

汽车行业周报（25年第33周）

优于大市

特斯拉机器人催化不断，带动汽车板块估值重塑

核心观点

月度产销：根据中汽协数据，2025年8月，汽车产销分别完成281.5万辆和285.7万辆，环比分别增长8.7%和10.1%，同比分别增长13%和16.4%。

周度数据：根据乘联会数据统计9月1-7日，全国乘用车市场零售30.4万辆，同比去年9月同期下降10%，较上月同期下降4%，全国乘用车厂商批发30.7万辆，同比去年9月同期下降5%，较上月同期增长9%。根据交强险数据，9.1-9.7国内乘用车上牌36.66万辆，同比-9.5%，环比-29.8%；其中新能源乘用车上牌22.06万辆，同比-0.8%，环比-23.4%。

本周行情：本周（20250908-20250912）CS汽车上涨0.21%，CS乘用车下跌0.37%，CS商用车下跌1.06%，CS汽车零部件上涨0.72%，CS汽车销售与服务上涨4.23%，CS摩托车及其他上涨0.79%，电动车下跌0.08%，智能车上涨1.36%，同期的沪深300指数上涨1.93%，上证综合指数上涨1.66%。CS汽车弱于沪深300指数1.72pct，弱于上证综合指数1.45pct，年初至今上涨23.76%。

成本跟踪和库存：截至2025年9月10日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-9.4%/+7.1%/-5.2%，分别环比上月同期-6%/+0.5%/-1.1%。8月汽车经销商库存预警指数为57.0%，同比上升0.8个百分点，环比下降0.2个百分点。

市场关注：1) 智驾：地平线与哈啰合作加速Robotaxi落地；文远知行无人小巴驶入比利时；2) 机器人：马斯克增持特斯拉股票；特斯拉为马斯克设定共计万亿美元薪酬计划；马斯克在All-In峰会上谈及Optimus V3最新情况；特斯拉官方在X平台上正式发布“秘密宏图第四篇章”；优必选科研教育人形机器人天工行者上架京东；蚂蚁灵波科技R1机器人亮相外滩大会；3) 重点车型：关注全新问界M7、腾势N9、吉利银河M9、享界S9T、深蓝S09等新车；全新问界M7开启预订1小时订单破10万；4) 政策方面：工信部等八部门联合印发《汽车行业稳增长工作方案（2025—2026年）》。

核心观点：中长期维度，关注自主崛起和电动智能趋势下增量零部件机遇。一年期维度，看好强新品周期的华为汽车及车型元年的小米汽车产业链。

投资建议：地缘政治背景下汽车作为内需消费品，刺激政策有望加码，看好乘用车和国产替代零部件，1) 整车推荐：新品周期强劲的零跑汽车、江淮汽车、吉利汽车；2) 智能化推荐：科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技；3) 机器人推荐：拓普集团、三花智控、双环传动；4) 国产替代推荐：星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、地平线机器人-W等。

风险提示：汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
9863.HK	零跑汽车	优于大市	60.95	790	0.62	3.43	98	18
0175.HK	吉利汽车	优于大市	18.44	1701	1.57	2.04	12	9
600418.SH	江淮汽车	优于大市	54.50	1190	0.11	0.8	495	68
9660.HK	地平线机器人-W	优于大市	10.22	1294	-0.13	-0.02	-79	-511
601689.SH	拓普集团	优于大市	67.15	1167	1.86	2.27	36	30

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为2025年9月14日数据

行业研究·行业周报

汽车

优于大市·维持

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

证券分析师：唐英韬

021-61761044

tangyingtao@guosen.com.cn

S0980524080002

证券分析师：贾济恺

021-61761026

jiajikai@guosen.com.cn

S0980524090004

证券分析师：杨彬

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

证券分析师：孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

S0980524070005

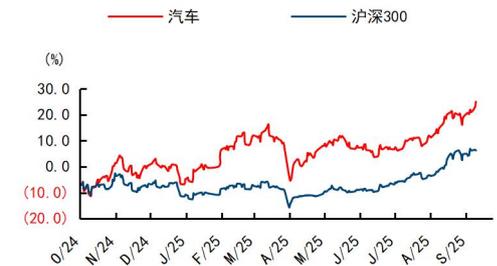
证券分析师：余珊

0755-81982555

yushan1@guosen.com.cn

S0980525070004

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《汽车行业2025年9月投资策略暨中报总结-8月汽车销量同比增长16%，2025Q2汽车板块营收同比增长9%》——2025-09-13
《汽车行业周报（25年第31周）-8月1-24日乘用车批发销量同比增长12%，华为上汽合作尚界H5开启预订》——2025-09-01
《低空经济行业专题系列三：低空经济乘风而至，产业机遇前景广阔》——2025-08-22
《汽车行业周报（25年第29周）-持续关注板块中报业绩，新款坦克500预售火热》——2025-08-19
《人形机器人系列专题之本体-AI技术革命，车企转型具身智能》——2025-08-16

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇	6
核心假设或逻辑的主要风险	11
重要行业新闻与上市车型	12
重要行业新闻	12
9月上市车型梳理	16
本周行情回顾	17
个股涨跌幅：本周CS汽车板块较上周上涨	17
估值：本周板块估值相较上周上涨	18
数据跟踪	20
月度数据：8月汽车产销分别完成281.5万辆和285.7万辆，同比分别增长13%和16.4%	20
新势力方面：8月新势力交付多数同比上升	22
周度数据：9月1-7日，全国乘用车市场零售30.4万辆，同比去年9月同期下降10%	23
库存：8月份汽车经销商库存预警指数为57.0%，同比上升0.8pct	25
行业相关运营指标：9月原材料价格走势分化	25
公司公告	28
重点公司盈利预测及估值	29

图表目录

图 1: 国内汽车产量 (万辆)	6
图 2: 国内乘用车销量及增速 (万辆)	6
图 3: 中信一级行业一周涨跌幅	17
图 4: 中信一级行业年初至今涨跌幅	17
图 5: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名	18
图 6: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名	18
图 7: 本周中信一级分行业 PE	18
图 8: CS 汽车 PE	18
图 9: CS 汽车零部件 PE	18
图 10: CS 乘用车 PE	19
图 11: CS 商用车 PE	19
图 12: 2019 年 1 月-2025 年 8 月汽车单月销量及同比增速	20
图 13: 2019 年 1 月-2025 年 8 月乘用车单月销量及同比增速	20
图 14: 2019 年 1 月-2025 年 8 月商用车单月销量及同比	20
图 15: 2019 年 1 月-2025 年 8 月新能源汽车单月销量及同比	20
图 16: 2019-2025.8 乘用车月度批发销量及同比增速	21
图 17: 2019-2025.8 轿车月度批发销量及同比增速	21
图 18: 2019-2025.8 SUV 月度批发销量及同比增速	21
图 19: 2019-2025.8 MPV 月度批发销量及同比增速	21
图 20: 2019 年 1 月-2025 年 8 月分月度新能源乘用车批发销量	22
图 21: 2025 年新势力 8 月销量 (辆)	23
图 22: 2025 年新势力 1-8 月销量 (辆)	23
图 23: 2025 年 9 月周度零售量及增速	24
图 24: 2025 年 9 月周度批发量及增速	24
图 25: 乘用车上险数和同比	24
图 26: 新能源乘用车上险数和同比	24
图 27: 2020-2025 年各月经销商库存预警指数	25
图 28: 2020-2025 年各月经销商库存系数	25
图 29: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格	26
图 30: 铝锭 A00 市场价格	26
图 31: 锌锭 0#市场价格	26
图 32: 欧元兑人民币即期汇率	27
图 33: 美元兑人民币即期汇率	27

表1: 中国汽车销量预测 (万辆)	6
表2: 新能源车型销量预测 (万辆)	7
表3: 目前披露的华为产业链部分标的	8
表4: 小米产业链标的 (部分)	9
表5: 核心新能源车企 (新势力等) 产业链梳理	10
表6: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	10
表7: 2025 年 9 月部分上市车型梳理	16
表8: 汽车市场主要板块市场表现	17
表9: 主要车企 2025 年 8 月批发销量	21
表10: 2024 年 5 月-2025 年 8 月造车新势力销量及同环比	22
表11: 分制造商乘用车上险量 (辆)	24
表12: 部分公司公告	28
表13: 重点公司盈利预测及估值	29

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

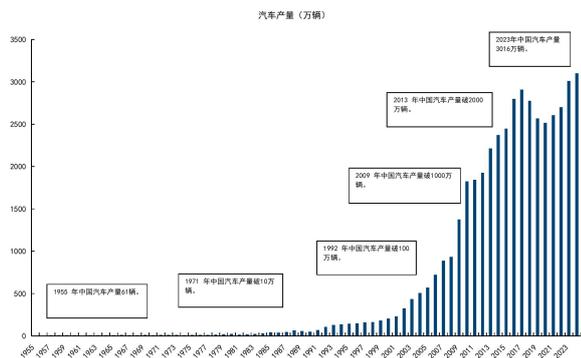
行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2025 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2% 年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，2023 年新能源汽车销量 949.5 万辆（+38%），2024 年新能源汽车销量 1216 万辆（+37%），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：中国汽车工业发展从 20 世纪 50 年代开始，1956 年 7 月长春第一汽车制造厂内第一批解放牌汽车成功下线，1974 年中国汽车产量突破 10 万辆，1992 年突破 100 万辆，2009 年突破 1000 万辆，2013 年突破 2000 万辆，2023 年突破 3000 万辆。2010 年是国内汽车行业增速的分水岭，国内汽车产量增速从两位数下降至个位数，行业处于震荡向上阶段，增长依赖于国内经济上行，以及汽车消费政策的刺激。中国的汽车市场从 2000-2010 年处于快速发展阶段，期间产量从 207 万辆提升至 1827 万辆，年均复合增速为 24%，2010-2022 年行业从 1827 万辆增长至 2718 万辆，年均复合增速为 4%，国内整体乘用车市场增速有所放缓。

从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4% 和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高；2024 年进一步在以旧换新等补贴政策刺激下，中国汽车产销分别达到 3128.2 万辆和 3143.6 万辆，同比分别增长 3.7% 和 4.5%，再创历史新高。

图1：国内汽车产量（万辆）



资料来源：Wind，中汽协，国信证券经济研究所整理

图2：国内乘用车销量及增速（万辆）



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

根据中汽协数据，2023年我国汽车销量3009万辆，2024年达3143万辆，再创历史新高。2024年汽车市场呈现出三大亮点：一是汽车产销创历史新高；二是新能源汽车延续快速增长势头；三是汽车出口再创历史新高，2024全年达到585万辆规模。新能源方面，2024年新能源乘用车批发量超1200万辆，同比增长超35%，渗透率达38%，预计保持较强增长势头。我们预计2025年乘用车销量有望维持6%左右增速。

表1：中国汽车销量预测（万辆）

	2023	YOY	2024	YOY	2025	YOY
我国汽车销量	3009	12%	3139	4%	3311	5%
1、乘用车销量	2606	11%	2740	5%	2904	6%
其中新能源乘用车	900	38%	1223	36%	1556	28%
2、商用车销量	403	22%	399	-1%	407	2%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理和预测

投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇

自主崛起方向：电动智能化背景下，看好国产品牌车企全球地位提升。当前自主品牌车企主要有三类，1）传统车企（诞生于燃油车时代，积极转型且收获成效，包括长安、长城、吉利、奇瑞等，后续看好出海及华为赋能下的销量增长）；2）新势力品牌（电动化时代开始跨界入局的小鹏、理想等，2023年开始积极转型智能化）；3）科技/消费电子转型车企（华为、小米等入局，该类企业有强渠道流量积累及操作系统等软件生态能力，成长迅速）。看好以上三类企业带动国产汽车全球份额提升。

增量零部件：1）数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2）能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、科博达、保隆科技、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以长城、吉利为代表的混动平台，以“蔚小理”、华为智选、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021年起销量快速爬升，2022-2023年新车型

持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。考虑当前国内电动化渗透率已近 40%，自主品牌车企后续成长空间主要在海、智能化转型，我们特别推荐关注具备渠道及软件算法优势的新势力、华为、小米汽车产业链。

以旧换新和自主品牌崛起共振，新能源车型销量还将进一步提升，预计 2025 年新能源车型销量有望超 1550 万辆，同比增长超 25%。

传统自主品牌：智能化助力之下，加速推进电气化进程。 1) **吉利：品牌整合之后，各别产品定义更加清晰**；2025 年，银河凭借技术迭代有望继续保持高增长，极氪布局家用市场、具备强产品周期；预计 2025 年吉利旗下新能源车型销量 132 万辆，同比增长 49%。2) **长安：智能化护航，三大新能源子品牌齐头并进**；启源以长安自研的 SDA 架构为基础，深蓝、阿维塔分别搭载华为的乾崮 SE、ADS 智驾系统，三大新能源品牌都具备较先进的电子电气配置；预计 2025 年，长安三大新能源品牌增速达到 50%-100%，长安旗下新能源车型销量将达到 91 万辆，同比增长 25%；3) **长城：电气化转型中，智能化程度高的 WEY 将起到带头作用**；WEY 系列搭载较高的智能化配置，承担公司电气化、智能化转型的重任，预计在 2025 年开始发力翻倍增长；坦克、哈弗的燃油车在海内外都取得市场认可，2025 年将进一步电气化，新能源渗透率提升；预计 2025 年，长城旗下新能源车型销量 41 万辆，同比增长 27%。

新势力：智能化程度高、出海逻辑强的主机厂将具备更高增速。 1) **小鹏：智能化领域领军品牌之一，2025 年迎来产品爆发**；小鹏 P7+ 上市后订单大超预期，公司多年潜心研发获得高回报，市场对智能化配置的偏好也进一步得到验证；2025 年，小鹏将迎来新一轮产品爆发期，预计销量达到 45 万辆，同比增长 136%。2) **零跑：2025 出海业务发力元年，叠加强产品周期**；零跑在 2024 年完成“零跑国际”前期储备和试水工作，并积极参加巴黎车展；2025 年，零跑的出海业务将正式起航，并全球发布多款 B 系列产品，预计销量 45 万辆，同比增长 53%。3) **理想：智能化体验升级显著，全面进军纯电领域**；经过多轮 OTA，理想产品的智能化水平已经显著提升，2024 年理想加速布局渠道和充电网络，为 2025 年正式进军纯电市场做准备；预计 2025 年，理想在高基数上依然保持可观增速，预计销量 60 万辆，同比增长 20%。4) **蔚来：成功开辟新赛道**；蔚来在 2024 年推出乐道系列，赛道进行了下沉，取得可观大订成绩；预计 2025 年，蔚来全系销量 25 万辆，同比增长 13%。

科技企业汽车业务：“1-N”阶段，华为小米产品矩阵扩容。 1) **鸿蒙智行：四界共同扛起自主品牌冲击豪华车市场的旗帜**；问界在 2024 年已经获得成功，智界在 R7 发布后也得到改善；享界增程车型、尊界车型将在 2025 年发布，二者赛道均属于自主品牌蓝海市场，二者将作为自主品牌代表去冲击海外一线和顶级豪车的基本盘；预计 2025 年，问界销量将进入稳步增长，智界销量将有大幅提升。2) **小米汽车业务：保持高关注度，进入更大容量的 SUV 赛道**；在 SU7 取得超预期成绩之后，小米汽车预计在 2025 年上半年发布运动风格 SUV；小米汽车的市场关注度高，优秀的营销能力叠加过硬的产品力，预计首发 SUV 依然能取得不俗销量。

表2: 新能源车型销量预测 (万辆)

品牌	2023A	2024A	YOY	2025E	YOY	
BYD	王朝海洋	288	406	41%	513	26%
	腾势	13	13	-1%	25	98%
	方程豹	1	6	886%	13	131%
	仰望	0	1	273%	1	34%
	合计	301	425	41%	552	30%
吉利	极氪	12	22	87%	32	44%

	其他	34	67	93%	118	77%
	合计	46	89	92%	150	69%
	特斯拉	95	92	-3%	95	4%
	其他	24	24	-1%	25	4%
	启源	3	15	328%	20	37%
长安	深蓝	13	22	69%	35	61%
	阿维塔	3	6	141%	15	143%
	合计	43	67	54%	95	43%
	坦克	3	11	216%	14	30%
	wey	4	5	32%	9	64%
长城	哈弗	8	10	23%	12	26%
	欧拉	11	6	-42%	10	58%
	合计	26	32	23%	45	40%
	问界	10	39	276%	45	16%
	智界	0	6	6348%	15	159%
	理想	38	50	33%	60	20%
	零跑	14	29	102%	45	55%
	小鹏	14	19	32%	45	137%
	奇瑞汽车(除智界)	13	47	277%	50	6%
	蔚来	16	22	39%	25	13%
	小米		14	-	30	119%
	Aion	48	37	-22%	30	-20%
	智己	4	7	71%	12	83%
	其他	218	249	14%	220	-11%
	合计	887	1223	38%	1556	28%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理和预测 注：2025年销量为我们主观预测，非公司指引，仅供参考，具体以公司为准。

表3: 目前披露的华为产业链部分标的

公司简称	市值(2025年8月15日, 单位: 亿元)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	849	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、BYD、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
铭科精技	39	公司与赛力斯在问界系列车型的零部件供货多为铝镁合金材质，并且铝镁合金供货量集中在其高端系列车型，相关轻量化零部件及总成业务占比较高。
华纬科技	64	公司在问界 M7 上有间接供应悬架弹簧
上海沿浦	82	重庆沿浦主要为新能源车型赛力斯问界 M5 及 M7 提供整车座椅骨架总成
华阳集团	167	2023 年第三季度公司 HUD 产品搭载长城、长安、问界、极氪等多个车型量产，整体出货量同比、环比大幅度增长。
腾龙股份	55	公司主要在重庆工厂为问界车型进行配套，主要产品为汽车空调管路总成及 EGR 总成产品
超捷股份	73	冷管等方面产品，涉及问界 M7、M9 等车型
松原股份	82	奇瑞华为多款智能电动车型规划中，EH3、EHY “智界” 车型，公司已有项目布点。
天汽模	71	公司参与了问界部分车型模具产品的设计制造。
东箭科技	50	公司主要供应适配问界 M7 的官方纯正精品项目：电动踏板和固定踏板，以及适配问界 M5 的官方纯正精品项目：固定踏板。
博俊科技	122	公司为赛力斯的车身件供应商，为问界 M5、M7 和 M9 车型供应车身件等相关产品
星宇股份	348	公司配套问界 M9 的前照灯及后组合灯，其中 DLP 前照灯可实现投影及交互相关功能。
均胜电子	286	目前已在广汽、问界、阿维塔等相关车型智能座舱域控产品上有业务合作，包含基于鸿蒙 4.0 系统的相关产品，后续将继续保持紧密合作，共同推进汽车行业的智能化发展
瑞鹤模具	87	奇瑞智界 S7 部分模具和自动化产线由我司提供，部分零部件由公司子公司承制供应。

资料来源：wind、公司公告、投资者交流，国信证券经济研究所整理

表4: 小米产业链标的 (部分)

公司简称	市值 (2025年8月15日, 单位: 亿元)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	849	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、BYD、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
华域汽车	577	汽车内饰、电驱动铝壳盖、传动轴、前副车架、制动卡钳、车灯、电动空调压缩机等新获特斯拉、蔚来汽车、BYD、小鹏汽车、小米汽车等相关车型的部分配套供货。
均胜电子	286	公司与小米汽车有相关业务合作。
万向钱潮	260	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。
银轮股份	285	公司新拓展小米汽车等客户, 已经获得客户多个热管理产品定点。
奥特佳	98	公司预计将向小米提供汽车热管理产品。
博俊科技	122	有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。
模塑科技	89	公司参股公司北汽模塑 (持股 49%) 是小米汽车供应商。
海泰科	41	公司专注于汽车注塑模具的研发、生产和销售, 主要客户包含小米汽车。
无锡振华	88	公司和小米汽车构建了良好的合作关系, 子公司廊坊工厂主要为小米汽车配套服务, 提供车身零部件
富特科技	53	小米汽车是公司的重要客户之一
卡倍亿	69	公司的部分产品 已被应用在小米汽车上
富临精工	268	公司与包括小米汽车在内的国内主要自主品牌及合资品牌建立了客户合作关系。
飞龙股份	170	民用领域主要客户包括小米汽车等
华阳集团	167	小米是公司重要客户之一
金博股份	54	公司与小米汽车等重点客户建立了深入合作关系
精锻科技	87	公司产品主要配套于奥迪、奔驰、大众、通用、福特、丰田、日产、克莱斯勒、沃尔沃、北美电动车大客户、蔚来、理想、小鹏、小米、长城、奇瑞、吉利、BYD 等终端客户
长华集团	61	公司同金博股份建立了战略合作关系, 资源共享, 互惠互利, 共同开拓碳陶刹车系统应用市场
豪能股份	137	直接或间接配套于国际、国内的主流汽车品牌, 如 BYD、问界、小米、理想、奔驰、宝马、奥迪、大众、红旗、长城、吉利、长安、奇瑞、重汽、福田等
保隆科技	90	配置空气悬架车型, 包括小米 SU7 部分车型
常熟汽饰	59	公司的新能源客户持续增长, 与 BYD、特斯拉、大众、奔驰、宝马、蔚来、理想、小鹏、零跑、北汽极狐、奇瑞新能源、小米等保持稳定良好的合作伙伴关系
凌云股份	157	向小米汽车提供热成型和保险杠产品
金鸿顺	39	子公司新思考是微型驱动马达头部企业, 产品应用领域广泛, 正在积极布局汽车电子行业, 并已实现产品批量出货, 终端客户包括小米汽车
经纬恒润	121	公司与吉利、一汽集团、北汽集团、江铃集团、上汽集团、东风集团、小米、安通林等国内外知名大型整车厂或一级供应商存在业务关系
天汽模	71	公司是小米汽车的二级供应商, 向小米的一级供应商提供部分车身零件
鹏翎股份	39	公司将为小米汽车配套流体管路产品。
双林股份	272	公司的部分内外饰件产品已间接供货小米汽车, 但是尚未实现量产。
凯众股份	35	公司的减振产品与小米汽车有同步开发业务, 公司投资的炯熠电子 (苏州) 有限公司在线控制动产品领域与小米汽车也有同步开发业务。
德迈仕	64	公司产品不直接供应给小米汽车, 公司生产的 1 款方向丝杠最终用于小米汽车中。

资料来源: 各公司公告, 国信证券经济研究所整理

表5: 核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

股票代码	上市公司	2024 年营收 (亿元)	客户	配套产品	预计配套价值量
601799.SH	星宇股份	133	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050.SZ	三花智控	279	特斯拉	热管理部件	2000-3000 元
			蔚来、小鹏、理想	热管理部件（阀、泵、换热器等）	1000 元左右
601689.SH	拓普集团	266	特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000 元
			蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	
002126.SZ	银轮股份	127	特斯拉	汽车换热模块	600-1000 元
			多家新势力	热管理部件及模块	600 元左右
603305.SH	旭升集团	44	特斯拉	三电壳体	3000-4000 元
603179.SH	新泉股份	-	特斯拉	内饰件	
			蔚来、理想	仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533.SH	上声电子	28	特斯拉	扬声器	100-200 元
			多家新势力	功放、扬声器	1000-2000 元
603348.SH	文灿股份	62	多家新势力	一体化产品、壳体类产品等	
			特斯拉	铝合金铸件	
600699.SH	均胜电子	559	多家新势力	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000 元
			特斯拉	汽车安全类产品	
002472.SZ	双环传动	88	特斯拉	传动零部件产品	
			蔚来	新能源汽车减速器	
605333.SH	沪光股份	79	美国 T 公司	高压线束	
			理想	高压线束	
002906.SZ	华阳集团	102	多家新势力	汽车电子类产品	
603786.SH	科博达	60	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982.SH	泉峰汽车	23	蔚来	铝压铸类产品	
300681.SZ	英搏尔	24	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162.SH	巨一科技	35	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197.SH	保隆科技	-	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887.SZ	中鼎股份	-	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166.SH	福达股份	16	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理及预测

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。**标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。**

表6: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量 (元)	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020 年之前	舜宇光学、联创电子等
激光雷达	<3%	>10000	2022 年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021 年	科博达、均胜电子等
HUD (抬头显示)	7%	1000-4000	2021 年	华阳集团
HUD 前挡玻璃	7%	400-600	2021 年	福耀玻璃
全景天幕 (不含调光)	5%	1000-2000	2021 年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022 年	福耀玻璃
ADB 车灯	7%	4000	2022 年	星宇股份
DLP 车灯	<1%	10000	2023 年	星宇股份

氛围灯	<5%	1000	2021 年	科博达、星宇股份
车载声学（功放）	<20%	1000	2021 年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022 年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023 年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021 年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021 年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021 年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022 年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021 年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅（存量部件）	100%	4000-7000	2021 年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊（存量部件）	100%	1000+	2021 年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

地平线与哈啰战略合作加速 Robotaxi 落地，布局 L4 级智驾业务

9月11日，在2025 Inclusion·外滩大会上，地平线与哈啰正式签署战略合作协议，加速 Robotaxi 商业化落地，共同打造行业标杆产品。此次合作，是地平线前瞻战略布局的关键落子，标志着地平线智驾技术基座全面赋能 L2 到 L4 全域场景。

文远知行再拓欧洲业务版图，无人小巴驶入比利时

9月11日，文远知行 WeRide 宣布，旗下自动驾驶小巴 Robobus 落地比利时鲁汶市，标志着文远知行正式打开全球第十一个市场，继法国、西班牙和瑞士之后进一步拓展公司欧洲业务版图。该项目由文远知行与佛兰德（Flanders）公共交通公司 De Lijn、鲁汶市政府（Leuven）及出行咨询机构 Espaces-Mobilités 合作开展。

重塑汽车生态新范式，DSWX、NTT DATA 慕尼黑车展战略签约

9月10日，DSWX 与全球人工智能、数字基础设施领导者 NTT DATA 举行签约仪式，双方将联合开发新一代 SDV（软件定义汽车）平台。随着移动出行生态圈的持续拓宽，DSWX 将加速在欧洲市场构建本土化服务生态，为中国汽车品牌高效出海提供有力支撑，助力其稳步开拓全球市场。

DSWX 首发车规级低速无人车品牌

9月2日，DSWX 旗下品牌——“川行致远”在上海发布。现场，川行致远 S6 飞翼款、S6 侧拉门款低速无人车首次公开亮相，开启了低速无人车行业的车规级时代。DSWX 计划开辟以低速无人车为核心的第二战场，让新产品驶入园区、楼宇、商圈，解决“最后一公里”的痛点，不仅关注驾驶体验，更聚焦降本增效、商业模式创新和未来城市体验，同时获取无人车场景数据反哺自动驾驶算法，避免“管道化”风险，构建移动服务生态，开辟第二增长曲线。

1 小时订单破 10 万台！全新问界 M7 预定火爆

9月5日午间消息，全新问界 M7 今日正式开启预订，预售价 28.8 万元起。新车市场反响热烈，预订火爆，仅 1 小时订单即突破 10 万台。据了解，下订可享 2000 元订金抵 5000 元购车尾款权益，即刻下订可享受小订优先交付权益。

华为上汽合作首款 SUV 尚界 H5 预售价 16.98 万元起，上市即搭载 HUAWEI ADS 4 辅助驾驶系统

8月25日下午，华为常务董事、终端 BG 董事长余承东今日在智界及问界秋季新品发布会上，正式公开尚界品牌理念诠释片及首款 SUV 尚界 H5，把华为辅助驾驶卷到 20 万以内，将同级未有的智能带入千家万户。“SAIC 尚界”品牌由华为与上汽联合创建，是鸿蒙智行“第五界”、也是最后一界，通过将数十年造车底蕴、智能化能力等双方各自优势牢牢结合在一起，对 B 级车市场来了一场“降维打击”。据介绍，尚界 H5 上市即搭载 HUAWEI ADS 4 辅助驾驶系统，不仅全国都能开，还能更舒适更稳定地开，更具备全场景泊车能力，实现有位就能停。硬件层面，应用超高性能 192 线激光雷达与 4D 毫米波雷达，让辅助驾驶更加精准高效。同时，全系标配鸿蒙座舱，超流畅的原生车机，导航流量无忧，还有更懂你的大模型小艺语音助手，为旅途带来便捷、愉悦的交互体验。余承东披露，尚界 H5

将于9月23日正式上市，以全能实力塑造超值体验，为千家万户打造高品质的智慧出行生活。这一全新车型现已全面开启预订，预售价16.98万元起。预订可享1万元好礼，包括选配色、电动遮阳帘、星闪实体钥匙等，还有机会额外解锁最高3000元的权益。

特斯拉牵手豆包与DeepSeek 通过火山引擎接入

8月22日据媒体报道，特斯拉已与火山引擎达成合作，在国内火山引擎将为特斯拉提供大模型服务，全新上市的特斯拉Model Y L车型将搭载豆包大模型与DeepSeek模型，两款模型均通过火山引擎接入。其中，豆包大模型将承担语音命令功能，如导航设定、媒体播放操控、空调温度调节等，同时还具备车主手册查询功能；DeepSeek模型则提供AI语音闲聊服务。

5年来首次！马斯克斥资10亿美元增持特斯拉股票

9月15日消息，据外媒报道，根据美国证券交易委员会（SEC）周一发布的文件，特斯拉CEO马斯克斥资10亿美元增持公司股票。文件显示，上周五，马斯克购入超过250万股特斯拉股票。公开数据显示，这是自2020年2月以来，马斯克首次在公开市场上购买特斯拉股票。外媒称，这一举动被视为马斯克对公司未来发展的信心投票。

1万亿美元！马斯克薪酬方案曝光

9月6日报道，美国电动车制造商特斯拉公司5日公布为其首席执行官埃隆·马斯克设计的10年期薪酬计划。该计划为特斯拉今后发展设定充满挑战的分阶段目标，马斯克若能完成全部目标，有望获得市值约1万亿美元的特斯拉股票作为酬劳。该计划设立12项运营目标，马斯克每完成一项，便可获得约占特斯拉市值1%的股票。该计划同时要求特斯拉市值稳步增长，如果全部达标，马斯克将获得特斯拉12%的股票，届时按预想市值达1万亿美元。其运营目标包括：销售1200万辆电动车；卖出100万个人工智能机器人；注册并运营100万辆自动驾驶出租车；智能辅助驾驶功能订购量达到1000万；公司调整后收益增加20余倍，至4000亿美元。

特斯拉Optimus V3量产渐近，灵巧手或迎重大升级，马斯克：正在敲定设计

当地时间9月9日，特斯拉创始人埃隆·马斯克在AI-In峰会上谈及Optimus V3的最新情况。据马斯克透露，特斯拉目前正在敲定Optimus V3的设计。这款在他看来是“人类历史上最伟大的产品”将实现大批量生产。他表示，这款产品会拥有“像人类一样灵巧的手”，为此Optimus V3将搭载复杂的手部设计和帮助理解现实的“AI思维”，预期每条手臂将搭载26个执行器。

在峰会上，马斯克还谈及了成本，以及量产Optimus V3可能面临的问题。例如，为解决机器人手部和前臂的工程难题，公司必须从零开始创建供应链。此外他表示，当这款机器人达到年产100万台的里程碑时，其生产成本将降至2万至2.5万美元/台，其中AI芯片的成本可能在5000至6000美元。

特斯拉开通“Tesla AI”官方微博，首帖秀新版Optimus机器人

9月7日，特斯拉开通名为“Tesla AI”的微博账号，并发布首条微博“我一直在努力改善自己的身材”，展示了新版本的Optimus人形机器人。

特斯拉发布“秘密宏图第四篇章”：迈向“可持续富足”的社会

9月2日，特斯拉官方在X平台上正式发布“秘密宏图第四篇章”（Master Plan Part IV），将公司的发展重心前所未有地从电动汽车和能源全面转向人工智能和

机器人领域，旨在通过大规模地将 AI 融入物理世界，实现一个“可持续富足”的社会。

优必选全尺寸科研教育人形机器人天工行者上架京东

9月9日，优必选科技宣布，全尺寸科研教育人形机器人天工行者正式上架京东。产品身高1.72米，具有全尺寸、高性能、开源开放的特点，提供基础版、中配和高配三个不同版本。基础款售价29.9万元，支持开发者进行二次开发。高校师生和开发者都可以使用产品进行人工智能和机器人运动控制等方面的研究和实验。

香迷糊了！机器人大厨现身外滩大会，一口气端上四盘硬菜

2025 外滩大会 9 月 10 日至 13 日在上海黄浦世博园区举行。展览现场，具身智能堪称多模态技术的“最强实战场”。一款来自蚂蚁灵波科技的 R1 机器人首次亮相，变身“机器人厨师”，当场大展身手为观众烹饪四道菜品。

这是一款多模态感知和交互机器人，可多场景作业。记者在现场看到，广场上的透明厨房里，“机器人厨师”正有条不紊地忙碌着，投料、盛放菜品动作娴熟精准，还会按照规范进行容器分类。该机器人具有多模态识别能力，能自动识别操作台上的各类食材和厨具，精准定位食材工具，从取菜、炒菜到清洁，全流程自动化，无需人工干预。

英伟达发售新一代人形机器人计算平台 Jetson Thor

当地时间 8 月 25 日，英伟达正式发售预告已久的新一代人形机器人计算平台 Jetson Thor，能够为机器人提供更强的算力支持。其基于英伟达 Blackwell GPU 搭建，能够提供高达 2070 FP4 TFLOPS 的 AI 算力，可在 130 瓦的功率范围内轻松运行最新 AI 模型。与上一代产品 Jeston Orin 相比，Jetson Thor 的 AI 计算性能提高至 7.5 倍，能效提高至 3.5 倍，CPU 性能提升 2.1 倍。同时，Jeston Thor 专为生成式推理设计。根据英伟达提供的信息，在运行阿里千问 Qwen 3-30B-A3B、英伟达 Cosmos Reason1 7B、DeepSeek-R1-Qwen-32B 等推理模型时，和上一代 Orin 相比，FP8 精度下，模型在 Jeton Thor 上的性能表现能够提升 3 至 5 倍，在 FP4 精度下最多能提升至 10 倍。值得注意的是，在 Jeston Thor 量产之前，众多中国公司已经率先进行采用，包括联影医疗、万集科技、优必选、银河通用、宇树科技、众擎机器人和智元机器人等。

小鹏 P7/G7 即将上线全场景 VLA 功能

8 月 22 日消息，小鹏汽车宣布即将为 P7 和 G7 上线汽车全场景 VLA（视觉-语言-动作模型）功能。VLA 功能能够从传感器数据中提取环境信息，理解人类指令并生成可解释的决策过程，转化为具体的驾驶指令。具体功能包括：遇礼让字牌识别并控速、临停预判“开门杀”、预判遮挡盲区“鬼探头”、遇事故标识预判风险、遇路口盲区提前控速、遇极端天气识别并控速、面对积水路面识别并控速、遇显示公交道清晰识别、遇颠簸路段识别并控速。

零跑全球化战略车型零跑 B10 正式启航欧洲

8 月 25 日，零跑汽车宣布其全球化战略车型零跑 B10 正式启航欧洲。这款基于 LEAP3.5 技术架构打造的智趣长续航 SUV，计划于 9 月 8 日在德国慕尼黑国际车展上市，并开始在欧洲市场交付。电池系统经过针对全球极端气候的优化升级与验证，以适应不同地区的环境气候。零跑汽车建立了涵盖 195 个主要城市的气象库，覆盖所有销售国家与地区。零跑 B10 的全球布局标志着公司进入新的发展阶段。2025 年，该车型将陆续登陆欧洲、中东、非洲、亚太、南美等超过 20 个国家与地区。在欧洲市场，售价为 29900 欧元，约合人民币 25 万元。这款车型将成为零跑汽车在全球市场的核心产品，进一步推动其国际化战略。

2、政府新闻

事关汽车行业稳增长，工信部等八部门联合发文

9月13日，为贯彻落实党的二十大和二十届二中、三中全会精神，按照中央经济工作会议部署，努力实现汽车行业经济发展主要预期目标，工业和信息化部、公安部、财政部、交通运输部、商务部、海关总署、市场监管总局、国家能源局等八部门近日联合印发《汽车行业稳增长工作方案（2025—2026年）》。

《工作方案》提出，2025年力争实现全年汽车销量3230万辆左右，同比增长约3%，其中新能源汽车销量1550万辆左右，同比增长约20%；汽车出口保持稳定增长；汽车制造业增加值同比增长6%左右。2026年行业运行保持稳中向好发展态势，产业规模和质量效益进一步提升。为实现上述目标，《工作方案》从扩大国内消费、提升供给质量、优化发展环境、深化开放合作等4个维度，提出了加快新能源汽车全面市场化拓展、进一步加大力度促进汽车消费、推动智能网联技术产业化应用等15条工作举措，以及加强统筹协调、强化运行监测、加强人才培养等3条保障措施，相关的细化措施60余项。

国务院：大力发展智能网联汽车等新一代智能终端

8月26日，国务院发布《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》。意见提出，推动智能终端“万物智联”，培育智能产品生态，大力发展智能网联汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人、智能家居、智能穿戴等新一代智能终端，打造一体化全场景覆盖的智能交互环境。加快人工智能与元宇宙、低空飞行、增材制造、脑机接口等技术融合和产品创新，探索智能产品新形态。

重庆：重点围绕智能网联新能源汽车培育龙头企业

8月25日，重庆市发布《重庆市优质企业梯度培育工作方案（2025-2027年）》。其中提出，聚力培育制造业领军链主企业。实施领军链主企业跨越发展“鲲鹏”行动计划，重点围绕智能网联新能源汽车、先进材料等主导产业，支持企业强创新、拓市场、育人才，加快培育一批千亿级、百亿级行业龙头企业。

工信部：加强卫星通信与车联网等交叉融合

8月27日，工业和信息化部印发《关于优化业务准入促进卫星通信产业发展的指导意见》。其中提出，鼓励卫星通信在工业、农业、交通、能源、城市治理等各行业、各领域创新应用，加强与工业互联网、车联网、低空智联网、算力网络等新一代信息基础设施交叉融合，推动汽车、船舶、飞机等直连卫星，培育壮大北斗短报文产业生态。

中共中央、国务院：加强停车位、充电桩等便民设施建设

8月28日，《中共中央 国务院关于推动城市高质量发展的意见》对外公布。意见提出，完善城市基础设施。优化城市基础设施布局、结构、功能，加强系统集成。高效利用城市地下空间，优化城市空间结构。加快城市地下管线管网建设改造，因地制宜建设地下综合管廊。强化第五代移动通信网络（5G）、千兆光网覆盖，优化算力设施建设布局，推进新型城市基础设施建设。优化城市水资源配置和供水保障管理体系。健全现代化综合交通运输体系，提升城际、城内通勤效率，完善交通枢纽换乘换装设施布局，加强停车位、充电桩等便民设施建设。

9 月上市车型梳理

表7: 2025 年 9 月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价(万元)	动力方面	级别	上市时间	类型
长安马自达	马自达 EZ-60	待公布	增程式 / 纯电动	中型 SUV	2025 年 09 月 26 日	新车
领克	领克 07	16.98-19.98 万	插电混动	中型车	2025 年 09 月 25 日	改款
领克	领克 08	19.58-25.88 万	插电混动	中型 SUV	2025 年 09 月 24 日	改款
AITO 问界	问界 M7	24.98-32.98 万	增程式 / 纯电动	中大型 SUV	2025 年 09 月 23 日	垂直换代
东风本田	本田 CR-V	18.59-26.39 万	纯燃油 / 油电混合	紧凑型 SUV	2025 年 09 月 22 日	改款
NIO 蔚来	蔚来 ES8	41.68-45.68 万	纯电动	大型 SUV	2025 年 09 月 20 日	垂直换代
腾势汽车	腾势 N9	38.98-44.98 万	插电混动	大型 SUV	2025 年 09 月 17 日	改款
吉利汽车	银河 M9	19.38-25.88 万	插电混动	中大型 SUV	2025 年 09 月 17 日	新车
深蓝汽车	深蓝 S07	15.99-19.79 万	增程式 / 纯电动	中型 SUV	2025 年 09 月 17 日	改款
STELATO 享界	享界 S9T	32.80-38.80 万	增程式 / 纯电动	中大型车	2025 年 09 月 16 日	新车
上汽奥迪	AUDI E5	23.59-31.99 万	纯电动	中型车	2025 年 09 月 16 日	新车
BYD	唐新能源	17.98-26.98 万	插电混动 / 纯电动	中型 SUV	2025 年 09 月 16 日	改款
BYD	海豹 07DM-i	13.98-19.58 万	插电混动	中型车	2025 年 09 月 15 日	改款
长城汽车	哈弗大狗 PLUS	13.58-15.68 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 09 月 15 日	改款
长城汽车	哈弗大狗 PLUS 新能源	16.28-17.98 万	插电混动	中型 SUV	2025 年 09 月 15 日	改款
岚图汽车	岚图梦想家	32.99-44.99 万	插电混动 / 纯电动	MPV	2025 年 09 月 15 日	改款
仰望	仰望 U8L	128.00 万	插电混动	大型 SUV	2025 年 09 月 12 日	新车
北汽新能源	极狐 T1	6.28-8.78 万	纯电动	紧凑型车	2025 年 09 月 11 日	新车
吉利汽车	银河 E8	15.38-20.28 万	纯电动	中大型车	2025 年 09 月 11 日	改款
埃安	AION V	10.98-18.98 万	纯电动	紧凑型 SUV	2025 年 09 月 11 日	改款
智己汽车	智己 LS6	21.29-28.49 万	增程式 / 纯电动	中大型 SUV	2025 年 09 月 10 日	改款
长安启源	长安启源 A07	11.99-15.99 万	增程式 / 纯电动	中大型车	2025 年 09 月 10 日	改款
奇瑞汽车	瑞虎 8 PRO	11.99-15.69 万	纯燃油	中型 SUV	2025 年 09 月 10 日	改款
奇瑞汽车	瑞虎 8 PLUS	10.99-16.29 万	纯燃油	中型 SUV	2025 年 09 月 10 日	改款
上汽通用别克	昂科威	19.69-25.99 万	纯燃油	中型 SUV	2025 年 09 月 10 日	改款
方程豹	钛 7	17.98-21.98 万	插电混动	中大型 SUV	2025 年 09 月 09 日	新车
北京汽车	北京 BJ40 增程	17.98-23.18 万	增程式	紧凑型 SUV	2025 年 09 月 09 日	新车
星途	星途凌云	14.79-17.98 万	纯燃油	中型 SUV	2025 年 09 月 09 日	改款
一汽-大众	速腾	13.99-17.29 万	纯燃油	紧凑型车	2025 年 09 月 09 日	垂直换代
领克	领克 10	17.38-21.18 万	插电混动	中大型车	2025 年 09 月 08 日	新车
深蓝汽车	深蓝 S09	23.99-30.99 万	增程式	大型 SUV	2025 年 09 月 08 日	新车
东风风行	星海 X5	15.19-15.99 万	纯电动	紧凑型 SUV	2025 年 09 月 05 日	新车
一汽-大众捷达	捷达 VS8	11.99-13.49 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 09 月 05 日	新车
上汽大众	途观 L	18.68-26.68 万	纯燃油	中型 SUV	2025 年 09 月 05 日	改款
广汽丰田	赛那 SIENNA	29.98-39.38 万	油电混合	MPV	2025 年 09 月 04 日	改款
华晨宝马	宝马 i5	43.99-53.99 万	纯电动	中大型车	2025 年 09 月 03 日	改款
一汽红旗	红旗 H5	15.98-22.58 万	纯燃油 / 油电混合	中型车	2025 年 09 月 03 日	改款
一汽红旗	红旗 HS7	25.58-28.58 万	纯燃油	中大型 SUV	2025 年 09 月 03 日	改款
郑州日产	锐骐 6 pro	9.19-14.59 万	纯燃油	皮卡	2025 年 09 月 02 日	改款
华晨宝马	宝马 5 系	43.99-52.59 万	纯燃油	中大型车	2025 年 09 月 02 日	改款
BYD	BYD M9	22.98-24.98 万	插电混动	MPV	2025 年 09 月 01 日	新车
一汽红旗	红旗 HS3 PHEV	15.98-16.18 万	插电混动	紧凑型 SUV	2025 年 09 月 01 日	改款
郑州日产	锐骐 7 新能源	18.98-34.98 万	纯电动	皮卡	2025 年 09 月 01 日	改款
东风乘用车	SKY EV01	14.99-18.99 万	纯电动	中型 SUV	2025 年 09 月 01 日	改款
起亚	嘉华	28.89-34.09 万	纯燃油	MPV	2025 年 09 月 01 日	改款

资料来源: 太平洋汽车网, 国信证券经济研究所整理

本周行情回顾

行业涨跌幅：CS 汽车上涨 0.21%，CS 乘用车下跌 0.37%，CS 商用车下跌 1.06%，CS 汽车零部件上涨 0.72%，CS 汽车销售与服务上涨 4.23%，CS 摩托车及其他上涨 0.79%，电动车下跌 0.08%，智能车上涨 1.36%，同期的沪深 300 指数上涨 1.93%，上证综合指数上涨 1.66%。CS 汽车弱于沪深 300 指数 1.72pct，弱于上证综合指数 1.45pct，年初至今上涨 23.76%。

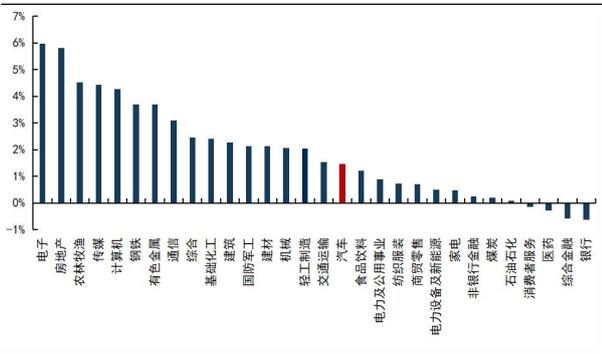
表8: 汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
C1005013	CS 汽车	13168.91	0.21	5.92	13.71	13.28	23.76
C1005136	CS 乘用车 II	24918.16	-0.37	2.88	10.64	6.95	8.97
C1005137	CS 商用车	6313.05	-1.06	-0.87	1.86	4.22	6.71
C1005138	CS 汽车零部件 II	12589.82	0.72	9.66	18.92	19.90	38.14
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1283.72	4.23	7.67	0.28	5.54	15.22
C1005140	CS 摩托车及其他 II	7259.30	0.79	2.55	12.38	16.26	44.79
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	16614.34	0.46	6.80	14.69	14.83	24.63
930997.CSI	新能源车	2674.94	-0.08	20.92	18.82	24.30	37.56
884162.WI	智能汽车指数	5086.99	1.36	4.31	14.88	18.79	25.01
000300.SH	沪深 300 指数	4522.00	1.93	8.27	12.00	16.37	14.92
000001.SH	上证综合指数	3870.60	1.66	5.08	9.91	14.24	15.48

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

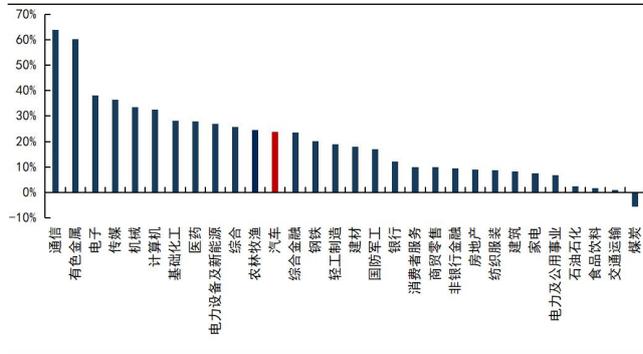
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 17 位；年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）排第 12 位。

图3: 中信一级行业一周涨跌幅



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图4: 中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

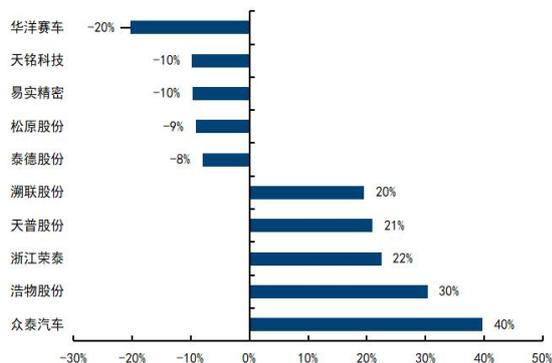
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块较上周上涨

本周（20250908-20250912）CS 汽车板块个股涨跌幅

从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是众泰汽车、浩物股份、浙江荣泰、TPGF、溯联股份；跌幅前五的公司分别是华洋赛车、天铭科技、易实精密、松原股份、泰德股份。

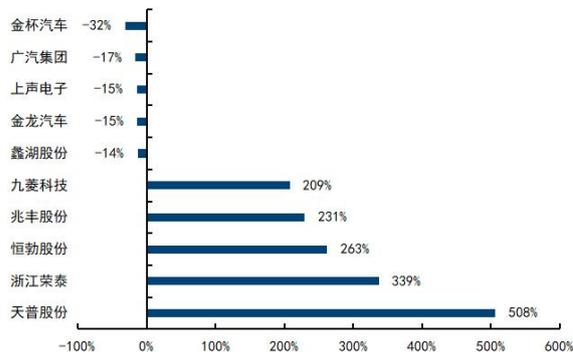
年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是 TPGF、浙江荣泰、恒勃股份、兆丰股份、九菱科技；跌幅前五分别是金杯汽车、广汽集团、上声电子、金龙汽车、鑫湖股份。

图5: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图6: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

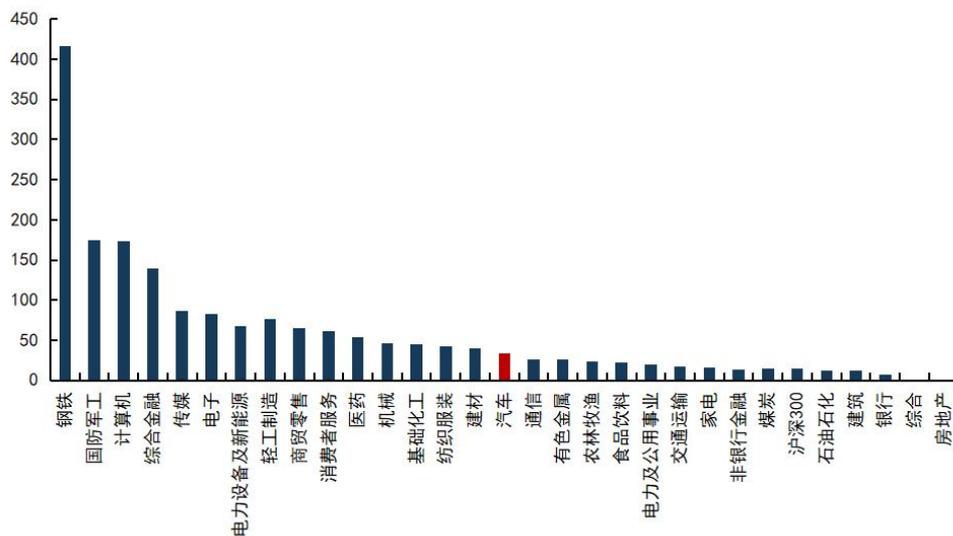


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

估值: 本周板块估值相较上周上涨

分行业看, 本周沪深 300 市盈率为 14.13, 低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 33.56, 板块间比较估值处于中等偏下水平。纵向来看, 汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调, 本周估值较上周有所上升。

图7: 本周中信一级分行业 PE

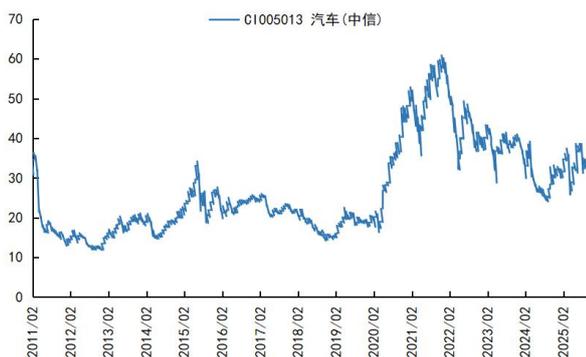


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

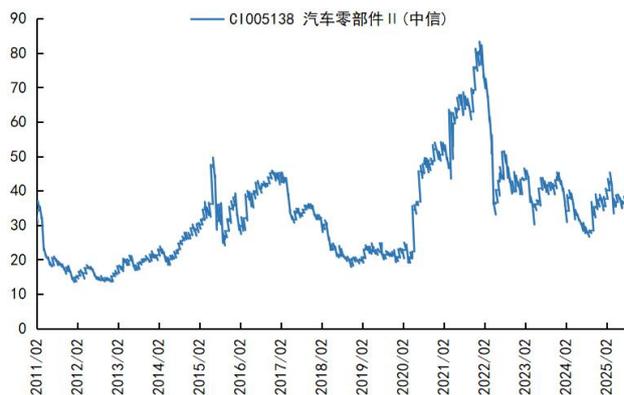
本周(截至 2025 年 9 月 12 日)按最新口径, CS 汽车 PE 值为 33.8 倍, 较上周 33.6 倍有所上升; CS 乘用车 PE 值为 33.4 倍, 较上周 34 倍有所下降; CS 汽车零部件 PE 值为 41.2 倍, 较上周 40 倍有所上升; CS 商用车 PE 值为 17.2 倍, 较上周 17.5 倍有所下降。

图8: CS 汽车 PE

图9: CS 汽车零部件 PE

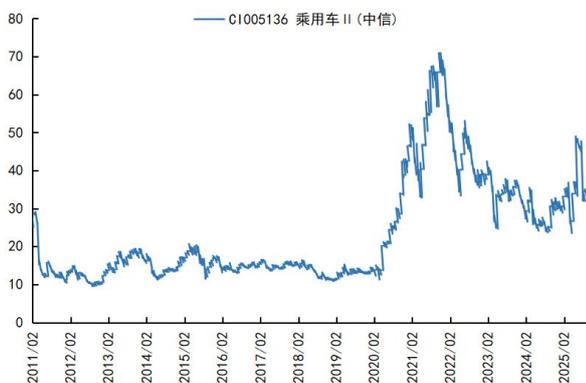


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理



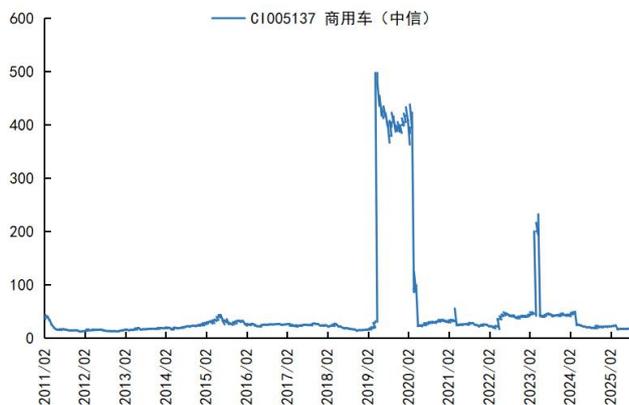
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图10: CS 乘用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图11: CS 商用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

数据跟踪

月度数据：8月汽车产销分别完成281.5万辆和285.7万辆，同比分别增长13%和16.4%

根据中汽协数据，2025年8月，汽车产销分别完成281.5万辆和285.7万辆，环比分别增长8.7%和10.1%，同比分别增长13%和16.4%。8月，乘用车产销分别完成250万辆和254万辆，环比分别增长9%和11.1%，同比分别增长12.5%和16.5%。8月，商用车产销分别完成31.5万辆和31.6万辆，环比分别增长5.9%和3.4%，同比分别增长16.4%和16.3%。8月，新能源汽车产销分别完成139.1万辆和139.5万辆，同比分别增长27.4%和26.8%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的48.8%。8月，汽车出口61.1万辆，环比增长6.2%，同比增长19.6%。

图12: 2019年1月-2025年8月汽车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图13: 2019年1月-2025年8月乘用车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图14: 2019年1月-2025年8月商用车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图15: 2019年1月-2025年8月新能源汽车单月销量及同比

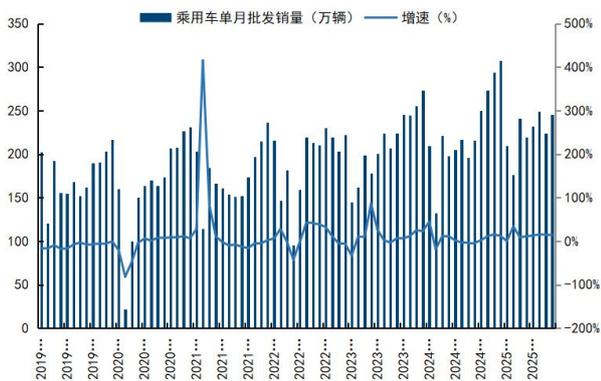


资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

乘联会统计：8月全国乘用车市场零售199.5万辆，同比增长4.6%，环比增长8.2%；今年以来累计零售1,474.1万辆，同比增长9.5%。

8月全国乘用车厂商批发245.8万辆创当月历史新高，同比增长14.5%，环比增长9.6%；1-8月全国乘用车厂商批发1,801.9万辆，同比增长13.0%。受零售调整的影响，8月乘用车批发同比增速比零售增速高10个百分点。8月自主品牌车企批发172万辆，同比增长20%，环比增长8%。主流合资车企批发47.8万辆，同比增长4%，环比增长6%。豪华车批发25.9万辆，同比增长2%，环比增长20%。

图16: 2019-2025.8 乘用车月度批发销量及同比增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图17: 2019-2025.8 轿车月度批发销量及同比增速



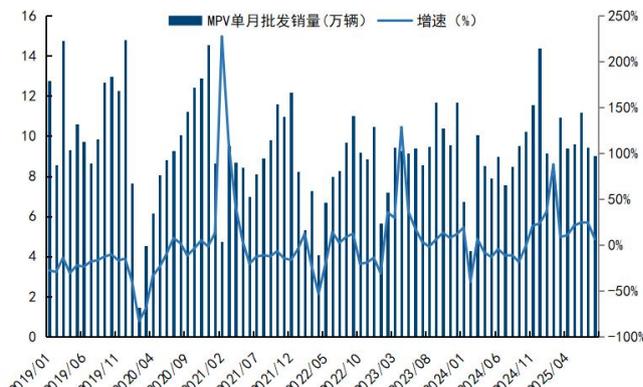
资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图18: 2019-2025.8 SUV 月度批发销量及同比增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图19: 2019-2025.8 MPV 月度批发销量及同比增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据, 2025年8月, 分厂商狭义乘用车批发销量排名: BYD 汽车销量 37.2 万辆, 同比+0.2%; 吉利汽车销量 25.0 万辆, 同比+38.0%; 奇瑞汽车销量 23.3 万辆, 同比+14.0%。

表9: 主要车企 2025 年 8 月批发销量

车企	8月批发销量(万辆)	同比	份额
BYD 汽车	37.2	0.2%	15.0%
吉利汽车	25.0	38.0%	10.1%
奇瑞汽车	23.3	14.0%	9.4%
长安汽车	15.2	36.8%	6.1%
一汽大众	13.3	5.5%	5.4%
长城汽车	10.2	26.7%	4.1%
上汽大众	8.7	1.9%	3.5%
特斯拉中国	8.3	-4.0%	3.4%
上汽通用五菱	7.9	41.8%	3.2%
上汽乘用车	7.5	79.9%	3.0%

资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面, 根据乘联会数据, 8月新能源乘用车生产达到 125.6 万辆, 同比增长 21.0%, 环比增长 9.1%; 1-8月累计生产 885.3 万辆, 同比增长 33.5%。8月新能源乘用车批发销量达到 128.2 万辆, 同比增长 22.3%, 环比增长 7.8%;

1-8月累计批发893.1万辆，同比增长33.5%。8月新能源乘用车市场零售110.1万辆，同比增长7.5%，环比增长11.6%；1-8月累计零售755.6万辆，同比增长25.8%。8月新能源乘用车厂商出口20.4万辆，同比增长102.7%，环比下降6.5%；1-8月累计出口141.6万辆，同比增长63.9%。

图20: 2019年1月-2025年8月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

2025年8月新能源狭义乘用车厂商零售销量突破2万辆的企业品牌是：BYD汽车（310,200辆）、吉利汽车（134,405辆）、长安汽车（72,338辆）、上汽通用五菱（61,351辆）、特斯拉中国（57,152辆）、零跑汽车（51,162辆）、鸿蒙智行（44,561辆）、奇瑞汽车（39,122辆）、小米汽车（36,396辆）、小鹏汽车（34,691辆）、长城汽车（33,960辆）、蔚来汽车（31,088辆）、理想汽车（28,529辆）、广汽埃安（24,331辆）。主流自主车企的新能源日益走强，BYD汽车、吉利汽车、长安汽车等车企国内新能源零售表现很好。

新势力方面：8月新势力交付多数同比上升

2025年8月：理想/小鹏/蔚来/问界/埃安/银河/极氪/零跑的销量分别为28529/37709/31305/40012/27044/110666/17626/57066辆；同比分别为-41%/169%/55%/28%/-24%/317%/-2%/88%；环比分别为-7%/3%/49%/-2%/2%/16%/4%/14%。

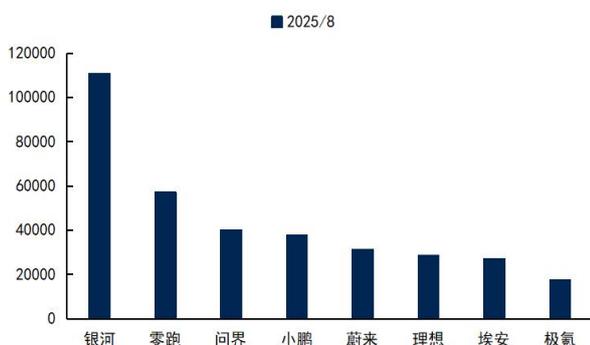
表10: 2024年5月-2025年8月造车新势力销量及同环比

	24/05	24/06	24/07	24/08	24/09	24/10	24/11	24/12	25/01	25/02	25/03	25/04	25/05	25/06	25/07	25/08
理想	35020	47774	51000	48122	53709	51443	48740	58513	29927	26263	36674	33939	40856	36279	30,731	28,529
同比(%)	24%	47%	49%	38%	49%	27%	19%	16%	-4%	25%	27%	32%	17%	-24%	-40%	-41%
环比(%)	36%	36%	7%	-6%	12%	-4%	-5%	20%	-49%	-12%	40%	-7%	20%	-11%	-15%	-7%
小鹏	10146	10668	11145	14036	21352	23917	30895	36695	30350	30453	33205	35045	33525	34611	36,717	37,709
同比(%)	35%	24%	1%	3%	39%	20%	54%	82%	268%	570%	268%	273%	230%	224%	229%	169%
环比(%)	8%	5%	4%	26%	52%	12%	29%	19%	-17%	0%	9%	6%	-4%	3%	6%	3%
蔚来	20544	21209	20498	20176	20176	20976	20575	31138	13863	13192	15039	23900	23231	24925	21,017	31,305
同比(%)	234%	98%	0%	4%	29%	30%	29%	73%	38%	62%	27%	53%	13%	18%	3%	55%
环比(%)	32%	3%	-3%	-2%	0%	4%	-2%	51%	-55%	-5%	14%	59%	-3%	7%	-16%	49%
问界	26531	43146	41535	31216	35560	35000	36842	37319	17906	17841	18805	27048	36625	46086	40753	40012
同比(%)	371%	744%	882%	522%	430%	176%	96%	53%	-46%	-16%	-41%	8%	38%	7%	-2%	28%
环比(%)	6%	59%	-4%	-25%	14%	-2%	5%	1%	-52%	0%	5%	44%	35%	26%	-12%	-2%
埃安	40073	35027	35238	35355	35780	40052	42301	46851	14393	20863	34082	28301	26777	27848	26557	27044

同比 (%)	-11%	-22%	-22%	-21%	-31%	-3%	2%	2%	-42%	25%	5%	1%	-33%	-20%	-25%	-24%
环比 (%)	43%	-13%	1%	0%	1%	12%	6%	11%	-69%	45%	63%	-17%	-5%	4%	-5%	2%
银河	14193	15975	16704	26510	29047	63492	75228	69000	93545	76132	90032	96632	101845	90222	95043	110666
同比 (%)		65%	66%	138%	122%	363%	446%	471%	387%	288%	784%	659%	618%	465%	469%	317%
环比 (%)	12%	13%	5%	59%	10%	119%	18%	-8%	36%	-19%	18%	7%	5%	-11%	5%	16%
极氪	18616	20106	15655	18015	21333	25049	27011	27190	11942	14039	15422	13727	18908	16702	16977	17626
同比 (%)	115%	89%	30%	48%	77%	92%	106%	102%	-5%	87%	19%	-15%	2%	-17%	8%	-2%
环比 (%)	16%	8%	-22%	15%	18%	17%	8%	1%	-56%	18%	10%	-11%	38%	-12%	2%	4%
零跑	18165	20116	22093	30305	33767	38177	40169	42517	25170	25287	37095	41039	45067	48006	50,129	57066
同比 (%)	51%	52%	54%	114%	114%	110%	117%	128%	105%	285%	155%	174%	148%	139%	127%	88%
环比 (%)	21%	11%	10%	37%	11%	13%	5%	6%	-41%	1%	47%	11%	10%	7%	4%	14%

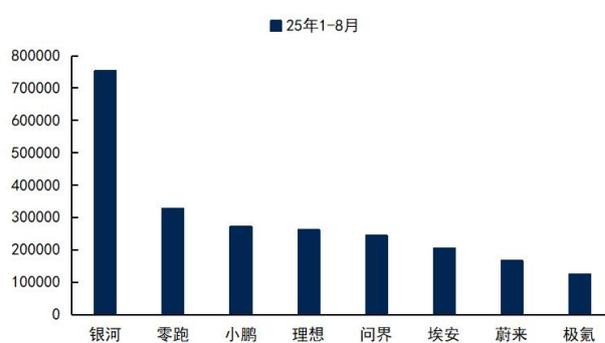
资料来源：各公司官方公众号，各公司公告，国信证券经济研究所整理

图21: 2025年新势力8月销量(辆)



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图22: 2025年新势力1-8月销量(辆)



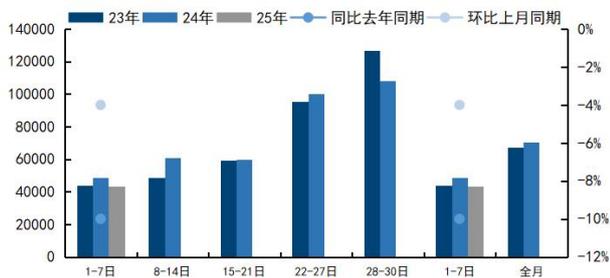
资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

周度数据：9月1-7日，全国乘用车市场零售30.4万辆，同比去年9月同期下降10%

根据乘联会数据统计，9月1-7日，全国乘用车市场零售30.4万辆，同比去年9月同期下降10%，较上月同期下降4%，今年以来累计零售1,506.9万辆，同比增长9%；9月1-7日，全国乘用车厂商批发30.7万辆，同比去年9月同期下降5%，较上月同期增长9%，今年以来累计批发1,834.9万辆，同比增长13%。

新能源：9月1-7日，全国乘用车新能源市场零售18.1万辆，同比去年9月同期下降3%，较上月同期下降1%，全国新能源市场零售渗透率59.6%，今年以来累计零售775.2万辆，同比增长25%；9月1-7日，全国乘用车厂商新能源批发17.9万辆，同比去年9月同期增长5%，较上月同期增长12%，新能源厂商批发渗透率58.1%，今年以来累计批发912.2万辆，同比增长33%。

图23: 2025年9月周度零售量及增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图24: 2025年9月周度批发量及增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

周度更新: 9.1-9.7国内乘用车上牌36.66万辆, 同比-9.5%, 环比-29.8%; 其中新能源乘用车上牌22.06万辆, 同比-0.8%, 环比-23.4%。

9月累计更新(9.1-9.7): 9月国内乘用车累计上牌36.66万辆, 同比-9.5%; 其中新能源乘用车累计上牌22.06万辆, 同比-0.8%。

图25: 乘用车上险数和同比



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

图26: 新能源乘用车上险数和同比



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

2025年9月1日-9月7日乘用车整体上险量排名前五的是BYD汽车/吉利汽车/奇瑞汽车/上汽通用五菱/一汽大众, 销量分别为54564/36560/20575/19517/19516辆。

表11: 分制造商乘用车上险量 (辆)

销量	当期销量 (9.1-9.7)	上期销量 (8.25-8.31)	近一周同比	近一周环比	9月累计 (9.1-9.7)	当月累计同比
BYD汽车	54564	72640	-26.6%	-24.9%	54564	-26.6%
吉利汽车	36560	53705	28.4%	-31.9%	36560	28.4%
奇瑞汽车	20575	27432	-1.5%	-25.0%	20575	-1.5%
上汽通用五菱	19517	23054	-12.6%	-15.3%	19517	-12.6%
一汽大众	19516	30893	-24.5%	-36.8%	19516	-24.5%
长安汽车	18609	26660	-5.5%	-30.2%	18609	-5.5%
上汽大众	15845	21285	-28.7%	-25.6%	15845	-28.7%
特斯拉中国	14339	12453	-11.7%	15.1%	14339	-11.7%
长城汽车	11646	15674	13.2%	-25.7%	11646	13.2%
一汽丰田	11178	17333	-19.7%	-35.5%	11178	-19.7%

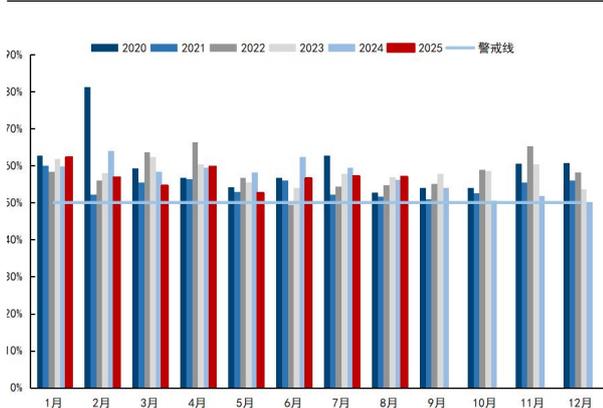
零跑汽车	10735	13809	70.7%	-22.3%	10735	70.7%	
广汽丰田	10230	20376	-15.5%	-49.8%	10230	-15.5%	
一汽轿车	8711	11822	-17.0%	-26.3%	8711	-17.0%	
东风日产	8613	13633	-6.3%	-36.8%	8613	-6.3%	
广汽乘用车	8346	12312	-27.2%	-32.2%	8346	-27.2%	
			乘用车合计				
总销量	366,628	522,004	-9.5%	-29.8%	366,628	-9.5%	
传统能源	146,000	233,827	-20.2%	-37.6%	146,000	-20.2%	
新能源	220,628	288,177	-0.8%	-23.4%	220,628	-0.8%	

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

库存：8月份汽车经销商库存预警指数为57.0%，同比上升0.8pct

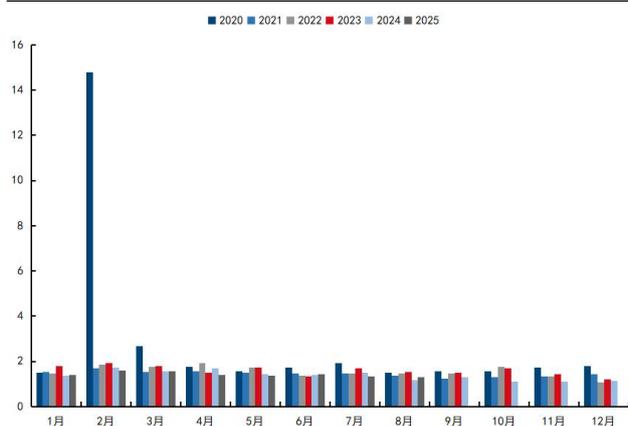
2025年8月31日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示，2025年8月中国汽车经销商库存预警指数为57.0%，同比上升0.8个百分点，环比下降0.2个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所下降。

图27：2020-2025年各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图28：2020-2025年各月经销商库存系数



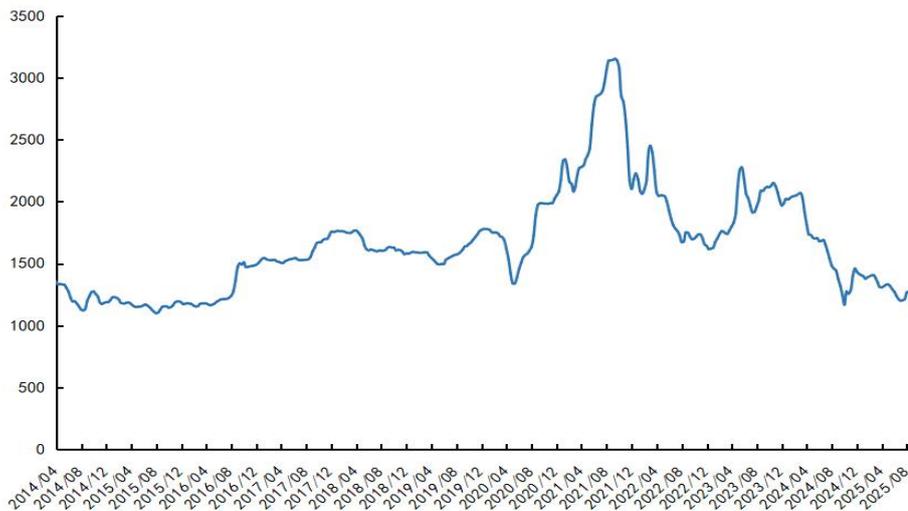
资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标：9月原材料价格走势分化

原材料价格指数：9月铝锭价格同环比提升，浮法玻璃、锌锭价格同环比下降

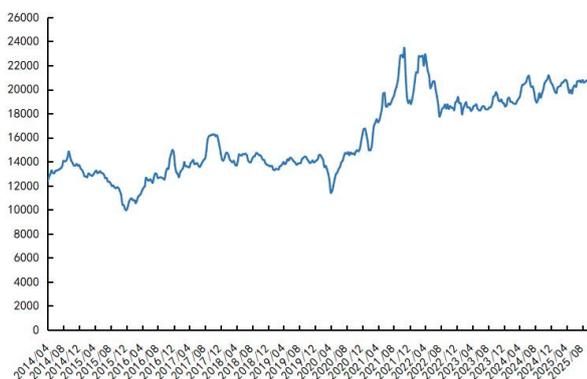
截至2025年9月10日，浮法平板玻璃的价格指数为1194.7，环比2025年8月的1271.5下降6%，同比2024年9月的1318.8下降9.4%；铝锭A00的价格指数为20686.3，环比2025年8月的20578.3上升0.5%，同比2024年9月的19318.6上升7.1%；锌锭的价格指数为22108.8，环比2025年8月的22353.3下降1.1%，同比2024年9月的23330下降5.2%；总体来看，截至2025年9月10日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-9.4%/+7.1%/-5.2%，分别环比上月同期-6%/+0.5%/-1.1%。

图29: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



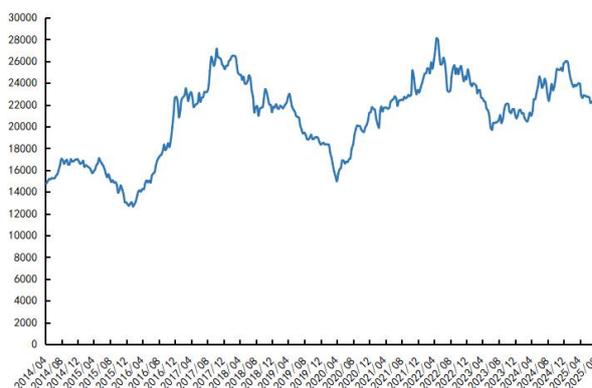
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图30: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图31: 锌锭 0#市场价格



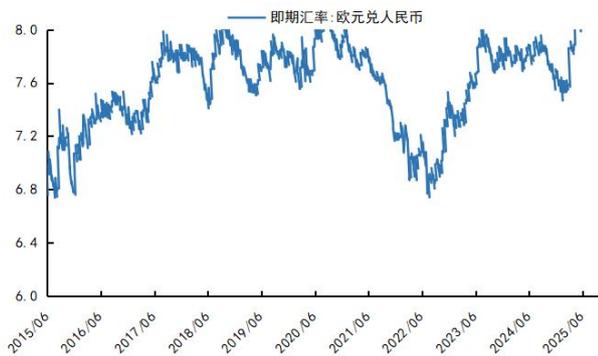
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

汇率: 欧元兑人民币汇率同比上升, 美元兑人民币汇率同比持平

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场, 中国汽配绝大多数出口销往美国和欧洲, 美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。

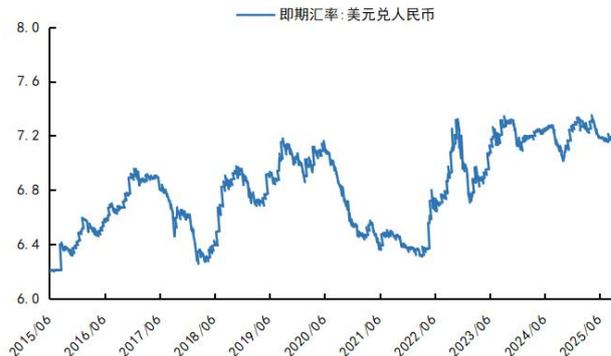
截至 2025 年 9 月 12 日, 欧元兑人民币汇率为 8.35, 同比上升 6.2%, 环比下降 0.3%; 美元兑人民币汇率为 7.12, 同比持平, 环比下降 1.0%。

图32: 欧元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图33: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

公司公告

近期（20250908-20250914），部分公司公告如下。

表12: 部分公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
603089.SH	正裕工业	9月9日	资金投向	公司与董波共同出资设立斐博森公司，斐博森公司注册资本为人民币1,000万元，其中公司认缴出资600万元，占注册资本的60%；董波认缴出资400万元，占注册资本的40%。斐博森公司将致力于机器人用柔性触觉传感技术的研发、传感器的设计与制造、以及信号处理系统的开发与测试，旨在构建完整的柔性触觉传感系统技术闭环。此举旨在加速推进公司在具身智能及工业领域的战略布局，以最终实现投资价值的最大化。
600418.SH	江淮汽车	9月9日	产销经营快报	江淮汽车发布2025年8月产销经营快报，总销量32447辆，同比-13.23%，本年累计销量248258辆，同比-9.97%。
603179.SH	新泉股份	9月9日	股份增减持	因个人资金需要，唐志华先生计划自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内通过集中竞价交易及大宗交易的方式减持公司股份数量不超过9,746,074股，减持比例不超过公司股份总数的2.00%；占其个人本次减持前所持公司股份的18.05%。
300893.SZ	松原安全	9月9日	可转债转债转股	结合当前市场及公司自身情况，经过综合考虑，公司董事会决定公司行使“松原转债”的提前赎回权利，并授权公司管理层负责后续“松原转债”赎回的全部相关事宜。
301322.SZ	绿通科技	9月9日	公司资料变更， 资金投向，收购 兼并，权益变动	本次交易完成后，公司合计持有大摩半导体51%的股权（对应标的公司增资后1,194.59459万元注册资本），标的公司将成为上市公司控股子公司，纳入上市公司合并报表范围。
002284.SZ	亚太股份	9月10日	个股其他公告	近日收到国内某头部新势力品牌主机厂的定点通知，公司被定为该客户某平台后制动钳总成（带EPB）及前制动盘产品供应商。
603129.SH	春风动力	9月10日	借贷担保	已在墨西哥完成设立孙公司CFMOTO MEXICO STRUCTURAL TECHNOLOGIES, S.A. DE C.V.。为进一步完善和提升海外现地化配套能力，扩大现地化率，公司拟通过CFMS与WALTON 3 FIDEICOMISO INDUSTRIAL WV I CIB/3676签订厂房租赁协议。租赁协议签署后，公司拟与出租方签订担保协议，为CFMS提供租赁履约担保。
001311.SZ	多利科技	9月11日	资金投向	拟通过其全资子公司多利香港控股有限公司与西班牙公司EDERLAN SUBSIDIARIES, S.A.在西班牙设立合资公司LIEDER AUTOMOTIVE, S.L.，建设辐射欧洲市场的生产基地，为有关客户生产和配套汽车零部件产品。
301488.SZ	豪恩汽电	9月11日	个股其他公告	公司于近日收到某头部新能源汽车品牌（基于双方保密协议约定，不便披露客户具体名称）的全景摄像系统、AK2雷达系统、DMS&OMS、行驶记录系统产品的定点信。
002594.SZ	BYD	9月11日	股份增减持	公司接到高级管理人员及核心人员以自有或自筹资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式增持公司A股股份的通知，增持主体包括高级副总裁罗红斌先生、高级副总裁兼财务总监周亚琳女士、高级副总裁杨冬生先生、副总裁罗忠良先生、副总裁李巍女士及其他32名核心人员。
603997.SH	继峰股份	9月12日	股份增减持	余万立先生拟自2025年10月14日至2026年1月13日期间通过大宗交易的方式减持公司股份不超过25,360,000股，拟减持比例不超过公司总股本的2%。
601777.SH	千里科技	9月13日	股本变动， 其他公告	公司目前正在筹划首次公开发行境外上市股份（H股）并在香港联合交易所有限公司主板上市事项。公司将充分考虑股东利益和境内外资本市场的情况，在股东会决议有效期内选择适当的时机和发行窗口完成本次发行上市。

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表13: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2025/9/14 收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
0175. HK	吉利汽车	优于大市	18.44	1701	1.65	1.57	2.04	11	12	9
601127. SH	赛力斯	优于大市	138.30	2259	3.94	6.25	8.96	35	22	15
9868. HK	小鹏汽车-W	优于大市	81.40	1415	-3.02	-0.83	1.39	-27	-98	59
9863. HK	零跑汽车	优于大市	60.95	790	-2.09	0.62	3.43	-29	98	18
600418. SH	江淮汽车	优于大市	54.50	1190	-0.82	0.11	0.80	-66	495	68
601799. SH	星宇股份	优于大市	121.99	349	4.93	5.91	7.38	25	21	17
600066. SH	宇通客车	优于大市	28.90	640	1.86	2.10	2.41	16	14	12
600660. SH	福耀玻璃	优于大市	71.05	1854	2.87	3.83	4.30	25	19	17
603596. SH	伯特利	优于大市	47.41	288	1.99	2.24	2.99	24	21	16
002906. SZ	华阳集团	优于大市	31.38	165	1.24	1.61	2.10	25	19	15
603786. SH	科博达	优于大市	61.29	248	1.91	2.50	3.17	32	25	19
601966. SH	玲珑轮胎	优于大市	15.74	230	1.20	1.22	1.56	13	13	10
601311. SH	骆驼股份	优于大市	10.95	128	0.52	0.80	0.96	21	14	11
601689. SH	拓普集团	优于大市	67.15	1167	1.78	1.86	2.27	38	36	30
002050. SZ	三花智控	优于大市	34.50	1452	0.83	0.89	1.04	42	39	33
002126. SZ	银轮股份	优于大市	36.46	304	0.94	1.30	1.66	39	28	22
603997. SH	继峰股份	优于大市	11.65	148	-0.45	0.46	0.82	-26	25	14
603179. SH	新泉股份	优于大市	69.78	340	2.00	2.37	3.16	35	29	22
688533. SH	上声电子	优于大市	28.97	47	1.44	1.51	1.87	20	19	15
600699. SH	均胜电子	优于大市	25.72	359	0.68	1.12	1.36	38	23	19
300258. SZ	精锻科技	优于大市	14.98	88	0.33	0.45	0.53	45	33	28
002472. SZ	双环传动	优于大市	39.36	334	1.21	1.51	1.79	33	26	22
603197. SH	保隆科技	优于大市	38.60	82	1.43	1.85	2.23	27	21	17
002997. SZ	瑞鹄模具	优于大市	38.44	80	1.67	2.15	2.73	23	18	14
605333. SH	沪光股份	优于大市	34.78	152	1.53	1.84	2.34	23	19	15
9660. HK	地平线机器人-W	优于大市	10.22	1294	0.17	-0.13	-0.02	60	-79	-511

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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，也即报告发布日后的 6 到 12 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。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

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。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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，我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。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032