



Research and  
Development Center

# 汽车行业跟踪（2025.1.20-2025.1.24）：2025 汽车以旧换新 补贴延续，欧盟电动车销量下滑 5.9%

汽车行业

2025 年 1 月 26 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

邓健全 汽车行业首席分析师  
执业编号: S1500525010002  
联系电话: 13613012393  
邮箱: dengjianquan@cindasc.com

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

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（2025.1.20-2025.1.24）： 2025 汽车以旧换新补贴延续，欧盟电动车销 量下滑 5.9%

2025 年 1 月 26 日

### 投资要点：

- **行业重点新闻。**（1）乘联分会：商务部等部门发文支持以旧换新，补贴政策覆盖多类车辆。①报废车辆补贴政策：报废 2012 年 6 月 30 日前注册的汽油乘用车、2014 年 6 月 30 日前注册的柴油及其他燃料乘用车、或 2018 年 12 月 31 日前注册的新能源乘用车：购买新能源汽车：补贴 2 万元。购买 2.0 升及以下排量燃油车：补贴 1.5 万元。②置换更新补贴政策：转让旧车并购买新能源汽车：最高补贴 1.5 万元。转让旧车并购买燃油车：最高补贴 1.3 万元。报废的旧车和转让车辆需在 2025 年 1 月 8 日前登记在本人名下。（2）2024 年欧盟电动车销量下降 5.9%。欧洲汽车制造商协会(ACEA) 21 日公布的数据显示，2024 年欧盟国家电动汽车销量约为 144.8 万辆，较 2023 年下降 5.9%。根据欧洲汽车制造商协会数据，2024 年欧盟新车注册量较 2023 年增长 0.8%，约 1060 万辆，但电动汽车销量下降了 5.9%。（3）中国汽车工业协会：我国充电设施 2024 年底总量达 1281.8 万台，同比增长 49.1%。截至 2024 年 12 月底，我国电动汽车充电设施总数达到 1281.8 万台，同比增长 49.1%。其中公共充电设施 357.9 万台，私人充电设施 923.9 万台。2024 年 1-12 月，我国电动汽车充电设施增量为 422.2 万台，月均增长 35.2 万台。（4）东风奕派携手华为深化智能汽车合作。IT 之家 1 月 22 日消息，东风奕派与华为智能汽车解决方案宣布达成战略合作，双方将在智能汽车产品开发、营销及生态服务等领域进一步深化合作，共同打造中高端智能化车型。（5）长城汽车 2024 年马来西亚销量大增 331%。长城汽车 2024 年马来西亚市场销量相较于 2023 年增长了 331%。其中 2024 年 10 月登陆马来西亚的哈弗 H6 HEV 首月就获得了超 1500 台订单。而在 2025 年，长城汽车还将在马来西亚市场引入至少三款车型，包括坦克 500、哈弗初恋以及纯电豪华 MPV 车型 WEY 80，也就是国内市场销售的魏牌高山。（6）北汽集团计划 2025 年主攻高阶智能驾驶系统，如高速公路辅助 HWA 超级巡航系统，2026 年后量产应用 L4 以上无人驾驶系统及全自动泊车系统。（7）禾赛科技获得东风汽车集团旗下岚图、奕派等多个品牌、多款车型的激光雷达独家量产定点。（8）特朗普将结束前拜登总统的“绿色新政”，撤销电动汽车“强制令”。拜登曾要求汽车制造商从 2027 年开始将新型轻中型汽车的温室气体排放量减少一半，该规定迫使车企到 2032 年使电动汽车在轻型汽车中的产量占比为 30%至 56%。
- **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 0.54%，其中汽车板块涨幅 1.78%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 7 位。（2）本周 SW 乘用车跌幅 0.27%，江淮汽车、小鹏汽车-W 领涨。（3）本周 SW 商用车涨幅 4.62%，宇通客车、金龙汽车领涨。

(4) 本周 SW 汽车零部件涨幅 2.32%，晋拓股份、日盈电子领涨。

- **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、商用车、汽车零部件板块 PE 估值均上升.....	8
4、 上游重点数据跟踪.....	9
5、 风险因素.....	10

## 表目录

表 1：本周乘用车板块江淮汽车、小鹏汽车-W 领涨.....	6
表 2：本周商用车板块宇通客车、金龙汽车领涨.....	7
表 3：本周汽车零部件板块晋拓股份、日盈电子领涨.....	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 7 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上升.....	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：钢材价格指数略有上升.....	9
图 7：铝锭价格略有上升（元/吨）.....	9
图 8：天然橡胶价格略有上升（元/吨）.....	9
图 9：浮法平板玻璃价格略有上升（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回落.....	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

**乘联分会：商务部等部门发文支持以旧换新，补贴政策覆盖多类车辆。报废车辆补贴政策：**报废2012年6月30日前注册的汽油乘用车、2014年6月30日前注册的柴油及其他燃料乘用车、或2018年12月31日前注册的新能源乘用车；购买新能源汽车：补贴2万元。购买2.0升及以下排量燃油车：补贴1.5万元。**置换更新补贴政策：**转让旧车并购买新能源汽车：最高补贴1.5万元。转让旧车并购买燃油车：最高补贴1.3万元。报废的旧车和转让车辆需在2025年1月8日前登记在本人名下。

**2024年欧盟电动车销量下降5.9%。**欧洲汽车制造商协会(ACEA)21日公布的数据显示，2024年欧盟国家电动汽车销量约为144.8万辆，较2023年下降5.9%。根据欧洲汽车制造商协会数据，2024年欧盟新车注册量较2023年增长0.8%，约1060万辆，但电动汽车销量下降了5.9%。

**中国汽车工业协会：我国充电设施2024年底总量达1281.8万台，同比增长49.1%。**截至2024年12月底，我国电动汽车充电设施总数达到1281.8万台，同比增长49.1%。其中公共充电设施357.9万台，私人充电设施923.9万台。2024年1-12月，我国电动汽车充电设施增量为422.2万台，月均增长35.2万台。

**东风奕派携手华为深化智能汽车合作。**IT之家1月22日消息，东风奕派与华为智能汽车解决方案宣布达成战略合作，双方将在智能汽车产品开发、营销及生态服务等领域进一步深化合作，共同打造中高端智能化车型。

**长城汽车2024年马来西亚销量大增331%。**长城汽车2024年马来西亚市场销量相较2023年增长了331%。其中2024年10月登陆马来西亚的哈弗H6 HEV首月就获得了超1500台订单。而在2025年，长城汽车还将在马来西亚市场引入至少三款车型，包括坦克500、哈弗初恋以及纯电豪华MPV车型WEY 80，也就是国内市场销售的魏牌高山。

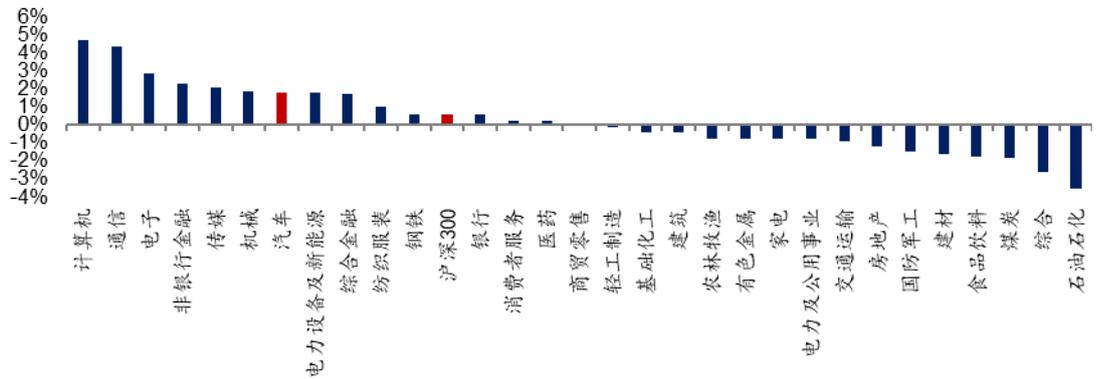
**北汽集团计划2025年主攻高阶智能驾驶系统，如高速公路辅助HWA超级巡航系统，2026年后量产应用L4以上无人驾驶系统及全自动泊车系统。**2024年11月，北汽集团战略投资小马智行7035万美元，未来三年在北京打造数千台级别无人驾驶出行服务车队。双方将基于极狐阿尔法T5车型和小马智行第七代自动驾驶软硬件系统方案，合作研发全无人Robotaxi车型，2025年完成并推出首批极狐阿尔法T5 Robotaxi车型，面向国内市场推广。

**禾赛科技获得东风汽车集团旗下岚图、奕派等多个品牌、多款车型的激光雷达独家量产定点。**

**特朗普将结束前拜登总统的“绿色新政”，撤销电动汽车“强制令”。**拜登曾要求汽车制造商从2027年开始将新型轻中型汽车的温室气体排放量减少一半，该规定迫使车企到2032年使电动汽车在轻型汽车中的产量占比为30%至56%。

## 2、板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘

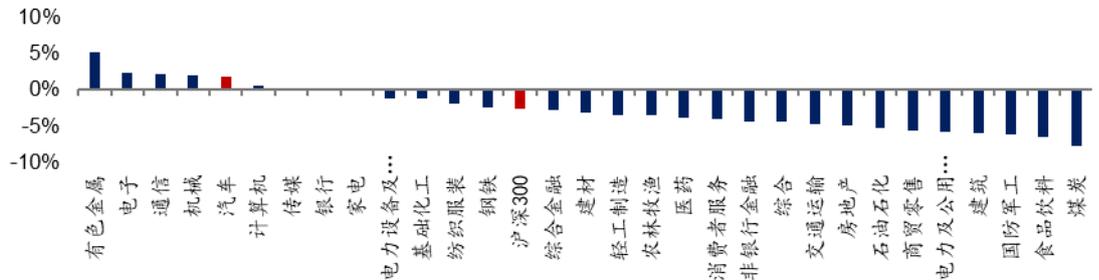
图 1：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 7 位



资料来源：Wind，信达证券研发中心

注：本周指 2025 年 1 月 20 日-1 月 24 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：本周乘用车板块江淮汽车、小鹏汽车-W 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 (%)
600418.SH	江淮汽车	42.11	155.2	9.7%	8.9%	219.3%
9868.HK	小鹏汽车-W	57.20	-	5.5%	14.2%	53.8%
1810.HK	小米集团-W	36.85	43.1	5.4%	12.5%	169.0%
2015.HK	理想汽车-W	89.70	16.9	3.4%	-5.2%	-19.8%
0175.HK	吉利汽车	14.46	9.3	1.3%	-5.7%	86.8%
9866.HK	蔚来-SW	32.95	-	0.9%	-6.4%	-33.1%
002594.SZ	比亚迪	279.08	23.9	0.9%	-3.2%	49.7%
600104.SH	上汽集团	16.94	20.4	0.8%	-9.0%	28.9%
000572.SZ	海马汽车	4.02	1,857.6	0.5%	-9.5%	-3.4%
601238.SH	广汽集团	8.60	2,324.9	0.2%	-8.1%	5.8%
000625.SZ	长安汽车	12.60	24.9	-1.3%	-10.6%	-6.6%

601127.SH	赛力斯	132.80	51.6	-1.7%	1.1%	114.6%
601633.SH	长城汽车	24.75	17.0	-2.8%	-8.2%	13.1%
600733.SH	北汽蓝谷	7.63	-	-4.1%	-4.0%	56.4%
9863.HK	零跑汽车	32.10	-	-4.5%	-2.0%	52.1%

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: 本周商用车板块宇通客车、金龙汽车领涨

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 (%)
600066.SH	宇通客车	29.03	20.1	5.3%	12.9%	103.5%
600686.SH	金龙汽车	14.40	108.9	3.8%	0.3%	121.3%
000957.SZ	中通客车	11.49	35.6	3.4%	1.2%	45.1%
000550.SZ	江铃汽车	22.75	12.8	1.1%	-7.4%	6.9%
301039.SZ	中集车辆	9.09	16.7	0.1%	-4.6%	5.1%
603611.SH	诺力股份	18.01	10.1	-0.1%	-4.4%	12.4%
000868.SZ	安凯客车	5.54	-	-0.2%	0.0%	24.8%
600375.SH	*ST 汉马	5.85	-	-0.7%	1.4%	12.8%
600166.SH	福田汽车	2.38	34.1	-0.8%	-9.2%	-7.0%
000800.SZ	一汽解放	7.90	54.4	-0.9%	-5.0%	1.3%
600006.SH	东风股份	6.88	286.1	-1.3%	-5.6%	8.0%
000338.SZ	潍柴动力	14.33	11.5	-1.3%	4.1%	2.1%
600303.SH	ST 曙光	2.78	-	-1.8%	-3.8%	-22.6%
600319.SH	*ST 亚星	4.76	-	-1.9%	-2.7%	-2.7%
000951.SZ	中国重汽	18.63	16.1	-3.3%	7.4%	37.0%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

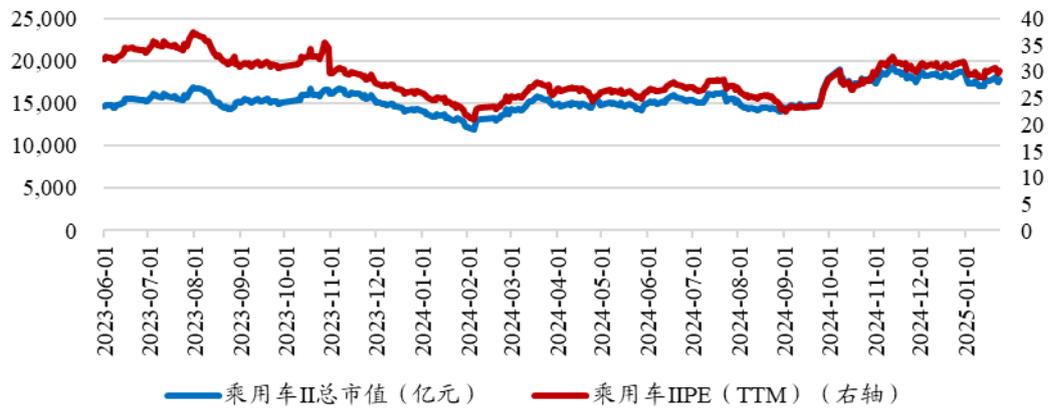
表 3: 本周汽车零部件板块晋拓股份、日盈电子领涨

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 (%)
603211.SH	晋拓股份	23.82	116.4	52.2%	52.3%	38.3%
603286.SH	日盈电子	24.20	246.7	30.7%	29.4%	19.9%
002965.SZ	祥鑫科技	47.04	24.1	28.2%	36.2%	40.0%
301397.SZ	溯联股份	34.30	27.7	28.0%	27.1%	21.0%
605018.SH	长华集团	12.10	40.1	25.9%	32.0%	32.8%
001282.SZ	三联锻造	27.03	29.7	25.5%	28.5%	33.2%
300680.SZ	隆盛科技	29.25	33.2	22.8%	20.5%	84.3%
003033.SZ	征和工业	32.30	21.9	19.7%	17.8%	15.2%
601689.SH	拓普集团	65.53	39.6	18.3%	30.5%	70.0%
600480.SH	凌云股份	13.49	18.4	15.4%	21.2%	68.6%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3、本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值均上升

图 3：乘用车板块市盈率本周略上升



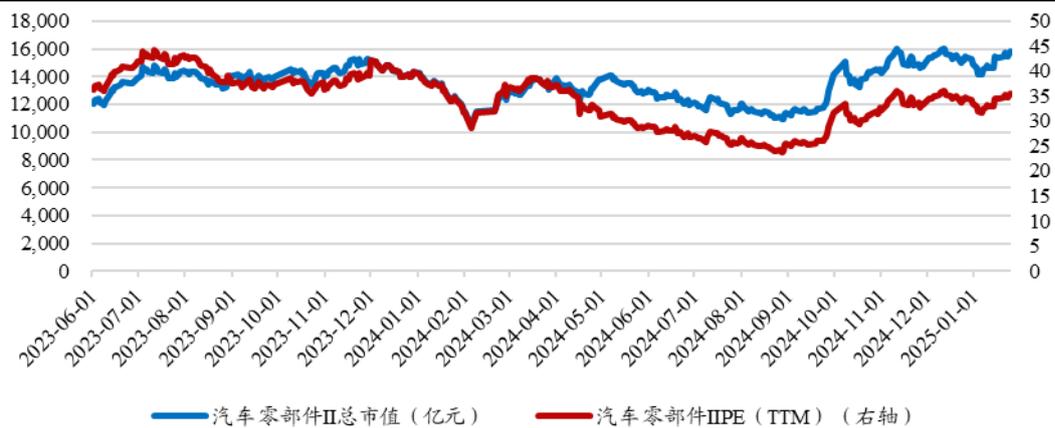
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 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：钢材价格指数略有上升



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 7：铝锭价格略有上升（元/吨）



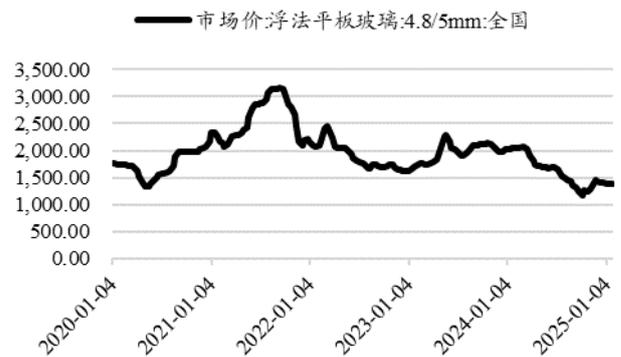
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 8：天然橡胶价格略有上升（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上升（元/吨）



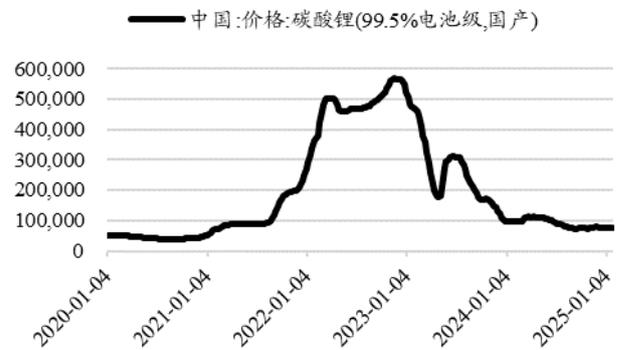
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 10：聚丙烯价格略有下降（元/吨）

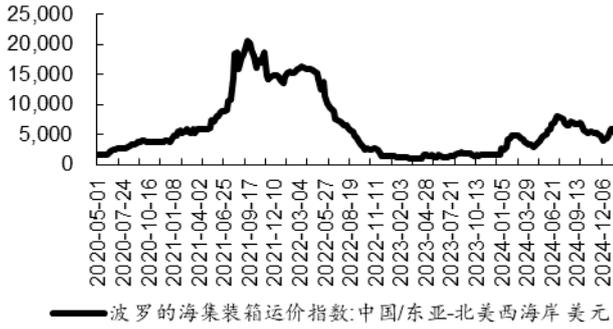


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

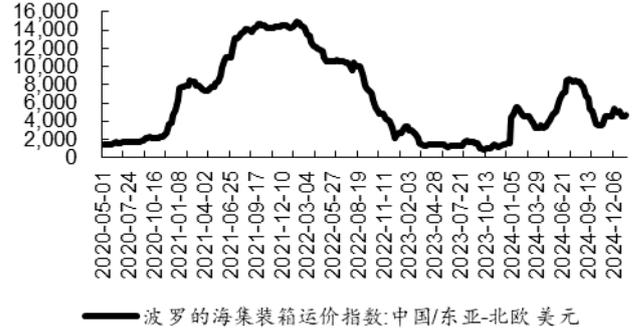
图 11：碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今下降后企稳（元/吨）



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回落**


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。