



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

汽车智能网联化持续推进，京东联合宁德时代、广汽集团推出新车

汽车周报

2025 年 10 月 19 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

汽车智能网联化持续推进，京东联合宁德时代、广汽集团推出新车

2025 年 10 月 19 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 指数跌幅 2.22%，其中汽车板块跌幅 5.99%，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 29 位。（2）本周 SW 乘用车跌幅 3.49%，海马汽车、广汽集团领涨。（3）本周 SW 商用车跌幅 3.89%，中通客车、中集车辆领涨。（4）本周 SW 汽车零部件跌幅 7.52%，征和工业、美力科技领涨。
- **行业重点新闻。**（1）工信部：深化推进智能网联准入和上路通行试点工作，有条件批准 L3 级车型的生产准入；（2）9 部门：推动智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展；（3）工信部：拟全面提高车企智能化、网联化相关能力要求和生产准入门槛；（4）京东与广汽、宁德时代联手，将于双 11 推出“国民好车”；（5）京东物流与小鹏汽车深化战略合作；（6）零跑汽车将在欧洲生产 B10 电动 SUV 车型；（7）中国长安汽车与京东集团签署战略合作协议；（8）理想汽车首个海外零售中心开业，2026 年新车型均将适配海外市场法规要求；（9）华域汽车：完成收购上海上汽清陶能源科技有限公司 49% 股权；（10）小鹏汇天获中东地区 600 台订单，创飞行汽车海外最大订购规模。
- **本周观点：**汽车智能网联化持续推进，相关公司有望受益。**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

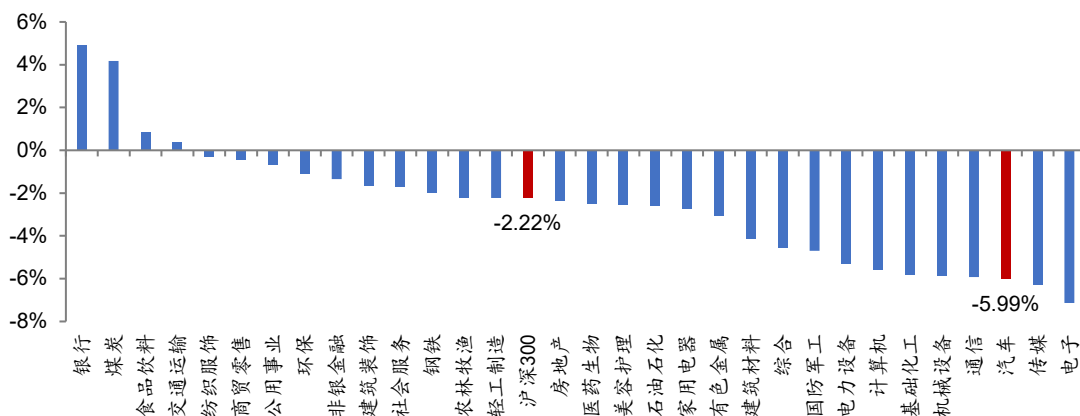
表 1：本周乘用车板块海马汽车、广汽集团领涨	5
表 2：本周商用车板块中通客车、中集车辆领涨	6
表 3：本周汽车零部件板块征和工业、美力科技领涨	6

图 目 录

图 1：本周汽车板块跌幅 5.99%，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 29 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

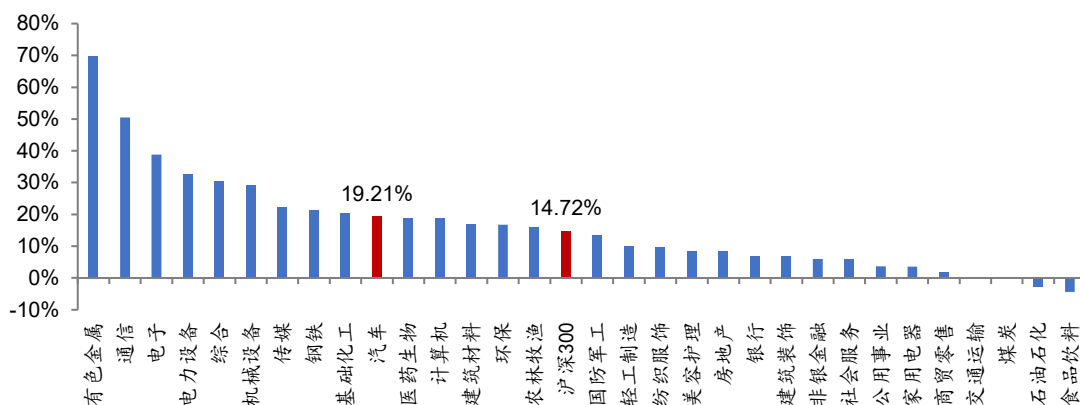
图 1：本周汽车板块跌幅 5.99%，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 29 位



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 13 日-10 月 17 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

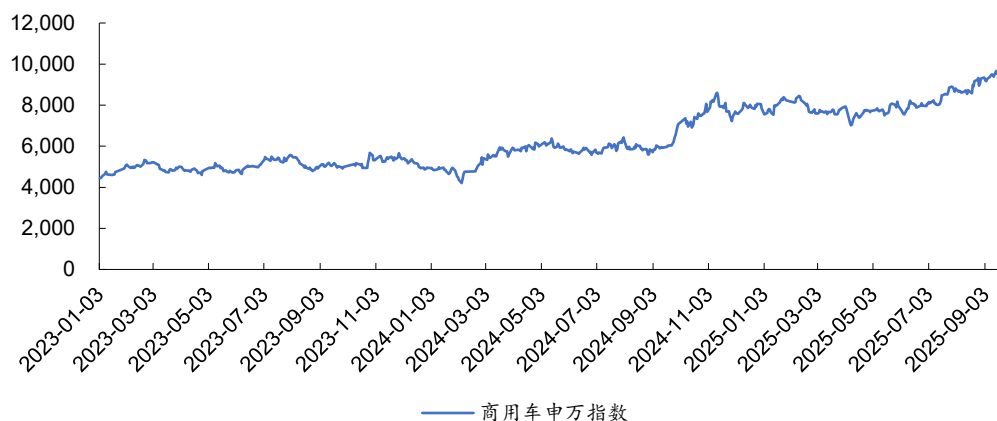


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

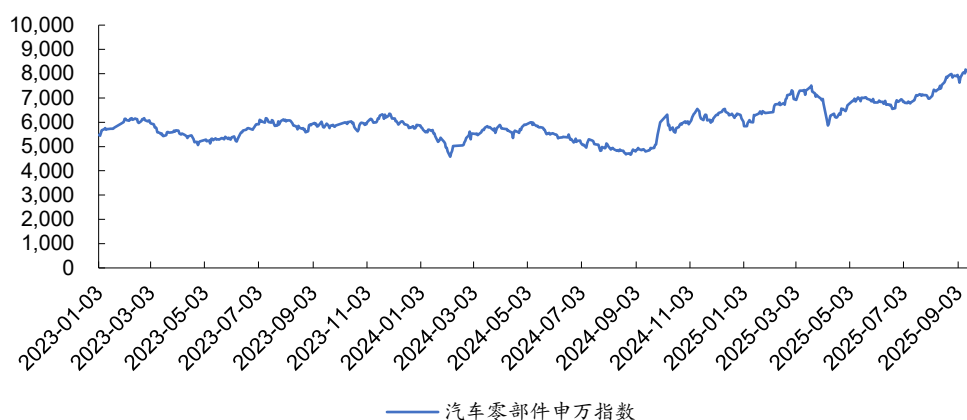
图 3：乘用车板块表现



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：本周乘用车板块海马汽车、广汽集团领涨

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 (%)
000572. SZ	海马汽车	6.83	—	19.2%	29.6%	105.7%
601238. SH	广汽集团	7.71	—	0.9%	-2.2%	-2.5%
000625. SZ	长安汽车	12.48	18.2	0.3%	0.2%	-1.4%
002594. SZ	比亚迪	104.43	22.6	-3.1%	-3.1%	9.4%
600733. SH	北汽蓝谷	7.65	—	-3.3%	-13.8%	7.7%
600104. SH	上汽集团	16.35	178.0	-4.6%	-12.5%	25.7%
600418. SH	江淮汽车	48.30	—	-6.9%	-14.6%	66.4%
601633. SH	长城汽车	22.85	16.3	-7.0%	-8.8%	-14.3%
601127. SH	赛力斯	155.08	34.9	-7.5%	10.1%	71.4%

资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

表 2：本周商用车板块中通客车、中集车辆领涨

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（%）
000957.SZ	中通客车	12.24	22.1	7.1%	4.4%	24.7%
301039.SZ	中集车辆	9.65	19.5	1.3%	4.1%	2.8%
000338.SZ	潍柴动力	14.40	11.3	0.6%	1.8%	10.2%
000951.SZ	中国重汽	17.66	13.6	-0.1%	3.8%	15.5%
600375.SH	汉马科技	8.11	38.5	-1.3%	13.0%	72.9%
600066.SH	宇通客车	28.98	14.7	-1.4%	2.5%	25.4%
000868.SZ	安凯客车	5.45	262.2	-1.8%	-7.9%	13.5%
000800.SZ	一汽解放	6.97	253.6	-1.8%	-2.7%	-17.8%
600686.SH	金龙汽车	12.49	43.1	-3.0%	5.6%	9.7%
600303.SH	曙光股份	3.77	-	-3.6%	-1.6%	50.8%
000550.SZ	江铃汽车	20.83	13.1	-3.7%	-0.6%	-22.2%
600319.SH	*ST 亚星	7.98	-	-5.0%	-3.2%	89.5%
600166.SH	福田汽车	2.65	47.3	-5.0%	-9.6%	7.3%
603611.SH	诺力股份	23.18	12.8	-5.2%	-8.6%	44.0%
601515.SH	东风股份	4.40	-	-8.9%	-7.0%	59.4%

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征和工业、美力科技领涨

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（%）
003033.SZ	征和工业	73.75	37.6	12.5%	40.2%	210.9%
300611.SZ	美力科技	34.98	52.6	12.1%	34.1%	261.8%
301181.SZ	标榜股份	36.22	34.5	10.7%	17.6%	75.7%
002592.SZ	ST 八菱	7.44	22.0	10.1%	5.7%	70.3%
002870.SZ	香山股份	39.80	40.8	10.0%	2.7%	26.4%
300863.SZ	卡倍亿	49.56	57.3	8.5%	30.8%	56.7%
001282.SZ	三联锻造	23.61	35.2	7.3%	9.4%	79.3%
920505.BJ	九菱科技	58.60	162.9	5.8%	4.3%	353.0%
300652.SZ	雷迪克	64.10	57.2	4.9%	4.1%	241.0%
600960.SH	渤海汽车	5.74	-	4.4%	18.1%	85.8%

资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

2、行业重点新闻

工信部：深化推进智能网联准入和上路通行试点工作，有条件批准 L3 级车型的生产准入。工信部装备工业一司副司长、一级巡视员郭守刚在 2025 世界智能网联汽车大会上表示，要加速智能网联汽车产业化应用。深入开展智能网联汽车车路云一体化产业试点，加快网联基础设施和云控平台建设。鼓励汽车前装 V2X、5G 等高性能通信模块，鼓励重点地区拓展跨区域协同应用，推进车路云协同能力实现突破。深化推进智能网联准入和上路通行试点工作，有条件批准 L3 级车型的生产准入。基于试点实证，及时总结管理经验，持续细化完善智能网联汽车准入管理要求、批准流程和管理机制等等，支持汽车、信息通信、交通等行业企业以数据为纽带，探索新型商业模式，加快多元化价值链培育。（财联社）

9 部门：推动智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展。住房城乡建设部办公厅等 9 部门近日印发《贯彻落实〈中共中央办公厅、国务院办公厅关于推进新型城市基础设施建设打造韧性城市的意见〉行动方案（2025—2027 年）》，其中提出，推动智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展。结合“车路云一体化”应用试点等工作，以需求为导向，推动以智慧多功能杆为主要载体的道路基础设施智能感知系统和城市云平台建设，支撑智能网联汽车应用，改善城市出行环境，助力提升城市数字化治理水平。（中国新闻网）

工信部：拟全面提高车企智能化、网联化相关能力要求和生产准入门槛。10 月 13 日，工业和信息化部装备工业一司公开征求《道路机动车辆生产企业准入审查要求》《道路机动车辆产品准入审查要求》《关于修改〈新能源汽车生产企业及产品准入管理规定〉的决定》（以下简称《企业审查要求》《产品审查要求》《决定》）意见。《企业审查要求》主要修订内容：通过“提高、增加、优化”三个方面措施，对《企业审查要求》相应条款进行了调整。“一个提高”，全面提高企业智能化、网联化相关能力要求和生产准入门槛，明确网络安全、数据安全通用要求以及相关企业软件升级、组合驾驶辅助、自动驾驶等能力要求，切实强化企业产品安全质量和售后服务保障能力。“一个增加”，补充增加“集团化管理”要求，明确了集团化管理中下属企业能力相关要求，进一步提升准入管理效能和行业资源利用水平，支持优势企业做大做强。“三个优化”，一是顺应电动化趋势，合并新能源汽车准入审查要求，增加新能源特种车底盘企业能力要求；二是结合细分行业特点和生产方式变化，增加货车上装委托加装管理要求；三是注重减轻企业负担，结合产品变化和技术进步调整生产设备要求，结合产品研发特征不同，针对性弱化部分研发能力要求。（财联社）

京东与广汽、宁德时代联手，将于双 11 推出“国民好车”。10 月 14 日，京东宣布联合宁德时代、广汽共同推出一款“国民好车”。京东方面表示，这款新车是三方联合推出，京东主要提供用户消费洞察和独家销售，不直接涉及制造环节。根据官方消息，基于宁德时代领先电池技术及巧克力换电生态的优势，结合广汽集团在智能制造、全域安全技术与全球化研发体系的硬核实力，以及京东在用户洞察及线上线下全渠道汽车消费与服务方面的资源，“国民好车”将围绕用户真实需求，重点聚焦外形时尚、性能安全、续航能力、价格亲民四大方面，力求实现最优平衡。同时，三方还将推动汽车产品从生产到服务的全链条智能化升级。（盖世汽车）

京东物流与小鹏汽车深化战略合作。据京东黑板报，京东物流与小鹏汽车 10 月 15 日在迪拜杰贝阿里保税区宣布深化战略合作，由京东物流全程规划运营的小鹏汽车中东区域备件仓库正式启用。据悉，这一备件中心存储超千种汽车配件，涵盖小鹏汽车多款车型的维修保养需求，已成为小鹏汽车在中东地区规模最大的汽车备件中心。（每日经济新闻）

零跑汽车将在欧洲生产 B10 电动 SUV 车型。零跑汽车公司高管 Danilo Annese 近日表示，

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 7

该公司将于明年在欧洲开始大规模生产 B10 紧凑型电动 SUV。这一举措可能使零跑汽车避免欧盟对中国纯电动汽车征收的关税。目前，该品牌在欧洲销售的车辆产自中国，除了要缴纳欧盟统一的 10% 进口税之外，还需支付 20.7% 的额外税费。（乘联分会）

中国长安汽车与京东集团签署战略合作协议。10 月 15 日，中国长安汽车集团有限公司与京东集团在北京签署战略合作协议，建立全面战略合作关系。中国长安汽车旗下五大品牌阿维塔、深蓝汽车、长安启源、长安汽车、长安凯程与京东集团旗下京东零售、京东物流等板块签署合作协议。未来，中国长安汽车与京东集团将展开全方位、多领域的深度合作，共同探讨城市智慧物流车辆等智能硬件与智能运营系统建设，联合开展新能源无人智能化车型的设计与开发、生产，共建全场景、多层级、模块化的汽车供应链物流解决方案。（第一财经）

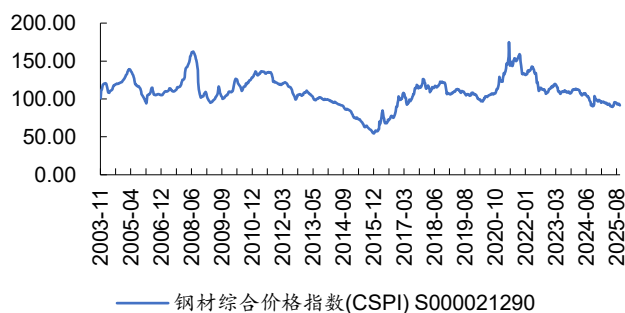
理想汽车首个海外零售中心开业，2026 年新车型均将适配海外市场法规要求。理想汽车 10 月 14 日宣布，其海外首家授权零售中心——乌兹别克斯坦首都塔什干零售中心正式开业，面向当地市场主要销售三款增程电动产品理想 L9、理想 L7 和理想 L6。区别于国内的直营销售，理想汽车海外销售目前采取授权经销商模式。今年 11 月，理想汽车在哈萨克斯坦第一大城市阿拉木图和首都阿斯塔纳的零售中心也将陆续开业。理想汽车将为通过授权零售中心购车的海外用户提供官方质保，以及检查维修、原厂备件配送、技术支持、OTA 升级等官方服务。（IT 之家）

华域汽车：完成收购上海上汽清陶能源科技有限公司 49% 股权。10 月 16 日，华域汽车公告称，公司已完成以 2.06 亿元收购公司控股股东上海汽车集团股份有限公司持有的上海上汽清陶能源科技有限公司 49% 股权。收购完成后，公司和清陶（昆山）能源发展集团股份有限公司分别持有清陶动力 49% 和 51% 股权。（潇湘晨报）

小鹏汇天获中东地区 600 台订单，创飞行汽车海外最大订购规模。10 月 12 日，小鹏汇天在迪拜进行公开载人飞行，并签订中东地区首批 600 台飞行汽车订购协议，创下飞行汽车领域最大的海外批量订单纪录。中东地区成为公司的第一个国际市场，小鹏汇天预计最早在 2027 年实现当地的消费者销售，订单签约对象包括阿联酋 Ali&Sons 集团、卡塔尔 Almana 集团、科威特 AISayer 集团和阿联酋中华工商总会，推进飞行汽车在当地的法规认证、市场销售及多元化应用场景建设将是未来的合作方向。以约 200 万元的产品销售单价计算，此次预订单金额规模将达到约 12 亿元。截至 10 月 12 日，小鹏汇天全球总订单累计达 7000 台。（界面新闻）

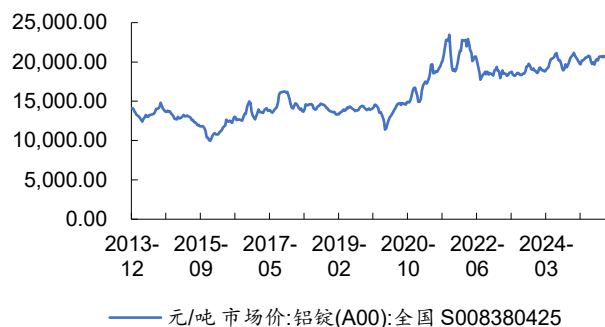
3、上游重点数据跟踪

图 6：钢材价格指数



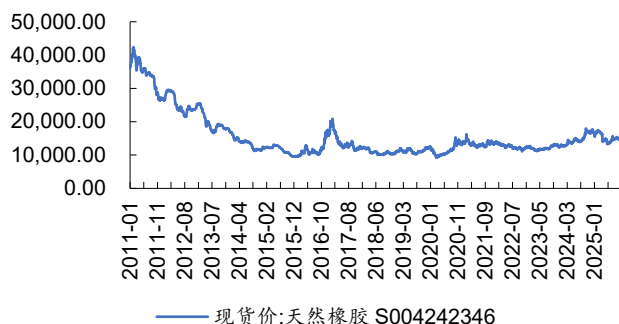
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 7：铝锭价格（元/吨）



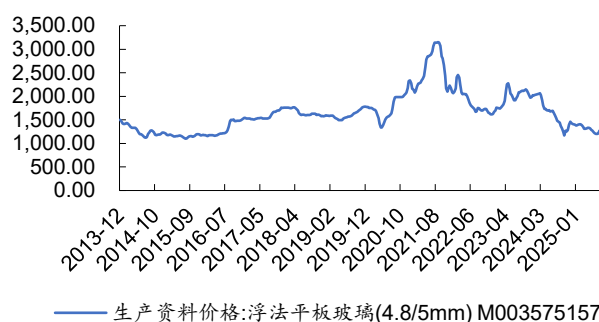
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 8：天然橡胶价格（元/吨）



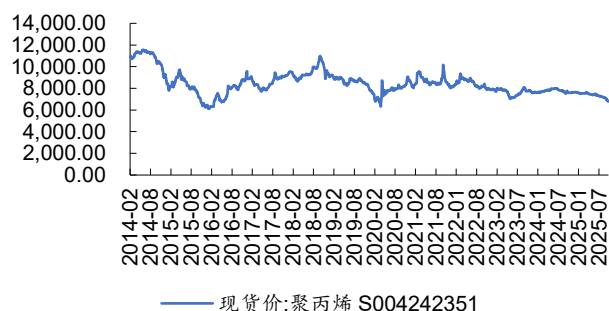
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 9：浮法平板玻璃价格（元/吨）



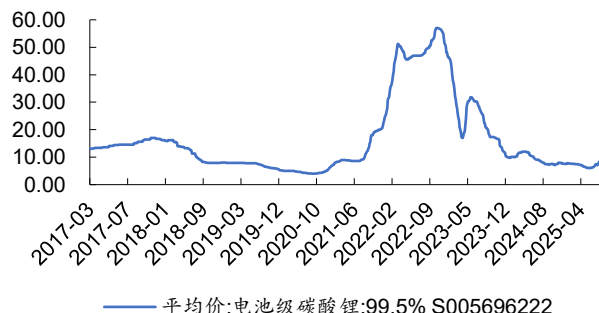
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

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。