



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 汽车

日期： 2025年09月01日

分析师： 仇百良

E-mail: qiubailiang@shzq.com

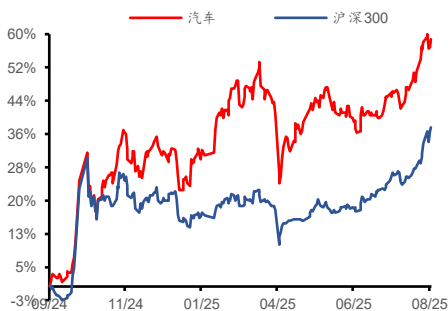
SAC 编号: S0870523100003

分析师： 李煦阳

E-mail: lixuyang@shzq.com

SAC 编号: S0870523100001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告:

《蔚来 ES8、特斯拉 Model Y L、尚界 H5、极狐 T1 等车型引发关注，零跑、小米、小鹏发布半年报》

——2025 年 08 月 25 日

《7 月汽车销量+14.7%，小鹏汽车与大众汽车集团扩大电子电气架构技术合作》

——2025 年 08 月 18 日

《7 月全国乘用车市场零售同比+6.3%，全新小鹏 P7 6 分钟小定破万》

——2025 年 08 月 11 日

成都车展开幕，MG4 小订突破 4.5 万台，尚界 H5 小订达 5 万台

——汽车与零部件行业周报（2025.08.25-2025.08.29）

■ 市场回顾

汽车板块涨跌幅+0.35%，子板块中商用车表现最佳。过去一周，沪深 300 涨跌幅为+2.71%，申万汽车涨跌幅为+0.35%，在 31 个申万一级行业中排名第 14。子板块中，商用车+1.33%、汽车零部件+0.37%、乘用车+0.3%、摩托车及其他+0.07%、汽车服务-3.93%。

行业涨跌幅前五位公司为天普股份、登云股份、长源东谷、宁波华翔、美晨科技，涨跌幅分别为+61.06%/+19.35%/+19.3%/+18.2%/+12.55%；行业涨跌幅后五位公司为三祥科技、伯特利、东风股份、科华控股、保隆科技，涨跌幅分别为-13.49%/-11.09%/-10.97%/-10.85%/-10.7%。

周度销量数据：根据乘联分会数据，8 月 1-24 日，全国乘用车市场零售 128.5 万辆，同比+3%，环比+3%；全国乘用车新能源市场零售 72.7 万辆，同比+6%，环比+7%，渗透率 56.6%。

■ 周观点

成都车展开幕，鸿蒙智行集齐“五界”品牌，小米汽车首次参展。8 月 29 日，第二十八届成都车展在中国西部国际博览城开幕，今年新能源品牌展区面积较去年扩大 40%，创历史新高。小米汽车首次参展即拿下近 1000 平方米的展位；鸿蒙智行、理想、蔚来等品牌扩大了展台规模；比亚迪、奇瑞、长安则“包馆”集结。

MG4 于成都车展正式上市，小订突破 4.5 万台。8 月 29 日，MG 品牌新能源战略首款重磅车型全新 MG4 于成都车展正式上市，共推出 5 款车型，限时补贴价 6.58 万元~9.98 万元。全新 MG4 提供 437km 与 530km 两个续航版本。其中，437km 版本起售价 6.58 万元，530km 长续航版售价 9.98 万元，后者搭载半固态电池技术。MG 品牌透露，自开启预售 24 天内，全新 MG4 累计订单已突破 4.5 万台。MG4 作为上汽首款全球车，已在国内首发并即将登陆欧洲市场。其首发量产半固态电池，通过材料创新（铝+稀土合金）实现高安全性与低温性能，穿刺试验中“不起火、不冒烟”，解决用户对电动车安全的顾虑；其搭载 800V 高压平台，支持超快充技术，缩短充电时间，适应全球不同市场的充电基础设施。

尚界 H5 车型预售 18 小时小订达 5 万台。尚界汽车宣布，尚界 H5 预售 18 小时小订达 5 万台，作为华为与上汽合作的鸿蒙智行品牌尚界的首款车型，H5 起售价 16.98 万元。

扫地机器人公司追觅官宣造车。8 月 28 日，追觅科技正式官宣跨界造车，首款车型将是对标布加迪威龙的超豪华纯电产品，计划 2027 年亮相。据官方介绍，在追觅超级马达加持下，首款超豪华纯电产品将为用户带来“最极致的”动力体验。追觅将持续长期投入汽车领域，目前该项目已组建了近千人的造车团队，且在持续扩张。

华域汽车大动作，拟收购上汽清陶 49% 股权。8 月 27 日，华域汽车发布公告称，拟以 2.06 亿元收购公司控股股东上汽集团持有的上汽清陶

49%的股权。本次交易完成后，华域汽车将持有上汽清陶 49%的股权。上汽清陶成立于 2023 年 11 月，公司主要产品为半固态电池、全固态电池，刚刚上市的全新 MG4，就搭载了上汽清陶的半固态电池。也因此，华域汽车此举被视为正式进军固态电池领域。

地平线征程 6E 量产上车，搭载多品牌车型。8 月 28 日，地平线征程 6E 正式开启量产交付。首批搭载车型包括埃安霸王龙、名爵 MG4、荣威 M7 DMH 及奇瑞等多品牌热门车型。此举标志着高速 NOA 计算方案落地取得关键进展，将加速高速辅助驾驶大规模普及。作为国内唯一满足全阶辅助驾驶量产需求的系列计算方案，征程 6 系列六大版本算力覆盖 10TOPS~560TOPS。其中，面向中阶辅助驾驶市场，地平线同步布局的征程 6E 和征程 6M 形成王牌组合。

奇瑞压缩供应商账期至 47 天。8 月 25 日，奇瑞集团对外发布消息，8 月 22 日至 23 日，工信部来到奇瑞汽车调研生产经营、反对非理性竞争相关工作情况。奇瑞透露，通过实施“四大组合拳”，集团将供应商平均支付账期压缩至 47 天，切实缓解了供应商资金压力，促进供应链体系持续健康发展。

■ 投资建议

涉及智能化相关的整车、汽零企业；海外销量具备潜力的整车企业；具备国产替代效应的零部件企业。

- ① 整车建议关注：北汽蓝谷、长城汽车、中国重汽 A、福田汽车；
- ② 零部件建议关注：松原安全、浙江仙通、凌云股份、银轮股份、伯特利、多利科技、隆盛科技、沪光股份。

■ 风险提示

国内、外汽车销量不及预期；新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；智能化进程不及预期；零部件市场竞争激烈化。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。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、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。