

车企智驾成果百花齐放，L3 量产元年可期

——汽车行业双周报

2025 年 3 月 23 日

核心观点

● 双周观点

近期小鹏、小米、理想、华为、奇瑞、广汽、极氪等多家自主品牌密集发布智驾最新进展，高阶智驾成果百花齐放，头部车企预计将于 2025 年实现 L3 级别智能驾驶方案的量产落地，智驾产业发展提速，有望进一步增强汽车产业科技属性，赋能汽车产业链估值提升。

小米：2 月 25 日端到端全场景智能驾驶（HAD）开启全量推送，HAD 全面覆盖了高速公路、城市快速路、复杂城市道路以及预先学习的停车场场景，能够实现从起点至终点的全场景辅助驾驶体验；

小鹏：将 AI+汽车作为公司的“三条增长曲线”之一，训练了数百亿参数规模的云端基座模型，采用上亿公里的真实驾驶数据进行预训练，2025 年下半年，公司将在国内市场率先实现 L3 级别智能驾驶的软件能力和体验，2026 年还将规模量产支持 L4 级别低速场景无人驾驶的车型；

理想：3 月 18 日在英伟达 GTC 2025 大会发布 MindVLA 技术，作为机器人大模型成功整合了空间智能、语言智能和行为智能，并希望 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。MindVLA 模型将在 7 月份与理想首款纯电 SUV 产品 i8 同步推出；

奇瑞：3 月 18 日发布“猎鹰智驾”智能化方案，将于 2025 年实现全品牌全系车型搭载，分为猎鹰 500、猎鹰 700、猎鹰 900 三个级别，其中猎鹰 900 搭载 VLA+世界模型新一代智驾系统，AI 算力将达到 1000TOPS，具备 L3 级自动驾驶能力。公司通过智驾版奇瑞小蚂蚁首次将智驾上车价格区间下探至 6 万元级，计划在 2026 年率先实现量产 L3 级自动驾驶车辆；

广汽：3 月 18 日发布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，2025 年起广汽旗下昊铂品牌将全系产品标配高阶智驾，传祺及埃安两大品牌全系搭载智驾和自动泊车，主流车型全部搭载高阶智驾，并计划在 2025 年内全国首款 L4 自动驾驶前装量产车型下线交付，2027 年正式推出面向个人用户的 L4 自动驾驶车型；

极氪：3 月 18 日发布千里浩瀚 H7、H9 两套智驾方案，将在 4 月通过 OTA 推送车位到车位高阶智驾，其中，H9 为极氪打造的一套 L3 级自动驾驶技术架构，采用双 Thor 芯片，将由极氪全新旗舰 SUV 极氪 9X 光辉首发搭载，并将在上海车展正式亮相，三季度正式上市；

华为：3 月 20 日华为在 Pura 先锋盛典及鸿蒙智行新品发布会上发布 2025 款问界 M9，智驾系统升级为 ADS3.3，可实现园区/停车场低速“无人”驾驶+跨城的车位到车位，将于今年三季度全系升级 ADS4.0，即此前提出的 L3 级别智驾功能。

● 双周行情回顾

近两周上证综指、深证成指和沪深 300 指数涨跌幅分别为-0.23%、-1.44%、-0.74%。汽车板块的涨跌幅为-0.07%，涨跌幅位列 ZX30 个行业中第 21 位。分子板块来看，摩托车及其他、销售及服务、商用车、乘用车、零部件双周涨跌幅分别为+4.45%、+4.42%、+0.09%、-0.15%、-0.47%。

估值方面，销售及服务、摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车市盈率分别为 65.47x/31.09x/29.62x/28.32x/17.54x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务市净率分别为 3.26x/2.91x/2.68x/1.87x/1.53x。

● **投资建议：**整车推荐比亚迪、理想汽车，受益标的吉利汽车、隆鑫通用；零部件，智能化推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、科博达、均胜电子、星宇股份；新能源推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团。

● **风险提示：**1.汽车销量不及预期的风险；2、智能化技术发展不及预期的风险；3、行业竞争加剧的风险。

汽车行业

推荐 维持评级

分析师

石金漫

☎：010-80927689

✉：shijinman_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030002

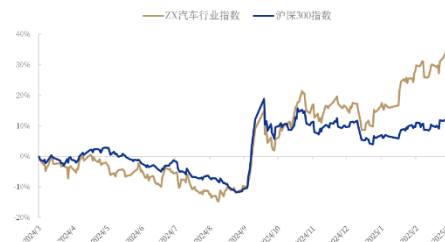
研究助理

秦智坤

✉：qinzhikun_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2025-3-21



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

相关研究

目录

Catalog

一、 双周观点更新.....	3
二、 行情回顾.....	3
(一) 近两周汽车板块涨跌幅位居第 21 位, 子板块中摩托车及其他表现最好	3
(二) 个股大小非解禁, 大宗交易一览	6
三、 行业双周要闻.....	8
四、 双周重点公司动态.....	10
五、 投资建议.....	19
六、 风险提示.....	19

一、双周观点更新

近期小鹏、小米、理想、华为、奇瑞、广汽、极氪等多家自主品牌密集发布智驾最新进展，高阶智驾成果百花齐放，头部车企预计将于 2025 年实现 L3 级别智能驾驶方案的量产落地，智驾产业发展提速，有望进一步增强汽车产业科技属性，赋能汽车产业链估值提升。

小米：2 月 25 日端到端全场景智能驾驶（HAD）开启全量推送，HAD 全面覆盖了高速公路、城市快速路、复杂城市道路以及预先学习的停车场场景，能够实现从起点至终点的全场景辅助驾驶体验；

小鹏：将 AI+汽车作为公司的“三条增长曲线”之一，训练了数百亿参数规模的云端基座模型，采用上亿公里的真实驾驶数据进行预训练，2025 年下半年，公司将在国内市场率先实现 L3 级别智能驾驶的软件能力和体验，2026 年还将规模量产支持 L4 级别低速场景无人驾驶的车型；

理想：3 月 18 日在英伟达 GTC 2025 大会发布 MindVLA 技术，作为机器人模型成功整合了空间智能、语言智能和行为智能，并希望 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。MindVLA 模型将在 7 月份与理想首款纯电 SUV 产品 i8 同步推出；

奇瑞：3 月 18 日发布“猎鹰智驾”智能化方案，将于 2025 年实现全品牌全系车型搭载，分为猎鹰 500、猎鹰 700、猎鹰 900 三个级别，其中猎鹰 900 搭载 VLA+世界模型新一代智驾系统，AI 算力将达到 1000TOPS，具备 L3 级自动驾驶能力。公司通过智驾版奇瑞小蚂蚁首次将智驾上车价格区间下探至 6 万元级，计划在 2026 年率先实现量产 L3 级自动驾驶车辆；

广汽：3 月 18 日发布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，2025 年起广汽旗下昊铂品牌将全系产品标配高阶智驾，传祺及埃安两大品牌全系搭载智驾和自动泊车，主流车型全部搭载高阶智驾，并计划在 2025 年内全国首款 L4 自动驾驶前装量产车型下线交付，2027 年正式推出面向个人用户的 L4 自动驾驶车型；

极氪：3 月 18 日发布千里浩瀚 H7、H9 两套智驾方案。其中，H9 为极氪打造的一套 L3 级自动驾驶技术架构，将由极氪全新旗舰 SUV 极氪 9X 光辉首发搭载，并将在上海车展正式亮相；

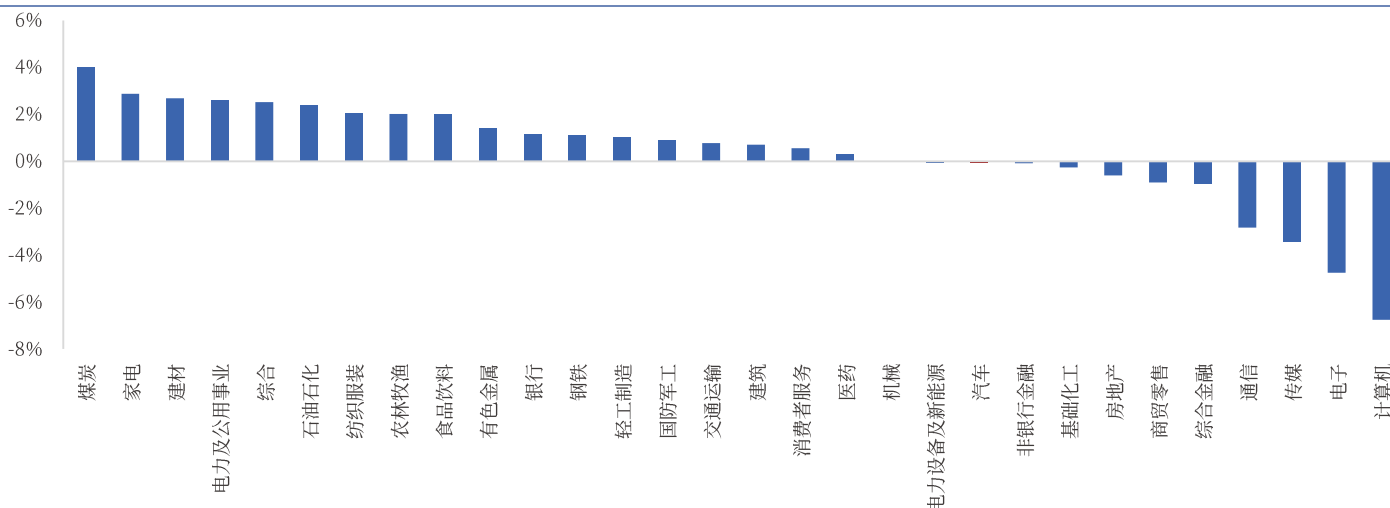
华为：3 月 20 日华为在 Pura 先锋盛典及鸿蒙智行新品发布会上发布 2025 款问界 M9，智驾系统升级为 ADS3.3，可实现园区/停车场低速“无人”驾驶+跨城的车位到车位，将于今年三季度全系升级 ADS4.0，即此前提出的 L3 级别智驾功能。

二、行情回顾

（一）近两周汽车板块涨跌幅位居第 21 位，子板块中摩托车及其他表现最好

近两周上证综指、深证成指和沪深 300 指数涨跌幅分别为-0.23%、-1.44%、-0.74%。汽车板块的涨跌幅为-0.07%，涨跌幅位列 ZX30 个行业中第 21 位。个股情况来看，近两周行业涨幅前五位的公司是襄阳轴承、永安行、南方精工、学龙集团、远东传动，涨幅分别为 88.66%、56.53%、53.70%、46.71%、43.96%，跌幅前五位的公司是浙江黎明、银轮股份、北特科技、贝斯特、德迈仕，跌幅分别是 18.38%、18.22%、14.83%、14.03%、12.90%。

图1：双周汽车行业板块涨跌幅为-0.07%



资料来源：同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

表1：双周汽车行业涨幅前五个股

股票代码	股票名称	最新收盘价 (元)	双周涨跌幅	市盈率	市净率
000678.SZ	襄阳轴承	17.01	88.66%	-273.16	9.59
603776.SH	永安行	24.61	56.53%	-34.95	2.07
002553.SZ	南方精工	25.65	53.70%	132.47	7.51
603949.SH	雪龙集团	21.31	46.71%	72.42	4.48
002406.SZ	远东传动	10.88	43.96%	67.17	1.99

资料来源：同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率：TTM; 市净率：MRQ)

表2：双周汽车行业跌幅前五个股

股票代码	股票名称	最新收盘价 (元)	双周涨跌幅	市盈率	市净率
603048.SH	浙江黎明	18.62	-18.38%	51.49	2.16
002126.SZ	银轮股份	28.52	-18.22%	30.80	3.92
603009.SH	北特科技	44.00	-14.83%	208.51	9.01
300580.SZ	贝斯特	31.37	-14.03%	56.41	5.21
301007.SZ	德迈仕	24.50	-12.90%	71.66	5.71

资料来源：同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率：TTM; 市净率：MRQ)

分子板块来看, 摩托车及其他、销售及服务、商用车、乘用车、零部件双周涨跌幅分别为+4.45%、+4.42%、+0.09%、-0.15%、-0.47%。

估值方面, 销售及服务、摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车市盈率分别为 65.47x/31.09x/29.62x/28.32x/17.54x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务市净率分别为 3.26x/2.91x/2.68x/1.87x/1.53x。

表3：汽车板块区间涨跌幅统计

指数名称		双周涨跌幅	当月涨跌幅
上证综指		-0.23%	1.32%
深证成指		-1.44%	0.72%
沪深 300		-0.74%	0.63%
汽车	乘用车	-0.15%	1.05%
	商用车	0.09%	3.14%
	零部件	-0.47%	5.05%
	销售及服务	4.42%	4.95%
	摩托车及其他	4.45%	3.04%

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

表4：汽车板块估值比较

板块名称		市盈率	市净率
上证 A 股		11.99	1.28
深证 A 股		24.97	2.37
沪深 300		11.32	1.27
汽车	乘用车	29.62	2.68
	商用车	17.54	1.87
	零部件	28.32	2.91
	销售及服务	65.47	1.53
	摩托车及其他	31.09	3.26

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院（市盈率：TTM，整体法，剔除负值；市净率：最新报告期（MRQ），整体法，剔除负值）

(二) 个股大小非解禁，大宗交易一览

表5：未来三个月大小非解禁一览

股票代码	股票名称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁前			解禁后		
				总股本 (万股)	流通 A 股 (万股)	流通 A 股 占比 (%)	总股本 (万股)	流通 A 股 (万股)	流通 A 股 占比 (%)
300707.SZ	威唐工业	2025-03-24	41.70	17,700.22	14,320.52	80.91	17,700.22	14,362.22	81.14
600480.SH	凌云股份	2025-03-24	901.57	94,029.68	91,696.54	97.52	94,029.68	92,598.11	98.48
301539.SZ	宏鑫科技	2025-04-15	4,970.89	14,800.00	3,700.00	25.00	14,800.00	8,670.89	58.59
002536.SZ	飞龙股份	2025-04-16	901.28	57,478.59	53,653.10	93.34	57,478.59	54,554.38	94.91
603161.SH	科华控股	2025-04-17	188.62	19,357.80	18,886.26	97.56	19,357.80	19,074.88	98.54
000800.SZ	一汽解放	2025-04-21	29,850.75	492,237.12	462,365.46	93.93	492,237.12	492,216.21	100.00
300969.SZ	恒帅股份	2025-04-21	5,715.75	8,000.00	2,131.82	26.65	8,000.00	7,847.57	98.09
688326.SH	经纬恒润	2025-04-21	1,045.08	11,996.74	7,958.94	66.34	11,996.74	9,004.02	75.05
603529.SH	爱玛科技	2025-04-24	541.80	86,171.60	84,276.68	97.80	86,171.60	84,818.48	98.43
301613.SZ	新铝时代	2025-04-25	123.70	9,589.42	2,273.66	23.71	9,589.42	2,397.36	25.00
603319.SH	美湖股份	2025-04-29	53.31	23,097.08	23,043.77	99.77	23,097.08	23,097.08	100.00
001319.SZ	铭科精技	2025-05-12	5,567.40	14,140.00	6,096.70	43.12	14,140.00	11,664.10	82.49
605133.SH	嵘泰股份	2025-05-19	15.09	18,599.84	18,491.85	99.42	18,599.84	18,506.94	99.50
603529.SH	爱玛科技	2025-05-26	401.40	86,171.60	84,818.48	98.43	86,171.60	85,219.88	98.90
603596.SH	伯特利	2025-05-27	21.35	60,651.08	60,629.73	99.96	60,651.08	60,651.08	100.00
605088.SH	冠盛股份	2025-06-03	207.20	18,208.92	17,690.92	97.16	18,208.92	17,898.12	98.29
301298.SZ	东利机械	2025-06-05	4,853.64	14,680.00	9,630.92	65.61	14,680.00	14,484.56	98.67
301160.SZ	翔楼新材	2025-06-06	2,556.00	8,105.33	4,417.82	54.51	8,105.33	6,973.82	86.04
600480.SH	凌云股份	2025-06-09	29.74	94,029.68	92,598.11	98.48	94,029.68	92,627.85	98.51
600698.SH	湖南天雁	2025-06-09	224.73	107,122.00	83,034.53	77.51	107,122.00	83,259.26	77.72
605133.SH	嵘泰股份	2025-06-13	40.48	18,599.84	18,506.94	99.50	18,599.84	18,547.42	99.72
605128.SH	上海沿浦	2025-06-18	1,158.41	13,836.33	12,677.92	91.63	13,836.33	13,836.33	100.00

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

表6：双周大宗交易一览

股票代码	股票名称	交易日期	成交价 (元)	前一交易日 收盘价 (元)	溢/折价率 (%)	当日收盘价 (元)	成交量 (万股)	成交额 (万元)
002590.SZ	万安科技	2025-03-10	12.73	14.14	-9.97	14.06	24.40	310.61
002590.SZ	万安科技	2025-03-10	12.73	14.14	-9.97	14.06	118.00	1,502.14
002590.SZ	万安科技	2025-03-10	12.73	14.14	-9.97	14.06	20.10	255.87
002590.SZ	万安科技	2025-03-10	12.73	14.14	-9.97	14.06	37.50	477.38
002920.SZ	德赛西威	2025-03-10	111.48	122.50	-9.00	124.44	4.00	445.92
002920.SZ	德赛西威	2025-03-10	111.48	122.50	-9.00	124.44	3.00	334.44
002920.SZ	德赛西威	2025-03-10	111.48	122.50	-9.00	124.44	2.00	222.96
002920.SZ	德赛西威	2025-03-10	111.48	122.50	-9.00	124.44	4.96	552.94

002920.SZ	德赛西威	2025-03-10	111.48	122.50	-9.00	124.44	2.00	222.96
002920.SZ	德赛西威	2025-03-10	111.48	122.50	-9.00	124.44	2.00	222.96
002997.SZ	瑞鹄模具	2025-03-10	48.06	47.17	1.89	48.06	11.27	541.52
603107.SH	上海汽配	2025-03-10	15.49	16.86	-8.13	16.99	13.00	201.37
603107.SH	上海汽配	2025-03-10	15.49	16.86	-8.13	16.99	13.00	201.37
000980.SZ	众泰汽车	2025-03-11	2.61	2.66	-1.88	2.61	100.00	261.00
000887.SZ	中鼎股份	2025-03-12	21.86	21.86	0.00	21.27	11.00	240.46
002590.SZ	万安科技	2025-03-13	12.83	14.26	-10.03	14.15	47.94	615.05
300507.SZ	苏奥传感	2025-03-13	8.44	8.92	-5.38	8.44	23.90	201.72
002594.SZ	比亚迪	2025-03-14	341.00	354.50	-3.81	375.94	1.59	542.19
300100.SZ	双林股份	2025-03-14	46.40	44.37	4.58	50.99	9.99	463.54
000581.SZ	威孚高科	2025-03-17	24.35	23.28	4.60	24.35	8.40	204.54
002355.SZ	兴民智通	2025-03-17	6.35	7.03	-9.67	7.04	31.50	200.03
600418.SH	江淮汽车	2025-03-17	33.46	33.75	-0.86	33.46	16.73	559.79
605319.SH	无锡振华	2025-03-17	35.91	33.90	5.93	35.91	19.98	717.48
002594.SZ	比亚迪	2025-03-18	384.57	380.25	1.14	384.57	55.00	21,151.35
002920.SZ	德赛西威	2025-03-18	109.34	121.49	-10.00	120.00	46.00	5,029.64
002920.SZ	德赛西威	2025-03-18	109.34	121.49	-10.00	120.00	27.44	3,000.29
603107.SH	上海汽配	2025-03-18	15.39	17.02	-9.58	17.14	13.00	200.07
603107.SH	上海汽配	2025-03-18	15.39	17.02	-9.58	17.14	13.00	200.07
603107.SH	上海汽配	2025-03-18	15.39	17.02	-9.58	17.14	30.00	461.70
603107.SH	上海汽配	2025-03-19	15.43	17.14	-9.98	17.26	28.00	432.04
603107.SH	上海汽配	2025-03-19	15.43	17.14	-9.98	17.26	13.00	200.59
603107.SH	上海汽配	2025-03-19	15.43	17.14	-9.98	17.26	13.00	200.59
603107.SH	上海汽配	2025-03-19	15.43	17.14	-9.98	17.26	13.00	200.59
603758.SH	秦安股份	2025-03-19	13.78	14.14	-2.55	13.91	75.00	1,033.50
603758.SH	秦安股份	2025-03-19	13.01	14.14	-7.99	13.91	15.70	204.26
603758.SH	秦安股份	2025-03-19	13.01	14.14	-7.99	13.91	15.70	204.26
603758.SH	秦安股份	2025-03-19	13.01	14.14	-7.99	13.91	15.70	204.26
002594.SZ	比亚迪	2025-03-20	399.99	397.07	0.74	399.99	3.30	1,319.97
002920.SZ	德赛西威	2025-03-20	107.19	119.10	-10.00	118.25	18.65	1,999.09
002920.SZ	德赛西威	2025-03-20	107.19	119.10	-10.00	118.25	93.29	9,999.76
002920.SZ	德赛西威	2025-03-20	107.19	119.10	-10.00	118.25	18.65	1,999.09
603107.SH	上海汽配	2025-03-20	15.53	17.26	-10.02	17.36	13.00	201.89
603107.SH	上海汽配	2025-03-20	15.53	17.26	-10.02	17.36	20.00	310.60
603107.SH	上海汽配	2025-03-20	15.53	17.26	-10.02	17.36	12.90	200.34
603107.SH	上海汽配	2025-03-20	15.53	17.26	-10.02	17.36	12.90	200.34

603586.SH	金麒麟	2025-03-20	14.40	15.51	-7.16	15.69	35.00	504.00
603758.SH	秦安股份	2025-03-20	13.01	13.91	-6.47	14.26	27.00	351.27
603776.SH	永安行	2025-03-20	22.37	20.34	9.98	22.37	9.00	201.33
600178.SH	东安动力	2025-03-21	14.28	13.77	3.70	14.28	31.55	450.53
603306.SH	华懋科技	2025-03-21	37.03	37.92	-2.35	37.03	22.10	818.36

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

三、行业双周要闻

1、零跑汽车 2024 年 Q4 净利润 8000 万元，成为新势力第二家盈利企业

3 月 10 日，零跑汽车发布 2024 年年度财报，报告期内，公司营业收入为人民币 321.6 亿元；毛利率达 8.4%；全年交付达 293724 台，超额完成年度目标；经营现金流和自由现金流双转正，在手资金充裕 204.2 亿元。其中，第四季度零跑月均交付超 4 万台，毛利率达 13.3%，创单季度新高。2024 年第四季度实现了净利润转正，为人民币 8000 万元，提前一年实现单季度净利润转正的目标，成为造车新势力中第二家实现盈利的企业。

资料来源：<https://news.qq.com/rain/a/20250310A075FF00>

2、2025 款坦克 300 焕新上市，售价 19.98-24.98 万元

3 月 10 日，2025 款坦克 300 于珠海横琴文化艺术中心全动力焕新上市。2025 款坦克 300 Hi4-T 建议零售价 24.98 万元，2025 款坦克 300 柴油版零建议售价 23.48 万元，2025 款坦克 300 挑战者建议零售价 19.98 万元，征服者建议零售价 21.68 万元。

资料来源：<https://news.qq.com/rain/a/20250320A08LVP00>

3、德国大众汽车集团 2024 年净利润同比下降 30.6%

当地时间 3 月 11 日，德国大众汽车集团发布的 2024 年财报显示，该集团 2024 年税后净利润为 124 亿欧元，比前一年降低 30.6%。2024 年大众汽车共售出 900 万辆汽车，同比减少 3.5%，全年销售收入为 3247 亿欧元，同比增加 1%。大众汽车集团指出，运营成本上升和外部竞争加剧是导致 2024 年公司利润大幅下降的主要原因。

资料来源：https://auto.cyol.com/gb/articles/2025-03/12/content_R47b46smMg.html

4、工信部：持续推进“人工智能+”行动，培育壮大智能网联新能源汽车、商业航天等新兴产业和未来产业

3 月 12 日，工业和信息化部党组书记李乐成主持召开干部大会。会议强调，要推动产业体系优化升级，开展标准提升引领传统产业优化升级行动，加快制造业数字化、绿色化转型，持续推进“人工智能+”行动，培育壮大智能网联新能源汽车、商业航天、低空经济、生物制造、具身智能等新兴产业和未来产业。优化国防科技工业体系和布局。

资料来源：https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_30375290

5、禾赛科技获欧洲顶级主机厂独家定点，揽海外最大前装量产激光雷达订单

3 月 12 日，禾赛科技宣布与一家欧洲顶级主机厂达成了具有里程碑意义的多年独家定点合作，为其下一代汽车平台提供高性能超远距激光雷达，覆盖其燃油车和新能源汽车的多款车型。这是一个跨越 2030 年的多年长期合作项目，也是至今为止海外前装量产激光雷达领域规模最大的订单。

资料来源：<https://news.qq.com/rain/a/20250312A036MX00>

6、2025 年小鹏汽车计划进入全球 60 个国家及地区

3 月 13 日小鹏汽车春季发布会上，小鹏汽车董事长何小鹏表示，2025 年将进入全球 60 个国家和地区市场。按计划，小鹏将于 3 月进入马来西亚市场，5 月进入意大利、波兰、卡塔尔等市场。在发布会前两天，小鹏汽车宣布，成功进入波兰、瑞士、捷克、斯洛伐克四大欧洲市场，旗下小鹏 P7、小鹏 G9、小鹏 G6 计划于第二季度开启销售。

资料来源：https://news.qq.com/rain/a/20250314A03CGE00?suid=&media_id=

7、截至 3 月 14 日，全国收到 2025 年汽车以旧换新补贴申请约 130 万份

3 月 15 日，商务部副部长盛秋平出席中国消费者协会主办的“3·15 国际消费者权益日”主题活动，发布消费品以旧换新政策成效。截至 3 月 14 日，全国共收到 2025 年汽车以旧换新补贴申请约 130 万份；超 1900 万名消费者购买 12 大类家电以旧换新产品超 2500 万台；超 3900 万名消费者申请了超 4900 万件手机等数码产品购新补贴。

资料来源：https://auto.youth.cn/xw/202503/t20250317_15887446.htm

8、比亚迪正式发布超级 e 平台及“兆瓦闪充”技术，并开启基于这一平台技术的汉 L、唐 L EV 车型的预售

3 月 17 日，比亚迪正式发布超级 e 平台及“兆瓦闪充”技术，并开启基于这一平台技术的汉 L、唐 L EV 车型的预售。比亚迪官方表示，超级 e 平台是全球首个量产的乘用车“全域千伏高压架构”；“闪充电池”则从电池正极到负极，全方位构建起超高速的离子通道，做到了全球量产最大充电电流 1000A，使电池的充电倍率达到了全球量产最高 10C。在“兆瓦闪充”技术的加持下，比亚迪同步开启了汉 L EV、唐 L EV 两款旗舰车型的预售。预售价格分别为 27 万-35 万元和 28 万-36 万元，两款新车首搭超级 e 平台，汉 L EV 零百加速实测最快 2.7 秒，唐 L EV 零百加速实测最快 3.6 秒，两款新车配备“天神之眼 B”高阶智驾激光版，搭载 Dilink 超感交互智慧座舱和 deepseek 满血版。同时，汉 L DM、唐 L DM 开启盲定，首发搭载 DM-p 混动技术。按照计划，汉 L、唐 L 将于 4 月初上市。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1974534>

9、中汽协倡议行业企业停止对外发布销量周榜

3 月 18 日中国汽车工业协会 18 日发布关于规范企业数据发布的倡议书。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”。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1975079>

10、极氪千里浩瀚智驾发布

3 月 18 日，极氪发布千里浩瀚智驾，官宣极氪品牌将采用“千里浩瀚 H7”和“千里浩瀚 H9”两套智驾方案，并带来三大核心科技成果，包括全球首发 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，还官宣领克 900 将首发搭载 Thor 智驾芯片，极氪 9X 光辉首发搭载千里浩瀚 H9，并将于 4 月上海车展正式亮相。

资料来源：<https://news.qq.com/rain/a/20250318A09W2500>

11、华为余承东：问界 M9 将在 7-8 月全系升级 ADS 4.0 智驾

3 月 20 日，华为常务董事、终端 BG 董事长、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东表示，问界 M9 将于今年三季度全系升级 ADS4.0。其中最受车主期待的跨层泊车功能已取得重大突破。该系统能够自动识别从地下车库到地面的复杂坡道，并自主规划最优行驶路线，轻松应对连续弯道和陡坡地形。实际测试显示，车辆可自主行驶 800 米完成跨层泊车，整个过程比人类驾驶员更为精准和稳定。这一技术有效解决了新手司机在地库迷路或坡道溜车等问题。

资料来源：<https://www.163.com/dy/article/JR417CH9051191D6.html>

四、双周重点公司动态

华安鑫创：关于获得客户项目定点通知的公告。公司于近日收到长城汽车股份有限公司的间接全资子公司诺博汽车科技有限公司的项目定点通知，确认公司获得其平台项目显示屏总成产品的开发与供货资格。

新铝时代：关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的停牌公告。公司正在筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项，因有关事项尚存不确定性，为了维护投资者利益，避免对公司证券交易造成重大影响，根据深圳证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票（证券简称：新铝时代，证券代码：301613）自 2025 年 3 月 10 日开市时起开始停牌。公司预计在不超 10 个交易日的时间内披露本次交易方案，即在 2025 年 3 月 24 日前按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组》的要求披露相关信息。若公司未能在上述期限内召开董事会审议并披露交易方案，公司证券最晚将于 2025 年 3 月 24 日开市起复牌并终止筹划相关事项，同时披露停牌期间筹划事项的主要工作、事项进展、对公司的影响以及后续安排等事项，充分提示相关事项的风险和不确定性，并承诺自披露相关公告之日起至少 1 个月内不再筹划重大资产重组事项。

拓普集团：关于签署股权收购协议暨收购相关公司股权的进展公告。公司拟以现金 3.3 亿元人民币收购安徽岳塑汽车工业股份有限公司、芜湖奇瑞科技有限公司、安徽源享投资管理合伙企业（有限合伙）合计持有的芜湖长鹏汽车零部件有限公司 100% 股权。近日，公司与本次交易的转让方安徽岳塑、奇瑞科技、安徽源享共同签署了《股权收购协议》，协议约定公司以现金 3.3 亿元人民币收购上述转让方合计持有的芜湖长鹏 100% 股权。

京威股份：关于对外投资设立峰璟能源科技公司的公告。公司于 2025 年 3 月 10 日召开第六届董事会第十五次会议，审议通过《关于公司新设峰璟能源科技公司的议案》，拟投资设立全资子公司北京峰璟能源科技有限公司，同时由其 100% 持股，在秦皇岛新设孙公司秦皇岛峰璟能源科技有限公司，本次新设峰璟能源科技公司，是基于公司长期战略发展规划，结合公司产业布局安排需要而作的决定。公司锂电池相关业务将由峰璟能源科技公司实施运营，公司业务板块规划更加清晰，有利于促进公司相关产业快速发展。

万丰奥威：关于子公司收购 Volocopter 相关资产的公告。公司控股 55% 子公司万丰飞机工业有限公司是集自主研发设计、先进制造、销售服务等于一体的专业通用飞机制造商。为加速推进公司低空领域的全球开发应用进程，万丰飞机间接持股 100% 的子公司 heptus 591. GmbH 于北京时间 2025 年 3 月 6 日（中欧时间 2025 年 3 月 5 日）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，打造公司全新业务增长新引擎。本次收购资金全部来源于公司自有或自筹资金。本次交易采取独家协商定价方式确定交易金额，交易标的价格为 1,000 万欧元。电动垂直起降飞行器（eVTOL）作为低空领域重要载体，其在安全性、智能化、经济性和环保等方面具备显著优势，是未来城市/城际综合立体交通体系的重要组成部分，将引

领未来低空领域产业发展。公司本次收购 Volocopter GmbH 名下相关有形资产、知识产权等，可以加速推进公司低空领域的全球开发应用进程，在本次收购相关资产的基础上，开发先进的 eVTOL 产品，打造公司全新业务增长新引擎。

绿通科技：关于第一期股份回购实施结果暨股份变动的公告。截至 2025 年 3 月 10 日，公司本次回购股份方案的实施期限已届满。公司第一期股份回购通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 4,311,889 股，占公司当前总股本 146,769,897 股的 2.94%，最高成交价为 35.89 元/股，最低成交价为 17.02 元/股，成交总金额为 85,481,320.35 元（不含交易费用），公司回购金额已达本次回购股份方案中回购资金总额下限且未超过回购资金总额上限。公司第一期回购股份合计 4,311,889 股，占公司目前总股本 146,769,897 股的 2.94%。本次回购股份全部用于注销并减少相应注册资本。

中自科技：关于部分首次公开发行股票募投项目延期的公告。公司结合目前募投项目的实际进展情况，在募集资金用途及投资规模不发生变化的情况下，拟对募投项目达到预定可使用状态的时间进行调整，其中国六 b 及以上排放标准催化剂研发能力建设项目计划达到预定可使用状态的时间由 2024 年 11 月调整至 2025 年 5 月，氢能源燃料电池关键材料研发能力建设项目达到预定可使用状态的时间由 2024 年 11 月调整至 2025 年 5 月。本次募投项目延期的主要原因 1、国六 b 及以上排放标准催化剂研发能力建设项目 本募投项目主要包括改建研发大楼和研发设备采购。截至目前，本项目的改建工程已全部完工，正在等待相关部门安排验收；主要研发设备的采购工作已完成，由于改建工程的验收和相关设备的安装和调试尚需要一定时间，因此无法在原计划时间内达到预定可使用状态。2、氢能源燃料电池关键材料研发能力建设项目 本募投项目主要包括研发设备采购和研发场地的装修。本项目部分研发场地位于国六 b 及以上排放标准催化剂研发能力建设项目改建的研发大楼，目前本项目主要设备的采购工作和研发场地的装修工作已经完成，由于部分设备安装、调试尚需要一定时间，因此无法在原计划时间内达到预定可使用状态。综上，经公司审慎研究，决定在募投项目实施主体、投资总额、资金用途不发生变更的情况下，对国六 b 及以上排放标准催化剂研发能力建设项目和氢能源燃料电池关键材料研发能力建设项目达到预定可使用状态日期从 2024 年 11 月调整至 2025 年 5 月。

均胜电子：关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告。截至 2025 年 3 月 11 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份的数量为 6,025,000 股，占公司总股本的比例约为 0.4277%，最低成交价为人民币 17.00 元/股，最高成交价为人民币 20.79 元/股，已支付的资金总额为人民币 112,390,137.60 元（不含交易费用）。

比亚迪：关于完成配售 H 股的公告。公司于 2025 年 3 月 4 日发布了《关于根据一般授权配售新 H 股的公告》（公告编号：2025-007），内容有关配售本公司 129,800,000 股新 H 股。本公司本次配售的全部先决条件均已达成（包括取得联交所就配售股份于联交所上市及买卖的批准），并已于 2025 年 3 月 11 日完成配售。于 2025 年 3 月 11 日，本公司成功按配售价 335.2 港元向不少于六名的承配人（彼等及其最终实益拥有人为独立于本公司、本公司之关连人士、本公司或其任何附属公司之任何董事、监事、最高行政人员或主要股东或彼等各自之联系人并概无关联的第三方）配发及发行合计 129,800,000 股新 H 股，占经配发及发行配售股份后扩大的已发行 H 股总数的约 10.57%。经扣除佣金和估计费用后的配售所得款项净额约为 43,383 百万港元。由于发行配售股份，本公司的已发行股份总数由 2,909,265,855 股增加至 3,039,065,855 股。于完成后，已发行 H 股总数由 1,098,000,000 股 H 股增加至 1,227,800,000 股 H 股，而 A 股的数目维持不变为 1,811,265,855 股 A 股。

永安行：关于公司股东履行自愿性承诺的提示性公告。为履行首次公开发行股票并上市时有关承诺以及有利于公司的长远稳定发展，公司控股股东、实际控制人孙继胜先生及其一致行动人，以及持股 5%以上股东上海云鑫创业投资有限公司向上市公司发来其拟以协议转让方式转让公司股份的书面通知，未来 6 个月内或法律法规允许的其他期限内，孙继胜先生和上海云鑫为确立和加强新

实控人控制权，拟通过协议转让方式向新实控人或其关联方转让其持有的公司股份。其中：1.孙继胜先生及其一致行动人合计转让数量不超过 22,288,567 股（即不超过公司总股本的 9.31%，符合孙继胜先生作为公司董事长、总经理的减持数量规定）。2.上海云鑫转让数量不超过上海云鑫所持公司股份 18,816,000 股（即不超过公司总股本的 7.86%）。上述股东取得拟转让股份的方式包括 IPO 前取得、集中竞价交易取得及资本公积转增股本取得。上述股东在公司首次公开发行股票并上市时作出的有关减持承诺如下：“本人/本机构通过证券交易所集中竞价交易方式、大宗交易方式、协议转让方式以及其他合法方式进行减持时，提前将减持意向和拟减持数量等信息以书面方式通知公司，并由公司及时予以公告。自公告之日起三个交易日后，本人/本机构方可减持公司股份。减持交易应在公告之日起六个月内完成，并按照证券交易所的规则及时、准确、完整地履行信息披露义务。上述减持期限届满后，本人/本机构若拟继续减持股份的，则需重新履行公告程序。”

中鼎股份：关于拟签订投资协议暨对外投资的公告。基于公司积极布局机器人谐波减速器、关节总成等部件，加快公司机器人部件总成产品生产配套的发展战略，公司拟与合肥市包河区人民政府签订《投资协议书》，在合肥市包河区投资建设智能机器人项目总部及核心零部件研发制造中心，该项目预计投资总额为 10 亿元。拟签署合同的主要内容：甲方：合肥市包河区人民政府乙方：安徽中鼎密封件股份有限公司 1、投资内容（1）项目建设内容：乙方计划在包河区建设智能机器人项目总部及核心零部件研发制造中心。乙方根据产业及企业经营状况，分阶段在包河区建设机器人项目办公研发总部、零部件生产制造中心和智能机器人产业园，当前主要业务方向是谐波减速器、关节总成的研发和生产制造，后续逐步拓展到力矩传感器、旋转执行器等产品的研发和生产制造。第一阶段完成年产不少于 15 万颗谐波减速器产线建设、关节总成产品的产线布局。（2）项目选址：乙方项目拟在包河租用约 2000 平方米办公用房作为项目运营场所，具体以房屋租赁合同约定为准。后期根据乙方项目（公司）发展需要，甲方承诺积极为乙方项目协调扩大办公经营场所和生产场地。（3）总投资额：10 亿元 2、其他内容甲方将根据乙方经营情况需要，积极协调相关职能部门积极帮助乙方进行协调、落实，为乙方的项目生产经营活动创造良好的外部环境，全力支持乙方及其关联公司在包河区合法合规开展业务。甲方积极协助乙方申请现行的以及后期出台的国家、省级、市级、区级产业扶持政策。甲方积极支持乙方在辖区内开展包括但不限于机器人等方面业务。

今飞凯达：关于控股股东增持公司股份计划实施进展暨增持时间过半的公告。公司于近日收到控股股东今飞控股集团有限公司出具的《关于增持浙江今飞凯达轮毂股份有限公司股份计划实施进展情况的告知函》，基于对公司未来发展前景的信心和长期投资价值的认可，切实维护股东利益和增强投资者的信心，促进公司持续、稳定、健康的发展，今飞控股计划自 2024 年 12 月 12 日起 6 个月内，增持公司股份金额不低于人民币 5,000 万元，不超过人民币 10,000 万元。截至 2025 年 3 月 12 日，本次增持股份计划实施时间已过半。今飞控股通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司股票 11,656,000 股，占公司总股本的 1.94%，成交金额为 5,498.19 万元（不含手续费）。本次增持计划实施前，今飞控股及其一致行动人金华市瑞琪投资有限公司持有公司股份 190,768,548 股，占公司总股本的 31.87%。截至 2025 年 3 月 12 日，今飞控股及其一致行动人瑞琪投资持有公司股份 202,424,548 股，占公司总股本的 33.77%。

光庭信息：2025 年限制性股票激励计划（草案）。本激励计划拟向激励对象授予限制性股票总量合计 589.20 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 9,262.23 万股的 6.36%。其中，首次授予限制性股票 559.20 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的 6.04%，占本激励计划拟授予限制性股票总量的 94.91%；剩余 30.00 万股限制性股票用于预留授予，占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.32%，占本激励计划拟授予限制性股票总量的 5.09%，在本激励计划经股东大会审议通过后 12 个月内授出。本激励计划限制性股票（含预留部分）的授予价格为 40.00 元/股。本激励计划拟首次授予的激励对象总人数共计 177 人，包括公司公告本激励计划时在本公司（含分公司及控股子公司）任职的董事、高级管理人员、核心技术及业务骨干及董事会认为需要激励的其他人员，但不包括公司独立董事、监事。本激励计划首次授予的限制性股票各年度业绩考核目标：

第一个归属期（2025 年度）公司需要满足以下任一条件（解锁 100%）：①以 2024 年度营业收入为基数,2025 年度主营业务收入增长率不低于 15.00%;或,②2025 年实现的净利润不低于 5,000.00 万元；第二个归属期（2026 年度）公司需要满足以下任一条件（解锁 100%）：①以 2024 年度营业收入为基数,2026 年度主营业务收入增长率不低于 30.00%;或,②2026 年实现的净利润不低于 6,000.00 万元；第三个归属期（2027 年度）公司需要满足以下任一条件（解锁 100%）：①以 2024 年度营业收入为基数,2027 年度主营业务收入增长率不低于 45.00%;或,②2027 年实现的净利润不低于 7,000.00 万元。

毓恬冠佳：关于调整募集资金投资项目拟投入募集资金金额的公告。鉴于公司实际募集资金净额低于公司《首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》中募投项目拟使用募集资金的金额，根据实际募集资金净额，结合公司目前经营发展战略规划和实际经营需要，为保证募投项目顺利实施，提高募集资金的使用效率，在不改变募集资金用途的前提下，公司拟对募投项目拟投入募集资金金额进行调整，项目投资资金不足部分由公司通过自筹资金等方式解决。

立中集团：关于签署战略合作研究意向书的公告。2025 年 3 月 13 日，公司（甲方）与丰田通商株式会社（乙方）签署了《战略合作研究意向书》，基于双方全球化战略布局，通过结合双方的功能，在全球范围内以股权合作或其他双方商定的方式谋求两家公司的发展、业务扩大的共识，甲方、乙方有意向进行铝回收业务（铝回收合金的开发、制造、销售及铝回收材料的收集分拣）及其他业务领域的战略合作。甲方与乙方计划在中国及其他地区展开铝回收业务的合作。双方将通过资本合作，利用各自的营业功能和材料收集能力，推动再生铝合金的销售扩展及成本降低的研究。双方还将进行再生铝合金全球市场需求趋势的调查，并在再生铝合金的生产设备、加工设备、添加剂及车载铝部件等领域共同开展研究。

爱玛科技：关于部分公开发行可转换公司债券募集资金投资项目延期的公告。丽水爱玛车业科技有限公司新能源智慧出行项目（一期）建设地点位于浙江省丽水市青田县，由于项目用地为低山区，导致前期的场地平整交付晚于计划时间，项目基础建设无法按原计划实施完成；且根据国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会于 2024 年 12 月 31 日发布的《电动自行车安全技术规范》（GB 17761-2024）对电动自行车的生产标准、检测能力和质量控制能力等最新规定，公司需对部分生产环节的投资进度进行调整，结合募投项目实际投入情况及未来投入规划，公司决定将公开发行可转换公司债券募投项目中“丽水爱玛车业科技有限公司新能源智慧出行项目（一期）”的预定达到可使用状态日期延期至 2027 年 12 月。

汇通控股：关于调整募集资金投资项目拟投入募集资金金额的公告。经中国证券监督管理委员会《关于同意合肥汇通控股股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》（证监许可〔2024〕1746 号）同意注册，公司首次公开发行人民币普通股（A 股）股票 3,150.7704 万股，发行价格为 24.18 元/股，募集资金总额为 76,185.63 万元，扣除本次发行费用 8,329.59 万元（不含增值税）后，实际募集资金净额为 67,856.04 万元。鉴于公司本次实际募集资金净额少于《合肥汇通控股股份有限公司首次公开发行股票并在主板上市招股说明书》中原计划拟投入募投项目的募集资金金额，根据实际募集资金净额并结合募集资金投资项目的实际情况，公司董事会决定对募投项目拟投入募集资金金额作出如下调整，不足部分公司将通过自有资金或其他融资方式解决。

广东鸿图：2024 年度业绩快报。2024 年公司实现营业收入 8,053,221,806.59 元,同比+5.76%，实现归属于上市公司股东的净利润 415,810,564.34 元，同比-1.65%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 385,868,351.09 元，同比-1.62%。基本每股收益 0.63 元/股。

远东传动：关于对外投资设立全资子公司的公告。基于市场国际化发展战略和海外业务扩展需要，公司以自有资金 20 万美元，在香港投资设立全资子公司中远动力科技有限公司，并于近日完成注册登记手续。本次对外投资是基于公司整体发展战略规划，旨在充分利用香港的区位优势，加强公司与国际市场的交流与合作。通过公司汽车零部件品牌、技术及服务优势，拓展公司在海外市场

的业务发展空间。对公司长期发展和战略布局具有积极影响，符合公司发展战略及全体股东的长远利益。

拓普集团：关于“拓普转债”赎回结果暨股份变动公告。（一）赎回余额 截至 2025 年 3 月 13 日（赎回登记日）收市后，“拓普转债”余额为人民币 9,709,000 元（97,090 张），占发行总额的 0.3884%。（二）转股情况 截至 2025 年 3 月 13 日，累计共有 2,490,291,000 元“拓普转债”转换为公司股份，累计转股数量 51,813,728 股，占可转债转股前（即 2023 年 1 月 20 日转股首日前）公司已发行股份总额（1,102,046,572 股）的 4.7016%，变动后公司总股本为 1,737,835,580 股（含公司于 2024 年 1 月 26 日完成增发的新股 60,726,104 股，以及 2024 年 7 月 19 日实施 2023 年年度权益分派时每 10 股转增 4.5 股而新增的 523,249,176 股）。（三）可转债停止交易及转股情况 2025 年 3 月 10 日收市后，“拓普转债”停止交易。2025 年 3 月 13 日收市后，尚未转股的 9,709,000 元“拓普转债”全部冻结，停止转股。（四）赎回兑付金额 根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供的数据，本次赎回“拓普转债”数量为 97,090 张，赎回兑付总金额为人民币 9,747,790.52 元（含当期利息），赎回款发放日为 2025 年 3 月 14 日。（五）本次赎回对公司的影响 本次赎回兑付总金额较小，不会对公司现金流产生重大影响。本次“拓普转债”提前赎回完成后，公司总股本增加至 1,737,835,580 股。总股本的增加短期内对公司每股收益有所摊薄，但从中长期来看，增强了公司资本实力，降低了公司资产负债率，提高了公司抗风险能力，有利于公司实现高质量可持续发展。

豪恩汽电：关于控股股东增持公司股份计划完成的公告。公司控股股东豪恩集团拟自 2024 年 11 月 1 日起 6 个月内，以自有资金或专项贷款通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份，拟增持总金额不低于 4,000 万元人民币，且不超过 8,000 万元人民币。截至本公告披露日，豪恩集团通过深圳证券交易所系统以集中竞价交易方式累计增持公司股份 813,800 股，占公司总股本的 0.88%，增持金额 5,999.63 万元，其中 1800 万元为自有资金，4,199.63 万元为贷款资金，本次增持计划已完成。

贵航股份：2024 年年度报告。2024 年公司实现营业收入 2,380,302,652.07 元，同比+1.95%，实现归属于上市公司股东的净利润 177,654,551.14 元，同比+8.23%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 155,250,812.97 元，同比-0.09%。基本每股收益 0.44 元/股。

湘油泵：关于提前赎回“湘泵转债”的公告。自 2025 年 2 月 24 日至 2025 年 3 月 14 日期间，公司股票连续 15 个交易日中已有 15 个交易日的收盘价格不低于“湘泵转债”当期转股价 16.59 元/股的 130%（即 21.57 元/股）。根据《募集说明书》中有条件赎回条款的相关约定，已触发“湘泵转债”的有条件赎回条款。公司于 2025 年 3 月 14 日召开第十一届董事会第十七次会议，审议通过了《关于提前赎回“湘泵转债”的议案》，公司决定行使“湘泵转债”的提前赎回权，按照债券面值加当期应计利息的价格对赎回登记日登记在册的“湘泵转债”全部赎回。同时，为确保本次“湘泵转债”提前赎回事项的顺利进行，董事会授权公司管理层及相关部门负责办理本次“湘泵转债”提前赎回的全部相关事宜。上述授权自董事会审议通过之日起至本次赎回相关工作完成之日止。

永安行：2025 年度向特定对象发行 A 股股票预案。本次向特定对象发行股票的定价基准日为第四届董事会第十五次会议决议公告日。发行价格以不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%为原则（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总量），经发行人与发行对象友好协商，确定为 11.70 元/股。本次发行拟募集资金总额不超过 84,028.710870 万元（含本数），并以中国证监会关于本次发行的注册批复文件为准，募集资金扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金。

祥鑫科技：关于签订战略合作协议的自愿性信息披露公告。公司近日分别与三度（佛山）智能科技有限公司、深圳市武迪电子科技有限公司签订了《人形机器人关键零部件战略合作协议》和《新能源汽车关键零部件战略合作协议》。为加强企业间的合作，促进技术创新，加快科技成果转化，

经平等协商，公司与三度智能围绕“人形机器人关键技术”、与武迪电子围绕“新能源汽车关键零部件”建立战略合作关系并开展深度合作，以推动产业发展。

精锻科技：关于对外投资设立合资公司的公告。公司为紧抓机器人行业快速发展的战略机遇，加快在人形机器人关节与丝杠及其电机驱动模组核心部件领域的研发与产业化进程，抢占产业链关键环节，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”（暂定名，最终以公司登记机关核准的名称为准）。合资公司注册资本为人民币 10,000 万元，其中公司认缴 9,000 万元，占合资公司 90% 的股权，天津爱码信认缴 1,000 万元，占合资公司 10% 的股权。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。

光庭信息：关于签署股权购买意向协议的公告。2025 年 3 月 17 日，公司与苏州优昇科技有限公司等 13 名交易对方签署《股权购买意向协议》。公司拟以支付现金的方式购买交易对方持有的成都楷码科技股份有限公司 100% 股权。目标公司将在本次交易完成后成为公司的全资子公司。目标公司是一家综合性的软件与信息技术服务商，主要从事面向日本企业客户及银行客户的信息技术服务业务。面向日本企业客户及国内行业客户，目标公司主要提供软件开发测试、IT 解决方案等产品服务；面向银行客户的信息技术服务包括数据处理、会计稽核、银企对账、档案管理等业务流程服务，目标公司主要通过其全资子公司维度信息技术（苏州）有限公司开展相关业务。目标公司现为国家级高新技术企业，并经四川省经济和信息化厅认定为“专精特新”企业。通过本次交易，公司将取得目标公司控制权，目标公司将纳入公司合并报表范围。本次交易的完成，将促进公司与目标公司间日本客户资源的相互共享、融合，双方将进一步挖掘日本软件开发市场的业务需求，共同推动对日企业信息技术服务等相关业务的快速增长。同时，公司还将结合其自身在 AI 与大数据应用领域的技术积累，在 AI 服务应用方面与目标公司一同探索对日本企业客户及国内银行客户合作机会的双向赋能，把握市场机遇所带来的业务增长点，实现双方的合作共赢。

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。近日，公司收到控股股东宁波均胜电子股份有限公司出具的《关于增持公司股份计划实施期限过半的告知函》，均胜电子基于对上市公司长期投资价值的认可及未来发展前景的信心，计划自 2024 年 12 月 16 日起 6 个月内，通过深圳证券交易所系统允许的方式（包括但不限于集中竞价、大宗交易等）继续增持不低于人民币 15,000 万元且不超过人民币 25,000 万元。本次增持不设置价格区间，均胜电子将基于对上市公司股票价值的合理判断，并根据上市公司股票价格波动情况及二级市场整体趋势，择机实施增持计划。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。

天润工业：回购报告书。公司拟使用自有资金及股票回购专项贷款资金以集中竞价交易方式回购部分公司已发行的人民币普通股（A 股）股票，本次回购的股份将用于实施股权激励计划或员工持股计划。本次回购资金总额不低于人民币 2,500 万元（含），且不超过人民币 5,000 万元（含），回购价格不超过人民币 9.82 元/股（含），按回购资金总额上限测算，预计回购股份数量约为 509.16 万股，约占公司当前总股本的 0.45%，按回购资金总额下限测算，预计回购股份数量约为 254.58 万股，约占公司当前总股本的 0.22%。具体回购股份数量以回购期满或回购股份实施完毕时实际回购的股份数量为准。本次回购期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。

长源东谷：2025 年限制性股票股权激励计划（草案）。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%。限制性股票的授予价格为 13.56 元/股。本激励计划的激励对象为 18 人，包括公司董事、高级管理人员、管理骨干及核心技术（业务）人员。本激励计划授予的限制性股票，在 2025-2026 年的 2 个会计年度中，分年度进行业绩考核并解除限售，每个会计年度考核一次，以达到公司业绩考核目标作为激励对象的解除限售条件。本激励计划授予限制性股票各年度公司业绩考核目标：第一个解除限售期（2025 年）：2025 年净利润达到 3.5 亿；第二个解除限售期（2026 年）：2025-2026 年两年的累计净利润达到

8.0 亿。

比亚迪：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。本员工持股计划持有的标的股票分三期解锁，解锁时点分别为自公司公告最后一笔标的股票购买完成之日起算满 12 个月、24 个月、36 个月，每期解锁的标的股票比例分别为 30%、30%、40%，本员工持股计划以 2025—2027 年三个会计年度为业绩考核年度，每个会计年度考核一次，各年度公司业绩考核指标：第一个解锁期以 2024 年营业收入为基数，2025 年的营业收入增长率不低于 10%；第二个解锁期以 2025 年营业收入为基数，2026 年的营业收入增长率不低于 10%；第三个解锁期以 2026 年营业收入为基数，2027 年的营业收入增长率不低于 10%。

金固股份：关于收到阿凡达低碳车轮项目定点通知的自愿性信息披露公告。公司于近日收到知名主机厂（限于保密要求，无法披露其名称）的定点通知书，公司将作为客户的零部件供应商，为其新能源轿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。

长春一东：关于组织机构调整的公告。结合市场形势变化和公司实际需要，为优化管理流程，打破部门壁垒，提升公司内部经营管理水平，对公司组织机构进行调整，具体如下：一、将综合管理部（人力资源部）（证券部）与党群工作部（纪检部）（风险控制部）（法律事务部）合并，成立综合管理部（党群工作部）（纪检部）（人力资源部）（证券部）（法律事务部）（风险控制部），原有职能合并。二、将传动研发部和工艺技术部（信息化部）合并，成立研发工艺部，原有职能合并。

新朋股份：关于泰国子公司相关进展公告。公司于 2023 年 7 月 11 日披露《关于对外投资设立境外全资子公司公告》（2023-041 号），2023 年 12 月 13 日披露《关于调整对外投资的公告》（2023-055 号），2024 年 2 月 6 日披露《关于在泰国设立全资子公司的进展公告》（2024-001 号）。公司拟出资 12,000 万美元在泰国设立全资子公司，其中公司持股 99%，下属全资子公司上海新朋实业（香港）有限公司持股 1%，上述投资事项已分别获得上海市商务委员会颁发的《企业境外投资证书》、上海市发展与改革委员会颁发的《境外投资项目备案通知书》。截至本公告披露日，本次对外投资进展情况如下：英诺实业有限公司已在泰国当地工业园区购买工业用地，一期厂房工程主要建设工作按照初步规划基本完成。英诺实业的厂房建设和工艺设备仍需要按照工程计划实施进行完善以及调整与补充，泰国管理团队后续会着手海外产业链的资质申请，尽快完善海外产业链以配合客户的产业或业务需求。

继峰股份：关于对外投资的公告。为降低财务费用，减少集团的利息支出，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。本次投资是公司通过全资子公司宁波继烨、卢森堡继烨向德国继烨增资，即公司先向宁波继烨增资，宁波继烨进一步向卢森堡继烨增资，最终由卢森堡继烨增资给德国继烨。鉴于宁波继烨、卢森堡继烨和德国继烨均为公司的全资子公司，故增资前后，上述公司的股权结构不变。

福耀玻璃：2024 年年度报告。2024 年公司实现营业收入 63,254,182,536 元，同比+11.70%，实现归属于上市公司股东的净利润 7,497,976,123 元，同比+33.20%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7,445,999,659 元，同比+34.71%。基本每股收益 2.87 元/股。

海联金汇：2025 年限制性股票激励计划（草案）。本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 502.7 万股，涉及的限制性股票种类为 A 股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 1,174,016,745 股的 0.4282%。本激励计划授予的限制性股票的授予价格为 3.04 元/股。本激励计划授予的激励对象总人数为 109 人，包括公司公告本激励计划时在公司任职的高级管理人员及核心骨干人员。本激励计划的解除限售考核年度为 2025-2027 年三个会计年度，公司分别在 2025-2027

年各会计年度届满后进行业绩考核并解除限售，2025 年考核净利润不低于 2.5 亿元，2026 年考核净利润不低于 3.25 亿元，2027 年考核净利润不低于 4.225 亿元。

大地电气:对外投资设立控股子公司的公告。为快速响应客户、满足客户对汽车线束产品属地化配套需求、保持良好的合作关系，同时有效整合优势资源、降低投资风险、促进共同发展，公司拟与安徽景程汽车部件制造有限公司在江西省上饶市铅山县合资设立江西大地电气有限公司(暂定名，最终以工商登记注册为准)。江西大地注册资本为 1,000 万元，其中公司以货币出资 510 万元，占注册资本的 51%；安徽景程以货币出资 490 万元，占注册资本的 49%。合资公司致力于汽车线束及相关产品的生产与销售。一方面，优先满足合资公司经营所在地之甲方客户的属地化配套要求，实现快速响应、及时保质交付；另一方面，依托自身资源和能力，积极开拓其他优质客户，实现可持续发展。

天成自控: 2025 年度向特定对象发行股票预案。本次发行拟募集资金总额不超过 89,228.70 万元(含本数)，募集资金在扣除相关发行费用后的募集资金净额将全部用于泰国乘用车座椅智能化生产基地建设项目(37,955.00 万元)、武汉乘用车座椅智能化生产基地建设项目(19,273.70 万元)、车辆座椅核心件生产基地建设项目(21,000.00 万元)、集团信息化系统升级建设项目(6,000.00 万元)、补充流动资金(5,000.00 万元)。

浩物股份: 关于全资子公司投资建设曲轴生产线的公告。公司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。金鸿公司投资建设年产能 60 万件的曲轴生产线,是基于对行业发展现状以及自身发展需求的分析而做出的慎重决策,是公司完善主营业务产能布局的重要举措,有利于进一步巩固和提升公司的综合竞争力及可持续发展能力,提高公司市场占有率。项目建设完毕后,公司曲轴产能将进一步提升,为提升公司产品供应能力及公司业务规模和持续盈利能力奠定坚实基础。

正裕工业: 关于出售部分资产的进展公告。根据公司整体战略和经营的需要,为进一步盘活存量资产、提高资产运营效果、增强公司运营现金流,提高公司收入,在不影响公司正常运营的情况下,经公司研究决定,拟转让位于玉环市沙门镇长顺路 55 号的土地及厂房及附属设施、部分设备。公司近日与隆中控股签署了《资产转让协议》。协议确定公司以人民币 17,750.00 万元(含税)的价格将所持有的玉环市沙门镇长顺路 55 号的土地、厂房及附属设施、部分设备转让给隆中控股。

万安科技: 关于对外投资设立合资公司暨关联交易的公告。公司与华纬科技股份有限公司签订了《公司与华纬科技股份有限公司关于共同投资设立摩洛哥合资公司之投资协议》,根据投资协议,公司与华纬科技共同投资 3,000.00 万欧元设立合资公司,以建设摩洛哥生产基地。根据拟设立合资公司的持股比例,公司拟以自有资金出资 1,050 万欧元,占总投资额的 35%,华纬科技拟以自有资金出资 1,950 万欧元,占总投资额的 65%。(实际投资金额以有关政府主管部门审批为准,公司将根据市场需求和业务进展等具体情况分阶段实施建设摩洛哥生产基地项目)。

星宇股份: 2024 年年度报告。2024 年公司实现营业收入 13,252,933,664.95 元,同比+29.32%,实现归属于上市公司股东的净利润 1,408,280,495.46 元,同比+27.78%,实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1,360,884,159.94 元,同比+30.17%。基本每股收益 4.96 元/股。

飞龙股份: 2024 年年度报告。2024 年公司实现营业收入 4,723,205,576.84 元,同比+15.34%,实现归属于上市公司股东的净利润 329,623,734.60 元,同比+25.92%,实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 349,794,864.64 元,同比+40.06%。基本每股收益 0.57 元/股。

飞龙股份: 关于募投项目延期、变更部分募投项目实施地点及调整部分内部投资结构的公告。本次募集资金投资项目在前期虽经过充分的可行性论证,但受建设实施复杂因素影响,两个募投项目整体进度与原计划存在差异。综合考虑目前市场经济环境及项目实际建设进度,出于审慎投资原则,在募投项目实施主体、实施方式、募集资金投资用途及投资规模不发生变更的前提下,拟将河南飞龙(芜湖)汽车零部件有限公司年产 600 万只新能源电子水泵项目、郑州飞龙汽车零部件有限公

司年产 560 万只新能源热管理部件系列产品项目的项目达到预定可使用状态日期由 2024 年 12 月 31 日调整至 2025 年 12 月 31 日。公司根据实际经营计划和战略发展规划，同时为就近配套重庆新能源汽车客户，拟将“河南飞龙(芜湖)汽车零部件有限公司年产 600 万只新能源电子水泵项目”中一条电子水泵精益装配线的实施地点变更为重庆市渝北区双凤桥街道长空路 318 号。

索菱股份：2024 年年度报告。2024 年公司实现营业收入 1,397,835,789.9 元，同比+10.95%，实现归属于上市公司股东的净利润 60,067,614.6 元，同比+84.26%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 49,892,212.3 元，同比+48.90%。基本每股收益 0.07 元/股。

纽泰格：关于对外投资设立德国全资子公司的公告。根据公司战略发展规划和经营需要，公司计划以不超过 4000 万元人民币的等值美元或欧元，对全资子公司纽泰格（香港）有限公司增资并根据进度实缴出资，通过香港纽泰格在德国设立一家全资子公司 NTG Europe GmbH（暂定名称）。NTG Europe 将作为公司在欧洲的研发中心和国际业务拓展中心，进行汽车零部件研发，加强与欧洲领先的汽车零部件企业交流合作，开发国际业务。

万丰奥威：关于子公司收购 Volocopter 相关资产完成交割的公告。公司下属子公司 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。北京时间 2025 年 3 月 20 日（中欧时间 2025 年 3 月 19 日），heptus 591. GmbH 与交易对方签署了《交割备忘录》，并完成了收购资产的交割工作。本次收购的 Volocopter GmbH 相关资产交割完成后，公司将积极推进 eVTOL 领域的业务整合，在经营管理、财务体系等方面持续做好统筹规划，加强内部治理和管理水平，实现业务和资源优势互补和有效协同，推进相关机型型号合格证（TC）取证和商业化进程，助力公司长期可持续发展。

密封科技：2024 年年度报告。2024 年公司实现营业收入 526,814,189.78 元，同比+2.84%，实现归属于上市公司股东的净利润 81,899,708.0 元，同比+13.18%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 78,317,155.0 元，同比+14.35%。基本每股收益 0.56 元/股。

云意电气：2024 年年度报告。2024 年公司实现营业收入 2,145,031,884.76 元，同比+28.35%，实现归属于上市公司股东的净利润 401,079,777.13 元，同比+31.51%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 360,455,418.77 元，同比+38.09%。基本每股收益 0.47 元/股。

旷达科技：2024 年年度报告。2024 年公司实现营业收入 2,098,301,394.4 元，同比+16.35%，实现归属于上市公司股东的净利润 163,488,162.55 元，同比-14.50%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 134,728,010.86 元，同比-16.95%。基本每股收益 0.11 元/股。

豪能股份：2024 年年度报告。2024 年公司实现营业收入 2,359,809,863.86 元，同比+21.29%，实现归属于上市公司股东的净利润 321,838,161.44 元，同比+76.87%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 315,233,179.7 元，同比+87.97%。基本每股收益 0.63 元/股。

凯龙高科：关于拟出售资产的公告。鉴于证券市场及个股价格走势具有不确定性，同意授权公司管理层及其授权人士根据下列方案择机出售动力新科、晶晟股份股票：（一）交易方式及数量：拟采取集中竞价交易、大宗交易等方式，出售动力新科不超过 6,674,082 股、晶晟股份不超过 1,315,700 股（在授权期间内，若上述交易标的发生送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，公司拟出售股票的数量将相应调整。）；（二）交易价格：根据二级市场股价走势择机出售；（三）交易时间：在股东大会审议批准之日起 12 个月内；（四）授权事项：提请股东大会授权公司管理层办理本次股份出售事宜。授权范围包括但不限于根据交易市场情况确定具体出售时机、交易方式、交易数量、交易价格、签署相关协议等。本次出售仅为公司初步意向，能否成交及具体交易时间、交易价格均存在不确定性。

秦安股份：2024 年年度报告。2024 年公司实现营业收入 1,599,923,214.87 元，同比-8.04%，

实现归属于上市公司股东的净利润 172,862,279.40 元，同比-33.70%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 200,727,958.91 元，同比-30.48%。基本每股收益 0.40 元/股。

五、投资建议

整车推荐比亚迪、理想汽车，受益标的吉利汽车、隆鑫通用；零部件，智能化推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、科博达、均胜电子、星宇股份；新能源推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团。

表7：重点推荐公司与受益公司

股票代码	股票名称	EPS			PE			双周涨跌幅	最新收盘价 (元)	投资评级
		2023A	2024A/E	2025E	2023A	2024A/E	2025E			
整车环节：										
002594.SZ	比亚迪	10.32	13.36	17.88	19.19	27.84	20.81	4.31%	372.00	推荐
2015.HK	理想汽车	5.55	3.79	5.41	24.17	22.98	17.29	-8.66%	93.53	推荐
0175.HK	吉利汽车*	0.51	1.63	1.31	15.16	8.31	12.12	-3.70%	15.88	-
603766.SH	隆鑫通用*	0.28	0.56	0.69	18.16	19.05	15.46	3.27%	10.67	-
智能化零部件：										
600741.SH	华域汽车	2.29	2.29	2.50	7.11	7.79	7.14	0.12%	17.84	推荐
603596.SH	伯特利	2.06	1.90	2.40	33.71	32.91	26.05	-4.16%	62.52	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.79	3.61	4.88	46.47	30.48	23.65	-5.66%	115.40	推荐
603786.SH	科博达	1.51	2.08	2.79	47.34	29.42	21.94	-2.00%	61.20	推荐
600699.SH	均胜电子*	0.77	0.96	1.21	23.36	18.98	15.06	-4.21%	18.22	推荐
601799.SH	星宇股份*	3.86	4.93	6.49	33.98	27.08	20.65	5.82%	134.01	推荐
新能源零部件：										
600563.SH	法拉电子*	4.55	4.62	6.13	20.35	25.75	20.23	0.90%	124.00	推荐
301031.SZ	中熔电气	1.77	2.25	3.70	74.08	56.51	34.36	11.76%	127.14	推荐
001380.SZ	华纬科技*	1.27	1.24	1.58	27.37	26.54	20.83	0.63%	32.91	推荐
300258.SZ	精锻科技*	0.49	0.40	0.52	26.20	38.40	29.54	5.18%	15.36	推荐
601689.SH	拓普集团	1.95	1.74	2.25	37.66	33.62	26.00	-8.22%	58.50	推荐
603305.SH	旭升集团*	0.77	0.48	0.64	25.78	30.27	22.70	-9.42%	14.53	推荐

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院
注：*采用 Wind 一致预期，其余股票采用银河证券汽车组预测

六、风险提示

- 1、汽车销量不及预期的风险；
- 2、智能化技术发展不及预期的风险；
- 3、行业竞争加剧的风险。

图表目录

图 1： 双周汽车行业板块涨跌幅为-0.07%4

表 1： 双周汽车行业涨幅前五位个股4

表 2： 双周汽车行业跌幅前五位个股4

表 3： 汽车板块区间涨跌幅统计5

表 4： 汽车板块估值比较.....5

表 5： 未来三个月大小非解禁一览6

表 6： 双周大宗交易一览.....6

表 7： 重点推荐公司与受益公司 19

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

石金漫 汽车行业首席分析师。香港理工大学理学硕士、工学学士。8 年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所，2016-2019 年多次新财富、水晶球、II 上榜核心组员。2022 年 1 月加入中国银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn