

家用汽车被纳入贴息范围，助力汽车消费升级

投资要点

- **投资建议：**当前新一轮新车周期已开启，市场需求有望在供给优化和政策刺激的背景下得到释放，乘联会预计 2025 年乘用车零售 2435 万辆，同比+6%。此外，财政部等部门印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》，家用汽车领域被明确纳入贴息范围，贴息比例为 1 个百分点，通过降低购车成本将有效提升消费者的消费能力，进而促进汽车销量的增长。机器人方面，本次世界机器人运动会特设场景赛，聚焦实际应用，设置工厂、仓储、医院、酒店四大场景，充分体现机器人未来发展重点方向。建议重点关注：1) 乘用车：建议关注差异化竞争、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、技术优势的零部件企业；3) 机器人：建议关注在机器人领域深度布局且仍在有序推进的零部件企业；4) 重卡：政策端发力将助力 Q3 行业高景气持续，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 1-10 日，乘用车批发 40.3 万辆，同比增长 16%，环比下降 3%。当前新一轮新车周期已开启，市场需求有望在供给优化+政策刺激的背景下得到释放。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 1-10 日，新能源乘用车批发 22.9 万辆，同比增长 15%，环比下降 2%。乘联会预计 2025 年新能源乘用车批发 1548 万辆，同比增长 27%，新能源渗透率达 56%。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：**25 年 1-6 月 30 万元以上新车前装搭载舱驾智能化交付 54.46 万辆，同比+26.65%，30 万元以上新车整体交付同比-18.24%，智能化已成为终端消费者的优先考虑要素。此外，禾赛科技 Q2 实现 GAAP 净利润 4410 万元（去年同期为亏损 7210 万元）；耐世特 25H1 权益持有人应占溢利 6348 万美元，同比增长 304.46%，供应链业绩快速增长预示汽车行业智能化发展进入加速期。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：**第一商用车网数据，7 月新能源重卡销售 1.66 万辆（上险口径），环比-8%，同比+152%，持续保持向好势头。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%，汽柴比为 0.6，后续油气价差拉大叠加北方以旧换新政策持续推动，燃气重卡需求有望得到提升为行业贡献增量。此外，中国重汽与哈萨克斯坦成立合资公司，将年产 1 万辆商用车，其中包括豪沃（HOWO）卡车，持续看好商用车海外市场。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 年世界人形机器人运动会在北京开启，全球近 280 家队伍的 500 多个人形机器人在田径、表演、工业、医疗等诸多场景中同场竞技。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)	48,358.47
流通市值(亿元)	34,448.52
行业市盈率TTM	28.1
沪深300市盈率TTM	13.5

相关研究

1. 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）
2. 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）
3. 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）
4. 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）
5. 汽车行业 2025 年中期投资策略：产业升级，出海加速（2025-07-21）

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	7
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（%，8.11-8.15）	1
图 2：行业走势排名（8.11-8.15）	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（8.11-8.15）	2
图 5：汽车板块跌幅居前的个股（8.11-8.15）	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：国内浮法玻璃价格趋势（元/吨）	4
图 14：国内液化天然气市场价（元/吨）	4

表 目 录

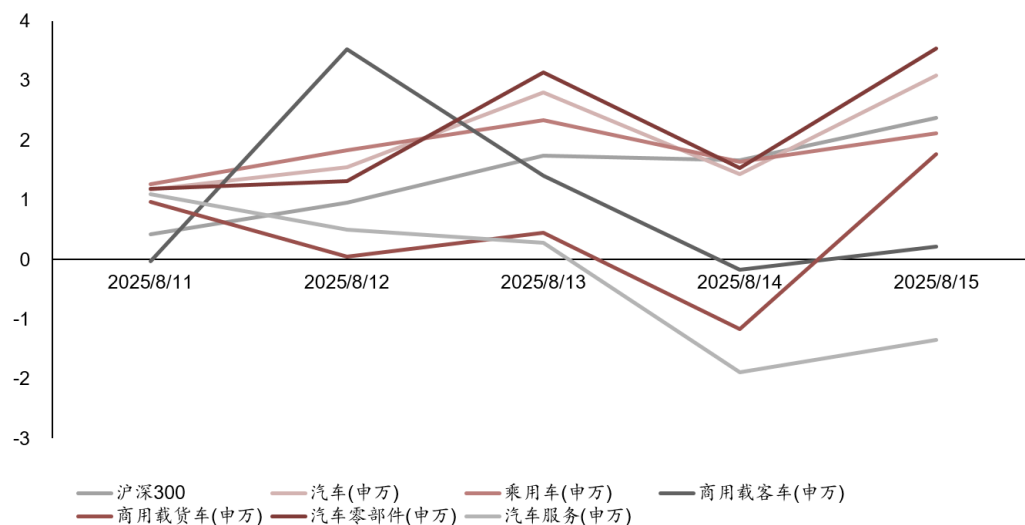
表 1：主要车企 7 月销量情况（万辆）	6
表 2：8 月重点新车快讯	7
表 3：2025 年 7 月欧美各国汽车销量情况（万辆）	8
表 4：重点关注公司盈利预测与评级（截至 2025.8.15）	10

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 7461.22 点，上涨 3.1%。沪深 300 指数报收 4202.35 点，上涨 2.4%。子板块方面，乘用车板块上涨 2.1%；商用载客车板块上涨 0.2%；商用载货车板块上涨 1.8%；汽车零部件板块上涨 3.5%；汽车服务板块下跌 1.3%。

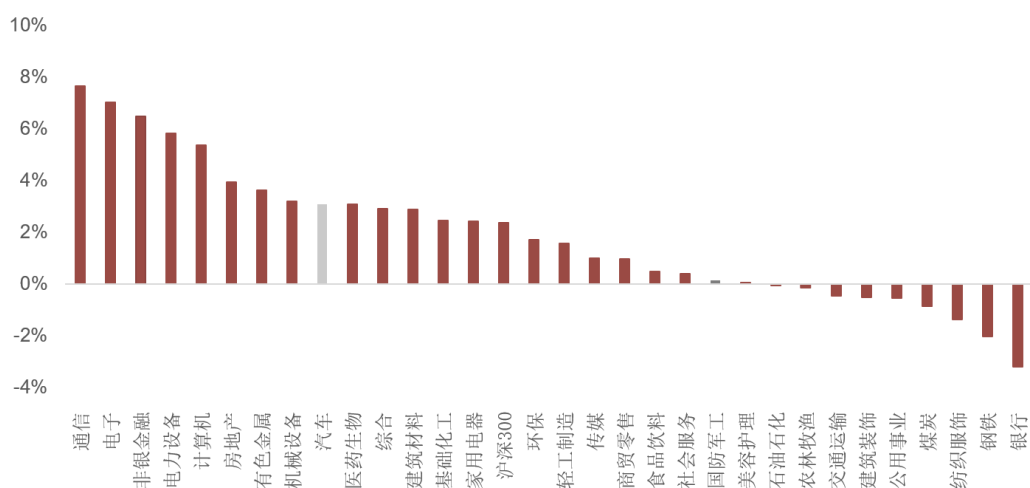
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 9 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%， 8.11-8.15）



数据来源：Wind，西南证券整理

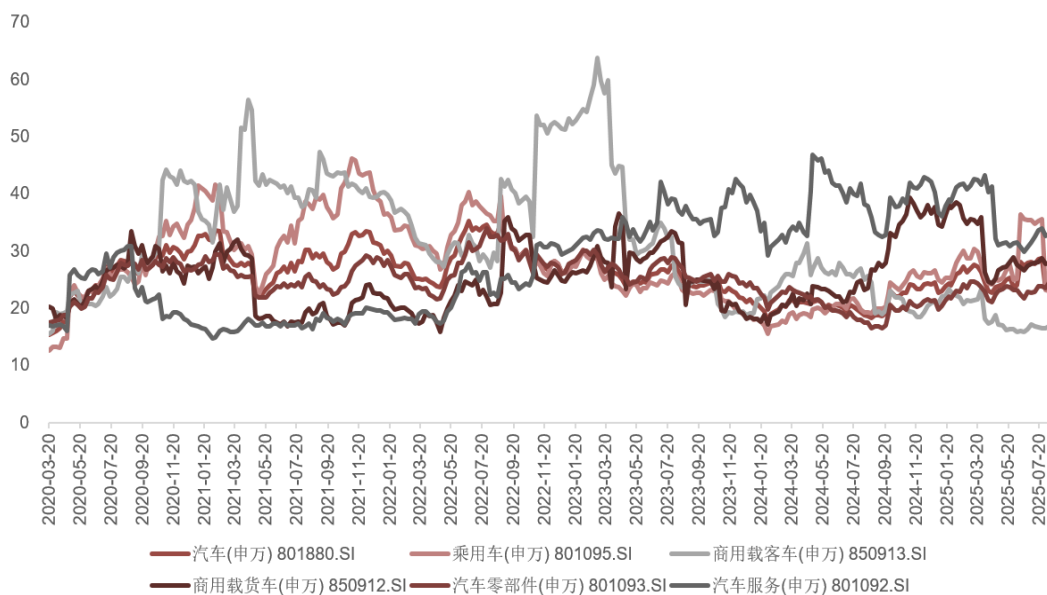
图 2：行业走势排名 (8.11-8.15)



数据来源：Wind，西南证券整理

估值上，截止8月15日收盘，汽车行业PE（TTM）为25倍，较前一周上涨2.9%。

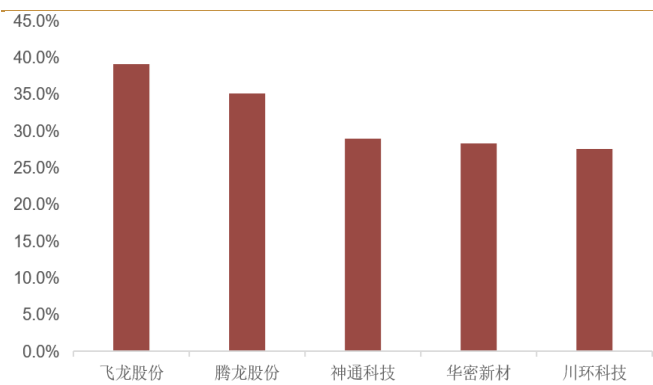
图 3：汽车板块 PE（TTM）水平



数据来源: Wind, 西南证券整理

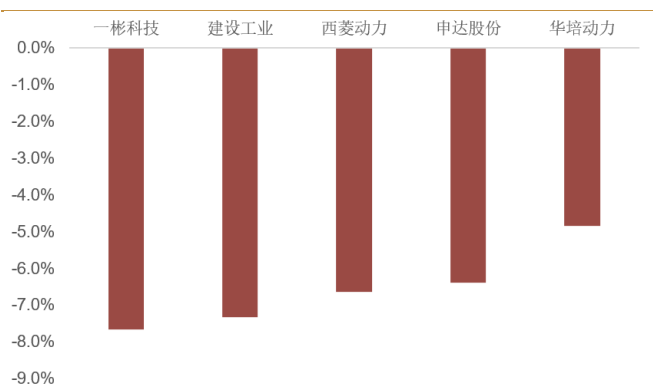
个股方面，上周涨幅前五依次是飞龙股份、腾龙股份、神通科技、华密新材、川环科技；跌幅前五依次是一彬科技、建设工业、西菱动力、申达股份、华培动力。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (8.11-8.15)



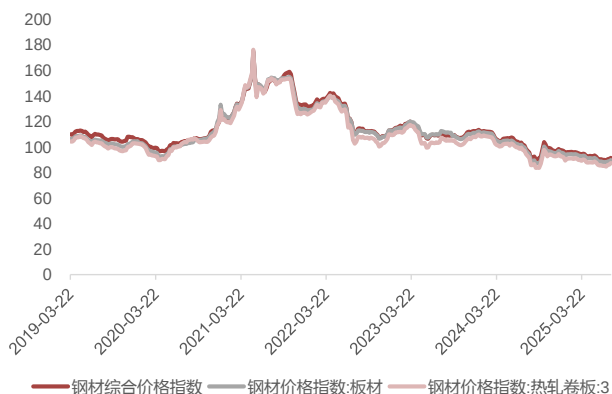
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (8.11-8.15)

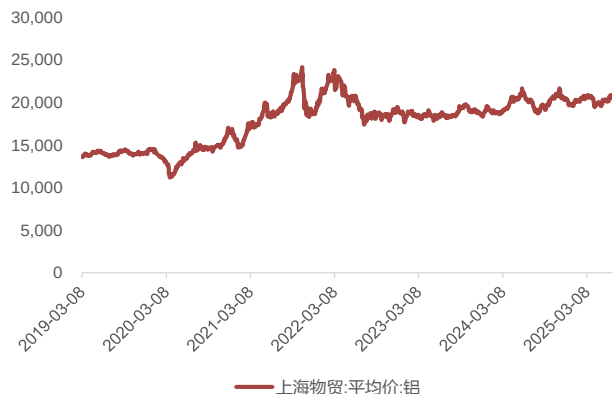


数据来源: Wind, 西南证券整理

原材料价格方面，上周钢材综合价格上涨 0.1%，铜价上涨 0.8%，铝价上涨 0.3%，天然橡胶期货价格上涨 1%，布伦特原油期货价格下跌 1.1%，浮法玻璃价格下跌 3.2%。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1-10日,乘用车零售45.2万辆。**8月1-10日,乘用车零售45.2万辆,同比下降4%,环比增长6%,今年以来累计零售1,319.8万辆,同比增长10%。8月1-10日,新能源乘用车零售26.2万辆,同比增长6%,环比增长6%,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%。(来源:乘联会)
- **国家市场监督管理总局与工信部拟规范智能网联新能源汽车行业。**8月13日,国家市场监督管理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)》(以下简称通知),向社会公开征求意见。通知直指当前智能网联汽车领域存在的夸大辅助驾驶功能、混淆技术边界等乱象,要求车企明确标注系统能力边界、规范营销话术,并强化生产一致性管理。(来源:中国商报)
- **吉林省吉翼具身智能机器人有限公司成立。**吉林省吉翼具身智能机器人有限公司正式在

长春新区注册成立,标志着吉林省在人工智能与机器人融合的前沿领域迈出坚实一步。该公司由长春捷翼汽车科技股份有限公司领衔,联合吉林省工业技术研究院、长春市产业投资集团、长春新区产业投资集团、吉林省仿生机器人创新中心公司及长春博立电子科技有限公司共六家机构组建,形成“产学研用”深度融合的创新矩阵。(来源:财联社)

- **加拿大斥资逾 2,500 万加元用于电动汽车基础设施建设。**拿大自然资源部(NRCan)在一份声明中宣布,加拿大政府将斥资逾 2,500 万加元,用于资助 33 个扩大电动汽车充电覆盖范围的项目,其中大部分资金将用于加拿大魁北克省。(来源:盖世汽车)
- **美国重启电动汽车充电桩建设补贴计划。**特朗普政府发布了新的指导方针,明确各州如何使用联邦资金推进电动车充电设施建设。美国交通部表示,新指导方针将简化申请流程、减少繁琐手续,以方便各州申请该项目中用于充电基础设施建设的 50 亿美元资金——该资金补贴计划将于 2026 年逐步停止。更新后的政策取消了此前的一些要求,例如确保弱势社区能使用电动汽车充电桩,以及鼓励在充电设施安装过程中使用工会劳动力等。(来源:盖世汽车)
- **东风与中国中化合作。**东风汽车与中国中化控股有限责任公司正式签署战略合作协议。该协议旨在通过优势互补和互惠互利的原则,推动双方在多个核心领域的协同发展。东风汽车将发挥其在汽车全产业链布局、新能源与智能网联技术研发及制造体系方面的领先优势,包括在电动汽车、智能驾驶等领域的成熟经验。(来源:盖世汽车)
- **小鹏汽车:与大众汽车集团签订扩大电子电气架构技术战略合作的协议。**财联社 8 月 15 日讯,小鹏汽车在港交所公告,与大众汽车集团签订扩大电子电气架构技术战略合作的协议。该扩大合作协议的签署标志着双方联合开发的行业领先的电子电气架构不仅将集成到大众在中国市场纯电车型平台,也将部署到大众在中国市场的燃油和插电混动车型平台,双方的技术战略合作将扩展到更广阔的市场。(来源:财联社)
- **京东养车 50 亿补贴更名“震骨价”。**8 月 11 日,京东养车 50 亿补贴宣布更名“震骨价”。当天,京东汽车“818 震骨省钱节”也全面开启,补贴将覆盖轮胎、保养、汽车用品、维修改装、汽车贴膜、电动自行车等全品类商品或服务,最低 5 折起。(来源:科创板日报)
- **问界汽车 8 月新增订单预计交付周期将缩短至 5-7 周。**8 月 11 日晚间,问界汽车发布最新一期答网友问,针对高温技改、增程版交付时间作出解答。问界汽车表示,目前问界 M8 产能稳定,截至 8 月初累计交付突破 6 万台。工厂在 8 月初主动对产线进行高温技改,8 月新增订单预计交付周期将缩短至 5-7 周,8 月上旬下定 M8 增程版并确认交付方案的用户可在国庆前提车。此外,问界 M8 纯电版预计 8 月下旬发布。(来源:科创板日报)
- **宝马集团中国首个 IT 研发中心成立。**近日,宝马(南京)信息技术有限公司成立,注册资本 1 亿元,经营范围包含:数据处理服务;科技推广和应用服务等。企查查股权穿透显示,该公司由华晨宝马汽车有限公司全资持股。此前,据媒体报道,该公司为宝马集团全球六大信息技术研发中心之一、中国首个且唯一的 IT 研发中心、全亚洲规模最大的 IT 研发基地。(来源:科创板日报)
- **福特计划投资 50 亿美元用于电动汽车。**福特公布经济型电动车系列计划,计划从 2027 年开始生产售价 3 万美元的中型电动皮卡,计划投资 50 亿美元用于电动汽车,聚焦低成本车型。(来源:财联社)

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%
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

- **中自科技**: 公司公告, 收到某国企汽车集团某平台新能源汽车尾气净化催化剂定点开发通知书, 公司成为其新能源汽车尾气净化催化剂供应商。本定点通知书不构成实质性订单。截至公告披露日, 公司与客户尚未签订批量交付订单。具体供货时间、价格、数量以后续正式供货协议或销售订单为准。该定点通知书预计将对公司本年度的经营业绩产生积极影响, 但具体影响金额及时间将视订单具体情况而定。(来源: 公司公告)
- **广汽集团**: 公司公告, 公司第七届董事会第 8 次会议于 2025 年 8 月 13 日召开, 审议通过了《关于广汽埃安投资华望汽车的议案》。同意控股子公司广汽埃安向华望汽车技术(广州)有限公司增资 6 亿元, 完成后公司直接持有华望汽车 71.43% 股权, 通过广汽埃安间接持有华望汽车 28.57% 股权。(来源: 公司公告)
- **森麒麟**: 经中国证券监督管理委员会核准, 同意青岛森麒麟轮胎股份有限公司向特定对象发行股票的注册申请。本次实际发行人民币普通股(A股)股票 943.1 万股, 每股面值为人民币 1.00 元, 发行价格 29.69 元/股, 募集资金总额为人民币 28.0 亿元, 扣除各项发行费用(不含税) 1,039.0 万元。募集资金净额为人民币 27.9 亿元。(来源: 公司公告)
- **建邦科技**: 公司公告, 随着青岛建邦汽车科技股份有限公司全资子公司青岛拓曼电子科技有限公司汽车电子类业务发展, 亟需扩充办公、研发、生产场地, 以进一步落实公司汽车电子类产品自产规划及前装发展战略。子公司拟以自有资金购买青岛联东金铭投资有限公司建设开发的工业厂房一栋, 交易标的位于青岛市胶州市联东 U 谷·青岛胶州企业港园区。(来源: 公司公告)
- **川环科技**: 公司公告, 四川川环科技股份有限公司近日收到了国内知名汽车制造商 J 客户的 2 个项目定点函, 公司为该客户配套液冷流体管路系统等产品, 该 2 个项目预计生命周期 6 年, 生命周期内公司配套管路产品总金额约为 5 亿元, 预计量产时间 2025 年 11 月。(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)
一汽奥迪	Q6L e-tron	2025/8/7	B SUV	新车	纯电	35.3-38.3
一汽奥迪	A5L	2025/8/7	B Sedan	换代	燃油	23.98-28.98
吉利汽车	银河 A7	2025/8/8	B Sedan	新车	插电	9.78-13.38
赛力斯汽车	问界 M8 纯电	2025/8	C SUV	新车	纯电	37.8

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	-	-	-
	加拿大	16.7	-	-	-
	北美合计	147.3	-	-	-
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	-	-	-
	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：当前新一轮新车周期已开启，市场需求有望在供给优化和政策刺激的背景下得到释放，乘联会预计 2025 年乘用车零售 2435 万辆，同比+6%。此外，财政部等部门印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》，家用汽车领域被明确纳入贴息范围，贴息比例为 1 个百分点，通过降低购车成本将有效提升消费者的消费能力，进而促进汽车销量的增长。机器人方面，本次世界机器人运动会特设场景赛，聚焦实际应用，设置工厂、仓储、医院、酒店四大场景，充分体现机器人未来发展重点方向。建议重点关注：1) 乘用车：建议关注差异化竞争、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、技术优势的零部件企业；3) 机器人：建议关注在机器人领域深度布局且仍在有序推进的零部件企业；4) 重卡：政策端发力将助力 Q3 行业高景气持续，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 1-10 日，乘用车批发 40.3 万辆，同比增长 16%，环比下降 3%。当前新一轮新车周期已开启，市场需求有望在供给优化+政策刺激的背景下得到释放。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 1-10 日，新能源乘用车批发 22.9 万辆，同比增长 15%，环比下降 2%。乘联会预计 2025 年新能源乘用车批发 1548 万辆，同比增长 27%，新能源渗透率达 56%。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：25 年 1-6 月 30 万元以上新车前装搭载舱驾智能化交付 54.46 万辆，同比+26.65%，30 万元以上新车整体交付同比-18.24%，智能化已成为终端消费者的优先考虑要素。此外，禾赛科技 Q2 实现 GAAP 净利润 4410 万元 (去年同期为亏损 7210 万元)；耐世特 25H1 权益持有人应占溢利 6348 万美元，同比增长 304.46%，供应链业绩快速增长预示汽车行业智能化发展进入加速期。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：第一商用车网数据，7 月新能源重卡销售 1.66 万辆 (上险口径)，环比-8%，同比+152%，持续保持向好势头。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%，汽柴比为 0.6，后续油气价差拉大叠加北方以旧换新政策持续推动，燃气重卡需求有望得到提升为行业贡献增量。此外，中国重汽与哈萨克斯坦成立合资公司，将年产 1 万辆商用车，其中包括豪沃 (HOWO) 卡车，持续看好商用车海外市场。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 年世界人形机器人运动会在北京开启，全球近 280 支队伍 500 多个人形机器人在田径、表演、工业、医疗等诸多场景中同场竞技。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 2025.8.15）

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	177.62	18.03	11.5	13.4	14.8	22%	16%	11%	1.17	1.36	1.50	15.4	13.3	12.0	买入
600660.SH	福耀玻璃	1451.02	55.60	90.3	102.4	114.8	20%	13%	12%	3.46	3.92	4.40	16.1	14.2	12.6	买入
300258.SZ	精锻科技	86.82	14.84	1.9	2.4	2.9	17%	27%	23%	0.36	0.46	0.56	41.2	32.3	26.5	买入
603809.SH	豪能股份	137.23	15.96	3.7	4.6	-	14%	24%	-	0.63	0.79	-	25.3	20.2	-	买入
000338.SZ	潍柴动力	1349.19	15.48	130.2	150.9	169.6	14%	16%	12%	1.49	1.73	1.95	10.4	8.9	7.9	买入
603786.SH	科博达	212.83	52.70	9.6	12.2	14.8	24%	27%	22%	2.38	3.01	3.67	22.1	17.5	14.4	买入
601799.SH	星宇股份	347.64	121.69	17.1	20.3	23.5	22%	19%	16%	6.00	7.11	8.22	20.3	17.1	14.8	买入
000951.SZ	中国重汽	214.77	18.28	17.5	22.2	25.1	18%	27%	13%	1.49	1.89	2.14	12.3	9.7	8.5	买入
603596.SH	伯特利	315.75	52.06	15.1	19.9	25.4	25%	31%	28%	2.49	3.27	4.18	20.9	15.9	12.5	买入
3808.HK	中国重汽	591.29	21.42	70.4	82.0	91.7	20%	17%	12%	2.55	2.97	3.32	8.4	7.2	6.5	买入
688533.SH	上声电子	45.83	28.14	3.1	3.6	-	45%	39%	16%	1.40	1.96	-	20.1	14.4	-	买入
002283.SZ	天润工业	72.01	6.32	4.8	6.0	-	-5%	30%	25%	0.33	0.42	-	19.2	15.0	-	买入
603035.SH	常熟汽饰	58.98	15.52	5.1	6.0	6.9	21%	17%	16%	1.35	1.58	1.82	11.5	9.8	8.5	买入
300547.SZ	川环科技	105.16	48.48	2.6	3.1	-	33%	21%	21%	1.00	1.20	-	48.5	40.4	-	买入
603197.SH	保隆科技	89.61	41.95	4.9	6.2	7.5	63%	25%	21%	2.29	2.87	3.48	18.3	14.6	12.1	买入
002984.SZ	森麒麟	198.60	19.18	21.9	27.3	28.5	0%	25%	4%	1.66	2.07	2.16	11.6	9.3	8.9	买入
603239.SH	浙江仙通	43.78	16.17	2.1	2.6	2.9	23%	21%	12%	0.78	0.94	1.05	20.7	17.2	15.4	买入
001311.SZ	多利科技	75.02	24.16	5.0	5.7	6.5	17%	15%	14%	2.08	2.38	2.71	11.6	10.2	8.9	买入
600699.SH	均胜电子	285.69	20.47	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	284.83	34.12	10.4	12.7	-	35%	26%	22%	1.00	1.26	-	34.1	27.1	-	买入
301397.SZ	溯联股份	72.38	46.50	2.0	2.2	-	9%	14%	-	1.63	1.87	-	28.5	24.9	-	买入
1809.HK	浦林成山	42.45	6.65	14.5	16.1	17.4	11%	11%	8%	2.28	2.52	2.73	2.9	2.6	2.4	买入
603040.SH	新坐标	75.68	55.45	2.9	3.8	4.9	39%	30%	29%	2.15	2.79	3.60	25.8	19.9	15.4	买入
605333.SH	沪光股份	149.03	34.12	8.2	10.4	12.2	23%	26%	18%	1.89	2.38	2.80	18.1	14.3	12.2	买入
000887.SZ	中鼎股份	257.64	19.57	16.6	18.6	20.8	32%	12%	12%	1.26	1.41	1.58	15.5	13.9	12.4	买入
601689.SH	拓普集团	848.93	48.85	36.8	44.1	52.3	3%	20%	19%	2.12	2.53	3.01	23.0	19.3	16.2	买入
688612.SH	威迈斯	135.88	32.28	5.9	7.5	-	-9%	29%	26%	1.09	1.40	-	29.6	23.1	-	买入
603166.SH	福达股份	114.12	17.66	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	230.79	47.36	13.3	15.9	18.8	36%	20%	18%	2.72	3.26	3.85	17.4	14.5	12.3	买入
600066.SH	宇通客车	589.57	26.63	45.3	53.7	61.0	10%	18%	14%	2.05	2.42	2.76	13.0	11.0	9.6	买入
605319.SH	无锡振华	88.42	35.36	4.7	5.7	6.8	25%	22%	19%	1.88	2.29	2.72	18.8	15.4	13.0	买入
601966.SH	玲珑轮胎	222.45	15.20	21.3	25.4	29.6	21%	20%	17%	1.45	1.74	2.02	10.5	8.7	7.5	买入
603529.SH	爱玛科技	315.38	36.29	26.7	34.5	38.4	34%	29%	11%	3.10	4.00	4.45	11.7	9.1	8.2	买入
002906.SZ	华阳集团	167.39	31.89	8.8	11.6	14.3	35%	32%	23%	1.67	2.21	2.72	19.1	14.4	11.7	买入
0175.HK	吉利汽车	1766.71	17.52	147.9	192.3	229.9	-11%	30%	20%	1.47	1.91	2.28	11.9	9.2	7.7	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。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“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。

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	jjj@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