

汽车行业 2025 年 7 月投资策略

新品密集上市有望提振板块景气度，建议关注财报行情

优于大市

核心观点

销量跟踪：根据乘联会，2025 年 6 月全国乘用车市场零售 208.4 万辆，同比增长 18.1%，环比增长 7.6%，1-6 月累计零售 1090.1 万辆，同比增长 10.8%；6 月新能源乘用车市场零售 111.1 万辆，同比增长 29.7%，环比增长 8.2%；1-6 月累计零售 546.8 万辆，增长 33.3%；上险数据看，6 月（6.2-6.29）国内乘用车累计上牌 195.79 万辆，同比+18.4%；其中新能源乘用车累计上牌 103.71 万辆，同比+30.7%。

本月行情：6 月 CS 汽车板块下跌 0.13%，其中 CS 乘用车下跌 2.34%，CS 商用车下跌 0.25%，CS 汽车零部件上涨 0.92%，CS 汽车销售与服务上涨 1.42%，CS 摩托车及其它上涨 6.72%，同期沪深 300 指数上涨 2.5%，上证综合指数上涨 2.9%，CS 汽车板块跑输沪深 300 指数 2.63pct，跑输上证综合指数 3.03pct；汽车板块自 2025 年初至今上涨 28.88%，沪深 300 上涨 14.72%，上证综合指数上涨 15.78%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 14.17pct，跑赢上证综合指数 13.1pct。

成本追踪：截至 2025 年 6 月末，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-27.3%/+2.3%/-6.4%，分别环比上月同期-5.6%/+1.7%/-2.0%。

库存：2025 年 5 月中国汽车经销商库存预警指数为 52.7%，同比下降 5.5 个百分点，环比下降 7.1 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改善。

市场关注：1) 智驾：特斯拉 Robotaxi 服务正式启动；国内 Robotaxi 加速落地；2) 机器人：智元机器人拟收购上纬新材至少 63.6%股份；7 月底特斯拉财报交流会；3) 车型&整车：关注价格战暂缓后终端销量变化；新车型关注理想 i8、极氪 9x、零跑 C11、乐道 L90、小鹏 G7 等；关注上汽-尚界新车型相关发布进展；4) 关注板块中报预告行情。

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	60.00	731	-0.05	1.86	-1200	32
0175.HK	吉利汽车	优于大市	16.54	1520	1.36	1.74	12	10
600418.SH	江淮汽车	优于大市	41.77	912	0.11	0.80	380	52
9660.HK	地平线机器人-W	优于大市	6.47	818	-0.14	-0.03	-46	-216
601689.SH	拓普集团	优于大市	44.32	770	2.04	2.55	22	17

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为 2025 年 7 月 8 日数据

行业研究 · 行业专题

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：杨杉

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

证券分析师：孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

S0980524070005

联系人：余珊

0755-81982555

yushan1@guosen.com.cn

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

《人形机器人系列专题之新型减速器-摆线减速器有望成为人形机器人新的迭代方向》——2025-07-07

《小米汽车专题系列之四—小米 Yu7 发布，正式进入 1-N 阶段》——2025-07-01

《汽车行业周报（25 年第 23 周）-特斯拉自动驾驶出租车商业化提速，多家车企缩短供应商账期》——2025-06-18

《人形机器人行业周报（第十九期）-祥鑫科技拟入股女蜗机器人，长华集团新一轮送样在即》——2025-06-16

《人形机器人行业周报（第十八期）-特斯拉 Optimus 主管换人，精锻科技参股格蓝若》——2025-06-10

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
7 月上市车型梳理	15
中报披露目录及业绩预告情况	17
中报披露目录	17
业绩预告：多家公司 25H1 实现业绩高增	17
6 月汽车板块走势略弱于大盘	18
行业涨跌幅：汽车板块 6 月走势略弱于大盘	18
估值：6 月汽车板块整体较 5 月有所提升	19
数据跟踪	20
月度数据：6 月乘用车批发销量同比增长 15.1%，环比增长 7.5%	20
上险数据：6 月（6.2-6.29）国内乘用车累计上牌 196 万辆，同比+18.4%	23
月度数据：6 月 1-30 日，全国乘用车厂商批发 247 万辆，同比去年同期增长 14%	24
新势力方面：6 月新势力交付多数同比上升	25
库存：5 月汽车经销商库存预警指数为 52.7%，位于荣枯线以上	26
行业相关运营指标：6 月原材料价格整体下降	26
汇率：欧元兑人民币汇率同比上升，美元兑人民币汇率同比微降	27
公司公告	28
重点公司盈利预测及估值	30

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: 小米 YU7 上市后的大定和锁单	13
图4: 2025 年中报披露日历	17
图5: CS 汽车 PE	20
图6: CS 汽车零部件 PE	20
图7: CS 乘用车 PE	20
图8: CS 商用车 PE	20
图9: 2019 年 1 月-2025 年 5 月汽车单月销量及同比增速	21
图10: 2019 年 1 月-2025 年 5 月乘用车单月销量及同比增速	21
图11: 2019 年 1 月-2025 年 5 月商用车单月销量及同比	21
图12: 2019 年 1 月-2025 年 5 月新能源汽车单月销量及同比	21
图13: 2019-2025.6 乘用车月度批发销量及同比增速	21
图14: 2019-2025.6 轿车月度批发销量及同比增速	21
图15: 2019-2025.6 SUV 月度批发销量及同比增速	22
图16: 2019-2025.6 MPV 月度批发销量及同比增速	22
图17: 2019 年 1 月-2025 年 6 月分月度新能源乘用车批发销量	23
图18: 乘用车上险数和同比	23
图19: 新能源乘用车上险数和同比	23
图20: 2025 年 6 月主要厂商周度零售量及增速	24
图21: 2025 年 6 月主要厂商周度批发量及增速	24
图22: 2025 年新势力 6 月销量（辆）	25
图23: 2025 年新势力 1-6 月销量（辆）	25
图24: 2020-2025 年各月经销商库存预警指数	26
图25: 2020-2025 年各月经销商库存系数	26
图26: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格	26
图27: 铝锭 A00 市场价格	27
图28: 锌锭 0#市场价格	27
图29: 欧元兑人民币即期汇率	28
图30: 美元兑人民币即期汇率	28

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8：业绩预告情况	17
表9：6月汽车各版块市场表现	18
表10：汽车行业上市公司近期表现（6月）	18
表11：汽车板块企业涨跌幅前五名	19
表13：分制造商乘用车上险量（辆）	24
表14：2024年4月-2025年6月造车新势力销量及同环比	25
表15：6-7月主要公司公告	28
表16：重点公司盈利预测及估值	30

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

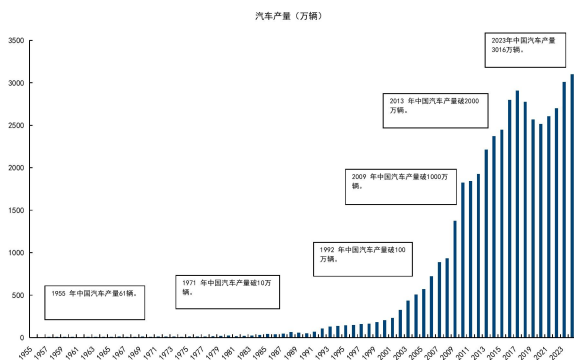
行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2025 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动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

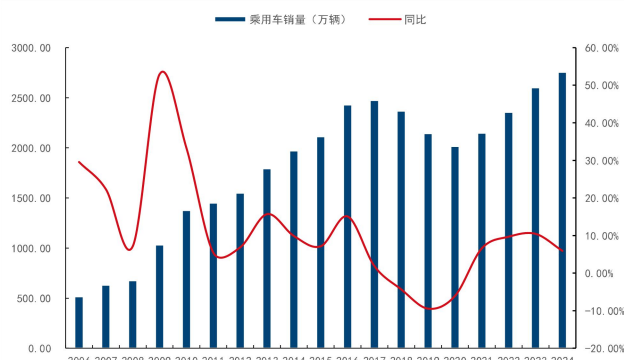
从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4%和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高；2024 年进一步在以旧换新等补贴政策刺激下，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、电驱动力系统、中小微机电控、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出海、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，各级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 架构的基础，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%
	极氪	12	22	87%	32	44%
吉利	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 4 月 25 日，单位：亿元）	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	892	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	35	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	57	公司在问界 M7 上有间接供应悬架弹簧
上海沿浦	58	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	165	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	43	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	39	冷管等方面产品，涉及问界 M7、M9 等车型
松原股份	75	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	58	公司参与了问界部分车型模具产品的设计制造。
东箭科技	43	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	108	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	361	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	224	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
瑞鹄模具	80	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 4 月 25 日, 单位: 亿元)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	892	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	526	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	224	公司与小米汽车有相关业务合作。
万向钱潮	213	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。
银轮股份	207	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	95	公司预计将向小米提供汽车热管理产品。
博俊科技	108	有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。
模塑科技	65	公司参股公司北汽模塑（持股 49%）是小米汽车供应商。
海泰科	24	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	78	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	47	小米汽车是公司的重要客户之一
卡倍亿	60	公司的部分产品 已被应用在小米汽车上
富临精工	222	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	86	民用领域主要客户包括小米汽车等
华阳集团	165	小米是公司重要客户之一
金博股份	53	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	61	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	52	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	110	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	79	配置空气悬架车型, 包括小米 SU7 部分车型
常熟汽饰	50	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	150	向小米汽车提供热成型和保险杠产品
金鸿顺	28	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	94	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	58	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	35	公司将为小米汽车配套流体管路产品。
双林股份	315	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	31	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	30	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

享界新车标正式发布

7月8日享界用户星享之夜上，北汽集团党委书记、董事长张建勇揭幕享界新车标，增添科技仪式感和豪华体验。享界还将推出旅行版车型，将于今年秋季发布。

特斯拉FSD欧洲测试范围扩至西班牙

7月6日，特斯拉的全自动驾驶系统FSD在欧洲的测试范围进一步扩大。继意大利、法国、荷兰和德国之后，西班牙成为第五个开展FSD测试的欧洲国家。特斯拉在马德里街头进行了FSD测试，并发布了相关视频。公司已向欧盟提交申请，希望在欧盟范围内推出FSD（Supervised），但审批流程复杂，导致系统在欧洲的正式推出延迟。

长安汽车欧洲建厂已启动选址 年内启动

据路透社报道，长安汽车计划在欧洲设厂，以支撑其在当地的销售布局，目前已在评估选址。长安欧洲市场、销售与服务负责人 Nic Thomas 在伦敦近郊参加深蓝 S07 电动 SUV 试驾活动时表示：“我们下定决心深耕欧洲，在欧洲、为欧洲生产。目前我们正推进本地化制造方案。” Thomas 透露，虽然暂时无法公布建厂时间，但长安对销量已有信心，因此项目已进入规划阶段。

比亚迪巴西工厂首车下线 全球化战略迈入新阶段

7月1日，比亚迪在巴西巴伊亚州卡马萨里举行巴西乘用车工厂首车下线仪式，标志着比亚迪全球化战略迈入新阶段。巴西巴伊亚州州长杰罗尼莫·罗德里格斯、巴西文化部部长马格雷斯·梅内塞斯、卡马萨里市市长路易斯·卡洛斯·卡埃塔诺、比亚迪执行副总裁李柯等嘉宾出席。

尚界的官方微博注册完毕

6月30号，尚界的官方微博刚注册完毕。尚界是由华为与上汽集团合作推出的年轻化品牌，根据多家媒体报道，首款车或定位 15-25 万元紧凑型SUV，采用增程系统，有望于今年秋季上市，旨在满足年轻消费者的个性化需求，补齐鸿蒙智行入门级市场空白。

小米Yu7 上市，大定持续突破

2025年6月26日晚，小米汽车旗下首款SUV——Yu7 正式发布。本次发布三个SKU，分别是标准版、PRO版、MAX版。标准版：25.35万元，搭载96.3kwh磷酸铁锂电池，后驱续航835km。PRO版：27.99万元，搭载96.3kwh磷酸铁锂电池，四驱续航770km，零百提升至4.27s；升级配置，闭式双腔空簧。MAX版：售价32.99万元，搭载101.7kwh三元锂电池，零百升级至3.23s，支持5.2c超充；升级配置，布雷博四

活塞固定卡钳，25 扬声器豪华音响系统，超静谧座舱，智能调光天幕等。YU7 上市后，市场端销售火爆，上市 18 小时锁单量突破 24 万台。YU7 在市场端订单火爆，上市 3 分钟便获得 20 万台大定，上市 1 一个小时大定突破 28.9 万台，上市 18 小时，大定中的锁单量突破了 24 万台。

图3：小米 YU7 上市后的大定和锁单



资料来源：小米汽车，国信证券经济研究所整理

小马智行第七代自动驾驶车辆获得道路测试牌照

6 月 6 日，小马智行官方确认，搭载其第七代自动驾驶系统的广汽埃安霸王龙自动驾驶车辆正式获得智能网联汽车道路测试牌照，已在广州和深圳开启公开道路测试。今年上海车展上，小马智行正式发布了第七代车规级自动驾驶软硬件方案，三款搭载这一方案的量产车型包括北汽新能源极狐阿尔法T5、丰田铂智 4X、广汽埃安霸王龙。此次上路测试的广汽埃安霸王龙自动驾驶车辆由广汽埃安与小马智行联合打造。随着第七代自动驾驶系统攻克降本、前装量产等难关，企业正加速从技术验证迈向规模化运营阶段，计划年内组建千台级车队以实现规模效应。

多家车企统一账期至 60 天内

多家车企宣布，为落实国家及相关部委就保障产业链供应链稳定、促进汽车产业高质量发展作出的一系列部署要求，为助力中小企业健康发展，将供应商支付账期统一至 60 天内。具体名单如下：比亚迪、中国一汽、东风汽车、广汽集团、赛力斯、吉利汽车、长安汽车（含阿维塔）、小鹏汽车、奇瑞集团、蔚来汽车、理想汽车、北汽集团、零跑汽车、小米汽车、长城汽车、上汽集团、江汽集团等。

赛力斯汽车引入 50 亿元战略投资

6 月 24 日，赛力斯集团股份有限公司发布公告称，同意控股子公司赛力斯汽车有限公司（以下简称“赛力斯汽车”）引入战略投资者，共同对赛力斯汽车以货币方式进行增资，增资金额合计不超过人民币 50 亿元。

比亚迪匈牙利工厂年内投产

6月24日，据Autocar报道，在Dolphin Surf（国内为海鸥）英国发布会上，比亚迪欧洲特别顾问阿尔弗雷多·阿尔塔维拉表示：“我可以明确地说，欧洲从未有哪家车企发动过比亚迪这样的产品攻势。我们在不到一年内已推出六款新车，涵盖了欧洲市场的核心细分领域Dolphin Surf正好补上了A/B级市场的空白。”

firefly萤火虫推BaaS购车方案 7.98万元起售

6月24日，蔚来旗下firefly萤火虫品牌正式推出了BaaS电池租用购买方案，采用该方案购车的用户可享车价立减4万元，萤火虫自在版和发光版BaaS后售价分别为7.98万元和8.58万元，电池租用服务费为399元/月。此外，firefly萤火虫还推出了6月BaaS限时礼遇。选择电池租用购车方式的firefly萤火虫用户自提车之日起3年内，每完成4期电池租用服务账单费用的支付，即可享受下一期账单费用的免单优惠。

长安汽车控股股东更名为辰致汽车科技集团有限公司

6月23日，重庆长安汽车股份有限公司发布《关于控股股东变更名称及完成工商变更登记的公告》。重庆长安汽车股份有限公司接到控股股东中国长安汽车集团有限公司通知，其名称由“中国长安汽车集团有限公司”变更为“辰致汽车科技集团有限公司”，已完成工商变更登记手续，并取得营业执照。重庆长安汽车股份有限公司表示，上述工商变更事项不涉及该股东持股数量及持股比例的变动，对公司治理及生产经营活动不构成影响，不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

特斯拉在美国奥斯汀正式启动无人驾驶出租车Robotaxi服务试运行

6月23日，特斯拉在美国得克萨斯州奥斯汀首次向公众推出了其Robotaxi平台，这是特斯拉首次将这一自动驾驶出租车服务开放给普通用户。特斯拉的Robotaxi平台是一个无人驾驶的网约车服务，用户可以通过该平台将自己的车辆用于赚取被动收入，车辆将自动寻找乘客并将其送达目的地以换取报酬。目前，特斯拉正在使用公司旗下的Model Y车型进行试点运营，并且仅向少数参与“早期体验计划”的用户开放了试乘机会。特斯拉CEO马斯克称，测试期统一每单收费4.2美元。

哈啰宣布进军Robotaxi赛道

6月23日，哈啰官方宣布，正式进军Robotaxi赛道。当日，由哈啰、蚂蚁集团、宁德时代通过旗下投资主体共同发起成立的“造父智能科技有限公司”正式注册，公司注册资金12.88亿元人民币，将专注于L4级自动驾驶技术研发、安全应用和商业化落地。新公司由上海云场企业管理咨询有限公司（蚂蚁集团）、上海钧哈网络科技有限公司（哈啰）、宁波梅山保税港区问鼎投资有限公司（宁德时代）共同持股，三方首期合计出资超过30亿元。

吉利汽车与雷诺订立合资协议

6月20日，吉利汽车发布公告称，公司、吉利控股、全资附属公司GA（SGP）、吉利控股全资附属公司GH（SGP）、雷诺及合资公司订立出资协议及合资协议。公告显示，GA（SGP）有条件同意以其全资附属公司全部已发行股本及现金出资的方式向合资公司出资，以换取合资公司普通股、认股权证及可转换优先股。同时，GH（SGP）有条件同意以其全资附属公司全部已发行股本向合资公司出资，以换取

合资公司普通股。于交割后，合资公司将由雷诺、GA（SGP）、GH（SGP）及一名独立第三方分别拥有 73.57%、21.29%、5.11%及 0.03%的权益。合资企业行政总裁将由合资企业董事会根据雷诺的建议委任。

江汽集团与华为签署战略合作协议

6月17日，江汽集团官方宣布，与华为技术有限公司（以下简称华为）签署战略合作协议，深化战略合作伙伴关系。双方将在智能汽车解决方案、企业数智化转型、企业绿色低碳化转型等领域开展全面合作，共同推动汽车产业的电动化、智能化和网联化发展。根据协议，双方将在现有良好的合作背景下，进一步推动华为智能汽车解决方案在江汽集团车型平台上搭载应用，包括但不限于辅助智能驾驶、智能座舱、智能车控、智能车云、智能车载光、车载通讯等产品领域。

2、政府新闻

商务部:将加强对二手车出口工作指导

7月3日下午，商务部举行例行新闻发布会。商务部新闻发言人何咏前表示，汽车是“大件耐用”消费品，鼓励和支持“二手车”市场发展是各国通行做法。2024年2月，商务部会同相关部门联合制定了二手车出口有关要求和程序并发布公告，正式在全国范围内启动二手车出口业务。一年多来，各地根据公告要求组织实施，严格保障质量安全，做好二手车出口相关工作，满足了海外消费者的购车选择。下一步，我们将继续会同相关部门，加强对二手车出口工作指导，促进二手车出口健康有序发展。

商务部开展千县万镇新能源汽车消费季活动

为持续释放新能源汽车消费潜力，加快培育汽车消费新增长点，商务部将于2025年7月至12月期间，组织开展2025年千县万镇新能源汽车消费季活动。活动内容：一、深入推进汽车换“能”，认真落实汽车以旧换新政策；二、创新打造多元消费场景，谋划开展智能网联新能源汽车专场推介、试驾体验等活动；三、创新举办新能源汽车消费季系列活动，并向商务部推荐1-2场重点活动；四、持续优化购买使用环境，扩大新能源二手车交易，加快县乡地区新能源汽车停车场、充电桩、售后服务站点、报废汽车回收服务网点等设施建设。

7月上市车型梳理

表7: 2025年7月上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
零跑汽车	C11	15.88万元起	插电混动/纯电动	中型 SUV	预计7月	改款
吉利汽车	9x	-	插电混动	全尺寸 SUV	预计三季度	新车
理想汽车	l8	-	纯电动	家庭六座 SUV	2025年7月29日发布	新车
比亚迪	海豹 06DM-i 旅行版	10.98-12.98万	插电混动	中型车	2025年07月04日上市	新车
小鹏汽车	小鹏 G7	19.58-22.58万	纯电动	中型 SUV	2025年07月04日上市	新车
特斯拉	Model 3	23.55-33.95万	纯电动	中型车	2025年07月01日上市	改款
特斯拉	Model Y	26.35-31.35万	纯电动	中型 SUV	2025年07月01日上市	改款
吉利汽车	银河 E5	11.28-17.98万	纯电动	紧凑型 SUV	2025年07月02日上市	改款
上汽集团	MG Cyberster	31.98-36.58万	纯电动	跑车	2025年06月30日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 8 L	12.99-17.49万	纯燃油	中型 SUV	2025年06月28日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 8 PLUS	10.99-16.29万	纯燃油	中型 SUV	2025年06月28日上市	改款
一汽红旗	红旗 HS3 PHEV	15.98-16.18万	插电混动	紧凑型 SUV	2025年06月27日上市	改款
吉利汽车	雷达地平线	13.68-28.18万	插电混动/纯电动	皮卡	2025年06月27日上市	改款
东风标致	标致 408X	15.37-17.97万	纯燃油	中型车	2025年06月27日上市	改款
长城汽车	欧拉好猫 GT	9.68-12.98万	纯电动	小型车	2025年06月27日上市	改款

长城汽车	欧拉好猫	8.38-13.58万	纯电动	小型车	2025年06月27日上市	改款
东风标致	标致 408	10.97-12.57万	纯燃油	紧凑型车	2025年06月27日上市	改款
长安凯程	长安凯程 V919	11.99-22.59万	纯电动	轻客	2025年06月26日上市	新车
小米汽车	小米 YU7	25.35-32.99万	纯电动	中大型 SUV	2025年06月26日上市	新车
飞凡汽车	飞凡 F7	18.29-30.99万	纯电动	中大型车	2025年06月26日上市	改款
飞凡汽车	飞凡 R7	17.99-22.99万	纯电动	中大型 SUV	2025年06月26日上市	改款
沃尔沃亚太	沃尔沃 XC60 新能源	52.39-60.39万	插电混动	中型 SUV	2025年06月26日上市	改款
上汽通用别克	别克 GL8	22.99-47.39万	纯燃油/油电混合	MPV	2025年06月26日上市	垂直换代
东风风行	星海 S7	10.99-18.99万	增程式/纯电动	中大型车	2025年06月25日上市	新车
上汽大通	大家 9	25.99-34.99万	插电混动/纯电动	MPV	2025年06月25日上市	改款
长安凯程	睿行 EM60	6.69-17.29万	纯电动	微面	2025年06月25日上市	垂直换代
江西五十铃	铃拓	11.58-18.98万	纯燃油	皮卡	2025年06月25日上市	改款
上汽集团	荣威 D7	12.38-21.98万	插电混动/纯电动	中大型车	2025年06月24日上市	改款
上汽集团	荣威 iMAX8 新能源	19.99-36.98万	插电混动/纯电动	MPV	2025年06月24日上市	改款
长安凯程	睿行 EM80	6.99-19.28万	纯电动	轻客	2025年06月24日上市	垂直换代
梅赛德斯-AMG	GLE 级 AMG	99.88-162.68万	纯燃油	中大型 SUV	2025年06月24日上市	改款
郑州日产	锐骐 6 pro	9.19-14.59万	纯燃油	皮卡	2025年06月23日上市	改款
奇瑞汽车	捷途自由者	12.49-15.49万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025年06月23日上市	新车
庆铃汽车	庆铃五十铃 T30 探险家	11.98-17.62万	纯燃油	皮卡	2025年06月23日上市	改款
长城汽车	山海炮 Hi4-T	22.68-24.98万	插电混动	皮卡	2025年06月23日上市	新车
长城汽车	山海炮	19.38-30.18万	纯燃油	皮卡	2025年06月23日上市	改款
庆铃汽车	庆铃五十铃 T17	9.88-13.88万	纯燃油	皮卡	2025年06月23日上市	改款
阿尔法·罗密欧	Giulia 朱丽叶	31.30-96.18万	纯燃油	中型车	2025年06月23日上市	改款
奥迪 (进口)	奥迪 S4	48.88-52.18万	纯燃油	中型车	2025年06月23日上市	改款
福特 (进口)	福特 F-150	72.08-82.88万	纯燃油	皮卡	2025年06月21日上市	改款
长安启源	长安猎手 K50	13.99-19.29万	增程式	皮卡	2025年06月19日上市	新车
奇瑞汽车	艾瑞泽 8 PRO	11.69-14.99万	纯燃油	紧凑型车	2025年06月19日上市	新车
郑州日产	郑州日产 Z9 GE PHEV	15.69-25.99万	插电混动	皮卡	2025年06月19日上市	新车
东风本田	英仕派新能源	22.98-26.88万	插电混动	中型车	2025年06月19日上市	改款
上汽通用别克	别克 E5	16.99-21.19万	纯电动	中大型 SUV	2025年06月19日上市	改款
上汽大通	上汽大通 MAXUS H90	54.98万	纯燃油	轻客	2025年06月19日上市	改款
东风本田	英仕派	18.28-21.38万	纯燃油	中型车	2025年06月19日上市	改款
零跑汽车	零跑 C16	15.18-18.98万	增程式/纯电动	中大型 SUV	2025年06月18日上市	改款
星途	星途瑶光 C-DM	15.99-21.99万	插电混动	中型 SUV	2025年06月18日上市	改款
星途	星纪元 ET	17.28-31.98万	增程式/纯电动	中大型 SUV	2025年06月18日上市	改款
星途	星途瑶光	14.98-20.68万	纯燃油	中型 SUV	2025年06月18日上市	改款
长安汽车	长安 CS75	10.29-11.99万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025年06月18日上市	改款
江铃汽车	大道	11.58-25.56万	纯燃油	皮卡	2025年06月17日上市	改款
凯翼汽车	凯翼拾月	5.39-9.98万	纯电动	微型车	2025年06月17日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 7 PLUS	9.19-15.39万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025年06月17日上市	改款
江汽集团	江淮 T8	9.58-16.08万	纯燃油	皮卡	2025年06月17日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 7	7.49-13.99万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025年06月17日上市	改款
创维汽车	创维汽车 EV6	10.98-39.80万	纯电动	中型 SUV	2025年06月16日上市	改款
东风雪铁龙	凡尔赛 C5 X	9.97-18.67万	纯燃油	中型车	2025年06月16日上市	改款
智己汽车	智己 LS7	33.98-35.98万	纯电动	中大型 SUV	2025年06月16日上市	改款
一汽-大众	T-ROC 探歌	15.89-17.87万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025年06月16日上市	改款
东风雪铁龙	天逸 C5 Aircross	14.97-18.27万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025年06月16日上市	改款
一汽-大众	高尔夫	12.99-16.58万	纯燃油	紧凑型车	2025年06月16日上市	改款
梅赛德斯-AMG	C 级 AMG	61.52-70.08万	纯燃油	中型车	2025年06月16日上市	改款
一汽-大众	宝来	11.29-14.39万	纯燃油	紧凑型车	2025年06月16日上市	改款
上汽大众	大众 ID. 3	12.9888-15.5888万	纯电动	紧凑型车	2025年06月14日上市	改款
零跑汽车	零跑 B10	9.98-14.98万	纯电动	紧凑型 SUV	2025年06月12日上市	新车
上汽通用五菱	宝骏云海	10.98-15.58万	插电混动/纯电动	紧凑型 SUV	2025年06月12日上市	改款
创维汽车	创维 HT-i	8.98-31.68万	插电混动	中型 SUV	2025年06月12日上市	改款
南京汽车改装厂	上喆 V 级	68.80-150.00万	纯燃油	MPV	2025年06月12日上市	改款
江铃福特	全顺	13.98-39.60万	纯燃油	轻客	2025年06月12日上市	改款
斯巴鲁	斯巴鲁 WRX	36.98-38.98万	纯燃油	紧凑型车	2025年06月12日上市	改款
长安跨越	新豹 T3 EV	14.88-18.78万	纯电动	微卡	2025年06月11日上市	改款
昊铂	昊铂 GT	20.39-21.99万	纯电动	中大型车	2025年06月11日上市	改款
长安跨越	新豹 T3	2.98-5.38万	纯燃油	微卡	2025年06月11日上市	改款

奇瑞新能源	QQ 多米	5.99-6.99 万	纯电动	微型车	2025 年 06 月 10 日上市	新车
一汽丰田	丰田 bZ5	12.98-19.98 万	纯电动	中型 SUV	2025 年 06 月 10 日上市	新车
奇瑞新能源	QQ 冰淇淋	2.99-5.69 万	纯电动	微型车	2025 年 06 月 10 日上市	改款
沃尔沃亚太	沃尔沃 XC40	26.98-35.48 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 06 月 10 日上市	改款
奇瑞新能源	小蚂蚁	5.49-7.69 万	纯电动	微型车	2025 年 06 月 10 日上市	改款
领克	领克 01	14.98-19.68 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 06 月 10 日上市	改款
奥迪（进口）	奥迪 Q7	60.98-80.48 万	纯燃油	中大型 SUV	2025 年 06 月 10 日上市	改款
法拉利	法拉利 296	298.80-439.88 万	插电混动	跑车	2025 年 06 月 09 日上市	改款
奇瑞汽车	艾瑞泽 5	5.99-6.99 万	纯燃油	紧凑型车	2025 年 06 月 09 日上市	改款
梅赛德斯-AMG	A 级 AMG（进口）	40.47-59.46 万	纯燃油	紧凑型车	2025 年 06 月 09 日上市	改款
一汽-大众	速腾	13.99-17.29 万	纯燃油	紧凑型车	2025 年 06 月 09 日上市	改款
比亚迪	海豹 06EV	10.98-12.98 万	纯电动	中型车	2025 年 06 月 07 日上市	新车

资料来源：太平洋汽车网，国信证券经济研究所整理

中报披露目录及业绩预告情况

中报披露目录

图4：2025 年中报披露日历

周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2025-07-13	2025-07-14	2025-07-15	2025-07-16	2025-07-17	2025-07-18
					神通科技
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2025-07-20	2025-07-21	2025-07-22	2025-07-23	2025-07-24	2025-07-25
	瑞麟模具	飞龙股份			
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2025-07-27	2025-07-28	2025-07-29	2025-07-30	2025-07-31	2025-08-01
			东安动力 上海沿浦		
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2025-08-03	2025-08-04	2025-08-05	2025-08-06	2025-08-07	2025-08-08
				路畅科技	德宏股份
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2025-08-10	2025-08-11	2025-08-12	2025-08-13	2025-08-14	2025-08-15
	德西威 美力科技 春风动力	建邦科技	朗博科技	贝斯特 北特科技 继峰股份	海伦哲 科力装备 中路股份
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2025-08-17	2025-08-18	2025-08-19	2025-08-20	2025-08-21	2025-08-22
	福达股份 同心传动	福耀玻璃 华阳集团 松原安全	金固股份 苏奥传感 汉马科技 安徽凤凰	沪光股份 德能股份 多利科技 万安科技 征和工业 福耀科技 泰祥股份 中汽股份 福赛股份 金麒麟 合兴股份 冠盛股份 天润工业 万里扬	长安汽车 曼瑞科技 联讯精密 长安B 湖南天雁 动力新科 千里科技 汇通控股 一汽解放 泰安股份 新日股份 同力股份 动力B股 天雁B股
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2025-08-24	2025-08-25	2025-08-26	2025-08-27	2025-08-28	2025-08-29
	宇通客车 均胜电子 精锻科技 海海药业 聚恩光电 天成自控 正裕工业 无锡振华 中国汽研 万丰奥威 威孚高科 安凯客车 铭科精工 广东润塑 海马汽车 佛山精工 苏威孚B 常熟汽饰 富临精工 奥联电子 万通智控 西菱动力 卡倍亿 致远新能 中集车辆 标榜股份 东利机械 林海股份 国机汽车 凌云股份 华培动力 浙江仙通 隆鑫通用 宁波高发 铁流股份 维科精密 泰德股份 敏创科技 易实精密 大地电气 捷众科技 林泰新材	比亚迪 银轮股份 双环传动 钱江摩托 祥鑫科技 浙江世宝 江铃汽车 万向钱潮 航天科技 云内动力 中通客车 兴民智通 宁波华翔 成飞集成 中原内配 云意电气 露晓股份 博俊科技 久祺股份 德迈仕 中捷精工 正强股份 翔捷新材 源顺股份 丰茂股份 浙江华远 宏鑫科技 慧翰股份 奥泰股份 富维股份 西上海 经纬恒润-W 旺成科技 三祥科技 浩鑫科技 天铁科技 华原股份 华阳变速 九菱科技 华锋股份 江铃B 登云股份 欧铃股份	星宇股份 科博达 亚太股份 东箭科技 绿通科技 中国重汽 旭升集团 高奥股份 洁物股份 山子高科 一彬科技 三聚锻造 松芝股份 ST八菱 霍曼B 双林股份 鹏翎股份 德尔股份 兆丰股份 威唐工业 华安鑫创 敏佑冠佳 恒勃股份 新朋股份 众捷汽车 东风科技 奥特佳 长春一东 福田汽车 全柴动力 申华控股 金龙汽车 华域汽车 联明股份 亚普股份 通达电气 上海汽配 神驰股份 腾龙股份 天有为 聚鸿万立 晋拓股份 长源东谷 长华集团 通生力 华洋赛车 德众汽车	三花智控 拓普集团 赛轮迪 保隆科技 新坐席 伯特利 上汽集团 信德股份 上声电子 震阳轴承 隆基机械 旷达科技 南方精工 格瑞股份 蓝盛科技 今飞凯达 雷迪克 隆盛科技 艾司蓝 阿尔特 英利汽车 宁波方正 海泰科 金钟股份 美湖股份 科华控股 亚通精工 合力科技 明新旭腾 联泰股份 大晋股份 聚能电控 华达科技 开特股份 进力股份 英博尔	江淮汽车 长城汽车 赛力斯 新泉股份 中鼎股份 岱美股份 众泰汽车 坤泰股份 天汽模 光洋股份 东风股份 曙光股份 金林汽车 交运股份 模塑科技 北汽蓝谷 清海汽车 潍柴动力 广汽集团 霸众股份 常柴股份 浙江黎明 浙江宏泰 圣龙股份 日盈电子 华懋科技 安乃达 永安行 豪能股份 金鸿顺 富龙集团 泉峰汽车

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注 注：备注：披露日期按公告日期前一天计算；数据来源&说明：wind-CS 汽车

业绩预告：多家公司 25H1 实现业绩高增

目前已有多家公司发布业绩预告，其中亚太股份预计 2025H1 归母净利润 1.9 亿-2.1 亿元，同比增长 81.97%-101.13%；隆鑫通用 2025H1 预计实现净利润 10.05 亿元~11.20 亿元，同比增长 70.52%~90.03%；涛涛车业预计 25H1 净利润预计为 3.1 亿元-3.6 亿元，同比预增 70%-98%。

表8：业绩预告情况

代码	公司	上半年业绩情况	同比
----	----	---------	----

603655. SH	朗博科技	1800 万-2000 万元	增长 49.51%-66.12%
002284. SZ	亚太股份	1.9 亿-2.1 亿元	增长 81.97%-101.13%
603766. SH	隆鑫通用	10.05 亿元-11.20 亿元	增长 70.52%-90.03%。
603049. SH	中策橡胶	22.40 亿元-23.80 亿元	减少 11.81%-6.30%
301345. SZ	涛涛车业	3.1 亿元-3.6 亿元	增长 70%-98%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注

6 月汽车板块走势略弱于大盘

行业涨跌幅：汽车板块 6 月走势略弱于大盘

截至 6 月 30 日，6 月 CS 汽车板块下跌 0.13%，其中 CS 乘用车下跌 2.34%，CS 商用车下跌 0.25%，CS 汽车零部件上涨 0.92%，CS 汽车销售与服务上涨 1.42%，CS 摩托车及其它上涨 6.72%，同期沪深 300 指数上涨 2.5%，上证综合指数上涨 2.9%，CS 汽车板块跑输沪深 300 指数 2.63pct，跑输上证综合指数 3.03pct；汽车板块自 2025 年初至今上涨 28.88%，沪深 300 上涨 14.72%，上证综合指数上涨 15.78%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 14.17pct，跑赢上证综合指数 13.1pct。

表9：6 月汽车各版块市场表现

代码	指数	月末价	一月内变动 (%)	二月内变动 (%)	三月内变动 (%)	年初至今	六月内变动 (%)
G1005013	CS 汽车	11660.98	-0.13	1.75	-1.54	28.88	9.59
G1005136	CS 乘用车 II	23520.35	-2.34	-1.25	-4.98	43.47	2.86
G1005137	CS 商用车	6172.95	-0.25	1.35	-4.28	19.49	4.34
G1005138	CS 汽车零部件 II	10525.01	0.92	3.46	0.97	21.47	15.48
G1005139	CS 汽车销售与服务 II	1142.92	1.42	4.72	1.59	-24.72	2.58
G1005140	CS 摩托车及其他 II	6076.8	6.72	8.74	6.76	78.63	21.2
882105. WI	WIND 汽车与汽车零部件	14515.29	0.38	2.07	-1.41	32.14	8.89
930997. CSI	新能源车	2044.61	5.37	4.96	-1.44	3.58	5.14
884162. WI	智能汽车指数	4573.92	3.09	7.51	2.37	23.56	12.4
000300. SH	沪深 300 指数	3936.08	2.5	4.39	1.25	14.72	0.03
000001. SH	上证综合指数	3444.43	2.9	5.04	3.26	15.78	2.76

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 6 月 30 日

乘用车板块，比亚迪上涨 17.42%（6 月下跌 5.79%），长安汽车下跌 4.49%（6 月上涨 3.32%），长城汽车下跌 18.42%（6 月下跌 4.66%），赛力斯上涨 1.46%（6 月下跌 1.25%），理想汽车上涨 13.89%（6 月下跌 4.72%）；商用车板块，宇通客车下跌 2.09%（6 月上涨 0.57%），中国重汽上涨 5.93%（6 月下跌 2.04%）；零部件板块，星宇股份下跌 5.47%（6 月下跌 10.59%），福耀玻璃下跌 5.72%（6 月下跌 1.66%），德赛西威下跌 6.11%（6 月下跌 7.62%），伯特利上涨 18.98%（6 月下跌 3.07%），华阳集团上涨 7.33%（6 月下跌 1.96%），科博达下跌 9.25%（6 月上涨 4.63%），爱柯迪上涨 0.1%（6 月上涨 5.61%），拓普集团下跌 2.52%（6 月下跌 3.11%），旭升集团上涨 2.18%（6 月上涨 9.96%），新泉股份上涨 10.73%（6 月上涨 0.07%），广东鸿图上涨 4.42%（6 月上涨 0.56%）。保隆科技上涨 4.9%（6 月上涨 4.76%），汽车服务板块，中国汽研上涨 1.33%（6 月下跌 2.9%）。

表10：汽车行业上市公司近期表现（6 月）

	公司	代码	月末收盘价	一月内涨幅	二月内涨幅	三月内涨幅	六月内涨幅	年初至今
乘用车	比亚迪	002594. SZ	331.91	-6%	-6%	-13%	17%	17%
	上汽集团	600104. SH	16.05	-1%	-1%	4%	-23%	-23%

	长安汽车	000625.SZ	12.76	3%	4%	-1%	-4%	-4%
	长城汽车	601633.SH	21.48	-5%	-5%	-19%	-18%	-18%
	广汽集团	601238.SH	7.49	-3%	-6%	-12%	-20%	-20%
	赛力斯	601127.SH	134.32	-1%	4%	6%	1%	1%
	吉利汽车	0175.HK	15.96	-8%	-1%	-3%	10%	10%
	理想汽车	2015.HK	107	-5%	12%	7%	14%	14%
	小鹏汽车	9868.HK	70.6	-8%	-3%	-9%	51%	51%
	蔚来	9866.HK	27.4	-2%	-13%	-9%	-21%	-21%
	零跑汽车	9863.HK	54.7	-1%	-2%	12%	68%	68%
商用车	江淮汽车	600418.SH	40.09	5%	10%	15%	7%	7%
	宇通客车	600066.SH	24.86	1%	-4%	-3%	-2%	-2%
	中国重汽	000951.SZ	17.58	-2%	6%	-13%	6%	6%
零部件	星宇股份	601799.SH	125	-11%	-5%	-7%	-5%	-5%
	福耀玻璃	600660.SH	57.01	-2%	1%	1%	-6%	-6%
	德赛西威	002920.SZ	102.13	-8%	-2%	-9%	-6%	-6%
	伯特利	603596.SH	52.69	-3%	-8%	-15%	19%	19%
	华阳集团	002906.SZ	32.51	-2%	6%	-5%	7%	7%
	科博达	603786.SH	55.41	5%	3%	-9%	-9%	-9%
	玲珑轮胎	601966.SH	14.67	2%	3%	-18%	-19%	-19%
	骆驼股份	601311.SH	9.03	8%	8%	5%	9%	9%
	拓普集团	601689.SH	47.25	-3%	-9%	-19%	-3%	-3%
	爱柯迪	600933.SH	16.01	6%	-2%	-6%	0%	0%
	三花智控	002050.SZ	26.38	2%	-1%	-10%	13%	13%
	银轮股份	002126.SZ	24.28	-2%	-4%	-13%	30%	30%
	继峰股份	603997.SH	13.04	-4%	5%	11%	14%	14%
	旭升集团	603305.SH	13.05	10%	4%	-5%	2%	2%
	新泉股份	603179.SH	46.97	0%	17%	-1%	11%	11%
	上声电子	688533.SH	26.93	13%	2%	-13%	-21%	-21%
	均胜电子	600699.SH	17.44	-2%	8%	-4%	13%	13%
	精锻科技	300258.SZ	13.82	0%	4%	-8%	56%	56%
汽车服务	广东鸿图	002101.SZ	12.51	1%	7%	-6%	4%	4%
	双环传动	002472.SZ	33.49	6%	0%	-8%	10%	10%
	保隆科技	603197.SH	39.07	5%	6%	-12%	5%	5%
	中国汽研	601965.SH	17.75	-3%	-6%	-6%	1%	1%
	安车检测	300572.SZ	21	11%	17%	21%	16%	16%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 6 月 30 日

2025 年 6 月 CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是九菱科技、涛涛车业、兆丰股份、海泰科、湖南天雁；跌幅前五的公司分别是通达电气、正强股份、云内动力、斯菱股份、经纬恒润-W。

表11：汽车板块企业涨跌幅前五名

涨幅前五			跌幅前五		
代码	名称	2025 年 6 月涨跌幅	代码	名称	2025 年 6 月涨跌幅
873305.BJ	九菱科技	80.21	603390.SH	通达电气	-23.54
301345.SZ	涛涛车业	54.01	301119.SZ	正强股份	-18.42
300695.SZ	兆丰股份	39.82	000903.SZ	云内动力	-17.53
301022.SZ	海泰科	35.71	301550.SZ	斯菱股份	-17.32
600698.SH	湖南天雁	33.82	688326.SH	经纬恒润-W	-15.02

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 6 月 30 日

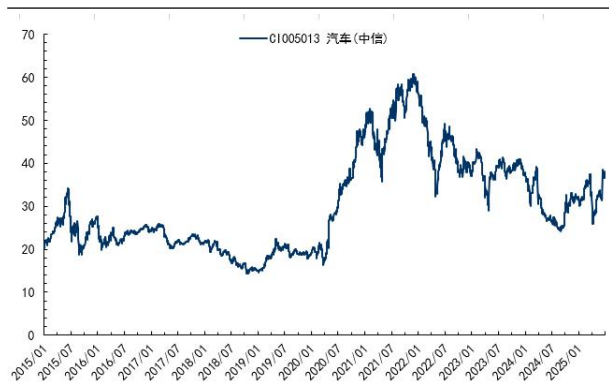
估值：6 月汽车板块整体较 5 月有所提升

汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑，2018 年

底至今估值基本稳定并逐渐回升。2021 年受益于新冠疫情影响减退、新能源汽车产销高速增长，汽车汽配估值水平持续走高，随后于 2021 年四季度缓慢下行，延续至 2022 年 5 月。2022 年 12 月随着板块下调，估值有所回调。

截至 2025 年 6 月 30 日，按最新口径，CS 汽车 PE 值为 37.3 倍，较上月 31.9 倍有所上升；CS 乘用车 PE 值为 46 倍，较上月 33.5 倍有所上升；CS 汽车零部件 PE 值为 37 倍，较上月 38 倍有所下降；CS 商用车 PE 值为 17 倍，较上月 17.2 倍有所下降。

图5: CS 汽车 PE



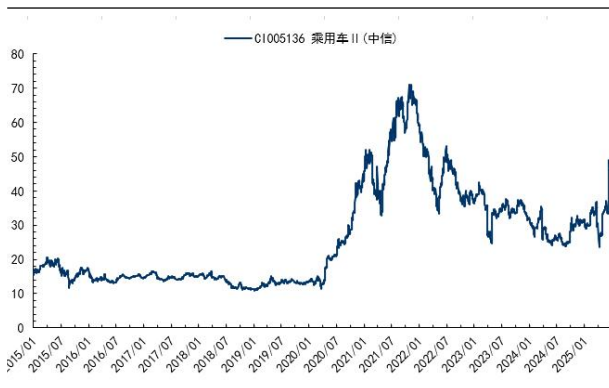
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图6: CS 汽车零部件 PE



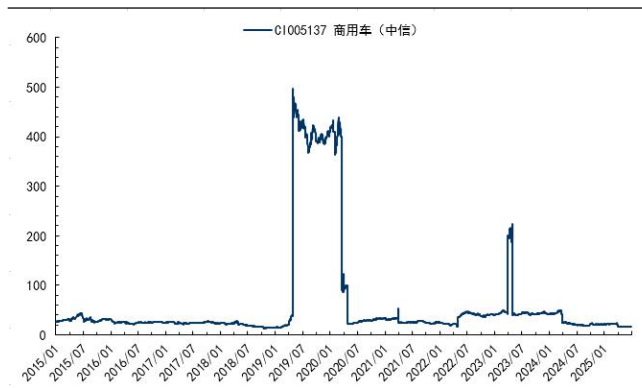
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图7: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图8: 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: 6 月乘用车批发销量同比增长 15.1%，环比增长 7.5%

中汽协统计:根据中汽协数据, 2025 年 5 月, 汽车产销分别完成 264.9 万辆和 268.6 万辆, 环比分别增长 1.1%和 3.7%, 同比分别增长 11.6%和 11.2%。乘用车产销分别完成 231.3 万辆和 235.2 万辆, 环比分别增长 2.5%和 5.8%, 同比分别增长 12.8%和 13.3%。商用车产销分别完成 33.6 万辆和 33.5 万辆, 环比分别下降 7.4%和 8.8%, 产量同比增长 4.4%, 销量同比下降 2%。新能源汽车产销分别完成 127 万辆和 130.7 万辆, 同比分别增长 35%和 36.9%。新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的 48.7%。汽车出口 55.1 万辆, 环比增长 6.6%, 同比增长 14.5%。

图9：2019年1月-2025年5月汽车单月销量及同比增速



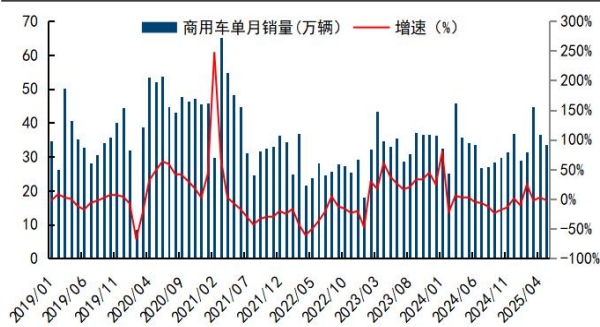
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图10：2019年1月-2025年5月乘用车单月销量及同比增速



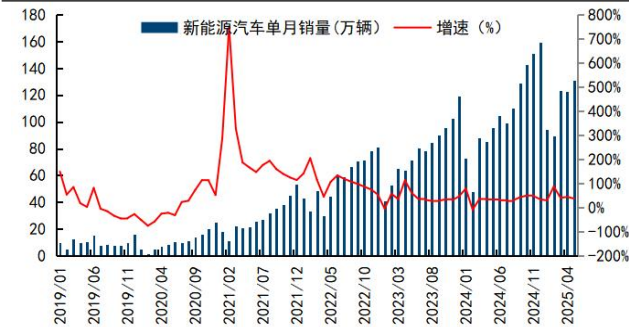
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图11：2019年1月-2025年5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12：2019年1月-2025年5月新能源汽车单月销量及同比



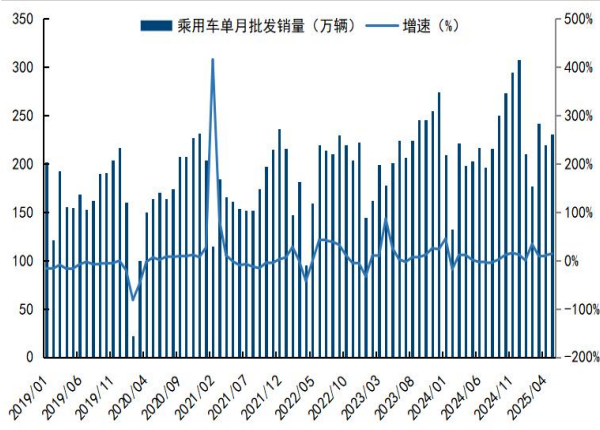
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

乘联会统计：2025年6月全国乘用车市场零售208.4万辆，同比增长18.1%，环比增长7.6%。今年累计零售1,090.1万辆，同比增长10.8%。

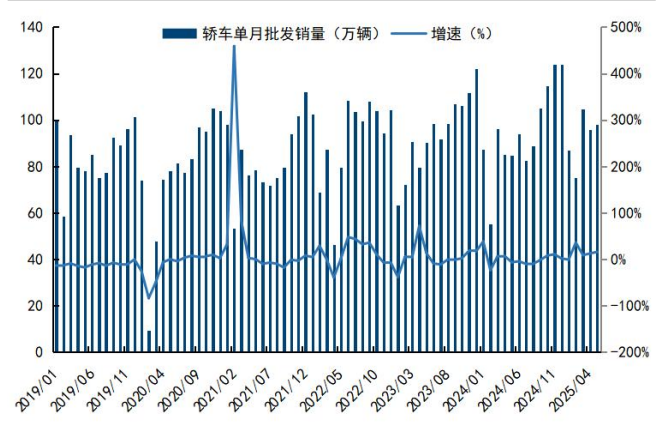
6月全国乘用车厂商批发249.0万辆创当月历史新高，同比增长15.1%，环比增长7.5%；1-6月全国乘用车厂商批发1,327.9万辆，同比增长12.2%。受零售较强的促进，6月乘用车批发同比增速比零售增速低了3.0个百分点。6月自主车企批发167万辆，同比增长19%，环比增长4%。主流合资车企批发55.3万辆，同比增长11%，环比增长17%。豪华车批发25.6万辆，同比下降3%，环比增长8%。

图13：2019-2025.6乘用车月度批发销量及同比增速

图14：2019-2025.6轿车月度批发销量及同比增速

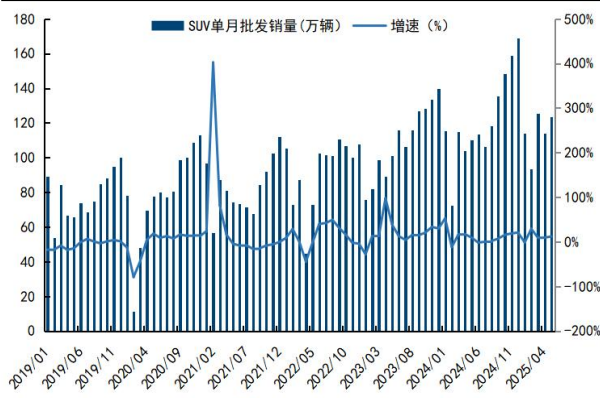


资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理



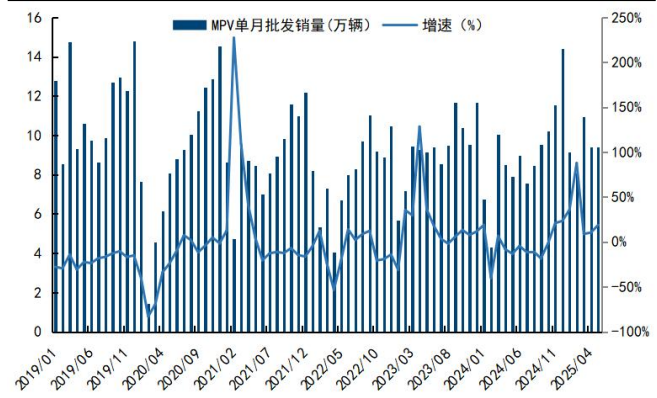
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图15: 2019-2025.6 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16: 2019-2025.6 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6月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：BYD 汽车销量 37.8 万辆，同比+11.0%；吉利汽车销量 23.5 万辆，同比+41.2%；奇瑞汽车销量 22.8 万辆，同比+17.9%。

表12: 主要车企 2025 年 6 月批发销量

车企	6月批发销量（万辆）	同比	份额
BYD 汽车	37.8	11.0%	15.0%
吉利汽车	23.5	41.2%	9.3%
奇瑞汽车	22.8	17.9%	9.1%
一汽大众	15.8	16.1%	6.3%
长安汽车	14.0	4.1%	5.6%
上汽通用五菱	10.3	45.7%	4.1%
长城汽车	9.7	17.8%	3.9%
上汽大众	9.3	13.1%	3.7%
一汽丰田	8.3	39.2%	3.3%
特斯拉中国	7.2	0.8%	2.8%

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，6月新能源乘用车生产达到 120.0 万辆，同比增长 28.3%，环比增长 2.0%；1-6 月累计生产 645.7 万辆，增长 38.7%；6 月新能源乘用车批发销量达到 124.1 万辆，同比增长 27.0%，环比增长 1.6%；1-6 月累计批发 644.7 万辆，增长 37.4%；6 月新能源乘用车市场零售 111.1 万辆，同

比增长 29.7%，环比增长 8.2%；1-6 月累计零售 546.8 万辆，增长 33.3%；6 月新能源乘用车厂商出口 19.8 万辆，同比增长 116.6%，环比下降 1.0%；1-6 月累计出口 98.7 万辆，增长 48.0%。

图17: 2019 年 1 月-2025 年 6 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 6 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：比亚迪汽车（352,081 辆）、吉利汽车（114,798 辆）、长安汽车（76,346 辆）、特斯拉中国（61,484 辆）、鸿蒙智行（52,585 辆）、上汽通用五菱（51,258 辆）、零跑汽车（44,921 辆）、奇瑞汽车（39,919 辆）、理想汽车（36,279 辆）、长城汽车（32,992 辆）、小鹏汽车（30,832 辆）、东风汽车（28,375 辆）、广汽埃安（25,901 辆）、小米汽车（25,459 辆）、蔚来汽车（24,925 辆）、一汽奔腾（15,635 辆）、一汽红旗（13,462 辆）。自主主流车企的新能源日益走强，比亚迪汽车、吉利汽车、长安汽车等车企国内新能源零售表现很好。

上险数据：6 月 (6.2-6.29) 国内乘用车累计上牌 196 万辆，同比 +18.4%

根据上险数据，6.2-6.29 国内乘用车累计上牌 195.79 万辆，同比+18.4%；其中新能源乘用车累计上牌 103.71 万辆，同比+30.7%。

图18: 乘用车上险数和同比

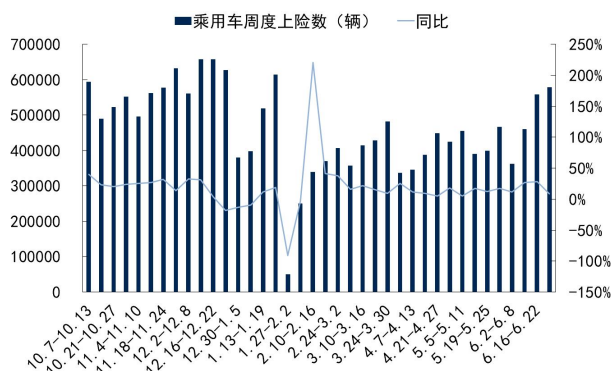
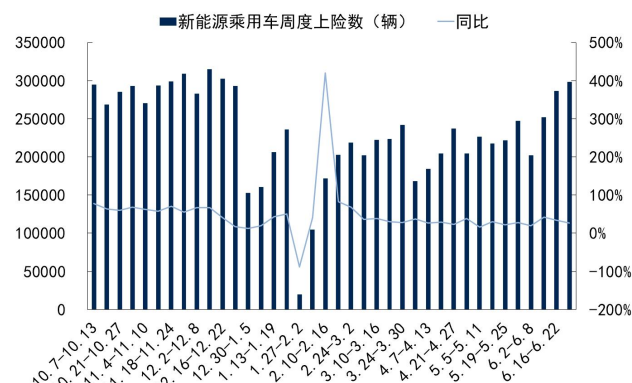


图19: 新能源乘用车上险数和同比



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

2025 年 5 月 26 日-6 月 1 日乘用车整体上险量排名前五的是比亚迪汽车、吉利汽车、一汽大众、长安汽车、奇瑞汽车，销量分别为 63461 辆、42770 辆、28889 辆、24726 辆、23150 辆。

表13: 分制造商乘用车上险量（辆）

销量	当期累计 (6. 23-6. 29)	当期同比增速	6 月累计	6 月累计同比增速
比亚迪汽车	82811	7. 8%	304090	19. 0%
吉利汽车	55475	80. 8%	183327	81. 4%
一汽大众	40839	-8. 6%	132739	4. 7%
长安汽车	30877	28. 4%	107338	35. 8%
奇瑞汽车	29650	19. 4%	103723	19. 8%
上汽大众	23811	-10. 8%	94578	25. 6%
广汽丰田	23536	-16. 7%	68463	-1. 6%
一汽丰田	21888	2. 7%	69866	17. 3%
特斯拉中国	20606	46. 7%	58358	6. 4%
上汽通用五菱	19065	74. 6%	76720	90. 1%
华晨宝马	15472	-26. 9%	47636	-19. 3%
长城汽车	14984	-10. 6%	58595	17. 4%
东风日产	14695	-13. 1%	47574	4. 2%
广汽乘用车	14122	-5. 4%	45724	-11. 6%
一汽轿车	13680	38. 1%	45330	36. 2%
乘用车合计				
总销量	578, 538	8. 3%	1, 957, 873	18. 4%
传统能源	280, 463	-6. 3%	920, 785	7. 1%
新能源	298, 075	27. 0%	1, 037, 088	30. 7%

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

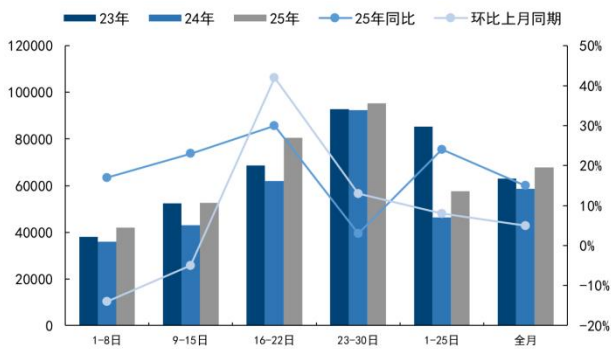
月度数据：6 月 1-30 日，全国乘用车厂商批发 247 万辆，同比去年同期增长 14%

根据乘联会数据，6 月 1-30 日，全国乘用车市场零售 203.2 万辆，同比去年 6 月同期增长 15%，较上月增长 5%，今年以来累计零售 1084.9 万辆，同比增长 10%；6 月 1-30 日，全国乘用车厂商批发 247.3 万辆，同比去年 6 月同期增长 14%，较上月增长 7%，今年以来累计批发 1326.3 万辆，同比增长 12%。

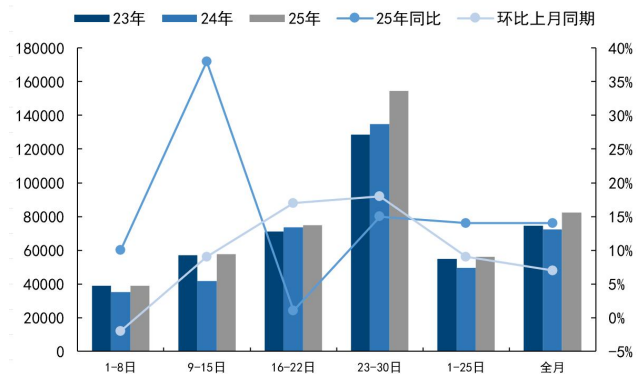
初步统计，6 月 1-30 日，全国乘用车新能源市场零售 107.1 万辆，同比去年 6 月同期增长 25%，较上月增长 4%，全国乘用车新能源市场零售渗透率 52.7%，今年以来累计零售 542.9 万辆，同比增长 32%；6 月 1-30 日，全国乘用车厂商新能源批发 125.9 万辆，同比去年 6 月同期增长 28%，较上月增长 3%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率 50.9%，今年以来累计批发 646.5 万辆，同比增长 38%。

图20: 2025 年 6 月主要厂商周度零售量及增速

图21: 2025 年 6 月主要厂商周度批发量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新势力方面：6月新势力交付多数同比上升

2025年6月：理想/小鹏/蔚来/问界/埃安/银河/极氪/零跑的销量分别为4.1/3.4/2.3/3.7/2.7/10.2/1.9/4.5万辆；同比分别为17%/230%/13%/38%/-33%/618%/2%/148%；环比分别为20%/-4%/-3%/35%/-5%/5%/38%/10%。

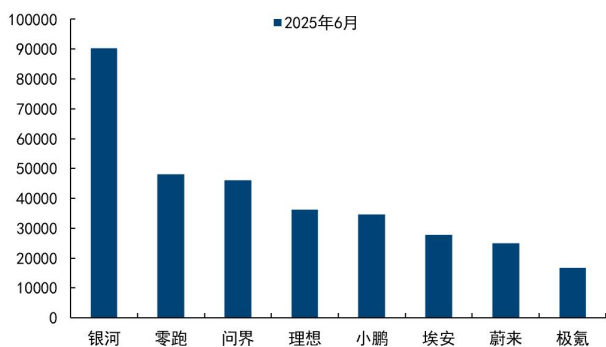
表14：2024年4月-2025年6月造车新势力销量及同环比

	24/04	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
理想	25787	35020	47774	51000	48122	53709	51443	48740	58513	29927	26263	36674	33939	40856	36279
同比(%)	0%	24%	47%	49%	38%	49%	27%	19%	16%	-4%	25%	27%	32%	17%	-24%
环比(%)	-11%	36%	36%	7%	-6%	12%	-4%	-5%	20%	-49%	-12%	40%	-7%	20%	-11%
小鹏	9393	10146	10668	11145	14036	21352	23917	30895	36695	30350	30453	33205	35045	33525	34611
同比(%)	33%	35%	24%	1%	3%	39%	20%	54%	82%	268%	570%	268%	273%	230%	224%
环比(%)	4%	8%	5%	4%	26%	52%	12%	29%	19%	-17%	0%	9%	6%	-4%	3%
蔚来	15620	20544	21209	20498	20176	20176	20976	20575	31138	13863	13192	15039	23900	23231	24925
同比(%)	135%	234%	98%	0%	4%	29%	30%	29%	73%	38%	62%	27%	53%	13%	18%
环比(%)	32%	32%	3%	-3%	-2%	0%	4%	-2%	51%	-55%	-5%	14%	59%	-3%	7%
问界	25086	26531	43146	41535	31216	35560	35000	36842	37319	17906	17841	18805	27048	36625	46086
同比(%)	447%	371%	744%	882%	522%	430%	176%	96%	53%	-46%	-16%	-41%	8%	38%	7%
环比(%)	-21%	6%	59%	-4%	-25%	14%	-2%	5%	1%	-52%	0%	5%	44%	35%	26%
埃安	28113	40073	35027	35238	35355	35780	40052	42301	46851	14393	20863	34082	28301	26777	27848
同比(%)	-31%	-11%	-22%	-22%	-21%	-31%	-3%	2%	2%	-42%	25%	5%	1%	-33%	-20%
环比(%)	-14%	43%	-13%	1%	0%	1%	12%	6%	11%	-69%	45%	63%	-17%	-5%	4%
银河	12725	14193	15975	16704	26510	29047	63492	75228	69000	93545	76132	90032	96632	101845	90222
同比(%)			65%	66%	138%	122%	363%	446%	471%	387%	288%	784%	659%	618%	465%
环比(%)	25%	12%	13%	5%	59%	10%	119%	18%	-8%	36%	-19%	18%	7%	5%	-11%
极氪	16089	18616	20106	15655	18015	21333	25049	27011	27190	11942	14039	15422	13727	18908	16702
同比(%)	99%	115%	89%	30%	48%	77%	92%	106%	102%	-5%	87%	19%	-15%	2%	-17%
环比(%)	24%	16%	8%	-22%	15%	18%	17%	8%	1%	-56%	18%	10%	-11%	38%	-12%
零跑	15005	18165	20116	22093	30305	33767	38177	40169	42517	25170	25287	37095	41039	45067	48006
同比(%)	72%	51%	52%	54%	114%	114%	110%	117%	128%	105%	285%	155%	174%	148%	139%
环比(%)	3%	21%	11%	10%	37%	11%	13%	5%	6%	-41%	1%	47%	11%	10%	7%

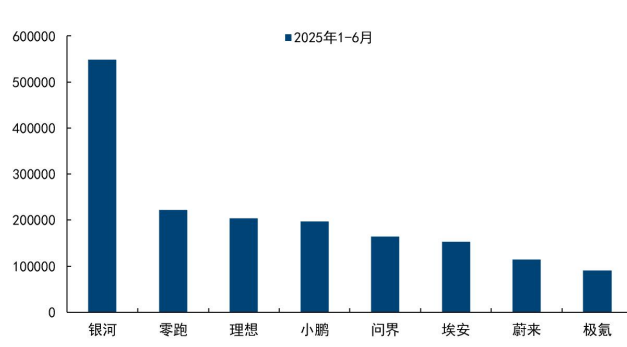
资料来源：各公司官方公众号，各公司公告，国信证券经济研究所整理

图22：2025年新势力6月销量（辆）

图23：2025年新势力1-6月销量（辆）



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

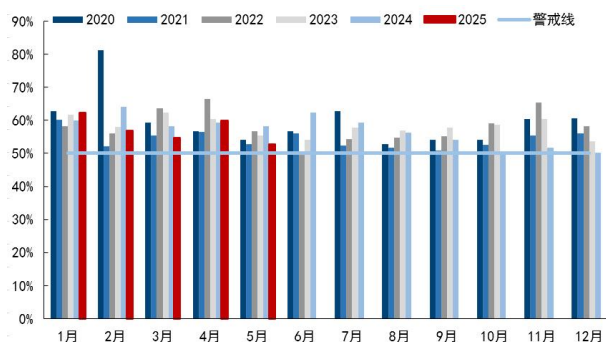


资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

库存：5月汽车经销商库存预警指数为 52.7%，位于荣枯线以上

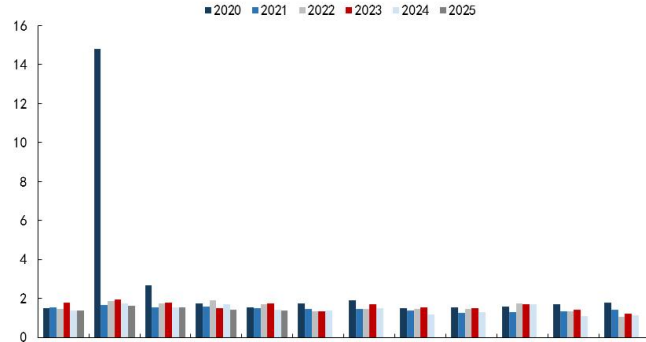
2025 年 5 月 30 日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示，2025 年 5 月中国汽车经销商库存预警指数为 52.7%，同比下降 5.5 个百分点，环比下降 7.1 个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所改善。

图24：2020-2025 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25：2020-2025 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

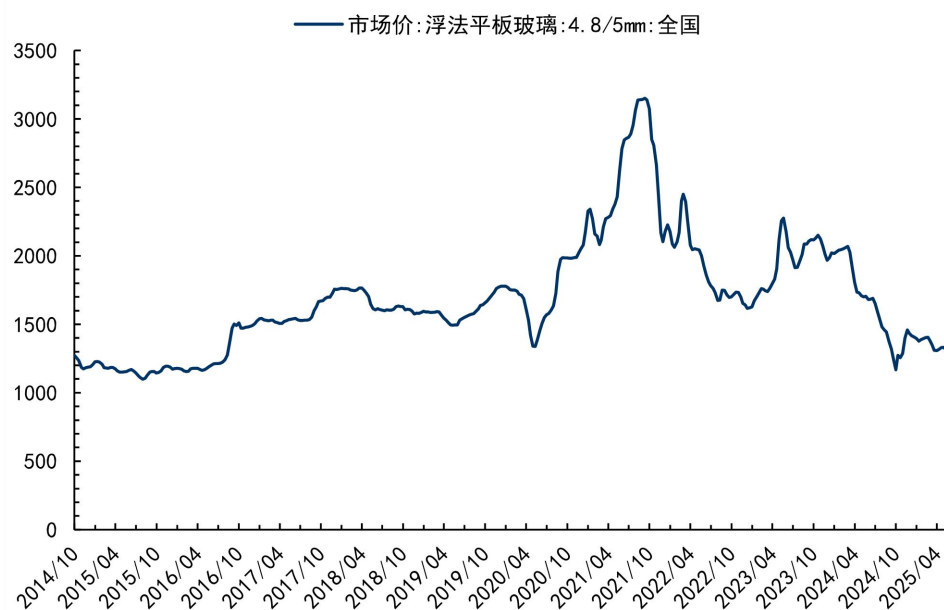
行业相关运营指标：6月原材料价格整体下降

原材料价格指数：6月原材料价格存在不同幅度波动

截至 2025 年 6 月 30 日，浮法玻璃类的价格指数为 1200，环比 2025 年 5 月的 1271.4 下降 5.6%，同比 2024 年 6 月的 1650.2 下降 27.3%；截至 2025 年 6 月 30 日，铝锭类的价格指数为 20666.7，环比 2025 年 5 月的 20330 上升 1.7%，同比 2024 年 6 月的 20196.7 上升 2.3%；截至 2025 年 6 月 30 日，锌锭类的价格指数为 22280，环比 2025 年 5 月的 22730 下降 2%，同比 2024 年 6 月的 23811.7 下降 6.4%。

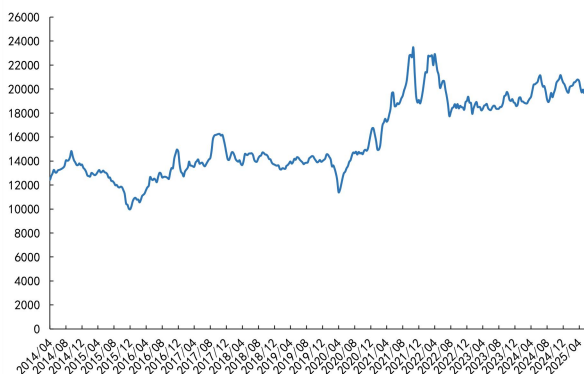
总体来看，截至 2025 年 6 月末，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-27.3%/+2.3%/-6.4%，分别环比上月同期-5.6%/+1.7%/-2.0%。

图26：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27: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图28: 锌锭 0#市场价格



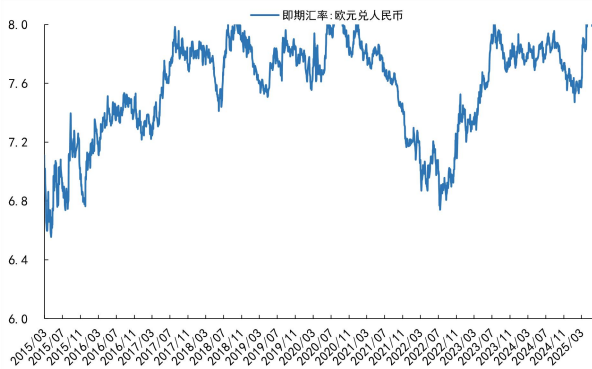
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

汇率：欧元兑人民币汇率同比上升，美元兑人民币汇率同比微降

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。

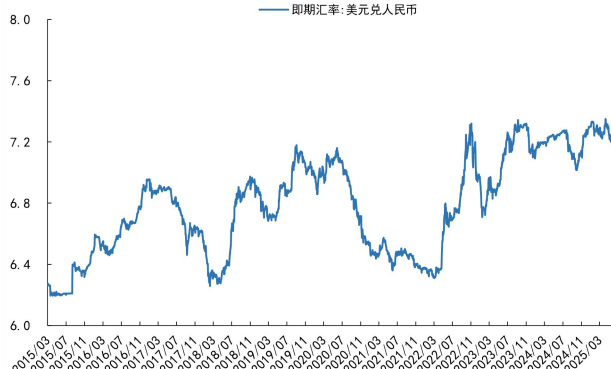
截至 2025 年 6 月 30 日，欧元兑人民币汇率为 8.40，环比 2025 年 5 月的 8.17 上升，同比 2024 年 5 月的 7.80 上升；美元兑人民币汇率为 7.17，环比 2025 年 5 月的 7.20 下降，同比 2024 年 6 月的 7.27 下降。

图29：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30：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

6月主要公司公告如下：

表15：6-7月主要公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
603997.SH	继峰股份	2025年7月8日	项目定点	继峰座椅（合肥）获得某头部主机厂前排座椅总成定点，预计2026年4月开始量产，6年生命周期总金额13亿元。
002765.SZ	蓝黛科技	2025年7月7日	股权变更	实控人筹划公司控制权变更，明起停牌，预计停牌时间不超过2个交易日。
600178.SH	东安动力	2025年7月2日	项目定点	2025年二季度，公司新市场开发共获取8家企业的9项新市场《定点协议》，其中全新开发客户2家。上述项目预计生命周期为5-10年，总销量预计150万台，其中涉及新能源新市场项目2项，规划销量预计100万台。
605018.SH	长华集团	2025年7月2日	项目定点	公司近期收到国内新能源车企的定点开发通知书，定点产品主要为关键金属结构件。此次定点项目生命周期4年，预计生命周期总销售金额约人民币9.7亿元，此次定点项目预计在2026年第3季度逐步开始量产。
000700.SZ	模塑科技	2025年7月1日	项目定点	公司于近日接到北美知名电动车企外饰件产品项目定点，根据客户规划，项目预计2026年1月开始量产，生命周期5年（预计总销售量36.6万套），预计总销售额12.36亿元人民币。
300695.SZ	兆丰股份	2025年6月27日	收并购	拟以自有资金1500万元收购杭州大兆丰实业集团有限公司持有的兆丰（杭州）智能装备有限公司30%股权，本次交易完成后，兆丰智能装备将成为公司全资子公司。
002048.SZ	宁波华翔	2025年6月26日	战略合作	下属子公司华翔启源与上海智元签订《委托生产合同》，将在未来三年内生产其部分全尺寸双足机器人产品。
002284.SZ	亚太股份	2025年6月26日	项目定点	收到国内某头部新势力品牌主机厂某平台前后制动钳总成（带EPB）产品定点。项目生命周期4年，预计将于2027年一季度开始量产，生命周期销售总金额约为6.4亿元。
603119.SH	浙江荣泰	2025年6月25日	股权收购	与广东金力智能传动技术股份有限公司及其股东签署《意向协议书》，拟通过股份转让的方式受让目标公司股东持有目标公司部分股份，同时向目标公司增资，实现合计持有目标公司不低于15%的股份，目标公司将成为公司的参股子公司
000625.SZ	长安汽车	2025年6月23日	名称变更	控股股东名称变更为辰致汽车科技集团有限公司
002965.SZ	祥鑫科技	2025年6月20日	投资增资	公司及全资子公司东莞骏鑫拟以现金方式按持股比例向墨西哥祥鑫增资1500万美元，约10772万元人民币，用于购置设备和日常经营。
002048.SZ	宁波华翔	2025年6月20日	资产剥离	由于欧洲业务剥离产生一次性非经常性损益影响约8.98亿元，公司2025上半年预亏2.7-3.7亿元，同比下降151.09%-169.12%。
002488.SZ	金固股份	2025年6月17日	项目定点	公司近日收到国内某大型乘用车厂商的定点通知书，将为其两款乘用车开发阿凡达低碳车轮产品，项目计划于2025年下半年量产。
002284.SZ	亚太股份	2025年6月16日	项目定点	公司收到某国外品牌客户的EPB项目定点通知，成为其某平台EPB产品供应商，项目生命周期为5年，预计2027年三季度开始量产，总销售金额约为6.8亿元。
300652.SZ	雷迪克	2025年6月16日	股权投资	拟4000万元受让投资基金份额以间接持有北方机械20%股权，强化机器人关节模组等关键部件的技术储备。
603950.SH	长源东谷	2025年6月11日	项目定点	公司近日收到新客户的发动机缸体半成品项目定点，本次定点项目预计在2025年第4季度开始量产，预计项目生命周期为5年，项目全周期的销售总金额预计为人民币4.5亿元到5.0亿元。
301345.SZ	涛涛车业	2025年6月11日	投资合作	美国子公司RevEdge Inc. 已与美国K-Scal Labs签订投资协议，将投资200万美元合作，整合资源打造人形机器人领域“制造+技术”体系。
002126.SZ	银轮股份	2025年6月11日	投资合作	公司与伟创电气、科达利、开普勒和伟立成长拟共同出资设立依智灵巧拓展具身智能机器人产品生态链，其中公司以自有资金投资1,000万元，持股比例为20%。

002284.SZ	亚太股份	2025 年 6 月 10 日	项目定点	公司近日收到国内某大型汽车集团的定点通知，公司将为该客户某新能源汽车平台提供后制动卡钳总成（带 EPB）产品，项目生命周期 6 年，预计将于 2026 年二季度开始量产，生命周期销售总金额约为 3.6 亿元。
300893.SZ	松原安全	2025 年 6 月 10 日	项目定点	公司近日收到了国内知名汽车制造商 B 客户的定点通知书，公司获得该客户的项目定点，公司作为 B 客户合格供应商，将为该客户部分车型提供安全件零部件产品，总计金额约 4,500 万元。
001278.SZ	一彬科技	2025 年 6 月 9 日	项目定点	公司近期收到国内新能源车企业仪表盘总成汽车零部件相关产品定点，项目生命周期 5 年，预计总销售金额人民币 2.56 亿元。
603121.SH	华培动力	2025 年 6 月 5 日	项目定点	公司于近日收到一家国内头部新能源车企的项目中标通知书，中标产品为公司传感器产品。根据客户规划，上述项目预计将于 2026 年开始量产，预计生命周期为 5 年，预计生命周期内总金额约为 10,000 万元人民币。
002284.SZ	亚太股份	2025 年 6 月 3 日	项目定点	收到国内某大型汽车集团定点通知，将为该客户某款新能源车型提供集成制动控制模块（IBS onebox）产品，预计将于 2026 年一季度开始量产，生命周期销售总金额约为 2 亿元。
300258.SZ	精锻科技	2025 年 6 月 3 日	股权投资	拟投资 5000 万元参股武汉格蓝若智能机器人有限公司，持有其 10% 股权。

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16: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2025/7/8 收盘（元）	总市值 （亿元）	EPS 2024A	EPS 2025E	EPS 2026E	PE 2024A	PE 2025E	PE 2026E
0175. HK	吉利汽车	优于大市	16.54	1520	1.64	1.36	1.74	10	12	10
601127. SH	赛力斯	优于大市	139.68	2281	3.94	6.24	8.07	35	22	17
9868. HK	小鹏汽车-W	优于大市	71.00	1234	-3.03	-0.83	1.40	-23	-86	51
9863. HK	零跑汽车	优于大市	60.00	731	-2.11	-0.05	1.86	-28	-1200	32
601799. SH	星宇股份	优于大市	122.00	349	4.96	5.95	7.77	25	21	16
600066. SH	宇通客车	优于大市	26.28	582	1.86	2.1	2.41	14	13	11
600660. SH	福耀玻璃	优于大市	57.64	1470	2.87	3.38	3.87	20	17	15
603596. SH	伯特利	优于大市	49.86	302	1.99	2.58	3.51	25	19	14
002906. SZ	华阳集团	优于大市	31.25	164	1.24	1.62	2.1	25	19	15
603786. SH	科博达	优于大市	55.50	224	1.9257	2.5	3.17	29	22	18
601966. SH	玲珑轮胎	优于大市	14.97	219	1.2	1.42	1.6	12	11	9
601311. SH	骆驼股份	优于大市	8.68	102	0.52	0.73	0.91	17	12	10
601689. SH	拓普集团	优于大市	44.32	770	1.79	2.04	2.55	25	22	17
002050. SZ	三花智控	优于大市	25.47	1037	0.84	1	1.17	30	25	22
002126. SZ	银轮股份	优于大市	23.03	192	0.96	1.3	1.66	24	18	14
603997. SH	继峰股份	优于大市	12.11	154	-0.46	0.52	0.82	-26	23	15
603179. SH	新泉股份	优于大市	44.40	216	2	2.8	3.58	22	16	12
688533. SH	上声电子	优于大市	26.67	43	1.47	1.51	1.87	18	18	14
600699. SH	均胜电子	优于大市	17.28	243	0.69	1.12	1.36	25	15	13
300258. SZ	精锻科技	优于大市	12.82	68	0.33	0.45	0.53	39	28	24
002472. SZ	双环传动	优于大市	31.41	266	1.22	1.51	1.79	26	21	18
603197. SH	保隆科技	优于大市	38.12	82	1.43	2.26	2.69	27	17	14
002997. SZ	瑞鹄模具	优于大市	37.90	79	1.7	2.15	2.72	22	18	14
605333. SH	沪光股份	优于大市	27.45	120	1.53	1.85	2.34	18	15	12
9660. HK	地平线机器人-W	优于大市	6.47	818	0.51	-0.14	-0.03	13	-46	-216

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有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