

市场研究部

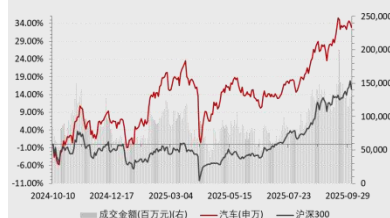
2025 年 10 月 10 日

汽车行业月报（2025 年 9 月）

看好

市场表现截至

2025/10/10



资料来源：Wind，国新证券整理

分析师：方曼乔
登记编码：S1490524100001
邮箱：fangmanqiao@crsec.com.cn

行情综述

9 月沪深 300 指数上涨 3.20%，申万汽车行业指数上涨 5.17%，跑赢大盘 1.97 个百分点，在中万 31 个一级行业中排名第 7。9 月，二级细分行业中，汽车零部件板块（+8.97%）、摩托车及其他板块（+1.87%）、乘用车板块（-0.46%）、商用车板块（-0.59%）、汽车服务板块（-1.23%）。三级行业中，涨幅最大的三个板块是汽车电子电气系统（+23.07%）、底盘与发动机系统（+14.44%）和其他汽车零部件（+7.78%）；跌幅最大的三个板块是其他运输设备（-6.21%）、综合乘用车（-5.11%）和汽车经销商（-2.95%）。

个股：9 月汽车行业 294 家上市公司中，141 家实现上涨，其中涨幅前三为天普股份（+135.81%）、山子高科（+93.61%）和科博达（+77.28%）。跌幅前三为建设工业（-26.79%）、湖南天雁（-25.54%）和天雁 B 股（-21.34%）。

估值方面：截至 2025 年 9 月 19 日，申万汽车板块 PE（TTM）31.10 倍，位于近 5 年的 72.98%分位点。

汽车产业链数据观察

截至 9 月 30 日，浮法平板玻璃(4.8/5mm)市场价为 1254.60 万元/吨，较 8 月 31 日上涨 7.39%。锌锭(0#)市场价为 2.18 万元/吨，较 8 月 31 日下降 10.67%；铝锭(A00)市场价为 2.07 万元/吨，较 8 月 31 日上涨 3.65%。

截至 10 月 10 日，碳酸锂均价为 7.35 万元/吨，周环比下降 0.33%，月环比下降 5.10%；磷酸铁锂动力型均价在 3.37 万元/吨，周环比下降 0.44%，月环比下降 6.13%；三元材料 523 均价为 122.33 万元/千克，周环比上涨 3.86%，月环比上涨 7.59%；截至 10 月 13 日，电解液（三元圆柱 2.6Ah）均价为 1.79 万元/吨，周环比上涨 1.42%，月环比上涨 2.58%；截至 9 月 22 日，正极材料（磷酸铁锂）均价为 3.43 万元/吨，与上月持平。

投资建议

根据中国汽车流通协会初步统计，9 月全国乘用车市场零售 223.9 万辆，同比去年 9 月增长 6%，较上月增长 11%，今年以来累计零售 1,700.4 万辆，同比增长 9%。新能源销量增长情况表现突出。9 月全国乘用车新能源市场零售 130.7 万辆，同比去年 9 月增长 16%，较上月增长 17%，全国乘用车新能源零售渗透率 58.5%，今年以来累计零售 887.8 万辆，同比增长 24%。

证券研究报告

新车在 9 月密集上市反映出车市竞争升级。9 月有超过 70 款新车发布或上市，其中不乏潜在爆款车型，如面向家庭用户的中大型 SUV 吉利银河 M9、拥有前后双激光雷达的问界 M7、当前鸿蒙智行最便宜的产品尚界 H5、华为技术的赋能的享界 S9T、定位高端大型 SUV 配备 5 颗激光雷达和双英伟达 Thor 芯片的极氪 9X 等。高端车型单车利润提升有望带动车企盈利能力提升，建议关注 10 月各车企核心车型销量增长情况。

今年，国家安排 3000 亿元超长期特别国债用于以旧换新补贴。汽车补贴类型包括报废更新和置换更新。今年汽车以旧换新国家补贴再加码，一方面扩大了补贴范围，涵盖了国四排放标准燃油乘用车；另一方面延长了政策周期，提供更充足的决策时间。符合乘用车报废补贴标准的老旧乘用车保有量在 2500 万辆左右。第四批 690 亿元支持消费品以旧换新超长期特别国债资金，在国庆中秋假期前下达各地。截至目前资金已经全部下达，有利于金九银十销量冲刺。

风险提示

1、汽车消费需求不及预期；2、政策落地不及预期；3、技术推进不及预期；4、原材料价格大幅波动。

目录

一、市场回顾	4
二、行业重点政策新闻	6
（一）智能驾驶领域的监管思路逐渐清晰	6
（二）工业和信息化部对《智能网联汽车 组合驾驶辅助系统安全要求》强制性国家标准公开征求意见	7
（三）七部委联合发布《关于“人工智能+交通运输”的实施意见》	7
（四）汽车贷款贴息政策 9 月 1 日起实施	7
三、行业数据	7
四、投资建议	11
五、风险提示	11

图表目录

图表 1：申万一级行业周涨跌幅（2025/9/1-2025/9/30）	4
图表 2：本周大盘指数涨跌幅（2025/9/1-2025/9/30）	4
图表 3：2025 年初至今大盘指数涨跌幅（2025/1/1-2025/9/30）	4
图表 4：二级细分行业涨跌幅（2025/9/1-2025/9/30）	5
图表 5：三级细分行业涨跌幅（2025/9/1-2025/9/30）	5
图表 6：汽车行业个股涨幅前十（2025/9/1-2025/9/30）	5
图表 7：汽车行业个股跌幅前十（2025/9/1-2025/9/30）	5
图表 8：汽车行业央企涨幅前五（2025/9/1-2025/9/30）	6
图表 9：年初至今汽车行业估值水平 市盈率 PE（TTM）	6
图表 10：钢铁类大宗商品价格指数	8
图表 11：浮法平板玻璃（4.8/5MM）价格走势	8
图表 12：橡胶类大宗商品价格指数	8
图表 13：锌锭(0#)市场价格走势	8
图表 14：铝锭(A00)市场价格走势	9
图表 15：碳酸锂市场价格走势	9
图表 16：电解液市场价格走势	9
图表 17：磷酸铁锂（动力型）市场价格走势	9
图表 18：正极材料市场价格走势	9
图表 19：中国乘用车、商用车、新能源车销量情况	10
图表 20：中国汽车销量情况（当月值）	10
图表 21：中国新能源车渗透率	10
图表 22：人民币汇率变化情况	10
图表 23：中国汽车出口金额（包括底盘）	10
图表 24：中国汽车出口数量	10

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数涨幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数涨幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

方曼乔，在此声明，本人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、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn