

2025年07月29日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

多款机器人集结WAIC大会，特斯拉机器人量产版将采用全新Optimus V3设计

—汽车行业周报

推荐(维持)

投资要点

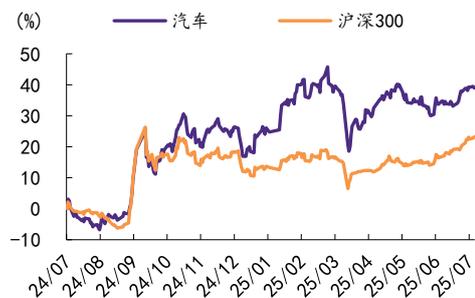
分析师：林子健 S1050523090001

linzj@cfsc.com.cn

行业相对表现

| 表现 | 1M | 3M | 12M |
|--------|-----|------|------|
| 汽车(申万) | 3.9 | 6.6 | 37.8 |
| 沪深300 | 5.9 | 10.0 | 22.5 |

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：宇树、优必选和Optimus催化事件密集发布，ModelYL有望秋天亮相》2025-07-21
- 2、《汽车行业周报：智元、宇树中标中国移动1.24亿元订单，尚界发布首款新车预热海报》2025-07-14
- 3、《汽车行业周报：字节已产超千台物流机器人，特斯拉Q2产销量环比改善》2025-07-10

WAIC大会多家机器人厂商集结，Optimus V3有望于2026年初开始量产

2025世界人工智能大会于7月26日在上海开幕。7月26日，以“智能时代 同球共济”为主题的2025世界人工智能大会(WAIC)在上海开幕。作为全球人工智能领域的重要盛会，本届大会首次聚焦“学术突破、软硬结合、全球治理”三大核心亮点，展示范围与内容均创新高。大会展示面积超7万平方米，800余家企业带来3,000余项展品，多款大模型、AI终端产品、机器人等几种亮相。华为在大会现场展示了384个昇腾神经网络处理单元与192个鲲鹏920中央处理器集成的昇腾384超节点，昇腾超节点打破了冯诺依曼架构，创造性设计了对等计算架构，通过高速总线互联技术实现技术上的重要突破。中兴通讯、超聚变等国内企业也都集中展示了超节点产品。智元机器人全面展示了四大机器人产品，包括灵犀X2、远征A2等。宇树则带来了格斗机器人G1，并展示了B2机器人，该机器人可站立负载高达120公斤。傅利叶、乐聚机器人、北京人形机器人中心等多家机器人厂商展示了机器人在餐饮、工业生产、超市等场景的能力，在人工智能、先进材料等加持下，机器人的能力再次进化。

特斯拉Optimus第三版设计基本完成，预计明年初开始量产。在2025年Q2财报电话会议上，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克表示，Optimus第三版设计已经基本完成，并无重大缺陷，预计今年年底前推出原型，并在明年年初开始量产。并表示将尝试尽可能扩大Optimus的生产规模，目标是尽快达到每年100万台的产量，该目标有望在五年内实现。

投资建议：机器人近期持续催化，多款机器人在WAIC大会进行真机展示，Optimus V3设计基本完成，机器人板块有望开启在新场景应用和订单引领的上升行情。(1) T量产推迟，给了能力强、暂未进入T链的公司一定时间窗口，推荐双林股份、嵘泰股份、德昌电机控股；(2) 公司传统业务估值较低，尚未打上机器人标签推荐凯迪股份、开特股份、云意电气、华翔股份。

■ 上海发放智能网联汽车示范运营牌照，商业化运营进一步加速

八家企业成为上海智能网联汽车示范运营牌照首批获准企业。7月26日，在2025WAIC大会“模数引领，智行未来”AI赋能自动驾驶创新发展论坛上，一批智能网联汽车示范运营牌照现场正式发放。百度智行科技（上海）有限公司、大众交通（集团）股份有限公司、上海赛可出行科技服务有限公司、上海强生出租汽车有限公司、赛可智能科技（上海）有限公司、小马易行科技（上海）有限公司、上海锦江出租汽车服务有限公司、上海友道智途科技有限公司成为首批获准企业。其中，小马智行与上海锦江集团旗下锦江出租达成合作，计划在浦东金桥和花木核心区域率先推出Robotaxi服务，并逐步向公众开放。乘客只需在指定运营区域内通过手机App一键叫车，即可体验无人驾驶出行服务。随着浦东新区第三批自动驾驶测试道路正式开放，上海市自动驾驶测试道路总里程已突破2700公里，覆盖区域进一步扩大，甚至包括部分内环核心城区。这一进展为自动驾驶技术的商业化落地提供了更广阔的应用场景。

■ 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 | 2025-07-29 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|------|-------|-------|--------|--------|--------|------|
| | | | 2024 | 2025E | 2026E | 2024 | 2025E | 2026E | |
| 300100.SZ | 双林股份 | 45.05 | 1.24 | 1.42 | 1.71 | 36.33 | 31.73 | 26.35 | 买入 |
| 300652.SZ | 雷迪克 | 63.19 | 1.22 | 1.52 | 1.89 | 51.80 | 41.57 | 33.43 | 买入 |
| 600418.SH | 江淮汽车 | 51.09 | 0.12 | 0.25 | 0.47 | 425.75 | 204.36 | 108.70 | 买入 |
| 601127.SH | 赛力斯 | 129.32 | 3.84 | 4.61 | 5.08 | 33.68 | 28.05 | 25.46 | 买入 |
| 603009.SH | 北特科技 | 39.81 | 0.20 | 0.36 | 0.45 | 199.05 | 110.58 | 88.47 | 买入 |
| 603179.SH | 新泉股份 | 41.15 | 2.28 | 3.05 | 3.75 | 18.05 | 13.49 | 10.97 | 买入 |
| 605133.SH | 嵘泰股份 | 32.35 | 0.88 | 1.29 | 1.67 | 36.76 | 25.08 | 19.37 | 买入 |
| 832978.BJ | 开特股份 | 23.74 | 0.82 | 1.05 | 1.38 | 28.95 | 22.61 | 17.20 | 买入 |
| 833533.BJ | 骏创科技 | 34.67 | 1.18 | 1.58 | 1.98 | 29.38 | 21.94 | 17.51 | 买入 |
| 836221.BJ | 易实精密 | 20.99 | 0.56 | 0.59 | 0.72 | 37.48 | 35.58 | 29.15 | 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..... | 15 |
| 5.3、 新车上市..... | 16 |
| 6、 风险提示..... | 17 |

图表目录

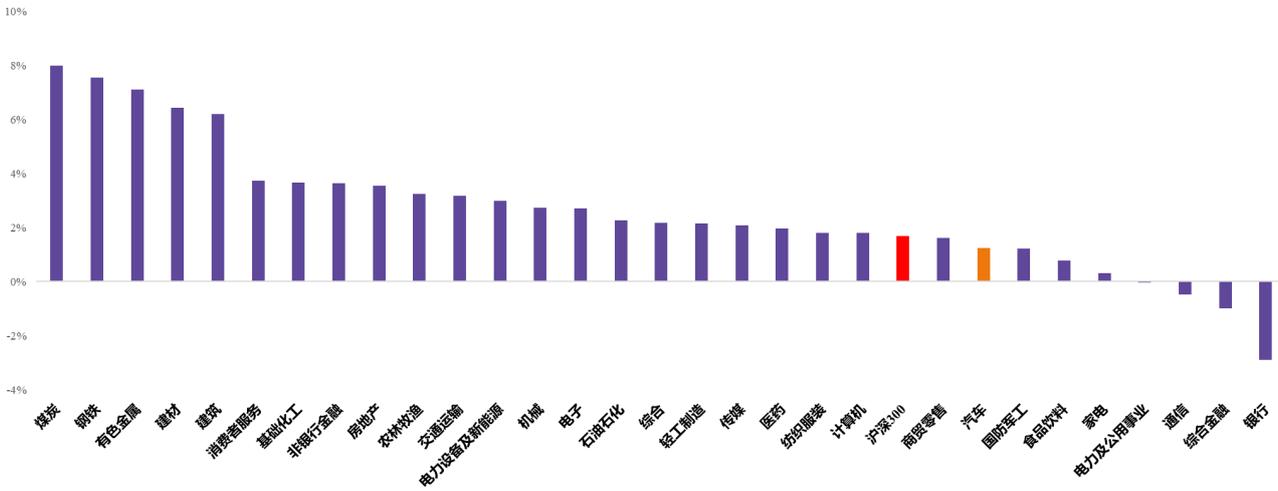
| | |
|-------------------------------------------|----|
| 图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (7 月 14 日- 7 月 18 日)..... | 5 |
| 图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅..... | 5 |
| 图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势..... | 5 |
| 图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位..... | 6 |
| 图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位..... | 6 |
| 图表 6: 海外市场主要整车企业周涨跌幅..... | 6 |
| 图表 7: 中信汽车指数 PE 走势..... | 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 7 月周度零售数据 (万辆)..... | 11 |
| 图表 13: 乘联会主要厂商 7 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 1.2%，落后大盘 0.5 个百分点。本周沪深 300 涨 1.7%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为煤炭(8.0%)，跌幅最大的为银行(-2.9%)；中信汽车指数涨 1.2%，落后大盘 0.5 个百分点，位列 30 个行业中第 23 位。

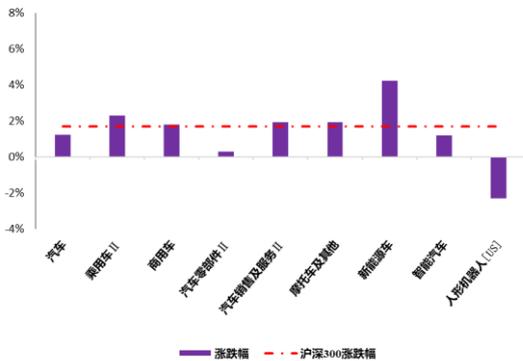
图表 1：中信行业周度涨跌幅（7 月 21 日- 7 月 25 日）



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

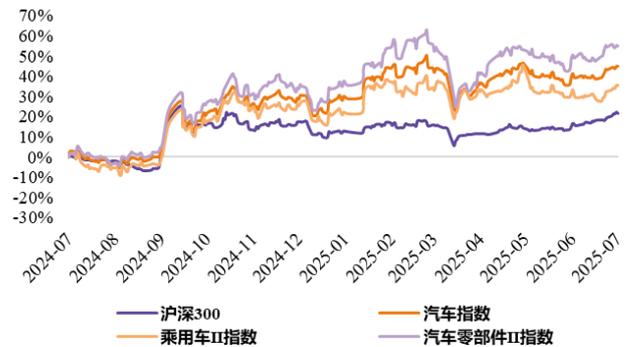
其中，乘用车涨 2.3%，商用车涨 1.8%，汽车零部件涨 0.3%，汽车销售及服务涨 1.9%，摩托车及其他涨 1.9%。概念板块中，新能源车指数涨 4.2%，智能汽车指数涨 1.2%，人形机器人指数跌 2.3%。近一年以来（截至 2025 年 7 月 25 日），沪深 300 涨 20.7%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 45.4%、43.1%、32.3%，相对大盘的收益率分别为+24.6pct、+22.3pct、+11.6pct。

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

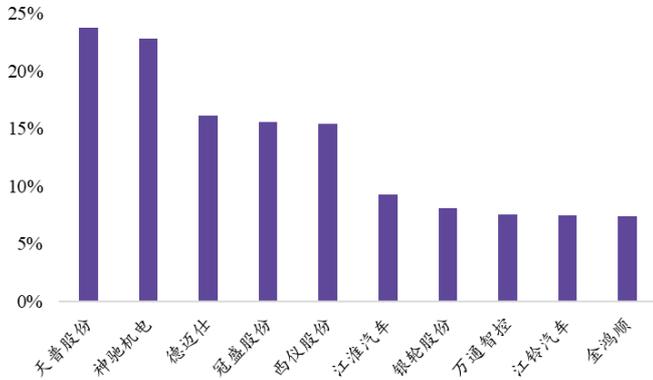
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



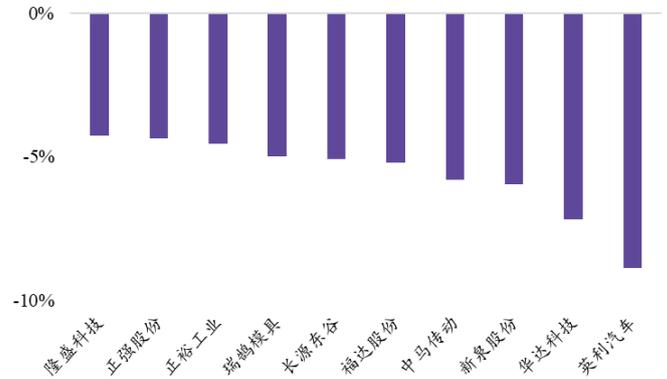
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

在我们重点跟踪的公司中，天普股份（23.7%）、神驰机电（22.8%）、德迈仕（16.1%）等涨幅居前，英利汽车（-8.9%）、华达科技（-7.2%）、新泉股份（-6.0%）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



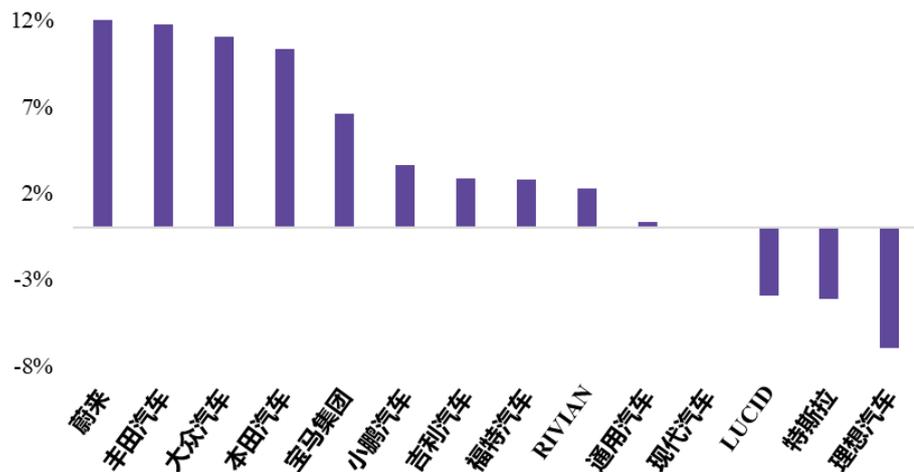
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 3.5%，中位数为 2.8%。蔚来（12.1%）、丰田汽车（11.8%）、大众汽车（11.1%）等表现居前，理想汽车（-7.0%）、特斯拉（-4.1%）、LUCID（-3.9%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

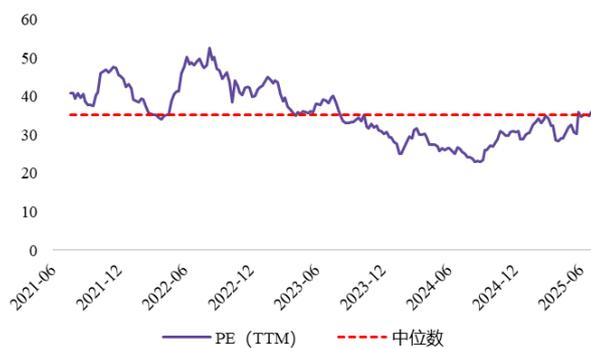


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.3、汽车板块估值水平

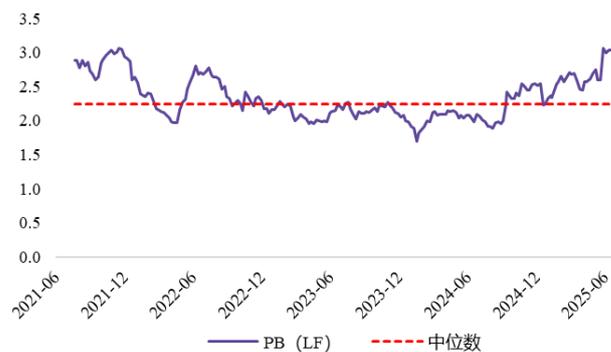
截至 2025 年 7 月 25 日,汽车行业 PE (TTM) 为 36.4, 位于近 4 年以来 57.1%分位; 汽车行业 PB 为 3.0, 位于近 4 年以来 94.4%分位。

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



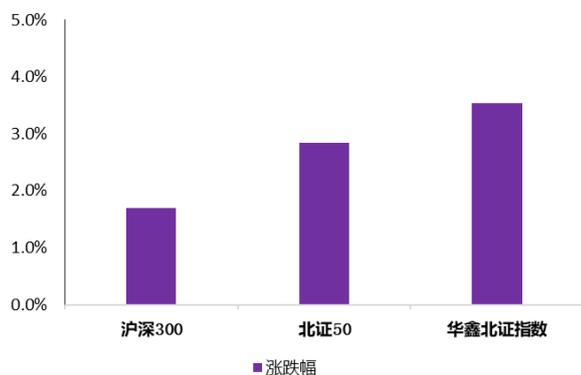
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

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 2.8%，华鑫北证指数涨 3.5%。近一年以来（截至 2025 年 7 月 25 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 110.3%、30.4%，相对沪深 300 的收益率分别为 +89.5pct、+9.6pct。

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



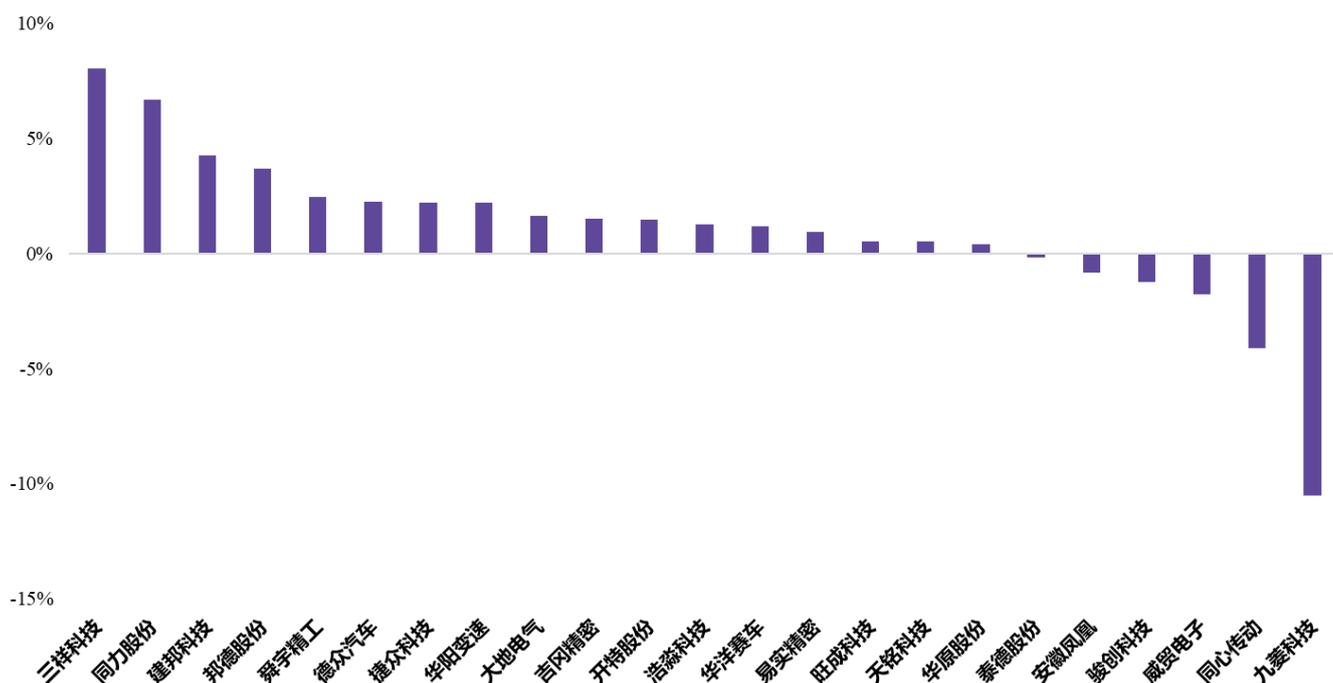
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 1.0%，中位数为 1.3%。三祥科技 (8.0%)、同力股份 (6.7%)、建邦科技 (4.3%) 等表现居前，九菱科技 (-10.5%)、同心传动 (-4.1%)、威贸电子 (-1.8%) 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

7月第一周全国乘用车市场日均零售4.0万辆，同比去年7月同期增长1%，较上月同期下降6%。

7月第二周全国乘用车市场日均零售4.8万辆，同比去年7月同期增长11%，较上月同期下降4%。

7月第三周全国乘用车市场日均零售5.8万辆，同比去年7月同期增长17%，较上月同期下降20%。

7月1-20日，全国市场零售97.8万辆，同比去年7月同期增长11%，较上月同期下降12%；今年以来累计零售1,188万辆，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。2025年7月共有23个工作日，生产销售时间相对充裕。随着车市增长的结构分化，部分企业传统燃油车产能充裕，燃油车市场萎缩压力下的去库存特征明显，预计休高温假的时间较长，7月车市进入休整期。近几年夏季车市淡季不淡的特征日益明显，2014年-2019年的7月车市零售占全年总量平均在6.9%，而2020年-2024年的7月车市零售占全年总量平均在8.4%，其中2024年仍达到7.5%的占比。2025年2月起，行业置换率稳定在60%以上，已成为拉动乘用车市场的主要动力。车市月度规律日益平稳发展。

7月第一周全国乘用车厂商日均批发3.9万辆，同比去年7月同期增长39%，较上月同期增长0%。

7月第二周全国乘用车厂商日均批发4.6万辆，同比去年7月同期增长31%，较上月同期下降12%。

7月第三周全国乘用车厂商日均批发5.8万辆，同比去年7月同期增长8%，较上月同期下降17%。

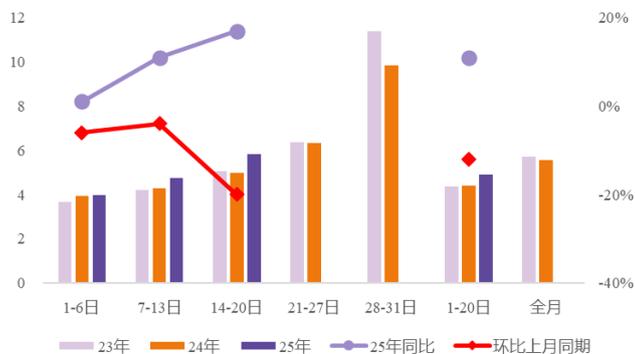
7月1-20日，全国乘用车厂商批发96.0万辆，同比去年7月同期增长22%，较上月同期下降12%；今年以来累计批发1,424万辆，同比增长13%。

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。

乘联会分析，由于2024年7月以旧换新政策启动，今年7月的销量基数会相对较高。6月行业出现明显的去库存特征，燃油车和新能源车去库存力度均较大，因此7月的产销

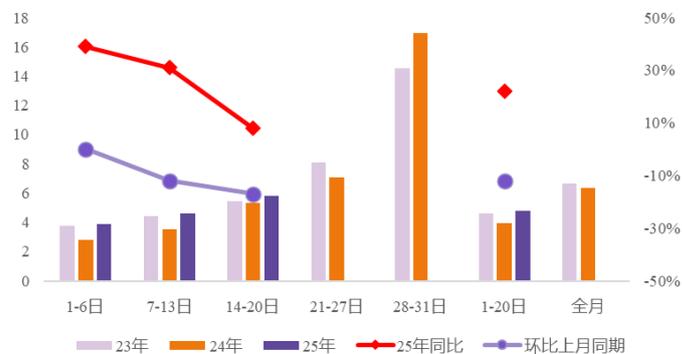
开局较强。

图表 12: 乘联会主要厂商 7 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 7 月周度批发数据 (万辆)

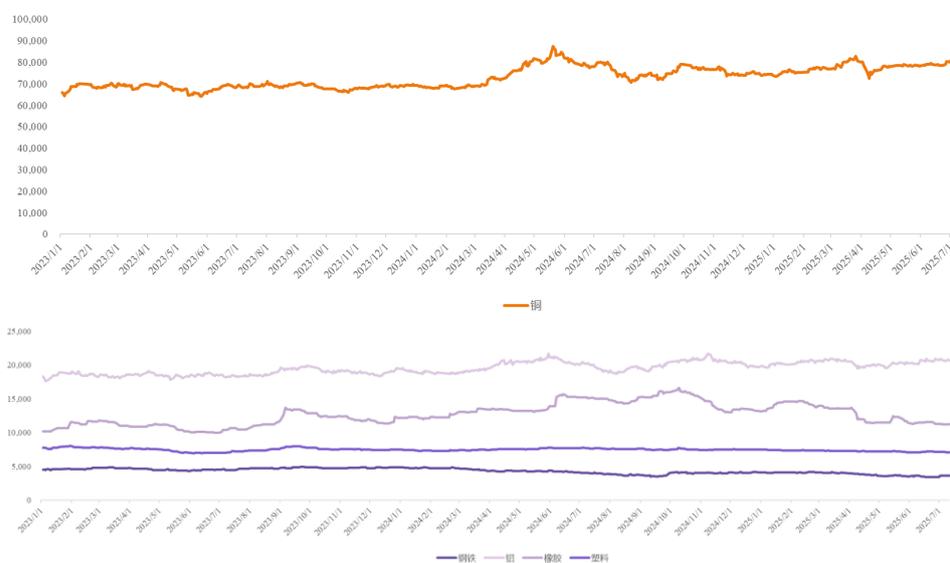


资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

3.2、成本跟踪

本周钢铁、铜、铝、橡胶价格均有下降。本周(7月21日-7月25日),我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.39/7.98/2.08/1.17/0.71万元/吨,本周周度环比分别为+5.3%/+1.9%/+1.3%/+2.5%/+0.1%。7月1日-7月18日价的月度环比分别为+5.5%/+0.8%/+1.1%/-0.8%/-0.8%。

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 | 2025-07-29 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------|------|-------|-------|--------|--------|--------|------|
| | | 股价 | 2024 | 2025E | 2026E | 2024 | 2025E | 2026E | |
| 300100.SZ | 双林股份 | 45.05 | 1.24 | 1.42 | 1.71 | 36.33 | 31.73 | 26.35 | 买入 |
| 300652.SZ | 雷迪克 | 63.19 | 1.22 | 1.52 | 1.89 | 51.80 | 41.57 | 33.43 | 买入 |
| 600418.SH | 江淮汽车 | 51.09 | 0.12 | 0.25 | 0.47 | 425.75 | 204.36 | 108.70 | 买入 |
| 601127.SH | 赛力斯 | 129.32 | 3.84 | 4.61 | 5.08 | 33.68 | 28.05 | 25.46 | 买入 |
| 603009.SH | 北特科技 | 39.81 | 0.20 | 0.36 | 0.45 | 199.05 | 110.58 | 88.47 | 买入 |
| 603179.SH | 新泉股份 | 41.15 | 2.28 | 3.05 | 3.75 | 18.05 | 13.49 | 10.97 | 买入 |
| 605133.SH | 嵘泰股份 | 32.35 | 0.88 | 1.29 | 1.67 | 36.76 | 25.08 | 19.37 | 买入 |
| 832978.BJ | 开特股份 | 23.74 | 0.82 | 1.05 | 1.38 | 28.95 | 22.61 | 17.20 | 买入 |
| 833533.BJ | 骏创科技 | 34.67 | 1.18 | 1.58 | 1.98 | 29.38 | 21.94 | 17.51 | 买入 |
| 836221.BJ | 易实精密 | 20.99 | 0.56 | 0.59 | 0.72 | 37.48 | 35.58 | 29.15 | 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、雷迪克：关于受让投资基金份额暨对外投资的进展公告

为促进公司整体发展战略规划的落地，实现核心业务在机器人领域的产业拓展和技术补强。经公司第四届董事会第十四次会议、第四届监事会第十四次会议审议通过，于 2025 年 6 月 16 日与日照益清投资合伙企业（有限合伙）（合作方签署了《日照益清投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》以及《基金份额转让协议》，公司通过自有资金 4,000 万元受让合伙企业有限合伙人之一丁宁持有的日照益清合伙财产份额 3,000 万元，受让完成后，公司持有日照益清总出资额的 30.00%，间接持有岐山北方机械有限公司 20%的股权权益。

截至本公告日，公司已经按照《基金份额转让协议》的约定及相关合伙协议、缴付通知书的要求，完成了相关交易涉及的全部对价及基金份额认缴款项的支付。日照益清已完成上述合伙份额转让的工商变更登记手续，登记基本信息如下：

- 1、公司名称：日照益清投资合伙企业(有限合伙)
- 2、公司类型：有限合伙企业
- 3、注册资本：10,000 万元人民币
- 4、统一社会信用代码：91371121MACTXKADXX
- 5、成立日期:2023 年 8 月 25 日
- 6、主要经营场所：山东省日照市五莲县潮河镇市北经济开发区白鹭湾科技金融小镇 B 区 009 号
- 7、执行事务合伙人：南京中益仁投资有限公司
- 8、经营范围：一般项目：以自有资金从事投资活动；创业投资（限投资未上市企业）。
- 9、合伙人信息：南京中益仁投资有限公司、丁宁、杭州雷迪克节能科技股份有限公司

2、华培动力：关于设立全资子公司暨对外投资及其进展的公告

为了加快传感器业务在具身智能领域、工业领域的布局，促进相关业务发展，进一步提升公司综合竞争力，公司拟使用自有资金成立全资子公司，开展相关业务。华培具身注册资本为人民币 1,000 万元，公司将以货币方式认缴出资人民币 1,000 万元，持有其 100%的股权。

根据《上海证券交易所股票上市规则》《公司章程》等规定，本次对外投资事项无需提交董事会、股东大会审议。

本次对外投资不构成关联交易，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。

截至本公告日，标的公司已完成工商注册登记。

- 1、公司名称：上海华培数能具身智能科技有限公司
- 2、统一社会信用代码：91310118MAEQMWR8Y
- 3、注册资本：人民币 1,000 万元
- 4、类型：有限责任公司（外商投资企业法人独资）
- 5、成立日期：2025 年 7 月 18 日
- 6、法定代表人：吴跃辉

7、经营范围：一般项目：智能机器人的研发；智能机器人销售；工业机器人制造；工业机器人销售；服务消费机器人制造；服务消费机器人销售；特殊作业机器人制造；工业机器人安装、维修；人工智能应用软件开发；人工智能硬件销售；人工智能基础软件开发；人工智能通用应用系统；人工智能公共数据平台；人工智能行业应用系统集成服务；通用设备制造（不含特种设备制造）；电子元器件制造；电子元器件与机电组件设备销售；电机及其控制系统研发；机电耦合系统研发；微特电机及组件制造；微特电机及组件销售；工业自动控制系统装置制造；工业自动控制系统装置销售；伺服控制机构制造；工业机器人安装、维修；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；货物进出口。（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）

8、住所：上海市青浦区崧秀路 218 号 5 幢 3 层

9、投资人、投资比例及出资方式：上海华培数能科技（集团）股份有限公司以货币出资，占总投资的 100%。

10、标的公司董事：吴跃辉；标的公司总经理：刘志远

本次投资设立全资子公司，符合公司在传感器领域发展的战略需要，促进业务立体化、多元化发展，在保障公司现有主营业务正常开展的前提下，有利于拓宽公司产品的应用领域，提升公司盈利水平和市场竞争力。本次投资设立全资子公司，公司以自有资金出资，不会对公司本年度财务状况和经营成果产生不利影响，不存在损害上市公司及股东合法权益的情形。

5.2、行业新闻

1、特斯拉就路易斯安那州直销禁令诉讼达成和解

7 月 21 日，特斯拉就一起针对美国路易斯安那州以及多家汽车经销商和行业组织的诉讼达成和解。在这起诉讼中，特斯拉挑战了美国路易斯安那州自 2017 年起实施的汽车直销禁令。新奥尔良联邦法院文件显示，特斯拉的诉求已“得到全面且最终的解决”。

2、比亚迪超豪华品牌仰望将登陆欧洲市场

继在欧洲推出腾势品牌后，比亚迪近日确认，计划将其超豪华电动汽车品牌“仰望”引入欧洲，这使其成为首个进入欧洲顶级豪华汽车市场的中国品牌。仰望是比亚迪旗下最高端的新能源汽车系列，搭载了该公司先进的技术，拥有卓越性能。比亚迪副总裁李柯向《Autocar》杂志表示：“我们的计划是，在明年初腾势进入欧洲之后，将仰望品牌也带到欧洲。”

3、Joby 计划 2026 年启动商业飞行服务

近日，电动空中出租车初创企业 Joby Aviation 的首席执行官 JoeBen Bevirt 表示，公司计划在 2026 年初启动商业飞行服务，在此之前该公司将有五架电动空中出租车进入认证最后阶段，并将接受美国联邦航空管理局（FAA）的型号检查核准测试，这是在美国开展商业运营的必要条件。Bevert 还表示：“2026 年期间，我们将逐步增加空中出租车数量并扩大运营规模。”

4、美国与日本达成贸易协议

当地时间 7 月 22 日，美国总统特朗普通过社交媒体宣布与日本达成贸易协议：原定对日本的 25%对等关税税率将下调至 15%，而日本将向美国投资 5500 亿美元，并向美国开放其市场进行贸易，包括汽车、卡车、大米以及其他部分农产品和商品。

5、三菱汽车彻底退出中国市场

近日，三菱汽车宣布正式终止与沈阳航空航天三菱汽车发动机制造公司的合资伙伴关系，这代表着三菱所有业务彻底退出中国市场。1997 年，三菱汽车与中国航天汽车等企业在沈阳市成立了合资企业，该公司于 1998 年开始生产发动机，不仅供给三菱汽车，还向其他中国汽车制造商销售。

6、6 月中国汽车品牌在欧洲市场份额再创新高

根据市场研究机构 Dataforce 的初步数据，6 月份，在整个欧洲市场新车注册量同比下降 6%至 120 万辆的情况下，中国汽车品牌在欧洲的销量同比增长 47.5%至 65,110 辆，在欧洲的市场份额也从 5 月份的 5.4%增加到 5.5%，再创新高。

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) |
|-----------|-------|-----------|---------|-----------|----------------------------------------|--------|-----------------------------|
| 2025/7/22 | 吉利汽车 | 领克 Z20 | A 级 SUV | 纯电 | 430km (CLTC) | 新增车型 | 10.99-12.19 |
| 2025/7/24 | 零跑汽车 | B01 | A 级轿车 | 纯电 | 430-650km (CLTC) | 全新产品 | 8.98-11.98 |
| 2025/7/24 | 比亚迪汽车 | 海狮 06 新能源 | B 级 SUV | 插混/ 纯电 | 121-170km (CLTC) / 520-606km (CLTC) | 全新产品 | 13.98-15.68/ 14.38-16.38 |

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。

■ 免责声明

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。