

智能电动车：智能化重塑中国超高端车市

——智能电动汽车行业专题报告

投资要点

行业评级：看好(维持)

□ 江淮新车型盈亏平衡预计对应 7-8 万年销量

根据 3 月 18 日江淮公告的《关于安徽江淮汽车集团股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函的回复》，公司预计“江淮年产 20 万辆中高端智能纯电动乘用车建设项目”新车型实现盈利所需达到的销售目标是规划总产能的 35%-40%左右，对应 7-8 万辆的销量，未来随着固定资产与折旧摊销的下降，逐步下降至规划总产能的 25%-30%左右，对应 5-6 万辆的销量。50 万元以上国产乘用车+进口豪华+超豪华车合计市场规模约为 110 万辆。假如未来市场整体规模不变，江淮新车型如果实现 7 万辆销量，对应 6.4%市场份额，如果实现 20 万辆销量，对应 18.2%市场份额。

□ 尊界 S800 5 月交付，MPV、SUV 处在计划阶段

江淮募投项目将开发全新一代高端智能电动平台，基于该平台将陆续推出轿车、SUV 和 MPV 等系列化车型。轿车方面，尊界 S800 预计将于 2025 年 Q2 进行小批量生产，5 月交付。**尊界 S800 在 2024 年预售开启后的 48 小时预订量就达到了 2108 辆，以 100 万元保守估算，对应收入超 21 亿元。**参考 2024 年百万级超豪华轿车市场销量排名第一为迈巴赫 S 级，年销量为 12449，考虑到尊界 S800 作为新款车型发布，同时是首款百万级智能电动车，如果尊界 S800 获得市场认可，销量有望破万。SUV 与 MPV 车型分别处于计划阶段与计划阶段初期，未来尊界有望不止步于 S800，而是形成超豪华产品平台。

□ 尊界的突破有望打造中国超豪华汽车时代标杆

尊界的突破具备重要象征意义，关乎国产汽车能否实现品牌溢价。燃油车时代，国际知名品牌同构百年造车底蕴与成熟技术体系牢牢把持高端市场。电动智能车时代，中国车企有望进入高端市场。汽车作为大众消费品，其高端化突破有望重新定义国产品牌形象，并提升国人乃至全球对中国制造的认知。**考虑到华为兼具尖端科技、跨品类高端市场成功经验、良好的品牌形象，我们认为华为最有望成为带领国产汽车突破超豪华市场的领路人。**尊界 S800 作为华为鸿蒙智行旗下首款超豪华车型，预计将获得更多资源倾斜，包括品牌盛典、鸿蒙智行周年直播等专场宣传、近 1000 家线下门店的推广，以及率先应用华为最先进的智驾科技。

□ 六大自主智能技术树立中国超豪华汽车标杆

尊界 S800 凭借六大自主智能技术，树立中国超豪华智能汽车新标杆，推动智能汽车进入自主智能新时代。其途灵龙行平台是行业首个自主智能数字底盘，具备爆胎稳定控制、冰雪防滑和 16° 蟹行模式，提升复杂路况下的操控与安全性。天使座主动安全防护系统依托 360 度感知与 AI 算法，能主动避险并拨打救援电话，全面保障安全。华为星河通信是行业内首个自主智能的车载通信系统，融合地面与卫星通信，支持双网双待与智能紧急救援。华为车语系统 2.0 配备“迄今最强大的智能交互车语大灯”，采用 260 万像素智能交互车灯，支持动态光毯与无人泊车，增强夜间行车与人车互动安全性。鸿蒙 ALPS 座舱 2.0 是行业内首个自主智能净化座舱，采用双层流空气循环系统和创新的吸附降解材料，提升智能座舱细菌抑制率。华为巨鲸电池 2.0 搭载世界上首个 65 度电的 800V 高压增程 6C 电池包，10%到 80%电量只需 10.5 分钟，提升续航与安全性。凭借前沿技术，尊界 S800 重新定义智能豪华汽车，推动行业向自主智能发展。

相关报告

1 《AI 应用，御风而上》

2025.03.16

2 《AI+医疗：大模型重塑医疗生态》 2025.03.11

3 《Cost Down：大厂财报续写 AI 提质增效；Revenue Up：新势力崛起突显投资机遇》

2025.03.11

□ **相关标的**

智驾整车厂：江淮汽车、比亚迪、上汽集团、北汽蓝谷、长安汽车等；

自动驾驶：德赛西威、经纬恒润、博实结、中科创达、四维图新、华阳集团、虹软科技、道通科技、速腾聚创（港股）、地平线机器人（港股）、黑芝麻智能（港股）、耐世特（港股）等。

□ **风险提示**

技术风险、供应风险、项目投产不及预期、市场风险。

正文目录

1 尊界 S800 有望为超豪华智能电动车树立标杆	5
1.1 江淮公布定增项目盈亏平衡点，对应 7-8 万辆豪华车销量	5
1.2 不止于尊界 S800，新平台将包括轿车、SUV 与 MPV	6
1.3 打造中国超豪华汽车时代标杆	7
2 尊界 S800 引领智能汽车迈向自主智能新时代	9
2.1 途灵龙行平台	9
2.2 天使座主动安全防护系统	11
2.3 华为星河通信	12
2.4 华为车语系统 2.0	14
2.5 鸿蒙 ALPS 座舱 2.0	15
2.6 华为巨鲸电池 2.0	16
3 风险提示	17

图表目录

图 1: 江淮高端乘用车在高端市场占有率（假设 7 万销量）	6
图 2: 江淮高端乘用车在高端市场占有率（假设 20 万销量）	6
图 3: 华为 L3 规划	8
图 4: 华为“四界”产品定位	8
图 5: 尊界 S800 轿车途灵龙行平台：行业首个自主智能数字底盘平台	9
图 6: 尊界 S800 天使座 360 度主动安全防护系统	11
图 7: 华为星河 AI 网络，共赢行业智能化	12
图 8: 华为车语系统 2.0，自主智能，人车交互	14
图 9: 鸿蒙 ALPS 座舱 2.0，行业首个自主智能净化座舱	15
图 10: 华为巨鲸电池 2.0 为电池安全提供多重防护	16
表 1: 2024 年中国百万级轿车销量前十	5
表 2: 2024 年中国百万级 SUV 销量前十	5
表 3: 募投项目产品开发进度表（截至回复出具日）	6
表 4: 公司目前已具备的技术	7
表 5: 途灵龙行平台核心特性概览	10
表 6: 智能感知与主动预判	10
表 7: 极限场景下的性能表现	10
表 8: 尊界 S800 天使座主动安全系统依托高精度传感器和 AI 算法，打造全方位安全防护网	11
表 9: 尊界 S800 天使座主动安全系统核心优势	12
表 10: 星河通信的核心技术与创新	13
表 11: 华为星河通信的核心应用场景	13
表 12: 华为星河 AI 网络重塑智能通信生态	13
表 13: 华为星河通信的市场影响	14
表 14: 领先的智能车灯技术	15
表 15: 智能安全：提升驾驶保障	15
表 16: 鸿蒙 ALPS 座舱 2.0 核心技术与功能对比	16
表 17: 华为巨鲸电池 2.0 关键特性与市场布局	17

1 尊界 S800 有望为超豪华智能电动车树立标杆

1.1 江淮公布定增项目盈亏平衡点，对应 7-8 万辆豪华车销量

江淮披露高端智能车定增项目盈亏平衡产量为 7-8 万辆。根据 3 月 18 日江淮公告的《关于安徽江淮汽车集团股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函的回复》，公司预计“江淮年产 20 万辆中高端智能纯电动乘用车建设项目”新车型实现盈利所需达到的销售目标是规划总产能的 35%-40%左右，对应 7-8 万辆的销量，未来随着固定资产与折旧摊销的下降，逐步下降至规划总产能的 25%-30%左右，对应 5-6 万辆的销量。

这一测算表明江淮对未来以尊界为代表的豪华车产品系列的预期销量在 7 万辆以上。2024 年中国百万级豪车市场销量第一的轿车车型为迈巴赫 S 级，累计销售 12449 辆，百万级 SUV 销量第一车型揽胜累计销售 19825 辆。虽然江淮定增项目未来可能推出百万级以下车型以支撑销量，但尊界作为江淮参与鸿蒙智行的首款车型，以及鸿蒙智行中的首款百万级超豪华车，我们预计华为与江淮对尊界销量或将设立较高目标。

表1：2024 年中国百万级轿车销量前十

车系	指导价	销量
迈巴赫 S 级	146.80—682.80 万	12449 辆
奔驰 S 级 插电混动	130.83 万	1096 辆
飞驰	279.30—377.40 万	940 辆
Panamera E-Hybrid	128.80—224.80 万	557 辆
迈巴赫 S 级 插电混动	201.60 万	439 辆
古思特	503.00—577.00 万	145 辆
飞驰 插电混动	248.00—336.40 万	114 辆
奥迪 RS 6	145.38 万	102 辆
奥迪 RS 7	146.88 万	85 辆
奥迪 RS e-tron GT	124.78 万	73 辆

资料来源：新浪科技、终端销量数据

表2：2024 年中国百万级 SUV 销量前十

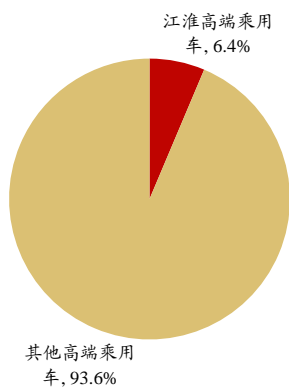
车系	指导价	销量
揽胜	141.20—335.80 万	19825 辆
奔驰 GLS	106.00—139.70 万	13985 辆
宝马 X7	103.90—172.90 万	7331 辆
仰望 U8	109.80 万	7254 辆
奔驰 G 级	142.48—254.00 万	5258 辆
迈巴赫 GLS	183.30—278.80 万	2866 辆
雷克萨斯 LX	125.00—155.00 万	2674 辆
奔驰 GLE AMG	110.28—162.68 万	2009 辆
奔驰 G 级 AMG	255.40—292.00 万	1863 辆
添越	275.50—411.20 万	1173 辆

资料来源：新浪科技、终端销量数据

根据中汽协数据，2024年国内生产的高端品牌乘用车销量473.8万辆，其中50万元以上价位的乘用车销量约49.7万辆、同比增长42.76%，以自主品牌为主的50万元以上价位新能源乘用车销量约29.9万辆、涨幅212.8%。此外，根据中国汽车流通协会数据，2024年中国进口汽车平均报关单价约39.51万元，进口车中豪华车和超豪华车销量约60万辆。

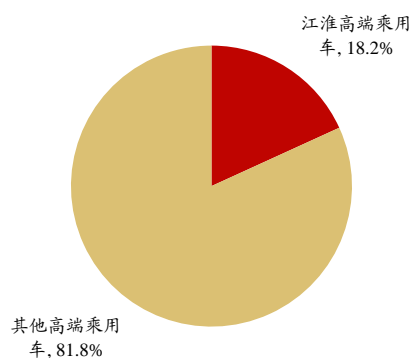
50万元以上国产乘用车+进口豪华+超豪华车合计市场规模约为110万辆。假如未来市场整体规模不变，江淮高端乘用车如果实现7万辆销量，对应6.4%市场份额，如果实现20万辆销量，对应18.2%市场份额。

图1：江淮高端乘用车在高端市场占有率（假设7万销量）



资料来源：关于安徽江淮汽车集团股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函的回复

图2：江淮高端乘用车在高端市场占有率（假设20万销量）



资料来源：关于安徽江淮汽车集团股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函的回复

1.2 不止于尊界 S800，新平台将包括轿车、SUV 与 MPV

江淮本次募投项目将开发全新一代高端智能电动平台，基于该平台将陆续推出轿车、SUV 和 MPV 等系列化车型。目前公司已完成智能电动平台架构搭建，轿车车型尊界 S800 处于验证阶段，预计将在 2025 年 Q2 具备小批量生产能力。SUV 与 MPV 车型分别处于计划阶段与计划阶段初期。第二个品类的车型已完成市场调研及初步产品定义和初步性能设定，目前正在平台架构基础上推进造型开发、数据制作和零部件开发。第三个品类的车型正在进行车型开发方案设计，并结合市场调研信息对产品进行概念、造型与性能的设计开发。

表3：募投项目产品开发进度表（截至回复出具日）

车型品类	概念阶段	计划阶段	开发阶段	验证阶段	发布/生产计划
轿车（尊界 SS00）	已完成	已完成	已完成	当前阶段	2025 年 Q2 小批量生产
SUV	已完成	当前阶段	造型/数据/零部件开发中	—	未明确
MVP	当前阶段	方案设计中	—	—	未明确

资料来源：关于安徽江淮汽车集团股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函的回复