

2025 年 06 月 30 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

小米 YU7 上市 18 小时锁单突破 24 万台，特斯拉 Model Y 首次实现全自动驾驶交付

—汽车行业周报

推荐(维持)

投资要点

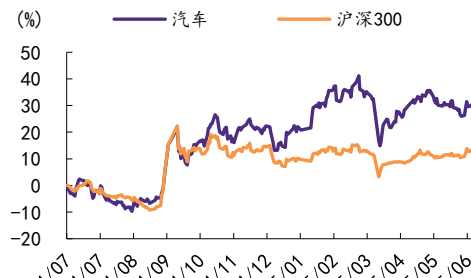
分析师：林子健 S1050523090001

linzj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	0.3	-2.2	31.0
沪深300	2.5	1.3	13.7

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《汽车行业点评报告：商务部开展 2025 年千县万镇新能源汽车消费季活动，政策加码新能源车下乡再提速》2025-06-29
- 2、《汽车行业周报：Robotaxi 开启试运营，人形机器人中长期信心不改》2025-06-26
- 3、《汽车行业周报：人形机器人渠道+应用场景加速落地，汽车供应链迎来 60 天账期新变革》2025-06-16

■ 小米 YU7 正式上市，18 小时锁单突破 24 万台

小米 YU7 正式上市，售价区间 25.35-32.99 万元。6 月 26 日，小米 YU7 正式上市，共推出 3 款配置车型，售价区间为 25.35-32.99 万元。小米 YU7 超长续航后驱版，25.35 万元；小米 YU7 超长续航四驱 Pro 版，27.99 万元；小米 YU7 超长续航高性能四驱 Max 版，32.99 万元。作为小米汽车的首款 SUV，小米 YU7 在整体设计和配置方面均进行了升级，包括全系标配 800V 碳化硅平台、激光雷达、双层静音玻璃、四活塞卡钳、连续阻尼可变减震器以及小米天际屏全景显示等。**外观方面：**小米 YU7 延续家族式设计风格，前脸标志性的水滴大灯，其上半部分采用镂空设计形成通风口，并与机舱盖上的开口连通，以降低风阻；下半部分配备两颗 LED 大灯，其具备 180° 超广角照明，以提升夜晚视觉效果。7 款轮毂样式、9 款配色可选等，风阻系数低至 0.245Cd。**内饰及座舱方面：**YU7 采用全新的设计风格，整体氛围更具豪华感和科技感，标配全新小米天际屏全景显示。前排配备双零重力座椅，并支持 10 点式按摩；后排座椅支持 135 度靠背角度调节，并配备 6.68 英寸后排磁吸小屏幕。**动力方面：**YU7 全系基于 800V 碳化硅高压平台打造，提供单电机后驱和双电机四驱可选。YU7 基础版/Pro 版/Max 版百公里加速分别为 5.88/4.27/3.23 秒；最高车速分别为 240/240/253km/h；CLTC 纯电续航里程分别为 835/770/760km。**底盘方面：**YU7 采用前双叉臂式后五连杆式独立悬架的形式，标配 CDC 可变减震器，四驱版车型还配备闭式双腔空气悬架。**智驾方面：**新车标配 1 颗激光雷达、1 颗 4D 毫米波雷达、11 颗高清摄像头和 12 颗超声波雷达，配合 NVIDIA Thor 700TOPS 驾驶辅助芯片，出场即搭载 1000 万 Clips 大模型，可实现小米 HAD 端到端辅助驾驶。

YU7 上市 18 个小时突破 24 万台锁单量，车型最长需等待 56 周提车。根据小米官方数据，YU7 在 3 分钟内大定突破 20 万台，一小时大定突破 28.9 万台。开售 18 小时后，小米 YU7 锁单量已经突破 24 万台。目前小米汽车的交付时间已经刷新，具体来看，现在下单 YU7 Max 需等待 33-36 周，下单 YU7 Pro 需等待 48-51 周，下单 YU7 需等待 53-56 周。

投资建议：小米 YU7 上市 18 小时锁单 24 万台，锁单量超预期，展现出强劲的品牌认可度。此外，车型矩阵扩充有望深度整合小米“人车家”生态，增强用户粘性。建议关注小米集团，以及拓普集团、银轮股份、保隆科技、无锡振华等小米汽车核心供应链。

■ Model Y 首次实现全自动驾驶交付，展示其在自动驾驶领域的技术进步

Model Y 首次在公共高速公路上进行的完全自动驾驶，从工厂自主交付到客户家中。当地时间 6 月 27 日，马斯克表示，特斯拉将一辆 Model Y 从工厂自主交付到客户家中，并指出这次交付跨越了城市，且包含高速公路路段，比计划提前一天完成。并且该交付流程全程使用完全自动驾驶，车内无人，也没有远程操作员控制车辆。特斯拉人工智能与自动驾驶负责人 Ashok Elluswamy 则表示，该车辆的最高时速达到了 72 英里。

