



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

中国首批 L3 级自动驾驶车型获得准入许可，特斯拉在奥斯汀启动无乘员 Robotaxi 路测

汽车周报

2025 年 12 月 21 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

中国首批 L3 级自动驾驶车型获得准入许可，特斯拉在奥斯汀启动无乘员 Robotaxi 路测

2025 年 12 月 21 日

投资要点:

- **行情回顾:** 本周 A 股汽车板块跑赢大盘。(1) 本周沪深 300 指数跌幅 0.28%，其中汽车板块跌幅 0.10%，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 21 位。(2) 本周 SW 乘用车跌幅 1.43%，北汽蓝谷、长安汽车领涨。(3) 本周 SW 商用车跌幅 0.82%，曙光股份、福田汽车领涨。(4) 本周 SW 汽车零部件涨幅 0.31%，浙江世宝、豪恩汽电领涨。
- **行业重点新闻。** (1) 中国首批 L3 级自动驾驶车型获得准入许可；(2) 特斯拉在奥斯汀启动无乘员 Robotaxi 路测；(3) 广汽集团：昊铂埃安 BU 完成组建，两品牌纳入同一事业部运营；(4) Momenta 获 Grab 战略投资；(5) 市场监管总局发布《汽车行业价格行为合规指南(征求意见稿)》；(6) 小鹏获 L3 级自动驾驶道路测试牌照；(7) 中国一汽:2027 年量产固态电池首搭红旗旗舰车型；(8) 欧盟将放弃 2035 年内燃机禁令。当地时间 12 月 16 日，欧盟委员会公布一项提案计划，在欧洲汽车行业承受压力之下，放弃自 2035 年对新燃油车实施的实际禁令；(9) 广州基本实现车内有安全员的自动驾驶示范运营全域开放；(10) 理想汽车正式进入埃及/哈萨克斯坦和阿塞拜疆市场。
- **本周观点:** 智驾政策逐步放开，智能化有望带动相关企业进一步增长。**整车厂方面**，建议关注比亚迪、吉利汽车、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、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、丰茂股份、宁波高发、保隆科技、伯特利、均胜电子、浙江仙通、福耀玻璃、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、精锻科技、卡倍亿、继峰股份、上海沿浦、明新旭腾等。
- **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、国际贸易政策变动风险等。

目 录

1、 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘	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

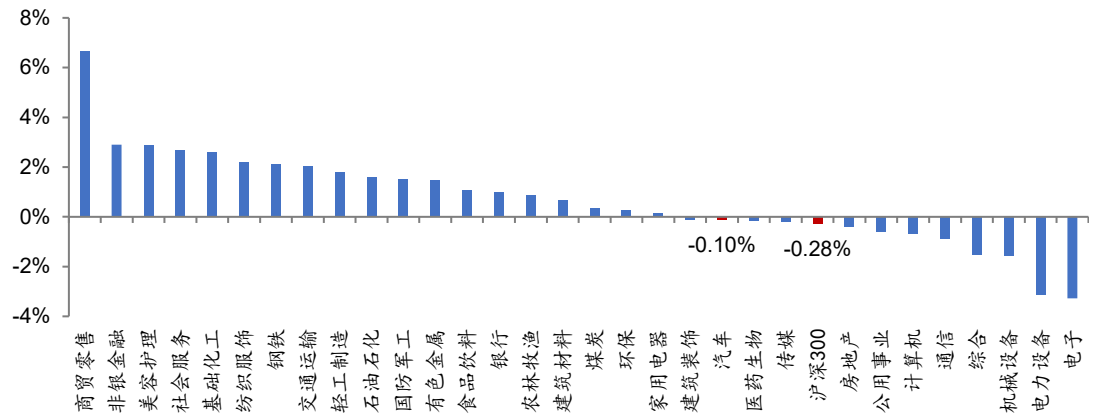
表 1：本周乘用车板块北汽蓝谷、长安汽车领涨	5
表 2：本周商用车板块曙光股份、福田汽车领涨	6
表 3：本周汽车零部件板块浙江世宝、豪恩机电领涨	6

图 目 录

图 1：本周汽车板块跌 0.1%，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 21 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 11 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 股汽车板块跑赢大盘

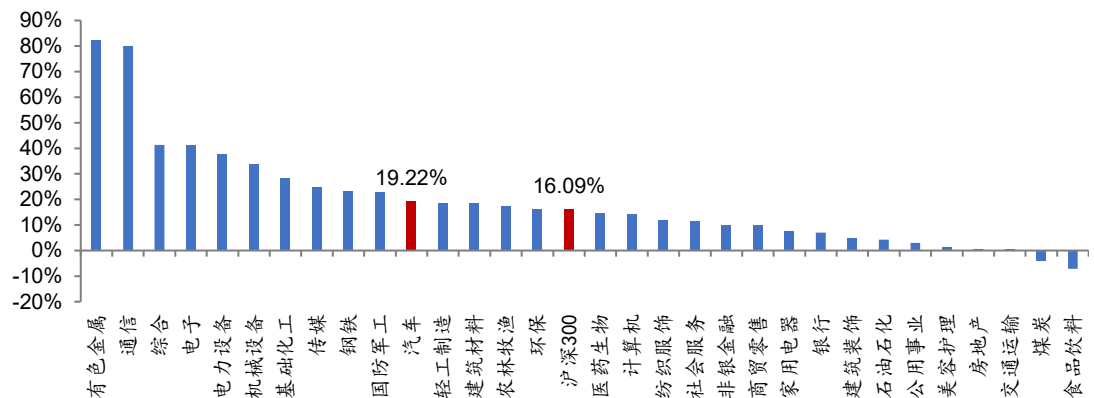
图 1：本周汽车板块跌 0.1%，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 21 位



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

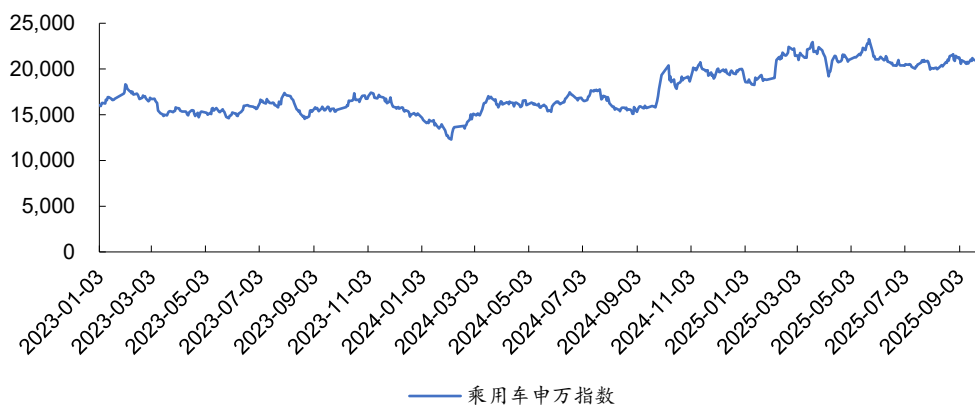
注：本周指交易日 2025 年 12 月 15 日-12 月 19 日，全文同

图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅申万一级行业排名第 11 位

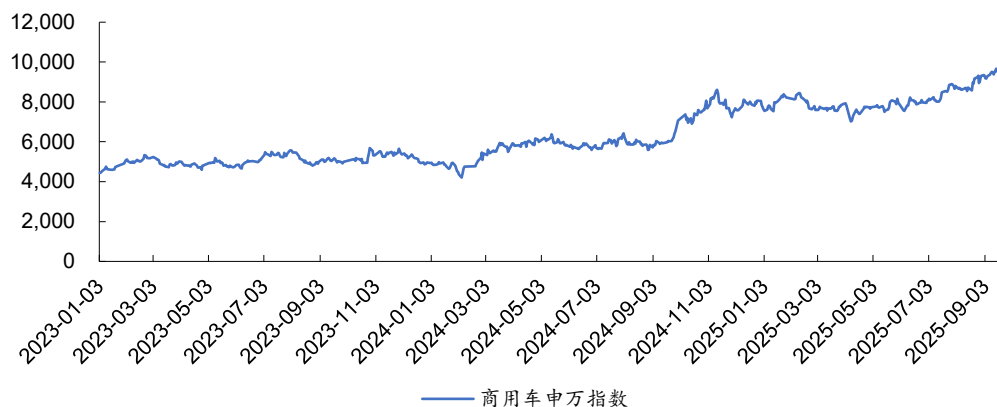


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

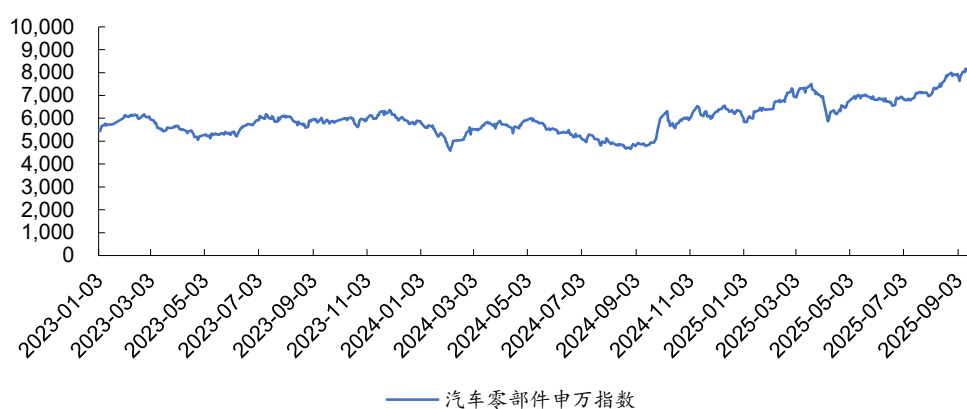
图 3：乘用车板块表现



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：本周乘用车板块北汽蓝谷、长安汽车领涨

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（%）
600733.SH	北汽蓝谷	8.21	—	8.5%	3.8%	-4.0%
000625.SZ	长安汽车	11.75	17.1	0.9%	-2.6%	-13.6%
600104.SH	上汽集团	15.71	63.1	-0.1%	2.1%	-16.8%
601127.SH	赛力斯	120.60	29.1	-1.4%	-8.2%	-6.2%
601238.SH	广汽集团	8.23	—	-1.8%	4.4%	-14.2%
601633.SH	长城汽车	22.21	17.4	-2.1%	0.4%	-17.0%
002594.SZ	比亚迪	94.23	22.4	-2.9%	-2.3%	0.5%
600418.SH	江淮汽车	47.99	—	-3.1%	-2.1%	26.3%
000572.SZ	海马汽车	8.51	—	-7.1%	-26.0%	73.0%

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、福田汽车领涨

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	3.38	-	5.6%	-12.4%	12.7%
600166.SH	福田汽车	2.85	29.7	4.4%	-3.4%	4.4%
600319.SH	*ST 亚星	9.36	-	3.8%	-4.4%	82.1%
000957.SZ	中通客车	11.54	20.7	2.6%	2.5%	-1.3%
600066.SH	宇通客车	33.97	15.1	1.1%	11.6%	44.6%
000550.SZ	江铃汽车	18.52	14.3	0.1%	-4.5%	-21.9%
000951.SZ	中国重汽	17.00	12.5	-0.3%	-1.3%	4.9%
601515.SH	东风股份	4.21	-	-0.5%	-14.8%	5.3%
000868.SZ	安凯客车	4.98	918.7	-1.0%	-6.9%	-26.0%
600375.SH	汉马科技	5.92	16.6	-1.0%	-11.8%	5.7%
000800.SZ	一汽解放	6.74	58.1	-1.3%	-8.0%	-20.1%
603611.SH	诺力股份	22.99	12.0	-1.9%	-1.5%	29.8%
301039.SZ	中集车辆	10.21	22.1	-2.2%	3.2%	10.2%
600686.SH	金龙汽车	16.09	35.1	-2.4%	7.1%	-1.4%
000338.SZ	潍柴动力	17.52	12.9	-2.6%	0.6%	38.4%

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浙江世宝、豪恩汽电领涨

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 (%)
002703.SZ	浙江世宝	17.51	77.1	44.1%	35.5%	44.3%
301488.SZ	豪恩汽电	167.20	160.3	28.4%	27.3%	178.1%
603023.SH	威帝股份	5.80	1,462.8	24.2%	32.4%	108.6%
002865.SZ	钧达股份	48.05	-	19.1%	11.6%	-12.3%
002536.SZ	飞龙股份	28.68	47.1	19.1%	24.5%	144.9%
300978.SZ	东箭科技	14.15	41.1	15.7%	17.9%	24.4%
301119.SZ	正强股份	51.71	46.5	13.6%	8.2%	84.7%
002284.SZ	亚太股份	13.68	26.3	10.3%	12.6%	66.8%
603390.SH	通达电气	13.10	72.2	10.2%	2.8%	18.7%
600699.SH	均胜电子	29.68	40.4	10.1%	11.3%	92.5%

资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

2、行业重点新闻

中国首批 L3 级自动驾驶车型获得准入许可。12 月 15 日，工业和信息化部正式公布我国首批 L3 级有条件自动驾驶车型准入许可，两款分别适配城市拥堵、高速路段的车型将在北京、重庆指定区域开展上路试点，标志着我国 L3 级自动驾驶从测试阶段迈入商业化应用的关键一步。记者了解到，这次公布的两款车型，来自一南一北两个汽车生产厂家。重庆这家汽车企业生产的纯电动轿车，可以实现在交通拥堵环境下高速公路和城市快速路单车道内最高时速 50 公里的自动驾驶功能，目前该功能仅限在重庆市有关路段开启。（新华网）

特斯拉在奥斯汀启动无乘员 Robotaxi 路测。马斯克 12 月 14 日证实，公司已在得克萨斯州奥斯汀启动无人驾驶 Robotaxi 路测，测试车辆内未配备任何乘员。其中两辆特斯拉 Model Y Robotaxi 被目击在奥斯汀公共道路上行驶，车内空无一人。（快科技）

广汽集团：昊铂埃安 BU 完成组建，两品牌纳入同一事业部运营。据广汽集团消息，近期，广汽集团正式启动自主品牌 BU（Business Unit）改革，昊铂埃安 BU 完成组建，两大品牌纳入同一事业部统筹运营。两品牌渠道融合将分阶段推进，第一阶段 2026 年 1 月 31 日前，首批昊铂与埃安销售和服务融合的销售网点将正式公布，预计将覆盖全国超 30 个城市，届时同一销售网点可以实现双品牌的销售和服务功能。第二阶段 2026 年 3 月 31 日前，昊铂与埃安品牌将完成渠道全面融合，形成超 1000 家销售网点、100%覆盖全国四线以上城市的网络。此次通过融合双品牌渠道资源，未来昊铂服务网络有望从目前的 200 家增加到 1000 家。（界面新闻）

Momenta 获 Grab 战略投资。Momenta 获东南亚出行及生活服务平台 Grab 战略投资，并达成战略合作。基于此合作，Momenta 与 Grab 将探索将 L4 级自动驾驶能力直接集成于量产车型中，形成了无需后期昂贵改装即可投入运营的一体化解决方案，并进入东南亚市场。（同花顺财经）

市场监管总局发布《汽车行业价格行为合规指南(征求意见稿)》。12 月 12 日，国家市场监督管理总局发布《汽车行业价格行为合规指南（征求意见稿）》（以下简称《指南》）公开征求意见的公告。《指南》提出五章共 28 条指导要求，明确了从整车到零配件生产、从定价策略到销售行为各环节的价格合规要求。例如，对于汽车生产企业，《指南》第十条清晰地指出了 9 项会产生法律风险的行为，其中包括整车、零部件出厂价格低于其生产成本；采用高规格、高等级充当低规格、低等级等手段变相降低价格，使实际出厂价格低于其生产成本；通过采取折扣、补贴等价格优惠手段，使实际出厂价格低于其生产成本等。（澎湃新闻）

小鹏获 L3 级自动驾驶道路测试牌照。12 月 16 日，小鹏汽车已在广州市获得 L3 级自动驾驶道路测试牌照，并启动常态化的 L3 道路测试。该牌照主要用于在广州市智能网联汽车测试高快速路上进行有条件自动驾驶的测试。2025 年科技日上，小鹏汽车正式发布具备 L4 级能力的第二代 VLA，该软件预计将在 2026 年一季度量产上车。2026 年，小鹏汽车计划推出量产的软硬件都达到 L4 级自动驾驶水平的车型。（第一财经网）

中国一汽:2027 年量产固态电池首搭红旗旗舰车型。中国一汽红旗品牌运营委员会副总裁蒋文虎近日透露，中国一汽联合 27 家单位联合攻关固态电池研发，目前已完成 66Ah 电芯试制，正在向量产阶段加速迈进，“2027 年底，中国一汽的固态电池将搭载到红旗高端旗舰轿车和红旗高端旗舰 SUV 上，同时量产。”（同花顺财经）

欧盟将放弃 2035 年内燃机禁令。当地时间 12 月 16 日，欧盟委员会公布一项提案计划，在欧洲汽车行业承受压力之下，放弃自 2035 年对新燃油车实施的实际禁令。路透社当天报道

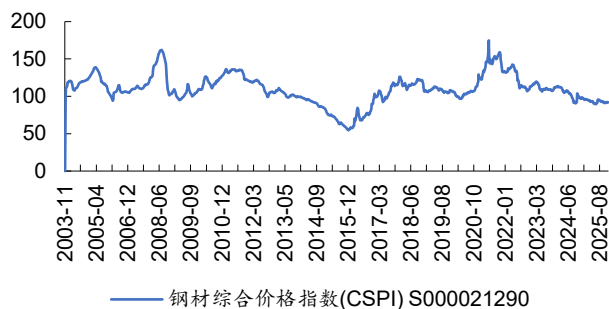
指出，这标志着欧盟近年来在绿色政策方面所作出的“最大退让”（biggest retreat）。目前，这项提案仍需得到欧盟各国政府和欧洲议会的批准，而一旦获批，将允许部分非电动汽车继续销售。此前，欧洲地区工业强国德国和意大利的汽车制造商一直寻求放宽相关规定。（观察者网）

广州基本实现车内有安全员的自动驾驶示范运营全域开放。广州市政府新闻办公室 17 日举行新闻发布会公布，广州基本实现车内有安全员的自动驾驶示范运营全域开放。广州市工业和信息化局副局长王玉印介绍，广州基本实现自动驾驶示范运营全域开放，开通机场、高铁站至市中心 19 条示范运营线路，市民可便捷体验自动驾驶出行服务。该市还入选中国首批车网互动规模化应用试点城市，建成光储充放一体化超充站，车网互动规模化应用水平领跑全国。（中国新闻网）

理想汽车正式进入埃及/哈萨克斯坦和阿塞拜疆市场。12 月 17 日，理想汽车通过官微宣布正式进入埃及、哈萨克斯坦、阿塞拜疆市场。官方表示，继此前的乌兹别克斯坦市场后，理想现已完成横跨中亚、高加索地区及非洲的核心市场布局，全球化进程迈入实质性落地阶段。此次海外上市，理想汽车同步推出理想 L9、理想 L7、理想 L6 三款主力车型，并将为海外用户提供官方质保服务、专业售后服务支持，以及持续的 OTA 技术升级服务。（IT 之家）

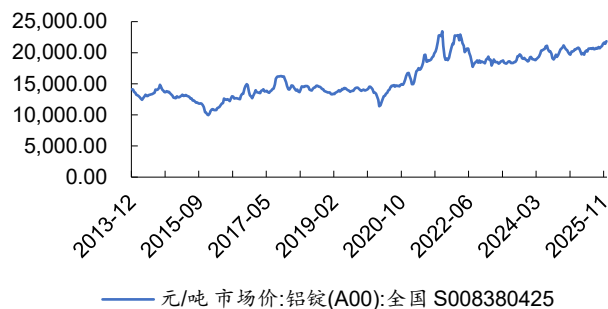
3、上游重点数据跟踪

图 6：钢材价格指数



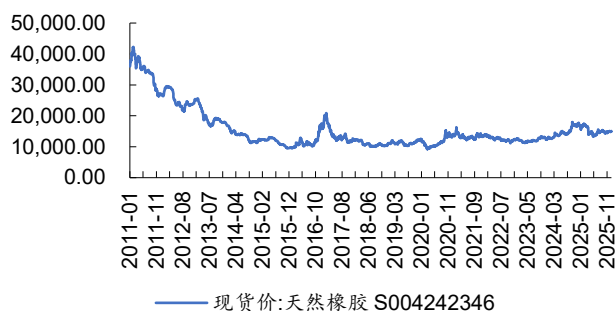
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 7：铝锭价格（元/吨）



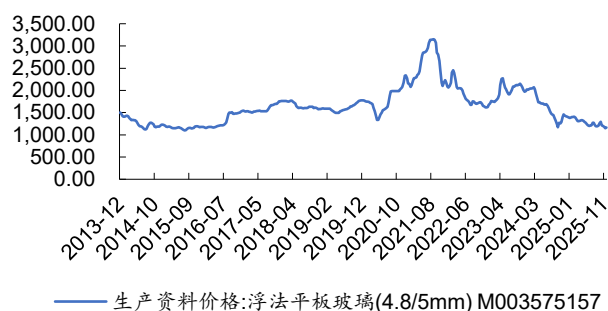
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 8：天然橡胶价格（元/吨）



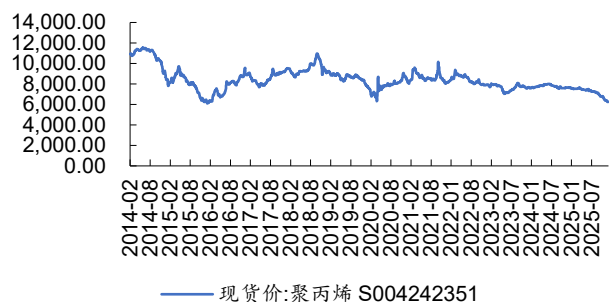
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 9：浮法平板玻璃价格（元/吨）



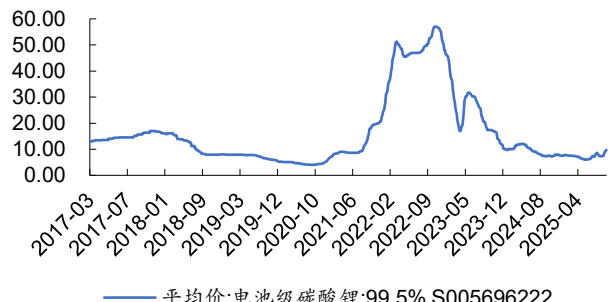
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

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。

国际贸易政策变动风险：若国际贸易政策有所变动，或将导致相关企业经营不及预期。

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。