

2025年03月30日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

丝杠产能紧缺之际，强调磨床设备投资机会

—汽车行业周报

推荐(维持)

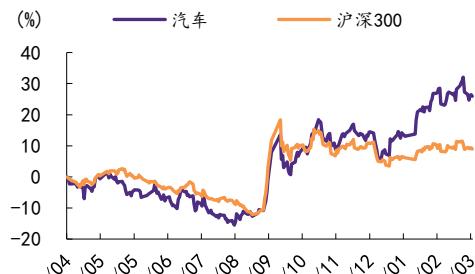
分析师：林子健 S1050523090001

linzj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	2.0	10.3	29.9
沪深300	0.6	-2.1	10.7

市场表现



资料来源：Wind, 华鑫证券研究

相关研究

- 《汽车行业周报：Tesla 机器人生产节奏进一步明确，多家车企密集宣布 L3 级自动驾驶量产计划》2025-03-23
- 《汽车行业周报：智元灵犀 X2 与 GO-1 大模型亮相，FigureBotQ 推动机器人商业落地》2025-03-16
- 《汽车行业点评报告：新势力 2 月销量点评：新势力车企集体高增，新车型驱动销量增长》2025-03-12

投资要点

丝杠产能紧缺之际，强调磨床设备投资机会

事件：华辰装备与福立旺签约 100 台华辰新产品销售合同。华辰装备将在未来一年内向福立旺提供精密内螺纹磨床、高速外螺纹磨床及高速外圆磨床产品共计 100 台，主要用于螺母螺纹中径小于 10mm 的行星滚柱丝杠相关零件的螺纹加工，并为其行星滚柱丝杠、滚珠丝杠等核心零部件产品的生产制造提供专用的高精度高效率磨削解决方案。

设备重要性凸显。福立旺战略性一次锁定华辰装备未来大量产能。根据我们测算，海外一台内螺纹磨床单价约 1000 万元，对比国内设备价格在 300 万元。假设单台设备折旧年限为 5 年，每台螺纹磨床年产能为一万套丝杠，仅折旧一项，使用海外螺纹磨床的成本比国产设备高出 140 元。设备端降本需求非常强烈，国产设备是降本首选。

数控磨床是核心“卡脖子”环节。欧洲、日本是高端磨床主要产地，主要企业包括德国埃玛克、瑞士凯伦贝格、日本三井精机等。但海外企业产能严重不足，导致交付周期长，整体市场份额自然会逐步往国内倾斜，华辰等国内设备厂商产能被快速预定，设备端迎来重要投资机会。

投资建议：T 链依旧是机器人最重要的主线，1) 量产阶段，丝杠内螺纹磨床产是关键环节，重点推荐科之鑫（双林股份），关注华辰装备、日发精机、秦川机床；2) 无框力矩电机/总成：德昌电机控股、捷昌驱动；3) 丝杠是优质赛道，推荐双林股份、贝斯特；4) 灵巧手是机器人重要组成部分，推荐捷昌驱动、永创智能；5) 灵巧手微型丝杠推荐双林股份、浙江荣泰、雷迪克。

整车央企重组加速，产业集中度有望进一步提升

3 月 29 日，国务院国资委相关负责人在中国电动汽车百人会论坛上表示，下一步将对整车央企进行战略性重组，提高产业集中度。

在投资布局方面，2024 年三大汽车央企（一汽集团、东风汽车、长安汽车）新能源汽车直接投资同比增长 35%，在投资总额中占比超 70%，“三电”的关键资源已实现自主掌控，近地生产。自主品牌销量达 175 万辆，同比增长超 80%。

战略性重组目标是集中央企的研发制造和市场等优势资源，打造具有全球竞争力、拥有自主核心技术，引领智能网联变革的世界一流汽车集团。并鼓励支持汽车央企与其他企业深化各种形式的合作，加快提升核心竞争力、市场占有率。统筹推动汽车央企融入全球创新网络，准确把握海外市场的需求，有序开展海外布局。同时，国务院国资委还启动实施了央企产业焕新，新能源汽车布局发展行动方案，以整车产品为突破口和核心载体，发力布局动力电池、汽车芯片、智能驾驶体系等。

投资建议：通过整车央企重组整合资源、技术创新和市场整治，提高产业的全球竞争力，解决当前行业中存在的诸多不规范问题。整车企业市占率有望进一步提升。

■ 推荐标的

我们持续看好汽车行业，维持“推荐”评级：**(1) 整车：**国内 40 万元以上市场进入壁垒较高，与华为有深度合作的鸿蒙智行车企有望逐步占据一定份额，建议关注赛力斯、江淮汽车、北汽蓝谷等；**(2) 汽车零部件：**下游格局重塑、技术变迁叠加零部件出海，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：**①内外饰：**新泉股份、岱美股份、模塑科技；**②轻量化：**关注文灿股份、爱柯迪、旭升集团、嵘泰股份；**③智能化：**城区 NOA 集中落地，Robotaxi 加速推进，关注中国汽研、中汽股份、华阳集团、伯特利、保隆科技；**④人形机器人：**特斯拉 Optimus 量产在即，T 链转型机器人的汽车零部件标的的机会较大，建议关注三花智控、拓普集团、双林股份、五洲新春、北特科技、贝斯特；**⑤北交所：**建议关注骏创科技、开特股份、易实精密。

■ 风险提示

汽车产业生产和需求不及预期；大宗商品涨价超预期；智能化进展不及预期；自主品牌崛起不及预期；地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻；人形机器人进展不及预期；推荐关注公司业绩不达预期。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-03-30		EPS		PE		投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	
000700.SZ	模塑科技	8.07	0.63	0.77	0.93	12.81	10.48	8.68 买入
002906.SZ	华阳集团	34.81	0.94	1.26	1.69	37.03	27.53	20.59 未评级
300100.SZ	双林股份	60.81	0.20	0.99	1.03	304.05	61.42	59.04 买入
300258.SZ	精锻科技	15.05	0.56	0.67	0.85	26.88	22.46	17.71 买入
300652.SZ	雷迪克	43.84	1.17	1.22	1.52	37.47	35.93	28.84 买入
301215.SZ	中汽股份	5.82	0.12	0.15	0.24	48.50	39.43	24.11 未评级
301307.SZ	美利信	22.04	0.70	0.22	0.61	31.49	100.92	35.98 未评级
600418.SH	江淮汽车	34.99	0.07	0.12	0.25	499.86	291.58	139.96 买入
600933.SH	爱柯迪	17.44	1.02	1.15	1.48	17.10	15.17	11.78 买入
601127.SH	赛力斯	127.08	-1.62	3.84	4.61	-78.44	33.09	27.57 买入
601965.SH	中国汽研	18.89	0.84	0.96	1.13	22.49	19.58	16.79 未评级
603009.SH	北特科技	43.57	0.14	0.20	0.36	311.21	217.85	121.03 买入
603179.SH	新泉股份	47.56	1.65	2.28	3.05	28.82	20.86	15.59 买入
603197.SH	保隆科技	44.91	1.82	1.89	2.72	24.68	23.73	16.49 未评级
603348.SH	文灿股份	23.91	0.19	0.50	1.24	125.84	47.53	19.27 未评级
603596.SH	伯特利	62.23	2.15	1.91	2.47	28.94	32.58	25.23 未评级
603730.SH	岱美股份	8.73	0.51	0.53	0.63	17.12	16.62	13.93 未评级
605133.SH	嵘泰股份	35.66	0.78	1.20	1.77	45.72	29.72	20.15 买入
832978.BJ	开特股份	23.09	0.64	0.82	1.05	36.08	28.16	21.99 买入
833533.BJ	骏创科技	50.42	0.88	1.18	1.58	57.30	42.73	31.91 买入
836221.BJ	易实精密	19.20	0.53	0.74	0.97	36.23	25.95	19.79 买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 未评级公司盈利预测取自万得一致预期)

正文目录

1、 市场表现及估值水平.....	5
1.1、 A股市场汽车板块本周表现.....	5
1.2、 海外上市车企本周表现	6
1.3、 汽车板块估值水平	7
2、 北交所汽车板块表现.....	8
2.1、 北交所行情跟踪	8
2.2、 北交所汽车板块表现	8
3、 行业数据跟踪与点评.....	10
3.1、 周度数据	10
3.2、 成本跟踪	11
4、 行业评级.....	13
5、 公司公告、行业新闻和新车上市.....	14
5.1、 公司公告	14
5.2、 行业新闻	15
5.3、 新车上市	16
6、 风险提示.....	16

图表目录

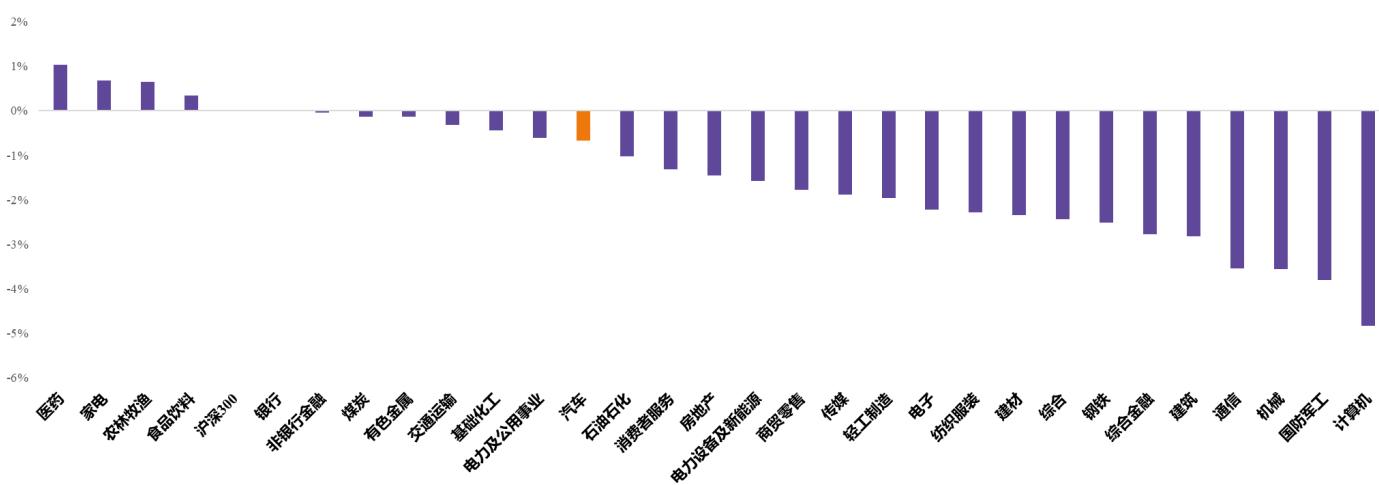
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (3 月 17 日- 3 月 21 日)	5
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅	5
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势	5
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	6
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	6
图表 6: 海外市场主要整车企业周涨跌幅	6
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势	7
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势	7
图表 9: 近一周主要指数涨跌幅	8
图表 10: 近一年主要指数走势	8
图表 11: 近一周北交所汽车板块公司涨跌幅	9
图表 12: 乘联会主要厂商 3 月周度零售数据 (万辆)	11
图表 13: 乘联会主要厂商 3 月周度批发数据 (万辆)	11
图表 14: 主要原材料价格走势	12
图表 15: 重点关注公司及盈利预测	13
图表 16: 本周新车	16

1、市场表现及估值水平

1.1、A股市场汽车板块本周表现

中信汽车指数跌 0.7%，跑赢大盘 0.7 个百分点。本周沪深 300 涨 0.0%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为医药(1.0%)，跌幅最大的为计算机(-4.8%)；中信汽车指数跌 0.7%，落后大盘 0.7 个百分点，位列 30 个行业中第 12 位。

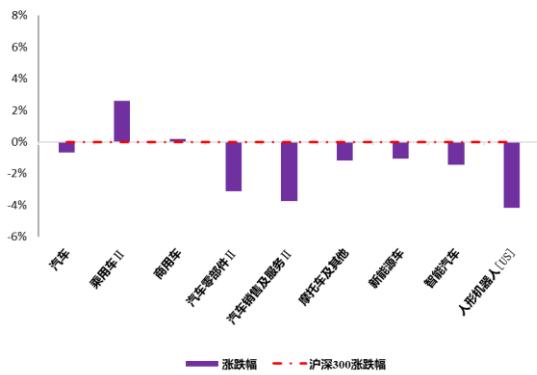
图表 1：中信行业周度涨跌幅 (3月 24 日-3月 28 日)



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

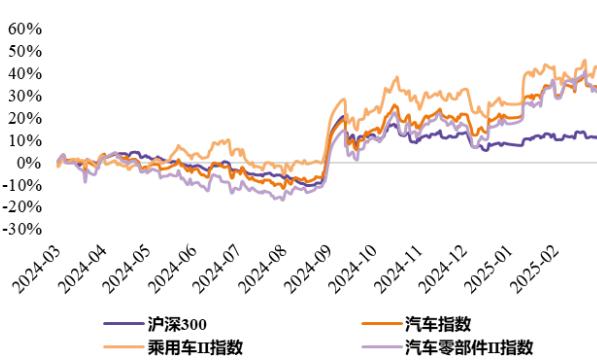
其中，乘用车涨 2.6%，商用车涨 0.2%，汽车零部件跌 3.1%，汽车销售及服务跌 3.7%，摩托车及其他跌 1.2%。概念板块中，新能源车指数跌 1.1%，智能汽车指数跌 1.4%，人形机器人指数跌 4.2%。近一年以来（截至 2025 年 3 月 28 日），沪深 300 涨 11.8%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 35.8%、17.3%、32.5%，相对大盘的收益率分别为+24.0pct、+5.5pct、+20.7pct。

图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势

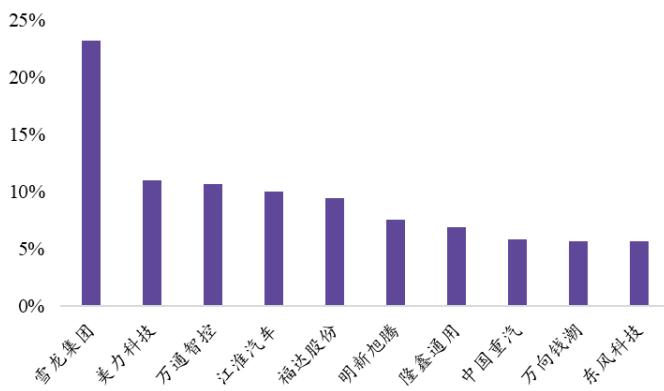


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

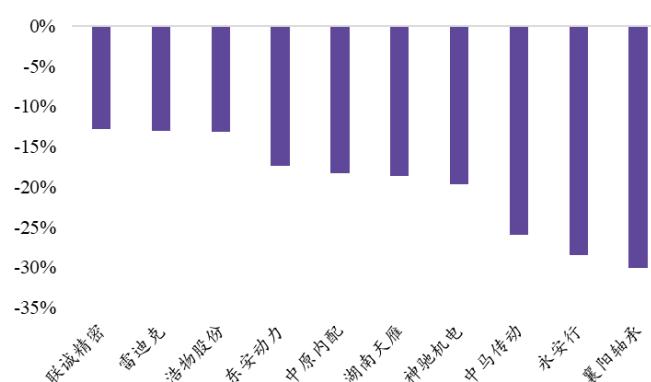
在我们重点跟踪的公司中，雪龙集团（23.2%）、美力科技（11.0%）、万通智控（10.7%）等涨幅居前，襄阳轴承（-30.0%）、永安行（-28.4%）、中马传动（-25.9%）等位居跌幅榜前列。

图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位

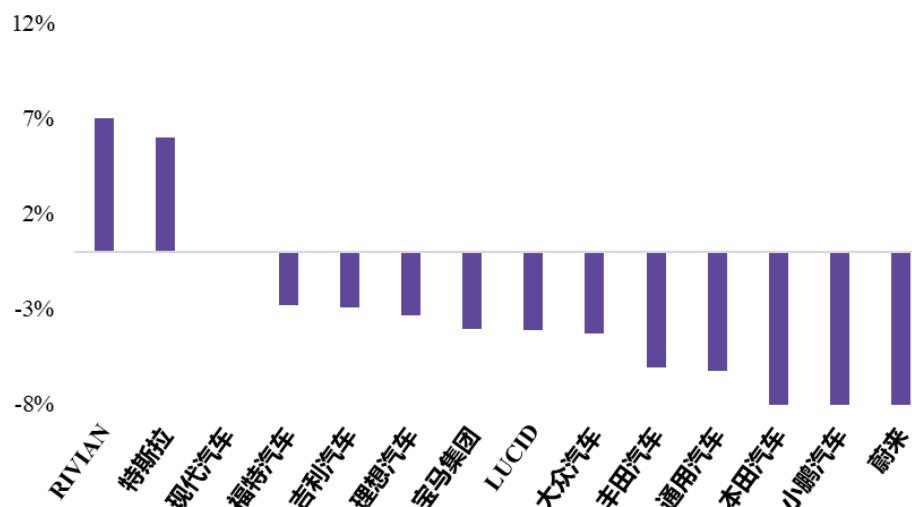


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

1.2、海外上市车企本周表现

本周我们跟踪的 14 家海外整车厂涨跌幅均值为 -4.0%，中位数为 -4.1%。RIVIAN (7.0%)、特斯拉 (6.0%)、现代汽车 (0.0%) 等表现居前，蔚来 (-16.7%)、小鹏汽车 (-9.6%)、本田汽车 (-9.2%) 等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅



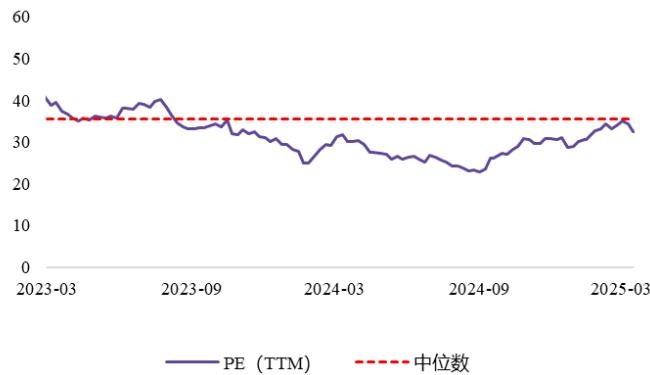
资料来源：Wind，华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

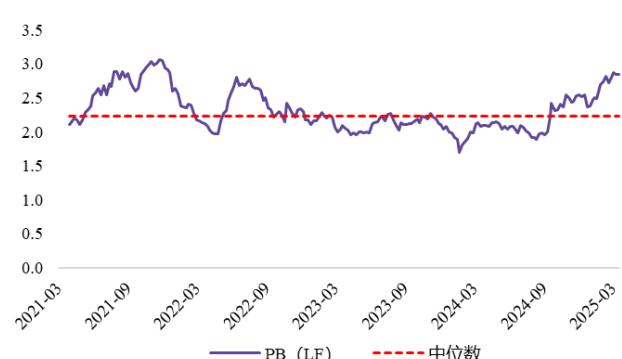
1.3、汽车板块估值水平

截至 2025 年 3 月 28 日,汽车行业 PE (TTM) 为 32.5, 位于近 4 年以来 34.9% 分位;汽车行业 PB 为 2.8, 位于近 4 年以来 91.1% 分位。

图表 7: 中信汽车指数 PE 走势



图表 8: 中信汽车指数 PB 走势



资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

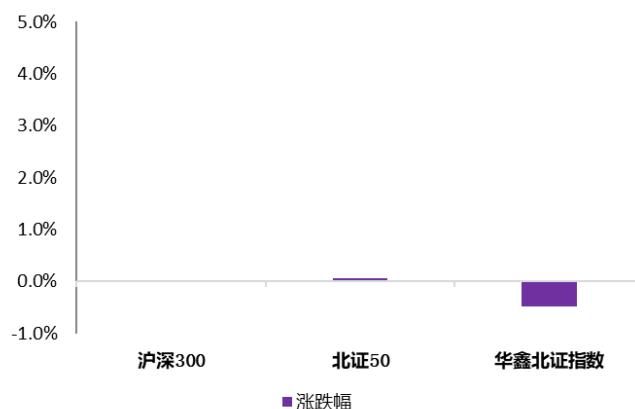
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2、北交所汽车板块表现

2.1、北交所行情跟踪

本周北证 50 涨 0.1%，华鑫北证指数跌 0.5%。近一年以来（截至 2025 年 3 月 28 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 57.0%、6.7%，相对沪深 300 的收益率分别为 +45.2pct、-5.1pct。

图表 9：近一周主要指数涨跌幅



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

图表 10：近一年主要指数走势

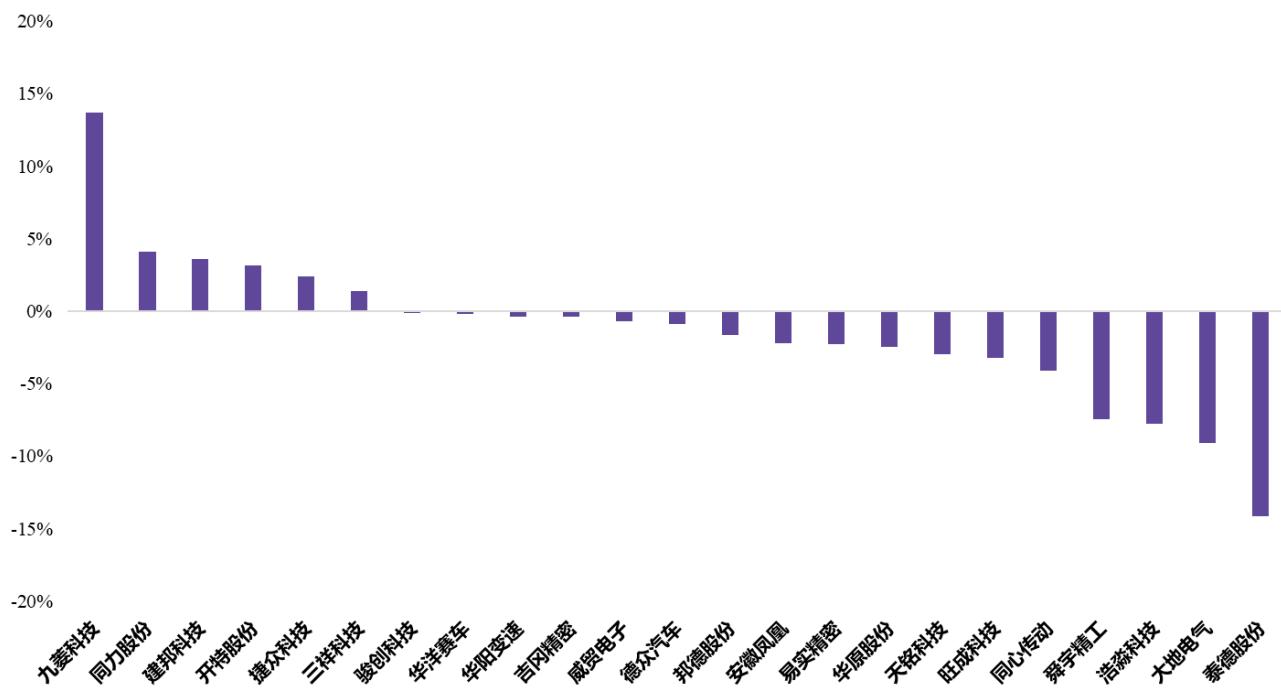


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

2.2、北交所汽车板块表现

本周我们跟踪的 23 家北交所汽车板块公司涨跌幅均值为 -1.4%，中位数为 -0.9%。九菱科技 (13.7%)、同力股份 (4.1%)、建邦科技 (3.6%) 等表现居前，泰德股份 (-14.1%)、大地电气 (-9.1%)、浩淼科技 (-7.7%) 等表现靠后。

图表 11：近一周北交所汽车板块公司涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研究

3、行业数据跟踪与点评

3.1、周度数据

3月第一周全国乘用车市场日均零售4.0万辆，同比去年3月同期增长14%，较上月同期增长52%。

3月第二周全国乘用车市场日均零售5.8万辆，同比去年3月同期增长34%，较上月同期增长19%。

3月第三周全国乘用车市场日均零售5.5万辆，同比去年3月同期增长8%，较上月同期增长11%。

3月1-23日，全国乘用车市场零售115.4万辆，同比去年3月同期增长18%，较上月同期增长25%；今年以来累计零售433万辆，同比增长5%。

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。

乘联会分析，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月的增量因素主要来自政策驱动和节后的车市自然回暖拉动。

3月第一周全国乘用车厂商批发日均4.5万辆，同比去年3月同期增长26%，环比上月同期增长84%。

3月第二周全国乘用车厂商批发日均6.7万辆，同比去年3月同期增长24%，较上月同期增长28%。

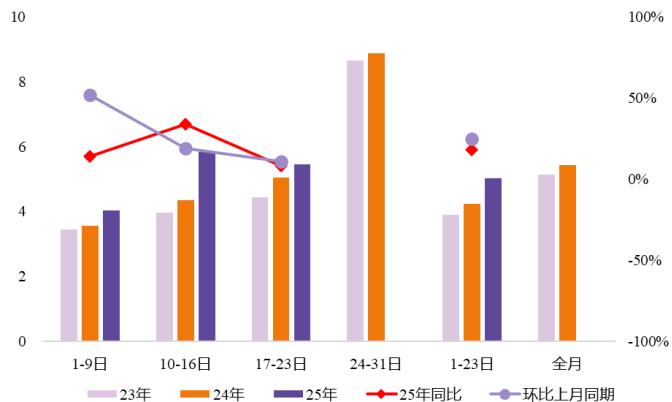
3月第三周全国乘用车厂商批发日均6.4万辆，同比去年3月同期增长1%，环比上月同期增长10%。

3月1-23日，全国乘用车厂商批发132.1万辆，同比去年同期增长16%，较上月同期增长33%；今年以来累计批发518.6万辆，同比增长13%。

2025年3月共有21个工作日，与去年3月持平。由于今年2月恢复较快，市场相对平稳，政策对消费促进明显，经销商信心改善，因此3月的环比产销增长将较为迅猛。春节后是新品推出的重要时间点，很多厂商的新车在大量推出。

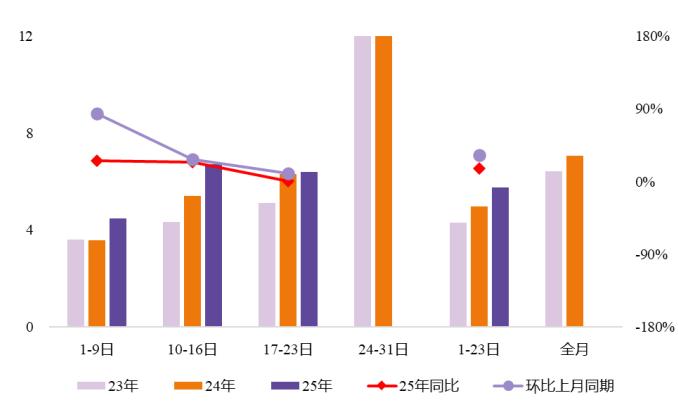
乘联会分析，2025年3月中国乘用车市场销量预计将保持稳步增长，新能源汽车将成为主要驱动力，传统燃油车市场则继续萎缩。政策支持、技术进步和消费升级将是推动市场发展的关键因素，减少对燃油车歧视性政策实现“油电同强”对稳定国内外车市销售将有更好的推动作用。

图表 12：乘联会主要厂商 3 月周度零售数据（万辆）



资料来源：乘联会，华鑫证券研究

图表 13：乘联会主要厂商 3 月周度批发数据（万辆）

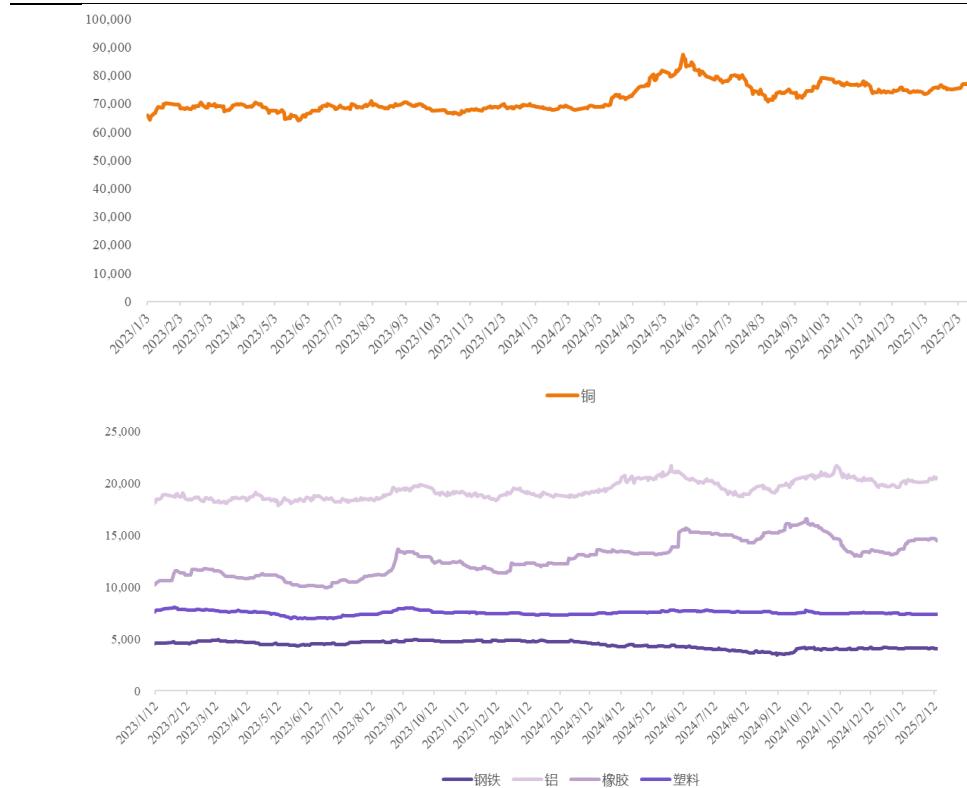


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、成本跟踪

本周钢铁、铜、铝、橡胶价格均有下降。本周（3月24日-3月28日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.41/8.16/2.07/1.36/0.73万元/吨，本周周度环比分别为+0.3%/+0.9%/-0.4%/-0.1%/+0.2%。3月1日-3月28日的月度环比分别为-1.2%/+3.6%/+1.1%/-4.7%/-0.6%。

图表 14：主要原材料价格走势



资料来源：Wind, 华鑫证券研究

4、行业评级

①机器人：总成是最确定性的方向，三花智控、拓普集团；丝杠是最好的赛道，双林股份、北特科技、雷迪克；其他结构件，浙江荣泰、骏创科技(北交所)。②汽车：新泉股份、浙江荣泰、多利科技、无锡振华、模塑科技、开特股份(北交所)。

(1) 整车：建议关注与华为有深度合作的赛力斯、江淮汽车等；(2) 汽车零部件：下游格局重塑、技术变迁叠加零部件出海，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：
 ①轻量化：2023Q4 一体化压铸有望迎来渗透率拐点，关注文灿股份、美利信、爱柯迪、嵘泰股份、泉峰汽车；②内外饰：新泉股份、岱美股份、模塑科技、双林股份；③智能汽车：城区 NOA 集中落地，智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素，关注中国汽研、中汽股份、华阳集团、伯特利、保隆科技；④人形机器人：建议关注“汽车+机器人”双轮驱动标的，双环传动、精锻科技、贝斯特、雷迪克。⑤北交所：建议关注骏创科技、开特股份、易实精密。

图表 15：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-03-30			EPS			PE	投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E		
000700.SZ	模塑科技	8.07	0.63	0.77	0.93	12.81	10.48	8.68	买入
002906.SZ	华阳集团	34.81	0.94	1.26	1.69	37.03	27.53	20.59	未评级
300100.SZ	双林股份	60.81	0.20	0.99	1.03	304.05	61.42	59.04	买入
300258.SZ	精锻科技	15.05	0.56	0.67	0.85	26.88	22.46	17.71	买入
300652.SZ	雷迪克	43.84	1.17	1.22	1.52	37.47	35.93	28.84	买入
301215.SZ	中汽股份	5.82	0.12	0.15	0.24	48.50	39.43	24.11	未评级
301307.SZ	美利信	22.04	0.70	0.22	0.61	31.49	100.92	35.98	未评级
600418.SH	江淮汽车	34.99	0.07	0.12	0.25	499.86	291.58	139.96	买入
600933.SH	爱柯迪	17.44	1.02	1.15	1.48	17.10	15.17	11.78	买入
601127.SH	赛力斯	127.08	-1.62	3.84	4.61	-78.44	33.09	27.57	买入
601965.SH	中国汽研	18.89	0.84	0.96	1.13	22.49	19.58	16.79	未评级
603009.SH	北特科技	43.57	0.14	0.20	0.36	311.21	217.85	121.03	买入
603179.SH	新泉股份	47.56	1.65	2.28	3.05	28.82	20.86	15.59	买入
603197.SH	保隆科技	44.91	1.82	1.89	2.72	24.68	23.73	16.49	未评级
603348.SH	文灿股份	23.91	0.19	0.50	1.24	125.84	47.53	19.27	未评级
603596.SH	伯特利	62.23	2.15	1.91	2.47	28.94	32.58	25.23	未评级
603730.SH	岱美股份	8.73	0.51	0.53	0.63	17.12	16.62	13.93	未评级
605133.SH	嵘泰股份	35.66	0.78	1.20	1.77	45.72	29.72	20.15	买入
832978.BJ	开特股份	23.09	0.64	0.82	1.05	36.08	28.16	21.99	买入
833533.BJ	骏创科技	50.42	0.88	1.18	1.58	57.30	42.73	31.91	买入
836221.BJ	易实精密	19.20	0.53	0.74	0.97	36.23	25.95	19.79	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

5、公司公告、行业新闻和新车上市

5.1、公司公告

1、比亚迪：关于2024年度利润分配方案的公告

2025年3月24日，公司召开第八届董事会第十六次会议、第八届监事会第十次会议及第八届审核委员会第七次会议，审议通过了《关于审议公司2024年度利润分配方案的议案》。

经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计确认，2024年度母公司实现净利润为人民币14,171,956千元，其他综合收益结转留存收益281,969千元，以前年度母公司未分配利润人民币9,077,750千元，扣除2023年末期已分红金额9,012,493千元，2024年末母公司可供分配利润为人民币14,519,182千元。

考虑公司整体经营情况、财务状况及股东利益等综合因素，为与所有股东分享公司经营发展的成果，公司2024年年度利润分配预案为：以目前公司总股本3,039,065,855股为基数，向全体股东每10股派发现金红利人民币39.74元（含税），现金红利总额约为人民币12,077,248千元（如实施权益分派股权登记日公司总股本发生变动，公司拟维持每股分配金额不变，相应调整分配总额），不送红股，不以公积金转增股本。

2024年度公司现金红利占2024年度归属于上市公司股东的净利润比例约为30.00%。

2、赛力斯：关于公司发行股份购买资产之标的资产过户完成的公告

公司拟发行股份购买重庆产业投资母基金合伙企业（有限合伙）、重庆两江新区开发投资集团有限公司、重庆两江新区产业发展集团有限公司持有的重庆两江新区龙盛新能源科技有限责任公司100%股权。

本次重组的标的资产为龙盛新能源100%股权。根据重庆两江新区市场监督管理局核发的《营业执照》等相关文件，截至本公告日，龙盛新能源100%股权已全部过户登记至公司名下，标的资产的过户事宜已办理完毕，龙盛新能源成为公司全资子公司。

3、均胜电子：关于2024年度利润分配预案的公告

经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计，公司2024年合并报表层面实现归属于上市公司股东的净利润960,469,595.44元，母公司报表中期末未分配利润为519,917,018.18元。经公司第十一届董事会第三十三次会议、第十一届监事会第十七次会议审议通过，公司2024年度利润分配方案如下：

公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用证券账户中的股份为基数，向全体股东每10股派发现金红利人民币2.60元（含税）。以截至2025年3月11日为例，按照公司总股本1,408,701,543股扣除公司回购专用证券账户18,689,015股后的1,390,012,528股为基数，以此计算拟派发现金红利人民币361,403,257.28元（含税）。

以上述测算为例，本年度现金分红总额为361,403,257.28元。本年度以现金为对价，采用集中竞价方式已实施的股份回购金额人民币194,079,523.54元，现金分红和股份回

购金额合计人民币 555,482,780.82 元，占本年度归属于上市公司股东净利润的比例约为 57.83%。其中，以现金为对价，采用集中竞价方式回购股份并注销的回购金额为 0 元，现金分红和回购并注销金额合计 361,403,257.28 元，占本年度归属于上市公司股东净利润的比例为 37.63%。

4、潍柴动力：关于 2024 年年度募集资金存放与使用情况的专项报告

经中国证监会核发的《关于核准潍柴动力股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2021]1407 号），公司非公开发行不超过 793,387,389 股新股。本次发行实际发行数量为 792,682,926 股，每股面值 1 元，发行价格为每股 16.40 元，共募集资金人民币 12,999,999,986.40 元，扣除与本次发行有关的保荐承销费、审计及验资费用等发行费用合计人民币 11,942,705.93 元（不含增值税）后，公司本次非公开发行实际募集资金净额为人民币 12,988,057,280.47 元。上述资金到位情况已经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）于 2021 年 5 月 11 日验证，并出具“德师报（验）字（21）第 00218 号”《验资报告》。

截至 2024 年 12 月 31 日，本公司实际已累计使用募集资金人民币 744,291.68 万元，其中：2024 年从募集资金专户支出金额为人民币 189,003.75 万元（不含未置换银行承兑汇票、信用证金额人民币 70,270.20 万元），以前年度使用金额人民币 555,287.93 万元；募集资金余额为人民币 631,078.59 万元（含累计购买理财产品产生的收益、收到银行存款利息扣除银行手续费净额人民币 76,564.55 万元），其中，募集资金专户余额为人民币 236,078.59 万元，理财产品投资余额为人民币 395,000.00 万元。

5.2、行业新闻

1、2 月中国车企在欧洲汽车销量同比增长 64%

根据市场研究机构 Dataforce 的数据，2 月份中国汽车制造商在欧洲的销量同比增长 64%，达到 38,902 辆，其中奇瑞、比亚迪和上汽名爵品牌销量领先。当月，中国车企在欧洲市场占据 4.1% 的市场份额，高于 2024 年 2 月的 2.5%。其中，中国纯电动车在欧洲的销量下降了 3.4%，至 11,116 辆，插电式混合动力车销量大增 321%，达到 4,744 辆。

2、小鹏汽车更名

天眼查显示，近日，广东小鹏汽车科技有限公司发生工商变更，企业名称变更为广东小鹏汽车科技集团有限公司。该公司成立于 2019 年 6 月，法定代表人为何小鹏，注册资本 400 亿人民币，经营范围包括车辆工程的技术研究、开发，企业自有资金投资，汽车销售等，由 XPeng (HongKong) Limited 全资持股。对外投资信息显示，该公司投资有广州橙行智动汽车科技有限公司、广东小鹏汽车产业控股有限公司等多家公司。

3、特斯拉在华暂停智能驾驶辅助软件测试，等待审批通过

3 月 24 日，特斯拉宣布将在完成相关监管审批后，在中国市场推出其智能驾驶辅助功能。此前，该公司推出的全自动驾驶（FSD）服务限时免费试用活动被暂时叫停，引发用户不满。特斯拉客户支持团队在微博平台上表示：“各方正在积极推进相关流程，一旦准备就绪，我们将第一时间推送给大家。我们也非常期待，请耐心等待。”

4、大众汽车集团将与法雷奥、Mobileye 合作开发驾驶辅助系统

请阅读最后一页重要免责声明

大众汽车集团宣布，将与法雷奥和 Mobileye 展开深度合作，进一步扩展供应商网络，以共同研发驾驶辅助与自动驾驶技术，并在未来几年内为量产新车型提供 L2+ 级自动驾驶系统。大众汽车集团透露，法雷奥将提供电子控制单元、传感器及泊车解决方案，而 Mobileye 则贡献其领先的摄像头、雷达及地图绘制技术。

5、理想开源整车操作系统

在 2025 中关村论坛年会上，理想汽车董事长兼 CEO 李想发布了理想汽车自研的汽车操作系统“理想星环 OS”，同时决定将于 4 月底将整车操作系统开源，成为全球第一家开源整车操作系统的车企。

6、特朗普关税政策或将重创 3 万美元以下汽车市场

美国总统特朗普对进口汽车加征关税，预计将推高整个汽车行业的成本，使新车标价上涨数千美元。这一政策对低价位市场的影响尤为显著，因为通用汽车、福特汽车、起亚汽车和现代汽车等品牌的最低端车型大多在美国境外生产。Cox Automotive 称，市场上现有 20 款车型售价低于 3 万美元，其中至少半数将受到美国新关税政策的严重冲击。Cox Automotive 在一份最新研究报告中表示，在加拿大或墨西哥组装的车辆成本预计将平均上涨 5,855 美元。

5.3、新车上市

图表 16：本周新车

上市日期	厂商	车型名称	级别	动力类型	纯电续航里程/百公里油耗	工程更改规模	售价(万元)
2025/3/21	比亚迪汽车	腾势 N9 PHEV	D 级 SUV	插混	202km (CLTC)	全新产品	33.98-44.98
2025/3/23	比亚迪汽车	秦 L EV	A 级轿车	纯电	470-545km (CLTC)	全新产品	11.98-13.98
2025/3/25	比亚迪汽车	海狮 05 EV	A 级 SUV	纯电	430-520km (CLTC)	全新产品	11.78-13.78
2025/3/27	比亚迪汽车	仰望 U7	D 级轿车	插混/纯电	200km (CLTC) / 720km (CLTC)	全新产品	62.8-70.8

资料来源：乘联会，汽车之家，华鑫证券研究

6、风险提示

- 汽车产业生产和需求不及预期
- 大宗商品涨价超预期
- 智能化进展不及预期
- 自主品牌崛起不及预期
- 地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻
- 人形机器人进展不及预期
- 推荐关注公司业绩不达预期

■ 汽车组介绍

林子健：厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA，6年汽车行业研究经验。曾任职于华福证券研究所，担任汽车行业分析师。2023年加入华鑫证券研究所，担任汽车行业首席分析师。兼具买方和卖方行业研究经验，立足产业，做深入且前瞻的研究，擅长自下而上挖掘个股。深度覆盖特斯拉产业链/一体化压铸等细分领域。

张智策：武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024年加入华鑫证券。2年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

程晨：上海财经大学金融硕士，2024年加入华鑫证券，研究汽车&人形机器人方向。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

投资建议		预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

投资建议		行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有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提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。