



世界机器人大会将召开 机器人催化可期

2025 年 08 月 03 日

➤ **本周数据：**2025 年 7 月第 4 周（7.21-7.27）乘用车销量 44.8 万辆，同比+4.5%，环比+13.1%；新能源乘用车销量 24.0 万辆，同比+15.6%，环比+10.4%；新能源渗透率 53.4%，环比-1.3pct。

➤ **本周行情：汽车板块本周表现弱于市场。**本周（7 月 28 日-8 月 1 日）A 股汽车板块下跌 1.88%，在申万子行业中排名第 12 位，表现弱于沪深 300（-1.64%）。细分板块中，商用载货车、商用载客车分别上涨 2.09%、0.02%，摩托车及其他、汽车零部件、乘用车、汽车服务分别下跌 0.67%、1.93%、2.83%、4.12%。

➤ **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】。

➤ **世界机器人大会将召开 机器人催化可期。**近期，特斯拉 CEO 马斯克透露，目前第三版擎天柱的设计已适配量产；京东近日正式成立智能机器人事业部，在具身智能领域的战略布局持续深化，后续，2025 世界机器人大会将于 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。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：关注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，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。

➤ **乘用车销量短期承压 看好反内卷下乘用车基本面改善。**近期工信部倡导汽车行业反内卷，提出账期缩短、价格管控、质量强化。我们看好反内卷大背景下汽车行业恶性竞争缓解，格局优化。近期，部分车企公布 7 月销量，小鹏、理想、蔚来、零跑 7 月分别交付 36,717、30,731、21,017、50,129 辆车，比亚迪、吉利、长城 7 月批售分别 34.4、23.7、10.4 万辆，其中零跑、长城表现较好。整体看，7 月乘用车受淡季影响销量相对承压，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、理想 i8、吉利银河 A7、M9、零跑 B01、享界 S9T、特斯拉 Model Y L、问界 M8 纯电等），预计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 20250727：世界人工智能大会开幕 具身智能阵容空前-2025/07/27

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

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

4.摩托车行业系列点评十八：中大排销量创新高 自主高端化提速-2025/07/17

5.汽车和汽车零部件行业周报 20250713：工信部倡导反内卷 乘用车基本面有望改善-2025/07/13

目录

1 周观点：世界机器人大会将召开 机器人催化可期	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：整体弱于市场	8
3 本周数据：2025 年 7 月第 4 周乘用车销量 44.8 万辆 同比+4.5% 环比+13.1%	10
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策	10
3.3 2025 年 7 月第 4 周乘用车销量 44.8 万辆 同比+4.5% 环比+13.1%	13
3.4 2025 年 6 月整体折扣相较于 2025 年 5 月放大	13
3.5 PCR 开工率维持高位	14
4 本周要闻：中国长安汽车集团领导班子亮相 京东成立智能机器人事业部	18
4.1 电动化：中国长安汽车集团领导班子亮相	18
4.2 机器人：京东成立智能机器人事业部	19
4.3 智能化：上海市经信委：争取年内实现浦东除陆家嘴外全域开放自动驾驶	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：世界机器人大会将召开 机器人催化可期

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**】。

世界机器人大会将召开 机器人催化可期。近期，特斯拉 CEO 马斯克透露，目前第三版擎天柱的设计已适配量产；京东正式成立智能机器人事业部，在具身智能领域的战略布局持续深化，后续，2025 世界机器人大会将于 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。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：关注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，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。

乘用车销量短期承压 看好反内卷下乘用车基本面改善。近期工信部倡导汽车行业反内卷，提出账期缩短、价格管控、质量强化。我们看好反内卷大背景下汽车行业恶性竞争缓解，格局优化。近期，部分车企公布 7 月销量，小鹏、理想、蔚来、零跑 7 月分别交付 36,717、30,731、21,017、50,129 辆车，比亚迪、吉利、长城 7 月批售分别 34.4、23.7、10.4 万辆，其中零跑、长城表现较好。整体看，7 月乘用车受淡季影响销量相对承压，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、理想 i8、吉利银河 A7、M9、零跑 B01、享界 S9T、特斯拉 Model Y L、问界 M8 纯电等），预计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 世界机器人大会将于 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。

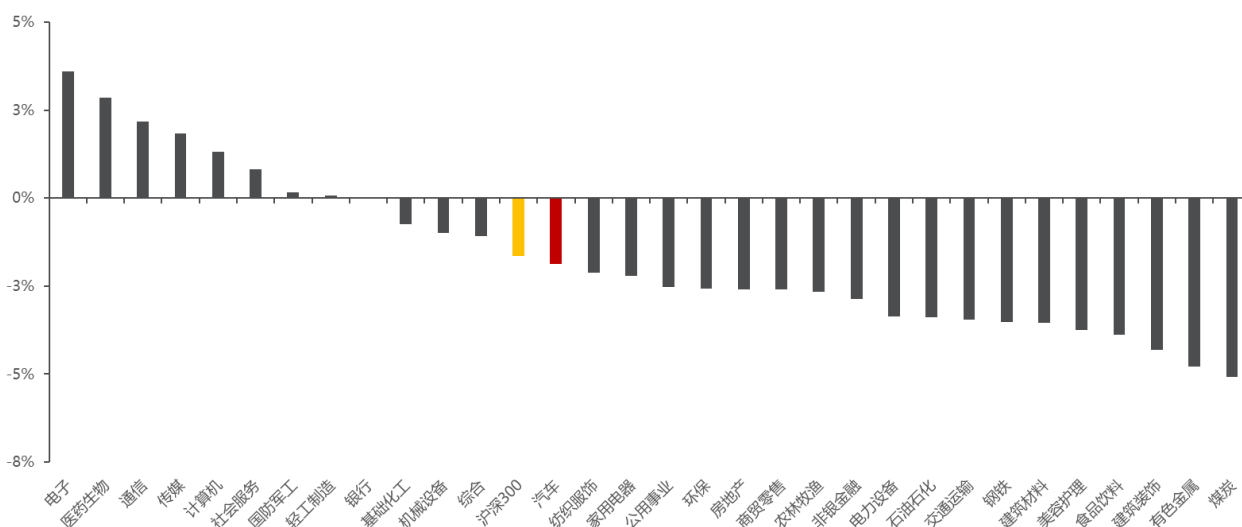
2025 年国内外 PCR 需求旺盛，TBR 需求逐渐恢复，头部轮胎企业海外扩张进入第二阶段，看好研发实力强、海外布局多的轮胎企业，建议重点关注龙头【**赛轮轮胎**】及高成长【**森麒麟**】。

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：整体弱于市场

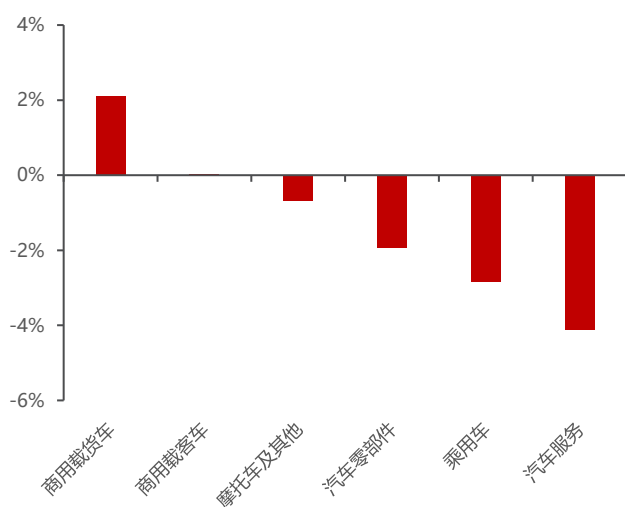
汽车板块本周表现弱于市场。本周（7月28日-8月1日）A股汽车板块下跌1.88%，在申万子行业中排名第12位，表现弱于沪深300（-1.64%）。细分板块中，商用载货车、商用载客车分别上涨2.09%、0.02%，摩托车及其他、汽车零部件、乘用车、汽车服务分别下跌0.67%、1.93%、2.83%、4.12%。

图1：2025.7.28-2025.8.1 申万行业区间涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

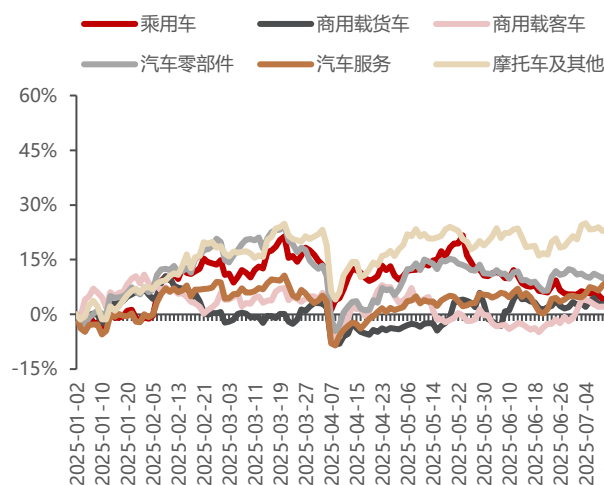
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2025.7.28-2025.8.1）

图3：申万汽车行业子板块 2025 年涨跌幅（%）



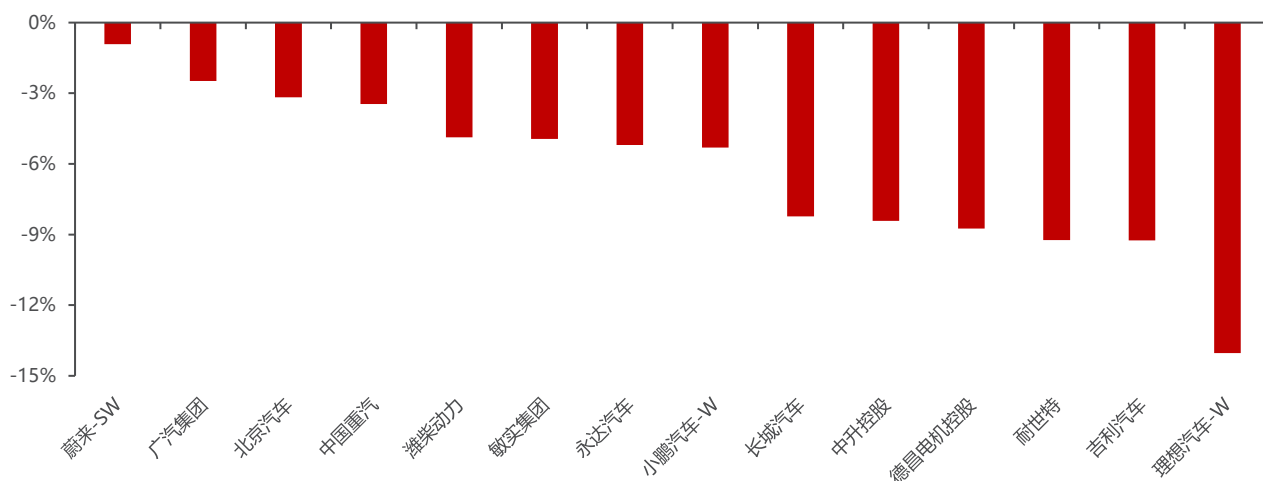
资料来源：iFind，民生证券研究院

注：涨跌幅截至日期（2025.8.1）

表1：2025.7.28-2025.8.1 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 (%)
西菱动力	22.6%	雷迪克	-11.3%
中马传动	13.7%	越博退	-10.0%
超捷股份	11.6%	万通智控	-9.0%
沪光股份	10.9%	亚普股份	-8.6%
北汽蓝谷	10.4%	东安动力	-8.4%
海泰科	10.3%	恒勃股份	-8.2%
明新旭腾	10.2%	易实精密	-8.1%
绿通科技	9.9%	登云股份	-7.6%
川环科技	9.7%	金固股份	-7.1%
祥鑫科技	9.3%	兆丰股份	-6.4%

资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：近一周（2025.7.28-2025.8.1）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 7 月第 4 周乘用车销量 44.8 万辆 同比+4.5% 环比+13.1%

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	
文件内容	报废补贴范围	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
	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
成都市青羊区	2025.07.09	2025.08.10	2025 年青羊区第三季度第一轮汽车消费奖励活动。	燃油车+新能源	- 5-10 万补 1,000 元 - 10-20 万补 2,500 元 - 20-30 万补 3,500 元- -30-50 万补 5,000 元 -50-100 万补 8,000 元 - 100 万以上补 1,2000 元
成都市锦江区	2025.07.01	2025.07.31	乐购锦城 擎动未来	乘用车	- 5-10 万补 1,000 元 - 10-20 万补 2,000 元 -20-30 万补 4,000 - 30 万以上补 6,000 元
长春市	2025.07.12	2025.07.30	长春新区“乐购惠民活力新区”夏季汽车促消费第二轮活动	乘用车	- 5-10 万补 1,000 元 - 10-20 万补 2,000 元 -20 万以上补 3,000 元
长春市汽开区	2025.07.12	2025.07.21	2025 年汽开区“惠聚汽开·悦购新程”第二轮汽车促消费活动、	小型、微型乘用车	- 5-10 万补 1,000 元 - 10-20 万补 2,000 元 -20 万以上补 3,000 元
陕西省延安市	2025.07.07	2025.07.31	2025 延安市第一期汽车补贴	未明确	新车：-3-10 万元补 2,000 元 -10-20 万元补 4,000 元 -20-25 万元补 6,000 元 -25 万以上补 8,000 元； 二手车：3-5 万元补 1,000 元- 5-10 万元补 2,000 元 -10 万以上补 3,000 元
吉林省西安区	2025.07.07	2025.07.29	“爱购西安”汽车消费补贴”	未明确	-5-10 万元补 1,000 元 -20 万以上补 3,000 元
安徽省包河区	2025.07.09	2025.07.31	鸿蒙智行专项购车补贴	鸿蒙智行全系车型（不含尊界）	单车补贴 3,000 元
吉林省	2025.07.07	2025.07.31	吉林鸿蒙智行补贴活动	鸿蒙智行问界、智界、享界三系在售车型	单车补贴 3,000 元

资料来源：成都面对面、长春新区、银联陕西、业翔民安、幸福 e 西安、安徽第一城区包河区、长春商务等，民生证券研究院

3.3 2025 年 7 月第 4 周乘用车销量 44.8 万辆 同比+4.5% 环比+13.1%

政策刺激叠加需求向好。2025 年 7 月第 4 周 (7.21-7.27) 乘用车销量 44.8 万辆, 同比+4.5%, 环比+13.1%; 新能源乘用车销量 24.0 万辆, 同比+15.6%, 环比+10.4%; 新能源渗透率 53.4%, 环比-1.3pct。

3.4 2025 年 6 月整体折扣相较于 2025 年 5 月放大

整体折扣率: 2025 年 6 月整体折扣相较于 2025 年 5 月放大

截至 6 月上旬, 行业整体折扣率为 16.4%, 环比+0.21pct; 截至 6 月下旬, 行业整体折扣率为 16.7%, 环比+0.22pct。

燃油 VS 新能源: 2025 年 6 月燃油车折扣力度减小, 新能源车折扣力度加大。

截至 6 月上旬, 燃油车折扣率为 18.6%, 环比-1.62pct; 新能源车折扣率为 12.5%, 环比+1.6pct;

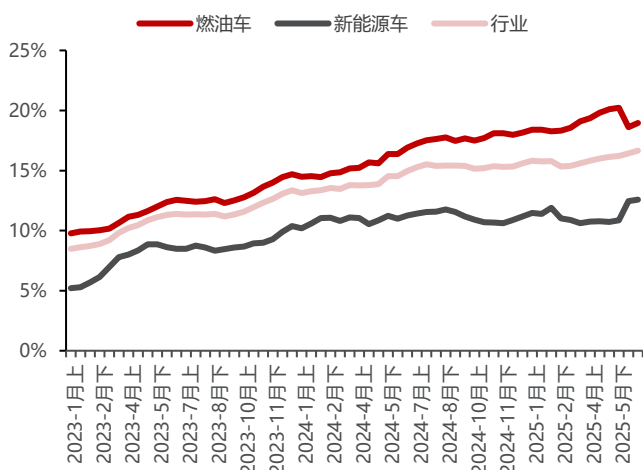
截至 6 月下旬, 燃油车折扣率为 19.0%, 环比+0.35pct; 新能源车折扣率为 12.6%, 环比+0.11pct。

合资 VS 自主: 2025 年 6 月合资折扣力度>自主。

截至 6 月上旬, 合资折扣率为 21.9%, 环比-0.6pct; 自主折扣率为 11.1%, 环比+0.8pct;

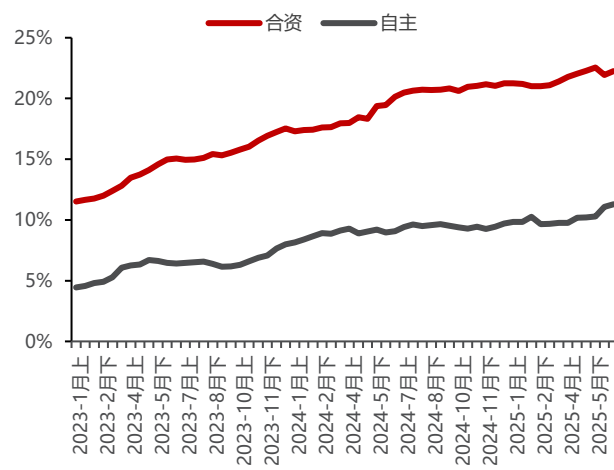
截至 6 月下旬, 合资折扣率为 22.3%, 环比+0.32pct; 自主折扣率为 11.3%, 环比+0.21pct。

图5: 行业终端折扣率 (%)

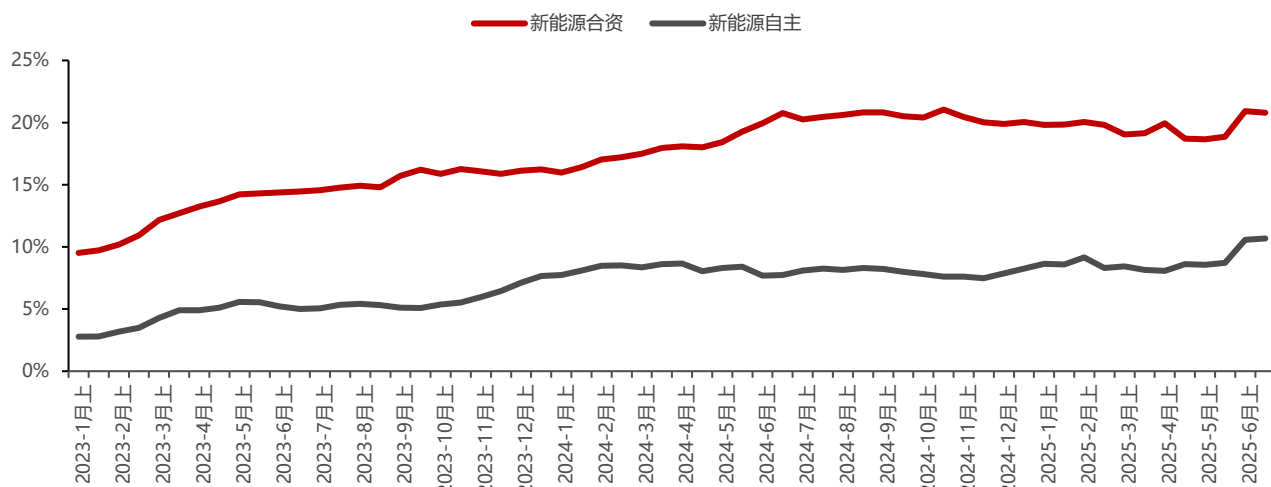


资料来源: Thinkercar, 民生证券研究院

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%

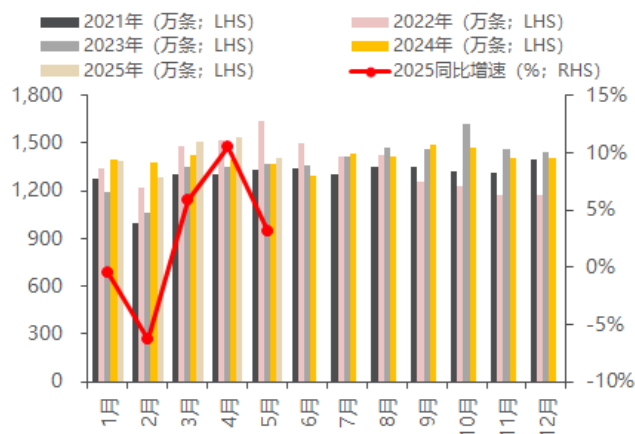
资料来源：iFind，民生证券研究院

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：

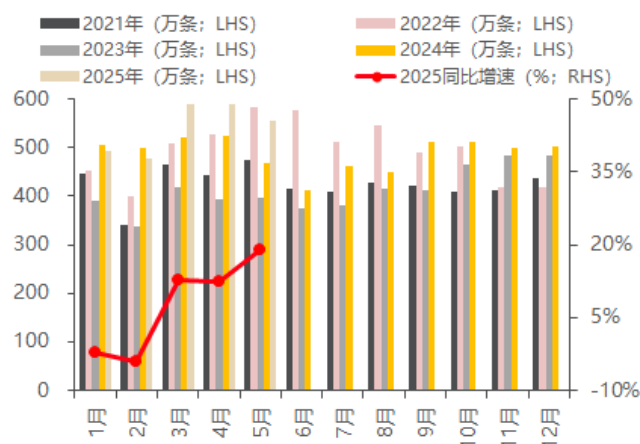
- 1) **全球需求：**根据米其林官网，6 月全球 PCR 配套市场需求同比+0.0%，替换市场需求同比+1.0%；TBR 配套市场需求同比-3.0%，替换市场需求+5.0%，配套市场同比下降主要系欧美工业活动疲软影响，配套业务需求较弱，替换市场同比小幅增长主要来自欧洲、南美市场需求增长。当前全球替换市场需求整体维持高位，也是中国轮胎企业主要面临的市场；
- 2) **美国进口量：**根据美国商务部，5 月美国 PCR 进口 1,410 万条，同比+3.1%，环比-8.5%，其中来自最大进口国泰国的进口量达 340 万条，同比+3.7%，环比-16.4%；5 月美国 TBR 进口 555 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

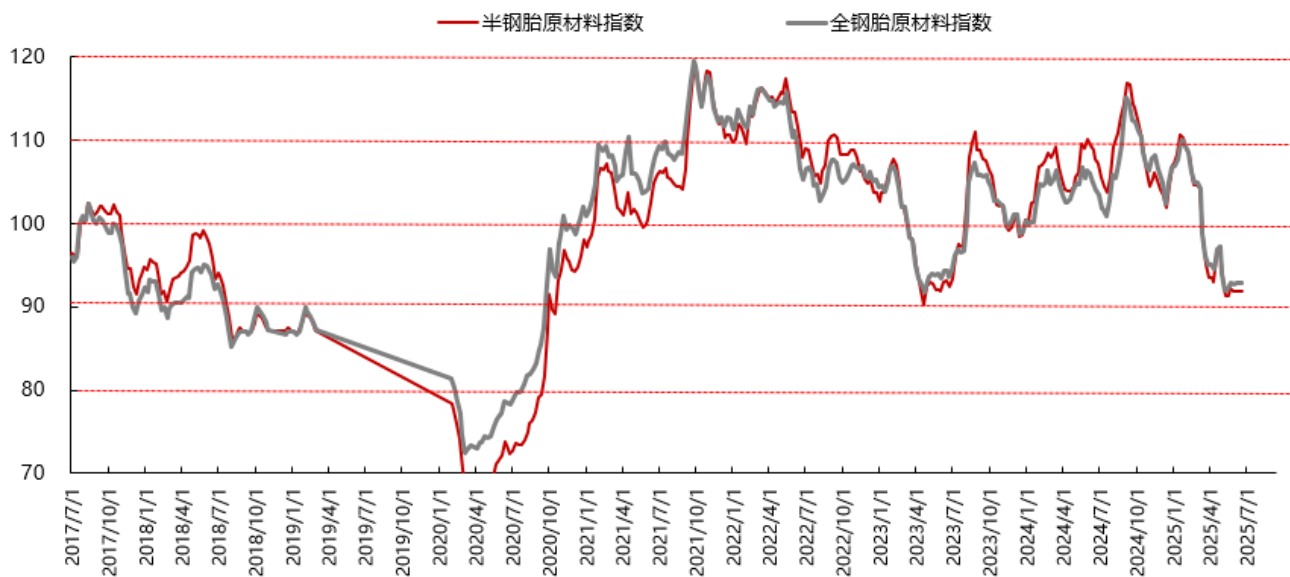
图9：美国 TBR 进口量及增速（万条；%）



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

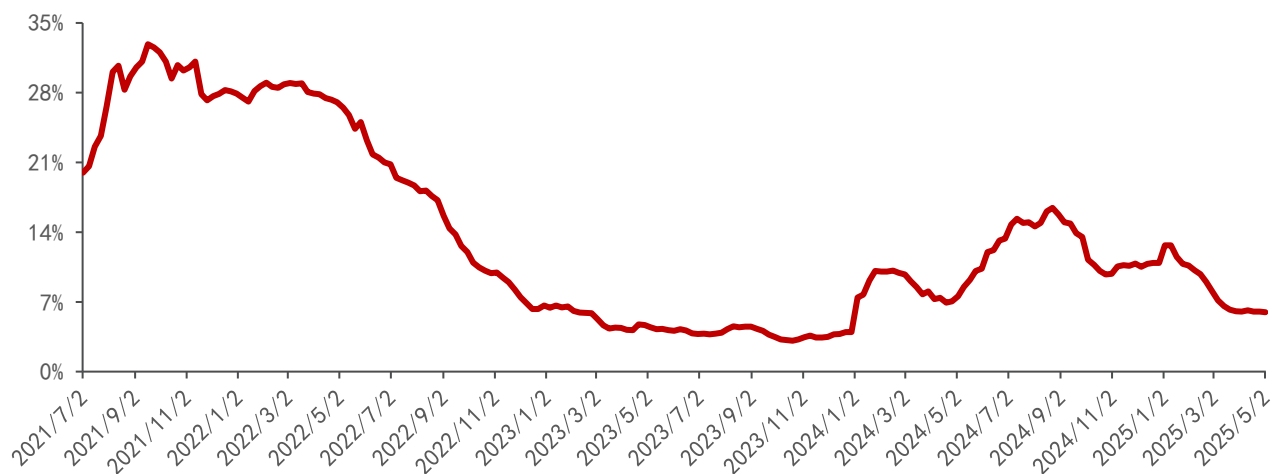


资料来源：yeti，民生证券研究院

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：中国长安汽车集团领导班子亮相 京东成立智能机器人事业部

4.1 电动化：中国长安汽车集团领导班子亮相

中国长安汽车集团领导班子亮相 朱华荣任董事长

7月29日消息,中国长安汽车集团有限公司(以下简称“中国长安汽车集团”)在重庆正式挂牌成立。继中国一汽、东风公司之后,中国正式迎来第三家汽车央企。据央视新闻,集团成立大会上,朱华荣表示,新央企未来将着力于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、欧亚以及欧洲五大区域市场。(来源:红星资本局)

7月销量:小鹏 36,717 辆、理想 30,731 辆、蔚来 21,017 辆

8月1日,蔚来、小鹏、理想公布了7月销量数据。

小鹏汽车7月交付36,717辆,同比增长229%,环比增长6%,连续9个月交付突破3万辆,创单月交付量历史新高。截至2025年7月底,小鹏汽车年度累计交付233,906辆,同比增长270%,历史累计交付824,285辆。

理想汽车7月交付30,731辆。截至2025年7月底,理想汽车年度累计交付234,669辆,历史累计交付1,368,541辆。

蔚来7月交付21,017辆,其中蔚来品牌交付12,675辆,乐道品牌交付5,976辆,萤火虫品牌交付2,366辆。截至2025年7月底,蔚来年度累计交付135,167辆,历史累计交付806,731辆,其中蔚来品牌737,923辆,乐道品牌58,599辆,萤火虫品牌10,209辆。

零跑汽车7月交付50,129辆,同比增长超126%,2025年度累计交付271,793辆。

极氪科技集团7月销量44,193辆,同比增长19.7%,环比增长2.7%,其中极氪品牌7月销量16,977辆,领克品牌7月销量27,216辆。

小米汽车7月交付超30,000辆。(来源:建约车评)

全新问界 M7 官图发布, 预计 9 月上市

7月28日,问界发布全新问界 M7 官图。新车首发珊瑚红新色,并支持增程、纯电两种动力,从里到外焕然一新。据问界官方消息,全新问界 M7 将于9月正式上市。外观方面,全新问界 M7 采用家族式设计语言,大灯组与封闭式前格栅搭配,呈现出更加简洁犀利的视觉效果。这次首发的珊瑚红新色,以阳光与海洋交织的时尚美学,诠释自信、优雅与探索精神。动力方面,全新问界 M7 将提供增程和

纯电两种动力版本，进一步丰富消费者的选择。（来源：汽车部落）

比亚迪 120 亿元股东分红

7 月 21 日，比亚迪股份有限公司发布 2024 年度利润分配及资本公积金转增股本实施公告。公告显示，比亚迪 2024 年度权益分派方案已于 2025 年 6 月 6 日经股东大会审议通过，并于次日公告。根据方案，比亚迪总股本基数为 30.39 亿股，其中 A 股 18.11 亿股，H 股 12.28 亿股。公司拟每 10 股派发现金红利 39.74 元（含税），合计派发现金红利 120.77 亿元。同时，每 10 股送红股 8 股，资本公积金每 10 股转增 12 股。本次权益分派股权登记日为 2025 年 7 月 28 日，除权除息日及新增股份上市日为 7 月 29 日。分派对象为 7 月 28 日深圳证券交易所收市后登记在册的 A 股股东。分派后，比亚迪有限售条件股份由 6.49 亿股增至 19.47 亿股，无限售条件股份由 23.90 亿股增至 71.71 亿股，总股份由 30.39 亿股增至 91.17 亿股。（来源：观点网）

大众汽车集团上半年营收 1584 亿欧元 同比降 0.3%

7 月 27 日消息，日前，德国大众汽车集团公布了 2025 年上半年业绩。数据显示，大众汽车集团上半年的销售收入为 1584 亿欧元，同比下跌 0.3%；营业利润为 67 亿欧元，同比大幅下降约 33%，税后利润同比下降 38.36%至 44.77 亿欧元。2025 年上半年，大众汽车集团的净现金流为-83.9 亿欧元，上年同期为-70.5 亿欧元；其中汽车净现金流为-13.5 亿欧元，上年同期为 3.67 亿欧元。截至 2025 年 6 月 30 日，集团的现金及现金等价物为 348 亿欧元。（来源：红星资本局）

理想 i8 上市 售价 32.18-36.98 万元

7 月 29 日晚，理想 i8 迎来上市，新车共推出 3 款车型，售价区间为 32.18 万至 36.98 万元。值得一提的是，理想 i8 不仅是理想汽车继 MEGA 后再次推出纯电产品，也是其首款纯电 SUV 车型，售价与采用增程动力的理想 L8（32.18 万元起售）相同。（来源：每日经济新闻）

4.2 机器人：京东成立智能机器人事业部

京东成立智能机器人事业部，加码布局具身智能赛道

根据机器人全球资讯 2025 年 7 月 28 日消息，京东近日正式成立智能机器人事业部，隶属于 3C 家电事业部，标志着其在具身智能领域的战略布局持续深化。此前，京东已于 7 月 21 日完成对千寻智能、逐际动力、众擎机器人三家具身智能明星企业的投资。早在 2025 年 5 月，京东还参与了智元机器人的新一轮融资，参与方还包括上海具身智能基金、上汽、TCL、红杉中国等。业内人士指出，京东正加快布局智能机器人赛道，推动技术落地与场景融合。（来源：机器人全球资讯）

特斯拉擎天柱年底产量可能仅为数百台，初期将聚焦高价值场景

根据腾讯科技 2025 年 7 月 28 日消息，据特斯拉 CEO 马斯克透露，目前第

三版擎天柱的设计已适配量产，与第二版几乎完全不同。年底擎天柱产量可能仅为数百台，而非数千台。擎天柱的潜在市场规模可能达到 200 亿甚至 500 亿台。几乎每个人都希望拥有一台类似 C3PO 或 R2-D2 的机器人，但功能会更强大。假设每年生产 10 亿台，每台成本降至 2 万美元，年收入可能达到 30 万亿美元。这是一个长期目标，但其潜力巨大。擎天柱不仅极具吸引力，功能也将远超 C3PO 和 R2-D2，实用性极强。擎天柱初期将聚焦高价值场景，例如为需要大量医疗护理的人群（如四肢瘫痪患者）提供全天候协助，这将彻底改变他们的生活；此外，还可用于危险或重复性高的任务，降低人员伤亡风险。这些是初期的核心应用方向。（来源：腾讯科技）

RoboScience 完成近 2 亿元天使轮融资，京东领投加码具身智能布局

根据机器人前瞻 2025 年 7 月 30 日消息，具身智能公司 RoboScience 宣布完成近 2 亿元天使轮融资，由京东领投，招商局创投、商汤国香资本跟投，老股东零一创投继续加码投资，慕石资本担任独家财务顾问。RoboScience 成立于 2024 年 12 月底，于 2025 年 3 月正式投入运营，在此轮融资前已完成数千万元种子轮融资，投资方为零一创投。公司创始人兼 CEO 田野，本科毕业于中国科学技术大学物理学院，后赴斯坦福大学 AI Lab 攻读硕士，师从吴恩达，曾担任苹果设备端机器学习平台团队技术负责人。（来源：机器人前瞻）

零次方机器人完成亿元级天使+轮融资，聚焦具身智能算法与量产布局

根据机器人前瞻 2025 年 7 月 31 日消息，零次方机器人宣布完成天使+与天使++轮亿元级融资。天使+轮由包河创投、同创伟业、力合科创出资，天使++轮由水木基金、包河创投、瑞穗力合、拉尔夫创投投资。融资将重点用于三大方向：一是深化具身智能专项场景大模型算法，攻克复杂场景下的动态决策难题，加速商服落地；二是推进人形机器人柔性产线建设，力争年底实现 500 台多型号产品量产交付；三是联合产业资本与政府机构打造具身智能数据枢纽，解决行业在数据模态缺失、采集复杂、管理繁琐及模型部署门槛高等问题上的基础设施瓶颈。零次方成立于 2025 年 1 月，2 月即完成数千万元天使轮融资，半年内已推出涵盖软硬件、数据采训与商业服务的具身智能解决方案。（来源：机器人前瞻）

4.3 智能化：上海市经信委：争取年内实现浦东除陆家嘴外全域开放自动驾驶

上海市经信委：争取年内实现浦东除陆家嘴外全域开放自动驾驶

7 月 28 日，上海市经信委二级巡视员、汽车产业处处长韩大东在接受澎湃新闻（www.thepaper.cn）独家采访时透露，上海将有序扩大自动驾驶的开放区域，争取在今年年内实现浦东新区自动驾驶测试道路全域开放，同步推动奉贤、闵行等区域开放。（来源：澎湃新闻）

英伟达 H20 芯片陷安全争议，国家网信办正式约谈

国家互联网信息办公室依据《网络安全法》、《数据安全法》、《个人信息保

护法》相关规定，于 7 月 31 日约谈了英伟达公司，要求其就对华销售的 H20 算力芯片漏洞后门安全风险问题作出说明，并提交相关证明材料。（来源：国际电子商）

图达通纯固态超广角激光雷达蜂鸟 D1 获得乘用车定点

图达通宣布,其最新一代纯固态超广角激光雷达——蜂鸟 D1 (Hummingbird D1) 成功获得中国某头部汽车集团旗下高端品牌车型定点。这标志着图达通在全球范围内首批将纯固态激光雷达技术引入乘用车前装量产领域。（来源：PR Newswire）

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	一汽轿车	奔腾 小马	改款	BEV	A00	轿车	1953	3.49-4.59	2025/7/27
2	理想汽车	理想 i8	全新	BEV	C	SUV	3050	32.18-36.98	2025/7/29
3	比亚迪汽车	比亚迪元 UP	新增车型	BEV	A0	SUV	2620	7.48	2025/7/30
4	蔚来汽车	乐道 L90	全新	BEV	D	SUV	3110	26.58-29.98	2025/7/31
5	长安汽车	深蓝 S05	改款	BEV	A	SUV	2880	12.99-14.99	2025/8/1
6	广汽乘用车	传祺 向往 M8	新增车型	PHEV	C	SUV	3070	32.99	2025/7/30

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	沃尔沃亚太	S60	改款	燃油	B	轿车	2872	30.69-38.49	2025/7/25
2	奇瑞汽车	捷途大圣	改款	燃油	A	SUV	2720	10.99-12.79	2025/7/30
3	长安马自达	马自达 3 昂克赛拉	改款	燃油	A	轿车	2726	8.99-14.19	2025/7/30
4	上汽大众	途岳 新锐	新增车型	燃油	A	SUV	2651	14.39	2025/8/1
5	奇瑞汽车	瑞虎 8 PLUS	新增车型	燃油	B	SUV	2710	11.99-12.29	2025/8/1
6	长安林肯	冒险家	改款	油混	A	SUV	2711	25.38-34.58	2025/8/1

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

6 本周公告

表8：本周（2025.7.28-2025.8.1）重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
上海沿浦	2025/7/30	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 9.16 亿元，同比-7.24%；归属于上市公司股东的净利润 7,800.40 万元，同比+25.99%。报告期内核心产品汽车座椅骨架总成业务稳中有增，高铁整椅业务进入小批量交货阶段，机器人关键部件开发完成第一阶段技术储备。
长城汽车	2025/8/1	产销快报	公司发布 2025 年 7 月产销快报：7 月总计销量 10.44 万辆，同比+14.34%。
小鹏汽车	2025/8/1	产销快报	公司发布 2025 年 7 月智能车交付数据公告：7 月交付智能电动汽车 3.67 万辆，同比+229%。
比亚迪	2025/8/1	产销快报	公司发布 2025 年 7 月产销快报：7 月新能源汽车销量 34.43 万辆，同比+0.56%。
吉利汽车	2025/8/1	产销快报	公司发布 2025 年 7 月未经审核销量公告：7 月总销量 23.77 万辆，同比+58%。
蔚来	2025/8/1	产销快报	公司发布自愿公告-2025 年 7 月交付更新资料：7 月蔚来公司交付新车 21,017 台，前七个月同比+25.2%
理想汽车	2025/8/1	产销快报	公司发布自愿公告 2025 年 7 月交付更新资料：7 月理想汽车交付新车 30,731 辆。
香山股份	2025/7/29	股东权益变动	公司发布关于持股 5%以上股东权益变动触及 1%整数倍的公告：持股 5%以上股东赵玉昆于 2025 年 7 月 8 日至 7 月 28 日期间，通过集中交易和大宗交易方式累计减持公司 264 万股，占总股本 2.00%。本次减持后，其持股数量为 2,226 万股，占总股本 16.85%，计划尚未实施完毕。
隆鑫通用	2025/7/31	股东权益变动	公司发布关于持股 5%以上股东权益变动的提示性公告：持股 5%以上股东渝富控股的全资孙公司产业引导基金接收重庆发展管理权，重庆发展持有公司 503.63 万股（占总股本 0.25%），权益变动后渝富控股与重庆发展合计持股 3.24 亿股，占总股本 15.77%，不触及要约收购，公司控股股东及实际控制人未发生变化。
新坐标	2025/7/31	回购实施结果	公司发布关于股份回购实施结果暨股份变动的公告：截至 2025 年 7 月 30 日，通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 150 万股，占总股本 1.43%，最高成交价 42.50 元/股，最低成交价 38.20 元/股，支付总金额 5,895.60 万元，回购股份将用于实施股权激励计划或员工持股计划。
科博达	2025/7/29	减持股份	公司发布实际控制人减持股份计划公告：公司实际控制人之一柯炳华，直接持股 1,282.76 万股（占总股本 3.18%），股份来源于 IPO 前取得，拟于 2025 年 8 月 21 日至 11 月 20 日期间，通过集中竞价或大宗交易方式合计减持不超过 320.00 万股（占总股本 0.79%），减持原因为个人资金需求。
伯特利	2025/7/28	设立子公司	公司发布对外投资暨设立摩洛哥全资子公司的公告：公司在摩洛哥设立全资子公司芜湖伯特利摩洛哥汽车安全系统公司，从事汽车底盘制造与销售，项目总投资 7,500 万美元，公司持股 100%。该子公司已完成注册登记，注册资本 10 万摩洛哥迪拉姆，注册地址位于丹吉尔汽车城自贸区。
长安汽车	2025/7/29	收购报告书	公司发布收购报告书：中国长安汽车集团有限公司通过中国兵器装备集团有限公司存续分立，取得兵器装备集团直接持有的公司 14.23%股份及辰致汽车科技集团有限公司 100%股权，本次收购后合计持有公司 35.04%股份，成为公司间接控股股东，实际控制人仍为国务院国资委。

银轮股份	2025/7/30	提供担保	公司发布关于为子公司担保事项的进展公告：公司与中国银行天台县支行等机构续签或签订《最高额保证合同》，为全资子公司浙江银轮新能源热管理系统有限公司提供合计 5 亿元担保，为控股子公司天台银申铝业有限公司提供合计 1.31 亿元担保，均在 2025 年股东大会批准的 60.54 亿元担保额度内。
明新旭腾	2025/7/30	提供担保	公司发布关于为控股子公司提供担保的进展公告：公司与南京银行徐州分行签订《最高额保证合同》，为全资子公司明新梅诺卡（江苏）新材料有限公司提供 5,000 万元最高额保证担保，期限自 2025 年 7 月 7 日至 2026 年 6 月 23 日，在 2024 年年度股东大会批准的 5 亿元担保额度内。
伯特利	2025/7/31	员工持股计划	公司发布 2025 年第一期员工持股计划（草案）：计划参与对象为公司核心技术（业务）骨干、中层管理人员等不超过 258 人，拟募集资金不超过 4,494.60 万元，资金来源为员工合法薪酬及自筹资金。股票来源为公司回购专用账户的 180 万股 A 股股票（占总股本 0.30%），受让价格 24.97 元/股，存续期 72 个月，解锁与个人绩效考核挂钩。
玲珑轮胎	2025/7/29	增持股份	公司发布关于控股股东增持公司股份的进展公告：控股股东玲珑集团自 2025 年 5 月 7 日至 7 月 29 日期间，通过集中竞价方式累计增持公司 6,738,033 股 A 股股份，占总股本 0.46%，累计增持金额约 1 亿元，达到增持计划区间下限的 50%。该增持计划拟在 6 个月内累计增持 2 亿-3 亿元，目前尚未实施完毕。
长城汽车	2025/7/28	转债回售	公司发布关于“长汽转债”可选择回售的第五次提示性公告：“长汽转债”（代码 113049）回售期为 2025 年 7 月 29 日至 8 月 4 日，回售价格 100.20 元/张（含当期利息、含税），资金发放日为 8 月 7 日，回售期内停止转股。本次回售因公司 A 股股价连续 30 个交易日低于转股价 70% 触发，持有人未申报回售的，本计息年度内不得再行使回售权。

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	17.66	1.65	1.61	2.19	10	10	7	推荐
	002594.SZ	比亚迪	105.80	6.05	7.22	8.26	17	15	13	推荐
	1810.HK	小米集团	53.40	0.91	1.38	1.76	59	39	30	推荐
	9868.HK	小鹏汽车	71.30	-3.04	-0.35	2.44	/	/	27	推荐
	2015.HK	理想汽车	100.50	3.75	4.72	6.29	25	20	15	推荐
	000625.SZ	长安汽车	12.82	0.74	0.89	1.09	17	14	12	推荐
	601633.SH	长城汽车	21.70	1.48	1.65	1.90	15	13	11	推荐
华为链	605333.SH	沪光股份	33.74	1.53	1.89	2.37	22	18	14	推荐
	002997.SZ	瑞鹄模具	39.70	1.67	2.17	2.77	24	18	14	推荐
	601799.SH	星宇股份	118.80	4.93	6.21	7.71	24	19	15	推荐
	605128.SH	上海沿浦	33.96	0.99	1.48	2.15	34	23	16	推荐
T 链	601689.SH	拓普集团	45.70	1.73	2.08	2.59	26	22	18	推荐
	603179.SH	新泉股份	40.70	2.21	3.02	3.78	18	13	11	推荐
	603305.SH	旭升集团	13.29	0.44	0.55	0.68	30	24	20	推荐
	002472.SZ	双环传动	33.70	1.21	1.54	1.79	28	22	19	推荐
	002126.SZ	银轮股份	28.77	0.94	1.31	1.72	31	22	17	推荐
	600933.SH	爱柯迪	17.53	0.95	1.20	1.53	18	15	11	推荐
	300258.SZ	精锻科技	13.61	0.46	0.62	0.80	30	22	17	推荐
小米链	605319.SH	无锡振华	30.52	1.51	2.01	2.59	20	15	12	推荐
智能化	603596.SH	伯特利	47.35	1.99	2.63	3.47	24	18	14	推荐
	002920.SZ	德赛西威	102.92	3.61	4.92	5.70	29	21	18	推荐
	688533.SH	上声电子	27.20	1.44	1.51	2.53	19	18	11	推荐
	603997.SH	继峰股份	11.52	-0.45	0.52	0.75	/	22	15	推荐
	603786.SH	科博达	51.73	2.22	2.85	3.61	23	18	14	推荐
	688326.SH	经纬恒润	92.40	-4.59	-1.14	2.05	/	/	45	推荐
	601965.SH	中国汽研	19.35	0.90	1.11	1.38	22	17	14	推荐
	603197.SH	保隆科技	39.24	1.41	2.34	3.05	28	17	13	推荐
全球化	600660.SH	福耀玻璃	54.91	2.95	3.37	3.90	19	16	14	推荐
两轮车	603129.SH	春风动力	219.10	9.65	11.42	14.16	23	19	15	推荐
	000913.SZ	钱江摩托	16.04	1.28	1.38	1.62	13	12	10	推荐
商用车	000338.SZ	潍柴动力	15.14	1.31	1.46	1.63	12	10	9	推荐
	000951.SZ	中国重汽	18.00	1.26	1.50	1.73	14	12	10	推荐
	600066.SH	宇通客车	25.54	1.86	2.05	2.39	14	12	11	推荐
机器人	603009.SH	北特科技	38.89	0.21	0.31	0.57	185	125	68	推荐
	300580.SZ	贝斯特	24.83	0.58	0.80	1.03	43	31	24	推荐
	603809.SH	豪能股份	14.93	0.39	0.52	0.65	38	29	23	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 1 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: 2025.7.28-2025.8.1 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 (2025.7.28-2025.8.1) 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 (%)	14
图 8: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)	16
图 9: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)	16
图 10: 原材料价格加权指数跟踪	16
图 11: 中国出口海运费占集装箱货值比重 (%)	17

表格目录

表 1: 2025.7.28-2025.8.1 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 (%)	15
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 (2025.7.28-2025.8.1) 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