

汽车行业周报（25年第12周）

优于大市

3月全国乘用车零售销量预计同比增长9%，特斯拉机器人量产在即

核心观点

月度产销：根据乘联会数据初步统计，3月狭义乘用车零售总市场规模约185.0万辆，同比增长9.1%，环比增长33.7%。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%。

周度数据：根据上险数据，3月10日-3月16日，国内乘用车上牌41.43万辆，同比+21.5%，环比+16.2%；其中新能源乘用车上牌22.18万辆，同比+38.6%，环比+10.0%。3月累计更新(3.3-3.16)：3月国内乘用车累计上牌77.09万辆，同比+18.8%；其中新能源乘用车累计上牌42.35万辆，同比+37.2%。

本周行情：本周(20250317-20250321)CS汽车下跌2.19%，CS乘用车下跌2.84%，CS商用车下跌0.58%，CS汽车零部件下跌2.26%，CS汽车销售与服务下跌0.16%，CS摩托车及其他下跌0.27%，电动车下跌3.3%，智能车下跌3.08%，同期的沪深300指数下跌2.32%，上证综合指数下跌1.89%。CS汽车强于沪深300指数0.13pct，弱于上证综合指数0.29pct，年初至今上涨13.06%。

成本跟踪和库存：截至2025年3月10日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-33.4%/+8.9%/+14.6%，分别环比上月同期-3.9%/+1.9%/+0.7%。2月汽车经销商综合库存系数为1.61，环比上升15.0%，同比下降7.5%。

市场关注：1) 智驾进展：极氪千里浩瀚智驾正式发布；理想发布自动驾驶架构MindVLA；2) 机器人：马斯克表示25年将试生产人形机器人5000台；Figure筹建BotQ机器人工厂；智元发布首个通用具身基座大模型G0-1；3) 车型相关：小米冲刺25年35万交付目标；BYD发布“兆瓦闪充”；二代哈弗骁龙MAX、腾势N9、零跑B10等发布，问界M8/M9订单火热；4) 其他：关注年报及一季报行情、以旧换新进展、人工智能产业政策。

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、宇通客车、赛力斯、吉利汽车、零跑汽车；2) 智能化推荐：科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技；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	
					2024E	2025E	2024E	2025E
0175.HK	吉利汽车	优于大市	17.66	1643	1.64	1.35	11	13
9868.HK	小鹏汽车-W	优于大市	86.25	1516	-3.03	-0.83	-28	-104
9660.HK	地平线机器人-W	优于大市	7.39	901	-0.48	-0.14	-15	-53
601689.SH	拓普集团	优于大市	59.15	1028	1.75	2.3	34	26

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24日数据

行业研究 · 行业周报

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

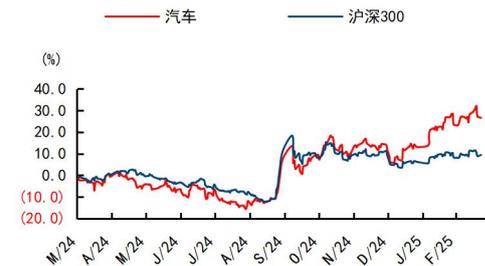
S0980524070005

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

- 《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》——2025-03-24
- 《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镜》——2025-03-08

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
3 月上市车型梳理	16
本周行情回顾	18
行业涨跌幅：本周 CS 汽车下跌 2.19%，强于沪深 300 指数 0.13pct	18
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块较上周下跌	18
估值：本周板块估值相较上周小幅下降	19
数据跟踪	21
月度数据：乘联会初步统计 3 月乘用车零售销量 185.0 万辆，同比增长 9%，环比增长 34%	21
新势力方面：2 月新势力交付同比分化	23
周度数据：3.10-3.16 国内乘用车上牌 41.4 万辆，同比+22%，环比+16%	24
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	26
行业相关运营指标：3 月原材料价格有所波动，欧元兑人民币汇率同环比提升	27
公司公告	29
重点公司盈利预测及估值	30

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: 中信一级行业一周涨跌幅	18
图 4: 中信一级行业年初至今涨跌幅	18
图 5: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名	19
图 6: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名	19
图 7: 本周中信一级分行业 PE	19
图 8: CS 汽车 PE	19
图 9: CS 汽车零部件 PE	19
图 10: CS 乘用车 PE	20
图 11: CS 商用车 PE	20
图 12: 2019 年 1 月-2025 年 2 月汽车单月销量及同比增速	21
图 13: 2019 年 1 月-2025 年 2 月乘用车单月销量及同比增速	21
图 14: 2019 年 1 月-2025 年 2 月商用车单月销量及同比	21
图 15: 2019 年 1 月-2025 年 2 月新能源汽车单月销量及同比	21
图 16: 2019. 1-2025. 2 乘用车月度批发销量及同比增速	22
图 17: 2019. 1-2025. 2 轿车月度批发销量及同比增速	22
图 18: 2019. 1-2025. 2 SUV 月度批发销量及同比增速	22
图 19: 2019. 1-2025. 2 MPV 月度批发销量及同比增速	22
图 20: 2019 年 1 月-2025 年 2 月分月度新能源乘用车批发销量	23
图 21: 2025 年 2 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名	23
图 22: 2025 年 1-2 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名	23
图 23: 2024 年新势力 1-12 月销量	24
图 24: 2025 年新势力 2 月销量	24
图 25: 2025 年 3 月主要厂商周度零售量及增速	25
图 26: 2025 年 3 月主要厂商周度批发量及增速	25
图 27: 乘用车上险数和同比	25
图 28: 新能源乘用车上险数和同比	25
图 29: 2020-2025 年各月经销商库存预警指数	26
图 30: 2020-2025 年各月经销商库存系数	26
图 31: 浮法平板玻璃: 4. 8/5mm 市场价格	27
图 32: 铝锭 A00 市场价格	27
图 33: 锌锭 0# 市场价格	27
图 34: 欧元兑人民币即期汇率	28
图 35: 美元兑人民币即期汇率	28

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	10
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 3 月部分上市车型梳理	16
表8: 汽车市场主要板块市场表现	18
表9: 主要车企 2025 年 2 月批发销量	22
表10: 2023 年 8 月-2025 年 2 月造车新势力销量及同环比	24
表11: 分制造商乘用车上险量 (辆)	26
表12: 部分公司公告	29
表13: 重点公司盈利预测及估值	30

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

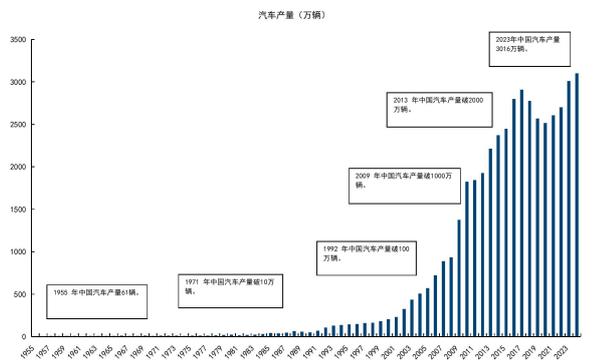
行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2025 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲑鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、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	Y0Y	2024	Y0Y	2025	Y0Y
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	23%	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、BYD 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 BYD、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 BYD、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 前挡玻璃	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

BYD发布“兆瓦闪充”：充电5分钟续航增加超400公里

新京报贝壳财经讯，3月17日晚，BYD发布“兆瓦闪充”技术，最高充电倍率达10C，最大充电功率1MW（1000kW）。发布会现场展示的视频显示，汉L兆瓦闪充的充电速度实测为充电5分钟，续航里程增加407公里。BYD集团董事长兼总裁王传福在发布会上表示，“彻底解决电动车充电焦虑的终极答案，就是要让电车的充电时间和燃油车的加油时间一样短，也就是在补能速度上实现‘油电同速’”。

理想汽车发布下一代自动驾驶架构MindVLA

据理想汽车官微消息，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发表主题演讲，公布下一代自动驾驶技术MindVLA研发进展。贾鹏表示，理想自研VLA模型——MindVLA将把汽车从单纯的运输工具转变为贴心的专职司机，它能听得懂、看得见、找得到。“我们希望MindVLA能为汽车赋予类似人类的认知和适应能力，将其转变为能够思考的智能体。”

打造高阶智驾新标杆 极氪千里浩瀚智驾正式发布

3月18日，极氪千里浩瀚智驾发布会在杭州举行。发布会上，极氪科技集团CEO安聪慧正式发布了极氪千里浩瀚智驾系统，该系统凭借极致安全、极致能力和极致科技，为用户带来了全场景高阶智驾体验，并宣布将高阶智驾打造为智能时代用户的刚需。此次发布会，极氪展示了三大核心科技成果：行业首创、全球首发的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功能，以及面向未来的L3级智能驾驶技术架构。这些成果不仅展示了极氪在智能驾驶技术上的深厚积累，更体现了其对未来出行方式的深刻洞察。

13.88万起售，二代哈弗枭龙MAX预售启动

3月21日，长城汽车旗下哈弗品牌以“每个家庭都需要四驱”为口号，正式发布第二代Hi4智能四驱电混技术，并同步开启二代哈弗枭龙MAX的预售。新车共推出5款车型，预售价格区间为13.88万-17.68万元，凭借“四驱性能、两驱能耗”的差异化定位，瞄准主流家用SUV市场，试图以高性价比抢占新能源转型先机。

一台顶三台？深度解析腾势N9，安全性能豪华，50万级最安全SUV

2025年3月21日，科技安全全能旗舰SUV腾势N9惊世登场，震撼上市，以38.98万元-44.98万元的售价，为我们带来超乎想象的价值体验。腾势N9不仅是一款车，更是一种全新的生活方式，它以科技为笔，重构旗舰SUV的内涵，以安全为基，领航行业新高度，为奋斗者时代注入新的活力与动力。

2024年总营收3659亿元！小米创下“史上最强”成绩单

2025年3月18日，小米集团发布2024全年及Q4财报。财报显示，2024年小米集团总收入同比增长35.0%至人民币3659亿元；经调整净利润同比增长41.3%，达人民币272亿元，创下史上最强劲业绩。第四季度，小米单季营收首次破千亿，达人民币1090亿元，同比增长48.8%，是2021年第二季度以来同比增长最快的一季，刷新单季业绩历史纪录。小米各项业务展现极强成长性。不仅如此，小米还以超乎市场预判的速度实现创纪录的突破，仅用230天即实现第10万台新车下线，创造车企10万台最快下线纪录，并在全网收获超强口碑。同时小米在稳步扩充产能，全力冲刺2025年小米汽车交付35万台的目标。

零跑B10 开启预售：10.98万元起 智能出行再升级

3月10日，零跑汽车旗下全新B系列首款全球化车型——零跑B10开启预售，将于4月上市并批量交付。该车推出510km续航和600km续航共5个版本，预售价格区间为10.98万元至13.98万元。B10搭载高通双旗舰芯片、端到端大模型智驾、通义千问+DeepSeek双AI大模型智能座舱等科技。高通8650智驾芯片和激光雷达，基于端到端大模型智驾，支持高速/城区通勤智能领航辅助等高阶功能，未来可通过OTA持续升级，推动高阶智能驾驶技术的全民化进程。

问界M8/M9 预订爆火！开售12小时订单突破4万台

快科技3月6日消息，鸿蒙智行问界M8和2025款问界M9开启预订，预售价分别为36.8万元和47.8万元起。从此前的消息来看，两款车型在1小时内分别收获7500台和3800台订单，6小时订单分别突破2.1万台和1.1万台。截至当前12小时订单更是分别达到2.8万台和1.35万台。

马斯克：2026年特斯拉人形机器人产量将达到5万台

3月21日，新京报贝壳财经记者自特斯拉获悉，特斯拉首席执行官马斯克在特斯拉员工大会上表示，特斯拉在弗里蒙特的新生产线上生产了第一台人形机器人，2025年将试生产人形机器人5000台，2026年预计生产5万台人形机器人。马斯克表示，特斯拉能够实现人形机器人的大规模量产，将来实现量产的人形机器人成本大约2万-3万美元，可能比一辆车还便宜。它可以当老师、照顾小孩、遛狗、修剪草坪、购物、帮人类倒酒水饮料等等。

Figure公司筹建BotQ人形机器人工厂，年产能可达万台，开启机器人制造新时代

近日，美国加州的Figure公司宣布了一项激动人心的计划——建设一座专门用于生产人形机器人的全新高产量制造工厂，名为BotQ。这一消息引起了业界的广泛关注。据了解，这座工厂由Figure公司自主设计，旨在通过垂直整合策略，严格把控机器人的质量、生产效率和性能。

赛力斯新设技术公司 含AI及机器人业务

人民财讯3月20日电，企查查APP显示，近日，重庆凤凰技术有限公司成立，法定代表人为朱乾勇，注册资本5000万元，经营范围包含：人工智能基础资源与技术平台；人工智能理论与算法软件开发；人工智能公共数据平台；人工智能通用应用系统；智能机器人的研发等。企查查股权穿透显示，该公司由赛力斯全资持股。

事关机器人，华为申请注册机器人商标“MATEROBOT”

3月17日，新京报贝壳财经记者从国家知识产权局商标局网站获悉，华为技术有限公司于2月13日申请注册“MATEROBOT”商标，商标申请/注册号为83432155，国际分类为9（科学仪器）。该商标涵盖的商品/服务包括：远程临场机器人；模拟对话用聊天机器人软件；用户可编程的未配置的类人机器人；智能手机；辅助人类和供人娱乐用具有交流和学习功能的拟人机器人；安全监控机器人；教学机器人；实验室机器人；科学研究用具有人工智能的人形机器人；用于家务清洁和洗衣的具有人工智能的类人机器人。

智元发布首个通用具身基座大模型G0-1，让机器人获得革命性学习能力

3月10日，由华为前“天才少年”稚晖君创立的智元机器人（以下简称：智元）发布首个通用具身基座大模型：智元启元大模型（GenieOperator-1）。据智元官方介绍，该模型基于Vision-Language-Latent-Action（ViLLA）架构，该架构由VLM（多模态大模型）+MoE（混合专家）组成。这种模型架构可以让机器人持续学习进化，利用人类视频学习，完成小样本快速泛化，将具身智能推上一个新台阶。

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。

2、政府新闻

四川省相关部门正研究出台人工智能产业专项支持政策 全面推动AI产业发展壮大

人民财讯 3 月 17 日电，证券时报记者独家获悉，四川省高度重视人工智能（含具身智能）产业发展，目前已经建立人工智能重点产业链推进机制，由科技厅、省发展改革委牵头推动人工智能产业链发展。按照省委、省政府部署，相关部门正

研究出台人工智能产业专项支持政策，拟对人工智能技术攻关、产业发展、算力和数据供给、要素保障等方面予以支持，全面推动四川省人工智能产业持续发展壮大。

广东组建总规模 100 亿元的人工智能与机器人产业投资基金

3 月 16 日，恒健控股公司与中国工商银行广东省分行、工银金融资产投资有限公司签约，共同推动组建总规模 100 亿元的人工智能与机器人产业投资基金。该基金是在国家进一步扩大金融资产投资公司（AIC）股权投资试点后，由广东省金融系统和国资系统共同组建的首只广东省属 AIC 股权投资基金。

根据合作协议，人工智能与机器人产业投资基金总规模 100 亿元，首期规模 20 亿元，将重点围绕省内外人工智能、机器人等科技创新和先进制造领域产业链进行投资布局，为相关项目提供行业上下游资源以及相关服务赋能，助力加快发展壮大新质生产力。记者了解到，目前该基金已储备拟投资项目 10 余个。

中办、国办：加速推动自动驾驶、智能穿戴等新技术新产品开发与应用推广

据新华社，3 月 16 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》。方案提出，支持新型消费加快发展。深入实施数字消费提升行动，大力培育品质电商。开展“人工智能+”行动，促进“人工智能+消费”，加速推动自动驾驶、智能穿戴、超高清视频、脑机接口、机器人、增材制造等新技术新产品开发与应用推广，开辟高成长性消费新赛道。开展健康消费专项行动。加快完善低空经济监管体系，有序发展低空旅游、航空运动、消费级无人机等低空消费。不断丰富邮轮航线和旅游产品，推进游艇登记注册和报备便利化。

以旧换新最新成绩单！今年全国汽车以旧换新申请量已超 132 万份

中新社北京 3 月 17 日电，中国商务部市场运行和消费促进司司长李刚 17 日在国务院新闻办公室举行的发布会上透露，截至 3 月 16 日，今年全国汽车以旧换新申请量合计超过 132 万份。

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。

3 月上市车型梳理

2025 年 3 月披露的上市车型中，重点关注仰望 U7、BYD 海狮 05EV、腾势 N9、方程豹 8 等车型。

表 7: 2025 年 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
星途	星途揽月 C-DM	23.99-25.99 万	插电混动	中大型 SUV	2025 年 3 月 27 日	新车
仰望	仰望 U7	-	插电混动 / 纯电动	大型车	2025 年 3 月 27 日	新车
一汽奔腾	悦意 03	9.79-12.79 万	纯电动	紧凑型 SUV	2025 年 3 月 27 日	新车
BYD	海狮 05EV	-	纯电动	紧凑型 SUV	2025 年 3 月 25 日	新车
BYD	秦 L	9.98-13.98 万	插电混动 / 纯电动	中型车	2025 年 3 月 23 日	改款
奇瑞汽车	艾瑞泽 8 PRO	11.69-13.29 万	纯燃油	紧凑型车	2025 年 3 月 22 日	新车
腾势汽车	腾势 N9	38.98-44.98 万	插电混动	大型 SUV	2025 年 3 月 20 日	新车
长安汽车	长安 CS55PLUS 新能源	10.49-10.99 万	插电混动	紧凑型 SUV	2025 年 3 月 20 日	新车
AITO 问界	问界 M9	46.98-56.98 万	增程式 / 纯电动	大型 SUV	2025 年 3 月 20 日	改款
吉利汽车	星越 L	14.77-17.97 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 3 月 20 日	改款
AITO 问界	问界 M5	22.98-27.98 万	增程式 / 纯电动	中型 SUV	2025 年 3 月 19 日	改款
上汽通用别克	昂科威	19.69-25.99 万	纯燃油	中型 SUV	2025 年 3 月 18 日	改款
江铃福特	福特烈马	29.98-43.88 万	纯燃油	中型 SUV	2025 年 3 月 16 日	改款
BYD	秦 L	9.98-13.98 万	纯电动	中型车	2025 年 3 月 12 日	改款
吉利汽车	吉利翼真 L380	37.99-47.99 万	纯电动	MPV	2025 年 3 月 10 日	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 3 月 10 日	改款
星途	星纪元 ES	19.59-29.99 万	纯电动	中大型车	2025 年 3 月 10 日	改款
长城汽车	坦克 300	19.98-33.00 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 3 月 10 日	改款
上汽大众	途昂	24.90-38.90 万	纯燃油	中大型 SUV	2025 年 3 月 10 日	改款
江铃汽车	E 顺达	9.62-16.45 万	纯电动	微卡	2025 年 3 月 7 日	新车
江汽集团	瑞风 M3 新能源	12.49-14.49 万	插电混动	MPV	2025 年 3 月 7 日	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 3 月 7 日	新车
长安跨越	新豹 T3 EV	15.38-18.78 万	纯电动	微卡	2025 年 3 月 7 日	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 3 月 7 日	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 3 月 7 日	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 3 月 7 日	改款
江汽集团	瑞风 E3	13.99-20.88 万	纯电动	MPV	2025 年 3 月 7 日	改款
长安跨越	新豹 T3	2.98-4.58 万	纯燃油	微卡	2025 年 3 月 7 日	改款
广汽丰田	铂智 3X	10.98-15.98 万	纯电动	紧凑型 SUV	2025 年 3 月 6 日	新车
东风本田	东风本田 S7	25.99-30.99 万	纯电动	中型 SUV	2025 年 3 月 6 日	新车
上汽大通	大通 G70	14.98-20.48 万	纯燃油	MPV	2025 年 3 月 6 日	改款
上汽大通	大家 7	14.58-30.48 万	插电混动/纯电动	MPV	2025 年 3 月 6 日	改款
奇瑞汽车	艾瑞泽 8	9.99-14.89 万	纯燃油	紧凑型车	2025 年 3 月 6 日	改款
上汽大通	大拿 M1	18.475-20.68 万	纯电动	微面	2025 年 3 月 5 日	改款
BYD	元 PLUS	11.58-14.78 万	纯电动	紧凑型 SUV	2025 年 3 月 5 日	改款
奇瑞汽车	瑞虎 7	7.49-13.99 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 3 月 5 日	改款
上汽通用五菱	五菱扬光电车	8.48-9.18 万	纯电动	微卡	2025 年 3 月 4 日	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 3 月 4 日	改款
长安跨越	跨越王 X3 EV	17.98-19.58 万	纯电动	微卡	2025 年 3 月 4 日	改款
开瑞汽车	江豚 E7	8.29-17.58 万	纯电动	微面	2025 年 3 月 4 日	改款
SRM 鑫源新能源	鑫源 E3L	9.28-17.58 万	纯电动	微面	2025 年 3 月 4 日	改款

SRM 鑫源新能源	鑫源 E3	7.38-17.18 万	纯电动	微面	2025 年 3 月 4 日	改款
上汽大通	大拿 V1	8.88-20.68 万	纯电动	轻客	2025 年 3 月 4 日	改款
一汽奥迪	奥迪 A6L	42.79-65.68 万	纯燃油	中大型车	2025 年 3 月 4 日	改款
奇瑞汽车	风云 T9	12.99-19.39 万	插电混动	中型 SUV	2025 年 3 月 3 日	新款
吉利汽车	银河 E8	15.38-22.88 万	纯电动	中大型车	2025 年 3 月 3 日	改款
长安汽车	长安览拓者	9.99-17.59 万	纯燃油	皮卡	2025 年 3 月 3 日	改款
上汽大众	ID.4 X	15.9888-21.1888 万	纯电动	紧凑型 SUV	2025 年 3 月 3 日	改款
上汽大众	大众 ID.3	12.9888-14.7888 万	纯电动	紧凑型车	2025 年 3 月 3 日	改款
Audi Sport	奥迪 RS Q8	146.88-172.48 万	纯燃油	中大型 SUV	2025 年 3 月 3 日	改款
一汽红旗	红旗 HS5	18.38-24.98 万	纯燃油	中型 SUV	2025 年 3 月 3 日	改款
上汽大通	新途 V80	9.58-23.96 万	纯燃油	轻客	2025 年 3 月 3 日	改款
长城汽车	哈弗 H6	9.89-14.39 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 3 月 3 日	改款
Audi Sport	奥迪 RS 6	145.38-190.66 万	纯燃油	中大型车	2025 年 3 月 3 日	改款
上汽通用别克	君威	15.98-17.58 万	纯燃油	中型车	2025 年 3 月 3 日	改款
方程豹	豹 8	37.98-42.38 万	插电混动	中大型 SUV	2025 年 3 月 2 日	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 3 月 1 日	新车
东风乘用车	e π 008	17.86-21.66 万	纯电动	中大型 SUV	2025 年 3 月 1 日	改款
特斯拉中国	Model Y	26.35-30.35 万	纯电动	中型 SUV	2025 年 3 月 1 日	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 3 月 1 日	改款
长安汽车	长安 CS75 PLUS	11.39-13.99 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 3 月 1 日	垂直换代
一汽-大众	探岳	20.79-25.99 万	纯燃油	中型 SUV	2025 年 3 月 1 日	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 3 月 1 日	改款

资料来源：太平洋汽车网，国信证券经济研究所整理

本周行情回顾

行业涨跌幅:本周 CS 汽车下跌 2.19%, 强于沪深 300 指数 0.13pct

本周 (20250317-20250321) CS 汽车下跌 2.19%, CS 乘用车下跌 2.84%, CS 商用车下跌 0.58%, CS 汽车零部件下跌 2.26%, CS 汽车销售与服务下跌 0.16%, CS 摩托车及其他下跌 0.27%, 电动车下跌 3.3%, 智能车下跌 3.08%, 同期的沪深 300 指数下跌 2.32%, 上证综合指数下跌 1.89%。CS 汽车强于沪深 300 指数 0.13pct, 弱于上证综合指数 0.29pct, 年初至今上涨 13.06%。

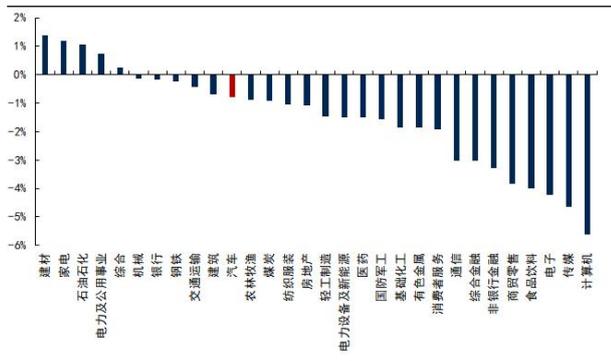
表8: 汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动 (%)	一月内变动 (%)	二月内变动 (%)	三月内变动 (%)	年初至今 (%)
C1005013	CS 汽车	12030.40	-2.19	0.16	8.38	8.03	13.06
C1005136	CS 乘用车 II	24294.79	-2.84	-3.39	8.61	6.87	6.24
C1005137	CS 商用车	6429.46	-0.58	3.36	1.83	5.56	8.68
C1005138	CS 汽车零部件 II	10916.55	-2.26	2.14	10.02	9.38	19.78
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1183.96	-0.16	3.04	3.12	-10.45	6.26
C1005140	CS 摩托车及其他 II	5715.69	-0.27	-0.09	7.41	12.81	14.00
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	14991.34	-2.47	-0.32	8.27	7.86	12.46
930997.CSI	新能源车	2129.12	-3.30	-2.73	10.54	7.89	9.49
884162.WI	智能汽车指数	4630.42	-3.08	-1.57	9.61	2.90	13.79
000300.SH	沪深 300 指数	3914.70	-2.32	-1.60	2.45	-0.96	-0.51
000001.SH	上证综合指数	3364.83	-1.89	-0.42	3.34	-1.40	0.39

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

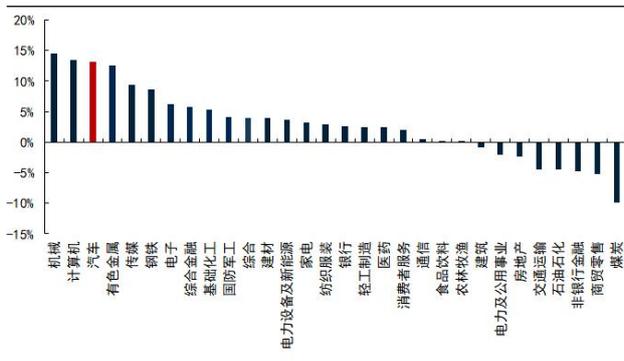
从全行业看, 汽车行业本周涨幅在 30 个行业 (中信分类) 中排第 11 位; 年初至今涨跌幅在 30 个行业 (中信分类) 排第 3 位。

图3: 中信一级行业一周涨跌幅



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图4: 中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

个股涨跌幅: 本周 CS 汽车板块较上周下跌

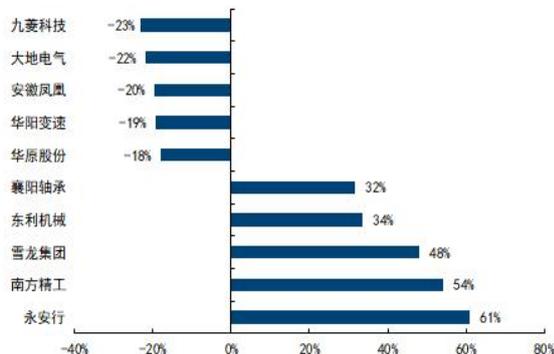
本周 (20250317-20250321) CS 汽车板块个股涨跌幅

从本周个股表现看, CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是永安行、南方精工、雪龙集团、东利机械、XYZC; 跌幅前五的公司分别是九菱科技、大地电气、安徽凤凰、华阳变速、华原股份。

年初至今, CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是美力科技、浩淼科技、XYZC、双

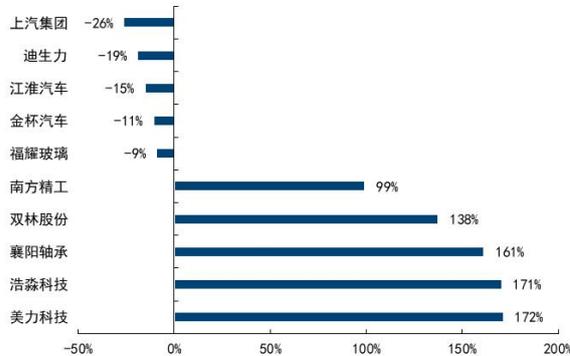
林股份、南方精工；跌幅前五分别是上汽集团、迪生力、江淮汽车、金杯汽车、福耀玻璃。

图5: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图6: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

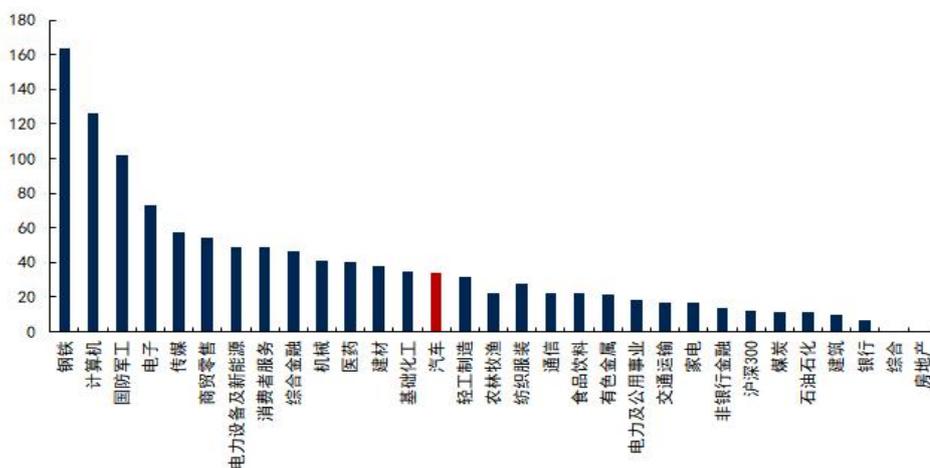


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

估值: 本周板块估值相较上周小幅下降

分行业看, 本周沪深 300 市盈率为 12.48, 低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 34.35, 板块间比较估值处于中等偏上水平。纵向来看, 汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调, 本周估值较上周小幅下降。

图7: 本周中信一级分行业 PE

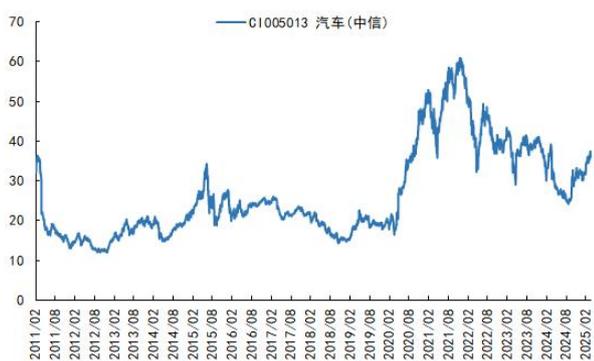


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

本周(截至 2025 年 3 月 21 日)按最新口径, CS 汽车 PE 值为 35.8 倍, 较上周 36.5 倍有所下降; CS 乘用车 PE 值为 34.9 倍, 较上周 35.4 倍有所下降; CS 汽车零部件 PE 值为 41.8 倍, 较上周 43 倍有所下降; CS 商用车 PE 值为 22.8 倍, 较上周 22.6 倍有所上升。

图8: CS 汽车 PE

图9: CS 汽车零部件 PE

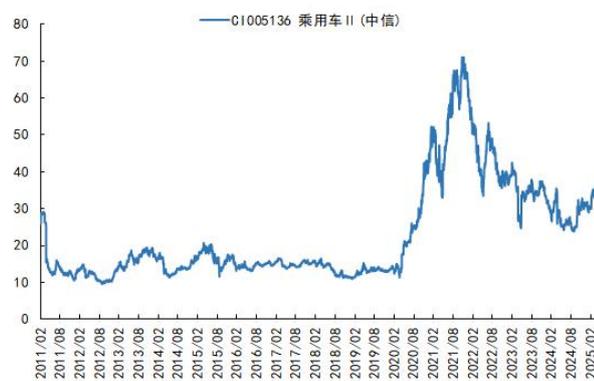


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理



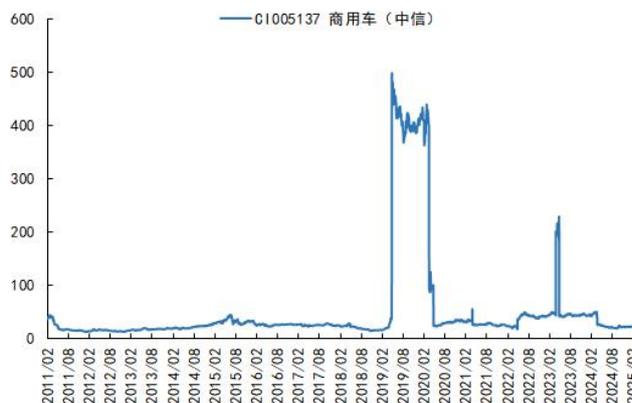
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图10: CS 乘用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图11: 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：乘联会初步统计 3 月乘用车零售销量 185.0 万辆，同比增长 9%，环比增长 34%

根据乘联会数据初步统计，3 月狭义乘用车零售总市场规模约为 185.0 万辆左右，同比去年增长 9.1%，环比上月增长 33.7%，其中新能源零售预计可达 100 万，渗透率回升至 54.1%。

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，环比分别下降 14.1%和 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，环比分别下降 17%和 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%，同比分别增长 36.6%和 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 42%。汽车出口 44.1 万辆，环比下降 6.2%，同比增长 16.9%。

图12: 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13: 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14: 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15: 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%。其中 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%；1-2 月累计批发 171.9 万辆，增长 48.0%。

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16: 2019.1-2025.2 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17: 2019.1-2025.2 轿车月度批发销量及同比增速



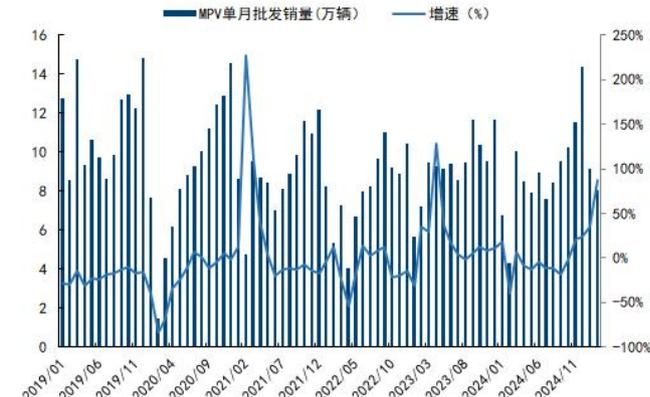
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图18: 2019.1-2025.2 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19: 2019.1-2025.2 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+26.0%。

表9: 主要车企 2025年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%	17.8%
吉利汽车	20.5	83.9%	11.5%
奇瑞汽车	17.4	26.0%	9.7%
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%	4.4%
上汽大众	6.3	0.0%	3.5%
长城汽车	6.1	0.1%	3.4%
上汽乘用车	4.6	38.1%	2.5%
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%；1-2月累计批发171.9万辆，增长48.0%。2月新能源乘用车市场零售68.6万辆，同比增长79.7%，环比下降7.8%；1-2月累计零售143.0万辆，增长35.5%。2月新能源乘用车厂商出口11.8万辆，同比增长27.8%，环比下降15.2%；1-2月累计出口25.7万辆，增长28.8%。

图20：2019年1月-2025年2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21：2025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22：2025年1-2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

新势力方面：2月新势力交付同比分化

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

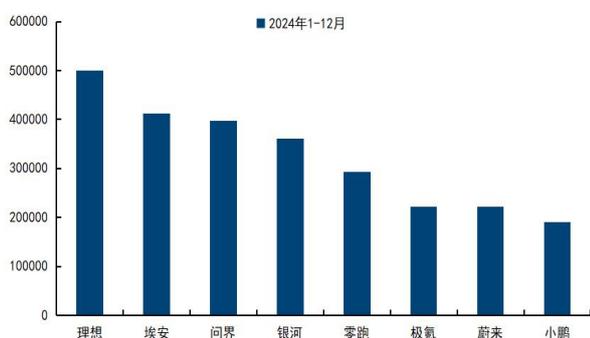
+25%/+30%/-51%/+86.9%/+62%/+570%/+285%/+288%/+1160%/-；环比分别为45%/-12%/-42%/18%/-5%/0%/1%/-19%/-12%/-。

表10: 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%

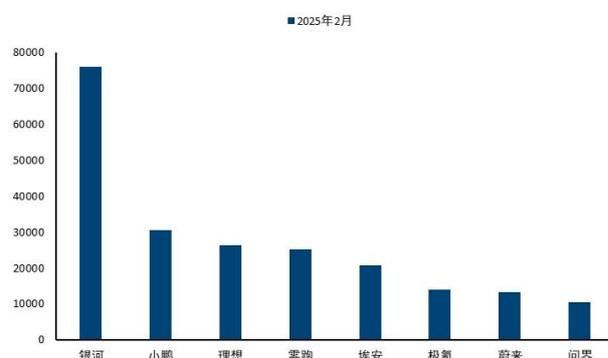
资料来源: 各公司官方公众号, 各公司公告, 国信证券经济研究所整理

图23: 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24: 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

周度数据: 3.10-3.16 国内乘用车上牌 41.4 万辆, 同比+22%, 环

比+16%

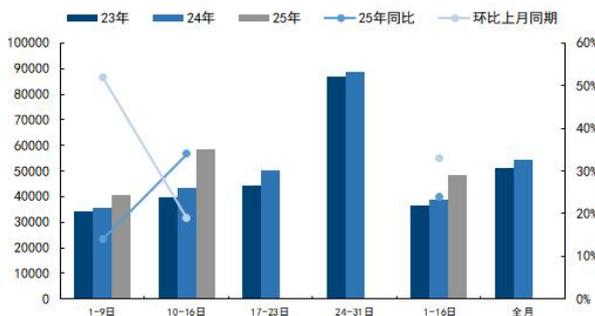
根据乘联会数据初步统计，3月1-16日，全国乘用车市场零售77.2万辆，同比增长24%，较上月同期增长33%，今年以来累计零售394.8万辆，同比增长5%；3月1-16日，全国乘用车厂商批发87.4万辆，同比增长25%，较上月同期增长49%，今年以来累计批发473.9万辆，同比增长15%。

在国家促消费政策推动下，很多省市出台了相应促消费政策，叠加车展等线下活动的全面恢复也将加速聚拢人气。由于近期的碳酸锂等价格处于低位，有利于厂商持续优化新能源车型的成本结构和产品迭代，车市关注度也将持续升温。

随着各地区以旧换新政策的逐步发布，车市进入节后回暖周期。今年以旧换新政策发布早、实施早，对3月车市产生积极推动作用。3月增量因素主要来自政策驱动和节后的车市自然回暖拉动。

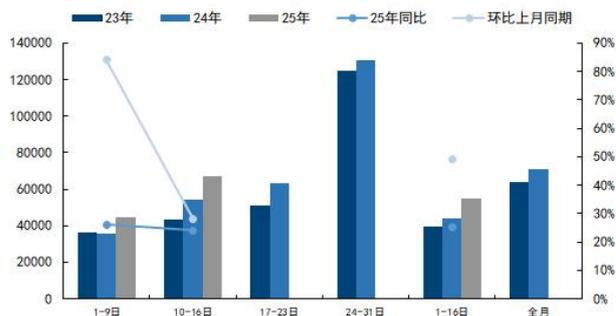
随着美国政府新政的推进，世界经济贸易处于更动荡的环境，贸易平衡压力剧增，外部环境机会更多。但近期的加征关税等不确定因素对短期出口用工带来一定影响。2月车市主要是私人消费购买，3月转到单位用车、出租、私人三大市场全面均衡增长的新阶段，走势良好。

图25: 2025年3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26: 2025年3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

根据上险数据，3.10-3.16国内乘用车上牌41.43万辆，同比+21.5%，环比+16.2%；其中新能源乘用车上牌22.18万辆，同比+38.6%，环比+10.0%。3月累计更新(3.3-3.16)：3月国内乘用车累计上牌77.09万辆，同比+18.8%；其中新能源乘用车累计上牌42.35万辆，同比+37.2%。

图27: 乘用车上险数和同比

图28: 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



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

2025年3月10日-3月16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、奇瑞汽车、长安汽车，销量分别为64323、37564、27798、24555、23594辆。

表11：分制造商乘用车上险量（辆）

销量	当期销量 (3.10-3.16)	上期销量 (3.3-3.9)	近一周同比	近一周环比	3月累计 (3.3-3.16)	3月累计同比
BYD 汽车	64323	58798	10.2%	9.4%	123121	13.2%
吉利汽车	37564	31144	73.2%	20.6%	68708	67.5%
一汽大众	27798	20867	17.4%	33.2%	48665	7.1%
奇瑞汽车	24555	20657	79.0%	18.9%	45212	73.8%
长安汽车	23594	20281	13.9%	16.3%	43875	10.2%
上汽通用五菱	23117	23170	54.7%	-0.2%	46287	51.7%
上汽大众	17790	15792	3.1%	12.7%	33582	3.4%
特斯拉中国	15265	13717	21.1%	11.3%	28982	12.2%
一汽丰田	14404	11454	44.4%	25.8%	25858	41.6%
广汽丰田	12187	8935	7.3%	36.4%	21122	2.5%
广汽乘用车	11719	10589	11.2%	10.7%	22308	6.7%
长城汽车	10748	8754	4.8%	22.8%	19502	0.6%
上汽通用	9793	7915	9.8%	23.7%	17708	6.6%
华晨宝马	9387	7060	-10.9%	33.0%	16447	-14.2%
一汽轿车	9242	7164	47.3%	29.0%	16406	38.3%
乘用车合计						
总销量	414,323	356,615	21.5%	16.2%	770,938	18.8%
传统能源	192,514	154,894	6.4%	24.3%	347,408	2.1%
新能源	221,809	201,721	38.6%	10.0%	423,530	37.2%

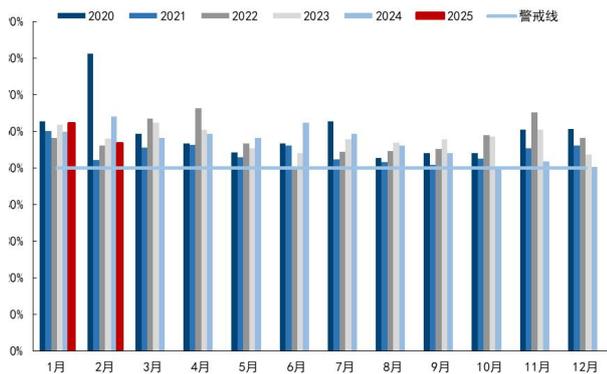
资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

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

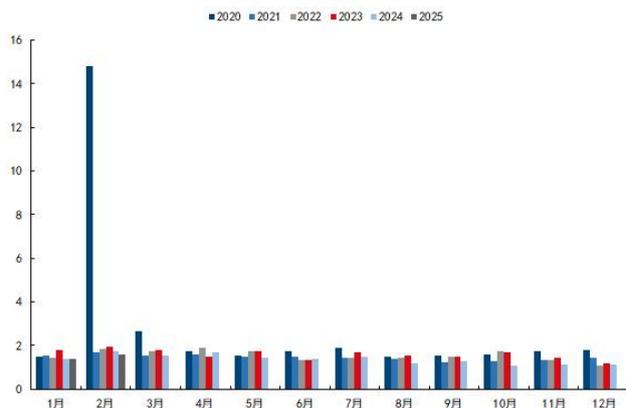
2025年2月28日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA显示，2025年2月中国汽车经销商库存预警指数为56.9%，同比下降7.2个百分点，环比下降5.4个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在不景气区间。

图29：2020-2025年各月经销商库存预警指数

图30：2020-2025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

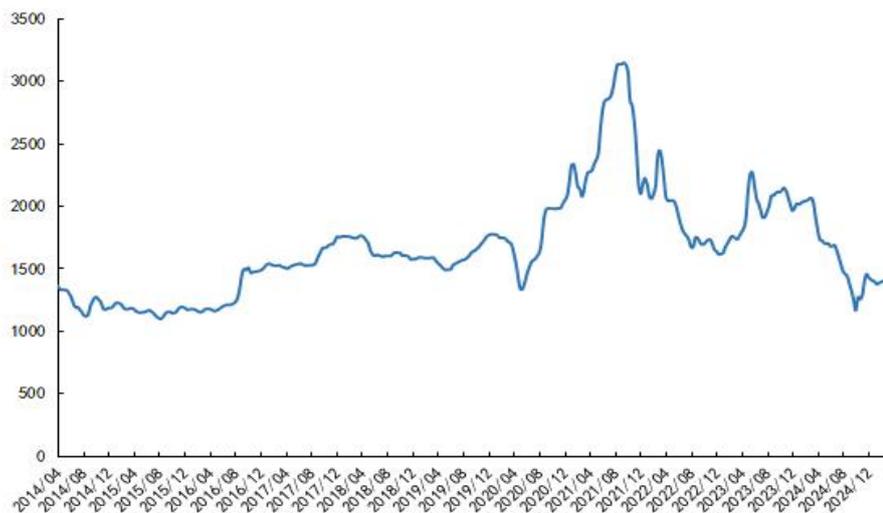
行业相关运营指标：3月原材料价格有所波动，欧元兑人民币汇率同环比提升

原材料价格指数：3月原材料价格存在不同幅度波动

截至2025年3月10日，浮法平板玻璃的价格指数为1349.6，环比2025年2月的1403.8下降3.9%，同比2024年3月的2027下降33.4%；截至2025年3月10日，铝锭A00的价格指数为20693.3，环比2025年2月的20300上升1.9%，同比2024年3月的19005上升8.9%；截至2025年3月10日，锌锭的价格指数为23815，环比2025年2月的23657.5上升0.7%，同比2024年3月的20785上升14.6%。

总体来看，截至2025年3月10日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-33.4%/+8.9%/+14.6%，分别环比上月同期-3.9%/+1.9%/+0.7%。

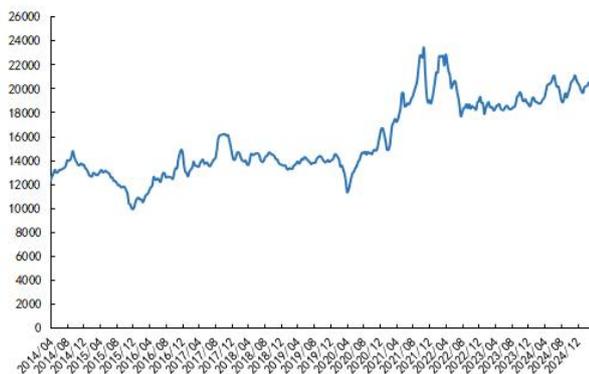
图31：浮法平板玻璃：4.8/5mm 市场价格



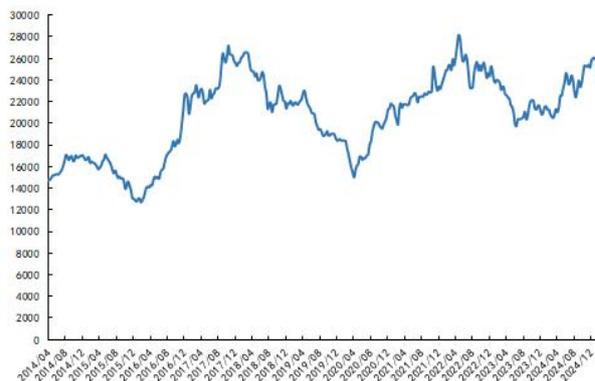
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图32：铝锭 A00 市场价格

图33：锌锭 0#市场价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理



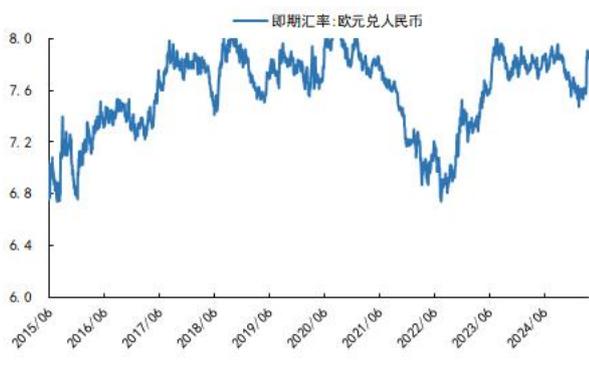
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

汇率：欧元兑人民币汇率同环比上升

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。

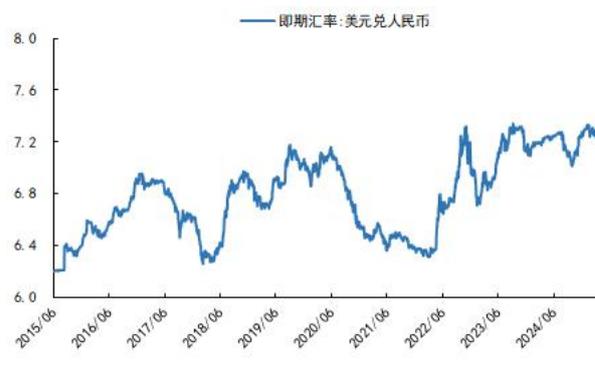
截至 2025 年 3 月 21 日，欧元兑人民币汇率为 7.85，同比上升 0.2%，环比上升 3.5%；美元兑人民币汇率为 7.25，同比上升 0.7%，环比下降 0.1%。

图34：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35：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

近期（20250317-20250321），部分公司公告如下。

表12: 部分公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
603758.SH	秦安股份	3月21日	年度报告	2024年营业收入为16.00亿元，同比下降8.04%；归母净利润为1.73亿元，同比下降33.70%；扣非归母净利润为2.01亿元，同比下降30.48%。
603809.SH	豪能股份	3月21日	年度报告	2024年营业收入23.6亿元，同比增长21.29%；归属于母公司所有者的净利润3.22亿元，同比增长76.87%。
002765.SZ	蓝黛科技	3月21日	资金投向	近日公司新加坡孙公司TEPHRIS已受让两位泰国自然人合计持有的2股AUREVEX股份并完成相应变更，公司泰国子公司AUREVEX股权结构变更为：公司新加坡子公司ZYPHRA持股499,998股，占比99.9996%；公司新加坡孙公司TEPHRIS持股2股，占比0.0004%。
002516.SZ	旷达科技	3月21日	年度报告	2024年公司营业收入为21.0亿元，同比上升16.3%；归母净利润为1.63亿元，同比下降14.5%；扣非归母净利润为1.35亿元，同比下降16.9%。
300304.SZ	云意电气	3月20日	年度报告	3月20日晚间发布年度业绩报告称，2024年营业收入约21.45亿元，同比增加28.35%；归属于上市公司股东的净利润约4.01亿元，同比增加31.51%；基本每股收益0.47元，同比增加34.29%。
002085.SZ	万丰奥威	3月20日	收购兼并	下属子公司heptus 591.GmbH与Volocopter GmbH管理人Tobias Wahl签署了《资产收购协议》，heptus 591.GmbH拟收购Volocopter GmbH名下相关有形资产、知识产权及承接特定合同权利义务，以开发先进的eVTOL产品，打造公司业务增长新引擎。
002536.SZ	飞龙股份	3月19日	年度报告	发布2024年年度报告，报告期实现营业收入47.23亿元，同比增长15.34%，归属上市公司股东的净利润3.3亿元，同比增长25.92%，扣除非经常性损益后的归属上市公司股东的净利润3.5亿元，同比增长40.06%，基本每股收益0.5735元，同比增长13.74%。
601799.SH	星宇股份	3月19日	年度报告	发布2024年年度报告，报告期实现营业收入132.53亿元，同比增长29.32%，归属上市公司股东的净利润14.08亿元，同比增长27.78%，扣除非经常性损益后的归属上市公司股东的净利润13.61亿元，同比增长30.17%，基本每股收益4.9628元，同比增长28.31%。
603085.SH	天成自控	3月19日	增发预案	募集资金不超过89,228.70万元，用于泰国乘用车座椅智能化生产基地建设项目、武汉乘用车座椅智能化生产基地建设项目、车辆座椅核心件生产基地建设项目、集团信息化系统升级建设项目以及补充流动资金。
600660.SH	福耀玻璃	3月18日	年度报告	3月18日晚间发布年报，2024年实现营业收入392.52亿元，同比增长18.37%；净利润74.98亿元，同比增长33.2%；基本每股收益2.87元。公司拟每股派发现金红利1.8元（含税）。
603997.SH	继峰股份	3月18日	资金投向	公司计划通过全资子公司宁波继烨、卢森堡继烨间接向德国继烨增资5,000万欧元或等值人民币，用以归还德国继烨的银行贷款。
002488.SZ	金固股份	3月18日	个股其他公告	近日收到知名主机厂的定点通知书，公司将作为客户的零部件供应商，为其新能源车开发阿凡达低碳车轮产品，公司将按照要求完成产品开发工作。
002865.SZ	钧达股份	3月17日	年度报告	发布2024年年度报告，报告期内，公司实现营业收入99.52亿元，同比下降46.66%。归属于上市公司股东的净亏损5.91亿元。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损11.18亿元。基本每股亏损2.6元。
002594.SZ	BYD	3月17日	员工持股	公布2025年员工持股计划（草案），此次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BYD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25000人。
603950.SH	长源东谷	3月17日	股权激励	本激励计划拟授予的限制性股票数量为55.50万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额32,413.08万股的0.17%。
300258.SZ	精锻科技	3月17日	资金投向	拟与天津爱码信自动化技术有限公司共同出资设立“江苏太平洋关节电驱科技有限公司”。此次合作将充分发挥双方优势，助力公司在机器人核心零部件领域实现技术突破与市场拓展。

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13: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2025/3/24 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	17.66	1643	0.53	1.64	1.35	33	11	13
601127. SH	赛力斯	优于大市	124.46	1879	-1.62	3.99	6.87	-77	31	18
9868. HK	小鹏汽车-W	优于大市	86.25	1516	-5.49	-3.03	-0.83	-16	-28	-104
9863. HK	零跑汽车	优于大市	50.65	625	-3.62	-2.11	-0.05	-14	-24	-1013
601799. SH	星宇股份	优于大市	138.90	397	3.86	4.93	5.95	36	28	23
600066. SH	宇通客车	优于大市	26.83	594	0.82	1.51	1.83	33	18	15
600660. SH	福耀玻璃	优于大市	57.78	1471	2.16	2.87	3.38	27	20	17
603596. SH	伯特利	优于大市	64.20	389	2.06	1.9	2.47	31	34	26
002906. SZ	华阳集团	优于大市	35.88	188	0.89	1.23	1.76	40	29	20
603786. SH	科博达	优于大市	62.17	251	1.51	2.11	2.75	41	29	23
601966. SH	玲珑轮胎	优于大市	18.05	264	0.94	1.5	1.97	19	12	9
601311. SH	骆驼股份	优于大市	8.66	102	0.49	0.59	0.73	18	15	12
601689. SH	拓普集团	优于大市	59.15	1028	1.95	1.75	2.3	30	34	26
600933. SH	爱柯迪	优于大市	18.50	182	1.02	1.15	1.44	18	16	13
002050. SZ	三花智控	优于大市	29.67	1107	0.78	0.9	1.09	38	33	27
002126. SZ	银轮股份	优于大市	28.44	237	0.76	0.99	1.3	37	29	22
603997. SH	继峰股份	优于大市	11.40	144	0.18	-0.4	0.54	63	-29	21
603179. SH	新泉股份	优于大市	47.03	229	1.65	2.18	2.84	29	22	17
688533. SH	上声电子	优于大市	33.09	54	0.99	1.63	2.13	33	20	16
600699. SH	均胜电子	优于大市	18.31	258	0.77	0.93	1.12	24	20	16
300258. SZ	精锻科技	优于大市	14.83	75	0.49	0.47	0.59	30	32	25
002472. SZ	双环传动	优于大市	37.18	315	0.96	1.22	1.5	39	30	25
603197. SH	保隆科技	优于大市	45.92	97	1.79	1.87	2.82	26	25	16
002997. SZ	瑞鹄模具	优于大市	43.40	91	1.02	1.71	2.17	43	25	20
605333. SH	沪光股份	优于大市	32.93	144	0.12	1.45	1.84	274	23	18
9660. HK	地平线机器人-W	优于大市	7.39	901	-0.51	-0.48	-0.14	-14	-15	-53

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