

## 行业点评

## 央企汽车业务聚力前行，汽车行业整合趋势强化

## 强于大市（维持）

## 行情走势图



## 证券分析师

**王德安** 投资咨询资格编号  
S1060511010006  
BQV509  
WANGDEAN002@pingan.com.cn

**王跟海** 投资咨询资格编号  
S1060523080001  
BVG944  
WANGGENHAI964@pingan.com.cn



## 事项：

长安汽车、东安动力等多家兵装系上市公司发布公告，称接到间接控股股东中国兵器装备集团有限公司通知，兵器装备集团正在与其他国资央企集团筹划重组事项。同日，东风股份、东风科技等多家东风系上市公司发布公告，称接到间接控股东风汽车集团有限公司通知，东风汽车集团有限公司正在与其他国资央企集团筹划重组事项。

## 平安观点：

- **近年央国企业务整合重组效果显著。** 央国企近年来的合并重组是响应国家经济发展需求、优化资源配置、提升效率的重要举措之一。过去几年的央国企业务整合重组也取得了较好的效果。如南车、北车合并重组成为中国中车，通过业务协同和资源共享，为中国中车的全球扩张奠定了基础，再比如宝钢、武钢在 2016 年合并成为中国宝武钢铁集团有限公司，成为钢铁行业合并整合的标杆。
- **央企车企高端智能车发展低于预期，规模效应不明显。** 三家央企车企中，长安汽车的新能源转型较为领先，旗下布局了长安启源、深蓝、阿维塔三大新能源品牌，根据乘联会，2024 年长安汽车新能源车销量达到 66.6 万台（同比+54.3%）。但从投入产出比看，三家央企车企在研发、车型平台、外部合作等方面存在一定重叠，如三家央企车企都布局了各自的新能源平台，阿维塔、岚图两个新能源品牌均与华为在智能化领域有重要合作。从实际效果看，三家央企车企的高端智能车发展略低于市场，根据乘联会数据，2024 年阿维塔（长安系）、岚图（东风系）、红旗（一汽系）销量分别为 6.2 万/8.6 万/11.3 万台，三个品牌在 2024 年新能源车的合计销量仅为 26 万台，规模效应不强。
- **央企乘用车业务后续发展沙盘推演。** 2025 年 1 月，国务院国资委企业改革局局长林庆苗表示，将以中央企业重组整合为抓手，深入推进国有经济布局优化和结构调整，并强调继续开展新公司组建、加大力度推进战略性重组，提升中央企业在重要行业产业中的作用。我们认为随着智能新能源车转型逐步深入及汽车行业竞争日益加剧，三家央企乘用车业务独立转型效率不高的问题或会更加凸显，我们判断未来央企乘用车业务整合概率高，将减少资源重复投入，提高产能利用率，增强智能新能源车规模效应。当前民营及地方国资背景车企中也存在业务整合聚焦趋势，如吉利汽车在 24 年发布《台州宣言》中明确了品牌整合及业务聚焦战略。上汽集团整合飞凡与荣威，广汽集团整合埃安与传祺部分业务板块等。

- **投资建议：**我们认为央企车企乘用车业务存在较高整合可能性，目前长安汽车在新能源转型、智能化发展方面处于相对领先地位，也是目前唯一参股华为引望公司的国有车企，因此我们预计长安汽车在未来央企乘用车业务整合过程中或将扮演主导角色，推荐长安汽车。此外推荐新能源转型以及智能化布局领先的民营车企，推荐赛力斯、理想汽车、长城汽车、吉利汽车、比亚迪，建议关注小米集团、零跑汽车。
- **风险提示：**1) 央企汽车业务是否进行整合、以及整合时间节奏存在较大不确定性；2) 整合后乘用车业务发展仍可能不达预期；3) 国内宏观经济恢复可能不及预期，导致汽车消费潜力释放不足。

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司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。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2025 版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融  
融中心 B 座 25 层

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融  
大厦 26 楼

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼  
丽泽平安金融中心 B 座 25 层