

2025 年 06 月 26 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Robotaxi 开启试运营，人形机器人中长期信心不改

—汽车行业周报

推荐(维持)

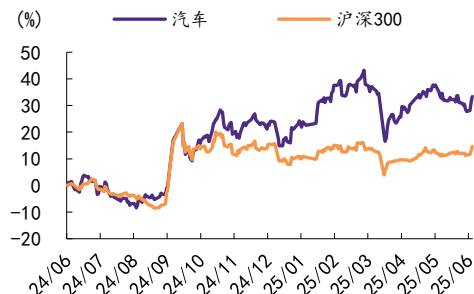
投资要点

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)	-1.4	-2.6	30.6
沪深300	2.6	1.0	13.8

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：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
- 2、《汽车行业周报：Figure 展示强大物流分拣能力，尊界 S800 上市七天大定突破 3,600 台》2025-06-10
- 3、《汽车行业周报：特斯拉 Optimus2027 年将登上火星，人形机器人实用性有望得到进一步验证》2025-06-04

■ 中长期信心不改，依旧看好特斯拉人形机器人产业链

历史角度来看，创新产品量产初始阶段往往困难重重。2017 年 7 月，马斯克承诺，Model 3 在年底前将达到每月生产 2 万辆，也就是周产能 5000 辆。但三个月后，Model 3 仅生产了 2425 台，产能受限于总装、油漆、车身、模块生产、包装生产、物流等方面。回顾发现，M3/MY/Cybertruck 等车型在早期爬产均有不同程度的进度推迟，主要由于技术创新、供应链、品控管理、战略定位等问题。

我们认为，Optimus 量产进度受技术创新&供应链影响较大。人形机器人对于 T 来说是全新的产品，战略定位已经是最高一档。现有零部件生产工艺不成熟，供应链初步建立等原因会影响大规模量产效率。电动汽车上特斯拉就率先采用了一体化压铸、简化设计、全新组装工艺、投建中国工厂等方式提高生产效率。今年进行量产阶段前的试错，重要的是实现后续十倍产能快速跃升，及时修正对于后续快速爬产是一件好事。

投资建议：中长期决心不改，T 方案/进度调整将会给零部件企业新机会。能力优先，Optimus 新技术方案/供应链调整会给予零部件厂商新机遇，推荐在技术能力、成本控制、产能爬坡均具备优势的零部件企业，以及时应对 T 更新更严格的设计要求：（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）灵巧手是 Optimus Gen3 最大边际变化，推荐德昌电机控股。

■ 特斯拉 Robotaxi 正式上线，其商业化落地有望带来全新增长

Robotaxi 服务正式在德州奥斯汀上线，未来计划投入更多车型。当地时间 6 月 22 日，特斯拉在得克萨斯州奥斯汀市正式推出全自动驾驶出租车服务 Robotaxi。首批投入运营的约 10 辆升级版 Model Y 车型已开始为乘客提供无人驾驶出行服务。服务目前采取邀请制运营，首批受邀用户可通过专属的 "Tesla Robotaxi" 应用程序预约无人驾驶出租车。此外，对

于已注册特斯拉账户的用户，系统会在上车时自动同步个性化设置，包括支付信息、媒体偏好、娱乐选项及应用程序配置等。在运营模式方面，特斯拉 Robotaxi 现阶段采用固定费率计价，单次行程统一收费 4.2 美元。服务范围覆盖得克萨斯州奥斯汀市南部区域，每日运营时间为早 6 时至晚 12 时。目前所有运营车辆虽采用无人驾驶模式，但按照现行规定，前排乘客座位仍配备有安全员值守。特斯拉官方表示，未来计划将陆续投入 Cybercab 等更多车型扩充运营车队，并逐步扩大服务覆盖范围。

投资建议： 特斯拉 Robotaxi 服务的正式落地标志着其自动驾驶技术商业化进入新阶段。短期来看，该业务处于验证商业模式可行性阶段；长期来看，随着更多专用车型的加入及运营范围的扩大，Robotaxi 或将成为特斯拉全新的增长曲线。建议关注新泉股份、文灿股份、爱柯迪、嵘泰股份、拓普集团等核心 T 链供应商。

■ 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	2025-06-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300100.SZ	双林股份	49.00	1.24	1.42	1.71	39.52	34.51	28.65	买入
300652.SZ	雷迪克	58.51	1.22	1.52	1.89	47.96	38.49	30.96	买入
600418.SH	江淮汽车	41.79	0.12	0.25	0.47	348.25	167.16	88.91	买入
601127.SH	赛力斯	135.22	3.84	4.61	5.08	35.21	29.33	26.62	买入
603009.SH	北特科技	40.92	0.20	0.36	0.45	204.60	113.67	90.93	买入
603179.SH	新泉股份	48.08	2.28	3.05	3.75	21.09	15.76	12.82	买入
605133.SH	嵘泰股份	41.55	0.88	1.29	1.67	47.22	32.21	24.88	买入
832978.BJ	开特股份	25.73	0.82	1.05	1.38	31.38	24.50	18.64	买入
833533.BJ	骏创科技	38.19	1.18	1.58	1.98	32.36	24.17	19.29	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

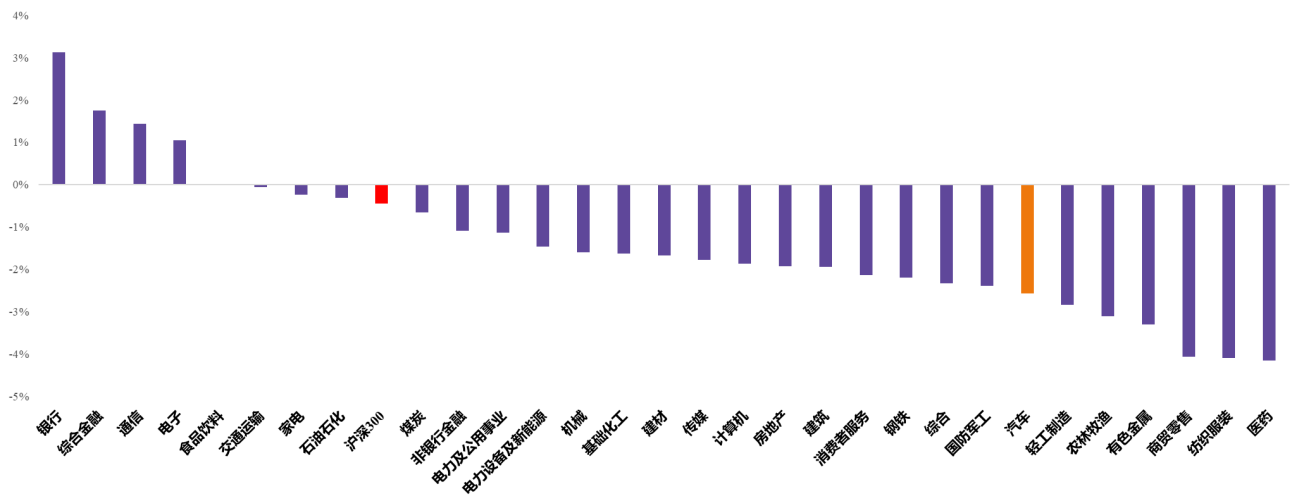
图表 1：中信行业周度涨跌幅（6 月 16 日- 6 月 20 日）.....	5
图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	5
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势.....	5
图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	6
图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	6
图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	6
图表 7：中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8：中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9：近一周主要指数涨跌幅.....	8
图表 10：近一年主要指数走势.....	8
图表 11：近一周北交所汽车板块公司涨跌幅.....	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

中信汽车指数跌 2.6%，跑输大盘 2.1 个百分点。本周沪深 300 跌 0.5%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为银行(3.1%)，跌幅最大的为医药(-4.2%)；中信汽车指数跌 2.6%，落后大盘 2.1 个百分点，位列 30 个行业中第 24 位。

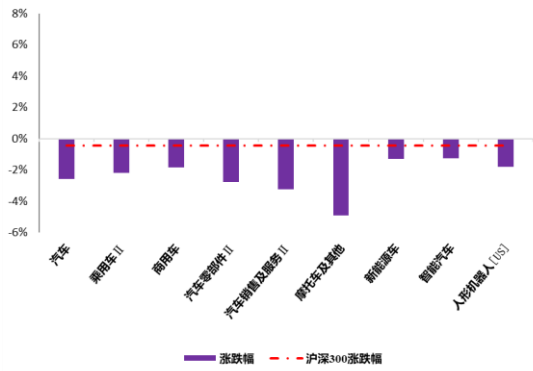
图表 1：中信行业周度涨跌幅（6 月 16 日- 6 月 20 日）



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

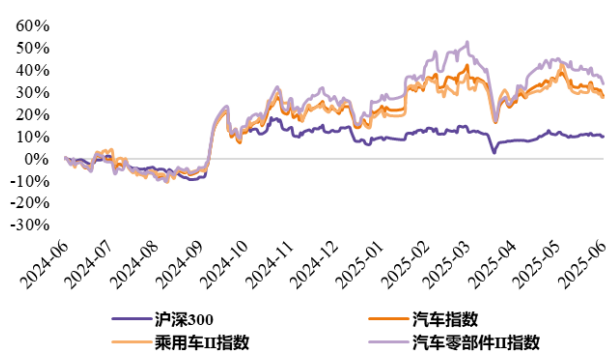
其中，乘用车跌 2.2%，商用车跌 1.8%，汽车零部件跌 2.8%，汽车销售及服务跌 3.3%，摩托车及其他跌 4.9%。概念板块中，新能源车指数跌 1.3%，智能汽车指数跌 1.2%，人形机器人指数跌 1.8%。近一年以来（截至 2025 年 6 月 20 日），沪深 300 涨 9.0%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 26.6%、11.1%、13.8%，相对大盘的收益率分别为+17.6pct、+2.1pct、+4.8pct。

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

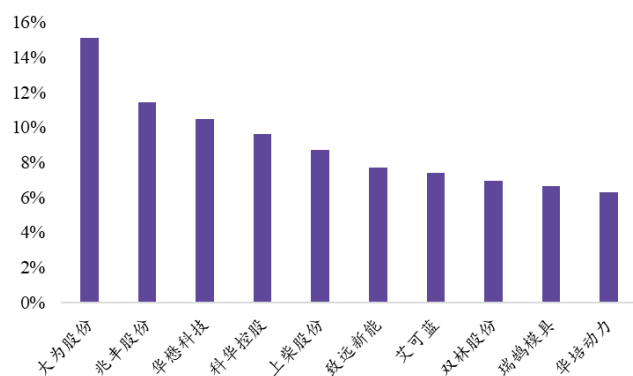
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



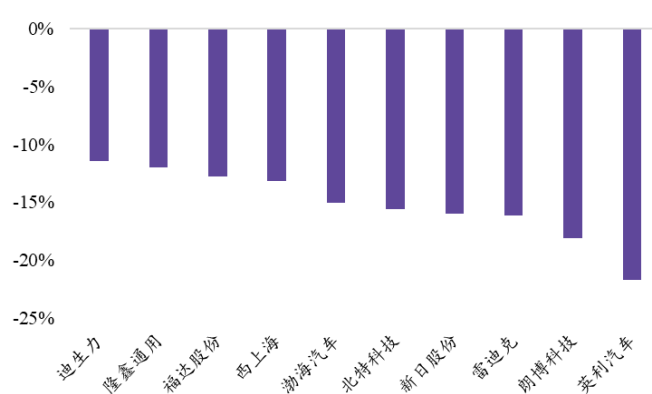
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

在我们重点跟踪的公司中，大为股份（15.1%）、兆丰股份（11.4%）、华懋科技（10.5%）等涨幅居前，英利汽车（-21.7%）、朗博科技（-18.1%）、雷迪克（-16.1%）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



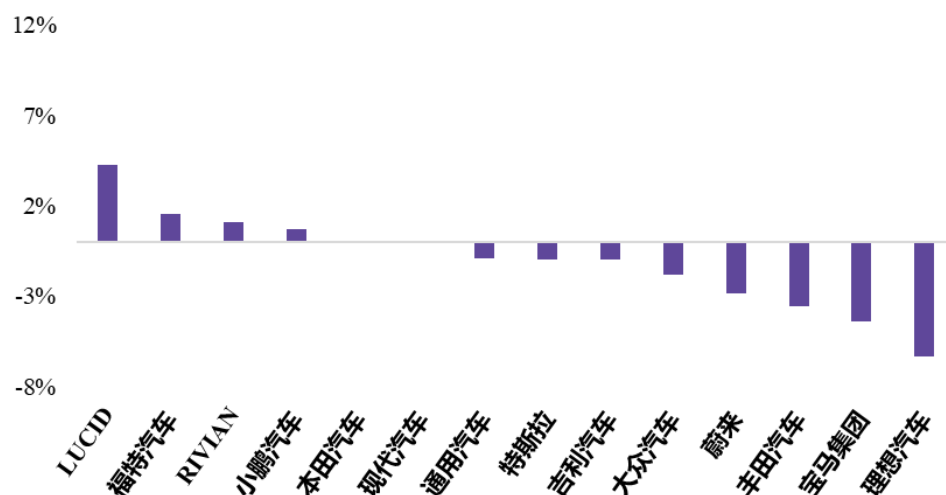
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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-1.0%，中位数为-0.9%。LUCID（4.3%）、福特汽车（1.5%）、RIVIAN（1.1%）等表现居前，理想汽车（-6.3%）、宝马集团（-4.4%）、丰田汽车（-3.6%）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

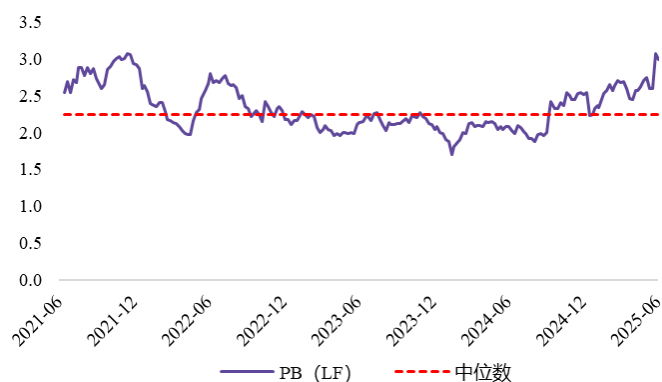
截至 2025 年 6 月 20 日, 汽车行业 PE (TTM) 为 34.7, 位于近 4 年以来 45.3%分位; 汽车行业 PB 为 3.0, 位于近 4 年以来 96.8%分位。

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



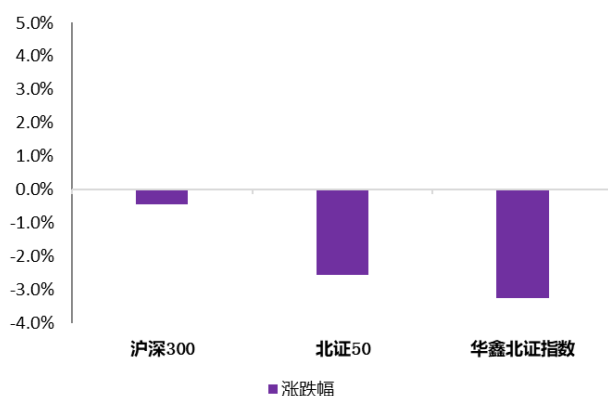
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2、北交所汽车板块表现

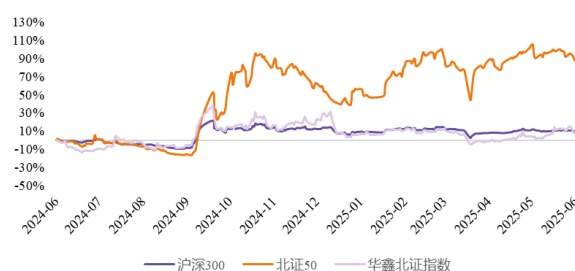
2.1、北交所行情跟踪

本周北证 50 跌 2.6%，华鑫北证指数跌 3.3%。近一年以来（截至 2025 年 6 月 20 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 82.3%、4.8%，相对沪深 300 的收益率分别为 +73.3pct、-4.2pct。

