



预计8月新能源渗透率达56.7%， 月底成都车展有望催化板块热度

投资要点

- **投资建议：**乘联会初步推算8月狭义乘用车零售量约194万辆，环比增长6.2%，同比增长2.0%，其中新能源零售预计可达110万辆左右，渗透率56.7%，电动化程度进一步加深。新车方面，特斯拉六座SUV Model Y L上市，售价33.9万元起，特斯拉产品布局再度完善。此外，成都车展将于8月29日-9月7日举办，有望催化板块热度。机器人方面，“E-TOWN 机器人消费节”机器人相关产品及区内商圈总销售额突破3.3亿元，售出机器人及相关产品超19万台，机器人行业发展有望在广泛关注下进入加速期。建议重点关注：1) 乘用车：建议关注加速推进智能化并加速出海的优质龙头车企；2) 智能汽车：前期布局智能化领域，具备市场、技术、客户优势的零部件企业；3) 机器人：建议关注在机器人领域持续技术迭代且有产能的零部件企业；4) 重卡：建议关注非俄市场需求增长带来的机遇，重点关注优质龙头公司；5) 两轮板块：电两轮头部/产品力强/智能化快速推进的品牌，大排量出海具有性价比优势摩托车企业。
- **乘用车：**8月1-17日乘用车零售86.6万辆，同比增长2%，环比增长8%，今年以来累计零售1361.1万辆，同比增长10%。乘联会初步推算8月乘用车零售194万辆左右，环比增长6.2%，同比增长2.0%。相关标的：比亚迪(002594)、吉利汽车(0175.HK)、小鹏汽车(9868.HK)、理想汽车(2015.HK)、长安汽车(000625)、零跑汽车(9863.HK)。
- **新能源汽车：**8月1-17日新能源乘用车零售50.2万辆，同比增长9%，环比增长12%，渗透率达58.0%。相关标的：比亚迪(002594)、吉利汽车(0175.HK)、新泉股份(603179)、星宇股份(601799)、多利科技(001311)、川环科技(300547)、无锡振华(605319)。
- **智能汽车：**8月20日斑马智行正式向港交所主板递交上市申请，招股说明书显示，其智能座舱解决方案搭载量已经从2022年的83.5万台增长至2024年的233.4万台，累计已经在60个主机厂的逾800万辆车上搭载，覆盖超过14个国家，中国汽车智能化进入快速发展阶段。相关标的：1) 整车：小鹏汽车(9868.HK)、理想汽车(2015.HK)；2) 零部件：禾赛科技(HSAI.O)、速腾聚创(2498.HK)、地平线机器人(9660.HK)、德赛西威(002920)、华阳集团(002906)、科博达(603786)、伯特利(603596)、保隆科技(603197)、耐世特(1316.HK)、中鼎股份(000887)、拓普集团(601689)、沪光股份(605333)、均胜电子(600699)。
- **重卡：**海关总署数据，7月重卡出口3.0万辆，同比+27.9%，环比+13.7%；1-7月累计出口17.5万辆，同比+5.1%。7月重卡出口至非俄市场2.9万辆，同比+67.4%，环比+11.6%，1-7月出口非俄17.2万辆，同比+40.3%，今年非俄市场增长动能强劲，为出口增长贡献重要力量。相关标的：潍柴动力(2338.HK/000338)、中国重汽(000951/3808.HK)、福田汽车(600166)。
- **机器人：**2025年“E-TOWN 机器人消费节”收官，作为全球首个以机器人为核心主题的消费盛会，机器人相关产品及区内商圈总销售额突破3.3亿元，售出机器人及相关产品超19万台，全网传播近5亿次，机器人行业发展受到广泛关注。相关标的：拓普集团(601689)、三花智控(002050)、爱柯迪(600933)、中鼎股份(000887)、精锻科技(300258)、福达股份(603166)、均胜电子(600699)、豪能股份(603809)、新坐标(603040)。
- **风险提示：**政策波动风险、原材料价格上涨风险、终端需求不及预期风险等。

西南证券研究院

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

邮箱：zllans@swsc.com.cn

联系人：郭瑞晴

电话：13379781776

邮箱：grq@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	271
行业总市值(亿元)	50,734.24
流通市值(亿元)	36,191.36
行业市盈率TTM	29.4
沪深300市盈率TTM	14.0

相关研究

1. 汽车行业周报(8.11-8.15)：家用汽车被纳入贴息范围，助力汽车消费升级(2025-08-18)
2. 汽车行业周报(8.4-8.8)：7月数据表现较强，机器人板块催化持续(2025-08-11)
3. 汽车行业周报(7.28-8.1)：政策端巩固“反内卷”效果，行业持续高质量发展(2025-08-05)
4. 汽车行业周报(7.21-7.25)：世界人工智能大会召开，智驾与机器人催化多(2025-07-29)
5. 汽车行业周报(7.14-7.18)：重卡等周期品种迎利好，机器人板块催化多(2025-07-22)

目 录

1 上周行情回顾	1
2 市场热点	4
2.1 行业新闻	4
2.2 公司新闻	6
2.3 新车快讯	7
2.4 2025 年 7 月欧美各国汽车销量	8
3 核心观点及投资建议	9
4 重点覆盖公司盈利预测及估值	10
5 风险提示	13

图 目 录

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，8.18-8.22）	1
图 2：行业走势排名（8.18-8.22）	1
图 3：汽车板块 PE（TTM）水平	2
图 4：汽车板块涨幅居前的个股（8.18-8.22）	2
图 5：汽车板块跌幅居前的个股（8.18-8.22）	2
图 6：钢材价格走势（元/吨）	3
图 7：铝价格走势（元/吨）	3
图 8：铜价格走势（元/吨）	3
图 9：天然橡胶价格走势（元/吨）	3
图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）	3
图 11：丁苯橡胶价格走势（元/吨）	3
图 12：布伦特原油期货价格（美元/桶）	4
图 13：国内浮法玻璃价格势（元/吨）	4
图 14：国内液化天然气市场价（元/吨）	4

表 目 录

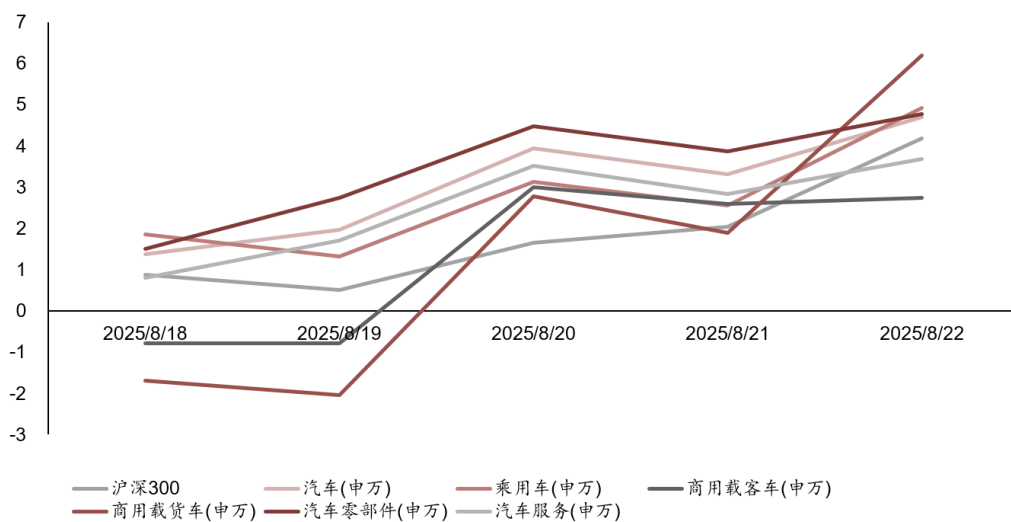
表 1：主要车企 7 月销量情况（万辆）	6
表 2：8 月重点新车快讯	7
表 3：2025 年 7 月欧美各国汽车销量情况（万辆）	8
表 4：重点关注公司盈利预测与评级（截至 2025.8.22）	10

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 7812.21 点, 上涨 4.7%。沪深 300 指数报收 4378 点, 上涨 4.2%。子板块方面, 乘用车板块上涨 4.9%; 商用载客车板块上涨 2.7%; 商用载货车板块上涨 6.2%; 汽车零部件板块上涨 4.8%; 汽车服务板块上涨 3.7%。

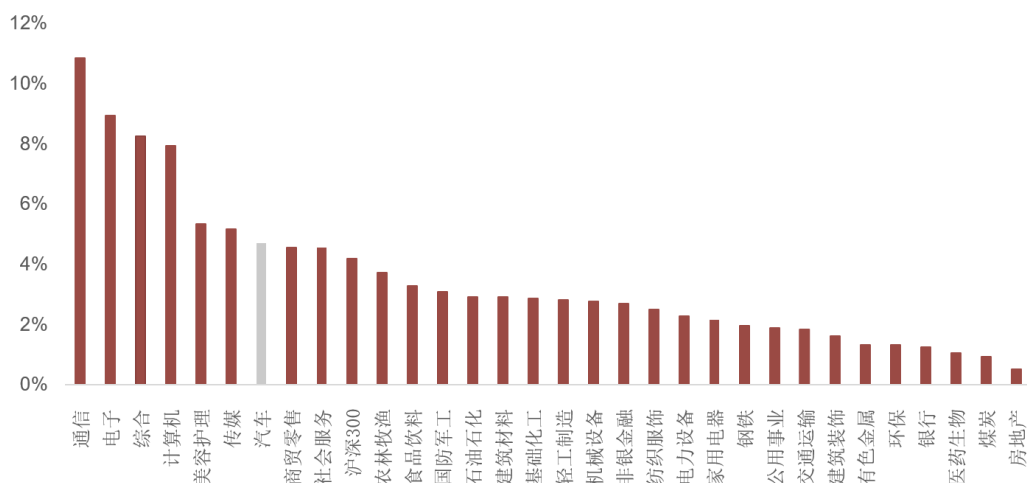
与各行业比较, SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 7 位。

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅 (% , 8.18-8.22)



数据来源: Wind, 西南证券整理

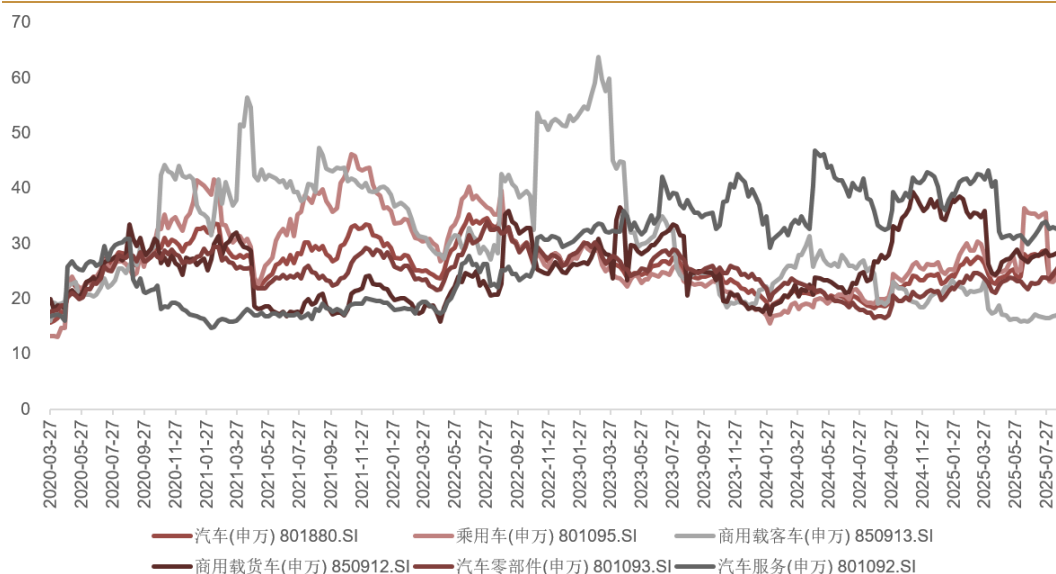
图 2: 行业走势排名 (8.18-8.22)



数据来源: Wind, 西南证券整理

估值上，截止8月22日收盘，汽车行业PE（TTM）为26倍，较前一周上涨4.2%。

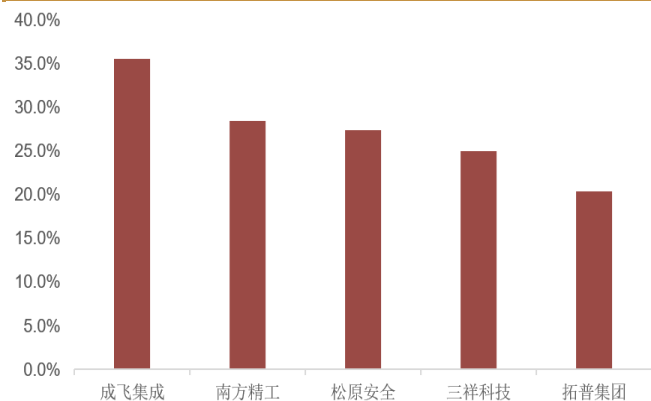
图 3：汽车板块 PE（TTM）水平



数据来源：Wind，西南证券整理

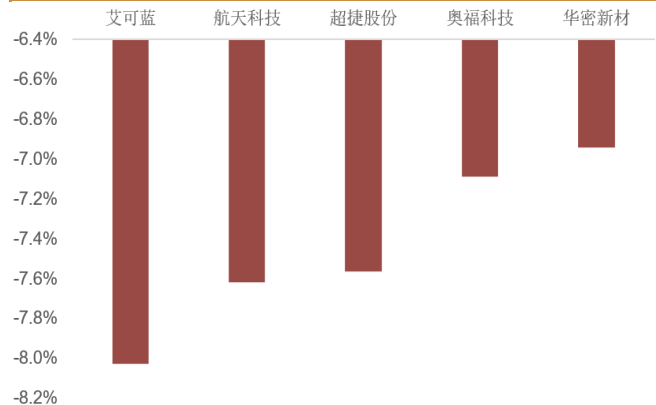
个股方面，上周涨幅前五依次是成飞集成、南方精工、松原安全、三祥科技、拓普集团；跌幅前五依次是艾可蓝、航天科技、超捷股份、奥福科技、华密新材。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (8.18-8.22)



数据来源：Wind，西南证券整理

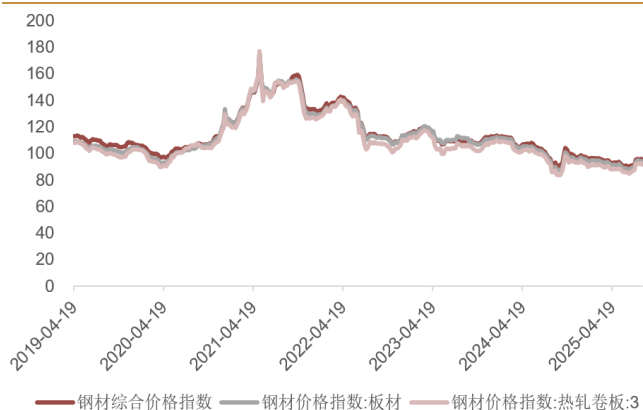
图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (8.18-8.22)



数据来源：Wind，西南证券整理

原材料价格方面, 上周钢材综合价格下跌 1.1%, 铜价下跌 0.4%, 铝价持平, 天然橡胶期货价格下跌 0.2%, 布伦特原油期货价格上涨 2.9%, 浮法玻璃价格下跌 2.4%。液化天然气方面, 截止 8 月 10 日液化天然气价格为 4227.1 元/吨, 同比-11.8%, 环比-2.2%。

图 6: 钢材价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 7: 铝价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 铜价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9: 天然橡胶价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 10: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 11: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 国内浮法玻璃价格势 (元/吨)



数据来源: 同花顺, 西南证券整理

图 14: 国内液化天然气市场价 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

2 市场热点

2.1 行业新闻

- **8月1日-17日乘用车零售 86.6 万辆, 同比增长 2%。**8月20日, 乘联分会发布数据, 8月1-17日乘用车零售 86.6 万辆, 同比增长 2%, 环比增长 8%; 今年以来累计零售 1,361.1 万辆, 同比增长 10%。8月1-17日, 新能源乘用车零售 50.2 万辆, 同比增长 9%, 环比增长 12%, 全国新能源乘用车渗透率 58.0%; 今年以来累计零售 695.8 万辆, 同比增长 28%。(来源: 乘联会)
- **美国将提高电动汽车零部件钢铁和铝关税。**美国商务部 8月19日表示, 将提高 400 多种产品的钢铁和铝关税, 其中包括电动汽车零部件、家电、摩托车、船用发动机等产品, 对这些产品中所含的钢铁和铝材料征收 50% 的关税, 其他部分则按现行国别税率征税。(来源: 盖世汽车)
- **黑龙江: 8月23日起分三档给予汽车置换更新补贴, 燃油车新车价格 15 万元以下每台补贴 0.5 万元。**8月19日, 黑龙江调整消费品以旧换新有关补贴政策。其中提到, 自 8

月 23 日起 (含当日), 对参与黑龙江省汽车置换更新补贴政策的个人消费者, 依据购买新车价格 (不含税) 分三档给予补贴。其中, 燃油车新车销售价格 15 万元 (不含) 以下的每台补贴 0.5 万元, 15 万元 (含) 至 25 万元 (不含) 每台补贴 0.8 万元, 25 万元 (含) 以上每台补贴 1.1 万元, 新能源车补贴标准较燃油车每档增加 0.2 万元。(来源: 财联社)