投资建议：特斯拉 Model Y 完成自主交付，展现了 FSD 持续进步的能力，其技术能力可复用在其人形机器人训练中。因此我们持续看好 T 链投资机会。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，推荐德昌电机控股、浙江荣泰、永创智能。

■ 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	2025-06-30	EPS			PE			投资评级
		股价	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300100.SZ	双林股份	47.08	1.24	1.42	1.71	37.97	33.15	27.53	买入
300652.SZ	雷迪克	58.89	1.22	1.52	1.89	48.27	38.74	31.16	买入
600418.SH	江淮汽车	40.09	0.12	0.25	0.47	334.08	160.36	85.30	买入
601127.SH	赛力斯	134.32	3.84	4.61	5.08	34.98	29.14	26.44	买入
603009.SH	北特科技	41.70	0.20	0.36	0.45	208.50	115.83	92.67	买入
603179.SH	新泉股份	46.97	2.28	3.05	3.75	20.60	15.40	12.53	买入
605133.SH	嵘泰股份	44.08	0.88	1.29	1.67	50.09	34.17	26.40	买入
832978.BJ	开特股份	24.99	0.82	1.05	1.38	30.48	23.80	18.11	买入
833533.BJ	骏创科技	37.60	1.18	1.58	1.98	31.86	23.80	18.99	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.....	16
6、 风险提示.....	17

图表目录

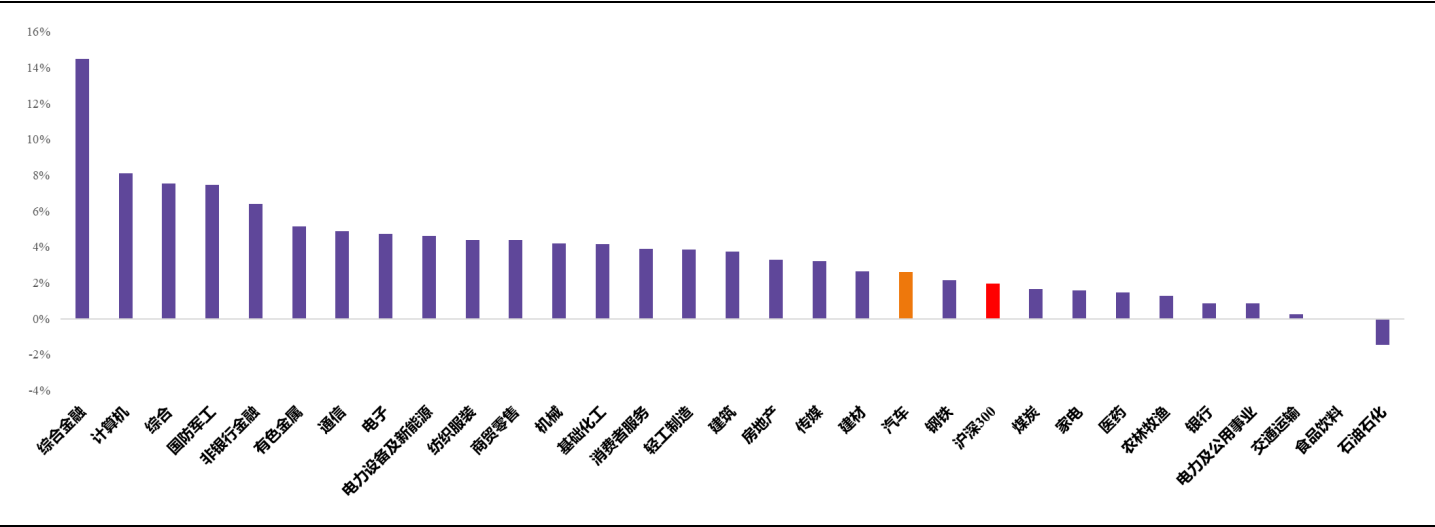
图表 1：中信行业周度涨跌幅（6 月 23 日- 6 月 27 日）.....	5
图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	5
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势.....	5
图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	6
图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	6
图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	6
图表 7：中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8：中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9：近一周主要指数涨跌幅.....	8
图表 10：近一年主要指数走势.....	8
图表 11：近一周北交所汽车板块公司涨跌幅.....	9
图表 12：乘联会主要厂商 6 月周度零售数据（万辆）.....	11
图表 13：乘联会主要厂商 6 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.....	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

中信汽车指数涨 2.6%，跑赢大盘 0.7 个百分点。本周沪深 300 涨 2.0%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为综合金融(14.5%)，跌幅最大的为石油石化(-1.4%)；中信汽车指数涨 2.6%，跑赢大盘 0.7 个百分点，位列 30 个行业中第 20 位。

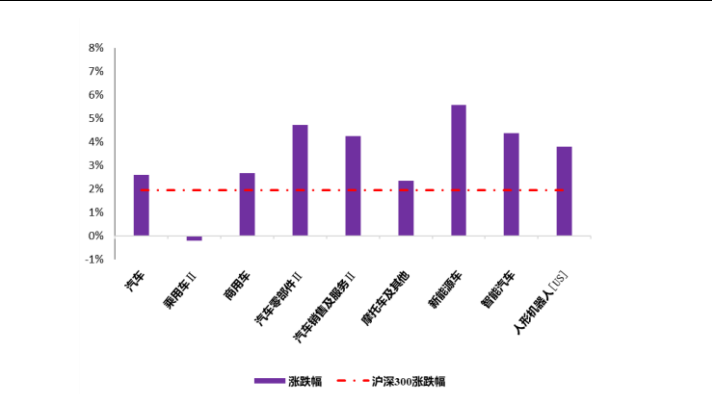
图表 1：中信行业周度涨跌幅（6 月 23 日- 6 月 27 日）



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

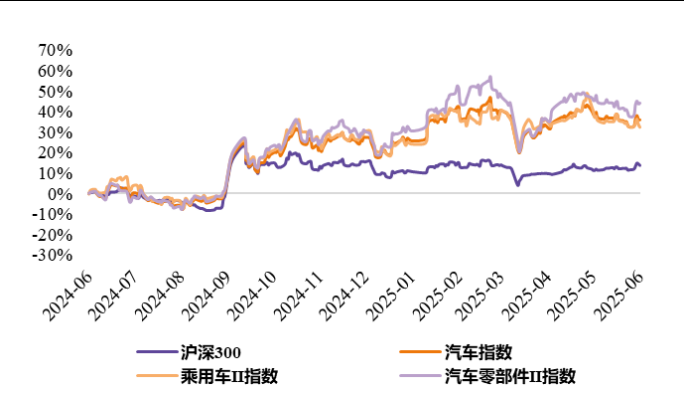
其中，乘用车跌 0.2%，商用车涨 2.7%，汽车零部件涨 4.7%，汽车销售及服务涨 4.3%，摩托车及其他涨 2.4%。概念板块中，新能源车指数涨 5.6%，智能汽车指数涨 4.4%，人形机器人指数涨 3.8%。近一年以来（截至 2025 年 6 月 27 日），沪深 300 涨 12.7%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 33.1%、22.1%、23.7%，相对大盘的收益率分别为+20.4pct、+9.4pct、+11.0pct。

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

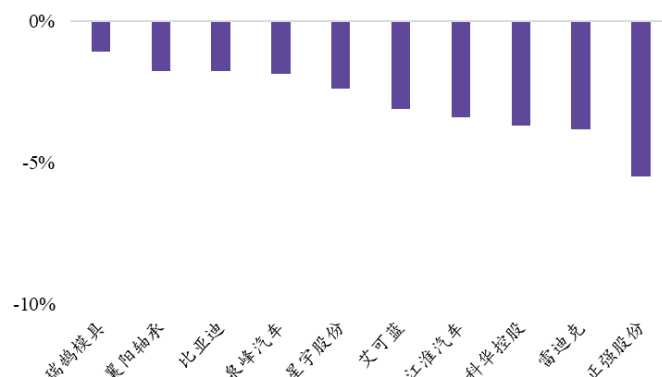
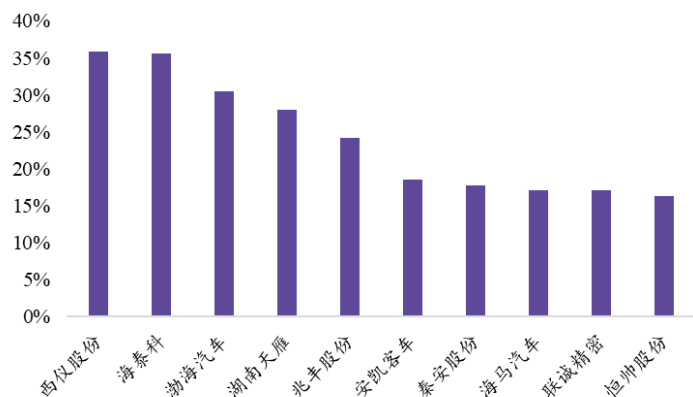


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

在我们重点跟踪的公司中，西仪股份（35.9%）、海泰科（35.7%）、渤海汽车（30.5%）等涨幅居前，正强股份（-5.5%）、雷迪克（-3.8%）、科华控股（-3.7%）等位居跌幅榜前列。

图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位

图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位



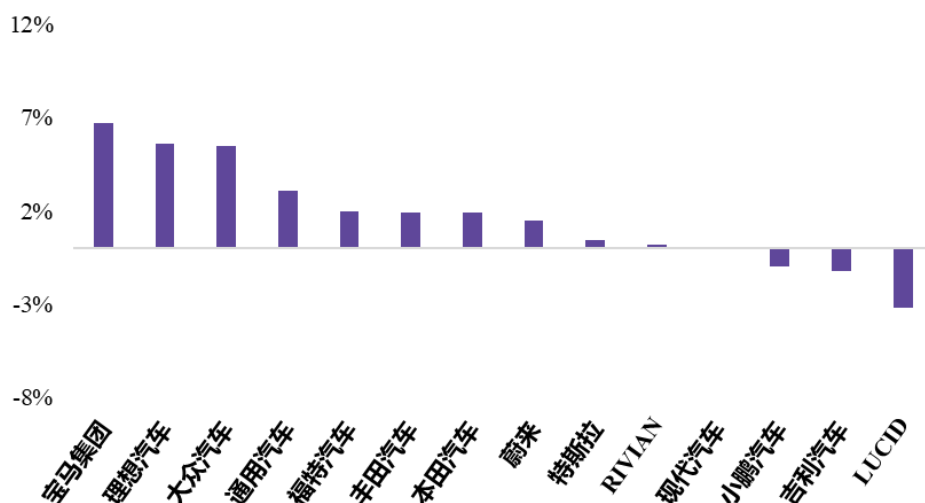
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 1.7%，中位数为 1.7%。宝马集团（6.7%）、理想汽车（5.6%）、大众汽车（5.5%）等表现居前，LUCID（-3.2%）、吉利汽车（-1.2%）、小鹏汽车（-1.0%）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

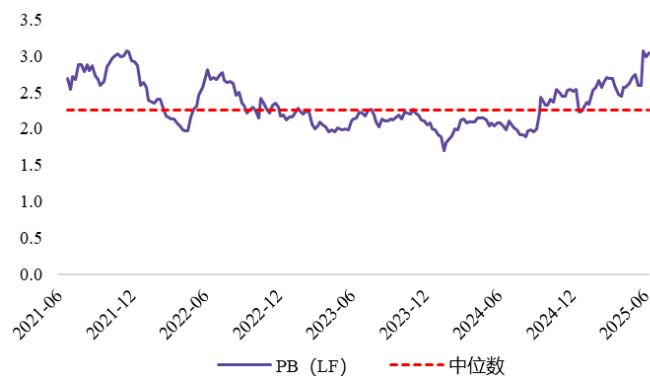
截至 2025 年 6 月 27 日, 汽车行业 PE (TTM) 为 35.2, 位于近 4 年以来 48.7%分位; 汽车行业 PB 为 3.0, 位于近 4 年以来 96.3%分位。

图表 7: 中信汽车指数 PE 走势



资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

图表 8: 中信汽车指数 PB 走势



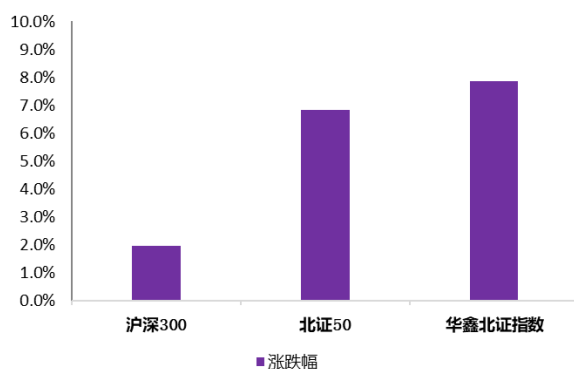
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2、北交所汽车板块表现

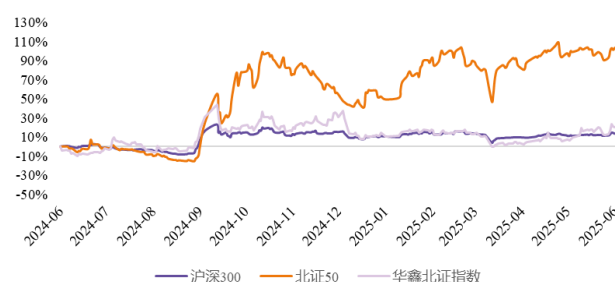
2.1、北交所行情跟踪

本周北证 50 涨 6.8%，华鑫北证指数涨 7.8%。近一年以来（截至 2025 年 6 月 27 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 100.5%、16.5%，相对沪深 300 的收益率分别为 +87.8pct、+3.8pct。

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



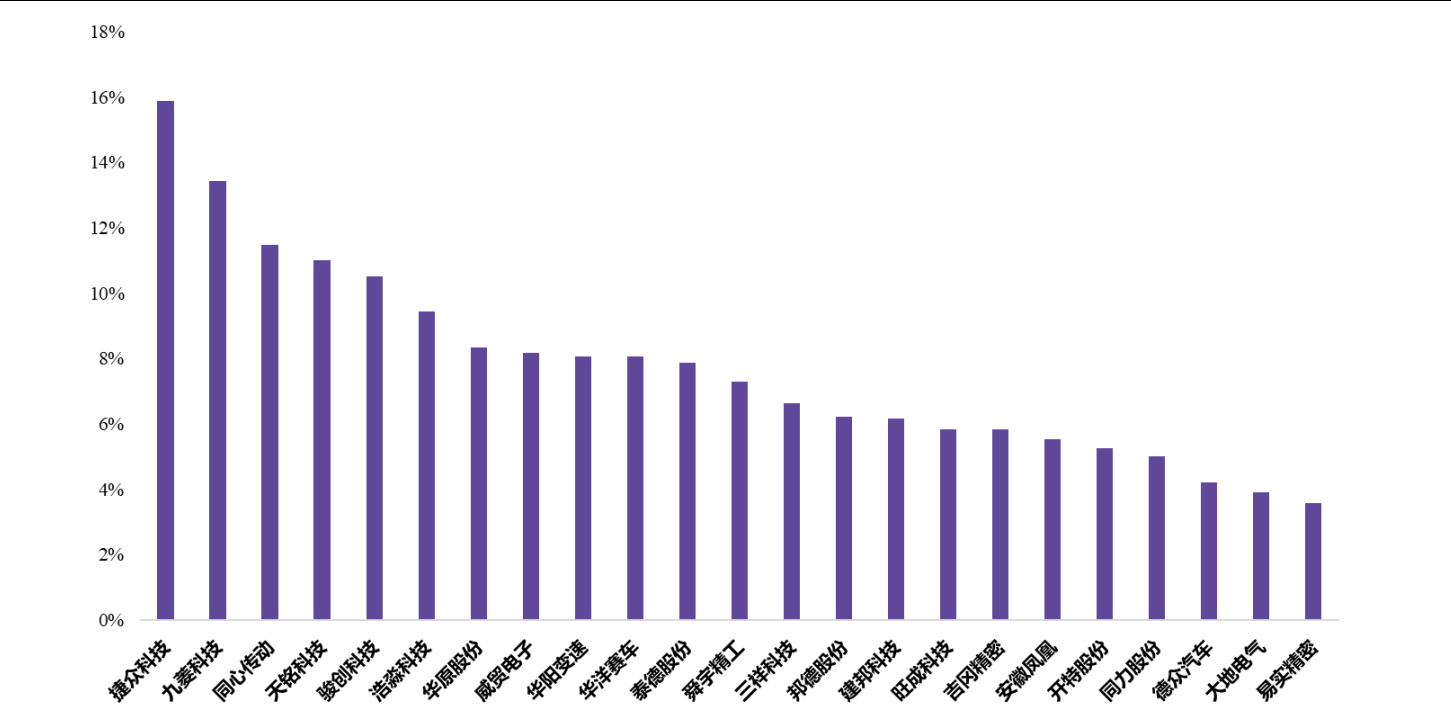
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 7.7%，中位数为 7.3%。捷众科技（15.9%）、九菱科技（13.4%）、同心传动（11.5%）等表现居前，易实精密（3.6%）、大地电气（3.9%）、德众汽车（4.2%）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

6月第一周全国乘用车市场零售日均4.2万辆，同比去年6月同期增长17%，较上月同期下降14%。

6月第二周全国乘用车市场零售日均5.3万辆，同比去年6月同期增长23%，较上月同期下降5%。

6月第三周全国乘用车市场零售日均8.1万辆，同比去年6月同期增长30%，较上月同期增长42%。

6月1-22日，全国乘用车市场零售126.9万辆，同比去年6月同期增长24%，较上月同期增长8%。今年以来累计零售1,008.6万辆，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，在国家促消费和多省市对应的地方政策的共同推动下，各地促消费活动全面活跃市场气氛。随着部分地区的补贴资金阶段性紧张，经销商为了抢抓以旧换新政策机会，加大促消费的宣传，效果较好。部分厂商推出的“一口价”短期内形成了暂时稳定的供求关系，强力的补贴是难得的购车机遇，消费者购车积极性持续高涨。

乘联会分析，今年车市消费热点不断转变，年初的纯电动走势较强，5月以来的增程式新品和插混车型走势明显恢复，加之燃油车市场走势较强，共同带动6月初的车市消费持续走强。

6月第一周全国乘用车厂商批发日均3.9万辆，同比去年6月同期增长10%，环比上月同期下降2%。

6月第二周全国乘用车厂商批发日均5.8万辆，同比去年6月同期增长38%，环比上月同期增长9%。

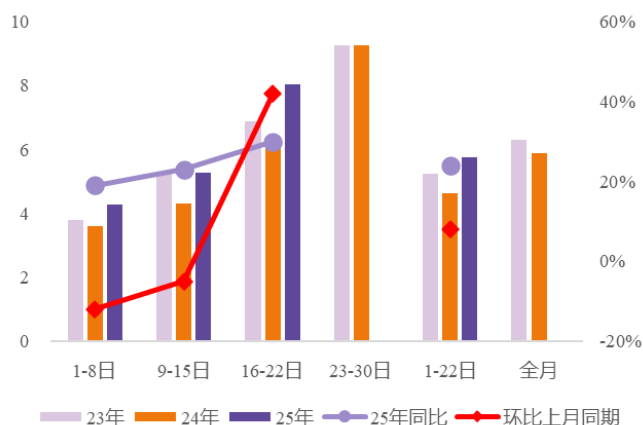
6月第三周全国乘用车厂商批发日均7.5万辆，同比去年6月同期增长1%，环比上月同期增长17%。

6月1-22日，全国乘用车厂商批发123.8万辆，同比去年6月同期增长14%，较上月同期增长9%，今年以来累计批发1,202.8万辆，同比增长12%。

乘联会分析，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，有力有效的应对外部挑战，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。

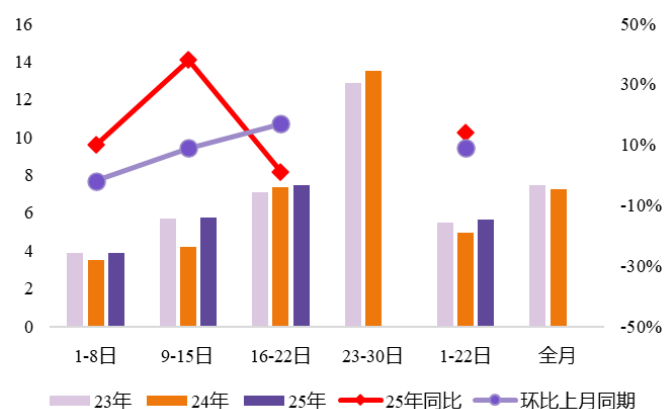
6月是上半年业绩的重要节点，目前车市零售表现较好，整车厂商强化促消费、稳预期，乘用车产业高增长的稳内需效果持续体现。

图表 12: 乘联会主要厂商 6 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 6 月周度批发数据 (万辆)

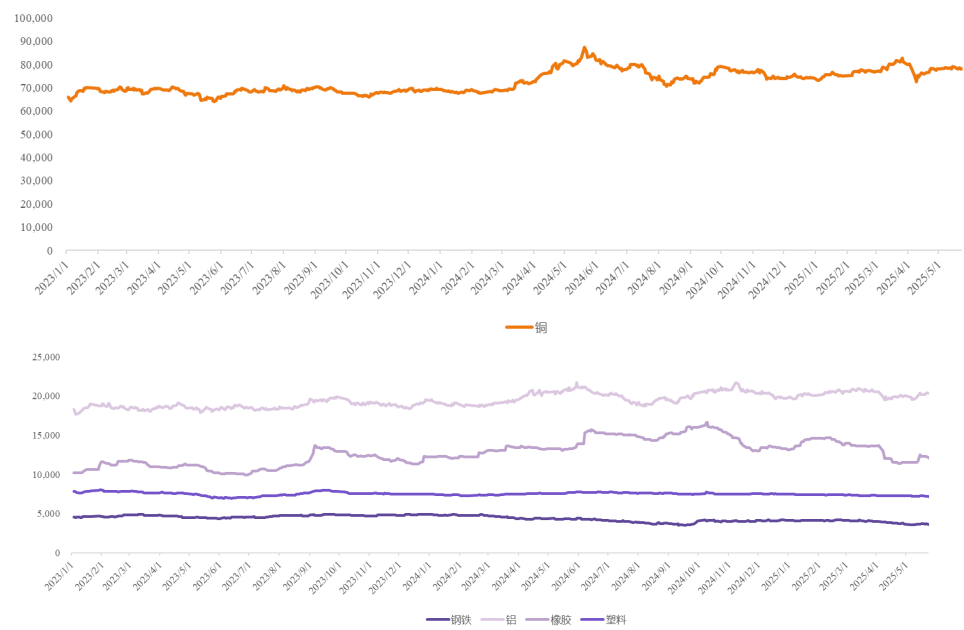


资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

3.2、成本跟踪

本周钢铁、铜、铝、橡胶价格均有下降。本周(6月23日-6月27日), 我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.34/7.90/2.07/1.15/0.72 万元/吨, 本周周度环比分别为 -1.1%/+0.3%/-0.2%/-0.9%/+0.1%。6月1日-6月27日价的月度环比分别为-3.6%/+0.5%/+2.3%/-3.8%/-1.0%。