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



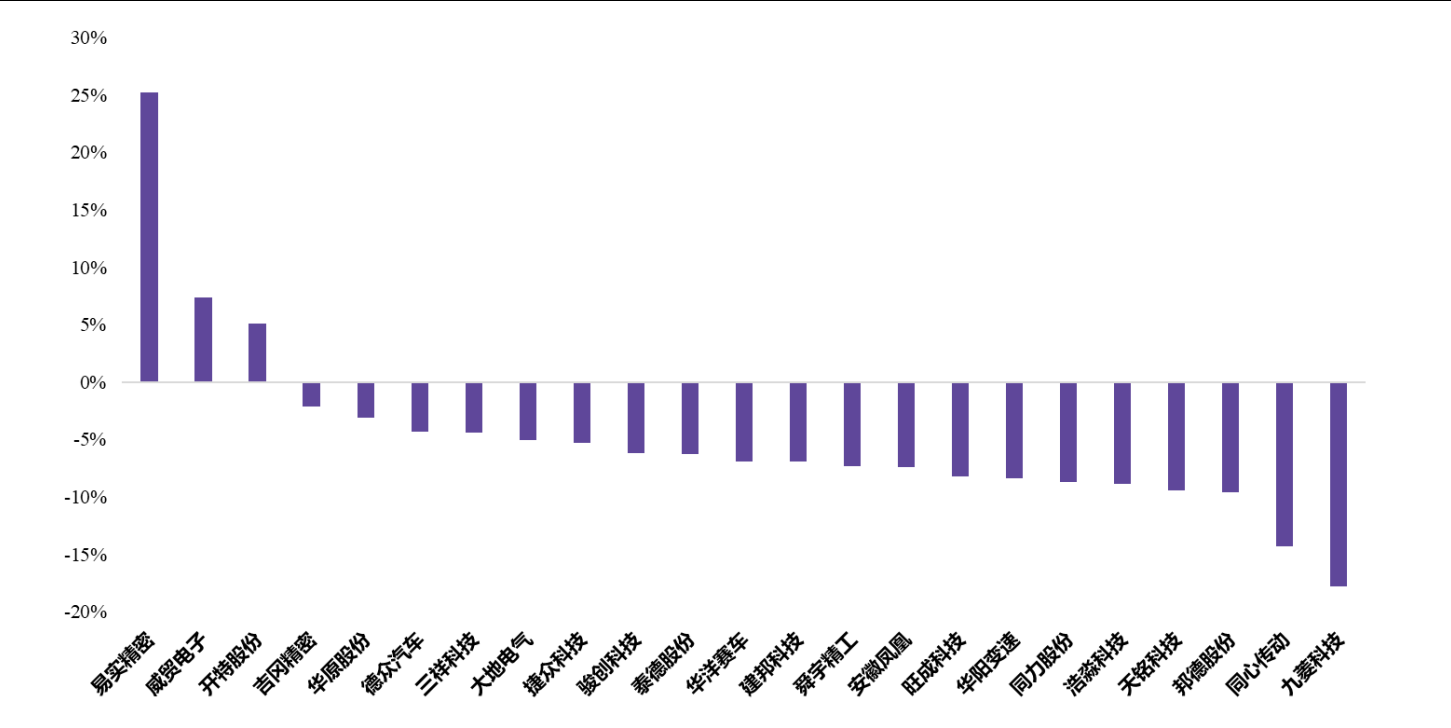
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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-4.9%，中位数为-6.9%。易实精密（25.2%）、威贸电子（7.4%）、开特股份（5.1%）等表现居前，九菱科技（-17.8%）、同心传动（-14.3%）、邦德股份（-9.5%）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日均零售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日均零售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1-15日，全国乘用车市场零售70.6万辆，同比去年6月同期增长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%。

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%。

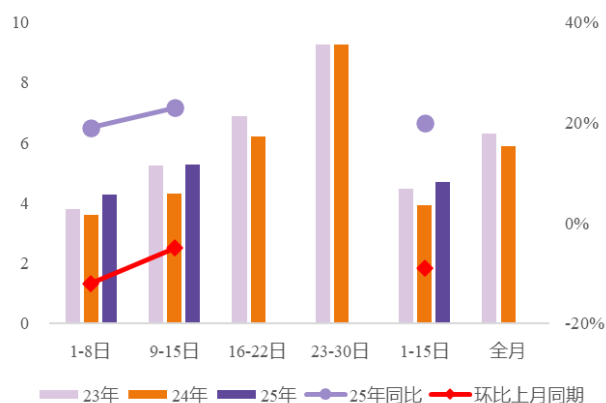
6月第二周全国乘用车厂商日均批发5.8万辆，同比去年6月同期增长38%，环比上月同期增长9%。

6月1-15日，全国乘用车厂商批发71.4万辆，同比去年6月同期增长24%，较上月同期增长4%。今年以来累计批发1,150.4万辆，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。

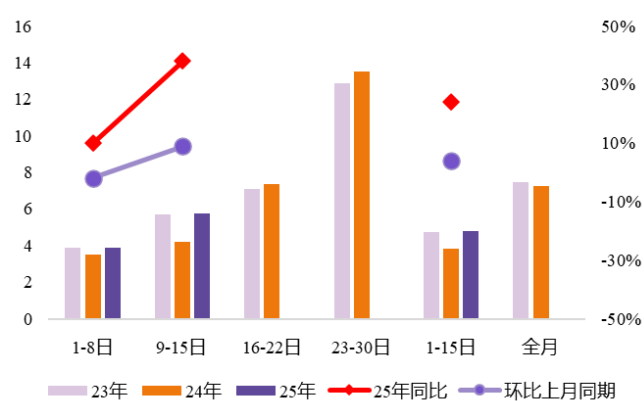
6月是上半年业绩的重要节点，目前车市零售表现较好，整车厂商强化促消费、稳预期，乘用车产业高增长的稳内需效果持续体现。

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）

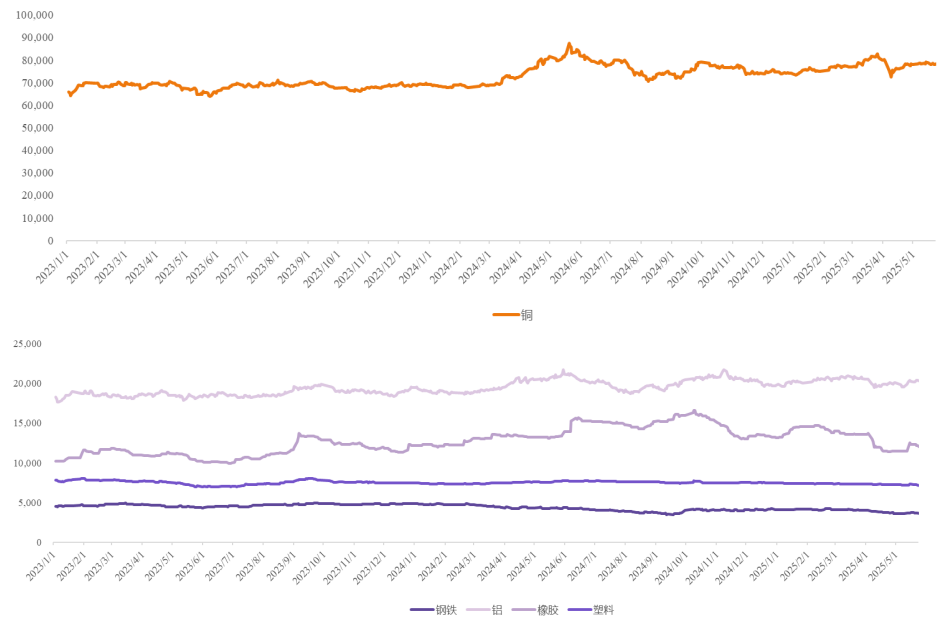


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、成本跟踪

本周钢铁、铜、铝、橡胶价格均有下降。本周（6 月 16 日- 6 月 20 日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.35/7.88/2.07/1.16/0.72 万元/吨，本周周度环比分别为 -3.6%/-0.6%/+1.3%/+0.9%/+1.4%。6 月 1 日- 6 月 20 日价的月度环比分别为-2.8%/+0.5%/+2.6%/-3.3%/-1.4%。

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	2025-06-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300100.SZ	双林股份	49.00	1.24	1.42	1.71	39.52	34.51	28.65	买入
300652.SZ	雷迪克	58.51	1.22	1.52	1.89	47.96	38.49	30.96	买入
600418.SH	江淮汽车	41.79	0.12	0.25	0.47	348.25	167.16	88.91	买入
601127.SH	赛力斯	135.22	3.84	4.61	5.08	35.21	29.33	26.62	买入
603009.SH	北特科技	40.92	0.20	0.36	0.45	204.60	113.67	90.93	买入
603179.SH	新泉股份	48.08	2.28	3.05	3.75	21.09	15.76	12.82	买入
605133.SH	嵘泰股份	41.55	0.88	1.29	1.67	47.22	32.21	24.88	买入
832978.BJ	开特股份	25.73	0.82	1.05	1.38	31.38	24.50	18.64	买入
833533.BJ	骏创科技	38.19	1.18	1.58	1.98	32.36	24.17	19.29	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、兆丰股份：关于公司与专业投资机构共同投资的进展公告

公司结合公司战略发展规划，为更好地借助专业机构的专业力量及资源优势，整合各方资源，提高公司的综合竞争力，公司于 2025 年 5 月 26 日与上海银株私募基金管理有限公司等合作方签署了《嘉兴银宙股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，公司作为有限合伙人，以自有资金 500 万元参与投资嘉兴银宙股权投资合伙企业（有限合伙）。

近日，公司收到基金管理人通知，合伙企业已根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的要求，在中国证券投资基金业协会完成备案手续，并取得了《私募投资基金备案证明》，具体信息如下：

- 1、备案编码：SAYM11
- 2、基金名称：嘉兴银宙股权投资合伙企业（有限合伙）
- 3、管理人名称：上海银株私募基金管理有限公司
- 4、备案日期：2025 年 6 月 16 日

2、华培动力：关于为全资子公司提供担保的进展公告

为满足武汉华培的生产经营需要，2025 年 6 月 18 日，公司与招商银行股份有限公司武汉分行签署《最高额不可撤销担保书》（编号：127XY250606T00005303），为武汉华培向招商银行申请最高额为人民币壹亿叁仟万元整的银行授信提供连带责任保证担保。本次担保事项不存在反担保情况。截至本公告披露日，公司已实际为武汉华培提供的担保余额为 16,000.00 万元（不含本次）；本次担保后，公司实际对控股子公司提供的担保余额为 57,676.10 万元。本次新增担保金额未超过此前董事会及股东大会授权的担保额度。

公司于 2025 年 4 月 23 日召开的第三届董事会第十六次会议和 2025 年 5 月 15 日召开的 2024 年年度股东大会分别审议通过了《关于 2025 年度拟申请银行综合授信额度并进行担保预计的议案》，同意 2025 年度公司为子公司向银行申请综合授信额度提供不超过 115,000 万元人民币（或等值外币）的担保额度，担保有效期为自公司 2024 年年度股东大会审议通过之日起 12 个月。

截至本公告披露日，公司及其控股子公司对外担保总额（担保总额指已批准的担保额度内尚未使用额度与担保实际发生余额之和）为人民币 115,000 万元，占公司最近一期经审计净资产的 93.37%。公司及其控股子公司没有对控股股东和实际控制人及其关联人提供担保的情形。公司对控股子公司已实际提供的担保余额为人民币 57,676.10 万元（其中外币按 2025 年 6 月 18 日中国人民银行公布的相关人民币汇率中间价折算），占公司最近一期经审计净资产的 46.83%；其中公司对上海华煦国际贸易有限公司提供的担保余额为 23,176.10 万元，占公司最近一期经审计净资产的 18.82%，对武汉华培提供的担保余额为 29,000.00 万元，占公司最近一期经审计净资产的 23.55%，对华培数能传感技术（无锡）有限公司提供的担保余额为 5,500.00 万元，占公司最近一期经审计净资产的 4.47%。公司及其控股子公司无逾期对外担保情形。

3、双林股份：上海锦天城（杭州）律师事务所关于公司 2024 年限制性股票激励计划预留部分授予事项的法律意见书

2025 年 6 月 20 日，公司召开第七届董事会第十四次会议、第七届监事会第十一次会议，审议通过了《关于向激励对象授予预留部分限制性股票的议案》，确定以 2025 年 6 月 20 日为授予日，以 3.58 元/股的授予价格向 21 名激励对象授予 168.00 万股第二类限制性股票。

公司监事会对上述相关事项发表意见如下：1、本次授予预留部分限制性股票的激励对象具备《公司法》《证券法》等法律、法规和规范性文件以及《公司章程》规定的任职资格，符合《管理办法》《上市规则》规定的激励对象条件，符合《激励计划（草案）》规定的激励对象范围，其作为公司本次限制性股票激励计划预留部分激励对象的主体资格合法、有效，激励对象获授限制性股票的条件已成就。2、同意公司 2024 年限制性股票激励计划的预留授予日为 2025 年 6 月 20 日，并同意以 3.58 元/股向 21 名激励对象授予 168.00 万股第二类限制性股票。

基于上述，本所律师认为，截至本法律意见书出具日，公司就本次授予事项已经取得现阶段必要的授权和批准，符合《上市规则》《管理办法》《监管指南第 1 号》及《激励计划（草案）》的规定。

4、祥鑫科技：关于向墨西哥子公司增资的公告

公司于 2025 年 06 月 20 日召开第四届董事会第三十七次会议，审议通过了《关于向墨西哥子公司增资的议案》，同意公司及全资子公司东莞市骏鑫金属制品有限公司按照持股比例以现金出资方式向祥鑫科技（墨西哥）有限公司增资 1,500 万美元（折合人民币约 10,772 万元），主要用于墨西哥祥鑫购置设备和日常经营等，以支持墨西哥祥鑫的快速发展。本次增资完成后，墨西哥祥鑫的注册资本将由 3,000 万美元增加至 4,500 万美元，仍为公司合并报表范围内的子公司。

根据《深圳证券交易所股票上市规则》《上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》以及《公司章程》等有关规定，本次增资事项属于公司董事会审批权限，无需提请股东会审议。

本次增资事项不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

5、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的需要，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。

5.2、行业新闻

1、小米 YU7 将于 6 月底发布

6 月 16 日，小米创办人、董事长兼 CEO 雷军发文宣布：大家非常期待的小米 YU7，将于 6 月底发布。小米汽车于 5 月 22 日发布了旗下首款 SUV——小米 YU7（中文名“御 7”），定位“豪华高性能 SUV”。新车在设计、智能科技、续航及安全性能上全面升级，旨在为时代精英提供极致的产品体验。

2、尊界 S800 开启批量投产

6 月 18 日，位于肥西的尊界超级工厂内，江淮汽车与华为联手打造的首款百万级旗舰轿车尊界 S800 正式开启批量投产。值得期待的是，目前江淮汽车与华为合作的第二款、第三款车型研发正在加速推进。

3、理想 i8 将于 7 月下旬发布

理想 i8 将于 7 月下旬发布，现在内部关于理想 i8 的生产、培训、交付等准备工作，已到最后筹备阶段。此外，理想 5C 超充站已达到 2500 座，意味着理想汽车的超充站数量已经超过了特斯拉在国内的充电站数量。

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)
2025/6/14	上汽大众	ID. 3	A 级轿车	纯电	451km (CLTC)	新增车型	14.84-15.59

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。