



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

MODEL Y L 将于 9 月上市，北汽蓝谷下半年毛利率有望得到改善

——汽车与零部件行业周报（2025.07.14-2025.07.20）

增持（维持）

行业：汽车

日期：2025年07月21日

分析师：仇百良

E-mail: qiubailiang@shzq.com

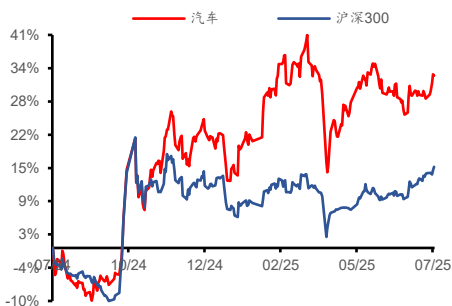
SAC 编号: S0870523100003

分析师：李煦阳

E-mail: lixuyang@shzq.com

SAC 编号: S0870523100001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《25H1 汽车销量同比+11.4%，享界旅行车将于秋季上市》

——2025 年 07 月 14 日

《小鹏 G7 上市，流通协会预计 7 月汽车市场需求环比下降》

——2025 年 07 月 07 日

《小米 YU7 开售 18 小时锁单突破 24 万台，特斯拉无人驾驶出租车得州试上路》

——2025 年 07 月 02 日

■ 市场回顾

汽车板块涨跌幅+3.30%，子板块中商用车表现最佳。过去一周，上证 A 股涨跌幅为+1.00%，申万汽车涨跌幅为+3.30%，在 31 个申万一级行业中排名第 4 位，处于头部位置。汽车行业各子板块中，商用车+5.35%、汽车服务+5.05%、汽车零部件+4.49%、乘用车+1.92%、摩托车及其他-0.93%。

申万汽车行业中，涨跌幅前五位的公司为潍柴重机+45.35%、上海物贸+40.13%、福赛科技+31.16%、浙江荣泰+27.97%、恒帅股份+25.96%；涨跌幅后五位的公司为 ST 云动-22.03%、兴民智通-16.56%、长春一东-9.36%、春风动力-8.98%、美晨科技-8.37%。

汽车周度批发/零售量：根据乘联会数据，7 月 7 日-7 月 13 日，国内乘用车厂商日均批发量为 4.61 万辆/天，同比+31.00%；国内乘用车厂商日均零售量为 4.75 万辆/天，同比+11.00%。

■ 周观点

财政部、国家税务总局调整超豪华小汽车消费税政策。7 月 17 日，财政部、国家税务总局公告，为进一步引导合理消费，经国务院批准，现就超豪华小汽车消费税政策有关事项公告如下：一、《财政部 国家税务总局关于对超豪华小汽车加征消费税有关事项的通知》（财税〔2016〕129 号）第一条中超豪华小汽车征收范围调整为“每辆零售价格 90 万元（不含增值税）及以上的各种动力类型（含纯电动、燃料电池等动力类型）的乘用车和中轻型商用客车”。《财政部 国家税务总局关于调整小汽车进口环节消费税的通知》（财税〔2016〕63 号）规定的超豪华小汽车进口环节消费税的征收范围相应调整。对纯电动、燃料电池等没有气缸容量（排气量）的超豪华小汽车仅在零售环节征收消费税。二、对纳税人销售二手超豪华小汽车，不征收消费税。本公告所称二手车，是指从办理完注册登记手续至达到国家强制报废标准之前进行交易并转移所有权的车辆。三、《财政部 国家税务总局关于对超豪华小汽车加征消费税有关事项的通知》（财税〔2016〕129 号）第三条中的零售环节销售额，是指纳税人向购买方收取的与购车行为相关的全部价款和价外费用，包括以精品、配饰和服务等名义收取的价款。四、上述第一条和第二条规定自 2025 年 7 月 20 日起执行。

特斯拉六座版 MODEL Y 登上工信部新车目录，预计售价 40 万元、9 月上市。7 月 16 日，工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 397 批）的车辆新产品公示清单，特斯拉纯电动多用途乘用车名列其中。据悉，该车型产品型号为 TSL6500BEVB0A0，为 6 座车型。另据记者获悉，六座版 MODEL Y L 预计售价约 40 万元，将于 9 月上市。

理想 i8 开启小订，预售区间 35 万-40 万。理想 i8 正式开启预订，预计售价 35-40 万元，正式售价将在 7 月 29 日公布。这款中大型六座纯电 SUV 的前脸配备标志性的星环灯，前包围造型与理想 L 系列相似。车身侧面造型类似理想 MEGA，车尾造型则更趋向于理想 L 系列，配备

细长的贯穿式尾灯组。内饰整体延续 L 系列车型的设计，并升级静音电动空调出风口，二排右后方提供零重力座椅。另外，主副驾座椅背后均提供小桌板，二排的车载冰箱与整体内饰设计一致，采用了白色软质包覆。该车全系标配双电机四驱和双腔魔毯空气悬架，CLTC 续航里程分别为 670km 和 720km，均支持 5C 充电倍率。

北汽蓝谷，2025 下半年毛利率有望得到改善。7 月 15 日，公司发布 2025 年半年度业绩预亏公告，预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为-24.50 亿元到-22.00 亿元（2024 年同期为-25.71 亿元）。（1）为应对新能源汽车行业激烈的竞争形势，公司持续强化产品布局，不断加大产品研发投入力度，同时快速扩张销售渠道，影响公司短期业绩；（2）公司销量迅速增长，产品盈利能力持续优化，但规模经济尚未充分体现，公司仍处于亏损阶段。**基于公司新产品陆续投放带动的销量增长以及降本增效成果的显现，公司下半年毛利率有望得到改善。**

■ 投资建议

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

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

■ 风险提示

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

分析师声明

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

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

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

投资评级说明：

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

免责声明

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

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

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

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

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