



## 新技术继续发力，全球新能源车亮眼

——汽车行业周报

推荐|维持

### 报告要点:

#### ● 乘用车8月前半月增速放缓，全年累计依旧强劲

**乘用车:** 8月1-17日，全国乘用车市场零售86.6万辆，同比去年8月同期增长2%，较上月同期增长8%，今年以来累计零售1,361.1万辆，同比增长10%；8月1-17日，全国乘用车厂商批发84.1万辆，同比去年8月同期增长20%，较上月同期增长7%，今年以来累计批发1,636.6万辆，同比增长13%。

**新能源:** 8月1-17日，全国乘用车新能源市场零售50.2万辆，同比去年8月同期增长9%，较上月同期增长12%，全国乘用车新能源市场零售渗透率58.0%，今年以来累计零售695.8万辆，同比增长28%；8月1-17日，全国乘用车厂商新能源批发47.4万辆，同比去年8月同期增长18%，较上月同期增长10%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率56.4%，今年以来累计批发810.8万辆，同比增长34%。

#### ● 汽车技术创新持续向智驾与机器人演进

企业层面，8月21日，自动驾驶科技公司文远知行WeRide宣布推出与博世合作的一段式端到端辅助驾驶解决方案——WePilot AiDrive。该方案预计在2025年内实现量产上车。小鹏汽车宣布全新小鹏P7全球首发冰雪AES功能，成为行业内唯一可实现低附着路况紧急转向避让的AES系统。政策层面，8月19日上海市经济和信息化委员会等三部门联合发布《上海市加快推动“AI+制造”发展的实施方案》。其中提出，加快机器人应用。支持电子信息、汽车、装备等重点行业面向重复性强、危险性高、对健康存在危害的工作场景部署应用工业机器人，提高生产效率和生产安全性。

#### ● 全球新能源车持续表现亮眼

根据TrendForce集邦咨询最新调查，2025年第二季度全球纯电动车（BEV）、插电混合式电动车（PHEV）和氢燃料电池车等新能源车（NEV）新车销量达486.8万辆，同比增长30%。若计入油电混合车（HEV），第二季度电动车（EV）销量更达到645.6万辆，占全球汽车总销量的29%。

#### ● 投资建议

关注汽车沿自动驾驶及机器人方向的技术演进，关注领先车企以此持续积累的竞争力。关注全球新能源车发力下，海外新能源车需求扩容对中国车企出海的助推作用。

#### ● 风险提示

经济复苏不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，行业竞争加剧超预期风险，新兴科技发展及落地不及预期，海外新能源化发展遭遇波折等。

### 过去一年市场行情



资料来源: Wind

### 相关研究报告

《国元证券行业研究-汽车行业周报: 华为赋能加速, 反内卷成效逐步落地》2025.08.18

《国元证券行业研究-汽车行业周报: 智界转向独立化运营, 理想i8调价》2025.08.12

### 报告作者

分析师 刘乐  
 执业证书编号 S0020524070001  
 电话 021-51097188  
 邮箱 liule@gyzq.com.cn

分析师 陈烨尧  
 执业证书编号 S0020524080001  
 电话 021-51097188  
 邮箱 cheneyao@gyzq.com.cn

## 目录

1. 本周行情回顾（2025.08.16-08.22）	3
2. 本周数据跟踪（2025.08.16-08.22）	5
2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪	5
2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜	6
2.3 重要月度数据跟踪	7
3. 本周行业要闻（2025.08.16-08.22）	8
3.1 国内车市重点新闻	8
3.2 国外车市重点新闻	11
4. 国元汽车主要关注标的公告（2025.08.16-08.22）	14
5. 风险提示	16

## 图表目录

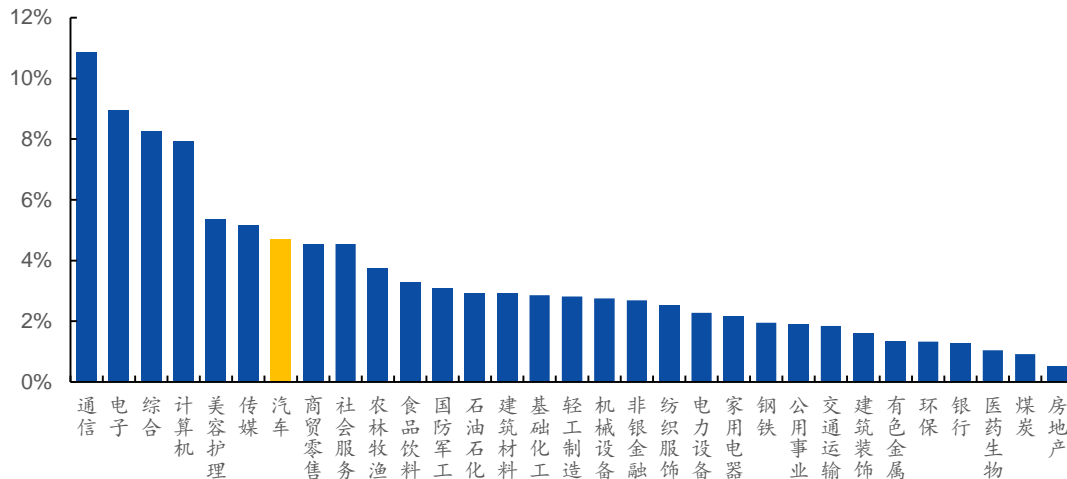
图 1：申万一级行业涨跌幅排名	3
图 2：汽车板块三年内 PE-TTMBands	4
图 3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况	5
图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况	5
图 5：2022 年至 2025 年 7 月各类型车零售销量占比	7
图 6：2022 年至 2025 年 7 月各国别市场份额占比	7
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅	3
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）	4
表 3：中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）	6
表 4：中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）	6

## 1. 本周行情回顾（2025.08.16-08.22）

本周汽车板块上涨 4.70%，汽车相关子板块全部上涨。本周沪深 300 指数收报 4378.00 点，全周上涨 4.18%。汽车行业指数收报 7812.21 点，全周上涨 4.70%，较沪深 300 指数超涨 0.52pcts。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 7 位。本周汽车相关子板块全部上涨。乘用车板块涨幅最大，为 5.49%。

**个股方面：**乘用车板块长城汽车（10.23%）、上汽集团（9.84%）、北汽蓝谷（5.16%）涨幅靠前；商用车板块中东风股份（9.84%）、江淮汽车（8.30%）、曙光股份（4.23%）涨幅靠前，汉马科技（-2.11%）跌幅靠前；汽车零部件板块成飞集成（35.53%）、南方精工（28.42%）、飞乐音响（27.83%）涨幅靠前，林泰新材（-8.55%）、艾可蓝（-8.03%）、航天科技（-7.62%）跌幅靠前。

图 1：申万一级行业涨跌幅排名



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅

板块名称	本周申万二级板块涨跌幅	年初至今申万二级板块涨跌幅
汽车零部件	5.21%	46.47%
汽车服务	3.29%	15.13%
摩托车及其他	3.99%	55.09%
乘用车	5.49%	9.80%
商用车	4.91%	16.82%

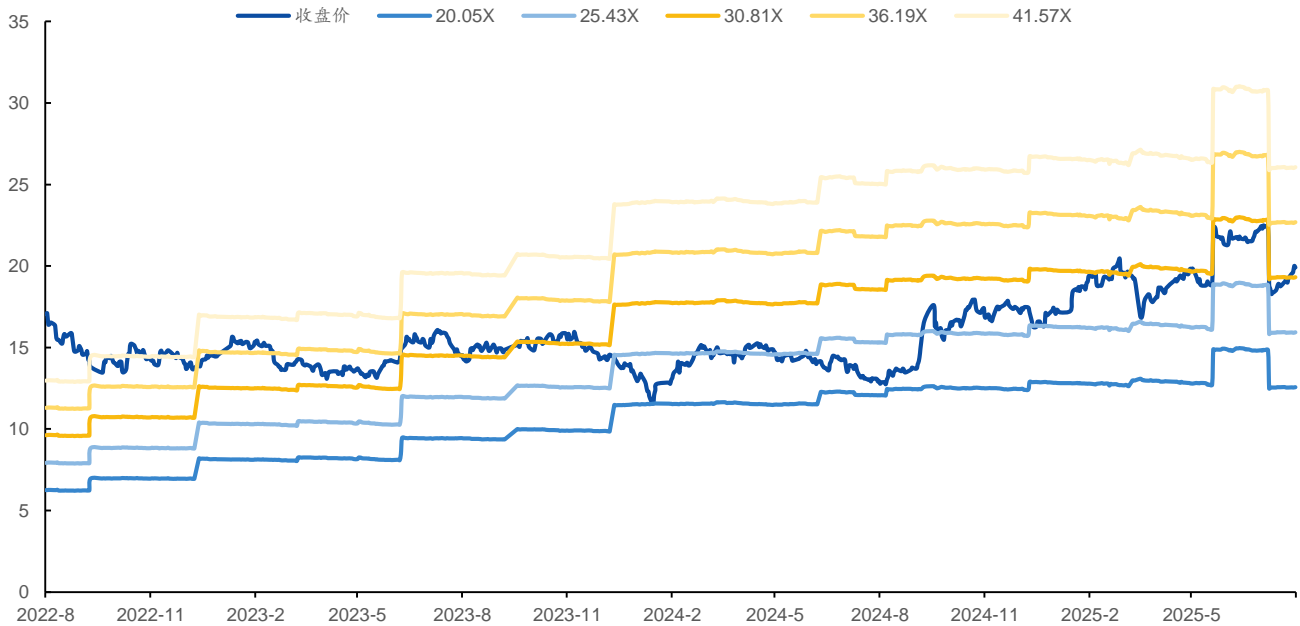
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 2: 子板块周涨跌幅前列个股 (乘用车、商用车、汽车零部件)

子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前六
乘用车	601633.SH	长城汽车	10.23%	汽车零部件	002190.SZ	成飞集成	35.53%
	600104.SH	上汽集团	9.84%		002553.SZ	南方精工	28.42%
	600733.SH	北汽蓝谷	5.16%		600651.SH	飞乐音响	27.83%
商用车	600006.SH	东风股份	9.84%		300893.SZ	松原安全	27.34%
	600418.SH	江淮汽车	8.30%		831195.BJ	三祥科技	24.93%
	600303.SH	曙光股份	4.23%		601689.SH	拓普集团	20.37%
子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后六
乘用车	000625.SZ	长安汽车	1.93%	汽车零部件	920106.BJ	林泰新材	-8.55%
	000572.SZ	海马汽车	2.22%		300816.SZ	艾可蓝	-8.03%
	601127.SH	赛力斯	4.17%		000901.SZ	航天科技	-7.62%
商用车	600375.SH	汉马科技	-2.11%		301005.SZ	超捷股份	-7.57%
	301039.SZ	中集车辆	1.02%		688021.SH	奥福科技	-7.09%
	000550.SZ	江铃汽车	1.69%		836247.BJ	华密新材	-6.94%

资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

图 2: 汽车板块三年内 PE-TTM Bands



资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

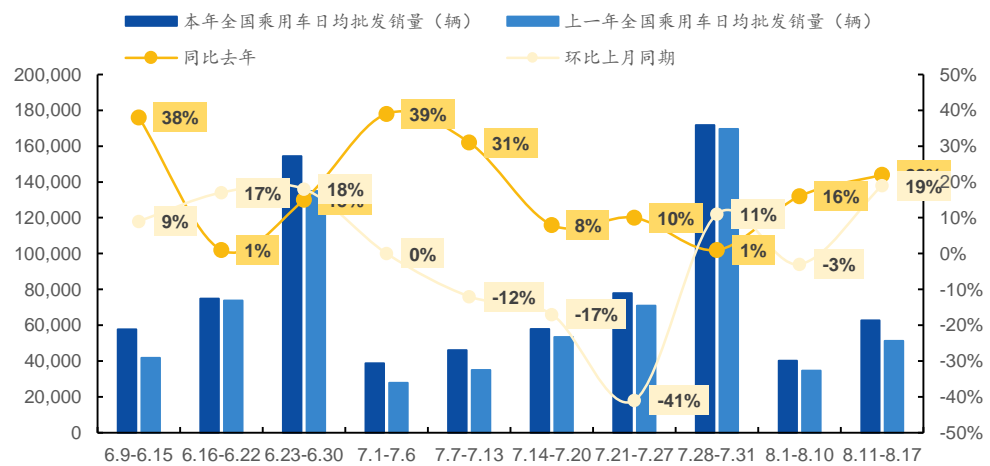
## 2. 本周数据跟踪 (2025. 08. 16-08. 22)

### 2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

**乘用车:** 8月 1-17日, 全国乘用车市场零售 86.6 万辆, 同比去年 8月同期增长 2%, 较上月同期增长 8%, 今年以来累计零售 1,361.1 万辆, 同比增长 10%; 8月 1-17日, 全国乘用车厂商批发 84.1 万辆, 同比去年 8月同期增长 20%, 较上月同期增长 7%, 今年以来累计批发 1,636.6 万辆, 同比增长 13%。

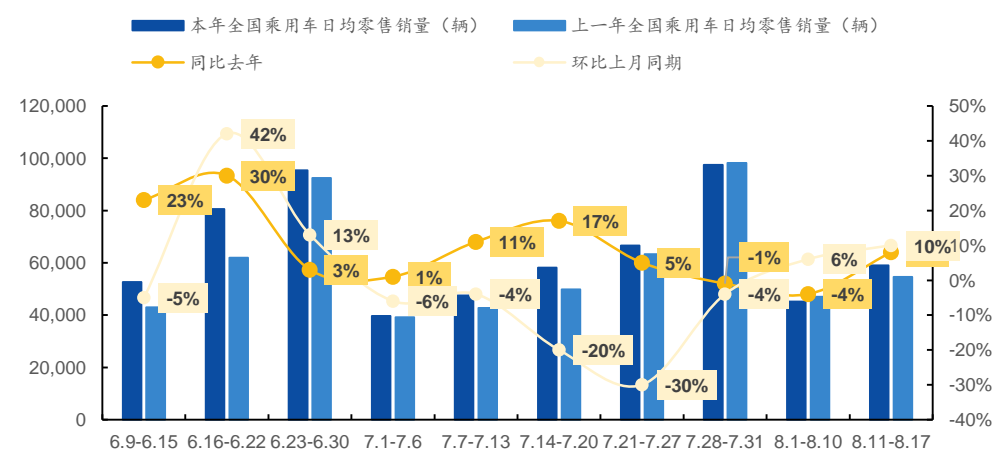
**新能源:** 8月 1-17日, 全国乘用车新能源市场零售 50.2 万辆, 同比去年 8月同期增长 9%, 较上月同期增长 12%, 全国乘用车新能源市场零售渗透率 58.0%, 今年以来累计零售 695.8 万辆, 同比增长 28%; 8月 1-17日, 全国乘用车厂商新能源批发 47.4 万辆, 同比去年 8月同期增长 18%, 较上月同期增长 10%, 全国乘用车厂商新能源批发渗透率 56.4%, 今年以来累计批发 810.8 万辆, 同比增长 34%。

图 3: 我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况



资料来源: 乘联分会, 国元证券研究所

图 4: 我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



资料来源: 乘联分会, 国元证券研究所

## 2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜

表 3：中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）

	2025 年第 31 周（7 月 28 日-8 月 3 日）		2025 年第 32 周（8 月 4 日-8 月 10 日）		2025 年第 33 周（8 月 11 日-8 月 17 日）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	比亚迪	6.09	比亚迪	5.48	比亚迪	6.52
2	银河	2.31	银河	1.99	银河	2.57
3	五菱	1.35	五菱	1.40	五菱	1.65
4	特斯拉	1.10	特斯拉	1.34	特斯拉	1.40
5	零跑	1.02	零跑	0.93	零跑	1.04
6	问界	0.96	小鹏	0.79	小鹏	0.79
7	小鹏	0.91	问界	0.70	问界	0.77
8	小米	0.76	小米	0.68	小米	0.72
9	埃安	0.69	理想	0.53	理想	0.56
10	理想	0.55	埃安	0.47	埃安	0.50

资料来源：第一电动汽车网，国元证券研究所

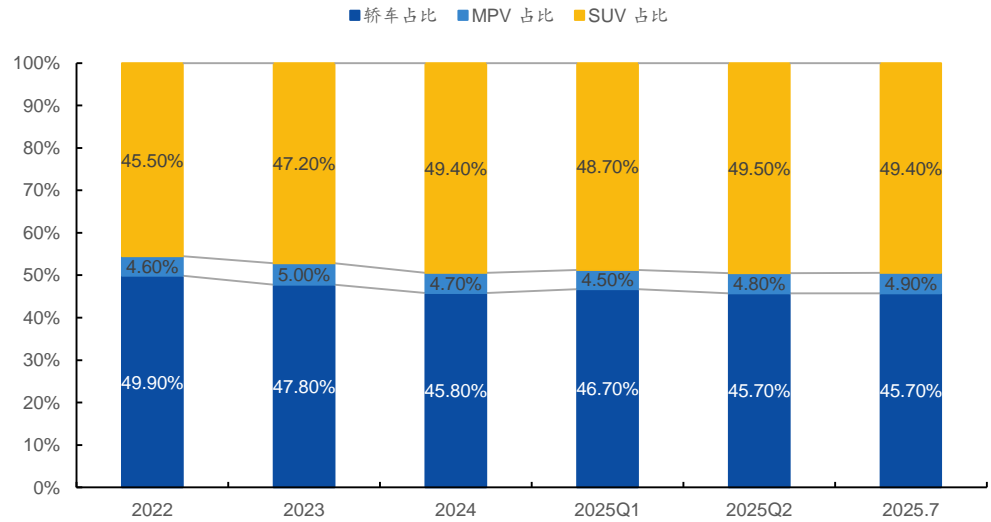
表 4：中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）

	2025 年第 31 周（7 月 28 日-8 月 3 日）		2025 年第 32 周（8 月 4 日-8 月 10 日）		2025 年第 33 周（8 月 11 日-8 月 17 日）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	零跑	1.02	零跑	0.93	零跑	1.04
2	问界	0.96	小鹏	0.79	小鹏	0.79
3	小鹏	0.91	问界	0.70	问界	0.77
4	小米	0.76	小米	0.68	小米	0.72
5	理想	0.55	理想	0.53	理想	0.56
6	深蓝	0.39	深蓝	0.37	深蓝	0.40
7	乐道	0.37	极氪	0.33	乐道	0.38
8	蔚来	0.34	乐道	0.32	方程豹	0.34
9	方程豹	0.34	方程豹	0.30	极氪	0.33
10	岚图	0.33	岚图	0.28	岚图	0.32

资料来源：第一电动汽车网，国元证券研究所

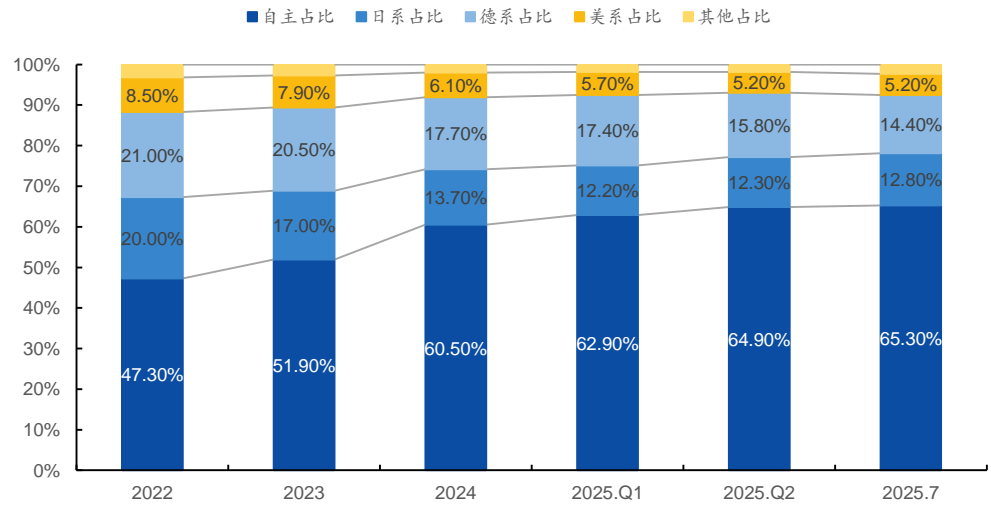
## 2.3 重要月度数据跟踪

图 5：2022 年至 2025 年 7 月各类型车零售销量占比



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

图 6：2022 年至 2025 年 7 月各国别市场份额占比



资料来源：乘联分会，国元证券研究所



### 3. 本周行业要闻（2025.08.16-08.22）

#### 3.1 国内车市重点新闻

##### 1. 新一代智己 LS6 预售火爆，30 分钟小订破万，9 月 10 日正式上市（2025.08.16）

8 月 16 日，上汽新一代智己 LS6 昨日宣布开启预售，官方预售权益价 20.99 万元起，30 分钟小订突破 10000 台。新车将于 9 月 10 日正式上市，届时将公布更多款车型的价格信息。新车首搭智己“恒星”超级增程，综合续航达 1500+km，搭载灵蜥数字底盘 2.0，配备全新德国大陆 MKC2 线控制动系统、灵蜥爆胎稳定控制系统、全新主动防侧翻 2.0，转弯半径仅有 4.79m。搭载 IMAD3.0 辅助驾驶系统、采用英伟达 Thor 驾驶辅助方案、配备 520 线超级激光雷达，支持一键 AI 代驾、高速域全场景 AEB 功能。

智己汽车 CTO 项娇表示，增程技术存在技术短板，如纯电续航低、馈电不良体验等，智己将围绕电动化，以纯电定义增程，捕捉用户痛点，提供纯电体验并消除里程焦虑。智己汽车 CMO 李微萌透露，新一代智己 LS6 定价参考 15-20 万油车用户，以降低购车压力。以一台 17-18 万油车为例，五年用车成本与新一代智己 LS6 持平，但 LS6 将提供远超燃油车的电感化、智能化及驾控体验。

##### 2. 上汽通用汽车与 Momenta 签署合作协议，别克至境 L7 将搭载 Momenta R6 飞轮大模型（2025.08.18）

8 月 18 日，上汽通用汽车与自动驾驶技术公司 Momenta 签署合作协议，旗下高端子品牌车型别克至境 L7 将搭载 Momenta R6 飞轮大模型。该模型通过海量真实路测数据和算法优化，已在全球多个市场落地，实现“全球都能开”的目标。别克至境 L7 基于百万级“逍遥”超级融合架构打造，支持全场景道路高阶辅助驾驶和全类型车位自动泊车，首发 AI 高算力芯片及多屏数字空间。

别克至境 L7 首发的 Momenta R6 大模型，将有效解决辅助驾驶功能痛点，如“不能用、不敢用、不好用、不爱用”等问题，带来极智安心、丝滑拟人、高效出行的体验。实测场景中，R6 大模型展现了卓越的辅助驾驶能力，包括突遇加塞时稳稳刹停、精确识别“鬼探头”、灵活借道避让障碍车辆、无保护流畅左转等。泊车场景中，别克至境 L7 还将行业首发不停车一键泊入、机械车位泊车等极限泊车功能。

##### 3. 鸿蒙智行享界 S9T 预订 1 小时破万，32.8 万起售，9 月上市（2025.08.18）

8 月 18 日，鸿蒙智行首款旅行车享界 S9T 正式开启预订，预售价 32.8 万元起，计划于 9 月上市。享界 S9T 在预订 1 小时内订单量即突破 1 万台，显示出市场对其的热烈反响。新车在外观上延续家族化设计，封闭式前脸搭配“寰宇之星”新车标，拥有 5160×2005×1492mm 的车身尺寸和 3050mm 的轴距，提供四款内饰配



色。在驾驶配置上，享界 S9T 首批搭载 HUAWEI ADS 4 系统，配备华为 192 线激光雷达等先进传感器，全系标配空气悬架、连续可变阻尼减震器 CDC 等。

科技配置方面，新车配备智慧电动门、副驾屏、智能电子后视镜等，提供丰富的智能体验。动力方面，享界 S9T 提供增程和纯电两种动力选择。增程版配备 37kWh 及 53.4kWh 电池包，CLTC 纯电续航里程最长可达 354km，综合续航里程最长可达 1305km。纯电版则配备 100kWh 电池包，CLTC 综合续航里程最长可达 801km。同时，鸿蒙智行官方发布“享界 S9T 优先交付公告”，预订用户可享 2000 元订金抵 5000 元购车尾款权益，并享有优先交付权益。

#### **4. 特斯拉 Model Y L 六座版上市：751 公里续航，33.9 万起 (2025.08.19)**

8 月 19 日第一电动消息，特斯拉 Model Y L 正式发布，起售价为 33.9 万元，目前展车已陆续到店。这款新车型采用六座布局，全轮驱动，并配备连续可变阻尼减振器。Model Y L 拥有 751 公里的 CLTC 续航里程和 4.5 秒的百公里加速性能。车辆提供全新的星光金车漆选装，搭配 19 英寸旋动机甲轮毂，风阻系数低至 0.216。Model Y L 的内饰配置豪华，前排座椅具备通风功能，全车座椅加热，二排和三排座椅可独立电动放倒，轴距达到 3040mm，储物空间高达 2539 升。此外，车辆搭载 18 个特斯拉自研高级音响和一个低音炮。在安全性方面，Model Y L 进行全面升级，新设计的笼式车身大比例使用高强度钢，六座标配安全气囊，二三排标配 i-Size 儿童安全座椅接口。

中国内地超过 11700 根特斯拉超充桩，搭配全国密集的第三方充电网络，确保无忧充电。特斯拉还提供了多种金融方案，包括 3 年 0 息，首付 99,900 元起；5 年低息，首付 45,900 元起。经特斯拉车主或准车主引荐下订，还可获得 8000 元车漆选装礼金。三种特享充电权益，价格从 1299 元起。

#### **5. 上海：支持汽车等重点行业部署应用工业机器人 (2025.08.19)**

8 月 19 日，上海市经济和信息化委员会等三部门联合发布《上海市加快推动“AI+制造”发展的实施方案》。其中提出，加快机器人应用。支持电子信息、汽车、装备等重点行业面向重复性强、危险性高、对健康存在危害的工作场景部署应用工业机器人，提高生产效率和生产安全性。

#### **6. 鸿蒙智行尚界 H5 宣布将于 8 月 25 日开启预订 (2025.08.20)**

8 月 20 日消息，鸿蒙智行尚界汽车公布了旗下首款车型尚界 H5 的新配色云水蓝车色和韶华杏内饰，并宣布将于 8 月 25 日开启预订。尚界 H5 是华为与上汽合作的首款车型，明确上市即搭载 HUAWEI ADS 4 辅助驾驶系统，提供纯电与增程双动力版本，预计 9 月上市。

上汽集团为尚界项目首期投入 60 亿元，组建了超过 5000 人的专属团队，并建设了专属超级工厂。尚界品牌将采用独立销售渠道，目前正在筛选经销商资质，预计将与问界、智界等品牌形成差异化布局。

## 7. 小鹏 P7 全球首发冰雪 AES，行业唯一可实现湿滑及冰雪路况路面紧急转向避让 (2025. 08. 21)

8 月 21 日，小鹏汽车宣布全新小鹏 P7 全球首发冰雪 AES 功能，成为行业内唯一可实现低附着路况紧急转向避让的 AES 系统。该功能能够在湿滑及冰雪路况下自动紧急转向避让，工作速度范围为 80-130km/h，覆盖高、中、低附着路况，有效规避湿滑、冰雪场景中的刹车和转向风险。

全新小鹏 P7 于 8 月 6 日在中国首秀并开启预售，6 分 37 秒内小订突破 10000 台。车型提供 820km 超长续航版、750km 高性能版、702km 长续航版，全系标配 800V 架构、5C 电池，零百加速 3.7 秒。

## 8. 2025 成都国际车展规模空前，比亚迪、奇瑞、长安专馆亮相 (2025. 08. 21)

8 月 21 日，成都国际汽车展览会公众号公布了 2025 成都国际车展的展位图。本届车展将于 8 月 29 日至 9 月 7 日在中国西部国际博览城举行，展出规模达 22 万平方米，吸引了近 120 个品牌、逾 1600 款车型参展。奇瑞、比亚迪、长安等品牌设立了“专馆”。各馆主要厂商包括长城、广汽丰田、TOYOTA bZ、一汽丰田、荣威、名爵、别克、上汽大众、吉利银河、埃安、奥迪、岚图、北汽、鸿蒙智行、现代、蔚来、林肯、猛士、smart、梅赛德斯-奔驰等。室外活动区也将举办相关活动。

具体展位分布如下：1 号馆包括长城旗下品牌及 212；2 号馆包括荣威、名爵、别克等品牌；3 号馆包括奥迪、岚图等品牌；4 号馆包括现代、蔚来等品牌；5 号馆以奇瑞品牌为主；6 号馆包括零跑、大众等品牌；9 号馆以比亚迪品牌为主；10 号馆以长安品牌为主；11 号馆包括极氪、领克等品牌；14 号馆包括 BMW、MINI 等品牌；15 号馆包括一汽奥迪、理想等品牌；16 号馆包括广汽传祺、广汽本田等品牌。

## 9. 文远知行与博世推出一段式端到端辅助驾驶解决方案，年内实现量产上车 (2025. 08. 21)

8 月 21 日，自动驾驶科技公司文远知行 WeRide 宣布推出与博世合作的一段式端到端辅助驾驶解决方案——WePilot AiDrive。该方案预计在 2025 年内实现量产上车，相比传统两段式架构，WePilot AiDrive 无需“先看到再思考”，而是在看见的同时已经在动方向盘，路径更短，反应更快，容错率也更高。

WePilot AiDrive 能够处理各类复杂路况，包括密集车流中的果断准确变道、施工路段无规划道路绕行、无保护路口转弯、人车混行避让、大曲率弯道通行、无延迟快速跟车起步以及城中村窄路与行人、对向来车、路侧障碍物的复杂交互等。一段式端到端技术带来的架构级优化为 WePilot AiDrive 带来三个关键优势：可伸缩的算力适配能力、不同传感器构型适应能力以及以天为单位的快速迭代能力。WePilot AiDrive 既支持多模态传感器融合感知，也支持纯视觉；既可以适配高算力平台，也可以通过模型蒸馏快速适配中低算力平台，并通过中间件实现算法层与硬件和基础软件层解耦，使得 L2 级辅助驾驶功能模块化，从而快速部署和量产。

## 10. 中国市场尺寸最大的纯电 SUV：全新蔚来 ES8 预售开启，41.68 万起/租电 30.88 万起；蔚来资本入股自动驾驶芯片设计企业（2025.08.21）

8 月 21 日，蔚来汽车正式发布全新 ES8 并开启预售，定位全场景科技旗舰 SUV，是当前中国市场尺寸最大的纯电 SUV，将于 9 月下旬上市并交付。

新车车长 5280mm，轴距 3130mm，拥有 31 个高性能感知硬件，包括 3 个激光雷达。全新 ES8 基于全域 900V 高压架构打造，双电机峰值功率 520kW，峰值扭矩 700N·m，零百加速 3.97 秒，CLTC 续航 635km。新车搭载蔚来神行智享底盘，前后五连杆独立悬架，标配最大行程 100mm 的双腔空悬+CDC。安全方面，全新 ES8 配备 11 个安全气囊，474L 体积，还拥有全车智能约束系统。新车还首发智能湿地模式，包括三大场景：高速湿地模式、湿滑接缝控制、环氧地坪智能控速，提升低附着湿滑路面的行驶稳定性。同时，新车还支持斜坡调平。

### 3.2 国外车市重点新闻

#### 1. 长城汽车巴西工厂开业，巴西总统卢拉亲临，Hi4 混动技术登陆拉美（2025.08.16）

8 月 16 日，长城汽车董事长魏建军宣布，长城汽车巴西工厂正式开业，巴西总统卢拉亲临现场。其巴西工厂生产线全面启动，001 号车哈弗 H6 GT 正式下线。长城汽车自 1997 年首次走出国门，至今已在海外销售超过 200 万辆汽车，全球用户超过 1500 万。新工厂将生产哈弗 H6 汽油版和混动版 SUV，以及哈弗 H9 和 Poer 皮卡。工厂目前有 530 名员工，预计年底增至 1000 人，实行双班制，初期年产能 3 万辆，预计 2028 年达到 5 万台。

长城汽车巴西工厂是其海外第三大全工艺整车制造中心，以巴西为战略支点辐射拉美，链接全球。该工厂原属奔驰所有，长城汽车于 2023 年收购，现有员工中约 10%来自此前的奔驰工厂。

#### 2. 蔚来计划 2025-2026 年拓展新加坡、乌兹别克斯坦及哥斯达黎加市场（2025.08.18）

8月18日，蔚来汽车宣布计划在2025年至2026年期间进入新加坡、乌兹别克斯坦和哥斯达黎加市场，以拓展其全球业务版图。在新加坡，蔚来将与Wearnes Automotive合作，于2026年推出右舵车型firefly萤火虫，标志着蔚来首次推出右舵车型。在哥斯达黎加，蔚来将与Horizontes Cielo Azul Movilidad合作，首次进入美洲市场，推出包括EL8、EL6、ET5 Touring等车型。在乌兹别克斯坦，蔚来将与Abu Sahiy Motors合作，首次开拓中亚市场，推出EL8、EL6、ET5等车型。

### 3. 零跑汽车首次实现半年度净利润转正，预计今年净利5-10亿元，明年拟在欧建基地（2025.08.18）

8月18日，零跑汽车发布2025年半年度财报，上半年净利润达0.3亿元，首次实现半年度净利润转正，成为中国造车新势力中第二家实现半年度盈利的企业。上半年公司毛利率为14.1%，创下公司成立以来新高。汽车总交付量为221,664台，位居中国新势力品牌销量榜首。7月交付量达50,129台，连续5个月位居榜首，成为2025年唯一一月交付量超5万台的新势力品牌。

截至6月30日，零跑汽车六个月收益为242.5亿元，较2024年同期增长174.0%，主要得益于整车及备件交付量增加、战略合作及碳积分交易收入增长。基于超预期表现，零跑将2025年全年销量目标上调至58万至65万辆，明年挑战100万辆。公司还将全年实现盈亏平衡目标调整为盈利，预计净利润5亿至10亿元。此外，零跑计划明年在欧洲建立制造基地，率先实现B系列产品落地，海外销量同比翻倍。

### 4. 特斯拉FSD功能即将引入日本和泰国（2025.08.19）

8月19日，特斯拉正在加速推进其全自动驾驶（FSD）技术的全球化布局。据《日经新闻》报道，特斯拉自今年夏天起在日本公路上启动了FSD测试，并配置了安全员。特斯拉日本公司表示，测试的目的是为了确保FSD符合本土的安全法规，一旦审批通过，将尽快向用户推送FSD功能，新旧车型都可以通过OTA升级获得这项服务。同时，埃隆·马斯克在社交媒体上确认，特斯拉正在推进FSD在泰国的落地，目前正在等待监管部门的批准。

### 5. 小鹏汽车二季度营收182.7亿交付量破10万均创历史新高，何小鹏目标9月起公司月交付量稳超4万（2025.08.19）

8月19日消息，小鹏汽车公布2025年第二季度财务业绩，营收、交付量、毛利率现金储备均创历史新高。二季度营收达182.7亿元人民币，同比增长125.3%，环比增长15.6%。毛利率提升至17.3%，净亏损收窄至4.8亿元。总交付量为103,181辆，同比增长241.6%，汽车销售收入和毛利率均显著增长。小鹏汽车持续加大研发投入，第二季度研发支出达22.1亿元，同比增加50.4%，环比增加11.4%，主要用于扩充产品组合和新车型及技术开发。公司预计第三季度收入为196



亿至 210 亿元，同比增长约 94.0%至 107.9%；汽车交付量预计为 113,000 至 118,000 辆，同比增长约 142.8%至 153.6%。

小鹏汽车董事长何小鹏表示，全新小鹏 P7 将于 8 月 27 日正式上市，目标是使其销量进入 30 万以内纯电轿车市场前三名。何小鹏还预期，随着 G7 和全新 P7 的交付，从 9 月起，公司月交付量将稳健超过 4 万辆。预计三季度总交付量约为 113,000 至 118,000 辆，同比上升 142.8%至 153.6%，收入预计约为人民币 196 亿元至 210 亿元，同比上升 94.0%至 107.9%。四季度开始，公司将进入“一车双能”的大产品周期，图灵 AI 智驾能力将与对手拉开代差。未来 3 年，小鹏汽车将加速扩大在中国和海外市场的规模 and 市场份额。

## 6. 2025 年第二季度全球新能源车销量同比增长 30%（2025.08.19）

8 月 19 日，根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，2025 年第二季度全球纯电动车（BEV）、插电混合式电动车（PHEV）和氢燃料电池车等新能源车（NEV）新车销量达 486.8 万辆，同比增长 30%。若计入油电混合车（HEV），第二季度电动车（EV）销量更达到 645.6 万辆，占全球汽车总销量的 29%。

## 7. 美国将提高用于电动汽车零部件的钢铁和铝关税（2025.08.19）

8 月 19 日，美国商务部宣布，将 407 个钢铁和铝衍生产品类别纳入关税清单，适用税率为 50%。新增清单涵盖范围广泛，包括电动汽车零部件、家电、摩托车、船用发动机等。对此，一些海外车企曾敦促美国商务部不要将上述零部件纳入征税范围，称美国本土产能无法满足当前需求。Cleveland Cliffs 和 Nucor 等钢铁制造商此前则向美国政府请愿，要求扩大关税范围，将更多钢铁和铝制汽车零部件纳入其中。

## 8. 美国与欧盟达成一致，对汽车、半导体芯片等多数商品征收关税税率不超过 15%（2025.08.21）

8 月 21 日，美国白宫发表声明称，美国与欧盟已就一项贸易协定的框架达成一致。该贸易协议框架包含 19 项要点，涵盖农产品、汽车、飞机等工业品、芯片半导体、能源、欧盟对美投资、放宽环境保护法规限制、网络安全协议、数字贸易壁垒等多个领域。

声明明确，美国承诺对欧盟原产商品适用较高关税税率，即美国最惠国（MFN）关税税率或由 MFN 关税与互惠关税组成的 15%关税税率。自 2025 年 9 月 1 日起，美国仅对欧盟的不可再生自然资源（包括软木）、所有飞机及飞机零部件、通用药品及其原料和化学前体适用 MFN 关税。此外，美国和欧盟同意考虑将其他重要部门和产品纳入仅适用 MFN 关税的产品清单。细则还规定，美国对大多数欧盟商品征收的关税税率将不超过 15%，涵盖汽车、药品、半导体芯片和木材。

## 4. 国元汽车主要关注标的公告（2025. 08. 16-08. 22）

### 1. 瑞鹤模具：关于控股股东减持股份超过 1%暨减持计划实施完毕的公告（2025. 08. 16）

8月16日，瑞鹤汽车模具股份有限公司发布公告，控股股东芜湖宏博模具科技有限公司（宏博科技）的减持计划已实施完毕。宏博科技原计划自2025年5月9日披露减持计划的15个交易日后的3个月内，以集中竞价或大宗交易方式合计减持不超过401.89万股（占公司总股本1.92%）。截至2025年8月14日，其通过集中竞价方式累计减持209.3万股（占总股本1%），通过大宗交易累计减持192.58万股（占总股本0.92%），共计减持401.88万股，占总股本1.92%，减持股份来源于首次公开发行股票前持有的股份。减持前宏博科技持有6379.79万股，占总股本30.47845%；减持后持有5977.91万股，占总股本28.55853%。本次减持未导致公司控股股东、实际控制人发生变化，未违反相关法律法规及承诺，也不会对公司治理结构及持续经营产生影响。

### 2. 伯特利：伯特利关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告（2025. 08. 20）

8月20日，芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司发布公告，披露其使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展。公司于2025年7月30日经相关会议审议通过相关议案，同意使用最高额不超过130,000万元人民币、期限不超过12个月的闲置募集资金进行现金管理，可循环滚动使用，本次现金管理额度在授权范围内，无需提交股东大会审议。此次购买了建设银行、中国光大银行、招商银行的多款产品，涉及大额存单和结构性存款，总金额18,000万元，产品期限不等，收益类型包括保本固定收益和保本浮动收益，预计收益按最高年化收益率测算共193.58万元，且均不构成关联交易，无逾期未收回金额。公司已履行相关审议程序，采取多种风控措施，同时提示金融市场受宏观经济影响可能存在波动风险，截至公告日，公司最近十二个月使用闲置募集资金进行现金管理中，大额存单实际投入17,000万元，尚未收回本金17,000万元，目前已使用额度（含本次）35,000万元，尚未使用95,000万元，总额度130,000万元。本次现金管理不会影响募投项目正常建设及募集资金正常使用，有利于提高资金使用效率，收益归公司所有，到期后资金归还至募集资金专户。

### 3. 瑞鹤模具：关于为控股子公司提供担保的公告（2025. 08. 21）

8月21日，瑞鹤汽车模具股份有限公司发布公告，称公司与中信银行股份有限公司芜湖分行签署《最高额保证合同》，为控股子公司芜湖瑞鹤浩博模具有限公司在2025年8月19日至2026年6月10日期间与中信银行形成的债权债务提供最高额510万元的连带责任保证担保，保证期间为主合同债务履行期限届满之日起三年；本次担保事项在公司2024年12月21日第三届董事会第二十四次会议及2025年1月8日2025年第一次临时股东大会审议通过的相关议案批准的担保额度内，被担保人瑞鹤浩博成立于2017年4月21日，注册资本20,000万元，主营业务包括模具研

发生产等，最近一年及一期财务数据良好且信用状况良好，其他股东提供了同比例担保，风险可控；截至公告披露日，公司及控股子公司对外担保余额 26,210 万元，均为对子公司的担保，占上市公司最近一期归属于上市公司股东经审计净资产的 12.11%，无违规、逾期等担保情况。

#### **4. 香山股份：关于持股 5%以上股东权益变动触及 1%整数倍的公告 (2025. 08. 20)**

8 月 20 日，广东香山衡器集团股份有限公司发布公告称，持股 5% 以上股东赵玉昆于 2025 年 8 月 15 日-8 月 19 日通过证券交易所大宗交易方式累计减持公司 A 股股份 132 万股，占公司总股本的 1.00%。本次权益变动是其履行此前已披露的减持股份计划，该计划已实施完毕，不触及要约收购，不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化，对公司持续稳定经营无不利影响，亦不损害公司及其他股东利益。本次变动前，赵玉昆合计持有公司股份 2226 万股，占总股本 16.85%（均为无限售条件股份）；变动后，合计持有 2094 万股，占总股本 15.85%（均为无限售条件股份）。本次变动不存在违反相关法律法规及本所业务规则的情况，也无被限制表决权的股份。备查文件包括中国证券登记结算有限责任公司持股变动明细、相关书面承诺文件、律师的书面意见及深交所要求的其他文件。

#### **5. 福达股份：福达股份关于控股股东部分股份质押解除及部分质押展期的公告（2025. 08. 21）**

8 月 21 日，桂林福达股份有限公司发布公告称，公司控股股东福达控股集团有限公司（简称“福达集团”）持有公司 343,134,040 股股份，占总股本 53.10%，近日办理了 28,000,000 股股份的质押解除手续（占其持股总数 8.16%、公司总股本 4.33%）及 37,500,000 股股份的质押展期手续（占其持股总数 10.93%、公司总股本 5.80%），展期后质押到期日分别为 2026 年 5 月 18 日和 2026 年 5 月 20 日，质权人为国泰海通证券股份有限公司，融资用途为提供担保。上述手续办理后，福达集团累计质押股份 132,120,000 股，占其持股总数 38.50%、公司总股本 20.45%；福达集团及其一致行动人合计持有公司 379,662,840 股股份（占总股本 58.75%），累计质押股份仍为 132,120,000 股，占其合计持股总数 34.80%、公司总股本 20.45%，且一致行动人无质押股份。公告还指出，福达集团资信良好，具备偿还能力，质押股份无平仓风险，其质押情况不会对公司产生重大不利影响，公司将持续关注并履行信息披露义务。

#### **6. 三花智控：关于回购注销部分限制性股票的减资公告（2025. 08. 21）**

8 月 21 日，浙江三花智能控制股份有限公司于 2025 年 7 月 30 日召开第八届董事会第六次临时会议，审议通过相关议案，并经 2025 年 8 月 21 日召开的 2025 年第一次临时股东大会审议通过，同意对不符合激励资格的激励对象所持有的已获授但尚未解锁的 912,000 股限制性股票进行回购注销；此次回购注销后，公司股份



总数将从 4,208,925,935 股减至 4,208,013,935 股，注册资本同步减少；根据相关规定，公司通知债权人自本公告之日起 45 日内有权要求公司清偿债务或提供相应担保，未在规定期限内行使权利的，本次回购注销将按法定程序继续实施，相关债务（义务）公司将按原约定继续履行。

## 5. 风险提示

经济复苏不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，行业竞争加剧超预期风险，新兴科技发展及落地不及预期，海外新能源化发展遭遇波折等。

## 投资评级说明

### (1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

### (2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。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。

### 法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

### 免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：[www.gyzq.com.cn](http://www.gyzq.com.cn)

## 国元证券研究所

### 合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券  
 邮编：230000

### 上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券  
 邮编：200135

### 北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券  
 邮编：100027