



Research and
Development Center

Figure 03 正式发布，上海调整汽车以旧换新补贴政策

汽车周报

2025 年 10 月 12 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

Figure 03 正式发布，上海调整汽车以旧换新补贴政策

2025 年 10 月 12 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 0.51%，其中汽车板块跌幅 1.26%，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 26 位。(2) 本周 SW 乘用车跌幅 0.98%，长安汽车、广汽集团领涨。(3) 本周 SW 商用车涨幅 0.79%，金龙汽车、东风股份领涨。(4) 本周 SW 汽车零部件跌幅 1.71%，天普股份、九菱科技领涨。
- **行业重点新闻。** (1) Figure 03 正式发布，目标四年量产 10 万台；(2) 上海调整汽车以旧换新补贴政策；(3) 星宇股份成立智能机器人子公司；(4) 广汽本田拟收购东风本田发动机 50% 股权；(5) 特斯拉第三季度中国销量环比增 31%，创下年内新高；(6) 特斯拉美国推低价版车型；(7) 阿维塔已向华为支付 115 亿元投资款，持有引望 10% 股权；(8) 比亚迪登陆阿根廷电动汽车市场，扩大南美业务版图。
- **本周观点:** 新车型持续上市，**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

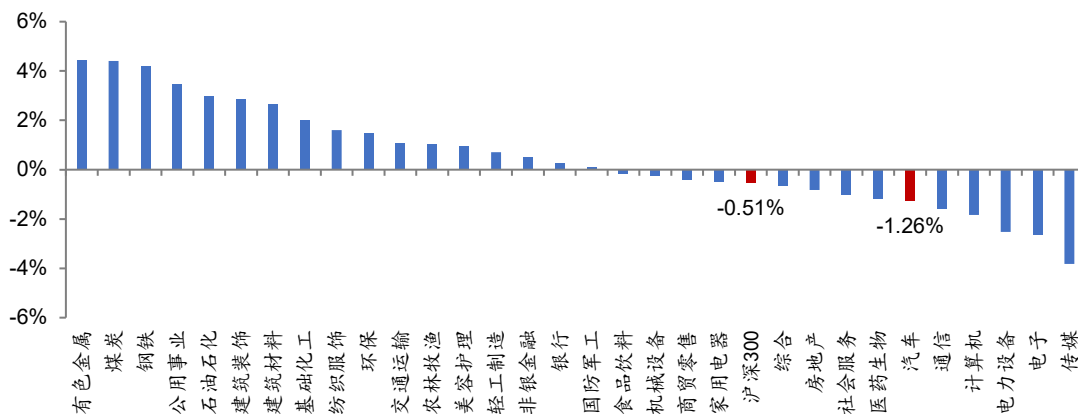
表 1：本周乘用车板块长安汽车、广汽集团领涨	5
表 2：本周商用车板块金龙汽车、东风股份领涨	5
表 3：本周汽车零部件板块天普股份、九菱科技领涨	6

图 目 录

图 1：本周汽车板块降幅 1.26%，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 26 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 9 位	4
图 3：乘用车板块表现.....	4
图 4：商用车板块表现.....	4
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

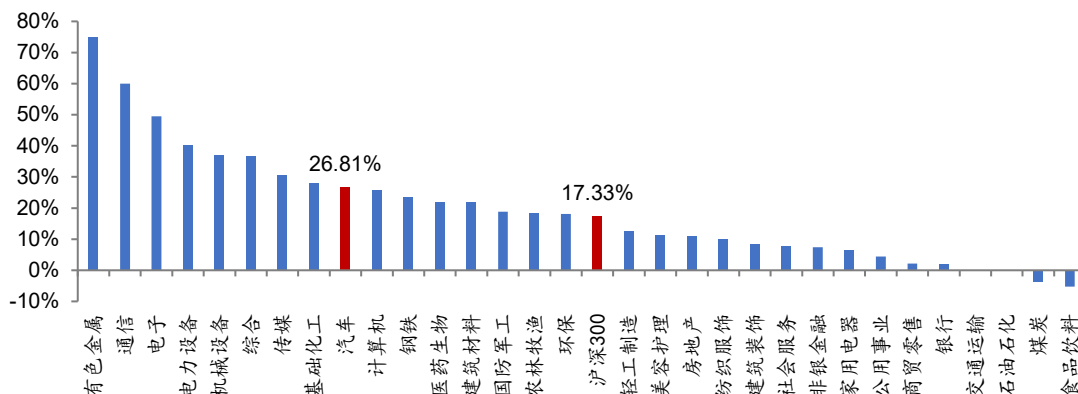
图 1：本周汽车板块降幅 1.26%，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 26 位



