

超配（维持）

汽车行业双周报（2025/06/13-2025/06/26）

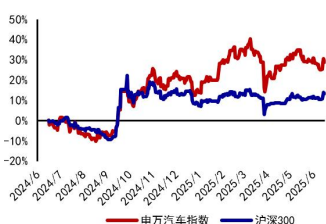
小米 YU7 正式发布，特斯拉 Robotaxi 自动驾驶开启服务

2025 年 6 月 27 日

分析师：刘梦麟
SAC 执业证书编号：
S0340521070002
电话：0769-22110619
邮箱：
liumenglin@dgzq.com.cn

研究助理：吴镇杰
SAC 执业证书编号：
S0340124020014
电话：0769-22117626
邮箱：
wuzhenjie@dgzq.com.cn

申万汽车行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **申万汽车行业指数涨跌幅：**截至2025年6月26日，申万汽车板块近两周下跌1.66%，跑输沪深300指数3.04个百分点，在申万31个行业中排名第24名；申万汽车板块从6月初至今下跌0.35%，跑输沪深300指数3.11个百分点，在申万31个行业中排名第22名；申万汽车板块从2025年初至今上涨8.19%，跑赢沪深300指数7.91个百分点，在申万31个行业中排名第4名。
- **行业数据跟踪：**整车产销方面，根据中汽协的数据，我国5月汽车产量为264.9万辆，同比增长11.7%，环比增长1.1%；汽车销量为268.6万辆，同比增长11.1%，环比增长3.7%；汽车出口55.1万辆，同比增长14.6%，环比增长6.6%。5月汽车经销商库存预警指数为52.7%，同比下降5.50pct，环比下降7.10pct。
- **近两周部分行业新闻和企业新闻：**（1）央行等六部门：积极开展汽车贷款业务，适当减免汽车以旧换新过程中提前结清贷款产生的违约金；（2）商务部将组织开展2025年千县万镇新能源汽车消费季活动；（3）广州：目标到2027年L2（含）以上级别智能网联汽车新车占比超90%；（4）全国工商联汽车经销商商会：呼吁汽车生产厂家优化返利政策缩短返利兑现账期；（5）中汽协陈士华：今年前五个月整车出口呈现出较好韧性 保持稳定增长；（6）全面对标特斯拉Model Y、小米YU7正式上市：售价25.35万元起，3分钟大定破20万辆；（7）小米YU7大规模投产在即；（8）长安汽车：控股股东名称变更为辰致汽车科技集团有限公司；（9）哈啰Robotaxi业务完成超30亿元融资，引入蚂蚁集团、宁德时代战略投资；（10）特斯拉无人驾驶出租车美国得州试上路。
- **投资建议：**6月26日晚，小米首款SUV车型YU7正式发布，小米集团创始人、董事长兼CEO雷军宣布，YU7标准版售价为25.99万元，YU7 Pro版售价为29.99万元，YU7 Max版售价为33.99万元，YU7 Max版（800V）售价为34.99万元。我们认为，小米YU7的上市将进一步加刷新能源汽车市场的竞争，尤其是对特斯拉Model Y等热门车型构成了一定挑战。其凭借高配低价策略、强大的产品力以及小米品牌的影响力，有望吸引众多消费者的关注和购买，可能会在销量上对Model Y等车型造成一定的冲击，促使其他车企加快产品升级和创新，以提升自身竞争力。此外，美国时间6月22日，特斯拉Robotaxi自动驾驶在美国奥斯汀市正式开启服务。经过一天的运营，用户也普遍反馈比较好，优于市场预期。作为汽车行业龙头企业，特斯拉具有较高的行业影响力，Robotaxi 服务的启动也会进一步提高大众对无人驾驶的关注度。无人驾驶技术的逐步成熟，以及监管的逐步放开，有助于提高社会对无人驾驶服务的接受度，利好无人驾驶的快速落地和发展。建议关注：（1）推动智能化进程增强品牌竞争力的主机厂：比亚迪（002594）、长安汽车（000625）；（2）

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

智能驾驶配置渗透率提高将带动业绩增量的智能驾驶产业链：保隆科技（603197）、华阳集团（002906）、伯特利（603596）。

- **风险提示：**市场竞争加剧风险；汽车产销量不及预期风险；政策推进不及预期风险；原材料价格大幅波动风险；产能出海建设低于预期风险；海外关税与市场政策风险等。

目录

一、汽车行业走势及估值回顾	4
二、行业数据跟踪	6
三、行业新闻	8
四、企业新闻	10
五、投资建议	11
六、风险提示	13

插图目录

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2025 年 6 月 26 日）	4
图 2：我国每月汽车产量（万辆）	6
图 3：我国每月汽车销量（万辆）	6
图 4：我国每月汽车出口量（万辆）	6
图 5：中国汽车经销商库存预警指数	6
图 6：钢材价格跟踪（截至 2025 年 6 月 26 日）	7
图 7：铝价格跟踪（截至 2025 年 6 月 26 日）	7
图 8：铜价格跟踪（截至 2025 年 6 月 26 日）	7
图 9：碳酸锂价格跟踪（截至 2025 年 6 月 26 日）	7
图 10：橡胶价格跟踪（截至 2025 年 6 月 26 日）	7
图 11：玻璃价格跟踪（截至 2025 年 6 月 26 日）	7

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 6 月 26 日）	4
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 6 月 26 日）	5
表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2025 年 6 月 26 日）	6
表 4：建议关注标的理由	12

一、汽车行业走势及估值回顾

截至 2025 年 6 月 26 日，申万汽车板块近两周下跌 1.66%，跑输沪深 300 指数 3.04 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 24 名；申万汽车板块从 6 月初至今下跌 0.35%，跑输沪深 300 指数 3.11 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 名；申万汽车板块从 2025 年初至今上涨 8.19%，跑赢沪深 300 指数 7.91 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4 名。

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2025 年 6 月 26 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 6 月 26 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801740.SL	国防军工(申万)	5.78	5.50	7.49
2	801780.SL	银行(申万)	5.48	8.58	16.94
3	801790.SL	非银金融(申万)	4.89	9.31	1.44
4	801770.SL	通信(申万)	4.13	10.01	5.48
5	801750.SL	计算机(申万)	4.11	6.33	8.09
6	801080.SL	电子(申万)	3.68	6.34	1.60
7	801730.SL	电力设备(申万)	2.80	5.06	-2.18
8	801230.SL	综合(申万)	1.99	6.26	2.96
9	801200.SL	商贸零售(申万)	0.70	2.28	-2.92
10	801110.SL	家用电器(申万)	0.65	-3.03	-1.16
11	801160.SL	公用事业(申万)	0.45	0.10	-0.57
12	801890.SL	机械设备(申万)	0.30	1.28	7.66
13	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.03	0.82	-3.67
14	801970.SL	环保(申万)	-0.37	0.30	7.11

15	801960. SL	石油石化(申万)	-0.45	2.00	-4.28
16	801180. SL	房地产(申万)	-0.50	0.14	-7.63
17	801210. SL	社会服务(申万)	-0.59	3.15	2.38
18	801030. SL	基础化工(申万)	-0.67	2.61	5.85
19	801170. SL	交通运输(申万)	-0.85	-0.89	-1.60
20	801710. SL	建筑材料(申万)	-0.93	-1.16	-1.62
21	801950. SL	煤炭(申万)	-1.15	-2.20	-13.18
22	801050. SL	有色金属(申万)	-1.20	6.82	15.48
23	801760. SL	传媒(申万)	-1.31	5.48	9.73
24	801880. SL	汽车(申万)	-1.66	-0.35	8.19
25	801040. SL	钢铁(申万)	-1.91	-1.16	-0.14
26	801140. SL	轻工制造(申万)	-1.93	2.03	2.94
27	801120. SL	食品饮料(申万)	-2.57	-5.59	-7.02
28	801010. SL	农林牧渔(申万)	-3.03	0.32	5.36
29	801130. SL	纺织服饰(申万)	-4.33	-0.70	2.78
30	801150. SL	医药生物(申万)	-5.05	-0.61	5.96
31	801980. SL	美容护理(申万)	-8.99	-4.78	5.61

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2025 年 6 月 26 日，近两周申万汽车行业子板块出现不同程度下跌，其中乘用车板块下跌 3.00%，汽车零部件板块下跌 0.53%，摩托车及其他板块下跌 3.87%，汽车服务板块下跌 3.90%，商用车板块下跌 2.83%。

表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 6 月 26 日）

序号	代码	名称	近两周涨幅率	本月涨幅率	年初至今涨幅率
1	801095. SL	乘用车	-3.00	-2.40	4.01
2	801093. SL	汽车零部件	-0.53	0.33	11.03
3	801881. SL	摩托车及其他	-3.87	3.44	15.69
4	801092. SL	汽车服务	-3.90	-1.23	1.32
5	801096. SL	商用车	-2.83	0.13	1.71

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2025 年 6 月 26 日，剔除负值后，申万汽车板块 PE（TTM）为 28.11 倍；子板块方面，汽车服务板块 PE（TTM）为 30.79 倍，汽车零部件板块 PE（TTM）为 22.82 倍，乘用车板块 PE（TTM）为 35.68 倍，商用车板块 PE（TTM）为 21.83 倍，摩托车及其他板块 PE（TTM）为 24.00 倍。

表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2025 年 6 月 26 日）

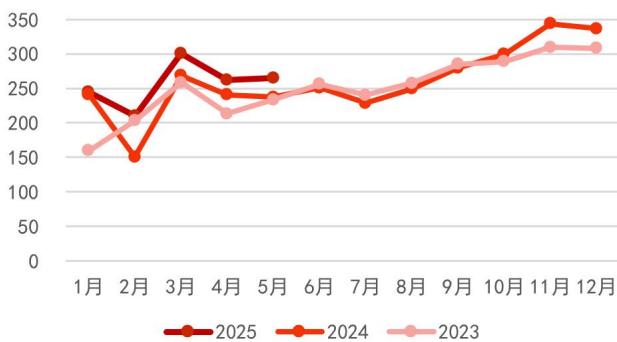
代码	板块名称	截止日 PE-TTM (倍)	近一年平 均值 (倍)	近一年最 大值 (倍)	近一年最 小值 (倍)	当前估值距近 一年平均值差 距	当前估值距近 一年最大值差 距	当前估值距近 一年最小值差 距
801880.SL	汽车	28.11	23.24	29.29	18.22	20.98%	-4.02%	54.31%
801092.SL	汽车服务	30.79	38.19	44.00	30.02	-19.38%	-30.01%	2.58%
801093.SL	汽车零部件	22.82	20.89	25.22	16.21	9.23%	-9.49%	40.80%
801095.SL	乘用车	35.68	25.11	37.63	18.85	42.06%	-5.20%	89.26%
801096.SL	商用车	21.83	26.75	33.79	20.71	-18.41%	-35.39%	5.40%
801881.SL	摩托车及其他	24.00	25.52	33.71	16.54	-5.98%	-28.82%	45.06%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

二、行业数据跟踪

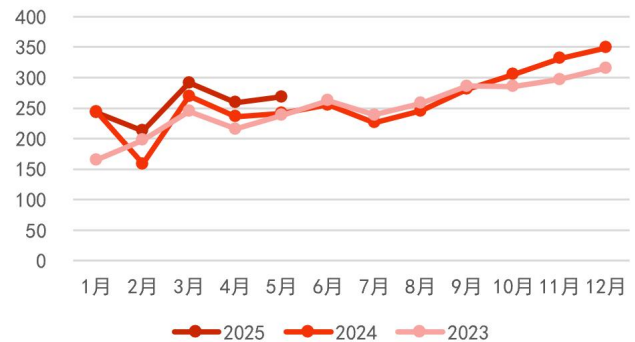
整车产销方面，根据中汽协的数据，我国 5 月汽车产量为 264.9 万辆，同比增长 11.7%，环比增长 1.1%；汽车销量为 268.6 万辆，同比增长 11.1%，环比增长 3.7%；汽车出口 55.1 万辆，同比增长 14.6%，环比增长 6.6%。5 月汽车经销商库存预警指数为 52.7%，同比下降 5.50pct，环比下降 7.10pct。

图 2：我国每月汽车产量（万辆）



资料来源：iFinD，中汽协，东莞证券研究所

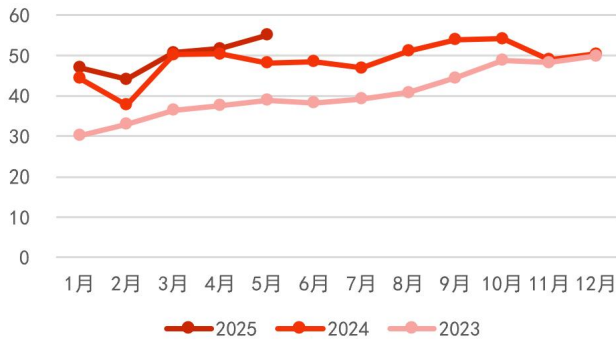
图 3：我国每月汽车销量（万辆）



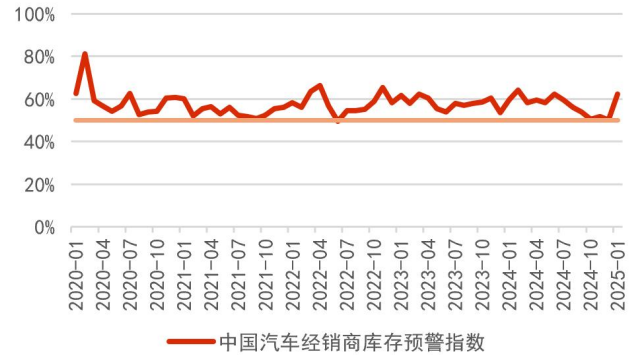
资料来源：iFinD，中汽协，东莞证券研究所

图 4：我国每月汽车出口量（万辆）

图 5：中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所



资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所

原材料价格方面,与6月2日价格相比,6月26日钢材价格下跌0.52%,铝价上涨1.63%,铜价上涨0.90%,碳酸锂价格下跌0.16%,顺丁橡胶价格下跌0.92%,玻璃价格下跌4.53%。

图6: 钢材价格跟踪 (截至2025年6月26日)



资料来源: iFinD, 生意社, 东莞证券研究所

图7: 铝价格跟踪 (截至2025年6月26日)



资料来源: iFinD, 上海有色, 东莞证券研究所

图8: 铜价格跟踪 (截至2025年6月26日)



资料来源: iFinD, 上海有色, 东莞证券研究所

图9: 碳酸锂价格跟踪 (截至2025年6月26日)



资料来源: iFinD, 上海有色, 东莞证券研究所

图10: 橡胶价格跟踪 (截至2025年6月26日)

图11: 玻璃价格跟踪 (截至2025年6月26日)



资料来源：iFinD，生意社，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 【央行等六部门：积极开展汽车贷款业务 适当减免汽车以旧换新过程中提前结清贷款产生的违约金】

6月24日，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》。《意见》指出，推动扩大商品消费。鼓励金融机构多渠道、多方式做好消费品以旧换新金融服务。加大对报废机动车回收拆解、废旧家电回收及家电以旧换新、家装厨卫“焕新”、生活必需品保供相关企业信贷支持力度。积极开展汽车贷款业务，综合借款人信用水平、还款能力等，合理确定贷款发放比例、期限和利率，适当减免汽车以旧换新过程中提前结清贷款产生的违约金。加强对绿色智能家电家居生产和消费的金融支持，优化审批流程，提升服务质效。强化金融支持外贸企业拓内销力度，完善内贸险服务，扩大外贸优品消费。

2. 【商务部将组织开展 2025 年千县万镇新能源汽车消费季活动】

6月24日，商务部办公厅发布关于组织开展2025年千县万镇新能源汽车消费季活动的通知，活动时间2025年7月至12月。各地要认真落实汽车以旧换新政策，在新能源汽车消费季活动场地内普遍设置汽车以旧换新专区，组织推出更多适销对路新能源车型，更好满足县乡地区群众多样化购车需求。各地要因地制宜推进汽车流通消费改革试点工作，推动新能源汽车消费季活动与试点创建工作有机结合。谋划开展智能网联新能源汽车专场推介、试驾体验等活动，在安全可控、依法合规的前提下，稳妥推进高阶智能驾驶汽车商业化应用。创新打造汽车改装、传统经典车、房车露营、汽车赛事等多样化汽车后市场消费场景，推动商旅文体健融合发展，延伸汽车消费链条。

3. 【广州：目标到 2027 年 L2（含）以上级别智能网联汽车新车占比超 90%】

6月23日，广州市人民政府办公厅印发《广州市推动智能网联新能源汽车产业发展三年行动计划》，目标到2027年，全市汽车产业转型升级初见成效，智能网联新能源汽车规模不断壮大，培育2—3家新能源汽车年产量超50万辆的汽车企业，整车与零部件产值比达1:0.6，整车及关键零部件品牌影响力大幅提升，核心技术创新能力全国领先。电动汽车基础设施日益完善，燃料电池汽车实现初步商业化

应用。智能网联汽车方面，L2（含）以上级别智能网联汽车新车占比超 90%，积极开放应用场景，推动自动驾驶规模化示范应用、示范运营。强化广深联动，力争实现粤港澳大湾区核心区域互联互通。

4. 【全国工商联汽车经销商商会：呼吁汽车生产厂家优化返利政策缩短返利兑现账期】

6 月 23 日，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。调研的汽车品牌中有 9 个品牌将返利以现金形式直接返给经销商，并且经销商可自由支配使用，呼吁所有品牌都将返利以现金形式返给经销商，并确保经销商可自由支配使用。同时，不要对返利兑现设置过于苛刻的考核条件。

5. 【中汽协陈士华：今年前五个月整车出口呈现出较好韧性 保持稳定增长】

6 月 21 日，据中汽协消息，2025 年 6 月 18-21 日，由中国汽车工业协会组织的“2025 汽车工业统计工作会议”在陕西西安召开。中国汽车工业协会副秘书长陈士华介绍，今年前五个月，汽车产销均实现 10% 以上增长，其中内需市场在政策拉动下，明显改善，起到较好支撑作用；整车出口尽管面临国际形势不确定性加大挑战，仍呈现出较好韧性，保持稳定增长。新能源汽车延续快速增长态势，前五个月新能源乘用车国内销量占比超 50%、新能源商用车国内销量占比超 20%。

6. 【中欧就电动汽车反补贴案等贸易救济案件进行磋商】

6 月 20 日，商务部部长王文涛与欧盟委员会贸易和经济安全委员谢夫乔维奇举行视频会谈，双方就电动汽车反补贴案等贸易救济案件、出口管制、市场准入等经贸议题进行了深入、专业的磋商。双方一致同意，应共同努力，相向而行，为中欧今年重要议程做好经贸准备，推动中欧经贸关系健康稳定持续发展。

7. 【三部门召开加强新能源汽车安全管理工作视频会】

6 月 19 日，工业和信息化部装备工业一司、国家市场监督管理总局质量发展局、国家消防救援局消防监督司联合召开加强新能源汽车安全管理工作视频会，研究部署本年度新能源汽车安全管理工作。会议要求，车辆生产企业和动力电池生产企业要自觉扛起产品质量安全主体责任，围绕产品设计验证、生产制造、售后服务等方面做好风险防范，严格履行告知义务，引导消费者正确使用车辆，不得进行夸大和虚假宣传，坚决守牢安全底线。要坚守长期主义，不搞“内卷式”竞争，绝不能偷工减料、以次充好，以牺牲产品性能、降低产品质量为代价实现短期的“降本增效”。

8. 【乘联分会：6 月 1-15 日全国乘用车市场零售同比增长 20% 新能源市场零售同比

增长 38%】

6 月 18 日，乘联分会数据显示，6 月 1-15 日，全国乘用车市场零售 70.6 万辆，同比增长 20%，较上月同期下降 9%；今年以来累计零售 952.2 万辆，同比增长 10%。6 月 1-15 日，全国乘用车新能源市场零售 40.2 万辆，同比增长 38%，全国新能源市场零售渗透率 57%；今年以来累计零售 476 万辆，同比增长 35%。

四、企业新闻

1. 【全面对标特斯拉 Model Y、小米 YU7 正式上市：售价 25.35 万元起 3 分钟大定破 20 万辆】

6 月 26 日，小米汽车第二款新车小米 YU7 正式上市。新车共推出三个版本，包括单电机后驱（标准）、双电机四驱（Pro）和双电机高性能四驱版本（Max），售价分别为 25.35 万元、27.99 万元和 32.99 万元。

2. 【小米 YU7 大规模投产在即】

6 月 24 日，记者实地探访位于北京市通州区马驹桥镇的小米智能制造产业基地。这一生产基地目前分为两期进行建设，其中一期项目正在进行小米 SU7 的生产。现场停放着数百辆新车，以小米 SU7 居多，而小米 YU7 数量相对较少，且多数被银色车衣遮盖。一位小米汽车超级工厂店的销售人员透露，目前停放在停车场的小米 YU7 以展车为主，这几天正陆续发往各个门店。“现在看到的小米 YU7 新车是在一期项目进行了小批量生产，后续大规模量产将转移至二期项目生产。”

3. 【长安汽车：控股股东名称变更为辰致汽车科技集团有限公司】

6 月 23 日，长安汽车公告，公司接到控股股东中国长安汽车集团有限公司通知，其名称由“中国长安汽车集团有限公司”变更为“辰致汽车科技集团有限公司”，并已完成工商变更登记手续。此次工商变更不涉及股东持股数量及比例变动，对公司治理及生产经营无影响，亦不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

4. 【哈啰 Robotaxi 业务完成超 30 亿元融资 引入蚂蚁集团、宁德时代战略投资】

6 月 23 日，哈啰宣布正式进军 Robotaxi 赛道。由哈啰、蚂蚁集团、宁德时代通过旗下投资主体共同发起成立的“上海造父智能科技有限公司”在沪注册，公司注册资金 12.88 亿元人民币，将专注于 L4 级自动驾驶技术研发、安全应用和商业化落地。据介绍，新公司由上海云场企业管理咨询有限公司（蚂蚁集团）、上海钧哈网络科技有限公司（哈啰）、宁波梅山保税港区问鼎投资有限公司（宁德时代）共同持股，三方首期合计出资超过 30 亿元。

5. 【特斯拉无人驾驶出租车美国得州试上路】

6 月 23 日，据报道，美国特斯拉公司打造的约 10 辆无人驾驶出租车 22 日出现在得克萨斯州首府奥斯汀特定区域，向该公司邀请的一些用户提供出行服务，车费统一为每趟 4.2 美元。这是这家电动汽车企业首次试运行无人驾驶出租车有偿服务。

6. 【一口价 14.99 万元起 新别克纯电 E5 上市】

6 月 19 日，新别克纯电 E5 正式上市，官方一口价为 14.99 万元起。新别克纯电 E5 搭载奥特能 2.0 多元驱动平台，由内到外进行多达 47 项改进与提升。新车搭载 76.8kW·h 磷酸铁锂电池，拥有 620 公里超长续航里程。与宁德时代联合开发的高安全长寿命电芯支持全生命周期快充，并将充电速度提升 30%，在 3C 充电倍率下补能 10 分钟可增加 210 公里续航。安全方面，新别克纯电 E5 单体电芯热失控后无热蔓延，静置 2 周不起火、不爆炸，远超电池新国标“2 小时内不起火、不爆炸”要求。

7. 【搭载雷神 AI 电混 2.0 吉利银河 A7 正式亮相】

6 月 19 日，吉利银河官方宣布银河 A7 正式迎来首秀。作为基于 GEA 新能源架构打造的首款插混轿车，新车首发搭载雷神 AI 电混 2.0 及全新银河 Flyme Auto 智能座舱系统。动力方面，银河 A7 将搭载雷神 EM-i 超级电混系统，由一台 1.5L 自然吸气发动机与电机组成，其中发动机最大功率 82 千瓦，峰值扭矩 136 牛·米，综合续航 2100km 以上。

8. 【萝卜快跑在香港测试再扩区 范围拓展至东涌】

6 月 18 日，香港特别行政区运输署发布消息称，百度旗下萝卜快跑已获批在香港东涌的指定路段和时段开展测试，进一步丰富自动驾驶应用场景。这是继 4 月底，香港运输署更新自动驾驶车辆试牌照并扩大萝卜快跑自动驾驶车辆在香港的测试区域后，萝卜快跑在港的新进展。目前，其测试范围从最初的机场周边延伸至北大屿山核心区域，如今拓展到东涌城市生活圈，安全行驶里程超过 15000 公里。

9. 【16.88 万起 2026 款零跑 C16 推出全新 5 座版】

6 月 18 日，2026 款零跑 C16 正式上市，新车定位“超舒适智能长续航 SUV”，推出“冠军 6 座”与“全新 5 座”双版本，官方售价区间 15.18 万-18.18 万元。2026 款零跑 C16 纯电版升级 81.9kWh 大电池，CLTC 续航里程提升至 630km，采用 CTC2.0 电池底盘一体化技术及全域 800V 高压碳化硅快充平台，电量从 30%充至 80%仅需 18 分钟；增程版电池容量为 38.7kWh，CLTC 纯电续航提升至 280km，综合续航高达 1150km，SOC30%-80%充电仅 19 分钟。

五、投资建议

6 月 26 日晚，小米首款 SUV 车型 YU7 正式发布，小米集团创始人、董事长兼 CEO 雷军宣布，YU7 标准版售价为 25.99 万元，YU7 Pro 版售价为 29.99 万元，YU7 Max 版售价为 33.99 万元，YU7 Max 版（800V）售价为 34.99 万元。我们认为，小米 YU7 的上市将进一步加剧新能源汽车市场的竞争，尤其是对特斯拉 Model Y 等热门车型构成了一定挑战。其凭借高配低价策略、强大的产品力以及小米品牌的影响力，有望吸引众多消费者的关注和购买，可能会在销量上对 Model Y 等车型造成一定的冲击，促使其他车企加快产品升级和创新，以提升自身竞争力。此外，美国时间 6 月 22 日，特斯拉 Robotaxi 自

自动驾驶在美国奥斯汀市正式开启服务。经过一天的运营，用户也普遍反馈比较好，优于市场预期。作为汽车行业龙头企业，特斯拉具有较高的行业影响力，Robotaxi 服务的启动也会进一步提高大众对无人驾驶的关注度。无人驾驶技术的逐步成熟，以及监管的逐步放开，有助于提高社会对无人驾驶服务的接受度，利好无人驾驶的快速落地和发展。建议关注：（1）推动智能化进程增强品牌竞争力的主机厂：比亚迪（002594）、长安汽车（000625）；（2）智能驾驶配置渗透率提高将带动业绩增量的智能驾驶产业链：保隆科技（603197）、华阳集团（002906）、伯特利（603596）。

表 4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002594.SZ	比亚迪	比亚迪 2025 年一季度业绩表现强劲，营业收入达 1,703.6 亿元，同比增长 36.3%，主要受益于新能源汽车销量同比增长 59.8%至 100.1 万辆，其中国内市占率提升至 34%。归母净利润为 91.55 亿元，同比翻倍增长 100.4%，超出市场预期，主要得益于汇兑收益（约 19 亿元）和费用控制优化。盈利能力方面，毛利率为 20.1%，同比下降 1.8 个百分点，但环比提升 3.1 个百分点，显示成本管理改善。海外市场表现亮眼，销量达 20.6 万辆，同比激增 110.5%，占总销量 20.6%，泰国和乌兹别克斯坦生产基地投产助力全球化布局。费用端，期间费用率同比下降 1.9 个百分点至 13.7%，其中财务费用因汇兑收益显著改善。
000625.SZ	长安汽车	长安汽车 2025 年一季度实现营业收入 341.6 亿元，同比下降 7.7%，环比下降 30%，主要受季节性因素及燃油车业务承压影响。归母净利润 13.53 亿元，同比增长 16.8%，但环比下滑 63.8%；扣非净利润 7.8 亿元，同比大幅增长 601.3%，反映核心业务盈利能力改善。总销量 70.5 万辆，同比增长 1.9%，其中自主新能源车型销量 18.7 万辆，同比增长 45%，占比提升 9 个百分点至 41%。毛利率达 13.86%，同比提升 1.33 个百分点，得益于新能源产品结构调整及成本优化。同时公司出口业务表现强劲，一季度出口量约 16 万辆，同比增长近 10%，自主品牌出口占比达 22%-24%。东南亚市场成为中国品牌销量第一，欧洲及欧亚市场加速布局。品牌方面，深蓝、阿维塔销量同比分别增长 69%和 108%，新能源矩阵持续发力。财务费用受益于汇兑收益及利息收入，财务收入达 10.7 亿元，同比激增 341.3%。展望全年，公司将推出阿维塔 06、深蓝 S09 等 12 款新车型，加速全球化及智能化转型，支撑业绩持续向上。
603197.SH	保隆科技	保隆科技 2025 年一季度实现营业收入 19.05 亿元，同比增长 28.46%，延续了近年 20%以上的复合增速；归母净利润 0.95 亿元，同比增长 39.99%，扣非后净利润同比增速达 601.3%，核心业务盈利能力显著提升。分业务看，智能悬架收入同比增长 41.8%，汽车传感器增长 25.4%，新能源相关产品占比持续提升，推动中国区收入占比达 53.8%。海外布局深化，匈牙利及 Di11 园区产能扩张，欧洲 SAP 系统完善助力全球竞争力提升。费用端优化明显，销售/管理费用率同比下降 0.63/0.57 个百分点，但研发投入同比增加 21.5%至 5.7 亿元，保障技术领先优势。公司加速智能化转型，智能悬架产品覆盖 15 万-100 万元车型，4D 毫米波雷达等新技术进入量产阶段，全年计划推出 12 款新品，未来增长有望进一步加速。
002906.SZ	华阳集团	华阳集团 2025 年一季度实现营业收入 24.89 亿元，同比增长 25.03%，延续了 2024 年以来的高增长态势；归母净利润 1.55 亿元，同比增长 9.27%，扣非净利润 1.50 亿元，同比增速 8.82%。尽管营收增速稳健，但净利润增速相对平缓，主要受产品价格下行、客户年降政策及产能爬坡期成本压力影响。分业务看，汽车电子及精密压铸产品持续放量，智能座舱、HUD 抬头显示等智能化产品覆盖车型价格带拓宽，域控制器等新技术进入量产阶段，支撑中长期增长动能。费用端，研发投入同比增加 21.5%，保障技术领先优势；海外市场加速拓展，欧洲及东南亚客户订单增长显著。

603596.SH 伯特利

伯特利 2025 年一季度实现营业收入 26.38 亿元，同比增长 41.83%，延续了近年 30%以上的复合增速；归母净利润 2.70 亿元，同比增长 28.79%，扣非净利润 2.66 亿元，同比增长 38.61%，核心业务盈利稳健增长。分业务看，智能电控产品销量同比增长 58.43%，盘式制动器、轻量化制动零部件销量分别增长 36.14%、23.45%，新能源车型项目储备达 393 项，占比 79%。海外市场加速突破，墨西哥工厂稳定供货北美客户，新增福特北美等国际客户，全球化战略成效显著。

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

六、风险提示

- （1）**市场竞争加剧风险：**市场竞争加剧可能带来降价等优惠措施，进而传导至整体产业链，影响行业盈利能力；
- （2）**汽车产销量不及预期风险：**汽车产销量不及预期将影响产业链整体业绩；
- （3）**政策推进不及预期风险：**“车路云一体化”、“以旧换新”及智能驾驶等多项政策支持汽车产业新发展动能，如果未来政策推进不及预期，则可能影响汽车产业发展；
- （4）**原材料价格大幅波动风险：**原材料价格大幅波动可能影响汽车零部件和整车的价格及利润，进而影响行业盈利能力；
- （5）**产能出海建设低于预期风险：**汽车零部件等海外生产基地建设进度不及预期，可能影响对海外客户的产品供应，进而影响公司业绩；
- （6）**海外关税与市场政策风险：**海外地区的关税及市场政策发生变化，可能影响汽车及零部件出口等；

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时间更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn