

汽车行业周报（25年第8周）

优于大市

上汽与华为签署深度合作协议，多家车企切入人形机器人赛道

核心观点

月度产销：根据中汽协数据，1月汽车产销分别完成245万辆和242.3万辆，环比分别下降27.2%和30.5%，产量同比增长1.7%，销量同比下降0.6%。乘用车产销分别完成215.1万辆和213.3万辆，环比分别下降28.4%和31.6%，同比分别增长3.3%和0.8%。新能源汽车产销分别完成101.5万辆和94.4万辆，同比分别增长29%和29.4%。新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的39%。汽车出口47万辆，环比下降6.8%，同比增长6.1%。

周度数据：根据上险数据，2月10日-2月16日，国内乘用车上牌33.85万辆，同比+220.7%，环比+35.5%；其中新能源乘用车上牌17.13万辆，同比+420.3%，环比+63.8%。2月累计更新(2.3-2.16)：2月国内乘用车累计上牌58.83万辆，同比+61.2%；其中新能源乘用车累计上牌27.59万辆，同比+157.4%。

本周行情：本周(20250217-20250221)CS汽车上涨4.45%，CS乘用车上涨3.05%，CS商用车上涨2.3%，CS汽车零部件上涨6.16%，CS汽车销售与服务上涨0.73%，CS摩托车及其他上涨3.77%，电动车上涨4.63%，智能车上涨5.35%，同期的沪深300指数上涨1.68%，上证综合指数上涨1.64%。CS汽车强于沪深300指数2.77pct，强于上证综合指数2.8pct，年初至今上涨32.75%。

成本跟踪和库存：截至2025年2月10日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-31.4%/+7.1%/+11.5%，分别环比上月同期+0.5%/+2.6%/-8.6%。1月汽车经销商综合库存系数为1.40，环比上升22.8%，同比上升1.4%。

市场关注：1) 智驾进展：吉利汽车AI智能化战略；上汽与华为签署深度合作协议；2) 机器人：Figure发布人形机器人VLA模型；小米、小鹏、蔚来等宣布切入“人形机器人”赛道；宇树H1/G1双机型人形机器人登陆京东平台预售；3) 车型相关：BYD后续智能化车型发布，小米发布会，后续汽车板块公司业绩。

核心观点：中长期维度，关注自主崛起和电动智能趋势下增量零部件机遇。一年期维度，看好强新品周期的华为汽车及车型元年的小米汽车产业链。

投资建议：1) 整车推荐：小鹏汽车、宇通客车、赛力斯、吉利汽车；2) 智能化推荐：科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技；3) 机器人产业链推荐：拓普集团、三花智控、双环传动；4) 国产替代(全球化)推荐：星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、玲珑轮胎等。

风险提示：汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
0175.HK	吉利汽车	优于大市	17.46	1622	1.64	1.35	11	13
9868.HK	小鹏汽车-W	优于大市	71.90	1260	-3.15	-0.83	-22	-82
9660.HK	地平线机器人-W	优于大市	8.12	988	-0.48	-0.14	-13	-43
601689.SH	拓普集团	优于大市	73.15	1233	1.75	2.3	42	32

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为2025年2月22日数据

行业研究 · 行业周报

汽车

优于大市 · 维持

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

证券分析师：唐英韬

021-61761044

tangyingtao@guosen.com.cn

S0980524080002

证券分析师：贾济恺

021-61761026

jiajikai@guosen.com.cn

S0980524090004

证券分析师：杨彬

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

证券分析师：孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

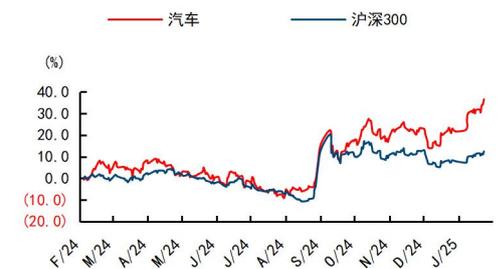
S0980524070005

联系人：余珊

0755-81982555

yushan1@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《人形机器人行业周报(第三期)-Figure AI 机器人多模态能力升级，中鼎战略合作众擎机器人》——2025-02-23
- 《汽车行业周报(25年第6周)——多家车企接入Deepseek，智驾平权时代来临》——2025-02-18
- 《人形机器人行业周报(第二期)-浙江荣泰拟收购狄兹精密，宇树发布机器人跳舞视频》——2025-02-17
- 《汽车行业2025年2月投资策略-智驾平权，AI推动板块估值提升》——2025-02-11
- 《人形机器人行业周报(第一期)-Figure 终止合作OpenAI，特斯拉招聘机器人量产工程师》——2025-02-11

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇	6
核心假设或逻辑的主要风险	10
重要行业新闻与上市车型	11
重要行业新闻	11
2 月上市车型梳理	13
本周行情回顾	15
行业涨跌幅：本周 CS 汽车上涨 4.45%，强于沪深 300 指数 2.8pct	15
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块较上周上涨明显	15
估值：本周板块估值相较上周有上升	16
数据跟踪	18
月度数据：中汽协统计汽车销售 242 万辆，同比减少 0.6%，环比减少 30.5%	18
新势力方面：1 月新势力交付同比分化	20
周度数据：1 月 1-31 日，全国乘用车厂商批发销量同比下降 3%，环比下降 33%	21
库存：1 月汽车经销商综合库存系数为 1.4，同比上升 1.4%	23
行业相关运营指标：1 月原材料价格有所波动，欧元兑人民币汇率同环比下降	23
公司公告	26
重点公司盈利预测及估值	27

图表目录

图 1: 国内汽车产量（万辆）	6
图 2: 国内乘用车销量及增速（万辆）	6
图 3: 中信一级行业一周涨跌幅	15
图 4: 中信一级行业年初至今涨跌幅	15
图 5: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名	16
图 6: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名	16
图 7: 本周中信一级分行业 PE	16
图 8: CS 汽车 PE	17
图 9: CS 汽车零部件 PE	17
图 10: CS 乘用车 PE	17
图 11: CS 商用车 PE	17
图 12: 2019 年 1 月-2025 年 1 月汽车单月销量及同比增速	18
图 13: 2019 年 1 月-2025 年 1 月乘用车单月销量及同比增速	18
图 14: 2019 年 1 月-2025 年 1 月商用车单月销量及同比	18
图 15: 2019 年 1 月-2025 年 1 月新能源汽车单月销量及同比	18
图 16: 2019.1-2025.1 乘用车月度批发销量及同比增速	19
图 17: 2019.1-2025.1 轿车月度批发销量及同比增速	19
图 18: 2019.1-2025.1 SUV 月度批发销量及同比增速	19
图 19: 2019.1-2025.1 MPV 月度批发销量及同比增速	19
图 20: 2019 年 1 月-2025 年 1 月分月度新能源乘用车批发销量	20
图 21: 2025 年 1 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名	20
图 22: 2024 年 1-12 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名	20
图 23: 2024 年新势力 1-12 月销量	21
图 24: 2025 年新势力 1 月销量	21
图 25: 2025 年 2 月主要厂商周度零售量及增速	22
图 26: 2025 年 2 月主要厂商周度批发量及增速	22
图 27: 乘用车上险数和同比	22
图 28: 新能源乘用车上险数和同比	22
图 29: 2020-2025 年各月经销商库存预警指数	23
图 30: 2020-2024 年各月经销商库存系数	23
图 31: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格	24
图 32: 铝锭 A00 市场价格	24
图 33: 锌锭 0#市场价格	24
图 34: 欧元兑人民币即期汇率	25
图 35: 美元兑人民币即期汇率	25

表1: 中国汽车销量预测 (万辆)	6
表2: 新能源车型销量预测 (万辆)	7
表3: 目前披露的华为产业链部分标的	8
表4: 小米产业链标的 (部分)	9
表5: 核心新能源车企 (新势力等) 产业链梳理	9
表6: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	10
表7: 2025 年 2 月部分上市车型梳理	13
表8: 汽车市场主要板块市场表现	15
表9: 主要车企 2025 年 1 月批发销量	19
表10: 2023 年 7 月-2025 年 1 月造车新势力销量及同环比	20
表11: 分制造商乘用车上险量 (辆)	22
表12: 部分公司公告	26
表13: 重点公司盈利预测及估值	27

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

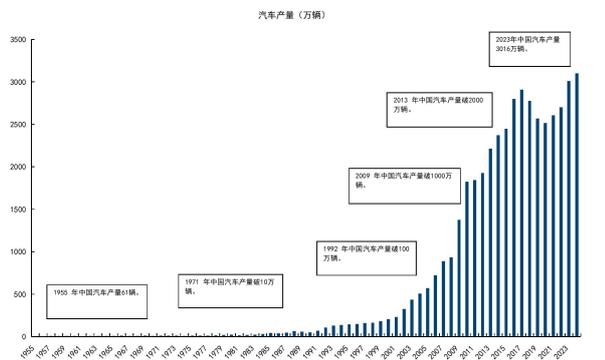
行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2025 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2% 年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，2023 年新能源汽车销量 949.5 万辆（+38%），2024 年新能源汽车销量 1216 万辆（+37%），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：中国汽车工业发展从 20 世纪 50 年代开始，1956 年 7 月长春第一汽车制造厂内第一批解放牌汽车成功下线，1974 年中国汽车产量突破 10 万辆，1992 年突破 100 万辆，2009 年突破 1000 万辆，2013 年突破 2000 万辆，2023 年突破 3000 万辆。2010 年是国内汽车行业增速的分水岭，国内汽车产量增速从两位数下降至个位数，行业处于震荡向上阶段，增长依赖于国内经济上行，以及汽车消费政策的刺激。中国的汽车市场从 2000-2010 年处于快速发展阶段，期间产量从 207 万辆提升至 1827 万辆，年均复合增速为 24%，2010-2022 年行业从 1827 万辆增长至 2718 万辆，年均复合增速为 4%，国内整体乘用车市场增速有所放缓。

从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4% 和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高；2024 年进一步在以旧换新等补贴政策刺激下，中国汽车产销分别达到 3128.2 万辆和 3143.6 万辆，同比分别增长 3.7% 和 4.5%，再创历史新高。

图1: 国内汽车产量 (万辆)



资料来源: Wind, 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图2: 国内乘用车销量及增速 (万辆)



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

根据中汽协数据, 2023年我国汽车销量3009万辆, 2024年达3143万辆, 再创历史新高。2024年汽车市场呈现出三大亮点: 一是汽车产销创历史新高; 二是新能源汽车延续快速增长势头; 三是汽车出口再创历史新高, 2024全年达到585万辆规模。新能源方面, 2024年新能源乘用车批发量达到1216万辆, 同比增长37%, 渗透率达38%, 预计保持较强增长势头。我们预计2025年乘用车销量有望维持3%左右增速。

表1: 中国汽车销量预测 (万辆)

	2023	YOY	2024	YOY	2025	YOY
我国汽车销量	3009	12%	3143	4%	3237	3%
1、乘用车销量	2606	11%	2838	6%	2850	3%
其中新能源乘用车	900	38%	1252	35%	1523	23%
2、商用车销量	403	22%	399	-4%	397	4%

资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理和预测

投资建议: 推荐自主品牌崛起 (重视华为、小米入局) 和增量零部件 (电动、智能) 机遇

自主崛起方向: 电动智能化背景下, 看好国产品牌车企全球地位提升。当前自主品牌车企主要有三类, 1) 传统车企 (诞生于燃油车时代, 积极转型且收获成效, 包括长安、长城、吉利、奇瑞等, 后续看好出海及华为赋能下的销量增长); 2) 新势力品牌 (电动化时代开始跨界入局的小鹏、理想等, 2023年开始积极转型智能化); 3) 科技/消费电子转型车企 (华为、小米等入局, 该类企业有强渠道流量积累及操作系统等软件生态能力, 成长迅速)。看好以上三类企业带动国产汽车全球份额提升。

增量零部件: 1) 数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2) 能源流方向: 关注动力电池、电驱动力系统、中小微机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、科博达、保隆科技、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式, 逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位, 以长城、吉利为代表的混动平台, 以“蔚小理”、华为智选、广汽埃安、吉利极氪

等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021年起销量快速爬升，2022-2023年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。考虑当前国内电动化渗透率已近40%，**自主品牌车企后续成长空间主要在出海、智能化转型**，我们特别推荐关注具备渠道及软件算法优势的新势力、华为、小米汽车产业链。

以旧换新和自主品牌崛起共振，新能源车型销量还将进一步提升，预计2025年新能源车型销量有望超1500万辆，同比增长超20%。

传统自主品牌：智能化助力之下，加速推进电气化进程。1) **吉利：品牌整合之后，各级别产品定义更加清晰**；2025年，银河凭借技术迭代有望继续保持高增长，极氪布局家用市场、具备强产品周期；预计2025年吉利旗下新能源车型销量132万辆，同比增长49%。2) **长安：智能化护航，三大新能源子品牌齐头并进**；启源以长安自研的SDA架构的基础，深蓝、阿维塔分别搭载华为的乾崮SE、ADS智驾系统，三大新能源品牌都具备较先进的电子电气配置；预计2025年，长安三大新能源品牌增速达到50%-100%，长安旗下新能源车型销量将达到91万辆，同比增长25%；3) **长城：电气化转型中，智能化程度高的WEY将起到带头作用**；WEY系列搭载较高的智能化配置，承担公司电气化、智能化转型的重任，预计在2025年开始发力翻倍增长；坦克、哈弗的燃油车在海内外都取得市场认可，2025年将进一步电气化，新能源渗透率提升；预计2025年，长城旗下新能源车型销量41万辆，同比增长27%。

新势力：智能化程度高、出海逻辑强的主机厂将具备更高增速。1) **小鹏：智能化领域领军品牌之一，2025年迎来产品爆发**；小鹏P7+上市后订单大超预期，公司多年潜心研发获得高回报，市场对智能化配置的偏好也进一步得到验证；2025年，小鹏将迎来新一轮产品爆发期，预计销量达到45万辆，同比增长136%。2) **零跑：2025出海业务发力元年，叠加强产品周期**；零跑在2024年完成“零跑国际”前期储备和试水工作，并积极参加巴黎车展；2025年，零跑的出海业务将正式起航，并全球发布多款B系列产品，预计销量45万辆，同比增长53%。3) **理想：智能化体验升级显著，全面进军纯电领域**；经过多轮OTA，理想产品的智能化水平已经显著提升，2024年理想加速布局渠道和充电网络，为2025年正式进军纯电市场做准备；预计2025年，理想在高基数上依然保持可观增速，预计销量60万辆，同比增长20%。4) **蔚来：成功开辟新赛道**；蔚来在2024年推出乐道系列，赛道进行了下沉，取得可观大订成绩；预计2025年，蔚来全系销量25万辆，同比增长13%。

科技企业汽车业务：“1-N”阶段，华为小米产品矩阵扩容。1) **鸿蒙智行：四界共同扛起自主品牌冲击豪华车市场的旗帜**；问界在2024年已经获得成功，智界在R7发布后也得到改善；享界增程车型、尊界车型将在2025年发布，二者赛道均属于自主品牌蓝海市场，二者将作为自主品牌代表去冲击海外一线和顶级豪车的基本盘；预计2025年，问界销量将进入稳步增长，智界销量将有大幅提升。2) **小米汽车业务：保持高关注度，进入更大容量的SUV赛道**；在SU7取得超预期成绩之后，小米汽车预计在2025年上半年发布运动风格SUV；小米汽车的市场关注度高，优秀的营销能力叠加过硬的产品力，预计首发SUV依然能取得不俗销量，预计小米汽车销量为30万辆，同比+122%。

表2: 新能源车型销量预测 (万辆)

	品牌	2023A	2024E	YOY	2025E	YOY
BYD	王朝海洋	288	406	41%	513	26%
	腾势	13	13	-1%	25	98%
	方程豹	1	6	886%	13	131%

	仰望	0	1	273%	1	34%
	合计	301	425	41%	552	30%
	极氪	12	22	87%	32	44%
吉利	其他	34	67	93%	118	77%
	合计	46	89	92%	150	69%
	特斯拉	95	92	-3%	95	4%
	其他	24	24	-1%	25	4%
	启源	3	15	328%	20	37%
长安	深蓝	13	22	69%	35	61%
	阿维塔	3	6	141%	15	143%
	合计	43	67	54%	95	43%
	坦克	3	11	216%	14	30%
	wey	4	5	32%	9	64%
长城	哈弗	8	10	23%	12	26%
	欧拉	11	6	-42%	10	58%
	合计	26	32	23%	45	40%
	问界	10	39	276%	45	16%
	智界	0	6	6348%	15	159%
	理想	38	50	33%	60	20%
	零跑	14	29	102%	45	55%
	小鹏	14	19	32%	45	137%
	奇瑞汽车(除智界)	13	47	277%	50	6%
	蔚来	16	22	39%	25	13%
	小米		14	-	30	119%
	Aion	48	37	-22%	30	-20%
	智己	4	7	71%	12	83%
	其他	218	249	14%	220	-11%
	合计	887	1223	38%	1559	27%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理和预测 注：2025年销量为我们主观预测，非公司指引，仅供参考，具体以公司为准。

表3: 目前披露的华为产业链部分标的

公司简称	市值(2025年2月22日, 单位: 亿元)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	1233	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、BYD、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
铭科精技	40	公司与赛力斯在问界系列车型的零部件供货多为铝镁合金材质，并且铝镁合金供货量集中在其高端系列车型，相关轻量化零部件及总成业务占比较高。
华纬科技	53	公司在问界 M7 上有间接供应悬架弹簧
上海沿浦	61	重庆沿浦主要为新能源车型赛力斯问界 M5 及 M7 提供整车座椅骨架总成
华阳集团	193	2023 年第三季度公司 HUD 产品搭载长城、长安、问界、极氪等多个车型量产，整体出货量同比、环比大幅度增长。
腾龙股份	44	公司主要在重庆工厂为问界车型进行配套，主要产品为汽车空调管路总成及 EGR 总成产品
超捷股份	43	冷管等方面产品，涉及问界 M7、M9 等车型
松原股份	77	奇瑞华为多款智能电动车型规划中，EH3、EHY “智界” 车型，公司已有项目布点。
天汽模	63	公司参与了问界部分车型模具产品的设计制造。
东箭科技	49	公司主要供应适配问界 M7 的官方纯正精品项目：电动踏板和固定踏板，以及适配问界 M5 的官方纯正精品项目：固定踏板。
博俊科技	111	公司为赛力斯的车身件供应商，为问界 M5、M7 和 M9 车型供应车身件等相关产品
星宇股份	349	公司配套问界 M9 的前照灯及后组合灯，其中 DLP 前照灯可实现投影及交互相关功能。
均胜电子	285	目前已在广汽、问界、阿维塔等相关车型智能座舱域控产品上有业务合作，包含基于鸿蒙 4.0 系统的相关产品，后续将继续保持紧密合作，共同推进汽车行业的智能化发展
瑞鹄模具	93	奇瑞智界 S7 部分模具和自动化产线由我司提供，部分零部件由公司子公司承制供应。

资料来源：wind、公司公告、投资者交流，国信证券经济研究所整理

表4: 小米产业链标的（部分）

公司简称	市值（2025年2月22日，单位：亿元）	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	1233	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、BYD、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
华域汽车	551	汽车内饰、电驱动铝壳盖、传动轴、前副车架、制动卡钳、车灯、电动空调压缩机等新获特斯拉、蔚来汽车、BYD、小鹏汽车、小米汽车等相关车型的部分配套供货。
均胜电子	285	公司与小米汽车有相关业务合作。
万向钱潮	215	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。
银轮股份	252	公司新拓展小米汽车等客户，已经获得客户多个热管理产品定点。
奥特佳	105	公司预计将向小米提供汽车热管理产品。
博俊科技	111	有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。
模塑科技	63	公司参股公司北汽模塑（持股 49%）是小米汽车供应商。
鹏翎股份	37	公司将为小米汽车配套流体管路产品。
双林股份	190	公司的部分内外饰件产品已间接供货小米汽车，但是尚未实现量产。
凯众股份	31	公司的减振产品与小米汽车有同步开发业务，公司投资的炯熠电子（苏州）有限公司在线控制动产品领域与小米汽车也有同步开发业务。
德迈仕	35	公司产品不直接供应给小米汽车，公司生产的 1 款方向丝杠最终用于小米汽车中。

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

表5: 核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

股票代码	上市公司	2023 年营收（亿元）	客户	配套产品	预计配套价值量
601799.SH	星宇股份	102	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050.SZ	三花智控	246	特斯拉	热管理部件	2000-3000 元
601689.SH	拓普集团	197	蔚来、小鹏、理想	热管理部件（阀、泵、换热器等）	1000 元左右
			特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000 元
002126.SZ	银轮股份	110	蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	600-1000 元
			特斯拉	汽车换热模块	
603305.SH	旭升集团	48	多家新势力	热管理部件及模块	600 元左右
			特斯拉	三电壳体	3000-4000 元
603179.SH	新泉股份	106	特斯拉	内饰件	
688533.SH	上声电子	23	蔚来、理想	仪表板、门板类产品	2000-3000 元
			特斯拉	扬声器	100-200 元
603348.SH	文灿股份	51	多家新势力	功放、扬声器	1000-2000 元
			多家新势力	一体化产品、壳体类产品等	
600699.SH	均胜电子	557	特斯拉	铝合金铸件	
			多家新势力	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000 元
002472.SZ	双环传动	81	特斯拉	汽车安全类产品	
			特斯拉	传动零部件产品	
605333.SH	沪光股份	40	蔚来	新能源汽车减速器	
			美国 T 公司	高压线束	
002906.SZ	华阳集团	71	理想	高压线束	
			多家新势力	汽车电子类产品	
603786.SH	科博达	46	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982.SH	泉峰汽车	21	蔚来	铝压铸类产品	
300681.SZ	英搏尔	20	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162.SH	巨一科技	37	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-

603197.SH	保隆科技	59	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品
000887.SZ	中鼎股份	172	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统
603166.SH	福达股份	14	理想	混动曲轴

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理及预测

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。**标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。**

表6: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量（元）	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020 年之前	舜宇光学、联创电子等
激光雷达	<3%	>10000	2022 年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021 年	科博达、均胜电子等
HUD（抬头显示）	7%	1000-4000	2021 年	华阳集团
HUD 前档玻璃	7%	400-600	2021 年	福耀玻璃
全景天幕（不含调光）	5%	1000-2000	2021 年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022 年	福耀玻璃
ADB 车灯	7%	4000	2022 年	星宇股份
DLP 车灯	<1%	10000	2023 年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021 年	科博达、星宇股份
车载声学（功放）	<20%	1000	2021 年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022 年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023 年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021 年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021 年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021 年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022 年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021 年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅（存量部件）	100%	4000-7000	2021 年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊（存量部件）	100%	1000+	2021 年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

小米、小鹏、蔚来等宣布切入“人形机器人”赛道

2月23日,根据财联社消息,小米、小鹏、蔚来等多家汽车产业链公司宣布切入“人形机器人”赛道。小米机器人团队宣布“目前正推进旗下 CyberOne(铁大)在自家制造产线上的分阶段落地。” CyberOne 被官方定义为“全尺寸人形仿牛机器人”,支持家庭护理、陪伴等多种场景;理想汽车提出“100%会做人形机器人,但节奏不是现在。”;何小鹏则提出 AI 机器人小鹏 Iron 将搭载多块自研芯片支持端到端大模型,拥有 15 个可动自由度、支持触控反馈的拟态双手。进一步有消息称,蔚来汽车组建约 20 人团队调研机器狗项目。

宇树科技 Unitree H1/G1 双机型登陆京东平台,开启消费级人形机器人预售

2月12日,宇树科技的 UnitreeH1 和 G1 人形机器人在京东线上首发开售。UnitreeH1 人形机器人售价为 65 万元,预计 60 天可交货。UnitreeG1 人形机器人售价为 9.9 万元,预计 45 天可交货。

上汽与华为签署深度合作协议

2月21日,上汽集团与华为在上海签署深度合作协议。双方将在产品定义、生产制造、供应链管理、销售服务等领域展开战略合作,打造全新新能源智能汽车,共同为用户带来领先的智能化出行体验。上汽集团董事长王晓秋、华为智能汽车解决方案 BU 董事长余承东出席。

岚图:今年所有车型搭载华为乾崮智驾

近日,岚图提出高阶智驾技术不能仅停留于追求高性能,更要走向普及,让广大用户受益。宣布 2025 年 All in 智能化,将在全部车型上搭载华为乾崮智驾和鸿蒙座舱。2月19日,岚图梦想家全新“宸星灰”车色上市发布。

奇瑞汽车成立智能装备新公司,含工业机器人制造业务

近日,天眼查 App 显示,奇瑞汽车旗下芜湖艾蔓设备工程有限公司全资持股芜湖艾蔓智能装备有限公司成立,注册资本 200 万人民币,经营范围为智能基础制造装备制造、专用设备制造、工业机器人制造、照明器具生产专用设备制造、汽车零部件及配件制造、生产线管理服务、工业设计服务、工程技术服务。

特斯拉将试点超充站虚拟排队,继续以每年 20%以上速度扩大充电网络

近日,特斯拉汽车宣布,将从 24Q2 开始在选定的超充站试点虚拟排队功能,目标是提升大约 1% 顾客体验,减少等待。如果试点获得积极反馈,特斯拉会在今年扩大这一功能的推广。同时特斯拉会继续以每年 20% 以上速度扩大充电网络,并且会根据各个站点的需求进行调整。

海尔集团子公司成汽车之家控股股东,约 18 亿美元 占股 41.91%

2月20日,汽车之家在港交所发布公告称获其大股东中国平安旗下云辰资本告知,云辰资本与海尔集团公司子公司 CARTECH HOLDING COMPANY 订立股份买卖协议。根据协议,云辰资本已同意出售而买方已同意收购 200,884,012 股公司普通股,

约占公司已发行普通股的 41.91%，对价约 18 亿美元。

吉利汽车、千里科技、阶跃星辰三方开启汽车智能全域智能合作

2月18日，吉利汽车集团与阶跃星辰宣布将共同研发的两款阶跃 Step 系列多模态大模型向全球开发者开源，即 Step-Video-T2V 和阶跃 Step-Audio，是全球参数量最大、性能极佳的开源视频生成模型及行业首款产品级开源语音交互大模型。同时2月21日，吉利汽车、千里科技、阶跃星辰在上海宣布，联合开启汽车全域智能的研发与业务合作

Figure 突破性进展：机器人 VLA 模型 Helix 发布

2月21日，美国人形机器人初创公司 Figure 发布其创新性视觉-语言-动作 (VLA) 模型——Helix，独特双系统架构，大幅提高机器人泛化能力及反应速度，适配两台机器人协同工作，具身智能技术进入新纪元。

2、政府新闻

深圳制定国内首个电动汽车超充设施标准体系建设指南

近日，深圳市市场监督管理局与市发展改革委日前联合发布《深圳市电动汽车超充设施标准体系建设指南（2024年）》，由深圳市储能标准化技术委员会牵头制定，是国内首个电动汽车超充设施标准体系建设指南，综合考虑了深圳电动汽车超充设施发展现状及未来趋势，将深圳电动汽车超充设施标准体系框架划分为基础标准、设备系统、场站建设等6个方面，涵盖术语定义、超充设备、超充系统等19个专业领域标准，为深圳超充设施领域标准化工作提供科学指引。

国常会审议通过《健全新能源汽车动力电池回收利用体系行动方案》

2月21日，国务院常务会议审议通过《健全新能源汽车动力电池回收利用体系行动方案》，会议指出，当前我国新能源汽车动力电池已进入规模化退役阶段，全面提升动力电池回收利用能力水平尤为重要。要强化全链条管理，着力打通堵点卡点，构建规范、安全、高效的回收利用体系，运用数字化技术加强动力电池全生命周期流向监测，实现生产、销售、拆解、利用全程可追溯。要用法治化手段规范回收利用，制定完善相关行政法规，加强监督管理。要加快制定修订动力电池绿色设计、产品碳足迹核算等相关标准，以标准引领带动回收利用。

市场监管总局等五部门：因地制宜推进首发经济，完善新能源汽车充换电服务体系

市场监管总局等五部门发布关于印发《优化消费环境三年行动方案（2025—2027年）》的通知。提出创造更多消费场景。因地制宜推进首发经济，推动消费地标建设，聚焦数字消费、绿色消费、健康消费等打造新型消费场景。建设一批商旅文体健深度融合的品质消费集聚区，积极发展“一刻钟”便民生活圈，深入实施县域商业建设行动。系统构建数字化消费生态体系，大力促进消费线上线下融合，打造沉浸式、体验式消费场景。深入推进数字家庭建设，构筑美好数字生活新图景。鼓励建设和升级信息消费体验中心，进一步提升移动互联网应用服务能力。完善新能源汽车充换电服务体系，支持新能源汽车消费场景拓展延伸。

2 月上市车型梳理

2025 年 2 月披露的上市车型中，重点关注 BYD、长安旗下智驾车型。

表7: 2025 年 2 月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
埃安	AION UT	预售价: 8.98-10.98 万	纯电动	小型车	2025 年 02 月 28 日上市	新车
东风日产 启辰	启辰大 V DD-i 超混动	11.89-16.99 万	插电混动	紧凑型 SUV	2025 年 02 月 28 日上市	改款
一汽丰田	普拉多	45.98-54.98 万	油电混合	中大型 SUV	2025 年 02 月 26 日上市	改款
奇瑞汽车	风云 T8	10.39-15.09 万	插电混动	中型 SUV	2025 年 02 月 22 日上市	新车
长城汽车	坦克 400	24.98-26.48 万	纯电动	中型 SUV	2025 年 02 月 22 日上市	新车
上汽通用五菱	宏光 MINIEV	3.28-9.99 万	纯电动	微型车	2025 年 02 月 22 日上市	垂直换代
上汽通用五菱	宝骏悦也 Plus	9.38-10.38 万	纯电动	小型 SUV	2025 年 02 月 21 日上市	改款
上汽集团	瑞风 RF8	16.99-27.99 万	纯电动	MPV	2025 年 02 月 21 日上市	改款
方程豹	豹 5	23.98-32.98 万	插电混动	中大型 SUV	2025 年 02 月 21 日上市	改款
上汽集团	瑞风 RF8 新能源	20.99-36.99 万	插电混动	MPV	2025 年 02 月 21 日上市	改款
东风风行	星海 V9	19.99-27.99 万	插电混动	MPV	2025 年 02 月 21 日上市	改款
长安凯程	睿行 EM60	7.19-17.29 万	纯电动	微面	2025 年 02 月 21 日上市	垂直换代
零跑汽车	零跑 T03	4.99-6.99 万	纯电动	微型车	2025 年 02 月 21 日上市	改款
东风乘用车	奕炫	6.49-10.68 万	纯电动	紧凑型车	2025 年 02 月 21 日上市	改款
长安凯程	睿行 EM80	7.59-19.28 万	纯电动	轻客	2025 年 02 月 21 日上市	垂直换代
一汽-大众	大众 CC	22.49-27.49 万	纯电动	中型车	2025 年 02 月 21 日上市	改款
福田汽车	大将军 EV	16.88-31.68 万	纯电动	皮卡	2025 年 02 月 20 日上市	新车
德力汽车	大力牛魔王 D02	3.05-6.98 万	纯电动	微卡	2025 年 02 月 20 日上市	改款
德力汽车	大力牛魔王 D01	2.88-6.98 万	纯电动	微卡	2025 年 02 月 20 日上市	新车
上汽集团	瑞风 M3	6.58-12.29 万	纯电动/油电混合	MPV	2025 年 02 月 20 日上市	改款
福田汽车	福田火星	10.98-18.78 万	纯电动	皮卡	2025 年 02 月 19 日上市	改款
岚图汽车	岚图梦想家	32.99-44.99 万	插电混动/纯电动	MPV	2025 年 02 月 19 日上市	改款
奔驰(进口)	奔驰 S 级新能源	130.83 万	插电混动	大型车	2025 年 02 月 19 日上市	改款
上汽集团	江淮 T6	8.38-13.48 万	纯电动	皮卡	2025 年 02 月 19 日上市	改款
奔驰(进口)	奔驰 S 级	96.26-204.26 万	纯电动	大型车	2025 年 02 月 19 日上市	改款
埃安	AION RT	11.98-16.58 万	纯电动	紧凑型车	2025 年 02 月 18 日上市	新车
阿维塔科技	阿维塔 07	21.99-28.99 万	增程式/纯电动	中型 SUV	2025 年 02 月 18 日上市	改款
光束汽车	电动 MINI COOPER	20.98-25.98 万	纯电动	小型车	2025 年 02 月 18 日上市	改款
腾势汽车	腾势 N7	23.98-32.98 万	纯电动	中型 SUV	2025 年 02 月 18 日上市	改款
一汽奔腾	奔腾 B70	9.88-13.79 万	纯电动	中型车	2025 年 02 月 18 日上市	改款
中国重汽	先锋官 V EV	32.08-35.58 万	纯电动	轻客	2025 年 02 月 17 日上市	新车
中国重汽	先锋官 V	11.68-18.98 万	纯电动	轻客	2025 年 02 月 17 日上市	改款
东风乘用车	东风风神 L7 新能源	10.99-22.45 万	插电混动/纯电动	紧凑型 SUV	2025 年 02 月 17 日上市	改款
长安汽车	长安 Lumin	3.79-6.99 万	纯电动	微型车	2025 年 02 月 17 日上市	改款
埃安	AION V	12.98-18.98 万	纯电动	紧凑型 SUV	2025 年 02 月 17 日上市	改款
东风日产	轩逸	10.86-17.49 万	纯电动/油电混合	紧凑型车	2025 年 02 月 17 日上市	改款
东风乘用车	eπ 008	20.66-22.16 万	增程式/纯电动	中大型 SUV	2025 年 02 月 14 日上市	改款
吉利汽车	银河 L7	11.98-16.97 万	插电混动	紧凑型 SUV	2025 年 02 月 14 日上市	改款
莲花跑车	EMEYA 繁花	52.80-136.80 万	纯电动	中大型车	2025 年 02 月 14 日上市	改款
莲花跑车	ELETRE	54.80-123.88 万	纯电动	中大型 SUV	2025 年 02 月 14 日上市	改款
华晨宝马	宝马 X3	39.99-48.69 万	纯电动	中型 SUV	2025 年 02 月 14 日上市	垂直换代
成功汽车	角马	5.78-7.18 万	纯电动	微卡	2025 年 02 月 12 日上市	改款
五菱新能源	菱势黄金卡	8.98-11.08 万	增程式/纯电动	微卡	2025 年 02 月 12 日上市	改款
成功汽车	斑马	3.96-8.49 万	纯电动	微卡	2025 年 02 月 12 日上市	改款
BYD	宋 PLUS 新能源	12.98-18.98 万	插电混动	中型 SUV	2025 年 02 月 10 日上市	改款
上汽大通	新途 V90	14.88-28.54 万	纯电动	轻客	2025 年 02 月 10 日上市	改款
上汽大通	新途 V80	11.78-23.96 万	纯电动	轻客	2025 年 02 月 10 日上市	改款
福田汽车	风景 i	7.98-13.98 万	纯电动	轻客	2025 年 02 月 08 日上市	新车
SRM 鑫源新能源	鑫源 E3	7.38-17.18 万	纯电动	微面	2025 年 02 月 08 日上市	改款
东风乘用车	SKY EV01	14.99-18.99 万	纯电动	中型 SUV	2025 年 02 月 08 日上市	改款
上汽集团	荣威 iMAX8 新能源	19.99-36.98 万	插电混动/纯电动	MPV	2025 年 02 月 08 日上市	改款
睿蓝汽车	枫叶 60s	8.98-16.38 万	纯电动	紧凑型车	2025 年 02 月 08 日上市	改款
Audi Sport	奥迪 RS Q8	146.88-175.00 万	纯电动	中大型 SUV	2025 年 02 月 08 日上市	改款
长安跨越	跨越者 D3	5.15-6.48 万	纯电动	微卡	2025 年 02 月 07 日上市	新车
长安跨越	跨越者 D1	4.85-5.48 万	纯电动	微卡	2025 年 02 月 07 日上市	新车
中国重汽 VGV	GVV U70 PLUS	9.78-12.78 万	纯电动	中型 SUV	2025 年 02 月 07 日上市	垂直换代
广汽传祺	传祺 E8 新能源	20.98-23.88 万	插电混动	MPV	2025 年 02 月 14 日上市	改款
上汽通用五菱	五菱之光 EV	4.78-5.08 万	纯电动	微面	2025 年 02 月 14 日上市	新车
一汽奔腾	奔腾小马	2.49-3.99 万	纯电动	微型车	2025 年 02 月 12 日上市	改款
吉利汽车	银河 L6	9.98-15.98 万	插电混动	紧凑型车	2025 年 02 月 12 日上市	改款
长安启源	长安启源 A07	11.99-15.99 万	增程式/纯电动	中大型车	2025 年 02 月 11 日上市	改款
BYD	宋 PLUS 新能源版	12.98-18.98 万	插电混动/纯电动	紧凑型 SUV	2025 年 02 月 10 日上市	改款
BYD	秦 PLUS	7.98-17.58 万	插电混动/纯电动	紧凑型车	2025 年 02 月 10 日上市	改款
BYD	海豹	17.58-23.98 万	纯电动	中型车	2025 年 02 月 10 日上市	改款
BYD	海鸥	6.98-8.58 万	纯电动	小型车	2025 年 02 月 10 日上市	改款

BYD	海豚	9.98-12.98 万	纯电动	小型车	2025 年 02 月 10 日上市	改款
BYD	唐新能源	17.98-26.98 万	插电混动/纯电动	中型 SUV	2025 年 02 月 10 日上市	改款
BYD	宋 PRO 新能源	10.28-14.28 万	插电混动	紧凑型 SUV	2025 年 02 月 10 日上市	垂直换代
BYD	汉	16.58-25.98 万	插电混动/纯电动	中大型车	2025 年 02 月 10 日上市	改款
BYD	海豹 07DM-i	13.98-19.58 万	插电混动	中型车	2025 年 02 月 10 日上市	改款
BYD	宋 L EV	18.98-24.98 万	纯电动	中型 SUV	2025 年 02 月 10 日上市	改款
BYD	海狮 07EV	18.98-23.98 万	纯电动	中型 SUV	2025 年 02 月 10 日上市	改款
BYD	元 UP	9.68-11.98 万	纯电动	小型 SUV	2025 年 02 月 10 日上市	改款
BYD	秦 L	9.98-13.98 万	插电混动	中型车	2025 年 02 月 10 日上市	改款
长安汽车	长安 UNI-Z 智电 iDD	11.79-13.19 万	插电混动	紧凑型 SUV	2025 年 02 月 10 日上市	改款
BYD	海豹 06DM-i	9.98-13.98 万	插电混动	中型车	2025 年 02 月 10 日上市	改款
BYD	海豹 06GT	13.68-18.68 万	纯电动	中型车	2025 年 02 月 10 日上市	改款
BYD	宋 L DM-i	13.58-17.58 万	插电混动	中型 SUV	2025 年 02 月 10 日上市	新车
BYD	海狮 05DM-i	10.28-14.28 万	插电混动	紧凑型 SUV	2025 年 02 月 10 日上市	新车
BYD	海豹 05DM-i	7.98-10.38 万	插电混动	紧凑型车	2025 年 02 月 10 日上市	新车
深蓝汽车	深蓝 S07	14.99-20.79 万	增程式 / 纯电动	中型 SUV	2025 年 02 月 09 日上市	改款
深蓝汽车	深蓝 L07	15.19-17.39 万	增程式 / 纯电动	中型车	2025 年 02 月 09 日上市	改款
星途	星途瑶光 C-DM	15.98-22.58 万	插电混动	中型 SUV	2025 年 02 月 08 日上市	改款
上汽集团	荣威 D7	12.38-21.98 万	插电混动 / 纯电动	中大型车	2025 年 02 月 08 日上市	改款
吉利汽车	豪越 PRO	8.69-11.69 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 02 月 08 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 5x	5.99-10.19 万	纯燃油	小型 SUV	2025 年 02 月 08 日上市	改款
凯翼汽车	炫界	6.39-7.99 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 02 月 07 日上市	改款
福田汽车	乐福	9.5-13.0 万	纯电动	轻客	2025 年 02 月 06 日上市	新车
东风风行	星海 S7	10.99-18.49 万	增程式/纯电动	中大型车	2025 年 02 月 01 日上市	新车

资料来源：太平洋汽车网，国信证券经济研究所整理

本周行情回顾

行业涨跌幅：本周 CS 汽车上涨 4.45%，强于沪深 300 指数 2.8pct

本周（20250217-20250221）CS 汽车上涨 4.45%，CS 乘用车上涨 3.05%，CS 商用车上涨 2.3%，CS 汽车零部件上涨 6.16%，CS 汽车销售与服务上涨 0.73%，CS 摩托车及其他上涨 3.77%，电动车上涨 4.63%，智能车上涨 5.35%，同期的沪深 300 指数上涨 1.68%，上证综合指数上涨 1.64%。CS 汽车强于沪深 300 指数 2.77pct，强于上证综合指数 2.8pct，年初至今上涨 32.75%。

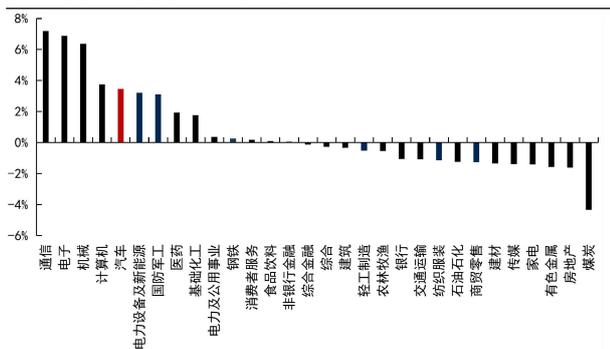
表8：汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
C1005013	CS 汽车	12010.84	4.45	11.78	-0.58	2.54	32.75
C1005136	CS 乘用车 II	25147.03	3.05	13.59	-2.03	-1.21	53.39
C1005137	CS 商用车	6220.38	2.30	1.61	2.94	6.57	20.41
C1005138	CS 汽车零部件 II	10687.58	6.16	13.15	-0.86	3.77	23.34
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1148.99	0.73	5.03	-12.61	-5.47	-24.32
C1005140	CS 摩托车及其他 II	5721.12	3.77	10.78	7.84	13.35	68.17
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	15039.90	4.43	11.65	-0.63	2.58	36.91
930997.CSI	新能源车	2188.77	4.63	12.46	-3.31	-6.87	10.88
884162.WI	智能汽车指数	4704.18	5.35	15.90	-6.71	-0.08	27.08
000300.SH	沪深 300 指数	3978.44	1.68	4.78	-2.82	-1.26	15.95
000001.SH	上证综合指数	3379.11	1.64	5.15	-3.49	-0.51	13.59

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

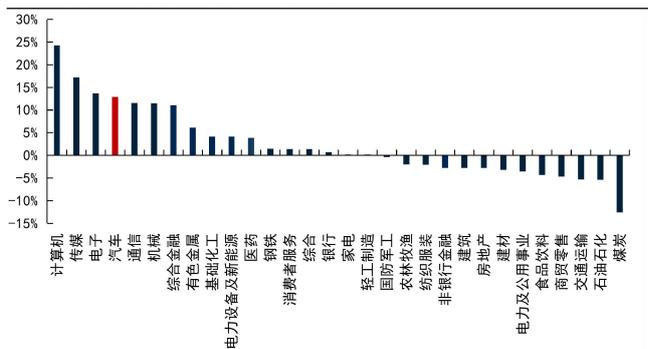
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 5 位；年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）排第 4 位。

图3：中信一级行业一周涨跌幅



资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

图4：中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块较上周上涨明显

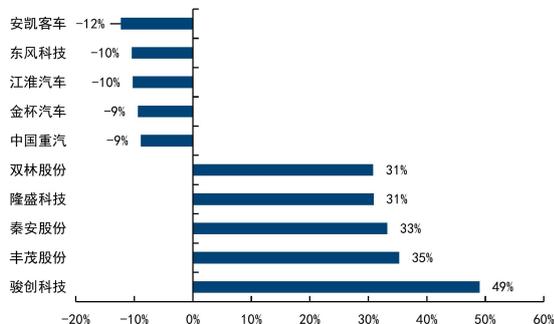
本周（20250217-20250221）CS 汽车板块个股涨跌幅

从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是骏创科技、丰茂股份、秦安股份、隆盛科技、双林股份；跌幅前五的公司分别是安凯客车、东风科技、江淮汽车、金杯汽车、中国重汽。

年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是骏创科技、湘油泵、斯菱股份、

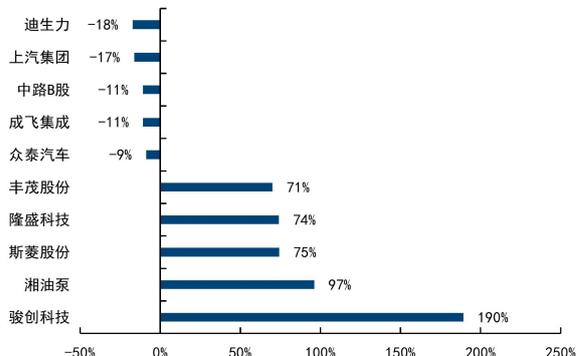
隆盛科技、丰茂股份；跌幅前五分别是迪生力、上汽集团、中路B股、成飞集成、众泰汽车。

图5: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图6: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

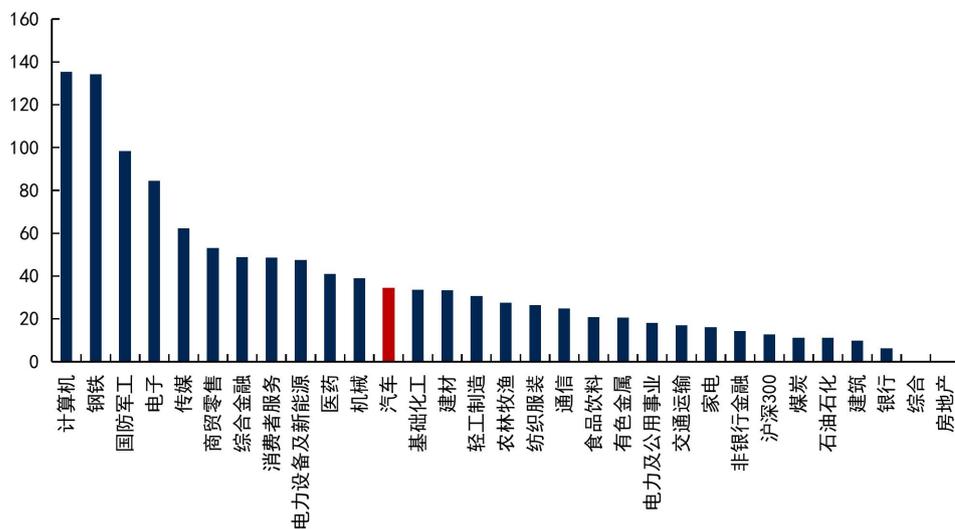


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

估值: 本周板块估值相较上周有上升

分行业看, 本周沪深 300 市盈率为 12.81, 低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 34.40, 板块间比较估值处于中等偏上水平。纵向来看, 汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调, 本周估值较上周有上升。

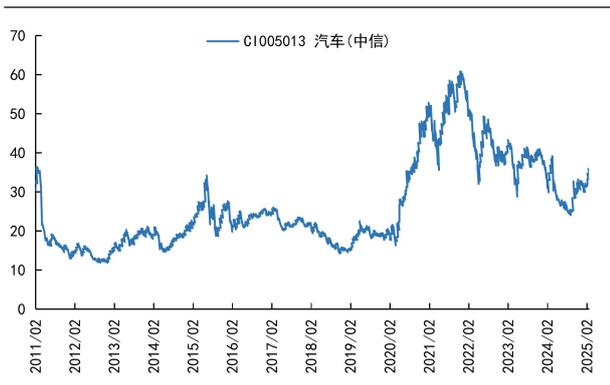
图7: 本周中信一级分行业 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

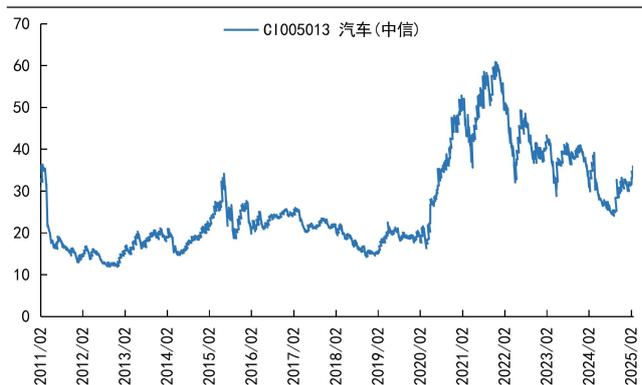
本周(截至 2025 年 2 月 7 日)按最新口径, CS 汽车 PE 值为 35.9 倍, 较上周 34.7 倍有所上升; CS 乘用车 PE 值为 35.1 倍, 较上周 34.3 倍有所上升; CS 汽车零部件 PE 值为 42.3 倍, 较上周 40 倍有所上升; CS 商用车 PE 值为 22.1 倍, 较上周 22.2 倍有所下降。

图8: CS 汽车 PE



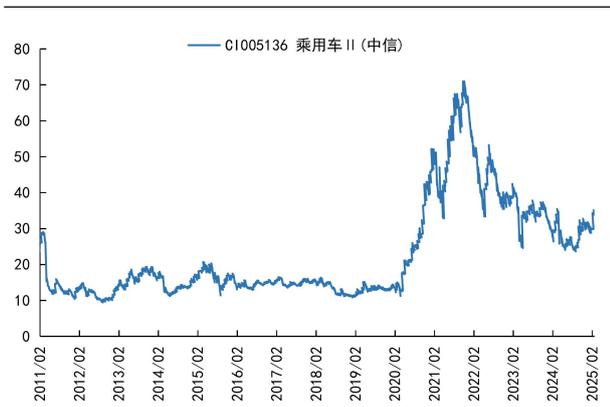
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图9: CS 汽车零部件 PE



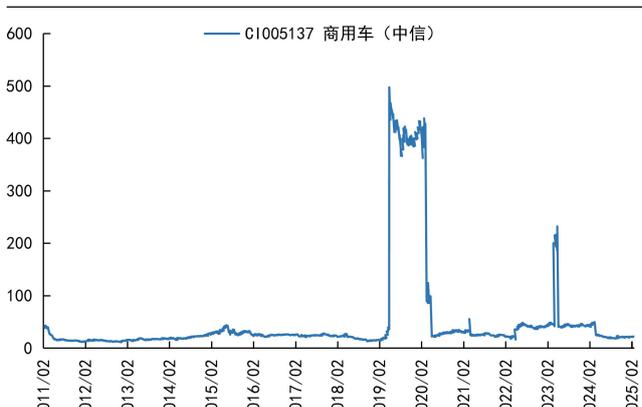
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图10: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图11: CS 商用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

数据跟踪

月度数据：中汽协统计汽车销售 242 万辆，同比减少 0.6%，环比减少 30.5%

根据中汽协数据，2025 年 1 月，汽车产销分别完成 245 万辆和 242.3 万辆，环比分别下降 27.2%和 30.5%，产量同比增长 1.7%，销量同比下降 0.6%。乘用车产销分别完成 215.1 万辆和 213.3 万辆，环比分别下降 28.4%和 31.6%，同比分别增长 3.3%和 0.8%。商用车产销分别完成 29.9 万辆和 29 万辆，环比分别下降 17.2%和 21.2%，同比分别下降 8.6%和 10.3%。新能源汽车产销分别完成 101.5 万辆和 94.4 万辆，同比分别增长 29%和 29.4%。新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的 39%。汽车出口 47 万辆，环比下降 6.8%，同比增长 6.1%。

图12: 2019 年 1 月-2025 年 1 月汽车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图13: 2019 年 1 月-2025 年 1 月乘用车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图14: 2019 年 1 月-2025 年 1 月商用车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图15: 2019 年 1 月-2025 年 1 月新能源汽车单月销量及同比



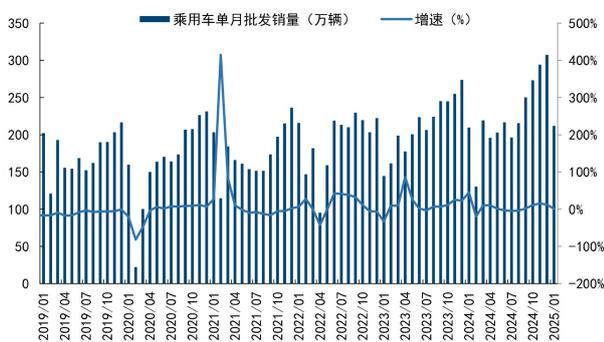
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

乘联会统计：1 月全国狭义乘用车零售 180.6 万辆，同比减少 12.0%，环比减少 32.1%；今年以来累计零售 180.6 万辆，同比减少 12.0%。其中 1 月新能源乘用车批发销量达到 74.4 万辆，同比增长 10.5%，环比下降 42.9%。1 月国内新能源车零售渗透率 41.2%。

1 月全国乘用车厂商批发 210.1 万辆，同比下降 0.3%，环比下降 31.6%。受渠道去库存较少的促进，1 月乘用车批发同比增速较零售增速高 12 个百分点。1 月自主车企批发 144.5 万辆，同比增长 14%，环比下降 29%。主流合资车企批发 44 万辆，同比下降 24%，环比下降 40%。豪华车批发 22 万辆，同比下降 19%，环比下

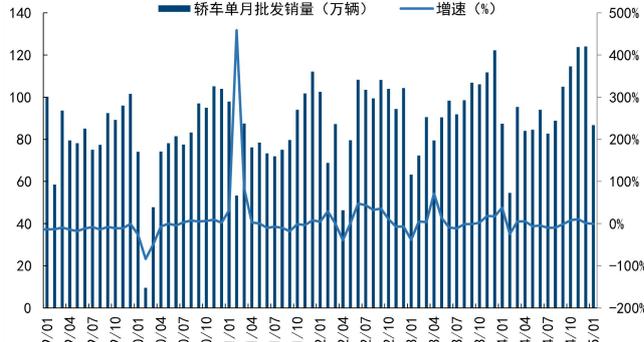
降 32%。

图16: 2019.1-2025.1 乘用车月度批发销量及同比增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图17: 2019.1-2025.1 轿车月度批发销量及同比增速



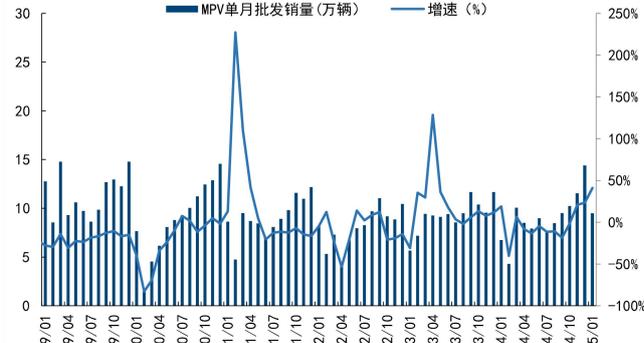
资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图18: 2019.1-2025.1 SUV 月度批发销量及同比增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图19: 2019.1-2025.1 MPV 月度批发销量及同比增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据, 2025年1月, 分厂商狭义乘用车批发销量排名: BYD 汽车销量 29.6 万辆, 同比+47.5%; 吉利汽车销量 26.7 万辆, 同比+24.9%; 奇瑞汽车销量 22.1 万辆, 同比+11.7%。

表9: 主要车企 2025 年 1 月批发销量

车企	1月批发销量(万辆)	同比	份额
BYD 汽车	29.6	47.50%	14.00%
吉利汽车	26.7	24.90%	12.60%
奇瑞汽车	22	11.60%	10.50%
长安汽车	19.3	-1.50%	9.20%
一汽大众	13	-18.10%	6.20%
上汽大众	7.5	-20.90%	3.60%
长城汽车	6.9	-22.50%	3.30%
特斯拉中国	6.3	-11.50%	3.00%
上汽通用五菱	6	96.50%	2.80%
广汽丰田	5.7	11.70%	2.70%

资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面, 根据乘联会数据, 1月新能源乘用车批发销量达到 88.9 万辆, 同比增长 27.1%, 环比下降 41.2%。1月新能源乘用车零售销量达到 74.4 万辆, 同比增长 10.5%, 环比下降 42.9%。1月新能源乘用车出口 13.9 万辆, 同比增长

29.4%，环比增长 13.9%。

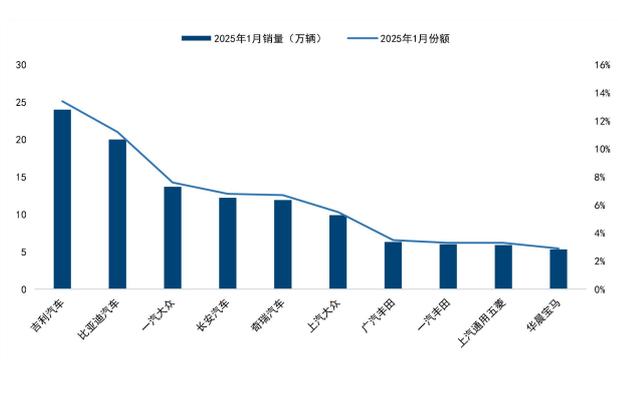
图20: 2019年1月-2025年1月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

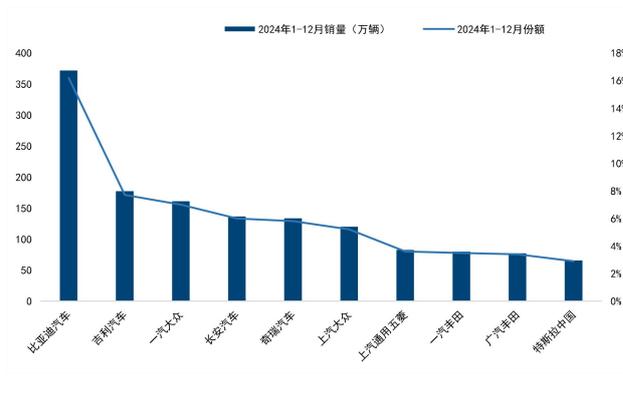
2025年1月新能源狭义乘用车厂商零售销量排名前三的为吉利汽车、BYD汽车、一汽大众。吉利汽车2025年1月销量为24.0万辆，同比+28.2%，BYD汽车销量为20.0万辆，同比-3.2%；一汽大众销量为13.7万辆，同比-15.4%。

图21: 2025年1月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图22: 2024年1-12月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新势力方面：1月新势力交付同比分化

2025年1月：埃安/理想/问界/极氪/蔚来/小鹏/零跑/银河/智界/小米的销量分别为1.4/3.0/1.8/1.2/1.4/3.0/2.5/9.4/1.3/约2.0+万辆，同比分别为-42%/-4%/-46%/-5%/38%/268%/105%/387%/-/-；环比分别为-69%/-49%/-52%/-56%/-55%/-17%/-41%/36%/-27%/-。

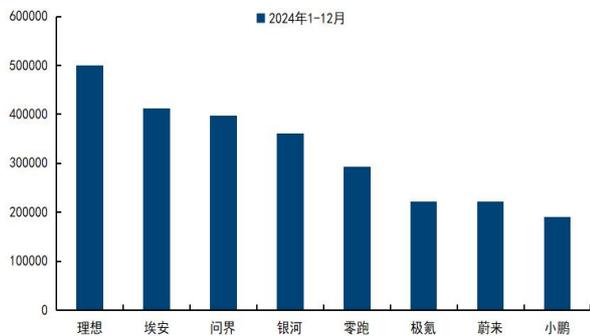
表10: 2023年7月-2025年1月造车新势力销量及同环比

	23/7	23/8	23/9	23/10	23/11	23/12	24/1	24/2	24/3	24/4	24/5	24/6	24/7	24/8	24/9	24/10	24/11	24/12	25/1
理想	34134	34914	36060	40422	41030	50353	31165	20251	28984	25787	35020	47774	51000	48122	53709	51443	48740	58513	29927
同比 (%)	228%	664%	213%	302%	173%	137%	106%	22%	39%	0%	24%	47%	49%	38%	49%	27%	19%	16%	-4%
环比 (%)	5%	2%	3%	12%	2%	23%	-38%	-35%	43%	-11%	36%	36%	7%	-6%	12%	-4%	-5%	20%	-49%
小鹏	11008	13690	15310	20002	20041	20115	8250	4545	9026	9393	10146	10668	11145	14036	21352	23917	30895	36695	30350

同比 (%)	-4%	43%	81%	292%	245%	78%	58%	-24%	29%	33%	35%	24%	1%	3%	39%	20%	54%	82%	268%
环比 (%)	28%	24%	12%	31%	0%	0%	-59%	-45%	99%	4%	8%	5%	4%	26%	52%	12%	29%	19%	-17%
蔚来	20462	19329	15641	16074	15959	18012	10055	8132	11866	15620	20544	21209	20498	20176	20176	20976	20575	31138	13863
同比 (%)	104%	81%	44%	60%	13%	14%	18%	-33%	14%	135%	234%	98%	0%	4%	29%	30%	29%	73%	38%
环比 (%)	91%	-6%	-19%	3%	-1%	13%	-44%	-19%	46%	32%	32%	3%	-3%	-2%	0%	4%	-2%	51%	-55%
问界	4231	5018	6708	12700	18827	24468	32973	21142	31727	25086	26531	43146	41535	31216	35560	35000	36842	37319	17906
同比 (%)	-41%	-50%	-34%	6%	128%	141%	638%	500%	775%	447%	382%	744%	882%	522%	430%	176%	96%	53%	-46%
环比 (%)	-17%	19%	34%	89%	48%	30%	35%	-36%	50%	-21%	8%	63%	-4%	-25%	14%	-2%	5%	1%	-52%
埃安	45025	45029	51596	41503	41567	45947	24947	16676	32530	28113	40073	35027	35238	35355	35780	40052	42301	46851	14393
同比 (%)	80%	67%	72%	38%	45%	53%	204%	-45%	-19%	-31%	-11%	-22%	-22%	-21%	-31%	-3%	2%	2%	-42%
环比 (%)	0%	0%	15%	-20%	0%	11%	-46%	-33%	95%	-14%	43%	-13%	1%	0%	1%	12%	6%	11%	-69%
银河	10058	11117	13080	13711	13770	12088	19223	9120	10185	12725	14193	15975	16704	26510	29047	63492	75228	69000	93545
同比 (%)												65%	66%	138%	122%	363%	446%	471%	387%
环比 (%)	4%	11%	18%	5%	0%	-12%	59%	-53%	12%	25%	12%	13%	5%	59%	10%	119%	18%	-8%	36%
极氪	12039	12203	12053	13077	13104	13476	12537	7510	13012	16089	18616	20106	15655	18015	21333	25049	27011	27190	11942
同比 (%)	140%	70%	46%	29%	19%	19%	302%	38%	95%	99%	115%	89%	30%	48%	77%	92%	106%	102%	-5%
环比 (%)	13%	1%	-1%	8%	0%	3%	-7%	-40%	73%	24%	16%	8%	-22%	15%	18%	17%	8%	1%	-56%
零跑	14335	14190	15800	18202	18508	18618	12277	6566	14567	15005	18165	20116	22093	30305	33767	38177	40169	42517	25170
同比 (%)	19%	13%	43%	159%	130%	119%	978%	105%	136%	72%	51%	52%	54%	114%	114%	110%	117%	128%	105%
环比 (%)	9%	-1%	11%	15%	2%	1%	-34%	-47%	122%	3%	21%	11%	10%	37%	11%	13%	5%	6%	-41%

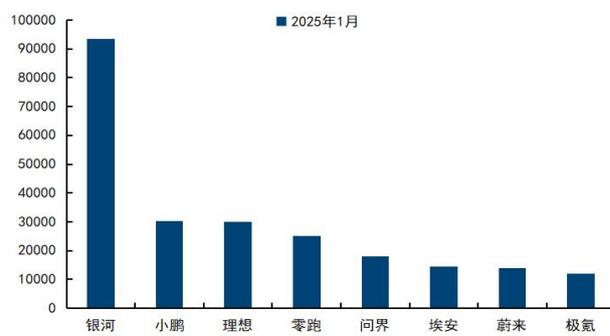
资料来源：各公司官方公众号，各公司公告，国信证券经济研究所整理

图23: 2024年新势力1-12月销量



资料来源：各公司公告，各公司官网，国信证券经济研究所整理

图24: 2025年新势力1月销量



资料来源：各公司公告，各公司官网，国信证券经济研究所整理

周度数据：1月1-31日，全国乘用车厂商批发销量同比下降3%，环比下降33%

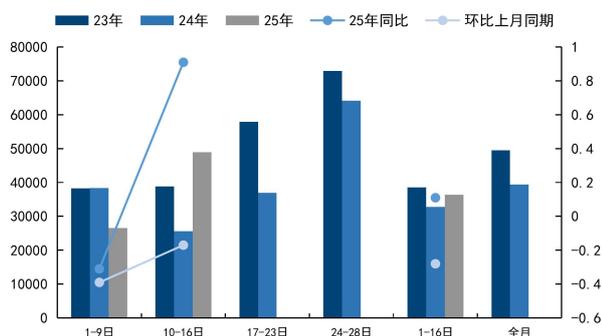
根据乘联会数据初步统计，2月1-16日，乘用车市场零售58.1万辆，同比去年2月同期增长11%，较上月同期下降28%，今年以来累计零售237.5万辆，同比下降7%；2月1-16日，全国乘用车厂商批发58.8万辆，同比去年2月同期增长65%，较上月同期下降40%，今年以来累计批发268.9万辆，同比增长9%。

部分地区以旧换新政策的逐步发布，车市进入节后回暖周期。今年政策发布早、实施早，对2月及后续车市产生积极推动作用。2月的增量因素主要来自政策驱动，以及节后的车市自然回暖；减量因素主要是月初的春节假期影响。伴随春节

出游常态化，用户对于新能源在春节过峰整体体验有明显改善，有利于口碑积累。市场竞争仍在加剧，从卷价格到卷配置，头部企业表现强势，蚕食市场份额。

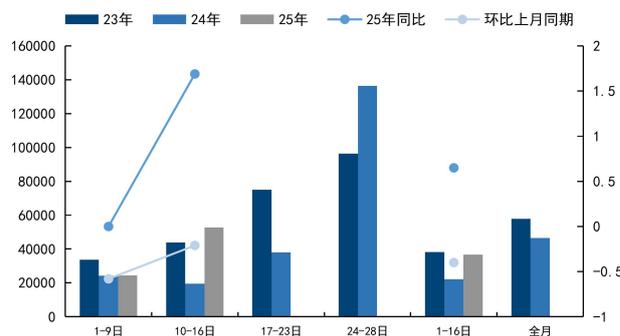
随着美国政府新政的推进，世界经济贸易处于更动荡的环境，贸易平衡压力剧增。春节后各行各业的生产经营出口逐步恢复，外部环境的复杂化推动国内消费需求的转型，区域市场有更多的机遇。今年春节返乡人员规模大，节后复工的节奏相对较快，部分中老年外出务工者逐步考虑本地就业和创业，这将对春节后市带来一定利好。相信随着各行业节后复产复工的有序推进，加之报废更新和以旧换新的逐步开展，车市的销量恢复增长应该较好，2月零售同比会实现较好的正增长。

图25: 2025年2月主要厂商周度零售量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

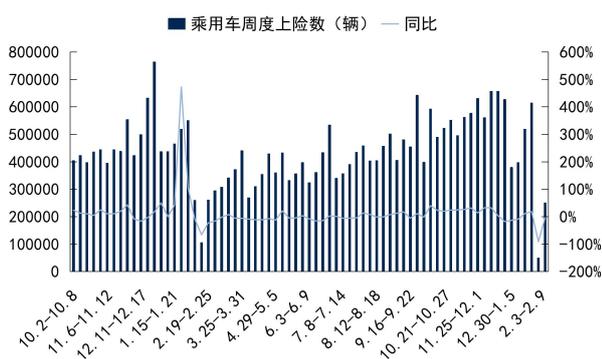
图26: 2025年2月主要厂商周度批发量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据上险数据,2.10-2.16国内乘用车上牌33.85万辆,同比+220.7%,环比+35.5%;其中新能源乘用车上牌17.13万辆,同比+420.3%,环比+63.8%。2月累计更新(2.3-2.16):2月国内乘用车累计上牌58.83万辆,同比+61.2%;其中新能源乘用车累计上牌27.59万辆,同比+157.4%。

图27: 乘用车上险数和同比



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

图28: 新能源乘用车上险数和同比



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

2025年2月10日-2月16日乘用车整体上险量排名前五的是BYD汽车、吉利汽车、上汽通用五菱、奇瑞汽车、一汽大众，销量分别为47455、30802、22652、22382、21790辆。

表11: 分制造商乘用车上险量(辆)

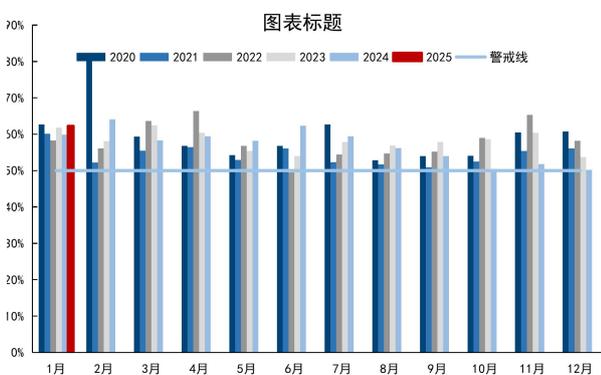
销量	当期销量 (2.10-2.16)	上期销量 (2.3-2.9)	近一周同比	近一周环比	2月累计 (2.3-2.16)	2月累计同比
BYD 汽车	47455	29302	395.6%	62.0%	76757	142.6%
吉利汽车	30802	25776	197.0%	19.5%	56578	69.1%
上汽通用五菱	22652	16400	177.5%	38.1%	39052	113.7%
奇瑞汽车	22382	19700	191.1%	13.6%	42082	70.6%
一汽大众	21790	19095	178.6%	14.1%	40885	27.6%
长安汽车	21253	18920	92.0%	12.3%	40173	18.3%
上汽大众	16399	15176	177.3%	8.1%	31575	45.3%
一汽丰田	10415	7427	335.4%	40.2%	17842	95.3%
长城汽车	9570	7885	115.8%	21.4%	17455	12.6%
广汽乘用车	9203	5791	285.4%	58.9%	14994	58.5%
广汽丰田	9166	6716	179.5%	36.5%	15882	47.0%
一汽轿车	8150	6099	262.9%	33.6%	14249	62.3%
小鹏汽车	8028	3387	7694.2%	137.0%	11415	1095.3%
特斯拉中国	7473	6207	186.2%	20.4%	13680	64.4%
理想汽车	7434	4647	144.1%	60.0%	12081	70.6%
乘用车合计						
总销量	338,490	249,810	220.7%	35.5%	588,300	61.2%
传统能源	167,183	145,223	130.2%	15.1%	312,406	21.2%
新能源	171,307	104,587	420.3%	63.8%	275,894	157.4%

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

库存：1月汽车经销商综合库存系数为1.4，同比上升1.4%

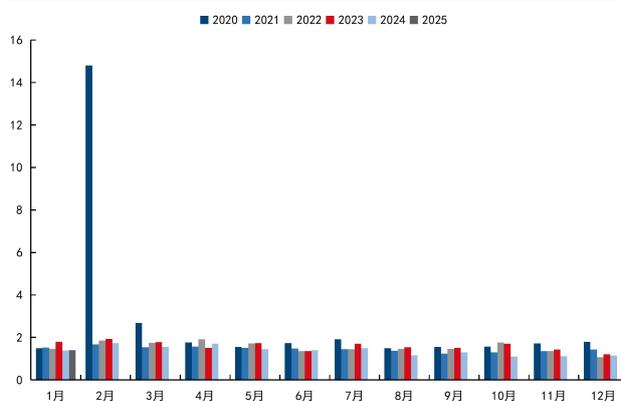
2025年2月12日，中国汽车流通协会发布的数据显示，2025年1月汽车经销商综合库存系数为1.40，环比上升22.8%，同比上升1.4%。

图29：2020-2025年各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图30：2020-2024年各月经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标：1月原材料价格有所波动，欧元兑人民币汇率同环比下降

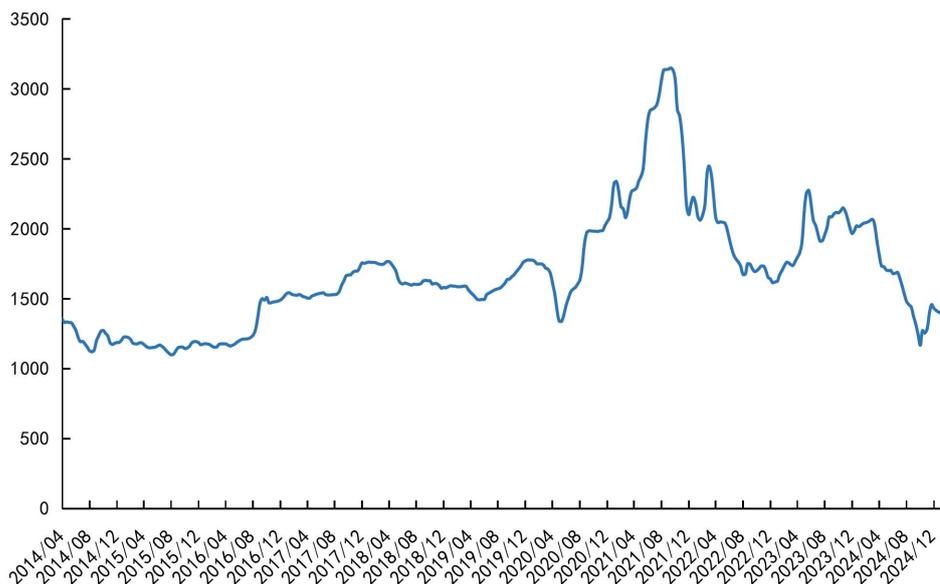
原材料价格指数：1月原材料价格存在不同幅度波动

截至2025年2月10日，浮法平板玻璃的价格指数为1403.8，环比2024年12月的1396.8上升0.5%，同比2024年1月的2045.1下降31.4%；截至2025年2月10日，铝锭A00的价格指数为20300，环比2024年12月的19780上升2.6%，同比2024年1月的18955上升7.1%；截至2025年2月10日，锌锭的价格指数为

23657.5，环比 2024 年 12 月的 25881.7 下降 8.6%，同比 2024 年 1 月的 21217.5 上升 11.5%。

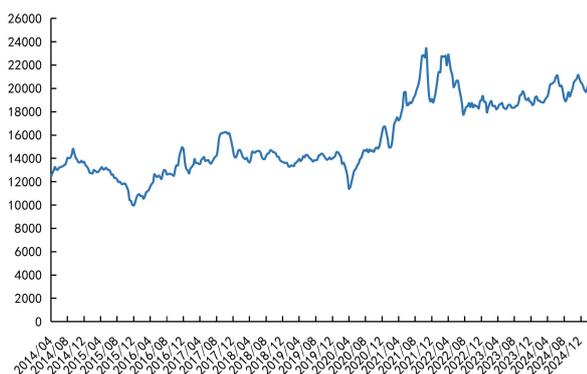
总体来看，截至 2025 年 2 月 10 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-31.4%/+7.1%/+11.5%，分别环比上月同期+0.5%/+2.6%/-8.6%。

图31：浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



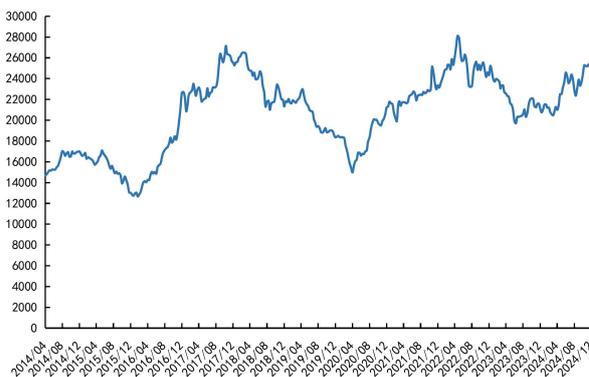
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图32：铝锭 A00 市场价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图33：锌锭 0#市场价格



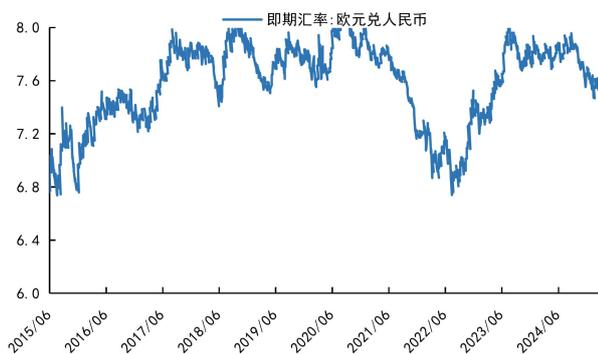
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

汇率：欧元兑人民币汇率同环比下降

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配绝大多数出口销往美国和欧洲，美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。

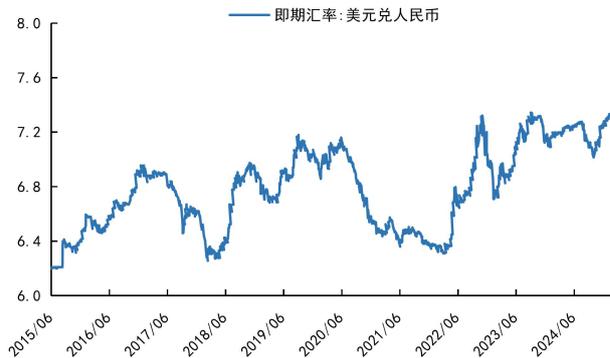
截至 2025 年 2 月 10 日，欧元兑人民币汇率为 7.58，同比下降 2.6%，环比增长 0.7%；美元兑人民币汇率为 7.26，同比上升 0.8%，环比下降 1.0%。

图34: 欧元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图35: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

公司公告

近期（20250217-20250223），部分公司公告如下。

表12: 部分公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
600480.SH	凌云股份	2月17日	资金投向	设立出资5100万人民币与豪美新材设立摩洛哥合资公司艾斯特，持股比例51%，建设新能源电池壳体、车身结构件、高强度辊压件等配套供货能力，辐射欧洲及北非市场；控股子公司上海亚大拟出资760万欧元设立全资孙公司摩洛哥亚大，建设汽车管路及储能管线配套供货能力，辐射欧洲及北非市场。
300652.SZ	雷迪克	2月17日	资金投向	拟投资总额不超过3,000万美元经新加坡全资子公司设立摩洛哥全资孙公司投资建设汽车轴承生产基地。
300893.SZ	松原股份	2月19日	订单定点	近日收到国内知名汽车制造商X客户的定点通知书，提供整车安全带产品。生命周期5年，生命周期内产量总计约40-50万台，销售额约人民币3600万元。
000980.SZ	众泰汽车	2月19日	股本变动	1亿股公司股票解除限售，占公司总股本的1.98%，上市流通日为2025年2月24日。
301229.SZ	纽泰格	2月19日	股本变动	3名股东解除股份限售，解除限售股份数量为6424.08万股，占公司总股本的56.94%，上市流通日期为2025年2月24日。
603358.SH	华达科技	2月19日	其他公告	eVTOL项目定点暂无正式订单；华为鸿蒙智行战略合作暂无订单；埃夫特供货供货产品及人形机器人产品产生收入，目前占比极小。
000957.SZ	中通客车	2月20日	业绩预告	预计2024年年度实现归母净利润2.06亿元至2.93亿元，同比上升195%—320%；归母扣非净利润1.71亿元—2.4亿元，同比上升125%—215%。
833454.BJ	同心传动	2月20日	业绩快报	2024年年度营业收入1.33亿元，同比下降11.41%；归母净利润2308.15万元，同比上升10%。
830896.BJ	旺成科技	2月20日	业绩快报	2024年年度营业收入3.51亿元，同比上升2.07%；归母净利润3609.43万元，同比下降6.77%。
000887.SZ	中鼎股份	2月20日	其他公告	与众擎机器人签署战略合作协议，围绕人形机器人相关产品展开合作。
301322.SZ	绿通科技	2月20日	股权激励	2025年股票激励计划拟向激励对象授予限制性股票428万股，授予价格为11.41元/股，约占总股本2.92%。其中首次授予涉及104
603121.SH	华培动力	2月21日	其他公告	公司和参股公司西安中科阿尔法合作开发针对人形机器人应用领域的磁编码器，拟考虑参投具身智能相关产业基金，已决定单独设立全资机器人子公司，通过并购+自主研发等方式布局磁编码器、MEMS
601633.SH	长城汽车	2月21日	收购兼并	间接全资子公司诺博科技拟以379.22万元收购购稳晟科技持有的无锡芯动80%的股权，收购完成后，诺博科技将持有无锡芯动80%股权，公司持有无锡芯动20%股权，无锡芯动纳入公司合并报表范围。
002488.SZ	金固股份	2月21日	订单定点	近日收到欧洲重卡行业龙头企业定点通知书，为其重卡车型开发阿凡达低碳车轮产品。
838030.BJ	德众汽车	2月21日	业绩快报	2024年实现营业收入23.59亿元，同比下降9.04%；归母净利润600.63万元，同比上升134.44%。

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表13: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2025/2/22 收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
0175. HK	吉利汽车	优于大市	17.46	1622	0.53	1.64	1.35	33	11	13
601127. SH	赛力斯	优于大市	122.62	1851	-1.62	3.99	6.87	-82	33	19
9868. HK	小鹏汽车-W	优于大市	71.90	1260	-5.49	-3.15	-0.83	-12	-22	-82
601799. SH	星宇股份	优于大市	122.00	349	3.86	5.09	6.48	35	27	21
600066. SH	宇通客车	优于大市	25.21	558	0.82	1.51	1.83	33	18	15
600660. SH	福耀玻璃	优于大市	57.77	1457	2.16	2.92	3.38	27	20	17
603596. SH	伯特利	优于大市	63.77	387	2.06	1.9	2.47	29	31	24
002906. SZ	华阳集团	优于大市	36.86	193	0.89	1.23	1.76	38	28	19
603786. SH	科博达	优于大市	73.17	296	1.51	2.11	2.75	47	34	26
601966. SH	玲珑轮胎	优于大市	17.61	258	0.94	1.5	1.97	19	12	9
601311. SH	骆驼股份	优于大市	8.08	95	0.49	0.59	0.73	17	14	11
601689. SH	拓普集团	优于大市	73.15	1233	1.95	1.75	2.3	38	42	32
600933. SH	爱柯迪	优于大市	20.41	201	1.02	1.15	1.44	18	16	13
002050. SZ	三花智控	优于大市	34.35	1282	0.78	0.9	1.09	45	39	32
002126. SZ	银轮股份	优于大市	30.25	252	0.76	1.04	1.34	30	22	17
603997. SH	继峰股份	优于大市	11.20	142	0.18	-0.4	0.54	67	-33	17
603179. SH	新泉股份	优于大市	53.75	262	1.65	2.18	2.84	32	24	18
688533. SH	上声电子	优于大市	38.22	62	0.99	1.63	2.13	36	22	17
600699. SH	均胜电子	优于大市	20.25	285	0.77	0.93	1.12	24	20	17
300258. SZ	精锻科技	优于大市	13.32	64	0.49	0.47	0.59	20	21	16
002472. SZ	双环传动	优于大市	41.79	354	0.96	1.22	1.5	39	31	25
603197. SH	保隆科技	优于大市	51.70	110	1.79	1.87	2.82	24	23	15
002997. SZ	瑞鹄模具	优于大市	44.29	93	1.02	1.71	2.17	39	23	18
605333. SH	沪光股份	优于大市	33.66	147	0.12	1.45	1.84	315	26	21
9660. HK	地平线机器人-W	优于大市	8.12	988	-0.51	-0.48	-0.14	-12	-13	-43

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测

免责声明

分析师声明

作者保证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理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本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，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布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。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032