

新能源车需求跟踪：国内插混销量首次负增长，商用车&海外增速亮眼

报告要点

月度关注：英国重新推出购车补贴政策，预计额外拉动纯电渗透率至 26%。今年以来英国陆续推出多项政策，涉及新能源车制造、供应链、消费、充电桩等领域，其中最直接有力的政策是购车补贴政策。

政策内容：2025 年 7 月起对售价低于 3.7 万英镑的电动车提供 3750 英镑或 1500 英镑的补贴，具体额度根据整车组装和电池制造所在国家的碳排放而定，总预算 6.5 亿英镑，补贴持续至 2028~2029 年，资金用完为止。

为什么重启补贴政策？2024 年英国《零排放汽车指令》正式实施，规定 2030 年英国新车销售中 80% 是零排放汽车（仅包含纯电和燃料电池，不包含插混、增程），法规要求严苛推动英国推出新能源车政策。

政策的影响：上调英国纯电渗透率从 24% 至 26%，在欧洲和英国有生产制造能力的企业更加受益。

- 本轮补贴最高金额虽然大于上一轮补贴政策 3500 英镑，但由于碳排放要求获取最高补贴较为困难，目前约 22 款车型可享受 1500 英镑补贴，暂无车型可享受 3750 英镑补贴。
- 根据 1500 英镑/辆、3750 英镑/辆测算，大约 17-43 万辆车可享受到补贴，折合每年约 5~12.4 万辆，约占英国 2024 年电动车销量的 9%~22.5%。2025H1 英国纯电销量同增 34%，渗透率 21.5%，在政策带动下，我们预计中性情况纯电渗透率约 26%，乐观情况纯电渗透率可达到 28%。
- 政策规定每款车享受的补贴金额与车辆组装国和电池制造国的发电碳排放系数而定，欧盟和英国本土发电的碳排放强度显著低于中美日韩，因此在欧洲本土拥有产能、尤其是在英国有生产制造能力的企业将更受益于本次补贴政策。

重点数据跟踪：国内插混销量首次出现负增长，后续需重点跟踪，商用车和出口表现亮眼；海外欧洲和其他地区销量增长明显，美国小幅增长。中国：7 月淡季销量环比微降属于正常现象。乘用车：零售端插混销量同比减少 4%，是新能源车爆发以来首次负增长，主因是增程销量下降。商用车：销量增速持续维持在高位，渗透率连续四个月超过 20%。出口：2025 年以来出口保持高增长，尤其 4 月以来同比增速不断提升，主因是比亚迪、奇瑞新能源乘用车出口增长显著。海外：7 月欧洲主要七国新能源车销量同增 43%，美国同增 10%，海外其他地区数据滞后一个月，6 月同增 71%。

行业及公司变化：（1）央企明确发展目标。中国长安、一汽集团 2030 年新能源车销量占比超过/达到 60%。（2）极氪、智己发布插混/增程技术路线。极氪发布豪华电混专属架构浩瀚-S，首搭车型极氪 9x；智己“恒星”超级增程发布，首搭智己 LS6。（3）华为与“四界”之外各品牌合作的车型将陆续上市。岚图知音将于 8 月底上市，阿维塔、广汽与华为合作车型 2026 年推出。（4）智能驾驶：比亚迪承诺为在智能泊车场景下的安全及损失全面兜底；上海发放智能网联汽车示范运营牌照。

风险提示： 1、各国对新能源车均有支持政策，政策变动对新能源车销量影响明显；
2、宏观经济对汽车销量影响的风险。

汽车

评级： 看好

日期： 2025.08.20

分析师 张娜威

登记编码：S0950524070001

☎：18551983137

✉：zhangnawei@wkzq.com.cn

分析师 顾思捷

登记编码：S0950525030001

☎：18862755264

✉：gusj@wkzq.com.cn

行业表现

2025/8/19



资料来源：Wind，聚源

相关研究

- 《理想 i8 和乐道 L90 的竞争，背后是品牌力的重塑》(2025/8/4)
- 《插电混动汽车进化论：经济性带来持续繁荣，但终将因技术革命改变》(2025/7/21)
- 《特斯拉 Robotaxi 跟踪（一）：首“秀”波澜不惊，长期优势明显》(2025/6/27)
- 《商、乘用车相继强制搭载，AEBS 市场格局如何变化？》(2025/5/21)
- 《车企降本压力下的新机遇——国产化绝缘纸在驱动电机上的应用》(2025/5/16)
- 《美国汽车关税搬起石头砸了谁？》(2025/4/10)
- 《3000 亿元以旧换新资金能否支持全年消费需求？》(2025/3/24)
- 《“刀口向内”释放技术红利，小鹏汽车销售势能不断累积》(2025/3/17)
- 《美国加征关税覆盖汽车 37% 价值量，单车成本将提高 3500 美元》(2025/2/24)
- 《比亚迪发布“天神之眼”，智驾平权大势已成》(2025/2/17)

内容目录

1 月度关注：英国重新推出购车补贴政策	4
1.1 2025 年英国政府陆续推出多项电动车领域的补贴政策	4
1.2 《零排放汽车指令》促使英国政府重新推出补贴政策	4
1.3 补贴政策的影响：上调英国纯电渗透率至 26%，在欧洲和英国本土生产的企业受益	5
2 重点数据跟踪	6
2.1 中国：7 月进入淡季，整体表现稳定	6
销量：插混销量首次出现负增长，商用车和出口增速亮眼	6
折扣率：7 月进入淡季，行业整体折扣率降低	9
动力电池：铁锂占比 80% 环比基本稳定，单车带电量环比持平	10
充换电：6 月新能源车增量是充电桩增量的 1.8 倍	11
2.2 海外：欧洲和其他地区销量增长明显，美国小幅增长	11
3 重点车型上市：中型/中大型 SUV 密集上市	13
4 行业及公司变化	15
5 板块行情变化	17
风险提示	17

图表目录

图表 1：2025 年英国陆续推出多项电车补贴政策，覆盖供给、需求及充电基建	4
图表 2：英国《零排放指令》规定 2030 年零排放汽车销售占比 80%	5
图表 3：英国 2025 年最高补贴额度超过上一轮（单位：英镑）	5
图表 4：2014-2024 年部分国家发电碳排放强度（单位：千克/千瓦时）	5
图表 5：7 月中国新能源车销量 126 万辆，同增 27%（单位：万辆）	6
图表 6：7 月中国新能源车渗透率 49%，环比提升	6
图表 7：7 月新能源乘用车批发 118 万辆，同增 24%（单位：万辆）	6
图表 8：7 月新能源乘用车批发渗透率 53%，环比提升	6
图表 9：7 月新能源乘用车零售 99 万辆，同增 12%（单位：万辆）	6
图表 10：7 月新能源乘用车零售渗透率 53%，环比基本持平	6
图表 11：7 月 PHEV 零售同比-4%，2021 年以来首次下滑（单位：万辆）	7
图表 12：7 月 PHEV 零售占比 39%，环比下滑	7
图表 13：7 月中国乘用车库存系数 1.35，环比基本稳定	7
图表 14：6 月中国新能源乘用车库存 87 万辆（单位：万辆）	7
图表 15：7 月新能源商用车销量 6.7 万辆，同增 75%（单位：万辆）	7
图表 16：7 月新能源商用车渗透率 22%，环比微升	7
图表 17：7 月新能源重卡销量 1.3 万辆，同增 131%（万辆）	8
图表 18：7 月新能源重卡渗透率 15.7%，环比微升	8
图表 19：7 月新能源轻卡销量 3.2 万辆，同增 60%（万辆）	8
图表 20：7 月新能源轻卡渗透率 23%，环比微升	8
图表 21：7 月新能源客车销量 1.3 万辆，同增 61%（万辆）	8

图表 22: 7 月 新能源客车 渗透率 32%，环比持平	8
图表 23: 7 月新能源车出口 22.5 万辆，同增 118%（万辆）	9
图表 24: 7 月 BEV 出口同增 217%，PHEV 同增 83%（万辆）	9
图表 25: 7 月新能源乘用车出口 22 万辆，同增 119%（万辆）	9
图表 26: 2025 年比亚迪、奇瑞新能源乘用车出口快速增长（万辆）	9
图表 27: 7 月进入淡季，行业整体折扣率降低	9
图表 28: 7 月比亚迪折扣率提高，特斯拉折扣率降低	9
图表 29: 7 月新能源车单车带电量 53.9kWh，环比持平（单位：kWh）	10
图表 30: 7 月新能源乘用车单车带电量 38.8kWh，环比提升（kWh）	10
图表 31: 7 月 BEV、PHEV 乘用车单车带电量 54.2kWh、27.8kWh	10
图表 32: 7 月新能源商用车单车带电量 128kWh，环比提升（kWh）	10
图表 33: 7 月铁锂电池装车量占比 80%，环比基本稳定	10
图表 34: 7 月能量密度 140Wh/kg 以上占比 43%，环比提升	10
图表 35: 6 月全国公共充电桩保有量 410 万台，同增 31%（单位：万台）	11
图表 36: 6 月全国公共直流桩占比 47%，环比缓慢提升	11
图表 37: 6 月车桩增量比 1.8，新能源车增量是充电桩增量的 1.8 倍	11
图表 38: 6 月换电站保有量 4856 个，同增 29%（单位：个）	11
图表 39: 7 月欧洲七国新能源车销量 20.9 万辆，同比增长 43%（万辆）	11
图表 40: 7 月欧洲七国渗透率 27%，环比下滑	11
图表 41: 德国、英国、法国是欧洲新能源车销量主力（单位：万辆）	12
图表 42: 德国、英国、西班牙渗透率提升明显	12
图表 43: 6 月欧洲整体新能源车销量 36.1 万辆，同增 24%（万辆）	12
图表 44: 6 月欧洲整体新能源车渗透率 23.7%	12
图表 45: 7 月美国新能源车销量同增 9.7%（单位：万辆）	12
图表 46: 7 月美国新能源车渗透率 9.9%，环比提升	12
图表 47: 6 月海外其他国家新能源车销量 13.6 万辆，同增 71%（万辆）	13
图表 48: 6 月海外其他国家新能源车渗透率 6.3%，环比微升	13
图表 49: 2025 年 7 月新车一览表	13
图表 50: 近 30 天申万行业指数涨跌幅，汽车行业涨幅 6.3%	17
图表 51: 近三年汽车细分板块行情回顾	17

1 月度关注：英国重新推出购车补贴政策

1.1 2025 年英国政府陆续推出多项电动车领域的补贴政策

- 购车补贴政策将于 2025 年 7 月启动，总预算 6.5 亿英镑，有效期至 2029 年，单辆车补贴分为 1500 英镑和 3750 英镑两档，具体标准与车辆碳排放强度挂钩；
- DRIVE 35 计划（2023-2033 年）未来十年总投入 25 亿英镑，其中 2030 年前投入 20 亿英镑，重点支持零排放汽车、电池及供应链的研发与资本投资；
- 投入 6300 万英镑用于充电基建，重点支持家用充电设施、医疗车队电气化及停车场充电站。

图表 1：2025 年英国陆续推出多项电车补贴政策，覆盖供给、需求及充电基建

政策	覆盖范围	补贴额度	补贴条件
购车补贴政策	支持消费者购买符合条件的电动车，覆盖约 31%-78% 的 2024 年销量	总预算 6.5 亿英镑： - 一级补贴：3750 英镑/辆。 - 二级补贴：1500 英镑/辆	- 售价 ≤ 3.7 万英镑。 - 纯电续航 ≥ 100km。 - 电池质保 8 年/10 万英里。 - 补贴等级：根据碳排放强度（= 电池生产国发电碳排放系数 × 70% + 组装国系数 × 30%）确定。
DRIVE 35 计划 (2023-2033 年)	覆盖从大规模制造到初创企业的创新项目，全面支持零排放汽车、电池及供应链的研发与资本投资	总投入 25 亿英镑： - 2030 年前 20 亿英镑。 - 2035 年前追加 5 亿英镑。	- 通过竞赛支持不同阶段项目。 - 延续 ATF 和 APC 研发竞赛模式
充电基建补贴政策	支持家用充电设施建设、NHS 医疗车队电气化及主干道充电网络升级	总投入 6300 万英镑： - 2500 万英镑用于家用充电桩。 - 800 万英镑用于 NHS 站点救护车和医疗车队。 - 其他投入领域包括主干道充电标识及停车场充电站	

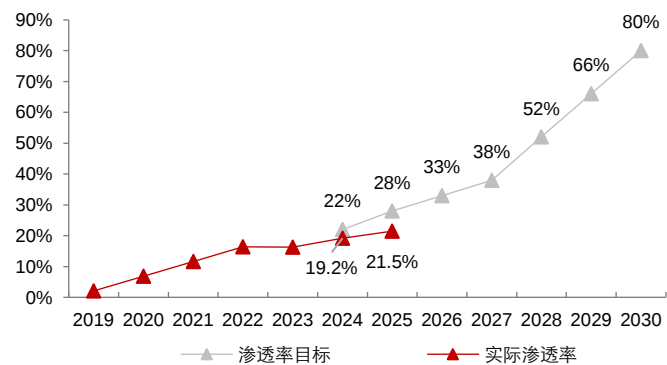
资料来源：英国政府官网，五矿证券研究所

1.2 《零排放汽车指令》促使英国政府重新推出补贴政策

英国将电动车渗透率目标上升至立法的高度。2024 年英国《零排放汽车指令》正式实施，规定 2024 年英国新车销售中 22% 是零排放汽车，到 2030 年增加至 80%，其中零排放汽车仅包含纯电车和燃料电池车，不包含插混、增程等动力类型。由于法规要求的销售比例较高，在车企的游说之下英国政府将 2024 年目标降低为 18%。

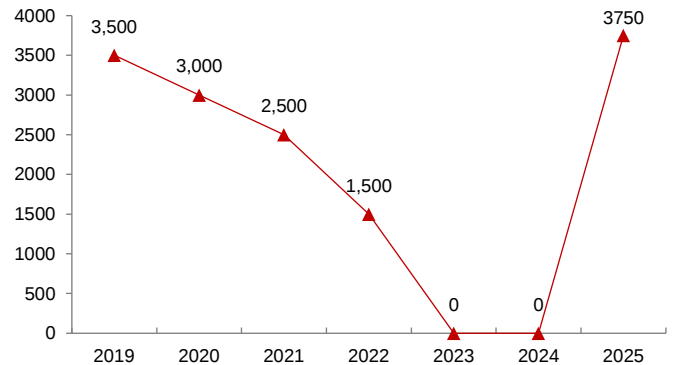
英国电动车渗透率目标实现困难，促使英国政府重新推出补贴政策。2022 年中补贴政策退出后，英国新能源车渗透率陷入停滞状态，2024 年在《零排放汽车指令》的高压之下渗透率略微回升至 19.2%，满足法规的最低要求。但要实现 2030 年目标仍有较大困难，因此 2025 年上半年，英国政府接连发布相关政策制度，以推动 2025 年及后续电动化目标的实现。

图表 2：英国《零排放指令》规定 2030 年零排放汽车销售占比 80%



资料来源： Thinker Car, GOV · UK, 五矿证券研究所

图表 3：英国 2025 年最高补贴额度超过上一轮（单位：英镑）



资料来源： ACEA, GOV · UK, 中国汽车报, 五矿证券研究所

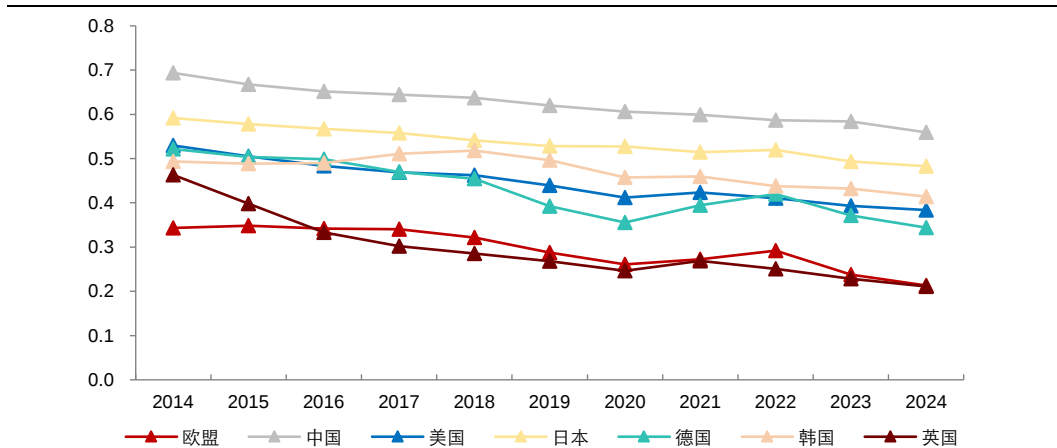
1.3 补贴政策的影响：上调英国纯电渗透率至 26%，在欧洲和英国本土生产的企业受益

拉动销量测算：根据每辆车 1500 英镑和 3750 英镑测算，合计大约 17-43 万辆车可享受到补贴，折合每年约 5~12.4 万辆，约占英国 2024 年电动车销量的 9%~22.5%。2025H1 英国纯电销量同增 34%，渗透率 21.5%，相较 2024H1 渗透率提升 5pct，下半年受政策影响渗透率和增速将高于上半年，我们预计中性情况纯电渗透率约 26%，销量同增 40%；乐观情况纯电渗透率可达到 28%，销量同增 50%。

车企格局的影响：在欧洲和英国有生产制造能力的企业更加受益。政策规定每款车享受的补贴金额根据碳排放水平决定，而每辆车碳排放水平与车辆组装国和电池制造国的发电碳排放系数相关。在全球电力部门二氧化碳排放强度中，中国的碳排放处于较高的水平，欧盟和英国本土发电的碳排放强度显著低于中日韩及美国，因此在欧洲本土拥有产能、尤其是在英国有生产制造能力的企业将更受益于本次补贴政策。

拿到全额补贴较为困难，后续需持续关注受益车型。根据英国政府的公示，目前有 22 款车型符合 1500 英镑的补贴要求，暂无车型符合 3750 英镑的要求，后续英国政府将继续根据补贴申请审查车辆是否符合要求并公示，具体的受益企业和车型仍需等待英国政府的审查公示。

图表 4：2014-2024 年部分国家发电碳排放强度（单位：千克/千瓦时）



资料来源： ifind, 五矿证券研究所

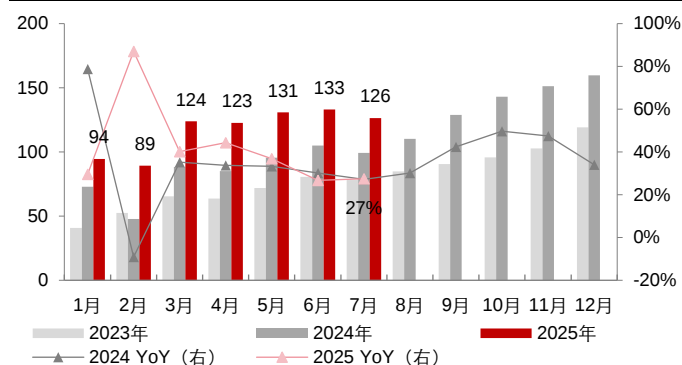
2 重点数据跟踪

2.1 中国：7月进入淡季，整体表现稳定

销量：插混销量首次出现负增长，商用车和出口增速亮眼

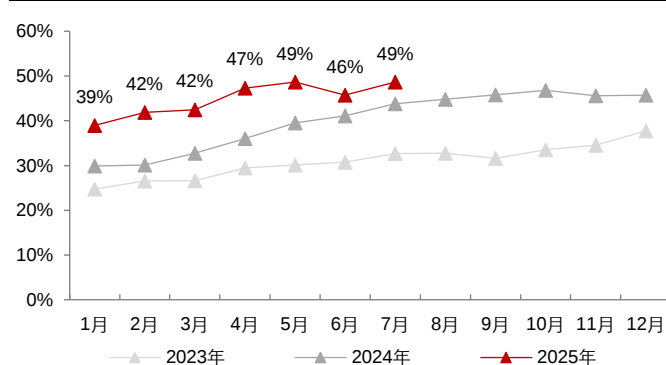
乘用车：7月淡季销量环比微降属正常现象，我们预计8月将环比微升，9月“金九银十”环比显著增长。后续需重点跟踪：（1）7月插混（含增程）零售同降4%，自新能源车爆发以来首次同比负增长，需重点跟踪插混增速和车型。（2）“金九银十”终端折扣对销量的影响。

图表 5：7月中国新能源车销量 126 万辆，同增 27%（单位：万辆）



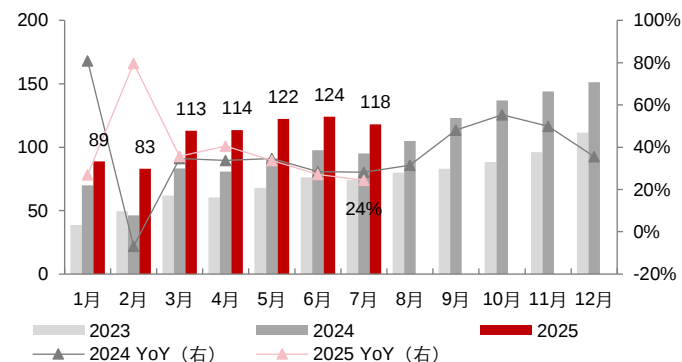
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表 6：7月中国新能源车渗透率 49%，环比提升



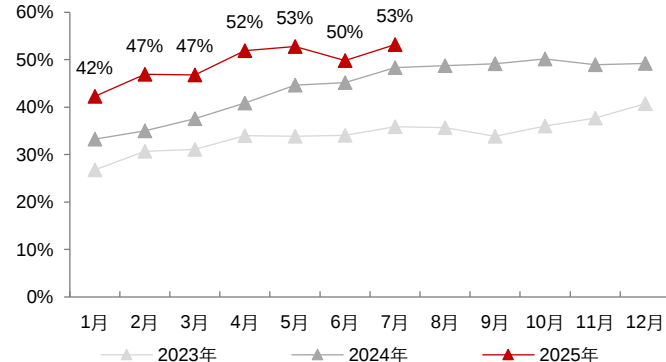
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表 7：7月新能源乘用车批发 118 万辆，同增 24%（单位：万辆）



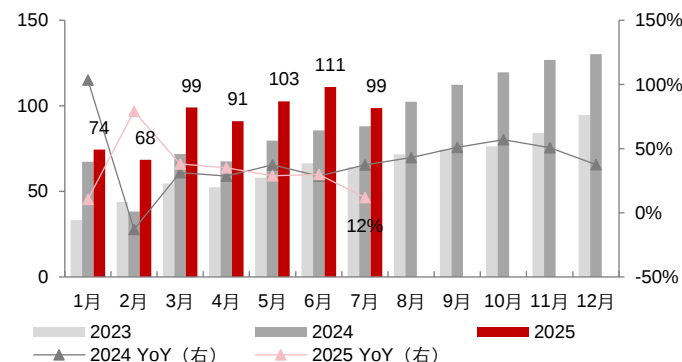
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表 8：7月新能源乘用车批发渗透率 53%，环比提升



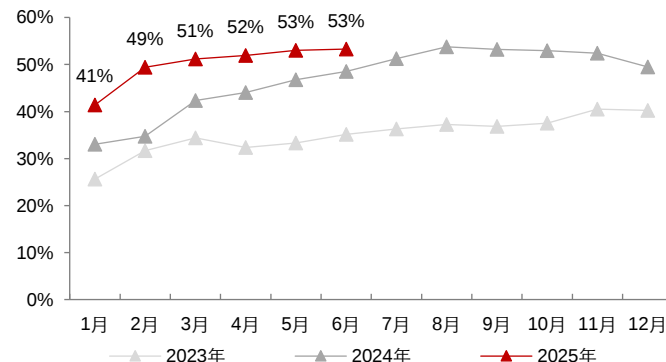
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表 9：7月新能源乘用车零售 99 万辆，同增 12%（单位：万辆）



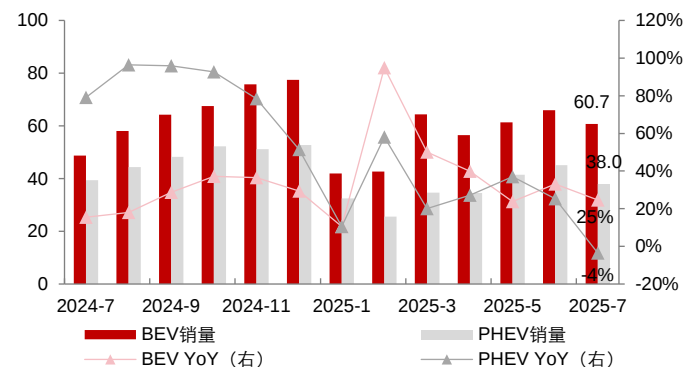
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表 10：7月新能源乘用车零售渗透率 53%，环比基本持平



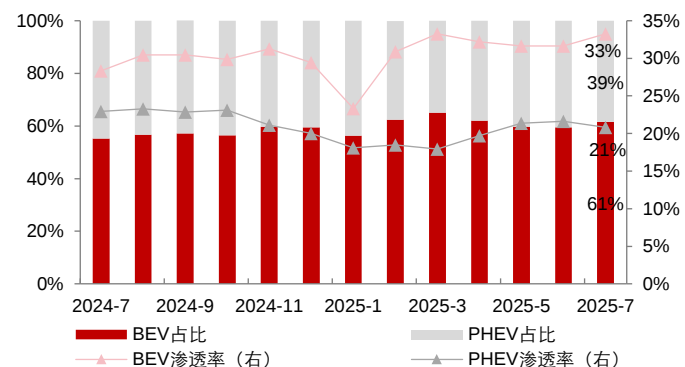
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表 11：7月PHEV零售同比-4%，2021年以来首次下滑（单位：万辆）



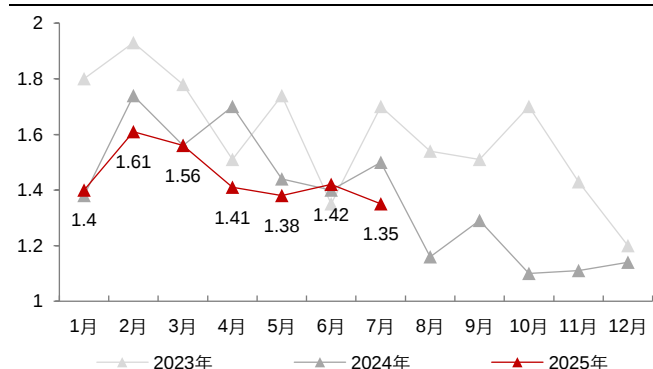
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表 12：7月PHEV零售占比39%，环比下滑



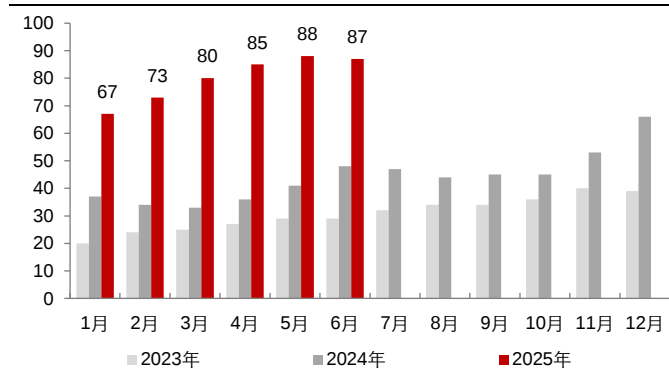
资料来源：乘联会，五矿证券研究所

图表 13：7月中国乘用车库存系数1.35，环比基本稳定



资料来源：乘联会，五矿证券研究所

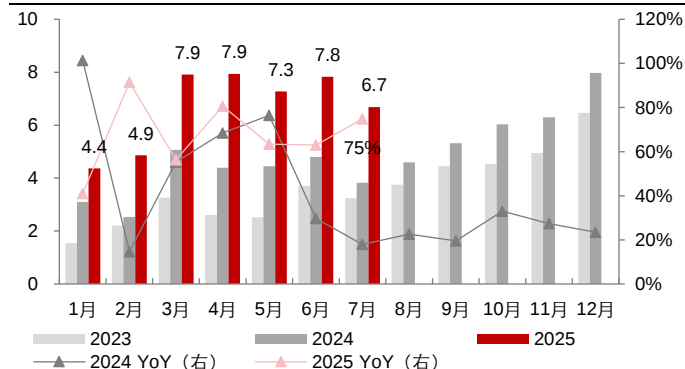
图表 14：6月中国新能源乘用车库存87万辆（单位：万辆）



资料来源：乘联会，五矿证券研究所

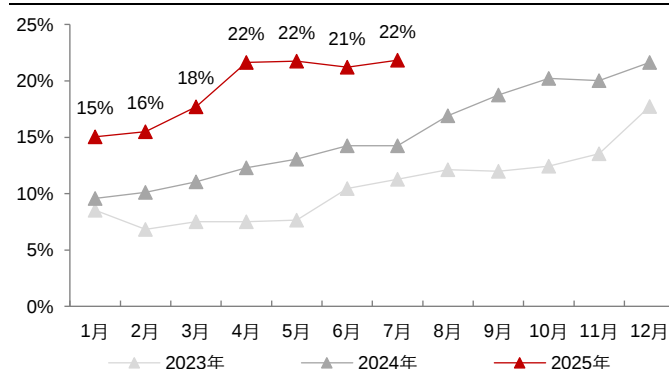
商用车：销量增速持续维持在高位，渗透率连续四个月超过20%。新能源重卡、轻卡、客车销量均高速增长。

图表 15：7月新能源商用车销量6.7万辆，同增75%（单位：万辆）



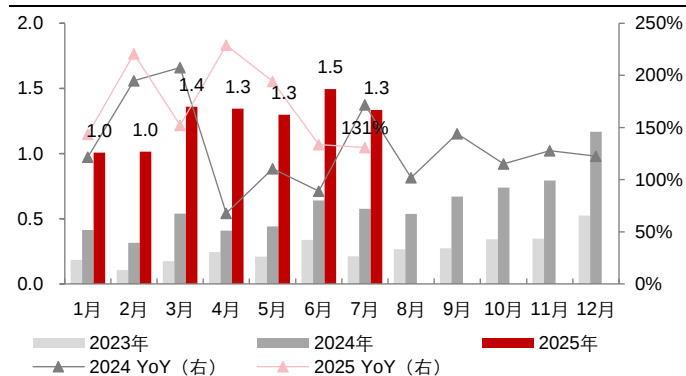
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表 16：7月新能源商用车渗透率22%，环比微升



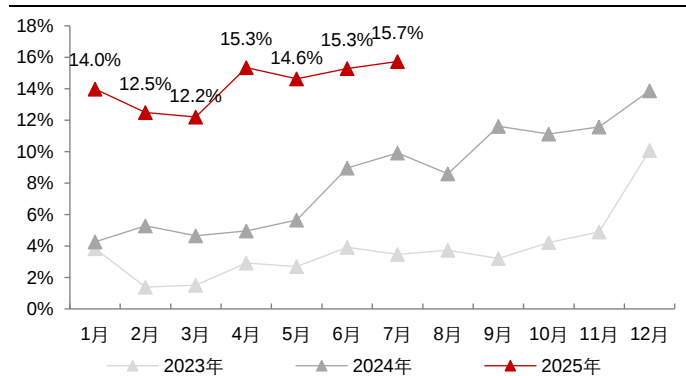
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表 17：7 月**新能源重卡**销量 1.3 万辆，同增 131%（万辆）



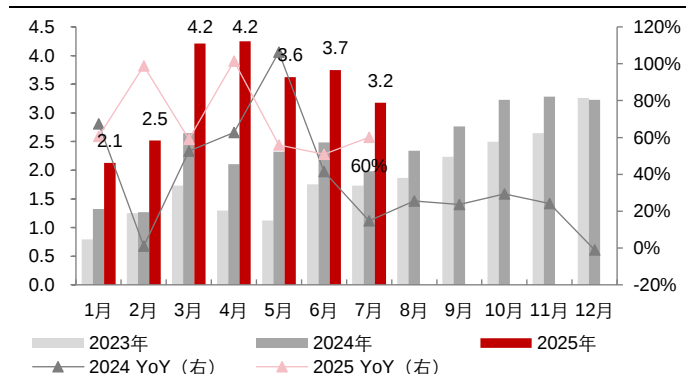
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表 18：7 月**新能源重卡**渗透率 15.7%，环比微升



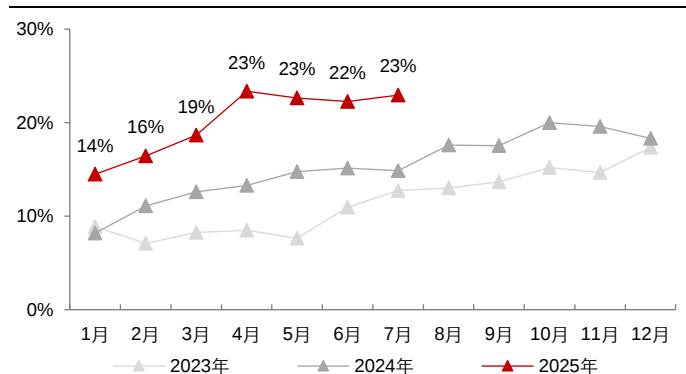
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表 19：7 月**新能源轻卡**销量 3.2 万辆，同增 60%（万辆）



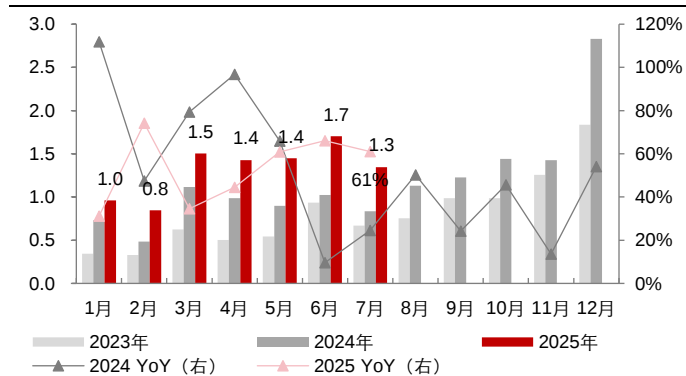
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表 20：7 月**新能源轻卡**渗透率 23%，环比微升



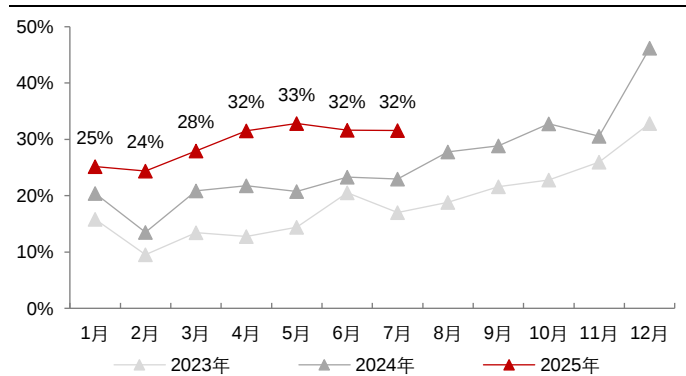
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表 21：7 月**新能源客车**销量 1.3 万辆，同增 61%（万辆）



资料来源：中汽协，五矿证券研究所

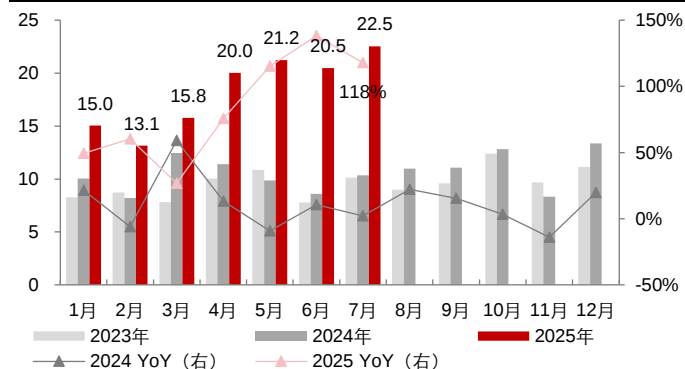
图表 22：7 月**新能源客车**渗透率 32%，环比持平



资料来源：中汽协，五矿证券研究所

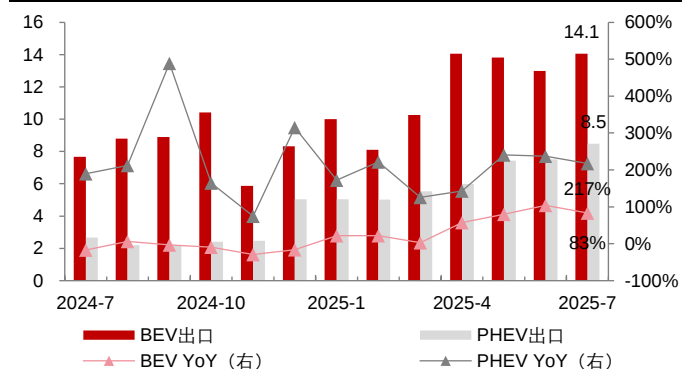
出口：2025 年以来出口保持高增长，尤其 4 月以来同比增速不断提升，其中插混增速始终高于纯电增速，分车企来看，比亚迪、奇瑞新能源乘用车出口增长显著。

图表 23：7 月新能源车出口 22.5 万辆，同增 118%（万辆）



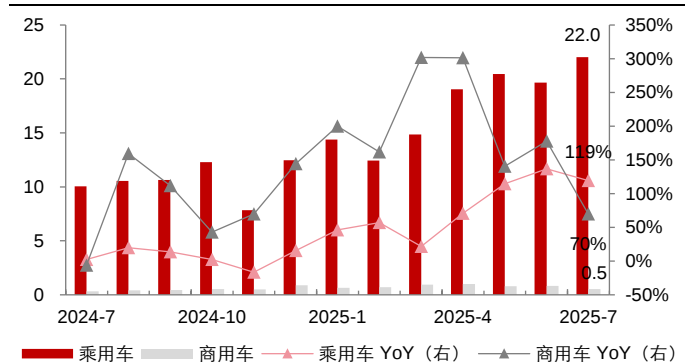
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表 24：7 月 BEV 出口同增 217%，PHEV 同增 83%（万辆）



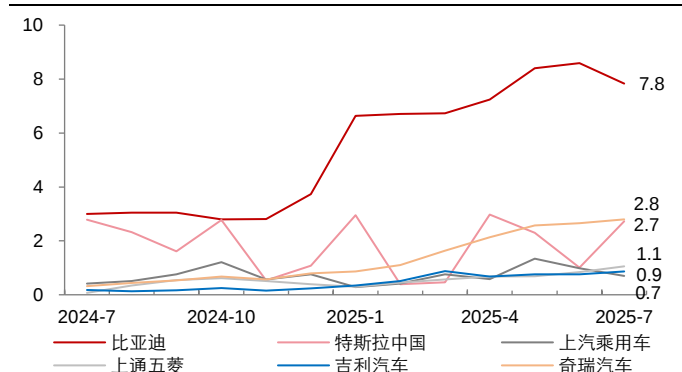
资料来源：中汽协，五矿证券研究所

图表 25：7 月新能源乘用车出口 22 万辆，同增 119%（万辆）



资料来源：中汽协，五矿证券研究所

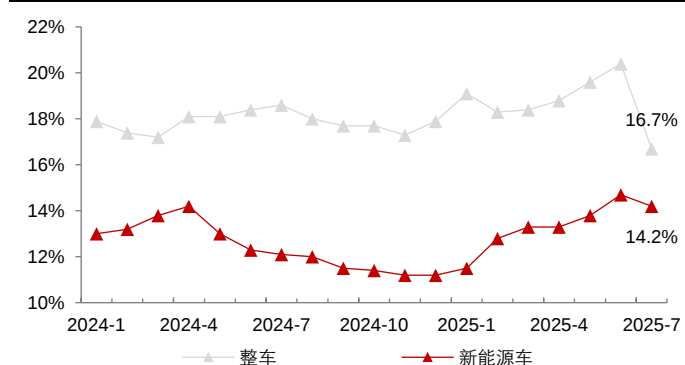
图表 26：2025 年比亚迪、奇瑞新能源乘用车出口快速增长（万辆）



资料来源：乘联会，五矿证券研究所

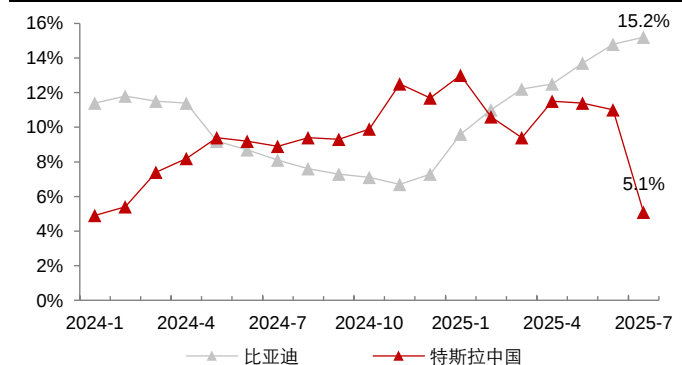
折扣率：7 月进入淡季，行业整体折扣率降低

图表 27：7 月进入淡季，行业整体折扣率降低



资料来源：大搜车，五矿证券研究所

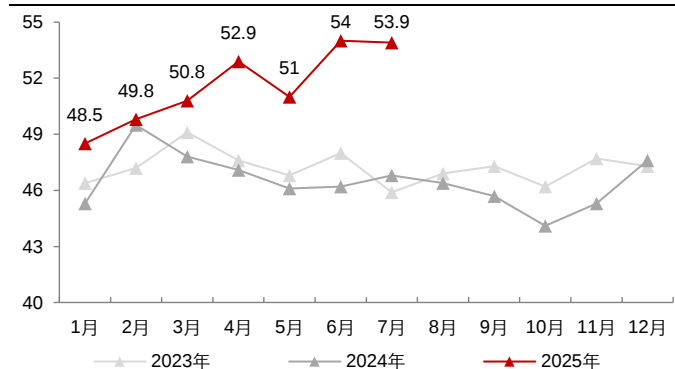
图表 28：7 月比亚迪折扣率提高，特斯拉折扣率降低



资料来源：大搜车，五矿证券研究所

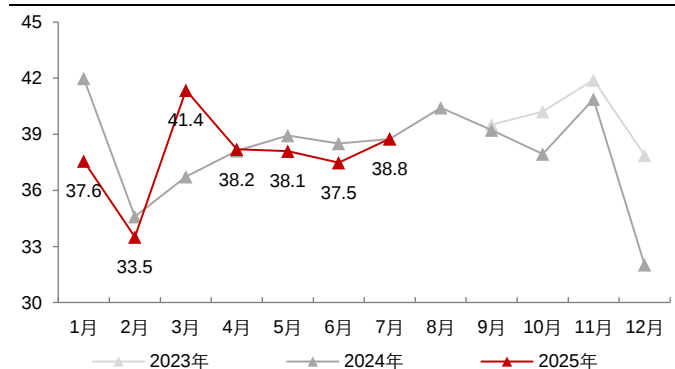
动力电池：铁锂占比 80%环比基本稳定，单车带电量环比持平

图表 29：7 月新能源车单车带电量 53.9kWh，环比持平（单位：kWh）



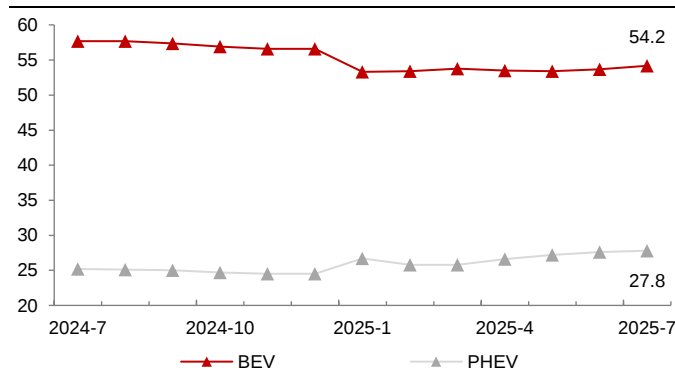
资料来源：动力电池创新产业联盟，五矿证券研究所

图表 30：7 月新能源乘用车单车带电量 38.8kWh，环比提升（kWh）



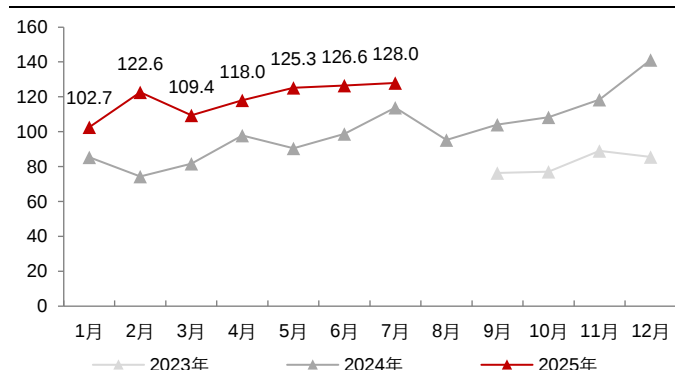
资料来源：动力电池创新产业联盟，五矿证券研究所

图表 31：7 月 BEV、PHEV 乘用车单车带电量 54.2kWh、27.8kWh



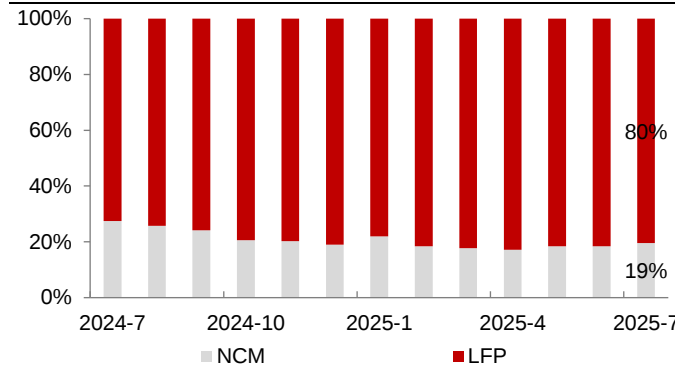
资料来源：动力电池创新产业联盟，五矿证券研究所

图表 32：7 月新能源商用车单车带电量 128kWh，环比提升（kWh）



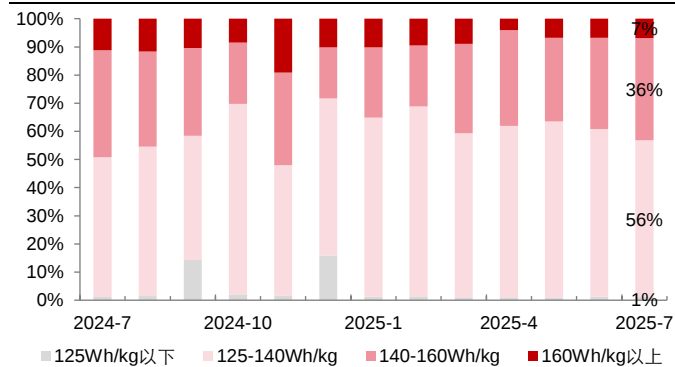
资料来源：动力电池创新产业联盟，五矿证券研究所

图表 33：7 月铁锂电池装车量占比 80%，环比基本稳定



资料来源：动力电池创新产业联盟，五矿证券研究所

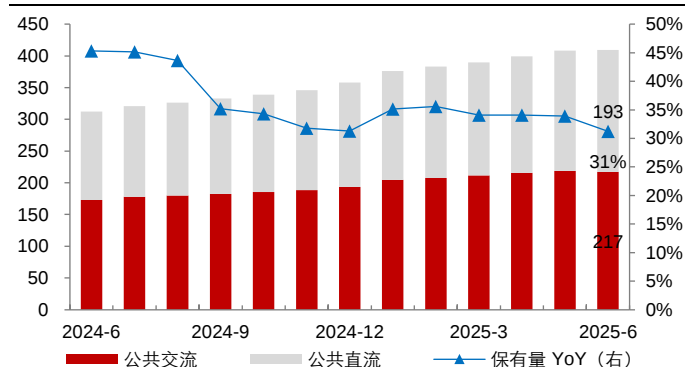
图表 34：7 月能量密度 140Wh/kg 以上占比 43%，环比提升



资料来源：动力电池创新产业联盟，五矿证券研究所

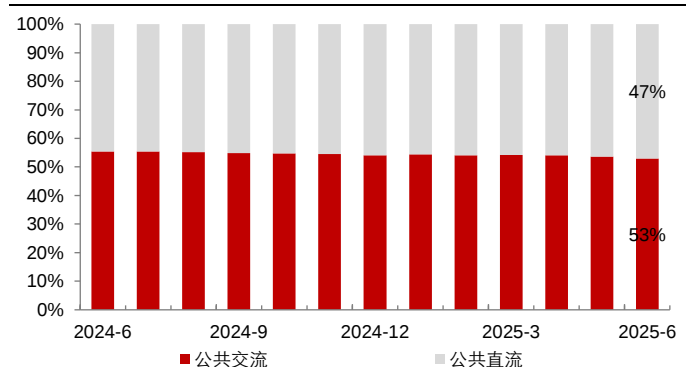
充换电：6 月新能源车增量是充电桩增量的 1.8 倍

图表 35：6 月全国公共充电桩保有量 410 万台，同增 31%（万台）



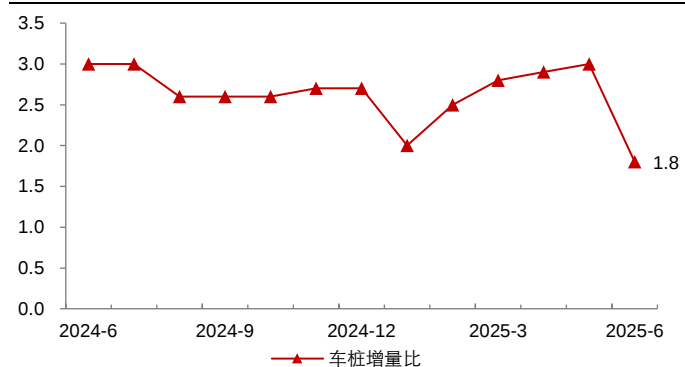
资料来源：充电联盟，五矿证券研究所

图表 36：6 月全国公共直流桩占比 47%，环比缓慢提升



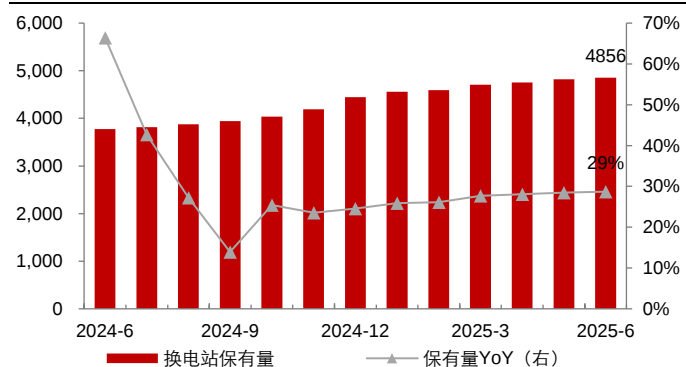
资料来源：充电联盟，五矿证券研究所

图表 37：6 月车桩增量比 1.8，新能源车增量是充电桩增量的 1.8 倍



资料来源：充电联盟，五矿证券研究所

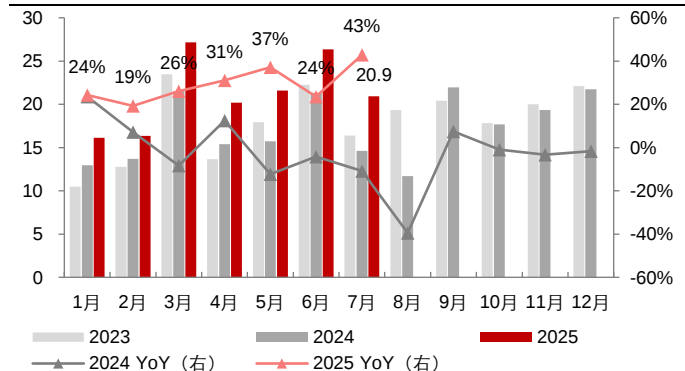
图表 38：6 月换电站保有量 4856 个，同增 29%（单位：个）



资料来源：充电联盟，五矿证券研究所

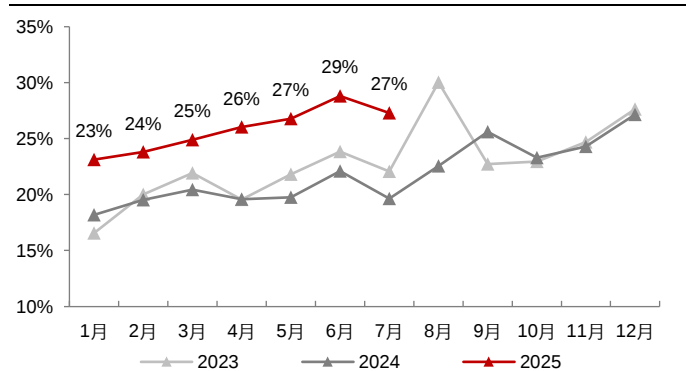
2.2 海外：欧洲和其他地区销量增长明显，美国小幅增长

图表 39：7 月欧洲七国新能源车销量 20.9 万辆，同比增长 43%（万辆）



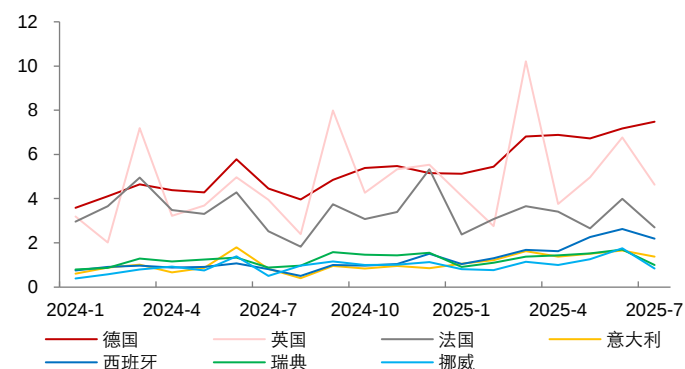
资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所

图表 40：7 月欧洲七国渗透率 27%，环比下滑



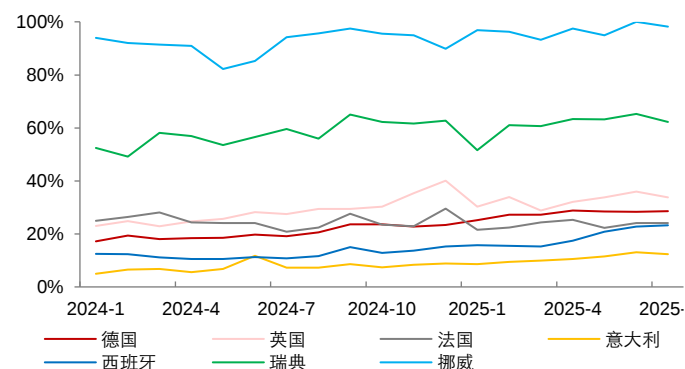
资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所

图表 41：德国、英国、法国是欧洲新能源车销量主力（单位：万辆）



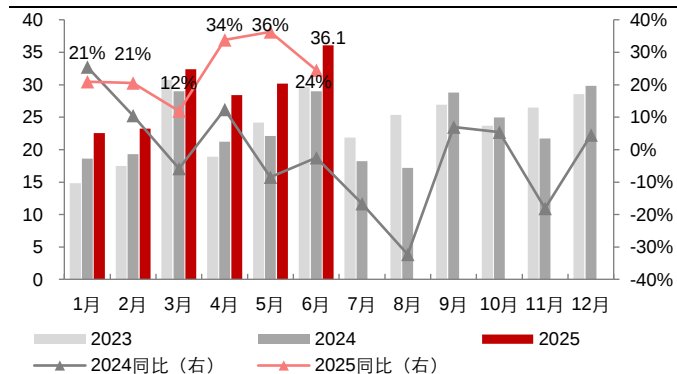
资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所

图表 42：德国、英国、西班牙渗透率提升明显



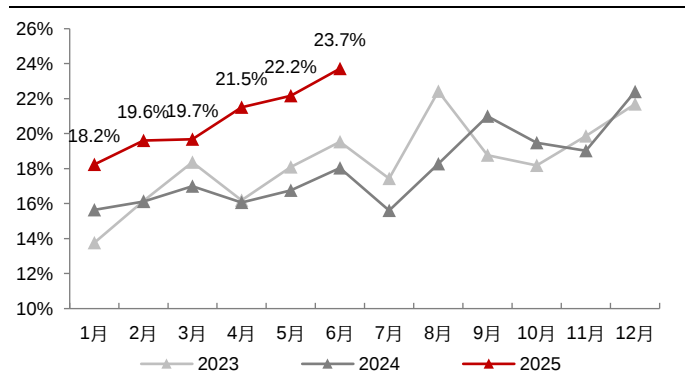
资料来源：各国汽车工业协会，五矿证券研究所

图表 43：6 月欧洲整体新能源车销量 36.1 万辆，同增 24%（万辆）



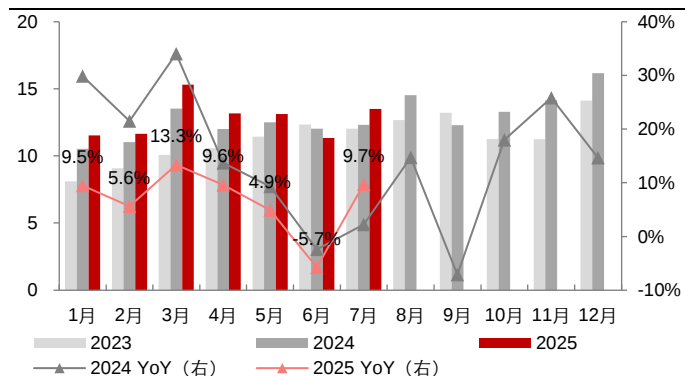
资料来源：Thinker Car，五矿证券研究所

图表 44：6 月欧洲整体新能源车渗透率 23.7%



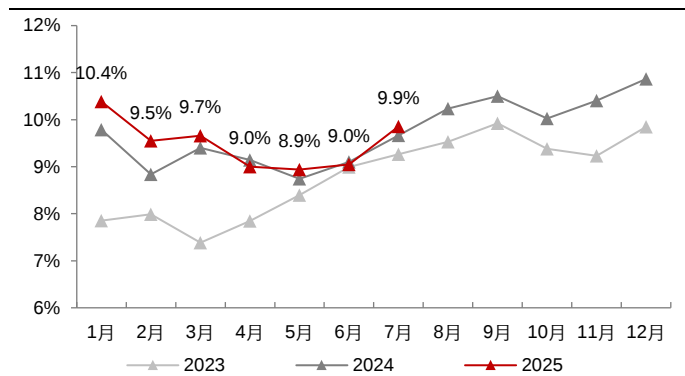
资料来源：Thinker Car，五矿证券研究所

图表 45：7 月美国新能源车销量同增 9.7%（单位：万辆）



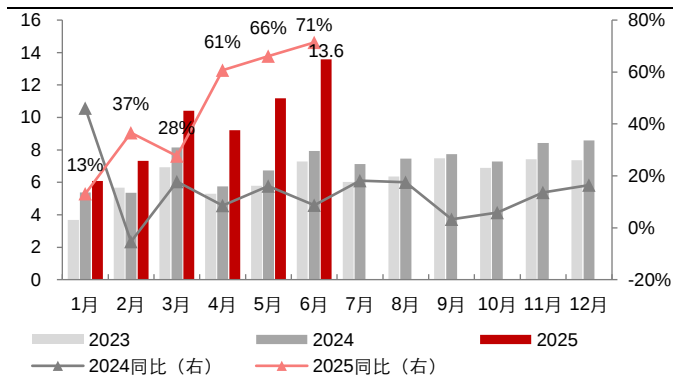
资料来源：Autos Innovate，五矿证券研究所

图表 46：7 月美国新能源车渗透率 9.9%，环比提升



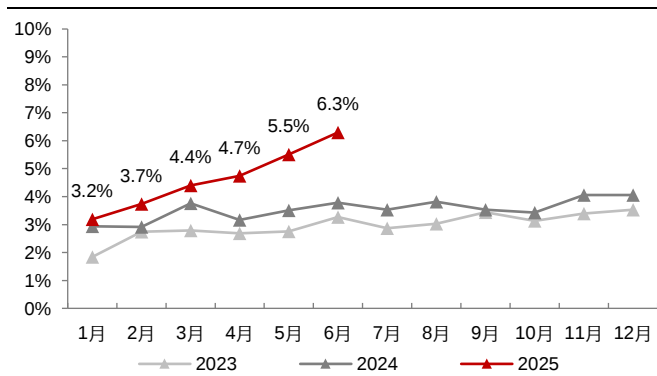
资料来源：Autos Innovate，五矿证券研究所

图表 47：6 月海外其他国家新能源车销量 13.6 万辆，同增 71%（万辆）



资料来源：Thinker Car, 五矿证券研究所

图表 48：6 月海外其他国家新能源车渗透率 6.3%，环比微升



资料来源：Thinker Car, 五矿证券研究所

3 重点车型上市：中型/中大型 SUV 密集上市

图表 49：2025 年 7 月新车一览表

车型	版本	价格	能源类型	级别	轴距	续航 /km	零百加 速/s	快充时 间/h	电池 类型	电池容量 /kwh	智驾芯片	算力	激光 雷达	座舱芯片	辅助驾驶	二排座椅 功能
理想 i8	2025 款 Pro	32.18	纯电动	中大型 SUV	3050	670	4.5	-	NCM	90.1	J6M*1	128	1	8295P	高速	加热/通风/按摩
	2025 款 Max	34.98	纯电动	中大型 SUV	3050	720	4.5	-	NCM	97.8	Thor-U*1	700	1	8295P	城市/高速	加热/通风/按摩
	2025 款 Ultra	36.98	纯电动	中大型 SUV	3050	720	4.5	-	NCM	97.8	Thor-U*1	700	1	8295P 高性能	城市/高速	加热/通风/按摩
乐道 L90	两驱基本型	27.99	纯电动	大型 SUV	3110	605	5.9	0.42	NCM +LFP	85	Orin-X*1	254	-	8295P	城市/高速	加热/通风/按摩
	四驱基本型	29.98	纯电动	大型 SUV	3110	570	4.7	0.42	NCM +LFP	85	Orin-X*1	254	-	8295P	城市/高速	加热/通风/按摩
零跑 B01	430 舒享版	8.98	纯电动	紧凑型车	2735	430	9.4	0.3	LFP	43.9	-	-	-	8155P	-	-
	550 舒享版	9.58	纯电动	紧凑型车	2735	550	8.7	0.3	LFP	56.2	-	-	-	8155P	-	-
	550 悦享版	10.38	纯电动	紧凑型车	2735	550	6.4	0.3	LFP	56.2	-	-	-	8155P	-	-
	550 激光雷达版	11.38	纯电动	紧凑型车	2735	550	6.4	0.3	LFP	56.2	8650*1	-	1	8295P	高速	-
	650 悦享版	10.98	纯电动	紧凑型车	2735	650	6.5	0.32	LFP	67.1	-	-	-	8155P	-	-
	650 激光雷达版	11.98	纯电动	紧凑型车	2735	650	6.5	0.32	LFP	67.1	8650*1	-	1	8295P	高速	-
小鹏 G7	602 长续航 Max	19.58	纯电动	中型 SUV	2890	602	6.6	0.2	LFP	-	Orin*2	508	-	8295P	城市/高速	加热/通风/按摩
	702 超长续航 Max	20.58	纯电动	中型 SUV	2890	702	6.5	0.2	LFP	80.8	Orin*2	508	-	8295P	城市/高速	加热/通风/按摩
	702 超长续航 Ultra	22.58	纯电动	中型 SUV	2890	702	6.5	0.2	LFP	80.8	图灵*2	2250	-	8295P+ 图灵	城市/高速	加热/通风/按摩
比亚迪 海狮 06	DM-i 121 领航版	13.98	插电式混合动力	中型 SUV	2820	121	7.5	0.38	LFP	18.3	Orin-N*1	84	-	D100	高速	-
	DM-i 170 领航 Pro	14.68	插电式混合动力	中型 SUV	2820	170	7.8	0.28	LFP	26.6	Orin-N*1	84	-	D100	高速	-
	DM-i 170 领航	15.68	插电式混合动力	中型 SUV	2820	170	7.8	0.28	LFP	26.6	Orin-N*1	84	-	D100	高速	-

		Plus	合动力	SUV													
		EV 520 领航	14.38	纯电动	中型 SUV	2820	520	7.5	0.3	LFP	65.28	Orin-N*1	84	-	D100	高速	-
		EV 605 领航 Pro	15.38	纯电动	中型 SUV	2820	605	7.7	0.3	LFP	78.72	Orin-N*1	84	-	D100	高速	-
		EV 605 领航 Plus	16.38	纯电动	中型 SUV	2820	605	7.7	0.3	LFP	78.72	Orin-N*1	84	-	D100	高速	-
奇瑞风云 A9L	260 超长续航豪华版	14.99	插电式混合动力	中大型车	3000	260	7.9	0.25	LFP	33.68	-	-	-	8255	高速	-	
	260 超长续航尊贵版	16.29	插电式混合动力	中大型车	3000	260	7.9	0.25	LFP	33.68	SA 8620	128	-	8255	高速	-	
	260 伯牙奢享版	18.29	插电式混合动力	中大型车	3000	260	7.9	0.25	LFP	33.68	SA 8620	128	-	8255	高速	加热	
	四驱高能巅峰版	20.79	插电式混合动力	中大型车	3000	200	4.9	0.25	LFP	33.68	SA 8620	128	-	8255	高速	加热	
岚图FREE +	后驱乾崮版	21.99	增程式	中大型 SUV	2960	318	7.8	-	LFP	45	-	-	1	-	城市*/高速	加热/通风	
	四驱乾崮版	24.99	增程式	中大型 SUV	2960	259	4.9	-	LFP	45	-	-	1	-	城市*/高速	加热/通风	
MG4	437 随心版	7.38	纯电动	紧凑型车	2750	437	-	0.33	LFP	42.8	-	-	-	-	-	-	
	437 从容版	8.18	纯电动	紧凑型车	2750	437	-	0.33	LFP	42.8	-	-	-	8155	-	-	
	437 自由版	9.08	纯电动	紧凑型车	2750	437	-	0.33	LFP	42.8	-	-	-	8155	-	-	
	530 智趣版	10.58	纯电动	紧凑型车	2750	530	-	0.33	LFP	53.9	地平线征程*1	80	-	8155	高速	-	
猛士M817	Pro	32.99	插电式混合动力	大型 SUV	3005	140	5.2	0.25	lfp	31.7	-	-	1	-	城市*/高速	加热	
	Max	35.99	插电式混合动力	大型 SUV	3005	140	5.2	0.25	LFP	31.7	-	-	1	-	城市*/高速	加热	
问界M8	Max 六座长续航	39.80	纯电动	大型 SUV	3105	705	-	-	NCM	100	预售阶段						
	Max+六座四驱	41.80	纯电动	大型 SUV	3105	655	-	-	NCM	100							
	Ultra 六座四驱	46.80	纯电动	大型 SUV	3105	655	-	-	NCM	100							
	Max+ 五座长续航	37.80	纯电动	大型 SUV	3105	705	-	-	NCM	100							
	Max+ 五座四驱	39.80	纯电动	大型 SUV	3105	655	-	-	NCM	100							
	Ultra 五座四驱	44.8	纯电动	大型 SUV	3105	655	-	-	NCM	100							

资料来源：汽车之家，五矿证券研究所（注：*表示选配）

4 行业及公司变化

工信部开通重点车企践行账期承诺反映窗口

7 月 9 日，工业和信息化部开通“重点车企践行账期承诺线上问题反映窗口”，受理中小企业关于重点车企践行货款支付周期承诺和落实《保障中小企业款项支付条例》不力等问题，随后多家车企迅速响应调整账期。

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、国家税务总局发布公告，将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”，自 2025 年 7 月 20 日起执行。对纯电动、燃料电池等没有气缸容量的超豪华小汽车仅在零售环节征收消费税，对二手超豪华小汽车不征收消费税。

四部门发布通知到 2027 年底力争全国范围内大功率充电设施超过 10 万台

7 月 7 日，国家发展改革委等四部门发布《关于促进大功率充电设施科学规划建设的通知》，提出到 2027 年底力争全国范围内大功率充电设施超过 10 万台。

上海发放智能网联汽车示范运营牌照

7 月 26 日，上海正式向上汽集团旗下智己汽车（联合享道出行）和上汽友道智途、锦江国际集团旗下锦江出租、久事集团旗下强生交通等企业发放新一批智能网联汽车示范运营牌照，进一步推动 L4 级自动驾驶技术的大规模商业化应用。

中国长安汽车集团有限公司在重庆挂牌成立，并宣布集团未来 10 年内战略规划

中国长安汽车集团有限公司在重庆正式挂牌成立。未来 5 年，中国长安将面向全球推出 50 余款新能源产品，包括 7 款以上 30 万台级全球化大单品，在全球打造阿维塔、深蓝、长安三大品牌。未来 10 年，中国长安在新汽车领域将投入约 2000 亿元，新增 1 万人规模的科技创新团队，实现技术探索、产品变现。2030 年整车产销目标为 500 万辆，新能源车销量占比超 60%，海外市场销量占比超 30%，并力争进入全球汽车品牌前十，成为世界级汽车品牌。

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。

首台印尼本地生产小鹏 X9 完成交付

7 月 24 日，在 2025 年印尼国际汽车展现场，小鹏汽车正式宣布，印尼成为小鹏汽车在全球首个落地本地化生产的国家，第一台印尼当地生产的小鹏 X9 交付给印尼车主。

比亚迪承诺为在智能泊车场景下的安全及损失全面兜底

比亚迪于 2025 年 7 月 9 日宣布在全球率先实现媲美 L4 级的智能泊车技术，并承诺对中国市场所有搭载“天神之眼”系统的车辆用户，在智能泊车场景下的安全问题及造成的损失进行全面兜底保障。

极氪发布豪华电混专属架构浩瀚-S

7 月 9 日，极氪正式发布豪华电混专属架构“浩瀚-S”，该架构基于纯电架构打造，具备全栈 900 伏高压技术。极氪 9X 作为该架构的首款车型，搭载全球首发 70 度 6C 混动电池，纯电续航里程达 380 公里，支持最大 6C 充电倍率，电量从 20% 充至 80% 仅需 9 分钟。

小鹏汇天完成 2.5 亿美元 B 轮融资

小鹏汇天于 7 月 15 日宣布完成 2.5 亿美元 B 轮融资，此轮融资将主要用于飞行汽车的研发

工作。资金还将支持小鹏汇天飞行汽车的规模量产和商业化进程的顺利实现。

中国一汽在集团第十五次党代会上明确今后五年的奋斗目标

报告明确了今后五年的奋斗目标：坚持“一个定位”，从现在起用三年左右时间完成关键调整期主要任务，再用两年左右时间全面筑牢转型基础、实现发展向新突破，到 2030 年实现主要指标“六个超过”、产业基础“五个领先”、运营管理“五个一流”。其中整车销量、智能网联新能源汽车销量、自主品牌销量、自主品牌智能网联新能源汽车销量、海外市场销量，分别超过 500 万辆、300 万辆、200 万辆、150 万辆、70 万辆；职工平均收入增速继续超过央企平均水平。

智己“恒星”超级增程发布

智己汽车于 8 月 1 日正式发布“恒星”超级增程技术，采用行业首创的 66kWh 800V 增程电池方案，实现 CLTC 纯电续航超 450 公里、综合续航超 1500 公里。“恒星”超级增程由智己联合宁德时代共同开发，将首发搭载于新一代 LS6 车型，并计划应用于旗舰 SUV LS9，正式进军增程市场。

阿维塔拟于 2026 年下半年推出与华为联合共创的首款产品

阿维塔与华为正在顺利有序推动 Hi Plus 模式，双方联合团队已将近千人入驻在阿维塔重庆总部，第一款联合共创的产品也将会在明年下半年推出。2030 年前，阿维塔计划推出 17 款新品，覆盖 MPV、跑车等细分市场。

特斯拉亮相世界人工智能大会，宣布智能辅助驾驶计划年内在中国进一步落地

7 月 26 日，特斯拉在 2025 世界人工智能大会上展示智能电动车、人形机器人及智能辅助驾驶技术。特斯拉智能辅助驾驶系统（驾驶员监管版）计划 2025 年在中国、欧洲进一步落地，正在等待监管部门审核。特斯拉预计在今年年底前，在美国部分地区，面向个人用户开放智能辅助驾驶系统（无驾驶员监管版）。

岚图与华为合力打造的首款家用纯电 SUV 全新岚图知音将于 8 月底上市

岚图与华为合力打造的首款家用纯电 SUV 全新岚图知音将于 8 月底上市，全新岚图知音搭载华为乾崮智驾 ADS 4，且从辅助驾驶到座舱，再到三电系统和底盘调校，华为团队全程参与联调，确保软硬件协同达到最优状态。

东风固态电池将于 2026 年上车

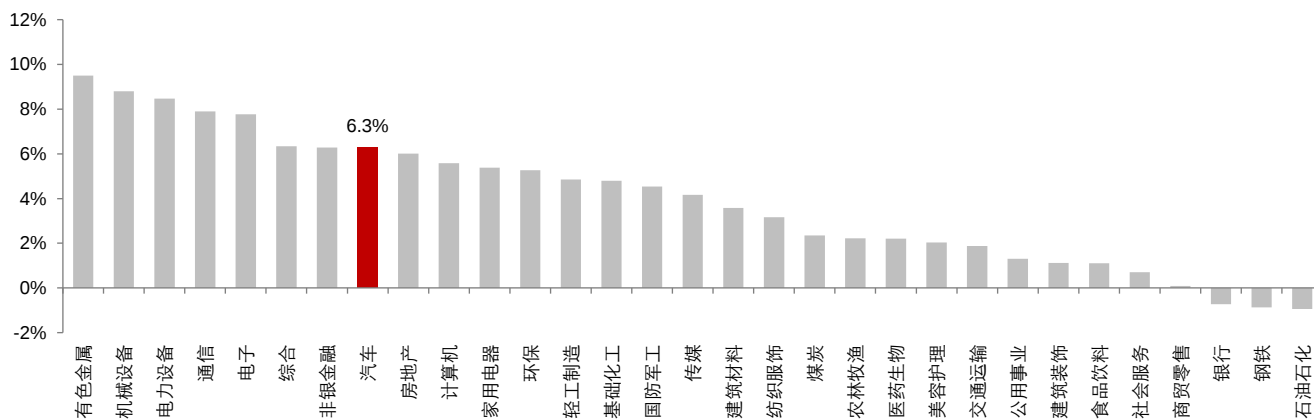
东风汽车宣布其固态电池将于 2026 年由奕派科技实现上车应用，固态电芯能量密度达到 350Wh/kg 以上，续航里程超过 1000 公里。

广汽集团与华为合作首款车型预计 2026 年面世

广汽集团与华为采用智选车模式深度合作，首款高端智能电动车型预计 2026 年正式上市，将搭载华为全栈智能汽车解决方案（含 ADS 高阶智驾和鸿蒙座舱）。

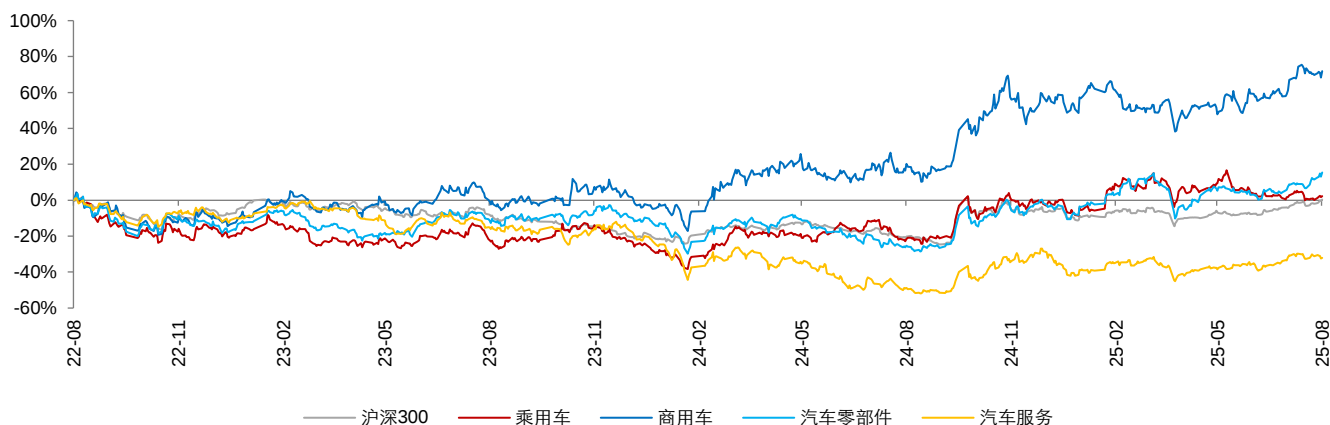
5 板块行情变化

图表 50：近 30 天申万行业指数涨跌幅，汽车行业涨幅 6.3%



资料来源：ifind，五矿证券研究所

图表 51：近三年汽车细分板块行情回顾



资料来源：ifind，五矿证券研究所

风险提示

- 1、各国对新能源车均有支持政策，政策变动对新能源车销量影响明显；
- 2、宏观经济对汽车销量影响的风险。

分析师声明

作者在中国证券业协会登记为证券投资咨询(分析师)，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证：(i) 本报告所采用的数据均来自合规渠道；(ii) 本报告分析逻辑基于作者的职业理解，并清晰准确地反映了作者的研究观点；(iii) 本报告结论不受任何第三方的授意或影响；(iv) 不存在任何利益冲突；(v) 英文版翻译若与中文版有所歧义，以中文版报告为准；特此声明。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
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 到 12 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 到 12 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 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在 20%及以上；
		增持	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于 5%~20%之间；
		持有	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%~5%之间；
		卖出	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下；
		无评级	预期对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业评级	看好	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%~10%之间；
		看淡	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

一般声明

五矿证券有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户，本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后，再注明出处为五矿证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时，也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。

本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入或将产生波动；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；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。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下，报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者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任何责任。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

五矿证券版权所有。保留一切权利。

特别声明

在法律许可的情况下，五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到五矿证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

联系我们

上海	深圳	北京
地址：上海市浦东新区陆家嘴街道富城路 99 号震旦国际大厦 30 楼 邮编：200120	地址：深圳市南山区滨海大道 3165 号五矿金融大厦 23 层 邮编：518035	地址：北京市东城区朝阳门北大街 3 号五矿广场 C 座 3F 邮编：100010

Analyst Certification

The research analyst is primarily responsible for the content of this report, in whole or in part. The analyst has the Securities Investment Advisory Certification granted by the Securities Association of China. Besides, the analyst independently and objectively issues this report holding a diligent attitude. We hereby declare that (1) all the data used herein is gathered from legitimate sources; (2) the research is based on an analyst's professional understanding, and accurately reflects his/her views; (3) the analyst has not been placed under any undue influence or intervention from a third party in compiling this report; (4) there is no conflict of interest; (5) in case of ambiguity due to the translation of the report, the original version in Chinese shall prevail.

Investment Rating Definitions

The rating criteria of investment recommendations The ratings contained herein are classified into company ratings and sector ratings (unless otherwise stated). The rating criteria is the relative market performance between 6 and 12 months after the report's date of issue, i.e. based on the range of rise and fall of the company's stock price (or industry index) compared to the benchmark index. Specifically, the CSI 300 Index is the benchmark index of the A-share market. The Hang Seng Index is the benchmark index of the HK market. The NASDAQ Composite Index or the S&P 500 Index is the benchmark index of the U.S. market.	Ratings		Definitions
	Company Ratings	BUY	Stock return is expected to outperform the benchmark index by more than 20%;
		ACCUMULATE	Stock relative performance is expected to range between 5% and 20%;
		HOLD	Stock relative performance is expected to range between -10% and 5%;
		SELL	Stock return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%;
		NOT RATED	No clear view of the stock relative performance over the next 6 months.
	Sector Ratings	POSITIVE	Overall sector return is expected to outperform the benchmark index by more than 10%;
		NEUTRAL	Overall sector expected relative performance ranges between -10% and 10%;
		CAUTIOUS	Overall sector return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%.

General Disclaimer

Minmetals Securities Co., Ltd. (or "the company") is licensed to carry on securities investment advisory business by the China Securities Regulatory Commission. The Company will not deem any person as its client notwithstanding his/her receipt of this report. The report is issued only under permit of relevant laws and regulations, solely for the purpose of providing information. The report should not be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell, buy or subscribe for securities or other financial instruments. The information presented in the report is under the copyright of the company. Without the written permission of the company, none of the institutions or individuals shall duplicate, copy, or redistribute any part of this report, in any form, to any other institutions or individuals. The party who quotes the report should contact the company directly to request permission, specify the source as Equity Research Department of Minmetals Securities, and should not make any change to the information in a manner contrary to the original intention. The party who re-publishes or forwards the research report or part of the report shall indicate the issuer, the date of issue, and the risk of using the report. Otherwise, the company will reserve its right to taking legal action. If any other institution (or "this institution") redistributes this report, this institution will be solely responsible for its redistribution. The information, opinions, and inferences herein only reflect the judgment of the company on the date of issue. Prices, values as well as the returns of securities or the underlying assets herein may fluctuate. At different periods, the company may issue reports with inconsistent information, opinions, and inferences, and does not guarantee the information contained herein is kept up to date. Meanwhile, the information contained herein is subject to change without any prior notice. Investors should pay attention to the updates or modifications. The analyst wrote the report based on principles of independence, objectivity, fairness, and prudence. Information contained herein was obtained from publicly available sources. However, the company makes no warranty of accuracy or completeness of information, and does not guarantee the information and recommendations contained do not change. The company strives to be objective and fair in the report's content. However, opinions, conclusions, and recommendations herein are only for reference, and do not contain any certain judgments about the changes in the stock price or the market. Under no circumstance shall the information contained or opinions expressed herein form investment recommendations to anyone. The company or analysts have no responsibility for any investment decision based on this report. Neither the company, nor its employees, or affiliates shall guarantee any certain return, share any profits with investors, and be liable to any investors for any losses caused by use of the content herein. The company and its analysts, to the extent of their awareness, have no conflict of interest which is required to be disclosed, or taken restrictive or silent measures by the laws with the stock evaluated or recommended in this report.

Minmetals Securities Co. Ltd. 2019. All rights reserved.

Special Disclaimer

Permitted by laws, Minmetals Securities Co., Ltd. may hold and trade the securities of companies mentioned herein, and may provide or seek to provide investment banking, financial consulting, financial products, and other financial services for these companies. Therefore, investors should be aware that Minmetals Securities Co., Ltd. or other related parties may have potential conflicts of interest which may affect the objectivity of the report. Investors should not make investment decisions solely based on this report.

Contact us

Shanghai

Address: 30/F, Zhendan International Building, No.99 Fucheng Road, Lujiazui Street, Pudong New District, Shanghai
Postcode: 200120

Shenzhen

Address: 23F, Minmetals Financial Center, 3165 Binhai Avenue, Nanshan District, Shenzhen
Postcode: 518035

Beijing

Address: 3/F, Tower C, Minmetals Plaza, No.3 Chaoyangmen North Street, Dongcheng District, Beijing
Postcode: 100010