

标配 (维持)

汽车行业双周报 (2025/04/11-2025/04/24)

上海车展如期举行, 计划首发新车超百款

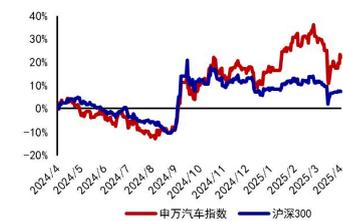
2025年4月25日

投资要点:

分析师: 刘梦麟  
SAC 执业证书编号:  
S0340521070002  
电话: 0769-22110619  
邮箱:  
[liumenglin@dgzq.com.cn](mailto:liumenglin@dgzq.com.cn)

研究助理: 吴镇杰  
SAC 执业证书编号:  
S0340124020014  
电话: 0769-22117626  
邮箱:  
[wuzhenjie@dgzq.com.cn](mailto:wuzhenjie@dgzq.com.cn)

申万汽车行业指数走势



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

相关报告

- 申万汽车行业指数涨跌幅:** 截至2025年4月24日, 申万汽车板块近两周上涨5.62%, 跑赢沪深300指数4.30个百分点, 在申万31个行业中排名第1名; 申万汽车板块从4月初至今下跌5.04%, 跑输沪深300指数2.39个百分点, 在申万31个行业中排名第24名; 申万汽车板块从2025年初至今上涨5.79%, 跑赢沪深300指数9.62个百分点, 在申万31个行业中排名第2名。
- 行业数据跟踪:** 整车产销方面, 根据中汽协的数据, 我国3月汽车产量为300.6万辆, 同比增长11.9%, 环比增长42.9%; 汽车销量为291.5万辆, 同比增长8.2%, 环比增长36.2%; 汽车出口50.7万辆, 同比增长1.0%, 环比增长15.0%。3月汽车经销商库存预警指数为54.6%, 同比下降3.70pct, 环比下降2.30pct。
- 近两周部分新闻:** (1) 第二十一届上海国际汽车工业展览会拉开序幕; (2) 乘联分会: 4月1-20日市场零售89.7万辆; (3) 美国六大汽车行业组织联名反对加征汽车零部件关税; (4) 上海市与丰田汽车公司签署战略合作协议; (5) 中汽协发布倡议规范驾驶辅助宣传与应用; (6) 阿维塔06正式上市 20.99万元起; (7) 蔚来新品牌firefly萤火虫首款同名车型上市, 起售价11.98万元; (8) Stellantis与零跑汽车宣布即将启动马来西亚本地化组装项目; (9) 地平线HSD将于第三季度量产上车; (10) 商务部: 开展“车路云一体化”应用试点 推动相关基础设施规模化建设、智能网联汽车产业化发展。
- 投资建议:** 2025年上海车展于2025年4月23日至5月2日在国家会展中心举行, 此次车展计划首发新车超百款, 其中新能源车占比超70%。国内自主品牌与国外豪华品牌携最新车型和技术在本届车展一较高下。当前, 中国车市仍呈快速发展态势。2025年一季度, 中国汽车市场产销增速迎来“开门红”。中国汽车工业协会发布的最新数据显示, 今年1至3月, 我国汽车产销分别完成756.1万辆和747万辆, 同比分别增长14.5%和11.2%。其中, 3月, 我国汽车产销分别完成300.6万辆和291.5万辆, 同比分别增长11.9%和8.2%。展望二季度, 我们认为, 相关政策组合效应或将持续释放, 智驾渗透率将进一步提升, 上海车展开启新品密集发布或进一步刺激消费。建议关注: (1) 推动智能化进程增强品牌竞争力的主机厂: 比亚迪(002594)、长安汽车(000625); (2) 智能驾驶配置渗透率提高将带动业绩增量的智能驾驶产业链: 保隆科技(603197)、华阳集团(002906)、伯特利(603596)。
- 风险提示:** 市场竞争加剧风险; 汽车产销量不及预期风险; 政策推进不及预期风险; 年报披露不及预期风险; 原材料价格大幅波动风险; 产能出海建设低于预期风险; 海外关税与市场政策风险等。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息, 关于信息的准确性与完整性, 建议投资者谨慎判断, 据此入市, 风险自担。

请务必阅读末页声明。

## 目录

一、汽车行业走势及估值回顾 .....	3
二、行业数据跟踪 .....	5
三、行业新闻 .....	6
四、企业新闻 .....	8
五、公司公告 .....	9
六、投资建议 .....	10
七、风险提示 .....	11

## 插图目录

图 1：申万汽车行业 2021 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2025 年 4 月 24 日） .....	3
图 2：我国每月汽车产量（万辆） .....	5
图 3：我国每月汽车销量（万辆） .....	5
图 4：我国每月汽车出口量（万辆） .....	5
图 5：中国汽车经销商库存预警指数 .....	5
图 6：钢材价格跟踪（截至 2025 年 4 月 24 日） .....	6
图 7：铝价格跟踪（截至 2025 年 4 月 24 日） .....	6
图 8：铜价格跟踪（截至 2025 年 4 月 24 日） .....	6
图 9：碳酸锂价格跟踪（截至 2025 年 4 月 24 日） .....	6
图 10：橡胶价格跟踪（截至 2025 年 4 月 24 日） .....	6
图 11：玻璃价格跟踪（截至 2025 年 4 月 24 日） .....	6

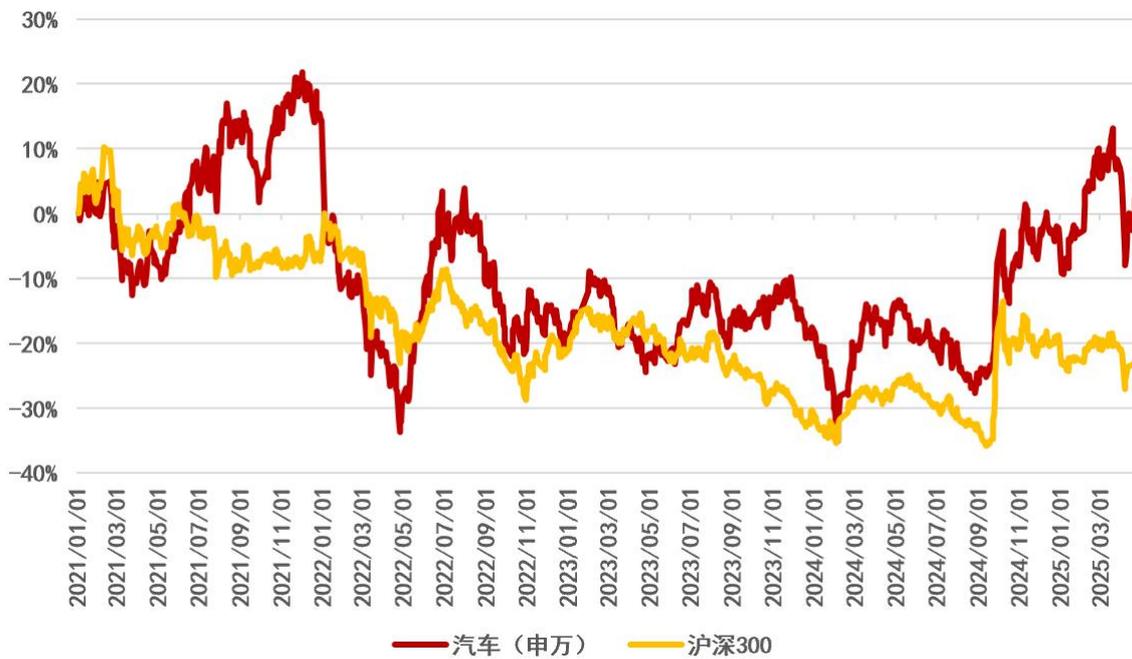
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 4 月 24 日） .....	3
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 4 月 24 日） .....	4
表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2025 年 4 月 24 日） .....	4
表 4：建议关注标的理由 .....	10

## 一、汽车行业走势及估值回顾

截至 2025 年 4 月 24 日，申万汽车板块近两周上涨 5.62%，跑赢沪深 300 指数 4.30 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 1 名；申万汽车板块从 4 月初至今下跌 5.04%，跑输沪深 300 指数 2.39 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 24 名；申万汽车板块从 2025 年初至今上涨 5.79%，跑赢沪深 300 指数 9.62 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 2 名。

图 1：申万汽车行业 2021 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2025 年 4 月 24 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 4 月 24 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801880.SL	汽车(申万)	5.62	-5.04	5.79
2	801780.SL	银行(申万)	4.42	1.53	3.60
3	801140.SL	轻工制造(申万)	3.54	-2.17	-3.84
4	801080.SL	电子(申万)	3.52	-6.45	-3.37
5	801030.SL	基础化工(申万)	3.47	-2.41	1.43
6	801050.SL	有色金属(申万)	3.25	-4.11	7.37
7	801960.SL	石油石化(申万)	3.24	-2.09	-7.86
8	801230.SL	综合(申万)	3.11	-0.94	-5.23
9	801890.SL	机械设备(申万)	3.02	-6.39	3.54
10	801730.SL	电力设备(申万)	2.92	-7.95	-8.59
11	801980.SL	美容护理(申万)	2.75	2.61	4.55
12	801110.SL	家用电器(申万)	2.34	-6.83	-2.75
13	801130.SL	纺织服饰(申万)	2.29	-2.31	-3.20
14	801160.SL	公用事业(申万)	2.27	2.24	-2.16

15	801150.SL	医药生物(申万)	1.77	-1.97	0.28
16	801720.SL	建筑装饰(申万)	1.67	-0.36	-6.22
17	801180.SL	房地产(申万)	1.65	2.08	-3.87
18	801770.SL	通信(申万)	1.48	-8.30	-9.37
19	801950.SL	煤炭(申万)	1.45	-1.29	-11.74
20	801790.SL	非银金融(申万)	1.35	-3.69	-9.13
21	801970.SL	环保(申万)	1.25	-3.26	-0.21
22	801040.SL	钢铁(申万)	0.98	-4.19	1.21
23	801760.SL	传媒(申万)	0.91	-5.38	-1.50
24	801750.SL	计算机(申万)	0.22	-7.90	-0.89
25	801710.SL	建筑材料(申万)	-0.09	-1.46	0.40
26	801170.SL	交通运输(申万)	-0.25	0.04	-4.73
27	801200.SL	商贸零售(申万)	-0.60	3.59	-4.93
28	801210.SL	社会服务(申万)	-1.01	-1.64	2.61
29	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.21	0.60	-0.58
30	801740.SL	国防军工(申万)	-1.45	-2.49	-4.21
31	801010.SL	农林牧渔(申万)	-4.95	4.49	3.58

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2025 年 4 月 24 日，近两周申万汽车行业子板块均有上涨，其中摩托车及其他板块上涨 5.12%，乘用车板块上涨 5.42%，汽车零部件板块上涨 5.66%，汽车服务板块上涨 4.73%，商用车板块上涨 6.68%。

表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 4 月 24 日）

序号	代码	名称	近两周涨幅率	本月涨幅率	年初至今涨幅率
1	801096.SL	商用车	6.68	-2.34	-1.60
2	801093.SL	汽车零部件	5.66	-6.60	5.72
3	801095.SL	乘用车	5.42	-3.13	8.01
4	801881.SL	摩托车及其他	5.12	-3.63	9.05
5	801092.SL	汽车服务	4.73	-3.46	-2.70

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2025 年 4 月 24 日，剔除负值后，申万汽车板块 PE（TTM）为 23.51 倍；子板块方面，汽车服务板块 PE（TTM）为 41.38 倍，汽车零部件板块 PE（TTM）为 21.93 倍，乘用车板块 PE（TTM）为 24.83 倍，商用车板块 PE（TTM）为 22.23 倍，摩托车及其他板块 PE（TTM）为 27.15 倍。

表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2025 年 4 月 24 日）

代码	板块名称	截止日 PE-TTM（倍）	近一年平 均值（倍）	近一年最 大值（倍）	近一年最 小值（倍）	当前估值距近 一年平均值差 距	当前估值距近 一年最大值差 距	当前估值距近 一年最小值差 距
801880.SL	汽车	23.51	22.37	28.45	18.22	5.12%	-17.35%	29.08%
801092.SL	汽车服务	41.38	40.12	47.62	32.06	3.14%	-13.09%	29.09%
801093.SL	汽车零部件	21.93	20.49	25.22	16.21	7.01%	-13.03%	35.29%
801095.SL	乘用车	24.83	23.47	31.59	17.71	5.83%	-21.39%	40.23%

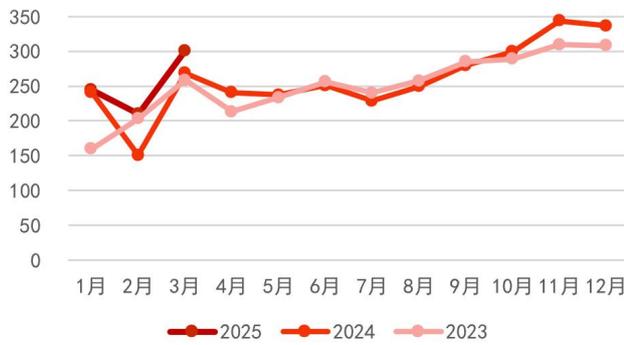
801096.SL	商用车	22.23	26.97	33.79	20.71	-17.56%	-34.20%	7.33%
801881.SL	摩托车及其他	27.15	25.03	33.71	16.54	8.47%	-19.46%	64.14%

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

## 二、行业数据跟踪

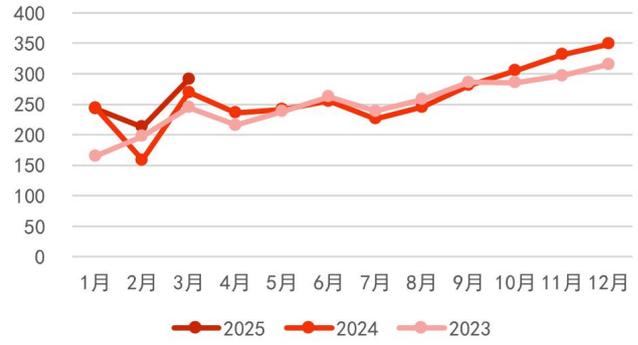
整车产销方面,根据中汽协的数据,我国3月汽车产量为300.6万辆,同比增长11.9%,环比增长42.9%;汽车销量为291.5万辆,同比增长8.2%,环比增长36.2%;汽车出口50.7万辆,同比增长1.0%,环比增长15.0%。3月汽车经销商库存预警指数为54.6%,同比下降3.70pct,环比下降2.30pct。

图2:我国每月汽车产量(万辆)



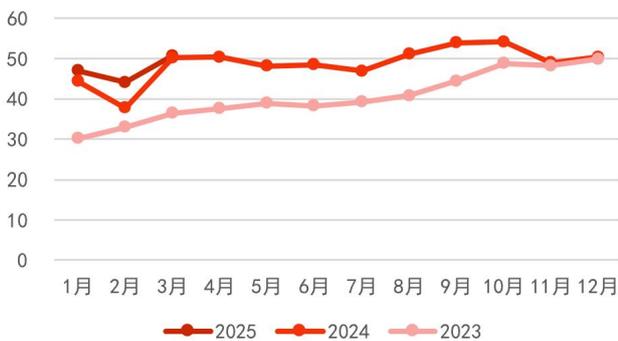
资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所

图3:我国每月汽车销量(万辆)



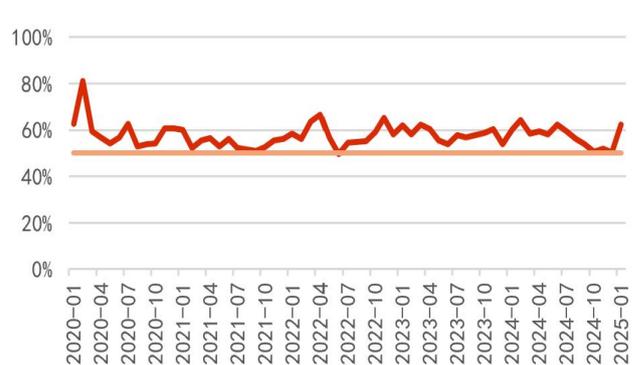
资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所

图4:我国每月汽车出口量(万辆)



资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所

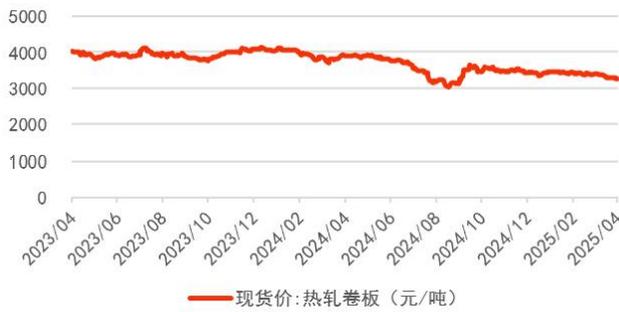
图5:中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所

原材料价格方面,与4月初相比,4月24日钢材价格下降3.02%,铝价下降2.77%,铜价下降2.37%,碳酸锂价格下降5.67%,顺丁橡胶价格下降14.88%,玻璃价格下降1.01%。

图 6：钢材价格跟踪（截至 2025 年 4 月 24 日）



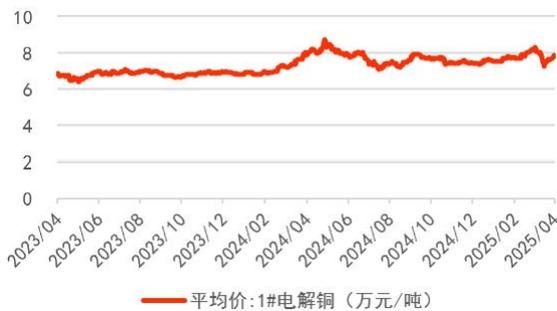
资料来源：iFinD，生意社，东莞证券研究所

图 7：铝价格跟踪（截至 2025 年 4 月 24 日）



资料来源：iFinD，上海有色，东莞证券研究所

图 8：铜价格跟踪（截至 2025 年 4 月 24 日）



资料来源：iFinD，上海有色，东莞证券研究所

图 9：碳酸锂价格跟踪（截至 2025 年 4 月 24 日）



资料来源：iFinD，上海有色，东莞证券研究所

图 10：橡胶价格跟踪（截至 2025 年 4 月 24 日）



资料来源：iFinD，生意社，东莞证券研究所

图 11：玻璃价格跟踪（截至 2025 年 4 月 24 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

### 三、行业新闻

#### 1. 【第二十一届上海国际汽车工业展览会拉开序幕】

4 月 23 日，第二十一届上海国际汽车工业展览会拉开序幕，来自 26 个国家和地区的近 1000 家中外知名企业参展，将首发超百款新车。根据主办方统计，将有超过 100 款新车型在上海车展举办的前两日首发。

**2. 【乘联分会：4月1-20日市场零售89.7万辆】**

4月23日，乘联分会数据显示，4月1-20日市场零售89.7万辆，同比去年同期增长12%，较上月同期下降9%；今年以来累计零售602.4万辆，同比去年同期增长7%。其中，4月1-20日新能源车市场零售47.8万辆，同比去年同期增长20%，较上月同期下降11%；今年以来累计零售289.8万辆，同比去年同期增长33%。

**3. 【美国六大汽车行业组织联名反对加征汽车零部件关税】**

4月23日，代表美国汽车经销商、供应商和几乎所有主要汽车制造商的六大汽车行业组织罕见联名致信美国财政部长、商务部长和美国贸易代表，呼吁联邦政府不要对进口汽车零部件加征关税。信件说，对汽车零部件加征关税将会扰乱全球汽车供应链并引发连锁反应，导致汽车售价上涨、销量下降，并让汽车售后服务和维修变得更加昂贵和不可预测。

**4. 【上海市与丰田汽车公司签署战略合作协议】**

4月22日，上海市与丰田汽车公司合作协议签署仪式在沪举行。仪式上，上海市政府与丰田汽车公司正式签署战略合作协议，金山区政府与丰田中国签署合作备忘录，金山区新金山发展公司与雷克萨斯(上海)新能源有限公司签署投资服务协议，协议的签署标志着由丰田汽车独资设立的雷克萨斯纯电动汽车及电池的研发生产公司在上海市金山区正式落地。

**5. 【崔东树：2025年1-3月中国汽车实现出口154万辆 同比增速16%】**

4月22日，乘联分会秘书长崔东树在个人微信公众号发文表示，2025年1-3月中国汽车实现出口154万辆，同比2024年1-3月增速16%，3月中国汽车实现出口57万辆，同比增16%，同、环比走势总体较强。

**6. 【中汽协发布倡议规范驾驶辅助宣传与应用】**

4月21日，中国汽车工业协会联合中国汽车工程学会发布关于规范驾驶辅助宣传与应用的倡议书，倡议：规范营销宣传行为。其中，企业应严格依据《汽车驾驶自动化分级》（GB/T40429—2021），杜绝虚假宣传与过度营销，避免使用模糊或误导性表述，确保功能命名科学严谨，防止驾驶员误用、滥用风险；对已发布的失实信息应及时澄清并整改，主动承担企业主体责任和社会责任；切实履行告知义务。企业应建立面向用户的组合驾驶辅助功能产品告知机制等。

**7. 【商务部：开展“车路云一体化”应用试点 推动相关基础设施规模化建设、智能网联汽车产业化发展】**

4月18日，商务部印发《关于加快推进服务业扩大开放综合试点工作方案》，其中提到，开展“车路云一体化”应用试点，推动相关基础设施规模化建设、智能网联汽车产业化发展。围绕智能网联新能源汽车、高端装备等重点产业，支持业态创新，发展维修、设计、研发、租赁等服务。发展新兴标的租赁业务，探索相关大型设备异地监管。

## 四、企业新闻

### 1. 【长安三款搭载新蓝鲸 500Bar 发动机车型开启交付】

4月23日，长安引力宣布，旗下三款经典车型逸动、CS55PLUS、UNI-V全面焕新新蓝鲸500Bar发动机，至此，长安引力旗下CS75PLUS、CS55PLUS、逸动、UNI-V等四款车型均已搭载这款超高压直喷发动机，且官方正式开启车辆交付。据悉，在长安汽车智慧新蓝鲸3.0赋能下，引力序列2025年将全面进入多元动力时代，未来将持续推出ICE、PHEV、HEV等多种动力车型。

### 2. 【计划今年7月上市 零跑汽车B系列第二款车型B01亮相】

4月23日，零跑汽车B系列的第二款车型零跑B01迎来全球首秀。新车基于LEAP 3.5电子电气架构打造，并预计延续零跑B10的智能化配置，搭载高通8295数字座舱芯片及8650智能驾驶芯片，配合激光雷达等感知硬件，可实现高速领航辅助、城区自动导航及记忆泊车等L2+级驾驶辅助功能。

### 3. 【焕新 Model Y 首次推出 5 年 0 息金融方案】

4月22日，特斯拉中国宣布，6月30日前，焕新Model Y首次全系推出5年0息，首付7.99万元，月供低至约3060元；6月30日前，Model 3全系推出限时8000元保险补贴，后驱/长续航版叠加5年0息，月供低至约2460元。

### 4. 【奔驰最新技术矩阵亮相科技日】

4月22日，在“奔驰品牌科技日”活动上，全新纯电长轴距CLA和VisionV概念车迎来亮相。其中，MMA平台首款国产车型——全新纯电长轴距CLA完成全球首次亮相，该车CLTC工况续航高达866公里，电耗仅10.9千瓦时/100公里；VAN.EA纯电架构平台的前瞻之作——VisionV概念车全球首秀，该车定位豪华MPV。此外，梅赛德斯-奔驰的神经形态计算、In-drive制动系统、太阳能涂层等前瞻科技也悉数登场。

### 5. 【阿维塔 06 正式上市 20.99 万元起】

阿维塔06近日正式上市，新车推出了纯电和增程双动力，共5个车型版本，官方指导价为20.99万-27.99万元，权益后仅19.19万元起。作为同级别唯一同时提供纯电与增程双动力的轿车，阿维塔06同时也是双动力全系使用宁德时代电池的产品。其中，纯电版入门即为800V高压架构，搭载宁德时代超充电池，10分钟即可从30%充至80%，CLTC续航里程可达650km，双电机车型最大功率高达440kW，零百加速仅3.9秒；增程版搭载高效1.5T专用增程器，纯电续航最高230km，综合续航突破1190km，馈电油耗低至5.36L/100km。

### 6. 【蔚来新品牌 firefly 萤火虫首款同名车型上市 起售价 11.98 万元】

4月19日，蔚来全新品牌firefly萤火虫首款同名车型正式上市，提供自在版、发光版两种设计风格，售价分别为11.98万元和12.58万元。新车已入驻全国300余家蔚来门店，将于4月29日开启交付。firefly萤火虫按照最新中欧新车安全评价规程双五星标准开发，车身高强度钢铝材料混合占比达83.4%。此外，新车采

用 35,700Nm/deg 抗扭刚度、2000MPa 潜艇级后纵梁、全系标配 9 个安全气囊和 13 项主动安全功能。firefly 萤火虫共享蔚来补能网络，交付即享 2.6 万余根蔚来充电桩及 123 万余根第三方充电桩，后续将接入蔚来第五代换电站。

#### 7. 【Stellantis 与零跑汽车宣布即将启动马来西亚本地化组装项目】

4 月 18 日，Stellantis 集团与零跑汽车宣布，双方即将启动马来西亚本地化组装项目，该项目将基于 Stellantis 集团现有的位于马来西亚吉打州的 Gurun 工厂展开。项目初始投资额为 500 万欧元（约 2400 万林吉特），并计划于 2025 年年底前启动首款零跑车型 C10 的本地化生产。

#### 8. 【地平线 HSD 将于第三季度量产上车】

4 月 18 日，地平线宣布，该公司城区辅助驾驶系统 HSD 作为奇瑞“猎鹰”的一款先进方案，将和征程 6P 在星途品牌上全球首发，并于 2025 年 9 月正式量产。据悉，本次发布的地平线城区辅助驾驶系统 HSD 是国内首个软硬结合全栈开发的城区辅助驾驶系统，搭载当前超高算力的国产智驾计算方案征程 6P，创新采用生成式端到端技术架构，打造全数据驱动的类人城区辅助驾驶系统。

## 五、公司公告

#### 1. 【长安汽车：公司归母净利润预计 13 至 14 亿元，同比增长 12.26%至 20.89%】

2025 年第一季度，长安汽车归属于上市公司股东的净利润预计 13 至 14 亿元，同比增长 12.26%至 20.89%，扣除非经常性损益后的净利润预计 7.3 至 8.3 亿元，同比增长 553.54%至 643.06%，归属于上市公司股东的净利润及扣除非经常性损益后的净利润同比均实现增长，主要得益于公司坚定推进第三次创业——创新创业计划，品牌向上，产品结构优化，新能源效益改善，海外实现增量增利，自主品牌盈利能力稳中有进。

#### 2. 【双林股份：2024 年公司归母净利润 5.0 亿元，同比增长 514.5%】

公司发布 2024 年年报以及 2025 年一季报，2024 年公司实现总营收 49.1 亿元，同比增长 18.6%；归母净利润 5.0 亿元，同比增长 514.5%。2025Q1 营收 12.9 亿元，同比增长 21.0%；归母净利润 1.6 亿元，同比增长 105.5%；扣非 1.3 亿元，同比增长 82.2%。

#### 3. 【福耀玻璃：公司 2025 年实现归母净利润 20.30 亿元，同比增长 46.25%】

公司发布 2025 一季度报告，披露公司于 2025 一季度实现营业收入 99.10 亿元，同比增长 12.16%；实现归母净利润 20.30 亿元，同比增长 46.25%；实现扣非归母净利润 19.87 亿元，同比增长 30.90%；基本每股收益 0.78 元/股。业绩基本符合预期。

#### 4. 【拓普集团：公司 2024 年实现归母净利 30.0 亿元，同比增长 39.5%】

拓普集团披露 2024 年报，2024 年实现营收 266.0 亿元，同比增长 35.0%，归母净利润 30.0 亿元，同比增长 39.5%，扣非归母净利 27.3 亿元，同比增长 35.0%；2024Q4 实现营收 72.5 亿元，同比增长 30.6%，环比增长 1.7%；归母净利润 7.7 亿元，同比增长 38.4%/环比下降 1.4%；扣非归母净利 7.1 亿元，同比增长 35.6%/环比下降 3.1%。

#### 5. 【比亚迪：公司 2024 年利润分配每 10 股送红股 8 股，以资本公积金每 10 股转增 12 股】

比亚迪召开第八届董事会第十六次会议、第八届监事会第十次会议及第八届审核委员会第七次会议，审议通过了《关于审议公司 2024 年度利润分配方案的议案》。以目前公司总股本 3,039,065,855 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 39.74 元（含税），现金红利总额约为人民币 12,077,248 千元，每 10 股送红股 8 股，以资本公积金每 10 股转增 12 股。

## 六、投资建议

2025 年上海车展于 2025 年 4 月 23 日至 5 月 2 日在国家会展中心举行，此次车展计划首发新车超百款，其中新能源车占比超 70%。国内自主品牌方面，比亚迪将带来腾势首款概念超跑、全新概念车 Ocean-S、海狮 06DM-i、海狮 06EV 等多款新车首发，同时仰望 U8 加长版也将亮相；吉利旗下的极氪品牌将首发极氪超级电混的全新车型；奇瑞将发布全新 QQ（多米）纯电微型车；广汽埃安将联合滴滴自动驾驶推出具备 L4 自动驾驶功能的 Robotaxi 车型。豪华品牌也携最新车型和技术在本届上海车展与众品牌一较高下。其中，梅赛德斯-奔驰的 Vision V 概念车及全新纯电长轴距 CLA 将迎来全球首秀，后者是 MMA 平台打造的首款国产车型，也是首款搭载 MB.OS 全新架构和 L2++ 全场景智能辅助驾驶的奔驰车型。当前，中国车市仍呈快速发展态势。2025 年一季度，中国汽车市场产销增速迎来“开门红”。中国汽车工业协会发布的最新数据显示，今年 1 至 3 月，我国汽车产销分别完成 756.1 万辆和 747 万辆，同比分别增长 14.5% 和 11.2%。其中，3 月，我国汽车产销分别完成 300.6 万辆和 291.5 万辆，同比分别增长 11.9% 和 8.2%。展望二季度，我们认为，相关政策组合效应或将持续释放，智驾渗透率将进一步提升，上海车展开启新品密集发布或进一步刺激消费。建议关注：（1）推动智能化进程增强品牌竞争力的主机厂：比亚迪（002594）、长安汽车（000625）；（2）智能驾驶配置渗透率提高将带动业绩增量的智能驾驶产业链：保隆科技（603197）、华阳集团（002906）、伯特利（603596）。

表 4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002594.SZ	比亚迪	2024 年比亚迪实现营业收入 7,771.02 亿元，同比增长 29.02%；归母净利润 402.54 亿元，同比增长 34%，首次实现日均盈利超 1 亿元。汽车业务收入达 6,173.82 亿元，占总营收的

		79.45%，毛利率维持在 22.31%，显示出规模化与成本控制的优势。研发投入高达 541.61 亿元，同比增长 35.7%，重点投向电动化、智能化及海外市场布局。2024 年全年新能源汽车销量达 427.2 万辆，同比增长 41.1%，其中第四季度销量 152.4 万辆，创季度新高，单车净利润提升至 9,332 元，同比增 14.9%。高端品牌腾势、方程豹销量分别达 3.3 万和 1.9 万辆，海外出口 20.6 万辆，同比增长 110.5%，成为利润增长的重要来源。
000625.SZ	长安汽车	2024 年，长安汽车实现营业收入 1,597.33 亿元，同比增长 5.6%，创历史新高；归母净利润 73.2 亿元，同比下降 35.4%，主要因新能源业务投入期成本增加及燃油车市场调整影响。第四季度业绩显著改善，单季营收达 487.73 亿元，同比增长 13%；归母净利润 37.42 亿元，同比大增 159%，主要受益于新能源车型占比提升及海外市场盈利贡献。全年汽车总销量 268.4 万辆，同比增长 5.1%，连续五年正增长。其中新能源汽车销量 73.5 万辆，同比大幅增长 52.8%，新能源渗透率快速提升至 27.4%。海外市场表现亮眼，出口量达 53.6 万辆，同比增长 49.6%，成为增长核心动力，海外业务毛利率提升至 26.2%。
603197.SH	保隆科技	2024 年，保隆科技前三季度累计营业收入达 502.63 亿元（截至 2024 年 9 月 30 日），同比增长约 5.3%；归母净利润为 2.49 亿元，同比下降 34.3%，主要受研发投入增加及市场竞争加剧影响。全年预计营业收入为 75 亿元，归母净利润约 4.5 亿元（华西证券预测），较 2023 年有所调整。从季度表现看，第三季度单季营收为 184.26 亿元（环比增长 58.3%），净利润环比增长 67.6%，显示下半年盈利改善趋势。公司在新能源与智能化领域加速布局，与比亚迪合作开发空悬系统和 800 万像素三目摄像头，预计 2025 年比亚迪相关业务贡献营收 7-8%。此外，保隆科技切入人形机器人产业链，成功开发反向式行星滚柱丝杠和微型滚珠丝杠产品，并向多家头部车企送样，预计 2025 年相关订单逐步落地。海外市场方面，通过泰国基地及欧洲子公司强化本地化运营，前三季度出口收入占比提升至约 18%。
002906.SZ	华阳集团	华阳集团（002906.SZ）2024 年财报显示，公司全年实现营业收入 101.58 亿元，同比增长 42.33%；归母净利润 6.51 亿元，同比增长 40.13%，业绩增速显著高于行业平均水平。分季度看，第四季度营收 33.16 亿元，环比增长 25.23%，单季净利润 1.87 亿元，环比增长 5.06%，全年呈逐季加速趋势。2024 年研发投入 8.31 亿元（+28.94%），占营收 8.19%，新增专利 147 项，重点突破 3D AR-HUD、舱驾一体域控等技术。海外布局加速，泰国、墨西哥子公司投产，全年出口收入占比提升至 18%。
603596.SH	伯特利	伯特利（603596.SH）2024 年财报显示，公司全年实现营业收入 99.37 亿元，同比增长 33.0%，归母净利润 12.09 亿元，同比增长 35.6%，业绩增速显著高于行业平均水平。分季度看，第四季度营收 33.58 亿元，同比增长 41.8%，环比增长 28.8%，单季净利润 4.31 亿元，环比增长 34.4%，全年呈现逐季加速增长趋势。公司 2024 年新增量产项目 309 项、定点项目 416 项，同比分别增长 28.2%和 30.4%。墨西哥工厂全面投产，海外收入占比提升至 15%，同时研发投入占比营收 4.5%，聚焦线控转向、域控制器等前沿技术。

资料来源：上市公司公告，iFind，东莞证券研究所

## 七、风险提示

- （1）**市场竞争加剧风险**：市场竞争加剧可能带来降价等优惠措施，进而传导至整体产业链，影响行业盈利能力；
- （2）**汽车产销量不及预期风险**：汽车产销量不及预期将影响产业链整体业绩；
- （3）**政策推进不及预期风险**：“车路云一体化”、“以旧换新”及智能驾驶等多项政策支持汽车产业新发展动能，如果未来政策推进不及预期，则可能影响汽车产业发展；
- （4）**年报披露不及预期风险**：近期进入年报预告披露期，存在业绩不及预期的风险；

- 
- （5）**原材料价格大幅波动风险：**原材料价格大幅波动可能影响汽车零部件和整车的价格及利润，进而影响行业盈利能力；
- （6）**产能出海建设低于预期风险：**汽车零部件等海外生产基地建设进度不及预期，可能影响对海外客户的产品供应，进而影响公司业绩；
- （7）**海外关税与市场政策风险：**海外地区的关税及市场政策发生变化，可能影响汽车及零部件出口等。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn