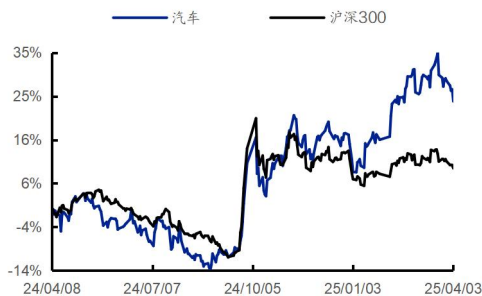


研究所：
 证券分析师：戴畅 S0350523120004
 daic@ghzq.com.cn

特朗普正式宣布全球对等关税政策，多家车企发布3月销量

——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现	2025/04/03		
表现	1M	3M	12M
汽车	-1.3%	14.6%	24.3%
沪深300	-0.7%	2.3%	8.2%

相关报告

《宇树科技 CEO 王兴兴出席民营企业座谈会，Figure AI 正式发布 Helix 模型——人形机器人行业 2025 年 2 月月报 (推荐)*汽车*吴铭杰，戴畅》——2025-03-16

《宇树机器人亮相 2025 年春晚，特斯拉 2024Q4 业绩会介绍机器人进展——人形机器人行业 2025 年 1 月月报 (推荐)*汽车*吴铭杰，戴畅》——2025-02-09

《上海、安徽、杭州发布机器人支持政策，特斯拉、宇树科技更新机器人产品进展视频——人形机器人行业 12 月月报 (推荐)*汽车*戴畅》——2025-01-04

《华为具身智能中心正式启动，特斯拉机器人发布灵巧手最新视频——人形机器人行业 11 月月报 (推荐)*汽车*戴畅》——2024-12-01

《车联网行业深度研究：车路云产业化加速，优质供应商有望受益 (推荐)*汽车*戴畅》——2024-07-31

投资要点：

■ **2025.3.31-4.3A 股汽车板块跑输上证综指。**一周涨跌幅 (3 月 31 日至 4 月 3 日)：上证综指-0.3%，创业板指-3.0%，汽车板块指数-3.5%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-4.4%/-0.1%/-3.8%/-1.1%。汽车行业指数跑输上证指数，汽车板块周度成交额环比下降。2025.3.31-4.3 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-2.1%/+5.6%/-5.0%/+13.2%/+1.7%。

■ **周动态：特朗普正式宣布全球对等关税政策，多家车企发布 3 月销量。**

特朗普正式宣布全球对等关税政策，汽车关税产品不适用“对等关税”。当地时间 4 月 2 日，美国总统特朗普正式宣布了全球对等关税政策，将对所有对美有出口的国家征收至少 10% 的基准关税，并对约 60 个国家实施更高的对等关税，包括中国、欧盟、日本和越南等美国的主要贸易伙伴，以应对与其他国家之间的巨额贸易逆差。其中，特朗普此前宣布的对进口汽车加征 25% 关税的措施于 4 月 3 日正式生效，且已面临钢铝关税、汽车关税的产品将不适用“对等关税”。

多家车企发布 3 月销量。根据车东西公众号数据，2025 年 4 月初，多家新势力车企公布 3 月新能源车销量：零跑实现销量 37095 辆，同环比+154%/+47%；理想实现销量 36674 辆，同环比+26.53%/+40%；埃安实现销量 34082 辆，同环比+4.8%/+63%；小鹏实现销量 33205 辆，同环比+268%/+9%；小米实现销量超过 29000 辆；深蓝实现销量 24371 辆，同环比+86.70%/+30%；极氪实现销量 15422 辆，同环比+19%/+10%；蔚来实现销量 15039 辆，同环比+40%/+14%；阿维塔实现销量 10457 辆，同环比+108%/+102%；岚图实现销量 10012 辆，同环比+64%/+25%。传统车企方面：比亚迪实现销量 377420 辆，同环比+23.10%/+17%；吉利新能源实现销量 119696 辆，同环比+167%/+22%；长城实现销量 25174 辆，同环比+15%/+66%；长安实现销量 87036 辆，同环比+48.9%/+101.8%。

■ **周观点：汽车有望进入销量景气、事件催化、产业趋势共振阶段，继续看好汽车板块机会。**

2024 年以旧换新政策催化下乘用车销量表现超预期，2025 年以旧换新政策延续，对汽车消费向上进行支撑，展望后续，汽车板块有望在 4 月进入销量高景气 (乘用车月度销售同比改善)、事件催化 (众多新车上市，新技术发布催化)、产业趋势 (高阶智驾和机器人发展) 共振阶段，继续看好汽车板块机会，维持汽车板块“推荐”评级。推荐以下几个方面的机会：1) 自主崛起新阶段，自主崛起大周期维度进入高端化发展的战略进攻时刻，具有 30 万元以上优质供给的车企有望明显受益，推荐理想汽车、江淮汽车、吉利汽车、比亚迪、长城汽车，建议关注赛力斯；2) 高阶智驾“平价化”有望大幅提升高阶智驾渗透率，领先整车和相关零部件受益，推荐小鹏汽车、华阳集团、德赛西威、科博达，建议关注经纬恒润；3) 机器人量产有望实现 0-1 突破，推荐确定性高卡位领先的产业链标的拓普集团、三花智控、北特科技；4) 出口环境较为复杂，看好自身经营周期向

