

特斯拉业绩会将召开 机器人催化可期

2025 年 07 月 20 日

➤ **本周数据：**2025 年 7 月第 2 周 (7.7-7.13) 乘用车销量 37.0 万辆，同比+4.0%，环比-8.7%；新能源乘用车销量 20.7 万辆，同比+11.7%，环比-4.0%；新能源渗透率 55.8%，环比+2.7pct。

➤ **本周行情：汽车板块本周表现强于市场。**本周 (7 月 14 日-7 月 18 日) A 股汽车板块上涨 3.41%，在申万子行业中排名第 3 位，表现强于沪深 300 (+1.29%)。细分板块中，商用载货车、汽车服务、汽车零部件、乘用车上涨 8.02%、4.95%、4.27%、2.09%，商用载客车、摩托车及其他下跌 0.91%、1.03%。

➤ **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】。

➤ **特斯拉业绩会、世界人工智能大会将召开 机器人催化可期。**近期，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；马斯克近日在社交平台 X 透露，特斯拉可能将在今年年底举办一场“有史以来最史诗级”的重要演示活动。往后看，7 月 24 日特斯拉 2025Q2 业绩会将召开，7 月 26 日世界人工智能大会将举办，60 余款智能机器人集中亮相，有望成为板块强催化。全年来看，1) 玩家维度：持续跟踪特斯拉量产进度。特斯拉 7 月 24 日凌晨 5:30 举办 2025Q2 业绩会，将于 11 月 6 日举办 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：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 对髌关节谐波替代、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，理想 i8 官宣开启预订，预售价 35-40 万元，将于 7 月 29 日上市；吉利银河 A7 开启预售，预售价 10.38-13.38 万元，享界 S9T 外观官图发布，尚界首款车型 H5 官图发布，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、瑞鹄模具、沪光股份】；建议关注小米链【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】，建议关注【豪能股份、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. 摩托车行业系列点评十八：中大排量创新高 自主高端化提速-2025/07/17
2. 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
3. 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
4. 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
5. 汽车和汽车零部件行业周报 20250629：2025Q2 前瞻：政策促进内需 新势力表现亮眼-2025/06/29

目录

1 周观点：特斯拉业绩会将召开 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
3 本周数据：2025 年 7 月第 2 周 (7.7-7.13) 乘用车销量 37.0 万辆，同比+4.0%，环比-8.7%	10
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策	10
3.3 2025 年 7 月第 2 周乘用车销量 37.0 万辆 同比+4.0% 环比-8.7%	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	15
4 本周要闻：吉利汽车与极氪科技正式签署合并协议	18
4.1 电动化：吉利汽车与极氪科技正式签署合并协议	18
4.2 机器人：特斯拉年底或迎“史诗级”发布	20
4.3 智能化：小马智行第七代自动驾驶 Robotaxi 在深圳启动路测	21
5 本周新车	23
6 本周公告	24
7 重点公司	27
8 风险提示	28
插图目录	29
表格目录	29

1 周观点：特斯拉业绩会将召开 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**】。

特斯拉业绩会、世界人工智能大会将召开 机器人催化可期。近期，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；马斯克近日在社交平台 X 透露，特斯拉可能将在今年年底举办一场“有史以来最史诗级”的重要演示活动。往后看，7 月 24 日特斯拉 2025Q2 业绩会将召开，7 月 26 日世界人工智能大会将举办，60 余款智能机器人集中亮相，有望成为板块强催化。全年来看，1) 玩家维度：持续跟踪特斯拉量产进度。特斯拉 7 月 24 日凌晨 5:30 举办 2025Q2 业绩会，将于 11 月 6 日举办 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：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 对腕关节谐波的替代、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，理想 i8 官宣开启预订，预售价 35-40 万元，将于 7 月 29 日上市；吉利银河 A7 开启预售，预售价 10.38-13.38 万元，享界 S9T 外观官图发布，尚界首款车型 H5 官图发布，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、瑞鹄模具、沪光股份】；建议关注小米链【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。特斯拉将于北京时间 7 月 24 日凌晨 5:30 举办 2025Q2 业绩会，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 世界人工智能大会将于 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**】，建议关注【**豪能股份、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。

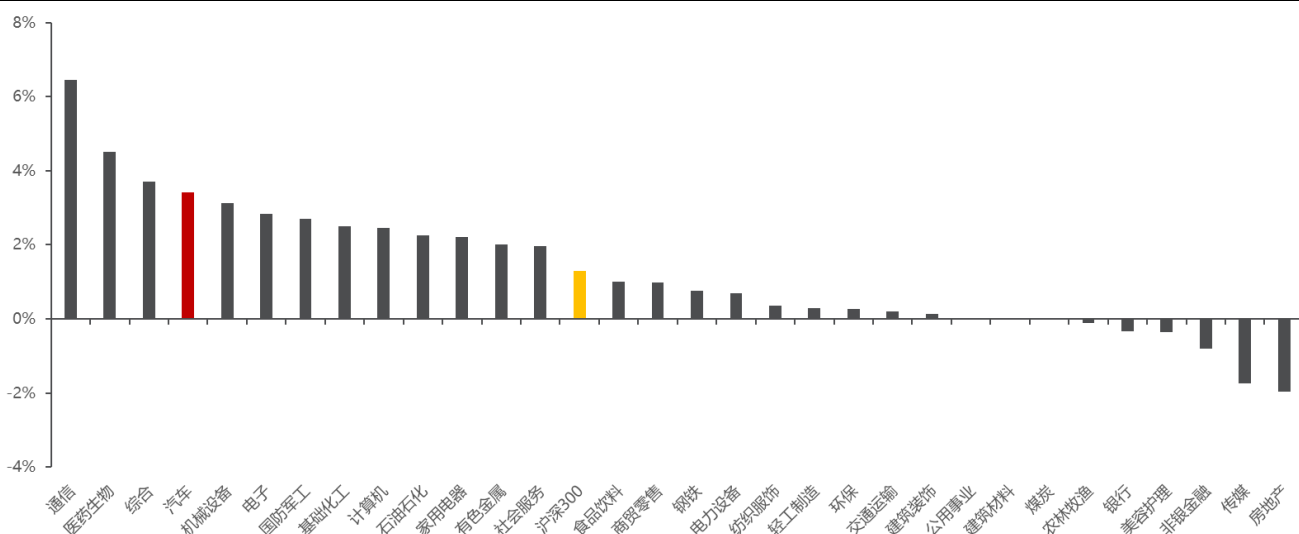
2025 年国内外 PCR 需求旺盛，TBR 需求逐渐恢复，头部轮胎企业海外扩张进入第二阶段，看好研发实力强、海外布局多的轮胎企业，建议重点关注龙头【**赛轮轮胎**】及高成长【**森麒麟**】。

