



新一轮鼓励政策预计拉动超 410 万销量

——汽车行业周报

2025 年 01 月 12 日

核心观点

● 本周观点

1 月 8 日，发改委、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》，明确延续并加力扩围以旧换新政策。对比 2024 年政策来看，2025 年政策扩大了乘用车、货车报废更新支持范围，由国三拓展至部分国四车型，带来政策对约 1000 万辆的汽车保有量新增覆盖，保持乘用车、货车报废更新补贴金额不变，并将城市新能源公交车更新平均补贴金额提升 2 万元至 8 万元。整体来看，本轮以旧换新政策符合我们预期，资金规模从 2024 年的 1500 亿元提高至 3000 亿元，翻倍提升，时间范围覆盖全年，较 2024 年明显扩大，为 2025 年汽车消费注入强心剂，预计 2025 年汽车以旧换新撬动增量将超过 410 万辆，带动汽车零售额增加超 5800 亿元。

展望 2025 年政策效果，从总量来看，据中汽政研预测，预计 2025 年汽车以旧换新撬动增量将超过 410 万辆，带动汽车零售额增加超 5800 亿元，其中乘用车报废更新方面，据中汽政研数据，符合 2025 年报废更新政策要求的乘用车保有量约 2500 万辆，较 2024 年提升约 1000 万辆，参考 2024 年报废更新超 292 万辆政策效果，预计 2025 年乘用车报废更新撬动销量 200-250 万辆；乘用车置换更新方面，参考 2024 年置换更新超 370 万辆政策效果，预计 2025 年乘用车置换更新撬动销量 200-250 万辆；商用车以旧换新方面，据中汽政研数据，当前符合政策条件的老旧营运货车保有量约 200 万辆，新能源公交车保有量约 20 万辆，预计 2025 年商用车以旧换新撬动销量 10-20 万辆；从结构来看，乘用车以旧换新政策延续了对换购新能源产品的更高补贴，参考 2024 年政策效果，2024 年乘用车报废更新补贴中新能源申请量超过 60%，高于市场新能源渗透率 11.5 个百分点以上，预计 2025 年政策仍将继续驱动新能源乘用车对燃油产品的替代。

我们预计 2025 年国内汽车销量为 2621.7 万辆，同比+2.5%，以旧换新政策带来的增量有望占全年国内汽车销量的 15.6%-19.8%，其中乘用车国内销量预计为 2324.7 万辆，同比+2.8%，政策增量占比 17.2%-21.5%。

● 周度行情回顾

本周上证综指、深证成指和沪深 300 指数涨跌幅分别为-1.34%、-1.02%、-1.13%。汽车板块的涨跌幅为+1.43%，涨跌幅位列 ZX30 个行业中第 4 位。分子板块来看，零部件、商用车、摩托车及其他、销售及服务、乘用车周涨跌幅分别为+3.26%、+2.87%、+2.16%、-0.65%、-1.29%。

估值方面，销售及服务、摩托车及其他、乘用车、零部件、商用车市盈率分别为 58.23x/26.29x/24.05x/23.41x/16.14x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务市净率分别为 2.72x/2.39x/2.18x/1.71x/1.35x。

● **投资建议：**整车推荐比亚迪、理想汽车，受益标的吉利汽车、隆鑫通用；零部件，智能化推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、科博达、均胜电子、星宇股份；新能源推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团。

● **风险提示：**1.汽车销量不及预期的风险；2、政策效果不及预期的风险；3、行业竞争加剧的风险。

汽车行业

推荐 维持评级

分析师

石金漫

☎：010-80927689

✉：shijinman_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030002

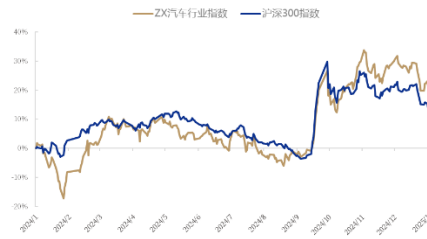
研究助理

秦智坤

✉：qinzhikun_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2025-01-10



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

相关研究

目录

Catalog

一、 本周观点更新.....	3
二、 行情回顾.....	4
(一) 本周汽车板块涨跌幅位居第 4 位，子板块中零部件表现最好	4
(二) 个股大小非解禁，大宗交易一览	6
三、 行业本周要闻.....	7
四、 本周重点公司动态.....	8
五、 投资建议.....	15
六、 风险提示.....	15

一、本周观点更新

1月8日，发改委、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》，明确延续并加力扩围以旧换新政策。对比2024年政策来看，**2025年政策扩大了乘用车、货车报废更新支持范围，由国三拓展至部分国四车型，带来政策对约1000万辆的汽车保有量新增覆盖，保持乘用车、货车报废更新补贴金额不变，并将城市新能源公交车更新平均补贴金额提升2万元至8万元。**整体来看，本轮以旧换新政策符合我们预期，资金规模从2024年的1500亿元提高至3000亿元，翻倍提升，时间范围覆盖全年，较2024年明显扩大，为2025年汽车消费注入强心剂，预计2025年汽车以旧换新撬动增量将超过410万辆，带动汽车零售额增加超5800亿元。

展望2025年政策效果，**从总量来看**，据中汽政研预测，预计2025年汽车以旧换新撬动增量将超过410万辆，带动汽车零售额增加超5800亿元，其中**乘用车报废更新方面**，据中汽政研数据，符合2025年报废更新政策要求的乘用车保有量约2500万辆，较2024年提升约1000万辆，参考2024年报废更新超292万辆政策效果，预计2025年乘用车报废更新撬动销量200-250万辆；**乘用车置换更新方面**，参考2024年置换更新超370万辆政策效果，预计2025年乘用车置换更新撬动销量200-250万辆；**商用车以旧换新方面**，据中汽政研数据，当前符合政策条件的老旧营运货车保有量约200万辆，新能源公交车保有量约20万辆，预计2025年商用车以旧换新撬动销量10-20万辆；**从结构来看**，乘用车以旧换新政策延续了对换购新能源产品的更高补贴，参考2024年政策效果，2024年乘用车报废更新补贴中新能源申请量超过60%，高于市场新能源渗透率11.5个百分点以上，预计2025年政策仍将继续驱动新能源乘用车对燃油产品的替代。

我们预计2025年国内汽车销量为2621.7万辆，同比+2.5%，以旧换新政策带来的增量有望占全年国内汽车销量的15.6%-19.8%，其中乘用车国内销量预计为2324.7万辆，同比+2.8%，政策增量占比17.2%-21.5%。

表1：2025年和2024年汽车以旧换新政策对比

领域	2024年政策	2025年政策
老旧营运货车报废更新补贴	报废国三及以下排放标准营运类柴油货车	报废 国四 及以下排放标准营运类柴油货车补贴标准按照《关于实施老旧营运货车报废更新的通知》（交规划发〔2024〕90号）执行
新能源城市公交车及动力电池更新补贴	每辆车平均补贴6万元	每辆车平均补贴 8万元 。各地可保持动力电池更新补贴标准基本稳定，并自主确定车辆更新补贴标准
汽车报废更新	报废旧车要求： 2011年6月30日前注册登记的汽油乘用车、2013年6月30日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或2018年4月30日前注册登记的的新能源乘用车 购买新车要求： 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 补贴标准： 新能源乘用车2万元、燃油乘用车1.5万元	报废旧车要求： 2012年6月30日前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 购买新车要求及补贴标准： 同2024年
汽车置换更新	中央安排超长期特别国债资金，支持地方开展乘用车置换更新，各地自主确定补贴标准、补贴条件和实施方式	中央层面 增加补贴标准上限和转让车辆持有时间要求 ，其它要求各地自主实施 补贴上限： 新能源车不超过1.5万/车，燃油车不超过1.3万/车 持有时间： 最迟不得晚于2025年1月8日

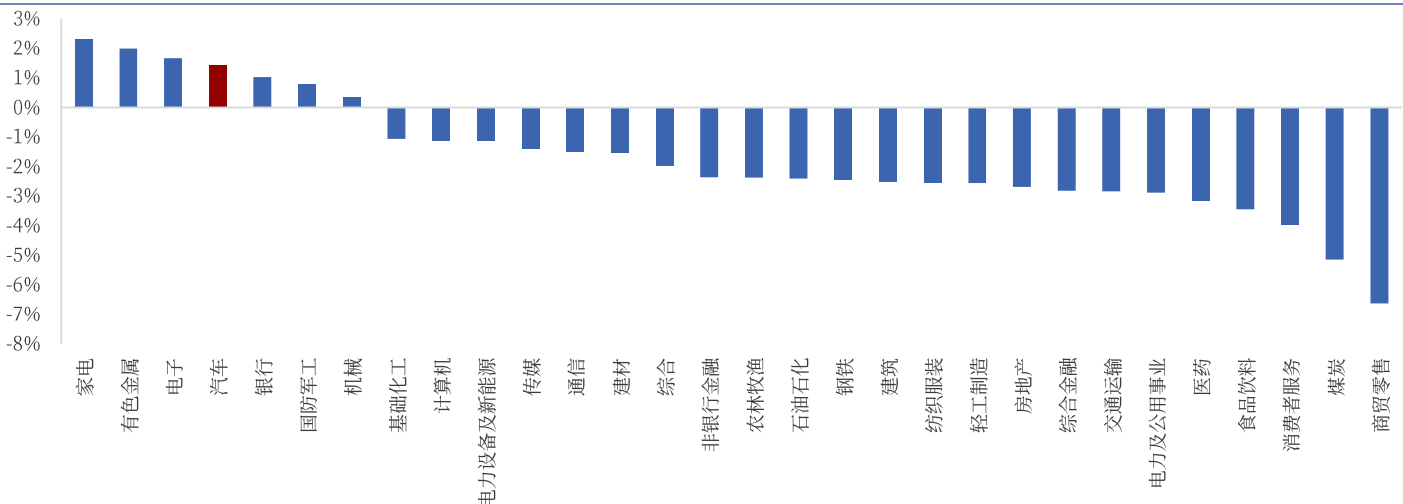
资料来源：中汽政研，中国银河证券研究院

二、行情回顾

(一) 本周汽车板块涨跌幅位居第 4 位，子板块中零部件表现最好

本周上证综指、深证成指和沪深 300 指数涨跌幅分别为-1.34%、-1.02%、-1.13%。汽车板块的涨跌幅为+1.43%，涨跌幅位列 ZX30 个行业中第 4 位。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是肇民科技、双林股份、飞龙股份、北特科技、豪能股份，涨幅分别为 39.00%、29.43%、25.36%、23.67%、18.44%，跌幅前五位的公司是迪生力、通达电气、大东方、川环科技、神通科技，跌幅分别是 20.20%、19.98%、15.21%、13.50%、11.54%。

图1：本周汽车行业板块涨跌幅为+1.43%



资料来源：同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

表2：本周汽车行业涨幅前五个股

股票代码	股票名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅	市盈率	市净率
301000.SZ	肇民科技	31.97	39.00%	55.88	6.86
300100.SZ	双林股份	34.44	29.43%	39.51	5.55
002536.SZ	飞龙股份	13.74	25.36%	25.99	2.37
603009.SH	北特科技	44.09	23.67%	180.13	8.43
603809.SH	豪能股份	13.04	18.44%	30.33	3.59

资料来源：同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: TTM; 市净率: MRQ)

表3：本周汽车行业跌幅前五个股

股票代码	股票名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅	市盈率	市净率
603335.SH	迪生力	4.07	-20.20%	-13.58	5.12
603390.SH	通达电气	8.77	-19.98%	82.75	1.95
600327.SH	大东方	4.96	-15.21%	33.45	1.34
300547.SZ	川环科技	22.36	-13.50%	24.15	4.23
605228.SH	神通科技	9.35	-11.54%	82.15	2.63

资料来源：同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: TTM; 市净率: MRQ)

分子板块来看，零部件、商用车、摩托车及其他、销售及服务、乘用车周涨跌幅分别为+3.26%、+2.87%、+2.16%、-0.65%、-1.29%。

估值方面，销售及服务、摩托车及其他、乘用车、零部件、商用车市盈率分别为58.23x/26.29x/24.05x/23.41x/16.14x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务市净率分别为2.72x/2.39x/2.18x/1.71x/1.35x。

表4：汽车板块区间涨跌幅统计

指数名称		周涨跌幅	当月涨跌幅
上证综指		-1.34%	-5.47%
深证成指		-1.02%	-5.94%
沪深300		-1.13%	-5.14%
汽车	乘用车	-1.29%	-7.31%
	商用车	2.87%	-0.26%
	零部件	3.26%	-2.58%
	销售及服务	-0.65%	-6.63%
	摩托车及其他	2.16%	-4.40%

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

表5：汽车板块估值比较

板块名称		市盈率	市净率
上证 A 股		11.27	1.19
深证 A 股		22.27	2.09
沪深 300		10.79	1.20
汽车	乘用车	24.05	2.18
	商用车	16.14	1.71
	零部件	23.41	2.39
	销售及服务	58.23	1.35
	摩托车及其他	26.29	2.72

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院（市盈率：TTM，整体法，剔除负值；市净率：最新报告期（MRQ），整体法，剔除负值）

(二) 个股大小非解禁, 大宗交易一览

表6: 未来三个月大小非解禁一览

股票代码	股票名称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁前			解禁后		
				总股本 (万股)	流通 A 股 (万股)	流通 A 股 占比 (%)	总股本 (万股)	流通 A 股 (万股)	流通 A 股 占比 (%)
603348.SH	文灿股份	2025-01-13	4,421.45	31,447.72	27,026.27	85.94	31,447.72	31,447.72	100.00
002048.SZ	宁波华翔	2025-01-20	18,786.82	81,409.55	52,221.03	64.15	81,409.55	71,007.85	87.22
301552.SZ	科力装备	2025-01-22	75.49	6,800.00	1,372.84	20.19	6,800.00	1,448.33	21.30
601965.SH	中国汽研	2025-01-22	32.23	100,328.57	99,335.83	99.01	100,328.57	99,368.05	99.04
601633.SH	长城汽车	2025-01-27	1,715.26	855,616.44	619,295.89	72.38	855,616.44	621,011.15	72.58
605228.SH	神通科技	2025-02-14	176.34	42,601.18	42,322.98	99.35	42,601.18	42,499.33	99.76
603390.SH	通达电气	2025-02-17	76.67	35,167.20	34,975.53	99.45	35,167.20	35,052.20	99.67
000981.SZ	山子高科	2025-02-24	298,820.06	999,747.09	652,515.55	65.27	999,747.09	951,335.61	95.16
301229.SZ	纽泰格	2025-02-24	6,424.08	11,281.97	4,788.73	42.45	11,281.97	11,212.81	99.39
002101.SZ	广东鸿图	2025-02-28	3,925.33	66,464.92	62,295.89	93.73	66,464.92	66,221.22	99.63
000625.SZ	长安汽车	2025-03-05	4,343.52	991,408.61	821,939.53	82.91	991,408.61	826,283.05	83.34
600841.SH	动力新科	2025-03-06	12,288.04	138,782.18	92,014.41	66.30	138,782.18	104,302.45	75.16
301215.SZ	中汽股份	2025-03-10	55,500.00	132,240.00	76,740.00	58.03	132,240.00	132,240.00	100.00
301529.SZ	福赛科技	2025-03-11	1,052.52	8,483.72	4,260.72	50.22	8,483.72	5,313.24	62.63
002590.SZ	万安科技	2025-03-12	3,940.56	51,905.25	45,555.36	87.77	51,905.25	49,495.92	95.36
301550.SZ	斯菱股份	2025-03-17	1,335.83	11,000.00	5,493.17	49.94	11,000.00	6,829.00	62.08
300707.SZ	威唐工业	2025-03-24	41.70	17,700.22	14,320.52	80.91	17,700.22	14,362.22	81.14
600480.SH	凌云股份	2025-03-24	907.42	94,049.84	91,696.54	97.50	94,049.84	92,603.96	98.46

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

表7: 本周大宗交易一览

股票代码	股票名称	交易日期	成交价 (元)	前一交易日 收盘价 (元)	溢/折价率 (%)	当日收盘价 (元)	成交量 (万股)	成交额 (万元)
603107.SH	上海汽配	2025-01-06	14.24	15.82	-9.99	15.91	24.00	341.76
603107.SH	上海汽配	2025-01-06	14.24	15.82	-9.99	15.91	14.10	200.78
000338.SZ	潍柴动力	2025-01-08	13.61	13.74	-0.95	14.71	67.49	918.54
300580.SZ	贝斯特	2025-01-10	21.88	23.54	-7.05	24.31	18.00	393.84
300580.SZ	贝斯特	2025-01-10	21.88	23.54	-7.05	24.31	10.00	218.80
603306.SH	华懋科技	2025-01-10	29.63	32.92	-9.99	32.40	200.00	5,926.00
603306.SH	华懋科技	2025-01-10	29.63	32.92	-9.99	32.40	200.00	5,926.00

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

三、行业本周要闻

1、小鹏汽车与大众汽车集团（中国）战略合作，合力打造中国最大超快充网络

1月6日，中国智能电动汽车公司小鹏汽车和世界最大的汽车制造商之一大众汽车集团（中国）在广州宣布，双方在国内超快充网络领域达成战略合作并签署谅解备忘录。根据谅解备忘录达成的共识，小鹏汽车和大众汽车集团（中国）将相互开放其专有的超快充网络，将合力为客户打造中国最大的超快充网络。通过本次战略合作，小鹏汽车和大众汽车集团（中国）将为客户提供一个拥有20000多个充电终端、覆盖中国420个城市的超快充网络。结合双方在高功率液冷超快充领域的技术优势以及国内网络覆盖度上的高度互补，双方客户在全国都将能够享受到优越的快充体验。

资料来源：<https://www.cnstock.com/commonDetail/341121>

2、奇瑞将在澳大利亚推出三款混动车型，2025年上半年上市

1月6日，澳大利亚当地媒体报道，2025年上半年，奇瑞将在澳大利亚推出其首批三款混合动力汽车——Tiggo 4 Pro的小型SUV“无插电”混合动力版本，以及Tiggo 7 Pro和Tiggo 8 Pro的插电式混合动力版本。

资料来源：<https://news.yiche.com/zonghexinwen/20250106/1197447645.html>

3、中汽协：长安、上汽、比亚迪等9家企业139款车型符合汽车数据安全四项合规要求

1月7日，中国汽车工业协会发布《关于汽车数据处理4项安全要求检测情况的通报（第二批）》，中国汽车工业协会、国家计算机网络应急技术处理协调中心相关法规标准有关规定，按照企业自愿送检原则，自2024年9月起，组织对汽车制造商汽车产品数据安全合规情况（涵盖车外人脸信息等匿名化处理、默认不收集座舱数据、座舱数据车内处理、处理个人信息显著告知等4项合规要求）进行检测，其中重庆长安、上汽、比亚迪、奇瑞、吉利、长城、蔚来、小鹏、一汽-大众等9家企业的139款车型符合汽车数据安全4项合规要求。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1910768>

4、比亚迪夏上市，售价24.98万—30.98万元

1月8日，比亚迪“夏”正式上市，售价24.98万—30.98万元。新车共有4款配置，分为CLTC工况续航100km/180km两种纯电续航版本，并提供4种外观颜色及2种内饰配色可选。这是比亚迪王朝网第六大IP的首款同名MPV车型，具备智驾、技术、平台、安全、设计、空间、智享七大优势。比亚迪表示，新车将全面引领中大型MPV市场新趋势。此外，比亚迪还表示，自上市之日至2025年3月31日24:00前完成购车开票，购买夏可享至高8000元置换补贴、0利息等多重礼遇。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202501/8170415781C107.shtml>

5、奇瑞全资成立智能机器人公司，拓展AI领域

1月9日，安徽墨甲智创机器人科技有限公司成立，法定代表人为张贵兵，注册资本1亿元人民币，该公司由奇瑞汽车股份有限公司全资持股。经营范围包括智能机器人销售、研发、工业机器人销售、智能基础制造装备制造、人工智能应用软件开发、人工智能基础软件开发、信息系统集成服务、智能控制系统集成等，显示出奇瑞在AI领域的战略布局。

资料来源：<https://www.d1ev.com/newsflash/259781>

6、小鹏全新 SUV 车型 G7 外观公布

1月9日小鹏汽车副总裁@托马斯电火车公布了小鹏全新 SUV 车型——G7 的官图，他表示：“小鹏 G7 或许会是今年 25 万级最能打的 SUV！颜值高、AI 全满配、技术全面领先，依旧是空间怪物，绝对是家庭用户首选！”。新车侧面造型光滑流畅，使用了大量曲线设计，配备了隐藏式门把手以降低风阻系数。同时，新车前脸采用了家族式设计风格，尾部则是贯穿式的“钩状”尾灯，与小鹏 P7+ 相似。其他方面，新车拥有黑色的下包围、较高的离地间隙和大尺寸尾翼，增强了不少运动气息。

资料来源：<https://www.ithome.com/0/823/542.htm>

7、小鹏 X9 右舵版在新加坡首次亮相

1月10日，小鹏汽车宣布小鹏 X9 右舵版在新加坡首次亮相，标志着公司全球化战略的进一步加速。小鹏 X9 此前已在泰国、马来西亚等国家展出，此次新加坡首秀进一步扩大了其国际影响力。小鹏 X9 配备前后双电机，最大功率分别为前 235kW 后 135kW。电池容量有 84.5kWh 与 101.5kWh 两种，CLTC 纯电续航里程分别为 610km、640km 与 702km。新车标配 800V 高压 SiC 碳化硅平台，充电 10 分钟续航增加 300km。

资料来源：<https://www.d1ev.com/newsflash/259894>

四、本周重点公司动态

立中集团：关于获得客户项目定点通知的公告。公司子公司天津立中车轮有限公司、保定市立中车轮制造有限公司于近日分别收到某国际头部豪华汽车制造商、某国内新能源汽车制造商铝合金车轮项目的定点通知。客户 1 项目预计 2026 年 8 月开始量产，项目生命周期 6 年，预计项目周期内销售金额约 1.07 亿元；客户 2 项目预计 2025 年 4 月开始量产，项目生命周期 2 年，预计项目周期内销售金额约 0.8 亿元。客户 1 和客户 2 预计项目周期内销售额合计约 1.87 亿元。本次定点项目不排除后续其它项目共同使用产品的可能性。客户的定点通知是客户对公司指定铝合金车轮开发和供货资格的认可，不构成最终订单或销售合同，产品的实际供货时间、供货价格、供货数量以正式供货协议或销售订单为准，存在不确定性影响。

泰祥股份：关于收购控股子公司少数股东权益暨关联交易的进展公告。公司于 2024 年 12 月 23 日召开的第四届董事会第四次会议、第四届监事会第四次会议审议通过了《关于收购控股子公司少数股东权益暨关联交易的议案》，公司为了更好地满足生产经营需要，决定以现金方式收购共青城众泽投资合伙企业（有限合伙）持有的江苏宏马科技股份有限公司 0.87% 股权，交易对价为人民币 2,095,351 元，本次股份转让完成后，宏马科技将成为公司的全资子公司。

鸿特科技：关于泰国子公司签署土地购买协议的公告。公司召开了第五届董事会第二十一次会议，审议通过了《关于增加泰国子公司投资额的议案》，同意公司使用自有资金和自筹资金向泰国子公司增加 3.6 亿元人民币投资额（即总投资额不超过 4.5 亿元人民币）用于购买土地、机器设备、厂房建设、铺底流动资金等。本次对外投资是根据公司业务发展的需要及未来发展战略规划所做的投资决策。

盛帮股份：关于 2024 年下半年度取得专利证书和参与编写的标准获批准发布的公告。公司及子公司成都盛帮双核科技有限公司自 2024 年 7 月 1 日起至 2024 年 12 月 31 日止共取得国家知识产权局颁发的专利证书 4 项，其中发明专利 2 项、实用新型专利 2 项。公司参与编写并已发布的标准共 1 项，其中行业标准 1 项。上述取得的专利和公司参与编写并已发布的标准，是公司重要核心技术能力的体现，不会对公司近期财务状况、经营成果等产生重大影响，有利于进一步提高公司产

品的性能和产量、提高生产效率、优化产品工艺等，同时将进一步完善公司知识产权保护体系，发挥自主知识产权的技术优势，促进技术创新，保持技术领先地位，从而提升公司的核心竞争力。

继峰股份：关于获得乘用车座椅总成项目定点的公告。公司的全资子公司继峰座椅（常州）有限公司于近期收到《供应商定点意向书》，继峰座椅常州获得某新能源汽车主机厂（限于保密协议，无法披露其名称）的两个座椅总成项目定点，将为客户开发、生产座椅总成产品。上述两个项目预计分别于2026年4月和2026年5月开始量产，不会对公司本年度业绩产生重大影响。本项目生命周期总金额为预计金额，实际销售金额与客户实际产量等直接相关，汽车市场整体情况、宏观经济形势等因素均可能对客户采购需求构成影响，项目实际开展情况存在不确定性。

东利机械：关于取得国际专利证书的公告。公司持有的“一种阻尼自适应汽车减震器”技术获得欧洲专利局和日本专利局颁发的发明专利证书。这有助于延伸保护和发挥公司减震器技术方面的自主知识产权优势，使公司继续在减震器领域保持技术领先性，有利于提升公司整体核心技术竞争力，逐步完善公司在全球范围内的知识产权保护体系。

拓普集团：关于拟收购相关公司股权的提示性公告。公司董事会授权公司管理团队以不超过现金3.3亿元人民币洽谈收购安徽岳塑汽车工业股份有限公司、芜湖奇瑞科技有限公司、安徽源享投资管理合伙企业（有限合伙）合计持有的芜湖长鹏汽车零部件有限公司100%股权。本次收购将进一步扩大公司产品的市占率，提升行业地位。利用公司的经营管理优势及产业链垂直整合优势，提升目标公司盈利能力，为客户提供更好的QSTP服务。本次收购尚未签署正式的《股权转让协议》，存在一定的不确定性。

赛轮轮胎：关于投资建设“柬埔寨全钢子午线轮胎扩建项目”暨对相关子公司增资的公告。CART TIRE CO.,LTD.系公司通过境外全资子公司在柬埔寨设立的全资公司，主要从事轮胎产品的生产经营，也是柬埔寨第一家轮胎生产企业。CART TIRE年产900万条半钢子午线轮胎项目、年产1,200万条半钢子午线轮胎项目及年产165万条全钢子午线轮胎项目均已实现批量化生产运营。为更好的满足客户需求，CART TIRE拟在前期年产165万条全钢子午线轮胎项目基础上投资建设“柬埔寨全钢子午线轮胎扩建项目”，项目建设完成后，预计新增年产165万条全钢子午线轮胎的生产能力。项目投资总额9,348万美元，其中：建设投资6,118万美元、流动资金3,230万美元。

宇通客车：关于2024年第四季度获得政府补助的公告。公司及下属子公司于2024年10月1日至2024年12月31日期间收到各项政府补助8,604.90万元。本公告中与收益相关的计入当期损益的政府补助3,231.61万元，计入递延收益的政府补助313.29万元；与资产相关的计入递延收益的政府补助5,060.00万元。上述政府补助影响公司归属于母公司股东的净利润2,994.84万元。以上数据未经审计，具体会计处理以及对公司2024年度净利润产生的影响，以公司审计机构确认后的结果为准。

山子高科：关于回购股份进展暨首次回购公司股份的公告。2024年7月25日，公司召开第八届董事会第二十三次临时会议，审议通过《关于回购公司股份方案的议案》，公司拟按回购资金总额下限人民币6亿元、回购价格上限1.60元/股（含）进行测算，预计最大回购股份数量约为37,500万股，约占本公司截至目前已发行总股本的3.75%。按回购资金总额上限人民币10亿元、回购价格上限1.60元/股（含）进行测算，若全部以最高价回购，预计最大回购股份数量约为62,500万股，约占本公司截至目前已发行总股本的6.25%。本次回购股份拟用于实施员工持股计划或股权激励。因公司股价超出回购价格导致无法回购，公司于2024年12月31日召开第九届董事会第二次临时会议审议通过《关于调整回购股份价格上限的议案》，具体调整包括：将回购股份的价格上限由不超过人民币1.60元/股调整为不超过人民币3.35元/股，除上述调整外，回购股份方案的其他内容未发生变化。公司截至上月末的回购股份的进展情况和首次回购股份的情况如下：截至2024年12月末，公司暂未通过股份回购专用证券账户回购公司股份。截至本公告披露日，公司首次通过股份

回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购公司 A 股股份，回购股份数量为 300,000 股，约占公司总股本的 0.0030%，此次回购股份最高成交价为 2.20 元/股，最低成交价为 2.19 元/股，成交总金额为 659,000.00 元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中回购价格上限人民币 3.35 元/股。

涛涛车业：关于全资子公司投资建设新项目的公告。公司于 2025 年 1 月 7 日召开第四届董事会第四次会议，审议通过《关于全资子公司投资建设新项目的议案》，同意公司全资子公司永康市涛涛科技有限公司拟使用不超过人民币 60,000 万元自有资金或自筹资金在浙江永康投资建设新项目。根据公司战略规划，为提升产品竞争实力和市场竞争优势，扩大市场份额，涛涛科技拟使用自有资金或自筹资金在浙江永康投资建设“年产 1 万辆高尔夫球车及整车关键部件产业化项目”，最终投资总额以实际投资为准。

无锡振华：关于武汉全资子公司取得《项目备案证》的公告。公司已于 2025 年 1 月 3 日召开的第三届董事会第九次会议审议通过本次对外投资相关议案，为优化生产流程、提高生产灵活性，并引入多种自动化生产线，大幅增强武汉恒升祥的生产能力，提高产量的同时提升柔性生产能力，满足市场对产品多样性和定制化的需求，公司同意武汉恒升祥投资建设新能源项目，项目总投资金额约为 25,000.00 万元。2025 年 1 月 7 日取得武汉经济技术开发区（汉南区）发展和改革局签发的《项目备案证》（登记备案项目代码：2501-420113-04-01-809534）。本次对外投资是公司基于长远发展所做出的慎重决策，武汉恒升祥拟投资建设新能源汽车零部件项目的资金来源为自有或自筹资金，不会对公司财务及经营情况造成不利影响。

华达科技：发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）（上会稿）。公司拟通过发行股份及支付现金的方式，购买鞠小平、何丽萍、万小民、郑欣荣、邹占伟持有的江苏恒义合计 44.00% 的股权，并募集配套资金。标的公司为上市公司控股子公司，主要从事新能源领域轻量化产品的研发、生产和销售，主要产品为新能源汽车电池箱体、电机轴、电机壳等配件，同时积极布局储能电池箱体、氢能燃料箱体等新兴产品；标的公司拥有研发、产品设计、先进生产工艺以及规模化生产的完整业务体系。通过本次交易，上市公司将提高优质资产控制力、增强盈利能力，进一步提升新能源汽车业务的战略地位，深化新能源产业链布局，契合行业发展趋势，增强上市公司核心竞争力。交易完成后，标的公司将成为上市公司全资子公司，上市公司主营业务范围不会发生变化，核心竞争力将得到进一步巩固和加强。

申达股份：关于逐级对全资子公司 Auria Solutions Ltd.增资及 Auria 对其四家全资子公司增资的完成公告。公司于 2024 年 6 月 14 日召开第十一届董事会第二十三次会议，会议审议通过了《关于逐级对全资子公司 Auria Solutions Ltd.增资的议案》，同意公司以自筹资金通过全资子公司上海申达投资有限公司、Shenda Investment UK Limited 逐级对 Auria Solutions Ltd.增资 2.0 亿美元（或等值其他币种）。公司于 2024 年 10 月 14 日召开第十一届董事会第二十七次会议，会议审议通过了《关于 Auria Solutions Ltd.逐级对其四家全资子公司增资的议案》，同意 Auria 通过全资子公司 Auria Solutions UK I Ltd.、Auria Solutions UKII Ltd.逐级对其四家全资子公司 Auria Solutions USA Inc.、Mexauria Solutions S. de R.L. de C.V.、Auria Solutions Slovakia s. r. o.、Auria Solutions GmbH 增资合计 2.0 亿美元或等值其他币种。

湘油泵：关于部分募集资金投资项目延期的公告。公司于 2025 年 1 月 7 日召开第十一届董事会第十四次会议和第十一届监事会第十次会议，审议通过《关于部分募集资金投资项目延期的议案》，同意公司在募集资金投资项目不改变募集资金投资用途及投资规模不发生变化的情况下，将 2023 年向不特定对象发行可转换公司债券部分募集资金投资项目延期。公司结合当前募投项目的实际建设情况和投资进度，拟对其达到预定可使用状态的时间进行调整。将募投项目年产 350 万台新能源电子泵智能制造项目达成预定可使用状态的日期从 2025 年 1 月延期至 2027 年 1 月。

精进电动：关于部分募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告。公司于 2025 年 1 月 7 日召开第三届董事会第二十次会议、第三届监事会第二十次会议，审议通过了《关于部分募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》，同意公司募集资金投资项目“新一代电驱动系统产业化升级改造项”结项，并将节余募集资金永久补充流动资金，用于公司日常生产经营活动。节余募集资金转出后，结项募投项目在银行开立的募集资金专户将不再使用，公司将办理销户手续。公司本次拟结项的募集资金投资项目为“新一代电驱动系统产业化升级改造项”，项目已达到预定可使用状态，满足结项条件，项目预计节余募集资金 2,200.69 万元。

飞龙股份：关于对境外子公司增加注册资本并完成工商变更的公告。公司为落实海外业务的战略规划布局，增强产品国际销售竞争力，加大公司业务领域覆盖范围，本次投入 4.9 亿泰铢自有资金对龙泰公司进行增资，全部计入龙泰公司注册资本，主要用于其工厂项目建设及经营管理等。本次增资完成后，龙泰公司的注册资本将由 10 亿泰铢增加至 14.9 亿泰铢（约 3.17 亿人民币）。本次公司以自有资金对龙泰公司增加注册资本，是从公司长远利益出发所做出的慎重决策，符合公司国际化产业发展布局、搭建国际资本平台的战略规划，有助于增强公司持续盈利能力和综合竞争力，推进公司国际化进程，更好地实现公司经营目标。

威唐工业：关于公司取得发明专利的公告。公司于近日收到国家知识产权局颁发的 1 项发明专利证书。以上专利为公司自主研发，将陆续在公司相关业务中应用。上述专利的取得不会对公司生产经营造成重大影响，但有助于推动自主创新，发挥公司自主知识产权技术优势，完善知识产权保护体系，从而增强公司核心竞争力。

宁波方正：关于回购公司股份实施完成暨股份变动的公告。截至本公告披露日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量 1,327,000 股，占公司当前总股本的 0.97%（以公司当前总股本 137,169,230 股计算），最高成交价为 20.31 元/股，最低成交价为 13.41 元/股，成交总金额为 20,188,706.64 元（不含交易费用），回购金额不低于回购方案中的回购资金总额下限人民币 2,000 万元（含），且未超过回购资金总额上限人民币 3,000 万元（含），回购实施时间自董事会审议通过本次回购股份方案之日起未超过 12 个月，公司本次回购股份方案实施完毕，本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

英搏尔：关于设立控股子公司的公告。公司和亿航智能设备（广州）有限公司拟共同设立合资公司，通过彼此资本、技术、管理、资源、品牌优势互补，围绕 eVTOL 产品生产制造以及上游零部件产业链展开深入合作事宜，负责亿航智能 eVTOL 总装前各工序、零部件的生产、亿航智能云浮工厂及其他生产基地的工艺优化和技术改造。2025 年 1 月 8 日，公司召开第四届董事会第五次会议，审议通过了《关于设立控股子公司的议案》。公司拟出资人民币 600 万元，持有标的公司 60% 股权。亿航智能设备（广州）有限公司拟出资人民币 400 万元，持有标的公司 40% 股权。

新泉股份：关于全资子公司通过高新技术企业认定的公告。根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室于 2025 年 1 月 7 日发布的《对江苏省认定机构 2024 年认定报备的第三批高新技术企业进行备案的公告》，公司全资子公司常州新泉汽车零部件有限公司已通过高新技术企业认定，证书编号为 GR202432011725，发证时间为 2024 年 12 月 16 日，有效期三年。常州新泉系首次获得高新技术企业认定，根据《中华人民共和国企业所得税法》以及国家对高新技术企业的相关税收规定，常州新泉自本次通过高新技术企业认定后连续三年（2024 年至 2026 年）享受国家关于高新技术企业的相关税收优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。该事项将对公司的经营业绩产生一定的积极影响。

天龙股份：关于全资子公司通过高新技术企业重新认定的公告。根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室签发的《对江苏省认定机构 2024 年认定报备的第三批高新技术企业进行备案的公告》，公司全资子公司江苏意航汽车部件技术有限公司通过了高新技术企业的认定，证书编

号：GR202432014255，发证日期：2024年12月16日，有效期三年。江苏意航本次高新技术企业的认定系在原证书有效期满后的重新认定。根据国家相关规定，江苏意航自本次通过高新技术企业认定后连续三年（2024年至2026年）可继续享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策，即按15%的税率缴纳企业所得税。江苏意航2024年度已按照15%的企业所得税税率进行纳税申报及预缴，因此本次通过高新技术企业认定不会影响公司2024年度的相关财务数据。

旭升集团：关于获得客户项目定点意向书的公告。公司于近日收到了北美知名传统汽车厂商（限于保密协议，无法披露其名称）的《供应商定点通知书》，公司将为该客户纯电平台供应变速箱壳体、电机外壳等7个零部件产品。根据客户规划，此次定点项目生命周期不少于5年，生命周期总销售金额约人民币19亿元。此次定点项目预计在2026年第四季度逐步开始量产。本项目生产地为墨西哥生产基地，本项目的获取是公司配套北美传统汽车厂商客户的突破，体现了客户在合作过程中对公司生产制造、质量管理和服务能力的认可，有利于进一步提升公司在国际市场上的竞争力及可持续发展能力，符合公司整体发展规划。本项目预计在2026年第四季度逐步开始量产，不会对公司本年度经营业绩产生重大影响。上述事项不影响公司业务独立性，公司主要业务不会因履行后续合同而与对方当事人形成依赖。

德宏股份：关于调整拟向全资子公司划转资产方案的公告。根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室签发的《对江苏省认定机构2024年认定报备的第三批高新技术企业进行备案的公告》，公司全资子公司江苏意航汽车部件技术有限公司通过了高新技术企业的认定，证书编号：GR202432014255，发证日期：2024年12月16日，有效期三年。江苏意航本次高新技术企业的认定系在原证书有效期满后的重新认定。根据国家相关规定，江苏意航自本次通过高新技术企业认定后连续三年（2024年至2026年）可继续享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策，即按15%的税率缴纳企业所得税。江苏意航2024年度已按照15%的企业所得税税率进行纳税申报及预缴，因此本次通过高新技术企业认定不会影响公司2024年度的相关财务数据。

绿通科技：关于2024年前三季度权益分派实施后调整回购股份价格上限的公告。公司2024年前三季度权益分派实施后，第一期回购股份价格上限由不超过36.45元/股调整至不超过36.26元/股；第二期回购股份价格上限由不超过27.00元/股调整至不超过26.81元/股。回购股份价格上限调整生效日期为2025年1月16日。

兴民智通：关于转让公司控股子公司部分股权及放弃优先购买权暨关联交易的公告。公司与安徽瑞之骐股权投资合伙企业（有限合伙）共同出资设立安徽兴民海智股权投资有限公司，兴民海智的注册资本为5,000万元，其中，公司持有兴民海智51%股权，瑞之骐持有兴民海智49%股权。基于公司战略发展规划，公司拟将其持有的兴民海智11%股权（认缴出资额为550万元）转让给公司实际控制人高赫男先生，并签署《股权转让协议》。鉴于拟向高赫男先生转让的前述股权对应的注册资本尚未实缴出资，本次交易的转让价款为0元。瑞之骐拟将其持有的兴民海智9%股权转让给公司实际控制人高赫男先生，公司作为兴民海智的股东，拟就前述股权转让放弃优先购买权。

兴民智通：关于与关联方共同投资设立合资公司暨关联交易的公告。公司、苏州市模度智能科技有限公司、高赫男与上海智池科技开发合伙企业（有限合伙）拟共同设立兴民摩度（上海）科技有限公司，主要投资从事可拆解电池组代工业务。高赫男先生为公司实际控制人，根据《深圳证券交易所股票上市规则》相关规定，上述主体为公司关联自然人，本次交易事项属于上市公司与关联方共同投资，构成关联交易。2025年01月07日，公司召开的第六届董事会第十七次会议审议通过了《关于与关联方共同投资设立合资公司暨关联交易的议案》，关联董事高赫男先生回避表决。

兆丰股份：关于签订战略合作协议的公告。公司本着互惠互利、共同发展的原则，于2025年1月9日与浙江大学杭州国际科创中心签订了《战略合作协议》。旨在充分发挥校企合作的优势，重点推动共建研究院、开展技术联合攻关，通过深度融合人才、技术、产业、资金等创新资源要素，

协同推进关键技术攻关、创新成果共享、产业化人才培养、科技成果转化等事项。双方围绕线控转向、高端汽车轮毂轴承单元设计、智能制造、电动汽车轮毂电驱动、电控系统等创新领域，开展关键核心技术攻关、人才队伍引育、产学研合作模式探索、成果转化和项目孵化等工作。双方共同推动建设“浙江大学杭州国际科创中心-浙江兆丰机电股份有限公司智能创新研究院”，研究院总建设规模不低于1亿元人民币，多方联合投入，具体投入金额及进度以双方另行签订的项目合作协议书为准。本协议合作期限五年，自2025年1月1日起至2029年12月31日止。合作期限届满前，甲乙双方可另行协商续约事宜。本协议下具体项目的合作期限，以项目合同约定为准。

阿尔特：关于取得金融机构股票回购贷款承诺函的公告。公司于2024年3月4日召开第五届董事会第四次会议，审议通过了《关于第四期回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式实施第四期回购公司A股股票。本次回购股份将用于后续实施股权激励或员工持股计划，用于回购的资金总额为不低于人民币5,000万元且不超过人民币10,000万元（均含本数）。截至2024年12月31日，公司使用自有资金通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份2,056,132股，占公司目前总股本498,040,481股的比例为0.41%，最高成交价为11.50元/股，最低成交价为8.75元/股，成交总金额为19,993,261.14元（不含交易费用）。近日，公司取得平安银行股份有限公司北京分行的《贷款承诺函》。本次借款金额不超过人民币5,600万元，借款期限不超过1年，借款专项用于回购公司股票。

浙江仙通：关于获得发明专利证书的公告。公司于近日收到了中华人民共和国国家知识产权局颁发的一项发明专利证书，发明名称为“一种低摩擦系数高耐磨的EPDM橡胶组合物、混炼胶及其制备方法、应用”。上述发明专利是公司重要核心技术的体现和延伸，本次专利获得不会对公司近期生产经营产生重大影响，但有利于进一步完善公司知识产权保护体系，充分发挥主导产品的知识产权优势促进技术创新，从而提升公司核心竞争力。

东安动力：关于2024年四季度获取定点协议公告。2024年四季度，公司新市场开发共获取4家企业（基于保密协议约定，客户名称不便披露）的5项新市场《定点协议》，其中全新开发客户2家。上述项目预计生命周期为5-10年，总销量预计40万台，其中，涉及新能源新市场项目2项，规划销量预计20万台。公司将严格按照双方约定的协议、新市场项目进度，完成产品搭载、产品供应等工作。公司签署上述《定点协议》，巩固了公司在传统动力、新能源增程、新能源混动、AT等领域行业的市场地位，对公司发展具有重要意义。上述项目预计对公司未来年度的营业收入和经营效益产生积极影响。

三联锻造：关于投资建设年产1,000万件汽车轴轮锻件锻造及机加工项目的进展公告。公司于2024年1月15日召开第二届董事会第十七次会议，审议通过了《关于公司拟对全资子公司增资以投资建设年产1,000万件汽车轴轮锻件锻造及机加工项目的议案》。公司全资子公司黄山鑫联精工机械有限公司，建设“年产1,000万件汽车轴轮锻件锻造及机加工项目”，项目总投资为2亿元人民币，由三联锻造对鑫联精工增资3,000万元人民币。因经营发展需要，鑫联精工取消董事会，设董事一名，代表鑫联精工执行其事务。原董事孙国奉先生、李晔先生因个人原因辞职，经鑫联精工股东会审议，任命张一衡先生为鑫联精工董事。同时，鑫联精工对其注册资本、住所进行变更。

欣锐科技：关于取得专利证书的公告。公司近期取得了由国家知识产权局颁发的2项发明专利和26项实用新型专利证书。上述专利的取得是公司重要核心技术的体现和延伸，本次专利的获得不会对公司近期经营产生重大影响，但有利于公司进一步完善知识产权保护体系，发挥自主知识产权优势；有利于推动公司持续创新能力，保持行业技术领先地位，提升公司的核心竞争力。

精锻科技：关于向下修正可转换公司债券转股价格的公告。2025年1月10日，公司召开第五届董事会第七次会议，审议通过了《关于向下修正“精锻转债”转股价格的议案》，根据《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第15号——可转换公司债券》《募集说明书》等相关规定，鉴于2025

年第一次临时股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价为 9.20 元/股，前一个交易日的公司股票交易均价为 8.78 元/股。因此，公司本次“精锻转债”向下修正后的转股价格应不低于 9.20 元/股。根据公司 2025 年第一次临时股东大会的授权，董事会决定将“精锻转债”的转股价格向下修正为 9.50 元/股，修正后的转股价格自 2025 年 1 月 13 日起生效。

锡南科技：关于部分募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告。公司于 2025 年 1 月 10 日召开了第二届董事会第八次会议、第二届监事会第七次会议，审议通过了《关于部分募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》，同意公司将募集资金投资项目“一厂涡轮增压器核心部件产线升级扩产技改项目”进行结项，并将节余募集资金 3,113.22 万元用于永久补充流动资金。

锡南科技：关于使用部分超募资金永久补充流动资金的公告。公司于 2025 年 1 月 10 日召开了第二届董事会第八次会议、第二届监事会第七次会议，审议通过了《关于使用部分超募资金永久补充流动资金的议案》，同意公司使用超募资金 7,200 万元永久补充流动资金以满足公司日常经营需要，本次使用部分超募资金永久补充流动资金不会影响首发募投项目建设资金需要，保荐人中信证券股份有限公司对本事项出具了无异议的核查意见。

一汽富维：关于控股股东增持股份计划进展暨增持金额实施过半的公告。2025 年 1 月 9 日至 2025 年 1 月 10 日，公司控股股东吉林省亚东国有资本投资有限公司通过上海证券交易所股票交易系统以集中竞价交易的方式增持公司股份 2,616,500 股，占公司股份总数的 0.352%，增持金额为人民币 22,495,100 元（不含税费）。截至 2025 年 1 月 10 日，亚东投资累计增持公司股份 2,893,800 股，占公司股份总数的 0.389%，增持金额为人民币 24,994,601 元（不含税费），已超过本次增持计划下限 2,500 万元的 50%。

常润股份：关于公司通过高新技术企业重新认定的公告。根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室于近日发布的《对江苏省认定机构 2024 年认定报备的第三批高新技术企业进行备案的公告》，公司已通过高新技术企业认定，证书编号为 GR202432009254，发证时间为 2024 年 12 月 16 日，有效期三年。本次高新技术企业的认定系公司原证书有效期满后的重新认定。根据《中华人民共和国企业所得税法》以及国家对高新技术企业的相关税收规定，公司自本次通过高新技术企业认定后连续三年（2024 年至 2026 年）享受国家关于高新技术企业的相关税收优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。2024 年度公司已根据相关规定按照高新技术企业的相关税收优惠政策进行纳税申报及预缴，因此本次事项对公司 2024 年度的相关财务数据不会产生重大影响。

潍柴重机：关于公司与山重融资租赁有限公司开展融资租赁业务的公告。为更好地促进公司产品销售和市场开发，公司拟继续与山重租赁开展融资租赁业务合作，通过该公司为客户购买公司产品提供融资租赁服务，并由公司/经销商承担约定条件下的回购义务。租赁标的物为公司及附属公司所生产和经营的产品。合作方式是直销合作方式和经销商合作方式。授权公司及附属公司与山重租赁于 2025 年度开展融资租赁业务合作，金额不超过 600 万元人民币（不含税），期限 1 年。山重租赁为公司实际控制人山东重工集团有限公司的控股子公司，按照《深圳证券交易所股票上市规则》的规定，山重租赁与公司构成关联关系。山重租赁与公司及附属公司开展业务合作构成关联交易。

五、投资建议

整车推荐比亚迪、理想汽车，受益标的吉利汽车、隆鑫通用；零部件，智能化推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、科博达、均胜电子、星宇股份；新能源推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团。

表8：重点推荐公司与受益公司

股票代码	股票名称	EPS			PE			周涨跌幅	最新收盘价 (元/港元)	投资评级
		2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E			
整车环节：										
002594.SZ	比亚迪	5.71	10.32	13.12	45.00	19.19	20.28	-1.74%	266.02	推荐
2015.HK	理想汽车	-1.05	5.55	3.65	-71.07	24.17	24.10	-8.43%	87.95	推荐
0175.HK	吉利汽车*	0.50	0.51	1.31	19.99	15.16	10.50	-2.96%	13.76	-
603766.SH	隆鑫通用*	0.26	0.28	0.55	18.93	18.16	15.53	3.26%	8.54	-
智能化零部件：										
600741.SH	华域汽车	2.28	2.29	2.29	7.59	7.11	7.03	-4.84%	16.11	推荐
603596.SH	伯特利	1.71	2.06	1.9	47.03	33.71	23.93	7.49%	45.47	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.15	2.79	3.93	49.41	46.47	25.99	0.17%	102.15	推荐
603786.SH	科博达	1.11	1.51	2.08	59.08	47.34	29.69	7.88%	61.75	推荐
600699.SH	均胜电子*	0.29	0.77	1.02	48.76	23.36	14.33	-1.35%	14.62	推荐
601799.SH	星宇股份*	3.30	3.86	5.34	38.65	33.98	25.09	4.16%	134.00	推荐
新能源零部件：										
600563.SH	法拉电子	4.47	4.55	5.26	35.73	20.35	21.94	-1.13%	115.38	推荐
301031.SZ	中熔电气	2.32	1.77	2.25	70.24	74.08	46.61	8.62%	104.88	推荐
001380.SZ	华纬科技	1.17	1.27	1.65	37.19	27.37	12.87	1.10%	21.23	推荐
300258.SZ	精锻科技*	0.51	0.49	0.69	22.65	26.20	12.59	2.60%	8.69	推荐
601689.SH	拓普集团	1.54	1.95	1.74	37.97	37.66	30.46	14.97%	53.00	推荐
603305.SH	旭升集团*	0.75	0.77	0.93	30.65	25.78	15.58	18.29%	14.49	推荐

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

注：*采用 Wind 一致预期，其余股票采用银河证券汽车组预测

六、风险提示

- 1、汽车销量不及预期的风险；
- 2、政策效果不及预期的风险；
- 3、行业竞争加剧的风险。

图表目录

图 1: 本周汽车行业板块涨跌幅为+1.43%.....	4
表 1: 2025 年和 2024 年汽车以旧换新政策对比	3
表 2: 本周汽车行业涨幅前五位个股	4
表 3: 本周汽车行业跌幅前五位个股	4
表 4: 汽车板块区间涨跌幅统计	5
表 5: 汽车板块估值比较.....	5
表 6: 未来三个月大小非解禁一览	6
表 7: 本周大宗交易一览.....	6
表 8: 重点推荐公司与受益公司	15

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

石金漫 汽车行业首席分析师。香港理工大学理学硕士、工学学士。8年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所，2016-2019年多次新财富、水晶球、II上榜核心组员。2022年1月加入中国银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn