

行业及产业

汽车

小鹏全新 P7 验证产品力，量变已现，质变可期

——汽车行业周报（2025/08/25-2025/08/31）

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：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

《汽车行业周报：看好 Robotaxi 与 Optimus 驱动特斯拉估值重构》2025-07-29

证券分析师

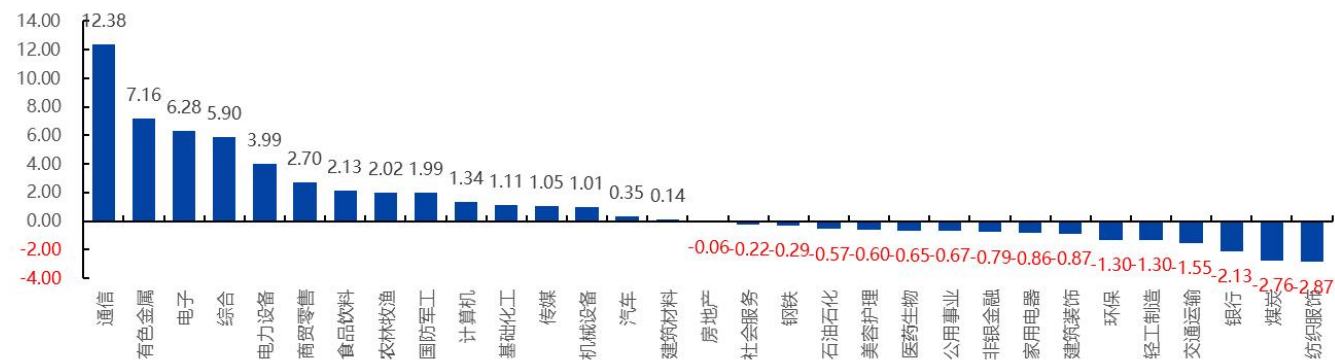
吴迪
S0820525010001
021-32229888-25523
wudi@ajzq.com

联系人

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

投资要点：

- **本周汽车板块涨跌幅+0.35%**。本周 A 股申万汽车行业指数报收 7,839.3 点，涨跌幅+0.35%，板块排名 14/31，同期沪深 300 指数报收 4,496.8 点，涨跌幅+2.71%。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+1.33%，汽车零部件+0.37%，乘用车+0.30%，摩托车及其他+0.07%，汽车服务-3.93%。
- 本周 A 股申万汽车行业涨幅前 5 个股依次为：天普股份+61.06%，豪恩汽电+58.28%，捷众科技+25.44%，舜宇精工+25.12%，登云股份+19.35%。港股申万汽车行业本周涨幅前 5 个股依次为：东风集团股份+49.58%，和谐汽车+13.53%，中升控股+11.99%，华晨中国+11.17%，蔚来-SW+10.58%。
- **小鹏全新 P7 验证产品力，Robotaxi-低空经济-机器人-全球化打开估值空间。**1) **小鹏全新 P7 正式上市，7 分钟内大定破万。**8 月 27 日，小鹏全新 P7 上市，四款配置价格 21.98-30.18 万元，定位中高端纯电市场。标配 3 颗自研图灵 AI 芯片，算力 2250TOPS，超行业旗舰 26 倍。零百加速 3.7 秒，最高时速 230km/h，CLTC 最长续航 820km，全域 800V+5C 超充技术，10 分钟补能 525km，全球首发冰雪 AES，行业唯一可应对低附着路面系统。2) **销量结构持续改善，毛利逐步提升。**25Q2 收入达 182.7 亿元，同比+125.3%，交付 103,181 辆，汽车毛利率 14.3%，整体毛利率 17.3%。25H1 入门级 MONA M03 累计销量占比 48%；中端市场 P7+ 占约 26%，G6 占约 13%；高端市场 G9、X9 和 P7 销量合计占比约 12%。G7 于 25Q3 上市四周同级销量第一。预计 X9 增程版（鲲鹏系统）40 万级将于 25Q4 上市、增程 SUV 车型 G01 将于 25H2 量产。预计随着 2026 年完成 10 万-50 万元区间细分市场的全覆盖，公司的产品谱系和销量结构将进一步改善，毛利率将随之逐步提升。3) **强化补能基建，支撑增程与纯电双线并进。**公司门店达 677 家/224 城，自营充电站 2348 座，其中 S4、S5 超快充站 1304 座，2026 年目标达成超 1 万座自营充电站，覆盖城市超 420 座，优质充电基础设施的大规模铺设将大幅提升用户充电体验，降低充电成本并强化品牌形象。4) **欧洲、东南亚出海，或贡献中高端车新增量。**公司 2025 年计划扩张至 60 个国家，建设超 300 家海外服务网点，2027 年致力成为中国新能源出口前三名。基于旗舰车型 X9 全球车，欧洲作为高端市场突破口，东南亚以印尼、泰国为核心，通过本地化生产助力降本。5) **Robotaxi 潜力较大。**公司计划 2026 年部署 Robotaxi，实现 L4 级低速场景无人驾驶的量产，量产车 Ultra 与 Robotaxi 模型同源。自研图灵芯片、万卡级别训练集群、720B 参数 VLA 大模型构成从云到端的算力闭环。模型、数据与场景库在乘用车、Robotaxi、人形机器人、低空飞行器间可以一体化复用，有望加速攻克 Robotaxi 最后一英里等复杂长尾场景。
- **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。

表 1：A 股本周汽车板块行情表现为+0.35%，板块排名 14/31（单位：%）


资料来源：Wind，爱建证券研究所（取 2025/8/25-2025/8/29 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	1.33	7.37	18.43	5.55	14.89
801093.SI	汽车零部件	0.37	13.71	28.60	13.72	16.40
801095.SI	乘用车	0.30	7.62	8.58	6.67	4.76
801881.SI	摩托车及其他	0.07	20.59	42.58	20.39	17.00
801092.SI	汽车服务	-3.93	0.50	8.85	0.42	5.48

资料来源：Wind，爱建证券研究所(最新数据截至 2025/8/29)

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	
605255.SH	天普股份	61.06	86.37	277.49	83.62	148.37	汽车零部件
301488.SZ	豪恩汽电	58.28	71.67	124.17	70.69	79.74	汽车零部件
873690.BJ	捷众科技	25.44	43.29	100.00	40.38	42.83	汽车零部件
831906.BJ	舜宇精工	25.12	26.01	79.09	25.70	26.17	汽车零部件
002715.SZ	登云股份	19.35	36.48	55.21	31.79	22.07	汽车零部件
603950.SH	长源东谷	19.30	43.77	92.28	45.39	40.93	汽车零部件
002048.SZ	宁波华翔	18.20	36.20	121.64	35.99	51.03	汽车零部件
832978.BJ	开特股份	15.96	52.58	161.89	50.34	44.73	汽车零部件
603119.SH	浙江荣泰	12.81	35.28	241.68	39.47	80.19	汽车零部件
688612.SH	威迈斯	12.72	28.94	71.90	29.40	47.92	汽车零部件

资料来源：Wind，爱建证券研究所(最新数据截至 2025/8/29)

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	
0489.HK	东风集团股份	49.58	88.40	140.05	83.74	150.84	商用车
3836.HK	和谐汽车	13.53	83.59	319.64	91.06	256.06	汽车服务
0881.HK	中升控股	11.99	21.37	21.62	23.05	34.59	汽车服务
1114.HK	华晨中国	11.17	27.16	41.53	28.80	22.46	乘用车

9866.HK	蔚来-SW	10.58	45.40	45.40	33.86	90.23	乘用车
3669.HK	永达汽车	8.46	-3.11	-12.99	-0.46	5.31	汽车服务
1585.HK	雅迪控股	8.33	9.47	8.43	10.72	4.24	摩托车及其他
1316.HK	耐世特	6.01	16.61	109.97	20.70	23.74	汽车零部件
0179.HK	德昌电机控股	4.54	22.49	166.43	24.36	35.71	汽车零部件
2858.HK	易鑫集团	4.28	25.79	278.77	24.31	40.27	汽车服务

资料来源：Wind，爱建证券研究所(最新数据截至 2025/8/29)

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。