

市场研究部

2025年3月27日

汽车智能化与后市场：推动消费增长的重要支柱

看好

事件

3月25日，商务部召开扩消费专题新闻发布会，介绍将围绕汽车流通改革、外贸优品内销、城乡商业提质、新型消费培育等方向推出组合拳，推动全年消费市场平稳增长。消费促进司司长李刚介绍，今年以来，商务部深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，会同各地区、各相关部门加力扩围实施消费品以旧换新。截至3月24日，全国汽车以旧换新申请量合计超过150万份；电动自行车以旧换新已经超过220万辆。2024年我国汽车、石油及制成品零售额占社零比重超过了15%，是消费市场的“顶梁柱”，也是升级商品消费的重要支柱。

后市场扩容与全民智驾的渗透

我们认为，汽车消费的增长引擎主要来源于两个方面，一方面来自汽车后市场扩容，包括汽车保险、汽车金融、汽车租赁、二手车市场、报废回收及保养维修、清洁美容等相关服务。截至2023年，我国汽车保有量已达到3.36亿辆。二手车乘用车交易量1841万辆，同比增长14.9%，二手车/新车销量比值为61.2%。随着国内乘用车平均车龄增长，维修保养、二手交易等需求将显著增加，相关后市场潜力有望逐步释放。另一方面来自汽车智能化升级带来的新车销量提升。2024年前10个月，国内高速NOA渗透率达到7.1%，城市NOA渗透率为1.3%。国内100万套的NOA标配规模，占乘用车总销量约4.4%。2025年Q1，多家车企接连发布智能化战略。2月，长安汽车举行智能化战略北斗天枢2.0发布会，宣布将在10万元级别车型上搭载激光雷达，实现高阶智驾“下沉”至更多性价比车型，并计划2026年实现全场景L3级自动驾驶；比亚迪发布了全民智驾战略，宣布其全系车型将搭载高阶智能驾驶辅助系统“天神之眼”，将智驾卷入“7万级”；3月，吉利汽车正式发布“千里浩瀚”安全高阶智能驾驶系统，对标比亚迪，从7万元的入门车型到40万元的高端车型均标配高速NOA和自动泊车功能，并计划于2025年3月大规模推送车位到车位领航辅助。随后，奇瑞发布猎鹰智驾系统，并将在2025年搭载全系车型；理想汽车发布下一代自动驾驶架构MindVLA，极氪发布极氪千里浩瀚智驾，广汽发布星灵智行。车企竞争已经从单纯卷价格发展到卷智驾。随着2025年全民智驾时代的到来，智能驾驶的普及将进一步带动汽车消费升级。

投资建议

高端智驾成本控制仍是车企的核心竞争力。当前许多车企已经推出了L2+智能汽车产品。对比L2与L3级别自动驾驶，首先，L2的责任主体是驾驶员，L3的责任主体是汽车或者自动驾驶系统。随着政策推动与责任划分的不断完善，L3级别自动驾驶商业化落地有望加速。其次，L3及以上智能驾驶需匹配激光雷达，安全冗余度远高于

市场表现截至

2025.3.27



资料来源：Wind，国新证券整理

分析师：方曼乔
登记编码：S1490524100001
邮箱：fangmanqiao@crsec.com.cn

证券研究报告

L2，因此在成本方面显著增加。建议关注在成本控制方面具有领先优势的头部车企。

风险提示

- 1、市场竞争加剧；2、原材料价格大幅波动；3、技术进展不及预期；
4、政策落地不及预期等。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看 好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中 性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看 淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

方曼乔，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券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的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010—85556155 网址：www.crsec.com.cn