

分析师：龙羽洁
登记编码：S0730523120001
longyj@ccnew.com 0371-65585753

“反内卷”政策推进，智能化持续落地

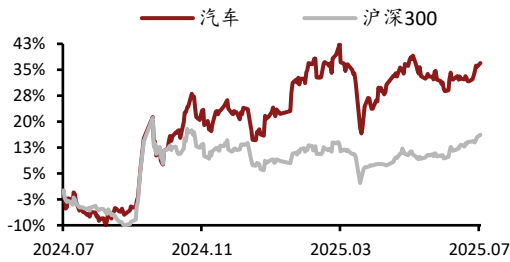
——汽车行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

汽车相对沪深 300 指数表现

发布日期：2025 年 07 月 22 日



资料来源：中原证券，聚源

相关报告

《汽车行业月报：产销量同环比双增，出口势头良好》 2025-06-23

《汽车行业半年度策略：“双轮”驱动，智能引领》 2025-06-20

《汽车行业月报：以旧换新促进汽车消费，行业平稳增长》 2025-05-20

联系人：李智

电话：0371-65585629

地址：郑州郑东新区商务外环路 10 号 18 楼

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 T1 座 22 楼

投资要点：

- **市场回顾：**截至 7 月 22 日收盘，汽车(中信)行业指数上涨 3.03%，跑输同期沪深 300 指数 1.61pct，在中信 30 个一级行业中排名第 22 名。本月个股涨幅靠前的 5 名分别是福赛科技、亚普股份、湖南天雁、涛涛车业、云意电气。
- **汽车行业延续增长态势。**2025 年 6 月汽车产销分别完成 279.41 万辆和 290.45 万辆，环比分别+5.50%、+8.12%，同比分别+11.43%、+13.83%，同环比双增。6 月汽车出口量达到 59.22 万辆，环比+7.45%，同比+22.23%，同环比双增，其中新能源汽车出口 20.5 万辆，环比-3.6%，同比+140%，出口继续保持良好增速。
- **乘用车产销同环比双增，自主品牌销量占比保持高位。**6 月乘用车产销同环比双增，产销分别完成 244.06 万辆和 253.55 万辆，环比分别+5.52%、+7.81%，同比分别+12.10%、+14.49%，其中自主品牌乘用车销量达到 170.7 万辆，环比+5.24%，同比+19.2%，市场份额 67.31%，环比下降 1.65 个百分点，同比提升 2.66 个百分点，仍然维持在高位。
- **商用车市场回暖，产销量双增。**6 月商用车市场回暖明显，产销量同环比双增，分别完成 35.35 万辆和 36.90 万辆，环比分别+5.35%、+10.28%，同比分别+7.06%、+9.46%。分车型看，货车产销分别完成 30.38 万辆和 31.62 万辆，环比分别+4.03%、+8.462%，同比分别+4.71%、+7.53%；客车产销分别完成 4.97 万辆和 5.28 万辆，环比分别+14.21%、+22.58%，同比分别+24.05%、+22.64%。
- **新能源汽车产销保持快速增长，渗透率环比略有下降。**6 月新能源汽车产销继续保持快速增长，但市场渗透率环比略有下降，产销分别完成 126.77 万辆和 132.92 万辆，同比分别+26.36%、+26.74%，新能源渗透率达到 45.76%，环比下降 2.9 个百分点。
- **投资建议：**维持行业“强于大市”投资评级，建议持续关注汽车行业“反内卷”相关政策对行业健康可持续发展的促进作用，以旧换新、新能源汽车下乡等政策对汽车消费的拉动，以及汽车智能驾驶技术持续发展带动的相关零部件行业的投资机会。

风险提示：1) 政策落地不及预期的风险；2) 行业需求不及预期的风险；3) 行业竞争加剧的风险；4) 智能化进展不及预期的风险。

内容目录

1. 行业表现回顾	4
1.1. 汽车指数跑输大盘	4
1.2. 超七成个股上涨	5
1.3. 行业估值水平继续回升	6
2. 行业重点数据跟踪	7
2.1. 行业概况	7
2.2. 乘用车：产销同环比双增，自主品牌销量占比保持高位	9
2.3. 商用车：市场回暖，产销量同环比双增	11
2.4. 新能源汽车：产销保持快速增长，渗透率环比略有下降	12
3. 重要行业公司资讯	16
3.1. 行业动态	16
3.2. 上市公司重点公告	19
4. 河南省汽车行业动态	20
4.1. 河南省汽车行业上市公司行情回顾	20
4.2. 河南省汽车行业及公司要闻	21
5. 投资建议	22
6. 风险提示	23

图表目录

图 1: 2025 年 7 月汽车行业走势 (截至 7 月 22 日)	4
图 2: 2025 年汽车行业走势 (截至 7 月 22 日)	4
图 3: 中信一级行业 7 月涨跌幅 (截至 7 月 22 日)	4
图 4: 汽车细分子板块 7 月涨跌幅 (截至 7 月 22 日)	5
图 5: 汽车 (中信) 行业 PE (TTM) 估值情况	6
图 6: 汽车 (中信) 行业 PB (LF) 估值情况	6
图 7: 汽车各子板块的市盈率及分位数	6
图 8: 2021-2025 年汽车经销商月度库存系数	7
图 9: 2023-2025 年汽车月度销量及同比增速	7
图 10: 2014 年以来汽车销量及同比增速	7
图 11: 2023-2025 年中国汽车月度出口走势	8
图 12: 2023-2025 年新能源汽车月度出口走势	8
图 13: 2014 年以来汽车出口量及同比增速	8
图 14: 2023-2025 年乘用车月度销量及同比增速	9
图 15: 2023-2025 年轿车月度销量及同比增速	9
图 16: 2023-2025 年 SUV 月度销量及同比增速	9
图 17: 2023-2025 年 MPV 月度销量及同比增速	9
图 18: 2014 年以来乘用车销量及同比增速	10
图 19: 自主品牌乘用车年度销量及市场占有率	10
图 20: 2023-2025 年自主品牌乘用车月度销量	10
图 21: 2020 年以来乘用车各系市场占有率	11
图 22: 2025 年 6 月乘用车批发销量排名	11
图 23: 2014 年以来商用车产销变化及同比增速	11
图 24: 商用车月度产销及同比增速	11
图 25: 货车、客车销量及同比增速	12

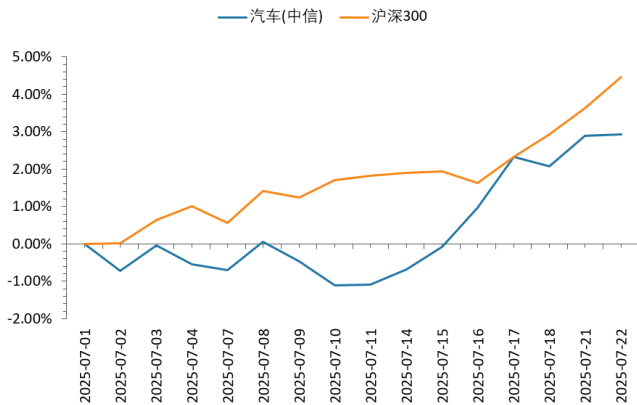
图 26: 2023-2025 年重卡月度销量及同比增速.....	12
图 27: 新能源汽车年度销量情况及渗透率.....	12
图 28: 2023-2025 年新能源汽车月度渗透率.....	12
图 29: 2023-2025 年新能源汽车月度销量及同比增速.....	13
图 30: 2025 年 6 月新能源厂商零售销量及同比增速.....	13
图 31: 2025 年新能源乘用车分级别累计销量.....	15
图 32: 2025 年新能源乘用车各价格段累计销量.....	15
图 33: 2023-2025 年纯电动汽车月度销量及同比增速.....	15
图 34: 2023-2025 年插混汽车月度销量及同比增速.....	15
图 35: 2015 年以来分类型新能源汽车销量占比情况.....	16
表 1: 7 月汽车板块个股涨跌幅.....	5
表 2: 7 月新能源板块个股涨跌幅.....	6
表 3: 新势力车企销量.....	14
表 4: 部分新上市车型.....	16
表 5: 上市公司重点公告.....	19
表 6: 河南省汽车行业上市公司行情.....	20

1. 行业表现回顾

1.1. 汽车指数跑输大盘

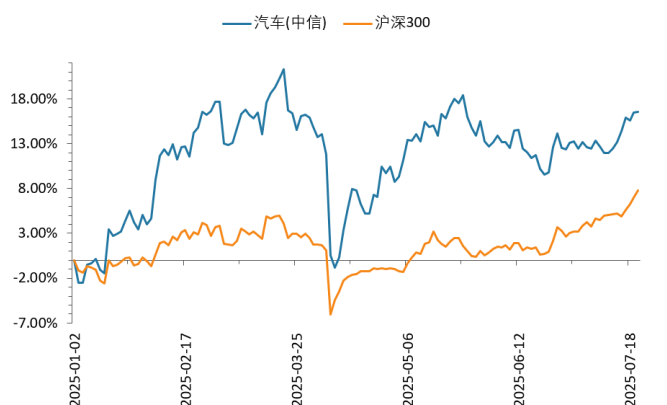
截至7月22日收盘，上证指数上涨3.99%，沪深300指数上涨4.65%，汽车（中信）行业指数上涨3.03%，跑输同期沪深300指数1.61pct，在中信30个一级行业中排名第22名。年初至今汽车（中信）板块上涨12.91%，跑赢同期沪深300指数8.24pct。

图 1：2025 年 7 月汽车行业走势（截至 7 月 22 日）



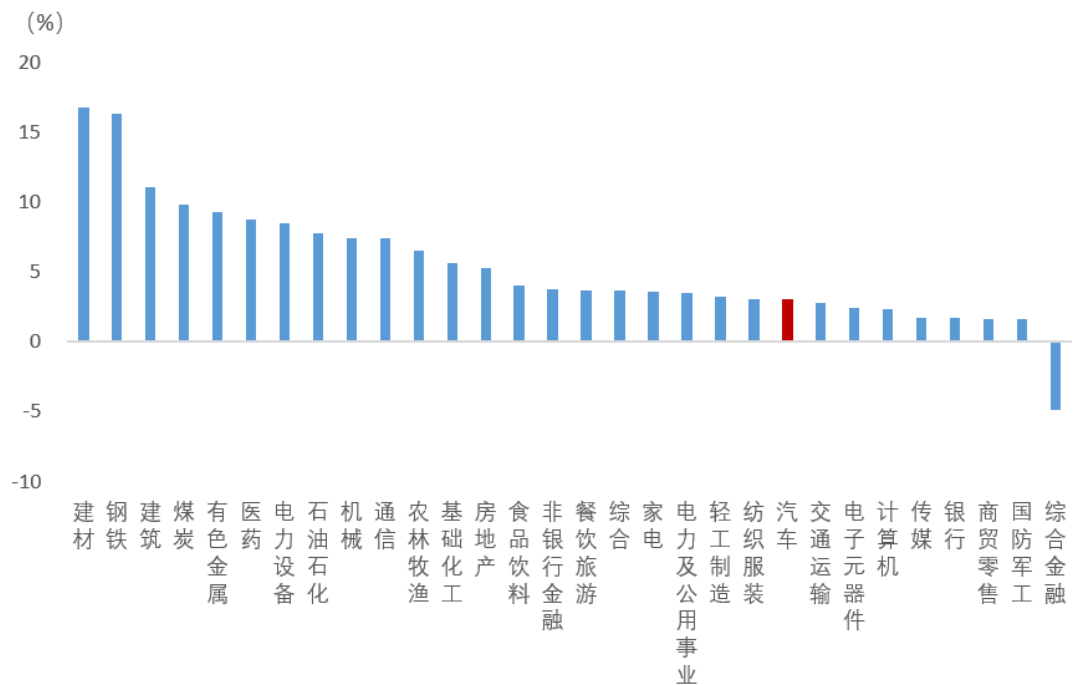
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 2：2025 年汽车行业走势（截至 7 月 22 日）



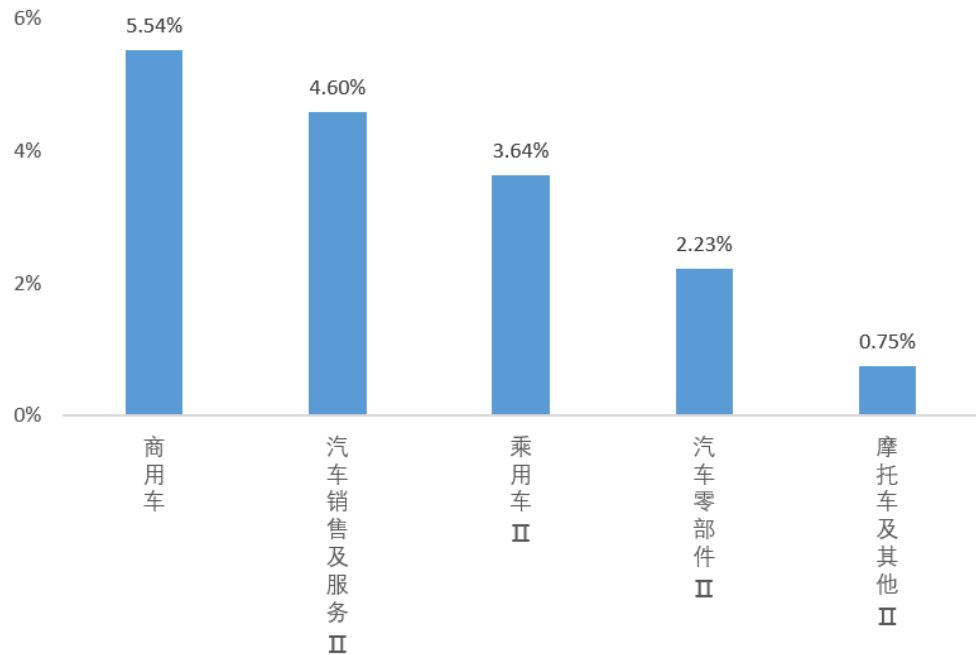
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 3：中信一级行业 7 月涨跌幅（截至 7 月 22 日）



资料来源：Wind，中原证券研究所

子板块方面，截至7月22日收盘，全部二级子板块均上涨，具体涨跌幅排名如下：商用车（5.54%）、汽车销售及服务（4.60%）、乘用车（3.64%）、汽车零部件（2.23%）、摩托车及其他（0.75%）。

图 4：汽车细分子板块 7 月涨跌幅（截至 7 月 22 日）


资料来源：Wind，中原证券研究所

1.2. 超七成个股上涨

截至 2025 年 7 月 22 日收盘，汽车（中信）板块共有 260 只个股，本月上漲的个股有 196 只，个股的上涨比例为 75%，涨跌幅中位数为 4.15%。涨幅靠前的 5 名分别是福赛科技、亚普股份、湖南天雁、涛涛车业、云意电气；跌幅靠前的 5 名分别是云内动力、兴民智通、秦安股份、海泰科、林泰新材。

表 1：7 月汽车板块个股涨跌幅

股票代码	名称	月涨跌幅 (%)	所属子行业	股票代码	名称	月涨跌幅 (%)	所属子行业
301529.SZ	福赛科技	62.07	汽车零部件 II	002965.SZ	祥鑫科技	-7.61	汽车零部件 II
603013.SH	亚普股份	32.19	汽车零部件 II	603982.SH	泉峰汽车	-7.94	汽车零部件 II
600698.SH	湖南天雁	31.32	汽车零部件 II	002806.SZ	华锋股份	-10.27	汽车零部件 II
301345.SZ	涛涛车业	29.38	摩托车及其他 II	605319.SH	无锡振华	-11.27	汽车零部件 II
300304.SZ	云意电气	25.17	汽车零部件 II	300694.SZ	鑫湖股份	-11.33	汽车零部件 II
301072.SZ	中捷精工	23.58	汽车零部件 II	920106.BJ	林泰新材	-15.95	汽车零部件 II
002865.SZ	钧达股份	22.79	电源设备	301022.SZ	海泰科	-15.98	汽车零部件 II
300969.SZ	恒帅股份	22.67	汽车零部件 II	603758.SH	秦安股份	-17.66	汽车零部件 II
603040.SH	新坐标	22.48	汽车零部件 II	002355.SZ	兴民智通	-18.45	汽车零部件 II
301007.SZ	德迈仕	21.63	汽车零部件 II	000903.SZ	云内动力	-26.29	汽车零部件 II

资料来源：Wind，中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 7 月 1 日至 7 月 22 日收盘）

截至 7 月 22 日收盘，新能源汽车指数上涨 4.46%，新能源汽车指数板块中，上涨个股 52 个，下跌个股 13 个。板块涨幅前 5 个股分别为雅化集团、卧龙电驱、银轮股份、横店东磁、浙江荣泰。

表 2：7 月新能源板块个股涨跌幅

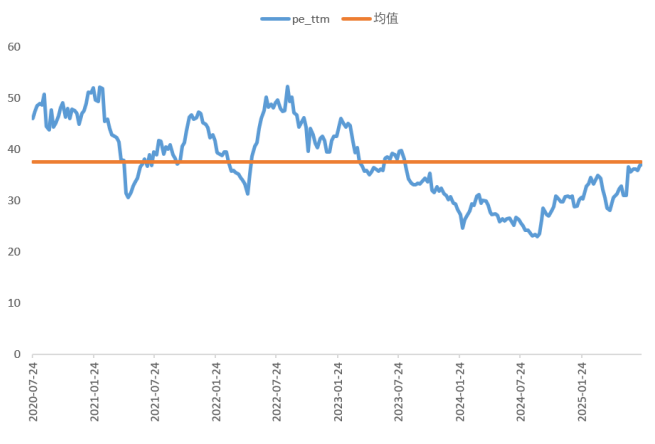
涨幅前五个股			跌幅前五个股		
代码	简称	涨跌幅%	代码	简称	涨跌幅%
002497.SZ	雅化集团	26.79	688219.SH	会通股份	-3.55
600580.SH	卧龙电驱	23.64	002074.SZ	国轩高科	-3.99
002126.SZ	银轮股份	18.29	301581.SZ	黄山谷捷	-4.29
002056.SZ	横店东磁	15.25	300568.SZ	星源材质	-4.98
603119.SH	浙江荣泰	14.83	603179.SH	新泉股份	-5.34

资料来源：Wind, 中原证券研究所（涨跌幅计算区间为 7 月 1 日至 7 月 22 日收盘）

1.3. 行业估值水平继续回升

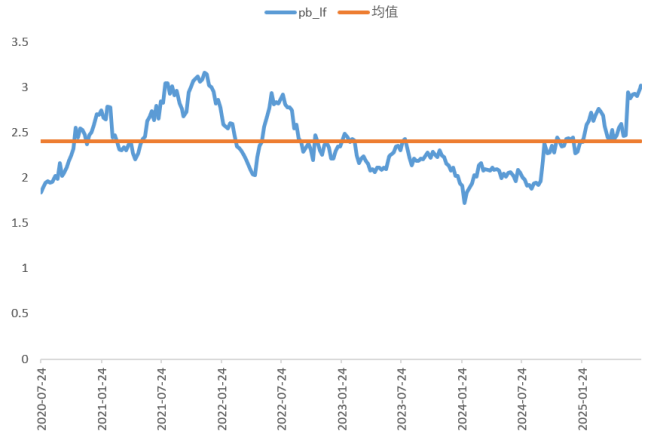
截至 2025 年 7 月 22 日，汽车（中信）板块的 PE (TTM) 为 36.97 倍，处于近 5 年 48.8% 分位，在 30 个中信一级行业中排在第 16 位（由低至高排序）；PB (LF) 为 3.02 倍，处于近 5 年 95.95% 分位。细分子板块乘用车、商用车、汽车零部件、汽车销售及服务、摩托车及其他的 PE (TTM) 分别为 45/17/37/43/27 倍，分别处于历史 84%、8%、32%、82%、56% 分位。

图 5：汽车（中信）行业 PE (TTM) 估值情况



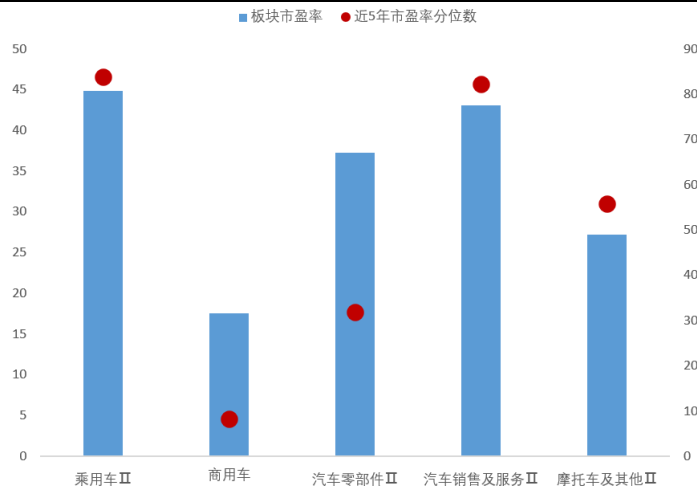
资料来源：Wind, 中原证券研究所

图 6：汽车（中信）行业 PB (LF) 估值情况



资料来源：Wind, 中原证券研究所

图 7：汽车各子板块的市盈率及分位数



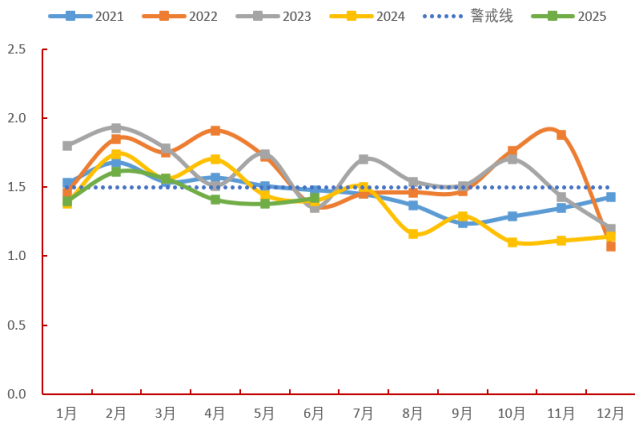
资料来源：Wind, 中原证券研究所

2. 行业重点数据跟踪

2.1. 行业概况

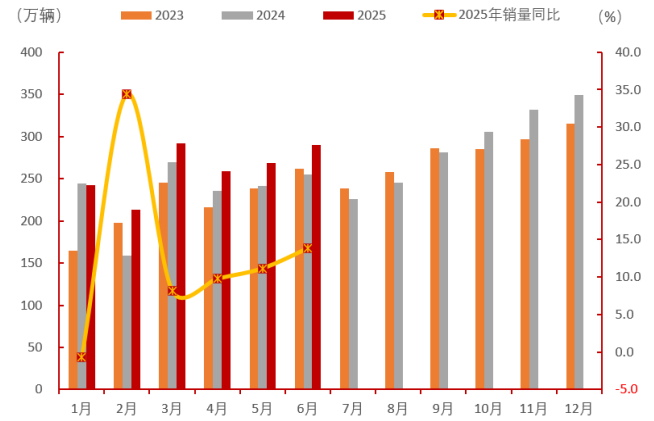
根据中汽协数据，2025年6月，汽车产销分别完成279.41万辆和290.45万辆，环比分别+5.50%、+8.12%，同比分别+11.43%、+13.83%，同环比双增。2025年1-6月，汽车产销累计分别完成1562.10万辆和1565.30万辆，同比分别+12.5%、+11.4%，汽车产量增速较1-5月收窄0.2个百分点，销量增速较1-5月扩大0.5个百分点，前6个月产销量为历史上首次超过1500万辆，整体仍保持较快增长。6月汽车经销商库存系数为1.42，环比上升0.04，同比上升0.02，库存水平仍然位于警戒线以下。

图 8：2021-2025 年汽车经销商月度库存系数



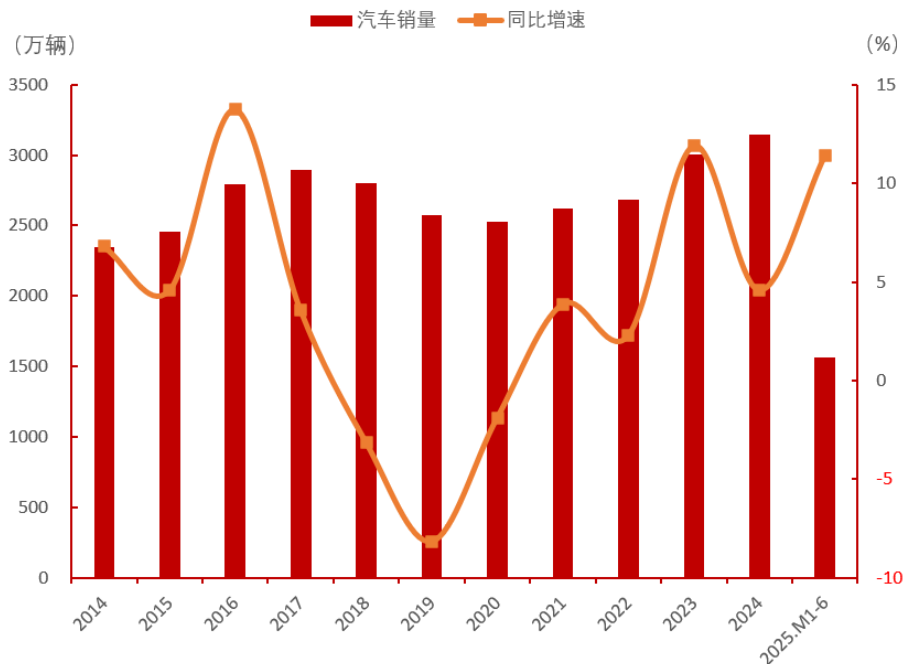
资料来源：中国汽车流通协会，中原证券研究所

图 9：2023-2025 年汽车月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 10：2014 年以来汽车销量及同比增速



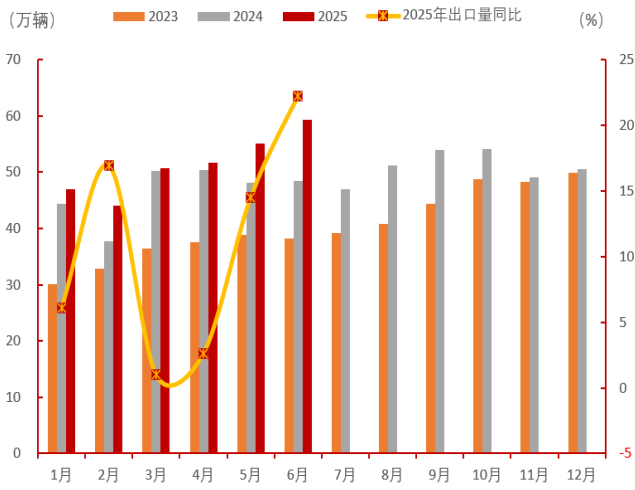
资料来源：中汽协，中原证券研究所

2025年6月,汽车出口快速增长,汽车出口量达到59.22万辆,环比+7.45%,同比+22.23%,同环比双增;分车型来看,乘用车出口50.19万辆,环比+7.29%,同比+24.58%;商用车出口9.04万辆,环比+8.33%,同比+10.64%。2025年1-6月,汽车累计出口308.25万辆,同比+10.37%,其中乘用车出口258.13万辆,同比+10.34%,商用车出口50.12万辆,同比+10.50%。

车企整车出口来看,1-6月,奇瑞出口量达到54.8万辆,同比+3.1%,占总出口量的17.8%,居整车出口量首位;其次是比亚迪,与上年同期相比,比亚迪出口增速最为显著,出口达47.2万辆,同比增长1.3倍。

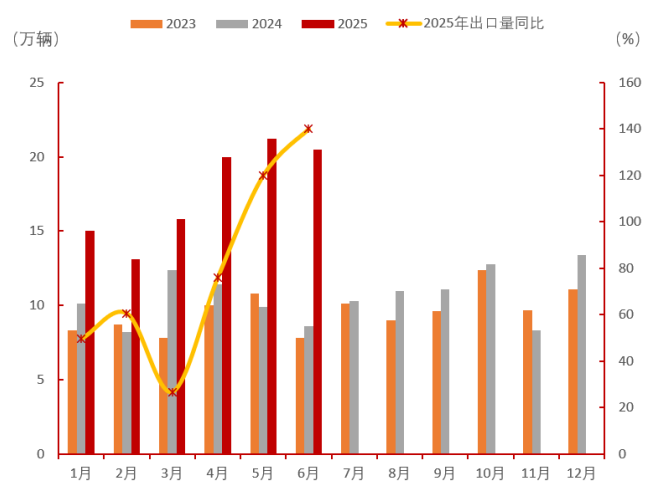
2025年6月,新能源汽车出口20.5万辆,环比-3.6%,同比+140%,其中:纯电动汽车出口12.98万辆,环比-6.06%,同比+103.69%;插电混动汽车出口7.5万辆,环比+1.08%,同比+237.01%。2025年1-6月,新能源汽车累计出口106万辆,同比+75.2%,其中:纯电动汽车出口66.95万辆,同比+39.89%;插电混动汽车出口39.02万辆,同比+206.64%。

图 11: 2023-2025 年中国汽车月度出口走势



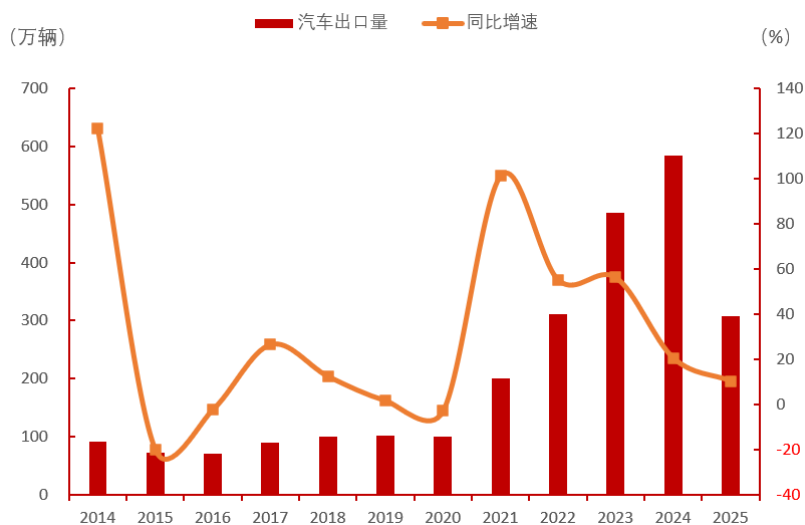
资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 12: 2023-2025 年新能源汽车月度出口走势



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 13: 2014 年以来汽车出口量及同比增速

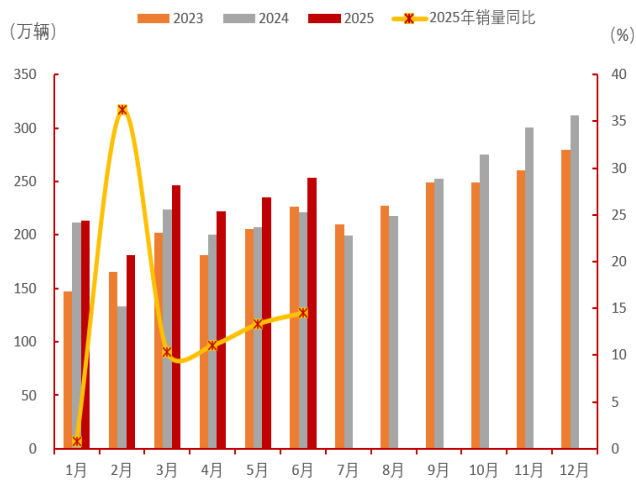


资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

2.2. 乘用车：产销同环比双增，自主品牌销量占比保持高位

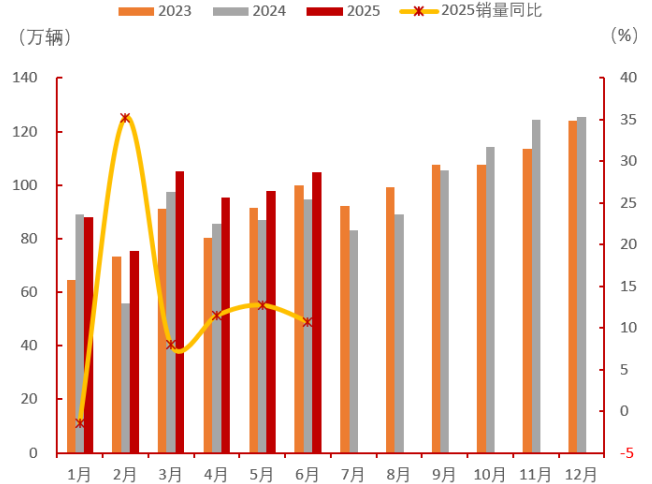
根据中汽协数据，2025年6月，乘用车产销分别完成244.06万辆和253.55万辆，环比分别+5.52%、+7.81%，同比分别+12.10%、+14.49%。分车型来看，2025年6月轿车、SUV、MPV销量分别达到104.84万辆，135.41万辆、10.62万辆，同比分别+10.72%、+17.58%、+17.82%。2025年1-6月，乘用车产销累计分别完成1352.23万辆和1353.11万辆，同比分别增长13.77%和12.96%。

图 14：2023-2025 年乘用车月度销量及同比增速



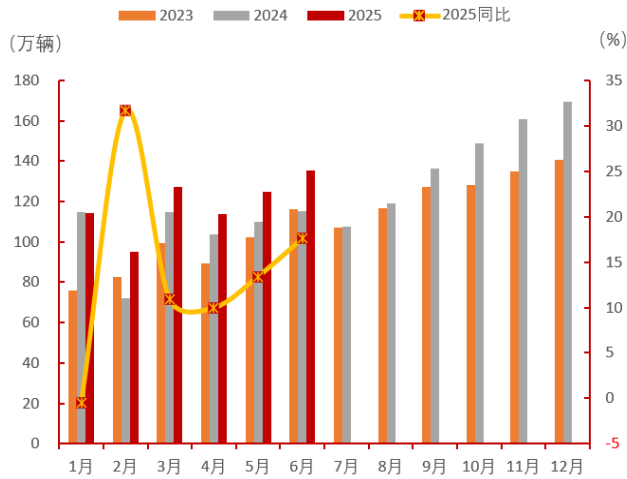
资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 15：2023-2025 年轿车月度销量及同比增速



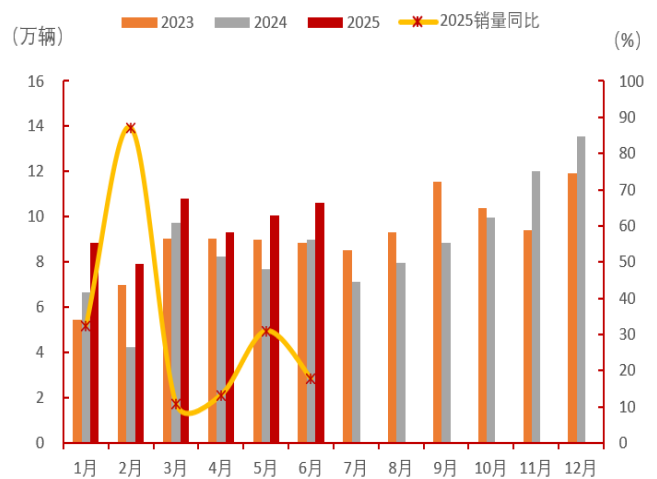
资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 16：2023-2025 年 SUV 月度销量及同比增速



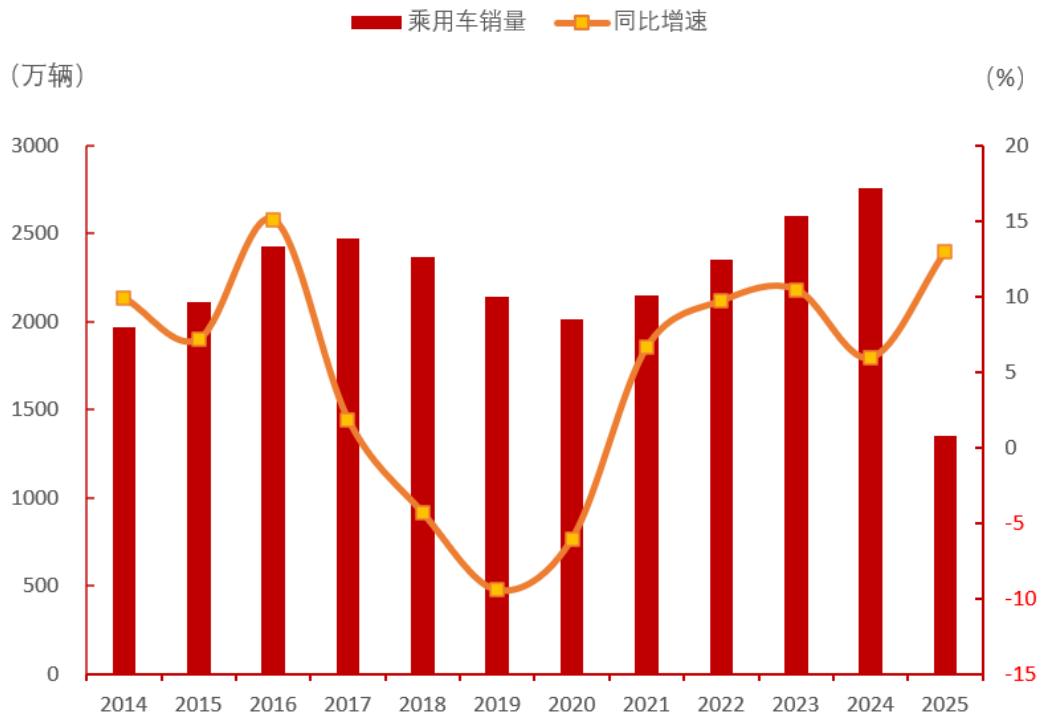
资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 17：2023-2025 年 MPV 月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

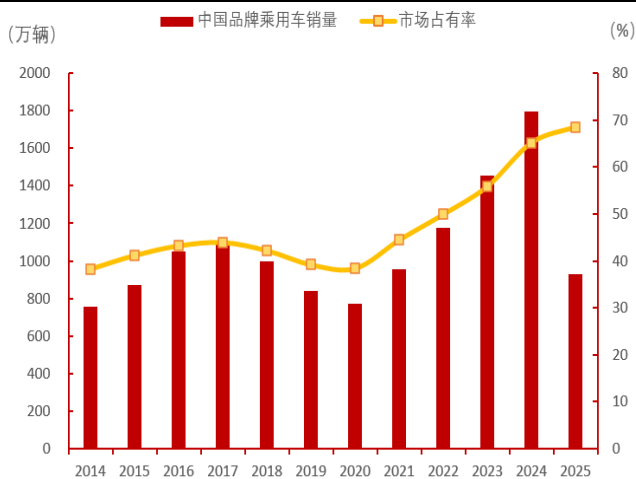
图 18：2014 年以来乘用车销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

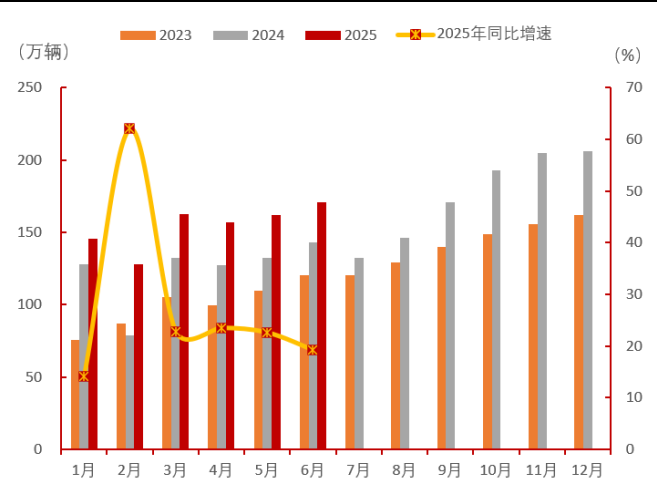
分系列来看,2025 年 6 月,自主品牌乘用车销量达到 170.7 万辆,环比+5.24%,同比+19.2%,市场份额 67.31%,环比下降 1.65 个百分点,同比提升 2.66 个百分点。2025 年 1-6 月,自主品牌乘用车累计销量 927 万辆,同比+24.9%,市场份额 68.51%,环比下降 0.27 个百分点,同比提升 6.55 个百分点。

图 19：自主品牌乘用车年度销量及市场占有率



资料来源：中汽协，中原证券研究所

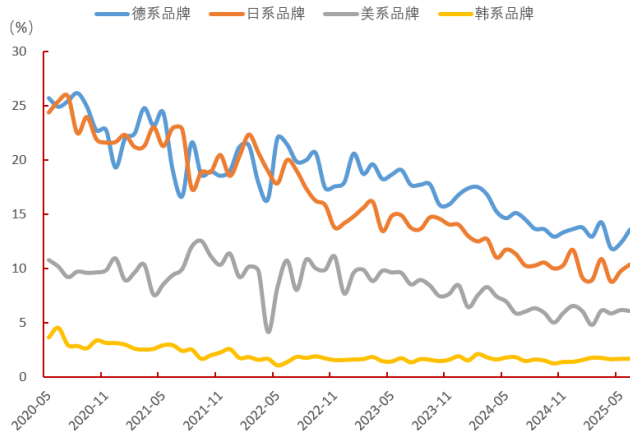
图 20：2023-2025 年自主品牌乘用车月度销量



资料来源：中汽协，中原证券研究所

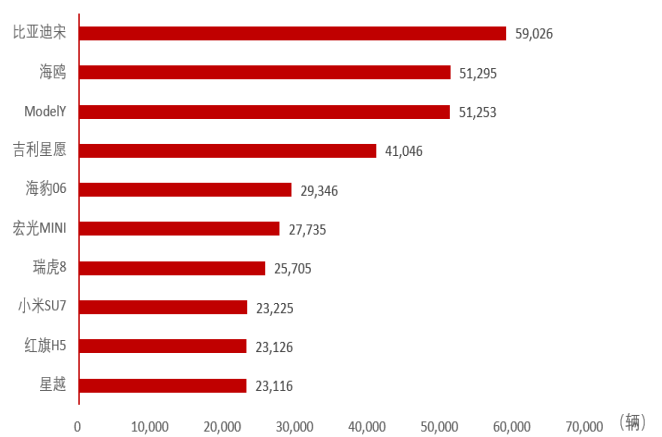
2025 年 6 月,德系、日系、美系、韩系品牌乘用车市场占有率分别为 13.56%、10.33%、6.07%、1.66%。车型销量来看,2025 年 6 月乘用车批发销量排名前三的车型分别为比亚迪宋(59026 辆)、海鸥(51295 辆)、Model Y(51253 辆)。

图 21：2020 年以来乘用车各系市场占有率



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 22：2025 年 6 月乘用车批发销量排名

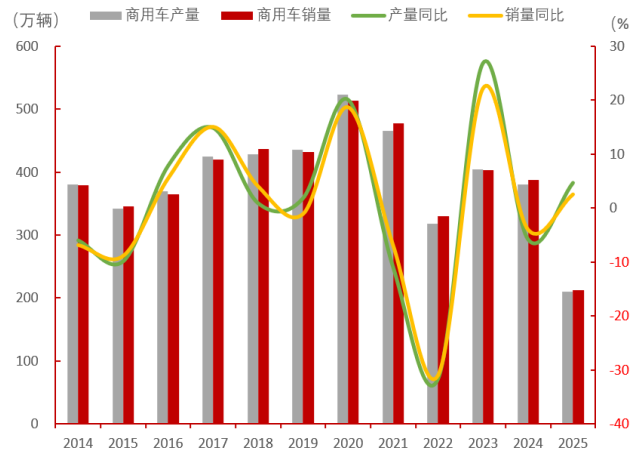


资料来源：中汽协，中原证券研究所

2.3. 商用车：市场回暖，产销量同环比双增

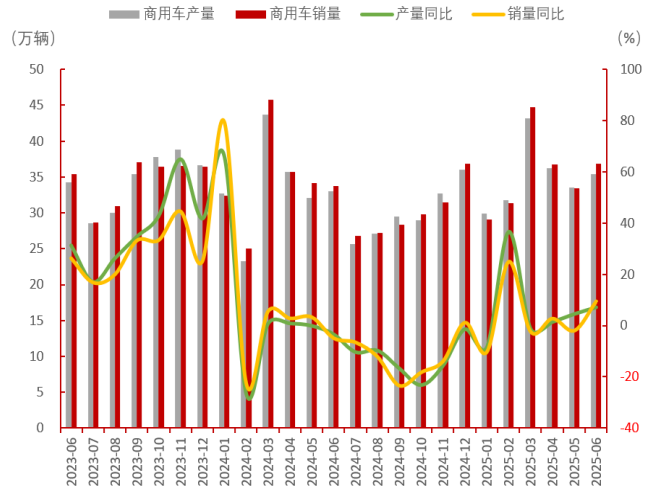
2025 年 6 月，商用车产销分别完成 35.35 万辆和 36.90 万辆，环比分别+5.35%、+10.28%，同比分别+7.06%、+9.46%。2025 年 1-6 月，商用车产销累计分别完成 209.89 万辆和 212.17 万辆，同比分别+4.67%、+2.58%。

图 23：2014 年以来商用车产销变化及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 24：商用车月度产销及同比增速



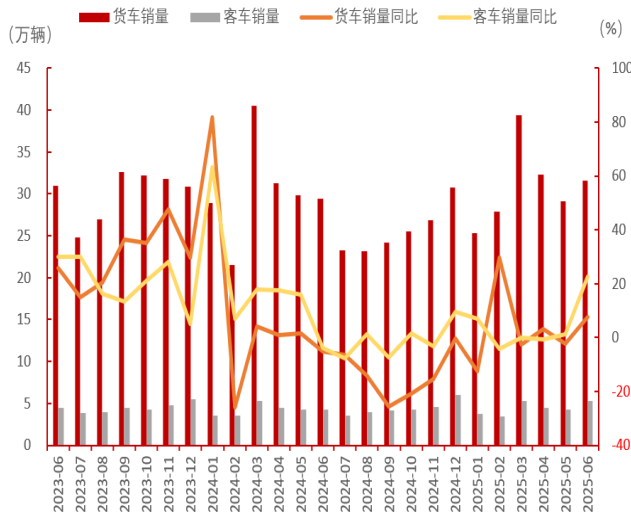
资料来源：中汽协，中原证券研究所

2025 年 6 月，分车型看，货车产销分别完成 30.38 万辆和 31.62 万辆，环比分别+4.03%、+8.462%，同比分别+4.71%、+7.53%。2025 年 1-6 月，货车产销分别完成 183.74 万辆和 185.65 万辆，同比分别+4.16%、+1.76%。根据第一商用车网的终端销量数据（交强险口径，不含出口和军品），2025 年 6 月，重卡市场整体实销 6.92 万辆，环比+10%，同比+47%；国内新能源重卡市场共计销售 1.8 万辆，环比+19%，同比+158%，重卡单月销售量创历史最高月度销量，2025 年上半年新能源重卡市场延续火热状态，增速继续大幅跑赢重卡市场整体增速，在重卡终端实销中占到 26.03%的份额，较上月占比（23.92%）继续提升，高于 2024 年全年占比（13.61%）。

