

工信部倡导反内卷 乘用车基本面有望改善

2025 年 07 月 13 日

➤ **本周数据：**2025 年 7 月第 1 周 (6.30-7.6) 乘用车销量 40.5 万辆，同比+18.7%，环比-29.9%；新能源乘用车销量 21.5 万辆，同比+25.6%，环比-27.8%；新能源渗透率 53.1%，环比+1.5pct。

➤ **本周行情：汽车板块本周表现弱于市场。**本周 (7 月 7 日-7 月 11 日) A 股汽车板块下降 0.26%，在申万子行业中排名第 30 位，表现弱于沪深 300 (+1.15%)。细分板块中，汽车服务、汽车零部件上涨 3.52%、0.33%，商用车、乘用车、摩托车及其他、商用车载客车下跌 0.25%、1.16%、1.32%、1.78%。

➤ **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】。

➤ **工信部倡导汽车行业反内卷 利好乘用车基本面。**近期工信部倡导汽车行业反内卷，提出 1) 账期缩短：17 家主流车企承诺供应商账期控制在 60 天内，缓解供应链资金压力；2) 价格管控：依法治理低价倾销，禁止车企以低于成本价销售；3) 质量强化：加强产品一致性抽查，重点监管舆论关注度高及存在安全隐患车型，违规者暂停新产品申报。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。7 月第 1 周乘用车销量 40.5 万辆，同比+18.7%，环比-29.9%；展望后续，伴随新车密集上市、交付上量（重点新车包括小米 YU7、理想 i8、小鹏 G7、吉利银河 A7、M9、零跑 B01 等），预计车市基本面将陆续向好。

➤ **智元恒岳收购上纬新材 机器人催化可期。**7 月 8 日，上纬新材表示，智元机器人至少收购其 63.62%股份，近期机器人板块情绪整体较为低迷，智元本次资本运作拉动了机器人板块关注度。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。

➤ **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.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
- 2.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
- 3.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
- 4.汽车和汽车零部件行业周报 20250622：新车型密集催化 自主高端化向上-2025/06/22
- 5.摩托车行业 2025 年中期投资策略：高端破局领跑 出海加速抢滩-2025/06/20

目录

1 周观点：工信部倡导反内卷 乘用车基本面有望改善	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 1 周（6.30-7.6）乘用车销量 40.5 万辆，同比+18.7%，环比-29.9%	10
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策	10
3.3 2025 年 7 月第 1 周乘用车销量 40.5 万辆 同比+18.7% 环比-29.9%	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：极氪 9X 公布部分技术细节 智元机器人控股上纬新材	20
4.1 电动化：极氪 9X 公布部分技术细节	20
4.2 机器人：智元机器人控股上纬新材	21
4.3 智能化：全新 WEWA 技术架构的 ADS 4 体验丝滑	22
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

1 周观点：工信部倡导反内卷 乘用车基本面有望改善

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**】。

工信部倡导汽车行业反内卷 利好乘用车基本面。近期工信部倡导汽车行业反内卷，提出 1) 账期缩短：17 家主流车企承诺供应商账期控制在 60 天内，缓解供应链资金压力；2) 价格管控：依法治理低价倾销，禁止车企以低于成本价销售；3) 质量强化：加强产品一致性抽查，重点监管舆论关注度高及存在安全隐患车型，违规者暂停新产品申报。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。7 月第 1 周乘用车销量 40.5 万辆，同比+18.7%，环比-29.9%；展望后续，伴随新车密集上市、交付上量（重点新车包括小米 YU7、理想 i8、小鹏 G7、吉利银河 A7、M9、零跑 B01 等），预计车市基本面将陆续向好。

智元恒岳收购上纬新材 机器人催化可期。7 月 8 日，上纬新材表示，智元机器人至少收购其 63.62% 股份，近期机器人板块情绪整体较为低迷，智元本次资本运作拉动了机器人板块关注度。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。

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，但基本面端 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、轻量化等边际变化大的硬件环节：

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 对髋关节谐波替代、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。

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 5 月 250cc（不含）以上摩托车销量 10.1 万辆，同比+31.1%，环比+8.9%。1-5 月累计销量 39.9 万辆，同比+50.4%。

出口：250cc+摩托车 5 月出口 5.0 万辆，同比+52.1%，环比+29.4%，同比增长原因为头部企业在 500-800cc 排量段出口持续增长，1-5 月累计出口 20.8 万辆，同比+73.1%。

内销：250cc+摩托车 5 月内销 5.1 万辆，同比+15.4%，环比-5.8%。1-5 月累计内销 19.1 万辆，同比+31.6%。

春风动力：250cc+5 月销量 2.2 万辆，同比+48.1%，市占率 21.5%，环比-2.6pcts；1-5 月累计市占率 21.7%，较 2024 年全年+1.9pcts；

钱江摩托：250cc+5 月销量 1.4 万辆，同比+6.4%，市占率 14.0%，环比-2.2pcts。1-5 月累计市占率 14.6%，较 2024 年全年-2.2pcts。

隆鑫通用：250cc+5 月销量 1.3 万辆，同比+20.7%，市占率 12.9%，环比+0.2pcts；1-5 月累计市占率 13.2%，较 2024 年全年-1.0pcts。

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。

5 月，重卡销量为 8.3 万辆，环比-5.0%，同比+6.0%；1~5 月累计销售 43.55 万辆，累计同比增长 1.0%。

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 4 月 25 日当周国内 PCR 开工率 78.11%，周度环比-0.33pct，仍处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 62.46%，周度环比-2.97pct，处于近 10 年来中等水平。

成本端同环比显著下滑，2025 年 4 月 PCR 加权平均成本同比-7.64%，环比-6.74%；TBR 加权平均成本同比-4.88%，环比-6.58%。

欧线海运费环比下降趋势显著，2025 年 5 月 2 日当周中国出口海运费为 2,012 美元/FEUU，同比-21.4%，环比-1.5%，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 6.0%，同比-1.6pct，环比-0.1pct；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。

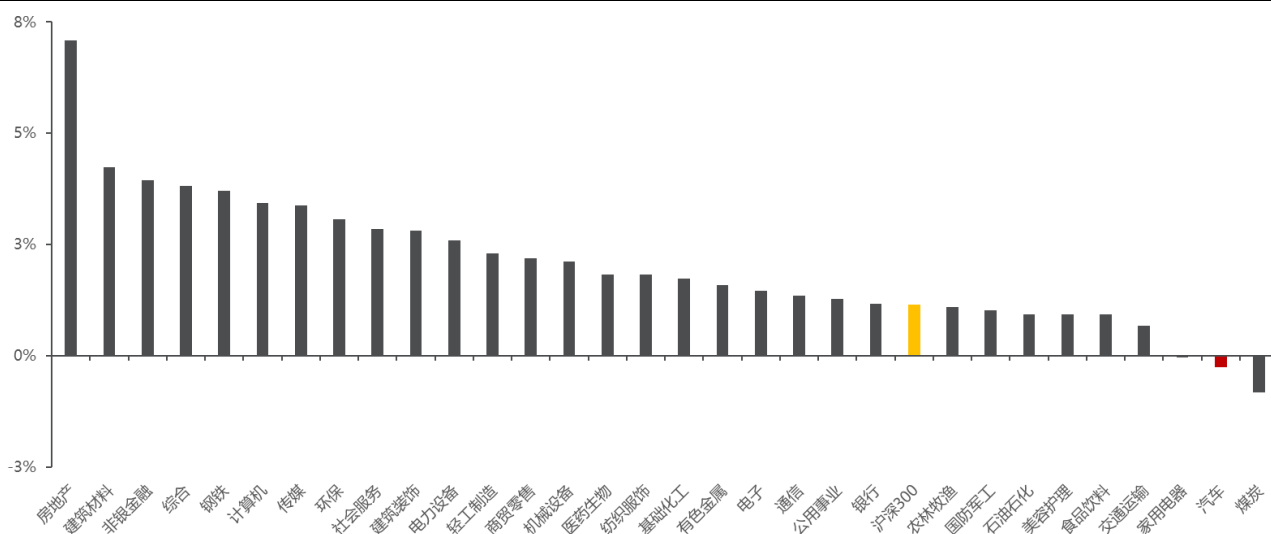
2025 年国内外 PCR 需求旺盛，TBR 需求逐渐恢复，头部轮胎企业海外扩张进入第二阶段，看好研发实力强、海外布局多的轮胎企业，建议重点关注龙头【**赛轮轮胎**】及高成长【**森麒麟**】。

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

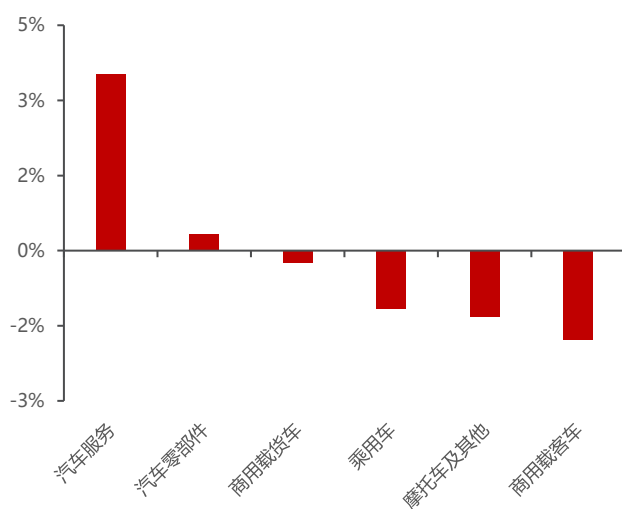
汽车板块本周表现弱于市场。本周（7月7日-7月11日）A股汽车板块下降0.26%，在申万子行业中排名第30位，表现弱于沪深300（+1.15%）。细分板块中，汽车服务、汽车零部件上涨3.52%、0.33%，商用载货车、乘用车、摩托车及其他、商用载客车下跌0.25%、1.16%、1.32%、1.78%。

图1：2025.7.7-2025.7.11 申万行业区间涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

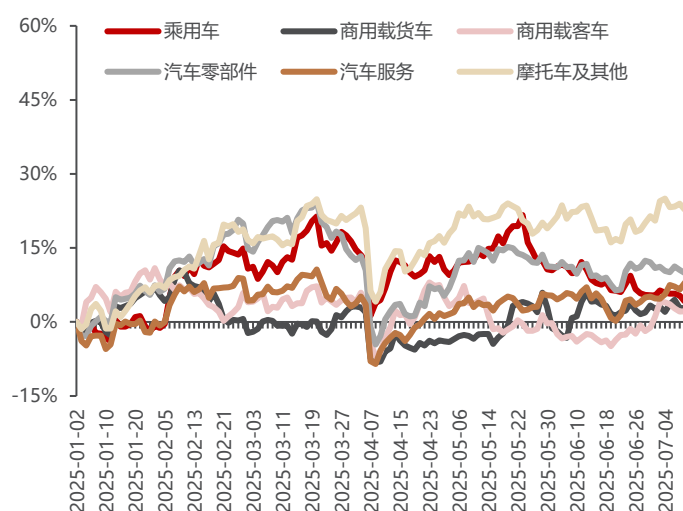
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2025.7.7-2025.7.11）

图3：申万汽车行业子板块 2025 年涨跌幅（%）



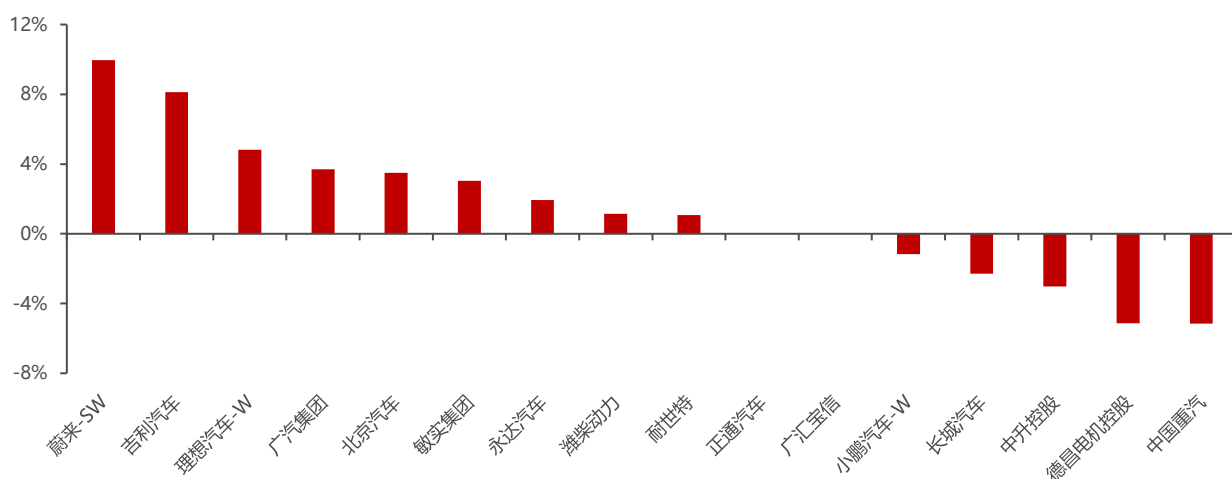
资料来源：iFind，民生证券研究院

注：涨跌幅截至日期（2025.7.11）

表1：2025.7.7-2025.7.11 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 (%)
长春一东	17.4%	ST 云动	-9.4%
福赛科技	13.7%	泉峰汽车	-9.0%
恒勃股份	10.9%	宁波方正	-8.0%
鑫宏业	10.7%	新泉股份	-6.7%
朗博科技	10.6%	华洋赛车	-6.5%
亚普股份	8.0%	永安行	-6.3%
通达电气	7.7%	德迈仕	-6.0%
三联锻造	7.5%	冠盛股份	-5.1%
金鸿顺	7.2%	盛帮股份	-4.9%
泰祥股份	6.8%	祥鑫科技	-4.8%

资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：近一周（2025.7.7-2025.7.11）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 1 周 (6.30-7.6) 乘用车销量 40.5 万辆，同比+18.7%，环比-29.9%

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

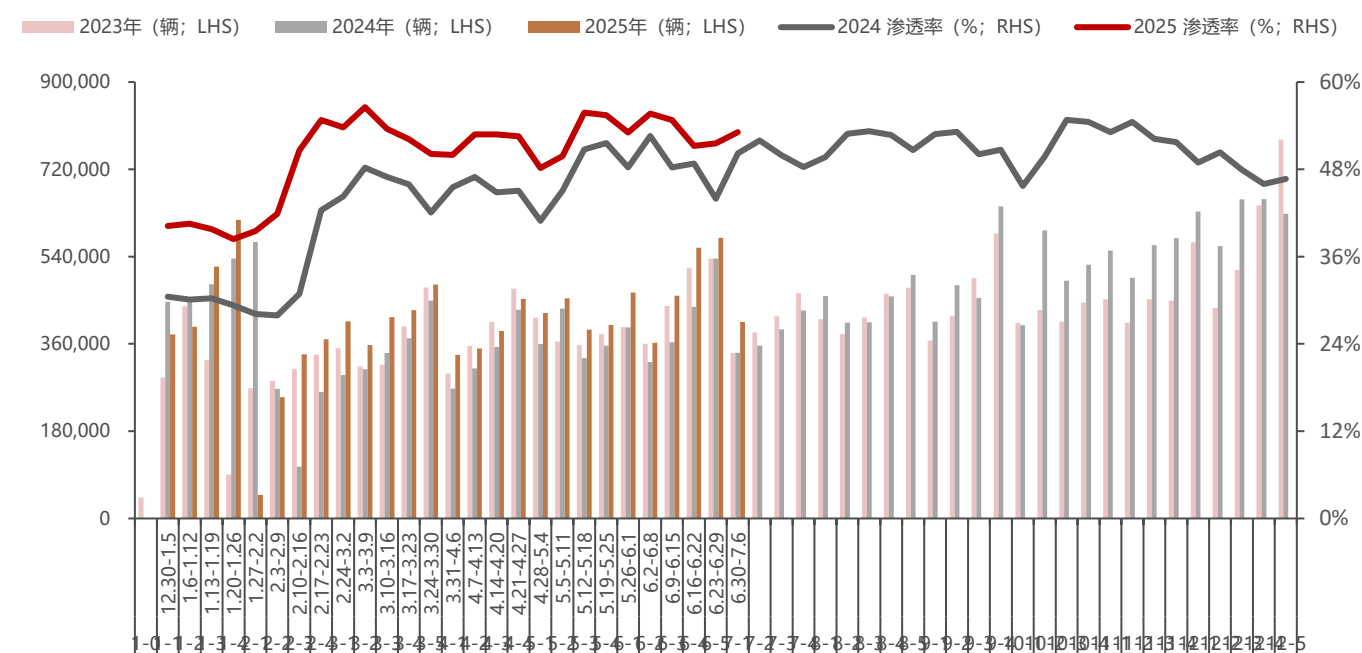
省/市	政策开始/活动 发布时间	政策/活动到期 时间	政策/活动名称	目标市场	主要内容
成都市青羊区	2025.07.09	2025.08.10	2025 年青羊区第三季度第一轮汽车消费奖励活动。	燃油车+新能源	- 5-10 万补 1,000 元 - 10-20 万补 2,500 元 - 20-30 万补 3,500 元- -30-50 万补 5,000 元 -50-100 万补 8,000 元 - 100 万以上补 1,2000 元
成都市锦江区	2025.07.01	2025.07.31	乐购锦城 擎动未来	乘用车	- 5-10 万补 1,000 元 - 10-20 万补 2,000 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 1 周乘用车销量 40.5 万辆 同比+18.7% 环比-29.9%

政策刺激叠加需求向好。2025 年 7 月第 1 周 (6.30-7.6) 乘用车销量 40.5 万辆，同比+18.7%，环比-29.9%；新能源乘用车销量 21.5 万辆，同比+25.6%，环比-27.8%；新能源渗透率 53.1%，环比+1.5pct。

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；

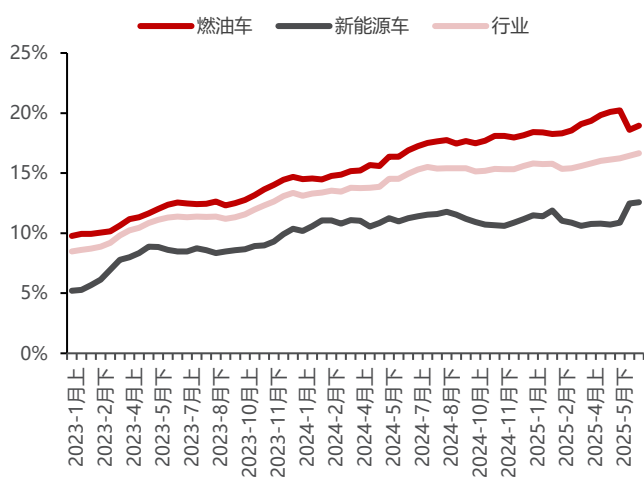
截至 6 月下旬，燃油车折扣率为 19.0%，环比+0.35pct；新能源车折扣率为 12.6%，环比+0.11pct。

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；

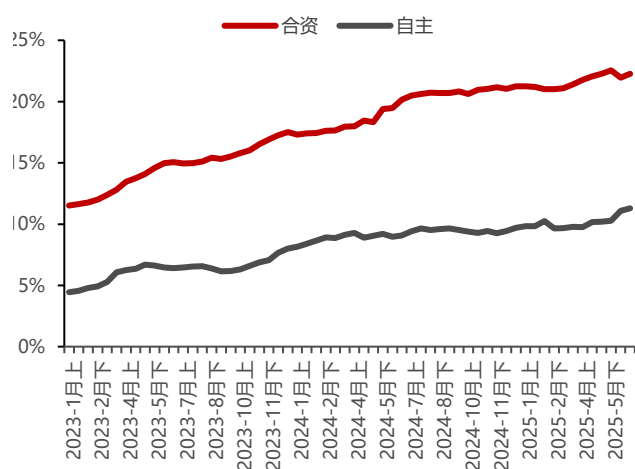
截至 6 月下旬，合资折扣率为 22.3%，环比+0.32pct；自主折扣率为 11.3%，环比+0.21pct。

