

两会定调，智能汽车加速发展

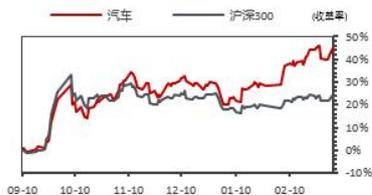
——汽车行业周报（2025/03/03-2025/03/09）

行业及产业

汽车

强于大市

一年内行业指数与沪深300指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《爱建证券汽车行业周报（0224-0302）：FSD落地加速智驾升级》 2025/03/03

《DeepSeek 加速电车智能化——电车智能化点评系列》 2025/02/25

《爱建证券汽车行业周报（0217-0223）：深圳加码机器人，AI+持续演绎》 2025/02/24

《爱建证券汽车行业周报（0210-0216）：天神之眼标配，加速智驾普惠》 2025/02/17

投资要点：

- **本周汽车板块跑赢沪深300指数。**本周汽车板块报收7,285.6点，上涨3.08%，板块排名7/31，同期沪深300指数报收3,944.0点，上涨1.39%。子板块方面，汽车零部件/汽车服务/商用车/乘用车/摩托车及其他板块，分别+5.00%/+2.21%/+1.42%/+0.68%/-1.46%。
- **受益于以旧换新政策开展，2月1-28日乘用车市场零售销量同比+26%。**2月24-28日乘用车市场日均零售9.5万辆，同/环比+46%/+57%。2月1-28日，全国乘用车市场零售139.7万辆，同/环比+26%/-22%，今年以来累计零售319.1万辆，同比+1%。
- **政府工作报告定调，智能汽车提速发展。**3月5日，政府工作报告提到要大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备。这一政策信号不仅为智能网联汽车的发展提供明确方向，也进一步凸显其在数字经济和新质生产力中的核心地位，自动驾驶技术的商业化落地将成为未来发展的重点。雷军、朱华荣和何小鹏分别提出了加快自动驾驶量产、法规完善和推动低速无人驾驶试点的建议，显示出行业对政策支持的迫切需求。总理2024年工作回顾中提到，新能源汽车年产量突破1300万辆，显示出产业的强劲增长势头。截至2024年10月，中国自主品牌高阶智驾渗透率达到11.7%，2024年推出的新能源汽车中，L2+及以上级别智能驾驶功能的搭载率超过50%，高阶智驾功能正在向10万-20万元的主流市场普及，预计未来两年将进一步加速。
- **小米SU7 Ultra定义新豪车，高端零配件受益。**小米SU7 Ultra爆款，性能对标千万级超跑，上市3天大定达1.9万辆，远超原计划1万辆年销目标，我们乐观预计全年销量可达5万辆。据中汽协数据，2024年50万元以上的新能源车销量仅29.90万辆。传统豪车零部件需求量有限，多依赖于少数高端供应商，市场格局较固化，小米销量突破带动中国自主豪车品牌崛起，带动新豪车零部件需求攀升，其供应链有望受益。
- **投资建议：1) 乘用车：看好自主整车智能化(高阶智驾+智能座舱)加速突破，建议关注【小鹏汽车、小米集团】；2) 零部件：a.看好电动智能核心技术自主供应链崛起，建议关注【科博达、保隆科技、合兴股份】；b.看好汽零供应链围绕具身智能(人形机器人)展业加速成长，建议关注【凌云股份、中鼎股份、豪能股份】；3) 汽车服务：看好电动智能自主品牌加速发展扩容汽车检测，建议关注【中国汽研】。**
- **风险提示：技术发展不及预期；行业竞争加剧；政策落地不及预期。**

证券分析师

吴迪

S0820525010001

021-32229888-25523

wudi@ajzq.com

关注标的:

代码	简称	收盘价	总市值 (亿元)	EPS			PE		
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
000887.SZ	中鼎股份	21.68	285	0.86	1.08	1.30	14	20	17
603197.SH	保隆科技	49.70	105	1.79	1.88	2.69	32	26	18
600480.SH	凌云股份	17.75	167	0.67	0.75	0.89	14	24	20
603809.SH	豪能股份	18.68	120	0.46	0.52	0.68	26	37	28
605005.SH	合兴股份	16.78	67	0.56	0.68	0.72	31	24	23
603786.SH	科博达	62.50	252	1.51	2.09	2.73	47	30	23
1810.HK	小米集团	54.35	12,591	0.70	0.84	1.15	20	63	46
601965.SH	中国汽研	18.34	184	0.82	0.95	1.12	27	19	16
9868.HK	小鹏汽车	90.00	1,578	-5.50	-3.34	-1.04	-9	-26	-88

数据来源: 聚源数据, 爱建证券研究所, 股价取 2025 年 3 月 7 日收盘价, 取 iFinD 预测

目录

0. 周专题：新豪车促高端零配件发展	5
1. 本周市场回顾	8
1.1 汽车板块跑赢沪深 300 指数，板块排名 7/31	8
1.2 智能电动化转型加速，自主核心部件迎窗口	9
1.3 多公司发布 2025 年 2 月产销快报	10
2. 行业跟踪	12
2.1 政策驱动叠加需求回暖，本周乘用车销量同比增长	12
2.2 两会报告推动智能网联汽车发展	16
2.3 电动智能新车前瞻	18
2.4 新能源车公共充电桩数量	18
3. 投资建议	19
4. 风险提示	19

图表目录

图表 1：小米 SU7 Ultra 同性能车型参数表	5
图表 2：小米 SU7 Ultra 与传统车型零部件区别	5
图表 3：刹车制动盘分类	6
图表 4：A 股碳陶制动盘公司	7
图表 5：小米 SU7 Ultra 供应链部分 A 股/港股上市公司	7
图表 6：本周汽车板块+3.08%，板块排名 7/31	8
图表 7：本周汽车零部件板块+5.00%	8
图表 8：本周汽车行业 PE-TTM 估值+2.64%	9
图表 9：本周汽车行业 PB-MRQ 估值+2.73%	9
图表 10：A 股申万汽车本周涨跌幅前 15 个股（%）	9
图表 11：关注个股本周涨跌幅（%）	10
图表 12：2 月中上旬乘用车市场零售销量同比增长（辆）	12
图表 13：1 月国内总体市场零售销量同环比下降（万辆）	12
图表 14：1 月国内新能源车市场零售销量同比增长（万辆）	12
图表 15：主要车企/品牌新能源乘用车 2 月销量同比增加（辆）	13
图表 16：1 月汽车经销商库存系数 1.40 低于警戒线（%）	13
图表 17：汽车 1 月出口环比-6.80%	14
图表 18：乘用车 1 月出口环比-7.2%	14
图表 19：商用车 1 月出口环比-4.5%	14
图表 20：新能源汽车 1 月出口环比+12.6%	14
图表 21：沪铜指数本周环比+1.8%	15
图表 22：沪铝指数本周环比+0.9%	15
图表 23：冷轧薄板含税价本周环比-0.7%（元/吨）	15
图表 24：天然橡胶期货结算价本周环比-1.0%（元/吨）	15
图表 25：聚丙烯期货结算价本周环比-0.5%（元/吨）	15
图表 26：99.5%电池级碳酸锂本周环比-0.2%（元/吨）	15
图表 27：关注车企新车规划	18
图表 28：全国公共充电桩数量（个）	18
图表 29：区域公共充电桩数量（个）	18

0. 周专题：新豪车促高端零配件发展

小米 SU7 Ultra 性能对标千万级超跑，定义新豪车。2月27日，小米汽车SU7 Ultra 正式发布，以 52.99 万元将超跑级性能带入平价时代，性价比显著超越同级别车型。发布 2 小时大定订单突破 1 万辆，上市 3 天大定达 1.9 万辆，远超原计划 1 万辆年销目标。2024 年 10 月，小米 SU7 Ultra 刷新纽北赛道四门车纪录，成为上赛最速量产车，超越保时捷 Taycan Turbo GT。**我们乐观预计全年销量可达 5 万辆。**

图表 1：小米 SU7 Ultra 同性能车型参数表

车型	零百加速 (秒)	最高时速 (km/h)	最大马力 (PS)	参考报价 (万元)
小米 SU7 Ultra	1.98	359	1548	52.99
特斯拉 Model S Plaid	2.1	322	1020	81.49
极氪 001 FR	2.02	280	1300	76.9
保时捷 Taycan Turbo GT	2.3	290	1034	199.8
法拉利 SF90	2.5	340	1000	498.8
布加迪 Chiron	2.3	420	1521	2500
科尼赛克 Gemera	1.9	400	598	1980
帕加尼 Huayra	3.2	363	750	2300
迈凯伦 P1	2.8	350	916	1260
兰博基尼 Revuelto	2.5	350	1015	629
阿斯顿·马丁 Valhalla	2.5	350	950	898.8

资料来源：车企官网，汽车之家，爱建证券研究所

雷军提案促进智能汽车加速发展。3月4日，小米集团雷军提出五项提案：1) 加快推进自动驾驶量产；2) 发展智能网联新能源汽车产业生态；3) 加快推进人工智能终端产业高质量发展；4) 优化新能源汽车号牌设计；5) 加强“AI 换脸拟声”违法侵权重灾区治理。这些提案展现小米在新能源汽车领域的战略布局和技术野心，有望助力新豪车销量。

小米 SU7 Ultra 大定超预期，高端零配件供应链受益。据乘联会数据，预计 2025 年新能源乘用车零售销量将达到 1330 万辆，同比+20%，渗透率 57%。据中汽协数据，2024 年 50 万元以上的新能源车销量仅 29.90 万辆，传统豪车零部件需求量有限，且多依赖于少数高端供应商，市场格局较为固化，而小米 SU7 Ultra 的销量突破将带动新豪车零部件需求攀升。随着新能源车迈向高端化、轻量化、性能化（加速和安全）及长续航，高端零配件供应链显著受益。

图表 2：小米 SU7 Ultra 与传统车型零部件区别

分类	小米 SU7 Ultra	传统车
车身材料	碳纤维部件全车 21 处，总面积 5.5 m ² ，轻量化与高性能	铝合金/高强度钢
制动系统	碳陶制动盘、Akebono 卡钳，100km/h-0 制动 30.8m	铸铁/铸铝制动盘
电池防护	电池包底部防弹涂层技术，性能比 PVC 涂层提升 10 倍	普通涂层/塑料
玻璃技术	前挡风玻璃三层镀银，全景天幕为双层镀银	普通隔热玻璃
内饰材料	意大利 Alcantara 超细纤维面料、碳纤维座舱	皮革/普通织物
动力系统	1548PS 超级三电机系统，2.1 秒零百加速	单电机/双电机

轮胎配置	21" 倍耐力 P ZERO 5 轮胎	普通高性能轮胎
智能座舱	小米澎湃智能座舱, 配备高算力芯片和先进传感器	功能相对基础
空气动力学	碳纤维尾翼、主动扩散器等空气动力学组件	设计常规
充电技术	宁德时代的麒麟 II 电池, 10%-80%充电仅 11 分钟	普通充电倍率
加热技术	座椅集成石墨烯加热技术, 3 秒速热且温度分布均匀	传统电热丝加热

资料来源: 小米汽车发布会, 智能汽车俱乐部, 爱建证券研究所

碳陶制动盘规模化生产, 有望打开国产替代空间。制动系统作为新能源车关键组件, 性能直接影响车辆安全和驾驶体验。相较于售价 300 元左右的普通灰铸铁刹车盘, 碳陶制动盘采用碳纤维增强碳化硅基复合材料制作, 有效提升续航里程、车辆响应速度和制动性能。其售价范围自千元至十几万元, 布雷博、特斯拉 Model S Plaid 碳陶制动盘价格更超过 10 万元/套。国产碳纤维产业逐渐成熟及规模化生产, 将打开碳陶制动盘国产替代空间。

图表 3: 刹车制动盘分类

材料类型	灰铸铁	合金	陶瓷	碳纤维陶瓷
优点	成本低、耐磨性强、抗冲击性较好	重量轻、硬度高、耐磨性好、抗热好	轻量化、耐磨性强、抗热性能强	轻量化、耐磨性极佳、抗热性能突出
缺点	重量大, 影响油耗、抗疲劳性能差	成本较高、抗冲击性能弱	成本高、抗冲击性弱	成本高、抗冲击性弱
使用场景	普通乘用车	高性能汽车、赛车	高端汽车、赛车	高性能跑车、赛车
价格区间	300-900 元	500-900 元	600 元左右	套件千元至十几万

资料来源: 汽车之家, 爱建证券研究所

金博股份产能加速布局, 碳陶制动盘业务放量。金博股份负责小米 SU7 Ultra 碳陶制动盘核心技术与生产, 长华集团合作提供碳陶刹车系统专用合头及紧固件套装。金博股份系国内技术领先、规模领先的碳陶制动盘量产企业, 在光伏、半导体、交通(碳/陶)、氢能和锂电五大领域均有布局。其碳陶制动盘适配多车型、多场景需求, 实现从产品设计、配方开发、仿真验证、台架测试、生产制造到应用匹配的全产业链突破。

产能端: 根据公告披露, 金博股份长纤碳陶制动盘(KBC-L 系列)已形成批量供货, 并成功开发短纤碳陶制动盘(KBC-S 系列), 推出碳陶摩擦副整体解决方案, 满足下游车企不同价格带车型的差异化需求。2023 年, 公司已具备年产 40 万盘碳陶制动盘的产能, 公司预计 2025 年将提升至 400 万盘。在确保量产项目稳定供应的同时, 持续加大坯体成型与陶瓷化工序的连续自动化投入, 进一步降低制备成本, 加速碳陶制动盘的商业化应用。

客户端: 金博股份 2023 年已与广汽埃安、比亚迪达成合作, 并成为多家头部车企及新势力造车品牌的碳陶制动盘定点供应商。根据 2024 年公告披露, 公司碳陶制动盘产品将应用于飞行汽车领域。

车辆与碳陶制动盘配套比例为 1:4, 单个碳陶刹车盘价格区间为 1000-50000 元(比亚迪自研碳陶制动盘约 2 万元, 金博股份短纤碳陶盘价格为 999 元)。假设金博股份为小米 SU7 Ultra 碳陶制动盘唯一供应商, 且收入增量

主要为供应小米汽车碳陶制动盘放量，价格区间 2000-2500 元，我们悲观/中观/乐观预计小米 SU7 Ultra 全年销量达 2/3/5 万辆，**我们预计业务收入增量可达 1.6-2/2.4-3/4-5 亿元**。随着碳陶制动盘量产推广，价格存在进一步下探空间。

图表 4: A 股碳陶制动盘公司

证券代码	公司名称	碳陶制动盘情况	产能
688598.SH	金博股份	碳陶制动盘全产线核心技术，通过 ISO 9001、IATF 16949 等认证	25 年预计 400 万盘
600862.SH	中航高科	主要应用于军用飞机和民用航空，技术处于国内领先	-
002171.SZ	楚江新材	子公司江苏天鸟高新的碳陶刹车盘预制体已批量供应下游企业	芜湖天鸟热场复合材料规划 400 吨
688033.SH	天宜上佳	已与 20 余家汽车主机厂商建立合作，完成陶瓷涂层碳陶制动盘、地铁碳陶制动盘开发	四川江油年产 60 万盘
605018.SH	长华集团	碳陶刹车盘金属件套预计 2025 年放量	年配套 20 万件

资料来源：公司公告，爱建证券研究所

小米 SU7 Ultra 订单超预期，强力推进中国自主豪车品牌崛起，其供应链企业有望充分受益。建议投资者重点关注新豪车供应链企业的业务拓展及业绩增长潜力，把握新能源汽车产业链的投资机会。

图表 5: 小米 SU7 Ultra 供应链部分 A 股/港股上市公司

标的代码	标的	特点
300750	宁德时代	提供第二代麒麟电池，充电倍率 5.2C
002050	三花智控	供应冷却液壶及热管理组件
300124	汇川技术	前置电机 V6s (功率 288kW)，SiC 电驱供应
600741	华域汽车	提供压缩机，保障电池与电机热平衡
301607	富特科技	车载电源 SiC 芯片供应商
002920	德赛西威	提供座舱域控制器
301221	光庭信息	参与座舱软件开发
002456	欧菲光	提供舱外环视摄像头模组和舱内 DMS 摄像头模组
002405	四维图新	提供高精地图
601058	赛轮轮胎	提供小米 SU7 Ultra 赛道高性能轮胎
688598	金博股份	提供碳陶刹车盘
601689	拓普集团	提供空气悬架/减震器
603037	凯众股份	空气弹簧减震模块，炯熠电子开发线控制动系统
002590	万安科技	提供铝副车架、EPB 卡钳
002886	沃特股份	碳纤维结构件供应商
2018.HK	瑞声科技	提供扬声器音响系统
300115	长盈精密	提供钛金属中框
301398	星源卓镁	提供镁合金车架
605319	无锡振华	提供精密冲压件
002997	瑞鹄模具	提供高精度车身模具
002965	祥鑫科技	提供精密冲压件
002126	银轮股份	提供热泵空调系统

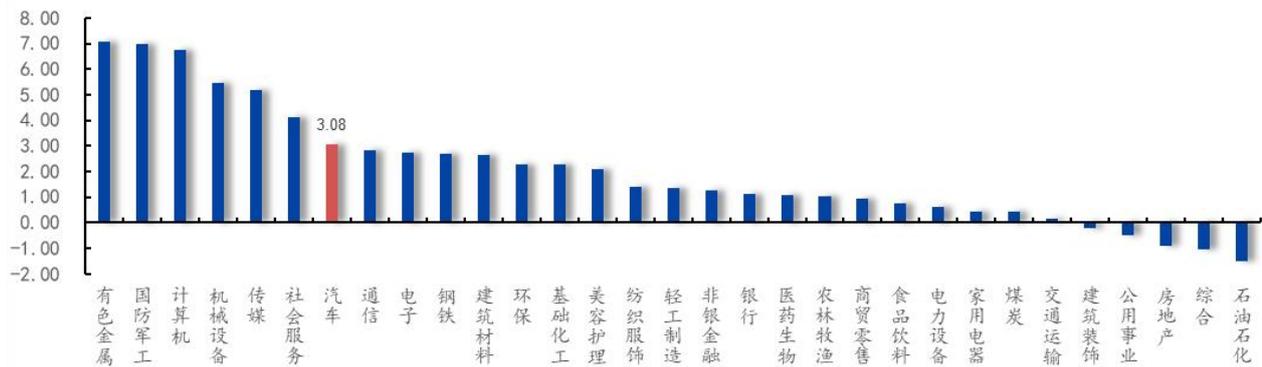
资料来源：集微网，电子工程专辑，中汽数研，爱建证券研究所

1. 本周市场回顾

1.1 汽车板块跑赢沪深 300 指数，板块排名 7/31

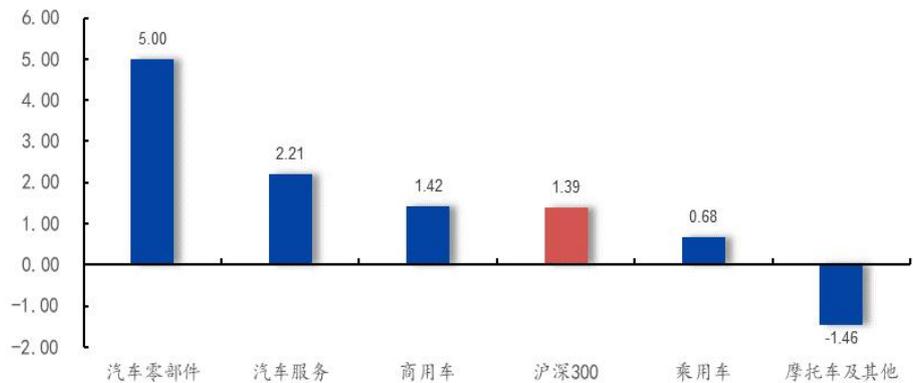
本周汽车板块跑赢沪深 300 指数 1.69 个 pct。本周汽车板块报收 7,285.6 点，上涨 3.08%，板块排名 7/31，同期沪深 300 指数报收 3,944.0 点，上涨 1.39%。子板块方面，汽车零部件板块+5.00%；汽车服务板块+2.21%；商用车板块+1.42%；乘用车板块+0.68%；摩托车及其他板块-1.46%。

图表 6：本周汽车板块+3.08%，板块排名 7/31



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 7：本周汽车零部件板块+5.00%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

估值方面，截至3月7日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 33.00 倍（上周为 32.15 倍）；汽车行业 PB (MRQ) 为 2.63 倍（上周为 2.56 倍）。

图表 8：本周汽车行业 PE-TTM 估值+2.64%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 9：本周汽车行业 PB-MRQ 估值+2.73%



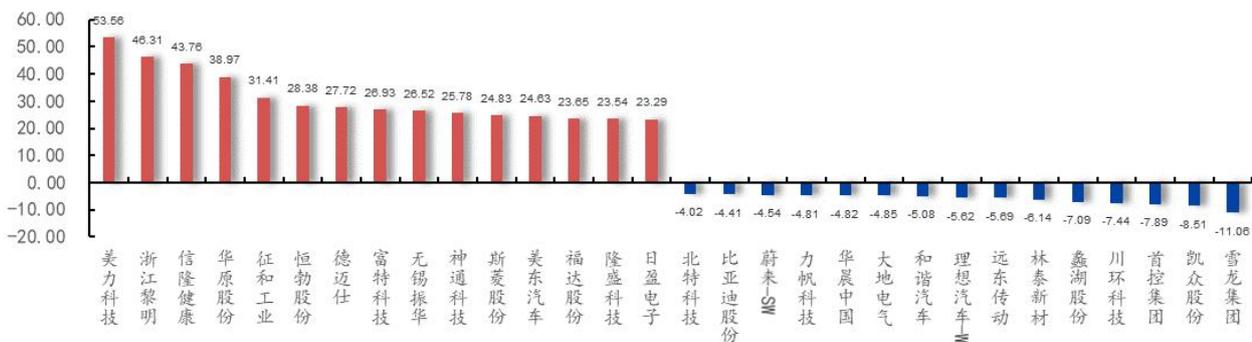
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.2 智能电动化转型加速，自主核心部件迎窗口

本周申万、恒生汽车板块：

- 1) 涨幅前 5 个股：美力科技 (+53.56%)、浙江黎明 (+46.31%)、信隆健康 (+43.76%)、华原股份 (+38.97%)、征和工业 (+31.41%)；
- 2) 跌幅前 5 个股：雪龙集团 (-11.06%)、凯众股份 (-8.51%)、首控集团 (-7.89%)、川环科技 (-7.44%)、鑫湖股份 (-7.09%)。

图表 10：A 股申万汽车本周涨跌幅前 15 个股 (%)

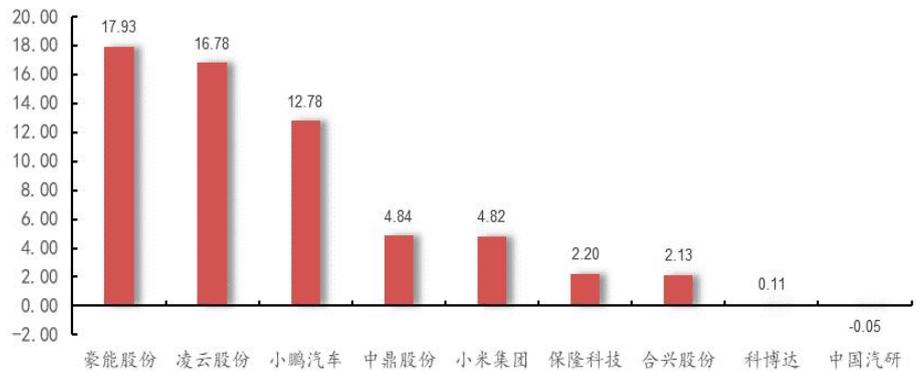


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

关注个股本周表现:

豪能股份 (+17.93%)、凌云股份 (+16.78%)、小鹏汽车 (+12.78%)、中鼎股份 (+4.84%)、小米集团 (+4.82%)、保隆科技 (+2.20%)、合兴股份 (+2.13%)、科博达 (+0.11%)、中国汽研 (-0.05%)。

图表 11: 关注个股本周涨跌幅 (%)



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

1.3 多公司发布 2025 年 2 月产销快报

【广汽集团】2025 年 2 月产销快报。2025 年 3 月 8 日,广汽集团(601238.SH)发布 2025 年 2 月产销数据:汽车产量 105,997 辆,同比-8.23%,销量 98,721 辆,同比-14.42%;新能源汽车产量 20,458 辆,同比-16.14%,销量 19,175 辆,同比-12.27%。

【雷迪克】股权收购意向协议签署。2025 年 3 月 7 日,雷迪克(300652.SZ)与誉展精密及其股东签署《股权收购意向协议》,拟以现金购买标的公司部分股权并增资,取得标的公司 51%股权。本次收购完成后,标的公司将纳入上市公司合并范围。

【东风股份】2025 年 2 月产销数据快报。2025 年 3 月 7 日,东风股份(600006.SH)发布 2025 年 2 月产销数据:汽车产量 8,075 辆,同比-29.62%,销量 10,027 辆,同比-22.57%;新能源汽车产量 842 辆,同比-77.80%,销量 1,047 辆,同比-61.81%。

【福田汽车】2025 年 2 月产销数据快报。2025 年 3 月 7 日,福田汽车(600166.SH)发布 2025 年 2 月产销数据:汽车产量 52,167 辆,同比+15.40%,销量 47,208 辆,同比+18.12%;新能源汽车产量 7,782 辆,同比+126.46%,销量 7,587 辆,同比+186.26%。

【金龙汽车】2025 年 2 月产销数据快报。2025 年 3 月 6 日,金龙汽车(600686.SH)发布 2025 年 2 月产销数据:客车产量 2,941 辆,同比+37.08%,销量 2,922 辆,同比+21.43%。

【金鸿顺】重大资产重组进展。2025 年 3 月 6 日,金鸿顺(603922.SH)正

在筹划以发行股份及支付现金的方式购买新思考电机有限公司 95.79%股权，同时募集配套资金。本次交易预计构成重大资产重组且构成关联交易。

【长安汽车】2025年2月产销快报。2025年3月5日，长安汽车(000625.SZ)发布2025年1-2月产销数据：累计销量437,135辆，其中自主品牌销量377,864辆，自主乘用车销量287,207辆，海外销量109,537辆，新能源销量107,137辆。

【长安汽车】2025年海外市场战略规划。2025年3月5日，长安汽车(000625.SZ)在投资者关系活动记录表中披露2025年海外市场战略规划：一是东南亚罗勇工厂投产；二是正式登陆欧洲市场；三是独联体区域(如哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦等)KD项目正式投产；四是中南美完成巴西子公司设立；五是中东非完成三大品牌全面导入。

【北汽蓝谷】2025年2月产销快报。2025年3月3日，北汽蓝谷(600733.SH)发布子公司2025年2月产销数据：产量6,554辆，同比+547.15%，销量6,227辆，同比+391.99%。

【比亚迪】2025年2月产销快报。2025年3月3日，比亚迪(002594.SZ)发布2025年2月产销数据：新能源汽车产量334,124辆，同比+109.45%，销量322,846辆，同比+92.52%；海外销售新能源乘用车67,025辆。

【汇通控股】首次公开发行股票上市公告。2025年3月3日，汇通控股(603409.SH)首次公开发行股票将于2025年3月4日在上海证券交易所主板上上市，股票代码603409，发行后总股本12,603.00万股。

【长城汽车】2025年2月产销快报。2025年3月3日，长城汽车(601633.SH)发布2025年2月产销数据：产量74,861辆，同比-0.30%，销量77,883辆，同比-9.28%；海外销售31,068辆，新能源车销售15,121辆。

【上汽集团】2025年2月产销快报。2025年3月3日，上汽集团(600104.SH)发布2025年2月产销数据：整车产量262,448辆，同比+35.64%，销量294,942辆，同比+23.49%；新能源汽车产量68,322辆，同比+18.88%，销量86,142辆，同比+17.49%。

2. 行业跟踪

2.1 政策驱动叠加需求回暖，本周乘用车销量同比增长

2月1-28日乘用车市场零售销量同比+26%。2月1-9日乘用车市场日均零售2.7万辆，同/环比-31%/-39%；2月10-16日乘用车市场日均零售4.9万辆，同/环比+91%/-17%，2月17-23日乘用车市场日均零售4.9万辆，同/环比+33%/-33%，2月24-28日乘用车市场日均零售9.5万辆，同/环比+46%/+57%。2月1-28日，全国乘用车市场零售139.7万辆，同/环比+26%/-22%，2025年以来累计零售319.1万辆，同比+1%。

图表 12：2月中上旬乘用车市场零售销量同比增长（辆）

时间	1-9日	10-16日	17-23日	24-28日	1-23日	全月
25年	26,528	48,910	49,013	94,541	40,183	49,890
24年	38,338	25,576	36,964	64,135	34,036	39,411
23年	38,225	38,847	57,926	72,884	44,410	49,495
25年同比	-31%	91%	33%	46%	18%	26%
环比上月	-39%	-17%	-33%	57%	-30%	-22%

资料来源：乘联会，爱建证券研究所

1月乘用车市场销量同比-12.1%，新能源车销量同比+10.5%。1月国内狭义乘用车零售179.4万辆，受春节因素影响，同/环比分别-12.1%/-31.9%；新能源乘用车国内零售74.4万辆，同比+10.5%，渗透率41.5%。

图表 13：1月国内总体市场零售销量同环比下降（万辆）

分类	25年1月	同比	环比	今年累计	同比
轿车	82.6	-9.5%	-28.3%	82.6	-9.5%
MPV	7.8	-15.5%	-42.2%	7.8	-15.5%
SUV	88.9	-14.1%	-34.0%	88.9	-14.1%
狭义乘用车	179.4	-12.1%	-31.9%	179.4	-12.1%
广义乘用车	180.6	-12.0%	-32.1%	180.6	-12.0%

资料来源：乘联会，爱建证券研究所

图表 14：1月国内新能源车市场零售销量同比增长（万辆）

车型	25年1月	同比	环比	今年累计	同比
BEV	43.0	13.3%	-44.5%	43.0	13.3%
PHEV	25.0	19.3%	-40.3%	25.0	19.3%
EREV	6.4	-24.2%	-41.1%	6.4	-24.2%
NEV	74.4	10.5%	-42.9%	74.4	10.5%

资料来源：乘联会，爱建证券研究所

2月部分车企已披露数据，比亚迪销量表现行业领先。2月，比亚迪新能源乘用车销量318,233辆，同/环比分别+161.4%/+7.3%；小鹏汽车销量30,453辆，同/环比分别+570.0%/+0.3%；理想汽车销量26,263辆，同/环比分别+29.7%/-12.2%；小米汽车销量超过20000辆；长城新能源车交付量15,121辆，同/环比分别+23.2%/-32.1%；极氪销量14,039辆，同/环比分别+86.9%/+17.6%；蔚来销量13,192辆，同/环比分别+62.2%/-4.8%。

