

2025 年 04 月 27 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

特斯拉 Optimus Gen3 更新在即，上海车展智能驾驶及智能座舱成行业焦点

—汽车行业周报

推荐(维持)

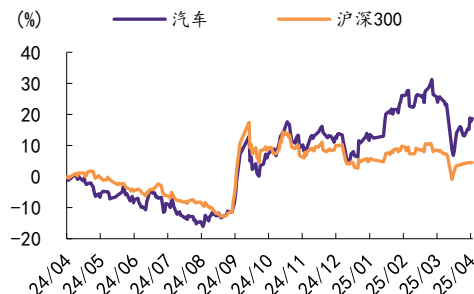
投资要点

分析师：林子健 S1050523090001
linzj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	-5.6	5.6	20.1
沪深 300	-3.7	-0.8	5.7

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《汽车行业周报：天工 Ultra 夺得首次人形机器人马拉松冠军，2025 上海车展建议关注主机厂新品》2025-04-20
- 《汽车行业周报：首个人形机器人马拉松即将开跑，双新政策推动乘用车 3 月零售增长强劲》2025-04-13
- 《汽车行业点评报告：美国加征汽车关税，对中国汽车产业影响有限》2025-04-11

■ 特斯拉 Optimus Gen3 更新在即，小鹏机器人亮相上海车展

特斯拉是创新能力-供应链资源-软硬件全方位领先车企，Optimus 更新有望带动下一波机器人行情。我们认为，Optimus Gen 3 更新主要涉及两个部分：1) 灵巧手自由度大幅提升带动手部价值量迅速上升，推测采取空心杯电机+减速器+微型丝杠+腱绳组成的模组方案，大量模组环绕布局在前臂上，节省手掌内部空间。2) 肩部执行器调整，设计更为灵活。但我们认为其他部位执行器均有工艺、结构更新的可能，这是特斯拉近千台机器人训练一年成果积累，Gen3 更新或将超预期。

小鹏 Iron 亮相上海车展，整体表现流畅自然。2024 年 11 月 6 日，在小鹏 AI 科技日上，小鹏 AI 机器人 Iron 正式亮相。Iron 身高 1.78m，体重 70 kg，拥有 62 个主动自由度。其双手尺寸为 1:1 人类双手尺寸，具有 15 个双手自由度，Iron 同时采用旋转+线性关节。小鹏 AI 机器人与智驾体系同源，引入汽车上的鹰眼视觉系统，同时运用端到端大模型使得机器人行走具备如同驾驶般的能力。此次车展上，Iron 不仅展示了出色的行走能力，还与何小鹏现场互动交流。IRON 动作流畅，行走姿态平稳，并介绍参展汽车产品。小鹏机器人早早导入线性关节方案。硬件方案+供应链厂商与 T 趋同，叠加小鹏自身优秀的模型能力，造就小鹏机器人国内领先优势。后续关注今年小鹏新一代机器人发布，下一代本体丝杠用量有望提升。

投资建议：重点关注机器人核心环节投资机会，推荐双林股份、开特股份、嵘泰股份、浙江荣泰、雷迪克、兆丰股份、德昌电机控股、捷昌驱动、模塑科技、无锡振华。

■ 汽车加速智能化，智能驾驶及智能座舱成行业焦点

智能座舱功能集成趋势明显。2025 上海车展上，汽车智能座舱技术和智能驾驶技术成为行业厂商比拼的焦点。针对智能

座舱，产品整体迭代方向为功能集成，但由于智能座舱的架构覆盖域控制器、感知与交互设备、显示系统、通信模块及云端服务等多个领域，各家厂商因切入点不同，实际研发出的产品差异较大。智能座舱研发方向选择上，伟世通、中科创达、德赛西威等厂商都选择聚焦座舱域控制器，依托高通芯片来进行技术迭代，发展方向聚焦于功能集成和 CPU 能力提升。

智驾平权加速落地。2025 上海车展上，多个定价在 10 万至 20 万元区间的中低价位车型集中搭载城市辅助驾驶、高速辅助驾驶等高阶辅助驾驶功能，辅助驾驶正在加速从高端产品向主流市场扩展。根据工信部此前公布的数据，2024 年上半年，我国 L2 级及以上智能辅助驾驶新车渗透率已达 55.7%，随着 L2 及以上辅助驾驶功能从中高端车型向主流价格带快速下沉，预计未来 3 至 5 年内，L2 及以上辅助驾驶功能将在 10 万元以上产品中成为基础配置。

L3 级别智能驾驶商用落地加速。4 月 22 日，华为智能汽车解决方案 BU CEO 靳玉志正式发布华为乾崮智驾 HUAWEI ADS 4，同时行业首发高速 L3 商用解决方案，为高速 L3 正式商用做好了准备。ADS 4 通过高性能超远距激光雷达、高精度摄像头、分布式毫米波雷达等多传感器融合，以及六重架构冗余，五级安全停车策略，保障高速 L3 行车安全。2025 年智能辅助驾驶发展主要有两个趋势，一是广度，将有更多车型搭载智能辅助驾驶，全民都可以用上智能辅助驾驶；二是高度，智能辅助驾驶技术将向 L3 / L4 无人驾驶发展，带给用户更智能、更安全的智能辅助驾驶体验。

投资建议：随着汽车智能化程度的提升，特别是 L2 及以上辅助驾驶功能的普及，预计将推动相关份额的持续扩展，建议关注智能化程度较高的华为系主机厂。

■ 推荐标的

我们持续看好汽车行业，维持“推荐”评级：**（1）整车：**国内 40 万元以上市场进入壁垒较高，与华为有深度合作的鸿蒙智行车企有望逐步占据一定份额，建议关注赛力斯、江淮汽车、北汽蓝谷等；**（2）汽车零部件：**下游格局重塑、技术变迁叠加零部件出海，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：**①内外饰：**新泉股份、岱美股份、模塑科技；**②轻量化：**关注文灿股份、爱柯迪、旭升集团、嵘泰股份；**③智能化：**城区 NOA 集中落地，Robotaxi 加速推进，关注中国汽研、中汽股份、华阳集团、伯特利、保隆科技；**④人形机器人：**特斯拉 Optimus 量产在即，T 链转型机器人的汽车零部件标的机会较大，建议关注三花智控、拓普集团、双林股份、五洲新春、北特科技、贝斯特；**⑤北交所：**建议关注骏创科技、开特股份、易实精密。

■ 风险提示

汽车产业生产和需求不及预期；大宗商品涨价超预期；智能化进展不及预期；自主品牌崛起不及预期；地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻；人形机器人进展不及预期；推荐关注公司业绩不达预期。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-04-27 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	7.08	0.63	0.77	0.93	11.24	9.19	7.61	买入
300100.SZ	双林股份	78.53	0.2	1.24	1.42	392.65	63.33	55.30	买入
300258.SZ	精锻科技	11.93	0.56	0.67	0.85	21.30	17.81	14.04	买入
300652.SZ	雷迪克	58.60	1.17	1.22	1.52	50.09	48.03	38.55	买入
600418.SH	江淮汽车	34.90	0.07	0.12	0.25	498.57	290.83	139.60	买入
600933.SH	爱柯迪	15.47	1.02	1.15	1.48	15.17	13.45	10.45	买入
601127.SH	赛力斯	128.99	-1.62	3.84	4.61	-79.62	33.59	27.98	买入
603009.SH	北特科技	46.03	0.14	0.20	0.36	328.79	230.15	127.86	买入
603179.SH	新泉股份	41.13	1.65	2.28	3.05	24.93	18.04	13.49	买入
603197.SH	保隆科技	36.86	1.82	1.87	2.69	20.25	19.70	13.69	未评级
603348.SH	文灿股份	21.10	0.19	0.37	1.16	111.05	57.03	18.18	未评级
603596.SH	伯特利	58.95	2.15	1.99	2.51	27.42	29.62	23.52	未评级
603730.SH	岱美股份	7.72	0.51	0.53	0.63	15.14	14.69	12.31	未评级
605133.SH	嵘泰股份	33.60	0.78	0.82	1.16	43.08	40.98	28.97	买入
832978.BJ	开特股份	24.37	0.64	0.82	1.05	38.08	29.72	23.21	买入
833533.BJ	骏创科技	51.88	0.88	1.18	1.58	58.95	43.97	32.84	买入
836221.BJ	易实精密	18.82	0.53	0.74	0.97	35.51	25.43	19.40	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、 市场表现及估值水平.....	5
1.1、 A股市场汽车板块本周表现.....	5
1.2、 海外上市车企本周表现.....	6
1.3、 汽车板块估值水平.....	7
2、 北交所汽车板块表现.....	8
2.1、 北交所行情跟踪.....	8
2.2、 北交所汽车板块表现.....	8
3、 行业数据跟踪与点评.....	10
3.1、 周度数据.....	10
3.2、 成本跟踪.....	11
4、 行业评级.....	13
5、 公司公告、行业新闻和新车上市.....	13
5.1、 公司公告.....	13
5.2、 行业新闻.....	14
5.3、 新车上市.....	15
6、 风险提示.....	15

图表目录

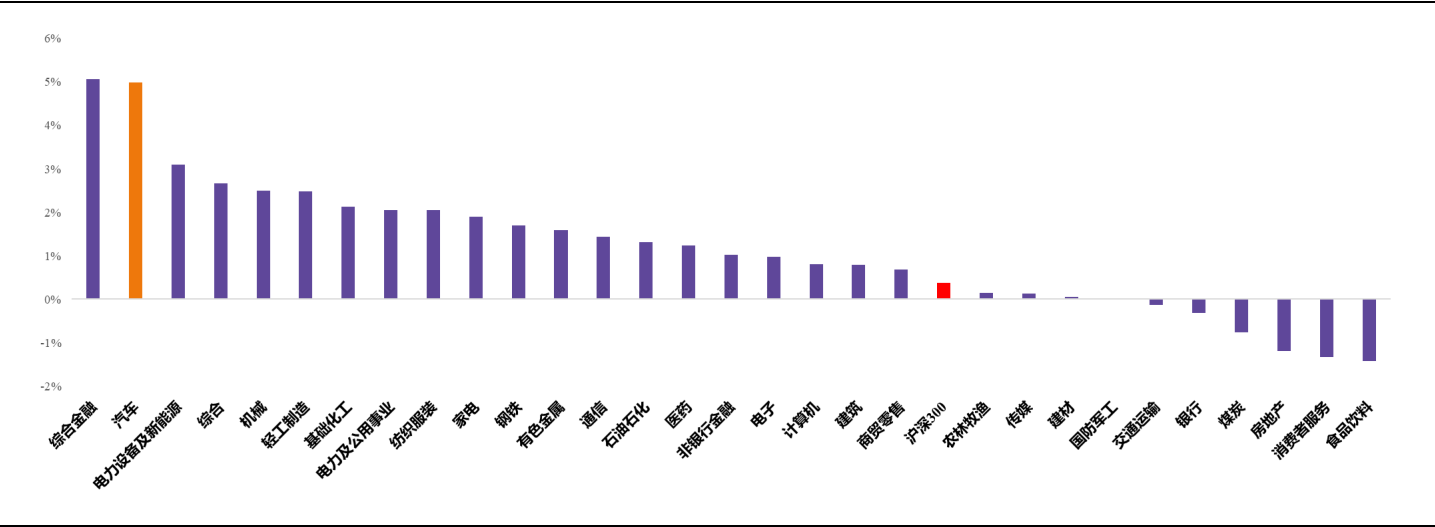
图表 1：中信行业周度涨跌幅（4 月 21 日- 4 月 25 日）.....	5
图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	5
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势.....	5
图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	6
图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	6
图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	6
图表 7：中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8：中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9：近一周主要指数涨跌幅.....	8
图表 10：近一年主要指数走势.....	8
图表 11：近一周北交所汽车板块公司涨跌幅.....	8
图表 12：乘联会主要厂商 4 月周度零售数据（万辆）.....	11
图表 13：乘联会主要厂商 4 月周度批发数据（万辆）.....	11
图表 14：主要原材料价格走势.....	12
图表 15：重点关注公司及盈利预测.....	13
图表 16：本周新车.....	15

1、市场表现及估值水平

1.1、A股市场汽车板块本周表现

中信汽车指数涨 5.0%，跑赢大盘 4.6 个百分点。本周沪深 300 涨 0.4%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为综合金融(5.1%)，跌幅最大的为食品饮料(-1.4%)；中信汽车指数涨 5.0%，跑赢大盘 4.6 个百分点，位列 30 个行业中第 2 位。

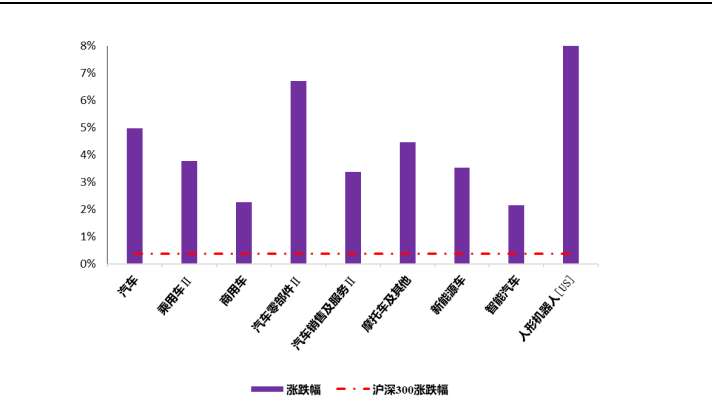
图表 1：中信行业周度涨跌幅（4 月 21 日- 4 月 25 日）



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

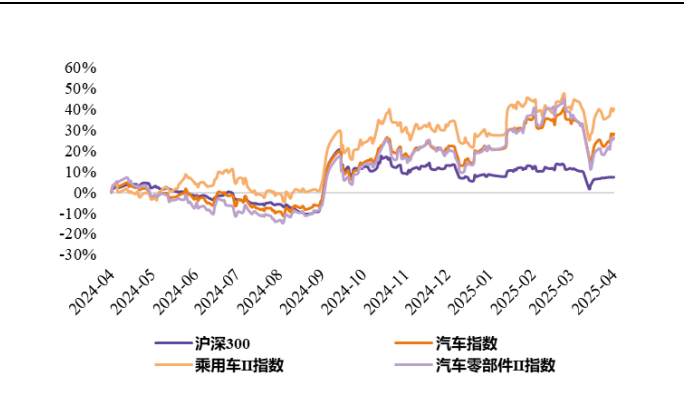
其中，乘用车涨 3.8%，商用车涨 2.3%，汽车零部件涨 6.7%，汽车销售及服务涨 3.4%，摩托车及其他涨 4.5%。概念板块中，新能源车指数涨 3.5%，智能汽车指数涨 2.2%，人形机器人指数涨 11.0%。近一年以来（截至 2025 年 4 月 25 日），沪深 300 涨 7.5%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 28.2%、10.4%、22.6%，相对大盘的收益率分别为+20.7pct、+2.8pct、+15.0pct。

图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

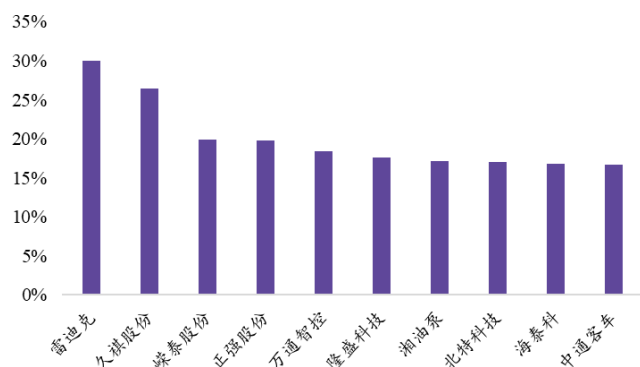
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



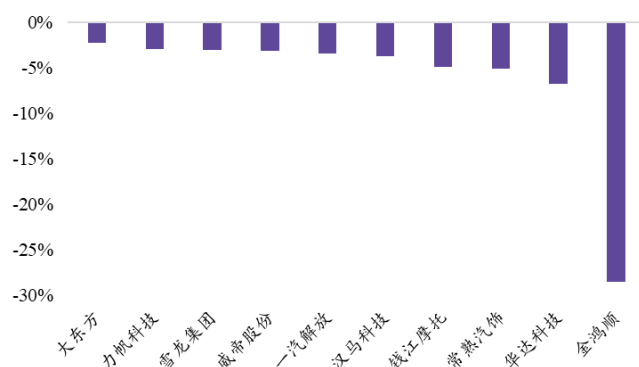
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

在我们重点跟踪的公司中，雷迪克（30.0%）、久祺股份（26.5%）、嵘泰股份（20.0%）等涨幅居前，金鸿顺（-28.5%）、华达科技（-6.7%）、常熟汽饰（-5.1%）等位居跌幅榜前列。

图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位



图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位



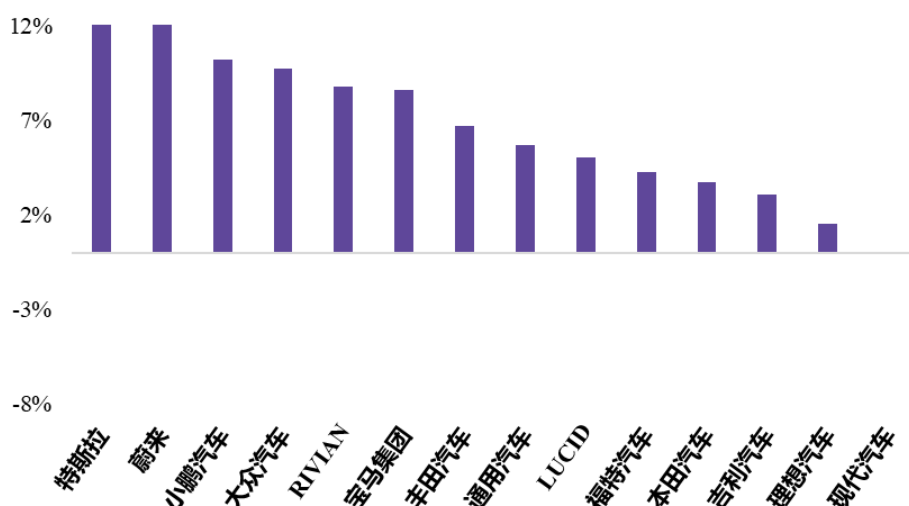
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

1.2、海外上市车企本周表现

本周我们跟踪的 14 家海外整车厂涨跌幅均值为 7.1%，中位数为 6.2%。特斯拉（18.1%）、蔚来（14.5%）、小鹏汽车（10.2%）等表现居前，现代汽车（0.0%）、理想汽车（1.6%）、吉利汽车（3.1%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

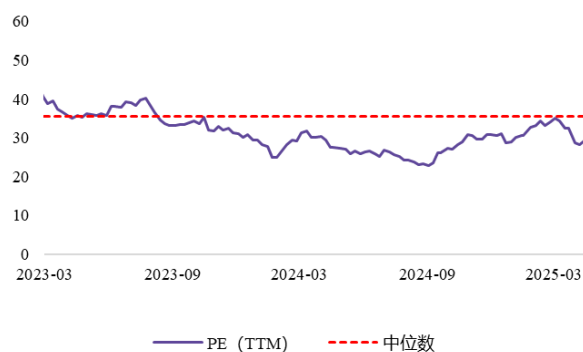


资料来源：Wind，华鑫证券研究

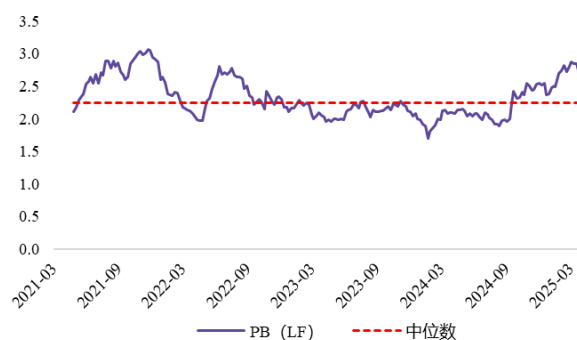
1.3、汽车板块估值水平

截至 2025 年 4 月 25 日, 汽车行业 PE (TTM) 为 29.2, 位于近 4 年以来 18.2%分位; 汽车行业 PB 为 2.7, 位于近 4 年以来 85.2%分位。

图表 7: 中信汽车指数 PE 走势



图表 8: 中信汽车指数 PB 走势



资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

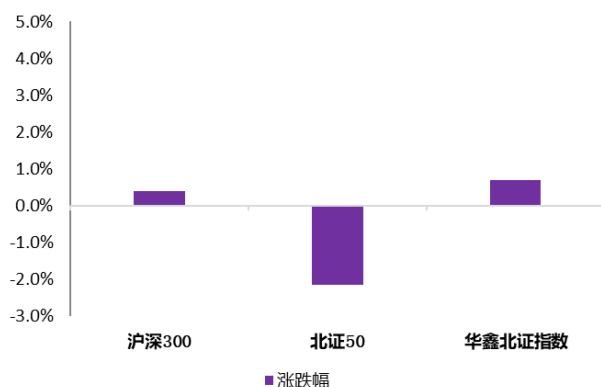
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2、北交所汽车板块表现

2.1、北交所行情跟踪

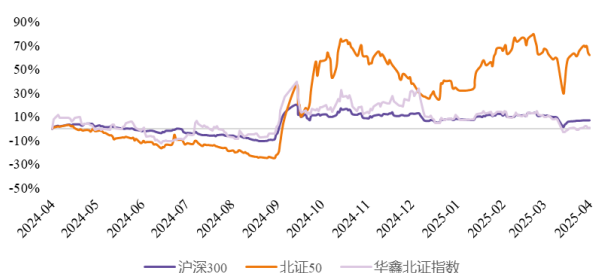
本周北证 50 跌 2.2%，华鑫北证指数涨 0.7%。近一年以来（截至 2025 年 4 月 25 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 60.9%、-0.5%，相对沪深 300 的收益率分别为 +53.4pct、-8.0pct。

图表 9：近一周主要指数涨跌幅



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

图表 10：近一年主要指数走势

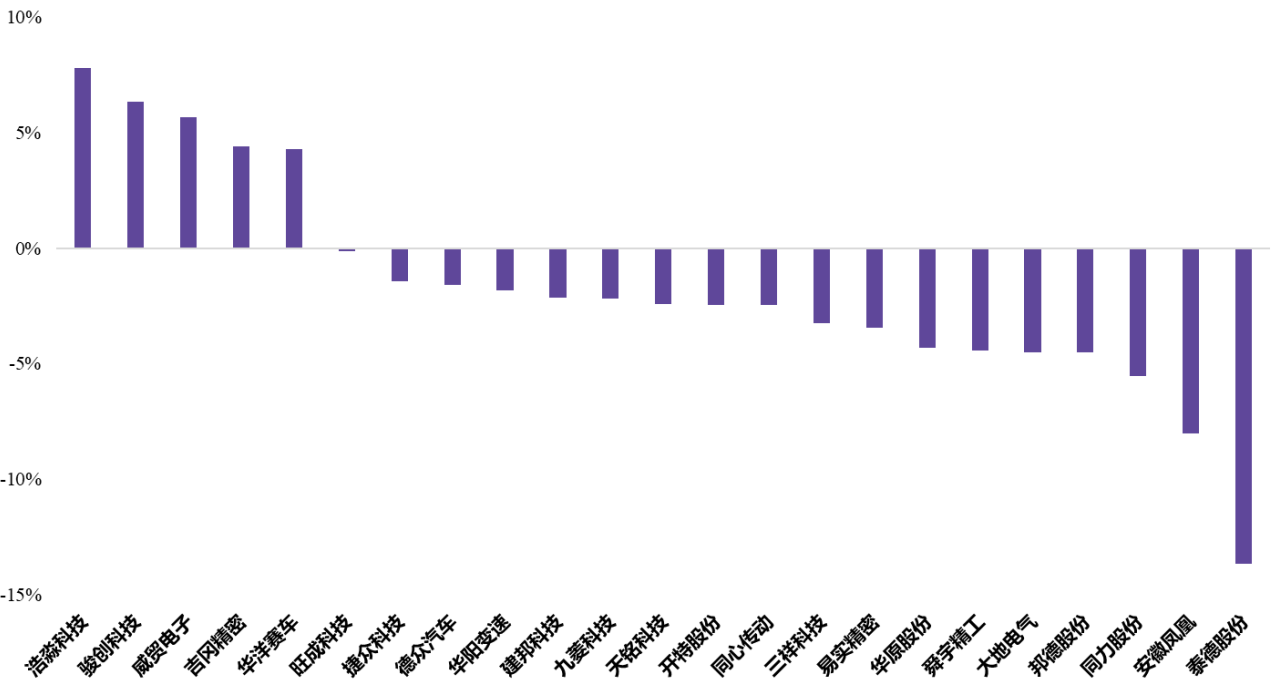


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

2.2、北交所汽车板块表现

本周我们跟踪的 23 家北交所汽车板块公司涨跌幅均值为-1.7%，中位数为-2.4%。浩淼科技（7.8%）、骏创科技（6.4%）、威贸电子（5.7%）等表现居前，泰德股份（-13.6%）、安徽凤凰（-8.0%）、同力股份（-5.6%）等表现靠后。

图表 11：近一周北交所汽车板块公司涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研究

3、行业数据跟踪与点评

3.1、周度数据

4月第一周全国乘用车市场日均零售 3.5 万辆，同比去年 4 月同期增长 2%，较上月同期下降 14%。

4月第二周全国乘用车市场零售日均 4.4 万辆，同比去年 4 月同期增长 13%，较上月同期下降 14%。

4月第三周全国乘用车市场日均零售 5.5 万辆，同比去年 4 月同期增长 17%，较上月同期下降 3%。

4月 1-20 日，全国乘用车市场零售 89.7 万辆，同比去年 4 月同期增长 12%，较上月同期下降 9%；今年以来累计零售 602.4 万辆，同比增长 7%。

在国家促消费和多省市对应的促消费政策的推动下，春季车展线下活动将全面活跃市场气氛并将加速聚拢人气。

乘联会分析，由于外部环境的剧烈变化，且出现超预期的普遍加关税的巨大外部变盘压力，消费心态也受到一定的影响，但国家早有促进内需的政策导向，因此我们的发展靠“内、外需”共同推动的趋势日益明显，乘用车市场稳内需的效果也将持续体现。

4月第一周全国乘用车厂商批发日均 3.5 万辆，同比去年 4 月同期增长 11%，环比上月同期下降 21%。

4月第二周全国乘用车厂商批发日均 5.2 万辆，同比去年 4 月同期增长 22%，环比上月同期下降 10%。

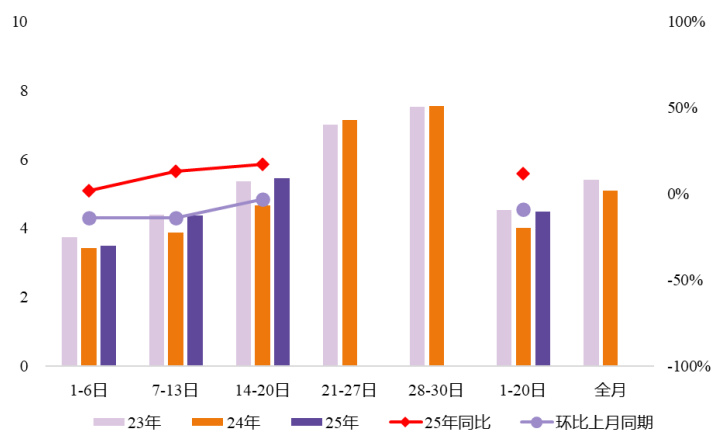
4月第三周全国乘用车厂商批发日均 5.9 万辆，同比去年 4 月同期增长 9%，环比上月同期下降 9%。

4月 1-20 日，全国乘用车厂商批发 99.3 万辆，同比去年 4 月同期增长 14%，较上月同期下降 12%；今年以来累计批发 727.1 万辆，同比增长 12%。

2025 年 4 月共有 22 个工作日，与去年 4 月持平，有利于车市产销平稳增长。2024 年春季的价格战带来 2-3 月的市场严重低迷，随着 2024 年报废更新政策在 4 月 24 日落地实施，去年 4 月后的车市逐步恢复增长，今年 4 月仍有一定低基数的促进效果。

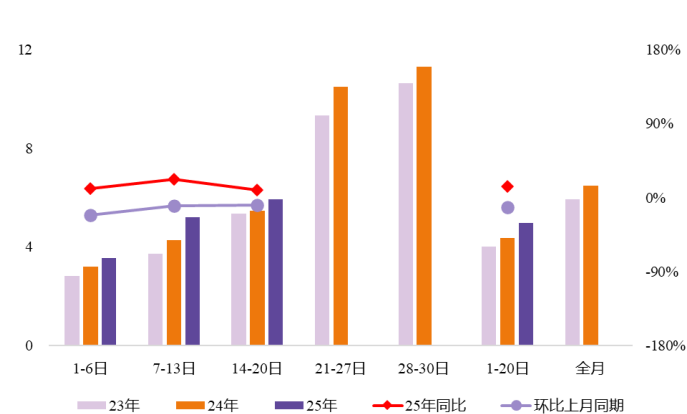
乘联会分析，中国汽车出口美国占比微乎其微，尤其是自主品牌完全没有在美国销售，因此中国生产的自主品牌汽车不会受到美国加关税的影响；2025 年 4 月中国乘用车市场销量预计将保持稳步增长，新能源汽车将成为主要驱动力，传统燃油车市场则继续萎缩。政策支持、技术进步和消费升级将是推动市场发展的关键因素，减少对燃油车歧视性政策实现“油电同强”对稳定国内外车市销售将有更好的推动作用。

图表 12：乘联会主要厂商 4 月周度零售数据（万辆）



资料来源：乘联会，华鑫证券研究

图表 13：乘联会主要厂商 4 月周度批发数据（万辆）

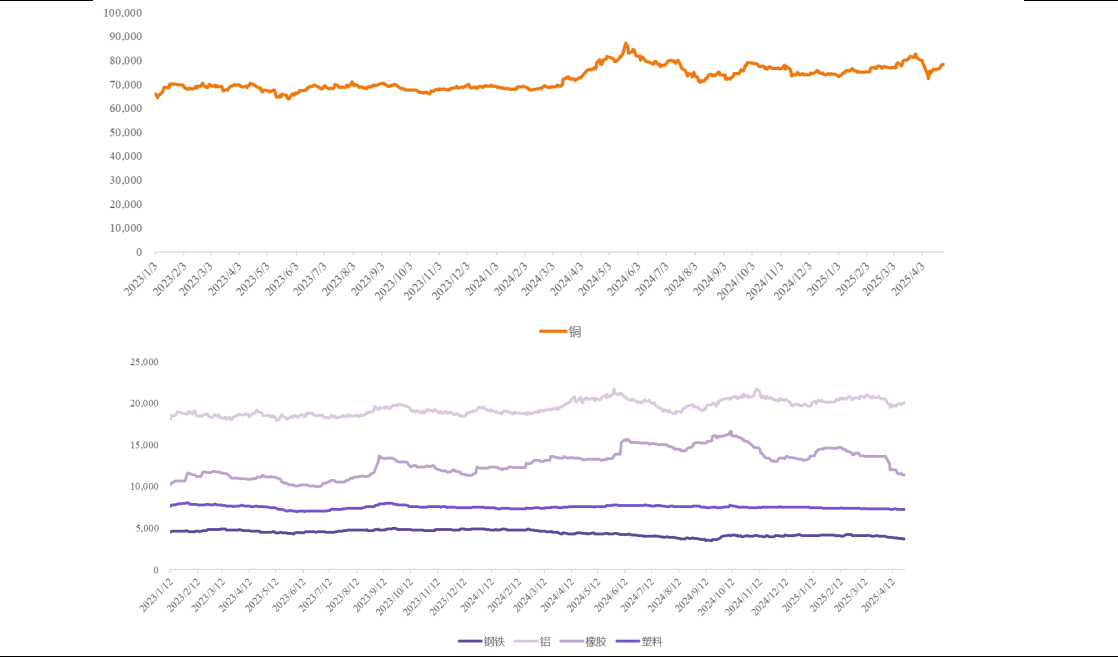


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、成本跟踪

本周钢铁、铜、铝、橡胶价格均有下降。本周（4 月 21 日- 4 月 25 日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.37/7.78/2.00/1.14/0.73 万元/吨，本周周度环比分别为 -2.1%/+2.0%/+1.1%/-3.1%/-0.4%。4 月 1 日- 4 月 25 日价的月度环比分别为-5.7%/-3.5%/-3.9%/-11.1%/-0.8%。

图表 14：主要原材料价格走势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

4、行业评级

①机器人：总成是最确定性的方向，三花智控、拓普集团；丝杠是最好的赛道，双林股份、北特科技、雷迪克；其他结构件，浙江荣泰、骏创科技(北交所)。②汽车：新泉股份、浙江荣泰、多利科技、无锡振华、模塑科技、开特股份(北交所)。

(1) 整车：建议关注与华为有深度合作的赛力斯、江淮汽车等；(2) 汽车零部件：下游格局重塑、技术变迁叠加零部件出海，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：①轻量化：2023Q4 一体化压铸有望迎来渗透率拐点，关注文灿股份、美利信、爱柯迪、嵘泰股份、泉峰汽车；②内外饰：新泉股份、岱美股份、模塑科技、双林股份；③智能汽车：城区 NOA 集中落地，智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素，关注中国汽研、中汽股份、华阳集团、伯特利、保隆科技；④人形机器人：建议关注“汽车+机器人”双轮驱动标的，双环传动、精锻科技、贝斯特、雷迪克。⑤北交所：建议关注骏创科技、开特股份、易实精密。

图表 15：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-04-27 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	7.08	0.63	0.77	0.93	11.24	9.19	7.61	买入
300100.SZ	双林股份	78.53	0.2	1.24	1.42	392.65	63.33	55.30	买入
300258.SZ	精锻科技	11.93	0.56	0.67	0.85	21.30	17.81	14.04	买入
300652.SZ	雷迪克	58.60	1.17	1.22	1.52	50.09	48.03	38.55	买入
600418.SH	江淮汽车	34.90	0.07	0.12	0.25	498.57	290.83	139.60	买入
600933.SH	爱柯迪	15.47	1.02	1.15	1.48	15.17	13.45	10.45	买入
601127.SH	赛力斯	128.99	-1.62	3.84	4.61	-79.62	33.59	27.98	买入
603009.SH	北特科技	46.03	0.14	0.20	0.36	328.79	230.15	127.86	买入
603179.SH	新泉股份	41.13	1.65	2.28	3.05	24.93	18.04	13.49	买入
603197.SH	保隆科技	36.86	1.82	1.87	2.69	20.25	19.70	13.69	未评级
603348.SH	文灿股份	21.10	0.19	0.37	1.16	111.05	57.03	18.18	未评级
603596.SH	伯特利	58.95	2.15	1.99	2.51	27.42	29.62	23.52	未评级
603730.SH	岱美股份	7.72	0.51	0.53	0.63	15.14	14.69	12.31	未评级
605133.SH	嵘泰股份	33.60	0.78	0.82	1.16	43.08	40.98	28.97	买入
832978.BJ	开特股份	24.37	0.64	0.82	1.05	38.08	29.72	23.21	买入
833533.BJ	骏创科技	51.88	0.88	1.18	1.58	58.95	43.97	32.84	买入
836221.BJ	易实精密	18.82	0.53	0.74	0.97	35.51	25.43	19.40	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

5、公司公告、行业新闻和新车上市

5.1、公司公告

1、江淮汽车：关于调整向特定对象发行 A 股股票方案的公告

公司于 2024 年 9 月 30 日召开的公司八届二十二次董事会、八届十一次监事会，于 2024 年 11 月 20 日召开的 2024 年第四次临时股东会，审议通过了关于公司向特定对象发行 A 股股票的相关议案。

为推进本次发行工作的顺利进行，并结合公司实际情况，公司于 2025 年 4 月 18 日召开八届二十五次董事会、八届十四次监事会，审议通过了《关于调整公司向特定对象发行 A 股股票方案的议案》等议案，公司拟调整本次发行的募集资金金额，根据公司 2024 年第四次临时股东会对董事会的授权，本议案无需提交股东会审议。

本次向特定对象发行 A 股股票募集资金总额不超过 350,000 万元（含本数），在扣除发行费用后募集资金将全部用于高端智能电动平台开发项目，投资总额 587,459 万元。

募集资金到位前，公司可以根据募集资金投资项目的实际情况以自筹资金先行投入，本次发行募集资金到位后公司依据相关法律法规的要求和程序对先期投入予以置换。

募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。

2、浙江荣泰：关于收购上海狄兹精密机械有限公司 51%股权的公告

公司拟以现金方式收购黄明涛、陈增寿、王利用、王利辉、上海诗风商务信息咨询合伙企业（有限合伙）、上海凯封商务信息咨询合伙企业（有限合伙）合计持有的上海狄兹精密机械有限公司 41.20% 的股权，转让价格为人民币 16,480.00 万元。股权转让的同时，公司以现金方式向目标公司出资 8,000 万元，认缴目标公司的新增注册资本 1,489.6 万元，剩余 6,510.4 万元计入目标公司资本公积。上述股权转让及增资完成后，目标公司注册资本变更为 8,937.6 万元，公司持有目标公司 51% 股权。

5.2、行业新闻

1、上海车展盛大开幕

4 月 23 日，以“拥抱创新 共赢未来”为主题的 2025 上海车展正式开幕。作为年内首场大型 A 级车展，以及展示世界汽车工业科技发展水平和技术创新突破的风向标，本届车展共有来自 26 个国家和地区的近千家全球知名汽车制造商和供应链企业参展，规模创历史之最。本次车展，不少企业都将发布新产品、新车型，智能科技升级成为亮点，产业链企业逐渐从幕后走向台前。

2、宁德时代发布遥遥双核电池

4 月 21 日，宁德时代遥遥双核电池正式发布，其采用双核架构+自生成负极技术。遥遥双核电池分为主能量区和增程能量区，两个能量区的电芯可由不同材料组成。其中，宁德时代遥遥“钠-铁”双核电池为钠新电池 + 磷酸铁锂自生成负极电池，总电量 75kWh，纯电续航达 700km。宁德时代遥遥“铁-铁”双核电池为第二代神行超充电池 + 磷酸铁锂自生成负极电池，纯电续航 > 1000km，主能量区支持峰值 12C 快充，5 分钟可从 5% 补能至 70%。宁德时代遥遥“三元铁 / 双三元”双核电池为三元电池 + 磷酸铁锂 / 三元自生成负极电池，其输出功率 > 1000kW，支持 12C 超充峰值。

3、雷克萨斯新能源项目落子金山

4 月 22 日上午，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。

4、特朗普或将对华关税降低 50%，并考虑对华关税分级方案

美国高级官员表示，特朗普政府正考虑多项对华关税方案。其中一项美国政府的提议涉及对华关税分级方案：对非战略性中国商品征收较低税率（约 35%），而对涉及美国国家安全的关键中国商品则征收高达 100%的关税。另一项方案是，美国对中国商品的关税税率或将降至“50%到 65%”之间。当前美国对华关税最高可达 145%。特朗普近日还表示：“对华关税将大幅降低，但不会降至零。”一位美国白宫官员表示，目前特朗普政府不会单方面降低对中国商品的关税，任何调整都必须通过与中国政府的谈判达成。

5.3、新车上市

图表 16：本周新车

上市日期	厂商	车型名称	级别	动力类型	纯电续航里程/百公里油耗	工程更改规模	售价(万元)
2025/4/19	阿维塔科技	06	B 级轿车	增程/纯电	230km (CLTC) 600-650km (CLTC)	全新产品	20.99-23.99 21.99-27.99
2025/4/19	蔚来汽车	萤火虫	A0 级轿车	纯电	420km (CLTC)	全新产品	11.98-12.58
2025/4/23	小鹏汽车	P7+	C 级轿车	纯电	685km (CLTC)	新增车型	20.88
2025/4/23	长安汽车	启源 Q07	B 级 SUV	插混	145-215km (CLTC)	全新产品	12.98-17.18

资料来源：乘联会，汽车之家，华鑫证券研究

6、风险提示

- 汽车产业生产和需求不及预期
- 大宗商品涨价超预期
- 智能化进展不及预期
- 自主品牌崛起不及预期
- 地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻
- 人形机器人进展不及预期
- 推荐关注公司业绩不达预期

■ 汽车组介绍

林子健：厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA，6 年汽车行业研究经验。曾任职于华福证券研究所，担任汽车行业分析师。2023 年加入华鑫证券研究所，担任汽车行业首席分析师。兼具买方和卖方行业研究经验，立足产业，做深入且前瞻的研究，擅长自下而上挖掘个股。深度覆盖特斯拉产业链/一体化压铸等细分领域。

张智策：武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024 年加入华鑫证券。2 年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

程晨：上海财经大学金融硕士，2024 年加入华鑫证券，研究汽车&人形机器人方向。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。