

汽车行业跟踪报告

2025 年车企利润池跟踪：自主与合资单车净利差距进一步缩小

我们整理了国内 31 家主要/重点自主和合资车企的营收、净利、销量情况，以跟踪对比合资和自主车企特点和变化。由于数据披露等原因，不同年份计算使用车企略有不同，具体各年份各车企对应车企详见正文图表。

- 2025 年重点车企总净利同比下滑 22%。2025 年重点车企净利润合计 1007 亿元、同比-22%（2024 年剔除上汽通用资产减值 232 亿元、吉利汽车出售收益 94 亿元），受行业竞争加剧，整体盈利下滑。增速角度，新势力+56%（减亏）>美系+38%（减亏）>日系-2%>自主-22%≈合计-22%>大众-26%>奔驰宝马-38%>特斯拉-46%，合资豪华&特斯拉受冲击最大，自主车系连续多年增长后出现下滑，新势力逐步步入盈利拐点。

- 净利占比角度，2025 年合资车系同比下降 3PP 至 48%。2025 年自主 51%>奔驰宝马 22%>大众 18%>特斯拉 14%>日系 11%>美系-3%>新势力-13%；相较 2024 年，新势力+10PP>日系+2PP>美系+1PP>自主≈大众-1PP>奔驰宝马≈特斯拉-6PP。此外：

- 新势力大幅减亏：2024 年-301 亿元/-23%→2025 年-134 亿元/-13%。新势力整体处于高速增长阶段，小米（同比+82 亿元）与零跑汽车（+34 亿元）步入盈利拐点，首次实现全年盈利，蔚来（+75 亿元）、小鹏（+47 亿元）受益规模释放+毛利率提升大幅减亏并实现单季度盈利；理想（-69 亿元）因纯电节奏不及预期盈利下滑。
- 合资豪华盈利承压明显：奔驰宝马（北京奔驰+华晨宝马）2025 年净利 222 亿元、同比-38%，特斯拉（中国）141 亿元、同比-46%。主要由于：1）高端市场被自主高端品牌（问界、极氪、蔚来）持续蚕食；2）豪华品牌为保份额加大让利。

接下来，我们将净利拆解成规模（销量）和盈利性（单车净利）两方面分析。

- 2025 年重点车系总销量上升，自主延续份额扩张、合资销量普遍下滑。销量一方面是净利润的乘数，另一方面通过规模效应影响单车净利，同时也是市场竞争力/定价的结果之一。2025 年重点车企销量合计 2696 万辆，同比+9%。其中新势力+62%>自主+13%>合计+9%>美系+6%>其他+4%>大众≈日系-6%>特斯拉-7%>奔驰宝马-17%。其中增速最快的车企为：小米汽车（同比+2.0 倍）、小鹏汽车（+1.3 倍）、零跑汽车（+1.0 倍）、蔚来汽车（+47%）、吉利汽车（+40%）。

- 销量占比角度，2025 年合资车系同比下降 5PP 至 29%。2025 年销量占比，自主 60%>日系 11%>大众 10%>新势力 8%>奔驰宝马 4%>特斯拉≈美系 3%>其它 2%；相较 2024 年，新势力+2.6PP>自主+2.4PP>美系持平>其它-0.1PP>特斯拉-0.5PP>奔驰宝马-1.1PP>大众-1.5PP>日系-1.7PP。自主、电动、智能化趋势持续，合资豪华、日系、大众系挤压尤显。

- 单车净利绝对值角度，自主合资差异进一步缩小。2025 年单车净利，奔驰宝马 2.3 万元>特斯拉 1.7 万元>大众 0.7 万元>日系 0.6 万元>合计≈自主 0.4 万元>美系-0.4 万元>新势力-0.6 万元。2025 年单车净利同比，新势力+1.6 万元>美系+0.3 万元>日系+0.2 万元>合计-0.1 万元>自主-0.2 万元>大众-0.2 万元>奔驰宝马-0.8 万元>特斯拉-1.2 万元。新势力规模效应释放、亏损收窄；美系靠上汽通用销量企稳，经营底部回升；日系体系化突出能力，单车盈利稳定；自主/大众/奔驰宝马受行业竞争激烈、营销费用增长、高端溢价回落等影响单车盈利下滑。

净利、单车净利、销量详细数据及 ASP、营收、净利率指标可参考正文图表。

- 投资建议：2025 年，自主品牌市场份额持续攀升，合资品牌份额进一步回落。而自主车企在盈利连续多年增长后，出现同比下滑。展望 2026 年，伴随行业“反内卷”相关政策落地，价格战逐步降温；叠加油气价格上行，新能源汽车出口将迎来高速增长，助力单车利润增长。整体来看，自主头部企业单车盈利有望企稳，合资品牌压力仍存，新势力则将陆续迈入规模化盈利周期。

投资方面，今年汽车板块投资主旋律依然为电车出海，未来随市场风格变化、数据继续走强、研究颗粒度提升，电车出海链条有望获得重新定价。继续推荐电车出海三杰吉利汽车、零跑汽车、比亚迪，以及自主豪华江淮汽车。龙头标配比亚迪，低估值龙二吉利汽车，弹性配置零跑汽车，全年出海销量和内销盈利有望超预期。此外江淮汽车调整较多，当前缺乏之催化剂，但好格局、高 ROE、大空间的中期逻辑不变，当前配置价值凸显。

- 风险提示：本报告中单车净利为计算值，数据披露与数据口径的影响或带来一定误差；国内经济和消费低于预期，行业竞争强于预期，原材料价格波动等。

推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：张程航

电话：021-20572543

邮箱：zhangchenghang@hcyjs.com

执业编号：S0360519070003

联系人：张睿希

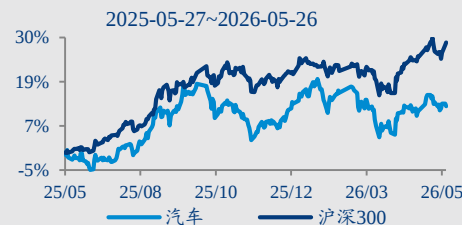
邮箱：zhangruixi@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	244	0.03
总市值(亿元)	48,129.75	3.60
流通市值(亿元)	36,147.96	3.38

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	1.3%	6.4%	11.0%
相对表现	-2.4%	-3.2%	-17.2%



相关研究报告

《汽车行业重大事件点评：FSD 入华关注度升温，看好智能化主线》

2026-05-27

《汽车行业周报（20260518-20260524）：机器人板块反弹，全年投资主线仍为电车出海》

2026-05-24

《【华创汽车】海外销量点评：26Q1 北美需求下滑，欧洲景气度向好》

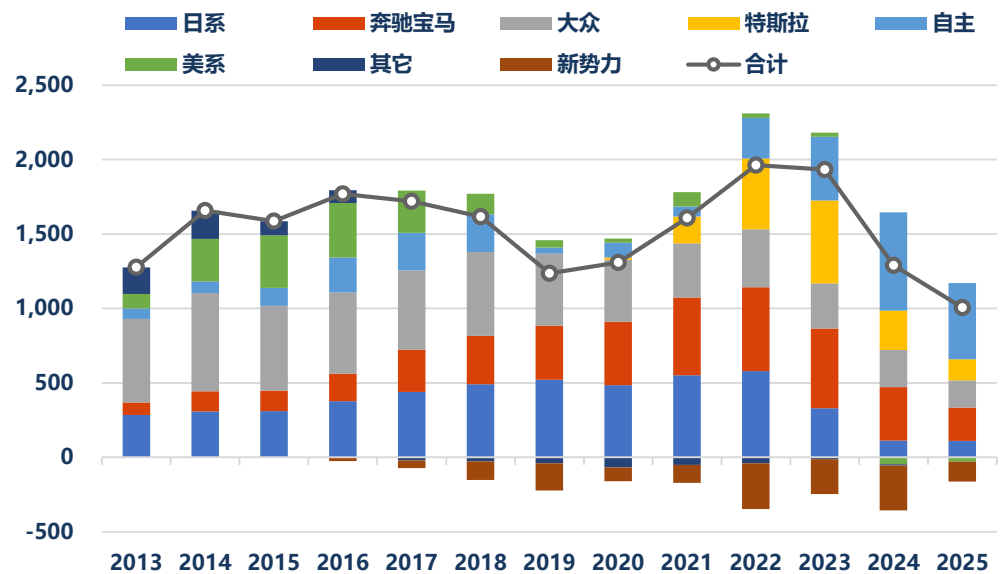
2026-05-19

图表目录

图表 1: 分车系净利润结构堆积图 (亿元)	3
图表 2: 分车系净利润结构占比图 (%)	3
图表 3: 分车系销量结构堆积图 (万辆)	4
图表 4: 分车系销量结构占比图 (%)	4
图表 5: 分车系单车净利 (万元)	5
图表 6: 重点车企单车净利 (万元)	5
图表 7: 分车系营收结构堆积图 (亿元)	6
图表 8: 分车系营收结构占比图 (%)	6
图表 9: 分车系 ASP (万元)	6
图表 10: 重点车企 ASP (万元)	7
图表 11: 重点车企净利率 (%)	7

一、净利润

图表 1: 分车系净利润结构堆积图 (亿元)

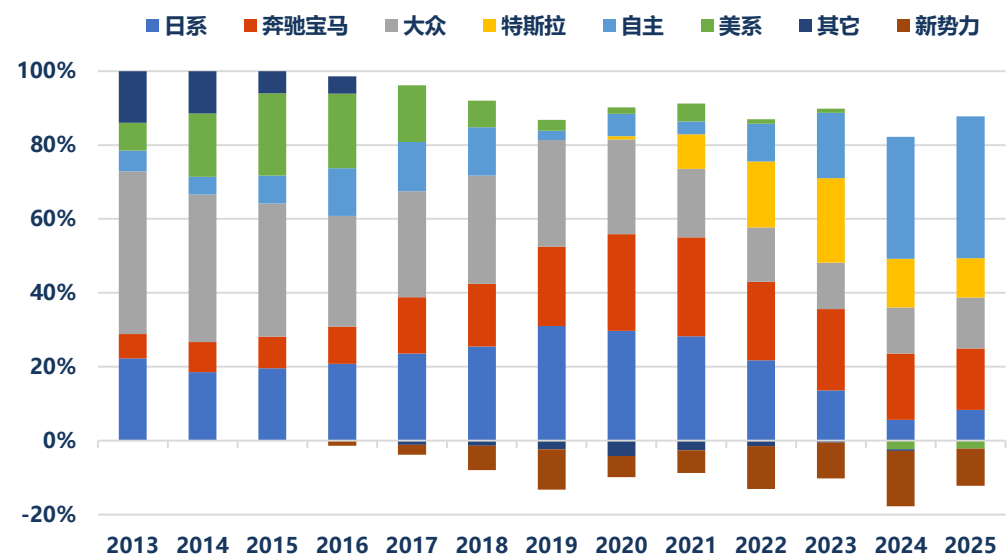


资料来源: Wind、各公司公告、华创证券

注1: 特斯拉为其中国市场估计值, 后同

注2: 共包含东风日产、广汽本田和一汽丰田等31家公司, 具体公司名称及对应年份同图表6, 车系净利润计算受数据披露影响, 后同

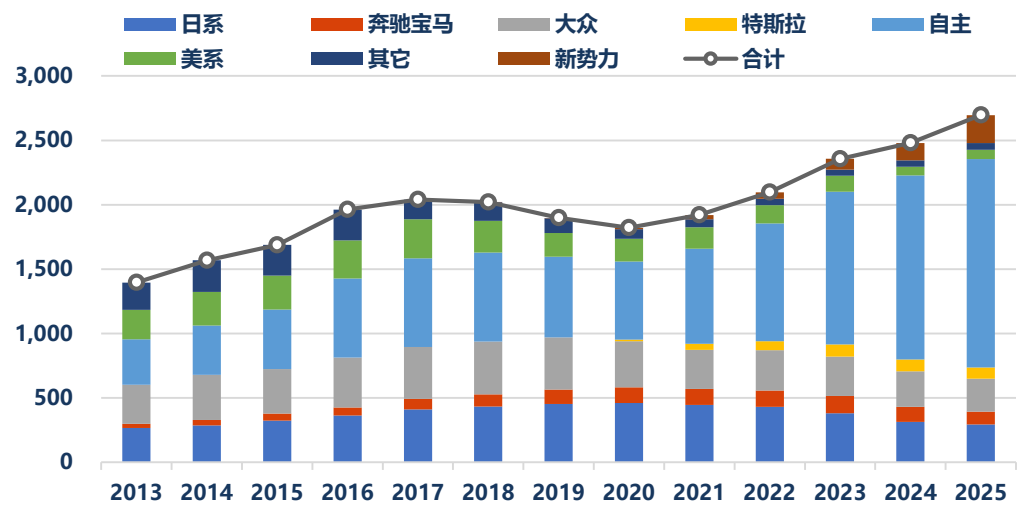
图表 2: 分车系净利润结构占比图 (%)



资料来源: Wind、各公司公告、华创证券

二、销量

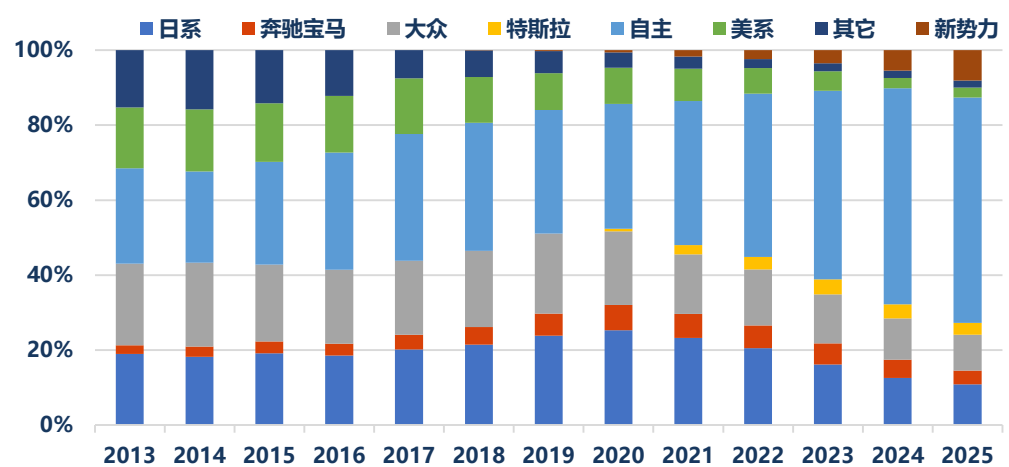
图表 3: 分车系销量结构堆积图 (万辆)



资料来源: 中汽协、华创证券

注: 为狭义乘用车销量, 后同

图表 4: 分车系销量结构占比图 (%)



资料来源: 中汽协、华创证券

三、单车净利

图表 5：分车系单车净利（万元）

车系	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	迷你图
日系	1.1	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1	1.2	1.0	1.2	1.3	0.9	0.4	0.6	
奔驰宝马	2.6	3.2	2.5	2.9	3.5	3.4	3.3	3.5	4.2	4.4	4.0	3.0	2.3	
大众	1.8	1.9	1.7	1.4	1.3	1.4	1.2	1.2	1.2	1.2	1.0	0.9	0.7	
特斯拉								1.1	3.8	6.7	5.9	2.9	1.7	
自主	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4	0.1	0.2	0.1	0.3	0.4	0.6	0.4	
美系	0.4	1.1	1.3	1.2	0.9	0.6	0.3	0.2	0.6	0.2	0.2	-0.7	-0.4	
其它	0.8	0.8	0.4	0.4	-0.1	-0.2	-1.0	-2.2	-1.9	-1.6	-1.6	-1.1	-0.6	
新势力						-95.4	-49.9	-8.8	-3.7	-6.1	-2.8	-2.2	-0.6	
合计	0.9	1.1	0.9	0.9	0.8	0.8	0.7	0.8	0.9	1.0	0.9	0.6	0.4	

资料来源：Wind、各公司公告、中汽协、华创证券计算

注：仅使用有净利披露的车企的净利和销量计算，各车系具体车企详见图表6

图表 6：重点车企单车净利（万元）

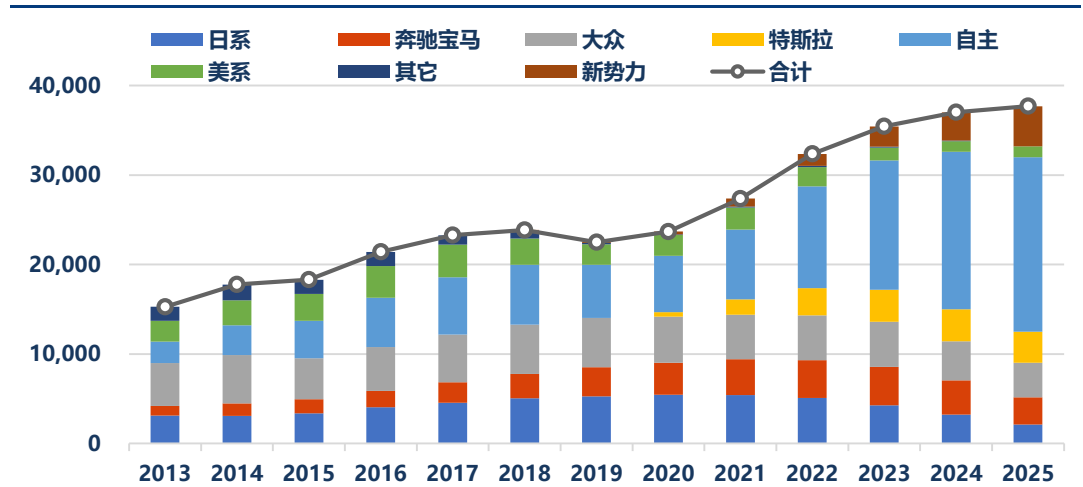
车系	车企	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	迷你图
日系	东风日产	1.3	1.3	1.1	1.1	1.1	1.2	1.3	1.0	1.1	1.2	0.1	0.1		
日系	广汽本田	0.8	0.9	0.6	0.6	0.8	0.9	1.0	1.0	1.1	1.0	0.4	-0.2	0.1	
日系	一汽丰田	0.6	0.4	0.7	1.2	0.6	0.9	0.7	0.7	1.0	1.2	1.5	0.7	0.7	
日系	东风本田	1.7	1.4	1.2	1.3	1.5	1.4	1.4	1.2	1.4	1.6	0.2	0.2		
日系	广汽丰田	1.2	1.8	1.2	1.1	1.4	1.1	1.4	1.6	2.0	2.1	1.9	0.7	0.7	
日系	长安马自达	0.1	1.1	1.1	1.1	1.4	1.5	1.4	1.1	1.0	0.1	-1.3	-0.4	-0.2	
日系	广汽三菱	-0.1	0.3	1.6	-1.0	0.7	0.8	0.3	-1.2	-1.3	-5.9				
奔驰宝马	北京奔驰	1.4	1.7	2.4	3.3	4.2	4.1	3.7	3.7	4.1	4.3	3.8	3.3	2.6	
奔驰宝马	华晨宝马	3.3	4.0	2.7	2.6	2.7	2.7	2.8	3.3	4.3	4.5	4.2	2.8	1.9	
大众	上汽大众	1.5	1.6	1.4	1.3	1.3	1.3	1.1	0.9	0.6	0.7	0.2	0.4	0.2	
大众	一汽大众	2.2	2.2	2.0	1.6	1.4	1.4	1.3	1.4	1.6	1.6	1.5	1.3	1.1	
特斯拉	特斯拉								1.1	3.8	6.7	5.9	2.9	1.7	
自主	吉利汽车	0.5	0.3	0.4	0.7	0.9	0.8	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5	
自主	上汽通用五菱	0.5	0.6	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	
自主	长城汽车	1.3	1.3	1.1	1.1	0.5	0.6	0.5	0.6	0.6	0.9	0.7	1.2	0.9	
自主	长安自主	-0.2	-0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	-0.3	0.4	0.2	0.9	0.8	0.4	0.2	
自主	上汽自主	-2.8	-3.4	-3.8	-1.5	-0.9	-0.5	-1.1	-1.2	-1.1	-0.6	-0.4	-0.6	-0.7	
自主	比亚迪	0.2	0.2	0.7	1.1	1.2	0.7	0.5	1.4	0.5	1.0	1.0	1.0	0.7	
自主	广汽自主	-1.4	-0.9	-0.4	0.1	0.4	0.4	-0.7	-1.0	-0.9	-1.0	-0.5	-0.4	-2.3	
自主	奇瑞汽车	0.3	0.1	0.0	0.1	0.1									
自主	赛力斯										-6.5	-3.9	1.2	1.4	
美系	上汽通用		0.9	1.0	0.9	0.8	0.8	0.7	0.3	0.5	0.5	0.4	-1.6	-0.7	
美系	长安福特	1.2	1.8	2.0	1.9	1.5	-0.2	-2.1	0.0	0.7	-1.0	-0.6	0.8	0.5	
美系	广汽菲克	2.8	-1.1	3.5	1.1	0.5	-0.8	-2.9	-3.3						
其它	北京现代	1.0	1.0	0.8	0.7	-0.2	0.0								
其它	东风悦达起亚	0.8	0.7	0.2	-0.2	-0.1	-0.3	-0.4	-1.9	-2.7	-2.8				
其它	神龙汽车	0.5	0.5	0.0	0.3	-0.0	-0.7	-2.3	-4.0	-0.7	-0.2	-1.6	-1.1		
新势力	小米汽车												-5.2	0.2	
新势力	蔚来汽车						-56.1	-11.9	-4.3	-10.6	-12.6	-10.1	-4.6		
新势力	理想汽车							-0.5	-0.4	-1.5	3.1	1.6	0.3		
新势力	小鹏汽车						-22.2	-10.1	-5.0	-7.6	-7.3	-3.1	-0.3		
新势力	零跑汽车								-6.4	-4.6	-2.9	-1.0	0.1		

资料来源：Wind、各公司公告、中汽协、华创证券计算

注：使用净利润除以销量计算单车净利，其中广汽自主为广汽集团净利润-投资收益、上汽自主为上汽集团母公司报表净利润-投资收益、长安自主为长安汽车净利润-投资收益、一汽丰田为使用丰田中国减去广汽丰田净利润的计算值、特斯拉为其中国市场估计值、上汽大众与一汽大众使用大众集团报表口径。

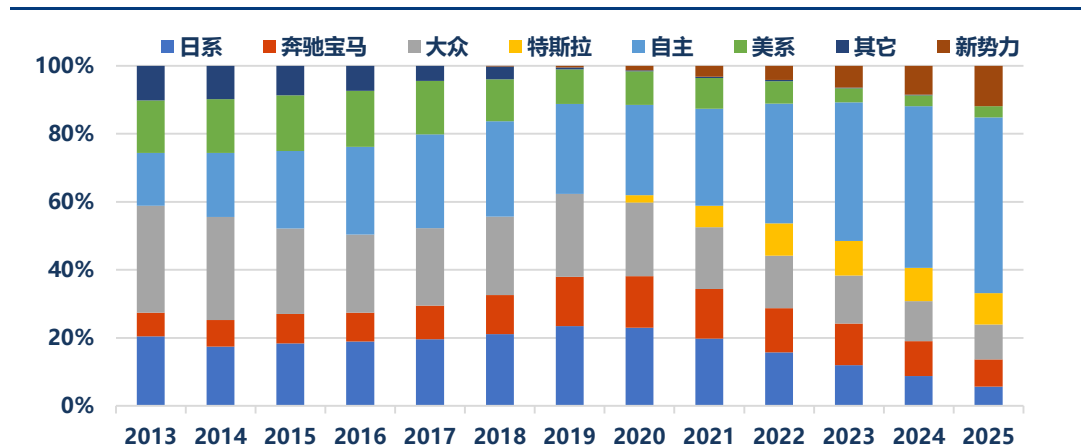
四、其他指标

图表 7: 分车系营收结构堆积图 (亿元)



资料来源: Wind、各公司公告、华创证券

图表 8: 分车系营收结构占比图 (%)



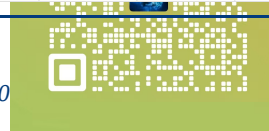
资料来源: Wind、各公司公告、华创证券

图表 9: 分车系 ASP (万元)

车系	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	迷你图
日系	14.9	13.6	12.8	13.6	13.3	13.8	13.9	14.2	14.9	15.2	14.6	14.2	14.9	
奔驰宝马	32.9	32.6	29.5	28.8	28.2	28.8	29.2	29.4	32.4	32.5	32.4	32.2	30.5	
大众	15.8	15.4	13.3	12.7	13.2	13.4	13.6	14.4	16.3	16.1	16.4	15.9	15.0	
特斯拉								41.2	36.7	43.2	37.9	39.2	40.7	
自主	8.2	8.7	9.0	9.0	9.3	9.7	10.5	11.6	12.0	14.2	14.3	14.9	14.4	
美系	10.3	10.8	11.4	11.9	12.1	11.9	12.2	13.2	15.0	15.0	14.5	17.2	16.9	
其它	9.9	9.6	8.9	9.0	8.9	8.4	12.0	14.0	11.4	10.9	10.4	9.1		
新势力						38.7	28.7	30.5	26.8	26.7	27.5	23.6	20.6	
合计	12.5	12.3	11.7	11.7	12.0	12.5	13.5	14.7	16.1	17.5	17.5	17.6	16.9	

资料来源: Wind、各公司公告、中汽协、华创证券

注: 仅使用有营收披露的车企的净利和销量计算, 各车系具体车企详见图表 10



图表 10: 重点车企 ASP (万元)

车系	车企	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	迷你图
日系	东风日产	14.7	13.4	12.9	14.3	13.5	14.0	14.0	14.1	15.3	13.9	12.5	12.1		
日系	广汽本田	13.4	12.5	12.0	11.9	13.1	13.2	13.7	14.7	14.7	15.5	14.4	14.5	14.5	
日系	一汽丰田														
日系	东风本田	15.0	13.3	13.1	14.0	13.2	14.1	14.0	14.0	14.3	15.2	14.7	15.9	15.7	
日系	广汽丰田	17.3	14.4	13.6	13.7	13.7	14.4	14.4	14.5	15.6	16.3	16.4	14.8	14.6	
日系	长安马自达	17.4	20.0	13.3	12.0	12.0	12.1	12.1	12.6	13.2					
日系	广汽三菱	13.7	11.8	10.9	17.5	14.6	13.5	13.4	12.9	12.5	12.7				
奔驰宝马	北京奔驰	28.6	30.2	26.5	26.9	27.6	27.9	27.3	27.8	29.9	31.0	30.3	31.4	30.0	
奔驰宝马	华晨宝马	35.3	33.9	32.1	30.8	28.9	29.8	31.1	31.0	34.4	33.9	34.1	32.9	30.9	
大众	上汽大众	11.3	11.0	10.0	9.6	10.6	10.9	10.4	10.4	11.1	12.3	11.8	11.6	11.2	
大众	一汽大众	20.4	19.6	17.0	16.0	15.9	15.9	16.7	17.3	19.8	18.8	19.4	18.9	17.5	
特斯拉	特斯拉								41.2	36.7	43.2	37.9	39.2	40.7	
自主	吉利汽车	5.3	5.1	5.9	7.0	7.5	7.1	7.2	7.0	7.7	10.3	10.6	11.0	11.3	
自主	上汽通用五菱	-	7.9	7.8	7.3	6.8	7.8	8.1	8.7	7.5	7.0	9.4	8.4	7.6	
自主	长城汽车	9.1	10.2	10.1	10.2	10.6	10.7	10.4	11.7	13.0	15.6	16.9	19.2	19.5	
自主	长安自主	8.3	8.1	7.5	7.1	7.8	7.9	8.8	8.8	9.3	10.3	9.7	10.3	9.4	
自主	上汽乘用车	8.1	8.3	10.0	10.4	11.0	10.9	9.5	9.3	8.9	10.7	9.9	7.8	7.8	
自主	比亚迪	9.9	12.7	17.5	20.3	25.3	24.3	27.1	36.5	28.8	22.8	20.1	18.3	17.7	
自主	广汽乘用车	17.3	16.6	14.8	10.8	11.3	12.1	15.0	17.8	16.9	17.4	14.2	13.6	15.8	
自主	奇瑞汽车	6.1	6.7	5.9	5.6	5.3	4.7								
自主	赛力斯										42.5	39.5	37.2	38.3	
美系	上汽通用	9.4	9.7	10.3	10.8	11.4	11.4	11.7	12.1	13.7	13.9	14.5	15.8	16.2	
美系	长安福特	12.3	13.2	13.5	13.4	12.8	13.2	15.3	19.4	20.3	20.3	-	19.5	19.2	
美系	广汽菲克	10.4	10.0	12.2	16.4	15.4	15.7	15.8	15.6	19.2					
其它	北京现代	10.0	9.8	9.5	9.6	8.8	8.0								
其它	东风悦达起亚														
其它	神龙汽车	9.6	9.2	8.0	7.9	9.1	9.7	12.0	14.0	11.4	10.9	10.4	9.1		
新势力	小米汽车												23.9	25.8	
新势力	蔚来汽车						38.7	38.9	36.5	38.9	36.3	33.8	29.6	26.8	
新势力	重庆理想								30.7	29.8	34.0	32.9	28.9	27.6	
新势力	肇庆小鹏							14.0	21.6	21.4	22.2	21.5	21.7	17.9	
新势力	零跑汽车								20.9	7.1	11.2	11.7	11.0	10.9	

资料来源: Wind、各公司公告、中汽协、华创证券

图表 11: 重点车企净利率 (%)

车系	车企	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	迷你图
日系	东风日产	9.1%	9.6%	8.8%	7.8%	8.2%	8.4%	9.3%	7.0%	6.9%	8.5%	0.4%	0.9%		
日系	广汽本田	5.8%	6.8%	4.7%	5.3%	6.4%	7.1%	7.4%	6.9%	7.4%	6.1%	2.6%	-1.2%	0.7%	
日系	一汽丰田														
日系	东风本田	11.5%	10.3%	8.8%	9.1%	11.0%	10.1%	9.7%	8.3%	9.6%	10.6%	1.5%	1.0%	0.0%	
日系	广汽丰田	7.2%	12.5%	8.8%	7.8%	9.9%	7.8%	9.8%	10.9%	12.7%	12.9%	11.7%	4.8%	4.6%	
日系	长安马自达	0.9%	5.3%	8.1%	9.0%	11.8%	12.6%	11.5%	8.5%	7.3%					
日系	广汽三菱	-1.0%	2.7%	14.7%	-5.9%	4.5%	5.7%	2.5%	-9.0%	-10.4%	-46.6%				
奔驰宝马	北京奔驰	4.8%	5.6%	9.0%	12.2%	15.3%	14.8%	13.5%	13.2%	13.8%	13.9%	12.5%	10.4%	8.7%	
奔驰宝马	华晨宝马	9.4%	11.7%	8.3%	8.4%	9.4%	9.0%	10.7%	12.5%	13.2%	12.3%	8.5%	6.3%		
大众	上汽大众	13.5%	14.6%	13.7%	13.3%	12.1%	12.3%	10.2%	8.6%	5.0%	5.7%	1.9%	3.4%	1.7%	
大众	一汽大众	10.7%	11.0%	11.6%	9.7%	8.7%	8.8%	8.0%	7.9%	8.2%	8.8%	7.7%	6.7%	6.0%	
特斯拉	特斯拉								2.7%	10.5%	15.5%	15.5%	7.3%	4.1%	
自主	吉利汽车	9.3%	6.6%	7.6%	9.6%	11.5%	11.9%	8.5%	6.1%	4.3%	3.1%	2.8%	3.1%	4.8%	
自主	上汽通用五菱		7.0%	5.4%	5.0%	5.1%	4.1%	2.0%	0.2%	1.4%	1.8%	1.2%	1.3%	1.8%	
自主	长城汽车	14.5%	12.8%	10.6%	10.7%	5.0%	5.4%	4.8%	5.2%	4.9%	6.0%	4.1%	6.3%	4.4%	
自主	长安自主	-2.6%	-0.9%	0.7%	0.9%	0.4%	1.6%	-3.8%	4.6%	2.5%	8.9%	7.7%	3.9%	2.2%	
自主	上汽乘用车	-35.1%	-41.4%	-38.1%	-14.4%	-7.8%	-4.8%	-11.1%	-12.5%	-11.9%	-5.2%	-4.4%	-7.5%	-9.2%	
自主	比亚迪	1.5%	1.3%	4.0%	5.4%	4.7%	2.9%	1.7%	3.9%	1.9%	4.2%	5.2%	5.4%	4.2%	
自主	广汽乘用车	-7.9%	-5.6%	-2.5%	1.1%	3.8%	3.0%	-4.5%	-5.6%	-5.1%	-5.6%	-3.6%	-3.2%	-14.5%	
自主	奇瑞汽车	4.3%	1.9%	0.6%	1.9%	1.0%	0.0%								
自主	赛力斯										-15.3%	-11.6%	3.3%	3.7%	
美系	上汽通用	0.0%	8.8%	9.3%	8.4%	6.8%	7.0%	5.8%	2.3%	4.0%	3.4%	2.9%	-10.0%		
美系	长安福特	9.8%	13.6%	14.9%	14.4%	11.5%	-1.6%	-13.7%	0.0%	3.7%	-4.8%		4.3%	2.6%	
美系	广汽菲克	27.1%	-10.5%	28.5%	6.7%	2.9%	-4.8%	-18.3%	-21.1%	0.0%					
其它	北京现代	10.5%	10.4%	8.0%	7.1%	-2.2%	0.2%								
其它	东风悦达起亚														
其它	神龙汽车	5.5%	5.1%	0.5%	3.9%	-0.4%	-7.2%	-19.2%	-28.4%	-5.9%	-2.2%	-15.0%	-12.1%		
新势力	小米汽车												-21.8%	0.9%	
新势力	蔚来汽车						-194.7%	-144.4%	-32.6%	-11.1%	-29.3%	-37.3%	-34.1%	-17.1%	
新势力	重庆理想							-857.5%	-1.6%	-1.2%	-4.5%	9.5%	5.6%	1.0%	
新势力	肇庆小鹏							-159.0%	-46.7%	-23.2%	-34.0%	-33.8%	-14.2%	-1.5%	
新势力	零跑汽车							-770.4%	-174.3%	-90.9%	-41.3%	-25.2%	-8.8%	0.8%	

资料来源: Wind、各公司公告、华创证券

汽车组团队介绍

组长、首席分析师：张程航

美国哥伦比亚大学公共管理硕士。曾任职于天风证券，2019 年加入华创证券研究所。

分析师：李昊岚

伦敦大学学院金融硕士。2022 年加入华创证券研究所。

分析师：林栖宇

上海财经大学金融硕士。2023 年加入华创证券研究所。

助理研究员：于公铭

英国拉夫堡大学金融硕士。2024 年加入华创证券研究所。

助理研究员：张睿希

上海交通大学金融硕士。2024 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
	刘泽群	销售经理		liuzequn@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	武晶晶	销售经理		wujingjing@hcyjs.com
	武君书	销售经理		wujunshu@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	章依若	销售经理		zhangyiruo@hcyjs.com

广州机构销售部	谢玮颖	资深销售经理		xieweiyi@hcyjs.com
	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹琦	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别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，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编：100033 传真：010-66500801 会议室：010-66500900	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际 商务中心 A 座 19 楼 邮编：518034 传真：0755-82027731 会议室：0755-82828562	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层 邮编：200120 传真：021-20572500 会议室：021-20572522