

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

优于大市

核心观点

月度产销：7 月车市仍以以旧换新及报废更新“双新”政策为核心增长点，乘联会预计 7 月狭义乘用车零售总市场预计为 185 万辆左右，同比增长 7.6%，环比下降 11.2%，其中新能源零售约 101 万左右，渗透率有望提升至 54.6%。

周度数据：根据乘联会数据统计，7 月 1-27 日，全国乘用车市场零售 144.5 万辆，同比增长 9%，环比下降 19%；全国乘用车厂商批发 150.5 万辆，同比增长 17%，环比下降 25%。根据上险数据，6.30-7.27 国内乘用车累计上牌 161.80 万辆，同比+6.3%；其中新能源乘用车累计上牌 87.70 万辆，同比+14.7%。

本周行情：本周（20250728-20250801）CS 汽车下跌 2.26%，CS 乘用车下跌 2.73%，CS 商用车下跌 1.28%，CS 汽车零部件下跌 2.12%，CS 汽车销售与服务下跌 1.58%，CS 摩托车及其他下跌 2.45%，电动车下跌 5.01%，智能车下跌 1.53%，同期的沪深 300 指数下跌 2.34%，上证综合指数下跌 1.38%。CS 汽车强于沪深 300 指数 0.08pct，弱于上证综合指数 0.88pct，年初至今上涨 10.97%。

成本跟踪和库存：截至 2025 年 7 月 31 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-14.2%/+8.5%/-8.5%，分别环比上月同期+5.7%/+0.5%/+2.1%。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：广州、山东等地加速自动驾驶指引编制；国内 Robotaxi 加速落地；2) 机器人：关注 2025 世界机器人大会；3) 车型&整车：关注价格战暂缓后终端销量变化；新车型关注已上市理想 i8、乐道 L90、小米 yu7、极氪 9x、零跑 C11、小鹏 G7 等车型后续订单销量；待上市车型关注银河 A7、奥迪 A5L、小鹏 P7 改款等；4) 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	58.40	711	-0.05	1.86	-1168	31
0175.HK	吉利汽车	优于大市	17.66	1622	1.36	1.74	13	10
600418.SH	江淮汽车	优于大市	50.85	1111	0.11	0.8	462	64
9660.HK	地平线机器人-W	优于大市	6.81	861	-0.14	-0.03	-49	-227
601689.SH	拓普集团	优于大市	45.70	794	2.04	2.55	22	18

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 3 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：贾齐恺

021-61761026

jiajikai@guosen.com.cn

S0980524090004

证券分析师：杨彰

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

yushan1@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

《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

《小米汽车专题系列之四-小米 Yu7 发布，正式进入 1-N 阶段》——2025-07-01

《汽车行业周报（25 年第 23 周）-特斯拉自动驾驶出租车商业化提速，多家车企缩短供应商账期》——2025-06-18

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	13
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	14
业绩预告：多家公司 25H1 实现业绩高增	15
本周行情回顾	16
行业涨跌幅：本周 CS 汽车下跌 2.26%，强于沪深 300 指数 0.08pct	16
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块较上周下降	17
估值：本周板块估值相较上周下降	18
数据跟踪	20
月度数据：乘联会预估 7 月新能源渗透率有望提升至 54.6%。	20
新势力方面：7 月新势力交付多数同比上升	22
周度数据：7.1-7.27 国内乘用车批发 150.5 万辆，同比增长 17%	23
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	25
行业相关运营指标：7 月原材料价格环比回升	25
公司公告	28
重点公司盈利预测及估值	29

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

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8：中报财报情况	15
表9：业绩预告情况	15
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	22
表13：分制造商乘用车上险量（辆）	24
表14：部分公司公告	28
表15：重点公司盈利预测及估值	29

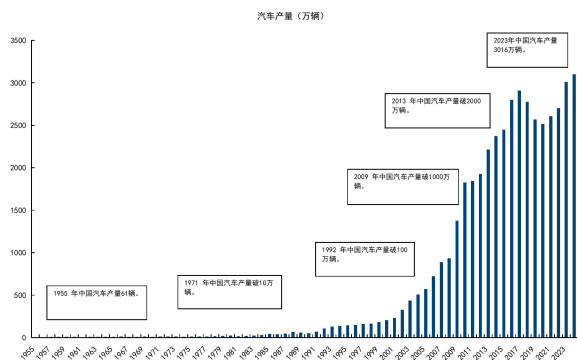
投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

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。

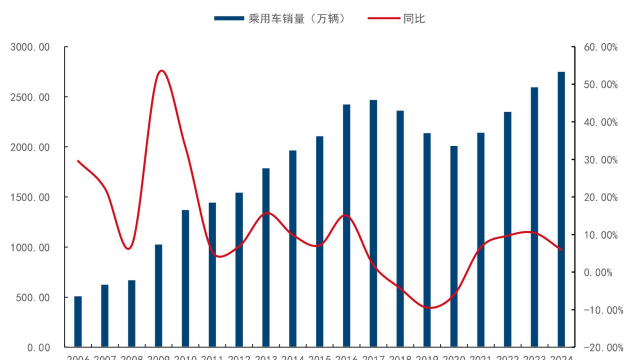
行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2%年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，2023 年新能源汽车销量 949.5 万辆（+38%），2024 年新能源汽车销量 1216 万辆（+37%），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

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 4 月 25 日，单位：亿元）	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	892	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	35	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	57	公司在问界 M7 上有间接供应悬架弹簧
上海沿浦	58	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	165	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	43	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	39	冷管等方面产品，涉及问界 M7、M9 等车型
松原股份	75	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	58	公司参与了问界部分车型模具产品的设计制造。
东箭科技	43	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	108	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	361	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	224	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	80	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 4 月 25 日, 单位: 亿元)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	892	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	526	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	224	公司与小米汽车有相关业务合作。
万向钱潮	213	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。
银轮股份	207	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	95	公司预计将向小米提供汽车热管理产品。
博俊科技	108	有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。
模塑科技	65	公司参股公司北汽模塑（持股 49%）是小米汽车供应商。
海泰科	24	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	78	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	47	小米汽车是公司的重要客户之一
卡倍亿	60	公司的部分产品 已被应用在小米汽车上
富临精工	222	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	86	民用领域主要客户包括小米汽车等
华阳集团	165	小米是公司重要客户之一
金博股份	53	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	61	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	52	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	110	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	79	配置空气悬架车型, 包括小米 SU7 部分车型
常熟汽饰	50	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	150	向小米汽车提供热成型和保险杠产品
金鸿顺	28	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	94	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	58	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	35	公司将为小米汽车配套流体管路产品。
双林股份	315	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	31	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	30	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

百余款首发新品将亮相 2025 世界机器人大会

8月8日，2025世界机器人大会即将在北京经济技术开发区北人亦创国际会展中心启幕。根据北京商报消息，将有200余家国内外优秀机器人企业参展，带来多达1500余件展品，参展企业数量较去年增长25%，同时预计有100余款新品在大会上首发亮相。

小米汽车 7 月交付量首次超过 30000 辆

8月1日，根据小米集团创始人、董事长兼 CEO 雷军消息，2025年7月，小米汽车交付量超过30000台。此前小米汽车6月交付量超过25000台，5月交付量超过28000台。上市15个月，小米汽车累计交付已超过30万台。

日产中国与东风集团新设合营企业案进入公示期

7月31日，据重庆市市场监督管理局网站，日产（中国）投资有限公司与东风汽车集团股份有限公司新设合营企业案进入公示期，公示期为2025年7月31日至2025年8月9日。双方拟在广东省广州市新设合营企业，专注于从事汽车整车及其零部件、汽车装饰品的出口业务。

问界 m8 纯电版预售 72 小时，小订量突破 15000 台

7月25日，问界M8纯电版开启预订，预售价37.8万元起。根据鸿蒙智行消息，问界M8纯电版8小时小订突破1万台，72小时突破1.5万台。根据目前消息，问界M8纯电版车型延续增程版设计，封闭式前格栅+贯穿式LED灯带。车身长宽高分别为5190/1999/1795mm，轴距3105mm。新车搭载华为高压七合一电驱，提供单电机和双电机版本供选；全系配备100度宁德时代电池，后驱版CLTC纯电续航里程为705km，四驱版CLTC纯电续航里程为655km。

深蓝 S05 620km 长续航版发布，深蓝汽车未来 5 年将累计推出 30 款车型

8月1日，深蓝汽车作为新央企的首款产品——深蓝S05 620km长续航版发布，产品全系标配3C超充，升级副驾零重力座椅等配置，下半年将在全球超100个国家上市。深蓝此前提出在新的中国长安体系下，深蓝的品牌会更清晰，面向2030年准备30款车。

理想 i8 上市，售价 32.18-36.98 万元

7月29日，理想i8上市，售价32.18-36.98万元。车身尺寸5085*1960*1740mm，轴距3050mm，定位纯电动中大型六座SUV。该车风阻系数低至0.218，外观采用双色车身和全新立体星环，内饰采用三层分色环抱式设计，配备白色方向盘、内星环氛围灯、二排右后零重力座椅、智能静音电动出风口、主驾智能音响、电动天幕遮阳帘、二排侧窗遮阳帘等。全系标配5C超充电池，CLTC续航里程670-720km，全系标配双电机四驱和双腔魔毯空气悬架。

智己汽车发布“恒星”超级增程技术

8月1日，智己汽车发布上汽自研的超级增程技术——“恒星”超级增程，宣布正式进军增程市场。采用行业领先的“66kWh 800V 增程电池方案”，CLTC纯电续

航超 450 公里，带来超过 1500 公里全程电车体验，同时兼具安全保障与低温畅行能力。

比亚迪公布自动充电及充气机器人专利，可提升智能化体验

8 月 1 日，根据天眼查 App，比亚迪申请的“一种机器人”专利公布。摘要显示，本发明涉及一种车辆自动充电及充气机器人，包含信息获取模块，获取车辆电量或胎压信息，判断阈值后控制充电或充气；运动控制模块驱动机器人至车辆的充电或充气接口；充电模块通过充电枪为车辆充电；充气模块通过充气泵为车辆轮胎充气；定位模块通过双定位单元实现接口精准识别与定位；夹持与固定模块抓取并固定充电枪或充气泵。该机器人无需车端改造，集成充电与充气功能，通过智能判断、精准对接及闭环控制，实现自动充电、胎压监测与充气，提升智能化体验，确保安全，降低使用成本。

中国长安汽车集团领导班子亮相，朱华荣任董事长

7 月 29 日，国资委官网公布中国长安汽车集团有限公司领导班子，其中，朱华荣任中国长安汽车集团有限公司党委书记、董事长；赵非任中国长安汽车集团有限公司党委副书记、董事，提名为中国长安汽车集团有限公司总经理人选。谭本宏任中国长安汽车集团有限公司党委副书记、董事；贾立山、邓威、邓跃明任中国长安汽车集团有限公司党委常委，提名为中国长安汽车集团有限公司副总经理人选；王锟任中国长安汽车集团有限公司党委常委，提名为中国长安汽车集团有限公司总会计师人选；蒲星川任中国长安汽车集团有限公司党委常委，提名为中国长安汽车集团有限公司副总经理人选，共计八人。

2、政府新闻

山东：逐步稳妥推广应用辅助驾驶 实施自动驾驶“示范应用”行动

山东省住房城乡建设厅近日印发《山东省推进新型城市基础设施建设 打造韧性城市的实施意见》。其中提出，推动智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展。逐步稳妥推广应用辅助驾驶，实施自动驾驶“示范应用”行动，加快布设城市道路基础设施智能感知设备，提升车路协同水平。加快建设改造智能化停车设施。加强城市配送设施的规划、建设、改造，建设集约、高效、智慧的绿色配送体系。结合“平急两用”公共基础设施建设，合理布局城市应急物资中转设施，提升城市应急物资快速保障能力。推动济南市国家智能网联汽车“车路云”一体化试点，加快拓展试点示范应用场景。统筹开展全省域城市末端无人配送、烟台市全场景无人驾驶、济南新旧动能转换起步区和青岛西海岸新区“车路云”一体化试点，推动无人驾驶全场景多领域破局成势。

广州无人驾驶装备工作指引正在编制

根据广州日报消息，近年来广州智能网联汽车产业发展取得显著成效，17 家企业累计自动驾驶技术测试总时长超 130 万小时、总里程达 2441 万公里；与此同时，广州市正编制无人驾驶装备工作指引，将从全市全域层面推动多种类型、多种场景无人驾驶装备的应用。

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
吉利汽车	银河 A7	预售价：9.78-13.38 万	插电混动	中型车	2025 年 08 月 08 日上市	新车
一汽奥迪	奥迪 A5L	预售价：25.68-28.98 万	纯燃油/油电混合	中型车	2025 年 08 月 07 日上市	新车
上汽奥迪	奥迪 A5L Sportback	27.99-39.99 万	纯燃油	中型车	2025 年 08 月 01 日上市	新车
smart	smart 精灵#1	15.49-19.99 万	纯电动	小型 SUV	2025 年 08 月 12 日上市	改款

星途	星途揽月	19.39-23.39 万	纯燃油	中大型 SUV	2025 年 08 月 09 日上市	改款
一汽奥迪	奥迪 Q6L Sportback e-tron	预售价: 37.30-40.30 万	纯电动	中型 SUV	2025 年 08 月 07 日上市	新车
一汽奥迪	奥迪 Q6L e-tron	预售价: 35.30-38.30 万	纯电动	中型 SUV	2025 年 08 月 07 日上市	新车
长安汽车	长安 UNI-V	10.89-13.99 万	纯燃油	紧凑型车	2025 年 08 月 07 日上市	改款
一汽-大众	揽境	26.19-36.19 万	纯燃油	中大型 SUV	2025 年 08 月 05 日上市	改款
路虎(进口)	揽胜运动	89.80-218.00 万	纯燃油	中大型 SUV	2025 年 08 月 04 日上市	改款
东风乘用车	东风风神 L7X	18.69-23.45 万		紧凑型 SUV	2025 年 08 月 02 日上市	新车
深蓝汽车	深蓝 S05	11.99-14.99 万	增程式/纯电动	紧凑型 SUV	2025 年 08 月 01 日上市	改款
东风乘用车	eπ 008	18.36-20.36 万	增程式/纯电动	中大型 SUV	2025 年 08 月 01 日上市	改款
江汽集团	瑞风 RF8	16.99-27.99 万	纯燃油	MPV	2025 年 08 月 01 日上市	改款
一汽奔腾	奔腾小马	3.49-5.39 万	纯电动	微型车	2025 年 08 月 01 日上市	改款
奇瑞汽车	捷途 X70 PLUS	10.29-16.29 万	纯燃油	中型 SUV	2025 年 08 月 01 日上市	垂直换代
奇瑞汽车	瑞虎 8 PLUS	10.99-16.29 万	纯燃油	中型 SUV	2025 年 08 月 01 日上市	改款
长安林肯	冒险家	23.58-34.58 万	纯燃油/油电混合	紧凑型 SUV	2025 年 08 月 01 日上市	改款
江西五十铃	铃拓	11.58-18.98 万	纯燃油	皮卡	2025 年 08 月 01 日上市	改款
上汽大众	途岳	12.59-21.66 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 08 月 01 日上市	改款
大众(进口)	途锐	50.88-79.38 万	纯燃油	中大型 SUV	2025 年 08 月 01 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

周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2025-07-13	2025-07-14	2025-07-15	2025-07-16	2025-07-17	2025-07-18
					神通科技
2025-07-20	2025-07-21	2025-07-22	2025-07-23	2025-07-24	2025-07-25
	瑞麟模具	飞龙股份			
2025-07-27	2025-07-28	2025-07-29	2025-07-30	2025-07-31	2025-08-01
			东安动力 上海沿浦		
2025-08-03	2025-08-04	2025-08-05	2025-08-06	2025-08-07	2025-08-08
				路畅科技	德宏股份
2025-08-10	2025-08-11	2025-08-12	2025-08-13	2025-08-14	2025-08-15
	德西森威 美力科技 春风动力	建邦科技	朗博科技	贝斯特 北特科技 继峰股份	海能达 科力装备 中路股份
2025-08-17	2025-08-18	2025-08-19	2025-08-20	2025-08-21	2025-08-22
	福田股份 同心传动			沪光股份 骆驼股份 多利科技	长安汽车 爱玛科技 联诚精密
	宁德时代 威帝股份	福耀玻璃 华翔集团 松原安全	金固股份 苏奥传感 汉马科技	力安科技 征和工业 锦南科技	长安B 湖南天雁 动力新科
		绍泰格 中泰股份 文灿股份	安耐凤凰	泰祥股份 中汽股份 福赛科技	千里科技 汇通控股 一汽解放
		中马传动		金麒麟 合兴股份 冠盛股份	泰安股份 新日股份 同力股份
				天润工业 万里扬	动力8股 五丰B股
2025-08-24	2025-08-25	2025-08-26	2025-08-27	2025-08-28	2025-08-29
	宇通客车 均胜电子 精锻科技	比亚迪 银轮股份 双环传动	星宇股份 科博达 亚太股份	三花智控 拓普集团 爱柯迪	江淮汽车 长城汽车 赛力斯
	海清药业 豪恩光电 天成自控	钱江摩托 祥鑫科技 浙江世宝	东箭科技 绿通科技 中国重汽	保隆科技 新坐标 伯特利	新泉股份 中鼎股份 岱美股份
	正裕工业 无锡振华 中国汽研	江铃汽车 万向钱潮 航天科技	旭升集团 富奥股份 浩物股份	上汽集团 恒神股份 上声电子	众泰汽车 坤泰股份 天汽模
	万丰奥威 威孚高科 安凯客车	云内动力 中通客车 兴民智通	山子高科 一彬科技 三联锻造	戴阳轴承 隆基机械 矿达科技	光洋股份 东风股份 曙光股份
	铝科精技 广东鸿图 海马汽车	宁波华翔 成飞集成 中顺配	松芝股份 ST八菱 富奥B	南方精工 盛通股份 蓝黛科技	金杯汽车 交运股份 模塑科技
	香山股份 苏威孚B 常熟汽饰	云意电气 鑫湖股份 博俊科技	双林股份 鹏翎股份 德尔股份	今飞凯达 露迪奇 隆盛科技	北汽蓝谷 瀚海汽车 潍柴动力
斯菱股份	富临精工 奥联电子 万通智控	久祺股份 德迈仕 中捷精工	兆丰股份 威唐工业 华安鑫创	艾司蓝 阿尔特 英特佳	广汽集团 前江股份 常春股份
	西菱动力 卡倍亿 致远新能	正强股份 翔银新材 源联股份	敏实集团 恒勃股份 新朋股份	宁波方正 海泰科 金钟股份	浙江黎明 浙江东泰 圣龙股份
	中集车辆 标榜股份 东利机械	丰茂股份 浙江华远 宏鑫科技	众捷汽车 东风科技 奥特佳	美湖股份 科华控股 亚通精工	日盈电子 华懋科技 安乃达
	林海股份 国机汽车 凌云股份	慧翰股份 贵航股份 富恒股份	长春一东 福田汽车 全柴动力	合力科技 明新旭腾 峰泰股份	永安行 赛能股份 金鸿顺
	华培动力 浙江仙通 隆鑫通用	西上海 经纬恒润 W 炬成科技	申华控股 金龙汽车 华域汽车	天音股份 聚能电控 华达科技	雪龙集团 泉峰汽车
	宁波高发 铁流股份 维科精密	三祥科技 浩森科技 天裕科技	联明股份 亚普股份 通达电气	开特股份 进力股份 奥博尔	
	泰德股份 振创科技 易实精密	华鼎股份 华阳变速 九菱科技	上海汽配 神驰机电 腾龙股份		
	大地电气 康众科技 林泰新材	华峰股份 江铃B 登云股份	天有为 泰鸿万立 晋拓股份		
		联联股份	长源东谷 长华集团 迪生力		
			华洋赛车 德众汽车		

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%。

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
689009.SH	九号公司-WD	117.42	75.92%	12.42	108.45%	66.30	61.54%	7.86	70.77%
600178.SH	东安动力	24.79	25.87%	0.04	157.75%	14.85	57.38%	0.00	-73.50%
002536.SZ	飞龙股份	21.62	-8.77%	2.10	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%	1.30	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	28647%~35784%
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 汽车下跌 2.26%，强于沪深 300 指数 0.08pct

本周（20250728-20250801）CS 汽车下跌 2.26%，CS 乘用车下跌 2.73%，CS 商用车下跌 1.28%，CS 汽车零部件下跌 2.12%，CS 汽车销售与服务下跌 1.58%，CS 摩托车及其他下跌 2.45%，电动车下跌 5.01%，智能车下跌 1.53%，同期的沪深 300 指数下跌 2.34%，上证综合指数下跌 1.38%。CS 汽车强于沪深 300 指数 0.08pct，弱于上证综合指数 0.88pct，年初至今上涨 10.97%。

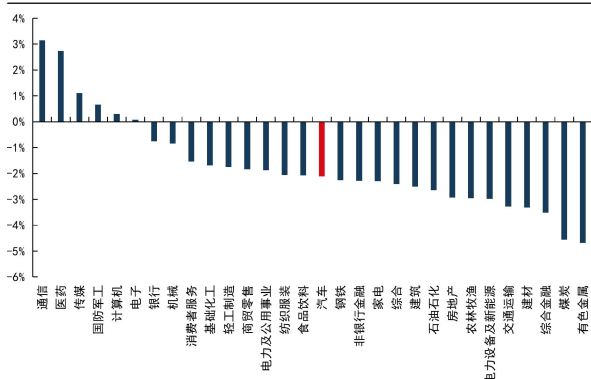
表10: 汽车市场主要板块市场表现

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(%)
C1005013	CS 汽车	11807.77	-2.26	1.89	0.63	2.53	10.97
C1005136	CS 乘用车 II	24114.84	-2.73	2.58	-1.00	0.11	5.46
C1005137	CS 商用车	6240.12	-1.28	0.29	0.35	1.96	5.48
C1005138	CS 汽车零部件 II	10562.07	-2.12	1.90	1.19	3.73	15.89
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1161.58	-1.58	-0.65	2.41	5.75	4.25
C1005140	CS 摩托车及其他 II	6180.04	-2.45	0.60	8.57	10.63	23.26
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	14728.14	-2.27	2.17	1.40	3.11	10.48
930997.CSI	新能源车	2091.76	-5.01	3.03	8.15	7.73	7.57
884162.WI	智能汽车指数	4627.34	-1.53	3.20	3.67	8.11	13.71
000300.SH	沪深 300 指数	4054.93	-2.34	2.82	6.13	8.09	3.05
000001.SH	上证综合指数	3559.95	-1.38	3.04	6.74	8.97	6.21

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

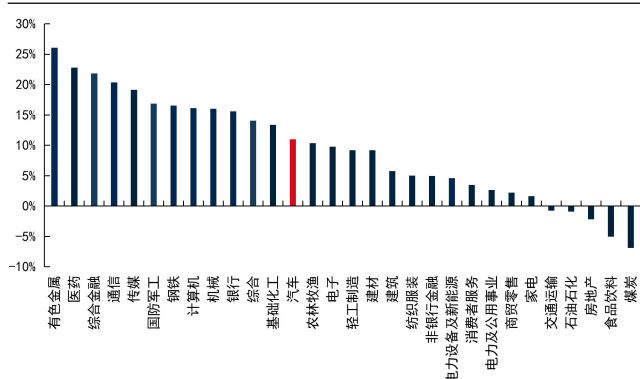
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 16 位；年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）排第 13 位。

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 汽车板块较上周下降

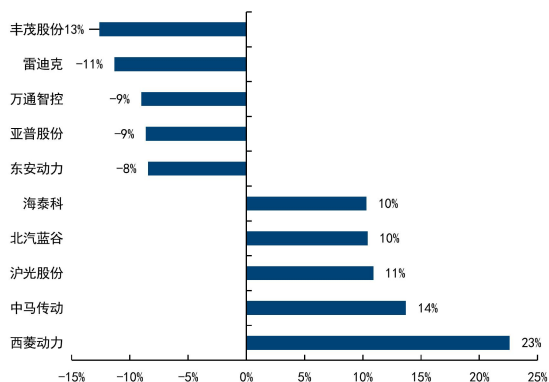
本周（20250609-20250613）CS 汽车板块个股涨跌幅

从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是西菱动力、中马传动、沪光股份、北汽蓝谷、海泰科；跌幅前五的公司分别是丰茂股份、雷迪克、万通智控、亚普股份、东安动力。

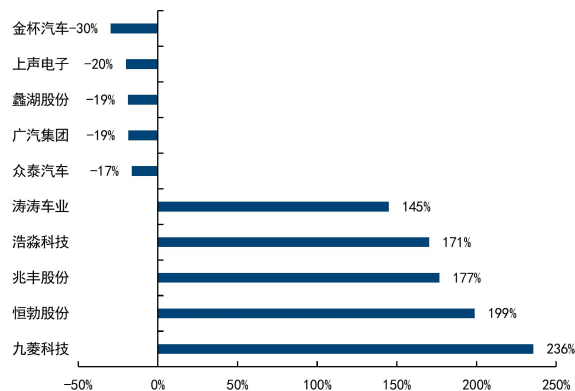
年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是九菱科技、恒勃股份、兆丰股份、浩淼科技、涛涛车业；跌幅前五分别是金杯汽车、上声电子、鑫湖股份、广汽集团、众泰汽车。

图6: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名

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

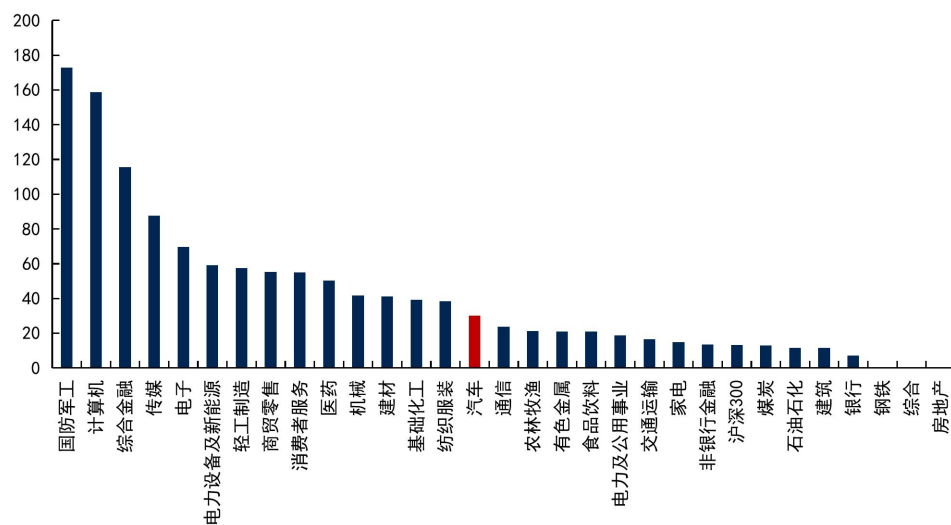


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

估值：本周板块估值相较上周下降

分行业看，本周沪深 300 市盈率为 13.39，低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 30.2，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下降。

图8：本周中信一级分行业 PE

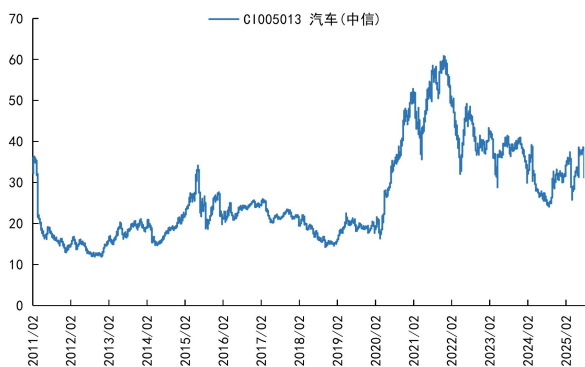


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

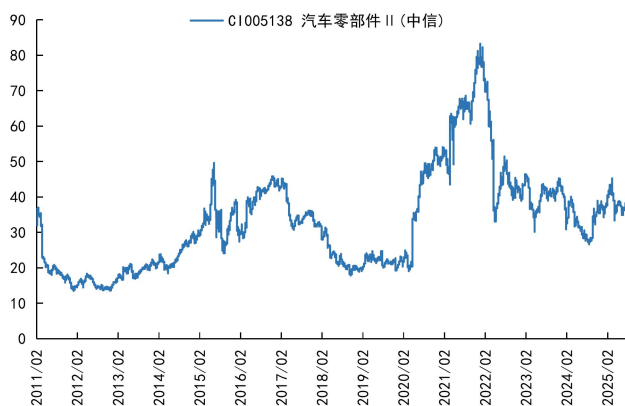
本周（截至 2025 年 7 月 18 日）按最新口径，CS 汽车 PE 值为 37.9 倍，较上周 36.9 倍有所上升；CS 乘用车 PE 值为 46.3 倍，较上周 45.4 倍有所上升；CS 汽车零部件 PE 值为 38 倍，较上周 36 倍有所上升；CS 商用车 PE 值为 17.3 倍，较上周 17.3 倍有所上升。

图9：CS 汽车 PE

图10：CS 汽车零部件 PE

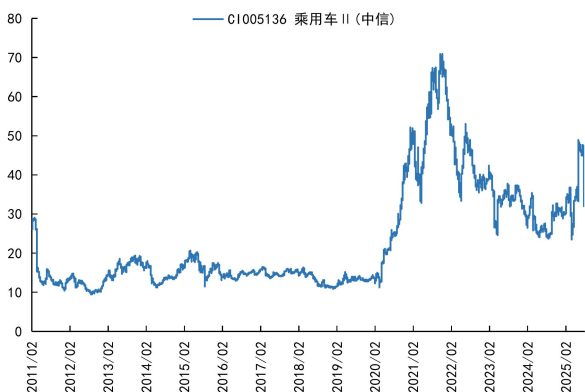


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理



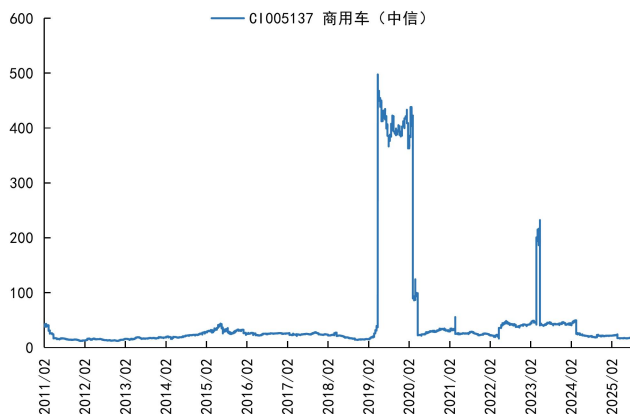
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图11: CS 乘用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图12: CS 商用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

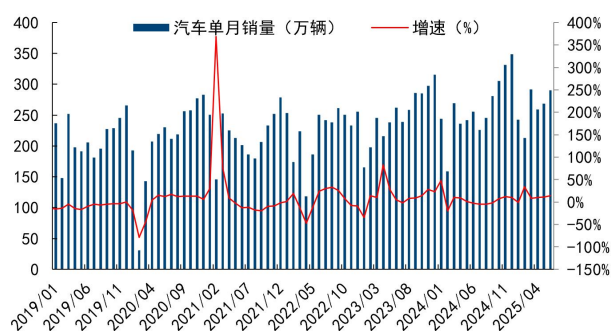
数据跟踪

月度数据：乘联会预估 7 月新能源渗透率有望提升至 54.6%。

乘联会预估，7 月车市仍以以旧换新及报废更新“双新”政策为核心增长点。乘联会预计 7 月狭义乘用车零售总市场预计为 185 万辆左右，同比增长 7.6%，环比下降 11.2%，其中新能源零售可达 101 万左右，渗透率有望提升至 54.6%。

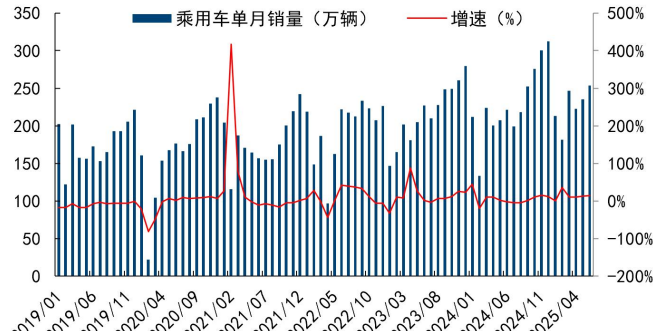
根据中汽协数据，2025 年 6 月，汽车产销分别完成 279.4 万辆和 290.4 万辆，环比分别增长 5.5% 和 8.1%，同比分别增长 11.4% 和 13.8%。乘用车产销分别完成 244.1 万辆和 253.6 万辆，环比分别增长 5.5% 和 7.8%，同比分别增长 12.1% 和 14.5%。商用车产销分别完成 35.4 万辆和 36.9 万辆，环比分别增长 5.3% 和 10.3%，产量同比增长 7.1%，销量同比增长 9.5%。新能源汽车产销分别完成 126.8 万辆和 132.9 万辆，同比分别增长 26.4% 和 26.7%。新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的 45.8%。汽车出口 59.2 万辆，环比增长 7.4%，同比增长 22.2%。

图13：2019 年 1 月-2025 年 6 月汽车单月销量及同比增速



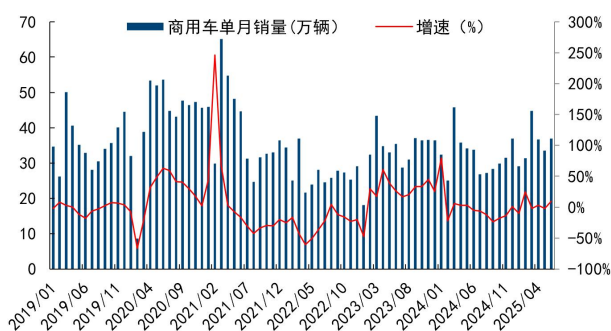
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图14：2019 年 1 月-2025 年 6 月乘用车单月销量及同比增速



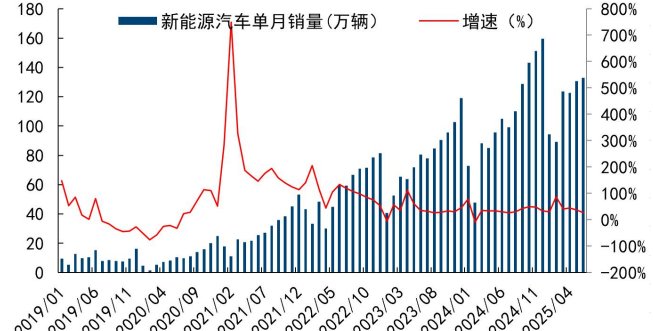
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图15：2019 年 1 月-2025 年 6 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 6 月新能源汽车单月销量及同比



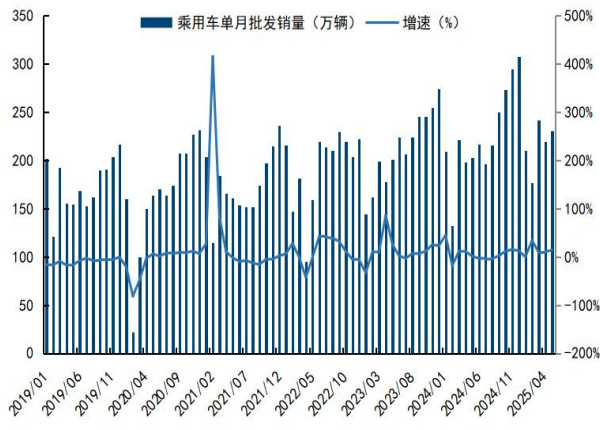
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

乘联会统计：2025 年 6 月全国乘用车市场零售 208.4 万辆，同比增长 18.1%，环比增长 7.6%。今年累计零售 1,090.1 万辆，同比增长 10.8%。

6 月全国乘用车厂商批发 249.0 万辆创当月历史新高，同比增长 15.1%，环比增长 7.5%；1-6 月全国乘用车厂商批发 1,327.9 万辆，同比增长 12.2%。受零售较强的促进，6 月乘用车批发同比增速比零售增速低了 3.0 个百分点。6 月自主车企批发 167 万辆，同比增长 19%，环比增长 4%。主流合资车企批发 55.3 万辆，同比增长

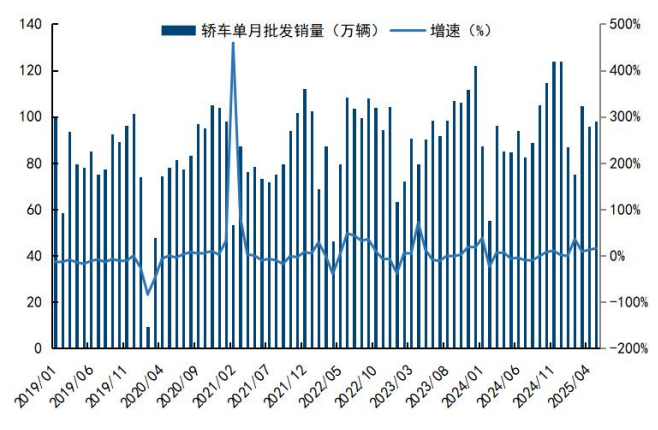
11%，环比增长 17%。豪华车批发 25.6 万辆，同比下降 3%，环比增长 8%。

图17：2019–2025.6 乘用车月度批发销量及同比增速



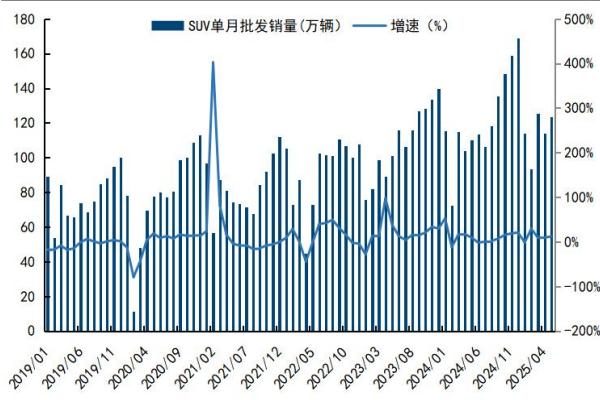
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图18：2019–2025.6 轿车月度批发销量及同比增速



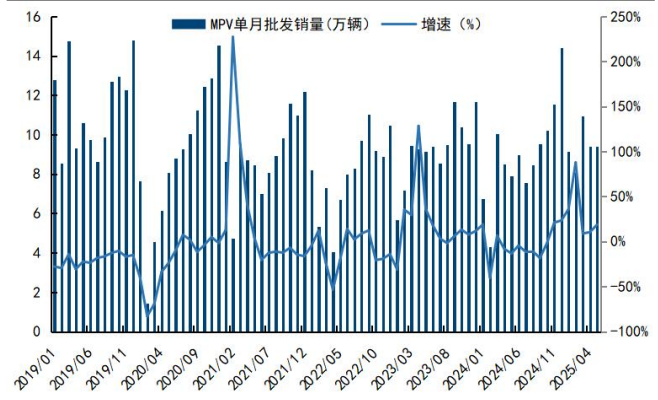
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图19：2019–2025.6 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20：2019–2025.6 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 6 月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：BYD 汽车销量 37.8 万辆，同比+11.0%；吉利汽车销量 23.5 万辆，同比+41.2%；奇瑞汽车销量 22.8 万辆，同比+17.9%。

表11：主要车企 2025 年 6 月批发销量

车企	6 月批发销量（万辆）	同比	份额
BYD 汽车	37.8	11.0%	15.0%
吉利汽车	23.5	41.2%	9.3%
奇瑞汽车	22.8	17.9%	9.1%
一汽大众	15.8	16.1%	6.3%
长安汽车	14.0	4.1%	5.6%
上汽通用五菱	10.3	45.7%	4.1%
长城汽车	9.7	17.8%	3.9%
上汽大众	9.3	13.1%	3.7%
一汽丰田	8.3	39.2%	3.3%
特斯拉中国	7.2	0.8%	2.8%

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，6月新能源乘用车生产达到120.0万辆，同比增长28.3%，环比增长2.0%；1-6月累计生产645.7万辆，增长38.7%；6月新能源乘用车批发销量达到124.1万辆，同比增长27.0%，环比增长1.6%；1-6月累计批发644.7万辆，增长37.4%；6月新能源乘用车市场零售111.1万辆，同比增长29.7%，环比增长8.2%；1-6月累计零售546.8万辆，增长33.3%；6月新能源乘用车厂商出口19.8万辆，同比增长116.6%，环比下降1.0%；1-6月累计出口98.7万辆，增长48.0%。

图21：2019年1月-2025年6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6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：比亚迪汽车（352,081辆）、吉利汽车（114,798辆）、长安汽车（76,346辆）、特斯拉中国（61,484辆）、鸿蒙智行（52,585辆）、上汽通用五菱（51,258辆）、零跑汽车（44,921辆）、奇瑞汽车（39,919辆）、理想汽车（36,279辆）、长城汽车（32,992辆）、小鹏汽车（30,832辆）、东风汽车（28,375辆）、广汽埃安（25,901辆）、小米汽车（25,459辆）、蔚来汽车（24,925辆）、一汽奔腾（15,635辆）、一汽红旗（13,462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%。

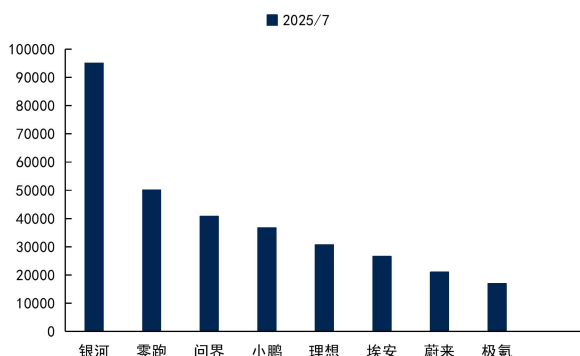
表12：2024年5月-2025年7月造车新势力销量及同环比

	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%

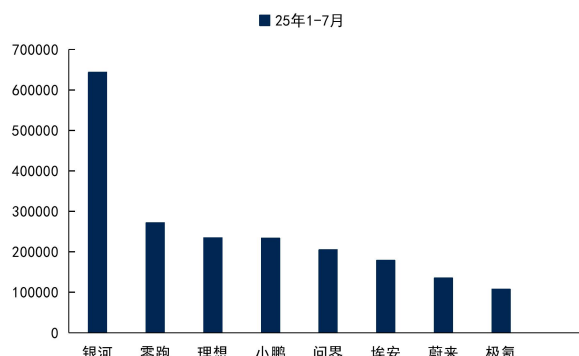
资料来源：各公司官方公众号，各公司公告，国信证券经济研究所整理

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

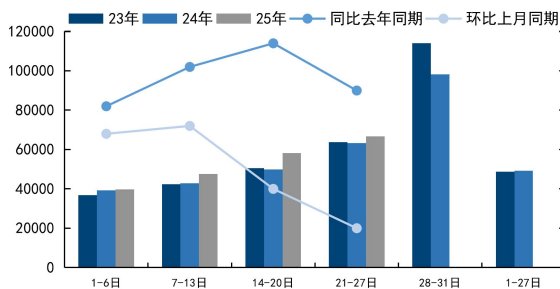
周度数据：7.1-7.27 国内乘用车批发 150.5 万辆，同比增长 17%

根据乘联会数据统计，7月1-27日，全国乘用车市场零售 144.5 万辆，同比去年7月同期增长 9%，较上月同期下降 19%，今年以来累计零售 1,234.6 万辆，同比增长 11%；7月1-27日，全国乘用车厂商批发 150.5 万辆，同比去年7月同期增长 17%，较上月同期下降 25%，今年以来累计批发 1,478.5 万辆，同比增长 13%。

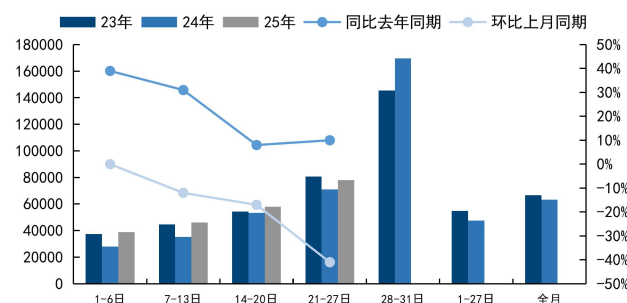
新能源：7月1-27日，全国乘用车市场新能源车零售 78.9 万辆，同比去年7月同期增长 15%，较上月同期下降 17%，新能源市场零售渗透率 54.6%，今年以来累计零售 625.8 万辆，同比增长 31%；7月1-27日，全国乘用车厂商新能源批发 81.6 万辆，同比去年7月同期增长 17%，较上月同期下降 20%，新能源厂商批发渗透率 54.2%，今年以来累计批发 726.4 万辆，同比增长 35%。

图24: 2025年7月主要厂商周度零售量及增速

图25: 2025年7月主要厂商周度批发量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

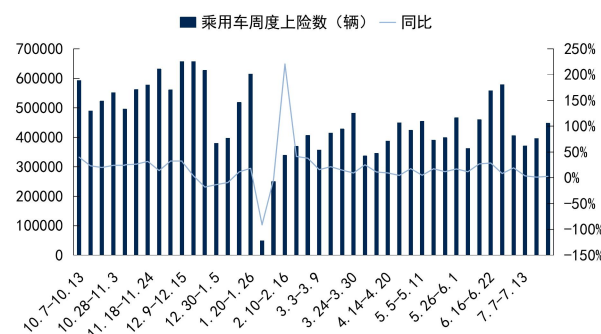


资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据上险数据，7. 21-7. 27 国内乘用车上牌 44. 72 万辆，同比+2. 8%，环比+13. 1%；其中新能源乘用车上牌 23. 90 万辆，同比+12. 4%，环比+10. 5%。

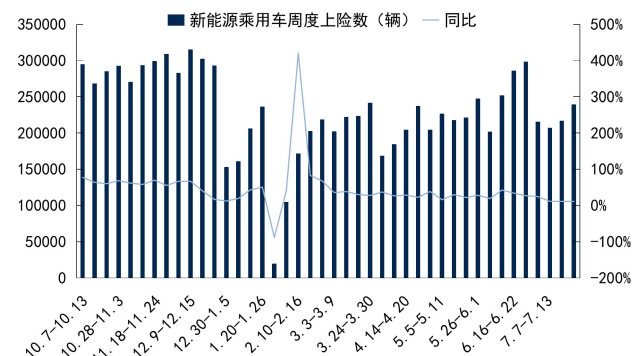
7 月累计更新(6. 30-7. 27)：7 月国内乘用车累计上牌 161. 80 万辆，同比+6. 3%；其中新能源乘用车累计上牌 87. 70 万辆，同比+14. 7%。

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 7 月 21 日-7 月 27 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/一汽大众/长安汽车，销量分别为 61813/45293/26627/25720/24577 辆。

表13: 分制造商乘用车上险量（辆）

销量	当期销量 (7. 21-7. 27)	上期销量 (7. 14-7. 20)	近一周同比	近一周环比	7月累计 (6. 30-7. 20)	当月累计同比
比亚迪汽车	61813	54089	-12. 9%	14. 3%	226293	-12. 8%
吉利汽车	45293	40449	70. 4%	12. 0%	161400	74. 9%
奇瑞汽车	26627	23824	10. 2%	11. 8%	95522	11. 2%
一汽大众	25720	23627	-15. 1%	8. 9%	95518	-12. 2%
长安汽车	24577	22262	18. 0%	10. 4%	91191	20. 2%
上汽大众	19479	17668	-19. 0%	10. 3%	74645	-6. 6%
上汽通用五菱	18966	17769	22. 9%	6. 7%	68467	33. 5%
一汽丰田	16993	14391	-5. 1%	18. 1%	57983	-5. 8%
广汽丰田	16570	13353	-0. 2%	24. 1%	54133	4. 1%
长城汽车	13686	12013	15. 0%	13. 9%	48129	11. 8%
东风日产	12156	10016	15. 2%	21. 4%	43589	25. 8%
广汽乘用车	11618	10182	-9. 3%	14. 1%	43767	-9. 4%
特斯拉中国	10616	9933	-21. 2%	6. 9%	37777	-9. 6%
一汽轿车	10566	9475	22. 6%	11. 5%	38980	23. 2%

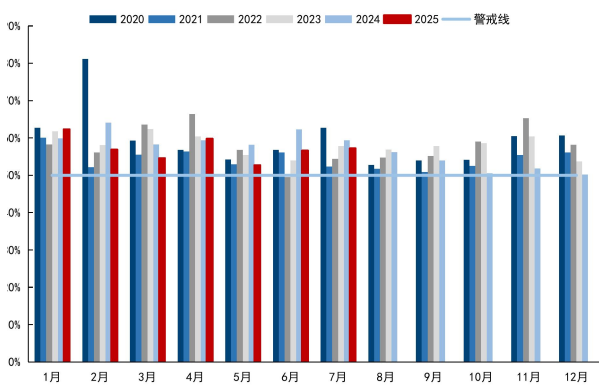
赛力斯汽车	10459	9424	-0.2%	11.0%	37929	2.0%
乘用车合计						
总销量	447,243	395,438	2.8%	13.1%	1,617,958	6.3%
传统能源	208,281	179,132	-6.4%	16.3%	740,945	-2.1%
新能源	238,962	216,306	12.4%	10.5%	877,013	14.7%

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

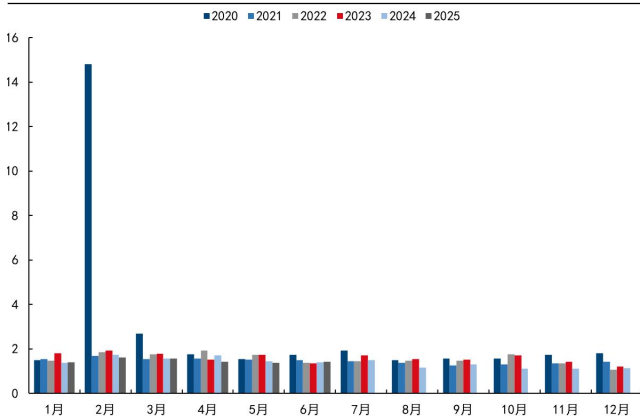
2025 年 7 月 31 日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示，2025 年 7 月中国汽车经销商库存预警指数为 57.2%，同比下降 2.2 个百分点，环比上升 0.6 个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所下降。

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



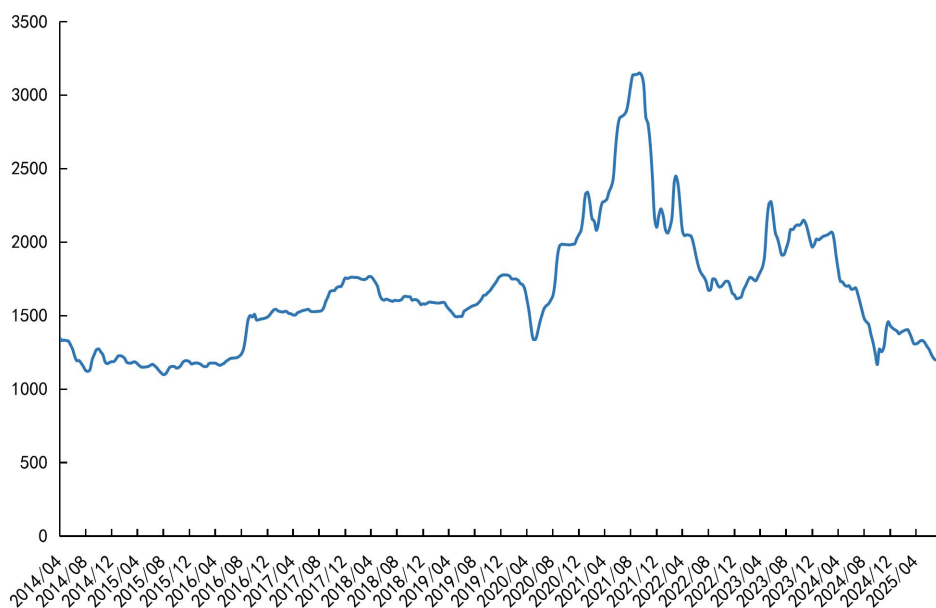
资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标：7 月原材料价格环比回升

原材料价格指数：7 月原材料价格环比回升

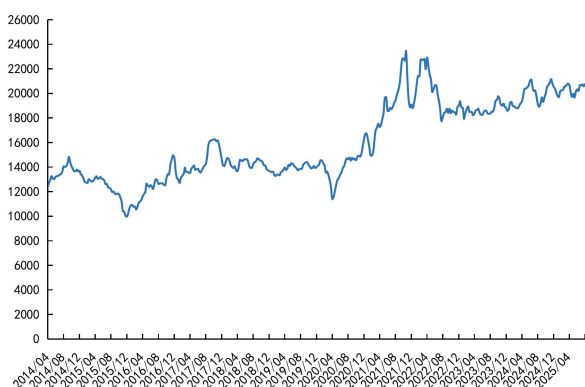
截至 2025 年 7 月 31 日，浮法平板玻璃的价格指数为 1268.9，环比 2025 年 6 月的 1200 上升 5.7%，同比 2024 年 7 月的 1479.7 下降 14.2%；铝锭 A00 的价格指数为 20767.5，环比 2025 年 6 月的 20666.7 上升 0.5%，同比 2024 年 7 月的 19140 上升 8.5%；锌锭的价格指数为 22746.3，环比 2025 年 6 月的 22280 上升 2.1%，同比 2024 年 7 月的 22886.3 下降 0.6%；总体来看，截至 2025 年 7 月 31 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-14.2%/+8.5%/-8.5%，分别环比上月同期+5.7%/+0.5%/+2.1%。

图30：浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



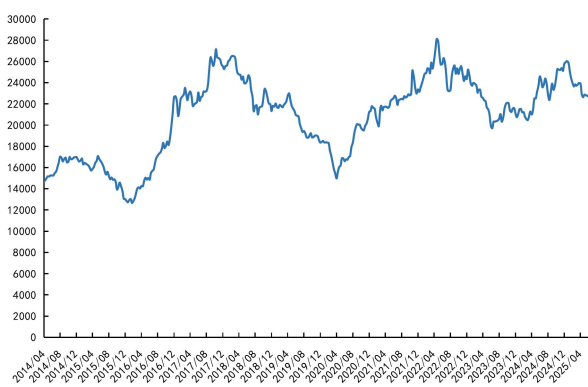
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

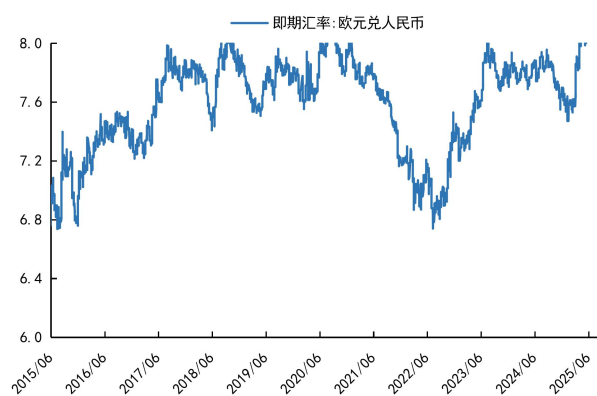
汇率：欧元兑人民币同比提升，美元兑人民币同比微降

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。

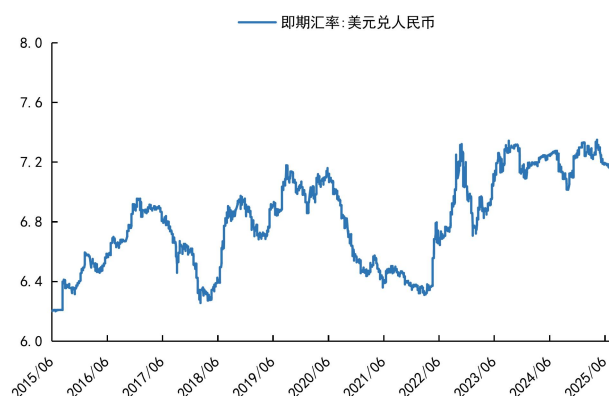
截至 2025 年 8 月 1 日，欧元兑人民币汇率为 8.30，同比上升 6.3%，环比-1.7%；美元兑人民币汇率为 7.21，同比-0.5%，环比上升 0.6%。

图33：欧元兑人民币即期汇率

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



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

公司公告

近期（20250728-20250801），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
605018.SH	长华集团	7月28日	项目定点	公司近期收到国内碳陶刹车盘客户的产品购销合同，产品终端应用于国内某知名飞行汽车公司，产品主要为碳陶盘关键金属结构件。此次项目生命周期5年，预计生命周期总销售金额超人民币1亿元，此次项目预计在2026年第2季度逐步开始量产。
600742.SH	富维股份	7月28日	项目定点	公司收到某知名合资品牌和某知名自主品牌主机厂的定点通知书，公司将作为客户的零部件供应商，为其车型开发座椅产品，项目预计将分别于2026年8月和2026年9月开始批量供货。
301310.SZ	鑫宏业	7月28日	项目定点	全资子公司江苏华光于近日收到中广核工程有限公司发出的中标通知书，江苏华光在项目名称为“BT项目LOT76电气贯穿件”的招标中被确定为中标人。
301539.SZ	宏鑫科技	7月28日	项目定点	近日收到某国内大型主机厂旗下汽车品牌项目《定点函》及《采购合同》，选定公司为其某轮轴项目的定点供应商。
000625.SZ	长安汽车	7月29日	权益变动	兵器装备集团持有的长安汽车14.23%股份、辰致集团100%股权均分立至中国长安汽车，后者变更为公司间接控股股东，合计持有公司35.04%股份；国务院国资委仍为公司实控人。
600178.SH	东安动力	7月29日	权益变动	中国长安汽车集团有限公司收购辰致汽车科技集团有限公司100%股权，进而间接持有公司50.93%股份，为公司间接控股股东。
600698.SH	湖南天雁	7月29日	权益变动	中国长安汽车集团有限公司收购辰致汽车科技集团有限公司100%股权，进而间接持有公司37.25%股份，为公司间接控股股东。
605128.SH	上海沿浦	7月30日	半年报告	公司在2025年上半年实现营业收入9.16亿元，同比略降-7.24%；实现归母净利润是0.78亿元，同比增长25.99%。
600178.SH	东安动力	7月30日	半年报告	公司在2025年上半年实现营业收入24.79亿元，实现归母净利润392.12万元，较上年同期实现扭亏为盈（去年同期-0.07亿元）。
605018.SH	长华集团	7月31日	项目定点	公司近期收到国内车企的定点开发通知书，定点产品主要为关键金属结构件。此次定点项目生命周期5年，预计生命周期总销售金额约人民币2.2亿元，此次定点项目预计在2026年第3季度逐步开始量产。
301613.SZ	新铝时代	7月31日	个股其他公告	公司拟分别投资不低于5.5亿元和5亿元在重庆建设新铝时代汽车轻量化零部件项目、年产80万套轻量化高强度新能源汽车零部件项目，并投建配套铝合金循环利用项目。
002594.SZ	比亚迪	8月1日	产销经营快报	2025年7月公司新能源汽车产量31.79万辆，累计同比+25.71%；销量34.43万辆，累计同比+27.35%。
601633.SH	长城汽车	8月1日	产销经营快报	2025年7月公司汽车销量10.44万辆，累计同比+3.57%；产量10.10万辆，累计同比+4.00%，其中7月新能源车销售34,593台，1-7月累计销售195,007台。
601777.SH	千里科技	8月1日	产销经营快报	2025年7月公司汽车产量0.92万辆，累计同比+109.99%；销量1.02万辆，累计同比+73.70%，其中新能源汽车产量、销量715辆、1164辆，累计同比+136.76%、+73.17%。
600178.SH	东安动力	8月1日	产销经营快报	2025年7月公司发动机、变速器产量3.66万辆、1.23万辆，累计同比+14.72%、+93.89%；销量3.45万辆、0.95万辆，累计同比+23.88%、+119.00%。
600375.SH	汉马科技	8月1日	产销经营快报	2025年7月公司货车产量909辆，累计同比+55.84%；销量956辆，累计同比+53.64%。
689009.SH	九号公司-WD	8月1日	半年报告	第二季度实现营业收入66.30亿元，同比增长61.54%，归属于上市公司股东的净利润7.86亿元，同比增长70.77%。

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	2025/8/3 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	17.66	1622	1.64	1.36	1.74	11	13	10
601127. SH	赛力斯	优于大市	128.45	2098	3.94	6.24	8.07	33	21	16
9868. HK	小鹏汽车-W	优于大市	71.30	1238	-3.03	-0.83	1.4	-24	-86	51
9863. HK	零跑汽车	优于大市	58.40	711	-2.11	-0.05	1.86	-28	-1168	31
601799. SH	星宇股份	优于大市	118.80	339	4.96	5.95	7.77	24	20	15
600066. SH	宇通客车	优于大市	25.54	565	1.86	2.1	2.41	14	12	11
600660. SH	福耀玻璃	优于大市	54.91	1433	2.87	3.38	3.87	19	16	14
603596. SH	伯特利	优于大市	47.35	287	1.99	2.58	3.51	24	18	13
002906. SZ	华阳集团	优于大市	29.76	156	1.24	1.62	2.1	24	18	14
603786. SH	科博达	优于大市	51.73	209	1.9257	2.5	3.17	27	21	16
601966. SH	玲珑轮胎	优于大市	15.27	223	1.2	1.42	1.6	13	11	10
601311. SH	骆驼股份	优于大市	9.10	107	0.52	0.73	0.91	18	12	10
601689. SH	拓普集团	优于大市	45.70	794	1.79	2.04	2.55	26	22	18
002050. SZ	三花智控	优于大市	26.31	1107	0.84	1	1.17	31	26	22
002126. SZ	银轮股份	优于大市	28.77	240	0.96	1.3	1.66	30	22	17
603997. SH	继峰股份	优于大市	11.52	146	-0.46	0.52	0.82	-25	22	14
603179. SH	新泉股份	优于大市	40.70	198	2	2.8	3.58	20	15	11
688533. SH	上声电子	优于大市	27.20	44	1.47	1.51	1.87	19	18	15
600699. SH	均胜电子	优于大市	18.13	253	0.69	1.12	1.36	26	16	13
300258. SZ	精锻科技	优于大市	13.61	78	0.33	0.45	0.53	41	30	26
002472. SZ	双环传动	优于大市	33.70	286	1.22	1.51	1.79	28	22	19
603197. SH	保隆科技	优于大市	39.24	84	1.43	2.26	2.69	27	17	15
002997. SZ	瑞鹄模具	优于大市	39.70	83	1.7	2.15	2.72	23	18	15
605333. SH	沪光股份	优于大市	33.74	147	1.53	1.85	2.34	22	18	14
9660. HK	地平线机器人-W	优于大市	6.81	861	0.51	-0.14	-0.03	13	-49	-227

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所提及的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