



中国长安汽车集团有限公司挂牌成立，乐道 L90、理想 i8 等重磅车型上市

——汽车与零部件行业周报（2025.07.28-2025.08.03）

增持（维持）

行业：汽车

日期：2025年08月04日

分析师：仇百良

E-mail: qiubailiang@shzq.com

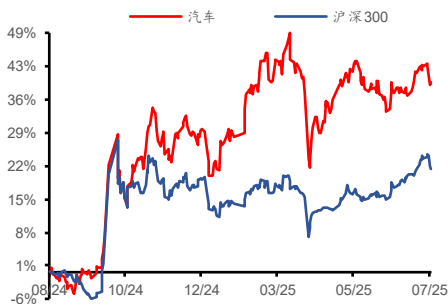
SAC 编号: S0870523100003

分析师：李煦阳

E-mail: lixuyang@shzq.com

SAC 编号: S0870523100001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《上海新一批智能网联汽车示范运营牌照发放，特斯拉智能辅助驾驶计划年内中国落地》

——2025 年 07 月 28 日

《25Q2 汽车内需增长 11%，出口增长 13%》

——2025 年 07 月 23 日

《MODEL Y L 将于 9 月上市，北汽蓝谷下半年毛利率有望得到改善》

——2025 年 07 月 21 日

■ 市场回顾

汽车板块涨跌幅-2.36%，子板块中商用车表现最佳。过去一周，沪深300涨跌幅为-1.75%，申万汽车涨跌幅为-2.36%，在31个申万一级行业中排名第21。子板块中，商用车-0.51%、汽车零部件-2.08%、摩托车及其他-2.42%、乘用车-3.37%、汽车服务-4.19%。

行业涨跌幅前五位公司为西菱动力、中马传动、超捷股份、沪光股份、北汽蓝谷，涨跌幅分别为+22.6%/+13.71%/+11.55%/+10.91%/+10.41%；行业涨跌幅后五位公司为雷迪克、万通智控、亚普股份、东安动力、登云股份，涨跌幅分别为-11.33%/-9.02%/-8.62%/-8.44%/-7.57%。

车企 7 月销量数据：根据车东西，比亚迪 7 月销量 34.43 万辆，同比+1%。新势力中，零跑首次月销达到 5 万辆，在新势力中排名第一；问界月销 4.08 万辆，小鹏月销 3.67 万辆，理想月销 3.07 万辆，小米月销超 3 万辆。销量靠前的新势力中，理想销量同比下滑 40%、环比下滑 15%，零跑、小鹏、小米均实现同环比增长。

■ 周观点

中国长安汽车集团有限公司在重庆挂牌成立

这家新央企由原兵器装备集团实施分立，拥有 117 家分子公司。主要经营业务有汽车整车及零部件、汽车销售、金融及物流服务、摩托车等。中国长安汽车集团负责人表示，新央企未来将着力打造智能汽车机器人、飞行汽车、具身智能等新质生产力，探索海陆空立体出行新生态，并加速全球化发展，加快开拓东南亚、中东非洲、中南美洲、欧亚、欧洲五大区域市场。

党委书记、董事长朱华荣表示，25H1 中国长安汽车整体营业收入 1,469 亿元，整车产销 135.5 万辆，全年目标 300 万辆，其中新能源销量 100 万辆；全年预计营业收入将达到 3,550 亿元。未来 5 年集团将面向全球推出 50 余款新能源产品，其中包括 7 款以上的 30 万台级的全球化大单品；未来 10 年，在新汽车领域大概将投入 2,000 亿元，新增 1 万人规模的科技创新团队，实现技术探索到产品变现。

乐道 L90、理想 i8 等重磅新车上市

7 月 31 日，乐道 L90 正式上市，整车售价 26.58 万元起，电池租用方式购买 17.98 万元起，上市即交付。乐道 L90 采用三排大六座和三排大七座两种座椅布局。基于全域 900V 高压架构，蔚来乐道 L90 升级大三排空间体验，包括座舱 4195mm 的纵向有效空间，670L 的储物空间和 240L 智能电动前备舱。乐道 L90 可共享蔚来充换电体系。

7 月 29 日，理想汽车首款纯电 SUV 理想 i8 上市，三个版本价格分别为 32.18 万、34.98 万和 36.98 万元。理想 i8 支持 5C 充电倍率，目前在全国范围内理想超充站数量已达 3000 座，超充电桩数量达到 16000

根。

7 月重卡销量约 8.3 万辆，同比增约 42%

根据第一商用车网，重卡 7 月批发销量约为 8.3 万辆，环比下降约 15%，同比增长约 42%。月销量实现四连增，首要原因是中重卡以旧换新政策在各地陆续发力。重卡出口批发销量同比增长约 20%，表现超预期。

■ 投资建议

涉及智能化相关的整车、汽零企业；海外销量具备潜力的整车企业；具备国产替代效应的零部件企业。

- ① 整车建议关注：北汽蓝谷、长城汽车、中国重汽 A、福田汽车；
- ② 零部件建议关注：松原安全、浙江仙通、凌云股份、银轮股份、伯特利、多利科技、隆盛科技、沪光股份。

■ 风险提示

国内、外汽车销量不及预期；新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；智能化进程不及预期；零部件市场竞争激烈化。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 5\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。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、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。