

2025 年 08 月 31 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

英伟达发布机器人新“大脑”，尚界 H5 预售 1 小时小定破 2.5 万台

—汽车行业周报

推荐(维持)

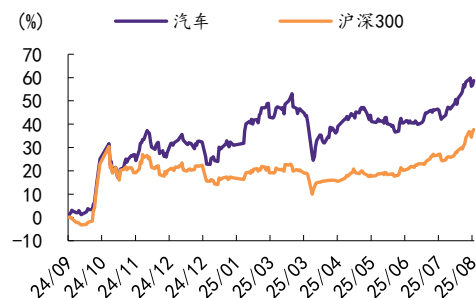
投资要点

分析师：林子健 S1050523090001
linzj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	10.1	12.5	55.4
沪深 300	8.3	17.1	35.4

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《汽车行业周报：首届人形机器人运动会闭幕，智元推出首个机器人世界模型开源平台 GE》2025-08-26
- 2、《汽车行业周报：多款人形机器人亮相 WRC，全新一代小鹏 P7 亮相》2025-08-12
- 3、《汽车行业周报：世界机器人大会开幕在即，乐道 L90+理想 i8 发布》2025-08-04

■ 英伟达发布机器人新“大脑”，有望推动机器人应用加速

8 月 25 日，英伟达宣布新一代机器人计算平台 Jetson Thor 开发套件（developer kit）和生产模块（production modules）上市。该计算平台于去年 3 月发布，此次上市意味着市面上可用的英伟达机器人计算平台算力再次提升。Jetson Thor 在 FP4 精度下的算力为 2070TFLOPS。相比之下，大约 10 年前英伟达推出的 Jetson TK1 平台在 FP32 精度下算力只有 0.3TFLOPS，2022 年推出的 Jetson Orin 在 INT8 精度下的算力为 275 TOPS。从目前市面上人形机器人搭载的端侧算力来看，大都是在 100-200T，Jetson Thor 算力有十倍以上的提升。从价格上看，Jetson Thor 开发套件售价 3499 美元，生产模块 Jetson T5000（2070 TFLOPS）售价 2999 美元。

我们认为，端侧算力提升可以加速人形机器人应用：1）机器人计算平台需要运行推理式 AI、生成式 AI，需要运行大语言模型、视觉模型和行动模型，对算力有较大需求；2）机器人有时需要在数百毫秒时间内完成推理，有时需要像人类一般思考几秒再做感知规划，在需要同时处理很多传感器数据并运行多个模型的情况下，计算平台需要具备较高性能；3）云端计算有延迟情况，机器人有时也可能连接不到云、无法做出实时决策，所以端侧算力部署是有必要的。目前，Jetson 平台已有 220 万名开发者，有 7000 多家公司在使用 Orin。一些中国公司已在使用 Orin，并准备使用 Thor，包括智元机器人、众擎机器人、银河通用、优必选、宇树科技等。

投资建议：Tesla Optimus Gen3 预计在 2025 下半年发布，机器人板块有望开启在新场景应用和订单引领的上升行情。

（1）Tier1 厂商推荐双林股份、嵘泰股份、德昌电机控股、新泉股份；（2）近期机器人业务可能有进展的公司包括凯迪股份、开特股份、模塑科技。

■ 尚界 H5 开启预售，1 小时小定突破 2.5 万台

鸿蒙智行官方宣布，尚界 H5 开启预售，共推出 6 款车型，预售价区间为 16.98-20.98 万元起，动力上拥有纯电和增程可选。车身尺寸方面，新车长宽高分别为 4780mm

/1910mm/1664mm，轴距为 2840mm，定位中型 SUV。新车亮点是搭载鸿蒙座舱和华为最新的辅助驾驶系统 HUAWEI ADS 4。尚界是上汽与华为联合打造的第五界系列，双方在产品定义、造型设计、智能座舱、辅助驾驶、生产制造、销售服务等全链路深度合作，并且还将搭载 HUAWEI XMOTION 数字底盘引擎。辅助驾驶层面，尚界 H5 Max 版车型搭载 HUAWEI ADS 4，标配 1 颗 192 线激光雷达、11 颗视觉感知高清摄像头、3 颗 4D 毫米波雷达，以及 12 颗超声波雷达。支持车位到车位领航辅助 P2P 2.0，全场景辅助驾驶，一键激活直达车位，并带来便捷的泊车体验。预售开启后，1 小时小定突破 2.5 万台，新车将于 9 月 23 日正式上市。

推荐标的

人形机器人带来新机遇，我们持续看好汽车行业，维持“推荐”评级：（1）线性关节总成价值量大，推荐嵘泰股份、凯迪股份、双林股份、德昌电机控股、捷昌驱动；（2）丝杠是人形机器人优质赛道，推荐双林股份、嵘泰股份；（3）灵巧手是 Optimus Gen3 最大边际变化，推荐德昌电机控股、浙江荣泰，关注长盛轴承；（4）减速器有望发生变化，推荐凯迪股份（摆线针轮）、翔楼新材（柔轮材料）、易实精密（柔轮、行星太阳轮精冲）；（5）传感器推荐开特股份，关注汉威科技、安培龙；（6）注塑件推荐模塑科技、新泉股份。

风险提示

汽车产业生产和需求不及预期；大宗商品涨价超预期；智能化进展不及预期；自主品牌崛起不及预期；地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻；人形机器人进展不及预期；推荐关注公司业绩不达预期。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-08-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300100.SZ	双林股份	47.19	1.24	1.42	1.71	38.06	33.23	27.60	买入
300652.SZ	雷迪克	59.15	1.22	1.52	1.89	48.48	38.91	31.30	买入
600418.SH	江淮汽车	54.45	0.12	0.25	0.47	453.75	217.80	115.85	买入
601127.SH	赛力斯	136.91	3.84	4.61	5.08	35.65	29.70	26.95	买入
603009.SH	北特科技	47.76	0.20	0.36	0.45	238.80	132.67	106.13	买入
603179.SH	新泉股份	49.95	2.28	3.05	3.75	21.91	16.38	13.32	买入
605133.SH	嵘泰股份	41.23	0.88	1.29	1.67	46.85	31.96	24.69	买入
832978.BJ	开特股份	34.88	0.77	1.09	1.44	45.30	32.00	24.22	买入
833533.BJ	骏创科技	34.55	1.18	1.58	1.98	29.28	21.87	17.45	买入
836221.BJ	易实精密	21.96	0.56	0.59	0.72	39.21	37.22	30.50	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

正文目录

1、 市场表现及估值水平.....	4
1.1、 A股市场汽车板块本周表现.....	4
1.2、 海外上市车企本周表现	5
1.3、 汽车板块估值水平	6
2、 北交所汽车板块表现.....	7
2.1、 北交所行情跟踪	7
2.2、 北交所汽车板块表现	7
3、 行业数据跟踪与点评.....	9
3.1、 周度数据	9
3.2、 成本跟踪	10
4、 行业评级	11
5、 公司公告、行业新闻和新车上市.....	12
5.1、 公司公告	12
5.2、 行业新闻	13
6、 风险提示	15

图表目录

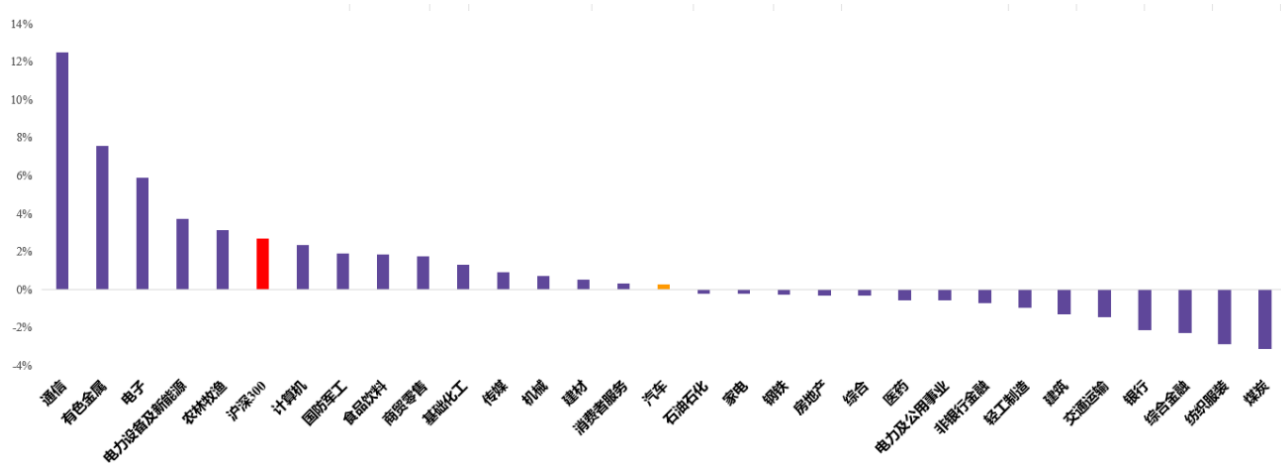
图表 1：中信行业周度涨跌幅（8 月 25 日- 8 月 29 日）	4
图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅	4
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势	4
图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	5
图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	5
图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅	5
图表 7：中信汽车指数 PE 走势	6
图表 8：中信汽车指数 PB 走势	6
图表 9：近一周主要指数涨跌幅	7
图表 10：近一年主要指数走势	7
图表 11：近一周北交所汽车板块公司涨跌幅	8
图表 12：乘联会主要厂商 8 月周度零售数据（万辆）	10
图表 13：乘联会主要厂商 8 月周度批发数据（万辆）	10
图表 14：主要原材料价格走势	10
图表 15：重点关注公司及盈利预测	11

1、市场表现及估值水平

1.1、A股市场汽车板块本周表现

中信汽车指数涨 0.3%，落后大盘 2.4 个百分点。本周沪深 300 涨 2.7%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为通信(12.5%)，跌幅最大的为煤炭(-3.1%)；中信汽车指数涨 0.3%，落后大盘 2.4 个百分点，位列 30 个行业中第 15 位。

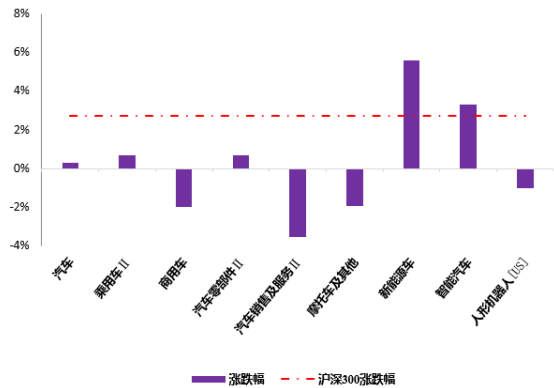
图表 1：中信行业周度涨跌幅（8 月 25 日- 8 月 29 日）



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

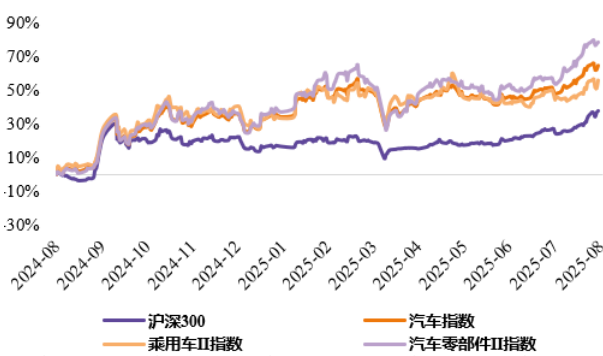
其中，乘用车涨 0.7%，商用车跌 2.0%，汽车零部件涨 0.7%，汽车销售及服务跌 3.5%，摩托车及其他跌 1.9%。概念板块中，新能源车指数涨 5.6%，智能汽车指数涨 3.3%，人形机器人指数跌 1.0%。近一年以来（截至 2025 年 8 月 29 日），沪深 300 涨 36.8%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 66.6%、67.0%、69.5%，相对大盘的收益率分别为+29.8pct、+30.1pct、+32.7pct。

图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势

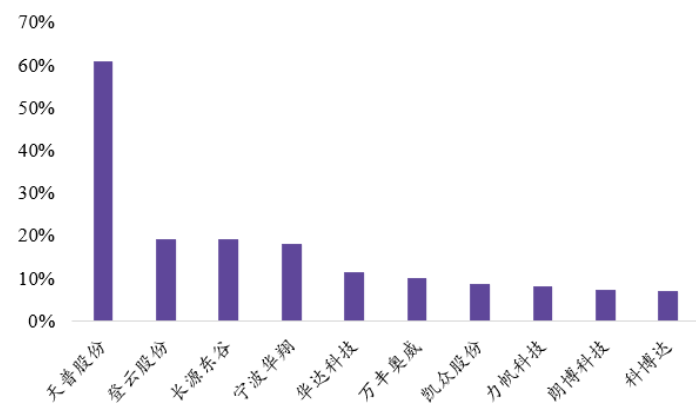


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

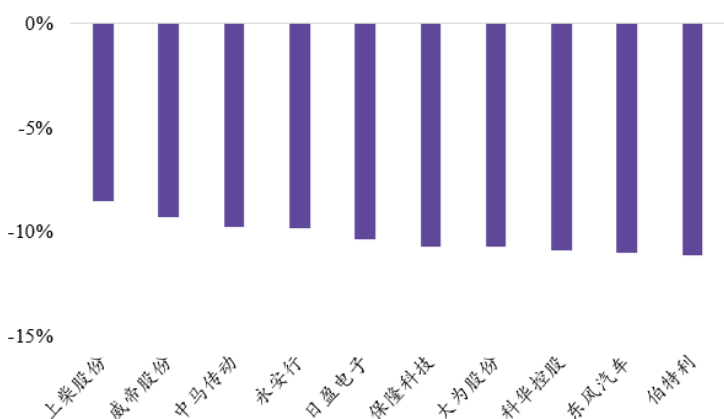
在我们重点跟踪的公司中，天普股份（61.1%）、登云股份（19.3%）、长源东谷

(19.3%)等涨幅居前，伯特利(-11.1%)、东风汽车(-11.0%)、科华控股(-10.8%)等位居跌幅榜前列。

图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位



图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位



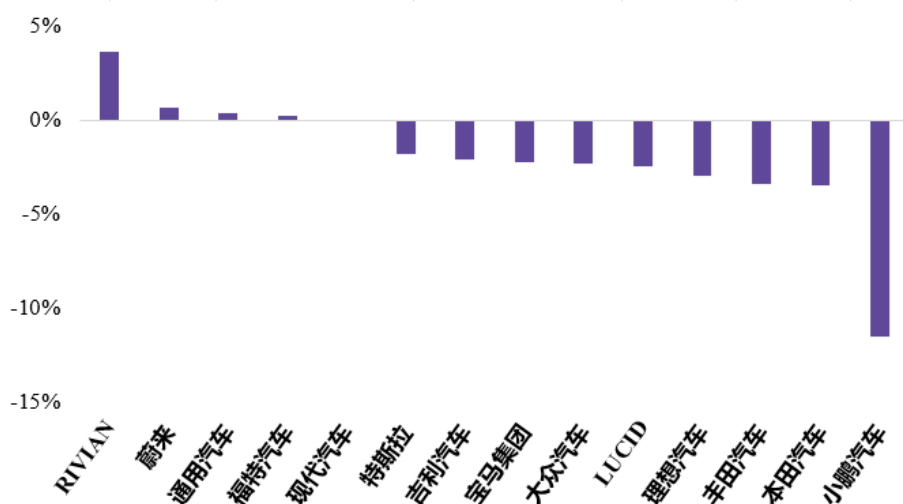
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

1.2、海外上市车企本周表现

本周我们跟踪的 14 家海外整车厂涨跌幅均值为-1.9%，中位数为-2.2%。RIVIAN (3.7%)、蔚来 (0.6%)、通用汽车 (0.4%) 等表现居前，小鹏汽车 (-11.5%)、本田汽车 (-3.5%)、丰田 (-3.4%) 等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研究

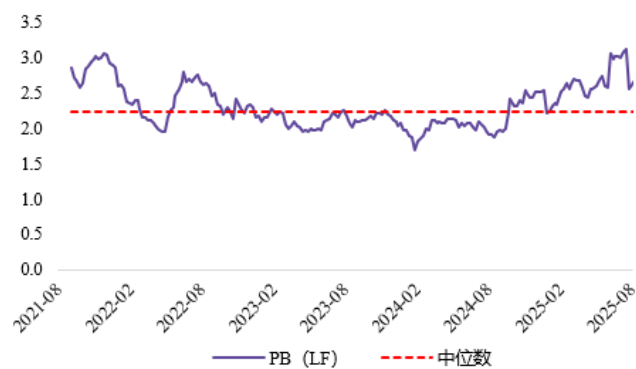
1.3、汽车板块估值水平

截至 2025 年 8 月 29 日, 汽车行业 PE (TTM) 为 33.6, 位于近 4 年以来 43.3%分位; 汽车行业 PB 为 3.0, 位于近 4 年以来 94.4%分位。

图表 7: 中信汽车指数 PE 走势



图表 8: 中信汽车指数 PB 走势



资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

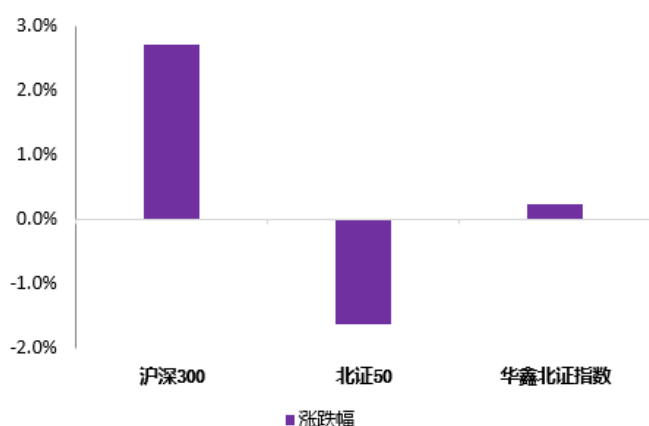
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2、北交所汽车板块表现

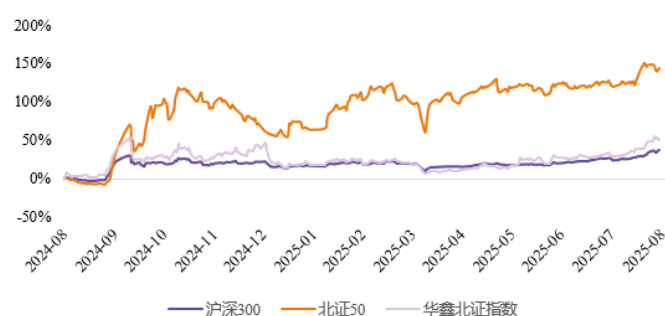
2.1、北交所行情跟踪

本周北证 50 跌 1.6%，华鑫北证指数涨 0.2%。近一年以来（截至 2025 年 8 月 29 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 145.7%、49.7%，相对沪深 300 的收益率分别为 +108.9pct、+12.9pct。

图表 9：近一周主要指数涨跌幅



图表 10：近一年主要指数走势



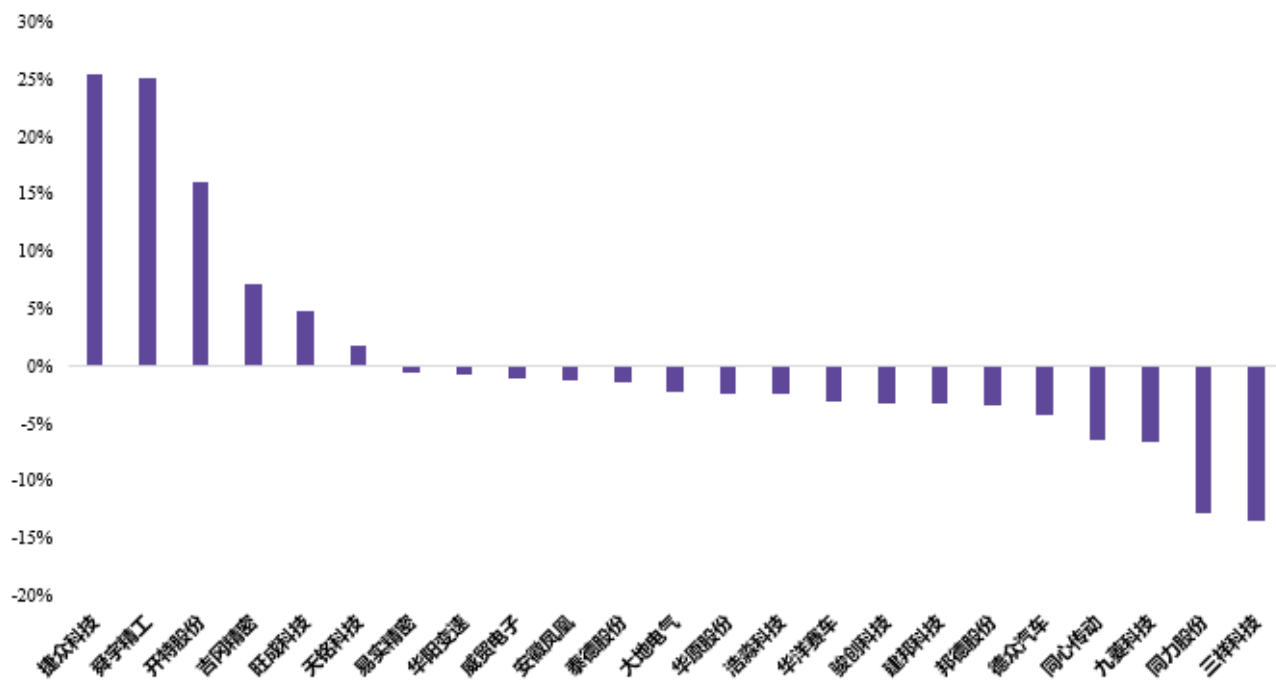
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

2.2、北交所汽车板块表现

本周我们跟踪的 23 家北交所汽车板块公司涨跌幅均值为 0.5%，中位数为-2.3%。捷众科技 (25.4%)、舜宇精工 (25.1%)、开特股份 (16.0%) 等表现居前，三祥科技 (-13.5%)、同力股份 (-12.8%)、久菱科技 (-6.6%) 等表现靠后。

图表 11：近一周北交所汽车板块公司涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研究

3、行业数据跟踪与点评

3.1、周度数据

8月第一周全国乘用车市场日均零售4.5万辆，同比去年8月同期下降4%，较上月同期增长6%。

8月第二周全国乘用车市场日均零售5.9万辆，同比去年8月同期增长8%，较上月同期增长10%。

8月第三周全国乘用车市场日均零售6.0万辆，同比去年8月同期增长6%，较上月同期下降5%。

8月1-24日，全国乘用车市场零售128.5万辆，同比去年8月同期增长3%，较上月同期增长3%；今年以来累计零售1,403.1万辆，同比增长10%。

上半年中国经济增长5.3%的速度超强劲，各地经济稳增长的压力大幅降低，近期各地车市的促销刺激政策推进较稳。今年7月下旬第三批补贴资金已经下发各地，部分地区的以旧换新逐步重启，补贴方式也更加多元化，有望改善8月的增速。但由于2024年7月“以旧换新”政策加码补贴效果良好，消费热情迅速激发，因此今年8月的销量基数相对较高，8月前期的零售增速已经体现增长偏弱的压力。乘联会分析，今年8月初高温多雨，更多消费者会选择中旬开始买车迎接秋季开学季，8月中下旬车市仍将逐步回暖。

8月第一周全国乘用车厂商日均批发4.0万辆，同比去年8月同期增长16%，较上月同期下降3%。

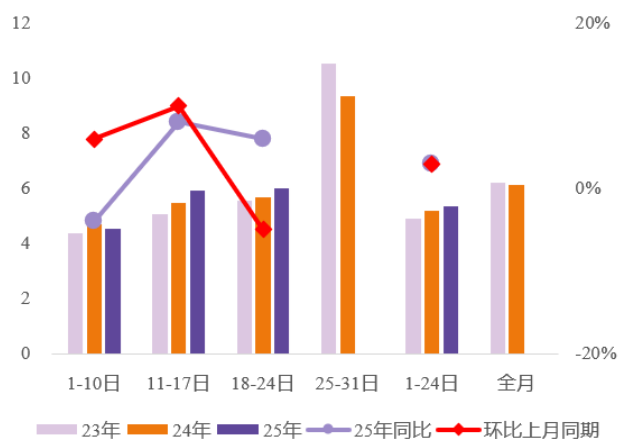
8月第二周全国乘用车厂商日均批发6.3万辆，同比去年8月同期增长22%，较上月同期增长19%。

8月第三周全国乘用车厂商日均批发7.1万辆，同比去年8月同期增长2%，较上月同期增长3%。

8月1-24日，全国乘用车厂商批发134.1万辆，同比去年8月同期增长12%，较上月同期增长5%；今年以来累计批发1,686.6万辆，同比增长13%。

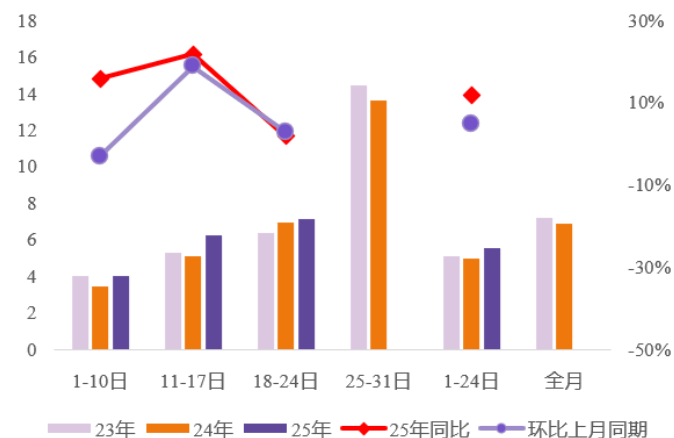
近期国际环境变数仍多，需求不足、价格下降等制约因素仍然存在，但汽车行业出口形势较好。中央各部门与各地区协力、加快落实更加积极有为的宏观政策，有力有效应对外部挑战，汽车产销出口实现较快增长。因此汽车行业的发展靠“内、外需”共同推动的趋势日益明显。近日国家反内卷行动快速推进，行业秩序明显改善。乘联会分析，由于部分厂商去年高温假较多，而且去年7月走势较强，因此去年8月初的批发并不高，今年的厂商更积极的抢时间提升销量，月初的厂商总体批发表现很好。

图表 12：乘联会主要厂商 8 月周度零售数据（万辆）



资料来源：乘联会，华鑫证券研究

图表 13：乘联会主要厂商 8 月周度批发数据（万辆）

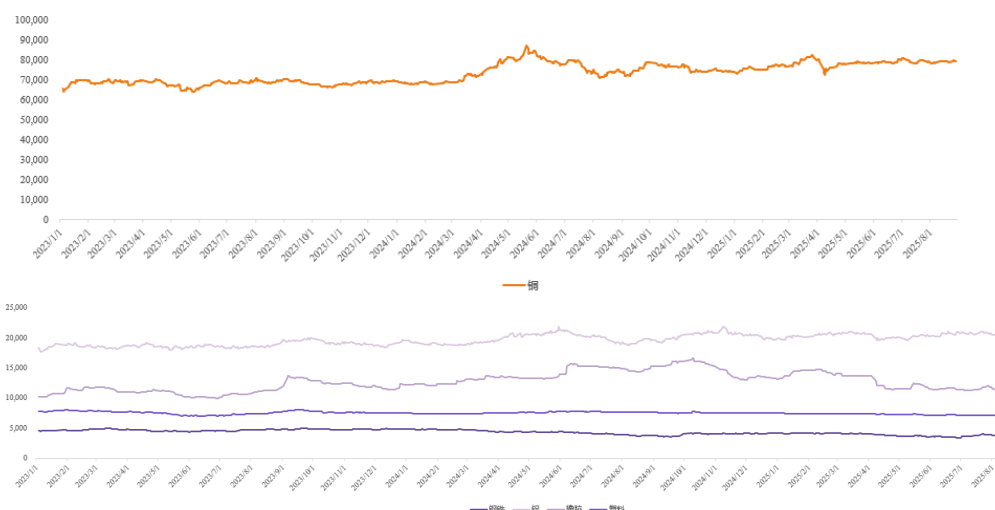


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、成本跟踪

本周钢铁、铜、铝、橡胶价格均有下降。本周（8月25日-8月29日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.38/7.95/2.08/1.18/0.70 万元/吨，本周周度环比分别为-0.21 %/+0.58%/+0.85%/+1.03%/-0.36%。8月1日-8月29日价的月度环比分别为+3.4%/-0.4%/-0.3%/+1.3%/-1.1%。

图表 14：主要原材料价格走势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

4、行业评级

人形机器人：人形机器人带来新机遇，我们持续看好汽车行业，维持“推荐”评级：

(1) 丝杠是人形机器人优质赛道，推荐双林股份、嵘泰股份，关注贝斯特、北特科技、兆丰股份；(2) 线性关节总成价值量大，推荐双林股份、德昌电机控股、捷昌驱动；(3) 灵巧手是 Optimus Gen3 最大边际变化，微型丝杠有望迎来独立行情，推荐雷迪克、浙江荣泰，关注长盛轴承；(4) 内螺纹磨床投资机会，推荐双林股份（科之鑫）、嵘泰股份（河北力准），关注华辰装备、秦川机床、日发精机；(5) 传感器推荐开特股份，关注凌云股份、安培龙。

整车：建议关注与华为有深度合作的赛力斯、江淮汽车等；**汽车零部件：**下游格局重塑、技术变迁叠加零部件出海，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：**①轻量化：**2023Q4 一体化压铸有望迎来渗透率拐点，关注文灿股份、美利信、爱柯迪、嵘泰股份、泉峰汽车；**②内外饰：**新泉股份、岱美股份、模塑科技、双林股份；**③智能汽车：**城区 NOA 集中落地，智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素，关注中国汽研、中汽股份、华阳集团、伯特利、保隆科技；**④人形机器人：**建议关注“汽车+机器人”双轮驱动标的，双环传动、精锻科技、贝斯特、雷迪克。**⑤北交所：**建议关注骏创科技、开特股份、易实精密。

图表 15：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-08-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300100.SZ	双林股份	47.19	1.24	1.42	1.71	38.06	33.23	27.60	买入
300652.SZ	雷迪克	59.15	1.22	1.52	1.89	48.48	38.91	31.30	买入
600418.SH	江淮汽车	54.45	0.12	0.25	0.47	453.75	217.80	115.85	买入
601127.SH	赛力斯	136.91	3.84	4.61	5.08	35.65	29.70	26.95	买入
603009.SH	北特科技	47.76	0.20	0.36	0.45	238.80	132.67	106.13	买入
603179.SH	新泉股份	49.95	2.28	3.05	3.75	21.91	16.38	13.32	买入
605133.SH	嵘泰股份	41.23	0.88	1.29	1.67	46.85	31.96	24.69	买入
832978.BJ	开特股份	34.88	0.77	1.09	1.44	45.30	32.00	24.22	买入
833533.BJ	骏创科技	34.55	1.18	1.58	1.98	29.28	21.87	17.45	买入
836221.BJ	易实精密	21.96	0.56	0.59	0.72	39.21	37.22	30.50	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

5、公司公告、行业新闻和新车上市

5.1、公司公告

1、上汽集团：2025 年半年度报告

公司于 2025 年 8 月 29 日公布财报。本报告期内，公司实现总营业收入 2,995.88 亿元，同比增长 5.23%；利润总额达到 105.08 亿元，同比增长 19.67%；实现归母净利润 60.18 亿元，同比减少 9.21%。

公司自主品牌销量达到 130.4 万辆，同比增长 21.1%，销量占比提升至 63.5%，成为公司增长的主要引擎。同时，MG 品牌在欧洲市场表现亮眼，成为西欧上半年销量最高的中国品牌；智己汽车则在泰国、英国、澳大利亚等地加速拓展，推动新能源产品全球化落地。

2025 年上半年，公司新能源车销量达 64.6 万辆，同比增长 40.2%，占比持续上升。公司已在电动化和智能化领域累计投入超过 1500 亿元，形成近 26000 项有效专利，并成功实现第一代固态电池、“银河”全栈智能车解决方案、整车中央协调运动控制平台（VMC）等技术的量产装车。智己 L6 搭载“端到端”大模型，标志着公司在智能驾驶领域的领先地位。

公司 2025 年半年度每 10 股派送现金红利 0.88 元（含税），合计派发 10.05 亿元，占 2024 年度归母净利润的 60%，分红比例处于行业较高水平。同时，注销 8002.19 万股 A 股股份，进一步优化资本结构。公司还制定了《2025 年度估值提升计划》和《市值管理制度》，将分红政策与市值管理深度绑定，强化股东回报预期，提升投资价值。

2、嵘泰股份：2025 年半年度报告

公司于 2025 年 8 月 29 日公布财报。本报告期内，公司实现总营业收入 13.40 亿元，同比增长 16.63%；利润总额达到 1.25 亿元，同比增长 26.29%；实现归母净利润 0.98 亿元，同比增长 13.29%。

公司新能源汽车三电系统零部件、电机壳体、端盖等产品逐步实现量产交付，契合新能源汽车轻量化趋势。同时，转向器壳体在全球多个 Tier 1 客户中占据重要份额，尤其在电动转向系统领域具备较强竞争优势，为公司带来持续稳定的订单需求。

公司通过“新能源汽车零部件智能制造项目”引入高端设备，计划于 2025 年底形成年产 10 万支机器人行星滚柱丝杠的生产能力，并于 2026 年达到 100 万支，积极拓展机器人零部件市场，抢占新兴赛道先机。

公司 2025 年员工持股计划顺利实施，共持有 179.85 万股，占总股本的 0.83%，并通过股份回购方案支持该计划，累计回购股份 179.85 万股，占当时总股本的 0.97%。此举有助于绑定核心员工利益，增强团队凝聚力，提升公司治理水平和长期竞争力。

3、拓普集团：2025 年半年度报告

公司于 2025 年 8 月 29 日公布财报。本报告期内，公司实现总营业收入 129.35 亿元，同比增长 5.83%；利润总额达到 14.57 亿元，同比减少 13.84%；实现归母净利润 12.95 亿元，同比减少 11.08%。

公司核心产品线涵盖 NVH 减震系统、轻量化底盘及热管理系统，广泛应用于主流新能源汽车型，其中热管理系统毛利率达 16.53%。同时，公司积极布局新兴业务，如智能驾驶线控系统（IBS、EPS）及机器人电驱执行器、机械臂系统等，成功切入百万亿级别的机器人市场，展现多元化发展动能。

公司与多家国内外头部新能源车企深化合作，包括华为-赛力斯、小米、吉利、比亚迪、LUCID、RIVIAN 等，订单量持续增长。在国际市场，墨西哥一期项目已全部投产，波兰二期及泰国一期工厂建设中，实现海外产能扩张。并与宝马、奔驰、福特、通用等国际车企在新能源领域展开全面合作，获宝马 X1 全球车型及 N-Car 平台产品定点，进一步巩固其在全球供应链中的地位。

公司持续加大研发投入，在智能刹车系统（IBS）、线控转向（EPS）、空气悬架系统（ASU）及热管理模块等领域取得技术突破。自研核心部件包括永磁伺服电机、无框电机、电子水阀、电子膨胀阀等，并通过 ISO26262、ASPICE 等国际认证，形成显著技术壁垒。此外，公司设立电驱事业部，拓展机器人产业链，推动跨行业技术融合，增强长期竞争优势。

4、天普股份：2025 年半年度报告

公司于 2025 年 8 月 29 日公布财报。本报告期内，公司实现总营业收入 1.51 亿元，同比减少 3.44%；利润总额达到 0.15 亿元，同比减少 11.47%；实现归母净利润 0.11 亿元，同比减少 16.08%。

公司与日产、马自达、丰田等日系车企及江铃、吉利等自主品牌建立了长期合作关系，客户结构未发生重大变动，体现出较强的市场认可度与稳定的业务基础。同时，公司产品线覆盖发动机附件系统、燃油系统、空调系统等多个关键子系统，具备完整的高分子材料流体管路系统配套能力。

公司拥有从混炼胶生产到组装检验的全工序自制能力，产业链高度整合，有助于提升产能利用率。同时，广泛采用 PLM、MES、APS、LIMS 等系统，实现研发、生产、质量管理的全流程数字化控制，强化了供应链可视化与数据资产管理能力，为高效运营和精益生产提供了坚实支撑。

未经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，截至 2025 年 6 月 30 日，公司母公司报表中期末未分配利润为 62,415,275.28 元。公司于 2025 年 8 月 28 日召开第三届董事会第四次会议，第三届监事会第四次会议，审议通过 2025 年中期利润分配预案：按公司总股本 134,080,000 股为基数，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.75 元（含税），共计分配现金红利 10,056,000 元（含税），剩余未分配利润结转留存。本次分红不进行资本公积金转增股本。在实施权益分派的股权登记日前公司总股本发生变动的，拟维持分配总额不变，相应调整每股分配比例。

5.2、行业新闻

1、比亚迪宣布将在马来西亚当地建设组装工厂

比亚迪于近日在马来西亚举办全新比亚迪海豹上市发布会，并在发布会上宣布将在马

来西亚当地建设组装工厂（CKD），预计将于 2026 年正式投产。同时，第 36 家比亚迪 Wing Hin 门店也迎来开业，目前，比亚迪及腾势品牌在马来西亚的门店总数已达到 43 家。

2、一汽红旗将于明年推出采用华为全栈解决方案的车型

一汽红旗将于明年推出采用华为全栈解决方案的车型，功能包括乾崑智驾、鸿蒙座舱、乾崑车控、乾崑车云服务等。据了解，目前“红旗 9 系”在售车型包括 H9、E-HS9、HQ9、HQ9 PHEV 等。

3、五菱、名爵双品牌海外首家联名体验中心在印度尼西亚雅加达正式开业

上汽集团旗下五菱、名爵双品牌海外首家联名体验中心于近日在印度尼西亚雅加达正式开业，由中资入股的汽车销售企业智和诚阿拉丁国际运营。智和诚阿拉丁国际由来自上汽中国销售体系的四川智和诚集团与印尼本地知名企业阿拉丁集团共同出资设立，五菱、名爵联名体验中心也是继 2024 年智和诚正式登陆印尼汽车销售市场后设立的第二家门店。

4、领克汽车宣布智能电混四驱轿车将于 9 月 8 日正式上市

8 月 27 日，领克汽车宣布，智能电混四驱轿车领克 10 EM-P 将于 9 月 8 日正式上市。该车全系标配激光雷达，搭载千里浩瀚 H7 智能辅助驾驶系统，20 万级轿车首搭英伟达 Thor 芯片，具有 700TOPS 超高算力。

5、理想汽车自研智驾芯片已迈过量产前的关键阶段

理想汽车自研智驾芯片 M100 于今年一季度样片回片，迈过量产前的关键阶段。随后，M100 在两周内完成功能测试和性能测试，后续通过理想研发人员的压力测试。目前，M100 已经小批量上样车做道路测试。M100 预计明年量产上车。在此之前，理想仍将依赖其现有的两家合作伙伴——英伟达和地平线。

6、风险提示

- 汽车产业生产和需求不及预期
- 大宗商品涨价超预期
- 智能化进展不及预期
- 自主品牌崛起不及预期
- 地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻
- 人形机器人进展不及预期
- 推荐关注公司业绩不达预期

汽车组介绍

林子健：厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA，6 年汽车行业研究经验。曾任职于华福证券研究所，担任汽车行业分析师。2023 年加入华鑫证券研究所，担任汽车行业首席分析师。兼具买方和卖方行业研究经验，立足产业，做深入且前瞻的研究，擅长自下而上挖掘个股。深度覆盖特斯拉产业链/一体化压铸等细分领域。

张智策：武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024 年加入华鑫证券。2 年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

程晨：上海财经大学金融硕士，2024 年加入华鑫证券，研究汽车&人形机器人方向。

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投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有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提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫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，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。