



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

工信部公示智能网联汽车安全强制性国标，华为乾崮连发“两境”

汽车周报

2025 年 11 月 23 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

工信部公示智能网联汽车安全强制性国标，华为乾崮连发“两境”

2025 年 11 月 23 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 3.77%，其中汽车板块跌幅 4.89%，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 16 位。(2) 本周 SW 乘用车跌幅 5.94%，江淮汽车、广汽集团领涨。(3) 本周 SW 商用车跌幅 3.04%，*ST 亚星、潍柴动力领涨。(4) 本周 SW 汽车零部件跌幅 4.87%，大为股份、天普股份领涨。
- **行业重点新闻。** (1) 工信部公示智能网联汽车安全强制性国标；(2) 华为乾崮连发“两境”：奕境、启境首款车型明年推出；(3) 工信部:支持换电模式创新和车网互动试点；(4) 麦格纳与广汽、小鹏达成欧洲本地化生产规划；(5) 吉利资本领投，具身智能公司星动纪元获近 10 亿元 A+ 轮融资；(6) 小米汽车第 50 万辆整车正式下线；(7) 特斯拉 Robotaxi 服务向公众全面开放；(8) Stellantis 携手特斯拉：整合充电系统，电动车充电网络再扩容；(9) 小马智行第四代自动驾驶卡车将于明年量产；(10) 搭载 Momenta 智能驾驶辅助系统的国产宝马 iX3 计划明年投产；(11) 广汽集团新一届领导班子公布，闾先庆任总经理；(12) 零跑汽车成立智能科技公司，含 AI 及物联网业务；(13) 智元远征 A2 百公里跨省行走创吉尼斯纪录。
- **本周观点:** 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、三环传动、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

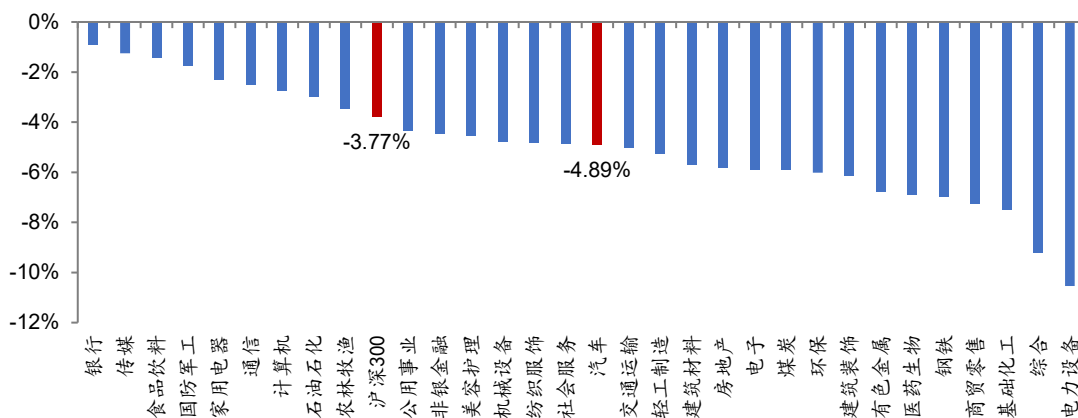
表 1：本周乘用车板块江淮汽车、广汽集团领涨	5
表 2：本周商用车板块*ST 亚星、潍柴动力领涨	6
表 3：本周汽车零部件板块大为股份、天普股份领涨	6

图 目 录

图 1：本周汽车板块跌 4.89%，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 16 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 14 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

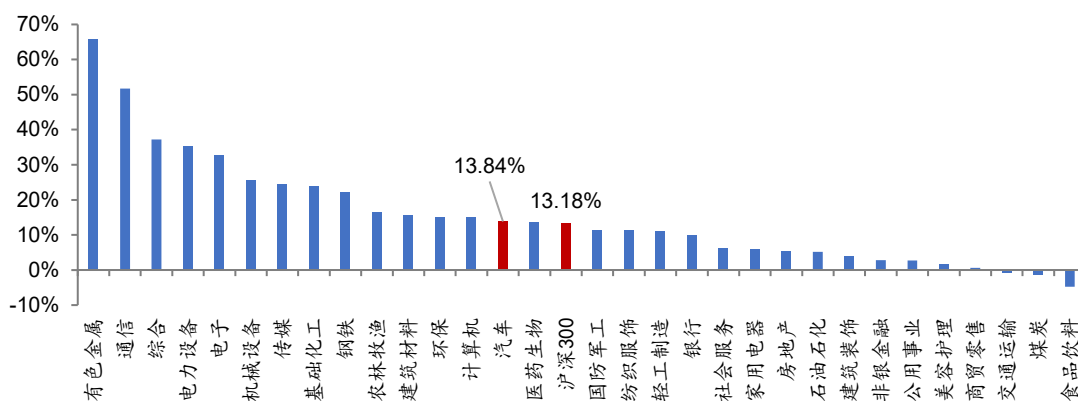
图 1：本周汽车板块跌 4.89%，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 16 位



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

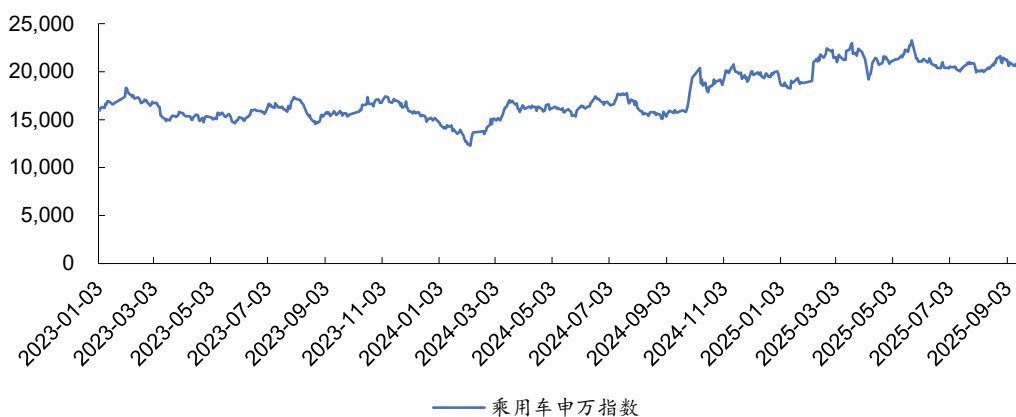
注：本周指交易日 2025 年 11 月 17 日-11 月 21 日，全文同

图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅申万一级行业排名第 14 位



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

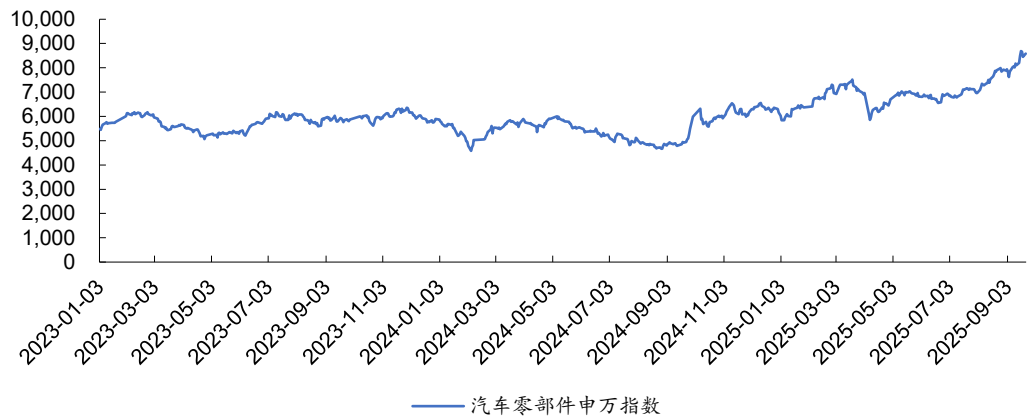
图 3：乘用车板块表现



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：本周乘用车板块江淮汽车、广汽集团领涨

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（%）
600418.SH	江淮汽车	48.26	—	0.8%	-2.3%	19.8%
601238.SH	广汽集团	7.60	—	-1.9%	-2.2%	-14.1%
600733.SH	北汽蓝谷	7.66	—	-2.0%	-1.5%	-12.4%
000625.SZ	长安汽车	11.79	17.2	-3.6%	-4.8%	-18.5%
601633.SH	长城汽车	21.62	16.9	-4.8%	-6.7%	-19.1%
002594.SZ	比亚迪	92.70	22.0	-5.8%	-11.5%	-2.4%
600104.SH	上汽集团	14.70	59.1	-7.0%	-11.0%	-13.9%
601127.SH	赛力斯	123.40	29.8	-8.7%	-21.8%	-3.7%
000572.SZ	海马汽车	9.45	—	-13.6%	43.4%	100.2%

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*ST 亚星、潍柴动力领涨

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 (%)
600319. SH	*ST 亚星	9.38	—	5.4%	17.1%	77.7%
000338. SZ	潍柴动力	16.66	12.2	-2.2%	17.1%	25.5%
600066. SH	宇通客车	30.59	13.6	-2.7%	5.5%	43.3%
000800. SZ	一汽解放	7.15	61.7	-3.9%	1.7%	-18.8%
000550. SZ	江铃汽车	18.67	14.4	-4.6%	-14.3%	-25.9%
000951. SZ	中国重汽	16.56	12.2	-5.8%	-4.9%	3.1%
000868. SZ	安凯客车	5.08	937.1	-6.1%	-10.2%	-8.6%
301039. SZ	中集车辆	9.57	20.8	-6.5%	-0.5%	-3.1%
600166. SH	福田汽车	2.75	28.6	-6.8%	-1.1%	3.0%
603611. SH	诺力股份	22.25	11.6	-8.0%	-7.1%	27.2%
000957. SZ	中通客车	10.67	19.1	-8.9%	-13.9%	-7.3%
600375. SH	汉马科技	6.20	17.4	-9.9%	-21.2%	1.2%
601515. SH	东风股份	4.49	—	-11.1%	-6.8%	7.9%
600686. SH	金龙汽车	14.09	30.7	-13.2%	8.0%	13.2%
600303. SH	曙光股份	3.38	—	-14.6%	-14.9%	10.5%

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大为股份、天普股份领涨

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 (%)
002213. SZ	大为股份	32.98	—	16.9%	51.0%	174.3%
605255. SH	天普股份	108.61	447.6	14.7%	29.7%	725.8%
600218. SH	全柴动力	11.05	53.2	6.0%	18.9%	35.9%
301550. SZ	斯菱股份	88.20	105.7	6.0%	8.8%	185.4%
603319. SH	美湖股份	36.49	82.3	5.9%	-2.6%	116.8%
920436. BJ	大地电气	20.25	—	5.3%	14.0%	-36.1%
301119. SZ	正强股份	46.83	42.1	5.0%	18.4%	104.7%
601279. SH	英利汽车	5.31	—	4.3%	19.1%	27.0%
300816. SZ	艾可蓝	45.86	50.7	3.3%	21.8%	89.5%
301133. SZ	金钟股份	27.50	64.7	2.6%	0.3%	15.5%

资料来源：同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

2、行业重点新闻

工信部公示智能网联汽车安全强制性国标。近日，工业和信息化部陆续提出《智能网联汽车 自动驾驶系统安全要求》和《智能网联汽车 组合驾驶辅助系统安全要求》两项强制性国家标准项目，并在全国标准信息公共服务平台公示征求意见。《智能网联汽车自动驾驶系统安全要求》标准项目周期 16 个月，公示时间为 2025 年 11 月 12 日至 2025 年 12 月 12 日。该标准适用于装配了自动驾驶系统的 M 类（载客）和 N 类（货运）汽车，规范了自动驾驶系统的技术要求、制造商要求和检验检测方法。标准内容包括动态驾驶任务执行、人机交互、安全管理能力、安全档案、试验方法、审核与评估等要求。（盖世汽车）

华为乾崮连发“两境”：奕境、启境首款车型明年推出。奕派科技总经理汪俊君 11 月 20 日表示，东风与华为乾崮深度合作的 DH 项目中文品牌定名“奕境”。据其透露，奕境首款车型将于明年 4 月的北京车展发布，后续每年至少有一款全新车型上市。同日，华为与广汽合作的启境品牌 CEO 刘嘉铭表示，明年启境计划推出两款车型，首款车型将于明年 6 月上市交付。（格隆汇）

工信部：支持换电模式创新和车网互动试点。11 月 12—13 日，2025 世界动力电池大会在四川省宜宾市举办。工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌在大会上表示，促进动力电池在相关领域扩大应用，支持换电模式创新和车网互动试点。（中新经纬）

麦格纳与广汽、小鹏达成欧洲本地化生产规划。11 月 21 日，麦格纳与广汽集团联合宣布双方的整车组装合作项目，旨在推动电动汽车在欧洲市场的本地化生产规模。此次合作是广汽集团加码欧洲市场的重要举措。目前，广汽集团的电动 SUV 车型 AION V 已在麦格纳的格拉茨工厂启动量产。此前，麦格纳工厂还与小鹏汽车达成了欧洲本地化生产的规划，位于奥地利格拉茨的麦格纳工厂已量产下线首批小鹏 G6 和小鹏 G9。未来，该工厂还将投产更多小鹏车型。（第一财经）

吉利资本领投，具身智能公司星动纪元获近 10 亿元 A+ 轮融资。11 月 20 日，具身智能公司星动纪元宣布完成近 10 亿元 A+ 轮融资。本轮融资由吉利资本领投，北汽产投战略投资，北京市人工智能产业投资基金及北京机器人产业发展投资基金（由京国瑞与首程控股共同管理）联合注资；与此同时，已有多家国际产业巨头战略资本加持。（IT 之家）

小米汽车第 50 万辆整车正式下线。11 月 20 日，小米汽车官微发文宣布：“刚刚，小米汽车第 50 万辆整车正式下产线。这是一个新的起点，未来我们会持续努力，感谢所有车主的支持。”11 月 18 日，小米集团合伙人、集团总裁卢伟冰在业绩电话会上透露，小米汽车预计本周完成全年 35 万辆的年度交付目标。（IT 之家）

特斯拉 Robotaxi 服务向公众全面开放。11 月 19 日，特斯拉在奥斯汀和旧金山湾区的 Robotaxi 服务今日均正式向公众推出。凡使用 iOS 系统的用户，只需下载 App，即可在上述两地预约乘车。（IT 之家）

Stellantis 携手特斯拉：整合充电系统，电动车充电网络再扩容。当地时间 11 月 18 日，全球汽车制造商 Stellantis 集团正式宣布，其北美、日本及韩国市场的部分纯电动车型将全面接入北美充电标准（NACS）。这一战略举措将使未来用户能够在五国范围内使用超过 2.8 万个特斯拉超级充电站，显著提升电动车充电便利性。根据声明内容，从 2026 年初开始，北美地区的 Stellantis 用户即可在数千个特斯拉超级充电站为兼容车型充电，覆盖主要城市及交通干线。而日本和韩国市场的用户则需等待至 2027 年，届时将同步开放特斯拉超级充电网络的使用权限。（每日资讯网）

小马智行第四代自动驾驶卡车将于明年量产。11月19日，小马智行宣布与三一重卡、东风柳汽达成合作，将联合打造第四代自动驾驶卡车。首批推出的两款车型将基于三一重卡和东风柳汽最先进的纯电动平台车型，面向千台量级规模进行开发，计划于明年量产并进行首批次运营。小马智行介绍，第四代自动驾驶卡车通过使用全新一代 Robotaxi 所采用的全冗余设计和安全标准，将把自动驾驶货运物流的安全性和可靠性提升至全新高度。第四代自动驾驶卡车系统设计寿命达2万小时，可支持100万公里货运运营。小马智行表示，该系列车型的量产将推动自动驾驶卡车技术发展和应用落地，并推动行业向“大规模无人商业运营”的跨越式发展。（中证网）

搭载 Momenta 智能驾驶辅助系统的国产宝马 iX3 计划明年投产。11月17日，Momenta 与宝马集团联合宣布，双方联合开发面向中国市场的新一代智能驾驶辅助解决方案将率先搭载于国产新世代 BMW iX3，并计划于2026年实现量产上市。（新浪新闻）

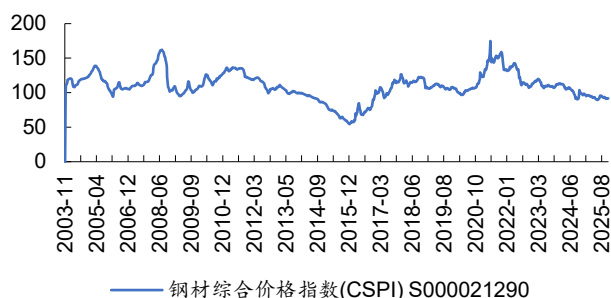
广汽集团新一届领导班子公布，闾先庆任总经理。11月16日，广汽集团发布公告称，冯兴亚不再兼任公司总经理，仍担任公司董事长及董事会战略委员会主任委员；董事会同意聘任闾先庆为总经理，聘任王丹为总会计师（财务负责人），聘任高锐、江秀云、郑衡、黄永强、陈家才为副总经理。（新京报）

零跑汽车成立智能科技公司，含 AI 及物联网业务。企查查显示，近日，北京凌艾智能科技有限公司成立，注册资本5000万元，经营范围包含：人工智能基础软件开发；人工智能应用软件开发；物联网应用服务；物联网技术服务等。企查查股权穿透显示，该公司由零跑汽车全资持股。（凤凰网财经）

智元远征 A2 百公里跨省行走创吉尼斯纪录。近日，智元远征 A2（SNA210041BA00652 号机器人）成功完成了从苏州金鸡湖到上海外滩的百公里跨省行走挑战，创造了一项足以记录在全球机器人发展史上的新纪录。11月20日，吉尼斯世界纪录认证官向智元远征 A2（SNA210041BA00652 号机器人）颁发了认证证书，正式确认智元远征 A2 全程行走距离为106.286km，成为“人形机器人行走最远距离/Longest journey walked by a humanoid robot”吉尼斯世界纪录保持者，得益于智元研发的快速热插拔换电系统，远征 A2 全程未关机、连续运行完成了挑战。（盖世汽车）

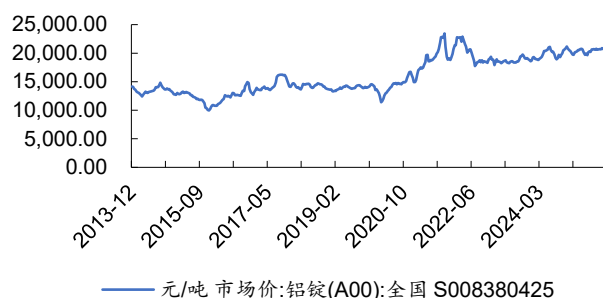
3、上游重点数据跟踪

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）



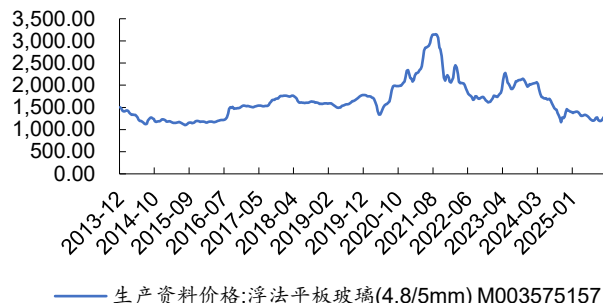
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 8：天然橡胶价格（元/吨）



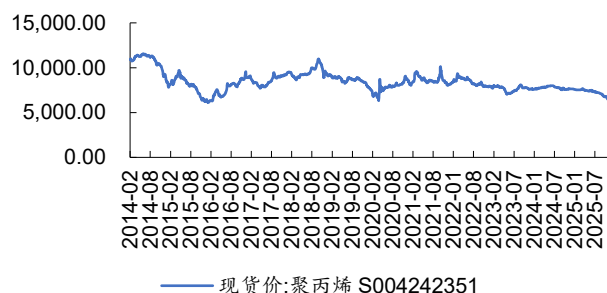
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 9：浮法平板玻璃价格（元/吨）



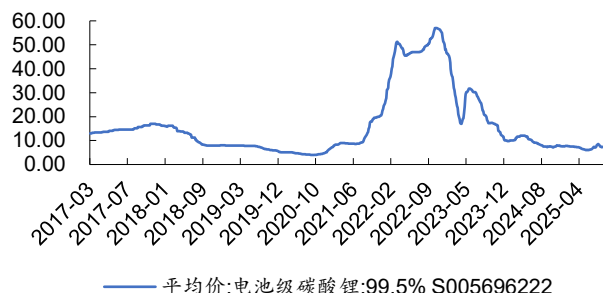
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 10：聚丙烯价格（元/吨）



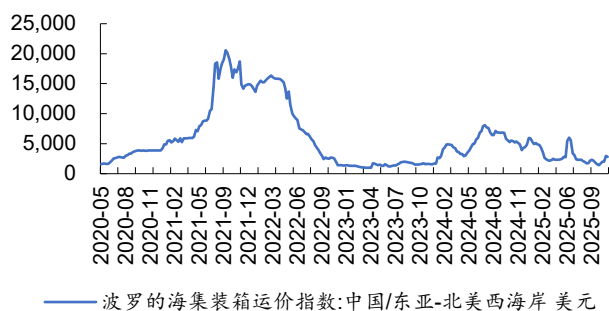
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 11：碳酸锂价格（万元/吨）



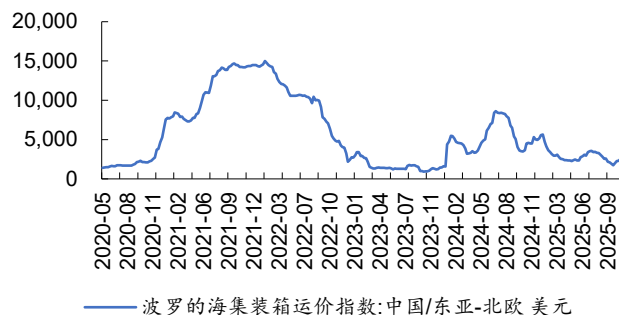
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

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。

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。