



Research and  
Development Center

# 汽车行业跟踪（2025.1.27-2025.1.31）：上汽申请“尚界” 商标，2024 客车出口再创新高

汽车行业

2025 年 2 月 4 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

徐国铨 汽车行业研究助理  
邮箱: xuguoquan@cindasc.com

## 汽车行业跟踪（2025.1.27-2025.1.31）：上汽申请“尚界”商标，2024 客车出口再创新高

2025 年 2 月 4 日

### 投资要点：

- **行业重点新闻。**（1）安徽智界新能源公司成立，注册资本 10 亿人民币。该公司由奇瑞汽车股份有限公司全资控股，余久锋担任法人。去年底，奇瑞曾任命余久锋为智界品牌新任总经理。（2）特斯拉 Cybercab 计划 2026 年投产，预计车辆业务将于 2025 年恢复增长。预计到 2025 年，发电和储能业务将实现至少 50% 的同比增长。预计 2024 年全年 Model Y 将再次成为全球各类车型中最畅销的车辆。计划在今年晚些时候在美国部分地区启动机器人出租车业务。（3）上汽申请“尚界”等商标。天眼查显示，近日上海汽车集团股份有限公司新提交“尚界”、“上汽尚界”等多枚商标，国际分类涉及机械设备和广告销售等，商标状态均为等待实质审查。（4）小米汽车 1 月交付量超 2 万台。2 月 1 日，小米汽车宣布，2025 年 1 月小米 SU7 交付量再次超过 20000 台。目前已连续 4 个月交付量超 2 万，2025 年全年交付目标 30 万台。（5）江汽集团与华为的合作首款产品尊界 S800 已成功亮相，超级工厂正式落成，第二款车型、第三款车型全面启动研发。江汽集团称，尊界品牌将填补我国超豪华汽车市场的空白。（6）吉利汽车集团今年将推出两款醇电混动车型，分别为全新一代“醇氢电混”轿车和 SUV 车型。这两款车能够实现“可醇、可电、可油”三种能源模式，具有较高的能源灵活性。（7）2024 客车出口再创新高。中国客车统计信息网数据显示，2024 年全年，我国大、中、轻型客车共计出口 61820 辆，比去年同期多 18007 辆，同比大涨 41.1%。其中，2024 年 12 月，客车出口量突破 7000 辆，达到 7314 辆，同比大涨 61.99%，居年内最高，同时也创下近年最高纪录。横向来看，2024 年，客车出口量连续 12 个月同比正增长，仅 3 个月出口量低于 4000 辆，有 7 个月出口量超 5000 辆，12 月 7314 辆的出口量是 1 月的 2 倍有余。（8）净利润或超 2.9 亿元涨 320%，中通客车 2024 年度业绩预告。2025 年 1 月 25 日，中通客车股份有限公司发布 2024 年度业绩预告。公告显示，2024 年中通客车归属于上市公司股东的净利润为 20550 万元至 29250 万元，比上年同期上升 195%至 320%。扣除非经常性损益后的净利润为 17100 万元至 24000 万元，比上年同期上升 125%至 215%。2024 年全年，中通客车通过调整销售结构，持续推动产品升级，海外和国内市场销量实现双增长，整体营业收入增加；同时通过实施降本增效措施，提升生产保障及供应链能力，管理赋能成效凸显。
- **行情回顾：**本周（1.27-1.31）A 股汽车板块跑输大盘。（1）本周沪深 300 指数跌幅 0.41%，其中汽车板块跌幅 1.05%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 21 位。（2）本周 SW 乘用车跌幅 0.50%，北汽蓝谷、小米集团-W 领涨。（3）本周 SW 商用车跌幅 1.90%，\*ST 汉

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

马、\*ST 亚星领涨。(4) 本周 SW 汽车零部件跌幅 1.30%，雷迪克、豪能股份领涨。

- **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 股汽车板块跑输大盘 .....	6
3、 本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值均下降 .....	8
4、 上游重点数据跟踪.....	9
5、 风险因素 .....	12

## 表目录

表 1：本周乘用车板块北汽蓝谷、小米集团-W 领涨 .....	6
表 2：本周商用车板块*ST 汉马、*ST 亚星领涨 .....	7
表 3：本周汽车零部件板块雷迪克、豪能股份领涨 .....	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 21 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 3 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下降 .....	8
图 5：汽车零部件板块市盈率本周略下降 .....	8
图 6：钢材价格指数略有上升 .....	11
图 7：铝锭价格略有上升（元/吨） .....	11
图 8：天然橡胶价格略有上升（元/吨） .....	11
图 9：浮法平板玻璃价格略有上升（元/吨） .....	11
图 10：聚丙烯价格略有下降（元/吨） .....	11
图 11：碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今下降后企稳（元/吨） .....	11
图 12：中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数略有上升 .....	12
图 13：中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有回落 .....	12

## 1、行业重点新闻

**安徽智界新能源公司成立注册资本 10 亿人民币。**该公司由奇瑞汽车股份有限公司全资控股，余久锋担任法人。去年底，奇瑞曾任命余久锋为智界品牌新任总经理。

**特斯拉 Cybercab 计划 2026 年投产，预计车辆业务将于 2025 年恢复增长。**预计到 2025 年，发电和储能业务将实现至少 50% 的同比增长。预计 2024 年全年 Model Y 将再次成为全球各类车型中最畅销的车辆。计划在今年晚些时候在美国部分地区启动机器人出租车业务。

**上汽申请“尚界”等商标。**天眼查显示，近日上海汽车集团股份有限公司新提交“尚界”、“上汽尚界”等多枚商标，国际分类涉及机械设备和广告销售等，商标状态均为等待实质审查。

**小米汽车 1 月交付量超 2 万台。**2 月 1 日，小米汽车宣布，2025 年 1 月小米 SU7 交付量再次超过 20000 台。目前已连续 4 个月交付量超 2 万，2025 年全年交付目标 30 万台。

**江汽集团与华为的合作首款产品尊界 S800 成功亮相，超级工厂正式落成，第二款车、第三款车全面启动研发。**江汽集团称，尊界品牌将填补我国超豪华汽车市场的空白。

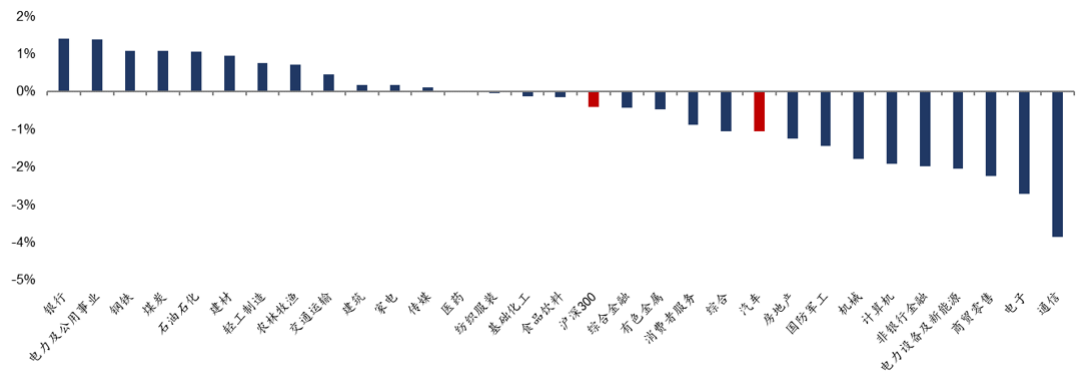
**吉利汽车集团今年将推出两款醇电混动车型，分别为全新一代“醇氢电混”轿车和 SUV 车型。**这两款车能够实现“可醇、可电、可油”三种能源模式，具有较高的能源灵活性。

**2024 客车出口再创新高。**中国客车统计信息网数据显示，2024 年全年，我国大、中、轻型客车共计出口 61820 辆，比去年同期多 18007 辆，同比大涨 41.1%。其中，2024 年 12 月，客车出口量突破 7000 辆，达到 7314 辆，同比大涨 61.99%，居年内最高，同时也创下近年最高纪录。横向来看，2024 年，客车出口量连续 12 个月同比正增长，仅 3 个月出口量低于 4000 辆，有 7 个月出口量超 5000 辆，12 月 7314 辆的出口量是 1 月的 2 倍有余。

**净利润或超 2.9 亿元涨 320%，中通客车 2024 年度业绩预告。**2025 年 1 月 25 日，中通客车股份有限公司发布 2024 年度业绩预告。公告显示，2024 年中通客车归属于上市公司股东的净利润为 20550 万元至 29250 万元，比上年同期上升 195%至 320%。扣除非经常性损益后的净利润为 17100 万元至 24000 万元，比上年同期上升 125%至 215%。2024 年全年，中通客车通过调整销售结构，持续推动产品升级，海外和国内市场销量实现双增长，整体营业收入增加；同时通过实施降本增效措施，提升生产保障及供应链能力，管理赋能成效凸显。

## 2、板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘

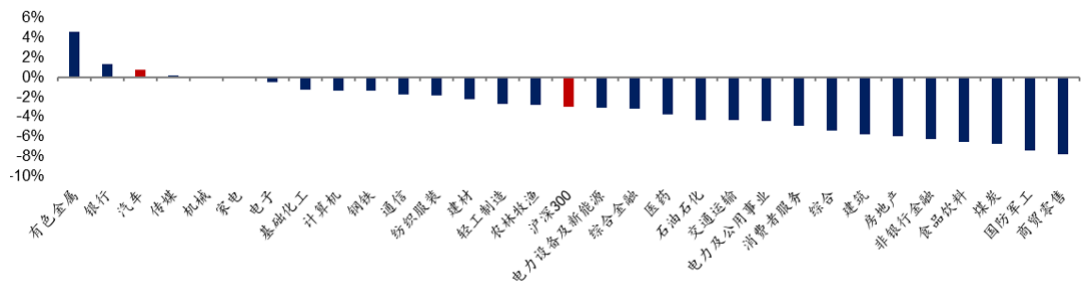
图 1：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 21 位



资料来源：Wind，信达证券研发中心

注：本周指交易日 2025 年 1 月 27 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 3 位



资料来源：Wind，信达证券研发中心

表 1：本周乘用车板块北汽蓝谷、小米集团-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 (%)
600733.SH	北汽蓝谷	7.94	-	4.1%	-0.7%	80.9%
1810.HK	小米集团-W	38.30	44.8	3.9%	11.0%	210.9%
9866.HK	蔚来-SW	34.05	-	3.3%	-2.2%	-22.8%
9868.HK	小鹏汽车-W	59.00	-	3.1%	26.5%	82.4%
2015.HK	理想汽车-W	91.90	17.3	2.5%	-2.2%	-13.3%
600104.SH	上汽集团	17.16	20.7	1.3%	-17.3%	29.1%
601633.SH	长城汽车	24.88	17.1	0.5%	-5.5%	23.3%
9863.HK	零跑汽车	32.25	-	0.5%	-0.9%	52.5%
601238.SH	广汽集团	8.60	2,324.9	0.0%	-7.9%	6.5%
601127.SH	赛力斯	132.79	51.6	0.0%	-0.4%	134.3%
000625.SZ	长安汽车	12.55	24.8	-0.4%	-6.1%	0.4%
0175.HK	吉利汽车	14.30	9.2	-1.1%	-3.5%	98.2%
002594.SZ	比亚迪	274.50	23.5	-1.6%	-2.9%	62.8%
000572.SZ	海马汽车	3.94	1,820.6	-2.0%	-5.7%	2.9%

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\*ST 汉马、\*ST 亚星领涨

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 (%)
600375. SH	*ST 汉马	6.04	-	3.2%	9.6%	49.8%
600319. SH	*ST 亚星	4.85	-	1.9%	1.0%	14.1%
301039. SZ	中集车辆	9.23	16.9	1.5%	2.0%	11.2%
000338. SZ	潍柴动力	14.40	11.5	0.5%	5.1%	2.1%
600303. SH	ST 曙光	2.77	-	-0.4%	-7.0%	-16.3%
000957. SZ	中通客车	11.44	35.5	-0.4%	4.3%	58.7%
000800. SZ	一汽解放	7.86	54.2	-0.5%	-4.1%	2.0%
000951. SZ	中国重汽	18.53	16.0	-0.5%	9.1%	39.0%
000550. SZ	江铃汽车	22.56	12.7	-0.8%	-3.8%	10.8%
603611. SH	诺力股份	17.85	10.0	-0.9%	-0.6%	18.6%
600166. SH	福田汽车	2.34	33.5	-1.7%	-6.8%	-3.7%
600066. SH	宇通客车	28.49	19.7	-1.9%	8.0%	102.8%
000868. SZ	安凯客车	5.43	-	-2.0%	6.5%	32.8%
600006. SH	东风股份	6.65	276.5	-3.3%	-9.8%	23.2%
600686. SH	金龙汽车	13.65	103.3	-5.2%	-2.9%	124.2%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

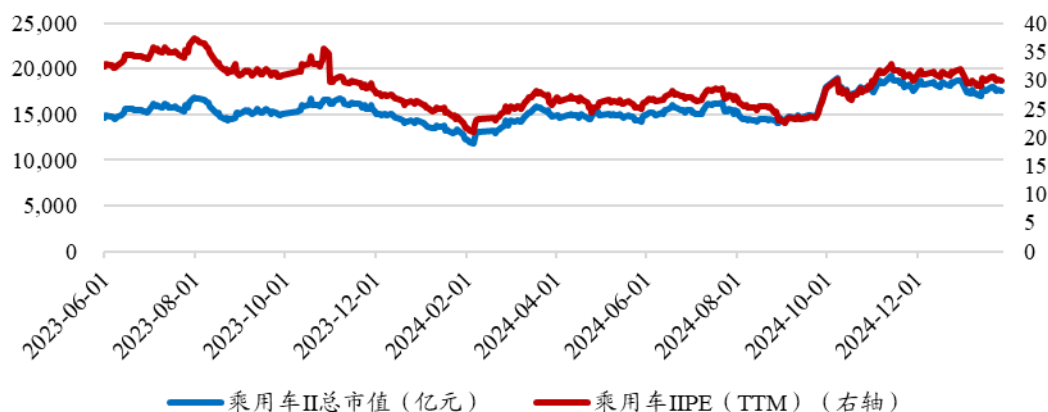
表 3: 本周汽车零部件板块雷迪克、豪能股份领涨

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 (%)
300652. SZ	雷迪克	32.54	27.7	10.5%	9.5%	68.2%
603809. SH	豪能股份	14.85	34.5	6.0%	27.7%	151.4%
002592. SZ	ST 八菱	5.02	58.8	5.0%	4.4%	-8.6%
605018. SH	长华集团	12.68	42.0	4.8%	44.4%	49.1%
603922. SH	金鸿顺	23.34	106.0	4.7%	-6.4%	35.4%
603358. SH	华达科技	33.17	55.4	2.6%	-0.7%	65.3%
001260. SZ	坤泰股份	17.19	37.9	2.5%	8.2%	-5.5%
300825. SZ	阿尔特	11.73	1,421.0	2.0%	3.8%	22.1%
603926. SH	铁流股份	9.59	23.3	1.6%	8.4%	8.8%
002725. SZ	跃岭股份	11.68	-	1.3%	8.9%	37.9%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

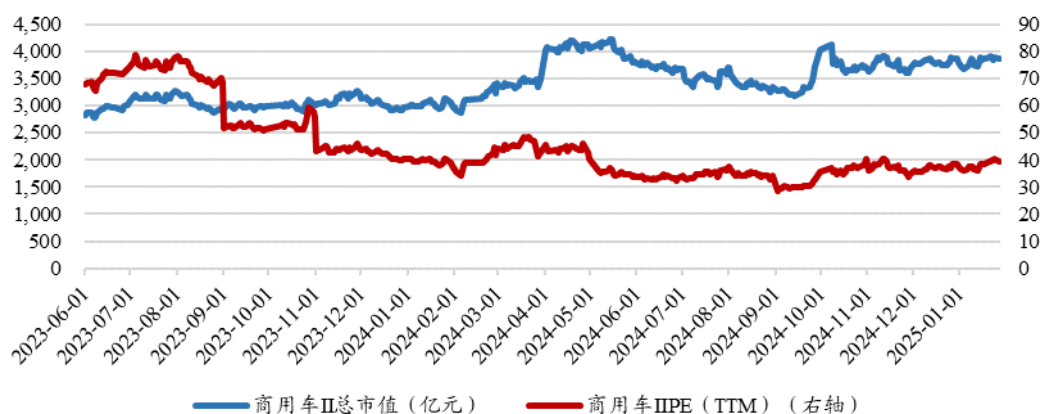
### 3、本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值均下降

图 3：乘用车板块市盈率本周略下降



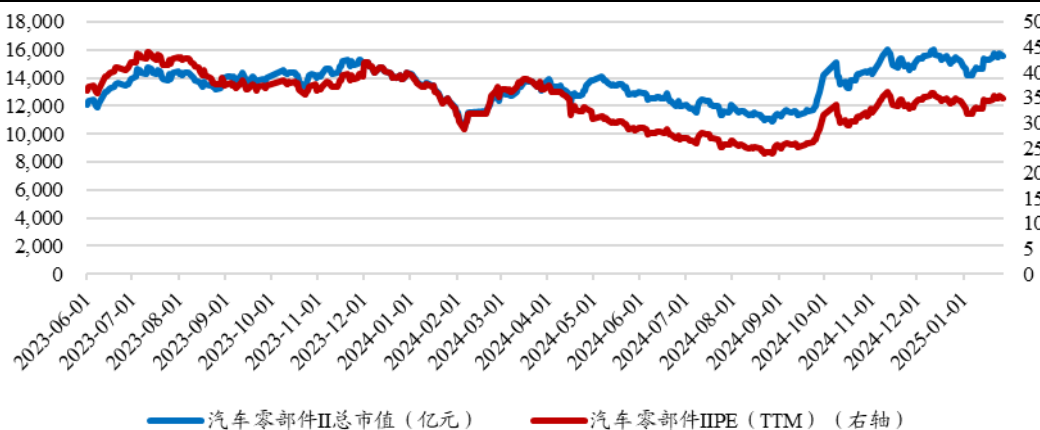
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 4：商用车板块市盈率本周略下降



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下降

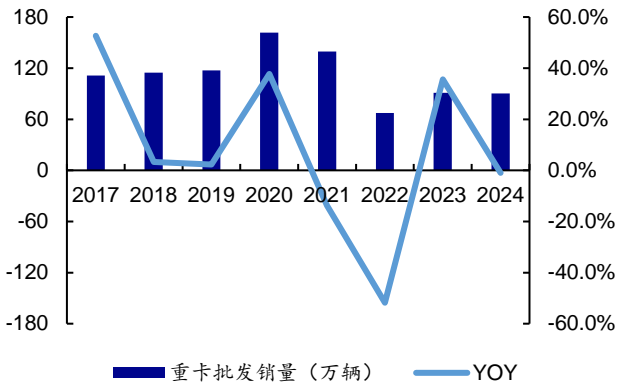


资料来源: Wind, 信达证券研发中心



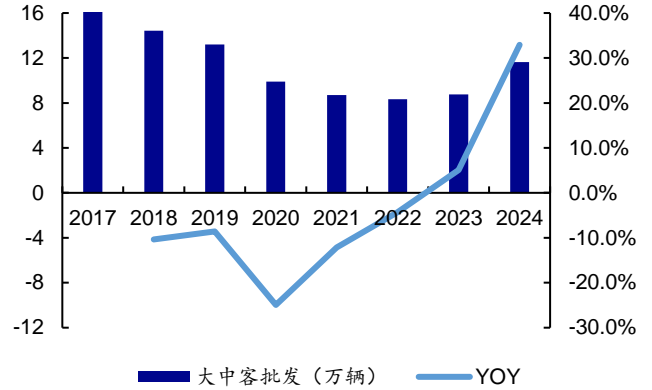
## 4、商用车数据与上游重点数据跟踪

图 6：重卡年度批发销量&YOY



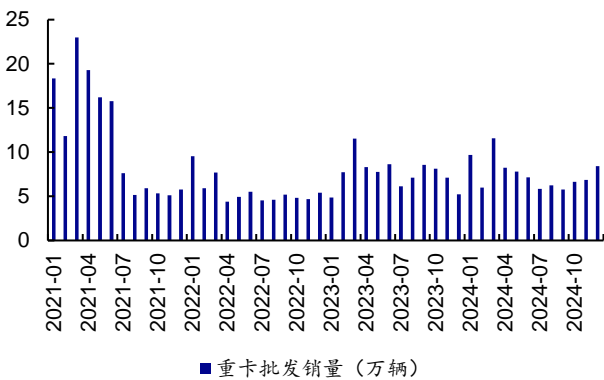
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 7：大中客年度批发销量&YOY



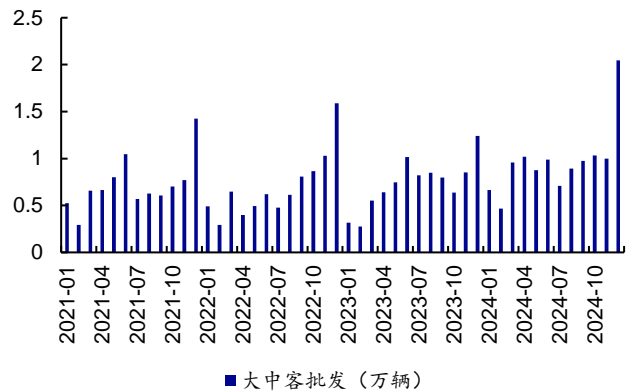
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

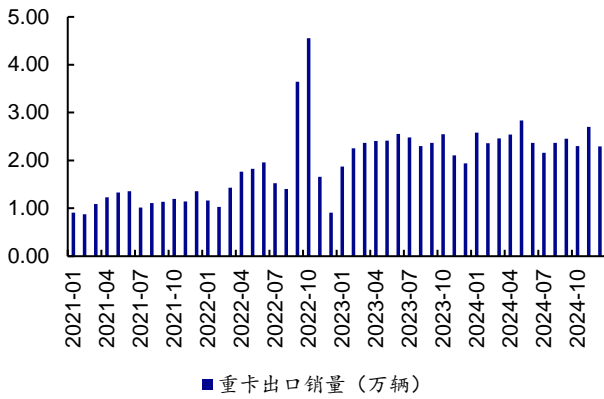
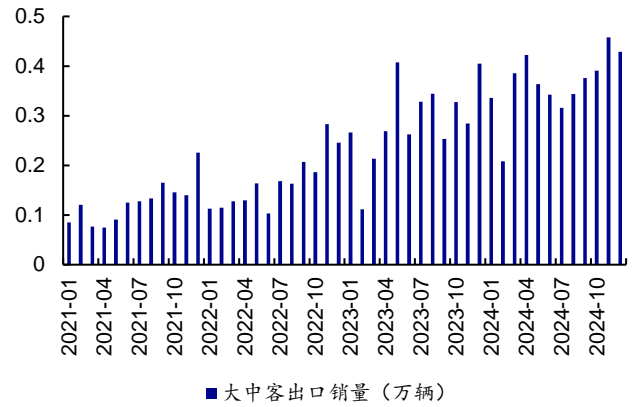
图 8：重卡月度批发销量



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

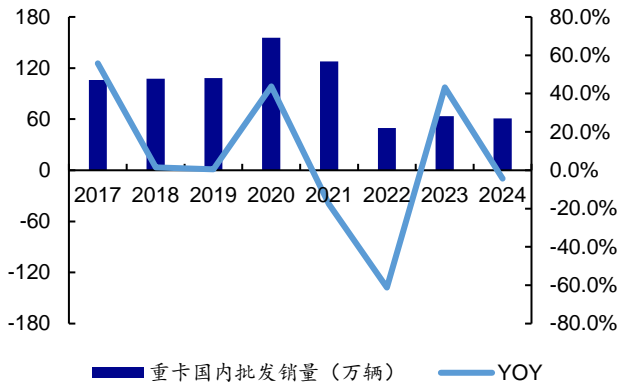
图 9：大中客月度批发销量



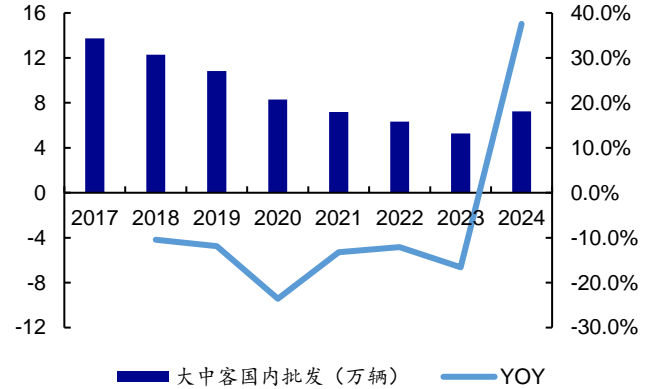
**图 12: 重卡月度出口销量**

**图 13: 大中客月度出口销量**


资料来源: 海关总署, 信达证券研发中心

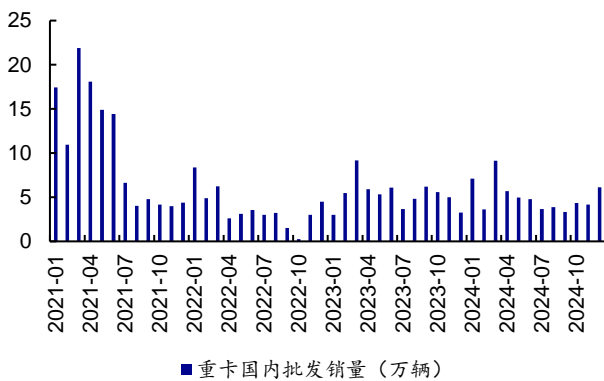
资料来源: 海关总署, 信达证券研发中心

**图 14: 国内重卡年度批发销量 (万辆) &YOY**


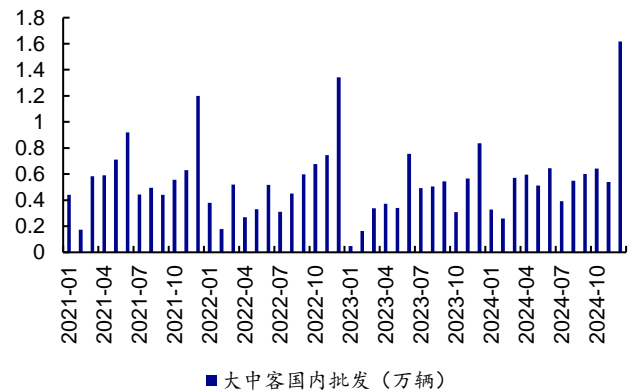
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

**图 15: 国内大中客年度批发销量 (万辆) &YOY**


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

**图 16: 国内重卡月度批发销量 (万辆)**


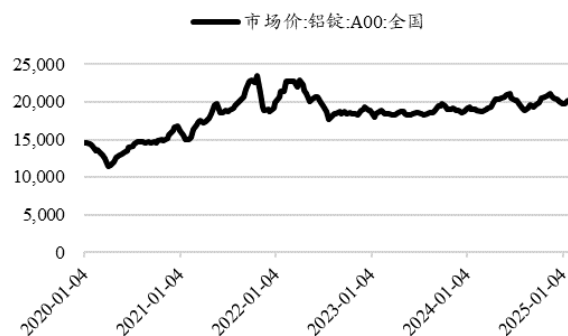
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

**图 17: 国内大中客月度批发销量 (万辆)**


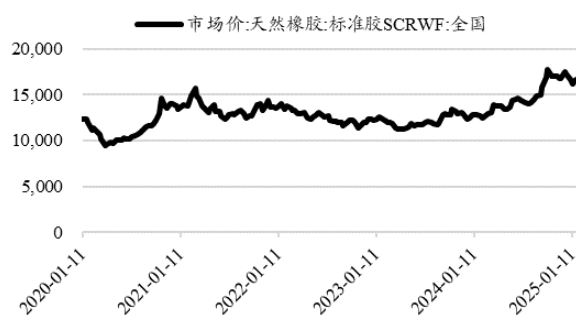
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

**图 18: 钢材价格指数略有上升**

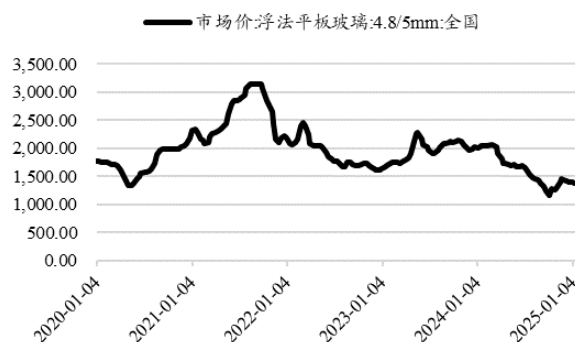

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 19: 铝锭价格略有上升 (元/吨)**


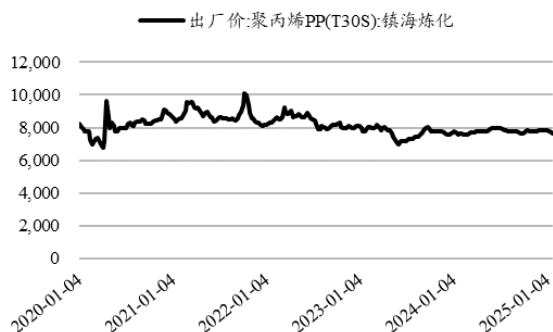
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 20: 天然橡胶价格略有上升 (元/吨)**


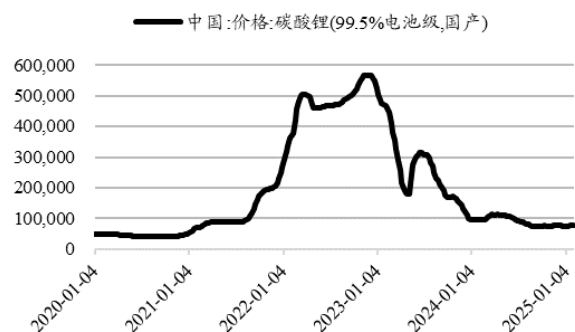
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 21: 浮法平板玻璃价格略有上升 (元/吨)**


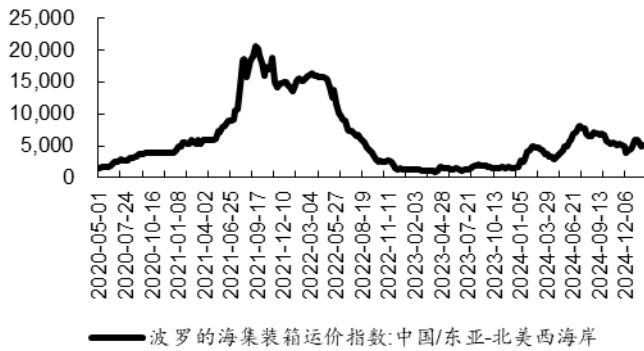
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 22: 聚丙烯价格略有下降 (元/吨)**


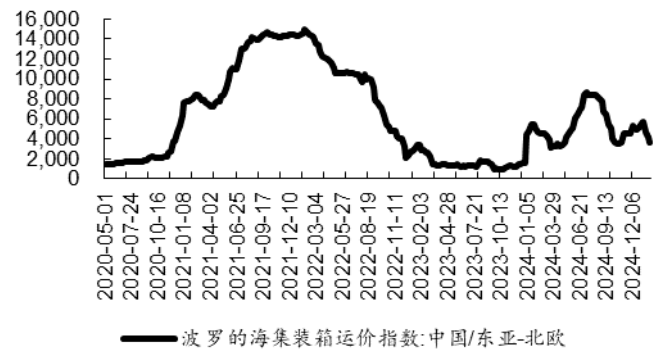
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 23: 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 24：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 25：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。