2025 年 04 月 13 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

首个人形机器人马拉松即将开跑，双新政策推动乘用车 3 月零售增长强劲

—汽车行业周报

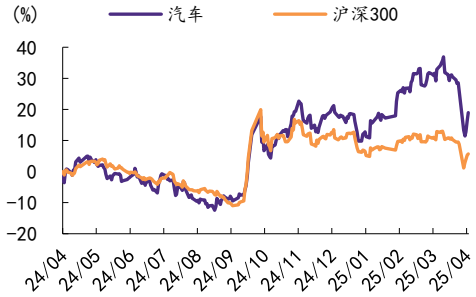
推荐(维持)

分析师：林子健 S1050523090001
linzj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	-7.9	7.3	18.4
沪深 300	-4.1	0.8	7.9

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《汽车行业点评报告：美国加征汽车关税，对中国汽车产业影响有限》2025-04-11

2、《汽车行业周报：Optimus 下一代执行器即将发布，自主车企 3 月销量表现亮眼》2025-04-06

3、《汽车行业周报：丝杠产能紧缺之际，强调磨床设备投资机会》2025-03-30

投资要点

首个人形机器人马拉松即将开跑，关注优秀国产机器人链投资机会

事件：全球首个人形机器人半程马拉松赛将于 4 月 19 日在北京亦庄举行。随着比赛临近，相应参赛机器人于 3 月 28 日晚在跑道上进行了首次路测。

目前宇树科技、北京具身智能机器人创新中心、乐聚机器人、松延动力、灵宝、魔法原子、上海青心意创等皆在参赛队列。参赛机器人需满足严格标准，具备人形外观，以双足行走或奔跑，禁止轮式结构；控制方式可为手动遥控或完全自主。据央视网介绍，要完成 21 公里的半马，基本上每个机器人都要在途中进行几次换电操作，每支队伍都有自己的保障团队进行保障。赛道涵盖了城市道路（平坦柏油路、坑洼裂缝路段）、坡度路段（长缓坡、短陡坡）以及公园区域（石板路、草地、石子路）等多种复杂路况。在路测过程中，乐聚的“夸父”人形机器人，其步速最高可达 4.6km/h，5km 路测中间没有出现失误、没有进行换机。

从普通的路试拓展到如今马拉松赛程的复杂挑战，**人形机器人正实现从单体性能突破到适应复杂现实场景的重大跨越。**跑步过程中，机器人需精准调整步伐、姿态，克服重力影响，精准控制动力与制动以避免摔倒。在半程马拉松赛程中，机器人需面对长时间的双足行走或奔跑、复杂的路况以及可能出现的突发状况等，**要求机器人在传感器的精准度、芯片的运算速度和算法的智能性等多方面具备极高水平。**

投资建议：半马距离较长，对机器人的续航、能耗管理、算法、运控提出了较高的要求，**重点关注核心零部件、轻量化、运控以及算法等投资方向。**推荐国产机器人链核心标的，**双林股份、嵘泰股份、浙江荣泰、德昌电机控股、蓝黛科技、索辰科技、信捷电气。**

3 月零售增长强劲，扭转 3 月零售偏低特征

双新政策推动 3 月零售增长强劲。3 月乘用车市场零售 194.0 万辆，同比+14.4%，环比+40.2%；今年以来累计零售 512.7 万辆，同比+6.0%。近几年国内车市零售呈现前低后高的走

势，今年 3 月零售仅稍低于 2018 年 3 月 198 万的最高水平，处于历年 3 月零售历史高位。由于国家双新政策的推动，价格战相对温和，行业内卷状态改善，今年 3 月的同比零售增速近 10 年最高，扭转近 10 年的 3 月零售增速偏低特征。

自主品牌份额持续提升。3 月自主品牌零售 122 万辆，同比+31%，环比+33%。当月自主品牌国内零售份额为 62.7%，同比+7.7pct。1-3 月自主品牌零售市场份额 63%，同比+7.9pct，自主品牌在新能源市场和出口市场获得明显增量。头部传统车企转型升级表现优异，比亚迪汽车、吉利汽车、奇瑞汽车、长安汽车等传统车企品牌份额提升明显。

出口保持稳健。3 月乘用车出口（含整车与 CKD）39.1 万辆，同比-8%，环比+10%，1-3 月乘用车厂商出口 112 万辆，同比+1%。3 月新能源车占出口总量的 36.6%，同比+5pct。3 月自主品牌出口达到 34 万辆，同比+1%，环比+10%；合资与豪华品牌出口 4.7 万辆，同比-45%。

投资建议：3 月全国乘用车市场零售和批发量双双增长，中国车市在持续复苏中显现强劲增长动力。自主车企的突出表现，尤其是比亚迪等企业的稳步领跑，自主品牌份额有望持续提升。随着技术创新和消费升级的推动，特别是在新能源汽车和智能网联技术的推动下，中国车市的增长趋势有望保持，预计将继续稳步增长，且竞争将进一步加剧。市场将迎来更多基于新技术的高端产品和车型，同时消费需求的多样化也将为车企提供更广阔的发展空间，推荐关注相关整车厂上市公司。

推荐标的

我们持续看好汽车行业，维持“推荐”评级：**（1）整车：**国内 40 万元以上市场进入壁垒较高，与华为有深度合作的鸿蒙智行车企有望逐步占据一定份额，建议关注赛力斯、江淮汽车、北汽蓝谷等；**（2）汽车零部件：**下游格局重塑、技术变迁叠加零部件出海，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：**①内外饰：**新泉股份、岱美股份、模塑科技；**②轻量化：**关注文灿股份、爱柯迪、旭升集团、嵘泰股份；**③智能化：**城区 NOA 集中落地，Robotaxi 加速推进，关注中国汽研、中汽股份、华阳集团、伯特利、保隆科技；**④人形机器人：**特斯拉 Optimus 量产在即，T 链转型机器人的汽车零部件标的机会较大，建议关注三花智控、拓普集团、双林股份、五洲新春、北特科技、贝斯特；**⑤北交所：**建议关注骏创科技、开特股份、易实精密。

风险提示

汽车产业生产和需求不及预期；大宗商品涨价超预期；智能化进展不及预期；自主品牌崛起不及预期；地缘政治冲突等

政策性风险可能导致汽车出口受阻；人形机器人进展不及预期；推荐关注公司业绩不达预期。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-04-13 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	6.55	0.63	0.77	0.93	10.40	8.51	7.04	买入
002906.SZ	华阳集团	29.74	0.94	1.24	1.71	31.64	23.98	17.43	未评级
300100.SZ	双林股份	66.47	0.20	1.20	1.26	332.35	55.39	52.75	买入
300258.SZ	精锻科技	11.53	0.56	0.67	0.85	20.59	17.21	13.56	买入
300652.SZ	雷迪克	41.99	1.17	1.22	1.52	35.89	34.42	27.63	买入
301215.SZ	中汽股份	5.30	0.12	0.15	0.24	44.17	35.91	21.96	未评级
301307.SZ	美利信	24.18	0.70	0.22	0.61	34.54	110.71	39.48	未评级
600418.SH	江淮汽车	32.47	0.07	0.12	0.25	463.86	270.58	129.88	买入
600933.SH	爱柯迪	14.47	1.02	1.15	1.48	14.19	12.58	9.78	买入
601127.SH	赛力斯	127.23	-1.62	3.84	4.61	-78.54	33.13	27.60	买入
601965.SH	中国汽研	18.49	0.84	0.91	1.13	22.01	20.32	16.43	未评级
603009.SH	北特科技	38.25	0.14	0.20	0.36	273.21	191.25	106.25	买入
603179.SH	新泉股份	43.75	1.65	2.28	3.05	26.52	19.19	14.34	买入
603197.SH	保隆科技	36.45	1.82	1.87	2.69	20.03	19.48	13.54	未评级
603348.SH	文灿股份	20.73	0.19	0.50	1.24	109.11	41.20	16.71	未评级
603596.SH	伯特利	55.80	2.15	1.91	2.46	25.95	29.24	22.64	未评级
603730.SH	岱美股份	7.54	0.51	0.53	0.63	14.78	14.35	12.03	未评级
605133.SH	嵘泰股份	30.30	0.78	0.82	1.16	38.85	36.95	26.12	买入
832978.BJ	开特股份	21.37	0.64	0.82	1.05	33.39	26.06	20.35	买入
833533.BJ	骏创科技	47.64	0.88	1.18	1.58	54.14	40.37	30.15	买入
836221.BJ	易实精密	17.77	0.53	0.74	0.97	33.53	24.01	18.32	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、 市场表现及估值水平 5
1.1、 A股市场汽车板块本周表现 5
1.2、 海外上市车企本周表现 6
1.3、 汽车板块估值水平 7
2、 北交所汽车板块表现 8
2.1、 北交所行情跟踪 8
2.2、 北交所汽车板块表现 8
3、 行业数据跟踪与点评 10
3.1、 周度数据 10
3.2、 成本跟踪 11
4、 行业评级 13
5、 公司公告、行业新闻和新车上市 14
5.1、 公司公告 14
5.2、 行业新闻 15
5.3、 新车上市 15
6、 风险提示 16

图表目录

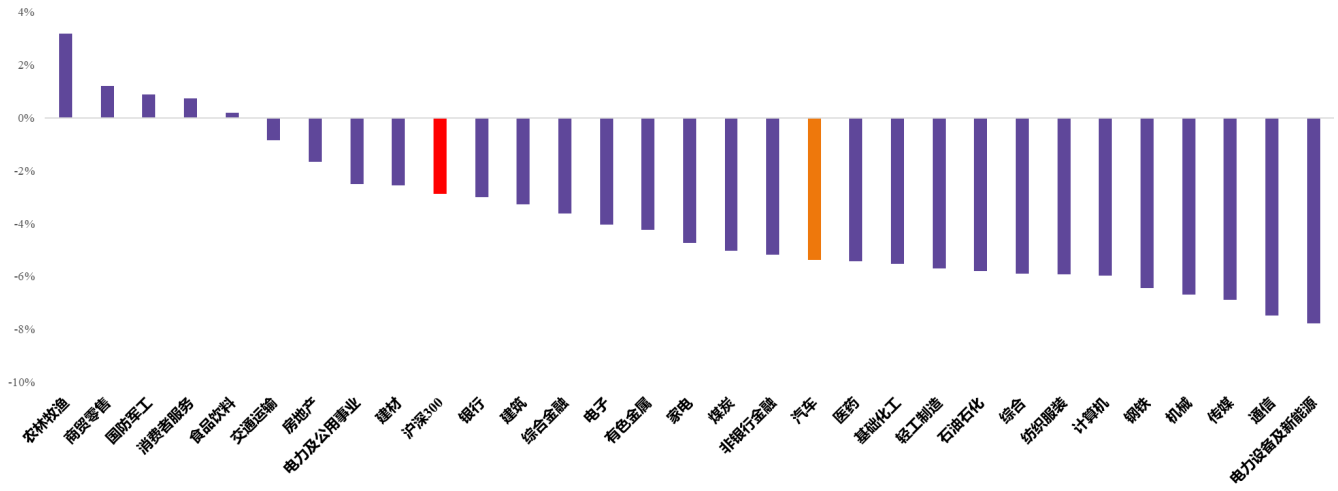
图表 1：中信行业周度涨跌幅（4 月 7 日-4 月 11 日） 5
图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅 5
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势 5
图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位 6
图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位 6
图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅 6
图表 7：中信汽车指数 PE 走势 7
图表 8：中信汽车指数 PB 走势 7
图表 9：近一周主要指数涨跌幅 8
图表 10：近一年主要指数走势 8
图表 11：近一周北交所汽车板块公司涨跌幅 9
图表 12：乘联会主要厂商 4 月周度零售数据（万辆） 11
图表 13：乘联会主要厂商 4 月周度批发数据（万辆） 11
图表 14：主要原材料价格走势 12
图表 15：重点关注公司及盈利预测 13
图表 16：本周新车 15

1、 市场表现及估值水平

1.1、 A 股市场汽车板块本周表现

中信汽车指数跌 5.4%，落后大盘 2.5 个百分点。本周沪深 300 跌 2.9%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为农林牧渔(3.2%)，跌幅最大的为电力设备及新能源(-7.8%)；中信汽车指数跌 5.4%，落后大盘 2.5 个百分点，位列 30 个行业中第 18 位。

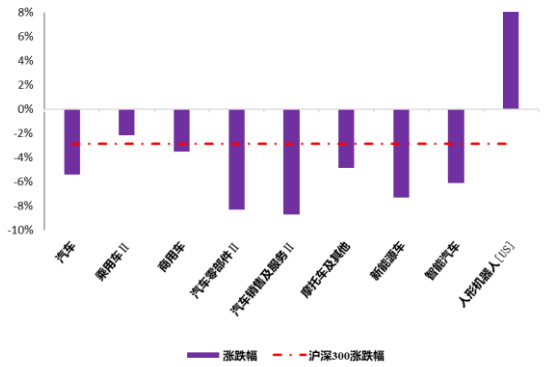
图表 1：中信行业周度涨跌幅（4 月 7 日- 4 月 11 日）



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

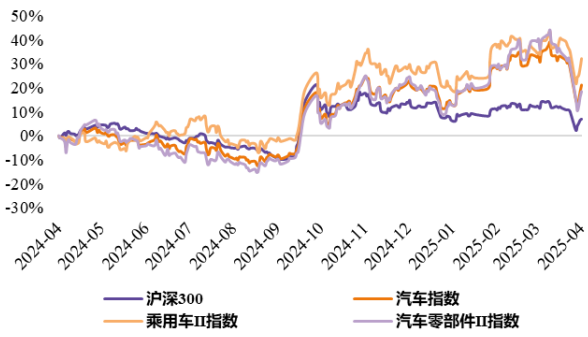
其中，乘用车跌 2.2%， 商用车跌 3.5%，汽车零部件跌 8.3%，汽车销售及服务跌 8.7%，摩托车及其他跌 4.9%。概念板块中，新能源车指数跌 7.3%，智能汽车指数跌 6.1%，人形机器人指数涨 8.9%。近一年以来（截至 2025 年 4 月 11 日），沪深 300 涨 7.0%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 22.1%、-0.7%、19.3%，相对大盘的收益率分别为+15.0pct、-7.7pct、+12.3pct。

图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

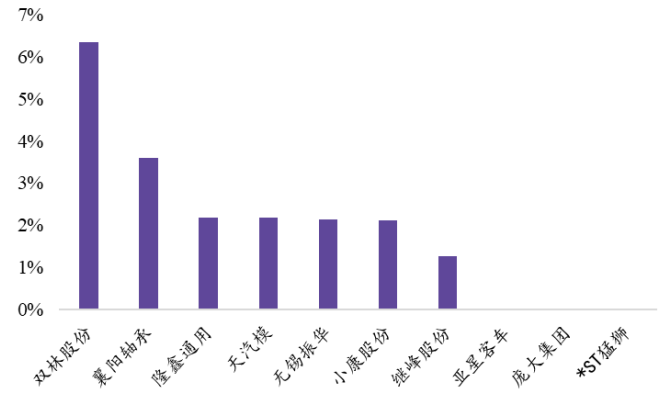
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

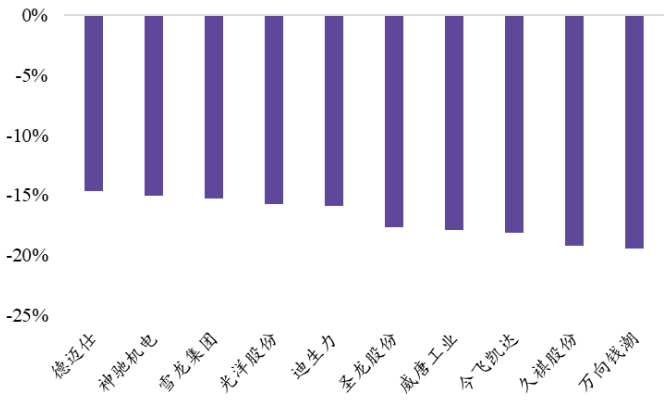
在我们重点跟踪的公司中，双林股份（6.4%）、襄阳轴承（3.6%）、隆鑫通用（2.2%）等涨幅居前，万向钱潮（-19.4%）、久祺股份（-19.2%）、今飞凯达（-18.1%）等位居跌幅榜前列。

图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位

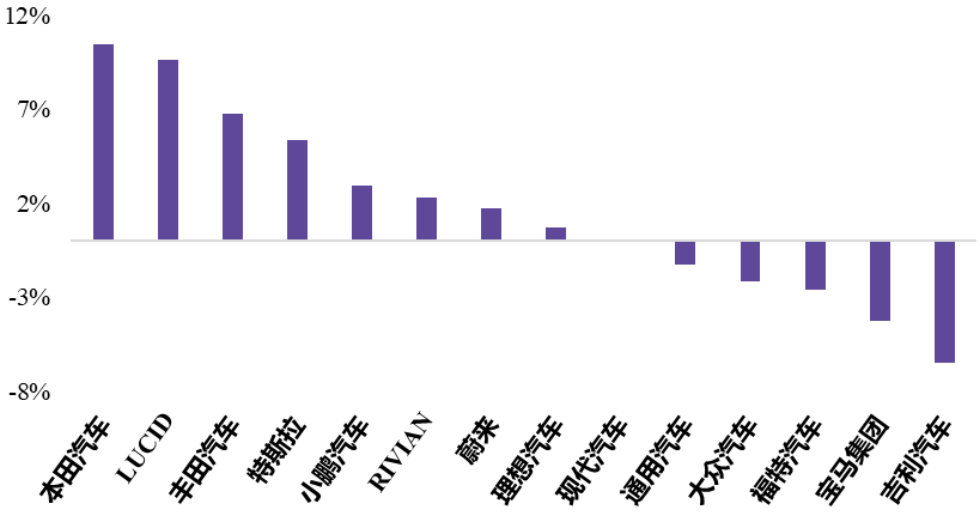


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

1.2、 海外上市车企本周表现

本周我们跟踪的 14 家海外整车厂涨跌幅均值为 1.7%，中位数为 1.2%。本田汽车（10.5%）、LUCID（9.6%）、丰田汽车（6.8%）等表现居前，吉利汽车（-6.5%）、宝马集团（-4.3%）、福特汽车（-2.6%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

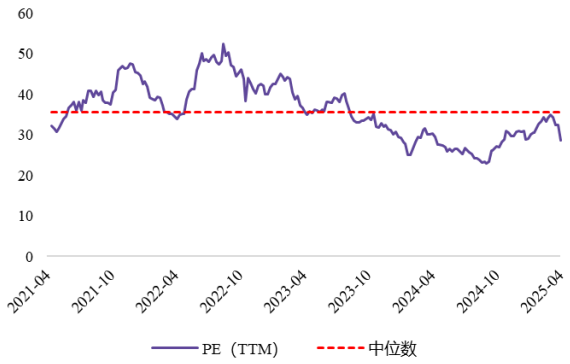


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.3、 汽车板块估值水平

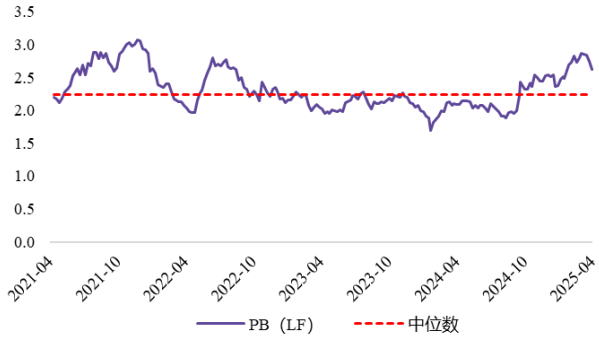
截至 2025 年 4 月 11 日,汽车行业 PE（TTM）为 28.7，位于近 4 年以来 15.7%分位；汽车行业 PB 为 2.6，位于近 4 年以来 77.8%分位。

图表 7：中信汽车指数 PE 走势



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

图表 8：中信汽车指数 PB 走势



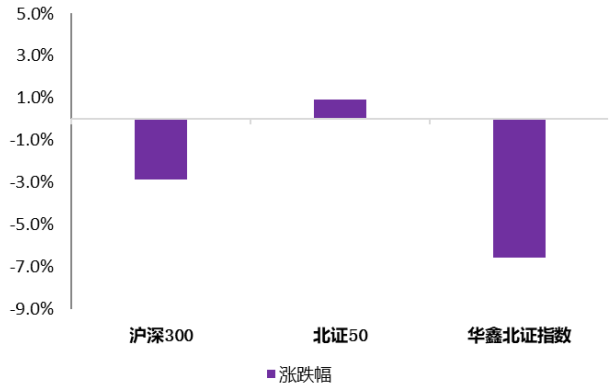
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

2、 北交所汽车板块表现

2.1、 北交所行情跟踪

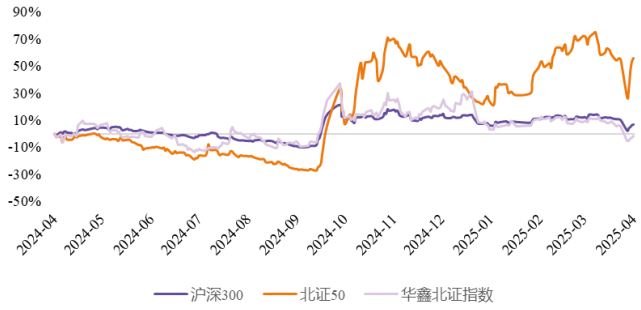
本周北证 50 涨 0.9%，华鑫北证指数跌 6.6%。近一年以来（截至 2025 年 4 月 11 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 53.7%、-1.4%，相对沪深 300 的收益率分别为+46.7pct、-8.4pct。

图表 9：近一周主要指数涨跌幅



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

图表 10：近一年主要指数走势

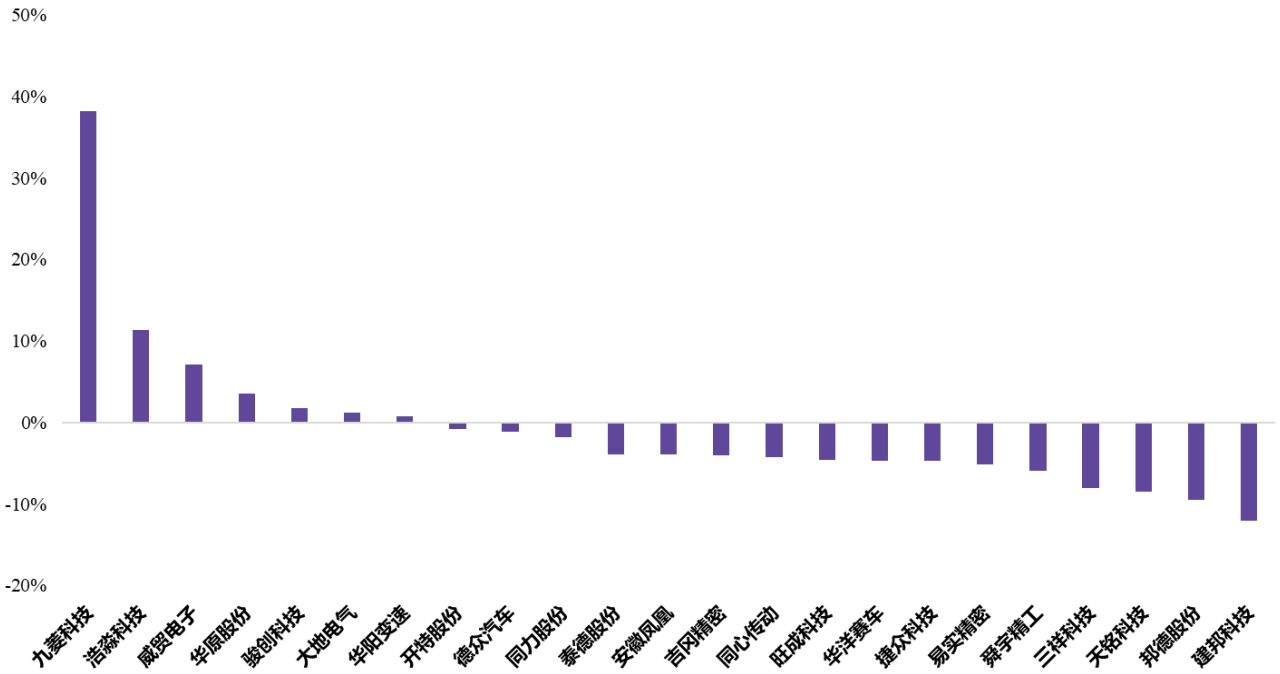


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

2.2、 北交所汽车板块表现

本周我们跟踪的 23 家北交所汽车板块公司涨跌幅均值为-0.8%，中位数为-3.9%。九菱科技（38.2%）、浩淼科技（11.4%）、威贸电子（7.1%）等表现居前，建邦科技（-12.0%）、邦德股份（-9.5%）、天铭科技（-8.4%）等表现靠后。

图表 11：近一周北交所汽车板块公司涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研究

3、 行业数据跟踪与点评

3.1、 周度数据

4 月第一周全国乘用车市场日均零售 3.5 万辆，同比去年 4 月同期增长 2%，较上月同期下降 14%。

4 月 1-6 日，全国乘用车市场零售 21.0 万辆，同比去年 4 月同期增长 2%，较上月同期下降 14%；今年以来累计零售 533.6 万辆，同比增长 6%。

在国家促消费和多省市对应的促消费政策的推动下，春季车展线下活动将全面活跃市场气氛并将加速聚拢人气。

乘联会分析，由于外部环境的剧烈变化，且出现超预期的普遍加关税的巨大外部变盘压力，消费心态也受到一定的影响，但国家早有促进内需的政策导向，因此我们的发展靠“内、外需”共同推动的趋势日益明显，乘用车市场稳内需的效果也将持续体现。

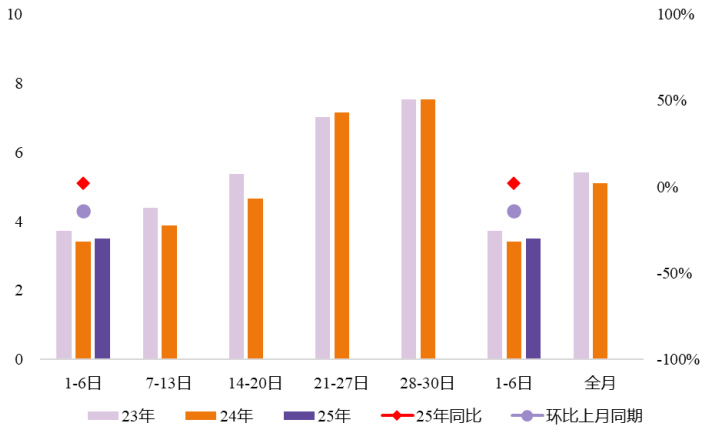
4 月第一周全国乘用车厂商日均批发 3.5 万辆，同比去年 4 月同期同期增长 11%，较上月同期下降 21%。

4 月 1-6 日，全国乘用车厂商批发 21.2 万辆，同比去年 4 月同期增长 11%，较上月同期下降 21%；今年以来累计批发 649 万辆，同比增长 11%。

2025 年 4 月共有 22 个工作日，与去年 4 月持平，有利于车市产销平稳增长。2024 年春季的价格战带来 2-3 月的市场严重低迷，随着 2024 年报废更新政策在 4 月 24 日落地实施，去年 4 月后的车市逐步恢复增长，今年 4 月仍有一定低基数的促进效果。

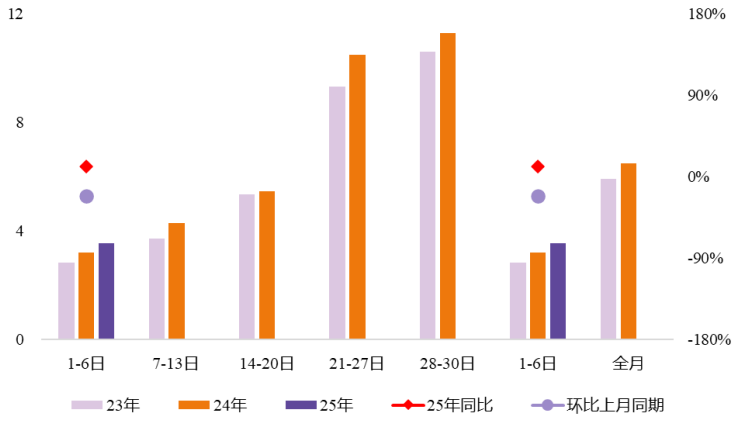
中国汽车出口美国占比微乎其微，尤其是自主品牌完全没有在美国销售，因此中国生产的自主品牌汽车不会受到美国加关税的影响；2025 年 4 月中国乘用车市场销量预计将保持稳步增长，新能源汽车将成为主要驱动力，传统燃油车市场则继续萎缩。政策支持、技术进步和消费升级将是推动市场发展的关键因素，减少对燃油车歧视性政策实现“油电同强”对稳定国内外车市销售将有更好的推动作用。

图表 12：乘联会主要厂商 4 月周度零售数据（万辆）



资料来源：乘联会，华鑫证券研究

图表 13：乘联会主要厂商 4 月周度批发数据（万辆）

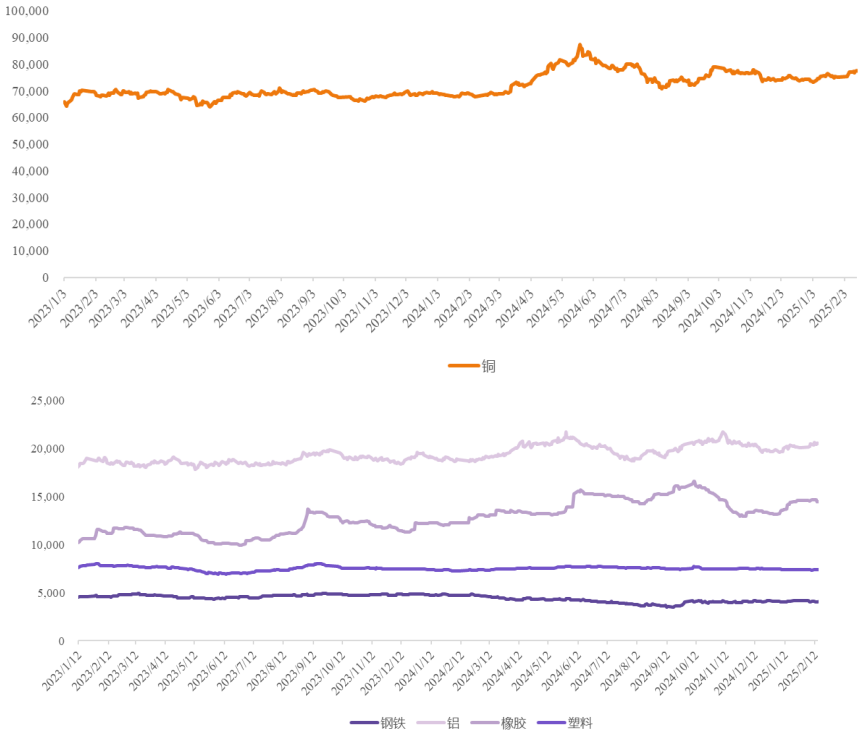


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、 成本跟踪

本周钢铁、铜、铝、橡胶价格均有下降。本周（4 月 7 日-4 月 11 日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.40/7.99/2.05/1.36/0.73 万元/吨，本周周度环比分别为 -2.7%/-7.0%/-3.7%/-9.3%/-0.6%。4 月 1 日-4 月 11 日价的月度环比分别为-3.8%/-1.8%/-3.2%/-7.0%/-1.1%。

图表 14：主要原材料价格走势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

4、 行业评级

①机器人：总成是最确定性的方向，三花智控、拓普集团；丝杠是最好的赛道，双林股份、北特科技、雷迪克；其他结构件，浙江荣泰、骏创科技(北交所)。②汽车：新泉股份、浙江荣泰、多利科技、无锡振华、模塑科技、开特股份(北交所)。

（1）整车：建议关注与华为有深度合作的赛力斯、江淮汽车等；**（2）汽车零部件：**下游格局重塑、技术变迁叠加零部件出海，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：**①轻量化：**2023Q4 一体化压铸有望迎来渗透率拐点，关注文灿股份、美利信、爱柯迪、嵘泰股份、泉峰汽车；**②内外饰：**新泉股份、岱美股份、模塑科技、双林股份；**③智能汽车：**城区 NOA 集中落地，智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素，关注中国汽研、中汽股份、华阳集团、伯特利、保隆科技；**④人形机器人：**建议关注“汽车+机器人”双轮驱动标的，双环传动、精锻科技、贝斯特、雷迪克。**⑤北交所：**建议关注骏创科技、开特股份、易实精密。

图表 15：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-04-13 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	6.55	0.63	0.77	0.93	10.40	8.51	7.04	买入
002906.SZ	华阳集团	29.74	0.94	1.24	1.71	31.64	23.98	17.43	未评级
300100.SZ	双林股份	66.47	0.20	1.20	1.26	332.35	55.39	52.75	买入
300258.SZ	精锻科技	11.53	0.56	0.67	0.85	20.59	17.21	13.56	买入
300652.SZ	雷迪克	41.99	1.17	1.22	1.52	35.89	34.42	27.63	买入
301215.SZ	中汽股份	5.30	0.12	0.15	0.24	44.17	35.91	21.96	未评级
301307.SZ	美利信	24.18	0.70	0.22	0.61	34.54	110.71	39.48	未评级
600418.SH	江淮汽车	32.47	0.07	0.12	0.25	463.86	270.58	129.88	买入
600933.SH	爱柯迪	14.47	1.02	1.15	1.48	14.19	12.58	9.78	买入
601127.SH	赛力斯	127.23	-1.62	3.84	4.61	-78.54	33.13	27.60	买入
601965.SH	中国汽研	18.49	0.84	0.91	1.13	22.01	20.32	16.43	未评级
603009.SH	北特科技	38.25	0.14	0.20	0.36	273.21	191.25	106.25	买入
603179.SH	新泉股份	43.75	1.65	2.28	3.05	26.52	19.19	14.34	买入
603197.SH	保隆科技	36.45	1.82	1.87	2.69	20.03	19.48	13.54	未评级
603348.SH	文灿股份	20.73	0.19	0.50	1.24	109.11	41.20	16.71	未评级
603596.SH	伯特利	55.80	2.15	1.91	2.46	25.95	29.24	22.64	未评级
603730.SH	岱美股份	7.54	0.51	0.53	0.63	14.78	14.35	12.03	未评级
605133.SH	嵘泰股份	30.30	0.78	0.82	1.16	38.85	36.95	26.12	买入
832978.BJ	开特股份	21.37	0.64	0.82	1.05	33.39	26.06	20.35	买入
833533.BJ	骏创科技	47.64	0.88	1.18	1.58	54.14	40.37	30.15	买入
836221.BJ	易实精密	17.77	0.53	0.74	0.97	33.53	24.01	18.32	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

5、 公司公告、行业新闻和新车上市

5.1、 公司公告

1、万向钱潮：关于重大资产重组的进展公告

上市公司拟通过发行股份及支付现金方式，购买 Wanxiang America Corporation（以下简称“交易对方”）持有的 Wanxiang America Corp.100%股权，并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。

2024 年 4 月 30 日，上市公司与交易对方共同签署了附条件生效的《发行股份及支付现金购买资产协议》，并召开第十届董事会第四次会议，审议通过了《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易方案的议案》等相关议案，关联董事就相关议案进行了回避表决。上市公司独立董事对本次交易事项发表了审查意见。

2024 年 11 月 6 日，公司披露了《关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案后的进展公告暨未发出召开股东大会通知的专项说明》。经交易各方协商，公司将继续推进本次交易，并根据交易进展情况择机重新召开董事会审议本次交易相关事项，并以该次董事会决议公告日作为发行股份的定价基准日。

截至本公告披露日，公司及相关各方积极推进本次交易整体工作进程。目前，本次交易所涉及的尽职调查、审计、评估等各项工作正在推进中，交易方案正在进一步磋商，交易相关方尚未签署正式交易文件。

2、 均胜电子：关于控股股东、董事及高级管理人员增持公司股份计划的公告

基于对公司未来战略规划、发展前景的信心以及对公司投资价值的认可，为维护资本市场稳定和股东利益，增强投资者信心，公司控股股东均胜集团有限公司、公司董事、高级管理人员计划通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易的方式，以自有资金或自筹资金增持公司 A 股股票，均胜集团预计累计增持金额不低于人民币 5,000 万元且不高于人民币 10,000 万元；公司董事、高级管理人员预计合计增持金额为人民币 1,000 万元。

本次增持计划不设价格区间，将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势择机逐步实施。

本次增持计划实施期限为自本公告日起 6 个月内。如该增持期间内相关交易日存在限制控股股东、董事及高级管理人员增持公司股票的情形，则上述增持计划实施期限相应顺延。

3、长安汽车：2025 年第一季度业绩预告

2025 年第一季度，公司归属于上市公司股东的净利润预计 13 至 14 亿元，同比增长 12.26%至 20.89%，扣除非经常性损益后的净利润预计 7.3 至 8.3 亿元，同比增长 553.54%至 643.06%，归属于上市公司股东的净利润及扣除非经常性损益后的净利润同比均实现增长，主要得益于公司坚定推进第三次创业——创新创业计划，品牌向上，产品结构优化，新能源效益改善，海外实现增量增利，自主品牌盈利能力稳中有进。

5.2、 行业新闻

1、中欧洽谈为中国产电动汽车设定最低销售价

欧盟委员会发言人在 4 月 10 日表示，欧盟和中国已同意研究为中国制造的电动汽车设定在欧洲销售的最低价格，以取代欧盟去年对中国电动汽车征收的进口关税。

2、欧盟暂缓对美国征收 25%的反制关税

当地时间 4 月 10 日，在美国总统特朗普宣布暂缓对除中国以外的国家加征的对等关税、为期 90 天后，欧盟也宣布，将暂缓对美国商品征收 25%的反制关税，也为期 90 天，不过欧盟委员会主席强调，如果与美国的谈判不能令人满意，将立即采取反制措施。

3、特朗普对华加征税率再次提至 125%

北京时间 4 月 10 日凌晨，在中方宣布对美国进口商品加征的关税税率从 34%提高到 84%的几小时后，美国总统特朗普在社交媒体平台 Truth Social 上发文称：“将把对中国输美商品加征的关税税率进一步从 104%提高到 125%，立即生效。”

4、特朗普暂停对其他国家的对等关税 90 天

特朗普表示：“鉴于超过 75 个国家已经致电美国代表机构，包括商务部、财政部和美国贸易代表办公室，就正在讨论的贸易壁垒、关税、货币操纵和非货币关税问题进行谈判，并且根据我的强烈建议，这些国家没有以任何方式或形式对美国进行报复，我已批准实施为期 90 天的关税暂停措施，在此期间大幅降低对等关税至 10%，这一措施也将立即生效。”

5、中欧就加强经贸合作、应对美国关税展开磋商

中国商务部在 4 月 10 日表示，中国与欧盟已就加强经贸合作、共同应对美国加征关税交换了意见。商务部发布的声明称，在日前的视频通话中，中国商务部长王文涛与欧盟委员会贸易和经济安全委员谢夫乔维奇讨论了重启贸易救济机制的问题，并将立即就中国电动汽车价格承诺展开谈判。

5.3、 新车上市

图表 16：本周新车

上市日期	厂商	车型名称	级别	动力类型	纯电续航里程/百公里油耗	工程更改规模	售价(万元)
2025/4/9	比亚迪汽车	汉 L	C 级轿车	插混/纯电	180-200km（CLTC） 601-701km（CLTC）	全新产品	20.98-25.98 21.98-27.98
2025/4/9	比亚迪汽车	唐 L	C 级 SUV	插混/纯电	175-215km（CLTC） 600-670km（CLTC）	全新产品	22.98-28.58 23.98-28.98
2025/4/10	零跑汽车	零跑 B10	A 级 SUV	纯电	510-600km（CLTC）	全新产品	9.98-12.98

资料来源：乘联会，汽车之家，华鑫证券研究

6、 风险提示

- 汽车产业生产和需求不及预期
- 大宗商品涨价超预期
- 智能化进展不及预期
- 自主品牌崛起不及预期
- 地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻
- 人形机器人进展不及预期
- 推荐关注公司业绩不达预期

汽车组介绍

林子健：厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA，6 年汽车行业研究经验。曾任职于华福证券研究所，担任汽车行业分析师。2023 年加入华鑫证券研究所，担任汽车行业首席分析师。兼具买方和卖方行业研究经验，立足产业，做深入且前瞻的研究，擅长自下而上挖掘个股。深度覆盖特斯拉产业链/一体化压铸等细分领域。

张智策：武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024 年加入华鑫证券。2 年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

程晨：上海财经大学金融硕士，2024 年加入华鑫证券，研究汽车&人形机器人方向。

证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	＞ 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	＜ -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	＞ 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	＜ -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；美国市场以道琼斯指数为基准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。