



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

汽车行业跟踪（2025.4.14-2025.4.18）：芯明空间智能技术 赋能人形机器人，工信部强化智能驾驶测试监管

汽车行业

2025 年 4 月 20 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

邓健全 汽车行业首席分析师
执业编号: S1500525010002
联系电话: 13613012393
邮箱: dengjianquan@cindasc.com

赵悦媛 汽车行业联席首席分析师
执业编号: S1500525030001
联系电话: 13120151000
邮箱: zhaoyueyuan@cindasc.com

赵启政 汽车行业高级分析师
执业编号: S1500525030004
邮箱: zhaoqizheng@cindasc.com

丁泓婧 汽车行业分析师
执业编号: S1500524100004
联系电话: 13062621910
邮箱: dinghongjing@cindasc.com

徐国铨 汽车行业研究助理
邮箱: xuguoquan@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲 127 号金
隅大厦 B 座
邮编: 100031

汽车行业跟踪（2025.4.14-2025.4.18）：芯明空间智能技术赋能人形机器人，工信部强化智能驾驶测试监管

2025 年 4 月 20 日

投资要点：

- **行业重点新闻。**（1）芯明亮相慕尼黑上海电子展，空间智能技术赋能人形机器人。4 月 15 日至 17 日，慕尼黑上海电子展在上海盛大启幕，芯明携其自研空间智能芯片及产品应邀参展。（2）戴盟机器人新品发布：多维高频率视触觉传感器引领机器人触觉革命。戴盟机器人近日震撼发布了一系列创新产品。（3）众擎机器人拿下新一轮 2 亿元融资。众擎机器人宣布于近日完成新一轮 Pre-A 轮融资，融资总额近 2 亿元人民币。（4）工信部给车企上“紧箍咒”：智驾需充分测试，忌夸大宣。4 月 16 日消息，工业和信息化部装备工业一司召开智能网联汽车产品准入及软件在线升级管理工作推进会。（5）公安部道研中心发普法长文：警惕“高阶智驾”陷阱。4 月 17 日，公安部道路交通安全研究中心发文指出，部分驾驶人开启辅助驾驶功能后做出玩手机、睡觉、聊天、吃东西等危险行为，不仅违反了道路交通安全法律法规，也对其他道路使用者的安全构成严重威胁。（6）广汽集团首款 L3 级别汽车计划于 2025 年内上市。4 月 12 日，广汽集团董事长、总经理冯兴亚在 2025 广汽科技日上表示，广汽是国家首批 L3 准入试点资格的乘用车企业之一，2025 年 4 季度，广汽的 L3 自动驾驶车型将上市销售。（7）广汽埃安与滴滴合作的首款 L4 自动驾驶车型亮相。4 月 13 日消息，广汽智能化安全峰会在广州召开，广汽埃安与滴滴自动驾驶合作开发的首款 L4 自动驾驶车型亮相。（8）滴滴：2030 年前在墨西哥引入 10 万辆国产电动车。4 月 12 日，滴滴宣布计划于 2030 年前在墨西哥市场引入 10 万辆国产电动车。（9）海关总署：一季度对东盟出口汽车零配件等增速超二成。4 月 14 日，海关总署新闻发言人、统计分析司司长吕大良在国务院新闻办举行新闻发布会表示，我国与东盟共同致力于区域经济一体化发展，双方的产业链联系紧密，带动了上下游产品的进出口快速增长。（10）小鹏汽车启动 720 亿参数自驾基模研发。4 月 14 日，小鹏汽车首次披露正在研发 720 亿参数的超大规模自动驾驶大模型，即“小鹏世界基座模型”。（11）长安汽车 2025 年销量目标为 300 万辆。（12）3 月份全球电动汽车销量大增 40%。根据电动汽车研究机构 Rho Motion 的最新数据，3 月份全球电动汽车市场继续强劲增长，销量环比上升 40% 至 170 万辆，2025 年第一季度累计销量达到 410 万辆。（13）小鹏汽车：将在 2025 年底率先实现 L3 级智能驾驶落地。4 月 15 日，小鹏汽车董事长何小鹏表示，小鹏汽车已建立“云-软-硬-芯”的全栈自研 AI 体系。（14）理想汽车发布星环 OS 技术白皮书。4 月 15 日消息，理想汽车发布《理想星环 OS 技术白皮书》，系统阐述了汽车操作系统的定义、发展趋势，并结合创新场景案例，详细介绍了理想星环 OS 的技术架构及核心系统。（15）国家统计局：3 月份新能源汽车产量同比增长 40.6%。4 月 16 日，国家统计



局数据显示，3 月份，规模以上工业 623 种产品中有 405 种产品产量同比增长。（16）上汽×华为合作鸿蒙智行“尚界”品牌亮相。4 月 16 日消息，在鸿蒙智行新品发布会上，华为常务董事余承东宣布了与上汽合作打造的鸿蒙智行“第五界”品牌——尚界。（17）一汽解放签署电动底换电重卡合作协议。4 月 15 日，一汽解放协同时代骐骥与重易时代（江西）新能源科技有限公司 1000 台换电重卡采购协议在江西宜春正式签署。

- **行情回顾：**（1）本周沪深 300 指数涨幅 0.59%，其中汽车板块跌幅 0.57%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 24 位。（2）本周 SW 乘用车跌幅 0.99%，蔚来-SW、赛力斯领涨。（3）本周 SW 商用车涨幅 0.94%，ST 曙光、*ST 汉马领涨。（4）本周 SW 汽车零部件跌幅 1.19%，建邦科技、泰德股份领涨。
- **本周观点：**主流车企电动智能化进一步加速，叠加政策利好释放需求，行业销量有望保持稳健增长。国四重卡以旧换新纳入补贴范围，国四淘汰周期有望开启，重卡行业国内销量有望进一步催化。**整车厂方面**，建议关注比亚迪、长城汽车、零跑汽车、赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车、理想汽车-W、小鹏汽车-W、吉利汽车、广汽集团、长安汽车。**商用车方面**，建议关注中国重汽、一汽解放、潍柴动力、天润工业、福田汽车。**零部件方面**，建议关注岱美股份、通用股份、森麒麟、爱柯迪、均胜电子、浙江仙通、福耀玻璃、伯特利、潍柴动力、无锡振华、中国汽研、德赛西威、沪光股份、上声电子、双环传动、松原股份、拓普集团、贝斯特、三花智控、得邦照明、常熟汽饰、新泉股份、保隆科技、精锻科技、卡倍亿、继峰股份、上海沿浦、腾龙股份、明新旭腾、隆盛科技、银轮股份等。
- **风险因素：**政策推出力度不及预期、海内外汽车销量不及预期、关税风险等。

目录

1、行业重点新闻.....	5
2、板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘.....	8
3、本周乘用车、商用车、汽车零部件板块、PE 估值下降.....	11
4、新车发布：星海 S7、smart 精灵#5、宝骏享境、长安启源 Q07、荣威 D6 即将上市.....	12
5、上游重点数据跟踪.....	13
6、风险因素.....	14

表目录

表 1：本周乘用车板块蔚来-SW、赛力斯领涨.....	9
表 2：本周商用车板块 ST 曙光、*ST 汉马领涨.....	9
表 3：本周汽车零部件板块建邦科技、泰德股份领涨.....	10
表 4：部分新车上市统计：星海 S7、smart 精灵#5、宝骏享境等即将上市.....	12

目录

图 1：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 24 位.....	8
图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 4 位.....	8
图 3：乘用车板块市盈率本周略下降.....	11
图 4：商用车板块市盈率本周略下降.....	11
图 5：汽车零部件板块市盈率本周略下降.....	11
图 6：钢材价格指数略有上升.....	13
图 7：铝锭价格略有下降（元/吨）.....	13
图 8：天然橡胶价格略有上升（元/吨）.....	13
图 9：浮法平板玻璃价格略有上升（元/吨）.....	13
图 10：聚丙烯价格维持稳定（元/吨）.....	13
图 11：碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今下降后企稳（元/吨）.....	13
图 12：中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数略有回落.....	14
图 13：中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有回落.....	14



1、行业重点新闻

芯明亮相慕尼黑上海电子展，空间智能技术赋能人形机器人。4月15日至17日，慕尼黑上海电子展在上海盛大启幕，芯明携其自研空间智能芯片及产品应邀参展。本次展会以“智能驱动、绿色转型”为主题，吸引了半导体、人工智能技术、物联网技术、精密制造等全产业链领域近1800家企业齐聚一堂。各方共同聚焦AI赋能、万物互联等时代趋势，围绕技术创新与生态协作展开深度探讨，旨在携手塑造一个更加智能、绿色且富有韧性的产业未来。展会现场，芯明空间智能产品吸引了众多业内外人士驻足。据悉，其自研系列芯片是目前全球唯一量产单芯片集成芯片化实时3D立体视觉感知、AI（人工智能）、SLAM（实时定位建图）的系统级空间智能芯片，产品及解决方案已在全球范围内应用在泛机器人（含人形机器人）、XR、消费电子、物流无人机、3D扫描等多个前沿应用领域的龙头企业产品中。（来源：中国机器人网）

戴盟机器人新品发布：多维高频率视触觉传感器引领机器人触觉革命。戴盟机器人近日震撼发布了一系列创新产品，其中包括全球首款集多维高分辨率与高频率于一体的视触觉传感器DM-Tac W、一款拥有多维触觉感知能力的五指灵巧手DM-Hand1，以及一款便携式的穿戴式遥操作数据采集系统DM-EXton，这些产品的问世标志着机器人在触觉感知和操作能力上取得了重大突破。（来源：中国机器人网）

众擎机器人拿下新一轮2亿元融资。昨日，众擎机器人宣布于近日完成新一轮Pre-A轮融资，融资总额近2亿元人民币。本轮融资由Stone Venture领投，商汤国香资本、弘晖基金、浔商创投、包河创投等一众老股东持续加码。据悉，本轮资金将主要用于加速人形机器人本体、小脑以及具身智能的研发与升级，进一步推动大规模生产，并拓展国内外市场，助力众擎成为全球领先的人形机器人企业。值得关注的是，Stone Venture是一家位于阿拉伯联合酋长国的私募投资机构，以直接投资的方式，重点布局亚洲新兴市场的头部科技企业，助力亚洲领先科技企业拓展国际市场。此次Stone Venture对众擎的这一战略投资，彰显了其对众擎技术的高度认可及对众擎未来发展的坚定信心。（来源：中国机器人网）

工信部给车企上“紧箍咒”：智驾需充分测试，忌夸大宣传。4月16日消息，工业和信息化部装备工业一司召开智能网联汽车产品准入及软件在线升级管理工作推进会。会议强调，汽车生产企业要深刻领会相关通知要求，充分开展组合驾驶辅助测试验证，明确系统功能边界和安全响应措施，不得进行夸大和虚假宣传，严格履行告知义务，切实担负起生产一致性和质量安全主体责任，提升智能网联汽车产品安全水平。智能驾驶分为L0至L5共6个等级，当前中国智能驾驶技术整体处于L2级向L3级过渡阶段。L2级以驾驶员为主导，L3级及以上以系统为主导。2024年，国内L2及以上功能新车上险量为1309.4万辆，渗透率57.3%。L3级自动驾驶已在部分地区试点，但受法规限制尚未大规模落地。部分车型支持城市NOA功能，但覆盖范围有限。光大证券预计，2025年国内L2+城市智驾渗透率有望近10%，2026年及之后有望迎来高速增长。尽管智能驾驶安全已被反复讨论，但车企仍需承担企业责任，避免夸大产品安全能力或过度营销。（来源：乘联分会微信公众号、第一电动）

公安部道研中心发普法长文：警惕“高阶智驾”陷阱。4月17日，公安部道路交通安全研究中心发文指出，部分驾驶人开启辅助驾驶功能后做出玩手机、睡觉、聊天、吃东西等危险行为，不仅违反了道路交通安全法律法规，也对其他道路使用者的安全构成严重威胁。根据《中华人民共和国广告法》第二十八条，若车企通过广告或宣传材料虚构、夸大辅助驾驶功能（如将2级辅助驾驶描述为“自动驾驶”），误导消费者购买，市场监管部门可依据《中华人民共和国广告法》对虚假宣传行为处以广告费用5-10倍罚款，情节严重的吊销营业执照。

照。若虚假宣传造成严重后果（如引发交通事故致人伤亡），可能触犯《中华人民共和国刑法》第二百二十二条，可对责任人处 2 年以下有期徒刑或拘役，并处或单处罚金。（来源：乘联分会微信公众号、财联社汽车早报）

广汽集团首款 L3 级别汽车计划于 2025 年内上市。4 月 12 日，广汽集团董事长、总经理冯兴亚在 2025 广汽科技日上表示，广汽是国家首批 L3 准入试点资格的乘用车企业之一，2025 年 4 季度，广汽的 L3 自动驾驶车型将上市销售。（来源：乘联分会微信公众号、财联社汽车早报）

广汽埃安与滴滴合作的首款 L4 自动驾驶车型亮相。4 月 13 日消息，广汽智能化安全峰会在广州召开，广汽埃安与滴滴自动驾驶合作开发的首款 L4 自动驾驶车型亮相。该车型结合了滴滴自动驾驶的硬件平台和广汽埃安的安全冗余平台，具备全球化适配能力，计划于 2025 年底量产交付。滴滴自动驾驶全新一代硬件平台配备了 33 个传感器，包括激光雷达、摄像头、4D 毫米波雷达、红外相机和声音传感器等，采用多传感器异构探测与前融合方式，实现 360°全场景、全工况感知识别。此外，滴滴自动驾驶全栈自研了行业首个可量产的三域融合整车中央计算平台，GPU 算力超过 2000 TOPS，CPU 达 48 核，具备高性能和低时延特点。在安全冗余架构方面，该车型自动驾驶系统拥有算法、软件和硬件多层冗余，能在突发情况下降低安全风险。基础车身满足中欧双五星安全标准，搭载弹匣电池，提供制动、转向、通讯、电源等多重冗余，确保电动化和车身安全。（来源：乘联分会微信公众号、第一电动）

滴滴：2030 年前在墨西哥引入 10 万辆国产电动车。4 月 12 日，滴滴宣布计划于 2030 年前在墨西哥市场引入 10 万辆国产电动车。同时依托滴滴巴西旗下“99 出行”，协同建设 1 万个国产公共充电桩，助力中国新能源产业走向全球。此外，滴滴将追加投入 20 亿元专项资金，聚焦“稳就业促消费”以及助力制造业“走出去”，切实发挥平台企业责任，积极应对外部不确定性带来的挑战。（来源：乘联分会微信公众号、易车原创报道）

海关总署：一季度对东盟出口汽车零配件等增速超二成。4 月 14 日，海关总署新闻发言人、统计分析司司长吕大良在国务院新闻办举行新闻发布会表示，我国与东盟共同致力于区域经济一体化发展，双方的产业链联系紧密，带动了上下游产品的进出口快速增长。一季度，制造业产品占我国与东盟贸易的比重达到 90.1%，其中，我国对东盟出口平板显示模组、汽车零配件、锂电池增速都超过 2 成；我国自东盟进口自动数据处理设备的零部件、印刷电路、纺织原料等保持增长。（来源：乘联分会微信公众号、财联社汽车早报）

小鹏汽车启动 720 亿参数自驾基模研发。4 月 14 日，小鹏汽车首次披露正在研发 720 亿参数的超大规模自动驾驶大模型，即“小鹏世界基座模型”。未来，小鹏将通过云端蒸馏小模型的方式将基模部署到车端，给“AI 汽车”配备全新的大脑。这款模型同时也将赋能小鹏的 AI 机器人、飞行汽车等。（来源：乘联分会微信公众号、财联社汽车早报）

长安汽车 2025 年销量目标为 300 万辆。长安汽车在重庆举办 2024 年度业绩说明会。2024 年长安汽车营业收入（全口径）2767.2 亿元（含阿维塔 153.5 亿元），同比增长 7.7%。其中，自主板块新能源收入占比达 46.5%，同比提升 16 个百分点；海外销售收入占比 20.2%，同比提升 6.7 个百分点。未来规划方面，董事长朱华荣表示，2025 年销量目标为 300 万辆，同比增长 11.8%。其中，新能源销量 100 万辆，同比增长 36.1%；海外销量 100 万辆（保底 70 万辆），同比增长 86.5%；到 2030 年，总体销量力争达到 500 万辆，其中自主板块销量 400 万辆，数智新汽车销量 300 万辆，海外销量 150 万辆。（来源：乘联分会微信公众号、财经网）

3 月份全球电动汽车销量大增 40%。根据电动汽车研究机构 Rho Motion 的最新数据，3 月份全球电动汽车市场继续强劲增长，销量环比上升 40%至 170 万辆，2025 年第一季度累计销量达到 410 万辆。（来源：乘联分会微信公众号、盖世汽车）

小鹏汽车:将在 2025 年底率先实现 L3 级智能驾驶落地。4 月 15 日，小鹏汽车董事长何小鹏表示，小鹏汽车已建立“云-软-硬-芯”的全栈自研 AI 体系。基于此，小鹏汽车将在 2025 年底率先实现 L3 级智能驾驶落地；小鹏鲲鹏超级电动体系将于 2025 年第四季度量产上车。此外，2025 款小鹏 X9 也正式上市，新车共推出四款车型，售价区间为 35.98-41.98 万元。（来源：乘联分会微信公众号、财联社汽车早报）

理想汽车发布星环 OS 技术白皮书。4 月 15 日消息，理想汽车发布《理想星环 OS 技术白皮书》，系统阐述了汽车操作系统的定义、发展趋势，并结合创新场景案例，详细介绍了理想星环 OS 的技术架构及核心系统。理想汽车 CEO 李想表示，从立项第一天起就坚信星环 OS 的未来是“空间智能操作系统”，并承诺不设商业模式，不搞技术壁垒，持续投入研发迭代。根据白皮书内容，理想汽车将从 4 月底开始逐步开放各模块源代码。（来源：乘联分会微信公众号、第一电动）

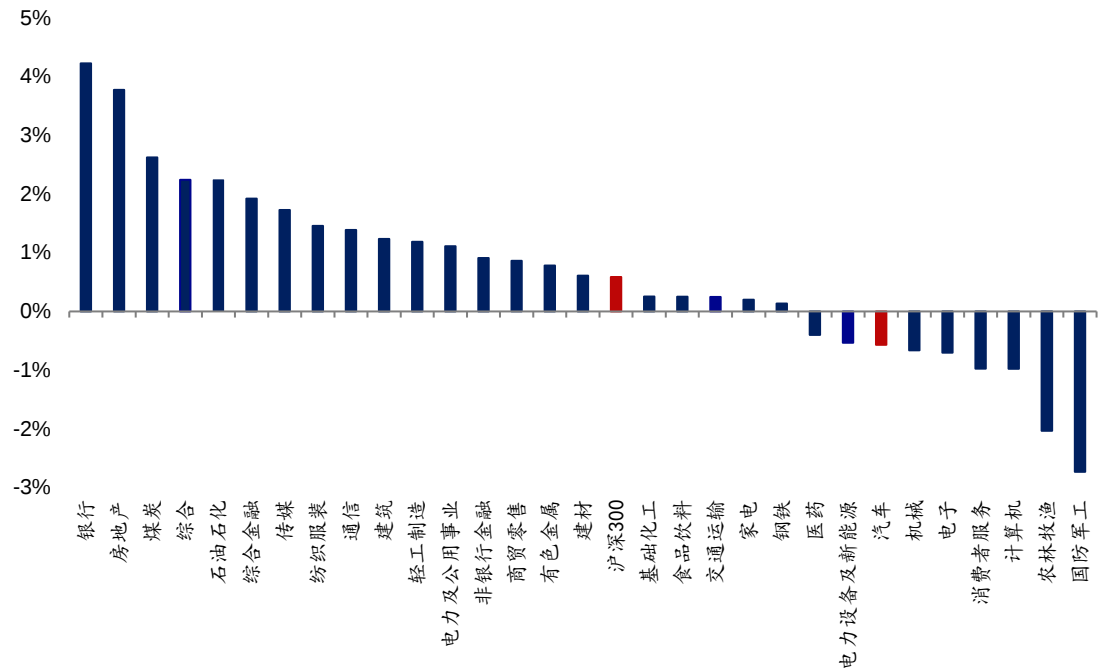
国家统计局:3 月份新能源汽车产量同比增长 40.6%。4 月 16 日，国家统计局数据显示，3 月份，规模以上工业 623 种产品中有 405 种产品产量同比增长。其中新能源汽车 129.8 万辆，增长 40.6%。（来源：乘联分会微信公众号、财经网）

上汽×华为合作鸿蒙智行“尚界”品牌亮相。4 月 16 日消息，在鸿蒙智行新品发布会上，华为常务董事余承东宣布了与上汽合作打造的鸿蒙智行“第五界”品牌——尚界。尚界品牌以“风格至尚、科技至尚、信赖至尚、人人至尚”为关键词。上汽集团首期投入 60 亿元，组建超 5000 人的尚界专属团队，并打造专属超级工厂。余承东表示，尚界首款车型争取在今年秋天上市。（来源：乘联分会微信公众号、第一电动）

一汽解放携签署电动底换电重卡合作协议。4 月 15 日，一汽解放协同时代骐骥与重易时代（江西）新能源科技有限公司 1000 台换电重卡采购协议在江西宜春正式签署。基于江西省大宗物资运输场景需求，一汽解放与时代骐骥共同打造了底部换电重卡，通过创新商业模式与基础设施协同布局，为江西省大宗物资运输构建清洁运输体系。此次签约车辆将在 6 月底开始陆续交付，服务于江西省电厂、粉煤灰及煤炭等运输场景。车辆单次续航里程超过 350 公里，换一次电可实现 700 公里续航能力。（来源：乘联分会微信公众号、环球卡车）

2、板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘

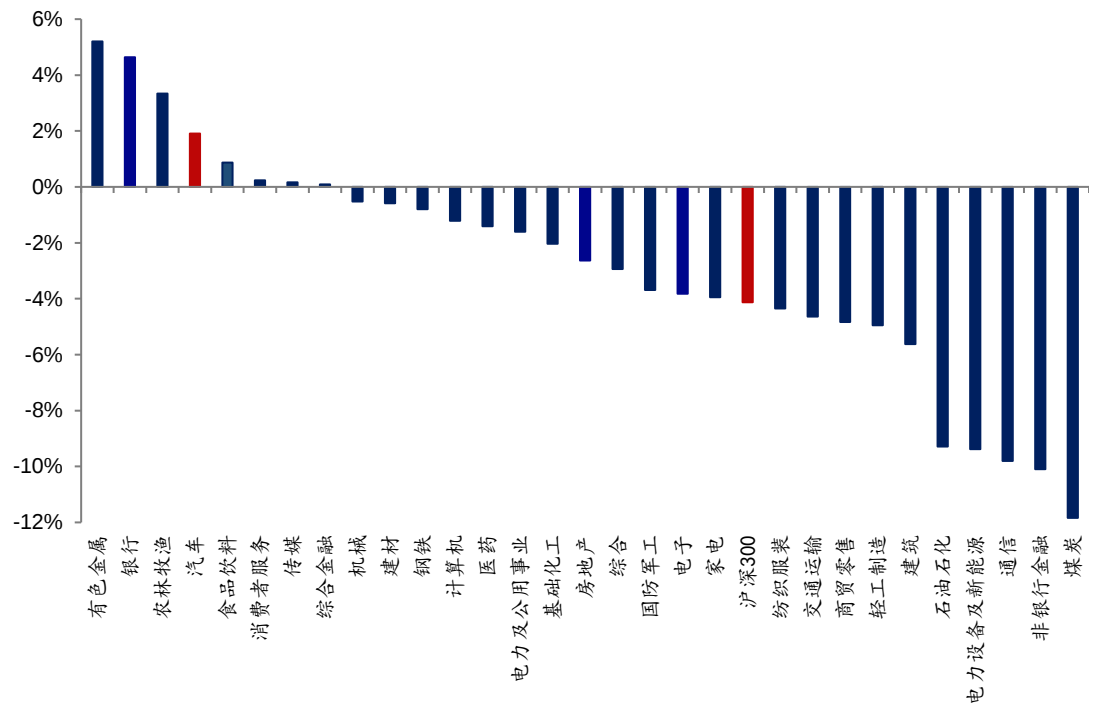
图 1：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 24 位



资料来源：Wind，信达证券研发中心

注：本周指 2025 年 4 月 14 日-4 月 18 日，全文同

图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 4 位



资料来源：Wind，信达证券研发中心

表 1：本周乘用车板块蔚来-SW、赛力斯领涨

证券代码	公司名称	收盘价格	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
9866. HK	蔚来-SW	27.35	-	5.0%	-33.9%	-9.1%
601127. SH	赛力斯	130.61	35.9	2.7%	1.9%	38.3%
600418. SH	江淮汽车	33.00	-	1.6%	-0.8%	109.2%
600104. SH	上汽集团	15.35	18.5	1.3%	-2.2%	3.9%
000572. SZ	海马汽车	3.61	1,668.1	1.1%	-12.4%	2.6%
000625. SZ	长安汽车	12.37	16.8	0.5%	-6.9%	-26.1%
601238. SH	广汽集团	8.00	99.1	0.4%	-7.5%	-5.6%
2015. HK	理想汽车-W	89.65	22.1	-0.6%	-20.1%	-22.0%
601633. SH	长城汽车	23.20	15.6	-0.6%	-12.6%	-8.2%
600733. SH	北汽蓝谷	7.64	-	-1.4%	-9.8%	16.8%
0175. HK	吉利汽车	15.50	8.7	-2.4%	-13.8%	78.0%
002594. SZ	比亚迪	346.00	26.1	-2.5%	-10.0%	64.4%
9868. HK	小鹏汽车-W	73.55	-	-3.2%	-22.7%	160.4%
1810. HK	小米集团-W	41.95	42.6	-5.2%	-27.2%	157.7%
9863. HK	零跑汽车	44.95	-	-10.7%	-10.3%	91.7%

资料来源：Wind，信达证券研发中心（注：蔚来-SW、理想汽车-W、小鹏汽车-W、小米集团-W、零跑汽车、吉利汽车收盘价币种为 HKD，其他公司收盘价币种为 CNY，单位量级均为元）

表 2：本周商用车板块 ST 曙光、*ST 汉马领涨

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
600303. SH	ST 曙光	3.92	-	17.4%	11.7%	15.3%
600375. SH	*ST 汉马	6.23	63.5	4.5%	-6.3%	40.2%
600319. SH	*ST 亚星	5.15	-	4.5%	-7.2%	31.4%
000957. SZ	中通客车	10.21	31.7	1.9%	-8.0%	22.1%
600686. SH	金龙汽车	11.97	90.6	1.8%	-23.1%	59.8%
000550. SZ	江铃汽车	19.52	11.0	1.8%	-14.9%	-33.0%
600066. SH	宇通客车	26.26	14.1	1.6%	-0.6%	17.4%
603611. SH	诺力股份	16.56	9.2	0.7%	-16.6%	-26.4%
600006. SH	东风股份	6.96	289.4	0.6%	-6.6%	-4.2%
600166. SH	福田汽车	2.39	34.2	0.4%	-0.8%	-13.4%
000868. SZ	安凯客车	5.56	622.5	0.4%	-19.9%	31.4%
000800. SZ	一汽解放	7.48	59.2	-1.6%	-7.3%	-16.1%
000338. SZ	潍柴动力	15.30	11.7	-1.9%	-6.7%	-13.4%
301039. SZ	中集车辆	8.47	14.6	-4.7%	-4.2%	-19.6%
000951. SZ	中国重汽	17.73	14.1	-5.9%	-4.6%	3.2%

资料来源：Wind，信达证券研发中心

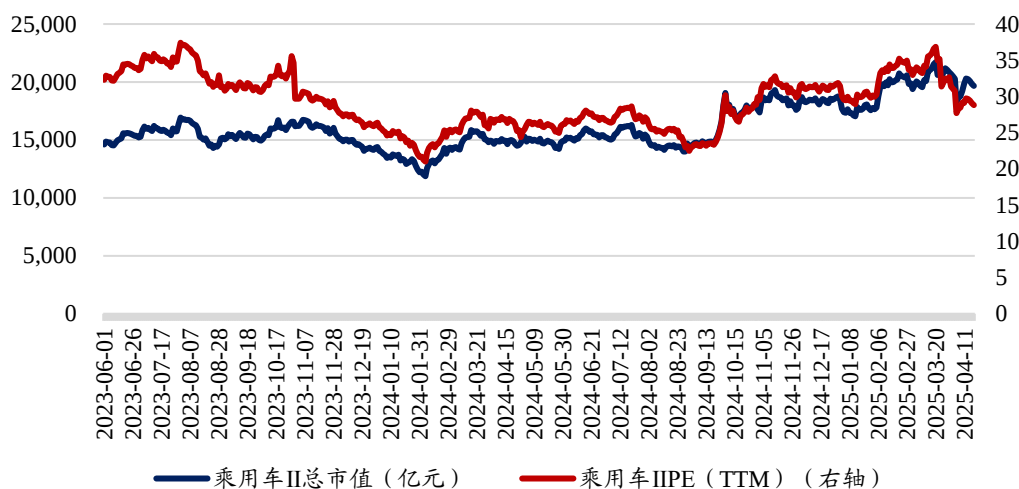
表 3：本周汽车零部件板块建邦科技、泰德股份领涨

证券代码	公司名称	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
837242.BJ	建邦科技	33.52	20.8	18.1%	-12.0%	128.9%
831278.BJ	泰德股份	14.58	89.9	13.4%	-13.9%	289.1%
301119.SZ	正强股份	29.88	35.5	13.3%	-25.5%	61.3%
002284.SZ	亚太股份	10.20	35.4	12.6%	4.2%	50.7%
002553.SZ	南方精工	19.55	101.0	10.5%	1.5%	97.4%
831195.BJ	三祥科技	15.10	24.5	10.3%	-11.1%	50.8%
603121.SH	华培动力	20.81	77.8	10.2%	6.6%	184.2%
300652.SZ	雷迪克	45.09	38.4	7.4%	-17.9%	118.7%
603917.SH	合力科技	12.23	486.3	7.1%	-11.7%	-4.5%
601279.SH	英利汽车	3.48	113.0	7.1%	-11.0%	-28.1%

资料来源：Wind，信达证券研发中心

3、本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值下降

图 3：乘用车板块市盈率本周略下降



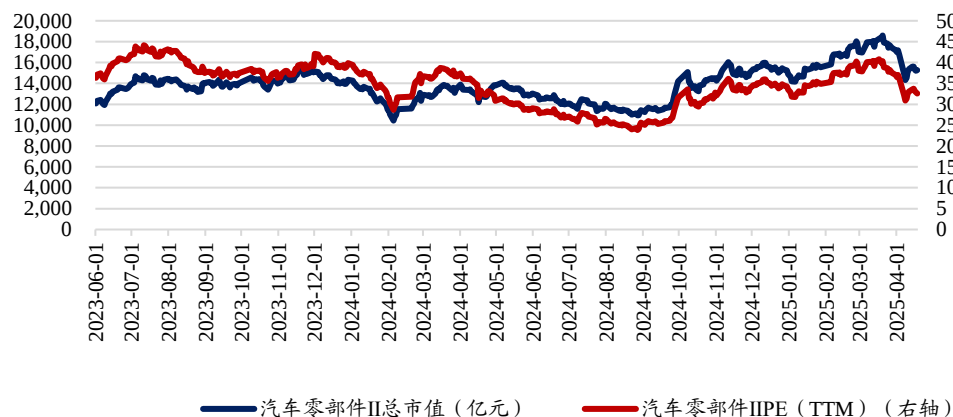
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 4：商用车板块市盈率本周略下降



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 5：汽车零部件板块市盈率本周略下降



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、新车发布：星海 S7、smart 精灵#5、宝骏享境、长安启源 Q07、荣威 D6 即将上市

表 4：部分新车上市统计：星海 S7、smart 精灵#5、宝骏享境等即将上市

厂商/品牌	车型	新车类型	车身形式	动力类型	价格（万元）	上市时间
东风风行	星海 S7	新车	中大型车	增程式 / 纯电动	10.99-18.99 万	2025.04.23
smart	smart 精灵#5	新车	中型 SUV	纯电动	22.99-36.80 万	2025.04.23
上汽通用五菱	宝骏享境	新车	中大型车	插电混动 / 纯电动	13.28-15.58 万（预售价）	2025.04.23
长安启源	长安启源 Q07	新车	中大型 SUV	插电混动	13.98-17.58 万（预售价）	2025.04.23
上汽集团	荣威 D6	新车	紧凑型车	纯电动	待公布	2025.04.23

资料来源：太平洋汽车网，信达证券研发中心

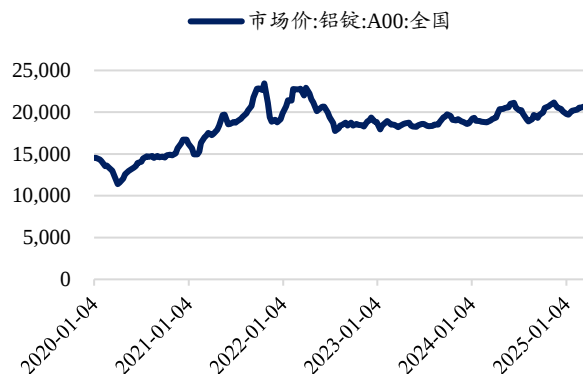
5、上游重点数据跟踪

图 6：钢材价格指数略有上升



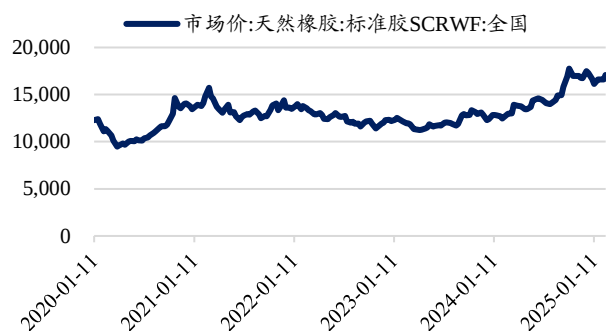
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 7：铝锭价格略有下降（元/吨）



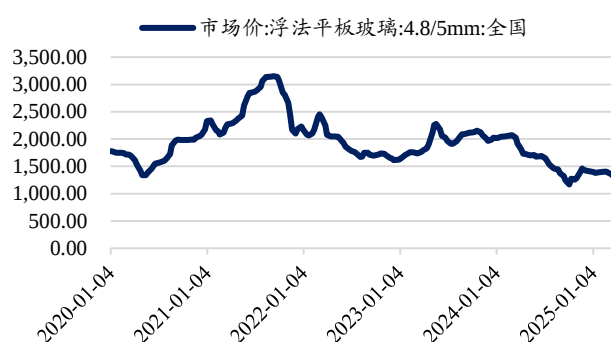
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 8：天然橡胶价格略有上升（元/吨）



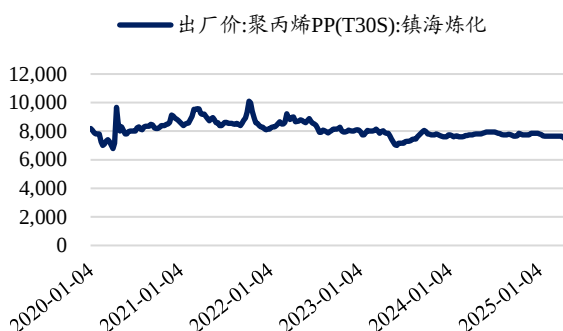
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 9：浮法平板玻璃价格略有上升（元/吨）



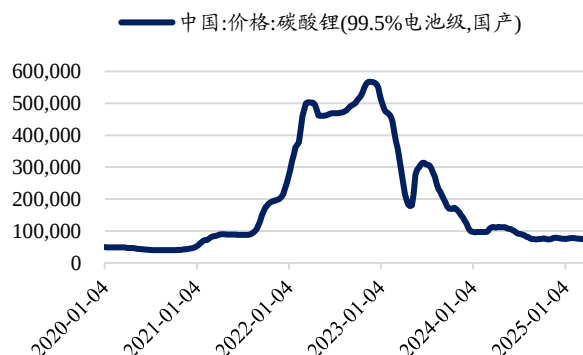
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 10：聚丙烯价格维持稳定（元/吨）

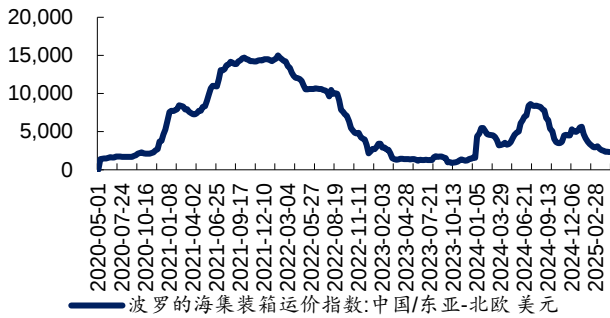


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

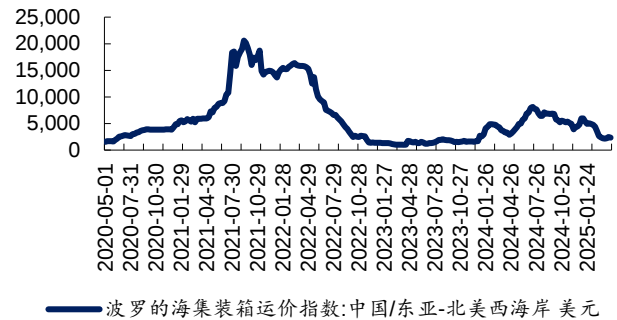
图 11：碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今下降后企稳（元/吨）



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 12：中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数略有回落


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 13：中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有回落


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

6、风险因素

政策推出力度不及预期：以旧换新政策可能出现实际带动销量不及预期的情况。

海内外汽车销量不及预期：由于国内经济放缓以及全球经济不确定性等原因，可能导致海内外汽车销量不及预期。

关税风险：欧盟和美国提高进口汽车的关税可能对我国汽车产业出口带来一定影响。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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任何责任，投资者需自行承担风险。