

7月数据表现较强，机器人板块催化持续

投资要点

- **投资建议：**乘联会上调全年销量预期，预计2025年乘用车零售2435万辆，同比增长6%，新能源乘用车批发1548万辆，同比增长27%，新能源批发渗透率达56%。本次预期的向上调整主要系以旧换新政策以及新能源车免购置税政策年底到期有望刺激需求释放。我们认为，在政策端和智能化的加持下，后续行业销量表现值得期待，且行业销量增长也将为产业链发展提供有力支撑。此外，王兴兴在世界机器人大会上表示“全行业人形机器人出货量每年翻一番的节奏是可以保证的”，机器人产业发展确定性强，后续有望在技术升级、政策支持等背景下得到加速。建议重点关注：1) 乘用车：建议关注差异化竞争、具备品牌技术优势并加速出海的优质龙头企业；2) 智能汽车：在Robotaxi/Robovan场景应用率先落地的优质公司以及相应配套产业链；3) 机器人：建议关注与重要客户在汽车领域有合作基础，机器人业务有序推进的零部件企业；4) 重卡：政策端发力将助力Q3行业高景气持续，重点关注优质龙头企业；5) 两轮板块：电两轮头部/产品力强/智能化快速推进的品牌，大排量出海具有性价比优势摩托车企业。
- **乘用车：**7月乘用车批发222.1万辆，同比增长13.0%，环比下降10.8%；7月乘用车零售182.6万辆，同比增长6.3%，环比下降12.4%。乘联会上调2025年乘用车销量预期，预计2025年乘用车零售2435万辆，同比增长6%。相关标的：比亚迪（002594）、吉利汽车（0175.HK）、小鹏汽车（9868.HK）、理想汽车（2015.HK）、长安汽车（000625）、零跑汽车（9863.HK）。
- **新能源汽车：**7月新能源乘用车批发量达118.1万辆，同比增长24.4%，环比下降4.8%，新能源渗透率达53.2%，同比+5.0pp。伴随第三批补贴资金下达以及8月改款新车上市来临，新能源渗透率有望再度提升。相关标的：比亚迪（002594）、吉利汽车（0175.HK）、新泉股份（603179）、星宇股份（601799）、多利科技（001311）、川环科技（300547）、无锡振华（605319）。
- **智能汽车：**2025H1我国乘用车市场激光雷达前装搭载交付量达到104.39万颗，同比增长83.14%，国内汽车智能化继续保持高速发展。相关标的：1) 整车：小鹏汽车（9868.HK）、理想汽车（2015.HK）；2) 零部件：禾赛科技（HSAI.O）、速腾聚创（2498.HK）、地平线机器人（9660.HK）、德赛西威（002920）、华阳集团（002906）、科博达（603786）、伯特利（603596）、保隆科技（603197）、耐世特（1316.HK）、中鼎股份（000887）、拓普集团（601689）、沪光股份（605333）、均胜电子（600699）。
- **重卡：**根据第一商用车网数据，7月重卡销量8.3万辆左右（批发口径），环比-15%，同比+42%，政策效果正在全面释放。7月新能源重卡终端销量超1.5万辆，同比增长超1.2倍，渗透率超26%，继续为行业贡献增量。截止7月31

西南证券研究院

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

邮箱：zslans@swsc.com.cn

联系人：郭瑞晴

电话：13379781776

邮箱：grq@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	269
行业总市值(亿元)	46,993.32
流通市值(亿元)	33,346.00
行业市盈率TTM	27.2
沪深300市盈率TTM	13.3

相关研究

1. 汽车行业周报（7.28-8.1）：政策端巩固“反内卷”效果，行业持续高质量发展（2025-08-05）
2. 汽车行业周报（7.21-7.25）：世界人工智能大会召开，智驾与机器人催化多（2025-07-29）
3. 汽车行业周报（7.14-7.18）：重卡等周期品种迎利好，机器人板块催化多（2025-07-22）
4. 汽车行业2025年中期投资策略：产业升级，出海加速（2025-07-21）
5. 汽车行业周报（7.7-7.11）：新能源车渗透率加速突破，具身智能迈向规模化商用（2025-07-15）

日，液化天然气价格为 4323.7 元/吨，同比-6.7%，环比持平，汽柴比为 0.6，后续油气价差拉大叠加北方以旧换新政策持续推动，燃气重卡需求有望得到提升。相关标的：潍柴动力（2338.HK/000338）、中国重汽（000951/3808.HK）、福田汽车（600166）。

- **机器人：**北京亦庄启动具身智能社会实验计划，开放亦庄新城内商超酒店等近千个真实场景数据采集点位，首批 20 个具身智能实训场、近百个点位将于本月正式开放，本次北京的试验计划或将起到一定示范效应，推动各地机器人产业加速发展。相关标的：拓普集团（601689）、三花智控（002050）、爱柯迪（600933）、中鼎股份（000887）、精锻科技（300258）、福达股份（603166）、均胜电子（600699）、豪能股份（603809）、新坐标（603040）。
- **风险提示：**政策波动风险、原材料价格上涨风险、终端需求不及预期风险等。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

目 录

1 上周行情回顾	1
2 市场热点	4
2.1 行业新闻	4
2.2 公司新闻	5
2.3 新车快讯	7
2.4 2025 年 7 月欧美各国汽车销量	7
3 核心观点及投资建议	9
4 重点覆盖公司盈利预测及估值	10
5 风险提示	13

图 目 录

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，8.4-8.8）	1
图 2：行业走势排名（8.4-8.8）	1
图 3：汽车板块 PE（TTM）水平	2
图 4：汽车板块涨幅居前的个股（8.4-8.8）	2
图 5：汽车板块跌幅居前的个股（8.4-8.8）	2
图 6：钢材价格走势（元/吨）	3
图 7：铝价格走势（元/吨）	3
图 8：铜价格走势（元/吨）	3
图 9：天然橡胶价格走势（元/吨）	3
图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）	3
图 11：丁苯橡胶价格走势（元/吨）	3
图 12：布伦特原油期货价格（美元/桶）	4
图 13：国内浮法玻璃价格势（元/吨）	4
图 14：国内液化天然气市场价（元/吨）	4

表 目 录

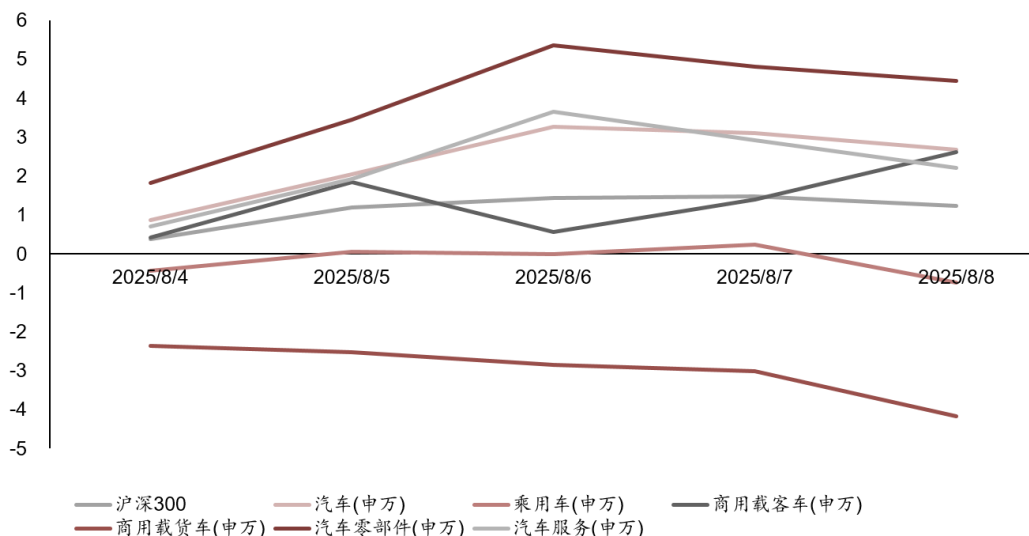
表 1：主要车企 7 月销量情况（万辆）	6
表 2：8 月 4 日-8 月 8 日新车快讯	7
表 3：2025 年 7 月欧美各国汽车销量情况（万辆）	8
表 4：重点关注公司盈利预测与评级（截至 2025.8.8）	10

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 7238.17 点，上涨 2.7%。沪深 300 指数报收 4104.97 点，上涨 1.2%。子板块方面，乘用车板块下跌 0.7%；商用载客车板块上涨 2.6%；商用载货车板块下跌 4.2%；汽车零部件板块上涨 4.5%；汽车服务板块上涨 2.2%。

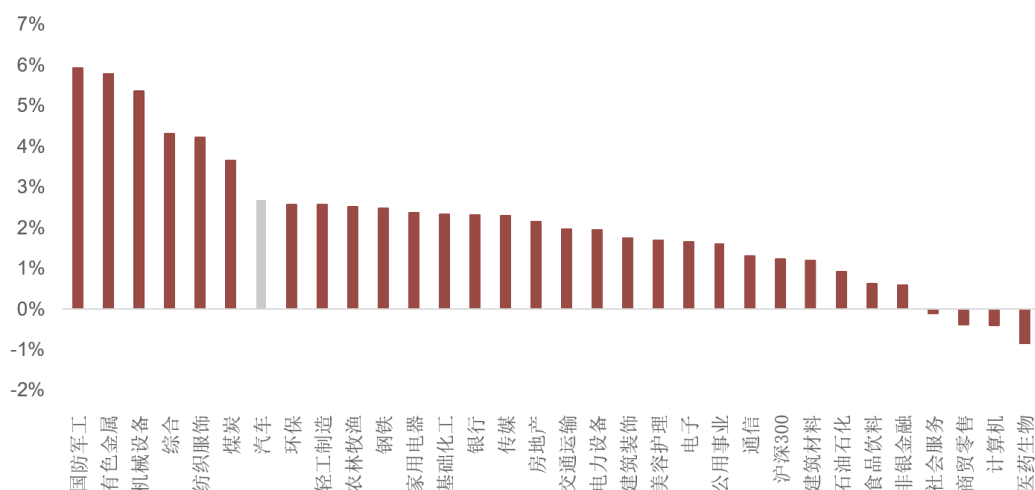
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 7 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，8.4-8.8）



数据来源：Wind，西南证券整理

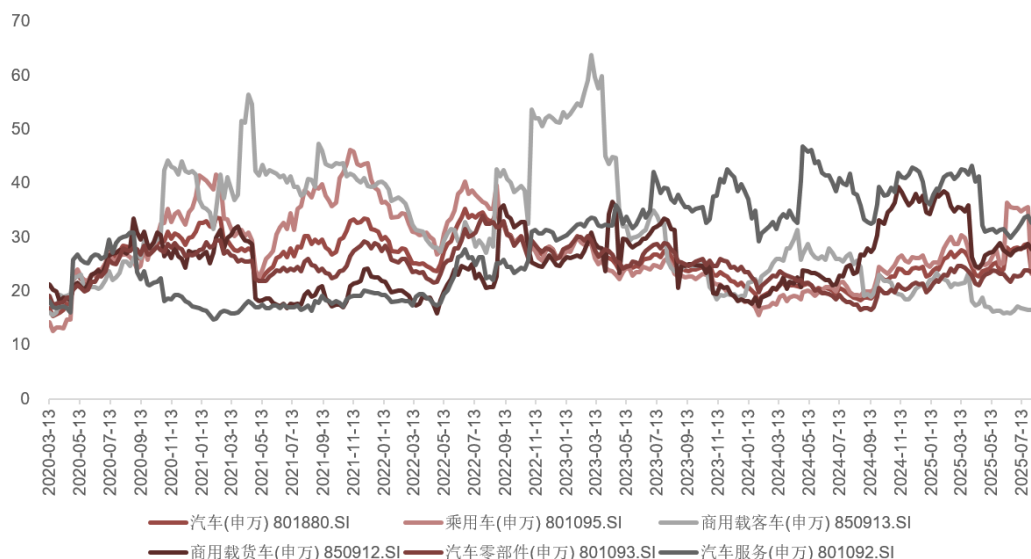
图 2：行业走势排名（8.4-8.8）



数据来源：Wind，西南证券整理

估值上，截止8月8日收盘，汽车行业 PE（TTM）为 24 倍，较前一周上涨 2.3%。

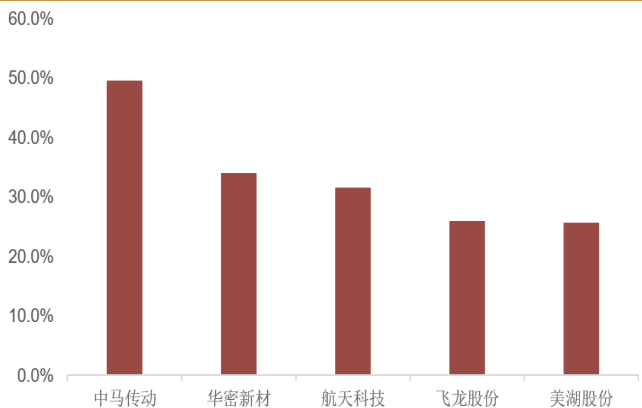
图 3：汽车板块 PE（TTM）水平



数据来源：Wind，西南证券整理

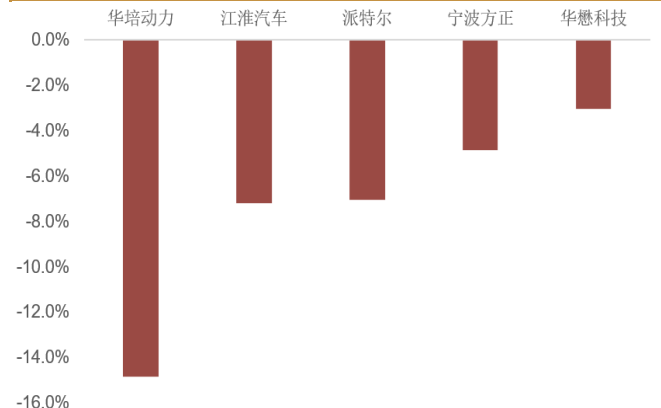
个股方面，上周涨幅前五依次是中马传动、华密新材、航天科技、飞龙股份、美湖股份；跌幅前五依次是华培动力、江淮汽车、派特尔、宁波方正、华懋科技。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股（8.4-8.8）



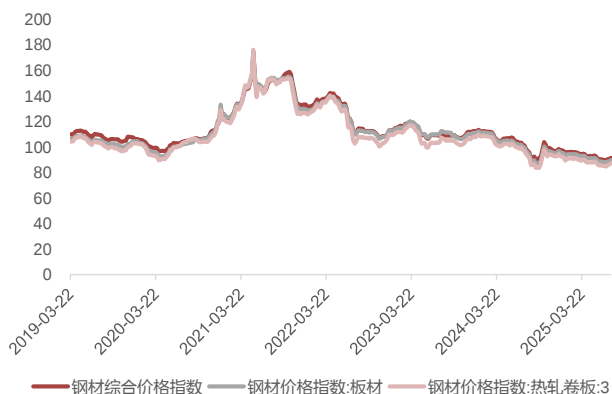
数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股（8.4-8.8）

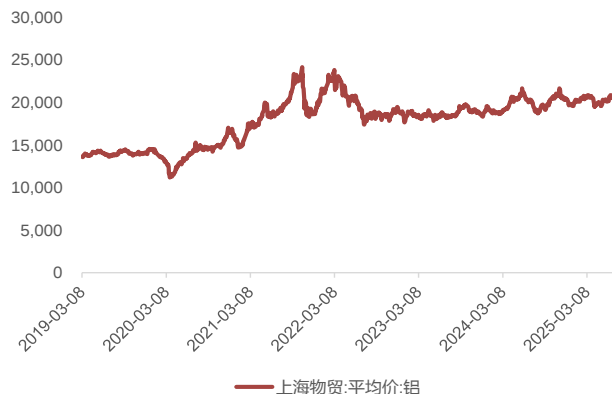


数据来源：Wind，西南证券整理

原材料价格方面，上周钢材综合价格下跌 0.5%，铜价上涨 1%，铝价上涨 0.8%，天然橡胶期货价格上涨 1.1%，布伦特原油期货价格下跌 4.4%，浮法玻璃价格下跌 0.6%。液化天然气方面，截止 7 月 31 日液化天然气价格为 4323.7 元/吨，同比-6.7%，环比持平。

图 6：钢材价格走势（元/吨）


数据来源：Wind，西南证券整理

图 7：铝价格走势（元/吨）


数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：铜价格走势（元/吨）


数据来源：Wind，西南证券整理

图 9：天然橡胶价格走势（元/吨）


数据来源：Wind，西南证券整理

图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）


数据来源：Wind，西南证券整理

图 11：丁苯橡胶价格走势（元/吨）


数据来源：Wind，西南证券整理

图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 国内浮法玻璃价格势 (元/吨)



数据来源: 同花顺, 西南证券整理

图 14: 国内液化天然气市场价 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

2 市场热点

2.1 行业新闻

- **7月乘用车批发 222.1 万辆, 同比增长 13.0%。**7月乘用车零售 182.6 万辆, 同比增长 6.3%, 环比下降 12.4%。今年以来累计零售 1272.8 万辆, 同比增长 10.1%。7月乘用车批发 222.1 万辆, 同比增长 13.0%, 环比下降 10.8%; 1-7月乘用车批发 1550.3 万辆, 同比增长 12.4%。(来源: 乘联会)
- **成都: 新一轮汽车消费补贴上线。**第二十八届成都国际汽车展览会将于 8 月 29 日-9 月 7 日举行, 锦江区、成华区最新汽车消费补贴活动来了。其中, 在锦江区购置家用乘用车 (包括新能源乘用车、燃油乘用车), 按照要求提交资料满足相应的条件, 经审核合格后, 以云闪付红包形式给予补贴, 至高可享 4500 元锦江购车补贴; 在成华区限上汽车企业购置家用乘用车 (含燃油汽车和新能源汽车), 按照要求提交资料满足相应的条件, 经审核合格后, 以云闪付红包形式给予至高 6500 元的购车补贴。(来源: 成都发布)

- **内蒙古下达中央财政资金 8 亿元支持城乡交通发展。**自治区财政厅将 (2024 年度) 中央财政农村客运补贴资金和城市交通发展奖励资金 8 亿元全部下达各盟市, 用于补贴农村客运经营者、巡游出租车司机和统筹支持农村道路水路客运、新能源汽车运营等方面, 以进一步支持城乡交通发展。(来源: 财联社)
- **广州无人驾驶装备工作指引正在编制。**从广州市政府答复省政协委员王维红的复函中获悉, 近年来广州智能网联汽车产业发展取得显著成效, 17 家企业累计自动驾驶技术测试总时长超 130 万小时、总里程达 2441 万公里; 与此同时, 广州市正编制无人驾驶装备工作指引, 将从全市全域层面推动多种类型、多种场景无人驾驶装备的应用。(来源: 广州日报)
- **五十铃汽车与沃尔沃集团签署新一轮战略合作协议。**2025 年 7 月 29 日, 东京——五十铃汽车与沃尔沃集团今日在此间正式签署新一轮战略联盟协议, 标志着双方自 2020 年 10 月缔结的战略合作框架进入纵深阶段。根据协议, 五十铃将与 UD Trucks 共同利用沃尔沃集团的技术, 为日本及其他亚洲市场联合开发中型及重型卡车共用平台。此次合作以至少 20 年的长期视角展开, 直面未来物流行业的机遇与挑战, 旨在为客户及整个社会创造更大价值与收益。(来源: 财联社)
- **零一汽车自动驾驶技术商业化落地。**日前, 零一汽车 7 辆新能源重卡, 搭载其自研的自动驾驶技术 (ZSD 系统) 在广东阳江一不锈钢工厂投入运营。这意味着这套全球领先的基于大模型的端到端自动驾驶系统正式在封闭式场景中落地, 成为我国新能源重卡领域的一大突破。(来源: 中国卡车网)
- **零跑汽车与宁德时代深化电池合作。**零跑汽车宣布其自研电池包已开始对外供应。电芯采购自宁德时代及其他电池厂商, 电池包则由零跑提供。这一业务由零跑旗下子公司凌骐能源承接, 目前已接到超过 5 家新能源商用车客户的订单, 并持续拓展新客户。犀牛新能源是正在深入洽谈的商用车企之一。引入零跑作为合作伙伴, 宁德时代有望在商用车市场获得更多份额。(来源: 网通社)
- **东风固态电池将于 2026 年上车。**8 月 1 日, 在东风奕派科技战略发布会上, 东风奕派科技公司的总经理汪俊君表示, 东风固态电池将于 2026 年上车, 拥有能量密度 350Wh/kg, 续航超过 1000KM, -30°C 里程达成率 70% 以上。同时, 奕派科技与华为打造的高端智能全尺寸 SUV 也将于 2026 年上市。(来源: 财联社)
- **余承东与尹同跃签署智界品牌战略 2.0 合作协议。**8 月 7 日, 华为与奇瑞在深圳正式签约智界品牌战略 2.0 合作协议, 华为常务董事、终端 BG 董事长余承东与奇瑞汽车有限公司董事长尹同跃出席。据官方公布, 智界将投入超百亿元、增加至 5000 人研发团队, 并成立智界新能源公司, 推动产销服一体化独立运作, 未来还将发布多款新品。(来源: 科创板日报)
- **通用现代联手打造五款新车, 瞄准中南美市场。**8 月 7 日, 通用汽车与现代汽车宣布将联合开发五款全新车型, 主要面向中南美洲市场。合作车型包括一款紧凑型轿车、一款紧凑型跨界车和一款紧凑型皮卡车, 以及由通用主导研发的中型皮卡。这些车型将支持燃油或混动系统, 具备高度灵活性。此外, 双方还计划推出一款电动商用厢型车, 预计投放北美市场。(来源: 第一电动网)

2.2 公司新闻

表 1：主要车企 7 月销量情况（万辆）

车企/品牌	6 月销量	7 月销量	同比涨幅	环比涨幅
广汽集团	15.0	-	-	-
上汽集团（整体数据）	36.5	33.8	34.2%	-7.6%
千里科技	1.0	1.0	142.3%	1.2%
赛力斯（合计）	5.0	4.8	2.5%	-5.0%
赛力斯汽车	4.3	4.2	3.4%	-4.1%
长城汽车	11.1	10.4	14.3%	-5.7%
长安汽车	23.5	21.1	23.4%	-10.4%
比亚迪（乘用车）	37.8	34.1	0.1%	-9.7%
赛力斯（新能源汽车）	4.6	4.5	5.7%	-3.7%
广汽集团（新能源汽车）	3.0	-	-	-
千里科技（新能源汽车）	0.2	0.1	-45.7%	-42.3%
长城汽车（新能源汽车）	3.6	3.5	43.3%	-5.0%
长安汽车（自主新能源）	9.5	8.0	74.1%	-15.6%
上汽集团（新能源汽车）	12.1	11.7	64.9%	-2.8%
北汽蓝谷	1.2	1.0	-6.4%	-14.3%
蔚来	2.5	2.1	2.5%	-15.7%
小鹏	3.5	3.7	229.4%	6.1%
理想	3.6	3.1	-39.7%	-15.3%
零跑	4.8	5.0	126.9%	4.4%
极氪	1.7	1.7	8.4%	1.6%
广汽埃安	2.0	2.7	-24.6%	33.5%
东风岚图	1.0	1.2	101.7%	20.7%
小米汽车	2.5	3.0	200.0%	17.8%
金龙汽车	0.4	0.3	21.8%	-20.6%
江铃汽车	0.3	2.4	-12.2%	694.5%
宇通客车	0.6	0.3	-4.1%	-45.6%
福田汽车	5.3	4.6	19.8%	-13.0%
福田汽车（新能源汽车）	0.8	0.8	101.2%	-6.0%
中通客车	0.1	0.1	-6.0%	-1.3%
一汽解放	2.2	-	-	-
安凯客车	0.1	0.1	39.4%	-30.7%
江淮汽车	2.7	-	-	-
江淮汽车（新能源乘用车）	0.2	-	-	-
东风汽车	0.9	-	-	-
东风汽车（新能源汽车）	0.1	-	-	-
吉利汽车	23.6	23.8	57.7%	0.7%
吉利汽车（新能源汽车）	12.2	13.0	120.4%	6.3%

数据来源：公司公告，西南证券整理

- **立中集团**：公司公告，公司子公司新泰车轮、墨西哥立中于近日分别收到客户 1、客户 2 铝合金车轮项目的定点通知。客户 1 锻造铝合金车轮项目预计 2025 年 10 月开始量产，项目生命周期 5 年，预计项目周期内销售金额约 8.33 亿元；客户 2 低压铸造铝合金车轮项目预计 2027 年 9 月开始量产，项目生命周期 4 年，预计项目周期内销售金额约 8.1 亿元。客户 1、客户 2 预计项目周期内销售额合计约 16.43 亿元。本次定点项目不排除后续其它项目共同使用产品的可能性。（来源：公司公告）
- **鑫湖股份**：公司公告，为助力公司的产业发展，加速推动鲤跃新港的投资进度，鲤跃新港拟通过增资扩股方式引入风泉资本作为普通合伙人。经各方友好协商，风泉资本拟作为普通合伙人出资 100 万元认购鲤跃新港 100 万元出资额，增资完成后鲤跃新港的出资总额从 5,000 万元变更为 5,100 万元；各方一致同意风泉资本成为鲤跃新港的普通合伙人，海丝水务从普通合伙人变更为有限合伙人，鑫湖股份仍为有限合伙人。（来源：公司公告）
- **捷众科技**：公司公告，浙江捷众科技股份有限公司于近日取得《武器装备质量管理体系认证证书》。通过武器装备质量管理体系认证和认证范围，表明公司已具备武器装备中注塑件和冲压件的生产、洗涤壶总成的生产的质量保障能力。（来源：公司公告）
- **星源卓镁**：公司公告，公司收到国内某汽车零部件厂商出具的供应商定点通知邮件，公司将为该客户开发并供应新能源汽车镁合金动力总成壳体零部件。根据客户规划，本项目预计从 2026 年 3 月末开始量产，预计未来 6 年（2026-2031 年）销售总金额约为 7.13 亿元人民币。该定点通知不构成实质性订单，实际供货时间、供货价格、供货数量以双方后续的正式供货协议或销售订单为准。本项目预计于 2026 年 3 月末开始量产，不会对公司本年度业绩产生重大影响。（来源：公司公告）

2.3 新车快讯

表 2：8 月 4 日-8 月 8 日新车快讯

生产厂商	产品	上市时间	级别	工程更改规模	动力类型	预估价格（万元）
一汽奥迪	Q6L e-tron	2025/8/7	B SUV	新车	纯电	35.3-38.3
一汽奥迪	A5L	2025/8/7	B Sedan	换代	燃油	23.98-28.98
吉利汽车	银河 A7	2025/8/8	B Sedan	新车	插电	9.78-13.38
赛力斯汽车	问界 M8 纯电	2025/8	C SUV	新车	纯电	37.8

数据来源：乘联会，西南证券整理

注：全新产品(NP)：全新上市车型，车型名称是全新的。

新增车型(NM)：现有车型线上新增某款车型。

小改款(MCE1)：指车型的配置、外观造型发生小范围变化，但不涉及车型模具的更改及发动机或变速箱的调整。

大改款(MCE3)：指车型的模具和动力都进行改变。

中改款(MCE2-1)：通常指车型的 facelift，即车型的前脸造型或模具的改变，但不涉及动力的改变。

中改款(MCE2-2)：指车型涉及发动机或变速箱的改变，但不涉及前脸造型或模具的改变。

2.4 2025 年 7 月欧美各国汽车销量

表 3：2025 年 7 月欧美各国汽车销量情况（万辆）

地区	国家	6 月销量	7 月销量	同比	环比
北美	美国	130.5	-	-	-
	加拿大	16.7	-	-	-
	北美合计	147.3	-	-	-16.53%
西欧	德国	28.3	29.2	11.1%	3.3%
	法国	21.2	-	-	-
	西班牙	13.9	11.7	16.6%	-15.8%
	意大利	15.2	-	-	-
	葡萄牙	2.6	-	-	-
	英国	22.1	-	-	-
	爱尔兰	0.4	3.3	6.7%	815.8%
	比利时	4.9	-	-	-
	荷兰	3.5	-	-	-
	奥地利	3.0	-	-	-
	瑞士	2.5	2.2	6.0%	-8.4%
	卢森堡	0.5	0.5	2.1%	1.7%
	瑞典	3.2	-	-	-
	挪威	2.2	1.1	36.1%	-47.5%
	芬兰	0.9	-	-	-
	丹麦	2.3	-	-	-
	希腊	1.6	-	-	-
	西欧合计	127.9	-	-	-
中欧/东欧	俄罗斯	10.0	-	-	-
	波兰	5.9	-	-	-
	捷克	2.5	-	-	-
	斯洛伐克	1.0	-	-	-
	匈牙利	1.2	-	-	-
	罗马尼亚	1.3	-	-	-
	克罗地亚	0.9	-	-	-
	斯洛文尼亚	0.5	-	-	-
	保加利亚	0.5	-	-	-
	爱沙尼亚	-	-	-	-
	土耳其	0.2	-	-	-
	中欧/东欧合计	11.8	-	-	-

数据来源：Marklines，西南证券整理（注：空白处系数数据尚未披露）

注：北美合计包括美国和加拿大的乘用车销量

西欧合计包括德国、法国、西班牙、意大利、葡萄牙、英国、爱尔兰、比利时、荷兰、奥地利、瑞士、卢森堡、瑞典、挪威、芬兰、丹麦、希腊的乘用车销量

中欧/东欧合计包括俄罗斯、波兰、捷克、斯洛伐克、匈牙利、罗马尼亚、克罗地亚、斯洛文尼亚、保加利亚、乌克兰、爱沙尼亚、土耳其的乘用车销量，其中俄罗斯的销量包含轻卡

空白处尚未披露

3 核心观点及投资建议

投资建议：乘联会上调全年销量预期，预计 2025 年乘用车零售 2435 万辆，同比增长 6%，新能源乘用车批发 1548 万辆，同比增长 27%，新能源批发渗透率达 56%。本次预期的向上调整主要系以旧换新政策以及新能源车免购置税政策年底到期有望刺激需求释放。我们认为，在政策端和智能化的加持下，后续行业销量表现值得期待，且行业销量增长也将为产业链发展提供有力支撑。此外，王兴兴在世界机器人大会上表示“全行业人形机器人出货量每年翻一番的节奏是可以保证的”，机器人产业发展确定性强，后续有望在技术升级、政策支持等背景下得到加速。建议重点关注：1) 乘用车：建议关注差异化竞争、具备品牌技术优势并加速出海的优质龙头企业；2) 智能汽车：在 Robotaxi/Robovan 场景应用率先落地的优质公司以及相应配套产业链；3) 机器人：建议关注与重要客户在汽车领域有合作基础，机器人业务有序推进的零部件企业；4) 重卡：政策端发力将助力 Q3 行业高景气持续，重点关注优质龙头公司；5) 两轮板块：电两轮头部/产品力强/智能化快速推进的品牌，大排量出海具有性价比优势摩托车企业。

乘用车：7 月乘用车批发 222.1 万辆，同比增长 13.0%，环比下降 10.8%；7 月乘用车零售 182.6 万辆，同比增长 6.3%，环比下降 12.4%。乘联会上调 2025 年乘用车销量预期，预计 2025 年乘用车零售 2435 万辆，同比增长 6%。相关标的：比亚迪 (002594)、吉利汽车 (0175.HK)、小鹏汽车 (9868.HK)、理想汽车 (2015.HK)、长安汽车 (000625)、零跑汽车 (9863.HK)。

新能源汽车：7 月新能源乘用车批发量达 118.1 万辆，同比增长 24.4%，环比下降 4.8%，新能源渗透率达 53.2%，同比+5.0pp。伴随第三批补贴资金下达以及 8 月改款新车上市来临，新能源渗透率有望再度提升。相关标的：比亚迪 (002594)、吉利汽车 (0175.HK)、新泉股份 (603179)、星宇股份 (601799)、多利科技 (001311)、川环科技 (300547)、无锡振华 (605319)。

智能汽车：2025H1 我国乘用车市场激光雷达前装搭载交付量达到 104.39 万颗，同比增长 83.14%，国内汽车智能化继续保持高速发展。相关标的：1) 整车：小鹏汽车 (9868.HK)、理想汽车 (2015.HK)；2) 零部件：禾赛科技 (HSAI.O)、速腾聚创 (2498.HK)、地平线机器人 (9660.HK)、德赛西威 (002920)、华阳集团 (002906)、科博达 (603786)、伯特利 (603596)、保隆科技 (603197)、耐世特 (1316.HK)、中鼎股份 (000887)、拓普集团 (601689)、沪光股份 (605333)、均胜电子 (600699)。

重卡：根据第一商用车网数据，7 月重卡销量 8.3 万辆左右 (批发口径)，环比-15%，同比+42%，政策效果正在全面释放。7 月新能源重卡终端销量超 1.5 万辆，同比增长超 1.2 倍，渗透率超 26%，继续为行业贡献增量。截止 7 月 31 日，液化天然气价格为 4323.7 元/吨，同比-6.7%，环比持平，汽柴比为 0.6，后续油气价差拉大叠加北方以旧换新政策持续推动，燃气重卡需求有望得到提升。相关标的：潍柴动力 (2338.HK/000338)、中国重汽 (000951/3808.HK)、福田汽车 (600166)。

机器人：北京亦庄启动具身智能社会实验计划，开放亦庄新城内商超酒店等近千个真实场景数据采集点位，首批 20 个具身智能实训场、近百个点位将于本月正式开放，本次北京的试验计划或将起到一定示范效应，推动各地机器人产业加速发展。相关标的：拓普集团 (601689)、三花智控 (002050)、爱柯迪 (600933)、中鼎股份 (000887)、精锻科技 (300258)、福达股份 (603166)、均胜电子 (600699)、豪能股份 (603809)、新坐标 (603040)。

4 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 4：重点关注公司盈利预测与评级（截至 2025.8.8）

代码	覆盖公司	市值 (亿元)	股价 (元)	归母净利润 (亿元)			归母净利润增速			EPS (元)			PE			评级
				25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	
600933.SH	爱柯迪	179.39	18.21	11.5	13.4	14.8	22%	16%	11%	1.17	1.36	1.50	15.6	13.4	12.1	买入
600660.SH	福耀玻璃	1448.41	55.50	90.3	102.4	114.8	20%	13%	12%	3.46	3.92	4.40	16.0	14.2	12.6	买入
300258.SZ	精锻科技	82.96	14.18	1.9	2.4	2.9	17%	27%	23%	0.36	0.46	0.56	39.4	30.8	25.3	买入
603809.SH	豪能股份	132.16	15.37	3.7	4.6	-	14%	24%	-	0.63	0.79	-	24.4	19.5	-	买入
000338.SZ	潍柴动力	1332.63	15.29	130.2	150.9	169.6	14%	16%	12%	1.49	1.73	1.95	10.3	8.8	7.8	买入
603786.SH	科博达	211.62	52.40	9.6	12.2	14.8	24%	27%	22%	2.38	3.01	3.67	22.0	17.4	14.3	买入
601799.SH	星宇股份	346.36	121.24	17.1	20.3	23.5	22%	19%	16%	6.00	7.11	8.22	20.2	17.1	14.7	买入
000951.SZ	中国重汽	212.89	18.12	17.5	22.2	25.1	18%	27%	13%	1.49	1.89	2.14	12.2	9.6	8.5	买入
603596.SH	伯特利	299.98	49.46	15.1	19.9	25.4	25%	31%	28%	2.49	3.27	4.18	19.9	15.1	11.8	买入
3808.HK	中国重汽	612.12	22.17	70.4	82.0	91.7	20%	17%	12%	2.55	2.97	3.32	8.7	7.5	6.7	买入
688533.SH	上声电子	44.83	27.53	3.1	3.6	-	45%	39%	16%	1.40	1.96	-	19.7	14.0	-	买入
002283.SZ	天润工业	72.81	6.39	4.8	6.0	-	-5%	30%	25%	0.33	0.42	-	19.4	15.2	-	买入
603035.SH	常熟汽饰	52.06	13.70	5.1	6.0	6.9	21%	17%	16%	1.35	1.58	1.82	10.1	8.7	7.5	买入
300547.SZ	川环科技	82.42	38.00	2.6	3.1	-	33%	21%	21%	1.00	1.20	-	38.0	31.7	-	买入
603197.SH	保隆科技	86.35	40.42	4.9	6.2	7.5	63%	25%	21%	2.29	2.87	3.48	17.7	14.1	11.6	买入
002984.SZ	森麒麟	199.02	19.22	21.9	27.3	28.5	0%	25%	4%	1.66	2.07	2.16	11.6	9.3	8.9	买入
603239.SH	浙江仙通	42.12	15.56	2.1	2.6	2.9	23%	21%	12%	0.78	0.94	1.05	19.9	16.6	14.8	买入
001311.SZ	多利科技	73.96	23.82	5.0	5.7	6.5	17%	15%	14%	2.08	2.38	2.71	11.5	10.0	8.8	买入
600699.SH	均胜电子	260.43	18.66	14.3	17.2	20.0	49%	21%	16%	1.01	1.22	1.42	18.5	15.3	13.1	买入
002126.SZ	银轮股份	249.27	29.86	10.4	12.7	-	35%	26%	22%	1.00	1.26	-	29.9	23.7	-	买入
301397.SZ	溯联股份	63.81	40.99	2.0	2.2	-	9%	14%	-	1.63	1.87	-	25.1	21.9	-	买入
1809.HK	浦林成山	43.96	7.57	14.5	16.1	17.4	11%	11%	8%	2.28	2.52	2.73	3.3	3.0	2.8	买入
603040.SH	新坐标	68.93	50.50	2.9	3.8	4.9	39%	30%	29%	2.15	2.79	3.60	23.5	18.1	14.0	买入
605333.SH	沪光股份	149.46	34.22	8.2	10.4	12.2	23%	26%	18%	1.89	2.38	2.80	18.1	14.4	12.2	买入
000887.SZ	中鼎股份	242.63	18.43	16.6	18.6	20.8	32%	12%	12%	1.26	1.41	1.58	14.6	13.1	11.7	买入
601689.SH	拓普集团	810.01	46.61	36.8	44.1	52.3	3%	20%	19%	2.12	2.53	3.01	22.0	18.4	15.5	买入
688612.SH	威迈斯	134.45	31.94	5.9	7.5	-	-9%	29%	26%	1.09	1.40	-	29.3	22.8	-	买入
603166.SH	福达股份	109.98	17.02	3.0	4.1	5.4	64%	34%	32%	0.47	0.63	0.83	33.0	25.0	19.0	买入
603179.SH	新泉股份	225.48	46.27	13.3	15.9	18.8	36%	20%	18%	2.72	3.26	3.85	17.0	14.2	12.0	买入
600066.SH	宇通客车	586.25	26.48	45.3	53.7	61.0	10%	18%	14%	2.05	2.42	2.76	12.9	10.9	9.6	买入
605319.SH	无锡振华	85.75	34.29	4.7	5.7	6.8	25%	22%	19%	1.88	2.29	2.72	18.2	15.0	12.6	买入
601966.SH	玲珑轮胎	222.89	15.23	21.3	25.4	29.6	21%	20%	17%	1.45	1.74	2.02	10.5	8.8	7.5	买入
603529.SH	爱玛科技	308.26	35.47	26.7	34.5	38.4	34%	29%	11%	3.10	4.00	4.45	11.4	8.9	8.0	买入
002906.SZ	华阳集团	157.63	30.03	8.8	11.6	14.3	35%	32%	23%	1.67	2.21	2.72	18.0	13.6	11.0	买入

数据来源：Wind，西南证券

推荐逻辑：

爱柯迪 (600933)：产能持续扩张，新能源车业务加速推进。

福耀玻璃 (600660)：公司在业务聚焦、盈利能力、研发等方面优势明显，未来市占率有望进一步提升。

精锻科技 (300258)：电动车业务与出口业务是公司的重要增长点。

豪能股份 (603809)：汽车差速器和航空航天业务将成为公司重要增长点。

潍柴动力 (000338)：重卡发动机龙头地位稳固，智能物流业务、氢燃料电池业务增长空间大。

科博达 (603786)：传统灯控市占率持续提升的同时发力域控制器，打造新增长点。

星宇股份 (601799)：车灯智能化转型升级，产能稳步扩张，未来市占率有较大提升空间。

中国重汽 (000951)：重卡行业优质企业，静待行业复苏。

伯特利 (603596)：线控制动兴起，国产替代加速。

中国重汽 (3808)：重卡行业龙头，静待行业复苏。

上声电子 (688533)：国内汽车声学龙头，产能持续扩张，国产替代持续推进。

天润工业 (002283)：曲轴、连杆龙头企业，积极开拓空悬业务；曲轴连杆行业恢复，空悬市场空间广阔。

常熟汽饰 (603035)：国内优质内饰件供应商，新能源配套加速。

川环科技 (300547)：国内车用胶管行业领先供应商，盈利能力优势明显；产品类别丰富，新能源趋势下价量提升，客户结构转型顺利，产能稳步扩张，积极构建储能、数据中心等第二增长极。

保隆科技 (603197)：汽车零部件优质供应商；空气悬架、传感器、ADAS等新业务有较大增长潜力。

森麒麟 (002984)：2022 全球汽车轮胎行业趋稳，2023 景气上行；公司新项目未来陆续建成投产，助力业绩增长；公司定位高端化+智能化+全球化，盈利能力行业领先。

浙江仙通 (603239)：公司是国内汽车密封条龙头企业，成本控制及盈利能力优势明显，随着产能稳步扩张，有助于提升市占率，国产替代空间大；以自主品牌车企起家，客户不断开拓，当前站在新一轮快速发展的起点，陆续获得大众、极氪等多个重要项目定点。

多利科技 (001311)：特斯拉是公司第一大客户，预计特斯拉上海 23 年全年销量增长超 50%，将带动公司收入高增；理想是公司第二大客户，理想全年有望冲击 30 万辆目标，同比增速有望超 180%，将为公司收入、利润贡献可观增量；我们预计 23-25 年国内一体化压铸市场复合增速将达 160%，公司采购布勒 6100T 备进军一体化压铸，成长空间进一步打开。

均胜电子(600699)：汽车安全增配升级推动单车价值提升，汽车电动智能化加速渗透，新兴业态持续放量；公司汽车安全板块持续整合优化，安全板块盈利具备较大的修复空间；公司汽车电子板块多点开花，在手订单充足且持续放量，将成为公司第二增长曲线。

银轮股份(002126)：公司是国内汽车热管理领先企业、热交换器龙头企业，已形成 1+4+N 的产品体系，产品矩阵不断丰富；产能不断扩张，国际化竞争能力持续增强，当前在建乘用车热泵空调项目、电池及芯片热管理项目，有利于公司在新能源领域竞争力持续提升。

溯联股份(301397)：1) 公司快速接头技术行业领先，极大降低对上游的依赖，成本协同助力公司盈利能力提升 20/21/22 年公司综合毛利率 29.9%/30.5%/32.7%，高于行业平均水平；2) 公司加码扩产，预计达产后 IPO 募投项目将带来 4.1 亿元新增收入；3) 公司布局新能源赛道，冷却管路产品收入快速增长，储能产品开始小批量供货，氢能源燃料电池管路开始量产，未来伴随更多新品落地，预计公司将迎来较快增长。

浦林成山(1809.HK)：1) 全钢胎领先制造商，全球化布局持续优化；2) 产品焕新、渠道布局持续优化，泰国税率下降业绩具备向上弹性。3) 胎企盈利水平改善，关注四季度成本传导力度。

新坐标(603040.SH)：1) 冷锻工艺优势显著，单车使用量仍有提升空间，预计 25 年国内市场冷锻件需求量达 82.4 万吨，行业需求增长将带动公司收入高增。2) 公司实现全产业链布局，具有较强的研发与成本控制能力，毛利率长期保持 50% 以上水平。3) 公司海外市场持续拓展，海外收入占比提升，为公司业绩奠定基础。此外，公司积极布局汽车电动智能化方向，横向开发相关汽车零部件，其中，热管理市场规模巨大，预计 25 年市场规模 738.1 亿元，公司对新能源领域的拓展有望驱动业绩快速增长。

沪光股份(605333.SH)：1) 公司是行业领先的汽车线束智能制造企业，电动化智能化推动线束行业规模增长，预计到 25 年市场规模将超千亿元。2) 公司较早进入合资客户体系，近年来陆续开拓新客户。目前是问界全系车型高低压线束供应商，最高单车价值量超万元，收入弹性大。3) 公司积极推动线束行业由劳动密集型向智造型转型升级，凭借智能制造系统精准管控，效率优势凸显。

中鼎股份(000887)：1) 公司是国内非轮胎橡胶制品龙头企业，在空悬系统、NVH 系统、冷却系统、密封系统等领域行业领先。2) 传统业务稳定增长，海外并购项目国内落地成长。3) 增量业务：细分领域行业领先，业务放量可期。

拓普集团(601689)：1) 公司从传统业务内饰功能件和橡胶减震产品持续横向拓展，传统业务占比已降至 55%。2) 公司抓住新能源头部客户国产化机会，2020 年以来实现快速发展，近年来陆续开拓新客户。3) 轻量化+热管理构筑第二成长曲线，占比提升至 39%，汽车电子+驱动执行器构筑第三成长曲线。

威迈斯(688612)：1) 随着产品向集成化+高压化+多功能化方向发展，以及电动化持续渗透，行业有望量价齐升。2) 车载电源：具备成本优势，高压化和出海铸就成长。(3) 协同与互补业务：产品矩阵布局完善，业务初步放量。

福达股份(603166)：1) 公司混动曲轴与精密锻造毛坯业务增长强劲，24H1 对应产品销售额合计同比+70%。公司加强海外拓展，打开成长空间。2) 公司新能源电驱齿轮业务已实现比亚迪等项目量产，其他轴齿类项目正在拓展中。在机器人减速器领域有所突破，或成为重要增长点。3) 发布股权激励计划，24/25/26 年业绩考核目标对应扣非后净利润不低

于 1.5/2.2/3.0 亿元，对新能源电驱齿轮业务提出 0.3/1.6/3.0 亿元（或 24-25 年累计收入 1.9 亿元，25-26 年累计收入 4.9 亿元）收入目标，充分显示公司向新能源转型的信心与决心。

新泉股份（603179）：1）公司是国内领先的汽车内饰件制造企业，乘用车仪表板总成和门内护板市占率逐年提升。2）公司持续开拓乘用车客户，大客户合作稳定，同时积极开拓外饰业务，增长潜力较大。3）公司不断推进国际化战略，海外工厂投产在即，人工成本占营业总成本比重低于同业竞争，整体成本控制能力较强。

宇通客车（600066）：1）大中客车领军者，2024 年市占率达到 33.4%，车型品类丰富。2）大中客车行业高景气，2024 年中国大中客车销量同比增长 30.4%，国内座位客车、新能源公交需求增长，海外市场需求旺盛。3）公司前瞻布局升级新能源产品、智能网联产品 and 高端产品，电动化、智能网联化、低碳化、轻量化技术领先，产品和服务受到国内和海外客户认可，有望获得更多市场份额。

无锡振华（605319）：1）顺利切入新能源赛道，客户结构得到优化。2）并购无锡开祥拓展电镀业务，伴随混动车型的快速增长，电镀业务有望继续贡献增量。3）冲压业务量价齐升，模具业务受益于行业产销规模需求增长。

玲珑轮胎（601966）：1）轮胎行业需求稳健，中国汽车轮胎市占率呈增长趋势。2）产品结构调整与优化，盈利水平改善。3）“7+5”和“3+3”全球战略持续推进，业绩具备向上空间。

爱玛科技（603529）：1）25 年电动自行车行业新国标实施+以旧换新政策助推销量增长，政策端利好产业集中度提升，公司作为头部厂商有望充分受益。2）公司布局高利润率休闲三轮产品并实现对东、中、西部市场全覆盖，后续有较大增长潜力。3）印尼、越南作为传统油摩市场存在“油转电”趋势，爱玛设立印尼、越南海外工厂，有望把握海外机遇，助力公司长期业绩增长。

华阳集团（002906）：汽车电子大幅增长，客户持续开拓。精密压铸稳健增长，新能源占比提升。研发投入持续增长，新产品不断取得新突破。

5 风险提示

政策波动风险、原材料价格上涨风险、终端需求不及预期风险等。

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注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（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，即：以报告发布日后6个月内公司股价（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，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）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。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，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。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jyj@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

广深	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售岗	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	tdl@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzt@swsc.com.cn