

汽车

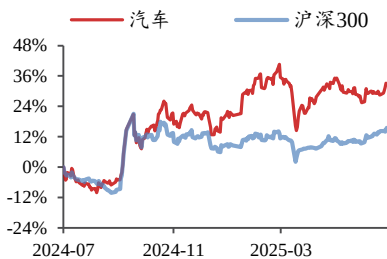
2025 年 07 月 20 日

理想 i8 开启预定，重新定义高品质智能驾乘体验

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《重磅车型持续发布，关注潜在爆款车型带来机遇——行业周报》-2025.7.13
- 《重磅车型持续推出，本土品牌竞争力持续强化——行业周报》-2025.7.6
- 《小米 YU7 正式发布，特斯拉如期推出 Robotaxi ——行业周报》-2025.6.29

赵旭杨（分析师）

zhaoxuyang@kysec.cn

证书编号：S0790523090002

徐剑峰（联系人）

xujianfeng@kysec.cn

证书编号：S0790123070014

王镇涛（联系人）

wangzhentao@kysec.cn

证书编号：S0790124070021

● 本周专题：理想纯电 SUV i8 开启预定，重新定义高品质智能驾乘体验

7 月 17 日，理想官方公众号宣布 i8 正式开启预定，预售价 35-40 万元，7 月 18 日展车陆续进店，目前产品引发市场高度关注，客流量显著上升，订单表现优异。产品发布会则定档于 7 月 29 日。**产品定义：**精准定义产品，打破大六座 SUV 大空间、长续航、重量和成本合理的“不可能三角”，满足客户需求。**外观：**延续 MEGA 的子弹头流线型设计，优雅前卫。**内饰：**简单舒适，满足用户对家的想象。**动力：**自研碳化硅芯片，标配双电机四驱和 5C 快充，实现整车长续航和超快充。**智能座舱：**双联屏中控布局并配备 HUD，沿用 L 系列的显示屏交互方向盘，在方向盘前引入独立音响以实现驾驶员交互；**智能驾驶：**标配激光雷达，同时自研 VLA 算法有望上车，让车辆在更多复杂场景环境下可实现更稳定的组合辅助驾驶表现，实现“看得见”、“听得懂”、“找得到”。**补能：**目前理想已经建成超过 2800 座超充站，覆盖九纵九横高速主干道，带来优异补能体验。

● 本周观点：仍需关注爆款车型带来的整车厂机遇

整车方面：持续爆款车型的推出意味着品牌形象的树立，打法的成熟，未来有望在全球汽车市场占据一席之地。建议关注理想汽车新车发布带来的显著机遇，同时后续具有潜在爆款车型的车企亦值得关注。**智能化方面：**关注 Robotaxi 的积极变化、量产车玩家 VLA 落地、以及大模型的技术革命带来的影响。**零部件方面：**关注优质零部件公司配套爆款车型/布局成长性板块/国产替代/出海市场份额扩张以及转型机器人机遇。

● 本周热点：尊界 S800 大定突破 8000；理想 i8、享界 S9T 等有望陆续上市

鸿蒙智行尊界 S800 上市 50 天大定突破 8000 台，问界 M8 纯电版 8 月发布，尚界 H5/享界 S9T 9 月上市，全系搭载华为 ADS 4.0；理想首款纯电 SUV i8 开启预订（35 万起），7 月 29 日上市，标配双电机四驱+零重力座椅；比亚迪第七艘滚装船“郑州号”交付；文远知行在新加坡落地纯无人小巴，百度萝卜快跑与 Uber 合作部署全球 Robotaxi；国务院规范新能源市场竞争秩序，上半年中国新能源车销量 550 万辆，同比 2%。

● 投资建议

智驾逐步开启商业化落地，有关主机厂和零部件公司有望持续受益，智驾强势主机厂及高成长和机器人布局的零部件公司有望迎来显著机会。整车推荐小鹏汽车-W、上汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车、零跑汽车，受益标的：赛力斯、江淮汽车、广汽集团、北汽蓝谷、理想汽车-W、吉利汽车等。零部件赛道关注华阳集团、德赛西威、均胜电子、经纬恒润、美格智能、华测导航、沪光股份、瑞鹄模具、拓普集团、新泉股份、继峰股份；受益标的：伯特利、保隆科技、科博达、地平线机器人-W、黑芝麻智能、中科创达、博俊科技、上海沿浦、爱柯迪、星宇股份等。

风险提示：乘用车行业需求不及预期；汽车行业竞争加剧；电动智能化转型不及预期；政策支持力度不及预期；原材料价格大幅波动风险。

目 录

1、 本周行情回顾	3
2、 本周专题：理想纯电 SUV i8 开启预定，重新定义高品质智能驾乘体验	4
2.1、 理想 i8 开启预定，定位中大型家用豪华 SUV 市场	4
2.2、 产品定义：重新定义纯电家用 SUV，i8 在空间、续航等领域具有同步优异表现	5
2.3、 内饰：追求简单舒适，满足用户对家的想象	6
2.4、 智能化：标配激光雷达，并有望首次搭载理想 VLA 大模型	8
2.5、 补能：理想超充引领行业，九纵九横赋能出行新体验	8
3、 本周观点：仍需关注爆款车型带来的整车厂机遇	9
4、 本周热点：尊界 S800 上市 50 天大定突破 8000 台；理想 i8、问界 M8 纯电版、享界 S9T、尚界 H5 有望陆续上市 9	
5、 投资建议	12
6、 风险提示	12

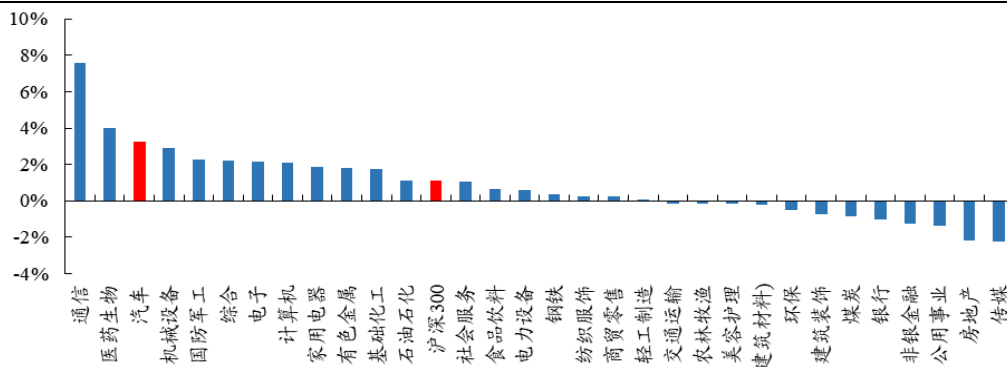
图表目录

图 1： A 股汽车在 SW 一级行业本周涨幅第 3 名	3
图 2： A 股汽车在 SW 一级行业 2025 年涨幅第 10 名	3
图 3： 本周 SW 汽车二级行业中，商用车涨幅领先	3
图 4： SW 乘用车 PE (TTM) 为 SW 汽零的 1.00 倍	4
图 5： 理想 i8 定位中大型家用豪华 SUV，定档于 7 月 29 日发布	5
图 6： 理想 i8 延续 MEGA “子弹头”设计，将创新式的溜背车尾带入 SUV	5
图 7： 理想第一款纯电 SUV，其创始人李想认为继 Model X 之后再次定义纯电 SUV	6
图 8： 车内座椅采用“大沙发 3.0”设计理念	7
图 9： 第二排右侧为智能零重力座椅，第三排空间充沛	7
图 10： 智能静音电动出风口、主驾智能音响和超级防晒系统为出行提供智能、舒适保障	7
图 11： 理想 i8 全系标配前后双电机，采用超大三元锂 5C 超充电池	7
图 12： 理想 i8 内饰沿用中控与副驾双联屏，搭配方向盘交互屏幕	8
图 13： 标配禾赛新一代 ATL 全天候激光雷达	8
图 14： 联合新一代 VLA 大模型，AI 应用智驾新一步	8
图 15： 理想汽车“九纵九横”高速超充网络贯通	9
图 16： 理想超充站适配理想全系车型，有免费充电额度	9
表 1： 本周（7.14-7.18）汽车板块潍柴重机领涨，ST 云动领跌	4
表 2： 理想 i8 定位中大型纯电 SUV，市面竞品车型繁多	6

1、本周行情回顾

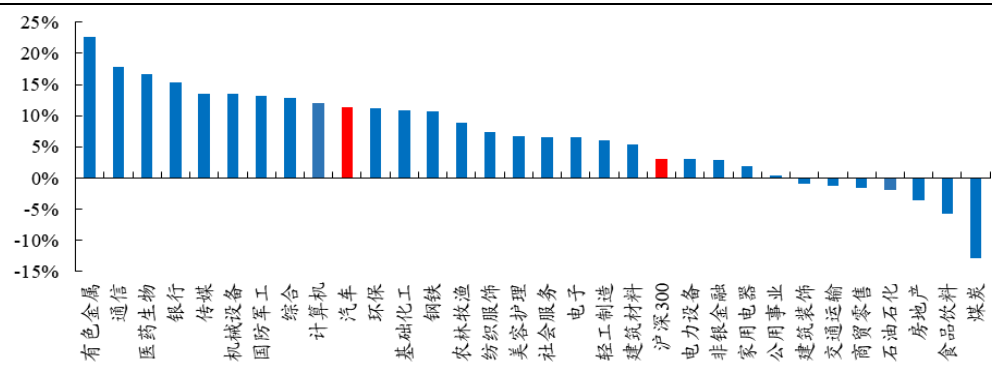
本周 A 股通信, 医药生物, 汽车等板块排名靠前。A 股汽车板块本周涨幅 3.28%, 在 SW 一级行业中排名第 3 名。2025 年以来, A 股汽车板块累计涨幅 11.30%, 在 SW 一级行业中排名第 10 名。