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	2025-06-30	EPS			PE			投资评级
		股价	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300100.SZ	双林股份	47.08	1.24	1.42	1.71	37.97	33.15	27.53	买入
300652.SZ	雷迪克	58.89	1.22	1.52	1.89	48.27	38.74	31.16	买入
600418.SH	江淮汽车	40.09	0.12	0.25	0.47	334.08	160.36	85.30	买入
601127.SH	赛力斯	134.32	3.84	4.61	5.08	34.98	29.14	26.44	买入
603009.SH	北特科技	41.70	0.20	0.36	0.45	208.50	115.83	92.67	买入
603179.SH	新泉股份	46.97	2.28	3.05	3.75	20.60	15.40	12.53	买入
605133.SH	嵘泰股份	44.08	0.88	1.29	1.67	50.09	34.17	26.40	买入
832978.BJ	开特股份	24.99	0.82	1.05	1.38	30.48	23.80	18.11	买入
833533.BJ	骏创科技	37.60	1.18	1.58	1.98	31.86	23.80	18.99	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、开特股份：关于对外投资设立合资公司暨关联交易的公告

公司基于战略布局和业务发展需要，拟与西安旭彤电子科技有限公司、武汉开特旭彤投资合伙企业（有限合伙）、武汉开特旭彤智能科技合伙企业（有限合伙）以及自然人阳然共同投资设立武汉市开特具身智能装备有限公司。

合资公司以旭彤电子在力传感器领域的技术积累、开特股份在生产制造和市场开拓方面的经验为基础，着力开发应用于机器人和汽车领域的六维力传感器、编码器、EMB（电子机械制动系统）等产品。合资公司的股东中开旭投资和开旭智能系为未来引进机器人和汽车零部件领域的优秀人才而设立的持股平台。

合资公司的注册资本为人民币 500 万元，其中公司拟出资 125 万元，持有 25%股权；旭彤电子拟出资 100 万元，持有 20%股权；开旭投资拟出资 115 万元，持有 23%股权；开旭智能拟出资 110 万元，持有 22%股权；阳然拟出资 50 万元，持有 10%股权。

2、浙江荣泰：关于对外投资暨设立子公司的进展公告

公司于 2025 年 5 月 21 日召开第二届董事会第八次会议、第二届监事会第六次会议，审议通过了《关于对外投资暨设立子公司的议案》，同意在浙江嘉兴投资设立全资子公司，公司以自有资金出资 2,000 万元，占该公司注册资本的 100%，董事会授权管理层具体负责办理该公司设立事宜。

近日，公司全资子公司设立的工商登记手续已完成，并取得嘉兴市南湖区行政审批局颁发的《营业执照》，相关登记信息如下：

- 1、公司名称：浙江荣泰智能机器人有限公司
- 2、公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
- 3、注册资本：2,000 万元
- 4、成立日期：2025 年 6 月 23 日
- 5、法定代表人：曹梅盛
- 6、住所：浙江省嘉兴市南湖区凤桥镇中兴路 308 号 3 幢二层
- 7、统一社会信用代码：91330404MAENKBFR9M

8、经营范围：一般项目：工业机器人制造；机械零件、零部件加工；电子元器件制造；通用零部件制造；模具制造；电动机制造；轴承、齿轮和传动部件制造；机械零件、零部件销售；人工智能硬件销售；智能机器人销售；电机及其控制系统研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；技术进出口（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

- 9、股东：浙江荣泰电工器材股份有限公司持股 100%

3、银轮股份：关于 2022 年股票期权激励计划部分股票期权注销完成的公告

公司于 2025 年 6 月 20 日召开第九届董事会第二十五次会议及第九届监事会第十七次会议，审议通过了《关于注销 2022 年股票期权激励计划部分股票期权的议案》。

公司本次注销股票期权数量为 328,250 股，涉及人数 24 人，均为首次授予激励对象。其中包括 6 名激励对象因离职，已获授但未行权的股票期权 280,000 股；18 名激励对象因个人层面绩效考核未完全达标，已获授但未达到行权条件的股票期权 48,250 股。

截止本公告日，经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，公司已完成上述股票期权的注销登记事宜。

本次注销的部分股票期权尚未行权，注销后不会对公司股本结构造成影响，注销事项符合《上市公司股权激励管理办法》、公司《2022 年股票期权激励计划（草案）》等相关规定，不存在损害公司及其他股东特别是中小股东利益的情形。

4、浙江荣泰：关于签订股权收购意向性协议的公告

为进一步延伸产业链布局，提升企业竞争实力，公司与广东金力智能传动技术股份有限公司及其股东吕志峰、黎冬阳于 2025 年 6 月 25 日签署《意向协议书》，拟通过股份转让的方式受让目标公司股东持有目标公司部分股份，同时向目标公司增资，从而实现合计持有目标公司不低于 15%的股份。本次交易完成后，公司将持有目标公司不低于 15%的股份，目标公司将成为公司的参股子公司。

金力传动主营业务为微型智能传动模组、微型减速电机生产及销售，能够为客户提供以微型传动为核心的运动驱动与控制相结合的一体化解决方案。金力传动深耕微型智能传动模组领域十余年，专注于微型传动系统中的微小模数齿轮箱、微型电机等精密部件生产研发，在微型传动模组、微小模数齿轮、微型直流电机等精密传动零部件的研发制造方面，构建了完整的技术研发与生产体系，形成智能机电系统解决方案的全链条服务能力，成为行业内具备技术领先优势的解决方案提供商。

5、北特科技：2025 年度以简易程序向特定对象发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告

公司本次以简易程序向特定对象发行股票的募集资金总额不超过 30,000 万元（含本数），扣除发行费用后拟将募集资金全部用于以下项目：

项目名称：上海北特科技股份有限公司泰国丝杠生产基地建设项目（一期）

投资总额：34,926.18 万元

拟使用募集资金额：30,000 万元

本项目由公司全资子公司北特科技（泰国）实施，总投资额 34,926.18 万元，预计使用募集资金 30,000 万元，建设周期二年，实施地点位于泰国洛加纳龙炎工业园。本项目拟通过在泰国新建生产基地、购置高精密生产及检测设备，开展行星滚柱丝杠产品的生产，项目达产后将形成年产 80 万套行星滚柱丝杠的生产能力。本项目的实施一方面有助于公司把握行业发展机遇，构建第二增长曲线、创造新的盈利增长点；另一方面有助于推动行业技术进步及产业化进程，提高国产品牌行星滚柱丝杠产品的市场占有率。

5.2、行业新闻

1、刚果宣布延长钴出口禁令三个月

刚果民主共和国已决定将钴矿出口禁令延长三个月。刚果正考虑延长钴出口禁令，同时研究如何实施这种电动汽车电池关键材料的出口配额制度。作为全球最大的钴供应国，刚果于今年 2 月实施了为期四个月的钴出口禁令，旨在缓解市场供过于求的局面，并提振已跌至九年低位的钴价。该禁令原定于 6 月 22 日到期。

2、全联汽车经销商商会呼吁车企优化返利政策

全国工商联汽车经销商商会发布《关于呼吁汽车生产厂家优化返利政策缩短返利兑现账期的倡议》：一是**设置明确清晰的返利政策**。简化返利设置，明确返利标准，杜绝模糊返利。特别是生产厂家为弥补经销商因价格倒挂等原因造成的亏损而给予经销商的各类名义的非固定返利，应根据市场客观情况，让经销商做到有预期、有相对清晰的计算标准。二是**缩短返利兑现账期**。调研的汽车品牌中已有 18 个品牌的返利兑现账期达到了 30 天以内，充分体现了这些品牌的社会责任和品牌形象。鉴于返利对于经销商的重要意义，呼吁所有品牌都将返利兑现账期调整为不超过 30 天。三是**不再对返利兑现和返利使用设置过多限制条件**。

3、中国车企在欧洲的市场份额达到 5.4%，创新高

中国汽车品牌 5 月在欧洲的市场份额达 5.4%，创下历史新高，这是中国车企第二次在欧洲市场占有率突破 5% 大关。市场研究机构 Dataforce 的数据显示，当月中国汽车品牌在欧洲的销量同比激增 85% 至 60,215 辆，突破 6 万辆大关。

4、小鹏汽车：未来一半销量将来自海外

6 月 25 日，在 2025 全球新能源汽车合作发展（上海）论坛上，小鹏汽车国际业务总经理唐志坤表示，2025 年小鹏汽车计划进入全球 60 多个国家，建设海外服务营销网点超过 300 家，力争 2027 年成为中国新能源出口前三的企业。在更远的未来，小鹏汽车的销量有一半将来自于海外市场。

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)
2025/6/26	上汽通用	别克 GL8 陆上公务舱	C 级 MPV	汽油	8.8L (WLTC)	换代产品	22.99
2025/6/26	小米汽车	YU7	C 级 SUV	纯电	760-835km (CLTC)	全新产品	25.35-32.99
2025/6/27	一汽轿车	红旗 HS3 PHEV	A 级 SUV	插混	117km (CLTC)	新增车型	16.18

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。