

2025 年 08 月 04 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

世界机器人大会开幕在即，乐道 L90+理想 i8 发布

—汽车行业周报

推荐(维持)

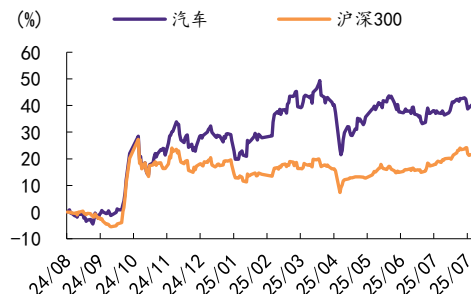
投资要点

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)	2.3	3.5	36.5
沪深300	2.2	8.0	20.3

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：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
- 2、《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
- 3、《汽车行业周报：智元、宇树中标中国移动 1.24 亿元订单，尚界发布首款新车预热海报》2025-07-14

2025 世界机器人大会将在北京开幕，智元发布首个具身智能操作系统

2025 世界机器人大会即将开幕，200 余家企业携超 1,500 展品亮相。2025 世界机器人大会将于 8 月 8 日至 12 日在北京经济技术开发区北人亦创国际会展中心举行，展会主题为“让机器人更智慧，让具身体更智能”。2025 世界机器人博览会突出创新引领和产业链协同，汇集 ABB、库卡、费斯托、埃斯顿、宇树科技、银河通用、中信重工等 220 家国内外机器人企业参展。其中，人形机器人整机企业 50 余家，人形机器人整机企业数量创同类展会之最，展出仿生蜜蜂、大载重工业机器人等 1,500 余件展品，以及人形机器人、四足机器人、救援机器人、巡检机器人、协作机器人、导管塑形机器人、割草机器人、六维传感器、灵巧手、微型行星滚柱丝杠等 100 余款首发新品。

智元发布具身智能操作系统“智元灵渠 OS”，计划 Q4 开始逐步开源。2025 年世界人工智能大会（WAIC2025）主论坛上，智元机器人联合创始人兼首席技术官彭志辉通过灵犀 X2 正式发布“智元灵渠 OS”开源计划。智元机器人联合创始人兼 CTO 彭志辉介绍，“智元灵渠 OS”采用“分层开源、共建共享”模式。其底层在智元已开源的高性能中间件 AimRT 基础上持续增强，提供稳定、高效的分布式群体实时通信、硬件抽象等基础服务框架；中层开放智能体服务框架，支持多模态感知、任务规划、动作控制等核心模块的标准化对接，可大幅降低算法部署门槛，帮助开发者快速实现技术落地；上层配套仿真测试、数据标注、模型训练等全场景工具链，助力开发者快速构建从虚拟仿真到实体部署的技术闭环及行业解决方案。是业界首个具身智能操作系统参考框架。“灵渠 OS”开源计划将于今年第四季度逐步开源，或有望重塑具身智能产业格局。

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。

■ 蔚来、理想发布战略车型，补能技术与智能体验双线破局

乐道 L90 大三排 SUV 发布，轻量化领先同级产品。7 月 10 日晚，在乐道 L90 产品技术发布会上，蔚来智能大空间旗舰 SUV 乐道 L90 正式发布并开启预售。整车购买 27.99 万元起，电池租用方式购买 19.39 万元起，将于 7 月底正式上市，并于 8 月 1 日开启交付。乐道 L90 采用 2+2+2 大六座布局，长宽高分别为 5145/1998/1766/1786mm，轴距 3110mm。蔚来创始人、董事长兼 CEO 李斌称，乐道 L90 比同级车型轻 200-300 公斤，可能是轻量化水平最高的大三排 SUV，后驱版 2,250 公斤，四驱版 2,360 公斤。截至 7 月 9 日，蔚来在全国建成换电站 33,99 座（含城区站和高速站），累计为用户提供近 8,000 万次换电服务。其高速换电网络规模为全球最大，已建成 1,000 座高速换电站，覆盖 9 纵 11 横 16 大城市群。

理想首款纯电 SUV i8 发布，智驾由端到端+VLM 双系统架构升级为 VLA 架构。7 月 29 日，理想 i8 正式发布。作为理想汽车首款纯电 SUV，理想 i8 为共提供 Pro、Max、Ultra 三个版本，售价为 32.18 万-36.98 万元，并将于 8 月 20 日开启交付。理想 i8 全系标配三元锂 5C 超充电池，提供 90.1kWh 和 97.8kWh 两种电池版本，CLTC 续航分别达到 670km 和 720km。在高级辅助驾驶方面，理想汽车将端到端+VLM 双系统架构升级成了 VLA 架构，具备空间理解能力、思维能力、记忆和沟通能力，以及行为能力。与端到端架构的模仿学习不同，VLA 司机大模型的优势在于通过强化学习实现持续进化。该模型会依据用户的驾驶行为和使用偏好不断迭代优化，逐渐贴近用户自身的驾驶风格。

■ 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	2025-08-04 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300100.SZ	双林股份	45.33	1.24	1.42	1.71	36.56	31.92	26.51	买入
300652.SZ	雷迪克	63.96	1.22	1.52	1.89	52.43	42.08	33.84	买入
600418.SH	江淮汽车	48.65	0.12	0.25	0.47	405.42	194.60	103.51	买入
601127.SH	赛力斯	127.66	3.84	4.61	5.08	33.24	27.69	25.13	买入
603009.SH	北特科技	40.97	0.20	0.36	0.45	204.85	113.81	91.04	买入
603179.SH	新泉股份	42.00	2.28	3.05	3.75	18.42	13.77	11.20	买入
605133.SH	嵘泰股份	33.38	0.88	1.29	1.67	37.93	25.88	19.99	买入
832978.BJ	开特股份	22.96	0.82	1.05	1.38	28.00	21.87	16.64	买入
833533.BJ	骏创科技	34.79	1.18	1.58	1.98	29.48	22.02	17.57	买入
836221.BJ	易实精密	20.45	0.56	0.59	0.72	36.52	34.66	28.40	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.....	16
5.3、 新车上市.....	17
6、 风险提示.....	18

图表目录

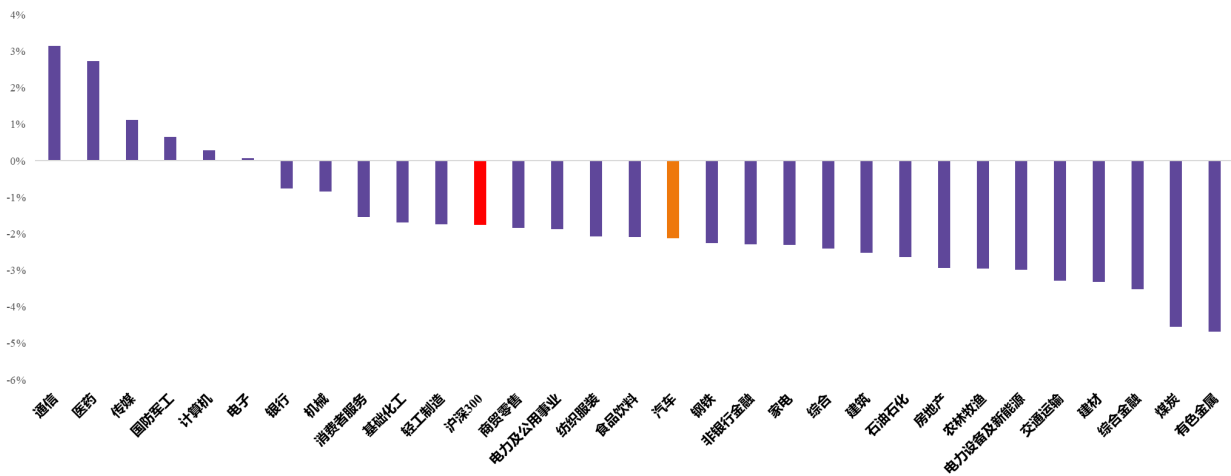
图表 1：中信行业周度涨跌幅（7 月 28 日- 8 月 1 日）.....	5
图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	5
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势.....	5
图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	6
图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	6
图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	6
图表 7：中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8：中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9：近一周主要指数涨跌幅.....	8
图表 10：近一年主要指数走势.....	8
图表 11：近一周北交所汽车板块公司涨跌幅.....	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.....	17

1、市场表现及估值水平

1.1、A股市场汽车板块本周表现

中信汽车指数跌 2.1%，落后大盘 0.4 个百分点。本周沪深 300 跌 1.8%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为通信(3.1%)，跌幅最大的为有色金属(-4.7%)；中信汽车指数跌 2.1%，落后大盘 0.4 个百分点，位列 30 个行业中第 16 位。

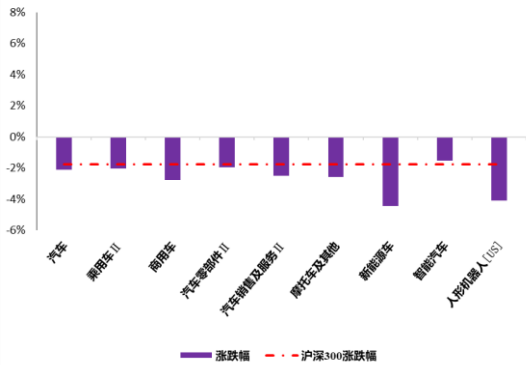
图表 1：中信行业周度涨跌幅（7 月 28 日- 8 月 1 日）



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

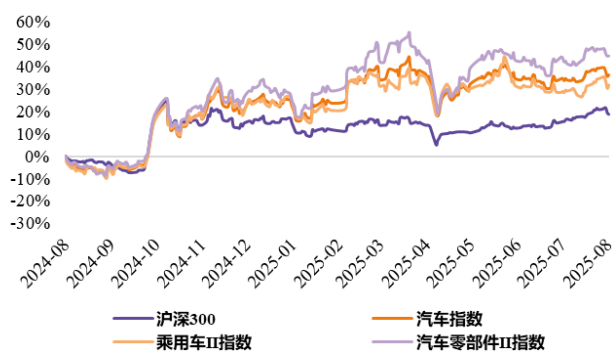
其中，乘用车跌 2.0%，商用车跌 2.8%，汽车零部件跌 2.0%，汽车销售及服务跌 2.5%，摩托车及其他跌 2.6%。概念板块中，新能源车指数跌 4.4%，智能汽车指数跌 1.5%，人形机器人指数跌 4.1%。近一年以来（截至 2025 年 8 月 1 日），沪深 300 涨 17.8%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 35.5%、31.9%、26.1%，相对大盘的收益率分别为+17.7pct、+14.1pct、+8.3pct。

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

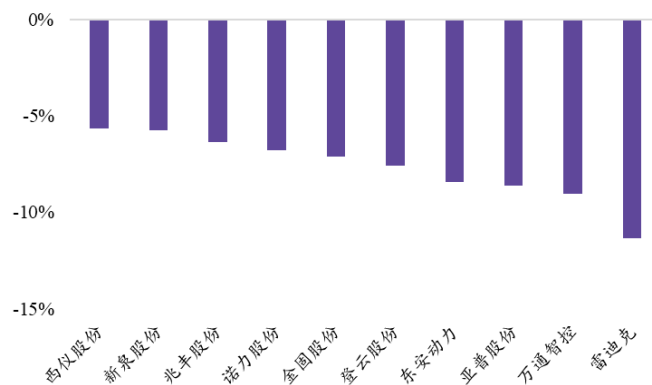
在我们重点跟踪的公司中，西菱动力（22.6%）、中马传动（13.7%）、沪光股份（10.9%）等涨幅居前，雷迪克（-11.3%）、万通智控（-9.0%）、亚普股份（-8.6%）等位居跌幅榜前列。

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

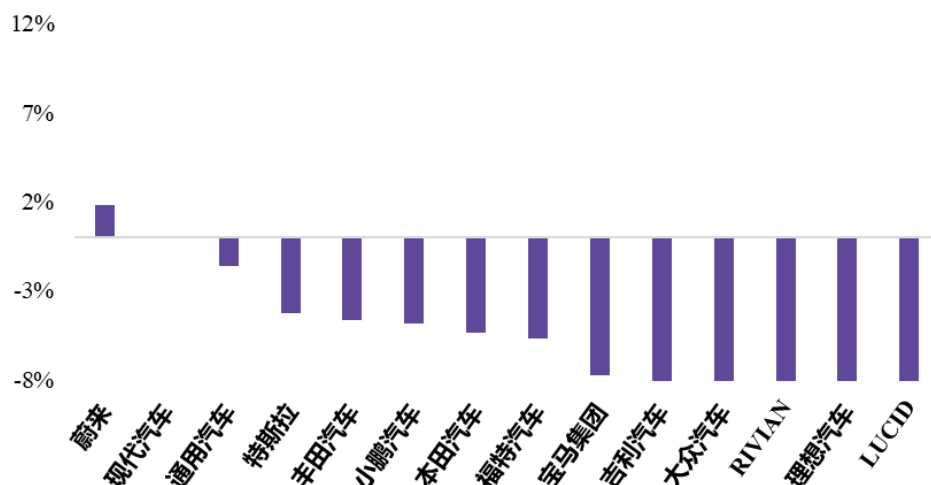


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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-6.9%，中位数为-5.5%。蔚来（1.8%）、现代汽车（0.0%）、通用汽车（-1.6%）等表现居前，LUCID（-17.1%）、理想汽车（-14.7%）、RIVIAN（-11.6%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅



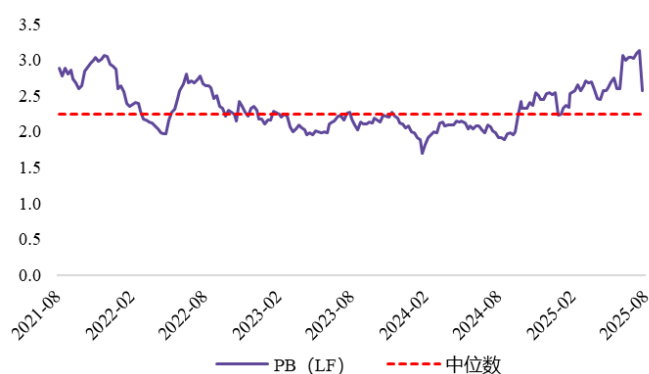
资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.3、汽车板块估值水平

截至 2025 年 8 月 1 日, 汽车行业 PE (TTM) 为 29.8, 位于近 4 年以来 22.2%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

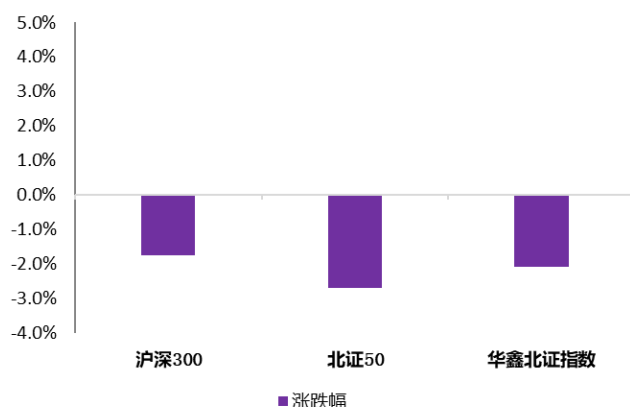
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2、北交所汽车板块表现

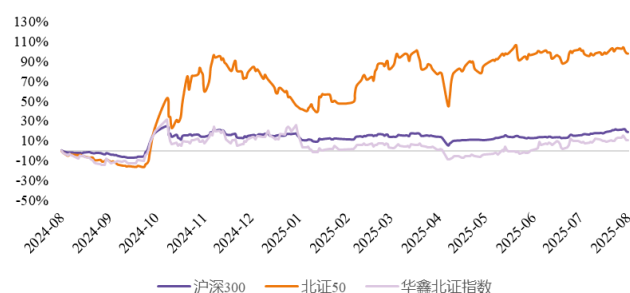
2.1、北交所行情跟踪

本周北证 50 跌 2.7%，华鑫北证指数跌 2.1%。近一年以来（截至 2025 年 8 月 1 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 97.7%、12.5%，相对沪深 300 的收益率分别为 +79.9pct、-5.3pct。

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



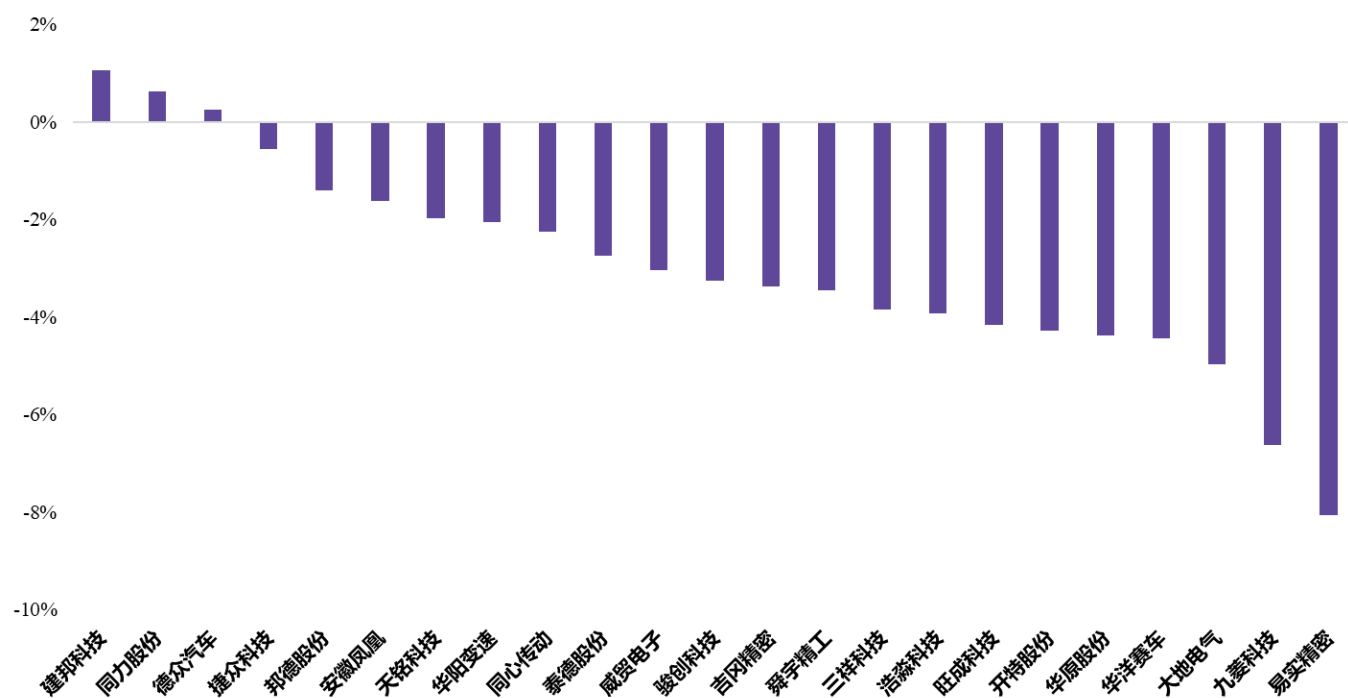
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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-3.0%，中位数为-3.2%。建邦科技（1.1%）、同力股份（0.6%）、德众汽车（0.3%）等表现居前，易实精密（-8.1%）、九菱科技（-6.6%）、大地电气（-5.0%）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 1-27 日，全国乘用车市场零售 144.5 万辆，同比去年 7 月同期增长 9%，较上月同期下降 19%；今年以来累计零售 1,234.6 万辆，同比增长 11%。

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%。

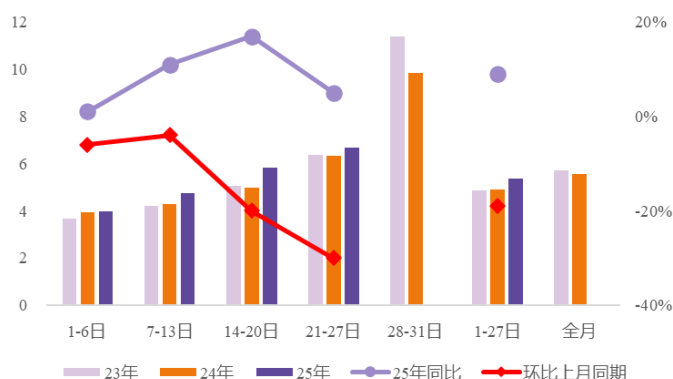
7月 1-27 日，全国乘用车厂商批发 150.5 万辆，同比去年 7 月同期增长 17%，较上月同期下降 25%；今年以来累计批发 1,478.5 万辆，同比去年同期增长 13%。

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。

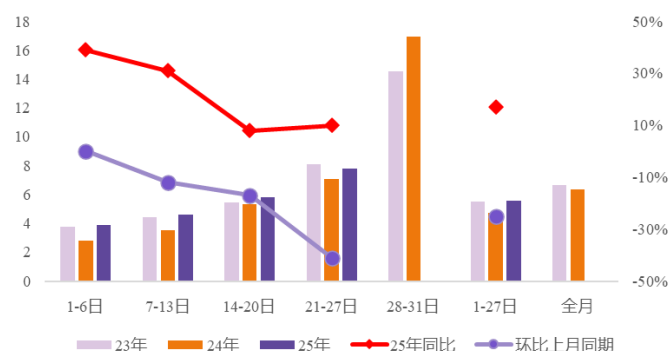
乘联会分析，由于 2024 年 7 月以旧换新政策启动，今年 7 月的销量基数会相对较高。6 月行业出现明显的去库存特征，燃油车和新能源车去库存力度均较大，因此 7 月的产销开局较强。

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）

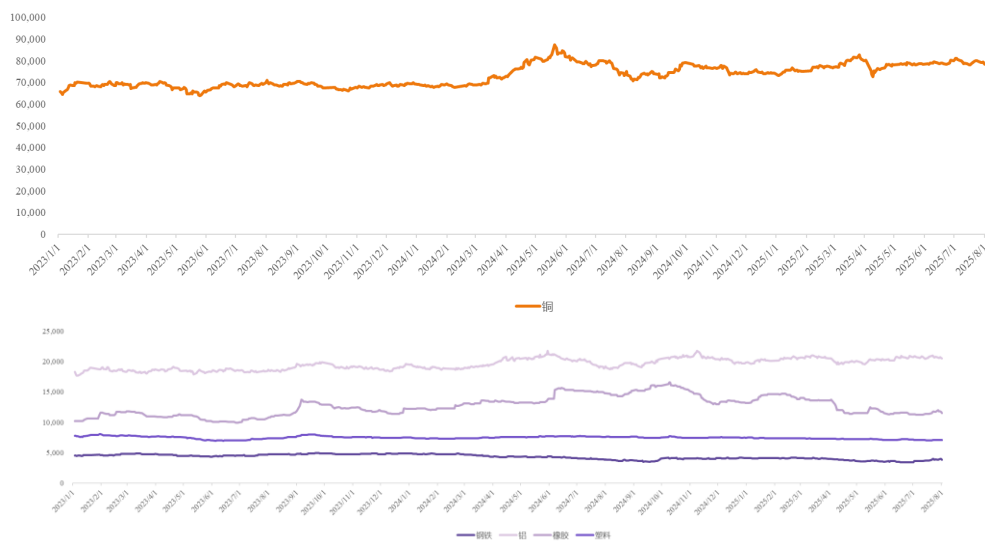


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、成本跟踪

本周钢铁、铜、铝、橡胶价格均有下降。本周（7 月 27 日- 8 月 1 日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.39/7.90/2.08/1.18/0.71 万元/吨，本周周度环比分别为-0.4 %/-1.1 %/-1.2 %/+0.7 %/+0.5 %。7 月 1 日- 7 月 31 日价的月度环比分别为+7.0 %/+0.6 %/+0.8 %/+0.1 %/-0.8 %。

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	2025-08-04 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300100.SZ	双林股份	45.33	1.24	1.42	1.71	36.56	31.92	26.51	买入
300652.SZ	雷迪克	63.96	1.22	1.52	1.89	52.43	42.08	33.84	买入
600418.SH	江淮汽车	48.65	0.12	0.25	0.47	405.42	194.60	103.51	买入
601127.SH	赛力斯	127.66	3.84	4.61	5.08	33.24	27.69	25.13	买入
603009.SH	北特科技	40.97	0.20	0.36	0.45	204.85	113.81	91.04	买入
603179.SH	新泉股份	42.00	2.28	3.05	3.75	18.42	13.77	11.20	买入
605133.SH	嵘泰股份	33.38	0.88	1.29	1.67	37.93	25.88	19.99	买入
832978.BJ	开特股份	22.96	0.82	1.05	1.38	28.00	21.87	16.64	买入
833533.BJ	骏创科技	34.79	1.18	1.58	1.98	29.48	22.02	17.57	买入
836221.BJ	易实精密	20.45	0.56	0.59	0.72	36.52	34.66	28.40	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、日盈电子：关于收购控股子公司常州市惠昌传感器有限公司少数股东股权进展暨完成工商变更登记的公告

公司于 2025 年 5 月 23 日、2025 年 6 月 9 日分别召开第五届董事会第六次会议和 2025 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于收购控股子公司常州市惠昌传感器有限公司少数股东股权的议案》。公司拟以自有资金或自筹资金预计不超过（含本数）63,726,444.62 元收购周惠明、常州盈升实业投资合伙企业（有限合伙）合计持有的常州市惠昌传感器有限公司 20%股权。本次收购完成后，惠昌传感器成为公司全资子公司，公司合并报表范围未发生变化。

近日，惠昌传感器完成了工商变更登记等手续，并取得了常州高新技术产业开发区（新北区）政务服务管理办公室换发的《营业执照》，公司持有惠昌传感器 100%股权，惠昌传感器成为公司全资子公司。

2、伯特利：对外投资暨设立摩洛哥全资子公司的公告

根据公司发展及战略规划需要，抓住产业发展机遇，公司在摩洛哥设立了全资子公司“芜湖伯特利摩洛哥汽车安全系统公司（WBTL MOROCCOAUTOMOTIVE SAFETY SYSTEMS）”，从事汽车零部件产品的生产及销售业务，项目总投资金额为 7,500 万美元。公司已取得了《企业境外投资证书》及《境外投资项目备案通知书》，并于近期完成在摩洛哥的相关注册登记。

近日，公司已完成摩洛哥全资子公司的设立工作，并取得摩洛哥丹吉尔商事法庭（Tribunal de commerce de Tanger）签发的商业注册登记文件，相关登记信息如下：

公司名称：芜湖伯特利摩洛哥汽车安全系统公司（WBTL MOROCCOAUTOMOTIVE SAFETY SYSTEMS）

公司的法律类型：单一股东简化股份公司（Société par Actions Simplifiée à Associé Unique）

注册号码：003767077000017

注册日期：2025 年 7 月 23 日

注册资本：100,000 摩洛哥迪拉姆（MAD）

注册地址：丹吉尔-法斯安杰拉省-马鲁萨安杰拉市镇，丹吉尔汽车城自贸区第 3 区第 139、140、141 号地块

实际开展的经营活动：汽车底盘的制造与销售（FABRICATION ET VENTE DE CHASSIS AUTOMOBILES）

3、长安汽车：关于中国兵器装备集团有限公司重组进展暨公司控股股东变更的提示性公告

2025 年 2 月 9 日，公司接到兵器装备集团通知，兵器装备集团正在与其他国资央企集团筹划重组事项。详细内容见公司于 2025 年 2 月 10 日披露的《关于控股股东拟发生变更的提示性公告》（公告编号：2025-05）。

2025 年 6 月 4 日，公司接到兵器装备集团通知，兵器装备集团收到国务院国资委通知，经国务院批准，对兵器装备集团实施分立。其汽车业务分立为一家独立中央企业，由国务院国资委履行出资人职责；国务院国资委按程序将分立后的兵器装备集团股权作为出资注入中国兵器工业集团有限公司。详细内容见公司于 2025 年 6 月 5 日披露的《关于中国兵器装备集团有限公司重组进展情况的公告》（公告编号：2025-36）。

近日，公司接到相关通知，兵器装备集团分立为兵器装备集团（存续公司）和中国长安汽车（新设公司）的工商登记手续已完成。2025 年 7 月 27 日，兵器装备集团与中国长安汽车签订了《中国兵器装备集团有限公司分立协议》（以下简称“分立协议”）。根据分立协议，分立前兵器装备集团直接持有的长安汽车 14.23% 股份、辰致集团 100% 股权全部分立至中国长安汽车，本次分立不涉及价款支付。

本次权益变动前，兵器装备集团直接持有公司 1,410,747,155 股股份（占公司总股本的 14.23%），并通过辰致集团、中汇富通投资有限公司（以下简称“中汇富通”）、南方工业资产管理有限责任公司、南方工业国际控股（香港）有限公司间接持有公司 2,524,474,704 股股份（占公司总股本的 25.46%），合计持有公司 3,935,221,859 股股份（占公司总股本的 39.69%）。

本次权益变动后，中国长安汽车直接持有公司 1,410,747,155 股股份（占公司总股本的 14.23%），并通过辰致集团、中汇富通间接持有公司 2,063,588,975 股股份（占公司总股本的 20.81%），合计持有公司 3,474,336,130 股股份（占公司总股本的 35.04%），成为公司的间接控股股东。

4、春风动力：关于对外投资的进展公告

公司分别于 2025 年 4 月 15 日、2025 年 5 月 7 日召开了第六届董事会第四次会议、2024 年年度股东大会，会议审议通过了《关于对外投资的议案》，具体内容详见公司 2025 年 4 月 16 日于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《春风动力关于对外投资的公告》（公告编号：2025-031）。

2025 年 6 月，公司全资子公司浙江极核智能装备有限公司已竞得编号桐乡市崇福镇 2025-22-1 地块、桐乡市崇福镇 2025-22-2 地块的国有土地使用权，并取得桐乡市自然资源和规划局下发的《网上交易成交确认书》。具体内容详见公司 2025 年 6 月 14 日于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《春风动力关于对外投资的进展公告》（公告编号：2025-049）。

近日，公司全资子公司浙江极核智能装备有限公司按照相关法律规定和法定程序参与了桐乡市自然资源和规划局的挂牌出让竞拍，最终以人民币 49 万元、119 万元、117 万元分别竞得编号桐乡市崇福镇 2025-26-1 地块、桐乡市崇福镇 2025-26-2 地块、桐乡市崇福镇 2025-26-3 地块的国有土地使用权，并取得了桐乡市自然资源和规划局下发的《网上交易成交确认书》。

5.2、行业新闻

1、特斯拉智能辅助驾驶计划年内在华进一步落地

7月26日电，2025世界人工智能大会正在举行，特斯拉携带智能电动车、人形机器人及智能辅助驾驶技术、V4超充桩等最新成果出席这一AI盛会。特斯拉Robotaxi无人驾驶出租车服务基于视觉架构，结合全球数百万辆车数据训练的神经网络，支持跨区域部署，可快速复制到新区域。特斯拉智能辅助驾驶系统（驾驶员监管版）计划2025年在中国、欧洲进一步落地，正在等待监管部门审核。

2、美欧达成15%关税协议 避免贸易争端升级

7月27日，美国与欧盟达成框架性贸易协议，宣布对包含汽车在内的大多数欧盟商品征收15%的进口关税——仅为此前威胁征收税率的一半。这一协议成功避免了世界两大经济体间更广泛的贸易冲突，双方贸易总量约占全球三分之一。

3、韩国电池厂商扩大在美国市场份额

由于美国监管政策日益限制中国电池生产商在美国市场的立足空间，韩国和日本的电池企业有望扩大在美国的市场份额。韩国的LG新能源、三星SDI和SK On一直在扩大美国本土生产并加强合作关系，而日本科技巨头松下最近也开始在美国生产锂离子电池。即便在美国总统特朗普的税收支出法案削减了对风能、太阳能和电动汽车的税收激励的情况下，日韩电池厂商在美国的业务扩张仍在持续。

4、丰田将首次在欧洲生产电动汽车

据《日经新闻》近日报道，丰田汽车最早将于2028年在捷克开始生产电动汽车，这是丰田公司首次在欧洲生产电动汽车。该公司预计将在捷克工厂生产一款电动SUV，年产能目标约为10万辆。丰田计划到2026年在欧洲推出14款电动汽车车型，其中包括C-HR+ SUV等新产品以及其首款量产电动汽车bZ4X的升级版。

5、丰田上半年在全球的产销量创历史新高

丰田汽车在7月30日表示，得益于北美、日本及中国等市场的强劲需求，该公司今年上半年的全球产量和销量均创下历史新高。其中，丰田1月至6月的全球销量同比增长5.5%，超过510万辆，其中混合动力车需求旺盛，占同期全球总销量的约43%。同期，丰田全球汽车产量同比增长5.8%，达490万辆，以上数据包括丰田旗下品牌雷克萨斯，但不包括子公司日野汽车和大发汽车。

6、特朗普将对墨西哥当前的关税税率延长90天

美国总统特朗普近日表示，他将墨西哥当前的关税税率延长了90天，以便有更多时间与墨西哥进行贸易谈判。本月早些时候，特朗普曾威胁要从8月1日起对墨西哥出口至美国的商品征收30%的关税，称墨西哥政府在协助保障两国共同边境安全方面做得不够。

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)
2025/7/29	理想汽车	理想 i8	C 级 SUV	纯电	670-720km (CLTC)	全新产品	32.18-36.98
2025/7/31	蔚来汽车	乐道 L90	D 级 SUV	纯电	570-605km (CLTC)	全新产品	26.58-29.98

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。