图1: A 股汽车在 SW 一级行业本周涨幅第 3 名



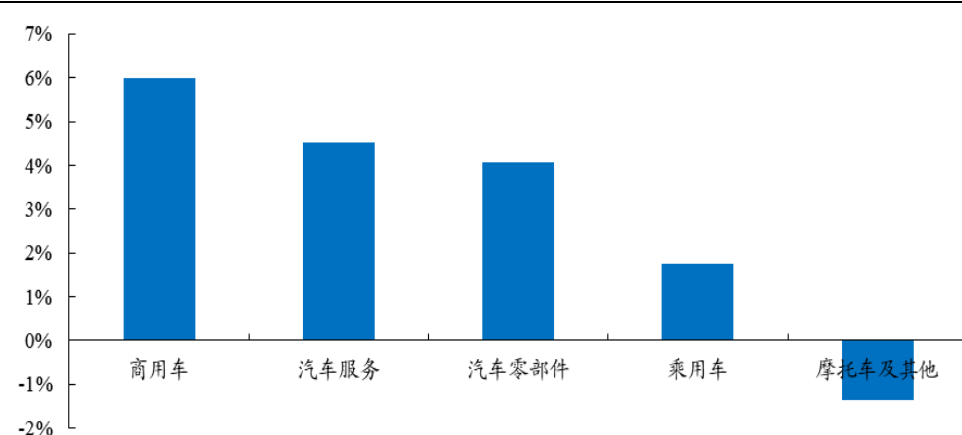
数据来源: Wind、开源证券研究所 (本周是指 2025 年 7 月 14 日-7 月 18 日, 下同)

图2: A 股汽车在 SW 一级行业 2025 年涨幅第 10 名



数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 本周 SW 汽车二级行业中, 商用车涨幅领先



数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: SW 乘用车 PE (TTM) 为 SW 汽零的 1.00 倍



数据来源: Wind、开源证券研究所

涛涛车业领涨，海泰科领跌。本周（7.14-7.18）涨跌幅前十个股包括潍柴重机（+45.35%）、上海物贸（+40.13%）、福赛科技（+31.16%）、浙江荣泰（+27.97%）、恒帅股份（+25.96%）、雷迪克（+24.70%）、福达股份（+23.30%）、建设工业（+22.61%）、银轮股份（+20.50%）、正强股份（+20.11%）；涨跌幅后十个股包括 ST 云动（-22.03%）、兴民智通（-16.56%）、长春一东（-9.36%）、春风动力（-8.98%）、美晨科技（-8.37%）、泰安股份（-6.00%）、鑫湖股份（-5.86%）、中通汽车（-4.49%）、中华控股（-3.52%）、金杯汽车（-3.17%）。

表1: 本周（7.14-7.18）汽车板块潍柴重机领涨，ST 云动领跌

涨幅前十	证券简称	周涨跌幅	跌幅前十	证券简称	周涨跌幅
000880.SZ	潍柴重机	45.35%	000903.SZ	ST 云动	-22.03%
600822.SH	上海物贸	40.13%	002355.SZ	兴民智通	-16.56%
301529.SZ	福赛科技	31.16%	600148.SH	长春一东	-9.36%
603119.SH	浙江荣泰	27.97%	603129.SH	春风动力	-8.98%
300969.SZ	恒帅股份	25.96%	300237.SZ	美晨科技	-8.37%
300652.SZ	雷迪克	24.70%	603758.SH	泰安股份	-6.00%
603166.SH	福达股份	23.30%	300694.SZ	鑫湖股份	-5.86%
002265.SZ	建设工业	22.61%	000957.SZ	中通客车	-4.49%
002126.SZ	银轮股份	20.50%	600653.SH	中华控股	-3.52%
301119.SZ	正强股份	20.11%	600609.SH	金杯汽车	-3.17%

资料来源: Wind、开源证券研究所

2、本周专题：理想纯电 SUV i8 开启预定，重新定义高品质智能驾乘体验

2.1、理想 i8 开启预定，定位中大型家用豪华 SUV 市场

7月17日，理想官方公众号宣布 i8 正式开启预定，预售价 35-40 万元，7月18日开始城市巡展，展车陆续进店，目前产品引发市场高度关注，客流量显著上升，订单表现优异。理想 i8 面向家用豪华 SUV 市场，是理想汽车推出的首款纯电 SUV 车型，发布会则定档于 7 月 29 日。

图5：理想 i8 定位中大型家用豪华 SUV，定档于 7 月 29 日发布



资料来源：理想汽车官方公众号

2.2、产品定义：重新定义纯电家用 SUV，i8 在空间、续航等领域具有同步优异表现

理想 i8 采用创新的外观设计，使得整车空间和续航表现优异且不失优雅。根据工信部信息，理想 i8 车身尺寸为 5085×1960×1740mm，轴距长达 3050mm，介于理想 L8 和 L9 之间。外观延续了理想 MEGA 车型的“子弹头”设计和理想 L9 的设计，车头处有标志性星环灯，配备激光雷达及侧视摄像头，采用双色车身，车尾线条溜背趋势明显，搭配直线式贯穿尾灯带与顶部后扰流板。

图6：理想 i8 延续 MEGA “子弹头”设计，将创新式的溜背车尾带入 SUV



资料来源：理想汽车官方公众号

图7：理想第一款纯电 SUV，其创始人李想认为继 Model X 之后再次定义纯电 SUV



资料来源：理想汽车官方公众号

精准定义产品，打破大六座 SUV “不可能三角”，满足客户需求。传统 SUV 在大空间和低风阻上不可兼得，因此通常会搭载大电池包以保障续航，而这将带来车身尺寸大且得房率低，同时在续航和性价比上均呈现平庸表现。理想采用了创新性的外观和内部空间设计，使得车型内部空间充裕的条件下，具有优异风阻，带来优秀的续航表现，完美满足用户对于大六座 SUV 的需求。理想 i8 第二排右侧为零重力座椅，支持无级调节、座椅记忆和加长腿托，最大躺角可达 145°，腿部空间宽裕。第三排设计堪比五座 SUV，提供舒适的乘坐体验。

表2：理想 i8 定位中大型纯电 SUV，市面竞品车型繁多

车型	长（mm）	宽（mm）	高（mm）	轴距（mm）	价格（万元）
理想 i8	5085	1960	1740	3050	预计 35.0-40.0
特斯拉 Model X	5057	1999	1680	2965	72.49-82.49
特斯拉 Model Y	4797	1920	1624	2890	26.35-31.35
问界 M9 纯电版	5230	1999	1800	3110	50.98-56.98
小鹏 G9	4891	1937	1670	2998	24.88-27.88
蔚来 ES8	5099	1989	1750	3070	49.8-59.8
蔚来 EC6	4849	1995	1697	2915	35.8-42.8
乐道 L60	4828	1930	1616	2950	20.69-25.59
岚图 FREE	4915	1960	1645	2960	21.99-26.69

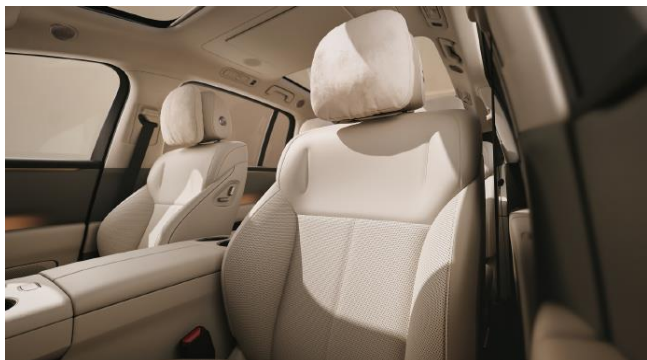
资料来源：懂车帝、开源证券研究所

2.3、内饰：追求简单舒适，满足用户对家的想象

追求简单舒适，满足用户对家的想象。内饰方面，理想 i8 采用了三层分色环抱式设计，搭配全新白色方向盘和内星环氛围灯，营造出温馨而科技感十足的驾乘氛围。车内座椅采用“大沙发 3.0”设计理念，具备环抱型侧翼、30 毫米加厚舒适海绵和可调舒适软枕，提升包裹性和柔软度。前排配备大角度双躺椅，座垫抬升幅度加大，支持小憩模式。此外，车内配备全新智能静音电动出风口，支持零延迟调节和多种送风模式；主驾智能音响系统具备独立高保真声道和辅助驾驶提示功能。车内还提供超级防晒配置，包括电动天幕遮阳帘、镀银前风挡和后排全隐私玻璃，紫外线阻

隔率达 99.9%。

图8：车内座椅采用“大沙发 3.0”设计理念



资料来源：理想汽车官网

图9：第二排右侧为智能零重力座椅，第三排空间充沛



资料来源：理想汽车官网

图10：智能静音电动出风口、主驾智能音响和超级防晒系统为出行提供智能、舒适保障



全新智能静音电动出风口

零延迟随意调 | 自适应S形立体扫风
一键舒爽直吹 | 一键无感避人



主驾智能音响

独立高保真声道 | 集成车内辅助驾驶小蓝灯



超级防晒

电动天幕遮阳帘 | 二排侧窗遮阳帘 | 镀银前风挡
后排全隐私玻璃

资料来源：理想汽车公众号

自研碳化硅芯片，实现整车长续航和超快充。动力方面，理想 i8 全系标配双电机四驱与理想自研的电驱碳化硅功率芯片，前电机最大功率 150kW，后电机最大功率 250kW，综合功率 400kW，配备 97.8 千瓦时超大三元锂 5C 超充电池，支持 5C 超快充，10 分钟可恢复 500 公里续航，CLTC 续航分别为 670 公里和 720 公里。

图11：理想 i8 全系标配前后双电机，采用超大三元锂 5C 超充电池



资料来源：理想汽车官方公众号

2.4、智能化：标配激光雷达，并有望首次搭载理想 VLA 大模型

智能座舱方面围绕客户需求持续创新。理想 i8 的采用双联屏中控布局并配备 HUD 抬头显示，同时沿用 L 系列的显示屏交互方向盘，屏幕清晰流畅。其智能语音交互系统可语音控制车内功能，还支持可见即可说，在方向盘前引入音响以实现驾驶员交互。二排右侧零重力座椅的娱乐屏具备手势、语音、触控三种交互模式，为驾乘人员带来便捷、丰富的娱乐体验。

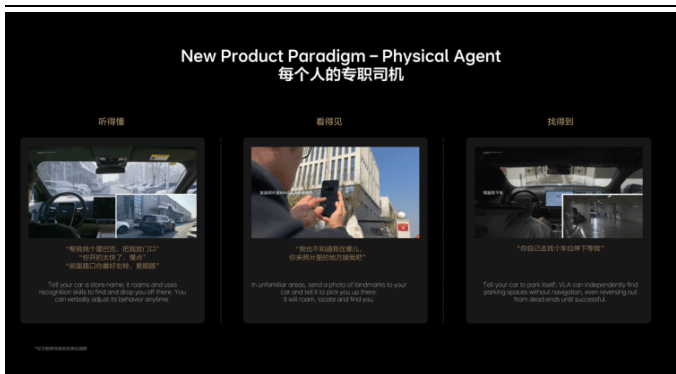
图12：理想 i8 内饰沿用中控与副驾双联屏，搭配方向盘交互屏幕



资料来源：理想汽车官方微博

智驾方面，标配禾赛新一代 ATL 全天候激光雷达，新一代 VLA 算法有望上车。在理想 i8 上继续标配激光雷达，和理想先前车型 L 系列一样采用车顶布局，但通过优化设计减小体积、降低风阻，同时能够提高车辆在恶劣天气条件下的识别能力。另外，理想的新一代 VLA（Vision-Language-Action Model，视觉语言行动模型）大模型也有望与车辆同步首发，并实现首搭量产，让车辆在更多复杂场景环境下可实现更稳定的组合辅助驾驶表现，实现“看得见”、“听得懂”、“找得到”。

图13：标配禾赛新一代 ATL 全天候激光雷达



资料来源：NVIDIA GTC 2025 大会

图14：联合新一代 VLA 大模型，AI 应用智驾新一步



资料来源：NVIDIA GTC 2025 大会

2.5、补能：理想超充引领行业，九纵九横赋能出行新体验

理想汽车自建超充网络，构建“九纵九横”高速超充网络。截至 2025 年 7 月 15 日，目前理想已经建成超过 2800 座超充站，覆盖九纵九横高速主干道，覆盖中国 18 条最繁忙的高速公路，平均每 152 公里就有一座超充站，成为全国建设高速超充站数量最多的车企。这些超充站主要部署在距离高速公路出口 2 公里范围内，方便用户快速找到补能站点。

理想超充站的收费标准为每年 3000 度免费充电额度，超出部分按 0.35 元/度收费。其服务能力强劲，每个站点配备 4-10 枪 4C 超充桩，最高充电功率达 480kW，可实现“充电 10 分钟，补充 400 公里”的续航。适配理想全系车型，为用户提供沉浸式高效补能体验。用户评价普遍积极，认为超充站布局合理，充电快，能缓解里程焦虑，且通过理想汽车 APP 可便捷规划路线并显示沿途站点，增强出行便利性。

图15：理想汽车“九纵九横”高速超充网络贯通



资料来源：理想汽车官方公众号

图16：理想超充站适配理想全系车型，有免费充电额度



资料来源：理想汽车官方公众号

3、本周观点：仍需关注爆款车型带来的整车厂机遇

理想 i8 发布引发市场追捧，持续关注爆款车型带来机遇。当前整车销售进入淡季，未来汽车市场激烈竞争态势或将持续，爆款车型的成功是产品定义、研发、营销、渠道等各方面的综合实力的体现；持续爆款车型的推出意味着品牌形象的树立，打法的成熟，未来有望在全球汽车市场占据一席之地。当前建议关注理想汽车新车发布带来的显著机遇，同时后续具有潜在爆款车型的车企亦值得关注。

智能化关注 Robotaxi 的积极变化、量产车玩家 VLA 落地、以及大模型的技术革命带来的影响。特斯拉 Robotaxi 试点顺利并扩大在奥斯汀运行范围，国内小马智行等玩家纷纷推出其最新一代前装量产的具有竞争力成本的 Robotaxi 车型，产业进展值得关注。同时大模型领域，各大巨头仍加大投入，OpenAI 的 GPT5 亦有望发布，或将给智驾行业也带来新的催化。此外国内领军智驾车企有望在下半年推出 VLA 智驾模型，同期依靠强化学习进一步增强其智驾能力，亦有望给消费者带来优异体验，值得关注。

关注优质零部件公司市场份额扩张以及转型机器人机遇。受益于国产替代及出海，布局成长性板块广市占率+切入爆款车产业链带来业绩弹性，切入机器人亦将帮助零部件公司打开成长空间。

4、本周热点：尊界 S800 上市 50 天大定突破 8000 台；理想

i8、问界 M8 纯电版、享界 S9T、尚界 H5 有望陆续上市

公司新闻 1：70.8 万元起，鸿蒙智行尊界 S800 轿车上市 50 天大定突破 8000 台。IT 之家 7 月 18 日消息，鸿蒙智行尊界 S800 旗舰轿车上市 50 天大定突破 8000 台，该车于 5 月 30 日发布，售价 70.8 万-101.8 万元。鸿蒙智行此前已经宣布尊界 S800 上市 1 小时大定突破 1000 台、上市 24 小时大定突破 1600 台、上市 48 小时大定突破 2100 台，上市 19 天大定突破 5000 台，上市首月大定突破 6500 台。

公司新闻 2: 鸿蒙智行问界 M8 纯电版 SUV 全新紫色登场, 8 月发布。IT 之家 7 月 18 日消息, 鸿蒙智行公布, 问界 M8 纯电版 SUV 全新紫色外观图, 该车将于 2025 年 8 月发布并上市。问界 M8 纯电版汽车尺寸为 5190×1999×1795mm、轴距 3105mm, 提供五座、六座版本, 配备超大前备箱, 支持电动开合。新车延续家族鲲鹏设计语言, 融汇人文与科技的美学设计, 拥有标志性的纯电进气格栅。问界 M8 纯电版首批搭载 HUAWEI ADS 4, 配备华为 192 线激光雷达、1 个后向高精度固态激光雷达、5 个 4D 毫米波雷达, 支持主动安全、智能驾驶辅助、智能泊车辅助, 首发搭载华为高压七合一电驱。新车全系标配宁德时代 100 度电池, CLTC 综合续航里程最高 705km, 采用华为巨鲸 800V 高压电池平台, 支持 15 层硬核防护保障电池安全。

公司新闻 3: 享界 S9T 汽车参数曝光: 鸿蒙智行最强智驾硬件、尊界同款星云尾灯。IT 之家 7 月 17 日消息, 享界 S9T 将搭载鸿蒙智行最强智驾硬件、配备尊界同款星云尾灯等, 将于 2025 年 9 月上市。(1) 外观: 尺寸为 5160×2005×1492mm、轴距 3050mm、星河大灯、享界新车标上车、尊界同款星云尾灯; (2) 续航: 纯电版: 宁德时代 100 度电池, CLTC 续航 801km。增程版: 宁德时代 53.4 度电池, CLTC 综合续航 1305km、CLTC 纯电续航 345km; (3) 智驾: 鸿蒙智行最强智驾硬件、32 个传感器+HUAWEI ADS 4.0、激光雷达×4、4D 毫米波雷达×5 (3 个分布式雷达矩阵+2 个角雷达)、车外摄像头×11、超声波雷达×12; (4) 座位: 五座布局。空间: 超大后备箱容量, 放倒后容积加倍; (5) 轮毂: 20/21 英寸 (选配)。

公司新闻 4: 鸿蒙智行“第五界”首款尚界 H5 官宣 9 月发布。IT 之家 7 月 16 日消息, 鸿蒙智行“第五界”尚界品牌的首款车型——尚界 H5 官宣将于 2025 年 9 月发布。该车尺寸为 4780×1910×1657/1664mm, 轴距 2840mm, 上市即搭载华为 ADS4 辅助驾驶系统。该车可选纯电和增程版本, 其中: 纯电版 CLTC 续航可达 655km, 可选 150kW 和 180kW 电机版本, 搭载时代上汽动力电池; 增程版综合续航超 1300km, 峰值功率 150kW 电机, 搭配上汽 15FMC 增程器 (1498ml, 72kW), 搭载时代上汽动力电池。华为常务董事、终端 BG 董事长余承东表示, 尚界 H5 是一款高智感超可靠的 SUV, 空间大、智能强、续航长、品质高, 各方面都不妥协。

公司新闻 5: 理想 i8 六座纯电 SUV 到店: 预计售价 35-40 万元, 7 月 29 日发布。IT 之家 7 月 18 日消息, 理想 i8 六座纯电 SUV 现已开启预订, 预计售价 35 万元-40 万元, 正式售价将于 7 月 29 日发布会公布。同时, 全国 56 个城市, 102 家零售中心/巡展, 可静态体验理想 i8。理想 i8 纯电 SUV 汽车采用了环抱式座舱设计, 提供浅色内饰; 方向盘延续了家族式风格, 配备小尺寸仪表屏, 同时前方新增音箱罩; 车内门板采用了皮质包覆; 配备双联屏、AR-HUD 抬头显示等; 座椅为全新造型, 二排右侧是零重力座椅; 前排使用电动出风口。另外, 车辆后排门板处还配备有扬声器、内车门拉手、车窗升降按键、后排遮阳帘。动力配置方面, 理想 i8 全系标配双电机智能四驱系统, 首次搭载自研碳化硅驱动电机, 前后电机最大功率分别为 150 千瓦和 250 千瓦, 综合功率可达 400 千瓦。电池方面, 新车全系标配 5C 三元锂电池, 提供 90.052kWh 和 97.842kWh 两种容量的电池组, 续航里程分别为 670km 和 720km。此外, 新车还配备了空气悬挂。

公司新闻 6: 比亚迪出海舰队再加一, 第七艘滚装船“郑州号”正式交付。IT 之家 7 月 16 日消息, 比亚迪“郑州号”汽车运输船正式交付。“郑州号”为比亚迪“出海舰队”第七艘专业汽车滚装船, 延续以生产基地命名的惯例。据悉, 该船由广船国际制造, 是“合肥号”的姊妹船, 船长 199.9 米, 型宽 38 米, 可装载 7000 辆车; 采用 LNG 双

燃料推进，配备永磁轴带发电机及节能装置。截至目前比亚迪已投入运营船只包括开拓者 1 号（4000 车位）、常州号、合肥号、深圳号（9200 车位）、西安号（9200 车位）、长沙号（9200 车位）、郑州号，“济南号”（第八艘）预计 8-9 月交付。比亚迪计划在 2026 年前建成由 8 艘滚装船组成的“出海舰队”，总运力超百万辆。

公司新闻 7：文远知行在新加坡开启自动驾驶小巴纯无人运营，车辆沿固定环线行驶。IT 之家 7 月 17 日消息，文远知行宣布旗下自动驾驶小巴 Robobus 在新加坡 RWS 圣淘沙名胜世界开启纯无人运营，成为东南亚首款实现“车内无安全员”运营的自动驾驶车辆。官方称，这标志着文远知行在新加坡的技术验证和落地运营迈入新阶段。2024 年 6 月至今，文远知行自动驾驶小巴已在新加坡 RWS 圣淘沙名胜世界累计安全运送数万名乘客，高效完成数千次自动驾驶接驳服务。在此基础上，经过严苛的远程运营测试、道路实测以及安全评估，文远知行最终获得新加坡陆路交通管理局（LTA）批准，正式向公众推出纯无人自动驾驶接驳服务。

公司新闻 8：百度萝卜快跑与 Uber 达成战略合作，全球部署数千辆无人驾驶汽车。IT 之家 7 月 15 日消息，百度萝卜快跑宣布与全球最大的移动出行服务平台 Uber 建立战略合作伙伴关系，将萝卜快跑拓展至全球多个市场，并部署数千台无人驾驶汽车，为更多用户提供安全可靠的无人驾驶出行服务。按照计划，2025 年年底双方将率先在亚洲和中东地区部署萝卜快跑第六代无人驾驶汽车，未来将逐步扩展至全球更多市场。服务上线后，乘客可通过 UberApp 呼叫到由萝卜快跑提供服务的无人驾驶车辆。目前，萝卜快跑已在全球部署了超 1000 台无人驾驶汽车，足迹遍布香港、迪拜、阿布扎比等 15 个城市，为全球用户提供了超过 1100 万次出行服务，累计安全行驶里程已超过 1.7 亿公里。

公司新闻 9：特斯拉 Robotaxi 车费上调至 6.90 美元，服务区域同步扩张。IT 之家 7 月 16 日消息，自 6 月 22 日推出以来，特斯拉首次上调了其在奥斯汀的 Robotaxi 平台的车费价格。此次涨价恰逢特斯拉扩展 Robotaxi 服务区域，将服务范围扩大至奥斯汀市的更广泛区域。此前，特斯拉的 Robotaxi 车费定价为每程 4.20 美元。7 月 15 日，马斯克确认将车费从 4.20 美元上调至 6.90 美元。此次服务区域的扩展本身也颇具戏剧性。实际上，这更像是特斯拉向竞争对手发出的信号：它可以在任何时间、任何地点随意扩展服务范围。随着 Robotaxi 平台的接入项目规模不断扩大以及服务区域的持续扩张，车费上涨似乎是必然趋势。目前，特斯拉在奥斯汀的服务区域已经超过了 Waymo，比后者多出大约五平方英里的范围。

行业新闻 1：国务院常务会：切实规范新能源汽车产业竞争秩序，加强成本调查和价格监测。IT 之家 7 月 16 日消息，据新华社报道，国务院常务会议听取规范新能源汽车产业竞争秩序情况的汇报，指出切实规范新能源汽车产业竞争秩序。会议指出：要着眼于推动新能源汽车产业高质量发展，针对该产业领域出现的各种非理性竞争现象，坚持远近结合、综合施策，切实规范新能源汽车产业竞争秩序。要加强成本调查和价格监测，强化产品生产一致性监督检查，督促重点车企落实好支付账期承诺。要着力健全规范竞争的长效机制，加强行业自律，更好发挥标准引领产业升级作用，引导企业通过科技创新、提升质量等增强竞争力。

行业新闻 2：Rho：中国引领 2025 上半年全球新能源汽车销量，550 万辆、同比增长 32%。IT 之家 7 月 15 日消息，市场调查机构 RhoMotion 发布报告称，2025 年上半年全球新能源汽车销量达到 910 万辆，同比增长 28%；其中中国市场贡献超过一半的销量，达到 550 万辆，同比增长 32%。2025 年 6 月全球新能源汽车销量达到 180 万辆，其中中国新能源汽车销量达到 111 万辆，同比增长 28%。在欧洲市场，2025

上半年新能源汽车销量达到 200 万辆,同比增长 26%。其中插电混动车型增长 27%,此外得益于 Renault4 和 5,纯电动车型增长 26%。报告指出北美市场增长缓慢。美国、加拿大和墨西哥的电动汽车销量 2025 年至今仅增长 3%,墨西哥市场增长 20%,美国增长 6%,但加拿大下降了 23%。

5、投资建议

智驾逐步开启商业化落地,有关主机厂和零部件公司有望持续受益,智驾强势主机厂及高成长和机器人布局的零部件公司有望迎来显著机会。整车推荐小鹏汽车-W、上汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车、零跑汽车,受益标的:赛力斯、江淮汽车、广汽集团、北汽蓝谷、理想汽车-W、吉利汽车等。零部件赛道关注华阳集团、德赛西威、均胜电子、经纬恒润、美格智能、华测导航、沪光股份、瑞鹄模具、拓普集团、新泉股份、继峰股份;受益标的:伯特利、保隆科技、科博达、地平线机器人-W、黑芝麻智能、中科创达、博俊科技、上海沿浦、爱柯迪、星宇股份等。

6、风险提示

(1) 乘用车行业需求不及预期:乘用车行业整体需求会影响车企的销量,对车企规模效应的发挥、进而对业绩都会造成影响。

(2) 汽车行业竞争加剧:随着智能车市场的扩大,越来越多的整车厂进入,部分汽车品牌通过加大优惠力度获取市场份额,车企竞争带来的持续降本需求可能导致产品的安全可靠性和性能存在问题。

(3) 电动智能化转型不及预期:续航能力及补能效率仍为消费者对新能源车的重要担忧,而自动驾驶技术难度大、投入资源大、研发周期长,短期内很难完全实现“可用、好用、爱用”,因此电动智能化转型不及预期可能不利于自主新能源品牌的进一步崛起。

(4) 政策支持力度不及预期:若以旧换新政策、补能基础设施支持政策、L3 级智驾试点政策等支持力度不及预期,可能对汽车行业整体销量、电动智能化转型造成影响。

(5) 原材料价格大幅波动风险:智能车制造商需要大量钢铁、铝、锂电池等原材料,若原材料产生剧烈波动,车企和零部件厂商可能面临原材料供应短缺或交付延迟的风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn