

2025年09月07日

证券研究报告·行业研究·汽车

汽车行业周报（9.1-9.5）

强于大市(维持)



8月新能源渗透率 55.3%，新能源重卡销量增长强劲

投资要点

- 投资建议：**8月乘用车零售 195.2 万辆，同比增长 3%，环比增长 7%；今年以来累计零售 1469.8 万辆，同比增长 9%；8月新能源乘用车零售 107.9 万辆，同比增长 5%，环比增长 9%，全国新能源乘用车渗透率 55.3%，今年以来累计零售 753.5 万辆，同比增长 25%。新车方面，吉利银河旗舰 SUV 银河 M9、理想汽车全新纯电 SUV 理想 i6、鸿蒙智行尚界 H5 和享界 S9T 将于 9 月上市，吉利汽车、理想汽车和鸿蒙智行产品布局继续完善。机器人方面，宁波人形机器人训练场正式揭牌，人形机器人训练场致力于打造集研发、测试、生产、应用于一体的人形机器人产业生态，机器人行业发展有望进入加速期。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：**8月乘用车零售 195.2 万辆，同比增长 3%，环比增长 7%；今年以来累计零售 1469.8 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：**8月新能源乘用车零售 107.9 万辆，同比增长 5%，环比增长 9%，渗透率达 55.3%。今年以来累计零售 753.5 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：**9月5日，智能网联新能源汽车产业大会召开，大会以“集群聚力 产业向新”为主题，洞察智能网联新能源汽车领域前沿技术走向，着力推动智能网联新能源汽车技术与交通运输等相关领域深度融合，实现产业集群高效协同与高质量发展。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：**第一商用车网数据，8月重卡批发销量约 8.7 万辆，环比上涨 2%，同比增长约 39%，今年以来累计销量约 71.1 万辆，同比增长约 14%。第一商用车网预计 8月新能源重卡终端销量超过 1.6 万辆，同比增长超 1.6 倍，8月新能源渗透率有望超过 27%。新能源重卡有望继续保持增长势头。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：**9月5日，浙江省人形机器人产业技术联盟成立，宁波人形机器人训练场正式揭牌，人形机器人训练场致力于打造集研发、测试、生产、应用于一体的人形机器人产业生态，机器人行业有望进一步发展。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：zslans@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	272
行业总市值(亿元)	55,640.43
流通市值(亿元)	43,218.09
行业市盈率 TTM	29.6
沪深 300 市盈率 TTM	13.8

相关研究

- 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）
- 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）
- 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）
- 汽车行业周报（8.4-8.8）：7 月数据表现较强，机器人板块催化持续（2025-08-11）

请务必阅读正文后的重要声明部分

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	7
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（%，9.1-9.5）	1
图 2：行业走势排名（9.1-9.5）	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（9.1-9.5）	2
图 5：汽车板块跌幅居前的个股（9.1-9.5）	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：国内浮法玻璃价格势（元/吨）	4
图 14：国内液化天然气市场价（元/吨）	4

表 目 录

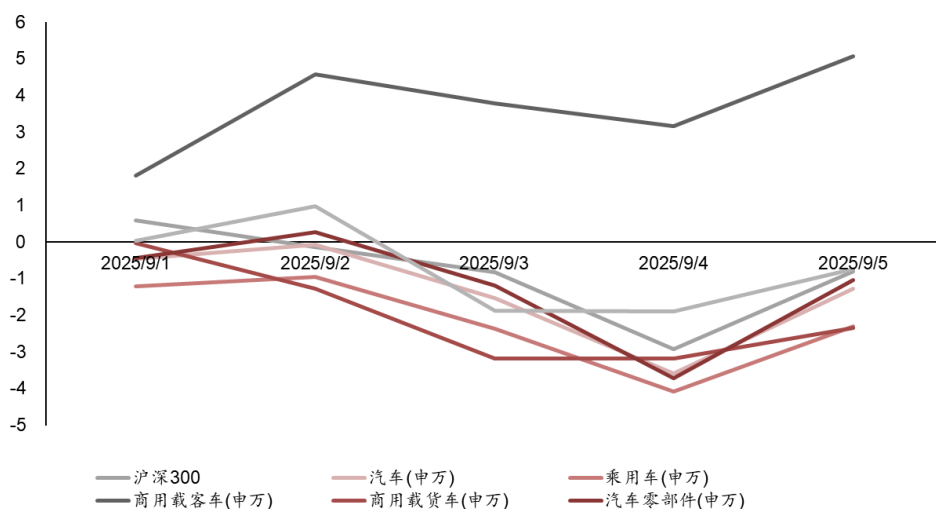
表 1：主要车企 8 月销量情况（万辆）	5
表 2：重点新车快讯（8 月 30 日-9 月 5 日）	7
表 3：2025 年 8 月欧美各国汽车销量情况（万辆）	7
表 4：重点关注公司盈利预测与评级（截至 2025.9.5）	10

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 7739.4 点，下跌 1.3%。沪深 300 指数报收 4460.32 点，下跌 0.8%。子板块方面，乘用车板块下跌 2.3%；商用载客车板块上涨 5.1%；商用载货车板块下跌 2.3%；汽车零部件板块下跌 1%；汽车服务板块下跌 0.7%。

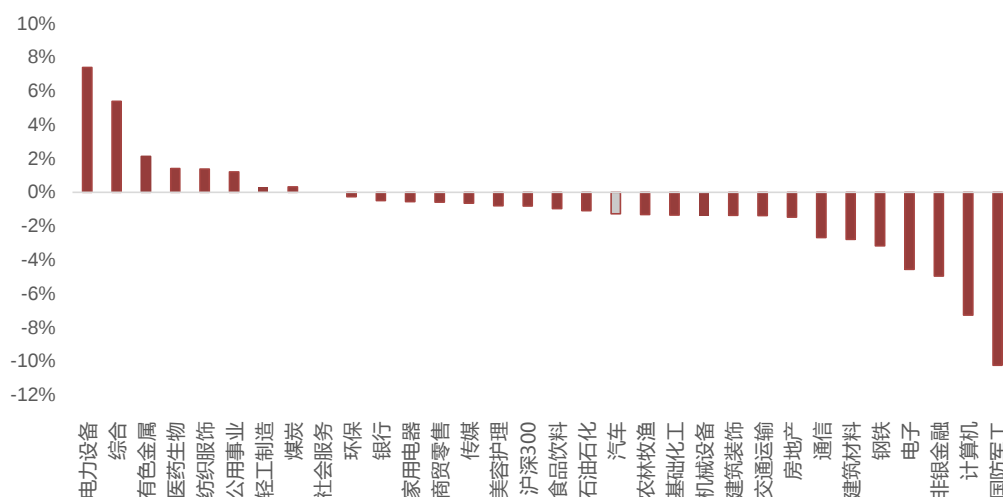
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 18 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，9.1-9.5）



数据来源：Wind，西南证券整理

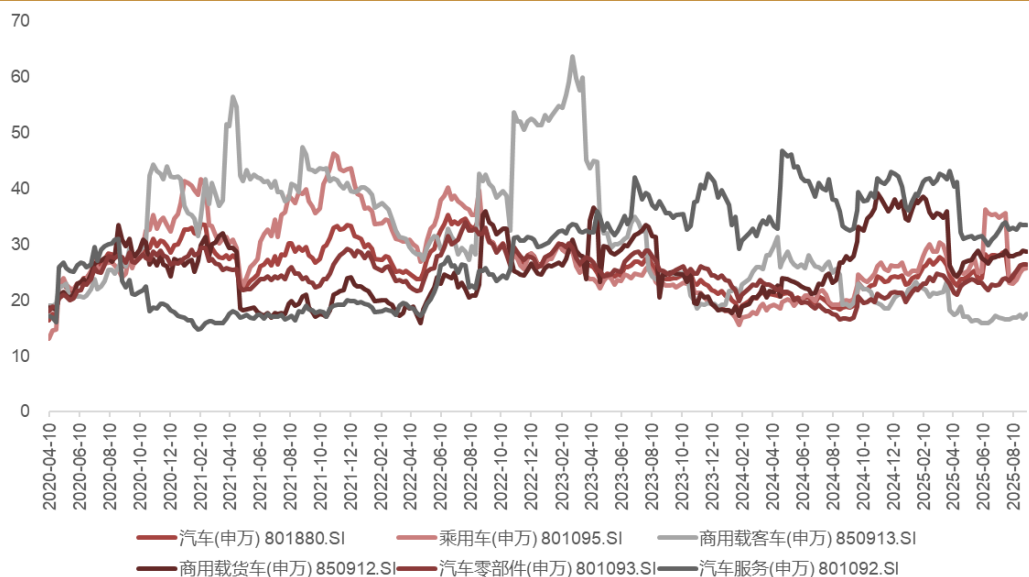
图 2：行业走势排名（9.1-9.5）



数据来源：Wind，西南证券整理

估值上，截止9月5日收盘，汽车行业 PE（TTM）为 26 倍，较前一周上涨 0.2%。

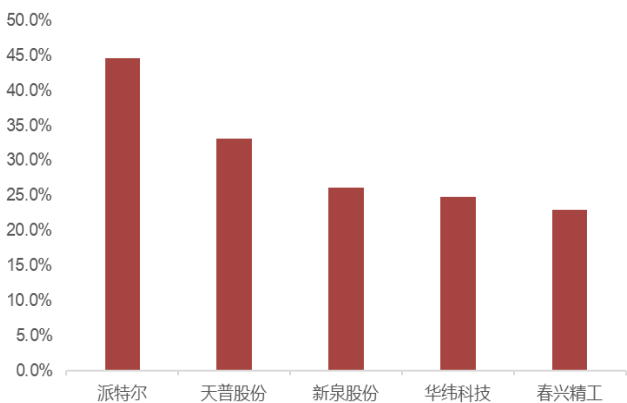
图 3：汽车板块 PE（TTM）水平



数据来源：Wind，西南证券整理

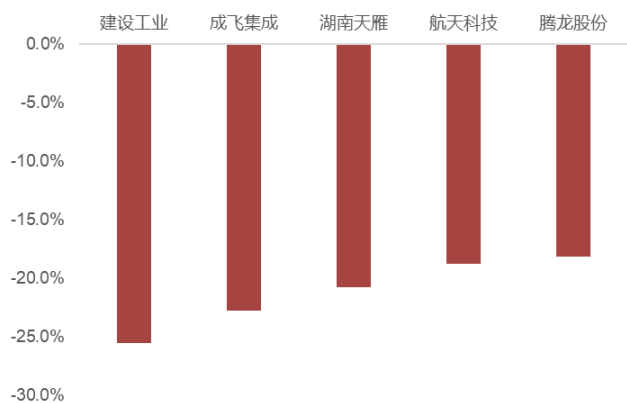
个股方面，上周涨幅前五依次是派特尔、天普股份、新泉股份、华伟科技、春兴精工；跌幅前五依次是建设工业、成飞集成、湖南天雁、航天科技、腾龙股份。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股（9.1-9.5）



数据来源：Wind，西南证券整理

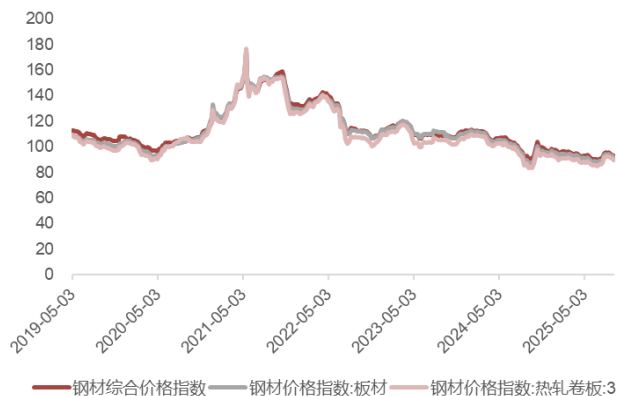
图 5：汽车板块跌幅居前的个股（9.1-9.5）



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 1.4%，铜价上涨 0.8%，铝价下跌 0.3%，天然橡胶期货价格上涨 2%，布伦特原油期货价格下跌 3.8%，浮法玻璃价格上涨 0.3%。

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）



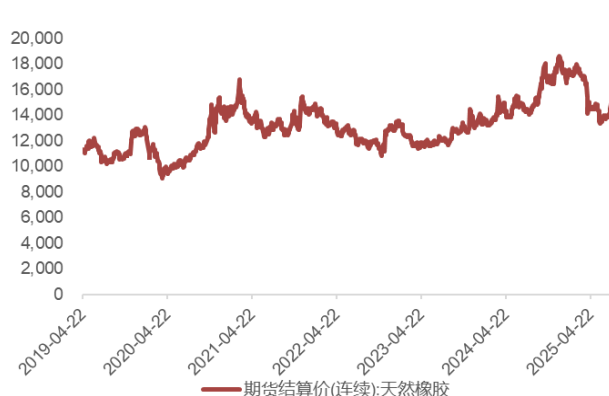
数据来源：Wind，西南证券整理

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: 国内浮法玻璃价格势 (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

- **8月乘用车零售 195.2万辆, 同比增长 3%。**乘联分会发布数据, 8月乘用车零售 195.2万辆, 同比增长 3%, 环比增长 7%; 今年以来累计零售 1469.8万辆, 同比增长 9%。8月, 新能源乘用车零售 107.9万辆, 同比增长 5%, 环比增长 9%, 全国新能源乘用车渗透率 55.3%; 今年以来累计零售 753.5万辆, 同比增长 25%。(来源: 乘联会)
- **重庆市: 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。**9月3日, 重庆市商务委员会发布《关于追加资金持续实施 2025 年汽车及电动自行车以旧换新补贴政策的通知》。其中提到, 现追加安排 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。(来源: 财联社)
- **南京市组织各区于 9 月 5 日启动新一轮汽车消费补贴活动。**2025 年 9 月 5 日至 2025 年

12月31日（以新车发票开具时间为准），按照申请人提交资料的先后顺序先到先得，申领额度用完即止。对个人消费者在活动商户购买乘用车新车的，按照新车发票含税价分档补贴，具体标准如下：10万元以下的，补贴1000元；10万元（含）至20万元的，补贴2000元；20万元（含）至30万元的，补贴4000元；30万元（含）至40万元的，补贴6000元；40万元（含）以上的，补贴8000元。本轮汽车消费补贴不与国家汽车报废更新补贴、江苏省汽车置换更新补贴及其他省、市补贴叠加。（来源：财联社）

- **吉利汽车私有化极氪获股东通过。**9月5日，吉利汽车控股有限公司9月5日召开股东特别大会，独立股东以95.14%高票率通过极氪智能科技有限公司私有化议案。此前，吉利汽车高管称，吉利和极氪的“大合并”交割工作有望在2025年底前完成。（来源：财联社）
- **长安汽车发布“天枢智能”品牌。**9月5日，在2025长安汽车科技生态大会上，长安汽车发布“天枢智能”品牌，主要围绕驾驶辅助、座舱、底盘三个方面，为消费者带来“极致安全的智能出行解决方案。在未来拓展方面，该公司将联合合作伙伴共同探索工业机器人、门店服务机器人等应用场景，突破机器人“大脑”“能源”“驱动”等核心技术，2028年量产下线人形汽车机器人，2030年后逐步向家庭服务机器人拓展；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，全面开展低空文旅、道路救援、高层消防、能源作业等行业应用的市场拓展与商业化落地，并在全国建立10个运营中心，2035年构建低空产业生态体系，打造千亿产业集群。（来源：财联社）
- **全球最大吨位一体化压铸工厂竣工。**中建三局二公司宣布，近日，由土木公司承建的全球最大吨位一体化压铸工厂——东风汽车一体化压铸产业化建设项目提前25天完成竣工验收。厂房内建设全球最大的16000吨及10000吨一体化压铸双产线，项目投产后，将提高东风新能源汽车制造产能和效率。（来源：盖世汽车）
- **铝硅镀层钢激光焊接取得新突破。**9月3日，据中国科学院上海光机所消息，中国科学院上海光学精密机械研究所高端光电装备部激光智能制造技术研发中心杨上陆研究员团队在汽车用铝硅镀层热成形钢激光拼焊研究中取得重要进展。团队提出了一种基于稀释率控制的合金化策略，研制出低成本高强钢焊丝。不同于传统的“激光烧蚀+焊接”两步工艺，该研究实现了一步直接激光填丝焊接与高质量接头制备的协同优化，并系统阐明了其组织调控机理。本研究为新能源汽车用热成形钢拼焊接头的工业化应用提供了一种低成本且具有高度可行性的全新解决方案。（来源：中国科学院上海光机所微信公众号）

2.2 公司新闻

表 1：主要车企 8 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	-	-	-
上汽集团（整体数据）	33.8	36.3	41.0%	7.7%
千里科技	1.0	-	-	-
赛力斯（合计）	4.8	4.6	8.4%	-4.4%
赛力斯汽车	4.2	-	-	-
长城汽车	10.4	11.6	22.3%	10.7%
长安汽车	21.1	23.4	25.0%	11.1%

车企/品牌	7月销量	8月销量	同比涨幅	环比涨幅
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	-	-	-
千里科技（新能源汽车）	0.1	-	-	-
长城汽车（新能源汽车）	3.5	-	-	-
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	-	-	-
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	-	-	-
理想	3.1	-	-	-
零跑	5.0	-	-	-
极氪	1.7	1.8	-2.2%	3.8%
广汽埃安	2.7	-	-	-
东风岚图	1.2	-	-	-
小米汽车	3.0	-	-	-
金龙汽车	0.3	-	-	-
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	-	-	-
中通客车	0.1	-	-	-
一汽解放	0.0	-	-	-
安凯客车	0.1	-	-	-
江淮汽车	2.5	-	-	-
江淮汽车（新能源乘用车）	0.2	-	-	-
东风汽车	0.9	-	-	-
东风汽车（新能源汽车）	0.2	-	-	-
吉利汽车	23.8	-	-	-
吉利汽车（新能源汽车）	13.0	-	-	-

数据来源：公司公告，西南证券整理

- 国芯科技：公司公告，2025年9月4日发布关于自愿披露公司研发的新一代汽车电子 BLDC 电机驱动控制高性能芯片新产品内部测试成功的公告。公司本次研发成功的三相无刷直流电机驱动控制芯片新产品 CBC2100B 是基于 130nm BCD 工艺研发的电机驱动控制芯片按照汽车电子 Grade0 等级、功能安全 ASIL-B 等级进行设计和生产，具备高可靠性和高安全性，适用于水泵、油泵、空调风机等汽车电子领域和 BLDC 电机驱动、电动化设备等工业控制领域。目前，公司已将该新产品对相关客户送样，客户对该新产品的开发应用工作已在进行中。（来源：公司公告）

- **一彬科技**：公司公告，2025 年 9 月 2 日发布宁波一彬电子科技股份有限公司关于获得客户项目定点的公告。公司近期收到国内新能源车企的项目定点通知书，定点产品主要为立柱包汽车零部件相关产品。根据客户规划，此次定点项目生命周期 5 年，预计全生命周期总销售金额约人民币 2.43 亿元。本次定点产品预计在 2026 年第一季度逐步开始量产。（来源：公司公告）
- **天成自控**：公司公告，2025 年 9 月 6 日发布关于子公司收到客户项目定点通知的公告。浙江天成自控股份有限公司全资子公司武汉天成自控汽车座椅有限公司于近日收到国内某头部汽车企业乘用车座椅总成项目的定点通知，武汉天成获得该客户乘用车改款项目座椅总成的定点。根据客户规划，项目预计于 2026 年 4 月开始量产，项目生命周期为 3 年，预计项目周期内配套乘用车总量为 15.3 万辆。（来源：公司公告）
- **帝奥微**：公司公告，2025 年 9 月 2 日帝奥微推出国内首款 eUSB2 中继器芯片。自主研发的 eUSB repeater 支持主机/设备/双角色中继器功能，实现 eUSB2 与 USB2 信号双向转换，兼容低速（1.5Mbps）、全速（12Mbps）、高速（480Mbps）三种速率。技术突破：解决信号完整性、低功耗与兼容性矛盾，符合 USB2 规范及 eUSB2 v1.1 标准，支持可配置 Tx 去加重、Rx 均衡等参数，工作温度覆盖 -40℃~105℃ 车规/工业级场景。（来源：公司公告）

2.3 新车快讯

表 2：重点新车快讯（8 月 30 日-9 月 5 日）

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）
上汽通用	凯迪拉克 XT5	2025/8/29	B SUV	MCE1	燃油	20.29-45.99

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	-	-	-

地区	国家	7月销量	8月销量	同比	环比
	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	-	-	-
	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：8月乘用车零售 195.2 万辆，同比增长 3%，环比增长 7%；今年以来累计零售 1469.8 万辆，同比增长 9%；8月新能源乘用车零售 107.9 万辆，同比增长 5%，环比增长 9%，全国新能源乘用车渗透率 55.3%，今年以来累计零售 753.5 万辆，同比增长 25%。新车方面，吉利银河旗舰 SUV 银河 M9、理想汽车全新纯电 SUV 理想 i6、鸿蒙智行尚界 H5 和享界 S9T 将于 9 月上市，吉利汽车、理想汽车和鸿蒙智行产品布局继续完善。机器人方面，宁波人形机器人训练场正式揭牌，人形机器人训练场致力于打造集研发、测试、生产、应用于一体的人形机器人产业生态，机器人行业发展有望进入加速期。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：8月乘用车零售 195.2 万辆，同比增长 3%，环比增长 7%；今年以来累计零售 1469.8 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：8月新能源乘用车零售 107.9 万辆，同比增长 5%，环比增长 9%，渗透率达 55.3%。今年以来累计零售 753.5 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：9月5日，智能网联新能源汽车产业大会召开，大会以“集群聚力 产业向新”为主题，洞察智能网联新能源汽车领域前沿技术走向，着力推动智能网联新能源汽车技术与交通运输等相关领域深度融合，实现产业集群高效协同与高质量发展。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：第一商用车网数据，8月重卡批发销量约 8.7 万辆，环比上涨 2%，同比增长约 39%，今年以来累计销量约 71.1 万辆，同比增长约 14%。第一商用车网预计 8月新能源重卡终端销量超过 1.6 万辆，同比增长超 1.6 倍，8月新能源渗透率有望超过 27%。新能源重卡有望继续保持增长势头。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：9月5日，浙江省人形机器人产业技术联盟成立，宁波人形机器人训练场正式揭牌，人形机器人训练场致力于打造集研发、测试、生产、应用于一体的人形机器人产业生态，机器人行业有望进一步发展。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 2025.9.5）

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	194.56	19.75	11.5	13.4	14.8	22%	16%	11%	1.17	1.36	1.50	16.9	14.5	13.2	买入
600660.SH	福耀玻璃	1648.57	63.17	90.3	102.4	114.8	20%	13%	12%	3.46	3.92	4.40	18.3	16.1	14.4	买入
300258.SZ	精锻科技	86.29	14.75	1.9	2.4	2.9	17%	27%	23%	0.36	0.46	0.56	41.0	32.1	26.3	买入
603809.SH	豪能股份	138.87	16.15	3.7	4.6	-	14%	24%	-	0.63	0.79	-	25.6	20.4	-	买入
000338.SZ	潍柴动力	1358.77	15.59	130.2	150.9	169.6	14%	16%	12%	1.49	1.73	1.95	10.5	9.0	8.0	买入
603786.SH	科博达	222.45	55.08	9.6	12.2	14.8	24%	27%	22%	2.38	3.01	3.67	23.1	18.3	15.0	买入
601799.SH	星宇股份	188.85	19.17	12.5	14.5	17.9	33%	16%	23%	1.27	1.48	1.82	15.1	13.0	10.5	买入
000951.SZ	中国重汽	1786.11	68.44	94.0	105.9	123.1	25%	13%	16%	3.60	4.06	4.72	19.0	16.9	14.5	买入
603596.SH	伯特利	82.96	14.18	1.9	2.4	2.9	17%	27%	23%	0.36	0.46	0.56	39.4	30.8	25.3	买入
3808.HK	中国重汽	123.56	14.37	3.7	4.6	-	14%	24%	-	0.63	0.79	-	22.8	18.2	-	买入
688533.SH	上声电子	1297.76	14.89	127.2	150.8	169.6	12%	19%	12%	1.46	1.73	1.95	10.2	8.6	7.6	买入
002283.SZ	天润工业	247.44	61.27	9.6	12.2	14.8	24%	27%	22%	2.38	3.01	3.67	25.7	20.4	16.7	买入
603035.SH	常熟汽饰	342.67	119.95	17.1	20.3	23.5	22%	19%	16%	6.00	7.11	8.22	20.0	16.9	14.6	买入
300547.SZ	川环科技	208.89	17.78	15.4	20.6	25.1	13%	15%	16%	1.31	1.76	2.14	13.6	10.1	8.3	买入
603197.SH	保隆科技	283.91	46.81	15.1	19.9	25.4	25%	31%	28%	2.49	3.27	4.18	18.8	14.3	11.2	买入
002984.SZ	森麒麟	570.48	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
603239.SH	浙江仙通	47.97	29.46	3.1	3.6	-	45%	39%	16%	1.40	1.96	-	21.0	15.0	-	买入
001311.SZ	多利科技	78.05	6.85	4.8	6.0	-	-5%	30%	25%	0.33	0.42	-	20.8	16.3	-	买入
600699.SH	均胜电子	56.66	14.91	4.7	6.0	6.9	10%	28%	16%	1.23	1.58	1.82	12.1	9.4	8.2	买入
002126.SZ	银轮股份	93.27	43.00	2.6	3.1	-	33%	21%	21%	1.00	1.20	-	43.0	35.8	-	买入
301397.SZ	溯联股份	81.16	37.99	4.9	6.2	7.5	63%	25%	21%	2.29	2.87	3.48	16.6	13.2	10.9	买入
1809.HK	浦林成山	205.29	19.82	15.8	19.8	22.8	-28%	25%	16%	1.66	2.07	2.16	11.9	9.6	9.2	买入
603040.SH	新坐标	47.02	17.37	2.1	2.6	2.9	23%	21%	12%	0.78	0.94	1.05	22.3	18.5	16.5	买入
605333.SH	沪光股份	69.65	22.43	4.5	5.5	6.3	6%	21%	15%	1.46	1.77	2.03	15.4	12.7	11.0	买入
000887.SZ	中鼎股份	323.80	23.20	15.6	18.7	20.2	63%	20%	8%	1.12	1.34	1.45	20.7	17.3	16.0	买入
601689.SH	拓普集团	294.68	35.30	10.4	12.7	-	35%	26%	22%	1.00	1.26	-	35.3	28.0	-	买入
688612.SH	威迈斯	62.39	40.08	1.7	2.2	2.7	37%	29%	26%	1.08	1.40	1.76	37.1	28.6	22.8	买入
603166.SH	福达股份	40.38	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
603179.SH	新泉股份	83.61	61.26	2.9	3.8	4.9	39%	30%	29%	2.15	2.79	3.60	28.5	22.0	17.0	买入
600066.SH	宇通客车	143.26	32.80	8.2	10.4	12.2	23%	26%	18%	1.89	2.38	2.80	17.4	13.8	11.7	买入
605319.SH	无锡振华	279.75	21.25	16.6	18.6	20.8	32%	13%	12%	1.26	1.42	1.58	16.9	15.0	13.4	买入
601966.SH	玲珑轮胎	1101.61	63.39	36.8	44.1	52.3	3%	20%	19%	2.12	2.53	3.01	29.9	25.1	21.1	买入
603529.SH	爱玛科技	172.89	41.07	6.6	8.3	10.0	64%	26%	22%	1.56	1.96	2.38	26.3	21.0	17.3	买入
002906.SZ	华阳集团	111.28	17.22	3.3	4.4	5.6	78%	32%	28%	0.51	0.68	0.86	33.0	25.0	19.0	买入
0175.HK	吉利汽车	306.90	62.98	13.3	15.9	18.8	36%	20%	18%	2.72	3.26	3.85	23.2	19.3	16.4	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.c
	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