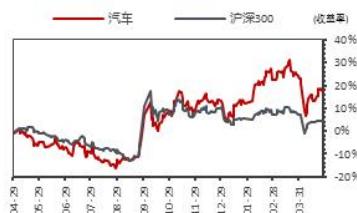


行业及产业

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

《上海车展临近，电动智能加速——汽车行业周报（2025/04/14-2025/04/20）》

2025-04-22

《欧盟或取消反补贴税，电动车出口迎利好——汽车行业周报（2025/04/07-2025/04/13）》

2025-04-14

《关税风险敞口有限，电动智能加速发展——汽车行业周报（2025/03/31-2025/04/06）》

2025-04-08

《整车央企战略重组，电动智能发展加速——汽车行业周报（2025/03/24-2025/03/30）》

2025-04-01

《电动智能加速发展，换电优势待观望——汽车行业周报（2025/03/17-2025/03/23）》

2025-03-24

证券分析师

吴迪

S0820525010001

021-32229888-25523

wudi@ajzq.com

联系人

徐姝婧

S0820124090004

021-32229888-25517

xushujing@ajzq.com

华为发布乾崑智驾 ADS 4，加速迈向 L3

——汽车行业周报（2025/04/21-2025/04/27）

投资要点：

■ **本周汽车板块上涨 4.87%。**本周汽车板块报收 6,837.0 点，上涨 4.87%，板块排名 1/31，同期沪深 300 指数报收 3,787.0 点，上涨 0.38%，本周汽车板块跑赢沪深 300 指数。子板块方面，汽车零部件/商用车/乘用车/汽车服务/摩托车及其他板块，分别 +5.68%/+4.84%/+3.94%/+2.76%/+2.62%。

■ **4月中上旬乘用车销量同比上涨，环比回落。**4月第3周乘用车市场日均零售 5.5 万辆，同比 +17%，环比 -3%。4月 1-20 日，全国乘用车市场零售 89.7 万辆，同比 +12%，环比 -9%；2025 年以来累计零售 602.4 万辆，同比 +7%。4月 14 日-4月 20 日，理想汽车周度销量 0.88 万辆行业领先，零跑汽车销量 0.86 万辆，小米集团销量 0.72 万辆，小鹏汽车销量 0.66 万辆，蔚来销量 0.54 万辆，深蓝汽车销量 0.45 万辆，问界销量 0.44 万辆，腾势销量 0.33 万辆，极氪销量 0.27 万辆，智界销量 0.15 万辆。

■ **长安汽车一季度营收承压，扣非净利润大幅增长。**1) 4月 25 日，长安汽车披露 25Q1 数据，公司实现营收 341.61 亿元，同比 -7.73%；归母净利润 13.53 亿元，同比 +16.81%；扣非净利润 7.83 亿元，同比 +601%。短期净利润增长得益于非经常损益 5.69 亿元，其中，政府补助 4.49 亿元贡献显著，但同比 -54.93%，补贴削减倒逼成本管控，营业成本同比 -8.87%，快于营收降幅，扣非净利润增幅系上期基数低及成本管控见效。2) 公司 25Q1 销量 70 万辆，海外销售 15.98 万辆，同比 +46.5%，创历史新高，3 月新能源车销量 8.7 万辆，同比激增 62%。一季度应收账款环比增长 47.73% 至 50.21 亿元，或反映新能源车渠道铺货加速。财务费用锐减至 -10.74 亿元，变动比例 -341.34%，系汇兑收益及利息收入增加，外币折算收益 7,960 万元，显示海外布局加速。3) 短期关注公司现金流改善情况及补贴退坡后的盈利韧性，长期看好全球化、电动化、智能化转型的车企。

■ **华为发布乾崑智驾 ADS 4 等解决方案。**1) 4月 22 日，华为正式发布乾崑智驾 ADS 4，最高可支持高速 L3 商用，采用面向未来自动驾驶时代的世界引擎+世界行为模型架构（WEWA 架构），端到端时延可降低 50%，通行效率提升 20%，重刹率降低 30%。世界行为模型是业内首个智驾原生基模型，具有全模态感知能力。2) ADS 4 合作车型 22 款覆盖 15 万元以上中高端市场，“硬件预埋+OTA 升级”模式降低车企研发成本，华为 ADS 4 基础版仅 1 万元，服务化收入加速变现，挤压外资并重塑梯队，特斯拉 FSD 在华份额或进一步萎缩，我们长期看好具备全栈自研能力与生态整合力的龙头企业。

■ **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。

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	16.84	222	0.86	1.07	1.29	14	16	13
603197.SH	保隆科技	36.86	79	1.79	1.88	2.70	32	20	14
600480.SH	凌云股份	15.92	150	0.67	0.75	0.89	14	21	18
603809.SH	豪能股份	13.17	110	0.46	0.51	0.64	26	26	21
605005.SH	合兴股份	15.81	63	0.56	0.68	0.72	31	24	23
603786.SH	科博达	56.13	227	1.51	2.73	3.40	47	21	17
1810.HK	小米集团	47.70	11,483	0.70	0.85	1.31	20	56	35
601965.SH	中国汽研	19.55	196	0.82	0.95	1.12	27	21	17
9868.HK	小鹏汽车	77.75	1,375	-5.50	-3.34	-0.78	-9	-23	-93

数据来源：聚源数据，爱建证券研究所，股价取2025年4月25日收盘价，取iFinD预测

目录

1. 市场回顾	5
1.1 行情：汽车板块跑赢沪深 300 指数	5
1.2 个股：海联金汇领涨汽车板块	6
1.3 公告：多家公司披露 2024 年财报	7
2. 行业跟踪	13
2.1 数据：4 月中上旬乘用车销量同比增长，环比回落	13
2.2 要闻：华为发布乾崑智驾 ADS 4 支持高速 L3 商用	18
2.3 新车：领克 900 搭载 Thor 芯片 4 月 28 日上市	21
3. 投资建议	21
4. 风险提示	21

图表目录

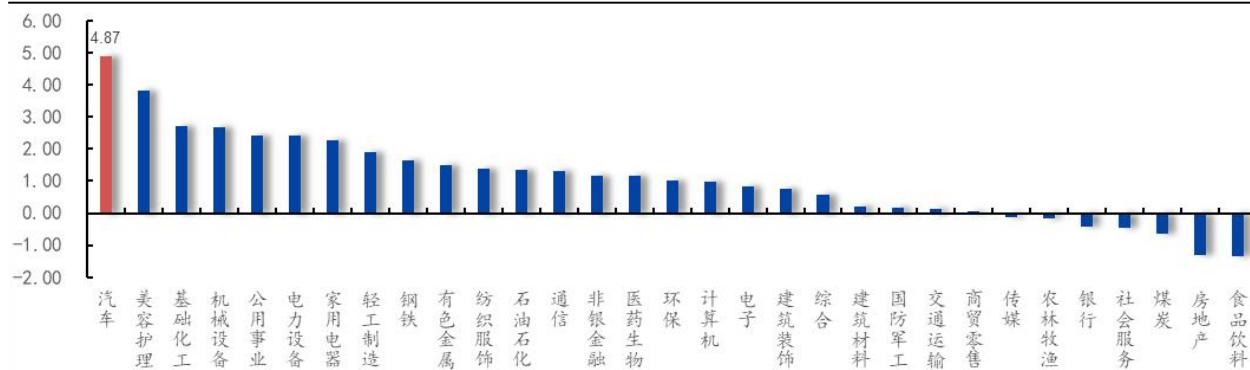
图表 1 : 本周汽车板块+4.87%, 板块排名 1/31	5
图表 2 : 本周汽车零部件板块+5.68%	5
图表 3 : 本周汽车行业 PE-TTM 估值+0.04%	6
图表 4 : 本周汽车行业 PB-MRQ 估值+0.01%	6
图表 5 : A股申万汽车本周涨跌幅前 15 个股 (%)	6
图表 6 : 关注个股本周涨跌幅 (%)	7
图表 7 : A股公司年度报告财务数据	7
图表 8 : 2024 年度上市公司分红数据	10
图表 9 : 4 月中上旬乘用车市场零售销量同比增长 (辆)	13
图表 10 : 3 月国内总体市场零售销量同比增长 (万辆)	13
图表 11 : 3 月国内新能源车市场零售销量同比增长 (万辆)	13
图表 12 : 中国市场新势力品牌周度销量 (4 月 14 日-4 月 20 日)	13
图表 13 : 主要车企/品牌新能源乘用车 3 月销量同比增加 (辆)	14
图表 14 : 3 月汽车经销商库存系数 1.56 高于警戒线 (%)	14
图表 15 : 汽车 3 月出口环比+14.9%	15
图表 16 : 乘用车 3 月出口环比+10.7%	15
图表 17 : 商用车 3 月出口环比+36.8%	15
图表 18 : 新能源汽车 3 月出口环比+20.1%	15
图表 19 : 新能源汽车相关原材料涨跌幅	16
图表 20 : 全国公共充电桩数量 (个)	17
图表 21 : 区域公共充电桩数量 (个)	17
图表 22 : 主要运营商公共充电桩数量 (个)	17
图表 23 : 关注车企新车规划	21

1. 市场回顾

1.1 行情：汽车板块跑赢沪深300指数

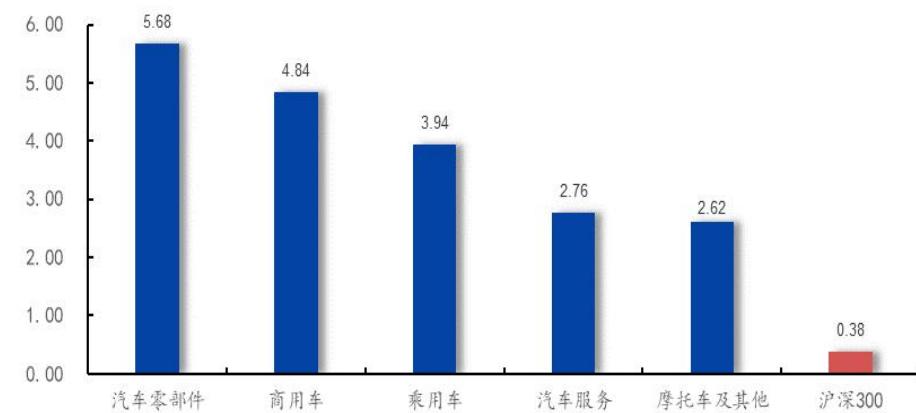
本周汽车板块跑赢沪深300指数4.49个pct。本周汽车板块报收6,837.0点，上涨4.87%，板块排名1/31，同期沪深300指数报收3,787.0点，上涨0.38%。子板块方面，汽车零部件板块+5.68%；商用车板块+4.84%；乘用车板块+3.94%；汽车服务板块+2.76%；摩托车及其他板块+2.62%。

图表 1：本周汽车板块+4.87%，板块排名1/31



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 2：本周汽车零部件板块+5.68%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

估值方面，截至4月25日收盘，汽车行业PE(TTM)为28.87倍(上周为27.78倍)；汽车行业PB(MRQ)为2.41倍(上周为2.38倍)。

图表 3：本周汽车行业 PE-TTM 估值+0.04%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 4：本周汽车行业 PB-MRQ 估值+0.01%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.2 个股：海联金汇领涨汽车板块

本周申万、恒生汽车板块：

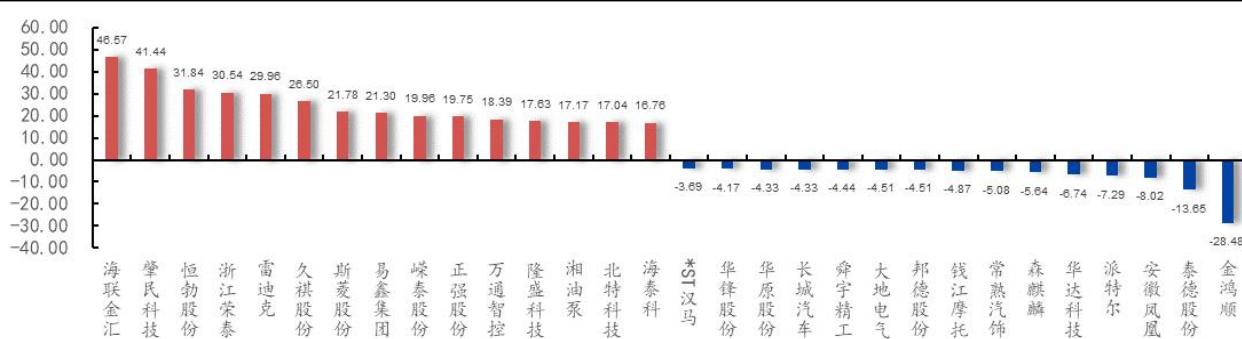
- 1) 涨幅前5个股：海联金汇(+46.57%)、肇民科技(+41.44%)、恒勃股份(+31.84%)、浙江荣泰(+30.54%)、雷迪克(+29.96%)；
- 2) 跌幅前5个股：金鸿顺(-28.48%)、泰德股份(-13.65%)、安徽凤凰(-8.02%)、派特尔(-7.29%)、华达科技(-6.74%)。

海联金汇：受益于跨境支付概念，四连板后周五高位调整

肇民科技：具身智能机器人运动会开赛，受益于人形机器人概念，创新高

恒勃股份：2024年营利双增，净利润1.31亿元，同比增长14.23%

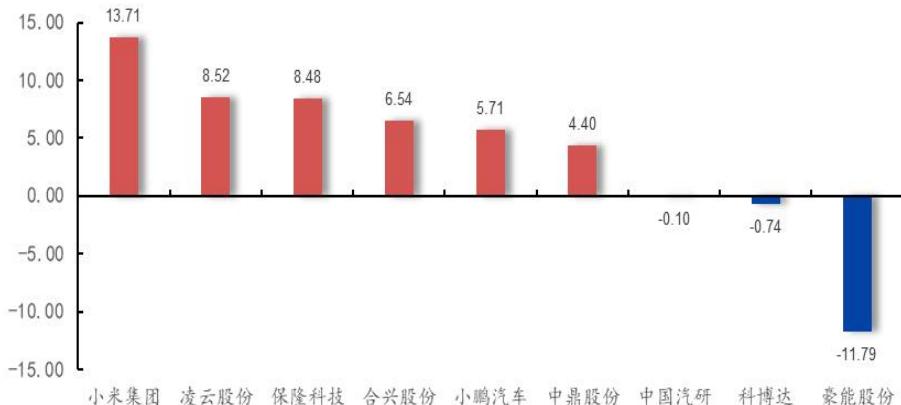
图表 5：A股申万汽车本周涨跌幅前15个股(%)



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

关注个股本周表现：

小米集团 (+13.71%)、凌云股份 (+8.52%)、保隆科技 (+8.48%)、合兴股份 (+6.54%)、小鹏汽车 (+5.71%)、中鼎股份 (+4.40%)、中国汽研 (-0.10%)、科博达 (-0.74%)、豪能股份 (-11.79%)。

图表 6：关注个股本周涨跌幅 (%)

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.3 公告：多家公司披露 2024 年财报**图表 7：A 股公司年度报告财务数据**

代码	名称	2024年	同比(%)	2024年归母	同比(%)	24Q4	同比(%)	24Q4归母	同比(%)
		营收(亿)		净利润 (亿)		营收 (亿)		净利润 (亿)	
601238.SH	广汽集团	1,067.98	-17.1	8.24	-81.4	327.58	5.3	7.04	958.9
600166.SH	福田汽车	476.98	-15.0	0.81	-91.1	119.36	-9.3	-3.52	-391.2
600335.SH	国机汽车	420.25	-3.4	3.92	1,787.6	134.19	26.1	0.86	137.6
300428.SZ	立中集团	272.46	16.6	7.07	16.8	78.77	26.3	2.14	11.7
601689.SH	拓普集团	266.00	35.0	30.01	39.5	72.48	30.6	7.67	38.5
002048.SZ	宁波华翔	263.24	13.1	9.53	-7.5	81.86	19.1	2.36	23.8
600686.SH	金龙汽车	229.66	18.4	1.58	110.1	85.66	61.1	0.81	342.2
601966.SH	玲珑轮胎	220.58	9.4	17.52	26.0	61.09	8.4	0.41	-90.6
000559.SZ	万向钱潮	128.68	-11.2	9.51	15.8	34.84	2.4	2.34	8.9
600006.SH	东风股份	109.37	-9.4	0.29	-85.4	29.59	1.9	1.44	-11.6
000589.SZ	贵州轮胎	106.91	11.3	6.15	-26.1	28.48	11.1	0.55	-73.1
601163.SH	三角轮胎	101.56	-2.6	11.03	-21.0	25.44	-0.3	2.19	-35.3
603596.SH	伯特利	99.37	33.0	12.09	35.6	33.58	41.8	4.31	45.2
002472.SZ	双环传动	87.81	8.8	10.24	25.4	20.39	-7.4	2.86	26.0
002984.SZ	森麒麟	85.11	8.5	21.86	59.7	21.71	3.4	4.60	22.7
605333.SH	沪光股份	79.14	97.7	6.70	1,139.2	23.82	45.6	2.32	201.9
002537.SZ	海联金汇	74.88	-11.9	0.49	-3.5	15.27	-33.3	0.05	115.2
600081.SH	东风科技	68.10	-5.0	0.91	-37.1	17.45	-5.7	0.30	-62.6
002965.SZ	祥鑫科技	67.44	18.3	3.59	-11.6	18.66	3.8	0.90	-30.2
600841.SH	动力新科	64.67	-25.5	-19.99	18.8	12.32	-42.8	-7.36	47.0
688612.SH	威迈斯	63.72	15.4	4.00	-20.3	20.12	4.3	1.04	-51.5
603348.SH	文灿股份	62.47	22.5	1.15	128.2	15.45	20.6	0.18	2,341.9

000913.SZ	钱江摩托	60.31	18.3	6.77	45.8	11.07	10.8	2.10	289.7
002434.SZ	万里扬	60.13	1.7	2.40	-20.3	17.19	-5.2	-0.17	16.5
603786.SH	科博达	59.68	29.0	7.72	26.8	16.95	18.4	1.66	7.8
000957.SZ	中通客车	57.34	35.1	2.49	258.1	15.00	3.0	0.54	1,437.5
002328.SZ	新朋股份	50.17	-13.8	1.54	-18.5	11.24	-24.6	0.08	793.9
002454.SZ	松芝股份	49.99	5.1	1.36	36.7	14.08	30.5	-0.05	29.8
002863.SZ	今飞凯达	49.00	11.1	0.67	-9.2	15.45	24.9	0.06	-60.2
601965.SH	中国汽研	46.97	14.7	9.08	8.6	16.49	8.8	2.38	-12.6
300473.SZ	德尔股份	45.13	5.0	0.32	151.7	11.31	5.3	0.08	329.4
603305.SH	旭升集团	44.09	-8.8	4.16	-41.7	11.35	-9.9	0.93	-37.5
002265.SZ	建设工业	43.55	2.3	2.60	-10.7	14.28	30.5	0.77	-23.4
600960.SH	渤海汽车	42.27	-9.5	-12.64	-535.7	9.21	-20.6	-10.74	-1,066.4
603158.SH	腾龙股份	38.13	15.4	2.50	28.5	11.10	18.5	0.13	-75.2
300863.SZ	卡倍亿	36.48	5.7	1.62	-2.6	10.79	12.7	0.31	-22.2
000757.SZ	浩物股份	35.95	-6.7	-0.20	84.0	9.65	-15.2	0.04	105.2
002488.SZ	金固股份	33.58	0.0	0.23	-27.7	4.72	-42.9	-0.09	-127.0
002448.SZ	中原内配	33.10	15.6	2.04	-34.4	8.46	6.8	-0.29	-158.6
300994.SZ	久祺股份	27.88	39.0	1.23	15.3	9.99	120.8	0.40	269.7
605319.SH	无锡振华	25.31	9.2	3.78	36.3	8.00	14.2	1.27	15.2
300375.SZ	鹏翎股份	24.61	26.1	0.78	173.4	7.77	23.5	0.00	101.6
300681.SZ	英搏尔	24.30	23.8	0.71	-13.8	8.23	17.1	0.20	-49.4
301173.SZ	毓恬冠佳	24.07	-3.3	1.71	7.0	8.27	-0.9	0.00	0.0
603926.SH	铁流股份	24.00	9.1	1.03	4.9	6.43	9.5	0.25	33.8
300680.SZ	隆盛科技	23.97	31.2	2.24	52.8	7.54	17.8	0.71	42.2
002363.SZ	隆基机械	23.81	7.0	0.47	27.4	6.76	10.9	0.10	230.7
002708.SZ	光洋股份	23.10	26.7	0.51	143.6	6.03	15.3	0.11	120.0
603982.SH	泉峰汽车	23.03	7.9	-5.17	8.5	7.34	17.1	-1.36	26.5
603089.SH	正裕工业	23.03	31.0	0.71	21.4	6.63	37.2	0.25	463.4
002547.SZ	春兴精工	22.07	-5.2	-1.99	19.8	6.09	21.3	-0.22	89.3
605018.SH	长华集团	22.07	-8.9	1.14	4.1	5.48	-33.2	0.24	-54.6
300978.SZ	东箭科技	21.90	7.1	1.50	6.9	5.73	-4.9	0.15	1.6
603107.SH	上海汽配	21.50	12.7	1.89	17.3	6.04	12.0	0.55	52.3
603319.SH	美湖股份	19.77	3.7	1.66	-23.5	4.98	-9.3	0.22	-66.0
300893.SZ	松原安全	19.71	53.9	2.60	31.7	6.61	41.9	0.70	-13.7
301607.SZ	富特科技	19.34	5.4	0.95	-1.9	7.51	71.0	0.12	1,284.0
002937.SZ	兴瑞科技	19.02	-5.2	2.29	-14.4	4.24	-18.3	0.36	-53.2
300237.SZ	美晨科技	17.79	5.6	-5.68	59.1	5.68	7.8	-1.70	81.3
000572.SZ	海马汽车	17.75	-30.3	-1.40	30.8	7.29	15.3	-1.96	-272.8
002976.SZ	瑞玛精密	17.74	12.5	-0.25	-149.0	5.73	49.4	-0.20	-204.4
300733.SZ	西菱动力	17.53	15.4	0.51	147.9	5.74	20.2	0.13	114.3
603586.SH	金麒麟	17.39	8.5	0.92	-30.8	5.08	40.8	0.24	-27.3
300176.SZ	鸿特科技	17.28	1.9	0.28	79.5	4.22	-4.3	-0.02	-108.2
605005.SH	合兴股份	17.12	2.7	2.66	18.0	4.97	-0.9	0.69	4.7
605151.SH	西上海	16.19	26.9	0.35	-71.0	5.79	47.3	-0.15	-152.3
001282.SZ	三联锻造	15.62	26.4	1.46	16.6	4.48	20.8	0.43	5.0
603788.SH	宁波高发	14.61	15.6	1.91	17.2	3.78	-2.2	0.38	-25.8

000678.SZ	襄阳轴承	14.55	4.4	-0.35	34.2	3.60	79.9	-0.16	-73.6
605228.SH	神通科技	13.89	-15.2	-0.32	-158.4	4.22	-28.0	-0.49	-252.0
603266.SH	天龙股份	13.67	3.7	1.10	-1.2	3.88	5.8	0.28	12.2
300547.SZ	川环科技	13.63	22.9	2.03	25.2	4.27	17.5	0.55	3.6
300580.SZ	贝斯特	13.57	1.0	2.89	9.6	3.15	-6.4	0.64	19.4
301529.SZ	福赛科技	13.32	40.2	0.98	16.0	3.91	26.8	0.46	90.3
688280.SH	精进电动	13.05	50.6	-4.36	24.4	3.86	58.7	-0.50	79.5
301397.SZ	溯联股份	12.42	22.9	1.23	-18.7	4.03	21.4	0.14	-65.1
603121.SH	华培动力	12.40	-1.6	0.66	-43.4	2.98	-14.8	-0.06	-129.1
002105.SZ	信隆健康	11.91	23.6	-0.19	-187.2	3.73	66.0	-0.20	-4,502.2
605068.SH	明新旭腾	11.79	30.2	-1.72	-412.5	4.02	43.7	-1.84	-1,253.9
603211.SH	晋拓股份	11.76	17.2	0.50	-2.8	3.46	26.4	0.07	-44.2
301133.SZ	金钟股份	11.34	22.5	0.86	-5.8	3.25	16.2	0.19	-34.1
300643.SZ	万通智控	10.83	1.5	1.24	3.2	2.82	16.3	0.39	10.4
002921.SZ	联诚精密	10.75	-2.6	-0.38	-878.9	2.64	3.5	-0.13	-294.6
301170.SZ	锡南科技	10.66	5.4	1.10	17.8	2.66	-0.1	0.32	45.1
300928.SZ	华安鑫创	10.35	7.6	-0.76	-88.1	3.38	120.8	-0.37	-15.8
300825.SZ	阿尔特	9.71	13.2	-1.33	-469.4	3.54	39.2	-1.34	-4,773.3
300998.SZ	宁波方正	9.70	0.1	-0.09	-2.4	3.37	8.8	0.07	162.6
001319.SZ	铭科精技	9.66	9.3	1.12	10.7	2.94	12.7	0.36	16.8
300816.SZ	艾可蓝	9.47	-9.6	0.50	366.6	2.31	-21.7	-0.02	68.5
300707.SZ	威唐工业	8.66	5.7	0.21	2.7	1.95	-15.0	-0.09	-257.9
301225.SZ	恒勃股份	8.65	10.1	1.31	14.2	2.51	16.0	0.45	23.8
002553.SZ	南方精工	7.84	16.8	0.24	-10.6	2.25	23.6	-0.22	-205.0
603006.SH	联明股份	7.83	-31.2	0.63	-40.3	2.57	-28.2	0.16	184.7
002355.SZ	兴民智通	7.81	-3.4	1.78	153.8	1.79	-5.7	0.43	128.2
301550.SZ	斯菱股份	7.74	4.9	1.90	26.9	2.18	4.5	0.53	23.9
301072.SZ	中捷精工	7.46	3.1	-0.30	-226.9	1.94	5.8	-0.25	-545.6
300652.SZ	雷迪克	7.40	13.5	1.20	-0.2	2.26	19.1	0.27	-0.9
301581.SZ	黄山谷捷	7.25	-4.5	1.12	-28.8	2.43	21.4	0.22	-55.0
301186.SZ	超达装备	7.21	14.9	0.97	1.2	1.99	24.7	0.20	32.9
002725.SZ	跃岭股份	7.08	10.7	0.47	192.5	1.99	33.0	0.54	414.6
603701.SH	德宏股份	7.07	9.1	0.46	131.1	2.20	5.8	0.31	452.5
301007.SZ	德迈仕	6.90	6.8	0.54	1.2	1.67	-5.3	0.13	13.5
301535.SZ	浙江华远	6.82	23.2	1.07	29.9	2.26	28.6	0.00	0.0
301022.SZ	海泰科	6.79	18.6	0.16	-32.3	1.70	10.7	-0.15	-96.2
300695.SZ	兆丰股份	6.65	-17.5	1.40	-23.9	1.80	-24.1	0.48	-12.7
603048.SH	浙江黎明	6.45	5.3	0.53	16.4	1.89	3.3	0.17	1.5
301005.SZ	超捷股份	6.30	27.8	0.11	-55.0	1.82	16.3	-0.15	-529.2
301552.SZ	科力装备	6.12	25.4	1.50	9.6	1.68	14.1	0.35	-16.6
301221.SZ	光庭信息	6.07	-4.9	0.30	292.9	2.66	7.4	0.19	200.1
001260.SZ	坤泰股份	5.99	22.2	0.48	0.8	1.46	-1.8	0.07	-34.7
603917.SH	合力科技	5.86	-12.9	-0.11	-125.7	1.64	-16.7	-0.15	-890.5
300912.SZ	凯龙高科	5.78	-44.5	-2.77	-3,053.7	1.15	-54.1	-1.60	-900.7
300585.SZ	奥联电子	4.40	-9.8	-0.09	-262.8	1.20	-13.0	-0.06	-155.4
600698.SH	湖南天雁	4.33	-11.3	0.04	44.4	1.34	3.9	0.03	298.6

301119.SZ	正强股份	4.22	1.2	0.91	-6.2	1.22	8.2	0.25	16.5
301233.SZ	盛帮股份	4.04	19.0	0.87	35.9	1.13	14.5	0.19	17.2
301215.SZ	中汽股份	4.00	12.2	1.67	1.0	1.27	33.2	0.56	33.4
605255.SH	天普股份	3.42	-1.7	0.33	8.0	1.00	7.8	0.15	100.7
688021.SH	奥福环保	2.84	-14.5	-0.44	-455.0	0.90	11.8	-0.16	13.8

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 8：2024年度上市公司分红数据

代码	名称	2024年每10股派发现金红利(元)	现金分红总额(亿元)
002594.SZ	比亚迪	39.74	120.77
601689.SH	拓普集团	0.519	9.02
601966.SH	玲珑轮胎	0.14	5.37
002984.SZ	森麒麟	2.10	5.17
000913.SZ	钱江摩托	4.00	4.11
603305.SH	旭升集团	3.80	3.55
603786.SH	科博达	6.50	2.63
300428.SZ	立中集团	3.37	2.13
603596.SH	伯特利	0.35	2.12
002472.SZ	双环传动	2.26	1.89
600335.SH	国机汽车	0.08	1.57
603788.SH	宁波高发	0.70	1.56
605319.SH	无锡振华	3.90	1.47
002434.SZ	万里扬	1.00	1.31
603121.SH	华培动力	2.00	1.29
002965.SZ	祥鑫科技	5.35	1.09
301119.SZ	正强股份	1.00	1.06
603107.SH	上海汽配	3.00	1.01
002126.SZ	银轮股份	1.20	0.99
603006.SH	联明股份	3.80	0.97
301397.SZ	溯联股份	8.00	0.95
300547.SZ	川环科技	2.77	0.90
002937.SZ	兴瑞科技	3.00	0.89
301631.SZ	壹连科技	12.00	0.78
002448.SZ	中原内配	1.30	0.76
002553.SZ	南方精工	1.00	0.70
301552.SZ	科力装备	10.00	0.68
300695.SZ	兆丰股份	2.10	0.64
603926.SH	铁流股份	0.26	0.61
301581.SZ	黄山谷捷	7.00	0.56
001319.SZ	铭科精技	3.90	0.55
301550.SZ	斯菱股份	4.00	0.55
301535.SZ	浙江华远	1.18	0.50
605255.SH	天普股份	1.50	0.50
300258.SZ	精锻科技	0.40	0.48
002363.SZ	隆基机械	0.60	0.46
300680.SZ	隆盛科技	2.00	0.45

300893.SZ	松原安全	2.00	0.45
301225.SZ	恒勃股份	4.20	0.43
300863.SZ	卡倍亿	3.00	0.40
301186.SZ	超达装备	5.00	0.40
300643.SZ	万通智控	1.60	0.37
301007.SZ	德迈仕	1.50	0.35
001282.SZ	三联锻造	1.00	0.32
603917.SH	合力科技	1.50	0.31
301170.SZ	锡南科技	3.00	0.30
600081.SH	东风科技	0.05	0.28
300375.SZ	鹏翔股份	0.36	0.27
301233.SZ	盛帮股份	5.16	0.26
301022.SZ	海泰科	3.00	0.25
301529.SZ	福赛科技	3.00	0.25
603089.SH	正裕工业	0.10	0.22
301221.SZ	光庭信息	2.00	0.19
603211.SH	晋拓股份	0.60	0.16
301133.SZ	金钟股份	1.50	0.16
300652.SZ	雷迪克	1.50	0.15
300733.SZ	西菱动力	0.50	0.15
001260.SZ	坤泰股份	1.26	0.14
605151.SH	西上海	0.80	0.11
603701.SH	德宏股份	0.40	0.10
002239.SZ	奥特佳	0.031	0.10
300176.SZ	鸿特科技	0.20	0.08
300681.SZ	英搏尔	0.30	0.08
301005.SZ	超捷股份	0.50	0.07
301607.SZ	富特科技	0.18	0.02

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

【文灿股份】获得客户项目定点通知

2025年04月26日，文灿股份（603348.SH）发布公告：公司子公司安徽雄邦获得国内某头部新能源汽车客户的镁合金支架、铝合金一体化后地板和四款车身结构件项目定点，预计在2026年上半年开始量产，生命周期4年，销售总金额预计为7.50亿元到8.50亿元。

【比亚迪】发布一季度报告

2025年4月26日，比亚迪（002594.SZ）发布2025年一季度报告，公司实现营收1703.60亿元，同比增长36.35%；实现归母净利润91.55亿元，同比增长100.38%；经营活动产生的现金流量净额为85.81亿元。

【华安鑫创】获得客户项目定点通知

2025年04月25日，华安鑫创（300928.SZ）发布公告：自2024年8月2日至本公告披露日合计收到项目定点通知6个，涉及11款不同规格尺寸的产品，分别应用于中控、仪表及HUD等领域，预计项目周期为3年至5年不等，其中，在智能座舱终端市场拓展方面，公司收到来自三一重卡、北汽集团、北汽福田及

长城汽车间接全资子公司的定点通知，提供显示系统终端的开发和配套。

【长安汽车】发布一季度报告

2025 年 4 月 25 日，长安汽车 (000625.SZ) 发布 2025 年一季度报告，公司实现营业收入 341.61 亿元，同比下降 7.73%；归母净利润 13.53 亿元，同比增长 16.81%。

【长城汽车】发布一季度报告

2025 年 4 月 25 日，长城汽车 (601633.SH) 发布公告称，2025 年第一季度营业收入为 400.19 亿元，同比下降 6.63%；归属于上市公司股东的净利润为 17.51 亿元，同比下降 45.60%。主要原因是公司处于产品换代升级周期，销量同比有所下降，以及直营体系建设投入增加。

【众捷汽车】上市公告书

2025 年 04 月 24 日，众捷汽车 (301560.SZ) 发布公告：其股票于 2025 年 4 月 25 日在深圳证券交易所创业板上市。本次发行价格为 16.50 元/股，本次发行后，公司总股本为 12,160 万股，其中无限售条件的流通股数量为 2,309.96 万股，占本次发行后总股本的比例为 19.00%。

【天有为】上市公告书

2025 年 04 月 23 日，天有为 (603202.SH) 发布公告：其股票将 2025 年 4 月 24 日在上海证券交易所主板上市，本次发行价格为 93.50 元/股。本次发行后，公司总股本为 160,000,000 股，其中无限售条件流通股票数量为 32,543,652 股，占发行后总股本的比例 20.34%。

2. 行业跟踪

2.1 数据：4月中上旬乘用车销量同比增长，环比回落

4月第3周乘用车市场日均零售5.5万辆，同比+17%，环比-3%。4月1-20日，全国乘用车市场零售89.7万辆，同比+12%，环比-9%；2025年以来累计零售602.4万辆，同比+7%。

图表 9：4月中上旬乘用车市场零售销量同比增长（辆）

时间	1-6日	7-13日	14-20日	21-27日	28-30日	1-20日	全月
25年	34,918	43,704	54,522	-	-	44,855	-
24年	34,206	38,825	46,599	71,514	75,451	40,160	51,005
23年	37,304	43,954	53,718	70,151	75,291	45,376	54,149
25年同比	2%	13%	17%	-	-	12%	-
环比上月	-14%	-14%	-3%	-	-	-9%	-

资料来源：乘联会，爱建证券研究所

图表 10：3月国内总体市场零售销量同比增长（万辆）

分类	25年3月	同比	环比	今年累计	同比
轿车	90.2	14.3%	36.0%	239.2	8.3%
MPV	8.9	-4.6%	40.6%	23.2	-2.4%
SUV	94.9	16.7%	44.3%	250.3	4.7%
狭义乘用车	194.0	14.4%	40.2%	512.7	6.0%
广义乘用车	196.6	14.4%	40.1%	518.3	6.1%

资料来源：乘联会，爱建证券研究所

图表 11：3月国内新能源车市场零售销量同比增长（万辆）

车型	25年3月	同比	环比	今年累计	同比
BEV	64.6	50.6%	51.2%	149.2	45.2%
PHEV	26.8	24.6%	37.5%	71.4	33.7%
REV	7.7	4.1%	25.9%	21.4	0.7%
NEV	99.1	38.0%	45.0%	242.0	36.4%

资料来源：乘联会，爱建证券研究所

图表 12：中国市场新势力品牌周度销量（4月14日-4月20日）

排行	品牌	销量（万辆）	上周销量（万辆）	环比
1	理想汽车	0.88	0.72	22.2%
2	零跑汽车	0.86	0.64	34.4%
3	小米集团	0.72	0.63	14.3%
4	小鹏汽车	0.66	0.67	-1.5%
5	蔚来	0.54	0.35	54.3%
6	深蓝汽车	0.45	0.43	4.7%
7	问界	0.44	0.32	37.5%
8	腾势	0.33	0.30	10.0%
9	极氪	0.27	0.23	17.4%
10	智界	0.15	0.11	36.4%

资料来源：第一电动汽车网，爱建证券研究所

理想汽车周度销量表现行业领先。4月14日-4月20日，理想汽车销量0.88万辆，零跑汽车销量0.86万辆，小米集团销量0.72万辆，小鹏汽车销量0.66万辆，蔚来销量0.54万辆，深蓝汽车销量0.45万辆，问界销量0.44万辆，腾势销量0.33万辆，极氪销量0.27万辆，智界销量0.15万辆。

图表 13：主要车企/品牌新能源乘用车3月销量同比增加(辆)

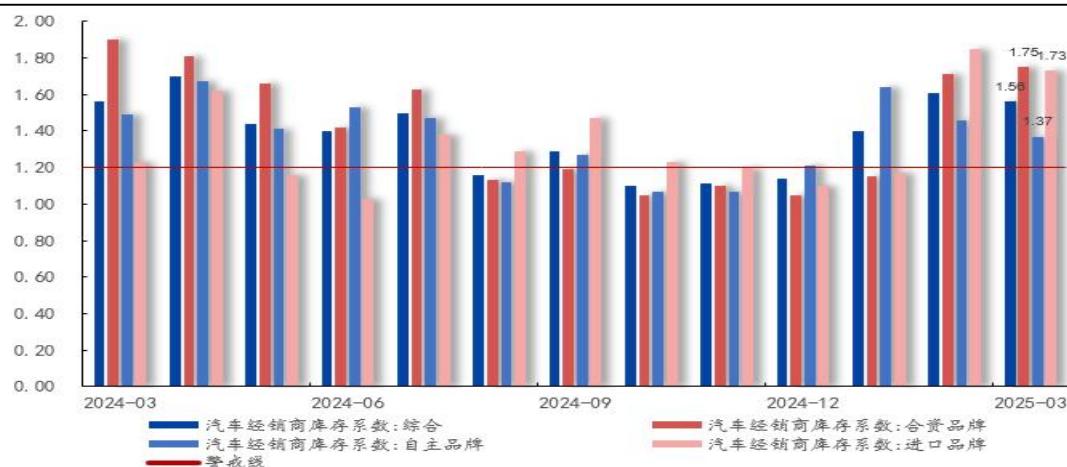
车企/品牌	25年3月	25年2月	24年3月	同比	环比
比亚迪	371,419	318,233	301,631	23.1%	16.7%
特斯拉	72,107	29,288	61,428	17.4%	146.2%
零跑汽车	37,095	25,287	14,567	154.7%	46.7%
理想汽车	36,674	26,263	28,984	26.5%	39.6%
小鹏汽车	33,205	30,453	9,026	267.9%	9.0%
小米集团	超29000	超过20000	-	-	-
长城汽车-新能源车	25,174	15,121	21,882	15.0%	66.5%
深蓝汽车	24,371	18,738	10,016	143.3%	30.1%
鸿蒙智行	22,912	21,517	27,550	-16.8%	6.5%
极氪	15,422	14,039	13,012	18.5%	9.9%
蔚来	15,039	13,192	11,866	26.7%	14.0%
阿维塔	10,475	5,182	4,366	139.9%	102.1%

资料来源：公司公告，乘联会，爱建证券研究所

3月比亚迪销量行业领先。3月，比亚迪新能源车销量371,419辆，同/环比分别+23.1%/+16.7%；特斯拉销量72,107辆，同/环比分别+17.4%/+146.2%；零跑汽车销量37,095辆，同/环比分别+154.7%/+46.7%；理想汽车销量36,674辆，同/环比分别+26.5%/+39.6%。

3月综合库存系数1.56高于警戒线，环比下降。3月厂商批发强力冲刺，批发低于生产7万辆，而月度国内批发高于零售8万辆，3月总体乘用车国内渠道库存增8万辆（去年同期增10万辆），导致批发增速大幅低于零售5个百分点。3月，汽车经销商综合库存系数1.56，同比持平，环比-3.1%；合资品牌库存系数1.75，同/环比分别-7.9%/+2.3%；自主品牌库存系数1.37，同/环比分别-8.1%/-6.2%；高端豪华&进口品牌库存系数1.73，同/环比分别+40.7%/-6.5%。

图表 14：3月汽车经销商库存系数1.56高于警戒线(%)



资料来源：iFinD，中汽协，爱建证券研究所

3月国内商用车出口同比大幅上升。据中汽协数据,3月国内汽车出口50.7万辆,同/环比分别+1.0%/+14.9%。分车型看,乘用车出口41.0万辆,同/环比分别-3.3%/+10.7%;商用车出口9.6万辆,同/环比分别+23.1%/+36.8%;新能源汽车出口15.8万辆,同/环比分别+27.4%/+20.1%。

图表 15: 汽车 3 月出口环比+14.9%



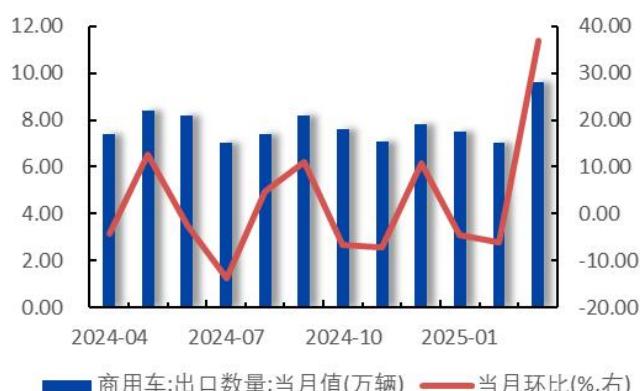
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所 (截至 2025-04-11)

图表 16: 乘用车 3 月出口环比+10.7%



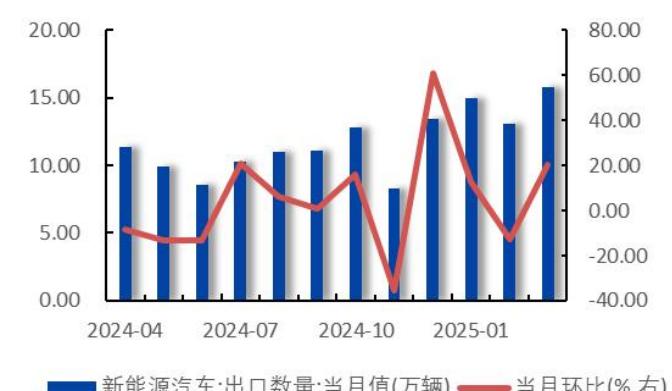
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所 (截至 2025-04-11)

图表 17: 商用车 3 月出口环比+36.8%



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所 (截至 2025-04-11)

