



## 吉利发布千里浩瀚智驾系统，国内车企加速推进智能驾驶

### 投资要点

- 投资建议：**乘联会初步统计，2月乘用车批发178.1万辆，同比增长35%，环比下降15%，今年累计批发388.2万辆，同比增长13%；新能源乘用车批发84.2万辆，同比增长82%，环比下降5%，今年累计批发173.2万辆，同比增长49%。商务部数据显示，截止3月5日，2025年以来收到的汽车置换更新补贴申请超70万份，汽车报废更新补贴申请超30万，一共超100万份，政策效果明显。新车方面，3月6日2025款问界M9/M8开启预售，其中M9/M8预售价47.8/36.8万元起，36小时小订分别突破1.8/3.6万台，后续表现值得期待。智能汽车方面，3月3日吉利银河品牌宣布将于今年下半年发布一款搭载千里浩瀚H7层级智驾方案，拥有顶级算力的旗舰产品。此外，吉利中国星也将陆续搭载千里浩瀚，吉利将推动智能驾驶的“油电平权”、“安全平权”，国内车企加速推进智能驾驶。投资机会方面，建议关注2025年新车周期开启以及以旧换新政策延续带来的机会；建议关注特斯拉、华为、小米等新车上市带来的机会；建议关注L3商用、FSD入华、Robotaxi进展以及整车厂相继推进智驾平权给智能驾驶板块带来的机会；建议关注2025年国四货车纳入报废补贴范围给重卡行业带来的机会。
- 乘用车：**乘联会初步统计，2月乘用车批发178.1万辆，同比增长35%，环比下降15%，今年累计批发388.2万辆，同比增长13%，1-2月销量同比增长主要受益于政策驱动。3月新一轮新车周期开启，行业销量值得期待。主要标的：比亚迪(002594)、吉利汽车(0175.HK)、小鹏汽车(9868.HK)、上汽集团(600104)、长安汽车(000625)、广汽集团(601238)。
- 新能源汽车：**根据乘联会数据，新能源乘用车批发84.2万辆，同比增长82%，环比下降5%，今年累计批发173.2万辆，同比增长49%。2025年以旧换新政策延续叠加各主机厂相继推动智驾平权，销量有望继续增长，产业链相关标的将伴随销量增长而充分受益。主要标的：比亚迪(002594)、吉利汽车(0175.HK)、华域汽车(600741)、新泉股份(603179)、多利科技(001311)、美利信(301307)、溯联股份(301397)、川环科技(300547)、无锡振华(605319)。
- 智能汽车：**3月3日吉利银河品牌宣布将于今年下半年发布一款搭载千里浩瀚H7层级智驾方案，拥有顶级算力的旗舰产品。此外，吉利中国星也将陆续搭载千里浩瀚，吉利将推动智能驾驶的“油电平权”、“安全平权”，国内车企加速推进智驾。主要标的：1) 整车：比亚迪(002594)、吉利汽车(0175.HK)、上汽集团(600104)；2) 零部件：德赛西威(002920)、华阳集团(002906)、科博达(603786)、伯特利(603596)、保隆科技(603197)、耐世特(1316.HK)、星宇股份(601799)、中鼎股份(000887)、拓普集团(601689)、沪光股份(605333)、均胜电子(600699)。
- 重卡：**根据第一商用车网，2月份重卡批发约8万辆，环比上涨11%，同比增长34%。天然气重卡终端销量约1.6+万辆，同比增长约70%，环比增长约100%，主要受益于LNG价格仍处于低位水平。截止2月28日液化天然气市场价为4472元/吨，同比+13.5%，环比+4.6%，汽柴比为0.6。新能源重卡方面，2月重卡北斗营运证入网销量6251辆，环比-12%，同比+208%，电动汽车百人会预测2025年新能源重卡销量将超过11万辆，渗透率突破20%。建议持续关注2025年国四货车纳入报废补贴范围给重卡内销带来的机会以及后续供暖季结束气价回落给天然气重卡带来的机会。推荐标的：潍柴动力(2338.HK/000338)、中国重汽(3808.HK/000951)、天润工业(002283)
- 风险提示：**政策波动、原材料价格上涨、智能网联汽车推广不及预期等风险。

### 西南证券研究院

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

邮箱：zllans@swsc.com.cn

联系人：郭瑞晴

电话：13379781776

邮箱：grq@swsc.com.cn

### 行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

### 基础数据

股票家数	265
行业总市值(亿元)	46,406.64
流通市值(亿元)	40,219.15
行业市盈率TTM	28.9
沪深300市盈率TTM	12.6

### 相关研究

- 汽车行业周报(2.24-2.28)：特斯拉FSD入华落地，高阶智驾渗透率提升(2025-03-03)
- 汽车行业周报(2.17-2.21)：华为L3级将逐步开启商用化，尚界有望Q4上市(2025-02-24)
- 汽车行业周报(2.10-2.14)：比亚迪智驾发布会召开，自研量产端到端全系NOA标配(2025-02-17)
- 汽车行业周报(2.3-2.7)：小鹏重回新势力榜首，智驾平权有望到来(2025-02-10)
- 汽车行业周报(1.13-1.17)：2025年汽车以旧换新政策出台，全球自动驾驶峰会举行(2025-01-20)

## 目 录

<b>1 上周行情回顾 .....</b>	<b>1</b>
<b>2 市场热点 .....</b>	<b>4</b>
2.1 行业新闻 .....	4
2.2 公司新闻 .....	5
2.3 新车快讯 .....	7
2.4 2025 年 2 月欧美各国汽车销量 .....	8
<b>3 核心观点及投资建议 .....</b>	<b>9</b>
<b>4 重点覆盖公司盈利预测及估值 .....</b>	<b>10</b>
<b>5 风险提示 .....</b>	<b>13</b>

## 图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅 (%) (3.3-3.7)	1
图 2: 行业走势排名 (3.3-3.7)	1
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平	2
图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (3.3-3.7)	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (3.3-3.7)	2
图 6: 钢材价格走势 (元/吨)	3
图 7: 铝价格走势 (元/吨)	3
图 8: 铜价格走势 (元/吨)	3
图 9: 天然橡胶价格走势 (元/吨)	3
图 10: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)	3
图 11: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)	3
图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)	4
图 13: 国内浮法玻璃价格走势 (元/吨)	4
图 14: 国内液化天然气市场价 (元/吨)	4

## 表 目 录

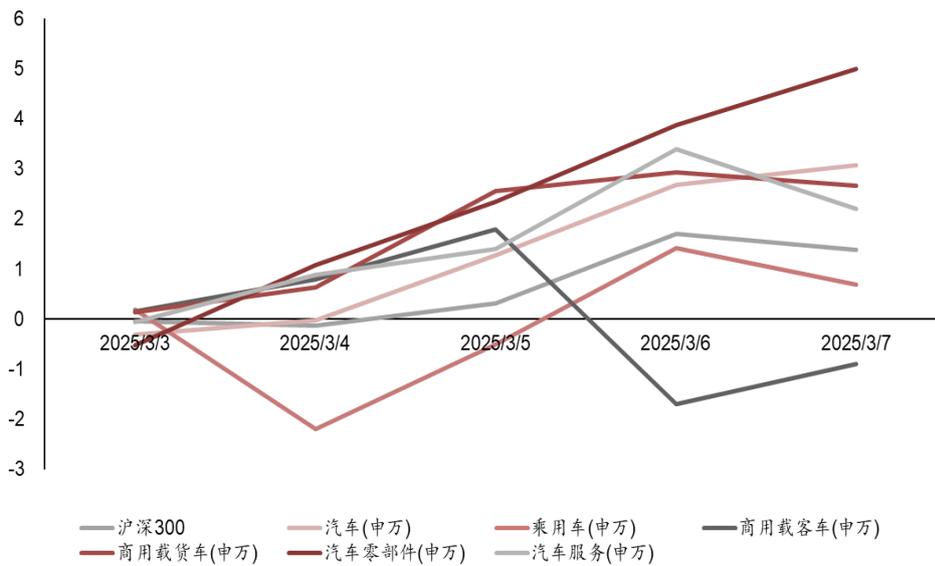
表 1: 主要车企 2 月销量情况 (万辆)	6
表 2: 3 月 1 日-3 月 7 日新车快讯	7
表 3: 2025 年 2 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)	8
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级 (截至 2025.3.7)	10

## 1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 7285.56 点，上涨 3.1%。沪深 300 指数报收 3944.01 点，上涨 1.4%。子板块方面，乘用车板块上涨 0.7%；商用载客车板块下跌 0.9%；商用载货车板块上涨 2.7%；汽车零部件板块上涨 5%；汽车服务板块上涨 2.2%。

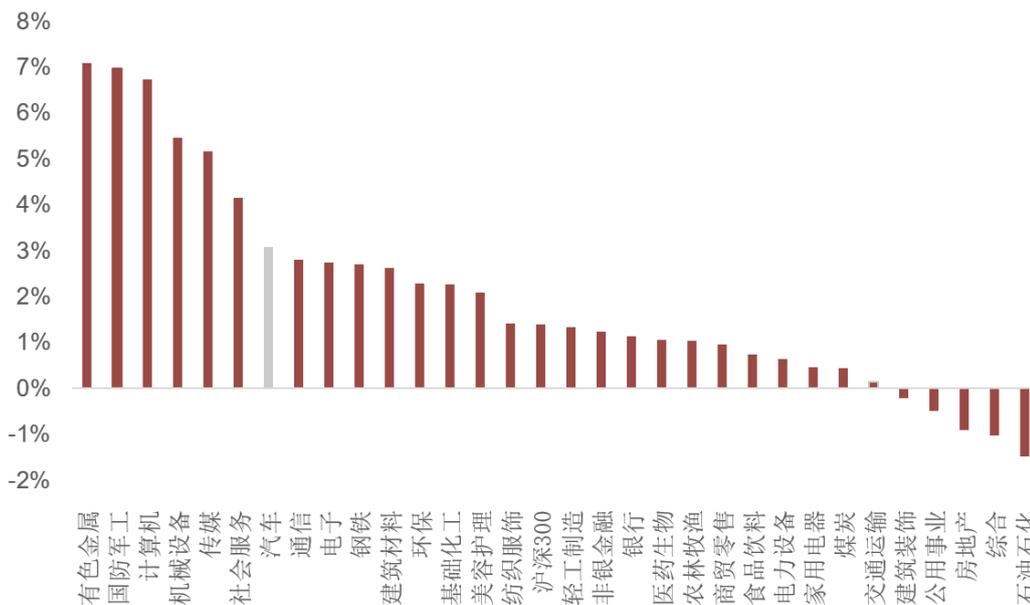
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 7 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，3.3-3.7）



数据来源：Wind，西南证券整理

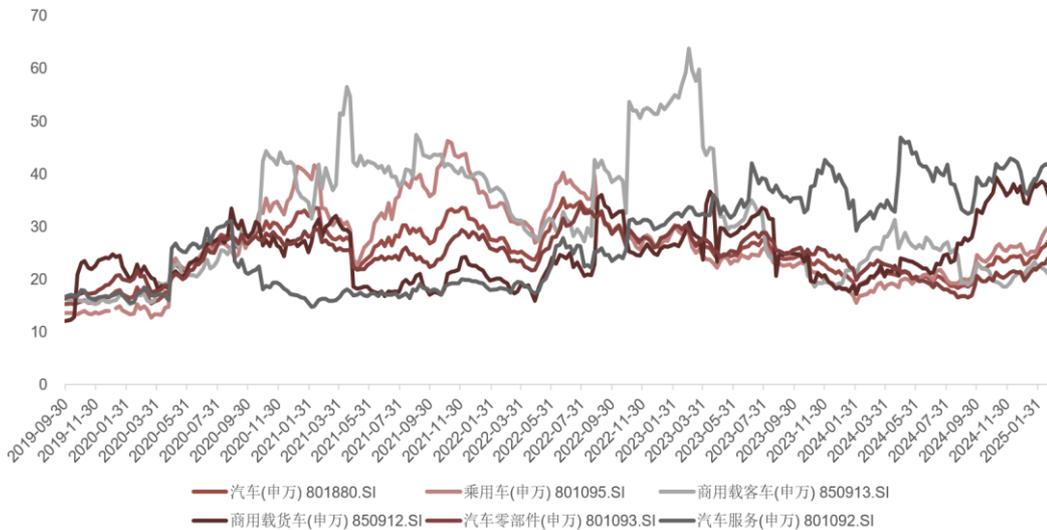
图 2：行业走势排名（3.3-3.7）



数据来源：Wind，西南证券整理

估值上，截止3月7日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 27 倍，较前一周上涨 2.5%。

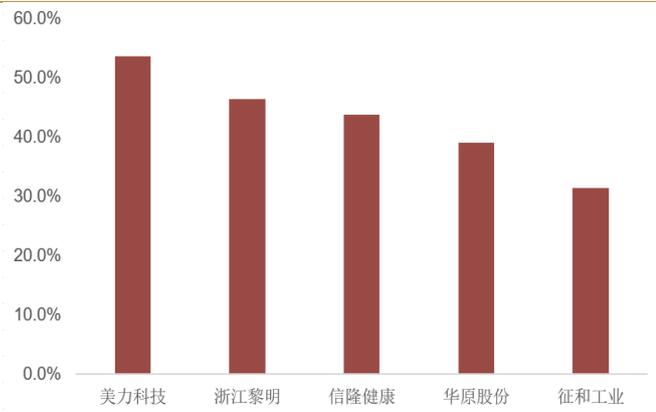
图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源：Wind, 西南证券整理

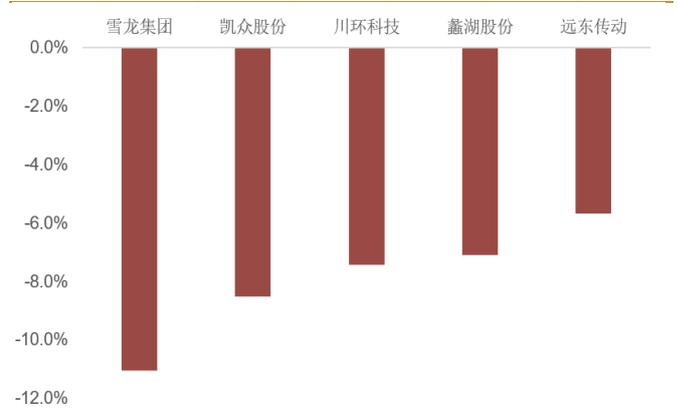
个股方面，上周涨幅前五依次是美力科技、浙江黎明、信隆健康、华原股份、征和工业；跌幅前五依次是雪龙集团、凯众股份、川环科技、蠡湖股份、远东传动。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (3.3-3.7)



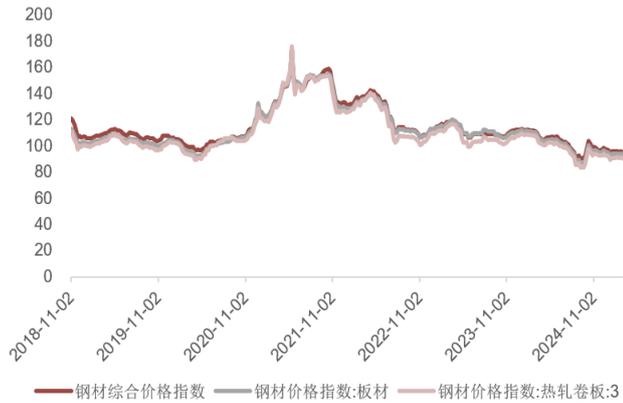
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (3.3-3.7)

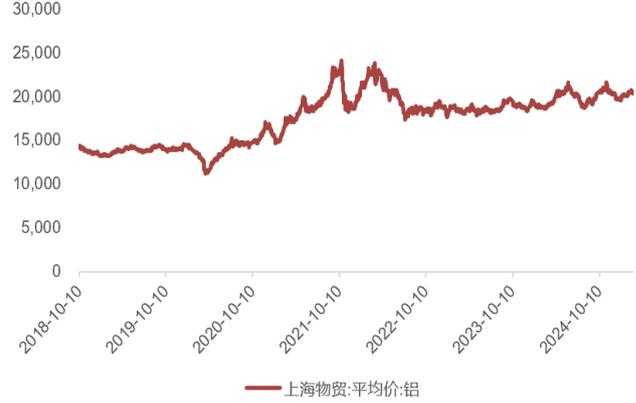


数据来源：Wind, 西南证券整理

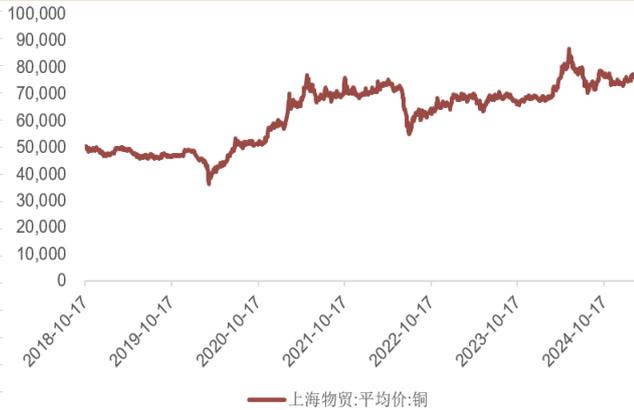
原材料价格方面，上周钢材综合价格下跌 0.6%，铜价上涨 2.5%，铝价上涨 1.2%，天然橡胶期货价格下跌 1%，布伦特原油期货价格下跌 3.9%，浮法玻璃价格下跌 1.6%。液化天然气方面，截止 2 月 28 日液化天然气市场价为 4472 元/吨，同比+13.5%，环比+4.6%，当前汽柴比为 0.6。

