



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

上海新一批智能网联汽车示范运营牌照发放，特斯拉智能辅助驾驶计划年内中国落地

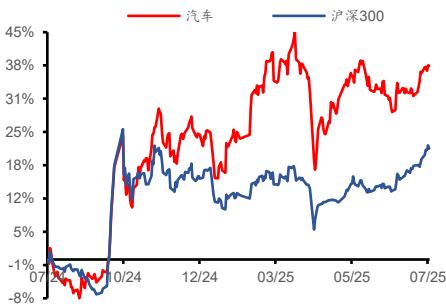
——汽车与零部件行业周报（2025.07.21-2025.07.27）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2025年07月28日

分析师： 仇百良
E-mail: qiubailiang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100003
分析师： 李煦阳
E-mail: lixuyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《25Q2 汽车内需增长 11%，出口增长 13%》

——2025 年 07 月 23 日

《MODEL Y L 将于 9 月上市，北汽蓝谷下半年毛利率有望得到改善》

——2025 年 07 月 21 日

《25H1 汽车销量同比+11.4%，享界旅行车将于秋季上市》

——2025 年 07 月 14 日

■ 市场回顾

汽车板块涨跌幅+1.52%，子板块中商用车表现最佳。过去一周，上证 A 股涨跌幅为+1.68%，申万汽车涨跌幅为+1.52%，在 31 个申万一级行业中排名第 23 位，处于中下游位置。汽车行业各子板块中，商用车+4.25%、摩托车及其他+2.16%、汽车服务+1.94%、乘用车+1.72%、汽车零部件+0.90%。

申万汽车行业中，涨跌幅前五位的公司为福赛科技+28.03%、天普股份+23.73%、神驰机电+22.80%、德迈仕+16.11%、涛涛车业+16.10%；涨跌幅后五位的公司为上海物贸-18.05%、英利汽车-8.89%、海联金汇-8.19%、潍柴重机-8.00%、华达科技-7.18%。

汽车周度批发/零售量：根据乘联会数据，7 月 14 日-7 月 20 日，国内乘用车厂商日均批发量为 5.78 万辆/天，同比+8.00%；国内乘用车厂商日均零售量为 5.82 万辆/天，同比+17.00%。

■ 周观点

上海新一批智能网联汽车示范运营牌照发放。在第八届世界人工智能大会（WAIC）上，上海新一批智能网联汽车示范运营牌照正式发放，小马智行科技（上海）有限公司、百度智行科技（上海）有限公司、赛可智能科技（上海）有限公司等成为首批获准企业。其中，小马智行将联合上海锦江集团旗下锦江出租，以浦东金桥和花木核心区域为起点，逐步向公众开放自动驾驶出行服务。乘客可在相关运营范围内，一键呼叫 Robotaxi。随着浦东新区第三批自动驾驶测试道路的开发，上海市累计开放测试道路里程已突破 2700 公里，范围覆盖包括部分内环范围的中心城区。

- ✓ 2024 年上海发放示范应用牌照，意味着 Robotaxi 可以上路测试，但不能运营收费；2025 年上海发放示范运营牌照，意味着公众可以在服务范围内打到 Robotaxi。
- ✓ 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。

首台印尼本地生产小鹏 X9 完成交付。小鹏汽车亮相 2025 年印尼国际汽车展，并在展会现场宣布，印尼成为其全球首个落地本地化生产的国家，首台印尼本地生产的小鹏 X9 已交付给印尼车主，标志着小鹏汽车正式开启全球本地化生产战略。小鹏汽车在印尼的布局涵盖制造、人才培养与产品本地化适配，旨在通过本土化生产提升对当地市场用户的响应速度，提供更定制化的智能电动解决方案。同时，小鹏汽车正加速拓展印尼销售服务网络，计划于今年年底前覆盖 70% 的核心城市中心和 85% 的高密度区域。

蜂巢能源将于 2025 年四季度量产半固态电池。蜂巢能源将于 2025 年四季度在 2.3GWh 的半固态量产线上试生产其第一代 140Ah 容量半固态电池。据悉，这将是蜂巢能源为宝马 MINI 下一代车型供应的半固态

电池，并计划于 2027 年大规模供应。据公司透露，蜂巢能源分成半固态和全固态两个阶段，今年将量产第一代的半固态能量密度为 300Wh/kg 的软包电池，成本非常低，第二代半固态能量密度将达到 360Wh/kg、78Ah。全固态电池方面，蜂巢能源第一代产品的能量密度将达到 400Wh/kg，容量为 68Ah，主要应用场景在低空飞行和汽车领域。

■ 投资建议

涉及智能化相关的整车、汽零企业；海外销量具备潜力的整车企业；具备国产替代效应的零部件企业。

- ① 整车建议关注：北汽蓝谷、长城汽车、中国重汽 A、福田汽车；
- ② 零部件建议关注：松原安全、浙江仙通、凌云股份、银轮股份、伯特利、多利科技、隆盛科技、沪光股份。

■ 风险提示

国内、外汽车销量不及预期；新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；智能化进程不及预期；零部件市场竞争激烈化。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。