

人形机器人运动会开幕 具身智能催化可期

2025 年 08 月 17 日

➤ **本周数据：**2025 年 8 月第 2 周 (8.4-8.10) 乘用车销量 38.3 万辆，同比-5.2%，环比-18.6%；新能源乘用车销量 21.9 万辆，同比+2.7%，环比-11.7%；新能源渗透率 57.3%，环比+4.5pct。

➤ **本周行情：汽车板块本周表现强于市场。**本周 (8 月 11 日-8 月 15 日) A 股汽车板块上涨 2.7%，在申万子行业中排名第 14 位，表现强于沪深 300 (2.0%)。细分板块中，摩托车及其他、汽车零部件、乘用车、商用载客车、商用载货车分别上涨 6.4%、3.2%、1.8%、1.5%、0.7%，汽车服务下跌 1.8%。

➤ **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】。

➤ **世界人形机器人运动会开幕 机器人催化可期。**本周，世界人形机器人运动会在京开幕，参赛队伍涵盖国内头部企业如天工、宇树科技、加速进化、松延动力、傅利叶、星海图，围绕竞技赛、表演赛、场景赛和外围赛展开 487 场比拼；此外，近期英伟达发布新一代 Cosmos 系列模型，助力机器人开发与实体智能应用；智元机器人近日推出面向真实世界机器人操控的统一世界模型平台 GE，将大幅提升机器人在复杂场景下的自主感知、决策和操作能力；Figure 人形机器人近日完成首次公开演示，通过神经网络实现端到端叠衣技能。全年来看，1) 客户维度：机器人长期 Beta 看 T 链，马斯克表示今年目标生产数百台 Optimus V3 原型机，5 年内能够达到百万台量级；2) 产品维度：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 对腰部/肩部谐波的替代、轻量化以塑代钢、万向节替代关节轴承等；3) 资本维度：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。

➤ **华为系新车催化密集 看好自主高端化加速。**近期，华为系整车催化密集，岚图汽车官方宣布全新岚图知音正式开启预售，华为乾崮版预售价 22 万元起；广汽集团公告称同意广汽埃安向华望汽车增资 6 亿元。展望后续，享界 S9T 首批搭载 HUAWEI ADS 4，新车将于 8 月 18 日开启预订；问界 M8 纯电版预售 37.8 万元起，新车将于 8 月正式上市；问界 M7 改款预计于 9 月与纯电版同步上市，起售价或突破 27 万元区间；华为与上汽合作首款车型尚界 H5 将于 9 月上市，预计后续伴随新车密集上市、交付上量，自主高端化车型有望加速上量。

➤ **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、沪光股份】；推荐小米链【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、银轮股份、沪光股份、豪能股份、新泉股份、爱柯迪、双环传动】，建议关注【浙江荣泰、双林股份、雷迪克、隆盛科技】。

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 20250810：世界机器人大会召开 机器人生态加速成型-2025/08/10
- 2.汽车和汽车零部件行业周报 20250803：世界机器人大会将召开 机器人催化可期-2025/08/03
- 3.新势力系列点评二十一：7 月车市平稳运行 新势力销量维持稳定-2025/08/02
- 4.汽车和汽车零部件行业周报 20250727：世界人工智能大会开幕 具身智能阵容空前-2025/07/27
- 5.特斯拉系列点评九：2025Q2 经营承压 机器人+Robotaxi 进展顺利-2025/07/27

目录

1 周观点：人形机器人运动会开幕 具身智能催化可期	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
2 本周行情：整体强于市场	8
3 本周数据：2025 年 8 月第 2 周乘用车销量 38.3 万辆 同比-5.2% 环比-18.6%	10
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策	10
3.3 2025 年 8 月第 2 周乘用车销量 38.3 万辆 同比-5.2% 环比-18.6%	12
3.4 整体折扣率：2025 年 7 月整体折扣相较于 2025 年 6 月回收	12
3.5 PCR 开工率维持高位	13
4 本周要闻：吉利汽车上半年营收 1503 亿元 小鹏、大众深化电子电气架构合作	17
4.1 电动化：吉利汽车上半年营收 1503 亿元 同比增 27%	17
4.2 机器人：Figure 人形机器人首秀	18
4.3 智能化：小鹏、大众深化电子电气架构合作	19
5 本周新车	21
6 本周公告	22
7 重点公司	24
8 风险提示	25
插图目录	26
表格目录	26

1 周观点：人形机器人运动会开幕 具身智能催化可期

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**】。

世界人形机器人运动会开幕 机器人催化可期。本周，世界人形机器人运动会在京开幕，参赛队伍涵盖国内头部企业如天工、宇树科技、加速进化、松延动力、傅利叶、星海图，围绕竞技赛、表演赛、场景赛和外围赛展开 487 场比拼；此外，近期英伟达发布新一代 Cosmos 系列模型，助力机器人开发与实体智能应用；智元机器人近日推出面向真实世界机器人操控的统一世界模型平台 GE，将大幅提升机器人在复杂场景下的自主感知、决策和操作能力；Figure 人形机器人近日完成首次公开演示，通过神经网络实现端到端叠衣技能。全年来看，1) 客户维度：机器人长期 Beta 看 T 链，马斯克表示今年目标生产数百台 Optimus V3 原型机，5 年内能够达到百万台量级；2) 产品维度：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 对髋部/肩部谐波的替代、轻量化以塑代钢、万向节替代关节轴承等；3) 资本维度：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。

华为系新车催化密集 看好自主高端化加速。近期，华为系整车催化密集，岚图汽车官方宣布全新岚图知音正式开启预售，华为乾崮版预售价 22 万元起；广汽集团公告称同意广汽埃安向华望汽车增资 6 亿元。展望后续，享界 S9T 首批搭载 HUAWEI ADS 4，新车将于 8 月 18 日开启预订；问界 M8 纯电版预售 37.8 万元起，新车将于 8 月正式上市；问界 M7 改款预计于 9 月与纯电版同步上市，起售价或突破 27 万元区间；华为与上汽合作首款车型尚界 H5 将于 9 月上市，预计后续伴随新车密集上市、交付上量，自主高端化车型有望加速上量。

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、沪光股份】；推荐小米链【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：

客户维度-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) 客户维度：重视特斯拉确定性主线。马斯克表示今年目标生产数百台 Optimus V3 原型机，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 11 月 6 日将举办 2025 年股东大会，将就 Optimus 相关内容进行更多分享。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。马斯克表示 Optimus V3 进行了全新设计，方案与 V2 几乎完全不同。从产业链进展来看，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 对髋部/肩部谐波的替代、轻量化以塑代钢、万向节替代关节轴承等。

3) 资本维度：关注国产机器人主机厂的证券化进程。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 世界机器人大会于 8 月 8 日举办，世界人形机器人运动会于 8 月 14 日开幕，有望持续拉动板块热度。

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。推荐汽配机器人标的【拓普集团、伯特利、银轮股份、沪光股份、豪能股份、新泉股份、爱柯迪、双环传动】，建议关注【浙江荣泰、双林股份、雷迪克、隆盛科技】。

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。

7月，我国重卡销量为8.5万辆，环比-13.3%，同比+45.6%；1~7月累计销售62.4万辆，累计同比+10.9%。

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。

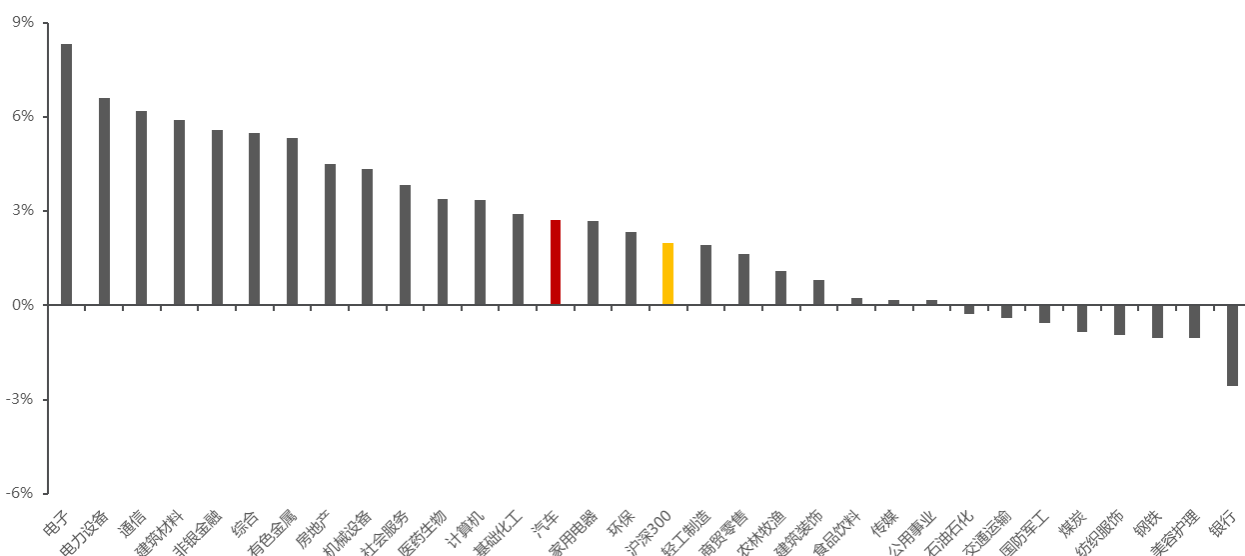
2025 年国内外 PCR 需求旺盛，TBR 需求逐渐恢复，头部轮胎企业海外扩张进入第二阶段，看好研发实力强、海外布局多的轮胎企业，建议重点关注龙头【**赛轮轮胎**】及高成长【**森麒麟**】。

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

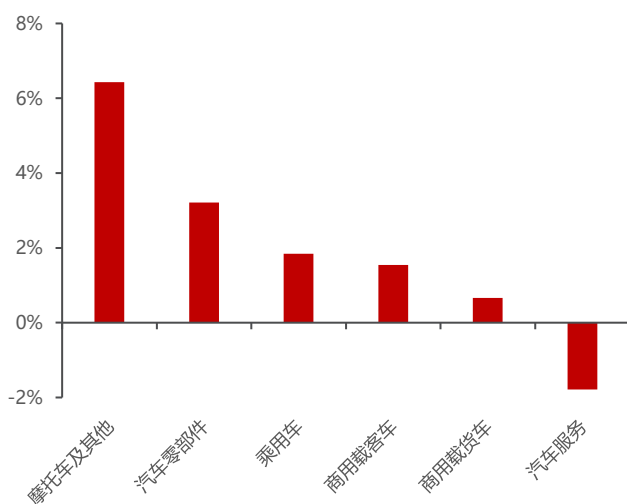
汽车板块本周表现强于市场。本周（8月11日-8月15日）A股汽车板块上涨2.7%，在申万子行业中排名第14位，表现强于沪深300（2.0%）。细分板块中，摩托车及其他、汽车零部件、乘用车、商用载客车、商用载货车分别上涨6.4%、3.2%、1.8%、1.5%、0.7%，汽车服务下跌1.8%。

图1：2025.8.11-2025.8.15 申万行业区间涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

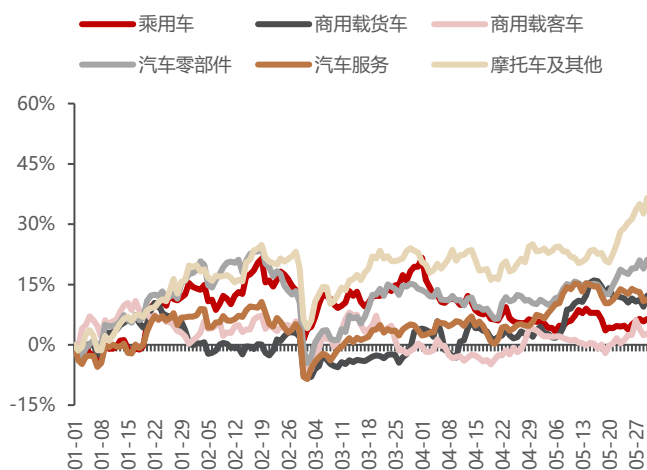
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2025.8.11-2025.8.15）

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

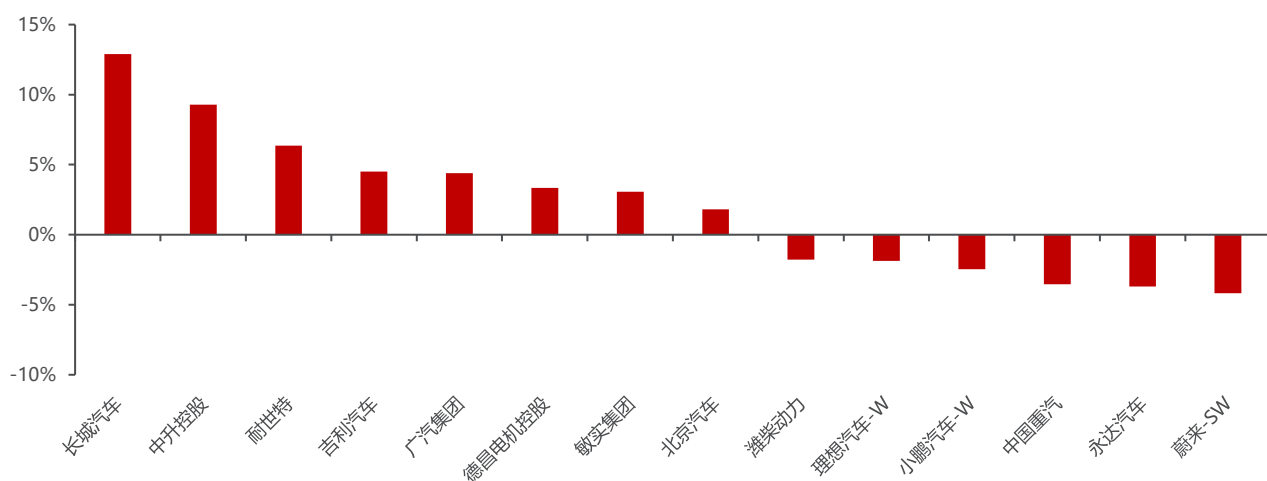
注：涨跌幅截至日期（2025.8.15）

表1：2025.8.11-2025.8.15 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 (%)
飞龙股份	39.1%	越博退	-10.0%
腾龙股份	35.1%	一彬科技	-7.7%
神通科技	29.0%	建设工业	-7.3%
华密新材	28.3%	西菱动力	-6.7%
川环科技	27.6%	申达股份	-6.4%
美晨科技	26.8%	华培动力	-4.8%
星源卓镁	24.5%	浙江荣泰	-4.8%
艾可蓝	24.0%	冠盛股份	-4.7%
华懋科技	22.6%	信隆健康	-4.5%
标榜股份	21.6%	正裕工业	-4.4%

资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：近一周（2025.8.11-2025.8.15）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 8 月第 2 周乘用车销量 38.3 万辆 同比-5.2% 环比-18.6%

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
成都市成华区	2025.08.08	2025.08.28	悦动成化消费月	燃油车+新能源	- 4-20 万补 2,500 元 - 20-30 万补 4,500 元- - 30 万以上补 6,500 元
鹤岗市	2025.08.10	2025.08.14	汽车礼遇畅跑半马	乘用车	- 5-10 万补 4,000 元 - 10-15 万补 5,000 元 - 15 万以上补 6,000 元
江苏泰州市泰兴县	2025.08.04	2025.10.31	泰实惠·兴消费	燃油车+新能源	- 5-10 万补 2,000 元 - 10-20 万补 3,000 元 - 20 万以上补 4,000 元

资料来源：成都发布、银联黑龙江、泰兴发布等，民生证券研究院

3.3 2025 年 8 月第 2 周乘用车销量 38.3 万辆 同比-5.2% 环比-18.6%

政策刺激叠加需求向好。2025 年 8 月第 2 周 (8.4-8.10) 乘用车销量 38.3 万辆，同比-5.2%，环比-18.6%；新能源乘用车销量 21.9 万辆，同比+2.7%，环比-11.7%；新能源渗透率 57.3%，环比+4.5pct。

3.4 整体折扣率：2025 年 7 月整体折扣相较于 2025 年 6 月回收

整体折扣率：2025 年 7 月整体折扣相较于 2025 年 6 月回收。

截至 7 月上旬，行业整体折扣率为 16.0%，环比-0.70pct；截至 7 月下旬，行业整体折扣率为 15.8%，环比-0.20pct。

燃油 VS 新能源：2025 年 7 月燃油车、新能源车折扣力度均回收。

截至 7 月上旬，燃油车折扣率为 19.9%，环比-0.90pct；新能源车折扣率为 11%，环比-0.30pct；

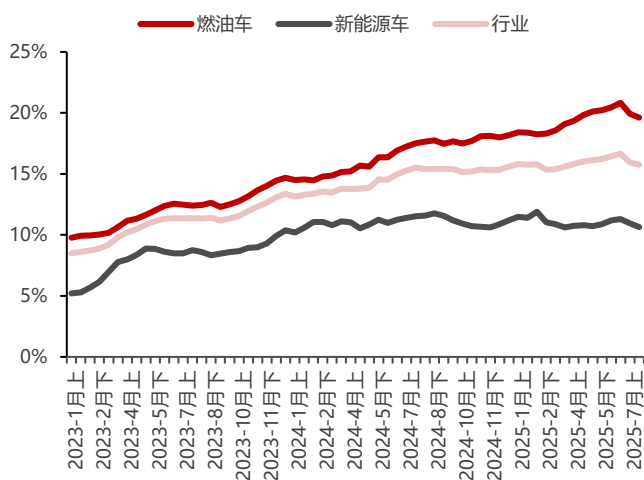
截至 7 月下旬，燃油车折扣率为 19.6%，环比-0.30pct；新能源车折扣率为 10.6%，环比-0.30pct。

合资 VS 自主：2025 年 7 月合资折扣力度>自主。

截至 7 月上旬，合资折扣率为 21.9%，环比-1.20pct；自主折扣率为 10.6%，环比-0.10pct；

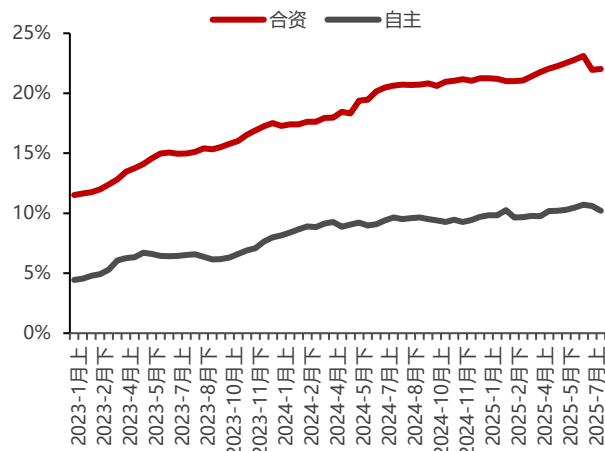
截至 7 月下旬，合资折扣率为 22.0%，环比+0.10pct；自主折扣率为 10.2%，环比-0.40pct。

图5：行业终端折扣率（%）



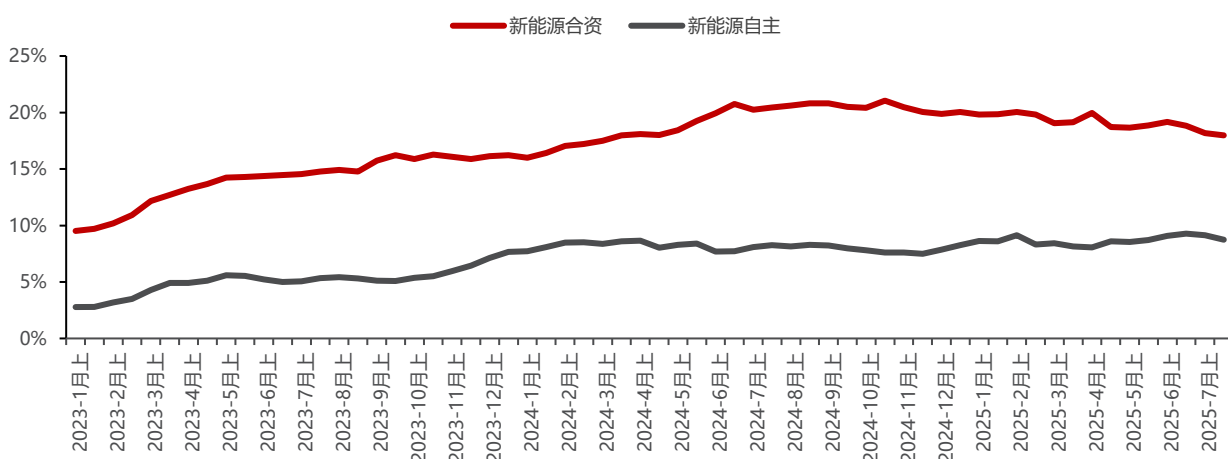
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图6：自主及合资终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

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

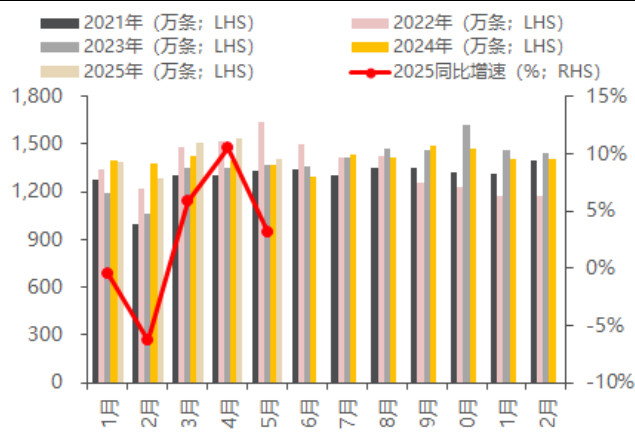
备注：7月数据截至2025年7月19日

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：**根据美国商务局，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

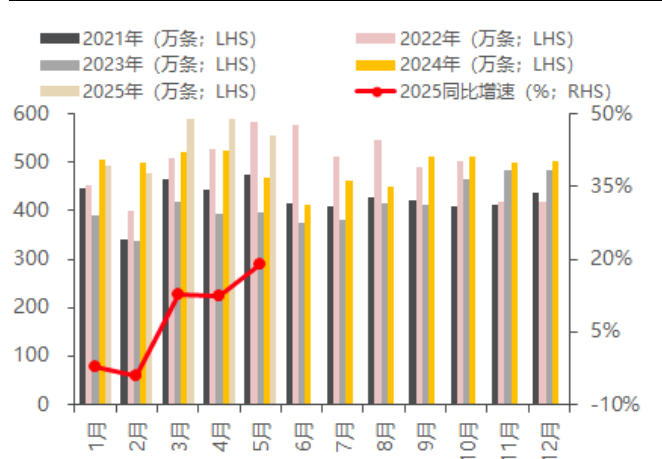
比+3.7%，环比-16.4%；5月美国TBR进口555万条，同比+19.0%，环比-5.8%，来自泰国的进口量达132万条，同比+3.1%，环比-14.6%。美国乘用车轮胎进口需求维持高位，同时美国为中国轮胎最主要的海外市场之一；

图8：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9：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%。

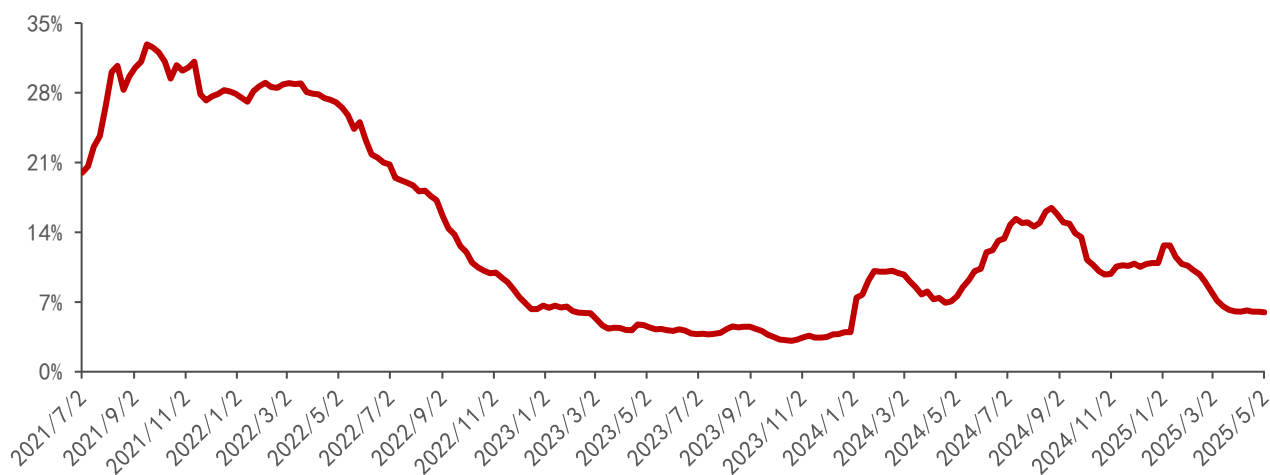
图10：原材料价格加权指数跟踪



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11：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：吉利汽车上半年营收 1503 亿元 小鹏、大众深化电子电气架构合作

4.1 电动化：吉利汽车上半年营收 1503 亿元 同比增 27%

吉利汽车：上半年营收 1503 亿 上调全年销目标至 300 万辆

8 月 14 日，吉利汽车(0175.HK)发布 2025 年中期业绩报。上半年总收入达 1503 亿，创历史新高，同比增 27%；归母净利润 92.9 亿元，核心归母净利润 66.6 亿元，同比增长 102%。毛利总额提升至 247 亿元，毛利率达 16.4%。2025 年上半年，吉利汽车总销量 140.9 万辆，同比增长 47%，市占率首破 10%。新能源表现亮眼，三大品牌累计销量 725151 辆，同比增长 126%，渗透率达 51.5%。（来源：和讯网）

东风风神 L8 预售价 12.99-14.99 万元

8 月 11 日，东风新旗舰、东风奕派科技全新战略车型——东风风神 L8 正式开启预售，预售价 12.99 万元起。作为“20 万内最舒适的豪华座舱”，东风风神 L8 集东风之力，重新定义家庭用车的舒适与智能标准，只为照顾好每一位家人的舒适，让全家都满意。（来源：爱卡汽车）

领克 10 EM-P 开启预售，三款 Ultra 版型售价 19.2 万至 22.2 万元

2025 年 8 月 11 日，领克旗下首款中大型电混轿车——领克 10 EM-P 正式开启预售。新车定位为“智能电混四驱轿车”，此次共推出 3 种 Ultra 版型，预售价格区间为 19.2 万至 22.2 万元。新车全系标配智电四驱系统、激光雷达、英伟达 Thor 芯片等配置，并基于 CMA Evo 原生新能源架构打造。（来源：星视频）

特斯拉中国上线 Model 3 长续航后轮驱动版车型 售价 26.95 万元

8 月 12 日，特斯拉中国官网上线 Model 3 长续航后轮驱动版车型，成为目前特斯拉在售续航最长的车型。Model 3 长续航后轮驱动版 CLTC 续航高达 830 公里，百公里加速 5.2 秒，售价 26.95 万元起。同时，Model 3 高性能全轮驱动版车型迎来续航升级，CLTC 续航提升至 647km，起售价保持 33.95 万元不变。（来源：易车原创）

全新岚图知音开启预售 华为乾崮版预售 22 万元起

8 月 13 日，岚图汽车官方宣布全新岚图知音正式开启预售，华为乾崮版预售价 22 万元起，同时推出三大预售礼，包括 2000 元订金抵扣 5000 元尾款、免费升级价值 10000 元米其林静音胎四条、提前锁定上市权益并优先提车等。新车为岚图与华为联手打造的首款家用纯电 SUV，首次搭载华为乾崮 ADS4+鸿蒙座舱 5 智能技术，预计于 8 月底上市。（来源：太平洋汽车网）

奇瑞星途星纪元 E05 内饰官图发布：采用对称设计，配副驾屏

8 月 13 日消息，奇瑞旗下星途品牌发布了星纪元 E05 的内饰官图。作为星纪元产品序列的全新车型，星纪元 E05 采用了全新的内外饰设计，将搭载增程式动力系统，应用地平线 HSD 及征程 6P 辅助驾驶方案，将于今年下半年发布。

(来源：IT 之家)

奇瑞风云 T11 开启盲订

奇瑞风云旗下全新 SUV——奇瑞风云 T11 开启盲订，新车定位为大型 6 座 SUV，预计会在 9 月中旬正式上市。这车的整个车头十分厚实，封闭式前格栅运用大量的“瀑布式”镀铬饰条进行点缀。车身侧面的整体轮廓与市面上的大型 SUV 如出一辙，但配备了传统的机械式门把手。尾部造型比较饱满，波浪式的贯穿尾灯很有特点。(来源：大象新闻)

李想：9 月理想 i8 目标交付超越 8000 辆 挑战 1 万辆

8 月 13 日，理想汽车创始人李想在微博发文表示，9 月目标之一是理想 i8 交付超越 8000 辆，挑战 1 万辆。李想指出，理想 i8 目前的订单量，说明目标用户认可理想 i8 的产品定义——越野车的全能、豪华轿车的操控、MPV 的舒适。而之前被大家讨论最多的造型，是很多用户喜欢和选择的核心原因之一。随着路上的理想 i8 愈来愈多，相信喜欢这个造型的人会愈来愈多。(来源：格隆汇 APP)

新一代智己 LS6 预售 30 分钟小订突破 1 万台 将于 9 月 10 日上市

智己汽车日前宣布，新一代智己 LS6 开启预售 30 分钟小订突破 1 万台。新一代智己 LS6 于 8 月 15 日晚间开启预售，预售权益价区间 20.99-27.99 万元。新一代智己 LS6 在外观和内饰设计，配置以及动力上都进行了全面升级，新车将于 9 月 10 日正式上市。(来源：易车原创)

4.2 机器人：Figure 人形机器人首秀

英伟达发布新一代 Cosmos 系列模型，助力机器人开发与实体智能应用

根据中国机器人网 2025 年 8 月 13 日消息，英伟达周一在 SIGGRAPH 会议上发布面向机器人开发者的全新世界人工智能模型、库及基础设施，其中最受关注的是拥有 70 亿参数的“推理”视觉语言模型 Cosmos Reason，可用于实体人工智能应用与机器人。此外，英伟达还推出 Cosmos Transfer-2，可加速从 3D 模拟场景或空间控制输入生成合成数据的过程，同时发布了经过优化提速的精简版 Cosmos Transfers。据英伟达介绍，这些模型旨在创建合成文本、图像和视频数据集，以训练机器人和人工智能代理。(来源：中国机器人网)

Figure 人形机器人首秀，通过神经网络实现端到端叠衣技能

跟据量子位 2025 年 8 月 13 日消息，Figure 人形机器人近日完成首次公开

演示，展示其通过神经网络学习叠衣服的新技能。这款机器人在未改变模型架构的情况下，仅通过增加数据就掌握了折叠衣物的能力，展示了多指手操作、视觉-语言-动作端到端控制和自然多模态交互三大关键成果。Helix 架构支持机器人在完成折叠任务的同时与人保持眼神交流、引导视线并使用手势，体现高度智能化和自主性。研发团队表示，未来将继续扩大现实世界数据规模，进一步提升机器人灵活性、速度和泛化能力。（来源：量子位）

智元机器人推出首个统一世界模型平台 Genie Envisione

根据科创板日报 2025 年 8 月 14 日消息，智元机器人近日推出面向真实世界机器人操控的统一世界模型平台 Genie Envisioner (GE)。与传统“数据-训练-评估”割裂的流水线模式不同，GE 平台将未来帧预测、策略学习与仿真评估首次整合到以视频生成为核心的闭环架构中，使机器人能够在同一世界模型中完成从“看”到“想”再到“动”的端到端推理与执行。这一创新将大幅提升机器人在复杂场景下的自主感知、决策和操作能力，为具身智能的应用和发展提供新的技术基础。（来源：科创板日报）

2025 世界人形机器人运动会在京开幕，280 支队伍展开 487 场比拼

根据财联社 AI daily 2025 年 8 月 15 日消息，全球首个以人形机器人为参赛主体的综合性体育盛会——2025 世界人形机器人运动会于 8 月 14 日晚在北京国家速滑馆“冰丝带”开幕。来自 16 个国家的 280 支队伍将围绕竞技赛、表演赛、场景赛和外围赛四大类别展开 487 场比拼，展示人形机器人在智能决策和运动协作等领域的能力。参赛队伍涵盖国内头部企业如天工、宇树科技、加速进化、松延动力、傅利叶、星海图，以及来自美国、德国、澳大利亚、巴西、日本等国家的国际队伍。高校赛队包括清华大学、北京大学、上海交通大学等知名高校，还有北京人大附中、北京十一学校等中学队伍。赛事将于 8 月 15 日至 17 日进行，主体赛涵盖 18 个赛项，外围赛设有羽毛球、篮球、乒乓球等三项小型赛事。（来源：财联社 AI daily）

4.3 智能化：小鹏、大众深化电子电气架构合作

小鹏、大众深化电子电气架构合作

8 月 15 日消息，今天上午，小鹏汽车宣布与大众汽车集团共同宣布，双方签订扩大电子电气架构技术战略合作的协议。此前，在去年 7 月 22 日，双方签订了电子电气架构技术战略合作联合开发协议。今天宣布签署的协议是基于双方对于扩大电子电气架构的应用范围，在大众集团实现跨平台跨动力能源形式的电子电气架构平台化的共识。（来源：IT 之家）

消息称上汽通用五菱、华为合作升级，宝骏品牌有望用上 Hi 模式

8 月 14 日消息，财联社援引多位知情人士消息称，上汽通用五菱与华为之间的合作将进一步升级，其中宝骏品牌或采用 Hi 模式。对此上汽通用五菱方面回

应称，以官方发布为准。（来源：IT之家）

广汽集团公告同意广汽埃安向华望汽车增资 6 亿元

8 月 13 日消息，广汽集团今日发布公告，董事会会议审议通过了《关于广汽埃安投资华望汽车的议案》。同意控股子公司广汽埃安新能源汽车股份有限公司（简称“广汽埃安”）向华望汽车技术（广州）有限公司（简称“华望汽车”）增资 6 亿元，完成本次增资后，公司直接持有华望汽车 71.43% 股权，通过广汽埃安间接持有华望汽车 28.57% 股权。今年 3 月，广汽集团投资 15 亿元成立华望汽车。按照规划，华望汽车将创建独立高端汽车新品牌。品牌全新车型将搭载华为智能驾驶软件、智能座舱、智能车控等解决方案。广汽集团今年 7 月在上证 e 互动回复投资者提问时表示，华望汽车作为广汽集团与华为战略合作的重要载体，打造面向 30 万元级高端市场的创新产品。目前，公司正稳步推进团队建设与产品研发工作，首款车型预计将于 2026 年面世。（来源：IT之家）

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	上汽通用五菱	五菱星光 S	改款	BEV	A	SUV	2800	11.98-12.98	2025/8/15
2	上汽通用五菱	五菱星光 S	改款	PHEV	A	SUV	2800	9.98-12.98	2025/8/15
3	长安汽车	深蓝 L07	改款	BEV	B	轿车	2900	14.59-16.59	2025/8/13
4	长安汽车	深蓝 L07	改款	EREV	B	轿车	2900	14.59-15.59	2025/8/13

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	一汽奥迪	奥迪 Q2L	改款	燃油	A	SUV	2628	17.18-18.58	2025/8/15
2	东风日产	轩逸	改款	燃油	A	轿车	2712	11.39-13.39	2025/8/15
3	一汽红旗	红旗 HS5	改款	燃油	B	SUV	2870	18.68-22.38	2025/8/12

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

6 本周公告

表8：本周（2025.8.11-2025.8.15）重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
吉利汽车	2025/8/14	半年度报告	公司发布截至 2025 年 6 月 30 日止六个月的中期业绩公告：上半年收益 1,502.85 亿元，同比+27%；总销量 140.92 万辆，同比+47%。
贝斯特	2025/8/14	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 7.16 亿元，同比+2.73%；归属于上市公司股东的净利润 1.48 亿元，同比+3.30%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.39 亿元，同比+3.63%。
北特科技	2025/8/14	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 11.13 亿元，同比+14.71%；归属于上市公司股东的净利润 5,500.05 万元，同比+45.14%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5,174.37 万元，同比+61.28%。
继峰股份	2025/8/14	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 105.23 亿元，同比-4.39%；归属于上市公司股东的净利润 1.54 亿元，同比+189.51%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.89 亿元，同比+598.63%。
德赛西威	2025/8/11	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 146.44 亿元，同比+25.25%；归属于上市公司股东的净利润 12.23 亿元，同比+45.82%。
春风动力	2025/8/11	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 98.55 亿元，同比+30.90%；归属于上市公司股东的净利润 10.02 亿元，同比+41.35%。
福达股份	2025/8/11	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 9.37 亿元，同比+30.26%；归属于上市公司股东的净利润 1.46 亿元，同比+98.77%。
北汽蓝谷	2025/8/15	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 95.17 亿元，同比+154.38%；归属于上市公司股东的净利润-23.08 亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-23.36 亿元。
菱电电控	2025/8/15	半年度报告	公司发布 2025 年半年度报告：上半年营业收入 6.32 亿元，同比+17.78%；归属于上市公司股东的净利润 0.43 亿元，同比+481.88%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.37 亿元，同比+959.57%。
东风股份	2025/8/11	产销快报	公司发布 2025 年 7 月份产销数据快报：7 月汽车销量 8,708 辆，同比-13.61%，本年累计销量 77,587 辆，同比-17.52%。
金固股份	2025/8/12	定点通知	公司发布关于收到阿凡达低碳车轮项目定点通知的自愿性信息披露公告：公司近日收到国内某大型乘用车厂商的定点通知书，将作为其零部件供应商，为其乘用车开发新一代阿凡达低碳车轮“锋行”系列产品。该系列产品在原有基础上优化设计结构，提升性能与造型能力，计划于 2025 年三季度量产，预计对本年度收入及利润产生影响。这是公司本年度第三次收到该客户项目定点，配套其畅销车型。
飞龙股份	2025/8/13	募集资金	公司发布关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的公告：公司子公司郑州飞龙、芜湖飞龙使用暂时闲置募集资金购买 4 笔人民币结构性存款，均为保本浮动收益型，合计金额 1.11 亿元，其中郑州飞龙两笔分别为 2,450 万元、2,550 万元，芜湖飞龙两笔分别为 2,950 万元、3,150 万元，资金来源为暂时闲置募集资金。
江铃汽车	2025/8/13	权益分派实施	公司发布 2024 年度权益分派实施公告：2024 年度权益分派方案为以扣除回购股份后可参与分配的 854,643,522 股为基数，向全体股东每 10 股派 7.1914 元。A 股股权登记日为 2025 年 8 月 19 日，除权除息日为 8 月 20 日；B 股最后交易日为 8 月 19 日，除权除息日为 8 月 20 日，股权登记日为 8 月 22 日。

上海沿浦	2025/8/11	设立控股子公司	公司发布关于投资设立控股子公司暨关联交易的公告：公司拟与上海机器人产业技术研究院、蒲卫东及关联方持股平台共同出资设立上海锡纳泰克智能科技有限公司，注册资本 3,000 万元。其中公司出资 1,530 万元，资金用于核心技术研发等。
新坐标	2025/8/13	限制性股票激励	公司发布 2024 年限制性股票激励计划第一期解锁暨上市公告：公司 2024 年限制性股票激励计划第一期解锁条件已达成，122 名激励对象可解锁 711,750 股，占总股本 0.52%，上市流通日为 2025 年 8 月 19 日。本次解锁比例为 50%，解锁条件包括公司 2024 年净利润及营收增长率均不低于 10%、激励对象个人考核达标。
长安汽车	2025/8/11	增持股份计划	公司发布关于公司及间接控股股东部分董事、高级管理人员增持股份计划的公告：基于对公司长期投资价值和未来发展前景的认可，公司及间接控股股东中国长安汽车集团有限公司部分董事、高级管理人员共 19 人，计划自 2025 年 8 月 12 日起 6 个月内，通过集中竞价交易方式增持公司 A 股股份，合计不低于 570 万元。
小鹏汽车	2025/8/15	战略合作协议	公司发布关于与大众汽车集团签订扩大电子电气架构技术战略合作协议的自愿公告：继 2024 年 7 月 22 日签订联合开发协议后，双方进一步签署扩大合作协议，将联合开发的电子电气架构应用范围扩展至燃油和插电混动车型平台，扩大配备该架构车型的市场规模与竞争力。
双环传动	2025/8/15	子公司提供担保	公司发布关于为全资子公司提供担保的进展公告：公司与交通银行杭州华浙广场支行签订《保证合同》，为全资子公司浙江环一科技有限责任公司在 2025 年 8 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日期间的融资业务提供连带责任保证，担保最高债权本金 5,000 万元。

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	19.24	1.65	1.61	2.19	11	11	8	推荐
	002594.SZ	比亚迪	106.07	6.05	7.22	8.26	18	15	13	推荐
	1810.HK	小米集团	52.85	0.91	1.38	1.76	58	38	30	推荐
	9868.HK	小鹏汽车	77.40	-3.04	-0.35	2.44	-23	-203	29	推荐
	2015.HK	理想汽车	94.70	3.75	4.72	6.29	23	18	14	推荐
	000625.SZ	长安汽车	12.93	0.74	0.89	1.09	17	15	12	推荐
	601633.SH	长城汽车	23.45	1.48	1.65	1.90	16	14	12	推荐
华为链	605333.SH	沪光股份	34.12	1.53	1.89	2.37	22	18	14	推荐
	002997.SZ	瑞鹄模具	41.80	1.67	2.17	2.77	25	19	15	推荐
	601799.SH	星宇股份	121.69	4.93	6.21	7.71	25	20	16	推荐
	605128.SH	上海沿浦	38.71	0.99	1.48	2.15	39	26	18	推荐
T 链	601689.SH	拓普集团	48.85	1.73	2.08	2.59	28	23	19	推荐
	603179.SH	新泉股份	47.36	2.21	3.02	3.78	21	16	13	推荐
	603305.SH	旭升集团	14.39	0.44	0.55	0.68	33	26	21	推荐
	002472.SZ	双环传动	36.87	1.21	1.54	1.79	30	24	21	推荐
	002126.SZ	银轮股份	34.12	0.94	1.31	1.72	36	26	20	推荐
	600933.SH	爱柯迪	18.03	0.95	1.20	1.53	19	15	12	推荐
	300258.SZ	精锻科技	14.84	0.46	0.62	0.80	32	24	19	推荐
小米链	605319.SH	无锡振华	35.36	1.51	2.01	2.59	23	18	14	推荐
智能化	603596.SH	伯特利	52.06	1.99	2.63	3.47	26	20	15	推荐
	002920.SZ	德赛西威	108.96	3.61	4.91	5.69	30	22	19	推荐
	688533.SH	上声电子	28.14	1.44	1.51	2.53	20	19	11	推荐
	603997.SH	继峰股份	11.77	-0.45	0.47	0.74	-26	25	16	推荐
	603786.SH	科博达	52.70	2.22	2.85	3.61	24	18	15	推荐
	688326.SH	经纬恒润	101.28	-4.59	-1.14	2.05	-22	-89	49	推荐
	601965.SH	中国汽研	19.09	0.90	1.11	1.38	21	17	14	推荐
	603197.SH	保隆科技	41.95	1.41	2.34	3.05	30	18	14	推荐
全球化	600660.SH	福耀玻璃	55.60	2.95	3.37	3.90	19	16	14	推荐
两轮车	603129.SH	春风动力	285.93	9.65	11.96	15.63	30	24	18	推荐
	000913.SZ	钱江摩托	17.21	1.28	1.38	1.62	13	12	11	推荐
商用车	000338.SZ	潍柴动力	15.48	1.31	1.46	1.63	12	11	9	推荐
	000951.SZ	中国重汽	18.28	1.26	1.50	1.73	15	12	11	推荐
	600066.SH	宇通客车	26.63	1.86	2.05	2.39	14	13	11	推荐
机器人	603009.SH	北特科技	43.19	0.21	0.35	0.56	206	123	77	推荐
	300580.SZ	贝斯特	27.15	0.58	0.68	0.79	47	40	34	推荐
	603809.SH	豪能股份	15.96	0.39	0.52	0.65	41	31	25	推荐

资料来源：iFind，民生证券研究院预测 备注：PE 根据 2025 年 8 月 15 日收盘价计算，汇率按照 1 港元=0.92 人民币计算

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: 2025.8.11-2025.8.15 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 (2025.8.11-2025.8.15) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	9
图 5: 行业终端折扣率 (%)	13
图 6: 自主及合资终端折扣率 (%)	13
图 7: 新能源终端折扣率 (%)	13
图 8: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)	15
图 9: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)	15
图 10: 原材料价格加权指数跟踪	15
图 11: 中国出口海运费占集装箱货值比重 (%)	16

表格目录

表 1: 2025.8.11-2025.8.15 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 (%)	14
表 5: 中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)	14
表 6: 本周上市新能源车型	21
表 7: 本周上市燃油车型	21
表 8: 本周 (2025.8.11-2025.8.15) 重要公告	22
表 9: 重点公司估值列表	24

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