

行业及产业

汽车

看好央企高端电动智能品牌借力起势

——汽车行业周报（2025/08/18-2025/08/24）

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《汽车行业周报：小鹏、大众 CEA 架构覆盖燃油车，或带来显著增量》2025-08-18

《汽车行业周报：国资车企集团改革成效或将渐显》2025-08-11

《汽车行业周报：上海牌照发放加速 Robotaxi 商业化》2025-08-04

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

《汽车行业周报：理想 i8 或打开纯电产品序列增长空间》2025-07-21

证券分析师

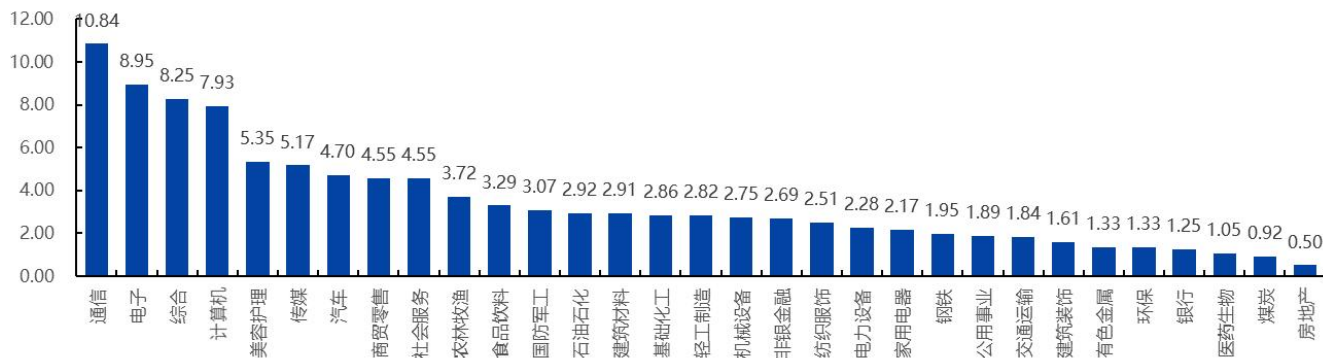
吴迪
S0820525010001
021-32229888-25523
wudi@ajzq.com

联系人

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

投资要点：

- **本周汽车板块涨跌幅+4.70%**。本周 A 股申万汽车行业指数报收 7,812.2 点，涨跌幅+4.70%，板块排名 7/31，同期沪深 300 指数报收 4,378.0 点，涨跌幅+4.18%。本周申万汽车二级行业子板块涨跌幅由高到低依次为：商用车+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%。
- **全新 ES8 价格超预期，港股汽车板块蔚来领涨**。本周 A 股申万汽车行业涨幅前 5 个股依次为：成飞集成+35.53%，南方精工+28.42%，飞乐音响+27.83%，松原安全+27.34%，三祥科技+24.93%。港股申万汽车行业本周涨幅前 5 个股依次为：蔚来-SW+27.75%，易鑫集团+21.60%，小鹏汽车-W+18.73%，福耀玻璃+18.50%，长城汽车+14.97%。蔚来于 8 月 21 日发布全新 ES8，新车基于蔚来 900V 高压可换电架构打造，搭载前后双电机（180kW+340kW），CLTC 续航 635 公里，整车购买起订价格 41.68 万元（老款为 49.8 万元），电池租用方案起订价格 30.88 万元（老款为 42.8 万元）。ES8 在 2025 年 1-7 月累计销量 4199 辆，月均销量约 600 台，对比该系列在 2023 年 7-11 月月均销量超过 2000 台的最好表现，当前价格策略推动 ES8 销量上涨的潜力空间较大。
- **岚图汽车筹划独立上市，央企资源+华为合作+新品周期助力加速成长**。东风集团股份于 8 月 22 日公告：东风公司拟通过要约人吸收合并东风集团股份，后者 H 股于联交所退市并以其持有的完成公司改制后的岚图汽车全部股份向其全体股东进行分派，岚图汽车则申请其 H 股以介绍方式在联交所上市并挂牌交易。根据公告，东风集团股份每股 H 股总对价约 10.85 港元（蓝图股份价值 4.17 港元+现金 6.68 港元），较公告前股价（4.74 港元）溢价约 129%。岚图汽车具备以下亮点：1) **收入增长较快，毛利率行业领先**。2022-2024 年收入从 60.5 亿增长至 193.6 亿元，CAGR 为 79%，同期毛利率从 8.3%提高至 21%；2) **与华为深度合作绑定**。2024 年 1 月岚图汽车与华为签署战略合作协议，2025 年 5 月东风汽车与华为签署全面深化战略合作协议；3) **强势新品周期**。7 月以来，搭载华为乾崮智驾 ADS4.0 系统及鸿蒙座舱 HarmonySpace5 的新车陆续上市，岚图 FREE+上市 15 分钟锁单 1.15 万辆，大订超 2 万台，显示出较强的产品力，而后续定位 25 万级纯电 SUV 岚图知音、“新时代旗舰 MVP”2026 款岚图梦想家将陆续上市。岚图汽车独立上市或将有利于拓宽融资渠道、拓展海外布局，我们看好央企背景高端电动智能汽车品牌借力资本市场和华为技术，双重助力加速成长。
- **投资建议：乘用车**：1) 看好智能化领先车企围绕“大模型+算力”加速建立用户体验壁垒，智能汽车头部集中的行业格局或加速形成，建议关注【小米集团、小鹏汽车、理想汽车】；2) 看好国资背景车企深化改革+新品周期助力业绩改善，建议关注【上汽集团、东风集团股份】；**零部件**：看好由单一零部件供应商向智能化核心部件系统集成商加速转变的自主供应链崛起，建议关注【保隆科技】；**其他**：看好智能汽车加速发展带来测试检测需求扩容，建议关注【中国汽研】。
- **风险提示**：技术发展不及预期；行业竞争加剧；政策支持不及预期。

表 1：A 股本周汽车板块行情表现为+4.70%，板块排名 7/31（单位：%）


资料来源：Wind，爱建证券研究所（取 2025/8/18-2025/8/22 行情）

表 2：A 股申万汽车二级子行业指数行情表现（单位：%）

代码	汽车子行业	周涨幅	月涨幅	年涨跌幅	区间涨跌幅	
					近 4 周	近 8 周
801096.SI	商用车	5.13	5.96	16.88	3.64	15.07
801095.SI	乘用车	4.92	7.29	8.25	2.77	4.89
801093.SI	汽车零部件	4.77	13.29	28.13	10.95	15.12
801092.SI	汽车服务	3.67	4.61	13.30	0.15	10.99
801881.SI	摩托车及其他	2.71	20.51	42.47	17.39	22.86

资料来源：Wind，爱建证券研究所(最新数据截至 2025/8/22)

表 3：A 股申万汽车行业本周涨幅前 10 个股行情表现（单位：%）

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	区间涨跌幅		所属子行业
					近 4 周	近 8 周	
002190.SZ	成飞集成	35.53	41.01	152.28	41.42	37.40	汽车零部件
002553.SZ	南方精工	28.42	41.67	168.29	38.75	62.90	汽车零部件
600651.SH	飞乐音响	27.83	38.60	90.82	56.44	77.93	汽车零部件
300893.SZ	松原安全	27.34	36.43	59.57	30.76	37.68	汽车零部件
831195.BJ	三祥科技	24.93	29.46	113.82	22.30	30.26	汽车零部件
601689.SH	拓普集团	20.37	27.72	21.31	24.68	25.86	汽车零部件
832978.BJ	开特股份	20.08	31.58	125.85	24.09	18.10	汽车零部件
603040.SH	新坐标	17.20	34.14	189.12	35.96	77.96	汽车零部件
605133.SH	嵘泰股份	16.31	21.74	114.06	15.54	20.27	汽车零部件
603158.SH	腾龙股份	16.09	62.84	65.00	56.41	64.69	汽车零部件

资料来源：Wind，爱建证券研究所(最新数据截至 2025/8/22)

表 4：港股申万汽车行业本周涨幅前 10 个股行情表现（单位：%）

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	区间涨跌幅		所属子行业
					近 4 周	近 8 周	
9866.HK	蔚来-SW	27.75	31.49	31.49	19.95	71.71	乘用车
2858.HK	易鑫集团	21.60	20.63	263.23	11.36	33.92	汽车服务
9868.HK	小鹏汽车-W	18.73	28.35	97.00	22.05	27.99	乘用车
3606.HK	福耀玻璃	18.50	18.50	24.65	16.05	18.40	汽车零部件

2333.HK	长城汽车	14.97	41.20	37.90	30.81	53.40	乘用车
1269.HK	首控集团	11.76	7.55	0.00	26.67	39.02	汽车零部件
9690.HK	途虎-W	11.69	3.18	15.22	3.44	3.80	汽车服务
0425.HK	敏实集团	9.26	24.62	118.42	18.46	50.77	汽车零部件
9863.HK	零跑汽车	8.56	17.07	118.13	13.24	27.13	乘用车
0710.HK	京东方精电	8.55	28.50	15.75	17.77	17.67	汽车零部件

资料来源：Wind，爱建证券研究所(最新数据截至 2025/8/22)

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。