

汽车

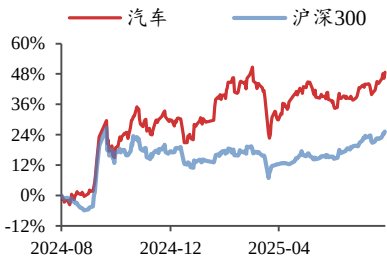
2025 年 08 月 17 日

三部委联合发文推动车辆运输车行业规范化

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《AEB——辅助驾驶的安全基座——行业周报》-2025.8.10

《理想 i8/乐道 L90 发布，大型 SUV 市场迎新玩家——行业周报》-2025.8.3

《发放运营牌照，上海政策助推 Robotaxi 落地——行业周报》-2025.7.27

赵旭杨（分析师）

zhaoxuyang@kysec.cn

证书编号：S0790523090002

徐剑峰（联系人）

xujianfeng@kysec.cn

证书编号：S0790123070014

王镇涛（联系人）

wangzhentao@kysec.cn

证书编号：S0790124070021

● 本周专题：三部委联合推动车辆运输车行业规范化

交通部办公厅、公安部办公厅、工信部办公厅于 7 月 14 日联合印发《车辆运输车专项治理行动方案》。方案要求从 2025 年 7 月至 12 月底开展专项治理行动推动车辆运输车行业规范化。依据法规，车辆运输车最多运载不超过 9 辆车，而行业中存在部分非法改装车，车长及运载车数量严重超限，存在较高安全隐患，同时扰乱价格体系，劣币驱逐良币。新《治理行动方案》将通过严格新增车辆准入管理、强化源头装载监管、加强执法检查、加强源头处罚等多重方式治理行业乱象。节奏上 2025 年 7 月为行动部署阶段，8 月为宣传教育阶段，9-11 月开始进行全面治理，12 月总结经验推动常态化管理和长效机制落地。随着行业规范化，非合规车辆有望逐步出清，运价有望回归合理区间，凭借优异的管理体系和高效的运力调配系统，头部合规玩家如长久物流等有望显著受益并提升市场份额。

● 本周观点：关注三季度智驾革新和强势车型周期玩家

智驾：理想汽车、小鹏汽车 VLA 智驾算法陆续开始亮相，马斯克宣布 FSD V14 将于约 9 月底发布，目前智驾功能已实现好用，升级后将实现体验跃升，带来显著差异化竞争优势，重视其对市场带来影响。**整车：**仍建议关注智驾强势主机厂及布局高端市场玩家。**零部件：**关注业绩优异、低估值标的；同时关注切入机器人/服务器液冷等前沿领域玩家的价值重估机会。

● 本周热点：华为乾崮智驾搭载量突破 100 万；财政部等对汽车等贷款给予贴息

华为乾崮智驾搭载车型突破 100 万辆（覆盖 15-101.8 万 22 款车型）；尊界超级工厂 8 月第一周交付突破 200+，成为 70 万+轿车销量榜单前列；尚界：已收到超 1500 家经销商报名；小鹏-大众深化合作，电子电气架构将应用于大众在华燃油/插混车型（2027 年落地）；马斯克宣布特斯拉 Robotaxi 服务将于 9 月向公众开放，FSD V14 六周后发布；吉利上半年营收 1503 亿（新能源占比 51.5%），全年目标上调至 300 万辆；禾赛激光雷达 2025Q2 交付量暴增 307%（获丰田等 9 家定点）；财政部对 5 万+汽车消费贷款贴息（9 月实施）；贵州、湖南、河南、安徽等地暂停置换补贴（报废更新政策延续）；工信部新规严禁辅助驾驶夸大宣传，未经备案不得 OTA 升级。

● 投资建议

智驾逐步开启商业化落地，有关主机厂和零部件公司有望持续受益，智驾强势主机厂及高成长和机器人布局的零部件公司有望迎来显著机会。整车推荐小鹏汽车-W、上汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车、零跑汽车，受益标的：赛力斯、江淮汽车、广汽集团、北汽蓝谷、理想汽车-W、吉利汽车等。零部件赛道关注华阳集团、德赛西威、均胜电子、经纬恒润、美格智能、华测导航、沪光股份、瑞鹄模具、拓普集团、新泉股份、继峰股份；受益标的：伯特利、保隆科技、科博达、地平线机器人-W、黑芝麻智能、中科创达、博俊科技、上海沿浦、爱柯迪、星宇股份等。

风险提示：乘用车行业需求不及预期；汽车行业竞争加剧；电动智能化转型不及预期；政策支持力度不及预期；原材料价格大幅波动风险。

内容目录

1、 本周行情回顾	3
2、 本周专题：三部委联合推动车辆运输车行业规范化	4
2.1、 三部委联合印发《车辆运输车专项治理行动方案》	4
2.2、 新《治理方案》将通过多重方式规范行业发展	5
2.3、 行业落地迈向规范，头部玩家有望受益	5
3、 本周观点：关注三季度智驾革新和强势车型周期玩家	6
4、 本周热点：华为乾崮智驾搭载车型突破 100 万辆；财政部等对单笔 5 万元及以上家用汽车等消费贷款给予财政贴息	6
5、 投资建议	9
6、 风险提示	9

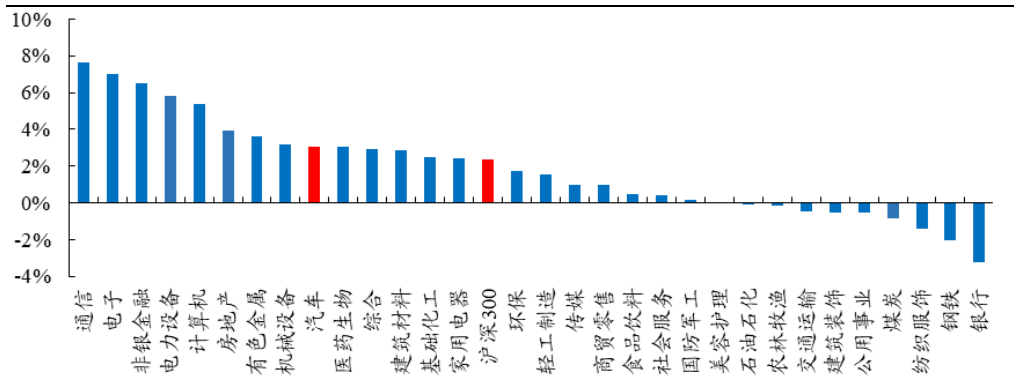
图表目录

图 1： A 股汽车在 SW 一级行业本周涨幅第 9 名	3
图 2： A 股汽车在 SW 一级行业 2025 年涨幅第 12 名	3
图 3： 本周 SW 汽车二级行业中，摩托车及其他涨幅领先	3
图 4： SW 乘用车 PE (TTM) 为 SW 汽零的 0.97 倍	4
图 5： 法规对车辆运输车运载数量进行了明确要求	5
表 1： 本周（8.11-8.17）汽车板块飞龙股份领涨，一彬科技领跌	4

1、本周行情回顾

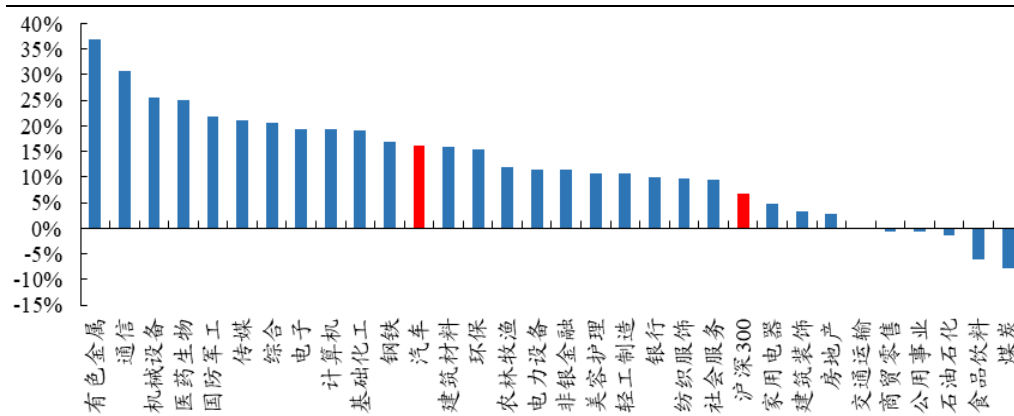
本周 A 股通信,电子,非银金融等板块排名靠前。A 股汽车板块本周涨幅 3.08%,在 SW 一级行业中排名第 9 名。2025 年以来, A 股汽车板块累计涨幅 16.21%,在 SW 一级行业中排名第 12 名。

图1: A 股汽车在 SW 一级行业本周涨幅第 9 名



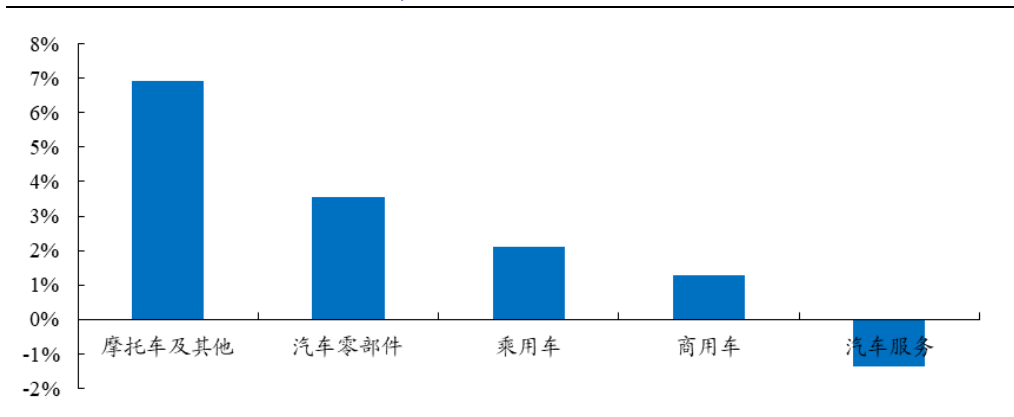
数据来源: Wind、开源证券研究所 (本周是指 2025 年 8 月 11 日-8 月 15 日, 下同)

图2: A 股汽车在 SW 一级行业 2025 年涨幅第 12 名



数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 本周 SW 汽车二级行业中, 摩托车及其他涨幅领先



数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: SW 乘用车 PE (TTM) 为 SW 汽零的 0.97 倍


数据来源: Wind、开源证券研究所

飞龙股份领涨，一彬科技领跌。本周（8.11-8.15）涨跌幅前十个股包括飞龙股份（+39.06%）、腾龙股份（+35.05%）、神通科技（+28.95%）、川环科技（+27.58%）、美晨科技（+26.79%）、星源卓镁（+24.45%）、艾可蓝（+24.02%）、华懋科技（+22.60%）、标榜股份（+21.65%）、模塑科技（+20.47%）；涨跌幅后十个股包括一彬科技（-7.66%）、飞乐音响（-7.62%）、建设工业（-7.33%）、西菱动力（-6.65%）、申达股份（-6.40%）、华培动力（-4.85%）、浙江荣泰（-4.76%）、冠盛股份（-4.74%）、信隆健康（-4.46%）、正裕工业（-4.36%）。

表1: 本周（8.11-8.17）汽车板块飞龙股份领涨，一彬科技领跌

涨幅前十	证券简称	周涨跌幅	跌幅前十	证券简称	周涨跌幅
002536.SZ	飞龙股份	39.06%	001278.SZ	一彬科技	-7.66%
603158.SH	腾龙股份	35.05%	600651.SH	飞乐音响	-7.62%
605228.SH	神通科技	28.95%	002265.SZ	建设工业	-7.33%
300547.SZ	川环科技	27.58%	300733.SZ	西菱动力	-6.65%
300237.SZ	美晨科技	26.79%	600626.SH	申达股份	-6.40%
301398.SZ	星源卓镁	24.45%	603121.SH	华培动力	-4.85%
300816.SZ	艾可蓝	24.02%	603119.SH	浙江荣泰	-4.76%
603306.SH	华懋科技	22.60%	605088.SH	冠盛股份	-4.74%
301181.SZ	标榜股份	21.65%	002105.SZ	信隆健康	-4.46%
000700.SZ	模塑科技	20.47%	603089.SH	正裕工业	-4.36%

数据来源: Wind、开源证券研究所

2、本周专题：三部委联合推动车辆运输车行业规范化

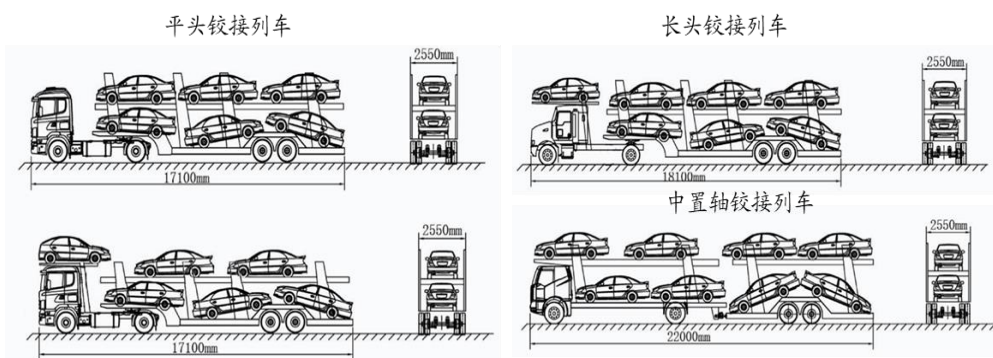
2.1、三部委联合印发《车辆运输车专项治理行动方案》

交通运输部办公厅、公安部办公厅、工信部办公厅于7月14日联合印发《车辆运输车专项治理行动方案》，并于7月23日对外发布。过去几年国内汽车产业迎来快速发展，部分地区车辆运输车违法超标装载运输乱象反弹，一方面扰乱整车物流市场秩序，另一方面也影响道路交通安全。《专项治理方案》要求从2025年7月起至2025年12月底，开展专项治理行动治理行业乱象。治理行动将通过严格新增车辆市场准入管理、强化源头装载监管、加强路面执法检查、加大联合惩戒力度等方式，禁止

超标装载运输违法车辆上路通行，督促行业更新整改非合规运输车，促进行业良性发展。

依据 2018 年发布的《交通运输部办公厅、公安部办公厅、工业和信息化部办公厅关于深入推进车辆运输车治理工作的通知》要求，符合装载要求的合规车辆运输车分别为，平头铰接列车装载 6 辆及以下，长头铰接列车装在 7 辆及以下，中置轴列车车辆运输车装载 8 辆及以下，且装载长宽高未超过车辆运输车外廓尺寸限制的，按照相应法规进行监管；若上述三类车满足相应合规要求，最多分别可装载 7/8/9 辆车，超出数量则视为违法运输车辆。而类似“二怪”等违规改装车，车长超过 35 米，单次可运载超过 30 辆汽车，具有较高安全隐患。

图5：法规对车辆运输车运载数量进行了明确要求



资料来源：交通运输部官网

2.2、新《治理方案》将通过多重方式规范行业发展

(1) 严格新增车辆市场准入管理。要求各地有关部门进一步加强对车辆的注册登记、市场准入的监管，不符合国家标准的车辆将不予注册登记，不予配发道路运输证。**(2) 强化源头装载监管。**要求各地交通主管部门督促企业使用符合要求的车辆运输合规装载运输，加强对辖区整车物流企业的监督检查，强化对乘用车集中装车点、物流场站、乘用车制造企业生产厂区的源头监管。**(3) 加强执法检查。**要求各地公安交管部门、交通运输主管部门加强执法，强化整车制造企业生产厂区、集中装车点、物流场站周边道路，以及高速公路的执法检查，同时对高速公路的收费站等进行监管监督。**(4) 加强源头处罚。**各地公安交管部门要及时处罚案卷资料，通过集成指挥平台转递至车辆运输车道路运输证、驾驶人从业资格证、企业经营许可发证机关所在地和车辆装载地公安交通管理部门。各地公安交管部门每月汇总区域内违法运输信息，连同本地车辆装载单位违规情况，推送给本地交管部门。

2.3、行业落地迈向规范，头部玩家有望受益

2025 年下半年行业迎来整合规范，头部玩家有望受益。新《行业治理方案》要求，2025 年 7 月为动员部署阶段，2025 年 8 月为宣传教育阶段，2025 年 9-11 月公安交管、工信部开始全面治理，对违法违规行为进行查处。2025 年 12 月进入总结评估阶段，各地交管部门按照总体要求和重点任务梳理治理情况，总结经验，建立常态化管理和长效机制。汽车运输主要依靠海运、陆运及铁路运输。目前陆运市场如长久物流、上汽安吉等为行业头部玩家，随着行业迈向规范化，非合规车辆有望得到出清；市场价格无序竞争态势有望得到有效遏制。满足合规标准，拥有优异调配系统和能力，市场份额领先的玩家有望迎来量价齐升，同时车辆的周转率也将显著上升，未来将在业绩上有所体现，迈入良性成长轨道。

3、本周观点：关注三季度智驾革新和强势车型周期玩家

智驾：理想汽车、小鹏汽车 VLA 智驾算法陆续开始亮相，马斯克宣布 FSD V14 将于约 9 月底发布，目前智驾功能已实现好用，升级后将实现体验跃升，带来显著差异化竞争优势，重视其对市场带来影响。**整车：**仍建议关注智驾强势主机厂及布局高端市场玩家。**零部件：**关注业绩优异、低估值标的；同时关注切入机器人/服务器液冷等前沿领域玩家的价值重估机会。

4、本周热点：华为乾崮智驾搭载车型突破 100 万辆；财政部等对单笔 5 万元及以上家用汽车等消费贷款给予财政贴息

公司新闻 1：搭载华为乾崮智驾的汽车突破 100 万辆。IT 之家 8 月 12 日消息，华为智能汽车解决方案 BUCEO 靳玉志宣布，搭载华为乾崮智驾的汽车突破 100 万。华为乾崮智驾目前已覆盖从 15 万到百万级不同价位的 22 款合作车型，包括东风猛士 M817 越野车和售价 70.8 -101.8 万元的尊界 S800 等车型。华为智能汽车解决方案 BU 将于 9 月底陆续分批次推送华为乾崮智驾 ADS 4，当前已搭载 ADS 3 的 ADS SE 车型具备升级到 ADS 4 的 ADS SE 版本的能力，当前已搭载 ADS 3 的 ADS Pro 车型具备升级到 ADS4 的 ADS Max 版本的能力。

公司新闻 2：尊界超级工厂交付快速爬坡，8 月第一周将突破 200+，成为 70 万+轿车销量榜单前列。IT 之家 8 月 12 日消息，鸿蒙智行方面表示，尊界 S800 已于 6 月底开启先行者计划配置交付，7 月实现 50+城市交付，8 月第一周交付量将突破 200+，预计 8 月中下旬开启规模交付且当月整体交付量突破 1000 台；交付周期上，8 月支付定金并确认交付方案的订单，增程版预计 14-18 周交付，纯电版预计 16-20 周交付。提车周期长是因定制化物料多、零部件检查严格，且上市后预定火爆，67 天大定突破 10000 台，工厂和供应链正加紧提升产能。

公司新闻 3：享界 S9T 新车座椅满配通风/加热/按摩功能，后排配尊界 S800/问界 M9 同款控制屏。IT 之家 8 月 13 日消息，享界 S9T 旅行车二排靠背向后可调 37°，有电动物理遮阳帘，支持遮光/防晒/隐私；大五座每个座椅满配“通风/加热/按摩”功能。此外，新车的后排还配备尊界 S800/问界 M9 同款活动控制屏。

公司新闻 4：北汽极狐 T1 将于 8 月 22 日开启预售，A0 级纯电小车。IT 之家 8 月 14 日消息，北汽极狐 T1 将于 8 月 22 日开启预售，定位“A0 级纯电小车”。这款小车尺寸 4337×1860×1572mm，轴距 2770mm，均采用 215/55R17、215/55R18 轮胎。它采用纯电动形式驱动，动力方面分为 70kW 和 95kW 两种。座舱方面，该车采用 2+3 式(5 座)座椅布局，提供 15.6 英寸悬浮式中控屏及 8.8 英寸液晶仪表盘，匹配平底造型方向盘、怀挡式换挡杆，使用浅色系内饰，匹配带遮阳帘的全景天幕。官方还透露该车的前排座椅能够完全放倒。

公司新闻 5：尚界：已收到超 1500 家经销商报名，有保时捷、沃尔沃等豪华品牌 4S 店转投加盟。IT 之家 8 月 14 日消息，尚界汽车宣布，目前已收到超 1500 家经销商报名，其中包括保时捷、沃尔沃、路特斯(莲花)等豪华品牌 4S 店的转投加盟。据悉，尚界将形成专属用户中心及鸿蒙智行用户中心的双网服务，提速建店计划，储备销能，目标上市即上量。尚界的渠道网络涵盖体验中心店、专网店、共网店，全国多地的专网门店已进入紧锣密鼓的建设阶段。

公司新闻 6：小鹏、大众深化电子电气架构合作，成果将应用于后者在华燃油、插混车型。IT之家8月15日消息，小鹏汽车宣布与大众汽车集团共同宣布，双方签订扩大电子电气架构技术战略合作的协议。2024年7月22日，双方签订了电子电气架构技术战略合作联合开发协议。该扩大合作协定的签署，标志着双方联合开发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。大众中国官微介绍，2027年起，双方联合开发的CEA架构将拓展应用到大众品牌在华生产的燃油、混动车型。2025年6月，英国《金融时报》报道称，小鹏自研的图灵AI芯片将在部分大众车型上搭载；2025年1月，小鹏汽车、大众中国宣布合作升级，将合作建设国内最大超快充网络。2024年7月，双方签订电子电气架构技术联合开发协议，首搭车型2年内量产。

公司新闻 7：小鹏 G7 汽车交付量突破 10000 台，Ultra 版本订单占比超 50%。IT之家8月13日消息，小鹏汽车官方宣布：小鹏G7车型的交付量正式突破10000台，并连续3周登顶“20-25万级纯电SUV”销量冠军，其中G7车型的Ultra版本订单占比超50%。

公司新闻 8：吉利汽车 2025 年上半年营收首破 1500 亿元，同比增长 27%，全年销量目标上调至 300 万台。IT之家8月14日消息，吉利汽车公告，2025上半年营收1502.8亿元，同比增长27%，首次突破1500亿元；上半年净利润92.9亿元，同比下降14%；毛利247.2亿元，预估236.3亿元，每股收益0.9031元。销量方面，吉利汽车同期总销量达140.9万辆，同比增长47%，增速远超市场平均水平，市占率首次突破10%。其中新能源表现尤为亮眼，三大品牌同期累计销量725151辆，同比增长126%，新能源渗透率达51.5%。基于超预期表现，吉利将全年销量目标上调约11%，由271万辆增至300万辆。

公司新闻 9：吉利银河 M9 将于 8 月 23 日全球预售发布，定位大六座旗舰 SUV。IT之家8月14日消息，吉利银河M9将于8月23日全球预售发布，定位大六座旗舰SUV。该车座舱采用2+2+2六座布局，第二排为双独立座椅。其配备二三排纯木地板、二排吸顶屏、180mm车内通道、三排靠背150度电动调节以及大尺寸后舷窗。新车首搭AI数字底盘，AEB可实现130km的极限刹停。空间上，该车车内面积达到5.2m²，车内有效长度3.7m，车内高度1.3m，支持8种座椅模式一键设定。该车长宽高为5205*1999*1800mm，轴距为3030mm。新车采用GEA新能源专属架构，综合续航里程超过1500km，零百加速时间4.5s，百公里亏电油耗4.8L，配备双腔闭式空气悬架。此外，该车将搭载千里浩瀚H5辅助驾驶系统，全国都能开。

公司新闻 10：淦家阅：下半年吉利银河全新、改款产品将标配千里浩瀚智驾方案。IT之家8月15日消息，吉利汽车CEO淦家阅透露，与千里科技携手打造的“千里智驾”在产品方面的目标“肯定不仅仅是第一梯队”，肯定希望也要求团队做到“行业标杆”。当前吉利完成整合后的人才密度、规模化、算力基础、设施、基础数据规模都是国内最雄厚、最领先的。同时，2025年是智能吉利2025战略收官之年，目前已在算力、大模型、大数据三方面完成全域AI布局。2025年下半年，吉利银河品牌全新及改款产品将全部标配千里浩瀚不同层级智驾方案，实现智驾平权。千里浩瀚H9方案将随旗舰车型一同发布，这是吉利量产落地的首个L3级智能驾驶解决方案。

公司新闻 11：禾赛 2025Q2 同比扭亏为盈，激光雷达交付同比增长 306.9%。8月15日，禾赛科技公布了2025Q2未经审计的财务数据。2025Q2，禾赛实现营收7.1

亿元，同比增长 53.9%，净利润 4410 万元，远超 GAAP 层面盈利转正目标，而 2024 年同期净亏损 7210 万元。2025Q2，禾赛激光雷达总交付量达 352095 台，同比增长 306.9%。其中，ADAS 产品交付量 303564 台，同比增长 275.8%；机器人领域产品交付量 48531 台，同比大幅增长 743.6%。2025 年上半年，禾赛激光雷达总交付量达 547913 台，同比增长 276.2%，超越 2024 年全年交付量。此外，禾赛斩获丰田汽车旗下合资品牌的新定点车型，计划于 2026 年量产。2025Q2 及近期，公司还再获 9 家头部车企的 20 款车型定点，计划于 2025-2026 年陆续交付，核心客户包括其 Top2 客户之一、吉利、长城汽车、长安汽车等头部车企。在机器人领域，禾赛 JT 系列发布不到 5 个月累计交付就突破 10 万台，创全球最快纪录。

公司新闻 12：马斯克：特斯拉 Robotaxi 服务将于 2025 年 9 月向公众开放。 IT 之家 8 月 12 日消息，马斯克近日确认，特斯拉的 Robotaxi 服务即将向公众开放，并给出了大致的时间表。据 IT 之家了解，特斯拉的 Robotaxi 平台于 6 月 22 日在得克萨斯州奥斯汀首次向一小部分用户群体推出。在过去的一个半月里，公司不断扩大试乘用户数量和地理围栏范围。此外，特斯拉还在加利福尼亚州的旧金山湾区推出了 Robotaxi 服务，但与得克萨斯州的服务略有不同：得克萨斯州的 Robotaxi 的安全监控人员坐在副驾驶座位上，而加州的安全监控人员则坐在驾驶座上。随着地理围栏、服务区域和测试人群的不断扩大，马斯克表示，特斯拉将在 2025 年 9 月向公众开放 Robotaxi 服务。在推出 Robotaxi 平台的过程中，特斯拉强调将安全放在首位，这也是其谨慎邀请新用户试乘的原因。

公司新闻 13：马斯克：特斯拉 FSD V14 大约 6 周后发布，参数提升 10 倍。 IT 之家 8 月 12 日消息，马斯克透露，特斯拉正在为消费者级别的 FSD 系统准备一次重大更新——FSD V14。即将在大约 6 周后发布的 FSD V14 将带来显著的性能提升。此次更新将使参数数量提高 10 倍，并包含许多其他改进。

行业新闻 1：财政部等三部门：对单笔 5 万元及以上家用汽车等消费贷款给予财政贴息。 IT 之家 8 月 13 日消息，财政部、中国人民银行、金融监管总局印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》。其中指出，2025 年 9 月 1 日至 2026 年 8 月 31 日期间，居民个人使用贷款经办机构发放的个人消费贷款中实际用于消费，且贷款经办机构可通过贷款发放账户等识别借款人相关消费交易信息的部分，可按规定享受贴息政策。贴息范围包括单笔 5 万元以下消费，以及单笔 5 万元及以上的家用汽车、养老生育、教育培训、文化旅游、家居家装、电子产品、健康医疗等重点领域消费。对于单笔 5 万元以上的消费，以 5 万元消费额度为上限进行贴息。政策到期后，可视实施效果研究延长政策期限、扩大支持范围。

行业新闻 2：多地陆续暂停汽车置换补贴，报废更新政策仍继续。 IT 之家 8 月 15 日消息，据极目新闻报道，国内多个省市近期发布公告，宣布暂停受理汽车置换补贴申请业务。值得注意的是，虽然置换更新补贴暂停，但这些城市报废更新的补贴申请仍在继续受理。具体来看，6 月 20 日，贵州省商务厅发布公告：自 6 月 22 日 0 时起，取消该省汽车置换更新补贴活动中的“旧车置换购买二手车”政策。符合条件的消费者可在 6 月 30 日 24 时前提交申请，逾期将不予受理。报道提到，湖南省的长沙、岳阳、怀化、永州等地，已于 7 月 31 日 24:00 起全面停止汽车置换更新补贴，以新车发票开具时间为准。这意味着 7 月 31 日 24:00 后购车的用户无法再申请置换补贴。汽车报废更新补贴仍有效至 2025 年 12 月 31 日。河南省消费品以旧换新活动不分批，截至 8 月 13 日，家电、数码、汽车置换、家居“焕新”、电动自行车以旧换新活动已暂停。这也标志着河南已经暂停汽车置换更新补贴。其中，洛

阳已在 6 月 12 日 24:00 停止受理汽车置换更新补贴申请。从 7 月起，安徽省的合肥、六安、芜湖、黄山、滁州等多个城市，陆续暂停了汽车置换更新补贴活动。

行业新闻 3：工信部等两部门：企业不得暗示消费者可将辅助驾驶视为自动驾驶，未经备案不得 OTA 升级。IT 之家 8 月 13 日消息，市场监管总局会同工信部研究起草了《市场监管总局工业和信息化部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）》。其中提到，企业应在机动车合格证系统中完整、准确填报组合驾驶辅助系统、储能装置单体及总成等关键信息，并严格执行软件在线升级（以下称 OTA 升级）活动分类管理要求，未经备案不得开展 OTA 升级活动，不得将未经充分测试验证的软件版本推送给用户，不得通过 OTA 方式隐瞒缺陷，确保生产的搭载组合驾驶辅助系统的智能网联新能源汽车产品与准入产品一致，并承担产品安全责任。工信部、市场监管总局将加强协调管理，发现企业未按照要求补充报送有关技术参数及验证材料、车辆性能与报送技术参数不一致、未经备案开展 OTA 升级活动、实际 OTA 升级活动与备案不一致的，依照有关规定进行处理。对频繁开展 OTA 升级活动的企业，市场监管总局将进行重点抽查和专项核查。同时，企业向消费者提供有关智能网联新能源汽车驾驶自动化等级、系统能力、系统边界等信息时，应当真实、全面，不得做虚假、夸大系统能力或引人误解的宣传，确保消费者正确理解和驾驶智能网联新能源汽车。企业在组合驾驶辅助系统或功能命名及营销宣传中，不得暗示消费者可以视其为自动驾驶系统、具备实际上并不具备的功能，防止驾驶员滥用。企业应当避免夸大宣传车辆驾驶性能，误导消费者以不合理的高速驾驶车辆。

行业新闻 4：中汽协汇报车企承诺 60 天支付账期兑现情况。IT 之家 8 月 12 日消息，2025 年 6 月 10 日到 11 日，17 家国内车企公开承诺供应商支付账期不超 60 天。8 月 11 日，中汽协专务副秘书长许海东透露，目前主要的央企像一汽、东风、长安，主要的国企比如广汽、上汽、北汽，还有民营企业像吉利、长城，以及新势力企业像赛力斯、理想、小鹏，这些企业都在积极响应。中汽协专门做了一些相关的统计，应该说这些大的车企、主要的车企都已经在行动。在调整账期的过程中，车企的资金需要去筹备，相关的流程，包括验收、上线、付款，还有相关的供销合同都需要调整。大量的企业首先在新的订单上面，一定要实现 60 天付款，有一些老的订单会逐渐去解决。许海东在谈到“如何避免隐形账期”时表示，汽车作为消费品，销售给消费者才能有价值实现。在这个过程中，车企收到零部件之后，牵涉到验收、装机等一系列过程。车企应该通过合同来进行相应约定，同时相关流程能够在开始的约定中非常清楚和透明，让供应商能够清楚，在公开透明、清晰以及在合同约束下，保证在 60 天的付款周期内完成付款，对整个供应商提供一个更好的生存环境。

5、投资建议

智驾逐步开启商业化落地，有关主机厂和零部件公司有望持续受益，智驾强势主机厂及高成长和机器人布局的零部件公司有望迎来显著机会。整车推荐小鹏汽车-W、上汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车、零跑汽车，受益标的：赛力斯、江淮汽车、广汽集团、北汽蓝谷、理想汽车-W、吉利汽车等。零部件赛道关注华阳集团、德赛西威、均胜电子、经纬恒润、美格智能、华测导航、沪光股份、瑞鹄模具、拓普集团、新泉股份、继峰股份；受益标的：伯特利、保隆科技、科博达、地平线机器人-W、黑芝麻智能、中科创达、博俊科技、上海沿浦、爱柯迪、星宇股份等。

6、风险提示

(1) 乘用车行业需求不及预期：乘用车行业整体需求会影响车企的销量，对车企规模效应的发挥、进而对业绩都会造成影响。

(2) 汽车行业竞争加剧：随着智能车市场的扩大，越来越多的整车厂进入，部分汽车品牌通过加大优惠力度获取市场份额，车企竞争带来的持续降本需求可能导致产品的安全可靠性和性能存在问题。

(3) 电动智能化转型不及预期：续航能力及补能效率仍为消费者对新能源车的重要担忧，而自动驾驶技术难度大、投入资源大、研发周期长，短期内很难完全实现“可用、好用、爱用”，因此电动智能化转型不及预期可能不利于自主新能源品牌的进一步崛起。

(4) 政策支持力度不及预期：若以旧换新政策、补能基础设施支持政策、L3 级智驾试点政策等支持力度不及预期，可能对汽车行业整体销量、电动智能化转型造成影响。

(5) 原材料价格大幅波动风险：智能车制造商需要大量钢铁、铝、锂电池等原材料，若原材料产生剧烈波动，车企和零部件厂商可能面临原材料供应短缺或交付延迟的风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn