

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

优于大市

核心观点

月度产销：根据中汽协数据，2025 年 6 月销量 290.4 万辆，环比增长 8.1%，同比增长 13.8%；乘用车销量 253.6 万辆，环比增长 7.8%，同比增长 14.5%；新能源汽车销量 132.9 万辆，同比增长 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%。根据乘联会，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%，1-6 月累计零售 1090.1 万辆，同比增长 10.8%；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%。

周度数据：根据上险数据，7.07-7.13 国内乘用车上牌 37.02 万辆，同比+3.7%，环比-8.6%；其中新能源乘用车上牌 20.66 万辆，同比+11.5%，环比-4.0%；7 月累计（6.30-7.13）累计上牌 77.53 万辆，同比+11.3%；其中新能源乘用车累计上牌 42.17 万辆，同比+17.8%。

本周行情：本周（20250714-20250718）CS 汽车上涨 3.22%，CS 乘用车上涨 3.39%，CS 商用车上涨 0.44%，CS 汽车零部件上涨 4.33%，CS 汽车销售与服务下跌 0.54%，CS 摩托车及其他下跌 2.33%，电动车上涨 2.75%，智能车上涨 1.98%，CS 汽车强于沪深 300 指数 2.13pct，强于上证综合指数 2.53pct，年初至今上涨 11.98%。

成本跟踪和库存：截至 2025 年 6 月 10 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-26.4%/-4.4%/-6.4%，分别环比上月同期-6%/+2.7%/-0.7%；5 月份汽车经销商库存系数 1.38，同比-4.2%。

市场关注：1) 智驾：特斯拉 Robotaxi 服务正式启动；国内 Robotaxi 加速落地；2) 机器人：宇树拟启动 IPO；7 月底特斯拉财报交流会；3) 车型&整车：关注价格战暂缓后终端销量变化；新车型关注理想 i8、极氪 9x、零跑 C11、乐道 L90、小鹏 G7 等；关注上汽-尚界新车型相关发布进展；4) 关注板块中报预告行情。

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	60.30	734	-0.05	1.86	-1206	32
0175.HK	吉利汽车	优于大市	18.92	1738	1.36	1.74	14	11
600418.SH	江淮汽车	优于大市	45.75	999	0.11	0.80	416	57
9660.HK	地平线机器人-W	优于大市	7.06	893	-0.14	-0.03	-50	-235
601689.SH	拓普集团	优于大市	48.95	851	2.04	2.55	24	19

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为 2025 年 7 月 18 日数据

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

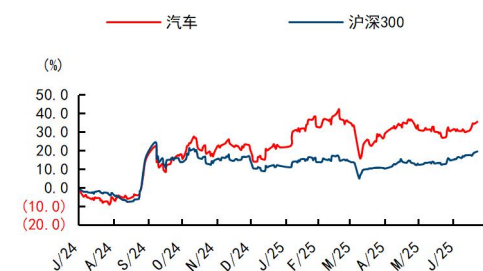
行业研究 · 行业周报

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：唐英韬 021-61761026 jiajikai@guosen.com.cn S0980524090004
证券分析师：杨彬 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 cnyushan1@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 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
《人形机器人行业周报（第十九期）-祥鑫科技拟入股女蜗机器人，长华集团新一轮送样在即》——2025-06-16

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
7 月上市车型梳理	14
中报披露目录及业绩预告情况	16
中报披露目录	16
业绩预告：多家公司 25H1 实现业绩高增	16
本周行情回顾	17
行业涨跌幅：本周 CS 汽车上涨 3.22%，强于沪深 300 指数 2.13pct	17
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块较上周上升	18
估值：本周板块估值相较上周上升	18
数据跟踪	21
月度数据：6 月汽车销量 290.4 万辆，同比增长 13.9%，环比增长 8.1%	21
新势力方面：6 月新势力交付多数同比上升	23
周度数据：5.26-6.1 国内乘用车上牌 46.59 万辆，同比+17.2%，环比+16.8%	24
库存：6 月份汽车经销商库存系数为 1.42，同比上升 1.4%	26
行业相关运营指标：7 月初原材料价格整体下降	26
公司公告	29
重点公司盈利预测及估值	30

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	16
图 4: 中信一级行业一周涨跌幅	18
图 5: 中信一级行业年初至今涨跌幅	18
图 6: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名	18
图 7: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名	18
图 8: 本周中信一级分行业 PE	19
图 9: CS 汽车 PE	19
图 10: CS 汽车零部件 PE	19
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	21
图 14: 2019 年 1 月-2025 年 6 月乘用车单月销量及同比增速	21
图 15: 2019 年 1 月-2025 年 6 月商用车单月销量及同比	21
图 16: 2019 年 1 月-2025 年 6 月新能源汽车单月销量及同比	21
图 17: 2019-2025. 6 乘用车月度批发销量及同比增速	22
图 18: 2019-2025. 6 轿车月度批发销量及同比增速	22
图 19: 2019-2025. 6 SUV 月度批发销量及同比增速	22
图 20: 2019-2025. 6 MPV 月度批发销量及同比增速	22
图 21: 2019 年 1 月-2025 年 6 月分月度新能源乘用车批发销量	23
图 22: 2025 年新势力 6 月销量（辆）	24
图 23: 2025 年新势力 1-6 月销量（辆）	24
图 24: 2025 年 7 月主要厂商周度零售量及增速	25
图 25: 2025 年 7 月主要厂商周度批发量及增速	25
图 26: 乘用车上险数和同比	25
图 27: 新能源乘用车上险数和同比	25
图 28: 2020-2025 年各月经销商库存预警指数	26
图 29: 2020-2025 年各月经销商库存系数	26
图 30: 浮法平板玻璃: 4. 8/5mm 市场价格	26
图 31: 铝锭 A00 市场价格	27
图 32: 锌锭 0# 市场价格	27
图 33: 欧元兑人民币即期汇率	27
图 34: 美元兑人民币即期汇率	27

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：业绩预告情况	17
表9：汽车市场主要板块市场表现	17
表11：2024年4月-2025年6月造车新势力销量及同环比	23
表12：分制造商乘用车上险量（辆）	25
表13：部分公司公告	29
表14：重点公司盈利预测及估值	30

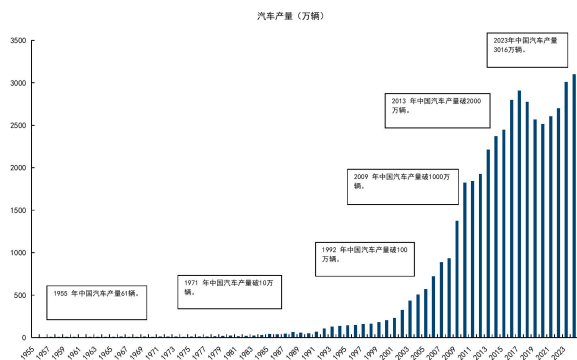
投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

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。

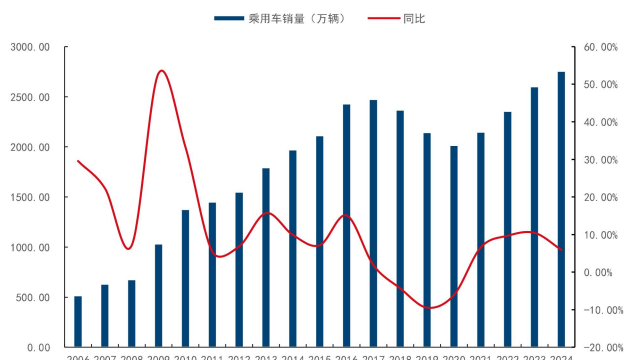
行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2%年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，2023 年新能源汽车销量 949.5 万辆（+38%），2024 年新能源汽车销量 1216 万辆（+37%），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

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出海、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、创合、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

宇树科技开启上市辅导

7月18日，中国证监会官网显示，杭州宇树科技股份有限公司公布“首次公开发行股票并上市辅导备案报告”，拟首次公开发行股票并上市，由中信证券担任辅导机构，辅导签署时间是2025年7月7日。

理想汽车宣布“九纵九横”高速超充网络贯通

理想汽车宣布，历时2年3个月，理想“九纵九横”高速超充网络核心路段正式贯通。平均每152公里就有一座理想超充站，车企自建高速超充站数量第一。截至2025年6月30日，理想超充网络在全国已有：2851座理想超充站、15655根理想超充桩、958座高速理想超充站、4561根高速理想超充桩。同时，理想超充站布局省份31个、布局城市251个。今年以来，理想汽车以平均每天新增4座超充站的速度布局充电网络，计划于今年年底达成4000座超充站的布局目标。

深圳机器人已经能给自己换电池，无须人工干预

7月18日，据深圳市优必选科技股份有限公司消息，在全新一代工业人形机器人Walker S2上，该公司全球首创人形机器人热插拔自主换电系统，这项技术可在无须人工干预或关机的情况下，让Walker S2实现3分钟极速自主换电，使得Walker S2具备不间断工作能力。据介绍，人形机器人热插拔自主换电系统拥有原创双电池动力平衡技术、标准化电池仓快换技术、双臂协同精准换电技术三大核心亮点。

理想 i8 开启预订，预计售价 35-40 万元

7月17日，理想 i8 开启预订，目前官方公布的预计售价区间为35-40万元，正式售价将于7月29日发布会公布。根据目前已公布的产品信息，理想 i8 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。

Uber 宣布与 Lucid、Nuro 合作，2026 年共同推出自动驾驶出租车

据彭博社报道，7月17日，移动出行服务平台Uber宣布与电动汽车制造商Lucid以及自动驾驶技术初创企业Nuro合作，将共同推出一支自动驾驶出租车车队。

文远知行在新加坡开启自动驾驶小巴

7月17日，文远知行官方宣布，其旗下自动驾驶小巴Robobus在新加坡RWS圣淘沙名胜世界开启车内无安全员的自动驾驶小巴车。文远知行的自动驾驶小巴在新加坡RWS圣淘沙名胜世界高效连接多个核心站点，包括逸濠酒店、迈克尔酒店、欧芮酒店等，车辆沿固定环线行驶，全程约12分钟。

北汽集团公布下半年多款新车型

7月16日消息，北汽集团公布了2025年上半年的业绩报告，显示1-6月整车销量超过81.7万辆，同比增长6%。下半年，北汽集团计划推出多款新车型和改款车型，包括极狐T1、专业越野BJ40燃油版、10万级混动方盒子BJ30、鸿蒙智行首款旅行车享界S9T、全新纯电长轴距北京奔驰CLA以及北京现代新质力纯电SUV ELEXIO等。

吉利汽车与极氪科技正式签署合并协议

7月15日，吉利控股集团宣布，旗下吉利汽车与极氪科技正式签署合并协议，吉利汽车将收购除其已持有股份外的全部极氪股份，极氪股东可选择以现金或置换吉利汽车股份作为对价。吉利控股集团董事长李书福表示：“吉利控股集团去年发布《台州宣言》以来，‘一个吉利行动’进展顺利，本次合并为吉利汽车更美好的未来打下了坚实基础。”5月7日，吉利在港交所发布公告，公司向极氪提交非约束性报价函，建议私有化极氪，收购所有已发行及发行在外的极氪股份及美国存托股票（本集团实益拥有者除外），回购价为25.66美元/股。

百度萝卜快跑与Uber达成战略合作

7月15日，百度萝卜快跑宣布，其与全球最大的移动出行服务平台Uber建立战略合作伙伴关系，将萝卜快跑拓展至全球多个市场，并部署数千台无人驾驶汽车。按照计划，今年年底前双方将率先在亚洲和中东地区部署萝卜快跑第六代无人驾驶汽车，未来将逐步扩展至全球更多市场。服务上线后，乘客可通过Uber App呼叫到由萝卜快跑提供服务的无人驾驶车辆。

比亚迪第七艘滚装船“郑州号”正式交付

7月16日，比亚迪官方宣布，比亚迪“郑州号”汽车运输船正式交付，比亚迪船队迎来第七艘汽车运输船。据悉，该船由广船国际制造，是“合肥号”的姊妹船，船长199.9米，型宽38米，可装载7000辆车；采用LNG双燃料推进，配备永磁轴带发电机及节能装置。截至目前，比亚迪已投入运营船只包括开拓者1号（4000车位）、常州号、合肥号、深圳号（9200车位）、西安号（9200车位）、长沙号（9200车位）、郑州号，“济南号”（第八艘）预计8-9月交付。比亚迪计划在2026年前建成由8艘滚装船组成的“出海舰队”，总运力超百万辆。

特斯拉新车Model Y L预计秋天上市

7月15日，特斯拉中国全新车型——Model Y L亮相工信部最新一期新车公示目录，该车型产品型号为TSL6500BEVB0A0，为6座车型。同时，特斯拉中国在其微博发文称，“Model Y L，金秋见！”

英国推6.5亿英镑电动车补贴计划

7月15日消息，英国交通部宣布了一项价值6.5亿英镑的电动汽车补贴计划（Electric Car Grant，简称ECG），以促进电动汽车普及并减轻消费者购车负担。该计划将为符合条件的电动汽车提供每辆最高3750英镑的补贴，使消费者能以更低的成本购买电动汽车。补贴适用于价格在3.7万英镑及以下的新电动汽车，从2025年7月16日起，汽车制造商可为其零排放车型申请加入补贴计划，补贴将持续至2028至2029财年。

华为与上汽集团打造的尚界图片亮相

14日早间，尚界汽车连发三张图，正式亮相品牌首款新车的外观造型，并官宣新车将定名为尚界H5。透过朦胧的海报剪影，可以看到尚界首款新车的大致轮廓，整体尺寸是一台相对标准的中型SUV，前后亮眼的「小蓝灯」则预告了华为乾崮

高阶辅助驾驶的上车。

宇通轻卡高端旗舰 T6 上市登场

2025 年 7 月 11 日,备受瞩目的宇通轻卡高端旗舰 T6 新品发布会在郑州隆重举行。本次发布会以“向新而行 智见未来”为主题,宇通轻卡总经理彭浩、技术中心总监王骞现场发布宇通轻卡的价值主张及新品。此次高端旗舰 T6 的发布,不仅是宇通轻卡技术实力的集中展现,更是对市场需求的精准回应。

豪恩汽电与上海智元新创技术达成合作

近日,智能驾驶解决方案服务商豪恩汽电与上海智元新创技术有限公司签署技术合作协议,双方将合作研究开发 Genie02 超声波传感器项目,定制满足要求的底盘超声波系统产品。

2、政府新闻

工信部：推动人形机器人、元宇宙、脑机接口等未来产业创新发展，超前布局新领域新赛道

中国网报道,在 7 月 18 日举行的国新办新闻发布会上,工业和信息化部总工程师谢少锋介绍,持续培育发展动能。组织实施国家科技重大专项和国家重点研发计划,开展专项行动,培育新产业、打造新动能,加快发展生物制造、低空产业。推动人形机器人、元宇宙、脑机接口等未来产业创新发展,超前布局新领域新赛道。

关于促进大功率充电设施科学规划建设的通知

7 月 7 日国家发展改革委网站公布“国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司、工业和信息化部办公厅、交通运输部办公厅《关于促进大功率充电设施科学规划建设的通知》”。通知称,电动汽车充电基础设施是支撑新能源汽车产业发展和新型电力系统建设、促进交通能源领域绿色低碳转型的重要基础设施。随着产业迭代升级,单枪充电功率达到 250 千瓦以上的大功率充电设施得到进一步普及。

7 月上市车型梳理

表 7: 2025 年 7 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
零跑汽车	B01	预售 10.58-13.58 万元	纯电动	中型车	2025 年 07 月 24 日上市	新车
吉利汽车	银河 E5	11.28-17.98 万元	纯电动	紧凑型 SUV	2025 年 07 月 24 日上市	改款
吉利汽车	领克 Z20	13.59-15.09 万元	纯电动	紧凑型 SUV	2025 年 07 月 22 日上市	新车
上汽集团	尚界 H5	预计 15-25 万元	纯电动/增程	中型 SUV	预计 9 月、10 月	新车
零跑汽车	C11	15.88 万元起	插电混动/纯电动	中型 SUV	预计 7 月	改款
吉利汽车	9x	-	插电混动	全尺寸 SUV	预计三季度	新车
理想汽车	I8	预售 35-40 万	纯电动	家庭六座 SUV	2025 年 7 月 29 日发布	新车
比亚迪	海豹 06DM-i 旅行版	10.98-12.98 万	插电混动	中型车	2025 年 07 月 04 日上市	新车
小鹏汽车	小鹏 G7	19.58-22.58 万	纯电动	中型 SUV	2025 年 07 月 04 日上市	新车
特斯拉	Model 3	23.55-33.95 万	纯电动	中型车	2025 年 07 月 01 日上市	改款
特斯拉	Model Y	26.35-31.35 万	纯电动	中型 SUV	2025 年 07 月 01 日上市	改款
吉利汽车	银河 E5	11.28-17.98 万	纯电动	紧凑型 SUV	2025 年 07 月 02 日上市	改款
上汽集团	MG Cyberster	31.98-36.58 万	纯电动	跑车	2025 年 06 月 30 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 8 L	12.99-17.49 万	纯燃油	中型 SUV	2025 年 06 月 28 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 8 PLUS	10.99-16.29 万	纯燃油	中型 SUV	2025 年 06 月 28 日上市	改款
一汽红旗	红旗 HS3 PHEV	15.98-16.18 万	插电混动	紧凑型 SUV	2025 年 06 月 27 日上市	改款
吉利汽车	雷达地平线	13.68-28.18 万	插电混动/纯电动	皮卡	2025 年 06 月 27 日上市	改款
东风标致	标致 408X	15.37-17.97 万	纯燃油	中型车	2025 年 06 月 27 日上市	改款
长城汽车	欧拉好猫 GT	9.68-12.98 万	纯电动	小型车	2025 年 06 月 27 日上市	改款

长城汽车	欧拉好猫	8.38-13.58 万	纯电动	小型车	2025 年 06 月 27 日上市	改款
东风标致	标致 408	10.97-12.57 万	纯燃油	紧凑型车	2025 年 06 月 27 日上市	改款
长安凯程	长安凯程 V919	11.99-22.59 万	纯电动	轻客	2025 年 06 月 26 日上市	新车
小米汽车	小米 YU7	25.35-32.99 万	纯电动	中大型 SUV	2025 年 06 月 26 日上市	新车
飞凡汽车	飞凡 F7	18.29-30.99 万	纯电动	中大型车	2025 年 06 月 26 日上市	改款
飞凡汽车	飞凡 R7	17.99-22.99 万	纯电动	中大型 SUV	2025 年 06 月 26 日上市	改款
沃尔沃亚太	沃尔沃 XC60 新能源	52.39-60.39 万	插电混动	中型 SUV	2025 年 06 月 26 日上市	改款
上汽通用别克	别克 GL8	22.99-47.39 万	纯燃油/油电混合	MPV	2025 年 06 月 26 日上市	垂直换代
东风风行	星海 S7	10.99-18.99 万	增程式/纯电动	中大型车	2025 年 06 月 25 日上市	新车
上汽大通	大家 9	25.99-34.99 万	插电混动/纯电动	MPV	2025 年 06 月 25 日上市	改款
长安凯程	睿行 EM60	6.69-17.29 万	纯电动	微面	2025 年 06 月 25 日上市	垂直换代
江西五十铃	铃拓	11.58-18.98 万	纯燃油	皮卡	2025 年 06 月 25 日上市	改款
上汽集团	荣威 D7	12.38-21.98 万	插电混动/纯电动	中大型车	2025 年 06 月 24 日上市	改款
上汽集团	荣威 iMAX8 新能源	19.99-36.98 万	插电混动/纯电动	MPV	2025 年 06 月 24 日上市	改款
长安凯程	睿行 EM80	6.99-19.28 万	纯电动	轻客	2025 年 06 月 24 日上市	垂直换代
梅赛德斯-AMG	GLE 级 AMG	99.88-162.68 万	纯燃油	中大型 SUV	2025 年 06 月 24 日上市	改款
郑州日产	锐骐 6 pro	9.19-14.59 万	纯燃油	皮卡	2025 年 06 月 23 日上市	改款
奇瑞汽车	捷途自由者	12.49-15.49 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 06 月 23 日上市	新车
庆铃汽车	庆铃五十铃 T30 探险家	11.98-17.62 万	纯燃油	皮卡	2025 年 06 月 23 日上市	改款
长城汽车	山海炮 Hi4-T	22.68-24.98 万	插电混动	皮卡	2025 年 06 月 23 日上市	新车
长城汽车	山海炮	19.38-30.18 万	纯燃油	皮卡	2025 年 06 月 23 日上市	改款
庆铃汽车	庆铃五十铃 T17	9.88-13.88 万	纯燃油	皮卡	2025 年 06 月 23 日上市	改款
阿尔法·罗密欧	Giulia 朱丽叶	31.30-96.18 万	纯燃油	中型车	2025 年 06 月 23 日上市	改款
奥迪 (进口)	奥迪 S4	48.88-52.18 万	纯燃油	中型车	2025 年 06 月 23 日上市	改款
福特 (进口)	福特 F-150	72.08-82.88 万	纯燃油	皮卡	2025 年 06 月 21 日上市	改款
长安启源	长安猎手 K50	13.99-19.29 万	增程式	皮卡	2025 年 06 月 19 日上市	新车
奇瑞汽车	艾瑞泽 8 PRO	11.69-14.99 万	纯燃油	紧凑型车	2025 年 06 月 19 日上市	新车
郑州日产	郑州日产 Z9 GE PHEV	15.69-25.99 万	插电混动	皮卡	2025 年 06 月 19 日上市	新车
东风本田	英仕派新能源	22.98-26.88 万	插电混动	中型车	2025 年 06 月 19 日上市	改款
上汽通用别克	别克 E5	16.99-21.19 万	纯电动	中大型 SUV	2025 年 06 月 19 日上市	改款
上汽大通	上汽大通 MAXUS H90	54.98 万	纯燃油	轻客	2025 年 06 月 19 日上市	改款
东风本田	英仕派	18.28-21.38 万	纯燃油	中型车	2025 年 06 月 19 日上市	改款
零跑汽车	零跑 C16	15.18-18.98 万	增程式/纯电动	中大型 SUV	2025 年 06 月 18 日上市	改款
星途	星途瑶光 C-DM	15.99-21.99 万	插电混动	中型 SUV	2025 年 06 月 18 日上市	改款
星途	星纪元 ET	17.28-31.98 万	增程式/纯电动	中大型 SUV	2025 年 06 月 18 日上市	改款
星途	星途瑶光	14.98-20.68 万	纯燃油	中型 SUV	2025 年 06 月 18 日上市	改款
长安汽车	长安 CS75	10.29-11.99 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 06 月 18 日上市	改款
江铃汽车	大道	11.58-25.56 万	纯燃油	皮卡	2025 年 06 月 17 日上市	改款
凯翼汽车	凯翼拾月	5.39-9.98 万	纯电动	微型车	2025 年 06 月 17 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 7 PLUS	9.19-15.39 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 06 月 17 日上市	改款
江汽集团	江淮 T8	9.58-16.08 万	纯燃油	皮卡	2025 年 06 月 17 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 7	7.49-13.99 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 06 月 17 日上市	改款
创维汽车	创维汽车 EV6	10.98-39.80 万	纯电动	中型 SUV	2025 年 06 月 16 日上市	改款
东风雪铁龙	凡尔赛 C5 X	9.97-18.67 万	纯燃油	中型车	2025 年 06 月 16 日上市	改款
智己汽车	智己 LS7	33.98-35.98 万	纯电动	中大型 SUV	2025 年 06 月 16 日上市	改款
一汽-大众	T-ROC 探歌	15.89-17.87 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 06 月 16 日上市	改款
东风雪铁龙	天逸 C5 AIRCROSS	14.97-18.27 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 06 月 16 日上市	改款
一汽-大众	高尔夫	12.99-16.58 万	纯燃油	紧凑型车	2025 年 06 月 16 日上市	改款
梅赛德斯-AMG	C 级 AMG	61.52-70.08 万	纯燃油	中型车	2025 年 06 月 16 日上市	改款
一汽-大众	宝来	11.29-14.39 万	纯燃油	紧凑型车	2025 年 06 月 16 日上市	改款
上汽大众	大众 ID.3	12.9888-15.5888 万	纯电动	紧凑型车	2025 年 06 月 14 日上市	改款
零跑汽车	零跑 B10	9.98-14.98 万	纯电动	紧凑型 SUV	2025 年 06 月 12 日上市	新车
上汽通用五菱	宝骏云海	10.98-15.58 万	插电混动/纯电动	紧凑型 SUV	2025 年 06 月 12 日上市	改款
创维汽车	创维 HT-i	8.98-31.68 万	插电混动	中型 SUV	2025 年 06 月 12 日上市	改款
南京汽车改装厂	上喆 V 级	68.80-150.00 万	纯燃油	MPV	2025 年 06 月 12 日上市	改款
江铃福特	全顺	13.98-39.60 万	纯燃油	轻客	2025 年 06 月 12 日上市	改款
斯巴鲁	斯巴鲁 WRX	36.98-38.98 万	纯燃油	紧凑型车	2025 年 06 月 12 日上市	改款
长安跨越	新豹 T3 EV	14.88-18.78 万	纯电动	微卡	2025 年 06 月 11 日上市	改款
昊铂	昊铂 GT	20.39-21.99 万	纯电动	中大型车	2025 年 06 月 11 日上市	改款
长安跨越	新豹 T3	2.98-5.38 万	纯燃油	微卡	2025 年 06 月 11 日上市	改款

奇瑞新能源	QQ 多米	5.99-6.99 万	纯电动	微型车	2025 年 06 月 10 日上市	新车
一汽丰田	丰田 bZ5	12.98-19.98 万	纯电动	中型 SUV	2025 年 06 月 10 日上市	新车
奇瑞新能源	QQ 冰淇淋	2.99-5.69 万	纯电动	微型车	2025 年 06 月 10 日上市	改款
沃尔沃亚太	沃尔沃 XC40	26.98-35.48 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 06 月 10 日上市	改款
奇瑞新能源	小蚂蚁	5.49-7.69 万	纯电动	微型车	2025 年 06 月 10 日上市	改款
领克	领克 01	14.98-19.68 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 06 月 10 日上市	改款
奥迪（进口）	奥迪 Q7	60.98-80.48 万	纯燃油	中大型 SUV	2025 年 06 月 10 日上市	改款
法拉利	法拉利 296	298.80-439.88 万	插电混动	跑车	2025 年 06 月 09 日上市	改款
奇瑞汽车	艾瑞泽 5	5.99-6.99 万	纯燃油	紧凑型车	2025 年 06 月 09 日上市	改款
梅赛德斯-AMG	A 级 AMG（进口）	40.47-59.46 万	纯燃油	紧凑型车	2025 年 06 月 09 日上市	改款
一汽-大众	速腾	13.99-17.29 万	纯燃油	紧凑型车	2025 年 06 月 09 日上市	改款
比亚迪	海豹 06EV	10.98-12.98 万	纯电动	中型车	2025 年 06 月 07 日上市	新车

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
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
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			
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
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		
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
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
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2025-08-10	2025-08-11	2025-08-12	2025-08-13	2025-08-14	2025-08-15
	德西威 美利科技 春风动力	建邦科技	朗博科技	贝斯特 北特科技 继峰股份	海伦哲 科力装备 中路股份
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2025-08-17	2025-08-18	2025-08-19	2025-08-20	2025-08-21	2025-08-22
	福达股份 同心传动	福耀玻璃 华阳集团 松原安全	金固股份 苏奥传感 汉马科技 安徽凤凰	沪光股份 德能股份 多利科技 万安科技 征和工业 福南科技 泰祥股份 中汽股份 福赛科技 金麒麟 合兴股份 冠盛股份 天润工业 万里扬	长安汽车 曼瑞科技 联讯精密 长安B 湖南天雁 动力新科 千里科技 汇通控股 一汽解放 泰安股份 新日股份 同力股份 动力B股 天雁B股
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
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 海泰实业 聚恩汽车 天成自控 正裕工业 无锡振华 中国汽研 万丰奥威 威孚高科 安凯客车 铭科精工 广东润源 海马汽车 香山股份 苏威孚B 常熟汽饰 富临精工 奥联电子 万通智控 西菱动力 卡倍亿 致远新能 中集车辆 标榜股份 东利机械 林海股份 国机汽车 凌云股份 华培动力 浙江仙通 隆鑫通用 宁波高发 铁流股份 维科精密 泰德股份 敏创科技 易实精密 大地电气 捷众科技 林泰新材	比亚迪 银轮股份 双环传动 钱江摩托 祥鑫科技 浙江世宝 江铃汽车 万向钱潮 航天科技 云内动力 中通客车 兴民智通 宁波华翔 成飞集成 中原内配 云意电气 露海股份 博俊科技 久祺股份 德迈仕 中捷精工 正强股份 翔银新材 源顺股份 丰茂股份 浙江华友 宏鑫科技 慧翰股份 奥拓股份 富维股份 西上海 经纬恒润-W 旺成科技 三祥科技 浩鑫科技 天铁科技 华原股份 华阳变速 九菱科技 华锋股份 江铃B 登云股份 欧铃股份	星宇股份 科博达 亚太股份 东箭科技 绿通科技 中国重汽 旭升集团 富奥股份 洁物股份 山子高科 一彬科技 三聚环保 松芝股份 ST八菱 霍曼B 双林股份 鹏翎股份 德尔股份 兆丰股份 威唐工业 华安鑫创 敏佑冠佳 恒勃股份 新朋股份 众捷汽车 东风科技 奥特佳 长春一东 福田汽车 全柴动力 申华控股 金龙汽车 华域汽车 联明股份 亚普股份 通达电气 上海汽配 神驰机电 腾龙股份 天有为 聚鸿万立 晋拓股份 长源东谷 长华集团 通生力 华洋赛车 德众汽车	三花智控 拓普集团 赛科迪 保隆科技 新坐席 伯特利 上汽集团 倍特股份 上声电子 襄阳轴承 隆基机械 旷达科技 南方精工 格瑞斯 蓝盛科技 今飞凯达 雷迪克 隆盛科技 艾司蓝 阿尔特 英利汽车 宁波方正 海泰科 金钟股份 美湖股份 科华控股 亚通精工 合力科技 明新旭腾 联泰股份 大昌股份 蒙电控股 华达科技 开特股份 进力股份 英博尔	江淮汽车 长城汽车 赛力斯 新泉股份 中鼎股份 岱美股份 众泰汽车 坤泰股份 天汽模 光洋股份 东风股份 曙光股份 金杯汽车 交运股份 模塑科技 北汽蓝谷 清海汽车 潍柴动力 广汽集团 鼎众股份 常柴股份 浙江黎明 浙江宏泰 圣龙股份 日盈电子 华懋科技 安乃达 永安行 赛能股份 金鸿顺 富龙集团 泉峰汽车

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注 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

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%。

表8: 业绩预告情况

代码	公司	上半年业绩情况（归母净利润）	同比
603655.SH	朗博科技	1800 万-2000 万元	增长 49.51%-66.12%
002284.SZ	亚太股份	1.9 亿-2.1 亿元	增长 81.97%-101.13%
603766.SH	隆鑫通用	10.05 亿元-11.20 亿元	增长 70.52%-90.03%
603049.SH	中策橡胶	22.40 亿元-23.80 亿元	减少 11.81%-6.30%
301345.SZ	涛涛车业	3.1 亿元-3.6 亿元	增长 70%-98%
603655.SH	朗博科技	1800 万-2000 万元	增长 49.51%-66.12%
000572.SZ	海马汽车	639 万元	减少 40.45%
002434.SZ	万里扬	2.7 亿-2.9 亿元	增长 46.68%-57.55%
300652.SZ	雷迪克	8253.20 万-9313.85 万元	增长 40.48%-58.53%
603997.SH	继峰股份	1.5-1.8 亿元	增长 182.25%-238.70%
601127.SH	赛力斯	27.00 亿-32.00 亿元	增长 66.20%-96.98%
300201.SZ	海伦哲	7800 万-8800 万元	增长 52.35%-71.88%
002454.SZ	松芝股份	1.4 亿-1.7 亿元	增长 53.58%-86.49%
603950.SH	长源东谷	1.55 亿-1.80 亿元	增长 62.65%-88.88%
601238.SH	广汽集团	-18.20 亿-至-26.00 亿元	-
603358.SH	华达科技	1.97 亿-2.46 亿元	增长 20%-50%
000868.SZ	安凯客车	1500 万-2100 万元	增长 106.67%-189.34%
000800.SZ	一汽解放	1800 万-2200 万元	下降 96.45%-95.66%
600818.SH	中路股份	-714.17 万至-892.71 万元	-
000957.SZ	中通客车	1.65 亿-2.10 亿元	增长 48.72%-89.28%
600375.SH	汉马科技	3000 万元左右	扭亏为盈
603109.SH	神驰机电	1.17 亿元	增长 99.42%
001278.SZ	一彬科技	-0.3~-0.25 亿元	下降 183.34%~169.45%
300611.SZ	美力科技	0.78~0.9 亿元	增长 66.85%-92.52%
300100.SZ	双林股份	2.51~3.1 亿元	增长 1%-25%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理注

本周行情回顾

行业涨跌幅: 本周 CS 汽车上涨 3.22%, 强于沪深 300 指数 2.13pct

本周（20250714-20250718）CS 汽车上涨 3.22%，CS 乘用车上涨 3.39%，CS 商用车上涨 0.44%，CS 汽车零部件上涨 4.33%，CS 汽车销售与服务下跌 0.54%，CS 摩托车及其他下跌 2.33%，电动车上涨 2.75%，智能车上涨 1.98%，同期的沪深 300 指数上涨 1.09%，上证综合指数上涨 0.69%。CS 汽车强于沪深 300 指数 2.13pct，强于上证综合指数 2.53pct，年初至今上涨 11.98%。

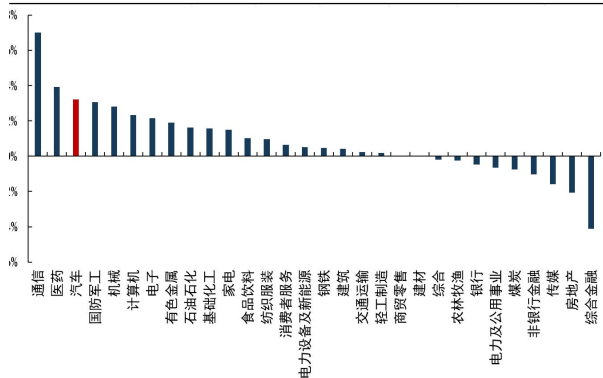
表9: 汽车市场主要板块市场表现

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	11915.89	3.22	3.76	-2.72	7.49	11.98
C1005136	CS 乘用车 II	24067.31	3.39	0.97	-6.19	-0.05	5.25
C1005137	CS 商用车	6305.89	0.44	3.45	2.12	2.96	6.59
C1005138	CS 汽车零部件 II	10742.77	4.33	5.89	-1.88	14.05	17.87
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1168.94	-0.54	4.86	0.74	10.31	4.91
C1005140	CS 摩托车及其他 II	6225.54	-2.33	4.16	5.10	15.64	24.17
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	14856.43	3.25	4.29	-2.76	7.98	11.45
930997.CSI	新能源车	2100.12	2.75	7.61	0.56	9.62	8.00
884162.WI	智能汽车指数	4600.32	1.98	4.99	3.90	14.18	13.05
000300.SH	沪深 300 指数	4058.55	1.09	4.86	1.21	4.34	3.14
000001.SH	上证综合指数	3534.48	0.69	4.34	2.29	5.00	5.45

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

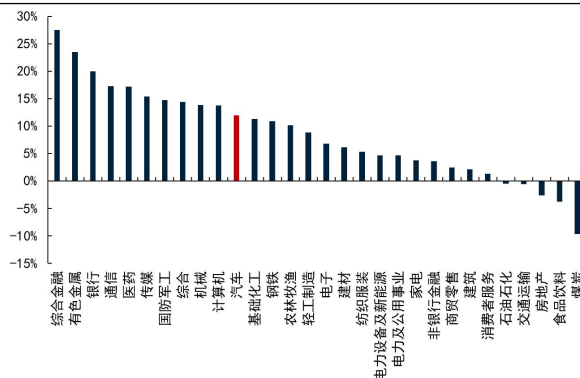
从全行业看,汽车行业本周涨幅在 30 个行业(中信分类)中排第 3 位;年初至今涨跌幅在 30 个行业(中信分类)排第 11 位。

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

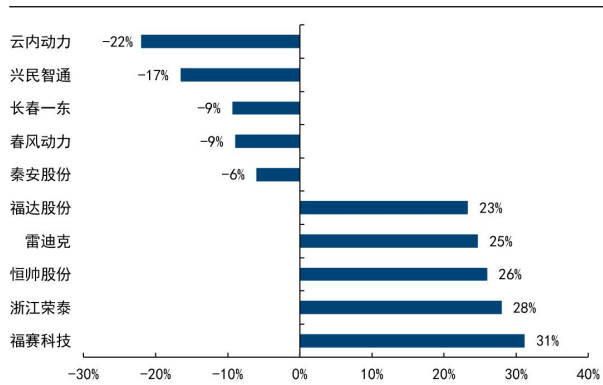
个股涨跌幅: 本周 CS 汽车板块较上周上升

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福赛科技、浙江荣泰、恒帅股份、雷迪克、福达股份; 跌幅前五的公司分别是云内动力、兴民智通、长春一东、春风动力、秦安股份。

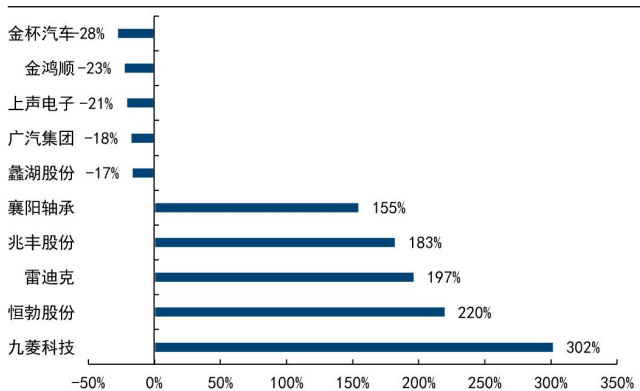
年初至今, CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是九菱科技、恒勃股份、雷迪克、兆丰股份、襄阳轴承; 跌幅前五分别是金杯汽车、金鸿顺、上声电子、广汽集团、鑫湖股份。

图6: 本周 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

图7: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名



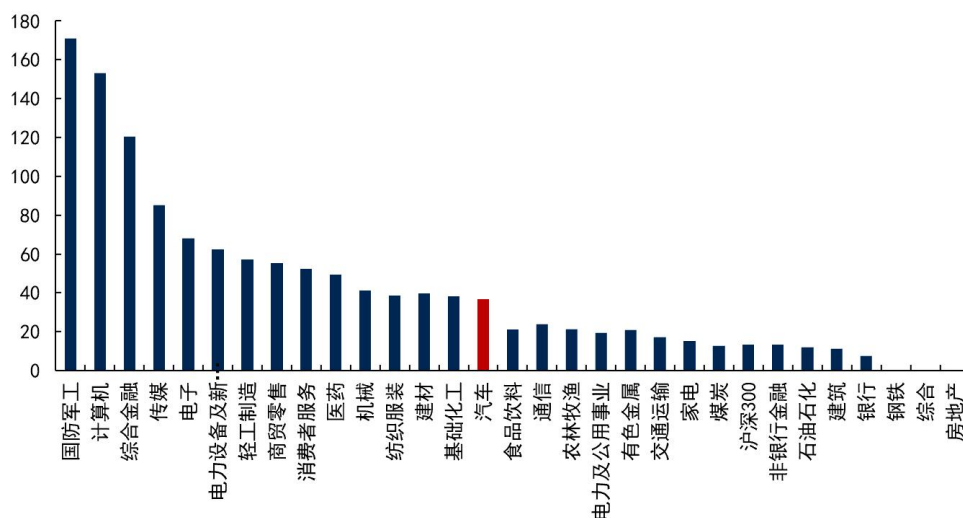
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

估值: 本周板块估值相较上周上升

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 35.88, 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上升。

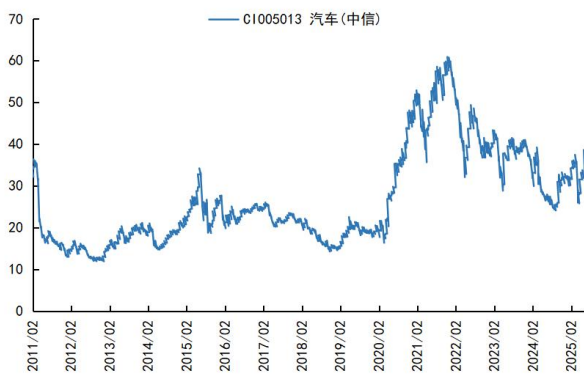
图8: 本周中信一级分行业 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

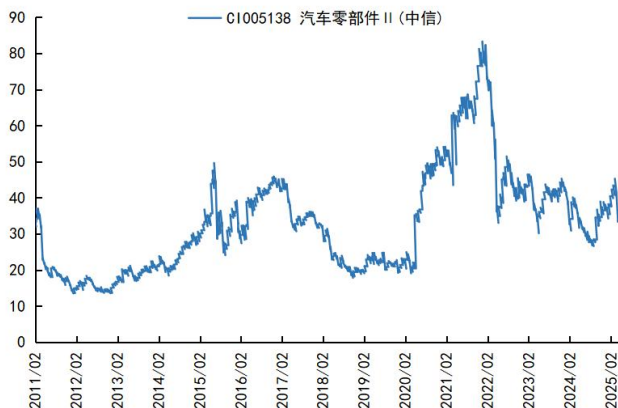
本周(截至 2025 年 7 月 18 日)按最新口径, CS 汽车 PE 值为 37.9 倍, 较上周 36.9 倍有所上升; CS 乘用车 PE 值为 46.3 倍, 较上周 45.4 倍有所上升; CS 汽车零部件 PE 值为 38 倍, 较上周 36 倍有所上升; CS 商用车 PE 值为 17.3 倍, 较上周 17.3 倍有所上升。

图9: CS 汽车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

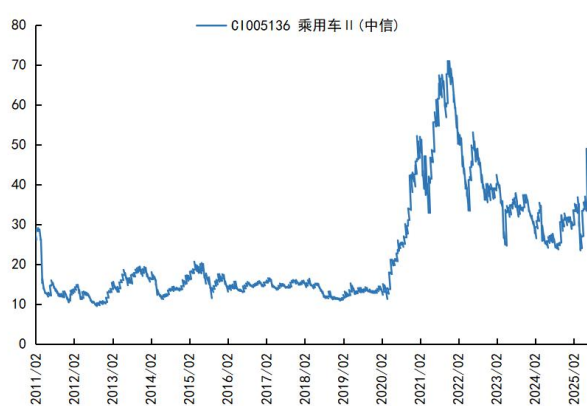
图10: CS 汽车零部件 PE



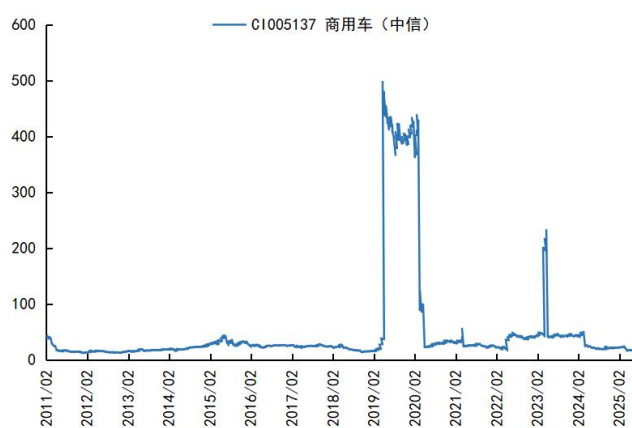
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图11: CS 乘用车 PE

图12: CS 商用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理



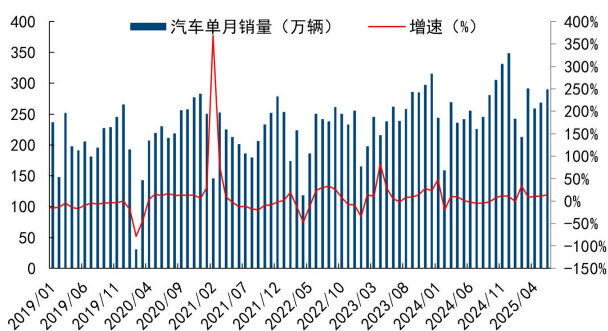
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

数据跟踪

月度数据：6月汽车销量290.4万辆，同比增长13.9%，环比增长8.1%

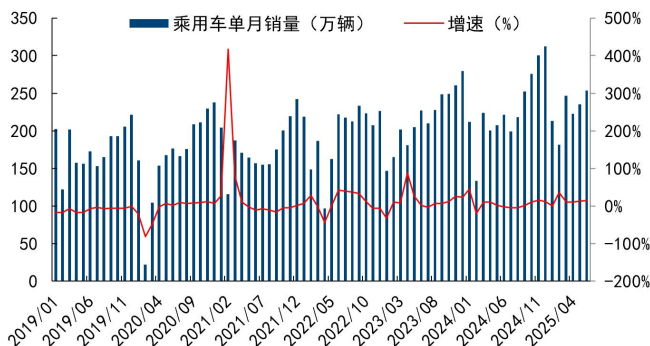
根据中汽协数据，2025年6月，汽车产销分别完成279.4万辆和290.4万辆，环比分别增长5.5%和8.1%，同比分别增长11.4%和13.8%。乘用车产销分别完成244.1万辆和253.6万辆，环比分别增长5.5%和7.8%，同比分别增长12.1%和14.5%。商用车产销分别完成35.4万辆和36.9万辆，环比分别增长5.3%和10.3%，产量同比增长7.1%，销量同比增长9.5%。新能源汽车产销分别完成126.8万辆和132.9万辆，同比分别增长26.4%和26.7%。新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的45.8%。汽车出口59.2万辆，环比增长7.4%，同比增长22.2%。

图13：2019年1月-2025年6月汽车单月销量及同比增速



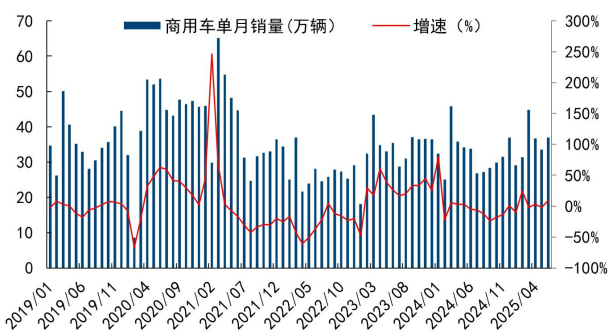
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图14：2019年1月-2025年6月乘用车单月销量及同比增速



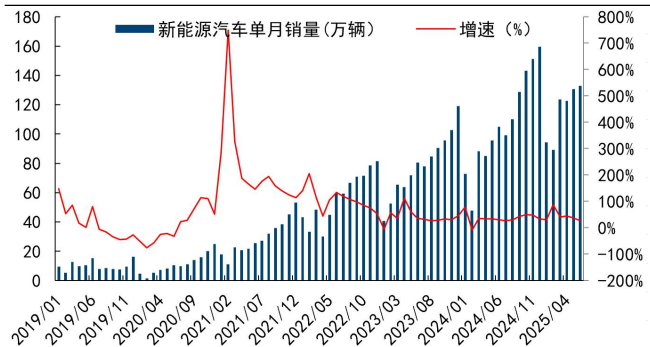
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

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

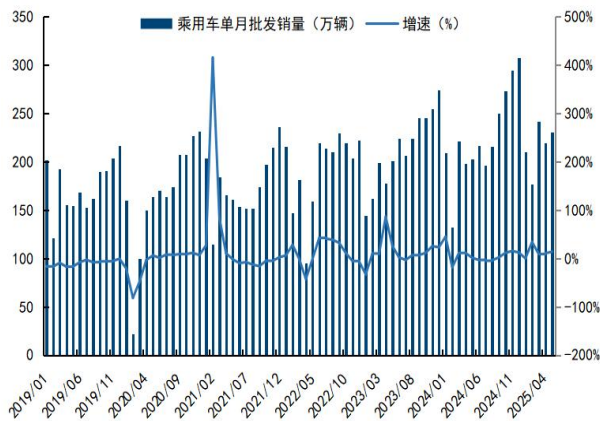
图16：2019年1月-2025年6月新能源汽车单月销量及同比



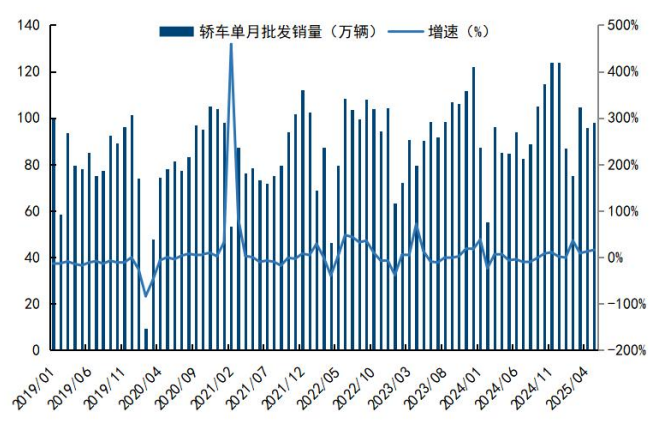
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

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%。

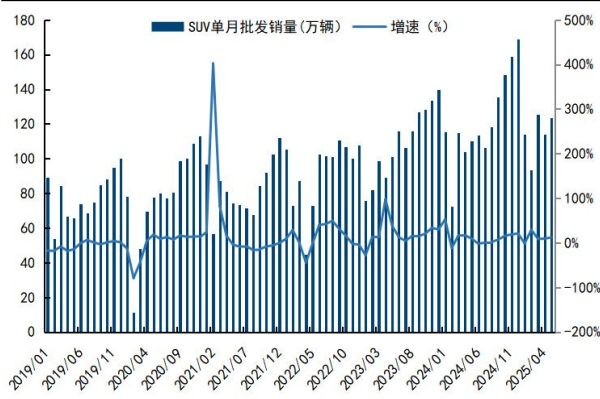
6月全国乘用车厂商批发249.0万辆创当月历史新高，同比增长15.1%，环比增长7.5%；1-6月全国乘用车厂商批发1,327.9万辆，同比增长12.2%。受零售较强的促进，6月乘用车批发同比增速比零售增速低了3.0个百分点。6月自主车企批发167万辆，同比增长19%，环比增长4%。主流合资车企批发55.3万辆，同比增长11%，环比增长17%。豪华车批发25.6万辆，同比下降3%，环比增长8%。

图17: 2019-2025.6 乘用车月度批发销量及同比增速


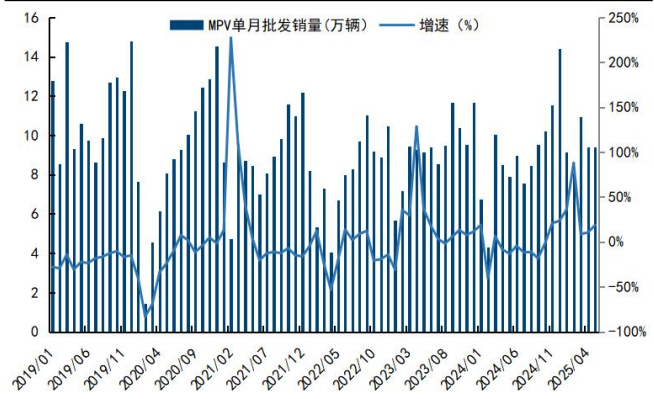
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

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10: 主要车企 2025 年 6 月批发销量

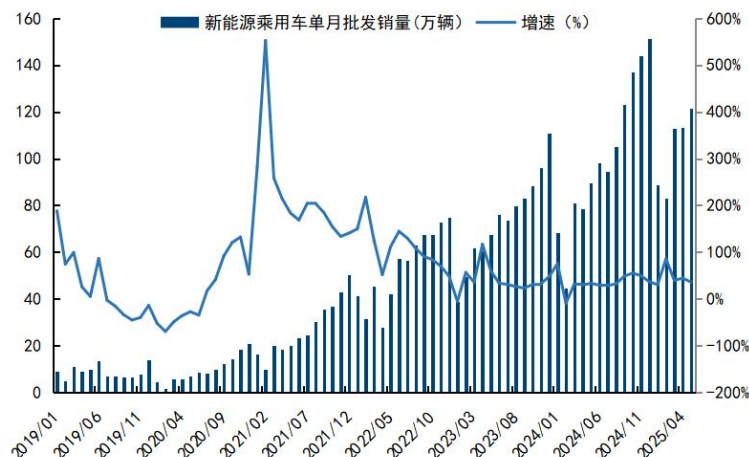
车企	6月批发销量（万辆）	同比	份额
BYD 汽车	37.8	11.0%	15.0%
吉利汽车	23.5	41.2%	9.3%
奇瑞汽车	22.8	17.9%	9.1%
一汽大众	15.8	16.1%	6.3%
长安汽车	14.0	4.1%	5.6%
上汽通用五菱	10.3	45.7%	4.1%
长城汽车	9.7	17.8%	3.9%
上汽大众	9.3	13.1%	3.7%
一汽丰田	8.3	39.2%	3.3%
特斯拉中国	7.2	0.8%	2.8%

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：6 月新势力交付多数同比上升

2025 年 6 月：理想/小鹏/蔚来/问界/埃安/银河/极氪/零跑的销量分别为 4.1/3.4/2.3/3.7/2.7/10.2/1.9/4.5 万辆；同比分别为 17%/230%/13%/38%/-33%/618%/2%/148%；环比分别为 20%/-4%/-3%/35%/-5%/5%/38%/10%。

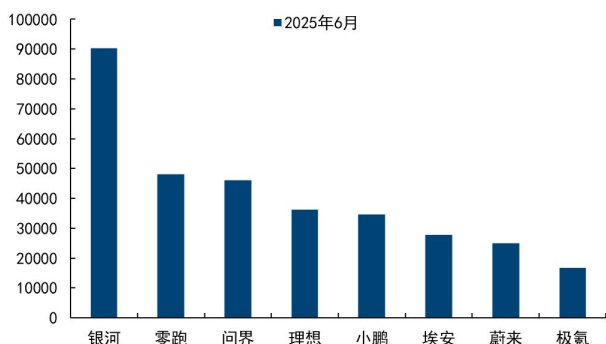
表11：2024 年 4 月-2025 年 6 月造车新势力销量及同环比

	24/04	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
理想	25787	35020	47774	51000	48122	53709	51443	48740	58513	29927	26263	36674	33939	40856	36279
同比 (%)	0%	24%	47%	49%	38%	49%	27%	19%	16%	-4%	25%	27%	32%	17%	-24%
环比 (%)	-11%	36%	36%	7%	-6%	12%	-4%	-5%	20%	-49%	-12%	40%	-7%	20%	-11%
小鹏	9393	10146	10668	11145	14036	21352	23917	30895	36695	30350	30453	33205	35045	33525	34611
同比 (%)	33%	35%	24%	1%	3%	39%	20%	54%	82%	268%	570%	268%	273%	230%	224%
环比 (%)	4%	8%	5%	4%	26%	52%	12%	29%	19%	-17%	0%	9%	6%	-4%	3%
蔚来	15620	20544	21209	20498	20176	20176	20976	20575	31138	13863	13192	15039	23900	23231	24925
同比 (%)	135%	234%	98%	0%	4%	29%	30%	29%	73%	38%	62%	27%	53%	13%	18%
环比 (%)	32%	32%	3%	-3%	-2%	0%	4%	-2%	51%	-55%	-5%	14%	59%	-3%	7%
问界	25086	26531	43146	41535	31216	35560	35000	36842	37319	17906	17841	18805	27048	36625	46086
同比 (%)	447%	371%	744%	882%	522%	430%	176%	96%	53%	-46%	-16%	-41%	8%	38%	7%
环比 (%)	-21%	6%	59%	-4%	-25%	14%	-2%	5%	1%	-52%	0%	5%	44%	35%	26%

埃安	28113	40073	35027	35238	35355	35780	40052	42301	46851	14393	20863	34082	28301	26777	27848
同比 (%)	-31%	-11%	-22%	-22%	-21%	-31%	-3%	2%	2%	-42%	25%	5%	1%	-33%	-20%
环比 (%)	-14%	43%	-13%	1%	0%	1%	12%	6%	11%	-69%	45%	63%	-17%	-5%	4%
银河	12725	14193	15975	16704	26510	29047	63492	75228	69000	93545	76132	90032	96632	101845	90222
同比 (%)			65%	66%	138%	122%	363%	446%	471%	387%	288%	784%	659%	618%	465%
环比 (%)	25%	12%	13%	5%	59%	10%	119%	18%	-8%	36%	-19%	18%	7%	5%	-11%
极氪	16089	18616	20106	15655	18015	21333	25049	27011	27190	11942	14039	15422	13727	18908	16702
同比 (%)	99%	115%	89%	30%	48%	77%	92%	106%	102%	-5%	87%	19%	-15%	2%	-17%
环比 (%)	24%	16%	8%	-22%	15%	18%	17%	8%	1%	-56%	18%	10%	-11%	38%	-12%
零跑	15005	18165	20116	22093	30305	33767	38177	40169	42517	25170	25287	37095	41039	45067	48006
同比 (%)	72%	51%	52%	54%	114%	114%	110%	117%	128%	105%	285%	155%	174%	148%	139%
环比 (%)	3%	21%	11%	10%	37%	11%	13%	5%	6%	-41%	1%	47%	11%	10%	7%

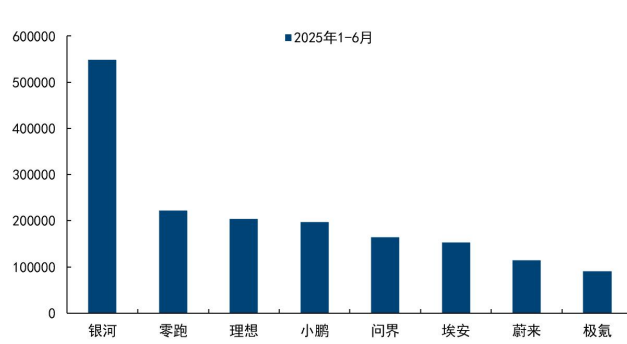
资料来源：各公司官方公众号，各公司公告，国信证券经济研究所整理

图22: 2025 年新势力 6 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 1-6 月销量 (辆)



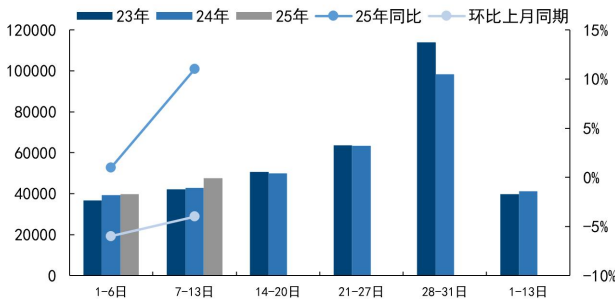
资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

周度数据：5. 26-6. 1 国内乘用车上牌 46. 59 万辆，同比+17. 2%，环比+16. 8%

根据乘联会数据统计，7 月 1-13 日，全国乘用车市场零售 57. 1 万辆，同比去年 7 月同期增长 7%，较上月同期下降 5%，今年以来累计零售 1, 147. 3 万辆，同比增长 11%；7 月 1-13 日，全国乘用车厂商批发 55. 5 万辆，同比去年 7 月同期增长 34%，较上月同期下降 7%，今年以来累计批发 1, 383. 5 万辆，同比增长 13%。

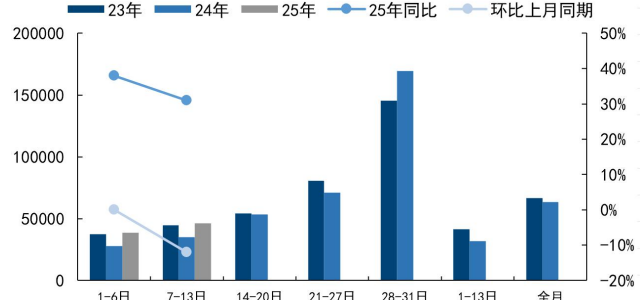
新能源：7 月 1-13 日，全国乘用车新能源市场零售 33. 2 万辆，同比去年 7 月同期增长 26%，较上月同期下降 4%，新能源市场零售渗透率 58. 1%，今年以来累计零售 580. 1 万辆，同比增长 33%；7 月 1-13 日，全国乘用车厂商新能源批发 31. 6 万辆，同比去年 7 月同期增长 37%，较上月同期增长 1%，新能源厂商批发渗透率 56. 9%，今年以来累计批发 676. 3 万辆，同比增长 37%。

图24: 2025 年 7 月主要厂商周度零售量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图25: 2025 年 7 月主要厂商周度批发量及增速

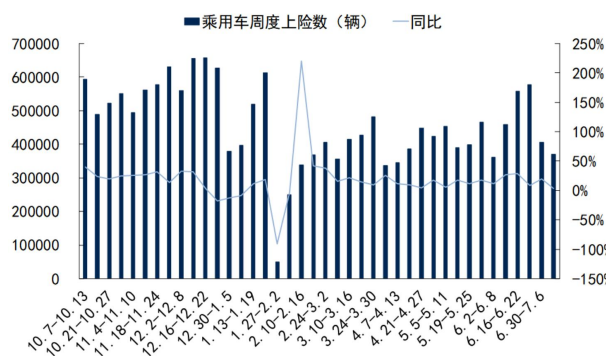


资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据上险数据，7.07-7.13 国内乘用车上牌 37.02 万辆，同比+3.7%，环比-8.6%；其中新能源乘用车上牌 20.66 万辆，同比+11.5%，环比-4.0%。

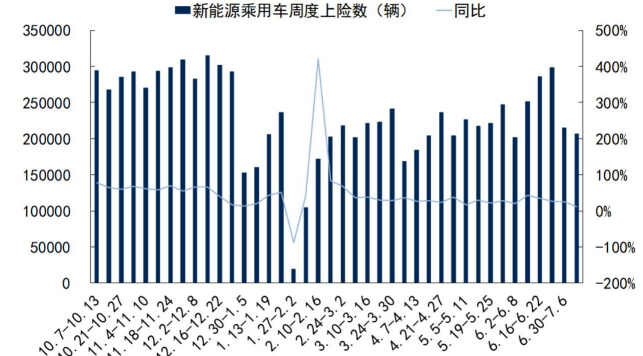
7 月累计 (6.30-7.13)：7 月国内乘用车累计上牌 77.53 万辆，同比+11.3%；其中新能源乘用车累计上牌 42.17 万辆，同比+17.8%。

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 7 日-7 月 13 日乘用车整体上险量排名前五的是 BYD 汽车、吉利汽车、奇瑞汽车、长安汽车、一汽大众，销量分别为 51625、37128、22648、21672、20888 辆。

表12: 分制造商乘用车上险量（辆）

销量	当期销量 (7.07-7.13)	上期销量 (6.30-7.06)	近一周同比	近一周环比	7月累计 (6.30-7.07)	5月累计同比
比亚迪汽车	51625	58766	-17.0%	-12.2%	110391	-9.2%
吉利汽车	37128	38530	73.2%	-3.6%	75658	79.6%
奇瑞汽车	22648	22423	9.9%	1.0%	45071	12.8%
长安汽车	21672	22680	20.0%	-4.4%	44352	26.8%
一汽大众	20888	25283	-7.6%	-17.4%	46171	-10.3%
上汽大众	17394	20104	-4.7%	-13.5%	37498	7.7%
上汽通用五菱	16333	15399	35.1%	6.1%	31732	45.6%
特斯拉中国	12238	4990	8.1%	145.3%	17228	-3.4%
一汽丰田	12014	14585	-14.3%	-17.6%	26599	-3.0%
东风日产	11144	10273	42.3%	8.5%	21417	41.4%
长城汽车	11100	11330	7.9%	-2.0%	22430	12.2%

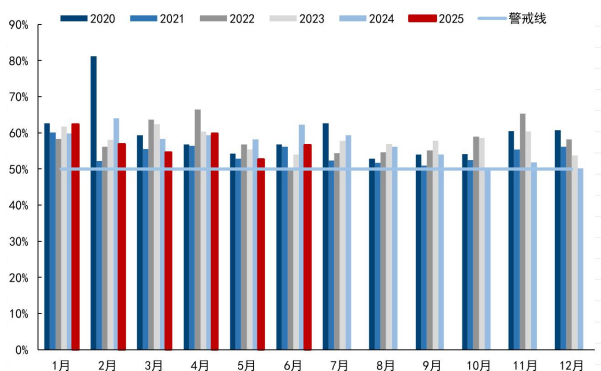
广汽丰田	10893	13317	-10.7%	-18.2%	24210	11.7%
广汽乘用车	9849	12118	-18.7%	-18.7%	21967	-6.2%
一汽轿车	8612	10327	19.1%	-16.6%	18939	38.3%
赛力斯汽车	8593	9453	-8.6%	-9.1%	18046	3.6%
乘用车合计						
总销量	370,246	405,031	3.7%	-8.6%	775,277	11.3%
传统能源	163,689	189,843	-4.6%	-13.8%	353,532	4.4%
新能源	206,557	215,188	11.5%	-4.0%	421,745	17.8%

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

库存：6月份汽车经销商库存系数为1.42，同比上升1.4%

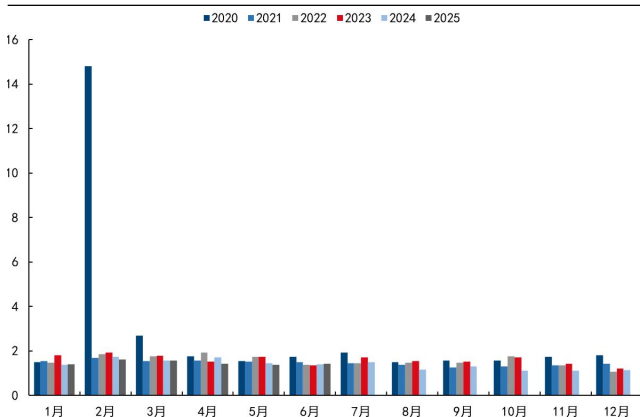
2025年6月30日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示，2025年6月中国汽车经销商库存预警指数为56.6%，同比下降5.7个百分点，环比上升3.9个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所下降。

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



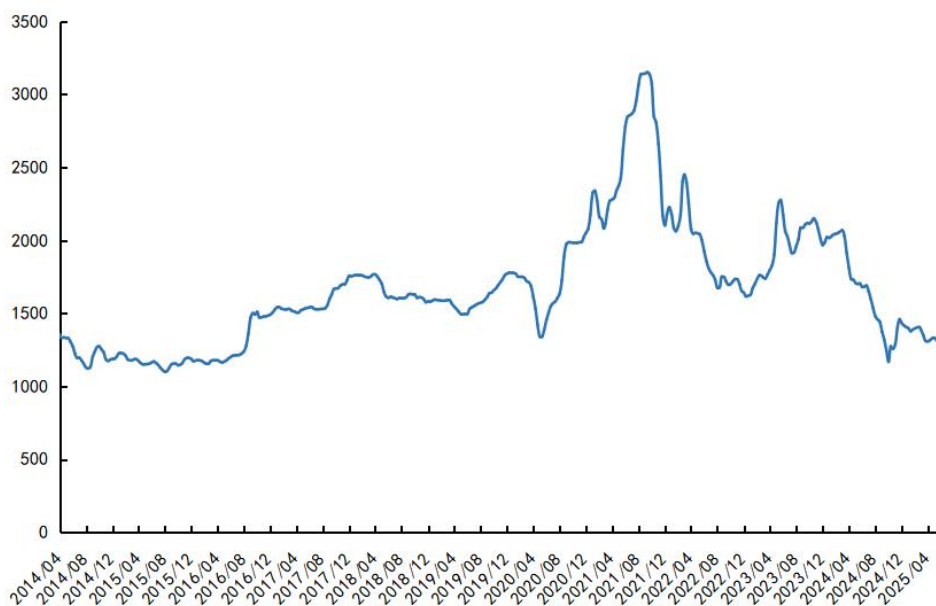
资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标：7月初原材料价格整体下降

原材料价格指数：7月初原材料价格同比均下降

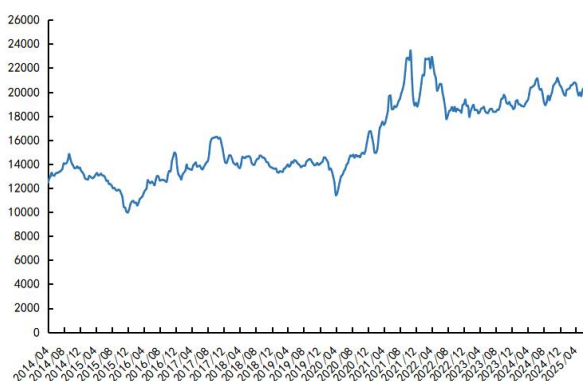
截至2025年7月10日，浮法平板玻璃的价格指数为1203.3，环比2025年6月的1238.9下降2.9%，同比2024年7月的1596.2下降24.6%；铝锭A00的价格指数为20732.9，环比2025年6月的20203.3上升2.6%，同比2024年7月的20242.5上升2.4%；锌锭的价格指数为22257.1，环比2025年6月的22671.7下降1.8%，同比2024年7月的24388.8下降8.7%；总体来看，截至2025年7月10日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-24.6%/+2.4%/-8.7%，分别环比上月同期-2.9%/+2.6%/-1.8%。

图30：浮法平板玻璃：4.8/5mm 市场价格



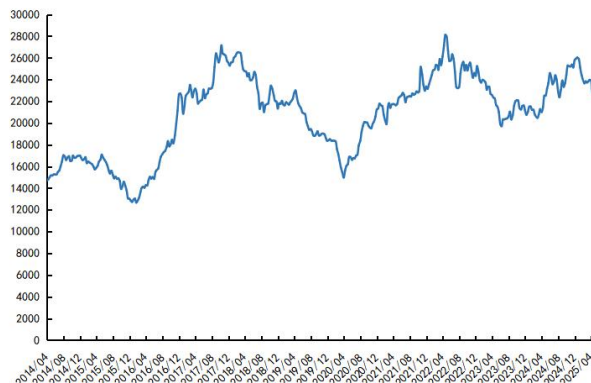
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

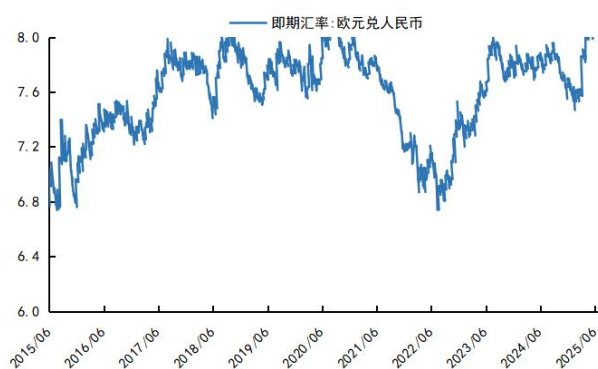
汇率：欧元兑人民币同环比提升，美元兑人民币同环比下降

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。

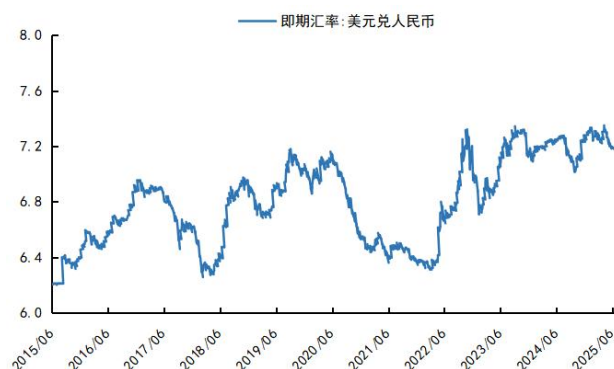
截至 2025 年 7 月 18 日，欧元兑人民币汇率为 8.35，同比上升 5.5%，环比上升 1.0%；美元兑人民币汇率为 7.18，同比下降 1.1%，环比下降 0.1%。

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（20250707-20250718），部分公司公告如下。

表13: 部分公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
002765.SZ	蓝黛科技	7月9日	002765.SZ	司控股股东朱堂福先生拟向江东产投转让其持有的公司1173.83万股股份，占公司总股本的18%，转让价格为11.48元/股，转让价款合计为13.48亿元。权益变动后，江东产投将成为公司控股股东，马鞍山市人民政府将成为公司实际控制人。拟通过发行股份及支付现金的方式购买亦高光电99%股权，以战略性进入高端真空镀膜领域。
603758.SH	秦安股份	7月10日	603758.SH	武汉天成近日收到国内头部某汽车企业乘用车座椅总成定点，预计于2026年4月开始量产，5年生命周期总金额为8.28亿元。
603085.SH	天成自控	7月10日	603085.SH	公司认缴出资19,800万元，持股比例为99%，与金鼎私募共同投资设立合伙企业投资包括但不限于人形机器人、汽车智能化、出行新技术、低空经济等新兴领域机会。
603596.SH	伯特利	7月15日	603596.SH	全资子公司沈阳名华模塑科技有限公司于近日接到某头部豪华车客户发出的外饰件产品项目定点书，根据客户规划，项目预计2028年1月开始量产，生命周期5年，预计总销售量69.25万套，预计总销售额20.44亿元人民币。
000700.SZ	模塑科技	7月17日	000700.SZ	公司近期收到国内新能源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4年，预计生命周期总销售金额约人民币2.35亿元，此次定点项目预计在2026年第2季度逐步开始量产。
605018.SH	长华集团	7月17日	605018.SH	公司拟设立海南全资子公司或公司直接通过新加坡公司投资境外建设生产基地，拟投资总额不超过2,000万美元，全部由公司以自有资金出资，持股比例100%。
603788.SH	宁波高发	7月17日	603788.SH	

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14: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2025/7/18 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	18.92	1738	1.64	1.36	1.74	12	14	11
601127. SH	赛力斯	优于大市	130.20	2127	3.94	6.24	8.07	33	21	16
9868. HK	小鹏汽车-W	优于大市	71.95	1250	-3.03	-0.83	1.40	-24	-87	51
9863. HK	零跑汽车	优于大市	60.30	734	-2.11	-0.05	1.86	-29	-1206	32
601799. SH	星宇股份	优于大市	120.09	343	4.96	5.95	7.77	24	20	15
600066. SH	宇通客车	优于大市	25.72	569	1.86	2.1	2.41	14	12	11
600660. SH	福耀玻璃	优于大市	58.00	1492	2.87	3.38	3.87	20	17	15
603596. SH	伯特利	优于大市	50.84	308	1.99	2.58	3.51	26	20	14
002906. SZ	华阳集团	优于大市	30.84	162	1.24	1.62	2.1	25	19	15
603786. SH	科博达	优于大市	55.32	223	1.9257	2.5	3.17	29	22	17
601966. SH	玲珑轮胎	优于大市	15.09	221	1.2	1.42	1.6	13	11	9
601311. SH	骆驼股份	优于大市	9.15	107	0.52	0.73	0.91	18	13	10
601689. SH	拓普集团	优于大市	48.95	851	1.79	2.04	2.55	27	24	19
002050. SZ	三花智控	优于大市	27.68	1139	0.84	1	1.17	33	28	24
002126. SZ	银轮股份	优于大市	27.63	231	0.96	1.3	1.66	29	21	17
603997. SH	继峰股份	优于大市	12.51	159	-0.46	0.52	0.82	-27	24	15
603179. SH	新泉股份	优于大市	45.92	224	2	2.8	3.58	23	16	13
688533. SH	上声电子	优于大市	26.86	44	1.47	1.51	1.87	18	18	14
600699. SH	均胜电子	优于大市	17.78	250	0.69	1.12	1.36	26	16	13
300258. SZ	精锻科技	优于大市	13.76	79	0.33	0.45	0.53	42	31	26
002472. SZ	双环传动	优于大市	34.05	289	1.22	1.51	1.79	28	23	19
603197. SH	保隆科技	优于大市	39.91	86	1.43	2.26	2.69	28	18	15
002997. SZ	瑞鹄模具	优于大市	41.04	86	1.7	2.15	2.72	24	19	15
605333. SH	沪光股份	优于大市	29.98	131	1.53	1.85	2.34	20	16	13
9660. HK	地平线机器人-W	优于大市	7.06	893	0.51	-0.14	-0.03	14	-50	-235

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