**图 6：钢材价格走势（元/吨）**


数据来源：Wind，西南证券整理

**图 7：铝价格走势（元/吨）**


数据来源：Wind，西南证券整理

**图 8：铜价格走势（元/吨）**


数据来源：Wind，西南证券整理

**图 9：天然橡胶价格走势（元/吨）**

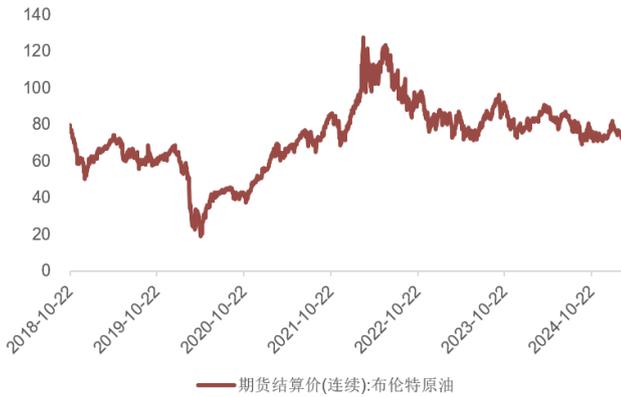

数据来源：Wind，西南证券整理

**图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）**

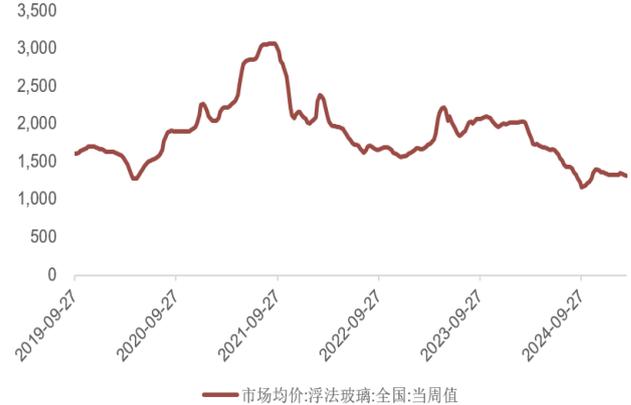

数据来源：Wind，西南证券整理

**图 11：丁苯橡胶价格走势（元/吨）**


数据来源：Wind，西南证券整理

**图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)**


数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 13: 国内浮法玻璃价格走势 (元/吨)**


数据来源: 同花顺, 西南证券整理

**图 14: 国内液化天然气市场价 (元/吨)**


数据来源: Wind, 西南证券整理

## 2 市场热点

### 2.1 行业新闻

- **乘联分会: 初步统计 2 月新能源车市场零售 72 万辆, 同比增长 85%。** 3 月 5 日, 据乘联分会初步统计, 2 月 1-28 日, 全国乘用车市场零售 139.7 万辆, 同比去年同期增长 26%, 较上月下降 22%, 今年以来累计零售 319.1 万辆, 同比增长 1%; 2 月 1-28 日, 全国乘用车厂商批发 178.1 万辆, 同比去年同期增长 35%, 较上月下降 15%, 今年以来累计批发 388.2 万辆, 同比增长 13%。初步统计 2 月 1-28 日, 新能源车市场零售 72 万辆, 同比去年同期增长 85%, 较上月下降 3%, 今年以来累计零售 146.5 万辆, 同比增长 38%; 2 月 1-28 日, 全国乘用车厂商新能源批发 84.2 万辆, 同比去年同期增长 82%, 较上月下降 5%, 今年以来累计批发 173.2 万辆, 同比增长 49%。(来源: 乘联会)
- **特斯拉中国产汽车 2 月全球销量同比下跌 49.2%。** 今年 2 月份, 美国电动汽车制造商特斯拉在中国生产的电动汽车在全球的销量同比下跌 49.2%至 30,688 辆, 创下自 2022 年 8 月

以来的最低纪录。中国乘联会的数据显示，今年前两个月，特斯拉在全球售出了 93,926 辆中国产汽车，同比下降 28.7%。（来源：盖世汽车）

- **美国对墨加 25%关税生效，对华关税翻倍。**美国总统特朗普对墨西哥和加拿大产品征收的 25%新关税于当地时间 3 月 4 日生效，同时将美国对中国产品的关税翻倍至 20%。这一举措导致全球贸易紧张局势急剧升级，可能重创经济增长并推高美国国内物价，加剧通胀压力。（来源：盖世汽车）
- **2025 年以来收到的汽车置换更新补贴超 70 万份。**3 月 6 日，商务部部长王文涛 3 月 6 日在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上表示，截至昨天，2025 年以来收到的汽车置换更新补贴申请超 70 万份，汽车报废更新补贴申请超 30 万，一共超 100 万份。（来源：商务部）
- **德国机械和汽车零部件制造商舍弗勒对 2025 年给出了前景暗淡的展望。**3 月 5 日，德国机械和汽车零部件制造商舍弗勒对 2025 年给出了前景暗淡的展望。特别值得一提的是，舍弗勒预计其电动汽车业务部门 2025 年的运营（息税前）利润率将为负，在 -14%至-17% 之间，这反映出欧洲电动汽车市场面临严峻挑战。（来源：财联社）
- **北京新一轮老旧客货车淘汰补贴政策出炉，最高补贴达 17 万元。**北京市生态环境局等 7 部门 3 月 6 日联合发布《北京市促进国四及以下排放标准老旧货车和大中型客车报废更新实施细则》，鼓励本市国四及以下排放标准老旧货车和大中型客车等报废更新。根据不同报废更新车辆类型，可申领补贴 6000 元至 17 万元。对于满足补贴条件的车主，补贴资金将直接发放至银行账户。（来源：北京市生态环境局）
- **政府工作报告中强调推进“人工智能+”行动，发展智能网联新能源汽车。**3 月 5 日上午，十四届全国人大三次会议在人民大会堂举行开幕会，总理在政府工作报告强调要激发数字经济创新活力，持续推进“人工智能+”行动，将数字技术与制造优势、市场优势更好结合起来，支持大模型广泛应用，大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备。（来源：盖世汽车）
- **全国人大代表朱华荣建议加快自动驾驶立法与标准体系完善。**朱华荣表示，自动驾驶是新质生产力的关键发展方向，随着智驾端到端与多模态大模型技术的持续进步，自动驾驶已具备坚实的技术储备与商业化基础。但现行道路交通安全法尚未放开对自动驾驶的限制，且地方立法和管理未实现统一。此外，自动驾驶系统准入无足够技术标准做支撑，未发挥引领作用。基于此，朱华荣建议，加快完善我国自动驾驶系统立法、加快完善具有引领作用的自动驾驶标准体系、以及统一无人物流车相关技术标准和法规。（来源：新京报）
- **3 月 5 日，《北京市 5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案(2025—2027 年)(征求意见稿)》公开征集意见。**其中提到，推动基于 5G 的智能机器人、智能移动终端、云设备等研发应用，鼓励融合 5G 的 XR 业务系统、裸眼 3D、智能穿戴、智能家居等产品创新发展。推动“5G 上车”，鼓励汽车前装 5G 通信模块，助力智能网联汽车智驾、智舱提质升级。探索在人形机器人中预置 5G 模组，加强人形机器人与 5G 工业互联网协同适配能力，推进具备 5G 通信能力的人形机器人在高端制造场景、消费服务场景规模化应用，丰富系统性解决方案，拓展人机协同、柔性生产等制造新模式。（来源：财联社）

## 2.2 公司新闻

**表 1: 主要车企 2 月销量情况 (万辆)**

车企/品牌	1月销量	2月销量	同比涨幅	环比涨幅
广汽集团	9.8	9.9	0.3%	0.3%
上汽集团 (整体数据)	26.4	29.5	41.9%	11.7%
海马汽车	-	-	-	-
力帆科技	0.3	0.5	100.9%	97.3%
赛力斯 (合计)	2.2	-	-	-
赛力斯汽车	1.6	-	-	-
长城汽车	8.1	7.8	9.7%	-3.8%
长安汽车	27.6	16.1	5.7%	-41.4%
比亚迪 (乘用车)	30.1	31.8	161.4%	5.9%
赛力斯 (新能源汽车)	1.8	0.0	0.0%	0.0%
广汽集团 (新能源汽车)	1.0	1.9	33.3%	93.6%
力帆科技 (新能源汽车)	0.2	0.3	204.0%	80.8%
长城汽车 (新能源汽车)	2.2	1.5	23.4%	-32.1%
长安汽车 (自主新能源)	6.7	10.7	365.8%	58.8%
上汽集团 (新能源汽车)	6.1	8.6	41.3%	41.0%
特斯拉上海	6.6	3.1	-49.2%	-51.5%
北汽蓝谷	0.7	0.6	392.0%	-13.7%
蔚来	1.4	1.3	62.2%	-4.8%
小鹏	3.0	3.0	470.0%	0.3%
理想	3.0	2.6	29.7%	-12.2%
零跑	2.5	2.5	285.0%	0.5%
极氪	1.2	1.4	86.9%	17.6%
广汽埃安	0.8	2.1	25.0%	161.9%
东风岚图	0.8	0.8	152.0%	0.0%
小米汽车	>2.0	>2.0	-	-
金龙汽车	0.3	0.3	26.3%	-16.1%
江铃汽车	2.1	2.2	8.2%	1.0%
宇通客车	0.3	0.2	13.4%	-38.4%
福田汽车	5.0	4.7	18.1%	-12.5%
福田汽车 (新能源汽车)	0.7	0.8	126.5%	9.7%
中通客车	0.1	0.1	9.8%	-8.9%
一汽解放	2.2	0.0	0.0%	0.0%
安凯客车	0.1	0.0	11.9%	-36.2%
江淮汽车	3.6	-	-	-
江淮汽车 (新能源乘用车)	0.1	-	-	-
东风汽车	0.8	1.0	14.8%	19.3%
东风汽车 (新能源汽车)	0.0	0.1	-48.6%	118.1%
吉利汽车	26.7	20.5	84.0%	-23.2%
吉利汽车 (新能源汽车)	12.1	9.8	-	-18.7%

车企/品牌	1月销量	2月销量	同比涨幅	环比涨幅
奇瑞汽车	22.4	18.1	26.4%	-19.3%
奇瑞汽车 (新能源汽车)	5.5	4.4	278.3%	-19.3%

数据来源：公司公告，西南证券整理（注：-处系数据暂未公示，亚星客车、安凯客车销量为0.0系小数保留所致）

- 云内动力：**3月5日，昆明市人民政府向含昆明云内动力股份有限公司在内的四家企业颁发了昆明市智能网联汽车道路测试牌照，本次四家企业共计发放 205 个测试牌照，其中昆明云内动力股份有限公司共获得 200 个测试牌照。（来源：公司公告）
- 千里科技：**3月3日，重庆千里科技股份有限公司拟与重庆两江新区高质量发展产业私募股权投资基金合伙企业、重庆产业投资母基金合伙企业、重庆江河汇企业管理有限责任公司、浙江吉润汽车有限公司、迈驰智行（重庆）科技有限公司、宁波路特斯机器人有限公司共同签订《车 BU 投资框架协议》，指定全资子公司与两江产业基金或其指定关联方、重庆产业母基金及江河汇指定主体共同出资 15 亿元人民币发起设立有限合伙企业。其中，公司全资子公司拟出资 2 亿元人民币并担任千里科技合伙企业的普通合伙人。上述有限合伙企业设立后，拟以 15 亿元人民币现金向由吉利或其指定主体、重庆迈驰、路特斯或其指定主体及为员工激励目的设立的有限合伙企业共同投资设立的重庆千里智驾有限公司进行增资。（来源：公司公告）
- 中鼎股份：**3月3日，安徽中鼎密封件股份有限公司全资子公司安徽睿思博机器人科技有限公司与埃夫特智能装备股份有限公司在平等自愿、互惠互利的基础上，经充分友好协商，在具身智能、机器人领域内进行创新合作，共同推动相关业务发展，并于近日签署了战略合作协议。（来源：公司公告）
- 光峰科技：**3月7日，深圳光峰科技股份有限公司于近日收到某国际头部核心车企出具的开发定点通知书，公司成为其车载光学部件供应商，为其独家供应前装智慧座舱产品，产品配置在某全球化系列车型。（来源：公司公告）
- 一汽富维：**3月6日，长春一汽富维汽车零部件股份有限公司基于对轻量化业务的产业布局，结合公司实际情况，将在长春设立生产制造基地，用于镁合金相关产品研发、生产制造及销售，实现新工艺技术导入。（来源：公司公告）

## 2.3 新车快讯

表 2：3月1日-3月7日新车快讯

生产厂商	产品	上市时间	级别	工程更改规模	动力类型	预估价格 (万元)
东风日产	启辰 大 V DD-i	2025/2/28	A SUV	MCE1	插电混动	12.99-14.99
广汽埃安	Aion UT	2025/2/28	AO HB	NP	纯电	6.98-10.18
上汽通用	凯迪拉克 CT5	2025/3/01	B NB	NM	插电混动	28.97-34.59
东风本田	思域	2025/3/01	A NB	MCE1	插电混动	12.99-15.99
东风本田	思域 e:HEV	2025/3/01	A NB	MCE1	插电混动	13.99-17.79
一汽大众	探岳 L	2025/3/01	B SUV	NP	插电混动	20.79-25.99
吉利汽车	银河 E8	2025/3/03	C NB	MCE1	纯电	15.38-20.28
上汽大众	ID.3	2025/3/03	A HB	MCE1	纯电	12.99-14.79
比亚迪汽车	元 PLUS	2025/3/05	A SUV	MCE1	纯电	11.58-14.58

生产厂商	产品	上市时间	级别	工程更改规模	动力类型	预估价格(万元)
东风本田	本田 S7	2025/3/06	B SUV	NP	纯电	25.99-30.99
广汽本田	铂智 3X	2025/3/06	A SUV	NP	纯电	10.98-15.98

数据来源：乘联会，西南证券整理

注：全新产品(NP)：全新上市车型，车型名称是全新的。

新增车型(NM)：现有车型线上新增某款车型。

小改款(MCE1)：指车型的配置、外观造型发生小范围变化，但不涉及车型模具的更改及发动机或变速箱的调整。

大改款(MCE3)：指车型的模具和动力都进行改变。

中改款(MCE2-1)：通常指车型的 facelift，即车型的前脸造型或模具的改变，但不涉及动力的改变。

中改款(MCE2-2)：指车型涉及发动机或变速箱的改变，但不涉及前脸造型或模具的改变。

## 2.4 2025 年 2 月欧美各国汽车销量

表 3：2025 年 2 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)

地区	国家	1月销量	2月销量	同比	环比
北美	美国	111.5	-	-	-
	加拿大	11.7	-	-	-
	北美合计	123.2	-	-	-
西欧	德国	23.2	-	-	-
	法国	14.4	-	-	-
	西班牙	8.6	10.6	10.5%	22.8%
	意大利	14.9	-	-	-
	葡萄牙	1.7	-	-	-
	英国	15.9	-	-	-
	爱尔兰	4	1.8	-13.9%	-56.2%
	比利时	4.8	-	-	-
	荷兰	3.3	2.78	-8.5%	-15.7%
	奥地利	2.3	-	-	-
	瑞士	1.7	1.85	-15.9%	9.1%
	卢森堡	0.4	-	-	-
	瑞典	2.3	-	-	-
	挪威	1.2	1.14	7.7%	-4.8%
	芬兰	0.7	-	-	-
	丹麦	1.3	-	-	-
	希腊	1.1	-	-	-
西欧合计		101.7	-	-	-
中欧/东欧	俄罗斯	10.1	-	-	-
	波兰	5.1	-	-	-
	捷克	2.1	-	-	-
	斯洛伐克	0.7	-	-	-
	匈牙利	0.9	-	-	-

地区	国家	1月销量	2月销量	同比	环比
	罗马尼亚	1.3	1.36	3.2%	4.9%
	克罗地亚	0.4	-	-	-
	斯洛文尼亚	0.5	-	-	-
	保加利亚	0.4	-	-	-
	乌克兰	-	-	-	-
	爱沙尼亚	0.1	0.08	-54.2%	20.6%
	土耳其	6.7	-	-	-
	中欧/东欧合计	-	-	-	-

数据来源: Marklines, 西南证券整理 (注: 空白处系数据尚未披露)

注: 北美合计包括美国和加拿大的乘用车销量

西欧合计包括德国、法国、西班牙、意大利、葡萄牙、英国、爱尔兰、比利时、荷兰、奥地利、瑞士、卢森堡、瑞典、挪威、芬兰、丹麦、希腊的乘用车销量

中欧/东欧合计包括俄罗斯、波兰、捷克、斯洛伐克、匈牙利、罗马尼亚、克罗地亚、斯洛文尼亚、保加利亚、乌克兰、爱沙尼亚、土耳其的乘用车销量, 其中俄罗斯的销量包含轻卡

空白处尚未披露

### 3 核心观点及投资建议

**投资建议:**乘联会初步统计,2月乘用车批发 178.1 万辆,同比增长 35%,环比下降 15%,今年累计批发 388.2 万辆,同比增长 13%;新能源乘用车批发 84.2 万辆,同比增长 82%,环比下降 5%,今年累计批发 173.2 万辆,同比增长 49%。商务部数据显示,截止 3 月 5 日,2025 年以来收到的汽车置换更新补贴申请超 70 万份,汽车报废更新补贴申请超 30 万,一共超 100 万份,政策效果明显。新车方面,3 月 6 日 2025 款问界 M9/M8 开启预售,其中 M9/M8 预售价 47.8/36.8 万元起,36 小时小订分别突破 1.8/3.6 万台,后续表现值得期待。智能汽车方面,3 月 3 日吉利银河品牌宣布将于今年下半年发布一款搭载千里浩瀚 H7 层级智驾方案,拥有顶级算力的旗舰产品。此外,吉利中国星也将陆续搭载千里浩瀚,吉利将推动智能驾驶的“油电平权”、“安全平权”,国内车企加速推进智能驾驶。投资机会方面,建议关注 2025 年新车周期开启以及以旧换新政策延续带来的机会;建议关注特斯拉、华为、小米等新车型上市带来的机会;建议关注 L3 商用、FSD 入华、Robotaxi 进展以及整车厂相继推进智驾平权给智能驾驶板块带来的机会;建议关注 2025 年国四货车纳入报废补贴范围给重卡行业带来的机会。

**乘用车:**乘联会初步统计,2月乘用车批发 178.1 万辆,同比增长 35%,环比下降 15%,今年累计批发 388.2 万辆,同比增长 13%,1-2 月销量同比增长主要受益于政策驱动。3 月新一轮新车周期开启,行业销量值得期待。主要标的:比亚迪(002594)、吉利汽车(0175.HK)、小鹏汽车(9868.HK)、上汽集团(600104)、长安汽车(000625)、广汽集团(601238)。

**新能源汽车:**根据乘联会数据,新能源乘用车批发 84.2 万辆,同比增长 82%,环比下降 5%,今年累计批发 173.2 万辆,同比增长 49%。2025 年以旧换新政策延续叠加各主机厂相继推动智驾平权,销量有望继续增长,产业链相关标的将伴随销量增长而充分受益。主要标的:比亚迪(002594)、吉利汽车(0175.HK)、华域汽车(600741)、新泉股份(603179)、多利科技(001311)、美利信(301307)、溯联股份(301397)、川环科技(300547)、无锡振华(605319)。

**智能汽车：**3月3日吉利银河品牌宣布将于今年下半年发布一款搭载千里浩瀚 H7 层级智驾方案，拥有顶级算力的旗舰产品。此外，吉利中国星也将陆续搭载千里浩瀚，吉利将推动智能驾驶的“油电平权”、“安全平权”，国内车企加速推进智驾。主要标的：1) 整车：比亚迪 (002594)、吉利汽车 (0175.HK)、上汽集团 (600104)；2) 零部件：德赛西威 (002920)、华阳集团 (002906)、科博达 (603786)、伯特利 (603596)、保隆科技 (603197)、耐世特 (1316.HK)、星宇股份 (601799)、中鼎股份 (000887)、拓普集团 (601689)、沪光股份 (605333)、均胜电子 (600699)。

**重卡：**根据第一商用车网，2月份重卡批发约8万辆，环比上涨11%，同比增长34%。天然气重卡终端销量约1.6+万辆，同比增长约70%，环比增长约100%，主要受益于LNG价格仍处于低位水平。截止2月28日液化天然气市场价为4472元/吨，同比+13.5%，环比+4.6%，汽柴比为0.6。新能源重卡方面，2月重卡北斗营运证入网销量6251辆，环比-12%，同比+208%，电动汽车百人会预测2025年新能源重卡销量将超过11万辆，渗透率突破20%。建议持续关注2025年国四货车纳入报废补贴范围给重卡内销带来的机会以及后续供暖季结束气价回落给天然气重卡带来的机会。推荐标的：潍柴动力 (2338.HK/000338)、中国重汽 (3808.HK/000951)、天润工业 (002283)

## 4 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 4：重点关注公司盈利预测与评级 (截至 2025.3.7)

代码	覆盖公司	市值 (亿元)	股价 (元)	归母净利润			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
600933.SH	爱柯迪	194	19.73	10.5	13.1	15.6	15%	25%	19%	1.08	1.34	1.59	18	15	12	买入
601238.SH	广汽集团	892	8.75	99.9	108.2	-	10%	8%	-	0.95	1.03	-	9	8	-	买入
600660.SH	福耀玻璃	1461	56.00	76.2	88.1	101.2	35%	16%	15%	2.92	3.38	3.88	19	17	14	买入
300258.SZ	精锻科技	70	14.57	3.0	3.5	4.0	28%	16%	13%	0.63	0.74	0.83	23	20	18	买入
605068.SH	明新旭腾	24	14.54	2.1	3.6	-	59%	46%	-	1.54	2.23	-	9	7	-	买入
603809.SH	豪能股份	120	18.68	2.7	3.3	4.1	50%	20%	26%	0.70	0.83	1.05	27	23	18	买入
000338.SZ	潍柴动力	1448	16.59	118.5	136.5	156.7	31%	15%	15%	1.36	1.56	1.80	12	11	9	买入
000625.SZ	长安汽车	1295	13.06	91.5	113.8	135.0	-19%	24%	19%	0.92	1.15	1.36	14	11	10	买入
603786.SH	科博达	252	62.50	8.6	10.7	13.4	42%	24%	25%	2.14	2.66	3.32	29	23	19	买入
601799.SH	星宇股份	360	125.96	14.5	17.7	21.2	32%	22%	20%	5.09	6.19	7.40	25	20	17	买入
000951.SZ	中国重汽	228	19.43	13.0	14.9	19.1	20%	14%	28%	1.11	1.27	1.63	18	15	12	买入
603596.SH	伯特利	396	65.28	11.3	14.2	18.3	27%	26%	29%	1.87	2.34	3.01	35	28	22	买入
3808.HK	中国重汽	577	22.65	65.0	71.9	82.0	22%	11%	14%	2.35	2.60	2.97	10	9	8	买入
688533.SH	上声电子	56	34.48	2.6	3.1	3.6	45%	39%	16%	1.40	1.96	2.23	25	18	15	买入
002283.SZ	天润工业	85	7.49	3.7	4.8	6.0	-5%	30%	25%	0.33	0.42	0.53	23	18	14	买入
603035.SH	常熟汽饰	57	14.88	6.0	7.3	8.7	10%	21%	19%	1.58	1.91	2.28	9	8	7	买入
300547.SZ	川环科技	80	36.95	2.2	2.6	3.1	33%	21%	21%	1.00	1.20	1.45	37	31	25	买入
603197.SH	保隆科技	105	49.70	4.0	5.6	7.6	5%	42%	34%	1.87	2.65	3.56	27	19	14	买入
300825.SZ	阿尔特	67	13.43	2.6	4.1	-	49%	58%	-	0.52	0.82	-	26	16	-	买入
002984.SZ	森麒麟	249	24.04	23.8	26.8	30.2	74%	13%	13%	2.31	2.60	2.93	10	9	8	买入
603239.SH	浙江仙通	41	14.97	2.0	2.4	2.8	30%	20%	19%	0.73	0.87	1.04	21	17	14	买入

代码	覆盖公司	市值 (亿元)	股价 (元)	归母净利润			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
001311.SZ	多利科技	77	32.09	5.1	5.9	6.7	2%	16%	14%	2.12	2.46	2.81	15	13	11	买入
600699.SH	均胜电子	268	19.00	13.5	18.3	22.6	24%	36%	23%	0.95	1.30	1.60	20	15	12	买入
002126.sz	银轮股份	292	34.98	8.3	10.4	12.7	35%	26%	22%	1.00	1.26	1.53	35	28	23	买入
301397.SZ	溯联股份	48	39.71	2.6	3.6	-	36%	41%	-	2.59	3.64	-	15	11	-	买入
1809.HK	浦林成山	47	7.95	13.1	13.8	16.2	27%	5%	18%	2.06	2.16	2.55	4	4	3	买入
1316.HK	耐世特	129	5.55	135.9	185.6	241.8	270%	37%	30%	0.40	0.60	0.80	14	9	7	买入
603040.SH	新坐标	44	32.29	2.1	2.6	3.0	14%	24%	15%	1.54	1.90	2.18	21	17	15	买入
605333.SH	沪光股份	169	38.67	6.2	8.0	10.3	1053%	28%	28%	1.43	1.83	2.35	27	21	16	买入
000887.SZ	中鼎股份	285	21.68	14.1	16.7	19.0	24%	18%	14%	1.07	1.26	1.45	20	17	15	买入
601689.SH	拓普集团	1078	63.93	29.1	34.9	42.0	35%	20%	20%	1.73	2.07	2.49	37	31	26	买入
688612.SH	威迈斯	131	31.01	4.6	5.9	7.5	-9%	29%	26%	1.09	1.40	1.77	28	22	18	买入
603166.SH	福达股份	81	12.60	1.6	2.3	3.1	50%	46%	36%	0.24	0.35	0.48	53	36	26	买入

数据来源: Wind, 西南证券 (耐世特净利润单位为美元)

### 推荐逻辑:

**爱柯迪 (600933)**: 产能持续扩张, 新能源车业务加速推进。

**广汽集团 (601238)**: 集团旗下主要品牌在混动化与电动智能化领域持续发力, 叠加政策催化, 预计未来销量将持续向好, 其中, 处于新车周期的广本广丰预计将成为公司的销量与利润的主要增量贡献方。

**福耀玻璃 (600660)**: 公司在业务聚焦、盈利能力、研发等方面优势明显, 未来市占率有望进一步提升。

**精锻科技 (300258)**: 电动车业务与出口业务是公司的重要增长点。

**明新旭腾 (605068)**: 真皮产能扩张, 新产品水性超纤革放量可期。

**豪能股份 (603809)**: 汽车差速器和航空航天业务将成为公司重要增长点。

**潍柴动力 (000338)**: 重卡发动机龙头地位稳固, 智能物流业务、氢燃料电池业务增长空间大。

**长安汽车 (000625)**: 自主盈利大幅增长, 新能源战略持续发力。

**科博达 (603786)**: 传统灯控市占率持续提升的同时发力域控制器, 打造新增长点。

**星宇股份 (601799)**: 车灯智能化转型升级, 产能稳步扩张, 未来市占率有较大提升空间。

**中国重汽 (000951)**: 重卡行业优质企业, 静待行业复苏。

**欣旺达 (300207)**: 动力电池差异化竞争, 多产品技术路线齐头并进; 国内外储能市场放量在即, 未来将成为公司新增长动能。

**伯特利 (603596)**: 线控制动兴起, 国产替代加速。

**中国重汽 (3808)**: 重卡行业龙头, 静待行业复苏。

**上声电子 (688533)**：国内汽车声学龙头，产能持续扩张，国产替代持续推进。

**天润工业 (002283)**：曲轴、连杆龙头企业，积极开拓空悬业务；曲轴连杆行业恢复，空悬市场空间广阔。

**常熟汽饰 (603035)**：国内优质内饰件供应商，新能源配套加速。

**川环科技 (300547)**：国内车用胶管行业领先供应商，盈利能力优势明显；产品类别丰富，新能源趋势下价量提升，客户结构转型顺利，产能稳步扩张，积极构建储能、数据中心等第二增长极。

**保隆科技 (603197)**：汽车零部件优质供应商；空气悬架、传感器、ADAS 等新业务有较大增长潜力。

**阿尔特 (300825)**：公司系整车设计业务龙头，新能源整车设计收入占比持续提升；零部件业务已进入业绩贡献期，2023 年有望放量增长；公司前瞻布局滑板底盘业务、积极实行出海战略、探索整车 ODM 业务，打开成长天花板。

**森麒麟 (002984)**：2022 全球汽车轮胎行业趋稳，2023 景气上行；公司新项目未来陆续建成投产，助力业绩增长；公司定位高端化+智能化+全球化，盈利能力行业领先。

**浙江仙通 (603239)**：公司是国内汽车密封条龙头企业，成本控制及盈利能力优势明显，随着产能稳步扩张，有助于提升市占率，国产替代空间大；以自主品牌车企起家，客户不断开拓，当前站在新一轮快速发展的起点，陆续获得大众、极氪等多个重要项目定点。

**多利科技 (001311)**：特斯拉是公司第一大客户，预计特斯拉上海 23 年全年销量增长超 50%，将带动公司收入高增；理想是公司第二大客户，理想全年有望冲击 30 万辆目标，同比增速有望超 180%，将为公司收入、利润贡献可观增量；我们预计 23-25 年国内一体化压铸市场复合增速将达 160%，公司采购布勒 6100T 备进军一体化压铸，成长空间进一步打开。

**均胜电子 (600699)**：汽车安全增配升级推动单车价值提升，汽车电动智能化加速渗透，新兴业态持续放量；公司汽车安全板块持续整合优化，安全板块盈利具备较大的修复空间；公司汽车电子板块多点开花，在手订单充足且持续放量，将成为公司第二增长曲线。

**银轮股份 (002126)**：公司是国内汽车热管理领先企业、热交换器龙头企业，已形成 1+4+N 的产品体系，产品矩阵不断丰富；产能不断扩张，国际化竞争能力持续增强，当前在建乘用车热泵空调项目、电池及芯片热管理项目，有利于公司在新能源领域竞争力持续提升。

**溯联股份 (301397)**：1) 公司快速接头技术行业领先，极大降低对上流的依赖，成本协同助力公司盈利能力提升 20/21/22 年公司综合毛利率 29.9%/30.5%/32.7%，高于行业平均水平；2) 公司加码扩产，预计达产后 IPO 募投项目将带来 4.1 亿元新增收入；3) 公司布局新能源赛道，冷却管路产品收入快速增长，储能产品开始小批量供货，氢能源燃料电池管路开始量产，未来伴随更多新品落地，预计公司将迎来较快增长。

**浦林成山 (1809.HK)**：1) 全钢胎领先制造商，全球化布局持续优化；2) 产品焕新、渠道布局持续优化，泰国税率下降业绩具备向上弹性。3) 胎企盈利水平改善，关注四季度成本传导力度。

**耐世特 (1316.HK)**：1) 随着高级别自动驾驶渗透率提升，线控转向元年有望到来。22H1 公司获得业内首个大批量线控转向订单，23H1 再获 SBW 新订单。2) 公司传统市场

是北美市场，近年来亚太地区快速增长，23H1 亚太市场营收占比 26%，继续保持增长，新能源订单占比接近 100%。3) 随着下半年通胀压力缓解，芯片价格持续回落(上半年-17%)，预计公司盈利能力将有所修复。

**新坐标 (603040.SH)**：1) 冷锻工艺优势显著，单车使用量仍有提升空间，预计 25 年国内市场冷锻件需求量达 82.4 万吨，行业需求增长将带动公司收入高增。2) 公司实现全产业链布局，具有较强的研发与成本控制能力，毛利率长期保持 50% 以上水平。3) 公司海外市场持续拓展，海外收入占比提升，为公司业绩奠定基础。此外，公司积极布局汽车电动智能化方向，横向开发相关汽车零部件，其中，热管理市场规模巨大，预计 25 年市场规模 738.1 亿元，公司对新能源领域的拓展有望驱动业绩快速增长。

**沪光股份 (605333.SH)**：1) 公司是行业领先的汽车线束智能制造企业，电动化智能化推动线束行业规模增长，预计到 25 年市场规模将超千亿元。2) 公司较早进入合资客户体系，近年来陆续开拓新客户。目前是问界全系车型高低压线束供应商，最高单车价值量超万元，收入弹性大。3) 公司积极推动线束行业由劳动密集型向智造型转型升级，凭借智能制造系统精准管控，效率优势凸显。

**中鼎股份 (000887)**：1) 公司是国内非轮胎橡胶制品龙头企业，在空悬系统、NVH 系统、冷却系统、密封系统等领域行业领先。2) 传统业务稳定增长，海外并购项目国内落地成长。3) 增量业务：细分领域行业领先，业务放量可期。

**拓普集团 (601689)**：1) 公司从传统业务内饰功能件和橡胶减震产品持续横向拓展，传统业务占比已降至 55%。2) 公司抓住新能源头部客户国产化机会，2020 年以来实现快速发展，近年来陆续开拓新客户。3) 轻量化+热管理构筑第二成长曲线，占比提升至 39%，汽车电子+驱动执行器构筑第三成长曲线。

**威迈斯 (688612)**：1) 随着产品向集成化+高压化+多功能化方向发展，以及电动化持续渗透，行业有望量价齐升。2) 车载电源：具备成本优势，高压化和出海铸就成长。(3) 协同与互补业务：产品矩阵布局完善，业务初步放量。

**福达股份 (603166)**：1) 公司混动曲轴与精密锻造毛坯业务增长强劲，24H1 对应产品销售额合计同比+70%。公司加强海外拓展，打开成长空间。2) 公司新能源电驱齿轮业务已实现比亚迪等项目量产，其他轴齿类项目正在拓展中。在机器人减速器领域有所突破，或成为重要增长点。3) 发布股权激励计划，24/25/26 年业绩考核目标对应扣非后净利润不低于 1.5/2.2/3.0 亿元，对新能源电驱齿轮业务提出 0.3/1.6/3.0 亿元(或 24-25 年累计收入 1.9 亿元，25-26 年累计收入 4.9 亿元) 收入目标，充分显示公司向新能源转型的信心与决心。

## 5 风险提示

政策波动风险；原材料价格上涨风险；智能网联汽车推广不及预期的风险等。

## 分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6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作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

## 西南证券研究院

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

### 深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

### 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

## 西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	资深销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wywf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljliong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
北京	孙启迪	销售经理	19946297109	19946297109	sqdi@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	资深销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	高级销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

---

	王宇飞	高级销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
广深	龚之涵	高级销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售经理	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn

---