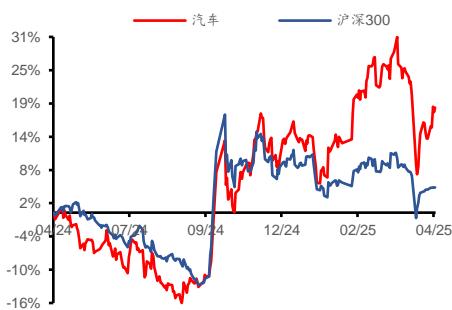


## 增持（维持）

行业： 汽车  
 日期： 2025年04月29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：

《鸿蒙智行发布问界 M8、享界 S9 增程版及尚界品牌，地平线征程 6P 发布》

——2025 年 04 月 22 日

《零跑 B10 上市加码智驾平权，客车 25Q1 销量表现亮眼》

——2025 年 04 月 15 日

《3 月乘用车零售销量 188.9 万辆，美国对进口汽车及零部件征收 25% 关税》

——2025 年 04 月 08 日

# 上海车展开幕，小鹏机器人亮相，华为发布 ADS4.0

——汽车与零部件行业周报（2025.04.21-2025.04.27）

## ■ 市场回顾

**汽车板块涨跌幅+4.87%，子板块中汽车零部件表现最佳。**过去一周，沪深 300 涨跌幅为+0.38%，申万汽车涨跌幅为+4.87%，在 31 个申万一级行业中排名第 1。子板块中，汽车零部件+5.68%、商用车+4.84%、乘用车+3.94%、汽车服务+2.76%、摩托车及其他+2.62%。行业涨跌幅前五位公司为海联金汇、肇民科技、雷迪克、久祺股份、嵘泰股份，涨幅分别为+46.57%/+41.44%/+29.96%/+26.5%/+19.96%；行业涨跌幅后五位公司为金鸿顺、特力 A、泰德股份、安徽凤凰、派特尔，涨幅分别为-28.48%/-19.21%/-13.65%/-8.02%/-7.29%。

**汽车销量数据：**根据乘联分会数据，4 月 1-20 日，全国乘用车市场零售 89.7 万辆，同比+12%，环比-9%。全国乘用车新能源市场零售 47.8 万辆，同比+20%，环比-11%。乘联分会初步推算 4 月狭义乘用车零售约 175 万辆，同比+14.4%，环比-9.8%，新能源零售预计 90 万辆，渗透率 51.4%。

## ■ 周观点

### 1) 上海车展开幕

**小鹏机器人 IRON 亮相上海车展。**根据小鹏，IRON 身高 178cm、体重 70kg，全身配备 62 个主动自由度，手部拥有 22 个可动自由度；搭载最新自研 3000T 算力的图灵 AI 芯片，以及拥有 720° 无死角视野的智驾同源鹰眼视觉系统。小鹏汽车已明确，历时五年研发的 AI 机器人 IRON 将于 2026 年规模进入工业化量产，目前 IRON 已在小鹏广州工厂投入实训，未来将应用于工厂自动化生产线和门店服务等领域。小鹏展示新款 X9、P7+、陆地航母，P7+超长续航 Max 旗舰版官方建议零售价为 20.88 万元，2025 款小鹏 X9 开启全球交付，全球首款分体式飞行汽车“陆地航母”亮相。

**理想 MEGA Home 家庭特别版和理想 L6 智能焕新版发布。**理想汽车正式发布理想 MEGA Home 家庭特别版，以及全新升级的理想 MEGA Ultra 智能焕新版和理想 L6 智能焕新版。理想汽车自研汽车操作系统“理想星环 OS”部分模块代码也已于 4 月 23 日正式登陆理想汽车官网的“开源社区”，并将在未来定期发布新模块。

**零跑 B01 亮相，计划今年 7 月上市。**零跑汽车 B 系列的第二款车型零跑 B01 在上海车展迎来全球首秀。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。

**智己汽车发布线控数字底盘技术 下半年量产上车。**智己汽车在上海车展发布线控数字底盘技术，其以整车 X、Y、Z 三向六自由度数字化融合控制为核心，带来车辆运动能力的提升，让近 5 米长的车身可实现 4.69 米的极致转弯半径。根据计划，2025 年第四季度，搭载前后纯线

控转向的第三代技术将在智己全新旗舰车型上首发；2026年，第四代技术搭载干式线控制动系统，实现灵蜥数字底盘全栈线控化，结合AI大模型，实现预判式运动控制。

**采埃孚拿下超10亿欧元中国汽车厂商大单。**采埃孚在本届上海车展上宣布，针对中国市场推出的新一代总成和零部件产品近在中国实现量产，并已获得中国汽车制造商订单，金额超10亿欧元。其中，采埃孚由中国团队开发的行星齿轮同轴减速器，在今年上半年首次在中国实现量产；在杭州的电驱动工厂将在今年6月开始量产下一代800伏电机，搭载于国内以及国际汽车厂商；此外，采埃孚在沈阳的电驱动工厂将在今年第三季度开始量产下一代电驱系统，搭载于国际豪华汽车的电驱动平台。

**宁德时代发布10款巧克力换电新车型。**宁德时代宣布与一汽、长安、北汽、奇瑞、广汽五大车企共同发布10款巧克力换电新车型，覆盖行政商务、家庭出行、年轻化代步等多元场景。一汽红旗推出首款巧克力B+级换电轿车EH7；长安汽车推出十万内通勤轿车启源A05、中大型数智轿车启源A07和深蓝SL03运动轿跑；北汽极狐推出高品质宽体电动家庭轿车；奇瑞iCAR V23推出首款巧克力方盒子车型；广汽集团宣布埃安UT、埃安RT、智驾SUV埃安V霸王龙与一款即将上市的A级SUV，将全面推出巧克力换电车型。

## 2) 上海发布2025年汽车置换更新补贴细则

4月24日，上海市商务委员会等五部门印发《2025年上海市进一步支持汽车置换更新补贴政策实施细则》，自2025年1月1日至2025年12月31日，个人消费者购买10万元及以上的新能源小客车新车，且在规定期限内转让本人名下在外省市登记的小客车，给予一次性1.5万元定额补贴；购买10万元及以上国六b排放标准的燃油小客车新车，且在规定期限内转让本人名下在外省市登记的符合条件的燃油小客车，给予一次性1.3万元定额补贴。

## 3) 华为ADS 4.0与鸿蒙座舱5.0到来

华为于4月22日发布了乾崑智驾HUAWEI ADS 4.0系统，带来架构、安全、体验及产业领域的全面升级。ADS 4.0系统采用全新WEWA架构，端到端时延可降低50%，通行效率可提升20%，重刹率可降低30%。通过与数字底盘引擎XMC深度协同，该系统实现了车身、电机等部件的中央集中控制。由于使用高精度固态激光雷达、舱内激光视觉Limera等硬件，该系统提升了识别能力和驾驶安全性。在场景应用方面，ADS 4.0系统将提供跨城车位到车位P2P 2.0功能和从单层升级到跨层的泊车代驾VPD 2.0功能。此外，该系统还推出高速L3商用解决方案，支持驾驶员在保持警觉的情况下将视线转移至非驾驶活动。

### ■ 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。