- **重庆 2025 年汽车置换更新补贴有调整。**8 月 15 日, 市商务委发布《关于调整 2025 年汽车置换更新补贴有关政策的通知》(以下简称《通知》) 称, 根据“补贴资金使用完毕或政策期满即止”的有关规定, 重庆市第一阶段汽车置换更新补贴资金已使用完毕。为持续发挥政策激励作用, 现追加安排 3 亿元预算资金用于 2025 年三季度汽车置换更新补贴, 并采取分月投放方式执行。(来源: 重庆日报)
- **武汉汽车置换更新政策将于 8 月 19 日暂停实施。**8 月 17 日, 武汉市商务局发布《关于调整武汉市 2025 年汽车以旧换新政策的公告》。武汉汽车置换更新政策自 2025 年 8 月 19 日 24 时起暂停实施。2025 年 8 月 19 日前购买新车的个人消费者, 务必在 2025 年 8 月 31 日前完成新车注册登记和旧车转让登记手续(以《机动车登记证书》载明的注册登记、转让登记日期为准, 并通过湖北省汽车置换更新服务平台提交补贴申请材料, 逾期将不予受理。已提交补贴申请的个人消费者务必于 2025 年 9 月 30 日 24 时前, 按照审核意见提交完整准确的补正后申请材料, 逾期未完成补正导致审核未通过的, 视为自动放弃申领补贴资格。此外, 汽车报废更新政策将继续实施。(来源: 财联社)
- **创维汽车智能与红旗品牌达成项目合作。**8 月 20 日, 据创维数字消息, 创维汽车智能 (创维数字旗下) 正式成为中国一汽红旗品牌一级供应商, 双方将围绕智能座舱信息娱乐显示屏展开深度合作。此次合作标志着创维汽车智能成功切入高端汽车供应链体系。(来源: 乘联会)
- **理想 i8 将于 9 月中上旬上线 VLA 指挥功能。**8 月 21 日晚间, 针对首批交付的理想 i8 是否搭载 VLA 司机大模型的辅助驾驶功能, 理想汽车发文表示, 目前交付的理想 i8 搭载了 VLA Preview 版本, 该版本包含了 VLA 驾驶、VLA 召唤和 VLA 泊车。VLA 指挥将在 9 月中上旬跟随 OTA 8.0 更新。(来源: 科创板日报)
- **2025 成都国际车展规模空前, 比亚迪、奇瑞、长安专馆亮相: 成都国际汽车展览会公众号公布了 2025 成都国际车展的展位图。**本届车展将于 8 月 29 日至 9 月 7 日在中国西部国际博览城举行, 展出规模达 22 万平方米, 吸引了近 120 个品牌、逾 1600 款车型参展。奇瑞、比亚迪、长安等品牌设立了“专馆”。各馆主要厂商包括长城、广汽丰田、TOYOTA bZ、一汽丰田、荣威、名爵、别克、上汽大众、吉利银河、埃安、奥迪、岚图、北汽、鸿蒙智行、现代、蔚来、林肯、猛士、smart、梅赛德斯-奔驰等。室外活动区也将举办相关活动。(来源: 成都国际汽车展览会公众号)
- **文远知行与博世推出一段式端到端辅助驾驶解决方案, 年内实现量产上车。**第一电动 8 月 21 日消息, 自动驾驶科技公司文远知行 WeRide 宣布推出与博世合作的一段式端到端辅助驾驶解决方案——WePilot AiDrive。该方案预计在 2025 年内实现量产上车, 相比传统两段式架构, WePilot AiDrive 无需“先看到再思考”, 而是在看见的同时已经在动方向盘, 路径更短, 反应更快, 容错率也更高。(来源: 第一电动网)
- **小鹏汽车与中信银行在广州签署战略合作协议, 获 100 亿元人民币授信。**小鹏汽车近日与中信银行在广州签署战略合作协议, 小鹏汽车副董事长兼联席总裁顾宏地与中信银行

广州分行行长薛锋庆出席签约仪式。根据协议内容，中信银行广州分行将向小鹏汽车提供 100 亿元人民币的授信总量，以支持小鹏汽车的业务运营及发展，这对小鹏汽车的现金使用效率和结算成本管理具有积极影响。（来源：第一电动网）

2.2 公司新闻

表 1：主要车企 7 月销量情况（万辆）

车企/品牌	6 月销量	7 月销量	同比涨幅	环比涨幅
广汽集团	15.0	11.9	-15.4%	-20.4%
上汽集团（整体数据）	36.5	33.8	34.2%	-7.6%
千里科技	1.0	1.0	142.3%	1.2%
赛力斯（合计）	5.0	4.8	2.5%	-5.0%
赛力斯汽车	4.3	4.2	3.4%	-4.1%
长城汽车	11.1	10.4	14.3%	-5.7%
长安汽车	23.5	21.1	23.4%	-10.4%
比亚迪（乘用车）	37.8	34.1	0.1%	-9.7%
赛力斯（新能源汽车）	4.6	4.5	5.7%	-3.7%
广汽集团（新能源汽车）	3.0	3.3	-1.4%	10.8%
千里科技（新能源汽车）	0.2	0.1	-45.7%	-42.3%
长城汽车（新能源汽车）	3.6	3.5	43.3%	-5.0%
长安汽车（自主新能源）	9.5	8.0	74.1%	-15.6%
上汽集团（新能源汽车）	12.1	11.7	64.9%	-2.8%
北汽蓝谷	1.2	1.0	-6.4%	-14.3%
蔚来	2.5	2.1	2.5%	-15.7%
小鹏	3.5	3.7	229.4%	6.1%
理想	3.6	3.1	-39.7%	-15.3%
零跑	4.8	5.0	126.9%	4.4%
极氪	1.7	1.7	8.4%	1.6%
广汽埃安	2.0	2.7	-24.6%	33.5%
东风岚图	1.0	1.2	101.7%	20.7%
小米汽车	2.5	3.0	200.0%	17.8%
金龙汽车	0.4	0.3	21.8%	-20.6%
江铃汽车	0.3	2.4	-12.2%	694.5%
宇通客车	0.6	0.3	-4.1%	-45.6%
福田汽车	5.3	4.6	19.8%	-13.0%
福田汽车（新能源汽车）	0.8	0.8	101.2%	-6.0%
中通客车	0.1	0.1	-6.0%	-1.3%
一汽解放	2.2	-	-	-
安凯客车	0.1	0.1	39.4%	-30.7%
江淮汽车	2.7	2.5	-21.7%	-5.9%
江淮汽车（新能源乘用车）	0.2	0.2	-29.2%	1.1%

车企/品牌	6月销量	7月销量	同比涨幅	环比涨幅
东风汽车	0.9	0.9	-13.6%	-3.5%
东风汽车 (新能源汽车)	0.1	0.2	19.3%	127.0%
吉利汽车	23.6	23.8	57.7%	0.7%
吉利汽车 (新能源汽车)	12.2	13.0	120.4%	6.3%

数据来源：公司公告，西南证券整理

- **科力装备**：公司公告，基于战略发展的需要，河北科力汽车装备股份有限公司以自有资金 2,000 万元投资设立子公司河北微纳新材料有限公司，持有 100% 股权。微纳新材已于近日完成工商注册登记，并取得了卢龙县行政审批局颁发的《营业执照》。新设立的全资子公司微纳新材将主要致力于高技术壁垒的纳米涂装系列材料的研发与制备。（来源：公司公告）
- **上海凤凰**：公司公告，上海凤凰企业（集团）股份有限公司于 2025 年 4 月 28 日召开会议，同意全资子公司上海凤凰自行车有限公司通过其香港全资子公司凤凰自行车（香港）有限公司与保加利亚 PD1 Invest Ltd 在保加利亚普罗夫迪夫市共同出资设立合资公司，注册资本 1,000 万欧元，其中 SPV 公司出资 550 万欧元，占 55% 股权。2025 年 8 月 14 日，公司完成了上述保加利亚控股子公司的设立登记手续。（来源：公司公告）
- **信质集团**：公司公告，根据公司战略发展的需要，信质集团股份有限公司全资子公司上海信质实业有限公司拟与关联方沿海鼎信（上海）企业管理合伙企业（有限合伙）（签订股权转让协议，上海信质实业以 500 万元价款受让浙江信质新能源科技有限公司 5% 股权。本次股权转让完成后，信质新能源成为上海信质实业全资子公司。本次对外投资构成关联交易。（来源：公司公告）
- **金固股份**：公司公告，公司近日再次收到国内某大型乘用车厂商的定点通知书，公司将其开发第二代阿凡达低碳车轮产品；同时，公司首次收到国内某大型汽车厂商的定点通知书，将其新能源轻卡开发阿凡达低碳车轮产品。这两个定点项目计划在今年四季度量产，预计对公司本年度的收入及利润水平产生一定影响。（来源：公司公告）

2.3 新车快讯

表 2：8 月重点新车快讯

生产厂商	产品	上市时间	级别	工程更改规模	动力类型	预估价格（万元）
吉利汽车	熊猫卡丁	2025/8/15	A00 HB	NM	纯电	5.09
奇瑞汽车	风云 X3	2025/8/16	A SUV	NP	纯电	8.99-10.99
奇瑞汽车	风云 X3 PLUS	2025/8/16	A SUV	NP	纯电	10.99-13.99
东风乘用车	猛士 M817	2025/8/17	D SUV	NP	插混	31.99-34.99
吉利汽车	博越	2025/8/17	A SUV	MCE1	燃油	8.59-10.69
长安汽车	长安 X5 PLUS	2025/8/18	A SUV	GP	燃油	6.99-10.39
特斯拉中国	MODEL Y L	2025/8/19	C SUV	NP	纯电	33.9
长城汽车	哈弗 猛龙	2025/8/19	A SUV	MCE3	插混	17.38-20.88
广汽埃安	昊铂 HL 增程	2025/8/19	D SUV	NM	增程	26.98-29.98
江铃新能源	江铃 小麒麟	2025/8/20	A00 HB	MCE3	纯电	3.99-4.39

生产厂商	产品	上市时间	级别	工程更改规模	动力类型	预估价格(万元)
东风柳汽	风行 星海 V9	2025/8/21	C MPV	MCE1	插混	17.99-19.99

数据来源：乘联会，西南证券整理

注：全新产品(NP)：全新上市车型，车型名称是全新的。

新增车型(NM)：现有车型线上新增某款车型。

小改款(MCE1)：指车型的配置、外观造型发生小范围变化，但不涉及车型模具的更改及发动机或变速箱的调整。

大改款(MCE3)：指车型的模具和动力都进行改变。

中改款(MCE2-1)：通常指车型的 facelift，即车型的前脸造型或模具的改变，但不涉及动力的改变。

中改款(MCE2-2)：指车型涉及发动机或变速箱的改变，但不涉及前脸造型或模具的改变。

2.4 2025 年 7 月欧美各国汽车销量

表 3：2025 年 7 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)

地区	国家	6 月销量	7 月销量	同比	环比
北美	美国	130.5	140.8	6.8%	7.9%
	加拿大	16.7	16.5	2.9%	-1.2%
	北美合计	147.3	157.3	6.1%	6.8%
西欧	德国	28.3	29.2	11.1%	3.3%
	法国	21.2	-	-	-
	西班牙	13.9	11.7	16.6%	-15.8%
	意大利	15.2	-	-	-
	葡萄牙	2.6	-	-	-
	英国	22.1	-	-	-
	爱尔兰	0.4	3.3	6.7%	815.8%
	比利时	4.9	-	-	-
	荷兰	3.5	-	-	-
	奥地利	3.0	-	-	-
	瑞士	2.5	2.2	6.0%	-8.4%
	卢森堡	0.5	0.5	2.1%	1.7%
	瑞典	3.2	-	-	-
	挪威	2.2	1.1	36.1%	-47.5%
	芬兰	0.9	-	-	-
	丹麦	2.3	-	-	-
	希腊	1.6	-	-	-
	西欧合计	127.9	-	-	-
中欧/东欧	俄罗斯	10.0	-	-	-
	波兰	5.9	-	-	-
	捷克	2.5	-	-	-
	斯洛伐克	1.0	-	-	-
	匈牙利	1.2	-	-	-
	罗马尼亚	1.3	-	-	-

地区	国家	6月销量	7月销量	同比	环比
	克罗地亚	0.9	-	-	-
	斯洛文尼亚	0.5	-	-	-
	保加利亚	0.5	-	-	-
	爱沙尼亚		-	-	-
	土耳其	0.2	-	-	-
	中欧/东欧合计	11.8	-	-	-

数据来源: Marklines, 西南证券整理 (注: 空白处系数据尚未披露)

注: 北美合计包括美国和加拿大的乘用车销量

西欧合计包括德国、法国、西班牙、意大利、葡萄牙、英国、爱尔兰、比利时、荷兰、奥地利、瑞士、卢森堡、瑞典、挪威、芬兰、丹麦、希腊的乘用车销量

中欧/东欧合计包括俄罗斯、波兰、捷克、斯洛伐克、匈牙利、罗马尼亚、克罗地亚、斯洛文尼亚、保加利亚、乌克兰、爱沙尼亚、土耳其的乘用车销量, 其中俄罗斯的销量包含轻卡

空白处尚未披露

3 核心观点及投资建议

投资建议: 乘联会初步推算 8 月狭义乘用车零售量约 194 万辆, 环比增长 6.2%, 同比增长 2.0%, 其中新能源零售预计可达 110 万辆左右, 渗透率 56.7%, 电动化程度进一步加深。新车方面, 特斯拉六座 SUV Model Y L 上市, 售价 33.9 万元起, 特斯拉产品布局再度完善。此外, 成都车展将于 8 月 29 日-9 月 7 日举办, 有望催化板块热度。机器人方面, “E-TOWN 机器人消费节” 机器人相关产品及区内商圈总销售额突破 3.3 亿元, 售出机器人及相关产品超 19 万台, 机器人行业发展有望在广泛关注下进入加速期。建议重点关注: 1) 乘用车: 建议关注加速推进智能化并加速出海的优质龙头车企; 2) 智能汽车: 前期布局智能化领域, 具备市场、技术、客户优势的零部件企业; 3) 机器人: 建议关注在机器人领域持续技术迭代且有产能的零部件企业; 4) 重卡: 建议关注非俄市场需求增长带来的机遇, 重点关注优质龙头公司; 5) 两轮板块: 电两轮头部/产品力强/智能化快速推进的品牌, 大排量出海具有性价比优势摩托车企业。

乘用车: 8 月 1-17 日乘用车零售 86.6 万辆, 同比增长 2%, 环比增长 8%, 今年以来累计零售 1361.1 万辆, 同比增长 10%。乘联会初步推算 8 月乘用车零售 194 万辆左右, 环比增长 6.2%, 同比增长 2.0%。相关标的: 比亚迪 (002594)、吉利汽车 (0175.HK)、小鹏汽车 (9868.HK)、理想汽车 (2015.HK)、长安汽车 (000625)、零跑汽车 (9863.HK)。

新能源汽车: 8 月 1-17 日新能源乘用车零售 50.2 万辆, 同比增长 9%, 环比增长 12%, 渗透率达 58.0%。相关标的: 比亚迪 (002594)、吉利汽车 (0175.HK)、新泉股份 (603179)、星宇股份 (601799)、多利科技 (001311)、川环科技 (300547)、无锡振华 (605319)。

智能汽车: 8 月 20 日斑马智行正式向港交所主板递交上市申请, 招股说明书显示, 其智能座舱解决方案搭载量已经从 2022 年的 83.5 万台增长至 2024 年的 233.4 万台, 累计已经在 60 个主机厂的逾 800 万辆车上搭载, 覆盖超过 14 个国家, 中国汽车智能化进入快速发展阶段。相关标的: 1) 整车: 小鹏汽车 (9868.HK)、理想汽车 (2015.HK); 2) 零部件: 禾赛科技 (HSAI.O)、速腾聚创 (2498.HK)、地平线机器人 (9660.HK)、德赛西威 (002920)、华阳集团 (002906)、科博达 (603786)、伯特利 (603596)、保隆科技 (603197)、耐世特 (1316.HK)、中鼎股份 (000887)、拓普集团 (601689)、沪光股份 (605333)、均胜电子 (600699)。

重卡：海关总署数据，7月重卡出口 3.0 万辆，同比+27.9%，环比+13.7%；1-7 月累计出口 17.5 万辆，同比+5.1%。7 月重卡出口至非俄市场 2.9 万辆，同比+67.4%，环比+11.6%，1-7 月出口非俄 17.2 万辆，同比+40.3%，今年非俄市场增长动能强劲，为出口增长贡献重要力量。相关标的：潍柴动力（2338.HK/000338）、中国重汽（000951/3808.HK）、福田汽车（600166）。

机器人：2025 年“E-TOWN 机器人消费节”收官，作为全球首个以机器人为核心主题的消费盛会，机器人相关产品及区内商圈总销售额突破 3.3 亿元，售出机器人及相关产品超 19 万台，全网传播近 5 亿次，机器人行业发展受到广泛关注。相关标的：拓普集团（601689）、三花智控（002050）、爱柯迪（600933）、中鼎股份（000887）、精锻科技（300258）、福达股份（603166）、均胜电子（600699）、豪能股份（603809）、新坐标（603040）。

4 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 4：重点关注公司盈利预测与评级（截至 2025.8.22）

代码	覆盖公司	市值 (亿元)	股价 (元)	归母净利润（亿元）			归母净利润增速			EPS（元）			PE			评级
				25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	
600933.SH	爱柯迪	194.56	19.75	11.5	13.4	14.8	22%	16%	11%	1.17	1.36	1.50	16.9	14.5	13.2	买入
600660.SH	福耀玻璃	1648.57	63.17	90.3	102.4	114.8	20%	13%	12%	3.46	3.92	4.40	18.3	16.1	14.4	买入
300258.SZ	精锻科技	86.29	14.75	1.9	2.4	2.9	17%	27%	23%	0.36	0.46	0.56	41.0	32.1	26.3	买入
603809.SH	豪能股份	138.87	16.15	3.7	4.6	-	14%	24%	-	0.63	0.79	-	25.6	20.4	-	买入
000338.SZ	潍柴动力	1358.77	15.59	130.2	150.9	169.6	14%	16%	12%	1.49	1.73	1.95	10.5	9.0	8.0	买入
603786.SH	科博达	222.45	55.08	9.6	12.2	14.8	24%	27%	22%	2.38	3.01	3.67	23.1	18.3	15.0	买入
601799.SH	星宇股份	365.67	128.00	17.1	20.3	23.5	22%	19%	16%	6.00	7.11	8.22	21.3	18.0	15.6	买入
000951.SZ	中国重汽	220.41	18.76	17.5	22.2	25.1	18%	27%	13%	1.49	1.89	2.14	12.6	9.9	8.8	买入
603596.SH	伯特利	325.33	53.64	15.1	19.9	25.4	25%	31%	28%	2.49	3.27	4.18	21.5	16.4	12.8	买入
3808.HK	中国重汽	594.81	21.54	70.4	82.0	91.7	20%	17%	12%	2.55	2.97	3.32	8.4	7.3	6.5	买入
688533.SH	上声电子	47.99	29.47	3.1	3.6	-	45%	39%	16%	1.40	1.96	-	21.1	15.0	-	买入
002283.SZ	天润工业	82.38	7.23	4.8	6.0	-	-5%	30%	25%	0.33	0.42	-	21.9	17.2	-	买入
603035.SH	常熟汽饰	56.51	14.87	5.1	6.0	6.9	21%	17%	16%	1.35	1.58	1.82	11.0	9.4	8.2	买入
300547.SZ	川环科技	108.13	49.85	2.6	3.1	-	33%	21%	21%	1.00	1.20	-	49.9	41.5	-	买入
603197.SH	保隆科技	92.22	43.17	4.9	6.2	7.5	63%	25%	21%	2.29	2.87	3.48	18.9	15.0	12.4	买入
002984.SZ	森麒麟	203.16	19.62	21.9	27.3	28.5	0%	25%	4%	1.66	2.07	2.16	11.8	9.5	9.1	买入
603239.SH	浙江仙通	44.24	16.34	2.1	2.6	2.9	23%	21%	12%	0.78	0.94	1.05	20.9	17.4	15.6	买入
001311.SZ	多利科技	73.47	23.66	5.0	5.7	6.5	17%	15%	14%	2.08	2.38	2.71	11.4	9.9	8.7	买入
600699.SH	均胜电子	286.11	20.50	14.3	17.2	20.0	49%	21%	16%	1.01	1.22	1.42	20.3	16.8	14.4	买入
002126.sz	银轮股份	312.55	37.44	10.4	12.7	-	35%	26%	22%	1.00	1.26	-	37.4	29.7	-	买入
301397.SZ	溯联股份	67.74	43.52	2.0	2.2	-	9%	14%	-	1.63	1.87	-	26.7	23.3	-	买入
1809.HK	浦林成山	43.32	6.78	14.5	16.1	17.4	11%	11%	8%	2.28	2.52	2.73	3.0	2.7	2.5	买入
603040.SH	新坐标	88.70	64.99	2.9	3.8	4.9	39%	30%	29%	2.15	2.79	3.60	30.2	23.3	18.1	买入
605333.SH	沪光股份	152.09	34.82	8.2	10.4	12.2	23%	26%	18%	1.89	2.38	2.80	18.4	14.6	12.4	买入
000887.SZ	中鼎股份	291.60	22.15	16.6	18.6	20.8	32%	12%	12%	1.26	1.41	1.58	17.6	15.7	14.0	买入
601689.SH	拓普集团	1021.85	58.80	36.8	44.1	52.3	3%	20%	19%	2.12	2.53	3.01	27.7	23.2	19.5	买入

代码	覆盖公司	市值 (亿元)	股价 (元)	归母净利润 (亿元)			归母净利润增速			EPS (元)			PE			评级
				25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	
688612.SH	威迈斯	148.93	35.38	5.9	7.5	-	-9%	29%	26%	1.09	1.40	-	32.5	25.3	-	买入
603166.SH	福达股份	122.78	19.00	3.3	4.4	5.6	78%	32%	28%	0.51	0.68	0.86	33.0	25.0	19.0	买入
603179.SH	新泉股份	240.00	49.25	13.3	15.9	18.8	36%	20%	18%	2.72	3.26	3.85	18.1	15.1	12.8	买入
600066.SH	宇通客车	603.52	27.26	45.3	53.7	61.0	10%	18%	14%	2.05	2.42	2.76	13.3	11.3	9.9	买入
605319.SH	无锡振华	88.85	35.53	4.7	5.7	6.8	25%	22%	19%	1.88	2.29	2.72	18.9	15.5	13.1	买入
601966.SH	玲珑轮胎	227.14	15.52	21.3	25.4	29.6	21%	20%	17%	1.45	1.74	2.02	10.7	8.9	7.7	买入
603529.SH	爱玛科技	329.72	37.94	26.7	34.5	38.4	34%	29%	11%	3.10	4.00	4.45	12.2	9.5	8.5	买入
002906.SZ	华阳集团	166.66	31.75	8.8	11.6	14.3	35%	32%	23%	1.67	2.21	2.72	19.0	14.4	11.7	买入
0175.HK	吉利汽车	1839.60	18.24	147.9	192.3	229.9	-11%	30%	20%	1.47	1.91	2.28	12.4	9.5	8.0	买入

数据来源: Wind, 西南证券

推荐逻辑:

爱柯迪 (600933): 产能持续扩张, 新能源车业务加速推进。

福耀玻璃 (600660): 公司在业务聚焦、盈利能力、研发等方面优势明显, 未来市占率有望进一步提升。

精锻科技 (300258): 电动车业务与出口业务是公司的重要增长点。

豪能股份 (603809): 汽车差速器和航空航天业务将成为公司重要增长点。

潍柴动力 (000338): 重卡发动机龙头地位稳固, 智能物流业务、氢燃料电池业务增长空间大。

科博达 (603786): 传统灯控市占率持续提升的同时发力域控制器, 打造新增长点。

星宇股份 (601799): 车灯智能化转型升级, 产能稳步扩张, 未来市占率有较大提升空间。

中国重汽 (000951): 重卡行业优质企业, 静待行业复苏。

伯特利 (603596): 线控制动兴起, 国产替代加速。

中国重汽 (3808): 重卡行业龙头, 静待行业复苏。

上声电子 (688533): 国内汽车声学龙头, 产能持续扩张, 国产替代持续推进。

天润工业 (002283): 曲轴、连杆龙头企业, 积极开拓空悬业务; 曲轴连杆行业恢复, 空悬市场空间广阔。

常熟汽饰 (603035): 国内优质内饰件供应商, 新能源配套加速。

川环科技 (300547): 国内车用胶管行业领先供应商, 盈利能力优势明显; 产品类别丰富, 新能源趋势下价量提升, 客户结构转型顺利, 产能稳步扩张, 积极构建储能、数据中心等第二增长极。

保隆科技 (603197): 汽车零部件优质供应商; 空气悬架、传感器、ADAS 等新业务有较大增长潜力。

森麒麟 (002984)：公司新项目未来陆续建成投产，助力业绩增长；公司定位高端化+智能化+全球化，盈利能力行业领先。

浙江仙通 (603239)：公司是国内汽车密封条龙头企业，成本控制及盈利能力优势明显，随着产能稳步扩张，有助于提升市占率，国产替代空间大；以自主品牌车企起家，客户不断开拓，当前站在新一轮快速发展的起点，陆续获得大众、极氪等多个重要项目定点。

多利科技 (001311)：积极拓展新兴业务，产品结构多元化发展；区域布局优化，一体化压铸业务放量在即。

均胜电子 (600699)：汽车安全增配升级推动单车价值提升，汽车电动智能化加速渗透，新兴业态持续放量；公司汽车安全板块持续整合优化，安全板块盈利具备较大的修复空间；公司汽车电子板块多点开花，在手订单充足且持续放量，将成为公司第二增长曲线。

银轮股份 (002126)：公司是国内汽车热管理领先企业、热交换器龙头企业，已形成 1+4+N 的产品体系，产品矩阵不断丰富；产能不断扩张，国际化竞争能力持续增强，当前在建乘用车热泵空调项目、电池及芯片热管理项目，有利于公司在新能源领域竞争力持续提升。

溯联股份 (301397)：1) 公司快速接头技术行业领先，极大降低对上游的依赖；2) 公司加码扩产，预计达产后 IPO 募投项目将带来 4.1 亿元新增收入；3) 公司布局新能源赛道，冷却管路产品收入快速增长，储能产品开始小批量供货，氢能源燃料电池管路开始量产，未来伴随更多新品落地，预计公司将迎来较快增长。

浦林成山 (1809.HK)：1) 全钢胎领先制造商，全球化布局持续优化；2) 产品焕新、渠道布局持续优化，泰国税率下降业绩具备向上弹性。3) 胎企盈利水平改善，关注四季度成本传导力度。

新坐标 (603040.SH)：1) 冷锻工艺优势显著，单车使用量仍有提升空间，预计 25 年国内市场冷锻件需求量达 82.4 万吨，行业需求增长将带动公司收入高增。2) 公司实现全产业链布局，具有较强的研发与成本控制能力，毛利率长期保持 50% 以上水平。3) 公司海外市场持续拓展，海外收入占比提升，为公司业绩奠定基础。此外，公司积极布局汽车电动智能化方向，横向开发相关汽车零部件，其中，热管理市场规模巨大，预计 25 年市场规模 738.1 亿元，公司对新能源领域的拓展有望驱动业绩快速增长。

沪光股份 (605333.SH)：1) 公司是行业领先的汽车线束智能制造企业，电动化智能化推动线束行业规模增长，预计到 25 年市场规模将超千亿元。2) 公司较早进入合资客户体系，近年来陆续开拓新客户。目前是问界全系车型高低压线束供应商，最高单车价值量超万元，收入弹性大。3) 公司积极推动线束行业由劳动密集型向智造型转型升级，凭借智能制造系统精准管控，效率优势凸显。

中鼎股份 (000887)：1) 公司是国内非轮胎橡胶制品龙头企业，在空悬系统、NVH 系统、冷却系统、密封系统等领域行业领先。2) 传统业务稳定增长，海外并购项目国内落地成长。3) 增量业务：细分领域行业领先，业务放量可期。

拓普集团 (601689)：1) 公司从传统业务内饰功能件和橡胶减震产品持续横向拓展，传统业务占比已降至 55%。2) 公司抓住新能源头部客户国产化机会，2020 年以来实现快速发展，近年来陆续开拓新客户。3) 轻量化+热管理构筑第二成长曲线，占比提升至 39%，汽车电子+驱动执行器构筑第三成长曲线。

威迈斯 (688612)：1) 随着产品向集成化+高压化+多功能化方向发展，以及电动化持续渗透，行业有望量价齐升。2) 车载电源：具备成本优势，高压化和出海铸就成长。(3) 协同与互补业务：产品矩阵布局完善，业务初步放量。

福达股份 (603166)：1) 公司混动曲轴与精密锻造毛坯业务增长强劲。公司加强海外拓展，打开成长空间。2) 公司新能源电驱齿轮业务已实现比亚迪等项目量产，其他轴齿类项目正在拓展中。在机器人减速器领域有所突破，或成为重要增长点。3) 发布股权激励计划，24/25/26 年业绩考核目标对应扣非后净利润不低于 1.5/2.2/3.0 亿元，对新能源电驱齿轮业务提出 0.3/1.6/3.0 亿元（或 24-25 年累计收入 1.9 亿元，25-26 年累计收入 4.9 亿元）收入目标，充分显示公司向新能源转型的信心与决心。

新泉股份 (603179)：1) 公司是国内领先的汽车内饰件制造企业，乘用车仪表板总成和门内护板市占率逐年提升。2) 公司持续开拓乘用车客户，大客户合作稳定，同时积极开拓外饰业务，增长潜力较大。3) 公司不断推进国际化战略，海外工厂投产在即，人工成本占营业总成本比重低于同业竞争，整体成本控制能力较强。

宇通客车 (600066)：1) 大中客车领军者，2024 年市占率达到 33.4%，车型品类丰富。2) 大中客车行业高景气，2024 年中国大中客车销量同比增长 30.4%，国内座位客车、新能源公交需求增长，海外市场需求旺盛。3) 公司前瞻布局升级新能源产品、智能网联产品和高端产品，电动化、智能网联化、低碳化、轻量化技术领先，产品和服务受到国内和海外客户认可，有望获得更多市场份额。

无锡振华 (605319)：1) 顺利切入新能源赛道，客户结构得到优化。2) 并购无锡开祥拓展电镀业务，伴随混动车型的快速增长，电镀业务有望继续贡献增量。3) 冲压业务量价齐升，模具业务受益于行业产销规模需求增长。

玲珑轮胎 (601966)：1) 轮胎行业需求稳健，中国汽车轮胎市占率呈增长趋势。2) 产品结构调整与优化，盈利水平改善。3) “7+5”和“3+3”全球战略持续推进，业绩具备向上空间。

爱玛科技 (603529)：1) 25 年电动自行车行业新国标实施+以旧换新政策助推销量增长，政策端利好产业集中度提升，公司作为头部厂商有望充分受益。2) 公司布局高利润率休闲三轮产品并实现对东、中、西部市场全覆盖，后续有较大增长潜力。3) 印尼、越南作为传统油摩市场存在“油转电”趋势，爱玛设立印尼、越南海外工厂，有望把握海外机遇，助力公司长期业绩增长。

华阳集团 (002906)：汽车电子大幅增长，客户持续开拓。精密压铸稳健增长，新能源占比提升。研发投入持续增长，新产品不断取得新突破。

吉利汽车 (0175.HK)：1) 自主品牌标杆，销量份额呈提升趋势。2) 多品牌战略构建丰富产品矩阵，强新品周期开启。3) 智能辅助驾驶、新能源、AI 共同发展。4) 整车制造能力突出，国内外渠道升级提效助力销量增长。

5 风险提示

政策波动风险、原材料价格上涨风险、终端需求不及预期风险等。

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注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（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，即：以报告发布日后 6 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。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可升可跌，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、意见及推测不一致的报告，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。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，本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。

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jjy@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售岗	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
广深	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	tdl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn