

行业及产业

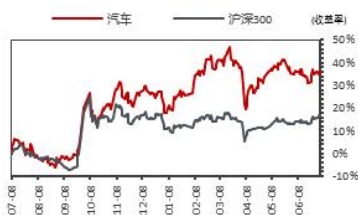
汽车

小鹏 G7 引领高算力，智能汽车加速发展

——汽车行业周报（2025/06/30-2025/07/06）

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

- 《汽车行业周报：新能源车消费季活动启动，或促下沉市场潜力释放》2025-06-30
- 《智能汽车行业点评：小米 YU7 发布即爆单，供给撬动需求》2025-06-28
- 《汽车行业周报：账期压缩细则待明晰，高资金覆盖率车企或受益》2025-06-24
- 《汽车行业周报：特斯拉引领自动驾驶商业化加速发展》2025-06-17
- 《汽车行业周报：长安汽车分立成央企，电动智能自主品牌加速成长》2025-06-10

证券分析师

吴迪
S0820525010001
021-32229888-25523
wudi@ajzq.com

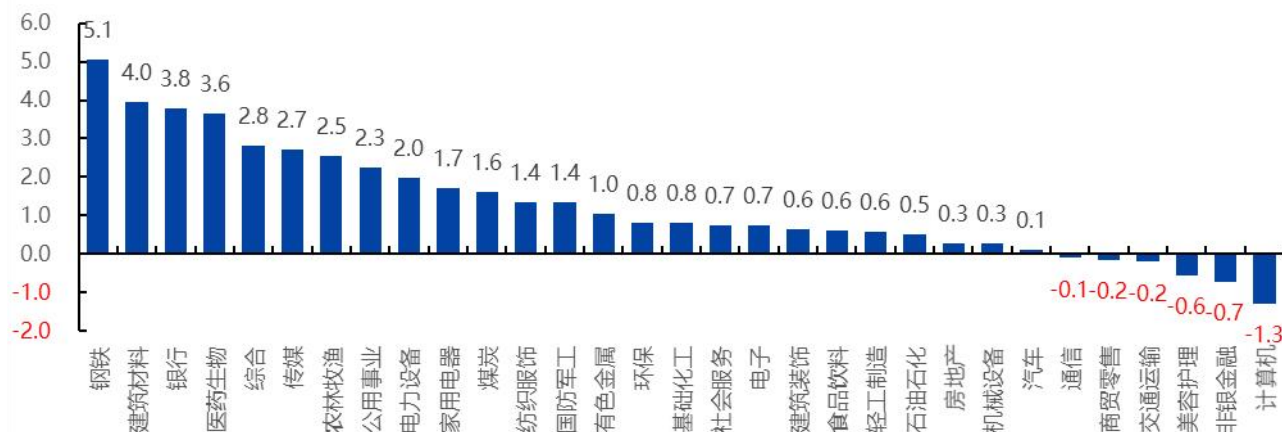
联系人

徐姝婧
S0820124090004
021-32229888-25517
xushujing@ajzq.com

投资要点：

- 本周汽车板块涨跌幅+0.1%。**本周 A 股申万汽车行业板块报收 6,947.9 点，涨跌幅+0.1%，板块排名 25/31，同期沪深 300 指数报收 3982.2 点，涨跌幅+1.5%。本周申万汽车二级行业子板块涨跌幅由高到低依次为：摩托车及其他+5.1%，商用车+1.5%，汽车服务+1.1%，乘用车+0.4%，汽车零部件-0.7%。
- 涛涛车业半年度业绩预告显示盈利高增速，本周领涨。**本周 A 股申万汽车行业涨幅前 5 个股依次为：涛涛车业+29.8%，湖南天雁+21.0%，正裕工业+18.3%，德迈仕+16.6%，永安行+14.9%。港股申万汽车行业本周涨幅前 5 个股依次为：汽车街+9.7%，敏实集团+7.7%，长城汽车+6.5%，德昌电机控股+5.2%，浙江世宝+4.2%。其中，涛涛车业于 6 月 30 日发布半年度业绩预告，预计 25H1 归母净利润 3.1~3.6 亿元，同比+70.3%~+97.8%。
- 新势力销量短期受定价策略影响，长期受智能化产品力影响。**部分高关注度新势力品牌 6 月销量：鸿蒙智行 5.3 万辆，同比+14.3%，其中问界品牌 4.5 万辆，同比+4.6%；零跑汽车 4.8 万辆，同比+138.6%；理想汽车 3.6 万辆，同比-24.1%；小鹏汽车 3.5 万辆，同比+224.4%；小米汽车约 2.5 万辆，环比-10.7%，含 YU7 新车上市对在销车型 SU7 的暂时性压制因素；蔚来汽车 2.5 万辆（含乐道+萤火虫），同比+17.5%，其中蔚来品牌 1.5 万辆，同比-31.2%。而从 1-6 月累计销量看 2025 年目标销量完成率：小鹏汽车 56.3%，零跑汽车 44.3%，小米汽车 42.9%，理想汽车 31.9%，蔚来汽车 25.9%，鸿蒙智行约 20.0%。定价策略或为当前新势力销量表现的核心影响因素，而随着智能化深度发展，单车高算力及由此带来的智能化差异体验构筑的智能汽车产品力或将逐渐成为更重要的影响因素。
- 以高算力打造强产品力，G7 销量前景乐观，小鹏汽车单车 ASP 或快速提升。**7 月 3 日小鹏 G7 正式上市，9 分钟内大定突破 1 万台，初具爆款潜质，以下三点值得关注：1) 价格策略：指导价为 19.58 万元至 22.58 万元，较预售价最高下调 4 万元；2) 算力突破：高配车型搭载 3 颗自研图灵 AI 芯片，整车算力达 2250TOPS，智能座舱专属算力达 800+TOPS，支持车端部署大模型；3) 华为合作：联合华为为开发“追光全景 AR-HUD”，实现 AR 车道级导航及全场景安全辅助。G7 以大算力为基础打造的智能化产品力，或能建立一定的用户体验差异壁垒，而当前较为乐观的销售前景若能逐步兑现，将有助于小鹏汽车单车 ASP 的快速提升，进而我们看好小鹏汽车 25Q4 扭亏目标的实现。
- 京东入局，看好无人物流车加速发展。**7 月 2 日，在第十七届国际交通技术与设备展览会上，京东物流首次发布了其自研的无人轻卡产品——京东物流 VAN。这款无人轻卡拥有 24 立方米的载货空间，具备最高 400 公里的满载续航能力及 L4 级别公开道路自动驾驶能力。预计京东的加入将加速无人物流车商业模式闭环落地。
- 大而美法案不改汽车智能化加速发展的长期趋势。**7 月 4 日美国大而美法案正式签署生效，涉及新能源车核心政策调整：1) 终止税收抵免：7500 美元新车联邦税收抵免和 4000 美元二手车抵免将在 9 月 30 日正式终止；2) 新增注册费：对电动/混动车征收 250/100 美元注册费；3) 冻结用于建设全美 50 万个充电桩的联邦资金等。特斯拉北美销量短期或受法案影响，但高阶智驾的发展进程将是中长期维度更重要的影响因素。电动化提升整车基础性能和电气网络，使汽车成为智能化的合格载体，而智能化将以高阶智驾为前提，联合智能座舱一起定义出差异性的用户体验。智能汽车的用户体验壁垒和高阶智驾带来的无人驾驶新商业模式前景将成为政策以外，智能汽车加速发展的重要驱动力。

- **投资建议：乘用车：**看好头部智能汽车品牌产品力加速突破，建立用户体验差异壁垒，特定价格区段头部集中的行业格局或加速形成，建议关注【小米集团、小鹏汽车】；**零部件：**1) 看好由单一零部件供应商向智能化核心部件系统集成商加速转变的自主供应链崛起，建议关注【保隆科技】；2) 看好具备消费属性的高端电动智能汽车增量配件伴随爆款车型放量，建议关注【华阳集团、金博股份、日久光电】；**其他：**1) 看好智能汽车加速发展带来测试检测需求扩容，建议关注【中国汽研】；2) 看好特斯拉引领自动驾驶商业运营加速落地，建议关注【小马智行、文远知行】。
- **风险提示：**技术发展不及预期；行业竞争加剧；政策支持不及预期。

图表 1：A 股本周汽车板块行情表现为+0.1%，板块排名 25/31（单位：%）


资料来源：Wind，爱建证券研究所（取 2025/6/30-2025/7/4 行情）

图表 2：A 股申万汽车二级子行业指数行情表现（单位：%）

代码	汽车子行业	周涨幅	月涨幅	年涨跌幅	区间涨跌幅	
					近 4 周	近 8 周
801881.SI	摩托车及其他	5.1	4.0	21.9	5.2	5.8
801096.SI	商用车	1.5	1.7	3.1	7.2	4.9
801092.SI	汽车服务	1.1	0.2	3.2	-0.5	3.3
801095.SI	乘用车	0.4	0.5	3.6	-3.5	-4.1
801093.SI	汽车零部件	-0.7	-1.9	10.5	-0.4	-0.7

资料来源：Wind，爱建证券研究所（最新数据截至 2025/7/4）

图表 3：A 股申万汽车行业本周涨幅前 10 个股行情表现（单位：%）

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	区间涨跌幅		所属子行业
					近 4 周	近 8 周	
301345.SZ	涛涛车业	29.8	24.9	110.5	77.8	112.8	摩托车及其他
600698.SH	湖南天雁	21.0	10.0	121.5	44.9	55.7	汽车零部件
603089.SH	正裕工业	18.3	7.5	57.8	12.1	25.1	汽车零部件
301007.SZ	德迈仕	16.6	0.9	71.0	24.3	41.3	汽车零部件
603776.SH	永安行	14.9	11.8	76.3	26.1	25.3	摩托车及其他
603040.SH	新坐标	11.9	1.7	81.7	0.9	11.3	汽车零部件
603129.SH	春风动力	11.6	9.9	54.8	21.3	44.0	摩托车及其他
000913.SZ	钱江摩托	8.9	8.3	-7.4	2.8	6.1	摩托车及其他
300998.SZ	宁波方正	8.7	8.1	81.2	20.7	45.1	汽车零部件
301192.SZ	泰祥股份	8.6	5.3	40.9	24.1	23.6	汽车零部件

资料来源：Wind，爱建证券研究所（最新数据截至 2025/7/4）

图表 4：A 股申万汽车行业本周跌幅前 10 个股行情表现（单位：%）

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	区间涨跌幅		所属子行业
					近 4 周	近 8 周	
301022.SZ	海泰科	-13.3	-8.7	65.0	20.5	16.5	汽车零部件
603048.SH	浙江黎明	-8.9	-9.8	19.8	-4.1	0.1	汽车零部件
873690.BJ	捷众科技	-8.6	-5.0	40.0	-0.9	3.3	汽车零部件
300100.SZ	双林股份	-8.4	-6.7	122.6	0.8	-19.3	汽车零部件
002806.SZ	华锋股份	-8.1	-6.8	10.3	4.4	4.4	汽车零部件
600375.SH	汉马科技	-8.0	-5.7	25.8	-0.9	14.0	商用车
000868.SZ	安凯客车	-7.9	-3.2	12.0	3.6	-1.4	商用车
300816.SZ	艾可蓝	-7.8	-6.7	24.7	-1.9	6.9	汽车零部件
603037.SH	凯众股份	-7.7	-3.1	24.2	3.2	-0.6	汽车零部件
833454.BJ	同心传动	-7.6	-7.9	70.6	19.5	16.1	汽车零部件

资料来源：Wind，爱建证券研究所（最新数据截至 2025/7/4）

图表 5：港股申万汽车行业本周涨幅前 10 个股行情表现（单位：%）

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	区间涨跌幅		所属子行业
					近 4 周	近 8 周	
2443.HK	汽车街	9.7	-2.4	-17.9	9.4	-1.2	汽车服务
0425.HK	敏实集团	7.7	3.1	56.0	15.2	29.6	汽车零部件
2333.HK	长城汽车	6.5	8.3	-4.2	6.3	8.1	乘用车
0179.HK	德昌电机控股	5.2	-0.9	96.3	-0.5	53.1	汽车零部件
1057.HK	浙江世宝	4.2	0.7	88.0	11.0	35.0	汽车零部件
3808.HK	中国重汽	3.9	4.1	4.6	21.4	25.7	商用车
2518.HK	汽车之家-S	3.2	5.2	4.1	6.1	4.2	汽车服务
2238.HK	广汽集团	2.8	3.8	-11.9	10.4	8.0	乘用车
1585.HK	雅迪控股	2.5	3.3	4.0	8.9	-1.5	摩托车及其他
1114.HK	华晨中国	2.2	2.2	15.6	6.6	15.2	乘用车

资料来源：Wind，爱建证券研究所（最新数据截至 2025/7/4）

表 6：港股申万汽车行业本周跌幅前 10 个股行情表现（单位：%）

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	区间涨跌幅		所属子行业
					近 4 周	近 8 周	
1269.HK	首控集团	-7.3	5.6	-33.3	-5.0	35.7	汽车零部件
2015.HK	理想汽车-W	-6.2	-3.1	10.4	-11.2	-0.1	乘用车
3669.HK	永达汽车	-5.9	-8.0	-17.4	-5.9	-18.6	汽车服务
0710.HK	京东方精电	-4.7	-4.0	-6.3	1.4	14.4	汽车零部件
9868.HK	小鹏汽车-W	-3.8	-2.1	48.1	-11.3	-8.1	乘用车
0881.HK	中升控股	-3.2	-1.3	-9.6	2.4	4.6	汽车服务
2338.HK	潍柴动力	-3.1	-1.6	35.0	1.5	7.6	汽车零部件
1211.HK	比亚迪股份	-2.2	-0.8	38.2	-8.6	-4.8	乘用车
1728.HK	正通汽车	-2.1	0.0	104.3	-3.4	21.2	汽车服务
2858.HK	易鑫集团	-0.4	-3.0	170.0	19.6	19.0	汽车服务

资料来源：Wind，爱建证券研究所（最新数据截至 2025/7/4）

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级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 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（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。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。