

汽车行业 2025 年 9 月投资策略暨中报总结

8 月汽车销量同比增长 16%，2025Q2 汽车板块营收同比增长 9%

优于大市

核心观点

2025 年中报总结：2025H1，CS 汽车营收 18335.59 亿元，同比+7.96%，归母净利润 760.76 亿元，同比+2%。2025Q2，CS 汽车营收 9813.21 亿元，同比+9.14%（CS 汽零同比+11%），环比+16.58%（CS 汽零同比+14%）；归母净利润 386.23 亿元，同比-6.64%（CS 汽零同比+18%），环比+7.61%（CS 汽零同比+17%）。

销量跟踪：根据中汽协，2025 年 8 月，汽车产销分别 281.5 和 285.7 万辆，环比增长 8.7%和 10.1%，同比增长 13%和 16.4%。8 月，乘用车产销分别 250 万辆和 254 万辆，环比增长 9%和 11.1%，同比增长 12.5%和 16.5%。8 月，新能源汽车销量 139.5 万辆，同比增长 26.8%，占比汽车新车总销量的 48.8%。

本月行情：截至 8 月 31 日，8 月 CS 汽车板块上涨 11.72%，其中 CS 乘用车上涨 8.01%，CS 商用车上涨 2.97%，CS 汽车零部件上涨 16.04%，CS 汽车销售与服务上涨 2.12%，CS 摩托车及其它上涨 15.87%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 1.39pct，跑赢上证综合指数 3.75pct。

成本追踪：截至 2025 年 8 月 31 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期 -13.3%/+5.4%/-7.1%，分别环比上月同期 -6.2%/-0.1%/-2.4%。

库存：2025 年 8 月中国汽车经销商库存预警指数为 57.0%，同比上升 0.8pct，环比下降 0.2pct，库存预警指数位于荣枯线之上。

市场关注：1) 智驾：小鹏 G7 Ultra 首次 OTA:重点推送全场景 VLA；地平线与哈啰达成战略合作，加速 Robotaxi 商业化落地；2) 机器人：优必选斩获 2.5 亿元全球人形机器人最大订单；3) 车型&整车：华为上汽合作首款 SUV 尚界 H5 亮相：预售价 16.98 万元起；东风集团股份正式复牌，子公司岚图汽车将登陆港股；4) 政策方面：国务院:大力发展智能网联汽车等新一代智能终端；重庆市:追加 1.35 亿元预算用于汽车等以旧换新。

核心观点：中长期维度，关注自主崛起和电动智能趋势下增量零部件机遇。一年期维度，看好强新品周期的华为汽车及车型元年的小米汽车产业链。

投资建议：地缘政治背景下汽车作为内需消费品，刺激政策有望加码，看好乘用车和国产替代零部件，1) 整车推荐：新品周期强劲的零跑汽车、江淮汽车、吉利汽车；2) 智能化推荐：科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技；3) 机器人推荐：拓普集团、三花智控、双环传动；4) 国产替代推荐：星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、地平线机器人-W 等。

风险提示：汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
9863.HK	零跑汽车	优于大市	60.95	790	-0.05	1.86	-1219	33
0175.HK	吉利汽车	优于大市	18.44	1701	1.36	1.74	14	11
600418.SH	江淮汽车	优于大市	54.50	1190	0.11	0.8	495	68
9660.HK	地平线机器人-W	优于大市	10.22	1294	-0.14	-0.03	-73	-341
601689.SH	拓普集团	优于大市	67.15	1167	2.04	2.55	33	26

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为 2025 年 9 月 12 日数据

行业研究 · 行业专题

汽车

优于大市 · 维持

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

证券分析师：唐英韬

021-61761044

tangyingtao@guosen.com.cn

S0980524080002

证券分析师：贾济恺

021-61761026

jiajikai@guosen.com.cn

S0980524090004

证券分析师：杨钊

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

证券分析师：孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

S0980524070005

证券分析师：余珊

0755-81982555

yushan1@guosen.com.cn

S0980525070004

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《汽车行业周报（25 年第 31 周）-8 月 1-24 日乘用车批发销量同比增长 12%，华为上汽合作尚界 H5 开启预订》——2025-09-01
《低空经济行业专题系列三：低空经济乘风而至，产业机遇前景广阔》——2025-08-22

《汽车行业周报（25 年第 29 周）-持续关注板块中报业绩，新款坦克 500 预售火热》——2025-08-19
《人形机器人系列专题之本体-AI 技术革命，车企转型具身智能》——2025-08-16

《汽车行业周报（25 年第 27 周）-行业进入中报业绩期，建议关注 2025 世界机器人大会》——2025-08-05

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	6
投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇	7
核心假设或逻辑的主要风险	12
2025 年中报总结：汽车板块 2025Q2 营业总收入同环比双增，净利润同比下降、环比增长	13
重要行业新闻与上市车型	27
重要行业新闻	27
9 月上市车型梳理	32
8 月汽车板块走势强于大盘	33
行业涨跌幅：汽车板块 8 月走势强于大盘	33
估值：8 月汽车板块整体较 7 月有所提升	34
数据跟踪	35
月度数据：8 月，汽车销量 285.7 万辆，同比增长 16.4%	35
上险数据：8 月 (8.4-8.31) 国内乘用车累计上牌 182 万辆，同比+2.9%	38
月度数据：8 月 1-31 日，全国乘用车厂商零售 195 万辆，同比增长 3%	39
新势力方面：8 月新势力交付多数同比上升	40
库存：8 月份汽车经销商库存预警指数为 57.0%，同比上升 0.8pct	41
行业相关运营指标：8 月原材料价格环比下降	41
汇率：欧元、美元兑人民币同比提升	42
公司公告	43
重点公司盈利预测及估值	44

图表目录

图 1: 国内汽车产量（万辆）	7
图 2: 国内乘用车销量及增速（万辆）	7
图 3: 2025Q2 分板块营收同比增速（%）	15
图 4: 2025Q2 分板块归母净利润同比增速（%）	15
图 5: 中信 CS 汽车营业总收入及同比	15
图 6: 中信 CS 汽车归母净利润及同比	15
图 7: 中信 CS 汽车单季度营业总收入及同比	16
图 8: 中信 CS 汽车单季度归母净利润及同比	16
图 9: 2025H1 汽车板块营业总收入同比增速分布	16
图 10: 2025H1 汽车板块归母净利润同比增速分布	16
图 11: 2025Q2 汽车板块归母净利润同比增速区间	17
图 12: 2025Q2 汽车板块归母净利润环比增速区间	17
图 13: 中信 CS 汽车的毛利率与净利率	17
图 14: 单季度中信 CS 汽车的毛利率与净利率	17
图 15: 2025H1 中信汽车各板块营业总收入及同比	18
图 16: 2025H1 中信汽车各板块归母净利润及同比	18
图 17: 2025Q2 中信汽车各板块营业总收入及同比	18
图 18: 2025Q2 中信汽车各板块归母净利润及同比	18
图 19: 2025H1 中信汽车各板块销售毛利率与净利率	19
图 20: 2025Q2 中信汽车各板块销售毛利率与净利率	19
图 21: CS 乘用车 II 营业总收入及同比	19
图 22: CS 乘用车 II 归母净利润及同比	19
图 23: CS 乘用车 II 单季度营业总收入及同比	20
图 24: CS 乘用车 II 单季度归母净利润及同比	20
图 25: CS 乘用车 II 毛利率与净利率	20
图 26: 单季度 CS 乘用车 II 的毛利率与净利率	20
图 27: 乘用车各公司 2025H1 营业总收入及同比	21
图 28: 乘用车公司 2025H1 归母净利润及同比	21
图 29: 乘用车各公司 2025Q2 营业总收入及同环比	21
图 30: 乘用车公司 2025Q2 归母净利润及同环比	21
图 31: CS 汽车零部件 II 2025H1 收入及同比	22
图 32: CS 汽车零部件 II 2025H1 归母净利润及同比	22
图 33: CS 汽车零部件 II 2025Q2 营业总收入及同比	22
图 34: CS 汽车零部件 II 2025Q2 归母净利润及同比	22
图 35: CS 汽车零部件 II 毛利率及净利率	23
图 36: CS 汽车零部件 II 单季度毛利率及净利率	23
图 37: 汽车零部件公司 2025H1 营收增速分布	23

图 38: 汽车零部件公司 2025H1 归母净利润增速分布	23
图 39: 汽车零部件公司 2025Q2 归母净利润同比增速分布	24
图 40: 汽车零部件公司 2025Q2 归母净利润环比增速分布	24
图 41: CS 商用车营业总收入及同比	24
图 42: CS 商用车归母净利润及同比	24
图 43: CS 商用车单季度营业总收入及同比	25
图 44: CS 商用车单季度归母净利润及同比	25
图 45: CS 商用车毛利率及净利率	25
图 46: CS 商用车单季度毛利率及净利率	25
图 47: 商用车公司 2025H1 营业总收入同比增速分布	26
图 48: 商用车公司 2025H1 归母净利润同比增速分布	26
图 49: 商用车公司 2025Q2 归母净利润同比增速分布	26
图 50: 商用车公司 2025Q2 归母净利润环比增速分布	26
图 51: CS 汽车 PE	35
图 52: CS 汽车零部件 PE	35
图 53: CS 乘用车 PE	35
图 54: CS 商用车 PE	35
图 55: 2019 年 1 月-2025 年 8 月汽车单月销量及同比增速	36
图 56: 2019 年 1 月-2025 年 8 月乘用车单月销量及同比增速	36
图 57: 2019 年 1 月-2025 年 8 月商用车单月销量及同比	36
图 58: 2019 年 1 月-2025 年 8 月新能源汽车单月销量及同比	36
图 59: 2019-2025.8 乘用车月度批发销量及同比增速	36
图 60: 2019-2025.8 轿车月度批发销量及同比增速	36
图 61: 2019-2025.8 SUV 月度批发销量及同比增速	37
图 62: 2019-2025.8 MPV 月度批发销量及同比增速	37
图 63: 2019 年 1 月-2025 年 8 月分月度新能源乘用车批发销量	38
图 64: 乘用车上险数和同比	38
图 65: 新能源乘用车上险数和同比	38
图 66: 2025 年 8 月主要厂商周度零售量及增速	40
图 67: 2025 年 8 月主要厂商周度批发量及增速	40
图 68: 2025 年新势力 8 月销量 (辆)	41
图 69: 2025 年新势力 1-8 月销量 (辆)	41
图 70: 2020-2025 年各月经销商库存预警指数	41
图 71: 2020-2025 年各月经销商库存系数	41
图 72: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格	42
图 73: 铝锭 A00 市场价格	42
图 74: 锌锭 0#市场价格	42
图 75: 欧元兑人民币即期汇率	43
图 76: 美元兑人民币即期汇率	43

表1：中国汽车销量预测（万辆）	7
表2：新能源车型销量预测（万辆）	8
表3：目前披露的华为产业链部分标的	9
表4：小米产业链标的（部分）	9
表5：核心新能源车企（新势力等）产业链梳理	11
表6：电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	11
表7：汽车行业代表性公司 2025Q2 情况	13
表8：分板块 2025Q2 业绩情况	14
表9：2025 年 9 月上市车型梳理	32
表10：8 月汽车各版块市场表现	33
表11：汽车行业上市公司近期表现（8 月）	33
表12：汽车板块企业涨跌幅前五名	34
表14：分制造商乘用车上险量（辆）	39
表15：2025 年 1 月-2025 年 8 月造车新势力销量及同环比	40
表16：部分公司公告	43
表17：重点公司盈利预测及估值	44

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

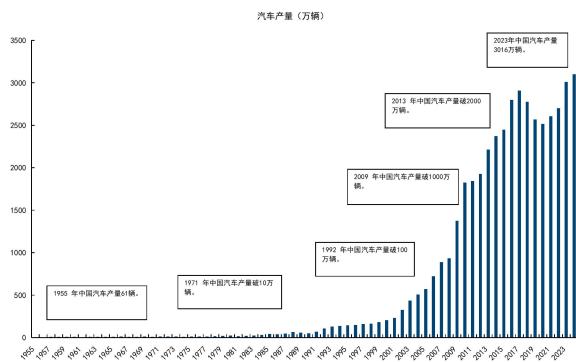
行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2025 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2%年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，2023 年新能源汽车销量 949.5 万辆（+38%），2024 年新能源汽车销量 1216 万辆（+37%），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：中国汽车工业发展从 20 世纪 50 年代开始，1956 年 7 月长春第一汽车制造厂内第一批解放牌汽车成功下线，1974 年中国汽车产量突破 10 万辆，1992 年突破 100 万辆，2009 年突破 1000 万辆，2013 年突破 2000 万辆，2023 年突破 3000 万辆。2010 年是国内汽车行业增速的分水岭，国内汽车产量增速从两位数下降至个位数，行业处于震荡向上阶段，增长依赖于国内经济上行，以及汽车消费政策的刺激。中国的汽车市场从 2000-2010 年处于快速发展阶段，期间产量从 207 万辆提升至 1827 万辆，年均复合增速为 24%，2010-2022 年行业从 1827 万辆增长至 2718 万辆，年均复合增速为 4%，国内整体乘用车市场增速有所放缓。

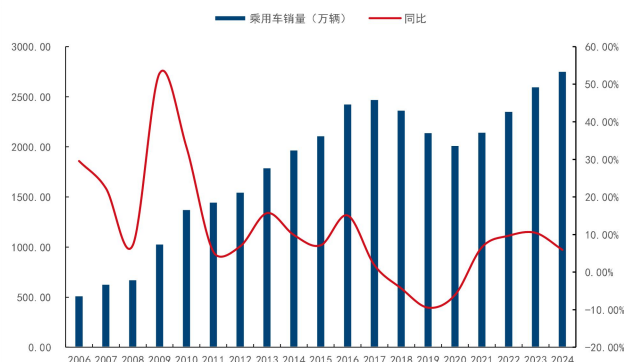
从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4%和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高；2024 年进一步在以旧换新等补贴政策刺激下，中国汽车产销分别达到 3128.2 万辆和 3143.6 万辆，同比分别增长 3.7%和 4.5%，再创历史新高。

图1：国内汽车产量（万辆）



资料来源：Wind，中汽协，国信证券经济研究所整理

图2：国内乘用车销量及增速（万辆）



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

根据中汽协数据，2023 年我国汽车销量 3009 万辆，2024 年达 3143 万辆，再创历史新高。2024 年汽车市场呈现出三大亮点：一是汽车产销创历史新高；二是新能源汽车延续快速增长势头；三是汽车出口再创历史新高，2024 全年达到 585 万辆规模。新能源方面，2024 年新能源乘用车批发量超 1200 万辆，同比增长超 35%，渗透率达 38%，预计保持较强增长势头。我们预计 2025 年乘用车销量有望维持 6% 左右增速。

表1：中国汽车销量预测（万辆）

	2023	YOY	2024	YOY	2025	YOY
我国汽车销量	3009	12%	3139	4%	3311	5%
1、乘用车销量	2606	11%	2740	5%	2904	6%
其中新能源乘用车	900	38%	1223	36%	1556	28%
2、商用车销量	403	22%	399	-1%	407	2%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理和预测

投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇

自主崛起方向：电动智能化背景下，看好国产品牌车企全球地位提升。当前自主品牌车企主要有三类，1）传统车企（诞生于燃油车时代，积极转型且收获成效，包括长安、长城、吉利、奇瑞等，后续看好出海及华为赋能下的销量增长）；2）新势力品牌（电动化时代开始跨界入局的小鹏、理想等，2023 年开始积极转型智能化）；3）科技/消费电子转型车企（华为、小米等入局，该类企业有强渠道流量积累及操作系统等软件生态能力，成长迅速）。看好以上三类企业带动国产汽车全球份额提升。

增量零部件：1）数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2）能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、科博达、保隆科技、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以长城、吉利为代表的混动平台，以“蔚小理”、华为智选、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021 年起销量快速爬升，2022-2023 年新车型

持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。考虑当前国内电动化渗透率已近 40%，自主品牌车企后续成长空间主要在出海、智能化转型，我们特别推荐关注具备渠道及软件算法优势的新势力、华为、小米汽车产业链。

以旧换新和自主品牌崛起共振，新能源车型销量还将进一步提升，预计 2025 年新能源车型销量有望超 1550 万辆，同比增长超 25%。

传统自主品牌：智能化助力之下，加速推进电气化进程。1) **吉利：品牌整合之后，各级别产品定义更加清晰**；2025 年，银河凭借技术迭代有望继续保持高增长，极氪布局家用市场、具备强产品周期；预计 2025 年吉利旗下新能源车型销量 132 万辆，同比增长 49%。2) **长安：智能化护航，三大新能源子品牌齐头并进**；启源以长安自研的 SDA 架构的基础，深蓝、阿维塔分别搭载华为的乾崮 SE、ADS 智驾系统，三大新能源品牌都具备较先进的电子电气配置；预计 2025 年，长安三大新能源品牌增速达到 50%-100%，长安旗下新能源车型销量将达到 91 万辆，同比增长 25%；3) **长城：电气化转型中，智能化程度高的 WEY 将起到带头作用**；WEY 系列搭载较高的智能化配置，承担公司电气化、智能化转型的重任，预计在 2025 年开始发力翻倍增长；坦克、哈弗的燃油车在海内外都取得市场认可，2025 年将进一步电气化，新能源渗透率提升；预计 2025 年，长城旗下新能源车型销量 41 万辆，同比增长 27%。

新势力：智能化程度高、出海逻辑强的主机厂将具备更高增速。1) **小鹏：智能化领域领军品牌之一，2025 年迎来产品爆发**；小鹏 P7+ 上市后订单大超预期，公司多年潜心研发获得高回报，市场对智能化配置的偏好也进一步得到验证；2025 年，小鹏将迎来新一轮产品爆发期，预计销量达到 45 万辆，同比增长 136%。2) **零跑：2025 出海业务发力元年，叠加强产品周期**；零跑在 2024 年完成“零跑国际”前期储备和试水工作，并积极参加巴黎车展；2025 年，零跑的出海业务将正式起航，并全球发布多款 B 系列产品，预计销量 45 万辆，同比增长 53%。3) **理想：智能化体验升级显著，全面进军纯电领域**；经过多轮 OTA，理想产品的智能化水平已经显著提升，2024 年理想加速布局渠道和充电网络，为 2025 年正式进军纯电市场做准备；预计 2025 年，理想在高基数上依然保持可观增速，预计销量 60 万辆，同比增长 20%。4) **蔚来：成功开辟新赛道**；蔚来在 2024 年推出乐道系列，赛道进行了下沉，取得可观大订成绩；预计 2025 年，蔚来全系销量 25 万辆，同比增长 13%。

科技企业汽车业务：“1-N”阶段，华为小米产品矩阵扩容。1) **鸿蒙智行：四界共同扛起自主品牌冲击豪华车市场的旗帜**；问界在 2024 年已经获得成功，智界在 R7 发布后也得到改善；享界增程车型、尊界车型将在 2025 年发布，二者赛道均属于自主品牌蓝海市场，二者将作为自主品牌代表去冲击海外一线和顶级豪车的基本盘；预计 2025 年，问界销量将进入稳步增长，智界销量将有大幅提升。2) **小米汽车业务：保持高关注度，进入更大容量的 SUV 赛道**；在 SU7 取得超预期成绩之后，小米汽车预计在 2025 年上半年发布运动风格 SUV；小米汽车的市场关注度高，优秀的营销能力叠加过硬的产品力，预计首发 SUV 依然能取得不俗销量。

表2: 新能源车型销量预测（万辆）

表2：新能源汽车销量预测（万辆）						
	品牌	2023A	2024A	YOY	2025E	YOY
BYD	王朝海洋	288	406	41%	513	26%
	腾势	13	13	-1%	25	98%
	方程豹	1	6	886%	13	131%
	仰望	0	1	273%	1	34%
	合计	301	425	41%	552	30%
吉利	极氪	12	22	87%	32	44%

	其他	34	67	93%	118	77%
	合计	46	89	92%	150	69%
特斯拉		95	92	-3%	95	4%
	其他	24	24	-1%	25	4%
	启源	3	15	328%	20	37%
长安	深蓝	13	22	69%	35	61%
	阿维塔	3	6	141%	15	143%
	合计	43	67	54%	95	43%
	坦克	3	11	216%	14	30%
	wey	4	5	32%	9	64%
长城	哈弗	8	10	23%	12	26%
	欧拉	11	6	-42%	10	58%
	合计	26	32	23%	45	40%
	问界	10	39	276%	45	16%
	智界	0	6	6348%	15	159%
	理想	38	50	33%	60	20%
	零跑	14	29	102%	45	55%
	小鹏	14	19	32%	45	137%
	奇瑞汽车(除智界)	13	47	277%	50	6%
	蔚来	16	22	39%	25	13%
	小米		14	-	30	119%
	Aion	48	37	-22%	30	-20%
	智己	4	7	71%	12	83%
	其他	218	249	14%	220	-11%
	合计	887	1223	38%	1556	28%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理和预测 注：2025 年销量为我们主观预测，非公司指引，仅供参考，具体以公司为准。

表3: 目前披露的华为产业链部分标的

公司简称	市值（2025 年 4 月 25 日，单位：亿元）	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	892	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、BYD、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
铭科精技	35	公司与赛力斯在问界系列车型的零部件供货多为铝镁合金材质，并且铝镁合金供货量集中在其高端系列车型，相关轻量化零部件及总成业务占比较高。
华纬科技	57	公司在问界 M7 上有间接供应悬架弹簧
上海沿浦	58	重庆沿浦主要为新能源车型赛力斯问界 M5 及 M7 提供整车座椅骨架总成
华阳集团	165	2023 年第三季度公司 HUD 产品搭载长城、长安、问界、极氪等多个车型量产，整体出货量同比、环比大幅度增长。
腾龙股份	43	公司主要在重庆工厂为问界车型进行配套，主要产品为汽车空调管路总成及 EGR 总成产品
超捷股份	39	冷管等方面产品，涉及问界 M7、M9 等车型
松原股份	75	奇瑞华为多款智能电动车型规划中，EH3、EHY “智界”车型，公司已有项目布点。
天汽模	58	公司参与了问界部分车型模具产品的设计制造。
东箭科技	43	公司主要供应适配问界 M7 的官方纯正精品项目：电动踏板和固定踏板，以及适配问界 M5 的官方纯正精品项目：固定踏板。
博俊科技	108	公司为赛力斯的车身件供应商，为问界 M5、M7 和 M9 车型供应车身件等相关产品
星宇股份	361	公司配套问界 M9 的前照灯及后组合灯，其中 DLP 前照灯可实现投影及交互相关功能。
均胜电子	224	目前已在广汽、问界、阿维塔等相关车型智能座舱域控产品上有业务合作，包含基于鸿蒙 4.0 系统的相关产品，后续将继续保持紧密合作，共同推进汽车行业的智能化发展
瑞鹄模具	80	奇瑞智界 S7 部分模具和自动化产线由我司提供，部分零部件由公司子公司承制供应。

资料来源：wind、公司公告、投资者交流，国信证券经济研究所整理

表4: 小米产业链标的（部分）

公司简称	市值 (2025 年 4 月 25 日, 单位: 亿元)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	892	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、BYD、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
华域汽车	526	汽车内饰、电驱动铝壳盖、传动轴、前副车架、制动卡钳、车灯、电动空调压缩机等新获特斯拉、蔚来汽车、BYD、小鹏汽车、小米汽车等相关车型的部分配套供货。
均胜电子	224	公司与小米汽车有相关业务合作。
万向钱潮	213	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。
银轮股份	207	公司新拓展小米汽车等客户, 已经获得客户多个热管理产品定点。
奥特佳	95	公司预计将向小米提供汽车热管理产品。
博俊科技	108	有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。
模塑科技	65	公司参股公司北汽模塑 (持股 49%) 是小米汽车供应商。
海泰科	24	公司专注于汽车注塑模具的研发、生产和销售, 主要客户包含小米汽车。
无锡振华	78	公司和小米汽车构建了良好的合作关系, 子公司廊坊工厂主要为小米汽车配套服务, 提供车身零部件
富特科技	47	小米汽车是公司的重要客户之一
卡倍亿	60	公司的部分产品 已被应用在小米汽车上
富临精工	222	公司与包括小米汽车在内的国内主要自主品牌及合资品牌建立了客户合作关系。
飞龙股份	86	民用领域主要客户包括小米汽车等
华阳集团	165	小米是公司重要客户之一
金博股份	53	公司与小米汽车等重点客户建立了深入合作关系
精锻科技	61	公司产品主要配套于奥迪、奔驰、大众、通用、福特、丰田、日产、克莱斯勒、沃尔沃、北美电动车大客户、蔚来、理想、小鹏、小米、长城、奇瑞、吉利、BYD 等终端客户
长华集团	52	公司同金博股份建立了战略合作关系, 资源共享, 互惠互利, 共同开拓碳陶刹车系统应用市场
豪能股份	110	直接或间接配套于国际、国内的主流汽车品牌, 如 BYD、问界、小米、理想、奔驰、宝马、奥迪、大众、红旗、长城、吉利、长安、奇瑞、重汽、福田等
保隆科技	79	配置空气悬架车型, 包括小米 SU7 部分车型
常熟汽饰	50	公司的新能源客户持续增长, 与 BYD、特斯拉、大众、奔驰、宝马、蔚来、理想、小鹏、零跑、北汽极狐、奇瑞新能源、小米等保持稳定良好的合作伙伴关系
凌云股份	150	向小米汽车提供热成型和保险杠产品
金鸿顺	28	子公司新思考是微型驱动马达头部企业, 产品应用领域广泛, 正在积极布局汽车电子行业, 并已实现产品批量出货, 终端客户包括小米汽车
经纬恒润	94	公司与吉利、一汽集团、北汽集团、江铃集团、上汽集团、东风集团、小米、安通林等国内外知名大型整车厂或一级供应商存在业务关系
天汽模	58	公司是小米汽车的二级供应商, 向小米的一级供应商提供部分车身零件
鹏翎股份	35	公司将为小米汽车配套流体管路产品。
双林股份	315	公司的部分内外饰件产品已间接供货小米汽车, 但是尚未实现量产。
凯众股份	31	公司的减振产品与小米汽车有同步开发业务, 公司投资的炯熠电子 (苏州) 有限公司在线控制动产品领域与小米汽车也有同步开发业务。
德迈仕	30	公司产品不直接供应给小米汽车, 公司生产的 1 款方向丝杠最终用于小米汽车中。

资料来源: 各公司公告, 国信证券经济研究所整理

表5: 核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

股票代码	上市公司	2024 年营收 (亿元)	客户	配套产品	预计配套价值量
601799. SH	星宇股份	133	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050. SZ	三花智控	279	特斯拉	热管理部件	2000-3000 元
			蔚来、小鹏、理想	热管理部件（阀、泵、换热器等）	1000 元左右
601689. SH	拓普集团	266	特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000 元
			蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	
002126. SZ	银轮股份	127	特斯拉	汽车换热模块	600-1000 元
			多家新势力	热管理部件及模块	600 元左右
603305. SH	旭升集团	44	特斯拉	三电壳体	3000-4000 元
603179. SH	新泉股份	-	特斯拉	内饰件	
			蔚来、理想	仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533. SH	上声电子	28	特斯拉	扬声器	100-200 元
			多家新势力	功放、扬声器	1000-2000 元
603348. SH	文灿股份	62	多家新势力	一体化产品、壳体类产品等	
			特斯拉	铝合金铸件	
600699. SH	均胜电子	559	多家新势力	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000 元
			特斯拉	汽车安全类产品	
002472. SZ	双环传动	88	特斯拉	传动零部件产品	
			蔚来	新能源汽车减速器	
605333. SH	沪光股份	79	美国 T 公司	高压线束	
			理想	高压线束	
002906. SZ	华阳集团	102	多家新势力	汽车电子类产品	
603786. SH	科博达	60	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982. SH	泉峰汽车	23	蔚来	铝压铸类产品	
300681. SZ	英搏尔	24	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162. SH	巨一科技	35	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197. SH	保隆科技	-	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887. SZ	中鼎股份	-	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166. SH	福达股份	16	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理及预测

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。

表6: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量（元）	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020 年之前	舜宇光学、联创电子等
激光雷达	<3%	>10000	2022 年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021 年	科博达、均胜电子等
HUD（抬头显示）	7%	1000-4000	2021 年	华阳集团
HUD 前挡玻璃	7%	400-600	2021 年	福耀玻璃
全景天幕（不含调光）	5%	1000-2000	2021 年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022 年	福耀玻璃
ADB 车灯	7%	4000	2022 年	星宇股份
DLP 车灯	<1%	10000	2023 年	星宇股份

氛围灯	<5%	1000	2021 年	科博达、星宇股份
车载声学（功放）	<20%	1000	2021 年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022 年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023 年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021 年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021 年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021 年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022 年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021 年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅（存量部件）	100%	4000-7000	2021 年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊（存量部件）	100%	1000+	2021 年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

2025 年中报总结：汽车板块 2025Q2 营业总收入同环比双增，净利润同比下降、环比增长

我们梳理汽车行业代表性公司 2025Q2 情况，营收同比增速前五是小鹏汽车-W（125%）、九号公司-W（62%）、千里科技（50%）、瑞鹄模具（49%）、久祺股份（48%）；营收环比增速前五赛力斯（126%）、涛涛车业（68%）、蔚来-SW（58%）、宇通客车（51%）、沪光股份（35%）。归母净利润同比增速前五福田汽车（116%）、涛涛车业（95%）、骆驼股份（87%）、隆鑫通用（71%）、九号公司-W（71%），环比增速前五涛涛车业（197%）、赛力斯（193%）、长城汽车（162%）、文灿股份（140%）、钱江摩托（111%）。

表7：汽车行业代表性公司 2025Q2 情况

分类	证券代码	证券简称	2025Q2 营业总收入（亿元）	2025Q2 营收同比	2025Q2 营收环比	2025Q2 归母净利润（亿元）	2025Q2 归母净利润同比	2025Q2 归母净利润环比
乘用车	002594.SZ	BYD	2009.21	14.04%	17.94%	63.56	-29.87%	-30.58%
	000625.SZ	长安汽车	385.31	-2.94%	12.79%	9.39	-43.93%	-30.62%
	600104.SH	上汽集团	1587.27	12.08%	12.68%	29.94	-23.50%	-0.96%
	601127.SH	赛力斯	432.55	12.40%	125.91%	21.93	56.09%	193.28%
	601238.SH	广汽集团	227.32	-7.93%	14.35%	-18.07	-710.36%	-146.94%
	601633.SH	长城汽车	523.16	7.72%	30.73%	45.86	19.47%	161.87%
	9868.HK	小鹏汽车-W	182.74	125.29%	15.58%	-4.78	62.81%	28.05%
	0175.HK	吉利汽车	777.90	41.57%	7.30%	35.79	-59.97%	-36.22%
	9863.HK	零跑汽车	134.59	0.00%	0.00%	0.80	0.00%	0.00%
	2015.HK	理想汽车-W	302.46	-4.52%	16.66%	10.93	-0.91%	68.00%
	9866.HK	蔚来-SW	197.03	8.96%	57.95%	-60.33	-0.29%	25.39%
汽车零部件	601799.SH	星宇股份	36.63	10.85%	18.36%	3.84	9.35%	19.31%
	600660.SH	福耀玻璃	115.37	21.39%	16.42%	27.75	31.47%	36.72%
	603786.SH	科博达	16.73	26.22%	21.70%	2.45	60.66%	19.04%
	601689.SH	拓普集团	71.67	9.69%	24.26%	7.29	-10.04%	29.00%
	601966.SH	玲珑轮胎	61.15	14.63%	7.34%	5.14	6.11%	50.89%
	601311.SH	骆驼股份	38.59	-5.24%	-6.72%	2.95	86.79%	24.64%
	002906.SZ	华阳集团	28.22	28.10%	13.36%	1.86	28.52%	19.57%
	002085.SZ	万丰奥威	39.27	2.50%	10.11%	2.25	31.62%	-18.03%
	002101.SZ	广东鸿图	21.71	14.98%	3.46%	0.69	-35.35%	52.86%
	002126.SZ	银轮股份	37.51	17.89%	9.81%	2.29	8.30%	7.80%
	002997.SZ	瑞鹄模具	9.15	48.74%	22.51%	1.30	50.78%	32.93%
	300258.SZ	精锻科技	4.74	-5.75%	-7.42%	0.20	-56.22%	-49.20%
	300304.SZ	云意电气	5.75	3.88%	10.04%	1.24	16.78%	27.92%
	300580.SZ	贝斯特	3.67	3.55%	4.93%	0.79	6.15%	13.94%
	002050.SZ	三花智控	85.93	18.75%	12.05%	12.07	39.20%	33.55%
	002472.SZ	双环传动	21.64	-3.71%	4.82%	3.01	19.66%	9.11%
	605333.SH	沪光股份	20.87	10.71%	35.28%	1.83	18.87%	96.93%
	300863.SZ	卡倍亿	9.46	8.48%	6.93%	0.39	-15.58%	-26.33%
	300893.SZ	松原股份	6.12	40.77%	14.30%	0.88	41.03%	19.52%
	300969.SZ	恒帅股份	2.26	1.92%	11.19%	0.43	-15.72%	2.52%
	300978.SZ	东箭科技	5.14	-5.98%	8.96%	0.34	-30.42%	-31.16%
	301133.SZ	金钟股份	2.67	2.59%	14.09%	0.13	-41.20%	22.05%
	301529.SZ	福赛科技	4.02	16.41%	-3.91%	0.35	56.36%	26.33%
	600699.SH	均胜电子	157.71	14.27%	8.20%	3.67	11.18%	7.85%
	600741.SH	华域汽车	443.02	10.01%	9.73%	16.13	0.83%	26.98%
	600933.SH	爱柯迪	17.84	11.01%	7.12%	3.16	44.95%	22.77%
	603085.SH	天成自控	6.16	20.39%	14.32%	0.02	-59.11%	-88.76%
	603179.SH	新泉股份	39.40	26.41%	11.97%	2.09	1.19%	-2.02%
	603197.SH	保隆科技	20.45	20.23%	7.34%	0.40	-50.76%	-58.47%
	603305.SH	旭升集团	10.50	3.89%	0.29%	1.05	-2.41%	9.77%
	603348.SH	文灿股份	15.32	-3.97%	20.62%	0.09	-53.18%	139.61%

	603596.SH	伯特利	25.26	19.66%	-4.25%	2.52	1.80%	-6.80%
	603730.SH	岱美股份	15.82	-6.71%	-0.68%	0.32	-85.63%	-84.53%
	603982.SH	泉峰汽车	6.17	18.46%	2.72%	-0.77	32.03%	15.36%
	603997.SH	继峰股份	54.86	-4.08%	8.91%	0.49	45.06%	-52.68%
	605128.SH	上海沿浦	4.83	15.44%	11.62%	0.45	51.22%	37.47%
	688533.SH	上声电子	7.31	14.03%	14.85%	0.57	8.34%	110.40%
商用车	600066.SH	宇通客车	97.12	-0.08%	51.33%	11.81	16.11%	56.36%
	000338.SZ	潍柴动力	556.88	-0.75%	-3.09%	29.33	-11.23%	8.20%
	000951.SZ	中国重汽	132.53	2.15%	2.68%	3.58	4.00%	15.44%
	301039.SZ	中集车辆	51.62	-6.93%	12.45%	2.24	-24.82%	25.41%
	600166.SH	福田汽车	155.70	40.29%	5.19%	3.41	115.92%	-21.69%
摩托车及其他	000913.SZ	钱江摩托	17.39	-9.20%	30.31%	1.83	-12.84%	110.56%
	300994.SZ	久祺股份	8.09	47.76%	17.23%	0.46	33.89%	13.26%
	301322.SZ	绿通科技	2.09	-20.00%	27.07%	0.18	-62.70%	-36.57%
	301345.SZ	涛涛车业	10.74	23.33%	68.01%	2.56	95.25%	196.96%
	601777.SH	千里科技	23.77	50.32%	31.60%	0.11	3.47%	-44.49%
	603129.SH	春风动力	56.05	25.45%	31.87%	5.87	36.04%	41.32%
	603529.SH	爱玛科技	67.98	20.59%	9.08%	6.08	30.08%	0.53%
	603766.SH	隆鑫通用	51.06	16.83%	9.89%	5.67	70.99%	11.93%
	603787.SH	新日股份	11.32	18.45%	7.43%	0.31	24.42%	3.18%
	689009.SH	九号公司-W	66.30	61.54%	29.68%	7.86	70.77%	72.20%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

对不同版块 2025Q2 表现进行统计，在 29 个细分版块中，CS 汽车 2025Q2 营收同比增速排名第五（9.35%），CS 汽车 2025Q2 归母净利润同比增速排名第十九（-6.64%）。

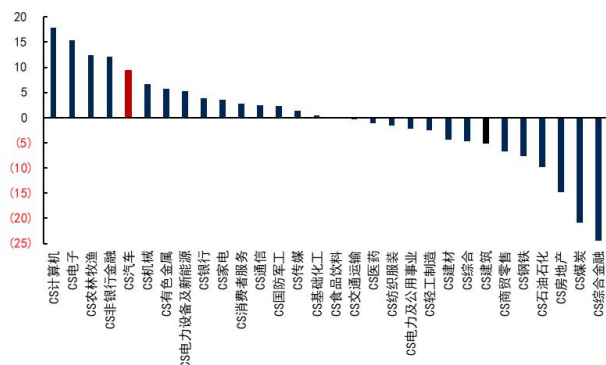
表8：分板块 2025Q2 业绩情况

板块	2025Q2 营收同比增速 (%)	2025Q2 归母净利润同比增速 (%)	2025Q2 销售毛利率 (%)	2025Q2 销售净利率 (%)	2025H1 营收同比增速 (%)	2025H1 归母净利润同比增速 (%)	2025H1 销售毛利率 (%)	2025H1 销售净利率 (%)
CS 计算机	17.91	30.67	15.46	2.72	19.69	38.10	15.09	1.98
CS 电子	15.39	23.36	19.05	5.30	14.41	26.53	18.79	4.96
CS 农林牧渔	12.40	20.44	11.29	4.24	11.49	194.89	11.71	4.55
CS 非银行金融	12.14	16.58	31.96	19.64	8.21	19.49	27.76	20.15
CS 汽车	9.35	-6.64	15.60	4.15	8.14	2.23	15.69	4.35
CS 机械	6.67	13.62	22.12	7.77	7.68	15.17	22.06	7.65
CS 有色金属	5.81	18.48	12.47	6.47	6.78	36.23	12.42	6.50
CS 电力设备及新能源	5.24	28.51	17.08	5.44	3.59	11.10	16.92	5.18
CS 银行	3.88	2.92		36.80	1.03	0.77		38.14
CS 家电	3.63	2.75	24.27	8.96	7.66	12.32	23.83	8.64
CS 消费者服务	2.84	-16.36	22.27	5.61	1.43	-11.53	22.16	6.06
CS 通信	2.49	8.57	31.06	12.98	2.17	7.72	28.88	10.83
CS 国防军工	2.39	-15.77	19.66	6.46	-7.91	-27.29	20.52	6.20
CS 传媒	1.39	31.30	31.01	8.24	3.12	37.50	31.40	8.24
CS 基础化工	0.48	-6.82	17.97	6.16	3.23	-1.59	17.77	6.21
CS 食品饮料	-0.16	-2.77	48.49	19.14	0.26	-1.26	52.33	23.13
CS 交通运输	-0.28	5.56	10.88	6.01	1.18	3.50	11.22	6.13
CS 医药	-1.15	0.79	33.17	8.76	-2.63	-3.83	32.77	8.72
CS 纺织服装	-1.52	-16.05	33.53	7.50	-1.60	-7.51	34.46	8.41
CS 电力及公用事业	-2.21	-3.85	24.29	13.57	-2.98	0.15	23.38	13.30
CS 轻工制造	-2.56	-35.20	20.57	3.65	-1.53	-26.95	20.19	3.99
CS 建材	-4.44	27.82	21.82	6.31	-3.45	44.42	19.88	4.06
CS 综合	-4.64	-34.67	18.44	1.76	-4.60	48.68	17.98	1.38
CS 建筑	-5.09	-3.98	10.85	2.92	-5.56	-6.47	10.07	2.87
CS 商贸零售	-6.70	-15.09	8.24	1.26	-9.72	-14.74	9.08	1.55
CS 钢铁	-7.57	58.56	6.39	1.75	-7.58	120.99	6.11	1.58
CS 石油石化	-9.79	-22.92	18.43	4.88	-8.22	-14.50	18.79	5.32
CS 房地产	-14.86	-124.61	14.51	-5.91	-11.71	-227.45	14.40	-4.38
CS 煤炭	-20.80	-38.05	27.08	11.09	-19.64	-33.19	27.15	11.91

CS 综合金融 -24.46 -38.87 17.65 22.76 -25.91 -43.45 20.64 23.25

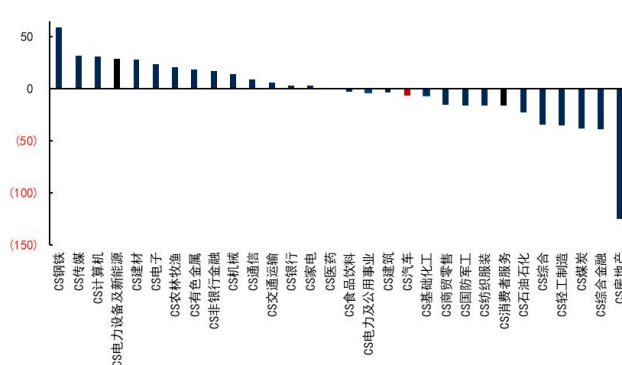
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：2025Q2 分板块营收同比增速（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图4：2025Q2 分板块归母净利润同比增速（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2025H1，CS 汽车实现营收 18335.59 亿元，同比+7.96%，归母净利润 760.76 亿元，同比+2.23%。单看 2025Q2，CS 汽车实现营收 9813.21 亿元，同比+9.14%，环比+16.58%；归母净利润 386.23 亿元，同比-6.64%，环比+7.61%。**CS 汽车营业总收入及归母净利润在 2019 年触底后，近几年稳健回升。我们认为主要原因有三：**

- 1) 汽车销量增长：**根据中汽协的数据，2025H1 汽车销量为 1565.3 万辆，同比增长 11.4%，市场规模有所扩大。其中乘用车 2025H1 销量 1353.1 万辆，同比+13%；商用车 2025H1 销量 212.2 万辆，同比+2.6%。
- 2) 新能源汽车渗透：**新能源汽车单价普遍高于传统燃油车，在行业总销量小幅波动的背景下，新能源汽车加速渗透，新能源汽车 2025H1 有 40.3%的销量增速水平（高于汽车整体），推动整个行业的销售规模突破了原有瓶颈；
- 3) 自主品牌崛起：**自主品牌的市场份额近几年明显提升，自主品牌汽车的销售收入直接计入国内整车厂的销售收入中，但是合资品牌的销售收入往往并不计入国内整车厂的销售收入。

图5：中信 CS 汽车营业总收入及同比

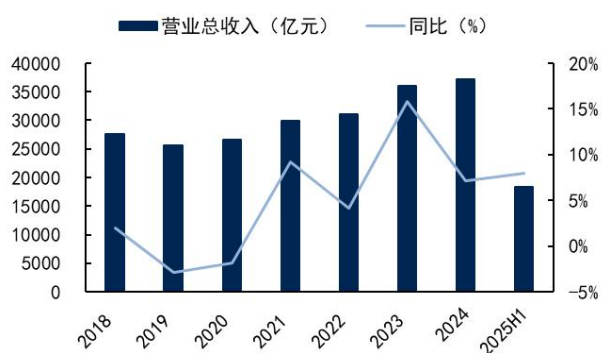
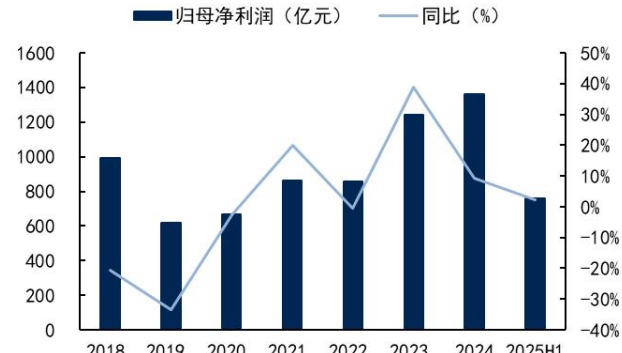


图6：中信 CS 汽车归母净利润及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

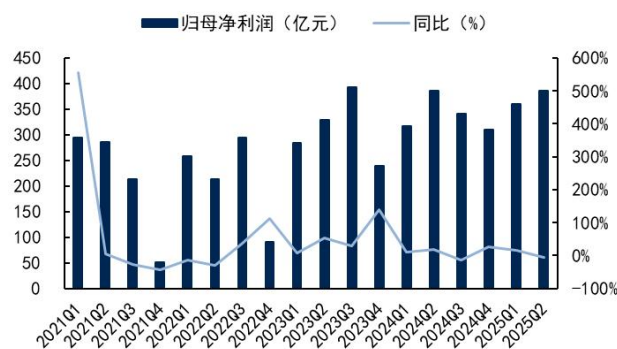
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图7: 中信 CS 汽车单季度营业总收入及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 中信 CS 汽车单季度归母净利润及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

261 家汽车及零部件公司发布 2025 年中报, 2025H1 营业总收入同比增速的中位数为 9.2%, 归母净利润同比增速的中位数为 8.5%。归母净利润增速分布方面, -50%~-100%共 17 家, 占比 7%; -50%~-30%共 15 家, 占比 6%; -30%~-20%共 13 家, 占比 5%; -20%~0%共 36 家, 占比 14%; 0%~+20%共 62 家, 占比 24%; 20%~+30%共 19 家, 占比 7%; 30%~+50%共 21 家, 占比 8%; +50%~+100%共 31 家, 占比 12%; +100%以上共 28 家, 占比 11%。

单看 2025Q2, 营业总收入同比增速的中位数为 9.83%, 环比增速中位数为 10.92%; 归母净利润同比增速的中位数为 4.95%, 环比增速中位数 9.42%。具体看归母净利润增速分布, 同比 2024Q1, -100%以上共 22 家, 占比 8%; -100%~-50%共 21 家, 占比 8%; -50%~-30%共 18 家, 占比 7%; -30%~-20%共 14 家, 占比 5%; -20%~0%共 35 家, 占比 13%; 0%~+20%共 58 家, 占比 22%; 20%~+30%共 9 家, 占比 3%; 30%~+50%共 28 家, 占比 11%; +50%~+100%共 27 家, 占比 10%; +100%以上共 29 家, 占比 11%。归母净利润, 环比 2025Q1, -100%以上共 17 家, 占比 7%; -100%~-50%共 24 家, 占比 9%; -50%~-30%共 29 家, 占比 11%; -30%~-20%共 10 家, 占比 4%; -20%~0%共 24 家, 占比 9%; 0%~+20%共 50 家, 占比 19%; 20%~+30%共 26 家, 占比 10%; 30%~+50%共 26 家, 占比 10%; +50%~+100%共 26 家, 占比 10%; +100%以上共 29 家, 占比 11%。

图9: 2025H1 汽车板块营业总收入同比增速分布

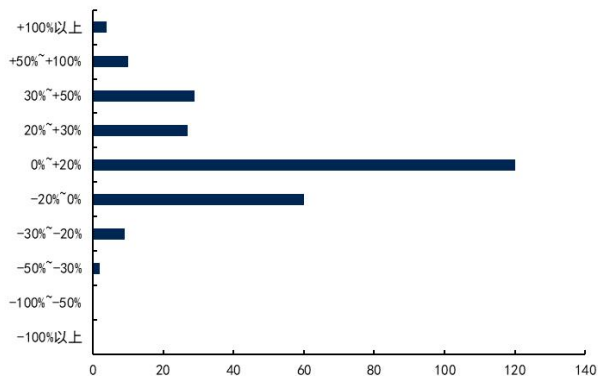
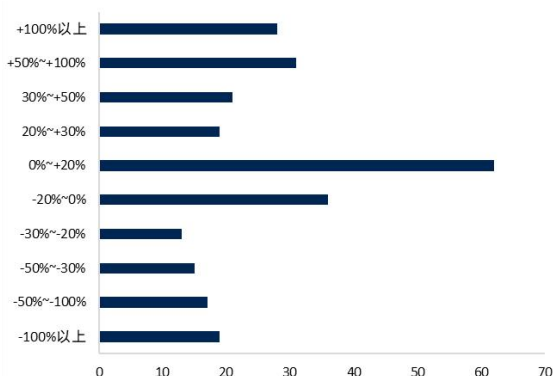
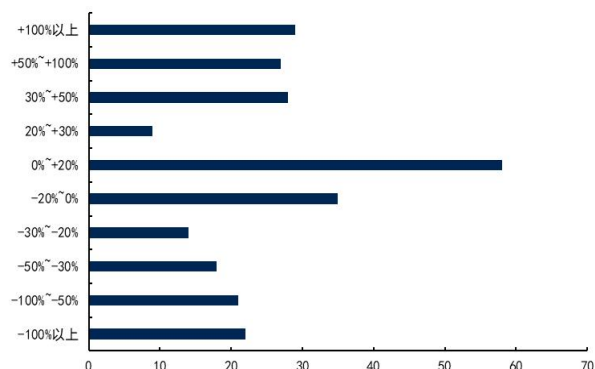


图10: 2025H1 汽车板块归母净利润同比增速分布



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

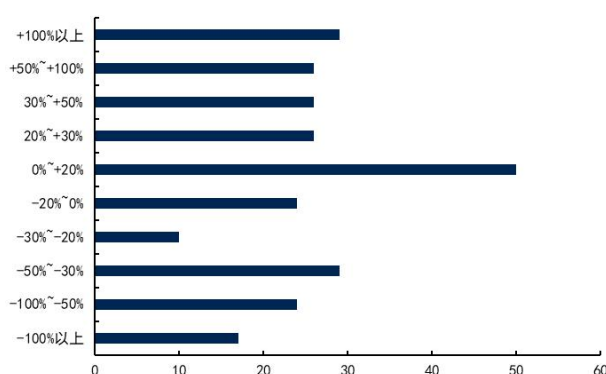
图11：2025Q2 汽车板块归母净利润同比增速区间



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

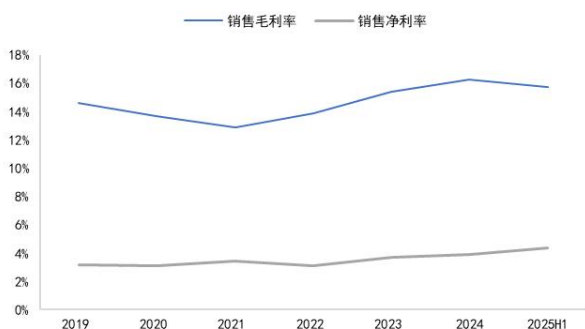
图12：2025Q2 汽车板块归母净利润环比增速区间



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

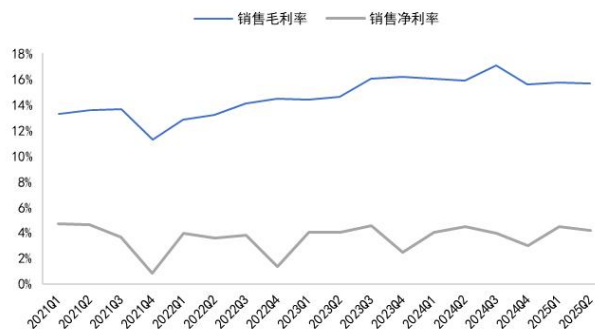
从毛利率及净利率走势来看，2018-2021 年，中信 CS 汽车的毛利率及净利率持续下降，在 2022 年实现触底反弹，2023 年至今有所提升。2025H1，中信 CS 汽车销售毛利率为 15.69%，同比下降 0.24pct；销售净利率为 4.35%，同比提升 0.09pct；单看 2025Q2，销售毛利率为 15.60%，同/环比分别-0.27/-0.06pct；销售净利率为 4.15%，同/环比分别-0.33/-0.30pct。中信 CS 汽车的净利率在 2023 年回升，我们认为主要得益于规模效应的释放、原材料成本的下降等因素，叠加业务的成熟，部分公司开始走向经营上行周期。新能源汽车的渗透率在 2025H1 达到 44.3%，预计有望带来规模效应的持续释放，实现盈利能力的持续改善。

图13：中信 CS 汽车的毛利率与净利率



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图14：单季度中信 CS 汽车的毛利率与净利率



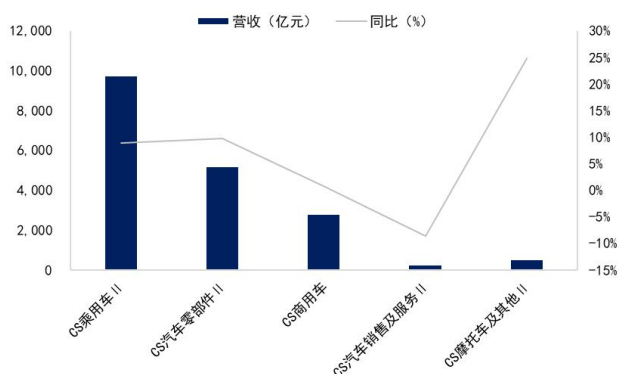
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

细分板块营收及净利润情况。2025H1，CS 乘用车 II /CS 汽车零部件 II /CS 商用车 /CS 汽车销售及服务 II /CS 摩托车及其他 II 的营业总收入分别为 9705/5140/2778/228/485 亿元，同比分别+9%/+10%/+1%/-9%/+25%；归母净利润分别 274/326/117/3/42 亿元，同比分别-11%/+15%/+0%/-29%/+34%。

细分板块 2025Q2 情况，CS 乘用车 II /CS 汽车零部件 II /CS 商用车 /CS 汽车销售及服务 II /CS 摩托车及其他 II 的营业总收入分别为 5322/2688/1421/119/264 亿元，同比分别+10%/+11%/+1%/-3%/+20%，环比分别+21%/+14%/+5%/+10%/+19%。归母净

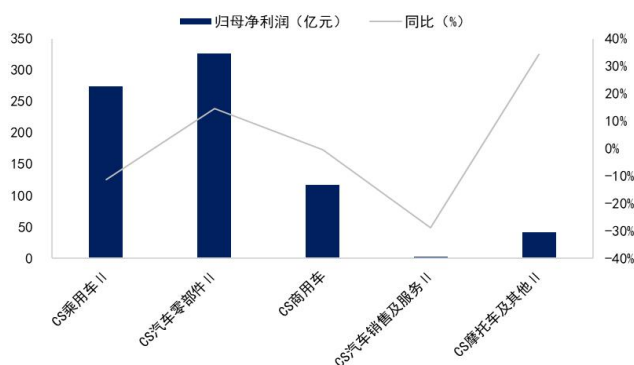
利润层面，CS 乘用车 II /CS 汽车零部件 II /CS 商用车 /CS 汽车销售及服务 II /CS 摩托车及其他 II 归母净利润分别为 133/168/61/1/23 亿元，同比 -29%/+18%/-5%/-41%/+32%，环比-6%/+17%/+10%/-30%/+27%。

图15: 2025H1 中信汽车各板块营业总收入及同比



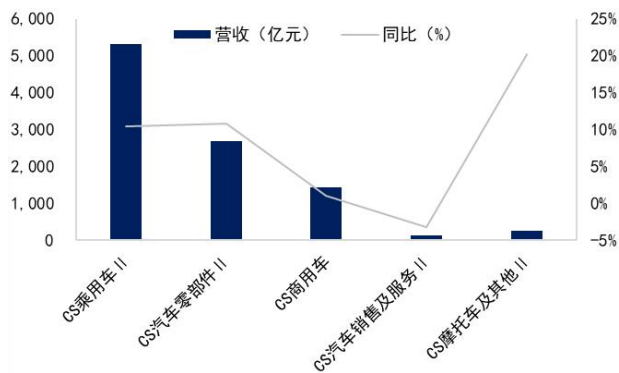
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图16: 2025H1 中信汽车各板块归母净利润及同比



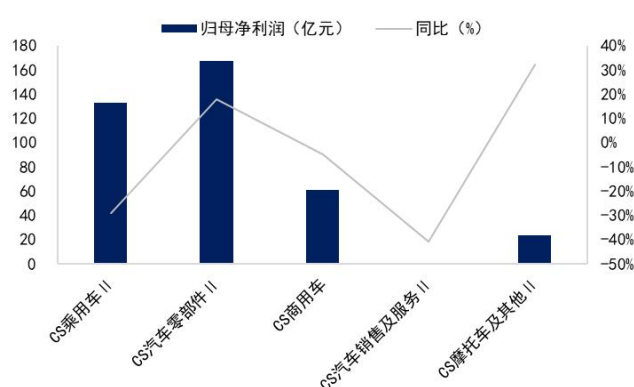
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图17: 2025Q2 中信汽车各板块营业总收入及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

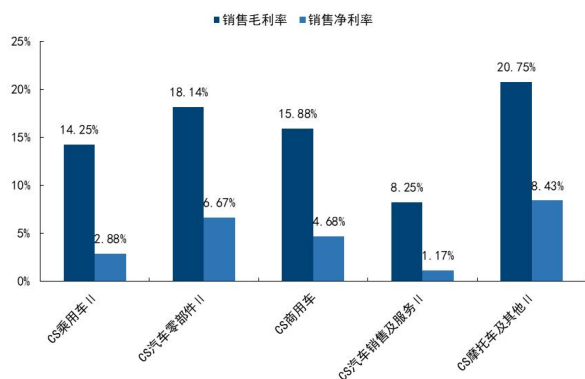
图18: 2025Q2 中信汽车各板块归母净利润及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

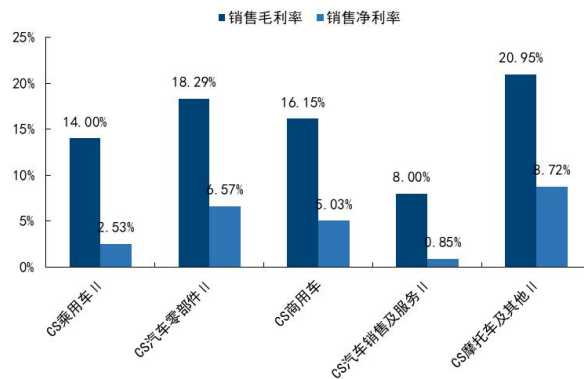
细分板块毛利率及净利率情况。2025H1，CS 乘用车 II /CS 汽车零部件 II /CS 商用车 /CS 汽车销售及服务 II /CS 摩托车及其他 II 的销售毛利率分别为 14%/18%/16%/8%/21%，销售净利率分别为 3%/7%/5%/1%/8%。2025Q2，CS 乘用车 II /CS 汽车零部件 II /CS 商用车 /CS 汽车零部件 II /CS 汽车销售及服务 II /CS 摩托车及其他 II 的销售毛利率分别为 14%/18%/16%/8%/21%，销售净利率为 3%/7%/5%/1%/9%。

图19: 2025H1 中信汽车各板块销售毛利率与净利率



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图20: 2025Q2 中信汽车各板块销售毛利率与净利率



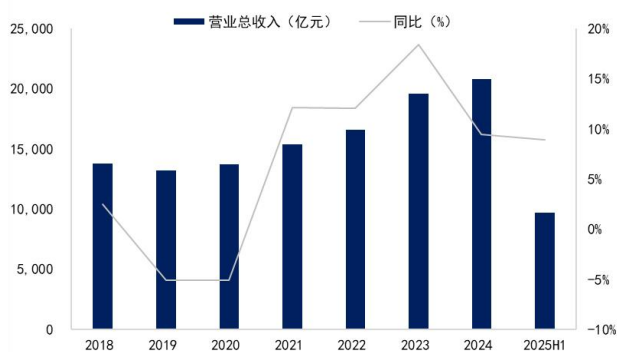
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

CS 乘用车 II 和 CS 汽车零部件 II 是 CS 汽车内部的前两大板块，乘用车收入规模更大，汽车零部件的毛利率与净利率更高。总体稳健增长，走势趋于一致。但是 CS 汽车销售及服务 II 在 2025H1 的收入呈现负增长，我们认为主要是新能源汽车的浪潮对传统汽车的销售服务模式带来一定冲击。

● 乘用车板块: 2025Q2 收入同/环比+10%/+21%

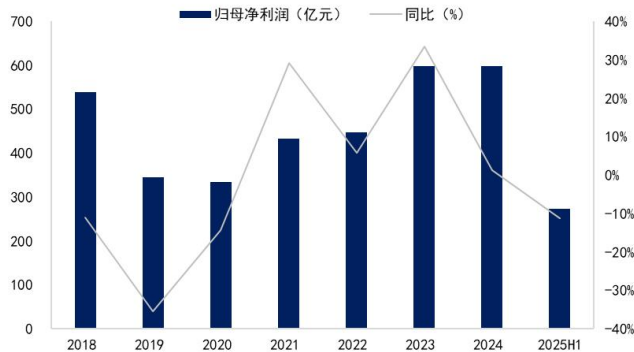
2025H1, CS 乘用车 II 实现营业总收入 9705 亿元, 同比增长 9%; 归母净利润 274 亿元, 同比减少 11%。单看 2025Q2, CS 乘用车 II 实现营业总收入 5322 亿元, 同比+10%, 环比+21%; 归母净利润 133 亿元, 同比-29%, 环比-6%。2025H1 乘用车总销量 1353 万辆, 同比增长 13%。2025H1, 国内乘用车销量同比+13%, 新能源乘用车产销继续保持较快增长, 市场占有率稳步提升, 乘用车行业规模提升。

图21: CS 乘用车 II 营业总收入及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图22: CS 乘用车 II 归母净利润及同比



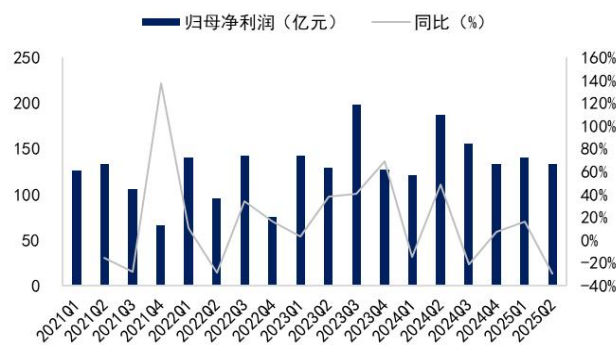
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图23: CS 乘用车 II 单季度营业总收入及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

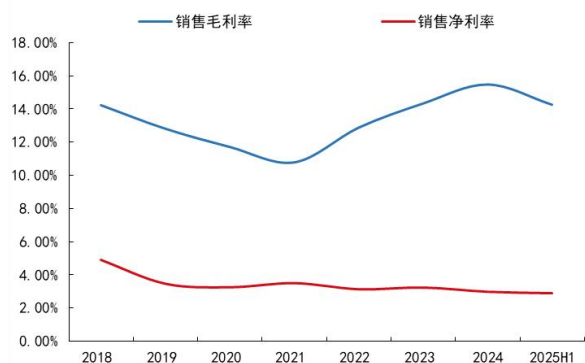
图24: CS 乘用车 II 单季度归母净利润及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

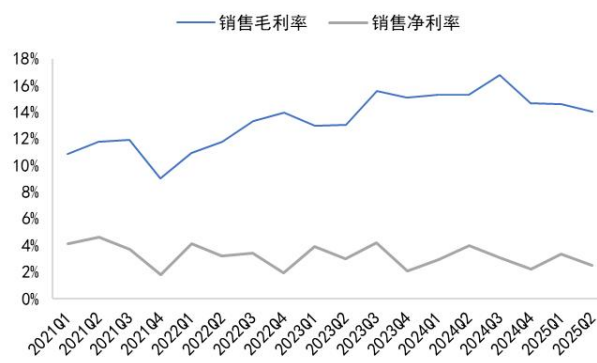
2025H1, CS 乘用车 II 销售毛利率/销售净利率为 14.25%/2.88%, 分别同比-1.04/-0.62pct。2025Q2, CS 乘用车 II 销售毛利率/销售净利率为 14.00%/2.53%, 分别同比-1.27/-1.47pct, 环比-0.56/-0.79pct。

图25: CS 乘用车 II 毛利率与净利率



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

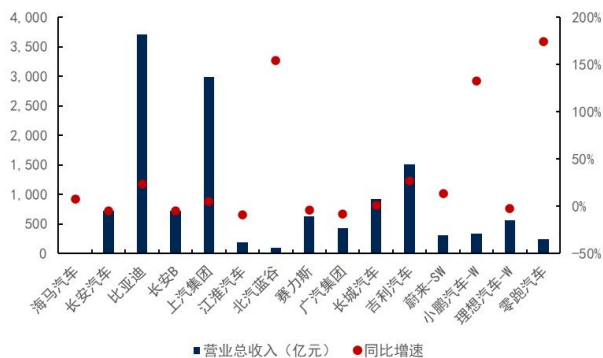
图26: 单季度 CS 乘用车 II 的毛利率与净利率



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

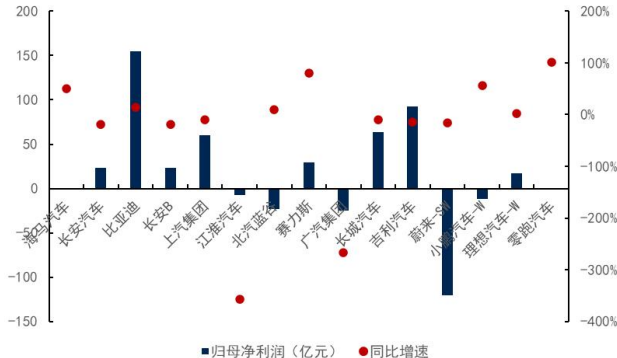
2025H1, 15 家发布年报的乘用车中, 营业收入同比增长的有 9 家, 归母净利润同比增长的有 7 家。单看 2025Q2, 9 家公司营业总收入同比正增长, 5 家公司归母净利润同比正增长。比亚迪、吉利汽车、小鹏汽车的营业收入实现了较大幅度的增长。赛力斯受益于新能源汽车销量增加, 营收和归母净利润实现了较大幅度的增长。

图27: 乘用车各公司 2025H1 营业总收入及同比



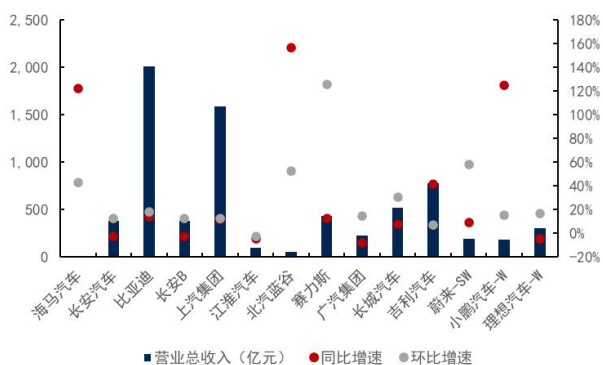
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图28: 乘用车公司 2025H1 归母净利润及同比



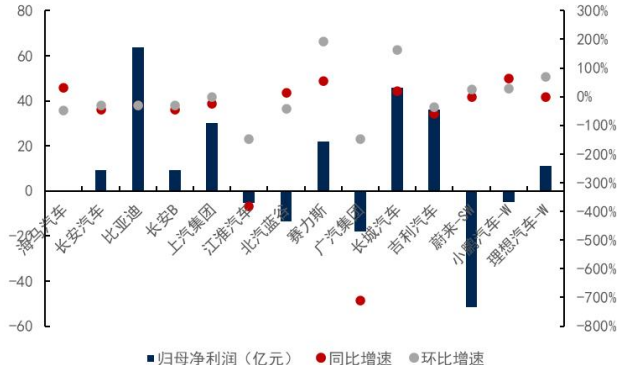
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图29: 乘用车各公司 2025Q2 营业总收入及同环比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图30: 乘用车公司 2025Q2 归母净利润及同环比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

● 汽车零部件板块: 2025Q2, 汽车零部件盈利能力同环比双升

2025H1, CS 汽车零部件 II 实现营业总收入 5140 亿元, 同比增长 10%; 归母净利润 326 亿元, 同比增长 15%。2025Q2, CS 汽车零部件 II 实现营业总收入 2688 亿元, 同比增长 11%, 环比增长 14%; 归母净利润 168 亿元, 同比增加 18%, 环比增长 17%。

图31: CS 汽车零部件 II 2025H1 收入及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图32: CS 汽车零部件 II 2025H1 归母净利润及同比



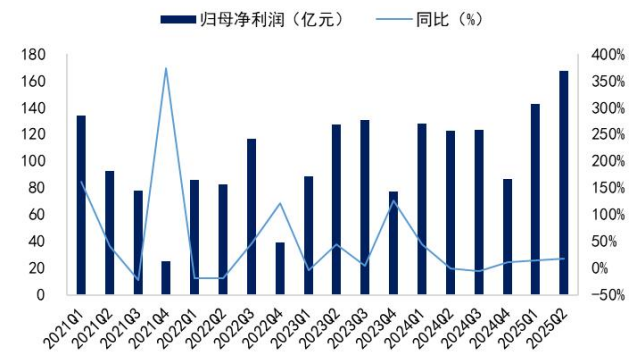
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图33: CS 汽车零部件 II 2025Q2 营业总收入及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图34: CS 汽车零部件 II 2025Q2 归母净利润及同比

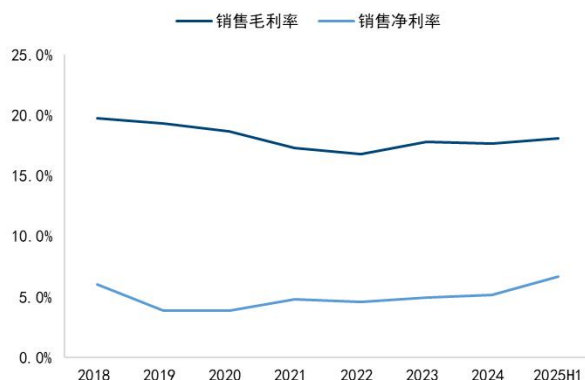


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

2025H1, CS 汽车零部件 II 销售毛利率/销售净利率为 18.14%/6.67%, 分别同比 +0.21/+0.71pct。单看 2025Q2, CS 汽车零部件 II 销售毛利率/销售净利率为 18.29%/6.57%, 分别同比+0.59/+0.85pct, 环比+0.66/+0.15pct。2025H1, 汽车零部件盈利能力同比提升, 我们认为, 主要原因有:

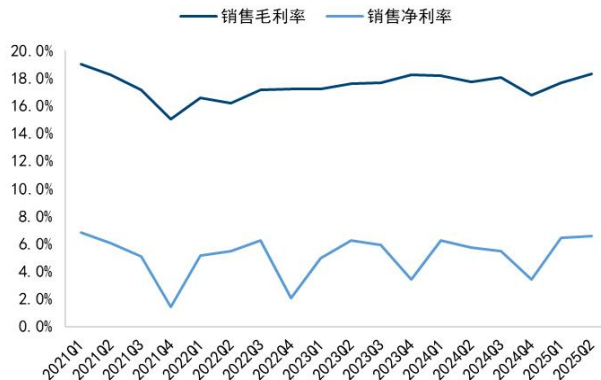
- 1) 规模效应释放: 终端汽车销量持续增长, 新能源汽车持续放量, 带来零部件企业规模效应的释放。
- 2) 出口业务增长: 较多零部件企业逐渐开始重视出口业务, 出口业务相对国内盈利水平往往更高, 也带来业绩的释放。
- 3) 原材料成本下降: 今年原材料价格比如浮法平板玻璃、芯片价格回落, 盈利能力复苏。

图35: CS 汽车零部件 II 毛利率及净利率



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

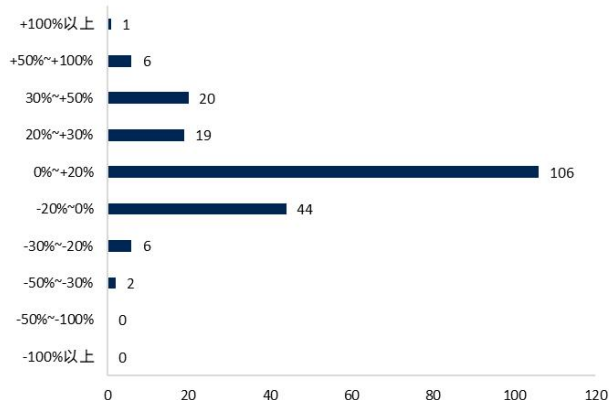
图36: CS 汽车零部件 II 单季度毛利率及净利率



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

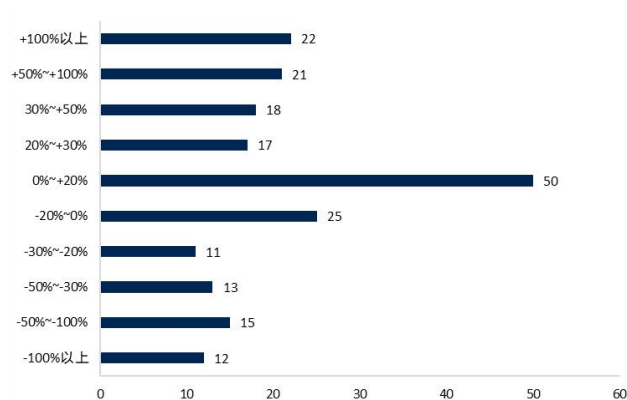
2025H1, 204 家汽车零部件公司营收同比增速中位数为 9.32%, 归母净利润同比增速的中位数为 8.64%。营业总收入方面, 同比增速小于 0% 的有 52 个, 在 0%-50% 之间的有 145 个, 在 50% 以上的有 7 个。归母净利润方面, 同比下滑的有 76 个, 在 0%~50% 之间的有 85 个, 在 50% 以上的有 43 个。**单看 2025Q2**, 204 家汽车零部件公司营收同比增速中位数为 9.92%, 归母净利润同比增速的中位数为 7.79%; 具体到归母净利润同比减少的有 84 个, 同比增速大于 50% 的有 45 个; 归母净利润环比下降的 81 个, 环比增速超过 50% 的 42 个。**2025H1 汽车零部件公司业绩整体向好, 半数以上公司归母净利润同比正增长。**

图37: 汽车零部件公司 2025H1 营收增速分布



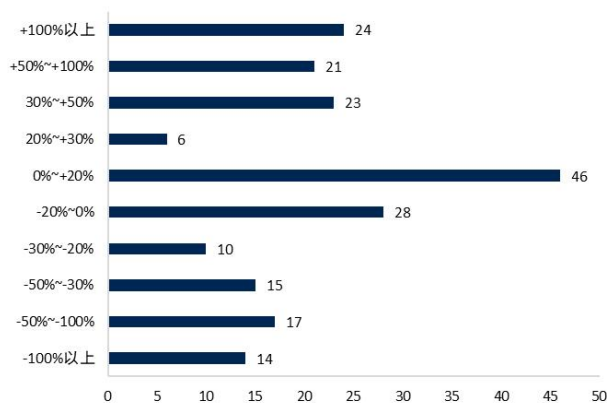
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图38: 汽车零部件公司 2025H1 归母净利润增速分布



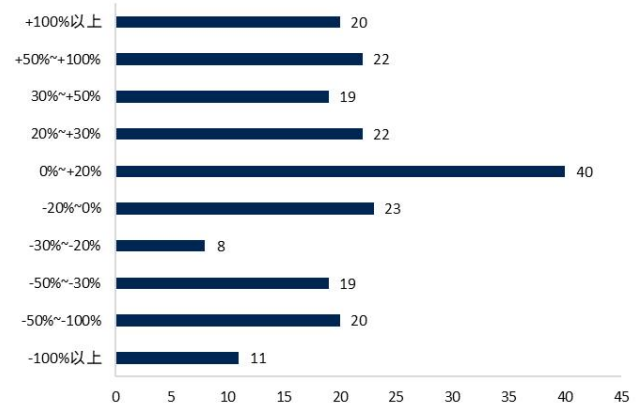
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图39: 汽车零部件公司 2025Q2 归母净利润同比增速分布



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图40: 汽车零部件公司 2025Q2 归母净利润环比增速分布

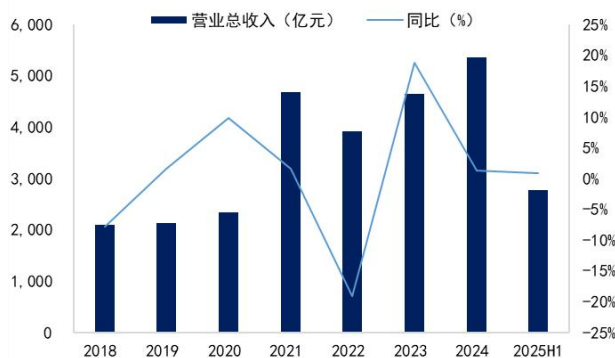


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

● 商用车板块: Q2 收入同/环比增加 1%/5%

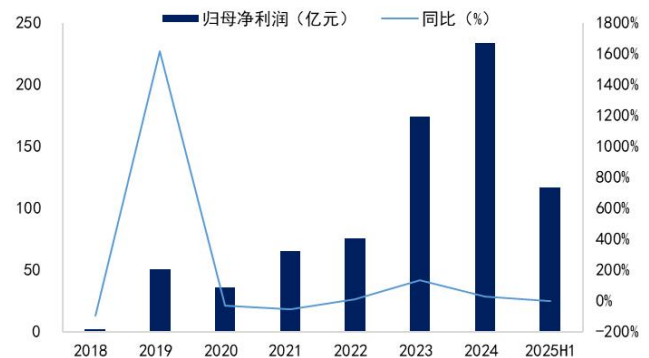
2025H1, CS 商用车实现营业总收入 2778 亿元, 同比+0.82%; 归母净利润 117 亿元, 同比-0.44%。单看 2025Q2, CS 商用车实现营业总收入 1421 亿元, 同比+1.07%, 环比+4.71%; 归母净利润 61 亿元, 同比-5%, 环比+10%。商用车板块的周期性较强, 2025 年国内出行需求增加, 旅游客运等市场需求修复, 根据中汽协的数据, 2025 年上半年中国商用车销量 212 万辆, 同比+2.6%。

图41: CS 商用车营业总收入及同比



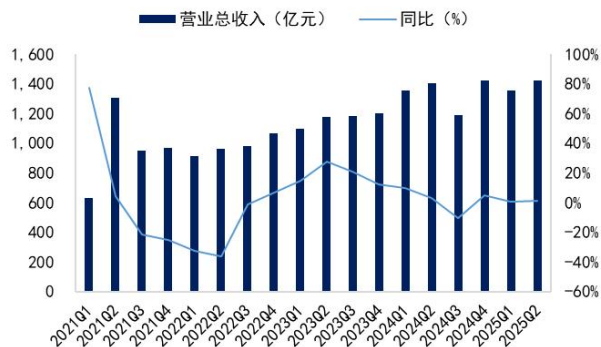
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图42: CS 商用车归母净利润及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图43: CS 商用车单季度营业总收入及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图44: CS 商用车单季度归母净利润及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

2025H1, CS 商用车销售毛利率/销售净利率为 15.88%/4.68%, 分别同比变动 -0.33/-0.12pct。单看 2025Q2, CS 商用车销售毛利率/销售净利率为 16.15%/5.03%, 分别同比变动-0.15/-0.18pct, 环比分别变动+0.55/+0.73pct。

图45: CS 商用车毛利率及净利率



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图46: CS 商用车单季度毛利率及净利率

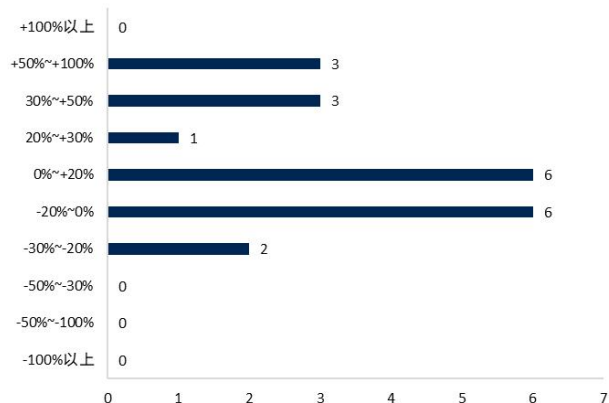


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

21 家商用车发布 2025 年中报, 营业总收入的同比增速中位数为 0.96%, 归母净利润的同比增速的中位数为 8.25%。单看 2025Q2, 营业收入的同/环比增幅中位数为 1.10%/9.81%, 归母净利润的同/环比增幅中位数为 3.30%/15.44%。具体看, 商用车板块 2025H1 营业总收入同比下滑的有 8 家公司, 同比增幅在 0%~+50%之间有 10 家公司, 同比+50%以上的有 3 家公司。2025H1 归母净利润同比下滑的有 7 家公司, 同比增幅在 0%~+50%之间有 6 家公司, 同比+50%以上的有 8 家公司。

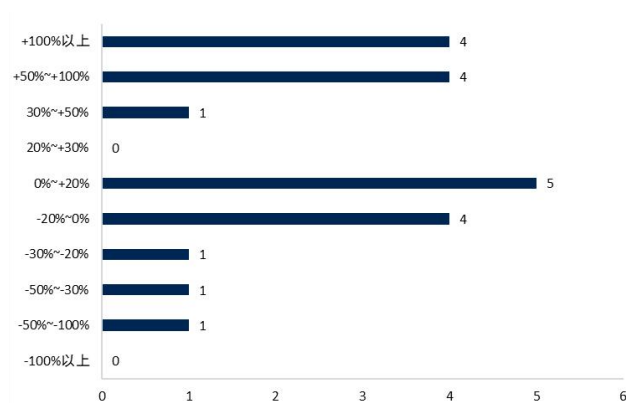
单看 2025Q2, 商用车板块归母净利润同比下滑共 7 家; 同比变动 0%~+50%共 8 家; 同比变动+50%以上共 6 家。商用车板块归母净利润环比下滑共 6 家; 环比变动 0%~+50%共 12 家; 环比变动+50%以上共 3 家。

图47: 商用车公司 2025H1 营业总收入同比增速分布



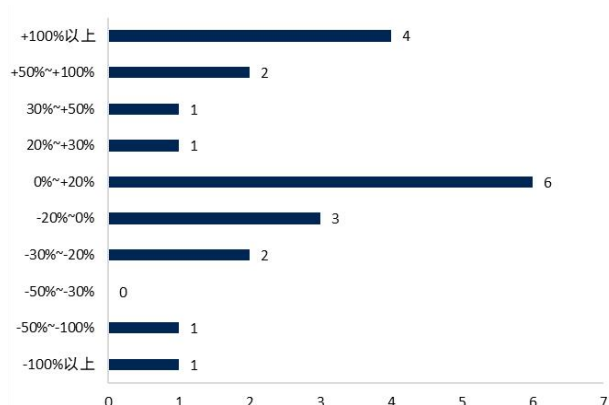
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图48: 商用车公司 2025H1 归母净利润同比增速分布



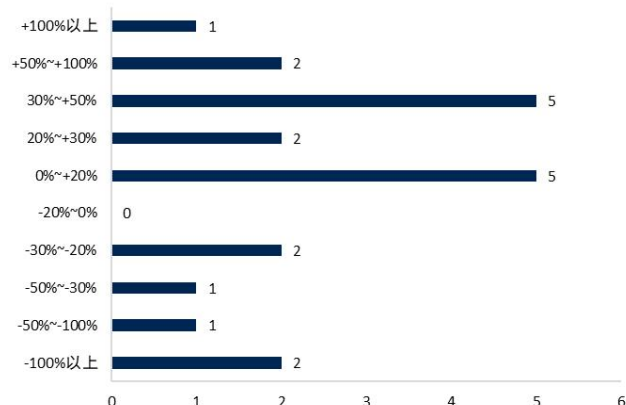
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图49: 商用车公司 2025Q2 归母净利润同比增速分布



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图50: 商用车公司 2025Q2 归母净利润环比增速分布



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

华为上汽合作首款 SUV 尚界 H5 亮相：预售价 16.98 万元起

8 月 25 日下午，华为常务董事、终端 BG 董事长余承东今日在智界及问界秋季新品发布会上，正式公开尚界品牌理念诠释片及首款 SUV 尚界 H5，把华为辅助驾驶卷到 20 万以内，将同级未有的智能带入千家万户。“SAIC 尚界”品牌由华为与上汽联合创建，是鸿蒙智行“第五界”、也是最后一界，通过将数十年造车底蕴、智能化能力等双方各自优势牢牢结合在一起，对 B 级车市场来了一场“降维打击”。据介绍，尚界 H5 上市即搭载 HUAWEI ADS 4 辅助驾驶系统，不仅全国都能开，还能更舒适更稳定地开，更具备全场景泊车能力，实现有位就能停。硬件层面，应用超高性能 192 线激光雷达与 4D 毫米波雷达，让辅助驾驶更加精准高效。同时，全系标配鸿蒙座舱，超流畅的原生车机，导航流量无忧，还有更懂你的大模型小艺语音助手，为旅途带来便捷、愉悦的交互体验。余承东披露，尚界 H5 将于 9 月 23 日正式上市，以全能实力塑造超值体验，为千家万户打造高品质的智慧出行生活。这一全新车型现已全面开启预订，预售价 16.98 万元起。预订可享 1 万元好礼，包括选配色、电动遮阳帘、星闪实体钥匙等，还有机会额外解锁最高 3000 元的权益。

东风集团股份正式复牌，子公司岚图汽车将登陆港股

8 月 25 日，东风集团股份在港交所公告，于今天上午九时正起恢复买卖。因此，与该公司有关的所有结构性产品亦将同时恢复买卖。该公司此前公告，子公司岚图汽车将以介绍上市方式登陆港股，东风集团股份将同步完成私有化退市。根据公告，本次交易采用岚图汽车股权+现金对价支付，总体收购价格为 10.85 港元/股，其中现金对价 6.68 港元/股，岚图股权对价 4.17 港元/股。

奇瑞汽车赴港，IPO 获中国证监会备案

8 月 27 日消息，中国证监会发布关于奇瑞汽车股份有限公司境外发行上市及境内未上市股份“全流通”备案通知书。根据通知书，奇瑞汽车拟发行不超过 698,922,800 股境外上市普通股，并在香港联合交易所上市。此外，奇瑞汽车 18 名股东拟将所持合计 2,015,999,074 股境内未上市股份转为境外上市股份，并在香港联合交易所上市流通。奇瑞汽车完成境外发行上市后 15 个工作日内，应通过中国证监会备案管理信息系统报告发行上市情况。

2025 成都车展今日开幕，新能源车型成主角

第一电动 8 月 29 日消息，2025 年成都国际车展今日开启媒体日，今年吸引了 120 多个品牌参与，展出车辆超过 1600 台，新能源车型成为绝对主角。重磅新能源车型包括极氪 9X、第三代蔚来 ES8、尚界 H5、乐道 L90、岚图追光 L 等。此外，星纪元 E05、新款阿维塔 06、昊铂 A8 等新能源车型也悉数亮相，集中展示了汽车行业在电动化、智能化领域的最新成果。

比亚迪与深圳港集团签订战略合作协议

日前，深圳港集团与比亚迪股份公司签订战略合作协议。根据协议，双方将在汽车滚装船出口、KD 件出海整备中心建设、整车及 KD 件集装箱国际物流、汽车供应链及贸易、绿色港口建设等方面持续深化合作。持续加强港口物流服务能力建

设，在港口海运航线、绿色物流通道、国际供应链服务、新能源加注等方面进一步发力，优化汽车出海全程物流成本和时效，提升中国汽车海外市场综合竞争力。充分发挥小漠港区运营、区位和空间等优势，借助与比亚迪等车企的战略合作基本盘，加大内外贸航线拓展，配套建设汽车出口前置仓和集散分拨中心，打造内外贸一体化的华南外贸汽车滚装枢纽港。利用深圳盐田港区、香港葵青港区两个国际集装箱枢纽港的航线互补优势，逐步织密覆盖全球主要汽车消费市场的海运物流网络，助力深圳建设全球新能源汽车国际贸易枢纽中心。

长城汽车与中汽中心战略合作再深化

9月4日，中国汽车技术研究中心有限公司党委书记、董事长安铁成一行到访长城汽车开展深度交流，魏建军董事长进行了热情招待。同时，中汽中心党委委员、副总经理周华、长城汽车首席供应链官赵国庆参加了座谈交流。期间，双方签署深化战略合作协议。此次交流与深化协议的签署，标志着双方合作将进入崭新阶段。未来，中汽中心与长城汽车将携手共进，通过优势互补与协同创新，共同应对行业变革新挑战，抢抓产业发展新机遇，为助推中国汽车产业高质量发展注入新动能。

小鹏 G7 Ultra 首次 OTA: 重点推送全场景 VLA

9月4日消息，小鹏汽车宣布 G7 Ultra 车型首次 OTA 升级已开始推送。此次升级重点在于全场景 VLA (Vehicle Language Assistant) 功能，包括 NGP 智能辅助驾驶、高速场景人机共驾等。新增功能包括全场景导航辅助驾驶，融合 VLA 大模型，提升复杂场景推理思考和风险预判能力。人机共驾模式允许驾驶员在 NGP 状态下通过方向盘或加速踏板控制车辆，实现人机无缝配合。自定义泊车功能使驾驶员能在无划线车位环境中手动生成停车位框，AI 自动校准匹配最佳位置完成辅助泊入。智能出库功能允许在狭窄空间内通过手机控制车辆泊出车位。AES 自动紧急转向避让功能在紧急碰撞危险且制动空间不足时自动发起紧急转向避险并减速。AR-HUD 功能新增路怒消消气、安全辅助和智能辅助等多项细节表达，并能根据驾驶员身高坐姿自适应调节高度。

特朗普签署命令，降低日本汽车进口关税

9月4日路透社独家消息，美国总统唐纳德·特朗普签署命令，将日本汽车进口和其他产品的关税降低至7月份宣布的水平。下调的汽车关税将在命令发布七天后生效，部分关税减免追溯至8月7日。据路透社援引日本政府消息人士称，美国对日本汽车的关税将从当前的27.5%降至15%，预计本月底生效。此前，特朗普对全球发货量的征税已严重影响日本汽车制造商，上个月丰田预计美国进口汽车关税将接近100亿美元。特朗普的指令还指出，日本正致力于加速实施美国增加75%的大米采购计划，以及购买包括玉米、大豆、肥料、生物乙醇在内的美国农产品，总价值每年达80亿美元。此外，日本政府已同意在美国投资5500亿美元，用于美国政府选定的项目。

阿维塔 2026 年将推出百万级大六座旗舰产品

9月1日，长安汽车表示，今年下半年将推出多款全新智能体验的车型，长安启源 Q07 激光版将于9月上市；长安启源 A06 将在四季度上市。还有一款全新纯电小型 SUV 启源全新 Q05，预计于四季度上市。深蓝汽车下半年持续完善产品谱系，将推出“超级智能轿跑”深蓝 L06，现款车型升级焕新，深蓝 S07、S05 将登陆欧洲市场。阿维塔将聚焦 25 万-70 万元价格区间，2026 年将推出百万级大六座旗舰产品。

地平线征程芯片量产突破 1000 万套

地平线征程家族车载智能芯片日前达成量产出货 1000 万套，成为国内首家达成千万级出货量的智能驾驶科技企业。据悉，地平线已与包括中国前十大车企在内的全球超 40 家车企及品牌达成合作，合作车型超 400 款。2025 年开启量产的征程 6 系列基于新一代 BPU 纳什架构开发，覆盖 10-560TOPS 算力，是目前国内唯一满足从 L2 辅助驾驶到全场景城区辅助驾驶需求的计算方案。

地平线与哈啰达成战略合作，加速 Robotaxi 商业化落地

9 月 11 日，在 2025Inclusion·外滩大会上，地平线与哈啰正式签署战略合作协议。双方将基于 Robotaxi 运营场景和需求，发挥各自技术优势，共同打造极致低成本、高安全、高可靠、高可用的智能驾驶技术，实现 Robotaxi 的商业成功，共同打造行业标杆产品。此次合作，是地平线前瞻战略布局的关键落子，标志着地平线智驾技术基座全面赋能 L2 到 L4 全域场景。

禾赛新一代高性能激光雷达 IAA Mobility 首秀，真 800 线激光雷达预计明年量产

9 月 9 日，禾赛科技携最新一代高性能激光雷达产品组合亮相国际顶尖汽车科技盛会 IAA Mobility 慕尼黑国际车展。在这场全球汽车科技盛宴上，禾赛科技以其卓越的芯片化创新实力，推出了一系列引领行业的高性能激光雷达产品。其中，车规级 800 线超远距激光雷达 ETX，凭借“全球线数最高+全球测距最远”两大硬指标再次刷新量产车载激光雷达新纪录（1），成为 L3/L4 级自动驾驶的感知王者；新一代纯固态车规级补盲雷达 FTX，以全球最广视野，补全了 L3/L4 级自动驾驶感知的最后一块盲区；而作为 L2 级辅助驾驶爆款车型的“标配之王”，ATX 则持续展现着其在主流市场强劲的领先优势。

速腾聚创亮相英伟达机器人生态阵容

8 月 25 日，NVIDIA Jetson AGX Thor 开发者套件与 NVIDIA Jetson T5000 模组正式公开发售。发布会上，RoboSense 速腾聚创凭借在“机器人之眼”领域的技术实力与领先布局，亮相英伟达 Jetson 机器人生态阵容。RoboSense 速腾聚创将与 Jetson 生态超 1000 个合作伙伴一起，合力帮助开发者更快地将解决方案推向市场，共同加速通用机器人等具身智能产业应用。

文远知行 Robotaxi GXR 进军新加坡

9 月 1 日，文远知行官方宣布，旗下首批 Robotaxi GXR 已抵达新加坡并开始测试，这是此类自动驾驶车型首次落地东南亚。获批后，车辆预计于 2025 年底在指定公共道路进行部署。目前，文远知行已在中国、阿联酋、沙特阿拉伯和瑞士四国开展部署、测试及运营，并实现超过 2,200 天的安全运营纪录。其中，公司已在阿布扎比启动纯无人 Robotaxi 测试，并预计在未来几个月内面向公众开放。7 月，文远知行还与 Uber 和 AiDriver 合作，在利雅得启动 Robotaxi 试运营。

小马智行第七代 Robotaxi 吐鲁番夏测成功

8 月 28 日，小马智行宣布其第七代 Robotaxi 成功完成了吐鲁番夏季高温测试，这是全球首次公开 L4 Robotaxi 的夏季高温测试。夏测对于自动驾驶车辆在极端高温环境下的可靠性至关重要，旨在确保用户在夏季高温中也能享受到舒适和安心的体验。吐鲁番的特殊气候和环境为车辆测试提供了高温暴晒、灰尘侵入、非铺装道路等严苛条件，第七代 Robotaxi 经过多轮测试，确保了产品的成熟和可靠性。在高温热平衡测试中，即使在环温 42℃ 以上，极限测试 47℃，光照最高 1300W/m²，空调关闭的条件下，其整车自动驾驶系统和自动驾驶套件均能正常工作。

宇树科技官宣四季度冲刺 IPO，披露 2024 年收入结构

9月2日，宇树科技在X平台发布消息称，公司正积极推进首次公开募股（IPO）的筹备工作，预计将在今年第四季度（10月-12月）向证券交易所提交上市申请文件。据宇树披露的信息，在他们2024年收入结构中，四足机器人、人形机器人及相关零部件产品的销售额分别占65%、30%和5%。其中，约有80%的四足机器人被用于科研、教育和消费领域，其余20%则应用于巡检、消防等工业领域。人形机器人则全部应用于科研、教育和消费领域。

优必选斩获 2.5 亿元全球人形机器人最大订单

9月3日，优必选宣布，获得国内知名企业2.5亿元具身智能人形机器人产品及解决方案采购合同，该合同以人形机器人Walker S2（具备自主热插拔换电系统）为主，将在今年内启动该合同交付。据优必选统计，剔除天工行者，目前公司Walker系列人形机器人已获得近4亿元合同。截至今年7月，优必选天工行者在手订单已达百台，预计今年将交付超过300台。在近日召开的财报电话会上，优必选方面预计今年将交付500台以上的工业人形机器人，全年产能将达到1000台。

国务院：大力发展智能网联汽车等新一代智能终端

8月26日，国务院发布《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》。意见提出，推动智能终端“万物智联”，培育智能产品生态，大力发展智能网联汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人、智能家居、智能穿戴等新一代智能终端，打造一体化全场景覆盖的智能交互环境。加快人工智能与元宇宙、低空飞行、增材制造、脑机接口等技术融合和产品创新，探索智能产品新形态。

墨西哥宣布：拟对中国约 1400 个产品类目加征关税

2025年9月10日，墨西哥政府提议，对来自未签订贸易协定国家（如中国、韩国、印度等）的约1400种关键进口商品征收新关税，以保护就业、提振本土产业。

该倡议与墨西哥2026年预算提案相关，提议对多种商品征收10%至50%的关税，包括汽车及零部件、纺织品、塑料、钢铁、服装、玩具、鞋类、家具、纸张和玻璃行业的商品，总额约520亿美元。

新关税将适用于1,371个关税代码下的进口商品，占墨西哥所有关税代码的16.8%。提议征收10%、20%、25%、30%、35%和50%的关税。关税预计于2026年12月31日前实施，可能进一步延长。

如果该提议获批，以下商品将被提高关税：

轻型汽车：将从目前的20%提高到50%。中国汽车在墨西哥市场的份额已达18.1%。

汽车零件：包括发动机组件、变速箱、底盘等，税率范围为10%至50%，具体取决于零件类型。

摩托车：关税设为35%。

单笔 5 万元及以上的家用汽车消费贷款将获财政贴息

9月1日起，按照财政部、中国人民银行、金融监管总局印发的《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》，2025年9月1日至2026年8月31日期间，在汽车购置、车辆保险及维修中，居民个人使用贷款经办机构发放的个人消费贷款（不含信用卡业务）中实际用于消费，且贷款经办机构可通过贷款发放账户等识别借款人相关消费交易信息的部分，可按规定享受贴息政策。年贴息比例为1个百分点，且最高不超过贷款合同利率的50%。

重庆市:追加 1.35 亿元预算用于汽车等以旧换新

9 月 2 日,重庆市商务委员会发布通知,追加安排 1.35 亿元预算资金用于 2025 年 10 月汽车及电动自行车以旧换新补贴。其中,汽车报废更新 3000 万元,汽车置换更新 1 亿元,电动自行车以旧换新 500 万元。预算额度实行“总额控制、先报先得、用完即止”的申报原则。

上海:支持人工智能高性能训练等芯片的研发应用

9 月 2 日,上海市经济和信息化委员会发布《关于贯彻落实国家“人工智能+”行动 组织开展 2025 年度上海市“人工智能+”行动项目申报工作的通知》。其中提出,加强智能算力供给服务能力。支持人工智能高性能训练、推理芯片及端侧芯片的研发应用,支持建设人工智能基础软硬件系统,支持适配异构芯片训练、推理协同优化和加速技术,加快超大规模智算集群技术突破和组网应用。

杭州两城区发放新一轮汽车消费补贴

8 月 31 日,“杭州发布”微信公众号消息,杭州上城区、萧山区发放新一轮汽车消费补贴,最高可补贴 6000 元。

市场监管总局、工信部发布辅助驾驶新规征求意见稿

8 月 13 日,市场监管总局与工业和信息化部联合发布《关于加强智能网联新能源汽车产品召回、生产一致性监督管理与规范宣传的通知(征求意见稿)》,面向社会公开征求意见至 9 月 15 日。这份意见稿以“安全优先”为核心,从缺陷管理、生产规范、宣传监管、事故报告四大维度提出 9 项强制要求,剑指辅助驾驶行业长期存在的“功能混淆”“宣传夸大”“安全漏洞”等痛点,标志着辅助驾驶将正式告别“野蛮生长”,进入规范化监管新阶段。

上海:加快机器人应用

8 月 19 日,上海市经济和信息化委员会等三部门联合发布《上海市加快推动“AI+制造”发展的实施方案》。其中提出,加快机器人应用。支持电子信息、汽车、装备等重点行业面向重复性强、危险性高、对健康存在危害的工作场景部署应用工业机器人,提高生产效率和生产安全性。推动智能机器人在装配、焊接、喷涂、物料搬运等环节开展规模化应用。推动钢铁、船舶等行业打造人机协同智能制造作业单元,实现复杂工序无人化。制定工业场景人形机器人安全性可靠性检验检测方法,推动产品“持证上岗”。

9 月上市车型梳理

表9: 2025 年 9 月上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
起亚	嘉华	28.89-34.09 万	纯燃油	MPV	2025 年 09 月 01 日上市	改款
东风风行	菱智 M5 新能源	10.98-19.49 万	增程式/纯电动	MPV	2025 年 09 月 01 日上市	改款
东风乘用车	SKY EV01	14.99-18.99 万	纯电动	中型 SUV	2025 年 09 月 01 日上市	改款
郑州日产	锐骐 7 新能源	18.98-34.98 万	纯电动	皮卡	2025 年 09 月 01 日上市	改款
一汽红旗	红旗 HS3 PHEV	15.98-16.18 万	插电混动	紧凑型 SUV	2025 年 09 月 01 日上市	改款
比亚迪	比亚迪 M9	22.98-24.98 万	插电混动	MPV	2025 年 09 月 01 日上市	新车
宝马	宝马 5 系	43.99-52.59 万	纯燃油	中大型车	2025 年 09 月 02 日上市	改款
东风小康	东风小康 C36	4.59-5.29 万	纯燃油	微卡	2025 年 09 月 02 日上市	改款
北汽	王牌 M7 新能源	8.28-24.98 万	纯电动	MPV	2025 年 09 月 02 日上市	改款
上汽大通	大拿 V1	8.88-20.68 万	纯电动	轻客	2025 年 09 月 02 日上市	改款
东风小康	东风小康创富牛卡	4.69-6.99 万	纯燃油	微卡	2025 年 09 月 02 日上市	改款
郑州日产	锐骐 6 pro	9.19-14.59 万	纯燃油	皮卡	2025 年 09 月 02 日上市	改款
一汽红旗	红旗 HS7	25.58-28.58 万	纯燃油	中大型 SUV	2025 年 09 月 03 日上市	改款
一汽红旗	红旗 H5	15.98-22.58 万	纯燃油/油电混合	中型车	2025 年 09 月 03 日上市	改款
华晨宝马	宝马 i5	43.99-53.99 万	纯电动	中大型车	2025 年 09 月 03 日上市	改款
广汽丰田	赛那 SIENNA	29.98-41.08 万	油电混合	MPV	2025 年 09 月 04 日上市	改款
福田汽车	福田火星	10.98-23.58 万	纯燃油	皮卡	2025 年 09 月 04 日上市	改款
上汽大众	途观 L	18.68-26.68 万	纯燃油	中型 SUV	2025 年 09 月 05 日上市	改款
瑞驰新能源	瑞驰 R5	7.89-11.09 万	纯电动	轻客	2025 年 09 月 05 日上市	新车
一汽大众捷达	捷达 VS8	11.99-13.49 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 09 月 05 日上市	新车
东风风行	星海 X5	15.19-15.99 万	纯电动	紧凑型 SUV	2025 年 09 月 05 日上市	新车
上汽通用五菱	宝骏 E6	14.98 万	纯电动	紧凑型 SUV	2025 年 09 月 05 日上市	改款
保时捷	保时捷 911	146.80-287.80 万	跑车	纯燃油/油电混合	2025 年 09 月 07 日上市	改款
长安汽车	逸动	7.29-9.99 万	纯燃油	紧凑型车	2025 年 09 月 07 日上市	垂直换代
深蓝汽车	深蓝 S09	23.99-30.99 万	增程式	大型 SUV	2025 年 09 月 08 日上市	新车
领克	领克 10	17.38-21.18 万	插电混动	中大型车	2025 年 09 月 08 日上市	新车
一汽大众	速腾	13.99-17.29 万	纯燃油	紧凑型车	2025 年 09 月 09 日上市	垂直换代
星途	星途凌云	14.79-17.98 万	纯燃油	中型 SUV	2025 年 09 月 09 日上市	改款
北京汽车	北京 BJ40 增程	17.98-23.18 万	增程式	紧凑型 SUV	2025 年 09 月 09 日上市	新车
方程豹	豹 7	待公布	插电混动	中大型 SUV	2025 年 09 月 09 日上市	新车
奇瑞汽车	风云 X3L	12.99-16.99 万	增程式	紧凑型 SUV	2025 年 09 月 09 日上市	新车
长安启源	长安启源 A07	11.99-15.99 万	增程式/纯电动	中大型车	2025 年 09 月 10 日上市	改款
智己汽车	智己 LS6	23.99-30.29 万	增程式/纯电动	中大型 SUV	2025 年 09 月 10 日上市	改款
北汽新能源	极狐 T1	6.88-9.38 万	纯电动	紧凑型车	2025 年 09 月 11 日上市	新车
仰望	仰望 U8L	130 万	插电混动	大型 SUV	2025 年 09 月 12 日上市	新车
岚图汽车	岚图梦想家	32.99-44.99 万	插电混动/纯电动	MPV	2025 年 09 月 15 日上市	改款
比亚迪	海豹 07DM-i	13.98-19.58 万	插电混动	中型车	2025 年 09 月 15 日上市	改款
上汽奥迪	AUDI E5	23.59-31.99 万	纯电动	中型车	2025 年 09 月 16 日上市	新车
享界	享界 S9T	32.80-38.80 万	增程式/纯电动	中大型车	2025 年 09 月 16 日上市	新车
吉利汽车	银河 M9	19.38-25.88 万	插电混动	中大型 SUV	2025 年 09 月 17 日上市	新车
上汽集团	荣威 M7	9.78-11.58 万	插电混动	中型车	2025 年 09 月 17 日上市	新车
广汽传祺	传祺向往 S9	25.99-28.99 万	插电混动	大型 SUV	2025 年 09 月 19 日上市	新车
蔚来	蔚来 ES8	41.68-45.68 万	纯电动	大型 SUV	2025 年 09 月 20 日上市	垂直换代
问界	问界 M7	24.98-32.98 万	增程式/纯电动	中大型 SUV	2025 年 09 月 23 日上市	垂直换代
长安马自达	马自达 EZ-60	待公布	增程式/纯电动	中型 SUV	2025 年 09 月 26 日上市	新车

资料来源：太平洋汽车网，国信证券经济研究所整理

8 月汽车板块走势强于大盘

行业涨跌幅：汽车板块 8 月走势强于大盘

截至 8 月 31 日，8 月 CS 汽车板块上涨 11.72%，其中 CS 乘用车上涨 8.01%，CS 商用车上涨 2.97%，CS 汽车零部件上涨 16.04%，CS 汽车销售与服务上涨 2.12%，CS 摩托车及其它上涨 15.87%，同期沪深 300 指数上涨 10.33%，上证综合指数上涨 7.97%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 1.39pct，跑赢上证综合指数 3.75pct；汽车板块自 2023 年初至今上涨 45.08%，沪深 300 上涨 31.06%，上证综合指数上涨 29.68%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 14.03pct，跑赢上证综合指数 15.4pct。

表10: 8 月汽车各版块市场表现

代码	指数	月末价	一月内变动 (%)	二月内变动 (%)	三月内变动 (%)	年初至今	六月内变动 (%)
CI005013	CS 汽车	13126.66	11.72	12.57	12.42	45.08	12.72
CI005136	CS 乘用车 II	25755.35	8.01	9.50	6.94	57.10	7.12
CI005137	CS 商用车	6394.77	2.97	3.59	3.33	23.79	2.58
CI005138	CS 汽车零部件 II	12245.39	16.04	16.35	17.42	41.32	17.84
CI005139	CS 汽车销售与服务 II	1178.61	2.12	3.12	4.58	-22.37	4.48
CI005140	CS 摩托车及其它 II	7163.13	15.87	17.88	25.80	110.56	29.14
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	16501.94	12.54	13.69	14.12	50.22	13.15
930997.CSI	新能源车	2428.52	15.72	18.78	25.15	23.03	12.88
884162.WI	智能汽车指数	5182.07	12.67	13.30	16.80	39.99	16.48
000300.SH	沪深 300 指数	4496.76	10.33	14.24	17.10	31.06	15.60
000001.SH	上证综合指数	3857.93	7.97	12.00	15.25	29.68	16.17

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 8 月 31 日

乘用车板块，比亚迪上涨 22.5%（8 月上涨 8.38%），长安汽车下跌 3.77%（8 月下跌 2.26%），长城汽车上涨 0.21%（8 月上涨 19.51%），赛力斯上涨 3.42%（8 月上涨 7.88%），理想汽车下跌 2.39%（8 月下跌 11.66%）；商用车板块，宇通客车上涨 8.78%（8 月上涨 10.83%），中国重汽上涨 9.3%（8 月下跌 0.71%）；零部件板块，星宇股份下跌 8.44%（8 月上涨 2.11%），福耀玻璃上涨 8.58%（8 月上涨 20.12%），德赛西威上涨 16.87%（8 月上涨 25.14%），伯特利上涨 7.69%（8 月上涨 1.17%），华阳集团上涨 5.09%（8 月上涨 7.42%），科博达下跌 3.39%（8 月上涨 13.42%），爱柯迪上涨 22.98%（8 月上涨 13.57%），拓普集团上涨 29.18%（8 月上涨 35.99%），旭升集团上涨 13.46%（8 月上涨 8.95%），新泉股份上涨 17.75%（8 月上涨 22.19%），广东鸿图上涨 11.1%（8 月上涨 6.31%）。保隆科技上涨 3.5%（8 月下跌 0.52%），汽车服务板块，中国汽研上涨 5.85%（8 月下跌 5.86%）。

表11: 汽车行业上市公司近期表现（8 月）

	公司	代码	月末收盘价	一月内涨幅	二月内涨幅	三月内涨幅	六月内涨幅	年初至今
乘用车	比亚迪	002594.SZ	114.06	8%	4%	-2%	-4%	23%
	上汽集团	600104.SH	18.79	9%	18%	17%	15%	-9%
	长安汽车	000625.SZ	12.57	-2%	1%	4%	0%	-4%
	长城汽车	601633.SH	25.85	20%	23%	17%	6%	0%
	广汽集团	601238.SH	7.85	4%	5%	2%	-10%	-16%
	赛力斯	601127.SH	136.91	8%	2%	1%	14%	3%
	吉利汽车	0175.HK	19.56	11%	23%	13%	14%	35%
	理想汽车	2015.HK	91.70	-12%	-14%	-18%	-22%	-2%
	小鹏汽车	9868.HK	83.90	17%	19%	10%	5%	80%
	蔚来	9866.HK	50.60	45%	85%	80%	44%	45%
	零跑汽车	9863.HK	64.70	7%	18%	17%	85%	99%
	江淮汽车	600418.SH	54.45	10%	36%	42%	61%	45%

商用车	宇通客车	600066.SH	27.62	11%	11%	12%	9%	9%
	中国重汽	000951.SZ	18.14	-1%	3%	1%	4%	9%
零部件	星宇股份	601799.SH	121.08	2%	-3%	-13%	-5%	-8%
	福耀玻璃	600660.SH	65.66	20%	15%	13%	20%	9%
	德赛西威	002920.SZ	127.13	25%	24%	15%	4%	17%
	伯特利	603596.SH	47.69	1%	-9%	-12%	-16%	8%
	华阳集团	002906.SZ	31.83	7%	-2%	-4%	-3%	5%
	科博达	603786.SH	58.99	13%	6%	11%	-4%	-3%
	玲珑轮胎	601966.SH	15.62	3%	7%	9%	-10%	-13%
	骆驼股份	601311.SH	10.05	10%	15%	25%	18%	25%
	拓普集团	601689.SH	62.61	36%	33%	28%	0%	29%
	爱柯迪	600933.SH	19.67	14%	23%	30%	6%	23%
	三花智控	002050.SZ	31.88	21%	21%	23%	6%	37%
	银轮股份	002126.SZ	39.21	35%	61%	58%	28%	110%
	继峰股份	603997.SH	12.39	7%	-5%	-9%	13%	8%
	旭升集团	603305.SH	14.49	9%	11%	22%	-6%	13%
	新泉股份	603179.SH	49.95	22%	6%	6%	3%	18%
	上声电子	688533.SH	29.42	9%	9%	23%	-13%	-14%
	均胜电子	600699.SH	21.22	16%	22%	19%	14%	37%
	精锻科技	300258.SZ	14.53	7%	5%	5%	17%	64%
	广东鸿图	002101.SZ	12.98	6%	6%	7%	7%	11%
	双环传动	002472.SZ	37.26	13%	11%	18%	1%	23%
	保隆科技	603197.SH	38.55	-1%	-1%	3%	-20%	4%
汽车服务	中国汽研	601965.SH	18.31	-6%	4%	1%	1%	6%
	安车检测	300572.SZ	25.68	-1%	22%	36%	40%	42%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 8 月 31 日

2025 年 8 月 CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是天普股份、豪恩汽电、腾龙股份、中马传动、飞龙股份；跌幅前五的公司分别是华培动力、恒勃股份、冠盛股份、神驰机电、永安行。

表 12：汽车板块企业涨跌幅前五名

涨幅前五			跌幅前五		
代码	名称	2025 年 8 月涨跌幅	代码	名称	2025 年 8 月涨跌幅
605255.SH	天普股份	86.37	603121.SH	华培动力	-23.09
301488.SZ	豪恩汽电	71.67	301225.SZ	恒勃股份	-8.17
603158.SH	腾龙股份	62.47	605088.SH	冠盛股份	-7.09
603767.SH	中马传动	59.56	603109.SH	神驰机电	-6.90
002536.SZ	飞龙股份	57.94	603776.SH	永安行	-6.47

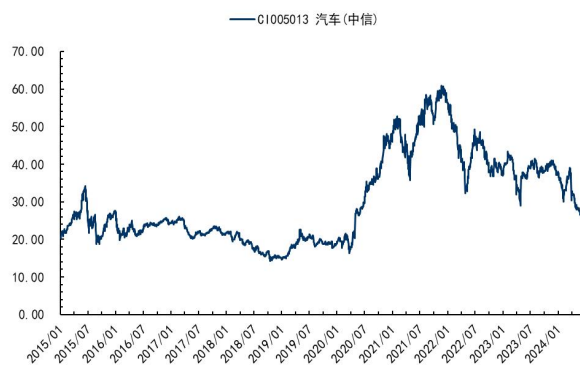
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 8 月 31 日

估值：8 月汽车板块整体较 7 月有所提升

汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑，2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升。2021 年受益于新冠疫情影响减退、新能源汽车产销高速增长，汽车汽配估值水平持续走高，随后于 2021 年四季度缓慢下行，延续至 2022 年 5 月。2022 年 12 月随着板块下调，估值有所回调。

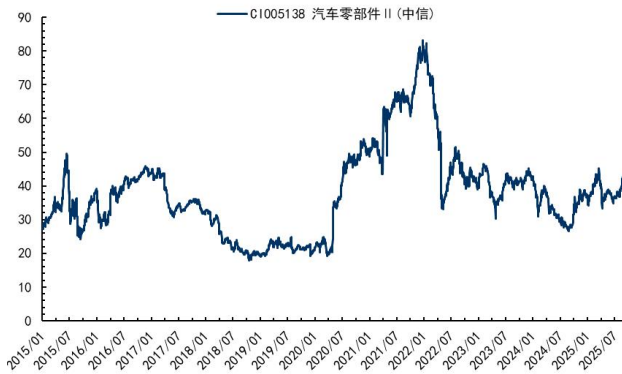
截至 8 月 31 日，CS 汽车 PE 值为 34.6 倍，较上月 31.3 倍有所上升；CS 乘用车 PE 值为 34.8 倍，较上月 32 倍有所上升；CS 汽车零部件 PE 值为 42.4 倍，较上月 37 倍有所上升；CS 商用车 PE 值为 17.5 倍，较上月 17 倍有所上升。

图51: CS 汽车 PE



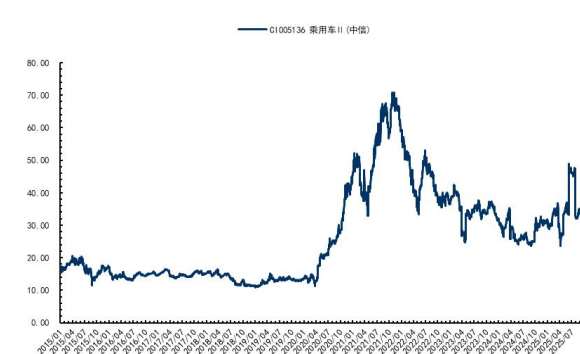
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图52: CS 汽车零部件 PE



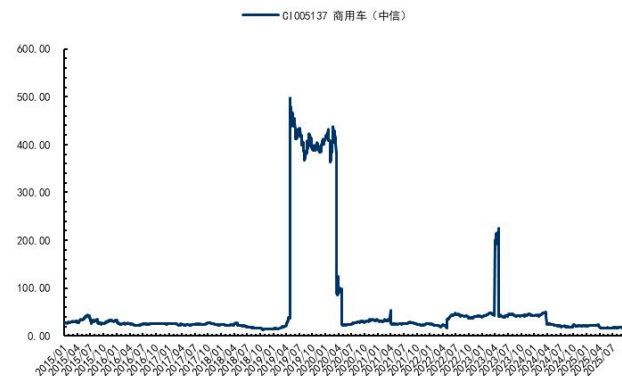
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图53: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图54: CS 商用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

数据跟踪

月度数据: 8月, 汽车销量 285.7 万辆, 同比增长 16.4%

根据乘联会数据, 8月全国乘用车市场零售 199.5 万辆, 同比增长 4.6%, 环比增长 8.2%; 今年以来累计零售 1,474.1 万辆, 同比增长 9.5%。8月全国乘用车厂商批发 245.8 万辆创当月历史新高, 同比增长 14.5%, 环比增长 9.6%; 1-8月全国乘用车厂商批发 1,801.9 万辆, 同比增长 13.0%。

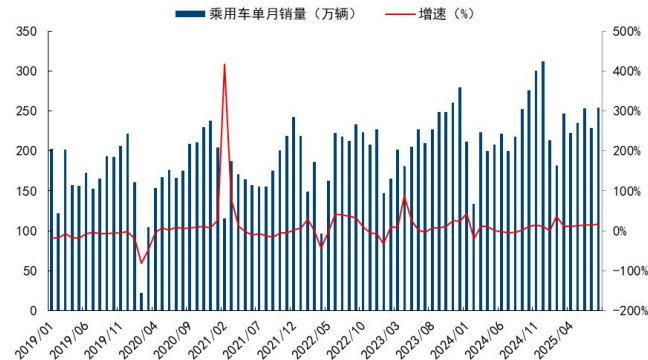
中汽协统计:根据中汽协数据, 2025年8月, 汽车产销分别完成 281.5 万辆和 285.7 万辆, 环比分别增长 8.7%和 10.1%, 同比分别增长 13%和 16.4%。8月, 乘用车产销分别完成 250 万辆和 254 万辆, 环比分别增长 9%和 11.1%, 同比分别增长 12.5%和 16.5%。8月, 商用车产销分别完成 31.5 万辆和 31.6 万辆, 环比分别增长 5.9%和 3.4%, 同比分别增长 16.4%和 16.3%。8月, 新能源汽车产销分别完成 139.1 万辆和 139.5 万辆, 同比分别增长 27.4%和 26.8%, 新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 48.8%。8月, 汽车出口 61.1 万辆, 环比增长 6.2%, 同比增长 19.6%。

图55: 2019年1月-2025年8月汽车单月销量及同比增速



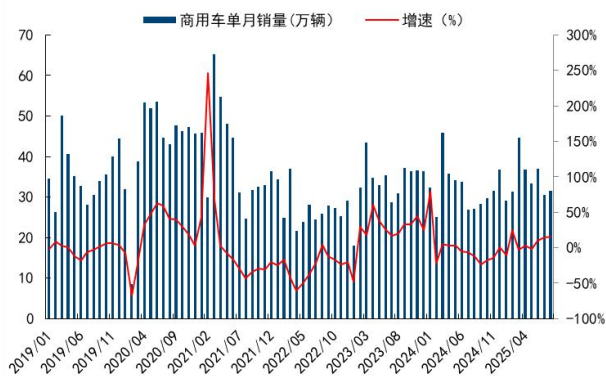
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图56: 2019年1月-2025年8月乘用车单月销量及同比增速



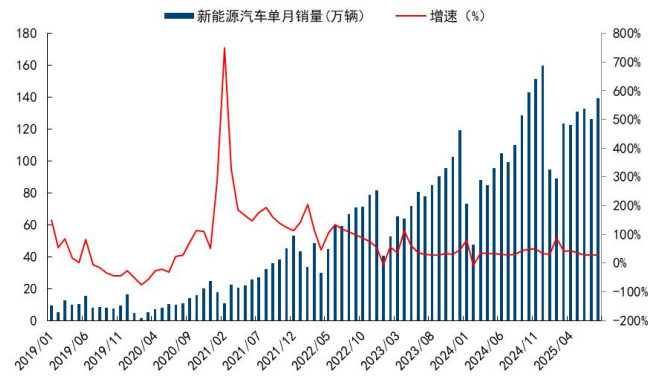
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图57: 2019年1月-2025年8月商用车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图58: 2019年1月-2025年8月新能源汽车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

乘联会统计:8月全国乘用车市场零售199.5万辆,同比增长4.6%,环比增长8.2%;今年以来累计零售1,474.1万辆,同比增长9.5%。

8月全国乘用车厂商批发245.8万辆创当月历史新高,同比增长14.5%,环比增长9.6%;1-8月全国乘用车厂商批发1,801.9万辆,同比增长13.0%。受零售调整的影响,8月乘用车批发同比增速比零售增速高10个百分点。8月自主品牌车企批发172万辆,同比增长20%,环比增长8%。主流合资车企批发47.8万辆,同比增长4%,环比增长6%。豪华车批发25.9万辆,同比增长2%,环比增长20%。

图59: 2019-2025.8乘用车月度批发销量及同比增速

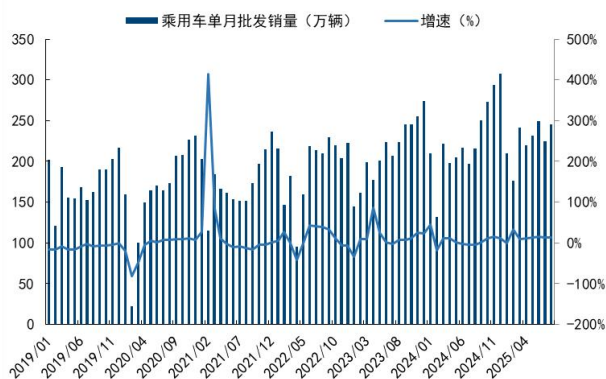
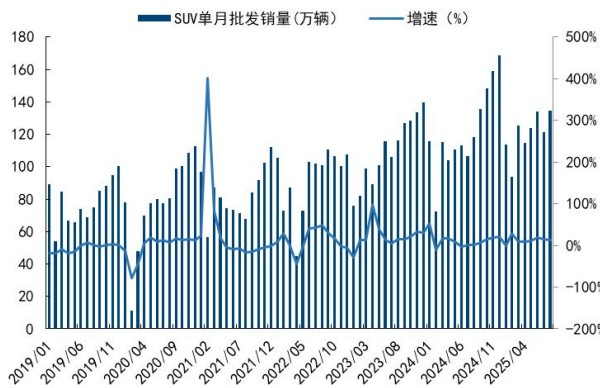


图60: 2019-2025.8轿车月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

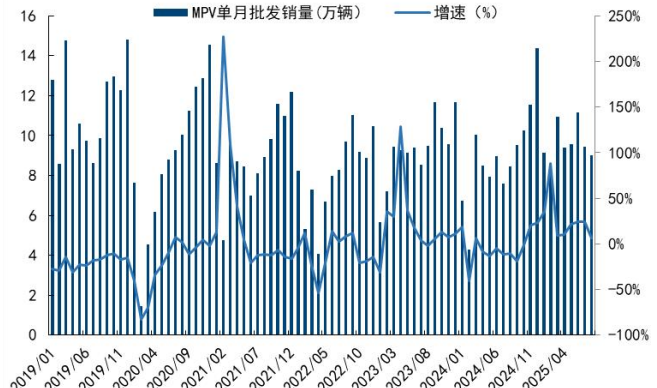
图61：2019–2025.8 SUV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图62：2019–2025.8 MPV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，2025 年 8 月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：BYD 汽车销量 37.2 万辆，同比+0.2%；吉利汽车销量 25.0 万辆，同比+38.0%；奇瑞汽车销量 23.3 万辆，同比+14.0%。

表13：主要车企 2025 年 8 月批发销量

车企	8 月批发销量（万辆）	同比	份额
BYD 汽车	37.2	0.2%	15.0%
吉利汽车	25.0	38.0%	10.1%
奇瑞汽车	23.3	14.0%	9.4%
长安汽车	15.2	36.8%	6.1%
一汽大众	13.3	5.5%	5.4%
长城汽车	10.2	26.7%	4.1%
上汽大众	8.7	1.9%	3.5%
特斯拉中国	8.3	-4.0%	3.4%
上汽通用五菱	7.9	41.8%	3.2%
上汽乘用车	7.5	79.9%	3.0%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面，根据乘联会数据，8 月新能源乘用车生产达到 125.6 万辆，同比增长 21.0%，环比增长 9.1%；1–8 月累计生产 885.3 万辆，同比增长 33.5%。8 月新能源乘用车批发销量达到 128.2 万辆，同比增长 22.3%，环比增长 7.8%；1–8 月累计批发 893.1 万辆，同比增长 33.5%。8 月新能源乘用车市场零售 110.1 万辆，同比增长 7.5%，环比增长 11.6%；1–8 月累计零售 755.6 万辆，同比增长 25.8%。8 月新能源乘用车厂商出口 20.4 万辆，同比增长 102.7%，环比下降 6.5%；1–8 月累计出口 141.6 万辆，同比增长 63.9%。

图63: 2019年1月-2025年8月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

2025年8月国内新能源乘用车零售突破2万辆的企业品牌是：BYD汽车（310,200辆）、吉利汽车（134,405辆）、长安汽车（72,338辆）、上汽通用五菱（61,351辆）、特斯拉中国（57,152辆）、零跑汽车（51,162辆）、鸿蒙智行（44,561辆）、奇瑞汽车（39,122辆）、小米汽车（36,396辆）、小鹏汽车（34,691辆）、长城汽车（33,960辆）、蔚来汽车（31,088辆）、理想汽车（28,529辆）、广汽埃安（24,331辆）。主流自主车企的新能源日益走强，BYD汽车、吉利汽车、长安汽车等车企国内新能源零售表现很好。

上险数据：8月(8.4-8.31)国内乘用车累计上牌182万辆，同比+2.9%

根据上险数据，8月累计更新(8.4-8.31)：8月国内乘用车累计上牌181.69万辆，同比+2.9%；其中新能源乘用车累计上牌101.94万辆，同比+10.5%。

图64: 乘用车上险数和同比

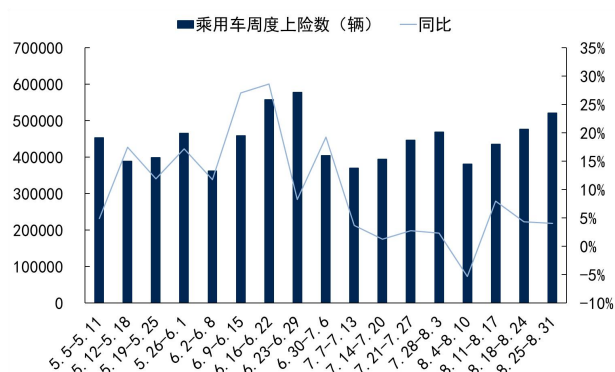
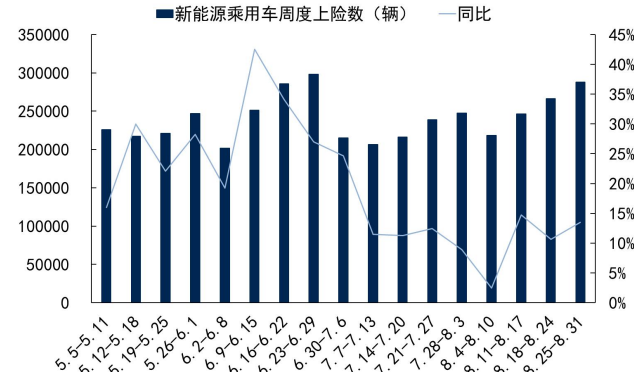


图65: 新能源乘用车上险数和同比



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

2025年8月4日-8月31日乘用车整体上险量排名前五的是BYD汽车/吉利汽车/一汽大众/奇瑞汽车/长安汽车，销量分别272814/189452/102800/100405/95272辆。

表14：分制造商乘用车上险量（辆）

销量	当期累计 (8.25-8.31)	当期同比增速	8月累计	8月累计同比增速
BYD 汽车	72640	-19.1%	272814	-18.3%
吉利汽车	53705	45.6%	189452	48.5%
一汽大众	30893	-9.8%	102800	-8.9%
奇瑞汽车	27432	1.9%	100405	1.7%
长安汽车	26660	4.4%	95272	2.5%
上汽通用五菱	23054	9.7%	87270	9.1%
上汽大众	21285	-12.2%	76978	-18.1%
广汽丰田	20376	14.5%	61169	2.9%
一汽丰田	17333	-8.4%	59456	-8.1%
长城汽车	15674	25.3%	52759	20.3%
零跑汽车	13809	98.9%	45566	91.0%
东风日产	13633	9.0%	49251	8.5%
华晨宝马	12729	27.1%	37525	33.1%
特斯拉中国	12453	-13.6%	50006	-14.3%
广汽乘用车	12312	-15.4%	43225	-18.0%
乘用车合计				
总销量	522,004	4.1%	1,816,901	2.9%
传统能源	233,827	-5.6%	797,498	-5.4%
新能源	288,177	13.5%	1,019,403	10.5%

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

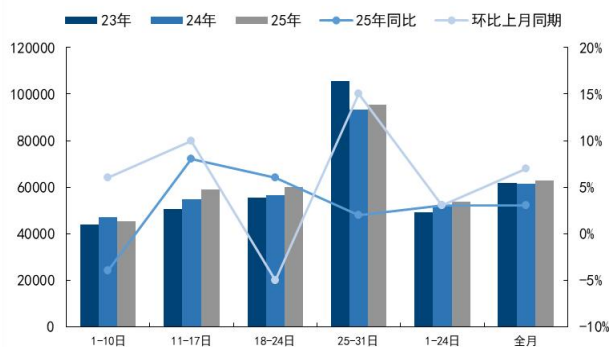
月度数据：8月1-31日，全国乘用车厂商零售195万辆，同比增长3%

根据乘联会数据，初步统计：8月1-31日，全国乘用车市场零售195.2万辆，同比去年同期增长3%，较上月增长7%，今年以来累计零售1,469.8万辆，同比增长9%；8月1-31日，全国乘用车厂商批发240.9万辆，同比去年同期增长12%，较上月增长8%，今年以来累计批发1,793.4万辆，同比增长12%。

初步统计：8月1-31日，全国乘用车新能源市场零售107.9万辆，同比去年同期增长5%，较上月增长9%，全国新能源市场零售渗透率55.3%，今年以来累计零售753.5万辆，同比增长25%；8月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发129.2万辆，同比去年同期增长23%，较上月增长9%，新能源厂商批发渗透率53.6%，今年以来累计批发892.6万辆，同比增长33%。

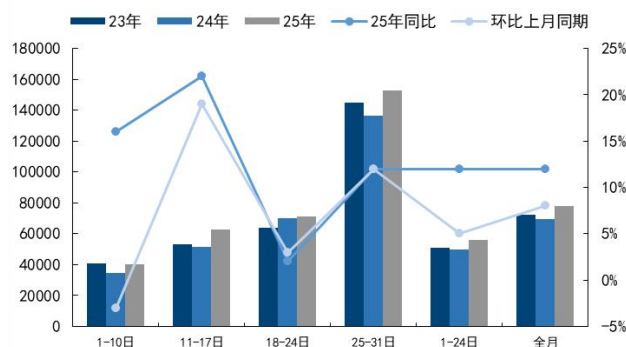
初步统计：8月1-31日，全国乘用车厂商批发240.9万辆，同比去年同期增长12%，较上月增长8%。今年以来累计批发1,793.4万辆，同比增长12%。

图66: 2025 年 8 月主要厂商周度零售量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图67: 2025 年 8 月主要厂商周度批发量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新势力方面：8 月新势力交付多数同比上升

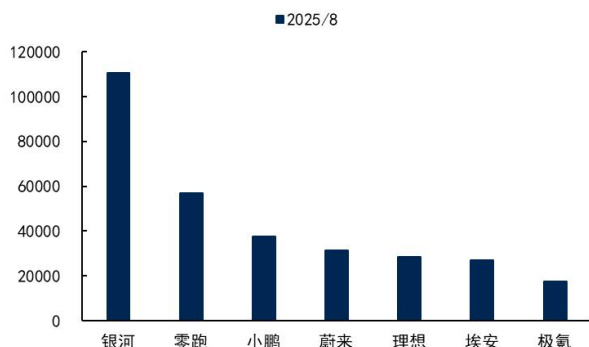
2025 年 8 月：理想/小鹏/蔚来/埃安/银河/极氪/零跑的销量分别为 28529/37709/31305/27044/110666/17626/57066 辆；同比分别为 -40%/169%/55%/-24%/317%/-2%/88%；环比分别为-7%/3%/49%/2%/16%/4%/14%。

表15: 2025 年 1 月-2025 年 8 月造车新势力销量及同环比

	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8
理想	29927	26263	36674	33939	40856	36279	30731	28529
同比 (%)	-4%	25%	27%	32%	17%	-24%	-40%	-41%
环比 (%)	-49%	-12%	40%	-7%	20%	-11%	-15%	-7%
小鹏	30350	30453	33205	35045	33525	34611	36717	37709
同比 (%)	268%	570%	268%	273%	230%	224%	229%	169%
环比 (%)	-17%	0%	9%	6%	-4%	3%	6%	3%
蔚来	13863	13192	15039	23900	23231	24925	21017	31305
同比 (%)	38%	62%	27%	53%	13%	18%	3%	55%
环比 (%)	-55%	-5%	14%	59%	-3%	7%	-16%	49%
问界	17906	10408	18805	27048	36625	46086	40753	/
同比 (%)	-46%	-51%	-100%	8%	38%	7%	-2%	/
环比 (%)	-52%	-42%	-100%	44%	35%	26%	-12%	/
埃安	14393	20863	34082	28301	26777	27848	26557	27044
同比 (%)	-42%	25%	5%	1%	-33%	-20%	-25%	-24%
环比 (%)	-69%	45%	63%	-17%	-5%	4%	-5%	2%
银河	93545	76132	90032	96632	101845	90222	95043	110666
同比 (%)	387%	288%	784%	659%	618%	465%	469%	317%
环比 (%)	36%	-19%	18%	7%	5%	-11%	5%	16%
极氪	11942	14039	15422	13727	18908	16702	16977	17626
同比 (%)	-5%	87%	19%	-15%	2%	-17%	8%	-2%
环比 (%)	-56%	18%	10%	-11%	38%	-12%	2%	4%
零跑	25170	25287	37095	41039	45067	48006	50129	57066
同比 (%)	105%	285%	155%	174%	148%	139%	127%	88%
环比 (%)	-41%	1%	47%	11%	10%	7%	4%	14%

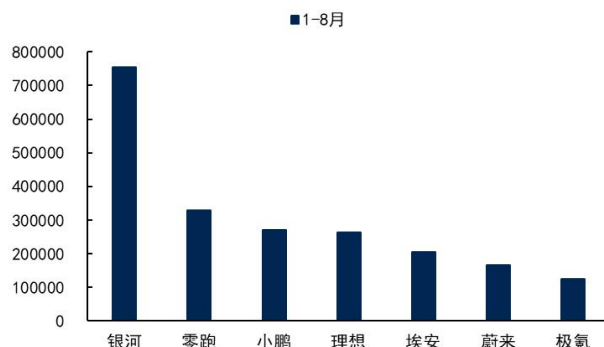
资料来源：各公司官方公众号，各公司公告，国信证券经济研究所整理

图68: 2025年新势力8月销量(辆)



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图69: 2025年新势力1-8月销量(辆)

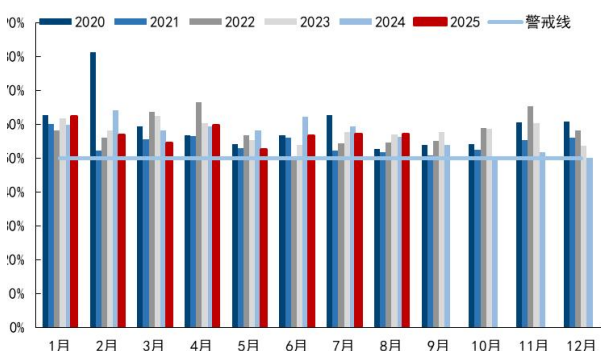


资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

库存: 8月份汽车经销商库存预警指数为 57.0%, 同比上升 0.8pct

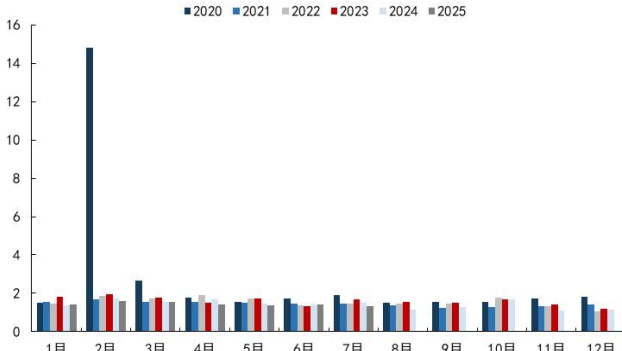
2025年8月31日, 中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示, 2025年8月中国汽车经销商库存预警指数为 57.0%, 同比上升 0.8pct, 环比下降 0.2pct。库存预警指数位于荣枯线之上, 汽车流通行业景气度有所下降。

图70: 2020-2025年各月经销商库存预警指数



资料来源: 中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

图71: 2020-2025年各月经销商库存系数



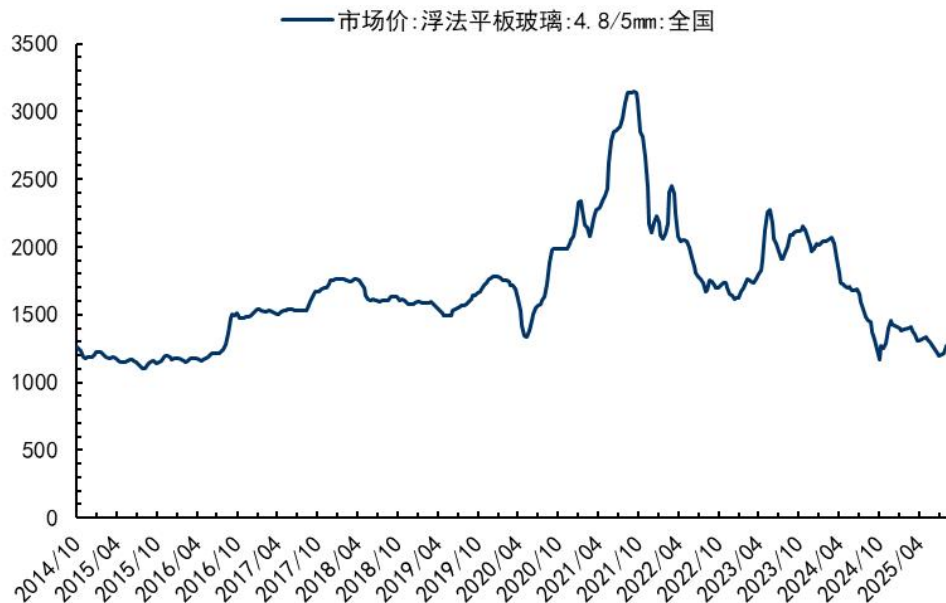
资料来源: 中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标: 8月原材料价格环比下降

原材料价格指数: 8月原材料价格环比下降

截至 2025 年 8 月 31 日, 浮法玻璃类的价格指数为 1190.8, 环比 2025 年 7 月的 1268.9 下降 6.2%, 同比 2024 年 8 月的 1373.6 下降 13.3%; 铝锭类的价格指数为 20741.4, 环比 2025 年 7 月的 20767.5 下降 0.1%, 同比 2024 年 8 月的 19677.5 上升 5.4%; 锌锭类的价格指数为 22200, 环比 2025 年 7 月的 22746.3 下降 2.4%, 同比 2024 年 8 月的 23907.5 下降 7.1%。总体来看, 截至 2025 年 8 月 31 日, 浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-13.3%/+5.4%/-7.1%, 分别环比上月同期-6.2%/-0.1%/-2.4%。

图72: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图73: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图74: 锌锭 0#市场价格



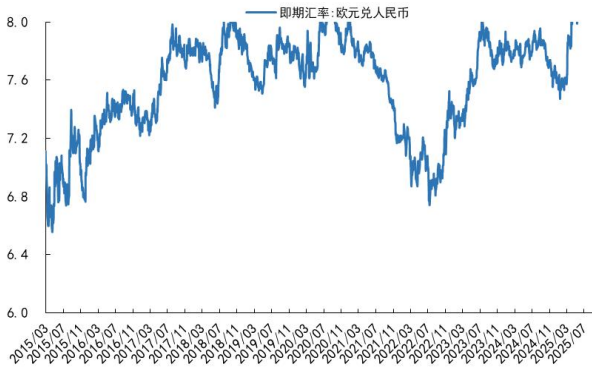
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

汇率：欧元、美元兑人民币同比提升

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配绝大多数出口销往美国和欧洲，美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。

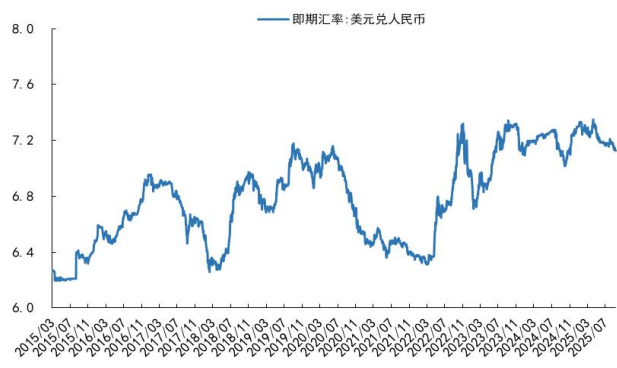
截至2025年9月8日，欧元兑人民币汇率为8.36，同比上升6.4%，环比+0.3%；美元兑人民币汇率为7.13，同比+0.2%，环比-0.7%。

图75: 欧元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图76: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

公司公告

近期（20250901-20250913），部分公司公告如下。

表16: 部分公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
601777.SH	千里科技	9月12日	股本变动	公司筹划首次公开发行境外上市股份（H股）并在香港联交所主板上市。
000625.SZ	长安汽车	9月12日	机构调研公告	联合头部合作伙伴共同研发人形机器人，突破“大脑”“能源”“驱动”等核心技术；飞行汽车力争2026年实现首款载人飞行汽车产品发布，2028年实现量产交付。
832978.BJ	开特股份	9月11日	机构调研公告	参股公司武汉市开特具身智能装备已完成六维力传感器、EMB力传感器样品开发工作，与上海图灵机器人合作内容包括1)产线自动化改造和“智慧车间”建设的应用场景；2)六维力传感器等在图灵机器人的具身智能平台上进行测试、验证；3)双方对机器人核心部件进行共同研发。
301488.SZ	豪恩汽电	9月10日	个股其他公告	公司近日收到某头部新能源汽车品牌的全景摄像系统、AK2雷达系统、DMS&OMS、行驶记录系统产品的定点。25年12月陆续量产，5-7年生命周期内总营业额约9.72亿元。
002284.SZ	亚太股份	9月9日	个股其他公告	近日收到国内某头部新势力主机厂某平台后制动钳总成（带EPB）及前制动盘定点。预计27Q2量产，4年生命周期总金额约5.14亿元。
300893.SZ	松原安全	9月8日	可转债转债转股	截至2025年9月29日收市后仍未转股的“松原转债”将按照100.07元/张的价格被强制赎回。
603179.SH	新泉股份	9月8日	股份增减持	实控人之唐志华（直接持股11.08%）拟通过集中竞价交易及大宗交易减持不超2%股份。
600686.SH	金龙汽车	9月8日	产销经营快报	8月客车销量4074辆，同比+24%。
603982.SH	泉峰汽车	9月8日	增发获准	2.3亿定增申请获得证监会审核通过。
603089.SH	正裕工业	9月8日	资金投向	公司（60%股份）与董波（40%）共同出资设立斐博森公司，合资布局柔性触觉传感器。
600418.SH	江淮汽车	9月8日	产销经营快报	8月公司销量32447辆，同比下降13.23%。
002997.SZ	瑞鹄模具	9月5日	股份增减持	持股公司12.90%的股东奇瑞科技计划3个月内以集中竞价方式/大宗交易方式合计减持不超本公司3%股份。
603085.SH	天成自控	9月5日	个股其他公告	全资子公司武汉天成近日收到国内某头部汽车企业乘用车座椅总成项目定点，预计于2026年4月开始量产，3项目周期内配套总量15.3万辆。
603926.SH	铁流股份	9月4日	个股其他公告	公司与长三角哈特机器人研究院签署框架性协议，依托自身在模具开发、高精加工及热处理等方面的核心优势，向机器人核心零部件领域战略延伸。
300643.SZ	万通智控	9月4日	机构调研公告	公司和深明奥思合作Fellow1芯片的研发设计基本完成，预计10月开始送样、开始FPGA方案和机器人厂商及汽车厂初步测试反馈。
300680.SZ	隆盛科技	9月4日	机构调研公告	公司谐波减速器产能2万左右，预计26Q1至7万产能；目前已成功对接海外知名客户核心Tier1供应商，历经多轮送样、深度技术交流，获得客户认可。
601127.SH	赛力斯	9月2日	产销经营快报	8月汽车总销量4.58万辆，同比增长8.43%。
000625.SZ	长安汽车	9月2日	产销经营快报	8月汽车总销量23.4万辆，同比增长25%；其中新能源汽车销售8.9万台，同比增长81%。
301022.SZ	海泰科	9月2日	机构调研公告	公司充分发挥“模塑一体化解决”优势，正为国内某头部人形机器人公司进行配套开发。
9866.HK	蔚来-SW	9月2日	中期报告	25Q2营收190亿元，同比增长9.0%，环比增长57.9%；净亏损49.95亿元，同比收窄1.0%，环比收窄26.0%。

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表17: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2025/9/12 收盘(元)	总市值 (亿元)	2024A	EPS 2025E	2026E	2024A	PE 2025E	2026E
0175. HK	吉利汽车	优于大市	18.44	1701	1.64	1.36	1.74	11	14	11
601127. SH	赛力斯	优于大市	138.30	2259	3.94	6.25	8.96	35	22	15
9868. HK	小鹏汽车-W	优于大市	81.40	1415	-3.02	-0.83	-1.39	-27	-98	-59
9863. HK	零跑汽车	优于大市	60.95	790	-2.11	-0.05	1.86	-29	-1219	33
600418. SH	江淮汽车	优于大市	54.50	1190	-0.82	0.11	0.8	-66	495	68
601799. SH	星宇股份	优于大市	121.99	349	4.93	5.91	7.38	25	21	17
600066. SH	宇通客车	优于大市	28.90	640	1.86	2.1	2.41	16	14	12
600660. SH	福耀玻璃	优于大市	71.05	1854	2.87	3.38	3.87	25	21	18
603596. SH	伯特利	优于大市	47.41	288	1.99	2.24	2.99	24	21	16
002906. SZ	华阳集团	优于大市	31.38	165	1.24	1.61	2.1	25	19	15
603786. SH	科博达	优于大市	61.29	248	1.91	2.5	3.17	32	25	19
601966. SH	玲珑轮胎	优于大市	15.74	230	1.2	1.22	1.56	13	13	10
601311. SH	骆驼股份	优于大市	10.95	128	0.52	0.8	0.96	21	14	11
601689. SH	拓普集团	优于大市	67.15	1167	1.78	1.86	2.27	38	36	30
002050. SZ	三花智控	优于大市	34.50	1452	0.83	0.89	1.04	42	39	33
002126. SZ	银轮股份	优于大市	36.46	304	0.94	1.3	1.66	39	28	22
603997. SH	继峰股份	优于大市	11.65	148	-0.45	0.46	0.82	-26	25	14
603179. SH	新泉股份	优于大市	69.78	340	2	2.37	3.16	35	29	22
688533. SH	上声电子	优于大市	28.97	47	1.47	1.51	1.87	20	19	15
600699. SH	均胜电子	优于大市	25.72	359	0.68	1.12	1.36	38	23	19
300258. SZ	精锻科技	优于大市	14.98	88	0.33	0.45	0.53	45	33	28
002472. SZ	双环传动	优于大市	39.36	334	1.21	1.51	1.79	33	26	22
603197. SH	保隆科技	优于大市	38.60	82	1.43	1.85	2.23	27	21	17
002997. SZ	瑞鹄模具	优于大市	38.44	80	1.7	2.15	2.72	23	18	14
605333. SH	沪光股份	优于大市	34.78	152	1.53	1.85	2.34	23	19	15
9660. HK	地平线机器人-W	优于大市	10.22	1294	0.17	-0.13	-0.02	60	-79	-511

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032