图表 18: 新能源汽车 3 月出口环比+20.1%

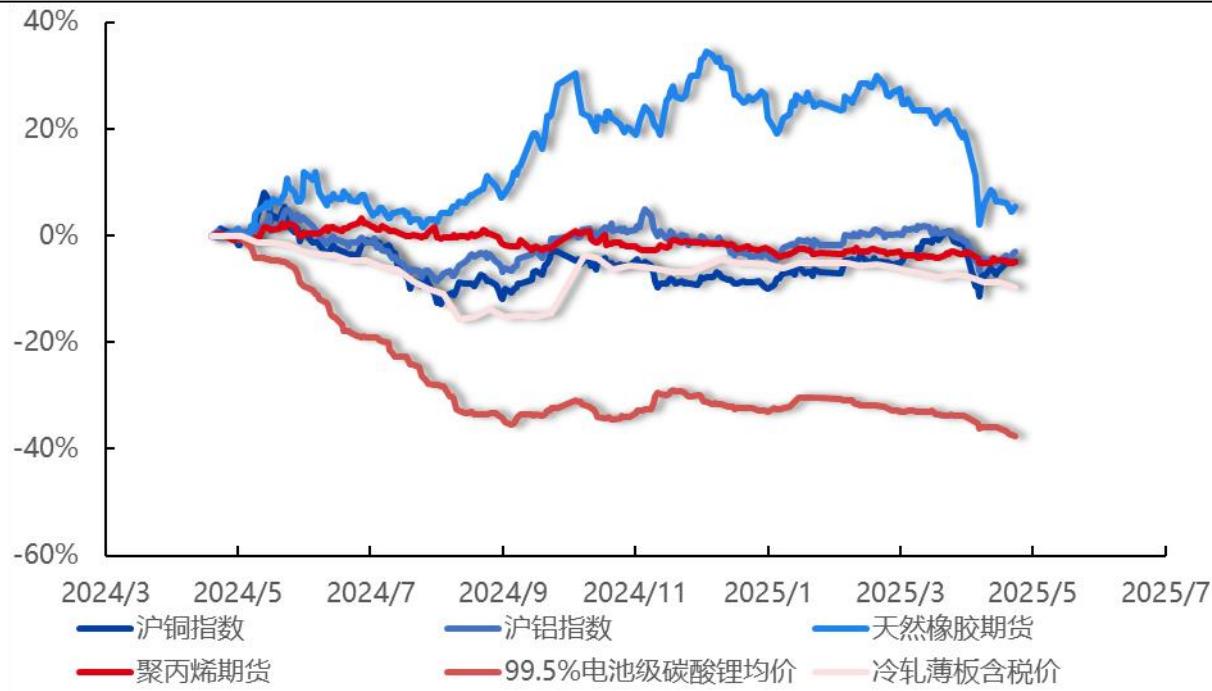


资料来源: iFinD, 爱建证券研究所 (截至 2025-04-11)

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：

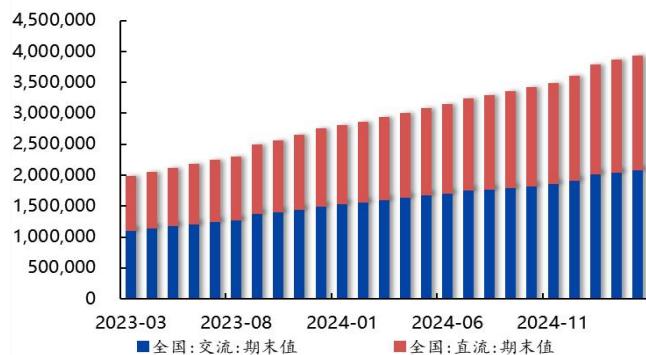
- 1) 铜：沪铜指数报收 77,212.0 点，环比+1.6%；
- 2) 铝：沪铝指数报收 19,984.0 点，环比+1.6%；
- 3) 冷轧薄板 (1mm)：含税价为 4,048.0 元/吨，环比-0.9%；
- 4) 天然橡胶：天然橡胶 (RU) 期货结算价报收 14,600.0 元/吨，环比-0.8%；
- 5) 聚丙烯：聚丙烯期货结算价报收 7,192.0 元/吨，环比-0.4%；
- 6) 电池级碳酸锂：99.5%电池级碳酸锂均价为 69,800.0 元/吨，环比-2.3%。

图表 19：新能源汽车相关原材料涨跌幅

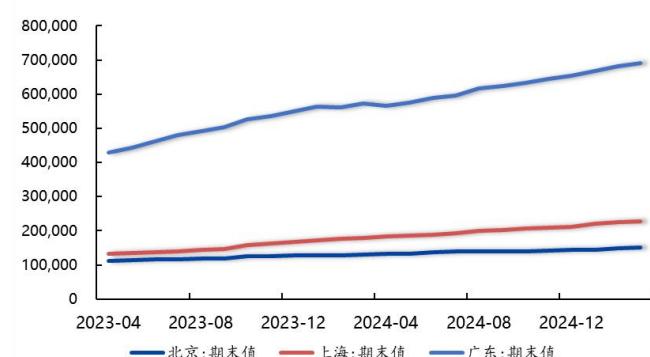


资料来源：iFinD，爱建证券研究所（计算方式：归一化，相较一年前原材料涨跌幅）

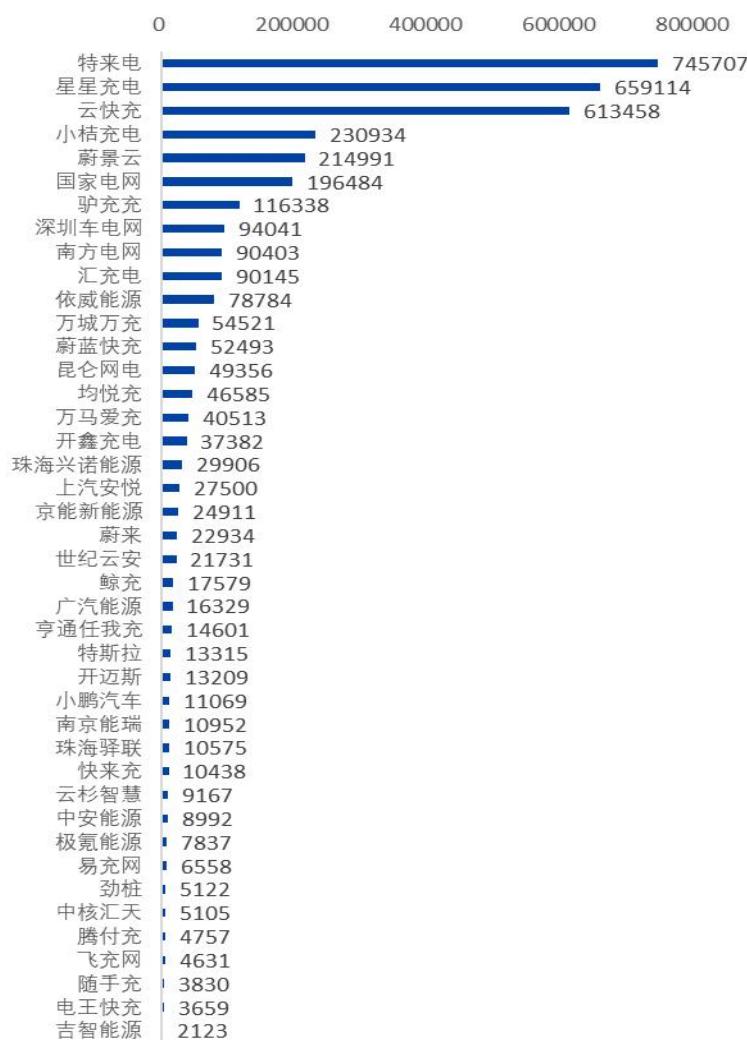
截至 2025 年 3 月，全国充电桩 3,899,618 个，其中区域性充电桩广东 700,255 个，上海 233,6362 个，北京 150,679 个，蔚来公共充电桩 22,934 个。我国充电基础设施快速发展，已建成世界上数量最多、服务范围最广、品种类型最全的充电基础设施体系，有力保障新能源汽车出行充电需要。

图表 20：全国公共充电桩数量（个）


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 21：区域公共充电桩数量（个）


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 22：主要运营商公共充电桩数量（个）


资料来源：中国充电联盟，爱建证券研究所（截至 2025 年 3 月）

2.2 要闻：华为发布乾崑智驾 ADS 4 支持高速 L3 商用

【政策】

十部门：聚合分布式电源、电动汽车、充（换）电设施等资源，打造交通运输领域虚拟电厂。4月25日，交通运输部等十部门发布关于推动交通运输与能源融合发展的指导意见。意见指出，鼓励新模式推广及新兴产业孵化。聚合分布式电源、电动汽车、充（换）电设施等资源，打造交通运输领域虚拟电厂。引导车电分离等商业模式创新，大力发展电池资产管理、新能源运输装备融资租赁等新兴产业，打造车—站—桩—网智慧融合产业创新平台。推动新能源汽车与智慧能源、智能交通、智慧城市深度融合的泛汽车新型生态创新发展。（来源：交通运输部）

上海普陀推出5000万元汽车促消费补贴。4月25日，为落实《上海市加快汽车更新消费行动方案（2024-2027年）》，进一步提振汽车消费，上海普陀区将推出区级汽车促消费补贴政策，个人消费者在普陀区购买新车可获人民币3000元/辆起的购车补贴。此次活动普陀提供人民币5000万元补贴金额，先到先得、用完即止。（来源：财联社）

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》提到，自2025年1月1日至2025年12月31日，个人消费者购买10万元以上（含）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。自2025年1月1日至2025年12月31日，个人消费者购买10万元以上（含）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。（来源：上海市商务委员会）

国务院：支持有条件的自由贸易试验区深化智能网联汽车道路测试、示范应用。4月21日，中共中央、国务院近日印发《关于实施自由贸易试验区提升战略的意见》，对自由贸易试验区建设工作作出系统部署。其中提出，支持有条件的自由贸易试验区深化智能网联汽车道路测试、示范应用，开展民用无人驾驶航空试验基地（试验区）建设。（来源：新华社，中国政府网）

超135亿元，财政部下达2025年第一批节能减排补助资金预算。4月21日，财政部下达2025年第一批节能减排补助资金预算超135亿元。其中，中央财政下达29.1亿元，用于预拨2025年县域充换电设施补短板试点奖励资金。2024年，财政部等部门启动县域充换电设施补短板试点工作，2024年支持了67个试点县。截至2024年底，试点县共建成120千瓦以上充电桩超2700台，累计充电约590万度。此外，中央财政下达23.4亿元，用于支持燃料电池汽车示范应用。（来源：财联社，中国新闻网）

吉林省：个人报废更新购买符合减免车辆购置税的新能源、燃油乘用车分别给予2万元、1.5万元补贴。4月22日，《吉林省提振消费专项行动实施方案》

提出，2025 年个人消费者转让登记在本人名下的乘用车，并在省内购买燃油或新能源乘用车新车，按发票金额分四档给予 3000 元、7000 元、11000、13000 元或 4000 元、8000 元、12000 元、15000 元不同额度的补贴。个人消费者报废符合条件的乘用车，并购买符合减免车辆购置税的新能源、燃油乘用车，分别给予 2 万元、1.5 万元补贴。支持二手车经销企业加强主体培育和品牌建设，推动二手车经销企业做大做强。（来源：财联社）

【行业】

乘联分会崔东树：2025 年 1-3 月进口汽车 9.5 万辆，同比下降 39%。4 月 26 日，乘联分会秘书长崔东树发文称，中国进口车进口量从 2017 年的 124 万辆持续以年均 8% 左右下行，到 2023 年仅有 80 万辆。2024 年汽车进口 70 万辆，同比下降 12%。2025 年 1-3 月进口汽车 9.5 万辆，同比下降 39%，这是近期少见的 1-3 月巨大下滑。其中 3 月进口车 3.9 万辆，下滑 27%，下滑稍有改善。（来源：崔东树，财联社）

星星充电发布“液冷超充 2.0”两兆瓦超充系统。4 月 26 日，星星充电“液冷超充 2.0”两兆瓦超充系统于 2025 上海车展亮相，聚合功率池能力跃升至 10 兆瓦，双枪输出电流提升至 2400A，启动时间缩短至 3 秒。液冷双枪作为核心设备，已在全球实现规模化商用。此次升级后，单枪输出电流可达 1200A，双枪并行最大电流提升至 2400A，满足重卡、电动船舶等高能耗场景需求。终端设备实现 3 秒极速启动与 0 锁枪设计，用户即插即用。此外，通过虚拟电厂运营网与智能微电网的深度协同，充电站升级为“能源枢纽”。（来源：财联社）

中国重汽与丰田汽车签署战略合作协议。4 月 25 日，中国重汽与丰田汽车在日本名古屋丰田总部签署战略合作协议。双方联合开发的氢燃料电池牵引车已批量交付市场应用。未来，双方将在氢燃料商用车合作研发、示范运营、推广应用、商业模式创新等领域建立更广泛的合作。（来源：中国重汽）

搭载全球量产首发 Thor 芯片，领克 900 将于 4 月 28 日上市。4 月 25 日，领克 900 自 3 月 25 日预售以来，预售订单已突破 4 万辆，新车将于 4 月 28 日正式上市。在 2025 上海车展期间，领克 900 正式首发，该车基于 SPAEvo 大型电混车专属架构开发，搭载全球量产首发英伟达 Thor 芯片，采用千里浩瀚 H7 的智驾方案。（来源：领克汽车 LYNKCO，财联社）

智己汽车发布线控数字底盘技术，下半年量产上车。4 月 24 日，智己汽车在 2025 上海车展期间正式发布“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。（来源：财联社）

采埃孚：中国团队开发的行星齿轮同轴减速器上半年在中国实现量产。4 月

24 日，采埃孚在 2024 上海车展期间宣布，针对中国市场推出的新一代总成和零部件产品新近在中国实现量产，并已获得中国汽车制造商订单，金额超 10 亿欧元。该公司介绍，中国团队开发的行星齿轮同轴减速器今年上半年首次在中国实现量产，且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客户。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。(来源：财联社)

光峰科技全球首发“灵境”智能车载光学系统。 4 月 23 日，光峰科技全球首发“灵境”智能车载光学系统，该方案最大的亮点是将 AI 与车载光学技术深度融合，用户只需通过语音指令，便能精准控制对应区域的投影设备和投影内容。目前，光峰科技累计获得 13 个车载定点，涵盖车规级巨幕、激光投影灯、车灯模组等产品。(来源：环球网科技)

焕新 Model Y 首次推出 5 年 0 息金融方案。 4 月 22 日，特斯拉中国宣布，6 月 30 日前，焕新 Model Y 首次全系推出 5 年 0 息，首付 7.99 万元，月供低至约 3060 元；6 月 30 日前，Model 3 全系推出限时 8000 元保险补贴，后驱/长续航版叠加 5 年 0 息，月供低至约 2460 元。(来源：特斯拉中国)

华为发布乾崑智驾 ADS 4 等解决方案。 4 月 22 日，华为乾崑智能汽车解决方案在上海举行“以智能 创造可能”为主题的智能技术大会，正式发布华为乾崑智驾 ADS 4、鸿蒙座舱 HarmonySpace 5、乾崑车控 XMC 等全新解决方案。乾崑智驾 ADS4 正式发布，最高可支持高速 L3 商用。鸿蒙座舱 HarmonySpace 5 全新升级 MoLA 架构。(来源：华为官网)

2.3 新车：领克 900 搭载 Thor 芯片 4 月 28 日上市

图表 23：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
阿维塔	阿维塔 06	纯电/增程	2025/04	25	融合长安设计、华为智驾与宁德电池技术，标配华为鸿蒙座舱等
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
乐道	L70	纯电	2025H2	15 ~ 26	大五座 SUV
	L80	纯电	2025H2	22 ~ 30	6/7 座的中大型 SUV
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
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
零跑汽车	B01	纯电	2025/7	10 ~ 15	家用轿车，基于 LEAP3.5 架构打造，激光雷达+8650 芯片
	B05	纯电	2025/11	10 ~ 15	两厢小型车，个性潮流
	C18	纯电/增程	2025H2	20 ~ 30	旗舰 SUV
理想汽车	i7	纯电	2025H2	30 ~ 40	i 系列 SUV，续航里程达到 600 公里
	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
极氪	009 光辉典藏版	纯电	2025/04	90	四座豪华旗舰 MPV
	9X	纯电/混动	2025Q3	80	自研双 Thor 芯片域控制器，5 个激光雷达，四个 360 度全向感知
领克	领克 900	混动	2025/04	33 ~ 43	全球量产首发英伟达 Thor 芯片，千里浩瀚 H7 智驾方案

资料来源：太平洋汽车，汽车之家，懂车帝，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。