

行业及产业

汽车

看好 Robotaxi 与 Optimus 驱动特斯拉估值重构

——汽车行业周报（2025/07/21-2025/07/27）

强于大市



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《汽车行业周报：理想 i8 或打开纯电产品序列增长空间》2025-07-21

《汽车行业周报：Grok 上车或加速智能汽车“大模型+算力”比拼》2025-07-14

《汽车行业周报：小鹏 G7 引领高算力，智能汽车加速发展》2025-07-07

《汽车行业周报：新能源车消费季活动启动，或促下沉市场潜力释放》2025-06-30

《智能汽车行业点评：小米 YU7 发布即爆单，供给撬动需求》2025-06-28

证券分析师

吴迪

S0820525010001

021-32229888-25523

wudi@ajzq.com

联系人

徐姝婧

S0820124090004

021-32229888-25517

xushujing@ajzq.com

投资要点：

- **本周汽车板块涨跌幅+1.03%**。本周 A 股申万汽车行业板块报收 7,219.3 点，涨跌幅+1.03%，板块排名 25/31，同期沪深 300 指数报收 4,127.2 点，涨跌幅+1.69%。本周申万汽车二级行业子板块涨跌幅由高到低依次为：商用车+4.26%，汽车服务+1.69%，摩托车及其他+1.41%，乘用车+1.33%，汽车零部件+0.36%。
- 本周 A 股申万汽车行业涨幅前 5 个股依次为：福赛科技+28.03%，天普股份+23.73%，神驰机电+22.80%，德迈仕+16.11%，涛涛车业+16.10%。港股申万汽车行业本周涨幅前 5 个股依次为：和谐汽车+30.43%，首控集团+18.42%，中升控股+17.27%，蔚来-SW+12.21%，美东汽车+8.49%。
- **特斯拉营收同比下降，环比改善**。特斯拉 25H1 营收 418.3 亿美元，同比-10.6%，归母净利润 15.8 亿美元，同比-43.3%。其中，25Q2 营收 225.0 亿美元，同/环比-11.8%/+16.3%，汽车业务营收 166.6 亿美元，同/环比-16.2%/+19.3%。Non-GAAP 净利润 13.9 亿美元，同/环比-23.1%/+49.1%，长期利润支撑的监管积分收入下降超 26%至 4.4 亿美元，预计将继续下降。关税成本显现，按季度约增 3 亿美元，其中三分之二影响汽车业务，能源业务影响较少，预计短期成本上升。
- **欧美市场疲软，中国市场持平，新车上市有望提振销量**。2025 年特斯拉生产 77.3 万辆汽车，交付 72.1 万辆，主因欧美需求疲软、竞争加剧。叠加 25Q3《通胀削减法案》7500 美元 EV 税收抵免终止，25H2 欧美汽车业务需求或进一步承压，面临大众汽车和比亚迪等产品的冲击。中国市场 25Q2 销量相对持平，交付 12.9 万辆，贡献 34%全球销量。特斯拉中国 6 月批发销量 71,599 辆，同/环比+0.8%/+16.1%，结束连续 8 个月同比下滑趋势。焕新 Model Y 售价上调 1 万元，驱动 25Q2 单车销售均价升至 29.4 万元，汽车业务毛利率止跌企稳至 17.2%。产能上，上海工厂交付量 19.17 万辆，创历史新高，占全球产量 47%。平价车型已投产，并计划 25H2 量产。Model Y L 计划 2025 年秋季上市，有望提振销量。
- **AI 驱动特斯拉新增长曲线，FSD、Robotaxi 商业化提速**。1)FSD 安全验证与订阅率爬坡。自推出 FSD V12 版本，北美采用率增长 25%，启用 FSD 车辆事故率较未启用低 10 倍，但约 50%车主仍未使用，潜在渗透空间巨大。面向个人用户的无监管 FSD 服务预计 2025 年底在部分地区推出。2)Robotaxi 落地加速。运营区域预计数周内从奥斯汀扩大 10 倍，25Q3 扩展至湾区、佛罗里达、内华达、亚利桑那，经监管批准后，目标 2025 年底覆盖美国 50%人口区域。每英里成本或降至 0.3 美元以下，运营成本远低于传统网约车（Uber 每英里约 1 美元），马斯克预计 Robotaxi 将带来 5-10 万亿市值增长。
- **机器人 Optimus 进展明确**。Optimus 整合 Grok 缩短训练周期，膝关节模仿人类四连杆机构，手部具备 11 个自由度，使用自研的永磁电机、反向式行星滚柱丝杠和力传感器，提升关节负载能力和动作精准度。Optimus 3 设计完成，目标售价约 2-3 万美元/台，原型机 2025 年 10 月前推出，2026 年初量产，目标 2030 年前年产量达 100 万台，单台可替代 2.5 名劳动力，预计贡献 250 万等效人力。若量产爬坡兑现将重构特斯拉估值，从车企 PSG 估值向机器人密度×单机价值×软件服务溢价演进。
- **投资建议：乘用车**：看好智能化领先车企围绕“大模型+算力”加速建立用户体验壁垒，智能汽车头部集中的行业格局或加速形成，建议关注【小米集团、小鹏汽车、理想汽车】；**零部件**：1)看好由单一零部件供应商向智能化核心部件系统集成商加速转变的自主供应链崛起，

建议关注【**保隆科技**】；2)看好具备消费属性的高端电动智能汽车增量配件伴随爆款车型放量，建议关注【**华阳集团、金博股份、日久光电**】；其他：1)看好智能汽车加速发展带来测试检测需求扩容，建议关注【**中国汽研**】；2)看好特斯拉引领自动驾驶商业运营加速落地，建议关注【**小马智行、文远知行**】。

■ **风险提示：**技术发展不及预期；行业竞争加剧；政策支持不及预期。

表 1：特斯拉部分财务数据

指标	25Q2	25Q1	24Q2	MoM	YoY
营收 (亿美元)	224.96	193.35	255.00	16.35%	-11.78%
归母净利润 (亿美元)	11.72	4.09	14.78	186.55%	-20.70%
毛利 (亿美元)	38.78	31.53	45.78	22.99%	-15.29%
毛利率 (%)	17.24	16.31	17.95	5.71%	-3.98%

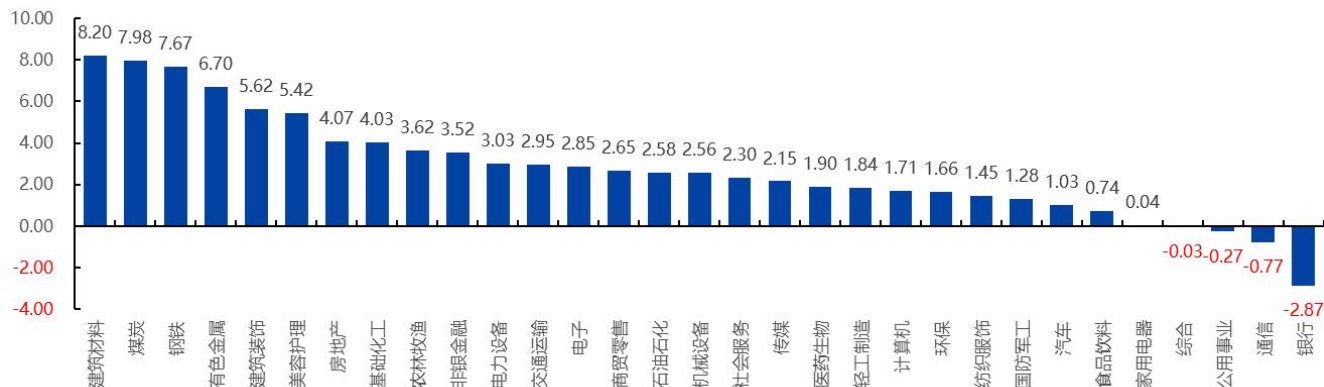
资料来源：Wind，爱建证券研究所

表 2：部分涉特斯拉产业链标的

代码	简称	25Q1 归母净利 (亿元)	2025 年涨幅 (%)	产品
600660.SH	福耀玻璃	20.30	-6.09	车用玻璃 (含天幕玻璃)
600741.SH	华域汽车	12.70	6.99	内饰、底盘等产品
601689.SH	拓普集团	5.65	-2.70	减震、内饰、底盘、热管理等
600699.SH	均胜电子	3.40	18.64	车身及内外饰、电子
601799.SH	星宇股份	3.22	-8.80	车灯、智能照明
002472.SZ	双环传动	2.76	13.92	新能源齿轮
603596.SH	伯特利	2.70	12.95	智能驾驶、制动系统
600933.SH	爱柯迪	2.57	2.29	铝合金轻量化产品
603179.SH	新泉股份	2.13	1.79	主副仪表板、门板、座椅背板等内饰
002126.SZ	银轮股份	2.12	60.26	热管理产品
603730.SH	岱美股份	2.09	-10.95	遮阳板、顶棚等内饰件
603786.SH	科博达	2.06	-11.63	域控制器、智能化电子
300428.SZ	立中集团	1.62	17.06	轮毂、结构件
002906.SZ	华阳集团	1.55	1.62	通信、智能化电子
000700.SZ	模塑科技	1.48	11.37	前后保险杠
603809.SH	豪能股份	1.04	78.10	传动系统
002997.SZ	瑞鹄模具	0.97	13.49	模具、结构件
603305.SH	旭升集团	0.96	7.04	压铸、挤压、锻造产品
001311.SZ	多利科技	0.95	12.08	冲压件、结构件
605333.SH	沪光股份	0.93	-6.00	线束
603035.SH	常熟汽饰	0.88	-2.50	内外饰件
605133.SH	嵘泰股份	0.48	85.27	铝合金轻量化产品
002101.SZ	广东鸿图	0.45	9.39	一体化压铸件
300969.SZ	恒帅股份	0.42	38.35	清洗系统、微电机等
300258.SZ	精锻科技	0.40	58.05	差速器
688533.SH	上声电子	0.27	-20.74	智能座舱、音响
002976.SZ	瑞玛精密	0.13	16.64	Cybercab 相关结构件
603348.SH	文灿股份	0.04	-7.87	一体化压铸件
300707.SZ	威唐工业	-0.09	-5.38	冲压件

资料来源：Wind，爱建证券研究所(最新数据截至 2025/7/25)

表 3：A 股本周汽车板块行情表现为+1.03%，板块排名 25/31（单位：%）



资料来源：Wind，爱建证券研究所（取 2025/7/21-2025/7/25 行情）

表 4：A 股申万汽车二级子行业指数行情表现（单位：%）

代码	汽车子行业	周涨幅	月涨幅	年涨跌幅	区间涨跌幅	
					近 4 周	近 8 周
801096.SI	商用车	4.26	11.46	13.01	11.03	11.02
801092.SI	汽车服务	1.69	9.38	12.70	10.83	10.30
801881.SI	摩托车及其他	1.41	3.09	20.85	4.66	8.51
801095.SI	乘用车	1.33	1.99	5.20	2.07	-1.16
801093.SI	汽车零部件	0.36	2.44	15.40	3.76	4.35

资料来源：Wind，爱建证券研究所(最新数据截至 2025/7/25)

表 5：A 股申万汽车行业本周涨幅前 10 个股行情表现（单位：%）

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	区间涨跌幅		所属子行业
					近 4 周	近 8 周	
301529.SZ	福赛科技	28.03	91.51	110.35	96.56	80.87	汽车零部件
605255.SH	天普股份	23.73	36.61	113.74	27.57	25.62	汽车零部件
603109.SH	神驰机电	22.80	33.36	112.35	30.45	35.03	汽车零部件
301007.SZ	德迈仕	16.11	23.27	108.96	29.83	42.01	汽车零部件
301345.SZ	涛涛车业	16.10	49.26	151.60	54.95	129.59	摩托车及其他
605088.SH	冠盛股份	15.58	11.02	70.75	15.86	27.74	汽车零部件
002265.SZ	建设工业	15.44	41.08	85.22	37.82	89.04	汽车零部件
600651.SH	飞乐音响	13.23	15.11	25.12	13.74	27.85	汽车零部件
002664.SZ	信质集团	11.63	22.04	60.31	19.46	2.01	汽车零部件
000701.SZ	厦门信达	10.78	10.39	60.39	16.90	34.79	汽车服务

资料来源：Wind，爱建证券研究所(最新数据截至 2025/7/25)

表 6：A 股申万汽车行业本周跌幅前 10 个股行情表现 (单位:%)

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	区间涨跌幅		所属子行业
					近 4 周	近 8 周	
002997.SZ	瑞鹄模具	-5.00	5.83	13.51	6.10	12.04	汽车零部件
603950.SH	长源东谷	-5.07	-5.07	36.09	-1.96	1.61	汽车零部件
603166.SH	福达股份	-5.19	9.11	133.59	11.36	17.94	汽车零部件
603767.SH	中马传动	-5.81	6.67	49.99	6.44	3.92	汽车零部件
603179.SH	新泉股份	-5.97	-12.39	-2.99	-8.52	-8.01	汽车零部件
603358.SH	华达科技	-7.18	5.68	6.34	5.57	4.19	汽车零部件
000880.SZ	潍柴重机	-8.00	23.96	171.36	26.27	43.03	汽车零部件
002537.SZ	海联金汇	-8.19	-7.04	79.13	-8.70	18.49	汽车零部件
601279.SH	英利汽车	-8.89	2.51	7.03	5.94	16.08	汽车零部件
600822.SH	上海物贸	-18.05	26.23	22.90	28.12	19.85	汽车服务

资料来源：Wind，爱建证券研究所(最新数据截至 2025/7/25)

表 7：港股申万汽车行业本周涨幅前 10 个股行情表现 (单位:%)

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	区间涨跌幅		所属子行业
					近 4 周	近 8 周	
3836.HK	和谐汽车	30.43	40.00	62.50	36.36	50.00	汽车服务
1269.HK	首控集团	18.42	25.00	-21.05	9.76	18.42	汽车零部件
0881.HK	中升控股	17.27	11.40	2.02	15.56	27.24	汽车服务
9866.HK	蔚来-SW	12.21	41.06	11.06	43.15	35.77	乘用车
1268.HK	美东汽车	8.49	-2.64	-2.25	5.99	12.98	汽车服务
0489.HK	东风集团股份	8.13	40.00	29.84	36.86	10.11	商用车
3808.HK	中国重汽	5.59	9.74	10.22	9.50	26.92	商用车
2238.HK	广汽集团	5.23	11.15	-5.71	11.03	18.45	乘用车
2333.HK	长城汽车	4.84	17.49	3.90	17.27	18.23	乘用车
9868.HK	小鹏汽车-W	4.66	6.44	61.09	4.87	-1.38	乘用车

资料来源：Wind，爱建证券研究所(最新数据截至 2025/7/25)

表 8：港股申万汽车行业本周跌幅前 10 个股行情表现 (单位:%)

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	区间涨跌幅		所属子行业
					近 4 周	近 8 周	
1057.HK	浙江世宝	0.88	0.00	86.66	9.58	11.28	汽车零部件
0179.HK	德昌电机控股	0.36	19.66	137.12	25.76	21.86	汽车零部件
9690.HK	途虎-W	0.25	7.18	15.28	0.35	7.56	汽车服务
1728.HK	正通汽车	0.00	0.00	104.29	-2.05	-1.38	汽车服务
1293.HK	广汇宝信	0.00	0.00	-48.81	0.00	0.00	汽车服务
1114.HK	华晨中国	-0.32	-4.09	8.46	-3.14	-0.65	乘用车
1316.HK	耐世特	-1.41	9.47	90.44	14.60	10.28	汽车零部件
0710.HK	京东方精电	-1.52	-3.53	-5.82	-0.09	15.95	汽车零部件
3606.HK	福耀玻璃	-3.01	1.96	5.93	2.02	3.39	汽车零部件
2015.HK	理想汽车-W	-6.10	8.32	23.36	5.70	4.10	乘用车

资料来源：Wind，爱建证券研究所(最新数据截至 2025/7/25)

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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。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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建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。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。