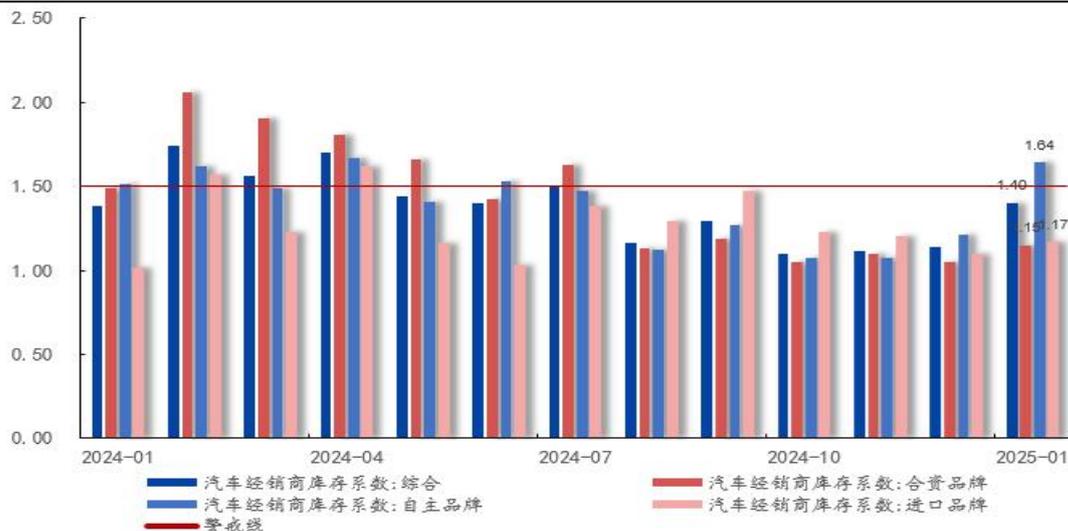
图表 15：主要车企/品牌新能源乘用车2月销量同比增加（辆）

车企/品牌	25年2月	25年1月	24年2月	同比	环比
比亚迪	318,233	296,446	121,748	161.4%	7.3%
小鹏汽车	30,453	30,350	4,545	570.0%	0.3%
理想汽车	26,263	29,927	20,251	29.7%	-12.2%
小米集团	超过20000	22,897	-	-	-
鸿蒙智行	21,517	34,987	28,034	-23.2%	-38.5%
深蓝汽车	18,738	24,575	-	-	-23.8%
长城汽车-新能源车	15,121	22,263	12,270	23.2%	-32.1%
极氪	14,039	11,942	7,510	86.9%	17.6%
蔚来	13,192	13,863	8,132	62.2%	-4.8%
阿维塔	5,182	8,826	-	-	-41.3%
特斯拉	-	33,759	32,538	-	-

资料来源：公司公告，乘联会，爱建证券研究所

1月综合库存系数1.40处于警戒线以下，同/环比小幅上升。12月以来补贴政策未全部落地致终端消费者观望情绪高，叠加1月春节促使需求延后，导致库存水平小幅上升。1月，汽车经销商综合库存系数1.40，同/环比分别+1.4%/+22.8%；合资品牌库存系数1.15，同/环比分别-22.8%/+9.5%；自主品牌库存系数1.64，同/环比分别+8.6%/+35.5%；高端豪华&进口品牌库存系数1.17，同/环比分别+14.7%/+6.4%。

图表 16：1月汽车经销商库存系数1.40低于警戒线（%）



资料来源：iFinD，中汽协，爱建证券研究所

1月国内新能源汽车出口延续良好态势。据中汽协数据，1月国内汽车出口47.0万辆，同/环比分别+6.1%/-6.8%。分车型看，乘用车出口39.5万辆，同/环比分别+7.0%/-7.2%；商用车出口7.5万辆，同/环比分别+1.4%/-4.5%；新能源汽车出口15.0万辆，同/环比分别+48.5%/+12.6%。

图表 17: 汽车 1 月出口环比-6.80%



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所 (截至 2025-02-17)

图表 18: 乘用车 1 月出口环比-7.2%



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所 (截至 2025-02-17)

图表 19: 商用车 1 月出口环比-4.5%



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所 (截至 2025-02-17)

图表 20: 新能源汽车 1 月出口环比+12.6%

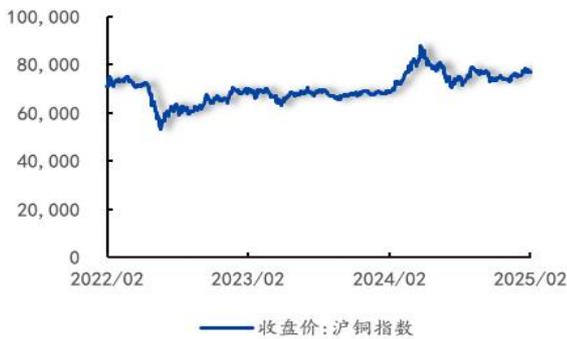


资料来源: iFinD, 爱建证券研究所 (截至 2025-02-17)

本周铜、铝价格环比上涨，冷轧薄板、天然橡胶、聚丙烯、碳酸锂价格环比下跌：

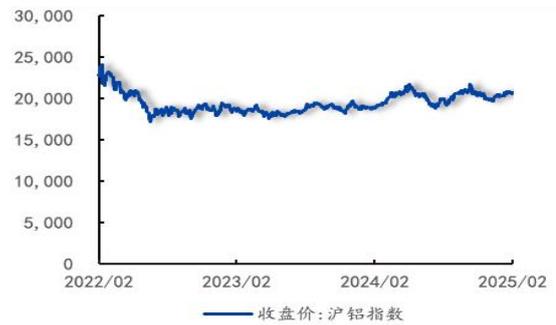
- 1) 铜：沪铜指数报收 78,219.0 点，环比+1.8%；
- 2) 铝：沪铝指数报收 20,848.0 点，环比+0.9%；
- 3) 冷轧薄板（1mm）：市场价为 4,185.0 元/吨，环比-0.7%；
- 4) 天然橡胶：天然橡胶（RU）期货结算价报收 17,385.0 元/吨，环比-1.0%；
- 5) 聚丙烯：聚丙烯期货结算价报收 7,287.0 元/吨，环比-0.5%；
- 6) 电池级碳酸锂：99.5%电池级碳酸锂均价为 75,050.0 元/吨，环比-0.2%。

图表 21：沪铜指数本周环比+1.8%



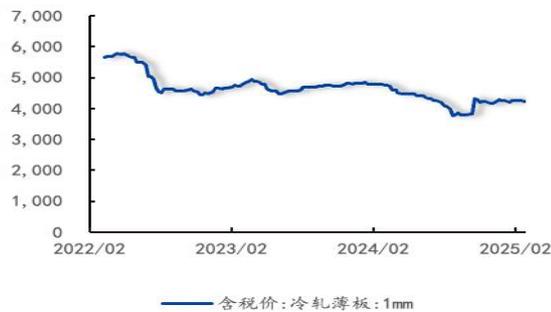
资料来源：iFinD，爱建证券研究所（截至 2025-03-07）

图表 22：沪铝指数本周环比+0.9%



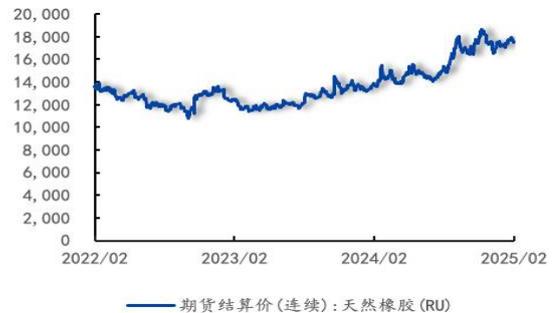
资料来源：iFinD，爱建证券研究所（截至 2025-03-07）

图表 23：冷轧薄板含税价本周环比-0.7%（元/吨）



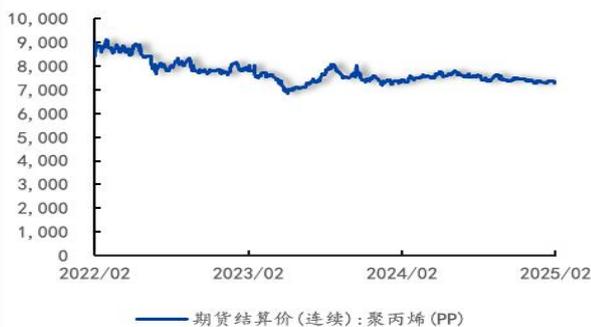
资料来源：iFinD，爱建证券研究所（截至 2025-03-07）

图表 24：天然橡胶期货结算价本周环比-1.0%（元/吨）



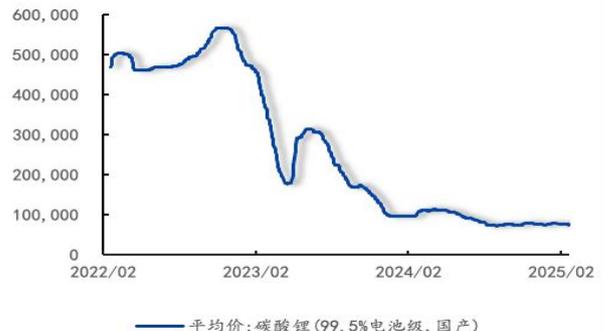
资料来源：iFinD，爱建证券研究所（截至 2025-03-07）

图表 25：聚丙烯期货结算价本周环比-0.5%（元/吨）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所（截至 2025-03-07）

图表 26：99.5%电池级碳酸锂本周环比-0.2%（元/吨）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所（截至 2025-03-07）

2.2 两会报告推动智能网联汽车发展

【政策】

美国将对通过《美墨加协定》进口的汽车给予一个月关税豁免。3月6日，美国白宫新闻秘书莱维特表示，美国将对通过《美墨加协定》进口的任何汽车给予一个月的关税豁免。当地时间3月3日，美国总统特朗普表示，美国对墨西哥和加拿大商品加征25%的关税将于3月4日生效。特朗普4日在国会联席会议上发表讲话时重申，将于4月2日开始征收对等关税。（来源：财联社）

政府工作报告再提“智能网联汽车”。3月5日，十四届人大三次会议开幕，国务院总理李强作政府工作报告提到，大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备。此外，在政府工作报告2024年工作回顾中提到，2024年，新能源汽车年产量突破1300万辆。（来源：财联社）

朱华荣：建议加快完善自动驾驶标准和法规。3月5日，全国人大代表、长安汽车董事长朱华荣表示，自动驾驶是新质生产力的关键发展方向，自动驾驶已具备坚实的技术储备与商业化基础。但现行道路交通安全法尚未放开对自动驾驶的限制，且地方立法和管理未统一。此外，自动驾驶系统准入无足够技术标准做支撑，朱华荣建议，加快完善我国自动驾驶系统立法、加快完善具有引领作用的自动驾驶标准体系、以及统一无人物流车相关技术标准和法规。（来源：财联社）

何小鹏：建议推动支持高智能等级人形机器人加速商业化普及。3月5日，小鹏汽车董事长何小鹏在2025全国两会上提出包括“关于推动支持高智能等级人形机器人加速商业化普及的建议、关于推动在停车场开展低速无人驾驶，实现无人停车能力的建议、关于推动智能驾驶保险业务发展的建议、关于加快构建eVTOL航空器驾驶员资质认证管理体系的建议”。（来源：财联社）

商务部部长王文涛：2025年以来收到汽车置换更新补贴超70万份。3月6日，商务部部长王文涛在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上表示，截至5日，2025年以来收到的汽车置换更新补贴申请超70万份，汽车报废更新补贴申请超30万，共超100万份。（来源：财联社）

北京：推动“5G上车”，鼓励汽车前装5G通信模块。3月5日，《北京市5G规模化应用“扬帆”行动升级方案(2025-2027年)(征求意见稿)》公开征集意见。推动“5G上车”，鼓励汽车前装5G通信模块，助力智能网联汽车智驾、智舱提质升级。（来源：财联社）

合肥经开区：发放600万元汽车消费补贴。3月7日，据“合肥经开发布”消息，3月7日-3月21日，合肥经开区将开展2025年第二轮汽车促消费活动，此次促消费活动，共发放600万元汽车消费补贴，其中政府补贴资金300万元，车企配套300万元消费大礼包，按燃油车、新能源车两大类，提供一系列购车组合优惠。（来源：财联社）

广东：新能源产业成第九个万亿级产业集群。3月6日，全国人大代表、广

广东省委书记黄坤明透露，继 2023 年广东汽车产业成为广东第八个万亿级的产业集群之后，2024 年，新能源产业成为广东第九个万亿级产业集群。广东已形成新一代电子信息、轻工纺织、先进材料、绿色石化、现代农业与食品、智能家电、软件与信息服务、汽车、新能源的 9 个万亿级产业集群。（来源：财联社）

【行业】

中汽协：2 月中国汽车经销商库存预警指数 56.9%，位于荣枯线之上。3 月 3 日，中汽协显示 2025 年 2 月中国汽车经销商库存预警指数为 56.9%，同比下降 7.2 个百分点，环比下降 5.4 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在不景气区间。中汽协判断：3 月份部分地区启动春季车展，多款新车密集上市，汽车以旧换新政策持续发力，预计市场需求及销量有望保持稳健增长。（来源：财联社）

Stellantis 集团调整在华管理层。3 月 7 日，Stellantis 集团宣布，“零跑国际”合资公司 CEO 忻天舒将出任 Stellantis 集团中国区首席运营官及“Stellantis 集团-零跑科技战略联盟”负责人。同时，忻天舒也将继续担任“零跑国际”合资公司 CEO。（来源：财联社）

一汽丰田首创“车龄增值补贴”机制。3 月 6 日，一汽丰田开启“时光焕新计划”（政策周期为 3 月 1 日-5 月 5 日），并行业首创“车龄增值补贴”机制，开启汽车置换补贴新模式。该政策首创车龄与补贴正向联动机制，覆盖一汽丰田、广汽丰田及雷克萨斯丰田全系老用户，基础置换补贴随车辆使用年限每年递增 1000 元，叠加国家以旧换新补贴形成双重保障。（来源：财联社）

吉利汽车与多方签署合资协议成立智能驾驶公司。3 月 2 日，吉利汽车公告，与多家实体签订合资企业框架协议，计划成立合资公司从事智能驾驶业务。合资公司注册资本为 2 亿元，股权结构为：浙江吉润、重庆迈驰、千里合伙企业各持有 30%，路特斯机器人和员工激励平台各持有 5%，合资公司的注资总额为 47.52 亿元。（来源：财联社）

比亚迪、大疆发布智能车载无人机系统“灵鸢”。3 月 2 日，比亚迪携手大疆发布智能车载无人机系统“灵鸢”。同时，搭载“灵鸢”快充版的方程豹豹 8 无人机版正式上市。“灵鸢”换电版主要搭载仰望品牌上，“灵鸢”快充版主要搭载在比亚迪王朝、海洋、腾势、方程豹上。“灵鸢”智能车载无人机系统首发六款车型。（来源：财联社）

小米汽车：小米 SU7 Ultra 锁单量已突破 10000 台，提前完成全年任务。3 月 2 日，小米汽车公布，小米 SU7 Ultra 锁单量已突破 10000 台，提前完成全年任务。同时，小米 SU7 2 月交付量超 20000 台，目前已连续 5 个月交付量超 2 万，累计交付超 18 万台。（来源：财联社）

Avride 与现代汽车达成合作，共同开发运营全自动驾驶汽车。3 月 5 日，自动驾驶技术开发商 Avride 宣布，与现代汽车签署谅解备忘录，共同开发和运营能够完全自动驾驶的车辆。这些车辆将于今年早些时候在美国得克萨斯达拉斯率

先推出，作为 Avride 在 Uber 上独家提供的无人驾驶出租车(robotaxi)服务的一部分。(来源：财联社)

2.3 电动智能新车前瞻

图表 27：关注车企新车规划

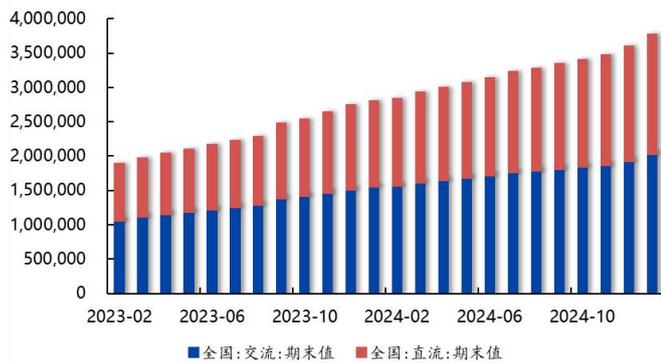
生产厂商	产品	燃料	上市时间	价格 (万元)	亮点
小米集团	YU7	纯电	2025/05	25	中大型纯电 SUV，双电机版本最大功率达到 508kW
特斯拉	焕新 Model Y	纯电	2025/03	26~30	百公里加速 5.9 秒，最大充电功率 170kW，AI 4 驾驶芯片
蔚来	萤火虫	纯电	2025/04	15	小型纯电 SUV，搭载单电机驱动系统，搭载高阶自动驾驶
鸿蒙智行	M8	增程式混动	2025/04	37	中大型 SUV，搭载华为高阶智驾，增程器最大功率 118kW
	G6	纯电	2025/03	20~28	中型 SUV，超智驾轿跑 SUV
小鹏汽车	G7	纯电	2025/04	25	中型 SUV，单电机动力峰值功率 218kW，最高车速 202km/h
	25 款 G9	纯电	2025/03	23~33	超充 AI 电池，10%-80%充电仅需 12 分钟，同级最低电耗
	i7	纯电	2025H2	30~40	i 系列 SUV，续航里程达到 600 公里
理想汽车	i8	纯电	2025/07	30~40	中大型 SUV，续航里程 700 公里，充电 10 分钟补能 300 公里
	i9	纯电	2025H2	40~50	旗舰车型，续航里程达到 800 公里

资料来源：太平洋汽车，汽车之家，懂车帝，爱建证券研究所

2.4 新能源车公共充电桩数量

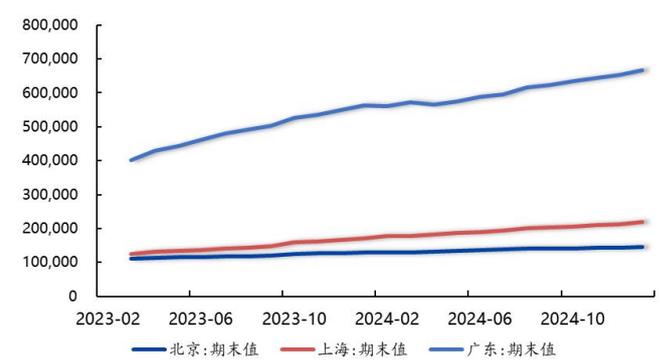
截至 2025 年 1 月，全国充电桩 3760010 个，其中区域性充电桩广东 682733 个，上海 225951 个，北京 148945 个。我国充电基础设施快速发展，已建成世界上数量最多、服务范围最广、品种类型最全的充电基础设施体系，有力保障新能源汽车出行充电需要。

图表 28：全国公共充电桩数量 (个)



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 29：区域公共充电桩数量 (个)



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

3. 投资建议

投资建议：1) **乘用车：**看好自主整车智能化(高阶智驾+智能座舱)加速突破，建议关注【小鹏汽车、小米集团】；2) **零部件：**a.看好电动智能核心技术自主供应链崛起，建议关注【科博达、保隆科技、合兴股份】；b.看好汽零供应链围绕具身智能(人形机器人)展业加速成长，建议关注【凌云股份、中鼎股份、豪能股份】；3) **汽车服务：**看好电动智能自主品牌加速发展扩容汽车检测，建议关注【中国汽研】。

4. 风险提示

技术发展不及预期；行业竞争加剧；政策落地不及预期。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~15%之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%~5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归属爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。