

行业及产业

汽车 申万行业名称(二级)

上海牌照发放加速 Robotaxi 商业化

——汽车行业周报 (2025/07/28-2025/08/03)

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势:



资料来源: 聚源数据, 爱建证券研究所

相关研究

《汽车行业周报: 看好 Robotaxi 与 Optimus

驱动特斯拉估值重构》2025-07-29

《汽车行业周报: 理想 i8 或打开纯电产品序列

增长空间》2025-07-21

《汽车行业周报: Grok 上车或加速智能汽车

“大模型+算力”比拼》2025-07-14

《汽车行业周报: 小鹏 G7 引领高算力, 智能

汽车加速发展》2025-07-07

《汽车行业周报: 新能源车消费季活动启动,

或促下沉市场潜力释放》2025-06-30

投资要点:

■ **本周汽车板块涨跌幅-2.36%**。本周 A 股申万汽车行业板块报收 7,049.1 点, 涨跌幅-2.36%, 板块排名 21/31, 同期沪深 300 指数报收 4,054.9 点, 涨跌幅-1.75%。本周申万汽车二级行业子板块涨跌幅由高到低依次为: 商用车-0.51%, 汽车零部件-2.08%, 摩托车及其他-2.42%, 乘用车-3.37%, 汽车服务-4.19%。

■ **西菱动力涨幅居前, 机器人旋转关节获定点**。本周 A 股申万汽车行业涨幅前 5 个股依次为: 西菱动力+22.60%, 中马传动+13.71%, 超捷股份+11.55%, 沪光股份+10.91%, 北汽蓝谷+10.41%。港股申万汽车行业本周涨幅前 5 个股依次为: 和谐汽车+36.67%, 首控集团+15.56%, 东风集团股份+1.46%, 华晨中国+0.32%, 正通汽车+0.00%。

■ **新能源车 7 月销量: 零跑居榜首**。零跑汽车 50,129 辆, 环比+4.4%; 鸿蒙智行 47,752 辆, 环比-9.5%; 小鹏汽车 36,717 辆, 环比+6.1%; 理想汽车 30,731 辆, 环比-15.3%; 小米汽车 30,000+辆, 环比+20.0%; 深蓝汽车 27,169 辆, 环比-9.1%; 蔚来 21,017 辆, 环比-15.7%。

■ **上海牌照发放加速商业化进程**。7 月 26 日, 上海市经济信息化委等部门发布《上海高级别自动驾驶引领区“模速智行”行动计划》, 提出 2027 年实现 L4 级载客 600 万人次、开放道路 5000 公里、覆盖 2000 平方公里, L2/L3 新车渗透率超 90%, L4 量产目标明确。上海向百度智行、大众交通等 8 家公司颁发首批收费载客运营牌照, 首次允许指定区域开展 Robotaxi 商业服务。其中, 强生控股拥有上海出租车牌照约 12000 张, 占比 25%, 与上汽享道覆盖度假区至浦东机场专线, 定位旅游枢纽场景; 大众交通约 9000 张, 占比 17%, 与萝卜快跑覆盖世博中心、迪士尼等枢纽, 年内投放百辆级车队; 锦江在线约 5000 张, 占顶灯牌照超 10%, 与小马智行覆盖金桥-花木区域, Robotaxi 费用 3 公里内 14 元, 与普通出租车持平, 初步验证商业模式可行性。

Robotaxi 市场广阔, 技术降本为增长核心。根据小马智行招股说明书, 2030 年中国 Robotaxi 的潜在市场规模为 390 亿美元, 2035 年达 1794 亿美元, 一线城市车队规模有望达 138 万辆。单车收入方面, 2035 年一线城市 Robotaxi 每车年收入可达 3.1 万美元, 二线城市为 2.2 万美元, 其他城市为 2 万美元。硬件和算法、运营成本降低以及车辆运营效率提升为规模与收入增长核心, 百度第六代无人车采购价降至 20.46 万元, 较五代降 60%, 小马智行域控成本降 80%, 激光雷达步入 200 美元区间。当前单车硬件成本约 4 万美元, 预计 2035 年将降至 3.2 万美元, 降幅约 20%。

Robotaxi 加速落地, 商业运营及核心供应链或优先受益。传统出租车企业面临司机流失与网约车挤压, 2024 年巡游出租车日均载客 39.1 万车次, 同比下降 4.0%, 占出租车总载客车次的 19.8%。传统出租车人力成本占比超 50%, 通过个体司机与分散公司运营。Robotaxi 硬件成本前置, 降低人力成本, 出租车平台与科技企业合作的双主体运营, 重构商业模式。短期聚焦牌照红利兑现公司, 如锦江在线、大众交通; 中期关注降本技术领先者, 如伯特利、四维图新, 长期看好出海标杆, 如小马智行、文远知行。

■ **投资建议: 乘用车: 看好智能化领先车企围绕“大模型+算力”加速建立用户体验壁垒, 智能汽车头部集中的行业格局或加速形成, 建议关注【小米集团、小鹏汽车、理想汽车】; 零部件: 1)看好由单一零部件供应商向智能化核心部件系统集成商加速转变的自主供应链崛起, 建议关注【保隆科技】; 2)看好具备消费属性的高端电动智能汽车增量配件伴随爆款车型放量, 建议关注【华阳集团、金博股份、日久光电】; 其他: 1)看好智能汽车加速发展带来测试检测需求扩容, 建议关注【中国汽研】; 2)看好特斯拉引领自动驾驶商业运营加速落地, 建议关注【小马智行、文远知行】。**

■ **风险提示: 技术发展不及预期; 行业竞争加剧; 政策支持不及预期。**

证券分析师

吴迪

S0820525010001

021-32229888-25523

wudi@ajzq.com

联系人

徐姝婧

S0820124090004

021-32229888-25517

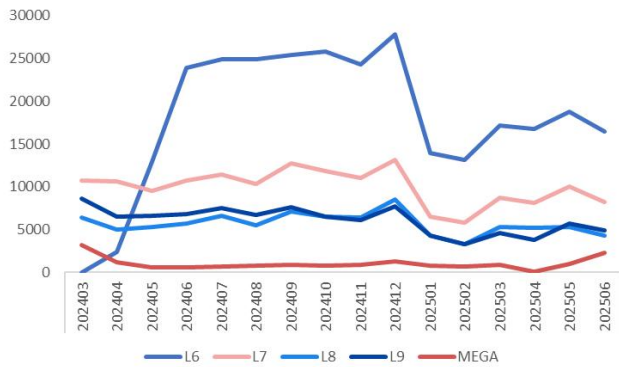
xushujing@ajzq.com

表 1：新势力品牌 2025 年 7 月销量

品牌	7 月(辆)	环比	同比	1-7 月销量(万辆)	同比	年度目标(万辆)	完成率
零跑汽车	50,129	4.4%	126.9%	27.2	149.8%	50	54.4%
鸿蒙智行	47,752	-9.5%	8.3%	24.7	1.3%	100	24.8%
小鹏汽车	36,717	6.1%	229.4%	23.4	270.3%	35	66.8%
理想汽车	30,731	-15.3%	-39.7%	23.5	-2.2%	64	36.7%
小米汽车	30,000+	20.0%	200.0%	18.0	-	35	51.4%
深蓝汽车	27,169	-9.1%	62.5%	17.0	69.4%	50	34.1%
蔚来	21,017	-15.7%	2.5%	13.5	25.2%	44	30.7%
极氪	16,977	1.6%	8.4%	10.8	4.0%	32	33.7%
方程豹	14,180	-25.0%	669.8%	7.5	272.3%	-	-
腾势	11,375	-27.9%	10.0%	9.1	30.5%	30	30.4%
岚图汽车	12,125	20.6%	101.6%	6.8	87.6%	20	34.1%
阿维塔	10,062	-0.9%	178.0%	6.9	138.2%	22	31.4%

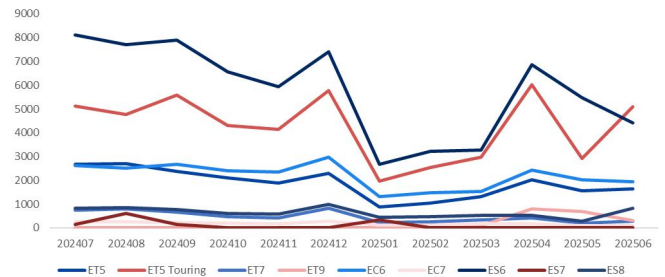
资料来源：中汽数研，爱建证券研究所

表 2：理想汽车月度销量 (辆)



资料来源：Marklines，爱建证券研究所

表 3：蔚来月度销量 (辆)



资料来源：Marklines，爱建证券研究所

表 4：各地 Robotaxi 相关政策

地区	政策	发布时间	内容
上海	《上海高级别自动驾驶引领区“模速智行”行动计划》	2025.7	到 2027 年，实现 L4 级自动驾驶载客突破 600 万人次，开放道路超 5000 公里，具备 L2 和 L3 功能的新车占比超 90%。
上海	《上海市智能网联汽车高快速路测试与示范实施方案》	2023.1	到 2025 年，15 家以上主体、超 150 辆车开展高快速路测试示范，测试里程超 20 万公里
上海	《上海市加快智能网联汽车创新发展实施方案》	2022.8	到 2025 年 L4 级及以上汽车在限定区域和特定场景商业化应用等目标
北京	《北京市自动驾驶汽车条例》	2024.12	政策维度支持自动驾驶汽车用于出租车等客运服务场景
武汉	《武汉市智能网联汽车道路测试和示范应用管理实施细则(试行)》	2022.6	全国首个发布全无人驾驶商业化运营试点政策的城市
深圳	《深圳市加快打造人工智能先锋城市行动计划（2025—2026 年）》	2025.3	加速推进无人机、无人车、无人仓落地应用
深圳	《深圳市加快打造人工智能先锋城市行动方案》	2024.7	拓展智慧交通场景，加快固定路线、封闭园区、无人出租车等应用的商业转化

深圳	《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》	2022.8	允许无人驾驶汽车在限定区域上路
广州	《广州市智能网联汽车创新发展条例》	2025.1	车路云一体化建设, 制定智能网联汽车基础设施建设规划

资料来源: 工信部, 公安部, 交通运输部, 北京市人大常委会广州市人大常委会, 上海市交通委, 爱建证券研究所

表 5: 部分 Robotaxi 公司进展

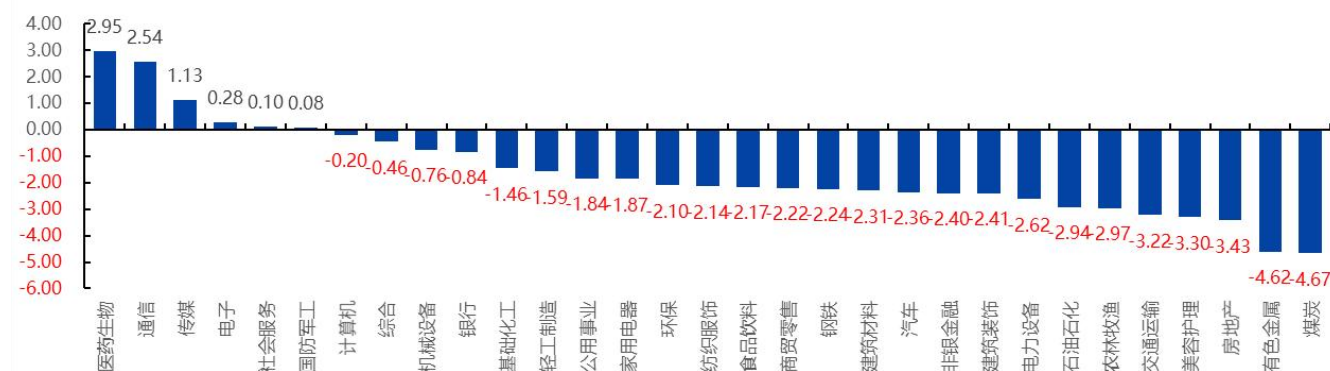
公司	主要城市	技术路线	进展
Alphabet Waymo	凤凰城、旧金山、奥斯汀等	多传感器组合(激光雷达+摄像头+雷达)	全球领先车队规模, 超过 1500 辆, 周订单量超 25 万单, 累计服务次数超过 1000 万次。
亚马逊 Zoox	拉斯维加斯、奥斯汀(试点)	定制硬件平台+多传感器组合	旧金山、拉斯维加斯内测, 2025 年加州工厂已投产, 目标 2027 年满产, 年产能规划 1 万辆无人车
百度 萝卜快跑	北京、武汉等十余城	固态激光雷达、Apollo 系统	覆盖全球 15 个城市, 部署超过 1000 辆, 已进入迪拜和阿布扎比, 计划拓展土耳其, 获香港测试许可。预计数千辆投放 Uber 平台
文远知行	北京、广州、南京、苏州、鄂尔多斯、阿布扎比、迪拜、利雅得、苏黎世等	WeRide One 自动驾驶通用技术平台	全球唯一拥有沙特、中国、阿联酋、新加坡、法国、美国六国牌照; 在迪拜与 Uber、RTA 签约, 26Q1 纯无人商业运营, 上海浦东开展主驾无人示范
小马智行	广州、北京、上海等	多传感器组合	首批获准在上海金桥、花木等中心城区开展示范运营, 北京、广州、深圳、上海四大城市网络成型
Tesla Robotaxi	奥斯汀(试点)	纯视觉+FSD V12	25Q3 运营扩展至湾区、佛罗里达、内华达、亚利桑那, 经监管批准后, 2025 年底覆盖美国 50%人口区域
小鹏汽车	广州(试点)	纯视觉感知方案	获 L4 级自动驾驶路测牌照, 广州开始试运营

资料来源: 各公司官网, 易车网, 爱建证券研究所

表 6: 部分涉 Robotaxi 上下游标的

代码	简称	PE-TTM	EPS-TTM	产品
2498.HK	速腾聚创	-29	-0.93	激光雷达及感知解决方案
HSAI.O	禾赛科技	-1,357	-0.10	激光雷达及感知解决方案
002036.SZ	联创电子	-24	-0.45	光学镜头、影像模组及触控显示一体化产品
300790.SZ	宇瞳光学	46	0.51	光学精密镜片、光学镜头等
01316.HK	耐世特	-	-	汽车转向系统及相关零部件
603596.SH	伯特利	23	2.09	汽车制动系统、智能驾驶系统及转向系统
9660.HK	地平线机器人	37	0.17	人工智能算法芯片、系统及软硬件产品
2533.HK	黑芝麻智能	33	0.50	车规级智能汽车计算 SoC 及解决方案
002920.SZ	德赛西威	26	3.97	智能座舱、组合辅助驾驶、网联服务等
002405.SZ	四维图新	-19	-0.45	地图数据支持
605178.SH	时空科技	-9	-2.64	智慧灯杆、城市景观照明

资料来源: Wind, 爱建证券研究所

表 7：A 股本周汽车板块行情表现为-2.36%，板块排名 21/31（单位：%）


资料来源：Wind，爱建证券研究所（取 2025/7/28-2025/8/1 行情）

表 8：A 股申万汽车二级子行业指数行情表现（单位：%）

代码	汽车子行业	周涨幅	月涨幅	年涨跌幅	区间涨跌幅	
					近 4 周	近 8 周
801096.SI	商用车	-0.51	1.72	12.21	8.85	16.71
801093.SI	汽车零部件	-2.08	-0.01	13.08	2.36	1.90
801881.SI	摩托车及其他	-2.42	0.17	18.43	-2.81	2.23
801095.SI	乘用车	-3.37	0.89	1.79	-1.79	-5.27
801092.SI	汽车服务	-4.19	0.08	8.40	5.04	4.48

资料来源：Wind，爱建证券研究所(最新数据截至 2025/8/1)

表 9：A 股申万汽车行业本周涨幅前 10 个股行情表现（单位：%）

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	区间涨跌幅		所属子行业
					近 4 周	近 8 周	
300733.SZ	西菱动力	22.60	3.72	84.60	24.59	23.31	汽车零部件
603767.SH	中马传动	13.71	10.00	71.23	21.77	16.43	汽车零部件
301005.SZ	超捷股份	11.55	-5.48	42.84	18.02	-8.54	汽车零部件
605333.SH	沪光股份	10.91	2.30	4.26	24.41	22.99	汽车零部件
600733.SH	北汽蓝谷	10.41	8.37	10.00	19.24	22.56	乘用车
301022.SZ	海泰科	10.32	6.49	77.29	7.45	29.46	汽车零部件
605068.SH	明新旭腾	10.23	9.99	47.36	15.03	8.54	汽车零部件
600651.SH	飞乐音响	10.10	-2.46	34.30	23.28	29.91	汽车零部件
301322.SZ	绿通科技	9.85	6.75	42.31	6.31	1.22	摩托车及其他
300547.SZ	川环科技	9.69	0.55	27.81	14.34	20.01	汽车零部件

资料来源：Wind，爱建证券研究所(最新数据截至 2025/8/1)

表 10：A 股申万汽车行业本周跌幅前 10 个股行情表现（单位：%）

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	区间涨跌幅		所属子行业
					近 4 周	近 8 周	
300695.SZ	兆丰股份	-6.35	0.38	177.05	1.54	53.09	汽车零部件
002488.SZ	金固股份	-7.08	-1.22	24.51	-8.33	-12.17	汽车零部件
002715.SZ	登云股份	-7.57	3.56	17.77	-7.37	-0.17	汽车零部件

836221.BJ	易实精密	-8.07	-0.90	63.23	-6.54	12.69	汽车零部件
301225.SZ	恒勃股份	-8.23	-3.31	199.19	6.36	-3.32	汽车零部件
600178.SH	东安动力	-8.44	-1.43	18.30	-2.55	5.84	汽车零部件
603013.SH	亚普股份	-8.62	-1.23	36.41	12.91	10.85	汽车零部件
300643.SZ	万通智控	-9.02	0.40	91.11	10.68	-1.86	汽车零部件
300652.SZ	雷迪克	-11.33	-4.75	160.28	7.96	-13.30	汽车零部件
000701.SZ	厦门信达	-17.30	-2.08	33.92	-1.13	-8.11	汽车服务

资料来源：Wind，爱建证券研究所(最新数据截至 2025/8/1)

表 11：港股申万汽车行业本周涨幅前 10 个股行情表现（单位：%）

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	区间涨跌幅		所属子行业
					近 4 周	近 8 周	
3836.HK	和谐汽车	36.67	-3.91	119.64	86.36	105.00	汽车服务
1269.HK	首控集团	15.56	-1.89	-8.77	36.84	30.00	汽车零部件
0489.HK	东风集团股份	1.46	2.53	30.65	36.52	41.28	商用车
1114.HK	华晨中国	0.32	-1.28	9.88	-4.92	1.31	乘用车
1728.HK	正通汽车	0.00	0.00	104.29	0.00	-3.38	汽车服务
1293.HK	广汇宝信	0.00	0.00	-48.81	0.00	0.00	汽车服务
9866.HK	蔚来-SW	-0.92	8.62	8.62	42.11	37.21	乘用车
9690.HK	途虎-W	-1.75	-1.99	9.44	-1.50	0.61	汽车服务
2238.HK	广汽集团	-2.48	-1.26	-7.19	5.37	16.36	乘用车
3606.HK	福耀玻璃	-2.85	-0.79	4.35	-1.57	-1.31	汽车零部件

资料来源：Wind，爱建证券研究所(最新数据截至 2025/8/1)

表 12：港股申万汽车行业本周跌幅前 10 个股行情表现（单位：%）

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	区间涨跌幅		所属子行业
					近 4 周	近 8 周	
0881.HK	中升控股	-8.42	-1.36	-1.16	9.38	11.99	汽车服务
0179.HK	德昌电机控股	-8.75	-1.50	114.25	9.13	8.62	汽车零部件
1316.HK	耐世特	-9.24	-3.39	73.96	2.52	4.63	汽车零部件
0175.HK	吉利汽车	-9.25	-0.11	21.45	8.61	0.33	乘用车
0710.HK	京东方精电	-9.74	-1.52	-11.29	-5.35	-4.05	汽车零部件
1211.HK	比亚迪股份	-10.34	0.69	32.20	-4.36	-12.54	乘用车
1057.HK	浙江世宝	-11.19	-1.93	75.60	-6.62	3.67	汽车零部件
1268.HK	美东汽车	-12.17	-2.88	-10.65	-8.60	-5.32	汽车服务
2443.HK	汽车街	-12.55	-3.52	-17.30	0.74	10.19	汽车服务
2015.HK	理想汽车-W	-14.03	-3.18	6.97	-3.09	-13.96	乘用车

资料来源：Wind，爱建证券研究所(最新数据截至 2025/8/1)

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建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。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。