

25Q2 汽车业绩分化 特斯拉机器人催化可期

2025 年 08 月 31 日

➤ **周度数据：**2025 年 8 月第 4 周（8.18-8.24）乘用车销量 47.8 万辆，同比+4.5%，环比+9.3%；新能源乘用车销量 26.8 万辆，同比+11.0%，环比+8.1%；新能源渗透率 56.0%，环比-0.6pct。

➤ **本周行情：汽车板块本周表现弱于市场。**本周（8 月 25 日-8 月 29 日）A 股汽车板块上涨 1.7%，在申万子行业中排名第 18 位，表现弱于沪深 300（4.3%）。细分板块中，商用载货车、汽车零部件、乘用车、摩托车及其他、商用载客车分别上涨 4.7%、1.9%、1.4%、1.2%、0.9%，汽车服务下跌 3.2%。

➤ **本周观点：**本月建议关注核心组合【吉利汽车、小鹏汽车、理想汽车、比亚迪、小米集团、伯特利、拓普集团、新泉股份、沪光股份、春风动力】。

➤ **新车型订单表现亮眼 自主高端化提速。**本周，多车企公布 2025Q2 业绩，其中长城汽车、上汽集团业绩表现较好：上汽集团 2025Q2 营收 1,587.3 亿元，同比+12.1%，环比+12.7%；扣非归母 25.8 亿元，同比+334.6%，环比+9.4%；长城汽车 25Q2 营收 523.16 亿元，同比+7.7%，环比+30.7%；归母 45.9 亿元，同比+19.4%，环比+161.9%。**本周新车型催化密集，多车型开启预售、上市**，长城坦克 500 上市 2 小时锁单 12,257 台；问界 M8 纯电版 2 小时大定超 7,000 台；小鹏 P7 上市 7 分钟大定突破 10,000 台；吉利极氪 9X、上汽尚界 H5 预售订单表现优秀。展望后续，问界 M7、上汽尚界 H5、蔚来 ES8、吉利极氪 9X 将于 9 月上市，魏牌旗舰 SUV（搭载元戎启行 VLA 模型）将于 25Q3 上市，预计后续伴随新车密集上市、交付上量，自主高端化车型有望加速上量。

➤ **NVIDIA 正式发布 Jetson AGX Thor 具身智能催化可期。**本周，NVIDIA 正式发布专为物理 AI 与人形机器人打造的 Jetson AGX Thor 开发者套件及量产级模组，相比上一代 Jetson AGX Orin，性能提升 7.5 倍，能效提升 3.5 倍，为通用机器人规模化应用提供了关键支撑。机器人零部件拓普集团、双环传动 25Q2 业绩表现较好。全年来看，1) 客户维度：机器人长期 Beta 看 T 链，马斯克表示今年目标生产数百台 Optimus V3 原型机，5 年内能够达到百万台量级；2) 产品维度：潜在变化大的环节包括灵巧手传动方案/触觉传感器构型、类 RV 对腕部/肩部谐波的替代、轻量化以塑代钢、万向节替代关节轴承等；3) 资本维度：头部国产人形主机厂的证券化进程不断加速，正在成为板块情绪全新催化剂。

➤ **投资建议：**乘用车：看好智能化、全球化加速突破的优质自主，推荐【吉利汽车、小鹏汽车、理想汽车、比亚迪、小米集团（与电子组联合覆盖）、赛力斯】。零部件：1) 智能化：推荐智能驾驶-【伯特利、地平线机器人、科博达】，推荐智能座舱-【继峰股份】；2) 新势力产业链：推荐 H 链-【星宇股份、沪光股份】；推荐小米链【无锡振华】；推荐 T 链【拓普集团、新泉股份、双环传动】。

机器人：推荐汽配机器人标的【拓普集团、伯特利、银轮股份、沪光股份、豪能股份、新泉股份、爱柯迪、双环传动、隆盛科技】，建议关注【浙江荣泰、双林股份、雷迪克】。

摩托车：推荐中大排量龙头车企【春风动力、隆鑫通用】。

轮胎：推荐【赛轮轮胎、森麒麟】。

重卡：天然气重卡上量+需求向上，推荐【中国重汽】。

➤ **风险提示：**汽车行业竞争加剧；需求不及预期；智驾进度不及预期。

推荐

维持评级



分析师 崔琰

执业证书：S0100523110002

邮箱：cuiyan@glms.com.cn

相关研究

- 1.汽车和汽车零部件行业周报 20250824：乘用车 25Q2 业绩亮眼 自主高端化提速-2025/08/24
- 2.汽车行业系列深度九：大模型重塑战局 智能驾驶商业化奇点已至-2025/08/19
- 3.摩托车行业系列点评十九：中大排出口增势强劲 自主高端化提速-2025/08/17
- 4.汽车和汽车零部件行业周报 20250817：人形机器人运动会开幕 具身智能催化可期-2025/08/17
- 5.汽车和汽车零部件行业周报 20250810：世界机器人大会召开 机器人生态加速成型-2025/08/10

目录

1 周观点：25Q2 汽车业绩分化 特斯拉机器人催化可期	3
1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起	3
1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量	4
1.3 机器人：龙头加速入局 具身智能新纪元开启	4
1.4 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	5
1.5 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值	6
1.6 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长	6
2 本周行情：整体弱于市场	8
3 周度数据：2025 年 8 月第 4 周乘用车销量 47.8 万辆 同比+4.5% 环比+9.3%	10
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策	10
3.3 2025 年 8 月第 4 周乘用车销量 47.8 万辆 同比+4.5% 环比+9.3%	12
3.4 整体折扣率：2025 年 7 月整体折扣相较于 2025 年 6 月回收	12
3.5 PCR 开工率维持高位	14
4 本周要闻：奇瑞汽车赴港 IPO 获中国证监会备案 地平线征程 6E 正式量产上车	17
4.1 电动化：奇瑞汽车赴港 IPO 获中国证监会备案	17
4.2 机器人：NVIDIA 发布 Jetson AGX Thor	18
4.3 智能化：地平线征程 6E 正式量产上车	18
5 本周新车	20
6 本周公告	21
7 重点公司	25
8 风险提示	26
插图目录	27
表格目录	27

1 周观点：25Q2 汽车业绩分化 特斯拉机器人催化可期

汽车智能电动巨变，重塑产业秩序，本月建议关注核心组合【**比亚迪、吉利汽车、小鹏汽车、小米集团、伯特利、拓普集团、新泉股份、沪光股份、春风动力**】。

新车型订单表现亮眼 自主高端化提速。本周，多车企公布 2025Q2 业绩，其中长城汽车、上汽集团业绩表现较好：上汽集团 2025Q2 营收 1,587.3 亿元，同比+12.1%，环比+12.7%；扣非归母 25.8 亿元，同比+334.6%，环比+9.4%；长城汽车 25Q2 营收 523.16 亿元，同比+7.7%，环比+30.7%；归母 45.9 亿元，同比+19.4%，环比+161.9%。本周新车型催化密集，多车型开启预售、上市，长城坦克 500 上市 2 小时锁单 12,257 台；问界 M8 纯电版 2 小时大定超 7,000 台；小鹏 P7 上市 7 分钟大定突破 10,000 台；吉利极氪 9X、上汽尚界 H5 预售订单表现优秀。展望后续，问界 M7、上汽尚界 H5、蔚来 ES8、吉利极氪 9X 将于 9 月上市，魏牌旗舰 SUV（搭载元戎启行 VLA 模型）将于 25Q3 上市，预计后续伴随新车密集上市、交付上量，自主高端化车型有望加速上量。

NVIDIA 正式发布 Jetson AGX Thor 具身智能催化可期。本周，NVIDIA 正式发布专为物理 AI 与人形机器人打造的 Jetson AGX Thor 开发者套件及量产级模组，相比上一代 Jetson AGX Orin，性能提升 7.5 倍，能效提升 3.5 倍，为通用机器人规模化应用提供了关键支撑。机器人零部件拓普集团、双环传动 25Q2 业绩表现较好。全年来看，1) 客户维度：机器人长期 Beta 看 T 链，马斯克表示今年目标生产数百台 Optimus V3 原型机，5 年内能够达到百万台量级；2) 产品维度：潜在变化大的环节包括灵巧手传动方案/触觉传感器构型、类 RV 对髋部/肩部谐波的替代、轻量化以塑代钢、万向节替代关节轴承等；3) 资本维度：头部国产人形主机厂的证券化进程不断加速，正在成为板块情绪全新催化剂。

1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起

乘用车：以旧换新政策延续 刺激内需向好。近期，国家发展改革委、财政部印发《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，乘用车：1) 补贴范围将符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围；2) 报废补贴单车补贴金额维持（购买新能源车单台补贴 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油车单台补贴 1.5 万元）。此前由于 2024 年 12 月补贴政策未明确是否延续，部分消费者提前购车，2025 年 1 月需求有所前置，政策出台有望促进需求平稳过渡，为 2025 年整体需求托底。

看好智能化、全球化加速突破的优质自主，推荐【**吉利汽车、小鹏汽车、理想汽车、比亚迪、小米集团（与电子组联合覆盖）、赛力斯**】。

1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量

零部件：零部件估值低位，中期成长不断强化，看好新势力产业链+智能电动增量。

根据【民生汽车零部件研究框架】，优质客户=华为智选>自主品牌>新势力>合资品牌；优质赛道=大空间+好格局>大空间+差格局>小空间+好格局>小空间+差格局。

客户维度：T链出海加速 H链延续高增。汽车零部件出海为大势所趋，短期情绪端受美国双反关税因素扰动，但基本面对T链海外产能陆续迎来收入释放期，中长期看全球化是汽车零部件成长的必然选择；国内自主车企份额 2025 年持续提升并有望超过 70%，比亚迪稳坐市场龙一、吉利及奇瑞销量持续维持双位数增长，华为系、小米及理想、极氪等于高端市场持续抢占 BBA 份额，驱动产业链公司业绩增长曲线更为陡峭。

产品维度：智驾平权元年 机器人量产在即。1) 智能化：国内，比亚迪全系车型将搭载高阶智驾，20 万元价格带车型将成为高阶智驾主要增长区间，2025 年有望成为智驾平权元年，拐点已至；海外，FSD 累计里程已突破 30 亿英里，V13 实现车位到车位功能。特斯拉 AI 算力迅猛增长，为模型训练提供强大支撑。看好智驾域控、座舱域控、线控底盘等赛道的放量潜力

坚定看好新势力产业链+智能电动增量，推荐：

1、智能化：推荐智能驾驶-【伯特利、地平线机器人、科博达】，推荐智能座舱-【继峰股份】；

2、新势力产业链：推荐 H 链-【星宇股份、沪光股份】；推荐小米链【无锡振华】； 推荐 T 链【拓普集团、新泉股份、双环传动】。

1.3 机器人：龙头加速入局 具身智能新纪元开启

客户维度-重视特斯拉确定性主线，**产品维度-**看好灵巧手、类 RV、轻量化、万向节等边际变化大的硬件环节，**资本维度：**关注国产机器人主机厂的证券化进程：

1) 客户维度：重视特斯拉确定性主线。马斯克表示今年目标生产数百台 Optimus V3 原型机，Optimus 产量提升速度将超过特斯拉任何其他产品，5 年内能够达到百万台量级。特斯拉将于 11 月 6 日将举办 2025 年股东大会，将就 Optimus 相关内容进行更多分享。机器人长期 Beta 看 T 链，特斯拉新进展可以期待。

2) 产品维度：看好边际变化最大的硬件环节。马斯克表示 Optimus V3 进行了全新设计，方案与 V2 几乎完全不同。从产业链进展来看，潜在变化大的环节包

括灵巧手传动方案/触觉传感器构型、类 RV 对髋部/肩部谐波的替代、轻量化以塑代钢、万向节替代关节轴承等。

3) 资本维度：关注国产机器人主机厂的证券化进程。宇树科技已开启上市辅导，头部国产人形主机厂的证券化进程不断加速，正在成为板块情绪全新催化剂。

建议关注：

汽车零部件公司具有强客户卡位优势、强批量化生产能力，且主业产品与机器人具有高度相通性。汽车主机厂纷纷入局人形机器人赛道，机器人供应链与车端将有较高重合度。推荐汽配机器人标的【拓普集团、伯特利、银轮股份、沪光股份、豪能股份、新泉股份、爱柯迪、双环传动、隆盛科技】，建议关注【浙江荣泰、双林股份、雷迪克】。

1.4 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头

新赛道快速扩容 大排量销量创新高。销量：2025 年 7 月 250cc（不含）以上摩托车销量 8.8 万辆，同比+21.7%，环比-14.2%。1-7 月累计销量 59.0 万辆，同比+37.9%。

1) 250ml<排量≤400ml：7 月销售 4.4 万辆，同比+6.1%，环比-17.5%；1-7 月累计销量 30.9 万辆，同比+45.0%；

2) 400ml<排量≤500ml：7 月销售 2.4 万辆（其中春风 1.2 万辆），同比-1.1%，环比-6.5%；1-7 月累计销量 15.3 万辆，同比+5.7%；

3) 500ml<排量≤800ml：7 月销售 1.9 万辆（其中春风 0.6 万辆），同比+238.8%，环比+138.2%，1-7 月累计销量 11.2 万辆，同比+118.9%；

4) 排量 > 800cc：7 月销售 0.1 万辆（其中隆鑫 0.06 万辆），同比+12.5%，环比-40.7%，1-7 月累计销量 1.6 万辆，同比+107.4%。

春风动力：250cc+7 月销量 1.8 万辆，同比+9.2%，市占率 20.9%，环比-1.4pcts；1-7 月累计市占率 21.5%，较 2024 年全年+1.7pcts；

钱江摩托：250cc+7 月销量 1.0 万辆，同比-34.4%，市占率 11.5%，环比+3.3pcts。1-7 月累计市占率 13.5%，较 2024 年全年-3.2pcts；

隆鑫通用：250cc+7 月销量 1.4 万辆，同比+15.8%，市占率 15.9%，环比+9.1pcts；1-7 月累计市占率 13.8%，较 2024 年全年-0.4pcts。

推荐中大排量龙头车企。中大排量摩托车市场快速扩容，供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱动力，同步助长摩托车文化逐步形成，持续推荐中大排摩托车赛道。参考国内汽车发展历史及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌有望成为中大排量摩托车需求崛起最大受益者，推荐【春风动力、隆鑫通

用】。

1.5 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值

重卡：以旧换新补贴范围扩大 带动中重卡内需复苏。

7月，我国重卡销量为8.5万辆，环比-13.3%，同比+45.6%；1~7月累计销售62.4万辆，累计同比+10.9%。

以旧换新政策支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车，加快更新为低排放货车。从金额角度看，补贴力度超市场预期，在运力处于低位的条件下有望刺激购车需求。从范围上看，补贴政策全面覆盖，不仅考虑车辆的置换需求，仅淘汰老旧车辆也有补贴政策覆盖，超出市场预期。

1) 报废补贴单车金额方面：报废并更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴8万元；无报废只更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴3.5万元；只提前报废老旧营运类柴油货车，平均每辆车补贴3万元；

2) 报废补贴范围：在落实2024年支持政策基础上，将老旧营运货车报废更新补贴范围扩大至国四及以下排放标准营运货车，补贴标准按照《关于实施老旧营运货车报废更新的通知》（交规划发〔2024〕90号）执行。此前政策补贴范围仅限国三排放标准，拉动效果有限，我们认为补贴政策的延续及范围的扩大将更为有效的拉动整体内需。我国重卡国四排放标准于2013年7月开始正式执行，国五排放标准于2017年7月开始执行，重卡的设计使用寿命为8-12年，法规强制报废期限为15年，当前已进入集中淘汰置换期，以旧换新政策有望拉动新增内需。

在运价较低背景下，政策的延续和范围扩大有望加速淘汰置换节奏，带动内需增长。随天然气重卡渗透率提升+政策驱动内需向上，建议关注【中国重汽、潍柴动力】。

中国对美加征34%关税直接推高柴发行业价格体系。美国品牌（如康明斯、卡特彼勒）因核心发动机依赖进口，原装机组价格突破350万元/台，带动国产OEM机组同步提价——玉柴、潍柴价格体系锚定外资机组持续上移。供需紧张下（国产订单排期至2026年），国产替代加速打开10%-15%价差空间，25Q2起行业招标放量将进一步催化涨价，头部企业盈利弹性显著扩大，建议关注【潍柴重机、天润工业】。

1.6 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长

轮胎行业主要逻辑：1) 短期：业绩兑现（胎企业绩持续超预期）+需求维持高位（国内开工新高&海外进口同环比高增）+低估值；

2) 中期：①**智能制造能力外溢**，中国胎企的后发优势体现在智能制造能力，根据胎企可研报告25-40%开工率即可实现盈亏平衡（更快盈利）、人均创收高于外资胎企（更高自动化率）、全球化建厂（逐渐淡化双反影响）；②**产能结构优化**，

第一梯队胎企开启第二轮（东南亚之外）的产能投建，全球化更进一步，第二梯队企业在东南亚的产能开始释放带来业绩高增，根据胎企年报及科研报告，海外工厂净利率远高于国内；③**产品结构优化**，胎企产品结构从半钢胎、全钢胎逐渐拓展至非公路、航空胎等品类；17 寸及以上产品占比持续提升带动单胎价格提升；开发液体黄金、石墨烯等新技术提升中高端产品占比；

3) 长期：①**全球化替代**，第一梯队胎企摩洛哥、西班牙、塞尔维亚等地区产能逐渐投建，逐渐实现中国胎企的全球化替代；②**品牌力提升**，自主胎企通过液体黄金轮胎、石墨烯轮胎、朝阳 1 号等中高端产品推出，逐渐提升品牌力；自主胎企在自主车企、合资车企、外资车企陆续定点，有望实现品牌力提升。

半钢胎开工率高位，全钢胎需求逐渐恢复。2025 年 8 月 22 日当周国内 PCR 开工率 73.13%，周度环比+1.06pct，仍处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 64.76%，周度环比+1.67pct，处于近 10 年来中等水平。

成本端同比显著下滑，2025 年 8 月 PCR 加权平均成本同比-11.5%，环比+0.9%；TBR 加权平均成本同比-7.2%，环比+1.1%。

欧线海运费同比下降趋势显著，2025 年 8 月 24 日当周中国出口海运费为 1,960 美元/FEUU，同比-64.7%，环比-8.7%，同比大幅下降；我们假设 40 英尺的集装箱可以装载约 800 条较大尺寸半钢胎，假设平均半钢胎不含税价格 300 元/条，单集装箱货值约 3.4 万美元，最新一周海运费占货值比重为 5.8%，同比-1.3pct，环比-0.6pct；2021 年初至今海运费占货值比重均值为 11.4%，当前海运费处于偏低水平。

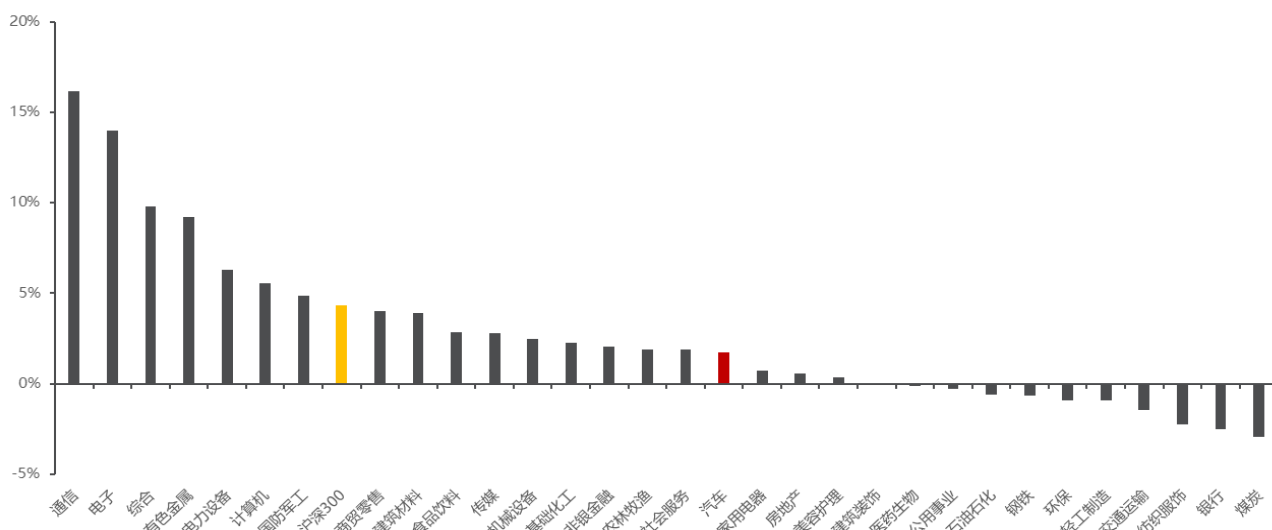
2025 年国内外 PCR 需求旺盛，TBR 需求逐渐恢复，头部轮胎企业海外扩张进入第二阶段，看好研发实力强、海外布局多的轮胎企业，建议重点关注【赛轮轮胎】、【森麒麟】。

特朗普加征关税导致中国轮胎行业：**1) 直接成本抬升：**中国轮胎企业通过墨西哥、东南亚（如泰国、越南）等海外基地“曲线出口”美国，但特朗普对上述地区加征 232 关税，企业或将关税转嫁给终端市场，推高轮胎售价。**2) 替代路径受阻：**企业需加速向非洲、欧洲等地转移产能，但新工厂需 2-3 年投产，短期内供应缺口难以填补，供需失衡或将造成进一步提价。中国轮胎企业短期面临价格普涨压力，但长期或通过技术升级与全球化布局重塑竞争力。

2 本周行情：整体弱于市场

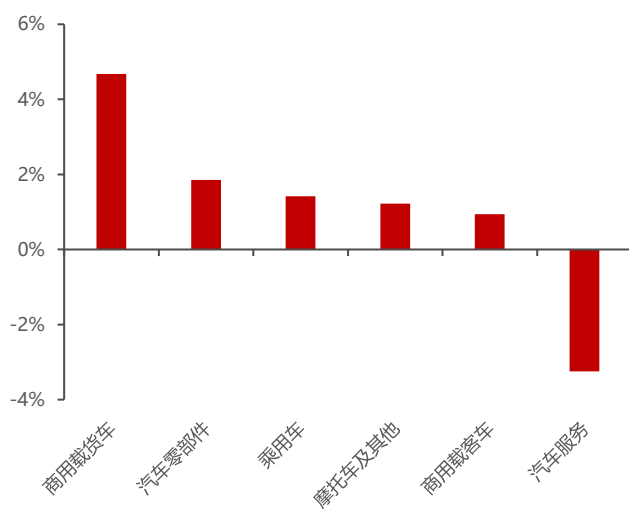
汽车板块本周表现弱于市场。本周（8月25日-8月29日）A股汽车板块上涨1.7%，在申万子行业中排名第18位，表现弱于沪深300（4.3%）。细分板块中，商用载货车、汽车零部件、乘用车、摩托车及其他、商用载客车分别上涨4.7%、1.9%、1.4%、1.2%、0.9%，汽车服务下跌3.2%。

图1：2025.8.25-2025.8.29 申万行业区间涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

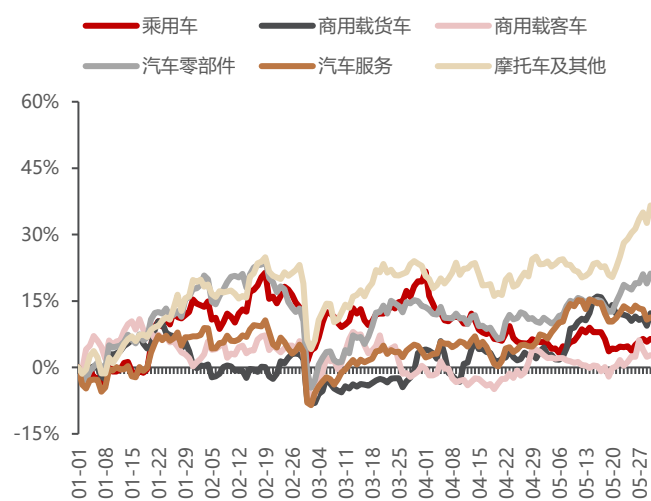
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：涨跌幅时间区间为近一周（2025.8.25-2025.8.29）

图3：申万汽车行业子板块 2025 年涨跌幅（%）



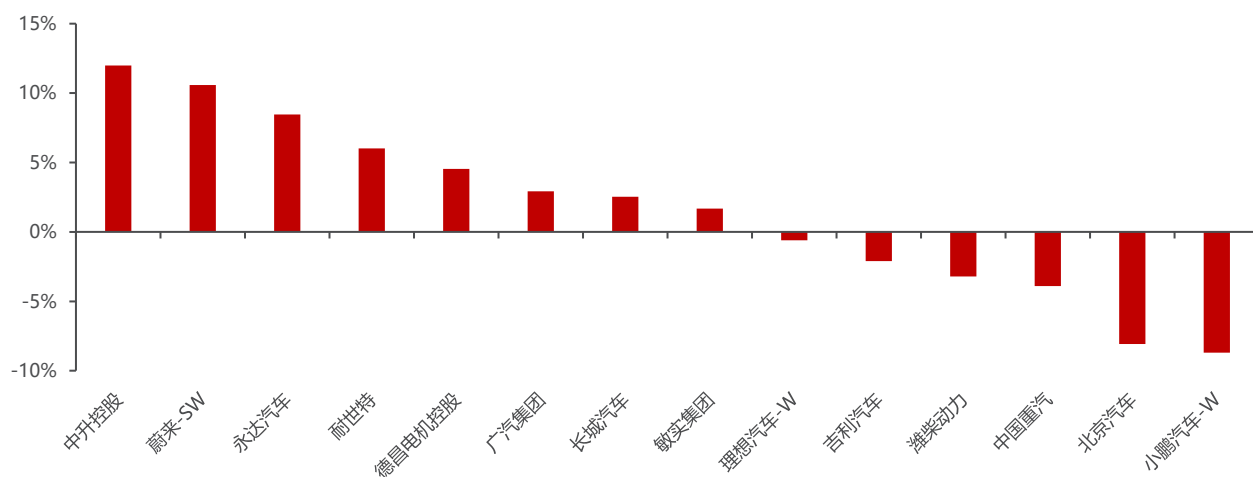
资料来源：iFind，民生证券研究院

注：涨跌幅截至日期（2025.8.29）

表1：2025.8.25-2025.8.29 A 股汽车行业公司周涨跌幅前十

公司简称	涨幅前十 (%)	公司简称	跌幅前十 (%)
天普股份	61.1%	伯特利	-11.1%
豪恩汽电	58.3%	东风股份	-11.0%
捷众科技	25.4%	科华控股	-10.8%
舜宇精工	25.1%	保隆科技	-10.7%
登云股份	19.3%	日盈电子	-10.4%
长源东谷	19.3%	越博退	-10.0%
宁波华翔	18.2%	永安行	-9.8%
开特股份	16.0%	中马传动	-9.8%
浙江荣泰	12.8%	恒勃股份	-9.7%
威迈斯	12.7%	中自科技	-9.3%

资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：近一周（2025.8.25-2025.8.29）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）


资料来源：iFind，民生证券研究院

3 周度数据：2025 年 8 月第 4 周乘用车销量 47.8 万辆 同比+4.5% 环比+9.3%

3.1 地方开启新一轮消费刺激政策

2024 年 7 月 25 日，国家发展改革委 财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，1) 支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车，加快更新为低排放货车。报废并更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴 8 万元；无报废只更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴 3.5 万元；只提前报废老旧营运类柴油货车，平均每辆车补贴 3 万元。2) 提高新能源公交车及动力电池更新补贴标准，更新车龄 8 年及以上的新能源公交车及动力电池，平均每辆车补贴 6 万元；3) 提高乘用车报废更新补贴标准，对报废 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车 或 2.0L 及以下排量燃油乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车，补贴 2 万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车 并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，补贴 1.5 万元。

2025 年 1 月 8 日，国家发展改革委、财政部印发《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》。

乘用车：单车补贴金额维持 范围扩大至国四 基本符合预期。1 月 8 日，国补明确落地：

1) 报废补贴范围方面，补贴范围由原来的“国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日（含当日）前注册登记的新能源乘用车”改为“**将符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围。个人消费者报废 2012 年 6 月 30 日前（含当日，下同）注册登记的汽油乘用车、2014 年 6 月 30 日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车**”，符合国四标准（2011.07-2012.6）的乘用车累计销量为 1,410 万台，进一步扩大了报废置换的补贴范围。

2) 报废补贴单车金额方面，购买新能源乘用车单台补贴 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车单台补贴 1.5 万元；

3) 置换补贴单车金额方面，2024 年置换补贴金额由各个省市自己指定，大部分省市单车补贴在 1.5 万元以下，少数省市江苏、云南、安徽置换高价格车型（20 万元以上）的置换补贴在 1.8-2 万元，本次国家完善汽车置换更新补贴标准，明确购买新能源乘用车单台补贴最高不超过 1.5 万元，购买燃油乘用车单台补贴最高不超过 1.3 万元。

表2：中央政府汽车以旧换新政策梳理

汽车以旧换新补贴政策对比			变化
文件	关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施	关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知	
时间	2024/7/24	2025/1/8	
文件内容	报废补贴范围	在《关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知》（商消费函〔2024〕392 号）基础上，将 符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围 。个人消费者报废 2012 年 6 月 30 日前（含当日，下同）注册登记的汽油乘用车、2014 年 6 月 30 日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或 2018 年 12 月 31 日前注册登记的的新能源乘用车	符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围
	报废补贴金额	购买新能源乘用车单台补贴 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车单台补贴 1.5 万元	不变
	置换补贴	置换单车补贴金额由各个省市自己指定，大部分省市单车补贴在 1.5 万元以下，少数省市江苏、云南、安徽置换高价格车型（20 万元以上）的置换补贴在 1.8-2 万元	完善补贴金额指引
补贴申请量	2024 年报废更新 300 万辆，置换更新 375 万辆	/	
资金来源	直接向地方安排 1500 亿元左右超长期特别国债资金，用于落实第（三）、（四）、（五）、（七）、（八）、（九）条所列支持政策	直接向地方安排超长期特别国债资金支持消费品以旧换新，用于落实第（八）（九）（十）（十一）（十二）（十三）以及（五）（六）条所列支持政策。	变化不大
中央地方比例	按照总体 9:1 的原则实行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为 85%、90%、95%。各省级财政根据中央资金分配情况按比例安排配套资金	直接向地方安排的资金总体按照 9:1 的原则实行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为 85%、90%、95%。各省级财政根据中央资金分配情况按比例安排配套资金	变化不大

资料来源：中国政府网等，民生证券研究院

表3：近期地方汽车消费刺激政策

省/市	政策开始/活动 发布时间	政策/活动到期 时间	政策/活动名称	目标市场	主要内容
沈阳市	2025.08.22	2025.09.05	2025 年沈阳市秋季汽车消费补贴活动	乘用车新车或 乘用车二手车	新车：- 7-15 万补 3,000 元 - 15-25 万补 4,000 元 - 25 万以上补 5,000 元 二手车：- 5-15 万补 2,000 元 - 15 万以上补 3,000 元
南宁市江南区	2025.08.20	2025.09.30	江南区三季度购车补贴	乘用车	- 6-10 万补 2,000 元 - 10-30 万补 3,000 元 -30 万以上补 4,000 元
合肥市高新区	2025.08.22	2025.08.29	高新区第六轮消费券	燃油车+新能源	新能源车：- 5-10 万补 2,000 元 - 10-20 万补 3,000 元 - 20 万以上补 4,000 元 燃油车：- 5-10 万补 1,000 元 - 10-20 万补 2,000 元 - 20 万以上补 3,000 元
大庆市经济技术开发区	2025.08.21	2025.09.30	大庆购车补贴	乘用车	- 5-10 万补 2,000 元 - 10-20 万补 3,000 元 - 20-30 万补 4,000 元 - 30-40 万补 5,000 元 - 40 万以上补 6,000 元
南通市	2025.08.22	2025.08.31	南通汽车购车消费补贴	乘用车	- 10 万以下补 1,000 元 - 10-20 万补 2,000 元 - 20-30 万补 4,000 元 - 30-50 万补 6,000 元 - 50 万以上补 10,000 元

资料来源：域见沈阳、南宁市江南发布、合肥高兴发布、南通本地宝、本地微站等，民生证券研究院

3.3 2025 年 8 月第 4 周乘用车销量 47.8 万辆 同比+4.5% 环比+9.3%

政策刺激叠加需求向好。2025 年 8 月第 4 周（8.18-8.24）乘用车销量 47.8 万辆，同比+4.5%，环比+9.3%；新能源乘用车销量 26.8 万辆，同比+11.0%，环比+8.1%；新能源渗透率 56.0%，环比-0.6pct。

3.4 整体折扣率：2025 年 7 月整体折扣相较于 2025 年 6 月回收

整体折扣率：2025 年 7 月整体折扣相较于 2025 年 6 月回收。

截至 7 月上旬，行业整体折扣率为 16.0%，环比-0.70pct；截至 7 月下旬，行业整体折扣率为 15.8%，环比-0.20pct。

燃油 VS 新能源：2025 年 7 月燃油车、新能源车折扣力度均回收。

截至7月上旬，燃油车折扣率为19.9%，环比-0.90pct；新能源车折扣率为11%，环比-0.30pct；

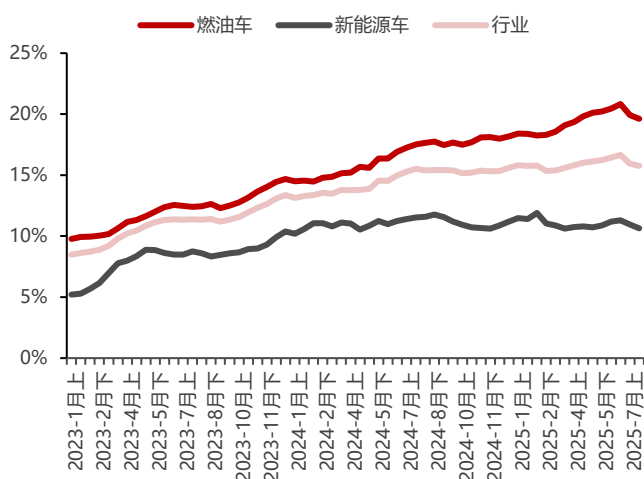
截至7月下旬，燃油车折扣率为19.6%，环比-0.30pct；新能源车折扣率为10.6%，环比-0.30pct。

合资 VS 自主：2025年7月合资折扣力度>自主。

截至7月上旬，合资折扣率为21.9%，环比-1.20pct；自主折扣率为10.6%，环比-0.10pct；

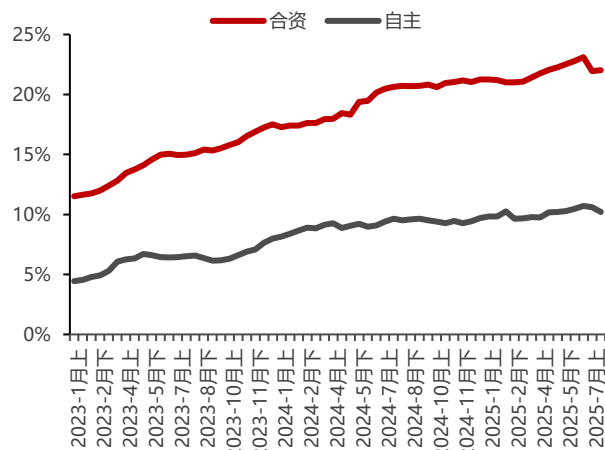
截至7月下旬，合资折扣率为22.0%，环比+0.10pct；自主折扣率为10.2%，环比-0.40pct。

图5：行业终端折扣率 (%)



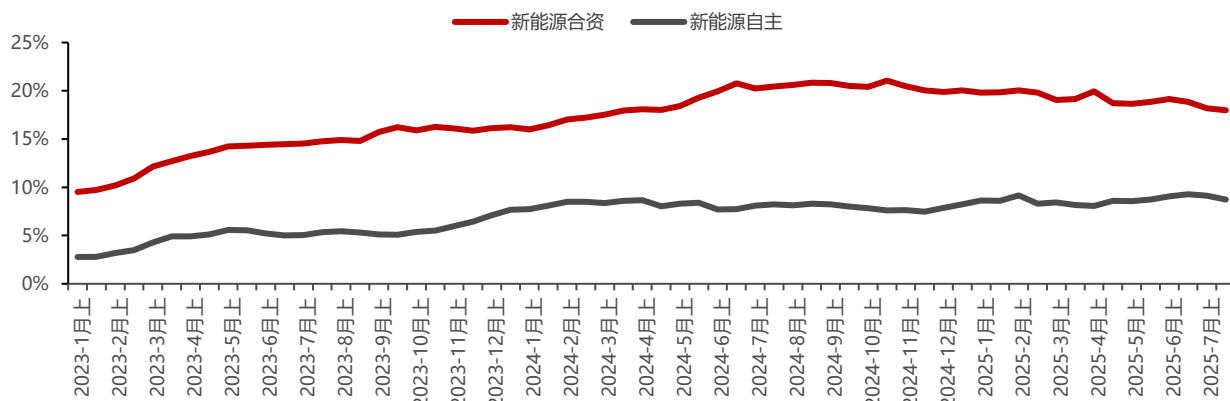
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图6：自主及合资终端折扣率 (%)



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图7：新能源终端折扣率 (%)



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

3.5 PCR 开工率维持高位

半钢胎开工率高位，全钢胎需求逐渐恢复。2025 年 8 月 22 日当周国内 PCR 开工率 73.13%，周度环比+1.06pct，仍处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 64.76%，周度环比+1.67pct，处于近 10 年来中等水平。

表4：中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)

	半钢胎开工率												平均
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2015年	63.0%	52.7%	64.8%	71.1%	73.6%	74.2%	70.2%	66.6%	60.4%	63.8%	66.3%	64.8%	66.0%
2016年	58.6%	46.9%	70.8%	75.5%	73.5%	72.2%	71.3%	69.7%	71.9%	70.6%	73.6%	73.4%	69.0%
2017年	69.6%	64.6%	73.1%	69.3%	59.7%	66.8%	62.0%	63.1%	66.1%	68.2%	70.0%	67.2%	66.6%
2018年	69.7%	60.8%	69.2%	73.6%	74.2%	68.4%	71.9%	62.6%	62.6%	68.2%	69.3%	66.9%	68.1%
2019年	62.6%	65.8%	70.1%	71.8%	71.2%	71.0%	71.4%	63.3%	66.3%	63.3%	67.5%	67.5%	67.6%
2020年	46.0%	23.5%	55.8%	60.3%	53.1%	60.2%	65.2%	70.0%	70.3%	70.1%	71.0%	64.5%	59.1%
2021年	63.6%	38.4%	72.6%	72.7%	59.3%	56.6%	52.2%	58.6%	49.8%	53.9%	60.0%	63.5%	58.4%
2022年	53.6%	31.4%	70.2%	68.6%	56.8%	64.1%	64.4%	61.7%	61.2%	56.5%	62.0%	61.4%	59.3%
2023年	39.3%	61.7%	73.5%	72.6%	70.3%	70.4%	71.4%	72.1%	72.1%	71.9%	72.6%	72.3%	68.3%
2024年	71.6%	48.5%	79.3%	80.0%	79.0%	78.6%	79.2%	79.0%	78.6%	78.4%	79.2%	79.1%	75.9%
2025年	65.9%	66.5%	83.0%	79.6%	73.8%	77.1%	73.8%	73.5%					74.1%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：8 月数据截至 2025 年 8 月 24 日

表5：中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)

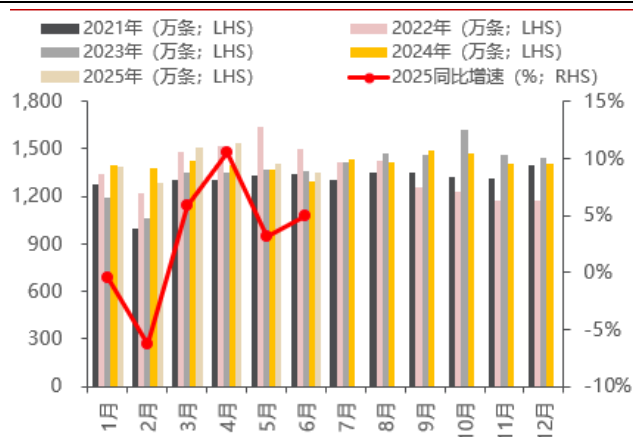
	全钢胎开工率												平均
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2015年	57.8%	35.0%	60.9%	68.5%	70.9%	72.9%	69.3%	67.7%	62.6%	66.2%	64.3%	59.9%	63.0%
2016年	50.8%	40.3%	65.3%	70.9%	69.9%	69.2%	70.9%	69.9%	68.3%	69.2%	69.9%	70.7%	65.4%
2017年	66.8%	59.2%	68.8%	67.4%	62.6%	66.3%	60.2%	64.5%	61.5%	66.0%	67.7%	67.0%	64.8%
2018年	66.3%	59.1%	70.2%	73.3%	76.6%	74.9%	78.4%	64.8%	71.1%	73.4%	75.2%	72.4%	71.3%
2019年	65.5%	69.3%	74.1%	75.2%	74.0%	73.2%	75.1%	64.3%	69.7%	65.3%	68.0%	71.8%	70.5%
2020年	46.7%	24.3%	57.6%	63.1%	61.5%	64.1%	68.9%	74.1%	74.4%	73.7%	74.9%	66.8%	62.5%
2021年	65.2%	38.4%	76.9%	76.2%	59.6%	60.5%	54.3%	60.9%	51.4%	57.8%	64.1%	63.2%	60.7%
2022年	45.8%	24.4%	57.8%	55.9%	51.6%	56.8%	58.0%	57.1%	56.1%	49.3%	54.1%	54.4%	51.8%
2023年	33.0%	56.5%	68.2%	67.3%	60.9%	60.4%	62.8%	62.8%	63.5%	61.2%	61.3%	57.3%	59.6%
2024年	57.1%	27.8%	69.9%	66.9%	58.9%	58.4%	57.0%	56.3%	58.1%	51.9%	60.5%	60.1%	56.9%
2025年	46.3%	54.4%	68.8%	66.0%	64.6%	64.0%	64.6%	62.5%					61.4%

资料来源：iFind，民生证券研究院

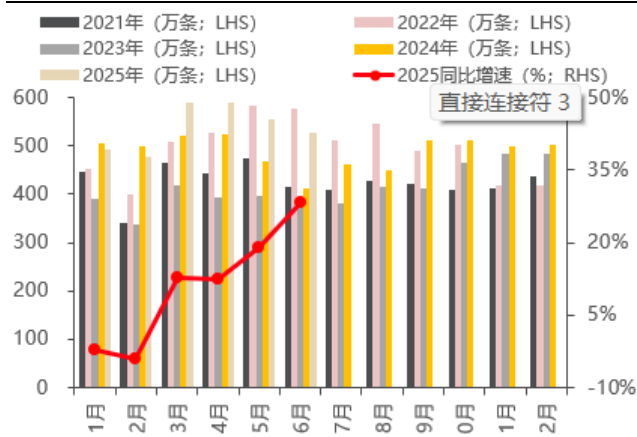
备注：8 月数据截至 2025 年 8 月 24 日

行业需求来看，全球替换市场需求维持强劲，PCR 及 TBR 销量同比均实现增长；中国轮胎企业主要市场之一美国 6 月 PCR 及 TBR 进口量处于中等偏上，中国轮胎企业海外最主要的生产基地泰国 PCR 出口量同样高位：

- 1) **全球需求：**根据米其林官网，6 月全球 PCR 配套市场需求同比+0.0%，替换市场需求同比+1.0%；TBR 配套市场需求同比-3.0%，替换市场需求+5.0%，配套市场同比下降主要系欧美工业活动疲软影响，配套业务需求较弱，替换市场同比小幅增长主要来自欧洲、南美市场需求增长。当前全球替换市场需求整体维持高位，也是中国轮胎企业主要面临的市场；
- 2) **美国进口量：**根据美国商务部，6 月美国 PCR 进口 1,410 万条，同比+3.1%，环比-8.5%，其中来自最大进口国泰国的进口量达 340 万条，同比+3.7%，环比-16.4%；6 月美国 TBR 进口 555 万条，同比+19.0%，环比-5.8%，来自泰国的进口量达 132 万条，同比+3.1%，环比-14.6%。美国乘用车轮胎进口需求维持高位，同时美国为中国轮胎最主要的海外市场之一；

图8：美国 PCR 进口量及增速（万条；%）


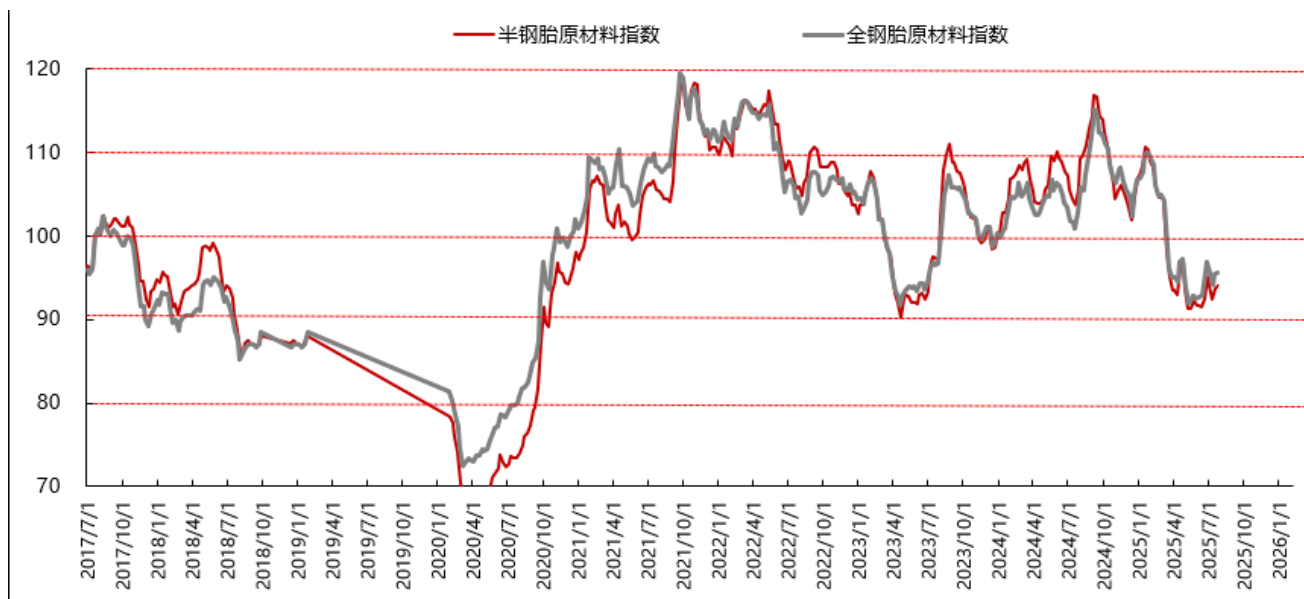
资料来源：美国商务部，民生证券研究院

图9：美国 TBR 进口量及增速（万条；%）


资料来源：美国商务部，民生证券研究院

成本端同比显著下滑，2025 年 8 月 PCR 加权平均成本同比-11.5%，环比+0.9%；TBR 加权平均成本同比-7.2%，环比+1.1%。

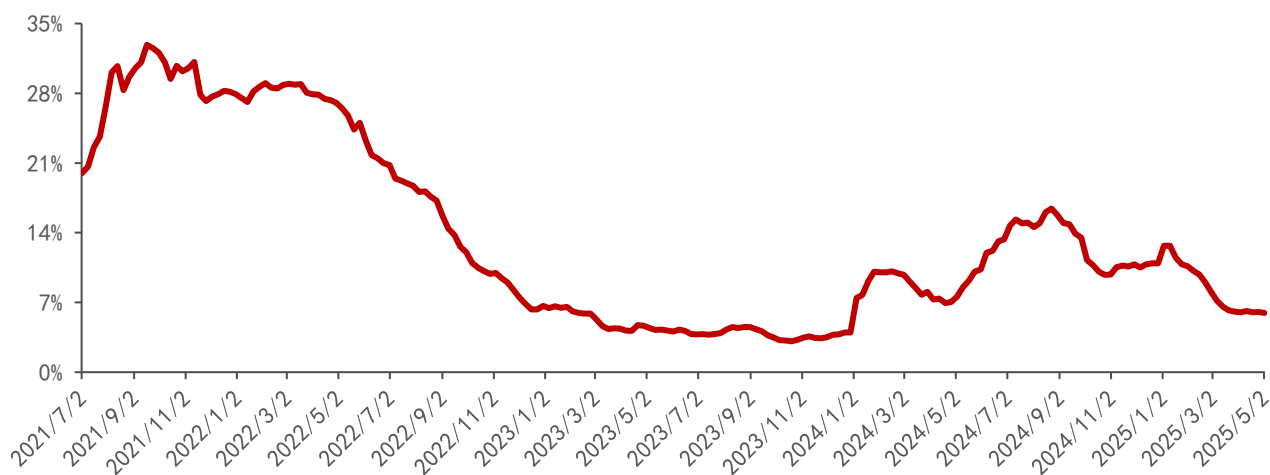
图10：原材料价格加权指数跟踪



资料来源：yeti，民生证券研究院

欧线海运费同比下降趋势显著，2025 年 8 月 24 日当周中国出口海运费为 1,960 美元/FEUU，同比-64.7%，环比-8.7%，同比大幅下降；我们假设 40 英尺的集装箱可以装载约 800 条较大尺寸半钢胎，假设平均半钢胎不含税价格 300 元/条，单集装箱货值约 3.4 万美元，最新一周海运费占货值比重为 5.8%，同比-1.3pct，环比-0.6pct；2021 年初至今海运费占货值比重均值为 11.4%，当前海运费处于偏低水平。

图11：中国出口海运费占集装箱货值比重（%）



资料来源：fbx 官网，民生证券研究院

4 本周要闻：奇瑞汽车赴港 IPO 获中国证监会备案 地平线征程 6E 正式量产上车

4.1 电动化：奇瑞汽车赴港 IPO 获中国证监会备案

奇瑞汽车赴港 IPO 获中国证监会备案 拟发行不超过 6.99 亿股境外上市普通股

8 月 27 日消息，中国证监会今日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中国香港联合交易所上市。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，并在中国香港联合交易所上市流通。（来源：IT 之家）

极氪 9X 开启预售 预售价 47.99-56.99 万元

8 月 29 日，在 2025 成都国际车展开幕首日，极氪汽车全新旗舰 SUV——极氪 9X 正式亮相并开启预售，新车共推出 Max、Ultra、Hyper 三个版本，预售价区间为 47.99-56.99 万元。同时，极氪官方推出限时预订权益：8 月 29 日至正式上市前支付 5000 元意向金，可享受至高 10.1 万元限时预售权益。（来源：电动星球 News）

新一代智己 LS6 亮相成都车展，智己 LS9 将于四季度上市

在 8 月 29 日开幕的成都车展上，智己汽车宣布其首款旗舰大六座 SUV——智己 LS9 计划于今年第四季度正式上市。智己 LS9 将搭载高性能版“恒星”超级增程和下一代灵蜥数字底盘。同时，新车还将引入 4D 机械按摩座椅，并配备座舱清风系统，可实现一键享受清新空气。智己汽车还与丹麦百年奢华音响品牌 B&O 达成合作，该品牌音响也将同步“上车”。（来源：未来出行观察）

尚界 H5 最新消息：预售价 16.98 万起，9 月 23 日正式上市

8 月 25 日，鸿蒙智行官方宣布，尚界 H5 正式开启预售，共推出 6 款车型，预售价区间为 16.98 - 20.98 万元起，新车将于 9 月 23 日正式上市。消息一经公布，便在车迷群体中引发强烈反响，预售一小时，小订量就突破了 2.5 万台，展现出这款车强大的市场吸引力。（来源：汽车网评）

吉利银河 M9 开启预售 预售价 19.38-25.88 万元

8 月 23 日，吉利银河 M9 开启预售。新车共推出 6 款车型，预售价 19.38-25.88 万元。外观方面，新车采用吉利银河最新的“星汉涟漪”设计理念，车头加入了一条星点样式的贯穿 LED 灯带，辅以密闭式中网结构，具有科技美感。尺寸方面，新车长宽高分别为 5205/1999/1800mm，轴距 3030mm，采用 2+2+2 的六座布局，定位大型 SUV。（来源：星视频）

4.2 机器人：NVIDIA 发布 Jetson AGX Thor

NVIDIA 发布 Jetson AGX Thor，为人形机器人提供 7.5 倍算力提升

根据中国机器人网 2025 年 8 月 27 日消息，NVIDIA 正式发布专为物理 AI 与人形机器人打造的 Jetson AGX Thor 开发者套件及量产级模组，并已通过全球授权渠道开放购买。作为新一代机器人算力平台，Jetson Thor 基于 Blackwell 架构 GPU，配备 128GB 内存，AI 算力最高可达 2070 FP4 TFLOPS，相比上一代 Jetson AGX Orin，性能提升 7.5 倍，能效提升 3.5 倍。在仅 130 瓦功率范围内即可稳定运行最新 AI 模型，并支持多模态传感器并发数据流处理，有效突破了人形机器人在动态环境中实时响应的算力瓶颈，为通用机器人规模化应用提供了关键支撑。

（来源：中国机器人网）

小米智造基金入股国华智能，助力国产高端谐波减速器发展

跟据财联社 2025 年 8 月 27 日消息，国华（青岛）智能装备有限公司发生工商变更，新增北京小米智造股权投资基金合伙企业为股东，注册资本由约 935.22 万元增至约 1047.45 万元。国华智能成立于 2021 年，专注于高精度、高扭矩、低噪音的机器人关节谐波减速器研发及智能制造系统集成，致力于推动高端减速器产品国产化。（来源：财联社）

国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，明确 2027 与 2030 发展目标

根据上海证券报 2025 年 8 月 29 日消息，国务院近日印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，并在 8 月 29 日国家发展改革委新闻发布会上进行了重点解读。《意见》明确，未来将通过政策、资金和机制创新等多方面协同推进，推动人工智能在重点行业的落地应用。文件提出三个阶段性目标：其中，第一个阶段是到 2027 年，率先实现人工智能与 6 大重点领域广泛深度融合，新一代智能终端、智能体等应用普及率超过 70%；第二个阶段是到 2030 年，我国人工智能全面赋能高质量发展，新一代智能终端、智能体等应用普及率超 90%。（来源：上海证券报）

4.3 智能化：地平线征程 6E 正式量产上车

征程 6E 正式量产上车！征程 6 系列量产版图再下一城

2025 年 8 月，高速 NOA 计算方案最优解——地平线征程 6E 正式开启量产交付，首批量产车型包括埃安霸王龙、名爵 MG4、荣威 M7 DMH 以及奇瑞等多品牌热门车型，这也标志着征程 6 系列全量产版图再下一城！（来源：知料汽车）

理想自研智驾芯片上车路测，部分计算性能超英伟达 Thor-U

理想汽车自研智驾芯片 M100 于今年一季度样片回片，迈过量产前的关键阶段。随后，M100 在两周内完成功能测试和性能测试，后续通过理想研发人员的压力测试。目前，M100 已经小批量上样车做道路测试。据了解，在处理不同类型的计算任务时，M100 表现出特定的性能特点：如在运行大语言模型的计算任务时，1 颗 M100 所能提供的有效算力与 2 颗英伟达 Thor-U 大致相当；而在处理卷积神经网络相关的传统视觉任务（如图像识别）时，1 颗 M100 所能提供的有效算力可对标 3 颗英伟达 Thor-U。（来源：洪泰智造）

5 本周新车

表6：本周上市新能源车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	轴距	价格（万元）	上市时间
1	奇瑞汽车	智界 R7	改款	BEV	C	SUV	2950	24.98-30.98	2025/8/25
2	奇瑞汽车	智界 S7	改款	BEV	C	轿车	2250	22.98-29.98	2025/8/25
3	赛力斯汽车	问界 M8 EV	新车	BEV	D	SUV	3105	35.98-44.98	2025/8/25
4	小鹏汽车	P7	换代	BEV	B	轿车	3008	21.98-30.18	2025/8/27
5	长城汽车	坦克 500	改款	PHEV	C	SUV	2850	33.50-37.50	2025/8/27
6	比亚迪汽车	秦 L EV	改款	BEV	A	轿车	2820	11.98-13.98	2025/8/29
7	阿维塔科技	阿维塔 06	改款	BEV	B	轿车	2940	20.99-27.99	2025/8/29
8	腾势汽车	腾势 D9	新增车型	BEV/PHEV	C	MPV	3110	30.98-45.98	2025/8/29
9	长安汽车	深蓝 S05	新增车型	BEV	A	SUV	2880	11.99-13.99	2025/8/29
10	长安汽车	启源 E07	改款	EREV	C	SUV	3120	21.99-27.99	2025/8/29

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

表7：本周上市燃油车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	轴距	价格（万元）	上市时间
1	华晨宝马	X5	新增车型	燃油	C	SUV	3105	61.50-80.00	2025/8/26
2	奇瑞汽车	捷途 山海 L7 PLUS	全新产品	燃油	B	SUV	2820	11.99-16.59	2025/8/26

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

6 本周公告

表8：本周（2025.8.25-2025.8.29）重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
信质集团	2025/8/18	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：2025 年上半年，公司营业收入 28.55 亿元，同比-0.40%；净利润 5,006.44 万元，同比-47.89%；扣非归母净利润 4,524.92 万元，同比-53.64%。
广汽集团	2025/8/29	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 421.66 亿元，同比-7.95%；归属于上市公司股东的净利润-25.38 亿元，同比-267.39%。
豪能股份	2025/8/29	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 12.53 亿元，同比+10.30%；归属于上市公司股东的净利润 1.84 亿元，同比+13.45%。
模塑科技	2025/8/29	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 33.99 亿元，同比-4.24%；归属于上市公司股东的净利润 2.93 亿元，同比-18.12%。
新泉股份	2025/8/29	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 74.59 亿元，同比+21.01%；归属于上市公司股东的净利润 4.22 亿元，同比+2.80%。
长城汽车	2025/8/29	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 923.35 亿元，同比+0.99%；归属于上市公司股东的净利润 63.37 亿元，同比-10.21%。
比亚迪	2025/8/29	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 3,712.81 亿元，同比+23.30%；；归属于上市公司股东的净利润 155.11 亿元，同比+13.79%。
岱美股份	2025/8/29	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 31.75 亿元，同比-3.35%；归属于上市公司股东的净利润 2.41 亿元，同比-42.56%。
东风股份	2025/8/29	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 50.31 亿元，同比-13.22%；归属于上市公司股东的净利润 0.97 亿元，同比+48.66%。
森麒麟	2025/8/29	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 41.19 亿元，同比+0.24%；归属于上市公司股东的净利润 6.72 亿元，同比-37.64%。
渤海汽车	2025/8/29	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 17.12 亿元，同比-26.46%；归属于上市公司股东的净利润 3.01 亿元，上年同期为-1.13 亿元。
泉峰汽车	2025/8/29	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 12.18 亿元，同比+18.90%；归属于上市公司股东的净利润-1.67 亿元，上年同期为-2.54 亿元。
潍柴动力	2025/8/29	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 1,131.52 亿元，同比+0.59%；归属于上市公司股东的净利润 56.43 亿元，同比-4.40%。
中鼎股份	2025/8/29	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 98.46 亿元，同比+1.83%；归属于上市公司股东的净利润 8.17 亿元，同比+14.11%。
赛力斯	2025/8/29	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 624.02 亿元，同比-4.06%；归属于上市公司股东的净利润 29.41 亿元，同比+81.03%。
拓普集团	2025/8/28	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 129.35 亿元，同比+5.83%；归属于上市公司股东的净利润 12.95 亿元，同比-11.08%。
新坐标	2025/8/28	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 3.90 亿元，同比+18.85%；归属于上市公司股东的净利润 1.42 亿元，同比+27.42%。
爱柯迪	2025/8/28	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 34.50 亿元，同比+6.16%；归属于上市公司股东的净利润 5.73 亿元，同比+27.42%。
保隆科技	2025/8/28	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 39.50 亿元，同比+24.06%；归属于上市公司股东的净利润 1.35 亿元，同比-9.15%。

伯特利	2025/8/28	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 51.64 亿元，同比+30.04%；归属于上市公司股东的净利润 5.22 亿元，同比+14.19%。
合力科技	2025/8/28	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 3.14 亿元，同比+15.79%；归属于上市公司股东的净利润 0.10 亿元，同比+106.91%。
蓝黛科技	2025/8/28	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 17.51 亿元，同比+8.32%；归属于上市公司股东的净利润 1.09 亿元，同比+61.56%。
雷迪克	2025/8/28	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 4.96 亿元，同比+54.04%；归属于上市公司股东的净利润 0.88 亿元，同比+50.04%。
隆盛科技	2025/8/28	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 12.24 亿元，同比+15.44%；归属于上市公司股东的净利润 1.05 亿元，同比+1.38%。
嵘泰股份	2025/8/28	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 13.40 亿元，同比+16.63%；归属于上市公司股东的净利润 0.98 亿元，同比+13.29%。
上汽集团	2025/8/28	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 2,943.36 亿元，同比+6.23%；归属于上市公司股东的净利润 60.18 亿元，同比-9.21%。
上声电子	2025/8/28	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 13.67 亿元，同比+10.35%；归属于上市公司股东的净利润 0.85 亿元，同比-23.96%。
华达科技	2025/8/28	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 28.68 亿元，同比+22.48%；归属于上市公司股东的净利润 1.99 亿元，同比+21.17%。
理想汽车	2025/8/28	半年度报告	公司发布截至 2025 年 6 月 30 日止六个月之中期业绩公告：上半年营业收入 561.72 亿元，同比-1.99%；归属于上市公司普通股股东的净利润 17.43 亿元，同比+2.82%。
星宇股份	2025/8/27	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 67.57 亿元，同比+18.20%；归属于上市公司股东的净利润 7.06 亿元，同比+18.88%。
旭升集团	2025/8/27	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 20.96 亿元，同比-2.47%；归属于上市公司股东的净利润 2.01 亿元，同比-24.22%。
亚太股份	2025/8/27	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 26.02 亿元，同比+29.75%；归属于上市公司股东的净利润 2.01 亿元，同比+92.12%。
华域汽车	2025/8/27	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 846.76 亿元，同比+9.55%；归属于上市公司股东的净利润 28.83 亿元，同比+0.72%。
科博达	2025/8/27	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 30.47 亿元，同比+11.10%；归属于上市公司股东的净利润 4.51 亿元，同比+21.34%。
华安鑫创	2025/8/27	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 4.19 亿元，同比-2.62%；归属于上市公司股东的净利润-0.38 亿元，同比-34.83%。
明新旭腾	2025/8/27	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 6.03 亿元，同比+29.26%；归属于上市公司股东的净利润-0.29 亿元，同比-393.49%。
金龙汽车	2025/8/27	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 103.27 亿元，同比+5.78%；归属于上市公司股东的净利润 1.16 亿元，同比+75.06%。
福田汽车	2025/8/27	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 303.71 亿元，同比+26.71%；归属于上市公司股东的净利润 7.77 亿元，同比+87.57%。
中国重汽	2025/8/27	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 261.62 亿元，同比+7.22%；归属于上市公司股东的净利润 6.69 亿元，同比+8.10%。
立中集团	2025/8/26	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 144.43 亿元，同比+15.41%；归属于上市公司股东的净利润 4.01 亿元，同比+4.97%。

双环传动	2025/8/26	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 42.29 亿元，同比-2.16%；归属于上市公司股东的净利润 5.77 亿元，同比+22.02%。
祥鑫科技	2025/8/26	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 35.72 亿元，同比+13.25%；归属于上市公司股东的净利润 1.12 亿元，同比-36.37%。
钱江摩托	2025/8/26	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 30.73 亿元，同比-5.74%；归属于上市公司股东的净利润 2.69 亿元，同比-22.89%。
中通客车	2025/8/26	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 39.41 元，同比+43.02%，归属于上市公司股东的净利润 1.90 亿元，同比+71.61%。
宁波华翔	2025/8/26	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 128.79 亿元，同比+10.89%；归属于上市公司股东的净利润-3.74 亿元，同比-169.84%。
银轮股份	2025/8/26	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 71.68 亿元，同比+16.52%；归属于上市公司股东的净利润 4.41 亿元，同比+9.53%。
江铃汽车	2025/8/26	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 180.92 亿元，同比+0.96%；归属于上市公司股东的净利润 7.33 亿元，同比-18.17%。
华纬科技	2025/8/26	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 9.37 亿元，同比+32.62%；归属于上市公司股东的净利润 1.27 亿元，同比+56.18%。
云意电气	2025/8/26	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 10.98 亿元，同比+6.95%；归属于上市公司股东的净利润 2.22 亿元，同比+5.24%。
美利信	2025/8/26	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 18.59 亿元，同比+12.41%；归属于上市公司股东的净利润-1.05 亿元，同比-468.13%。
溯联股份	2025/8/26	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 6.68 亿元，同比+26.30%，归属于上市公司股东的净利润 0.68 亿元，同比-4.43%。
经纬恒润	2025/8/26	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 29.08 亿元，同比+43.48%；归属于上市公司股东的净利润-0.87 亿元。
中集车辆	2025/8/25	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 97.53 亿元，同比-8.85%；归属于上市公司股东的净利润 4.03 亿元，同比-28.48%。
宗申动力	2025/8/25	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 66.55 亿元，同比+40.29%；归属于上市公司股东的净利润 5.06 亿元，同比+79.37%。
常熟汽饰	2025/8/25	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 27.80 亿元，同比+17.18%；归属于上市公司股东的净利润 2.16 亿元，同比-15.63%。
江淮汽车	2025/8/25	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 193.60 亿元，同比-9.10%；归属于上市公司股东的净利润-7.73 亿元，同比-356.89%。
精锻科技	2025/8/25	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 9.87 亿元，同比-2.00%；归属于上市公司股东的净利润 0.61 亿元，同比-35.23%。
均胜电子	2025/8/25	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 303.47 亿元，同比+12.07%；归属于上市公司股东的净利润 7.08 亿元，同比+11.13%。
隆鑫通用	2025/8/25	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 97.52 亿元，同比+27.21%；归属于上市公司股东的净利润 10.74 亿元，同比+82.26%。
无锡振华	2025/8/25	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 12.87 亿元，同比+15.19%；归属于上市公司股东的净利润 2.01 亿元，同比+27.17%。
香山股份	2025/8/25	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 29.38 亿元，同比-0.56%；归属于上市公司股东的净利润 0.53 亿元，同比-33.30%。
宇通客车	2025/8/25	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 161.29 亿元，同比-1.26%；归属于上市公司股东的净利润 19.36 亿元，同比+15.64%。

广东鸿图	2025/8/25	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 42.70 亿元，同比+17.21%；归属于上市公司股东的净利润 1.14 亿元，同比-34.08%。
中国汽研	2025/8/25	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 19.11 亿元，同比-6.36%；归属于上市公司股东的净利润 4.09 亿元，同比+1.77%。

资料来源：iFind，民生证券研究院

7 重点公司

表9：重点公司估值列表

赛道	证券代码	证券简称	股价（元）	EPS			PE			评级
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
乘用车	0175.HK	吉利汽车	19.56	1.65	1.61	2.19	11	11	8	推荐
	002594.SZ	比亚迪	114.06	6.05	7.22	8.26	19	16	14	推荐
	1810.HK	小米集团	52.85	0.91	1.38	1.76	58	38	30	推荐
	9868.HK	小鹏汽车	83.90	-3.04	-0.28	3.73	/	/	21	推荐
	2015.HK	理想汽车	91.70	3.75	4.72	6.29	22	18	13	推荐
	000625.SZ	长安汽车	12.57	0.74	0.89	1.09	17	14	12	推荐
	601633.SH	长城汽车	25.85	1.48	1.65	1.90	17	16	14	推荐
华为链	605333.SH	沪光股份	33.30	1.53	1.78	2.16	22	19	15	推荐
	002997.SZ	瑞鹄模具	41.07	1.67	2.17	2.77	25	19	15	推荐
	601799.SH	星宇股份	121.08	4.93	6.21	7.71	25	19	16	推荐
	605128.SH	上海沿浦	39.00	0.99	1.48	2.15	39	26	18	推荐
T 链	601689.SH	拓普集团	62.61	1.73	1.91	2.36	36	33	27	推荐
	603179.SH	新泉股份	49.95	2.21	3.02	3.78	23	17	13	推荐
	603305.SH	旭升集团	14.49	0.44	0.52	0.64	33	28	23	推荐
	002472.SZ	双环传动	37.26	1.21	1.54	1.79	31	24	21	推荐
	002126.SZ	银轮股份	39.21	0.94	1.25	1.58	42	31	25	推荐
	600933.SH	爱柯迪	19.67	0.95	1.22	1.51	21	16	13	推荐
	300258.SZ	精锻科技	14.53	0.33	0.33	0.42	44	44	35	推荐
小米链	605319.SH	无锡振华	33.16	1.51	1.99	2.58	22	17	13	推荐
智能化	603596.SH	伯特利	47.69	1.99	2.49	3.08	24	19	15	推荐
	002920.SZ	德赛西威	127.13	3.61	4.91	5.69	35	26	22	推荐
	603997.SH	继峰股份	12.39	-0.45	0.47	0.74	/	26	17	推荐
	603786.SH	科博达	58.99	1.91	2.61	3.32	31	23	18	推荐
	688326.SH	经纬恒润	117.59	-4.59	-1.14	2.05	/	/	57	推荐
	601965.SH	中国汽研	18.31	0.91	1.06	1.29	20	17	14	推荐
	9660.HK	地平线机器人	9.60	0.17	-0.14	-0.07	56	/	/	推荐
全球化	600660.SH	福耀玻璃	65.66	2.95	3.37	3.90	22	19	17	推荐
两轮车	603129.SH	春风动力	266.69	9.65	11.96	15.63	28	22	17	推荐
	603766.SH	隆鑫通用	12.64	0.55	0.91	1.11	23	14	11	推荐
	000913.SZ	钱江摩托	16.99	1.28	1.38	1.62	13	12	10	推荐
商用车	000338.SZ	潍柴动力	15.14	1.31	1.39	1.59	12	11	10	推荐
	000951.SZ	中国重汽	18.14	1.26	1.50	1.72	14	12	11	推荐
	600066.SH	宇通客车	27.62	1.86	2.05	2.39	15	13	12	推荐
机器人	603009.SH	北特科技	47.76	0.21	0.35	0.56	227	136	85	推荐
	300580.SZ	贝斯特	27.29	0.58	0.68	0.79	47	40	35	推荐
	603809.SH	豪能股份	15.34	0.39	0.52	0.65	39	30	24	推荐

资料来源：iFind，民生证券研究院预测 备注：PE 根据 2025 年 8 月 29 日收盘价计算，汇率按照 1 港元=0.92 人民币计算

8 风险提示

- 1、**汽车行业竞争加剧。**新能源汽车处于加速渗透时期，如出现“价格战”，可能影响消费者消费意愿，同时对行业盈利能力造成影响；
- 2、**需求不及预期。**汽车行业具有一定周期属性，可能出现终端需求不及预期情况。
- 3、**智驾进度不及预期。**智能驾驶产业化推进需要政策、技术、数据等多方积累和支持，如上述环节出现问题，可能导致智能驾驶推进进度不及预期。

插图目录

图 1: 2025.8.25-2025.8.29 申万行业区间涨跌幅 (%)	8
图 2: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)	8
图 3: 申万汽车行业子板块 2025 年涨跌幅 (%)	8
图 4: 近一周 (2025.8.25-2025.8.29) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	9
图 5: 行业终端折扣率 (%)	13
图 6: 自主及合资终端折扣率 (%)	13
图 7: 新能源终端折扣率 (%)	13
图 8: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)	15
图 9: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)	15
图 10: 原材料价格加权指数跟踪	16
图 11: 中国出口海运费占集装箱货值比重 (%)	16

表格目录

表 1: 2025.8.25-2025.8.29 A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	9
表 2: 中央政府汽车以旧换新政策梳理	11
表 3: 近期地方汽车消费刺激政策	12
表 4: 中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)	14
表 5: 中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)	14
表 6: 本周上市新能源车型	20
表 7: 本周上市燃油车型	20
表 8: 本周 (2025.8.25-2025.8.29) 重要公告	21
表 9: 重点公司估值列表	25

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、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，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048