



Research and
Development Center

2025 年全国汽车以旧换新补贴申请量突破 1000 万份，欣旺达 推出新一代固态电池

汽车周报

2025 年 10 月 26 日

证券研究报告
行业研究
行业周报

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

 赵启政 汽车行业分析师
执业编号: S1500525030004
邮箱: zhaoqizheng@cindasc.com

 信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲 127
号金隅大厦 B 座
邮编: 100031

2025 年全国汽车以旧换新补贴申请量突破 1000 万份，欣旺达推出新一代固态电池

2025 年 10 月 26 日

投资要点:

- **行情回顾:** 本周 A 股汽车板块跑输大盘。(1) 本周沪深 300 指数涨幅 3.24%，其中汽车板块涨幅 2.92%，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 10 位。(2) 本周 SW 乘用车涨幅 0.63%，江淮汽车、北汽蓝谷领涨。(3) 本周 SW 商用车涨幅 3.00%，金龙汽车、东风股份领涨。(4) 本周 SW 汽车零部件涨幅 4.04%，标榜股份、奥联电子领涨。
- **行业重点新闻。** (1) 2025 年全国汽车以旧换新补贴申请量突破 1000 万份；(2) 9 月份深圳功能型无人车单月送单量首破百万大关；(3) 欣旺达推出新一代固态电池“欣·碧霄”，能量密度达 400Wh/kg；(4) 新石器完成逾 6 亿美元 D 轮融资；(5) 《节能与新能源汽车技术路线图 3.0》发布；(6) 上汽大众与 Neura Robotics 将在汽车制造领域开发部署认知机器人系统；(7) 宁德时代计划 2026 年落成超 2500 座巧克力换电站；(8) 启境首款车型计划明年年中推出；(9) 美团无人车在深圳已实现规模化部署；(10) 小马智行与 Stellantis 合作：共同开发 L4 级自动驾驶车辆，明年欧洲推广；(11) 乐聚机器人完成近 15 亿元 Pre-IPO 轮融资。
- **本周观点:** **整车厂方面**，建议关注比亚迪、长城汽车、零跑汽车、赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车、理想汽车-W、小鹏汽车-W、吉利汽车、广汽集团、长安汽车。**商用车方面**，建议关注中国重汽、一汽解放、潍柴动力、天润工业、福田汽车。**零部件方面**，建议关注松原安全、森麒麟、爱柯迪、均胜电子、浙江仙通、福耀玻璃、伯特利、潍柴动力、无锡振华、中国汽研、德赛西威、沪光股份、上声电子、双环传动、松原股份、拓普集团、贝斯特、三花智控、得邦照明、常熟汽饰、新泉股份、保隆科技、精锻科技、卡倍亿、继峰股份、上海沿浦、腾龙股份、明新旭腾、隆盛科技、银轮股份等。
- **风险因素:** 政策推出力度不及预期、海内外汽车销量不及预期等。

目 录

1、 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘	4
2、 行业重点新闻	7
3、 上游重点数据跟踪.....	9
4、 风险因素	10

表 目 录

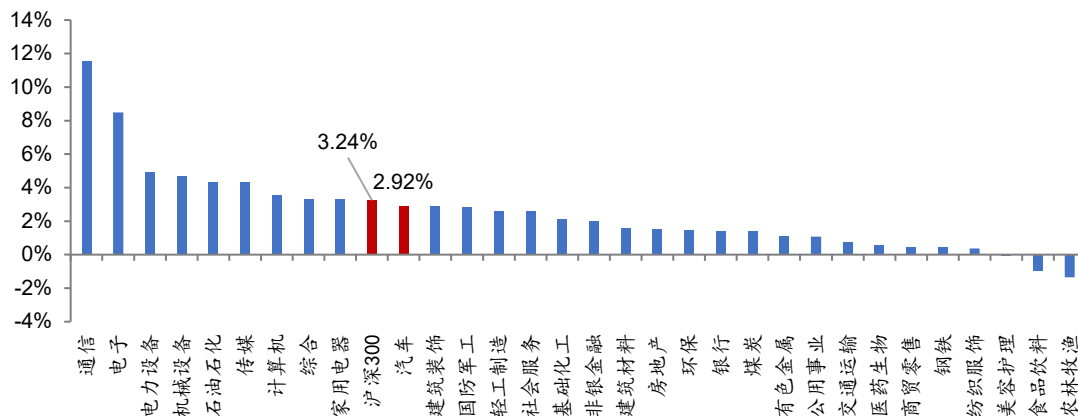
表 1：本周乘用车板块江淮汽车、北汽蓝谷领涨	5
表 2：本周商用车板块金龙汽车、东风股份领涨	6
表 3：本周汽车零部件板块标榜股份、奥联电子领涨	6

图 目 录

图 1：本周汽车板块跌幅 2.92%，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 10 位.....	4
图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅申万一级行业排名第 10 位	4
图 3：乘用车板块表现.....	4
图 4：商用车板块表现.....	5
图 5：汽车零部件板块市场表现.....	5
图 6：钢材价格指数	9
图 7：铝锭价格（元/吨）	9
图 8：天然橡胶价格（元/吨）	9
图 9：浮法平板玻璃价格（元/吨）	9
图 10：聚丙烯价格（元/吨）	9
图 11：碳酸锂价格（万元/吨）	9
图 12：中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数	10
图 13：中国/东亚-北欧集装箱运价指数.....	10

1、板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘

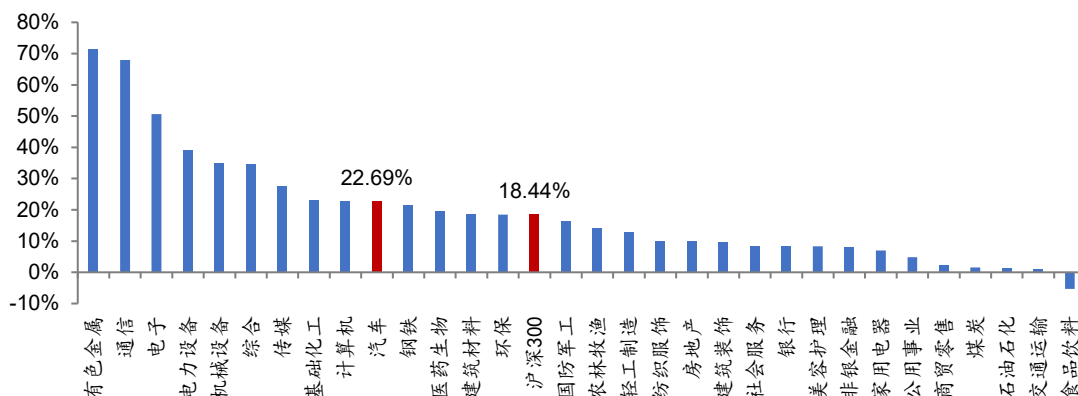
图 1：本周汽车板块跌幅 2.92%，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 10 位



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

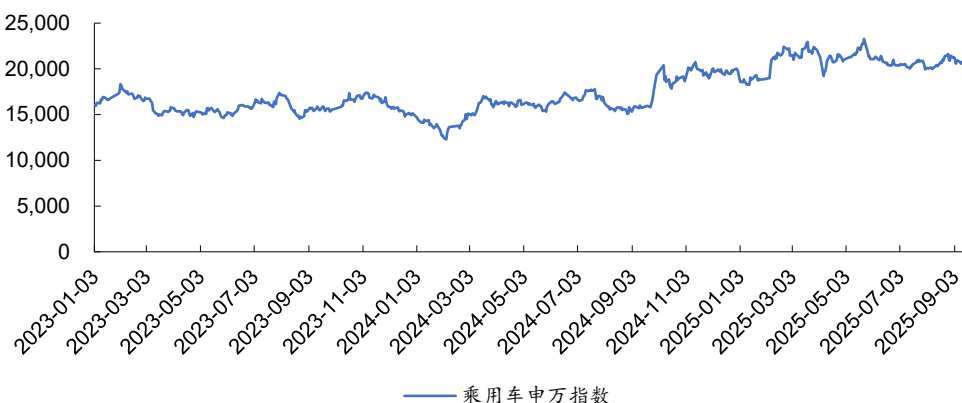
注：本周指交易日 2025 年 10 月 20 日-10 月 24 日，全文同

图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅申万一级行业排名第 10 位

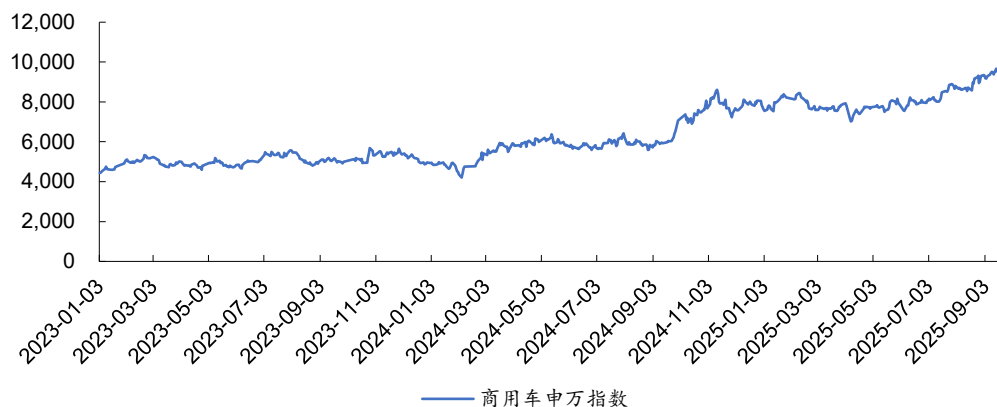


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

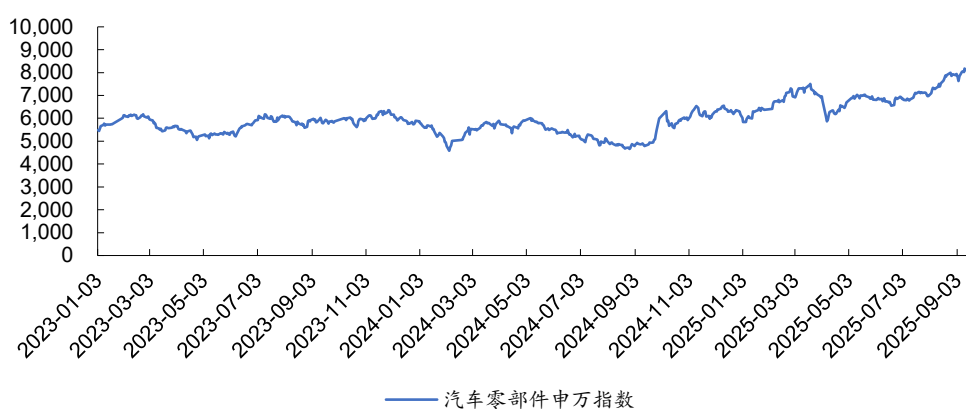
图 3：乘用车板块表现



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 4：商用车板块表现


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 5：汽车零部件板块市场表现


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

表 1：本周乘用车板块江淮汽车、北汽蓝谷领涨

证券代码	公司名称	收盘价格	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
600418.SH	江淮汽车	50.27	—	4.1%	0.4%	44.3%
600733.SH	北汽蓝谷	7.95	—	3.9%	1.4%	-1.0%
601127.SH	赛力斯	160.01	36.0	3.2%	12.7%	60.7%
600104.SH	上汽集团	16.68	181.5	2.0%	-10.8%	24.6%
000625.SZ	长安汽车	12.72	18.6	1.9%	5.0%	-5.6%
601633.SH	长城汽车	23.19	18.2	1.5%	-5.3%	-16.2%
601238.SH	广汽集团	7.81	—	1.3%	3.0%	-6.1%
002594.SZ	比亚迪	103.76	22.5	-0.6%	-1.7%	2.0%
000572.SZ	海马汽车	5.67	—	-17.0%	0.4%	57.5%

资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

表 2：本周商用车板块金龙汽车、东风股份领涨

证券代码	公司名称	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
600686.SH	金龙汽车	14.09	48.7	13.1%	22.2%	12.8%
601515.SH	东风股份	4.87	—	10.7%	7.7%	52.7%
000868.SZ	安凯客车	5.75	1,060.7	5.5%	4.4%	9.5%
600303.SH	曙光股份	3.95	—	4.8%	12.9%	50.2%
603611.SH	诺力股份	24.22	13.3	4.5%	-0.3%	46.2%
600166.SH	福田汽车	2.76	49.3	4.2%	1.5%	7.8%
600066.SH	宇通客车	29.84	15.1	3.0%	0.2%	28.1%
000957.SZ	中通客车	12.60	22.7	2.9%	13.4%	20.6%
600319.SH	*ST 亚星	8.14	—	2.0%	0.5%	86.3%
000338.SZ	潍柴动力	14.20	11.1	1.1%	2.9%	9.0%
000800.SZ	一汽解放	7.02	255.4	0.7%	0.3%	-17.6%
000951.SZ	中国重汽	17.58	13.5	-0.5%	4.1%	12.3%
301039.SZ	中集车辆	9.54	20.7	-1.1%	7.7%	-2.6%
000550.SZ	江铃汽车	20.35	15.7	-2.3%	-1.0%	-25.6%
600375.SH	汉马科技	7.28	34.6	-10.2%	-12.9%	50.4%

资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

表 3：本周汽车零部件板块标榜股份、奥联电子领涨

证券代码	公司名称	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
301181.SZ	标榜股份	44.63	42.6	23.2%	42.3%	102.2%
300585.SZ	奥联电子	21.09	—	18.3%	29.0%	44.0%
301225.SZ	恒勃股份	92.40	68.5	16.5%	-2.4%	238.1%
301192.SZ	泰祥股份	38.74	85.3	16.1%	40.6%	121.3%
000980.SZ	众泰汽车	3.92	—	16.0%	17.7%	78.2%
002213.SZ	大为股份	23.25	—	14.6%	23.9%	92.6%
002363.SZ	隆基机械	8.68	72.7	14.4%	8.2%	33.3%
000901.SZ	航天科技	18.62	152.7	14.1%	18.7%	59.7%
301550.SZ	斯菱股份	120.75	99.8	13.4%	-8.8%	249.9%
603335.SH	迪生力	5.96	—	13.1%	4.9%	25.5%

资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

2、行业重点新闻

2025 年全国汽车以旧换新补贴申请量突破 1000 万份。截至 10 月 22 日，2025 年汽车以旧换新补贴申请量突破 1000 万份，其中汽车报废更新超 340 万份，置换更新超 660 万份。汽车以旧换新政策有效促进绿色转型。2025 年汽车以旧换新中，新能源汽车占比达 57.2%，带动 1-9 月新能源乘用车零售同比增长 24.4%。（全国电子商务公共服务网）

9 月份深圳功能型无人车单月送单量首破百万大关。深圳近期在全国率先发布城市《功能型无人车月度运行与发展报告》。报告显示，9 月份深圳功能型无人车单月送单量首破百万大关，创造商业价值环比增长 14.5%，展现出深圳智慧物流发展按下“快进键”。截至 9 月，深圳已向功能型无人车开放路权线路 1257 条，总计 3581 公里。其中 9 月新增开放线路 19 条、里程 396 公里，无人车加速上路态势明显。9 月份，深圳市功能型无人车运营总里程为 20 万公里，环比增长 21%，累计完成 102 万单配送，环比增长 13%，运营车辆 798 台，环比新增 32 台，主要分类为无人物流车、无人环卫车和无人巡检车。其中值得一提的是，无人物流车总量为 432 台，占比超过 54%。（财联社）

欣旺达推出新一代固态电池“欣·碧霄”，能量密度达 400Wh/kg。10 月 23 日，在 2025 新能源电池产业发展大会上，欣旺达推出新一代聚合物全固态电池“欣·碧霄”，能量密度达 400 Wh/kg，在<1MPa 的超低外加压力下循环寿命 1200 周。欣旺达预计在今年年底建成 0.2GWh 聚合物固态电芯中试线，相关高管称，公司也已经成功开发测试了 520Wh/kg 能量密度的锂金属超级电池实验室样品。（IT 之家）

新石器完成逾 6 亿美元 D 轮融资。10 月 23 日，新石器公司(Neolix)宣布完成逾 6 亿美元 D 轮融资。本轮融资由阿联酋磊石资本(Stone Venture)领投，并由高成投资、信宸资本（中信资本旗下私募股权投资业务）、鼎晖 VGC、朝希资本、北京市人工智能产业投资基金（北京 AI 基金）以及某大型互联网公司联合领投。（经济参考网）

《节能与新能源汽车技术路线图 3.0》发布。中国汽车工程学会 22 日发布了《节能与新能源汽车技术路线图 3.0》，明确提出到 2040 年，我国新能源汽车市场渗透率达到 80%以上，力争进入世界汽车强国前列。（中国能源新闻网）

上汽大众与 Neura Robotics 将在汽车制造领域开发部署认知机器人系统。10 月 16 日，上汽大众与德国机器人公司 Neura Robotics 签署战略合作谅解备忘录，双方将联合开展探索性项目，在汽车制造领域开发并部署认知机器人系统。此次合作聚焦智能工厂的核心应用场景，重点探索总装任务、质量控制和检测，以及零件到生产线交付的智能厂内物流等领域技术创新与落地。（钛媒体）

宁德时代计划 2026 年落成超 2500 座巧克力换电站。10 月 21 日，宁德时代旗下时代电服科技有限公司发布的消息显示，宁德时代全国巧克力换电站突破 700 座，已布局 39 座城市，四季度将全力冲刺 2025 年千站目标。根据规划，2026 年巧克力换电将在全国超过 120 个城市建成 2500 座以上换电站。（北京商报）

启境首款车型计划明年年中推出。10 月 20 日，广汽集团董事长冯兴亚、华为智能汽车解决方案 BU CEO 靳玉志在直播中表示，广汽与华为联合打造的新品牌“启境”首款车型计划于 2026 年年中正式推向市场。据靳玉志介绍，“启境”品牌将全系列、全栈搭载华为乾崮智能化解方案，并对标华为 IPD（集成产品开发）及 IPMS（集成产品营销服务）。（IT 之家）

美团无人车在深圳已实现规模化部署。美团副总裁毛一年 10 月 20 日表示，美团无人车在

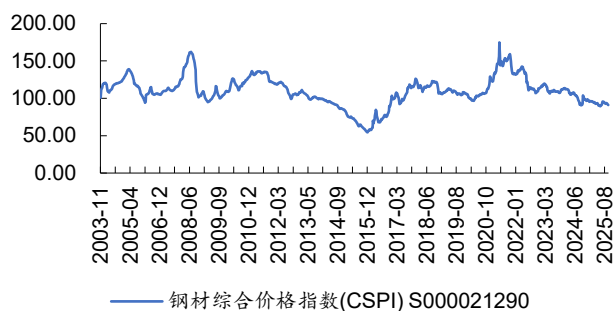
深圳实现规模化部署，截至目前已达成 500 万单，自动驾驶里程超过 1500 万公里，自动驾驶里程的占比超过 99%，最高时速超过 70 公里。（财联社）

小马智行与 Stellantis 合作：共同开发 L4 级自动驾驶车辆，明年欧洲推广。10 月 17 日，Stellantis 集团和自动驾驶技术公司小马智行宣布：双方已签署一份不具约束力的谅解备忘录，旨在加速自动驾驶车辆解决方案在欧洲的开发和部署。（IT 之家）

乐聚机器人完成近 15 亿元 Pre-IP0 轮融资。近日，乐聚机器人宣布完成近 15 亿元 Pre-IP0 轮融资，此轮融资由深投控资本、深圳龙华资本、前海基础投资、石景山产业基金、东方精工、拓普集团、中信金石、中证投资、道禾长期投资、盛奕资本、联新资本、探针创投、合肥产投、玖兆投资及中美绿色基金联合投资。（盖世汽车）

3、上游重点数据跟踪

图 6：钢材价格指数



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 7：铝锭价格（元/吨）



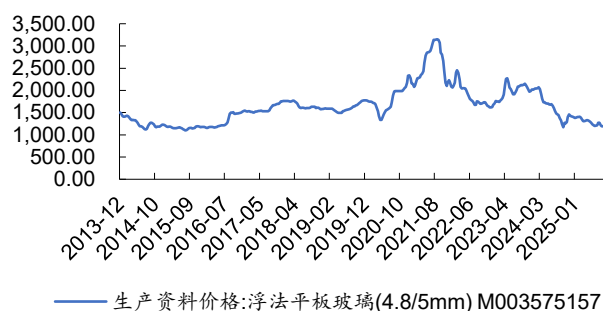
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 8：天然橡胶价格（元/吨）



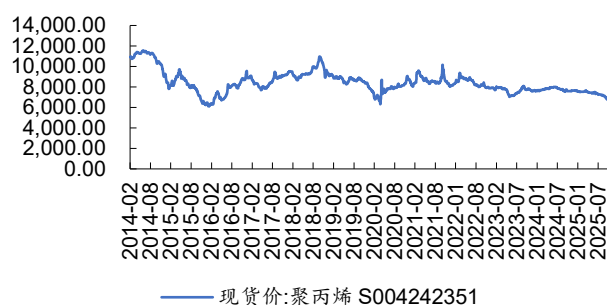
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 9：浮法平板玻璃价格（元/吨）



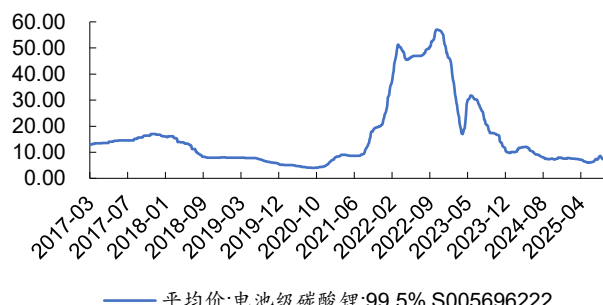
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 10：聚丙烯价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 11：碳酸锂价格（万元/吨）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 12：中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 13：中国/东亚-北欧集装箱运价指数


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

4、风险因素

政策推出力度不及预期：以旧换新政策可能出现实际带动销量不及预期的情况。

海内外汽车销量不及预期：由于国内经济放缓以及全球经济不确定性等原因，可能导致海内外汽车销量不及预期。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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、意见及推测仅供参考，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做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 15% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5%~15%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。