

特斯拉 Robotaxi 试运行, YU7 锁单 24 万台

——汽车行业双周报

2025 年 6 月 29 日

核心观点

● 双周观点

6 月国内车市销量预计延续高增态势,据乘联会初步推算 6 月狭义乘用车零售总市场规模约为 200.0 万辆左右,销量有望创历史新高水平,同比去年增长 13.4%,环比上月增长 3.2%,其中新能源零售预计可达 110 万,渗透率回升至 55%左右,保持逐月提升态势。展望下半年,以旧换新资金下达后仍将继续提振车市需求,近期小米 YU7 上市订单火爆,下半年市场还将迎来理想 i8、i6、极氪 9X、银河 M9、乐道 L60、比亚迪海狮 06 等多款新能源新车,有望继续推动新能源渗透率逐月提升。

据乘联会数据,6 月 1-22 日,全国乘用车市场零售 126.9 万辆,同比+24%,较上月同期+8%,今年以来累计零售 1,008.6 万辆,同比+11%;6 月 1-22 日,全国乘用车厂商批发 123.8 万辆,同比+14%,较上月同期+9%,今年以来累计批发 1,202.8 万辆,同比+12%。新能源方面,6 月 1-22 日,全国乘用车新能源市场零售 69.1 万辆,同比+38%,较上月同期+11%,全国新能源市场零售渗透率 54.5%,今年以来累计零售 504.9 万辆,同比+35%;6 月 1-22 日,全国乘用车厂商新能源批发 66.6 万辆,同比去年 6 月同期+22%,较上月同期+6%,全国新能源批发渗透率 53.8%,今年以来累计批发 587.2 万辆,同比增长 38%。

总量方面,6 月车市销量延续高增长态势,除以旧换新政策的拉动效应外,我们认为车企半年度冲量提升终端优惠、“高息高返”到期、部分地区以旧换新暂停等因素也在一定程度上引发消费者购车需求的前置,推动了 6 月车市销量的增长。展望下半年来看,国家发改委政策研究室副主任李超于 6 月 26 日表示将于今年 7 月份下达第三批消费品以旧换新资金,我们认为补贴资金不足属于短期因素,资金下达后以旧换新仍将继续对车市内需形成提振,全年车市销量有望实现稳增长;新能源方面,6 月新能源渗透率有望续创新高,小米首款纯电 SUV 产品 YU7 在 6 月 26 日晚上上市后 1 小时大定达 28.9 万台,18 个小时锁单达 24 万台,且据工信部新车目录,下半年还将有理想 i8、i6、极氪 9X、银河 M9、乐道 L60、比亚迪海狮 06 等多款新能源新车上市,市场新供给持续丰富,叠加新能源汽车下乡政策以及购置税免征政策年底到期带来的抢装效应,预计下半年新能源渗透率仍将继续保持逐月提升趋势。

● 双周行情回顾

近两周上证综指、深证成指和沪深 300 指数涨跌幅分别为+1.40%、+2.53%、+1.49%。汽车板块的涨跌幅为-0.02%,涨跌幅位列 ZX30 个行业中第 25 位。分子板块来看,零部件、销售及服务、商用车、乘用车、摩托车及其他双周涨跌幅分别为+1.82%、+0.87%、+0.81%、-2.37%、-2.66%。

估值方面,销售及服务、零部件、摩托车及其他、乘用车、商用车市盈率分别为 40.98x/25.33x/24.36x/23.54x/16.14x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务的市净率分别为 3.07x/2.67x/2.29x/1.71x/1.44x。

- **投资建议:** 整车推荐比亚迪、理想汽车,受益标的吉利汽车、隆鑫通用;零部件,智能化推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、科博达、星宇股份、受益标的均胜电子;新能源推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、旭升集团;人形机器人产业链推荐拓普集团、速腾聚创,受益标的精锻科技、地平线机器人-W、双林股份、北特科技、中鼎股份、凌云股份、贝斯特、爱柯迪、安培龙。

- **风险提示:** 1.汽车销量不及预期的风险;2、政策效果不及预期的风险;3、行业竞争加剧的风险;4、人形机器人量产不及预期的风险。

汽车行业

推荐 维持评级

分析师

石金漫

☎: 010-80927689

✉: shijinman_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030002

研究助理

秦智坤

✉: qinzhikun_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2025-6-27



资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

相关研究

目录

Catalog

一、 双周观点更新.....	3
二、 行情回顾.....	3
(一) 近两周汽车板块涨跌幅位居第 25 位，子板块中零部件表现最好	3
(二) 个股大小非解禁，大宗交易一览	6
三、 行业双周要闻.....	7
(一) 汽车产业双周要闻.....	7
(二) 具身智能产业双周要闻	9
四、 投资建议.....	12
五、 风险提示.....	13

一、双周观点更新

6月国内车市销量预计延续高增态势，据乘联会初步推算6月狭义乘用车零售总市场规模约为200.0万辆左右，销量有望创历史新高水平，同比增长13.4%，环比上月增长3.2%，其中新能源零售预计可达110万，渗透率回升至55%左右，保持逐月提升态势。展望下半年，以旧换新资金下达后仍将继续提振车市需求，近期小米YU7上市订单火爆，下半年市场还将迎来理想i8、i6、极氪9X、银河M9、乐道L60、比亚迪海狮06等多款新能源新车，有望继续推动新能源渗透率逐月提升。

据乘联会数据，6月1-22日，全国乘用车市场零售126.9万辆，同比+24%，较上月同期+8%，今年以来累计零售1,008.6万辆，同比+11%；6月1-22日，全国乘用车厂商批发123.8万辆，同比+14%，较上月同期+9%，今年以来累计批发1,202.8万辆，同比+12%。新能源方面，6月1-22日，全国乘用车新能源市场零售69.1万辆，同比+38%，较上月同期+11%，全国新能源市场零售渗透率54.5%，今年以来累计零售504.9万辆，同比+35%；6月1-22日，全国乘用车厂商新能源批发66.6万辆，同比去年6月同期+22%，较上月同期+6%，全国新能源批发渗透率53.8%，今年以来累计批发587.2万辆，同比增长38%。

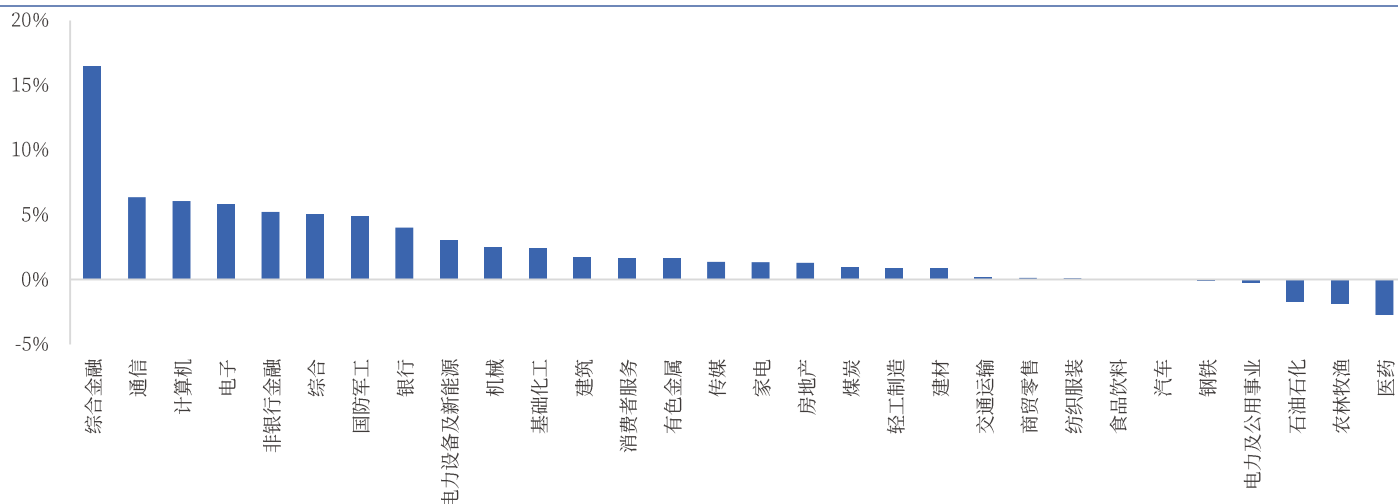
总量方面，6月车市销量延续高增长态势，除以旧换新政策的拉动效应外，我们认为车企半年度冲量提升终端优惠、“高息高返”到期、部分地区以旧换新暂停等因素也在一定程度上引发消费者购车需求的前置，推动了6月车市销量的增长。展望下半年来看，国家发改委政策研究室副主任李超于6月26日表示将于今年7月份下达第三批消费品以旧换新资金，我们认为补贴资金不足属于短期因素，资金下达后以旧换新仍将继续对车市内需形成提振，全年车市销量有望实现稳增长；新能源方面，6月新能源渗透率有望续创新高，小米首款纯电SUV产品YU7在6月26日晚上上市后1小时大定达28.9万台，18个小时锁单达24万台，且据工信部新车目录，下半年还将有理想i8、i6、极氪9X、银河M9、乐道L60、比亚迪海狮06等多款新能源新车上市，市场新供给持续丰富，叠加新能源汽车下乡政策以及购置税免征政策年底到期带来的抢装效应，预计下半年新能源渗透率仍将继续保持逐月提升趋势。

二、行情回顾

(一) 近两周汽车板块涨跌幅位居第25位，子板块中零部件表现最好

近两周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为+1.40%、+2.53%、+1.49%。汽车板块的涨跌幅为-0.02%，涨跌幅位列ZX30个行业中第25位。个股情况来看，近两周行业涨幅前五位的公司是海泰科、海联金汇、兆丰股份、西仪股份、湖南天雁，涨幅分别为39.68%、37.85%、35.46%、29.31%、25.01%，跌幅前五位的公司是英利汽车、雷迪克、朗博科技、新日股份、北特科技，跌幅分别是19.05%、18.86%、18.47%、11.09%、10.66%。

图1：双周汽车行业板块涨跌幅为-0.02%



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

表1：双周汽车行业涨幅前五位个股

股票代码	股票名称	最新收盘价 (元)	双周涨跌幅	市盈率	市净率
301022.SZ	海泰科	38.23	39.68%	111.28	3.37
002537.SZ	海联金汇	10.81	37.85%	283.77	3.12
300695.SZ	兆丰股份	78.04	35.46%	55.04	3.08
002265.SZ	西仪股份	28.16	29.13%	107.21	7.95
600698.SH	湖南天雁	8.27	25.01%	2,021.62	11.48

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院 (市盈率：TTM；市净率：MRQ)

表2：双周汽车行业跌幅前五位个股

股票代码	股票名称	最新收盘价 (元)	双周涨跌幅	市盈率	市净率
601279.SH	英利汽车	3.87	-19.05%	-739.74	1.45
300652.SZ	雷迪克	57.30	-18.86%	62.54	5.36
603655.SH	朗博科技	27.90	-18.47%	89.36	5.35
603787.SH	新日股份	12.28	-11.09%	92.91	1.82
603009.SH	北特科技	41.26	-10.66%	178.93	8.33

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院 (市盈率：TTM；市净率：MRQ)

分子板块来看, 零部件、销售及后市场、商用车、乘用车、摩托车及其他双周涨跌幅分别为+1.82%、+0.87%、+0.81%、-2.37%、-2.66%。

估值方面, 销售及后市场、零部件、摩托车及其他、乘用车、商用车市盈率分别为 40.98x/25.33x/24.36x/23.54x/16.14x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及后市场市净率分别为 3.07x/2.67x/2.29x/1.71x/1.44x。

表3: 汽车板块区间涨跌幅统计

指数名称		双周涨跌幅	当月涨跌幅
上证综指		1.40%	2.29%
深证成指		2.53%	3.37%
沪深 300		1.49%	2.12%
汽车	乘用车	-2.37%	-2.39%
	商用车	0.81%	-0.05%
	零部件	1.82%	-0.29%
	销售及服务	0.87%	-0.04%
	摩托车及其他	-2.66%	5.33%

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

表4: 汽车板块估值比较

板块名称		市盈率	市净率
上证 A 股		12.29	1.28
深证 A 股		23.75	2.29
沪深 300		11.43	1.26
汽车	乘用车	23.54	2.29
	商用车	16.14	1.71
	零部件	25.33	2.67
	销售及服务	40.98	1.44
	摩托车及其他	24.36	3.07

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: TTM, 整体法, 剔除负值; 市净率: 最新报告期 (MRQ), 整体法, 剔除负值)

(二) 个股大小非解禁，大宗交易一览

表5：未来三个月大小非解禁一览

股票代码	股票名称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁前			解禁后		
				总股本 (万股)	流通 A 股 (万股)	流通 A 股 占比 (%)	总股本 (万股)	流通 A 股 (万股)	流通 A 股 占比 (%)
603926.SH	铁流股份	2025-07-02	130.61	23,510.25	22,953.25	97.63	23,510.25	23,083.86	98.19
603350.SH	安乃达	2025-07-03	1,500.00	11,641.50	2,900.00	24.91	11,641.50	4,400.00	37.80
000913.SZ	钱江摩托	2025-07-07	11.75	52,661.10	45,974.43	87.30	52,661.10	45,986.18	87.32
603786.SH	科博达	2025-07-07	146.86	40,385.93	40,239.02	99.64	40,385.93	40,385.88	100.00
603286.SH	日盈电子	2025-07-09	68.64	11,742.39	11,473.59	97.71	11,742.39	11,542.23	98.30
000913.SZ	钱江摩托	2025-07-14	377.13	52,661.10	45,986.18	87.32	52,661.10	46,363.30	88.04
002516.SZ	旷达科技	2025-07-14	524.00	147,083.87	145,424.37	98.87	147,083.87	145,948.37	99.23
603085.SH	天成自控	2025-07-14	2,687.46	39,710.00	37,022.54	93.23	39,710.00	39,710.00	100.00
301552.SZ	科力装备	2025-07-22	352.33	9,520.00	2,027.67	21.30	9,520.00	2,380.00	25.00
603211.SH	晋拓股份	2025-07-25	20,385.60	27,180.80	6,795.20	25.00	27,180.80	27,180.80	100.00
603040.SH	新坐标	2025-08-12	71.18	13,651.79	13,506.34	98.93	13,651.79	13,577.51	99.46
603529.SH	爱玛科技	2025-08-19	15.12	86,171.61	84,815.97	98.43	86,171.61	84,831.09	98.44
301181.SZ	标榜股份	2025-08-21	7,800.00	11,554.10	3,754.10	32.49	11,554.10	11,554.10	100.00
603037.SH	凯众股份	2025-08-21	51.74	26,807.46	26,661.44	99.46	26,807.46	26,713.18	99.65
605228.SH	神通科技	2025-08-27	15.00	42,935.49	42,635.19	99.30	42,935.49	42,650.19	99.34
301173.SZ	毓恬冠佳	2025-09-03	89.63	8,783.48	1,686.19	19.20	8,783.48	1,775.82	20.22
600166.SH	福田汽车	2025-09-03	142,857.14	791,740.04	648,882.89	81.96	791,740.04	791,740.04	100.00
603409.SH	汇通控股	2025-09-04	63.18	12,603.00	3,087.59	24.50	12,603.00	3,150.77	25.00
301600.SZ	慧翰股份	2025-09-11	610.90	10,452.35	2,614.95	25.02	10,452.35	3,225.85	30.86
605319.SH	无锡振华	2025-09-15	100.50	25,006.16	21,368.16	85.45	25,006.16	21,468.66	85.85
601965.SH	中国汽研	2025-09-22	452.90	100,305.49	99,399.66	99.10	100,305.49	99,852.55	99.55
603037.SH	凯众股份	2025-09-22	16.66	26,807.46	26,713.18	99.65	26,807.46	26,729.84	99.71
002239.SZ	奥特佳	2025-09-23	2,626.23	330,962.38	324,315.31	97.99	330,962.38	326,941.54	98.79
301535.SZ	浙江华远	2025-09-29	389.31	42,529.41	5,990.10	14.08	42,529.41	6,379.41	15.00

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

表6：双周大宗交易一览

股票代码	股票名称	交易日期	成交价 (元)	前一交易日 收盘价 (元)	溢/折价率 (%)	当日收盘价 (元)	成交量 (万股)	成交额 (万元)
003033.SZ	征和工业	2025-06-16	37.35	41.50	-10.00	41.67	15.00	560.25
003033.SZ	征和工业	2025-06-16	37.35	41.50	-10.00	41.67	5.36	200.20
003033.SZ	征和工业	2025-06-16	37.35	41.50	-10.00	41.67	10.93	408.24
603107.SH	上海汽配	2025-06-16	13.90	15.24	-8.79	15.19	21.10	293.29
603107.SH	上海汽配	2025-06-16	13.90	15.24	-8.79	15.19	14.40	200.16
603107.SH	上海汽配	2025-06-16	13.90	15.24	-8.79	15.19	56.50	785.35
603319.SH	美湖股份	2025-06-16	36.23	35.96	0.75	36.23	37.80	1,369.49
002085.SZ	万丰奥威	2025-06-17	14.66	15.77	-7.04	15.65	57.50	842.95
300473.SZ	德尔股份	2025-06-19	30.52	31.99	-4.60	30.52	195.80	5,975.82
300473.SZ	德尔股份	2025-06-19	33.00	31.99	3.16	30.52	20.00	660.00
300473.SZ	德尔股份	2025-06-19	36.00	31.99	12.54	30.52	89.00	3,204.00
002594.SZ	比亚迪	2025-06-20	340.25	340.50	-0.07	340.25	6.75	2,296.69
000980.SZ	众泰汽车	2025-06-24	2.11	2.06	2.43	2.11	100.00	211.00
002594.SZ	比亚迪	2025-06-24	343.38	338.20	1.53	343.38	14.80	5,082.02
600148.SH	长春一东	2025-06-25	18.10	20.11	-10.00	20.58	11.20	202.72
600148.SH	长春一东	2025-06-25	18.10	20.11	-10.00	20.58	11.10	200.91

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

三、行业双周要闻

(一) 汽车产业双周要闻

1、江汽集团与华为签署战略合作协议

6月17日，江汽集团与华为技术有限公司（以下简称华为）在合肥签署战略合作协议，深化战略合作伙伴关系。双方将在智能汽车解决方案、企业数智化转型、企业绿色低碳化转型等领域开展全面合作，共同推动汽车产业的电动化、智能化和网联化发展。根据协议，双方将在现有良好的合作背景下，进一步推动华为智能汽车解决方案在江汽集团车型平台上搭载应用，包括但不限于辅助智能驾驶、智能座舱、智能车控、智能车云、智能车载光、车载通讯等产品领域；依托华为在 AI 领域及通信技术上的先进能力与实践，数据治理和数据要素流通的全流程经验，通过数智化转型合作，助力江汽集团在研发、制造、供应链、销售、服务等多场景的 AI 智能化应用，促进江汽集团业务数据流通全流程跟踪追溯和数据驱动的智能经营决策；通过加强双方在清洁能源和能源数字化、充电基础设施、绿色数据中心等领域的合作，助力江汽集团高质量发展，实现绿色低碳化转型。

资料来源：<https://www.jac.com.cn/news/20250617/6262.html>

2、中国汽车工程学会张进华：我国燃料电池汽车推广应用规模明显扩大

6月18日，在2025国际氢能与燃料电池汽车大会上，中国汽车工程学会理事长、国际氢能燃料电池协会常务副理事长张进华表示，我国燃料电池汽车推广应用规模明显扩大，到2024年底累计推广超过2.8万辆。对中国燃料电池汽车下一步的发展，张进华建议，第一、推进典型场景示范

应用是核心，加强燃料电池汽车在干线物流、城际冷链运输、矿区港区等中长途高强度场景的示范落地；第二、优化政策支持方式是关键，从财税、政策、基础设施示范运营等多个方面予以持续支持，特别是要推动相关示范推广政策涉及的财政支持，从车辆购置环节向使用环节转移；第三、加强技术创新与国际合作是重点，要聚焦高温高载核燃料电池电堆、大功率长寿命燃料电池系统、大容量低成本储氢系统等；第四、拓展应用场景、打造样板工程是支撑，推动其在储能化工等领域示范应用。

资料来源：<https://finance.sina.com.cn/roll/2025-06-18/doc-infansqc8877857.shtml>

3、奥迪不再设定明确停售燃油车时间表，暂停全面电动化计划

6月18日，奥迪全球CEO高德诺（Gernot Döllner）接受采访时确认已推翻前任管理层所制定的计划，奥迪已经撤回原定于2033年停止研发和销售内燃机汽车的计划，目前不再设定明确的终止时间表。“奥迪将在2024年至2026年期间推出全新的内燃机和插电式混合动力汽车系列，这将为我们在未来十年内提供更强的灵活性，然后我们将看看市场如何发展。”高德诺表示。高德诺还透露，奥迪未来将牵头开发大众集团中大型车型的平台架构与软件系统，涵盖从A5级别起的所有车型。这项工作包括下一代SSP平台，标志着大众集团将首次全面转向“软件定义汽车”。该项目由大众与Rivian合作，首批搭载SSP平台的奥迪车型预计将在2027年底或2028年上市。

资料来源：<https://www.nbd.com.cn/articles/2025-06-19/3913431.html>

4、1380亿元中央资金将分批下达支持以旧换新

今年以来，国家发展改革委、财政部、商务部等相关部门共同落实加力扩围实施“两新”政策，延续2024年好的经验做法，直接向地方安排3000亿元国债资金加力扩围实施消费品以旧换新，在今年年度内全年实施。今年1月和4月已分别下达两批共计1620亿元中央资金，支持地方做好一、二季度消费品以旧换新工作。7月、10月将下达第三季度和第四季度支持以旧换新的中央资金共1380亿元。

资料来源：

<https://www.news.cn/fortune/20250623/452ffa870766449e950eae02b4f6fd50/c.html>

5、中欧就电动汽车反补贴案等议题进行磋商

6月19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。

资料来源：<https://news.qq.com/rain/a/20250620A08YYJ00>

6、特斯拉 Robotaxi 在美国上线

当地时间2025年6月22日，特斯拉在美国得州奥斯汀正式推出无人驾驶出租车 Robotaxi 服务，大约10台焕新 Model Y 作为 Robotaxi 投入使用，开始接送首批乘客。目前，试行阶段的特斯拉 Robotaxi 还有较多使用限制。仅受邀用户可以通过 Robotaxi App 可呼叫 Robotaxi，并可以自动同步账户内的支付、座椅、音乐等设置。Robotaxi 平台目前覆盖的地理范围是在奥斯汀南部的一小块区域，平台设有地理围栏，从一端到另一端大约需要30分钟。Robotaxi 每趟车费暂定为固定的4.2美元，运行时间为早6点至午夜12点。此外，副驾驶上还安排有一位安全监控员。

资料来源：https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_31027565

7、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日晚间，长安汽车发布公告，接到控股股东通知，其名称由“中国长安汽车集团有限公司

司”变更为“辰致汽车科技集团有限公司”，有关工商变更登记手续已经办理完成，并取得营业执照。公告显示，辰致汽车科技集团有限公司成立于 2005 年 12 月 26 日，法定代表人为赵非，注册资本 60.92 亿元，公司经营范围包括汽车、摩托车、汽车摩托车发动机、汽车摩托车零部件设计、开发、制造、销售等。长安汽车表示，上述工商变更事项不涉及该股东持股数量及持股比例的变动，对公司治理及生产经营活动不构成影响，不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

资料来源：<https://news.qq.com/rain/a/20250624A079PH00>

8、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。其中提出，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。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2066065>

9、货拉拉多拉首款专属货车上市在即，由长安跨越深度定制

货拉拉多拉首款专属产品-纯电厢式货车，将于 7 月首发并开售，该车型为长安跨越为多拉生产的定制车型。新车被赋予“更懂货运用户，更适配拉货场景”的期待，货拉拉多拉方面也表示，希望以人性化设计、智能化装备提升货车的易用性、安全性，进而提升货运效率。货拉拉多拉官方称，该首款车基于货拉拉多年累积的货运市场经验，结合平台采集的用户需求、平台运输货物大数据，也是多拉向长安跨越定制的首款汽车产品。推出首款货车是为了解决货车司机在运输用车过程中遇到的长期痛点，希望能升级新能源货车的产品定义。

资料来源：

<https://www.news.cn/tech/20250625/5e4142bf9d60439da5061491e84570e4/c.html>

10、小米 YU7 汽车 1 小时订单破 28.9 万

6 月 26 日，小米汽车宣布其首款 SUV 车型 YU7 在 1 小时内大定订单突破 28.9 万台，小米 YU7 提供三种配置：YU7 车型售价 25.35 万元，YU7 Pro 车型售价 27.99 万元，YU7 Max 车型售价 32.99 万元。

资料来源：<https://www.d1ev.com/newsflash/270233>

11、小米汽车官宣，开售 18 小时，小米 YU7 锁单量已突破 24 万台

6 月 27 日，小米汽车官宣，开售 18 小时，小米 YU7 锁单量已突破 24 万台。

资料来源：<https://news.qq.com/rain/a/20250627A0613B00>

(二) 具身智能产业双周要闻

1、国家统计局：5 月份机器人减速器、工业机器人产量分别增长 1 倍和 35.5%

6 月 16 日，国家统计局公布了最新的制造业数据，数据显示，2025 年 1-5 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.3%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。仅从 5 月份制造业数据来看，5 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.8%。具体到机器人行业来看，5 月份我国工业机器人产量 69056 套，较去年同期增长 35.5%；服务机器人产量为 121.64 万套，较去年同期增长 13.8%。国家统计局新闻发言人付凌晖表示，人工智能大模型、人形机器人等科技前沿领域实现突破，对产业升级的促进作用不断显现，1-5 月份，规模以上高技术制造业增加值同比增长 9.5%，机

器人减速器、工业机器人产量分别增长 1 倍和 35.5%。

资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/ucjW0d4Ot8GmHurQd08S6Q>

2、博世中国、博原资本携手银河通用成立合资公司推动具身智能在汽车场景规模落地

6 月 17 日, 博世中国、博原资本与联合汽车电子 (UAES) 联合举办 "Open Bosch: Embodied AI Day" 活动, 并宣布与银河通用机器人成立合资公司 "博银合创", 聚焦高精度制造场景的具身智能机器人研发。同日, 合资公司与 UAES 签署战略合作备忘录, 共建 "RoboFab" 联合实验室, 加速具身智能在汽车制造领域的产业化落地。此次合作标志着具身智能技术从实验室验证迈向规模化产业应用的关键突破, 通过整合博世的工业经验与银河通用的机器人技术, 有望推动制造业向柔性化、智能化转型。但需注意的是, 具身智能在复杂工业环境中的稳定性和经济性仍有待市场验证, 其产业化进程将取决于后续技术迭代和场景适配能力。

资料来源: https://mp.weixin.qq.com/s/ZfOmHv1lMDl732NnJ3Sb_w

3、优必选柳州智慧工厂首台工业版人形机器人下线并参与东风柳汽工厂造车

6 月 18 日广西首台工业版人形机器人 Walker S1 在优必选柳州智慧工厂正式下线, 首批下线的 20 台 Walker S1 将进入东风柳汽商用车智能制造工厂, 参与造车。优必选早在 24 年 5 月就与东风柳汽签署人形机器人示范应用战略合作协议, 并在今年 4 月与东风柳汽、柳州产投开展 "柳州 AI+ 制造重点场景应用实验" 项目, 与广西科技大学建立校企科研合作关系。

资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/HNKV8HqdgwecJFpL-6VuWA>

4、美的人形机器人落地 "进厂" 顺利

6 月 18 日, 美的集团自主研发的人形机器人 "美罗" 在荆州工厂实现规模化应用, 仅用两个月就完成从实验室到产线的跨越, 成功执行设备巡检、 μ 级装配等复杂任务。这标志着全球工业级人形机器人首次突破实验室与量产产线间的技术鸿沟。美的通过 "核心部件自研+场景数据反哺" 的三轨发展策略, 实现 85% 零部件国产化, 构建了完整的 "感知-决策-执行" 技术闭环。此次突破不仅验证了人形机器人在工业场景的实用价值, 更展现了美的在智能制造领域的技术实力和产业化能力。不过, 高温、震动等严苛工况下的稳定性仍是需要持续优化的技术挑战。

资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/nfjK8WMe0fo8cr6eHud67g>

5、乐聚联合中国移动、华为发布业界首款 5G-A 具身智能机器人

6 月 18 日-20 日上海世界移动通信大会 (MWC 上海) 上, 乐聚联合中国移动、华为发布业界首款 5G-A 具身智能机器人, 攻克了高并发场景下的多机协同、实时决策等技术难题, 同时与端端产业合作伙伴联合发布《5G-A 赋能信息消费 "新三样" 白皮书》定义了 5G-A 人形具身智能机器人的应用场景及网络需求指标。

资料来源: https://mp.weixin.qq.com/s/DF8MRyU_5Cw_oBEyTtSfw

6、华为云发布 CloudRobo 具身智能平台

6 月 20 日华为开发者大会 2025 上, 华为揭晓了在具身智能领域的一些相关布局: 1) 全新发布基于盘古多模态大模型的世界模型, 可以为智能驾驶、具身智能机器人的训练, 构建所需要的数字物理空间, 实现持续优化迭代。2) 正式发布 CloudRobo 具身智能平台。该平台整合了数据合成、数据标注、模型开发、仿真验证、云边协同部署以及安全监管等端到端能力, 提供具身多模态生成大模型、具身规划大模型、具身执行大模型三大核心模型, 加速具身智能创新。3) 面对具身智能领域机器人品类多、传感器类型多、接口协议多等挑战, 提出了机器人到云的联接协议 R2C (Robot to Cloud), 希望与机器人伙伴与行业组织共同打造 R2C 开放协议, 让更多的机器人本体能够拥有高效安全的智能。4) 应用场景上, 探索具身智能在工业领域, 例如喷涂、汽车制造、半导体制造、

医疗领域、电力、工程机械等场景的应用。

资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/y8dvc0Luc3VTXLcYPvesRQ>

7、银河通用官宣完成新一轮 11 亿融资

6 月 23 日, 银河通用官宣正式完成由宁德时代领投的 11 亿元人民币新一轮融资, 两年累计融资超 24 亿元。本轮融资汇聚了宁德时代上市公司战投、溥泉资本(CATL Capital)、国家开发银行国开科创、北京机器人产业基金、纪源资本等顶级投资方。值得关注的是, 作为产业战略领投方, 宁德时代将持续深化产业协同, 为银河通用具身智能大模型在工业领域的技术落地与规模化应用提供关键支撑。

资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/SBzBRzLPyBlXpAYIzFjJzw>

8、谷歌发布本地 VLA 模型

6 月 25 日, Google DeepMind 正式发布首个可完全在机器人本地部署的视觉-语言-动作模型 (Visual-Language-Action, VLA) ——Gemini Robotics On-Device。这也意味着, 具身智能 (Embodied AI) 正在从依赖云端算力, 迈入本地自主运行的关键转折点, 也为产业落地打开了新的可能性窗口。

资料来源: <https://36kr.com/p/3353974009869189>

9、马斯克: 特斯拉 Optimus V3 人形机器人将集成 Grok 语音助手

6 月 25 日, 特斯拉 CEO 马斯克于 X 平台发文, 表示 Optimus V3 人形机器人将整合 Grok 语音助手, 利用 AI 大模型进行语音交互。据马斯克此前透露, 特斯拉正在研发第三代 Optimus, 其将带来“诸多改进”, 计划于 2026 年正式向公众推出; 未来 Optimus 将能够完成诸如叠衣服、照顾小孩、做饭、遛狗等繁琐且耗时的任务, 明年特斯拉有望产出 10 万台以上的 Optimus。同时马斯克曾表示, Optimus 有望成为“史上最重要的产品”。他估计 Optimus 的最终售价或将在每台 2 万美元至 3 万美元 (IT 之家注: 现汇率约合 14.3 万元至 21.5 万元人民币) 之间。

资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/C7wBeAKpUG68i9O1mq8oSw>

10、王兴兴: 宇树科技年营收已超 10 亿

6 月 26 日, 据新华网报道, 宇树科技创始人王兴兴在夏季达沃斯论坛上透露, 宇树科技年度营收已超 10 亿元人民币。宇树科技或是机器人行业少数实现盈利的企业。此前宇树科技早期投资人、SevenUp Capital 创始人赵楠曾透露, 自 2020 年以来, 宇树科技的财务报表每年都保持盈利状态。

资料来源: <https://www.jiemian.com/article/12955289.html>

11、《山东省机器人产业高质量发展行动计划 (2025—2027 年)》印发

6 月 26 日, 《山东省机器人产业高质量发展行动计划 (2025—2027 年)》印发, 力争到 2027 年, 全省机器人制造产业规模突破 500 亿元, 培育产值超 20 亿元的机器人制造领军企业 3 家以上, 布局建设覆盖工业、服务、特种和人形机器人四大领域的创新平台, 推动机器人产业与人工智能深度融合, 机器人产品从传统作业模式向具身智能作业模式转变、从中低端应用场景向中高端领域拓展, 在装备制造、智能家电、智慧农业、医疗康养、安全应急、警务运行、智慧矿山、文化旅游、教育教学等领域形成一批典型应用场景, 机器人产业科技创新能力和发展质效明显提升, 将山东省打造成为全国机器人研发制造增长极和应用新高地。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2068285>

12、领益智造发布机器人战略, 或率先拓展工业生产领域

6月26日，领益智造在深圳福田总部举办机器人战略发布会，向市场全面展示公司在机器人产业上的“三位一体”战略布局、组装产线 with 产品矩阵等。同时，领益智造首次完整展示了其在具身智能“应用落地开发”层面的最新尝试成果，机器人覆盖工业、商业、服务等多元场景。部分机器人是由领益智造基于合作伙伴的通用机器人基础上进行二次开发，实现应用落地。领益智造高级副总裁蒋萍琴表示，公司目前拥有约20条机器人手工组装线，计划未来搭建数百条自动化组装线。他表示，公司凭借全面的工艺制程、自动化积累及全球化布局，有望在工业生产领域率先实现落地，如货物搬运、精密电子组装等场景。

资料来源：<https://www.eeo.com.cn/2025/0626/734740.shtml>

四、投资建议

汽车板块：整车推荐比亚迪、理想汽车，受益标的吉利汽车、隆鑫通用；零部件，智能化推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、科博达、星宇股份，受益标的均胜电子；新能源推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、旭升集团。

人形机器人板块：当前时点人形机器人产业处于快速发展的成长期，在政策与全行业精英企业的推动下，产业技术水平持续提升，未来具有广阔的市场空间。汽车产业链具备出色的大规模产品量产与质控能力，降本能力出色，且拥有汽车主机厂客群，且是最为满足人形机器人生产要求的产业链体系，在人形机器人领域布局领先以及具备人形机器人关键零部件潜在生产技术能力的零部件企业有望受益于人形机器人产业发展机遇，成为人形机器人产业的核心参与者，为自身业绩增长注入新动能。推荐拓普集团、速腾聚创，受益标的精锻科技、地平线机器人-W、双林股份、北特科技、中鼎股份、凌云股份、贝斯特、爱柯迪、安培龙。

表7：重点推荐公司与受益公司

股票代码	股票名称	EPS			PE			双周涨跌幅	最新收盘价 (元)	投资评级
		2023A	2024A	2025E	2023A	2024A	2025E			
整车环节：										
002594.SZ	比亚迪	10.32	13.84	17.95	19.19	20.43	18.62	-3.35%	334.24	推荐
2015.HK	理想汽车	5.55	3.79	5.41	24.17	22.98	18.65	0.73%	100.92	推荐
0175.HK	吉利汽车*	0.51	1.63	1.36	15.16	8.31	10.72	-2.20%	14.58	-
603766.SH	隆鑫通用*	0.28	0.55	0.78	18.16	16.67	16.18	-8.24%	12.62	-
智能化零部件：										
600741.SH	华域汽车	2.29	2.12	2.29	7.11	8.30	7.80	-0.14%	17.87	推荐
603596.SH	伯特利	2.06	1.99	2.54	33.71	22.37	20.21	0.04%	51.34	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.79	3.61	4.88	46.47	30.48	20.93	4.00%	102.13	推荐
603786.SH	科博达	1.51	1.91	2.59	47.34	32.32	21.16	4.27%	54.80	推荐
600699.SH	均胜电子*	0.77	0.68	1.09	23.36	22.98	15.88	0.79%	17.31	-
601799.SH	星宇股份	3.86	4.93	6.57	33.98	27.08	18.83	-9.20%	123.71	推荐
新能源零部件：										
600563.SH	法拉电子	4.55	4.62	6.01	20.35	25.75	17.83	3.06%	107.16	推荐
301031.SZ	中熔电气	1.77	2.82	4.47	74.08	27.38	17.67	6.30%	78.97	推荐
001380.SZ	华纬科技*	1.27	1.24	1.58	27.37	16.44	12.79	4.08%	20.21	推荐
603305.SH	旭升集团	0.77	0.45	0.54	25.78	29.48	23.93	0.86%	12.92	推荐
人形机器人产业链：										
601689.SH	拓普集团	1.95	1.73	2.18	37.66	27.53	21.43	0.66%	46.72	推荐

300258.SZ	精锻科技*	0.49	0.33	0.46	26.20	26.88	29.74	5.61%	13.68	-
2498.HK	速腾聚创	-44.67	-1.11	-0.53	-	-27.20	-56.21	2.03%	29.79	推荐
9660.HK	地平线机器人-W*	-2.50	-0.17	-0.16	-	18.75	-37.64	-4.07%	6.02	-
300100.SZ	双林股份*	0.20	1.24	0.92	51.86	22.29	52.12	12.97%	47.95	-
603009.SH	北特科技*	0.14	0.21	0.33	104.58	185.20	125.03	-10.66%	41.26	-
000887.SZ	中鼎股份*	0.86	0.95	1.25	14.39	13.80	14.08	5.52%	17.60	-
600480.SH	凌云股份*	0.67	0.70	0.91	13.57	15.51	13.01	9.25%	11.84	-
300580.SZ	贝斯特*	0.78	0.58	0.72	39.02	39.78	33.88	2.61%	24.39	-
600933.SH	爱柯迪*	1.02	0.95	1.17	21.55	17.09	13.61	7.06%	15.92	-
301413.SZ	安培龙*	1.06	0.84	1.22	70.3	63.72	61.83	7.58%	75.43	-

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

注：*采用 Wind 一致预期，其余股票采用银河证券汽车组预测

五、风险提示

- 1、汽车销量不及预期的风险；
- 2、政策效果不及预期的风险；
- 3、行业竞争加剧的风险；
- 4、人形机器人量产不及预期的风险。

图表目录

图 1： 双周汽车行业板块涨跌幅为-0.02%	4
表 1： 双周汽车行业涨幅前五位个股	4
表 2： 双周汽车行业跌幅前五位个股	4
表 3： 汽车板块区间涨跌幅统计	5
表 4： 汽车板块估值比较.....	5
表 5： 未来三个月大小非解禁一览	6
表 6： 双周大宗交易一览.....	7
表 7： 重点推荐公司与受益公司	12

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

石金漫 汽车行业首席分析师。香港理工大学理学硕士、工学学士。8 年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所，2016-2019 年多次新财富、水晶球、II 上榜核心组员。2022 年 1 月加入中国银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn