

汽车行业周报（25 年第 31 周）

优于大市

8 月 1-24 日乘用车批发销量同比增长 12%，华为上汽合作尚界 H5 开启预订

核心观点

月度产销：根据中汽协数据，2025 年 7 月，汽车产销分别完成 259.1 万辆和 259.3 万辆，环比分别下降 7.3% 和 10.7%，同比分别增长 13.3% 和 14.7%。

周度数据：根据乘联会数据统计，8 月 1-24 日，全国乘用车市场零售 128.5 万辆，同比去年 8 月同期增长 3%，较上月同期增长 3%，全国乘用车厂商批发 134.1 万辆，同比去年 8 月同期增长 12%，较上月同期增长 5%。根据交强险数据，8.18-8.24 国内乘用车上牌 47.67 万辆，同比+4.3%，环比+9.3%；其中新能源乘用车上牌 26.63 万辆，同比+10.6%，环比+8.0%。

本周行情：本周（20250825-20250831）CS 汽车上涨 0.28%，CS 乘用车上涨 0.71%，CS 商用车下跌 2%，CS 汽车零部件上涨 0.7%，CS 汽车销售与服务下跌 3.53%，CS 摩托车及其他下跌 1.93%，电动车上涨 5.59%，智能车上涨 0.96%，同期的沪深 300 指数上涨 2.71%，上证综合指数上涨 0.84%，CS 汽车弱于沪深 300 指数 2.44pct，弱于上证综合指数 0.56pct。

成本跟踪和库存：截至 2025 年 8 月 30 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-7.3%/+4.6%/-6.5%，分别环比上月同期+0.4%/-0.9%/-1.7%。7 月汽车经销商库存预警指数为 57.2%，同比下降 2.2 个百分点，环比上升 0.6 个百分点。

市场关注：1) 智驾：地平线 HSD 升级，首搭奇瑞星途星纪元 E05；小鹏 P7/G7 即将上线全场景 VLA 功能；2) 机器人：英伟达发售新一代人形机器人计算平台 Jetson Thor；3) 车型&整车：华为上汽合作首款 SUV 尚界 H5 预售价 16.98 万元起，上市即搭载 HUAWEI ADS 4 辅助驾驶系统；东风集团股份正式复牌，子公司岚图汽车将登陆港股。4) 政策方面：国务院：大力发展智能网联汽车等新一代智能终端；5) 持续关注板块中报业绩行情。

核心观点：中长期维度，关注自主崛起和电动智能趋势下增量零部件机遇。一年期维度，看好强新品周期的华为汽车及车型元年的小米汽车产业链。

投资建议：地缘政治背景下汽车作为内需消费品，刺激政策有望加码，看好乘用车和国产替代零部件，1) 整车推荐：新品周期强劲的零跑汽车、江淮汽车、吉利汽车；2) 智能化推荐：科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技；3) 机器人推荐：拓普集团、三花智控、双环传动；4) 国产替代推荐：星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、地平线机器人-W 等。

风险提示：汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
9863.HK	零跑汽车	优于大市	64.70	797	-0.05	1.86	-1294	35
0175.HK	吉利汽车	优于大市	19.56	1798	1.36	1.74	14	11
600418.SH	江淮汽车	优于大市	54.45	1189	0.11	0.8	495	68
9660.HK	地平线机器人-W	优于大市	9.60	1215	-0.14	-0.03	-69	-320
601689.SH	拓普集团	优于大市	62.61	1088	2.04	2.55	31	25

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为 2025 年 8 月 31 日数据

行业研究 · 行业周报

汽车

优于大市 · 维持

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

证券分析师：唐英韬

021-61761044

tangyingtao@guosen.com.cn

S0980524080002

证券分析师：贾济恺

021-61761026

jiajikai@guosen.com.cn

S0980524090004

证券分析师：杨彬

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

证券分析师：孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

S0980524070005

证券分析师：余珊

0755-81982555

yushan1@guosen.com.cn

S0980525070004

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《低空经济行业专题系列三：低空经济乘风而至，产业机遇前景广阔》——2025-08-22

《汽车行业周报（25 年第 29 周）-持续关注板块中报业绩，新款坦克 500 预售火热》——2025-08-19

《人形机器人系列专题之本体-AI 技术革命，车企转型具身智能》——2025-08-16

《汽车行业周报（25 年第 27 周）-行业进入中报业绩期，建议关注 2025 世界机器人大会》——2025-08-05

《汽车行业周报（25 年第 25 周）-看好优质新车上市催化板块情绪，建议关注财报行情》——2025-07-23

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇	6
核心假设或逻辑的主要风险	11
重要行业新闻与上市车型	12
重要行业新闻	12
8 月上市车型梳理	14
中报披露目录及业绩预告情况	16
中报披露目录	16
中报业绩：多家公司 25H1 实现业绩高增	16
本周行情回顾	20
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块较上周上涨	21
估值：本周板块估值相较上周上涨	22
数据跟踪	24
月度数据：7 月，汽车产销分别完成 259.1 万辆和 259.3 万辆	24
新势力方面：7 月新势力交付多数同比上升	26
周度数据：8 月 1-24 日，全国乘用车市场零售 128.5 万辆，同比去年 8 月同期增长 3%	27
库存：7 月份汽车经销商库存预警指数为 57.2%，同比下降 2.2pct	29
行业相关运营指标：8 月部分原材料价格同环比下降	29
公司公告	32
重点公司盈利预测及估值	33

图表目录

图 1: 国内汽车产量（万辆）	6
图 2: 国内乘用车销量及增速（万辆）	6
图 3: 2025 年中报披露日历	16
图 4: 中信一级行业一周涨跌幅	21
图 5: 中信一级行业年初至今涨跌幅	21
图 6: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名	21
图 7: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名	21
图 8: 本周中信一级分行业 PE	22
图 9: CS 汽车 PE	22
图 10: CS 汽车零部件 PE	22
图 11: CS 乘用车 PE	23
图 12: CS 商用车 PE	23
图 13: 2019 年 1 月-2025 年 7 月汽车单月销量及同比增速	24
图 14: 2019 年 1 月-2025 年 7 月乘用车单月销量及同比增速	24
图 15: 2019 年 1 月-2025 年 7 月商用车单月销量及同比	24
图 16: 2019 年 1 月-2025 年 7 月新能源汽车单月销量及同比	24
图 17: 2019-2025. 7 乘用车月度批发销量及同比增速	25
图 18: 2019-2025. 7 轿车月度批发销量及同比增速	25
图 19: 2019-2025. 7 SUV 月度批发销量及同比增速	25
图 20: 2019-2025. 7 MPV 月度批发销量及同比增速	25
图 21: 2019 年 1 月-2025 年 7 月分月度新能源乘用车批发销量	26
图 22: 2025 年新势力 7 月销量（辆）	27
图 23: 2025 年新势力 1-7 月销量（辆）	27
图 24: 2025 年 8 月周度零售量及增速	28
图 25: 2025 年 8 月周度批发量及增速	28
图 26: 乘用车上险数和同比	28
图 27: 新能源乘用车上险数和同比	28
图 28: 2020-2025 年各月经销商库存预警指数	29
图 29: 2020-2025 年各月经销商库存系数	29
图 30: 浮法平板玻璃:4. 8/5mm 市场价格	30
图 31: 铝锭 A00 市场价格	30
图 32: 锌锭 0#市场价格	30
图 33: 欧元兑人民币即期汇率	31
图 34: 美元兑人民币即期汇率	31

表1：中国汽车销量预测（万辆）	6
表2：新能源车型销量预测（万辆）	7
表3：目前披露的华为产业链部分标的	8
表4：小米产业链标的（部分）	9
表5：核心新能源车企（新势力等）产业链梳理	10
表6：电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	10
表7：2025 年 8 月上市车型梳理	15
表8：中报财报情况	17
表9：汽车市场主要板块市场表现	20
表11：2024 年 5 月-2025 年 7 月造车新势力销量及同环比	26
表12：分制造商乘用车上险量（辆）	28
表13：部分公司公告	32
表14：重点公司盈利预测及估值	33

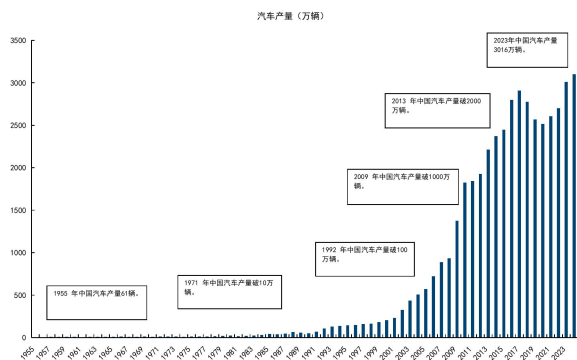
投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2025 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

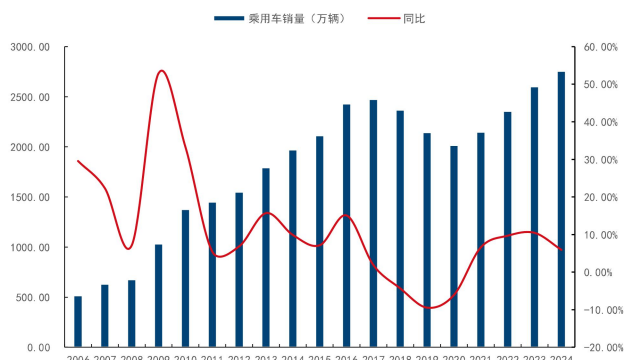
行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2%年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，2023 年新能源汽车销量 949.5 万辆（+38%），2024 年新能源汽车销量 1216 万辆（+37%），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：中国汽车工业发展从 20 世纪 50 年代开始，1956 年 7 月长春第一汽车制造厂内第一批解放牌汽车成功下线，1974 年中国汽车产量突破 10 万辆，1992 年突破 100 万辆，2009 年突破 1000 万辆，2013 年突破 2000 万辆，2023 年突破 3000 万辆。2010 年是国内汽车行业增速的分水岭，国内汽车产量增速从两位数下降至个位数，行业处于震荡向上阶段，增长依赖于国内经济上行，以及汽车消费政策的刺激。中国的汽车市场从 2000-2010 年处于快速发展阶段，期间产量从 207 万辆提升至 1827 万辆，年均复合增速为 24%，2010-2022 年行业从 1827 万辆增长至 2718 万辆，年均复合增速为 4%，国内整体乘用车市场增速有所放缓。

从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4%和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高；2024 年进一步在以旧换新等补贴政策刺激下，中国汽车产销分别达到 3128.2 万辆和 3143.6 万辆，同比分别增长 3.7%和 4.5%，再创历史新高。

图1：国内汽车产量（万辆）


资料来源：Wind，中汽协，国信证券经济研究所整理

图2：国内乘用车销量及增速（万辆）


资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

根据中汽协数据，2023 年我国汽车销量 3009 万辆，2024 年达 3143 万辆，再创历史新高。2024 年汽车市场呈现出三大亮点：一是汽车产销创历史新高；二是新能源汽车延续快速增长势头；三是汽车出口再创历史新高，2024 全年达到 585 万辆规模。新能源方面，2024 年新能源乘用车批发量超 1200 万辆，同比增长超 35%，渗透率达 38%，预计保持较强增长势头。我们预计 2025 年乘用车销量有望维持 6% 左右增速。

表1：中国汽车销量预测（万辆）

	2023	YOY	2024	YOY	2025	YOY
我国汽车销量	3009	12%	3139	4%	3311	5%
1、乘用车销量	2606	11%	2740	5%	2904	6%
其中新能源乘用车	900	38%	1223	36%	1556	28%
2、商用车销量	403	22%	399	-1%	407	2%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理和预测

投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇

自主崛起方向：电动智能化背景下，看好国产品牌车企全球地位提升。当前自主品牌车企主要有三类，1）传统车企（诞生于燃油车时代，积极转型且收获成效，包括长安、长城、吉利、奇瑞等，后续看好出海及华为赋能下的销量增长）；2）新势力品牌（电动化时代开始跨界入局的小鹏、理想等，2023 年开始积极转型智能化）；3）科技/消费电子转型车企（华为、小米等入局，该类企业有强渠道流量积累及操作系统等软件生态能力，成长迅速）。看好以上三类企业带动国产汽车全球份额提升。

增量零部件：1）数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2）能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、科博达、保隆科技、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以长城、吉利为代表的混动平台，以“蔚小理”、华为智选、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021 年起销量快速爬升，2022-2023 年新车型

持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。考虑当前国内电动化渗透率已近 40%，自主品牌车企后续成长空间主要在出海、智能化转型，我们特别推荐关注具备渠道及软件算法优势的新势力、华为、小米汽车产业链。

以旧换新和自主品牌崛起共振，新能源车型销量还将进一步提升，预计 2025 年新能源车型销量有望超 1550 万辆，同比增长超 25%。

传统自主品牌：智能化助力之下，加速推进电气化进程。1) **吉利：品牌整合之后，各级别产品定义更加清晰**；2025 年，银河凭借技术迭代有望继续保持高增长，极氪布局家用市场、具备强产品周期；预计 2025 年吉利旗下新能源车型销量 132 万辆，同比增长 49%。2) **长安：智能化护航，三大新能源子品牌齐头并进**；启源以长安自研的 SDA 架构的基础，深蓝、阿维塔分别搭载华为的乾崮 SE、ADS 智驾系统，三大新能源品牌都具备较先进的电子电气配置；预计 2025 年，长安三大新能源品牌增速达到 50%-100%，长安旗下新能源车型销量将达到 91 万辆，同比增长 25%；3) **长城：电气化转型中，智能化程度高的 WEY 将起到带头作用**；WEY 系列搭载较高的智能化配置，承担公司电气化、智能化转型的重任，预计在 2025 年开始发力翻倍增长；坦克、哈弗的燃油车在海内外都取得市场认可，2025 年将进一步电气化，新能源渗透率提升；预计 2025 年，长城旗下新能源车型销量 41 万辆，同比增长 27%。

新势力：智能化程度高、出海逻辑强的主机厂将具备更高增速。1) **小鹏：智能化领域领军品牌之一，2025 年迎来产品爆发**；小鹏 P7+ 上市后订单大超预期，公司多年潜心研发获得高回报，市场对智能化配置的偏好也进一步得到验证；2025 年，小鹏将迎来新一轮产品爆发期，预计销量达到 45 万辆，同比增长 136%。2) **零跑：2025 出海业务发力元年，叠加强产品周期**；零跑在 2024 年完成“零跑国际”前期储备和试水工作，并积极参加巴黎车展；2025 年，零跑的出海业务将正式起航，并全球发布多款 B 系列产品，预计销量 45 万辆，同比增长 53%。3) **理想：智能化体验升级显著，全面进军纯电领域**；经过多轮 OTA，理想产品的智能化水平已经显著提升，2024 年理想加速布局渠道和充电网络，为 2025 年正式进军纯电市场做准备；预计 2025 年，理想在高基数上依然保持可观增速，预计销量 60 万辆，同比增长 20%。4) **蔚来：成功开辟新赛道**；蔚来在 2024 年推出乐道系列，赛道进行了下沉，取得可观大订成绩；预计 2025 年，蔚来全系销量 25 万辆，同比增长 13%。

科技企业汽车业务：“1-N”阶段，华为小米产品矩阵扩容。1) **鸿蒙智行：四界共同扛起自主品牌冲击豪华车市场的旗帜**；问界在 2024 年已经获得成功，智界在 R7 发布后也得到改善；享界增程车型、尊界车型将在 2025 年发布，二者赛道均属于自主品牌蓝海市场，二者将作为自主品牌代表去冲击海外一线和顶级豪车的基本盘；预计 2025 年，问界销量将进入稳步增长，智界销量将有大幅提升。2) **小米汽车业务：保持高关注度，进入更大容量的 SUV 赛道**；在 SU7 取得超预期成绩之后，小米汽车预计在 2025 年上半年发布运动风格 SUV；小米汽车的市场关注度高，优秀的营销能力叠加过硬的产品力，预计首发 SUV 依然能取得不俗销量。

表2: 新能源车型销量预测（万辆）

表2：新能源汽车销量预测（万辆）						
	品牌	2023A	2024A	YOY	2025E	YOY
BYD	王朝海洋	288	406	41%	513	26%
	腾势	13	13	-1%	25	98%
	方程豹	1	6	886%	13	131%
	仰望	0	1	273%	1	34%
	合计	301	425	41%	552	30%
吉利	极氪	12	22	87%	32	44%

	其他	34	67	93%	118	77%
	合计	46	89	92%	150	69%
特斯拉		95	92	-3%	95	4%
	其他	24	24	-1%	25	4%
	启源	3	15	328%	20	37%
长安	深蓝	13	22	69%	35	61%
	阿维塔	3	6	141%	15	143%
	合计	43	67	54%	95	43%
	坦克	3	11	216%	14	30%
	wey	4	5	32%	9	64%
长城	哈弗	8	10	23%	12	26%
	欧拉	11	6	-42%	10	58%
	合计	26	32	23%	45	40%
	问界	10	39	276%	45	16%
	智界	0	6	6348%	15	159%
	理想	38	50	33%	60	20%
	零跑	14	29	102%	45	55%
	小鹏	14	19	32%	45	137%
	奇瑞汽车(除智界)	13	47	277%	50	6%
	蔚来	16	22	39%	25	13%
	小米		14	-	30	119%
	Aion	48	37	-22%	30	-20%
	智己	4	7	71%	12	83%
	其他	218	249	14%	220	-11%
	合计	887	1223	38%	1556	28%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理和预测 注：2025 年销量为我们主观预测，非公司指引，仅供参考，具体以公司为准。

表3: 目前披露的华为产业链部分标的

公司简称	市值（2025 年 8 月 15 日，单位：亿元）	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	849	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、BYD、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
铭科精技	39	公司与赛力斯在问界系列车型的零部件供货多为铝镁合金材质，并且铝镁合金供货量集中在其高端系列车型，相关轻量化零部件及总成业务占比较高。
华纬科技	64	公司在问界 M7 上有间接供应悬架弹簧
上海沿浦	82	重庆沿浦主要为新能源车型赛力斯问界 M5 及 M7 提供整车座椅骨架总成
华阳集团	167	2023 年第三季度公司 HUD 产品搭载长城、长安、问界、极氪等多个车型量产，整体出货量同比、环比大幅度增长。
腾龙股份	55	公司主要在重庆工厂为问界车型进行配套，主要产品为汽车空调管路总成及 EGR 总成产品
超捷股份	73	冷管等方面产品，涉及问界 M7、M9 等车型
松原股份	82	奇瑞华为多款智能电动车型规划中，EH3、EHY “智界”车型，公司已有项目布点。
天汽模	71	公司参与了问界部分车型模具产品的设计制造。
东箭科技	50	公司主要供应适配问界 M7 的官方纯正精品项目：电动踏板和固定踏板，以及适配问界 M5 的官方纯正精品项目：固定踏板。
博俊科技	122	公司为赛力斯的车身件供应商，为问界 M5、M7 和 M9 车型供应车身件等相关产品
星宇股份	348	公司配套问界 M9 的前照灯及后组合灯，其中 DLP 前照灯可实现投影及交互相关功能。
均胜电子	286	目前已在广汽、问界、阿维塔等相关车型智能座舱域控产品上有业务合作，包含基于鸿蒙 4.0 系统的相关产品，后续将继续保持紧密合作，共同推进汽车行业的智能化发展
瑞鹄模具	87	奇瑞智界 S7 部分模具和自动化产线由我司提供，部分零部件由公司子公司承制供应。

资料来源：wind、公司公告、投资者交流，国信证券经济研究所整理

表4: 小米产业链标的（部分）

公司简称	市值 (2025 年 8 月 15 日, 单位: 亿元)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	849	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、BYD、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
华域汽车	577	汽车内饰、电驱动铝壳盖、传动轴、前副车架、制动卡钳、车灯、电动空调压缩机等新获特斯拉、蔚来汽车、BYD、小鹏汽车、小米汽车等相关车型的部分配套供货。
均胜电子	286	公司与小米汽车有相关业务合作。
万向钱潮	260	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。
银轮股份	285	公司新拓展小米汽车等客户，已经获得客户多个热管理产品定点。
奥特佳	98	公司预计将向小米提供汽车热管理产品。
博俊科技	122	有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。
模塑科技	89	公司参股公司北汽模塑（持股 49%）是小米汽车供应商。
海泰科	41	公司专注于汽车注塑模具的研发、生产和销售，主要客户包含小米汽车。
无锡振华	88	公司和小米汽车构建了良好的合作关系，子公司廊坊工厂主要为小米汽车配套服务，提供车身零部件
富特科技	53	小米汽车是公司的重要客户之一
卡倍亿	69	公司的部分产品 已被应用在小米汽车上
富临精工	268	公司与包括小米汽车在内的国内主要自主品牌及合资品牌建立了客户合作关系。
飞龙股份	170	民用领域主要客户包括小米汽车等
华阳集团	167	小米是公司重要客户之一
金博股份	54	公司与小米汽车等重点客户建立了深入合作关系
精锻科技	87	公司产品主要配套于奥迪、奔驰、大众、通用、福特、丰田、日产、克莱斯勒、沃尔沃、北美电动车大客户、蔚来、理想、小鹏、小米、长城、奇瑞、吉利、BYD 等终端客户
长华集团	61	公司同金博股份建立了战略合作关系，资源共享，互惠互利，共同开拓碳陶刹车系统应用市场
豪能股份	137	直接或间接配套于国际、国内的主流汽车品牌, 如 BYD、问界、小米、理想、奔驰、宝马、奥迪、大众、红旗、长城、吉利、长安、奇瑞、重汽、福田等
保隆科技	90	配置空气悬架车型, 包括小米 SU7 部分车型
常熟汽饰	59	公司的新能源客户持续增长，与 BYD、特斯拉、大众、奔驰、宝马、蔚来、理想、小鹏、零跑、北汽极狐、奇瑞新能源、小米等保持稳定良好的合作伙伴关系
凌云股份	157	向小米汽车提供热成型和保险杠产品
金鸿顺	39	子公司新思考是微型驱动马达头部企业，产品应用领域广泛，正在积极布局汽车电子行业，并已实现产品批量出货，终端客户包括小米汽车
经纬恒润	121	公司与吉利、一汽集团、北汽集团、江铃集团、上汽集团、东风集团、小米、安通林等国内外知名大型整车厂或一级供应商存在业务关系
天汽模	71	公司是小米汽车的二级供应商，向小米的一级供应商提供部分车身零件
鹏翎股份	39	公司将为小米汽车配套流体管路产品。
双林股份	272	公司的部分内外饰件产品已间接供货小米汽车，但是尚未实现量产。
凯众股份	35	公司的减振产品与小米汽车有同步开发业务，公司投资的炯熠电子（苏州）有限公司在线控制动产品领域与小米汽车也有同步开发业务。
德迈仕	64	公司产品不直接供应给小米汽车，公司生产的 1 款方向丝杠最终用于小米汽车中。

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

表5: 核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

股票代码	上市公司	2024 年营收 (亿元)	客户	配套产品	预计配套价值量
601799. SH	星宇股份	133	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050. SZ	三花智控	279	特斯拉	热管理部件	2000-3000 元
			蔚来、小鹏、理想	热管理部件（阀、泵、换热器等）	1000 元左右
601689. SH	拓普集团	266	特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000 元
			蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	
002126. SZ	银轮股份	127	特斯拉	汽车换热模块	600-1000 元
			多家新势力	热管理部件及模块	600 元左右
603305. SH	旭升集团	44	特斯拉	三电壳体	3000-4000 元
603179. SH	新泉股份	-	特斯拉	内饰件	
			蔚来、理想	仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533. SH	上声电子	28	特斯拉	扬声器	100-200 元
			多家新势力	功放、扬声器	1000-2000 元
603348. SH	文灿股份	62	多家新势力	一体化产品、壳体类产品等	
			特斯拉	铝合金铸件	
600699. SH	均胜电子	559	多家新势力	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000 元
			特斯拉	汽车安全类产品	
002472. SZ	双环传动	88	特斯拉	传动零部件产品	
			蔚来	新能源汽车减速器	
605333. SH	沪光股份	79	美国 T 公司	高压线束	
			理想	高压线束	
002906. SZ	华阳集团	102	多家新势力	汽车电子类产品	
603786. SH	科博达	60	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982. SH	泉峰汽车	23	蔚来	铝压铸类产品	
300681. SZ	英搏尔	24	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162. SH	巨一科技	35	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197. SH	保隆科技	-	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887. SZ	中鼎股份	-	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166. SH	福达股份	16	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理及预测

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。**标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。**

表6: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量（元）	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020 年之前	舜宇光学、联创电子等
激光雷达	<3%	>10000	2022 年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021 年	科博达、均胜电子等
HUD（抬头显示）	7%	1000-4000	2021 年	华阳集团
HUD 前挡玻璃	7%	400-600	2021 年	福耀玻璃
全景天幕（不含调光）	5%	1000-2000	2021 年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022 年	福耀玻璃
ADB 车灯	7%	4000	2022 年	星宇股份
DLP 车灯	<1%	10000	2023 年	星宇股份

氛围灯	<5%	1000	2021 年	科博达、星宇股份
车载声学（功放）	<20%	1000	2021 年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022 年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023 年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021 年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021 年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021 年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022 年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021 年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅（存量部件）	100%	4000-7000	2021 年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊（存量部件）	100%	1000+	2021 年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

华为上汽合作首款 SUV 尚界 H5 预售价 16.98 万元起，上市即搭载 HUAWEI ADS 4 辅助驾驶系统

8 月 25 日下午，华为常务董事、终端 BG 董事长余承东今日在智界及问界秋季新品发布会上，正式公开尚界品牌理念诠释片及首款 SUV 尚界 H5，把华为辅助驾驶卷到 20 万以内，将同级未有的智能带入千家万户。“SAIC 尚界”品牌由华为与上汽联合创建，是鸿蒙智行“第五界”、也是最后一界，通过将数十年造车底蕴、智能化能力等双方各自优势牢牢结合在一起，对 B 级车市场来了一场“降维打击”。据介绍，尚界 H5 上市即搭载 HUAWEI ADS 4 辅助驾驶系统，不仅全国都能开，还能更舒适更稳定地开，更具备全场景泊车能力，实现有位就能停。硬件层面，应用超高性能 192 线激光雷达与 4D 毫米波雷达，让辅助驾驶更加精准高效。同时，全系标配鸿蒙座舱，超流畅的原生车机，导航流量无忧，还有更懂你的大模型小艺语音助手，为旅途带来便捷、愉悦的交互体验。余承东披露，尚界 H5 将于 9 月 23 日正式上市，以全能实力塑造超值体验，为千家万户打造高品质的智慧出行生活。这一全新车型现已全面开启预订，预售价 16.98 万元起。预订可享 1 万元好礼，包括选配色、电动遮阳帘、星闪实体钥匙等，还有机会额外解锁最高 3000 元的权益。

东风集团股份正式复牌，子公司岚图汽车将登陆港股

8 月 25 日，东风集团股份在港交所公告，于今天上午九时正起恢复买卖。因此，与该公司有关的所有结构性产品亦将同时恢复买卖。该公司此前公告，子公司岚图汽车将以介绍上市方式登陆港股，东风集团股份将同步完成私有化退市。根据公告，本次交易采用岚图汽车股权+现金对价支付，总体收购价格为 10.85 港元/股，其中现金对价 6.68 港元/股，岚图股权对价 4.17 港元/股。

特斯拉牵手豆包与 DeepSeek 通过火山引擎接入

8 月 22 日据媒体报道，特斯拉已与火山引擎达成合作，在国内火山引擎将为特斯拉提供大模型服务，全新上市的特斯拉 Model Y L 车型将搭载豆包大模型与 DeepSeek 模型，两款模型均通过火山引擎接入。其中，豆包大模型将承担语音命令功能，如导航设定、媒体播放操控、空调温度调节等，同时还具备车主手册查询功能；DeepSeek 模型则提供 AI 语音闲聊服务。

奇瑞汽车赴港 IPO 获中国证监会备案

IT 之家 8 月 27 日消息，中国证监会发布关于奇瑞汽车股份有限公司境外发行上市及境内未上市股份“全流通”备案通知书。根据通知书，奇瑞汽车拟发行不超过 698,922,800 股境外上市普通股，并在香港联合交易所上市。此外，奇瑞汽车 18 名股东拟将所持合计 2,015,999,074 股境内未上市股份转为境外上市股份，并在香港联合交易所上市流通。奇瑞汽车完成境外发行上市后 15 个工作日内，应通过中国证监会备案管理信息系统报告发行上市情况。

仰望 U9 工程测试车打破全球电车极速纪录

8 月 26 日，仰望汽车官方宣布，仰望 U9 工程测试车于德国 ATP 测试场打破了全球电车极速纪录，成为全球极速最高的纯电动车型，成绩为 472.41km/h。

地平线 HSD 升级 首搭奇瑞星途星纪元 E05

8月24日消息，地平线官方表示，其将推出 HSD (Horizon SuperDrive™) 升级版。新版本基于一段式端到端架构。地平线官方表示，HSD 的升级基于地平线征程 6P 计算方案 560TOPS 算力的基座支撑，新版本 HSD 在系统时延低、拟人防御性驾驶、横纵向协同控车体验提升。今年年内将首发搭载于奇瑞星途星纪元 E05 开启量产交付，此外，地平线已与全球近 10 家汽车品牌达成合作意向。

英伟达发售新一代人形机器人计算平台 Jetson Thor

当地时间 8 月 25 日，英伟达正式发售预告已久的新一代人形机器人计算平台 Jetson Thor，能够为机器人提供更强算力支持。其基于英伟达 Blackwell GPU 搭建，能够提供高达 2070 FP4 TFLOPS 的 AI 算力，可在 130 瓦的功率范围内轻松运行最新 AI 模型。与上一代产品 Jetson Orin 相比，Jetson Thor 的 AI 计算性能提高至 7.5 倍，能效提高至 3.5 倍，CPU 性能提升 2.1 倍。同时，Jetson Thor 专为生成式推理设计。根据英伟达提供的信息，在运行阿里千问 Qwen 3-30B-A3B、英伟达 Cosmos Reason1 7B、DeepSeek-R1-Qwen-32B 等推理模型时，和上一代 Orin 相比，FP8 精度下，模型在 Jetson Thor 上的性能表现能够提升 3 至 5 倍，在 FP4 精度下最多能提升至 10 倍。值得注意的是，在 Jetson Thor 量产之前，众多中国公司已经率先进行采用，包括联影医疗、万集科技、优必选、银河通用、宇树科技、众擎机器人和智元机器人等。

岚图汽车发布岚海智混技术

8月22日，岚图汽车正式发布了岚海智混技术。该技术采用全域 800V 高压架构，可实现峰值功率 320kW 的全温域 5C 超充，20%-80% 充电时间低至 12 分钟，搭载 63kWh 电池组，CLTC 纯电续航里程 360-410km，综合续航里程超 1400km。岚海智混技术的首搭车型为 2026 款岚图梦想家，该车将于 8 月 29 日开启预售，官方称其为“全球首款 800V 智能超混 MPV”。后续该技术还将搭载于岚图追光 L 和代号“泰山”的大六座旗舰 SUV 上，实现对轿车、SUV、MPV 的全品类覆盖。

小鹏 P7/G7 即将上线全场景 VLA 功能

8月22日消息，小鹏汽车宣布即将为 P7 和 G7 上线汽车全场景 VLA（视觉-语言-动作模型）功能。VLA 功能能够从传感器数据中提取环境信息，理解人类指令并生成可解释的决策过程，转化为具体的驾驶指令。具体功能包括：遇礼让字牌识别并控速、临停预判“开门杀”、预判遮挡盲区“鬼探头”、遇事故标识预判风险、遇路口盲区提前控速、遇极端天气识别并控速、面对积水路面识别并控速、遇显示公交道清晰识别、遇颠簸路段识别并控速。

享界 S9T 正式生产下线

8月21日，享界 S9T 首批车辆于北京市密云区的北汽新能源超级工厂正式生产下线。享界 S9T 系鸿蒙智行首款旅行车，该车已于 8 月 18 日开启预售，预售价 32.8-38.8 万元，包含纯电和增程两种动力版本，预计将于今年 9 月正式上市。

零跑全球化战略车型零跑 B10 正式启航欧洲

8月25日，零跑汽车宣布其全球化战略车型零跑 B10 正式启航欧洲。这款基于 LEAP3.5 技术架构打造的智趣长续航 SUV，计划于 9 月 8 日在德国慕尼黑国际车展上市，并开始在欧洲市场交付。电池系统经过针对全球极端气候的优化升级与验证，以适应不同地区的环境气候。零跑汽车建立了涵盖 195 个主要城市的气象库，覆盖所有销售国家与地区。零跑 B10 的全球布局标志着公司进入新的发展阶段。2025 年，该车型将陆续登陆欧洲、中东、非洲、亚太、南美等超过 20 个国家与地区。在欧洲市场，售价为 29900 欧元，约合人民币 25 万元。这款车型将成为零

跑汽车在全球市场的核心产品，进一步推动其国际化战略。

2025 成都车展今日开幕，新能源车型成主角

第一电动 8 月 29 日消息，2025 年成都国际车展今日开启媒体日，今年吸引了 120 多个品牌参与，展出车辆超过 1600 台，新能源车型成为绝对主角。重磅新能源车型包括极氪 9X、第三代蔚来 ES8、尚界 H5、乐道 L90、岚图追光 L 等。此外，星纪元 E05、新款阿维塔 06、昊铂 A8 等新能源车型也悉数亮相，集中展示了汽车行业在电动化、智能化领域的最新成果。

2、政府新闻

国务院:大力发展智能网联汽车等新一代智能终端

8 月 26 日，国务院发布《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》。意见提出，推动智能终端“万物智联”，培育智能产品生态，大力发展智能网联汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人、智能家居、智能穿戴等新一代智能终端，打造一体化全场景覆盖的智能交互环境。加快人工智能与元宇宙、低空飞行、增材制造、脑机接口等技术融合和产品创新，探索智能产品新形态。

重庆:重点围绕智能网联新能源汽车培育龙头企业

8 月 25 日，重庆市发布《重庆市优质企业梯度培育工作方案（2025-2027 年）》。其中提出，聚力培育制造业领军链主企业。实施领军链主企业跨越发展“鲲鹏”行动计划，重点围绕智能网联新能源汽车、先进材料等主导产业，支持企业强创新、拓市场、育人才，加快培育一批千亿级、百亿级行业龙头企业。

工信部:加强卫星通信与车联网等交叉融合

8 月 27 日，工业和信息化部印发《关于优化业务准入促进卫星通信产业发展的指导意见》。其中提出，鼓励卫星通信在工业、农业、交通、能源、城市治理等各行业、各领域创新应用，加强与工业互联网、车联网、低空智联网、算力网络等新一代信息基础设施交叉融合，推动汽车、船舶、飞机等直连卫星，培育壮大北斗短报文产业生态。

中共中央、国务院:加强停车位、充电桩等便民设施建设

8 月 28 日，《中共中央 国务院关于推动城市高质量发展的意见》对外公布。意见提出，完善城市基础设施。优化城市基础设施布局、结构、功能，加强系统集成。高效利用城市地下空间，优化城市空间结构。加快城市地下管线管网建设改造，因地制宜建设地下综合管廊。强化第五代移动通信网络（5G）、千兆光网覆盖，优化算力设施建设布局，推进新型城市基础设施建设。优化城市水资源配置和供水保障管理体系。健全现代化综合交通运输体系，提升城际、城内通勤效率，完善交通枢纽换乘换装设施布局，加强停车位、充电桩等便民设施建设。

8 月上市车型梳理

表7: 2025 年 8 月上市车型梳理

类型	车型	厂商指导价	上市时间
改款	丰田 Yaris	39.98 万	2025 年 08 月 30 日上市
新车	东风风神 L8	12.99-14.99 万	2025 年 08 月 29 日上市
新车	长安猎手 K50	12.79-19.29 万	2025 年 08 月 29 日上市
新车	郑州日产 Z9 GE PHEV	15.69-25.99 万	2025 年 08 月 29 日上市
新车	郑州日产 Z9	12.59-22.99 万	2025 年 08 月 29 日上市
新车	阿维塔 06	20.99-27.99 万	2025 年 08 月 29 日上市
新车	雷达金刚	9.98-19.88 万	2025 年 08 月 29 日上市
改款	212 T01	13.99-18.88 万	2025 年 08 月 29 日上市
改款	深蓝 S05	11.99-14.99 万	2025 年 08 月 29 日上市
新车	红旗天工 06	17.98-26.28 万	2025 年 08 月 29 日上市
新车	红旗天工 05	15.98-22.28 万	2025 年 08 月 29 日上市
改款	红旗 HS7 PHEV	29.08-34.58 万	2025 年 08 月 29 日上市
改款	秦 L	9.98-15.38 万	2025 年 08 月 29 日上市
改款	长安启源 E07	19.99-31.99 万	2025 年 08 月 29 日上市
改款	悍途新能源	15.98-31.98 万	2025 年 08 月 29 日上市
改款	CLE 级 AMG	71.88-78.00 万	2025 年 08 月 29 日上市
改款	揽巡	24.29-29.99 万	2025 年 08 月 29 日上市
改款	腾势 D9	30.98-46.98 万	2025 年 08 月 29 日上市
垂直换代	MG4	6.88-10.28 万	2025 年 08 月 29 日上市
改款	宝马 XM	129.00-280.00 万	2025 年 08 月 29 日上市
改款	smart 精灵#1	15.49-24.99 万	2025 年 08 月 29 日上市
改款	航海家	32.58-46.88 万	2025 年 08 月 29 日上市
改款	宝马 i4	42.99-54.99 万	2025 年 08 月 29 日上市
改款	凯迪拉克 XT5	24.49-45.99 万	2025 年 08 月 29 日上市
改款	凌渡	15.09-19.59 万	2025 年 08 月 29 日上市
改款	宝马 M2	41.99-80.80 万	2025 年 08 月 29 日上市
垂直换代	宝马 X3(进口)	59.99-63.69 万	2025 年 08 月 29 日上市
改款	岚图知音	19.69-24.29 万	2025 年 08 月 28 日上市
新车	星海 S7	10.99-19.69 万	2025 年 08 月 28 日上市
改款	星海 V9	17.99-27.99 万	2025 年 08 月 28 日上市
改款	红旗 H6	17.98-23.98 万	2025 年 08 月 28 日上市
改款	轩度新能源	14.99 万	2025 年 08 月 28 日上市
改款	凯翼拾月	5.09-9.98 万	2025 年 08 月 28 日上市
改款	奔驰 EQS SUV	91.05-110.05 万	2025 年 08 月 28 日上市
改款	迈巴赫 EQS SUV	148.60-191.50 万	2025 年 08 月 28 日上市
改款	迈巴赫 S 级	146.80-364.30 万	2025 年 08 月 28 日上市
改款	奥德赛	23.58-43.98 万	2025 年 08 月 28 日上市
改款	锐骐 6 pro	9.19-14.59 万	2025 年 08 月 27 日上市
改款	坦克 500 新能源	33.50-37.50 万	2025 年 08 月 27 日上市
改款	坦克 500	33.50-39.50 万	2025 年 08 月 27 日上市
改款	AION V	10.98-18.98 万	2025 年 08 月 27 日上市
改款	ID.4 CROZZ	14.99-24.36 万	2025 年 08 月 27 日上市
垂直换代	小鹏 P7	21.98-30.18 万	2025 年 08 月 27 日上市
新车	捷途山海 L7 PLUS	11.99-16.59 万	2025 年 08 月 26 日上市
改款	别克 GL8 新能源	24.99-41.99 万	2025 年 08 月 26 日上市

改款	宝马 iX1	29.99-33.99 万	2025 年 08 月 26 日上市
改款	宝马 X5	61.50-83.00 万	2025 年 08 月 26 日上市
垂直换代	宝马 X3	34.99-44.99 万	2025 年 08 月 26 日上市
改款	东风小康 C35	4.59-5.38 万	2025 年 08 月 26 日上市
改款	哈弗 H9	19.99-25.79 万	2025 年 08 月 26 日上市
改款	艾力绅	24.98-33.18 万	2025 年 08 月 26 日上市
改款	宝马 X1	28.89-40.99 万	2025 年 08 月 26 日上市
新车	问界 M8	35.98-44.98 万	2025 年 08 月 25 日上市
新车	firefly 萤火虫	11.98-13.38 万	2025 年 08 月 25 日上市
改款	智界 R7	24.98-33.98 万	2025 年 08 月 25 日上市
改款	智界 S7	22.98-32.98 万	2025 年 08 月 25 日上市
改款	捷途 X70 PLUS	10.29-16.29 万	2025 年 08 月 25 日上市

资料来源：太平洋汽车网，国信证券经济研究所整理

中报披露目录及业绩预告情况

中报披露目录

图3: 2025 年中报披露日历

	周三晚	周一盘	周二一	周三晚	周四晚	周五晚
	2025-07-13	2025-07-14	2025-07-15	2025-07-16	2025-07-17	2025-07-18
					神通科技	周五晚
	周日晚	周一盘	周二一	周三晚	周四晚	周五晚
	2025-07-20	2025-07-21	2025-07-22	2025-07-23	2025-07-24	2025-07-25
		瑞珍视讯	飞龙股份			
	周日晚	周一盘	周二一	周三晚	周四晚	周五晚
	2025-07-27	2025-07-28	2025-07-29	2025-07-30	2025-07-31	2025-08-01
				东安动力 上海沿浦		
	周日晚	周一盘	周二一	周三晚	周四晚	周五晚
	2025-08-03	2025-08-04	2025-08-05	2025-08-06	2025-08-07	2025-08-08
					路桥股份	德农股份
	周日晚	周一盘	周二一	周三晚	周四晚	周五晚
	2025-08-10	2025-08-11	2025-08-12	2025-08-13	2025-08-14	2025-08-15
		德西威 聚力科技 普风动力	建研科技	鼎博科技	贝斯特 北特科技 耀锋股份	海创智 科力装备 中国股份 明冠科技 中恒通
	周日晚	周一盘	周二一	周三晚	周四晚	周五晚
	2025-08-17	2025-08-18	2025-08-19	2025-08-20	2025-08-21	2025-08-22
		新时达 康市物	福建锂电 华联新材 松原安全 恒泰隆 中集凌歌 艾路伯 中马传动	金固股份 苏嘉传俊 亿玛科技 安徽同德	沪航股份 德盛股份 多利科技 万邦科技 恒捷工业 惠格股份 毅昌股份 中汽股份 富赛科技 金麒麟 兴合股份 延福股份 大同工业 方里诺	长友汽车 爱柯迪科技 联诚精密 长城精工 瀚川精工 瀚川精工 千丰科技 汇源科技 一汽解放 泰达股份 新巨股份 同力股份 劲拓股份 天智数控
	周日晚	周一盘	周二一	周三晚	周四晚	周五晚
	2025-08-24	2025-08-25	2025-08-26	2025-08-27	2025-08-28	2025-08-29
		宇通客车 均胜电子 精锻科技 潍柴工业 亚翔集成 天成自控 万象新材 威孚高科 众志汽车 谷山股份 广东凯美 广汽埃安 依米股份 开为传动 奥鹏汽车 惠蓝股份 康众电力 万隆股份 晋源动力 广信股份 欧派智能 德西威 国机汽车 凌云股份 华达动力 浙江江山 瀚川精工 宇波发 荣茂股份 瀚光股份 泰康股份 敏实科技 聚实橡塑 大耐材 佳康科技 林森新材	比通 锦程股份 双环传动 钱江摩托 舜禹股份 浙江夏宝 江铃汽车 万邦科技 锐钛科技 云内动力 中通客车 兴澄锻造 宁波华翔 飞鹿股份 中振内配 云鼎股份 鑫磊股份 博硕科技 久谦股份 蔚升科技 中航精工 永鼎股份 嘉益股份 正海磁材 平钒股份 宁波平亚 富鑫科技 精锻股份 德业股份 道恩股份 西上峰 恒裕材料 群臣科技 三祥科技 浩泽科技 天铁科技 华谊股份 华安光电 九鼎科技 华翰股份 江旺股份 白云股份 江豹股份	星宇股份 科陆达 亚太股份 东阿阿胶 德盛科技 中国燃气 旭升集团 高要股份 浩香股份 山子高科 一米科技 三联锻造 屹塔股份 德盛股份 SVA 美盈龙 双箭轮胎 瀚川精工 瀚川精工 兆丰股份 晨展工业 普安股份 德业股份 德盛股份 瀚光股份 兆丰股份 永润科技 敏实股份 长春一重 福田汽车 全球动力 中电控股 金龙汽车 宇通汽车 联想股份 德业股份 德业股份 上海一微 神思机电 腾龙股份 天有力 泰通动力 百胜股份 长安汽车 长安汽车 盖士力 中远海运 中远海运	三花股份 拓普集团 爱柯迪 保隆科技 辉能科技 伯特利 上海瀚昂 瀚光股份 上海瀚昂 新瀚新材 瀚光股份 以上技术 南方精工 峰源股份 富鑫科技 今远达 德业股份 德业科技 艾司摩尔 瀚光股份 瀚光股份 宁波方正 普安股份 金钟股份 美瀚股份 科华股份 亚通精工 合和科技 瀚光股份 瀚光股份 瀚光股份 瀚光股份 宇达科技 开特股份 杰力股份 美纳尔	江淮汽车 长城汽车 麦力斯 新瀚股份 瀚光股份 岱美股份 众泰汽车 坤成股份 万通顺 开特股份 瀚光股份 瀚光股份 瀚光汽车 交运股份 瀚光股份 北汽蓝谷 瀚光汽车 瀚光动力 广汽集团 沃克斯豪 瀚光股份 浙江吉利 瀚光股份 瀚光股份 日驰汽车 瀚光股份 万邦达 永安 瀚光股份 金鹰 瀚光股份 瀚光汽车

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：备注：披露日期按公告日期前一天计算；数据来源&说明：wind-CS 汽车

中报业绩：多家公司 25H1 实现业绩高增

目前已有多家公司发布中报业绩，其中 BYD2025H1 归母净利润 155.1 亿元，同比增长 13.8%，25Q2 归母净利润 63.6 亿元，同比减少 29.9%；赛力斯 2025H1 归母净利润 29.4 亿元，同比增长 81.0%，25Q2 归母净利润 21.9 亿元，同比增长 56.1%；福耀玻璃 2025H1 归母净利润 48.0 亿元，同比增长 37.3%，25Q2 归母净利润 27.7 亿元，同比增长 31.5%；九号公司 2025H1 归母净利润 12.42 亿元，同比增长 108.45%，25Q2 归母净利润 7.86 亿元，同比增长 70.77%；飞龙股份 2025H1 归母净利润 2.10 亿元，同比增长 14.49%，25Q2 归母净利润 0.88 亿元，同比增长 35.48%；瑞鹄模具 2025H1 归母净利润 2.27 亿元，同比增长 40.33%，25Q2 归母净利润 1.30

亿元,同比增长 50.78%;上海沿浦 2025H1 归母净利润 0.78 亿元,同比增长 25.99%, 25Q2 归母净利润 0.45 亿元,同比增长 51.22%;宇通客车 2025H1 归母净利润 19.4 亿元,同比增长 15.6%, 25Q2 归母净利润 11.8 亿元,同比增长 16.1%;DSXW2025H1 归母净利润 12.23 亿元,同比增长 45.82%, 25Q2 归母净利润 6.40 亿元,同比增长 41.15%;星宇股份 2025H1 归母净利润 7.1 亿元,同比增长 18.9%, 25Q2 归母净利润 3.8 亿元,同比增长 9.3%;春风动力 2025H1 归母净利润 10.02 亿元,同比增长 41.35%, 25Q2 归母净利润 5.87 亿元,同比增长 36.04%;贝斯特 2025H1 归母净利润 1.48 亿元,同比增长 3.30%, 25Q2 归母净利润 0.79 亿元,同比增长 6.15%;北特科技 2025H1 归母净利润 0.55 亿元,同比增长 45.14%, 25Q2 归母净利润 0.32 亿元,同比增长 48.84%;继峰股份 2025H1 归母净利润 1.54 亿元,同比增长 189.52%, 25Q2 归母净利润 0.49 亿元,同比增长 45.06%;吉利汽车 2025H1 归母净利润 92.90 亿元,同比增长-11.74%, 25Q2 归母净利润 36.18 亿元,同比增长-59.97%。

表8: 中报财报情况

证券代码	证券简称	2025H1 营收(亿元)	同比增速	2025H1 归母净利润(亿元)	同比增速	2025Q2 营收(亿元)	同比增速	2025Q2 归母净利润(亿元)	同比增速
002594.SZ	BYD	3,712.8	23.3%	155.1	13.8%	2,009.2	14.0%	63.6	-29.9%
600104.SH	上汽集团	2,995.9	5.2%	60.2	-9.2%	1,587.3	12.1%	29.9	-23.5%
000338.SZ	潍柴动力	1,131.5	0.6%	56.4	-4.4%	556.9	-0.8%	29.3	-11.2%
601633.SH	长城汽车	923.3	1.0%	63.4	-10.2%	523.2	7.7%	45.9	19.5%
600741.SH	华域汽车	846.8	9.6%	28.8	0.7%	443.0	10.0%	16.1	0.8%
000625.SZ	长安汽车	726.9	-5.3%	22.9	-19.1%	385.3	-2.9%	9.4	-43.9%
601127.SH	赛力斯	624.0	-4.1%	29.4	81.0%	432.5	12.4%	21.9	56.1%
601238.SH	广汽集团	426.1	-7.9%	-25.4	-267.4%	227.3	-7.9%	-18.1	-710.4%
600699.SH	均胜电子	303.5	12.1%	7.1	11.1%	157.7	14.3%	3.7	11.2%
000800.SZ	一汽解放	280.8	-23.0%	0.2	-96.1%	137.4	-21.3%	-0.1	-102.8%
000951.SZ	中国重汽	261.6	7.2%	6.7	8.1%	132.5	2.2%	3.6	4.0%
603049.SH	中策橡胶	218.6	18.0%	23.2	-8.6%	112.1	18.9%	11.7	4.9%
600660.SH	福耀玻璃	214.5	16.9%	48.0	37.3%	115.4	21.4%	27.7	31.5%
600418.SH	江淮汽车	194.0	-9.1%	-7.7	-356.9%	95.8	-4.8%	-5.5	-381.5%
000550.SZ	江铃汽车	180.9	1.0%	7.3	-18.2%	101.2	1.8%	4.3	3.3%
601058.SH	赛轮轮胎	175.9	16.1%	18.3	-14.9%	91.8	16.8%	7.9	-29.1%
600066.SH	宇通客车	161.3	-1.3%	19.4	15.6%	97.1	-0.1%	11.8	16.1%
002920.SZ	DSXW	146.4	25.2%	12.2	45.8%	78.5	29.9%	6.4	41.1%
300428.SZ	立中集团	144.4	15.4%	4.0	5.0%	72.6	10.9%	2.4	121.7%
603529.SH	爱玛科技	130.3	23.0%	12.1	27.6%	68.0	20.6%	6.1	30.1%
601689.SH	拓普集团	129.3	5.8%	12.9	-11.1%	71.7	9.7%	7.3	-10.0%
002048.SZ	宁波华翔	128.8	10.9%	-3.7	-169.8%	66.2	11.7%	-6.3	-302.9%
601966.SH	玲珑轮胎	118.1	13.8%	8.5	-7.7%	61.2	14.6%	5.1	6.1%
689009.SH	九号公司-WD	117.4	76.1%	12.4	108.5%	66.3	61.5%	7.9	70.8%
603997.SH	继峰股份	105.2	-4.4%	1.5	189.5%	54.9	-4.1%	0.5	45.1%
600686.SH	金龙汽车	103.3	5.8%	1.2	75.1%	54.0	-6.5%	0.7	42.5%
603129.SH	春风动力	98.6	30.9%	10.0	41.4%	56.0	25.5%	5.9	36.0%
000887.SZ	中鼎股份	98.5	1.8%	8.2	14.1%	49.9	0.3%	4.1	16.7%
301039.SZ	中集车辆	97.5	-8.8%	4.0	-28.5%	51.6	-6.9%	2.2	-24.8%
603766.SH	隆鑫通用	97.5	27.2%	10.7	82.3%	51.1	16.8%	5.7	71.0%
600733.SH	北汽蓝谷	95.2	154.4%	-23.1	10.2%	57.4	156.8%	-13.5	12.9%
600480.SH	凌云股份	92.6	3.6%	4.3	8.5%	49.2	6.1%	2.2	22.7%
000030.SZ	富奥股份	78.6	3.4%	3.0	-4.1%	42.3	10.3%	1.4	-8.7%
002085.SZ	万丰奥威	74.9	1.7%	5.0	25.7%	39.3	2.5%	2.3	31.6%
603179.SH	新泉股份	74.6	21.0%	4.2	2.8%	39.4	26.4%	2.1	1.2%
002126.SZ	银轮股份	71.7	16.5%	4.4	9.5%	37.5	17.9%	2.3	8.3%
000559.SZ	万向钱潮	69.1	8.6%	5.3	9.3%	34.1	-5.7%	2.4	14.6%
601799.SH	星宇股份	67.6	18.2%	7.1	18.9%	36.6	10.8%	3.8	9.3%
000581.SZ	威孚高科	57.6	1.2%	7.0	-26.5%	29.3	4.8%	3.5	-14.3%
002906.SZ	华阳集团	53.1	26.6%	3.4	19.0%	28.2	28.1%	1.9	28.5%
600626.SH	申达股份	52.3	-13.8%	-0.5	-199.0%	27.9	-12.0%	0.0	-102.1%

000589.SZ	贵州轮胎	51.9	0.4%	2.5	-41.8%	26.7	-2.5%	1.8	-16.8%
603596.SH	伯特利	51.6	30.0%	5.2	14.2%	25.3	19.7%	2.5	1.8%
600006.SH	东风股份	50.3	-13.2%	1.0	48.7%	24.0	-4.3%	-0.5	27.7%
601163.SH	三角轮胎	47.8	-4.5%	4.0	-35.3%	25.3	-3.2%	2.3	-27.7%
603013.SH	亚普股份	43.5	12.8%	2.9	11.8%	23.7	18.9%	1.6	22.7%
002101.SZ	广东鸿图	42.7	17.2%	1.1	-34.1%	21.7	15.0%	0.7	-35.3%
002472.SZ	双环传动	42.3	-2.2%	5.8	22.0%	21.6	-3.7%	3.0	19.7%
601777.SH	千里科技	41.8	40.0%	0.3	19.0%	23.8	50.3%	0.1	3.5%
300446.SZ	航天智造	41.6	8.6%	3.9	1.2%	20.1	3.7%	2.1	-6.5%
002984.SZ	森麒麟	41.2	0.2%	6.7	-37.6%	20.6	3.4%	3.1	-45.8%
002239.SZ	奥特佳	40.0	9.9%	0.7	6.5%	20.9	4.7%	0.3	-10.0%
601500.SH	通用股份	40.0	30.4%	0.6	-77.6%	18.8	15.6%	-0.4	-128.7%
603197.SH	保隆科技	39.5	24.1%	1.3	-9.1%	20.4	20.2%	0.4	-50.8%
000957.SZ	中通客车	39.4	43.0%	1.9	71.6%	22.5	52.5%	1.1	66.1%
605333.SH	沪光股份	36.3	6.2%	2.8	8.4%	20.9	10.7%	1.8	18.9%
002965.SZ	祥鑫科技	35.7	13.2%	1.1	-36.4%	19.4	22.3%	0.3	-52.2%
600469.SH	风神股份	35.2	11.7%	1.0	-55.4%	18.9	12.4%	0.7	-52.2%
600933.SH	爱柯迪	34.5	6.2%	5.7	27.4%	17.8	11.0%	3.2	44.9%
000700.SZ	模塑科技	34.0	-4.2%	2.9	-18.1%	18.0	3.5%	1.4	-32.2%
002537.SZ	海联金汇	33.8	-18.2%	1.2	134.7%	17.2	-18.4%	0.7	3191.2%
603730.SH	岱美股份	31.7	-3.4%	2.4	-42.6%	15.8	-6.7%	0.3	-85.6%
600081.SH	东风科技	31.0	-6.3%	0.4	-0.5%	15.8	-3.9%	0.1	-70.1%
000913.SZ	钱江摩托	30.7	-5.7%	2.7	-22.9%	17.4	-9.2%	1.8	-12.8%
603786.SH	科博达	30.5	11.1%	4.5	21.3%	16.7	26.2%	2.5	60.7%
688612.SH	威迈斯	29.6	6.8%	2.7	26.2%	16.1	14.5%	1.7	68.8%
000901.SZ	航天科技	29.5	-11.0%	0.9	2161.9%	13.0	-22.3%	0.9	2710.3%
002870.SZ	香山股份	29.4	-0.6%	0.5	-33.3%	15.0	1.8%	0.3	-13.2%
603358.SH	华达科技	28.7	22.5%	2.0	21.2%	18.7	94.9%	1.5	3695.7%
002664.SZ	信质集团	28.6	-0.4%	0.5	-47.9%	16.0	1.7%	0.4	-9.6%
002434.SZ	万里扬	28.1	2.7%	2.8	50.2%	14.9	-2.2%	1.7	80.3%
603348.SH	文灿股份	28.0	-8.9%	0.1	-84.0%	15.3	-4.0%	0.1	-53.2%
603035.SH	常熟汽饰	27.8	17.2%	2.2	-15.6%	14.4	9.8%	1.3	-15.4%
000880.SZ	潍柴重机	27.5	43.9%	1.4	52.6%	16.8	63.1%	1.1	59.2%
002284.SZ	亚太股份	26.0	29.8%	2.0	92.1%	13.4	36.6%	1.0	129.1%
300100.SZ	双林股份	25.2	20.1%	2.9	15.7%	12.4	19.1%	1.3	-25.1%
300926.SZ	博俊科技	25.1	45.8%	3.5	52.0%	14.1	52.7%	2.0	55.0%
002454.SZ	松芝股份	24.9	11.3%	1.4	55.6%	12.8	9.6%	0.5	58.2%
600178.SH	东安动力	24.8	25.7%	0.0	157.8%	14.8	57.4%	0.0	-73.5%
300473.SZ	德尔股份	24.4	6.7%	0.5	178.1%	12.2	-0.5%	0.3	129.7%
600218.SH	全柴动力	23.9	9.2%	0.5	8.5%	11.0	13.6%	0.2	-1.2%
600653.SH	申华控股	23.1	3.1%	-0.6	-52.4%	13.9	21.6%	-0.5	-304.8%
002536.SZ	飞龙股份	21.6	-8.7%	2.1	14.5%	10.5	-6.6%	0.9	35.5%
600609.SH	金杯汽车	21.3	-5.3%	1.0	-48.1%	10.2	-18.3%	0.3	-78.9%
002488.SZ	金固股份	21.2	10.0%	0.3	45.4%	12.4	11.2%	0.2	106.4%
002328.SZ	新朋股份	21.2	-23.0%	0.8	-12.9%	10.9	-19.2%	0.4	-8.6%
603305.SH	旭升集团	21.0	-2.5%	2.0	-24.2%	10.5	3.9%	1.0	-2.4%
605088.SH	冠盛股份	20.3	8.2%	1.6	2.7%	11.4	1.2%	0.8	-14.8%
603202.SH	天有为	20.3	-0.5%	5.3	-4.5%	9.9	-10.6%	2.9	-10.8%
002283.SZ	天润工业	19.4	2.4%	2.0	5.7%	9.4	0.7%	1.0	4.9%
002448.SZ	中原内配	19.4	14.6%	2.3	32.0%	9.9	15.4%	1.2	39.3%
601965.SH	中国汽研	19.1	-6.4%	4.1	1.8%	10.2	-11.7%	2.3	-1.5%
603158.SH	腾龙股份	18.9	9.1%	0.9	-21.0%	10.3	17.3%	0.5	-21.9%
300863.SZ	卡倍亿	18.3	10.9%	0.9	1.9%	9.5	8.5%	0.4	-15.6%
002765.SZ	蓝黛科技	17.5	8.3%	1.1	61.6%	9.4	8.5%	0.6	79.1%
001311.SZ	多利科技	17.3	13.2%	1.6	-28.1%	8.6	14.5%	0.6	-40.3%
301345.SZ	涛涛车业	17.1	23.2%	3.4	88.0%	10.7	23.3%	2.6	95.2%
600960.SH	渤海汽车	17.1	-26.5%	3.0	366.0%	7.2	-39.0%	3.0	541.7%
002997.SZ	瑞鹄模具	16.6	48.3%	2.3	40.3%	9.2	48.7%	1.3	50.8%
603109.SH	神驰机电	15.5	33.5%	1.2	100.1%	8.1	29.0%	0.5	18.1%
301613.SZ	新铝时代	15.4	68.8%	1.4	37.3%	9.1	68.1%	0.9	49.8%

002703.SZ	浙江世宝	15.2	35.3%	0.9	39.1%	8.1	27.4%	0.4	-1.8%
002265.SZ	建设工业	15.2	-22.4%	0.5	-44.9%	8.2	-26.7%	0.1	-78.0%
300994.SZ	久祺股份	15.0	39.2%	0.9	55.4%	8.1	47.8%	0.5	33.9%
300681.SZ	英搏尔	13.7	33.8%	0.4	7.0%	8.2	49.8%	0.3	0.7%
688533.SH	上声电子	13.7	10.4%	0.8	-24.0%	7.3	14.0%	0.6	8.3%
603089.SH	正裕工业	13.6	39.6%	1.2	420.7%	7.4	34.6%	0.9	1113.3%
605133.SH	嵘泰股份	13.4	16.6%	1.0	13.3%	6.8	6.2%	0.5	12.8%
605319.SH	无锡振华	12.9	15.2%	2.0	27.2%	6.9	9.5%	1.1	31.9%
002708.SZ	光洋股份	12.6	12.1%	0.5	21.9%	6.5	18.1%	0.3	40.3%
603809.SH	豪能股份	12.5	10.3%	1.8	13.4%	6.3	7.4%	0.8	-3.0%
600523.SH	贵航股份	12.3	10.7%	0.9	18.3%	6.4	12.5%	0.5	31.7%
300680.SZ	隆盛科技	12.2	15.4%	1.0	1.4%	6.2	25.0%	0.5	-9.0%
603982.SH	泉峰汽车	12.2	18.9%	-1.7	34.2%	6.2	18.5%	-0.8	32.0%
603926.SH	铁流股份	11.9	-0.4%	0.5	-14.5%	6.3	0.8%	0.2	-26.6%
603085.SH	天成自控	11.6	31.4%	0.2	47.6%	6.2	20.4%	0.0	-59.1%
300893.SZ	松原安全	11.5	42.9%	1.6	30.9%	6.1	40.8%	0.9	41.0%
603009.SH	北特科技	11.1	14.7%	0.6	45.1%	5.7	18.8%	0.3	48.8%
603306.SH	华懋科技	11.1	14.4%	1.4	3.2%	5.7	14.5%	0.5	-36.1%
300507.SZ	苏奥传感	11.0	99.2%	0.6	-9.1%	5.4	73.7%	0.3	-17.0%
300304.SZ	云意电气	11.0	7.0%	2.2	5.2%	5.8	3.9%	1.2	16.8%
603319.SH	美湖股份	10.8	10.7%	1.0	10.3%	5.5	9.0%	0.5	-0.4%
002516.SZ	旷达科技	10.7	7.1%	0.8	7.0%	5.6	0.4%	0.3	-20.3%
603107.SH	上海汽配	10.7	3.5%	0.8	-18.5%	5.8	2.8%	0.4	-32.5%
300745.SZ	欣锐科技	10.6	23.8%	-0.7	-94.9%	5.9	34.3%	-0.3	4.0%
603950.SH	长源东谷	10.4	33.5%	1.6	72.1%	5.3	48.5%	0.9	78.1%
688280.SH	精进电动-UW	10.2	76.7%	0.4	112.6%	6.2	103.7%	-0.1	92.4%
300258.SZ	精锻科技	9.9	-2.0%	0.6	-35.2%	4.7	-5.8%	0.2	-56.2%
300978.SZ	东箭科技	9.8	-7.0%	0.8	-6.7%	5.1	-6.0%	0.3	-30.4%
301173.SZ	毓恬冠佳	9.6	-11.3%	0.6	-25.7%	4.9	-13.6%	0.4	36.5%
001380.SZ	华纬科技	9.4	32.6%	1.3	56.2%	4.9	21.4%	0.6	54.9%
603166.SH	福达股份	9.4	30.3%	1.5	98.8%	4.7	16.8%	0.8	93.3%
002976.SZ	瑞玛精密	9.4	23.2%	0.2	164.6%	4.9	9.4%	0.1	16.6%
001278.SZ	一彬科技	9.3	-9.6%	-0.3	-176.5%	4.9	-10.8%	-0.2	-219.6%
605128.SH	上海沿浦	9.2	-7.2%	0.8	26.0%	4.8	15.4%	0.5	51.2%
003033.SZ	征和工业	9.1	7.2%	0.9	49.1%	5.1	7.9%	0.4	7.3%
300611.SZ	美力科技	9.0	25.2%	0.8	72.0%	4.8	16.2%	0.5	51.5%
002937.SZ	兴瑞科技	8.7	-13.3%	0.8	-43.7%	4.5	-10.7%	0.4	-42.7%
605005.SH	合兴股份	8.7	5.1%	1.1	-17.0%	4.6	11.0%	0.5	-25.4%
600303.SH	曙光股份	8.7	32.6%	-1.5	-6.3%	5.0	70.2%	-0.7	0.6%
300733.SZ	西菱动力	8.7	19.7%	0.6	130.1%	4.8	42.0%	0.3	146.2%
300237.SZ	美晨科技	8.6	1.4%	-0.9	52.2%	4.6	9.2%	-0.4	56.2%
603178.SH	圣龙股份	8.3	16.6%	-0.6	-365.0%	4.3	25.9%	-0.2	-221.3%
605151.SH	西上海	8.3	30.1%	-0.1	-116.1%	4.6	22.7%	0.0	-97.1%
603190.SH	亚通精工	8.3	-7.3%	0.5	-33.6%	4.1	-15.7%	0.2	-31.0%
301529.SZ	福赛科技	8.2	35.4%	0.6	36.4%	4.0	16.4%	0.4	56.4%
605228.SH	神通科技	8.2	22.5%	0.6	111.1%	4.7	29.6%	0.6	192.3%
301488.SZ	豪恩汽电	8.1	35.8%	0.5	2.5%	4.2	36.1%	0.3	1.3%
000678.SZ	襄阳轴承	8.0	14.3%	-0.2	-25.2%	4.3	26.7%	0.0	-293.0%
603788.SH	宁波高发	7.9	7.8%	1.0	11.9%	4.0	5.0%	0.6	10.6%
300580.SZ	贝斯特	7.2	2.7%	1.5	3.3%	3.7	3.6%	0.8	6.2%
300547.SZ	川环科技	6.9	7.6%	1.0	0.3%	3.7	9.4%	0.5	-3.6%
603758.SH	秦安股份	6.8	-13.2%	0.8	30.0%	3.8	4.6%	0.5	263.4%
300694.SZ	鑫湖股份	6.7	-14.1%	0.1	-64.9%	3.6	-7.9%	0.1	-56.9%
603239.SH	浙江仙通	6.7	21.1%	1.1	17.1%	3.3	15.3%	0.4	2.2%
000572.SZ	海马汽车	6.7	7.7%	-0.7	50.9%	3.9	122.3%	-0.4	32.3%
301397.SZ	溯联股份	6.7	26.3%	0.7	-4.4%	3.3	10.1%	0.3	-10.8%
870436.BJ	大地电气	6.6	76.9%	-0.1	-56.3%	3.9	115.0%	0.0	35.1%
688667.SH	菱电电控	6.3	17.8%	0.4	481.9%	3.2	14.3%	0.3	264.1%
603266.SH	天龙股份	6.1	-5.7%	0.6	-2.5%	3.1	-2.8%	0.3	23.7%
603211.SH	晋拓股份	6.1	9.4%	0.3	8.1%	3.1	10.6%	0.2	40.2%

605068.SH	明新旭腾	6.0	29.3%	-0.3	-393.5%	3.2	32.6%	-0.4	-1210.4%
300643.SZ	万通智控	5.9	8.2%	0.9	56.6%	3.3	20.7%	0.6	73.0%
002806.SZ	华锋股份	5.9	25.9%	-0.1	-416.6%	3.0	18.0%	0.0	-1200.4%
000816.SZ	智慧农业	5.8	-18.2%	0.1	-41.7%	3.9	-23.6%	0.2	-42.4%
300998.SZ	宁波方正	5.8	50.4%	-0.2	-11.5%	2.8	49.6%	-0.3	-116.9%
603119.SH	浙江荣泰	5.7	15.0%	1.2	22.2%	3.1	8.4%	0.6	18.0%
002921.SZ	联诚精密	5.5	2.6%	-0.1	36.0%	2.9	5.2%	0.0	65.5%
301170.SZ	锡南科技	5.4	-0.4%	0.5	0.6%	2.7	-1.8%	0.3	9.8%
603409.SH	汇通控股	5.3	19.7%	0.7	-15.4%	2.7	9.7%	0.4	-12.2%
301560.SZ	众捷汽车	5.3	12.3%	0.4	-6.2%	2.8	7.8%	0.2	-29.7%
831195.BJ	三祥科技	5.3	22.3%	0.4	88.9%	2.7	22.2%	0.2	2.9%
300825.SZ	阿尔特	5.2	33.1%	-0.6	-268.6%	2.5	81.0%	-0.7	-93.3%
300816.SZ	艾可蓝	5.2	5.0%	0.4	23.8%	2.7	7.8%	0.3	16.8%
001319.SZ	铭科精技	5.1	13.1%	0.6	25.6%	2.8	11.4%	0.3	29.5%
603286.SH	日盈电子	5.1	13.0%	-0.2	-331.0%	2.6	4.1%	-0.1	-638.4%
603335.SH	迪生力	5.0	-13.1%	-0.6	-110.2%	2.5	3.9%	-0.4	-129.0%
832978.BJ	开特股份	5.0	44.9%	0.9	40.0%	2.6	42.1%	0.5	38.5%
301539.SZ	宏鑫科技	5.0	6.6%	0.3	57.1%	2.5	2.5%	0.2	256.8%
301133.SZ	金钟股份	5.0	-5.0%	0.2	-51.2%	2.7	2.6%	0.1	-41.2%
300652.SZ	雷迪克	5.0	54.0%	0.9	50.0%	3.1	80.8%	0.5	105.8%
301229.SZ	纽泰格	4.9	9.0%	0.2	-38.3%	2.5	15.1%	0.1	15.0%
301499.SZ	维科精密	4.5	12.6%	0.2	9.1%	2.2	10.4%	0.1	-2.5%
002766.SZ	索菱股份	4.4	-31.2%	0.1	-74.1%	2.3	-30.8%	0.0	-62.7%
300969.SZ	恒帅股份	4.3	-7.5%	0.8	-26.8%	2.3	1.9%	0.4	-15.7%
603390.SH	通达电气	4.2	68.7%	0.3	122.8%	2.4	86.0%	0.1	425.4%
300928.SZ	华安鑫创	4.2	-2.6%	-0.4	-34.8%	2.3	-7.4%	-0.2	14.1%
301550.SZ	斯菱股份	3.9	8.7%	1.0	5.0%	2.0	-0.4%	0.5	11.0%
301005.SZ	超捷股份	3.9	36.8%	0.2	21.9%	2.0	35.4%	0.1	9.1%
603040.SH	新坐标	3.9	18.8%	1.4	27.4%	2.1	13.3%	0.8	19.5%
301000.SZ	肇民科技	3.8	11.5%	0.7	-8.6%	1.9	4.0%	0.3	-18.2%
301322.SZ	绿通科技	3.7	-12.3%	0.5	-46.5%	2.1	-20.0%	0.2	-62.7%
301298.SZ	东利机械	3.3	3.3%	0.5	21.6%	1.8	9.4%	0.2	14.4%
300707.SZ	威唐工业	3.3	-26.6%	0.0	-82.0%	2.0	-3.9%	0.1	200.3%
301221.SZ	光庭信息	2.8	26.9%	0.4	420.4%	1.4	47.5%	0.2	286.5%
301181.SZ	标榜股份	2.7	8.2%	0.6	-0.7%	1.4	13.1%	0.3	3.4%
300585.SZ	奥联电子	2.2	0.8%	0.0	281.1%	1.1	-0.6%	0.0	323.0%
301119.SZ	正强股份	2.2	5.1%	0.6	70.8%	1.1	4.5%	0.3	40.7%
301215.SZ	中汽股份	2.1	24.0%	0.8	15.1%	1.2	20.1%	0.6	11.0%
301398.SZ	星源卓镁	1.8	0.1%	0.3	-15.2%	1.0	-5.8%	0.1	-25.4%
002813.SZ	路畅科技	1.8	35.1%	-0.5	-86.6%	1.1	42.8%	-0.3	-190.6%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周行情回顾

行业涨跌幅: CS 汽车上涨 0.28%, CS 乘用车上涨 0.71%, CS 商用车下跌 2%, CS 汽车零部件上涨 0.7%, CS 汽车销售与服务下跌 3.53%, CS 摩托车及其他下跌 1.93%, 电动车上涨 5.59%, 智能车上涨 0.96%, 同期的沪深 300 指数上涨 2.71%, 上证综合指数上涨 0.84%。CS 汽车弱于沪深 300 指数 2.44pct, 弱于上证综合指数 0.56pct, 年初至今上涨 23.36%。

表9: 汽车市场主要板块市场表现

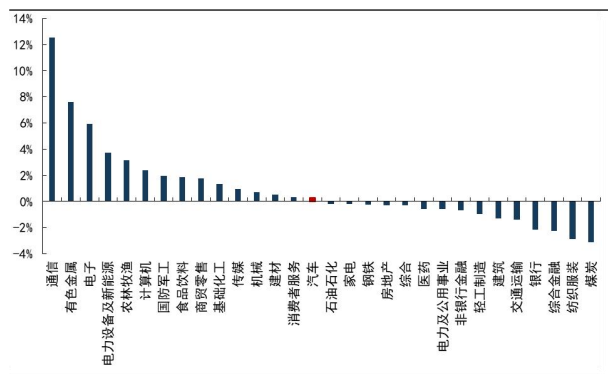
代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
CI005013	CS 汽车	13126.66	0.28	8.53	1.42	0.05	23.36
CI005136	CS 乘用车 II	25755.35	0.71	4.01	1.43	-2.06	12.63
CI005137	CS 商用车	6394.77	-2.00	-0.11	0.40	1.15	8.09
CI005138	CS 汽车零部件 II	12245.39	0.70	13.47	1.49	0.55	34.36

CI005139	CS 汽车销售与服务 II	1178.61	-3.53	-0.73	2.47	2.01	5.78
CI005140	CS 摩托车及其他 II	7163.13	-1.93	12.60	3.08	9.43	42.87
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	16501.94	0.71	9.55	1.74	0.84	23.79
930997.CSI	新能源车	2428.52	5.59	10.54	3.06	7.06	24.89
884162.WI	智能汽车指数	5182.07	0.96	10.60	1.83	5.05	27.34
000300.SH	沪深 300 指数	4496.76	2.71	8.73	3.92	6.24	14.28
000001.SH	上证综合指数	3857.93	0.84	7.23	4.35	6.98	15.10

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

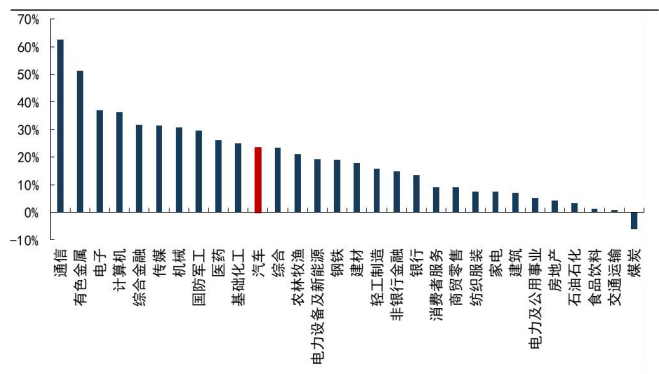
从全行业看, 汽车行业本周涨幅在 30 个行业(中信分类)中排第 15 位; 年初至今涨跌幅在 30 个行业(中信分类)排第 11 位。

图4: 中信一级行业一周涨跌幅



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图5: 中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

个股涨跌幅: 本周 CS 汽车板块较上周上涨

本周(20250825-20250829) CS 汽车板块个股涨跌幅

从本周个股表现看, CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是天普股份、豪恩汽电、登云股份、长源东谷、宁波华翔; 跌幅前五的公司分别是三祥科技、同力股份、伯特利、东风汽车、科华控股。

年初至今, CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是天普股份、浙江荣泰、兆丰股份、九菱科技、福赛科技; 跌幅前五分别是金杯汽车、鑫湖股份、广汽集团、云内动力、上声电子。

图6: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名

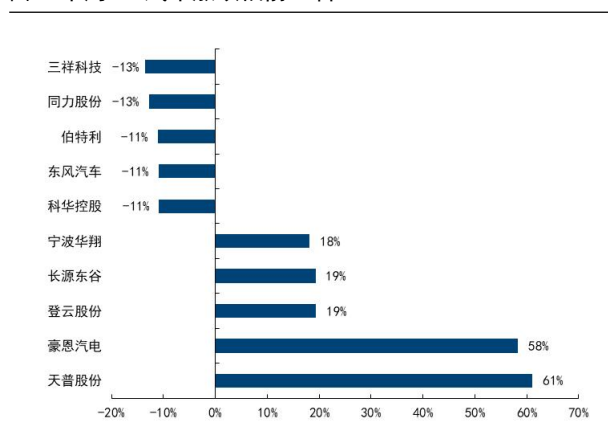
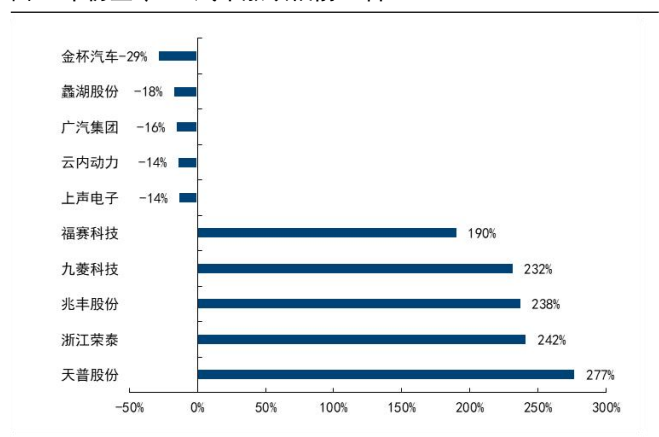


图7: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名



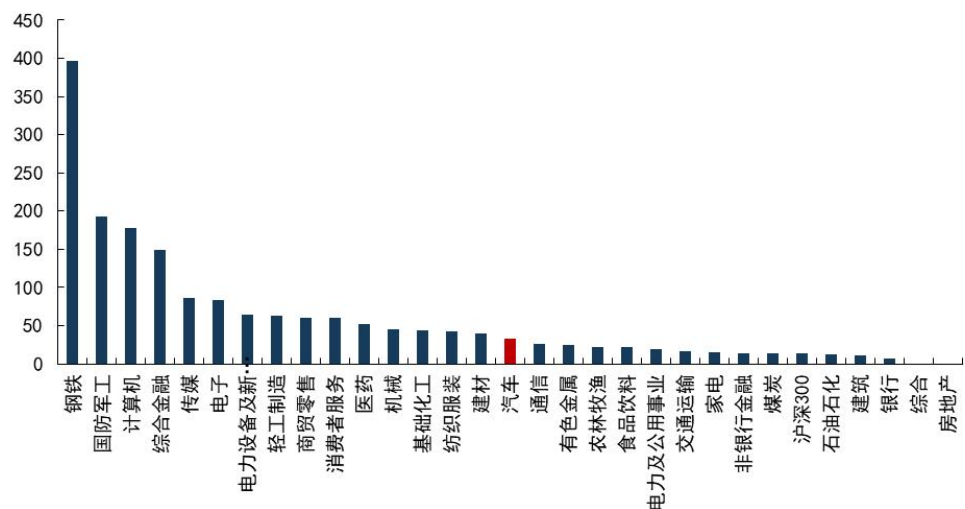
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

估值：本周板块估值相较上周上涨

分行业看，本周沪深 300 市盈率为 14.15，低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 33.31，板块间比较估值处于中等偏下水平。纵向来看，汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调，本周估值较上周有所上升。

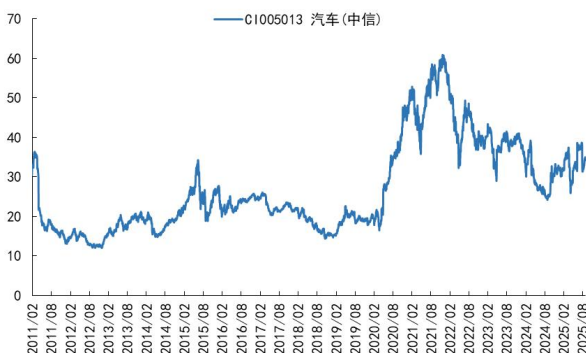
图8：本周中信一级分行业 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

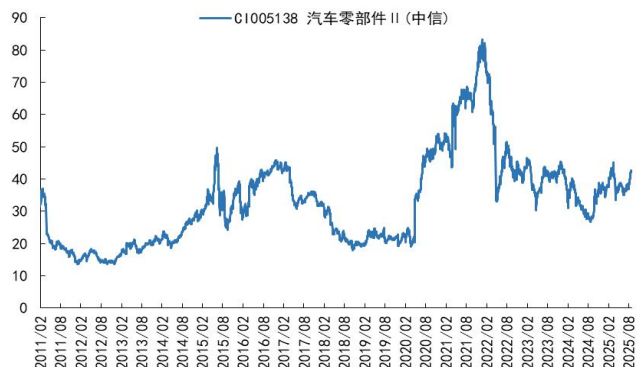
本周（截至 2025 年 8 月 29 日）按最新口径，CS 汽车 PE 值为 34.6 倍，较上周 34.5 倍有所上升；CS 乘用车 PE 值为 34.8 倍，较上周 34.6 倍有所上升；CS 汽车零部件 PE 值为 42.4 倍，较上周 42 倍有所上升；CS 商用车 PE 值为 17.5 倍，较上周 17.8 倍有所下降。

图9：CS 汽车 PE



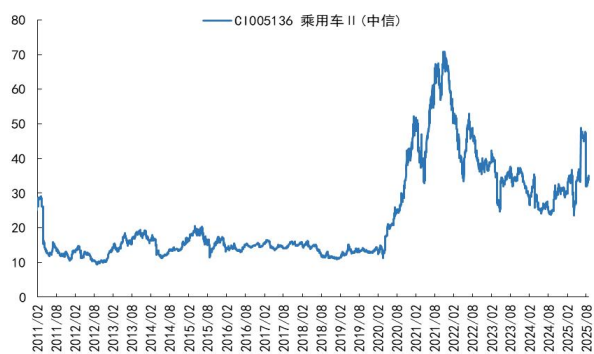
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图10：CS 汽车零部件 PE



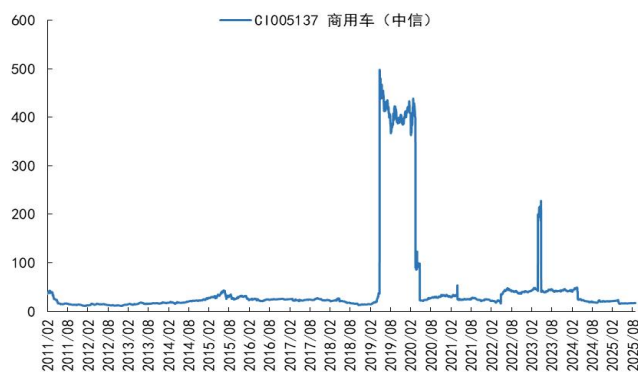
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图11: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图12: CS 商用车 PE



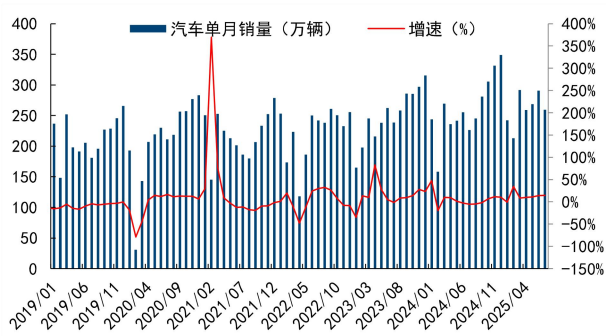
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

数据跟踪

月度数据：7月，汽车产销分别完成259.1万辆和259.3万辆

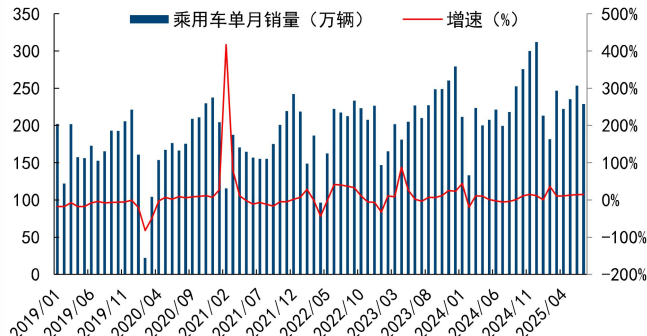
根据中汽协数据，2025年7月，汽车产销分别完成259.1万辆和259.3万辆，环比分别下降7.3%和10.7%，同比分别增长13.3%和14.7%。7月，乘用车产销分别完成229.3万辆和228.7万辆，环比分别下降6%和9.8%，同比分别增长13%和14.7%。7月，商用车产销分别完成29.8万辆和30.6万辆，环比分别下降15.8%和17.1%，同比分别增长16.3%和14.1%。7月，新能源汽车产销分别完成124.3万辆和126.2万辆，同比分别增长26.3%和27.4%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的48.7%。7月，汽车出口57.5万辆，环比下降2.8%，同比增长22.6%。

图13：2019年1月-2025年7月汽车单月销量及同比增速



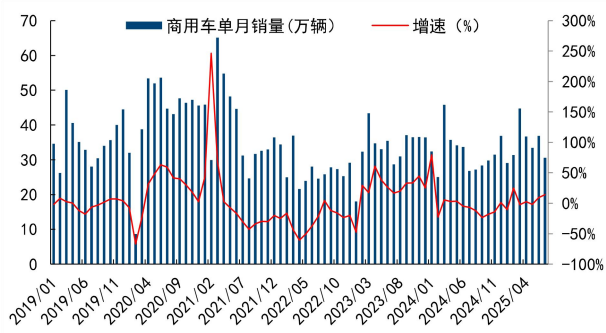
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图14：2019年1月-2025年7月乘用车单月销量及同比增速



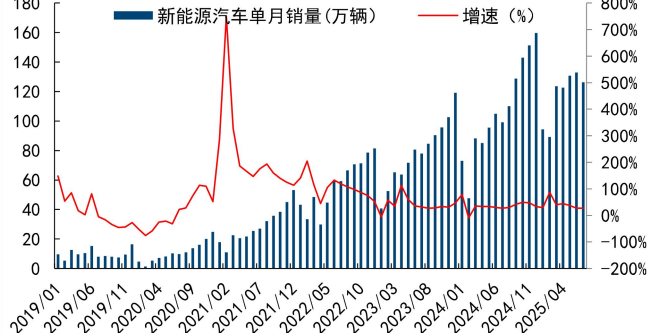
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图15：2019年1月-2025年7月商用车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

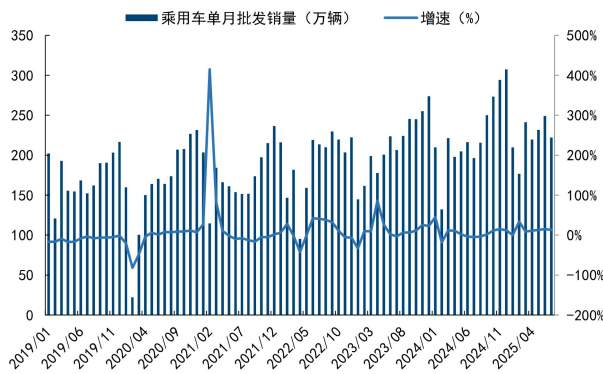
图16：2019年1月-2025年7月新能源汽车单月销量及同比



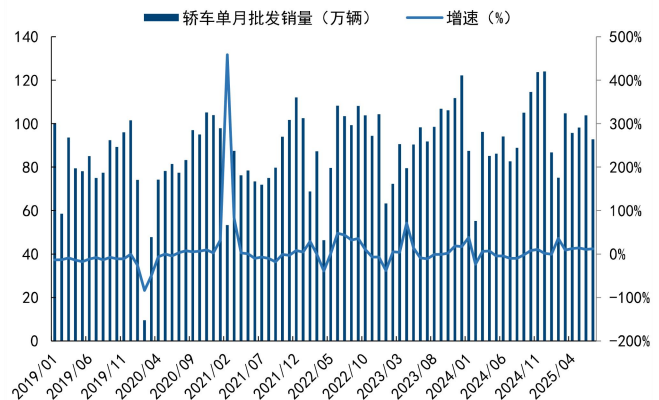
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

乘联会统计：7月全国乘用车市场零售182.6万辆，同比增长6.3%，环比下降12.4%。今年以来累计零售1,272.8万辆，同比增长10.1%。

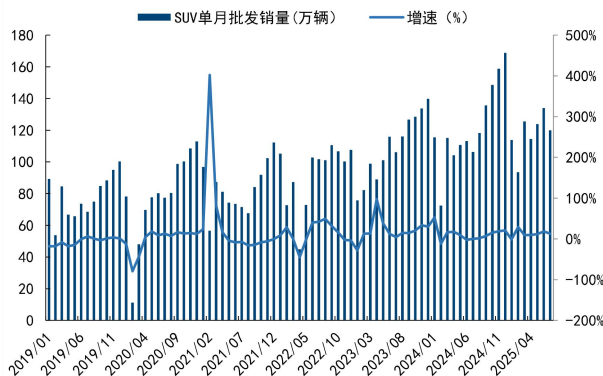
7月全国乘用车厂商批发222.1万辆创当月历史新高，同比增长13.0%，环比下降10.8%；1-7月全国乘用车厂商批发1,550.3万辆，同比增长12.4%。受零售调整的影响，7月乘用车批发同比增速比零售增速高6.7个百分点。7月自主车企批发158万辆，同比增长20%，环比下降5%。主流合资车企批发44万辆，同比增长7%，环比下降21%。豪华车批发20万辆，同比下降16%，环比下降25%。

图17: 2019–2025. 7 乘用车月度批发销量及同比增速


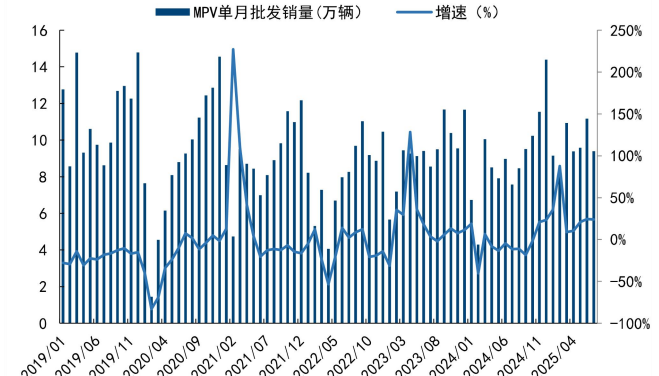
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图18: 2019–2025. 7 轿车月度批发销量及同比增速


资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图19: 2019–2025. 7 SUV 月度批发销量及同比增速


资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图20: 2019–2025. 7 MPV 月度批发销量及同比增速


资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，2025 年 7 月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：BYD 汽车销量 34.1 万辆，同比+0.1%；吉利汽车销量 23.8 万辆，同比+57.7%；奇瑞汽车销量 21.5 万辆，同比+13.8%。

表10: 主要车企 2025 年 7 月批发销量

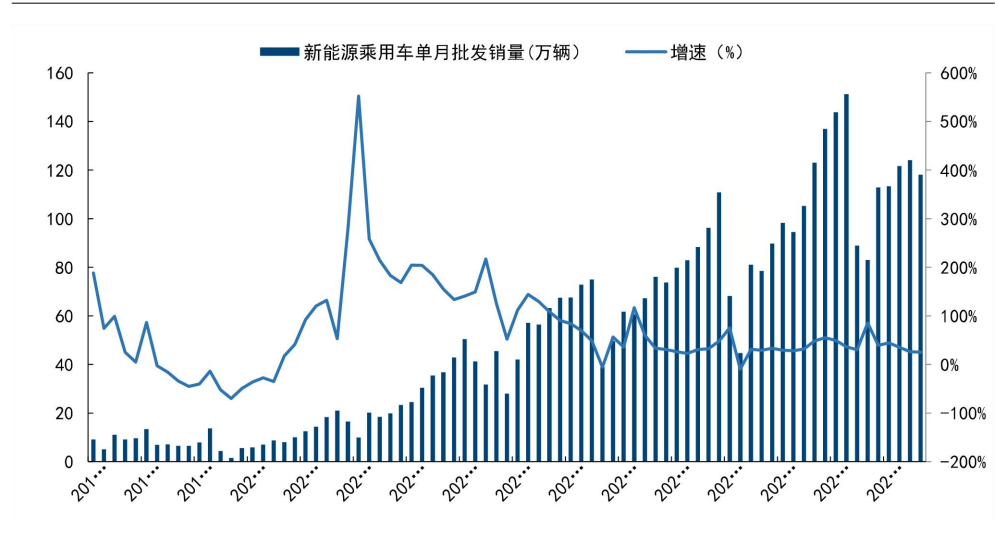
车企	7月批发销量（万辆）	同比	份额
BYD 汽车	34.1	0.10%	15.40%
吉利汽车	23.8	57.70%	10.70%
奇瑞汽车	21.5	13.80%	9.70%
长安汽车	13.6	41.60%	6.10%
一汽大众	10.4	0.40%	4.70%
长城汽车	9.1	14.40%	4.10%
上汽大众	8	-1.80%	3.60%
上汽通用五菱	7.7	71.80%	3.50%
特斯拉中国	6.8	-8.40%	3.10%
一汽丰田	6.3	-4.30%	2.80%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面，根据乘联会数据，7 月新能源乘用车生产达到 114.7 万辆，同比增长 22.3%，环比下降 3.3%；1–7 月累计生产 759.0 万辆，增长 35.7%。7 月新能源乘用车批发销量达到 118.1 万辆，同比增长 24.4%，环比下降 4.8%；1–7

月累计批发 762.9 万辆，增长 35.2%。7 月新能源乘用车市场零售 98.7 万辆，同比增长 12.0%，环比下降 11.2%；1-7 月累计零售 645.5 万辆，增长 29.5%。7 月新能源乘用车厂商出口 21.3 万辆，同比增长 120.4%，环比增长 7.6%；1-7 月累计出口 119.9 万辆，增长 57.1%。

图21：2019 年 1 月-2025 年 7 月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

2025 年 7 月新能源狭义乘用车厂商零售销量突破 2 万辆的企业品牌是：BYD 汽车（274,644 辆）、吉利汽车（121,385 辆）、长安汽车（55,659 辆）、上汽通用五菱（51,570 辆）、鸿蒙智行（47,375 辆）、零跑汽车（45,524 辆）、特斯拉中国（40,617 辆）、奇瑞汽车（39,351 辆）、小鹏汽车（33,717 辆）、长城汽车（32,201 辆）、理想汽车（30,731 辆）、小米汽车（30,452 辆）、东风汽车（26,486 辆）、广汽埃安（24,033 辆）、蔚来汽车（21,017 辆）。自主主流车企的新能源日益走强，BYD 汽车、吉利汽车、长安汽车等车企国内新能源零售表现很好。

新势力方面：7 月新势力交付多数同比上升

2025 年 7 月：理想/小鹏/蔚来/问界/埃安/银河/极氪/零跑的销量分别为 30731/36717/21017/40753/26557/95043/16977/50129 辆；同比分别为 -40%/229%/3%/-2%/-25%/469%/8%/127%；环比分别为 -15%/6%/-16%/-12%/-5%/5%/2%/4%。

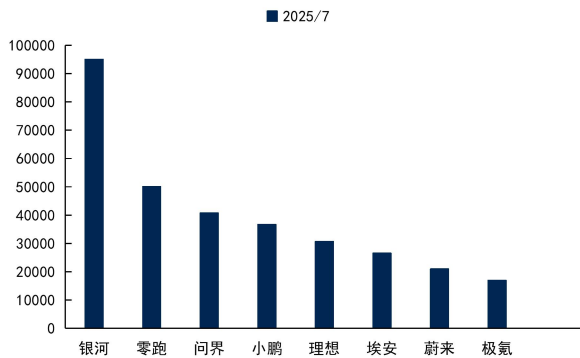
表11：2024 年 5 月-2025 年 7 月造车新势力销量及同环比

	24/05	24/06	24/07	24/08	24/09	24/10	24/11	24/12	25/01	25/02	25/03	25/04	25/05	25/06	25/07
理想	35020	47774	51000	48122	53709	51443	48740	58513	29927	26263	36674	33939	40856	36279	30,731
同比 (%)	24%	47%	49%	38%	49%	27%	19%	16%	-4%	25%	27%	32%	17%	-24%	-40%
环比 (%)	36%	36%	7%	-6%	12%	-4%	-5%	20%	-49%	-12%	40%	-7%	20%	-11%	-15%
小鹏	10146	10668	11145	14036	21352	23917	30895	36695	30350	30453	33205	35045	33525	34611	36,717
同比 (%)	35%	24%	1%	3%	39%	20%	54%	82%	268%	570%	268%	273%	230%	224%	229%
环比 (%)	8%	5%	4%	26%	52%	12%	29%	19%	-17%	0%	9%	6%	-4%	3%	6%
蔚来	20544	21209	20498	20176	20176	20976	20575	31138	13863	13192	15039	23900	23231	24925	21,017
同比 (%)	234%	98%	0%	4%	29%	30%	29%	73%	38%	62%	27%	53%	13%	18%	3%
环比 (%)	32%	3%	-3%	-2%	0%	4%	-2%	51%	-55%	-5%	14%	59%	-3%	7%	-16%
问界	26531	43146	41535	31216	35560	35000	36842	37319	17906	17841	18805	27048	36625	46086	40753
同比 (%)	371%	744%	882%	522%	430%	176%	96%	53%	-46%	-16%	-41%	8%	38%	7%	-2%
环比 (%)	6%	59%	-4%	-25%	14%	-2%	5%	1%	-52%	0%	5%	44%	35%	26%	-12%

埃安	40073	35027	35238	35355	35780	40052	42301	46851	14393	20863	34082	28301	26777	27848	26557
同比 (%)	-11%	-22%	-22%	-21%	-31%	-3%	2%	2%	-42%	25%	5%	1%	-33%	-20%	-25%
环比 (%)	43%	-13%	1%	0%	1%	12%	6%	11%	-69%	45%	63%	-17%	-5%	4%	-5%
银河	14193	15975	16704	26510	29047	63492	75228	69000	93545	76132	90032	96632	101845	90222	95043
同比 (%)		65%	66%	138%	122%	363%	446%	471%	387%	288%	784%	659%	618%	465%	469%
环比 (%)	12%	13%	5%	59%	10%	119%	18%	-8%	36%	-19%	18%	7%	5%	-11%	5%
极氪	18616	20106	15655	18015	21333	25049	27011	27190	11942	14039	15422	13727	18908	16702	16977
同比 (%)	115%	89%	30%	48%	77%	92%	106%	102%	-5%	87%	19%	-15%	2%	-17%	8%
环比 (%)	16%	8%	-22%	15%	18%	17%	8%	1%	-56%	18%	10%	-11%	38%	-12%	2%
零跑	18165	20116	22093	30305	33767	38177	40169	42517	25170	25287	37095	41039	45067	48006	50,129
同比 (%)	51%	52%	54%	114%	114%	110%	117%	128%	105%	285%	155%	174%	148%	139%	127%
环比 (%)	21%	11%	10%	37%	11%	13%	5%	6%	-41%	1%	47%	11%	10%	7%	4%

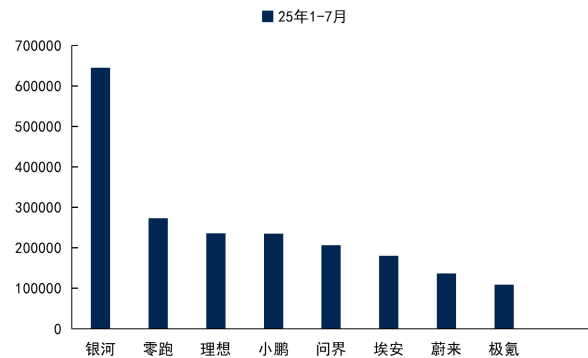
资料来源：各公司官方公众号，各公司公告，国信证券经济研究所整理

图22: 2025 年新势力 7 月销量 (辆)



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图23: 2025 年新势力 1-7 月销量 (辆)



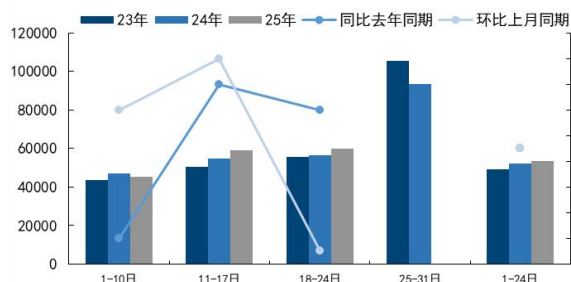
资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

周度数据：8 月 1-24 日，全国乘用车市场零售 128.5 万辆，同比增长去年 8 月同期增长 3%

根据乘联会数据统计，8 月 1-24 日，全国乘用车市场零售 128.5 万辆，同比去年 8 月同期增长 3%，较上月同期增长 3%，今年以来累计零售 1,403.1 万辆，同比增长 10%；8 月 1-24 日，全国乘用车厂商批发 134.1 万辆，同比去年 8 月同期增长 12%，较上月同期增长 5%，今年以来累计批发 1,686.6 万辆，同比增长 13%。

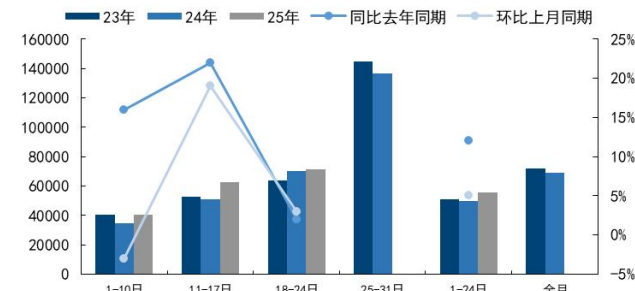
新能源：8 月 1-24 日，全国乘用车新能源市场零售 72.7 万辆，同比去年 8 月同期增长 6%，较上月同期增长 7%，全国乘用车新能源零售渗透率 56.6%，今年以来累计零售 718.2 万辆，同比增长 27%；8 月 1-24 日，全国乘用车厂商新能源批发 71.1 万辆，同比去年 8 月同期增长 11%，较上月同期增长 3%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率 53%，今年以来累计批发 834.5 万辆，同比增长 33%。

图24: 2025 年 8 月周度零售量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图25: 2025 年 8 月周度批发量及增速

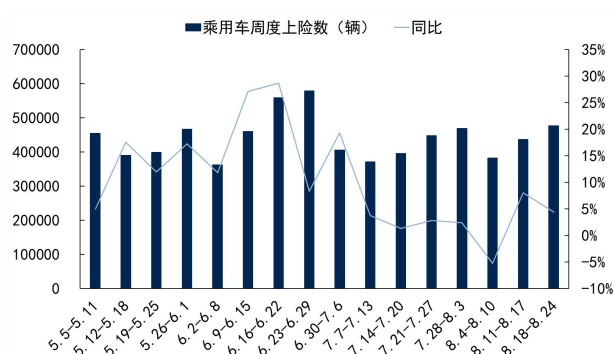


资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

周度更新：8. 18-8. 24 国内乘用车上牌 47. 67 万辆，同比+4. 3%，环比+9. 3%；其中新能源乘用车上牌 26. 63 万辆，同比+10. 6%，环比+8. 0%。

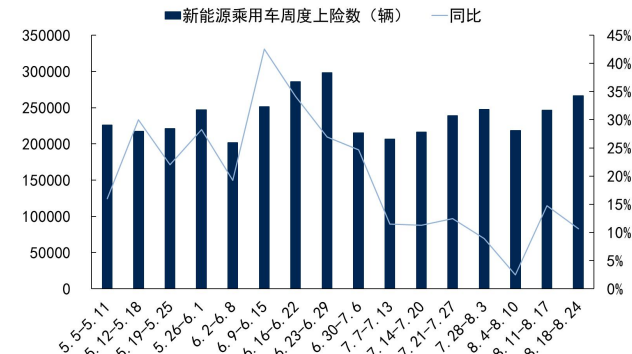
8 月累计更新(8. 4-8. 24)：8 月国内乘用车累计上牌 129. 49 万辆，同比+2. 4%；其中新能源乘用车累计上牌 73. 12 万辆，同比+9. 3%。

图26: 乘用车上险数和同比



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

图27: 新能源乘用车上险数和同比



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

2025 年 8 月 18 日-8 月 24 日乘用车整体上险量排名前五的是 BYD 汽车/吉利汽车/奇瑞汽车/长安汽车/一汽大众，销量分别为 74188/50079/27398/26931/24680 辆。

表12: 分制造商乘用车上险量（辆）

销量	当期销量 (8. 18-8. 24)	上期销量 (8. 11-8. 17)	近一周同比	近一周环比	8 月累计 (8. 4-8. 24)	当月累计同比
BYD 汽车	74188	68342	-16. 3%	8. 6%	200174	-18. 0%
吉利汽车	50079	47196	48. 8%	6. 1%	135747	49. 6%
奇瑞汽车	27398	23893	-4. 6%	14. 7%	71907	-8. 5%
长安汽车	26931	24558	4. 3%	9. 7%	72973	1. 7%
一汽大众	24680	22643	-0. 2%	9. 0%	68612	1. 8%
上汽通用五菱	23602	21673	9. 4%	8. 9%	64216	8. 8%
上汽大众	19801	18816	-21. 0%	5. 2%	55693	-20. 2%
特斯拉中国	15127	14619	12. 5%	3. 5%	40793	-2. 1%
一汽丰田	14780	14196	-13. 0%	4. 1%	42123	-8. 0%
长城汽车	13828	11766	17. 8%	17. 5%	35618	8. 3%
广汽丰田	12951	11965	14. 7%	8. 2%	37085	18. 3%
东风日产	12110	10342	96. 1%	17. 1%	31757	87. 8%
广汽乘用车	11482	10070	-18. 1%	14. 0%	30913	-19. 0%
零跑汽车	10624	10087	9. 4%	5. 3%	28129	4. 2%

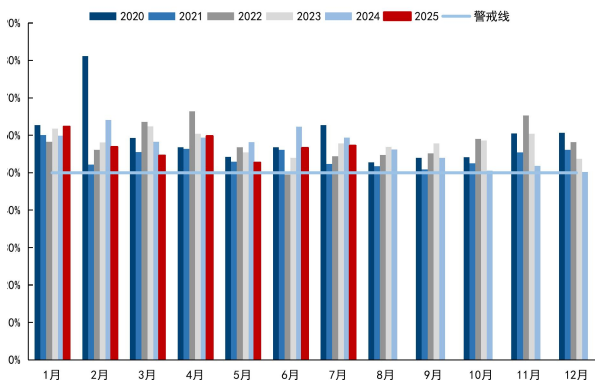
一汽轿车	10244	8863	12.4%	15.6%	27570	10.6%
乘用车合计						
总销量	476,697	436,168	4.3%	9.3%	1,294,897	2.4%
传统能源	210,367	189,642	-2.7%	10.9%	563,671	-5.3%
新能源	266,330	246,526	10.6%	8.0%	731,226	9.3%

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

库存：7 月份汽车经销商库存预警指数为 57.2%，同比下降 2.2pct

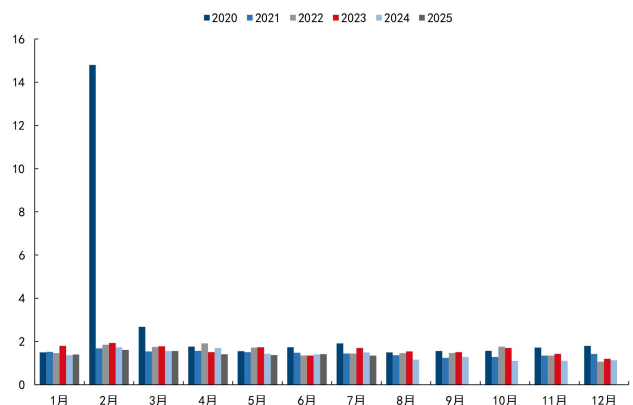
2025 年 7 月 31 日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示，2025 年 7 月中国汽车经销商库存预警指数为 57.2%，同比下降 2.2 个百分点，环比上升 0.6 个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所下降。

图 28：2020-2025 年各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图 29：2020-2025 年各月经销商库存系数



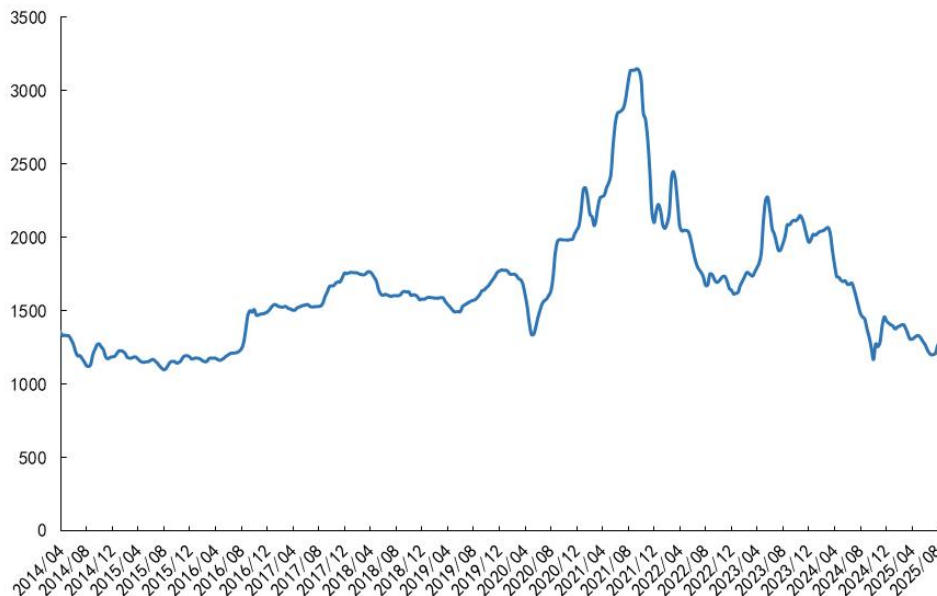
资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标：8 月部分原材料价格同环比下降

原材料价格指数：8 月部分原材料价格同环比下降

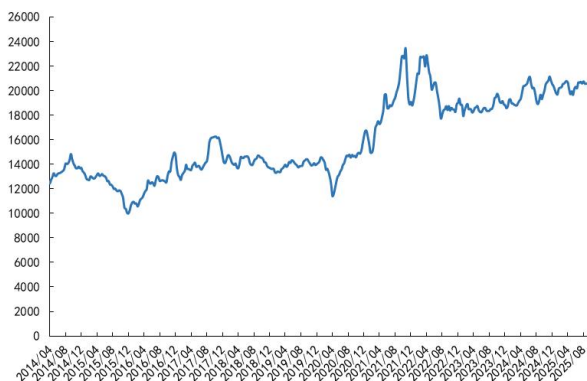
截至 2025 年 8 月 30 日，浮法平板玻璃的价格指数为 1273.5，环比 2025 年 7 月的 1268.9 上升 0.4%，同比 2024 年 8 月的 1373.6 下降 7.3%；铝锭 A00 的价格指数为 20580.3，环比 2025 年 7 月的 20767.5 下降 0.9%，同比 2024 年 8 月的 19677.5 上升 4.6%；锌锭的价格指数为 22355.3，环比 2025 年 7 月的 22746.3 下降 1.7%，同比 2024 年 8 月的 23907.5 下降 6.5%；总体来看，截至 2025 年 8 月 30 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-7.3%/+4.6%/-6.5%，分别环比上月同期+0.4%/-0.9%/-1.7%。

图30: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



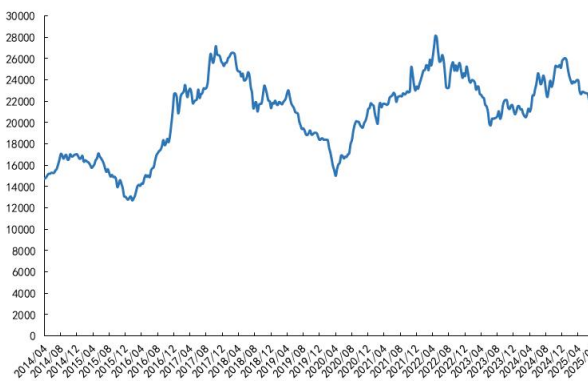
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图31: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图32: 锌锭 0#市场价格



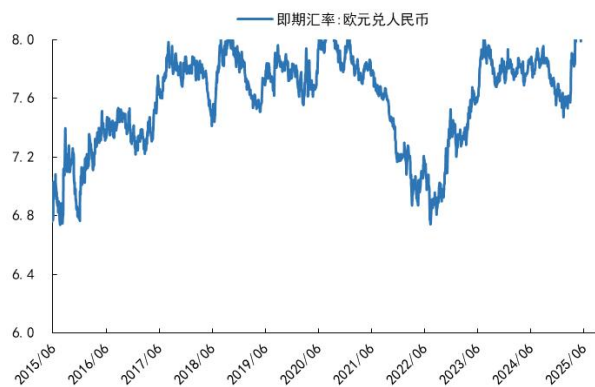
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

汇率: 美元、欧元兑人民币汇率同比提升

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场, 中国汽配件绝大多数出口销往美国和欧洲, 美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。

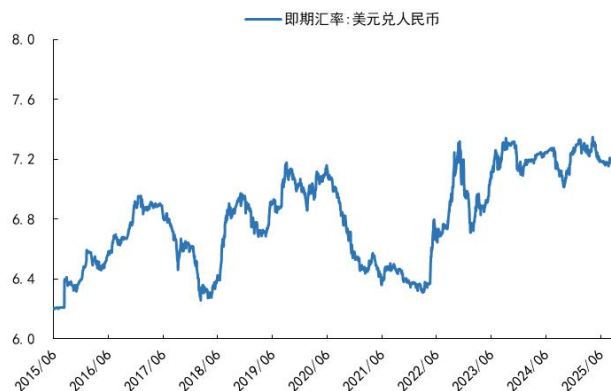
截至 2025 年 8 月 29 日, 欧元兑人民币汇率为 8.32, 同比上升 5.8%, 环比上升 0.7%; 美元兑人民币汇率为 7.13, 同比上升 0.3%, 环比下降 0.7%。

图33: 欧元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图34: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

公司公告

近期（20250825-20250831），部分公司公告如下。

表13：部分公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
000338.SZ	潍柴动力	8月29日	半年报	25H1 公司实现营收 1131.52 亿元，同比变化 0.6%；实现归母净利润 56.43 亿元，同比变化-4.4%。
000887.SZ	中鼎股份	8月29日	半年报	25H1 公司实现营收 98.46 亿元，同比变化 1.8%；实现归母净利润 8.17 亿元，同比变化 14.1%。
002594.SZ	BYD	8月29日	半年报	25H1 公司实现营收 3712.81 亿元，同比变化 23.3%；实现归母净利润 155.11 亿元，同比变化 13.8%。
601127.SH	赛力斯	8月29日	半年报	25H1 公司实现营收 624.02 亿元，同比变化-4.1%；实现归母净利润 29.41 亿元，同比变化 81%。
603179.SH	新泉股份	8月29日	半年报	25H1 公司实现营收 74.59 亿元，同比变化 21%；实现归母净利润 4.22 亿元，同比变化 2.8%。
300681.SZ	英搏尔	8月28日	半年报	25H1 公司实现营收 13.69 亿元，同比变化 33.8%；实现归母净利润 0.37 亿元，同比变化 7%。
600933.SH	爱柯迪	8月28日	半年报	25H1 公司实现营收 34.5 亿元，同比变化 6.2%；实现归母净利润 5.73 亿元，同比变化 27.4%。
601689.SH	拓普集团	8月28日	半年报	25H1 公司实现营收 129.35 亿元，同比变化 5.8%；实现归母净利润 12.95 亿元，同比变化-11.1%。
601966.SH	玲珑轮胎	8月28日	半年报	25H1 公司实现营收 118.12 亿元，同比变化 13.8%；实现归母净利润 8.54 亿元，同比变化-7.7%。
688533.SH	上声电子	8月28日	半年报	25H1 公司实现营收 13.67 亿元，同比变化 10.4%；实现归母净利润 0.85 亿元，同比变化-24%。
300978.SZ	东箭科技	8月27日	半年报	25H1 公司实现营收 9.85 亿元，同比变化-7%；实现归母净利润 0.84 亿元，同比变化-6.7%。
601799.SH	星宇股份	8月27日	半年报	25H1 公司实现营收 67.57 亿元，同比变化 18.2%；实现归母净利润 7.06 亿元，同比变化 18.9%。
002126.SZ	银轮股份	8月26日	半年报	25H1 公司实现营收 71.68 亿元，同比变化 16.5%；实现归母净利润 4.41 亿元，同比变化 9.5%。
002085.SZ	万丰奥威	8月25日	半年报	25H1 公司实现营收 74.94 亿元，同比变化 1.7%；实现归母净利润 5.01 亿元，同比变化 25.7%。

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表14: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2025/8/31 收盘（元）	总市值 （亿元）	EPS			PE		
					2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
0175. HK	吉利汽车	优于大市	19.56	1798	1.64	1.36	1.74	12	14	11
601127. SH	赛力斯	优于大市	136.91	2236	3.94	6.24	8.07	35	22	17
9868. HK	小鹏汽车-W	优于大市	83.90	1458	-3.03	-0.83	1.4	-28	-101	60
9863. HK	零跑汽车	优于大市	64.70	797	-2.11	-0.05	1.86	-31	-1294	35
600418. SH	江淮汽车	优于大市	54.45	1189	-0.82	0.11	0.8	-66	495	68
601799. SH	星宇股份	优于大市	121.08	346	4.96	5.95	7.77	24	20	16
600066. SH	宇通客车	优于大市	27.62	611	1.86	2.1	2.41	15	13	11
600660. SH	福耀玻璃	优于大市	65.66	1714	2.87	3.38	3.87	23	19	17
603596. SH	伯特利	优于大市	47.69	289	1.99	2.58	3.51	24	18	14
002906. SZ	华阳集团	优于大市	31.83	167	1.24	1.62	2.1	26	20	15
603786. SH	科博达	优于大市	58.99	238	1.9257	2.5	3.17	31	24	19
601966. SH	玲珑轮胎	优于大市	15.62	229	1.2	1.42	1.6	13	11	10
601311. SH	骆驼股份	优于大市	10.05	118	0.52	0.8	0.96	19	13	10
601689. SH	拓普集团	优于大市	62.61	1088	1.79	2.04	2.55	35	31	25
002050. SZ	三花智控	优于大市	31.88	1342	0.84	1	1.17	38	32	27
002126. SZ	银轮股份	优于大市	39.21	327	0.96	1.3	1.66	41	30	24
603997. SH	继峰股份	优于大市	12.39	157	-0.45	0.46	0.82	-28	27	15
603179. SH	新泉股份	优于大市	49.95	243	2	2.8	3.58	25	18	14
688533. SH	上声电子	优于大市	29.42	48	1.47	1.51	1.87	20	19	16
600699. SH	均胜电子	优于大市	21.22	296	0.69	1.12	1.36	31	19	16
300258. SZ	精锻科技	优于大市	14.53	85	0.33	0.45	0.53	44	32	27
002472. SZ	双环传动	优于大市	37.26	316	1.22	1.51	1.79	31	25	21
603197. SH	保隆科技	优于大市	38.55	82	1.43	2.26	2.69	27	17	14
002997. SZ	瑞鹄模具	优于大市	41.07	86	1.7	2.15	2.72	24	19	15
605333. SH	沪光股份	优于大市	33.30	145	1.53	1.85	2.34	22	18	14
9660. HK	地平线机器人-W	优于大市	9.60	1215	0.51	-0.14	-0.03	19	-69	-320

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 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。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

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。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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，我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。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032