



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 汽车

日期： 2025年08月25日

分析师： 仇百良

E-mail: qiubailiang@shzq.com

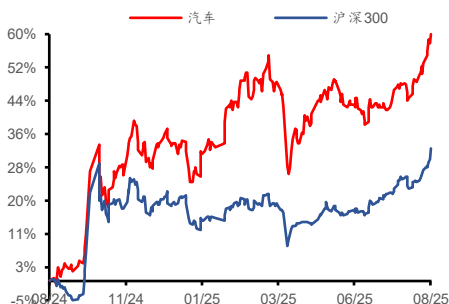
SAC 编号: S0870523100003

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：

《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

《中国长安汽车集团有限公司挂牌成立，乐道 L90、理想 i8 等重磅车型上市》

——2025 年 08 月 04 日

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

——汽车与零部件行业周报（2025.08.18-2025.08.22）

■ 市场回顾

汽车板块涨跌幅+4.70%，子板块中商用车表现最佳。过去一周，沪深 300 涨跌幅为+4.18%，申万汽车涨跌幅为+4.70%，在 31 个申万一级行业中排名第 7。子板块中，商用车+5.13%、乘用车+4.92%、汽车零部件+4.77%、汽车服务+3.67%、摩托车及其他+2.71%。

行业涨跌幅前五位公司为成飞集成、南方精工、松原安全、三祥科技、拓普集团，涨跌幅分别为+35.53%/+28.42%/+27.34%/+24.93%/+20.37%；行业涨跌幅后五位公司为艾可蓝、航天科技、超捷股份、奥福科技、华密新材，涨跌幅分别为-8.03%/-7.62%/-7.57%/-7.09%/-6.94%。

周度销量数据：根据乘联分会数据，8 月 1-17 日，全国乘用车市场零售 86.6 万辆，同比+2%，环比+8%；全国乘用车新能源市场零售 50.2 万辆，同比+9%，环比+12%，渗透率 58.0%。

■ 周观点

1) 蔚来 ES8、特斯拉 Model Y L、尚界 H5、极狐 T1 等车型引发关注

蔚来全新 ES8 开启预售，整车起售价 41.68 万元。全新 ES8 整车购买预售价 41.68-45.68 万元，电池租用方式购买预售价 30.88-34.88 万元。全新蔚来 ES8 在辅助驾驶方面采用 AQUILA 天鹰座超感系统，配备 3 颗激光雷达、前视摄像头和 4D 成像雷达等共 31 个感知元件，并搭载自研芯片神玑 NX9031。全新 ES8 将于 9 月下旬上市交付。

特斯拉全新大六座纯电 SUV Model Y L 上市，起售价 33.9 万元。Model Y L 与五座 Model Y 全轮驱动板相比，尺寸更大，座椅布局进行调整，起售价高出 2.55 万元。据悉，该版本目前仅在上海工厂生产，尚未发布海外上市信息。

尚界 H5 即将于 8 月 25 日开启预订。上汽与华为合作推出的全新品牌尚界汽车宣布，首款车型尚界 H5 将于 8 月 25 日正式开启预订。尚界 H5 即将于 9 月正式上市。8 月 14 日，尚界方面表示，目前已收到超 1500 家经销商报名，其中包括保时捷、沃尔沃、路特斯等豪华品牌 4S 店的转投加盟。据悉，尚界将形成专属用户中心及鸿蒙智行用户中心的双网服务，提速建店计划，储备销能，目标上市即上量。

极狐 T1 开启预售 48 小时订单突破 1.5 万台，预售价 6.88 万元起。极狐 T1 发布 5 款配置产品，预售价 6.88-9.38 万元，其中 425km 续航车型预售价 7.58 万元起，上市即交付，320km 续航车型 10 月中旬开启交付。

2) 零跑、小米、小鹏公布半年度财报

零跑汽车 25H1 首次实现半年度净利润转正。25H1，零跑交付新车 22.17 万台，位居中国新势力品牌销量榜首，同比+155.7%；实现营业收入 242.5 亿元，同比+174%；毛利率为 14.1%，半年度毛利率创公司成立以来新高；同时，零跑在手资金充裕达 295.8 亿元，并保持正

向经营现金流与自由现金流。

小米 25Q2 智能电动汽车及 AI 等创新业务分部收入 213 亿元。25Q2，公司智能电动汽车及 AI 等创新业务分部收入为 213 亿元，分部毛利率为 26.4%，经营亏损为 3 亿元。25Q2 交付新车 8.13 万辆。集团总裁卢伟冰在业绩会上表示，小米汽车业务有望于下半年实现单季盈利。

小鹏汽车 25Q2 营收同比+125.3%。25Q2，公司营收 182.7 亿元，同比+125.3%，环比+15.6%；单季度净亏损 4.8 亿元，毛利率为 17.3%，同比提升 3.3 个百分点，其中，汽车毛利率为 14.3%，同比上升 7.9 个百分点。

■ 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。