



## 加关税市场动荡，遇事故智驾逆行

推荐|维持

### 报告要点:

#### ● 三月行业销量继续扩张

受以旧换新政策及车企端降价推动，3月数据继续保持强劲，批发数和零售数增长幅度呈现增速接近趋势，显示市场需求仍然较强。

**乘用车：**3月1-31日，全国乘用车市场零售188.9万辆，同比去年同期增长12%，较上月增长36%，今年以来累计零售506.4万辆，同比增长5%；3月1-31日，全国乘用车厂商批发241万辆，同比去年同期增长10%，较上月同期增长37%，今年以来累计批发627.5万辆，同比增长12%。

**新能源：**3月1-31日，全国乘用车新能源市场零售98.8万辆，同比去年同期增长39%，较上月同期增长44%，今年以来累计零售241.4万辆，同比增长37%；3月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发113万辆，同比去年同期增长40%，较上月同期增长36%，今年以来累计批发284.9万辆，同比增长44%。

#### ● 特朗普汽车业加征25%关税政策落地，零部件或受冲击

美国总统特朗普宣布自4月2日起对非美国制造的汽车征收25%的进口关税。25%的关税将适用于进口乘用车（轿车、运动型多功能汽车等）和轻型卡车，以及关键汽车零部件（发动机、变速箱等），并将在必要时扩展至其他零部件。同时规定在美墨加协定框架下，汽车进口商将有机会认证其美国产部分，相应机制将确保25%的关税仅适用于非美国产部分。全球范围内广泛的汽车征税，将带动全球产业链格局变化。对于中国厂商而言，由于国内整车直接出口美国较少且以合资返销美国为主，自主品牌涉及数量较少，故对整车影响不大。但由于国产汽车零部件深入全球汽车产业链，关税增加将对部分零部件厂商产生冲击。

#### ● 小米汽车智驾事故发酵，智驾发展曲折中仍呈快速突进趋势

3月29日晚，一辆开启高速NOA的小米SU7标准版在高速公路上与隔离带水泥桩发生碰撞。受事件影响小米股价下挫，市场热议自动驾驶汽车安全性问题。与此同时，汽车智驾持续向前发展。3月29日，电动汽车百人会召开，比亚迪王传福、蔚来李斌、小米汽车雷军、理想汽车李想、小鹏汽车何小鹏等车企领袖齐聚，围绕电动化、智能化与行业竞争展开深度探讨，持续加大电动智能化投入力度。同时工信部副部长辛国斌在论坛上表示，工信部将编制新时期智能网联新能源汽车产业发展规划，加强部门协同，完善支持政策，持续巩固扩大产业竞争优势。

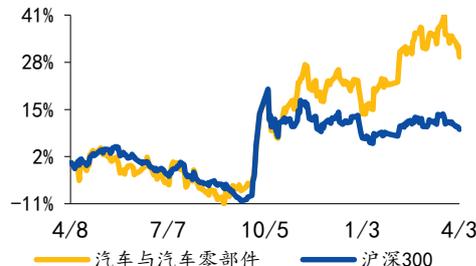
#### ● 投资建议

关注领先整车企业智驾竞争优势，以及在事故冲击下行后的反弹机会。关注短期内海外尤其是美国基地较为完善的零部件企业的优势。

#### 风险提示

政策支持不及预期风险，行业竞争超预期风险，科技不及预期风险等。

### 过去一年市场行情



资料来源: Wind

### 相关研究报告

《国元证券行业研究-汽车行业周报：批发先行，动能向上》  
2025.03.25

《国元证券行业研究-汽车智能驾驶行业深度报告：端到端与AI共振，智驾平权开启新时代》2025.03.31

### 报告作者

分析师 刘乐  
执业证书编号 S0020524070001  
电话 021-51097188  
邮箱 liule@gyzq.com.cn

分析师 陈烨尧  
执业证书编号 S0020524080001  
电话 021-51097188  
邮箱 cheneyeyao@gyzq.com.cn

## 目录

1.本周行情回顾（2025.03.29-04.03） .....	3
2.本周数据跟踪（2025.03.29-04.03） .....	5
2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪 .....	5
2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜 .....	6
2.3 重要月度数据跟踪.....	7
3.本周行业要闻（2025.03.29-04.03） .....	7
3.1 国内车市重点新闻.....	7
3.2 国外车市重点新闻.....	11
4.国元汽车主要关注标的公告（2025.03.29-04.03） .....	13
5.风险提示 .....	15

## 图表目录

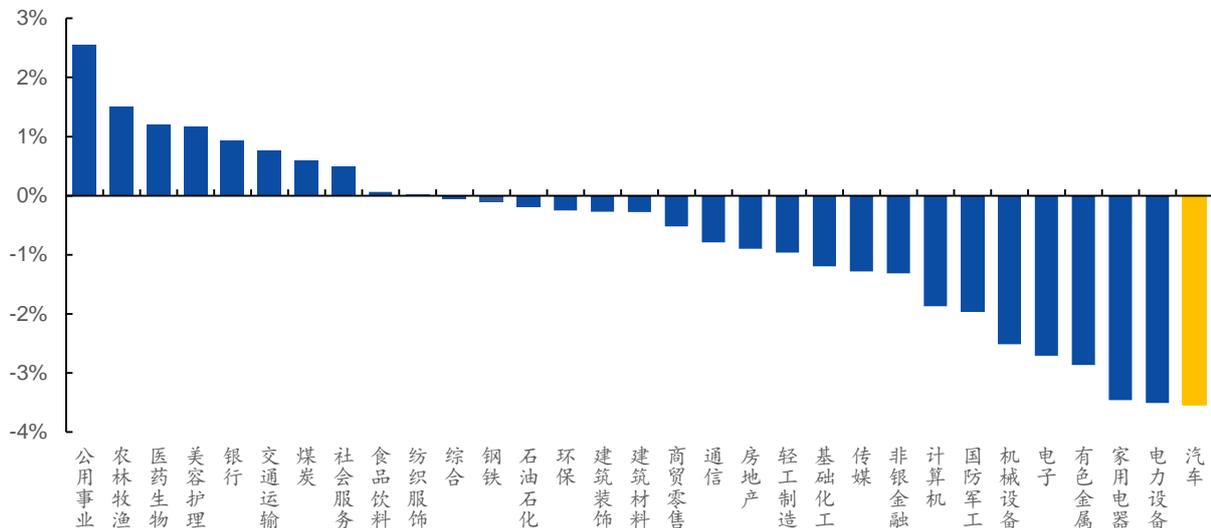
图 1：申万一级行业涨跌幅排名.....	3
图 2：汽车板块三年内 PE-TTMBands .....	4
图 3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况.....	5
图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况.....	5
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅 .....	3
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件） .....	4
表 3：中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆） .....	6
表 4：中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆） .....	6
表 5：2025 年 3 月中国主要车企新能源车型销量 .....	7

## 1. 本周行情回顾 (2025.03.29-04.03)

本周汽车板块下跌 3.54%，汽车大部分相关子板块整体下跌。本周沪深 300 指数收报 3861.50 点，全周下跌 1.37%。汽车行业指数收报 6955.07 点，全周下跌 3.54%，跌幅较沪深 300 指数高 2.17pcts。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列倒数第一位。本周汽车大部分相关子板块整体下跌，乘用车板块跌幅最大，为-4.61%。

**个股方面：**乘用车板块上汽集团 (0.19%) 涨幅靠前；比亚迪 (-6.53%)、长城汽车 (-5.30%)、北汽蓝谷 (-2.19%) 跌幅靠前；商用车板块 ST 曙光 (3.99%)、福田汽车 (3.25%)、中集车辆 (3.08%) 涨幅靠前，金龙汽车 (-6.38%)、安凯客车 (-4.29%)、中国重汽 (-3.93%) 跌幅靠前；汽车零部件板块潍柴重机 (24.07%)、新铝时代 (19.16%)、圣龙股份 (9.75%) 涨幅靠前，美晨科技 (-33.99%)、雪龙集团 (-19.80%)、南方精工 (-16.08%) 跌幅靠前。

图 1：申万一级行业涨跌幅排名



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅

板块名称	本周申万二级板块涨跌幅	年初至今申万二级板块涨跌幅
汽车零部件	-3.36%	17.08%
汽车服务	-0.59%	3.02%
摩托车及其他	-1.45%	16.71%
乘用车	-4.61%	11.02%
商用车	-0.47%	0.29%

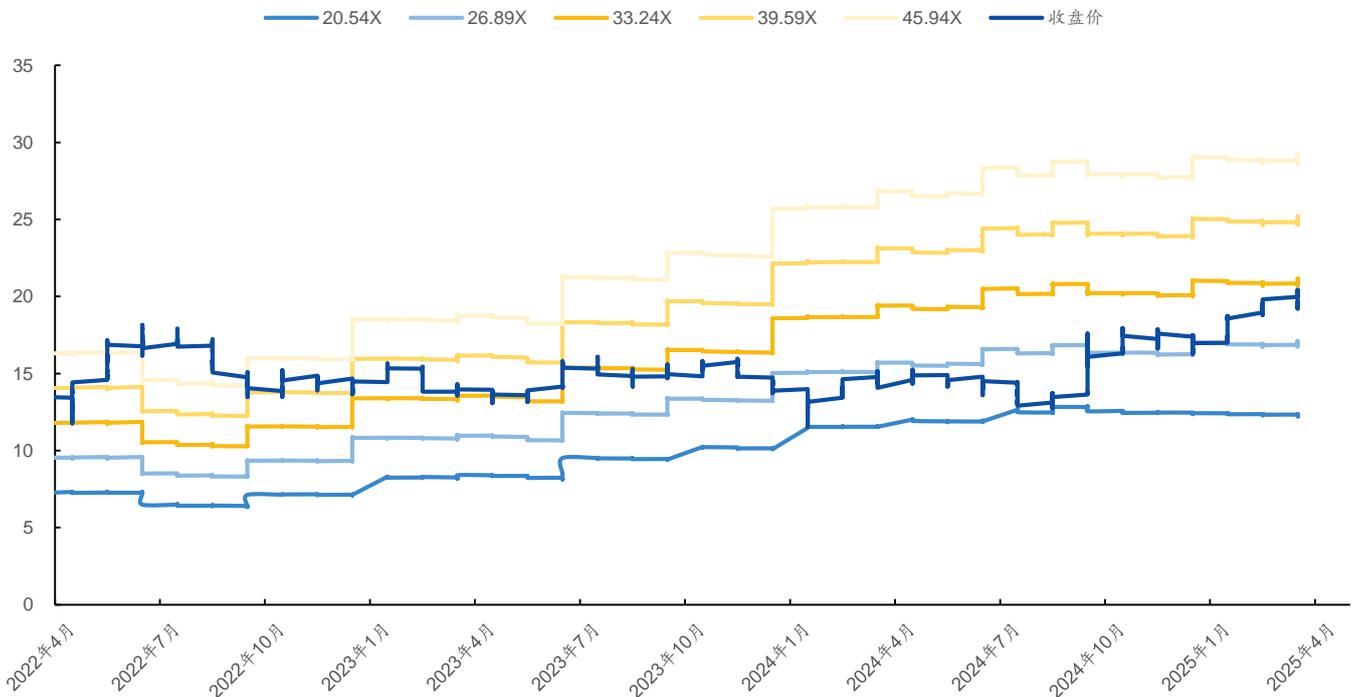
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）

子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前六
乘用车	600104.SH	上汽集团	0.19%	汽车零部件	000880.SZ	潍柴重机	24.07%
	000625.SZ	长安汽车	-0.31%		301613.SZ	新铝时代	19.16%
	000572.SZ	海马汽车	-1.24%		603178.SH	圣龙股份	9.75%
商用车	600303.SH	ST曙光	3.99%		920106.BJ	林泰新材	9.33%
	600166.SH	福田汽车	3.25%		603335.SH	迪生力	8.47%
	301039.SZ	中集车辆	3.08%		000599.SZ	青岛双星	7.87%
子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后六
乘用车	002594.SZ	比亚迪	-6.53%	汽车零部件	300237.SZ	美晨科技	-33.99%
	601633.SH	长城汽车	-5.30%		603949.SH	雪龙集团	-19.80%
	600733.SH	北汽蓝谷	-2.19%		002553.SZ	南方精工	-16.08%
商用车	600686.SH	金龙汽车	-6.38%		300258.SZ	精锻科技	-14.82%
	000868.SZ	安凯客车	-4.29%		605088.SH	冠盛股份	-13.67%
	000951.SZ	中国重汽	-3.93%		600480.SH	凌云股份	-13.25%

资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

图 2：汽车板块三年内 PE-TTM Bands



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

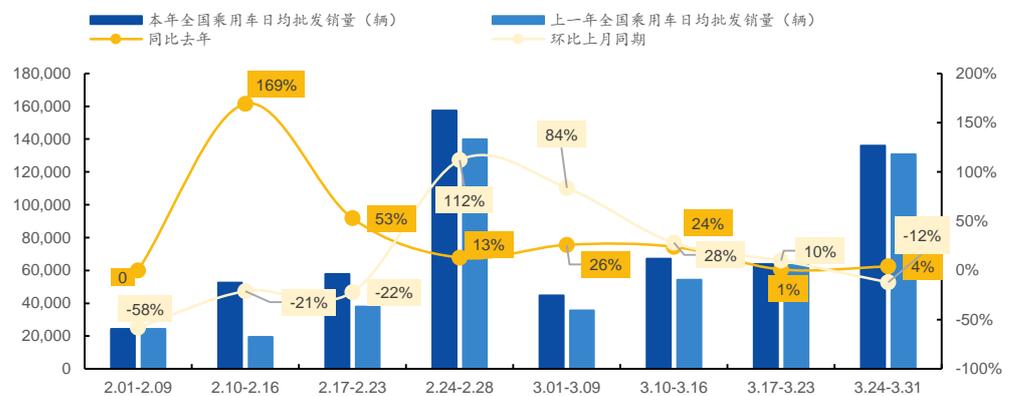
## 2. 本周数据跟踪 (2025.03.29-04.03)

### 2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

**乘用车：**3月1-31日，全国乘用车市场零售188.9万辆，同比去年同期增长12%，较上月增长36%，今年以来累计零售506.4万辆，同比增长5%；3月1-31日，全国乘用车厂商批发241万辆，同比去年同期增长10%，较上月同期增长37%，今年以来累计批发627.5万辆，同比增长12%。

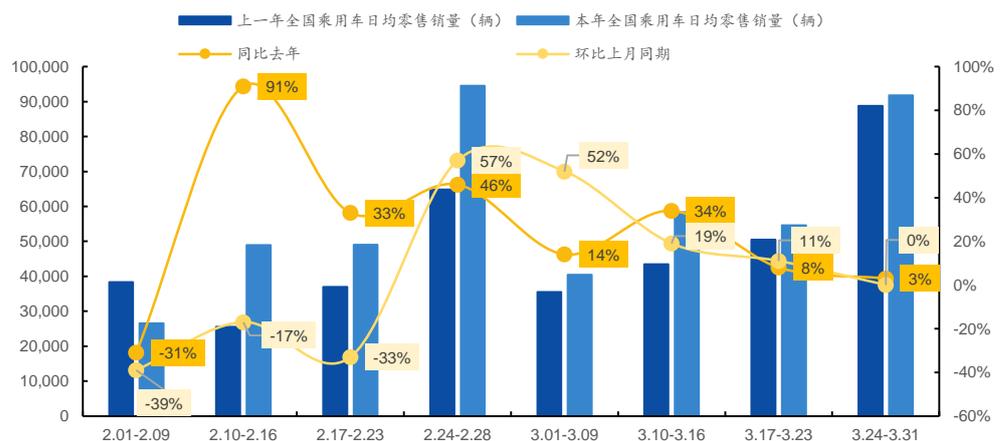
**新能源：**3月1-31日，全国乘用车新能源市场零售98.8万辆，同比去年同期增长39%，较上月同期增长44%，今年以来累计零售241.4万辆，同比增长37%；3月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发113万辆，同比去年同期增长40%，较上月同期增长36%，今年以来累计批发284.9万辆，同比增长44%。

图3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况



资料来源：乘联会，国元证券研究所

图4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



资料来源：乘联会，国元证券研究所

## 2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜

表 3：中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）

	2025 年第 11 周（3 月 10 日-3 月 16 日）		2025 年第 12 周（3 月 17 日-3 月 23 日）		2025 年第 13 周（3 月 24 日-3 月 30 日）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	比亚迪	6.28	比亚迪	5.85	比亚迪	6.04
2	五菱	1.58	特斯拉	1.69	特斯拉	2.06
3	特斯拉	1.53	五菱	1.65	银河	1.70
4	吉利	1.15	吉利	1.18	五菱	1.54
5	理想	0.79	理想	0.86	理想	0.88
6	零跑	0.70	小鹏	0.75	零跑	0.81
7	埃安	0.70	银河	0.74	小米	0.78
8	银河	0.70	零跑	0.69	埃安	0.73
9	小鹏	0.70	埃安	0.67	小鹏	0.62
10	小米	0.65	小米	0.66	鸿蒙智行	0.57

资料来源：第一电动，理想汽车，易车，国元证券研究所

表 4：中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）

	2025 年第 11 周（3 月 10 日-3 月 16 日）		2025 年第 12 周（3 月 17 日-3 月 23 日）		2025 年第 13 周（3 月 24 日-3 月 30 日）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	理想	0.79	理想	0.86	理想	0.88
2	零跑	0.70	小鹏	0.75	零跑	0.81
3	小鹏	0.70	零跑	0.69	小米	0.78
4	小米	0.65	小米	0.66	小鹏	0.62
5	深蓝	0.49	深蓝	0.51	鸿蒙智行	0.57
6	极氪	0.37	鸿蒙智行	0.42	深蓝	0.53
7	腾势	0.26	极氪	0.30	腾势	0.35
8	智界	0.24	极狐	0.28	极氪	0.34
9	极狐	0.23	腾势	0.24	蔚来	0.30
10	蔚来	0.20	蔚来	0.24	极狐	0.30

资料来源：第一电动，理想汽车，易车，国元证券研究所

## 2.3 重要月度数据跟踪

表 5：2025 年 3 月中国主要车企新能源车型销量（单位：辆）

车企	3 月	2 月	同比	环比
比亚迪（全球）	377420	322846	23.10%	17%
吉利新能源	119696	98433	167%	22%
零跑	37095	25287	154%	47%
理想	36674	26263	26.53%	40%
埃安（全球）	34082	20863	4.80%	63%
小鹏	33205	30453	268%	9%
小米	29000+	20000+	/	/
长城	25174	15121	15%	66%
深蓝（全球）	24371	18738	86.70%	30%
极氪	15422	14039	19%	10%
蔚来	15039	13192	40%	14%
阿维塔	10457	5182	108%	102%
岚图	10012	8013	64%	25%
智己	5029	/	67%	46%

资料来源：车东西，国元证券研究所

## 3. 本周行业要闻（2025.03.29-04.03）

### 3.1 国内车市重点新闻

#### 1. 五大新能源汽车掌门人齐聚百人论坛，电动汽车产业进入智能化“下半场”（2025.03.29）

3 月 29 日第一电动消息，中国电动汽车百人会论坛（2025）高层论坛在北京召开，比亚迪王传福、蔚来李斌、小米汽车雷军、理想汽车李想、小鹏汽车何小鹏等车企领袖齐聚，围绕电动化、智能化与行业竞争展开深度探讨。

蔚来汽车李斌在论坛上强调了换电模式的优势和电池寿命管理，同时宣布了蔚来自研芯片和整车 OS 对外开放。小米汽车雷军分享了小米 SU7 的市场数据，并宣布了 2025 年超过 300 亿元的研发投入计划；雷军表示，把智能化做好是小米的本分，并呼吁行业共享资源统一标准，让消费者有完美的智能体验。理想汽车李想宣布自研操作系统“星环 OS”将于 4 月开源，适配周期缩短至 4 周，2024 年节省成本数十亿元，预计行业每年可省千万元至亿元授权费。而小鹏汽车何小鹏则预测了未来 10-20 年飞行汽车市场规模或达 2 万亿美元，小鹏汇天累计投入超 100 亿元，2026 年量产首款飞行汽车，年产能 1 万台，同时推进 10-15 万元级 AI 智驾新品牌，第二季度 AI 大模型将上车。

#### 2. 广汽集团 2024 年营收超 4000 亿，广汽集团与华为合作华望面向 30 万级高端市场，产品由华为主导（2025.03.29）

第一电动 3 月 29 日消息，广汽集团发布了 2024 年度报告，显示公司营业总收入约 4016.5 亿元，累计派发现金股息超 260 亿元。2024 年，广汽集团汽车产销量分别为 191.66 万辆和 200.31 万辆，销量从 8 月到 12 月连续 5 个月环比增长。节能与新能源汽车销量比例提升至 45.21%，其中节能汽车约 22.51%，新能源汽车约 22.70%。自主品牌产销 76.23 万辆和 78.95 万辆，销量占比提升至约 39.41%，新能源汽车销量 43.08 万辆，自主品牌新能源汽车销量占比约为 55%。

广汽集团董事长冯兴亚表示，公司计划在 2025 年推出超过 20 款车型，并已投资 15 亿成立华望汽车，加快与华为合作，打造全新高端智能新能源汽车品牌。华望汽车将主要面向 30 万级高端客户市场，产品定义和定位主要由华为主导，广汽集团则提供支持并保持华望团队的决策权限。

### 3. 国资委宣布对整车央企汽车战略重组，工信部将有条件批准 L3 级自动驾驶 (2025. 03. 29)

3 月 29 日第一电动消息，在中国电动汽车百人会论坛上，国务院国资委相关负责人宣布，将对整车央企进行战略性重组，以提高产业集中度。此举旨在整合央企的研发制造和市场优势资源，打造具有全球竞争力的世界一流汽车集团，并鼓励央企间的进一步合作。国资委副主任苟坪提出，支持汽车央企与其他企业深化合作，加快提升核心竞争力和市场占有率。他还提到，2024 年三大汽车央企新能源汽车直接投资同比增长 35%，在投资总额中占比超过 70%，自主品牌销量达到 175 万辆，同比增长超过 80%。苟坪强调，将对中央企业汽车企业出台一业一策、一企一策考核方案，单独考核新能源汽车业务，并考虑战略投入期的经营性亏损。

此外，工信部副部长辛国斌在同一论坛上表示，工信部将编制新时期智能网联新能源汽车产业发展规划，加强部门协同，完善支持政策，持续巩固扩大产业竞争优势。他提出五点计划：加强技术攻关，加快自动驾驶产业化发展，稳定和扩大汽车消费，推动全产业链数字化转型，以及深化行业管理改革。辛国斌还提到，将有条件批准 L3 级自动驾驶车型生产准入，推动道路交通安全保险等法律法规完善。

### 4. 国轩高科宣布 5 月 17 日推 300Wh/kg 全新高安全固态电池(2025. 03. 30)

第一电动 3 月 30 日消息，中国电动汽车百人会论坛 2025 上，合肥国轩高科动力能源有限公司首席科学家朱星宝宣布，国轩高科将于 5 月 17 日发布全新高安全固态电池，能量密度为 300Wh/kg。去年 5 月，国轩高科已发布“金石电池”，采用全固态技术，能量密度达到 350Wh/kg，比主流三元锂电池提升 40% 以上。金石电池一次性通过了 200 度热箱测试，高于 130 度的国家标准，为电动汽车提供更高安全保障。

### 5. 比亚迪宣布多款非智驾版新能源车型降价，最高直降 1.6 万元 (2025. 03. 30)

第一电动 3 月 30 日消息，比亚迪王朝系列宣布推出“限时一口价”活动，涉及秦 L DM-i、汉 DM-i、唐 DM-i 和宋 L DM-i 四款非智驾版车型。秦 L DM-i 非智驾版一口价为 8.98 万元，2025 款汉 DM-i (非智驾版) 限时一口价 15.58 万元起，2025 款唐 DM-i (非智驾版) 限时一口价 16.98 万元起，宋 L DM-i 非智驾版一口价为

11.98 万元起，活动将持续至 4 月 30 日。此次降价幅度显著，秦 L DM-i 非智驾版原价 9.98 万元起直降 1 万元；宋 L DM-i 非智驾版原价 13.58 万元起直降 1.6 万元；比亚迪汉 DM-i / 唐 DM-i 非智驾版都直降 1 万元。

此前，比亚迪还宣布启动“海洋超值驾惊爆一口价”活动，针对旗下三款老款非智驾版车型进行降价。具体降价信息如下：海豹 06 DM-i 车型降价 1 万元，现一口价为 8.98 万元起；宋 PLUS DM-i 车型降价 1.6 万元，现一口价为 11.98 万元起；海豹 07 DM-i 车型降价 1 万元，现一口价为 12.98 万元起。此次降价活动不包括今年更新的智驾版车型。

## 6. 华为 2024 年财报：全球销售收入约 8621 亿，智能汽车收入超 263 亿首次实现当年盈利，引望完成股权变更（2025.03.31）

3 月 31 日第一电动消息，华为发布 2024 年财报，全球销售收入达到 8620.72 亿元人民币，同比增长 22.4%，净利润为 626 亿元，同比下滑 28%。研发投入高达 1797 亿元人民币，占全年收入的 20.8%，近十年累计研发投入超过 12490 亿元人民币。研发员工数量约为 11.3 万名，占总员工数量的 54.1%。此外，华为今日发布公告，根据公司轮值董事长制度和业务战略安排，2025 年 4 月 1 日~2025 年 9 月 30 日期间由徐直军当值轮值董事长，主持公司董事会及董事会常务委员会。

在业务板块中，智能汽车解决方案业务表现尤为突出，收入达到 263.53 亿元，同比激增 474.4%，并首次实现当年盈利。智能部件发货量超过 2300 万件，同比增长近 7 倍。同时，据财联社报道，华为引望已完成工商信息变更，华为持股比例由 100% 调整为 80%，新增阿维塔科技和赛力斯两大股东，分别持股 10%。董事会方面，徐直军任董事长，余承东和朱华荣任副董事长，白熠、靳玉志、卞红林、张兴海任董事。

在 AI 领域，华为强调 AI 技术正推动算力需求持续增长，并在 AI 算力基础设施方面重点发展四个方向，包括突破单位节点算力瓶颈、构建超大规模集群、加速 AI 推理普惠落地和共建繁荣的算力生态。华为云在 2024 年实现销售收入 688 亿元，同比增长 24.4%，海外公有云收入增长超过 50%，昇腾 AI 云服务实现 6 倍增长。

## 7. 消息称理想汽车 25 年销量目标 70 万，纯电车型 i8、i6 内部预期 5 万辆，理想 L 系列累计交付量将破百万（2025.03.31）

3 月 31 日 21 财经消息称，理想汽车 25 年的销量目标计划达到 70 万辆，其中纯电车型 i8、i6 的销量预期仅为 5 万辆。理想汽车内部对即将上市的两台纯电车型 i8 和 i6 持保守态度，认为这是从 0 到 1 的过渡，而非从 1 到 10 的扩展。供应链方面，理想汽车给出的纯电销量预期超过销售总量的 20%，即至少 14 万台，以确保能够提前锁定供应链订单，避免因产能爬坡不顺利而造成的损失。

此外，理想汽车宣布其 L 系列累计交付量即将突破 100 万辆，并公布了各车型的具体交付数据。理想 L6 累计交付量突破 23 万辆，自 2024 年 4 月开启交付以来，成为中大型 SUV 销量冠军。理想 L7 累计交付量突破 29 万辆，自 2023 年 3 月开启交付以来，成为 30 万元以上新能源车型销量冠军。理想 L8 累计交付量突破 22 万辆，自 2022 年 11 月开启交付以来，成为 30-40 万价位六座/七座车型销量冠军。理想 L9 累计交付量突破 25 万辆，自 2022 年 8 月开启交付以来，成为全尺寸 SUV 销量冠军。

## 8. 特斯拉中国首次推焕新 Model Y 3 年 0 息优惠政策（2025.03.31）

第一电动 3 月 31 日消息，特斯拉中国宣布推出新的购车优惠政策。在 4 月 30 日前，焕新 Model Y 全系车型首次推出限时 3 年 0 息和 5 年超低息购车金融政策。3 年 0 息：首付 7.99 万元起，月供低至约 3809 元；5 年超低息：首付 4.59 万元起，年费率低至 1.00%（年化利率 1.84%），月供约 4683 元。

同时，Model 3 后轮驱动版和长续航全轮驱动版也推出限时 5 年 0 息政策，月供低至 2594 元。此外，购买指定版本 Model 3/Y 车型的消费者还可以选择以下特享充电权益之一：原价 5200 元的家庭充电桩 2.5 折优惠价 1299 元；1299 元的超级充电服务包，6 年 30000 公里随时充；原价 7200 元的第三代家庭充电服务包 4.6 折优惠价 3299 元。

## 9. 科大讯飞入局智能驾驶，今年大概将有车型陆续量产（2025.03.31）

第一电动 3 月 31 日消息，在中国电动汽车百人会论坛（2025）上，科大讯飞智能汽车业务高级副总裁李展眉分享了科大讯飞在智能驾驶方面的进展。科大讯飞的汽车业务目前分为四大板块：智能座舱、智慧声场、智能驾驶和企业数智化。李展眉透露，智能驾驶是科大讯飞汽车业务的重要组成部分，尽管目前还不能对外详细宣传，但今年大概将有搭载科大讯飞智能驾驶算法及解决方案的车型陆续量产。

## 10. 小米 SU7 事故冲击引发市值缩水 800 亿，仍有三大问题待解，雷军回应：无论发生什么，小米不会回避（2025.04.01）

财联社 4 月 1 日消息，小米 SU7 在交付一周年之际遭遇重大挑战，因一起严重交通事故导致小米集团港股市值大幅缩水，小米集团港股午后开盘后大幅走低，至当日收盘跌 5.49%，市值较上一交易日缩水 800 亿。事故发生在 3 月 29 日晚，一辆小米 SU7 标准版在高速公路上与隔离带水泥桩发生碰撞。小米汽车表示，仍在等待与家属会面的通知，并将在警方指导下全力协助善后事宜。关于事故车辆是否已被拉回北京的传闻，小米汽车澄清称失实，目前尚未接触到事故车辆。事故发生时，车辆处于 NOA 智能辅助驾驶状态，以 116km/h 时速行驶，检测出障碍物后开始减速。驾驶员随后接管车辆，持续减速并转向，最终与隔离带水泥桩发生碰撞，碰撞前时速约为 97km/h。小米汽车推测，事故车起火系猛烈撞击后整车系统严重受损导致，而非网传的“自燃”。

至于事故发生时 AEB 等主动安全功能是否触发，小米汽车表示，NOA 提示“注意障碍”后已启动减速，约 1 秒后驾驶员接管，NOA 功能退出。小米 SU7 标准版具备前向防撞辅助功能，包括碰撞预警和紧急制动，但目前不响应锥桶、水马、石头、动物等障碍物。目前仍有三大问题待解：智能驾驶性能、电池安全，以及电子解锁。截至最新，小米创办人、董事长兼 CEO 雷军发文回应：无论发生什么，小米都不会回避，将持续配合警方调查，跟进事情处理的进展，并尽最大努力回应家属和社会关心的问题。

## 11. 理想汽车调整销售体系，设立五大“战区”，推行“赛马制”应对销量压力（2025.04.01）

4月1日据36氪汽车报道，理想汽车在面临今年70万辆年销量压力下，对其销售团队进行了调整，以进一步刺激销量。此次调整涉及销售与服务群组，包括零售、售后服务、充电、质量运营及海外业务等，均向销售与服务高级副总裁邹良军汇报。在零售方面，理想汽车推行“战区制”，将原本26个战区合并为东、西、南、北、中五大战区，由大区负责人直接向邹良军汇报，取消了单一零售负责人职位。原销售副总裁韩希（职级23级）调整为中区零售负责人，管理层级压缩，内部推行“赛马机制”以激发竞争。此外，理想汽车还进行了多项组织结构调整，包括将部分销售和服务职能下沉至大区，成立培训学院等。

## 12. 比亚迪斥资近4亿西安扩电池版图，含宝能汽车用地

4月2日第一电动消息，比亚迪为满足日益增长的动力电池产能需求，在西安市公共资源交易中心成功竞得西咸新区秦汉新城一处国有建设用地使用权，价格为3.75亿元。该地块面积约为806975.86平方米，包含了原宝能汽车用地，且建设用途不涉及整车制造。西咸比亚迪成立于2024年12月26日，注册资本1000万人民币，业务范围包括电池制造、销售及新能源汽车废旧动力蓄电池回收等。比亚迪在秦汉新城的扩张并非首次，今年1月已以3.98亿元竞得另一处882637.74平方米的建设用地使用权。两次拿地合计金额近8亿元。比亚迪新能源汽车动力电池生产项目位于秦汉新城，预计2025年7月底完工。西安是比亚迪除深圳总部外的重要生产基地，2024年12月13日已实现年产百万辆目标，全年产量首破百万。

## 13. 乐道汽车总裁艾铁成离职，沈斐接任

第一电动4月2日消息，乐道汽车总裁艾铁成通过乐道App宣布离职，不再担任乐道汽车总裁及蔚来高级副总裁。艾铁成在任期间，乐道L60的销量未能达到与其产品力相匹配的水平。蔚来公司随后宣布，原能源业务负责人沈斐接替艾铁成，担任乐道汽车总裁，全面负责乐道销售工作和区域公司管理，并向蔚来联合创始人、总裁秦力洪汇报。

沈斐自2015年加入蔚来，是蔚来早期核心管理成员之一，也是蔚来最资深的高级副总裁。乐道的研发、供应链、质量部门将向蔚来CEO李斌汇报；营销体系将向蔚来总裁秦力洪汇报。李斌和秦力洪将更深入参与乐道业务，以提高运营效率。

## 3.2 国外车市重点新闻

### 1. 百度萝卜快跑宣布与迪拜RTA签署战略合作协议，将部署超1000台无人驾驶汽车（2025.03.29）

第一电动3月29日消息，百度旗下的萝卜快跑宣布与迪拜道路交通局（RTA）签署战略合作协议，计划在迪拜部署超过1000台全无人驾驶汽车。这标志着萝卜快跑首次在中国以外的地区开展无人驾驶规模化测试和服务。此次合作将使萝卜快跑在迪拜市区进行无人驾驶规模化测试和服务，以验证其无人驾驶系统的稳定性和成熟度。

## 2. 特斯拉新加坡推低功率 Model Y，避动力税省 7 万元（2025. 03. 30）

3 月 30 日第一电动消息，特斯拉在新加坡市场推出了一款特别设计的 Model Y 后轮驱动版本，名为“Rear-Wheel Drive 110”。这款新车型的总功率为 110 kW，零百加速时间为 9.6 秒，相较于标准版 5.9 秒的加速时间，动力有所降低。尽管动力减弱，但这款新车型与标准版在 WLTP 续航里程上保持一致，均为 466km，且两者的指导价格仅相差 500 新加坡元。

特斯拉推出这款“Rear-Wheel Drive 110”版本的 Model Y 主要是为了规避新加坡的“动力税”。在新加坡，购买车辆前需竞标 COE（拥车证），其中 A 类 COE 适用于不超过 110 kW 的车辆，而 B 类 COE 适用于超过 110 kW 的乘用车。A 类和 B 类 COE 的成本差异，加上新车价格差异，使得购买这款新车型的新加坡消费者实际上可以节省约 7 万元人民币的购车成本。

## 3. 塞缪尔森重返沃尔沃 CEO，骆文襟 3 月 31 日卸任（2025. 03. 31）

3 月 31 日第一电动消息，沃尔沃汽车宣布重大人事变动，汉肯·塞缪尔森被任命为新的首席执行官兼总裁，任期两年，将于 2025 年 4 月 1 日正式上任。现任 CEO 骆文襟将在 3 月 31 日卸任，并同日离开沃尔沃汽车董事会。塞缪尔森自 2010 年起成为沃尔沃汽车董事会成员，并在 2012 年至 2022 年担任首席执行官，之后担任极星汽车公司董事会主席至 2024 年。

沃尔沃汽车的此次领导层变动可能与其未来战略规划紧密相关，特别是在中国市场的电动化转型和提升新能源车型认可度方面。塞缪尔森的回归可能会带来新的战略方向和举措，以应对当前的挑战并推动公司的持续发展。

## 4. 现代汽车宣布计划到 2027 年实现 L2+级别自动驾驶（2025. 03. 31）

IT 之家 3 月 31 日消息，韩国现代汽车集团在年度开发者大会 Pleos 25 上宣布，计划到 2027 年底实现 L2+级别自动驾驶。现代汽车的 L2+智驾系统将通过摄像头和雷达识别车辆周围环境，并基于 AI ML 结构作出更复杂的决策。公司计划将旗下车辆发展为可自主学习和不断改进的“学习机器”。

现代汽车还在大会上公布了其移动软件品牌 Pleos，这是一个端到端的平台，涵盖从高性能芯片与控制器、车辆操作系统 vehicle OS、娱乐系统 Pleos Connect、云基础设施、车队管理到移动和物流优化解决方案。vehicle OS 由现代汽车内部打造，专为 SDV 软件定义汽车设计，采用模块化、标准化的整体设计思路，E&E 架构结合了高性能车载计算机和特定域控制器，软件和硬件的解耦意味着车辆支持持续更新和功能扩展。

## 5. 特斯拉柏林工厂第 50 万辆 Model Y 下线，耗时 1100 多天（2025. 04. 01）

IT 之家 4 月 1 日消息，特斯拉宣布其位于德国的柏林-勃兰登堡超级工厂（Giga Berlin-Brandenburg）迎来了重要的生产里程碑——第 50 万辆 Model Y 汽车成功驶下生产线。特斯拉柏林超级工厂于 2022 年 3 月 22 日正式投产，大约用了 1100 多天的时间完成了生产 50 万辆 Model Y 的目标。尽管柏林工厂的生产爬坡速度并非最快，但其对特斯拉全球生产网络的贡献依然关键。

目前,该工厂的年产能已超过 37.5 万辆,未来还将进行扩建以进一步提升产能。柏林超级工厂专注于生产 Model Y, 不仅满足德国本土市场的需求, 还向欧盟内外的 37 个不同市场供货。

## 6. 雷诺日产深化合作: 雷诺全资控股雷诺日产印度公司, Ampere 为日产开发新车型 (2025.04.01)

第一电动 4 月 1 日消息, 雷诺-日产联盟宣布了一系列新的战略合作项目和《新联盟协议》的条款变动。雷诺集团将收购日产持有的雷诺日产印度汽车私人有限公司 (RNAIPL) 51% 的股权, 实现全资控股。RNAIPL 位于印度金奈的工厂年产能超过 40 万辆, 主要生产 CMF-A 及 CMF-A+ 平台车型, 并计划推出 CMF-B 平台开发 4 款新车型。此外, 雷诺旗下的纯电动汽车部门 Ampere 将为日产开发一款基于 Twingo 的衍生 A 级车型, 设计由日产完成, 计划于 2026 年推出。雷诺与日产的锁定承诺比例从 15% 降至 10%, 双方均可将各自持股比例降至最低 10%, 增强了交叉持股的灵活性。

## 7. 美汽车关税冲击低价车市场, 梅赛德斯奔驰等品牌或调整销售策略 (2025.04.02)

财联社 4 月 2 日消息, 美国总统特朗普宣布自 4 月 2 日起对非美国制造的汽车征收 25% 的进口关税。此举预计将显著增加每辆汽车的成本数千美元, 并给汽车制造商和供应商带来高达数十亿美元的损失。分析师警告, 这一政策变动可能会迫使汽车制造商重新评估其在美国市场的销售策略。梅赛德斯奔驰等汽车制造商已开始考虑应对策略, 包括可能从美国撤出其入门级汽车, 因为关税将使销售低价汽车变得无利可图。同时, 阿斯顿马丁和法拉利正计划提高在美国的汽车售价, 大众汽车考虑扩大在美国的产能。Stellantis 则在做最后的游说努力。

## 8. 比亚迪宣布进军捷克市场, 在日本首次降价 (2025.04.02)

鞭牛士 4 月 2 日消息, 比亚迪近日宣布正式进入捷克市场。首批将推出两款 SUV 车型——纯电动车型 Sealion 7 和插电混动车型 Seal U DM-i, 以及一款纯电动轿车 Seal。捷克及斯洛伐克区域经理马丁·赫什曼斯基在布拉格举行的新闻发布会上透露: “我们的产品线还将持续扩大。”。同时据日经新闻消息, 比亚迪的日本法人 1 日宣布, 在日本销售的纯电动汽车 (EV) “海豚” 等车型降价约 30 万日元。这是比亚迪首次在日本降价。在日本国内纯电动汽车销售停滞的情况下, 比亚迪意在通过价格攻势扩大销量。

## 4. 国元汽车主要关注标的公告 (2025.03.29-04.03)

### 1. 继峰股份: 关于部分募投项目延期的公告 (2025.03.29)

3 月 29 日, 宁波继峰汽车零部件股份有限公司发布关于部分募投项目延期的公告。公司称, 自募集资金到位以来, 公司积极推进募投项目建设的实施工作。截至本公告披露日, “宁波北仑年产 1,000 万套汽车出风口研发制造项目” 中, 汽车出

风口生产线已建设完成，并陆续投入生产；宁波及上海汽车座椅实验及研发中心目前正在有序建设中，出于新增实施地点及实施主体事项导致的规划调整、行政审批手续办理及新增上海研发中心建设时间需要，无法在 2025 年 4 月达到预定可使用状态。结合募投项目当前实际建设情况，经审慎评估和综合考量，公司拟在不改变募投项目实施主体、实施方式、投资总额、募集资金投资用途的前提下，将募投项目“宁波北仑年产 1,000 万套汽车出风口研发制造项目”达到预定可使用状态的日期调整为 2027 年 4 月。

## 2. 继峰股份：2024 年年度报告（2025.03.39）

3 月 29 日，宁波继峰汽车零部件股份有限公司发布公司 2024 年度报告。报告显示，2024 年继峰股份营收 222.55 亿元，同比增长 3.17%，但归母净利润亏损 5.67 亿元。亏损主因在于德国格拉默分部出售多年亏损的美国 TMD 公司（2023 年亏损超 4.4 亿美元）及欧洲裁员产生的一次性费用。这一战略性剥离，标志着公司正式甩掉历史包袱，集中资源投入更具潜力的乘用车座椅赛道。值得关注的是，以座椅为核心的继峰分部表现亮眼：营收 64.31 亿元，同比暴涨 60.27%；净利润 2.79 亿元，增长 41.82%。座椅业务正成为驱动公司增长的新引擎。

## 3. 爱柯迪：2024 年年度报告（2025.03.31）

3 月 31 日，爱柯迪股份有限公司发布公司 2024 年度报告。报告显示，公司 2024 年度实现营业收入 67.46 亿元，同比增长 13.24%；归属于上市公司股东的净利润 9.40 亿元，同比增长 2.86%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.79 亿元，同比增长 0.40%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 3.00 元（含税）。

## 4. 均胜电子：均胜电子关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告（2025.04.03）

4 月 3 日，宁波均胜电子股份有限公司（以下简称“均胜电子”或“公司”）发布关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告。公司 2025 年 3 月以及截至 2025 年 3 月 31 日回购股份的进展情况分别公告如下：2025 年 3 月，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 2,567,000 股，占公司总股本的比例约为 0.1822%，最低成交价为人民币 18.72 元/股，最高成交价为人民币 19.11 元/股，已支付的资金总额为人民币 48,896,022.20 元（不含交易费用）。截至 2025 年 3 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份的数量为 6,025,000 股，占公司总股本的比例约为 0.4277%，最低成交价为人民币 17.00 元/股，最高成交价为人民币 20.79 元/股，已支付的资金总额为人民币 112,390,137.60 元（不含交易费用）。本次回购公司股份符合法律法规的规定和公司回购股份方案的要求。

## 5. 香山股份：关于控股股东增持计划实施完成的公告（2025.04.03）

4月3日，广东香山衡器集团股份有限公司（以下简称“上市公司”或“公司”）发布关于控股股东增持计划实施完成的公告。公司控股股东宁波均胜电子股份有限公司（以下简称“均胜电子”）基于对上市公司长期投资价值的认可及未来发展前景的信心，计划自2024年12月16日起6个月内，通过深圳证券交易所系统允许的方式（包括但不限于集中竞价、大宗交易等）继续增持不低于人民币15,000万元且不超过人民币25,000万元（以下简称“本次增持计划”）。自2024年12月16日至2025年4月2日，均胜电子通过深圳证券交易所集中竞价和大宗交易方式累计增持公司股7,444,600股，占公司总股本的5.6366%，累计增持金额为人民币257,134,021元（不含手续费），均胜电子本次增持计划已实施完毕。

## 6. 恒帅股份：2024年年度报告（2025.04.03）

4月3日，宁波恒帅股份有限公司发布2024年年度报告。报告显示，公司2024年度实现营业收入9.62亿元，同比增长4.21%；归属于上市公司股东的净利润2.14亿元，同比增长5.75%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.02亿元，同比增长5.63%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利4.00元（含税），以资本公积金向全体股东每10股转增4股。

## 7. 伯特利：伯特利关于向不特定对象发行可转换公司债券获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告（2025.04.04）

4月4日，芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司（以下简称“公司”）发布关于向不特定对象发行可转换公司债券获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告。近日，公司收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》（证监许可〔2025〕631号）。批复文件主要内容如下：一、同意公司向不特定对象发行可转换公司债券的注册申请。二、公司本次发行应严格按照报送上海证券交易所的申报文件和发行方案实施。三、本批复自同意注册之日起12个月内有效。四、自同意注册之日起至本次发行结束前，公司如发生重大事项，应及时报告上海证券交易所并按有关规定处理。

## 5. 风险提示

政策支持不及预期风险，行业竞争超预期风险，科技不及预期风险等。

## 投资评级说明

### (1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

### (2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

### 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执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

### 法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

### 免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：[www.gyzq.com.cn](http://www.gyzq.com.cn)

## 国元证券研究所

### 合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券  
 邮编：230000

### 上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券  
 邮编：200135

### 北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券  
 邮编：100027