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

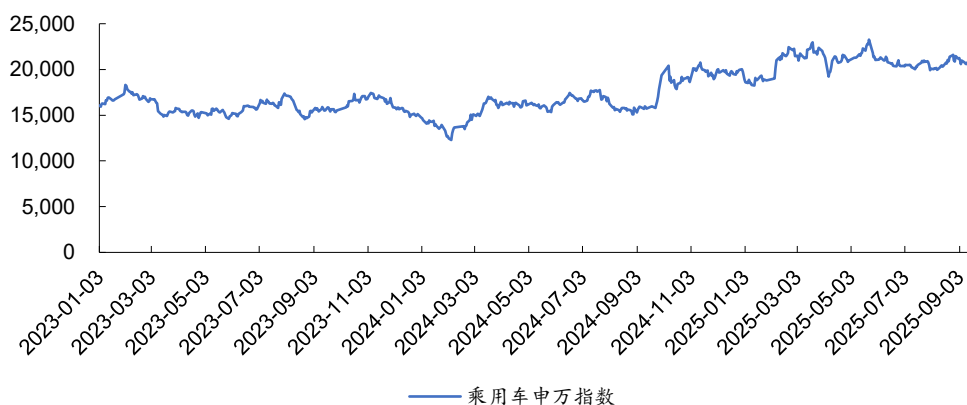
注：本周指交易日 2025 年 10 月 9 日-10 月 10 日，全文同

图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅申万一级行业排名第 9 位



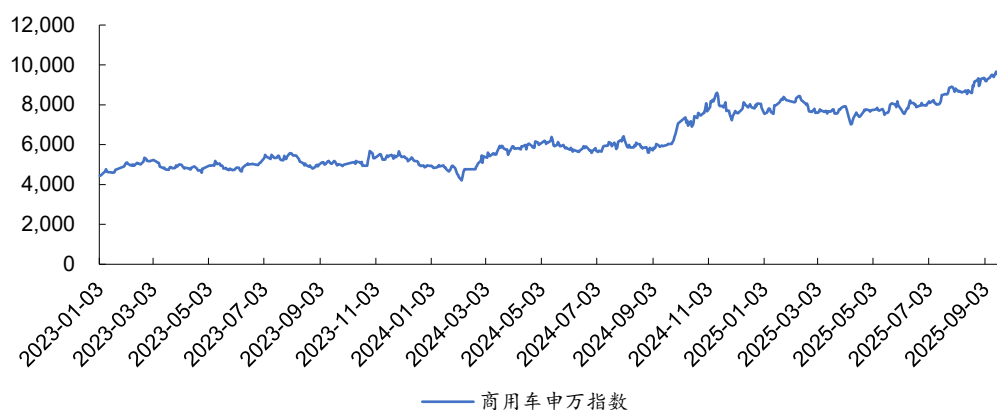
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

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：本周乘用车板块长安汽车、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 (%)
000625. SZ	长安汽车	12.44	18.2	1.7%	-1.1%	-7.0%
601238. SH	广汽集团	7.64	-	0.3%	-1.4%	-7.2%
600104. SH	上汽集团	17.13	186.4	0.1%	-9.8%	26.7%
601633. SH	长城汽车	24.58	17.6	-0.1%	-6.1%	-14.6%
002594. SZ	比亚迪	107.79	23.3	-1.3%	2.2%	7.0%
000572. SZ	海马汽车	5.73	-	-1.5%	18.4%	69.0%
600733. SH	北汽蓝谷	7.91	-	-2.1%	-6.8%	4.9%
601127. SH	赛力斯	167.67	37.7	-2.3%	19.8%	90.2%
600418. SH	江淮汽车	51.89	-	-3.7%	-4.4%	78.4%

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	12.88	44.5	13.7%	6.4%	-1.1%
601515. SH	东风股份	4.83	-	10.3%	1.3%	71.3%
600066. SH	宇通客车	29.40	14.9	8.0%	2.1%	27.0%
000957. SZ	中通客车	11.43	20.6	4.0%	-2.1%	11.3%
000951. SZ	中国重汽	17.68	13.6	2.7%	-1.7%	13.4%
000550. SZ	江铃汽车	21.64	13.6	2.3%	1.3%	-17.1%
000338. SZ	潍柴动力	14.31	11.2	2.1%	-2.3%	3.8%
600166. SH	福田汽车	2.79	49.8	1.8%	-2.8%	10.3%
600375. SH	汉马科技	8.22	39.0	1.5%	19.5%	70.5%
000800. SZ	一汽解放	7.10	258.3	1.3%	-0.8%	-19.3%
000868. SZ	安凯客车	5.55	267.0	1.3%	-4.3%	12.6%
600319. SH	*ST 亚星	8.40	-	0.8%	1.8%	86.7%
600303. SH	曙光股份	3.91	-	0.0%	2.9%	57.0%
603611. SH	诺力股份	24.46	13.5	-0.4%	2.1%	42.4%
301039. SZ	中集车辆	9.53	19.3	-0.8%	-1.5%	-3.5%

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天普股份、九菱科技领涨

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 (%)
605255. SH	天普股份	111.28	482.9	0.0%	61.1%	841.1%
920505. BJ	九菱科技	55.40	154.0	15.1%	-2.1%	331.6%
300695. SZ	兆丰股份	104.60	74.1	1.0%	6.5%	271.8%
603040. SH	新坐标	78.60	44.3	-6.5%	27.5%	270.3%
603166. SH	福达股份	19.15	48.0	-4.2%	11.9%	262.8%
301550. SZ	斯菱股份	127.36	104.3	-5.0%	15.4%	245.5%
301225. SZ	恒勃股份	90.64	67.2	1.9%	-7.7%	240.0%
603319. SH	湘油泵	40.63	78.7	-8.7%	5.6%	227.7%
301007. SZ	德迈仕	45.55	134.3	-4.3%	6.0%	220.3%
300680. SZ	隆盛科技	60.18	60.7	-4.4%	23.6%	213.1%

资料来源：同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

2、行业重点新闻

Figure 03 正式发布，目标四年量产 10 万台。美国人形机器人公司 Figure 宣布推出第三代机器人产品 Figure 03。这一版本在结构、传感和制造体系上进行了全面改动，旨在支持公司自研的 AI 系统 Helix，并提高在家庭和商业环境中的安全性与可用性。Figure 称 Figure 03 是首款为量产而设计的人形机器人，采用压铸、注塑等工艺以取代早期的数控加工。公司为此建立了新的制造基地 BotQ，计划初期年产约 1.2 万台，未来四年总产量目标为 10 万台。（动点科技）

上海调整汽车以旧换新补贴政策。10 月 10 日，据“上海商务”微信公众号消息，按照稳妥有序开展消费品以旧换新工作统一部署，根据上海市汽车以旧换新补贴政策实施情况，经有关部门研究决定，调整上海市汽车以旧换新补贴活动规则。公告提及，自 2025 年 10 月 13 日至 2025 年 12 月 31 日（以《机动车销售统一发票》载明的开票日期为准），按照“个人消费者报名、公证摇号、中签获取资格”方式，开展汽车报废更新和置换更新补贴活动。（央广网）

星宇股份成立智能机器人子公司。2025 年 10 月 11 日，星宇股份全资控股的常州星宇智能机器人有限公司正式成立，法定代表人为周宇恒，注册资本 1 亿元。新公司经营范围广泛，形成全链条技术布局。（盖世汽车）

广汽本田拟收购东风本田发动机 50% 股权。9 月 30 日，广汽集团发布公告称，公司第七届董事会第 11 次会议审议通过了《关于广汽本田股权投资相关事项的议案》，同意合营企业广汽本田通过广东联合产权交易中心以公开受让方式，收购东风汽车集团股份有限公司持有的东风本田发动机有限公司 50% 股权，挂牌底价约为 11.72 亿元，资金来源为公司现金增资。在广汽本田成功取得东本发动机 50% 股权后，广汽集团将对广汽本田实施上述现金增资，同时推动本田汽车使用其持有的东本发动机 50% 股权对广汽本田进行增资。完成本次现金出资及股权增资后，广汽集团与本田汽车在广汽本田的持股比例仍保持 50%:50% 不变，东本发动机将正式成为广汽本田的全资子公司。（山东商报）

特斯拉第三季度中国销量环比增 31%，创下年内新高。美国电动车巨头特斯拉第三季度在中国市场销量为 16.92 万辆，环比增长 31%，创下年内新高。综合澎湃新闻和贝壳财经报道，特斯拉上海超级工厂 9 月份全球交付量超过 9 万辆，在中国市场销量超 7.1 万辆，环比增长 25%。其中，Model Y 为 SUV 类销售冠军。第三季度，特斯拉在中国市场的销量为 16.92 万辆，环比增长 31%。（联合早报中文网）

特斯拉美国推低价版车型。日前，特斯拉正式在美国市场推出‘低价’版的 Model 3 Standard 车型和 Model Y Standard 车型。Model 3 Standard 起售价 36990 美元，Model Y Standard 起售价 39990 美元。这两款车是入门版本，相比在售车型便宜约 5000 美元。（盖世汽车）

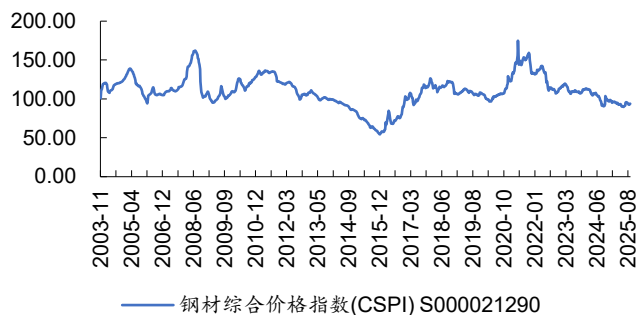
阿维塔已向华为支付 115 亿元投资款，持有引望 10% 股权。10 月 9 日，长安汽车发布《关于联营企业对外投资的进展公告》显示，阿维塔与华为《股权转让协议》约定的第三期付款先决条件已满足，阿维塔科技已向华为支付完毕第三期转让价款 34.5 亿元。至此，阿维塔已累计支付 115 亿元，完成对引望公司 10% 股权的投资。（澎湃新闻）

比亚迪登陆阿根廷电动汽车市场，扩大南美业务版图。据路透社报道，10 月 8 日，中国电动汽车制造商比亚迪在阿根廷启动电动汽车销售业务。此次布局既借助了阿根廷对电动汽车及混合动力汽车进口关税减免的政策利好，也进一步扩大了其在南美市场的快速扩张版图。此次比亚迪在阿根廷上市的车型包括元 Pro 纯电动 SUV、宋 Pro 插电式混合动力 SUV

以及海豚 Mini 纯电动车。这些车型的税前出厂价均低于 1.6 万美元，此举旨在利用阿根廷政府的一项新政策——2026 年该国将允许至多 5 万辆电动汽车及混合动力汽车免关税进口。阿根廷表示，到明年 1 月底，该国电动汽车及混合动力汽车进口量预计将达到约 4 万辆。
(盖世汽车)

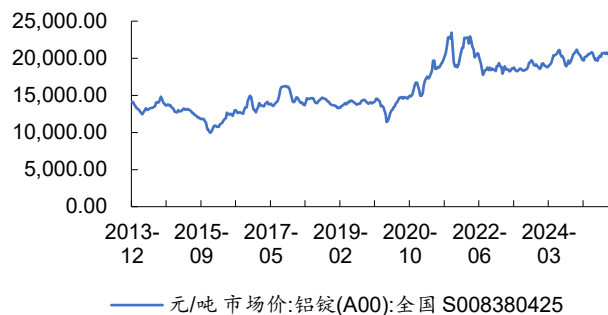
3、上游重点数据跟踪

图 6：钢材价格指数



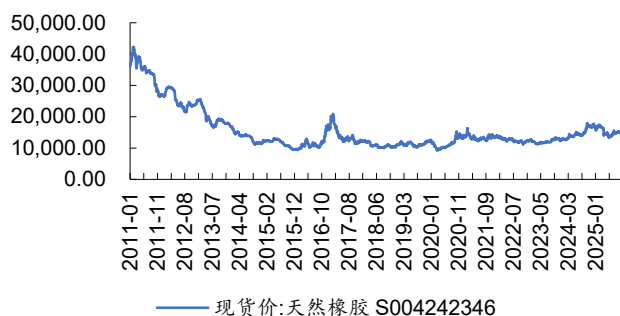
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 7：铝锭价格（元/吨）



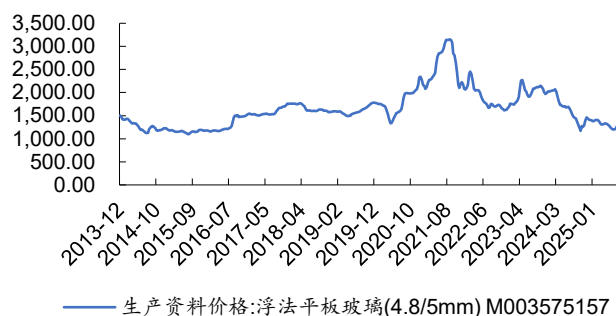
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 8：天然橡胶价格（元/吨）



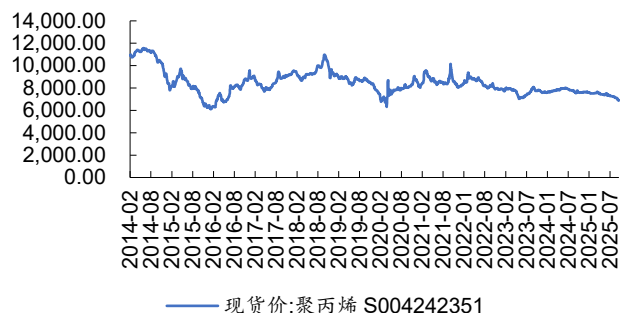
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 9：浮法平板玻璃价格（元/吨）



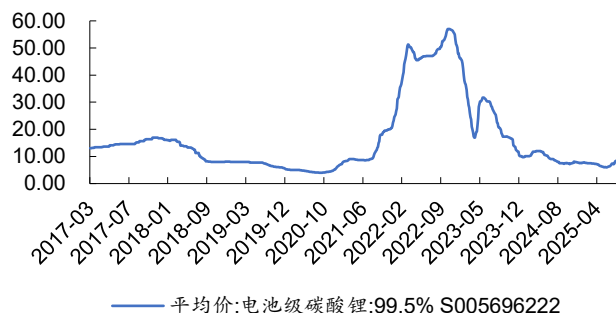
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 10：聚丙烯价格（元/吨）

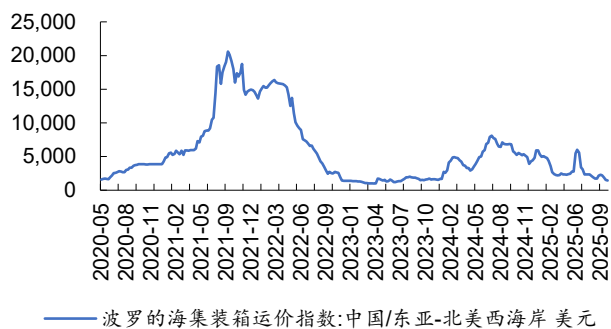


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

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。