

2025 年 07 月 14 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

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

—汽车行业周报

推荐(维持)

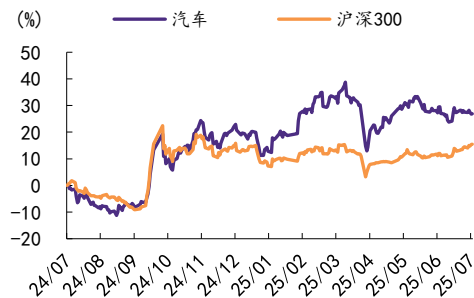
投资要点

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)	-0.1	3.4	26.1
沪深 300	3.9	6.8	15.6

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：字节已产超千台物流机器人，特斯拉 Q2 产销量环比改善》2025-07-10
- 2、《汽车行业点评报告：鸿蒙智行尊界 S800 轿车上市首月大定突破 6500 台》2025-07-01
- 3、《汽车行业点评报告：鸿蒙智行线下布局创新高，4 至 5 月新建用户中心 32 家》2025-07-01

■ 智元和宇树合计中标中国移动 1.24 亿元订单，系目前国内人形机器人企业订单金额最高

智元、宇树中标中移（杭州）人形机器人代工服务采购项目，预算 1.24 亿元。7 月 11 日，中国移动采购与招标网显示，智元机器人和宇树科技中标“中移（杭州）信息技术有限公司人形双足机器人代工服务采购项目”。中移（杭州）信息技术有限公司本次采购的项目总预算为 1.2405 亿元（含税）。采购包 1 为全尺寸人形双足机器人，预算为 7800 万元（含税），最终中选人为智元机器人；采购包 2 为小尺寸人形双足机器人、算力背包、五指灵巧手，预算为 4605 万元（含税），中标人为宇树科技。据上海证券报，已披露的资料显示，1.24 亿元的预算，目前在国内外人形机器人企业订单中属于最大的一笔。

投资建议：今年是机器人应用场景的元年，具体场景应用形成的数据飞轮将加速机器人放量过程。（1）平台化布局企业具备竞争优势，推荐双林股份、嵘泰股份、凯迪股份、捷昌驱动；（2）灵巧手推荐德昌电机控股。

■ 尚界启动新车预热，享界新车标发布，鸿蒙智行加速向上

尚界发布首款新车预热海报。7 月 11 日，上汽与华为合作的项目又有了新进展。上汽发布了尚界首款车型预热海报。海报中显示了首款车型的轮廓图，该轮廓为一款 SUV。其后，华为常务董事、终端 BG 董事长余承东转发，并表示，“尚界上场！今秋敬请期待！智驾好，有蓝灯！”尚界项目于 2 月对外发布，成为鸿蒙智行家族的第五“界”，定位中高端智能电动汽车。4 月，尚界整车生产和电池配套项目正式落户临港新片区。5 月，华为技术有限公司将一枚尚界商标转让给上汽集团。6 月 30 日，尚界汽车开通官方微博。

享界发布新车标，第二款定位旅行车。7 月 8 日，在享界品牌举办的“享界用户星享之夜”活动现场，享界品牌的车标正式发布，据官方介绍，享界车标设计灵感源于寰宇之星，融入了星形线函数，被定义为理性与感性的交汇。发布

新车标之外，余承东还官宣了享界品牌的新车规划：享界品牌的第二款车型定位为旅行车，计划于今年秋季上市。6月份，享界 S9 交付了 4154 台，是国内 30 万元以上新能源轿车市场的销冠。

投资建议：华为智选车模式正在深化细分市场布局，既体现对用户需求的快速响应，也折射出中国品牌在高端化与场景创新上的新尝试。建议关注赛力斯、江淮汽车、北汽蓝谷、上汽集团等华为系主机厂及其供应链。

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	2025-07-14 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300100.SZ	双林股份	43.37	1.24	1.42	1.71	34.98	30.54	25.36	买入
300652.SZ	雷迪克	54.29	1.22	1.52	1.89	44.50	35.72	28.72	买入
600418.SH	江淮汽车	38.97	0.12	0.25	0.47	324.75	155.88	82.91	买入
601127.SH	赛力斯	131.99	3.84	4.61	5.08	34.37	28.63	25.98	买入
603009.SH	北特科技	39.12	0.20	0.36	0.45	195.60	108.67	86.93	买入
603179.SH	新泉股份	44.08	2.28	3.05	3.75	19.33	14.45	11.75	买入
605133.SH	嵘泰股份	29.54	0.88	1.29	1.67	33.57	22.90	17.69	买入
832978.BJ	开特股份	23.60	0.82	1.05	1.38	28.78	22.48	17.10	买入
833533.BJ	骏创科技	35.70	1.18	1.58	1.98	30.25	22.59	18.03	买入
836221.BJ	易实精密	21.37	0.56	0.59	0.72	38.16	36.22	29.68	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.....	4
1.1、 A股市场汽车板块本周表现.....	4
1.2、 海外上市车企本周表现.....	5
1.3、 汽车板块估值水平.....	6
2、 北交所汽车板块表现.....	7
2.1、 北交所行情跟踪.....	7
2.2、 北交所汽车板块表现.....	7
3、 行业数据跟踪与点评.....	9
3.1、 周度数据.....	9
3.2、 成本跟踪.....	10
4、 行业评级.....	12
5、 公司公告、行业新闻和新车上市.....	13
5.1、 公司公告.....	13
5.2、 行业新闻.....	15
5.3、 新车上市.....	16
6、 风险提示.....	17

图表目录

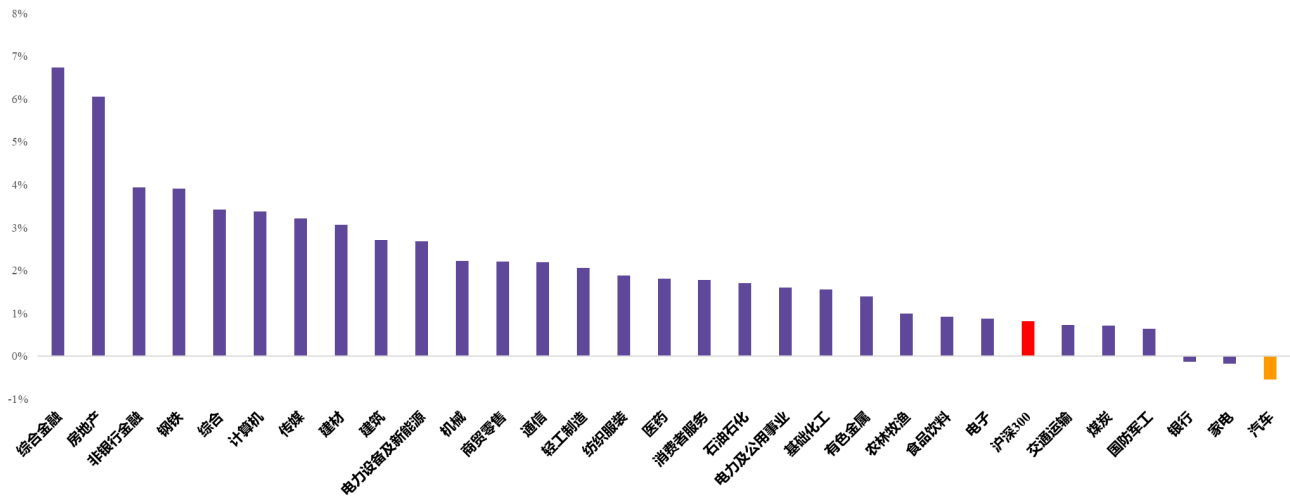
图表 1：中信行业周度涨跌幅（7 月 7 日- 7 月 11 日）.....	4
图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	4
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势.....	4
图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	5
图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	5
图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	5
图表 7：中信汽车指数 PE 走势.....	6
图表 8：中信汽车指数 PB 走势.....	6
图表 9：近一周主要指数涨跌幅.....	7
图表 10：近一年主要指数走势.....	7
图表 11：近一周北交所汽车板块公司涨跌幅.....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

中信汽车指数跌 0.6%，落后大盘 1.4 个百分点。本周沪深 300 涨 0.8%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为综合金融(6.7%)，跌幅最大的为汽车(-0.6%)；中信汽车指数跌 0.6%，落后大盘 1.4 个百分点，位列 30 个行业中第 30 位。

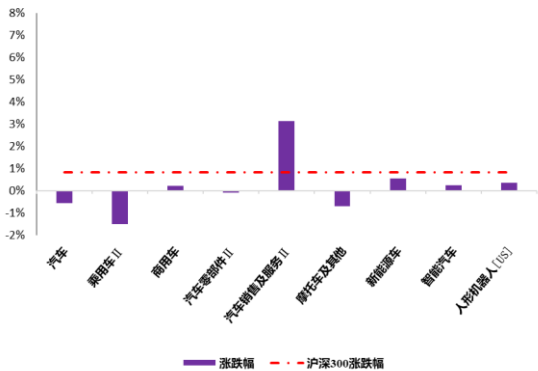
图表 1：中信行业周度涨跌幅（7 月 7 日- 7 月 11 日）



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

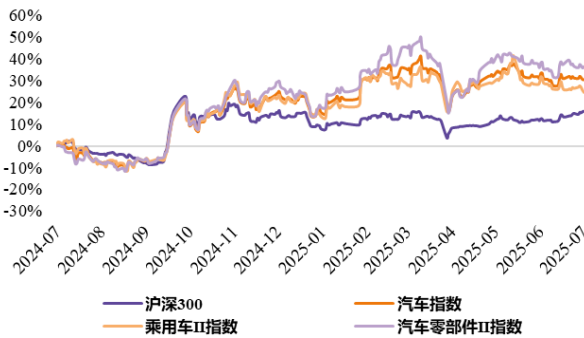
其中，乘用车跌 1.5%，商用车涨 0.2%，汽车零部件跌 0.1%，汽车销售及服务涨 3.1%，摩托车及其他跌 0.7%。概念板块中，新能源车指数涨 0.5%，智能汽车指数涨 0.2%，人形机器人指数涨 0.4%。近一年以来（截至 2025 年 7 月 11 日），沪深 300 涨 17.1%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 32.9%、30.4%、19.9%，相对大盘的收益率分别为+15.8pct、+13.3pct、+2.8pct。

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

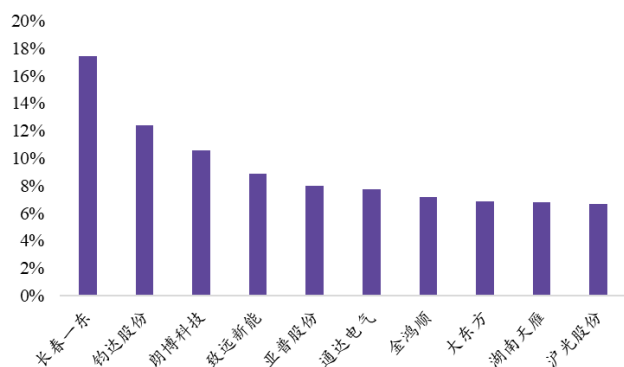
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

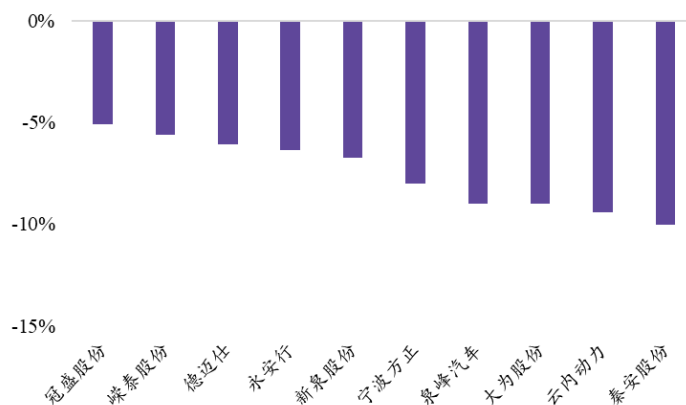
在我们重点跟踪的公司中，长春一东（17.4%）、钧达股份（12.4%）、朗博科技（10.6%）等涨幅居前，秦安股份（-10.0%）、云内动力（-9.4%）、大为股份（-9.0%）等位居跌幅榜前列。

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

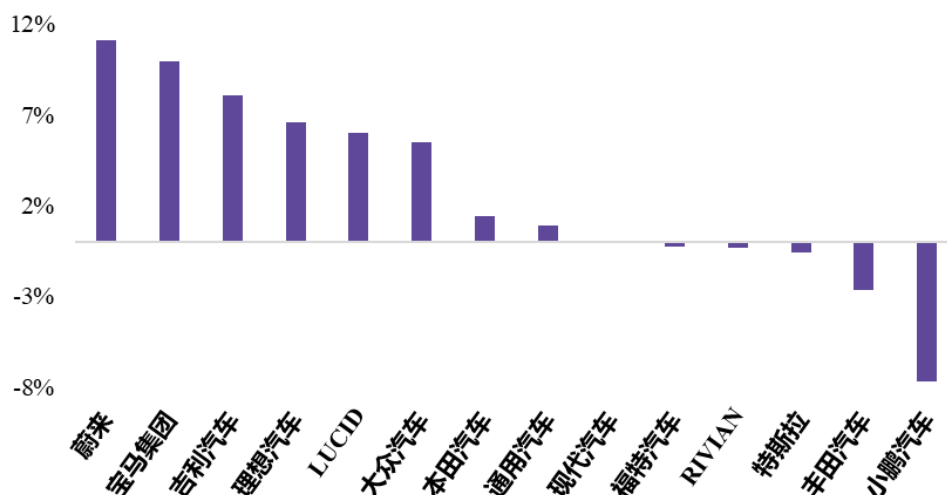


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 2.7%，中位数为 1.2%。蔚来（11.1%）、宝马集团（9.9%）、吉利汽车（8.1%）等表现居前，小鹏汽车（-7.7%）、丰田汽车（-2.6%）、特斯拉（-0.6%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

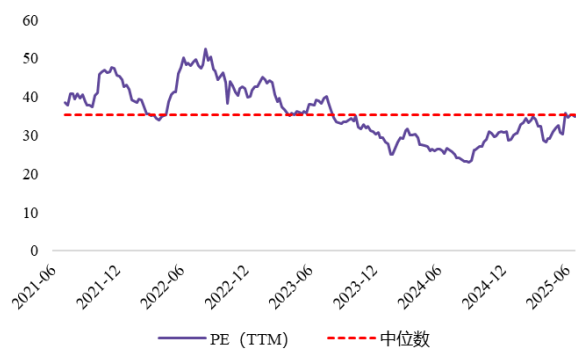


资料来源：Wind，华鑫证券研究

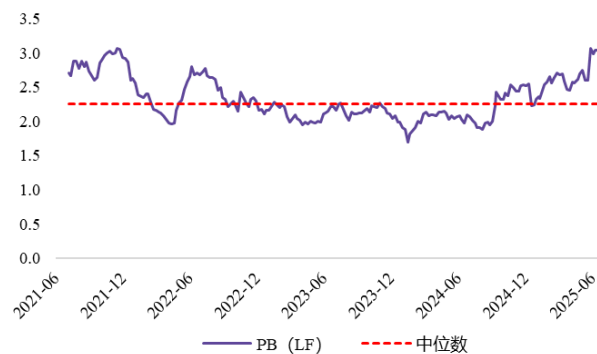
1.3、汽车板块估值水平

截至 2025 年 7 月 11 日, 汽车行业 PE (TTM) 为 35.0, 位于近 4 年以来 46.7%分位; 汽车行业 PB 为 3.0, 位于近 4 年以来 95.3%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

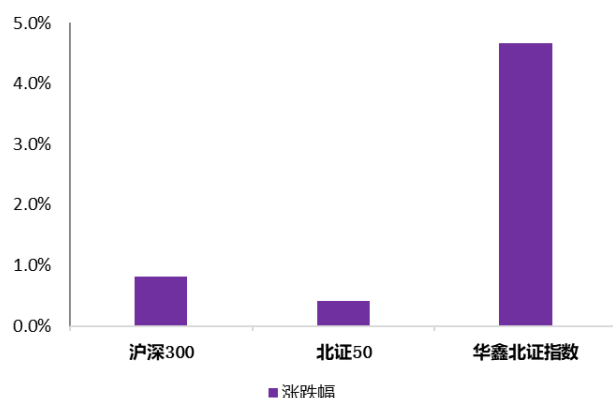
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2、北交所汽车板块表现

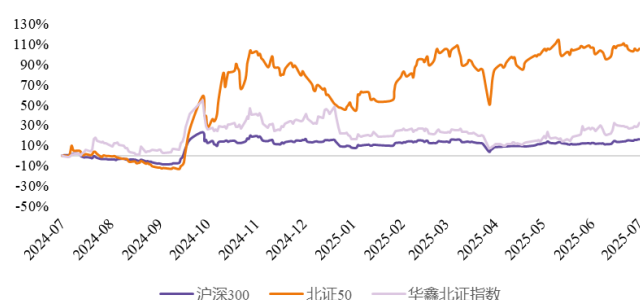
2.1、北交所行情跟踪

本周北证 50 涨 0.4%，华鑫北证指数涨 4.7%。近一年以来（截至 2025 年 7 月 11 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 110.6%、34.2%，相对沪深 300 的收益率分别为 +93.5pct、+17.2pct。

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



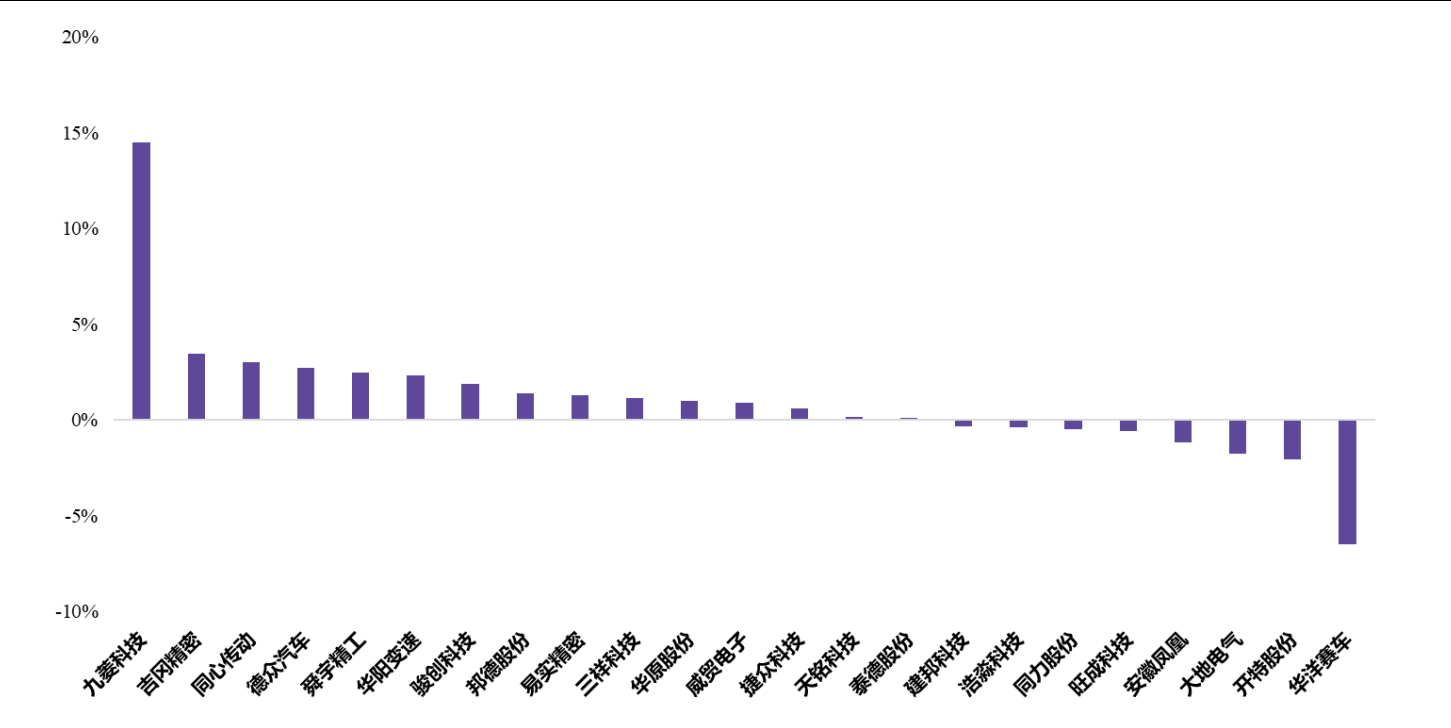
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 1.0%，中位数为 0.9%。九菱科技 (14.5%)、吉冈精密 (3.5%)、同心传动 (3.0%) 等表现居前，华洋赛车 (-6.5%)、开特股份 (-2.1%)、大地电气 (-1.7%) 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1-6日，全国乘用车市场零售23.8万辆，同比去年7月同期增长1%，较上月同期下降6%。今年以来累计零售1,114万辆，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性分化，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%。

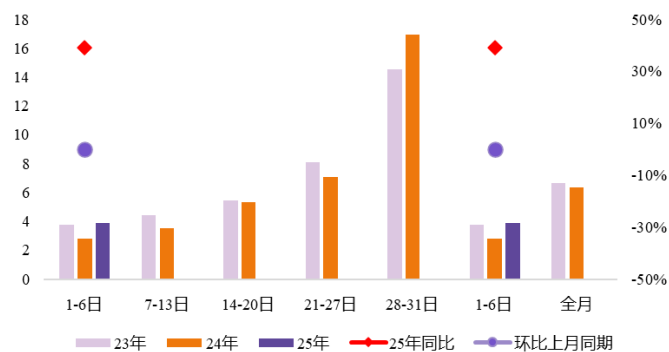
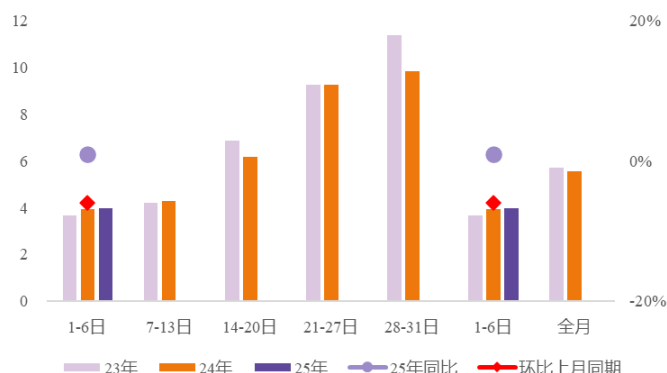
7月1-6日，全国乘用车厂商批发23.3万辆，同比去年7月同期增长39%，较上月同期增长0%；今年以来累计批发1,351.2万辆，同比增长13%。

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）

图表 13：乘联会主要厂商 7 月周度批发数据（万辆）



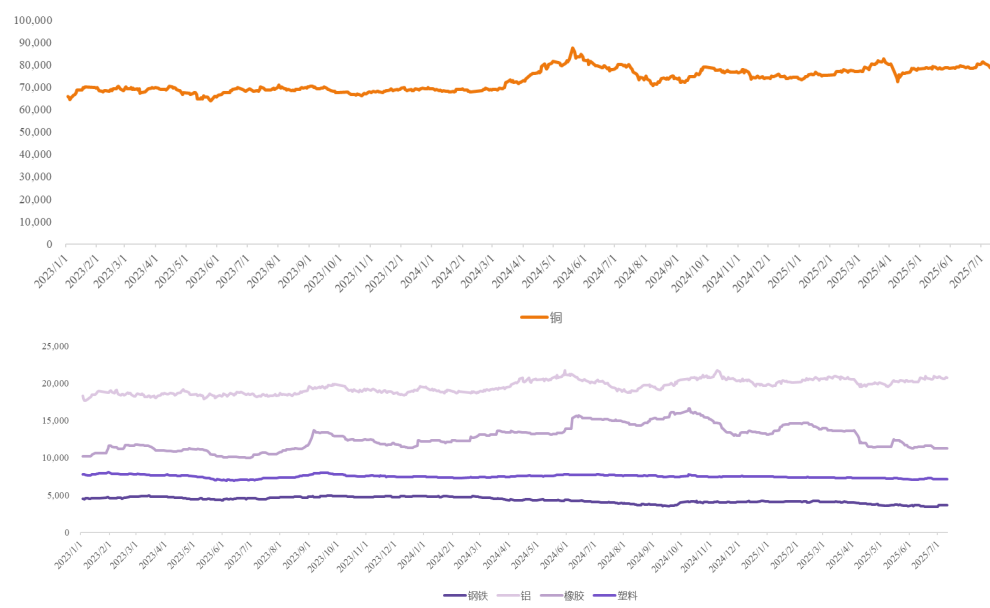
资料来源：乘联会，华鑫证券研究

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 7 日- 7 月 11 日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.36/7.93/2.07/1.13/0.71 万元/吨，本周周度环比分别为 +2.8%/-1.6%/-0.4%/-0.4%/-0.4%。7 月 1 日- 7 月 11 日价的月度环比分别为 -0.2%/+1.3%/+2.5%/-1.2%/+0.5%。

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	2025-07-14	EPS			PE			投资评级
		股价	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300100.SZ	双林股份	43.37	1.24	1.42	1.71	34.98	30.54	25.36	买入
300652.SZ	雷迪克	54.29	1.22	1.52	1.89	44.50	35.72	28.72	买入
600418.SH	江淮汽车	38.97	0.12	0.25	0.47	324.75	155.88	82.91	买入
601127.SH	赛力斯	131.99	3.84	4.61	5.08	34.37	28.63	25.98	买入
603009.SH	北特科技	39.12	0.20	0.36	0.45	195.60	108.67	86.93	买入
603179.SH	新泉股份	44.08	2.28	3.05	3.75	19.33	14.45	11.75	买入
605133.SH	嵘泰股份	29.54	0.88	1.29	1.67	33.57	22.90	17.69	买入
832978.BJ	开特股份	23.60	0.82	1.05	1.38	28.78	22.48	17.10	买入
833533.BJ	骏创科技	35.70	1.18	1.58	1.98	30.25	22.59	18.03	买入
836221.BJ	易实精密	21.37	0.56	0.59	0.72	38.16	36.22	29.68	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、双林股份：关于 2024 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属结果暨股份上市的公告（新增股份）

公司于 2025 年 6 月 6 日分别召开第七届董事会第十三次会议和第七届监事会第十次会议，审议通过了《关于 2024 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属条件成就的议案》。近日，公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成首次授予部分第一个归属期归属股份的登记工作。

公司《2024 年限制性股票激励计划（草案）》及其摘要已经公司第七届董事会第三次会议、第七届监事会第二次会议及公司 2024 年第一次临时股东大会审议通过，主要内容如下：

股权激励方式：第二类限制性股票。

授予数量：授予的限制性股票总量为 1,717.00 万股，约占本计划公告时公司股本总额 40,076.92 万股的 4.28%，其中：首次授予 1,597.00 万股，占本计划拟授予权益总数的 93.01%，占本计划公告时公司股本总额 40,076.92 万股的 3.99%；预留 120.00 万股，占本计划拟授予权益总数的 6.99%，占本计划公告时公司股本总额 40,076.92 万股的 0.30%。

授予价格：5.21 元/股（调整前），即满足授予条件和归属条件后，激励对象可以每股 5.21 元（调整前）的价格购买公司向激励对象授予的限制性股票。预留部分限制性股票的授予价格同首次授予部分限制性股票的授予价格一致。

激励人数：首次授予的激励对象总人数为 167 人，激励对象包括公司公告本激励计划时在公司及子公司的董事、高级管理人员、核心管理人员及核心骨干人员。

2、宁波方正：关于筹划重大资产重组暨关联交易的进展公告

公司正在筹划以现金方式购买福建省鹏鑫创展新能源科技有限公司持有的福建骏鹏通信科技有限公司 60%股权。本次交易实施前，宁波方正持有骏鹏通信 40%股权，鹏鑫创展持有骏鹏通信 60%股权。本次交易完成后，骏鹏通信将成为宁波方正全资子公司，本次交易构成关联交易。根据《上市公司重大资产重组管理办法》规定和初步测算，本次交易预计构成重大资产重组。本次交易不涉及发行股份，也不会导致公司控制权变更。公司已于 2025 年 4 月 16 日披露了《关于筹划重大资产重组暨关联交易的提示性公告》（公告编号：2025-019），已对本次交易涉及的相关事项进行了详细说明。并于 2025 年 5 月 13 日披露了《关于筹划重大资产重组暨关联交易的进展公告》（公告编号：2025-040），2025 年 6 月 10 日披露了《关于筹划重大资产重组暨关联交易的进展公告》（公告编号：2025-043）。

截至本公告披露日，公司根据相关规定，积极组织各中介机构开展对标的公司的尽职调查以及审计、评估等工作，并就上述重大资产重组事项同各相关方持续沟通协商，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。

3、长城汽车：2024 年年度权益分派实施公告

请阅读最后一页重要免责声明

13

公司 2025 年 6 月 18 日的 2024 年年度股东大会审议通过。

截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体 A 股股东。

根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号—回购股份》等有关规定，公司回购专用账户中的公司 A 股股份 418,643 股不参与利润分配。

根据公司 2024 年年度股东大会审议通过的《关于 2024 年度利润分配方案的议案》，本公司 2024 年度拟以实施利润分配股权登记日的总股本扣除公司回购专用证券账户中的股份为基数，向全体股东每股分配截至 2024 年 12 月 31 日止年度现金股利每股人民币 0.45 元（含税）。本次利润分配以方案实施前的公司 A 股总股本为 6,240,169,933 股，扣减公司回购专用证券账户中 A 股股份总数 418,643 股后，即以 6,239,751,290 股 A 股总股数为基数，每股派发现金红利 0.45 元（含税），共计派发 A 股现金红利 2,807,888,080.50 元（含税）。

4、蓝黛科技：关于控股股东、实际控制人签署《股份转让协议》《表决权放弃协议》暨公司控制权拟发生变更的提示性公告

2025 年 07 月 09 日，公司控股股东朱堂福先生作为转让方、熊敏女士和朱俊翰先生作为保证人，与江东产投签署了《股份转让协议》。朱堂福先生拟向江东产投转让其持有的公司 117,383,000 股股份，占公司总股本的 18%。本次股份转让价格为 11.48 元/股，转让价款合计为人民币 1,347,556,840 元。同日，朱堂福先生、熊敏女士、朱俊翰先生与江东产投签署了《表决权放弃协议》，约定自股份交割日起，朱堂福先生、熊敏女士、朱俊翰先生无条件且不可撤销地放弃行使所持有的上市公司全部股份（包括朱堂福先生所持剩余 8,877,320 股股份、熊敏女士所持 65,600 股股份以及朱俊翰先生所持 74,665,600 股股份）所对应的表决权，弃权期限自股份交割日起，至江东产投或其控制的主体不再持有上市公司股份之日或者朱堂福先生、熊敏女士、朱俊翰先生合计持股比例低于 8%且与江东产投的持股比例差距大于 10%的情形发生孰早之日止。

江东产投基于对公司主营业务及内在价值的认可，看好公司所处行业及未来发展前景，江东产投拟取得公司控制权。通过本次交易，公司引入具备国有及产业背景的控制人，有利于进一步增强公司主营业务的竞争力，同时对公司产业结构的优化及未来发展提供赋能与支持，有利于公司长远发展。

本次权益变动事项尚需经安徽省国资委审批、国家市场监督管理总局经营者集中审查，提交深圳证券交易所进行合规性审核，并在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理股份协议转让过户相关手续。

5、蓝均胜电子：关于控股股东、董事及高级管理人员增持股份进展暨增持时间过半的公告

已披露增持计划情况：公司于 2025 年 4 月 11 日披露了《均胜电子关于控股股东、董事及高级管理人员增持公司股份计划的公告》（公告编号：临 2025-029），基于未来战略规划、发展前景的信心以及对公司投资价值的认可，公司控股股东均胜集团有限公司、公司董事及高级管理人员计划自 2025 年 4 月 11 日起 6 个月内，通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易的方式，以自有资金或自筹资金增持公司 A 股股票。其中，均胜集团预计累计增持金额不低于人民币 5,000 万元且不高于人民币 10,000 万元；公司董事、高级管理人员预计合计增持金额为人民币 1,000 万元。

增持计划的实施进展情况：截至本公告披露日，本次增持计划时间已过半，均胜集团已累计增持本公司股份 1,329,700 股，占公司总股本的 0.0944%，合计增持金额为人民币 2,056.69 万元（不含交易费用）；王剑峰先生等合计 8 位公司董事/高级管理人员总计增持公司 735,700 股股份，占公司总股本的 0.0522%，合计增持金额为人民币 1,255.93 万元，本次增持计划尚未实施完毕。

5.2、行业新闻

1、特斯拉 CEO 马斯克组建美国党

在与美国总统唐纳德·特朗普决裂后，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克表示，他将兑现组建新政党的威胁，宣布成立美国党，以回应特朗普的“大而美”法案生效。对此，特朗普表示，马斯克这一计划是“荒谬”的，并称马斯克已经偏离了轨道。

2、印度计划对美国汽车关税实施报复性关税

印度政府已通知世界贸易组织，拟对从美国进口的商品征收报复性关税。此举是对美国总统特朗普对进口到美国的汽车和主要汽车零部件征收 25% 额外关税的回应。

3、奇瑞国内业务大整合，成立四大事业部

7 月 7 日，从奇瑞汽车方面获悉，公司成立奇瑞品牌国内业务事业群，下设星途事业部、艾虎事业部、风云事业部、QQ 事业部四大事业部。调整后的四大事业部中，星途事业部聚焦高端品牌星途，艾虎事业部聚焦经典产品艾瑞泽和瑞虎，风云事业部聚焦新能源品牌风云，QQ 事业部聚焦小车产品。奇瑞汽车执行副总裁李学用，兼任奇瑞品牌国内业务事业群总经理。对此，奇瑞方面回应称，此次仅为内部机构调整，不涉及品牌定位。调整的主要原因是为了实现战略聚焦、资源整合、强化协同、品牌向上。

4、比亚迪宣布实现媲美 L4 级智能泊车并承诺为安全兜底

7 月 9 日，比亚迪宣布，率先实现媲美 L4 级智能泊车，并承诺在中国市场，对所有天神之眼车辆在智能泊车场景下的安全及损失全面兜底。对天神之眼车辆智能泊车安全兜底是指：对搭载“天神之眼”智能驾驶辅助系统的车辆因泊车辅助系统异常或算法失误导致的事故，按照法律规定或司法判定应由本车承担的维修费用、第三方财产损失、人身伤害损失，由比亚迪承担相关维修或损失费用，但不含出于和解、谅解等目的而额外支付的金额，也不含因车辆所有人、管理人、使用人违法违规而依法应当承担的赔偿，明确智驾权责归属。

5、特斯拉将把自动驾驶出租车业务扩展至旧金山地区

特斯拉首席执行官马斯克 7 月 9 日表示，在获得监管部门批准的前提下，特斯拉将在“一到两个月内”将其自动驾驶出租车服务扩展至旧金山湾区。不过，两名加州监管人员表示，特斯拉目前尚未申请在加州运营无人驾驶出租车所需的监管许可。

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)
2025/7/4	蔚来汽车	蔚来 ET5	B 级轿车	纯电	585-740km (CLTC)	新增车型	31.60-37.40
2025/7/4	蔚来汽车	蔚来 ET5T	B 级 SUV	纯电	550-710km (CLTC)	新增车型	31.60-37.40
2025/7/8	奇瑞汽车	风云 A9L	B 级旅行车	插混	200-260km (CLTC)	全新产品	14.99-20.79

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。