



蚂蚁集团推出人形机器人 R1，L3 智驾迎政策支持

投资要点

- **投资建议：**9月1-7日乘用车零售30.4万辆，同比下降10%，环比下降4%，今年以来累计零售1506.9万辆，同比增长9%；9月1-7日，新能源乘用车零售18.1万辆，同比下降3%，环比下降1%，渗透率达59.6%，今年以来累计零售775.2万辆，同比增长25%。智能汽车方面，9月13日，工业和信息化部等八部门印发《汽车行业稳增长工作方案(2025-2026年)》，提出推动智能网联技术产业化应用。推进智能网联汽车准入和上路通行试点，有条件批准L3级车型生产准入，推动道路交通安全、保险等法律法规完善。机器人方面，蚂蚁集团展示了首款人形机器人R1，由旗下上海蚁灵科技研发，具备烹饪、医疗护理、旅游导览等功能，目前处于测试阶段，机器人产业有望持续发展。建议重点关注：1) 乘用车：建议关注加速推进智能化并加速出海的优质龙头企业；2) 智能汽车：前期布局智能化领域，具备市场、技术、客户优势的零部件企业；3) 机器人：建议关注在机器人领域持续技术迭代且有产能的零部件企业；4) 重卡：建议关注非俄市场需求增长带来的机遇，重点关注优质龙头企业；5) 两轮板块：电两轮头部/产品力强/智能化快速推进的品牌，大排量出海具有性价比优势的摩托车企业。
- **乘用车：**9月1-7日乘用车零售30.4万辆，同比下降10%，环比下降4%；今年以来累计零售1506.9万辆，同比增长9%。相关标的：比亚迪（002594）、吉利汽车（0175.HK）、小鹏汽车（9868.HK）、理想汽车（2015.HK）、长安汽车（000625）、零跑汽车（9863.HK）。
- **新能源汽车：**9月1-7日，新能源乘用车零售18.1万辆，同比下降3%，环比下降1%，渗透率达59.6%；今年以来累计零售775.2万辆，同比增长25%。相关标的：比亚迪（002594）、吉利汽车（0175.HK）、新泉股份（603179）、星宇股份（601799）、多利科技（001311）、川环科技（300547）、无锡振华（605319）。
- **智能汽车：**智能汽车方面，9月13日，工业和信息化部等八部门印发《汽车行业稳增长工作方案(2025-2026年)》，提出推动智能网联技术产业化应用。推进智能网联汽车准入和上路通行试点，有条件批准L3级车型生产准入，推动道路交通安全、保险等法律法规完善。L3迎政策支持，未来供给有望加速，智驾领域发展提速，格局上，通过数据与算力优势依靠AI赋能加速技术迭代的头部主机厂有望率先占领智驾高地，实现销量及份额的快速提升，进一步加速行业优胜劣汰，实现行业健康可持续发展，最终使我国汽车产业成长为具备全球竞争力的“大国重器”。相关标的：1) 整车：赛力斯（601127）、小鹏汽车（9868.HK）、理想汽车（2015.HK）；2) 零部件：禾赛科技（HSAI.O）、速腾聚创（2498.HK）、地平线机器人（9660.HK）、黑芝麻智能（02533.HK）、德赛西威（002920）、华阳集团（002906）、科博达（603786）、伯特利（603596）、保隆科技（603197）、耐世特（1316.HK）、中鼎股份（000887）、拓普集团（601689）、沪光股份（605333）、均胜电子（600699）。
- **重卡：**根据中汽协数据，8月重卡批发销量9.16万辆，环比增长8%，同比增长47%，1-8月累计销售71.57万辆，同比增长14%，重卡市场有明显回暖迹象。相关标的：潍柴动力（2338.HK/000338）、中国重汽（000951/3808.HK）、福田汽车（600166）。
- **机器人：**机器人方面，蚂蚁集团展示了首款人形机器人R1，由旗下上海蚁灵科技研发，具备烹饪、医疗护理、旅游导览等功能，目前处于测试阶段，机器人产业有望持续发展。相关标的：拓普集团（601689）、三花智控（002050）、爱柯迪（600933）、中鼎股份（000887）、精锻科技（300258）、福达股份（603166）、均胜电子（600699）、豪能股份（603809）、新坐标（603040）。
- **风险提示：**政策波动风险、原材料价格上涨风险、终端需求不及预期风险等。

西南证券研究院

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

邮箱：zlsns@swsc.com.cn

分析师：张雪晴

执业证号：S1250524100002

电话：010-57758528

邮箱：zxqyf@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	273
行业总市值(亿元)	60,796.45
流通市值(亿元)	48,829.88
行业市盈率TTM	30.1
沪深300市盈率TTM	14.1

相关研究

1. 汽车行业周报（9.1-9.5）：8月新能源渗透率55.3%，新能源重卡销量增长强劲（2025-09-08）
2. 汽车行业周报（8.25-8.29）：智界及问界秋季新品发布会召开，英伟达发布全新机器人计算平台（2025-09-01）
3. 汽车行业周报（8.18-8.22）：预计8月新能源渗透率达56.7%，月底成都车展有望催化板块热度（2025-08-25）
4. 汽车行业周报（8.11-8.15）：家用汽车被纳入贴息范围，助力汽车消费升级（2025-08-18）

目 录

1 上周行情回顾	1
2 市场热点	4
2.1 行业新闻	4
2.2 公司新闻	5
2.3 新车快讯	7
2.4 2025 年 8 月欧美各国汽车销量	8
3 核心观点及投资建议	9
4 重点覆盖公司盈利预测及估值	10
5 风险提示	13

图 目 录

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，9.8-9.12）	1
图 2：行业走势排名（9.8-9.12）	1
图 3：汽车板块 PE（TTM）水平	2
图 4：汽车板块涨幅居前的个股（9.8-9.12）	2
图 5：汽车板块跌幅居前的个股（9.8-9.12）	2
图 6：钢材价格走势（元/吨）	3
图 7：铝价格走势（元/吨）	3
图 8：铜价格走势（元/吨）	3
图 9：天然橡胶价格走势（元/吨）	3
图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）	3
图 11：丁苯橡胶价格走势（元/吨）	3
图 12：布伦特原油期货价格（美元/桶）	4
图 13：国内浮法玻璃价格（元/吨）	4
图 14：国内液化天然气市场价（元/吨）	4

表 目 录

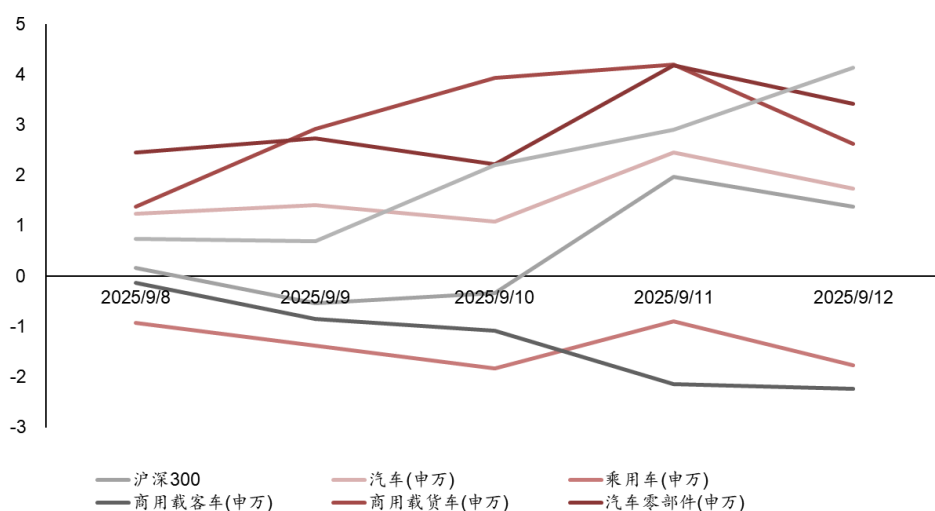
表 1：主要车企 7 月销量情况（万辆）	6
表 2：9 月重点新车快讯	7
表 3：2025 年 8 月欧美各国汽车销量情况（万辆）	8
表 4：重点关注公司盈利预测与评级（截至 2025.9.12）	10

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 7874.22 点，上涨 1.7%。沪深 300 指数报收 4522 点，上涨 1.4%。子板块方面，乘用车板块下跌 1.8%；商用载客车板块下跌 2.2%；商用载货车板块上涨 2.6%；汽车零部件板块上涨 3.4%；汽车服务板块上涨 4.1%。

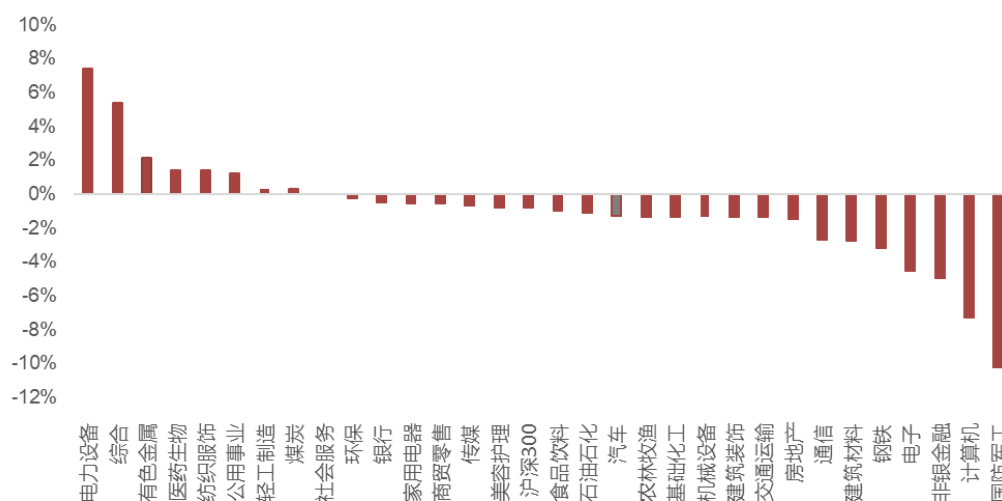
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 18 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，9.8-9.12）



数据来源：Wind，西南证券整理

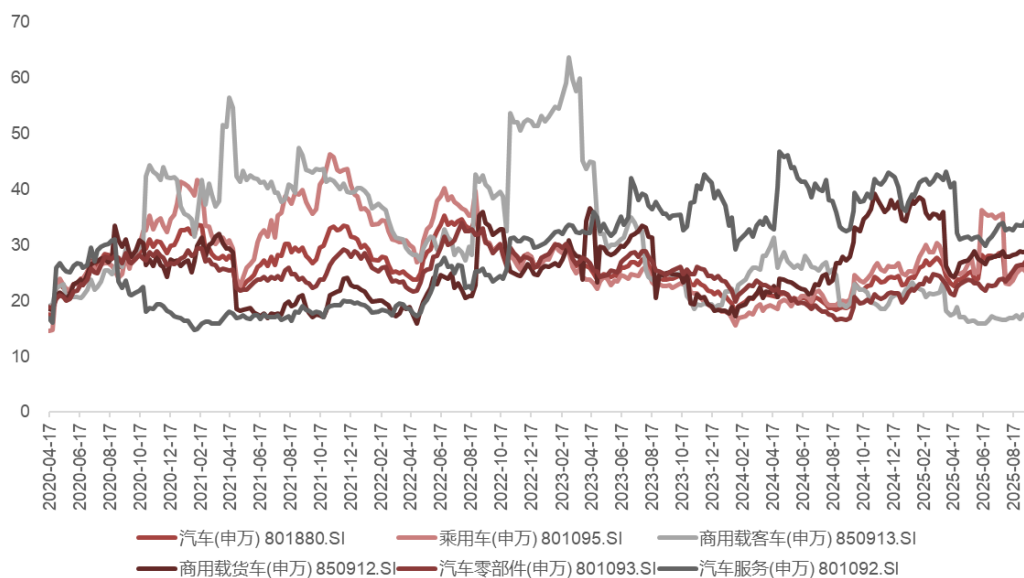
图 2：行业走势排名（9.8-9.12）



数据来源：Wind，西南证券整理

估值上, 截止9月12日收盘, 汽车行业 PE (TTM) 为 26 倍, 较前一周上涨 0.7%。

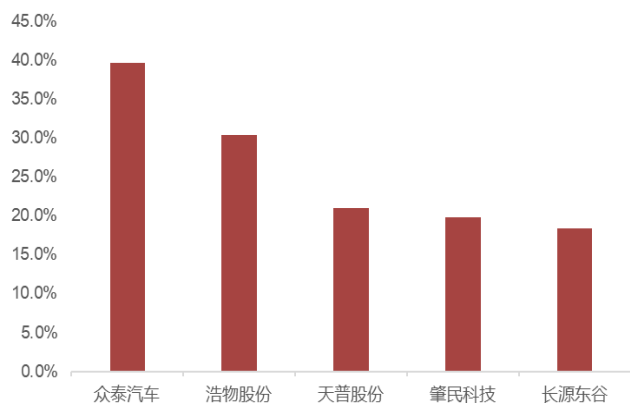
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源: Wind, 西南证券整理

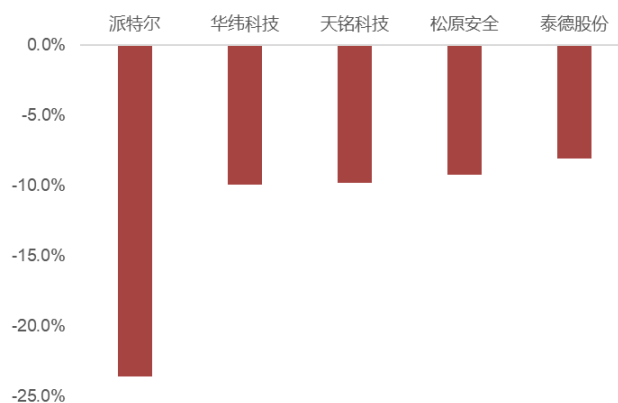
个股方面, 上周涨幅前五依次是众泰汽车、浩物股份、天普股份、肇民科技、长源东谷; 跌幅前五依次是派特尔、华纬科技、天铭科技、松原安全、泰德股份。

图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (9.8-9.12)



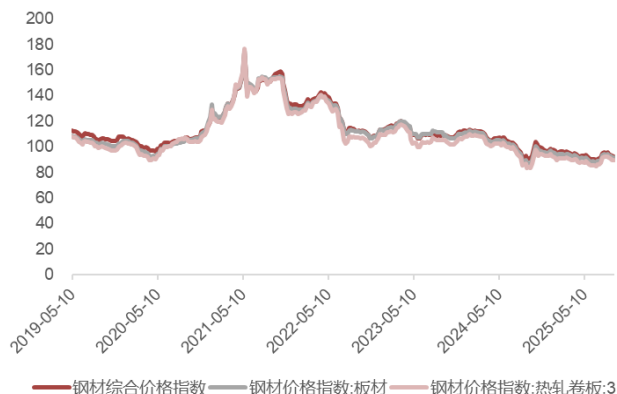
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (9.8-9.12)



数据来源: Wind, 西南证券整理

原材料价格方面, 上周钢材综合价格下跌 0.2%, 铜价上涨 1.3%, 铝价上涨 1.7%, 天然橡胶期货价格下跌 2.2%, 布伦特原油期货价格上涨 2.3%, 浮法玻璃价格上涨 0.5%。

图 6: 钢材价格走势 (元/吨)


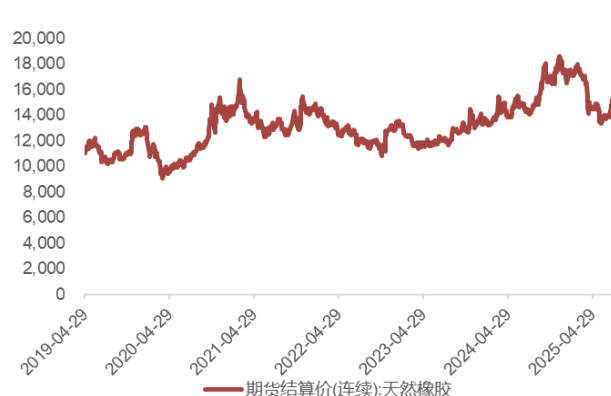
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 7: 铝价格走势 (元/吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 铜价格走势 (元/吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9: 天然橡胶价格走势 (元/吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

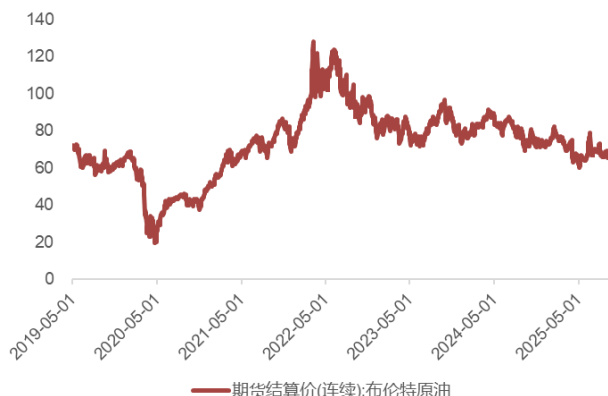
图 10: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 11: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 国内浮法玻璃价格 (元/吨)



数据来源: 同花顺, 西南证券整理

图 14: 国内液化天然气市场价 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

2 市场热点

2.1 行业新闻

- **9月1日-7日乘用车零售 30.3万辆, 同比下降 10%。**9月11日, 乘联分会发布数据, 9月1-7日乘用车零售 30.4万辆, 同比下降 10%, 环比下降 4%;今年以来累计零售 1506.9万辆, 同比增长 9%。9月1-7日, 新能源乘用车零售 18.1万辆, 同比下降 3%, 环比下降 1%, 全国新能源乘用车渗透率 59.6%;今年以来累计零售 775.2万辆, 同比增长 25%。
(来源: 乘联会)
- **八部门印发方案:推进智能网联汽车准入和上路通行试点 有条件批准 L3 级车型生产准入。**工业和信息化部等八部门印发《汽车行业稳增长工作方案(2025-2026 年)》, 方案提出, 推动智能网联技术产业化应用。深入开展智能网联汽车"车路云一体化应用试点, 加快网联基础设施和云控平台建设鼓励汽车前装 V2X、5G 等高性能通信模块加快推进北斗系统规模化应用, 促进物流、环卫、出行服务等多场景应用, 鼓励重点地区逐步拓展跨区域协同应用。推进智能网联汽车准入和上路通行试点, 有条件批准 L3 级车型生产准入, 推动道路交通安全、保险等

法律法规完善。支持汽车、信息通信、交通等行业企业以数据为纽带探索新型商业模式，加快多元化价值链培育。（来源：财联社）

- **两部门：**推进人工智能技术在虚拟电厂、分布式储能、电动汽车车网互动等灵活性调节资源中的应用。9月8日，国家发展改革委、国家能源局发布关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见。意见提到，围绕能源保供和绿色低碳转型需求，推进人工智能技术在虚拟电厂（含负荷聚合商）、分布式储能、电动汽车车网互动等灵活性调节资源中的应用，提升负荷侧群控优化和动态响应能力；加强人工智能技术在新型储能与电力系统协同优化调度以及全生命周期安全中的应用，推动可再生能源制氢生产工艺智能寻优。强化人工智能技术赋能能源生产过程中的节能和碳排放管理，提升多能互补综合能源系统电、热、冷、气联供的综合能效和降碳水平。推动人工智能在零碳园区、智能微电网、算电协同中的应用，提升源网荷储一体化智能运行水平，促进新能源就地消纳。（来源：财联社）
- **杭州：**面向高阶自驾需求 开发高性能激光雷达、毫米波雷达等环境感知终端。9月9日，杭州市经信局就《杭州市加快发展人工智能终端产业三年行动方案（2025—2027年）（征求意见稿）》公开向社会征求意见。其中提到，面向座舱智能化升级需求，开发新型人车交互、域控制器、车载视听等终端。面向高阶自驾需求，开发高性能车载摄像头、激光雷达、毫米波雷达等环境感知终端。开发北斗规模化应用车载网联终端等车路协同终端。（来源：财联社）
- **墨西哥拟将中国汽车进口关税提高至 50%。**9月10日，墨西哥政府表示，将把来自中国及其他亚洲国家的汽车关税提高至 50%，并对进口关税体系进行大幅调整。墨西哥方面表示，此举旨在保护本土就业，而分析人士则认为，此举也是为安抚美国。墨西哥经济部长 Marcelo Ebrard 在回应有关中国汽车关税的问题时对记者表示：“目前我们对中国进口汽车征收 20% 的关税，我们将把关税提高到允许范围内的最高水平。”他补充道：“如果没有一定程度的保护，墨西哥汽车行业几乎无法与中国汽车竞争。”（来源：盖世汽车）
- **中科创达与吉利汽车集团、NVIDIA 联合打造创新产品 AIBOX。**9月10日，据中科创达官微消息，在 2025 德国国际汽车及智慧出行博览会（IAA MOBILITY）上，中科创达携手吉利汽车集团联合发布基于 NVIDIA 的创新产品 AIBOX。该方案依托中科创达滴水 AIOS 和 NVIDIA DRIVE AGX 车载计算平台，首次实现 7B 大模型在车端实时流畅运行，打造了真正的 AI 座舱，标志着汽车产业正式进入 AI 大模型实车量产时代。（来源：财联社）
- **小鹏汇天“陆地航母”飞行器 X3-F 在阿联首获颁特许飞行证。**哈伊马角民航局主席谢赫·萨勒姆、交通局总干事伊斯梅尔及阿联首民航局副局长奥马尔共同向小鹏汇天创始人赵德力颁发该证。飞行器在试飞员操作下完成了悬停、前飞、360 度旋转、侧飞及协调转弯等多个动作，展示其飞行稳定性。同时，小鹏汇天与哈伊马角交通局签署战略合作协议，双方将在飞行汽车试飞认证、场景应用等领域展开合作，推动该飞行器在当地政府交通、旅游观光、应急救援等场景的应用探索。

2.2 公司新闻

表 1：主要车企 7 月销量情况（万辆）

车企/品牌	7 月销量	8 月销量	同比涨幅	环比涨幅
广汽集团	11.9	13.6	-8.4%	13.6%
上汽集团（整体数据）	33.8	36.3	41.0%	7.7%
千里科技	1.0	1.1	168.6%	8.3%
赛力斯（合计）	4.8	4.6	8.4%	-4.4%
赛力斯汽车	4.2	4.3	26.3%	3.8%
长城汽车	10.4	11.6	22.3%	10.7%
长安汽车	21.1	23.4	25.0%	11.1%
比亚迪（乘用车）	34.1	37.2	0.2%	8.9%
赛力斯（新能源汽车）	4.5	4.3	19.6%	-3.0%
广汽集团（新能源汽车）	3.3	3.8	1.8%	14.5%
千里科技（新能源汽车）	0.1	0.2	-15.9%	32.0%
长城汽车（新能源汽车）	3.5	3.7	50.9%	8.4%
长安汽车（自主新能源）	8.0	8.9	82.4%	11.2%
上汽集团（新能源汽车）	11.7	13.0	49.9%	10.7%
特斯拉上海	0.0	0.0	-	-
北汽蓝谷	1.0	1.4	3.5%	31.6%
蔚来	2.1	3.1	55.2%	49.0%
小鹏	3.7	3.8	168.7%	2.7%
理想	3.1	2.9	-40.7%	-7.2%
零跑	5.0	5.1	68.8%	2.1%
极氪	1.7	1.8	-2.2%	3.8%
广汽埃安	2.7	2.4	-31.2%	-8.4%
东风岚图	1.2	1.4	119.4%	11.3%
小米汽车	3.0	3.6	-	20.0%
金龙汽车	0.3	0.4	23.6%	19.8%
江铃汽车	2.4	3.0	8.9%	25.9%
宇通客车	0.3	0.4	16.8%	32.3%
福田汽车	4.6	5.1	22.1%	11.7%
福田汽车（新能源汽车）	0.8	0.8	50.9%	-0.3%
中通客车	0.1	0.1	10.5%	3.8%
一汽解放	0.0	0.0	-	-
安凯客车	0.1	0.1	112.9%	15.7%
江淮汽车	2.5	3.2	-13.2%	28.8%
江淮汽车（新能源乘用车）	0.2	0.2	-27.2%	14.7%
东风汽车	0.9	0.7	-16.0%	-18.2%
东风汽车（新能源汽车）	0.2	0.2	52.2%	-14.4%
吉利汽车	23.8	25.0	-	-
吉利汽车（新能源汽车）	13.0	14.7	-	-

数据来源：公司公告，西南证券整理

- **蔚来：**公司公告，9月10日发布公告，宣布完成10亿美元股权发行定价。其中，美国存托凭证（ADR）的公开发行价为每股5.57美元，A类普通股的发售价为每股43.36港元。公司目前计划将本次股权发行所得款项净额用于投资智能电动汽车核心技术的研发，开发其品牌的未来技术平台和车型，扩大其电池更换和充电网络。摩根士丹利亚洲有限公司、瑞银证券有限责任公司、瑞银集团香港分行和德意志银行香港分行担任本次股票发行承销商的代表。（来源：公司公告）
- **豪恩汽电：**公司公告，9月10日发布收到产品定点信的公告。公司收到某头部新能源汽车品牌全景摄像系统、AK2雷达系统、DMS&OMS、行驶记录系统产品定点信。项目生命周期5-7年，预估总营业额约9.72亿元，预计2025年12月陆续量产。（来源：公司公告）
- **亚太股份：**公司公告，9月9日发布关于收到制动器及EPB项目定点通知的公告。公司成为国内某头部新势力品牌主机厂某平台后制动钳总成（带EPB）及前制动盘产品供应商。项目生命周期4年，预计2027年二季度量产，生命周期销售总金额约5.14亿元。（来源：公司公告）

2.3 新车快讯

表 2：9 月重点新车快讯

生产厂商	产品	上市时间	级别	工程更改规模	动力类型	预估价格（万元）
一汽大众	捷达 VS8	2025/9/5	B SUV	NP	燃油	11.99-13.49
上汽大众	大众 途观 L PRO	2025/9/5	B SUV	MCE1	燃油	23.68-26.68
广汽丰田	丰田 赛那	2025/9/5	C MPV	MCE1	油电混动	32.48-39.38
长安汽车	长安 逸动	2025/9/7	A NB	MCE1	燃油	8.79-9.99
吉利汽车	领克 10 EM-P	2025/9/8	C NB	NP	插混	17.38-21.18
长安汽车	深蓝 S09	2025/9/8	D SUV	MCE1	增程	17.38-30.99
奇瑞汽车	星途 凌云	2025/9/8	B SUV	NM	燃油	14.99-16.99
比亚迪汽车	方程豹 钛 7	2025/9/9	C SUV	NP	插混	17.98-21.98
一汽大众	速腾 L	2025/9/9	A NB	GP	燃油	14.79-16.49
上汽通用	别克 昂科威 Plus	2025/9/10	B SUV	MCE1	燃油	22.99-25.99
长安汽车	启源 A07	2025/9/10	C NB	NM	纯电/增程	13.99-15.99
智己汽车	智己 LS6	2025/9/10	C SUV	GP	纯电/增程	21.79-28.49
奇瑞汽车	瑞虎 8 PLUS	2025/9/10	B SUV	NM	燃油	12.99-13.49
奇瑞汽车	瑞虎 8 PRO	2025/9/10	B SUV	NM	燃油	13.29
上汽通用	别克 GL8 陆上公务舱	2025/9/10	C MPV	NM	燃油	24.99
吉利汽车	吉利 银河 E8	2025/9/10	C NB	NM	纯电	16.18-16.78
北汽新能源	ARCFOX 极狐 T1	2025/9/11	A0 HB	NP	插混	6.28-8.78
一汽大众	捷达 VS8	2025/9/5	B SUV	NP	燃油	11.99-13.49
上汽大众	大众 途观 L PRO	2025/9/5	B SUV	MCE1	燃油	23.68-26.68
广汽丰田	丰田 赛那	2025/9/5	C MPV	MCE1	油电混动	32.48-39.38
长安汽车	长安 逸动	2025/9/7	A NB	MCE1	燃油	8.79-9.99
吉利汽车	领克 10 EM-P	2025/9/8	B	NP	插混	17.38-21.18

数据来源：乘联会，西南证券整理

注：全新产品(NP)：全新上市车型，车型名称是全新的。

新增车型(NM)：现有车型线上新增某款车型。

小改款(MCE1)：指车型的配置、外观造型发生小范围变化，但不涉及车型模具的更改及发动机或变速箱的调整。

大改款(MCE3)：指车型的模具和动力都进行改变。

中改款(MCE2-1)：通常指车型的 facelift，即车型的前脸造型或模具的改变，但不涉及动力的改变。

中改款(MCE2-2)：指车型涉及发动机或变速箱的改变，但不涉及前脸造型或模具的改变。

2.4 2025 年 8 月欧美各国汽车销量

表 3：2025 年 8 月欧美各国汽车销量情况（万辆）

地区	国家	7 月销量	8 月销量	同比	环比
北美	美国	140.8	145.7	-0.2%	3.5%
	加拿大	16.5	-	-	-
	北美合计	157.3	145.7	-10.4%	-7.4%
西欧	德国	29.2	-	-	-
	法国	15.3	-	-	-
	西班牙	11.7	7.3	16.9%	-37.8%
	意大利	13.6	-	-	-
	葡萄牙	2.0	-	-	-
	英国	16.4	-	-	-
	爱尔兰	3.3	1.1	11.1%	-68.5%
	比利时	3.7	-	-	-
	荷兰	3.1	2.7	-2.3%	-13.0%
	奥地利	3.0	-	-	-
	瑞士	2.2	1.9	-0.8%	-16.8%
	卢森堡	0.5	-	-	-
	瑞典	2.0	-	-	-
	挪威	1.1	1.7	21.6%	51.6%
	芬兰	0.6	-	-	-
	丹麦	1.6	-	-	-
	希腊	1.5	-	-	-
	西欧合计	111.0	-	-	-
中欧/东欧	俄罗斯	13.4	-	-	-
	波兰	5.8	-	-	-
	捷克	2.3	-	-	-
	斯洛伐克	0.9	-	-	-
	匈牙利	1.1	-	-	-
	罗马尼亚	1.9	-	-	-
	克罗地亚	0.7	-	-	-
	斯洛文尼亚	0.5	-	-	-

地区	国家	7月销量	8月销量	同比	环比
	保加利亚	0.5	-	-	-
	爱沙尼亚	0.1	-	-	-
	土耳其	10.8	-	-	-
	中欧/东欧合计	38.1	-	-	-

数据来源: Marklines, 西南证券整理 (注: 空白处系数据尚未披露)

注: 北美合计包括美国和加拿大的乘用车销量

西欧合计包括德国、法国、西班牙、意大利、葡萄牙、英国、爱尔兰、比利时、荷兰、奥地利、瑞士、卢森堡、瑞典、挪威、芬兰、丹麦、希腊的乘用车销量

中欧/东欧合计包括俄罗斯、波兰、捷克、斯洛伐克、匈牙利、罗马尼亚、克罗地亚、斯洛文尼亚、保加利亚、乌克兰、爱沙尼亚、土耳其的乘用车销量, 其中俄罗斯的销量包含轻卡

空白处尚未披露

3 核心观点及投资建议

投资建议: 9月1-7日乘用车零售 30.4 万辆, 同比下降 10%, 环比下降 4%, 今年以来累计零售 1506.9 万辆, 同比增长 9%; 9月1-7日, 新能源乘用车零售 18.1 万辆, 同比下降 3%, 环比下降 1%, 渗透率达 59.6%, 今年以来累计零售 775.2 万辆, 同比增长 25%。智能汽车方面, 9月13日, 工业和信息化部等八部门印发《汽车行业稳增长工作方案(2025-2026年)》, 提出推动智能网联技术产业化应用。推进智能网联汽车准入和上路通行试点, 有条件批准 L3 级车型生产准入, 推动道路交通安全、保险等法律法规完善。机器人方面, 蚂蚁集团展示了首款人形机器人 R1, 由旗下上海蚁灵科技研发, 具备烹饪、医疗护理、旅游导览等功能, 目前处于测试阶段, 机器人产业有望持续发展。建议重点关注: 1) 乘用车: 建议关注加速推进智能化并加速出海的优质龙头车企; 2) 智能汽车: 前期布局智能化领域, 具备市场、技术、客户优势的零部件企业; 3) 机器人: 建议关注在机器人领域持续技术迭代且有产能的零部件企业; 4) 重卡: 建议关注非俄市场需求增长带来的机遇, 重点关注优质龙头公司; 5) 两轮板块: 电两轮头部/产品力强/智能化快速推进的品牌, 大排量出海具有性价比优势的摩托车企业。

乘用车: 9月1-7日乘用车零售 30.4 万辆, 同比下降 10%, 环比下降 4%; 今年以来累计零售 1506.9 万辆, 同比增长 9%。相关标的: 比亚迪(002594)、吉利汽车(0175.HK)、小鹏汽车(9868.HK)、理想汽车(2015.HK)、长安汽车(000625)、零跑汽车(9863.HK)。

新能源汽车: 9月1-7日, 新能源乘用车零售 18.1 万辆, 同比下降 3%, 环比下降 1%, 渗透率达 59.6%; 今年以来累计零售 775.2 万辆, 同比增长 25%。相关标的: 比亚迪(002594)、吉利汽车(0175.HK)、新泉股份(603179)、星宇股份(601799)、多利科技(001311)、川环科技(300547)、无锡振华(605319)。

智能汽车: 智能汽车方面, 9月13日, 工业和信息化部等八部门印发《汽车行业稳增长工作方案(2025-2026年)》, 提出推动智能网联技术产业化应用。推进智能网联汽车准入和上路通行试点, 有条件批准 L3 级车型生产准入, 推动道路交通安全、保险等法律法规完善。L3 迎政策支持, 未来供给有望加速, 智驾领域发展提速, 格局上, 通过数据与算力优势依靠 AI 赋能加速技术迭代的头部主机厂有望率先占领智驾高地, 实现销量及份额的快速提升, 进一步加速行业优胜劣汰, 实现行业健康可持续发展, 最终使我国汽车产业成长为具备全球竞争力的“大国重器”。相关标的: 1) 整车: 赛力斯(601127)、小鹏汽车(9868.HK)、理想汽车(2015.HK); 2) 零部件: 禾赛科技(HSAI.O)、速腾聚创(2498.HK)、地平线机器

人 (9660.HK)、德赛西威 (002920)、华阳集团 (002906)、科博达 (603786)、伯特利 (603596)、保隆科技 (603197)、耐世特 (1316.HK)、中鼎股份 (000887)、拓普集团 (601689)、沪光股份 (605333)、均胜电子 (600699)。

重卡：根据中汽协数据，8月重卡批发销量 9.16 万辆，环比增长 8%，同比增长 47%，1-8 月累计销售 71.57 万辆，同比增长 14%，重卡市场有明显回暖迹象。相关标的：潍柴动力 (2338.HK/000338)、中国重汽 (000951/3808.HK)、福田汽车 (600166)。

机器人：机器人方面，蚂蚁集团展示了首款人形机器人 R1，由旗下上海蚁灵科技研发，具备烹饪、医疗护理、旅游导览等功能，目前处于测试阶段，机器人产业有望持续发展。相关标的：拓普集团 (601689)、三花智控 (002050)、爱柯迪 (600933)、中鼎股份 (000887)、精锻科技 (300258)、福达股份 (603166)、均胜电子 (600699)、豪能股份 (603809)、新坐标 (603040)。

4 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 4：重点关注公司盈利预测与评级（截至 2025.9.12）

代码	覆盖公司	市值 (亿元)	股价 (元)	归母净利润 (亿元)			归母净利润增速			EPS (元)			PE			评级
				25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	
600933.SH	爱柯迪	193.67	19.66	12.5	14.5	17.9	33%	16%	23%	1.27	1.48	1.82	15.5	13.3	10.8	买入
600660.SH	福耀玻璃	1854.22	71.05	94.0	105.9	123.1	25%	13%	16%	3.60	4.06	4.72	19.7	17.5	15.1	买入
300258.SZ	精锻科技	87.64	14.98	1.9	2.4	2.9	17%	27%	23%	0.36	0.46	0.56	41.6	32.6	26.8	买入
603809.SH	豪能股份	128.37	14.93	3.7	4.6	-	14%	24%	-	0.63	0.79	-	23.7	18.9	-	买入
000338.SZ	潍柴动力	1250.70	14.35	127.2	150.8	169.6	12%	19%	12%	1.46	1.73	1.95	9.8	8.3	7.4	买入
603786.SH	科博达	247.52	61.29	9.6	12.2	14.8	24%	27%	22%	2.38	3.01	3.67	25.8	20.4	16.7	买入
601799.SH	星宇股份	348.50	121.99	17.1	20.3	23.5	22%	19%	16%	6.00	7.11	8.22	20.3	17.2	14.8	买入
000951.SZ	中国重汽	203.13	17.29	15.4	20.6	25.1	13%	15%	16%	1.31	1.76	2.14	13.2	9.8	8.1	买入
603596.SH	伯特利	287.55	47.41	15.1	19.9	25.4	25%	31%	28%	2.49	3.27	4.18	19.0	14.5	11.3	买入
3808.HK	中国重汽	549.39	21.54	69.3	81.5	91.4	18%	18%	12%	2.51	2.95	3.31	8.6	7.3	6.5	买入
688533.SH	上声电子	47.18	28.97	3.1	3.6	-	45%	39%	16%	1.40	1.96	-	20.7	14.8	-	买入
002283.SZ	天润工业	78.51	6.89	4.8	6.0	-	-5%	30%	25%	0.33	0.42	-	20.9	16.4	-	买入
603035.SH	常熟汽饰	59.25	15.59	4.7	6.0	6.9	10%	28%	16%	1.23	1.58	1.82	12.7	9.9	8.6	买入
300547.SZ	川环科技	95.18	43.88	2.6	3.1	-	33%	21%	21%	1.00	1.20	-	43.9	36.6	-	买入
603197.SH	保隆科技	82.46	38.60	4.9	6.2	7.5	63%	25%	21%	2.29	2.87	3.48	16.9	13.4	11.1	买入
002984.SZ	森麒麟	205.19	19.81	15.8	19.8	22.8	-28%	25%	16%	1.66	2.07	2.16	11.9	9.6	9.2	买入
603239.SH	浙江仙通	48.76	18.01	2.1	2.6	2.9	23%	21%	12%	0.78	0.94	1.05	23.1	19.2	17.2	买入
001311.SZ	多利科技	74.34	23.94	4.5	5.5	6.3	6%	21%	15%	1.46	1.77	2.03	16.4	13.5	11.8	买入
600699.SH	均胜电子	358.97	25.72	15.6	18.7	20.2	63%	20%	8%	1.12	1.34	1.45	23.0	19.2	17.7	买入
002126.sz	银轮股份	304.37	36.46	10.4	12.7	-	35%	26%	22%	1.00	1.26	-	36.5	28.9	-	买入
301397.SZ	溯联股份	74.59	47.92	1.7	2.2	2.7	37%	29%	26%	1.08	1.40	1.76	44.4	34.2	27.2	买入
1809.HK	浦林成山	42.11	6.78	14.5	16.1	17.4	11%	11%	8%	2.28	2.52	2.73	3.0	2.7	2.5	买入
603040.SH	新坐标	86.74	63.55	2.9	3.8	4.9	39%	30%	29%	2.15	2.79	3.60	29.6	22.8	17.7	买入
605333.SH	沪光股份	151.91	34.78	8.2	10.4	12.2			18%	1.89	2.38	2.80	18.4	14.6	12.4	买入

代码	覆盖公司	市值 (亿元)	股价 (元)	归母净利润 (亿元)			归母净利润增速			EPS (元)			PE			评级
				25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	
000887.SZ	中鼎股份	296.87	22.55	16.6	18.6	20.8	32%	13%	12%	1.26	1.42	1.58	17.9	15.9	14.3	买入
601689.SH	拓普集团	1166.96	67.15	36.8	44.1	52.3	3%	20%	19%	2.12	2.53	3.01	31.7	26.5	22.3	买入
688612.SH	威迈斯	166.91	39.65	6.6	8.3	10.0	64%	26%	22%	1.56	1.96	2.38	25.4	20.2	16.7	买入
603166.SH	福达股份	109.47	16.94	3.3	4.4	5.6	78%	32%	28%	0.51	0.68	0.86	33.0	25.0	19.0	买入
603179.SH	新泉股份	340.04	69.78	13.3	15.9	18.8	36%	20%	18%	2.72	3.26	3.85	25.7	21.4	18.1	买入
600066.SH	宇通客车	639.83	28.90	45.3	53.7	61.0	10%	18%	14%	2.05	2.42	2.76	14.1	11.9	10.5	买入
605319.SH	无锡振华	81.12	32.44	4.7	5.7	6.8	25%	21%	19%	1.89	2.29	2.72	17.2	14.2	11.9	买入
601966.SH	玲珑轮胎	230.36	15.74	19.6	24.3	28.4	12%	24%	17%	1.34	1.66	1.94	11.7	9.5	8.1	买入
603529.SH	爱玛科技	300.78	34.61	26.0	34.5	38.4	31%	33%	11%	2.99	3.97	4.42	11.6	8.7	7.8	买入
002906.SZ	华阳集团	164.72	31.38	8.8	11.6	14.3	35%	32%	23%	1.67	2.21	2.72	18.8	14.2	11.5	买入
0175.HK	吉利汽车	1701.46	18.24	147.9	192.3	229.9	-11%	30%	20%	1.47	1.91	2.28	12.4	9.5	8.0	买入

数据来源: Wind, 西南证券

推荐逻辑:

爱柯迪 (600933): 产能持续扩张, 新能源车业务加速推进。

福耀玻璃 (600660): 公司在业务聚焦、盈利能力、研发等方面优势明显, 未来市占率有望进一步提升。

精锻科技 (300258): 电动车业务与出口业务是公司的重要增长点。

豪能股份 (603809): 汽车差速器和航空航天业务将成为公司重要增长点。

潍柴动力 (000338): 重卡发动机龙头地位稳固, 智能物流业务、氢燃料电池业务增长空间大。

科博达 (603786): 传统灯控市占率持续提升的同时发力域控制器, 打造新增长点。

星宇股份 (601799): 车灯智能化转型升级, 产能稳步扩张, 未来市占率有较大提升空间。

中国重汽 (000951): 重卡行业优质企业, 静待行业复苏。

伯特利 (603596): 线控制动兴起, 国产替代加速。

中国重汽 (3808): 重卡行业龙头, 静待行业复苏。

上声电子 (688533): 国内汽车声学龙头, 产能持续扩张, 国产替代持续推进。

天润工业 (002283): 曲轴、连杆龙头企业, 积极开拓空悬业务; 曲轴连杆行业恢复, 空悬市场空间广阔。

常熟汽饰 (603035): 国内优质内饰件供应商, 新能源配套加速。

川环科技 (300547): 国内车用胶管行业领先供应商, 盈利能力优势明显; 产品类别丰富, 新能源趋势下价量提升, 客户结构转型顺利, 产能稳步扩张, 积极构建储能、数据中心等第二增长极。

保隆科技 (603197)：汽车零部件优质供应商；空气悬架、传感器、ADAS 等新业务有较大增长潜力。

森麒麟 (002984)：公司新项目未来陆续建成投产，助力业绩增长；公司定位高端化+智能化+全球化，盈利能力行业领先。

浙江仙通 (603239)：公司是国内汽车密封条龙头企业，成本控制及盈利能力优势明显，随着产能稳步扩张，有助于提升市占率，国产替代空间大；以自主品牌车企起家，客户不断开拓，当前站在新一轮快速发展的起点，陆续获得大众、极氪等多个重要项目定点。

多利科技 (001311)：积极拓展新兴业务，产品结构多元化发展；区域布局优化，一体化压铸业务放量在即。

均胜电子 (600699)：汽车安全增配升级推动单车价值提升，汽车电动智能化加速渗透，新兴业态持续放量；公司汽车安全板块持续整合优化，安全板块盈利具备较大的修复空间；公司汽车电子板块多点开花，在手订单充足且持续放量，将成为公司第二增长曲线。

银轮股份 (002126)：公司是国内汽车热管理领先企业、热交换器龙头企业，已形成 1+4+N 的产品体系，产品矩阵不断丰富；产能不断扩张，国际化竞争能力持续增强，当前在建乘用车热泵空调项目、电池及芯片热管理项目，有利于公司在新能源领域竞争力持续提升。

溯联股份 (301397)：1) 公司快速接头技术行业领先，极大降低对上游的依赖；2) 公司加码扩产，预计达产后 IPO 募投项目将带来 4.1 亿元新增收入；3) 公司布局新能源赛道，冷却管路产品收入快速增长，储能产品开始小批量供货，氢能源燃料电池管路开始量产，未来伴随更多新品落地，预计公司将迎来较快增长。

浦林成山 (1809.HK)：1) 全钢胎领先制造商，全球化布局持续优化；2) 产品焕新、渠道布局持续优化，泰国税率下降业绩具备向上弹性。3) 胎企盈利水平改善，关注四季度成本传导力度。

新坐标 (603040.SH)：1) 冷锻工艺优势显著，单车使用量仍有提升空间，预计 25 年国内市场冷锻件需求量达 82.4 万吨，行业需求增长将带动公司收入高增。2) 公司实现全产业链布局，具有较强的研发与成本控制能力，毛利率长期保持 50% 以上水平。3) 公司海外市场持续拓展，海外收入占比提升，为公司业绩奠定基础。此外，公司积极布局汽车电动智能化方向，横向开发相关汽车零部件，其中，热管理市场规模巨大，预计 25 年市场规模 738.1 亿元，公司对新能源领域的拓展有望驱动业绩快速增长。

沪光股份 (605333.SH)：1) 公司是行业领先的汽车线束智能制造企业，电动化智能化推动线束行业规模增长，预计到 25 年市场规模将超千亿元。2) 公司较早进入合资客户体系，近年来陆续开拓新客户。目前是问界全系车型高低压线束供应商，最高单车价值量超万元，收入弹性大。3) 公司积极推动线束行业由劳动密集型向智造型转型升级，凭借智能制造系统精准管控，效率优势凸显。

中鼎股份 (000887)：1) 公司是国内非轮胎橡胶制品龙头企业，在空悬系统、NVH 系统、冷却系统、密封系统等领域行业领先。2) 传统业务稳定增长，海外并购项目国内落地成长。3) 增量业务：细分领域行业领先，业务放量可期。

拓普集团 (601689)：1) 公司从传统业务内饰功能件和橡胶减震产品持续横向拓展，传统业务占比已降至 55%。2) 公司抓住新能源头部客户国产化机会，2020 年以来实现快速

发展,近年来陆续开拓新客户。3)轻量化+热管理构筑第二成长曲线,占比提升至39%,汽车电子+驱动执行器构筑第三成长曲线。

威迈斯 (688612): 1) 随着产品向集成化+高压化+多功能化方向发展,以及电动化持续渗透,行业有望量价齐升。2) 车载电源:具备成本优势,高压化和出海铸就成长。(3) 协同与互补业务:产品矩阵布局完善,业务初步放量。

福达股份 (603166): 1) 公司混动曲轴与精密锻造毛坯业务增长强劲。公司加强海外拓展,打开成长空间。2) 公司新能源电驱齿轮业务已实现比亚迪等项目量产,其他轴齿类项目正在拓展中。在机器人减速器领域有所突破,或成为重要增长点。3) 发布股权激励计划,24/25/26年业绩考核目标对应扣非后净利润不低于1.5/2.2/3.0亿元,对新能源电驱齿轮业务提出0.3/1.6/3.0亿元(或24-25年累计收入1.9亿元,25-26年累计收入4.9亿元)收入目标,充分显示公司向新能源转型的信心与决心。

新泉股份 (603179): 1) 公司是国内领先的汽车内饰件制造企业,乘用车仪表板总成和门内护板市占率逐年提升。2) 公司持续开拓乘用车客户,大客户合作稳定,同时积极开拓外饰业务,增长潜力较大。3) 公司不断推进国际化战略,海外工厂投产在即,人工成本占营业总成本比重低于同业竞争,整体成本控制能力较强。

宇通客车 (600066): 1) 大中客车领军者,2024年市占率达到33.4%,车型品类丰富。2) 大中客车行业高景气,2024年中国大中客车销量同比增长30.4%,国内座位客车、新能源公交需求增长,海外市场需求旺盛。3) 公司前瞻布局升级新能源产品、智能网联产品和高端产品,电动化、智能网联化、低碳化、轻量化技术领先,产品和服务受到国内和海外客户认可,有望获得更多市场份额。

无锡振华 (605319): 1) 顺利切入新能源赛道,客户结构得到优化。2) 并购无锡开祥拓展电镀业务,伴随混动车型的快速增长,电镀业务有望继续贡献增量。3) 冲压业务量价齐升,模具业务受益于行业产销规模需求增长。

玲珑轮胎 (601966): 1) 轮胎行业需求稳健,中国汽车轮胎市占率呈增长趋势。2) 产品结构调整与优化,盈利水平改善。3) “7+5”和“3+3”全球战略持续推进,业绩具备向上空间。

爱玛科技 (603529): 1) 25年电动自行车行业新国标实施+以旧换新政策助推销量增长,政策端利好产业集中度提升,公司作为头部厂商有望充分受益。2) 公司布局高利润率休闲三轮产品并实现对东、中、西部市场全覆盖,后续有较大增长潜力。3) 印尼、越南作为传统油摩市场存在“油转电”趋势,爱玛设立印尼、越南海外工厂,有望把握海外机遇,助力公司长期业绩增长。

华阳集团 (002906): 汽车电子大幅增长,客户持续开拓。精密压铸稳健增长,新能源占比提升。研发投入持续增长,新产品不断取得新突破。

吉利汽车 (0175.HK): 1) 自主品牌标杆,销量份额呈提升趋势。2) 多品牌战略构建丰富产品矩阵,强新品周期开启。3) 智能辅助驾驶、新能源、AI共同发展。4) 整车制造能力突出,国内外渠道升级提效助力销量增长。

5 风险提示

政策波动风险、原材料价格上涨风险、终端需求不及预期风险等。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 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。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。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，本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。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jyj@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售岗	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
广深	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	tdl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn