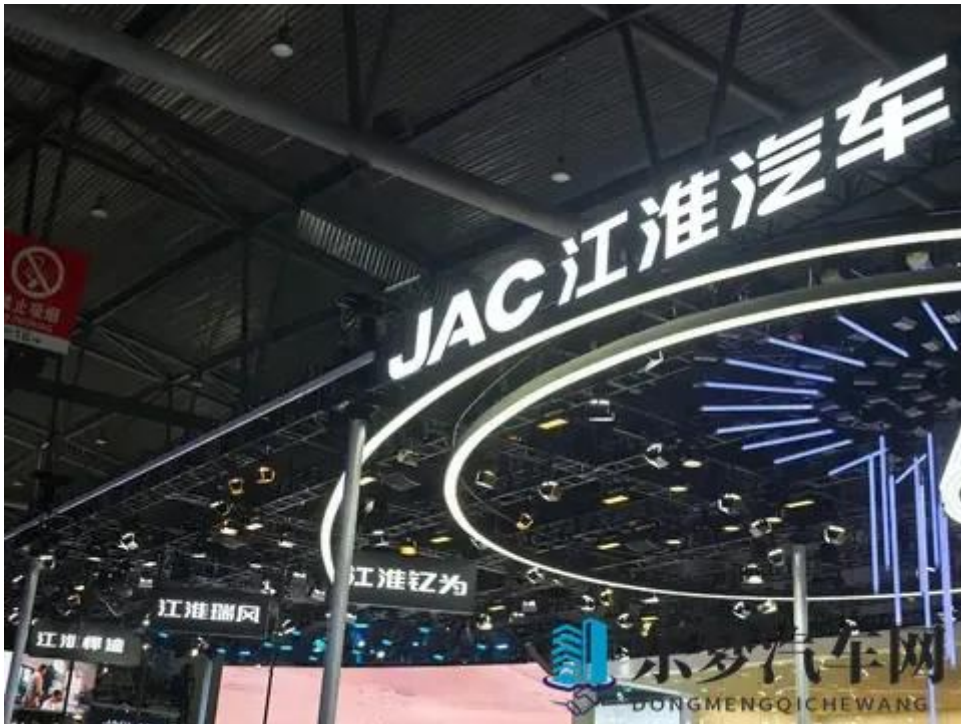


财报后连跌4天，爆单的尊界不够江淮止血

来源：林玉婷 发布时间：2025-11-12 06:56:54

文源：源Auto

作者：潘卓伦



三季报发布后，江淮汽车已经连续跌了4个交易日。

报告期内，江淮汽车实现了约115.13亿元（人民币，下同）的单季度营收，同比涨5.54%、环比涨20.19%，符合尊界供不应求之下的市场预期。然而，江淮汽车第三季度的亏损环比进一步扩大至约6.61亿元，2025年1-9月的累计亏损则达到约14.34亿元。



连售价70.8万元起的爆款新车也不能止血，年内股价累计涨幅一度超过90%，被市场称为“淮王”的江淮汽车蒙上了一层阴影。

01



尊界未成特效药？

从8月中旬开启批量交付，到9月实现近2000台的月销，并力压保时捷Panamera、奔驰S级(图片|配置|询价)、迈巴赫S级成为70万元以上豪华轿车销量冠军，江淮汽车与华为鸿蒙智行联手打造的尊界S800算是基本兑现此前立下的flag，这也是江淮汽车股价今年下半年一路高歌猛进的原因。

不过，这依然不够堵住江淮汽车经营上的缺口。

据源Auto梳理，三季度江淮汽车的乘用车、商用车销量分别为40648辆和50461辆，其相

比去年同期的降幅分别超过20%和10%。

要扭亏为盈，如江淮汽车在三季报中所言，尊界S800需要尽快完成产能爬坡，展现规模效益。但问题是，作为一款对标迈巴赫甚至劳斯莱斯的车型，尊界S800的产能要进一步提高，难度会比面向主流市场的车型更高。

11月3日，源Auto从接近尊界的消息人士处了解到，10月尊界S800的产能有所提升，相比9月交付量增加了接近1000辆，但目前产能还是远赶不上市场需求，“现在锁单尊界S800估计要等三个月或以上”。

虽然江淮汽车与华为合作建设的尊界超级工厂自动化程度极高，设计年产能可达20万辆，但尊界S800上还有不少零部件需要人手制作，例如将近100根光纤嵌到饰板的星空顶，车内软包不少地方也需要通过全手工缝制。

目前，江淮汽车正在尽最大努力为尊界S800保供。

今年9月，市场曾有一张疑似内部通知的截图，称江淮汽车动员全体办公室同事支援产线，保障尊界S800的生产。截至发稿，江淮汽车或华为鸿蒙智行方面未对该网传信息进行辟谣。

另外，11月3日源Auto也从多位正在留意新机会的汽车制造领域人士了解到，近期接到的猎头电话中有接近一半是为尊界代招工程师的，从总装电检到规划再到工艺实施等各个生产线不同方向的岗位都有需求。

从行业数据大V@孙少军09的消息看，尊界S800的周交付量还在持续提升，截至11月已经达到超过650辆的水平，业内观点普遍认为该车年内的产能上限在每月3000-4000辆之间。

以此计算，四季度尊界S800的销量有望环比三季度提升一倍甚至更多，虽然指望该车一举帮助江淮汽车抹平年内超14亿元的亏损仍有难度，但相信可以令公司展现出更强的盈利势头。

02

2026才是重头戏

江淮汽车要扭亏为盈，只靠尊界S800可能还不够。

一方面，我们不能只关注尊界为江淮汽车带来的高营收，为了匹配尊界的超高定位，后者在研发、营销上的投入也非常高。

数据显示，江淮汽车今年三季度的销售费用接近9亿元，相比二季度增加近5亿元，同比上涨超140%。研发费用方面，江淮汽车2025年前三季度累计投入超12亿元，与2024年同期基本持平。

要进一步摊平这些投入，需要寄望于尊界后续车型延续尊界S800的强势。

“尊界预计会在明年推出一款MPV和一款SUV。”11月3日，上述接近尊界的消息人士告诉源Auto，到2026年尊界会进一步覆盖百万级豪华车市场，其中MPV车型可能会更早上市，抢占中国品牌首款百万元MPV车型的生态位。

另一方面，江淮汽车与大众合资的大众安徽也会成为新的增长引擎。

目前大众安徽的市场存在感极低，数据显示目前唯一在售车型与众06月销量长期徘徊在三位数，该车今年4月一度推出限时权益价，将入门门槛拉低至15万元以内，但也仅将销量刺激到刚逾千辆的水平。

但这样的局面预计会在2026年有所改变。

“安徽大众与小鹏合作的车型将陆续在明年推出，除了有已经在今年上海车展亮相的SUV——的量产版本，还会有一款与全新小鹏P7同平台打造的纯电动轿车。”11月4日，有接近小鹏汽车的消息人士告诉源Auto，目前小鹏与安徽大众的合作项目进展顺利，SUV车型最快会在第一季度和市场见面。

考虑到小鹏汽车目前已经成为“蔚小理”之首的市场表现，可以预期安徽大众的两款“大鹏”新车会获得前所未有的关注，也将会成为江淮汽车不容小觑的机会。

回望当下的江淮汽车，其还处于深蹲阶段，参考另外一家因为与华为深度合作成功“起飞”的车企——赛力斯，其在合作早期也有过累计数十亿元亏损的经历。从这个角度看，虽然尊界暂时还不够江淮止血，但这也是必经阶段。

部分图片引用网络 如有侵权请告知删除

HTML版本: [财报后连跌4天，爆单的尊界不够江淮止血](#)