

2025 年 08 月 11 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

多款人形机器人亮相 WRC，全新一代小鹏 P7 亮相

—汽车行业周报

推荐(维持)

投资要点

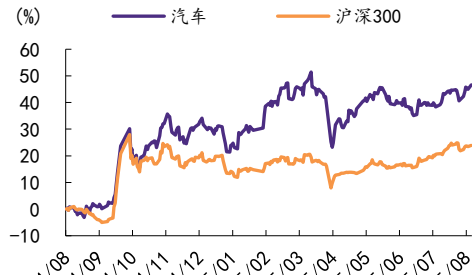
分析师：林子健 S1050523090001

linzj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	5.8	4.4	45.3
沪深 300	2.7	7.2	23.7

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：世界机器人大会开幕在即，乐道 L90+理想 i8 发布》2025-08-04
- 2、《汽车行业周报：多款机器人集结 WAIC 大会，特斯拉机器人量产版将采用全新 OptimusV3 设计》2025-07-29
- 3、《汽车行业周报：宇树、优必选和 Optimus 催化事件密集发布，Model YL 有望秋天亮相》2025-07-21

多款人形机器人亮相 WRC，宇树新品完成首秀

多款人形机器人亮相 WRC。8 月 8 日，2025 世界机器人大会正式开幕，在 WRC 现场多个人形机器人厂商登台亮相。宇树科技全球首秀了四足机器人 A2 与人形机器人 R1。A2 自重约 37kg，可承载 25kg 持续行走，成年人站立仍能保持平衡；续航方面，满载可行走 3 小时/12.5 公里，空载达 5 小时/20 公里。R1 重约 25kg，起售价 3.99 万元，能完成打拳、跑步等复杂动作，现场还展示了倒立行走。宇树表示，这款机器人“为运动而生”，此前已展现出翻跟头、拳击、格斗等技能。优必选携五大人形机器人亮相，首次展示人形机器人群体智能技术及面向多任务工业场景的通用群体作业解决方案。借助工业人形机器人协作智能体 Co-Agent，Walker S2、Cruzr S2 可转化为承担特定职能的“智能体”，如搬运智能体、分拣智能体等不同角色。银河通用在现场重点展示了多个应用场景，包括零件分拣、搬箱子、全自动捡瓶。搬起箱子后，Galbo 切换至“漂移模式”，迅速滑步至货架。据统计，本次 WRC 汇聚 200 余家企业的 1500 余件展品，其中 100 余款为首发新品，50 家人形机器人整机企业参展，数量创同类展会之最。

投资建议：机器人近期受世界人工智能大会+世界机器人大会持续催化，人形机器人正经历从虚拟走向现实、由被动执行转向主动行动的历史性变革。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）T 量产推迟，给了能力强、暂未进入 T 链的公司一定时间窗口，推荐双林股份、嵘泰股份、德昌电机控股；（2）公司传统业务估值较低，尚未打上机器人标签推荐凯迪股份、开特股份、云意电气、华翔股份。

全新一代小鹏 P7 亮相，开启预售 6 分 37 秒小订突破 1 万台

全新一代小鹏 P7 亮相并开启预售。8 月 6 日，全新一代小鹏 P7 亮相并正式开启预售，车型将于 8 月完成上市。外观方面，全新小鹏 P7 外观以简为美，通过多型面组合设计整合车灯、传感器、尾门等功能元素，去除多余特征线。前脸延续

家族 X 元素，配备 1.4 米无断点流水贯穿前大灯，支持 5 种动态灯语互动。内饰方面，新车将配备 8.8 英寸仪表屏+15.6 英寸三轴灵动中控屏+87 英寸 AR-HUD。动力方面，该车基于全域 800V 平台打造，动力选择丰富。后置单电机版最大功率 270 千瓦（367 马力），可选三元锂或磷酸铁锂电池；双电机四驱版综合最大功率 437 千瓦（595 马力），搭配三元锂电池。电池容量有 74.9 千瓦时和 92.2 千瓦时两种，10%-80% SOC 充电仅需 11.3 分钟，10 分钟可补能 512 公里，CLTC 工况续航达 702 公里、820 公里及四驱版 750 公里。其配备的 5C 超充 AI 电池，10 分钟补能 525 公里，百公里能耗低至 12kWh。此外，全系搭载三颗小鹏图灵芯片+一颗高通骁龙 8295P 芯片，高效驱动智驾 VLA 和智舱 VLM 大模型，实现完全本地端部署运行。新车型在在开启预售 6 分 37 秒小订突破 10,000 台。

投资建议：全新一代小鹏 P7 搭载三轴灵动屏，通过以小鹏机器人 IRON 手腕结构上车实现屏幕方向转动。未来小鹏将会将更多汽车相关技术搭载至机器人应用中，同时以机器人技术反哺汽车领域，形成协同效应。推荐小鹏机器人和汽车行星滚柱丝杠供应商双林股份。

■ 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）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。

■ 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	2025-08-11 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300100.SZ	双林股份	46.89	1.24	1.42	1.71	37.81	33.02	27.42	买入
300652.SZ	雷迪克	59.88	1.22	1.52	1.89	49.08	39.39	31.68	买入
600418.SH	江淮汽车	47.59	0.12	0.25	0.47	396.58	190.36	101.26	买入
601127.SH	赛力斯	128.15	3.84	4.61	5.08	33.37	27.80	25.23	买入
603009.SH	北特科技	40.85	0.20	0.36	0.45	204.25	113.47	90.78	买入
603179.SH	新泉股份	46.40	2.28	3.05	3.75	20.35	15.21	12.37	买入
605133.SH	嵘泰股份	32.15	0.88	1.29	1.67	36.53	24.92	19.25	买入
832978.BJ	开特股份	23.38	0.82	1.05	1.38	28.51	22.27	16.94	买入
833533.BJ	骏创科技	34.35	1.18	1.58	1.98	29.11	21.74	17.35	买入
836221.BJ	易实精密	21.11	0.56	0.59	0.72	37.70	35.78	29.32	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.....	5
1.1、 A股市场汽车板块本周表现.....	5
1.2、 海外上市车企本周表现.....	6
1.3、 汽车板块估值水平.....	7
2、 北交所汽车板块表现.....	8
2.1、 北交所行情跟踪.....	8
2.2、 北交所汽车板块表现.....	8
3、 行业数据跟踪与点评.....	10
3.1、 周度数据.....	10
3.2、 成本跟踪.....	11
4、 行业评级.....	13
5、 公司公告、行业新闻和新车上市.....	14
5.1、 公司公告.....	14
5.2、 行业新闻.....	15
5.3、 新车上市.....	16
6、 风险提示.....	17

图表目录

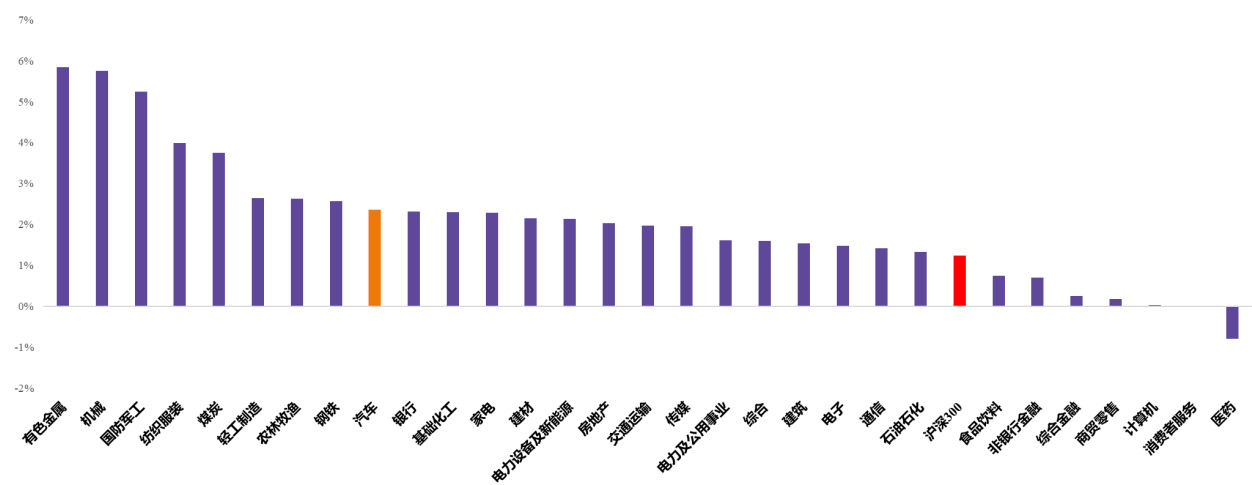
图表 1：中信行业周度涨跌幅（8 月 4 日- 8 月 8 日）.....	5
图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	5
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势.....	5
图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	6
图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	6
图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	6
图表 7：中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8：中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9：近一周主要指数涨跌幅.....	8
图表 10：近一年主要指数走势.....	8
图表 11：近一周北交所汽车板块公司涨跌幅.....	9
图表 12：乘联会主要厂商 7 月周度零售数据（万辆）.....	11
图表 13：乘联会主要厂商 7 月周度批发数据（万辆）.....	11
图表 14：主要原材料价格走势.....	12
图表 15：重点关注公司及盈利预测.....	13
图表 16：本周新车.....	16

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 2.4%，跑赢大盘 1.1 个百分点。本周沪深 300 涨 1.2%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为有色金属(5.8%)，跌幅最大的为医药(-0.8%)；中信汽车指数涨 2.4%，跑赢大盘 1.1 个百分点，位列 30 个行业中第 9 位。

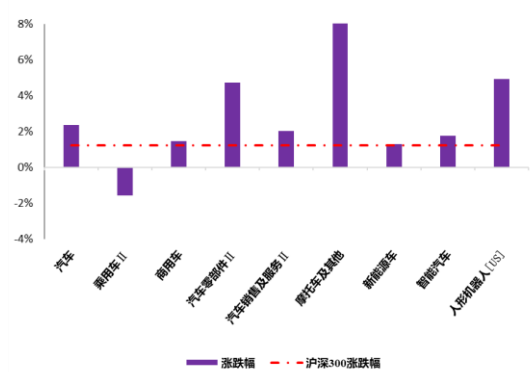
图表 1：中信行业周度涨跌幅（8 月 4 日- 8 月 8 日）



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

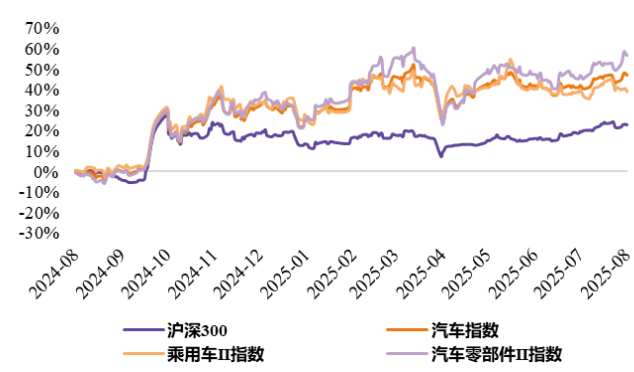
其中，乘用车跌 1.6%，商用车涨 1.5%，汽车零部件涨 4.7%，汽车销售及服务涨 2.0%，摩托车及其他涨 9.5%。概念板块中，新能源车指数涨 1.3%，智能汽车指数涨 1.8%，人形机器人指数涨 4.9%。近一年以来（截至 2025 年 8 月 8 日），沪深 300 涨 22.8%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 45.2%、39.4%、36.8%，相对大盘的收益率分别为+22.4pct、+16.5pct、+13.9pct。

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

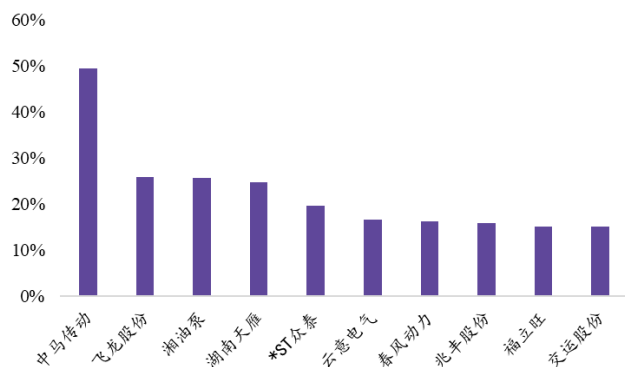
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

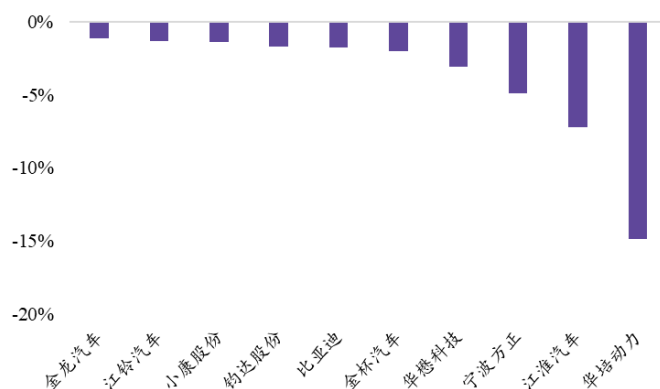
在我们重点跟踪的公司中，中马传动（49.5%）、飞龙股份（25.9%）、湘油泵（25.7%）等涨幅居前，华培动力（-14.9%）、江淮汽车（-7.2%）、宁波方正（-4.9%）等位居跌幅榜前列。

图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位

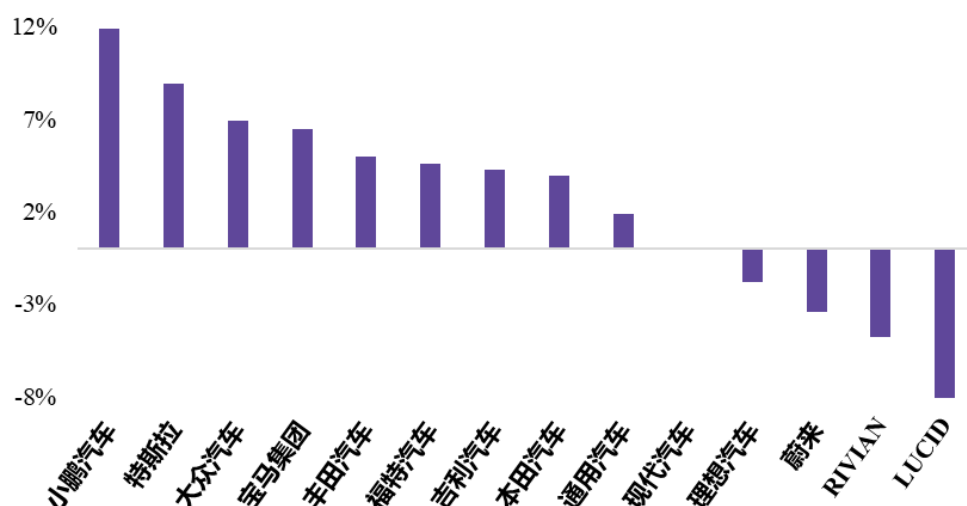


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 2.3%，中位数为 4.1%。小鹏汽车（11.9%）、特斯拉（8.9%）、大众汽车（7.0%）等表现居前，LUCID（-12.0%）、RIVIAN（-4.8%）、蔚来（-3.4%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅



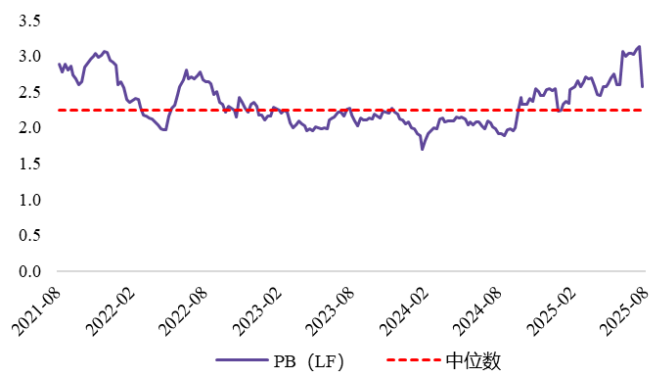
资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.3、汽车板块估值水平

截至 2025 年 8 月 8 日, 汽车行业 PE (TTM) 为 30.4, 位于近 4 年以来 26.1%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

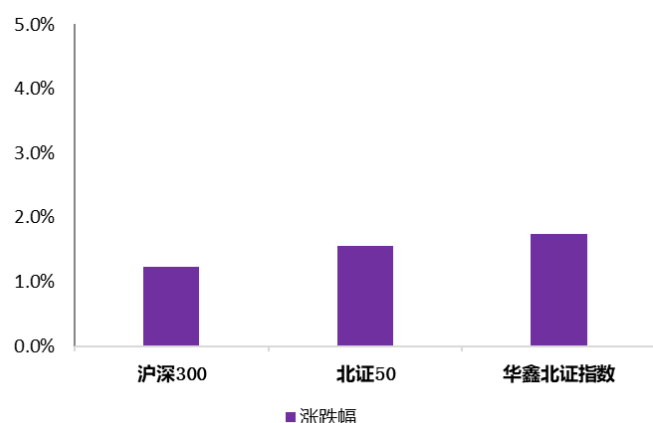
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2、北交所汽车板块表现

2.1、北交所行情跟踪

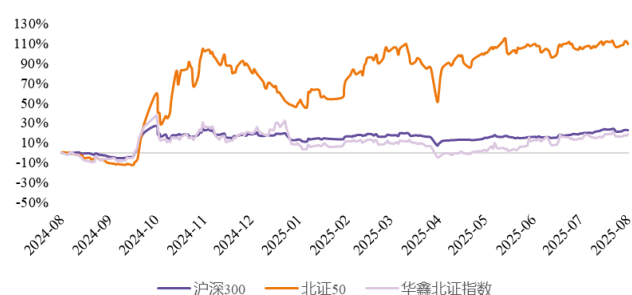
本周北证 50 涨 1.6%，华鑫北证指数涨 1.7%。近一年以来（截至 2025 年 8 月 8 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 108.5%、17.9%，相对沪深 300 的收益率分别为 +85.6pct、-4.9pct。

图表 9：近一周主要指数涨跌幅



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

图表 10：近一年主要指数走势

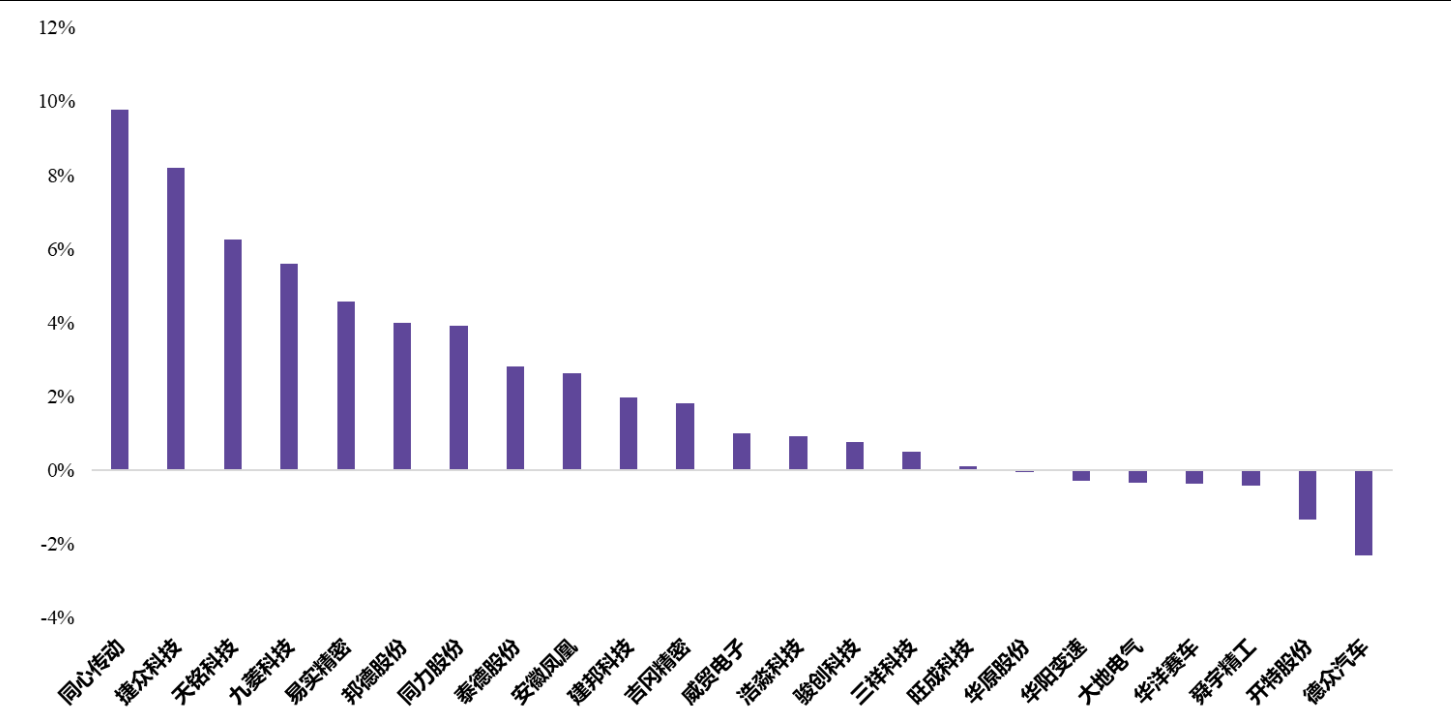


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 2.2%，中位数为 1.0%。同心传动（9.8%）、捷众科技（8.2%）、天铭科技（6.3%）等表现居前，德众汽车（-2.3%）、开特股份（-1.3%）、舜宇精工（-0.4%）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

7月第一周全国乘用车市场日均零售 4.0 万辆，同比去年 7 月同期增长 1%，较上月同期下降 6%。

7月第二周全国乘用车市场日均零售 4.8 万辆，同比去年 7 月同期增长 11%，较上月同期下降 4%。

7月第三周全国乘用车市场日均零售 5.8 万辆，同比去年 7 月同期增长 17%，较上月同期下降 20%。

7月第四周全国乘用车市场日均零售 6.7 万辆，同比去年 7 月同期增长 5%，较上月同期下降 30%。

7月第五周全国乘用车市场日均零售 9.7 万辆，同比去年 7 月同期下降 1%，较上月同期下降 4%。

初步统计：7月 1-31 日全国乘用车市场零售 183.4 万辆，同比去年 7 月增长 7%，较上月下降 12%；今年以来累计零售 1,273.6 万辆，同比增长 10%。

今年以来国内经济形势好于预期，尤其近两个月的出口改善，稳定了内需的基础。2025 年 7 月共有 23 个工作日，生产销售时间相对充裕。随着车市增长的结构分化，部分企业传统燃油车产能充裕，燃油车市场萎缩压力下的去库存特征明显，预计休高温假的时间较长，7 月车市进入休整期。近几年夏季车市淡季不淡的特征日益明显，2014 年-2019 年的 7 月车市零售占全年总量平均在 6.9%，而 2020 年-2024 年的 7 月车市零售占全年总量平均在 8.4%，其中 2024 年仍达到 7.5% 的占比。2025 年 2 月起，行业置换率稳定在 60% 以上，已成为拉动乘用车市场的主要动力。车市月度规律日益平稳发展。

7月第一周全国乘用车厂商日均批发 3.9 万辆，同比去年 7 月同期增长 39%，较上月同期增长 0%。

7月第二周全国乘用车厂商日均批发 4.6 万辆，同比去年 7 月同期增长 31%，较上月同期下降 12%。

7月第三周全国乘用车厂商日均批发 5.8 万辆，同比去年 7 月同期增长 8%，较上月同期下降 17%。

7月第四周全国乘用车厂商日均批发 7.8 万辆，同比去年 7 月同期增长 10%，较上月同期下降 41%。

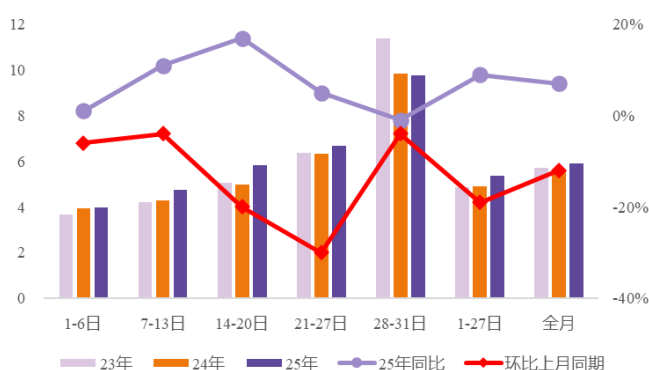
7月第五周全国乘用车厂商日均批发 17.2 万辆，同比去年 7 月同期增长 1%，较上月同期增长 11%。

初步统计，7月1-31日全国乘用车厂商批发219.2万辆，同比去年7月增长12%，较上月下降12%；今年以来累计批发1,547.2万辆，同比增长12%。

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。

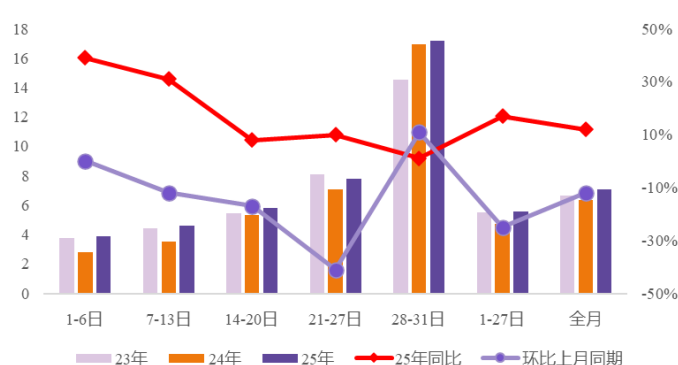
乘联会分析，由于2024年7月以旧换新政策启动，今年7月的销量基数会相对较高。6月行业出现明显的去库存特征，燃油车和新能源车去库存力度均较大，因此7月的产销开局较强。

图表 12：乘联会主要厂商7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7月周度批发数据（万辆）

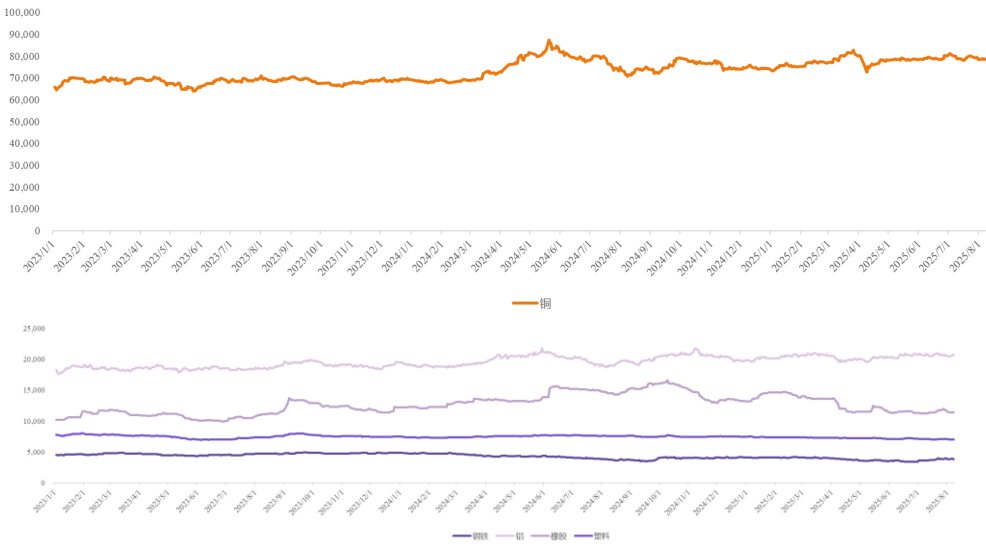


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、成本跟踪

本周钢铁、铜、铝、橡胶价格均有下降。本周（8月4日-8月8日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.39/7.86/2.06/1.14/0.70万元/吨，本周周度环比分别为-0.4%/-4%/+0.0%/-3.2%/-0.9%。8月1日-8月8日价的月度环比分别为+7.6%/-2.4%/-0.7%/+1.1%/-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	2025-08-11	EPS			PE			投资评级
		股价	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300100.SZ	双林股份	46.89	1.24	1.42	1.71	37.81	33.02	27.42	买入
300652.SZ	雷迪克	59.88	1.22	1.52	1.89	49.08	39.39	31.68	买入
600418.SH	江淮汽车	47.59	0.12	0.25	0.47	396.58	190.36	101.26	买入
601127.SH	赛力斯	128.15	3.84	4.61	5.08	33.37	27.80	25.23	买入
603009.SH	北特科技	40.85	0.20	0.36	0.45	204.25	113.47	90.78	买入
603179.SH	新泉股份	46.40	2.28	3.05	3.75	20.35	15.21	12.37	买入
605133.SH	嵘泰股份	32.15	0.88	1.29	1.67	36.53	24.92	19.25	买入
832978.BJ	开特股份	23.38	0.82	1.05	1.38	28.51	22.27	16.94	买入
833533.BJ	骏创科技	34.35	1.18	1.58	1.98	29.11	21.74	17.35	买入
836221.BJ	易实精密	21.11	0.56	0.59	0.72	37.70	35.78	29.32	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、万向钱潮：关于重大资产重组的进展公告

上市公司拟通过发行股份及支付现金方式，购买 Wanxiang America Corporation 持有的 Wanxiang America Corp. 100%股权，并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。

本次交易构成关联交易，预计将构成重大资产重组，不构成重组上市。

2024 年 4 月 30 日，上市公司与交易对方共同签署了附条件生效的《发行股份及支付现金购买资产协议》，并召开第十届董事会第四次会议，审议通过了《关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易方案的议案》等相关议案，关联董事就相关议案进行了回避表决。上市公司独立董事对本次交易事项发表了审查意见。

2024 年 11 月 6 日，公司披露了《关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案后的进展公告暨未发出召开股东大会通知的专项说明》（公告编号：2024-069）。经交易各方协商，公司将继续推进本次交易，并根据交易进展情况择机重新召开董事会审议本次交易相关事项，并以该次董事会决议公告日作为发行股份的定价基准日。

截至本公告披露日，公司及相关各方积极推进本次交易整体工作进程。目前，本次交易所涉及的尽职调查、审计、评估等各项工作正在推进中，交易方案正在进一步磋商，交易相关方尚未签署正式交易文件。公司将根据本次交易的进展情况，严格按照相关法律法规的规定履行有关的决策审批程序和信息披露义务。

2、嵘泰股份：关于购买中山市澳多电子科技有限公司 51%股权暨关联交易的公告

根据公司的战略发展方向需求，公司充分评估了中山澳多的经营状况，认为标的公司与公司同属于汽车零部件企业，下游客户均为汽车主机厂，本次交易具有显著的协同效应，可将标的公司引入相应客户，拓展标的公司客户数量，同时公司从精密压铸进入技术更密集的汽车电子领域，可实现外延式的扩张。公司拟使用自有资金 287,918,270 元收购中山澳多合计 51%的股权，对应标的公司的出资额为 3,306.0573 万元。其中中山市慧鼎科技合伙企业（有限合伙）、珠海横琴中原动力企业管理合伙企业（有限合伙）、珠海横琴元时代企业管理合伙企业（有限合伙）、郭炫谟、黄静锋、冯锋、周秀忠、何雄文等 8 名股东承担业绩承诺及补偿；陈秀英、唐红兵、夏诚亮等 3 名股东不承担业绩承诺及补偿。

本次收购完成后，公司将持有中山澳多 51%股权并拥有中山澳多 5 名董事席位中的 3 席，将实现对中山澳多的控股，纳入合并报表范围。

本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。由于本次交易中，公司收购的标的股权中包括公司实际控制人夏诚亮持有中山澳多 7.27%股权，因此公司本次交易构成关联交易。公司已与标的公司及交易对方签署股权转让协议，该协议经公司股东会审议通过后生效。

依据天源评估出具的《资产评估报告》为基础，并经协议各方协商确认，以标的公司

于基准日经收益法评估的股东全部权益价值 56,900 万元为基础，经交易方中山市慧鼎科技合伙企业（有限合伙）、珠海横琴中原动力企业管理合伙企业（有限合伙）、珠海横琴时代企业管理合伙企业（有限合伙）、中山市勤合致远企业管理合伙企业（有限合伙）、郭炫谟、黄静锋、冯锋、周秀忠、何雄文、唐红兵、夏诚亮协商一致，标的公司 40.0910% 股权的交易价格确定为人民币 220,500,650 元。

本次收购将在嵘泰股份的合并资产负债表中形成一定金额的商誉，预计商誉 1.7 亿元左右。根据《企业会计准则》的相关规定，本次收购形成的商誉将在每年进行减值测试，若标的公司未来经营活动出现不利变化，则商誉将存在减值风险，可能会对嵘泰股份未来的当期损益造成不利影响。本次交易价格以第三方资产评估机构的评估值为定价基础，并经交易各方协商一致确定，定价公平、合理，不存在损害公司及公司股东利益的情形。交易价格与评估值之间不存在较大差异，本次交易定价公允合理。

中山澳多为高新技术企业、广东省专精特新企业。主营业务为汽车零部件生产制造销售。主要产品包括汽车智能电动踏板、电动撑杆、智能侧开门系统（电动限位器）、车身域控制器等。其中汽车智能电动踏板目前市占率国内第一，有较多相关发明专利。智能侧开门系统（电动限位器）产品，在国内市场获取的主机厂项目定点数居行业前列。主要客户包括，国内主机厂，理想、赛力斯、吉利、奇瑞、小鹏、长安、零跑汽车等。同时，国外业务也取得了快速发展，目前已取得北美客户、马来西亚第一大主机厂 Perodua 和宝腾汽车的项目定点。今明两年有望获得欧洲奔驰、德国宝马和德国大众的项目定点。

5.2、行业新闻

1、丰田汽车将 2025 年全球产量目标上调至 1,000 万辆

丰田汽车最近向供应商表示，计划将该公司 2025 年在全球的产量目标提升至约 1,000 万辆，最新产量目标数据包含旗下雷克萨斯豪华品牌。这一产量调整得益于其混合动力车型的强劲销售表现，不过，美国加征关税的影响仍存不确定性。丰田在今年 1 月向供应商通报的初始计划中，原定 2025 年产量约为 990 万辆。该公司年度产量最高纪录为 2023 年创造的 1,003 万辆。

2、特斯拉因一起自动驾驶致命事故被判赔 2.43 亿美元

美国佛罗里达一个陪审团 8 月 1 日裁定，特斯拉需向 2019 年一起 Model S 车型致命事故的受害者支付 2.43 亿美元，该车配备了 Autopilot 辅助驾驶系统。这一判决对于涉及自动驾驶系统事故的受害者而言，是一次罕见的胜诉，可能会引发更多针对特斯拉公司自动驾驶的法律诉讼。

3、尊界 S800 上市 67 天大定破 10000 台

8 月 4 日，华为常务董事、终端 BG 董事长余承东在社交媒体平台宣布，华为鸿蒙智行旗下首款百万级豪车尊界 S800 自 5 月 30 日上市以来，仅用 67 天大定订单便突破 10000 台。

4、红旗计划在 2029 年推出首款飞行汽车

近日，中国一汽红旗品牌飞行汽车项目负责人李丹首次系统披露了红旗飞行汽车的发展规划与技术进展。根据其公布的时间表，红旗飞行汽车首款产品计划于 2029 年正式推出，并设定 2035 年实现商业化载人飞行的目标。

5、Lyft 和百度合作，将于明年在欧洲推出自动驾驶出租车服务

美国网约车公司 Lyft 表示，将与中国百度公司合作，从明年开始在欧洲推出自动驾驶汽车。8 月 4 日，两家公司在一份声明中表示，计划于 2026 年在德国和英国首次推出 Robotaxi 服务，并正在等待监管部门的批准。

6、理想 i8 统一配置版本并降价

8 月 5 日，理想汽车宣布，决定统一配置版本——以理想 i8 Max 作为标准配置，并将售价从 34.98 万元调整为 33.98 万元，同时额外赠送价值 10,000 元的铂金音响，并提供后舱娱乐屏套装作为选装，价格 10,000 元。这也就意味着，原以 36.98 万元选择 Ultra 版本的用户，只需要 34.98 万元的价格即可实现原选择的全部配置。而原选择 Pro 版本的用户，将提供退订或升级。

7、智界品牌官宣正式进入 2.0 阶段

8 月 7 日，智界汽车官方微博发文宣布：智界品牌正式进入 2.0 阶段。据介绍，智界将投入超百亿元、增加至 5000 人研发团队，强化技术领先优势；智界新能源公司成立，产销服一体化独立运作；多款重磅新品陆续登场，用更丰富的产品矩阵为品牌长期发展注入强劲动力。

5.3、新车上市

图表 16：本周新车

上市日期	厂商	车型名称	级别	动力类型	纯电续航里程/百公里油耗	工程更改规模	售价(万元)
2025/8/1	一汽奥迪	A5L	B 级轿车	汽油	6.72-6.97L (WLTC)	换代产品	25.58-30.98
2025/8/7	奥迪一汽	奥迪 Q6L e-tron	B 级 SUV	纯电	752/709km (CLTC)	全新产品	36.98-39.98

资料来源：乘联会，汽车之家，华鑫证券研究

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。

■ 免责条款

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。