



Research and  
Development Center

# 国内首条大容量全固态电池产线建成，商务部将推进汽车流通消费改革试点

汽车周报

2025年11月30日

证券研究报告

行业研究

行业周报

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

赵启政 汽车行业分析师  
执业编号: S1500525030004  
邮箱: zhaoqizheng@cindasc.com信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO., LTD  
北京市西城区宣武门西大街甲 127  
号金隅大厦 B 座  
邮编: 100031

# 国内首条大容量全固态电池产线建成，商务部将推进汽车流通消费改革试点

2025 年 11 月 30 日

## 投资要点:

- **行情回顾：本周 A 股汽车板块跑赢大盘。**（1）本周沪深 300 指数涨幅 1.64%，其中汽车板块涨幅 3.24%，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 11 位。（2）本周 SW 乘用车涨幅 2.61%，广汽集团、比亚迪领涨。（3）本周 SW 商用车涨幅 1.95%，金龙汽车、中集车辆领涨。（4）本周 SW 汽车零部件涨幅 3.66%，天普股份、福赛科技领涨。
- **行业重点新闻。**（1）国内首条大容量全固态电池产线建成；（2）商务部：将推进汽车流通消费改革试点，全链条扩大汽车消费；（3）安徽省启动新一轮消费补贴发放；（4）长安汽车：控股股东股权完成工商变更，间接控股股东变更；（5）零跑汽车提前达成 2025 年 50 万辆目标，2026 年剑指 100 万辆销量；（6）杭州新一轮汽车促消费政策落地；（7）大众汽车在德国外首个全流程研发测试中心在安徽落成；（8）华为乾崮智驾 ADS Max 超阶版亮点公布，AEB 可识别牛猪羊等动物；（9）小马智行与阳光出行建立战略合作；（10）中国一汽超 36 亿元战略投资卓驭科技。
- **本周观点：整车厂方面**，建议关注比亚迪、吉利汽车、长城汽车、零跑汽车、赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车、理想汽车-W、小鹏汽车-W、广汽集团、长安汽车。**商用车方面**，建议关注中国重汽、一汽解放、潍柴动力、天润工业、福田汽车。**零部件方面**，建议关注松原安全、丰茂股份、宁波高发、保隆科技、伯特利、均胜电子、浙江仙通、福耀玻璃、无锡振华、中国汽研、德赛西威、沪光股份、上声电子、双环传动、松原股份、拓普集团、贝斯特、三花智控、得邦照明、常熟汽饰、新泉股份、精锻科技、卡倍亿、继峰股份、上海沿浦、明新旭腾等。
- **风险因素：**政策推出力度不及预期、海内外汽车销量不及预期、国际贸易政策变动风险等。

## 目录

1、 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘 .....	4
2、 行业重点新闻 .....	7
3、 上游重点数据跟踪.....	9
4、 风险因素 .....	10

## 表目录

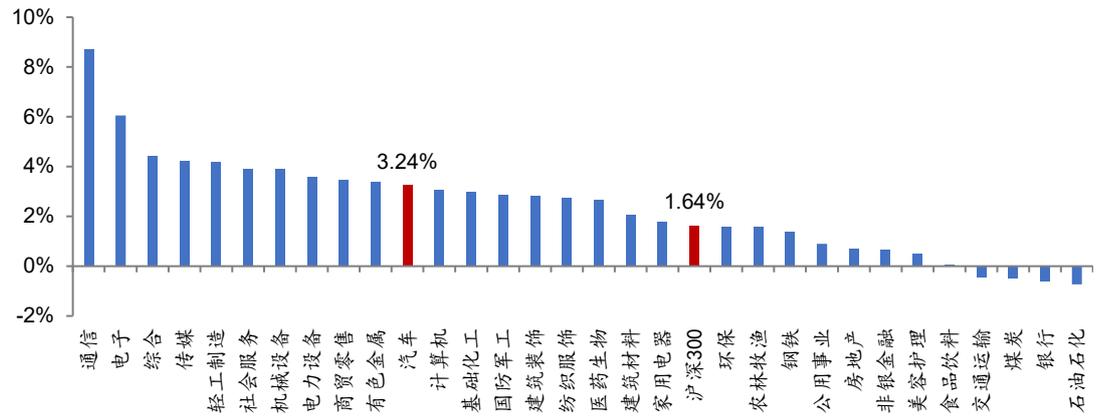
表 1：本周乘用车板块广汽集团、比亚迪领涨 .....	5
表 2：本周商用车板块金龙汽车、中集车辆领涨 .....	6
表 3：本周汽车零部件板块天普股份、福赛科技领涨 .....	6

## 图目录

图 1：本周汽车板块涨 3.24%，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 11 位.....	4
图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅申万一级行业排名第 13 位 .....	4
图 3：乘用车板块表现.....	4
图 4：商用车板块表现.....	5
图 5：汽车零部件板块市场表现.....	5
图 6：钢材价格指数 .....	9
图 7：铝锭价格（元/吨） .....	9
图 8：天然橡胶价格（元/吨） .....	9
图 9：浮法平板玻璃价格（元/吨） .....	9
图 10：聚丙烯价格（元/吨） .....	9
图 11：碳酸锂价格（万元/吨） .....	9
图 12：中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数 .....	10
图 13：中国/东亚-北欧集装箱运价指数 .....	10

# 1、板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘

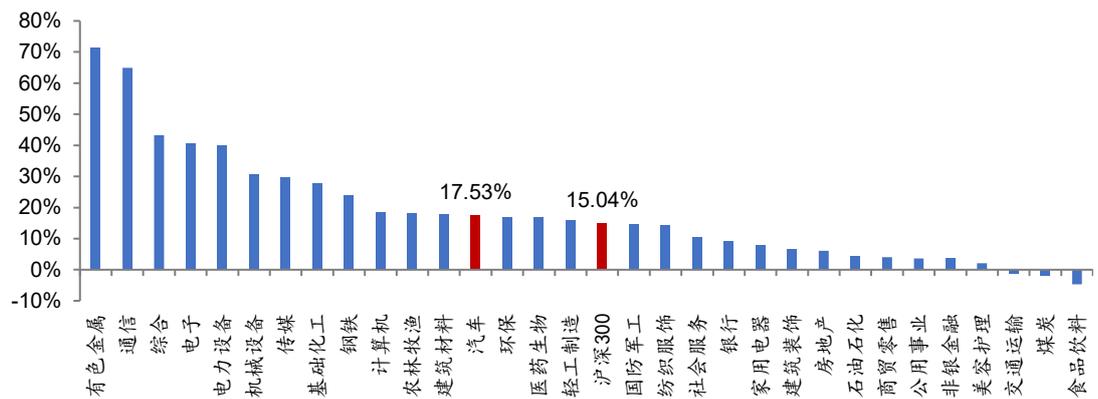
图 1：本周汽车板块涨 3.24%，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 11 位



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

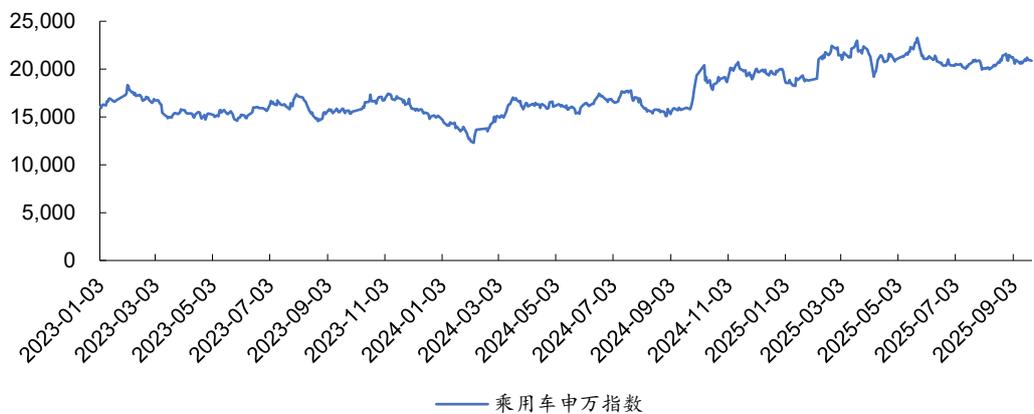
注：本周指交易日 2025 年 11 月 24 日-11 月 28 日，全文同

图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅申万一级行业排名第 13 位

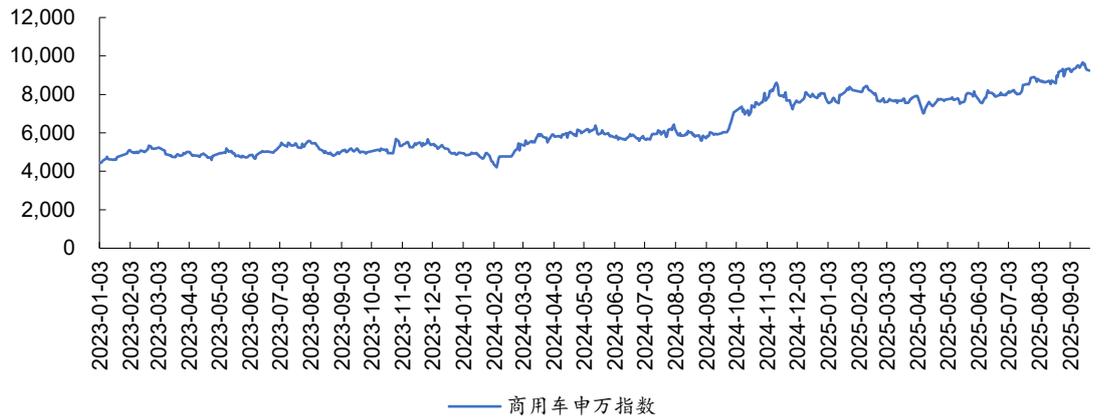


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

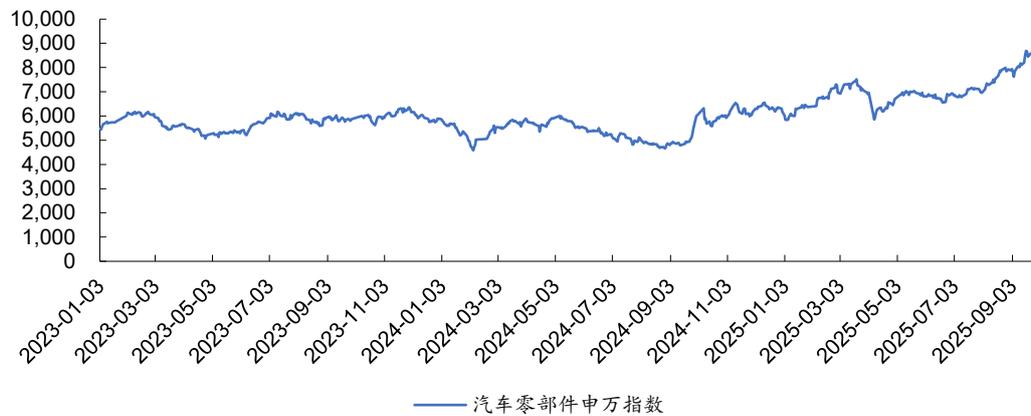
图 3：乘用车板块表现



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

**图 4：商用车板块表现**


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

**图 5：汽车零部件板块市场表现**


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

**表 1：本周乘用车板块广汽集团、比亚迪领涨**

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
601238.SH	广汽集团	9.25	-	21.7%	19.2%	9.5%
002594.SZ	比亚迪	95.17	22.6	2.7%	-8.2%	2.8%
600733.SH	北汽蓝谷	7.84	-	2.3%	-4.5%	-14.6%
601127.SH	赛力斯	126.19	30.4	2.3%	-20.5%	3.1%
600104.SH	上汽集团	14.97	60.2	1.8%	-9.6%	-16.1%
000625.SZ	长安汽车	11.94	17.4	1.7%	-4.1%	-11.5%
600418.SH	江淮汽车	49.00	-	1.5%	-5.3%	40.4%
601633.SH	长城汽车	21.90	17.2	1.3%	-4.4%	-15.8%
000572.SZ	海马汽车	9.04	-	-4.3%	51.2%	105.9%

资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

**表 2：本周商用车板块金龙汽车、中集车辆领涨**

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
600686.SH	金龙汽车	15.97	34.8	13.3%	5.0%	38.1%
301039.SZ	中集车辆	10.06	21.8	5.1%	10.1%	5.6%
600303.SH	曙光股份	3.52	-	4.1%	-9.0%	7.6%
600319.SH	*ST 亚星	9.75	-	3.9%	18.2%	91.2%
000338.SZ	潍柴动力	17.31	12.7	3.9%	22.5%	36.6%
603611.SH	诺力股份	23.00	12.0	3.4%	-8.4%	15.0%
601515.SH	东风股份	4.61	-	2.7%	-5.9%	18.2%
000957.SZ	中通客车	10.88	19.5	2.0%	-9.0%	-7.2%
000868.SZ	安凯客车	5.17	953.7	1.8%	-5.3%	-5.8%
600066.SH	宇通客车	31.11	13.8	1.7%	-1.7%	53.9%
600375.SH	汉马科技	6.27	17.6	1.1%	-15.2%	4.4%
000550.SZ	江铃汽车	18.84	14.5	0.9%	-6.3%	-21.6%
000951.SZ	中国重汽	16.70	12.3	0.8%	-1.4%	7.2%
600166.SH	福田汽车	2.77	28.8	0.7%	-0.7%	8.6%
000800.SZ	一汽解放	7.17	61.8	0.3%	2.3%	-14.1%

资料来源：同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

**表 3：本周汽车零部件板块天普股份、福赛科技领涨**

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
605255.SH	天普股份	147.00	605.9	35.3%	73.4%	1026.8%
301529.SZ	福赛科技	70.72	39.4	27.3%	6.7%	115.5%
301181.SZ	标榜股份	39.00	36.6	22.3%	-26.6%	77.1%
301550.SZ	斯菱股份	106.97	128.2	21.3%	30.5%	282.1%
603286.SH	日盈电子	49.93	-	19.7%	21.0%	170.9%
301488.SZ	豪恩汽电	149.02	142.8	19.3%	-1.0%	149.5%
301225.SZ	恒勃股份	100.00	74.5	16.3%	7.0%	260.8%
000678.SZ	襄阳轴承	14.76	-	14.0%	9.8%	155.8%
001278.SZ	一彬科技	19.74	-	12.2%	3.2%	17.8%
603730.SH	岱美股份	8.18	28.2	11.9%	11.1%	21.4%

资料来源：同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

## 2、行业重点新闻

**国内首条大容量全固态电池产线建成。**近期，广汽集团董事长冯兴亚正式官宣，集团在广州番禺建设的全固态电池中试产线已顺利建成并投产，该产线成功打通全固态电池制造全流程，率先具备 60Ah 以上车规级全固态电池规模量产条件，标志着我国全固态电池技术从实验室研发向工程化落地实现关键跨越，有望彻底解决新能源汽车在续航与安全方面的核心痛点。（澎湃新闻）

**商务部：将推进汽车流通消费改革试点，全链条扩大汽车消费。**11 月 27 日，国新办举行国务院政策例行吹风会，介绍增强消费品供需适配性进一步促进消费政策措施有关情况。商务部市场运行和消费促进司负责人杨桢表示，商品消费是促消费惠民生的重要领域，下一步商务部将推进汽车流通消费改革试点，扩大二手车流通，拓展汽车改装、租赁、赛事、房车露营等汽车后市场，全链条扩大汽车消费。（人民财讯）

**安徽省启动新一轮消费补贴发放。**11 月 21 日，安徽省商务厅发布《安徽省加力促消费政策举措》，今年内发放汽车、家电、数码产品消费券，激发消费潜力。针对汽车购新发放消费补贴，个人消费者购买符合国六排放标准燃油乘用车新车或新能源乘用车新车（以下简称“新车”）的，按新车《机动车统一销售发票》价格（含税）给予一次性定额补贴。新车价格在 5 万元（含）以上 10 万元（不含）以下的，燃油乘用车补贴 3000 元、新能源乘用车补贴 4000 元；新车价格 10 万元（含）以上 20 万元（不含）以下的，燃油乘用车补贴 5000 元、新能源乘用车补贴 6000 元；新车价格 20 万元（含）以上 30 万元（不含）以下的，燃油乘用车补贴 7000 元、新能源乘用车补贴 8000 元；新车价格 30 万元（含）以上的，燃油乘用车补贴 9000 元、新能源乘用车补贴 1 万元。（新华网）

**长安汽车：控股股东股权完成工商变更，间接控股股东变更。**长安汽车公告，经国务院批准，间接控股股东兵器装备集团存续分立为兵器装备集团和中国长安汽车。2025 年，兵器装备集团分立至中国长安汽车的 14.11 亿股长安汽车股份完成过户登记，不再直接持股。11 月 27 日，辰致集团完成工商变更登记，原兵器装备集团持有的其 100% 股权分立至中国长安汽车。至此，中国长安汽车直接及间接合计持有长安汽车 34.74 亿股，占总股本 35.04%，成为间接控股股东，实控人仍为国务院国资委，分立事项不影响公司经营。（36 氪）

**零跑汽车提前达成 2025 年 50 万辆目标，2026 年剑指 100 万辆销量。**11 月 27 日，零跑汽车正式宣布提前一个半月完成 2025 年 50 万辆的年度销量目标，创始人朱江明同步提出 2026 年冲击 100 万辆的新目标。（盖世汽车）

**杭州新一轮汽车促消费政策落地。**11 月 25 日起，杭州推出新一轮汽车促消费活动。根据公告，杭州将按新车不含税价格分档给予补贴及消费券支持：5 万元（含）至 10 万元（不含）补贴 1000 元 + 叠加消费券 2000 元；10 万元（含）至 20 万元（不含）补贴 2000 元 + 叠加消费券 3000 元；20 万元（含）至 30 万元（不含）补贴 4000 元 + 叠加消费券 4000 元；30 万元（含）以上补贴 6000 元 + 叠加消费券 5000 元。（杭州网）

**大众汽车在德国外首个全流程研发测试中心在安徽落成。**大众汽车（中国）科技有限公司位于安徽合肥的全新批次测试车间 11 月 25 日正式投入使用，标志着该研发中心整体核心扩建工程全面收官，成为大众汽车集团在德国总部之外首个具备全流程研发验证能力的综合性研发基地及最大的综合性研发中心。随着新一批测试车间的全面落成，大众汽车集团在中国已构建起完整的端到端研发体系，实现从软件研发、硬件测试到整车验证的全链条高效整合。这也是大众汽车集团首次在德国总部以外实现全新整车平台及关键技术的全流

程研发验证、合规审批以及量产落地能力，从研发早期起，即可同步推进整车平台的开发和验证。（新华社）

**华为乾崮智驾 ADS Max 进阶版亮点公布，AEB 可识别牛猪羊等动物。**11 月 25 日，华为乾崮智能汽车解决方案官方微博公布了乾崮智驾 ADS Max 进阶版亮点，并介绍了其主动安全能力。华为乾崮智驾 ADS Pro 增强版主要亮点为：ADS Max L2 组合驾驶辅助支持全维防碰撞系统 CAS 4.0、车位到车位 2.0；搭载 eAES 2.0（增强型自动紧急转向辅助），能识别异形障碍；支持防御性驾驶，可场景理解、风险识别；AEB（自动紧急制动）支持动物识别：牛猪羊等；华为乾崮智驾 ADS 结合 HUAWEI XHUD 支持特殊车道 / 车辆显示，包括公交车道 / 潮汐车道、警车 / 救护车 / 消防车；华为乾崮智驾 ADS 协同 HUAWEI XMC，支持辅驾爆胎稳控辅助 2.0（120km/h 本车道停车 → 130km/h 爆胎靠边停车）；支持高德 / 百度双地图服务自由切换。（IT之家）

**小马智行与阳光出行建立战略合作。**11 月 24 日，自动驾驶企业小马智行与出行服务平台阳光出行宣布达成战略合作，双方将围绕自动驾驶出行开展全方位深度合作，共同打造规模化自动驾驶车队，推动自动驾驶出行服务在国内一线城市落地，以“AI+出行”推动出行产业实现高质量发展。（环球网）

**中国一汽超 36 亿元战略投资卓驭科技。**11 月 21 日消息，卓驭科技（简称“卓驭”）在官微发文宣布，公司获得来自中国第一汽车集团有限公司（简称“中国一汽”）超 36 亿元的战略投资。此次交易完成后，卓驭投后估值超人民币 100 亿元。（界面新闻）

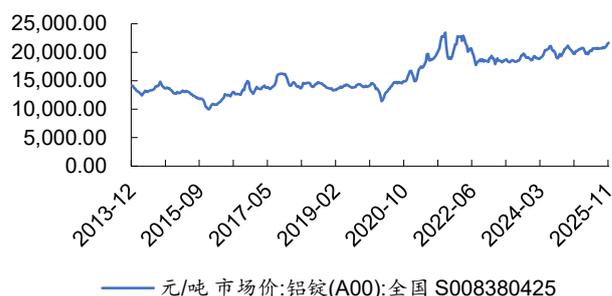
### 3、上游重点数据跟踪

图 6：钢材价格指数



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 7：铝锭价格（元/吨）



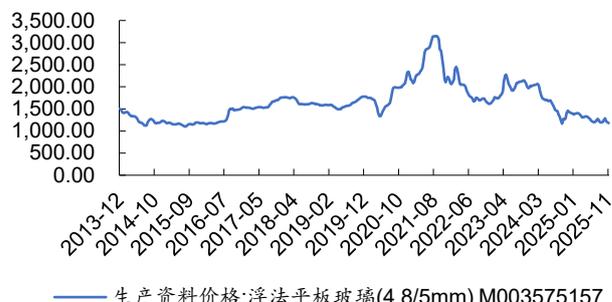
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 8：天然橡胶价格（元/吨）



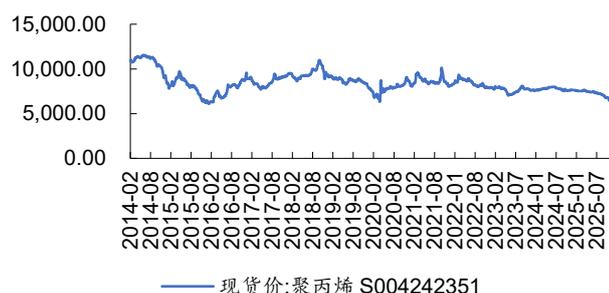
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 9：浮法平板玻璃价格（元/吨）



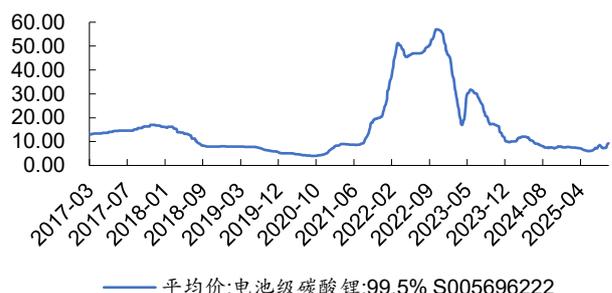
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 10：聚丙烯价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 11：碳酸锂价格（万元/吨）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

**图 12：中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数**


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

**图 13：中国/东亚-北欧集装箱运价指数**


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

## 4、 风险因素

**政策推出力度不及预期：**以旧换新政策可能出现实际带动销量不及预期的情况。

**海内外汽车销量不及预期：**由于国内经济放缓以及全球经济不确定性等原因，可能导致海内外汽车销量不及预期。

**国际贸易政策变动风险：**若国际贸易政策有所变动，或将导致相关企业经营不及预期。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。