

市场研究部

2025 年 6 月 30 日

计算机行业周度：关注自动驾驶商业化

本周计算机行业指数表现

本周（6.23-6.27）计算机（申万）板块上涨 1.95%，沪深 300 指数上涨 7.7%，计算机板块跑赢沪深 300 指数 5.75 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 1 位。

本周涨幅前 3 名分别为天利科技（+58.40%）、京北方（+39.90%）、指南针（+36.36%），跌幅前 3 名分别为 ST 任子行（-23.87%）、安联锐视（-7.10%）、金橙子（-6.25%）。

本周关注

特斯拉 Robotaxi 奥斯汀启航：自动驾驶商业化

2025 年 6 月 22 日，特斯拉于美国得州奥斯汀推出 Robotaxi 服务，10 辆搭载 HW4.0 硬件与 FSD v13 软件的 Model Y 投入运营，副驾设安全员过渡。采用邀请制，单次收费 4.2 美元，覆盖奥斯汀南部 30 平方英里，首日完成 112 次行程，行驶 499 英里，乘客反馈驾驶体验佳，精准停靠表现突出。

特斯拉以纯视觉 + 端到端技术为核心，8 个摄像头实现环境感知。FSD v13 模型直接输出控制指令，年内将推参数量 4.5 倍新模型；HW4.0 芯片提供 532TOPS 算力，未来 HW5.0 或超 700TOPS。量产车改装大幅降本，成本较 Waymo 定制车缩减 70%。

商业模式融合 Airbnb 与 Uber 特点，车主可共享车辆，2026 年计划扩至百万辆。单车周运营超 40 小时，毛利率预计 70%-80%，还能提升消费者对特斯拉智驾信任。

国内 Robotaxi 发展迅速，小鹏、蔚来等采用“激光雷达 + 高精地图”，华为推 WEWA 架构；百度、小马智行聚焦 L4，2025 年车队拟破千辆。场景涵盖多领域，政策推动下，中国已试点超 3000 辆车，测试路段超 8000 万公里。

特斯拉 Robotaxi 面临安全、场景及政策审批挑战。长期竞争看数据闭环，特斯拉数据量领先，华为、小鹏紧追。若试点顺利，2026 年或成全球 Robotaxi 规模化元年。预计 2030 年，中国 L4 及以上自动驾驶渗透率达 9.5%，Robotaxi 市场规模近 5000 亿元。

投资线索

产业链从技术验证到规模放量，Robotaxi 商业化拐点催化多维度投资机会：

整车与运营：具有量产能力的车企及出行平台。

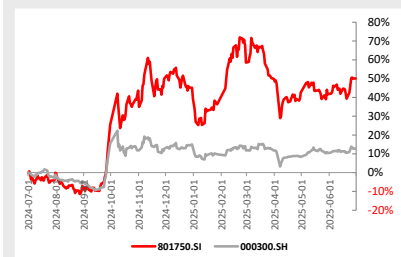
核心零部件：线控转向、高带宽芯片、车规级存储等。

场景应用延伸：无人物流、封闭园区运输、车路协同等。

看好

市场表现截至

2025.6.27



数据来源：Wind，国新证券整理

分析师：钟哲元

登记编码：S1490523030001

邮箱：zhongzheyuan@crsec.com.cn

证券研究报告

 风险提示

1、政策落地不及预期；2、技术发展不及预期；3、市场竞争加剧。

目录

一、本周市场回顾.....	4
二、本周关注.....	4
特斯拉 Robotaxi 奥斯汀启航：自动驾驶商业化.....	4
1、技术路径：纯视觉方案的突破性验证	5
2、商业模式：改变出行生态的双重逻辑	5
3、全球竞速：中国企业的跟进与差异化	5
4、行业挑战与展望	6
三、投资线索	6
四、本周要闻.....	6
1、售价 25.35 万元起，小米首款 SUV YU7 正式上市	6
2、百度文心快码上线行业首个 AI 原生开发环境工具.....	7
3、阿里大调整，饿了么、飞猪并入阿里中国电商事业群.....	8
4、金融科技公司 Xero 以 25 亿美元收购中小企业账单支付平台 Melio	8
5、英特尔发布边缘 AI 控制器与边缘智算一体机	8
6、六部门：鼓励试点地区在消费领域积极稳妥推行数字人民币	8
四、风险提示.....	9

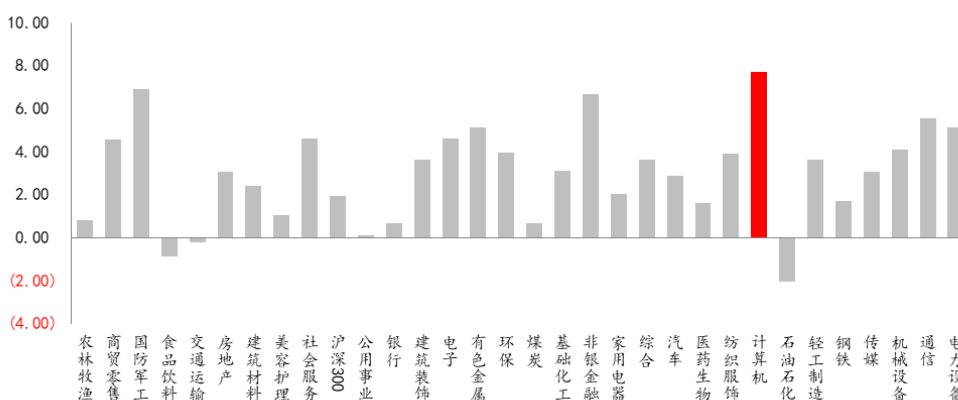
图表目录

图表 1：计算机行业板块相对表现（%）	4
图表 2：计算机行业个股涨跌幅	4

一、本周市场回顾

本周（6.23-6.27）计算机（申万）板块上涨 1.95%，沪深 300 指数上涨 7.7%，计算机板块跑赢沪深 300 指数 5.75 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 1 位。

图表 1：计算机行业板块相对表现（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

目前计算机行业上市公司共 335 家，其中，322 家公司收涨，占比 95.83%。本周涨幅前 3 名分别为天利科技（+58.40%）、京北方（+39.90%）、指南针（+36.36%），跌幅前 3 名分别为 ST 任子行（-23.87%）、安联锐视（-7.10%）、金橙子（-6.25%）。

图表 2：计算机行业个股涨跌幅

板块涨幅前三名				板块跌幅后三名			
证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅 (%)
300399.SZ	天利科技	金融 IT	58.40	300311.SZ	ST 任子行	网络安全	-23.87
002987.SZ	京北方	金融 IT	39.90	301042.SZ	安联锐视	安防设备	-7.10
300803.SZ	指南针	金融 IT	36.36	688291.SH	金橙子	工业软件	-6.25

数据来源：Wind，国新证券整理

二、本周关注

特斯拉 Robotaxi 奥斯汀启航：自动驾驶商业化

2025 年 6 月 22 日，特斯拉在美国得州奥斯汀正式推出 Robotaxi 服务，标志

着其十年技术积累迈向商业化落地。首批约 10 辆搭载 HW4.0 硬件和 FSD v13 软件的 Model Y 投入运营，副驾配备安全员作为过渡措施。服务采用邀请制，用户通过专属 APP 呼叫车辆，固定收费 4.2 美元/次，运营范围覆盖奥斯汀南部 30 平方英里区域。首日完成 112 次行程、累计行驶 499 英里，乘客反馈“接近人类驾驶体验”，尤其在精准停靠（如餐厅停车场）方面优于 Waymo 等竞品。

1、技术路径：纯视觉方案的突破性验证

特斯拉 Robotaxi 延续其标志性纯视觉+端到端技术路线，主要凭 8 个摄像头实现 360 度环境感知，摒弃激光雷达等高价硬件。此次运营实质是对 L4 级自动驾驶能力的公开验证：

算法升级：FSD v13 端到端模型直接输出车辆控制指令，减少传统模块化架构的延迟与误差。马斯克透露，年内将推送参数量达当前 4.5 倍的新模型，进一步强化复杂场景处理能力。

算力支撑：HW4.0 芯片（算力 532TOPS）为实时决策提供基础，未来 HW5.0 有望突破 700TOPS。

降本优势：量产车改装模式显著降低商业化门槛，相较 Waymo 定制车辆成本缩减 70%。

2、商业模式：改变出行生态的双重逻辑

马斯克将 Robotaxi 定位为“Airbnb 与 Uber 的结合体”，其创新性体现于：

轻资产运力网络：车主可共享闲置车辆接入平台，获得远超车贷的收益（特斯拉抽成比例未公开），计划 2026 年将车队扩至百万辆级。

高盈利预期：马斯克表示，若成功推出付费 Robotaxi 服务（每车每周运行超过 40 小时），毛利率预估达 70%-80%，显著高于传统车企。

与乘用车协同：Robotaxi 的推广反哺消费者对特斯拉智驾的信心，形成“体验-信任-购买”的正向循环。

3、全球竞速：中国企业的跟进与差异化

国内 Robotaxi 进程同步提速，但技术路线分化：

技术突破：小鹏、蔚来等采用“激光雷达+高精地图”方案，华为推出 WEWA 架构提升通行效率；百度、小马智行聚焦 L4 运营，计划 2025 年车队规模破千辆。

场景创新：城市无人配送（例如美团、毫末智行、京东等企业在顺义区投入

无人配送车)、Robotaxi 枢纽接驳 (例如广州小马智行开通市中心至白云机场/广州南站专线)、农村物流突破 (例如九识智能在河南镇平无人车单次运载 800 件快递)、跨省干线物流 (例如京津塘高速 L4 级重卡编队运输成本降 15%) 等。

政策赋能：中美欧密集出台 L3/L4 监管框架，中国交运部两批试点投入超 3000 辆自动驾驶车辆，测试路段超 8000 万公里¹。

4、行业挑战与展望

短期瓶颈集中于特斯拉安全冗余 (人工安全员介入较多)、场景泛化能力 (测试车辆在开放道路环境中出现了包括车道误判、危险停车、异常变道等在内的多项操作问题)，以及多国政策对无方向盘车辆的合规性审批。长期竞争力则取决于数据闭环效率——特斯拉通过全球数百万辆量产车收集的自动驾驶数据已达千亿英里级别，而华为通过 HI 模式、小鹏通过 G7 车型的智驾算力集群加速追赶。若奥斯汀试点顺利扩展，2026 年或成全球 Robotaxi 规模化元年。尽管当前 Robotaxi 市场份额不高，但其发展潜力巨大，据弗若斯特沙利文 (Frost&Sullivan) 预测，中国 L4 及以上自动驾驶渗透率到 2030 年有望达 9.5%，Robotaxi 市场规模有望达近 5000 亿元人民币，具有广阔想象空间。

三、投资线索

产业链从技术验证到规模放量，Robotaxi 商业化拐点催化多维度投资机会：

整车与运营：具有量产能力的车企及出行平台。

核心零部件：线控转向、高带宽芯片、车规级存储等。

场景应用延伸：无人物流、封闭园区运输、车路协同等。

四、本周要闻

1、售价 25.35 万元起，小米首款 SUV YU7 正式上市

6 月 26 日晚，小米人车家全生态发布会在北京召开，小米集团创始人、董事长兼 CEO 雷军宣布小米汽车旗下首款 SUV 车型小米 YU7 正式上市，售价 25.35 万元起。

作为小米汽车的第一款 SUV 车型，小米 YU7 定位“豪华高性能 SUV”。据悉，小米 YU7 共推出了三个配置版本和 9 款配色，其中小米 YU7 标准版售价 25.35 万元、小米 YU7 Pro 售价 27.99 万元、小米 YU7 Max 售价 32.99 万元。同时，小米

¹ <https://www.163.com/dy/article/JFC1UFCO055284JB.html>

SU7 Ultra 赛道专业套装和纽北限量版也正式上市，其中小米 SU7 Ultra 赛道专业套装定价 10 万元，小米 SU7 Ultra 纽北限量版售价 81.49 万元，车型永久限量 100 台、2025 版限量 10 台。以上产品 6 月 26 日晚 22:00 开始支付定金，可通过小米汽车 App 或小米汽车微信小程序下定。

本次发布会小米全生态科技创新迎来集中爆发，除了小米汽车以外，还带来了包括折叠屏手机、平板、AI 眼镜、科技家电等十余款人车家全生态新品。其中，折叠屏手机小米 MIX Flip 2 搭载最新骁龙 8 至尊版、双 VC 立体散热系统和 5165mAh 大电池等 Pro 级配置，合上是一部好用的小手机，打开使用体验看齐行业 Pro 级直板机。

小米首款 AI 眼镜也迎来正式亮相，雷军表示，小米 AI 眼镜是面向下一个时代的个人智能设备、随身的 AI 入口。小米 AI 眼镜出厂搭载的超级小爱，可以帮用户拍照、录像、问答和翻译，支持 10 种语言同声传译、多模态百科问答，同时还支持视觉扫码支付；实现跨设备、跨应用相机协同，支持三方 App 第一人称视频通话、三方 App 直播，并且搭载独立 Type-C 接口，支持边用边充。

本次发布会的多款人车家全生态新品，现已全面开售：小米 MIX Flip 2 共三个配置版本，12GB+256GB 售价 5999 元、12GB+512GB 售价 6499 元、16GB+1TB 售价 7299 元；小米 15 Ultra 限量定制色售价 6999 元；REDMI K80 至尊版售价 2599 元起；小米 Pad 7S Pro 售价 3299 元起；REDMI K Pad 售价 2799 元起；小米 AI 眼镜售价 1999 元起；小米 Watch S4 41mm 售价 999 元起、小米手环 10 售价 269 元起、小米开放式耳机 Pro 售价 999 元；新一代米家高速吹风机 Pro 售价 579 元、米家扫拖机器人 M40 S 售价 2999 元起、米家无线洗地机 4 Max 售价 2999 元、米家空调 Pro 健康风售价 2999 元。

雷军表示：“小米创业十五年走到今天，在手机、汽车、芯片多个领域取得突破，最核心的原因就是技术为本、坚持高端化引领。”雷军还透露，未来五年，预计再投入 2000 亿研发费用，相信小米二十周年的时候将交出更绚丽的答卷。

2、百度文心快码上线行业首个 AI 原生开发环境工具

新浪科技 6 月 23 日下午消息，在百度 AI 开放日上，百度副总裁陈洋发布了文心快码独立 AI 原生开发环境工具——Comate AI IDE，宣布首创设计稿一键转代码，模型接入文心 4.0 X1 Turbo 开箱即用，为国内企业和开发者打造高效、智能、安全可靠的 AI IDE。

据悉，目前，百度每天新增的代码中，文心快码生成的代码占比已超过 43%。

陈洋表示：“六十年前，程序员用穿孔卡片写下第一个“Hello World”，文心快码 AI IDE 让这句问候有了新的回响：Hello World, Hello Life。提升编程效率的同时，降低了使用门槛，不论是视障开发者还是小学生群体，文心快码在帮助每个有

梦想的人构建他们的世界。”

据悉，文心快码推出的 Comate AI IDE，在“智能”、“拓展”、“协同”、“灵感”四大方面实现全方位链接，具备多项核心能力：AI 辅助编码全流程、多智能体协同、多模态能力增强、支持 MCP 等，已成为 AI 时代工程师的“工作台”。

3、阿里大调整，饿了么、飞猪并入阿里中国电商事业群

据界面新闻，6 月 23 日，阿里 CEO 吴泳铭发布全员邮件称，即日起，饿了么、飞猪合并入阿里中国电商事业群。饿了么与飞猪继续保持公司化管理模式，业务决策执行上与中国电商事业群集中目标、统一作战。

阿里中国电商事业群于去年 11 月成立，由淘宝天猫集团、国际数字商业集团以及 1688、闲鱼等电商业务整合而来，涵盖了阿里在国内外的全产业链电商业务。饿了么、飞猪加入该事业群，标志着阿里电商平台开始向大消费平台转变。

4、金融科技公司 Xero 以 25 亿美元收购中小企业账单支付平台 Melio

观点网讯：6 月 25 日，金融科技公司 Xero 在美国宣布，于当地时间 6 月 24 日达成协议，以 25 亿美元收购中小企业账单支付平台 Melio 及其关联实体 100% 股权，旨在拓展其支付服务业务覆盖范围。

此次收购预付对价为现金和股权的混合方式，金额达 25 亿美元。额外或有对价高达 5 亿美元，将在三年内支付给 Melio 员工，主要与预先商定的超额业绩目标挂钩。

5、英特尔发布边缘 AI 控制器与边缘智算一体机

在 2025 北京机器视觉展览会（VisionChina）以“AI 视界：英特尔推动智能制造新浪潮”为主题的英特尔论坛中，英特尔与诺达佳联合发布了基于英特尔® 酷睿™ Ultra 200H 系列处理器的边缘 AI 控制器和基于英特尔锐炫™ 显卡的边缘智算一体机，为工业 AI 的规模化落地注入强劲动力。

6、六部门：鼓励试点地区在消费领域积极稳妥推行数字人民币

钛媒体 App 6 月 24 日消息，中国人民银行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》。其中提出，持续优化支付服务。支持金融机构聚焦“食、住、行、游、购、娱、医”等重点消费场景，持续推进支付便利化建设，有效提升现金、银行卡、移动支付、数字人民币等各类支付方式的兼容性，为消费者提供更高效、便捷的支付体验。持续提升适老化支付服务水平，优化重点领域外卡受理环境，深化信用卡消费与各类场景的合作，有效满足老年人、外籍来华人员等群体支付服务需求。鼓励试点地区在消费领域积极稳妥推行数字人民币。

四、风险提示

- 1、政策落地不及预期；
- 2、技术发展不及预期；
- 3、市场竞争加剧。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

钟哲元，在此声明，本人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。本报告清晰准确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等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层（100020）

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn