

小鹏力推新车，加速智驾普及

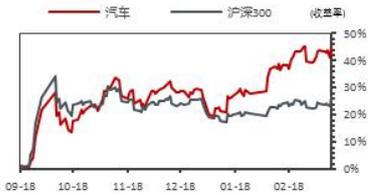
——汽车行业周报（2025/03/10-2025/03/16）

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（0303-0309）：两会定调，智能汽车加速发展》 2025/03/10
- 《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：

- **因市场风格切换与资金分流，本周汽车板块跑输沪深300指数。** 本周汽车板块报收7,340.4点，上涨0.75%，板块排名26/31，同期沪深300指数报收4,006.6点，上涨1.59%。子板块方面，汽车服务/乘用车/摩托车及其他/汽车零部件/商用车板块，分别+3.30%/+2.57%/+1.22%/-0.14%/-0.30%。
- **周专题：小鹏力推新G6、G9，加速智驾普及。** 3月13日，小鹏汽车2025年推出新款G6和G9，售价分别17.68、24.88万元起。配备5C超充和图灵AI智驾，引领超快充时代，标配AI智驾小蓝灯，同步老用户升级。公司23年战略调整，聚焦智能电动，MONA M03等车型助力销量增长，25年1月，小鹏汽车交付量30,350台，重回新势力交付量榜首。小鹏在自动驾驶技术领域国内领先，24Q4我们预期营收143亿元。随着智能化发展，我们长期看好以小鹏汽车为代表的新势力造车企业。
- **3月乘用车销量同环比上涨，比亚迪新能源销量继续领先。** 3月第1周乘用车市场日均零售4.0万辆，同比+14%，环比+52%。3月1-9日市场零售36.4万辆，同比+14%，环比+52%；2025年以来累计零售353.9万辆，同比+2%。3月3日-3月9日，比亚迪销量5.74万辆，五菱销量1.51万辆，特斯拉销量1.38万辆，吉利汽车销量1.08万辆，小鹏汽车销量0.85万辆，理想汽车销量0.73万辆，埃安销量0.66万辆，小米集团销量0.62万辆，零跑汽车销量0.59万辆，银河销量0.53万辆。
- **理想汽车毛利率承压，零跑加速智驾平权。** 3月14日，理想汽车公告，第四季度营收443亿元，同比+6.1%；交付量158696辆，同比+20%；毛利率20.3%。2024年，理想汽车收入1445亿元，同比+16.6%；净利润80亿元，同比-31.9%。汽车利润率为19.8%。Q4毛利率虽仍高于行业平均水平，因价格竞争加剧、车型结构调整及研发投入增加，毛利率有所下降。3月10日，零跑B10发布会召开，B10配备了同级唯一的激光雷达与高通8650芯片组合，实现了高速及城区自动领航辅助等高阶功能，进一步加快智驾平权。
- **新能源车渗透率有望提升至57%。** 3月10日，乘联分会表示，2025年新能源车产销预计1600万辆左右，带来2万多亿元的销售额；2025年是车辆购置税免税政策优惠的最后一年，当前新车销售市场规模下，乘联分会估计可以释放出约2000亿的车购税免税利好，推动500万辆报废与1000万辆的置换，合计4000多亿的规模。2025年，随着技术进步和消费者对新能源汽车接受度的提高，乘联会预计新能源车国内零售渗透率达57%，我们预计销量有望达到1600-1800万辆。
- **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	22.30	294	0.86	1.07	1.29	14	21	17
603197.SH	保隆科技	45.80	97	1.79	1.88	2.69	32	24	17
600480.SH	凌云股份	16.48	155	0.67	0.75	0.89	14	22	19
603809.SH	豪能股份	17.65	113	0.46	0.52	0.68	26	35	27
605005.SH	合兴股份	17.21	69	0.56	0.68	0.72	31	24	23
603786.SH	科博达	62.95	254	1.51	2.10	2.73	47	30	23
1810.HK	小米集团	53.85	12,482	0.70	0.84	1.15	20	62	45
601965.SH	中国汽研	18.91	190	0.82	0.95	1.12	27	20	17
9868.HK	小鹏汽车	92.10	1,616	-5.50	-3.34	-0.98	-9	-27	-96

数据来源: 聚源数据, 爱建证券研究所, 股价取 2025 年 3 月 14 日收盘价, 取 iFinD 预测

目录

0. 周专题：小鹏汽车智驾平权再升级	5
1. 本周市场回顾	7
1.1 汽车板块跑输沪深 300 指数，板块排名 26/31	7
1.2 智能电动化转型加速，自主核心部件迎窗口	8
1.3 多公司发布 2024 年业绩快报	9
2. 行业跟踪	11
2.1 政策驱动叠加需求回暖，3 月乘用车销量同比增长	11
2.2 多车企披露第四季度营收	15
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

