

世界机器人大会召开 机器人生态加速成型

2025 年 08 月 10 日

➤ **本周数据：**2025 年 8 月第 1 周（7.28-8.3）乘用车销量 47.02 万辆，同比+2.4%，环比+4.9%；新能源乘用车销量 24.8 万辆，同比+8.9%，环比+3.7%；新能源渗透率 52.8%，环比-0.6pct。

➤ **本周行情：汽车板块本周表现强于市场。**本周（8 月 4 日-8 月 8 日）A 股汽车板块上涨 3.34%，在申万子行业中排名第 8 位，表现强于沪深 300（1.24%）。细分板块中，摩托车及其他上涨 8.08%，汽车零部件上涨 4.93%，商用载客车上涨 4.69%，汽车服务上涨 2.33%，乘用车上涨 0.61%，商用载货车下跌 1.86%。

➤ **本周观点：**本月建议关注核心组合【吉利汽车、比亚迪、理想汽车、小鹏汽车、小米集团、伯特利、拓普集团、新泉股份、沪光股份、春风动力】。

➤ **世界机器人大会召开 机器人催化可期。**本周，世界机器人大会召开，50 家整机企业创纪录参展，宇树科技发布人形机器人 R1（起售价 3.99 万元），现场完成高难度“翻跟头”动态演示，集成多模态大模型支持语音交互与复杂动作；北京人形机器人创新中心“天工 2.0”实现无遥控自主避障行走；国家地方共建人形机器人创新中心展示了“青龙”人形机器人产品矩阵，涵盖双足、轮臂等多形态，适配深海、救援等极端环境。后续世界人形机器人运动会将于 8 月 14 日开幕，有望持续拉动板块热度。全年来看，1) 客户维度：机器人长期 Beta 看 T 链，马斯克表示今年目标生产数百台 Optimus V3 原型机，5 年内能够达到百万台量级，特斯拉新进展可以期待；2) 产品维度：潜在变化大的环节包括灵巧手传动方案/触觉传感器构型、类 RV 对髋部/肩部谐波的替代、轻量化以塑代钢、万向节替代关节轴承等；3) 资本维度：宇树科技已开启上市辅导，头部国产人形主机厂的证券化进程不断加速，正在成为板块情绪全新催化剂。

➤ **乘用车基本面改善 看好新车密集催化。**7 月下旬起终端销量环比回暖，7 月第 1、2、3、4 周销量分别 40.5、37.0、39.7、44.8 万辆，8 月第一周销量 47.0 万辆。本周，理想 i8 上市后应市场需求调整配置及售价；全新小鹏 P7、智界新款 S7/R7 开始预售；极氪公布 2025 年下半年产品更新计划（涉及极氪 X、极氪 007、极氪 001、极氪 7X 多款车型）；吉利银河 A7 正式上市，新车共推出 7 款车型，限时先享价 8.18-11.78 万元，新产品催化密集。我们预计，后续伴随新车密集上市、交付上量（重点新车包括全新问界 M7、吉利银河 A7、M9、零跑 B01、享界 S9T、特斯拉 Model Y L、问界 M8 纯电等），车市基本面将陆续向好。

➤ **投资建议：**

乘用车：看好智能化、全球化加速突破的优质自主，推荐【吉利汽车、比亚迪、理想汽车、小米集团（与电子组联合覆盖）、小鹏汽车、赛力斯】。

零部件：1) 智能化：推荐智能驾驶-【伯特利、地平线机器人、科博达】，推荐智能座舱-【继峰股份】；2) 新势力产业链：推荐 H 链-【星宇股份、沪光股份】；推荐小米链【无锡振华】；推荐 T 链【拓普集团、新泉股份、双环传动】。

机器人：推荐有业绩有能力的汽配机器人标的【拓普集团、伯特利、爱柯迪、双环传动、银轮股份、豪能股份】，建议关注【浙江荣泰、双林股份、雷迪克、隆盛科技、中鼎股份】。

摩托车：推荐中大排量龙头车企【春风动力】，建议关注【隆鑫通用】。**轮胎：**推荐龙头【赛轮轮胎】及高成长【森麒麟】。**重卡：**天然气重卡上量+需求向上，推荐【中国重汽】。

➤ **风险提示：**汽车行业竞争加剧；需求不及预期；智驾进度不及预期。

推荐

维持评级



分析师 崔琰

执业证书：S0100523110002

邮箱：cuiyan@mszq.com

相关研究

1.汽车和汽车零部件行业周报 20250803：世界机器人大会将召开 机器人催化可期-2025/08/03

2.新势力系列点评二十一：7 月车市平稳运行 新势力销量维持稳定-2025/08/02

3.汽车和汽车零部件行业周报 20250727：世界人工智能大会开幕 具身智能阵容空前-2025/07/27

4.特斯拉系列点评九：2025Q2 经营承压 机器人+Robotaxi 进展顺利-2025/07/27

5.汽车和汽车零部件行业周报 20250720：特斯拉业绩会将召开 机器人催化可期-2025/07/20

目录

1 周观点：世界机器人大会召开 机器人生态加速成型	3
1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起	3
1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量	4
1.3 机器人：龙头加速入局 具身智能新纪元开启	4
1.4 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	5
1.5 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值	6
1.6 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长	6
2 本周行情：整体强于市场	8
3 本周数据：2025 年 8 月第 1 周乘用车销量 47.02 万辆 同比+2.4% 环比+4.9%	10
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策	10
3.3 2025 年 8 月第 1 周乘用车销量 47.02 万辆 同比+2.4% 环比+4.9%	12
3.4 整体折扣率：2025 年 7 月整体折扣相较于 2025 年 6 月回收	12
3.5 PCR 开工率维持高位	13
4 本周要闻：理想 i8 价格配置调整 奇瑞与华为签署智界品牌战略 2.0 合作协议	17
4.1 电动化：理想 i8 价格配置调整 统一售价 33.98 万元	17
4.2 机器人：2025 世界机器人大会北京开幕	19
4.3 智能化：奇瑞与华为签署智界品牌战略 2.0 合作协议	20
5 本周新车	22
6 本周公告	23
7 重点公司	25
8 风险提示	26
插图目录	27
表格目录	27

1 周观点：世界机器人大会召开 机器人生态加速成型

汽车智能电动巨变，重塑产业秩序，本月建议关注核心组合【**比亚迪、吉利汽车、小鹏汽车、小米集团、伯特利、拓普集团、新泉股份、沪光股份、春风动力**】。

世界机器人大会召开 机器人催化可期。本周，世界机器人大会召开，50 家整机企业创纪录参展，宇树科技发布人形机器人 R1（起售价 3.99 万元），现场完成高难度“翻跟头”动态演示，集成多模态大模型支持语音交互与复杂动作；北京人形机器人创新中心“天工 2.0”实现无遥控自主避障行走；国家地方共建人形机器人创新中心展示了“青龙”人形机器人产品矩阵，涵盖双足、轮臂等多形态，适配深海、救援等极端环境。后续世界人形机器人运动会将于 8 月 14 日开幕，有望持续拉动板块热度。全年来看，1) 客户维度：机器人长期 Beta 看 T 链，马斯克表示今年目标生产数百台 Optimus V3 原型机，5 年内能够达到百万台量级，特斯拉新进展可以期待；2) 产品维度：潜在变化大的环节包括灵巧手传动方案/触觉传感器构型、类 RV 对腕部/肩部谐波的替代、轻量化以塑代钢、万向节替代关节轴承等；3) 资本维度：宇树科技已开启上市辅导，头部国产人形主机厂的证券化进程不断加速，正在成为板块情绪全新催化剂。

乘用车基本面改善 看好新车密集催化。7 月下旬起终端销量环比回暖，7 月第 1、2、3、4 周销量分别 40.5、37.0、39.7、44.8 万辆，8 月第一周销量 47.0 万辆。本周，理想 i8 上市后应市场需求调整配置及售价；全新小鹏 P7、智界新款 S7/R7 开始预售；极氪公布 2025 年下半年产品更新计划（涉及极氪 X、极氪 007、极氪 001、极氪 7X 多款车型）；吉利银河 A7 正式上市，新车共推出 7 款车型，限时先享价 8.18-11.78 万元，新产品催化密集。我们预计，后续伴随新车密集上市、交付上量（重点新车包括全新问界 M7、吉利银河 A7、M9、零跑 B01、享界 S9T、特斯拉 Model Y L、问界 M8 纯电等），车市基本面将陆续向好。

1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起

乘用车：以旧换新政策延续 刺激内需向好。近期，国家发展改革委、财政部印发《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，乘用车：1) 补贴范围将符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围；2) 报废补贴单车补贴金额维持（购买新能源车单台补贴 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油车单台补贴 1.5 万元）。此前由于 2024 年 12 月补贴政策未明确是否延续，部分消费者提前购车，2025 年 1 月需求有所前置，政策出台有望促进需求平稳过渡，为 2025 年整体需求托底。

看好智能化、全球化加速突破的优质自主，推荐【**吉利汽车、比亚迪、理想汽车、小米集团（与电子组联合覆盖）、小鹏汽车、赛力斯**】。

1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量

零部件：零部件估值低位，中期成长不断强化，看好新势力产业链+智能电动增量。

根据【民生汽车零部件研究框架】，优质客户=华为智选>自主品牌>新势力>合资品牌；优质赛道=大空间+好格局>大空间+差格局>小空间+好格局>小空间+差格局。

客户维度：T 链出海加速 H 链延续高增。汽车零部件出海为大势所趋，短期情绪端受美国双反关税因素扰动，但基本面对 T 链海外产能陆续迎来收入释放期，中长期看全球化是汽车零部件成长的必然选择；国内自主车企份额 2025 年持续提升并有望超过 70%，比亚迪稳坐市场龙一、吉利及奇瑞销量持续维持双位数增长，华为系、小米及理想、极氪等于高端市场持续抢占 BBA 份额，驱动产业链公司业绩增长曲线更为陡峭。

产品维度：智驾平权元年 机器人量产在即。1) 智能化：国内，比亚迪全系车型将搭载高阶智驾，20 万元价格带车型将成为高阶智驾主要增长区间，2025 年有望成为智驾平权元年，拐点已至；海外，FSD 累计里程已突破 30 亿英里，V13 实现车位到车位功能。特斯拉 AI 算力迅猛增长，为模型训练提供强大支撑。看好智驾域控、座舱域控、线控底盘等赛道的放量潜力

坚定看好新势力产业链+智能电动增量，推荐：

1、智能化：推荐智能驾驶-【伯特利、地平线机器人、科博达】，推荐智能座舱-【继峰股份】；

2、新势力产业链：推荐 H 链-【星宇股份、沪光股份】；推荐小米链【无锡振华】；推荐 T 链【拓普集团、新泉股份、双环传动】。

1.3 机器人：龙头加速入局 具身智能新纪元开启

客户维度-重视特斯拉确定性主线，**产品维度-**看好灵巧手、类 RV、轻量化、万向节等边际变化大的硬件环节，**资本维度：**关注国产机器人主机厂的证券化进程：

1) **客户维度：**重视特斯拉确定性主线。马斯克表示今年目标生产数百台 Optimus V3 原型机，Optimus 产量提升速度将超过特斯拉任何其他产品，5 年内能够达到百万台量级。特斯拉将于 11 月 6 日将举办 2025 年股东大会，将就 Optimus 相关内容进行更多分享。机器人长期 Beta 看 T 链，特斯拉新进展可以期待。

2) **产品维度：**看好边际变化最大的硬件环节。马斯克表示 Optimus V3 进行

了全新设计，方案与 V2 几乎完全不同。从产业链进展来看，潜在变化大的环节包括灵巧手传动方案/触觉传感器构型、类 RV 对髋部/肩部谐波的替代、轻量化以塑代钢、万向节替代关节轴承等。

3) 资本维度：关注国产机器人主机厂的证券化进程。宇树科技已开启上市辅导，头部国产人形主机厂的证券化进程不断加速，正在成为板块情绪全新催化剂。

2025 世界机器人大会于 8 月 8 日举办，世界人形机器人运动会将于 8 月 14 日开幕，有望持续拉动板块热度。

建议关注：

汽车零部件公司具有强客户卡位优势、强批量化生产能力，且主业产品与机器人具有高度相通性。汽车主机厂纷纷入局人形机器人赛道，机器人供应链与车端将有较高重合度。推荐汽配机器人标的【**拓普集团、伯特利、爱柯迪、双环传动、银轮股份、豪能股份**】，建议关注【**浙江荣泰、双林股份、雷迪克、隆盛科技、中鼎股份**】。

1.4 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头

中大排销量创新高 内外销共振向上。销量：据中国摩托车商会数据，2025 年 6 月 250cc（不含）以上摩托车销量 10.2 万辆，同比+14.3%，环比+1.7%。1-6 月累计销量+50.1 万辆，同比+41.3%。

出口：250cc+摩托车 6 月出口 5.7 万辆，同比+59.9%，环比+13.7%，同比增长原因为头部企业在 500-800cc 排量段出口持续增长，1-6 月累计出口 26.5 万辆，同比+70.1%。

内销：250cc+摩托车 6 月内销 4.5 万辆，同比-15.6%，环比-10.1%。1-6 月累计内销 23.6 万辆，同比+18.7%。

春风动力：250cc+6 月销量 2.1 万辆，同比+9.2%，市占率 21.2%，环比+0.1pcts；1-6 月累计市占率 21.6%，较 2024 年全年+1.8pcts；

钱江摩托：250cc+6 月销量 1.5 万辆，同比+31.8%，市占率 12.9%，环比+14.6pcts；1-6 月累计市占率 13.5%，较 2024 年全年-0.7pcts；

隆鑫通用：250cc+6 月销量 1.1 万辆，同比-39.6%，市占率 11.2%，环比-18.7pcts。1-6 月累计市占率 13.9%，较 2024 年全年-2.9pcts。

推荐中大排量龙头车企。中大排量摩托车市场快速扩容，供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱动力，同步助长摩托车文化逐步形成，持续推荐中大排摩托车赛道。参考国内汽车发展历史及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌有望成为中大排量摩托车需求崛起最大受益者，**推荐【春风动力】，建议关注【隆鑫通用】。**

1.5 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值

重卡：以旧换新补贴范围扩大 带动中重卡内需复苏。

6月，我国重卡市场共计销售9.2万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比+4%，比上年同期的7.1万辆+29%。累计来看，今年1-6月，我国重卡市场累计销量约为53.3万辆，同比+6%。

以旧换新政策支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车，加快更新为低排放货车。从金额角度看，补贴力度超市场预期，在运力处于低位的条件下有望刺激购车需求。从范围上看，补贴政策全面覆盖，不仅考虑车辆的置换需求，仅淘汰老旧车辆也有补贴政策覆盖，超出市场预期。

1) 报废补贴单车金额方面：报废并更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴8万元；无报废只更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴3.5万元；只提前报废老旧营运类柴油货车，平均每辆车补贴3万元；

2) 报废补贴范围：在落实2024年支持政策基础上，将老旧营运货车报废更新补贴范围扩大至国四及以下排放标准营运货车，补贴标准按照《关于实施老旧营运货车报废更新的通知》（交规划发〔2024〕90号）执行。此前政策补贴范围仅限国三排放标准，拉动效果有限，我们认为补贴政策的延续及范围的扩大将更为有效的拉动整体内需。我国重卡国四排放标准于2013年7月开始正式执行，国五排放标准于2017年7月开始执行，重卡的设计使用寿命为8-12年，法规强制报废期限为15年，当前已进入集中淘汰置换期，以旧换新政策有望拉动新增内需。

在运价较低背景下，政策的延续和范围扩大有望加速淘汰置换节奏，带动内需增长。随天然气重卡渗透率提升+政策驱动内需向上，建议关注【中国重汽、潍柴动力】。

中国对美加征34%关税直接推高柴发行业价格体系。美国品牌（如康明斯、卡特彼勒）因核心发动机依赖进口，原装机组价格突破350万元/台，带动国产OEM机组同步提价——玉柴、潍柴价格体系锚定外资机组持续上移。供需紧张下（国产订单排期至2026年），国产替代加速打开10%-15%价差空间，Q2起行业招标放量将进一步催化涨价，头部企业盈利弹性显著扩大，建议关注【潍柴重机、天润工业】。

1.6 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长

轮胎行业主要逻辑：1) 短期：业绩兑现（胎企业绩持续超预期）+需求维持高位（国内开工新高&海外进口同环比高增）+低估值；

2) 中期：①**智能制造能力外溢**，中国胎企的后发优势体现在智能制造能力，根据胎企可研报告 25-40%开工率即可实现盈亏平衡（更快盈利）、人均创收高于外资胎企（更高自动化率）、全球化建厂（逐渐淡化双反影响）；②**产能结构优化**，第一梯队胎企开启第二轮（东南亚之外）的产能投建，全球化更进一步，第二梯队企业在东南亚的产能开始释放带来业绩高增，根据胎企年报及科研报告，海外工厂净利率远高于国内；③**产品结构优化**，胎企产品结构从半钢胎、全钢胎逐渐拓展至非公路、航空胎等品类；17 寸及以上产品占比持续提升带动单胎价格提升；开发液体黄金、石墨烯等新技术提升中高端产品占比；

3) 长期：①**全球化替代**，第一梯队胎企摩洛哥、西班牙、塞尔维亚等地区产能逐渐投建，逐渐实现中国胎企的全球化替代；②**品牌力提升**，自主胎企通过液体黄金轮胎、石墨烯轮胎、朝阳 1 号等中高端产品推出，逐渐提升品牌力；自主胎企在自主车企、合资车企、外资车企陆续定点，有望实现品牌力提升。

半钢胎开工率高位，全钢胎需求逐渐恢复 2025 年 7 月 19 日当周国内 PCR 开工率 75.99%，周度环比+3.07pct，仍处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 65.10%，周度环比+0.54pct，处于近 10 年来中等水平。

成本端同比显著下滑，2025 年 7 月 PCR 加权平均成本同比-15.1%，环比+0.2%；TBR 加权平均成本同比-11.2%，环比+0.5%。

欧线海运费同比下降趋势显著，2025 年 7 月 18 日当周中国出口海运费为 2,458 美元/FEUU，同比-51.3%，环比-3.3%，同比大幅下降；我们假设 40 英尺的集装箱可以装载约 800 条较大尺寸半钢胎，假设平均半钢胎不含税价格 300 元/条，单集装箱货值约 3.4 万美元，最新一周海运费占货值比重为 7.3%，同比-1.9pct，环比-0.2pct；2021 年初至今海运费占货值比重均值为 11.4%，当前海运费处于偏低水平。

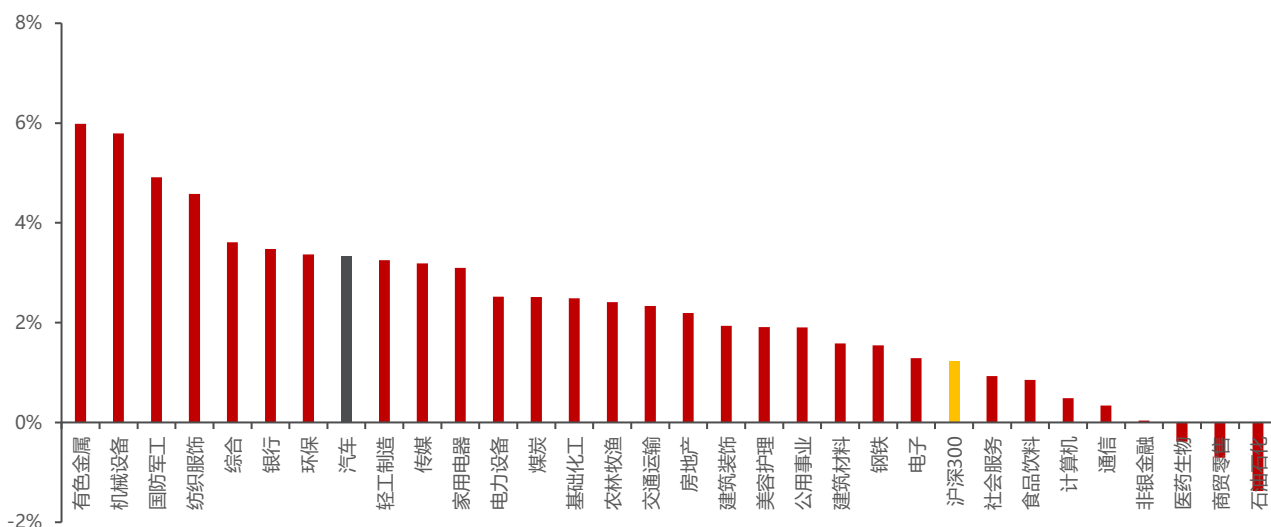
2025 年国内外 PCR 需求旺盛，TBR 需求逐渐恢复，头部轮胎企业海外扩张进入第二阶段，看好研发实力强、海外布局多的轮胎企业，建议重点关注龙头【**赛轮轮胎**】及高成长【**森麒麟**】。

特朗普加征关税导致中国轮胎行业：**1) 直接成本抬升**：中国轮胎企业通过墨西哥、东南亚（如泰国、越南）等海外基地“曲线出口”美国，但特朗普对上述地区加征 232 关税，企业或将关税转嫁给终端市场，推高轮胎售价。**2) 替代路径受阻**：企业需加速向非洲、欧洲等地转移产能，但新工厂需 2-3 年投产，短期内供应缺口难以填补，供需失衡或将造成进一步提价。中国轮胎企业短期面临价格普涨压力，但长期或通过技术升级与全球化布局重塑竞争力。

2 本周行情：整体强于市场

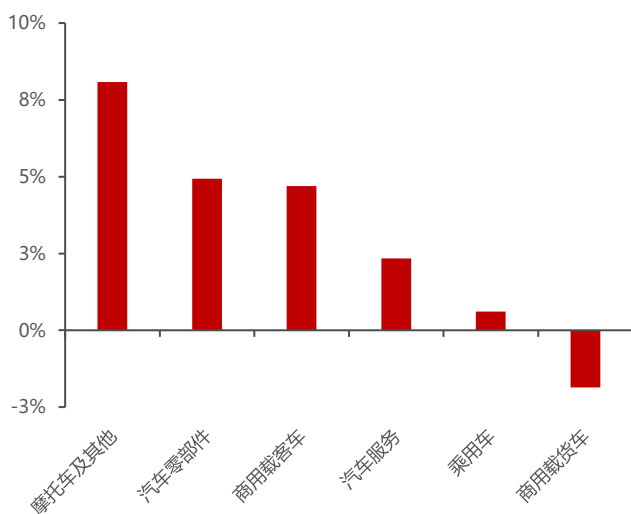
汽车板块本周表现强于市场。本周（8月4日-8月8日）A股汽车板块上涨3.34%，在申万子行业中排名第8位，表现强于沪深300（1.24%）。细分板块中，摩托车及其他上涨8.08%，汽车零部件上涨4.93%，商用载客车上涨4.69%，汽车服务上涨2.33%，乘用车上涨0.61%，商用载货车下跌1.86%。

图1：2025.8.4-2025.8.8 申万行业区间涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

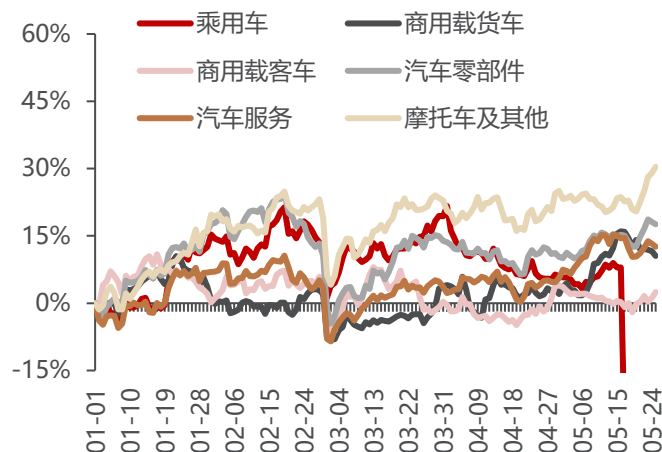
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：涨跌幅时间区间为近一周（2025.8.4-2025.8.8）

图3：申万汽车行业子板块 2025 年涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

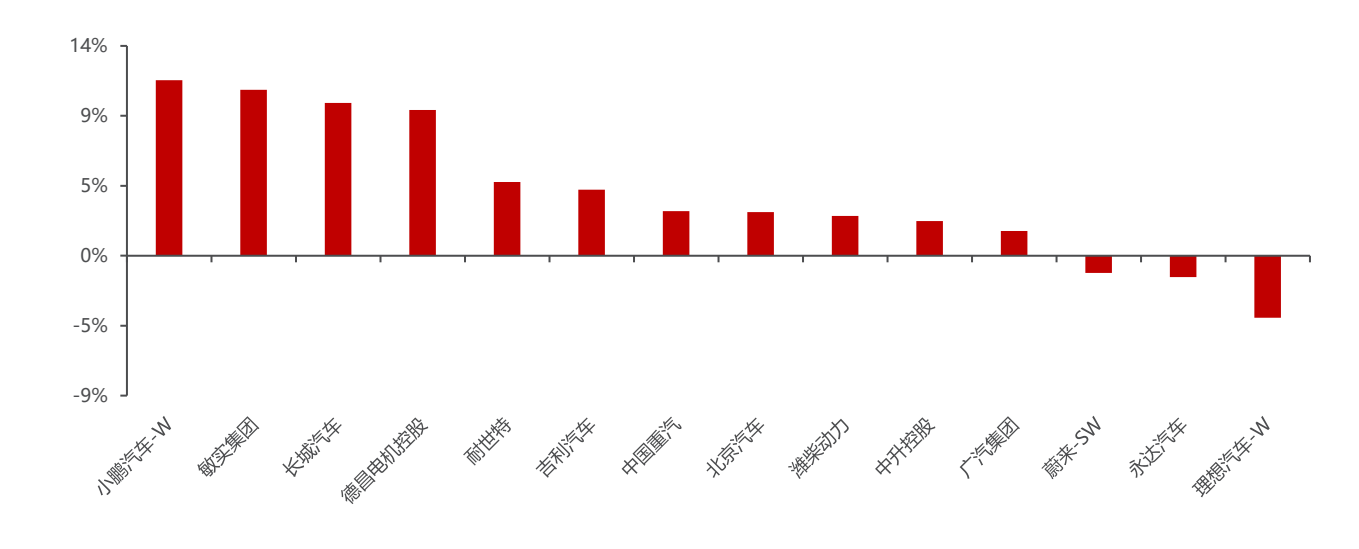
注：涨跌幅截至日期（2025.8.1）

表1：2025.8.4-2025.8.8 A 股汽车行业公司周涨跌幅前十

公司简称	涨幅前十（%）	公司简称	跌幅前十（%）
中马传动	49.5%	华培动力	-14.9%
华密新材	34.0%	越博退	-10.0%
航天科技	31.6%	江淮汽车	-7.2%
溯联股份	31.3%	派特尔	-7.0%
飞龙股份	25.9%	宁波方正	-4.9%
美湖股份	25.7%	华懋科技	-3.1%
湖南天雁	24.6%	中期退	-2.6%
华纬科技	19.9%	潍柴重机	-2.5%
众泰汽车	19.6%	德众汽车	-2.3%
浙江荣泰	18.4%	金杯汽车	-2.0%

资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：近一周（2025.8.4-2025.8.8）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周数据:2025 年 8 月第 1 周乘用车销量 47.02 万辆 同比+2.4% 环比+4.9%

3.1 地方开启新一轮消费刺激政策

2024 年 7 月 25 日,国家发展改革委 财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知,1) 支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车,加快更新为低排放货车。报废并更新购置符合条件的货车,平均每辆车补贴 8 万元;无报废只更新购置符合条件的货车,平均每辆车补贴 3.5 万元;只提前报废老旧营运类柴油货车,平均每辆车补贴 3 万元。2) 提高新能源公交车及动力电池更新补贴标准,更新车龄 8 年及以上的新能源公交车及动力电池,平均每辆车补贴 6 万元;3) 提高乘用车报废更新补贴标准,对报废 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车 或 2.0L 及以下排量燃油乘用车,并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车,补贴 2 万元;对报废国三及以下排放标准燃油乘用车 并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的,补贴 1.5 万元。

2025 年 1 月 8 日,国家发展改革委、财政部印发《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》。

乘用车:单车补贴金额维持 范围扩大至国四 基本符合预期。1 月 8 日,国补明确落地:

1) 报废补贴范围方面,补贴范围由原来的“国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日(含当日)前注册登记的新能源乘用车”改为“**将符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围。个人消费者报废 2012 年 6 月 30 日前(含当日,下同)注册登记的汽油乘用车、2014 年 6 月 30 日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车**”,符合国四标准(2011.07-2012.6)的乘用车累计销量为 1,410 万台,进一步扩大了报废置换的补贴范围。

2) 报废补贴单车金额方面,购买新能源乘用车单台补贴 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车单台补贴 1.5 万元;

3) 置换补贴单车金额方面,2024 年置换补贴金额由各个省市自己指定,大部分省市单车补贴在 1.5 万元以下,少数省市江苏、云南、安徽置换高价格车型(20 万元以上)的置换补贴在 1.8-2 万元,本次国家完善汽车置换更新补贴标准,明确购买新能源乘用车单台补贴最高不超过 1.5 万元,购买燃油乘用车单台补贴最高不超过 1.3 万元。

表2：中央政府汽车以旧换新政策梳理

汽车以旧换新补贴政策对比			变化
文件	关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施	关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知	
时间	2024/7/24	2025/1/8	
报废补贴范围	个人消费者报废 国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日（含当日）前注册登记的新能源乘用车 ，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车	在《关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知》（商消费函〔2024〕392 号）基础上，将 符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围。个人消费者报废 2012 年 6 月 30 日前（含当日，下同）注册登记的汽油乘用车、2014 年 6 月 30 日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或 2018 年 12 月 31 日前注册登记的的新能源乘用车	符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围
文件内容	报废补贴金额	购买新能源乘用车单台补贴 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车单台补贴 1.5 万元	不变
置换补贴	置换单车补贴金额由各个省市自己指定，大部分省市单车补贴在 1.5 万元以下，少数省市江苏、云南、安徽置换高价格车型（20 万元以上）的置换补贴在 1.8-2 万元	完善汽车置换更新补贴标准。 个人消费者转让登记在本人名下乘用车并购买乘用车新车的，给予汽车置换更新补贴支持，购买新能源乘用车单台补贴最高不超过 1.5 万元，购买燃油乘用车单台补贴最高不超过 1.3 万元。个人消费者按本通知标准申请补贴，转让的既有乘用车登记在本人名下的时间最迟不得晚于本通知公布之日。汽车置换更新补贴实施细则由各地区按照本通知要求并结合实际合理制定。	完善补贴金额指引
补贴申请量	2024 年报废更新 300 万辆，置换更新 375 万辆	/	
资金来源	直接向地方安排 1500 亿元左右超长期特别国债资金，用于落实第（三）、（四）、（五）、（七）、（八）、（九）条所列支持政策	直接向地方安排超长期特别国债资金支持消费品以旧换新，用于落实第（八）（九）（十）（十一）（十二）（十三）以及（五）（六）条所列支持政策。	变化不大
中央地方比例	按照总体 9:1 的原则实行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为 85%、90%、95%。各省级财政根据中央资金分配情况按比例安排配套资金	直接向地方安排的资金总体按照 9:1 的原则实行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为 85%、90%、95%。各省级财政根据中央资金分配情况按比例安排配套资金	变化不大

资料来源：中国政府网等，民生证券研究院

表3：近期地方汽车消费刺激政策

省/市	政策开始/活动 发布时间	政策/活动到期 时间	政策/活动名称	目标市场	主要内容
成都市成华区	2025.08.08	2025.08.28	悦动成化消费月	燃油车+新能源	- 4-20 万补 2,500 元 - 20-30 万补 4,500 元- - 30 万以上补 6,500 元
鹤岗市	2025.08.10	2025.08.14	汽车礼遇畅跑半马	乘用车	- 5-10 万补 4,000 元 - 10-15 万补 5,000 元 - 15 万以上补 6,000 元
江苏泰州市泰兴县	2025.08.04	2025.10.31	泰实惠·兴消费	燃油车+新能源	- 5-10 万补 2,000 元 - 10-20 万补 3,000 元 - 20 万以上补 4,000 元

资料来源：成都发布、银联黑龙江、泰兴发布等，民生证券研究院

3.3 2025 年 8 月第 1 周乘用车销量 47.02 万辆 同比+2.4% 环比+4.9%

政策刺激叠加需求向好。2025 年 8 月第 1 周（7.28-8.3）乘用车销量 47.02 万辆，同比+2.4%，环比+4.9%；新能源乘用车销量 24.8 万辆，同比+8.9%，环比+3.7%；新能源渗透率 52.8%，环比-0.6pct。

3.4 整体折扣率：2025 年 7 月整体折扣相较于 2025 年 6 月回收

整体折扣率：2025 年 7 月整体折扣相较于 2025 年 6 月回收。

截至 7 月上旬，行业整体折扣率为 16.0%，环比-0.70pct；截至 7 月下旬，行业整体折扣率为 15.8%，环比-0.20pct。

燃油 VS 新能源：2025 年 7 月燃油车、新能源车折扣力度均回收。

截至 7 月上旬，燃油车折扣率为 19.9%，环比-0.90pct；新能源车折扣率为 11%，环比-0.30pct；

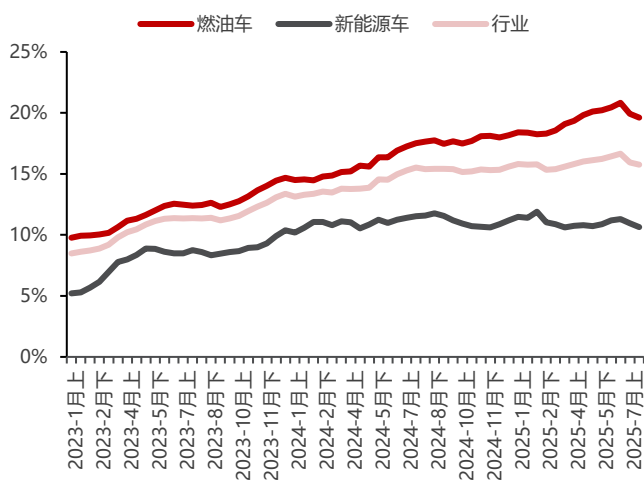
截至 7 月下旬，燃油车折扣率为 19.6%，环比-0.30pct；新能源车折扣率为 10.6%，环比-0.30pct。

合资 VS 自主：2025 年 7 月合资折扣力度>自主。

截至 7 月上旬，合资折扣率为 21.9%，环比-1.20pct；自主折扣率为 10.6%，环比-0.10pct；

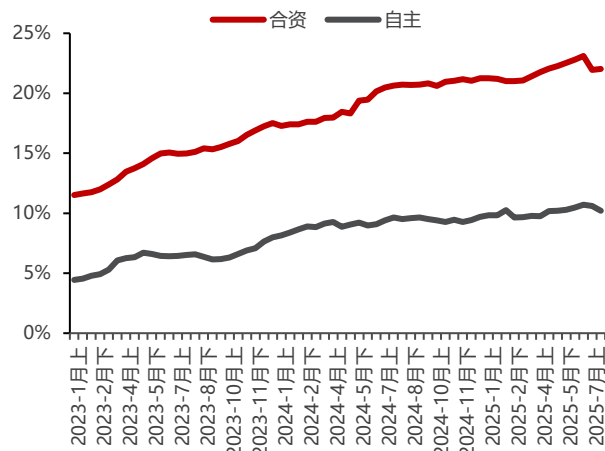
截至 7 月下旬，合资折扣率为 22.0%，环比+0.10pct；自主折扣率为 10.2%，环比-0.40pct。

图5：行业终端折扣率（%）



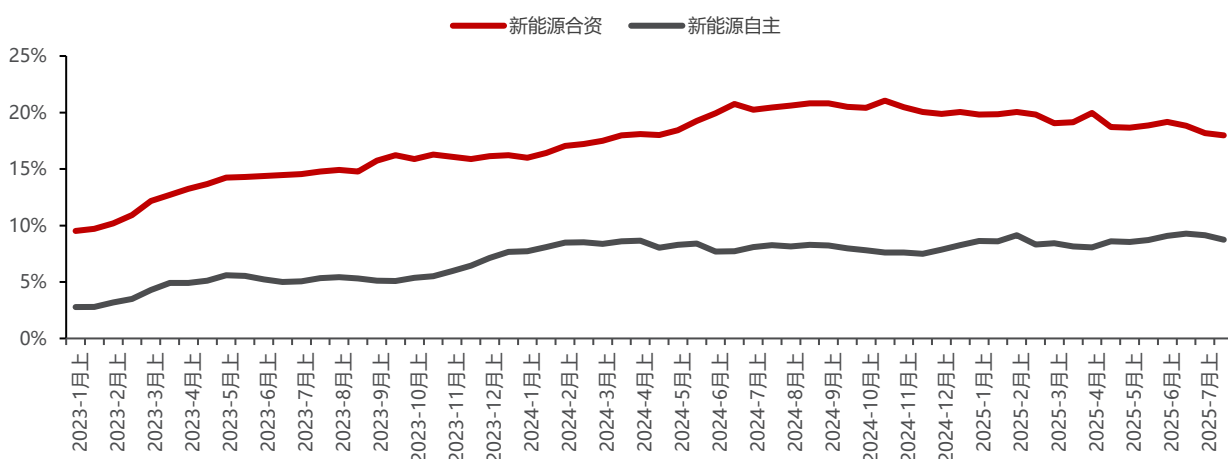
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图6：自主及合资终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图7：新能源终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

3.5 PCR 开工率维持高位

半钢胎开工率高位，全钢胎需求逐渐恢复。2025 年 7 月 19 日当周国内 PCR 开工率 75.99%，周度环比+3.07pct，仍处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 65.10%，周度环比+0.54pct，处于近 10 年来中等水平。

表4：中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)

半钢胎开工率													
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	平均
2015年	63.0%	52.7%	64.8%	71.1%	73.6%	74.2%	70.2%	66.6%	60.4%	63.8%	66.3%	64.8%	66.0%
2016年	58.6%	46.9%	70.8%	75.5%	73.5%	72.2%	71.3%	69.7%	71.9%	70.6%	73.6%	73.4%	69.0%
2017年	69.6%	64.6%	73.1%	69.3%	59.7%	66.8%	62.0%	63.1%	66.1%	68.2%	70.0%	67.2%	66.6%
2018年	69.7%	60.8%	69.2%	73.6%	74.2%	68.4%	71.9%	62.6%	62.6%	68.2%	69.3%	66.9%	68.1%
2019年	62.6%	65.8%	70.1%	71.8%	71.2%	71.0%	71.4%	63.3%	66.3%	63.3%	67.5%	67.5%	67.6%
2020年	46.0%	23.5%	55.8%	60.3%	53.1%	60.2%	65.2%	70.0%	70.3%	70.1%	71.0%	64.5%	59.1%
2021年	63.6%	38.4%	72.6%	72.7%	59.3%	56.6%	52.2%	58.6%	49.8%	53.9%	60.0%	63.5%	58.4%
2022年	53.6%	31.4%	70.2%	68.6%	56.8%	64.1%	64.4%	61.7%	61.2%	56.5%	62.0%	61.4%	59.3%
2023年	39.3%	61.7%	73.5%	72.6%	70.3%	70.4%	71.4%	72.1%	72.1%	71.9%	72.6%	72.3%	68.3%
2024年	71.6%	48.5%	79.3%	80.0%	79.0%	78.6%	79.2%	79.0%	78.6%	78.4%	79.2%	79.1%	75.9%
2025年	65.9%	66.5%	83.0%	79.6%	77.0%	77.1%	73.1%						74.6%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：7月数据截至2025年7月19日

表5：中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)

全钢胎开工率													
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	平均
2015年	57.8%	35.0%	60.9%	68.5%	70.9%	72.9%	69.3%	67.7%	62.6%	66.2%	64.3%	59.9%	63.0%
2016年	50.8%	40.3%	65.3%	70.9%	69.9%	69.2%	70.9%	69.9%	68.3%	69.2%	69.9%	70.7%	65.4%
2017年	66.8%	59.2%	68.8%	67.4%	62.6%	66.3%	60.2%	64.5%	61.5%	66.0%	67.7%	67.0%	64.8%
2018年	66.3%	59.1%	70.2%	73.3%	76.6%	74.9%	78.4%	64.8%	71.1%	73.4%	75.2%	72.4%	71.3%
2019年	65.5%	69.3%	74.1%	75.2%	74.0%	73.2%	75.1%	64.3%	69.7%	65.3%	68.0%	71.8%	70.5%
2020年	46.7%	24.3%	57.6%	63.1%	61.5%	64.1%	68.9%	74.1%	74.4%	73.7%	74.9%	66.8%	62.5%
2021年	65.2%	38.4%	76.9%	76.2%	59.6%	60.5%	54.3%	60.9%	51.4%	57.8%	64.1%	63.2%	60.7%
2022年	45.8%	24.4%	57.8%	55.9%	51.6%	56.8%	58.0%	57.1%	56.1%	49.3%	54.1%	54.4%	51.8%
2023年	33.0%	56.5%	68.2%	67.3%	60.9%	60.4%	62.8%	62.8%	63.5%	61.2%	61.3%	57.3%	59.6%
2024年	57.1%	27.8%	69.9%	66.9%	58.9%	58.4%	57.0%	56.3%	58.1%	51.9%	60.5%	60.1%	56.9%
2025年	46.3%	54.4%	68.8%	66.0%	64.0%	64.0%	64.5%						61.1%

资料来源：iFind，民生证券研究院

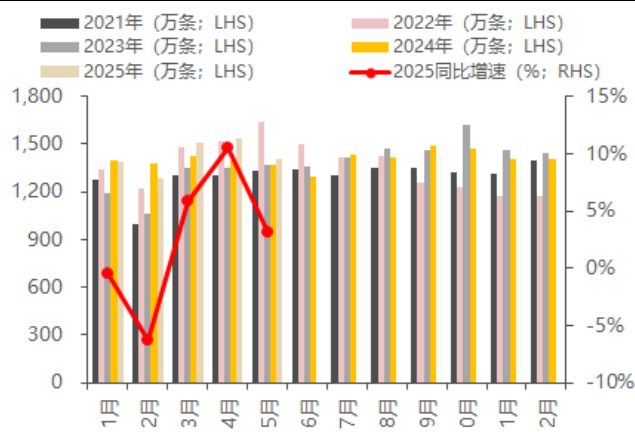
备注：7月数据截至2025年7月19日

行业需求来看，全球替换市场需求维持强劲，PCR 及 TBR 销量同比均实现增长；中国轮胎企业主要市场之一美国 5 月 PCR 及 TBR 进口量处于中等偏上，中国轮胎企业海外最主要的生产基地泰国 PCR 出口量同样高位：

- 1) **全球需求：**根据米其林官网，6 月全球 PCR 配套市场需求同比+0.0%，替换市场需求同比+1.0%；TBR 配套市场需求同比-3.0%，替换市场需求+5.0%，配套市场同比下降主要系欧美工业活动疲软影响，配套业务需求较弱，替换市场同比小幅增长主要来自欧洲、南美市场需求增长。当前全球替换市场需求整体维持高位，也是中国轮胎企业主要面临的市场；
- 2) **美国进口量：**根据美国商务局，5 月美国 PCR 进口 1,410 万条，同比+3.1%，环比-8.5%，其中来自最大进口国泰国的进口量达 340 万条，同

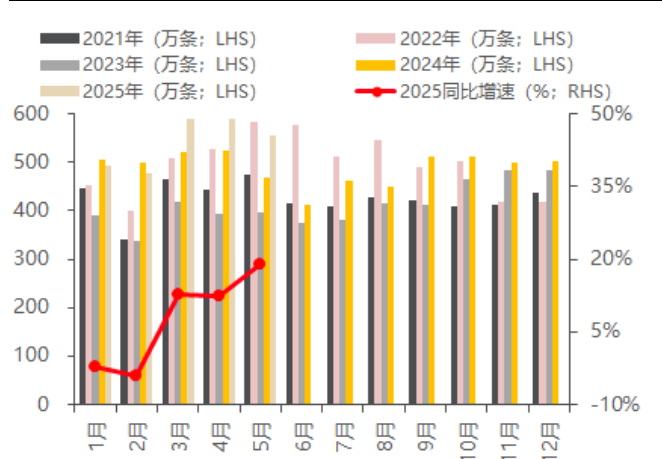
比+3.7%，环比-16.4%；5月美国TBR进口555万条，同比+19.0%，环比-5.8%，来自泰国的进口量达132万条，同比+3.1%，环比-14.6%。美国乘用车轮胎进口需求维持高位，同时美国为中国轮胎最主要的海外市场之一；

图8：美国PCR进口量及增速（万条；%）



资料来源：美国商务部，民生证券研究院

图9：美国TBR进口量及增速（万条；%）



资料来源：美国商务部，民生证券研究院

成本端同比显著下滑，2025年7月PCR加权平均成本同比-15.1%，环比+0.2%；TBR加权平均成本同比-11.2%，环比+0.5%。

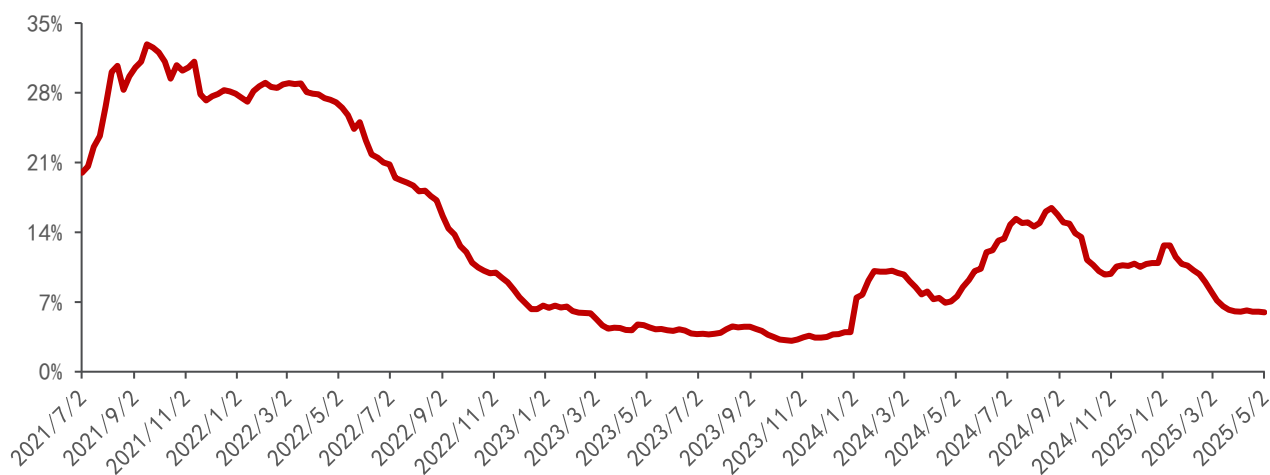
图10：原材料价格加权指数跟踪



资料来源：yeti，民生证券研究院

欧线海运费同比下降趋势显著，2025 年 7 月 18 日当周中国出口海运费为 2,458 美元/FEUU，同比-51.3%，环比-3.3%，同比大幅下降；我们假设 40 英尺的集装箱可以装载约 800 条较大尺寸半钢胎，假设平均半钢胎不含税价格 300 元/条，单集装箱货值约 3.4 万美元，最新一周海运费占货值比重为 7.3%，同比-1.9pct，环比-0.2pct；2021 年初至今海运费占货值比重均值为 11.4%，当前海运费处于偏低水平。

图11：中国出口海运费占集装箱货值比重（%）



资料来源：fbx 官网，民生证券研究院

4 本周要闻：理想 i8 价格配置调整 奇瑞与华为签署智界品牌战略 2.0 合作协议

4.1 电动化：理想 i8 价格配置调整 统一售价 33.98 万元

理想 i8 价格配置调整 统一售价 33.98 万元

8 月 5 日，理想汽车官方通过微博对外宣布理想 i8(配置|询价)的最新情况：决定统一配置版本——以理想 i8 Max 作为标准配置，并将售价从 34.98 万元调整为 33.98 万元，同时额外赠送价值 10,000 元的铂金音响，并提供后舱娱乐屏套装作为选装，价格 10,000 元；原以 36.98 万元选择 Ultra 版本的用户，只需要 34.98 万元的价格即可实现原选择的全部配置；原选择 Pro 版本的用户，将为您退订或升级，提供专属服务。（来源：新浪汽车）

智界新款 S7/R7 开启预售 预售价 25.8 万元起

8 月 8 日消息，鸿蒙智行智界汽车官方今日宣布，智界新款双 7(R7 / 新 S7) 车型开启预订。新车宣称“更美、更强、更颠覆”，预售价 25.8 万元起。参加预订可享 2000 元订金抵 5000 元购车尾款权益。智界 R7：预售价 26.8 万元起；智界新 S7：预售价 25.8 万元起。（来源：汽车之家）

极氪公布 2025 年下半年产品更新计划

8 月 8 日消息，极氪汽车今天上午通过官微披露了今年下半年的产品更新计划，涉及到极氪 X、极氪 007、极氪 001、极氪 7X 等多款车型。除此之外，其他在售车型今年暂无更新计划。

极氪 007：对内外饰细节进行调整，辅助驾驶方案及电池电驱系统保持不变；

极氪 001：将搭载 Thor-U 芯片和 900V 高压系统，内外饰细节微调；

极氪 7X：部分车型将搭载 Thor-U 芯片和 900V 高压系统，内外饰细节微调。在产品切换期间，官方将为极氪 X、007、001、7X 的现款在售车型提供包括 5 年 0 息金融政策在内的多项限时权益。待产品更新上市后，购车权益将相应调整。（来源：IT 之家）

吉利银河 A7 上市 售价 8.98-12.58 万元

8 月 8 日，吉利银河 A7 正式上市，新车共推出 7 款车型，售价区间为 8.98-12.58 万元，限时先享价 8.18-11.78 万元。同时，官方还推出“重磅礼”、“升舱礼”、“金融礼”等多重购车权益。吉利银河 A7 定位为中型车，将全面对标比亚迪秦 L DM-i。（来源：凤凰网汽车）

7.38 万元起，全新 MG4 开启预售，联手 OPPO 配置升级

8 月 5 日，全新 MG4 正式开启预售，推出 4 款车型，预售价 7.38 - 10.58 万

元。，预售区间为 7.38-10.58 万元，半固态电池版本将于 9 月公布售价，提供 437km 和 530km 两种续航。新车还将搭载 MG X OPPO 智行车机互联系统，这套系统将智能从单一车机提升到生态层面，同时针对手机语音备车、融合桌面、应用接力等功能场景进行创新迭代。（来源：华声在线）

零跑 2024 款 C11/C01 即将 OTA 升级

零跑汽车近日宣布，其 2024 款 C11 与 C01 车型将迎来一次重要的 OTA（空中升级）更新。此次升级不仅丰富了车辆的功能性，还针对用户体验进行了多项优化。根据官方发布的消息，参与此次 OTA 升级的车型及对应软件版本分别为：C11 纯电 2024 款升级至 3.11.20 版本，C11 增程 2024 款升级至 3.21.20 版本，C01 纯电 2024 款升级至 3.60.20 版本，以及 C01 增程 2024 款升级至 3.61.20 版本。（来源：IT 之家）

全新小鹏 P7 开启预售

8 月 6 日消息，全新小鹏 P7 今晚迎来中国首秀并开启预售，分为 820km 超长续航版、750km 高性能版、702km 长续航版，全系标配 800V 架构、5C 电池，零百加速 3.7s，没有公布预售价，将于本月晚些时候正式上市。据介绍，全新小鹏 P7 拥有同级最好的比例姿态，包括 5017mm 车身长度、1407mm 超低车高、142mm 高通过性离地间隙、1970mm 车身宽度，标配 20 英寸轮毂、前 245 + 后 275mm 超宽鸳鸯胎，宽高比 1.40、长高比 3.57、轮高比 0.52，还有 628mm 同级最长 L113，0.201Cd 超低风阻（120km/h 风速下）。（来源：南方都市报）

智己发布「恒星」超级增程

2025 年 8 月 1 日，智己汽车正式发布“恒星”超级增程，凭借行业首创的 66kWh 超级骁遥 MAX 电池、Zephyr 增程专属超效黄金发动机、800V 碳化硅飓风电机增程版等领先技术，实现了 1500+km(CLTC)综合续航与 450+km(CLTC)纯电续航的完美融合。智己“恒星”超级增程的价值，在于其能够智能、高效地覆盖用户多元化的出行场景。对于城市通勤者，450+km 纯电续航确保“一周一充”，800V 超快充提供“通勤自由”的便利，周末近郊游场景下，行车成本低至 0.05 元/km。（来源：界面新闻）

新一代智己 LS6 内饰官图发布

智己汽车今日正式公布了新一代 LS6 的内饰官图，新车在内饰设计、科技配置及舒适性方面迎来全面升级，并将于 8 月 15 日开启预售发布。从官图可以看出，新一代 LS6 最显著的变化在于取消了现款车型的一体式悬浮屏设计，主驾配备全新 5K 臻彩全画幅驾驶屏，副驾搭载独立娱乐大屏，尺寸较前代明显增大，保留物理按键设计。新车延续了智己品牌标志性的极简设计语言，提供全幅/半幅方向盘双选项，配备“冰箱、彩电、大沙发”等舒适性配置。（来源：懂车帝）

4.2 机器人：2025 世界机器人大会北京开幕

2025 世界机器人大会北京开幕，聚焦智慧机器人与具身智能创新

跟据北京广播电视台 2025 年 8 月 8 日消息，2025 世界机器人大会于 8 月 8 日至 12 日在北京经济技术开发区举办，主题为“让机器人更智慧，让具身体更智能”。开幕式上，北京市启动“机器人大世界 2.0”战略升级项目，围绕亦庄“机器人大世界”打造集展示、体验、消费于一体的全球机器人产业新地标。北京市经济和信息化局智能制造与装备产业处副处长梁洪郡介绍，新展厅面积大幅提升，容纳超 200 家参展企业，并设立专门会客厅，参展企业及论坛专家规模均创新高。

(来源：北京广播电视台)

上海市人民政府办公厅发布《上海市具身智能产业发展实施方案》

根据机器人前瞻 2025 年 8 月 6 日消息，上海市人民政府办公厅发布《上海市具身智能产业发展实施方案》，推出多项资金支持与奖励政策，重点扶持关键技术攻关、公共平台建设、示范应用项目及开源社区发展。政策包括最高 5000 万元技术攻关资助、最高 2000 万元公共平台支持、最高 4000 万元年度算力券、最高 500 万元语料券等，助力具身智能企业发展。方案明确，到 2027 年，上海具身智能核心产业规模突破 500 亿元，完成 20 项以上核心算法与技术突破，建设 4 个以上高质量孵化器，推动百家骨干企业集聚、百大创新场景落地及百件国际领先产品推广。具身智能今年 3 月首次写入政府工作报告，上海作为全国机器人产业重要基地积极响应，助力行业加速发展。(来源：机器人前瞻)

帕西尼感知完成超 10 亿元 A 轮融资，持续强化具身智能产业布局

根据机器人前瞻 2025 年 8 月 5 日消息，帕西尼感知今日宣布完成新一轮 A 系列融资，本轮由京东战略领投，浦耀信晔、宏兆基金、张科垚坤、上市公司新国都、北京昌平先进能源制造产业直投基金、财鑫资本、复琢投资跟投，老股东湖南财信产业基金、钧犀资本、TCL 创投、毅达资本持续加码，庚辛资本中国担任独家战略财务顾问。值得关注的是，这是京东三个月内投资的第六家具身智能企业，此前已布局智元机器人、千寻智能、逐际动力、众擎机器人及 RoboScience，构建涵盖机器人本体、具身模型及核心零部件的完整产业链。帕西尼感知自今年以来已完成四轮融资，累计融资超 10 亿元，投资方包括比亚迪、北汽、上汽、新奥集团、TCL 创投、商汤国香及新国都等(来源：机器人前瞻)

灵心巧手完成数亿元天使轮融资，聚焦高自由度灵巧手技术升级

跟据机器人前瞻 2025 年 8 月 7 日消息，北京灵巧手创企灵心巧手宣布完成数亿元天使轮融资，由蚂蚁集团领投，中金资本、首发展创投、上海半导体装备基金、澄凯基金、德同资本、可可资本跟投，老股东红杉中国种子基金持续加码。本轮资金将主要用于高自由度灵巧手技术提升及具身智能数据采集场建设。今年 6 月，灵心巧手完成股东变更，新增上海云场与中金观博为股东，注册资本由 661.5

万元增至 720.8 万元，其中上海云场为蚂蚁集团全资子公司。（来源：机器人前瞻）

七部门联合发布脑机接口产业发展意见，明确 2030 年产业目标

根据央视新闻 2025 年 8 月 7 日消息，工信部、发改委、教育部、卫健委、国资委、中科院、国家药监局联合发布关于推动脑机接口产业创新发展的实施意见，明确了 2027 年和 2030 年产业发展目标。到 2027 年，脑机接口关键技术将取得突破，建立先进技术体系、产业体系和标准体系，电极、芯片及整机产品性能达到国际先进水平，产品应用将覆盖工业制造、医疗健康及生活消费领域，打造 2 至 3 个产业集聚区，开拓新场景与新业态。到 2030 年，产业创新能力显著提升，培育 2 至 3 家全球影响力领军企业和一批专精特新中小企业，形成国际竞争力强的产业生态。意见强调突破关键芯片技术，发展高通量、高速率脑信号采集芯片及超低功耗处理芯片，提升信号传输与抗干扰能力；推进多模态生理信号融合辅助设备研发；同时推动植入脑机接口的高精度手术机器人技术突破，提升亚微米级精度控制及实时成像能力，促进脑机接口产业健康快速发展。（来源：央视新闻）

松延动力完成数亿元 A++ 轮融资，持续领跑具身智能领域

跟据中国机器人网 2025 年 8 月 8 日消息，具身智能企业松延动力宣布完成数亿元 A++ 轮融资，本轮由金浦投资领投，北汽产投、中金资本、晶科能源、赟汇资本、优山资本、卓源亚洲、元智未来等多家知名机构跟投。松延动力自今年上半年以来已连续完成三轮融资，累计融资达六轮。公司成立于 2023 年 9 月，专注于通用人工智能本体、机器人仿生及具身操作系统等领域。成立仅一个月，旗下产品 N1 完成从设计到测试的全流程，并实现双足行走稳定性测试。今年 4 月，松延动力参赛的“小顽童” N2 在北京人形机器人马拉松大赛中获得亚军，引发广泛关注。（来源：中国机器人网）

4.3 智能化：奇瑞与华为签署智界品牌战略 2.0 合作协议

奇瑞与华为签署智界品牌战略 2.0 合作协议

8 月 7 日，奇瑞汽车与华为达成智界品牌战略 2.0 合作协议签约，并宣布智界上海深圳双设计中心正式开业，标志着智界迈入品牌发展新阶段。华为常务董事、终端 BG 董事长余承东与奇瑞汽车股份有限公司董事长尹同跃现场出席活动。双方明确将在智界投入超百亿元和 5000 人研发团队，强化技术领先优势。同时，智界运营架构同步调整，实现产销服一体化独立运作。未来还有多款重磅新品陆续登场。（来源：太平洋汽车）

特斯拉宣布马斯克获授价值 290 亿美元股票

据央视财经 8 月 5 日消息，美国电动汽车制造商特斯拉董事会已批准向首席执行官马斯克，授予 9600 万股股票奖励，价值约 290 亿美元（约合人民币 2083 亿元），马斯克将按每股 23.34 美元的价格购买已获授股票。

根据相关条款，这些股票只有在马斯克持续担任特斯拉首席执行官等关键高管职务到 2027 年时才会授予，且在 2030 年前不得出售和转让。（来源：央视财经）

图达通纯固态超广角激光雷达蜂鸟 D1 获得乘用车定点

近日，汽车行业内有消息称，吉利汽车智能驾驶团队迎来重大调整，极氪智驾团队整体并入千里科技，smart 智驾团队员工可选择转岗到千里科技或吉利研究院。另有媒体报道，吉利智驾的整合范围不止于此，后续极氪智驾团队、吉利研究院、以及旷视旗下的智驾品牌“迈驰智行”，将一同合并进入重庆千里智驾。极氪团队加上吉利研究院近 1000 人，以及迈驰智行的 500 人，此次涉及调整人员或将达 3000 人。（来源：IT 之家）

5 本周新车

表6：本周上市新能源车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	轴距	价格 (万元)	上市时间
1	上汽奥迪	Q6L e-tron	改款	BEV	B	SUV	2995	34.88-39.88	2025/8/7
2	吉利汽车	吉利银河 A7	新车	PHEV	B	轿车	2845	9.78-13.38	2025/8/8
3	东风汽车	东风奕派 eπ008	改款	BEV	C	SUV	3025	19.36-20.36	2025/8/1
4	东风汽车	东风奕派 eπ008	改款	EREV	C	SUV	3025	18.86-19.86	2025/8/1

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

表7：本周上市燃油车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	轴距	价格 (万元)	上市时间
1	一汽奥迪	奥迪 A5L	改款	燃油	B	轿车	2969	25.68-28.98	2025/8/7
2	一汽-大众	全新揽境	改款	燃油	C	SUV	2980	26.99-29.99	2025/8/5

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

6 本周公告

表8：本周（2025.8.4-2025.8.8）重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
金龙汽车	2025/8/5	产销快报	公司发布 2025 年 7 月份产销数据快报：公司 2025 年 7 月客车生产量为 3,904 辆，同比+11.19%；本年累计生产客车 28,139 辆，同比+7.92%。客车销售量为 3,402 辆，同比+21.85%；本年累计销售客车 25,912 辆，同比+0.70%。
宇通客车	2025/8/4	产销快报	公司发布 2025 年 7 月份产销数据快报：公司 7 月份销量为 3,219 辆，同比-4.05%，今年累计销量为 24,540 辆，同比+2.63%；7 月份产量为 3,849 辆，同比+48.04%，今年累计产量为 25,262 辆，同比+5.88%。
江铃汽车	2025/8/5	产销快报	公司发布 2025 年 7 月产销情况的自愿性信息披露公告：公司 2025 年 7 月产量为 25,707 辆，同比+1.46%；销量为 23,834 辆，同比-12.22%。2025 年 1-7 月累计总产量为 197,833 辆，同比+6.54%；累计总销量为 196,526 辆，同比+5.19%。
中通客车	2025/8/5	产销快报	公司发布 2025 年 7 月份产销数据自愿性信息披露公告：公司 2025 年 7 月生产量为 1,009 辆，同比+11.00%；销量为 1,013 辆，同比-6.03%。本年累计生产量为 7,137 辆，同比-4.65%；累计销量为 6,852 辆，同比+1.05%。
赛力斯	2025/8/7	产销快报	公司发布 2025 年 7 月份产销快报：公司 7 月新能源汽车产量 44,259 辆，同比+0.89%，本年累计产量 221,562 辆，同比-10.59%；7 月新能源汽车销量 44,581 辆，同比+5.70%，本年累计销量 216,689 辆，同比-10.87%。
江淮汽车	2025/8/8	产销快报	公司发布 2025 年 7 月产、销快报：公司 7 月份产量为 24,843 辆，同比-29.24%；销量为 25,197 辆，同比-21.73%。本年累计产量 220,184 辆，同比-7.76%；本年累计销量 215,811 辆，同比-9.46%。其中，7 月新能源乘用车销量 1,925 辆，同比-29.23%；本年累计新能源乘用车销量 10,222 辆，同比-34.06%。
广汽集团	2025/8/8	产销快报	公司发布 2025 年 7 月产销快报：公司 7 月汽车产量为 128,490 辆，同比-18.06%，本年累计产量为 930,155 辆，同比-8.48%。7 月汽车销量为 119,482 辆，同比-15.38%，本年累计销量为 874,782 辆，同比-12.89%。
嵘泰股份	2025/8/5	股份收购	公司发布关于购买中山市澳多电子科技有限公司 51%股权暨关联交易的公告：公司拟以自有资金 287,918,270 元收购中山澳多 51%股权，该关联交易已通过董事会审议，尚需股东会批准。本次交易完成后，中山澳多将成为公司的控股子公司。
均胜电子	2025/8/7	H 股上市进展	公司发布关于发行 H 股并上市的进展公告：公司于 2025 年 8 月 7 日向港交所更新递交 H 股上市申请并刊发资料，文件为草拟版本可能更新。上市尚需中证监、香港监管机构批准，存在不确定性。
江铃汽车	2025/8/4	回购股票	公司发布关于股份回购进展的公告：公司截至 2025 年 7 月 31 日以集中竞价方式回购股份 857.05 万股（占总股本 0.99%），成交金额 1.69 亿元，成交价区间 18.86-20.00 元/股。本次回购计划总额 1.5 亿至 2.0 亿元，所购股份拟用于员工激励计划。
旭升集团	2025/8/6	回购股票	公司发布关于股份回购完成暨回购实施结果的公告：公司自 2025 年 4 月 16 日至今以集中竞价方式回购 9,406,338 股股份，占总股本 0.9867%，资金总额为 119,495,254.84 元，回购价格区间 11.72-13.62 元/股，所用资金为自有资金，将用于员工持股或股权激励。
爱玛科技	2025/8/6	回购部分限制性股票	公司发布关于 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分限制性股票回购注销实施公告：公司因激励对象离职及考核不达标，将于 2025 年 8 月 11 日回购注销 25,200 股限制性股票，回购价 6.73 元/股（加同期利息），注销后总股本减少至 869,047,956 股。

潍柴动力	2025/8/8	回购部分限制性股票	公司发布关于回购注销部分 A 股限制性股票的公告：公司于 2025 年 8 月 8 日董事会决议，因 6 名原激励对象工作调动，回购注销 1,270,000 股 A 股限制性股票，价格 5.252 元/股加同期银行存款利息，资金约 667 万元自有资金，对公司经营无实质影响。
精锻科技	2025/8/7	转债赎回	公司发布关于精锻转债赎回结果的公告：公司可转债“精锻转债”（123174）因股价触发赎回条款，于 2025 年 7 月 31 日以 100.45 元/张赎回未转股债券 9,235 张，支付赎回款 927,655.75 元。赎回完成后，该债券将于 2025 年 8 月 8 日从深交所摘牌。
东风股份	2025/8/4	提示性公告	公司发布关于开展海外事业合作的提示性公告：公司董事会批准与中国东风汽车工业进出口有限公司的海外事业合作方案，该业务合作构成关联交易。东风进出口公司承接公司海外营销业务，解决历史遗留存货和应收账款问题，接管人员并购买净资产 42.9 万元资产，同时获出口资质授权。
森麒麟	2025/8/5	提供担保	公司发布关于为全资子公司提供担保的进展公告：公司本次为泰国子公司森麒麟轮胎（泰国）有限公司提供 10.8 亿泰铢连带责任担保。此前公司董事会及股东大会已批准 2025 年向子公司提供不超过 25 亿元人民币担保额度，截至公告日，公司对外担保余额 25,066.69 万元，占净资产的 1.86%。
德赛西威	2025/8/6	减持股份	公司发布关于 5%以上股东权益变动触及 1%整数倍的公告：公司股东惠州市创新投资有限公司于 2025 年 7 月 30 日至 8 月 6 日通过竞价及大宗交易减持 5,748,154 股（占公司总股本 1.04%），持股比例由 23.94%降至 22.90%，触及 1%整数倍变动。
银轮股份	2025/8/7	减持股份	公司发布关于董事、高级管理人员减持股份的预披露公告：公司副董事长陈不非等 4 名高管计划自 2025 年 8 月 29 日起 3 个月内，通过集中竞价方式合计减持不超过 964,000 股（占总股本 0.1158%），减持原因个人资金需求。
祥鑫科技	2025/8/8	减持股份	公司发布关于公司控股股东、实际控制人权益变动触及 1%整数倍的公告：公司控股股东陈荣、谢祥娃于 2025 年 8 月 6-7 日通过集中竞价和大宗交易合计减持 299.99 万股（占公司总股本 1.13%），持股比例降至 31.63%，触及 1%整数倍，符合此前减持计划且不影响公司控制权。

资料来源：iFind，民生证券研究院

7 重点公司

表9：重点公司估值列表

赛道	证券代码	证券简称	股价（元）	EPS			PE			评级
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
乘用车	0175.HK	吉利汽车	18.41	1.65	1.61	2.19	10	11	8	推荐
	002594.SZ	比亚迪	103.93	6.05	7.22	8.26	17	14	13	推荐
	1810.HK	小米集团	51.25	0.91	1.38	1.76	56	37	29	推荐
	9868.HK	小鹏汽车	79.35	-3.04	-0.35	2.44	/	/	30	推荐
	2015.HK	理想汽车	96.50	3.75	4.72	6.29	24	19	14	推荐
	000625.SZ	长安汽车	12.79	0.74	0.89	1.09	17	14	12	推荐
	601633.SH	长城汽车	22.35	1.48	1.65	1.90	15	14	12	推荐
华为链	605333.SH	沪光股份	34.22	1.53	1.89	2.37	22	18	14	推荐
	002997.SZ	瑞鹄模具	39.99	1.67	2.17	2.77	24	18	14	推荐
	601799.SH	星宇股份	121.24	4.93	6.21	7.71	25	20	16	推荐
	605128.SH	上海沿浦	38.34	0.99	1.48	2.15	39	26	18	推荐
T 链	601689.SH	拓普集团	46.61	1.73	2.08	2.59	27	22	18	推荐
	603179.SH	新泉股份	46.27	2.21	3.02	3.78	21	15	12	推荐
	603305.SH	旭升集团	13.72	0.44	0.55	0.68	31	25	20	推荐
	002472.SZ	双环传动	35.05	1.21	1.54	1.79	29	23	20	推荐
	002126.SZ	银轮股份	29.86	0.94	1.31	1.72	32	23	17	推荐
	600933.SH	爱柯迪	18.21	0.95	1.20	1.53	19	15	12	推荐
	300258.SZ	精锻科技	14.18	0.46	0.62	0.80	31	23	18	推荐
小米链	605319.SH	无锡振华	34.29	1.51	2.01	2.59	23	17	13	推荐
智能化	603596.SH	伯特利	49.46	1.99	2.63	3.47	25	19	14	推荐
	002920.SZ	德赛西威	103.30	3.61	4.92	5.70	29	21	18	推荐
	688533.SH	上声电子	27.53	1.44	1.51	2.53	19	18	11	推荐
	603997.SH	继峰股份	11.91	-0.45	0.52	0.75	/	23	16	推荐
	603786.SH	科博达	52.40	2.22	2.85	3.61	24	18	15	推荐
	688326.SH	经纬恒润	94.61	-4.59	-1.14	2.05	/	/	46	推荐
	601965.SH	中国汽研	19.27	0.90	1.11	1.38	21	17	14	推荐
	603197.SH	保隆科技	40.42	1.41	2.34	3.05	29	17	13	推荐
全球化	600660.SH	福耀玻璃	55.50	2.95	3.37	3.90	19	16	14	推荐
两轮车	603129.SH	春风动力	254.83	9.65	11.42	14.16	26	22	18	推荐
	000913.SZ	钱江摩托	16.69	1.28	1.38	1.62	13	12	10	推荐
商用车	000338.SZ	潍柴动力	15.29	1.31	1.46	1.63	12	10	9	推荐
	000951.SZ	中国重汽	18.12	1.26	1.50	1.73	14	12	10	推荐
	600066.SH	宇通客车	26.48	1.86	2.05	2.39	14	13	11	推荐
机器人	603009.SH	北特科技	40.83	0.21	0.31	0.57	194	132	72	推荐
	300580.SZ	贝斯特	26.35	0.58	0.80	1.03	45	33	26	推荐
	603809.SH	豪能股份	15.37	0.39	0.52	0.65	39	30	24	推荐

资料来源：iFind，民生证券研究院预测 备注：PE 根据 2025 年 8 月 8 日收盘价计算，汇率按照 1 港元=0.92 人民币计算

8 风险提示

- 1、**汽车行业竞争加剧。**新能源汽车处于加速渗透时期，如出现“价格战”，可能影响消费者消费意愿，同时对行业盈利能力造成影响；
- 2、**需求不及预期。**汽车行业具有一定周期属性，可能出现终端需求不及预期情况。
- 3、**智驾进度不及预期。**智能驾驶产业化推进需要政策、技术、数据等多方积累和支持，如上述环节出现问题，可能导致智能驾驶推进进度不及预期。

插图目录

图 1: 2025.8.4-2025.8.8 申万行业区间涨跌幅 (%)	8
图 2: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)	8
图 3: 申万汽车行业子板块 2025 年涨跌幅 (%)	8
图 4: 近一周 (2025.8.4-2025.8.8) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	9
图 5: 行业终端折扣率 (%)	13
图 6: 自主及合资终端折扣率 (%)	13
图 7: 新能源终端折扣率 (%)	13
图 8: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)	15
图 9: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)	15
图 10: 原材料价格加权指数跟踪	15
图 11: 中国出口海运费占集装箱货值比重 (%)	16

表格目录

表 1: 2025.8.4-2025.8.8 A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	9
表 2: 中央政府汽车以旧换新政策梳理	11
表 3: 近期地方汽车消费刺激政策	12
表 4: 中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)	14
表 5: 中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)	14
表 6: 本周上市新能源车型	22
表 7: 本周上市燃油车型	22
表 8: 本周 (2025.8.4-2025.8.8) 重要公告	23
表 9: 重点公司估值列表	25

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、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，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048