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：整体强于市场

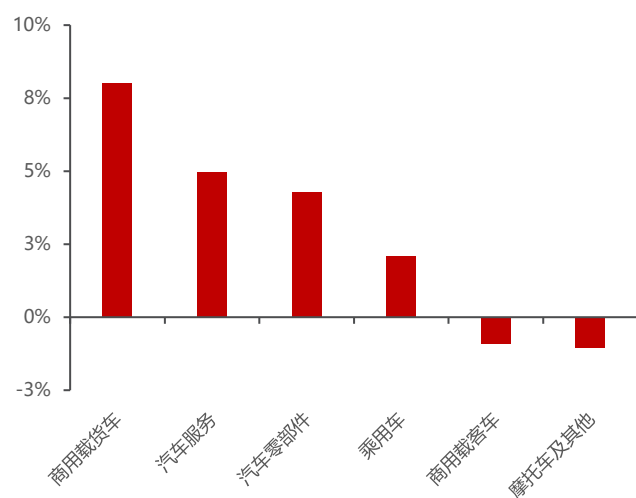
汽车板块本周表现强于市场。本周（7月14日-7月18日）A股汽车板块上涨3.41%，在申万子行业中排名第3位，表现强于沪深300（+1.29%）。细分板块中，商用载货车、汽车服务、汽车零部件、乘用车上涨8.02%、4.95%、4.27%、2.09%，商用载客车、摩托车及其他下跌0.91%、1.03%。

图1：2025.7.14-2025.7.18 申万行业区间涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

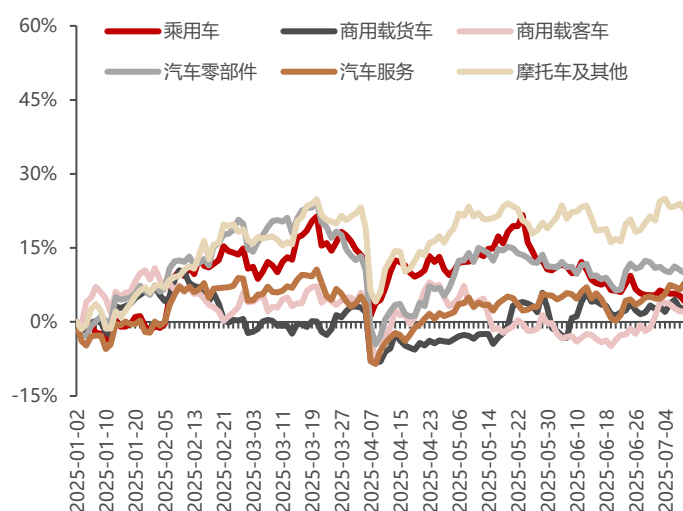
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2025.7.14-2025.7.18）

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

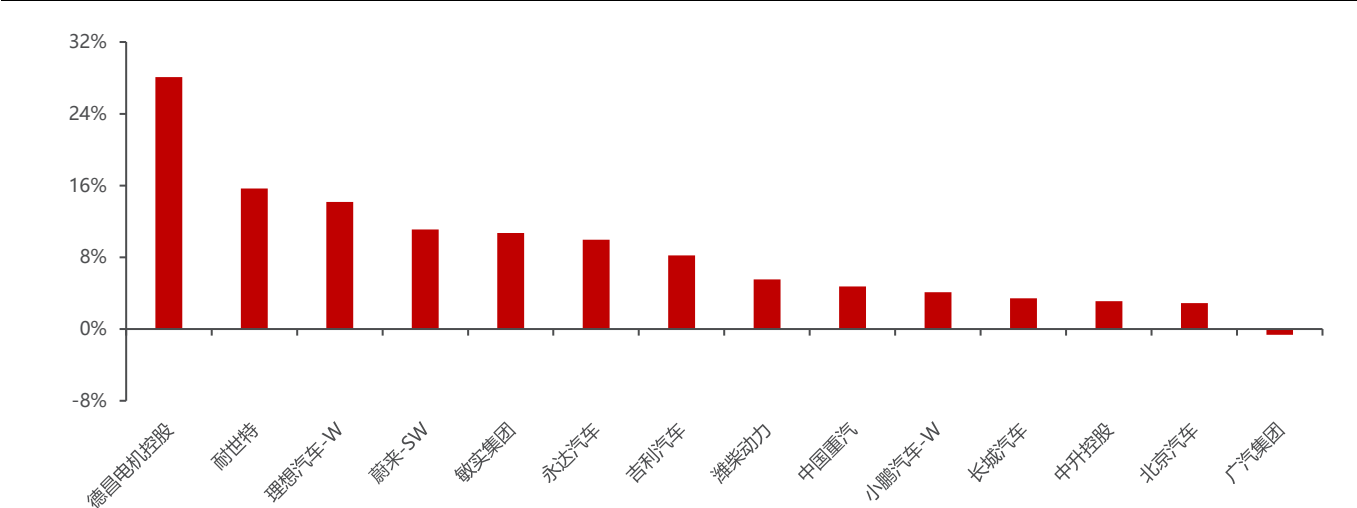
注：涨跌幅截至日期（2025.7.18）

表1：2025.7.14-2025.7.18 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（%）
上海物贸	40.1%	兴民智通	-16.6%
福赛科技	31.2%	长春一东	-9.4%
浙江荣泰	28.0%	春风动力	-9.0%
恒帅股份	26.0%	美晨科技	-8.4%
雷迪克	24.7%	秦安股份	-6.0%
福达股份	23.3%	鑫湖股份	-5.9%
建设工业	22.6%	华洋赛车	-4.5%
银轮股份	20.5%	中通客车	-4.5%
正强股份	20.1%	申华控股	-3.5%
江淮汽车	17.4%	金杯汽车	-3.2%

资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：近一周（2025.7.14-2025.7.18）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 2 周 (7.7-7.13) 乘用车销量 37.0 万辆，同比+4.0%，环比-8.7%

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	
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

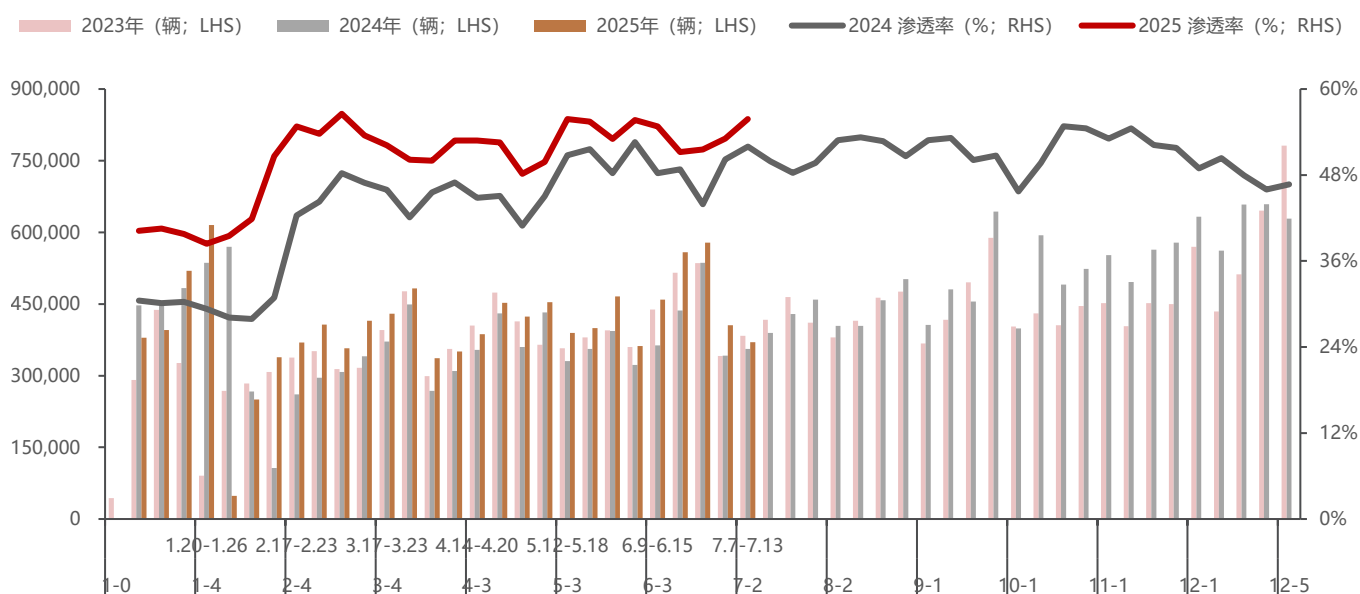
省/市	政策开始/活动 发布时间	政策/活动到期 时间	政策/活动名称	目标市场	主要内容
成都市青羊区	2025.07.09	2025.08.10	2025 年青羊区第三季度第一轮汽车消费奖励活动。	燃油车+新能源	- 5-10 万补 1,000 元 - 10-20 万补 2,500 元 - 20-30 万补 3,500 元- -30-50 万补 5,000 元 -50-100 万补 8,000 元 - 100 万以上补 1,2000 元
成都市锦江区	2025.07.01	2025.07.31	乐购锦城 擎动未来	乘用车	- 5-10 万补 1,000 元 - 10-20 万补 2,000 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 2 周乘用车销量 37.0 万辆 同比+4.0% 环比-8.7%

政策刺激叠加需求向好。2025 年 7 月第 2 周 (7.7-7.13) 乘用车销量 37.0 万辆，同比+4.0%，环比-8.7%；新能源乘用车销量 20.7 万辆，同比+11.7%，环比-4.0%；新能源渗透率 55.8%，环比+2.7pct。

图5：乘用车周度上险销量（辆）及新能源渗透率（%）



资料来源：交强险，民生证券研究院

X-Y 代表第 X 月第 Y 周数据

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；

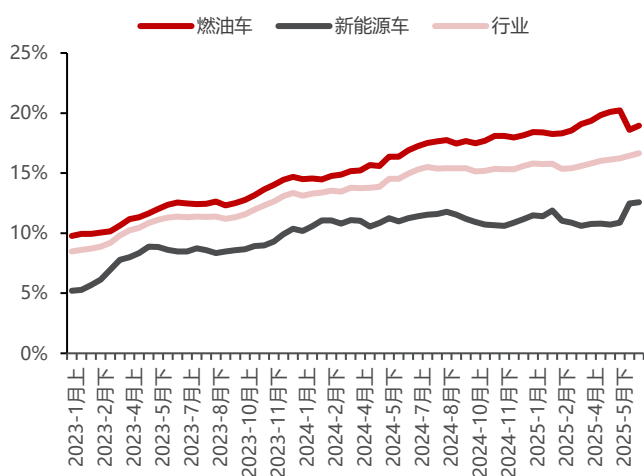
截至 6 月下旬，燃油车折扣率为 19.0%，环比+0.35pct；新能源车折扣率为 12.6%，环比+0.11pct。

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；

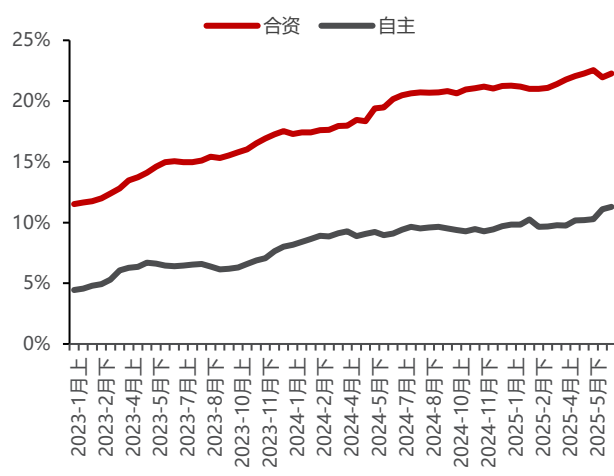
截至 6 月下旬，合资折扣率为 22.3%，环比+0.32pct；自主折扣率为 11.3%，环比+0.21pct。

图6：行业终端折扣率（%）



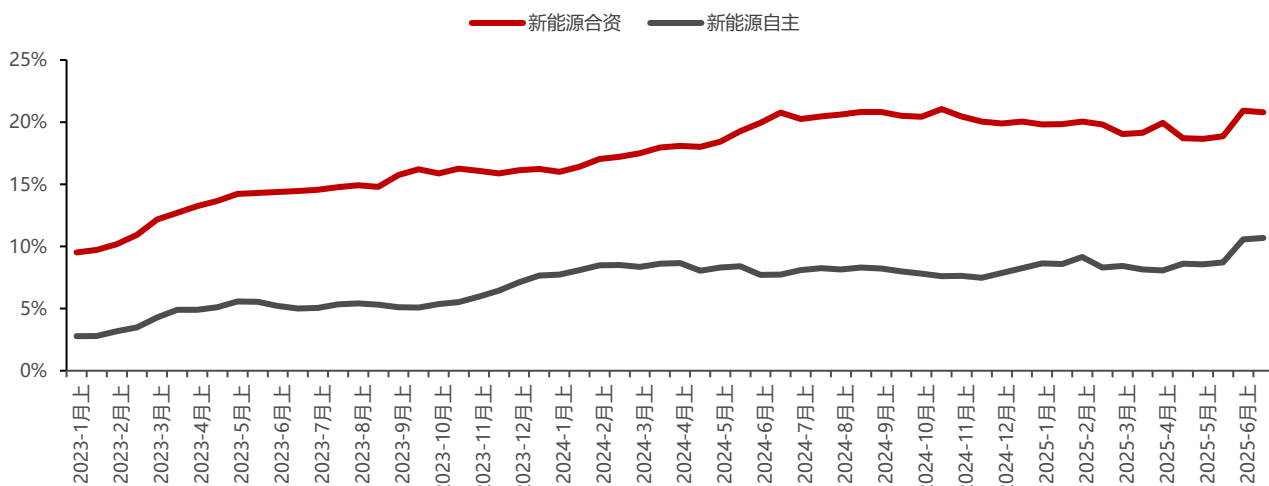
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图7：自主及合资终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图8：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												平均
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
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												平均
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
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

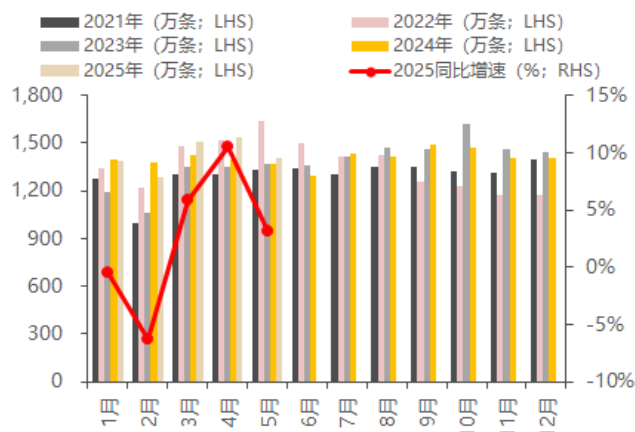
行业需求来看，全球替换市场需求维持强劲，PCR 及 TBR 销量同比均实现增长；中国轮胎企业主要市场之一美国 5 月 PCR 及 TBR 进口量处于中等偏上，中国轮胎企业海外最主要的生产基地泰国 PCR 出口量同样高位：

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；

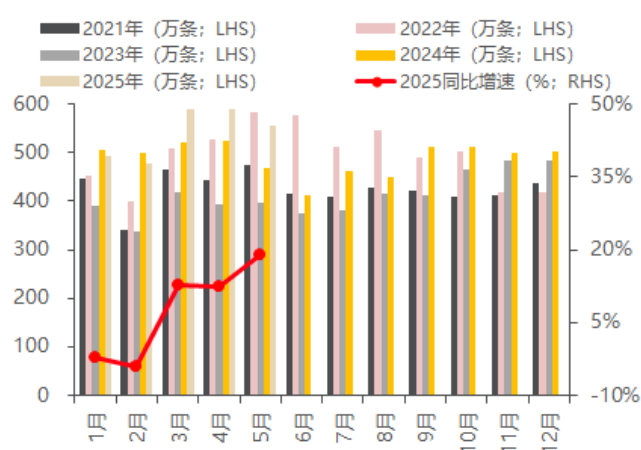
- 2) **美国进口量：**根据美国商务部，5 月美国 PCR 进口 1,410 万条，同比+3.1%，环比-8.5%，其中来自最大进口国泰国的进口量达 340 万条，同比+3.7%，环比-16.4%；5 月美国 TBR 进口 555 万条，同比+19.0%，环比-5.8%，来自泰国的进口量达 132 万条，同比+3.1%，环比-14.6%。美国乘用车轮胎进口需求维持高位，同时美国为中国轮胎最主要的海外市场之一；

图9：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10：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%。

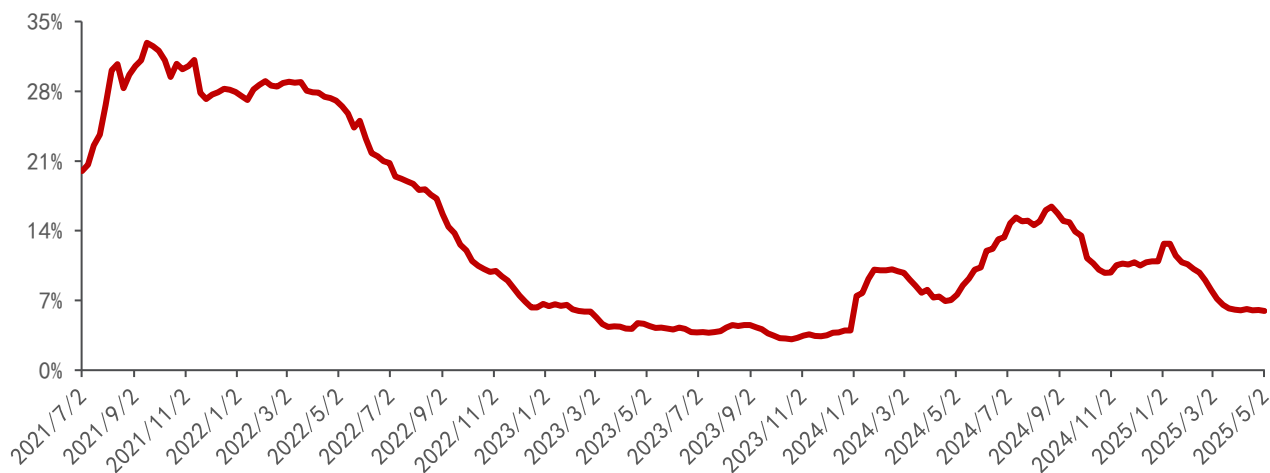
图11：原材料价格加权指数跟踪



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12：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：吉利汽车与极氪科技正式签署合并协议

4.1 电动化：吉利汽车与极氪科技正式签署合并协议

吉利控股：旗下吉利汽车与极氪科技正式签署合并协议

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。吉利汽车公告称，于 2025 年 7 月 15 日，公司、合并附属公司及极氪订立合并协议，据此，公司将透过收购所有已发行及发行在外的极氪股份及极氪美国存托股份（不包括除外极氪股份）进行私有化。每名合资格极氪持有人可选择(i)就每股极氪股份，收取 2.687 美元现金或 1.23 股代价股份；或(ii)就每股极氪美国存托股份，收取 26.87 美元现金或 12.3 股代价股份（将以吉利美国存托股份形式交付）。（来源：澎湃新闻）

吉利银河 A7 开启预售 预售价 10.38-13.38 万元

7 月 11 日，吉利银河 A7 开启预售，共推出 5 款车型，预售价 10.38-13.38 万。新车定位中型轿车，将首搭雷神 AI 电混 2.0。外观方面，新车前脸星环贯穿灯带和两侧大灯组形成一体设计。两侧还搭配大开口及镀铬装饰件，在下方还有通风口设计。新车将配备密条幅轮毂。车尾贯穿式尾灯颇为细致。车身尺寸方面，新车长宽高分别为 4918*1905*1495mm，轴距 2845mm。动力方面，新车搭载 1.5T 雷神 EM-i 超混系统，其中发动机最大功率为 82kW，峰值扭矩 136N·m，电机最大功率 175kW，峰值扭矩 262N·m。新车搭载的雷神 AI 电混 2.0 采用了吉利最新 AI 大模型，CLTC 纯电续航 150km，综合续航达到 2100km+。（来源：车小博）

特斯拉 Model Y L 等登录工信部公告

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。该车型产品型号为 TSL6500BEVBA0，为六座车型。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。该车型产品型号为 TSL6500BEVBA0，为六座车型。（来源：一财网）

理想 i8 官宣开启预订：预售价 35-40 万元，7 月 29 日上市

7 月 17 日，理想汽车宣布，理想 i8 开启预订，预计售价 35 万元-40 万元，正式售价将于 7 月 29 日发布会公布。理想汽车 CEO 李想发微博称，“理想 i8 今天开启小订，我们还需继续努力”。按照理想方面规划，理想 i8 将于 7 月 18 日开启城市巡展，全国 56 个城市，102 家零售中心，均可到店体验。理想 i8 的外观

和内饰的大部分信息均已公布，车辆延续 MEGA 前脸设计风格，尾部则与理想 L 系 SUV 一脉相承。（来源：齐鲁壹点）

问界 M8 纯电版将于 8 月上市

7 月 15 日，AITO 汽车官方宣布问界 M8 纯电版将于 8 月正式上市。新车定位中大型家庭 SUV，延续品牌家族式设计，并搭载华为 192 线激光雷达，兼具科技感与实用性。外观方面，问界 M8 纯电版配备了星云一体式灯组与贯穿式尾灯，搭配暗红色或咖啡色等特有的车漆颜色，整体造型兼具科技感与美感。此外，新车提供大五座和大六座两种布局，满足不同家庭用户的需求。在智能驾驶硬件方面，问界 M8 纯电版搭载华为 192 线激光雷达，配备一个后向高精度固态激光雷达和 5 个 4D 毫米波雷达。官方表示，新车在主动安全、智能驾驶辅助以及智能泊车辅助能力上都有显著提升。（来源：汽车网评）

尚界首款车型 H5 官图发布 搭载华为 ADS 4 今年秋季发布

7 月 14 日，尚界汽车官方发布了旗下首款车型——尚界 H5 官图，作为华为与上汽集团联合打造的首款车型，新车或定位紧凑型 SUV，将会搭载华为 ADS 4，配备智驾“小蓝灯”，将于今秋正式上市，售价预计 20 万元以内。（来源：智在出行）

享界 S9T 外观官图发布

近日，享界 S9T 官图发布。新车是享界 S9 旅行版，定位全新中大型轿车，将秋季上市。外观方面，新车延续家族造型，前脸继续沿用星河大灯，另外搭配全新 LOGO，车顶还配备了激光雷达装置。可以看到与 S9 最大区别在车尾部分，预计车内将会有更大的空间。另外车顶还配备了行李架。车尾依旧是贯穿式尾灯设计，采用全新星云尾灯。新车首发仙踪绿车身配色。（来源：车主之家）

江汽集团下一代自主可控新能源汽车研发与产业化平台启动

IT 之家 7 月 14 日消息，据江汽集团官方今日公告，“面向下一代自主可控新能源汽车研发与产业化平台”的项目启动研讨会于 7 月 12 日在江淮汽车技术中心举行。项目是由安徽省未来智能网联新能源汽车创新中心牵头，清华大学、同济大学、湖南大学、合肥工业大学以及江淮汽车共同打造，面向全球开展下一代新能源汽车平台的技术攻关及产业化，旨在以八新理念（即新功能、新架构、新能源、新材料、新结构、新工艺、新装备和新模式）重塑下一代汽车开发体系，解决汽车行业共性难题，构建完整自主可控新能源汽车平台技术架构体系，提升全球汽车产业整体研发水平与核心竞争力。（来源：大力财经）

比亚迪第七艘滚装船“郑州号”正式交付

7 月 16 日消息，今日，比亚迪第七艘滚装船“郑州号”交付，即将靠泊深汕小漠港装车远航。比亚迪“郑州号”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 辆汽车，采用 LNG 双燃料推进，配备永

磁轴带发电机及节能装置。（来源：ITBEAR）

北汽蓝谷预计 2025 上半年净亏损 22~24.5 亿元

7 月 14 日公告，预计 2025 年半年度归属于上市公司股东的净利润为-24.5 亿元到-22 亿元。业绩变动主要原因是公司为应对新能源汽车行业激烈竞争，持续强化产品布局，加大研发投入并快速扩张销售渠道，影响了短期业绩；尽管销量增长，但规模经济尚未充分体现，公司仍处于亏损阶段。（来源：界面新闻）

消息称魏牌&坦克 CEO 换人 刘艳钊升任长城汽车公关一号位

7 月 11 日消息，据雷峰网《新智驾》今日爆料，刘艳钊已升任长城汽车副总裁，主管公司传播中台，为长城汽车公关体系一号位，不再担任魏牌 & 坦克品牌 CEO。爆料提到，魏牌、坦克 CEO 分别由冯复之、常尧接任。让具备 To C 经验的冯复之与常尧分别执掌魏牌与坦克，正是长城汽车近年持续推进 To C 战略的体现。作为该战略的核心承载品牌，魏牌与坦克承担着品牌转型落地的关键任务。自 2024 年 5 月起，长城汽车启动直营渠道建设，目前已开设超过 400 家直营门店，预计到 2025 年底将拓展至 600 家。（来源：IT 之家）

广汽集团预计 2025 上半年同比由盈转亏

7 月 11 日消息，广汽集团今日发布 2025 年半年度业绩预告，预计 2025 年半年度归属于母公司所有者的净亏损为 18.2 亿元至 26 亿元，与上年同期相比出现亏损（上年同期净利润超 15 亿元）。广汽集团预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净亏损为 21.2 亿元到 32 亿元。（来源：IT 之家）

4.2 机器人：特斯拉年底或迎“史诗级”发布

智元机器人获正大机器人战略投资，加速多场景业务布局

根据上海证券报 2025 年 7 月 15 日消息，智元机器人近日获得正大集团旗下正大机器人的战略投资。此次合作标志着智元机器人在生命科技、新零售、新消费及康养服务等垂直领域的全场景业务拓展将进一步提速。正大集团作为在全球逾 100 个国家和地区深度布局、业务多元的跨国企业集团，是中国最大的外商投资企业之一。此前，智元机器人已先后获得腾讯、京东、比亚迪、上汽、北汽、TCL 等产业资本的支持，此次正大机器人的加持，将进一步夯实其生态协同能力，推动其在智能服务机器人领域实现跨界融合与深度应用。（来源：上海证券报）

乌军首度实现纯机器人作战致俄军投降，无人装备实战能力加速释放

根据中国机器人网 2025 年 7 月 15 日消息，乌克兰第 3 独立突击旅近日通过“电报”软件发布消息称，在哈尔科夫地区作战中，乌军首次依靠无人机与自杀式地面机器人，迫使俄军士兵在无人员参与的情况下投降。行动中，地面机器人摧毁多个俄军掩体后逼近庇护所，俄军士兵为避免爆炸选择投降，并在无人机引导下前

往乌军防线被收押。此次作战全程由机器人系统独立完成，被称为历史上首次“机器人迫降”战例。（来源：中国机器人网）

全球首例，深圳“北极燕鸥”机器人实现自主搭乘地铁配送货物

根据中国机器人网 2025 年 7 月 16 日消息，深圳地铁近日上线全球首例可自主搭乘地铁进行配送作业的“北极燕鸥”机器人。该项目由深铁集团与万科联合运营，服务于湾厦站及沿线多座站点内的 7-Eleven 门店。机器人搭载 AI 调度算法、激光雷达与自主控制系统，可独立上下电梯、识别站点并完成跨站配送，显著缓解地铁商铺配送难题，推动智能配送在公共交通体系中的实际落地。（来源：中国机器人网）

特斯拉年底或迎“史诗级”发布，Optimus 机器人重大升级在即

根据中国机器人网 2025 年 7 月 17 日消息，马斯克近日在社交平台 X 透露，特斯拉可能将在今年年底举办一场“有史以来最史诗级”的重要演示活动。马斯克表示，自己刚刚参观了位于加州霍桑的特斯拉设计工作室，对所见项目深感震撼。此次发布可能涵盖第三代 Optimus 人形机器人或下一代 Roadster 跑车等关键产品。此前，马斯克曾透露 Optimus 机器人将迎来重大升级，该项目自最初的概念展示以来，已快速发展出多款原型，并逐步应用于特斯拉内部制造，展现出强大的日常消费和价值增长潜力。（来源：中国机器人网）

黄仁勋表示 AI 的下一波浪潮将是机器人技术

根据钛媒体 2025 年 7 月 17 日消息，7 月 16 日英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋在第三届中国供应链博览会开幕式上发表演讲。黄仁勋称，AI 的下一波浪潮将是机器人技术。它具备推理与执行能力，并且能够理解物理世界，在未来十年中，工厂将由软件和 AI 驱动，协调人机协作的机器人团队，生产由 AI 所主导的智能产品。（来源：钛媒体）

宇树科技已开启上市辅导 王兴兴控制公司约 35%股权

根据南方都市报 2025 年 7 月 18 日消息，中国证监会官网显示，宇树科技已开启上市辅导，由中信证券担任辅导机构。根据辅导备案报告，宇树科技控股股东、实际控制人为王兴兴，其直接持有公司 23.8216% 股权，并通过上海宇翼企业管理咨询合伙企业（有限合伙）控制公司 10.9414% 股权，合计控制公司 34.7630% 股权。（来源：南方都市报）

4.3 智能化：小马智行第七代自动驾驶 Robotaxi 在深圳启动路测

小马智行第七代自动驾驶 Robotaxi 在深圳启动路测

7 月 15 日，小马智行宣布搭载其第七代自动驾驶系统的北汽极狐阿尔法 T5 Robotaxi 在深圳开启道路测试。继广汽埃安霸王龙 Robotaxi 获得广州和深圳的智能网联汽车道路测试牌照后，小马智行第七代 Robotaxi 已有多款车型进入量产

阶段,并开始公开道路测试。这一里程碑事件标志着小马智行向 2025 年底前车队规模扩至千辆的目标迈出关键一步,为规模化部署奠定基础。(来源:产业领军者)

一汽丰田正在筹备 AI 座舱研发 将对标鸿蒙座舱

7 月 15 日,据“未来汽车 Daily”报道,多方信源透露一汽丰田内部已启动下一代智能座舱的研发。“目前已经立项,很快就会有智能座舱 Demo 设计。”有知情人士透露,这套智能座舱计划在 2026 年发布,并搭载到最新的电动车上。(来源:太平洋汽车)

华为 9 月将首发面向 L3 技术架构车型的高速商用解决方案

7 月 12 日消息,7 月 10 日-12 日,由中国汽车工业协会主办的第 15 届中国汽车论坛在嘉定举办。本届论坛以“提质向新,智赢未来”为主题,设置闭门峰会、大会论坛、技术领袖峰会、主题论坛、行业发布、主题参观活动等 15 场会议和若干配套活动,围绕汽车行业热点重点话题,探索方向、引领未来。华为智能汽车解决方案 BU 副总裁江利旗今天在论坛上谈到,面对自动驾驶以及无人化时代的到来,华为也在积极拥抱这个浪潮。他透露,华为在今年 9 月份会首发面向 L3 技术架构的高速商用解决方案。(来源:IT 之家)

消息称理想汽车新建算力资源部

7 月 14 日消息,据 21 世纪经济频道“一见 Auto”今晚爆料,为了让算力更好地支撑大模型、智能驾驶的研发,近日,理想汽车对“系统与计算群组”进行了调整。理想汽车内部存在并列的“三大群组”:系统与计算群组,与新成立的智能汽车群组、组织与财经群组。这三大群组由 CTO (IT 之家注:首席技术官) 谢炎管理,囊括的业务范围包括自研操作系统、芯片、云计算以及基座模型等部门。消息称此次调整的核心变化是对龙开文管理的系统运营部门和沈嵘管理的“智能云”部门做了一次拆分、组合,单独成立“算力资源”部门,由龙开文管理;而原来智能云部门下属其他部门则和原企业系统部门一起成立为“企业智能”新部门,部门负责人为沈嵘。

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	东风日产	启辰 VX6	新增车型	BEV	B	SUV	2850	13.49-15.99	2025/7/15
2	沃尔沃亚太	沃尔沃 EX30 Cross Country	全新	BEV	A0	SUV	2650	216.38	2025/7/17
3	上汽通用五菱	宝骏云海	改款	BEV/PHEV	A	SUV	2750	10.98-12.98	2025/7/16

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	吉利汽车	吉利 ICON	改款	燃油	A0	SUV	2640	8.98-9.58	2025/7/11
2	广汽乘用车	传祺 M6	改款	燃油	A	MPV	2810	13.28	2025/7/12
3	东风汽车	岚图 FREE+	改款	燃油	C	SUV	3000	21.99-27.99	2025/7/12
4	北京汽车	北京 X7	改款	燃油	A	SUV	2800	11.99	2025/7/12
5	奇瑞汽车	捷途自由者	新增车型	燃油	A	SUV	2810	13.29	2025/7/15
6	吉利汽车	缤越	改款	燃油	A0	SUV	2600	7.88	2025/7/16
7	东风英菲尼迪	QX50	新增车型	燃油	B	SUV	2798	35.08-39.18	2025/7/16
8	长安汽车	CS75 plus	改款	燃油	A	SUV	2800	11.59	2025/7/16
9	长城汽车	哈弗大狗	改款	燃油	A	SUV	2738	12.39-14.99	2025/7/17

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

6 本周公告

表8：本周（2025.7.14-2025.7.18）重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
精锻科技	2025/7/17	定增转债转股	公司发布关于控股股东、实际控制人及一致行动人权益变动触及 1%整数倍的公告：因“精锻转债”转股导致公司总股本增加，控股股东大洋投资、实际控制人夏汉关夫妇及一致行动人夏汉彬持股数量不变，合计持股比例由 39.99%被动稀释至 38.98%，触及 1%整数倍，不涉及股份增减持，公司控制权未发生变化。
模塑科技	2025/7/17	定点公告	公司发布关于获得外饰件产品项目定点书的公告：全资子公司沈阳名华模塑科技有限公司获某头部豪华车客户外饰件项目定点，预计 2028 年 1 月量产，生命周期 5 年，总销售量 69.25 万套，总销售额 20.44 亿元，将对公司未来业绩产生积极影响，对本年度业绩无重大影响。
渤海汽车	2025/7/15	发行股份及支付现金购买资产	公司发布关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的进展公告：公司拟购买北京海纳川汽车部件股份有限公司持有的北京北汽模塑科技有限公司 51% 股权等资产并募集配套资金，交易尚需内部决策及监管机构批准，存在不确定性。
泉峰汽车	2025/7/16	股份质押	公司发布关于控股股东一致行动人部分股份质押的公告：控股股东一致行动人泉峰（中国）投资有限公司将所持 1,270 万股公司股份质押给中国进出口银行江苏省分行，占其持股比例 19.64%、总股本 3.99%，用于为关联企业融资提供担保。
春风动力	2025/7/17	减持股份	公司发布部分董事及高级管理人员集中竞价减持股份结果公告：董事、副总裁倪树祥等 5 人完成减持计划，累计减持 13.32 万股，占总股本 0.0873%，减持价格区间 169.89-235.50 元/股，总金额约 2,528.87 万元。
保隆科技	2025/7/17	解除质押	公司发布关于公司实际控制人部分股票解除质押的公告：实际控制人之一陈洪凌解除质押 290 万股无限售流通股，占其持股比例 8.42%、总股本 1.35%，解除质押后其无质押股份。
伯特利	2025/7/17	解除质押	公司发布关于股东股份解除质押的公告：股东芜湖伯特利投资管理中心（有限合伙）解除质押 98 万股，占其所持股份 3.34%、总股本 0.16%，解除质押后其及一致行动人袁永彬无质押股份。
拓普集团	2025/7/16	签订募集资金专户	公司发布关于签订募集资金专户存储三方监管协议的公告：公司与宁波拓普机电进出口有限公司、保荐机构招商证券及招商银行宁波分行签订《募集资金三方监管协议》，开设募集资金专户用于“泰国年产 130 万套热管理系统项目”，该项目由原募投项目部分未投入资金 3.80 万元变更投向，专户仅用于该项目资金存储和使用。
长安汽车	2025/7/15	权益分派实施	公司发布 2024 年年度权益分派实施公告：以总股本 99.14 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.95 元，合计派发现金 29.25 亿元，不送红股，不以公积金转增股本。
飞龙股份	2025/7/15	全资子公司存续分立	公司发布关于全资子公司存续分立的进展公告：全资子公司河南飞龙（芜湖）汽车零部件有限公司完成存续分立，存续公司继续经营汽车热管理领域电子泵业务，新设全资子公司航逸科技承接民用热管理领域商用液冷泵业务，两者均已完成工商变更及登记。
明新旭腾	2025/7/18	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：与中信银行嘉兴分行签订《最高额保证合同》，为全资子公司旭腾科技提供 5,000 万元最高额保证担保，期限自 2025 年 7 月 17 日至 2026 年 7 月 17 日，在 2024 年年度股东大会批准的 5 亿元担保额度内。

宗申动力	2025/7/18	提供担保	公司发布对外担保进展公告：近日为下属子公司重庆宗申发动机制造有限公司等 6 家公司申请的综合授信额度提供连带责任保证担保合计 18.45 亿元，实际担保额 6.24 亿元，均在 2024 年年度股东大会批准的 46.30 亿元担保额度内。
常熟汽饰	2025/7/15	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：近日与上海浦东发展银行股份有限公司天津分行签署《最高额保证合同》，为控股子公司天津安通林提供不超过 0.6 亿元连带责任保证，为常源科技提供不超过 0.5 亿元连带责任保证，担保期限均为 2025 年 6 月 24 日至 2026 年 6 月 6 日。
合力科技	2025/7/16	现金管理到期赎回	公司发布关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理的公告：此前使用 5,000 万元闲置募集资金购买的招商银行理财产品到期赎回，现继续使用 5,000 万元闲置募集资金购买同款保本浮动收益型理财产品，预期年化收益率 1.00%-1.80%，在董事会批准的 4 亿元额度内滚动使用。
蓝黛科技	2025/7/14	业绩预告	公司发布 2025 年半年度业绩预告：预计上半年归母净利润 0.93~1.15 亿元，同比 +37.54%~70.08%，增长因业务增长等。
福田汽车	2025/7/14	业绩预告	公司发布 2025 年半年度业绩预增公告：预计上半年归母净利润约 7.77 亿元，同比 +87.5%，增长因海外业务盈利提升等。
合力科技	2025/7/14	业绩预告	公司发布 2025 年半年度业绩预告：预计上半年归母净利润 0.08~0.11 亿元，同比 +68.06%~131.08%，增长因模具业务增长。
渤海汽车	2025/7/14	业绩预告	公司发布 2025 年半年度业绩预告：预计上半年归母净利润 2.70~3.28 亿元，实现扭亏为盈，变动因德国子公司 BTAH 不再纳入合并报表。
继峰股份	2025/7/14	业绩预告	公司发布 2025 年半年度业绩预增公告：预计上半年归母净利润 1.50~1.80 亿元，同比 +182.25%~238.70%，增长因欧洲业务整合等。
泉峰汽车	2025/7/14	业绩预告	公司发布 2025 年半年度业绩预告：预计上半年归母净利润-1.85~-1.55 亿元，亏损因新能源零部件价格承压等。
北汽蓝谷	2025/7/14	业绩预告	公司发布 2025 年半年度业绩预亏公告：预计上半年归母净利润-24.50~-22.00 亿元，预亏因研发投入加大等。
江淮汽车	2025/7/14	业绩预告	公司发布 2025 年半年度业绩预亏公告：预计上半年归母净利润约-6.80 亿元左右，预亏因出口业务下滑等。
明新旭腾	2025/7/14	业绩预告	公司发布 2025 年半年度业绩预告：预计上半年归母净利润-0.30~-0.20 亿元，预亏因行业竞争加剧等。
金龙汽车	2025/7/14	业绩预告	公司发布 2025 年半年度业绩预告：预计上半年归母净利润约 1.16 亿元，同比 +74.71%，增长因海外市场增长。
文灿股份	2025/7/14	业绩预告	公司发布 2025 年半年度业绩预告：预计上半年归母净利润 0.12~0.15 亿元，同比-81.67%~-85.33%，下降因欧美市场影响。
华纬科技	2025/7/14	业绩预告	公司发布 2025 年半年度业绩预告：预计上半年归母净利润 1.15~1.35 亿元，同比 +41.46%~66.06%，增长因降本增效等。
中原内配	2025/7/14	业绩预告	公司发布 2025 年半年度业绩预告：预计上半年归母净利润 2.18~2.49 亿元，同比 +23.21%~40.73%，增长因降本增效等。
博俊科技	2025/7/14	业绩预告	公司发布 2025 年半年度业绩预告：预计上半年归母净利润 3.41~3.87 亿元，同比 +47%-67%，增长因订单充足等。
长城汽车	2025/7/18	业绩预告	公司发布 2025 年半年度业绩快报：上半年归属于本公司股东的净利润 63.37 亿元，同比-10.22%，业绩变动因新车型及新技术投入增加，实现销量和营收增长但净利润波动。

潍柴动力	2025/7/18	分红派息	公司发布关于 2024 年度分红派息实施后调整回购公司部分 A 股股份价格上限的公告：因 2024 年度分红派息，回购 A 股股份价格上限由不超过 23.57 元/股调整为不超过 23.22 元/股，自 2025 年 7 月 25 日起生效。
无锡振华	2025/7/15	以实施募投项目	公司发布关于使用募集资金向全资子公司提供借款以实施募投项目的公告：为实施“廊坊振华全京申汽车零部件项目”，公司拟使用募集资金向全资子公司廊坊振华全京申提供不超过 1.73 亿元无息借款，期限自实际借款日至项目完成日，借款仅用于该募投项目。
嵘泰股份	2025/7/16	子公司提供担保	公司发布关于为全资子公司及控股子公司提供担保的公告：拟为全资子公司珠海嵘泰、扬州嵘泰压铸及控股子公司河北力准分别提供不超过 9,000 万元、5,000 万元、2,000 万元的综合授信担保，保证期间为债务履行期限届满之日起 3 年，该事项已获董事会审议通过。

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	18.92	1.65	1.61	2.19	11	11	8	推荐
	002594.SZ	比亚迪	329.11	7.33	10.05	11.98	45	33	27	推荐
	1810.HK	小米集团	56.15	0.91	1.38	1.76	62	41	32	推荐
	9868.HK	小鹏汽车	71.10	-3.04	-0.35	2.44	/	/	27	推荐
	2015.HK	理想汽车	124.10	3.75	4.72	6.29	30	24	18	推荐
	000625.SZ	长安汽车	12.85	0.74	0.89	1.09	17	14	12	推荐
	601633.SH	长城汽车	21.93	1.48	1.65	1.90	15	13	12	推荐
华为链	605333.SH	沪光股份	29.98	1.53	1.89	2.37	20	16	13	推荐
	002997.SZ	瑞鹄模具	41.04	1.67	2.17	2.77	25	19	15	推荐
	601799.SH	星宇股份	120.09	4.93	6.21	7.71	24	19	16	推荐
	605128.SH	上海沿浦	33.35	0.99	1.48	2.15	34	23	16	推荐
T 链	601689.SH	拓普集团	48.95	1.73	2.08	2.59	28	24	19	推荐
	603179.SH	新泉股份	45.92	2.21	3.02	3.78	21	15	12	推荐
	603305.SH	旭升集团	13.78	0.44	0.55	0.68	31	25	20	推荐
	002472.SZ	双环传动	34.05	1.21	1.54	1.79	28	22	19	推荐
	002126.SZ	银轮股份	27.63	0.94	1.31	1.72	29	21	16	推荐
	600933.SH	爱柯迪	16.11	0.95	1.20	1.53	17	13	11	推荐
	300258.SZ	精锻科技	13.76	0.46	0.62	0.80	30	22	17	推荐
	603596.SH	伯特利	50.84	1.99	2.63	3.47	26	19	15	推荐
智能化	002920.SZ	德赛西威	103.40	3.61	4.92	5.70	29	21	18	推荐
	688533.SH	上声电子	26.86	1.44	1.51	2.53	19	18	11	推荐
	603997.SH	继峰股份	12.51	-0.45	0.52	0.75	/	24	17	推荐
	603786.SH	科博达	55.32	2.22	2.85	3.61	25	19	15	推荐
	688326.SH	经纬恒润	88.18	-4.59	-1.14	2.05	/	/	43	推荐
	601965.SH	中国汽研	18.93	0.90	1.11	1.38	21	17	14	推荐
	603197.SH	保隆科技	39.91	1.41	2.34	3.05	28	17	13	推荐
全球化	600660.SH	福耀玻璃	58.00	2.95	3.37	3.90	20	17	15	推荐
两轮车	603129.SH	春风动力	214.13	9.65	11.42	14.16	22	19	15	推荐
	000913.SZ	钱江摩托	16.01	1.28	1.38	1.62	13	12	10	推荐
商用车	000338.SZ	潍柴动力	15.60	1.31	1.46	1.63	12	11	10	推荐
	000951.SZ	中国重汽	18.31	1.26	1.50	1.73	15	12	11	推荐
	600066.SH	宇通客车	25.72	1.86	2.05	2.39	14	13	11	推荐
其他	603348.SH	文灿股份	21.17	0.37	0.83	1.27	57	26	17	推荐
	603009.SH	北特科技	41.17	0.21	0.31	0.57	196	133	72	推荐
	300580.SZ	贝斯特	25.22	0.58	0.80	1.03	43	32	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 18 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 18 日的 PE 分别为 18/15/13 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: 2025.7.14-2025.7.18 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 (2025.7.14-2025.7.18) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	9
图 5: 乘用车周度上险销量 (辆) 及新能源渗透率 (%)	13
图 6: 行业终端折扣率 (%)	14
图 7: 自主及合资终端折扣率 (%)	14
图 8: 新能源终端折扣率 (%)	14
图 9: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)	16
图 10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)	16
图 11: 原材料价格加权指数跟踪	17
图 12: 中国出口海运费占集装箱货值比重 (%)	17

表格目录

表 1: 2025.7.14-2025.7.18 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 (%)	15
表 5: 中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)	15
表 6: 本周上市新能源车型	23
表 7: 本周上市燃油车型	23
表 8: 本周 (2025.7.14-2025.7.18) 重要公告	24
表 9: 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