



Research and  
Development Center

# 汽车行业跟踪（2025.1.6-2025.1.12）：2025“两新”政策扩大报废更新补贴范围，重卡内需有望提振

汽车行业

2025年1月12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

丁泓婧 汽车行业分析师  
执业编号: S1500524100004  
联系电话: 13062621910  
邮箱: dinghongjing@cindasc.com

徐国铨 汽车行业研究助理  
邮箱: xuguoquan@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

## 汽车行业跟踪（2025.1.6-2025.1.12）： 2025“两新”政策扩大报废更新补贴范围， 重卡内需有望提振

2025 年 1 月 12 日

### 投资要点：

- **行业重点新闻。**（1）**2025 年“两新”政策：置换补贴标准统一，报废更新补贴范围扩大。**1 月 8 日，国家发展改革委、财政部发布 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知。通知提出，扩围支持老旧营运货车和农业机械报废更新，将符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围。另外提到，完善汽车置换更新补贴标准。个人消费者转让登记在本人名下乘用车并购买乘用车新车的，给予汽车置换更新补贴支持，购买新能源乘用车单台补贴最高不超过 1.5 万元，购买燃油乘用车单台补贴最高不超过 1.3 万元。个人消费者报废 2012 年 6 月 30 日前（含当日，下同）注册登记的汽油乘用车、2014 年 6 月 30 日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或 2018 年 12 月 31 日前注册登记的的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车，购买新能源乘用车单台补贴 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车单台补贴 1.5 万元。（2）**AI 唱主角，CES 汽车展台“变天”，多家车企强化智能座舱大模型应用。**宝马在 2025 CES 展上全球首发新世代超感智能座舱——BMW 首创全景 iDrive 和 BMW 新世代操作系统 X。极氪亦将“智能座舱”视为此次参展的重点内容之一，其宣布与高通携手合作，共同研发面向未来的智能座舱。据财联社记者不完全统计，本届 CES 展的参展车企中，超半数首发或展出了旗下 AI 智能座舱相关科技。除宝马、极氪外，长城汽车带来了新一代智慧空间系统 Coffee OS 3 及智能驾驶系统——Coffee Pilot Ultra，现代发布了全息宽幅挡风玻璃显示器等。（3）**乘联会：2024 年乘用车累计零售 2,289.4 万辆同比增长 5.5%。**1 月 9 日，乘联会数据显示，12 月全国乘用车市场零售 263.5 万辆，同比增长 12.0%，环比增长 8.7%。2024 年累计零售 2,289.4 万辆，同比增长 5.5%。（4）**小鹏汇天：飞行汽车将在 2026 年量产交付。**1 月 8 日，在 CES 2025 上，小鹏汇天展示了其分体式飞行汽车“陆地航母”。（5）**特斯拉新款 Model Y 发布，26.35 万元起售。**财联社 1 月 10 日讯，特斯拉新款 Model Y 发布，26.35 万元起售。（6）**马斯克：今年目标是制造数千台擎天柱人形机器人，未来两年每年翻 10 倍。**1 月 9 日消息，在美国拉斯维加斯举行的 CES 展会上，马斯克通过视频直播接受营销公司 Stagwell 首席执行官 Mark Penn 采访时表示，特斯拉计划在 2025 年生产数千台人形机器人 Optimus（擎天柱）。
- **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 1.13%，其中汽车板块涨幅 1.43%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 4 位。（2）本周 SW 乘用车跌幅 1.47%，小鹏汽车-W、赛力斯领涨。（3）本周 SW 商用车涨幅 1.30%，中国重汽、安凯客车领涨。（4）

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

本周 SW 汽车零部件涨幅 3.01%，骏创科技、双林股份领涨。

- **本周观点：**主流车企电动智能化进一步加速，叠加政策利好释放需求，行业销量有望保持稳健增长。国四重卡以旧换新纳入补贴范围，国四淘汰周期有望开启，重卡行业国内销量有望进一步催化。**整车厂方面**，建议关注比亚迪、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、吉利汽车、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**，建议关注岱美股份、通用股份、森麒麟、爱柯迪、均胜电子、浙江仙通、福耀玻璃、伯特利、潍柴动力、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、保隆科技、精锻科技、卡倍亿、继峰股份、上海沿浦、腾龙股份、明新旭腾、隆盛科技、银轮股份等。
- **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等。

## 目录

1、 行业重点新闻.....	5
2、 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘.....	6
3、 本周乘用车板块 PE 估值下降，商用车、汽车零部件板块 PE 估值上升.....	8
4、 上游重点数据跟踪.....	9
5、 风险因素.....	10

## 表目录

表 1：本周乘用车板块小鹏汽车-W、赛力斯领涨.....	6
表 2：本周商用车板块中国重汽、安凯客车领涨.....	7
表 3：本周汽车零部件板块骏创科技、双林股份领涨.....	7

## 图目录

图 1：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 4 位.....	6
图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 5 位.....	6
图 3：乘用车板块市盈率本周略下降.....	8
图 4：商用车板块市盈率本周略上升.....	8
图 5：汽车零部件板块市盈率本周略上升.....	8
图 6：钢材价格指数略有下降.....	9
图 7：铝锭价格略有下降（元/吨）.....	9
图 8：天然橡胶价格略有下降（元/吨）.....	9
图 9：浮法平板玻璃价格略有下降（元/吨）.....	9
图 10：聚丙烯价格略有下降（元/吨）.....	9
图 11：碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今下降后企稳（元/吨）.....	9
图 12：中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数略有上升.....	10
图 13：中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有回落.....	10

## 1、行业重点新闻

**2025年“两新”政策：置换补贴标准统一，报废更新补贴范围扩大。**1月8日，国家发展改革委、财政部发布2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知。通知提出，**扩围支持老旧营运货车和农业机械报废更新，将符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围。**另外提到，完善汽车置换更新补贴标准。个人消费者转让登记在本人名下乘用车并购买乘用车新车的，给予汽车置换更新补贴支持，购买新能源乘用车单台补贴最高不超过1.5万元，购买燃油乘用车单台补贴最高不超过1.3万元。个人消费者报废2012年6月30日前（含当日，下同）注册登记的汽油乘用车、2014年6月30日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或2018年12月31日前注册登记的的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，购买新能源乘用车单台补贴2万元、购买2.0升及以下排量燃油乘用车单台补贴1.5万元。（来源：财联社）

**AI唱主角，CES汽车展台“变天”，多家车企强化智能座舱大模型应用。**宝马在2025 CES展上全球首发新世代超感智能座舱——BMW首创全景iDrive和BMW新世代操作系统X。极氪亦将“智能座舱”视为此次参展的重点内容之一，其宣布与高通携手合作，共同研发面向未来的智能座舱。据财联社记者不完全统计，本届CES展的参展车企中，超半数首发或展出了旗下AI智能座舱相关科技。除宝马、极氪外，长城汽车带来了新一代智慧空间系统Coffee OS 3及智能驾驶系统——Coffee Pilot Ultra，现代发布了全息宽幅挡风玻璃显示器等。（来源：财联社）

**乘联会：2024年乘用车累计零售2,289.4万辆 同比增长5.5%。**1月9日，乘联会数据显示，12月全国乘用车市场零售263.5万辆，同比增长12.0%，环比增长8.7%。2024年累计零售2,289.4万辆，同比增长5.5%。12月新能源乘用车市场零售130.2万辆，同比增长37.5%，环比增长2.6%。2024年累计零售1,089.9万辆，同比增长40.7%。（来源：财联社）

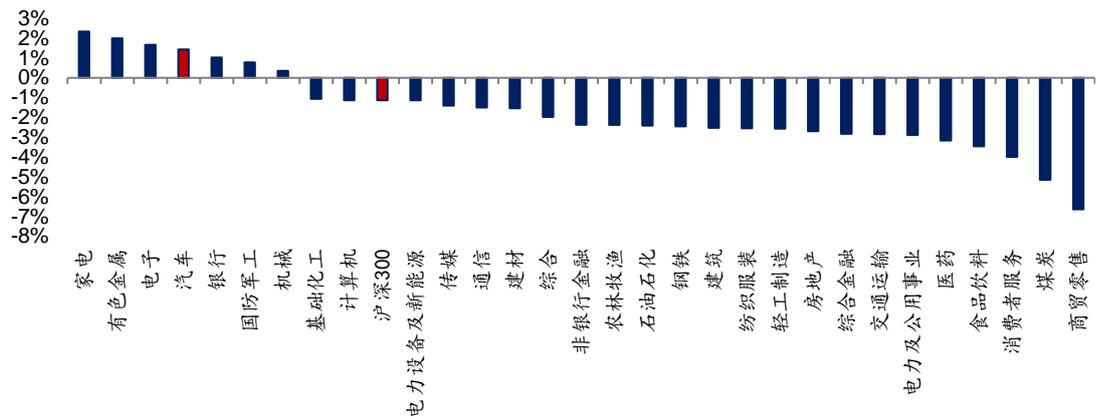
**小鹏汇天：飞行汽车将在2026年量产交付。**1月8日，在CES 2025上，小鹏汇天展示了其分体式飞行汽车“陆地航母”。小鹏汇天官方表示，目前，小鹏汇天飞行汽车智造基地已在建设中，这是全球首个利用现代化流水线进行大规模量产的飞行汽车工厂，将用于生产分体式飞行汽车“陆地航母”的飞行器部分，规划年产能1万台，计划明年第三季度竣工，飞行汽车将在2026年量产交付。（来源：财联社汽车早报）

**特斯拉新款Model Y发布，26.35万元起售。**财联社1月10日讯，特斯拉新款Model Y发布，26.35万元起售。特斯拉官方微博今日早间发布消息称，特斯拉焕新Model Y来了。从官方宣传图看到，Model Y后轮驱动版26.35万元起售，长续航全轮驱动版30.35万元起售。（来源：财联社）

**马斯克：今年目标是制造数千台擎天柱人形机器人，未来两年每年翻10倍。**1月9日消息，在美国拉斯维加斯举行的CES展会上，马斯克通过视频直播接受营销公司Stagwell首席执行官Mark Penn采访时透露，特斯拉计划在2025年生产数千台人形机器人Optimus（擎天柱）。他还表示，若一切顺利，2026年计划将产量提高至2025年的10倍，即大约5万到10万台，2027年进一步提高至10倍，也就是50万台起。（来源：华尔街见闻、新浪财经）

## 2、板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘

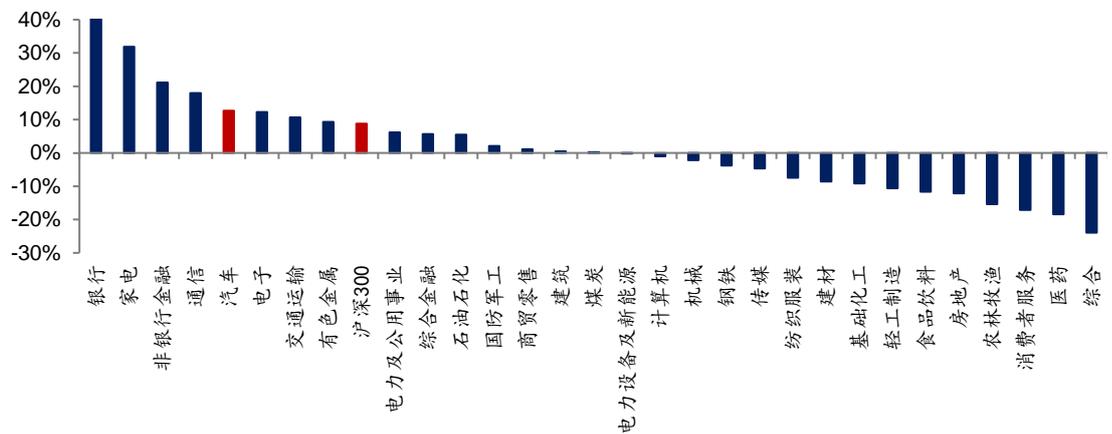
图 1：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 4 位



资料来源：Wind，信达证券研发中心

注：本周指 2025 年 1 月 6 日-1 月 10 日，全文同

图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 5 位



资料来源：Wind，信达证券研发中心

表 1：本周乘用车板块小鹏汽车-W、赛力斯领涨

证券代码	公司名称	收盘价格	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
9868.HK	小鹏汽车-W	46.60	-	4.3%	-9.5%	-3.8%
601127.SH	赛力斯	128.17	49.8	2.6%	-4.5%	87.6%
000572.SZ	海马汽车	3.85	1,779.0	-0.5%	-20.6%	-16.7%
600418.SH	江淮汽车	35.25	129.9	-1.1%	-3.5%	148.5%
002594.SZ	比亚迪	266.02	22.8	-1.7%	-5.9%	41.5%
600104.SH	上汽集团	17.63	21.2	-2.1%	-1.9%	37.1%
601633.SH	长城汽车	24.60	16.9	-2.6%	-9.6%	7.6%
000625.SZ	长安汽车	12.41	24.5	-2.7%	-11.7%	-11.8%
9863.HK	零跑汽车	30.50	-	-2.7%	5.2%	-3.9%

0175. HK	吉利汽车	13.76	8.8	-3.0%	-12.2%	74.2%
601238. SH	广汽集团	8.27	2,241.4	-3.2%	-14.2%	0.4%
600733. SH	北汽蓝谷	7.06	-	-4.2%	-18.9%	27.0%
9866. HK	蔚来-SW	33.05	-	-6.0%	-12.9%	-43.5%
1810. HK	小米集团-W	33.55	39.2	-7.4%	8.4%	137.9%
2015. HK	理想汽车-W	87.95	16.6	-8.4%	-2.3%	-29.8%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心 (注: 蔚来-SW、理想汽车-W、小鹏汽车-W、小米集团-W、零跑汽车、吉利汽车收盘价币种为 HKD, 其他公司收盘价币种为 CNY, 单位量级均为元)

表 2: 本周商用车板块中国重汽、安凯客车领涨

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 (%)
000951. SZ	中国重汽	18.73	16.2	9.3%	4.9%	43.4%
000868. SZ	安凯客车	5.09	-	6.7%	-12.8%	2.0%
600686. SH	金龙汽车	13.29	100.5	6.4%	-0.4%	86.8%
600066. SH	宇通客车	27.60	19.1	5.6%	15.2%	92.6%
000338. SZ	潍柴动力	14.10	11.3	4.4%	3.8%	5.2%
000957. SZ	中通客车	10.45	32.4	2.2%	-16.3%	24.6%
600303. SH	ST 曙光	2.77	-	0.7%	-13.7%	-32.8%
600319. SH	*ST 亚星	4.63	-	0.7%	-15.0%	-21.9%
600375. SH	*ST 汉马	5.45	-	0.2%	-9.8%	-1.4%
603611. SH	诺力股份	17.02	9.5	0.0%	-13.8%	-4.3%
000800. SZ	一汽解放	7.75	53.4	-0.6%	-11.2%	-2.7%
301039. SZ	中集车辆	8.64	15.9	-2.4%	-12.5%	-0.4%
600166. SH	福田汽车	2.33	33.4	-2.5%	-15.9%	-10.0%
000550. SZ	江铃汽车	21.46	11.3	-4.5%	-14.8%	13.3%
600006. SH	东风股份	6.57	273.2	-4.8%	-15.7%	19.5%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

表 3: 本周汽车零部件板块骏创科技、双林股份领涨

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 (%)
833533. BJ	骏创科技	30.30	40.9	34.3%	-20.5%	71.9%
300100. SZ	双林股份	34.44	39.5	29.4%	3.7%	249.5%
002536. SZ	飞龙股份	13.74	26.0	25.4%	14.7%	-1.6%
873305. BJ	九菱科技	25.79	70.0	24.9%	4.1%	96.8%
603009. SH	北特科技	44.09	180.1	23.7%	-2.7%	245.1%
603809. SH	豪能股份	13.04	30.3	18.4%	-0.4%	80.0%
002265. SZ	建设工业	31.13	113.5	18.4%	46.7%	189.0%
603305. SH	旭升集团	14.49	28.6	18.3%	-10.2%	-13.3%
301550. SZ	斯菱股份	77.71	47.5	18.3%	1.1%	80.0%
002765. SZ	蓝黛科技	9.45	-	17.8%	-13.9%	52.2%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3、本周乘用车板块 PE 估值下降，商用车、汽车零部件板块 PE 估值上升

图 3：乘用车板块市盈率本周略下降



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 4：商用车板块市盈率本周略上升



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 5：汽车零部件板块市盈率本周略上升



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 4、上游重点数据跟踪

图 6：钢材价格指数略有下降



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 7：铝锭价格略有下降（元/吨）



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 8：天然橡胶价格略有下降（元/吨）



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 9：浮法平板玻璃价格略有下降（元/吨）



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 10：聚丙烯价格略有下降（元/吨）



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 11：碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今下降后企稳（元/吨）



资料来源: Wind, 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略有上升**


资料来源：iFind，信达证券研发中心

**图 13：中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有回落**


资料来源：iFind，信达证券研发中心

## 5、 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。

## 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。