2025 年 6 月，客车产销分别完成 4.97 万辆和 5.28 万辆，环比分别+14.21%、+22.58%，同比分别+24.05%、+22.64%。2025 年 1-6 月，客车产销累计分别完成 26.16 万辆和 26.52 万辆，

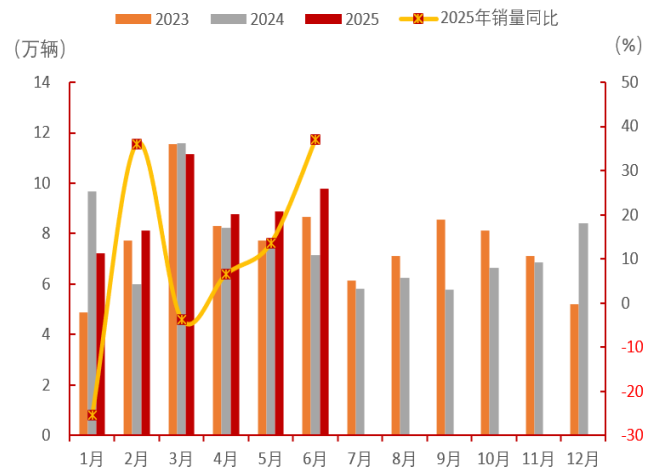
同比分别+8.38%、+8.69%。各细分市场销量表现来看，大客/中客/轻客 6 月销量分别完成 0.68/0.46/4.04 万辆，环比分别+43.21%/+35.75%/+19.20%，同比分别+8.13%/+29.29%/+25.07%。

图 25: 货车、客车销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 26: 2023-2025 年重卡月度销量及同比增速

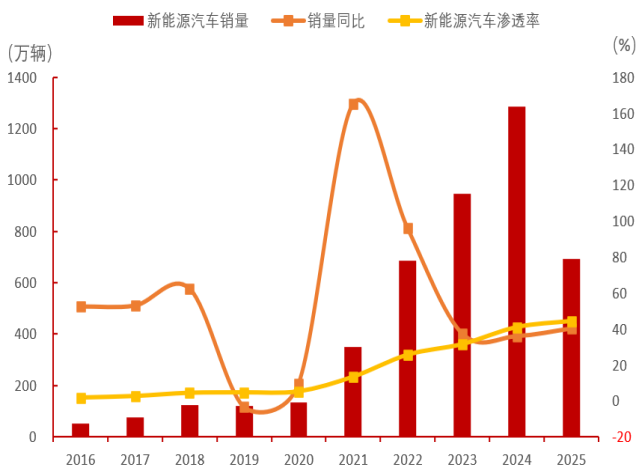


资料来源：中汽协，中原证券研究所

2.4. 新能源汽车：产销保持快速增长，渗透率环比略有下降

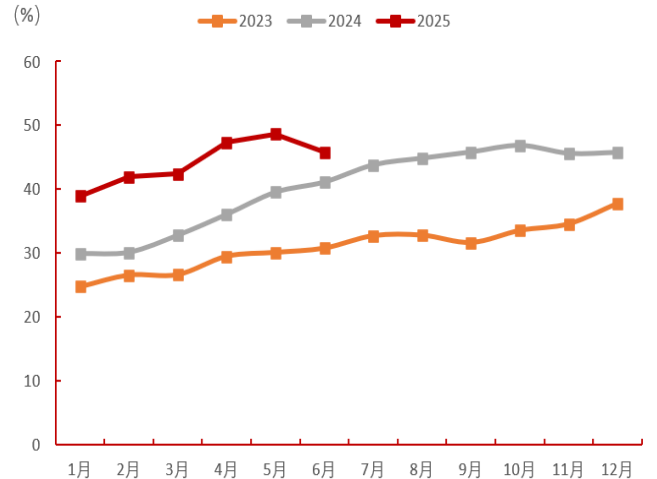
2025 年 6 月，新能源汽车产销分别完成 126.77 万辆和 132.92 万辆，同比分别+26.36%、+26.74%，新能源渗透率达到 45.76%，环比下降 2.9 个百分点。2025 年 1-6 月，新能源汽车产销累计分别完成 696.78 万辆和 693.73 万辆，同比分别+41.36%、+40.31%，市场占有率达到 44.32%，环比提升 0.33 个百分点。

图 27: 新能源汽车年度销量情况及渗透率



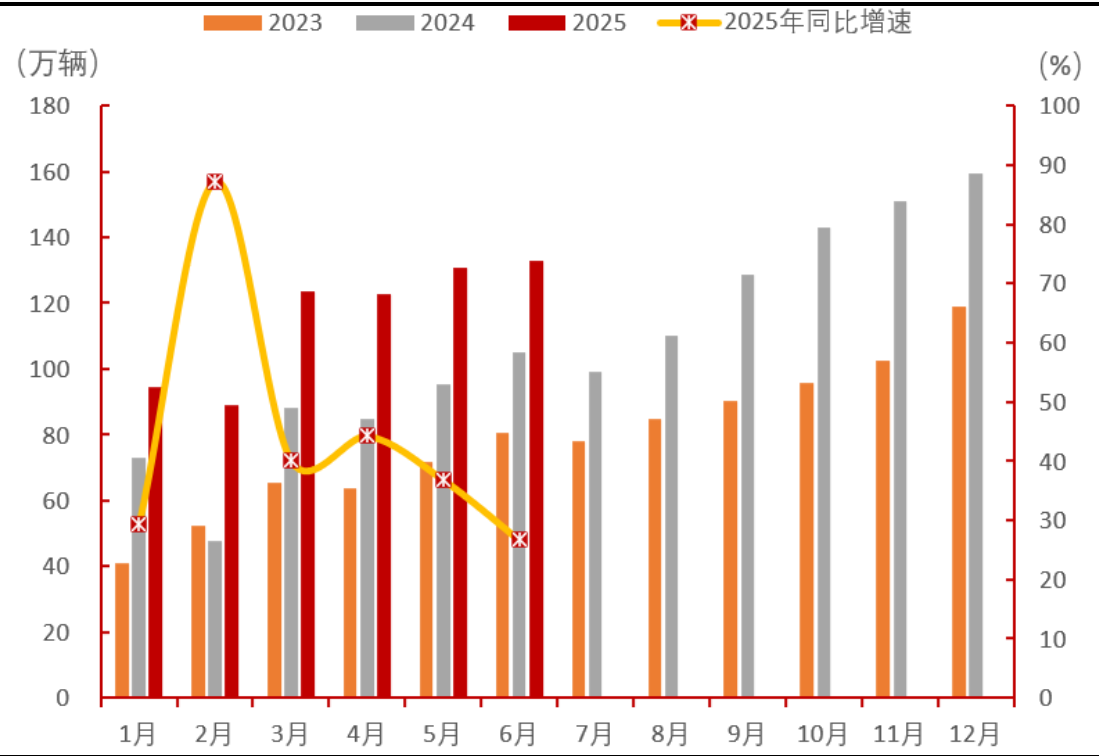
资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 28: 2023-2025 年新能源汽车月度渗透率



资料来源：中汽协，中原证券研究所

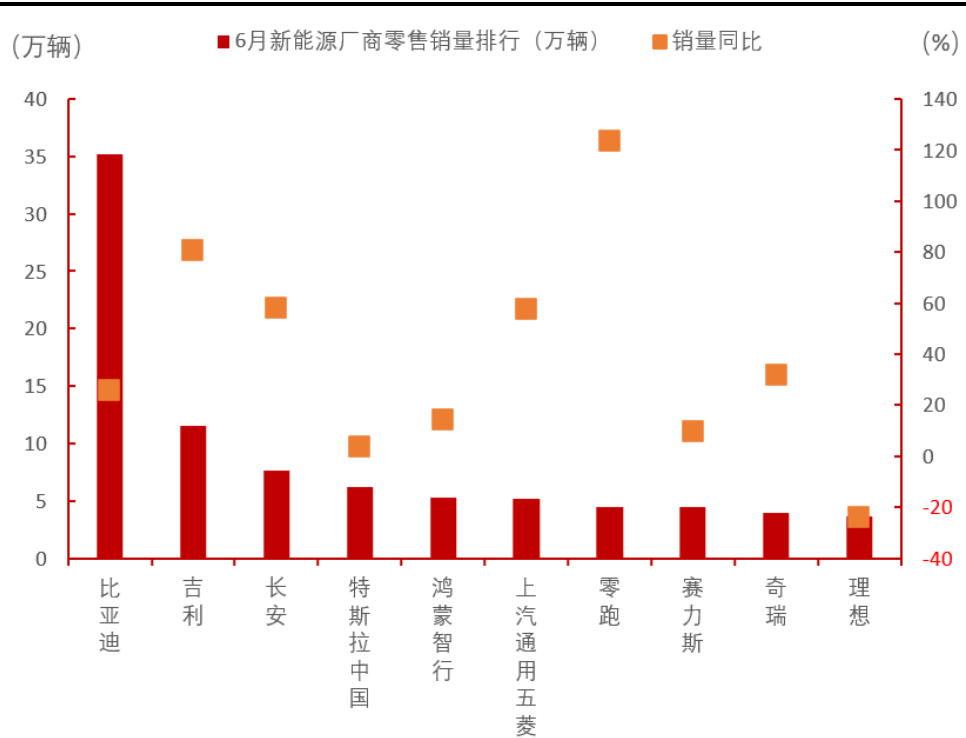
图 29：2023-2025 年新能源汽车月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

2025 年 6 月，新能源乘用车厂商零售销量排名第一车企比亚迪，零售销量 35.21 万辆，同比+25.7%，市场份额达 31.7%；吉利汽车、长安汽车分别位列第二、三位，6 月零售量分别达到 11.48 万辆和 7.63 万辆，同比分别+80.7%、+57.9%，零跑汽车位列增速之首。

图 30：2025 年 6 月新能源厂商零售销量及同比增速



资料来源：乘联会，中原证券研究所

新势力车企 6 月零售份额 19.5%，小鹏汽车、零跑汽车、小米汽车等品牌拉动新势力份额同比增长 0.2 个百分点，特斯拉份额 5.5%，同比下降 1.4 个点。自主传统车企的独立新能源品牌表现较强，份额 11.7%，同比持平，深蓝汽车、阿维塔汽车、方程豹、极狐汽车等自主大集团的自创新能源品牌表现优秀。

2025 年 6 月，鸿蒙智行全系交付新车 52747 辆，单日交付量 3651 辆，分别刷新鸿蒙智行单月、单日销量历史新高，并成为新势力汽车月度销量冠军，持续领跑成交均价榜单。其中：问界系列 6 月全系交付 44685 辆，成绩亮眼，全景智慧旗舰 SUV 问界 M9 2025 款 6 月交付 13718 辆，累计交付突破 20 万辆，稳居 50 万元级市场销量冠军，家庭智慧旗舰 SUV 问界 M8 6 月交付超 21185 辆，引领 40 万元级市场；尊界 S800 自 5 月 30 日上市以来，19 天内大定突破 5000 台，上市首月大定突破 6500 台，6 月 26 日起已开启先行者交付。

2025 年 6 月，零跑汽车全系交付再创历史新高，达 48006 台，同比增长超 138%，上半年累计交付 221664 台，连续四个月位居新势力领先地位；产品方面，2026 款 C16 于 6 月 18 日焕新上市（15.18 万元起），新增 5 座版并实现驾控、续航、智能、安全的进阶升级；全新 B01 于 6 月 29 日启动预售（10.58 万元起），搭载激光雷达与 8295 芯片等，定位年轻人的高品质智能轿车。此外，零跑汽车和高通技术公司宣布零跑汽车旗舰 D 系列将搭载骁龙汽车平台至尊版（QAM8797P），成为国内首批采用单一中央计算平台同时驱动智能座舱与辅助驾驶的车企，树立行业新标杆。

2025 年 6 月，小鹏汽车共交付新车 34611 台，同比增长 224%，连续 8 个月交付量超 3 万台。2025 年第二季度，小鹏汽车累计交付新车共 103181 台，再创单季度历史新高；2025 年 1-6 月，小鹏汽车累计交付新车 197189 台，超过 2024 年全年交付量。6 月 5 日，小鹏汽车联合华为智能汽车解决方案发布车载 AR-HUD——「追光全景」抬头显示，这是全球首个真正融入 AI 智驾的 HUD 解决方案，目标是打造世界视觉效果最好的 AR-HUD；6 月 11 日，小鹏 G7 正式亮相并开启预售，共推出 Max 和 Ultra 两个版本，预售价 23.58 万元。作为全球首款 L3 级算力的 AI 汽车，小鹏 G7 开启预售 46 分钟小订突破 10,000 台。

表 3：新势力车企销量

车企	6 月销量 (辆)	环比	同比
鸿蒙智行	52747	--	14.3%
零跑	48006	6.5%	138.6%
理想	36279	-11.2%	-24.1%
小鹏	34611	3.2%	224.4%
小米	25000+	-10.7%	--
蔚来	24925	7.3%	17.5%

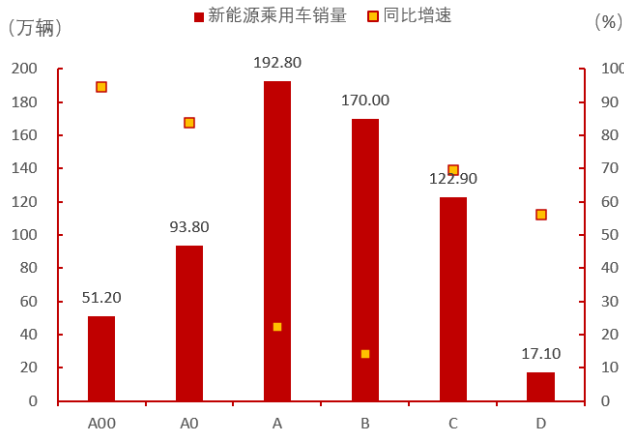
资料来源：中汽数研，中原证券研究所

分级别来看，2025 年 1-6 月，各级别新能源乘用车销量均呈不同程度增长，目前销量主要集中在 A 级（紧凑型）和 B 级（中型），累计销量分别为 192.8 万辆和 170 万辆，同比分别增长 22.3% 和 14.2%；A00 级（微型车）、A0 级（小型）和 C 级（中大型车）的涨幅最为明显，累

计销量分别为 51.2 万辆、93.8 万辆、122.9 万辆，同比分别增长 94.4%、83.8%、69.6%。

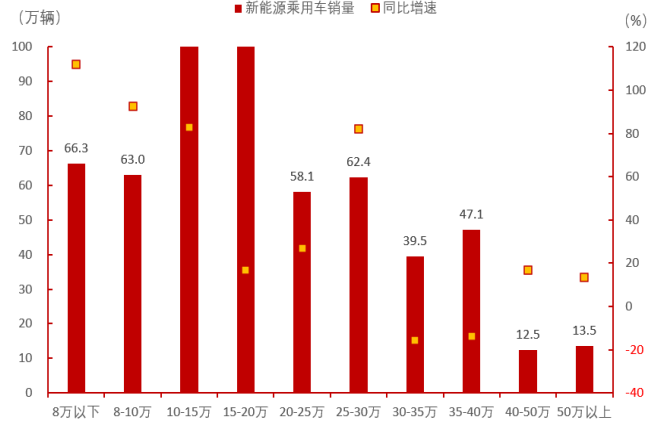
分价格区间来看，2025 年 1-6 月，30-40 万价格区间销量同比下降，其他价格区间销量均呈正增长。目前销量仍主要集中在 15-20 万价格区间，累计销量 151 万辆，同比增长 16.8%。销量涨幅较大的区间分布在 8 万以下 (+111.9%)、8-10 万 (+92.6%)、10-15 万 (+82.8%)、以及 25-30 万 (+82.2%)。

图 31：2025 年新能源乘用车分级别累计销量



资料来源：中汽协，中原证券研究所

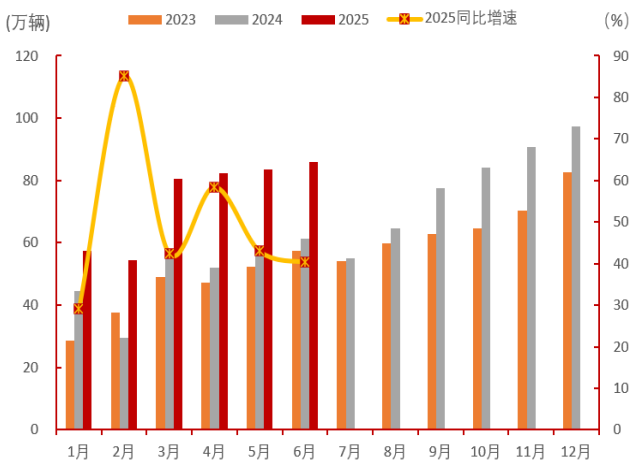
图 32：2025 年新能源乘用车各价格段累计销量



资料来源：中汽协，中原证券研究所

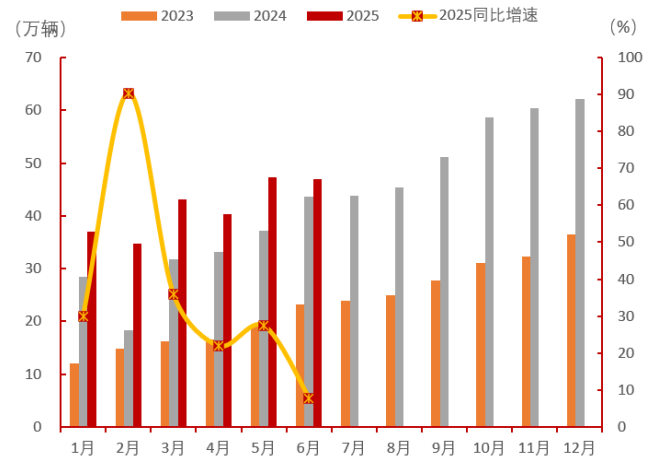
分动力类型来看，2025 年 6 月，纯电动汽车产销分别完成 82.3 万辆和 85.9 万辆，同比分别+41.89%、+40.43%；插电式混合动力汽车产销分别完成 44.5 万辆和 47 万辆，同比分别+5.29%、+7.77%。2025 年 1-6 月，纯电动汽车累计产销分别完成 448.8 万辆和 441.5 万辆，同比分别+50.1%、+46.24%；插电式混合动力汽车累计产销分别完成 247.9 万辆和 252.1 万辆，同比分别+27.98%、+31.17%。从市场份额来看，2025 年 1-6 月，纯电动车型和插电混动车型累计销量占比分别达到 63.64%和 36.34%，插电混动车型市场占有率较 1-5 月下降了 0.23 个百分点。

图 33：2023-2025 年纯电动汽车月度销量及同比增速



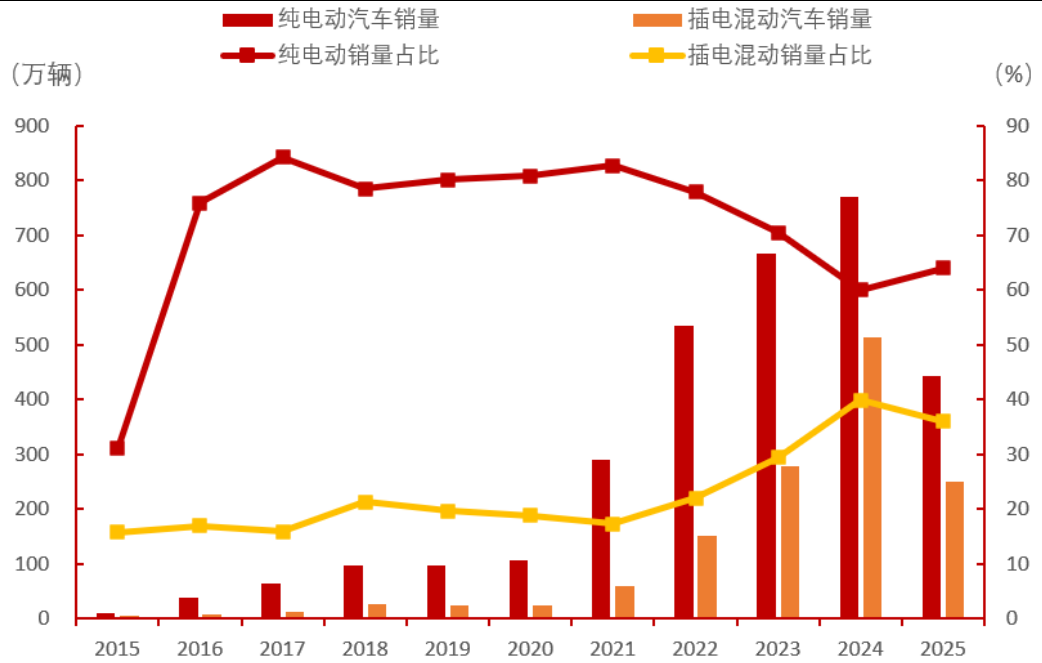
资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 34：2023-2025 年插混汽车月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 35：2015 年以来分类型新能源汽车销量占比情况



资料来源：中汽协，中原证券研究所

3. 重要行业公司资讯

3.1. 行业动态

表 4：部分新上市车型

上市时间	车型	级别	能源类型	纯电续航里程 (km)	价格 (万元)
2025/6/30	海鸥	轿车	纯电动	405	5.68-8.28
2025/7/1	Model 3 焕新版	轿车	纯电动	753	23.55-33.95
2025/7/1	Model Y 焕新版	SUV	纯电动	750	26.35-31.35
2025/7/3	小鹏 G7	SUV	纯电动	702	19.58-22.58
2025/7/4	海豹 06DM-i 旅行版	中型车	插电混动	150	10.98-12.98
2025/7/4	蔚来 EC6	SUV	纯电动	655	35.80-42.80
2025/7/4	蔚来 ET5	轿车	纯电动	740	29.80-37.40
2025/7/4	蔚来 ET5T	轿车	纯电动	710	29.80-37.40
2025/7/10	零跑 C11	SUV	增程式 / 纯电动	640	12.88-18.98
2025/7/12	岚图 FREE	SUV	增程式	318	21.89-27.99
2025/7/22	领克 Z20	SUV	纯电动	530	12.99-14.49

资料来源：太平洋汽车，中原证券研究所

【工业和信息化部等部门召开新能源汽车行业座谈会】

贯彻落实国务院常务会议精神，2025 年 7 月 18 日，工业和信息化部、国家发展改革委、市场监管总局联合召开新能源汽车行业座谈会，部署进一步规范新能源汽车产业竞争秩序工作。工业和信息化部党组书记、部长李乐成出席会议并讲话，部党组成员、副部长辛国斌主持会议，17 家重点汽车企业、汽车工业协会、有关地方工业和信息化主管部门等单位负责人参加会议。会议要求，行业企业要把思想和行动统一到党中央决策部署上来，认真落实好国务院常务会议

精神，切实推动产业健康可持续发展。一是加强监督检查。深入推进产品价格监测、产品一致性监督检查、缩短供应商货款账期等工作，开展网络乱象专项整治、产品质量监督抽检和缺陷调查，确保产品安全、质量可靠。二是健全长效机制。进一步完善政策举措，加强全国统一大市场建设，推动汽车产业提质升级。建立与新能源汽车行业企业交流会商机制，积极听取问题、建议和诉求反映，营造良好发展环境。三是强化标准引领。加快出台新能源汽车电耗限值、电池回收利用安全等标准，引导企业深化科技创新，持续提高产品质量和安全水平，不断增强自身竞争力。四是加强行业自律。发挥行业协会作用，倡导合法、公平、诚信、正当、有序的行业竞争，共同抵制“网络水军”“黑公关”等网络乱象，着力营造积极向上、文明有序的发展环境。（来源：中国政府网）

【调整超豪华小汽车消费税政策】

财政部、税务总局7月17日公告：为进一步引导合理消费，经国务院批准，现就超豪华小汽车消费税政策有关事项公告如下：一、《财政部 国家税务总局关于对超豪华小汽车加征消费税有关事项的通知》（财税〔2016〕129号）第一条中超豪华小汽车征收范围调整为“每辆零售价格90万元（不含增值税）及以上的各种动力类型（含纯电动、燃料电池等动力类型）的乘用车和中轻型商用客车”。《财政部 国家税务总局关于调整小汽车进口环节消费税的通知》（财关税〔2016〕63号）规定的超豪华小汽车进口环节消费税的征收范围相应调整。对纯电动、燃料电池等没有气缸容量（排气量）的超豪华小汽车仅在零售环节征收消费税。二、对纳税人销售二手超豪华小汽车，不征收消费税。本公告所称二手车，是指从办理完注册登记手续至达到国家强制报废标准之前进行交易并转移所有权的车辆。三、《财政部 国家税务总局关于对超豪华小汽车加征消费税有关事项的通知》（财税〔2016〕129号）第三条中的零售环节销售额，是指纳税人向购买方收取的与购车行为相关的全部价款和价外费用，包括以精品、配饰和服务等名义收取的价款。。（来源：财政部）

【宁德时代与吉利汽车签署战略合作协议】

7月4日报道宁德时代与吉利汽车近日正式签署全面电动化深化战略合作协议。双方将以此次签约为契机，围绕动力电池技术协同、产品平台融合与供应链体系建设等方向进一步深化合作，推动全产业链深度协同发展，构建更加高效、稳定的合作机制。（来源：乘联会）

【我国牵头制定的自动驾驶测试场景评价与测试用例生成 ISO 国际标准正式发布】

7月7日，由我国牵头制定的国际标准 ISO 34505:2025《道路车辆 自动驾驶系统测试场景 场景评价与测试用例生成》正式发布。新发布的《道路车辆 自动驾驶系统测试场景 场景评价与测试用例生成》国际标准主要规定了自动驾驶系统测试场景的评价流程与试验方法，明确测试场景暴露率、复杂度、危险度等评价指标的判定要求，并定义了测试用例生成的一般性方法及其必要特征。下一步，工业和信息化部将组织中国汽车技术研究中心有限公司等单位，深度参与汽车领域国际标准制修订工作，持续提升我国在汽车国际标准法规协调中的参与度与贡献度。（来源：乘联会）

【比亚迪实现媲美 L4 级智能泊车 为安全兜底】

7月9日，比亚迪宣布，率先实现媲美 L4 级智能泊车，并承诺在中国市场，对所有天神之眼车辆在智能泊车场景下的安全及损失全面兜底。根据国际通用的分级标准，智驾可分为 L1-L5 五个级别，其中 L4 可简单理解为在特定条件下，驾驶员可“脱手脱眼脱脑”，事故责任由车企承担。现阶段，智能驾驶普遍存在责任划分界限模糊的问题。据介绍，此次比亚迪发布的对天神之眼车辆智能泊车安全兜底是指：对搭载“天神之眼”智能驾驶辅助系统的车辆因泊车辅助系统异常或算法失误导致的事故，按照法律规定或司法判定应由本车承担的维修费用、第三方财产损失、人身伤害损失，由比亚迪承担相关维修或损失费用，但不含出于和解、谅解等目的而额外支付的金额，也不含因车辆所有人、管理人、使用人违法违规而依法应当承担的赔偿，明确智驾权责归属。（来源：乘联会）

【吉利汽车与极氪科技正式签署合并协议】

7月15日，吉利控股集团宣布，旗下吉利汽车与极氪科技正式签署合并协议，吉利汽车将收购除其已持有股份外的全部极氪股份，极氪股东可选择以现金或置换吉利汽车股份作为对价。吉利控股集团董事长李书福表示：“吉利控股集团去年发布《台州宣言》以来，‘一个吉利行动’进展顺利，本次合并为吉利汽车更美好的未来打下了坚实基础。”5月7日，吉利在港交所发布公告，公司向极氪提交非约束性报价函，建议私有化极氪，收购所有已发行及发行在外的极氪股份及美国存托股票（本集团实益拥有者除外），回购价为 25.66 美元/股。（来源：乘联会）

【吉利 2025 上半年销量超 193 万，同比增长 30%，新能源汽车销量同比增长 73%】

吉利控股集团官方微博宣布，2025 年上半年总销量超过 193 万辆，同比增长 30%，其中新能源汽车销量突破百万大关，达到 1001409 辆，同比增长 73%，新能源渗透率达到 52%。具体来看，吉利汽车控股有限公司上半年销量为 1409180 辆，同比增长 47%。新能源（含吉利、领克、极氪）总销量 725151 辆，同比增长 126%。吉利汽车控股有限公司燃油车销量逆势增长，连续 16 个月居自主品牌第一，上调全年销量目标从 271 万辆至 300 万辆。吉利银河上半年销量 548408 辆，同比增长 232%。领克品牌上半年销量 154137 辆，同比增长 22%，二季度新能源渗透率 59%。极氪品牌上半年销量 90740 辆，44 个月达成 50 万台销量，创全球豪华纯电最快纪录。沃尔沃汽车上半年销量 353780 辆，新能源车型全球销量 155019 辆，新能源渗透率 44%。极星汽车上半年销量 30319 辆，同比增长 51%。远程新能源商用车上半年销量 64443 辆，同比增长 55%。（来源：第一电动网）

【零跑 VLM/VLA 大模型有望 2026 年上车，因成本和更新迭代速度问题不再自研芯片】

零跑汽车举行智能辅助驾驶媒体交流会，透露了公司的最新进展。零跑智能驾驶团队规模从 200 多人增长至 500 多人，平均年龄 29 岁，90% 以上成员来自 985/211 高校的硕博。零跑曾自研智驾芯片凌芯 01，但因成本和更新迭代速度问题，决定不再自研芯片。2026 年，零跑汽车将采用高通 8797+8797 芯片方案，两颗芯片的稀疏算力可达 1280TOPS。零跑的无图城区领航功

能预计 2025 年年底上车，端到端模型和 VLM/VLA 大模型有望在 2026 年上车。此外，零跑 B01 车型将于 7 月 24 日上市，预售价为 10.58 万元起。9 月份，零跑将携内部代号 B05 的跨界车型亮相 2025 慕尼黑车展，预计为一款两厢跨界车。（来源：第一电动网）

3.2. 上市公司重点公告

表 5：上市公司重点公告

公司名称	主要内容
飞龙股份	<p>1、公司于近日收到宛西控股出具的《股份减持计划告知函》。宛西控股为公司控股股东。截止公告披露日，持有公司股份 193,608,232 股，占公司总股本比例 33.6835%。计划自公告之日起十五个交易日后的三个月内，以大宗交易或集中竞价方式减持公司股份不超过 5,632,461 股（占公司总股本比例 0.9799%）。</p> <p>2、公司于 2025 年 4 月 17 日召开第八届董事会第十五次会议，审议并通过《关于全资子公司存续分立的议案》，基于民用热管理领域商用液冷泵未来发展空间和战略布局需要，决定以汽车热管理领域电子泵业务和民用热管理领域商用液冷泵业务为划分原则，同意对河南飞龙（芜湖）汽车零部件有限公司（以下简称“芜湖飞龙”）进行存续分立，分立后芜湖飞龙继续存续，继承汽车热管理领域电子泵业务、相关资产、人员和负债；同时新设全资子公司（原暂定名为飞龙智汇科技有限公司，市场监督管理部门最终核准登记的名称为安徽航逸科技有限公司，以下简称“航逸科技”）承接民用热管理领域商用液冷泵业务、相关资产、人员和负债。</p>
比亚迪	<p>比亚迪股份有限公司发布 2025 年 6 月产销快报。6 月比亚迪共销售 382585 辆，同比增长 12%。其中，乘用车销售 377628 辆，同比增长 11.0%；乘用车及皮卡海外销售 89699 辆，同比增长 229.8%。2025 年上半年，比亚迪集团累计销售 2145954 辆，同比增长 33%；乘用车及皮卡海外累计销售 470086 辆。截至 2025 年 6 月底，比亚迪新能源车销量累计超 1270 万辆。具体来看，比亚迪汽车王朝网+海洋网 6 月销售 342737 辆；方程豹品牌 6 月销售 18903 辆；腾势品牌 6 月销售 15783 辆；仰望 6 月销售 205 辆。</p>
长城汽车	<p>1、长城汽车发布 2025 年 6 月产销快报，2025 年 6 月销量为 110,690 台，同比增长 12.86%；产量为 108,617 台，同比增长 10.86%。6 月海外销售 40,068 台，1-6 月累计销售 197,658 台。新能源车销售方面，6 月销售 36,405 台，1-6 月累计销售 160,414 台。表现突出品牌有两个。第一是哈弗品牌：6 月销售 6.24 万台，同比大增 30.73%；第二是 WEY 品牌：6 月销售 1.02 万台，同比暴增 246.95%；1-6 月累计增长 73.62%。</p> <p>2、公司发布 2025 年半年度业绩快报，显示公司营业收入同比增长 1.03%至 914.28 亿元，但净利润承压，归属于上市公司股东的净利润同比下降 10.22%至 70.58 亿元。扣除非经常性损益后净利润降幅扩大至 36.38%，反映主营业务盈利能力阶段性调整。报告期内，公司通过新产品周期推动销量增长，但直营渠道转型及新技术推广投入增加导致利润波动。营业利润和利润总额分别下降 15.35%和 15.22%，加权平均净资产收益率同比减少 2.51 个百分点至 7.56%。资产负债结构保持稳定，总资产微增 2.17%至 2177.20 亿元，负债率小幅下降。董事会表示，业绩波动主要源于战略投入期费用前置，未来将依托新车型与技术升级逐步释放效益。此次快报数据未经审计，最终以半年报为准。</p>
赛力斯	<p>1、赛力斯发布 2025 年 6 月产销快报。赛力斯 6 月份新能源汽车销量达到 46086 辆，同比增长 4.44%。今年上半年累计销量为 17.21 万辆，同比下降 14.35%。具体到赛力斯品牌汽车，6 月销量为 43451 辆，同比增长 4.81%；上半年累计销量为 15.22 万辆，同比下降 16.63%。在车型方面，问界 M9 上半年累计销量为 62492 辆，同比增长 6.28%。这一数据显示，尽管赛力斯整体销量有所下降，但问界 M9 车型仍保持了增长势头。赛力斯的这一业绩表现，反映了新能源汽车市场的竞争态势和消费者偏好。</p> <p>2、赛力斯发布 2025 年半年度业绩预告，预计上半年归属于上市公司股东的净利润达 27 亿元至 32 亿元，同比增长幅度在 66.20%到 96.98%之间。公告表示，二季度新产品上市，销量增长推动盈利能力增强，实现经营质量持续提升。数据显示，今年 1-6 月，赛力斯新能源汽车累计销量达 172,108 辆。</p>
宇通客车	<p>宇通客车（600066）发布 2025 年 6 月份产销数据快报。2025 年 6 月，生产量为 5528 辆，同比增加 29.86%；销售量为 5919 辆，同比增加 24.79%。从车型细分来看，大型客车销售 3318 辆，同比</p>

增长 21.63%；中型客车销售 1680 辆，同比增长 17.24%；轻型客车销售 921 辆，同比增长 58.25%。本年累计生产量为 2.14 万辆，累计产量同比增加 0.72%；本年累计销量为 2.13 万辆，累计销量同比增加 3.73%。1-6 月，宇通大型客车累计销量为 11,138 辆，同比下降 7.38%；中型客车累计销量为 6,315 辆，同比增长 0.08%；轻型客车累计销量为 3,868 辆，同比增长 74.23%。

长安汽车发布 2025 年 6 月份的产销快报。6 月销量达到 24 万辆，同比增长 4.5%，1-6 月累计销售 136 万辆，同比增长 1.6%。其中，自主品牌销量 115 万辆，同比增长 2.6%；新能源车型的销售表现尤为突出，1-6 月销量达 45 万辆，同比增长 49.1%。

上汽集团发布 2025 年 6 月份产销快报。2025 年 6 月整车销量 365,331 辆，同比增长 21.56%；本年累计销量 2,052,608 辆，同比增长 12.35%。其中，新能源汽车 6 月销量 120,696 辆，同比增长 29.19%；累计销量 646,322 辆，同比增长 40.19%。

分品牌来看，上汽大众 6 月销量 92,750 辆，同比增长 13.11%；本年累计销量 492,145 辆，同比下降 3.89%。上汽通用 6 月销量 47,001 辆，同比增长 80.63%；本年累计销量 245,067 辆，同比增长 8.64%。上汽乘用车 6 月销量 63,058 辆，同比增长 15.54%；本年累计销量 367,715 辆，同比增长 9.82%。上汽通用五菱 6 月销量 126,813 辆，同比增长 18.52%；本年累计销量 753,276 辆，同比增长 32.15%。

其他品牌方面，上汽大通 6 月销量 19,714 辆，同比增长 31.25%；智己汽车 6 月销量 4,412 辆，同比下降 15.15%；上汽正大 6 月销量 2,690 辆，同比增长 11.80%；上汽通用五菱印尼 6 月销量 883 辆，同比下降 11.70%；捷仕达名爵印度 6 月销量 5,829 辆，同比增长 21.19%。

出口及海外基地 6 月销量 90,567 辆，同比增长 11.50%；本年累计销量 494,052 辆，同比增长 1.27%。公告强调，上述数据仅为公司产销快报数据，未经审计确认，具体数据以公司定期报告为准。

1、广汽集团发布 2025 年 6 月份产销快报。广汽集团 6 月份汽车产量为 153,270 辆，同比下降 10.05%，本年累计产量为 801,665 辆，同比下降 6.73%；6 月汽车销量为 150,075 辆，同比下降 8.22%，本年累计销量为 755,300 辆，同比下降 12.48%。

2、广汽集团发布了 2025 年半年度业绩预告，预计今年上半年归属于母公司所有者的净亏损在 18.2 亿元至 26 亿元之间。与上年同期净利润超 15 亿元相比，公司业绩出现亏损。扣除非经常性损益后的净亏损预计为 21.2 亿元到 32 亿元。广汽集团表示，面对市场形势，公司正实施自主品牌一体化运营改革，推进改革创新和转型升级。但受多重因素影响，净利润预计较上年同期出现亏损。主要原因包括新能源车型销量未达计划目标、销售体系与新能源转型需求错配、自主品牌一体化运营改革效果显现需时间、以及海外销售基础薄弱等。2025 年 6 月，广汽集团汽车销量为 15.01 万辆，同比下降 8.22%，环比上升 27.5%。上半年累计销量为 75.53 万辆，同比下降 12.48%。其中，广汽本田、广汽传祺和广汽埃安 6 月份的销量均同比下滑两位数，广汽埃安下滑幅度达 22.6%。下半年，广汽集团将通过推出增程版车型、加快渠道下沉、加强新媒体营销等措施，努力提升销量，改善收益状况。

资料来源：Wind，中原证券研究所

4. 河南省汽车行业动态

4.1. 河南省汽车行业上市公司行情回顾

截至 2025 年 7 月 22 日，汽车行业沪深两市在河南省有 5 家上市公司。

表 6：河南省汽车行业上市公司行情

证券代码	证券简称	月涨跌幅 (%)	日均成交额 (亿元)	日均换手率 (%)
600066.SH	宇通客车	1.51	3.41	0.59
002536.SZ	飞龙股份	5.45	2.99	3.57
833454.BJ	同心传动	-4.00	0.93	7.13
002448.SZ	中原内配	6.58	1.57	3.74
002406.SZ	远东传动	4.81	2.09	4.63

资料来源：Wind，中原证券研究所

4.2. 河南省汽车行业及公司要闻

【河南省上牌 20 万元及以上“华系车”每车补贴 3000 元】

7月1日，财联社记者从河南省汽车行业协会和工程学会获悉，河南省汽车行业协会6月30日印发《关于开展新能源汽车促消费有关工作的通知》显示，从2025年7月1日至2025年7月31日，对“在河南省内新购买售价为20万元及以上，搭载鸿蒙车机系统及华为途灵平台的新能源汽车”自然人消费者，且在河南省内上“豫”牌的，给予每辆车3000元的现金补贴。支付定金和尾款均使用云闪付，以下定减免尾款的方式实现。活动总金额600万元（数量2000台），先到先得，用完即止。有河南省汽车行业协会工作人员向记者表示，此活动为限时活动，属于一种“定向补贴”。（来源：财联社）

【宇通轻卡高端旗舰 T6 上市登场】

2025年7月11日，备受瞩目的宇通轻卡高端旗舰T6新品发布会在郑州隆重举行。本次发布会以“向新而行 智见未来”为主题，宇通轻卡总经理彭浩、技术中心总监王骞现场发布宇通轻卡的价值主张及新品。此次高端旗舰T6的发布，不仅是宇通轻卡技术实力的集中展现，更是对市场需求的精准回应。此次高端旗舰轻卡T6的上市，标志着宇通轻卡T系列产品矩阵的全面完善——从63度电的灵活城配，到176度电的长途城际，从高承载金刚版到耐极寒雪龙版，全场景覆盖的产品布局进一步夯实了宇通在新能源商用车领域的引领地位，也成为宇通集团“绿色智能出行”战略落地的关键支撑。未来宇通将进一步推动新能源轻卡从“运输工具”向“运营工具”升级，通过持续保值的优质产品、以人为本的经营理念 and 以客户为中心的精细化管理，实现新能源时代的高质量经营。（来源：乘联会）

【宇通客车发布 6 月份产销数据】

宇通客车（600066）发布2025年6月份产销数据快报。2025年6月，生产量为5528辆，同比增加29.86%；销售量为5919辆，同比增加24.79%。从车型细分来看，大型客车销售3318辆，同比增长21.63%；中型客车销售1680辆，同比增长17.24%；轻型客车销售921辆，同比增长58.25%。本年累计生产量为2.14万辆，累计产量同比增加0.72%；本年累计销量为2.13万辆，累计销量同比增加3.73%。1-6月，宇通大型客车累计销量为11,138辆，同比下降7.38%；中型客车累计销量为6,315辆，同比增长0.08%；轻型客车累计销量为3,868辆，同比增长74.23%。（来源：宇通客车公告）

【河南新能源汽车下乡活动首站仪式正式启幕】

7月18日，鹤壁市以“绿色、低碳、智能、安全——赋能新农村，畅享新出行”为主题，在淇县朝歌文化广场拉开了“2025年河南省新能源汽车下乡活动首站”序幕。河南省工业和信息化厅二级巡视员朱新定致辞，河南省发展和改革委员会、河南省农业农村厅、河南省商务厅有关负责同志参加，副市长杨建强宣布开幕。活动首日，共吸引25家新能源车企及充电服务商参展，涵盖比亚迪、一汽大众、吉利等主流品牌，集中展示经济实用的家用轿车、越野车型及配套充电设施。现场推出购车补贴、金融贷款贴息、保险一站式办理等惠民服务，并提供充电

桩安装、售后保障等配套支持，让乡亲们“买车省心、用车省钱”。启动仪式上，省、市领导共同为活动启幕，强调以政策赋能乡村出行升级，推动绿色智能汽车走进千家万户。从7月25日至27日，将举行为期3天的新能源汽车下乡巡回展销。参展企业在淇县高村镇广场、西岗镇广场、北阳镇广场设置展销点，每个展销点10余家企业带着热门车型下乡，讲解优惠政策，提供便民服务，撬动农村更庞大的汽车消费市场。（来源：鹤壁商务）

【河南新能源汽车产量入围 2025 年上半年全国前十】

7月21日，国家统计局更新各省（区、市）汽车及新能源汽车6月产量数据，大河财立方盘点梳理发现，2025年上半年河南新能源汽车产量33.31万辆，在全国各省（区、市）中排第十位。新能源汽车产量入围前十，对河南来说颇为不易。从整体数据来看，2025年上半年，全国各省（区、市）汽车产量前九位和新能源汽车产量前九位基本一致，只是部分省（市）位次不同。2025年上半年，尽管河南汽车产量67.94万辆，位居全国第十二，低于吉林（71.82万辆）、北京（71.33万辆），但是河南新能源汽车产量33.31万辆，高于吉林（7.05万辆）、北京（26.19万辆），因此进入前十。（来源：大河网）

5. 投资建议

维持行业“强于大市”投资评级。

截至2025年7月22日，汽车（中信）板块的PE（TTM）为36.97倍，处于近5年48.8%分位，在30个中信一级行业中排在第16位（由低至高排序）；PB（LF）为3.02倍，处于近5年95.95%分位。细分子板块乘用车、商用车、汽车零部件、汽车销售及服务、摩托车及其他的PE（TTM）分别为45/17/37/43/27倍，分别处于历史84%、8%、32%、82%、56%分位，其中商用车估值处于历史较低水平，汽车零部件估值处于历史中等偏低水平。

2025年6月汽车行业延续增长态势，6月汽车产销分别完成279.41万辆和290.45万辆，环比分别+5.50%、+8.12%，同比分别+11.43%、+13.83%，同环比双增。6月汽车出口量达到59.22万辆，环比+7.45%，同比+22.23%，同环比双增，其中新能源汽车出口20.5万辆，环比-3.6%，同比+140%，出口继续保持良好增速。

细分来看，6月乘用车产销同环比双增，产销分别完成244.06万辆和253.55万辆，环比分别+5.52%、+7.81%，同比分别+12.10%、+14.49%，其中自主品牌乘用车销量达到170.7万辆，环比+5.24%，同比+19.2%，市场份额67.31%，环比下降1.65个百分点，同比提升2.66个百分点，仍然维持在高位。6月商用车市场回暖明显，产销量同环比双增，分别完成35.35万辆和36.90万辆，环比分别+5.35%、+10.28%，同比分别+7.06%、+9.46%。6月新能源汽车产销继续保持快速增长，但市场渗透率环比略有下降，产销分别完成126.77万辆和132.92万辆，同比分别+26.36%、+26.74%，新能源渗透率达到45.76%，环比下降2.9个百分点。

工业和信息化部等部门召开新能源汽车行业座谈会，部署进一步规范新能源汽车产业竞争秩序工作，“反内卷”相关政策落实下有望推动行业健康、高质量、可持续发展；我国牵头制

定的自动驾驶测试场景评价与测试用例生成 ISO 国际标准正式发布，进一步提升我国在汽车国际标准法规协调中的参与度与贡献度；车企方面，比亚迪推出实现媲美 L4 级智能泊车，并承诺在中国市场对所有天神之眼车辆在智能泊车场景下的安全及损失全面兜底，展现了车企在智能驾驶领域技术实力的提升；建议持续关注汽车行业“反内卷”相关政策对行业健康可持续发展的促进作用，以旧换新、新能源汽车下乡等政策对汽车消费的拉动，以及汽车智能驾驶技术持续发展带动的相关零部件行业的投资机会。

6. 风险提示

- 1) 政策落地不及预期的风险；
- 2) 行业需求不及预期的风险；
- 3) 行业竞争加剧的风险；
- 4) 智能化进展不及预期的风险。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至-10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。