

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

优于大市

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 1-10 日，全国乘用车市场零售 45.2 万辆，同比去年 8 月同期下降 4%，较上月同期增长 6%；全国乘用车厂商批发 40.3 万辆，同比去年 8 月同期增长 16%，较上月同期下降 3%。根据上险数据，8.4-8.10 国内乘用车上牌 38.20 万辆，同比-5.3%，环比-18.5%；其中新能源乘用车上牌 21.84 万辆，同比+2.4%，环比-11.9%。

本周行情：本周（20250811-20250815）CS 汽车上涨 3.21%，CS 乘用车上涨 2.18%，CS 商用车上涨 0.98%，CS 汽车零部件上涨 4.12%，CS 汽车销售与服务下跌 1.38%，CS 摩托车及其他上涨 6.6%，电动车上涨 5.41%，智能车上涨 2.39%，同期的沪深 300 指数上涨 2.37%，上证综合指数上涨 1.7%。CS 汽车强于沪深 300 指数 0.84pct，强于上证综合指数 1.51pct，年初至今上涨 17.23%。

成本跟踪和库存：2025 年 8 月 10 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期 -12.8%/+8.8%/-0.1%，分别环比上月同期 +5.7%/-0.7%/+0.4%。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：小鹏 G7 Ultra 将推送 VLA 智驾升级；禾赛获丰田激光雷达订单；Momenta 自研芯片进入测试；特斯拉 Robotaxi 9 月试运营；2) 机器人：智元机器人获富临精工订单；3) 车型&整车：理想调整销售架构，五菱与华为深化合作；新车型关注智己 LS6 预售、特斯拉 Model 3 长续航版；新款坦克 500 开启预售，首日订单突破 1.1 万台；4) 政策方面：重庆追加 3 亿置换补贴；两部委拟规范智驾宣传；意大利推 7 亿美元电动车补贴；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	65.40	796	-0.05	1.86	-1308	35
0175.HK	吉利汽车	优于大市	19.24	1767	1.36	1.74	14	11
600418.SH	江淮汽车	优于大市	48.20	1053	0.11	0.8	438	60
9660.HK	地平线机器人-W	优于大市	7.36	930	-0.14	-0.03	-53	-245
601689.SH	拓普集团	优于大市	48.85	849	2.04	2.55	24	19

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 15 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 cnyushan1@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

《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
《汽车行业 2025 年 7 月投资策略-新品密集上市有望提振板块景气度，建议关注财报行情》——2025-07-11
《人形机器人系列专题之新型减速器-摆线减速器有望成为人形机器人新的迭代方向》——2025-07-07

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	14
中报披露目录	14
中报业绩：多家公司 25H1 实现业绩高增	15
业绩预告：多家公司 25H1 实现业绩高增	15
本周行情回顾	17
行业涨跌幅：本周 CS 汽车上涨 3.21%，强于沪深 300 指数 0.84pct	17
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块较上周上涨	18
估值：本周板块估值相较上周上涨	18
数据跟踪	21
月度数据：7 月，汽车产销分别完成 259.1 万辆和 259.3 万辆	21
新势力方面：7 月新势力交付多数同比上升	23
周度数据：8 月 1-10 日，全国乘用车市场零售 45.2 万辆，同比下降 4%	24
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	26
行业相关运营指标：8 月原材料价格环比回升	26
公司公告	29
重点公司盈利预测及估值	30

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	14
图 4: 中信一级行业一周涨跌幅	18
图 5: 中信一级行业年初至今涨跌幅	18
图 6: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名	18
图 7: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名	18
图 8: 本周中信一级分行业 PE	19
图 9: CS 汽车 PE	19
图 10: CS 汽车零部件 PE	19
图 11: CS 乘用车 PE	19
图 12: CS 商用车 PE	19
图 13: 2019 年 1 月-2025 年 7 月汽车单月销量及同比增速	21
图 14: 2019 年 1 月-2025 年 7 月乘用车单月销量及同比增速	21
图 15: 2019 年 1 月-2025 年 7 月商用车单月销量及同比	21
图 16: 2019 年 1 月-2025 年 7 月新能源汽车单月销量及同比	21
图 17: 2019-2025.7 乘用车月度批发销量及同比增速	22
图 18: 2019-2025.7 轿车月度批发销量及同比增速	22
图 19: 2019-2025.7 SUV 月度批发销量及同比增速	22
图 20: 2019-2025.7 MPV 月度批发销量及同比增速	22
图 21: 2019 年 1 月-2025 年 7 月分月度新能源乘用车批发销量	23
图 22: 2025 年新势力 7 月销量（辆）	24
图 23: 2025 年新势力 1-7 月销量（辆）	24
图 24: 2025 年 8 月周度零售量及增速	25
图 25: 2025 年 8 月周度批发量及增速	25
图 26: 乘用车上险数和同比	25
图 27: 新能源乘用车上险数和同比	25
图 28: 2020-2025 年各月经销商库存预警指数	26
图 29: 2020-2025 年各月经销商库存系数	26
图 30: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格	27
图 31: 铝锭 A00 市场价格	27
图 32: 锌锭 0#市场价格	27
图 33: 欧元兑人民币即期汇率	28
图 34: 美元兑人民币即期汇率	28

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	14
表8：中报财报情况	15
表9：业绩预告情况	16
表10：汽车市场主要板块市场表现	17
表12：2024 年 5 月-2025 年 7 月造车新势力销量及同环比	23
表13：分制造商乘用车上险量（辆）	25
表14：部分公司公告	29
表15：重点公司盈利预测及估值	30

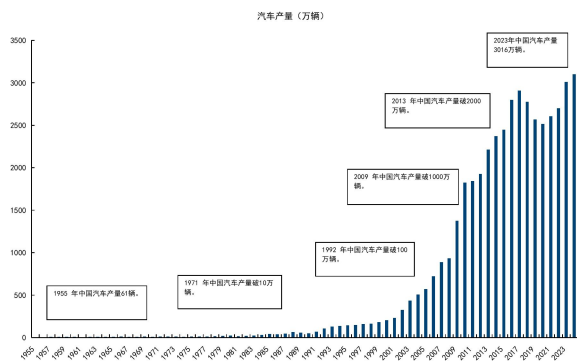
投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

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。

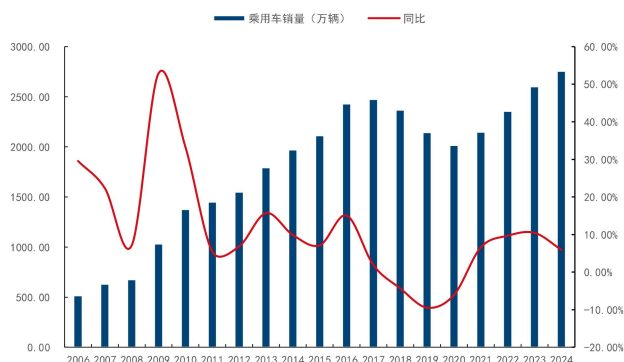
行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2%年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，2023 年新能源汽车销量 949.5 万辆（+38%），2024 年新能源汽车销量 1216 万辆（+37%），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

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 架构为基础，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

小鹏 G7 Ultra 将于 8 月内开启 VLA 首批推送

8 月 15 日，小鹏汽车董事长何小鹏在在微博宣布小鹏 G7 Ultra 将于 8 月内开启 VLA 的首批推送。届时所有小鹏 G7 Ultra 车型将追齐小鹏在 NGP 上的相关能力，同时增加包括特种车辆绕行、盲区风险预减速等相关可视化的在 VLA 上的专属进阶能力。何小鹏表示这只是一个开始，目前还远远没有开发出把 2250+TOPS 有效算力全部释放出来的软件和 AI 的能力，未来将会有巨大的提高。

禾赛获丰田汽车旗下合资品牌激光雷达定点

8 月 15 日消息，禾赛科技宣布获得丰田汽车旗下合资品牌激光雷达量产定点。其新能源车型将搭载禾赛小巧型超高清远距激光雷达 ATX，于 2026 年开启量产。禾赛方面透露，该“丰田合资品牌”正以新能源车型作为增量引擎，全速驶入智能化赛道：高阶智驾率先落地、本土研发火力全开。

新一代智己 LS6 正式开启预售

8 月 15 日，新一代智己 LS6 正式开启预售，目前该车型共推出四个版本，动力形式分为超级增程和纯电版本两个版本。价格方面，新一代智己 LS6 预售价格区间为 21.99 万—28.99 万元，预售权益价格区间为 20.99 万—27.99 万元。新一代智己 LS6 首次搭载“恒星”超级增程技术，结合 66kWh 大容量电池与 800V 高压平台，CLTC 纯电续航里程可达 450km，综合里程超 1500km，并支持 15 分钟补能 310km。今年 9 月 10 日，新一代智己 LS6 将正式上市并开启交付。

理想宣布调整服务组织架构

8 月 14 日，据相关媒体报道，理想汽车于 2025 年 8 月 14 日召开内部会议，宣布撤销今年 3 月设立的五大战区销售与服务架构，调整为由总部直接管理全国 23 个区域的管理模式。撤销“五大战区”架构后，理想销服体系将采用“大区 + 战区”的区域管理模式，目前一共 23 个区域，类似于之前以省份为单位的管理模式（“省区制”）。

上汽通用五菱、华为合作升级

8 月 14 日，财联社援引多位知情人士消息称，上汽通用五菱与华为之间的合作将进一步升级，其中宝骏品牌或采用 Hi 模式。

Momenta 自研辅助驾驶芯片进入装车测试阶段

8 月 13 日，Momenta 的自研辅助驾驶芯片成功点亮并进入装车测试阶段。这款对标英伟达（NVIDIA）Orin-X 与高通（QCOM）8650 等主流辅助驾驶的芯片。Momenta 该款芯片几乎不要对 PCB（印制电路板）进行太大的改动，就可以快速量产上车。更可能将高阶智驾方案成本压至 5000 元级，乃至更低。

特斯拉 Robotaxi 服务九月奥斯汀启航

8 月 13 日，马斯克宣布，得克萨斯州奥斯汀的 Robotaxi 服务将在 9 月正式面向公众开放，这一举措被视为特斯拉在自动驾驶商业化道路上迈出的关键一步。他在社交媒体上表示，特斯拉将在奥斯汀推出 Robotaxi 服务，并强调该服务将

从局部区域开始，逐步扩展至更大范围。此前，特斯拉已在奥斯汀进行了多个月的内部测试，以收集真实道路数据，持续优化自动驾驶系统。

特斯拉 Model 3 长续航版上市

8月12日，特斯拉中国正式推出 Model 3 后驱长续航版，官方指导价锁定 26.95 万元。新车核心突破在于搭载 LG 提供的 78.4kWh 三元锂电池组，在 18 英寸轮辋配置下 CLTC 工况续航达到 830 公里，创下特斯拉在售车型续航新纪录。同步升级的 Model 3 高性能全轮驱动版，续航从 623 公里提升至 647 公里，售价保持 33.95 万元不变。至此，Model 3 产品线形成四款车型布局：后轮驱动版（23.55 万）、新增后驱长续航版（26.95 万）、长续航全轮驱动版（28.55 万）以及高性能版（33.95 万）。

全新坦克 500 智享版开启预售

8月11日，在坦克品牌“开启越野新时代”发布会上，全新坦克 500 智享版正式开启预售。新车定位为“全场景智能豪华越野 SUV”，推出全新坦克 500 Hi4-T 智享版、全新坦克 500 Hi4-Z 智享版，预售价分别为 36.00 万元、38.88 万元。次日，长城汽车官宣，新款坦克 500 预售 24 小时订单突破 1.1 万台。

智元机器人获富临精工数千万元订单

8月11日消息，智元创新（上海）科技有限公司与富临精工股份有限公司达成数千万元标的的项目合作，近百台远征 A2-W 将落地富临精工工厂，这是国内首个工业领域具身机器人规模化商业签单案例，也是该品类在全球智能制造场景的首次规模化落地。

2、政府新闻

重庆追加汽车置换更新补贴

8月15日，重庆市商务委员会发布关于调整 2025 年汽车置换更新补贴有关政策的通知。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。2025 年 8 月、9 月分别安排 2 亿元、1 亿元预算额度，实行“总额控制、先报先得、用完即止”的申报原则。

市场监管总局、工信部发布辅助驾驶新规征求意见稿

8月13日，市场监管总局与工业和信息化部联合发布《关于加强智能网联新能源汽车产品召回、生产一致性监督管理与规范宣传的通知（征求意见稿）》，面向社会公开征求意见至 9 月 15 日。这份意见稿以“安全优先”为核心，从缺陷管理、生产规范、宣传监管、事故报告四大维度提出 9 项强制要求，剑指辅助驾驶行业长期存在的“功能混淆”“宣传夸大”“安全漏洞”等痛点，标志着辅助驾驶将正式告别“野蛮生长”，进入规范化监管新阶段。

意大利批准近 7 亿美元补贴以推动电动车销售

8月8日，意大利环境与能源安全部宣布，由于电动车销售滞后，意大利政府已批准一项价值近 6 亿欧元（约合 6.98 亿美元）的新补贴计划，以推动电动车的销售。根据上述计划，个人购车者将获得最高 1 万欧元的补贴，而小型企业则可享受最高 2 万欧元的优惠，补贴金额将最高覆盖一辆新电动乘用车或商用电动车总售价的 30%。这笔资金将来自欧盟的新冠疫情复苏专项资金，并仅限于居住在较大城市地区的个人或公司申请，旨在减少污染并提升空气质量。

8 月上市车型梳理

表7: 2025 年 8 月上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
东风风行	星海 V9	19.99-27.99	插电混动	MPV	2025 年 08 月 21 日上市	改款
东风汽车	猛士 M817	32.99-35.99	插电混动	中大型 SUV	2025 年 08 月 17 日上市	新车
吉利汽车	博越	9.28-11.88	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 08 月 17 日上市	垂直换代
奇瑞汽车	风云 X3 PLUS	10.99-13.99	纯电动	紧凑型 SUV	2025 年 08 月 16 日上市	
奇瑞汽车	风云 X3	8.99-10.99	纯电动	紧凑型 SUV	2025 年 08 月 16 日上市	
江铃福特	福特烈马	29.98-49.88	纯燃油	中型 SUV	2025 年 08 月 16 日上市	改款
上汽通用五菱	五菱星光 S	9.89-12.98	插电混动/纯电动	中型 SUV	2025 年 08 月 15 日上市	改款
吉利汽车	吉利熊猫	2.99-5.39	纯电动	微型车	2025 年 08 月 15 日上市	改款
一汽奥迪	奥迪 Q2L	17.18-21.00	纯燃油	小型 SUV	2025 年 08 月 15 日上市	改款
上汽通用五菱	宝骏云海	10.98-15.58	插电混动/纯电动	紧凑型 SUV	2025 年 08 月 14 日上市	改款
一汽红旗	红旗 H5	15.98-22.58	纯燃油/油电混合	中型车	2025 年 08 月 14 日上市	改款
东风日产	轩逸	7.99-17.49	纯燃油/油电混合	紧凑型车	2025 年 08 月 14 日上市	改款
深蓝汽车	深蓝 L07	14.59-17.09	增程式/纯电动	中型车	2025 年 08 月 13 日上市	改款
东风乘用车	东风风神 L7 新能源	9.49-22.45	插电混动/纯电动	紧凑型 SUV	2025 年 08 月 13 日上市	改款
福田汽车	福田火星	10.98-19.98	纯燃油	皮卡	2025 年 08 月 13 日上市	改款
上汽大众	途观 L	18.18-26.68	纯燃油	中型 SUV	2025 年 08 月 13 日上市	改款
特斯拉中国	Model 3	23.55-33.95	纯电动	中型车	2025 年 08 月 12 日上市	改款
一汽红旗	红旗 HS5	18.38-24.98	纯燃油	中型 SUV	2025 年 08 月 12 日上市	改款
星途	星途揽月	18.99-23.39	纯燃油	中大型 SUV	2025 年 08 月 09 日上市	改款
江淮集团	江淮 T8 新能源	12.98-16.98	纯电动	皮卡	2025 年 08 月 08 日上市	新车
吉利汽车	银河 A7	8.98-12.58	插电混动	中型车	2025 年 08 月 08 日上市	新车
上汽通用五菱	宝骏悦也 Plus	7.68-11.68	纯电动	小型 SUV	2025 年 08 月 08 日上市	改款

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

[illegible]

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%；德赛西威 2025H1 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%；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	25H1 营收(亿元)	同比增速	25H1 归母净利润(亿元)	同比增速	25Q2 营收(亿元)	同比增速	25Q2 归母净利润(亿元)	同比增速
002813.SZ	路畅科技	1.83	35.09%	-0.47	-86.64%	1.07	42.77%	-0.27	-190.59%
0175.HK	吉利汽车	1502.85	39.47%	92.90	-11.74%	777.90	41.57%	36.18	-59.97%
603701.SH	德宏股份	4.14	29.05%	0.10	-36.31%	2.26	47.98%	0.05	-38.44%
002920.SZ	德赛西威	146.44	25.25%	12.23	45.82%	78.52	29.90%	6.40	41.15%
300611.SZ	美力科技	9.00	25.25%	0.80	71.98%	4.83	16.16%	0.46	51.50%
603129.SH	春风动力	98.55	30.90%	10.02	41.35%	56.05	25.45%	5.87	36.04%
603166.SH	福达股份	9.37	30.26%	1.46	98.77%	4.66	16.83%	0.81	93.28%
301326.SZ	捷邦科技	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
603655.SH	朗博科技	1.22	18.03%	0.19	60.18%	0.61	8.84%	0.09	29.99%
688667.SH	菱电电控	6.32	17.78%	0.43	481.88%	3.20	14.33%	0.26	264.13%
600733.SH	北汽蓝谷	95.17	154.38%	-23.08	10.24%	57.44	156.82%	-13.55	12.90%
300580.SZ	贝斯特	7.16	2.73%	1.48	3.30%	3.67	3.55%	0.79	6.15%
603009.SH	北特科技	11.13	14.71%	0.55	45.14%	5.71	18.77%	0.32	48.83%
603997.SH	继峰股份	105.23	-4.39%	1.54	189.52%	54.86	-4.08%	0.49	45.06%
300201.SZ	海伦哲	8.03	53.86%	0.84	63.42%	4.57	53.17%	0.55	92.45%
301552.SZ	科力装备	3.18	12.42%	0.83	4.88%	1.67	7.95%	0.46	7.03%
600818.SH	中路股份	5.74	10.66%	-0.08	-434.16%	3.24	1.91%	-0.05	-162.24%
689009.SH	九号公司-WD	117.42	75.92%	12.42	108.45%	66.3	61.54%	7.86	70.77%
600178.SH	东安动力	24.79	25.87%	0.04	157.75%	14.85	57.38%	0	-73.50%
002536.SZ	飞龙股份	21.62	-8.77%	2.1	14.49%	10.52	-6.61%	0.88	35.48%
002997.SZ	瑞鹄模具	16.62	48.14%	2.27	40.33%	9.15	48.74%	1.3	50.78%
605128.SH	上海沿浦	9.16	-7.59%	0.78	25.99%	4.83	15.44%	0.45	51.22%
605228.SH	神通科技	8.16	22.51%	0.64	111.09%	4.74	29.55%	0.55	192.34%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

业绩预告：多家公司 25H1 实现业绩高增

目前已有多家公司发布业绩预告，其中亚太股份预计 2025H1 归母净利润 1.9 亿~2.1 亿元，同比增长 81.97%~101.13%；隆鑫通用 2025H1 预计实现净利润 10.05 亿元~11.20 亿元，同比增长 70.52%~90.03%；涛涛车业预计 25H1 净利润预计为 3.1 亿元~3.6 亿元，同比预增 70%~98%；正裕工业预计 25H1 净利润预计约为 1.18

亿元，同比预增 420.05%左右。

表9: 业绩预告情况

代码	公司	上半年业绩情况（归母净利润）	同比
002553. SZ	南方精工	2~2.5	286.47%~357.84%
000901. SZ	航天科技	0.68~0.95	1628.83%~2315.27%
603089. SH	正裕工业	1.18	420.05%
600960. SH	渤海汽车	2.7~3.28	338.19%~389.35%
600148. SH	长春一东	0.02~0.03	214.71%~372.06%
000757. SZ	浩物股份	0.28~0.33	252.27%~279.46%
002725. SZ	跃岭股份	0.08~0.12	149.45%~274.18%
603997. SH	继峰股份	1.5~1.8	182.25%~238.7%
603586. SH	金麒麟	1.06	222.36%
000868. SZ	安凯客车	0.15~0.21	106.67%~189.34%
600178. SH	东安动力	0.04~0.05	151.84%~177.76%
603922. SH	金鸿顺	0.06~0.09	146.69%~169.64%
603390. SH	通达电气	0.27~0.34	86.06%~135.21%
300733. SZ	西菱动力	0.55~0.57	126.54%~134.78%
603917. SH	合力科技	0.08~0.11	68.06%~131.08%
002592. SZ	ST 八菱	0.5~0.7	61.87%~126.62%
000981. SZ	山子高科	1.5~2.25	113%~120%
600375. SH	汉马科技	0.3~0.3	119.67%~119.67%
002488. SZ	金固股份	0.3~0.45	44.06%~116.08%
605228. SH	神通科技	0.63~0.65	106.89%~113.46%
603166. SH	福达股份	1.45~1.55	97.15%~110.74%
002284. SZ	亚太股份	1.9~2.1	81.97%~101.13%
603109. SH	神驰机电	1.17~1.17	99.42%~99.42%
301345. SZ	涛涛车业	3.1~3.6	70.34%~97.81%
601127. SH	赛力斯	27~32	66.2%~96.98%
300611. SZ	美力科技	0.78~0.9	66.85%~92.52%
603766. SH	隆鑫通用	10.05~11.2	70.52%~90.03%
000957. SZ	中通客车	1.65~2.1	48.72%~89.28%
603950. SH	长源东谷	1.55~1.8	62.65%~88.88%
600166. SH	福田汽车	7.77~7.77	87.5%~87.5%
002454. SZ	松芝股份	1.4~1.7	53.58%~86.49%
600686. SH	金龙汽车	1.16~1.16	74.71%~74.71%
300201. SZ	海伦哲	0.78~0.88	52.35%~71.88%
002765. SZ	蓝黛科技	0.93~1.15	37.54%~70.08%
300926. SZ	博俊科技	3.41~3.87	47%~67%
603655. SH	朗博科技	0.18~0.2	49.51%~66.12%
300643. SZ	万通智控	0.88~1	45%~65%
600841. SH	动力新科	-3.6~-2.7	47.75%~60.81%
900920. SH	动力 B 股	-3.6~-2.7	47.75%~60.81%
000572. SZ	海马汽车	-0.9~-0.6	40.64%~60.43%
002190. SZ	成飞集成	-0.16~-0.11	39.84%~58.64%
300652. SZ	雷迪克	0.83~0.93	40.48%~58.53%
002434. SZ	万里扬	2.7~2.9	46.68%~57.55%
600676. SH	交运股份	-0.63~-0.63	51.51%~51.51%
603358. SH	华达科技	1.97~2.46	20%~50%
000980. SZ	众泰汽车	-2~-1.35	22.66%~47.8%
002921. SZ	联诚精密	-0.14~-0.11	25.55%~41.51%
002448. SZ	中原内配	2.18~2.49	23.21%~40.73%
603982. SH	泉峰汽车	-1.85~-1.55	27.13%~38.95%
300100. SZ	双林股份	2.51~3.1	1%~25%
600733. SH	北汽蓝谷	-24.5~-22	4.72%~14.44%
301560. SZ	众捷汽车	0.46~0.5	0.36%~9.08%
600303. SH	曙光股份	-1.5~-1.25	-9.78%~8.52%
000903. SZ	ST 云动	-1.5~-1	-50.3%~-0.2%
000678. SZ	襄阳轴承	-0.13~-0.13	-4.79%~-4.79%
603049. SH	中策橡胶	22.4~23.8	-11.81%~-6.3%

600653. SH	申华控股	-0.65~-0.45	-66.98%~-15.6%
002813. SZ	路畅科技	-0.52~-0.4	-108.67%~-60.51%
603121. SH	华培动力	0.18~0.24	-70.63%~-60.84%
002715. SZ	登云股份	0.02~0.03	-76.91%~-65.36%
603767. SH	中马传动	0.1~0.14	-75.82%~-65.63%
002510. SZ	天汽模	0.21~0.32	-79%~-69%
603335. SH	迪生力	-0.6~-0.48	-118.2%~-74.56%
603348. SH	文灿股份	0.12~0.15	-85.33%~-81.67%
603023. SH	威帝股份	0~0.01	-92.36%~-88.74%
000800. SZ	一汽解放	0.18~0.22	-96.45%~-95.66%
605151. SH	西上海	-0.09~-0.07	-119.35%~-116%
603768. SH	常青股份	-0.23~-0.18	-160.88%~-147.65%
002048. SZ	宁波华翔	-3.69~-2.73	-169.12%~-151.09%
001278. SZ	一彬科技	-0.3~-0.25	-183.34%~-169.45%
601279. SH	英利汽车	-0.45~-0.3	-221.61%~-181.07%
601238. SH	广汽集团	-26~-18.2	-271.47%~-220.03%
605068. SH	明新旭腾	-0.3~-0.2	-399.57%~-299.71%
603286. SH	日盈电子	-0.21~-0.16	-377.19%~-311.19%
600418. SH	江淮汽车	-6.8~-6.8	-326.04%~-326.04%
603178. SH	圣龙股份	-0.64~-0.53	-405.31%~-354.61%
600818. SH	中路股份	-0.09~-0.07	-459.01%~-387.21%
900915. SH	中路 B 股	-0.09~-0.07	-459.01%~-387.21%
002806. SZ	华锋股份	-0.09~-0.07	-485.24%~-399.63%
603776. SH	永安行	-0.8~-0.62	-925.33%~-694.63%
002355. SZ	兴民智通	-2.5~-1.7	-4030.01%~-2772.41%

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: 本周 CS 汽车上涨 3.21%, 强于沪深 300 指数 0.84pct

本周(20250811-20250815) CS 汽车上涨 3.21%, CS 乘用车上涨 2.18%, CS 商用车上涨 0.98%, CS 汽车零部件上涨 4.12%, CS 汽车销售与服务下跌 1.38%, CS 摩托车及其他上涨 6.6%, 电动车上涨 5.41%, 智能车上涨 2.39%, 同期的沪深 300 指数上涨 2.37%, 上证综合指数上涨 1.7%。CS 汽车强于沪深 300 指数 0.84pct, 强于上证综合指数 1.51pct, 年初至今上涨 17.23%。

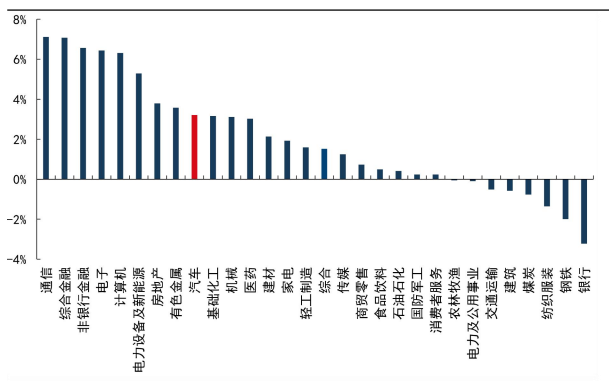
表10: 汽车市场主要板块市场表现

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	12473.75	3.21	7.59	1.40	-0.89	17.23
CI005136	CS 乘用车 II	24256.90	2.18	4.75	-0.98	-3.06	6.08
CI005137	CS 商用车	6392.85	0.98	1.83	1.21	0.75	8.06
CI005138	CS 汽车零部件 II	11516.18	4.12	10.53	3.33	-0.36	26.36
CI005139	CS 汽车销售与服务 II	1168.68	-1.38	-0.91	3.35	2.12	4.89
CI005140	CS 摩托车及其他 II	7215.84	6.60	12.35	0.33	7.03	43.92
882105. WI	WIND 汽车与汽车零部件	15609.16	3.28	7.94	2.04	-0.61	17.09
930997. CSI	新能源车	2233.36	5.41	9.10	7.41	2.49	14.85
884162. WI	智能汽车指数	4860.01	2.39	7.56	5.43	4.78	19.43
000300. SH	沪深 300 指数	4202.35	2.37	4.60	5.47	3.36	6.80
000001. SH	上证综合指数	3696.77	1.70	5.03	5.81	4.97	10.29

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

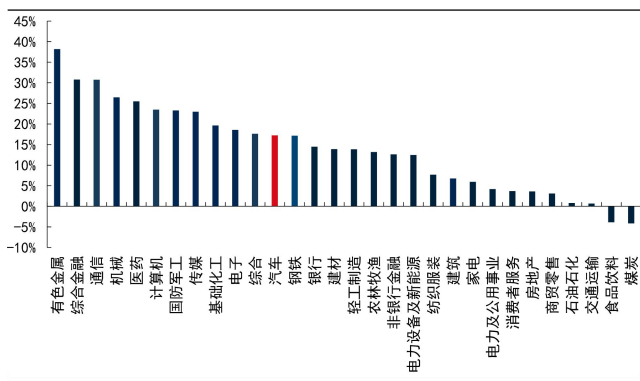
从全行业看, 汽车行业本周涨幅在 30 个行业(中信分类)中排第 9 位; 年初至今涨跌幅在 30 个行业(中信分类)排第 12 位。

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

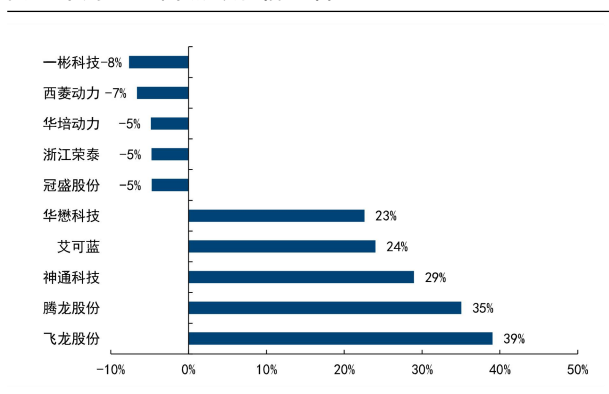
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块较上周上涨

本周（20250811-20250815）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飞龙股份、腾龙股份、神通科技、艾可蓝、华懋科技；跌幅前五的公司分别是一彬科技、西菱动力、华培动力、浙江荣泰、冠盛股份。

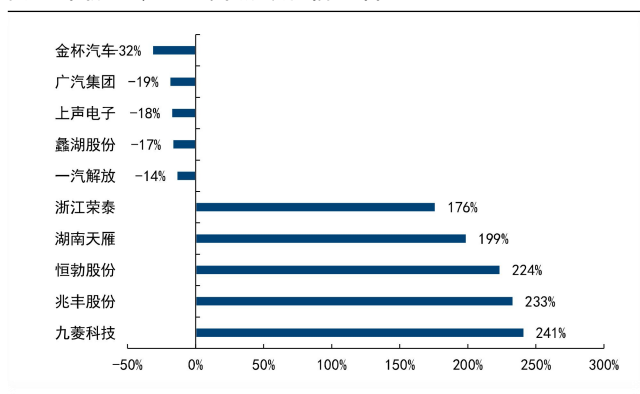
年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是九菱科技、兆丰股份、恒勃股份、湖南天雁、浙江荣泰；跌幅前五分别是金杯汽车、广汽集团、上声电子、鑫湖股份、一汽解放。

图6：本周 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

图7：年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

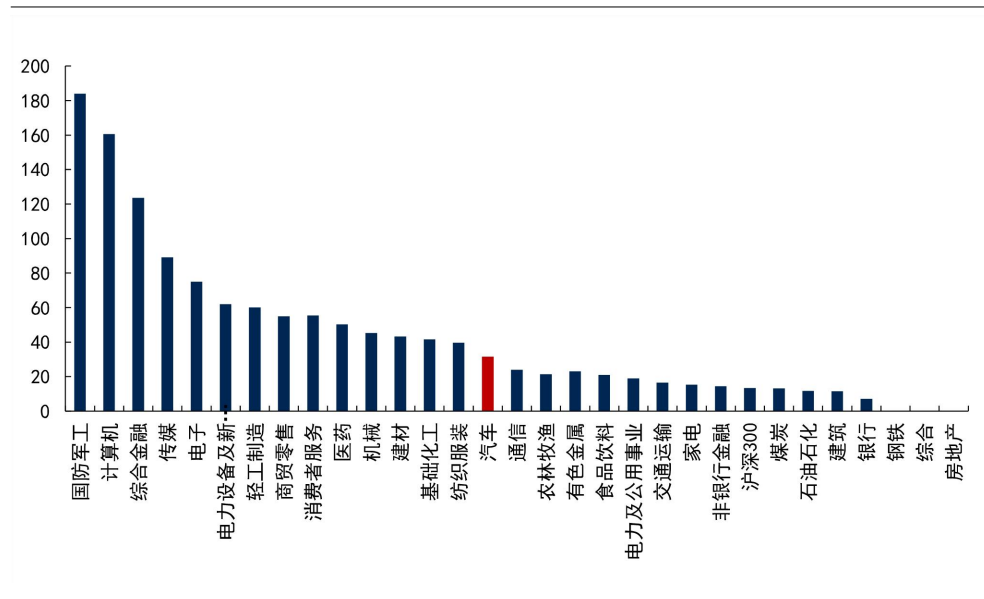


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

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 13.46，低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 31.62，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。

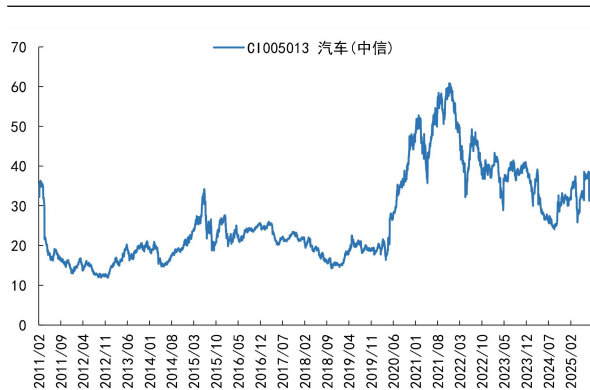
图8: 本周中信一级分行业 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

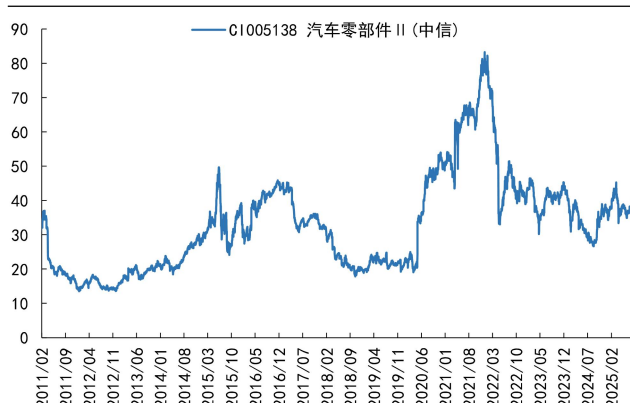
本周(截至 2025 年 8 月 15 日)按最新口径, CS 汽车 PE 值为 32.8 倍, 较上周 31.9 倍有所上升; CS 乘用车 PE 值为 32.7 倍, 较上周 31.9 倍有所上升; CS 汽车零部件 PE 值为 39.9 倍, 较上周 38 倍有所上升; CS 商用车 PE 值为 17.5 倍, 较上周 17.3 倍有所上升。

图9: CS 汽车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

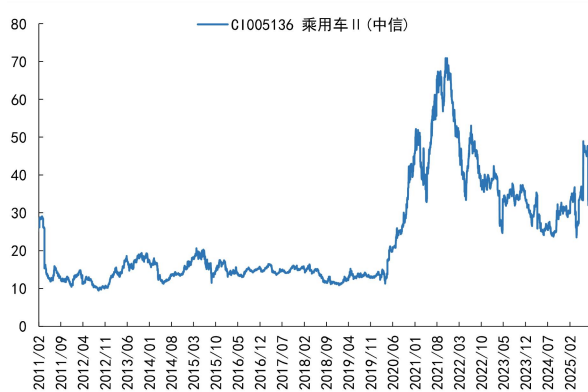
图10: CS 汽车零部件 PE



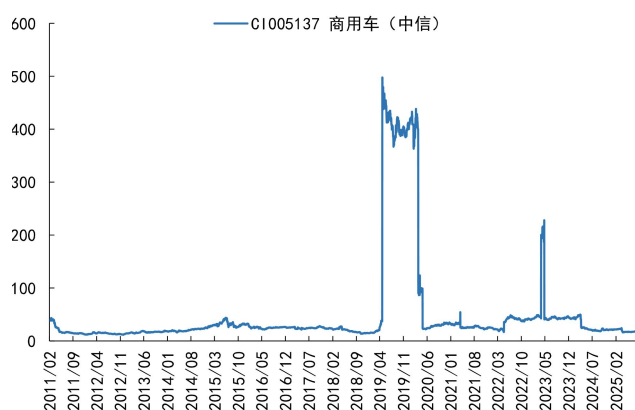
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图11: CS 乘用车 PE

图12: CS 商用车 PE



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

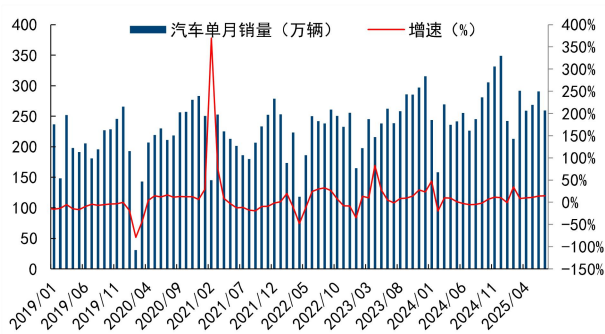
数据跟踪

月度数据：7月，汽车产销分别完成259.1万辆和259.3万辆

乘联会统计，8月第一周全国乘用车市场日均零售4.5万辆，同比去年8月同期下降4%，较上月同期增长6%。

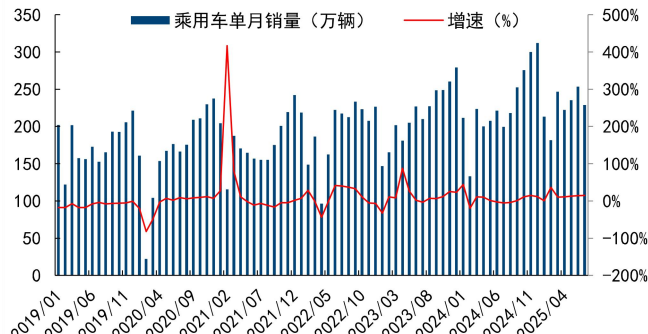
根据中汽协数据，2025年7月，汽车产销分别完成259.1万辆和259.3万辆，环比分别下降7.3%和10.7%，同比分别增长13.3%和14.7%。7月，乘用车产销分别完成229.3万辆和228.7万辆，环比分别下降6%和9.8%，同比分别增长13%和14.7%。7月，商用车产销分别完成29.8万辆和30.6万辆，环比分别下降15.8%和17.1%，同比分别增长16.3%和14.1%。7月，新能源汽车产销分别完成124.3万辆和126.2万辆，同比分别增长26.3%和27.4%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的48.7%。7月，汽车出口57.5万辆，环比下降2.8%，同比增长22.6%。

图13：2019年1月-2025年7月汽车单月销量及同比增速



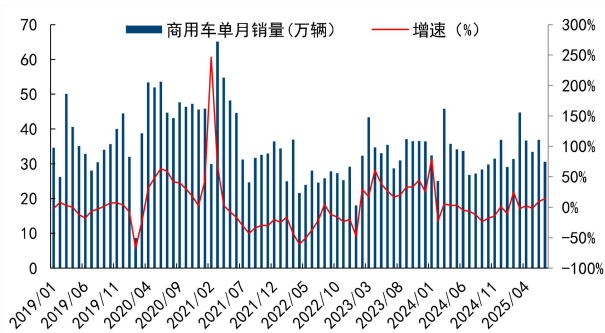
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图14：2019年1月-2025年7月乘用车单月销量及同比增速



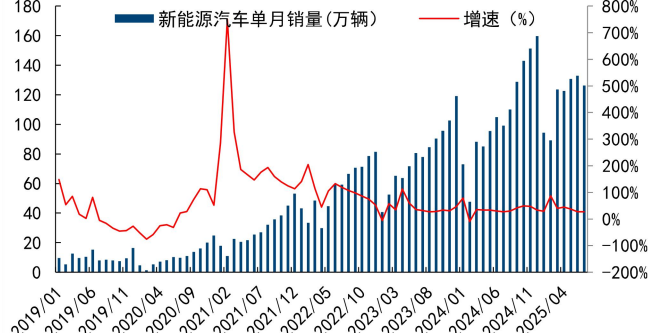
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

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



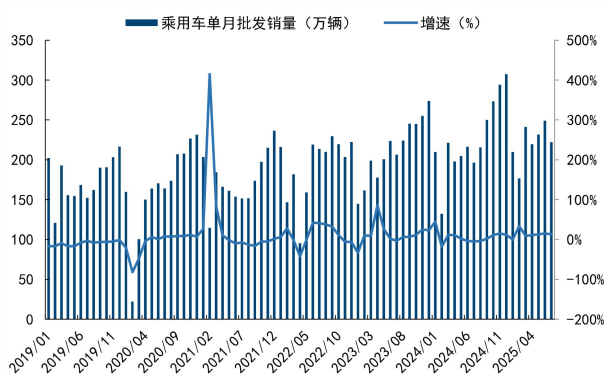
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

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%，

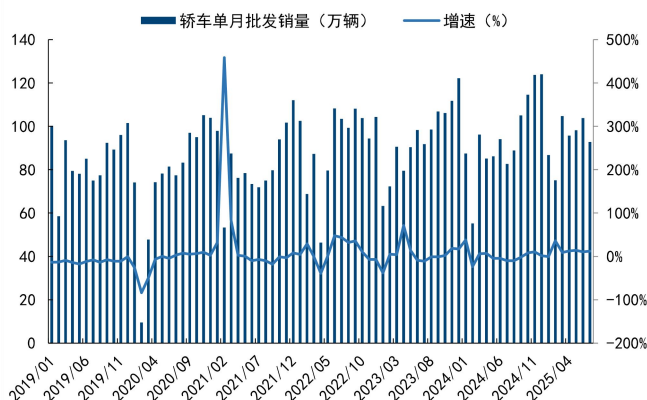
环比下降 21%。豪华车批发 20 万辆，同比下降 16%，环比下降 25%。

图17：2019–2025.7 乘用车月度批发销量及同比增速



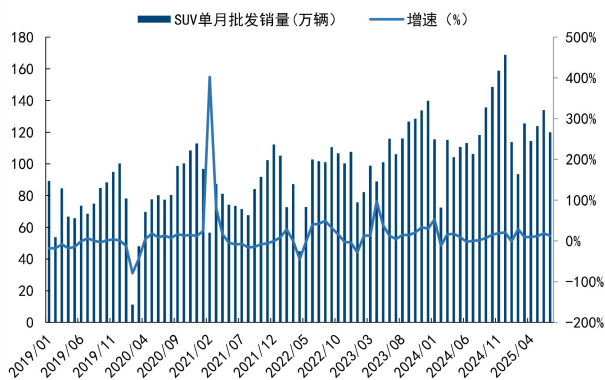
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图18：2019–2025.7 轿车月度批发销量及同比增速



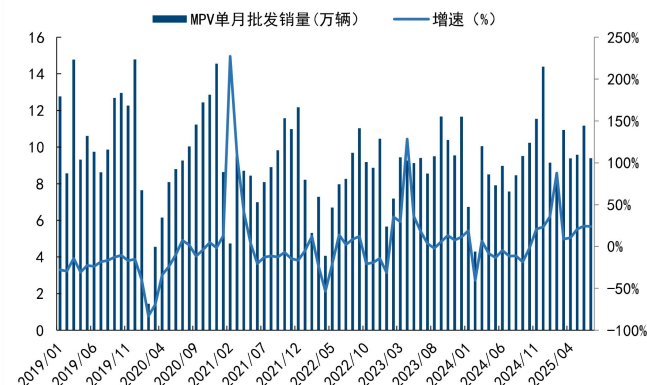
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

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11：主要车企 2025 年 7 月批发销量

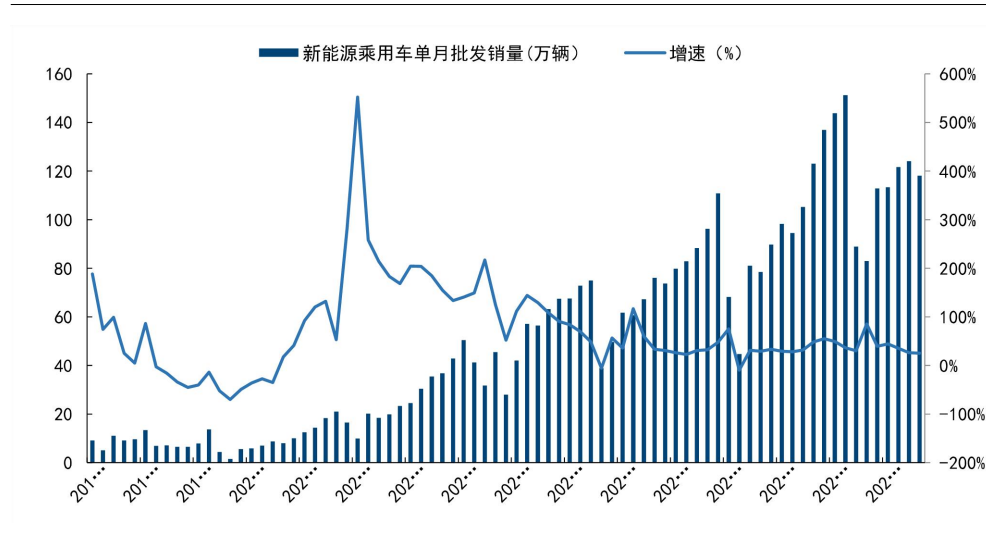
车企	7 月批发销量（万辆）	同比	份额
BYD 汽车	34.1	0.10%	15.40%
吉利汽车	23.8	57.70%	10.70%
奇瑞汽车	21.5	13.80%	9.70%
长安汽车	13.6	41.60%	6.10%
一汽大众	10.4	0.40%	4.70%
长城汽车	9.1	14.40%	4.10%
上汽大众	8	-1.80%	3.60%
上汽通用五菱	7.7	71.80%	3.50%
特斯拉中国	6.8	-8.40%	3.10%
一汽丰田	6.3	-4.30%	2.80%

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，比亚迪汽车、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%。

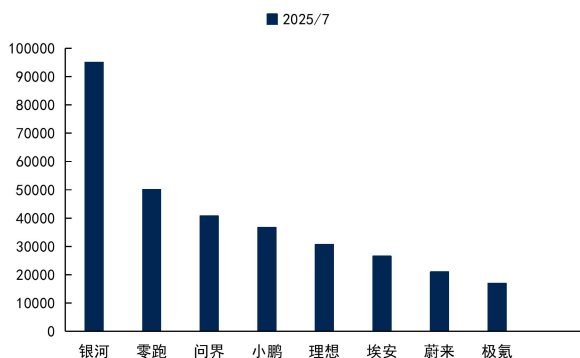
表12：2024 年 5 月-2025 年 7 月造车新势力销量及同环比

	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%

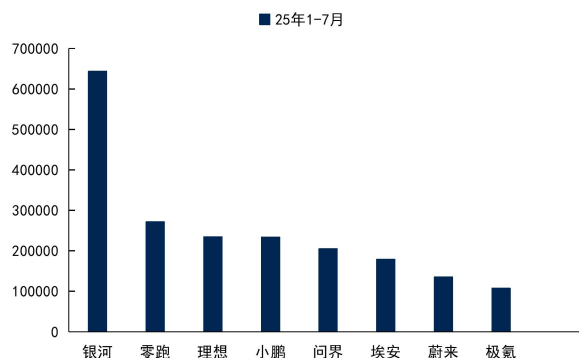
资料来源：各公司官方公众号，各公司公告，国信证券经济研究所整理

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)



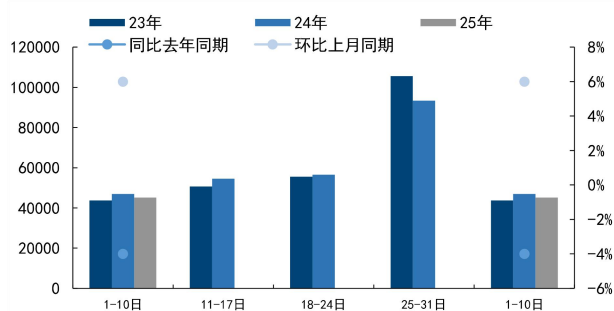
资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

周度数据：8 月 1-10 日，全国乘用车市场零售 45.2 万辆，同比下降 4%

根据乘联会数据统计，8 月 1-10 日，全国乘用车市场零售 45.2 万辆，同比去年 8 月同期下降 4%，较上月同期增长 6%，今年以来累计零售 1,319.8 万辆，同比增长 10%；8 月 1-10 日，全国乘用车厂商批发 40.3 万辆，同比去年 8 月同期增长 16%，较上月同期下降 3%，今年以来累计批发 1,592.7 万辆，同比增长 13%。

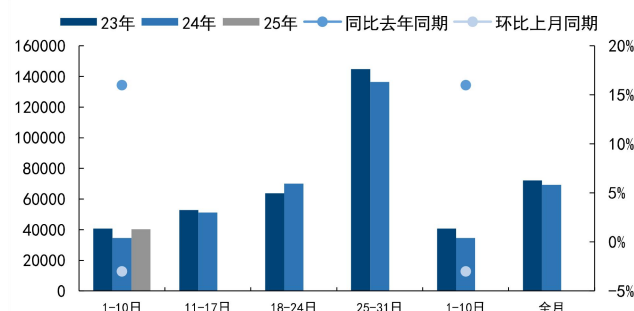
新能源：8 月 1-10 日，全国乘用车新能源市场零售 26.2 万辆，同比去年 8 月同期增长 6%，较上月同期增长 6%，全国新能源市场零售渗透率 57.9%，今年以来累计零售 671.7 万辆，同比增长 28%；8 月 1-10 日，全国乘用车厂商新能源批发 22.9 万辆，同比去年 8 月同期增长 15%，较上月同期下降 2%，新能源厂商批发渗透率 56.8%，今年以来累计批发 786.2 万辆，同比增长 35%。

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

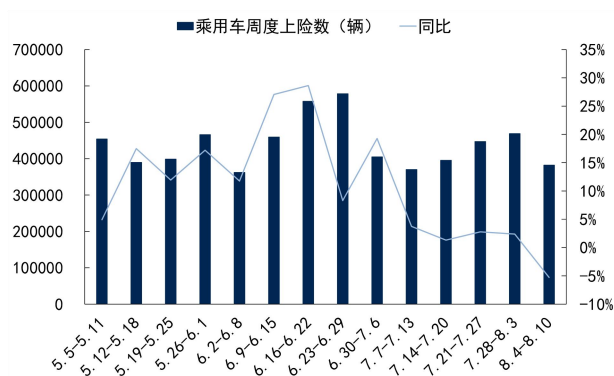


资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

根据上险数据, 8. 4-8. 10 国内乘用车上牌 38. 20 万辆, 同比-5. 3%, 环比-18. 5%; 其中新能源乘用车上牌 21. 84 万辆, 同比+2. 4%, 环比-11. 9%。

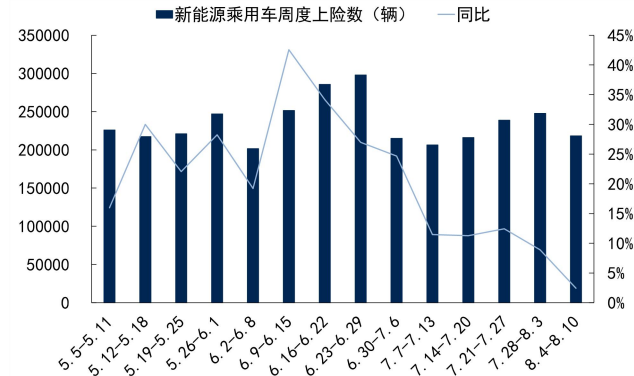
8 月累计更新 (8. 4-8. 10): 8 月国内乘用车累计上牌 38. 20 万辆, 同比-5. 3%; 其中新能源乘用车累计上牌 21. 84 万辆, 同比+2. 4%。

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 4 日-8 月 10 日乘用车整体上险量排名前五的是比亚迪汽车/吉利汽车/奇瑞汽车/长安汽车/一汽大众, 销量分别为 57644/38472/21484/21289/20616 辆。

表13: 分制造商乘用车上险量 (辆)

销量	当期销量 (8. 4-8. 10)	上期销量 (7. 28-8. 3)	近一周同比	近一周环比	8 月累计 (8. 4-8. 10)	当月累计同比
比亚迪汽车	57644	64187	-24. 5%	-10. 2%	57644	-24. 5%
吉利汽车	38472	46904	35. 8%	-18. 0%	38472	35. 8%
奇瑞汽车	21484	25960	-5. 2%	-17. 2%	21484	-5. 2%
长安汽车	21289	24087	2. 8%	-11. 6%	21289	2. 8%
一汽大众	20616	29097	-17. 6%	-29. 1%	20616	-17. 6%
上汽通用五菱	18941	18670	-0. 3%	1. 5%	18941	-0. 3%
上汽大众	17076	21410	-25. 9%	-20. 2%	17076	-25. 9%
特斯拉中国	13383	11006	-13. 7%	21. 6%	13383	-13. 7%
一汽丰田	13147	17841	-11. 7%	-26. 3%	13147	-11. 7%
长城汽车	12169	14659	24. 6%	-17. 0%	12169	24. 6%
广汽丰田	11047	18107	-20. 4%	-39. 0%	11047	-20. 4%
东风日产	10024	12151	-5. 4%	-17. 5%	10024	-5. 4%

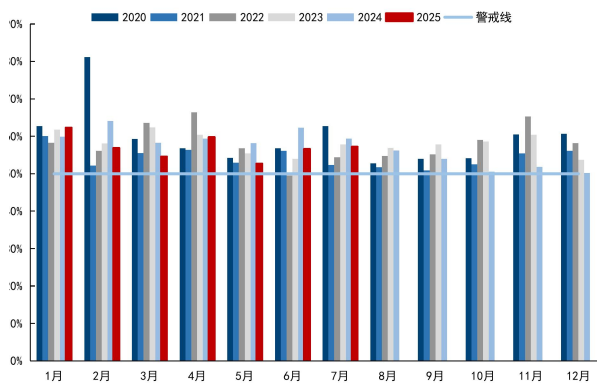
广汽乘用车	9361	12839	-18.0%	-27.1%	9361	-18.0%
零跑汽车	9305	10164	71.7%	-8.5%	9305	71.7%
一汽轿车	8463	11675	12.0%	-27.5%	8463	12.0%
乘用车合计						
总销量	382,032	468,891	-5.3%	-18.5%	382,032	-5.3%
传统能源	163,662	221,155	-13.9%	-26.0%	163,662	-13.9%
新能源	218,370	247,736	2.4%	-11.9%	218,370	2.4%

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

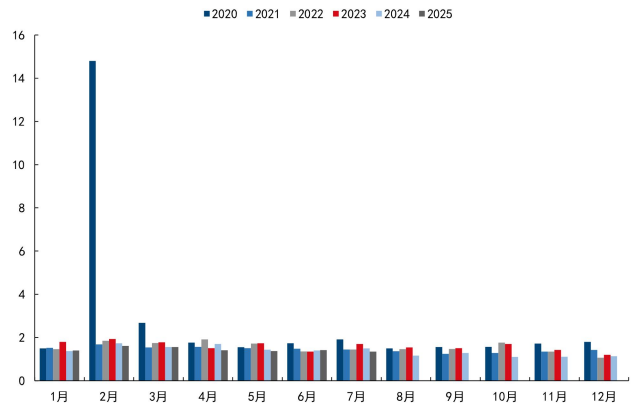
2025 年 7 月 31 日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示，2025 年 7 月中国汽车经销商库存预警指数为 57.2%，同比下降 2.2 个百分点，环比上升 0.6 个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所下降。

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



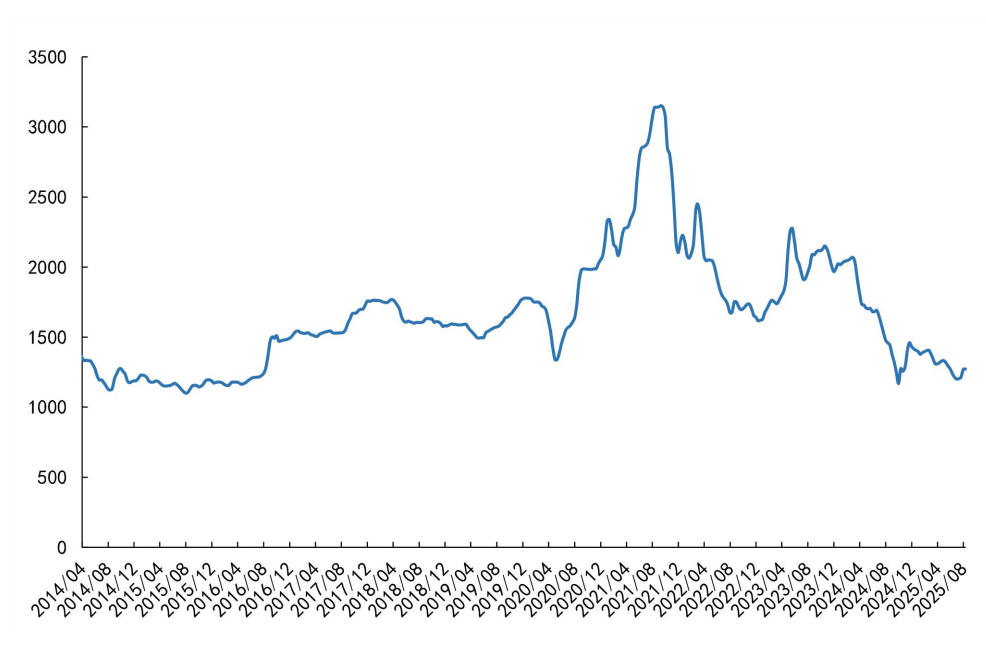
资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标：8 月原材料价格环比回升

原材料价格指数：8 月原材料价格环比回升

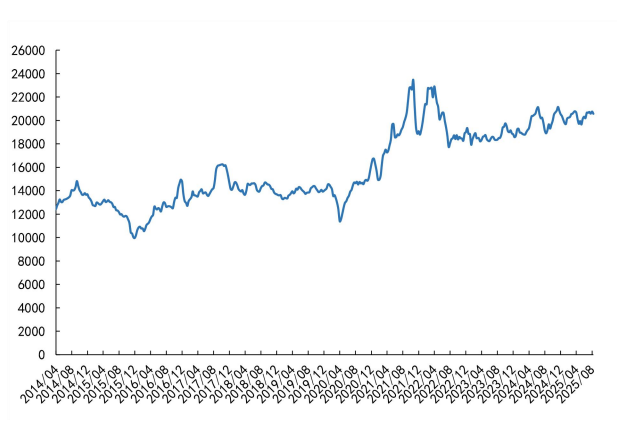
截至 2025 年 8 月 10 日，浮法平板玻璃的价格指数为 1271.5，环比 2025 年 7 月的 1203.3 上升 5.7%，同比 2024 年 8 月的 1458.5 下降 12.8%；铝锭 A00 的价格指数为 20578.3，环比 2025 年 7 月的 20732.9 下降 0.7%，同比 2024 年 8 月的 18911.4 上升 8.8%；锌锭的价格指数为 22353.3，环比 2025 年 7 月的 22257.1 上升 0.4%，同比 2024 年 8 月的 22367.1 下降 0.1%；总体来看，截至 2025 年 8 月 10 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-12.8%/+8.8%/-0.1%，分别环比上月同期+5.7%/-0.7%/+0.4%。

图30: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



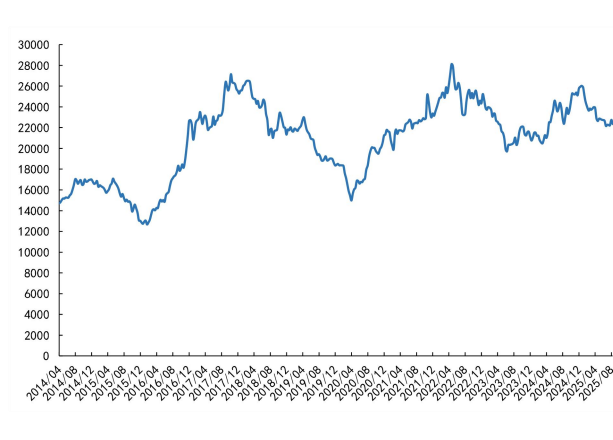
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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: 欧元、欧元兑人民币同比提升

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。

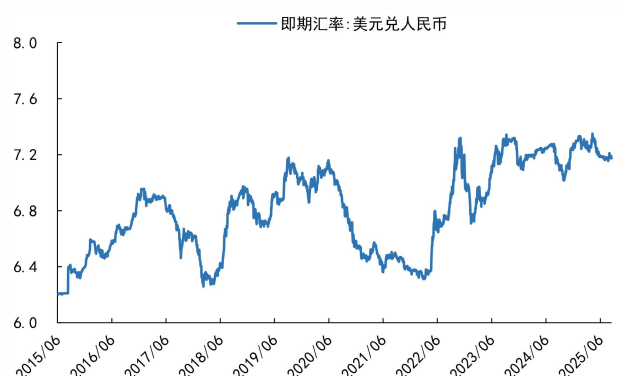
截至 2025 年 8 月 15 日, 欧元兑人民币汇率为 8.39, 同比上升 6.5%, 环比 0.6%; 美元兑人民币汇率为 7.18, 同比 0.3%, 环比 0.1%。

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（20250811-20250817），部分公司公告如下。

表14：部分公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
688667.SH	菱电电控	8月16日	半年报	营业收入 63,177.24 万元,同比+17.78%;归母净利润 4,302.12 万元,同比+481.88%
601127.SH	赛力斯	8月16日	收购兼并	控股子公司赛力斯汽车有限公司以公开摘牌方式收购其控股子公司重庆金康动力新能源有限公司少数股东重庆科学城城市运营集团有限公司持有的金康动力 48.54%股权,交易价格为人民币 66,345 万元
300201.SZ	海伦哲	8月16日	半年报	营业收入 8.03 亿元,同比+53.86%;归母净利润 0.84 亿元,同比+63.41%
600733.SH	北汽蓝谷	8月16日	半年报	营业收入 95.17 亿元,同比+154.38%;归母净利润-23.08 亿元
600933.SH	爱柯迪	8月16日	增发预案	“卓尔博”项目提交《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）（上会稿）》
300580.SZ	贝斯特	8月15日	半年报	营业收入 7.13 亿元,同比+2.73%;归母净利润 1.48 亿元,同比+3.30%
603009.SH	北特科技	8月15日	半年报	营业收入 11.13 亿元,同比+14.71%;归母净利润 0.55 亿元,同比+45.14%
603997.SH	继峰股份	8月15日	半年报	营业收入 105.23 亿元,同比-4.39%;归母净利润 1.54 亿元,同比+189.51%
002448.SH	中原内配	8月15日	个股其他公告	控股子公司中原内配（上海）电子科技有限公司近日收到了某欧洲知名工程集团企业的定点通知书,上海子公司被定为该客户的智能电控执行器产品供应商。根据客户需求与预测,上述项目生命周期为 9 年,预计将于 2027 年开始批量供货,生命周期内预计销售总金额约为 4.9 亿元人民币
002488.SZ	金固股份	8月15日	个股其他公告	公司与鹿明机器人签订《战略合作框架协议》,拟结为战略合作伙伴关系,共同探索阿凡达铌微合金在四足机器人、人形机器人等产品上进行新材料在机身零部件的应用开发与拓展
603809.SH	豪能股份	8月13日	资金投向	为加快公司新能源汽车行星减速机构零件、高精度工业行星减速机和机器人用高精度减速机及关节驱动总成等相关产业布局及建设进度,增强重庆豪能资金实力和综合竞争力,公司拟以自有资金对重庆豪能增资 10,000 万元人民币
605128.SH	上海沿浦	8月12日	资金投向	上海沿浦精工科技（集团）股份有限公司拟与上海机器人产业技术研究院有限公司、蒲卫东先生以及“持股平台”合资设立上海锡纳泰克智能科技有限公司
603129.SH	春风动力	8月12日	半年报	营业收入 98.55 亿元,同比 30.90%;归母净利润 10.02 亿元,同比+41.35%
002920.SH	德赛西威	8月12日	半年报	营业收入 146.44 亿元,同比 25.25%;归母净利润 12.23 亿元,同比+45.82%

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15: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2025/8/15 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	19.24	1767	1.64	1.36	1.74	12	14	11
601127. SH	赛力斯	优于大市	128.60	2101	3.94	6.24	8.07	33	21	16
9868. HK	小鹏汽车-W	优于大市	77.40	1344	-3.03	-0.83	1.4	-26	-93	55
9863. HK	零跑汽车	优于大市	65.40	796	-2.11	-0.05	1.86	-31	-1308	35
600418. SH	江淮汽车	优于大市	48.20	1053	-0.82	0.11	0.8	-59	438	60
601799. SH	星宇股份	优于大市	121.69	348	4.96	5.95	7.77	25	20	16
600066. SH	宇通客车	优于大市	26.63	590	1.86	2.1	2.41	14	13	11
600660. SH	福耀玻璃	优于大市	55.60	1451	2.87	3.38	3.87	19	16	14
603596. SH	伯特利	优于大市	52.06	316	1.99	2.58	3.51	26	20	15
002906. SZ	华阳集团	优于大市	31.89	167	1.24	1.62	2.1	26	20	15
603786. SH	科博达	优于大市	52.70	213	1.9257	2.5	3.17	27	21	17
601966. SH	玲珑轮胎	优于大市	15.20	222	1.2	1.42	1.6	13	11	10
601311. SH	骆驼股份	优于大市	9.80	115	0.52	0.73	0.91	19	13	11
601689. SH	拓普集团	优于大市	48.85	849	1.79	2.04	2.55	27	24	19
002050. SZ	三花智控	优于大市	28.53	1201	0.84	1	1.17	34	29	24
002126. SZ	银轮股份	优于大市	34.12	285	0.96	1.3	1.66	36	26	21
603997. SH	继峰股份	优于大市	11.77	149	-0.46	0.52	0.82	-26	23	14
603179. SH	新泉股份	优于大市	47.36	231	2	2.8	3.58	24	17	13
688533. SH	上声电子	优于大市	28.14	46	1.47	1.51	1.87	19	19	15
600699. SH	均胜电子	优于大市	20.47	286	0.69	1.12	1.36	30	18	15
300258. SZ	精锻科技	优于大市	14.84	87	0.33	0.45	0.53	45	33	28
002472. SZ	双环传动	优于大市	36.87	313	1.22	1.51	1.79	30	24	21
603197. SH	保隆科技	优于大市	41.95	90	1.43	2.26	2.69	29	19	16
002997. SZ	瑞鹄模具	优于大市	41.80	87	1.7	2.15	2.72	25	19	15
605333. SH	沪光股份	优于大市	34.12	149	1.53	1.85	2.34	22	18	15
9660. HK	地平线机器人-W	优于大市	7.36	930	0.51	-0.14	-0.03	14	-53	-245

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

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