

汽车行业 2025 年 3 月投资策略

智驾平权加速，理想汽车发布下一代自动驾驶架构 MindVLA

优于大市

核心观点

月度产销：2025 年 2 月，汽车产销分别完成 210.3 万辆和 212.9 万辆，产量环比下降 14.1%，销量环比下降 12.2%，同比分别增长 39.6% 和 34.4%。乘用车产销分别完成 178.5 万辆和 181.5 万辆，产量环比下降 17%，销量环比下降 14.9%，同比分别增长 40.2% 和 36.2%。新能源汽车产销分别完成 88.8 万辆和 89.2 万辆，同比分别增长 91.5% 和 87.1%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的 41.9%。

本月行情：2 月 CS 汽车板块上涨 8.66%，其中 CS 乘用车上涨 9.08%，CS 商用车上涨 2.54%，CS 汽车零部件上涨 10.33%，CS 汽车销售与服务上涨 2.47%，CS 摩托车及其它上涨 4.61%，同期沪深 300 指数上涨 1.91%，上证综合指数上涨 2.16%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 6.75pct，跑赢上证综合指数 6.5pct；汽车板块自 2023 年初至今上涨 28.71%，沪深 300 上涨 13.38%，上证综合指数上涨 11.63%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 15.33pct。

成本跟踪：截至 2025 年 2 月 28 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期 -33.1%/+9.4%/+15.9%，分别环比上月同期 -0.4%/+1.9%/-2.9%。

库存：2025 年 2 月中国汽车经销商库存预警指数为 56.9%，同比下降 7.2 个百分点，环比下降 5.4 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。

市场关注：1) 智驾进展：奇瑞发布“猎鹰智驾”智能化方案推动智驾平权；吉利发布千里浩瀚智驾系统；理想汽车发布下一代自动驾驶架构 MindVLA；广汽发布智能科技品牌“星灵智行”；2) 机器人：长安汽车在机器人领域将开展类人机器人等相关产业布局；何小鹏透露 L3 级人形机器人明年量产；特斯拉：人形机器人 Optimus 今年将进入试生产阶段；3) 车型相关：BYD、吉利、小米等车企后续智能化车型发布，关注年报一季报行情。

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、零跑汽车、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、地平线机器人-W；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	
					2023A	2024E	2023A	2024E
0175.HK	吉利汽车	优于大市	17	1733	0.53	1.64	32	10
9868.HK	小鹏汽车-W	优于大市	84	1589	-5.49	-3.15	-15	-27
9863.HK	零跑汽车	优于大市	48	646	-3.15	-2.11	-15	-23
9660.HK	地平线机器人-W	优于大市	8	1002	-0.51	-0.48	-15	-16
601689.SH	拓普集团	优于大市	59	1017	1.95	1.75	30	33

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为 2025 年 3 月 21 日数据

行业研究 · 行业专题

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（第七期）-特斯拉机器人将进入试生产，广东组建百亿基金助力机器人产业》——2025-03-23
 《人形机器人行业周报（第六期）-特斯拉 Optimus 有望明年登陆火星，赛力斯发布机器人工作视频》——2025-03-15
 《汽车行业周报（25 年第 10 周）-特斯拉 Autopilot 城市领航开启推送，吉利发布千里浩瀚智驾系统》——2025-03-10
 《人形机器人行业周报（第五期）-智元机器人有望迎催化，特斯拉新视频人形机器人多次出境》——2025-03-08
 《小米汽车专题系列之三——小米 Su7 Ultra 发布，2 小时大定过 1 万辆》——2025-03-02

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	11
重要行业新闻与上市车型	12
重要行业新闻	12
2-3 月上市车型梳理	16
2 月汽车板块走势强于大盘	19
行业涨跌幅：汽车板块 2 月走势强于大盘	19
估值：2 月汽车板块整体较 1 月有所上升	20
数据跟踪	22
月度数据：2 月汽车销量 212.9 万辆，同比增长 34%，环比减少 12%	22
上险数据：2 月（2.3-3.2）国内乘用车累计上牌 136.34 万辆，同比+48.2%	24
周度数据：2 月 1-28 日，全国乘用车厂商批发销量同比增长 35%，环比下降 15%	26
新势力方面：2 月新势力交付同比表现分化	26
库存：2 月汽车经销商库存预警指数为 56.9%，位于荣枯线之上	27
行业相关运营指标：2 月原材料价格有所波动，欧元兑人民币汇率环比上升	28
汇率：美元兑人民币汇率环比下降	29
公司公告	30
重点公司盈利预测及估值	33

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: CS 汽车 PE	21
图 4: CS 汽车零部件 PE	21
图 5: CS 乘用车 PE	21
图 6: CS 商用车 PE	21
图 7: 2019 年 1 月-2025 年 2 月汽车单月销量及同比增速	22
图 8: 2019 年 1 月-2025 年 2 月乘用车单月销量及同比增速	22
图 9: 2019 年 1 月-2025 年 2 月商用车单月销量及同比	22
图 10: 2019 年 1 月-2025 年 2 月新能源汽车单月销量及同比	22
图 11: 2019-2025. 2 乘用车月度批发销量及同比增速	23
图 12: 2019-2025. 2 轿车月度批发销量及同比增速	23
图 13: 2019-2025. 2 SUV 月度批发销量及同比增速	23
图 14: 2019-2025. 2 MPV 月度批发销量及同比增速	23
图 15: 2019 年 1 月-2024 年 12 月分月度新能源乘用车批发销量	24
图 16: 2025 年 2 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名	24
图 17: 2024 年 1-12 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名	24
图 18: 乘用车上险数和同比	25
图 19: 新能源乘用车上险数和同比	25
图 20: 2025 年 2 月主要厂商周度零售量及增速	26
图 21: 2025 年 2 月主要厂商周度批发量及增速	26
图 22: 2024 年新势力 1-12 月销量	27
图 23: 2025 年新势力 2 月销量	27
图 24: 2020-2024 年各月经销商库存预警指数	27
图 25: 2020-2024 年各月经销商库存系数	27
图 26: 浮法平板玻璃:4. 8/5mm 市场价格	28
图 27: 铝锭 A00 市场价格	28
图 28: 锌锭 0#市场价格	28
图 29: 欧元兑人民币即期汇率	29
图 30: 美元兑人民币即期汇率	29

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 2-3 月部分上市车型梳理	16
表8: 2 月汽车各版块市场表现	19
表9: 汽车行业上市公司近期表现 (2 月)	19
表10: 汽车板块企业涨跌幅前五名	20
表11: 主要车企 2 月批发销量	23
表12: 分制造商乘用车上险量 (辆)	25
表13: 2023 年 8 月-2025 年 2 月造车新势力销量及同环比	26
表14: 2 月汽车行业公司公告	30
表15: 重点公司盈利预测及估值	33

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

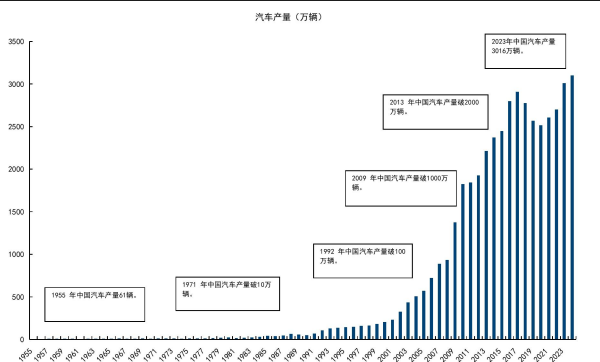
行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2025 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动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

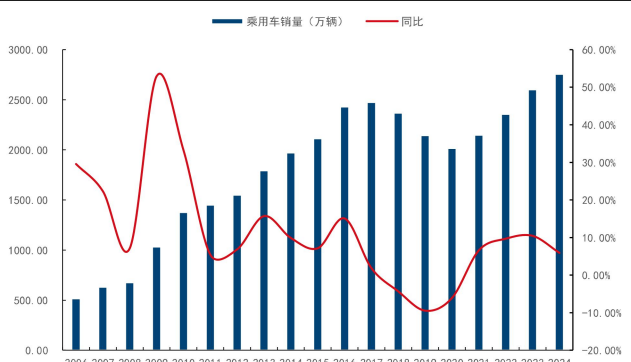
从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4% 和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高；2024 年进一步在以旧换新等补贴政策刺激下，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、中小微电机电控、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27日, 单位: 亿元)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	1130	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	582	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	223	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。
银轮股份	275	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	106	公司预计将向小米提供汽车热管理产品。
博俊科技	124	有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。
模塑科技	71	公司参股公司北汽模塑（持股 49%）是小米汽车供应商。
海泰科	20	公司专注于汽车注塑模具的研发、生产和销售，主要客户包含小米汽车。
无锡振华	80	公司和小米汽车构建了良好的合作关系，子公司廊坊工厂主要为小米汽车配套服务，提供车身零部件
富特科技	46	小米汽车是公司的重要客户之一
卡倍亿	61	公司的部分产品 已被应用在小米汽车上
富临精工	234	公司与包括小米汽车在内的国内主要自主品牌及合资品牌建立了客户合作关系。
飞龙股份	106	民用领域主要客户包括小米汽车等
华阳集团	186	小米是公司重要客户之一
金博股份	54	公司与小米汽车等重点客户建立了深入合作关系
精锻科技	66	公司产品主要配套于奥迪、奔驰、大众、通用、福特、丰田、日产、克莱斯勒、沃尔沃、北美电动车大客户、蔚来、理想、小鹏、小米、长城、奇瑞、吉利、比亚迪等终端客户
长华集团	61	公司同金博股份建立了战略合作关系，资源共享，互惠互利，共同开拓碳陶刹车系统应用市场
豪能股份	113	直接或间接配套于国际、国内的主流汽车品牌，如比亚迪、问界、小米、理想、奔驰、宝马、奥迪、大众、红旗、长城、吉利、长安、奇瑞、重汽、福田等
保隆科技	111	配置空气悬架车型，包括小米 SU7 部分车型
常熟汽饰	56	公司的新能源客户持续增长，与比亚迪、特斯拉、大众、奔驰、宝马、蔚来、理想、小鹏、零跑、北汽极狐、奇瑞新能源、小米等保持稳定良好的合作伙伴关系
凌云股份	151	向小米汽车提供热成型和保险杠产品
金鸿顺	49	子公司新思考是微型驱动马达头部企业，产品应用领域广泛，正在积极布局汽车电子行业，并已实现产品批量出货，终端客户包括小米汽车
经纬恒润	124	公司与吉利、一汽集团、北汽集团、江铃集团、上汽集团、东风集团、小米、安通林等国内外知名大型整车厂或一级供应商存在业务关系
天汽模	62	公司是小米汽车的二级供应商，向小米的一级供应商提供部分车身零件
鹏翎股份	39	公司将为小米汽车配套流体管路产品。
双林股份	182	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	34	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	38	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
			蔚来、小鹏、理想	热管理部件 (阀、泵、换热器等)	1000 元左右
601689.SH	拓普集团	197	特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000 元
			蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	
002126.SZ	银轮股份	110	特斯拉	汽车换热模块	600-1000 元
			多家新势力	热管理部件及模块	600 元左右
603305.SH	旭升集团	48	特斯拉	三电壳体	3000-4000 元
603179.SH	新泉股份	106	特斯拉	内饰件	
			蔚来、理想	仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533.SH	上声电子	23	特斯拉	扬声器	100-200 元
			多家新势力	功放、扬声器	1000-2000 元
603348.SH	文灿股份	51	多家新势力	一体化产品、壳体类产品等	
			特斯拉	铝合金铸件	
600699.SH	均胜电子	557	多家新势力	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000 元
			特斯拉	汽车安全类产品	
002472.SZ	双环传动	81	特斯拉	传动零部件产品	
			蔚来	新能源汽车减速器	
605333.SH	沪光股份	40	美国 T 公司	高压线束	
			理想	高压线束	
002906.SZ	华阳集团	71	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	混动车曲轴	

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

长安汽车续写欧陆新篇章，全球化再迎重大里程碑

3月21日，欧洲·德国，以SHARING THE FUTURE（共享未来）为主题，2025年长安汽车品牌欧洲发布会圆满举行。2025年底前，长安汽车将扩展至至少10个欧洲区域市场，并通过循序渐进的方式，计划到2028年在整个欧洲建立业务。未来三年，长安汽车将在欧洲市场推出长安品牌、深蓝、阿维塔（CHANGAN、DEEPAL、AVATR）三大品牌，其中，深蓝S07（DEEPAL S07）预计今年二季度上市，还将投放8款产品，满足不同用户需求。同时计划推动本地化产品研发、制造等，建设销售服务网点超1000家，招聘欧洲本地员工超1000人，始终秉承“在欧洲，为欧洲”战略，与欧洲及全球合作伙伴一道，提供标志性设计、智能技术和无忧服务。

蔚来 2024 财年营收 657.3 亿元，毛利率持续提升

3月21日，蔚来发布2024年四季度和全年财务业绩。数据显示，蔚来公司2024年全年营收657.3亿元，同比增长18.2%，再创新高。全年整车毛利率持续提升至12%，综合毛利率持续提升至近10%。全年研发总投入为130.37亿元。当中，四季度营收197亿元，同比增长15%，环比增长6%。四季度整车毛利率持续提升至13%，综合毛利率持续提升至12%，远超市场预期。同时，由于售后服务规模和盈利能力持续提升，其他销售实现季度毛利转正。

广汽投资 15 亿元成立华望汽车，联合华为打造独立的高端智能汽车品牌

3月18日，由广汽集团投资设立的新公司华望汽车技术（广州）有限公司正式成立，全新高端智能汽车品牌也将在不久公布。这是广汽集团在智能汽车生态及高端品牌方面的进一步布局，也是GH项目最新进展。在软件定义汽车时代，广汽集团持续构筑用户价值。按照规划，华望汽车将创建独立高端汽车新品牌。品牌全新车型将搭载华为智能驾驶软件、智能座舱、智能车控等解决方案。华望汽车将在智能化、生态和品牌协同等方面深度融合广汽集团与华为各自优势，并对标华为IPD（集成产品开发）、IPMS（集成产品营销和销售）体系经验构建全新的流程，贯穿产品定义、营销以及生态服务等环节。

地平线机器人-W发布 2020 年报：2024 年营收 23.84 亿元，同比增长 53.6%

3月21日，地平线机器人-W（09660.HK）发布2024年业绩公告。截至2024年12月31日止，地平线全年营收23.84亿元，同比增长53.6%；毛利润18.41亿元，同比增长68.3%；现金及现金等价物储备同比增加。2024年，地平线商业化量产规模进一步扩大，全年产品解决方案交付量约290万套，累计交付约770万套；全年定点超100款车型，累计定点超310款车型。得益于交付量及市场份额的提升，2024年，地平线智能驾驶解决方案业务总收入23.12亿元，同比增长57.2%。其中，产品解决方案业务收入6.64亿元，同比增长31.2%；授权及服务业务收入16.47亿元，同比增长70.9%。

吉利发布千里浩瀚智驾系统，最高支持L3级自动驾驶

3月3日，吉利汽车三亚举办吉利AI智能科技发布会，对外发布“千里浩瀚”智能驾驶系统，“千里浩瀚”根据层级不同，共有5个版本，包括：

千里浩瀚 H1，传感器方案采用 10V5R，支持高速 NOA 以及自动泊车 APA。

千里浩瀚 H3，传感器方案采用 11V3R，支持城市通勤 NOA、高速 NOA 以及记忆泊车 HPA。

千里浩瀚 H5，传感器方案采用 11V3R1L，软件架构采用端到端大模型方案，支持全场景 D2D 车位到车位领航辅助、城市无图 NOA、高速 NOA 以及记忆泊车 HPA。

千里浩瀚 H7，传感器方案采用 11V3R1L，软件架构采取端到端大模型+MLM+数字先觉网格，支持全场景 D2D 车位到车位领航辅助、城市无图 NOA、高速 NOA 以及泊车代驾 VPD。

千里浩瀚 H9，传感器方案采用 13V5R (X) L，具备全冗余、全备份 L3 架构，支持全场景 D2D 车位到车位领航辅助、城市无图 NOA、高速 NOA 以及泊车代驾 VPD。

其中，全场景 D2D 智能驾驶将会在今年 3 月份大规模对车主推送。另外，吉利宣布，吉利银河旗下全新及改款产品，都将搭载不同版本的“千里浩瀚”智能驾驶系统。

奇瑞发布“猎鹰智驾”智能化方案

3月18日，奇瑞汽车智能化战略发布会上，集中展示其在智舱、智驾、机器人等领域的创新成果，同时宣布“猎鹰智驾”智能化方案，并宣称 2025 年全品牌全系车型都将实现搭载。猎鹰智驾设为三大系列，分别为猎鹰 500、猎鹰 700 和猎鹰 900。根据规划，奇瑞 2025 年将推出 30 余款高阶智驾新车，覆盖奇瑞全品牌全系车型，涵盖燃油、混动、增程、纯电全动力形式，并在全球市场同步推进。会上，奇瑞五车齐发，将智驾产品下探至 6 万元级。

天神之眼+油电同速，比亚迪汉 L、唐 L 开启预售

3月17日，比亚迪召开超级 e 平台技术发布暨汉 L、唐 L 预售发布会，宣布王朝系列车型汉 L、唐 L 将首发搭载级 e 平台技术，于即日起开启预售。超级 e 平台技术定义为全球最强专业纯电平台。在充电速度上，以充电功率 1 兆瓦 (1000kW)，实现全球量产最高峰值充电速度 1 秒 2 公里，达到全球量产最快充电速度；在性能上，达到单模块单电机功率 580kW，最高车速超 300km/h。

本次发布会上，比亚迪还发布了闪充电池、3 万转电机和全新一代车规级碳化硅功率芯片，实现核心三电领域全面升级。其中闪充电池将电池内阻降低 50%，充电电流做到 1000A，充电倍率达到 10C，都是全球之最。搭载闪充电池的汉 L，可实现闪充 5 分钟畅行 400 公里，达到电动车充电时间和燃油车加油时间一样短的“油电同速”效果。全球首款量产 3 万转电机可实现车速的大幅提升，同时降低电机重量，缩小电机体积，提高功率密度。为了匹配超高功率充电，比亚迪还自研并量产了全新一代车规级碳化硅功率芯片，该芯片的电压等级高达 1500V，是行业首次量产应用的、最高电压等级的车规级碳化硅功率芯片。

广汽发布智能科技品牌“星灵智行”

3月18日，广汽集团在北京举行广汽星灵智行行动计划暨昊铂 HL 预售发布会，宣布多项重磅消息：广汽智能科技品牌 ADiGO 智驾互联生态系统迭代升级至 6.0 版本，并正式赋予中文名为“星灵智行”，ADiGO PILOT 智驾系统升级为 ADiGO GSD

(GAC Self-Driving)。今年内，广汽集团将启动国内首款 L3 自动驾驶车型量产上市销售及业内首款 L4 自动驾驶前装量产车型下线交付，2026 年初，广汽将成为国内首家稳步推进 L4 自动驾驶产品规模化运营的车企。通过持续打造“星灵智行”，深化广汽“智行 2027”行动计划，广集团将在 2025 年实现智驾水平稳居中国第一阵营，2027 年产品智驾水平和研发能力进入全球第一阵营。

理想汽车发布下一代自动驾驶架构 MindVLA

2025 年 3 月 18 日，理想汽车自动驾驶技术研发负责人贾鹏在 NVIDIA GTC 2025 分享了理想汽车对于下一代自动驾驶技术 MindVLA 的最新思考和进展。基于端到端+VLM 双系统架构的最佳实践，及对前沿技术的敏锐洞察，理想自研 VLA 模型——MindVLA。VLA 是机器人大模型的新范式，其将赋予自动驾驶强大的 3D 空间理解能力、逻辑推理能力和行为生成能力，让自动驾驶能够感知、思考和适应环境。

对于用户而言，有 MindVLA 赋能的车不再只是一个驾驶工具，而是一个能与用户沟通、理解用户意图的智能体；对于汽车行业而言，像 iPhone 4 重新定义了手机，MindVLA 也将重新定义自动驾驶；对于人工智能领域而言，汽车作为物理人工智能的最佳载体，未来探索出物理世界和数字世界结合的范式，将有望赋能多个行业协同发展。

理想 i8 纯电 SUV 宣布将于今年 7 月发布

3 月 3 日第一电动消息，理想汽车宣布其首款纯电动 SUV——理想 i8 将于 2025 年 7 月发布上市，并发布了首支预告视频。理想汽车 CEO 李想表示，尽管 2025 年 7 月同期上市的新车众多会有压力，但就六座纯电 SUV 的产品竞争力而言，对理想 i8 信心十足。他强调，对于二胎及三代同堂家庭的用车需求，理想 i8 将是一个值得期待的选择。李想还提到，理想 i8 不仅在产品性能上表现出色，理想汽车遍布全国的超充站网络也将为用户提供便利的充电体验。他表示有明确家庭用车需求的用户耐心等待理想 i8 的上市，产品的实际表现一定会让用户满意。

长安汽车在机器人领域将开展类人机器人、汽车生态机器人等相关产业布局

长安汽车 3 月 7 日在投资者互动平台表示，长安汽车已入选重庆市工业和信息化领域“揭榜挂帅”项目榜单（具身智能机器人方向第一批）。在机器人领域，公司将开展类人机器人、汽车生态机器人等相关产业布局，2027 年前发布人形机器人产品，到 2028 年长安的人形机器人将生产下线，加速向智能低碳出行科技公司转型。

何小鹏透露 L3 级人形机器人明年量产

3 月 8 日何小鹏首次现身人大代表通道，他透露小鹏 IRON 人形机器人已在广州工厂投入使用，并计划于 2026 年实现 L3 初阶能力的量产。L3 意味着机器人不再只是“执行工具”，而是能自主感知环境、理解任务并进行复杂决策的智能体，这场变革的核心，在于 A 大模型、自动驾驶与机器人技术的深度融合。L3 级人形机器人，既是 A 大模型的“新物理载体”，也是产业智能化的关键突破点。

特斯拉：人形机器人 Optimus 今年将进入试生产阶段

3 月 21 日，特斯拉称人形机器人 Optimus 今年将进入试生产阶段。马斯克透露，人形机器人 Optimus 已在弗里蒙特厂试产线完成制造，特斯拉今年目标生产 5000 台 Optimus，且已订购的零部件足够支撑今年生产 10000-12000 台，2026 年目标是生产 50000 台 Optimus。

Figure AI 发布 BotQ，用于生产 Figure 机器人的工厂

3月16日, Figure 介绍最新总部生产基地 BotQ, 作为新总部的核心部分, 历经8个月的开发, BotQ 的初代产线已具备年产量 1.2w 台机器人的产能, 未来将通过扩大规模支持 10 万台机器人的生产需求。

宇树科技发布视频, G1 成为全球首次完成侧空翻、鲤鱼打挺的人形机器人

3月19日, 宇树发布视频, 宇树 Unitree G1 人形机器人在视频中完成侧空翻, 是全球首次完成侧空翻的人形机器人。3月21日, 宇树发布视频, G1 机器人在视频中完成全球首次鲤鱼打挺。G1 身高 1 米 3, 体重 70 斤, 拥有超大关节运动角度空间, 23-43 个关节电机。

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。

政府工作报告明确 2025 年大力发展智能网联新能源汽车

2025 年政府工作报告中指出, 要推动科技创新与产业创新融合发展, 推进新型工业化, 做大做强先进制造业。智能网联新能源汽车作为汽车产业与人工智能、大数据等前沿技术深度融合的产物, 是推动制造业数字化转型和培育未来产业的关键领域。报告还提出, 要激发数字经济创新活力, 持续推进“人工智能+”行动, 将数字技术与制造优势、市场优势更好结合起来。智能网联新能源汽车正是数字技术在制造业中的典型应用, 通过发展该产业, 可以加速汽车产业的智能化升级, 提升我国在全球汽车市场的竞争力。

深圳:支持企业加强智算芯片、高阶智驾等核心突破

3月3日, 深圳市工业和信息化局印发《深圳市加快打造人工智能先锋城市行动计划(2025—2026年)》, 支持大模型关键核心技术攻关。加强关键技术研发, 加快算法理论创新, 支持企业加强智算芯片、具身智能、高阶智驾、端侧轻量化模型、超大参数模型、高效推理模型、全模态模型、空间智能模型等核心突破, 提升大模型可信与可靠度。

浙江:加快培育智能网联汽车 新材料等战略性新兴产业

3月4日, 浙江省人民政府办公厅印发《浙江省推动碳排放双控工作若干举措》。其中提出, 大力发展绿色低碳产业。贯彻执行《绿色低碳转型产业指导目录(2024年版)》, 营造良好发展环境。大力发展环境保护、节能降碳、资源循环利用等绿色低碳产业, 加快培育智能网联汽车、新材料等战略性新兴产业, 到2025年底节能环保产业总产值达到1.5万亿元。

北京:推动人形 5G 机器人研发 鼓励汽车前装 5G 模块

3月5日消息, 北京市经济和信息化局发布《北京市 5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案(2025—2027年)(征求意见稿)》, 向社会公开征集意见。该方案旨在推动 5G 技术在多个领域的规模化应用, 促进相关产业创新发展。在智能终端和机器人领域, 《征求意见稿》提出推动基于 5G 的智能机器人、智能移动终端、云

设备等研发应用，并鼓励融合 5G 的 XR 业务系统、裸眼 3D、智能穿戴、智能家居等产品的创新发展。人形机器人方面，方案强调预置 5G 模组与机器人的融合，推进具备 5G 通信能力的人形机器人在高端制造和消费服务场景的规模化应用，并拓展人机协同、柔性生产等新模式。在汽车领域，方案鼓励“5G 上车”，推动行业为汽车引入前装 5G 通信模块，助力智能网联汽车的智驾和智舱提质升级。

2-3 月上市车型梳理

2025 年 2-3 月披露的上市车型中，重点关注 BYD、长安、吉利等旗下智驾车型。

表7: 2025 年 2-3 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
上汽通用别克	昂科威	19.69-25.99 万	纯燃油	中型 SUV	2025 年 03 月 18 日上市	改款
江铃福特	福特烈马	29.98-43.88 万	纯燃油	中型 SUV	2025 年 03 月 16 日上市	改款
BYD	秦 L	9.98-13.98 万	纯电动	中型车	2025 年 03 月 12 日上市	改款
吉利汽车	吉利翼真 L380	37.99-47.99 万	纯电动	MPV	2025 年 03 月 10 日上市	改款
长城汽车	坦克 300 新能源	26.98 万	插电混动	紧凑型 SUV	2025 年 03 月 10 日上市	改款
星途	星纪元 ES	19.59-29.99 万	纯电动	中大型车	2025 年 03 月 10 日上市	改款
长城汽车	坦克 300	19.98-33.00 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 03 月 10 日上市	改款
上汽大众	途昂	24.90-38.90 万	纯燃油	中大型 SUV	2025 年 03 月 10 日上市	改款
江铃汽车	E 顺达	9.62-16.45 万	纯电动	微卡	2025 年 03 月 07 日上市	新车
江汽集团	瑞风 M3 新能源	12.49-14.49 万	插电混动	MPV	2025 年 03 月 07 日上市	改款
奇瑞汽车	捷途自由者	12.49-15.49 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 03 月 07 日上市	新车
长安跨越	新豹 T3 EV	15.38-18.78 万	纯电动	微卡	2025 年 03 月 07 日上市	改款
奇瑞汽车	捷途山海 T1	15.48-17.88 万	插电混动	紧凑型 SUV	2025 年 03 月 07 日上市	改款
奇瑞汽车	捷途山海 T2	17.99-22.49 万	插电混动	紧凑型 SUV	2025 年 03 月 07 日上市	改款
奇瑞汽车	捷途旅行者	13.99-23.99 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 03 月 07 日上市	改款
江汽集团	瑞风 E3	13.99-20.88 万	纯电动	MPV	2025 年 03 月 07 日上市	改款
长安跨越	新豹 T3	2.98-4.58 万	纯燃油	微卡	2025 年 03 月 07 日上市	改款
广汽丰田	铂智 3X	10.98-15.98 万	纯电动	紧凑型 SUV	2025 年 03 月 06 日上市	新车
东风本田	东风本田 S7	25.99-30.99 万	纯电动	中型 SUV	2025 年 03 月 06 日上市	新车
上汽大通	大通 G70	14.98-20.48 万	纯燃油	MPV	2025 年 03 月 06 日上市	改款
上汽大通	大家 7	14.58-30.48 万	插电混动/纯电动	MPV	2025 年 03 月 06 日上市	改款
奇瑞汽车	艾瑞泽 8	9.99-14.89 万	纯燃油	紧凑型车	2025 年 03 月 06 日上市	改款
上汽大通	大拿 M1	18.475-20.68 万	纯电动	微面	2025 年 03 月 05 日上市	改款
BYD	元 PLUS	11.58-14.78 万	纯电动	紧凑型 SUV	2025 年 03 月 05 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 7	7.49-13.99 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 03 月 04 日上市	改款
上汽通用五菱	五菱扬光电卡	8.48-9.18 万	纯电动	微卡	2025 年 03 月 04 日上市	新车
奇瑞汽车	捷途山海 L7	12.98-15.98 万	插电混动	中型 SUV	2025 年 03 月 04 日上市	改款
长安跨越	跨越王 X3 EV	17.98-19.58 万	纯电动	微卡	2025 年 03 月 04 日上市	改款
开瑞汽车	江豚 E7	8.29-17.58 万	纯电动	微面	2025 年 03 月 04 日上市	改款
SRM 鑫源新能源	鑫源 E3L	9.28-17.58 万	纯电动	微面	2025 年 03 月 04 日上市	改款
SRM 鑫源新能源	鑫源 E3	7.38-17.18 万	纯电动	微面	2025 年 03 月 04 日上市	改款
上汽大通	大拿 V1	8.88-20.68 万	纯电动	轻客	2025 年 03 月 04 日上市	改款
一汽奥迪	奥迪 A6L	42.79-65.68 万	纯燃油	中大型车	2025 年 03 月 04 日上市	改款
奇瑞汽车	风云 T9	12.99-19.39 万	插电混动	中型 SUV	2025 年 03 月 03 日上市	新车
吉利汽车	银河 E8	15.38-22.88 万	纯电动	中大型车	2025 年 03 月 03 日上市	改款
长安汽车	长安开拓者	9.99-17.59 万	纯燃油	皮卡	2025 年 03 月 03 日上市	改款
上汽大众	ID. 4 X	15.9888-21.1888 万	纯电动	紧凑型 SUV	2025 年 03 月 03 日上市	改款
上汽大众	大众 ID. 3	12.9888-14.7888 万	纯电动	紧凑型车	2025 年 03 月 03 日上市	改款
Audi Sport	奥迪 RS Q8	146.88-172.48 万	纯燃油	中大型 SUV	2025 年 03 月 03 日上市	改款
一汽红旗	红旗 HS5	18.38-24.98 万	纯燃油	中型 SUV	2025 年 03 月 03 日上市	改款
上汽大通	新途 V80	9.58-23.96 万	纯燃油	轻客	2025 年 03 月 03 日上市	改款
长城汽车	哈弗 H6	9.89-14.39 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 03 月 03 日上市	改款
Audi Sport	奥迪 RS 6	145.38-190.66 万	纯燃油	中大型车	2025 年 03 月 03 日上市	改款
上汽通用别克	君威	15.98-17.58 万	纯燃油	中型车	2025 年 03 月 03 日上市	改款
方程豹	豹 8	37.98-42.38 万	插电混动	中大型 SUV	2025 年 03 月 02 日上市	新车
赛力斯蓝电	蓝电 E5 PLUS	9.98-13.58 万	插电混动	中型 SUV	2025 年 03 月 01 日上市	新车

东风乘用车	eπ 008	17.86-21.66万	纯电动	中大型 SUV	2025年03月01日上市	改款
特斯拉中国	Model Y	26.35-30.35万	纯电动	中型 SUV	2025年03月01日上市	垂直换代
上汽通用凯迪拉克	凯迪拉克 CT5	28.97-34.59万	纯燃油	中型车	2025年03月01日上市	改款
长安汽车	长安 CS75 PLUS	11.39-13.99万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025年03月01日上市	垂直换代
一汽-大众	探岳	20.79-25.99万	纯燃油	中型 SUV	2025年03月01日上市	垂直换代
东风本田	思域	12.99-18.79万	纯燃油/油电混合	紧凑型车	2025年03月01日上市	改款
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	纯燃油	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
江汽集团	瑞风 RF8	16.99-27.99万	纯燃油	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
江汽集团	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	纯燃油	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	纯燃油	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
江汽集团	瑞风 M3	6.58-12.29万	纯燃油/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	纯燃油	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
江汽集团	江淮 T6	8.38-13.48万	纯燃油	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	纯燃油	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	纯燃油	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	纯燃油	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	纯燃油	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	纯燃油/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	纯燃油	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	纯燃油	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	纯燃油	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	纯燃油	轻客	2025年02月10日上市	改款
上汽大通	新途 V80	11.78-23.96万	纯燃油	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	纯燃油	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	纯燃油	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	纯燃油	微卡	2025 年 02 月 07 日上市	新车
中国重汽 VGV	VG7 PLUS	9.78-12.78 万	纯燃油	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

2月汽车板块走势强于大盘

行业涨跌幅：汽车板块2月走势强于大盘

截至2月28日，2月CS汽车板块上涨8.66%，其中CS乘用车上涨9.08%，CS商用车上涨2.54%，CS汽车零部件上涨10.33%，CS汽车销售与服务上涨2.47%，CS摩托车及其它上涨4.61%，同期沪深300指数上涨1.91%，上证综合指数上涨2.16%，CS汽车板块跑赢沪深300指数6.75pct，跑赢上证综合指数6.5pct；汽车板块自2023年初至今上涨28.71%，沪深300上涨13.38%，上证综合指数上涨11.63%，CS汽车板块跑赢沪深300指数15.33pct，跑赢上证综合指数17.08pct。

表8：2月汽车各版块市场表现

代码	指数	月末价	一月内变动(%)	二月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今	六月内变动(%)
CI005013	CS 汽车	11645.11	8.66	9.44	11.34	28.71	40.55
CI005136	CS 乘用车 II	24043.31	9.08	5.14	9.87	46.66	38.47
CI005137	CS 商用车	6233.83	2.54	5.37	8.73	20.67	16.84
CI005138	CS 汽车零部件 II	10391.63	10.33	14.02	12.78	19.93	48.75
CI005139	CS 汽车销售与服务 II	1128.10	2.47	1.25	-4.47	-25.70	29.65
CI005140	CS 摩托车及其他 II	5546.95	4.61	10.64	17.56	63.05	46.47
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	14584.31	8.54	9.40	11.03	32.77	42.38
930997.CSI	新能源车	2151.40	11.59	10.63	3.58	8.99	42.34
884162.WI	智能汽车指数	4448.87	10.30	9.33	7.92	20.18	47.17
000300.SH	沪深300指数	3890.05	1.91	-1.14	-0.68	13.38	17.12
000001.SH	上证综合指数	3320.90	2.16	-0.92	-0.17	11.63	16.84

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至2月28日

2025年2月主要公司涨跌幅统计：

乘用车板块，比亚迪上涨28.01%（2月上涨31.81%），长安汽车下跌3.29%（2月上涨2.95%），长城汽车下跌5.43%（2月上涨0.08%），赛力斯下跌8.91%（2月下跌8.49%），理想汽车上涨25.07%（2月上涨27.86%）；商用车板块，宇通客车下跌0.11%（2月下跌7.51%），中国重汽上涨4.77%（2月下跌3.99%）；零部件板块，星宇股份下跌3.34%（2月下跌2.03%），福耀玻璃下跌9.84%（2月下跌5.59%），伯特利上涨28.95%（2月上涨25.79%），华阳集团上涨8.46%（2月上涨12.48%），科博达上涨1.02%（2月上涨2.04%），爱柯迪上涨16.56%（2月上涨7.28%），拓普集团上涨28.9%（2月下跌3.82%），旭升集团上涨20.61%（2月下跌0.63%），新泉股份上涨14.47%（2月上涨2.26%），广东鸿图上涨4.26%（2月上涨8.51%）。保隆科技上涨28.82%（2月上涨37.41%），汽车服务板块，中国汽研上涨4.76%（2月上涨8.84%）。

表9：汽车行业上市公司近期表现（2月）

公司	代码	月末收盘价	一月内涨幅	二月内涨幅	三月内涨幅	六月内涨幅	年初至今	
比亚迪	002594.SZ	361.82	32%	26%	32%	45%	28%	
上汽集团	600104.SH	16.45	-4%	-17%	-6%	31%	-21%	
长安汽车	000625.SZ	12.92	3%	-7%	-5%	7%	-3%	
长城汽车	601633.SH	24.90	0%	-6%	-5%	8%	-5%	
乘用车	广汽集团	601238.SH	8.74	2%	-7%	3%	19%	-6%
	赛力斯	601127.SH	121.51	-8%	-10%	2%	59%	-9%
	吉利汽车	0175.HK	17.54	23%	17%	27%	99%	18%
	理想汽车	2015.HK	117.50	28%	17%	34%	49%	25%
	小鹏汽车	9868.HK	79.80	35%	62%	76%	151%	71%

	蔚来	9866.HK	35.25	4%	-3%	4%	5%	1%	
	零跑汽车	9863.HK	35.05	9%	3%	24%	63%	8%	
	江淮汽车	600418.SH	33.80	-17%	-14%	0%	68%	-10%	
商用车	宇通客车	600066.SH	26.35	-8%	4%	26%	26%	0%	
	中国重汽	000951.SZ	17.79	-4%	3%	12%	26%	5%	
	星宇股份	601799.SH	129.02	-2%	-5%	-5%	11%	-3%	
	福耀玻璃	600660.SH	56.26	-6%	-9%	-1%	17%	-10%	
	伯特利	603596.SH	57.50	26%	26%	34%	55%	29%	
	华阳集团	002906.SZ	33.35	12%	6%	11%	40%	8%	
	科博达	603786.SH	62.43	2%	-4%	14%	40%	1%	
	玲珑轮胎	601966.SH	17.46	-4%	-6%	-6%	5%	-3%	
	骆驼股份	601311.SH	8.79	7%	4%	2%	18%	6%	
	拓普集团	601689.SH	63.16	-4%	24%	28%	88%	29%	
零部件	爱柯迪	600933.SH	19.00	7%	8%	23%	54%	17%	
	三花智控	002050.SZ	30.32	-1%	23%	37%	76%	29%	
	银轮股份	002126.SZ	30.70	52%	60%	72%	91%	64%	
	继峰股份	603997.SH	11.01	-5%	-12%	-11%	-2%	-4%	
	旭升集团	603305.SH	15.86	-1%	16%	20%	77%	21%	
	新泉股份	603179.SH	48.88	2%	13%	9%	29%	14%	
	上声电子	688533.SH	34.30	0%	-6%	1%	53%	-1%	
	均胜电子	600699.SH	18.91	11%	17%	23%	32%	21%	
	精锻科技	300258.SZ	12.43	34%	34%	35%	72%	40%	
	广东鸿图	002101.SZ	12.49	9%	-1%	-1%	21%	4%	
	双环传动	002472.SZ	37.18	7%	18%	40%	77%	21%	
	保隆科技	603197.SH	48.63	37%	26%	27%	64%	29%	
	中国汽研	601965.SH	18.35	9%	3%	4%	12%	5%	
	汽车服务	安车检测	300572.SZ	18.39	24%	-2%	-10%	44%	2%
		广汇汽车	H00173.HK	0.00	0%	0%	0%	0%	0%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 2 月 28 日

2025 年 2 月 CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是明阳科技、骏创科技、湘油泵、大地电气、开特股份；跌幅前五的公司分别是江淮汽车、晋拓股份、春风动力、沪光股份、钱江摩托。

表10：汽车板块企业涨跌幅前五名

涨幅前五			跌幅前五		
代码	名称	2025 年 2 月涨跌幅	代码	名称	2025 年 2 月涨跌幅
837663.BJ	明阳科技	82.30	600418.SH	江淮汽车	-17.34
833533.BJ	骏创科技	69.37	603211.SH	晋拓股份	-16.00
603319.SH	湘油泵	62.96	603129.SH	春风动力	-12.30
870436.BJ	大地电气	62.73	605333.SH	沪光股份	-10.58
832978.BJ	开特股份	60.09	000913.SZ	钱江摩托	-9.39

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 2 月 28 日

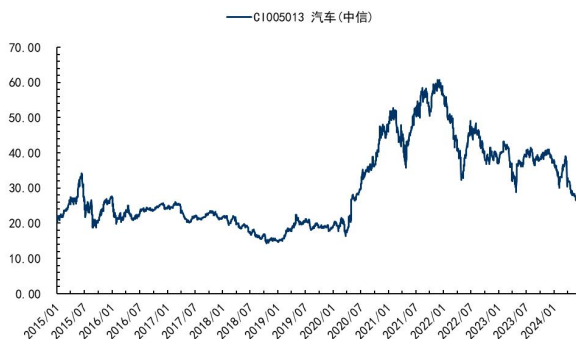
估值：2 月汽车板块整体较 1 月有所上升

汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑，2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升。2021 年受益于新冠疫情影响减退、新能源汽车产销高速增长，汽车汽配估值水平持续走高，随后于 2021 年四季度缓慢下行，延续至 2022 年 5 月。2022 年 12 月随着板块下调，估值有所回调。

截至 2025 年 2 月 28 日，按最新口径，CS 汽车 PE 值为 34.7 倍，较上月 31.6 倍有所上升；CS 乘用车 PE 值为 33.6 倍，较上月 29.9 倍有所上升；CS 汽车零部件

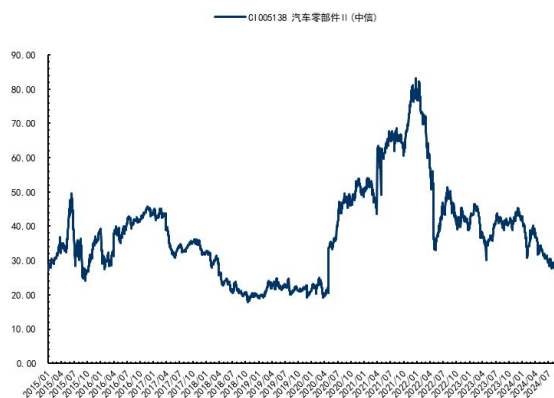
PE 值为 41 倍，较上月 38 倍有所上升；CS 商用车 PE 值为 22.1 倍，较上月 21.6 倍有所上升。

图3: CS 汽车 PE



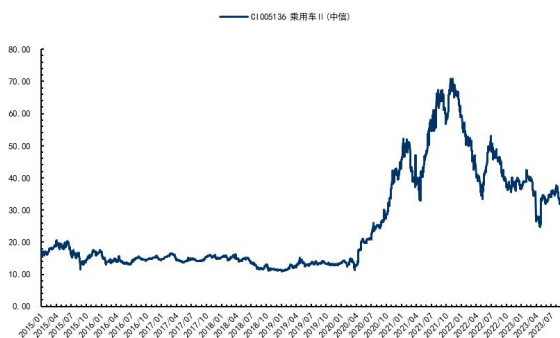
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图4: CS 汽车零部件 PE



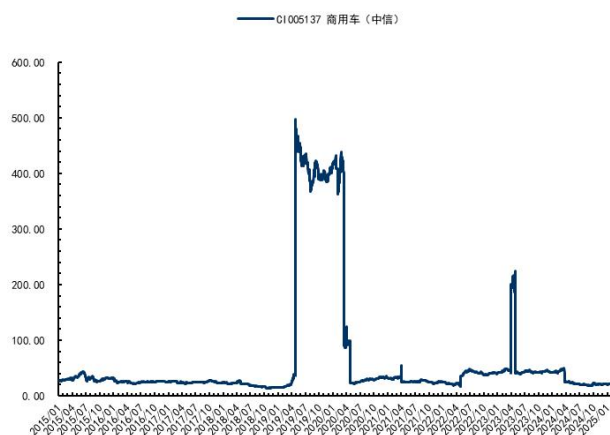
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图5: CS 乘用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图6: CS 商用车 PE



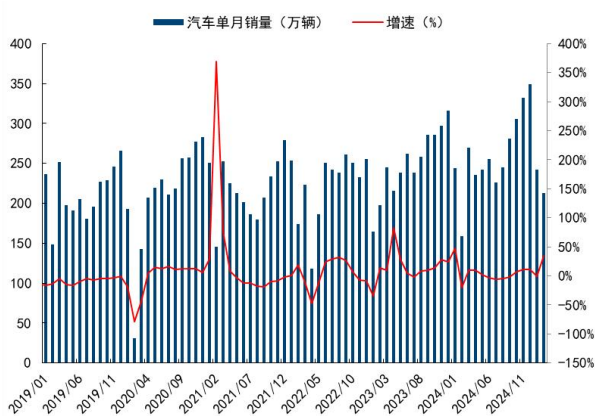
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

数据跟踪

月度数据：2月汽车销量212.9万辆，同比增长34%，环比减少12%

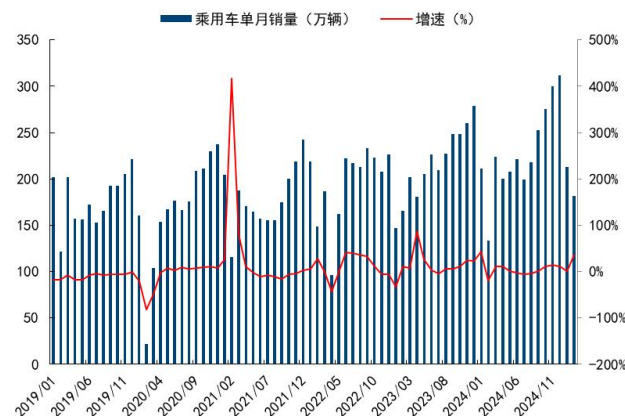
根据中汽协数据，2025年2月，汽车产销分别完成210.3万辆和212.9万辆，产量环比下降14.1%，销量环比下降12.2%，同比分别增长39.6%和34.4%。乘用车产销分别完成178.5万辆和181.5万辆，产量环比下降17%，销量环比下降14.9%，同比分别增长40.2%和36.2%。商用车产销分别完成31.8万辆和31.3万辆，环比分别增长6.3%和7.8%，产量同比增长36.6%，销量同比增长25%。新能源汽车产销分别完成88.8万辆和89.2万辆，同比分别增长91.5%和87.1%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的41.9%。汽车出口44.1万辆，环比下降6.2%，同比增长16.9%。

图7：2019年1月-2025年2月汽车单月销量及同比增速



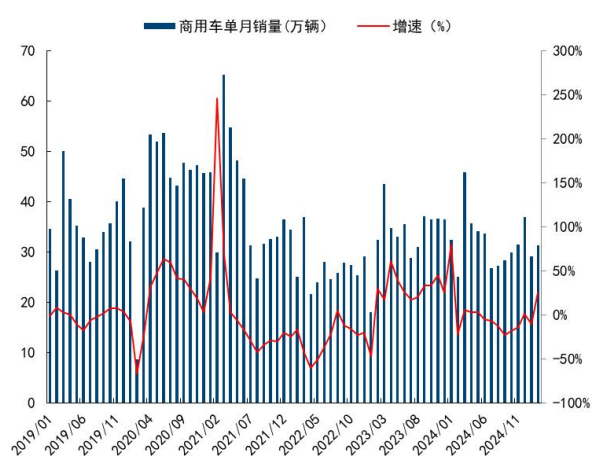
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图8：2019年1月-2025年2月乘用车单月销量及同比增速



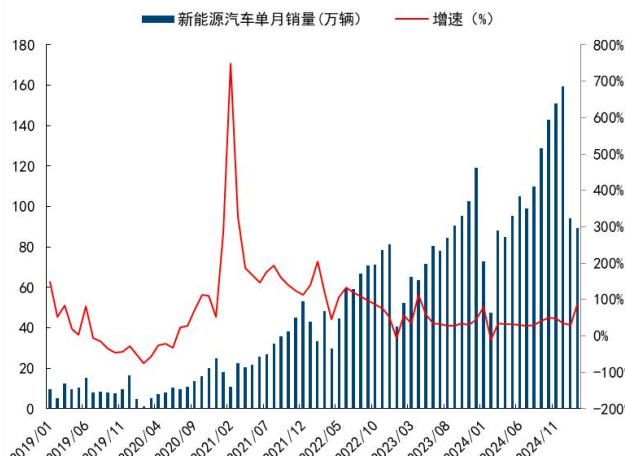
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图9：2019年1月-2025年2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10：2019年1月-2025年2月新能源汽车单月销量及同比

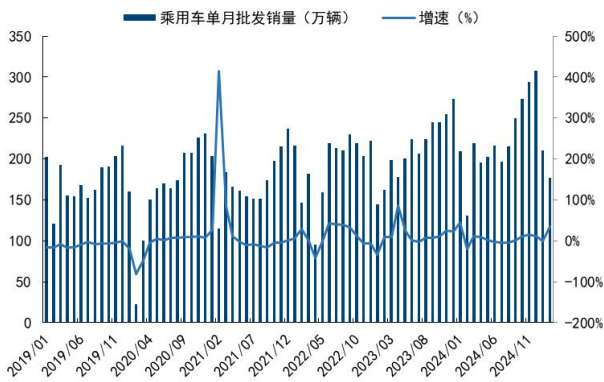


资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

乘联会统计：2月全国乘用车市场零售138.6万辆，同比增长26.0%，环比下降22.8%；今年1-2月累计零售317.9万辆，同比增长1.2%。2月零售处于历年2月零售历史高位，1-2月恢复正增长，市场表现较强。

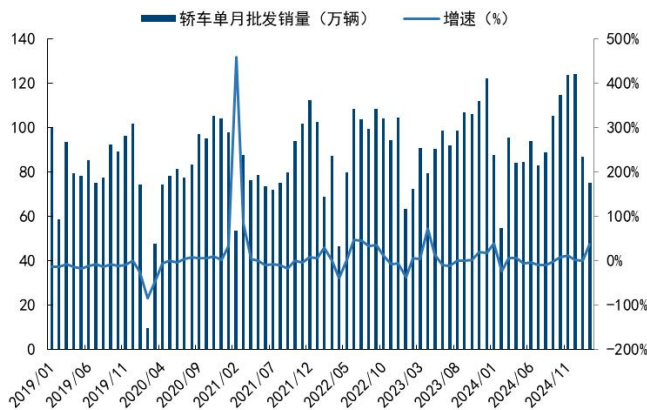
2月全国乘用车厂商批发176.7万辆创当月历史新高，同比增长33.8%，环比下降16.0%；1-2月全国乘用车厂商批发386.5万辆，同比增长12.7%。受渠道去库存较少的促进，2月乘用车批发同比增速较零售增速高8个百分点。2月自主车企批发125万辆，同比增长60%，环比下降13%。主流合资车企批发36万辆，同比增长8%，环比下降19%。豪华车批发16万辆，同比下降23%，环比下降26%。

图11: 2019-2025.2 乘用车月度批发销量及同比增速



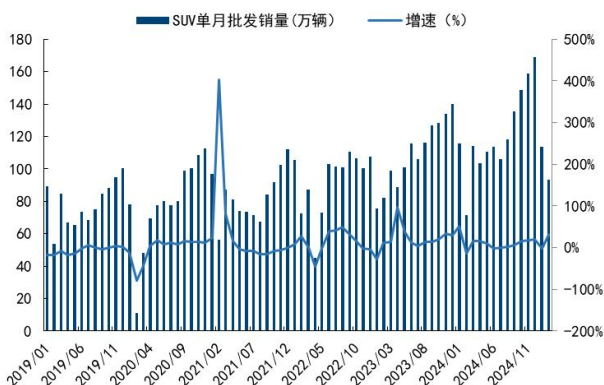
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图12: 2019-2025.2 轿车月度批发销量及同比增速



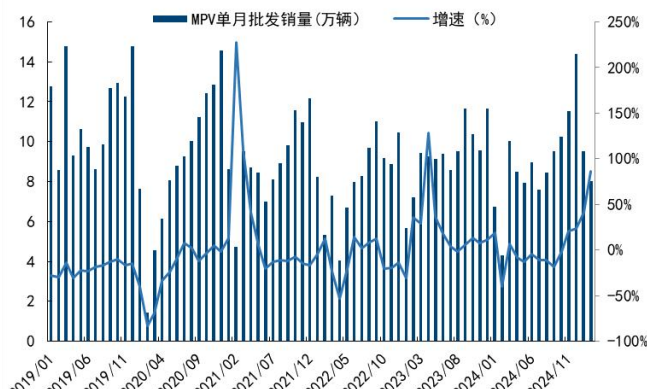
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图13: 2019-2025.2 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14: 2019-2025.2 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2月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：BYD汽车销量31.8万辆，同比+161.4%；吉利汽车销量20.5万辆，同比+83.9%；奇瑞汽车销量17.4万辆，同比+26%。

表11: 主要车企2月批发销量

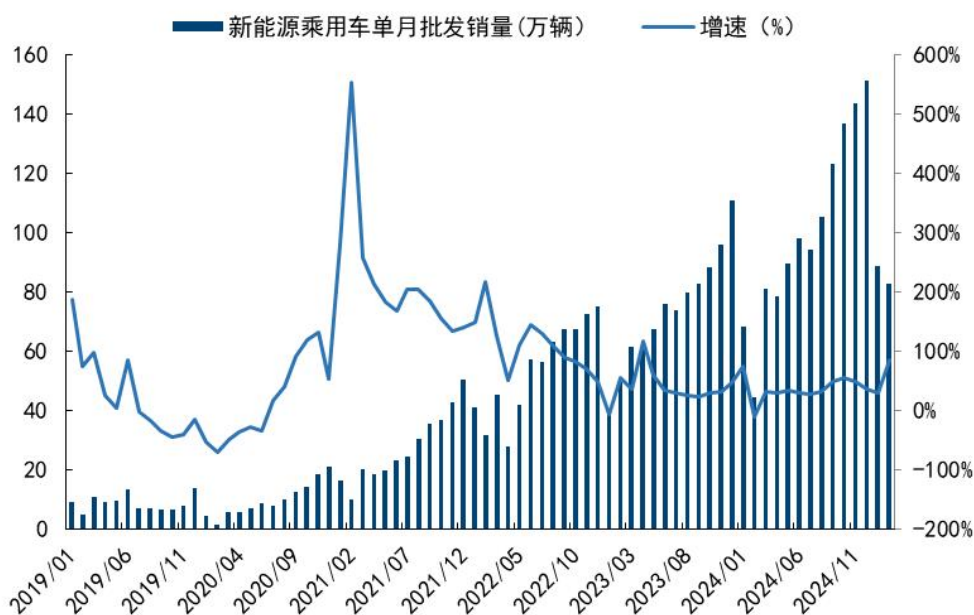
车企	2月批发销量(万辆)	同比	份额
BYD汽车	31.8	161.4%	18.0%
吉利汽车	20.5	83.9%	11.6%
奇瑞汽车	17.4	26%	9.8%
一汽大众	9.6	14.4%	5.4%
长安汽车	9.4	12.6%	5.3%
上汽通用五菱	7.9	59.7%	4.5%
上汽大众	6.3	0.0%	3.6%
长城汽车	6.1	0.1%	3.4%
上汽乘用车	4.6	38.1%	2.6%

一汽丰田 4.4 26.3% 2.5%

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，2月新能源乘用车批发销量达到83.0万辆，同比增长79.6%，环比下降6.7%。2月零售68.6万辆，同比增长79.7%，环比下降7.8%。

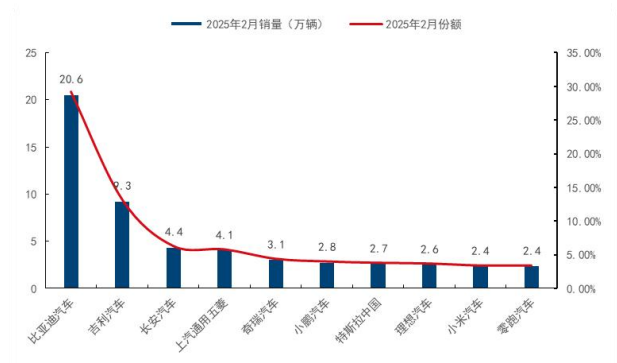
图15：2019年1月-2024年12月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

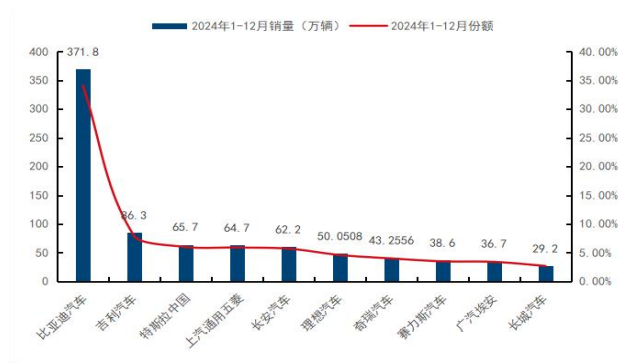
2025年2月新能源狭义乘用车厂商零售销量排名前三的为BYD汽车、吉利汽车、长安汽车。BYD汽车2025年2月销量为20.6万辆，同比+73.2%；吉利汽车销量为9.3万辆，同比+197.5%；长安汽车销量为4.4万辆，同比+86.1%。

图16：2025年2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17：2024年1-12月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名



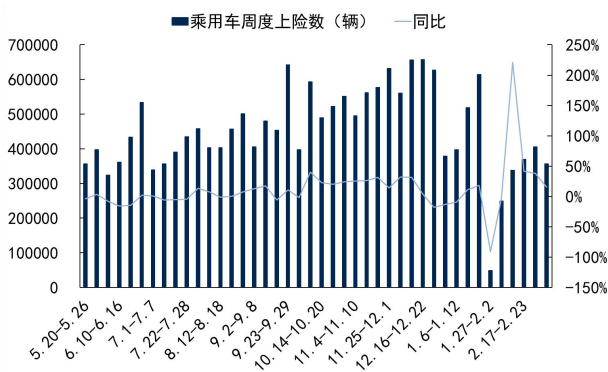
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

上险数据：2月(2.3-3.2)国内乘用车累计上牌136.34万辆，同

比+48.2%

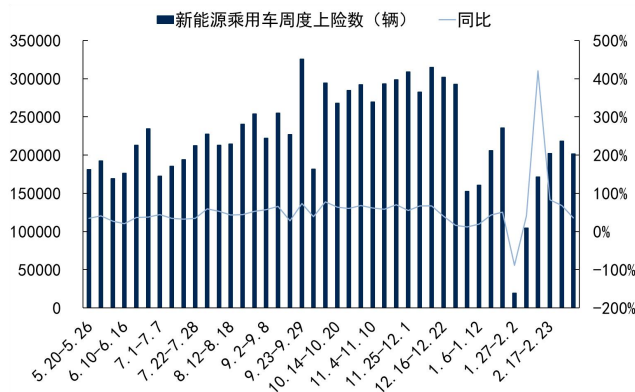
根据上险数据, 2. 24-3. 2 国内乘用车上牌 40. 60 万辆, 同比+38. 0%, 环比+10. 0%; 其中新能源乘用车上牌 21. 82 万辆, 同比+67. 7%, 环比+7. 9%; 其中国内新能源乘用车上牌 21. 82 万辆, 同比+67. 7%, 环比+7. 9%。2 月累计更新(2. 3-3. 2): 2 月国内乘用车累计上牌 136. 34 万辆, 同比+48. 2%; 其中新能源乘用车累计上牌 69. 64 万辆, 同比+100. 2%。

图18: 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19: 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24日-3月2日乘用车整体上险量排名前五的是BYD汽车、吉利汽车、一汽大众、上汽通用五菱、奇瑞汽车, 销量分别为63907、39090、24751、22290、21045辆。

表12: 分制造商乘用车上险量(辆)

销量	当期销量 (2. 24-3. 2)	上期销量 (2. 17-2. 23)	近一周同比	近一周环比	2月累计 (2. 3-3. 2)	2月累计同比
BYD 汽车	63907	59830	62. 2%	6. 8%	200494	93. 9%
吉利汽车	39090	34815	103. 5%	12. 3%	130483	83. 0%
一汽大众	24751	21275	19. 9%	16. 3%	86911	22. 0%
上汽通用五菱	22290	24612	32. 9%	-9. 4%	85954	69. 7%
奇瑞汽车	21045	21663	75. 4%	-2. 9%	84790	74. 9%
长安汽车	20881	21080	12. 5%	-0. 9%	82134	14. 9%
上汽大众	16702	15169	20. 3%	10. 1%	63446	31. 6%
广汽丰田	14556	10734	19. 3%	35. 6%	41172	30. 5%
一汽丰田	13188	11673	70. 6%	13. 0%	42703	80. 9%
广汽乘用车	12785	10935	28. 8%	16. 9%	38714	44. 5%
特斯拉中国	12367	6959	-1. 3%	77. 7%	33006	4. 3%
长城汽车	10502	9992	8. 8%	5. 1%	37949	10. 8%
华晨宝马	10395	7778	13. 0%	33. 6%	28359	14. 1%
北京奔驰	10083	6664	29. 1%	51. 3%	26440	37. 1%
一汽轿车	9363	8728	55. 6%	7. 3%	32340	56. 0%
			乘用车合计			
总销量	405, 962	369, 163	38. 0%	10. 0%	1, 363, 425	48. 2%
传统能源	187, 773	166, 891	14. 4%	12. 5%	667, 070	16. 6%
新能源	218, 189	202, 272	67. 7%	7. 9%	696, 355	100. 2%

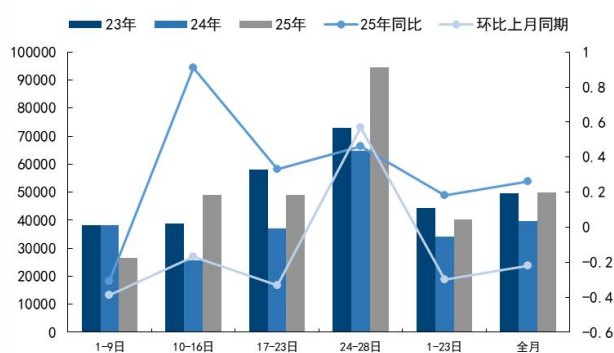
资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

周度数据：2月1-28日，全国乘用车厂商批发销量同比增长35%，环比下降15%

根据乘联会数据初步统计，2月1-28日，全国乘用车市场零售139.7万辆，同比增长26%，较上月下降22%。今年以来累计零售319.1万辆，同比增长1%。2月1-28日，全国乘用车厂商批发178.1万辆，同比去年同比增长35%，较上月下降15%；今年以来累计批发388.2万辆，同比增长13%。

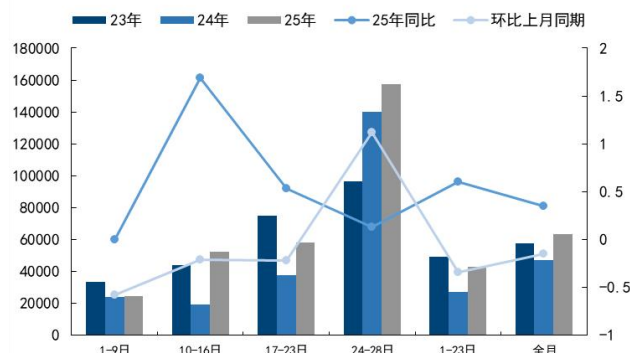
初步统计：2月1-28日，新能源车市场零售72万辆，同比去年同比增长85%，较上月下降3%，今年以来累计零售146.5万辆，同比增长38%；2月1-28日，全国乘用车厂商新能源批发84.2万辆，同比去年同比增长82%，较上月下降5%，今年以来累计批发173.2万辆，同比增长49%。

图20: 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21: 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

新势力方面：2月新势力交付同比表现分化

2025年2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2.1/2.6/1.0/1.4/1.3/3.1/2.5/7.6/1.0/约2.0+万辆，同比分别为+25%/+30%/-51%/+86.9%/+62%/+570%/+285%/+288%/+1160%/-；环比分别为45%/-12%/-42%/18%/-5%/0%/1%/-19%/-12%/-。

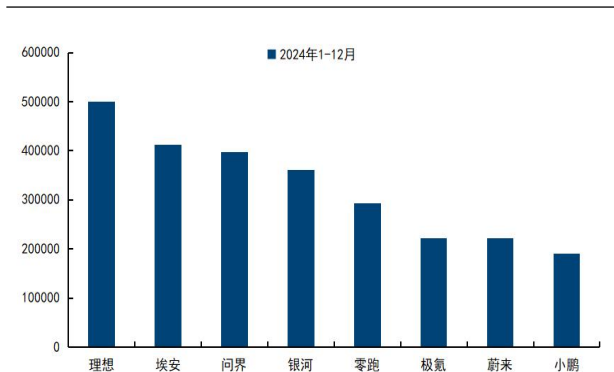
表13: 2023年8月-2025年2月造车新势力销量及同环比

	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	25/2
理想	34914	36060	40422	41030	50353	31165	20251	28984	25787	35020	47774	51000	48122	53709	51443	48740	58513	29927	26263
同比 (%)	664%	213%	302%	173%	137%	106%	22%	39%	0%	24%	47%	49%	38%	49%	27%	19%	16%	-4%	25%
环比 (%)	2%	3%	12%	2%	23%	-38%	-35%	43%	-11%	36%	36%	7%	-6%	12%	-4%	-5%	20%	-49%	-12%
小鹏	13690	15310	20002	20041	20115	8250	4545	9026	9393	10146	10668	11145	14036	21352	23917	30895	36695	30350	30453
同比 (%)	43%	81%	292%	245%	78%	58%	-24%	29%	33%	35%	24%	1%	3%	39%	20%	54%	82%	268%	570%
环比 (%)	24%	12%	31%	0%	0%	-59%	-45%	99%	4%	8%	5%	4%	26%	52%	12%	29%	19%	-17%	0%
蔚来	19329	15641	16074	15959	18012	10055	8132	11866	15620	20544	21209	20498	20176	20176	20976	20575	31138	13863	13192
同比 (%)	81%	44%	60%	13%	14%	18%	-33%	14%	135%	234%	98%	0%	4%	29%	30%	29%	73%	38%	62%
环比 (%)	-6%	-19%	3%	-1%	13%	-44%	-19%	46%	32%	32%	3%	-3%	-2%	0%	4%	-2%	51%	-55%	-5%
问界	5018	6708	12700	18827	24468	32973	21142	31727	25086	26531	43146	41535	31216	35560	35000	36842	37319	17906	10408
同比 (%)	-50%	-34%	6%	128%	141%	638%	500%	775%	447%	382%	744%	882%	522%	430%	176%	96%	53%	-46%	-51%

环比 (%)	19%	34%	89%	48%	30%	35%	-36%	50%	-21%	8%	63%	-4%	-25%	14%	-2%	5%	1%	-52%	-42%
埃安	45029	51596	41503	41567	45947	24947	16676	32530	28113	40073	35027	35238	35355	35780	40052	42301	46851	14393	20863
同比 (%)	67%	72%	38%	45%	53%	204%	-45%	-19%	-31%	-11%	-22%	-22%	-21%	-31%	-3%	2%	2%	-42%	25%
环比 (%)	0%	15%	-20%	0%	11%	-46%	-33%	95%	-14%	43%	-13%	1%	0%	1%	12%	6%	11%	-69%	45%
银河	11117	13080	13711	13770	12088	19223	9120	10185	12725	14193	15975	16704	26510	29047	63492	75228	69000	93545	76132
同比 (%)											65%	66%	138%	122%	363%	446%	471%	387%	288%
环比 (%)	11%	18%	5%	0%	-12%	59%	-53%	12%	25%	12%	13%	5%	59%	10%	119%	18%	-8%	36%	-19%
极氪	12203	12053	13077	13104	13476	12537	7510	13012	16089	18616	20106	15655	18015	21333	25049	27011	27190	11942	14039
同比 (%)	70%	46%	29%	19%	19%	302%	38%	95%	99%	115%	89%	30%	48%	77%	92%	106%	102%	-5%	87%
环比 (%)	1%	-1%	8%	0%	3%	-7%	-40%	73%	24%	16%	8%	-22%	15%	18%	17%	8%	1%	-56%	18%
零跑	14190	15800	18202	18508	18618	12277	6566	14567	15005	18165	20116	22093	30305	33767	38177	40169	42517	25170	25287
同比 (%)	13%	43%	159%	130%	119%	978%	105%	136%	72%	51%	52%	54%	114%	114%	110%	117%	128%	105%	285%
环比 (%)	-1%	11%	15%	2%	1%	-34%	-47%	122%	3%	21%	11%	10%	37%	11%	13%	5%	6%	-41%	1%

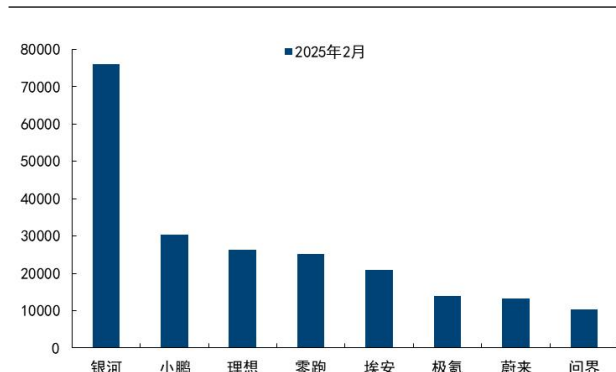
资料来源：各公司官方公众号，各公司公告，国信证券经济研究所整理

图22: 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23: 2025年新势力2月销量



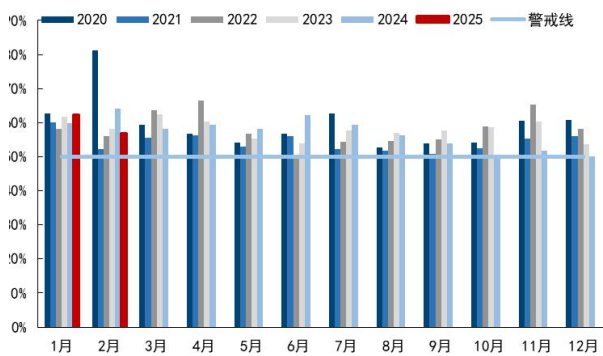
资料来源：各公司公告，各公司官网，国信证券经济研究所整理

库存：2月汽车经销商库存预警指数为56.9%，位于荣枯线之上

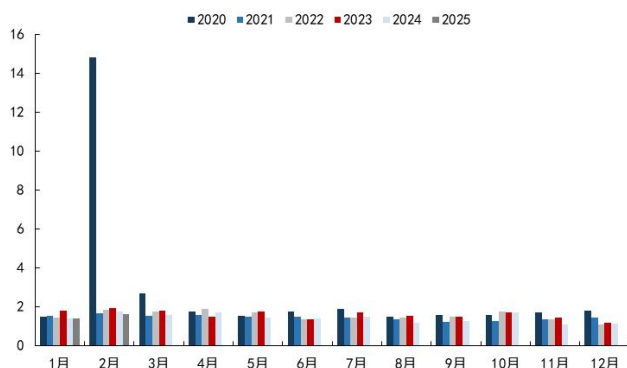
2025年2月28日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA显示，2025年2月中国汽车经销商库存预警指数为56.9%，同比下降7.2个百分点，环比下降5.4个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在不景气区间。

图24: 2020-2024年各月经销商库存预警指数

图25: 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



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

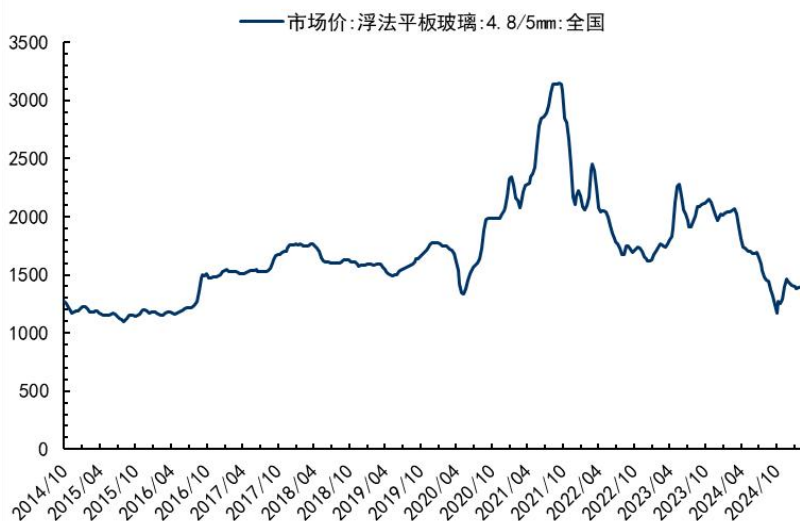
行业相关运营指标：2月原材料价格有所波动，欧元兑人民币汇率环比上升

原材料价格指数：2月原材料价格存在不同幅度波动

截至2025年2月28日，浮法平板玻璃的价格指数为1383.4，环比2025年1月的1388.6下降0.4%，同比2024年2月的2068.8下降33.1%；截至2025年2月28日，铝锭A00的价格指数为20568，环比2025年1月的20175上升1.9%，同比2024年2月的18800上升9.4%；截至2025年2月28日，锌锭的价格指数为23726，环比2025年1月的24431.7下降2.9%，同比2024年2月的20472.9上升15.9%。

总体来看，截至2025年2月28日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-33.1%/+9.4%/+15.9%，分别环比上月同期-0.4%/+1.9%/-2.9%。

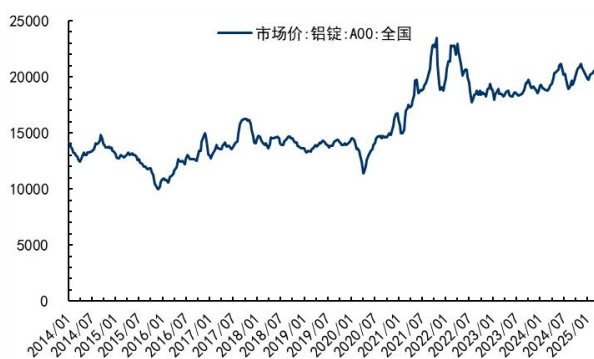
图26：浮法平板玻璃：4.8/5mm 市场价格



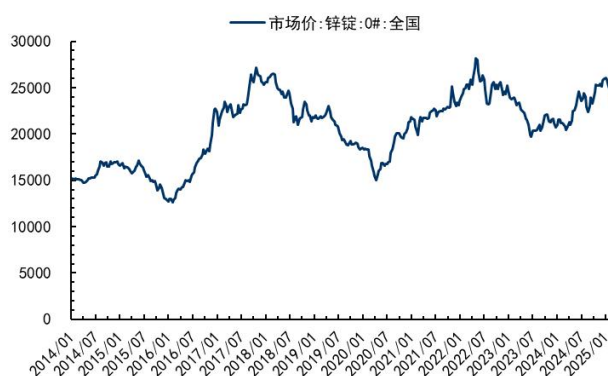
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图27：铝锭 A00 市场价格

图28：锌锭 0#市场价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理



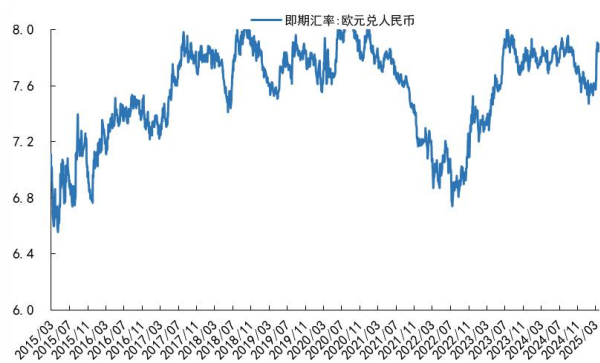
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

汇率：美元兑人民币汇率环比下降

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。

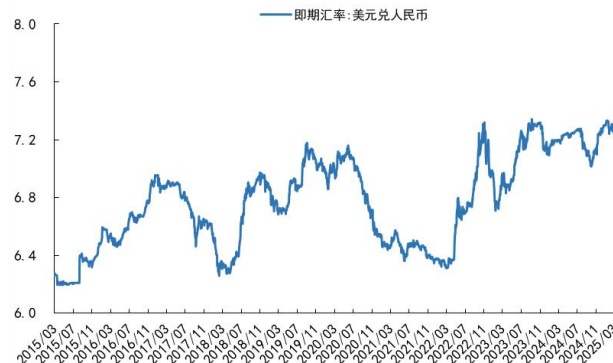
截至 2025 年 3 月 21 日，欧元兑人民币汇率为 7.84，同比上升 0.2%，环比上升 3.5%；美元兑人民币汇率为 7.25，同比上升 0.7%，环比下降 0.1%。

图29：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30：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

主要公司公告如下：推荐关注各车企 2 月销量总结、业绩预告、业绩快报及部分公司定点公告等。

表 14: 2 月汽车行业公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
600104.SH	上汽集团	2月5日	产销经营快报	1月生产汽车 32.5 万辆, 同比增长 33.41%, 销售汽车 26.4 万辆, 同比增长 7.86%。
601127.SH	赛力斯	2月5日	产销经营快报	1月生产汽车 2.3 万辆, 同比下降 50.29%, 销售汽车 2.2 万辆, 同比下降 45.82%。
601633.SH	长城汽车	2月5日	产销经营快报	1月生产汽车 8.3 万辆, 同比下降 13.94%, 销售汽车 8.1 万辆, 同比下降 22.2%。
601127.SH	比亚迪	2月5日	产销经营快报	1月生产汽车 32.8 万辆, 同比增长 59.58%, 销售汽车 30.1 万辆, 同比增长 49.16%。
600733.SH	北汽蓝谷	2月5日	产销经营快报	1月生产汽车 9243 辆, 同比增长 506.1%, 销售汽车 7219 辆, 同比增长 383.85%。
000550.SZ	江铃汽车	2月5日	产销经营快报	1月生产汽车 2.1 万辆, 同比下降 5.91%, 销售汽车 2.1 万辆, 同比增长 2.20%。
000625.SZ	长安汽车	2月6日	产销经营快报	公司 1 月生产汽车 18.12 万辆, 同比减少 19.79%; 销售汽车 27.57 万辆, 同比减少 1.66%。
000957.SZ	中通客车	2月6日	产销经营快报	公司 1 月生产汽车 859 辆, 同比减少 18.27%; 销售汽车 907 辆, 同比增长 6.33%。
600375.SH	*ST 汉马	2月6日	产销经营快报	公司 1 月生产中重卡 930 辆, 同比增长 32.67%; 销售中重卡 1002 辆, 同比增长 22.64%。
600178.SH	东安动力	2月6日	产销经营快报	公司 1 月生产发动机 42,403 台, 同比增长 7.14%, 生产变速器 19,467 台, 同比增长 69.51%; 销售发动机 46,318 台, 同比增长 38.59%, 销售变速器 14,228 台, 同比增长 553.56%。
002284.SZ	亚太股份	2月6日	个股其他公告	公司近日收到国内某大型汽车集团两款新能源车型 IBS onebox 产品定点。预计 26Q1 开始量产, 生命周期 5 年, 生命周期销售总金额约为 10 亿元。
600066.SH	宇通客车	2月27日	产销经营快报	公司 1 月共生产客车 2,560 辆, 同比减少 14.58%; 销售客车共 2,550 辆, 同比减少 8.83%。
601777.SH	力帆科技	2月7日	产销经营快报	公司 1 月共生产汽车 1,863 辆, 同比减少 27.90%, 其中生产新能源汽车 1,068 辆, 同比增长 117.52%, 生产其他车型 795 辆, 同比减少 62.02%; 销售汽车共 2,709 辆, 同比减少 43.27%, 其中销售新能源汽车 1,749 辆, 同比增长 31.01%, 销售其他车型 960 辆, 同比减少 72.09%。
300432.SZ	富临精工	2月7日	资金投向	公司与智元机器人、巨星新材料、文宏杰、安努创想共同投资设立合资公司实施人形机器人项目, 合资公司的注册资本 1000 万元, 其中公司拟出资 200 万元, 持股 20%。
601238.SH	广汽集团	2月8日	产销经营快报	公司 1 月生产汽车 11.63 万辆, 同比下降 26.13%; 销售汽车 9.84 万辆, 同比下降 25.41%。
600303.SH	ST 曙光	2月8日	产销经营快报	整车方面, 公司 1 月生产客车 0 辆, 同比下降 100.00%, 生产皮卡 30 辆, 同比下降 93.58%, 生产特种车 2 辆, 同比下降 66.67%。销售客车 0 辆, 同比无变化, 销售皮卡 84 辆, 同比下降 76.40%, 销售特种车 2 辆, 同比下降 66.67%; 汽车零部件方面, 1 月生产车桥 11.86 万支, 同比增长 70.76%; 销售车桥 13.51 万支, 同比增长 93.69%。
600418.SH	江淮汽车	2月11日	产销经营快报	公司 1 月共生产汽车 35040 辆, 同比减少 17.81%, 其中生产新能源乘用车 1734 辆, 同比减少 15.29%; 销售汽车共 35560 辆, 同比减少 9.39%, 其中销售新能源乘用车 1113 辆, 同比增长 9.01%。
000868.SZ	安凯客车	2月11日	产销经营快报	公司 1 月客车销量为 561 辆, 同比增长 45.71%。其中, 大型客车销量 224 辆, 同比增长 109.35%; 中型客车销量 137 辆, 同比下降 25.54%; 轻型客车销量 200 辆, 同比增长 112.77%。
600006.SH	东风股份	2月11日	产销经营快报	公司 1 月共生产汽车 8485 辆, 同比减少 48.01%, 其中生产新能源汽车 513 辆, 同比减少 87.15%; 销售汽车共 8408 辆, 同比减少 44.23%, 其中销售新能源汽车 480 辆, 同比减少 75.51%。
837242.BJ	建邦科技	2月11日	资金投向	公司拟在山东青岛设立全资子公司青岛迅研汽车科技有限公司加快汽车电子产品研发和生产, 注册资本 2000 万元。
001311.SZ	多利科技	2月11日	个股其他公告	全资子公司昆山达亚获 2 家头部新能源汽车制造商一体化压铸零部件的定点通知。昆山达亚和上海多利获国内 6 家汽车制造企业和 1 家零部件企业热成型零部件的定点, 预计于 2025 年和 2026 年开始量产, 量产三年预计销售总金额约 13-15 亿元。
000887.SZ	中鼎股份	2月12日	个股其他公告	公司与浙江五洲新春集团股份有限公司围绕人形机器人部件总成产品领域签署了战略合作协议。
002126.SZ	银轮股份	2月13日	个股其他公告	公司全资子公司 YINLUN TDI, LLC 收到了某北美著名汽车品牌的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, 生命周期内预计销售额约 6,134.40 万美元。
300432.SZ	富临精工	2月12日	资金投向	公司拟在绵阳市涪城区投资建设机器人智能电关节模组研发及生产基地项, 项目总投资金额 11,000 万元。
600686.SH	金龙汽车	2月14日	产销经营快报	2025 年 1 月客车销售量为 3482 辆, 同比增长 17.60%。
301539.SZ	宏鑫科技	2月13日	个股其他公告	近日收到奇瑞汽车的项目定点通知, 确定公司承接其某项目铝圈产品开发业务。

603085.SH	天成自控	2月14日	个股其他公告	公司控股子公司广东天成自控汽车座椅有限公司与广东高域科技有限公司签订《战略合作协议》，围绕电动垂直起降飞行器零部件及材料开展战略合作。拟通过股权转让的方式受让上海狄兹精密机械有限公司部分股权，同时向该公司增资，从而实现合计持有标的公司51%的股权，本次交易完成后，标的公司将成为公司的控股子公司。
603119.SH	浙江荣泰	2月15日	收购兼并	拟投资建设“年产200万件智能悬架及1000万件电动及液压驱动弹性元件等产业化项目”，项目总投资额共计65,000万元。
300611.SZ	美力科技	2月15日	资金投向	公司使用自有资金10万美元在塞舌尔设立全资子公司，并通过塞舌尔新设全资子公司使用自有资金10万美元在新加坡新设全资子公司。
301225.SZ	恒勃股份	2月14日	资金投向	拟将公司名称变更为北汽极狐新能源汽车股份有限公司。
600733.SH	北汽蓝谷	2月15日	公司资料变更	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。
300652.SZ	雷迪克	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。
600480.SH	凌云股份	2月18日	资金投向	2月17日公司子公司ZYPHRA TECH PTE.LTD.设立了其新加坡全资子公司TEPHRIS TECH PTE.LTD.，注册资本10万美元。
002765.SZ	蓝黛科技	2月19日	资金投向	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。
300893.SZ	松原股份	2月19日	个股其他公告	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。
603358.SH	华达科技	2月20日	个股其他公告	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%。
000957.SZ	中通客车	2月20日	机构调研公告	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%。
833454.BJ	同心传动	2月21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%。
830896.BJ	旺成科技	2月21日	业绩快报	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。
000887.SZ	中鼎股份	2月21日	个股其他公告	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压力传感器、六维力矩传感器等多款传感器，部分产品将逐步送样。
603121.SH	华培动力	2月21日	机构调研公告	完成自研的软件开放平台(AAOP)接入DeepSeek大模型接口工作。
002906.SZ	华阳集团	2月21日	机构调研公告	间接全资子公司诺博科技拟以379.22万元收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。
601633.SH	长城汽车	2月22日	收购兼并	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。
002488.SZ	金固股份	2月22日	个股其他公告	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%。
838030.BJ	德众汽车	2月22日	业绩快报	证监会批复同意公司向重庆产业投资母基金合伙企业、重庆两江新区开发投资集团有限公司、重庆两江新区产业发展集团有限公司分别发行5312.50万股、3253.03万股、3792.85万股股份购买重庆两江新区龙盛新能源科技有限责任公司100%股权。
601127.SH	赛力斯	2月22日	收购兼并	收到海外某客户燃油分配管全球项目的定点通知，计划在2025年底陆续交样，2027年批量生产，预计项目生命周期总销售金额超过5亿元人民币。
603107.SH	上海汽配	2月25日	利润分配	2024年度营业收入7.52亿元，同比增长34.71%；归母净利润为1.06亿元，同比增长52.46%。
837242.BJ	建邦科技	2月25日	业绩快报	2024年度营业收入4.74亿元，同比增长17.43%；归母净利润6477.5万元，同比增长27.84%。
832000.BJ	安徽凤凰	2月25日	业绩快报	2024年度营业收入55.41亿元，同比增长18.45%；归母净利润为-5.06亿元，同比减少2.89亿元。
688326.SH	经纬恒润	2月26日	业绩快报	2024年度营业收入47.23亿元，同比增长15.34%；归母净利润为3.29亿元，同比增长25.82%。
002536.SZ	飞龙股份	2月26日	业绩快报	2024年度营业收入49.99亿元，同比增长5.07%；归母净利润为1.29亿元，同比增长29.43%。
002454.SZ	松芝股份	2月26日	业绩快报	2024年度营业收入5.27亿元，同比增长5.51%；归母净利润为6471.81万元，同比增长16.54%。
838837.BJ	华原股份	2月26日	业绩快报	2024年度营业收入3.45亿元，同比增长25.01%；归母净利润为2521.51万元，同比增长219.90%。
831278.BJ	泰德股份	2月26日	业绩快报	2024年度营业收入3.22亿元，同比增长16.80%；归母净利润为5538.62万元，同比增长18.19%。
836221.BJ	易实精密	2月26日	业绩快报	2024年度营业收入2.85亿元，同比增长23.38%；归母净利润为6340.1万元，同比增长59.10%。
873690.BJ	捷众科技	2月26日	业绩快报	2024年度营业收入2.53亿元，同比增长12.10%；归母净利润为6286.59万元，同比增长8.55%。
836270.BJ	天铭科技	2月26日	业绩快报	与苏州石川拟共同出资2亿元设立豪能石川(泸州)精密制造有限公司，分别持有50%股权，合资公司将负责在四川泸州临港经济开发区投资建设运营“豪
603809.SH	豪能股份	2月26日	资金投向	

300893.SZ	松原股份	2月26日	公司资料变更	能石川精密铸造（泸州）生产基地项目”。 明日起公司证券简称变更为松原安全。
301488.SZ	豪恩汽电	2月27日	个股其他公告	收到某合资汽车品牌智能驾驶摄像系统产品定点信，项目生命周期5年，预估总营业额约4.08亿元，2026年3月开始量产。
834599.BJ	同力股份	2月27日	业绩快报	2024年度营业收入61.85亿元，同比增长5.53%；归母净利润为7.78亿元，同比增长26.54%。
832978.BJ	开特股份	2月27日	业绩快报	2024年度营业收入8.26亿元，同比增长26.49%；归母净利润为1.47亿元，同比增长28.99%。
831856.BJ	浩淼科技	2月27日	业绩快报	2024年度营业收入5.46亿元，同比增长14.42%；归母净利润为1997.67万元，同比增长148.27%。
002048.SZ	宁波华翔	2月27日	个股其他公告	与Mutares公司签署《股份购买和转让协议》，拟出售宁波华翔欧洲公司。
600841.SH	动力新科	2月27日	权益变动	渝富控股将通过增资及股权划转方式间接取得公司12.67%股份。
603037.SH	凯众股份	2月27日	个股其他公告	墨西哥300万件缓冲块年产能生产基地开始量产交付。
301022.SZ	海泰科	2月27日	资金投向	公司及全资子公司海泰科模具拟以自有资金合计出资4000万元向海泰科（泰国）增资，其中，公司出资3999.908万元，占本次增资的99.9977%。
689009.SH	九号公司	2月28日	业绩快报	2024年度营业收入141.71亿元，同比增长38.63%；归母净利润为10.88亿元，同比增长81.90%。
603009.SH	北特科技	2月28日	年度报告	发布年报，2024年度营业收入20.24亿元，同比增长7.57%；归母净利润为7143.58万元，同比增长40.43%。
688533.SH	上声电子	2月28日	业绩快报	2024年度营业收入27.66亿元，同比增长18.88%；归母净利润为2.36亿元，同比增长48.56%。
688667.SH	菱电电控	2月28日	业绩快报	2024年度营业收入11.95亿元，同比增长18.49%；归母净利润为1607.79万元，同比减少67.28%。
831195.BJ	三祥科技	2月28日	业绩快报	2024年度营业收入9.73亿元，同比增长17.48%；归母净利润为6053.3万元，同比减少27.74%。
870436.BJ	大地电气	2月28日	业绩快报	2024年度营业收入8亿元，同比减少1.85%；归母净利润为-5573.33万元，同比增长26.54%。
833533.BJ	骏创科技	2月28日	业绩快报	2024年度营业收入7.55亿元，同比增长8.14%；归母净利润为5579.11万元，同比减少36.84%。
834058.BJ	华洋赛车	2月28日	业绩快报	2024年度营业收入5.2亿元，同比增长8.63%；归母净利润为5554.94万元，同比增长8.27%。
839946.BJ	华阳变速	2月28日	业绩快报	2024年度营业收入5.12亿元，同比增长57.82%；归母净利润为-1630.67万元，同比增长45.14%。
837663.BJ	明阳科技	2月28日	业绩快报	2024年度营业收入3.04亿元，同比增长17.99%；归母净利润为7894.85万元，同比增长18.66%。
873305.BJ	九菱科技	2月28日	业绩快报	2024年度营业收入1.52亿元，同比增长7.60%；归母净利润为2429.88万元，同比减少24.98%。
603013.SH	亚普股份	2月28日	个股其他公告	全资子公司亚普USA收到某北美汽车主机厂的定点通知，将为客户提供超200万套高压燃油箱系统，销售额预计约31亿元人民币。
002048.SZ	宁波华翔	2月28日	个股其他公告	公司触发估值提升计划，提出将提升自主及新能源车收入占比；重点探索AI等前沿技术运用，积极寻求新兴产业发展机会等。
601238.SH	广汽集团	2月28日	个股其他公告	公司触发估值提升计划，提出将未来三年，自主品牌预计将推出22款全新车型；2027年争取全球智驾第一阵营；聚焦新质生产力，关注产业链上下游科技创新企业整合并购机会。
300998.SZ	宁波方正	2月28日	资金投向	拟以对全资子公司方正部件的1000万元债权转作对其增资，并使用自有资金500万元对其进行增资，合计增资金额1500万元；拟以自有资金投资3000万元设立全资子公司上海金玳木，以自有资金投资30万美元于美国密歇根州设立全资子公司FangZheng Tool Group INC.。

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15: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2025/3/23 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	1733	0.53	1.64	1.35	32	10	13
601127. SH	赛力斯	优于大市	124	1878	-1.62	3.99	6.87	-77	31	18
9868. HK	小鹏汽车-W	优于大市	84	1589	-5.49	-3.15	-0.83	-15	-27	-101
9863. HK	零跑汽车	优于大市	48	646	-3.15	-2.11	-0.05	-15	-23	-967
601799. SH	星宇股份	优于大市	134	383	3.86	5.09	6.48	35	26	21
600066. SH	宇通客车	优于大市	26	579	0.82	1.51	1.83	32	17	14
600660. SH	福耀玻璃	优于大市	57	1480	2.16	2.92	3.38	26	19	17
603596. SH	伯特利	优于大市	63	379	2.06	1.90	2.47	30	33	25
002906. SZ	华阳集团	优于大市	35	183	0.89	1.23	1.76	39	28	20
603786. SH	科博达	优于大市	61	247	1.51	2.11	2.75	41	29	22
601966. SH	玲珑轮胎	优于大市	18	262	0.94	1.50	1.97	19	12	9
601311. SH	骆驼股份	优于大市	9	103	0.49	0.59	0.73	18	15	12
601689. SH	拓普集团	优于大市	59	1017	1.95	1.75	2.30	30	33	25
600933. SH	爱柯迪	优于大市	19	187	1.02	1.15	1.44	19	16	13
002050. SZ	三花智控	优于大市	29	1100	0.78	0.90	1.09	38	33	27
002126. SZ	银轮股份	优于大市	29	238	0.76	1.04	1.34	38	27	21
603997. SH	继峰股份	优于大市	11	145	0.18	-0.37	0.72	64	-31	16
603179. SH	新泉股份	优于大市	46	223	1.65	2.18	2.84	28	21	16
688533. SH	上声电子	优于大市	34	55	0.99	1.63	2.13	34	21	16
600699. SH	均胜电子	优于大市	18	257	0.77	0.93	1.12	24	20	16
300258. SZ	精锻科技	优于大市	15	78	0.49	0.47	0.59	31	33	26
002472. SZ	双环传动	优于大市	37	310	0.96	1.22	1.50	38	30	24
603197. SH	保隆科技	优于大市	44	94	1.79	1.87	2.82	25	24	16
002997. SZ	瑞鹄模具	优于大市	44	91	1.02	1.71	2.17	43	25	20
605333. SH	沪光股份	优于大市	34	149	0.12	1.45	1.84	284	24	19
9660. HK	地平线机器人-W	优于大市	8	1002	-0.51	-0.48	-0.14	-15	-16	-54

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