

鸿蒙智行跟踪系列

问界 M8 再续爆款，鸿蒙智行再添新成员

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

王德安

投资咨询资格编号

S1060511010006

BQV509

WANGDEAN002@pingan.com.cn

王跟海

投资咨询资格编号

S1060523080001

BVG944

WANGGENHAI964@pingan.com.cn



事项：

华为举办鸿蒙智行新品发布会。问界品牌推出了全新 SUV 车型问界 M8，售价 35.98~44.98 万元，新车将于 4 月 20 日开启规模交付。享界品牌正式上市了享界 S9 增程版车型，售价 30.98~36.98 万元。此外，在此次鸿蒙智行新品发布会中，华为正式宣布将与上汽集团推出鸿蒙智行旗下第 5 个品牌尚界，尚界品牌首款车型预计将于 2025 年秋正式上市。

平安观点：

- **M8 正式上市，高端新能源 SUV 再添爆款。**问界 M8 推出 5 座版/6 座版两种座椅数量选择，同配置下，6 座版比 5 座版售价贵 1 万~2 万元。在电池方面，M8 共推出 37kWh、53.4kWh 两种电池配置，通过推出低度数的电池版本，使得 M8 售价区间更加下沉，价格带覆盖 35.98 万~44.98 万元，这意味着理想 L7 的高配、L8、L9 都将成为问界 M8 的竞品车型。而在车身尺寸方面，M8 轴距与理想 L9 一致，车身长度也接近理想 L9。在智能驾驶方面，问界 M8 搭载两颗激光雷达（包括 1 颗位于车身后侧的固态激光雷达），上市即搭载 Huawei ADS 3.3 系统，而根据华为规划，在 2025 年三季度全系升级 Huawei ADS 4。根据鸿蒙智行披露，问界 M8 在上市前小订已突破 15 万台，上市 1 小时后大定超过 2 万台，从 M8 预售订单以及上市后的订单表现看，我们认为 M8 的月销量有望超过 M9，乐观预期下有望达到月销 2 万台的水平。
- **享界 S9 纯电销量不达预期，增程版定价超预期，有望提振享界品牌销量。**根据懂车帝披露的销量数据，2025 年 1~3 月享界 S9 销量分别为 643 台/622 台/825 台。此次享界 S9 增程版售价为 39.98 万元起，相比纯电版售价低 9 万元，定价超预期。在配置方面，S9 增程版（53.4 度电池版本）纯电续航 365km，综合续航 1355km，此外 S9 增程版与 2025 款问界 M9 一样，智驾感知硬件升级到四颗激光雷达。考虑到 S9 增程版的售价以及增程车型相比纯电车型的销量更高，我们认为 S9 增程版的销量水平会比纯电版有较大提升。
- **国有车企转型承压，与华为合作寻求转型突破。**此次鸿蒙智行新品发布会，上汽与华为联合发布了全新品牌尚界，尚界将成为鸿蒙智行旗下第 5 个品牌。根据上汽集团公布信息，尚界采用华为智选车模式，将面向主流市场，上汽集团为尚界品牌首期投入 60 亿元，团队人员超过 5000 人，并将为尚界打造专属超级工厂。我们认为大部分国有车企在本轮行业变革中步伐偏落后，尤其是高端智能新能源车的发展方面行对落后，国有车企普遍面临较大的转型压力，而华为打造的鸿蒙智行起到了较好的“样板间”示范作用，自 2024 年以来，国有车企谋求通过与华为合作以推动内部转型。目前除赛力斯一家民营车企外，与华为合作较为紧密的车企多为国有车企，如长安、东风、广汽、上汽、北汽、江淮等。

- **投资建议：**鸿蒙智行在 2025 年的新车周期开启，3 月上市 2025 款问界 M9、4 月份将推出问界 M8，享界 S9 增程版，5 月底将推出与江淮汽车合作的首款车型尊界 S800。我们认为随着新款 M9、M8 两款重磅车型的上市交付，赛力斯有望走出一季度的交付量低点，看好 M8、M9 两款车型带来的业绩弹性，推荐赛力斯。国有车企转型承压，与华为合作推动自身转型，转型效果有待进一步验证，推荐长安汽车、上汽集团，建议关注北汽蓝谷、江淮汽车。
- **风险提示：**1) 宏观经济面临向下压力，居民收入减少，不利于汽车消费需求释放；2) 市场竞争激烈，新推出车型销量不达预期；3) 汽车行业价格战持续，潜在购车消费者观望情绪较高。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2025 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融
融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼
丽泽平安金融中心 B 座 25 层