太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 1 月 26 日
行业点评
看好/维持
汽车

汽车

江淮汽车定增加码高端平台，尊界 S800 定义超豪华销冠

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：江淮汽车预计 2025 年实现归母净利润-16.8 亿元，较上年同期-17.84 亿元减亏 1.04 亿元。公司计划募集资金用于高端智能电动平台开发项目，该项目投资总额为 587,459 万元，拟使用募集资金 350,000 万元。

江淮汽车定增加码高端平台，尊界 S800 定义超豪华销冠。江淮汽车预计 2025 年实现归母净利润-16.8 亿元，较上年同期-17.84 亿元减亏 1.04 亿元；扣除非经常性损益后的净利润为-24.7 亿元，较上年同期-27.41 亿元减亏 2.71 亿元。公司本期亏损收窄，主要得益于经营性亏损改善，但投资收益拖累显著：联营企业大众安徽亏损导致公司确认投资收益-10.8 亿元，为亏损主因之一。

本次向特定对象发行股票的募集资金总额不超过 350,000 万元（含本数），扣除发行费用后募集资金将全部用于高端智能电动平台开发项目。该项目投资总额为 587,459 万元，拟使用募集资金 350,000 万元。项目以公司电动汽车技术为基础，融合华为等高科技企业智能化、网联化汽车解决方案，开发全新一代高端智能电动平台，推动高效能动力电控技术、先进电机技术、软硬件整合技术，以及平台集成的智能驾驶系统、网联化系统、新材料应用、关键零部件等持续迭代升级，打造全新高端智能系列车型，覆盖轿车、SUV 和 MPV 等乘用车主要品种。

尊界 S800 的 11 月销量增长至 2200 台左右，稳居超豪华市场销冠，领先第二名保时捷帕拉梅拉接近千台，远超迈巴赫+奔驰 S 级的销量之和。尊界 S800 12 月交付突破 4000 辆大关。上市首月大定就突破 6500 台，之后一直超预期上涨，上市 50 天大定突破 8000 台，67 天大定破万并创国产百万豪车最快破万记录，87 天大定超 12000 台，上市 4 个月大定突破 15000 台，上市 175 天大定突破 18000 台，上市 202 天交付突破万台，持续刷新记录。

从配置看尊界 S800 的百万级销冠之路。尊界 S800 首发华为 ADS4，配备了全向立体融合感知系统，全车搭载 4 颗激光雷达、3 颗毫米波雷达、11 颗摄像头、12 颗超声波雷达以及 2 颗角毫米波雷达共 36 个传感器。技术架构方面，华为 ADS 4 升级到了 WEWA 架构，部署了云端世界引擎和车端世界行为模型，通过全模态感知，原生基模型和 MoE 多专家能力，ADS 4 全维主动安全全面进阶，全新 WEWA 技术架构，复杂场景轻松应对，车位到车位 2.0，真正做到“随走随停”，率先支持高速 L3。

另外，尊界 S800 还首发了途灵龙行平台，采用车身控制、动力控制、悬架控制、转向控制、制动控制、热管理控制六合一全域融合设计。增程版本首发了 800V 华为雪鸮智能增程平台，最大发电功率 80kW，车辆采用了 65kWh 的大电池，支持 6C 快充，可以在 10.5 分钟实现 10%-80%的补能。同时，尊界 S800 还搭载了巨鲸电池平台 2.0，玄武车身结构，鸿蒙

ALPS 座舱 2.0。首发双子座全域冗余安全设计，双份配置保障系统可靠性。全向防碰撞能力覆盖全时速、全方向、全目标、全天候与全场景，eAES+AEB 协同。

鸿蒙智行新车型周期向上。2025 年，鸿蒙智行全年累计交付 589107 台，同比增长 32%；12 月单月交付 89611 台，连续三个月创月度交付历史新高。近期，我国首批 L3 自动驾驶车型获准入许可，包括尊界 S800 在内的鸿蒙智行车型开启 L3 有条件自动驾驶内测，建议关注鸿蒙智行（问界-赛力斯、尊界-江淮汽车、享界-北汽蓝谷、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。