太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2025 年 10 月 30 日
行业点评
看好/维持
汽车

汽车

鸿蒙智行全系累计交付突破 100 万台

证券分析师：刘虹辰
电话：010-88321818
E-MAIL：liuhc@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190524010002

报告摘要

事件：近日，鸿蒙智行全系累计交付突破 100 万台，历时 43 个月，当月成交均价 39 万元。鸿蒙智行已形成“五界十车”完善的产品矩阵，九月新车大定已突破 11 万台，创历史新高。

鸿蒙智行新车周期强势向上。上个月，鸿蒙智行依然延续强劲销量增长势能，全系共交付新车 52916 台，全系累计交付突破 95 万台；近日鸿蒙智行迎来了第 100 万台车的正式交付，从 0 到 100 万，历时 43 个月；当月成交均价 39 万元，成交均价持续稳居新势力品牌榜首，实现量价齐升。尊界 S800 订单持续超预期，上市 4 个月大定突破 15000 台，引领高端向上；问界 M8 预售即爆款，大定 34 天突破 8 万台，问界 M8 交付已超 10 万台，全新问界 M7 开启预订 17 天小订突破 22 万台，开启强势车型周期。鸿蒙智行已形成“五界十车”完善的产品矩阵，九月新车大定已突破 11 万台，创历史新高。

华为乾崑智驾 ADS 4 全面领先。鸿蒙智行全系车型标配华为乾崑 ADS 4.0 智能驾驶系统和鸿蒙智能座舱，华为乾崑智驾 ADS4，采用 WEWA 架构（世界引擎+世界行为模型），云端世界引擎生成海量高难度场景，车端世界行为模型实现精准决策控制，实现“云端训练”与“车端执行”的协同，让系统反应更接近“人类老司机”，处理复杂场景的能力更强；用 AI 训练 AI 的架构革新，ADS 4.0 最大的突破在于其 WEWA 架构，云端的“世界引擎”能利用 AI 生成海量高难度驾驶场景（密度是真实世界的 1000 倍），从而高效训练车端的“世界行为模型”。这解决了智驾系统应对罕见“鬼探头”等极端情况的数据瓶颈，实现了从“人教 AI”到“AI 教 AI”的飞跃。全维防碰撞系统 CAS 4.0，追求全时速、全方向、全目标、全天候、全场景的“五维安全”，大幅提升主动安全水平，有效降低碰撞风险。车位到车位 2.0 是华为乾崑智驾 ADS 4.0 在提升用户体验方面一个重要进步。它通过打通导航与泊车场景，并赋予系统更拟人化的决策和交互能力，实现从起点车位到终点车位的全程辅助驾驶，包括通过 ETC 收费站、环岛等复杂场景，覆盖城市通勤全链路，不仅能够识别台阶、沟渠等负向障碍物和消防箱等悬空障碍物并主动刹停，还能在泊车过程中实时感知周围环境。当探测到有行人或车辆接近时，系统会进行短暂的等待或重新规划泊入路线，这种拟人化的博弈能力让泊车过程安全，真正减轻驾驶负担。

聚焦华为汽车。鸿蒙智行已形成“五界十车”完善的产品矩阵，九月新车大定已突破 11 万台，创历史新高。看好鸿蒙智行（问界-赛力斯、智界-奇瑞汽车、享界-北汽蓝谷、尊界-江淮汽车、尚界-上汽集团）向上，推荐赛力斯。

风险提示

销量不及预期，新车型订单、交付不及预期，智驾进展不及预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上；

中性：预计未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间；

看淡：预计未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在15%以上；

增持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于5%与15%之间；

持有：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与5%之间；

减持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路926号同德广场写字楼31楼

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。