

2025 年 09 月 30 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

奇瑞成功登录港交所主板，全球布局加速

—汽车行业动态研究报告

推荐(维持)

投资要点

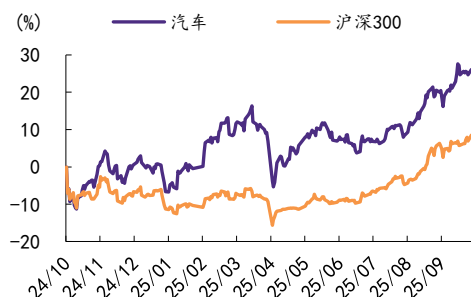
分析师：林子健 S1050523090001

linzj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	4.7	17.3	32.8
沪深 300	2.7	17.4	15.0

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《汽车行业周报：十五五时期将打造人形机器人等新兴支柱产业，奇瑞与赛力斯赴港上市》2025-09-28
- 2、《汽车行业周报：内外共振，看好四季度机器人行情》2025-09-23
- 3、《汽车行业周报：马斯克再次强调 OptimusGen3 重要性，重视 Q4 机器人板块的投资机会》2025-09-15

成功登录港交所主板，全球布局加速

奇瑞汽车成立于 1997 年，是中国自主品牌乘用车出口的“22 连冠”龙头（2024 年全球销量 229.5 万辆）。9 月 25 日，奇瑞汽车（9973.HK）成功登陆港交所主板，募资规模达 91.4 亿港元。根据招股书披露，募集资金净额将按照以下比例分配：35%用于研发不同车型和版本的乘用车，以进一步扩大产品组合；25%用于下一代汽车及先进技术的研发，以提高核心技术能力；20%用于拓展海外市场及执行全球化策略；10%用于提升奇瑞位于安徽芜湖的生产设施；10%用于营运资金及一般企业用途。奇瑞此次上市，公司有望巩固其在国内市场的领先地位，并借助国际资本平台，进一步巩固其海外渠道优势，并通过海外扩张实现收入多元化，加速全球化布局。

产品矩阵全面，技术储备丰富

公司 2022-2024 年实现总营收 926、1632、2698 亿元，2024 年营收同比+65.4%，2024 年实现净利润 143.3 亿元，同比+37.2%。

乘用车方面，公司通过五大品牌（奇瑞、捷途、星途、iCAR、智界）覆盖了从大众市场到高端市场的多个细分领域，满足不同用户对性能、智能化、性价比等方面的需求。2022-2024 年五大品牌收入占总收入 89.1%、92.7%、91.5%。

零部件方面，公司提供包括包括动力总成系统-鲲鹏动力、汽车开发平台-火星架构、智能座舱系统-雄狮智舱及智能辅助驾驶系统在内的四大全方位技术堆栈，赋能公司在汽车电动化及智能化双轮驱动。

国内车企正由本土内卷走向全球竞争

奇瑞与赛力斯等车企赴港上市，标志着中国汽车产业正在经历从“本土内卷”走向“全球竞争”的关键转型。相关车型海外市场销量有望提升，改进自主品牌整体盈利能力。建议关注赛力斯等高端市场/海外市场持续突破的车企。

风险提示

乘用车销量不及预期，海外拓展不及预期，政策刺激不及预期。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-09-29	EPS			PE			投资评级
		股价	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
601127.SH	赛力斯	159.19	3.94	5.25	7.55	40.40	30.32	21.08	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

■ 汽车组介绍

林子健：厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA。9 年汽车行业研究经验，兼具买方和卖方研究视角。立足产业，做深入且前瞻的研究，覆盖人形机器人行星滚柱丝杠、线性关节模组、灵巧手以及传感器等领域。

张智策：武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024 年加入华鑫证券。2 年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

程晨：上海财经大学金融硕士，2024 年加入华鑫证券，主要负责汽车&人形机器人板块。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫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，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。