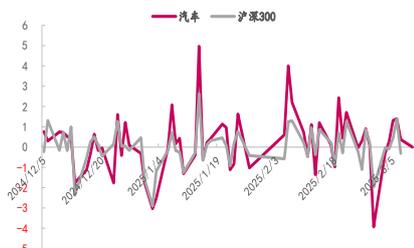




行业指数相对沪深300表现



相关报告

无

证券分析师：李景星

执业证书编号：S0370522090001

公司邮箱：lijingx@jyzq.cn

联系电话：0755-23832812

● **本周行情：**汽车板块本周（2025.3.3-2025.3.7）表现优于市场。本周A股汽车板块上涨3.08%，表现优于沪深300（+1.39%）。细分板块中，汽车零部件/汽车服务/商用车/乘用车/摩托车及其他分别+5.00%/+2.21%/+1.42%/+0.68%/-1.46%。

● **近期热点：**

2025年3月机器人板块仍有多项潜在催化。1) 3月，Optimus Gen 3（或Version 1）有望推出，或为量产形态；2) 3月8日，在两会代表通道上，小鹏汽车董事长何小鹏表示，小鹏汽车计划于2026年率先量产L3级人形机器人；3) 3月10日，智元机器人即将正式发布首个通用具身基座模型智元启元大模型；4) 3月17日，英伟达GTC 25大会即将开幕。

● **投资建议：**

1、比亚迪的智驾最重要的点在于把L2+的智驾带到10-20万价格带，后续友商有望陆续跟进，L2+的渗透率或将在10-20万区间大幅提升。当前还处于比亚迪的新车周期，Q1建议标配比亚迪。

2、建议回调买入智驾、人形机器人产业链，当前位置先参与低估值标的。建议关注**银轮股份**（有望拿到Figure AI小批量定点，兼顾主业和机器人）等、**保隆科技**（智驾增量零部件+比亚迪供应商+有业绩估值合理）、**中鼎股份**（当前估值较低+布局机器人+对接奇瑞）。

● **风险提示：**

汽车产业生产和需求不及预期；政策刺激效果不及预期等；智能化进展不及预期；地缘政治冲突等风险可能导致汽车出口受阻。

目录

一、周度基本面更新	4
1.1、订单：春节后订单略有恢复	4
二、本周市场表现回顾（3月3日-3月7日）	4
2.1、A股市场汽车板块本周表现	4
2.2、估值水平	6
2.3、H股重点上市公司市场表现	7
三、行业新闻及公司公告	8
3.1、行业新闻	8
四、行业原材料价格追踪	11
4.1、上游原材料价格涨跌分化	11
五、投资建议	14
六、风险提示	14

图表目录

图表 1: 2025 年重点车企订单数据	4
图表 2: 申万行业周度涨跌幅	5
图表 3: 汽车子行业周涨跌幅 (%)	5
图表 4: 汽车行业个股周涨跌榜 (%)	6
图表 5: 申万汽车指数 PE 走势	6
图表 6: 申万汽车指数 PB 走势	6
图表 7: H 股重点公司一周涨跌幅	7
图表 8: 吉利智驾战略	8
图表 9: 三元材料价格 (元/千克)	11
图表 10: 碳酸锂均价 (万元/吨)	11
图表 11: 磷酸铁锂价格 (万元/吨)	11
图表 12: 螺纹钢价格 (元/吨)	12
图表 13: 天然橡胶价格 (元/吨)	12
图表 14: 原油价格 (美元/桶)	13
图表 15: 天然气价格 (美元/百万应热单位)	13
图表 16: 铝价格 (美元/吨)	13
图表 17: 聚丙烯期货结算价 (元/吨)	13

一、周度基本面更新

1.1、订单：春节后订单略有恢复

上险数据来看，2.1-2.23日累计：总量 96.2w，均同环比 +17.6%/-39%。2.1-2.23日累计：电车 47.8w，日均同环比+81%/-21.3%；渗透率 49.7%。

2月已披露交付数据的12家新势力车企交付量合计 59.32 万辆，整体交付量环比-1%，行业表现符合预期。分车企来看小鹏交付表现超预期，比亚迪出口表现再超预期。

图表 1：2025 年重点车企订单数据

	202402	202502	2月同比	2月环比
小鹏汽车	4545	30453	570%	0%
理想汽车	20251	26263	30%	-12%
蔚来汽车	8132	13192	62%	-5%
零跑汽车	6566	25287	285%	0%
广汽埃安	16676	20863	25%	-100%
吉利极氪	7510	14039	87%	18%
赛力斯汽车	28062	—	—	—
鸿蒙智行	21142	21517	2%	-100%
华为享界	—	—	—	—
华为智界	794	—	—	—
深蓝汽车	9994	18738	87%	-24%
岚图汽车	3182	8013	152%	0%
比亚迪	122311	322846	164%	7%
小米汽车	—	>20000	—	—
吉利新能源	33508	98433	194%	-35%
长城新能源	12253	15121	23%	-32%
阿维塔汽车	2457	—	—	—

数据来源：各车企公告、金元证券研究所整理

二、本周市场表现回顾（3月3日-3月7日）

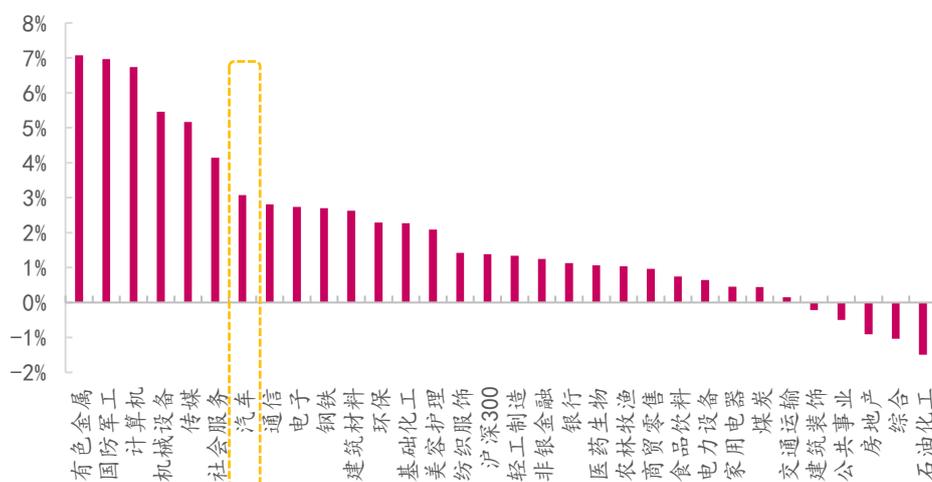
2.1、A股市场汽车板块本周表现

本周沪深 300 上涨 3.08%。申万行业中，本周所有行业中涨幅

前三的行业为有色金属（7.08%）、国防军工（6.96%）、计算机（6.74%）；跌幅前三的行业为石油化工（-1.49%）、综合（-1.03%）、房地产（-0.91%）。本周汽车行业上涨 3.08%。

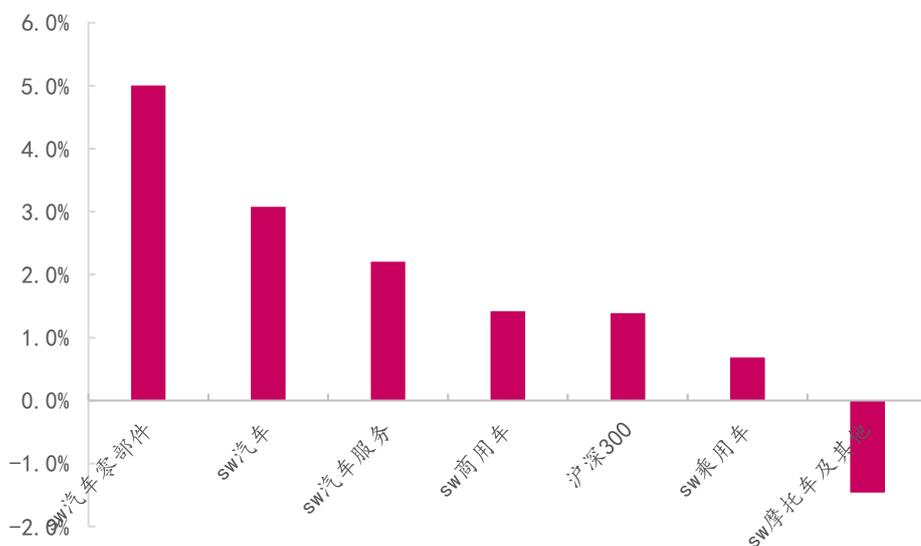
汽车子行业中，汽车零部件/汽车服务/商用车/乘用车/摩托车及其他分别+5.00%/+2.21%/+1.42%/+0.68%/-1.46%。

图表 2：申万行业周度涨跌幅



数据来源：Wind，金元证券研究所

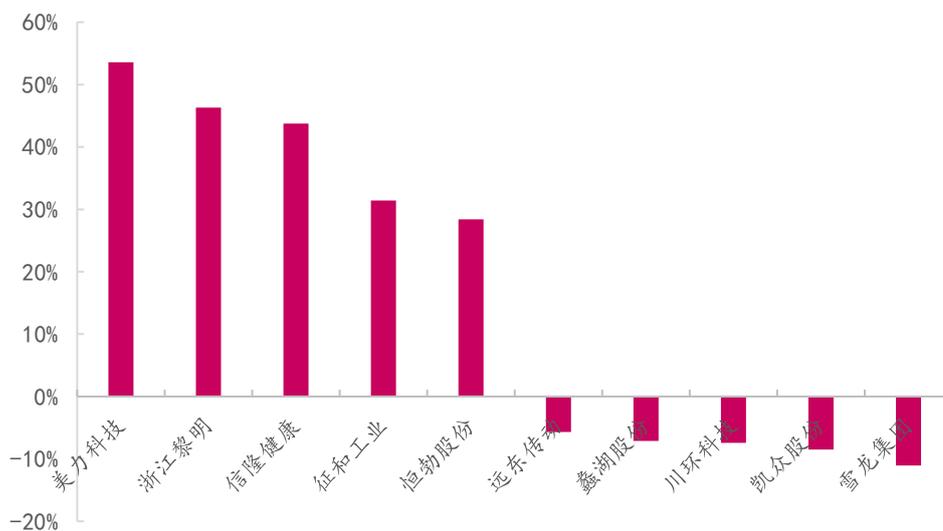
图表 3：汽车子行业周涨跌幅 (%)



数据来源：Wind，金元证券研究所

美力科技（300611.SZ，+53.56%）、浙江黎明（603048.SH，+46.31%）、信隆健康（002105.SZ，+43.76%）、征和工业（003033.SZ，+31.43%）、恒勃股份（301225.SZ，+28.38%）涨幅居前五；远东传动（002406.SZ，-5.69%）、鑫湖股份（300694.SZ，-7.09%）、川环科技（300547.SZ，-7.44%）、凯众股份（603037.SH，-8.51%）、雪龙集团（603949.SH，-11.06%）等位居跌幅榜前列。

图表 4：汽车行业个股周涨跌榜（%）



数据来源：Wind，金元证券研究所

2.2、估值水平

截至 2025 年 3 月 7 日，汽车行业 PE（TTM）为 28.92，位于近 2 年以来 82.12%分位；汽车行业 PB 为 2.61，位于近 2 年以来 99.48%分位。

图表 5：申万汽车指数 PE 走势

图表 6：申万汽车指数 PB 走势



数据来源: Wind, 金元证券研究所

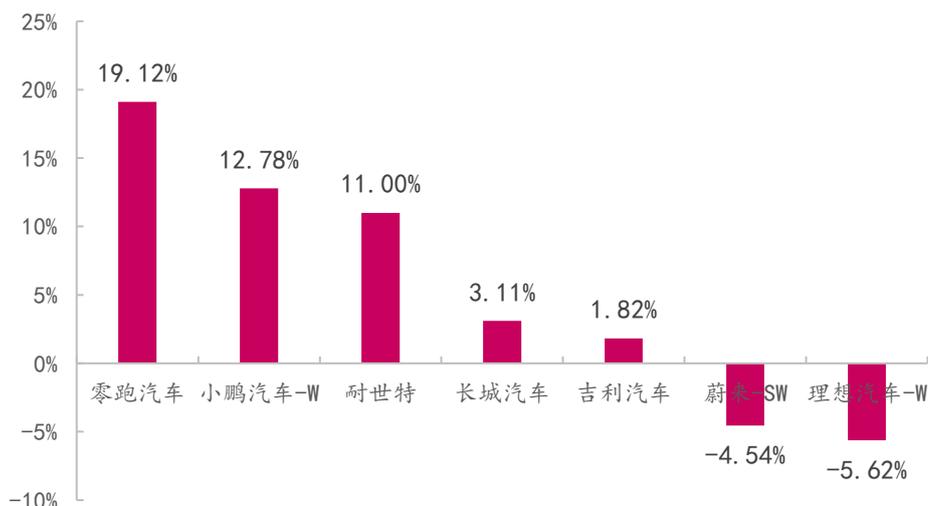


数据来源: Wind 金元证券研究所

2.3、H 股重点上市公司市场表现

本周恒生指数上涨 5.62%，重点个股零跑汽车/小鹏汽车-W/耐世特/长城汽车/吉利汽车分别上涨 19.12%/ 12.78%/ 11.00%/ 3.11%/ 1.82%；蔚来-SW/理想汽车-W 分别下跌 4.54%/ 5.62%。

图表 7: H 股重点公司一周涨跌幅



数据来源: Wind, 金元证券研究所

三、行业新闻及公司公告

3.1、行业新闻

1、吉利发布“千里浩瀚”智驾解决方案

3月3日,吉利举办AI智能科技发布会,重磅发布“千里浩瀚”高阶智能驾驶系统。

据吉利汽车集团CEO淦家阅介绍,“千里浩瀚”规划了H1、H3、H5、H7、H9五个不同层级的智驾方案,全面覆盖从高速NOA到城市通勤NOA、全场景D2D再到L3不同场景应用。

具体来看,千里浩瀚H1将标配100TOPS以上算力,搭配10V5R传感器配置,主要聚焦高速NOA和自主泊车应用,类比亚迪的“天神之眼C”方案;千里浩瀚H3基于11V3R配置,则可以支持城区通勤NOA;而千里浩瀚H5、H7和H9,通过引入端到端、VLM大模型以及激光雷达等,则可以进一步支持城市无图NOA和全场景D2D。

目前,千里浩瀚H1已率先在吉利银河星耀8和全新银河E8上搭载。下半年吉利银河品牌全新及改款产品,也将全系搭载不同层级的智驾方案,同时银河品牌还将发布一款搭载千里浩瀚H7的产品。

图表 8: 吉利智驾战略



信息来源：吉利，金元证券研究所

2、特斯拉向加州申请自动驾驶出租车服务许可

日前，据外媒报道，特斯拉已获批在加利福尼亚州进行配备安全驾驶员的自动驾驶汽车测试，但尚未从该州机动车管理局获得无人驾驶测试或运营的许可证。加利福尼亚州公共事业委员会（CPUC）的一位发言人表示，2024 年 11 月，特斯拉向该委员会申请了运输包租运营商许可证。这一分类意味着特斯拉将拥有并控制一支车队，但这与加利福尼亚州公共事业委员会的自动驾驶汽车许可证是分开的。

3、理想汽车首款纯电 SUV 车型 i8 将于 7 月上市

3 月 3 日，理想汽车宣布，旗下首款纯电 SUV——理想 i8 将于

今年 7 月发布上市，同时发布首支预告视频。

与此同时，官方还表示，上述这三大核心技术将陆续搭载于理想纯电车型。

据理想汽车发布的官方视频来看，理想 i8 的外观融合了 MEGA 和 L 系列的设计风格，前半部分车身轮廓如“子弹头”一般，线条十分流畅。车尾则采用了类似 L9 的贯穿式 LED 尾灯和双层扰流板设计。此外，新车预计采用双色车身和全景天幕。根据理想汽车的产品规划，到 2025 年，理想汽车将推出包括 5 款增程车型、1 款超级旗舰（MEGA）和 5 款纯电车型。纯电车型中，除了已经公布的理想 i8 以外，理想 i6、i7、i9 后续也将逐步亮相。

4、小鹏：L3 级人形机器人明年量产

小鹏汽车董事长何小鹏在两会代表通道透露，小鹏已在人形机器人领域深耕 5 年，当前行业普遍处于 L2 早期阶段，而小鹏基于 L3 自动驾驶技术积累和世界模型研发，计划 2026 年率先量产可实现手眼足脑全面协同的 L3 级人形机器人，主攻工业场景应用。何小鹏还表示，一个全新的 AI 时代正在到来。我们有两个变革：AI 会推动自动驾驶甚至无人驾驶的到来；汽车产业正在和机器人开始进行融合。

四、行业原材料价格追踪

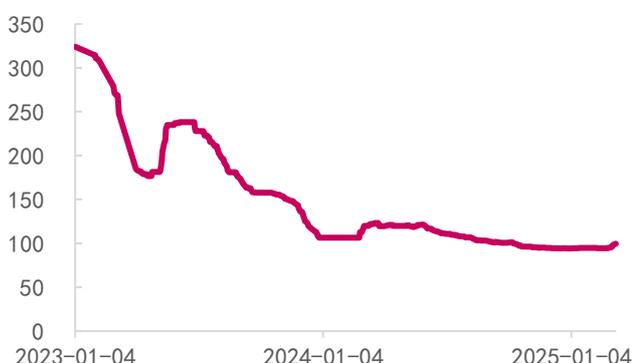
4.1、上游原材料价格涨跌分化

汽车及零部件行业上游端主要为基础原材料，主要包括汽车电池原材料、整车原材料等。近一个月原材料价格涨跌分化，三元材料、天然气、铝价格上涨；碳酸锂、天然橡胶、原油、聚丙烯价格下降；磷酸铁锂、螺纹钢价格基本保持不变。

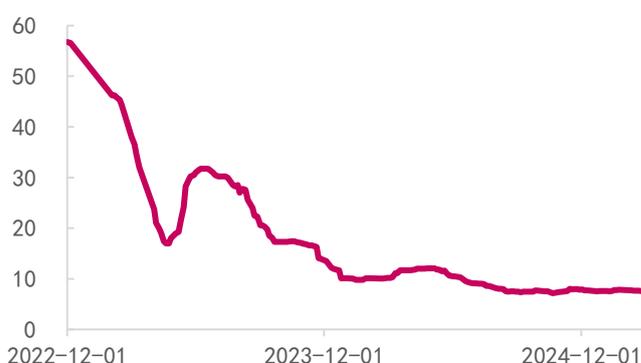
从电池原材料价格看，

- 1) 三元材料：截至 2025 年 3 月 7 日价格为 98.78 元/kg，近一个月平均价为 95.32 元/kg；
- 2) 碳酸锂：截至 2025 年 3 月 7 日价格为 7.52 万元/吨，近一个月平均价为 7.64 万元/吨；
- 3) 磷酸铁锂：截至 2025 年 3 月 7 日价格为 3.37 万元/吨，近一个月平均价为 3.37 万元/吨；

图表 9：三元材料价格（元/千克）



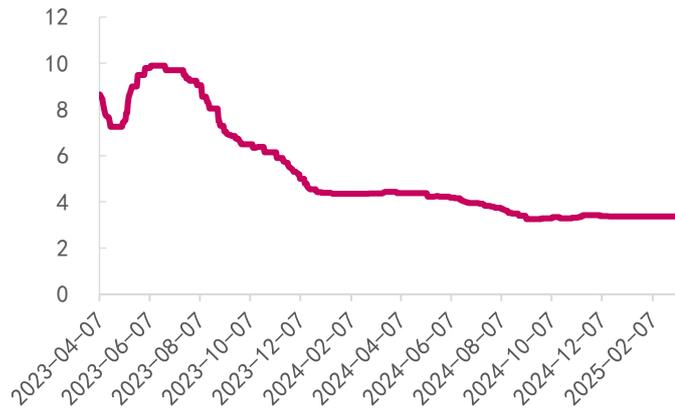
图表 10：碳酸锂均价（万元/吨）



数据来源：Wind，金元证券研究所

数据来源：Wind 金元证券研究所

图表 11：磷酸铁锂价格（万元/吨）



数据来源：Wind，金元证券研究所

从整车原材料价格看，

- 1) **螺纹钢**（用于汽车底盘、A 柱、B 柱等）：截至 2025 年 3 月 7 日价格为 3264 元/吨，近一个月平均价为 3308.09 元/吨；
- 2) **天然橡胶**（用于汽车轮胎、热管理系统等）：截至 2025 年 3 月 7 日天然橡胶期货结算价为 17,475 元/吨，近一个月平均价为 17,630.65 元/吨；

图表 12：螺纹钢价格（元/吨）



数据来源：Wind，金元证券研究所

图表 13：天然橡胶价格（元/吨）



数据来源：Wind 金元证券研究所

3) 原油：截至 2025 年 3 月 7 日布伦特原油价格为 70.36 美元/桶，WTI 原油价格为 67.04 美元/桶；

4) 天然气：截至 2025 年 3 月 7 日天然气价格为 4.40 美元/百万英热单位，近一个月平均价为 3.89 美元/百万英热单位；

图表 14：原油价格（美元/桶）



图表 15：天然气价格（美元/百万应热单位）



数据来源：Wind，金元证券研究所

数据来源：Wind 金元证券研究所

5) 铝（用于汽车内饰等）：截至 2025 年 3 月 7 日 LME 铝市场结算价为 2693.00 美元/吨，近一个月平均价为 2659.24 美元/吨；

6) 聚丙烯（用于汽车保险杠、仪表盘、侧门板等）：截至 2025 年 3 月 7 日聚丙烯期货结算价为 7318 元/吨，近一个月平均价为 73373.480 元/吨。

图表 16：铝价格（美元/吨）

图表 17：聚丙烯期货结算价（元/吨）



数据来源: Wind, 金元证券研究所



数据来源: Wind 金元证券研究所

五、投资建议

- 1、比亚迪的智驾最重要的点在于把 L2+ 的智驾带到 10-20 万价格带，后续友商有望陆续跟进，L2+ 的渗透率或将在 10-20 万区间大幅提升。当前还处于比亚迪的新车周期，Q1 建议标配比亚迪。
- 2、建议回调买入智驾、人形机器人产业链，当前位置先参与低估值标的。建议关注银轮股份（有望拿到 Figure AI 小批量定点，兼顾主业和机器人）等、保隆科技（智驾增量零部件+比亚迪供应商+有业绩估值合理）、中鼎股份（当前估值较低+布局机器人+对接奇瑞）。

六、风险提示

汽车产业生产和需求不及预期；

政策刺激效果不及预期等；

智能化进展不及预期；

地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻。

金元证券行业投资评级标准：

增持：行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准：

买入：股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5%~15%；

中性：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~+5%；

减持：股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~-15%；

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的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的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券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，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。