



## 大合作开启，智驾前行能力提升

推荐|维持

## 报告要点:

## ● 车企加快与科技型企业合作，2025 开启大合作时代

本周合资企业调整加快，基于广义智驾的合作持续向前。一汽系合资公司一汽大众、一汽丰田分别开启调整之路。合作层面，极狐与蔚来开启补能网络合作，上汽与美团达成战略合作经销商门店入驻美团，充分利用美团平台营销资源和数字化工具的优势获客与服务。华为江淮合作产品尊界 S800 渠道端开启鸿蒙智行门店授权，东风奕派与华为智能汽车的解决方案正式达成战略合作，奇瑞捷途发布纵横系列豪华越野产品，搭载华为乾崮智驾 ADS 3.0，此外上汽集团近日提交“尚界”等的商标注册申请，业内推测，“尚界”很可能是上汽与华为合作的新品牌名称。整体来看，2025 年智能电动车领域合作发展正在驶入快车道。

## ● 整车合作科技企业，基于合作模式关注不同方向的发展能力

基于历史经验看，整车企业与华为等科技企业的合作，体现智驾技术在行业未来发展的引领性作用。同时多家合作之后，未来面临技术端同质化发展问题，车企自身能力的重要性在后续竞争中凸显。分不同模式，以科技企业为主导，类似“智选”的合作模式，则车企在合作中以达成目标一致性的管理能力更为重要；以车企为主导，类似“HI”模式的合作，则车企本身的产品力、性价比、渠道、营销、品牌等能力更为重要，车企本身需要具备研发优秀产品的能力。代表产品如东风岚图梦想家，该车型在 2024 年初，搭载华为乾崮智驾 ADS 3.0 之前，即已借助性价比优势在市场上崭露头角，获得市场口碑和销量的双重支撑，后续搭载华为 ADS3.0 实现强强联合，推进销量进一步上升，也推动“HI PLUS”这一新模式获得市场认可。

## ● 零部件端合作拓展，智驾发展持续向前

本周感知层激光雷达的合作持续拓展，图达通与末端物流无人车企业行深智能达成合作，禾赛科技则获奇瑞汽车旗下多个新车型量产定点，体现国内智驾技术路线的重要方向。奇瑞计划 2025 年智能车全面进入高阶智驾 NOA 阶段。建议关注比亚迪、奇瑞等大众化车型高端智驾化对端到端和基于规则两种技术路线的同步带动作用。

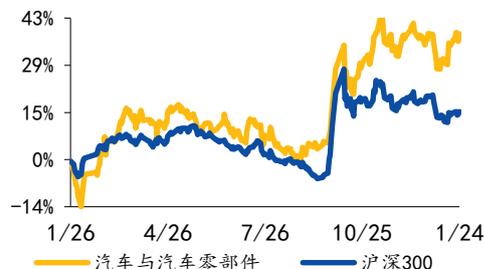
## 投资建议:

关注合作对传统车企电动智能车深入转型的重要意义，在大合作带来相对技术同质化的背景下，关注适应不同模式的企业的未来延展性，关注已经经过市场验证转型效果及相关技术产品企业的未来持续发力机会。关注国内智驾大发展背景下，不同技术路线并发的较高确定性。关注智驾相关企业。

## 风险提示:

经济复苏不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，行业竞争加剧超预期风险，新技术、新模式发展不及预期等。

## 过去一年市场行情



资料来源: Wind

## 相关研究报告

《国元证券行业研究-汽车行业周报:加速融合机器人的汽车行业》2025.01.21

《国元证券行业研究-汽车行业周报:加力扩围设备更新与以旧换新》2025.01.13

## 报告作者

分析师 刘乐  
执业证书编号 S0020524070001  
电话 021-51097188  
邮箱 liule@gyzq.com.cn

分析师 陈烨尧  
执业证书编号 S0020524080001  
电话 021-51097188  
邮箱 cheneyeyao@gyzq.com.cn

## 目录

1. 本周行情回顾(2025. 01. 20-01. 24)	3
2. 本周数据跟踪(2025. 01. 20-01. 24)	5
2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪	5
2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜	6
2.3 重要月度数据跟踪	7
3. 本周行业要闻(2025. 1. 20-2025. 1. 24)	8
3.1 国内车市重点新闻	8
3.2 国外车市重点新闻	12
4. 国元汽车主要关注标的的公告(2025. 01. 20-2025. 01. 24)	14
5. 风险提示	18

## 图表目录

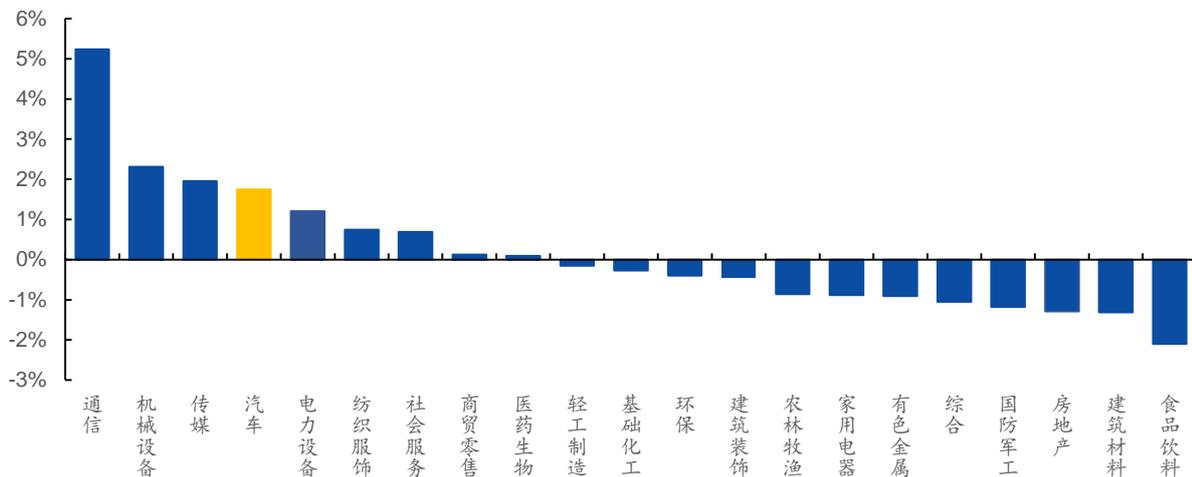
图 1: 汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 4 位	3
图 2: 汽车板块三年内 PE-TTBands	4
图 3: 我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况	5
图 4: 我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况	5
图 5: 重卡月度销售与同比变化趋势(单位: 万辆)	7
图 6: 中卡月度销量与同比变化趋势(单位: 万辆)	7
表 1: 本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅	3
表 2: 子板块周涨跌幅前列个股(乘用车、商用车、汽车零部件)	4
表 3: 中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top10(单位: 万辆)	6
表 4: 中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10(单位: 万辆)	6

## 1. 本周行情回顾(2025.01.20-01.24)

本周汽车板块上涨 1.74%，汽车大部分相关子板块整体上涨。本周沪深 300 指数收报 3832.86 点，全周上涨 0.54%。汽车行业指数收报 6540.70 点，全周上涨 1.73%，涨幅较沪深 300 指数高 1.20pcts。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 4 位。本周汽车大部分相关子板块整体上涨，商用车板块涨幅最大，为 3.75%，乘用车服务板块跌幅最大，为-0.17%。

**个股方面：**乘用车板块比亚迪(+0.90%)、上汽集团(+0.83%)、海马汽车(+0.50%) 涨幅靠前；北汽蓝谷(-4.15%)、长城汽车(-2.75%)、赛力斯(-1.68%) 跌幅靠前；商用车板块江淮汽车(+9.75%)、宇通客车(+5.30%)、金龙汽车(+3.82%) 涨幅靠前，中国重汽(-3.27%)、ST 曙光(-1.77%)、东风股份(-1.29%) 跌幅靠前；汽车零部件板块晋拓股份(+52.20%)、日盈电子(+30.74%)、肇民科技(+28.89%) 涨幅靠前，智慧农业(-14.01%)、云内动力(-10.92%)、大地电气(-10.83%) 跌幅靠前。

图 1：汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 4 位



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅

板块名称	本周申万二级板块涨跌幅	年初至今申万二级板块涨跌幅
汽车零部件	3.05%	7.21%
汽车服务	0.64%	-1.55%
摩托车及其他	3.53%	5.62%
乘用车	-0.17%	-4.52%
商用车	3.75%	5.67%

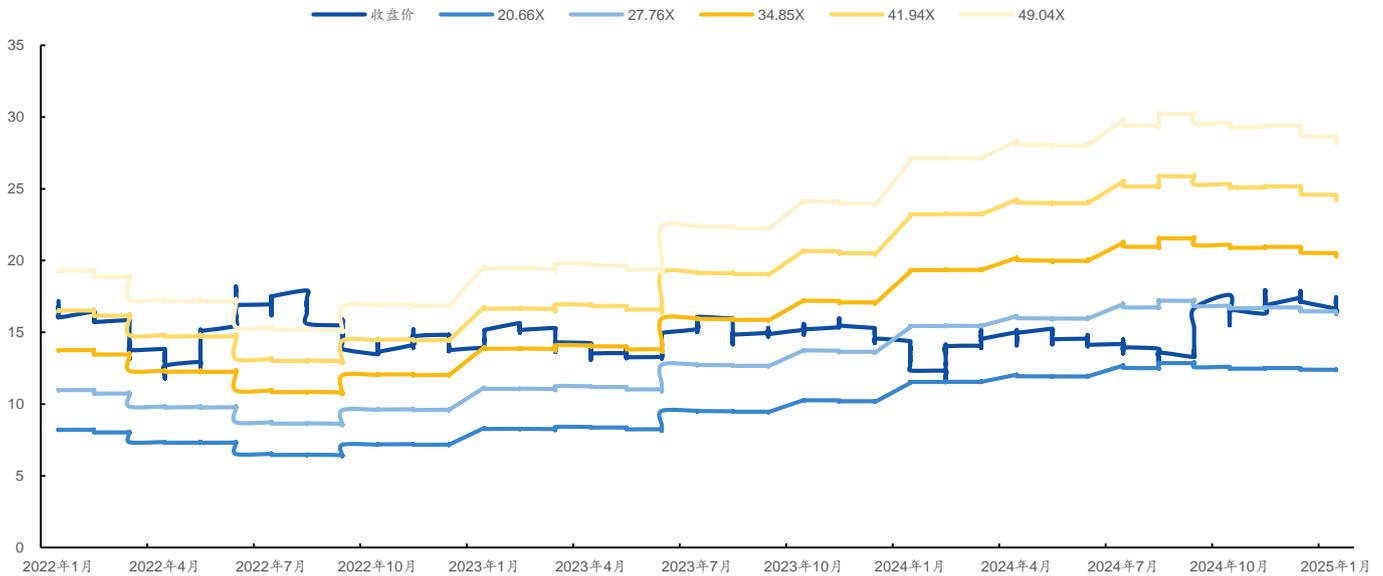
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 2：子板块周涨跌幅前列个股(乘用车、商用车、汽车零部件)

子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前六
乘用车	002594.SZ	比亚迪	0.90%	汽车零部件	603211.SH	晋拓股份	52.20%
	600104.SH	上汽集团	0.83%		603286.SH	日盈电子	30.74%
	000572.SZ	海马汽车	0.50%		301000.SZ	肇民科技	28.89%
商用车	600418.SH	江淮汽车	9.75%		002965.SZ	祥鑫科技	28.24%
	600066.SH	宇通客车	5.30%		301397.SZ	溯联股份	28.03%
	600686.SH	金龙汽车	3.82%		605018.SH	长华集团	25.91%
子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后六
乘用车	600733.SH	北汽蓝谷	-4.15%	汽车零部件	000816.SZ	智慧农业	-14.01%
	601633.SH	长城汽车	-2.75%		000903.SZ	云内动力	-10.92%
	601127.SH	赛力斯	-1.68%		870436.BJ	大地电气	-10.83%
商用车	000951.SZ	中国重汽	-3.27%		002190.SZ	成飞集成	-10.32%
	600303.SH	ST 曙光	-1.77%		833533.BJ	骏创科技	-9.29%
	600006.SH	东风股份	-1.29%		000981.SZ	山子高科	-8.47%

资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

图 2：汽车板块三年内 PE-TTBands



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

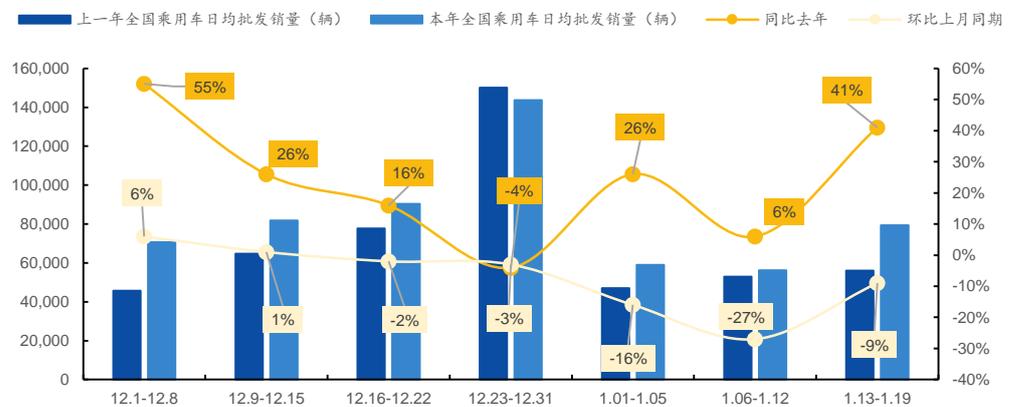
## 2. 本周数据跟踪 (2025. 01. 20-01. 24)

### 2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

**乘用车：**1月1-19日，乘用车市场零售105.0万辆，同比去年1月同期下降5%，较上月同期下降27%，今年以来累计零售105.0万辆，同比下降5%。1月1-19日，全国乘用车市场厂商批发124.4万辆，同比去年1月同期增长25%，较上月同期下降17%，今年以来累计批发124.4万辆，同比增长25%。

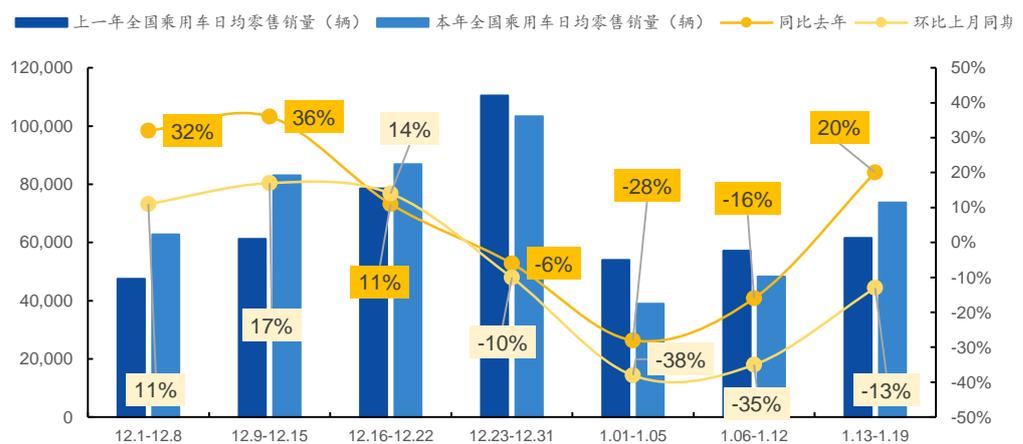
**新能源：**1月1-19日，乘用车新能源市场零售42.3万辆，同比去年1月同期增长26%，较上月同期下降39%，今年以来累计零售42.3万辆，同比增长26%；1月1-19日，全国乘用车厂商新能源批发50.3万辆，同比去年1月同期增长57%，较上月同期下降35%，今年以来累计批发50.3万辆，同比增长57%。

图3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况



资料来源：乘联会，国元证券研究所

图4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



资料来源：乘联会，国元证券研究所

## 2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜

表 3: 中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top10(单位: 万辆)

	2025 年第 1 周 (2024 年 12 月 30 日-2025 年 1 月 5 日)		2025 年第 2 周 (1 月 6 日-1 月 12 日)		2025 年第 3 周 (1 月 13 日-1 月 19 日)	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	比亚迪	3.65	比亚迪	4.28	比亚迪	5.50
2	小鹏	0.70	特斯拉	0.78	五菱	1.17
3	银河	0.69	理想	0.76	特斯拉	1.00
4	理想	0.67	五菱	0.75	理想	0.95
5	吉利	0.64	小鹏	0.74	小鹏	0.94
6	问界	0.61	吉利	0.71	吉利	0.84
7	五菱	0.55	银河	0.69	银河	0.82
8	特斯拉	0.55	小米	0.54	零跑	0.70
9	极氪	0.50	零跑	0.52	问界	0.61
10	小米	0.46	问界	0.50	小米	0.56

资料来源: 易车网, 中汽数研, 理想汽车, 国元证券研究所

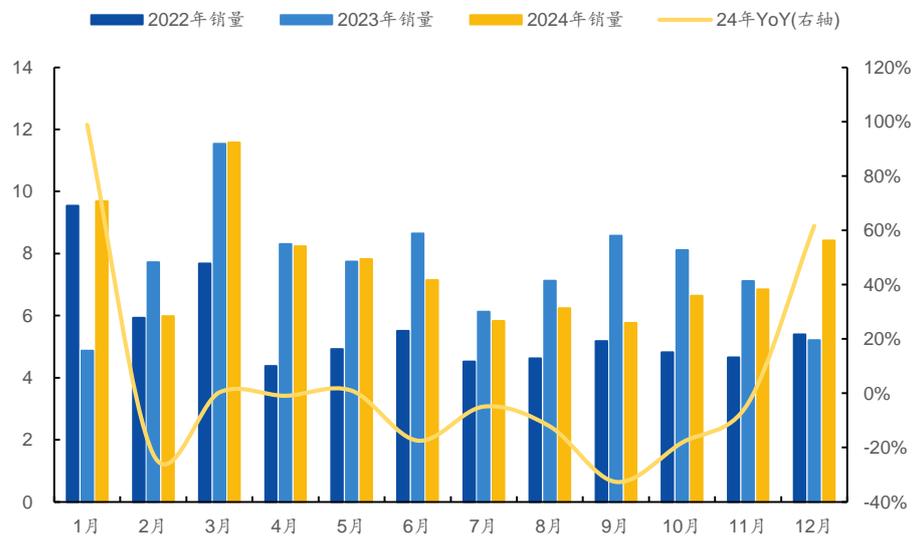
表 4: 中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10(单位: 万辆)

	2025 年第 1 周 (2024 年 12 月 30 日-2025 年 1 月 5 日)		2025 年第 2 周 (1 月 6 日-1 月 12 日)		2025 年第 3 周 (1 月 13 日-1 月 19 日)	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	小鹏	0.70	理想	0.76	理想	0.95
2	理想	0.67	小鹏	0.74	小鹏	0.94
3	问界	0.61	小米	0.54	零跑	0.70
4	极氪	0.50	零跑	0.52	问界	0.61
5	小米	0.46	问界	0.50	小米	0.56
6	零跑	0.43	深蓝	0.34	深蓝	0.40
7	智界	0.40	智界	0.30	极氪	0.36
8	深蓝	0.36	极氪	0.28	腾势	0.34
9	蔚来	0.30	腾势	0.25	智界	0.32
10	腾势	0.28	乐道	0.18	蔚来	0.28

资料来源: 易车网, 中汽数研, 理想汽车, 国元证券研究所

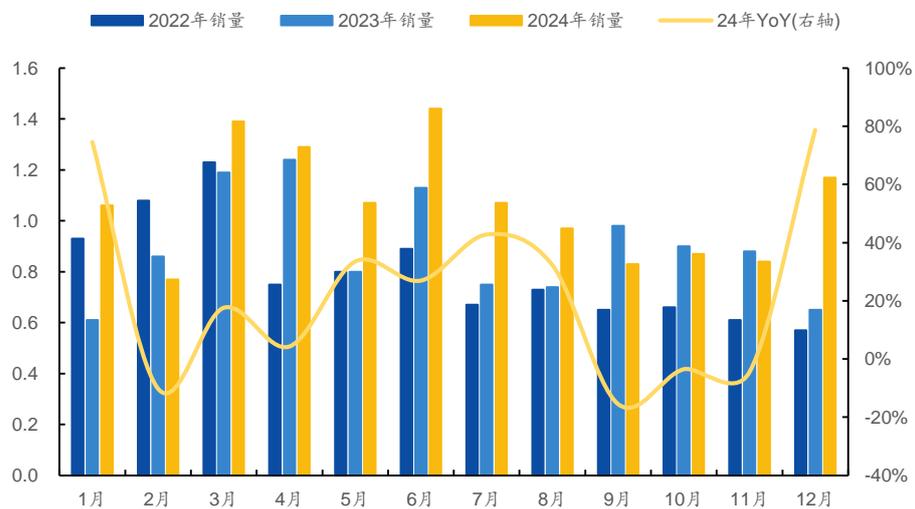
### 2.3 重要月度数据跟踪

图5：重卡月度销售与同比变化趋势(单位：万辆)



资料来源：乘联会，国元证券研究所

图6：中卡月度销量与同比变化趋势(单位：万辆)



资料来源：乘联会，国元证券研究所

### 3. 本周行业要闻 (2025. 1. 20-2025. 1. 24)

#### 3.1 国内车市重点新闻

##### 1. 消息称地平线组织调整：苏箬将主导高阶智驾方案，张玉峰离职创业 (2025. 1. 17)

近日，国产智能驾驶解决方案提供商地平线近期发生多项组织调整，主要涉及智能汽车事业部、“土星五号”项目团队等。调整完成后，地平线高阶智驾研发、工程团队的管理权限，将进一步向副总裁兼首席架构师苏箬集中。

据了解，地平线副总裁兼智能汽车事业部总裁张玉峰将离职创业。他于2017年4月加入地平线，彼时地平线刚完成A轮融资，仍在探索发展方向，尚未将业务重心放在汽车领域。加入地平线前，张玉峰先后在游戏开发商索尼互动娱乐、芯片设计公司ARM等厂商工作。据悉，张玉峰未来将从事和地平线生态相关的业务，涉及汽车和机器人领域。

张玉峰离开后，智能汽车事业部职级最高的人将是副总裁邢勋，他同时也是地平线副总裁。邢勋于2024年11月加入地平线，更早之前是采埃孚中国区电子与驾驶辅助系统工程副总裁。

从地平线当前所处市场竞争环境角度来说，相比上述变动，指向更明确，也更重要的调整，则是组织架构上的调整。

##### 2. 极狐汽车与蔚来开启充电补能网络合作 (2025. 1. 17)

1月17日，极狐汽车宣布，其与蔚来能源达成充电互联互通合作，蔚来能源充电网络面向极狐汽车开放，为其用户提供覆盖广泛、查询高效、使用便捷的充电服务。

根据合作协议，极狐汽车用户可以通过极狐App、充电吧小程序，在全国范围查找并使用蔚来能源充电桩。

在补能网络方面，截至1月17日，蔚来能源已在全国建设3,035座换电站、25,272根充电桩，换电站、充电桩建成数量领先行业，建成9纵9横高速换电网络，连通全国超700个城市，换电站覆盖全国超800个县级行政区，全国近50%的县级行政区都建有蔚来充电桩，覆盖近1,300个县级行政区。

蔚来曾表示，其计划在2025年6月30日之前实现“所有省级行政区充电县县通”以及“14省级行政区换电县县通”；2025年12月31日之前实现“27个省级行政区换电县县通”；2026年开始攻坚其余省级行政区换电县县通。

自2024年以来，蔚来正在不断加强与企业间补能网络的合作。目前，其已与阿维塔、奇瑞、东风猛士、鸿蒙智行、红旗、深蓝、埃安、智己、极氪、路特斯、凯迪拉克、别克、小鹏等汽车品牌实现充电互联互通。

##### 3. 2025年汽车以旧换新政策出炉：新能源车补贴2万，燃油车1.5万 (2025. 1. 17)

1月17日消息，商务部等8部门办公厅发布关于做好2025年汽车以旧换新工作的通知。通知提出，今年对个人消费者报废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，并购买纳入工业和信息化部《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，给予一次性定额补贴。对报废上述符合条件旧车并购买新能源乘用车的，补贴 2 万元；对报废上述符合条件燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，补贴 1.5 万元。特别需要注意的是，报废的旧车需要在 2025 年 1 月 8 日前登记在申请人名下。

在一个自然年度内，每位消费者可以享受一次汽车报废更新补贴、一次汽车置换更新补贴，而且同一辆新车只能选择申领汽车报废更新补贴或者置换更新补贴。

#### 4. 上汽乘用车与美团达成战略合作(2025. 1. 20)

1 月 20 日，上汽乘用车正式对外宣布与美团达成战略合作。此番携手，旨在通过双方的资源整合与优势互补，进一步挖掘市场潜力，构建一个覆盖全链路的汽车业务生态，为双方的用户、商家、经销商及员工提供更加全面和优质的服务。

作为拥有国际影响力的自主汽车品牌领军者，上汽乘用车凭借深厚的技术积淀、多元化的产品矩阵、完善的营销网络与渠道布局，赢得了市场认可与好评。而美团，则作为国内领先的生活服务与零售互联网平台，覆盖广泛的本地生活服务场景，拥有强大的数字科技能力与海量基盘用户。双方的鼎力合作，可以说是强强联手，优势互补。

在本次合作中，上汽乘用车与美团将在多个领域展开深入且富有前瞻性的探索。首先，上汽乘用车的经销商门店将入驻美团，借助美团的平台优势，实现线上线下的无缝融合。美团将为这些门店提供入驻指导、技术支持以及 AI 直播、门店装修、订单管理、客户评价管理、数据分析等一系列增值服务，助力门店提升线上运营能力，更好地触达和服务用户。

在潜在客户获取与线下引流方面，上汽乘用车将充分利用美团平台营销资源和数字化工具的优势，开展一系列精准有效的线上营销活动，为用户提供更加便捷、高效的购车体验。

#### 5. 图达通宣布与行深智能正式达成战略合作(2025. 1. 20)

1 月 20 日，Seyond 图达通宣布与行深智能宣布正式达成战略合作。双方将整合资源，聚焦图达通激光雷达解决方案与行深智能的高阶智驾技术，以功能型无人车应用为切入点，携手构建功能型无人车在末端物流、智慧接驳、智慧环卫、智慧景区等多元场景下的高效运营体系，驱动功能型无人车全球化、规模化应用。

行深智能成立于 2017 年，定位于高阶智驾核心技术提供商及智慧物流产品供应商。该公司拥有完备的高阶智驾技术和解决方案，具备从底盘、结构、硬件到软件的全栈自主研发与设计能力。基于自主可控的软硬件技术，行深智能自主研发了适应多种末端物流应用场景的“换熊”“奔霄”“腾雾”“绝地”等系列无人车产品。

目前，行深智能已与京东、美团、华为、富士康、中国邮政、乐天等达成合作，其无人车已在全球 90 多个城市的快递、园区、厂区、景区、校园等场景应用并实现量产及规模化运营。

此次合作中，行深智能无人车选用图达通广角激光雷达产品 RobinW 作为主视雷达，构建感知体系。据介绍，RobinW 能在实现小盲区的同时，可保障高分辨率及远距离探测的特性，无人车可获得精准感知数据信息，提前规划安全、高效的行驶路径，提高末端配送的自动化水平，保障货物运输过程的稳定性。

## 6. 鸿蒙智行尊界启动销售专项招聘，数十家门店获首批授权 (2025. 1. 21)

近日，华为与江淮合作的尊界首款车型 S800 渠道端迎来新进展。尊界门店销售专项招聘已于 1 月中旬启动。尊界 S800 上市后，鸿蒙智行门店将划定尊界单独展位，销售和交付也为尊界专属人员，类似奔驰对旗下高端品牌迈巴赫豪华感的营造。

尊界授权门店的要求也高于鸿蒙智行其他品牌。一位获得尊界授权的经销商告诉我们，获得授权的基础条件是，汽车经销商经营鸿蒙智行用户中心，且门店面积超过 8000 平方米，满足基础条件后还需省车业务负责人的推荐。这位经销商说通常一个城市只能有 1-2 家授权门店，目前大约数十家门店获得首批授权。

鸿蒙智行的销售网点分为体验中心（商超店）和用户中心。体验中心定位为销售及产品体验，提供试驾、汽车及相关产品销售。用户中心则覆盖前端销售、中期新车交付及售后等业务，更接近传统 4S 店。

据鸿蒙智行招商要求，鸿蒙智行用户中心根据建设面积大小、展车位及交付车位数量分为 S、A、B、C 四个等级，每个等级对应不同的标准。其中超过 8000 平方米的门店对应为 S 级，展车位超过 12 个，交付车位超过 13 个。江浙地区一家大型汽车经销商的招聘信息显示，他们预备为一家获得尊界授权的鸿蒙智行用户中心配备 1 名销售主管，3 名专属销售，另外前台、主播、交付、售后、维修也均有尊界专属人员。薪资方面，尊界专属销售年薪 25 万元起，销售主管年薪 30 万元起。

## 7. 禾赛接连获东风和奇瑞量产定点，ATX 加速迈向量产 (2025. 1. 22)

1 月 22 日，禾赛科技宣布获得东风汽车集团旗下包括岚图在内多个品牌、多款车型的激光雷达独家量产定点，就在前一天，禾赛还获得了奇瑞汽车旗下多个新车型量产定点。此次，禾赛与东风以及奇瑞的定点合作，主要围绕该公司小巧型超高清远距激光雷达 ATX 展开，相关合作车型计划于 2025 年起陆续上市。

作为禾赛新一代车规级产品，ATX 于 2024 年 4 月正式发布，主打看的更远、视角更广、精度更高：ATX 最远探测距离达 300 米，比 AT128 提升了 50%；水平视场角达 140°，相比目前市场同类产品 120° 的水平视场角探测范围更广；最高支持 256 线扫描，最佳角分辨率达 0.08° x 0.1°，是 AT128 的 2 倍以上。除了新合作的两家车企，在此之前包括长城、长安等在内的多家整车厂，也相继确认将在未来新车上搭载禾赛 ATX。目前，ATX 正在向量产阶段稳步推进，并被众多客户规划为 2025 年量产车型的标配。

据统计，截至目前禾赛已累计获得来自 22 家车企超过 100 款前装量产定点车型，支持众多整车厂在城市 NOA、高速 NOA、自动泊车以及其他一些主动安全功能上大规模落地。伴随着定点项目不断增加，禾赛也在持续提升激光雷达交付能力。2024 年 12 月，禾赛单月激光雷达交付量已正式突破 100,000 台，该公司也由此成为全球首个达成单月交付量超过 10 万台的激光雷达企业。

## 8. 奇瑞捷途发布纵横系列豪华越野产品，搭载华为乾崮智驾 ADS3.0 (2025. 01. 22)

1月22日消息，奇瑞汽车旗下捷途汽车发布了全新豪华越野产品序列——捷途纵横，包括硬派 SUVG700、皮卡 F700 和硬派 SUVG900 三款新车。该系列产品主打前瞻越野技术和豪华驾乘体验，搭载鲲鹏超能混动 CDM-0 和纵横两栖黄金增程 CEM-0 两大动力系统，配备全地形纵横云台越野底盘及六大越野技术。

鲲鹏超能混动 CDM-0 系统搭载 2.0TD 混动专用发动机，最大功率 155kW，最大扭矩 340N·m，热效率高达 45.5%，匹配 2 挡 DHT 混动专用变速箱，基于 800V 架构打造，10 分钟可将电量从 20% 充至 80%。纵横两栖黄金增程 CEM-0 系统增程器规格与混动系统相同，匹配 6C 超充双层麒麟电池，电量从 20% 充至 80% 仅需 6 分钟。

捷途纵横系列车型还搭载华为乾崮智驾 ADS3.0，支持高速领航、城区领航、泊车代驾等功能，支持无人机跟随旅拍、越野探路、应急救援等技术。车内配备纵横舒压智能氧舱，具备应急供氧功能。该系列车型支持水陆两栖“纵横方舟”技术，由四个车轮和涡轮推进器驱动，可在水中航行 40 分钟，最大航速 4.5 节。

## 9. 东风奕派宣布与华为达成战略合作，共同打造中高端智能化车型 (2025. 01. 22)

1月22日，东风奕派宣布与华为智能汽车解决方案正式达成战略合作，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，联手打造中高端智能化车型。

东风奕派是东风汽车集团旗下的全新主流科技电动品牌，定位在 15 万至 25 万级的主流市场。品牌于 2023 年 11 月正式发布，旨在通过科技与变革为用户提供高价值的智能新能源汽车。旗下首款产品，智雅电动轿跑 eπ007 于 3 月 14 日正式上市，起售价 15.96 万元。旗下第二款重磅车型，家庭智能大型 SUV eπ008 于 6 月 14 日正式上市，官方指导价 21.66 万元。

截至 11 月，东风奕派，自 3 月首款产品上市以来销量累计超 5 万台。奕派于今年元旦推出了一款新的奕派 eπ007「如奕版」车型，官方指导价 13.96-14.96 万元。该车定位中大型纯电或增程轿车，长宽高 4880mm/1895mm/1460mm，轴距 2915mm，配备无边框车门，风阻系数为 0.209。其搭载黑芝麻 A1000 芯片，配备 31 个智能感知硬件，支持高速 NOA 领航辅助驾驶，可实现高速 NOA 智能领航辅助驾驶，自动完成跟车、自主变道、上下匝道以及 LAPA 超视距记忆泊车等功能。

## 10. 比亚迪汉家族汽车 OTA 内测升级，新增城市领航、代客泊车等功能 (2025. 01. 22)

1月22日消息，比亚迪汽车官方宣布，针对 2025 款汉家族汽车首批内测用户，已通过 OTA 推送新版本更新。此次更新包含 5 项新增功能和 6 项优化体验。

新增功能方面，主要包括城市领航功能，涵盖红绿灯识别、全场景绕行及礼让、车道线混乱/无车道线道路通行、智慧礼让大车、明暗交替/逆光炫光通行、环岛行驶等。此外，还新增了代客泊车功能，包括精准自主入库。同时，新增手机蓝牙车钥匙、遥控驾驶、遥控泊车等功能授权，以及车辆设置常用功能推荐和 EV 模式下低温环境启动发动机的弹窗提醒。

此次 OTA 升级主要面向 2025 款比亚迪汉家族汽车的多个车型，包括 125KM 激光雷达智驾型、701KM 激光雷达智驾型等。所有智驾功能均为驾驶辅助功能，需在当地法律法规允许的范围内使用，并密切关注车辆周边环境。

### 11. 小鹏 AI 天玑 XOS5.5.0 开始推送新增车位到车位等功能(2025.01.23)

小鹏 AI 天玑 XOS5.5.0 系统现已开始推送，为小鹏 P7+i、G6、G9、X9 及 P7+ 等车型带来多项新功能升级。此次 OTA 升级中，引入了车位到车位（先锋版）功能，使得车辆在超车和绕行时更加灵敏，变道判断也更为准确。此外，系统新增了对教练车（仅限广东地区）、清扫车和防撞车的识别能力，让车辆在复杂路况下能够更早地做出安全反应。

在智能泊车方面，本次升级带来了智能出库左右转功能。用户只需在设置的预约时间内靠近车辆，即可通过手机一键遥控车辆出库。同时，转向时还会激活侧后影像，倒车影像也新增了轮辋视角切换查看功能。值得一提的是，此次升级还首次引入了 SR 音乐律动功能，用户在 SR 界面即可同步查看歌词与旋律。

除了泊车功能的升级，AI 充电功能也得到了优化。家充共享功能现在支持在线支付，使用者可以通过免密支付一键结算充电费用。家充桩主则可以绑定银行卡，直接提现家桩收益。此外，家充共享还支持分时电价设置。小鹏充电会员系统也进行了升级，小鹏车主可免费成为会员，非小鹏车主则可选择付费购买会员权益。

## 3.2 国外车市重点新闻

### 1. 理想汽车德国研发中心成立，布局全球研发战略（2025.01.17）

1月17日，理想汽车德国研发中心开业仪式在慕尼黑举行。活动现场，德国研发中心负责人刘强、中国驻慕尼黑总领馆总领事邱学军、德国巴伐利亚州经济部总司长马库斯·维特曼、慕尼黑市劳动经济局局长克莱门斯·鲍姆格特纳、理想汽车总裁兼总工程师马东辉、理想汽车首席财务官李铁等共同出席。

理想汽车表示，德国研发中心是其首个海外研发中心，同时也是迈向全球化研发战略布局的第一步。此前，公司已在北京、上海两大技术人才密集型城市先后设立研发中心，驱动核心技术自研及突破，推动了理想汽车在电动化、智能化方面的持续领先。

在技术开发方面，德国研发中心将秉持因地制宜、合作共创的研发理念，与中国研发团队共同完成前瞻造型设计、功率半导体、智能底盘和电力驱动四大领域的下一代技术研究。在造型设计方面，理想汽车已经构建起“两国三地”全球设计创新体系，吸引并培养优秀汽车造型设计人才。德国研发中心将与国内造型设计团队协作，秉持前瞻先锋设计语言，创造划时代的汽车造型。

在产品战略方面，德国研发中心将助力理想汽车洞察欧洲市场、建立基于欧洲汽车法规的开发和试验能力，本地化适配用户需求，在未来为更多家庭带来更便捷、舒适和幸福的出行体验。

### 2. 日产全球将裁员 9000 人，本田要求日产收购雷诺股份以稳定经营整合谈判（2025.01.17）

1月17日，据日媒报道，日产汽车公司正积极推进其全球裁员 9000 人的计划，该计划是经营合理化措施的一环。全球裁员的 9000 人中，也包括日本国内员工。此外目前 63 人的董事体制也将在 4 月缩小。考虑到力争 6 月与本田签署经营合并协议，日产将彻底实现组织“减肥”，此举也意在消除本田对日产重振经营的疑虑。

日产早在 2024 年 11 月就透露了相关措施，核心内容是削减全球 13.358 万名员工（2024 年 3 月底数据）中的 9000 人，相当于约 7%，但当时并未透露是否包括国内员工。日本国内员工约占总体的 45%，北美约占 30%，亚洲约占 13%，欧洲约占 7%。今后将敲定各国家和地区的裁员数，力争在 2026 年度前实施。

截至 2025 年 1 月 1 日，包括董事、执行董事等在内共有 63 名董事，将削减其中的一部分，同时简化管理职位的层级。此举意在能够迅速进行决策，以期缩短车辆和发动机的开发时间，并根据需求灵活调整销售战略。

### 3. 大众汽车有意扩展深化与 Rivian 的合作，计划最多投资 58 亿美元（2025.01.20）

近日，大众汽车集团已表示，将加大对 Rivian 的投资力度，新增 16% 的投资至 58 亿美元，以启动双方计划中的合资企业，共同开发电动汽车架构和软件。Rivian 首席执行官 RJ Scaringe 表示，这将为 Rivian 提供财务保障。

到目前为止，大众汽车集团与 Rivian 主要在软件支持方面展开了合作。Rivian 正在利用其软件专业知识开发一种新的电动汽车架构，旨在为新型软件定义（SDV）电动汽车提供动力，同时削减成本和提高产量。

Rivian 已经在使用该平台和软件堆栈（由 7 个控制单元组成）。而大众汽车集团的车型通常配备 100 多个这样的控制单元。接下来，双方的合作可能包括联合采购，以深化大众与 Rivian 的电动汽车联盟协作。

据报道，一款新的超豪华三排座保时捷电动 SUV（内部代码名称为“K1”），以及下一代大众电动高尔夫车型，将成为首批基于上述新架构打造的电动汽车。奥迪、保时捷和即将在美国推出的 Scout 品牌也将使用这项新技术。Scout 将从 2027 年开始推出一款越野电动 SUV 和皮卡，由大众汽车集团在南卡罗来纳州的新工厂生产。

### 4. 特朗普下令取消有关电动汽车的政策措施（2025.01.20）

1 月 20 日，特朗普正式宣誓就任美国第 47 任总统，开启了他的第二个总统任期。上台首日，特朗普手中的笔似乎没停过，他迅速签署了一系列行政命令，涉及经济、移民、外交等多个领域，美国的“新剧本”逐步成型。

经济方面，特朗普也是动作频频，尤其在电动汽车、关税以及能源政策领域。针对电动汽车政策，特朗普签令废除了拜登时期的行政令。该命令旨在确保到 2030 年，美国销售的所有新车中，有一半为电动汽车。

而特朗普的新令，将停止把从 50 亿美元基金中分配未使用的政府资金用于车辆充电站建设，要求终止各州到 2035 年采用零排放汽车规则的豁免。特朗普还表示，其政府将考虑取消电动汽车税收抵免。

在贸易政策方面，特朗普计划从 2025 年 2 月 1 日起，对从加拿大和墨西哥进口的商品征收 25% 关税。分析称，这一举措，可能引发北美贸易关系的重新调整。与此同时，特朗普还计划宣布美国进入国家能源紧急状态，取消对海上石油和天然气钻探的限制，以降低能源成本。他强调，美国将充分利用其丰富的石油和天然气储量，推动能源出口，同时恢复传统汽车产业。

## 5. 本田要求日产 2026 年前利润至少增加 3 倍，以确保合并成功 (2025. 01. 20)

1 月 20 日消息，据日经亚洲报道，本田公司要求日产在 2026 财年之前将年营业利润至少提升 3 倍，以确保双方计划中的合并能够成功。

两家公司上月签署谅解备忘录，明确指出日产盈利改善是合并的前提条件。本田总裁三部敏宏和日产总裁内田诚均强调，扭转日产的盈利状况是合作的关键。

报道称，本田对日产盈利能力的要求可能与本田的大规模股票回购计划密切相关。自 1 月起，本田启动了规模高达 1.1 万亿日元的回购，旨在提升股东信心。双方合并后的股权比例将在 2025 年 6 月确定，而日产的盈利表现将直接影响股东回报。市场分析认为，日产要实现本田设定的盈利目标，必须进行更深层次的结构改革，否则合并可能会推迟或取消。

## 6. 消息称比亚迪印尼 10 亿美元工厂 2025 年底竣工 (2025. 01. 21)

近日，据外媒报道，中国最大的电动汽车制造商比亚迪当地子公司负责人周一表示，计划于 2025 年底在印度尼西亚完成一座价值 10 亿美元的工厂建设。比亚迪印尼子公司总裁在接受路透社采访时表示，该工厂的长期目标是面向出口市场，并将按计划在 2025 年底完成建设。该工厂位于西瓜哇省苏班的一个工业园区内，年产能预计为 15 万辆电动汽车。

此举是印尼到 2030 年在国内生产 60 万辆电动汽车的目标的一部分。与其他东南亚国家一样，印尼正在出台新政策来吸引外商投资，并利用市场向电动汽车转变的机会。比亚迪已成为印尼领先的电动汽车制造商，占据了超过三分之一（36%）的市场份额。

此前，比亚迪计划将在印度尼西亚 15 个城市开设总计 50 家门店，进一步扩大其经销商网络。这一扩展计划旨在满足日益增长的电动汽车需求，并推动印度尼西亚向可持续交通的转型。目前，比亚迪在印度尼西亚已经推出了 4 款电动汽车，即比亚迪海豹、比亚迪 Atto 3、比亚迪海豚和比亚迪 M6。此外，比亚迪还计划从 2025 年第一季度开始将腾势品牌带到印度尼西亚。

## 4. 国元汽车主要关注标的公告 (2025. 01. 20-2025. 01. 24)

### 1. 瑞鹄模具：2024 年年度业绩预告 (2025. 01. 17)

1 月 17 日，瑞鹄汽车模具股份有限公司发布了 2024 年年度业绩预告。

预告显示，瑞鹄模具（002997.SZ）于 2025 年 1 月 16 日晚间发布 2024 年年度业绩预告。公司预计 2024 年归属于上市公司股东的净利润为 3.32 亿元至 3.72 亿元，同比增长 64.14%至 83.92%；扣除非经常性损益后的净利润为 3.05 亿元至 3.47 亿元，同比增长 65.33%至 88.10%。基本每股收益预计盈利 1.61 元/股至 1.80 元/股。

业绩增长主要得益于以下因素：一是汽车制造装备业务订单交付规模增加，推动业绩增长；二是公司自动化产线及机器人系统的业务技术创新升级，运营优化，进一步增强了整体竞争力和成本优势；三是汽车零部件业务产能陆续释放，定点新项目启

动量产，业务规模快速增长并形成一定竞争力。

## 2. 拓普集团：2024 年度业绩预增公告（2025.01.20）

1月20日，宁波拓普集团股份有限公司发布了关于2024年度业绩预增公告。

公告显示，拓普集团于2025年1月20日发布2024年度业绩预增公告，预计实现归属于上市公司股东的净利润为28.55亿元至31.55亿元，同比增长32.73%至46.68%；扣非净利润预计为25.87亿元至28.87亿元，同比增长28.01%至42.85%。业绩增长主要得益于公司商业模式创新、产品平台化战略持续推进、汽车电子业务快速增长、热管理业务优势巩固、电驱系统正式投产以及持续的降本增效。

此外，拓普集团积极布局智能机器人领域，2024年1月正式投产两条机器人电驱系统生产线，年产能达30万套电驱执行器，并计划投资50亿元建设生产基地以进一步提升产能。这一战略布局不仅减少了对传统汽车零部件业务的依赖，还为公司注入了新的增长动力。

展望未来，拓普集团已形成智能汽车和电驱双产业发展模式，业绩增长动力充足。同时，公司国际化战略加速推进，有望进一步提升市场份额。

## 3. 福达股份：2024 年度业绩预增公告（2025.01.21）

1月21日，桂林福达股份有限公司发布了关于2024年度业绩预增公告。

公告显示，福达股份于2025年1月21日晚间发布2024年度业绩预增公告，预计2024年实现归属于母公司所有者的净利润为1.7亿元到1.9亿元，同比增长64.20%到83.52%；扣非净利润预计为1.64亿元到1.84亿元，同比增长66.73%到87.06%。

业绩增长的主要原因包括：新能源汽车市场的快速发展推动了公司新能源汽车发动机配套曲轴产品的需求增长，使得新能源曲轴业务收入显著提升；同时，新能源齿轮项目产能逐步释放，相关产品销售收入稳步上升。此外，公司通过优化内部管理、推进提质增效专项行动，强化采购成本与人工成本管理，严格把控各项支出，并推行精益运营管理模式，取得了显著成效。

公司表示，以上因素共同推动了2024年净利润的大幅增长。目前不存在可能影响本次业绩预告内容准确性的重大不确定因素。

## 4. 双环传动：2024 年度业绩预告（2025.01.21）

1月21日，浙江双环传动机械股份有限公司发布了2024年度业绩预告。

预告显示，双环传动于2025年1月20日晚间发布了2024年度业绩预告。公司预计2024年归属于上市公司股东的净利润为10.16亿元至10.36亿元，同比增长24.45%至26.90%；扣除非经常性损益后的净利润为9.92亿元至10.12亿元，同比增长23.53%至26.02%。这一业绩表现显示出公司在过去一年中保持了稳健的增长态势，净利润首次突破10亿元大关。

业绩增长的主要驱动力来自于公司在新能源汽车齿轮领域的持续发力。凭借高性能、低噪音的精密齿轮技术以及稳定的配套能力，双环传动在新能源汽车齿轮业务上实现了快速增长。同时，公司控股子公司环驱科技也在智能家居、智能汽车和未来生活等领域取得了显著进展，其营收和净利润大幅提升，成为公司业绩增长的重要支撑点。

此外，双环传动的全球化布局也在稳步推进。公司通过持续加强海外市场的开拓，进一步提升了在全球新能源汽车齿轮市场的占有率。2024 年第四季度，公司归母净利润预计为 2.78 亿元至 2.98 亿元，扣非净利润预计为 2.81 亿元至 3.01 亿元，均创下单季度新高，显示出公司在年末依然保持强劲的增长势头。

## 5. 均胜电子：关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告 (2025. 01. 22)

1 月 22 日，宁波均胜电子股份有限公司发布了关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告。

公告显示，宁波均胜电子股份有限公司于 2025 年 1 月 22 日发布公告称，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 85.85 万股，占公司总股本的 0.0609%，回购金额为 1499.75 万元，回购价格区间为 17.38 元/股至 17.57 元/股。

此次回购是基于公司 2024 年 11 月 5 日召开的第十一届董事会第二十六次会议审议通过的《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》。根据该方案，公司计划以自有资金及农业银行宁波鄞州分行提供的专项贷款，通过集中竞价交易方式回购股份，回购金额不低于 1.5 亿元且不超过 3 亿元，回购价格上限为 24 元/股。回购的股份将全部用于注销并减少公司注册资本，旨在提升公司资金使用效率，增强投资者信心。

公司表示，此次回购是响应国家相关政策支持，结合公司主营业务发展前景及财务状况做出的战略决策。

## 6. 卡倍亿：关于对外投资设立全资子公司暨完成工商登记的公告 (2025. 01. 22)

1 月 22 日，宁波卡倍亿电气技术股份有限公司发布了关于对外投资设立全资子公司暨完成工商登记的公告。

公告显示，宁波卡倍亿电气技术股份有限公司于 2025 年 1 月 20 日晚间发布公告称，公司以自有资金 5000 万元投资设立全资子公司上海卡倍亿智联线缆科技有限公司，并已完成工商注册登记，取得上海市闵行区市场监督管理局颁发的《营业执照》。

子公司基本信息如下：公司名称为上海卡倍亿智联线缆科技有限公司，注册地址位于上海市闵行区昆阳路 1726 号，注册资本为 5000 万元整，法定代表人为林光耀，成立日期为 2025 年 1 月 17 日。其经营范围包括电线、电缆经营，塑料制品制造与销售，合成材料制造，货物进出口，技术进出口，以及技术服务、技术开发、技术咨

询、技术转让、技术推广。

本次投资旨在满足公司高速铜缆业务的发展需求，子公司将专注于高频高速铜缆产品的研发、生产和销售，主要应用于数据中心、云存储和人工智能服务器等领域。此次投资是基于公司战略整体布局及未来发展需要所作出的审慎决策，有助于优化业务结构，完善产业布局，提升公司综合实力。从短期来看，本次投资不会对公司当前的财务状况和经营成果产生重大影响；从长期来看，将对公司业务拓展及持续稳健发展产生积极影响，符合全体股东利益和公司长远发展战略。

## 7. 江铃汽车：江铃汽车股份有限公司 2024 年度业绩快报 (2025. 01. 22)

1 月 22 日，江铃汽车股份有限公司发布了 2024 年业绩快报。

快报显示，江铃汽车股份有限公司于 2025 年 1 月 22 日发布了 2024 年度业绩快报。2024 年，公司实现营业总收入 383.74 亿元，同比增长 15.70%；归属于上市公司股东的净利润为 15.37 亿元，同比增长 4.20%。这一业绩表现显示出公司在复杂的市场环境中实现了稳健增长。

公司业绩增长主要得益于销量的提升和运营效率的优化。2024 年，江铃汽车全年销售整车 341,208 辆，同比增长 10.06%，其中皮卡、SUV 和轻型客车销量分别同比增长 22.8%、10.6% 和 8.8%。在商用车行业整体下滑的背景下，公司通过推出多款新产品，如福特烈马、插电混动福特领裕和插电混动福特领睿等，实现了逆势增长。此外，公司在新能源领域的突破以及出口销量的大幅增长也为业绩增长提供了有力支撑。

财务方面，截至 2024 年底，公司总资产为 308.39 亿元，较年初增长 5.83%；归属于上市公司股东的所有者权益为 112.92 亿元，同比增长 9.10%。营业利润和利润总额分别达到 12.63 亿元和 12.58 亿元，同比增长 58.87% 和 57.64%。扣除非经常性损益后的净利润为 13.56 亿元，同比增长 36.28%，显示出公司核心业务的强劲增长。

总体来看，江铃汽车在 2024 年通过产品创新和市场拓展，成功实现了逆势增长。未来，公司有望继续受益于新能源汽车和海外市场的发展，进一步巩固其在商用车和新能源领域的市场地位。

## 8. 祥鑫科技：关于泰国公司完成注册登记的公告 (2025. 01. 23)

1 月 23 日，祥鑫科技股份有限公司发布了关于泰国公司完成注册登记的公告。

公告显示，祥鑫科技股份有限公司于 2025 年 1 月 22 日发布公告称，公司已完 成泰国子公司的注册登记手续，并取得泰国注册主管部门签发的公司注册登记证明文件。

泰国子公司基本信息如下：中文名称为祥鑫技术（泰国）有限公司，英文名称为 LuckyHarvest (Thailand) Co., Ltd.，注册资本为 1.8 亿泰铢，注册地址位于泰国曼谷市皇马公园区蓝甘幸巷 3 巷 58/117 号。其经营范围包括汽车电子、液冷散热器、汽车零部件、消费电子、充电桩等精密金属结构件或总成件的生产与销售。股权结构

方面，祥鑫远景（香港）有限公司持股 99%，东莞市骏鑫金属制品有限公司持股 1%。

此次在泰国设立子公司是祥鑫科技全球化战略布局的重要一步，旨在利用泰国的要素成本优势，增强公司的综合实力和国际竞争力，更好地满足海外客户需求，同时应对国际贸易环境的变化。子公司设立后，公司将积极推进相关业务的开展。然而，泰国的政策、法律和商业环境与国内存在差异，子公司在运营过程中可能面临一定的管理与市场风险。公司将持续关注并采取措施降低相关风险。

## 5. 风险提示

经济复苏不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，行业竞争加剧超预期风险等。

## 投资评级说明

### (1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

### (2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

### 法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

### 免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：[www.gyzq.com.cn](http://www.gyzq.com.cn)

## 国元证券研究所

### 合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券  
 邮编：230000

### 上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券  
 邮编：200135

### 北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券  
 邮编：100027