



Research and  
Development Center

# 汽车行业跟踪（2025.3.17-2025.3.21）：英伟达发布全球首 个开源人形机器人模型

汽车行业

2025年3月23日

证券研究报告

行业研究

行业周报

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

邓健全 汽车行业首席分析师  
执业编号：S1500525010002  
联系电话：13613012393  
邮箱：dengjianquan@cindasc.com

赵悦媛 汽车行业联席首席分析师  
执业编号：S1500525030001  
联系电话：13120151000  
邮箱：zhaoyueyuan@cindasc.com

丁泓婧 汽车行业分析师  
执业编号：S1500524100004  
联系电话：13062621910  
邮箱：dinghongjing@cindasc.com

徐国铨 汽车行业研究助理  
邮箱：xuguoquan@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO., LTD  
北京市西城区宣武门西大街甲 127 号金隅大厦 B 座  
邮编：100031

## 汽车行业跟踪（2025.3.17-2025.3.21）：英伟达发布全球首个开源人形机器人模型

2025 年 3 月 23 日

### 投资要点：

- **行业重点新闻。**（1）**比亚迪发布全球首个千伏高压架构。**第一电动消息，比亚迪在超级 e 平台技术发布暨汉 L、唐 L 预售发布会上，正式推出全球首个量产乘用车全域千伏高压架构，实现 1MW（1000kW）充电功率和 10C 充电倍率。（2）**英伟达发布全球首个开源人形机器人模型，推动产业迈向新纪元。**3 月 19 日，英伟达 GTC 2025 大会上，英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋宣布推出全球首个开源人形机器人基础模型 Isaac GR00T N1。（3）**中办、国办：加大消费品以旧换新支持力度，延伸汽车消费链条。**中办、国办印发《提振消费专项行动方案》。方案提出，用好超长期特别国债资金，支持地方加力扩围实施消费品以旧换新，推动汽车、家电、家装等大宗耐用消费品绿色化、智能化升级，开展汽车流通消费改革试点，拓展汽车改装、租赁、赛事及房车露营等汽车后市场消费。（4）**重磅新政：天然气重卡 2025 年纳入“以旧换新”范围。**3 月 18 日，交通运输部、国家发改委、财政部联合发布《关于实施老旧营运货车报废更新的通知》，宣布将老旧营运货车“以旧换新”政策范围扩大至国四排放标准，并首次将天然气车纳入补贴范畴。（5）**理想汽车发布自动驾驶架构 MindVLA。**3 月 18 日消息，在 NVIDIA GTC 2025 上，理想汽车发布下一代自动驾驶架构 MindVLA，该架构通过自研的 VLA 模型，将汽车转变为具备类似人类认知和适应能力的“贴心专职司机”，为用户带来全新的产品体验。（6）**极氪千里浩瀚智驾正式发布。**3 月 18 日，极氪官方正式发布极氪千里浩瀚智驾。官方表示，极氪品牌采用“千里浩瀚”最高阶 H7、H9 两套方案。极氪搭载千里浩瀚智驾的在售产品，全部标配了 2 颗最顶级的 OrinX 芯片。此外，官方表示，极氪 9X 光辉将首发搭载千里浩瀚 H9 智驾方案，并于上海车展亮相。（7）**零跑正式在英国开启销售业务。**零跑汽车在 3 月 19 日表示，通过与全球第四大汽车制造商 Stellantis 的合资企业，该公司已开始在英国的 Stellantis 经销商处销售两款电动汽车，分别是 T03 紧凑型电动车和 C10 大型电动 SUV，另外 B10 中型 SUV 也将于今年晚些时候在英国上市。（8）**蔚来搭载 Banyan 智能系统车型 4 月开启世界模型领航。**3 月 20 日第一电动消息，蔚来汽车宣布 ET9 行政旗舰轿车开启用户试驾，并将于 3 月 29 日开启全国用户交付。（9）**2025 款问界 M9 正式发布 46.98 万起，搭载 ADS3.3 上市两小时大定破万，Q3 全系升级华为 ADS4。**第一电动 3 月 20 日消息，华为在 Pura 先锋盛典及鸿蒙智行新品发布会上宣布，截至 2025 年 3 月 19 日，鸿蒙智行累计交付 68 万辆车，其中包括问界 M5 超 15 万台、问界 M7 超 30 万台以及问界 M9 超 17 万台。（10）**奇瑞正式发布猎鹰智驾系统 2025 年搭载全系车型。**在 3 月 18 日举办的奇瑞汽车智能化战略发布会上，奇瑞汽车正式发布猎鹰智驾系统。奇瑞猎鹰智驾系统包含猎鹰智驾 200、猎鹰智驾 500、猎鹰智驾 700、猎鹰智驾 900 四个版本。（11）**智己汽车发布 IM AIOS 生态**

**座舱。**3月17日消息，上汽集团智己汽车发布与斑马联合研发的车载IM AIOS系统，该系统基于阿里通义千问大模型，首次将阿里生态以Agent形式引入汽车座舱。**(12) 大众在华“扩军”、宝马牵手华为合资2.0时代进入“深水期”。**3月17日，大众汽车宣布已与中国一汽签署战略合作协议。自2026年起，一汽-大众将新增11款专为中国市场打造的大众汽车及捷达品牌全新车型；同日，宝马中国与华为终端达成合作协议，前者将在中国深度融合鸿蒙生态，推出包括BMW数字钥匙、HUAWEI HiCar和MyBMW App等数字化服务。**(13) 卡倍亿成立机器人事业部，战略布局人形机器人线缆产业。**公司近日召开公司内部战略决策会议，公司董事长兼总经理林光耀召集了各事业部、工程技术中心、市场营销中心、生产交付中心等部门负责人召开会议，决定成立“机器人事业部”，挖掘现有汽车线缆的技术优势，布局人形机器人线缆产业。**(14) 海尔智家与星动纪元签署战略合作，将共同推出家庭服务机器人。**2025年3月20日，海尔智家旗下海尔兄弟机器人科技（青岛）有限公司与北京星动纪元科技有限公司在上海举行了战略签约仪式。**(15) 敏实集团：与智元战略合作推进人工智能及人形机器人创新。**财联社3月20日电，敏实集团公告，已与智元订立为期三年战略合作协议，主要在智能外饰及电子皮肤技术、人形机器人无线充电及关节总成开发、柔性智造解决方案等方面开展合作，以提升人形机器人的触感与交互、运动性能与续航能力，并提升生产效率和灵活性。

- **行情回顾：**本周A股汽车板块跑赢大盘。（1）本周沪深300指数跌幅2.29%，其中汽车板块跌幅0.78%，涨跌幅位居A股中信一级行业第11位。（2）本周SW乘用车跌幅1.34%，海马汽车、北汽蓝谷领涨。（3）本周SW商用车跌幅1.54%，宇通客车、\*ST汉马领涨。（4）本周SW汽车零部件跌幅0.47%，南方精工、雪龙集团领涨。
- **本周观点：**主流车企电动智能化进一步加速，叠加政策利好释放需求，行业销量有望保持稳健增长。国四重卡以旧换新纳入补贴范围，国四淘汰周期有望开启，重卡行业国内销量有望进一步催化。**整车厂方面**，建议关注比亚迪、长城汽车、零跑汽车、赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车、理想汽车-W、小鹏汽车-W、吉利汽车、广汽集团、长安汽车。**商用车方面**，建议关注中国重汽、一汽解放、潍柴动力、天润工业、福田汽车。**零部件方面**，建议关注岱美股份、通用股份、森麒麟、爱柯迪、均胜电子、浙江仙通、福耀玻璃、伯特利、潍柴动力、无锡振华、中国汽研、德赛西威、沪光股份、上声电子、双环传动、松原股份、拓普集团、贝斯特、三花智控、得邦照明、常熟汽饰、新泉股份、保隆科技、精锻科技、卡倍亿、继峰股份、上海沿浦、腾龙股份、明新旭腾、隆盛科技、银轮股份等。
- **风险因素：**政策推出力度不及预期、海内外汽车销量不及预期等。

## 目录

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 1、 行业重点新闻.....                      | 5  |
| 2、 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘.....       | 8  |
| 3、 本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值均下降.....  | 11 |
| 4、 新车发布：缤越、捷途旅行者、海狮 05EV 等即将上市..... | 12 |
| 5、 上游重点数据跟踪.....                    | 12 |
| 6、 风险因素.....                        | 13 |

## 表目录

|  |    |
|--|----|
| 表 1：本周乘用车板块海马汽车、北汽蓝谷领涨.....            | 9  |
| 表 2：本周商用车板块宇通客车、*ST 汉马领涨.....          | 9  |
| 表 3：本周汽车零部件板块南方精工、雪龙集团领涨.....          | 10 |
| 表 4：新车上市统计：缤越、捷途旅行者、海狮 05EV 等即将上市..... | 12 |

## 图目录

|   |    |
|---|----|
| 图 1：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 11 位.....     | 8  |
| 图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 3 位.....     | 8  |
| 图 3：乘用车板块市盈率本周略下降.....                  | 11 |
| 图 4：商用车板块市盈率本周略下降.....                  | 11 |
| 图 5：汽车零部件板块市盈率本周下降.....                 | 11 |
| 图 6：钢材价格指数略有下降.....                     | 12 |
| 图 7：铝锭价格略有上升（元/吨）.....                  | 12 |
| 图 8：天然橡胶价格略有上升（元/吨）.....                | 12 |
| 图 9：浮法平板玻璃价格略有下降（元/吨）.....              | 12 |
| 图 10：聚丙烯价格维持稳定（元/吨）.....                | 13 |
| 图 11：碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今下降后企稳（元/吨）..... | 13 |
| 图 12：中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数略有回落.....        | 13 |
| 图 13：中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有回落.....           | 13 |

## 1、行业重点新闻

**比亚迪发布全球首个千伏高压架构。**第一电动消息，比亚迪在超级e平台技术发布暨汉L、唐L预售发布会上，正式推出全球首个量产乘用车全域千伏高压架构，实现1MW（1000kW）充电功率和10C充电倍率。比亚迪兆瓦闪充技术具备1000V最高充电电压和1000A最大充电电流，在汉L EV测试车上可实现1秒充2公里的峰值速度，5分钟充电即可补充407公里续航。比亚迪董事长王传福宣布，公司将推进兆瓦闪充站的建设，规划超过4000座闪充站，并开放相关技术，邀请行业共同参与建设。此次发布的闪充电池和超级e平台，还具备3万转电机、单电机功率580kW、最高车速超300km/h等技术亮点。同时汉L EV和唐L EV正式开启预售，价格分别为27万至35万元和28万至36万元，DM版本即日起开启盲订，预计4月正式上市。两款车型均基于超级e平台研发，集成全球首个整车超级千伏架构、闪充电池、兆瓦闪充系统和30511rpm电驱系统。（来源：第一电动，乘联分会公众号）

**英伟达发布全球首个开源人形机器人模型，推动产业迈向新纪元。**3月19日，英伟达GTC 2025大会上，英伟达创始人兼CEO黄仁勋宣布推出全球首个开源人形机器人基础模型Isaac GR00T N1，同时发布了一系列加速机器人开发的仿真框架。（来源：中国机器人网）

**中办、国办：加大消费品以旧换新支持力度，延伸汽车消费链条。**中办、国办印发《提振消费专项行动方案》。方案提出，用好超长期特别国债资金，支持地方加力扩围实施消费品以旧换新，推动汽车、家电、家装等大宗耐用消费品绿色化、智能化升级，支持换购合格的电动自行车，实施手机、平板、智能手表（手环）3类数码产品购新补贴。推动二手商品流通试点建设，培育多元化二手商品流通主体，创新二手商品流通方式。开展汽车流通消费改革试点，拓展汽车改装、租赁、赛事及房车露营等汽车后市场消费。培育壮大二手车经营主体，持续落实二手车销售“反向开票”、异地交易登记等便利化措施。加强汽车领域信息共享，支持第三方二手车信息查询平台发展，促进二手车放心便利交易。（来源：界面新闻，乘联分会公众号）

**重磅新政：天然气重卡2025年纳入“以旧换新”范围。**3月18日，交通运输部、国家发改委、财政部联合发布《关于实施老旧营运货车报废更新的通知》，宣布将老旧营运货车“以旧换新”政策范围扩大至国四排放标准，并首次将天然气车纳入补贴范畴。政策旨在加快淘汰高耗能、高排放的老旧货车，推动低排放和新能源货车的普及。补贴标准根据车辆类型、报废时间及新购车辆动力类型实行差异化补贴，实施期限为2025年全年。资金由中央和地方按比例分担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为85%、90%、95%。政策还新增了“提前报废时间不足1年可申请新购补贴”的条款，进一步刺激市场。此举预计将大幅提升2025年重卡销量，尤其是天然气重卡和新能源重卡市场将迎来爆发式增长。（来源：中国卡车网，乘联分会公众号）

**理想汽车发布自动驾驶架构MindVLA。**3月18日消息，在NVIDIA GTC 2025上，理想汽车发布下一代自动驾驶架构MindVLA，该架构通过自研的VLA模型，将汽车转变为具备类似人类认知和适应能力的“贴心专职司机”，为用户带来全新的产品体验。MindVLA是一个视觉-语言-行为大模型，整合了空间智能、语言智能和行为智能。它能够让车辆“听得懂”用户的语音指令，自主调整路线和行为，例如在没有导航的情况下找到目的地或根据用户反馈调整驾驶速度；“看得见”周围环境，识别商店招牌并根据用户发送的照片找到位置；“找得到”车位或目的地，利用空间推理能力在复杂场景中自主漫游和停车。这些功能均不依赖传统地图或导航信息，而是通过模型的空间理解和逻辑推理能力实现。理想汽车CEO李想表示，MindVLA将重新定义自动驾驶，就如同iPhone 4重新定义手机一样。

MindVLA 也是一个视觉-语言-行为大模型，但他更愿意将其称为‘机器人模型’，它将空间智能、语言智能和行为智能统一在一个模型里，让自动驾驶拥有感知、思考和适应环境的能力，是通往 L4 路上最重要的一步。（来源：第一电动，乘联分会公众号）

**极氪千里浩瀚智驾正式发布。**3月18日，极氪官方正式发布极氪千里浩瀚智驾。官方表示，极氪品牌采用“千里浩瀚”最高阶 H7、H9 两套方案。极氪搭载千里浩瀚智驾的在售产品，全部标配了 2 颗最顶级的 OrinX 芯片。此外，官方表示，极氪 9X 光辉将首发搭载千里浩瀚 H9 智驾方案，并于上海车展亮相。极氪千里浩瀚智驾可调用的算力，达到 23.5 EFLOPS。并实现了一段式端到端的进化，以及 MLM 多模态大语言模型的率先上车应用。同时，极氪千里浩瀚智驾支持 G-AES 通用障碍物连续自动避让，支持极氪 G-AES 最高支持时速 130km/h；能够识别宽度超 40cm，高度超 60cm 的通用障碍物；支持连续紧急避让。官方表示，极氪千里浩瀚智驾车型将于 2025 年 6 月底开启推送。（来源：易车原创报道，乘联分会公众号）

**零跑正式在英国开启销售业务。**零跑汽车在 3 月 19 日表示，通过与全球第四大汽车制造商 Stellantis 的合资企业，该公司已开始在英国的 Stellantis 经销商处销售两款电动汽车，分别是 T03 紧凑型电动车和 C10 大型电动 SUV，另外 B10 中型 SUV 也将于今年晚些时候在英国上市。（来源：盖世汽车，乘联分会公众号）

**蔚来搭载 Banyan 智能系统车型 4 月开启世界模型领航。**3 月 20 日第一电动消息，蔚来汽车宣布 ET9 行政旗舰轿车开启用户试驾，并将于 3 月 29 日开启全国用户交付。该车型标配 2 颗神玑芯片和 31 个业界领先的传感器，支持主动安全和换电站泊车辅助等多项辅助驾驶功能。基于神玑芯片的软件和系统适配正在最终验证闭环中，预计 6 月底将更新至最新的世界模型。搭载 Banyan 智能系统的蔚来车型将于 4 月初率先开启世界模型领航，并逐步全量释放。这是中国首个多元自回归生成式的具身驾驶模型，能在 100 毫秒内推演出 216 种可能场景，并基于 3 秒驾驶视频生成 120 秒想象视频，具备闭环仿真测试能力。（来源：第一电动，乘联分会公众号）

**2025 款问界 M9 正式发布 46.98 万起，搭载 ADS3.3 上市两小时大定破万，Q3 全系升级为 ADS 4。**第一电动 3 月 20 日消息，华为在 Pura 先锋盛典及鸿蒙智行新品发布会上宣布，截至 2025 年 3 月 19 日，鸿蒙智行累计交付 68 万辆车，其中包括问界 M5 超 15 万台、问界 M7 超 30 万台以及问界 M9 超 17 万台。同时，2025 款鸿蒙智行问界 M9 车型正式发布，定位为“全景智慧旗舰 SUV”，并搭载了华为乾崮智驾 ADS 3.3 系统，该系统被称为“更智能的车位到车位”智驾技术。华为 ADS 3.3 无需事先记忆车位，不受车位限制，全程无断点，并支持自主学习进化，还为老车主提供 OTA 升级服务。此外，华为 ADS 3.3 的 VPD 泊车代驾能力也得到升级，支持从地库到地面、跨楼层的泊车代驾功能。华为还宣布，问界 M9 将于第三季度全系升级至华为 ADS 4 智驾系统，预计 7~8 月份完成升级。（来源：第一电动）

**奇瑞正式发布猎鹰智驾系统 2025 年搭载全系车型。**在 3 月 18 日举办的奇瑞汽车智能化战略发布会上，奇瑞汽车正式发布猎鹰智驾系统。奇瑞猎鹰智驾系统包含猎鹰智驾 200、猎鹰智驾 500、猎鹰智驾 700、猎鹰智驾 900 四个版本。奇瑞汽车还表示，2025 年全系车型都将搭载猎鹰智驾系统。具体来看，猎鹰智驾 200 支持 ADAS 辅助驾驶、车道偏离辅助、前后碰撞预警、辅助泊车；猎鹰 500 采用端到端大模型，支持高速领航、城区记忆领航、记忆泊车；猎鹰 700 采用端到端大模型 + WM 世界模型，支持雷伊、端到端全场景、城市领航、代客泊车、智能召唤；猎鹰 900 采用 VLA+WM 世界模型，支持 L3、L4 级智驾能力、端到端全场景、城市领航、代客泊车、智能召唤。（来源：易车原创报道，乘联分会公众

号)

**智己汽车发布 IM AIOS 生态座舱。**3月17日消息，上汽集团智己汽车发布与斑马联合研发的车载 IM AIOS 系统，该系统基于阿里通义千问大模型，首次将阿里生态以 Agent 形式引入汽车座舱。IM AIOS 生态座舱通过深度融合阿里前沿 AI 技术和丰富生态资源，开创了“**No Touch & No App**”的人车交互新方式，打破了传统座舱依赖触屏交互的模式。IM AIOS 生态座舱的智能交互基于智己与斑马智行联合研发的**行业最大端上开放式语音大模型**，以及行业首个 AI 交互智能体。用户可通过自然语言与 AI Agent 集群协作，实现所说即所得的交互体验。与传统的 App 或小程序上车不同，该系统能够串联起更多生态和 App，提供更智能、便捷的**车载服务**。此外，智己汽车还与饿了么合作，首创“**AI 外卖**”功能，用户可实现语音点餐，车辆到达时餐食同步送达。智己汽车官方预告，定于4月发布的全新智己 L6 将成为业内首款搭载“AI 外卖”功能的智能轿车。（来源：第一电动，乘联分会公众号）

**大众在华“扩军”、宝马牵手华为 合资 2.0 时代进入“深水期”。**3月17日，大众汽车宣布已与中国一汽签署战略合作协议。自2026年起，一汽-大众将新增11款专为中国市场打造的大众汽车及捷达品牌全新车型；同日，宝马中国与华为终端达成合作协议，前者将在中国深度融合鸿蒙生态，推出包括 BMW 数字钥匙、HUAWEI HiCar 和 MyBMW App 等数字化服务。（来源：财联社）

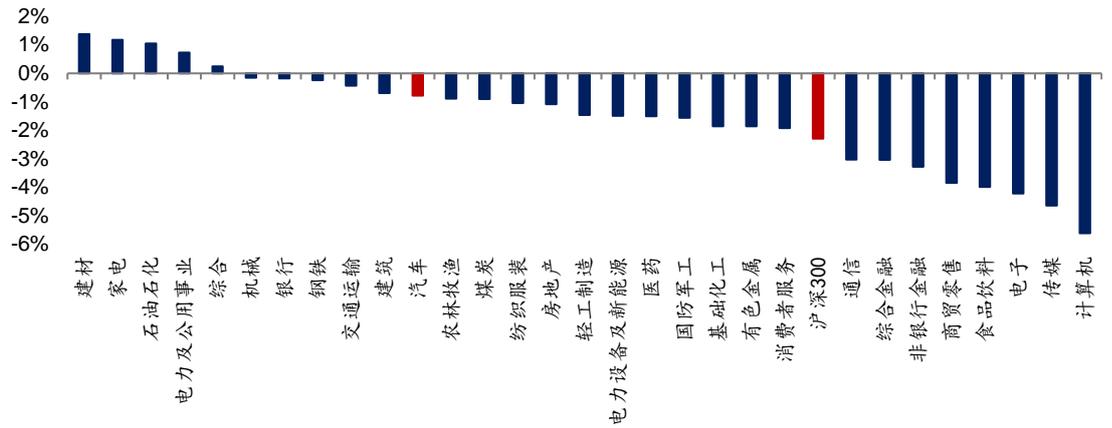
**卡倍亿成立机器人事业部，战略布局人形机器人线缆产业。**公司近日召开公司内部战略决策会议，公司董事长总经理林光耀召集了各事业部、工程技术中心、市场营销中心、生产交付中心等部门负责人召开会议，决定成立“机器人事业部”，挖掘现有汽车线缆的技术优势，布局人形机器人线缆产业。（卡倍亿电气官网）

**海尔智家与星动纪元签署战略合作，将共同推出家庭服务机器人。**2025年3月20日，海尔智家旗下海尔兄弟机器人科技（青岛）有限公司（以下简称“海尔家庭机器人”）与北京星动纪元科技有限公司（以下简称“星动纪元”）在上海举行了战略签约仪式。双方将携手打造并推出基于智慧家庭场景的服务机器人，推动家庭服务机器人行业迈向新台阶，加速 AI 智慧家庭生态创新发展。（来源：中国机器人网）

**敏实集团：与智元战略合作推进人工智能及人形机器人创新。**财联社3月20日电，敏实集团公告，已与智元订立为期三年战略合作协议，主要在智能外饰及电子皮肤技术、人形机器人无线充电及关节总成开发、柔性智造解决方案等方面开展合作，以提升人形机器人的触感与交互、运动性能与续航能力，并提升生产效率和灵活性。（来源：财联社）

## 2、板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘

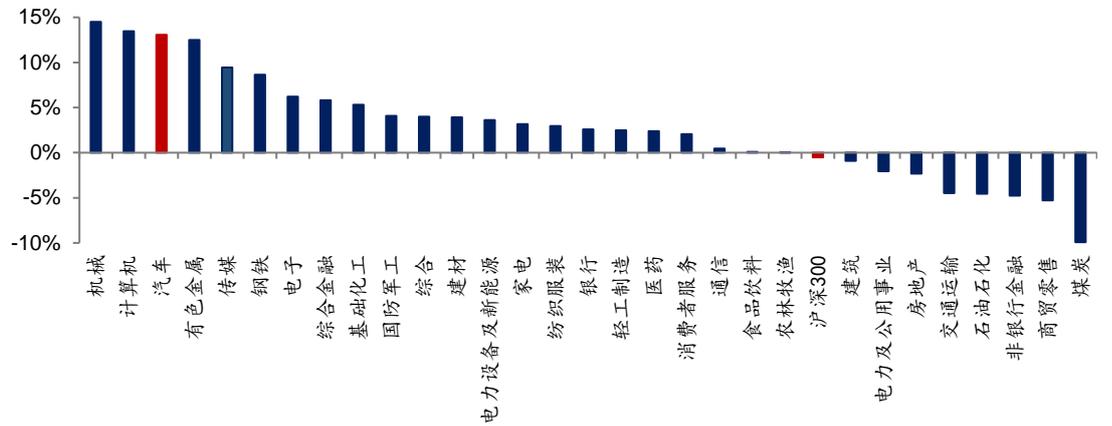
图 1：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 11 位



资料来源：Wind，信达证券研发中心

注：本周指 2025 年 3 月 17 日-3 月 21 日，全文同

图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 3 位



资料来源：Wind，信达证券研发中心

**表 1：本周乘用车板块海马汽车、北汽蓝谷领涨**

| 证券代码       | 公司名称   | 收盘价格   | PE (TTM) | 周涨跌幅 (%) | 月涨跌幅 (%) | 年涨跌幅 (%) |
|------------|--------|--------|----------|----------|----------|----------|
| 000572. SZ | 海马汽车   | 4.22   | 1,950.0  | 3.2%     | 5.0%     | -3.9%    |
| 600733. SH | 北汽蓝谷   | 8.54   | -        | 2.2%     | 2.2%     | 4.5%     |
| 1810. HK   | 小米集团-W | 54.70  | 53.8     | 1.6%     | 13.0%    | 277.2%   |
| 9863. HK   | 零跑汽车   | 48.35  | -        | 0.6%     | 42.2%    | 99.4%    |
| 601633. SH | 长城汽车   | 26.35  | 18.1     | -0.8%    | 4.2%     | 11.8%    |
| 601238. SH | 广汽集团   | 8.54   | 2,282.2  | -0.9%    | -4.5%    | -6.3%    |
| 002594. SZ | 比亚迪    | 372.00 | 33.3     | -1.0%    | 4.4%     | 72.4%    |
| 600104. SH | 上汽集团   | 15.32  | 18.5     | -1.8%    | -12.9%   | 5.7%     |
| 000625. SZ | 长安汽车   | 12.91  | 25.5     | -1.8%    | -2.6%    | -23.9%   |
| 9866. HK   | 蔚来-SW  | 35.90  | -        | -2.3%    | 1.1%     | -12.4%   |
| 0175. HK   | 吉利汽车   | 17.20  | 9.6      | -2.7%    | -3.2%    | 99.3%    |
| 601127. SH | 赛力斯    | 124.38 | 48.4     | -3.9%    | 4.5%     | 20.8%    |
| 600418. SH | 江淮汽车   | 31.79  | 117.1    | -5.8%    | -18.4%   | 69.5%    |
| 9868. HK   | 小鹏汽车-W | 83.50  | -        | -9.3%    | 22.2%    | 105.9%   |
| 2015. HK   | 理想汽车-W | 101.30 | 25.0     | -10.5%   | -1.5%    | -24.2%   |

资料来源：Wind，信达证券研发中心（注：蔚来-SW、理想汽车-W、小鹏汽车-W、小米集团-W、零跑汽车、吉利汽车收盘价币种为 HKD，其他公司收盘价币种为 CNY，单位量级均为元）

**表 2：本周商用车板块宇通客车、\*ST 汉马领涨**

| 证券代码       | 公司名称   | 收盘价格 (元) | PE (TTM) | 周涨跌幅 (%) | 月涨跌幅 (%) | 年涨跌幅 (%) |
|------------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 600066. SH | 宇通客车   | 26.17    | 18.1     | 2.6%     | -0.1%    | 51.2%    |
| 600375. SH | *ST 汉马 | 6.63     | -        | 2.2%     | 10.0%    | 21.4%    |
| 600166. SH | 福田汽车   | 2.45     | 35.1     | 1.7%     | 3.4%     | -13.7%   |
| 000338. SZ | 潍柴动力   | 16.26    | 13.0     | 1.6%     | 11.5%    | 5.5%     |
| 603611. SH | 诺力股份   | 19.62    | 11.0     | 1.4%     | 8.8%     | 6.2%     |
| 301039. SZ | 中集车辆   | 8.93     | 16.4     | 1.4%     | 2.5%     | -8.3%    |
| 000550. SZ | 江铃汽车   | 22.85    | 12.8     | 1.2%     | -1.3%    | -16.5%   |
| 000951. SZ | 中国重汽   | 19.45    | 16.8     | 0.8%     | 9.9%     | 23.2%    |
| 000957. SZ | 中通客车   | 10.98    | 34.0     | 0.2%     | -2.0%    | 21.7%    |
| 600006. SH | 东风股份   | 7.43     | 309.0    | 0.1%     | -2.0%    | -21.2%   |
| 600319. SH | *ST 亚星 | 5.42     | -        | 0.0%     | 10.8%    | 21.8%    |
| 000800. SZ | 一汽解放   | 8.06     | 55.5     | -0.2%    | 0.1%     | -10.4%   |
| 000868. SZ | 安凯客车   | 6.44     | -        | -5.3%    | 2.1%     | 33.3%    |
| 600303. SH | ST 曙光  | 3.26     | -        | -6.6%    | 4.5%     | -11.7%   |
| 600686. SH | 金龙汽车   | 14.62    | 110.6    | -8.4%    | 4.1%     | 95.4%    |

资料来源：Wind，信达证券研发中心

**表 3：本周汽车零部件板块南方精工、雪龙集团领涨**

| 证券代码      | 公司名称 | 收盘价格 (元) | PE (TTM) | 周涨跌幅 (%) | 月涨跌幅 (%) | 年涨跌幅 (%) |
|-----------|------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 002553.SZ | 南方精工 | 25.65    | 132.5    | 54.2%    | 74.7%    | 120.4%   |
| 603949.SH | 雪龙集团 | 21.31    | 72.4     | 48.2%    | 67.5%    | 38.9%    |
| 301298.SZ | 东利机械 | 20.96    | 33.3     | 33.5%    | 50.8%    | 44.6%    |
| 000678.SZ | 襄阳轴承 | 17.01    | -273.2   | 31.8%    | 141.3%   | 187.8%   |
| 603767.SH | 中马传动 | 20.43    | 111.0    | 30.0%    | 58.7%    | 25.1%    |
| 300100.SZ | 双林股份 | 65.70    | 75.4     | 28.8%    | 84.0%    | 600.4%   |
| 002448.SZ | 中原内配 | 10.04    | 20.9     | 21.3%    | 19.0%    | 55.9%    |
| 002765.SZ | 蓝黛科技 | 16.07    | -32.4    | 17.5%    | 56.6%    | 200.8%   |
| 600178.SH | 东安动力 | 14.28    | -244.6   | 17.4%    | 20.4%    | -2.5%    |
| 603211.SH | 晋拓股份 | 22.92    | 112.0    | 17.3%    | 19.4%    | 28.8%    |

资料来源：Wind, 信达证券研发中心

### 3、本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值均下降

图 3：乘用车板块市盈率本周略下降



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 4：商用车板块市盈率本周下降



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 5：汽车零部件板块市盈率本周下降



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 4、新车发布：缤越、捷途旅行者、海狮 05EV 等即将上市

表 4：新车上市统计：缤越、捷途旅行者、海狮 05EV 等即将上市

| 厂商/品牌 | 车型        | 新车类型 | 车身形式    | 动力类型     | 价格 (万元)           | 上市时间      |
|-------|-----------|------|---------|----------|-------------------|-----------|
| 吉利汽车  | 缤越        | 改款   | 小型 SUV  | 纯燃油      | 6.68-10.38 (旧款价)  | 2025.3.25 |
| 奇瑞汽车  | 捷途旅行者     | 改款   | 紧凑型 SUV | 纯燃油      | 13.99-23.99 (旧款价) | 2025.3.25 |
| 比亚迪   | 海狮 05EV   | 新车   | 紧凑型 SUV | 纯电动      | 待公布               | 2025.3.25 |
| 星途    | 星途揽月 C-DM | 新车   | 中大型 SUV | 插电混动     | 23.99-25.99 (预售价) | 2025.3.27 |
| 仰望    | 仰望 U7     | 新车   | 大型车     | 插电混动/纯电动 | 待公布               | 2025.3.27 |
| 一汽奔腾  | 悦意 03     | 新车   | 紧凑型 SUV | 纯电动      | 9.79-12.79 (预售价)  | 2025.3.27 |

资料来源：太平洋汽车网，信达证券研发中心

## 5、上游重点数据跟踪

图 6：钢材价格指数略有下降



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 7：铝锭价格略有上升 (元/吨)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 8：天然橡胶价格略有上升 (元/吨)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 9：浮法平板玻璃价格略有下降 (元/吨)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

**图 10: 聚丙烯价格维持稳定 (元/吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 11: 碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今下降后企稳 (元/吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 12: 中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数略有回落**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 13: 中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有回落**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

## 6、 风险因素

**政策推出力度不及预期:** 以旧换新政策可能出现实际带动销量不及预期的情况。

**海内外汽车销量不及预期:** 由于国内经济放缓以及全球经济不确定性等原因, 可能导致海内外汽车销量不及预期。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

| 投资建议的比较标准                                       | 股票投资评级                     | 行业投资评级                  |
|---|----------------------------|-------------------------|
| 本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）；<br>时间段：报告发布之日起6个月内。 | <b>买入</b> ：股价相对强于基准15%以上；  | <b>看好</b> ：行业指数超越基准；    |
|   | <b>增持</b> ：股价相对强于基准5%~15%； | <b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平； |
|   | <b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间； | <b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。    |
|   | <b>卖出</b> ：股价相对弱于基准5%以下。   |                         |

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，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顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。