

特朗普新关税政策落地，建议关注华为链及业绩超预期公司

——汽车行业周报（0331-0406）

核心观点

- **特朗普公布对等关税政策，预计在墨西哥建厂的国内零部件公司将受益。**4月2日，特朗普宣布将对所有国家征收10%的“最低基准关税”，对中国、欧盟、韩国、日本等部分美国贸易逆差较大的国家征收更高“对等关税”，汽车及零部件等部分商品将不受此对等关税影响（仅征收此前宣布落地的25%关税）；对于墨西哥和加拿大，符合《美墨加贸易协定》的商品将继续获得关税豁免。此前市场预期美国将对国内零部件公司墨西哥工厂加征关税，实际上此前多数由墨西哥工厂出口美国的商品符合《美墨加贸易协定》并被免征关税，预计未来也将继续获得关税豁免，建议继续关注在墨西哥建厂的零部件公司。
- **部分公司披露24年业绩及25年1季报业绩预告，建议关注业绩超预期公司。**博俊科技24年归母净利润、扣非归母净利润分别同比增长98.7%、100.7%，24年4季度归母净利润、扣非归母净利润分别同比增长93.4%、94.9%；环比分别增长80.8%、80.5%；公司预计25年营业收入预计同比增长30%-60%，净利润预计同比增长20%-40%。赛力斯24年实现营业收入1451.76亿元，同比增长305.0%；实现归母净利润59.46亿元（去年同期-24.50亿元）；实现扣非归母净利润55.73亿元（去年同期-48.17亿元）。双林股份24年预计归母净利润、扣非归母净利润分别同比增长508.4%、304.2%，24年4季度预计归母净利润1.26元（去年同期-0.17亿元），环比增长6.2%；预计扣非归母净利润0.76元（去年同期0.05元），环比减少6.1%；公司25年1季度预计实现归母净利润1.50-1.80亿元，同比增长93.35%-132.02%；扣非归母净利润1.2-1.5亿元，同比增长65.21%-106.51%。据乘联会初步统计，预计1季度乘用车行业批发销量同比增长约12%，1季度行业需求受益于汽车以旧换新政策的提前实施，建议继续关注24年年报及25年1季报业绩超预期公司。
- **问界M8小订突破10万辆，预计新款问界M9、问界M8将助力鸿蒙智行销量回暖。**4月6日，鸿蒙智行官方宣布问界M8小订已突破10万辆，新车首批展车已到店，预计将于4月中旬上市。问界M8定位“家庭智慧旗舰SUV”，提供5座和6座布局，将搭载华为乾崮ADS3.0高阶智驾系统、华为途灵平台、双电机四驱系统、空气悬架+EDC可变阻尼减振器等一系列高端智能配置。此前问界M9于3月20日上市，72小时大定超2.1万台，预计新款问界M9、问界M8两款高端鸿蒙智行车型将助力鸿蒙智行4月、5月销量回暖。

投资建议与投资标的

从投资策略上看，继续关注人形机器人链汽零投资机会，相关公司有望盈利和估值双升；2025年具备竞争力的自主品牌及在智驾技术方面领先的新势力企业将继续扩大市场份额；预计部分央企通过自身改革及加强对外合作等，实现困境反转。建议持续关注部分汽车行业央企及人形机器人链、华为产业链、小米产业链、T链、智驾产业链公司。

建议关注：上汽集团、江淮汽车、比亚迪、长安汽车、中国重汽、广汽集团、宇通客车；新泉股份、银轮股份、岱美股份、拓普集团、经纬恒润、爱柯迪、保隆科技、精锻科技、贝斯特、瑞鹄模具、上声电子、双林股份、华阳集团、华域汽车、伯特利、德赛西威、科博达、星宇股份、三花智控、继峰股份、上海沿浦、福耀玻璃、浙江荣泰等。

风险提示

宏观经济下行影响汽车需求、上游原材料价格波动影响、车企价格战压力。

行业评级 中性（维持）

国家/地区 中国
行业 汽车与零部件行业
报告发布日期 2025年04月06日



证券分析师

姜雪晴 jiangxueqing@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860512060001
袁俊轩 yuanjunxuan@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860523070005

相关报告

Figure 发布人形机器人生产线，继续关注机器人及华为产业链公司：——汽车行业周报（0310-0316） 2025-03-16
问界M8/M9开始预售，智能机器人即将发布通用模型，继续关注机器人产业链：——汽车行业周报（0303-0309） 2025-03-09
小米SU7 Ultra上市2小时大定破万，继续关注机器人和小米产业链：——汽车行业周报（0224-0302） 2025-03-02

目录

1 本周观点	4
2 市场行情	5
3 销量跟踪	7
4 产业链快讯	8
4.1 本周新车快讯	8
4.2 本周重点公司公告	9
4.3 本周行业动态	12
5 风险提示	14

图表目录

图 1：本周中信一级行业及沪深 300 涨跌幅	5
图 2：本周中信汽车二级子行业涨跌幅	5
图 3：本周汽车板块涨跌幅前五个股	5
图 4：全国乘用车周度批发销量（万辆）	7
图 5：全国乘用车周度零售销量（万辆）	7
图 6：3 月部分新能源车企销量	7
表 1：主要公司估值表	6

1 本周观点

特朗普公布对等关税政策，预计在墨西哥建厂的国内零部件公司将受益。4月2日，特朗普宣布将对所有国家征收10%的“最低基准关税”，对中国、欧盟、韩国、日本等部分美国贸易逆差较大的国家征收更高“对等关税”，汽车及零部件等部分商品将不受此对等关税影响（仅征收此前宣布落地的25%关税）；对于墨西哥和加拿大，符合《美墨加贸易协定》的商品将继续获得关税豁免。此前市场预期美国将对国内零部件公司墨西哥工厂加征关税，实际上此前多数由墨西哥工厂出口美国的商品符合《美墨加贸易协定》并被免征关税，预计未来也将继续获得关税豁免，建议继续关注在墨西哥建厂的零部件公司。

部分公司披露24年业绩及25年1季报业绩预告，建议关注业绩超预期公司。博俊科技24年归母净利润、扣非归母净利润分别同比增长98.7%、100.7%，24年4季度归母净利润、扣非归母净利润分别同比增长93.4%、94.9%；环比分别增长80.8%、80.5%；公司预计25年营业收入预计同比增长30%-60%，净利润预计同比增长20%-40%。赛力斯24年实现营业收入1451.76亿元，同比增长305.0%；实现归母净利润59.46亿元（去年同期-24.50亿元）；实现扣非归母净利润55.73亿元（去年同期-48.17亿元）。双林股份24年预计归母净利润、扣非归母净利润分别同比增长508.4%、304.2%，24年4季度预计归母净利润1.26元（去年同期-0.17亿元），环比增长6.2%；预计扣非归母净利润0.76亿元（去年同期0.05亿元），环比减少6.1%；公司25年1季度预计实现归母净利润1.50-1.80亿元，同比增长93.35%-132.02%；扣非归母净利润1.2-1.5亿元，同比增长65.21%-106.51%。据乘联会初步统计，预计1季度乘用车行业批发销量同比增长约12%，1季度行业需求受益于汽车以旧换新政策的提前实施，建议继续关注24年年报及25年1季报业绩超预期公司。

问界M8小订突破10万辆，预计新款问界M9、问界M8将助力鸿蒙智行销量回暖。4月6日，鸿蒙智行官方宣布问界M8小订已突破10万辆，新车首批展车已到店，预计将于4月中旬上市。问界M8定位“家庭智慧旗舰SUV”，提供5座和6座布局，将搭载华为乾崮ADS3.0高阶智驾系统、华为途灵平台、双电机四驱系统、空气悬架+EDC可变阻尼减振器等一系列高端智能配置。此前问界M9于3月20日上市，72小时大定超2.1万台，预计新款问界M9、问界M8两款高端鸿蒙智车型将助力鸿蒙智行4月、5月销量回暖。

从投资策略上看，继续关注人形机器人链汽零投资机会，相关公司有望盈利和估值双升；2025年具备竞争力的自主品牌及在智驾技术方面领先的新势力企业将继续扩大市场份额；预计部分央企通过自身改革及加强对外合作等，实现困境反转。建议持续关注部分汽车行业央企及人形机器人链、华为产业链、小米产业链、T链、智驾产业链公司。

建议关注：

上汽集团(600104, 买入)、江淮汽车(600418, 未评级)、比亚迪(002594, 未评级)、长安汽车(000625, 买入)、中国重汽(000951, 买入)、广汽集团(601238, 买入)、宇通客车(600066, 未评级)、新泉股份(603179, 买入)、银轮股份(002126, 买入)、岱美股份(603730, 买入)、拓普集团(601689, 买入)、保隆科技(603197, 未评级)、爱柯迪(600933, 买入)、精锻科技(300258, 买入)、贝斯特(300580, 未评级)、瑞鹄模具(002997, 未评级)、经纬恒润-W(688326, 买入)、上声电子(688533, 买入)、双林股份(300100, 未评级)、华阳集团(002906, 买入)、华域汽车(600741, 买入)、伯特利(603596, 买入)、德赛西威(002920, 买入)、科博达(603786, 买入)、星宇股份(601799, 买入)、三花智控(002050, 买入)、继峰股份(603997, 未评级)、上海沿浦(605128, 未评级)、福耀玻璃(600660, 未评级)、浙江荣泰(603119, 未评级)等。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

2 市场行情

本周中信汽车一级行业涨跌幅为-3.5%，走势跑输沪深300（-1.4%），在29个一级行业中位列第29位。二级子行业均下跌，其中汽车销售及服务板块（-1.12%）、摩托车及其他板块（-1.72%）跌幅较小，商用车板块（-2.28%）、乘用车板块（-3.70%）、汽车零部件板块（-3.91%）下跌较多。

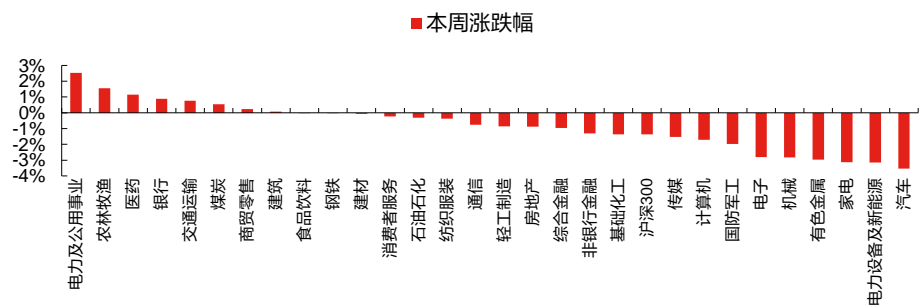
本周汽车板块涨幅前五公司分别为新铝时代（+19.2%）、久祺股份（+10.3%）、圣龙股份（+9.7%）、迪生力（+8.5%）、汇通控股（+5.8%）；跌幅前五公司分别为钧达股份（-19.9%）、雪龙集团（-19.8%）、南方精工（-16.1%）、精锻科技（-14.8%）、冠盛股份（-13.7%）。

本周重点公司表现：

整车：比亚迪（-6.53%）、上汽集团（+0.19%）、广汽集团（-2.12%）、吉利汽车（+1.68%）、长安汽车（-0.31%）、长城汽车（-5.30%）、中国重汽（-3.93%）。

零部件：新泉股份（-3.97%）、博俊科技（-8.56%）、银轮股份（-4.65%）、岱美股份（-4.35%）、瑞鹄模具（-3.70%）、爱柯迪（-7.97%）、拓普集团（-4.10%）、保隆科技（-7.01%）、旭升集团（-4.60%）、三花智控（-5.59%）、上声电子（-0.44%）、华域汽车（-1.56%）、伯特利（-4.37%）、华阳集团（-6.64%）、双环传动（-8.15%）。

图 1：本周中信一级行业及沪深 300 涨跌幅



数据来源：Wind、东方证券研究所

图 2：本周中信汽车二级子行业涨跌幅

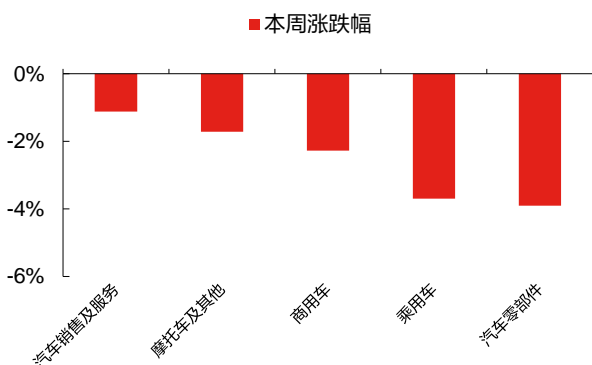
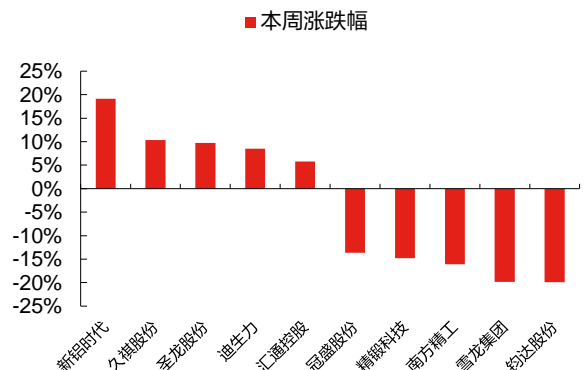


图 3：本周汽车板块涨跌幅前五个股



有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

数据来源：Wind、东方证券研究所

数据来源：Wind、东方证券研究所

表 1：主要公司估值表

证券代码	证券简称	收盘价（4-03）	EPS				PE			
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
600104.SH	上汽集团	15.47	1.22	0.46	0.99	1.17	12.69	33.59	15.56	13.20
601238.SH	广汽集团	8.31	0.43	0.08	0.20	0.26	19.13	102.89	41.64	32.29
000625.SZ	长安汽车	12.88	1.14	0.64	0.88	1.06	11.27	20.19	14.56	12.10
601633.SH	长城汽车	25.02	0.82	1.48	1.77	2.04	30.51	16.88	14.11	12.27
002594.SZ	比亚迪	357.51	9.88	13.25	17.63	21.60	36.17	26.99	20.28	16.55
000951.SZ	中国重汽	19.78	0.92	1.26	1.51	1.80	21.51	15.71	13.14	11.02
601127.SH	赛力斯	124.60	-1.50	3.64	6.24	7.93	-83.08	34.23	19.96	15.70
600418.SH	江淮汽车	35.47	0.07	-0.82	0.23	0.51	511.30	-43.42	154.67	69.94
600066.SH	宇通客车	26.40	0.82	1.86	2.05	2.39	32.17	14.20	12.90	11.06
600686.SH	金龙汽车	13.05	0.10	0.23	0.60	0.90	124.61	57.41	21.74	14.52
603179.SH	新泉股份	45.67	1.65	2.17	2.92	3.70	27.63	21.01	15.65	12.35
300926.SZ	博俊科技	26.92	0.74	1.46	1.98	2.50	36.60	18.42	13.63	10.78
002126.SZ	银轮股份	26.87	0.73	1.01	1.35	1.68	36.64	26.58	19.96	15.95
603730.SH	岱美股份	8.35	0.40	0.53	0.63	0.75	21.10	15.89	13.32	11.07
002997.SZ	瑞鹤模具	38.80	0.97	1.67	2.13	2.69	40.15	23.18	18.21	14.41
600933.SH	爱柯迪	16.05	0.93	0.95	1.21	1.45	17.31	16.82	13.22	11.05
601689.SH	拓普集团	56.61	1.24	1.72	2.19	2.70	45.74	32.92	25.79	20.93
603197.SH	保隆科技	41.76	1.77	1.87	2.69	3.49	23.64	22.32	15.51	11.96
000700.SZ	模塑科技	7.59	0.49	0.67	0.77	0.87	15.51	11.37	9.85	8.69
603305.SH	旭升集团	13.49	0.75	0.47	0.62	0.78	18.01	28.64	21.67	17.28
002050.SZ	三花智控	28.01	0.78	0.83	1.00	1.17	35.79	33.73	28.00	24.00
688533.SH	上声电子	31.55	0.98	1.45	2.07	2.58	32.32	21.75	15.23	12.23
600741.SH	华域汽车	17.72	2.29	2.10	2.31	2.52	7.74	8.43	7.67	7.03
603596.SH	伯特利	59.51	1.47	1.91	2.47	3.14	40.49	31.15	24.13	18.97
001311.SZ	多利科技	27.88	2.08	2.12	2.60	3.07	13.41	13.16	10.74	9.07
002920.SZ	德赛西威	106.33	2.79	3.61	4.85	6.15	38.15	29.43	21.94	17.28
002906.SZ	华阳集团	32.50	0.89	1.24	1.70	2.21	36.70	26.19	19.07	14.70
605133.SH	嵘泰股份	31.70	0.78	0.98	1.34	1.64	40.39	32.46	23.62	19.30
002472.SZ	双环传动	33.60	0.96	1.22	1.51	1.82	34.88	27.52	22.26	18.45
601799.SH	星宇股份	131.53	3.86	4.93	6.37	7.95	34.09	26.68	20.64	16.54
600660.SH	福耀玻璃	56.90	2.16	2.87	3.39	3.98	26.38	19.80	16.78	14.30
603786.SH	科博达	59.36	1.51	2.09	2.72	3.40	39.37	28.43	21.79	17.47
300258.SZ	精锻科技	12.82	0.46	0.39	0.52	0.65	27.71	32.75	24.84	19.72
000338.SZ	潍柴动力	15.64	1.03	1.31	1.46	1.67	15.14	11.97	10.70	9.37
300580.SZ	贝斯特	28.40	0.53	0.63	0.79	0.97	53.95	45.02	36.01	29.20
603009.SH	北特科技	44.00	0.15	0.21	0.34	0.49	292.82	208.51	130.15	20.11
600114.SH	东睦股份	20.15	0.32	0.64	0.94	1.17	62.75	31.28	21.45	17.21
603997.SH	继峰股份	11.01	0.16	-0.45	0.59	0.88	68.37	-24.59	18.82	12.49
600699.SH	均胜电子	17.29	0.77	0.68	1.12	1.37	22.49	25.36	15.47	12.64
603035.SH	常熟汽饰	14.45	1.44	1.51	1.87	2.36	10.06	9.57	7.74	6.12
300969.SZ	恒帅股份	82.39	2.53	2.67	3.38	4.03	32.61	30.84	24.41	20.42
603348.SH	文灿股份	23.21	0.16	0.50	1.24	1.67	144.73	46.14	18.71	13.91
605128.SH	上海沿浦	41.50	0.64	0.96	1.60	2.21	64.68	43.03	25.88	18.82
002765.SZ	蓝黛科技	15.03	-0.56	0.19	0.34	0.44	-26.85	78.87	44.35	33.88
688326.SH	经纬恒润-W	80.99	-1.81	-4.22	1.30	2.87	-44.72	-19.20	62.13	28.20
300680.SZ	隆盛科技	39.10	0.64	1.00	1.39	1.88	61.52	39.19	28.19	20.77
603766.SH	隆鑫通用	10.96	0.28	0.56	0.69	0.81	38.58	19.50	15.93	13.50
603129.SH	春风动力	172.17	6.60	9.24	11.71	14.50	26.07	18.63	14.71	11.87

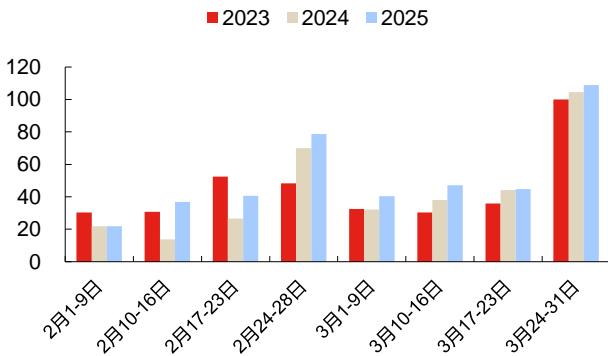
数据来源：Wind、东方证券研究所（说明：EPS 采用 Wind 一致预期，已按最新股本摊薄）

3 销量跟踪

根据乘联会初步统计，3月1-31日全国乘用车批发销量241万辆，同比增长10%，较上月同期增长37%；今年以来累计批发627.5万辆，同比增长12%。

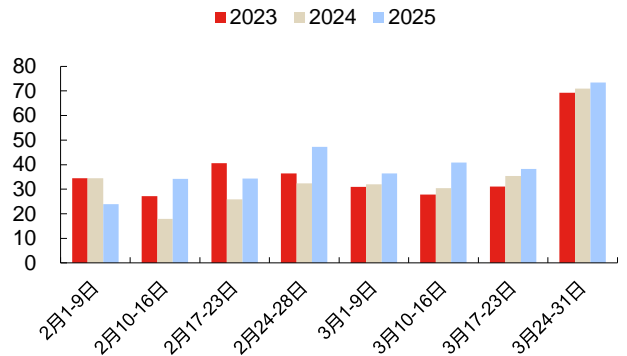
3月1-31日全国乘用车零售销量188.9万辆，同比增长12%，较上月同期增长36%；今年以来累计零售506.4万辆，同比增长5%。

图 4：全国乘用车周度批发销量（万辆）



数据来源：乘联会、东方证券研究所

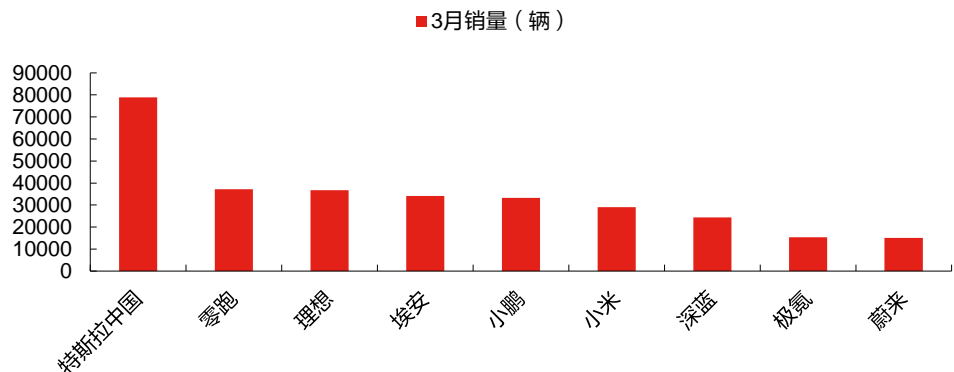
图 5：全国乘用车周度零售销量（万辆）



数据来源：乘联会、东方证券研究所

新能源车企 3 月销量公布，小鹏、零跑、深蓝同比增长较多，分别同比增长 267.9%、154.7%、86.8%。鸿蒙智行 3 月销量尚未披露；小鹏 3 月交付量 33205 辆，同比增长 267.9%。小鹏汽车连续 5 个月交付量破 3 万辆，小鹏 MONA M03 连续 4 个月交付超 1.5 万辆，小鹏 P7+ 上市 4 个月累计交付突破 4 万辆；零跑 3 月交付 37095 辆，同比增长 154.7%；深蓝 3 月销量 24371 辆，同比增长 86.8%，3 月 21 日深蓝品牌在欧洲发布；理想 3 月销量 36674 辆，同比增长 26.5%；蔚来 3 月销量 15039 辆，同比增长 26.7%。其中蔚来品牌交付新车 10219 辆；乐道品牌交付新车 4820 辆；极氪 3 月交付 15422 辆，同比增长 18.5%；小米汽车 3 月交付超过 2.9 万辆，小米汽车产能提升顺利，有信心完成全年 35 万辆销量目标。

图 6：3 月部分新能源车企销量



注：鸿蒙智行尚未披露 3 月销量

数据来源：各公司公告、各公司公众号、中国汽车报、乘联会、东方证券研究所

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

4 产业链快讯

4.1 本周新车快讯

1) 问界 M8

近日，问界 M8 内饰官图发布。新车预售 36.8 万起，提供五座及六座车型，将 4 月上市。外观方面，新车长宽高分别为 5190*1999*1795mm，轴距 3105mm，整体比 M9 略小一点。动力方面，新车搭载 1.5T 增程动力，其中发动机最大功率 118kW，前后电机最大功率分别为 165kW、227kW，综合功率 392kW。新车 CLTC 纯电续航分别为 201km、310km，综合续航提供 1405km、1526km。

2) 方程豹钛 3

3 月 31 日，方程豹钛 3 开启预售，共推出 5 款车型，预售价 13.98-20.38 万。新车定位紧凑型纯电 SUV，将 4 月上市。车身尺寸方面，新车长宽高分别为 4605*1900*1720mm，轴距为 2745mm。新车将搭载天神之眼智驾，支持高快领航和智能泊车。动力方面，新车将搭载单电机及双电机，前者最大功率为 160kW，峰值扭矩 310Nm；后者前后电机最大功率分别为 110kW、200kW，综合功率 310kW，综合扭矩 510Nm，CLTC 续航 510km。新车搭载智能扭矩控制系统 iTAC 及 iATS 智能全地形识别系统。

3) 2025 款小鹏 X9

2025 款小鹏 X9 将 4 月上旬首发亮相。车身尺寸方面，新车长宽高分别为 5293*1988*1785mm，轴距 3160mm。动力方面，新车提供单电机及双电机版本，前者最大功率为 235kW，后者在此基础上增加一个 135kW 电机，综合功率 370kW。

4) 长安启源 Q07

3 月 31 日，长安启源 Q07 开启先享预定，共推出 5 款车型，先享价 13.98-17.58 万。新车定位全新中大型 SUV。新车前脸采用全新分体式大灯搭配可发光 LOGO，配备全彩 DPL 投影功能，车顶还配备激光雷达。新车将搭载天枢 AI 大模型，支持高速全量 NOA、城市端到端 NOA。车身尺寸方面，新车长宽高分别为 4837*1920*1690mm，轴距 2905mm。动力方面，新车搭载 1.5L 插混及 1.5T 插混，其中发动机最大功率分别为 72kW、110kW。纯电续航提供 145km、215km 两种，综合续航 1400km+。

5) 新款智己 L6

新款智己 L6 将 4 月 18 日发布，并有望开启预售。新车预计对配置进行调整。外观方面，新车在现款的基础上对细节进行调整。包括前脸 LOGO 上移，另外雾灯区做了调整。外后视镜及车窗饰条换为银色镀铬，并提供全新轮毂。新车推出全新马蒂斯红车身配色。车身尺寸方面，参考现款长宽高分别为 4931*1960*1474mm，轴距 2950mm。动力方面，参考现款搭载单电机及双电机，

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

前者最大功率 216kW，峰值扭矩 450Nm；双电机综合功率 579kW、540kW 两种。提供 650km、710km、780km、850km 及 1002km 续航。

4.2 本周重点公司公告

1) 赛力斯：2024 年年度报告

赛力斯 2024 年实现营业收入 1451.76 亿元，同比增长 305.0%；实现归母净利润 59.46 亿元（去年同期-24.50 亿元）；实现扣非归母净利润 55.73 亿元（去年同期-48.17 亿元）。2024 年 4 季度实现营业收入 385.49 亿元，同比增长 101.2%，环比减少 7.3%；实现归母净利润 19.08 亿元（去年同期-1.56 亿元），环比减少 20.9%；实现扣非归母净利润 18.10 亿元（去年同期-18.0 亿元），环比减少 22.1%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 9.7 元。

2) 博俊科技：2024 年年度报告

博俊科技 2024 年实现营业收入 42.27 亿元，同比增长 62.5%；实现归母净利润 6.13 亿元，同比增长 98.7%；实现扣非归母净利润 6.12 亿元，同比增长 100.7%。2024 年 4 季度实现营业收入 13.65 亿元，同比增长 51.7%，环比增长 19.8%；实现归母净利润 2.45 亿元，同比增长 93.4%，环比增长 80.8%；实现扣非归母净利润 2.45 亿元，同比增长 94.9%，环比增长 80.5%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.50 元。

3) 宇通客车：2024 年年度报告

宇通客车 2024 年实现营业收入 372.18 亿元，同比增长 37.6%；实现归母净利润 41.16 亿元，同比增长 126.5%；实现扣非归母净利润 34.69 亿元，同比增长 145.2%。2024 年 4 季度实现营业收入 131.43 亿元，同比增长 62.4%，环比增长 69.8%；实现归母净利润 16.84 亿元，同比增长 119.7%，环比增长 122.2%；实现扣非归母净利润 13.97 亿元，同比增长 121.7%，环比增长 118.7%。公司拟每 10 股派发现金股利 10 元。

4) 爱柯迪：2024 年年度报告

爱柯迪 2024 年实现营业收入 67.46 亿元，同比增长 13.2%；实现归母净利润 9.40 亿元，同比增长 2.9%；实现扣非归母净利润 8.79 亿元，同比增长 0.4%。2024 年 4 季度实现营业收入 17.72 亿元，同比增长 2.9%，环比增长 2.7%；实现归母净利润 1.98 亿元，同比减少 37.4%，环比减少 32.3%；实现扣非归母净利润 1.98 亿元，同比减少 30.8%，环比减少 24.6%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 3.00 元。

5) 星源卓镁：2024 年年度报告

星源卓镁 2024 年实现营业收入 4.09 亿元，同比增长 16.0%；实现归母净利润 0.80 亿元，同比增长 0.3%；实现扣非归母净利润 0.74 亿元，同比增长 10.4%。2024 年 4 季度实现营业收入 1.21 亿元，同比增长 22.4%，环比增长 15.3%；实现归母净利润 0.24 亿元，同比增长 11.1%，环比增

长 26.8%；实现扣非归母净利润 0.23 亿元，同比增长 47.5%，环比增长 33.6%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.75 元，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股。

6) 双林股份：2024 年度业绩快报

双林股份 2024 年预计营业收入 46.78 亿元，同比增长 13.0%；预计归母净利润 4.92 亿元，同比增长 508.4%；预计扣非归母净利润 3.16 亿元，同比增长 304.2%；4 季度预计营业收入 14.41 亿元，同比增长 14.8%，环比增长 27.1%；预计归母净利润 1.26 元（去年同期-0.17 亿元），环比增长 6.2%；预计扣非归母净利润 0.76 亿元（去年同期 0.05 亿元），环比减少 6.1%。

7) 双林股份：2025 年第一季度业绩预告

双林股份 2025 年第一季度预计实现归母净利润 1.50-1.80 亿元，同比增长 93.35%-132.02%；扣非归母净利润 1.2-1.5 亿元，同比增长 65.21%-106.51%。

8) 赛力斯：关于筹划发行 H 股股票并上市相关事项的提示性公告

为深入推进全球化战略布局，打造国际化资本运作平台，提高综合竞争力，公司拟发行境外上市外资股股票并在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市。

9) 赛力斯：关于控股子公司增资扩股并引入战略投资者的公告

赛力斯汽车拟引入工银金融资产投资有限公司、交银金融资产投资有限公司、农银金融资产投资有限公司等战略投资者，共同对赛力斯汽车以货币方式进行增资，增资金额合计不超过 50 亿元。

10) 博俊科技：关于设立全资子公司暨建设综合生产基地项目的对外投资公告

为加快公司轻量化车身、一体化压铸、新能源材料项目等的发展，持续促进产能分布的区域优化及规模化布局，以更好地配套客户需求，整合优质资源，扩大公司的影响力，提升公司的综合竞争力，公司拟与长寿经济技术开发区管理委员会签署《投资协议书》，计划在长寿经开区建设综合生产基地项目，项目总投资额拟为 16 亿元。

11) 博俊科技：2025 年度财务预算报告

公司 2025 年营业收入预计同比增长 30%-60%。净利润预计同比增长 20%-40%。

12) 赛力斯：2025 年 3 月份产销快报

赛力斯 2025 年 3 月销售 2.46 万辆，同比-34.4%；累计销售 6.84 万辆，同比-40.1%。其中赛力斯汽车销售 1.37 万辆，同比-45.2%；累计销售 4.51 万辆，同比-46.3%。2025 年 1-3 月问界 M9 累计销量 2.33 万辆，累计同比增长 117.83%。

13) 长安汽车：关于 2025 年 3 月份产、销快报的自愿性信息披露公告

长安汽车 2025 年 3 月销售 26.81 万辆，同比增长 3.5%；累计销售 70.52 万辆，同比增长 1.9%。销量累计全口径对应的汇总收入约为 623 亿元。

14) 广汽集团：2025 年 3 月产销快报

广汽集团 2025 年 3 月合计销售 17.39 万辆，同比-3.0%；累计销售 37.11 万辆，同比-9.4%。其中广汽本田、广汽丰田、广汽传祺、广汽埃安分别销售 4.79/6.86/3.25/2.47 万辆，同比-8.9%/+5.5%/-2.3%/-11.5%；累计分别销售 9.27/16.16/6.92/4.71 万辆，同比-20.7%/+3.6%/-19.0%/-3.6%。

15) 长城汽车：2025 年 3 月产销快报

长城汽车 2025 年 3 月销售 9.80 万辆，同比-2.3%；累计销售 25.68 万辆，同比-6.7%。其中哈弗品牌、WEY 品牌、长城皮卡、欧拉品牌、坦克品牌 3 月分别销售 5.27/0.47/2.04/0.28/1.74 万辆，同比分别-2.4%/+29.6%/+16.2%/-53.9%/-8.3%；累计分别销售 14.46/1.33/5.00/0.69/4.20 万辆，同比分别-8.4%/+38.7%/+15.0%/-54.3%/-14.6%。

16) 比亚迪：2025 年 3 月产销快报

比亚迪 2025 年 3 月销售 37.74 万辆，同比+24.8%；累计销售 100.08 万辆，同比+59.8%。3 月出口汽车 7.28 万辆，同比增长 89.2%。

17) 蔚来：自愿公告-2025 年 3 月及第一季度交付更新资料

公司于 2025 年 3 月交付 1.50 万辆汽车，同比增长 26.7%。有关交付包括本公司旗下蔚来品牌的高端智能电动汽车 1.02 万辆，以及本公司旗下乐道品牌的家庭智能电动汽车 4820 辆。本公司于 2025 年第一季度交付 4.21 万辆汽车，同比增长 40.1%。

18) 上汽集团：2025 年 3 月份产销快报

上汽集团 2025 年 3 月销售 38.57 万辆，同比+1.1%；累计销售 94.49 万辆，同比+13.3%。其中上汽大众、上汽通用、上汽乘用车、上汽通用五菱、上汽大通、智己 2 月分别销售 9.00/4.38/6.78/14.80/2.00/0.31 万辆，同比-0.0%/-29.3%/-14.1%/+29.8%/-1.0%/+3.3%；累计分别销售 22.82/10.90/16.38/35.30/5.19/0.70 万辆，同比-8.0%/-2.2%/+0.8%/+57.6%/+7.6%/-29.7%。

19) 理想汽车：自愿公告 2025 年 3 月交付更新资料

2025年3月，理想汽车交付新车3.67万辆，同比增长26.5%。2025年第一季度共计交付9.29万辆，同比增长15.5%。

20) 小鹏汽车：自愿公告 2025 年 3 月及第一季度智能车交付数据

2025年3月，小鹏汽车共交付智能电动汽车3.32万辆，同比增长267.9%。小鹏汽车已连续第五个月交付量超过了3万辆。2025年第一季度，小鹏汽车共累计交付9.40万辆智能电动车，同比增长331%。

21) 吉利汽车：未经审核之二零二五年三月销量

2025年3月销售23.22万辆，同比增长53.9%；累计销售70.38万辆，同比增长47.9%。

22) 宇通客车：2025 年 3 月份产销数据快报

宇通客车 2025 年 3 月销售 4890 辆，同比+37.8%；累计销售 0.90 万辆，同比+16.6%。其中大型、中型、轻型分别销售 2394/1447/1049 辆，同比+14.5%/+35.9%/+166.9%；分别累计销售 0.45/0.27/0.18 万辆，同比-1.4%/+15.1%/+129.1%。

4.3 本周行业动态

1) 国资委：战略性重组整车央企，以打造世界一流汽车集团

3月29日，在北京召开的中国电动汽车百人会论坛（2025）上，国务院国资委副主任苟坪公开表示，国务院国资委正稳步推进汽车产业重组整合，对整车央企进行战略性重组，提高产业集中度，集中研发、制造和市场等优势资源，加快打造具有全球竞争力、拥有自主核心技术、引领智能网联变革的世界一流汽车集团。

2) 工信部副部长辛国斌：综合整治汽车行业“内卷式”竞争

工信部副部长辛国斌在中国电动汽车百人会论坛（2025）上表示，工业和信息化部将做到：一是进一步加强技术攻关突破。二是加快自动驾驶产业化发展。三是积极稳定和扩大汽车消费。编制新一轮汽车行业稳增长工作方案，落实好汽车以旧换新、新能源城市公交车及动力电池更新政策，持续开展新能源汽车下乡活动和县域充换电设施补短板试点等；四是推动全产业链数字化转型。推动人工智能在汽车研发设计、生产制造、运营管理等场景应用等，开展汽车行业数字化转型服务商评价标准研制与应用推广；五是进一步深化行业管理改革。综合整治“内卷式”竞争，开展网络反不正当竞争执法专项行动，营造良好的市场环境。

3) 万钢：加快推进 L3 级自动驾驶汽车规模化上路通行

3月29日，中国科学技术协会主席万钢在中国电动汽车百人会论坛（2025）高层论坛上建议，将智能网联基础设施建设需求纳入城市更新与建设相关规划，推动5G通信、路侧感知、高精地图

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

等数字化基础设施与相关领域数字化建设高效统筹，探索新型基础设施可持续运营新模式。同时，秉持发展与安全并重原则，建立并完善基于功能分类的高级别自动驾驶智能网联汽车产品准入测试标准，制定、修订相关交通安全法律法规，加快推进 L3 级自动驾驶汽车规模化上路通行。

4) 国研中心王青：今年新能源汽车销量有望达到 1700 万辆

3 月 30 日，在中国电动汽车百人会论坛 2025 上，国务院发展研究中心市场经济研究所副所长王青表示，新能源汽车对燃油汽车以替代效应为主，去年国内替代效应约 98%，今年新能源汽车销量有望达到 1700 万辆，国内新能源乘用车市场占有率将接近 58%。综合判断，在不出现新扰动因素条件下，2025 年我国汽车销量大致增长 3%-4%。此外，王青认为，以旧换新政策仍有较明显的政策效应，政策覆盖约 2500 万辆乘用车，将激发下沉市场和中西部地区市场潜力，预计将拉动汽车报废、置换新增消费超过 200 万辆；判断今年尚无明显的提前消费效应。2020 年以来市场被抑制需求约 270 万辆，今年仍有 50-100 万辆被抑制需求待释放，但在明年需观察。

5) 国家发改委：1-2 月汽车以旧换新超过 107 万辆

4 月 1 日，据国家发展改革委消息，1-2 月，汽车以旧换新超过 107 万辆，带动新车销售额达 1165 亿元；国内乘用车零售量同比增长 1.2%，其中 2 月份同比大幅增长 26%。

6) 四部门：上海市等 9 个城市列入首批车网互动规模化应用试点

4 月 2 日，国家发改委等四部门发布《关于公布首批车网互动规模化应用试点的通知》，经专家评审，列入首批车网互动规模化应用试点范围的为上海市等 9 个城市以及“北京市基于新型储能的 V2G 车网互动协同调控试点项目”等 30 个项目。

7) 北京自动驾驶应用场景将向个人乘用车拓展

3 月 31 日消息，《北京市自动驾驶汽车条例》自 4 月 1 日起施行，支持自动驾驶汽车用于个人乘用车、城市公共汽电车、出租车、城市运行保障等出行服务，符合条件的自动驾驶车辆可开展道路应用试点。

8) 商汤绝影 J6M 纯视觉智驾方案量产上市

3 月 31 日消息，商汤绝影宣布与国内知名车企联合打造的基于地平线征程 6M 芯片的智驾方案（J6M 方案）正式量产上市，搭载该方案的车型为广汽传祺向往 S7。J6M 智驾方案采用 7V 纯视觉行车方案，以极简传感器配置实现智能驾驶核心能力的提升，支持高速 NDA 等智驾场景，并计划通过 OTA 升级实现城区 AI 通勤记忆行车功能。该方案增强了全视野感知能力，提升了感知精度和稳定性，感知距离超过 200 米，支持多种障碍物检出和避让，提升上下匝道的成功率，实现更灵活的车道选择。商汤绝影计划在 4 月上海车展期间提供 J6M 城区 NOA 方案的线下实车体验，并透露 2025 年将有更多基于 J6E、J6M 以及英伟达 Thor 等芯片平台的量产智驾方案，落地东风、奇瑞等战略合作伙伴。特别是量产端到端智驾方案也将于今年年底量产交付。地平线征程 6 系列芯片算力覆盖 10TOPS 至 560TOPS，满足从高级辅助驾驶到全场景智能驾驶的差异化量产需求。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

9) 华为宣布启动鸿蒙座舱应用先行者开发计划

华为方面宣布，鸿蒙座舱正式启动基于 HarmonyOS NEXT 的鸿蒙车机操作系统应用先行者开发计划。华为表示，此次与多领域头部企业的深度协同，将为鸿蒙车机原生应用注入创新活力，全面升级用户体验——交互更流畅、场景更沉浸、服务更精准、应用更智能。

10) 大众将于上海车展发布三款全新概念车

4月1日，大众汽车宣布将于4月开幕的上海车展上发布三款全新概念车。三款概念车分别隶属于一汽-大众、上汽大众、大众安徽。三款概念车将采用专属设计语言，展现出清晰的差异化设计，并围绕大众汽车品牌全新中国设计和科技 DNA 而打造。据官方介绍，大众汽车品牌本次将会针对一汽-大众、上汽大众、大众安徽三家合资公司的特点，对全新中国 DNA 进行差异化诠释。一汽-大众围绕家庭理念，打造充满活力、年轻化的设计风格，营造温馨而富有亲和力的出行体验。上汽大众着力于高端美学格调，塑造大气、沉稳且优雅的视觉语言。大众安徽则聚焦个性表达与创新精神，以前卫设计不断突破传统设计界线。通过差异化的设计战略，大众汽车品牌将确保每一款新车都兼具实用与美学，精准契合中国用户的多元需求。

11) 特斯拉焕新 Model Y 首次全系推出 3 年 0 息

3月31日，特斯拉中国推出全新的限时购车政策：4月30日前，焕新 Model Y 首次全系推出限时 3 年 0 息和 5 年超低息购车金融政策，月供低至约 3809 元。另外 4 月 30 日前，Model 3 后轮驱动版/长续航全轮驱动版推出限时 5 年 0 息政策，月供低至 2594 元。

5 风险提示

宏观经济下行影响汽车需求。若 2025 年宏观经济低于预期，消费者推迟购车，则将影响乘用车需求，进而影响行业整体盈利能力。

上游原材料价格波动影响。若 2025 年上游原材料价格波动，则将影响汽车行业产业链整体盈利能力，进而影响到相关公司盈利增长。

车企价格战压力。若 2025 年车企降价持续，若价格降价幅度超预期，则将影响行业整体盈利。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究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。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。