

世界人工智能大会开幕 具身智能阵容空前

2025 年 07 月 27 日

➤ **本周数据：**2025 年 7 月第 3 周（7.14-7.20）乘用车销量 39.7 万辆，同比+1.7%，环比+7.1%；新能源乘用车销量 21.7 万辆，同比+11.5%，环比+5.0%；新能源渗透率 54.7%，环比-1.1pct。

➤ **本周行情：汽车板块本周表现弱于市场。**本周（7 月 21 日-7 月 25 日）A 股汽车板块上涨 1.02%，在申万子行业中排名第 26 位，表现弱于沪深 300（+2.22%）。细分板块中，商用载货车、汽车服务、乘用车、汽车零部件、摩托车及其他上涨 6.28%、1.84%、1.32%、0.33%、0.31%，商用载客车下跌 0.90%。

➤ **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】。

➤ **世界人工智能大会开幕 具身智能阵容空前。**近期，2025 世界人工智能大会（WAIC）在上海开幕，上海智元 and 傅利叶、杭州宇树科技、深圳乐聚、北京人形机器人中心等十余家公司带来超百台人形机器人，阵容空前，其中宇树科技 G1 进行真人格斗表演，展示高动态运控能力；智元机器人家族集体亮相，进行“运动、交互、作业”三智能全场景演示；银河通用基于自研端到端具身大模型，展示商超运营工作。本周，特斯拉 2025Q2 业绩会召开，宣布 Optimus 3 可能将在今年年底推出，并在明年开始量产；将以最快速度来扩大 Optimus 的生产规模，预计在 5 年内实现年产 100 万台的目标，近期机器人催化密集。全年来看，1) 玩家维度：机器人长期 Beta 看 T 链，持续跟踪特斯拉量产进度，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。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 对髋关节谐波的替代、轻量化材料选型。4 月底以来，产业链关于 PEEK 材料应用的信息催化了细分板块的强势表现，其他环节存在类似的潜在机会。

➤ **乘用车新车催化密集 利好乘用车基本面。**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。我们认为，反内卷政策有助于减轻零部件现金流压力，提升产业链协同效率；同时抑制恶性降价，推动竞争从价格战转向价值战，优化产能结构，看好反内卷大背景下汽车行业恶性竞争缓解，格局优化。本周，零跑 B01 正式上市，新车基于 LEAP 3.5 电子电气架构打造，售价区间为 8.98-11.98 万元。展望后续，伴随新车密集上市、交付上量（重点新车包括理想 i8、小鹏 G7、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、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 20250720：特斯拉业绩会召开 机器人催化可期-2025/07/20

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

3.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

4.汽车和汽车零部件行业周报 20250706：周专题：全球百强出炉 中国零部件空间可期-2025/07/06

5.新势力系列点评二十：6月车市热度攀升 新势力销量稳健-2025/07/02

目录

0 周专题：世界人工智能大会开幕 具身智能阵容空前	3
1 周观点：世界人工智能大会开幕 机器人催化可期	6
1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起	6
1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量	7
1.3 机器人：龙头加速入局 具身智能新纪元开启	7
1.4 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	8
1.5 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值	9
1.6 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长	9
2 本周行情：整体弱于市场	11
3 本周数据：2025 年 7 月第 3 周（7.14-7.20）乘用车销量 39.7 万辆 同比+1.7% 环比+7.1%	13
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策	13
3.3 2025 年 7 月第 3 周乘用车销量 39.7 万辆 同比+1.7% 环比+7.1%	16
3.4 2025 年 6 月整体折扣相较于 2025 年 5 月放大	16
3.5 PCR 开工率维持高位	17
4 本周要闻：特斯拉 Q2 营收 225 亿美元 马斯克坚持押注自动驾驶与人形机器人	21
4.1 电动化：特斯拉 Q2 营收 225 亿美元	21
4.2 机器人：马斯克坚持押注自动驾驶与人形机器人	22
4.3 智能化：马斯克宣布特斯拉 FSD 将整合 Robotaxi 技术	23
5 本周新车	24
6 本周公告	25
7 重点公司	27
8 风险提示	28
插图目录	29
表格目录	29

0 周专题：世界人工智能大会开幕 具身智能阵容空前

世界人工智能大会开幕 超 80 家具身智能相关企业参展。7 月 26 日，以“智能时代 同球共济”为主题的 2025 世界人工智能大会（WAIC）在上海开幕。本届大会展览展示面积首次突破 7 万平方米，800 余家企业集中亮相，带来 3000 余项前沿展品，规模创历届之最。2024 年展会现场只有 18 家机器人企业参展，今年则有超 80 家具身智能相关企业参展，机器人的数量和功能实现双重升级。上海智元和傅利叶、杭州宇树科技、深圳乐聚、北京人形机器人中心等十余家公司带来超百台人形机器人，阵容空前。

表1：WAIC 部分参展机器人产品及展示亮点

公司名称	参展产品	展示亮点
宇树	G1	机器人对抗赛，两名人形机器人互殴拳击，包括左勾拳、右勾拳和飞踢动作；被击倒后可自主起身继续战斗，展示高强度运动能力。
智元机器人	精灵 G1、远征 A2、远征 A2-W、灵犀 X2、OmniHand 灵巧手等	精灵 G1 为观众递物品、盖纪念章；远征 A2-W 拆垛搬运，箱体歪斜时可自主校准；OmniHand 灵巧手弹钢琴、跳手势舞、玩猜拳游戏，展示精细操作能力。
擎朗智能	双足服务机器人 XMAN-F1、侍酒师机器人 XMAN-R1	XMAN-F1 打爆米花、制作冰镇饮料；XMAN-R1 识别酒瓶、精准倒酒调酒；在剧场场景中自主登台讲解产品，融合多模态交互和大语言模型。
银河通用	Galbot 机器人、机器狗	Galbot 在商超场景中识别观众订单，从货架取送面包、卤蛋等商品；机器狗自动识别并抓取观众投掷的水瓶等垃圾，展示环境交互能力。
千寻智能	机器人 Moz1	在点单互动区扫码送饮料，辨识各类饮品并精准递送；展示太空步、S 型压弯等动作；提供遥控体验，观众可实时同步控制机器人运动。
星动纪元	星动 L7、星动 XHAND1	星动 L7 跳街舞 Breaking，完成扭腰、摆臂、旋转等高强度动作；星动 XHAND1 通过遥操作捏取快递面单、使用扫码枪、夹取细小标签，甚至为观众按摩。
非夕科技	机器人“拂晓 Rizon”	展示蛋雕非遗技艺，在脆弱的鸡蛋壳上雕花；在政府展区制作关东煮，包括抓取原料、穿串、加热和交付，体现对易碎物体的动态力学控制。
云深处	机器狗“绝影 Lite3”、山猫轮足机器人	“绝影 Lite3”支持 AR 眼镜第一视角沉浸体验；山猫机器人攀爬 70 厘米高台，完成空翻倒立、托马斯旋转等杂技动作，展示地形适应能力。
普罗宇宙	大白机器人	演示无序螺丝锁付工艺，12 秒内完成 4 个精密部件装配，体现工业自动化效率。
优理奇 UniX	机器人 Wanda 2.0	模拟家务场景，如收拾餐桌、分类餐具、使用洗碗机和清理桌面；在乐器演奏区敲击手碟鼓，展示长序列任务自动化能力。
智平方	机器人“爱宝”	架子鼓表演，每 0.375 秒完成一次敲击，鼓间切换 0.75 秒；搭载 GOVLA 大模型，融合“双系统”思维（慢系统处理节奏、快系统执行动作）。
梅卡曼德	具身智能机器人“小德”	理解语音指令分类动物，如将食肉动物放入黄色盒子、食草动物放入蓝色盒子，展示语音交互和任务执行能力。

资料来源：36 氪，民生证券研究院

智元机器人：机器人家族集体亮相 进行智能全场景展示。灵犀 X2、远征 A2、

精灵 G1、远征 A2-W、四足机器人 D1 Ultra 集体亮相，进行“运动、交互、作业”三智能全场景演示。智元正式发布“智元灵渠 OS”开源计划，计划 2025Q4 开始逐步开源，为是业界首个具身智能操作系统参考框架，旨在推动当前机器人系统生态融合、具身智能新技术突破。智元与产业界开源共建具身智能操作系统生态，聚力突破具身智能系统在智能化提升、群体协同、云边端融合等新技术上的挑战。

图1：智元远征 A2 交互服务机器人



资料来源：智元机器人微信公众号，民生证券研究院

图2：智元精灵 G1 专业数采机器人



资料来源：智元机器人微信公众号，民生证券研究院

宇树科技：真人格斗表演 展示高动态运控能力。G1 机器人与真人进行格斗表演，装备专业拳击手套和保护头盔。G1 动作灵敏轻快，能够实现包括贴身肉搏、侧身闪避和“鲤鱼打挺”快速恢复等复杂动作，能够对真人动作进行快速反应。该演示凸显了机器人在动态环境中的高级运动控制能力、实时决策响应及抗冲击韧性，引发观众热烈反响。

图3：宇树 G1 格斗机器人



资料来源：中国证券报，民生证券研究院

图4：宇树 G1 性能参数



资料来源：宇树科技官网，民生证券研究院

银河通用：基于自研端到端具身大模型 全天候开展商超运营工作。在领导人巡馆期间，Galbot 为李强总理、外方嘉宾、国际组织代表等领导精准取送商品。GroceryVLA 突破传统“视觉+轨迹规划”分离设计，能够在几乎无空隙、货架紧密且 SKU 众多的真实场景中自主识别商品并稳定抓取，无需路径规划即可灵活高效操作，标志着端到端大模型驱动的闭环控制已具备商用能力。

图5：Galbot 为李强总理从货架上取送商品并递到手里



资料来源：银河通用微信公众号，民生证券研究院

图6：Galbot 完成料箱搬运工作



资料来源：银河通用微信公众号，民生证券研究院

1 周观点：世界人工智能大会开幕 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**】。

世界人工智能大会开幕 具身智能阵容空前。近期，2025 世界人工智能大会（WAIC）在上海开幕，上海智元、傅利叶、杭州宇树科技、深圳乐聚、北京人形机器人中心等十余家公司带来超百台人形机器人，阵容空前，其中宇树科技 G1 进行真人格斗表演，展示高动态运控能力；智元机器人家族集体亮相，进行“运动、交互、作业”三智能全场景演示；银河通用基于自研端到端具身大模型，展示商超运营工作。本周，特斯拉 2025Q2 业绩会召开，宣布 Optimus 3 可能将在今年年底推出，并在明年开始量产。将以最快速度来扩大 Optimus 的生产规模，预计在 5 年内实现年产 100 万台的目标，近期机器人催化密集。全年来看，1) 玩家维度：机器人长期 Beta 看 T 链，持续跟踪特斯拉量产进度，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。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 对髋关节谐波的替代、轻量化材料选型。4 月底以来，产业链关于 PEEK 材料应用的信息催化了细分板块的强势表现，其他环节存在类似的潜在机会。

乘用车新车催化密集 利好乘用车基本面。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。我们认为，反内卷政策有助于减轻零部件现金流压力，提升产业链协同效率；同时抑制恶性降价，推动竞争从价格战转向价值战，优化产能结构，看好反内卷大背景下汽车行业恶性竞争缓解，格局优化。本周，零跑 B01 正式上市，新车基于 LEAP 3.5 电子电气架构打造，售价区间为 8.98-11.98 万元。展望后续，伴随新车密集上市、交付上量（重点新车包括理想 i8、小鹏 G7、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

玩家维度-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) **玩家维度：重视特斯拉确定性主线。**马斯克表示今年年底前将会有数千个 Optimus 在特斯拉工厂工作，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，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。**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 对腕关节谐波的替代、轻量化材料选型、万向节对关节轴承替代等。4 月底以来，产业链关于 PEEK 材料应用的信息催化了细分

板块的强势表现，其他环节存在类似的潜在机会。

3) 资本维度：关注国产机器人主机厂的证券化进程。智元机器人拟控股上纬新材，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 世界人工智能大会于 7 月 26 至 28 日举办，60 余款智能机器人将集中亮相，有望成为板块强催化。

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、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。

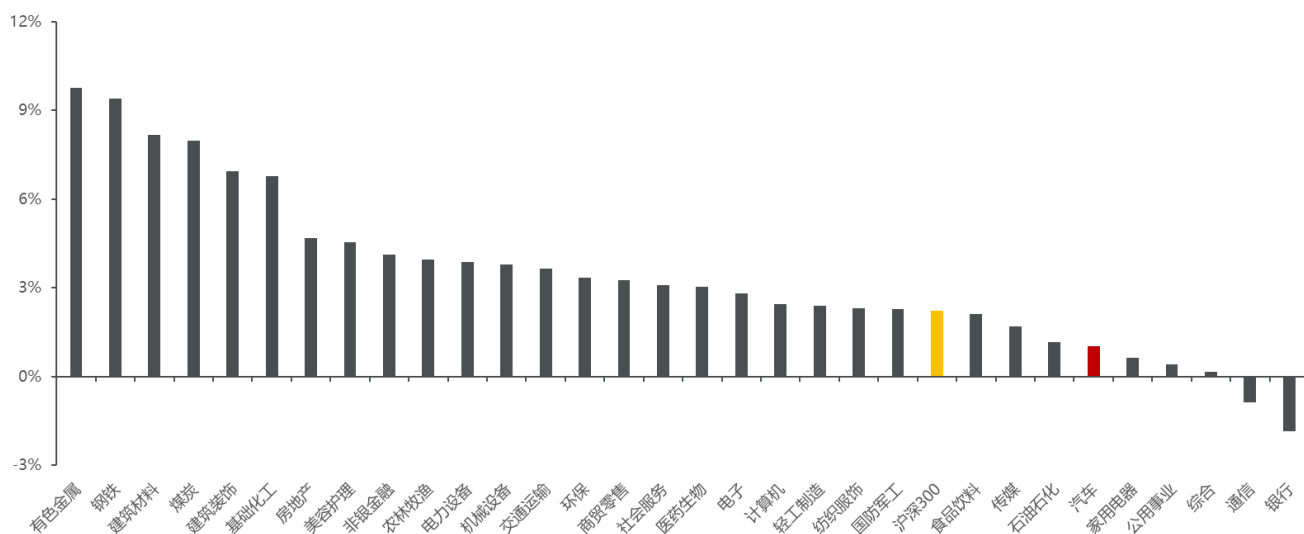
2025 年国内外 PCR 需求旺盛，TBR 需求逐渐恢复，头部轮胎企业海外扩张进入第二阶段，看好研发实力强、海外布局多的轮胎企业，建议重点关注龙头【**赛轮轮胎**】及高成长【**森麒麟**】。

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

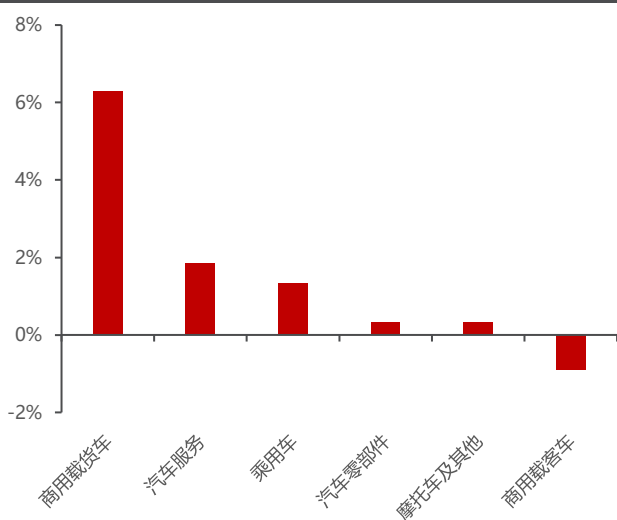
汽车板块本周表现弱于市场。本周（7月21日-7月25日）A股汽车板块上涨1.02%，在申万子行业中排名第26位，表现弱于沪深300（+2.22%）。细分板块中，商用载货车、汽车服务、乘用车、汽车零部件、摩托车及其他上涨6.28%、1.84%、1.32%、0.33%、0.31%，商用载客车下跌0.90%。

图7：2025.7.21-2025.7.25 申万行业区间涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

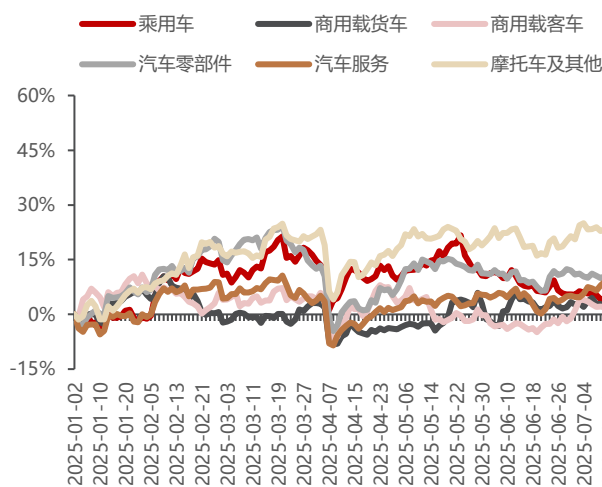
图8：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2025.7.21-2025.7.25）

图9：申万汽车行业子板块 2025 年涨跌幅（%）



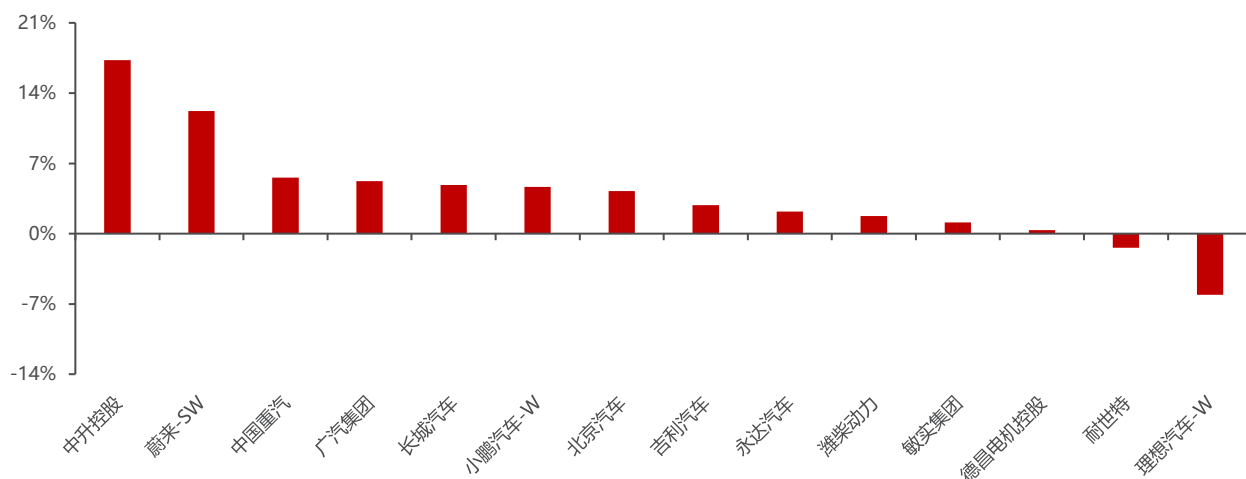
资料来源：iFind，民生证券研究院

注：涨跌幅截至日期（2025.7.25）

表2：2025.7.21-2025.7.25 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 (%)
福赛科技	28.0%	上海物贸	-18.1%
天普股份	23.7%	越博退	-10.0%
神驰机电	22.8%	英利汽车	-8.9%
德迈仕	16.1%	海联金汇	-8.2%
涛涛车业	16.1%	潍柴重机	-8.0%
冠盛股份	15.6%	华达科技	-7.2%
建设工业	15.4%	新泉股份	-6.0%
信质集团	11.6%	中马传动	-5.8%
天龙股份	10.7%	福达股份	-5.2%
江淮汽车	9.3%	长源东谷	-5.1%

资料来源：iFind，民生证券研究院

图10：近一周（2025.7.21-2025.7.25）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 3 周 (7.14-7.20) 乘用车销量 39.7 万辆 同比+1.7% 环比+7.1%

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3：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4：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 3 周乘用车销量 39.7 万辆 同比+1.7% 环比+7.1%

政策刺激叠加需求向好。2025 年 7 月第 3 周 (7.14-7.20) 乘用车销量 39.7 万辆, 同比+1.7%, 环比+7.1%; 新能源乘用车销量 21.7 万辆, 同比+11.5%, 环比+5.0%; 新能源渗透率 54.7%, 环比-1.1pct。

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;

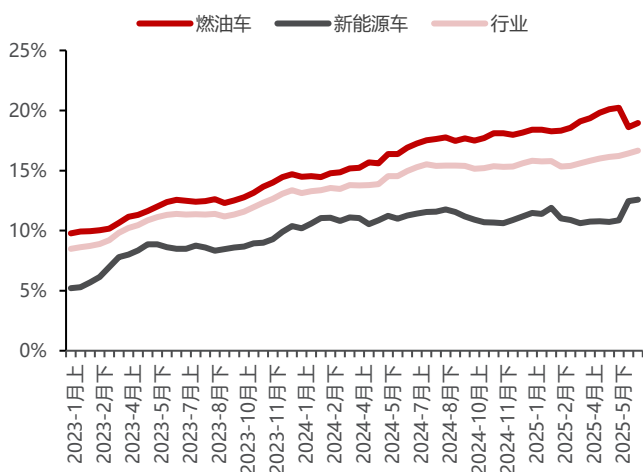
截至 6 月下旬, 燃油车折扣率为 19.0%, 环比+0.35pct; 新能源车折扣率为 12.6%, 环比+0.11pct。

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;

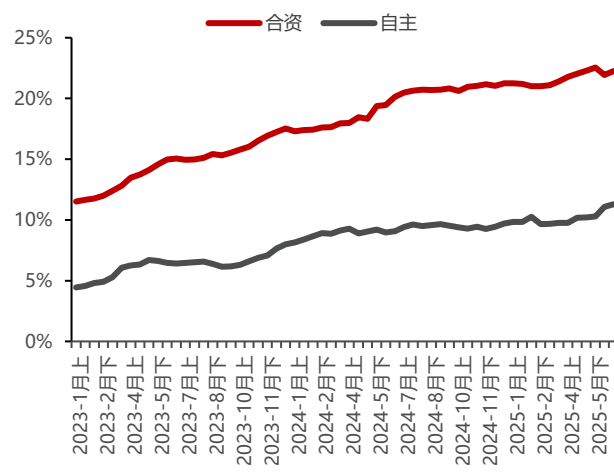
截至 6 月下旬, 合资折扣率为 22.3%, 环比+0.32pct; 自主折扣率为 11.3%, 环比+0.21pct。

图11: 行业终端折扣率 (%)



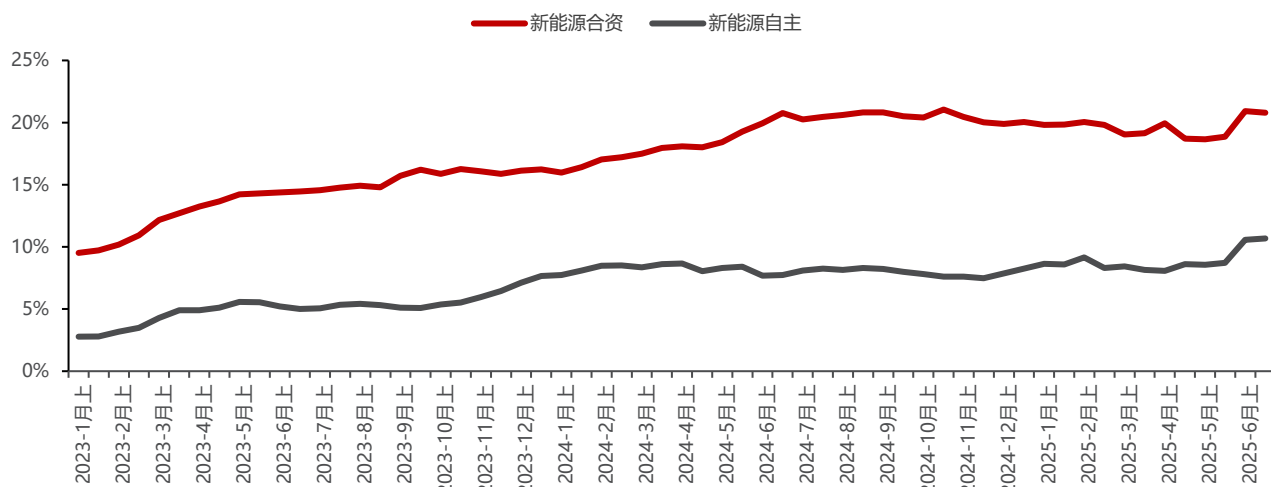
资料来源: Thinkercar, 民生证券研究院

图12: 自主及合资终端折扣率 (%)



资料来源: Thinkercar, 民生证券研究院

图13：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5：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6：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%

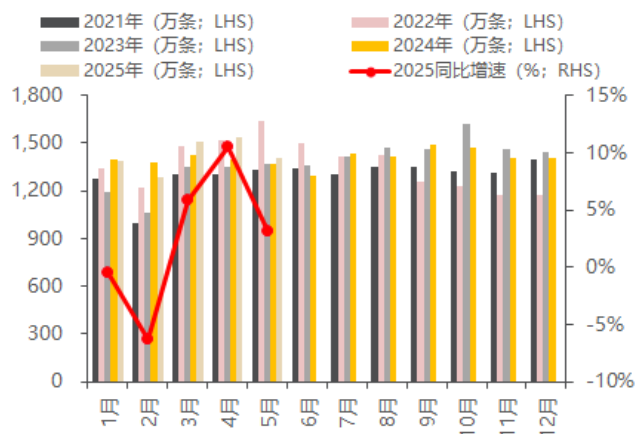
资料来源：iFind，民生证券研究院

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：

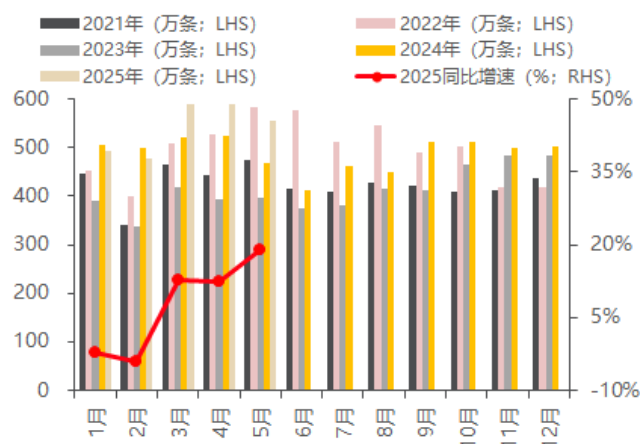
- 1) **全球需求：**根据米其林官网，6月全球PCR配套市场需求同比+0.0%，替换市场需求同比+1.0%；TBR配套市场需求同比-3.0%，替换市场需求+5.0%，配套市场同比下降主要系欧美工业活动疲软影响，配套业务需求较弱，替换市场同比小幅增长主要来自欧洲、南美市场需求增长。当前全球替换市场需求整体维持高位，也是中国轮胎企业主要面临的市场；
- 2) **美国进口量：**根据美国商务局，5月美国PCR进口1,410万条，同比+3.1%，环比-8.5%，其中来自最大进口国泰国的进口量达340万条，同比+3.7%，环比-16.4%；5月美国TBR进口555万条，同比+19.0%，环比-5.8%，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14: 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

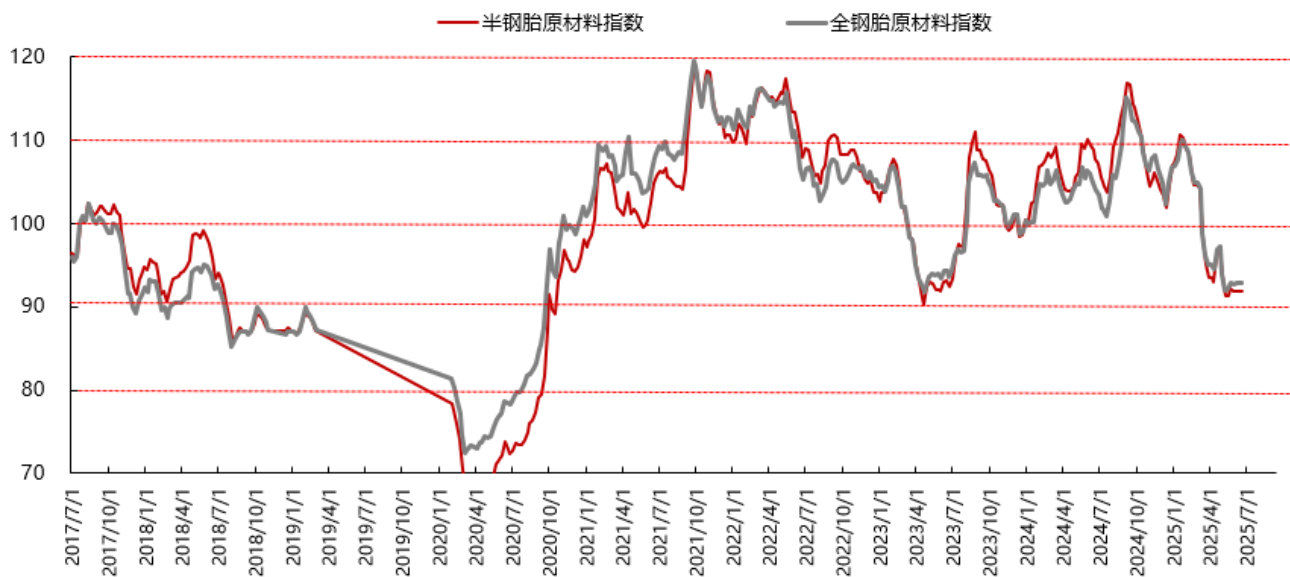
图15: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)



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16: 原材料价格加权指数跟踪

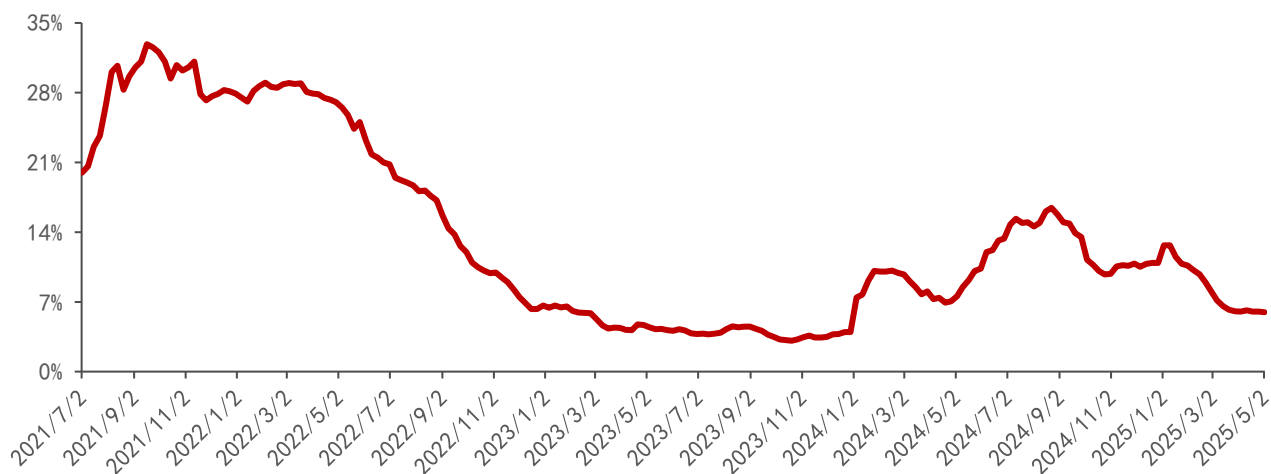


资料来源: yeti, 民生证券研究院

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17: 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：特斯拉 Q2 营收 225 亿美元 马斯克坚持押注自动驾驶与人形机器人

4.1 电动化：特斯拉 Q2 营收 225 亿美元

特斯拉 Q2 营收 225 亿美元 同比降 12%

7 月 24 日消息，美国电动汽车制造商特斯拉于周三盘后公布了 2025 年第二季度财报。财报显示，特斯拉第二季度营收为 224.96 亿美元，同比下滑 12%。GAAP 净利润录得 12 亿美元，非 GAAP 净利润为 14 亿美元，分别较去年同期下降 16%和 23%；调整后每股收益为 0.40 美元，同比下滑 23%。（来源：网易科技报道）

长城汽车 2025 年 Q2 总营收 523 亿元 同比增 7.8%

近日消息，长城汽车公布的 2025 年第二季度财报显示，这一季度的总营收达到了 523.48 亿元，同比增长了 7.78%，环比提升了 30.81%。这是长城汽车有史以来最好的第二季度业绩。再看看净利润，这一季度长城汽车净利润达到了 45.86 亿元，同比提升了 19.46%，环比更是提升了 161.91%。（来源：新浪财经）

中式新豪华+智驾座舱，全新坦克 500 定义全场景智能豪华越野 SUV

7 月 23 日，坦克品牌正式发布全新坦克 500 的三张官方海报。一直以来，豪华越野 SUV 市场以其独特的全场景使用属性备受关注，全新坦克 500 官图的释放如巨石入水，引发了广泛关注与热议。官方放出的三张海报虽未完全开启新车的全貌之门，却已透露了大量关键信息——新豪华、新智能、新越野，一款全场景智能豪华越野 SUV 跃然纸上，再次创领下一个时代。（来源：ZAKER 汽车）

重塑 A 级轿车价值标杆！零跑 B01 正式上市：售价 8.98-11.98 万元

2025 年 7 月 24 日，零跑汽车旗下 B 系列首款纯电轿车 B01 正式上市。这款定位“年轻人的高品质智能轿车”的新车，以 8.98-11.98 万元的亲民售价，携六大满配体验闯入 A 级轿车市场，不仅精准阻击小鹏 MONA M03 等竞品，更以颠覆性产品力宣告“低配妥协”时代的终结，重新定义主流轿车的价值标准。（来源：唯界网）

2026 款吉利银河 E5 上市：最大续航里程提升至 610km，售 10.98 万元起

7 月 24 日消息，2026 款吉利银河 E5 已上市，新车定位纯电动紧凑型 SUV，为年度改款车型，新增提供 610 公里长续航车型，售价区间为 10.98-14.58 万元。2026 款银河 E5 在外观设计上延续了 2024 款车型的设计，保留了封闭式前脸和单体式前灯组设计，整体造型简洁流畅。新车还配备了隐藏式车门外拉手和亮面风格铝合金轮辋，车尾部分继续采用贯穿式尾灯组造型。此外，2026 款银

河 E5 还新增了黎光蓝和晚林绿两款车身配色。车身尺寸方面，其长宽高分别为 4615/1901/1670mm，轴距为 2750mm。（来源：IT 之家）

4.2 机器人：马斯克坚持押注自动驾驶与人形机器人

小鹏机器人引入强化学习专家陈杰，依托 MONA 销量加码人形机器人布局

根据 AI 科技评论 2025 年 7 月 22 日消息，小鹏机器人团队正加速扩张，前字节跳动 Seed 团队强化学习专家陈杰已正式加入。陈杰拥有香港大学博士学位，曾在哈佛大学从事博士后研究，历任 Momenta 和字节跳动强化学习研究岗位，具备深厚的 AI 技术背景。知情人士透露，陈杰此前曾与多家具身智能企业接触，最终选择加入小鹏，主要看重其 MONA 车型稳定的市场表现和公司在人形机器人本体方面的研发进展。数据显示，小鹏 MONA M03 自 2023 年 8 月上市以来，累计交付 15 万辆，连续 10 个月交付破万，稳居纯电 A 级轿车销量榜首。（来源：AI 科技评论）

特斯拉 Q2 营收创 12 年来最大降幅，马斯克坚持押注自动驾驶与人形机器人

跟据华尔街见闻 2025 年 7 月 24 日消息，特斯拉 2025 年第二季度财报显示，公司营收同比下降 12%，为 2012 年以来最大单季降幅，略高于市场预期的 11%。首席执行官埃隆·马斯克表示，受电动车税收抵免政策调整和关税影响，特斯拉未来几个季度或将面临较大挑战。尽管业绩承压，马斯克依然看好自动驾驶和人形机器人业务，预计年底前 RoboTaxi 服务将覆盖美国一半人口，Optimus 人形机器人五年内实现年产 100 万台目标。财报发布后，特斯拉股价盘后大幅下挫超过 5%，年内累计跌幅接近 18%。分析师认为，投资者对特斯拉的未来发展存在明显分歧，一部分对传统汽车业务表现感到失望，另一部分则对其 AI 和机器人前景保持乐观。（来源：华尔街见闻）

李强将出席 2025 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议

根据外交部发言人办公室 2025 年 7 月 24 日消息，国务院总理李强将于 7 月 26 日出席在上海举行的 2025 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议开幕式并致辞。本次大会主题为“智能时代 同球共济”，已邀请 40 余个国家和国际组织高级别代表参会。大会旨在落实习近平主席提出的《全球人工智能治理倡议》，打造人工智能科技风向标、应用展示台、产业加速器和治理议事厅。会议将围绕深化创新合作、释放智能红利、推动普惠发展、弥合智能鸿沟及加强协同共治等重点议题展开，促进人工智能朝着有益、安全、公平方向健康有序发展。（来源：外交部发言人办公室）

字节跳动发布通用机器人模型 GR-3，支持高泛化、长程任务、柔性物体双臂操作

根据中国机器人网 2025 年 7 月 23 日消息，字节跳动 Seed 团队发布全新

Vision-Language-Action Model (VLA) 模型 GR-3, 它具备泛化到新物体和新环境的能力, 能理解包含抽象概念的语言指令, 还能够精细地操作柔性物体。据 Seed 介绍, 与此前需要大量机器人轨迹训练的 VLA 模型不同, GR-3 通过少量的人类数据即可实现高效微调, 从而快速且低成本地迁移至新任务, 以及认识新物体。此外, 得益于改进的模型结构, GR-3 能有效处理长程任务并能进行高灵巧度的操作, 包括双手协同操作、柔性物体操作, 以及融合底盘移动的全身操作等。(来源: 中国机器人网)

宇树科技发布第三款人形机器人

根据财联社 2025 年 7 月 25 日消息, 宇树科技发布第三款人形机器人 “UnitreeR1 智能伙伴”, 该机器人售价 3.99 万元起, 支持开发/改制, 灵活超轻量约 25Kg, 集成语音和图像多模态大模型。在官方视频中, 可以看到, UnitreeR1 还是以运动能力突出, 通身纤细, 有 26 个关节, 能跑能跳, 能翻跟头、倒立。宇树方面称, “先运动再干活”, 运动的多样性是干活的先决必要条件。(来源: 财联社)

4.3 智能化: 马斯克宣布特斯拉 FSD 将整合 Robotaxi 技术

马斯克宣布特斯拉 FSD 将整合 Robotaxi 技术, 性能显著提升

7 月 21 日消息, 马斯克刚刚在 X 上发文称, 将把奥斯汀 Robotaxi 项目所应用的技术升级整合到 FSD 通用版本中。同时, 他还明确上述改进不会造成其他地区的 FSD 性能倒退。此外, FSD 升级版在欧洲及中国等地, 还需等待监管部门的批准, IT 之家后续将保持关注。(来源: IT 之家)

魏牌新能源全新蓝山 / 全新高山 OTA 3.3 版本即将推送, 新增车位到车位

7 月 22 日消息, 长城汽车旗下魏牌新能源宣布其全新蓝山和全新高山车型即将进行 OTA 3.3 版本升级, 此次升级将为用户带来一系列新功能和优化体验, 进一步提升车辆的智能化水平和驾驶便利性。此次升级全新蓝山和全新高山车型将新增车位到车位功能, 意味着用户可以体验到全程丝滑不断点的智能导航服务。为了简化远程控车的操作, 魏牌还新增了小魏同学小程序。针对泊车体验, 魏牌也进行了优化。(来源: IT 之家)

京东投资三大具身智能企业, 将在 WAIC 发布 JoyInside 合作计划

根据财联社 2025 年 7 月 21 日消息, 京东宣布完成对千寻智能、逐际动力、众擎机器人三家具身智能领域头部企业的战略投资, 进一步加码在具身智能与大模型方向的布局。京东方面回应称, 公司高度重视相关前沿技术, 将聚焦供应链场景推动创新落地。知情人士透露, 京东还计划在 7 月底举行的世界人工智能大会上发布其具身智能品牌 JoyInside, 并宣布与多家机器人企业合作, 合作内容将覆盖 AI 潮玩、AI 教育机器人等热门领域, 联动市面主流头部消费机器人品牌。(来源: 财联社)

5 本周新车

表7：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	吉利汽车	领克 Z20	改款	BEV	A	SUV	2,755	10.99-12.19	2025/7/22
2	吉利汽车	银河 E5	改款	BEV	A	SUV	2,750	10.98-14.58	2025/7/24
3	零跑汽车	B01	全新	BEV	A	轿车	2,735	8.98-11.98	2025/7/24
4	比亚迪汽车	海狮 06 新能源	全新	BEV	B	SUV	2,820	14.38-16.38	2025/7/24
5	比亚迪汽车	海狮 06 新能源	全新	PHEV	B	SUV	2,820	13.98-15.68	2025/7/24

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

表8：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	北京越野	BJ40	改款	燃油	A	SUV	2,760	14.99-15.99	2025/7/19
2	上汽通用五菱	五菱 星驰	改款	燃油	A0	SUV	2,550	5.68-7.18	2025/7/22

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

6 本周公告

表9：本周（2025.7.21-2025.7.25）重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
比亚迪	2025/7/21	利润分配	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：公司 2024 年度股东会通过权益分派方案，以总股本 3,039,065,855 股为基数，现金红利总额约为人民币 1,207,724.80 万元，每 10 股派现 39.74 元、送 8 股红股、转增 12 股；A 股股权登记日 2025 年 7 月 28 日，除权除息日 7 月 29 日。
瑞鹄模具	2025/7/21	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：公司 2025 年上半年营业收入 16.62 亿元，同比 +48.30%。归属于上市公司股东的净利润 2.27 亿元，同比 +40.33%。基本每股收益 1.08 元/股，同比 +36.71%。公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。
飞龙股份	2025/7/22	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：公司 2025 年上半年实现营业收入 21.62 亿元，同比 -8.67%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.10 亿元，同比 +14.49%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.18 亿元，同比 +24.65%。本期计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。
江铃汽车	2025/7/22	半年度报告	公司发布 2025 年半年度业绩快报：公司 2025 年上半年营业总收入达到 180.92 亿元，同比 +0.96%；利润总额为 8.17 亿元，同比 +47.62%；销售 172,692 辆整车，同比 +8.15%，包括 47,111 辆轻型客车，35,333 辆卡车，33,194 辆皮卡，57,054 辆 SUV。公司利润总额上涨，主要是由于销量增长及持续降本增效带来的利润增加。
继峰股份	2025/7/23	股份解质押	公司发布关于控股股东股份解质押及再质押的公告：公司控股股东继弘集团 7 月 23 日对交行宁波分行解除质押并再质押 4,100.00 万股，累计质押 13,660.00 万股（占其持股 50.73%）；控股股东及其一致行动人合计质押 22,560.00 万股（占共同持股 42.16%），不存在平仓风险且不影响公司经营。
泉峰汽车	2025/7/24	股份解质押	公司发布关于控股股东部分股份解除质押的公告：公司控股股东泉峰精密解除质押 679.50 万股（占持股 9.44%），解质后累计质押 2,000 万股，占其持股 27.78%、总股本 6.03%；控股股东及一致行动人合计质押 3,270 万股，占合计持股 23.93%，总股本 9.85%。
长城汽车	2025/7/21	回售转债	公司发布关于“长汽转债”可选择回售的公告：公司可转债“长汽转债”有条件回售条款生效，回售价格 100.20 元/张（含当期利息及税），回售期为 2025 年 7 月 29 日至 8 月 4 日，资金发放日 8 月 7 日；本次回售非强制性，未申报者本计息年度不可再行使回售权。
森麒麟	2025/7/23	期权注销完成	公司发布关于 2022 年股票期权激励计划部分股票期权注销完成的公告：公司 7 月 18 日决议注销 3,621,570 份股票期权，因业绩考核部分未达标、激励对象离职及个人考核未通过等，已完成注销，不影响期权激励计划的继续实施。
天润工业	2025/7/22	收购股权	公司发布关于收购山东阿尔泰汽车配件有限公司 100%股权的公告：公司拟以自有资金 1.35 亿元收购山东阿尔泰汽车配件有限公司 100%股权，分两次交割：95%股权先行过户，剩余 5%质押至 2027 年底无偿转让。交易已获董事会通过，无需股东大会审议。本次交易不构成关联交易，不构成重大资产重组。
精锻科技	2025/7/24	提前赎回精锻转债	公司发布关于提前赎回精锻转债暨最后一个交易日的重要提示性公告：公司可转债精锻转债最后交易日为 7 月 25 日，最后转股日为 7 月 30 日。未转股债券将按 100.45 元/张强制赎回，当前市价与赎回价差较大，如果投资者未及时转股，可能面临损失。

广东鸿图	2025/7/24	增设募集资金专户	公司发布关于增设募集资金专户并签署监管协议的公告：公司及子公司广州鸿图在南洋商业银行深圳分行新增 2 个募集资金专户，母公司专户用于五大募投项目及补充流动资金；子公司专户专项存储技术中心升级项目资金。同时，公司与银行、保荐人签署三方监管协议规范资金运作。
伯特利	2025/7/23	债券上市公告书	公司发布向不特定对象发行可转换公司债券上市公告书：公司可转债伯 25 转债（113696）发行总额 28.02 亿元，将于 2025 年 7 月 28 日在上交所挂牌交易，期限 2025 年 7 月 1 日至 2031 年 6 月 30 日，转股期 2026 年 1 月 7 日至 2031 年 6 月 30 日。
无锡振华	2025/7/25	可转换公司债券	公司发布发行可转换公司债券预案（修订稿）：公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，募资总额不超过 5.2 亿元，扣除发行费用后将用于廊坊振华全京申汽车零部件项目和补充流动资金。

资料来源：iFind，民生证券研究院

7 重点公司

表10：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	19.46	1.65	1.61	2.19	11	11	8	推荐
	002594.SZ	比亚迪	337.93	7.33	10.05	11.98	46	34	28	推荐
	1810.HK	小米集团	57.40	0.91	1.38	1.76	63	42	33	推荐
	9868.HK	小鹏汽车	75.30	-3.04	-0.35	2.44	/	/	28	推荐
	2015.HK	理想汽车	116.90	3.75	4.72	6.29	29	23	17	推荐
	000625.SZ	长安汽车	12.95	0.74	0.89	1.09	18	15	12	推荐
	601633.SH	长城汽车	22.71	1.48	1.65	1.90	15	14	12	推荐
华为链	605333.SH	沪光股份	30.42	1.53	1.89	2.37	20	16	13	推荐
	002997.SZ	瑞鹄模具	38.99	1.67	2.17	2.77	23	18	14	推荐
	601799.SH	星宇股份	120.60	4.93	6.21	7.71	24	19	16	推荐
	605128.SH	上海沿浦	34.95	0.99	1.48	2.15	35	24	16	推荐
T 链	601689.SH	拓普集团	47.16	1.73	2.08	2.59	27	23	18	推荐
	603179.SH	新泉股份	43.18	2.21	3.02	3.78	20	14	11	推荐
	603305.SH	旭升集团	13.67	0.44	0.55	0.68	31	25	20	推荐
	002472.SZ	双环传动	34.64	1.21	1.54	1.79	29	22	19	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	16.36	0.95	1.20	1.53	17	14	11	推荐
	300258.SZ	精锻科技	14.04	0.46	0.62	0.80	31	23	18	推荐
小米链	605319.SH	无锡振华	30.70	1.51	2.01	2.59	20	15	12	推荐
智能化	603596.SH	伯特利	50.02	1.99	2.63	3.47	25	19	14	推荐
	002920.SZ	德赛西威	104.45	3.61	4.92	5.70	29	21	18	推荐
	688533.SH	上声电子	27.10	1.44	1.51	2.53	19	18	11	推荐
	603997.SH	继峰股份	12.12	-0.45	0.52	0.75	/	23	16	推荐
	603786.SH	科博达	53.96	2.22	2.85	3.61	24	19	15	推荐
	688326.SH	经纬恒润	93.57	-4.59	-1.14	2.05	/	/	46	推荐
	601965.SH	中国汽研	20.29	0.90	1.11	1.38	23	18	15	推荐
	603197.SH	保隆科技	40.19	1.41	2.34	3.05	29	17	13	推荐
全球化	600660.SH	福耀玻璃	56.79	2.95	3.37	3.90	19	17	15	推荐
两轮车	603129.SH	春风动力	227.51	9.65	11.42	14.16	24	20	16	推荐
	000913.SZ	钱江摩托	16.45	1.28	1.38	1.62	13	12	10	推荐
商用车	000338.SZ	潍柴动力	15.62	1.31	1.46	1.63	12	11	10	推荐
	000951.SZ	中国重汽	18.95	1.26	1.50	1.73	15	13	11	推荐
	600066.SH	宇通客车	25.49	1.86	2.05	2.39	14	12	11	推荐
机器人	603009.SH	北特科技	40.56	0.21	0.31	0.57	193	131	71	推荐
	300580.SZ	贝斯特	25.57	0.58	0.80	1.03	44	32	25	推荐
	603809.SH	豪能股份	15.75	0.39	0.52	0.65	40	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 7 月 25 日收盘价计算，汇率按照 1 港元=0.91 元人民币计算；上表中比亚迪的每股收益未还原 H 股送转股，还原至 H 股送转股前股本，对应 EPS 分别为 18.17/21.19/26.73 元，对应 7 月 25 日的 PE 分别为 19/16/14 倍

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: 智元远征 A2 交互服务机器人.....	4
图 2: 智元精灵 G1 专业数采机器人	4
图 3: 宇树 G1 格斗机器人.....	4
图 4: 宇树 G1 性能参数	4
图 5: Galbot 为李强总理从货架上取送商品并递到手里	5
图 6: Galbot 完成料箱搬运工作	5
图 7: 2025.7.21-2025.7.25 申万行业区间涨跌幅 (%)	11
图 8: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)	11
图 9: 申万汽车行业子板块 2025 年涨跌幅 (%)	11
图 10: 近一周 (2025.7.21-2025.7.25) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	12
图 11: 行业终端折扣率 (%)	16
图 12: 自主及合资终端折扣率 (%)	16
图 13: 新能源终端折扣率 (%)	17
图 14: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)	19
图 15: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)	19
图 16: 原材料价格加权指数跟踪.....	19
图 17: 中国出口海运费占集装箱货值比重 (%)	20

表格目录

表 1: WAIC 部分参展机器人产品及展示亮点	3
表 2: 2025.7.21-2025.7.25 A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	12
表 3: 中央政府汽车以旧换新政策梳理.....	14
表 4: 近期地方汽车消费刺激政策.....	15
表 5: 中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)	17
表 6: 中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)	18
表 7: 本周上市新能源车型	24
表 8: 本周上市燃油车型.....	24
表 9: 本周 (2025.7.21-2025.7.25) 重要公告.....	25
表 10: 重点公司估值列表	27

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