

# 汽车

## DeepSeek 加速大模型上车 智驾迎大拐点

### 投资要点:

#### ➤ 本周专题: DeepSeek 加速大模型上车 智驾迎大拐点

DeepSeek 横空出世, 展现出了广阔的应用场景, 与 DeepSeek 深度融合已成为车企助推汽车行业智能化转型的新亮点。

2月6日, 吉利汽车宣布星睿大模型与 DeepSeek R1 深度融合, 未来将提升智能交互体验。2月7日, 岚图汽车宣布已完成与 DeepSeek 模型的深度融合, 岚图知音将成为汽车行业首个融合 DeepSeek 的量产车型。全新岚图梦想家也将同步搭载。同日, 极氪也已加入合作行列, 极氪智能座舱团队完成旗下自研 Kr AI 大模型与 DeepSeek R1 大模型的深度融合, 极氪智能座舱助手 AI Eva 已完成 DeepSeek R1 大模型集成并即将上线。此外, 小鹏汽车何小鹏表示, DS 大模型给全球科技圈带来震撼——它既实现了媲美 OpenAI 的体验, 又将成本压缩到极低。

未来十年, AI 将驱动汽车发生远超车电动化的变革。越来越多的汽车企业加入到 DeepSeek 的阵营之中, 不仅可以更快的打破行业内的技术壁垒, 降低 AI 技术在智能汽车领域的应用成本和门槛, 还能带来更加强大的性能和更好的服务, 提升智能汽车的附加值和竞争力。

2025 年的中国汽车行业正从“电动化上半场”转向“智能化下半场”, 新技术正推动汽车行业转向“智能化生态战”, 正式迎来智驾元年。

2月9日, 长安汽车将举行智能化战略“北斗天枢 2.0 计划”暨深蓝汽车全场景智能驾驶解决方案发布会, 有望展示其在智能驾驶技术上的新突破, 以及全栈式智能化能力上的进展。2月10日, 比亚迪将召开智能化战略发布会, 重点推介“天神之眼”高阶智驾系统, 推动全民智驾体验普及, 同时将发布多款智驾版车型。

#### ➤ 本周行情

2025 年 2 月 5 日-2 月 7 日, 汽车板块 6.9%, 沪深 300 指数 2%, 汽车板块跑赢沪深 300 指数 4.9 个百分点。从板块排名来看, 汽车行业上周涨跌幅在申万 31 个板块中位列第 3 位。年初至今汽车板块 7.8%, 在申万 31 个板块中位列第 3 位。

子板块中, 本周乘用车、商用载货车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别上涨 11.6%、2.7%、5.7%、6.5%、4.6%, 商用载客车下跌 1.8%。

涨跌幅前五名: 伯特利、豪恩汽电、福达股份、通达电气、保隆科技。

涨跌幅后五名: 晋拓股份、爱玛科技、华懋科技、宇通客车、川环科技。

#### ➤ 本周销量

1 月 1-19 日, 乘用车零售 105 万辆, 同比去年同期下降 5%, 较上月同期下降 27%; 新能源乘用车零售 42.3 万辆, 同比去年同期增长 26%, 较上月同期下降 39%。

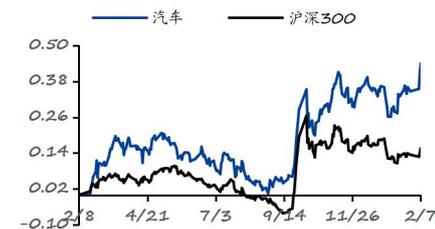
1 月 1-19 日, 乘用车批发 124.4 万辆, 同比去年同期增长 25%, 较上月同期下降 17%; 新能源乘用车批发 50.3 万辆, 同比去年同期增长 57%, 较上月同期下降 35%。

#### ➤ 风险提示

宏观经济下行; 汽车销量不及预期; 汽车产业刺激政策落地不及预期; 市场价格战加剧的风险; 零部件年降幅度过大; 关键原材料短缺及原材料成本、运费上升的风险。

## 强于大市 (维持评级)

### 一年内行业相对大盘走势



### 团队成员

分析师: 卢宇峰(S0210524050001)  
lyf30531@hfzq.com.cn

### 相关报告

- 周观点 (0113-0117): 以旧换新政策保证总量增长, 关注年报行情——2025.01.20
- 比亚迪汉 L、唐 L 正式发布 尊界 S800 全球首发融合感知充电机器人——2025.01.19
- 周观点 (0106-0110): 机器人快速迭代, 特斯拉强化销量预期, 看好 25 年国内外共振机会——2025.01.12



## 正文目录

1 本周专题: DeepSeek 加速大模型上车 智驾迎大拐点 .....	3
2 本周市场行情 .....	4
2.1 板块涨跌幅 .....	4
2.2 个股涨跌幅 .....	6
3 行业重点数据 .....	6
3.1 乘联会周度数据 .....	6
3.2 汽车销量数据 .....	7
3.3 原材料价格 .....	8
4 行业要闻 .....	9
5 重点新车 .....	10
6 风险提示 .....	10

## 图表目录

图表 1: 各板块周涨跌幅对比 .....	4
图表 2: 各板块年涨跌幅对比 .....	4
图表 3: 子板块周涨跌幅对比 .....	5
图表 4: 子板块年涨跌幅对比 .....	5
图表 5: 汽车行业 PE-TTM .....	5
图表 6: 汽车行业 PB .....	5
图表 7: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位 .....	5
图表 8: 行业涨跌幅前十名个股 .....	6
图表 9: 行业涨跌幅后十名个股 .....	6
图表 10: 乘用车主要厂商 1 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和增速 .....	6
图表 11: 乘用车主要厂商 1 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和增速 .....	6
图表 12: 月度汽车销量及同比变化 .....	7
图表 13: 年度汽车销量及同比变化 .....	7
图表 14: 经销商库存系数及预警指数 .....	8
图表 15: 汽车出口情况 .....	8
图表 16: 乘用车销量及同比变化 .....	8
图表 17: 商用车销量及同比变化 .....	8
图表 18: 新能源汽车销量及同比变化 .....	8
图表 19: 新能源汽车渗透率 .....	8
图表 20: 碳酸锂 (元/吨) .....	9
图表 21: 螺纹钢 (元/吨) .....	9
图表 22: 铝 (元/吨) .....	9
图表 23: 铜 (元/吨) .....	9
图表 24: 天然橡胶 (元/吨) .....	9
图表 25: 玻璃 (元/吨) .....	9
图表 26: 一周重点新车 .....	10



## 1 本周专题：DeepSeek 加速大模型上车 智驾迎大拐点

DeepSeek 横空出世，展现出了广阔的应用场景，与 DeepSeek 深度融合已成为车企助推汽车行业智能化转型的新亮点。

2月6日，吉利汽车宣布星睿大模型与 DeepSeek R1 深度融合，未来将提升智能交互体验。按照吉利官方公布的信息，与 DeepSeek R1 模型深度融合之后，吉利将对星睿车控 FunctionCall 大模型、汽车主动交互端侧大模型等进行蒸馏训练，将 DeepSeek R1 的强大性能迁移到星睿车控 FunctionCall 大模型上，在不降低性能的前提下，提高运行效率和响应速度，使智能汽车的交互更加流畅、及时，推动 AI 在智能汽车领域的迅速普及。

2月7日，岚图汽车宣布已完成与 DeepSeek 模型的深度融合，岚图知音将成为汽车行业首个融合 DeepSeek 的量产车型。全新岚图梦想家也将同步搭载。此前，岚图逍遥座舱已完成 DeepSeek 全系列模型接入和部署。2月14日起，岚图知音用户将通过 OTA 更新体验，岚图后续也将逐步开启 DeepSeek 的更多能力。

同日，极氪也已加入合作行列，极氪智能座舱团队完成旗下自研 Kr AI 大模型与 DeepSeek R1 大模型的深度融合，极氪智能座舱助手 AI Eva 已完成 DeepSeek R1 大模型集成并即将上线。极氪副总裁姜军表示，后续将持续训练极氪自研 Kr AI 大模型推理能力，提升用户服务体验。此外，小鹏汽车 CEO 何小鹏在开工信中高度评价 DeepSeek，他表示，DS 大模型给全球科技圈带来震撼——它既实现了媲美 OpenAI 的体验，又将成本压缩到极低。

未来十年，AI 将驱动汽车发生远超电动化的变革。众多企业集中接入 DeepSeek 模型，彰显其技术的吸引力与潜力。越来越多的汽车企业加入到 DeepSeek 的阵营之中，不仅可以更快的打破行业内的技术壁垒，降低 AI 技术在智能汽车领域的应用成本和门槛，还能带来更加强大的性能和更好的服务，提升智能汽车的附加值和竞争力。

**2025 年的中国汽车行业正从“电动化上半场”转向“智能化下半场”，新技术正推动汽车行业转向“智能化生态战”，正式迎来智驾元年。**

2月9日，长安汽车将举行智能化战略“北斗天枢 2.0 计划”暨深蓝汽车全场景智能驾驶解决方案发布会，有望展示其在智能驾驶技术上的新突破，以及全栈式智能化能力上的进展；与此同时，深蓝汽车也将推出全新的全场景智能驾驶解决方案，预计包括高速 NOA、城市 NOA、智能泊车等功能的更新。

2月10日，比亚迪将召开智能化战略发布会，重点推介“天神之眼”高阶智驾系统，通过技术创新降低智能驾驶使用门槛，推动全民智驾体验普及，同时将发布多款智驾版车型。2025 年比亚迪将全力追赶智驾进度，新车型将按照不同的价格段搭



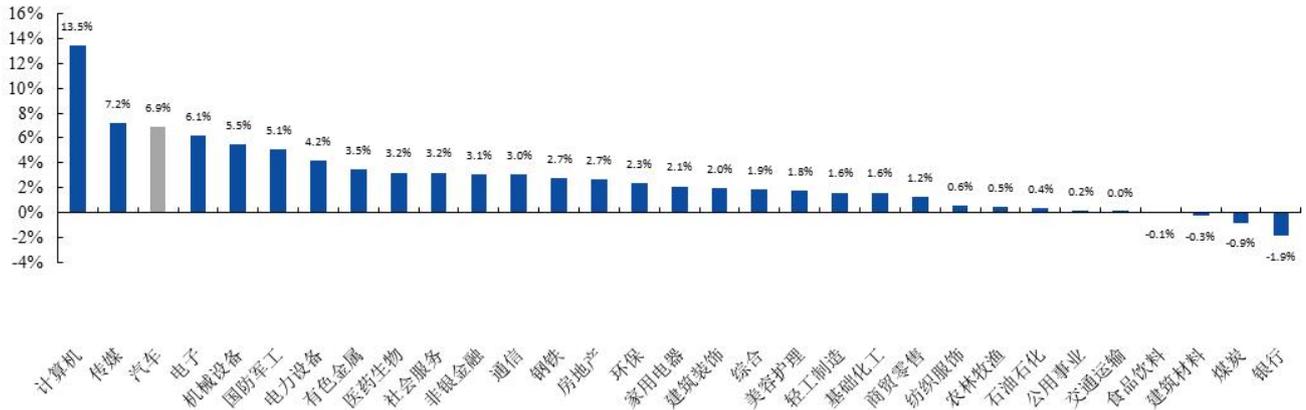
载不同的智驾方案，推进智驾功能下探至 10 万元级别的车型，实现智驾大规模量产。

## 2 本周市场行情

### 2.1 板块涨跌幅

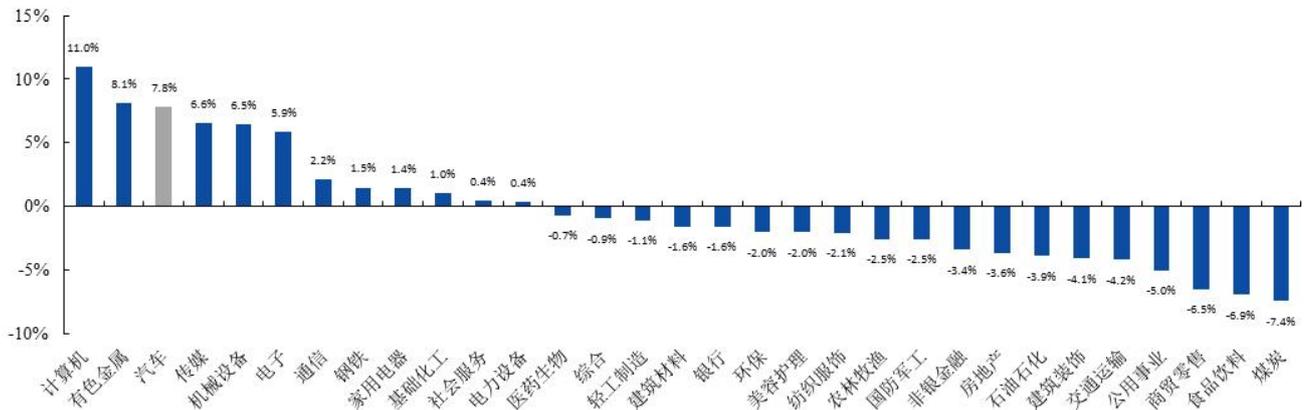
2025 年 2 月 5 日-2 月 7 日，汽车板块 6.9%，沪深 300 指数 2%，**汽车板块跑赢沪深 300 指数 4.9 个百分点**。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万 31 个板块中位列第 3 位。年初至今汽车板块 7.8%，在申万 31 个板块中位列第 3 位。

图表 1: 各板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

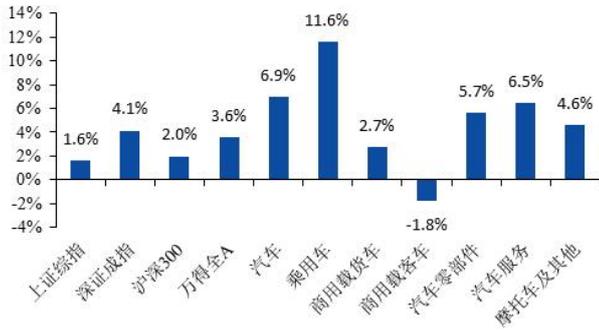
图表 2: 各板块年涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

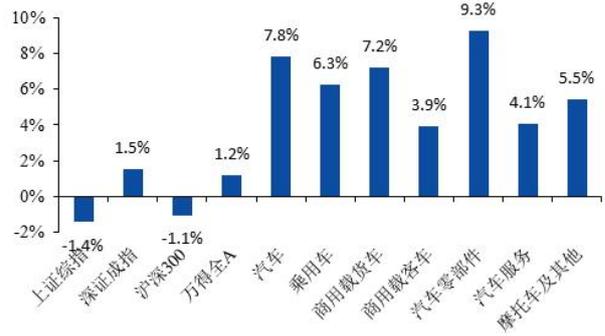
子板块中，本周乘用车、商用载货车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别上涨 11.6%、2.7%、5.7%、6.5%、4.6%，商用载客车下跌 1.8%。

图表 3: 子板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 4: 子板块年涨跌幅对比

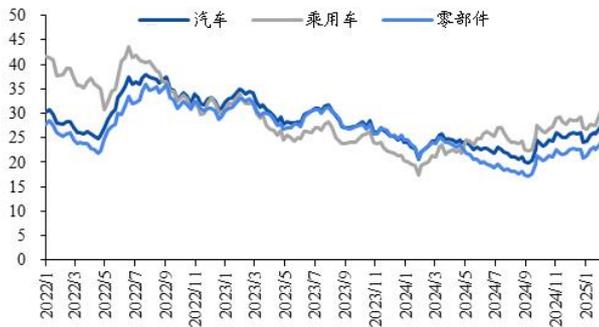


数据来源: Wind, 华福证券研究所

从估值来看, 汽车行业估值水平处于中上水平, 本周估值有所上升。

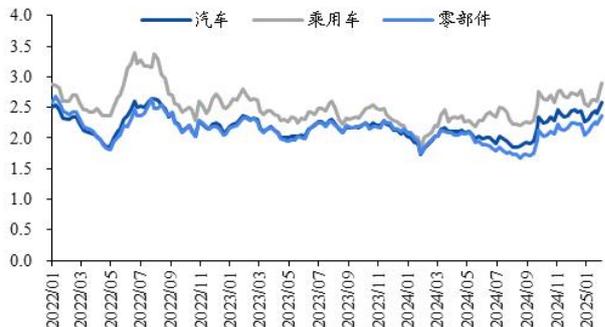
- **PE-TTM 估值:** 申万汽车行业整体 PE-TTM 为 27.51 倍, 10 年历史分位 68.12%。乘用车、商用车、汽车服务处于高位。
- **PB 估值:** 申万汽车行业整体 PB 为 2.58 倍, 10 年历史分位 81.97%。乘用车、商用车处于高位。

图表 5: 汽车行业 PE-TTM



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 6: 汽车行业 PB



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 7: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位

		PE	PE-TTM 近 10 年历史分位	PB	PB 近 10 年历史分位
子板块	汽车	27.51	68.12%	2.58	81.97%
	乘用车	30.66	82.76%	2.90	88.79%
	商用车	40.07	79.84%	3.21	98.50%
	汽车零部件	23.96	39.45%	2.36	57.32%
	汽车服务	65.56	79.93%	1.86	69.62%
	摩托车及其他	39.71	39.24%	3.13	41.22%

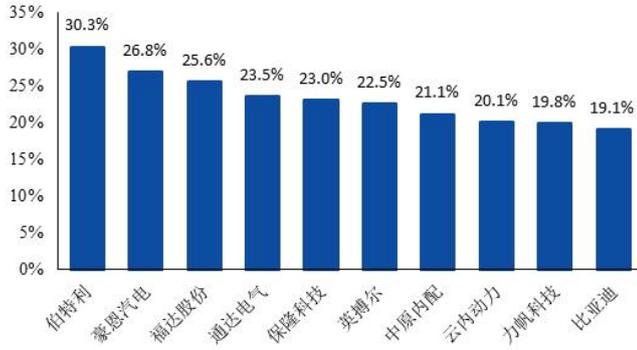
数据来源: Wind, 华福证券研究所

## 2.2 个股涨跌幅

涨跌幅前五名：伯特利、豪恩汽电、福达股份、通达电气、保隆科技。

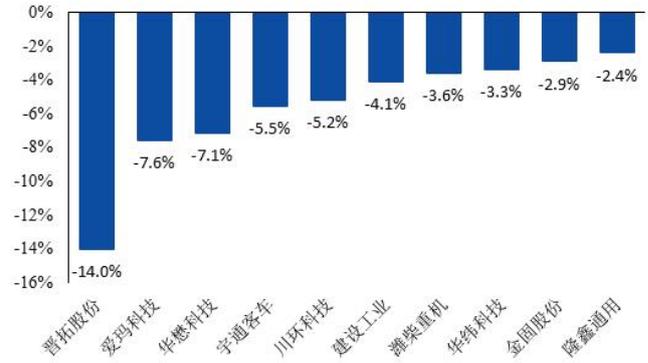
涨跌幅后五名：晋拓股份、爱玛科技、华懋科技、宇通客车、川环科技。

图表 8: 行业涨跌幅前十名个股



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 9: 行业涨跌幅后十名个股



数据来源: Wind, 华福证券研究所

## 3 行业重点数据

### 3.1 乘联会周度数据

零售: 1月1-19日, 乘用车零售 105 万辆, 同比去年同期下降 5%, 较上月同期下降 27%; 新能源乘用车零售 42.3 万辆, 同比去年同期增长 26%, 较上月同期下降 39%。

图表 10: 乘用车主要厂商 1 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和增速

	1-5 日	6-12 日	13-19 日	20-25 日	26-31 日	1-19 日	全月
23 年	44600	48769	33706	20063	61970	42122	41694
24 年	54012	57227	61594	66675	92501	57990	66350
25 年	39014	48286	73779	-	-	55238	-
25 年同比	-28%	-16%	20%	-	-	-5%	-
环比上月同期	-38%	-35%	-13%	-	-	-27%	-

数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

批发: 1月1-19日, 乘用车批发 124.4 万辆, 同比去年同期增长 25%, 较上月同期下降 17%; 新能源乘用车批发 50.3 万辆, 同比去年同期增长 57%, 较上月同期下降 35%。

图表 11: 乘用车主要厂商 1 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和增速

	1-5 日	6-12 日	13-19 日	20-25 日	26-31 日	1-19 日	全月
23 年	41267	44977	31727	19701	97870	39119	46732
24 年	47018	52851	56070	63250	117586	52502	67179
25 年	59064	56211	79290	-	-	65465	-
25 年同比	26%	6%	41%	-	-	25%	-
环比上月同期	-16%	-27%	-9%	-	-	-17%	-

数据来源: 乘联会, 华福证券研究所



### 3.2 汽车销量数据

**总体产销：**12月汽车销量348.9万辆，环比增长5.2%，同比增长10.5%。1~12月，汽车销量3143.6万辆，同比增长4.5%。

**库存情况：**12月汽车经销商综合库存系数为1.14，环比增长2.7%，同比下降5%，库存水平处于警戒线以下。同期经销商库存预警指数为50.2%，环比下降1.6pct，同比下降3.5pct，库存预警指数接近荣枯线，汽车流通行业景气度持续改善。

**出口情况：**12月汽车出口50.4万辆，环比增长2.9%，同比增长1.1%。1~12月，汽车出口585.9万辆，同比增长19.3%。

**乘用车：**12月乘用车销量312万辆，环比增长3.9%，同比增长11.7%。1~12月，乘用车销量2756.3万辆，同比增长5.8%。

**商用车：**12月商用车销量36.9万辆，环比增长17.1%，同比增长1.2%。1~12月，商用车销量387.3万辆，同比下降3.9%。

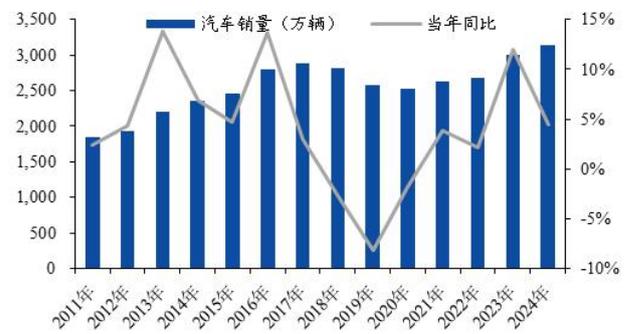
**新能源汽车：**12月新能源汽车销量159.6万辆，同比增长34%，当月市场渗透率为45.8%。1~12月，新能源汽车销量1286.6万辆，同比增长35.5%，市场渗透率为40.9%。

图表 12: 月度汽车销量及同比变化



数据来源：Wind，中汽协，华福证券研究所

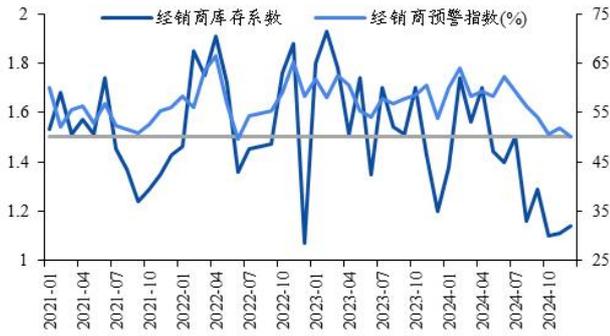
图表 13: 年度汽车销量及同比变化



数据来源：Wind，中汽协，华福证券研究所



图表 14: 经销商库存系数及预警指数



数据来源: Wind, 中国汽车流通协会, 华福证券研究所

图表 15: 汽车出口情况



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 16: 乘用车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 17: 商用车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 18: 新能源汽车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 19: 新能源汽车渗透率

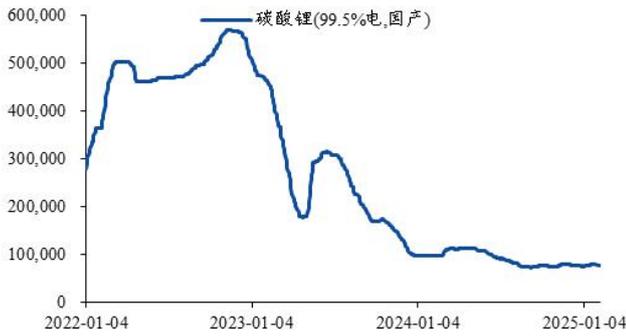


数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

### 3.3 原材料价格

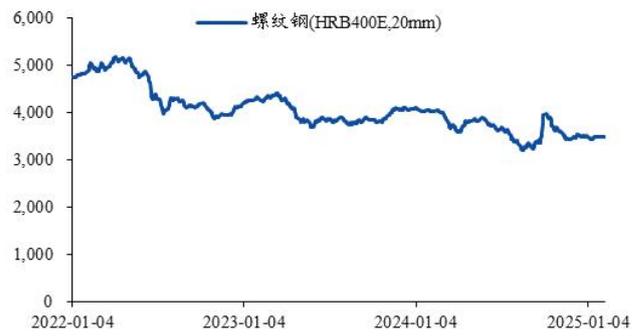


图表 20: 碳酸锂 (元/吨)



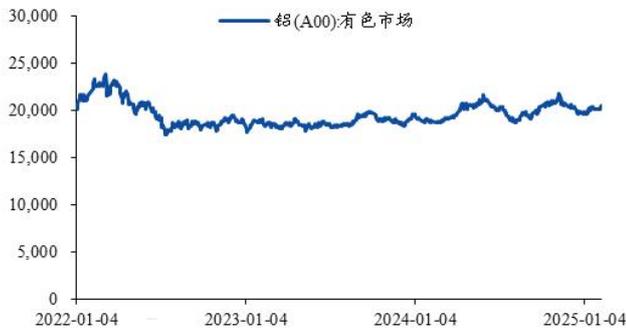
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 21: 螺纹钢 (元/吨)



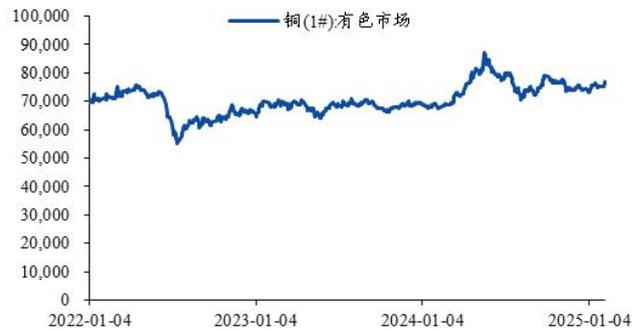
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 22: 铝 (元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 23: 铜 (元/吨)



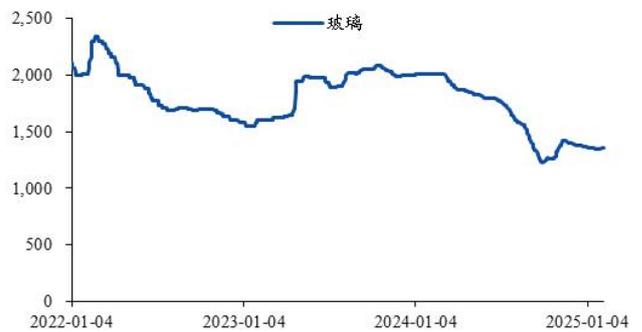
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 24: 天然橡胶 (元/吨)



数据来源: Wind, 化工在线, 华福证券研究所

图表 25: 玻璃 (元/吨)



数据来源: Wind, 百川盈孚, 华福证券研究所

#### 4 行业要闻

##### 特斯拉推史上最大优惠套餐 首次覆盖 Model3 全系车型

2月5日, 特斯拉推出 Model3 史上最大力度的优惠组合拳: 限时保险补贴 8000



元+5年0息政策+特享充电权益。据悉，这是特斯拉保险补贴首次覆盖 Model3 全系车型（包括 Model3 高性能版），也是保险补贴和5年0息政策罕见地“首次同框”。（资料来源：财联社）

### 丰田与上海市达成战略合作意向 新设雷克萨斯纯电动汽车及电池的研发·生产公司

2月5日，丰田与上海市达成共同助力绿色低碳发展相关战略合作意向，在上海市金山区成立 LEXUS 雷克萨斯纯电动汽车及电池的研发·生产公司。根据计划，双方将在上海辐射至长三角地区及更广范围，开展包括物流网络、产业链上下游相关企业合作、氢能、智能自动驾驶、电池回收再利用等领域先进技术应用等各类举措。（资料来源：财联社）

### 乘联分会：预估1月全国新能源乘用车厂商批发销量90万辆 同比增长31%

2月7日，乘联分会发布数据显示，预估特斯拉中国1月新能源乘用车批发销量为63238辆，同比下降11.5%，环比下降32.6%。根据月度初步数据综合预估1月全国新能源乘用车厂商批发销量90万辆，同比2024年1月增长31%，环比下降40%。（资料来源：财联社）

### 中汽协：2024年汽车零部件类产品出口金额累计达到1056.1亿美元 同比增长6.8%

2月7日，据中国汽车工业协会整理的海关总署数据显示，2024年12月，汽车零部件产品进口金额达21.4亿美元，环比下降16.6%，同比下降29.1%。2024年1-12月，汽车零部件产品进口金额294.4亿美元，同比下降1.4%。2024年12月，汽车零部件类产品出口金额达97.8亿美元，环比增长11.2%，同比增长16.1%。2024年1-12月，汽车零部件类产品出口金额累计达到1056.1亿美元，同比增长6.8%。（资料来源：财联社）

## 5 重点新车

图表 26: 一周重点新车

序号	生产厂商	车型	级别及类别	动力类型	价格区间	上市时间
1	中国重汽 VGV	VGU U70Plus	中型 SUV	燃油	9.78-12.98 万元	2025/2/7

数据来源：懂车帝，华福证券研究所

## 6 风险提示

宏观经济下行；

汽车销量不及预期；



汽车产业刺激政策落地不及预期;

市场价格战加剧的风险;

零部件年降幅度过大;

关键原材料短缺及原材料成本、运费上升的风险。



## 分析师声明

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。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告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。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 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 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfys@hfzq.com.cn