图6：行业终端折扣率（%）



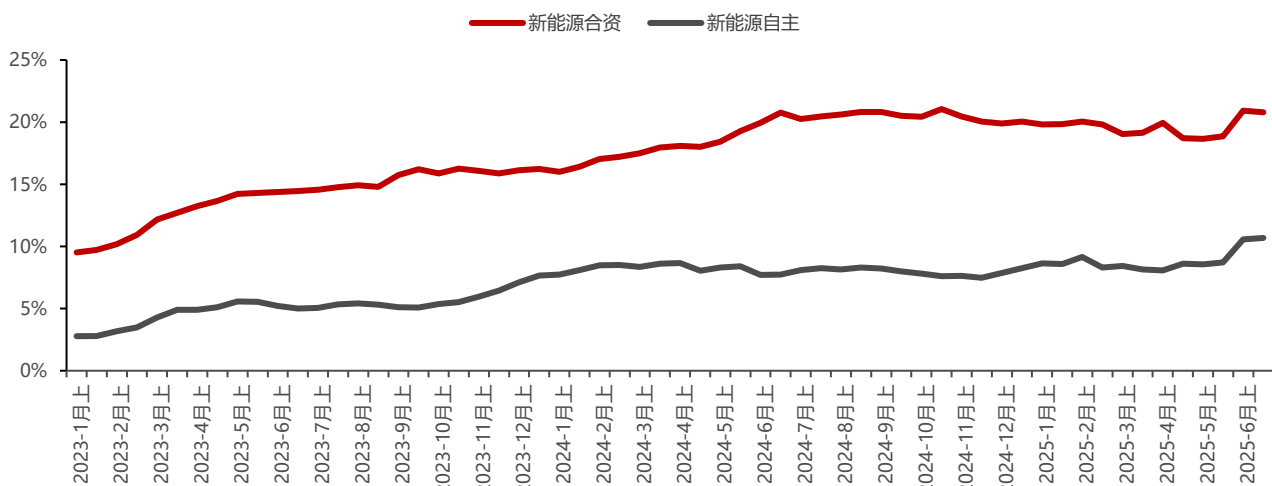
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

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 4 月 25 日当周国内 PCR 开工率 78.11%，周度环比-0.33pct，仍处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 62.46%，周度环比-2.97pct，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%									73.7%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：4 月数据截至 2025 年 4 月 25 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%									58.9%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：4 月数据截至 2025 年 4 月 25 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 2 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，2 月全球 PCR 配套市场需求同比+0.0%，

替换市场需求同比+5.0%；TBR 配套市场需求同比-4.0%，替换市场需求+3.0%，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，2 月美国 PCR 进口 1,287 万条，同比-6.3%，环比-7.1%，其中来自最大进口国泰国的进口量达 336 万条，同比-1.6%，环比-13.0%；2 月美国 TBR 进口 477 万条，同比-4.2%，环比-3.4%，来自泰国的进口量达 118 万条，同比-27.2%，环比-19.5%。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；
- 3) **泰国出口量**：根据泰国商务局，2 月泰国 PCR 出口 766 万条，同比+11.5%，环比+2.3%，其中来自最大出口国美国的出口量达 426 万条，同比+27.2%，环比+2.0%；TBR 出口 246 万条，同比+8.6%，环比+13.4%，来自美国的出口量达 134 万条，同比+9.4%，环比+13.8%；

表6：全球半钢胎行业 2025 年 1-3 月销量同比增速

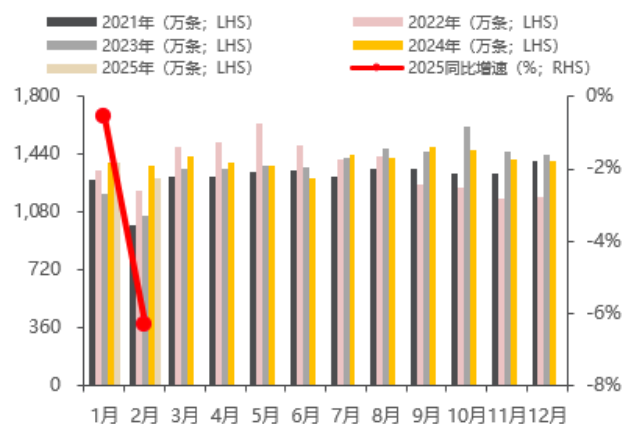
半钢胎	单月						累计	
	2024.09	2024.10	2024.11	2024.12	2025.02	2025.03	2024.1-12	2025.1-3
配套市场								
Europe*	-6%	-9%	-13%	-12%	-15%	-9%	-7%	-13%
North & Central America	-2%	-3%	-7%	-10%	-10%	-4%	-2%	-8%
China	2%	-2%	10%	6%	23%	4%	3%	10%
Worldwide	-3%	-4%	-2%	0%	10%	0%	-2%	-1%
替换市场								
Europe*	11%	15%	7%	5%	3%	3%	9%	6%
North & Central America	1%	-2%	-3%	7%	-4%	5%	2%	1%
China	-3%	0%	-1%	2%	26%	-3%	-1%	-1%
Worldwide	4%	6%	1%	4%	3%	5%	4%	4%

资料来源：米其林官网，民生证券研究院

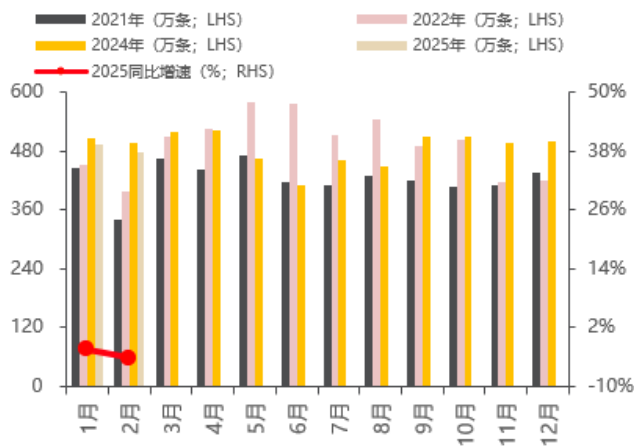
表7：全球全钢胎行业 2025 年 1-3 月销量同比增速

全钢胎	单月						累计	
	2024.09	2024.10	2024.11	2024.12	2025.02	2025.03	2024.1-12	2025.1-3
配套市场								
Europe*	-23%	-23%	-23%	-17%	-15%	-2%	-20%	-12%
North & Central America	-20%	-15%	-6%	-12%	-9%	-16%	-11%	-14%
South America	18%	4%	16%	8%	-5%	-4%	24%	-1%
Worldwide(除中国)	-10%	-10%	-8%	-6%	-6%	-4%	-7%	-6%
替换市场								
Europe*	2%	3%	1%	4%	-1%	4%	0%	1%
North & Central America	-1%	1%	-6%	-5%	-11%	5%	7%	-3%
South America	6%	3%	2%	1%	-4%	2%	5%	0%
Worldwide(除中国)	2%	3%	1%	1%	-3%	3%	3%	0%

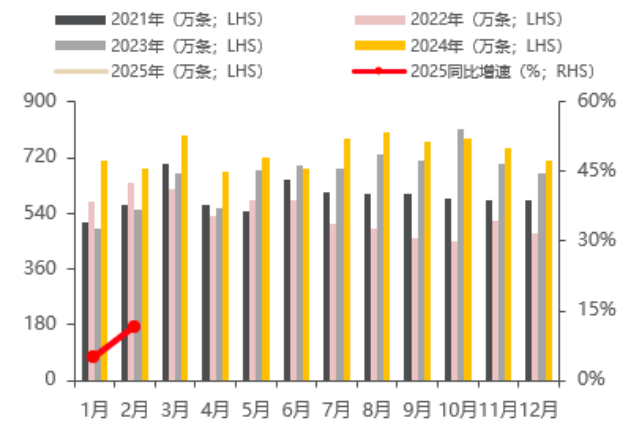
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

图9：美国 PCR 进口量及增速（万条；%）


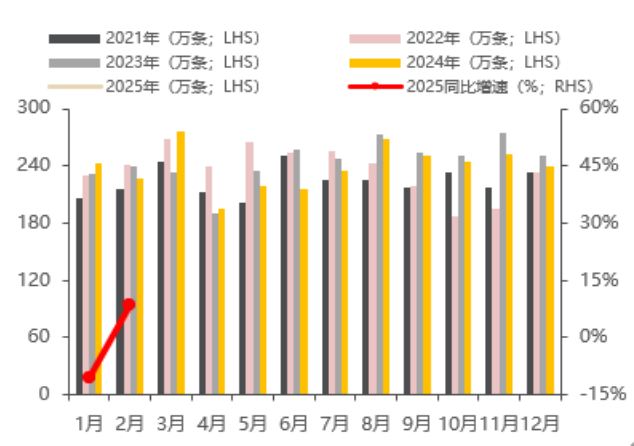
资料来源：美国商务部，民生证券研究院

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

图11：泰国 PCR 出口量及增速（万条；%）


资料来源：泰国商务部，民生证券研究院

图12：泰国 TBR 出口量及增速（万条；%）


资料来源：泰国商务部，民生证券研究院

成本端同环比显著下滑，2025 年 4 月 PCR 加权平均成本同比-7.64%，环比-6.74%；TBR 加权平均成本同比-4.88%，环比-6.58%。

图13：原材料价格加权指数跟踪



资料来源：yeti，民生证券研究院

欧线海运费环比下降趋势显著，2025 年 5 月 2 日当周中国出口海运费为 2,012 美元/FEUU，同比-21.4%，环比-1.5%，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 6.0%，同比-1.6pct，环比-0.1pct；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14：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：极氪 9X 公布部分技术细节 智元机器人控股上纬新材

4.1 电动化：极氪 9X 公布部分技术细节

极氪 9X 公布部分技术细节

7 月 9 日消息，极氪在乌镇发布了极氪 9X 相关技术参数，从发布会的内容来看，极氪 9X 的产品力十分出色，甚至可以说是断崖式领先竞品。而在发布会现场，极氪官方公布了三种颜色，黑色车漆+银色镀铬装饰、黑武士配色，还有一个白色车漆+银色镀铬装饰。从整体的气场上来看，极氪 9X 的豪华感令人记忆深刻。（来源：易车）

尚界首款车型预告图发布

7 月 11 日，鸿蒙智行第五界——尚界发布了旗下首款车型预告图。尚界是上汽集团与华为合作的全新品牌，首款车型定位 SUV，计划今年秋季上市，余承东表示该车将配备“小蓝灯”。外观方面，结合此前曝光的谍照，新车会采用新能源车一贯的封闭式前脸以及贯穿式灯组，前包围底部配备了矩形进气口，车顶凸出的部分是激光雷达，智驾能力值得期待。（来源：腾讯网）

乐道 L90 预售启动：定位家庭出行场景 聚焦空间与效能技术突破

7 月 10 日，蔚来集团旗下乐道汽车在合肥举办产品技术发布会，宣布“智能大空间旗舰 SUV”乐道 L90 开启预售。新车定位大三排 SUV，整车购买 27.99 万元起，电池租用 19.39 万元起。L90 预计 7 月底上市，8 月 1 日交付，目前展车已到全国门店。外观上，乐道 L90 采用平直前盖加大立面前脸，搭配家族化双上扬腰线及短前悬设计，车身尺寸 5145mm×1998mm×1766mm，轴距 3110mm。

“星路闪耀”智慧交互像素前大灯支持灯语，尾灯含 422 颗 630nm 超红光 LED，穿透性强。内饰为环抱座舱，1600 万色氛围灯、真木饰板等材质包裹全舱，第三排也完整覆盖，营造温馨感。（来源：证券日报网）

理想 i8 将于 7 月 29 日上市

7 月 9 日消息，理想 i8 将于 7 月 29 日正式上市。该车定位家庭六座纯电 SUV，将会全系标配 5C 三元锂电池、双电机智能四驱和激光雷达等。结合此前消息，理想 i8 的定价预计在 35-40 万元，竞争对手包括问界 M9 纯电动版、特斯拉 Model X 和蔚来 ES8 等。（来源：IT 之家）

比亚迪最快本月开始在巴西组装电动汽车

7 月 8 日消息，比亚迪巴西高级副总裁亚历山大·巴尔迪 (Alexandre Baldy) 确认，位于巴伊亚州的新工厂将于本月内启动电动汽车组装工作。据介绍，该工厂将利用进口全散件 (CKD) 模式来生产电动汽车，旨在减少对进口整车的依赖，从

而应对巴西 7 月 1 日起实施的进口关税上调。亚历山大表示，该公司计划 2025 年在巴伊亚州工厂利用进口零部件套装组装 5 万辆汽车，并透露目前正与巴西政府协商降低这些车辆的税率。（来源：IT 之家）

宁德时代与吉利汽车达成深化战略合作协议

7 月 4 日消息，宁德时代公众号今晚发布消息称，近日，宁德时代与吉利汽车正式签署全面电动化深化战略合作协议。双方将以此次签约为契机，围绕动力电池技术协同、产品平台融合与供应链体系建设等方向进一步深化合作，推动全产业链深度协同发展，构建更加高效、稳定的合作机制。（来源：IT 之家）

4.2 机器人：智元机器人控股上纬新材

它石智航完成 1.22 亿美元天使+轮融资，五个月内融资总额超 2.4 亿美元

根据机器人前瞻 2025 年 7 月 8 日消息，它石智航宣布完成 1.22 亿美元（约合 8.7 亿元人民币）天使+轮融资，由美团战投领投，钧山投资、碧鸿投资、国汽投资、临港科创投、赛富投资基金、建发新兴投资等跟投，老股东线性资本、襄禾资本持续加码。它石智航成立于今年 2 月，尽管尚未公开具体产品，但凭借其“Human-Centric 具身数据引擎”核心技术，短短 5 个月内接连获得资本市场高度关注。今年 3 月公司已完成 1.2 亿美元天使轮融资，由蓝驰创投、启明创投领投，创下中国具身智能领域天使轮最大融资纪录。目前，公司正加速研发面向物理世界的 AI 与通用机器人全栈技术，致力于构建可信赖的超级具身智能系统。（来源：机器人前瞻）

星动纪元完成近 5 亿元 A 轮融资，加速人形机器人研发与量产落地

根据中国机器人网 2025 年 7 月 8 日消息，星动纪元近日官宣完成近 5 亿元 A 轮融资，由鼎晖 VGC 与海尔资本联合领投，厚雪资本、华映资本、襄禾资本、丰立智能等机构跟投，老股东清流资本、清控基金等持续加注，华兴资本担任独家财务顾问。本轮融资将主要用于人形机器人软硬件技术的研发与量产落地，推动“模型-本体-场景数据”闭环体系的加速构建。星动纪元成立于 2023 年 8 月，是清华大学唯一持股的具身智能企业，自创立起坚持软硬一体技术路线，致力于打造通用智能体，实现机器人赋能产业、服务家庭的愿景。（来源：中国机器人网）

极智嘉正式登陆港股，募资 27 亿港元加码智能仓储机器人布局

跟据机器人前瞻 2025 年 7 月 9 日消息，北京自主移动机器人（AMR）企业极智嘉（Geek+）今日正式登陆港股，本次全球发行 1.4 亿股 H 股，筹资规模扩大至 27 亿港元（约合人民币 24.7 亿元），摩根士丹利与中金公司担任联席保荐人。极智嘉成立于 2015 年，专注于自主研发仓储智能机器人，拥有核心专利。其研发团队由清华、中科院、北航、北科大等知名高校的博士和硕士组成，致力于推动智能仓储自动化升级。（来源：机器人前瞻）

智元机器人控股上纬新材，或成科创板首家具身智能机器人公司

根据钛媒体 AGI 2025 年 7 月 9 日消息，上纬新材（688585.SH）发布公告称，智元机器人通过其管理团队设立的持股平台智元恒岳，拟通过协议转让及要约收购方式取得公司至少 63.62% 股份，交易总价约 21 亿元人民币。交易完成后，智元 CEO 邓泰华将成为实际控制人，核心团队包括“稚晖君”彭志辉。此次收购有望成为科创板首家具身智能机器人企业的标志性案例，推动具身智能产业加速发展。（来源：钛媒体 AGI）

星海图完成超 1 亿美元 A4+A5 轮战略融资，估值较年初增长超 3 倍

根据中国机器人网 2025 年 7 月 10 日消息，星海图近日连续完成 A4 轮和 A5 轮战略融资，两轮合计融资金额超过 1 亿美元。A4 轮由今日资本与美团龙珠联合领投，中金保时捷基金、襄禾资本及老股东米哈游、无锡创投集团跟投；A5 轮则由美团龙珠和美团战投联合领投，北京机器人基金超额加注，亦庄国投跟投，IDG 资本、百度风投、凯辉基金、今日资本和襄禾资本等老股东持续追加投资。自 2025 年启动 A 轮系列融资以来，星海图获得了顶级战略投资方、国家级产业基金及一线财务机构的持续支持。截至目前，公司 Pre-A 轮及 A 轮融资总规模接近 15 亿元人民币，最新估值较年初增长超过 3 倍。（来源：中国机器人网）

比亚迪携手港科大共建具身智能联合实验室，聚焦机器人与智能制造研发

根据工业头条网 2025 年 7 月 11 日消息，比亚迪汽车工业有限公司与香港科技大学签署合作框架协议，正式共建“香港科技大学-比亚迪具身智能联合实验室”。实验室设立于港科大校园内，比亚迪计划在未来数年投入数千万港元，用于支持实验室的建设与运营。双方将聚焦机器人技术与智能制造领域的前沿研究，联合攻关具身智能核心技术，推动科研成果向实际应用转化。（来源：工业头条网）

4.3 智能化：全新 WEWA 技术架构的 ADS 4 体验丝滑

全新 WEWA 技术架构的 ADS 4 体验丝滑

7 月 8 日消息，华为智能汽车解决方案 BU CEO 靳玉志今日发文称自己最近一个月每天都在开华为乾崮 ADS4 的 Beta 版，并表示“升级了全新 WEWA 技术架构的 ADS4，体验非常非常丝滑”。华为官网显示，华为乾崮智驾 ADS4 采用面向未来自动驾驶时代的世界引擎+世界行为模型架构（WEWA 架构），端到端时延可降低 50%、通行效率提升 20%、重刹率降低 30%。目前，缺乏难例下的驾驶数据，已成为行业瓶颈。位于云端的乾崮智驾世界引擎，可利用 AI 生成难例扩散模型，所提供的高质量、高密度的难例场景密度是真实世界的 1000 倍，实现用 AI 训练 AI。在车端，全新发布的高精度固态激光雷达、舱内激光视觉传感器、分布式毫米波雷达等模组，可显著提升车辆感知能力。世界行为模型是业内首个智驾原生基模型，具有全模态感知能力，并可以根据不同场景调用不同的能力。（来源：IT 之家）

比亚迪宣布即将进行百万规模智驾 OTA

7月7日消息，比亚迪官方宣布，天神之眼智驾车型保有量已超100万台。

接下来，比亚迪即将迎来史上最大规模的智驾 OTA 升级，虽然具体升级内容尚未公布，但可以预见这将是一次重大的技术更新。（来源：新浪科技）

蔚来自研的神玑 NX9031 芯片将面向全行业开放

7月6日消息，今天上午，蔚来创始人、董事长、CEO 李斌和吴晓波以及近百位企业家参观访问了合肥蔚来先进制造新桥二工厂。李斌在直播中透露，蔚来自研的神玑 NX9031 芯片对全行业开放，“谁想用都可以找我们，还可以降本。”李斌介绍说，该芯片的设计目标是能在10年时间内支持最先进的算法，适应最新的算法，其次还要有最高的安全标准，是全球首个车规5纳米芯片，能支持低延时、快速响应；还要能高效处理各种极端天气、光线条件下的图像数据。（来源：IT之家）

5 本周新车

表8：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	smart	smart 精灵#3	改款	BEV	A	SUV	2,785	16.49-28.99	2025/7/11
2	上汽大通	新途 EV80	改款	BEV	轻客	客车	3,640	18.68-24.98	2025/7/10
3	零跑汽车	零跑 C11	改款	EREV	B	SUV	2,930	14.88-20.58	2025/7/10
4	广汽埃安	AION S	改款	BEV	A	轿车	2,930	11.88-16.99	2025/7/9
5	奇瑞汽车	风云 A9L	改款	PHEV	C	轿车	3,000	14.99-20.79	2025/7/8

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

表9：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	路虎	卫士	改款	燃油	C	SUV	3,022	68.80-146.60	2025/7/11
2	长安汽车	长安 CS75 PLUS	改款	燃油	A	SUV	2,800	11.39-14.99	2025/7/10
3	吉利汽车	帝豪	改款	燃油	A	轿车	2,650	6.29-14.98	2025/7/9
4	梅赛德斯-AMG	奔驰 GLC 轿跑 AMG	改款	燃油	B	SUV	2,888	60.90	2025/7/8
5	梅赛德斯-AMG	奔驰 GLA AMG	改款	燃油	A	轿车	2,729	45.43-62.59	2025/7/7

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

6 本周公告

表10：本周（2025.7.7-2025.7.11）重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
北汽蓝谷	2025/7/11	定增	公司发布关于向特定对象发行股票申请获得上海证券交易所受理的公告：公司向特定对象发行股票申请获上交所受理，文件齐备符合要求，后续需通过上交所审核及证监会注册批准方可实施，最终能否通过存不确定性。
江淮汽车	2025/7/10	产销快报	公司发布 2025 年 6 月产、销快报：公司 2025 年 6 月产量为 32,728 辆，同比 +9.11%，年度累计产量为 195,339 辆，同比-4.05%。2025 年 6 月销量为 26,775 万辆，同比-18.65%，年度累计销量为 190,614 辆，同比-7.54%。
中通客车	2025/7/7	产销快报	公司发布 2025 年 6 月份产销数据自愿性信息披露公告：公司 2025 年 6 月生产量 1,176 辆同比-2.73%，其中大型车 729 辆，同比+53.15%；中型车 334 辆，同比-46.47%；轻型及物流车 113 辆，同比+3.67%。销售量为 1,026 辆，同比-2.66%。其中大型车 594 辆，同比+65.92%；中型车 306 辆，同比-51.96%；轻型及物流车 126 辆，同比+113.56%。
中通客车	2025/7/11	业绩预告	公司发布 2025 年半年度业绩预告：公司预计 2025 年 1 月至 6 月归属于上市公司股东的净利润为 16,500 万元至 21,000 万元，同比+48.72%至 89.28%。报告期内，公司出口业务持续发力，带动销量及收入显著提升；同时通过优化销售结构，在旅团市场整体承压背景下份额逆势提升，公交市场份额稳步扩大，两方面协同驱动业绩增长。
一汽解放	2025/7/11	业绩预告	公司发布 2025 年半年度业绩预告：公司预计 2025 年 1 月至 6 月归属于上市公司股东的净利润盈利 1,800 万元至 2,200 万元，同比-96.45%至 95.66%。业绩变动的主要原因包括商用车市场竞争加剧，行业整体进入存量博弈阶段，以及能源结构转型加速导致产品结构分化。公司本期销量同比下滑，盈利水平下降。
赛力斯	2025/7/10	业绩预告	公司发布 2025 年半年度业绩预增公告：公司预计 2025 年上半年实现归母净利润为 27.00 亿元到 32.00 亿元，同比+66.20%到 96.98%。公司坚持软件定义汽车的技术路线，坚定用户定义汽车的市场路线，丰富产品布局。随着 2025 年二季度新产品上市，销量较大幅度增长，盈利能力增强，实现经营质量持续提升。
雷迪克	2025/7/9	业绩预告	公司发布 2025 年半年度业绩预告：公司 2025 年 1-6 月预计实现归属于上市公司股东的净利润盈利 8,253.20 万元-9,313.85 万元，同比+40.48%-58.53%。报告期内公司实现了前装、后装市场产销并增，获长城、长安等多家车厂资质，订单增长产能释放，主营业务发展态势良好。
亚太股份	2025/7/8	业绩预告	公司发布 2025 年半年度业绩预告：公司 2025 年 1-6 月预计实现归属于上市公司股东的净利润盈利 1.90 亿元~2.10 亿元，同比+81.97%~101.13%。业绩变动原因主要是公司积极开拓市场，以及公司持续集团化精细管理，实现内部降本增效。
隆鑫通用	2025/7/7	业绩预告	公司发布 2025 年半年度业绩预增公告：公司预计 2025 年上半年归母净利润为 10.05 亿元至 11.20 亿元，同比+70.52%至 90.03%，主要受益于摩托车及通用机械业务规模扩张、无极系列产品结构优化。
蓝黛科技	2025/7/9	复牌公告	公司发布关于筹划公司控制权变更事项的进展暨复牌公告：公司股票将于 2025 年 7 月 10 日复牌。此前因实际控制人筹划转让 18%股份（117,383,000 股）给安徽江东产业投资集团而停牌，现双方签署协议，每股 11.48 元。交易尚需安徽省国资委等审批，存在不确定性。

蓝黛科技	2025/7/7	停牌公告	公司发布关于筹划公司控制权变更事项的停牌公告：公司因实际控制人朱堂福先生、熊敏女士、朱俊翰先生筹划转让 18%股份致控制权变更，股票自 2025 年 7 月 8 日起停牌不超过 2 个交易日。本次交易对方主要从事投资业务，目前处于洽谈阶段，具体方案待定。
双环传动	2025/7/10	员工持股计划	公司发布 2025 年员工持股计划（草案）：公司拟推行 2025 年员工持股计划，参与员工不超 358 人（含 7 名高管），资金自筹。受让公司回购股 1,039.22 万股，占公司当前总股本的 1.23%，受让价格 15.78 元/股。存续期 36 个月，尚需股东大会批准。
长安汽车	2025/7/7	资产购买公告	公司发布关于以公开摘牌方式购买长安汽车金融有限公司部分股权的进展公告：公司以公开摘牌方式购买渝富资本持有的长安汽车金融 20%的股权。7 月 7 日完成工商变更，目前持股比例为 48.66%。
福田汽车	2025/7/8	对外投资	公司发布关于参与认购基金份额暨关联交易的公告：公司拟以自有资金 5 亿元认购关联方北京安鹏科创汽车产业投资基金份额，成为有限合伙人。该基金总规模 24 亿元，由北汽集团、北汽产投及深圳安鹏共同设立，专注汽车产业链投资（清洁能源、智能网联等领域）。本次交易构成关联交易，但不构成重大资产重组。该关联交易金额低于净资产 5%，无需提交股东大会审议。
长城汽车	2025/7/9	转股价格公告	公司发布关于实施 2024 年年度权益分派调整“长汽转债”转股价格的公告：公司可转债“长汽转债”因 2024 年度权益分派实施（每股派现 0.45 元），转股价格由 39.61 元/股调整为 39.16 元/股，自 2025 年 7 月 16 日生效。7 月 9 日至 15 日停止转股，7 月 16 日恢复。
无锡振华	2025/7/9	可转债公告	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“锡振转债”（111022）将于 2025 年 7 月 14 日在上交所上市，发行规模 5.2 亿元，存续期 2025 年 6 月 18 日至 2031 年 6 月 17 日。
继峰股份	2025/7/8	项目定点	公司发布关于获得乘用车座椅总成项目定点的公告：公司全资子公司继峰座椅（合肥）有限公司获头部主机厂前排座椅总成项目定点，预计 2026 年 4 月量产，生命周期 6 年，总金额 13 亿元。此为原客户新车型再次合作，对本年业绩无重大影响，未来贡献积极收益。
泉峰汽车	2025/7/8	提前赎回公告	公司发布关于提前赎回“泉峰转债”的公告：公司可转债“泉峰转债”因股价自 2025 年 6 月 12 日至 7 月 8 日，已有十五个交易日的收盘价不低于当期转股价 7.89 元/股的 130%，触发强制赎回条款。董事会决议全额赎回未转股债券，投资者需在限期内卖出或转股，否则将按 100 元/张加利息强制赎回，或致较大损失。

资料来源：iFind，民生证券研究院

7 重点公司

表11：重点公司估值列表

赛道	证券代码	证券简称	股价（元）	EPS			PE			评级
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
乘用车	0175.HK	吉利汽车	17.58	1.65	1.61	2.19	10	10	7	推荐
	002594.SZ	比亚迪	323.91	7.33	10.05	11.98	44	32	27	推荐
	1810.HK	小米集团	57.35	0.91	1.38	1.76	63	42	33	推荐
	9868.HK	小鹏汽车	68.30	-3.04	-0.35	2.44	/	/	26	推荐
	2015.HK	理想汽车	108.70	3.75	4.72	6.29	27	21	16	推荐
	000625.SZ	长安汽车	12.78	0.74	0.89	1.09	17	14	12	推荐
	601633.SH	长城汽车	21.67	1.48	1.65	1.90	15	13	11	推荐
华为链	605333.SH	沪光股份	28.92	1.53	1.89	2.37	19	15	12	推荐
	002997.SZ	瑞鹄模具	37.52	1.67	2.17	2.77	22	17	14	推荐
	601799.SH	星宇股份	122.19	4.93	6.21	7.71	25	20	16	推荐
	605128.SH	上海沿浦	30.20	0.99	1.48	2.15	31	20	14	推荐
T 链	601689.SH	拓普集团	44.16	1.73	2.08	2.59	26	21	17	推荐
	603179.SH	新泉股份	44.08	2.21	3.02	3.78	20	15	12	推荐
	603305.SH	旭升集团	13.13	0.44	0.55	0.68	30	24	19	推荐
	002472.SZ	双环传动	31.73	1.21	1.54	1.79	26	21	18	推荐
	002126.SZ	银轮股份	22.93	0.94	1.31	1.72	24	18	13	推荐
	600933.SH	爱柯迪	15.73	0.95	1.20	1.53	17	13	10	推荐
	300258.SZ	精锻科技	12.54	0.46	0.62	0.80	27	20	16	推荐
	603596.SH	伯特利	48.68	1.99	2.63	3.47	24	19	14	推荐
智能化	002920.SZ	德赛西威	101.96	3.61	4.92	5.70	28	21	18	推荐
	688533.SH	上声电子	26.36	1.44	1.51	2.53	18	17	10	推荐
	603997.SH	继峰股份	12.21	-0.45	0.52	0.75	/	23	16	推荐
	603786.SH	科博达	55.44	2.22	2.85	3.61	25	19	15	推荐
	688326.SH	经纬恒润	84.10	-4.59	-1.14	2.05	/	/	41	推荐
	601965.SH	中国汽研	19.32	0.90	1.11	1.38	21	17	14	推荐
	603197.SH	保隆科技	38.89	1.41	2.34	3.05	28	17	13	推荐
全球化	600660.SH	福耀玻璃	56.77	2.95	3.37	3.90	19	17	15	推荐
两轮车	603129.SH	春风动力	235.25	9.65	11.42	14.16	24	21	17	推荐
	000913.SZ	钱江摩托	16.17	1.28	1.38	1.62	13	12	10	推荐
商用车	000338.SZ	潍柴动力	15.32	1.31	1.46	1.63	12	10	9	推荐
	000951.SZ	中国重汽	18.06	1.26	1.50	1.73	14	12	10	推荐
	600066.SH	宇通客车	25.80	1.86	2.05	2.39	14	13	11	推荐
其他	603348.SH	文灿股份	20.95	0.37	0.83	1.27	57	25	16	推荐
	603009.SH	北特科技	39.12	0.21	0.31	0.57	186	126	69	推荐
	300580.SZ	贝斯特	23.92	0.58	0.80	1.03	41	30	23	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 11 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 11 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: 2025.7.7-2025.7.11 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 (2025.7.7-2025.7.11) 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; %)	17
图 10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)	17
图 11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)	17
图 12: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)	17
图 13: 原材料价格加权指数跟踪	18
图 14: 中国出口海运费占集装箱货值比重 (%)	19

表格目录

表 1: 2025.7.7-2025.7.11 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: 全球半钢胎行业 2025 年 1-3 月销量同比增速	16
表 7: 全球全钢胎行业 2025 年 1-3 月销量同比增速	17
表 8: 本周上市新能源车型	24
表 9: 本周上市燃油车型	24
表 10: 本周 (2025.7.7-2025.7.11) 重要公告	25
表 11: 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。	公司评级	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
	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