



小米 SU7 Ultra 大定突破 15000 台，特斯拉 FSD 入华

——汽车与零部件行业周报（2025.02.24-2025.03.02）

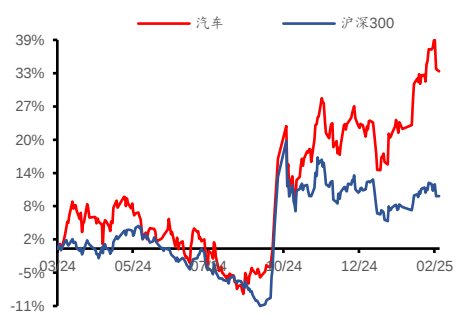
增持（维持）

行业：汽车
日期：2025年03月03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：
《上汽华为签署深度合作协议，尊界 S800 自主智能全新跃迁》
——2025 年 02 月 24 日

《比亚迪发布全民智驾战略，“全国低空交通一张网”项目正式启动》
——2025 年 02 月 18 日

《1 月新能源乘用车批发同比+29%，多家车企宣布引入 DeepSeek》
——2025 年 02 月 11 日

■ 市场回顾

汽车板块涨跌幅-2.72%，子板块中摩托车及其他表现最佳。过去一周，沪深 300 涨跌幅为-2.22%，申万汽车涨跌幅为-2.72%，在 31 个申万一级行业中排名第 24。子板块中，摩托车及其他-1.04%、商用车-1.06%、汽车零部件-2.21%、汽车服务-2.57%、乘用车-4.36%。行业涨跌幅前五位公司为大地电气、海泰科、德尔股份、动力新科、苏轴股份，涨跌幅分别为+27.98%/+26.45%/+26.03%/+25.1%/+22.73%；行业涨跌幅后五位公司为超达装备、隆盛科技、肇民科技、旭升集团、天普股份，涨跌幅分别为-19.02%/-17.18%/-16.6%/-15.86%/-15.15%。

汽车周度销量数据：根据乘联分会数据，2 月 1-23 日，乘用车市场零售 92.4 万辆，同比+18%，环比-30%；乘用车新能源市场零售 44.5 万辆，同比+77%，环比-16%。

■ 周观点

小米 SU7 Ultra 大定突破 15000 台。2 月 27 日，小米 SU7 Ultra 上市，起售价 52.99 万元，2 月 28 日大定突破 15000 台，上市后小米工厂于 3 月 2 日开始首批交付。**SU7 取得现象级成功，YU7 值得期待**，小米汽车全年交付目标 30 万辆。2 月 SU7 连续五个月交付超 2 万辆，累计交付超 18 万辆，SUV 车型 YU7 预计年中上市。二期工厂预计最迟 8 月投产，届时额定年产能达 30 万辆，小米全年交付目标 30 万辆。

2 月车企新能源销量发布，比亚迪月销 32.28 万辆，小鹏月销 3.05 万辆，理想、零跑、极氪、鸿蒙智行、小米月销破 2 万辆。2 月新能源市场的主要厂商基本实现同比高增，小鹏是新势力中唯一实现 3 万辆月销的厂商，销量同比+570%，MONA M03 交付超 1.5 万辆、P7+销量破 1 万辆，2025 款 G6 全系标配 P7i 同款 AI 鹰眼纯视觉方案，计划 3 月上旬上市交付，定价或将进一步降低。

特斯拉 FSD 入华，销量陷入增长瓶颈，急于推出阉割版本 FSD 意在提升产品竞争力。中国版 FSD 智能辅助驾驶目前仅为 L2 级别，订阅价 6.4 万元。财报数据显示 2024 年特斯拉交付新车 178.9 万辆，十年来首次下跌。年初至今，比亚迪、长安等厂商开启智驾平权，高阶智驾下放到 8 万元级别车型，我们认为都对特斯拉的产品竞争力形成冲击。

■ 投资建议

- 1) 整车建议关注：比亚迪、长城汽车、长安汽车；
- 2) 零部件建议关注：沪光股份、凌云股份、银轮股份、伯特利、保隆科技、隆盛科技、云意电气、浙江仙通、豪能股份、博俊科技。

■ 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。