



批发先行，动能向上

推荐 | 维持

报告要点:

● 进入三月从批发/零售数据对比来看,我们认为车端消费市场已开始逐步发力

与今年以来批发持续强于零售不同,乘用车整体 3 月前两周零售增长开始快于批发。新能源车也呈现零售同比增速与批发同比增速接近的发展态势。展现零售市场真实需求发力。

乘用车: 3 月 1-16 日,全国乘用车市场零售 77.2 万辆,同比去年 3 月同期增长 24%,较上月同期增长 33%,今年以来累计零售 394.8 万辆,同比增长 5%; 3 月 1-16 日,全国乘用车厂商批发 87.4 万辆,同比去年 3 月同期增长 25%,较上月同期增长 49%。

新能源: 3 月 1-16 日,全国乘用车新能源市场零售 42.7 万辆,同比去年 3 月同期增长 41%,较上月同期增长 63%,今年以来累计零售 185.3 万辆,同比增长 36%; 3 月 1-16 日,全国乘用车厂商新能源批发 42.2 万辆,同比去年 3 月同期增长 43%,较上月同期增长 64%。

● 本周有多款重磅车型上市,同时多家头部整车厂商发布智驾最新进展

本周自主新能源多款重磅车型上市或预售,包括搭载了比亚迪超级 e 平台技术的汉 L EV 和唐 L EV 正式开启预售,鸿蒙智行旗下 2025 款鸿蒙智行问界 M9 与 M8 车型正式发布等。此外,多家车企也公布了智能驾驶领域的最新进展与布局,智能化领域竞争持续加剧,包括奇瑞汽车宣布 2025 年全系搭载猎鹰智驾、极氪举办千里浩瀚智驾发布会,宣布极氪品牌采用“千里浩瀚”最高阶 H7、H9 两套方案、理想汽车发布自动驾驶架构 MindVLA 等。

投资建议

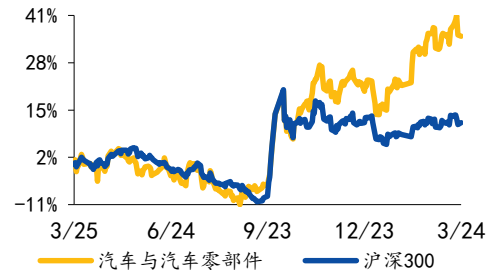
1、从高频数据追踪看,3 月以来汽车市场增速仍然保持较快速度。终端消费呈现扩张优于批发的态势,显示汽车消费在 3 月前两周保持强劲。这背后与“以旧换新”政策与厂家自发降价有关。进入 2025 年以来,多家厂商仍然呈现量为优先级的发展策略,价格战仍然激烈。建议关注品牌号召力强的整车厂及其产业链,因其具有较高的议价权和较低的市场压力。

2、技术进步仍然是行业竞争的重要方向。特斯拉人形机器人进入试生产阶段,继续引领机器人浪潮;华为智能化合作推进广汽等企业加速落地;比亚迪的千伏平台,带动碳化硅等技术落地,引发相关产业链机会。当前市场下行更多因前期上涨较多,主要机构规避年/季报风险,带来回调。关注优秀企业回调创造的上车机会。

风险提示

经济复苏不及预期风险,政策支持力度不及预期风险,行业竞争加剧超预期风险,新兴科技发展及落地不及预期等。

过去一年市场行情



资料来源: Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-汽车行业周报:政策托底,科技引领》
2025.03.17

《国元证券行业研究-汽车行业周报:乘商两市持续向上,汽车科技渐成共识》2025.03.10

报告作者

分析师 刘乐
执业证书编号 S0020524070001
电话 021-51097188
邮箱 liule@gyzq.com.cn

分析师 陈烨尧
执业证书编号 S0020524080001
电话 021-51097188
邮箱 cheneyeyao@gyzq.com.cn

目录

1.本周行情回顾（2025.03.15-03.21）	3
2.本周数据跟踪（2025.03.15-03.21）	5
2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪	5
2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜	6
2.3 重要月度数据跟踪.....	7
3.本周行业要闻（2025.03.15-03.21）	7
3.1 国内车市重点新闻.....	7
3.2 国外车市重点新闻.....	13
4.国元汽车主要关注标的的公告（2025.03.15-03.21）	15
5.风险提示	16

图表目录

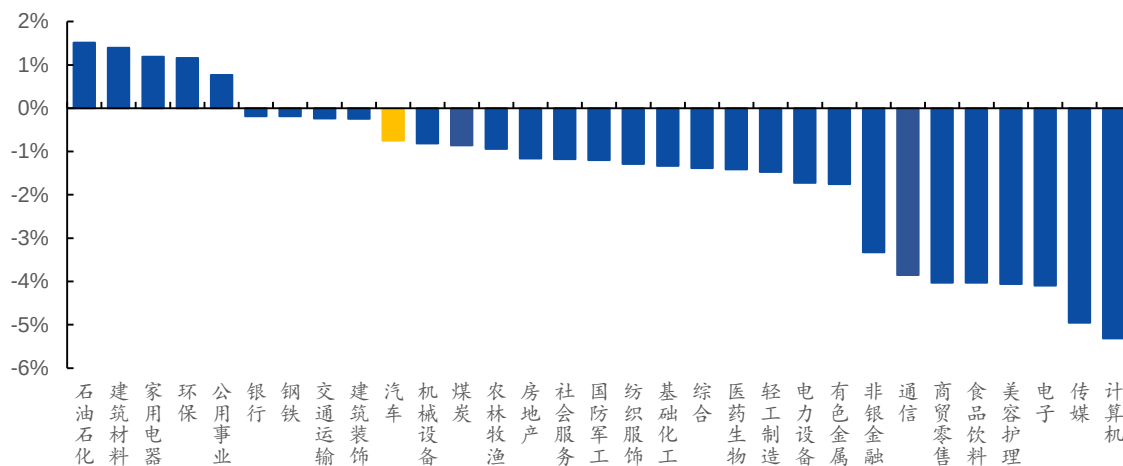
图 1：申万一级行业涨跌幅排名.....	3
图 2：汽车板块三年内 PE-TTMBands	4
图 3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况.....	5
图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况.....	5
图 5:2022 年至 2025 年 2 月中国乘用车类型占比情况	7
图 6:2022 年至 2025 年 2 月中国乘用车车型占比情况	7
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅	3
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）	4
表 3：中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）	6
表 4：中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）	6

1. 本周行情回顾（2025.03.15-03.21）

本周汽车板块下跌涨 0.75%，汽车大部分相关子板块整体下跌。本周沪深 300 指数收报 3914.6956 点，全周下跌 2.29%。汽车行业指数收报 7285.29 点，全周下跌 0.75%，跌幅较沪深 300 指数低 1.54pcts。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 10 位。本周汽车大部分相关子板块整体下跌，摩托车及其他板块涨幅最大，为 1.97%，乘用车板块跌幅最大，为-1.32%。

个股方面：乘用车板块海马汽车（+3.18%）、北汽蓝谷（+2.15%）涨幅靠前；赛力斯（-3.90%）、长安汽车（-1.83%）、上汽集团（-1.79%）跌幅靠前；商用车板块宇通客车（+2.59%）、*ST 汉马（+2.16%）、福田汽车（+1.66%）涨幅靠前，金龙汽车（-8.40%）、ST 曙光（-6.59%）、江淮汽车（-5.81%）跌幅靠前；汽车零部件板块南方精工（+54.24%）、雪龙集团（+48.19%）、远东传动（+45.07%）涨幅靠前，大地电气（-21.79%）、安徽凤凰（-19.61%）、华阳变速（-19.39%）跌幅靠前。

图 1：申万一级行业涨跌幅排名



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅

板块名称	本周申万二级板块涨跌幅	年初至今申万二级板块涨跌幅
汽车零部件	-0.01%	23.95%
汽车服务	-0.58%	7.31%
摩托车及其他	1.97%	19.89%
乘用车	-1.32%	14.99%
商用车	-0.99%	-1.70%

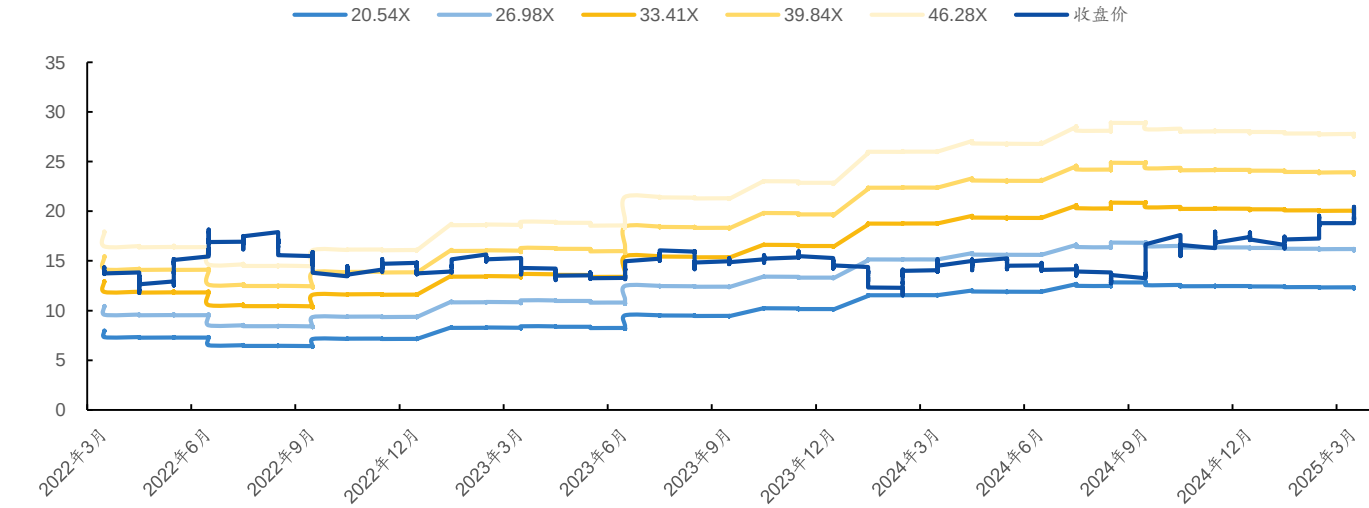
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）

子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前六
乘用车	000572.SZ	海马汽车	3.18%	汽车零部件	002553.SZ	南方精工	54.24%
	600733.SH	北汽蓝谷	2.15%		603949.SH	雪龙集团	48.19%
	601633.SH	长城汽车	-0.83%		002406.SZ	远东传动	45.07%
商用车	600066.SH	宇通客车	2.59%		301298.SZ	东利机械	33.50%
	600375.SH	*ST 汉马	2.16%		000678.SZ	襄阳轴承	31.76%
	600166.SH	福田汽车	1.66%		603767.SH	中马传动	30.04%
子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后六
乘用车	601127.SH	赛力斯	-3.89%	汽车零部件	870436.BJ	大地电气	-21.79%
	000625.SZ	长安汽车	-1.83%		832000.BJ	安徽凤凰	-19.61%
	600104.SH	上汽集团	-1.79%		839946.BJ	华阳变速	-19.39%
商用车	600686.SH	金龙汽车	-8.40%		836871.BJ	派特尔	-19.22%
	600303.SH	ST 曙光	-6.59%		838837.BJ	华原股份	-18.00%
	600418.SH	江淮汽车	-5.81%		301225.SZ	恒勃股份	-17.38%

资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

图 2：汽车板块三年内 PE-TTMBands



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

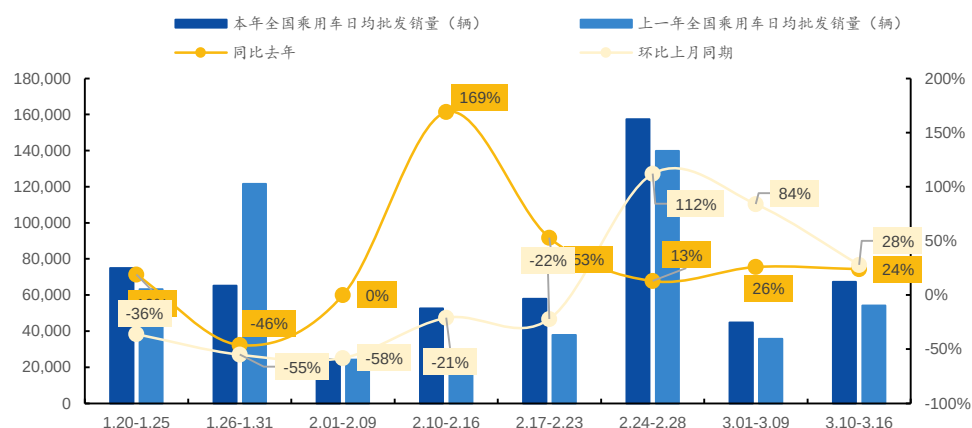
2. 本周数据跟踪（2025.03.15-03.21）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：3月1-16日，全国乘用车市场零售77.2万辆，同比去年3月同期增长24%，较上月同期增长33%，今年以来累计零售394.8万辆，同比增长5%；3月1-16日，全国乘用车厂商批发87.4万辆，同比去年3月同期增长25%，较上月同期增长49%，今年以来累计批发473.9万辆，同比增长15%。

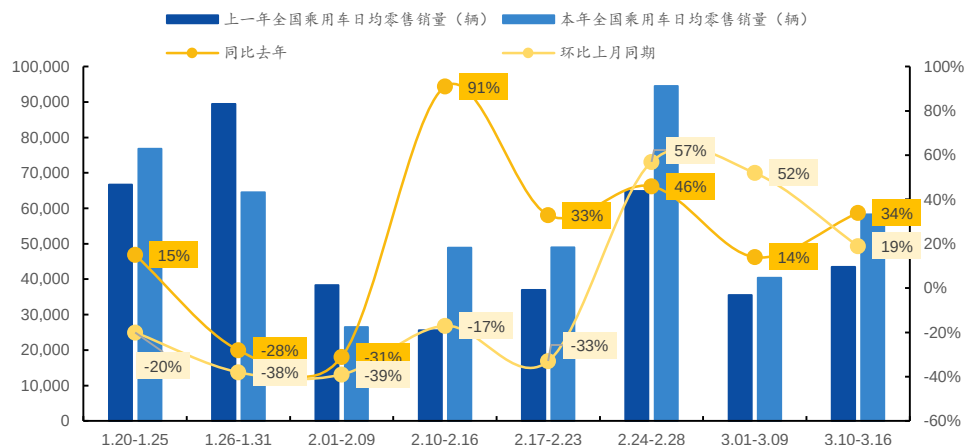
新能源：3月1-16日，全国乘用车新能源市场零售42.7万辆，同比去年3月同期增长41%，较上月同期增长63%，今年以来累计零售185.3万辆，同比增长36%；3月1-16日，全国乘用车厂商新能源批发42.2万辆，同比去年3月同期增长43%，较上月同期增长64%，今年以来累计批发214.1万辆，同比增长47%。

图3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况



资料来源：乘联会，国元证券研究所

图4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



资料来源：乘联会，国元证券研究所

2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜

表 3：中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）

	2025 年第 9 周（2 月 24 日-3 月 2 日）		2025 年第 10 周（3 月 3 日-3 月 9 日）		2025 年第 11 周（3 月 10 日-3 月 16 日）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	比亚迪	6.24	比亚迪	5.74	比亚迪	6.28
2	五菱	1.49	五菱	1.54	五菱	1.58
3	特斯拉	1.24	特斯拉	1.38	特斯拉	1.53
4	吉利	1.21	吉利	1.08	吉利	1.15
5	银河	0.76	小鹏	0.85	理想	0.79
6	理想	0.73	理想	0.73	零跑	0.70
7	埃安	0.72	埃安	0.66	埃安	0.70
8	小米	0.68	小米	0.62	银河	0.70
9	小鹏	0.67	零跑	0.59	小鹏	0.70
10	零跑	0.59	银河	0.53	小米	0.65

资料来源：第一电动，理想汽车，国元证券研究所

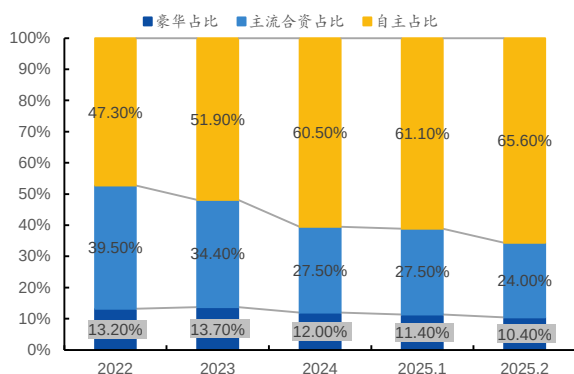
表 4：中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）

	2025 年第 9 周（2 月 24 日-3 月 2 日）		2025 年第 10 周（3 月 3 日-3 月 9 日）		2025 年第 11 周（3 月 10 日-3 月 16 日）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	理想	0.73	小鹏	0.85	理想	0.79
2	小米	0.68	理想	0.73	零跑	0.70
3	小鹏	0.67	小米	0.62	小鹏	0.70
4	零跑	0.59	零跑	0.59	小米	0.65
5	深蓝	0.40	深蓝	0.46	深蓝	0.49
6	问界	0.38	极氪	0.31	极氪	0.37
7	极氪	0.36	问界	0.26	腾势	0.26
8	蔚来	0.31	腾势	0.24	智界	0.24
9	智界	0.25	智界	0.23	极狐	0.23
10	腾势	0.25	极狐	0.22	蔚来	0.20

资料来源：第一电动，理想汽车，国元证券研究所

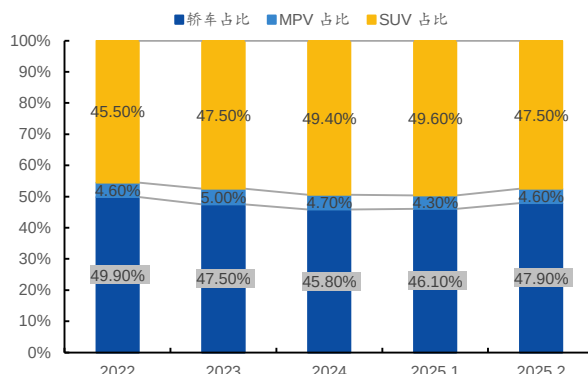
2.3 重要月度数据跟踪

图 5:2022 年至 2025 年 2 月中国乘用车类型占比情况



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

图 6:2022 年至 2025 年 2 月中国乘用车车型占比情况



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

3.本周行业要闻（2025.03.15-03.21）

3.1 国内车市重点新闻

1. 宝马宣布与华为达成合作，为中国用户开发基于鸿蒙 NEXT 系统的智能应用生态（2025.03.17）

3 月 17 日消息，宝马中国宣布与华为终端达成合作协议，为使用华为终端的宝马用户开发基于鸿蒙系统的智能应用生态。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，开发更多 HarmonyOS NEXT 多元化智能应用与功能。

据 IT 之家所知，宝马两款移动应用 MyBMW App 及 MINI App 已于 2024 年底上架 HarmonyOS NEXT 应用市场。宝马中国表示，基于 HarmonyOS NEXT 开发的 BMW 数字钥匙功能将于年内上市；深度集成的 HUAWEI HiCar 将于 2026 年率先搭载在本土生产 BMW 新世代车型上。

宝马集团大中华区总裁兼首席执行官高翔先生表示，“在中国，近四分之一的 MyBMW App 用户使用华为终端设备。通过与鸿蒙生态的深度集成，宝马将为鸿蒙系统用户全面升级车载应用和智能互联体验，提升高频使用场景下的智能驾趣。”

“中国正成为全球的创新引擎，通过与更多中国科技企业的共研共创，宝马以强大的体系化整合能力融合前沿创新科技，全面开启本土合作 2.0 时代。而 BMW 新世代车型便是最新例证——全新智能电子电气架构、全新智能交互体验和更丰富的数字生态，也将开启智能驾趣新时代。”

2. 奇瑞汽车宣布 2025 年全系搭载猎鹰智驾，猎鹰智驾 Off-Road 亮相，多款新车上市或盲订（2025.03.18）

3 月 18 日消息，奇瑞控股集团在智能化战略发布会上宣布，2025 年全系车型将搭载猎鹰智驾系统，实现全球市场同步推进，涵盖油电平权、使用场景平权、城乡平权等目标。并计划在年内推出超过 30 款高阶智驾车型。猎鹰智驾系统分为

500、700 和 900 三个版本，以及专属越野的“猎鹰智驾 Off-Road”。其中，猎鹰智驾 500 支持高速领航、城区记忆领航、记忆泊车等功能；猎鹰智驾 700 增加端到端全场景、城市领航、代客泊车等功能；猎鹰智驾 900 则具备 L3-L4 级智驾能力，支持更高级的智能召唤和代客泊车功能。猎鹰智驾 Off-Road 支持智能循迹返回、越野障碍辅助、智能脱困辅助等六大核心技术。

发布会上，奇瑞还宣布多款車型上市或盲订。2025 款星纪元 ET 纯电版上市，指导价区间为 21.98 万至 27.98 万元，升级智能驾驶和智能座舱功能。风云 A9 开启盲订，搭载猎鹰智驾 700，配备高通 8255 芯片和 27 个智驾传感器，支持高速/城市 NOA 等功能。奇瑞小蚂蚁智驾版上市，售价 6.59 万元，把全民智驾打到 6 万元级别，配备 23 项智能驾驶辅助功能，覆盖 150+泊车场景。iCAR V23 智驾版限时先享价区间为 11.48-14.48 万元。

3. 极氪举行千里浩瀚智驾发布会，品牌将采用“千里浩瀚”最高阶 H7、H9 两套方案（2025.03.18）

3 月 18 日消息，极氪在千里浩瀚智驾发布会上宣布，满血版车型到车位功能将于 2025 年 4 月向全系车型开启推送。该功能支持从私家车位到地库抬杆、城市道路、环岛通行等多种复杂场景的自动驾驶，实现“全国都能去，有位就能停”。此外，极氪还将推出泊车代驾充电服务，车辆可自动寻找充电车位并由机器人操作充电，充电完成后自动寻找空余车位，该功能预计 2025 年第三季度开启先锋测试。

极氪品牌采用“千里浩瀚”最高阶 H7、H9 两套方案，搭载该智驾系统的在售产品均标配 2 颗 OrinX 芯片和激光雷达，算力达到 23.5 EFLOPS，在中国车企中排名第一。此外，极氪千里浩瀚智驾还率先应用了 MLM 多模态大语言模型。极氪还宣布，超豪华 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，采用自研双 Thor 芯片域控制器，拥有 1400 TOPS 算力，配备 5 激光雷达，可实现全向 360 度感知，该车将于上海车展正式亮相。

4. 小米集团 2024 年营收 3659 亿元，四季度汽车毛利率升至 20.4%，SU7 交付量达 13.68 万辆（2025.03.18）

3 月 18 日消息，小米集团发布截至 2024 年 12 月 31 日的年度业绩公告。财报显示，小米全年总收入达 3659 亿元人民币，同比增长 35%，创历史新高；经调整净利润为 272 亿元，同比增幅 41.3%。其中，第四季度总收入首次突破千亿元大关，达 1090 亿元，同比增长 48.8%，单季经调整净利润 83 亿元，同比增长 69.4%。

智能电动汽车业务成为新增长极，全年收入 328 亿元，其中 SU7 系列交付量达 13.6854 万辆。尽管该分部仍处于投入期，全年经调整净亏损 62 亿元，但第四季度毛利率提升至 20.4%，全年毛利率为 18.5%，环比改善明显。小米表示，2025 年将全力冲刺汽车交付 35 万台目标，并计划新增境外小米之家约 1 万家。研发投入持续加码，全年研发支出 241 亿元，同比增长 25.9%，研发人员占比达 48.5%。

5. 蔚来与宁德时代达成战略合作，共建换电网络、统一行业标准、深化资本与业务合作（2025.03.18）

3 月 18 日消息，蔚来与宁德时代 17 日晚签署战略合作协议，旨在打造全球规模最大、技术最领先的乘用车换电服务网络。根据协议，宁德时代将支持蔚来换电网络

的发展，并推进对蔚来能源不超过 25 亿元的战略投资。双方将在统一电池标准的基础上，深化换电网络共享，推动换电服务的普及与升级。蔚来旗下 firefly 萤火虫品牌后续开发的新车型将导入宁德时代巧克力换电标准和网络。

此次合作采用“双网并行”模式，双方换电网络将共同为用户提供更加便捷高效的换电体验。此外，双方还将联合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。合作内容还包括构建“电池研发-换电服务-电池资产管理-梯次利用-材料回收”的全生命周期闭环，助力新能源汽车全产业链的高质量、可持续发展。合作消息发布后，蔚来港股股价单日涨幅超 13%，显示出市场对换电模式前景的乐观预期。

6. 中汽协倡议企业停止对外发布销量周榜，禁止通过拉踩、攀比制造恶性竞争（2025.03.18）

3 月 18 日消息，中国汽车工业协会今日发布《关于规范企业数据发布的倡议书》。

近年来，中国汽车产业加速向电动化、智能化、网联化转型，并取得了领先优势。成绩来之不易，需要行业各方倍加珍惜。中国汽车工业协会以推动汽车产业高质量发展为己任，致力于维护公平竞争环境，引导行业自律，促进行业健康发展。近期我们关注到部分车企频繁发布不能代表市场规律的销量周榜，数据来源不明，引发舆论误读，扰乱行业秩序，加剧了“内卷式”恶性竞争。为维护汽车行业健康生态，引导行业聚焦高质量发展，中国汽车工业协会向中国汽车行业企业发出如下倡议：

1. 规范数据发布，维护行业公信力：倡议企业停止对外发布销量周榜，避免碎片化信息引发片面解读，减少误导性舆情对市场的干扰。倡导企业以符合汽车行业运行规律的数据（如月度、季度、年度）为周期发布本企业经营数据，共同保障行业健康平稳运行。

2. 倡导良性竞争，杜绝不当宣传：企业宣传应聚焦自身经营成果，宣传内容应关注企业自身技术突破、产品创新及服务升级，避免使用对比性表述，发布关联性排名等内容，禁止通过拉踩、攀比制造恶性竞争，推动行业从“数据竞赛”转向“服务、价值竞争”。

以上倡议请各企业积极响应，同时呼吁第三方机构及媒体响应以上倡议，停止发布销量周榜，主动传递行业技术进步、绿色转型等积极成果，引导公众理性看待市场波动，抵制炒作短期数据、渲染焦虑等行为，塑造行业发展正能量，共同营造风清气正的行业环境，推动中国汽车产业高质量发展。

7. 大众汽车与中国一汽签署战略合作协议，2026 年起推 11 款中国市场专属新车型（2025.03.18）

3 月 17 日第一电动消息，大众汽车集团宣布与中国一汽签署战略合作协议。根据协议内容，从 2026 年开始，一汽-大众将新增 11 款专为中国市场设计的全新车型，涵盖大众汽车及捷达品牌，包括 6 款纯电车型、2 款插电式混合动力车型、2 款增程式车型以及 1 款燃油车型。捷达品牌的首款入门级纯电车型计划于 2026 年上市。

此次规划的大众品牌新能源车型将采用全新的 CMP 电动平台，并搭载全新的电子电气架构 CEA，以加速一汽-大众在智能化和电动化方面的转型升级。一汽-大众将深度参与本土化商品定义和研发，承担更多开发责任。捷达品牌的首款纯电车型将搭载一汽-大众 SOA 电子电气架构，并提供智能化解决方案，以达到行业领先水平。按照大众汽车集团的规划，2025 至 2027 年间，将在中国市场推出约 40 款新车型，其中超过一半将是电动化产品。

8. 特斯拉在华推出 FSD 智能辅助驾驶限时体验，免费使用 1 个月 (2025.03.18)

3 月 17 日消息，特斯拉宣布推出 FSD (Full Self-Driving, 完全自动驾驶) 智能辅助驾驶限时体验活动，活动时间为 3 月 17 日至 4 月 16 日，为期一个月。此次体验活动旨在让客户免费体验特斯拉自研的先进辅助驾驶功能，但该功能目前仍处于 L2 级组合驾驶辅助阶段，并非完全自动驾驶。是否是首个迭代版本官方没有说明。

FSD 智能辅助驾驶功能主要包含城市道路 Autopilot 自动辅助驾驶和驾驶室摄像头监控驾驶员注意力两大功能。城市道路 Autopilot 功能可在受控道路和城市道路上根据导航路线引导车辆驶出匝道、交叉口，并识别交通信号灯进行直行、转弯等操作。同时，驾驶室摄像头会监控驾驶员注意力，确保其在 FSD 启动时保持对道路的专注。特斯拉强调，FSD 智能辅助驾驶功能的运行表现可能受道路环境、天气等因素影响，驾驶员需随时准备干预，以避免潜在风险。此外，若因使用该功能出现违反交规或碰撞事故，责任需由驾驶员承担。

9. 比亚迪发布全球首个千伏高压架构，充电 5 分钟续航 400km，汉 L、唐 L 预售 27 万起 (2025.03.17)

3 月 17 日消息，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。

10. 小鹏汽车拟授予 CEO 何小鹏近 2850 万股限制性股份单位，市值超 25 亿港元，新款小鹏 G6/G9 交付提前 (2025.03.19)

3 月 19 日消息，小鹏汽车在港交所公告，向公司董事长、执行董事兼首席执行官何小鹏有条件授予 28,506,786 股限制性股份单位，授予价格为零。今日 A 股普通股收市价格为 89.55 港元，以此计算，上述股份市值达 25.53 亿港元。此次授予

的限制性股份单位需满足特定条件后方可归属，包括 2025 年股份激励计划的有效性、股东批准计划授权上限以及获得独立股东批准等。

归属条件包括：当联交所连续 30 个营业日的股份收市价算术平均值首次达到或超过 250 港元时，归属三分之一（9,502,262 股）；达到或超过 500 港元时，再归属三分之一；达到或超过 750 港元时，归属剩余三分之一。归属需在何小鹏继续雇佣期间完成。小鹏汽车表示，此次授予旨在通过进一步使集团与何小鹏的利益保持一致，为何小鹏为集团业务发展的奉献和领导提供激励。此前 CEO 何小鹏还宣布，2025 款小鹏 G6 和 G9 的交付时间提前。其中，G6 和 G9 的 725 超长续航 Max 版本交付时间从 5 月提前至 4 月中旬，其余板型也在加速推进中。小鹏 G9 将于 3 月 24 日开启交付，G6 则于 3 月 21 日开始交付。

11. 理想汽车增发近 2000 万股激励员工，价值约 18.9 亿元人民币（2025.03.19）

3 月 19 日消息，理想汽车发布公告称，公司于 3 月 18 日向存托人发行了 1886.2 万股 A 类普通股，总价值约 20.32 亿港元（约合 18.9 亿元人民币），用于满足 2019 年及 2020 年股份激励计划下奖励的行权需求。这是理想汽车首次通过股权激励计划释放库存股。

理想汽车的股权激励体系自 2019 年启动，逐步覆盖核心团队与高管。此次增发是为了满足日后公司员工股权激励归属和行权的需要。公告发布后，理想汽车港股股价在 3 月 19 日盘中一度下跌 4.01%，最终收于 107.7 港元。

12. 理想汽车发布自动驾驶架构 MindVLA，打造“听得懂看得见找得到”的智能驾驶（2025.03.18）

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，但我们更愿意将其称为‘机器人大模型’，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。

13. 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 ADS 4（2025.03.20）

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。

赛力斯总裁何力扬宣布，问界 M9 老车主将获得软件 OTA 升级包及原厂硬件升级服务。2025 款问界 M9 上市两小时大定突破一万台。此外，问界新 M5 Ultra 正式推出，售价 22.98 万元起，4 月 3 日开启规模交付；享界 S9 增程版豪华轿车启动预售，预售价 31.8 万元起，4 月正式发布；问界 M8 将于 4 月发布，目前小订破 7 万台，预售价 36.8 万元起，全系搭载华为 ADS 3.3 高阶智驾。

14. 广汽投资 15 亿成立华望汽车，联手华为打造高端智能汽车品牌，首款 L3 级自动驾驶车型四季度量产（2025.03.19）

3 月 19 日消息，从广汽集团官方微信公众号获悉，广汽集团宣布其投资 15 亿元设立的新公司华望汽车技术（广州）有限公司于 3 月 18 日正式成立。华望汽车将创建独立的高端汽车新品牌，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。广汽集团表示，华望汽车的成立标志着广汽在智能汽车生态及高端品牌方面的进一步布局，也是 GH 项目的重要进展。华望汽车将深度融合广汽集团与华为在智能化、生态和品牌协同等方面的优势，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。这一流程将贯穿产品定义、营销以及生态服务等环节，旨在打造具有竞争力的高端智能汽车品牌。

此外，广汽集团 18 日发布了广汽星灵智行行动计划，宣布 2025 年第四季度量产并上市销售全国首款 L3 级自动驾驶车型，并计划 2026 年推出更多 L3 自动驾驶产品。广汽集团还计划 2025 年实现全国首款 L4 自动驾驶前装量产车型下线交付，并于 2027 年推出面向个人用户的 L4 自动驾驶车型。从 2025 年开始，广汽集团旗下三大自主品牌将全力推进智驾平权。广汽昊铂全系产品将标配高阶智驾，新推出的产品全系标配城区 NDA；广汽埃安和广汽传祺全系将搭载智驾和自动泊车功能，主流车型全部配备高阶智驾。

15. 小米汽车在建北京二期工厂被爆面积翻倍至 105 公顷，应对持续增长的订单需求（2025.03.19）

3 月 19 日据彭博社援引知情人士消息，小米计划扩大其在北京亦庄地区的汽车工厂规模。北京市规划和自然资源委员会经济技术开发区分局于 3 月 11 日公布了约 52 公顷的地块规划方案，毗邻小米汽车现有工厂。此次小米计划将该地块用于扩大在建的二期工厂，使其总面积从 53 公顷扩展至约 105 公顷，以应对持续增长的订单需求。

小米去年以 8.42 亿元人民币购买了该地区的 53 公顷土地用于建设二期工厂，该工厂预计将于年中开始生产。目前，小米汽车一期工厂的设计年产能可为 15 万辆，通过优化产线流程，实际产量已有所提升。据小米 CEO 雷军近日宣布，小米汽车 2025 年全年交付目标已提升至 35 万台。

3.2 国外车市重点新闻

1. 小鹏汽车宣布进入印尼市场，下半年启动本地化生产战略(2025.03.15)

3月15日消息，小鹏汽车今日宣布进入印度尼西亚市场，并计划于2025年下半年启动本地化生产战略，包括右舵车型G6、X9车型。

2025年，小鹏汽车将进入60个国家和地区，建立300+海外售后服务网点。小鹏海外超快充网络也将率先落地东南亚，开启全球能源体系布局。2025年2月22日，小鹏X9首批300台车在广州南沙港码头开启全球发运，此前该车曾在泰国和新加坡亮相。这是小鹏汽车首次向全球发运的地方，2020年100台小鹏G3从广州启程发运欧洲。这也是小鹏汽车第255批次海外发运，过去五年里小鹏已驶向了全球30多个国家和地区。

2. 从“希望”变“负担”，大众汽车软件部门Cariad去年运营亏损26.4亿美元 (2025.03.17)

3月17日消息，大众旗下软件部门Cariad正从曾经的“希望之星”一步步变成公司财务上的沉重负担，在不到5年内经历了急剧下滑。据悉，大众原本对其的定位是公司的“软件中枢”。

大众集团2024年财报显示，Cariad去年运营亏损达26.4亿美元。虽然该部门营收同比增长至14.4亿美元，高于2023年的11.7亿美元，但亏损反而比前一年更严重，2023年其亏损为26亿美元。

这并非Cariad面临的唯一问题。软件开发上的拖延已严重影响集团的新车上市，保时捷Macan Electric和奥迪Q6 e-tron因Cariad的软件问题推迟了一年才推出。此外，大众ID.4和ID.5等车型的早期软件版本因频繁卡顿和故障而饱受批评，导致Cariad管理层在2023年经历大幅调整，包括任命新的首席运营官、首席技术官和财务总监。

尽管Cariad的软件性能有所提升，但整体运营状况仍不乐观。此前已经有消息称，大众集团计划在今年年底前裁员1600人，并在2024年财报中承认正在调整业务规模。

3. 消息称麦格纳奥地利工厂将为小鹏、广汽组装SKD汽车，规避高额关税 (2025.03.17)

3月17日，据德国媒体《克莱恩报》报道，小鹏汽车和广汽集团计划从6月起在奥地利格拉茨的麦格纳斯太尔工厂进行生产，初期将以SKD（半散件）方式组装特殊车型。此次合作对中国车企而言具有重要意义。一方面，通过在欧洲本土生产，小鹏和广汽能够有效规避欧盟的惩罚性关税。目前，两家车企被征收的反补贴关税税率为20.7%，叠加10%的基础关税后，总税率高达30.7%。而采用SKD模式组装整车，仅需支付零部件进口关税，通常低于10%，从而显著降低生产成本。此外，初期小批量生产的方式也有助于车企在探索欧洲市场的同时，避免因大规模投资带来的潜在风险。

对于麦格纳斯太尔工厂而言，与小鹏和广汽的合作也是一次双赢的选择。该工厂去年曾因业务减少面临裁员危机，CEO曾表示“未来三年将非常困难”。作为全

球汽车业最大的合约制造商，麦格纳斯太尔已为 11 家不同 OEM 厂商生产了 34 种车型，此次合作不仅能缓解其就业压力，还能进一步巩固其在汽车制造领域的地位。

4. 奥迪 2024 年营收利润双降，重组裁员应对市场挑战 (2025. 03. 18)

3 月 18 日消息，今日德国汽车制造商奥迪集团 (Audi AG) 发布 2024 年财报，显示其营收和利润均出现下滑。

2024 年，奥迪总营收 645.32 亿欧元，同比下降 7.6%；营业利润为 39.03 亿欧元，同比下降 37.8%；营业利润率为 6%，下降 3 个百分点。净现金流为 31 亿欧元。交付量方面，2024 年奥迪及其旗下品牌宾利、兰博基尼和杜卡迪组成的奥迪品牌集团 (Brand Group Progressive) 共交付了 1,692,548 辆汽车 (2023 年：1,918,912 辆) 和 54,495 辆摩托车 (2023 年：58,224 辆)。其中，奥迪品牌车型交付量下降 11.8%，至 1671218 辆，包括 164480 辆纯电动车型，同比下降 7.8%。

奥迪集团表示，2024 年车辆交付量减少是导致营收和利润下降的主要原因之一。此外，重组成本，包括关闭布鲁塞尔工厂的费用，也对营业利润产生了负面影响。为了优化运营和降低成本，奥迪于本周一宣布了一项计划，将在 2029 年前裁减德国境内最多 7500 个工作岗位，主要涉及行政和研发部门。管理层和劳工代表已就这一决定达成一致，预计此举将在中期内每年为公司节省约 10 亿欧元的成本。与此同时，奥迪还承诺将在未来四年投资 80 亿欧元用于德国工厂的升级和改造。

5. 消息称本田向丰田采购混动汽车电池，日系车企合作应对美国关税风险 (2025. 03. 18)

3 月 18 日消息，据《日本经济新闻》报道，本田与丰田两大日系车企将在供应链方面展开合作。本田计划从 2025 财年开始 (2025 年 4 月)，向丰田美国电池工厂采购混动汽车所需的电池，以应对美国新政府关税政策带来的成本压力。此次合作的初期规模可满足每年 40 万辆混动汽车的需求，足以覆盖本田当前在美国市场的混动车型销售量。

美国新一届政府取消了新能源汽车补贴，导致该国混动汽车需求增长。同时，新政府的激进关税政策对本田在美国市场依赖进口的电池供应策略造成了成本压力。本田通过与丰田合作采购本地生产的电池，旨在降低关税政策变动带来的影响，同时保障其在美国市场的混动汽车供应。

6. 英伟达与通用汽车合作自动驾驶汽车，发布汽车安全方案 Halos (2025. 03. 19)

3 月 19 日消息，英伟达在 GTC 2025 大会期间宣布与通用汽车达成合作，将英伟达的 AI 技术应用于自动驾驶汽车领域。英伟达 CEO 黄仁勋在主题演讲中强调了此次合作的重要性，并介绍了 NVIDIA Halos，这是一款专注于汽车安全的 AI 解决方案。黄仁勋表示，英伟达是世界上第一家对每一行代码进行安全评估的公司，突显了公司在确保技术安全性方面的承诺。

7. 英伟达收购 Gretel 强化生成式 AI 布局，新专利揭示未来自动驾驶场景 (2025. 03. 20)

3月20日消息，英伟达已收购总部位于美国圣地亚哥的初创企业Gretel，该公司开发了一个用于生成合成人工智能训练数据的平台。此次收购的具体条款尚未公开，但据报道收购价格为九位数，超过了Gretel最近3.2亿美元的估值。该公司通过微调模型、添加专有技术，并将这些模型打包出售，为客户提供合成数据解决方案。此次收购完成后，Gretel及其约80名员工将并入英伟达，其技术将被整合到英伟达面向开发者的生成式AI服务套件中。

此外，科技媒体patentlyapple于3月19日发布博文，报道称英伟达获批一项新专利，针对接驳车、出租车、共享巴士等车辆勾勒未来自动驾驶场景。该专利聚焦环境感知能力，通过激光雷达、雷达、摄像头等传感器实时监测车内外部环境，车辆可沿预设路径行驶并动态调整路线。车内配备手势识别、语音控制及3D深度传感器，支持个性化服务，并通过交互屏幕提供实时信息反馈。在安全驾驶员模式下，AI助手通过面部识别、姿态检测等功能辅助驾驶员，提升安全性。车辆还可通过灯光或显示屏向行人、其他车辆传递行驶意图，增强交通协同性。英伟达在专利中还介绍了AI调度中枢系统，可根据天气、交通、乘客需求动态调整路线与分配车辆，缩短等待时间并降低运营成本。

4. 国元汽车主要关注标的公告（2025.03.15-03.21）

1. 比亚迪：2025年员工持股计划（草案）（2025.03.18）

3月18日，比亚迪股份有限公司发布关于2025年员工持股计划（草案）。本员工持股计划的参与对象包括公司职工代表监事、高级管理人员以及比亚迪集团的中层管理人员、核心骨干员工。参与本员工持股计划的总人数不超过25,000人。

本员工持股计划以“份”作为认购单位，每份份额的认购价格为1.00元，本员工持股计划份额合计不超过410,000万份，涉及的资金总额不超过410,000万元。资金来源为：（1）集团提取的激励基金；（2）员工合法薪酬；（3）员工自筹资金；（4）法律、行政法规允许的其他方式。其中，激励基金为提取给集团员工的奖励基金。本员工持股计划实施完成后，公司全部有效的员工持股计划所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的10%，单个员工所持员工持股计划份额对应的股票总数累计不超过公司股本总额的1%。本员工持股计划的存续期为48个月，自本员工持股计划经股东会审议通过且公司公告最后一笔标的股票购买完成之日起算。

2. 香山股份：关于控股股东增持公司股份计划实施期限过半的进展公告（2025.03.18）

近日，广东香山衡器集团股份有限公司（以下简称“上市公司”或“公司”）收到控股股东宁波均胜电子股份有限公司（以下简称“均胜电子”）出具的《关于增持公司股份计划实施期限过半的告知函》，现将相关情况公告如下：

本次增持计划的实施进展：截至本公告披露日，本次增持计划实施期限已过半，均胜电子累计增持公司股份5,963,000股，占公司目前总股本的4.5148%，累计增持金额为人民币205,865,811元。本次增持计划尚未实施完毕，均胜电子将继续按照计划增持股份，累计增持金额预计不超过人民币25,000万元。

5.风险提示

经济复苏不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，行业竞争加剧超预期风险，新兴科技发展及落地不及预期等。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。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。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027