上的优质零部件，推荐**福耀玻璃**、**星宇股份**、**银轮股份**；5) 商用车方面，重卡内需三年低位运行，2025年有望恢复，推荐受益重卡龙头**中国重汽A**，客车领域有望内需出口继续向上，推荐客车龙头**宇通客车**。

风险提示：1) 乘用车销量不及预期；2) 智能驾驶安全性事件频发；3) 零部件年超额下降幅度过大；4) 主机厂价格战过于激烈；5) 上游原材料价格大幅波动；6) 重点关注公司业绩或不达预期；7) 政策及贸易关税变动风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2025/04/03		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002126.SZ	银轮股份	26.87	0.77	1.02	1.32	24.25	26.34	20.36	买入	
603197.SH	保隆科技	41.76	1.82	1.88	2.56	30.99	22.21	16.31	买入	
600933.SH	爱柯迪	16.05	1.03	0.95	1.25	21.30	17.09	12.84	买入	
601799.SH	星宇股份	131.53	3.87	4.93	6.69	33.90	27.08	19.66	买入	
601689.SH	拓普集团	56.61	1.95	1.75	2.33	37.69	32.35	24.30	买入	
002050.SZ	三花智控	28.01	0.81	0.83	1.01	36.30	28.31	27.73	买入	
002472.SZ	双环传动	33.60	0.97	1.21	1.52	26.82	27.77	22.11	增持	
603786.SH	科博达	59.36	1.52	2.12	2.74	47.01	28.00	21.66	买入	
603596.SH	伯特利	59.51	2.15	1.93	2.40	32.23	30.83	24.80	买入	
002920.SZ	德赛西威	106.33	2.81	3.86	5.19	46.09	30.48	20.49	买入	
600699.SH	均胜电子	17.29	0.78	1.06	1.35	23.03	22.98	12.81	买入	
600660.SH	福耀玻璃	56.90	2.16	2.87	3.41	17.31	21.72	16.69	增持	
600066.SH	宇通客车	26.40	0.82	1.81	1.99	16.16	14.59	13.27	增持	
603009.SH	北特科技	44.00	0.14	0.21	0.31	105.93	185.20	141.94	买入	
002594.SZ	比亚迪	357.51	10.32	13.56	16.57	19.19	20.43	21.58	买入	
601633.SH	长城汽车	25.02	0.82	1.48	1.93	30.76	17.75	12.96	增持	
000625.SZ	长安汽车	12.88	1.15	0.84	1.11	14.63	15.33	11.60	增持	
02015.HK	理想汽车-W	97.50	6.07	4.35	7.23	22.55	22.41	13.48	买入	
09868.HK	小鹏汽车-W	81.55	-6.01	-3.31	-1.02	/	/	/	买入	
603179.SH	新泉股份	45.67	1.65	2.17	2.84	30.73	21.05	16.08	买入	
603305.SH	旭升集团	13.49	0.77	0.61	0.74	25.62	22.11	18.23	买入	
002997.SZ	瑞鹄模具	38.80	1.08	1.67	2.09	30.85	20.70	18.56	增持	
002906.SZ	华阳集团	32.50	0.94	1.29	1.76	37.50	24.78	18.47	增持	
000951.SZ	中国重汽	19.78	0.92	1.26	1.48	14.52	13.48	13.36	增持	
000338.SZ	潍柴动力	15.64	1.04	1.30	1.55	13.12	10.48	10.09	增持	
301039.SZ	中集车辆	9.36	1.22	0.58	0.91	7.69	15.63	10.29	增持	
00175.HK	吉利汽车	16.98	0.56	0.76	1.13	15.16	22.34	15.03	增持	
600418.SH	江淮汽车	35.47	0.07	-0.82	0.42	230.71	-	84.45	增持	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

注: 港股标的股价和 EPS 单位均为港元, 其他均为人民币元。

注: 爱柯迪、星宇股份、三花智控、德赛西威、均胜电子、福耀玻璃、北特科技、比亚迪、长城汽车、瑞鹄模具、华阳集团、中国重汽、潍柴动力、中集车辆、江淮汽车已公布 2024 年年报, EPS 和 PE 为 2024 年真实数据。

内容目录

1、 本周动态	6
1.1、 周动态：特朗普正式宣布全球对等关税政策，多家车企发布3月销量	6
1.2、 周观点：汽车有望进入销量景气、事件催化、产业趋势共振阶段，继续看好汽车板块机会	6
2、 本周板块追溯	7
2.1、 板块涨跌幅	7
2.2、 个股涨跌幅前十	8
3、 新闻与公告	8
3.1、 重要公告	8
3.2、 重要行业新闻	10
4、 行业指标跟踪	12
5、 风险提示	16

图表目录

图 1: 板块累计涨跌幅 (2019.01.04-2025.04.03)	7
图 2: SW 行业周涨跌幅 (2025.03.31-04.03)	7
图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2025.03.31-04.03)	7
图 4: SW 汽车子板块周成交额变化 (2025.03.31-04.03)	7
图 5: 2020 年-2025.2 汽车月度销量 (单位: 万辆)	12
图 6: 2020 年-2025.2 汽车月度销量同比	12
图 7: 2020 年-2025.2 乘用车月度销量 (单位: 万辆)	12
图 8: 2020 年-2025.2 乘用车月度销量同比	12
图 9: 2019 年-2025.2 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)	13
图 10: 2019 年-2025.2 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)	13
图 11: 2019 年-2025.2 新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)	13
图 12: 2019 年-2025.2 新能源乘用车月度销量同比	13
图 13: 2019 年-2025.2 乘用车经销商月度库存系数	13
图 14: 2019 年-2025.2 自主品牌乘用车月度库存系数	13
图 15: 2019 年-2025.2 合资品牌乘用车月度库存系数	14
图 16: 2019 年-2025.2 进口&高端豪华乘用车月度库存系数	14
表 1: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2025.03.31-04.03)	8

1、本周动态

1.1、周动态：特朗普正式宣布全球对等关税政策，多家车企发布3月销量

特朗普正式宣布全球对等关税政策，汽车关税产品不适用“对等关税”。当地时间4月2日，美国总统特朗普正式宣布了全球对等关税政策，将对所有对美有出口的国家征收至少10%的基准关税，并对约60个国家实施更高的对等关税，包括中国、欧盟、日本和越南等美国的主要贸易伙伴，以应对与其他国家之间的巨额贸易逆差。其中，特朗普此前宣布的对进口汽车加征25%关税的措施于4月3日正式生效，且已面临钢铝关税、汽车关税的产品将不适用“对等关税”。

多家车企发布3月销量。根据车东西公众号数据，2025年4月初，多家新势力车企公布3月新能源车销量：零跑实现销量37095辆，同环比+154%/+47%；理想实现销量36674辆，同环比+26.53%/+40%；埃安实现销量34082辆，同环比+4.8%/+63%；小鹏实现销量33205辆，同环比+268%/+9%；小米实现销量超过29000辆；深蓝实现销量24371辆，同环比+86.70%/+30%；极氪实现销量15422辆，同环比+19%/+10%；蔚来实现销量15039辆，同环比+40%/+14%；阿维塔实现销量10457辆，同环比+108%/+102%；岚图实现销量10012辆，同环比+64%/+25%。传统车企方面：比亚迪实现销量377420辆，同环比+23.10%/+17%；吉利新能源实现销量119696辆，同环比+167%/+22%；长城实现销量25174辆，同环比+15%/+66%；长安实现销量87036辆，同环比+48.9%/+101.8%。

1.2、周观点：汽车有望进入销量景气、事件催化、产业趋势共振阶段，继续看好汽车板块机会

2024年以旧换新政策催化下乘用车销量表现超预期，2025年以旧换新政策延续，对汽车消费向上进行支撑，展望后续，汽车板块有望在4月进入销量高景气（乘用车月度销售同比改善）、事件催化（众多新车上市，新技术发布催化）、产业趋势（高阶智驾和机器人发展）共振阶段，继续看好汽车板块机会，维持汽车板块“推荐”评级。推荐以下几个方面的机会：

- 1) **自主崛起新阶段**，自主崛起大周期维度进入高端化发展的战略进攻时刻，具有30万元以上优质供给的车企有望明显受益，推荐理想汽车、江淮汽车、吉利汽车、比亚迪、长城汽车，建议关注赛力斯；
- 2) **高阶智驾“平价化”有望大幅提升高阶智驾渗透率**，领先整车和相关零部件受益，推荐小鹏汽车、华阳集团、德赛西威、科博达，建议关注经纬恒润；
- 3) **机器人量产有望实现0-1突破**，推荐确定性高卡位领先的产业链标的拓普集团、三花智控、北特科技；
- 4) **出口环境较为复杂**，看好自身经营周期向上的优质零部件，推荐福耀玻璃、星宇股份、银轮股份；

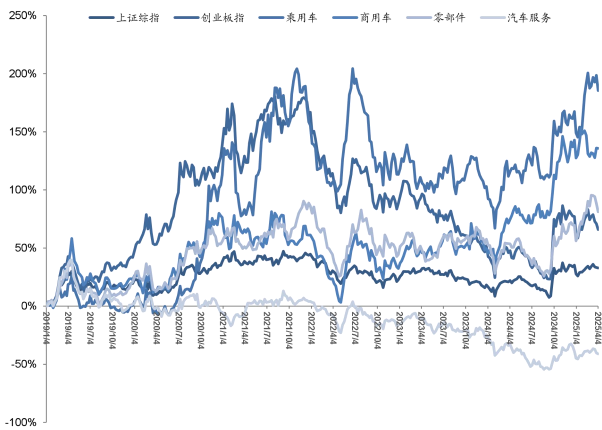
5) 商用车方面，重卡内需三年低位运行，2025 年有望恢复，推荐受益重卡龙头中国重汽 A，客车领域有望内需出口继续向上，推荐客车龙头宇通客车。

2、本周板块追溯

2.1、板块涨跌幅

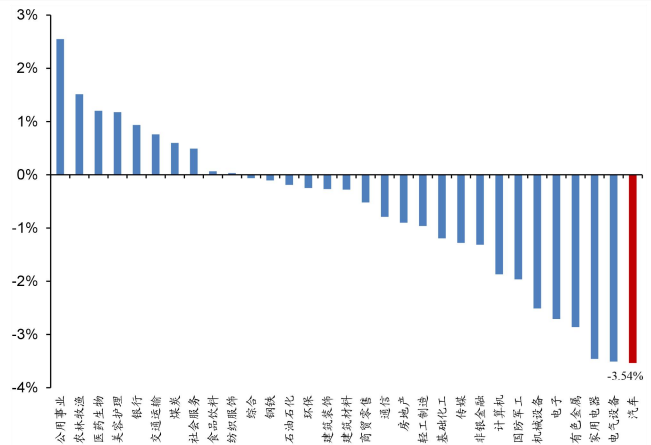
2025.3.31-4.3A 股汽车板块跑输上证综指。一周涨跌幅(3 月 31 日至 4 月 3 日): 上证综指-0.3%，创业板指-3.0%，汽车板块指数-3.5%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-4.4%/-0.1%/-3.8%/-1.1%。汽车行业指数跑输上证指数，汽车板块周度成交额环比下降。2025.3.31-4.3 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-2.1%/+5.6%/-5.0%/+13.2%/+1.7%。

图 1: 板块累计涨跌幅 (2019.01.04-2025.04.03)



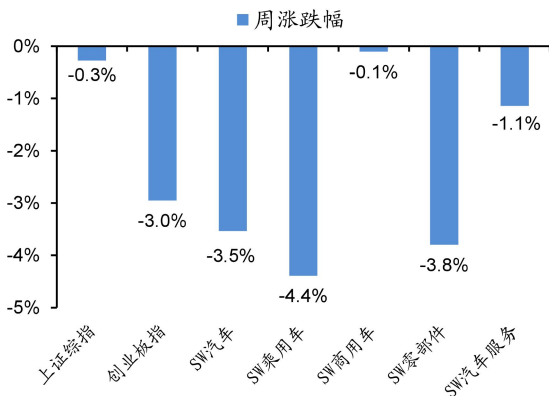
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 2: SW 行业周涨跌幅 (2025.03.31-04.03)



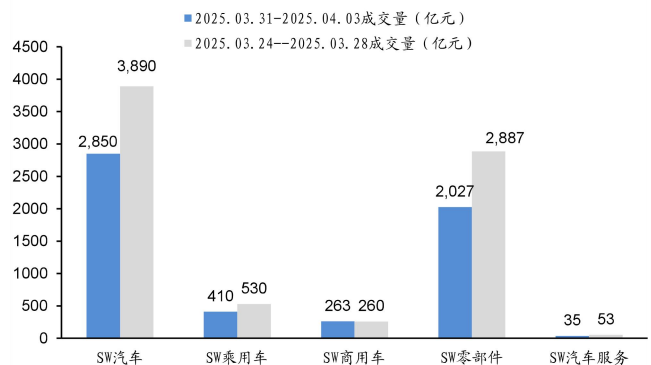
资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2025.03.31-04.03)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 4: SW 汽车子板块周成交额变化 (2025.03.31-04.03)



资料来源: Wind, 国海证券研究所

2.2、个股涨跌幅前十

潍柴重机领涨，美晨科技领跌。本周 3.31-4.3 涨跌幅前十个股包括潍柴重机 (+24.1%)、新铝时代 (+19.2%)、久祺股份 (+10.3%)、圣龙股份 (+9.7%)、迪生力 (+8.5%)、青岛双星 (+7.9%)、天龙股份 (+7.6%)、汇通控股 (+5.8%)、*ST 威帝 (+5.1%)、航天智造 (+4.9%)；涨跌幅后十个股包括美晨科技 (-34.0%)、雪龙集团 (-19.8%)、南方精工 (-10.0%)、精锻科技 (-14.8%)、冠盛股份 (-13.7%)、凌云股份 (-13.3%)、贝斯特 (-13.1%)、美力科技 (-12.4%)、明新旭腾 (-11.2%)、嵘泰股份 (-11.1%)。

表 1：汽车行业个股涨跌幅榜（2025.03.31-04.03）

涨幅前十	证券简称	周涨跌幅	跌幅前十	证券简称	周涨跌幅
000880.SZ	潍柴重机	24.1%	300237.SZ	美晨科技	-34.0%
301613.SZ	新铝时代	19.2%	603949.SH	雪龙集团	-19.8%
300994.SZ	久祺股份	10.3%	002553.SZ	南方精工	-10.0%
603178.SH	圣龙股份	9.7%	300258.SZ	精锻科技	-14.8%
603335.SH	迪生力	8.5%	605088.SH	冠盛股份	-13.7%
000599.SZ	青岛双星	7.9%	600480.SH	凌云股份	-13.3%
603266.SH	天龙股份	7.6%	300580.SZ	贝斯特	-13.1%
603409.SH	汇通控股	5.8%	300611.SZ	美力科技	-12.4%
603023.SH	*ST 威帝	5.1%	605068.SH	明新旭腾	-11.2%
300446.SZ	航天智造	4.9%	605133.SH	嵘泰股份	-11.1%

资料来源：Wind，国海证券研究所

3、新闻与公告

3.1、重要公告

一汽解放：2024 年年度报告

3 月 28 日，一汽解放发布公告，2024 年一汽解放公司实现营收 585.81 亿元，比上年同期减少 8.93%；归母净利润为 6.22 亿元，比上年同期减少 22.78%。

江淮汽车：2024 年年度报告

3月28日，江淮汽车发布公告，2024年江淮汽车公司实现营收421.16亿元，比上年同期减少6.28%；归母净利润为-17.84亿元，比上年同期减少1277.59%。

江铃汽车：2024年年度报告

3月28日，江铃汽车发布公告，2024年江铃汽车公司实现营收383.74亿元，比上年同期增加15.70%；归母净利润为15.37亿元，比上年同期增长4.17%。

广汽集团：2024年年度报告

3月28日，广汽集团发布公告，2024年广汽集团实现营收1067.98亿元，比上年同期减少17.05%；归母净利润为8.24亿元，比上年同期减少81.40%。

爱柯迪：2024年年度报告

3月30日，爱柯迪发布公告，2024年爱柯迪公司实现营收67.46亿元，比上年同期增长13.24%；归母净利润为9.40亿元，比上年同期增长2.86%。

浙江世宝：2024年年度报告

3月30日，浙江世宝发布公告，2024年浙江世宝公司实现营收26.93亿元，比上年同期增长48.04%；归母净利润为1.49亿元，比上年同期增长93.15%。

宗申动力：2024年年度报告

3月31日，宗申动力发布公告，2024年宗申动力实现营收103.84亿元，比上年同期增加29.84%；归母净利润为4.61亿元，比上年同期增加27.45%。

博俊科技：2024年年度报告

3月31日，博俊科技发布公告，2024年博俊科技公司实现营收42.27亿元，比上年同期增长62.55%；归母净利润为6.13亿元，比上年同期增长98.74%。

赛力斯：2024年年度报告

3月31日，赛力斯发布公告称2024年赛力斯公司实现营收1451.76亿元，比上年同期增长305.04%；归母净利润59.46亿元。

上汽集团：2025年3月份产销快报

4月1日，上汽集团发布公告，2025年3月上汽集团整车合计产量为390723台，同比增长0.15%；销量为385742台，同比增长1.14%。

东安动力：2025年3月份产销数据快报

4月1日，东安动力发布公告，2025年3月份发动机产量37756台，较上年同期增长0.37%；变速器产量12418台，较上年同期增长23.78%；发动机销量40139台，较上年同期增长7.96%；变速器销量16434台，较上年同期增长58.37%。

比亚迪：2025年3月产销快报

4月1日，比亚迪发布公告，2025年3月比亚迪公司汽车产量为395091辆；本年累计销量为1057079辆，同比增长72.64%；3月汽车销量为377420台；本年累计销量为1000804辆，同比增长59.81%。

中马传动：2024年年度报告

4月2日，中马传动发布公告，2024年中马传动公司实现营收9.08亿元，比上年同期减少17.82%；归母净利润为0.33亿元，比上年同期减少54.31%。

恒帅股份：2024年年度报告

4月2日，恒帅股份发布公告，2024年恒帅股份公司实现营收9.62亿元，比上年同期增长4.21%；归母净利润为2.14亿元，比上年同期增长5.75%。

爱玛科技：2024年业绩快报

4月2日，爱玛科技发布公告，2024年爱玛科技公司实现营收216.06亿元，比上年同期增长2.71%；归母净利润为19.88亿元，比上年同期增长5.68%。

赛力斯：2025年3月份产销快报

4月3日，赛力斯发布公告，2025年3月赛力斯汽车产量合计25466辆，同比减少27.07%；3月销量合计24609辆，同比减少34.43%。

3.2、重要行业新闻

一批国家标准4月1日起实施，涉电动汽车等

据中国汽车报公众号，3月31日消息，从4月1日起，一批重要国家标准开始实施。其中，《能源互联网与电动汽车互动规范》等国家标准，规定了能源互联网系统参考架构、能源转换和信息交互、多类能源协同互动等技术要求。《电动汽车交流充电桩电能计量》、《电动汽车非车载充电机电能计量》国家标准，规

定了电动汽车充电设备电能计量的技术要求、试验方法和检验规则。《电动汽车用动力电池电性能要求及试验方法》国家标准，规定了电动汽车用动力电池单体的电性能要求和对应的试验方法。

我国钠离子电池技术有突破，专家表示：未来钠离子电池或成锂电价格平衡器

据中国汽车报公众号，4月1日，全球首个钠离子电池商用车解决方案在国内发布，标志着钠离子电池技术取得重要突破。据测算，一辆容量在226度的钠离子电池重卡全生命周期至少可以消纳154万度绿电。在供给端，我国已建成和在建的钠离子电池产线规模估计10GWh左右，处在一个快速上升期。从市场来看，预计到2030年，仅在电动重卡领域，如果按照钠离子电池渗透率10%测算，产值约200亿元。专家表示，钠离子电池一旦规模化量产，对我国锂电的发展也会起到平衡器的作用。

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范围

据中国汽车报公众号，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。

特朗普新关税政策落地

据高工锂电公众号，4月2日，美国总统特朗普正式签署“对等关税”的行政令，宣布对所有贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”，并对多个贸易伙伴征收更高关税。其中对中国实施34%的对等关税。此外，特朗普重申汽车关税，称对外国汽车征收25%的关税将在周三午夜生效。根据相关资料显示，特朗普的汽车关税将涵盖轿车、轻型卡车、发动机、变速器、锂电池等产品。

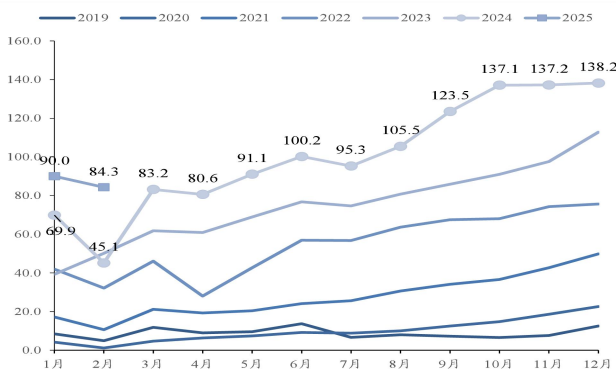
乘联分会：初步统计3月全国乘用车市场零售同比增长12% 环比增长36%

据中国汽车报公众号，4月3日，乘联分会发布数据，初步统计，3月1日-31日，全国乘用车市场零售188.9万辆，同比去年同期增长12%，较上月增长36%；3月1-31日，全国乘用车新能源市场零售98.8万辆，同比去年同期增长39%，较上月同期增长44%，今年以来累计零售241.4万辆，同比增长37%。

4、行业指标跟踪

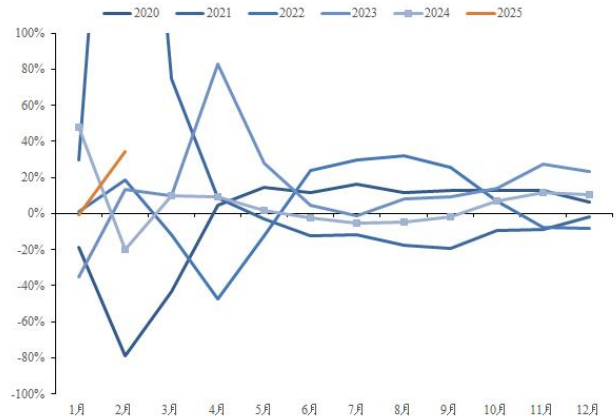
据中国汽车工业协会数据，从汽车整体产销来看，2025年2月，汽车产销分别完成210.3万辆和212.9万辆，产量环比下降14.1%，销量环比下降12.2%，同比分别增长39.6%/增长34.4%。乘用车方面，2025年2月，乘用车产销分别完成178.5万辆和181.5万辆，产量环比下降17%，销量环比下降14.9%，同比分别增长40.2%和36.2%。其中，新能源汽车方面，2025年2月，新能源汽车产销分别完成88.8万辆和89.2万辆，同比分别增长91.5%和87.1%。商用车方面，2025年2月，商用车产销分别完成31.8万辆和31.3万辆，环比分别增长6.3%和7.8%，产销量分别同比增长36.6%和25%。

图 5：2020 年-2025.2 汽车月度销量（单位：万辆）



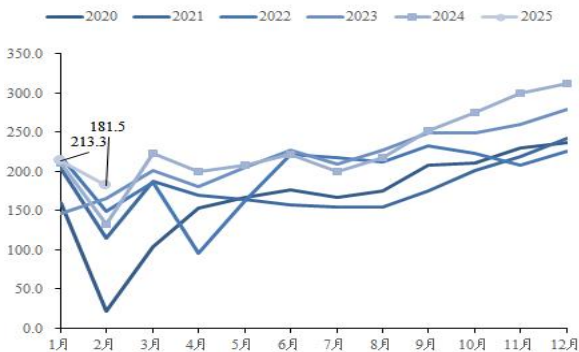
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 6：2020 年-2025.2 汽车月度销量同比



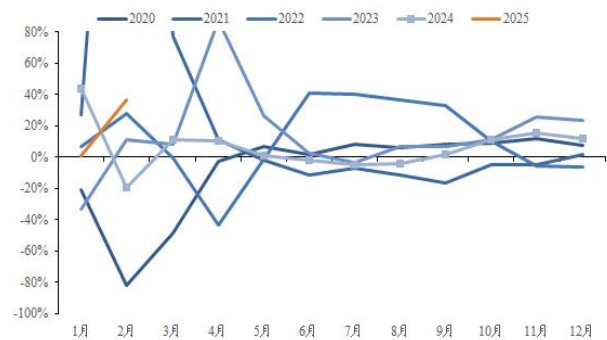
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 7：2020 年-2025.2 乘用车月度销量（单位：万辆）



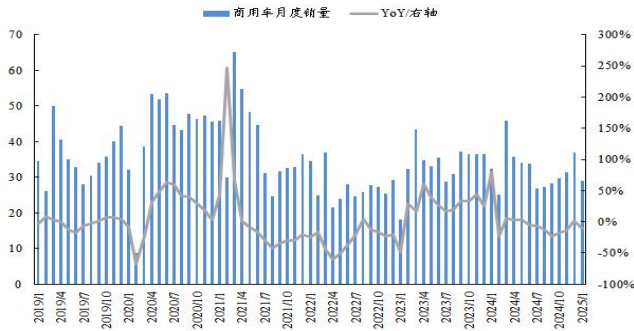
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 8：2020 年-2025.2 乘用车月度销量同比



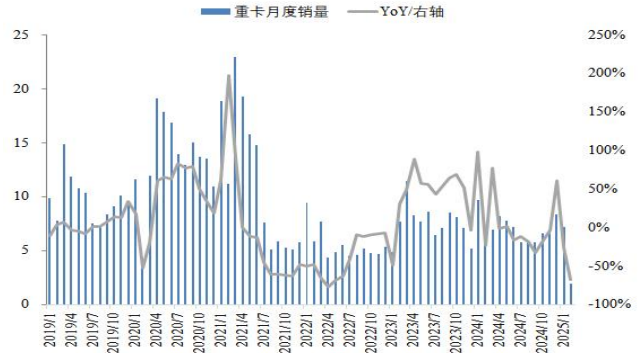
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 9: 2019 年-2025.2 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)



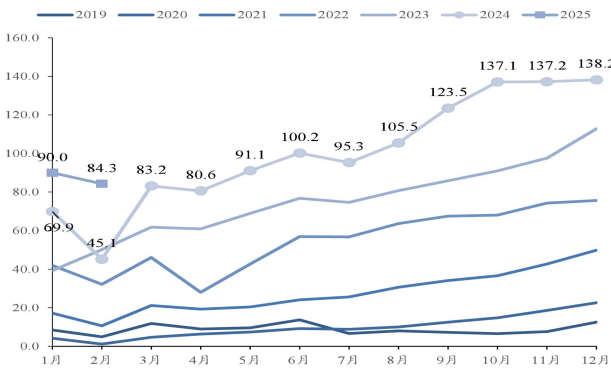
资料来源: Wind, 国海证券研究所
注: 部分异常值未显示。

图 10: 2019 年-2025.2 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)



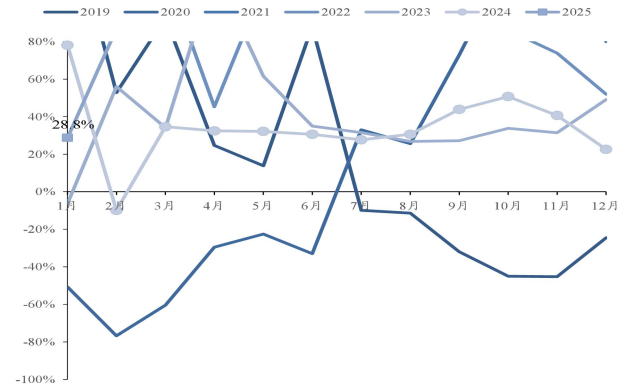
资料来源: Wind, 国海证券研究所
注: 部分异常值未显示。

图 11: 2019 年-2025.2 新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)



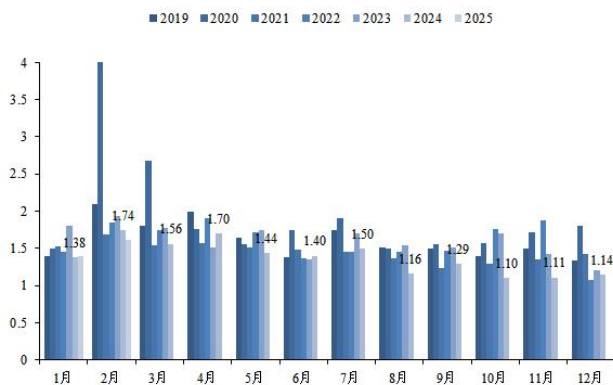
资料来源: Wind, 国海证券研究所
注: 部分异常值未显示。

图 12: 2019 年-2025.2 新能源乘用车月度销量同比



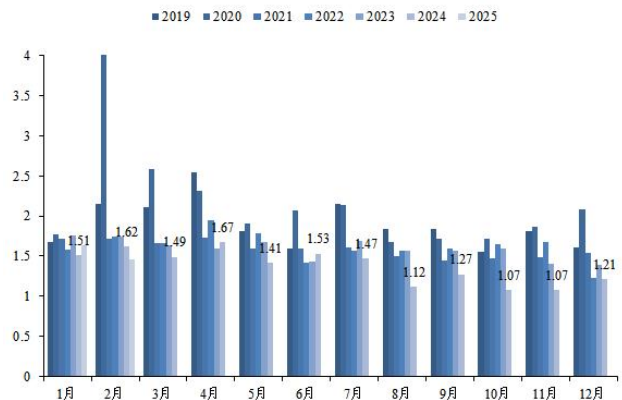
资料来源: Wind, 国海证券研究所
注: 部分异常值未显示。

图 13: 2019 年-2025.2 乘用车经销商月度库存系数



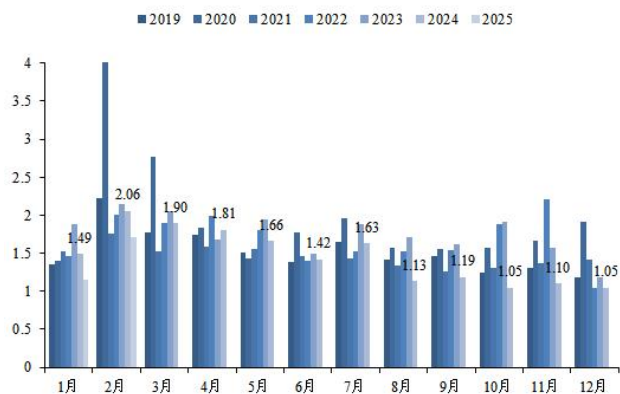
资料来源: Wind, 国海证券研究所
注: 部分异常值未显示。

图 14: 2019 年-2025.2 自主品牌乘用车月度库存系数



资料来源: Wind, 国海证券研究所
注: 部分异常值未显示。

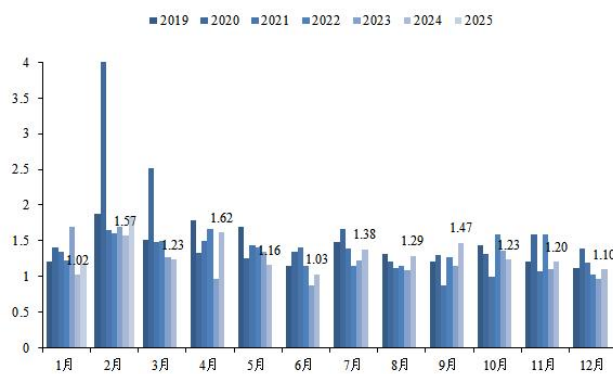
图 15: 2019 年-2025.2 合资品牌乘用车月度库存系数



资料来源: Wind, 国海证券研究所

注: 部分异常值未显示。

图 16: 2019 年-2025.2 进口&高端豪华乘用车月度库存系数



资料来源: Wind, 国海证券研究所

注: 部分异常值未显示。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2025/04/03		EPS		PE			投资 评级
		股价	2023	2024A/E	2025E	2023	2024A/E	2025E	
002126.SZ	银轮股份	26.87	0.77	1.02	1.32	24.25	26.34	20.36	买入
603197.SH	保隆科技	41.76	1.82	1.88	2.56	30.99	22.21	16.31	买入
600933.SH	爱柯迪	16.05	1.03	0.95	1.25	21.30	17.09	12.84	买入
601799.SH	星宇股份	131.53	3.87	4.93	6.69	33.90	27.08	19.66	买入
601689.SH	拓普集团	56.61	1.95	1.75	2.33	37.69	32.35	24.30	买入
002050.SZ	三花智控	28.01	0.81	0.83	1.01	36.30	28.31	27.73	买入
002472.SZ	双环传动	33.60	0.97	1.21	1.52	26.82	27.77	22.11	增持
603786.SH	科博达	59.36	1.52	2.12	2.74	47.01	28.00	21.66	买入
603596.SH	伯特利	59.51	2.15	1.93	2.40	32.23	30.83	24.80	买入
002920.SZ	德赛西威	106.33	2.81	3.86	5.19	46.09	30.48	20.49	买入
600699.SH	均胜电子	17.29	0.78	1.06	1.35	23.03	22.98	12.81	买入
600660.SH	福耀玻璃	56.90	2.16	2.87	3.41	17.31	21.72	16.69	增持
600066.SH	宇通客车	26.40	0.82	1.81	1.99	16.16	14.59	13.27	增持
603009.SH	北特科技	44.00	0.14	0.21	0.31	105.93	185.20	141.94	买入
002594.SZ	比亚迪	357.51	10.32	13.56	16.57	19.19	20.43	21.58	买入
601633.SH	长城汽车	25.02	0.82	1.48	1.93	30.76	17.75	12.96	增持
000625.SZ	长安汽车	12.88	1.15	0.84	1.11	14.63	15.33	11.60	增持
02015.HK	理想汽车-W	97.50	6.07	4.35	7.23	22.55	22.41	13.48	买入
09868.HK	小鹏汽车-W	81.55	-6.01	-3.31	-1.02	/	/	/	买入
603179.SH	新泉股份	45.67	1.65	2.17	2.84	30.73	21.05	16.08	买入
603305.SH	旭升集团	13.49	0.77	0.61	0.74	25.62	22.11	18.23	买入
002997.SZ	瑞鹤模具	38.80	1.08	1.67	2.09	30.85	20.70	18.56	增持
002906.SZ	华阳集团	32.50	0.94	1.29	1.76	37.50	24.78	18.47	增持
000951.SZ	中国重汽	19.78	0.92	1.26	1.48	14.52	13.48	13.36	增持
000338.SZ	潍柴动力	15.64	1.04	1.30	1.55	13.12	10.48	10.09	增持
301039.SZ	中集车辆	9.36	1.22	0.58	0.91	7.69	15.63	10.29	增持
00175.HK	吉利汽车	16.98	0.56	0.76	1.13	15.16	22.34	15.03	增持
600418.SH	江淮汽车	35.47	0.07	-0.82	0.42	230.71	-	84.45	增持

资料来源: Wind, 国海证券研究所

注: 港股标的股价和 EPS 单位均为港元, 其他均为人民币元。

注: 爱柯迪、星宇股份、三花智控、德赛西威、均胜电子、福耀玻璃、北特科技、比亚迪、长城汽车、瑞鹤模具、华阳集团、中国重汽、潍柴动力、中集车辆、江淮汽车已公布 2024 年年报, EPS 和 PE 为 2024 年真实数据。

5、风险提示

- 1) 乘用车销量不及预期;
- 2) 智能驾驶安全性事件频发;
- 3) 零部件年超额下降幅度过大;
- 4) 主机厂价格战过于激烈;
- 5) 上游原材料价格大幅波动;
- 6) 重点关注公司业绩或不达预期;
- 7) 政策及贸易关税变动风险。

【汽车小组介绍】

戴畅，首席分析师，上海交通大学本硕，9年汽车卖方工作经验，全行业覆盖，深耕一线，主攻汽车智能化和电动化，善于把握行业周期拐点，技术突破节奏，以及个股经营变化。

吴铭杰，汽车行业分析师，上海财经大学金融专业硕士，2年汽车市场研究经验，擅长发现个股边际变化，从底部挖掘潜力个股，目前主要覆盖汽车热管理及机器人产业链。

【分析师承诺】

戴畅，本报告中的分析师均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、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因、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取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
 回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
 增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
 中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
 卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。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义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代

自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。