



Research and
Development Center

宇树科技或最早于 10 月递表 IPO，特斯拉 Robotaxi 应用向公众开放

汽车周报

2025 年 9 月 7 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

赵启政 汽车行业分析师
执业编号: S1500525030004
邮箱: zhaoqizheng@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲 127
号金隅大厦 B 座
邮编: 100031

宇树科技或最早于 10 月递表 IPO，特斯拉 Robotaxi 应用向公众开放

2025 年 9 月 7 日

投资要点:

- **行业重点新闻。**（1）宇树科技或最早于 10 月递表 IPO，最新估值超 100 亿元；（2）特斯拉 Robotaxi 应用向公众开放；（3）地平线征程芯片量产出货突破 1000 万套；（4）重庆市智能网联新能源汽车芯片产业联盟成立；（5）亿纬锂能固态电池成产基地揭牌；（6）北京汽车制造厂推出锐胜品牌；（7）国家市场监管总局无条件批准日产中国与东风汽车集团新设合营企业；（8）国轩高科拟投资 40 亿元建设芜湖国轩 20GWh 新能源电池基地项目；（9）特斯拉 FSD 辅助驾驶功能在澳大利亚市场上市，首批陆续向 HW4 硬件 Model 3 / Y 车型开放。
- **行情回顾：本周 A 股汽车板块跑输大盘。**（1）本周沪深 300 指数跌幅 0.81%，其中汽车板块跌幅 1.27%，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 18 位。（2）本周 SW 乘用车跌幅 2.30%，赛力斯、海马汽车领涨。（3）本周 SW 商用车跌幅 0.14%，宇通客车、江铃汽车领涨。（4）本周 SW 汽车零部件跌幅 1.03%，天普股份、新泉股份领涨。
- **本周观点：**宇树科技最快于 10 月递表 IPO，最新估值超 100 亿元，人形机器人产业链有望迎来加速发展。**整车厂方面**，建议关注比亚迪、长城汽车、零跑汽车、赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车、理想汽车-W、小鹏汽车-W、吉利汽车、广汽集团、长安汽车。**商用车方面**，建议关注中国重汽、一汽解放、潍柴动力、天润工业、福田汽车。**零部件方面**，建议关注松原安全、森麒麟、爱柯迪、均胜电子、浙江仙通、福耀玻璃、伯特利、潍柴动力、无锡振华、中国汽研、德赛西威、沪光股份、上声电子、双环传动、松原股份、拓普集团、贝斯特、三花智控、得邦照明、常熟汽饰、新泉股份、保隆科技、精锻科技、卡倍亿、继峰股份、上海沿浦、腾龙股份、明新旭腾、隆盛科技、银轮股份等。
- **风险因素：**政策推出力度不及预期、海内外汽车销量不及预期等。

目 录

1、 行业重点新闻	4
2、 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘	6
3、 本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值下降	8
4、 上游重点数据跟踪.....	9
5、 风险因素	10

表 目 录

表 1：本周乘用车板块赛力斯、海马汽车领涨	6
表 2：本周商用车板块宇通客车、江铃汽车领涨	7
表 3：本周汽车零部件板块天普股份、新泉股份领涨	7

图 目 录

图 1：本周汽车板块跌幅 1.27%，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 18 位.....	6
图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅申万一级行业排名第 11 位	6
图 3：乘用车板块市盈率本周下降	8
图 4：商用车板块市盈率本周下降	8
图 5：汽车零部件板块市盈率本周下降	8
图 6：钢材价格指数略有下降.....	9
图 7：铝锭价格略有上升（元/吨）	9
图 8：天然橡胶价格略有上升（元/吨）	9
图 9：浮法平板玻璃价格略有下降（元/吨）	9
图 10：聚丙烯价格略有下降（元/吨）	9
图 11：碳酸锂价格略有下降（万元/吨）	9
图 12：中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数略有上升	10
图 13：中国/东亚-北欧集装箱运价指数下降	10

1、行业重点新闻

宇树科技或最早于 10 月递表 IPO，最新估值超 100 亿元。9 月 2 日，国内机器人领域头部企业宇树科技通过社交媒体平台发布公告，正式披露公司上市筹备进展。宇树科技在公告中进一步说明，目前公司正积极筹备 IPO，预计将在 2025 年 10 月至 12 月期间向证券交易所提交文件，届时公司的相关经营数据将正式公布。迄今为止，宇树科技已完成 10 轮融资。今年 6 月，宇树科技完成最新一轮融资，腾讯、阿里巴巴、蚂蚁集团、吉利控股等一线机构集体入局，此前更早已吸引红杉中国、美团龙珠、顺为资本等明星机构为其助力，最新一轮融资后，公司估值超 100 亿元。（来源：红板报）

特斯拉 Robotaxi 应用向公众开放。2025 年 9 月 4 日，特斯拉 Robotaxi 官微在社交媒体平台官宣：Robotaxi 应用程序现已向所有人开放。该应用此前仅在得克萨斯州奥斯汀向部分早期用户、投资者及社交媒体影响者开放测试，此次全面开放符合特斯拉 CEO 马斯克此前关于 9 月向公众推出该服务的预测。（来源：观点网）

地平线征程芯片量产出货突破 1000 万套。8 月 29 日，地平线登陆成都国际车展并举办“地平线征程千万量产见证仪式”。截至 2025 年 8 月，征程家族芯片量产出货突破 1000 万套。同时，地平线在活动上提出未来 3—5 年希望 HSD 城区辅助驾驶系统达成千万量产目标。（来源：观察者网）

重庆市智能网联新能源汽车芯片产业联盟成立。9 月 1 日，重庆市智能网联新能源汽车芯片产业联盟在渝成立。联盟由重庆市及市外的 66 家整车企业、汽车芯片企业、科研院所等共同组成，联盟选举赛力斯集团股份有限公司作为联盟理事长单位，重庆长安汽车股份有限公司、华为技术有限公司等 6 家企业为副理事长单位，重庆赛宝工业技术研究院有限公司为秘书长单位。（来源：重庆日报）

亿纬锂能固态电池成都量产基地揭牌。2025 年 9 月 2 日，亿纬锂能固态电池研究院成都量产基地正式揭牌，“龙泉二号”全固态电池成功下线。据介绍，成都基地总面积约 11000 平方米，全面投产后年产能近 50 万颗电芯。基地分两期建设，一期将于 2025 年 12 月建成，具备 60Ah 电池制造能力；二期计划于 2026 年 12 月实现 100MWh 年产能交付。此次下线的“龙泉二号”为 10Ah 全固态电池，能量密度高达 300Wh/kg、体积能量密度为 700Wh/L，主要面向人形机器人、低空飞行器以及 AI 等高端装备应用领域。（来源：第一财经网）

北京汽车制造厂推出锐胜品牌。8 月 30 日，北京汽车制造厂旗下锐胜汽车以独立品牌身份正式亮相，成为国内首个专注 MPV 的品牌。在此之前，锐胜是一款车型。2024 年 10 月，北京汽车制造厂推出 MPV 车型锐胜王牌 M7。2024 年 10 月，2025 款锐胜王牌 M7 正式上市，指导价区间为 6.18 万至 14.78 万元。（来源：经济观察报）

国家市场监管总局无条件批准日产中国与东风汽车集团新设合营企业。国家市场监管总局发布 2025 年 8 月 18 日—8 月 24 日无条件批准经营者集中案件列表，其中包括科威特控股石化工业公司(Petrochemical Industries Company K.S.C.)收购万华化学(烟台)石化有限公司股权案、日产(中国)投资有限公司与东风汽车集团股份有限公司新设合营企业案等。（来源：中新经纬）

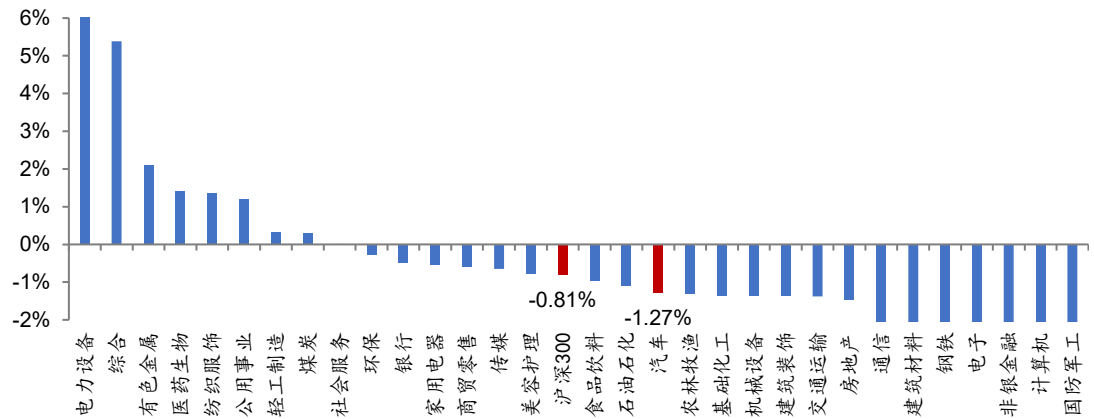
国轩高科拟投资 40 亿元建设芜湖国轩 20GWh 新能源电池基地项目。国轩高科公告，公司计划在安徽省芜湖市经济技术开发区投资建设年产 20GWh 新能源电池基地项目，项目投资总额不超过人民币 40 亿元。该投资将由公司控股子公司芜湖国轩绿色能源有限公司作为实施主体，资金来源包括自有和自筹资金及其他方式筹集资金。项目建设周期拟自开工之日起不超过 24 个月，旨在满足战略客户需求，扩大新型锂电池的产能规模，提升公司综合竞

争力，符合公司战略发展规划。（来源：华尔街见闻）

特斯拉 FSD 辅助驾驶功能在澳大利亚市场上线，首批陆续向 HW4 硬件 Model 3 / Y 车型开放。8 月 30 日消息，特斯拉现已正式在澳大利亚市场为旗下汽车推出 FSD 辅助驾驶功能“Full Self-Driving (Supervised)”监管版本，首批陆续向搭载 HW4 硬件的 Model 3 和 Model Y 车型开放。在澳大利亚市场，FSD 功能只能一次性买断，价格为 10100 澳元。特斯拉表示未来该公司会在当地市场效仿美国推出订阅制，但具体定价和上线时间均未公布。目前，澳大利亚已成为特斯拉全球第六个上线 FSD 辅助驾驶的市场，此前美国、加拿大、墨西哥、中国内地和波多黎各都已经上线相应功能。（来源：IT 之家）

2、板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘

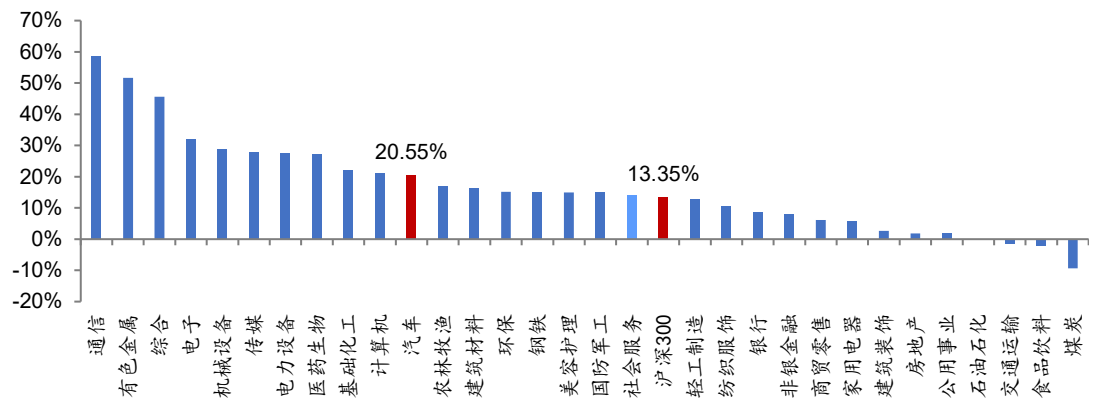
图 1：本周汽车板块跌幅 1.27%，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 18 位



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

注：本周指交易日 2025 年 9 月 1 日-9 月 5 日，全文同

图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅申万一级行业排名第 11 位



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

表 1：本周乘用车板块赛力斯、海马汽车领涨

证券代码	公司名称	收盘价格	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
601127.SH	赛力斯	146.50	32.9	7.0%	14.7%	98.5%
000572.SZ	海马汽车	4.85	-	4.3%	7.1%	59.0%
2015.HK	理想汽车-W	93.15	23.1	1.6%	-9.4%	25.8%
1810.HK	小米集团-W	53.65	34.7	1.5%	-1.2%	187.5%
600104.SH	上汽集团	19.02	207.0	1.2%	6.1%	58.1%
601633.SH	长城汽车	26.07	18.6	0.9%	17.1%	16.2%
601238.SH	广汽集团	7.82	-	-0.4%	3.3%	7.1%
000625.SZ	长安汽车	12.46	18.2	-0.9%	-3.6%	7.4%
9863.HK	零跑汽车	62.75	-	-3.0%	1.1%	168.2%
600418.SH	江淮汽车	52.50	-	-3.6%	8.7%	155.4%
0175.HK	吉利汽车	18.68	11.7	-4.5%	2.8%	112.0%
600733.SH	北汽蓝谷	8.43	-	-4.6%	-3.7%	19.9%
9866.HK	蔚来-SW	47.84	-	-5.5%	34.0%	42.0%

002594. SZ	比亚迪	107.26	23.2	-6.0%	2.3%	30.1%
9868. HK	小鹏汽车-W	77.90	-	-7.2%	3.8%	138.2%

资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心（注：蔚来-SW、理想汽车-W、小鹏汽车-W、小米集团-W、零跑汽车、吉利汽车收盘价币种为 HKD，其他公司收盘价币种为 CNY，单位量级均为元）

表 2：本周商用车板块宇通客车、江铃汽车领涨

证券代码	公司名称	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
600066. SH	宇通客车	29.77	15.1	7.8%	14.1%	47.3%
000550. SZ	江铃汽车	21.35	13.4	3.1%	2.9%	4.5%
601515. SH	东风股份	4.78	-	2.6%	8.9%	73.8%
600375. SH	汉马科技	6.86	32.6	1.9%	-1.0%	42.6%
301039. SZ	中集车辆	9.20	18.6	1.1%	6.1%	11.1%
600303. SH	曙光股份	3.75	-	1.1%	0.8%	54.3%
000957. SZ	中通客车	11.44	20.6	-0.7%	3.4%	26.9%
000800. SZ	一汽解放	7.09	257.9	-0.8%	1.0%	-3.6%
600166. SH	福田汽车	2.74	48.9	-1.1%	0.4%	19.7%
000338. SZ	潍柴动力	14.89	11.6	-1.7%	-2.4%	24.2%
000868. SZ	安凯客车	5.77	277.6	-1.7%	-1.9%	34.2%
000951. SZ	中国重汽	17.78	13.7	-2.0%	-2.4%	32.6%
600319. SH	*ST 亚星	8.24	-	-2.8%	17.0%	147.4%
600686. SH	金龙汽车	12.10	41.8	-3.4%	-2.8%	-1.8%
603611. SH	诺力股份	23.98	13.2	-10.7%	-7.2%	59.6%

资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

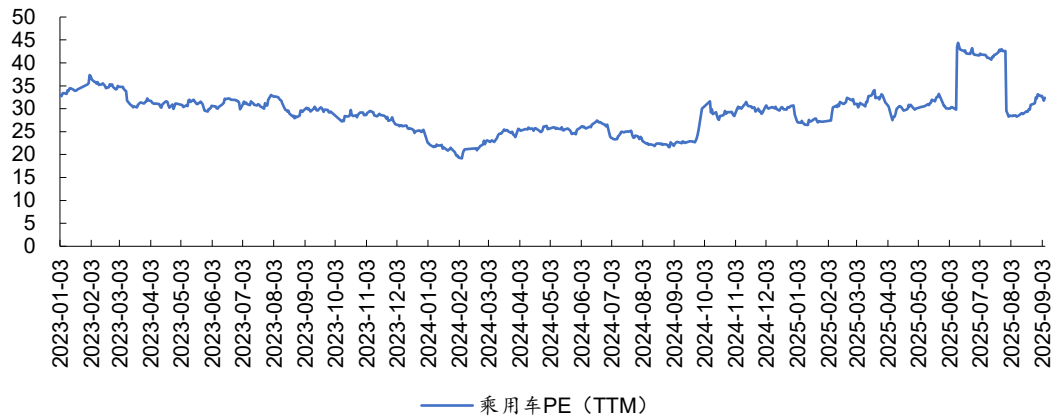
表 3：本周汽车零部件板块天普股份、新泉股份领涨

证券代码	公司名称	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
605255. SH	天普股份	62.81	272.5	33.1%	145.6%	503.5%
603179. SH	新泉股份	62.98	31.1	26.1%	36.3%	65.3%
836270. BJ	天铭科技	22.80	42.8	21.7%	30.5%	243.9%
301488. SZ	豪恩汽电	147.95	133.4	20.2%	103.6%	215.0%
603239. SH	浙江仙通	17.37	25.1	14.6%	10.8%	45.8%
301225. SZ	恒勃股份	85.44	63.3	13.9%	4.8%	265.9%
605068. SH	明新旭腾	27.14	-	13.4%	37.8%	129.6%
833454. BJ	同心传动	22.73	84.2	13.0%	11.4%	224.5%
603926. SH	铁流股份	16.73	41.4	12.4%	40.2%	120.2%
839946. BJ	华阳变速	11.17	-	11.4%	9.5%	151.6%

资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

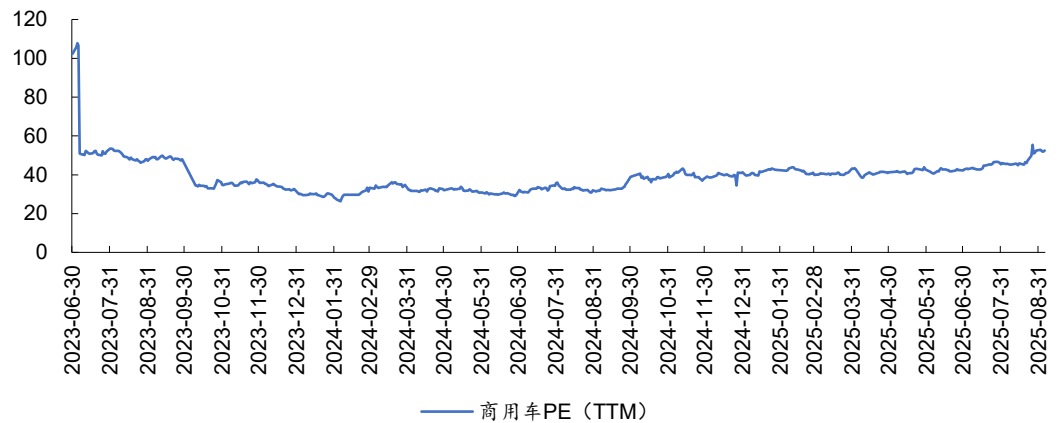
3、本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值下降

图 3：乘用车板块市盈率本周下降



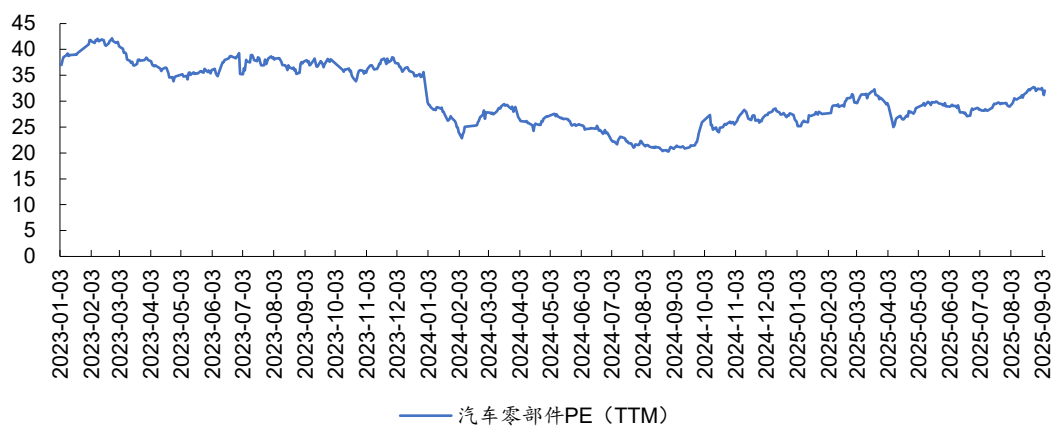
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 4：商用车板块市盈率本周下降



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

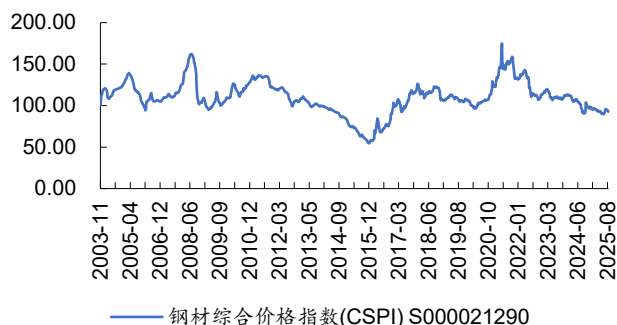
图 5：汽车零部件板块市盈率本周下降



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

4、上游重点数据跟踪

图 6：钢材价格指数略有下降



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 7：铝锭价格略有上升（元/吨）



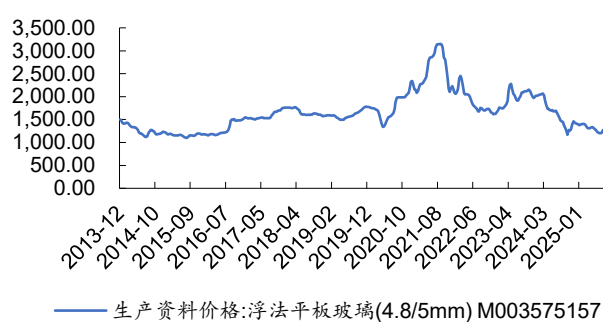
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 8：天然橡胶价格略有上升（元/吨）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 9：浮法平板玻璃价格略有下降（元/吨）



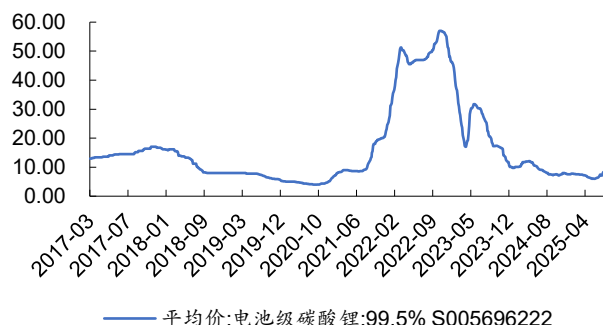
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 10：聚丙烯价格略有下降（元/吨）

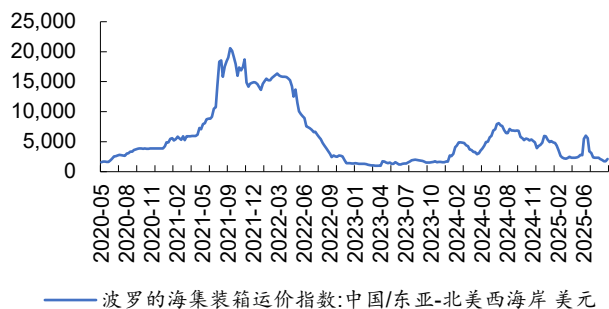


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

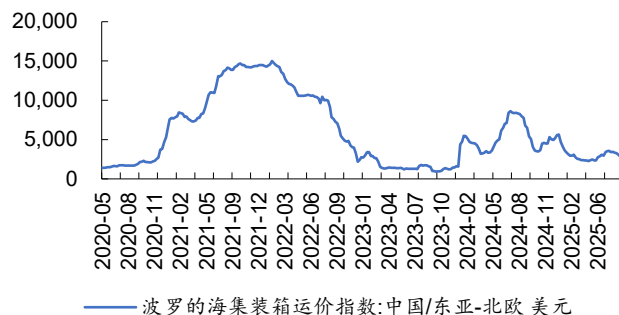
图 11：碳酸锂价格略有下降（万元/吨）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 12：中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数略有上升


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 13：中国/东亚-北欧集装箱运价指数下降


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

5、风险因素

政策推出力度不及预期：以旧换新政策可能出现实际带动销量不及预期的情况。

海内外汽车销量不及预期：由于国内经济放缓以及全球经济不确定性等原因，可能导致海内外汽车销量不及预期。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 15% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5%~15%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。