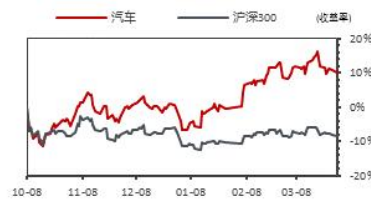


行业及产业
汽车

整车央企战略重组，电动智能发展加速
——汽车行业周报（2025/03/24-2025/03/30）

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《电动智能加速发展，换电优势待观望——汽车行业周报（2025/03/17-2025/03/23）》
2025-03-24

《小鹏力推新车，加速智驾普及——汽车行业周报（2025/03/10-2025/03/16）》
2025-03-17

《两会定调，智能汽车加速发展——汽车行业周报（2025/03/03-2025/03/09）》
2025-03-10

《FSD 落地加速智驾升级——汽车行业周报（2025/02/24-2025/03/02）》
2025-03-03

《DeepSeek 加速电车智能化——电车智能化点评系列》
2025-02-25

证券分析师

吴迪
S0820525010001
021-32229888-25523
wudi@ajzq.com

联系人

徐姝婧
S0820124090004
021-32229888-25517
xushujing@ajzq.com

投资要点：

- **本周汽车板块下跌 1.03%。**本周汽车板块报收 7,210.0 点，下跌 1.03%，板块排名 12/31，同期沪深 300 指数报收 3,915.2 点，上涨 0.01%，本周汽车板块跑输沪深 300 指数。子板块方面，商用车/乘用车/摩托车及其他/汽车零部件/汽车服务板块，分别 +3.64%/+1.96%/-1.80%/-3.00%/-4.99%。
- **3 月乘用车销量同环比上涨，比亚迪周度销量领先。**3 月第 3 周乘用车市场日均零售 5.5 万辆，同比+8%，环比+11%。3 月 1-23 日市场零售 115.4 万辆，同比+18%，环比+25%；2025 年以来累计零售 433 万辆，同比+5%。3 月 17-23 日，比亚迪销量 5.85 万辆，特斯拉销量 1.7 万辆，理想汽车销量 0.86 万辆，小鹏汽车销量 0.75 万辆，吉利银河销量 0.73 万辆。
- **整车央企或将进行战略性重组。**3 月 29 日，在“2025 中国电动车百人会论坛”上，国务院国有资产监督管理委员会党委委员、副主任苟坪表示，国务院国资委将对整车央企进行战略性重组，提高产业集中度，集中研发、制造和市场等优势资源，加快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。预计自主汽车供应链或受益重组带来的竞争格局改变，触达更多项目获取机会。
- **仰望 U7 发布，高性能电动智能车加速发展。**3 月 27 日，仰望汽车四电旗舰轿车仰望 U7 纯电及插混版本双旗舰上市，五座版起售价 62.8 万元，四座版 70.8 万元起。仰望 U7 拥有超 1300 匹马力及 2.9 秒零百加速能力，具备全地形原地掉头、高速爆胎稳行、平行横移泊车等能力，搭载全球首款智能悬浮车身控制系统——云辇-Z，其响应速度毫秒级，将电磁原理技术首次运用到汽车。仰望 U7 是继小米 SU7Ultra 后又一款极具价格优势的电动智能超跑，碳陶制动盘等高性能增量配件或受益放量。
- **投资建议：1) 乘用车：**看好自主整车智能化(高阶智驾+智能座舱)加速突破，建议关注【小鹏汽车、小米集团】；**2) 零部件：**a.看好电动智能核心技术自主供应链崛起，建议关注【科博达、保隆科技、合兴股份】；b.看好汽零供应链围绕具身智能(人形机器人)展业加速成长，建议关注【凌云股份、中鼎股份、豪能股份】；**3) 汽车服务：**看好电动智能自主品牌加速发展扩容汽车检测，建议关注【中国汽研】。
- **风险提示：**技术发展不及预期；行业竞争加剧；政策落地不及预期。

关注标的：

代码	简称	收盘价	总市值 (亿元)	EPS			PE		
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
000887.SZ	中鼎股份	19.85	261	0.86	1.07	1.29	14	18	15
603197.SH	保隆科技	44.91	95	1.79	1.88	2.70	32	24	17
600480.SH	凌云股份	18.41	173	0.67	0.75	0.89	14	24	21
603809.SH	豪能股份	16.60	106	0.46	0.66	0.83	26	25	20
605005.SH	合兴股份	17.58	70	0.56	0.68	0.72	31	24	23
603786.SH	科博达	61.83	250	1.51	2.10	2.73	47	30	23
1810.HK	小米集团	51.05	11,829	0.70	0.84	1.32	20	59	37
601965.SH	中国汽研	18.89	190	0.82	0.95	1.12	27	20	17
9868.HK	小鹏汽车	77.25	1,356	-5.50	-3.34	-0.84	-9	-23	-87

数据来源：聚源数据，爱建证券研究所，股价取 2025 年 3 月 28 日收盘价，取 iFinD 预测

目录

1. 本周市场回顾	5
1.1 汽车板块跑输沪深 300 指数，板块排名 12/31	5
1.2 智能电动化迭代加速，本土供应链迎窗口期	6
1.3 多车企发布 2024 年年度报告	7
2. 行业跟踪	9
2.1 政策驱动叠加需求回暖，3 月乘用车销量同比增长	9
2.2 整车央企或将进行战略性重组	13
2.3 电动智能新车前瞻	15
2.4 新能源车公共充电桩数量	15
3. 投资建议	16
4. 风险提示	16

图表目录

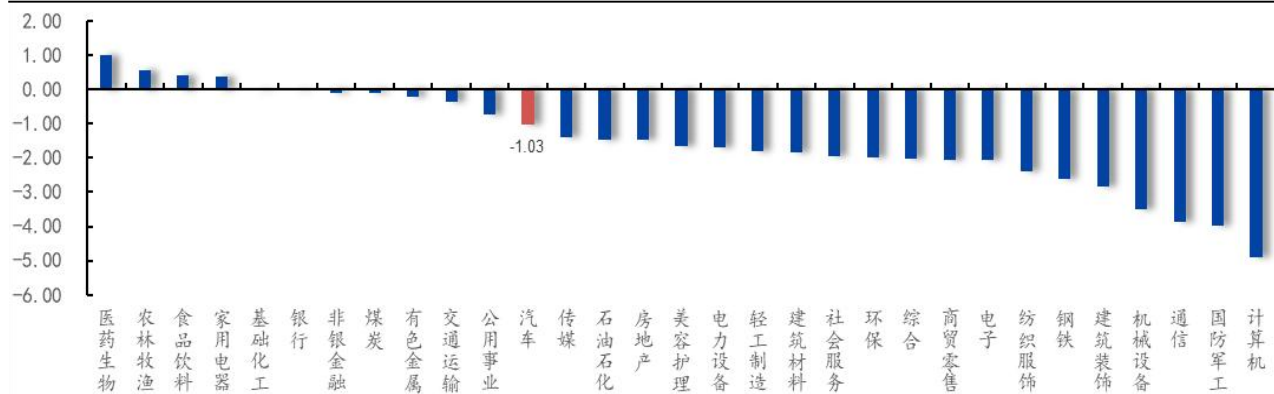
图表 1：本周汽车板块-1.03%，板块排名 12/31	5
图表 2：本周商用车板块+3.64%	5
图表 3：本周汽车行业 PE-TTM 估值-5.03%	6
图表 4：本周汽车行业 PB-MRQ 估值-1.87%	6
图表 5：A 股申万汽车本周涨跌幅前 15 个股（%）	6
图表 6：关注个股本周涨跌幅（%）	7
图表 7：港股年度报告财务数据	7
图表 8：A 股年度报告财务数据	8
图表 9：3 月中上旬乘用车市场零售销量同比增长（辆）	9
图表 10：2 月国内总体市场零售销量同比增长（万辆）	9
图表 11：2 月国内新能源车市场零售销量同比增长（万辆）	9
图表 12：中国市场新能源品牌周度销量（3 月 17 日-3 月 23 日）	10
图表 13：2 月汽车经销商库存系数 1.61 高于警戒线（%）	10
图表 14：汽车 2 月出口环比-6.2%	11
图表 15：乘用车 2 月出口环比-6.3%	11
图表 16：商用车 2 月出口环比-6.0%	11
图表 17：新能源汽车 2 月出口环比-12.6%	11
图表 18：新能源汽车相关原材料涨跌幅	12
图表 19：关注车企新车规划	15
图表 20：全国公共充电桩数量（个）	15
图表 21：区域公共充电桩数量（个）	15
图表 22：主要运营商公共充电桩数量（个）	16

1. 本周市场回顾

1.1 汽车板块跑输沪深 300 指数，板块排名 12/31

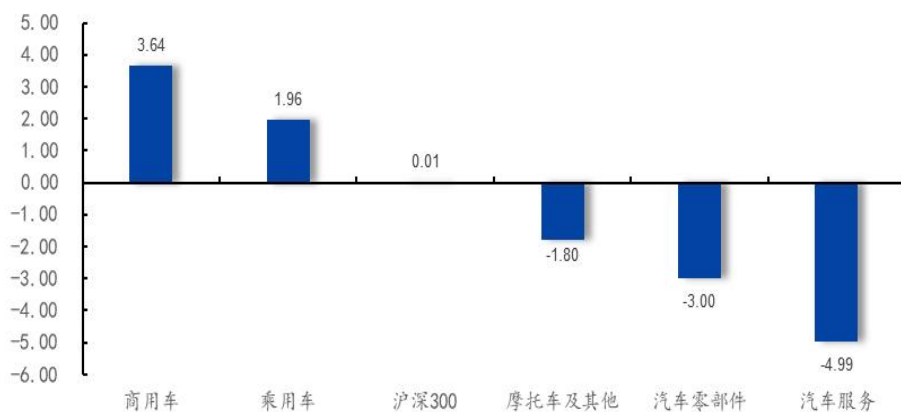
本周汽车板块跑输沪深 300 指数 1.05 个 pct。本周汽车板块报收 7,210.0 点，下跌 1.03%，板块排名 12/31，同期沪深 300 指数报收 3,915.2 点，上涨 0.01 %。子板块方面，商用车板块+3.64%；乘用车板块+1.96 %；摩托车及其他板块-1.80%；汽车零部件板块-3.00%；汽车服务板块-4.99%。

图表 1：本周汽车板块-1.03%，板块排名 12/31



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 2：本周商用车板块+3.64%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

估值方面，截至 3 月 28 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 31.70 倍（上周为 33.38 倍）；汽车行业 PB (MRQ) 为 2.62 倍（上周为 2.67 倍）。

图表 3：本周汽车行业 PE-TTM 估值-5.03%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 4：本周汽车行业 PB-MRQ 估值-1.87%



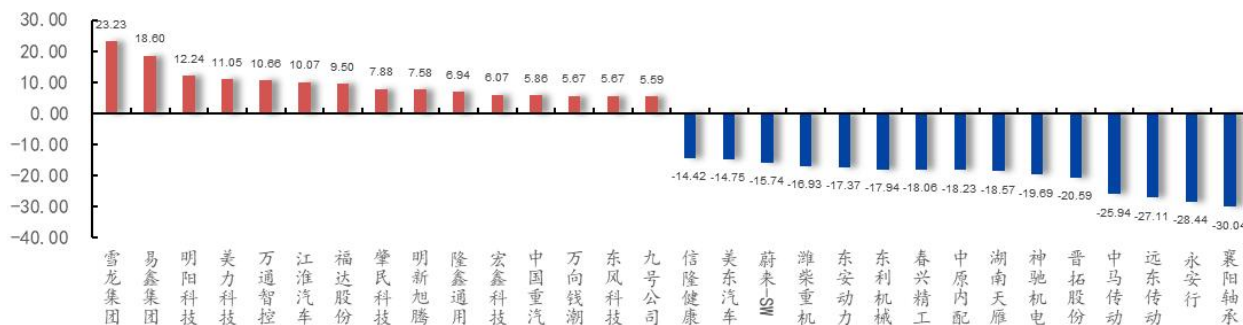
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.2 智能电动化迭代加速，本土供应链迎窗口期

本周申万、恒生汽车板块：

- 1) 涨幅前 5 个股：雪龙集团 (+23.23%)、易鑫集团 (+18.60%)、明阳科技 (+12.24%)、美力科技 (+11.05%)、万通智控 (+10.66%)；
- 2) 跌幅前 5 个股：襄阳轴承 (-30.04%)、永安行 (-28.44%)、远东传动 (-27.11%)、中马传动 (-25.94%)、晋拓股份 (-20.59%)。

图表 5：A 股申万汽车本周涨跌幅前 15 个股 (%)

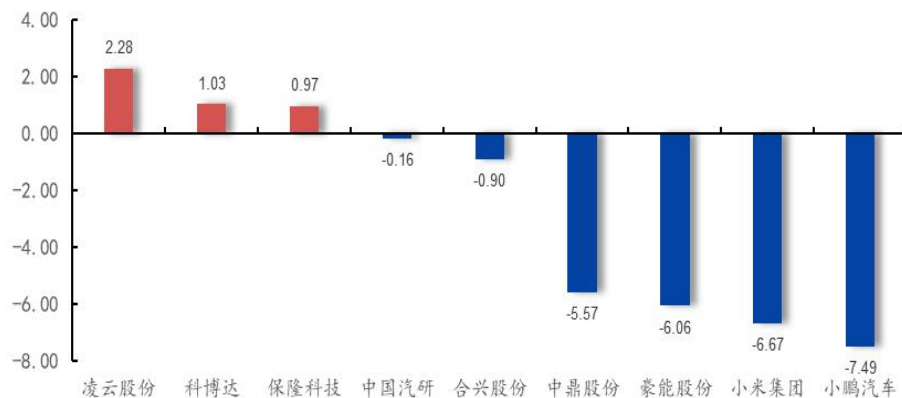


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

关注个股本周表现：

凌云股份(+2.28%)、科博达(+1.03%)、保隆科技(+0.97%)、中国汽研(-0.16%)、合兴股份(-0.90%)、中鼎股份(-5.57%)、豪能股份(-6.06%)、小米集团(-6.67%)、小鹏汽车(-7.49%)。

图表 6：关注个股本周涨跌幅 (%)



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.3 多车企发布 2024 年年度报告

【浙江华远】发布创业板上市公告书。2025 年 3 月 26 日，浙江华远(301535.SZ)将于 2025 年 3 月 27 日在深圳证券交易所创业板上市，本次公开发行人民币普通股 6,379.4118 万股，发行价格为 4.92 元/股。

【华安鑫创】发布项目定点通知公告。2025 年 3 月 26 日，华安鑫创(300928.SZ)于近日收到北京汽车集团有限公司的项目定点通知，确认公司获得其平台项目两款显示屏总成产品的开发与供货资格，预计 2025 年有望陆续进入批量供货阶段。

【福达股份】对外投资公告。2025 年 3 月 24 日，福达股份(603166.SH)于 2025 年 3 月 14 日签署《关于股权收购及投资的框架协议》，通过分期增资方式获得长坂（扬州）机器人科技有限公司 35%股权。

图表 7：港股年度报告财务数据

代码	名称	2024 年营收(亿)	同比(%)	2024 年归母净利润(亿)	同比(%)
0710.HK	京东方精电	126.86	24.98	3.69	-17.67
0305.HK	五菱汽车	79.49	-24.18	0.51	115.62
1571.HK	信邦控股	32.08	3.38	5.63	-7.23
2488.HK	元征科技	18.70	17.75	3.40	101.01
2025.HK	瑞丰动力	9.57	33.18	0.19	71.46
2457.HK	步阳国际	3.92	6.79	0.19	-53.58
6162.HK	天瑞汽车内饰	2.43	-1.19	0.02	-47.52
0048.HK	中国汽车内饰	1.29	13.09	0.27	-8.83

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 8：A 股年度报告财务数据

代码	名称	2024 年 营收(亿)	同比(%)	2024 年归母 净利润 (亿)	同比(%)	24Q4 营收 (亿)	同比(%)	24Q4 归母 净利润 (亿)	同比(%)
002594.SZ	比亚迪	7,771.02	29.02	402.54	34.00	2,748.51	52.66	150.16	73.12
600699.SH	均胜电子	558.64	0.24	9.60	-11.33	147.29	2.15	0.19	-93.77
000951.SZ	中国重汽	449.29	6.80	14.80	36.96	113.42	0.32	5.46	28.44
3606.HK	福耀玻璃	392.52	18.37	74.97	33.20	109.38	17.17	20.19	34.32
301039.SZ	中集车辆	209.98	-16.30	10.85	-55.80	51.75	-6.23	2.43	36.10
002870.SZ	香山股份	59.02	1.97	1.55	-3.67	15.00	-8.45	0.30	45.55
600386.SH	北巴传媒	45.18	-6.51	0.21	22.01	12.21	-8.67	-0.04	-189.29
000599.SZ	青岛双星	43.35	-6.89	-3.56	-102.01	10.13	-14.46	-1.75	-2,143.82
000880.SZ	潍柴重机	40.02	6.37	1.85	11.10	11.91	23.85	0.41	27.52
002283.SZ	天润工业	36.17	-9.73	3.33	-14.92	8.50	-19.73	0.64	-20.54
000868.SZ	安凯客车	27.35	27.43	0.08	104.94	10.41	41.53	0.14	112.11
002997.SZ	瑞鹄模具	24.24	29.16	3.50	73.20	6.98	20.56	0.98	103.91
605128.SH	上海沿浦	22.76	49.90	1.37	50.31	7.78	55.88	0.29	3.66
600651.SH	飞乐音响	19.65	-0.42	0.39	4.29	5.69	-2.42	0.14	-39.38
003033.SZ	征和工业	18.35	5.94	1.31	12.91	5.14	0.30	0.33	45.44
603166.SH	福达股份	16.48	21.83	1.85	78.96	5.38	33.41	0.64	63.36
000816.SZ	智慧农业	14.52	11.72	-0.48	28.82	3.30	68.91	-0.79	2.25
002715.SZ	登云股份	5.11	-6.12	0.05	-78.42	1.34	-6.39	-0.06	-150.93
002813.SZ	路畅科技	3.61	26.77	-0.55	-102.03	1.56	121.50	-0.15	-64.54
603949.SH	雪龙集团	3.60	-6.26	0.60	-14.43	0.92	-11.21	0.16	-9.77

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

2. 行业跟踪

2.1 政策驱动叠加需求回暖，3 月乘用车销量同比增长

3 月第 3 周乘用车市场日均零售 5.5 万辆，同比+8%，环比+11%。3 月 1-23 日市场零售 115.4 万辆，同比+18%，环比+25%；2025 年以来累计零售 433 万辆，同比+5%。

图表 9：3 月中上旬乘用车市场零售销量同比增长（辆）

时间	1-9 日	10-16 日	17-23 日	24-31 日	1-23 日	月度
2025 年	40,406	58,329	54,643	-	50,194	-
2024 年	35,490	43,435	50,463	88,734	42,465	54,405
2023 年	34,390	39,656	44,384	86,656	39,034	51,324
2025 年同比	14%	34%	8%	-	18%	-
环比上月	52%	19%	11%	-	25%	-

资料来源：乘联会，爱建证券研究所

图表 10：2 月国内总体市场零售销量同比增长（万辆）

分类	25 年 2 月	同比	环比	今年累计	同比
轿车	66.3	30.8%	-19.7%	149.0	4.9%
MPV	6.3	19.4%	-19.5%	14.0	-3.1%
SUV	66.0	22.1%	-26.0%	155.0	-1.7%
狭义乘用车	138.6	26.0%	-22.8%	317.9	1.2%
广义乘用车	140.5	26.1%	-22.3%	321.0	1.3%

资料来源：乘联会，爱建证券研究所

图表 11：2 月国内新能源车市场零售销量同比增长（万辆）

车型	25 年 2 月	同比	环比	今年累计	同比
BEV	42.7	94.4%	1.7%	84.6	41.3%
PHEV	19.9	83.4%	-20.2%	44.9	41.2%
EREV	6.0	11.8%	-19.9%	13.4	-2.8%
NEV	68.6	79.7%	-7.8%	143	35.5%

资料来源：乘联会，爱建证券研究所

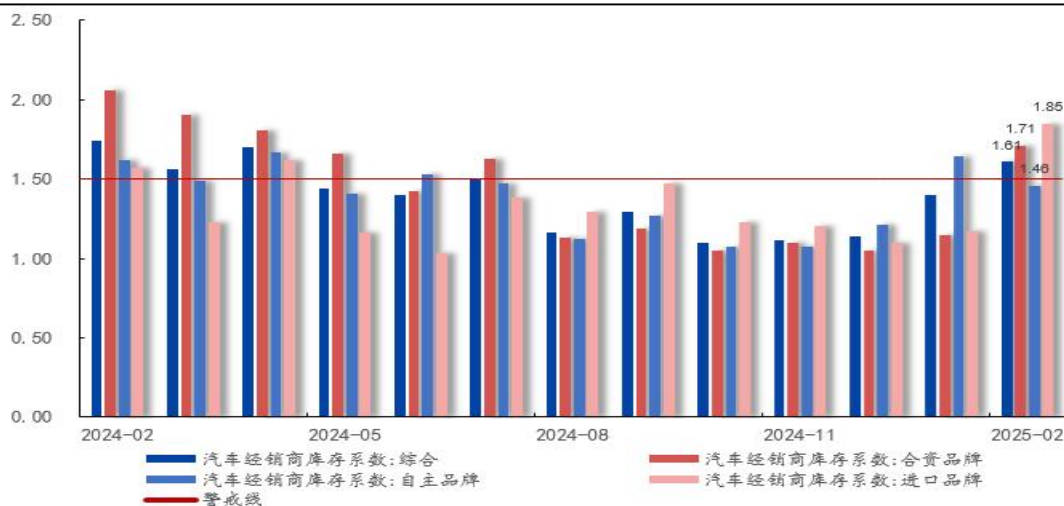
图表 12：中国市场新能源品牌周度销量（3 月 17 日-3 月 23 日）

排行	品牌	本周（万辆）	11 周（万辆）
1	比亚迪	5.85	6.28
2	特斯拉	1.70	1.53
3	理想汽车	0.86	0.79
4	小鹏汽车	0.75	0.70
5	吉利银河	0.73	0.69
6	零跑汽车	0.69	0.70
7	小米集团	0.66	0.65
8	深蓝汽车	0.51	0.49
9	极氪	0.30	0.37
10	腾势汽车	0.24	0.26

资料来源：EVfans，爱建证券研究所

比亚迪周度销量表现行业领先。3 月 17 日-3 月 23 日，比亚迪销量 5.85 万辆，特斯拉销量 1.7 万辆，理想汽车销量 0.86 万辆，小鹏汽车销量 0.75 万辆，吉利银河销量 0.73 万辆，零跑汽车销量 0.69 万辆，小米集团销量 0.66 万辆，深蓝汽车销量 0.51 万辆，极氪销量 0.3 万辆，腾势汽车销量 0.24 万辆。

2 月综合库存系数 1.61 高于警戒线，环比上升。由于 2 月厂商批发强力冲刺，2 月厂商批发高于生产 4 万辆，而厂商月度国内批发高于零售 3 万辆，2 月总体乘用车国内渠道库存增加 3 万辆。2 月，汽车经销商综合库存系数 1.61，同/环比分别-7.5%/+15.0%；合资品牌库存系数 1.71，同/环比分别-17.0%/+48.7%；自主品牌库存系数 1.46，同/环比分别-9.9%/-11.0%；高端豪华&进口品牌库存系数 1.85，同/环比分别+17.8%/+58.1%。

图表 13：2 月汽车经销商库存系数 1.61 高于警戒线（%）


资料来源：iFinD，中汽协，爱建证券研究所

2 月国内新能源汽车出口环比下降。据中汽协数据，2 月国内汽车出口 44.1 万辆，同/环比分别+17.0%/-6.2%。分车型看，乘用车出口 37.1 万辆，同/环比分别+17.8%/-6.3%；商用车出口 7.0 万辆，同/环比分别+12.9%/-6.0%；新能源汽车出口 13.1 万辆，同/环比分别+59.8%/-12.6%。

图表 14：汽车 2 月出口环比-6.2%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所（截至 2025-03-11）

图表 15：乘用车 2 月出口环比-6.3%



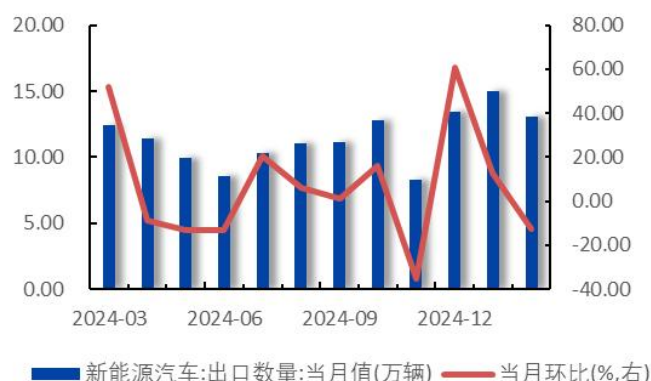
资料来源：iFinD，爱建证券研究所（截至 2025-03-11）

图表 16：商用车 2 月出口环比-6.0%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所（截至 2025-03-11）

图表 17：新能源汽车 2 月出口环比-12.6%

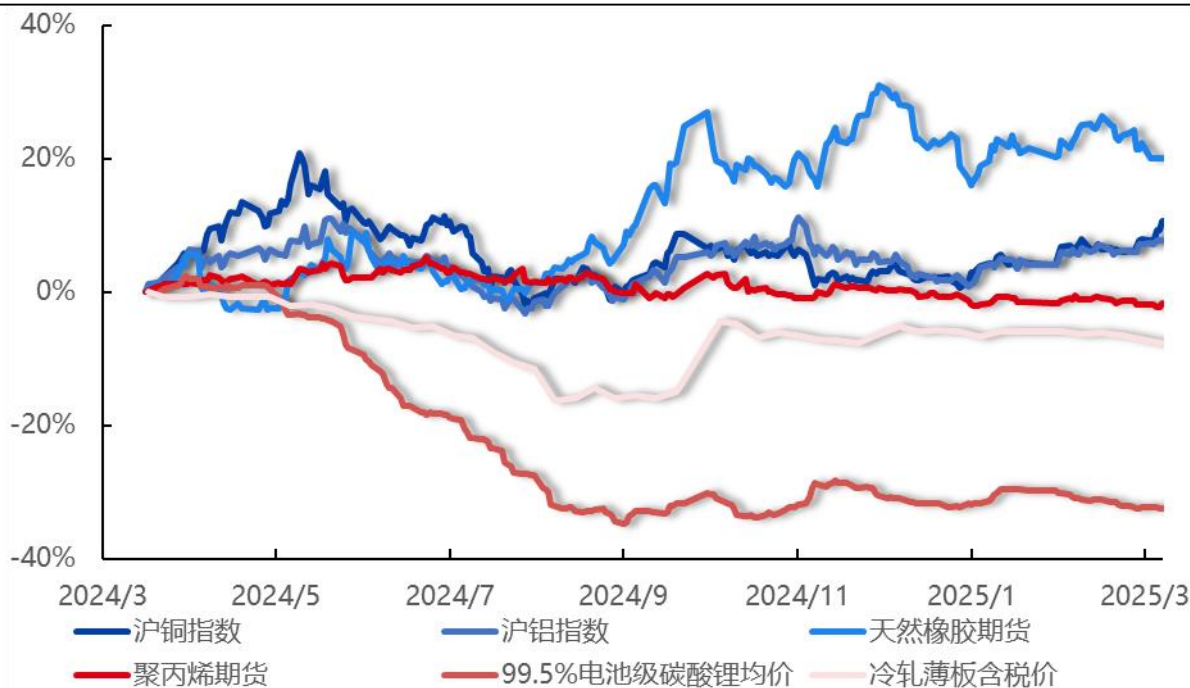


资料来源：iFinD，爱建证券研究所（截至 2025-03-11）

本周冷轧薄板、聚丙烯价格环比上涨，铝、天然橡胶、碳酸锂价格环比下跌，铜价格环比持平：

- 1) 铜：沪铜指数报收 80,384.0 点，环比持平；
- 2) 铝：沪铝指数报收 20,586.0 点，环比-0.5%；
- 3) 冷轧薄板（1mm）：含税价为 4,155.0 元/吨，环比+0.5%；
- 4) 天然橡胶：天然橡胶（RU）期货结算价报收 16,865.0 元/吨，环比-0.4%；
- 5) 聚丙烯：聚丙烯期货结算价报收 7,341.0 元/吨，环比+1.3%；
- 6) 电池级碳酸锂：99.5%电池级碳酸锂均价为 74,150.0 元/吨，环比-0.2%。

图表 18：新能源汽车相关原材料涨跌幅



资料来源：iFinD，爱建证券研究所（计算方式：归一化，相较一年前原材料涨跌幅）

2.2 整车央企或将进行战略性重组

【政策】

国资委苟坪：将对整车央企进行战略性重组提高产业集中度。3月29日，在“2025中国电动车百人会论坛”上，国务院国有资产监督管理委员会党委委员、副主任苟坪表示，国务院国资委将对整车央企进行战略性重组，提高产业集中度，集中研发、制造和市场等优势资源，加快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。（来源：经济观察报）

工信部原副部长苏波：建议通过对燃油车企兼并重组等方式新增新能源产能。3月28日，工信部原副部长苏波在中国电动汽车百人会论坛 2025 上表示，中国汽车市场目前处于油电转换重大机遇期，现在至少已建成 3000 万辆燃油车产能和 2000 万辆新能源车产能，新能源产能绝大多数为新建，仅消化约二三百万辆燃油车闲置产能。目前燃油车产销量及盈利率大幅下降，产能大量放空，市场需求成为决定油电转换速度和油车命运的主导者。（来源：财联社）

美总统特朗普宣布对所有进口汽车征收 25% 关税。3月27日，美国总统特朗普当地时间 3 月 26 日在白宫签署行政令，宣布对所有进口汽车征收 25% 关税。相关措施将于 4 月 2 日生效。特朗普称，汽车关税将会是永久的，如果在美国制造汽车，则无需缴纳关税。（来源：财联社）

河南：到 2025 年底力争完成汽车报废和置换更新 50 万辆。3月26日，河南省发布《河南省 2025 年加力扩围开展大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》。到 2025 年底，力争完成个人消费者汽车报废和置换更新 50 万辆左右，推动老旧营运货车报废更新约 4700 辆，新能源城市公交车更新 800 辆、动力电池更新 4500 台，释放电动自行车、家居家装产品等消费潜力。（来源：财联社）

沈阳：追加汽车消费补贴资金 2000 万元。3月24日，沈阳市商务局于 3 月 10 日-3 月 31 日开展 2025 年沈阳市春季汽车消费补贴活动，截至 3 月 15 日，补贴资金 3000 万元已申报完毕。为进一步活跃汽车市场，鼓励新能源汽车消费，充分释放稳增长、促转型、惠民生的补贴效能，经沈阳市人民政府研究决定：现追加补贴资金 2000 万元，于 2025 年 3 月 25 日（含）-3 月 31 日（含）接续开展汽车消费补贴活动。（来源：财联社）

【行业】

小马智行获准在深圳南山区开展自动驾驶无人市场化运营试点。3月28日，小马智行宣布，公司于 3 月 27 日获得深圳市南山区首个智能网联汽车无人市场化运营试点许可，在深圳核心中心城区，乘客可下单约乘 Robotaxi。此前，该服务已在北京、广州等城市落地。小马智行自动驾驶车辆在深圳的运营范围已覆盖前海、宝安中心区、南山后海和深圳湾等核心区域。（来源：财联社）

如祺出行 2024 年总收入 24.63 亿元。3月27日，如祺出行发布 2024 年度业绩公告，这是 2024 年 7 月 10 日在港交所主板上市后发布的首份年度业绩公告。2024 年公司实现总收入 24.63 亿元，同比增长 14%；公司毛利率显著提升，

同比增长 80%，全年多项核心财务指标持续改善。同时，包括网约车和 Robotaxi 的出行服务作为主营业务，收入同比增长 21.2%。(来源：财联社)

仰望 U7 上市起售价 62.8 万元。3 月 27 日，仰望汽车超级四电旗舰轿车仰望 U7 纯电及插混版本双旗舰上市，五座版起售价 62.8 万元，四座版 70.8 万元起。仰望 U7 拥有超 1300 匹马力及 2.9 秒零百加速能力，具备全地形原地掉头、高速爆胎稳行、平行横移泊车等能力，搭载全球首款智能悬浮车身控制系统——云辇-Z，将电磁原理技术首次运用到汽车，推动高端化进程。(来源：财联社)

广汽首台 140kW 氢燃料电池电堆正式下线。3 月 27 日，广汽集团宣布，广汽自主研发的首台 140kW 氢燃料电池电堆正式下线。广汽氢燃料电池电堆采用了一体化单电池与一体化箱封技术，实现了高度集成化与模块化设计。这种创新设计使电堆体积缩减 30%，重量降低 25%，不仅有效提升了车辆的空间利用率与载重能力，更为适配多种车型平台提供了可能性。(来源：财联社)

广汽本田新能源工厂落成，全新纯电 P7 下线。3 月 26 日，广汽本田宣布，其开发区新能源工厂正式落成。全新工厂设计产能为 12 万辆/年。除整车生产，还包括现地纯电车型研发和新能源汽车供应链。广汽本田全新纯电车型 P7 在该工厂下线。以 P7 为首发车型，2025 年起，广汽本田将在接下来三年推出至少 3 款新能源全新车型。2025 年 4 月中旬，该车将正式上市。(来源：财联社)

蔚来港股配售超 40 亿港元。3 月 27 日，蔚来宣布，公司通过“闪电”配售方式，成功募集 40.3 亿港元资金。此次交易以每股 29.46 港元的价格完成。当日稍早时，蔚来公告拟配售最多 118,793,300 股公司 A 类普通股。本次配售募集的资金将用于推进智能电动汽车核心技术和新产品的研发、同时将进一步增强蔚来集团的现金储备，增强公司资产负债表，为蔚来集团长期业务的增长提供充足的资源支持。(来源：财联社)

蔚来携手北京未来科学城，计划共建 100 座换电站。3 月 26 日，蔚来与北京未来科学城发展集团有限公司签署战略合作协议，围绕新能源汽车创新、服务生态构建及绿色能源换电网络建设展开深度合作。双方计划共建 100 座绿色能源换电站，并在北京昌平区先行合作，通过绿电利用、换电站补能、新能源汽车充换电等场景，打造产、充、用、换一体化的标杆示范项目。(来源：财联社)

比亚迪 2025 年销量目标 550 万辆，比上年提升近 30%。3 月 26 日，比亚迪管理层近日在小范围沟通会上表示，预计今年全球销量将从 427 万辆增至 550 万辆，其中海外市场 80 万辆以上。欧洲、南美和东南亚等地区业务将快速扩展，预计 2026-2027 年在海外市场率先推出全民智驾。(来源：财联社)

法拉第未来获得新一轮 4100 万美元融资。3 月 25 日，法拉第未来宣布，公司已签署总额达 4100 万美元的新增现金融资，用于推动公司业务增长与发展，包括日常运营、FX 品牌推进及关键战略项目的执行推进，以实现 2025 年底 FX 首辆车下线目标，资金还用于 AI 研发，包括端到端自动驾驶技术的研发测试。此次融资后，公司过去七个月累计融资承诺金额超 1 亿美元。(来源：财联社)

2.3 电动智能新车前瞻

图表 19：关注车企新车规划

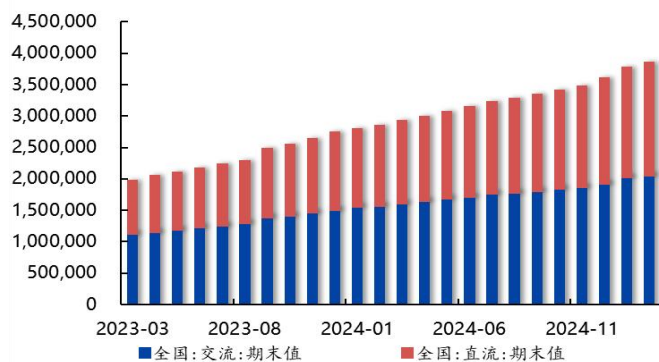
品牌	车型	动力	上市时间	价格 (万元)	亮点
小米集团	YU7	纯电	2025/05	25	中大型纯电 SUV，双电机版本最大功率达到 508kW
特斯拉	焕新 Model Y	纯电	2025/03	26~30	百公里加速 5.9 秒，最大充电功率 170kW，AI 4 驾驶芯片
蔚来	萤火虫	纯电	2025/04	15	小型纯电 SUV，搭载单电机驱动系统，搭载高阶自动驾驶
乐道	L70	纯电	2025H2	15~26	大五座 SUV
	L80	纯电	2025H2	22~30	6/7 座的中大型 SUV
鸿蒙智行	M8	增程	2025/04	37	中大型 SUV，搭载华为高阶智驾，增程器最大功率 118kW
小鹏汽车	G7	纯电	2025/04	25	中型 SUV，单电机动力峰值功率 218kW，最高车速 202km/h
	B01	纯电	2025/7	10~15	家用轿车，基于 LEAP3.5 架构打造，激光雷达+8650 芯片
零跑汽车	B05	纯电	2025/11	10~15	两厢小型车，个性潮流
	C18	纯电/增程	2025H2	20~30	旗舰 SUV
理想汽车	i7	纯电	2025H2	30~40	i 系列 SUV，续航里程达到 600 公里
	i8	纯电	2025/07	30~40	中大型 SUV，续航里程 700 公里，充电 10 分钟补能 300 公里
	i9	纯电	2025H2	40~50	旗舰车型，续航里程达到 800 公里

资料来源：太平洋汽车，汽车之家，懂车帝，爱建证券研究所

2.4 新能源车公共充电桩数量

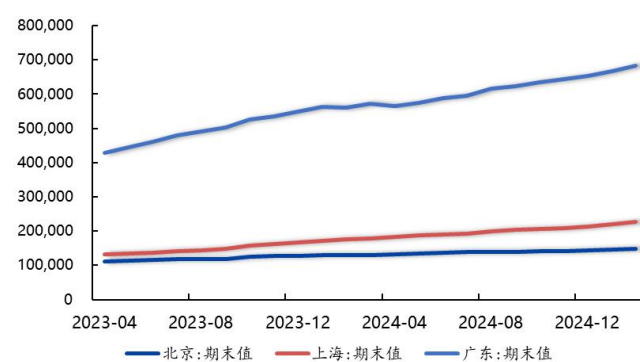
截至 2025 年 2 月，全国充电桩 3,832,230 个，其中区域性充电桩广东 689,880 个，上海 228,162 个，北京 150,707 个，蔚来公共充电桩 22,585 个。我国充电基础设施快速发展，已建成世界上数量最多、服务范围最广、品种类型最全的充电基础设施体系，有力保障新能源汽车出行充电需要。

图表 20：全国公共充电桩数量（个）



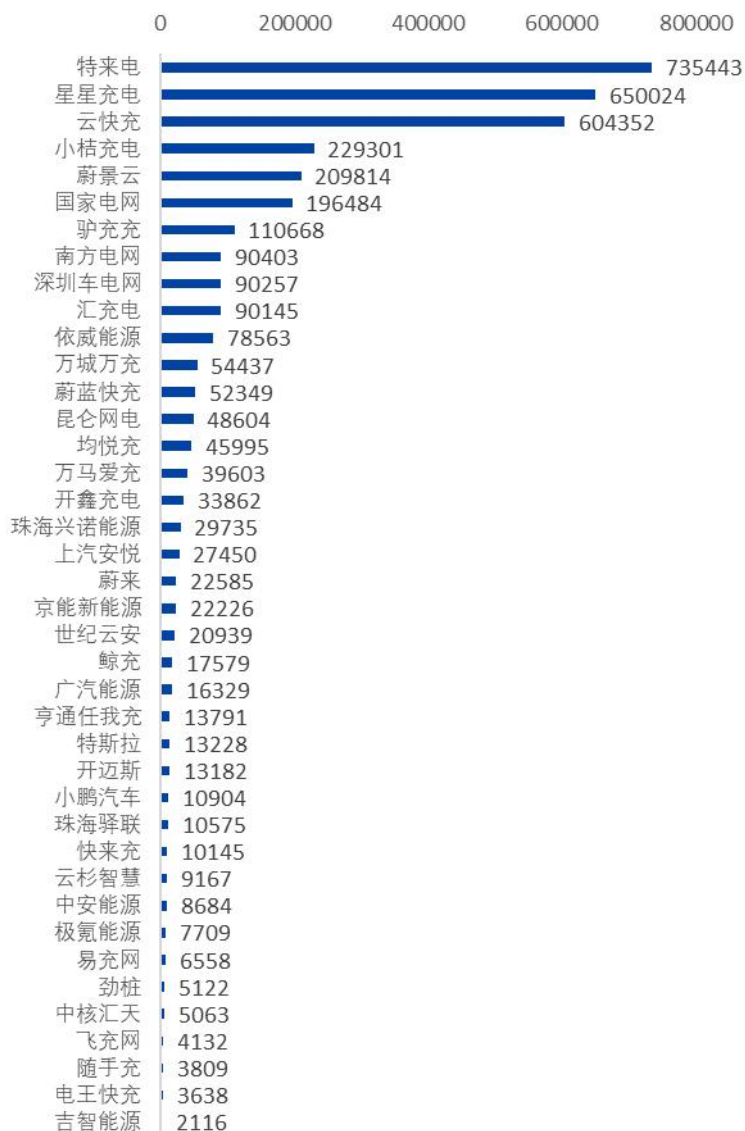
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 21：区域公共充电桩数量（个）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 22：主要运营商公共充电桩数量（个）



资料来源：中国充电联盟，爱建证券研究所（截至 2025 年 2 月）

3. 投资建议

投资建议：1) **乘用车：**看好自主整车智能化(高阶智驾+智能座舱)加速突破，建议关注【小鹏汽车、小米集团】；2) **零部件：**a.看好电动智能核心技术自主供应链崛起，建议关注【科博达、保隆科技、合兴股份】；b.看好汽零供应链围绕具身智能(人形机器人)展业加速成长，建议关注【凌云股份、中鼎股份、豪能股份】；3) **汽车服务：**看好电动智能自主品牌加速发展扩容汽车检测，建议关注【中国汽研】。

4. 风险提示

技术发展不及预期；行业竞争加剧；政策落地不及预期。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级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 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（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。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具具体投资目的、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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建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。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。