



三重科技共振，汽车估值重塑

推荐|维持

报告要点:

● 智驾加快下沉，汽车+AI 应用领先落地

2月6日，比亚迪宣布将于2月10日19:30在深圳总部召开智能化战略发布会，重点推介“天神之眼”高阶智驾系统。该发布会旨在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。此次发布会是比亚迪继2024年“整车智能战略”发布后，在智能化领域的又一重要布局。同时也是新能源汽车市场销量最大的玩家下场高阶智驾的关键举措，对汽车行业全面进入智驾“下半场”具有重要意义。此外，截止2月7日，已有吉利、岚图等汽车企业宣布与DeepSeek完成深度融合。作为人工智能技术与应用的前沿阵地，端到端+基于规则的自动驾驶与通用大模型等技术共振发展，智能汽车融合AI持续进化。

● 人形机器人与飞行汽车基础技术工艺提供者，全面转型新科技业态

据不完全统计，目前国内主流车企小鹏、赛力斯、理想、比亚迪、吉利、广汽、长城、广汽等均已开启人形机器人相关业务。北汽集团积极布局，并已在部分工厂投入应用。长安汽车已经开始投入并计划2027年发布产品。零部件层面，SW汽车零部件公司约有接近1/3开启或计划相关布局。飞行汽车领域，小鹏、吉利、广汽、长安、奇瑞、现代等持续推进，零部件层面SW汽车零部件公司约有1/5企业开启或计划相关布局。电动智能汽车技术与工艺和人形机器人/飞行汽车有较高相通性，汽车行业整体向智能汽车/人形机器人/飞行汽车新科技业态方向转型。

● 三重科技共振，汽车估值重塑

当前市场三重科技进步：自动驾驶与AI、人形机器人、飞行汽车共聚汽车产业，推动汽车成为当前科技领域重镇，带动汽车行业指数估值中枢上行。截至2025年2月7日收盘SW汽车指数PE(TTM,整体法)30.96x。从历史PE表现来看，汽车行业估值中枢在20x左右，但在政策、市场、科技上行带动期，会呈现阶段性高估值状态。对比新能源科技对汽车呈现带动发展的阶段，汽车行业的估值中枢有望上行至40x左右，牛市行情带动下PE上区间约为60x。预期当前政策支持、市场上行、科技引领背景下汽车行业估值中枢有望上行。但应同步关注相关风险。

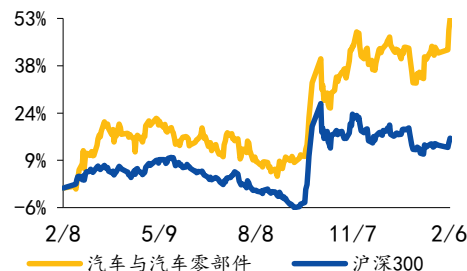
投资建议:

新科技业态带动下汽车行业整体上行，关注智驾领先企业特斯拉、小鹏、华为鸿蒙、小米等的竞争优势及其对产业链标的的带动；关注比亚迪等智驾边际变化较大的企业的发展空间及其对产业链的带动。继续关注DeepSeek等人工智能技术在车圈的共振。关注传统企业持续向自动驾驶与AI、人形机器人、飞行汽车等新业态转型过程中的并购机会。

风险提示:

经济复苏不及预期风险，政策力度不及预期风险，行业竞争超预期风险，新技术发展不及预期等；同时关注科技的逆周期属性，通常在逆周期背景下科技通过长期预期凝聚短期繁荣，但由于本身处于逆周期阶段，底层支撑并不坚实。关注估值中枢上行的同时关注可能的科技泡沫风险。

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: 智电转型持续, 欧洲计划加强电动车支持》2025.02.05

《国元证券行业研究-汽车行业周报: 大合作开启, 智驾前行能力提升》2025.01.27

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. 02. 03-02. 07）	3
2. 本周数据跟踪（2025. 02. 03-02. 07）	5
2.1 中国乘用车市场品牌周销量榜	5
2.2 重要月度数据跟踪.....	6
3. 本周行业要闻（2025. 2. 03-2025. 2. 07）	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公告（2025. 02. 03-2025. 02. 07）	14
5. 风险提示	15

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 2 位	3
图 2：汽车板块三年内 PE-TTBands.....	4
图 3：2023 年与 2024 年新能源市场零售月度走势（单位：辆）	6
图 4：2020 年至 2024 年全年市场份额情况.....	7
图 5：2020 年至 2024 年全年各价格段乘用车份额情况	7

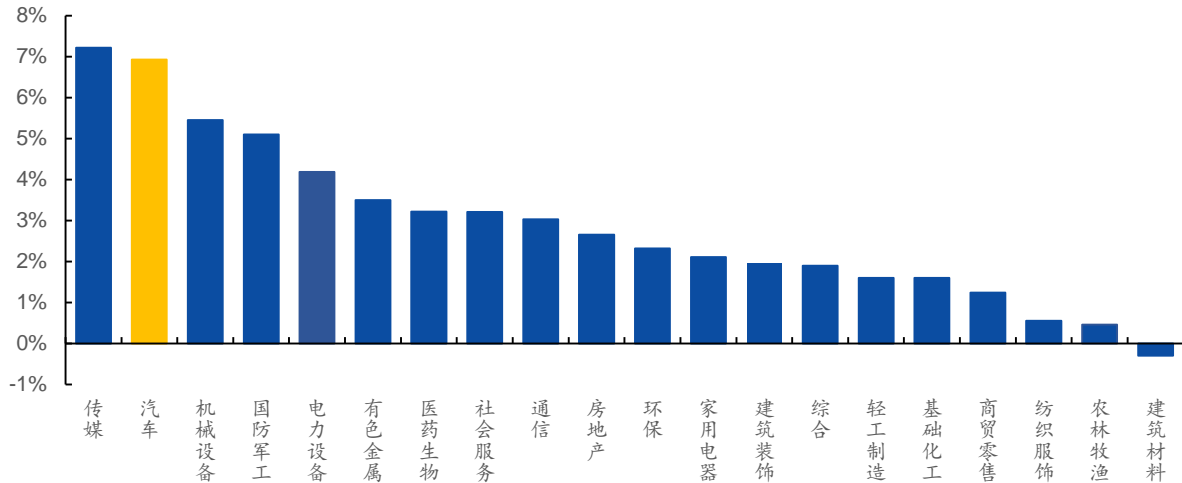
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅	3
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）	4
表 3：中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）	5
表 4：中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）	5
表 5：新能源市场狭义乘用车 TOP10 厂商批发与零售销量情况	6

1. 本周行情回顾（2025.02.03-02.07）

本周汽车板块上涨 6.93%，汽车大部分相关子板块整体上涨。本周沪深 300 指数收报 3,892.7028 点，全周上涨 1.98%。汽车行业指数收报 6922.44 点，全周上涨 6.93%，涨幅较沪深 300 指数高 4.95pcts。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 2 位。本周汽车大部分相关子板块整体上涨，乘用车板块涨幅最大，为 12.08%，商用车服务板块涨幅最小，为 1.81%。

个股方面：乘用车板块比亚迪(+19.09%)、北汽蓝谷(+10.20%)、长安汽车(+7.89%) 涨幅靠前；赛力斯(-0.11%) 跌幅靠前；商用车板块安凯客车(+16.02%)、东风股份(+9.77%)、金龙汽车(+8.64%) 涨幅靠前，宇通客车(-5.55%)、中国重汽(-2.27%)、中集车辆(-0.22%) 跌幅靠前；汽车零部件板块华阳变速(+69.10%)、派特爾(+35.33%)、开特股份(+31.78%) 涨幅靠前，晋拓股份(-13.99%)、华懋科技(-7.11%)、川环科技(-5.18%) 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 2 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	6.34%	12.34%
汽车服务	6.54%	4.09%
摩托车及其他	2.03%	6.63%
乘用车	12.08%	6.63%
商用车	1.81%	5.37%

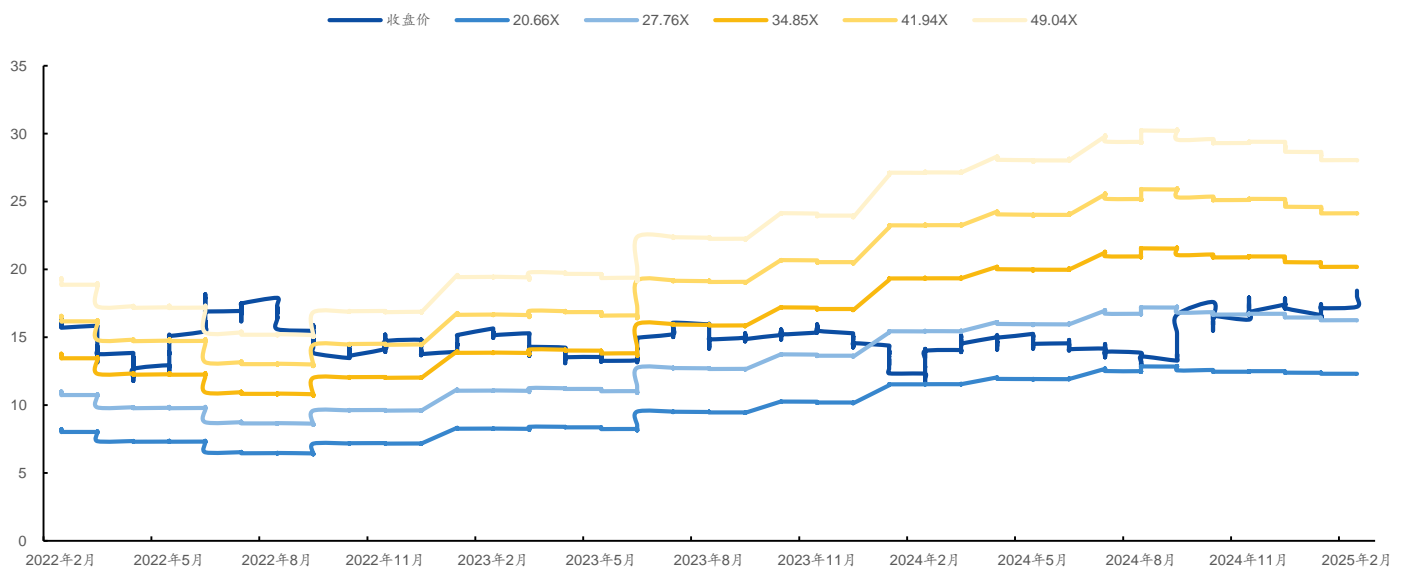
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	19.09%	汽车零部件	839946.BJ	华阳变速	69.10%
	600733.SH	北汽蓝谷	10.20%		836871.BJ	派特尔	35.33%
	000625.SZ	长安汽车	7.89%		832978.BJ	开特股份	31.78%
商用车	000868.SZ	安凯客车	16.02%		603596.SH	伯特利	30.28%
	600006.SH	东风股份	9.77%		833533.BJ	骏创科技	29.82%
	600686.SH	金龙汽车	8.64%		301488.SZ	豪恩汽电	26.83%
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	601127.SH	赛力斯	-0.11%	汽车零部件	603211.SH	晋拓股份	-13.99%
	601633.SH	长城汽车	3.90%		603306.SH	华懋科技	-7.11%
	600104.SH	上汽集团	5.19%		300547.SZ	川环科技	-5.18%
商用车	600066.SH	宇通客车	-5.55%		002265.SZ	建设工业	-4.09%
	000951.SZ	中国重汽	-2.27%		000880.SZ	潍柴重机	-3.56%
	301039.SZ	中集车辆	-0.22%		001380.SZ	华伟科技	-3.33%

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-TTM Bands



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

2. 本周数据跟踪（2025.02.03-02.07）

2.1 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 2 周（1 月 6 日-1 月 12 日）		2025 年第 3 周（1 月 13 日-1 月 19 日）		2025 年第 4-5 周（1 月 20 日-2 月 2 日）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	比亚迪	4.28	比亚迪	5.50	比亚迪	6.81
2	特斯拉	0.78	五菱	1.17	特斯拉	1.34
3	理想	0.76	特斯拉	1.00	五菱	1.29
4	五菱	0.75	理想	0.95	小鹏	1.11
5	小鹏	0.74	小鹏	0.94	理想	1.10
6	吉利	0.71	吉利	0.84	吉利	1.02
7	银河	0.69	银河	0.82	银河	0.95
8	小米	0.54	零跑	0.70	零跑	0.95
9	零跑	0.52	问界	0.61	小米	0.85
10	问界	0.50	小米	0.56	问界	0.77

资料来源：易车网，中汽数研，理想汽车，国元证券研究所

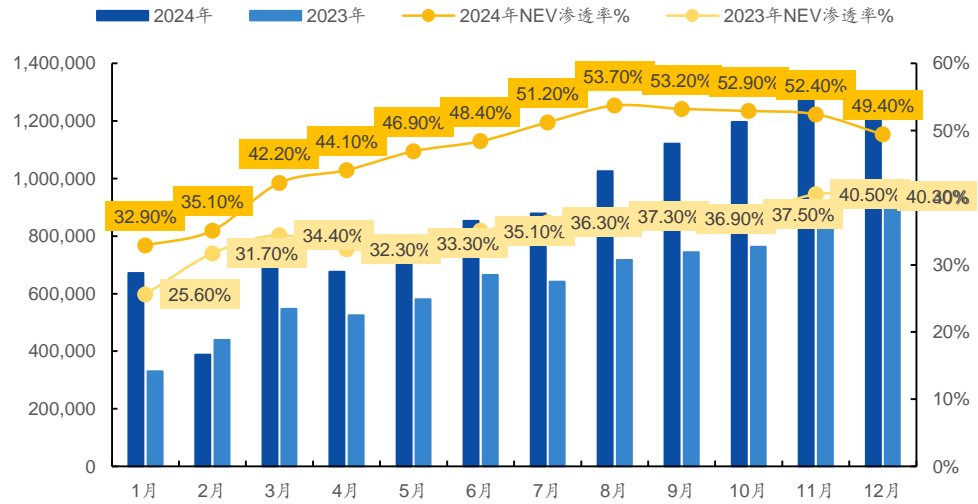
表 4：中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）

	2025 年第 2 周（1 月 6 日-1 月 12 日）		2025 年第 3 周（1 月 13 日-1 月 19 日）		2025 年第 4-5 周（1 月 20 日-2 月 2 日）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	理想	0.76	理想	0.95	小鹏	1.11
2	小鹏	0.74	小鹏	0.94	理想	1.10
3	小米	0.54	零跑	0.70	零跑	0.95
4	零跑	0.52	问界	0.61	小米	0.85
5	问界	0.50	小米	0.56	问界	0.77
6	深蓝	0.34	深蓝	0.40	深蓝	0.57
7	智界	0.30	极氪	0.36	极氪	0.45
8	极氪	0.28	腾势	0.34	腾势	0.43
9	腾势	0.25	智界	0.32	智界	0.36
10	乐道	0.18	蔚来	0.28	蔚来	0.33

资料来源：易车网，中汽数研，理想汽车，国元证券研究所

2.2 重要月度数据跟踪

图 3：2023 年与 2024 年新能源市场零售月度走势（单位：辆）



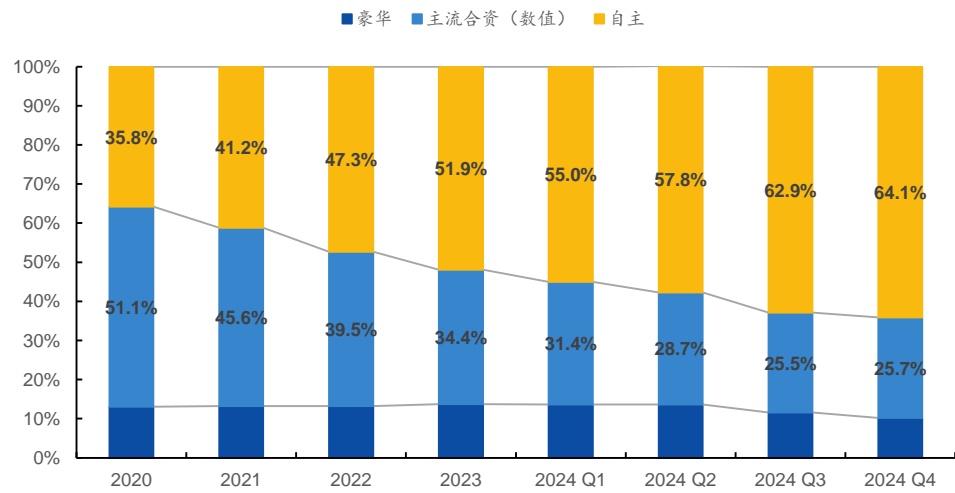
资料来源：乘联会，国元证券研究所

表 5：新能源市场狭义乘用车 TOP10 厂商批发与零售销量情况

序号	车企 (批发)	批发销量 (辆)	批发同比	批发份额	车企 (零售)	零售销量 (辆)	零售同比	零售份额
1	比亚迪汽车	4250370	41.10%	34.80%	比亚迪汽车	3718281	37.40%	34.10%
2	特斯拉中国	916660	-3.30%	7.50%	吉利汽车	862933	94.00%	7.90%
3	吉利汽车	888235	91.90%	7.30%	特斯拉中国	657102	8.90%	6.00%
4	长安汽车	666174	54.30%	5.40%	上汽通用五菱	647047	41.30%	5.90%
5	上汽通用五菱	630968	42.50%	5.20%	长安汽车	622313	60.80%	5.70%
6	奇瑞汽车	531634	320.40%	4.30%	理想汽车	500508	33.10%	4.60%
7	理想汽车	500508	33.10%	4.10%	奇瑞汽车	432556	258.90%	4.00%
8	赛力斯汽车	389776	264.60%	3.20%	赛力斯汽车	385906	269.80%	3.50%
9	广汽埃安	374884	-21.90%	3.10%	广汽埃安	366901	-24.10%	3.40%
10	长城汽车	320848	22.70%	2.60%	长城汽车	291859	23.20%	2.70%

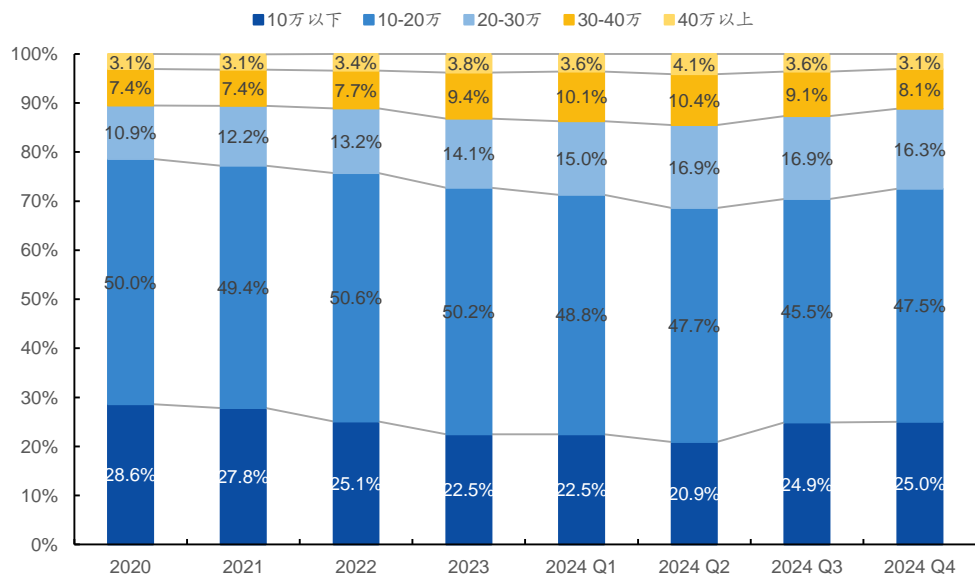
资料来源：乘联会，国元证券研究所

图 4：2020 年至 2024 年全年市场份额情况



资料来源：乘联会，国元证券研究所

图 5：2020 年至 2024 年全年各价格段乘用车份额情况



资料来源：乘联会，国元证券研究所

3. 本周行业要闻（2025. 2. 03-2025. 2. 07）

3.1 国内车市重点新闻

1. 中国反击美国关税多项政策公布，2月10日起对美大排量汽车和皮卡加征10%关税（2025. 02. 04）

2月4日消息，针对美国政府2月1日美方以芬太尼等问题为由宣布对所有中国输美商品加征10%关税的回应。

中方相关部门公布了多项政策：商务部、海关总署公布对钨、锑、铋、钼、铟相关物项实施出口管制的决定谷歌公司涉嫌违反反垄断法市场监管总局依法决定立案调查。此外，中国国务院关税税则委员会发布公告，宣布自2月10日起对原产于美国的大排量汽车和皮卡加征10%的关税。公告中指出，美方单边加征关税的做法严重违反了世界贸易组织规则，不仅无助于解决其自身问题，还对中美之间的正常经贸合作造成了破坏。中国政府此次加征关税是对美方行为的直接回应，旨在维护国家利益和多边贸易体系的稳定。通过这一措施，中国表达了对美方单边主义和贸易保护主义行为的坚决反对，并强调了维护国际贸易秩序的重要性。

2. 中国市场销量暴跌，保时捷拟解雇首席财务官和销售主管（2025. 02. 05）

2月5日，德国豪华汽车制造商保时捷（PorscheAG）宣布，其监事会已授权与首席财务官（CFO）LutzMeschke 和销售总监 DetlevvonPlaten 进行谈判，提前终止他们的合同。这一决定是在公司面临全球销量下滑、中国市场表现不佳以及股价疲软的背景下做出的。

据悉，LutzMeschke 自2001年加入保时捷以来，从会计主管逐步升至CFO，而DetlevvonPlaten 自2015年进入董事会，负责销售与市场事务。此前有消息称，两位高管因公司近期业绩不佳和股价疲软受到批评。此外，Meschke 曾公开支持欧盟2035年禁售燃油车目标的调整，这与公司CEO OliverBlume 的立场不一致，可能也是导致其离职的原因之一。

据了解，2024年，保时捷全球交付汽车310,718辆，同比下滑3%。中国市场交付量为56,887辆，同比暴跌28%。2024年前三季度，保时捷全球营收为285.6亿欧元，较2023年同期下降5.2%；营业利润为9.74亿欧元，同比大跌41%。保时捷股价自2022年IPO以来已下跌30%，低于IPO价格。保时捷中国总裁潘励驰透露，未来两年将逐步优化经销商网络，到2026年底仅保留约100家经销商。

3. 特斯拉上海储能工厂仅用7个月竣工，计划2月11日举行投产仪式（2025. 02. 05）

2月5日，从特斯拉获悉，特斯拉上海储能超级工厂已于2024年12月底竣工，7个月建设速度刷新“特斯拉速度”。2月11日上午，特斯拉计划在特斯拉上海储能超级工厂举行投产仪式。据悉，上海储能超级工厂将在今年第一季度开始产能爬坡。

从特斯拉方面获悉，特斯拉上海储能超级工厂于2014年5月开工，并将于2025年第一季度实现量产。该工厂位于临港新片区，是特斯拉在美国本土以外的首个储能超级工厂项目。

据悉，上海储能超级工厂将生产超大型商用储能电池 Megapack。Megapack 每台机组可存储超过 3.9 兆瓦时的能源，相当于 3600 户家庭 1 小时的用电需求。基于一体化系统集成和模块化设计，Megapack 可以帮助电网运营商、公用事业公司等更高效地存储和分配可再生能源，是迄今为止世界上最大的电化学储能设备。

特斯拉早在成立之初就已经对储能产业进行布局。2015 年开始，特斯拉在美国推出 Megapack 和 Powerwall 等产品，分别面向大型工商业储能和家庭储能市场。2023 年，特斯拉储能装机总量达到了 14.7 吉瓦时，是 2022 年的两倍以上，公司能源发电与存储业务的利润几乎翻了四倍。

4. 丰田官宣上海独资建厂，纯电雷克萨斯 2027 年国产 (2025. 02. 05)

2 月 5 日，丰田汽车宣布，与上海市政府达成战略合作，将在上海市金山区独资设立雷克萨斯纯电动汽车及电池的研发和生产公司，计划于 2027 年投产，年产能 10 万辆。这标志着雷克萨斯将首次在中国实现本土化生产。同时，丰田也成为继特斯拉之后第二家在上海独资建厂的外资汽车企业。

与特斯拉上海工厂类似，丰田上海新工厂也将采用 100% 独资模式，专注于研发和生产雷克萨斯品牌纯电动车型，计划雇佣约 1000 人。该工厂计划实现 95% 以上的本土零部件使用率，产品不仅面向中国市场，未来还将出口至日本及其他海外市场。

作为丰田汽车旗下高端品牌，雷克萨斯创立于 1983 年，最初在北美推出，迅速崭露头角，短短十几年间，其北美销量便超越了奔驰、宝马等老牌豪华汽车品牌，在北美市场取得巨大成功。雷克萨斯 1994 年进入中国市场，一直采用进口方式销售。前些年，雷克萨斯在中国市场较为热销，加价提车这种现象在雷克萨斯车型上屡见不鲜。在这种情况下，雷克萨斯国产化的呼声一直比较高，也屡次有风声传出，但始终未能成行。

5. 华为引望申请“5D 蟹行”等商标 (2025. 02. 05)

深圳引望智能技术有限公司申请注册“5D 蟹行”“华尔兹掉头”商标，国际分类为运输工具、网站服务、通信服务、灯具空调等，当前商标状态均为等待实质审查。

深圳引望智能技术有限公司成立于 2024 年 1 月，注册资本 10 亿元人民币，彼时，深圳引望智能技术有限公司由华为技术有限公司全资持股。2024 年，阿维塔、赛力斯分别入股深圳引望智能技术有限公司。

截至目前，与华为采用鸿蒙智行模式合作的四家车企分别为赛力斯、奇瑞、北汽、江汽，分别推出问界、智界、享界、尊界四个系列。目前，5D 蟹行已在尊界 S800 上应用。1 月底，尊界 S800 途灵龙行平台 5D 蟹行视频曝光。

作为华为与车企联合打造的智选车品牌之一，“尊界”定位百万级高端豪华智能新能源汽车品牌。2024 年 11 月 26 日，华为和江淮汽车合作的高端超豪华品牌“尊界”发布，旗下首款车型——尊界 S800 也同步亮相并开启预订，预售价为 100 万~150 万元。

6. 雷军：小米 15Ultra 和小米 SU7Ultra 将于 2 月底同时发布 (2025. 02. 05)

2月5日，雷军在个人社交平台表示，小米15Ultra和小米SU7Ultra将于2月底同时发布。小米SU7Ultra全年销售目标1万辆。

日前，小米SU7Ultra将在全国42城112店正式开放静态品鉴。全新专属产品专家“UltraMaster”将与用户联系，安排、服务品鉴。

小米SU7Ultra于去年10月29日的开启预订，预售价81.49万元。该车车身主体与SU7基本一致，采用闪电黄车漆搭配银色拉花以及更加运动的空气动力学套件。具备U形风刀和大前铲，整车最大下压力达到285kg。内饰采用大量碳纤维细节设计，包括方向盘、车顶在内17处共3.74平方米。车身尺寸方面，该车长宽高分别为5115/1970/1465mm，轴距为3000mm。

动力方面，小米SU7Ultra搭载三电机四驱系统，搭载V8s超级电机，最高转速27200rpm，匹配宁德时代麒麟II赛道版高功率电池包。系统综合功率1548马力，百公里加速时间1.98秒，最高车速350km/h。

7. 蛇年车企再次开卷价格战，特斯拉、小鹏、智己、零跑等多家车企推出大幅优惠（2025.02.06）

2月6日消息，蛇年刚过，多家车企再次开卷价格优惠大战，包括蔚来、特斯拉、小鹏、智己、五菱、东风汽车等推出形式多样的补贴政策。特斯拉推出“史上最大优惠套餐”，焕新版Model3可享受8000元限时保险补贴及5年0息贷款政策，起售价降至22.75万元。小鹏汽车推出“五年0息0首付”政策，覆盖多款车型，至高贴息5.7万元。

智己L6以18.99万元起的惊爆价推出限时限量特惠，智己LS6推出5年0息+5000元新春红包，起售价21.99万元。广汽丰田推出威兰达和锋兰达的一口价政策，锋兰达一口价8.78万元起，威兰达一口价12.98万元起，全系最高优惠4.4万，同时提供终身质保服务。东风奕派宣布eπ007和eπ008两款新能源汽车推出限时优惠，综合优惠后到手价分别低至11.99万元和16.36万元。

广汽昊铂推出限时补贴政策，至高享首购3.1万元/置换4.3万元现金权益。岚图知音推出新年限时购车福利，消费者可享2000元抵20000元优惠，使得入手价格降至17.89万元，活动将持续至2月底。此外蔚来春节期间就推出5年0息限时购车政策，首付低至20%，并提供1万元选装基金等优惠。理想则在春节假期时延续了3年免息政策。

有汽车行业分析师指出，特斯拉的五年免息活动引发了其他车企跟进，加剧了市场竞争后续或许还会有更多车企加入，从而改变市场竞争格局。对于消费者而言，五年免息能降低购车门槛和资金压力，刺激潜在消费者出手，带动市场销量增长。

8. 消息称英伟达将推出OrinY芯片，填补入门级智驾芯片市场（2025.02.06）

2月6日，据芯流汽车消息，据悉从今年年初起，英伟达已联合德赛西威、Momenta等Tier1和方案厂商推广其OrinY芯片平台，部分车企和供应商如领克等已开始测试和应用。OrinY旨在填补“入门级城区智驾芯片”的市场空间，相比OrinX的定义规格有所精简，算力在200TOPS左右，售价比OrinX降低了100多美元。

当前，OrinX是主机厂和智驾供应商考虑大算力芯片时的主流选择，算力达到254TOPS，但其单颗近500美元的售价可能让部分厂商望而却步。OrinY的推出，使得车厂原本的智驾算法可以无缝切换至该芯片，降低了成本的同时，也为车企提供了更具性价比的选择。

随着国产大算力芯片的突破，英伟达开始重视国内芯片厂商对手，OrinY的推出也反映了其在车芯片市场策略的调整，以应对日益激烈的市场竞争。

9. 比亚迪将于2月10日19:30在深圳总部召开智能化战略发布会 (2025.02.06)

2月6日，比亚迪王朝网销售事业部总经理路天在社交媒体上暗示，比亚迪秦家族车型可能即将推出智驾版。他分享了一张秦系列车型方向盘的照片，方向盘后方的拨片上标有“智驾”二字。此外，比亚迪智驾总负责人杨冬生曾透露，公司将采用轮岗制，让电动化团队成员参与智能化工作，反之亦然，以促进技术融合。此外，比亚迪已发出邀请函，公司将于2月10日19:30在深圳总部召开智能化战略发布会。邀请函显示：“比亚迪天神之眼，开创智驾新时代”。

比亚迪王朝/海洋App最新版本已上线“智驾考试”功能，通过视频教学帮助车主学习智驾知识，并在完成后进行考试以加深对智驾功能的了解。据悉，比亚迪计划从今年开始陆续交付其自研的中高阶智驾方案，包括高速领航和城区领航功能。目前，约1300人的智驾自研团队正在为最终交付努力。比亚迪的目标是实现智驾平权，并确保自研算法的落地。公司计划今年为旗下所有车型推出智驾版本，覆盖从比亚迪海鸥的6万级到仰望U8的百万级价格带。

10. 岚图汽车与吉利汽车已宣布上车Deepseek (2025.02.07)

据媒体报道，岚图汽车的智能座舱已与DeepSeek完成深度融合，并计划于2月14日启动DeepSeek全民知识蒸馏训练。通过与DeepSeek的深度融合，岚图知音的“逍遥座舱”将能够实现多种功能，包括AI多语义指令识别、AI作诗、AI作画、AI对联、AI闲聊和AI信息实时检索等。此举预计将提升岚图车机AI的反应速度、准确度和扩展性。

吉利汽车方面则宣布，吉利将利用DeepSeek R1模型对星睿车控FunctionCall大模型、汽车主动交互端侧大模型等进行蒸馏训练。融合后的AI系统不仅能精准理解用户的模糊意图，准确调用约2000个车载接口，还能基于车内外场景主动分析用户潜在需求，提供车辆控制、主动对话、售后等服务，大幅提升智能交互体验。

3.2 国外车市重点新闻

1. 日产放弃与本田业务整合，计划本月中旬确定方向并发布公告（2025.02.05）

2月5日，日产汽车公司已敲定，撤回与本田汽车公司进行经营统合的相关协议。日产表示，正与本田就媒体报道涉及内容等多个方面协商，计划在2月中旬左右确定方向并发布公告。双方原计划通过控股公司方式进行统合，但在统合比例等条件上未能达成一致。据悉，谈判并未如本田所期望的那样发展。

本田曾提议将日产作为其子公司，但日产对此表示反对。最后决定终止协商。双方是否会重新进行统合谈判，或仅继续在电动汽车（EV）等领域的合作，将在今后进行审议。目前，日产和本田官方尚未就停止合并消息表态。去年12月，日产和本田宣布正式进行合并谈判，谈判定于今年6月结束。但据知情人士透露，双方的分歧越来越大，使谈判变得复杂。日产的战略合作伙伴三菱也被邀请参与计划中的合并。

据媒体日前报道，三菱汽车已正式决定不加入本田和日产的合并计划，而是选择保持独立。眼下，本田和日产分别是日本第二大和第三大汽车制造商，仅次于丰田。本田和日产之间的重大合并原本有望缔造全球销量第三大的汽车制造商。

2. 通用汽车旗下Cruise宣布裁员，比例接近50%（2025.02.05）

2月5日，通用汽车公司（General Motors, GM）宣布旗下自动驾驶子公司Cruise将裁减约50%的员工，并停止其自动驾驶出租车（Robotaxi）业务。这一战略调整标志着通用汽车在自动驾驶领域的重心将全面转向个人自动驾驶汽车的研发与推广。

据了解，Cruise计划裁减约50%的员工，涉及人数超过1100人。此次裁员不仅包括普通员工，还涉及多名高管，包括首席执行官（CEO）Marc Whitten、首席人力资源官 Nilka Thomas、首席安全官 Steve Kenner 和全球公共政策主管 Rob Grant。外媒 TechCrunch 的报道中援引 Cruise 全员邮件称，Cruise 总裁兼首席行政官克雷格·克利登公布了这一决定，CEO 马克·惠滕、首席安全官史蒂夫·肯纳及全球公共政策主管罗伯·格兰特均将于本周离职。Cruise 首席技术专家莫·埃尔谢纳维将留任至四月底，协助业务过渡。

Cruise 声明称：“裁员是艰难抉择，我们感激员工的贡献，并将提供遣散费与职业支持。未来我们将与通用协同推进个人自动驾驶技术。”通用随后宣布，经董事会批准，已完成对 Cruise 的全面收购，后者正式成为其全资子公司。被裁员工薪资支付至4月5日，福利延续至四月底。所有人可获八周遣散费及福利，工作满三年者每多一年额外增加两周。公司还将承担三个月医保费用，并赠送一年 LinkedIn Premium 会员助其求职。

3. 宝骏悦也 Plus 即将登陆海外市场：换雪佛兰标更名 Spark（2025.02.06）

2月5日消息，雪佛兰 Spark 有望于今年下半年在巴西市场发售。

该车型为宝骏悦也 Plus 的换标车型，定位为纯电小型 SUV，主要面向南美市场。

外观上，雪佛兰 Spark 与宝骏悦也 Plus 保持一致，采用紧凑小巧的车身设计，配备黑色封闭式前格栅和四点式 LED 日间行车灯，造型可爱且具有辨识度。车身尺寸为 3996x1760x1726mm，轴距 2560mm，短轴距设计使其拥有良好的通过性和停车便利性。

内饰方面，雪佛兰 Spark 预计将采用三辐式多功能方向盘，配备大尺寸液晶仪表和悬浮式中控屏，中控台上有圆角矩形空调出风口。动力方面，新车预计采用后置单电机，最大功率 75 千瓦（102 马力），搭载 41.9 千瓦时电池组，CLTC 纯电续航为 401 公里。

4. Stellantis 申请专利：给电动车装上排气系统（2025. 02. 06）

2月6日，海外媒体报道，根据美国专利商标局发布的专利可知，世界第四大汽车集团 Stellantis 申请了一项专业用于电动车的排气系统。但不同于燃油车、混动车，Stellantis 申请的这种专利实际上是为了增加车辆的安全性。

众所周知，当电池遭遇短路、机械损伤、外部火源、过充等问题时，可能引发“热失控”现象。

简单来说，电池不会安静地熄火，而是可能会发生剧烈的化学反应，释放出包括氢气、甲烷、乙炔、丙烷等多种可燃气体，而这些气体与高温接触后极易引发火灾。

Stellantis 的创新解决方案就是通过排气系统将这些危险气体排出电池包外，避免发生自燃，防止高价电动汽车变成一堆废铁，该方案也就是“电动汽车排气系统”。

专利提到，排气系统会通过多个“处理区”，对这些气体进行化学净化后，再将它们释放到大气中，这与催化转化器类似，不过它处理的是电池故障释放的有害气体，而不是发动机排放的废气。

5. 福特电动汽车及软件业务去年亏损 51 亿美元，较前年进一步扩大（2025. 02. 06）

2月6日消息，福特汽车 2024 年在电动汽车及软件业务上亏损 51 亿美元（IT 之家备注：当前约 370.95 亿元人民币），较前一年的 47 亿美元（当前约 341.86 亿元人民币）继续扩大。面对行业寒冬，这家老牌车企预计今年亏损可能进一步攀升至 55 亿美元（当前约 400.04 亿元人民币）。

美国 CNBC 报道称，福特第四季度及全年财报优于华尔街预期，但其对未来的预警引发关注。公司将面临的挑战定义为“市场逆风”，暴露出其电动车业务转型仍任重道远。不过值得欣慰的是，旗下 Model e 部门通过优化节省了 14 亿美元（当前约 101.83 亿元人民币）成本。

传统燃油车业务仍是福特的现金奶牛。财报显示，公司全年净利润达 59 亿美元（当前约 429.14 亿元人民币），经调整后收益更达到 102 亿美元（当前约 741.9 亿元人民币）。燃油车的持续热销确保公司整体仍保持盈利。

展望 2025 年，福特预计利润可能骤降 20 亿美元（当前约 145.47 亿元人民币）以上。新车研发的高昂投入与市场价格战的双重挤压，让这家百年车企倍感压力。

法利透露了公司的转型策略：未来将推出涵盖纯电、插混、增程式等多种动力系统。其中增程式电动车通过小型汽油机充电，续航可达 700 英里（约 1126.54 公里）。公司还将开发适配多能源系统的模块化平台，实现非承载式与承载式车身的灵活组合。

6. 奇瑞瑞虎 CROSS 即将登陆印度尼西亚（2025. 02. 06）

奇瑞瑞虎 CROSS 即将登陆印度尼西亚。根据目前的信息来看，瑞虎 CROSS 很可能为现款瑞虎 5x 的改款车型。

奇瑞瑞虎 CROSS 长宽高尺寸为 4320×1831×1652mm，拥有 10.25 英寸双连屏、智能语音控制、AndroidAuto 和 AppleCarplay 等车联网功能、360° 全景影像、6 个安全气囊和车道保持辅助等 15 项 ADAS 配置。

据悉，奇瑞瑞虎 CROSS 很有可能在 2025 年 IIMS（印度尼西亚车展）上发布亮相。

4. 国元汽车主要关注标的公告（2025. 02. 03–2025. 02. 07）

1. 三花智控：关于控股股东及其一致行动人权益变动触及 1%整数倍的公告（2025. 02. 05）

2 月 5 日，浙江三花智能控制股份有限公司发布了关于控股股东及其一致行动人权益变动触及 1%整数倍的公告。

公告显示，截至公告披露日，公司总股本为 3,732,389,535 股，其中已回购股份 1,200,921 股，计算相关比例时总股本剔除回购股份后为 3,731,188,614 股。自 2023 年 7 月 17 日以来，公司控股股东三花控股及其一致行动人三花绿能、张亚波先生的权益发生变动。2023 年 7 月 18 日至 7 月 21 日，三花控股可交债持有人换股 668,807 股，导致三花控股持股数量被动减少；

2025 年 1 月 10 日至 1 月 24 日，三花绿能可交债持有人换股 14,428,486 股，三花绿能持股数量被动减少。此外，此前公司可转债持有人转股、公司回购注销限制性股票等事项，也导致三花控股及其一致行动人的合计持股比例被动变化。

综上，三花控股及其一致行动人合计持股数量由 2023 年 7 月 17 日的 1,730,928,038 股被动减少至 2025 年 1 月 24 日的 1,715,830,745 股，合计持股比例由 47.25%降至 45.99%。

2. 均胜电子：均胜电子关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告（2025. 02. 06）

2 月 6 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回购股份的进展公告。

公告显示，宁波均胜电子股份有限公司于 2024 年 11 月 6 日首次披露了回购股份方案，计划在 2024 年 12 月 23 日至 2025 年 12 月 22 日期间，通过集中竞价交易

方式回购公司股份，预计回购金额为 15,000 万元至 30,000 万元，回购用途为减少注册资本，回购价格上限为 24 元/股。

截至 2025 年 1 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 1,444,000 股，占公司总股本的比例约为 0.1025%。回购的最低成交价为 17.00 元/股，最高成交价为 17.57 元/股，已支付的资金总额为 24,996,190.00 元（不含交易费用）。

公司将严格按照相关规定，在回购期限内根据市场情况择机做出回购决策，并及时履行信息披露义务。敬请广大投资者注意投资风险。

5. 风险提示

经济复苏不及预期风险，政策力度不及预期风险，行业竞争超预期风险，新技术发展不及预期等；同时关注科技的逆周期属性，通常在逆周期背景下科技通过长期预期凝聚短期繁荣，但由于本身处于逆周期阶段，底层支撑并不坚实。关注估值中枢上行的同时关注可能的科技泡沫风险。

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

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