

市场研究部

2025年3月31日

汽车行业周报 (2025/3/24-2025/3/30)

看好

行情综述

上周沪深300指数小幅上涨0.01%，申万汽车行业指数回落1.03%，落后大盘1.05个百分点，在申万31个一级行业中排名第12。上周二级细分行业中，商用车板块(+3.64%)实现上涨，汽车零部件板块(+1.96%)、汽车服务板块(-1.80%)、乘用车板块(-3.00%)、商用车板块(-4.99%)。上周三级行业中，涨幅最大的三个板块是商用载货车(+4.24%)、电动乘用车(+2.69%)和商用载客车(+0.99%)；跌幅最大的三个板块是其他汽车零部件(-4.62%)、汽车经销商(-3.41%)和汽车综合服务(-3.24%)。

个股：上周汽车行业294家上市公司中，有63家实现上涨，其中涨幅前三为雪龙集团(+23.23%)、明阳科技(+12.24%)和美力科技(+11.05%)。跌幅前三为襄阳轴承(-30.04%)、永安行(-28.44%)和远东传动(-27.11%)。

估值方面：截至2025年3月30日，申万汽车板块PE(TTM)27.60倍，位于近5年的39.39%分位点。

汽车产业数据观察

截至3月20日，浮法平板玻璃(4.8/5mm)市场价为1310.80万元/吨，周环比下降6.71%。锌锭(0#)市场价为2.40万元/吨，较3月10日上涨0.56%；铝锭(A00)市场价为2.08万元/吨，较3月10日上涨1.21%。1月中国钢铁类大宗商品价格指数为99.59，环比下降1.69%，同比下降14.75%；中国橡胶类大宗商品价格指数为56.87，环比下降4.82%，同比上涨17.62%。

截至3月28日，碳酸锂均价为7.41万元/吨，周环比回落2.17%，月环比下降0.20%；截至3月27日，磷酸铁锂动力型均价在3.38万元/吨，周环比下降4.11%，月环比下降0.88%；截至3月21日，三元材料523均价为104.68万元/千克，较上周上涨0.82%，月环比上涨10.60%；截至3月31日，电解液(三元圆柱2.6Ah)均价为1.99万元/吨，与上周持平，月环比回落1.00%；截至3月28日，正极材料(磷酸铁锂)均价为3.37万元/吨，与上周持平。

投资建议

在智能驾驶领域，当前AI算法的重要性日益提升，芯片需求量在汽车领域的应用将大规模提升。当前新势力、传统车企都在围绕汽车电动化、智能化展开竞争，围绕全球出海进行探索。头部车企在优化驾驶体验、城市无图NOA方面进行激烈竞争，并不断压低智驾价格区间，通过自研和规模化降本，通过密集新车发布争取更多市场份额。第二梯队车企多在追赶高速NOA和城市NOA。行业正在转向自研能力、算力、数据的综合竞争。建议关注智驾产业链头部车企以及车企出海进展。



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

 风险提示

1、汽车消费需求不及预期；2、政策落地不及预期；3、技术推进不及预期；4、原材料价格大幅波动等。

目录

一、 市场回顾	4
二、 行业重点新闻	6
(一) 国务院国资委：将对整车央企进行战略性重组	6
(二) 商务部：各地正加紧编制汽车流通消费改革试点工作方案	7
(三) 国家市场监管总局批准发布自动驾驶等重要国家标准	7
(四) 今年新能源汽车销量有望达到 1700 万辆	7
(五) 特朗普将从 4 月 3 日起对所有非美国产汽车加征 25% 进口关税	7
(六) 奥迪将于 2026 年发布小型平价电动车	8
三、 行业数据	8
四、 投资建议	11
五、 风险提示	11

图表目录

图表 1: 申万一级行业周涨跌幅 (2025/3/24-2025/3/30)	4
图表 2: 本周大盘指数涨跌幅 (2025/3/24-2025/3/30)	4
图表 3: 2024 年初至今大盘指数涨跌幅 (2025/1/1-2025/3/30)	4
图表 4: 二级细分行业涨跌幅 (2025/3/24-2025/3/30)	5
图表 5: 三级细分行业涨跌幅 (2025/3/24-2025/3/30)	5
图表 6: 汽车行业个股涨幅前十 (2025/3/24-2025/3/30)	5
图表 7: 汽车行业个股跌幅前十 (2025/3/24-2025/3/30)	5
图表 8: 汽车行业央企涨幅前五 (2025/3/24-2025/3/30)	6
图表 9: 汽车行业估值水平 市盈率 PE (TTM)	6
图表 10: 钢铁类大宗商品价格指数	8
图表 11: 浮法平板玻璃 (4.8/5MM) 价格走势	8
图表 12: 橡胶类大宗商品价格指数	9
图表 13: 锌锭(0#)市场价格走势	9
图表 14: 铝锭(A00)市场价格走势	9
图表 15: 碳酸锂市场价格走势	9
图表 16: 电解液市场价格走势	9
图表 17: 磷酸铁锂 (动力型) 市场价格走势	9
图表 18: 正极材料市场价格走势	10
图表 19: 中国乘用车、商用车、新能源车销量情况	10
图表 20: 中国汽车销量情况 (当月值)	10
图表 21: 中国新能源车渗透率	10
图表 22: 人民币汇率变化情况	10

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	看好数	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