

行业及产业

汽车

蔚来-迈凯伦合作开启技术输出新业务空间

——汽车行业周报（2025/09/01-2025/09/07）

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《汽车行业周报：小鹏全新 P7 验证产品力，量变已现，质变可期》2025-09-01

《汽车行业周报：看好央企高端电动智能品牌借力起势》2025-08-25

《汽车行业周报：小鹏、大众 CEA 架构覆盖燃油车，或带来显著增量》2025-08-18

《汽车行业周报：国资车企集团改革成效或将渐显》2025-08-11

《汽车行业周报：上海牌照发放加速 Robotaxi 商业化》2025-08-04

投资要点：

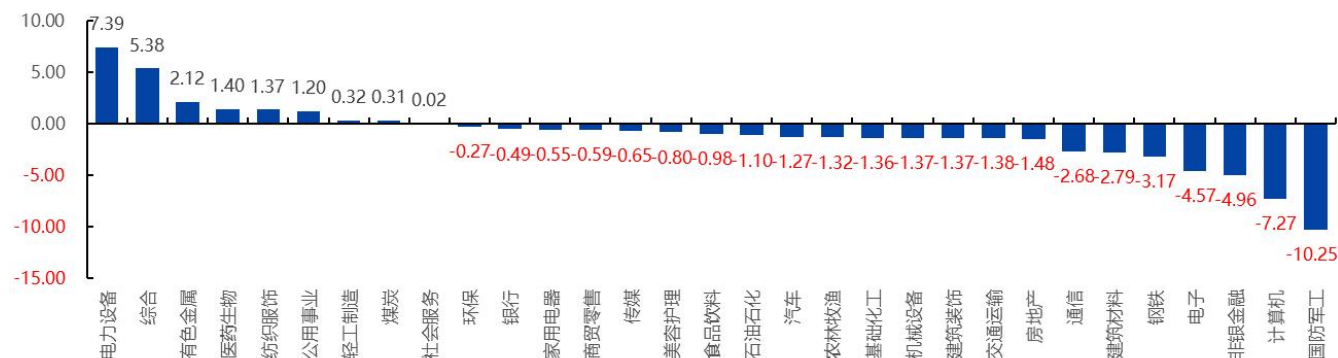
- **本周汽车板块涨跌幅-1.27%**。本周 A 股申万汽车行业指数报收 7,739.4 点，涨跌幅-1.27%，板块排名 18/31，同期沪深 300 指数报收 4,460.3 点，涨跌幅-0.81%。本周申万汽车二级行业子板块涨跌幅由高到低依次为：商用车-0.14%，汽车服务-0.73%，摩托车及其他-0.80%，汽车零部件-1.03%，乘用车-2.30%。
- 本周 A 股申万汽车行业涨幅前 5 个股依次为：派特尔+44.53%，华洋赛车+37.80%，天普股份+33.10%，新泉股份+26.09%，华纬科技+24.72%。港股申万汽车行业本周涨幅前 5 个股依次为：华晨中国+11.08%，福耀玻璃+4.07%，长城汽车+3.71%，理想汽车-W+1.58%，中升控股+0.75%。
- **8 月自主新势力结构性分化，同比延续高增，环比回暖**。零跑汽车 57,066 辆，同比+88%；小鹏汽车 37,709 辆，同比+169%；问界 35,000+辆；蔚来 31,305 辆，同比+55%；小米汽车 30,000+辆；深蓝 30,000+辆；理想汽车 28,529 辆，同比-41%；埃安 27,044 辆，同比-24%；极氪 17,626 辆，同比+13%；岚图 13,505 辆，同比+119%；阿维塔 10,565 辆，同比+185%。
- **零跑 26 亿元内资定向增发，国资加持助推产品力升级**。8 月 29 日，零跑汽车公告完成内资股定向发行，引入四家浙江省内地方国资机构作为战略投资者，募集金额达 26 亿元，约 75%（19.5 亿元）将用于研发新车型与升级现有车型；其余 25%（6.5 亿元）用于日常营运资金补充。企业经营层面，零跑汽车 25H1 营收 242.5 亿元，同比+174.2%，毛利率新高达 14.1%，净利润转正达 0.3 亿元。研发方面投入加码，25H1 研发支出 18.9 亿元，同比+55.1%。通过全域自研策略和 CTC2.0 技术，其零部件自制率达 65%，C10、C11 主力车型在 10-20 万元主流市场持续放量。出海方面，与 Stellantis 合作已进入 30 国市场，拥有 1500 个销售与服务网点，其中欧洲网点超 550 家。此外，B10 正式发运出海，全球化加速。
- **蔚来-迈凯伦合作确认，或开启技术输出新业务空间**。9 月 3 日，蔚来确认与英国超跑品牌迈凯伦达成合作。合作采用技术许可模式，蔚来授权迈凯伦使用相关技术、解决方案、软件及知识产权，并为其混动车型开发基于 4680 电池的动力电池系统，预计 2026 年小批量量产，并重启 46105 电池研发以覆盖更高性能车型。该合作已成为蔚来对外技术服务收入的主要来源，25Q2 蔚来其他销售额 28.7 亿元，同比+62.6%，环比+37.1%，增长主要来自二手车、技术研发服务、售后业务，公司预计非车业务年营收约百亿元，将成为 25Q4 实现盈利的关键支撑。对比之下，小鹏汽车与大众汽车以长期技术共研、股权绑定、渠道互联为核心，CEA 架构扩展有望带来平台授权与零部件采购的规模效应，提升小鹏在软件与架构层面的议价能力，行业或加速向少数核心架构集中。蔚来与迈凯伦合作偏向技术服务费与品牌共创，作为中国智能电动技术首次大规模输出至国际顶级豪华品牌，有望短期改善毛利并补充现金流，提高技术溢价与国际品牌形象，长期或推动估值重构。
- **投资建议：乘用车**：1) 看好智能化领先车企围绕“大模型+算力”加速建立用户体验壁垒，智能汽车头部集中的行业格局或加速形成，建议关注【小米集团、小鹏汽车、理想汽车】；2) 看好国资背景车企深化改革+新品周期助力业绩改善，建议关注【上汽集团、东风集团股份】；**零部件**：看好由单一零部件供应商向智能化核心部件系统集成商加速转变的自主供应链崛起，建议关注【保隆科技】；**其他**：看好智能汽车加速发展带来测试检测需求扩容，建议关注【中国汽研】。
- **风险提示**：技术发展不及预期；行业竞争加剧；政策支持不及预期。

证券分析师

吴迪
S0820525010001
021-32229888-25523
wudi@ajzq.com

联系人

徐姝婧
S0820124090004
021-32229888-25517
xushujing@ajzq.com

表 1：A 股本周汽车板块行情表现为-1.27%，板块排名 18/31（单位：%）


资料来源：Wind，爱建证券研究所（取 2025/9/1-2025/9/5 行情）

表 2：A 股申万汽车二级子行业指数行情表现（单位：%）

代码	汽车子行业	周涨幅	月涨幅	年涨跌幅	区间涨跌幅	
					近 4 周	近 8 周
801096.SI	商用车	-0.14	-0.14	18.26	7.75	15.88
801092.SI	汽车服务	-0.73	-0.73	8.06	-2.46	1.53
801881.SI	摩托车及其他	-0.80	-0.80	41.43	9.00	16.57
801093.SI	汽车零部件	-1.03	-1.03	27.28	7.76	15.10
801095.SI	乘用车	-2.30	-2.30	6.08	4.98	3.83

资料来源：Wind，爱建证券研究所(最新数据截至 2025/9/5)

表 3：A 股申万汽车行业本周涨幅前 10 个股行情表现（单位：%）

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	区间涨跌幅		所属子行业
					近 4 周	近 8 周	
836871.BJ	派特尔	44.53	44.53	148.68	41.48	42.29	汽车零部件
834058.BJ	华洋赛车	37.80	37.80	88.12	39.95	28.70	摩托车及其他
605255.SH	天普股份	33.10	33.10	402.44	147.09	227.82	汽车零部件
603179.SH	新泉股份	26.09	26.09	48.47	36.11	42.88	汽车零部件
001380.SZ	华纬科技	24.72	24.72	100.24	22.08	37.91	汽车零部件
002547.SZ	春兴精工	22.91	22.91	36.43	22.10	21.30	汽车零部件
836270.BJ	天铭科技	21.73	21.73	124.52	27.73	35.23	汽车零部件
301488.SZ	豪恩汽电	20.24	20.24	169.53	97.19	106.06	汽车零部件
300237.SZ	美晨科技	15.11	15.11	46.79	53.11	40.97	汽车零部件
603239.SH	浙江仙通	14.58	14.58	31.05	11.63	11.42	汽车零部件

资料来源：Wind，爱建证券研究所(最新数据截至 2025/9/5)

表 4：港股申万汽车行业本周涨幅前 10 个股行情表现（单位：%）

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	区间涨跌幅		所属子行业
					近 4 周	近 8 周	
1114.HK	华晨中国	11.08	11.08	57.21	31.97	41.24	乘用车
3606.HK	福耀玻璃	4.07	4.07	32.71	26.39	24.20	汽车零部件
2333.HK	长城汽车	3.71	3.71	46.65	38.01	50.86	乘用车
2015.HK	理想汽车-W	1.58	1.58	-0.85	-3.47	-14.31	乘用车

0881.HK	中升控股	0.75	0.75	22.53	21.27	39.81	汽车服务
1585.HK	雅迪控股	0.44	0.44	8.91	7.69	4.54	摩托车及其他
9690.HK	途虎-W	0.00	0.00	11.67	5.13	0.00	汽车服务
1728.HK	正通汽车	0.00	0.00	104.29	0.00	0.00	汽车服务
1293.HK	广汇宝信	0.00	0.00	-48.81	0.00	0.00	汽车服务
3808.HK	中国重汽	0.00	0.00	1.82	-6.97	2.62	商用车

资料来源：Wind，爱建证券研究所(最新数据截至 2025/9/5)

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级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 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（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：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。