

市场研究部

2025年1月20日

汽车行业周报（2025/1/13-2025/01/19）

看好

行情综述

上周沪深300指数上涨2.14%，申万汽车行业指数上涨4.57%，跑赢沪深300指数2.43个百分点，在申万31个一级行业中排名第8。上周二级细分行业均实现上涨，摩托车及其他板块(+6.33%)、汽车服务板块(+5.34%)、汽车零部件板块(+4.90%)实现上涨；商用车板块(+4.86%)和乘用车板块(+3.52%)出现回落；上周三级行业中，涨幅最大的三个板块是摩托车(+8.48%)、汽车经销商(+7.00%)和其他汽车零部件(+6.02%)；涨幅靠后的三个板块是综合乘用车(+0.61%)、商用载客车(+1.55%)和其他运输设备(+2.25%)。

个股：上周汽车行业294家上市公司中，有271家实现上涨，其中涨幅前三为骏创科技(+32.90%)、泰祥股份(+23.62%)和福达股份(+22.97%)。跌幅前三为云内动力(-9.55%)、肇民科技(-7.98%)和建设工业(-7.00%)。

估值方面：截至2025年1月19日，申万汽车板块PE(TTM)25.55倍，位于近5年的30.39%分位点。

汽车产业链数据观察

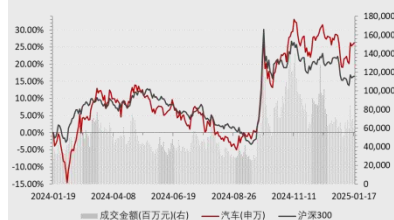
截至1月10日，浮法平板玻璃(4.8/5mm)市场价为1377.10万元/吨，周环比回落2.80%。锌锭(0#)市场价为2.51万元/吨，较2024年12月31日回落3.24%；铝锭(A00)市场价为1.97万元/吨，较2024年12月31日下降3.35%。12月中国钢铁类大宗商品价格指数为101.30，环比下降0.23%，同比下降13.05%；中国橡胶类大宗商品价格指数为59.75，环比下降0.42%，同比上涨26.27%。

截至2025年1月17日，碳酸锂均价为7.79万元/吨，周环比上涨2.73%，月环比上涨2.87%；截至1月16日，磷酸铁锂动力型均价在3.68万元/吨，周环比上涨5.00%，月环比上涨3.52%；截至1月17日，三元材料523均价为94.83万元/千克，较上周上涨0.61%，月环比上涨0.48%；电解液(三元圆柱2.6Ah)均价为2.01万元/吨，与上周持平；正极材料(磷酸铁锂)均价为3.37万元/吨，与上周持平。

投资建议

今年春节开始时间早于去年同期，接续政策效果暂未显现，月初消费者等待加力扩围政策下有更多优惠，观望情绪较重。汽车数智化方面，AI技术是今年CES 2025的核心主题，汽车相关参展商数量达历届之最，智能驾驶和智能座舱技术引关注。当前，自动驾驶与机器人走向深度融合，自主车企发力智能驾驶。极氪自研Thor智驾域控平台亮相，ZEEKR RT今年将大规模交付Waymo；吉利发布行业首个“智能汽车全域AI”技术体系；长城魏牌全新蓝山亮相，实

市场表现截至 2025/1/20



资料来源：Wind，国新证券整理

分析师：方曼乔
登记编码：S1490524100001
邮箱：fangmanqiao@crsec.com.cn

证券研究报告

现全场景 NOA。智能座舱方面，宝马、极氪和大陆等厂商纷纷发布智能座舱新战略或新产品，全面升级人机交互体验和沉浸感。多款创新性屏显、HUD 产品和技术亮相，引领智能出行。我们认为，今年新势力车企和老牌车企在智能驾驶和智能座舱方面将展开竞赛，带来行业新增量。

风险提示

1、汽车消费需求不及预期；2、政策落地不及预期；3、原材料价格大幅波动等。

目录

一、市场回顾	4
二、行业重点新闻	6
(一) 商务部等 8 部门办公厅联合印发《关于做好 2025 年汽车以旧换新工作的通知》	6
(二) 预计 2025 年汽车“双新”补贴政策将惠及超 1500 万辆乘用车	7
(三) 1 月狭义乘用车零售预计 175.0 万辆，新能源预计 72.0 万辆	7
(四) 中汽协预测 2024 年我国汽车总销量将超过 3100 万辆	7
(五) 商用车新能源化亟待提速	7
(六) CES2025：智能座舱和自动驾驶引关注	7
三、行业数据	8
四、投资建议	11
五、风险提示	11

图表目录

图表 1: 申万一级行业周涨跌幅 (2025/1/13-2025/1/19)	4
图表 2: 本周大盘指数涨跌幅 (2025/1/6-2025/1/12)	4
图表 3: 2024 年初至今大盘指数涨跌幅 (2025/1/1-2025/1/12)	4
图表 4: 二级细分行业涨跌幅 (2025/1/6-2025/1/12)	5
图表 5: 三级细分行业涨跌幅 (2025/1/6-2025/1/12)	5
图表 6: 汽车行业个股涨幅前十 (2025/1/6-2025/1/12)	5
图表 7: 汽车行业个股跌幅前十 (2025/1/6-2025/1/12)	5
图表 8: 汽车行业央企涨幅前五 (2025/1/6-2025/1/12)	6
图表 9: 汽车行业估值水平 市盈率 PE (TTM)	6
图表 10: 钢铁类大宗商品价格指数	8
图表 11: 浮法平板玻璃 (4.8/5MM) 价格走势	8
图表 12: 橡胶类大宗商品价格指数	9
图表 13: 锌锭(0#)市场价格走势	9
图表 14: 铝锭(A00)市场价格走势	9
图表 15: 碳酸锂市场价格走势	9
图表 16: 电解液市场价格走势	9
图表 17: 磷酸铁锂 (动力型) 市场价格走势	9
图表 18: 正极材料市场价格走势	10
图表 19: 中国乘用车、商用车、新能源车销量情况	10
图表 20: 中国汽车销量情况 (当月值)	10
图表 21: 中国新能源车渗透率	10
图表 22: 人民币汇率变化情况	10

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

方曼乔，在此声明，本人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等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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。客户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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn