

电动智能加速发展，换电优势待观望

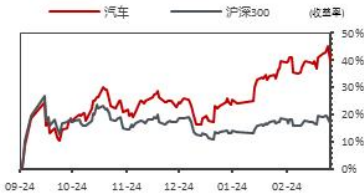
——汽车行业周报（2025/03/17-2025/03/23）

行业及产业

汽车

强于大市

一年内行业指数与沪深300指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《小鹏力推新车，加速智驾普及——汽车行业周报（2025/03/10-2025/03/16）》

2025-03-17

《两会定调，智能汽车加速发展——汽车行业周报（2025/03/03-2025/03/09）》

2025-03-10

《FSD落地加速智驾升级——汽车行业周报（2025/02/24-2025/03/02）》

2025-03-03
《DeepSeek加速电车智能化——电车智能化点评系列》

2025-02-25
《深圳加码机器人，AI+持续演绎——汽车行业周报（2025/02/17-2025/02/23）》

2025-02-24

证券分析师

吴迪

S0820525010001

021-32229888-25523

wudi@ajzq.com

投资要点：

- **受大盘调整影响，本周汽车板块下跌0.75%**。本周汽车板块报收7,285.3点，下跌0.75%，板块排名10/31，同期沪深300指数报收3,914.7点，下跌2.29%，本周汽车板块跑赢沪深300指数。子板块方面，摩托车及其他/汽车零部件/汽车服务/乘用车/商用车板块，分别+0.82%/-0.47%/-0.92%/-1.34%/-1.54%。
- **周专题：换电优势待观望，蔚来成本仍承压**。3月21日，蔚来发布2024年财报，2024年营业收入657.32亿元，同比+18.2%。24Q4收入197.03亿元，同比+15.2%。子品牌乐道拉动2024年销量同比上涨，蔚来高中低端产品组合结构待完善。相对头部新势力，毛利率仍有较大提升空间。2024年净亏损224.02亿元，较2023年增长8.1%，主因系蔚来高额换电投入，NIO House等销售费用，以及高研发费用。3月17日，蔚来与宁德时代签署战略合作协议，共同打造全球最大换电网络，但随着兆瓦闪充等技术普及，换电优势待观望。公司预计25Q1收入123.67-128.59亿元，同比+24.8%至+29.8%。我们认为2025年电动智能竞争加剧，智能化领先车企有望胜出。
- **3月乘用车销量同环比上涨**。3月第2周乘用车市场日均零售5.8万辆，同比+34%，环比+19%。3月1-16日市场零售77.2万辆，同比+24%，环比+33%；2025年以来累计零售394.8万辆，同比+5%。
- **小米集团营利双增，成本控制能力突出**。3月18日，小米集团披露，24Q4智能电动车营收增长强劲，该业务收入163亿元人民币，毛利率20.4%，成本控制能力突出，经调整净亏损7亿元，较24Q3收窄53.33%，24Q4SU7系列交付69,697辆，单车亏损缩窄至约1万元。2024年，智能电动车收入321亿元，毛利率18.5%，经调整净亏损62亿元，SU7系列总计交付136,854辆，单车平均亏损约4.5万元。公司亏损主要系前期投入自建工厂、核心技术研发等导致，随着交付量提升和规模效应显现，净亏损逐步收窄，盈利改善趋势明显。
- **比亚迪发布“兆瓦闪充”，极氪L3智驾即将上车**。3月17日，比亚迪发布“兆瓦闪充”，最高峰值充电1秒，行驶2公里，充电5分钟，行驶407公里。实现最高充电电压1000V，最大充电电流1000A，最高充电倍率10C，最大充电功率1MW，缓解新能源车里程焦虑。3月18日，极氪发布千里浩瀚智驾三大核心科技成果：行业首创、全球首发G-AES通用障碍物连续自动避让功能，行业首个满血版车型到车位，以及面向未来的L3级智能驾驶技术架构。车位到车位将入位宽度从行业标准的车宽+40cm压缩至+10cm，有望显著提升其产品力和市场竞争力。
- **投资建议：1) 乘用车**：看好自主整车智能化(高阶智驾+智能座舱)加速突破，建议关注【小鹏汽车、小米集团】；2) **零部件**：a.看好电动智能核心技术自主供应链崛起，建议关注【科博达、保隆科技、合兴股份】；b.看好汽零供应链围绕具身智能(人形机器人)展业加速成长，建议关注【凌云股份、中鼎股份、豪能股份】；3) **汽车服务**：看好电动智能自主品牌加速发展扩容汽车检测，建议关注【中国汽研】。
- **风险提示**：技术发展不及预期；行业竞争加剧；政策落地不及预期。

关注标的:

代码	简称	收盘价	总市值 (亿元)	EPS			PE		
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
000887.SZ	中鼎股份	21.02	277	0.86	1.07	1.29	14	20	16
603197.SH	保隆科技	44.48	94	1.79	1.88	2.69	32	24	17
600480.SH	凌云股份	18.00	169	0.67	0.75	0.89	14	24	20
603809.SH	豪能股份	17.67	113	0.46	0.68	0.84	26	27	22
605005.SH	合兴股份	17.74	71	0.56	0.68	0.72	31	24	23
603786.SH	科博达	61.20	247	1.51	2.10	2.73	47	29	22
1810.HK	小米集团	54.70	12,682	0.70	0.84	1.25	20	63	42
601965.SH	中国汽研	18.92	190	0.82	0.95	1.12	27	20	17
9868.HK	小鹏汽车	83.50	1,467	-5.50	-3.34	-0.81	-9	-25	-97

数据来源: 聚源数据, 爱建证券研究所, 股价取 2025 年 3 月 21 日收盘价, 取 iFinD 预测

目录

0. 周专题：换电优势待观望，蔚来成本仍承压	5
1. 本周市场回顾	7
1.1 汽车板块跑赢沪深 300 指数，板块排名 10/31	7
1.2 智能电动化加速演进，本土供应链迎来窗口	8
1.3 多车企发布 2024 年年度报告	9
2. 行业跟踪	11
2.1 政策驱动叠加需求回暖，3 月乘用车销量同比增长	11
2.2 多车企披露第四季度营收，加速技术创新	15
2.3 电动智能新车前瞻	17
2.4 新能源车公共充电桩数量	17
3. 投资建议	18
4. 风险提示	18

图表目录

图表 1：蔚来汽车月度零售销量（辆）	5
图表 2：蔚来各车型月度销量（辆）	5
图表 3：蔚小理 2024 年季度汽车销量（辆）	6
图表 4：蔚来、小鹏汽车充电桩数量（个）	6
图表 5：本周汽车板块-0.75%，板块排名 10/31	7
图表 6：本周摩托车及其他板块+0.82%	7
图表 7：本周汽车行业 PE-TTM 估值-1.13%	8
图表 8：本周汽车行业 PB-MRQ 估值-1.11%	8
图表 9：A 股申万汽车本周涨跌幅前 15 个股（%）	8
图表 10：关注个股本周涨跌幅（%）	9
图表 11：3 月上旬乘用车市场零售销量同比增长（辆）	11
图表 12：2 月国内总体市场零售销量同比增长（万辆）	11
图表 13：2 月国内新能源车市场零售销量同比增长（万辆）	11
图表 14：主要车企/品牌新能源乘用车 2 月销量同比增加（辆）	12
图表 15：2 月汽车经销商库存系数 1.61 高于警戒线（%）	12
图表 16：汽车 2 月出口环比-6.2%	13
图表 17：乘用车 2 月出口环比-6.3%	13
图表 18：商用车 2 月出口环比-6.0%	13
图表 19：新能源汽车 2 月出口环比-12.6%	13
图表 20：新能源汽车相关原材料涨跌幅	14
图表 21：关注车企新车规划	17
图表 22：全国公共充电桩数量（个）	17
图表 23：区域公共充电桩数量（个）	17
图表 24：主要运营商公共充电桩数量（个）	18

0. 周专题：换电优势待观望，蔚来成本仍承压

子品牌乐道拉动 2024 年销量同比上涨。3月21日，蔚来发布2024年财报，2024年营业收入657.32亿元，同比+18.2%。汽车订购量221,970辆，同比+38.7%，汽车销售额582.34亿元，同比+18.2%。24Q4收入197.03亿元，同比+15.2%，环比+5.5%，汽车订购量72,689辆，其中，蔚来52,760辆，乐道19,929辆。

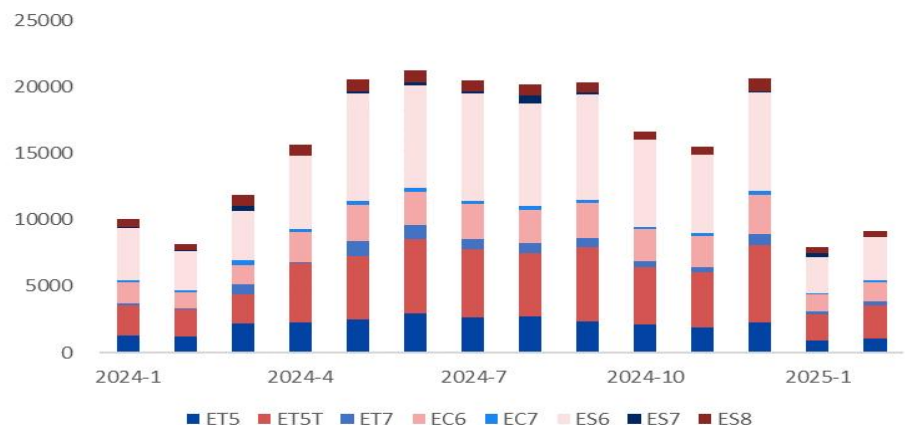
图表 1：蔚来汽车月度零售销量（辆）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

高中低端产品组合结构待完善。蔚来在中国30万以上的纯电动汽车市场稳居第一，市占率约40%。主力车型ES6、ET5（ET5T）放量后，2024年5-9月总销量均超20000辆，因10月乐道品牌上市，销量有所回落。乐道L60价格下探至20万元级，完善家庭智能电动车产品矩阵。萤火虫紧凑型小车25年4月上市，拓展国际市场，但外观受争议，价格仍有下降空间。

图表 2：蔚来各车型月度销量（辆）

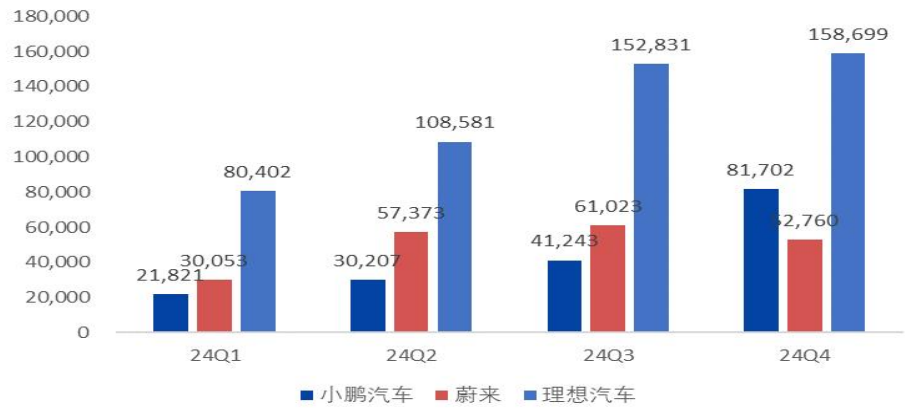


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

相对头部新势力，毛利率仍有较大提升空间。蔚来2024年月度销量整体呈上升趋势，但仍面临巨额亏损，全年净亏损224.02亿元，较2023年增长8.1%。2024年毛利率9.9%，汽车毛利率为12.3%，2023年分别为5.5%、9.5%。相

较于2024年小鹏汽车14.3%、理想汽车20.5%、特斯拉17.9%、小米集团汽车业务18.5%的毛利率，蔚来单车售价接近理想汽车，毛利率仅为其一半，销量与单车定价均超过小鹏汽车，但毛利率仍偏低，主因系蔚来高额换电投入，NIO House等157.41亿元的销售、一般与行政费用，以及神玑芯片、智驾世界大模型等130.37亿元的研发费用。

图表 3：蔚小理 2024 年季度汽车销量 (辆)



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

换电优势待进一步验证。蔚来第四代换电站仅3分钟完成换电，相较12分钟以上的超充仍具优势。其换电阵容已增至8家车企，涵盖一汽、广汽等传统车企。3月17日，蔚来与宁德时代签署战略合作协议，打造全球最大换电网络，推进统一行业技术标准。蔚来现已累计建成3172座换电站，22585个充电桩。租电转买断降低用户租电成本上限，并保证租换电方案共存，以缓解新能源车里程焦虑，但随着兆瓦闪充等技术普及，换电优势待验证。

图表 4：蔚来、小鹏汽车充电桩数量 (个)



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

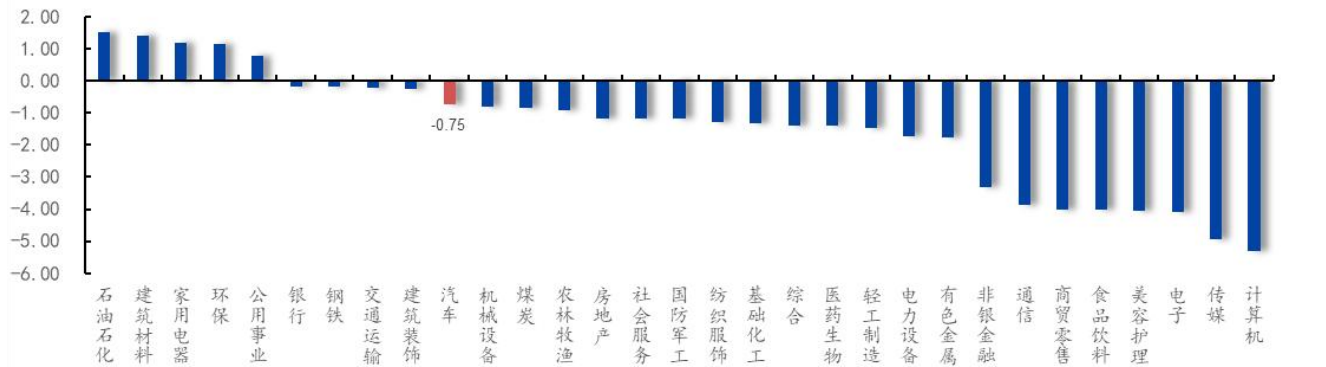
2025年电动智能竞争加剧，智能化领先车企有望胜出。公司预计25Q1汽车订购量41,000-43,000辆，同比+36.4%至+43.1%，收入123.67-128.59亿元，同比+24.8%至+29.8%。蔚来亟待以技术进步降低成本、优化经营效率及推动规模增长提高盈利能力。随着车企降价竞争加剧，高阶智驾差异化优势企业或胜出。

1. 本周市场回顾

1.1 汽车板块跑赢沪深 300 指数，板块排名 10/31

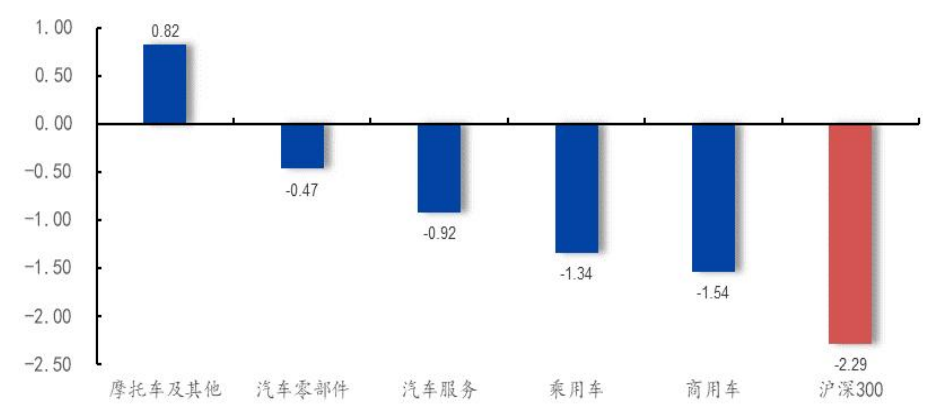
本周汽车板块跑赢沪深 300 指数 1.54 个 pct。本周汽车板块报收 7,285.3 点，下跌 0.75%，板块排名 10/31，同期沪深 300 指数报收 3,914.7 点，下跌 2.29%。子板块方面，摩托车及其他板块+0.82%；汽车零部件板块-0.47%；汽车服务板块-0.92%；乘用车板块-1.34%；商用车板块-1.54%。

图表 5：本周汽车板块-0.75%，板块排名 10/31



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

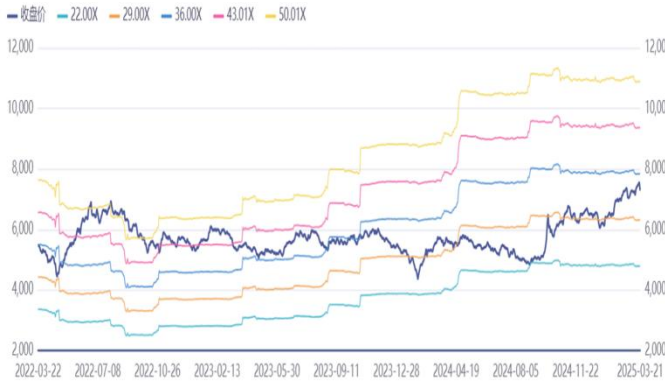
图表 6：本周摩托车及其他板块+0.82%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

估值方面，截至3月21日收盘，汽车行业PE（TTM）为33.38倍（上周为33.76倍）；汽车行业PB（MRQ）为2.67倍（上周为2.70倍）。

图表 7：本周汽车行业 PE-TTM 估值-1.13%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 8：本周汽车行业 PB-MRQ 估值-1.11%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

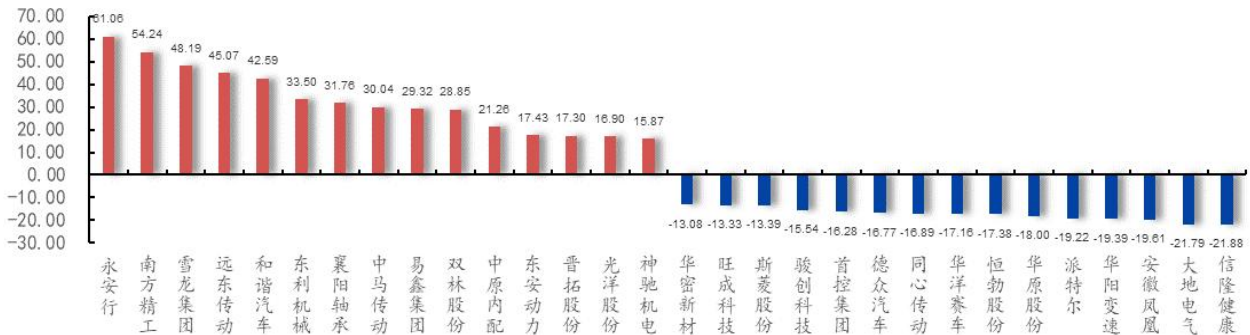
1.2 智能电动化加速演进，本土供应链迎来窗口

本周申万、恒生汽车板块：

1) 涨幅前 5 个股：永安行 (+61.06%)、南方精工 (+54.24%)、雪龙集团 (+48.19%)、远东传动 (+45.07%)、和谐汽车 (+42.59%)；

2) 跌幅前 5 个股：信隆健康 (-21.88%)、大地电气 (-21.79%)、安徽凤凰 (-19.61%)、华阳变速 (-19.39%)、派特尔 (-19.22%)。

图表 9：A 股申万汽车本周涨跌幅前 15 个股 (%)

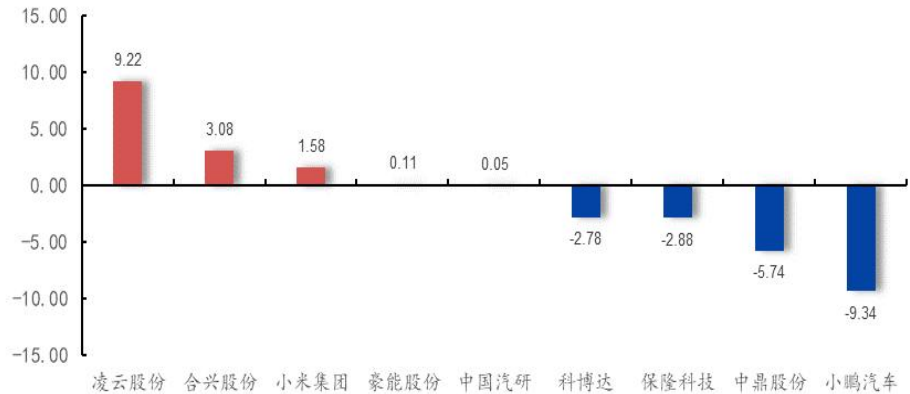


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

关注个股本周表现:

凌云股份 (+9.22%)、合兴股份 (+3.08%)、小米集团 (+1.58%)、豪能股份 (+0.11%)、中国汽研 (+0.05%)、科博达 (-2.78%)、保隆科技 (-2.88%)、中鼎股份 (-5.74%)、小鹏汽车 (-9.34%)。

图表 10: 关注个股本周涨跌幅 (%)



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

1.3 多车企发布 2024 年年度报告

【豪能股份】2024 年年度报告。2025 年 3 月 22 日, 豪能股份 (603809.SH) 发布 2024 年年度报告, 营业收入 159,992.32 万元, 同比-8.04%。归母净利润 17,286.23 万元, 同比-33.70%, 系大宗商品材料价格同比上涨、行业竞争加剧、员工持股计划股份支付费用增加。

【华晨中国】2024 年年度报告。2025 年 3 月 21 日, 华晨中国 (1114.HK) 发布 2024 年年度报告, 收益 1,095,949 千元, 毛利 193,880 千元, 2024 年度溢利 3,045,624 千元, 每股盈利 (基本) 人民币 0.61 元。

【蔚来】2024 年年度报告。2025 年 3 月 21 日, 蔚来 (9866.HK) 发布 2024 年年度报告, 汽车交付量 24Q4 达 72,689 辆, 2024 年全年达 221,970 辆, 同比+38.7%。2024 年全年的汽车销售额为人民币 582.341 亿元, 同比+18.2%。

【索菱股份】2024 年年度报告。2025 年 3 月 20 日, 索菱股份 (002766.SZ) 发布 2024 年年度报告, 营业收入 1,397,835,789.94 元, 同比+10.95%。归母净利润 60,067,614.66 元, 同比+84.26%。截至 2024 年 12 月 31 日, 公司总资产为 1,158,406,237.66 元; 负债合计 351,534,159.91 元。

【永安行】收购报告书。2025 年 3 月 20 日, 永安行 (603776.SH) 发布公司收购报告书, 根据 2025 年 3 月 14 日签署的《股份认购协议》, 本次协议转让, 上海哈茂将取得永安行总股本的 13.67%, 上海哈茂实际控制人杨磊将取得永安行总股本的 6.00%。协议转让后, 上海哈茂将成为上市公司的控股股东, 杨磊将成为上市公司实际控制人。

【浩物股份】建设曲轴生产线。2025 年 3 月 20 日, 浩物股份 (000757.SZ)

发布投资建设曲轴生产线公告,全资子公司内江金鸿曲轴有限公司使用自有资金20,000万元投资建设年产能60万件的新能源汽车曲轴生产线。

【吉利汽车】2024年年度报告。2025年3月20日,吉利汽车(0175.HK)发布2024年年度报告,收益240,194,270千元,同比+34%,毛利38,200,849千元,2024年度溢利16,799,095千元,每股盈利(基本)人民币1.64元。

【福耀玻璃】2024年年度报告。2025年3月19日,福耀玻璃(600660.SH)发布2024年年度报告,实现营业收入人民币3,925,165.73万元,同比+18.37%;利润总额899,081.96万元,同比+33.87%,归母净利润749,797.61万元,同比+33.20%;每股收益2.87元,同比+32.87%。

【耐世特】2024年年度报告。2025年3月19日,耐世特(1316.HK)发布2024年年度报告,实现营业收入收入4,276,086千美元;毛利448,517千美元,年度利润75,111千美元。

【小鹏汽车】2024年年度报告。2025年3月18日,小鹏汽车(9868.HK)发布2024年年度报告,2024年汽车总交付量190,068辆,同比+34.2%。年度总收入为人民币408.7亿元,同比+33.2%,毛利率14.3%。汽车销售收入为人民币358.3亿元,同比+33.2%。

2. 行业跟踪

2.1 政策驱动叠加需求回暖，3月乘用车销量同比增长

3月第2周乘用车市场日均零售5.8万辆，同比+34%，环比+19%。3月1-16日市场零售77.2万辆，同比+24%，环比+33%；2025年以来累计零售394.8万辆，同比+5%。

图表 11：3月上旬乘用车市场零售销量同比增长（辆）

时间	1-9日	10-16日	17-23日	24-31日	1-16日	月度
2025年	40,406	58,329	-	-	48,248	-
2024年	35,490	43,435	50,463	88,734	35,490	54,405
2023年	34,390	39,656	44,384	86,656	34,390	51,324
2025年同比	14%	34%	-	-	24%	-
环比上月	52%	19%	-	-	33%	-

资料来源：乘联会，爱建证券研究所

图表 12：2月国内总体市场零售销量同比增长（万辆）

分类	25年2月	同比	环比	今年累计	同比
轿车	66.3	30.8%	-19.7%	149.0	4.9%
MPV	6.3	19.4%	-19.5%	14.0	-3.1%
SUV	66.0	22.1%	-26.0%	155.0	-1.7%
狭义乘用车	138.6	26.0%	-22.8%	317.9	1.2%
广义乘用车	140.5	26.1%	-22.3%	321.0	1.3%

资料来源：乘联会，爱建证券研究所

图表 13：2月国内新能源车市场零售销量同比增长（万辆）

车型	25年2月	同比	环比	今年累计	同比
BEV	42.7	94.4%	1.7%	84.6	41.3%
PHEV	19.9	83.4%	-20.2%	44.9	41.2%
EREV	6.0	11.8%	-19.9%	13.4	-2.8%
NEV	68.6	79.7%	-7.8%	143	35.5%

资料来源：乘联会，爱建证券研究所

图表 14：主要车企/品牌新能源乘用车 2 月销量同比增加（辆）

车企/品牌	25年2月	25年1月	24年2月	同比	环比
比亚迪	318,233	296,446	121,748	161.4%	7.3%
小鹏汽车	30,453	30,350	4,545	570.0%	0.3%
特斯拉	29,288	33,759	32,538	-10.0%	-13.2%
理想汽车	26,263	29,927	20,251	29.7%	-12.2%
小米集团	超过 20000	22,897	-	-	-
鸿蒙智行	21,517	34,987	28,034	-23.2%	-38.5%
深蓝汽车	18,738	24,575	-	-	-23.8%
长城汽车-新能源车	15,121	22,263	12,270	23.2%	-32.1%
极氪	14,039	11,942	7,510	86.9%	17.6%
蔚来	13,192	13,863	8,132	62.2%	-4.8%
阿维塔	5,182	8,826	-	-	-41.3%

资料来源：公司公告，乘联会，爱建证券研究所

2 月部分车企已披露数据，比亚迪销量表现行业领先。 2 月，比亚迪新能源乘用车销量 318,233 辆，同/环比分别+161.4%/+7.3%；小鹏汽车销量 30453 辆，同/环比分别+570.0%/+0.3%；特斯拉销量 29,288 辆，同/环比分别-10.0%/-13.2%；理想汽车销量 26,263 辆，同/环比分别+29.7%/-12.2%；小米汽车销量超 20000 辆。

2 月综合库存系数 1.61 高于警戒线，环比上升。 由于 2 月厂商批发强力冲刺，2 月厂商批发高于生产 4 万辆，而厂商月度国内批发高于零售 3 万辆，2 月总体乘用车国内渠道库存增加 3 万辆。2 月，汽车经销商综合库存系数 1.61，同/环比分别-7.5%/+15.0%；合资品牌库存系数 1.71，同/环比分别-17.0%/+48.7%；自主品牌库存系数 1.46，同/环比分别-9.9%/-11.0%；高端豪华&进口品牌库存系数 1.85，同/环比分别+17.8%/+58.1%。

图表 15：2 月汽车经销商库存系数 1.61 高于警戒线（%）



资料来源：iFinD，中汽协，爱建证券研究所

2月国内新能源汽车出口环比下降。据中汽协数据，2月国内汽车出口44.1万辆，同/环比分别+17.0%/-6.2%。分车型看，乘用车出口37.1万辆，同/环比分别+17.8%/-6.3%；商用车出口7.0万辆，同/环比分别+12.9%/-6.0%；新能源汽车出口13.1万辆，同/环比分别+59.8%/-12.6%。

图表 16：汽车 2 月出口环比-6.2%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所（截至 2025-03-11）

图表 17：乘用车 2 月出口环比-6.3%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所（截至 2025-03-11）

图表 18：商用车 2 月出口环比-6.0%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所（截至 2025-03-11）

图表 19：新能源汽车 2 月出口环比-12.6%

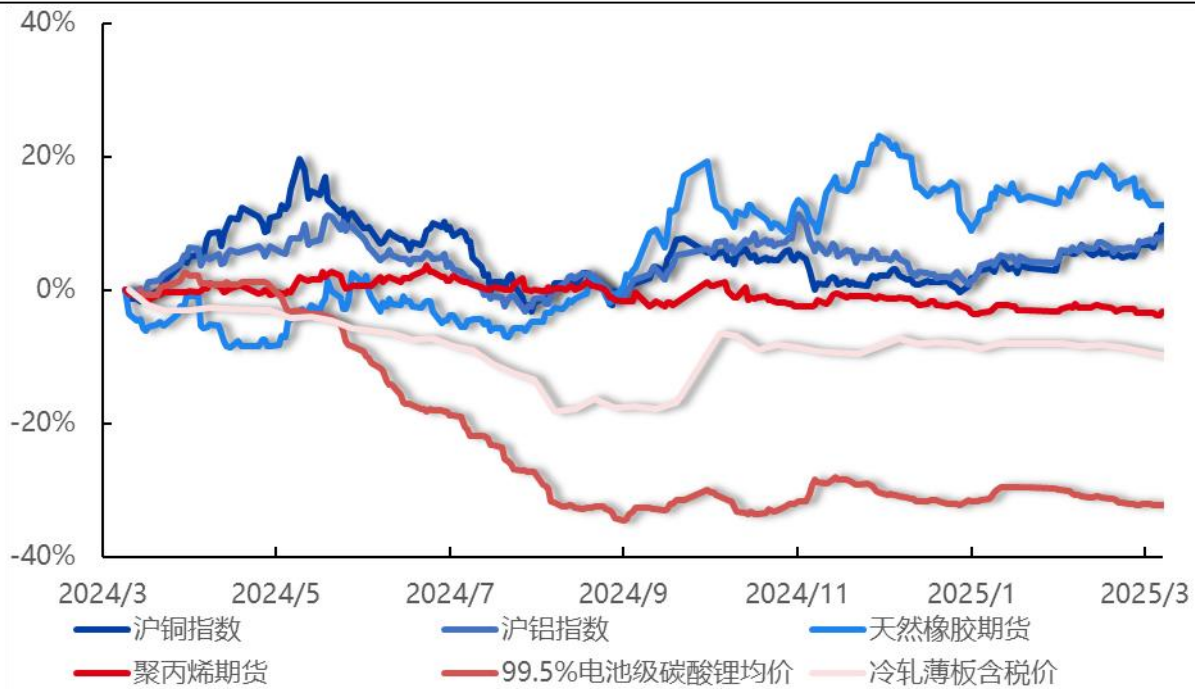


资料来源：iFinD，爱建证券研究所（截至 2025-03-11）

本周铜、铝、聚丙烯价格环比上涨，冷轧薄板、天然橡胶、碳酸锂价格环比下跌：

- 1) 铜：沪铜指数报收 80,421.0 点，环比+0.2%；
- 2) 铝：沪铝指数报收 20,699.0 点，环比-1.3%；
- 3) 冷轧薄板（1mm）：含税价为 4,134.0 元/吨，环比-0.7%；
- 4) 天然橡胶：天然橡胶（RU）期货结算价报收 16,925.0 元/吨，环比-0.9%；
- 5) 聚丙烯：聚丙烯期货结算价报收 7,244.0 元/吨，环比-0.7%；
- 6) 电池级碳酸锂：99.5%电池级碳酸锂均价为 74,300.0 元/吨，环比-0.7%。

图表 20：新能源汽车相关原材料涨跌幅



资料来源：iFinD，爱建证券研究所（计算方式：归一化，相较一年前原材料涨跌幅）

2.2 多车企披露第四季度营收，加速技术创新

【政策】

全国汽车以旧换新申请量合计超过 132 万台。3 月 17 日，在国新办新闻发布会上，商务部市场运行和消费促进司司长李刚表示，截至 3 月 16 日，全国汽车以旧换新申请量合计超过 132 万台。（来源：财联社）

山东、湖北：力争 2025 年新能源汽车产量突破 100 万辆。3 月 20 日，山东省人民政府新闻办公室举行发布会，山东重点开展“工业母机+”百行万企产需对接等行动，支持商用车企业加速海外布局，推动新能源汽车产业量质齐升，力争全年产量突破 100 万辆。同日，湖北省有关部门发布《支持全省汽车产业发展若干措施（2024—2027 年）》和《2025 湖北省新能源汽车促消费政策》，提出助力东风汽车今年实现新能源汽车产销 100 万辆、“湖北造”新能源汽车年产量迈上 100 万辆台阶的“双百万”目标。（来源：财联社）

浙江：支持汽车置换更新新能源汽车最高补贴 1.5 万元。3 月 17 日，浙江省人民政府办公厅印发《大力提振和扩大消费专项行动实施方案》。其中提到，支持汽车置换更新，新能源汽车最高补贴 1.5 万元/辆、燃油车最高补贴 1.3 万元/辆。提高汽车贷款最高发放比例，优化汽车金融服务流程。2025 年，新建新能源汽车公共充电桩 2 万个以上，其中农村 1 万个以上；新建农村公路 1000 公里。（来源：财联社）

【行业】

极氪科技：2024 年营收 1138.9 亿元。3 月 20 日，极氪科技集团公布的 2024 年业绩显示，总营收首次超千亿元，达 1138.9 亿元，同比增长 39%；其中整车营收 945.6 亿元，同比增长 48%。分品牌来看，极氪品牌 2024 年营收 759 亿元，同比增长 47%；在香港会计准则下，剔除股份支付影响，极氪品牌 2024 全年盈利 2.14 亿元。极氪科技集团销量超 50 万辆，极氪品牌超 22 万辆，同比增长 87%；领克品牌销量同比增长近 30%，达 28 万辆，创历史新高。（来源：财联社）

极氪发布千里浩瀚智驾，L3 智驾即将上车。3 月 18 日，极氪发布千里浩瀚智驾三大核心科技成果：行业首创、全球首发 G-AES 通用障碍物连续自动避让功能，行业首个满血版车型到车位，以及面向未来的 L3 级智能驾驶技术架构。此外，SUV 新旗舰极氪 9X 光辉将首发搭载千里浩瀚 H9 智驾方案，这是行业首个为 L3 级智能驾驶打造的解决方案，该车将于上海车展亮相。（来源：财联社）

小米集团：第四季度智能电动汽车收入 163 亿元。3 月 18 日，小米集团在财报中称，2024 年第四季度，智能电动汽车等创新业务分部总收入为人民币 167 亿元，其中，智能电动汽车收入人民币 163 亿元。2024 年第四季度，智能电动汽车等创新业务分部毛利率为 20.4%；智能电动汽车等创新业务经调整净亏损人民币 7 亿元。2024 年，智能电动汽车等创新业务分部毛利率为 18.5%；智能电动汽车等创新业务经调整净亏损人民币 62 亿元。（来源：财联社）

宁德时代与蔚来达成换电合作，至多 25 亿元投资蔚来能源。3 月 18 日，蔚

来与宁德时代宣布，双方 3 月 17 日签署战略合作协议，打造全球规模最大、技术最领先的乘用车换电服务网络，并在推动行业技术标准统一、资本和业务层面深入合作。宁德时代正推进对蔚来能源不超过 25 亿元人民币的战略投资，双方推动换电技术国家标准的制定和推广，促进跨品牌、跨车型电池兼容；构建“电池研发-换电服务-电池资产管理-梯次利用-材料回收”闭环。（来源：财联社）

比亚迪发布“兆瓦闪充”：最高峰值充电 1 秒，行驶 2 公里。3 月 17 日，比亚迪在比亚迪超级 e 平台技术发布会上发布“兆瓦闪充”技术，比亚迪集团董事长王传福表示，这一技术可实现最高充电电压 1000V，最大充电电流 1000A，最高充电倍率 10C，最大充电功率 1MW，最高峰值充电速度可实现充电 1 秒，行驶 2 公里，充电 5 分钟，行驶 407 公里。（来源：财联社）

智己汽车发布 IMAIOS 阿里生态首次以 Agent 形式上车。3 月 17 日，上汽集团旗下智己汽车发布与斑马联合研发、基于阿里通义千问大模型的车载 IMAIOS，包含：类人化的沟通、多智能体协同、生态合作伙伴等。阿里生态首次以 Agent 形式上车，通过 IMAIOS，可实现将对娱乐、办公、生活等的全场景贯通。同日，智己联合饿了么共同打造“AI 点餐 Agent”将首搭智己 L6，计划 4 月发布。通过多模态大模型+AI Agent，可实现语音、点餐、支付等 Agent 协同，一步完成车内语音点餐、无感支付、智能配送。（来源：财联社）

宝马中国、华为终端达成合作，将在中国深度融合鸿蒙生态。3 月 17 日，宝马中国宣布与华为终端达成合作协议，宝马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 在内的数字化服务。根据计划，基于 HarmonyOS NEXT 开发的 BMW 数字钥匙功能将年内上市，深度集成的 HUAWEI HiCar 于 2026 年搭载在本土生产 BMW 新世代车型上。（来源：财联社）

摩根大通：特斯拉股价仍有大幅下跌空间。3 月 16 日，摩根大通对特斯拉的前景作出悲观预测，将特斯拉的交付预期下调了 20%，从最初估算的 44.4 万辆降至 35.5 万辆，且原本的预测值已略高于行业普遍认为的 43 万辆。此外，该机构认为特斯拉股价仍有大幅下跌空间，可能跌至每股 120 美元，几乎是当前股价的一半。目前来看，特斯拉的市场低迷正值第一季度过半，最终影响可能要等到第二季度财报公布后才能明朗。（来源：财联社）

2.3 电动智能新车前瞻

图表 21：关注车企新车规划

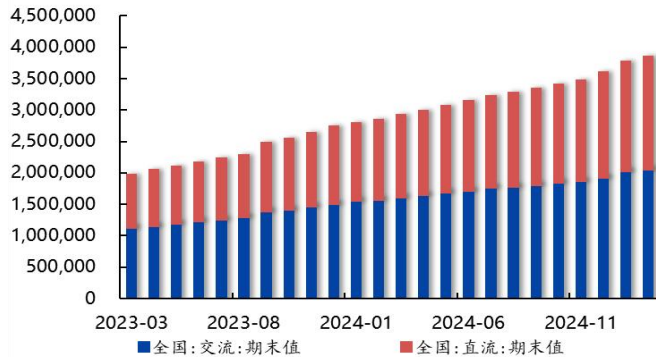
品牌	车型	动力	上市时间	价格 (万元)	亮点
小米集团	YU7	纯电	2025/05	25	中大型纯电 SUV, 双电机版本最大功率达到 508kW
特斯拉	焕新 Model Y	纯电	2025/03	26~30	百公里加速 5.9 秒, 最大充电功率 170kW, AI 4 驾驶芯片
蔚来	萤火虫	纯电	2025/04	15	小型纯电 SUV, 搭载单电机驱动系统, 搭载高阶自动驾驶
鸿蒙智行	M8	增程	2025/04	37	中大型 SUV, 搭载华为高阶智驾, 增程器最大功率 118kW
奇瑞汽车	全新奇瑞 QQ	纯电	2025/04	3~5	续航里程 400km, 支持 30 分钟快充和 3.3kW 对外放电功能
小鹏汽车	G7	纯电	2025/04	25	中型 SUV, 单电机动力峰值功率 218kW, 最高车速 202km/h
	i7	纯电	2025H2	30~40	i 系列 SUV, 续航里程达到 600 公里
理想汽车	i8	纯电	2025/07	30~40	中大型 SUV, 续航里程 700 公里, 充电 10 分钟补能 300 公里
	i9	纯电	2025H2	40~50	旗舰车型, 续航里程达到 800 公里

资料来源：太平洋汽车，汽车之家，懂车帝，爱建证券研究所

2.4 新能源车公共充电桩数量

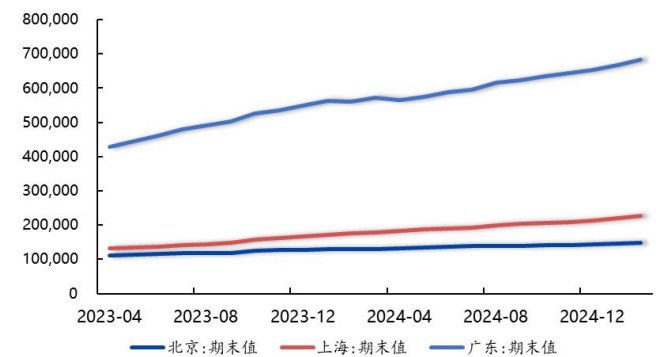
截至 2025 年 2 月, 全国充电桩 3,832,230 个, 其中区域性充电桩广东 689,880 个, 上海 228,162 个, 北京 150,707 个, 蔚来公共充电桩 22,585 个。我国充电基础设施快速发展, 已建成世界上数量最多、服务范围最广、品种类型最全的充电基础设施体系, 有力保障新能源汽车出行充电需要。

图表 22：全国公共充电桩数量 (个)



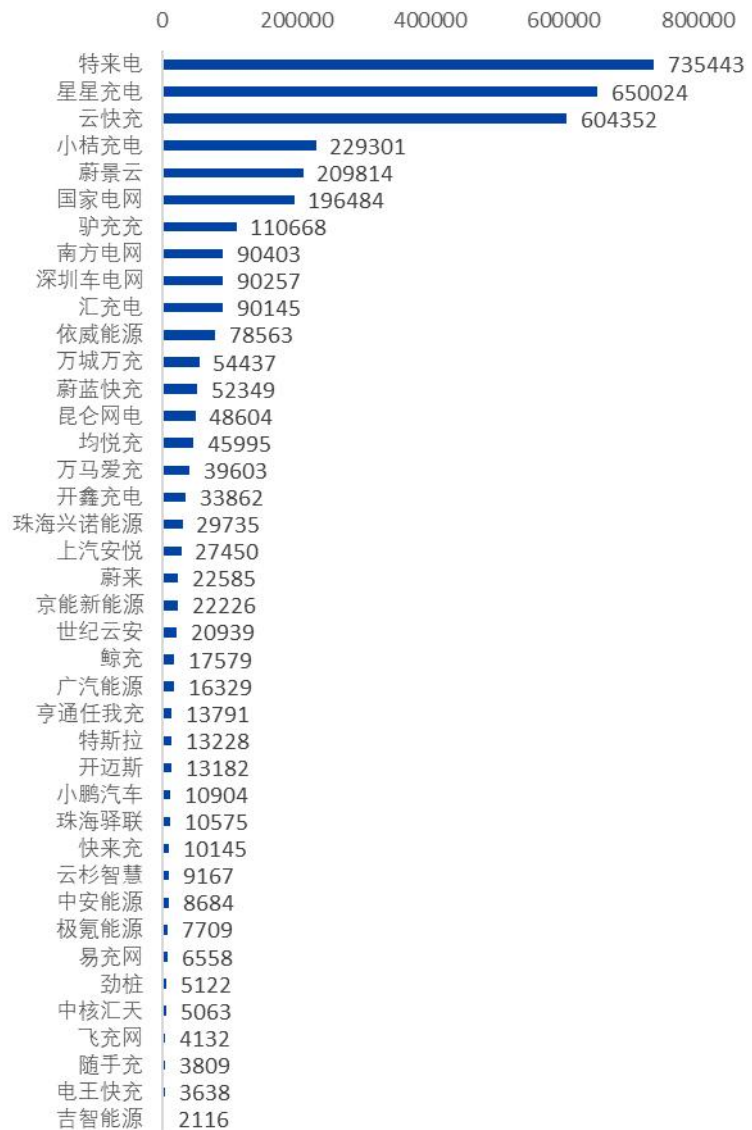
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 23：区域公共充电桩数量 (个)



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 24：主要运营商公共充电桩数量（个）



资料来源：中国充电联盟，爱建证券研究所（截至 2025 年 2 月）

3. 投资建议

投资建议：1) **乘用车：**看好自主整车智能化(高阶智驾+智能座舱)加速突破，建议关注【小鹏汽车、小米集团】；2) **零部件：**a.看好电动智能核心技术自主供应链崛起，建议关注【科博达、保隆科技、合兴股份】；b.看好汽零供应链围绕具身智能(人形机器人)展业加速成长，建议关注【凌云股份、中鼎股份、豪能股份】；3) **汽车服务：**看好电动智能自主品牌加速发展扩容汽车检测，建议关注【中国汽研】。

4. 风险提示

技术发展不及预期；行业竞争加剧；政策落地不及预期。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级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 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（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。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。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，爱建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。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。