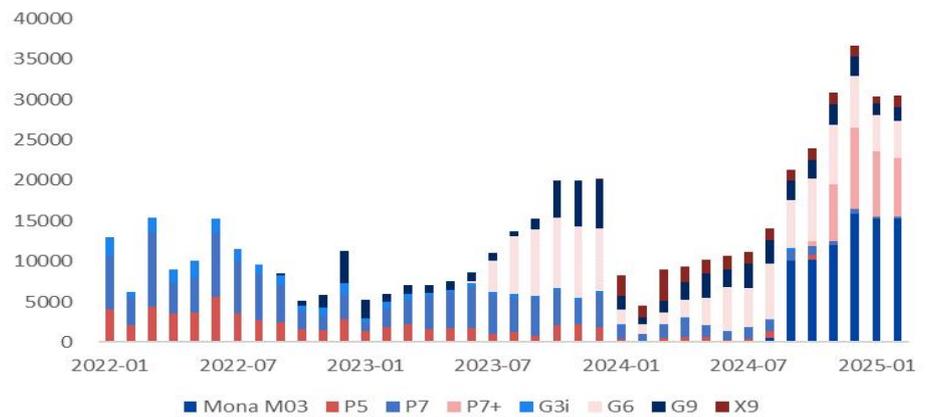
图表 1 : 小鹏汽车主要车型销量	5
图表 2 : MONA M03 上市后同价格带车型销量	5
图表 3 : MONA M03 相近价格带车型对比	6
图表 4 : 小鹏汽车与零跑汽车销量对比	6
图表 5 : 本周汽车板块+0.75%, 板块排名 26/31	7
图表 6 : 本周汽车服务板块+3.30%	7
图表 7 : 本周汽车行业 PE-TTM 估值+2.30%	8
图表 8 : 本周汽车行业 PB-MRQ 估值+2.66%	8
图表 9 : A 股申万汽车本周涨跌幅前 15 个股 (%)	8
图表 10 : 关注个股本周涨跌幅 (%)	9
图表 11 : 3 月上旬乘用车市场零售销量同比增长 (辆)	11
图表 12 : 2 月国内总体市场零售销量同比增长 (万辆)	11
图表 13 : 2 月国内新能源车市场零售销量同比增长 (万辆)	11
图表 14 : 3 月 3 日-3 月 9 日中国市场新能源品牌销量	11
图表 15 : 主要车企/品牌新能源乘用车 2 月销量同比增加 (辆)	12
图表 15 : 2 月汽车经销商库存系数 1.61 高于警戒线 (%)	12
图表 16 : 汽车 2 月出口环比-6.2%	13
图表 17 : 乘用车 2 月出口环比-6.3%	13
图表 18 : 商用车 2 月出口环比-6.0%	13
图表 19 : 新能源汽车 2 月出口环比-12.6%	13
图表 20 : 新能源汽车相关原材料涨跌幅	14
图表 21 : 关注车企新车规划	18
图表 22 : 全国公共充电桩数量 (个)	18
图表 23 : 区域公共充电桩数量 (个)	18

0. 周专题：小鹏力推新车，加速智驾普及

以换代思路改款，引领超快充时代。3月13日，小鹏汽车召开新春发布会，正式推出2025款小鹏G6和G9，售价分别17.68、24.88万元起。全系标配5C超充AI电池、图灵AI智驾，引领行业进入全系5C超快充的时代，将40-50万级使用的5C电池技术，带入20-30万价位。标配AI智驾小蓝灯，同步老用户升级。从外观、内饰到配置，高达34%的一级总成件焕新，81项的体验更新升级，耗资超2亿重新开发底盘。

销量不及预期，公司全方位变革。22年三季度G9上市不及预期，小鹏汽车面临交付量下滑、产品定位不清、营销失误等问题。23年1月，深耕汽车制造业的王凤英加入小鹏，何小鹏调整公司战略。1) 聚焦智能电动：以G6、X9等核心车型为锚点，强化智驾标签，精简SKU；2) 销售渠道改革：自建直营+授权经销商加盟；3) 供应链优化：加强供应链把控，降低零部件与单车成本。

图表 1：小鹏汽车主要车型销量



资料来源：iFinD, Marklines, 爱建证券研究所

战略转型成效显著，MONA M03 放量。23年6月小鹏G6上市，起售价20.99万元拉低智驾价格门槛。X9连续7个月排名30万以上纯电MPV销量第一。MONA M03自上市后，交付量迅速增长，下沉市场份额提升；P7+上市两个月交付量突破20,000台。25年1月，小鹏汽车交付量30,350台，同比+268%，时隔30个月重回新势力月交付量榜首，连续三个月实现月交付量超3万台。

图表 2：MONA M03 上市后同价格带车型销量



资料来源：iFinD, Marklines, 爱建证券研究所

图表 3: MONA M03 相近价格带车型对比

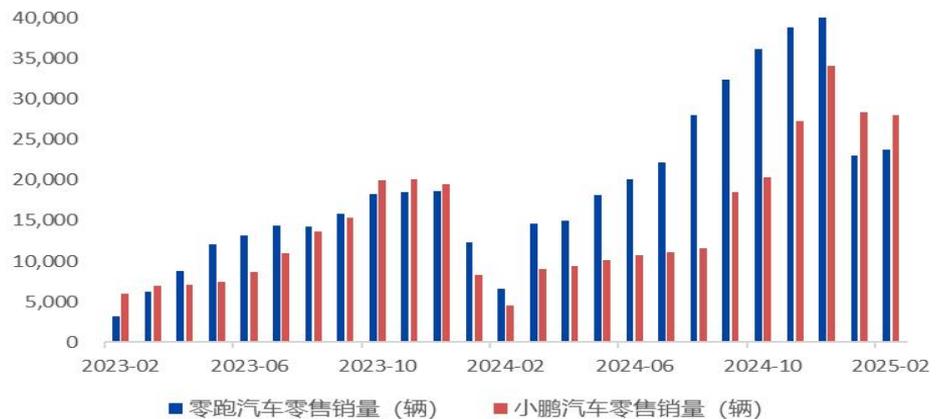
车型	上市时间	参考价 (万元)	亮点
小鹏 MONA M03	24 年 8 月	11.98-15.58	全系标配高通骁龙 8155 芯片, 搭载 XNGP 智能导航辅助驾驶系统, 全国城市 NOA
小鹏 G6	23 年 6 月	17.68-19.88	全系标配高通骁龙 8155 芯片, 搭载 XNGP 智能导航辅助驾驶系统;
比亚迪秦 Plus EV	21 年 3 月	7.98-17.98	DiPilot 智能驾驶辅助系统, 部分车型配备车道偏离预警、车道保持等功能
比亚迪秦 L	23 年 2 月	9.98-13.98	配备 DiPilot 智能驾驶辅助系统, 安全配置较为丰富
埃安 Aion S	19 年 4 月	13.98-14.68	ADiGO 智驾互联生态系统, 部分车型具备自动泊车、自适应巡航等功能
特斯拉 Model 3	17 年 7 月	23.55-33.95	Autopilot 自动辅助驾驶系统, 包括自动辅助导航驾驶、自动变道等功能
零跑 C11	21 年 10 月	13.58-19.68	高通骁龙 8155 芯片, 支持 L2+ 级智能驾驶辅助; 豪华内饰, 大空间 SUV

资料来源: 各车企官网, 汽车之家, 爱建证券研究所

公司预期收入同比大幅增长。小鹏汽车在自动驾驶技术领域的布局和进展处于国内领先地位, 其技术发展路径明确, 核心能力覆盖算法研发、硬件自研及规模化落地。小鹏汽车 2 月销量 30453 辆, 以性价比与智驾下沉稳居新势力交付榜首。根据公司业绩展望, 预期 24Q4 汽车交付量 87,000-91,000 辆, 同比增加约 44.6%-51.3%, 总收入约 153-162 亿元人民币, 同比增加约 17.2%至 24.1%。

规模化叠加供应链优化, 盈利仍有提升空间。相较特斯拉的一体化压铸与零跑的成本控制能力, 小鹏仍需通过规模化和供应链优化缩小差距。特斯拉在毛利率和净利率方面表现突出, 24 年销售毛利率 17.86%, 销售净利率为 7.32%。零跑汽车 24 年销售毛利率 8.38%, 销售净利率-8.77%。相比之下, 小鹏汽车 24 年三季报与 23 年销售毛利率分别为 14.22%/1.47%, 销售净利率分别为 -18.01%/-33.82%。未来, 随着小鹏在增程技术和自研芯片方面的突破, 其盈利能力有望提升。

图表 4: 小鹏汽车与零跑汽车销量对比



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

24Q4 销量环比增长。根据 iFinD 数据, 公司 24Q4 零售销量为 81702 辆, 季度环比 +98%, 月均突破 2 万辆, 10/11/12 月零售销量分别达到 20317/27293/34092 辆, 环比分别 +9.45%/+34.34%/+24.91%。小鹏 MONA M03 为 2024 年 Q3、Q4 零售销量主力, 售价 11.98 万元起, Q4 重点新增车型小鹏 P7+ 售价 18.68 万元起, 两车型分别占 2024 年 12 月销量约 40%和 27%。假设销售车型的价格结构基本一致, 我们预计小鹏汽车 24Q4 营收 143 亿元。

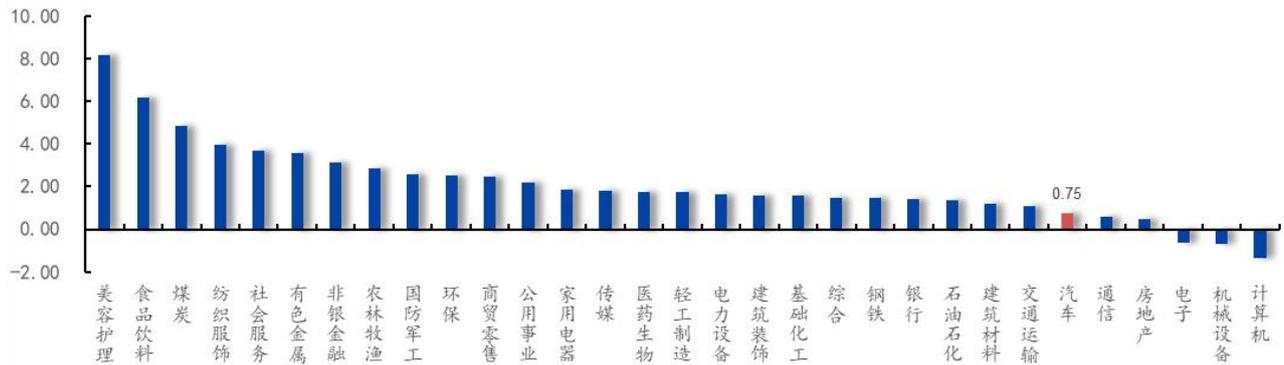
鉴于小鹏在智能化领域的领先地位与技术创新能力, 随着智能化红利释放与机器人技术的发展, 我们长期看好以小鹏汽车为代表的新势力造车企业。

1. 本周市场回顾

1.1 汽车板块跑输沪深 300 指数，板块排名 26/31

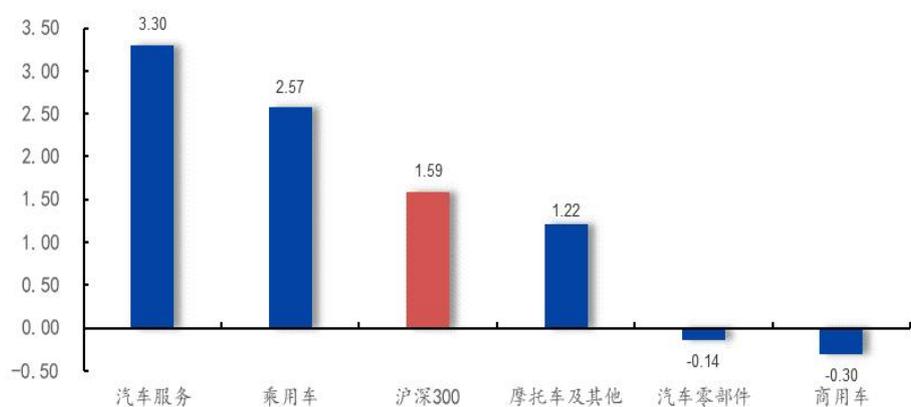
本周汽车板块跑输沪深 300 指数 0.83 个 pct。本周汽车板块报收 7,340.4 点，上涨 0.75%，板块排名 26/31，同期沪深 300 指数报收 4,006.6 点，上涨 1.59%。子板块方面，汽车服务板块+3.30%；乘用车板块+2.57%；摩托车及其他板块+1.22%；汽车零部件板块-0.14%；商用车板块-0.30%。

图表 5：本周汽车板块+0.75%，板块排名 26/31



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 6：本周汽车服务板块+3.30%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

估值方面，截至3月14日收盘，汽车行业PE（TTM）为33.76倍（上周为33.00倍）；汽车行业PB（MRQ）为2.70倍（上周为2.63倍）。

图表 7：本周汽车行业 PE-TTM 估值+2.30%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 8：本周汽车行业 PB-MRQ 估值+2.66%



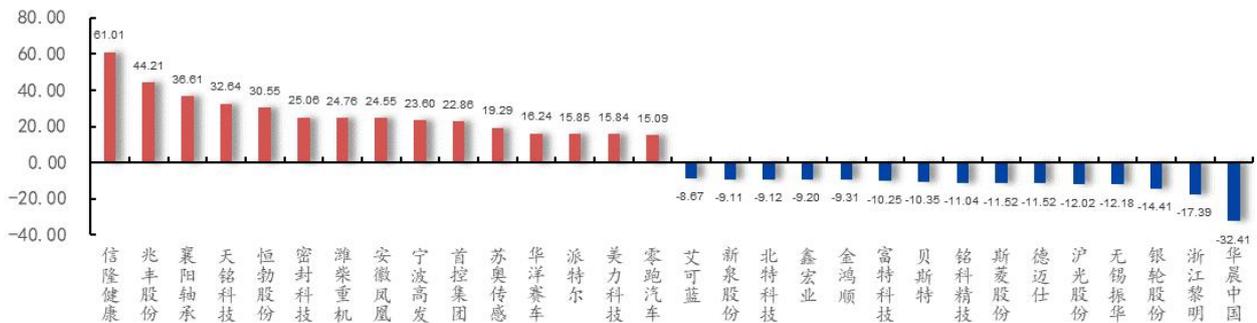
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

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：信隆健康 (+61.01%)、兆丰股份 (+44.21%) 襄阳轴承 (+36.61%)、天铭科技 (+32.64%)、恒勃股份 (+30.55%)；
- 2) 跌幅前 5 个股：华晨中国 (-32.41%)、浙江黎明 (-17.39%)、银轮股份 (-14.41%)、无锡振华 (-12.18%)、沪光股份 (-12.02%)。

图表 9：A 股申万汽车本周涨跌幅前 15 个股 (%)

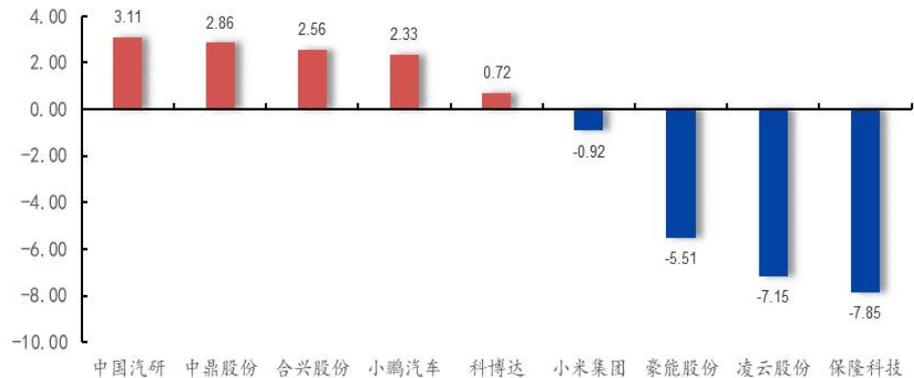


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

关注个股本周表现:

中国汽研 (+3.11%)、中鼎股份 (+2.86%)、合兴股份 (+2.56%)、小鹏汽车 (+2.33%)、科博达 (+0.72%)、小米集团 (-0.92%)、豪能股份 (-5.51%)、凌云股份 (-7.15%)、保隆科技 (-7.85%)。

图表 10: 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 2024 年业绩快报

【赛力斯】2025 年 2 月产销快报。2025 年 3 月 14 日, 赛力斯 (601127.SH) 发布 2025 年 2 月产销数据: 汽车产量 20,470 辆, 同比-43.17%, 销量 21,329 辆, 同比-39.43%; 新能源汽车产量 16,981 辆, 同比-47.38%, 销量 17,841 辆, 同比-41.04%。

【广东鸿图】2024 年度业绩快报。2025 年 3 月 14 日, 广东鸿图 (002101.SZ) 发布 2024 年度业绩快报: 营业总收入 805,322.18 万元, 同比增长 5.76%; 实现归属于上市公司股东的净利润 41,581.06 万元, 同比下降 1.65%。

【理想汽车】2024 年度业绩快报。2025 年 3 月 14 日, 理想汽车-W (2015.HK) 公布了 2024 年第四季度及全年未经审计的财务业绩: 2024 年第四季度收入总额 443 亿元, 同比增长 3.2%, 2024 年收入总额 1,445 亿元, 同比增长 16.6%。

【立中集团】签署战略合作研究意向书。2025 年 3 月 13 日, 立中集团 (300428.SZ) 与丰田通商株式会社签署了《战略合作研究意向书》计划进行铝回收业务及其他业务领域的战略合作。

【斯菱股份】部分首次公开发行前已发行股份上市流通的核查意见。财通证券对斯菱股份 (301550.SZ) 部分首次公开发行前限售股份上市流通事项进行核查, 确认相关股东已履行承诺, 13,358,300 股限售股将于 2025 年 3 月 17 日解禁流通, 公司股本结构相应调整。

【中鼎股份】对外投资公告。2025 年 3 月 13 日, 中鼎股份 (000887.SZ) 发布公告称: 将与合肥市包河区人民政府合作, 在合肥市包河区投资建设智能机器人项目总部及核心零部件研发制造中心, 该项目预计投资总额为 10 亿元, 涉

及谐波减速器、关节总成等部件。

【绿通科技】股份回购公告。2025年3月11日,绿通科技(301322.SZ)完成第一期股份回购,累计以8548万元回购431.19万股(占总股本2.94%),回购股份将全部注销以减少注册资本。

【中路股份】股权收购及增资公告。2025年3月11日,中路股份(600818.SH)发布公告称:拟向其全资子公司优势全球投资以自有资金增资1,526.39万美元,并与VSI Cycling Limited通过股权收购及增资方式持有境外公司Factor Bikes Pty Ltd 52.87%股权,各方分别以1,526.39万美元、2,289.58万美元持有标的公司21.15%与31.72%股权。

【拓普集团】股权收购公告。2025年3月11日,拓普集团(601689.SH)发布公告称:拟以现金3.3亿元人民币收购芜湖长鹏汽车零部件有限公司100%股权。

【江淮汽车】2025年2月产销快报。2025年3月11日,江淮汽车(600418.SH)发布2025年2月产销数据:汽车产量25,212辆,同比+1.70%,销量26,941辆,同比-9.17%。

2. 行业跟踪

2.1 政策驱动叠加需求回暖，3月乘用车销量同比增长

3月第1周乘用车市场日均零售4.0万辆，同比+14%，环比+52%。3月1-9日市场零售36.4万辆，同比+14%，环比+52%；2025年以来累计零售353.9万辆，同比+2%。

图表 11：3月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	24-31日	1-9日	全月
25年	40,406	-	-	-	40,406	-
24年	35,490	43,435	50,463	88,734	35,490	54,405
23年	34,390	39,656	44,384	86,656	34,390	51,324
25年同比	14%	-	-	-	14%	-
环比上月	52%	-	-	-	52%	-

资料来源：乘联会，爱建证券研究所

图表 12：2月国内总体市场零售销量同比增长（万辆）

分类	25年2月	同比	环比	今年累计	同比
轿车	66.3	30.8%	-19.7%	149.0	4.9%
MPV	6.3	19.4%	-19.5%	14.0	-3.1%
SUV	66.0	22.1%	-26.0%	155.0	-1.7%
狭义乘用车	138.6	26.0%	-22.8%	317.9	1.2%
广义乘用车	1.9	26.1%	-22.3%	321.0	1.3%

资料来源：乘联会，爱建证券研究所

图表 13：2月国内新能源车市场零售销量同比增长（万辆）

车型	25年2月	同比	环比	今年累计	同比
BEV	42.7	94.4%	1.7%	84.6	41.3%
PHEV	19.9	83.4%	-20.2%	44.9	41.2%
EREV	6.0	11.8%	-19.9%	13.4	-2.8%
NEV	68.6	79.7%	-7.8%	143	35.5%

资料来源：乘联会，爱建证券研究所

图表 14：中国市场新能源品牌周度销量（3月3日-3月9日）

排行	品牌	价格（万元）	销量（万）
1	比亚迪	6.98-30.98	5.74
2	五菱汽车	3.28-16.98	1.54
3	特斯拉	23.55-82.49	1.38
4	吉利汽车	2.99-16.98	1.08
5	小鹏汽车	11.98-41.98	0.85
6	理想汽车	24.98-52.98	0.73
7	埃安	6.98-46.96	0.66
8	小米集团	21.59-52.99	0.62
9	零跑汽车	5.99-20.98	0.59
10	吉利银河	7.98-59.99	0.53

资料来源：理想汽车，爱建证券研究所

3月3日-3月9日，比亚迪领跑新能源品牌销量。比亚迪销量5.74万辆，五菱销量1.51万辆，特斯拉销量1.38万辆，吉利汽车销量1.08万辆，小鹏汽车销量0.85万辆，理想汽车销量0.73万辆，埃安销量0.66万辆，小米集团销量0.62万辆，零跑汽车销量0.59万辆，银河销量0.53万辆。

图表 15：主要车企/品牌新能源乘用车 2月销量同比增加（辆）

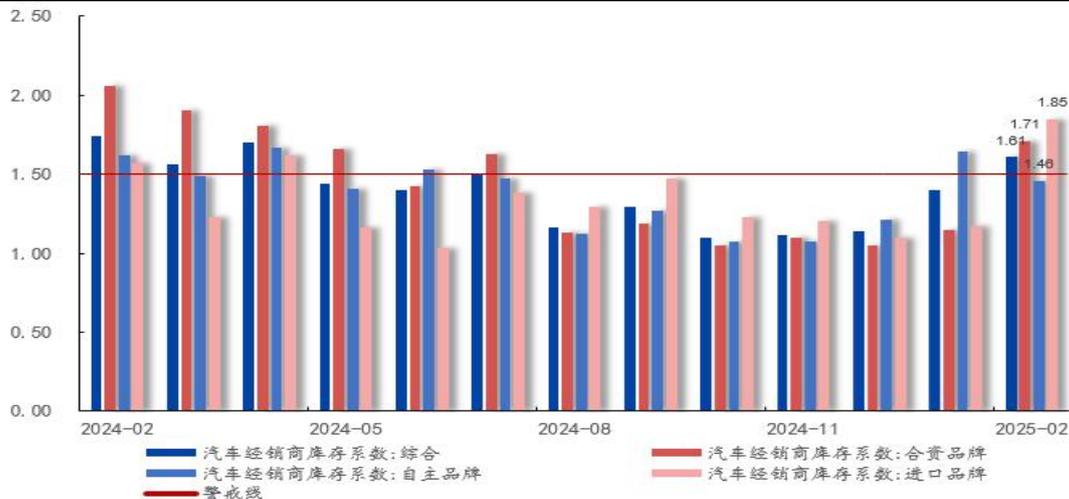
车企/品牌	25年2月	25年1月	24年2月	同比	环比
比亚迪	318,233	296,446	121,748	161.4%	7.3%
小鹏汽车	30,453	30,350	4,545	570.0%	0.3%
理想汽车	26,263	29,927	20,251	29.7%	-12.2%
小米集团	超过 20000	22,897	-	-	-
鸿蒙智行	21,517	34,987	28,034	-23.2%	-38.5%
深蓝汽车	18,738	24,575	-	-	-23.8%
长城汽车-新能源车	15,121	22,263	12,270	23.2%	-32.1%
极氪	14,039	11,942	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

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30453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。

2月综合库存系数1.61高于警戒线，环比上升。由于2月厂商批发强力冲刺，2月厂商批发高于生产4万辆，而厂商月度国内批发高于零售3万辆，2月总体乘用车国内渠道库存增加3万辆。2月，汽车经销商综合库存系数1.61，同/环比分别-7.5%/+15.0%；合资品牌库存系数1.71，同/环比分别-17.0%/+48.7%；自主品牌库存系数1.46，同/环比分别-9.9%/-11.0%；高端豪华&进口品牌库存系数1.85，同/环比分别+17.8%/+58.1%。

图表 16：2月汽车经销商库存系数1.61高于警戒线（%）



资料来源：iFinD，中汽协，爱建证券研究所

2月国内新能源汽车出口环比下降。据中汽协数据，2月国内汽车出口44.1万辆，同/环比分别+17.0%/-6.2%。分车型看，乘用车出口37.1万辆，同/环比分别+17.8%/-6.3%；商用车出口7.0万辆，同/环比分别+12.9%/-6%；新能源汽车出口13.1万辆，同/环比分别+59.8%/-12.6%。

图表 17: 汽车 2 月出口环比-6.2%



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所 (截至 2025-03-11)

图表 18: 乘用车 2 月出口环比-6.3%



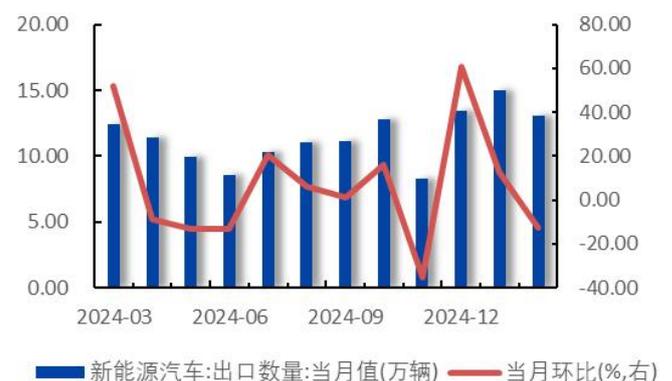
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所 (截至 2025-03-11)

图表 19: 商用车 2 月出口环比-6.0%



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所 (截至 2025-03-11)

图表 20: 新能源汽车 2 月出口环比-12.6%

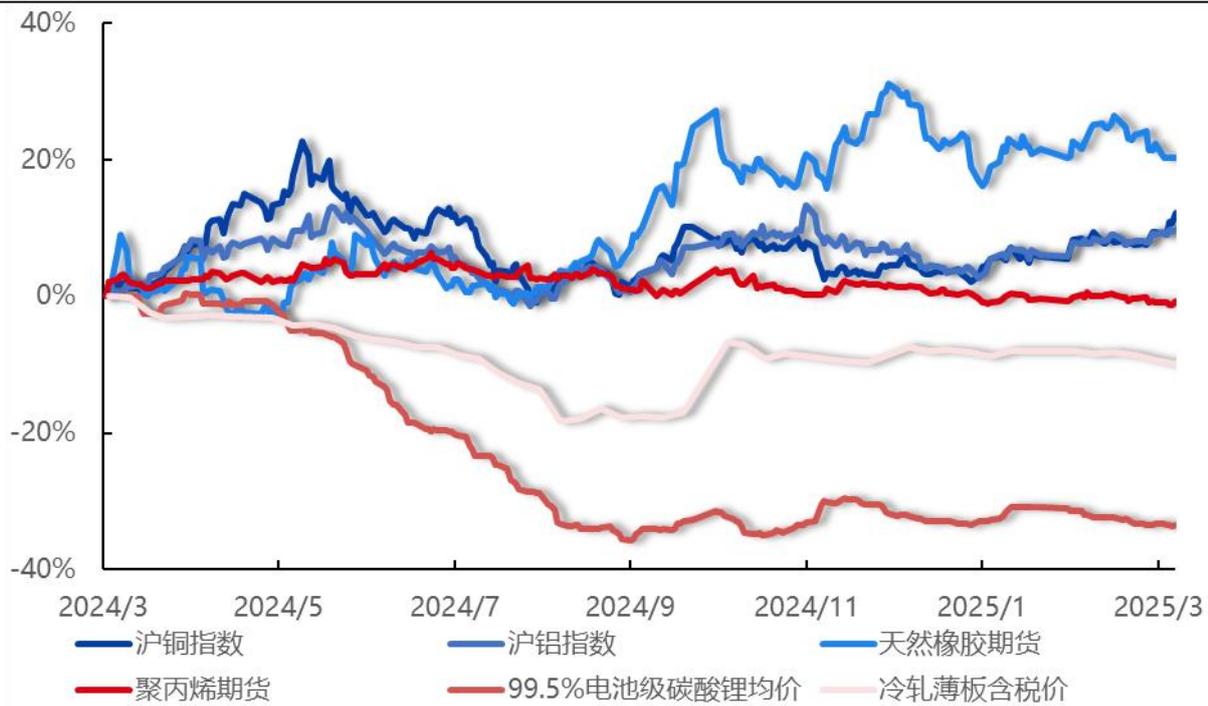


资料来源: iFinD, 爱建证券研究所 (截至 2025-03-11)

本周铜、铝、聚丙烯价格环比上涨，冷轧薄板、天然橡胶、碳酸锂价格环比下跌：

- 1) 铜：沪铜指数报收 80,256.0 点，环比+2.6%；
- 2) 铝：沪铝指数报收 20,979.0 点，环比+0.6%；
- 3) 冷轧薄板（1mm）：含税价为 4,163.0 元/吨，环比-0.5%；
- 4) 天然橡胶：天然橡胶（RU）期货结算价报收 17,075.0 元/吨，环比-1.8%；
- 5) 聚丙烯：聚丙烯期货结算价报收 7,294.0 元/吨，环比+0.1%；
- 6) 电池级碳酸锂：99.5%电池级碳酸锂均价为 74,850.0 元/吨，环比-0.3%。

图表 21：新能源汽车相关原材料涨跌幅



资料来源：iFinD，爱建证券研究所（计算方式：归一化，相较一年前原材料涨跌幅）

2.2 多车企披露第四季度营收

【政策】

深圳：到 2025 年底推动实现汽车以旧换新约 16 万辆。3月13日，深圳发改委、财政局印发《2025 年超长期特别国债资金加力扩围支持消费品以旧换新实施方案》。聚焦汽车等领域，从头发紧开展消费品以旧换新工作。到 2025 年底，推动实现汽车以旧换新约 16 万辆（报废更新 4 万辆、置换更新 12 万辆）、营运货车和城市公交车更新 4700 辆，持续释放投资消费潜力。（来源：财联社）

深圳：对通过报废更新方式换购小汽车给予 1.5 万元或 2 万元补贴。3月12日，深圳市商务局、投资促进局发布《2025 年深圳商务投促领域支持政策要点》。其中提出，支持汽车以旧换新，对通过报废更新方式换购小汽车给予 1.5 万元或 2 万元补贴；对通过置换更新方式换购小汽车分档最高给予 1.5 万元补贴。支持二手车经纪转经销，对二手车经销额按照 0.5% 给予奖励。（来源：财联社）

湖北省首个国家级氢能项目接电成功。湖北省首个国家级氢能项目近日接电成功。大冶绿电绿氢制储加用一体化氢能矿场综合建设项目，是目前湖北省唯一入选的国家发展改革委清洁低碳氢能创新应用工程项目。该项目计划总投资 34.37 亿元，将形成涵盖氢能源车辆采购与运营及数字化管理平台等各个环节的氢能制储运加用全产业链生态。姜桥制氢工厂是项目的核心工程之一，氢气年产量可达 1800 吨，预计年产值 6000 万元。（来源：财联社）

【行业】

理想汽车：2024 年 Q4 净利润 40.3 亿元下降 10%，毛利率降至 20.3%。3月14日，理想汽车公告，第四季度营收 443 亿元，同比+6.1%，预估 442.1 亿元；第四季度归属股东的调整后净利润 40.3 亿元，同比-10%；交付量 158696 辆，同比+20%；毛利率 20.3%。2024 年，理想汽车收入 1445 亿元，同比+16.6%；净利润 80 亿元，同比-31.9%。汽车利润率为 19.8%。（来源：财联社）

宝马集团 2024 年第四季度 EBIT 18.8 亿欧元，同比下降 57%。3月14日，宝马集团发布财报，2024 年第四季度 EBIT 18.8 亿欧元，同比-57%；第四季度销售额 364.2 亿欧元，同比-15%。宝马集团第四季度汽车销量 69.7 万辆，同比-2.9%；其中宝马牌汽车销量 61.7 万辆，同比-2.3%；劳斯莱斯销量 1742 辆，同比+18%。宝马集团报告 2024 年收入为 1423.8 亿欧元，同比-8.4%。（来源：财联社）

比亚迪超级 e 平台将发布，或首搭汉 L、唐 L。3月13日，比亚迪将于 3 月 17 日举办“超级 e 平台技术发布暨汉 L 唐 L 预售发布会”。这是继 2024 年 5 月比亚迪推出 e 平台 3.0 Evo 后，在纯电技术领域的又一大升级。该平台的核心亮点在于其支持的 1000V 高压技术。（来源：财联社）

小鹏汽车：2025 款小鹏 G6、G9 上市。3月13日，在小鹏春季发布会上，何小鹏表示，2025 年小鹏汽车将进入 60 个国家和地区市场。按照计划，小鹏将于 3 月登陆马来西亚市场，5 月进入意大利、波兰、卡塔尔等市场。2025 款小鹏 G6 和 2025 款小鹏 G9 正式上市，售价分别为 17.68 万-19.88 万元和 24.88 万

-27.88 万元。（来源：财联社）

宝马发布新一代智能电子电气架构，未来全系车型全面引入。3月13日，宝马发布新一代智能电子电气架构，该架构是全球首个覆盖全动力系统和全细分车型的架构，支持 AI 用户体验和场景，相较于现款车型集成算力提升逾 20 倍。（来源：财联社）

禾赛科技：获欧洲顶级主机厂多年独家定点，拿下海外最大前装量产激光雷达订单。3月12日，禾赛科技宣布与一家欧洲顶级主机厂达成了具有里程碑意义的多年独家定点合作，为其下一代汽车平台提供高性能超远距激光雷达，覆盖其燃油车和新能源汽车的多款车型。项目合作至 2030 年，为海外前装量产激光雷达领域规模最大的订单。（来源：财联社）

保时捷：追加投资 8 亿欧元，继续提供纯电、内燃机与混合动力产品组合。3月12日，保时捷汽车管理层表示，2025 财年集团销售回报率预计 10%至 12%，营收 390 亿至 400 亿欧元；追加 8 亿欧元投资，用于产品研发、软件服务和电池技术。在产品策略上，保时捷将继续均衡提供纯电、内燃机与混合动力的产品组合：纯电方面，未来研发重点为快速行驶和快速充电。（来源：财联社）

丰田宣布将在欧洲发售新款纯电动汽车，以与特斯拉和中国车企竞争。3月12日，丰田宣布，2025 年将在欧洲新发售 3 款纯电动汽车。丰田通过扩充车型，与占得先机的美国特斯拉和中国车企竞争。丰田称，原本预计欧洲目前约为 5% 的 EV 销售比例到 2026 年提升至 20%，但这一目标可能延后至 2027 年实现。（来源：财联社）

一汽奥迪与中升集团签署战略合作备忘录。3月11日，一汽奥迪销售公司与中升集团签署战略合作协议，双方将围绕经销商网络发展、新能源业务协同、创新模式试点、用户体验提升等领域达成战略合作。双方计划在 2025 年内协同新建至少 10 家销售网点，并将在新能源发展、新业务场景落地等创新业务模式上保持紧密合作；中升集团也会将一汽奥迪作为优先发展品牌。（来源：财联社）

大众汽车集团 2024 年净利润同比下降 30.6%。3月11日，大众汽车集团发布 2024 年财报显示，该集团 2024 年税后净利润为 124 亿欧元，比前一年降低 30.6%。2024 年大众汽车共售出 900 万辆汽车，同比减少 3.5%，全年销售收入为 3247 亿欧元，同比增加 1%。大众汽车集团指出，运营成本上升和外部竞争加剧是导致 2024 年公司利润大幅下降的主要原因。（来源：财联社）

乘联分会：今年新能源车产销预计 1600 万辆左右。3月10日，乘联分会表示，今年的新能源车产销预计 1600 万辆左右，带来 2 万多亿元的销售额；2025 年是车辆购置税免税政策优惠的最后一年，在当前的新车销售市场规模下，估计可以释放出约 2000 亿的车购税免税利好，合计 4000 多亿的规模。（来源：财联社）

零跑与一汽合作将在零部件采购方面率先落地。3月11日，朱江明表示，与一汽集团的合作将在零部件采购方面率先落地，“双方对于资本市场的合作仍

在探讨中。”3月3日，中国一汽与零跑汽车签署《战略合作谅解备忘录》。战略合作分两个维度，一是双方共同开展新能源乘用车联合开发及零部件合作，通过双方的技术融合共同提升产品竞争力；二是通过资本合作，使双方实现全产业链资源协同。（来源：财联社）

零跑 LEAP3.5 技术暨 B10 预售发布会在杭州召开。3月10日，零跑发布会召开，不仅展示了零跑汽车十年全域自研的最新技术成果 LEAP3.5，还正式推出了全新 B 系列的首款车型零跑 B10，标志着零跑汽车在智能出行领域迈出了坚实的一步。（来源：财经头条）

2.3 电动智能新车前瞻

图表 22：关注车企新车规划

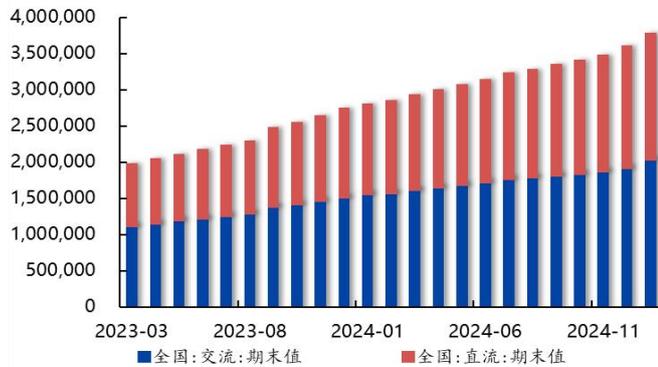
品牌	车型	动力	上市时间	价格 (万元)	亮点
小米集团	YU7	纯电	2025/05	25	中大型纯电 SUV, 双电机版本最大功率达到 508kW
特斯拉	焕新 Model Y	纯电	2025/03	26~30	百公里加速 5.9 秒, 最大充电功率 170kW, AI 4 驾驶芯片
蔚来	萤火虫	纯电	2025/04	15	小型纯电 SUV, 搭载单电机驱动系统, 搭载高阶自动驾驶
鸿蒙智行	M8	增程	2025/04	37	中大型 SUV, 搭载华为高阶智驾, 增程器最大功率 118kW
	G6	纯电	2025/03	20~28	中型 SUV, 超智驾轿跑 SUV
小鹏汽车	G7	纯电	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

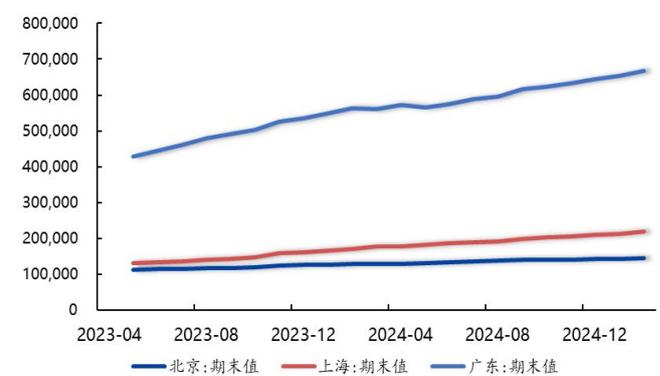
截至 2025 年 2 月,全国充电桩 3,832,230 个,其中区域性充电桩广东 689,880 个,上海 228,162 个,北京 150,707 个,蔚来公共充电桩 22,585 个。我国充电基础设施快速发展,已建成世界上数量最多、服务范围最广、品种类型最全的充电基础设施体系,有力保障新能源汽车出行充电需要。

图表 23：全国公共充电桩数量 (个)



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 24：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。