

2025年04月22日

标配

证券分析师

谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn

联系人

陈芯楠

cxn@longone.com.cn



相关研究

1. 长安汽车 (000625): 3月新能源销量同环比激增, 亮剑欧洲发布会加速全球化——公司简评报告
2. 爱柯迪 (600933): 全球化产能加速释放, 卡位机器人赛道开辟新增长极——公司简评报告
3. 长安汽车 (000625): 2月新能源销量同比提升, 智驾平权步伐提速——公司简评报告

2025上海车展开幕在即, 高阶智驾新品蓄势待发

——汽车行业简评

投资要点:

- **2025年4月上海车展前瞻:** 第二十一届中国国际汽车工业展览会 (简称: 2025上海车展) 将于2025年4月23日-5月2日在国家会展中心 (上海) 举行。本届上海车展主题为“拥抱创新, 共赢未来”, 共有来自26个国家和地区的近1000家中外知名企业参展。整车方面, 预计将有超100台首发新车亮相; 汽车科技及供应链方面, 参展企业规模和数量较上届显著增长, 英特尔、Momenta、中鼎集团、芯擎科技、Yandex等近50家企业将首次亮相。
- **技术趋势: 高阶智驾普惠与电动化效能突破并行。**
 - 1) **智驾进入平权时代:**
 - ① **硬件下沉:** 激光雷达加速渗透至平价车型, 如零跑B10 (10-15万元级首搭激光雷达)、比亚迪汉L/唐L (搭载“天神之眼”智驾系统), 推动高阶智驾从高端向主流市场覆盖。
 - ② **算力升级:** 吉利领克900全球首搭英伟达Thor芯片, 支撑城市NOA、全场景智驾等功能落地。
 - 2) **智能座舱体验升级:** 高通骁龙8295P芯片规模化上车, 覆盖15万元以上车型 (如: 小鹏G7、极氪007GT), 支持多屏交互与AI语音助手, 座舱生态进一步融合。
 - 3) **电动化技术再攀高峰:**
 - ① **续航与补能效率提升:** 800V高压快充成行业标配, 比亚迪全域1000V高压平台落地, 汉L/唐L或将率先搭载;
 - ② **混动技术迭代:** 比亚迪第五代DM混动续航达1400km, 吉利雷神EM-P混动覆盖全价位市场, 自主品牌在节能与性能间实现平衡。
- **车企动态: 自主及新势力呈现“高端攻坚+全域下沉”的特点, 合资加速电动智能转型。**
 - 1) **自主车企:** 通过底盘/混动/智驾三大核心技术纵向穿透全价位市场, 横向拓展越野、商务等多元场景, 构建“高端立标、中低端走量”的立体化产品生态。比亚迪以底盘技术纵向下探, 云辇-C悬架下放至10-20万级方程豹豹3; 吉利雷神EM-P混动平台横向延展, 实现13万起的银河星耀8至百万级极氪9X的全价位覆盖; 智驾领域双向突破, 长安启源Q07首搭Deepseek, 以“智能平权”理念将高阶配置下放至主流价位, 极氪9X则凭借全系标配激光雷达的L3智驾解决方案定义智驾新高度。
 - 2) **新势力:** 新势力加速市场分层渗透, 以华为、小米为代表的科技巨头集中发力高端市场, 其中, 华为依托鸿蒙智驾系统与全域高压平台, 推出尊界S800 (百万级超豪华SUV) 与问界M8 (高端家用市场); 其他新势力以高阶智驾为差异化抓手, 推动技术普惠并加速填补细分市场空白, 比如, 理想i8 (双Orin-X芯片+全场景智驾) 补全纯电SUV产品线、零跑通过低价纯电车型 (零跑B10将激光雷达下放至10万元级) 抢占入门级份额。
 - 3) **合资:** 混动车型仍为主导, 加速布局纯电、提升产品智能化能力。BBA多款纯电新车蓄势待发, 如基于PPE豪华纯电平台打造的奥迪A6L e-tron、基于MMA平台打造的奔驰全新纯电长轴距版CLA; 广汽丰田将推出第三款纯电车型铂智7; 首款搭载华为乾崮智驾技术的燃油车上汽奥迪A5L Sportback将支持高速&城市NOA, 打造燃油车智能化标杆。
- **投资建议:** 2025上海车展新车密集亮相或将提振消费者购车情绪, 强化全年销量乐观预期。我们认为: 1) 优质电动智能自主供应链或长期向好, 推荐关注销量弹性较大的华为、小米、理想等新势力的零部件供应链, 相关标的包括**华阳集团、保隆科技、爱柯迪**等; 2) 推荐关注**比亚迪** (混动+底盘+快充技术强化品牌优势)、**吉利汽车** (智驾芯片自研+高端化突破) 等具备技术纵深转化为消费者可感知的体验升级的车企。
- **风险提示:** 地缘政治影响、乘用车销量不及预期、政策刺激效果不及预期、新车型交付速度不及预期、新车型销量表现不及预期等风险。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

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, 具备专业胜任能力, 保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑, 采用合法合规的数据信息, 审慎提出研究结论, 独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论, 不受任何第三方的授意或影响, 其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来, 均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议, 任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效, 本公司亦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任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200125

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089