

标配 (维持)

汽车行业双周报 (2025/02/07-2025/02/20)

新能源汽车市场持续回暖, 智能驾驶催化增长新动力

2025年2月21日

分析师: 尹浩杨

SAC 执业证书编号:

S0340524070003

电话: 0769-22119430

邮箱:

yinhaoyang@dgzq.com.cn

分析师: 刘梦麟

SAC 执业证书编号:

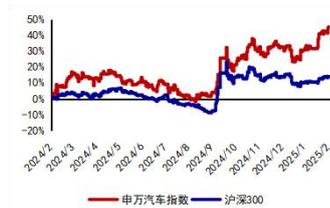
S0340521070002

电话: 0769-22110619

邮箱:

liumenglin@dgzq.com.cn

申万汽车行业指数走势



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

相关报告

投资要点:

- **申万汽车行业指数涨跌幅:** 截至2025年2月20日, 申万汽车板块近两周上涨5.47%, 跑赢沪深300指数3.23个百分点; 申万汽车板块从2月初至今上涨10.35%, 跑赢沪深300指数7.42个百分点; 申万汽车板块从2025年初至今上涨11.27%, 跑赢沪深300指数11.42个百分点。近两周申万汽车行业子板块涨跌不一, 其中摩托车及其他板块上涨9.26%, 乘用车板块上涨8.22%, 汽车零部件板块上涨5.02%, 汽车服务板块上涨3.18%, 商用车板块下跌2.87%。
- **行业数据跟踪:** 整车产销方面, 我国1月汽车产量为245.0万辆, 同比增长1.7%, 环比减少27.2%; 汽车销量为242.3万辆, 同比减少0.7%, 环比减少30.6%; 汽车出口47.0万辆, 同比增长6.1%, 环比减少6.7%。1月汽车经销商库存预警指数为62.3%, 同比提高2.4pct, 环比提高12.1pct。原材料价格方面, 与上月相比, 钢材价格同比下降0.58%, 铝价同比上涨2.22%, 铜价同比上涨2.26%, 碳酸锂价格同比下降2.09%, 顺丁橡胶价格同比下降4.20%, 玻璃价格同比上涨1.08%。
- **近两周部分新闻及公司公告:** (1) 乘联分会: 2025年1月全国乘用车市场零售179.4万辆; (2) 上海市汽车置换更新补贴政策发布; (3) 长沙智能网联汽车测试道路已超1000公里; (4) 全国充电基础设施建设驶上“快车道” 数量超1300万台; (5) 浙江省新能源汽车产业基金签约落地 总规模70亿元; (6) 五部门: 支持汽车产品、电子产品、家居产品等消费升级 促进汽车换“能”; (7) 比亚迪全系车型搭载高阶智驾 首批上市21款车型; (8) 极氪科技集团正式成立; (9) 阶跃星辰与吉利宣布联合开源两款多模态大模型; (10) 尊界S800第三场“发布会” all in技术。
- **投资建议:** 2025年首月车市呈现平稳开局。“两新”政策延续, 有望推动新能源汽车业务维持增长势头。长安汽车、比亚迪等车企打出“智驾平权”口号, 催化10万元级及以下经济车型智能驾驶配置渗透率提高; 鸿蒙智行发布尊界自主智能六大智能化技术, 推进L3级自动驾驶功能落地, 均将推动智驾零部件细分领域获得市场增量, 并有望推动产业链国产替代进程。DeepSeek推动智驾模型加速迭代升级, 提升智驾模型能力, 促进智能驾驶应用落地。此外, 部分汽车产业链凭借技术积累, 有望开拓机器人、低空经济等新兴领域市场空间。建议关注: (1) **推动智能化进程增强品牌竞争力的主机厂:** 比亚迪(002594)、长安汽车(000625); (2) **智能驾驶配置渗透率提高将带动业绩增量的智能驾驶产业链:** 保隆科技(603197)、华阳集团(002906)、伯特利(603596); (3) **开拓低空经济、机器人等新增长曲线的汽车产业链:** 银轮股份(002126)、拓普集团(601689)。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息, 关于信息的准确性与完整性, 建议投资者谨慎判断, 据此入市, 风险自担。

请务必阅读末页声明。

- **风险提示：**市场竞争加剧风险；汽车产销量不及预期风险；政策推进不及预期风险；年报披露不及预期风险；原材料价格大幅波动风险；产能出海建设低于预期风险；海外关税与市场政策风险；地缘政治风险等。

## 目录

一、汽车行业走势及估值回顾	4
二、行业数据跟踪	6
三、行业新闻	8
四、企业新闻	9
五、公司公告	12
六、投资建议	13
七、风险提示	14

## 插图目录

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2025 年 2 月 20 日）	4
图 2：我国每月汽车产量（万辆）	6
图 3：我国每月汽车销量（万辆）	6
图 4：我国每月汽车出口量（万辆）	6
图 5：中国汽车经销商库存预警指数	6
图 6：钢材价格跟踪（截至 2025 年 2 月 20 日）	7
图 7：铝价格跟踪（截至 2025 年 2 月 20 日）	7
图 8：铜价格跟踪（截至 2025 年 2 月 20 日）	7
图 9：碳酸锂价格跟踪（截至 2025 年 2 月 20 日）	7
图 10：橡胶价格跟踪（截至 2025 年 2 月 20 日）	7
图 11：玻璃价格跟踪（截至 2025 年 2 月 20 日）	7

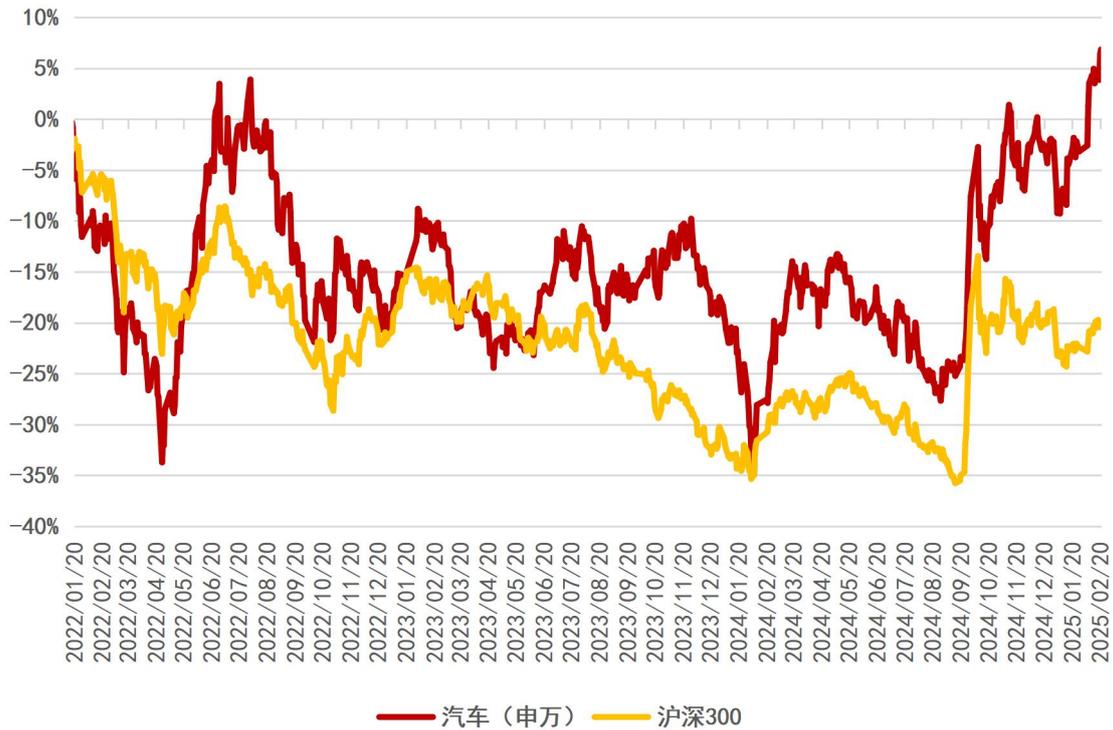
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 2 月 20 日）	4
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 2 月 20 日）	5
表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2025 年 2 月 20 日）	5
表 4：建议关注标的理由	13

## 一、汽车行业走势及估值回顾

截至 2025 年 2 月 20 日，申万汽车板块近两周上涨 5.47%，跑赢沪深 300 指数 3.23 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 5 名；申万汽车板块从 2 月初至今上涨 10.35%，跑赢沪深 300 指数 7.42 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4 名；申万汽车板块从 2025 年初至今上涨 11.27%，跑赢沪深 300 指数 11.42 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4 名。

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2025 年 2 月 20 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 2 月 20 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801750.SL	计算机(申万)	10.40	21.37	18.74
2	801770.SL	通信(申万)	7.69	8.68	7.76
3	801890.SL	机械设备(申万)	7.13	11.53	12.61
4	801760.SL	传媒(申万)	6.12	12.54	11.87
5	801880.SL	汽车(申万)	5.47	10.35	11.27
6	801150.SL	医药生物(申万)	5.22	7.03	2.99
7	801080.SL	电子(申万)	4.63	10.05	9.75
8	801030.SL	基础化工(申万)	3.84	4.34	3.75
9	801970.SL	环保(申万)	3.68	4.87	0.44
10	801730.SL	电力设备(申万)	3.64	5.20	1.34
11	801230.SL	综合(申万)	3.50	2.43	-0.41
12	801120.SL	食品饮料(申万)	3.49	1.99	-4.99
13	801200.SL	商贸零售(申万)	3.36	3.49	-4.39

14	801040.SL	钢铁(申万)	3.35	3.71	2.47
15	801210.SL	社会服务(申万)	3.29	6.03	3.18
16	801180.SL	房地产(申万)	2.76	3.13	-3.19
17	801980.SL	美容护理(申万)	2.75	3.13	-0.69
18	801130.SL	纺织服饰(申万)	2.54	1.78	-0.86
19	801140.SL	轻工制造(申万)	2.40	2.94	0.23
20	801780.SL	银行(申万)	2.26	0.62	0.98
21	801720.SL	建筑装饰(申万)	2.07	2.72	-3.36
22	801740.SL	国防军工(申万)	1.45	5.96	-1.75
23	801790.SL	非银金融(申万)	1.32	2.39	-4.02
24	801710.SL	建筑材料(申万)	0.96	-0.82	-2.08
25	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.95	0.99	-2.03
26	801160.SL	公用事业(申万)	0.73	0.50	-4.70
27	801110.SL	家用电器(申万)	0.63	1.24	0.55
28	801170.SL	交通运输(申万)	0.32	-0.72	-4.89
29	801050.SL	有色金属(申万)	-0.16	2.13	6.69
30	801960.SL	石油石化(申万)	-0.41	-0.79	-4.98
31	801950.SL	煤炭(申万)	-4.06	-5.87	-12.11

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2025 年 2 月 20 日，近两周申万汽车行业子板块涨跌不一，其中摩托车及其他板块上涨 9.26%，乘用车板块上涨 8.22%，汽车零部件板块上涨 5.02%，汽车服务板块上涨 3.18%，商用车板块下跌 2.87%。

表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 2 月 20 日）

序号	代码	名称	近两周涨幅率	本月涨幅率	年初至今涨幅率
1	801881.SL	摩托车及其他	9.26	12.31	13.27
2	801095.SL	乘用车	8.22	15.95	10.36
3	801093.SL	汽车零部件	5.02	9.65	13.41
4	801092.SL	汽车服务	3.18	7.70	5.24
5	801096.SL	商用车	-2.87	-3.79	0.89

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2025 年 2 月 20 日，剔除负值后，申万汽车板块 PE（TTM）为 26.70 倍；子板块方面，汽车服务板块 PE（TTM）为 41.06 倍，汽车零部件板块 PE（TTM）为 23.73 倍，乘用车板块 PE（TTM）为 29.13 倍，商用车板块 PE（TTM）为 30.64 倍，摩托车及其他板块 PE（TTM）为 32.17 倍。

表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2025 年 2 月 20 日）

代码	板块名称	截止日 PE-TTM（倍）	近一年平 均值（倍）	近一年最 大值（倍）	近一年最 小值（倍）	当前估值距近 一年平均值差 距	当前估值距近 一年最大差 距	当前估值距近 一年最小差 距
801880.SL	汽车	26.70	21.53	26.70	17.52	24.00%	0.00%	52.38%
801092.SL	汽车服务	41.06	38.93	47.62	27.71	5.49%	-13.76%	48.18%
801093.SL	汽车零部件	23.73	20.39	24.12	16.21	16.37%	-1.64%	46.38%

801095.SL	乘用车	29.13	21.92	29.13	15.93	32.88%	0.00%	82.89%
801096.SL	商用车	30.64	26.06	33.79	17.59	17.57%	-9.31%	74.21%
801881.SL	摩托车及其他	32.17	22.98	32.17	15.36	39.99%	-0.01%	109.43%

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

## 二、行业数据跟踪

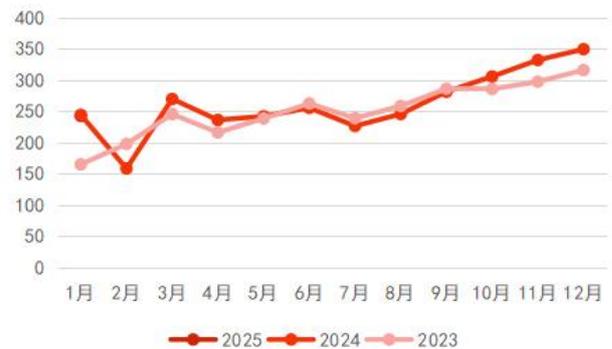
整车产销方面,我国1月汽车产量为245.0万辆,同比增长1.7%,环比减少27.2%;汽车销量为242.3万辆,同比减少0.7%,环比减少30.6%;汽车出口47.0万辆,同比增长6.1%,环比减少6.7%。1月汽车经销商库存预警指数为62.3%,同比提高2.4pct,环比提高12.1pct。

图2: 我国每月汽车产量(万辆)



资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所

图3: 我国每月汽车销量(万辆)



资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所

图4: 我国每月汽车出口量(万辆)



资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所

图5: 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所

原材料价格方面,与上月相比,钢材价格同比下降0.58%,铝价同比上涨2.22%,铜价同比上涨2.26%,碳酸锂价格同比下降2.09%,顺丁橡胶价格同比下降4.20%,玻璃价格同比上涨1.08%。

图 6：钢材价格跟踪（截至 2025 年 2 月 20 日）



资料来源：iFinD，生意社，东莞证券研究所

图 7：铝价格跟踪（截至 2025 年 2 月 20 日）



资料来源：iFinD，上海有色，东莞证券研究所

图 8：铜价格跟踪（截至 2025 年 2 月 20 日）



资料来源：iFinD，上海有色，东莞证券研究所

图 9：碳酸锂价格跟踪（截至 2025 年 2 月 20 日）



资料来源：iFinD，上海有色，东莞证券研究所

图 10：橡胶价格跟踪（截至 2025 年 2 月 20 日）



资料来源：iFinD，生意社，东莞证券研究所

图 11：玻璃价格跟踪（截至 2025 年 2 月 20 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

### 三、行业新闻

#### 1. 【乘联分会：2025年1月全国乘用车市场零售179.4万辆 预计2025年国内车市零售2340万辆】

2月11日，乘联分会发布数据显示，2025年1月全国乘用车市场零售179.4万辆，同比下降12.1%，环比下降31.9%。1月零售处于历史低位，环比增速降幅31.9%仅次于2023年1月的41%降幅。乘联分会预计，2025年2月中国乘用车市场销量保持稳步增长，新能源汽车将成为主要驱动力，传统燃油车市场则继续萎缩。目前按各地以旧换新2024年的政策、按新标准顶格延续的测算基础，判断2025年国内车市零售2340万辆，增长2%，新能源乘用车零售1330万，增长20%，渗透率57%。（财联社）

#### 2. 【2025年“重庆造”新能源汽车力争突破130万辆】

2月12日，重庆市政府新闻办举行“建设‘六区一高地’”主题新闻发布会（第六场）。2025年，重庆将主要从六个方面深入实施绿色低碳转型行动。其中包括，推动产业结构绿色低碳转型升级。推动“重庆造”整车上量焕新、扬帆出海，力争新能源汽车产量突破130万辆、汽车产值增长12%。加快培育人工智能、空天信息等未来产业。不断延伸轻合金材料、纤维及复合材料等优势产业链条，力争产值增长10%。（财联社）

#### 3. 【上海市汽车置换更新补贴政策发布】

2月12日，2025年上海市汽车置换更新补贴政策实施细则发布，自2025年1月1日至2025年12月31日，个人消费者购买纳入《道路机动车辆生产企业及产品公告》或国家其他相关车型目录的新能源小客车（包括纯电动小客车、插电式混合动力小客车和插电式增程混合动力小客车）新车，且在规定期限内转让本人名下在本市登记的小客车，给予一次性1.5万元定额补贴。自2025年1月1日至2025年12月31日，个人消费者购买国六b排放标准的燃油小客车新车，且在规定期限内转让本人名下在本市登记的国五及以下排放标准的燃油小客车，给予一次性1.3万元定额补贴。（财联社）

#### 4. 【长沙智能网联汽车测试道路已超1000公里】

长沙市工信局官网近日公布长沙第五期智能网联汽车测试道路，新增里程732.55公里，长沙市智能网联汽车测试道路总里程合计已达到1107.1公里（单向），居全国前列。长沙第五期智能网联汽车测试道路，在前四期已开放317公里开放测试道路的基础上，新增“两站一场”（长沙火车站、长沙高铁南站、黄花机场）道路、马栏山片区、长沙经开区片区等，湖南湘江新区范围内由原来的梅溪湖、洋湖片区拓展至新区全域，新增里程共计732.55公里。（财联社）

#### 5. 【全国充电基础设施建设驶上“快车道” 数量超1300万台】

2月17日，中国电动汽车充电基础设施促进联盟发布的数据显示，全国充电基础设施数量超1300万台。最新数据显示，截止到2025年1月底，全国充电基础设施

施累计数量为 1321.3 万台，同比上升 49.1%。1 月份，充电基础设施增量为 39.5 万台，同比上升 49.5%。其中公共充电桩增量为 18.1 万台，同比增长 222.5%，随车配建私人充电桩增量为 21.4 万台，同比上升 2.9%。中国电动汽车充电基础设施促进联盟表示，我国充电基础设施建设能够基本满足新能源汽车的快速发展。公共充电基础设施建设区域较为集中的广东、浙江、江苏、上海、山东等 10 个地区建设的公共充电桩占比达到 67.9%。（财联社）

#### 6. 【1 月我国乘用车产量 215.1 万辆】

2 月 17 日，中国汽车工业协会发布的数据显示，2025 年 1 月，我国汽车行业迎来平稳开局。最新数据显示，1 月份，乘用车产销分别完成 215.1 万辆和 213.3 万辆，同比分别增长 3.3% 和 0.8%。新能源汽车产销量分别完成 101.5 万辆和 94.4 万辆，同比分别增长 29.0% 和 29.4%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 38.9%。（财联社）

#### 7. 【浙江省新能源汽车产业基金签约落地 总规模 70 亿元】

浙江省新能源汽车产业基金签约发布仪式近日在杭州举行。省发展改革委副主任李军出席并讲话。省金融控股公司、杭州市政府、杭州资本、滨江区政府有关负责人出席仪式并见证签约，60 余家企业和机构代表参加。浙江省新能源汽车产业基金总规模 70 亿元，注册于杭州，是“4+1”专项基金群规模最大、期限最长的一只产业集群基金。基金重点投向新能源汽车全产业链，涵盖关键材料及零部件、整车制造、汽车后市场等上下游产业链环节，以及与新材料、新能源、集成电路、人工智能、智能网联等方向的交叉领域。（财联社）

#### 8. 【五部门：支持汽车产品、电子产品、家居产品等消费升级 促进汽车换“能”】

2 月 19 日，国家市场监管总局等五部门印发《优化消费环境三年行动方案（2025—2027 年）》。深入实施消费品工业“增品种”“提品质”“创品牌”行动，推进质量基础设施建设，助力产业链供应链质量联动提升，加强汽车、家电、家居、电子产品、纺织服装、食品等领域质量、标准和品牌建设。实施制造业卓越质量工程，开展企业质量管理能力评价，提升“中国制造”整体形象。深入开展标准国际化跃升工程，推进内外贸产品同线同标同质。支持老字号创新发展，加快推进服装服饰、珠宝首饰、皮革制品、化妆品等精品化国潮化时尚化。支持汽车产品、电子产品、家居产品等消费升级，促进汽车换“能”、家电换“智”、家装厨卫“焕新”。完善再生资源回收体系，畅通消费循环。（财联社）

## 四、企业新闻

#### 1. 【蔚来创始人李斌：上海换电站已接近盈利】

2 月 9 日，蔚来创始人、董事长、CEO 李斌在社交平台称，今年是蔚来的换电站建设大年，蔚来争取让所有蔚来、乐道和合作汽车品牌的用户，都能拥有像加油一

样方便的加电体验。“换电趋势越来越好，上海换电站已经基本接近盈利。”李斌表示。（财联社）

## 2. 【比亚迪全系车型搭载高阶智驾 首批上市 21 款车型】

2月10日，比亚迪举办智能化战略发布会，发布全民智驾战略。在整车智能战略下，比亚迪天神之眼 C 首批上市 21 款车型，覆盖 7 万级到 20 万级。比亚迪天神之眼共包含三套技术方案：天神之眼 A - 高阶智驾三激光版（DiPilot 600）、天神之眼 B - 高阶智驾激光版（DiPilot 300）、天神之眼 C - 高阶智驾三目版（DiPilot 100）。天神之眼 A 主要应用在仰望，天神之眼 B 主要应用在腾势及比亚迪品牌，天神之眼 C 则搭载在比亚迪品牌。（财联社）

## 3. 【何小鹏：5 月推出 MONA03 MAX 搭载行业最顶尖自动驾驶技术】

2月12日，小鹏汽车董事长何小鹏表示，要做一款 2 万美元的顶级智驾产品。小鹏汽车今年 5 月会推出 MONA 的顶配版 MONA03MAX，“搭载行业最顶尖的自动驾驶技术”，MONA 的名字来自“madeofnewAI”。何小鹏认为，下一个 10 年，高阶智能驾驶的渗透率会从 2%提升至 50%，甚至 80%-90%。（财联社）

## 4. 【极氪科技集团正式成立】

2月14日，极氪、吉利汽车分别公告，宣布极氪完成领克收购及注资事项，以 51% 股份正式控股领克。同时，极氪科技集团正式宣告成立，旗下包含极氪汽车和领克汽车两个品牌。极氪科技集团 CEO 安聪慧表示，2025 年，极氪科技集团要实现 40% 的增长率，达成 71 万辆的年度销量目标，成为新能源时代的 BBA。（财联社）

## 5. 【比亚迪：2027 年启动全固态电池批量示范装车应用】

深圳市比亚迪锂电池有限公司 CTO 孙华军近日在第二届中国全固态电池创新发展高峰论坛上透露，比亚迪将在 2027 年左右启动全固态电池批量示范装车应用，2030 年后实现大规模上车。（财联社）

## 6. 【搭载华为乾崮智驾 ADS SE 阿维塔 07 Pro+ 上市】

2月18日，阿维塔 07 Pro+ 正式上市，作为阿维塔品牌与华为深度合作的产物，新车最大的亮点就是搭载了乾崮智驾 ADS SE 及华为鸿蒙座舱，新车提供两个版本，增程版售价 21.99 万元，纯电版售价 22.99 万元。动力方面，增程版搭载 1.5T 增程器，后置单电机最大功率 231kW，CLTC 工况纯电续航 230km；纯电版后置单电机，最大功率 252kW，CLTC 工况续航 650km。（财联社）

## 7. 【阶跃星辰与吉利宣布联合开源两款多模态大模型】

2月18日，阶跃星辰和吉利汽车集团联合宣布：将双方合作研发的两款阶跃 Step 系列多模态大模型向全球开发者开源。其中，包含目前全球范围内参数量最大、性能最好的开源视频生成模型阶跃 Step-Video-T2V，以及行业内首款产品级开源语音交互大模型阶跃 Step-Audio。阶跃星辰是吉利汽车集团的科技生态战略合作伙伴，双方于 2023 年便在预训练大模型、垂直领域大模型、应用场景设计、工程开发等方面展开了深度合作，显著增强了两款阶跃 Step 系列多模态大模型的性能表现。此外，吉利也是首家与 DeepSeek 完成深度融合的车企。3月初，吉利还将

对外发布重磅 AI 智能化战略，持续推动 AI 科技在智能座舱、高阶智驾等领域的普及应用。（财联社）

8. **【华为、广汽 GH 项目首款车型计划 2026 年上市】**

2 月 18 日，财联社记者从广汽集团相关人士处获悉，华为与广汽合作的 GH 项目全新品牌首款车型计划于 2026 年上市，该项目与最新发布的“传祺向往”M8 乾崑系列无关。2 月 17 日，广汽传祺官方宣布，传祺 X 华为联合创新计划全球首发车型 M8 乾崑系列即将登场。（财联社）

9. **【特斯拉据悉开始在印度选址以建立电动汽车工厂】**

2 月 19 日，知情人士称，特斯拉已经开始在印度寻找土地，以建立电动汽车制造厂，马哈拉施特拉邦将是特斯拉的第一个选址地。马哈拉施特拉邦政府向特斯拉提供了靠近浦那的 Chakan 和 Chikhali 的厂址。政府官员表示已经进行了谈判，但尚未最终确定。（财联社）

10. **【全新梦想家上市 岚图全系将搭载华为乾崑智驾、鸿蒙座舱】**

2 月 19 日，岚图汽车全新岚图梦想家四驱卓越乾崑版与四驱尊贵乾崑版上市。其中，四驱卓越乾崑版 PHEV 版售价 35.99 万元，EV 版售价 37.99 万元；四驱尊贵乾崑版 PHEV 版售价 38.99 万元，EV 版售价 40.99 万元。新车均搭载华为乾崑智驾 ADS 3.0 及鸿蒙座舱。岚图 CEO 卢放透露，岚图全品类将搭载华为乾崑智驾、鸿蒙座舱，今年年内全部落地。（财联社）

11. **【华为在北京成立引望智能技术公司 注册资本 1 亿】**

天眼查显示，近日，北京引望智能技术有限公司成立，法定代表人为郑丽英，注册资本 1 亿人民币，经营范围含汽车零部件研发、汽车零部件及配件制造、汽车零部件再制造、智能车载设备制造、人工智能行业应用系统集成服务、人工智能基础软件开发、人工智能理论与算法软件开发、通用零部件制造等。股东信息显示，该公司由华为技术有限公司全资持股。（财联社）

12. **【尊界 S800 第三场“发布会”all in 技术】**

2 月 20 日，华为常务董事、终端 BG 董事长、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东表示，尊界 S800 将搭载六大智能化技术，其中有三项属于尊界 S800 首发。他表示，将实现从被动智能到自主智能的全新跃迁。这六大技术包括：首发途灵龙行平台，自主智能数字底盘平台；首发天使座主动安全防护，自主智能安全防护系统；首发华为星河通信，自主智能车载通信天地网联；鸿蒙 ALPS 座舱 2.0，自主智能净化座舱；华为车语系统 2.0，自主智能人车交互；华为巨鲸电池 2.0。尊界 S800 将于 5 月底正式上市并同步开启交付工作，尊界 S800 “all in”华为新技术的同时，L3 级自动驾驶的商业化推进亦为鸿蒙智行在 2025 年的重中之重。（财联社）

## 五、公司公告

### 1. 【德赛西威：持股 5%以上股东权益变动】

2月11日，德赛西威发布关于5%以上股东权益变动触及1%的提示性公告。根据此前收到的持有公司股份5%以上股东惠创投出具的《关于持有公司股份变动比例触及1%的告知函》，惠创投于2025年1月6日至2025年2月10日通过集中竞价方式合计减持公司股份3,670,145股，占公司当前总股本的0.66%。本次权益变动后，惠创投持有公司股份141,512,636股，占公司总股本的25.50%。（公司公告）

### 2. 【爱柯迪：持股 5%以下股东公布减持计划】

2月11日，爱柯迪发布持股5%以下股东减持股份计划公告。截至本公告披露之日，爱柯迪股份有限公司股东XUDONG INTERNATIONAL LIMITED持有公司股份28,313,434股，占公司总股本的2.87%，股份来源为公司首次公开发行取得。本次拟通过集中竞价方式减持公司股份不超过9,848,568股，即不超过公司目前总股本的1.00%，减持期间为本公告披露之日起三个交易日后的三个月内。（公司公告）

### 3. 【中鼎股份：与五洲新春签署战略合作协议】

2月12日，中鼎股份发布关于签署战略合作协议的公告。近日安徽中鼎密封件股份有限公司与浙江五洲新春集团股份有限公司，为加强双方的合作关系，本着互惠互利、实现双赢的目标，结合各自业务发展的需要，围绕人形机器人部件总成产品领域展开合作，经双方友好协商，签署了战略合作协议，针对人形机器人部件总成产品展开多维度的全方位的战略合作，针对人形机器人部件总成产品进行合作探讨，核心产品优势互补。（公司公告）

### 4. 【银轮股份：获得国际客户定点订单】

2月13日，银轮股份发布关于获得国际客户定点的公告。浙江银轮机械股份有限公司的全资子公司YINLUN TDI, LLC近日收到了某北美著名汽车品牌（限于保密要求，无法披露其名称）的定点协议书。公司获得该客户新能源汽车散热器项目定点。项目预计将于2027年开始批量供货。根据客户需求与预测，生命周期内预计销售额约6,134.40万美元。（公司公告）

### 5. 【瑞玛精密：向特定对象发行股票】

2月18日，瑞玛精密发布向特定对象发行股票募集说明书（申报稿）。本次向特定对象发行A股股票的发行对象为不超过35名（含35名）的特定投资者，包括符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者，以及符合中国证监会规定的其他法人、自然人或其他合格的投资者等。本次发行的股票数量将按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过公司本次向特定对象发行前总股本的30%（含本数）。本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过68,000.00万元（含本数）。（公司公告）

## 六、投资建议

2025年首月车市呈现平稳开局。“两新”政策延续，有望推动新能源汽车业务维持增长势头。长安汽车、比亚迪等车企打出“智驾平权”口号，催化10万元级及以下经济车型智能驾驶配置渗透率提高；鸿蒙智行发布尊界自主智能六大智能化技术，推进L3级自动驾驶功能落地，均将推动智驾零部件细分领域获得市场增量，并有望推动产业链国产替代进程。DeepSeek推动智驾模型加速迭代升级，提升智驾模型能力，促进智能驾驶应用落地。此外，部分汽车产业链凭借技术积累，有望开拓机器人、低空经济等新兴领域市场空间。建议关注：（1）**推动智能化进程增强品牌竞争力的主机厂**：比亚迪（002594）、长安汽车（000625）；（2）**智能驾驶配置渗透率提高将带动业绩增量的智能驾驶产业链**：保隆科技（603197）、华阳集团（002906）、伯特利（603596）；（3）**开拓低空经济、机器人等新增长曲线的汽车产业链**：银轮股份（002126）、拓普集团（601689）。

表4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002594.SZ	比亚迪	公司作为全球新能源车企龙头，近年全球销量持续位于前列，国内新能源汽车市场销量排名第一。公司2024年全年新能源汽车累计销量合计427.21万辆，同比增长41.26%，完成了360万辆的年度目标。2024年前三季度公司实现营业收入总计5022.51亿元，同比增长18.94%；实现归母净利润252.38亿元，同比增长18.12%；实现扣非归母净利润231.92亿元，同比增长19.86%。2月10日公司发布智能化战略发布会，发布“天神之眼”高阶智驾系统，并将不同级别的“天神之眼”搭载到全系车型上，推动智驾配置下沉到10万元级甚至10万元以下经济车型市场，有望在推动智能化升级转型同时增强品牌竞争力。
000625.SZ	长安汽车	公司正处于向新能源转型的关键期，产品结构持续优化。公司2024年前三季度实现营业收入1109.60亿元，同比增长2.54%；实现归母净利润35.80亿元，同比下降63.78%；实现扣非归母净利润16.81亿元，同比下降48.87%。近期大力发展固态电池，有望2027年实装；未来五年将加大低空经济领域投入；2月9日发布“北斗天枢2.0”计划，宣布重点发力智能化领域，推动智驾从“高端配置”向“全民标配”转型。公司将计划在10万元级别车型上搭载激光雷达，到2026年实现全场景L3级自动驾驶等。
603197.SH	保隆科技	受益于国内高端新能源汽车的快速发展和自动驾驶渗透率提升，对公司摄像头、毫米波雷达、超声波雷达等传感器业务以及空气悬架业务带来较大的增量市场。2024年前三季度公司实现营业总收入50.26亿元，同比增长20.96%；实现归母净利润2.49亿元，同比下降26.62%；实现扣非归母净利润2.10亿元，同比下降24.29%。其中汽车传感器业务营收4.71亿元，同比增长38.03%；智能空气悬架业务营收6.28亿元，同比增长28.86%；TPMS业务营收16.21亿元，同比增长21.23%。2024年匈牙利生产园区将加速投产，有望进一步扩大传感器和空气悬架业务的规模和全球布局。作为比亚迪的稳定供应商，有望受益于比亚迪“智驾平权”带来的智能驾驶配置渗透率提高。
002906.SZ	华阳集团	公司是国内智能座舱领域领先企业，随着汽车智能化趋势加速，公司汽车电子业务多项产品订单持续增长，为公司后续营收奠定基础；公司汽车智能化相关零部件及光通讯模块相关零部件项目快速放量，销售收入大幅增长，并获得采埃孚、舍弗勒、博格华纳、法雷奥、日本精机、比亚迪等客户新项目定点。2024年前三季度公司实现营业收入68.41亿元，同比增长42.62%；实现归母净利润4.65亿元，同比增长56.20%；实现扣非归母净利润4.51

		亿元，同比增长 61.31%。
603596.SH	伯特利	公司在制动系统领域拥有近 20 年的量产经验，从机械制动到电控制动 EPB、ABS、ESC 等，持续推进线控转向及线控制动等汽车电子电控产品的研发及量产，逐步转型为综合线控底盘供应商。2024 年前三季度公司实现营业收入 51.05 亿元，同比增长 38.58%；实现归母净利润 7.78 亿元，同比增长 30.79%；实现扣非归母净利润 7.09 亿元，同比增长 30.85%。公司线控制动 WCBS 2.0 产品研发落地，有望受益于智能化进程加速而获得新增订单。线控转向技术持续研发，未来有望集成线控转向、线控制动与智能驾驶域于一体，打造智能化线控底盘。
002126.SZ	银轮股份	公司新能源汽车订单持续释放，在商用车、工业及民用等领域的热管理业务营收均呈现较快增长，通过开辟储能热管理及数据中心热管理领域发展第三增长曲线。在国际化方面，欧美属地化制造基地顺利投产，海外子公司经营持续改善。公司 2024 年前三季度实现营业收入 92.05 亿元，同比增长 15.18%；实现归母净利润 6.04 亿元，同比增长 36.20%；实现扣非归母净利润 5.49 亿元，同比增长 32.78%。
601689.SH	拓普集团	公司汽车零部件 Tier0.5 级合作模式持续推进。主要产品包括汽车 NVH 减震系统、内外饰系统、轻量化车身、智能座舱部件、热管理系统、底盘系统、空气悬架系统、智能驾驶系统共八大业务板块，主要客户包括国际国内智能电动车企和传统 OEM 车企等。公司 2024 年前三季度实现营业收入 193.52 亿元，同比增长 36.75%；实现归母净利润 22.34 亿元，同比增长 39.89%。公司 2024 年业绩预增，预计实现归母净利润 28.55 亿元-31.55 亿元，同比增长 32.73%-46.68%。机器人电驱系统业务持续增长，布局人形机器人关节等执行器，并成为特斯拉的核心供应商，有望随着人形机器人概念的推进与落地而获得新增发展动力。

资料来源：上市公司公告，iFinD，东莞证券研究所

## 七、风险提示

- （1）**市场竞争加剧风险：**市场竞争加剧可能带来降价等优惠措施，进而传导至整体产业链，影响行业盈利能力；
- （2）**汽车产销量不及预期风险：**汽车产销量不及预期将影响产业链整体业绩；
- （3）**政策推进不及预期风险：**“车路云一体化”、“以旧换新”及智能驾驶等多项政策支持汽车产业新发展动能，如果未来政策推进不及预期，则可能影响汽车产业发展；
- （4）**年报披露不及预期风险：**近期进入年报预告披露期，存在业绩不及预期的风险；
- （5）**原材料价格大幅波动风险：**原材料价格大幅波动可能影响汽车零部件和整车的价格及利润，进而影响行业盈利能力；
- （6）**产能出海建设低于预期风险：**汽车零部件等海外生产基地建设进度不及预期，可能影响对海外客户的产品供应，进而影响公司业绩；
- （7）**海外关税与市场政策风险：**海外地区的关税及市场政策发生变化，可能影响汽车及零部件出口等；
- （7）**地缘政治风险：**地缘政治事件可能影响汽车及零部件的出口与海外营销，进而影响行业整体业绩。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn