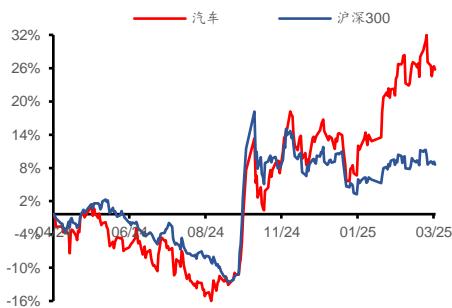


增持（维持）

行业: 汽车
 日期: 2025年03月31日

分析师: 仇百良
 E-mail: qiubailiang@shzq.com
 SAC 编号: S0870523100003
 分析师: 李煦阳
 E-mail: lixuyang@shzq.com
 SAC 编号: S0870523100001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告:

《奇瑞将智驾产品下探至 6 万元级，享界 S9 增程版预售价格下探至 31.8 万》

——2025 年 03 月 24 日

《燃气车及国四车纳入补贴超预期，报废更新政策打开重卡销量想象空间》

——2025 年 03 月 20 日

《2 月汽车销量同比+34.4%，零跑四季度净利润转正，理想净利润下滑》

——2025 年 03 月 18 日

亿航智能及相关运营方获全球首批运营合格证，整车央企将进行战略性重组

——汽车与零部件行业周报（2025.03.24-2025.03.30）

■ 市场回顾

汽车板块涨跌幅-0.23%，子板块商用车表现最佳。过去一周，上证 A 股涨跌幅为-0.20%，申万汽车涨跌幅为-0.23%，在 31 个申万一级行业中排名第 12，处于中上位置。汽车行业各子板块中，商用车+3.33%、乘用车+1.98%、摩托车及其他+0.08%、汽车零部件-2.64%、汽车服务-3.31%。

申万汽车行业，涨跌幅前五位的公司为雪龙集团+23.23%、明阳科技+12.24%、美力科技+11.05%、万通智控+10.66%、江淮汽车+10.07%；行业涨跌幅后五位的公司为襄阳轴承-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%。

汽车周度批发/零售量：根据乘联会数据，3 月 17 日-3 月 23 日，国内乘用车厂商日均批发量为 6.39 万辆/天，同比+1.00%；国内乘用车厂商日均零售量为 5.46 万辆/天，同比+8.00%。

■ 周观点

无人驾驶载人飞行商业化在即，亿航智能及相关运营方获全球首批运营合格证。亿航智能旗下全资子公司广东亿航通用航空有限公司及其在合肥的合资公司合肥合翼航空有限公司于 3 月 28 日收到了由中国民航局颁发的全国第一批载人类民用无人驾驶航空器运营合格证（OC）。这意味着中国无人驾驶“载人时代”序章正式开启，接下来市民和消费者可以在广州和合肥相关运营点购票体验低空游览、城市观光及丰富多彩的商业载人服务。未来，运营商并将根据运营情况合法合规逐步开拓城市通勤等其他更多场景。首批 OC 的颁发，创造了低空经济、城市空中交通的新里程碑，也让新质生产力释放出更加强大的活力。

国务院国资委：将对整车央企进行战略性重组。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。战略性重组的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。此外，还将鼓励央企加大其他合作。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

- 1) 整车建议关注：比亚迪、长城汽车、中国重汽、福田汽车；
- 2) 零部件建议关注：沪光股份、凌云股份、银轮股份、伯特利、隆盛科技、云意电气、浙江仙通、博俊科技、多利科技。

■ 风险提示

新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；零部件市场竞争激烈化。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级： 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。

买入 股价表现将强于基准指数 20%以上

增持 股价表现将强于基准指数 5-20%

中性 股价表现将介于基准指数±5%之间

减持 股价表现将弱于基准指数 5%以上

无评级 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级

行业投资评级： 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。

增持 行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数

中性 行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平

减持 行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。