

汽车

报告日期：2024年12月20日

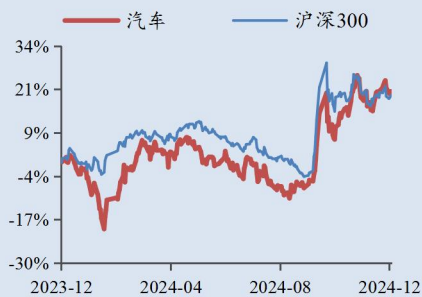
智界 R7 增程版发布，看好鸿蒙智行 2025 年销量增长

——汽车行业点评报告

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：杨阳

执业证书编号：S0230523110001

邮箱：yangy@hlzq.com

联系人：李浩洋

执业证书编号：S0230124020003

邮箱：lihy@hlzq.com

相关阅读

《人形机器人量产临近，主机厂动作密集催化不断——汽车行业周报》2024.12.10
《智能化平权元年，全球化更进一步——汽车行业 2025 年度投资策略报告》2024.12.06

《小鹏&零跑交付量创新高，车型热销考验交付能力——新势力车企销量点评月报》2024.12.06

事件：

2024年12月19日，华为联合赛力斯、奇瑞等4家车企举行鸿蒙智行年度直播并发布智界R7增程版，售价24.98-28.98万元，将于2025年1月5日正式开启交付。

观点：

- **首发华为雪鸮静音增程技术，增程版上市拓展目标客群。**智界R7增程版首发搭载华为雪鸮智能静音增程技术，优化平衡动力、NVH和能耗。动力方面，首发华为新一代DriveONE三合一电机，最高转速16000rpm，发电效率>92%，搭载奇瑞第五代智效增程发动机，热效率达44.5%；NVH方面，搭载8块双层静音玻璃，100+项风噪控制技术，全系标配静音轮胎；能耗方面，风阻系数达0.247cd，WLTC百公里油耗5.68L，CLTC纯电/综合续航分别达251/1570km。增程车型兼顾低成本短途通勤和便捷远距离出行，相较于纯电车型显著降低用户里程焦虑。据赛力斯数据，同属鸿蒙智行旗下豪华SUV问界M9增程版销量占比达90%，智界R7增程版有望显著提振车型销量。
- **动力类型拓展+全新车型，鸿蒙智行2025年新品密集。**据36氪报道，2025年鸿蒙智行有望推出超10款车型，除推出已有车型年度新款外，享界S9、智界S7等纯电车型均有望推出增程版；全新车型问界M8有望于2025年上半年发布，进一步补齐问界系列价格带，预计售价35-45万元。
- **第一梯队智驾加持，看好2025年鸿蒙智行销量增长。**鸿蒙智行于2024年9月向全系车型推送ADS3.0，成为国内首家端到端智驾系统落地的企业，旗下配备激光雷达的车型具备车位到车位智驾能力。截至2024年11月底，鸿蒙智行智驾总里程超过10亿公里，智能泊车累计使用超过7000万次，11月智驾活跃用户达33.2万人。在智驾硬件降本，功能加速向下普及以及体验上限拔高的双重推动下，2025年有望成为智驾平权元年，智驾能力成为消费者购车越来越重要的影响因素。在第一梯队智驾能力加持下，鸿蒙智行车型销量有望持续增长。
- **投资建议：**智界R7增程版上市有望显著提振车型销量，开启鸿蒙智行2025年产品大年，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注：（1）华为智驾能力加持下的整车车企赛力斯、长安汽车、江淮汽车和北汽蓝谷等；（2）鸿蒙智行旗下热销车型配套供应商

保隆科技，华阳集团、拓普集团和隆盛科技等。

- **风险提示：**宏观经济波动风险；自动驾驶政策不及预期；重点上市车型销量不及预期；第三方数据的误差风险；重点关注公司业绩不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/12/19	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
601127.SH	赛力斯	130.80	-1.62	3.93	6.35	8.22	-	33.3	20.6	15.9	未评级
000625.SZ	长安汽车	13.86	1.14	0.62	0.82	1.11	12.1	22.4	16.9	12.5	买入
600418.SH	江淮汽车	37.85	0.07	1.47	1.85	2.09	545.4	25.7	20.5	18.1	未评级
600733.SH	北汽蓝谷	8.41	-0.97	13.71	17.34	19.92	-	0.6	0.5	0.4	未评级
603197.SH	保隆科技	38.43	1.79	1.94	2.78	3.63	21.5	19.8	13.8	10.6	未评级
002906.SZ	华阳集团	31.89	0.89	1.24	1.62	2.05	36.0	25.7	19.7	15.6	增持
601689.SH	拓普集团	51.05	1.95	1.75	2.25	2.78	26.2	29.1	22.7	18.4	未评级
300680.SZ	隆盛科技	24.66	0.64	1.05	1.45	1.77	38.8	23.5	17.0	13.9	买入

数据来源：Wind，华龙证券研究所，未评级公司盈利预测来自 Wind 一致预期。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046