



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

奇瑞汽车正式登陆港交所，理想 i6 上市

汽车周报

2025 年 9 月 28 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

奇瑞汽车正式登陆港交所，理想 i6 上市

2025 年 9 月 28 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 1.07%，其中汽车板块持平，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 7 位。（2）本周 SW 乘用车跌幅 0.94%，赛力斯、长安汽车领涨。（3）本周 SW 商用车跌幅 2.64%，曙光股份、汉马科技领涨。（4）本周 SW 汽车零部件涨幅 0.42%，新坐标、科博达领涨。
- **行业重点新闻。**（1）8 部门：增加人工智能终端产品有效供给，开展智能网联汽车准入和上路通行试点；（2）工信部公开征求《汽车车门把手安全技术要求》相关意见；（3）奇瑞汽车正式登陆港交所；（4）赛力斯：发行境外上市外资股（H 股）获中国证监会备案；（5）美国正式公告：实施美欧贸易协议，征收欧盟汽车 15%关税；（6）福特中国成立全资销售服务公司；（7）一汽收购卓驭科技 35.80%股权；（8）2027 年冲击 40 万全球销量，阿维塔启动“战略 2.0”规划；（9）24.98 万元起售，理想 i6 上市；（10）零跑汽车第 100 万台整车下线；（11）全新问界 M7 开启交付；（12）宇树科技 CEO 王兴兴：下半年将发布身高 1.8 米的人形机器人。
- **本周观点：**汽车扶持政策持续落地，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

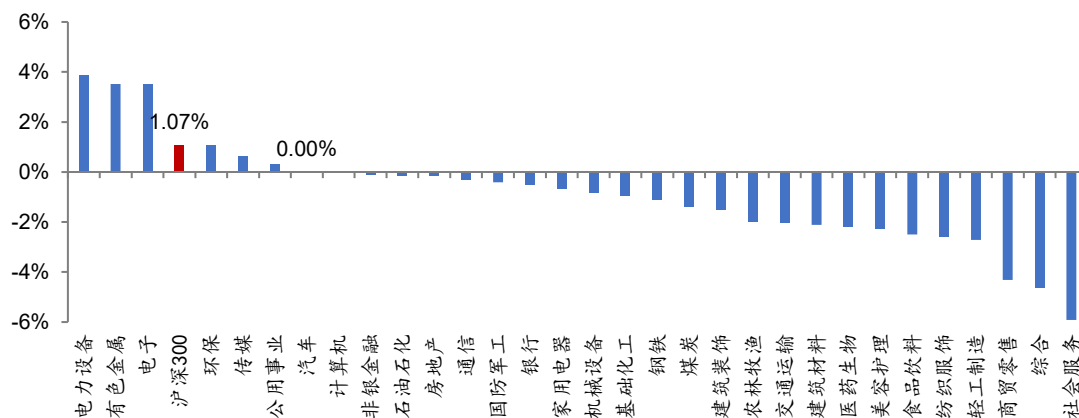
表 1：本周乘用车板块赛力斯、长安汽车领涨	5
表 2：本周商用车板块曙光股份、汉马科技领涨	6
表 3：本周汽车零部件板块新坐标、科博达领涨	6

图 目 录

图 1：本周汽车板块持平，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 7 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 8 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

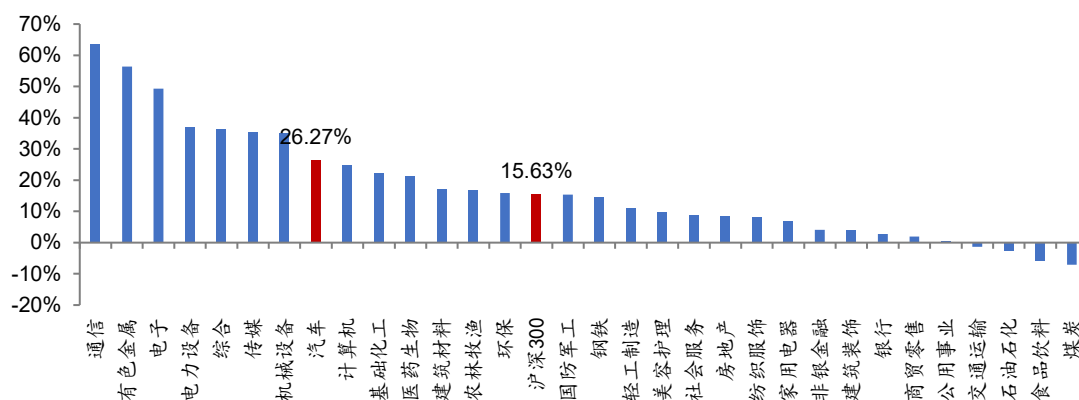
图 1：本周汽车板块持平，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 7 位



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

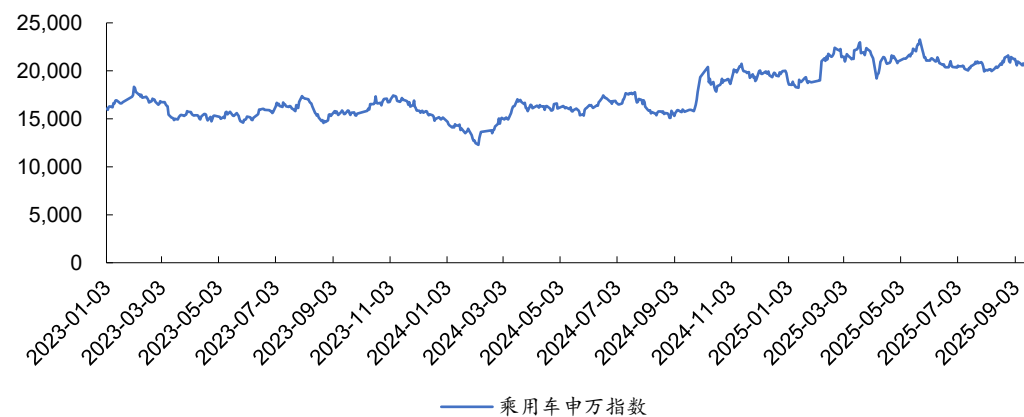
注：本周指交易日 2025 年 9 月 22 日-9 月 26 日，全文同

图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅申万一级行业排名第 8 位



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

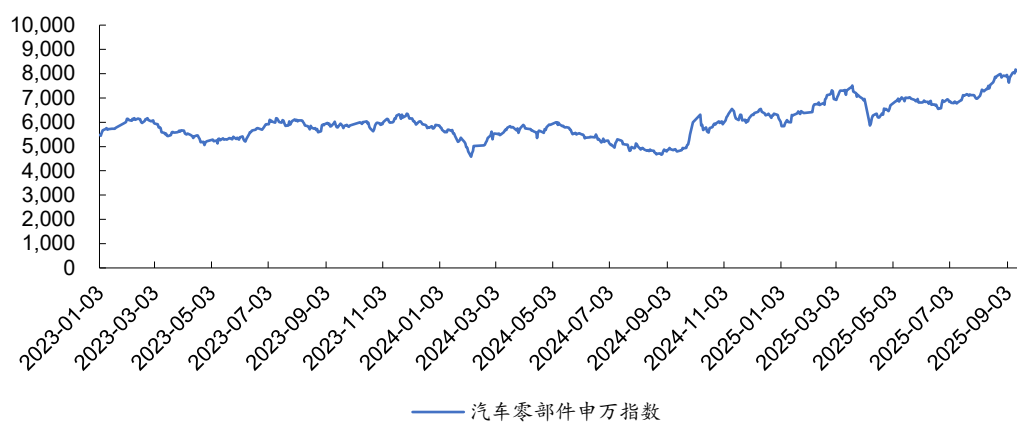
图 3：乘用车板块表现



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：本周乘用车板块赛力斯、长安汽车领涨

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 (%)
601127.SH	赛力斯	157.22	35.4	9.5%	16.8%	103.5%
000625.SZ	长安汽车	12.28	18.0	0.2%	-6.2%	0.7%
000572.SZ	海马汽车	5.40	-	-1.1%	10.9%	69.3%
002594.SZ	比亚迪	107.29	23.2	-1.7%	-5.7%	23.9%
600733.SH	北汽蓝谷	7.76	-	-2.3%	-13.7%	12.6%
601238.SH	广汽集团	7.55	-	-2.6%	-6.1%	-1.6%
601633.SH	长城汽车	24.22	17.3	-2.9%	-7.6%	-0.2%
600418.SH	江淮汽车	51.63	-	-4.0%	-3.3%	136.0%
600104.SH	上汽集团	17.04	185.5	-11.5%	-13.3%	36.3%

资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

表 2：本周商用车板块曙光股份、汉马科技领涨

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（%）
600303.SH	曙光股份	3.86	-	6.6%	-0.5%	64.3%
600375.SH	汉马科技	7.65	36.3	4.5%	8.7%	51.6%
600319.SH	*ST 亚星	8.03	-	4.4%	-0.4%	109.7%
000550.SZ	江铃汽车	21.21	13.3	2.2%	0.8%	-1.4%
000951.SZ	中国重汽	16.99	13.0	0.4%	-10.6%	17.9%
301039.SZ	中集车辆	9.00	18.2	-0.1%	-0.8%	4.4%
600686.SH	金龙汽车	11.37	39.3	-0.4%	-11.6%	1.2%
000800.SZ	一汽解放	6.97	253.6	-1.8%	-4.4%	-15.1%
603611.SH	诺力股份	24.00	13.2	-2.8%	-11.1%	54.7%
000957.SZ	中通客车	11.01	19.8	-2.9%	-4.8%	18.6%
000338.SZ	潍柴动力	13.77	10.8	-3.0%	-12.2%	10.2%
600166.SH	福田汽车	2.70	48.2	-3.6%	-3.6%	13.9%
600066.SH	宇通客车	27.90	14.1	-3.8%	1.7%	25.0%
000868.SZ	安凯客车	5.43	261.2	-3.9%	-10.0%	20.9%
601515.SH	东风股份	4.44	-	-5.1%	-7.7%	73.4%

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新坐标、科博达领涨

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（%）
603040.SH	新坐标	89.90	50.7	25.0%	36.9%	367.4%
603786.SH	科博达	99.30	47.1	22.6%	74.9%	94.8%
605255.SH	天普股份	111.28	482.9	21.0%	213.9%	952.4%
603239.SH	浙江仙通	22.23	32.1	20.9%	40.1%	86.4%
603166.SH	福达股份	21.06	52.8	16.2%	12.4%	337.7%
603037.SH	凯众股份	14.06	45.1	15.4%	9.0%	65.3%
603305.SH	旭升集团	18.80	50.9	14.3%	27.0%	113.0%
000559.SZ	万向钱潮	11.80	39.3	13.8%	44.3%	142.1%
603035.SH	常熟汽饰	18.21	17.3	12.3%	19.1%	45.3%
002765.SZ	蓝黛科技	15.73	61.8	12.0%	16.6%	215.6%

资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

2、行业重点新闻

8 部门：增加人工智能终端产品有效供给，开展智能网联汽车准入和上路通行试点。9 月 24 日，商务部等 8 部门联合印发《关于大力发展数字消费共创数字时代美好生活的指导意见》。《指导意见》指出，扩大数字产品消费。鼓励企业加速研发创新，增加人工智能终端产品有效供给，释放人工智能手机、电脑、智能机器人、可穿戴设备、桌面级 3D 打印设备等产品消费潜力。加快智能家电、智能安防、视频照护系统等研发及互联互通。开展智能网联汽车准入和上路通行试点。培育建设新消费品牌，推动数字国潮等品牌创新发展。（经济观察网）

工信部公开征求《汽车车门把手安全技术要求》相关意见。9 月 24 日，工业和信息化部装备工业一司组织全国汽车标准化技术委员会开展了《汽车车门把手安全技术要求》强制性国家标准及三项强制性国家标准修改单的制修订，已形成征求意见稿，现公开征求社会各界意见。征求意见稿截止日期为 2025 年 11 月 22 日。征求意见稿明确了标准的技术要求。车门外把手方面，征求意见稿提到，每个车门（不包括尾门）应配置具备机械释放功能的车门外把手，系统的设计应满足在锁止装置处于锁止状态时，发生不可逆约束装置展开或动力电池热事件等事故后，非碰撞侧车门应能在不借助工具的情况下，通过车门外把手开启车门。每个车门的车门外把手在任意状态时，相对车身表面应具备手部操作空间，该操作空间应不小于 60 mm×20 mm×25 mm。（汽车产经网）

奇瑞汽车正式登陆港交所。9 月 25 日，奇瑞汽车正式登陆港交所，成为今年港股规模最大的车企 IPO。奇瑞汽车此次港股 IPO 发行价格为每股 30.75 港元，募集资金总额约为 91.45 亿港元。从 2022 年到 2024 年，公司营收从 926.18 亿元增长至 2698.97 亿元，复合年增长率高达 70.7%；同期净利润从 58.06 亿元提升到 143.34 亿元，复合年增长率达 57.1%。（每经网）

赛力斯：发行境外上市外资股（H 股）获中国证监会备案。9 月 25 日，赛力斯发布公告称，公司于近日收到中国证监会出具的《关于赛力斯集团股份有限公司境外发行上市备案通知书》。据备案文件显示，赛力斯本次拟发行不超过 331,477,235 股境外上市普通股并在香港联合交易所上市。（盖世汽车）

美国正式公告：实施美欧贸易协议，征收欧盟汽车 15%关税。当地时间 9 月 24 日，美国特朗普政府发布正式公告，实施美国与欧盟达成的贸易协议，确认自 8 月 1 日起，对欧盟进口汽车及汽车产品征收 15%的关税。此外，文件还列出了对某些药物化合物、飞机零部件及其他进口商品的关税豁免。当地时间 7 月 27 日，美国总统特朗普表示，美国已与欧盟达成新贸易协议，对欧盟输美商品征收 15%的关税。欧盟委员会主席冯德莱恩称，15%税率是欧委会能够达成的最佳结果。（央视新闻）

福特中国成立全资销售服务公司。9 月 23 日，福特汽车（中国）有限公司（下称“福特中国”）在上海宣布，正式设立全资子公司福特汽车销售服务（上海）有限公司（下称“福特销售服务公司”），该公司将全面负责福特品牌乘用车和皮卡车型在中国市场的营销、销售及业务。与此同时，陈晓波将加入福特中国，出任福特销售服务公司总裁，向福特中国及福特国际市场集团总裁兼首席执行官吴胜波汇报。（太平洋汽车网）

一汽收购卓驭科技 35.80%股权。9 月 22 日，国家市场监管总局网站公示了中国第一汽车股份有限公司收购深圳市卓驭科技有限公司股权案。公开信息显示，中国一汽股份有限公司与 New Territory Technology Company Limited、深圳市卓驭科技有限公司三方签署协议，拟增资并收购 New Territory 所持有的卓驭科技部分股权。本次交易前，New Territory

持有卓驭科技 70.65%的股权。本次交易完成后，一汽将持有卓驭科技 35.80%的股权，而 New Territory 的股权份额降至 34.85%。（新京报）

2027 年冲击 40 万全球销量，阿维塔启动“战略 2.0”规划。日前，阿维塔科技在两江新区举行发布会，正式公布其“战略 2.0”规划，并宣布阿维塔 07 2026 款同步上市。在此次发布会核心环节，阿维塔正式启动“战略 2.0”规划。其明确提出，2027 年将冲击 40 万辆全球销量，同时实现千亿元年收入的营收目标；到 2030 年，全球销量目标将翻倍至 80 万辆；远期目标则是在 2035 年挑战 150 万辆的全球销量。（盖世汽车）

24.98 万元起售，理想 i6 上市。2025 年 9 月 26 日，理想汽车正式发布理想 i6，全国统一零售价 24.98 万元，并将于 9 月 27 日起开启交付。理想 i6 车长宽高 4950x1935x1655 毫米，轴距 3000 毫米，通过低重心和短前后悬设计，打造超过 3.3 米车内纵向可用空间。理想 i6 拥有领先的座椅舒适性，全车采用七层材质座椅，标配四座通风、五座加热和前排十点按摩，后排右侧配备舒适座椅。（央广网）

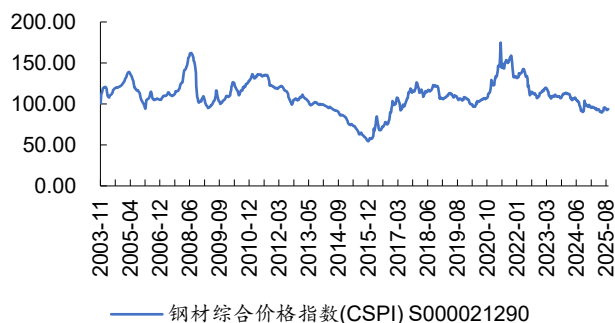
零跑汽车第 100 万台整车下线。9 月 25 日，零跑汽车迎来第 100 万台整车下线的重要节点。从 2022 年 6 月 28 日第 10 万台到 2024 年 10 月 17 日第 50 万台车下线，再到第 100 万台达成，零跑仅用时 343 天，展现出强劲的生产爬坡能力与市场热度。（盖世汽车）

全新问界 M7 开启交付。9 月 26 日，问界汽车宣布，旗下的全新问界 M7 车型开启全国交付。全新问界 M7 于 9 月 23 日上市，有增程纯电两种动力形式，提供五座六座两种座位布局，售价 27.98 万元起。车身尺寸方面，全新问界 M7 的长宽高分别为 5080/1999/1780mm，轴距为 3030mm。（盖世汽车）

宇树科技 CEO 王兴兴：下半年将发布身高 1.8 米的人形机器人。9 月 26 日，宇树科技创始人、CEO 王兴兴在第四届全球数字贸易博览会上发言称，宇树科技机器人算法今年已经历几次迭代，预计下半年将发布身高 1.8 米的人形机器人。他表示，今年上半年国内机器人行业发展火热，“中国智能机器人相关企业平均增长率达 50%到 100%”。前段时间宇树科技再次更新了算法，使机器人稳定性大幅提升。“我们把它定义为反重力模式，基本上机器人在任何干扰下都能自己恢复站立。算法升级后，理论上目前机器人可以完成各种舞蹈动作、武术动作。”王兴兴说。（盖世汽车）

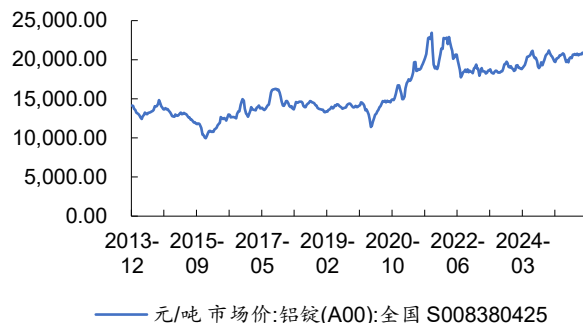
3、上游重点数据跟踪

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）



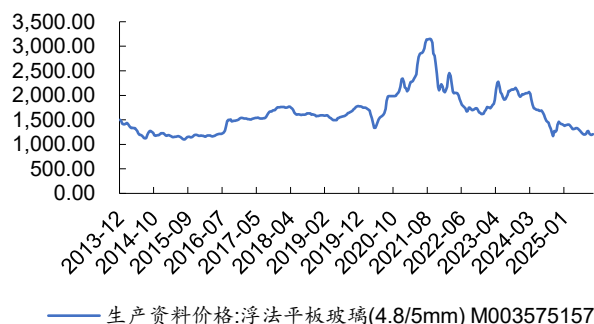
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 8：天然橡胶价格（元/吨）



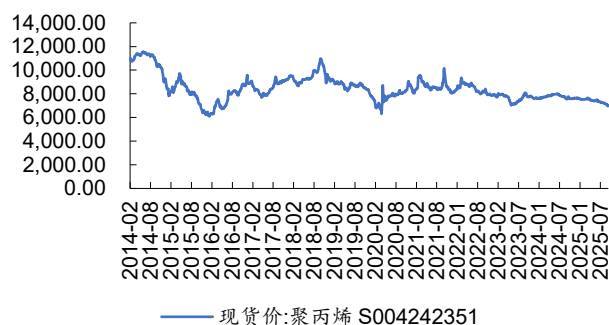
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 9：浮法平板玻璃价格（元/吨）



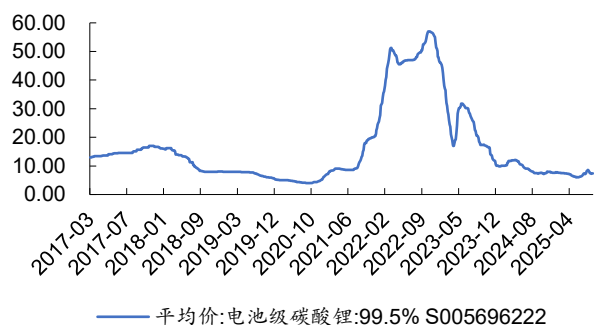
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 10：聚丙烯价格（元/吨）

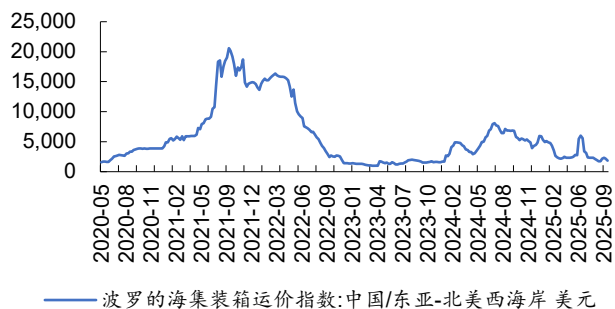


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

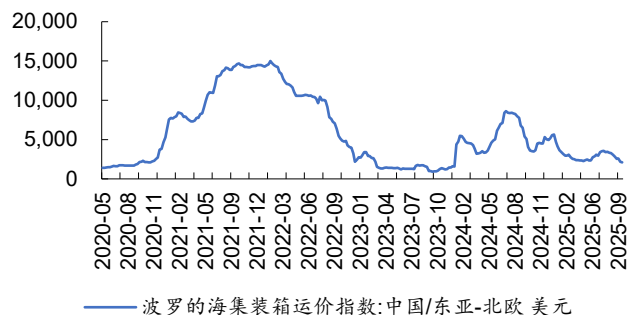
图 11：碳酸锂价格（万元/吨）



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 $\pm 5\%$ 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。