

Robotaxi 海外拓展多点开花，宇树完成 IPO 辅导

——汽车行业双周报

2025 年 11 月 26 日

核心观点

● 双周观点

11 月 10 日-12 日，国内 Robotaxi 头部企业萝卜快跑、文远知行、曹操出行、滴滴等相继宣布在阿布扎比的业务进展，此前国内 Robotaxi 头部企业海外业务还在新加坡、瑞士、迪拜等地落地，海外业务多点开花。我们认为 Robotaxi 行业已迎来商业化拐点，头部企业在国内市场受益于政策支持+技术进步+成本下行的三重利好因素驱动，并将成熟经验在海外市场复刻，打开全球化市场空间，预计 Robotaxi 全球市场将进入快速发展期。

11 月 10 日，萝卜快跑、文远知行获得阿布扎比综合交通中心(ITC)颁发的首批全无人商业化运营许可，获准在当地开展 Robotaxi 商业化运营，曹操出行与阿布扎比投资办公室正式签署谅解备忘录，将与阿布扎比当地机构合作推进自动驾驶与绿色出行技术在当地的试点部署，11 月 12 日，滴滴自动驾驶与阿布扎比投资办公室达成战略合作，加入阿布扎比智能和自动驾驶汽车产业集群 SAVI，Robotaxi 头部企业海外业务拓展再获良好进展。此前国内 Robotaxi 企业还在新加坡、瑞士、迪拜等地成功落地海外业务，如 7 月萝卜快跑获得 RTA 颁发的「编号 001」自动驾驶测试专属牌照以及首批 50 张自动驾驶测试牌照，标志着萝卜快跑在迪拜市区正式开始规模化路测；10 月萝卜快跑与瑞士领先的公共交通运营商—瑞士邮政旗下的邮政巴士(PostBus)达成战略合作，将在瑞士推出自动驾驶出行服务“AmiGo”；10 月文远知行与 Uber 合作在沙特首都利雅得开放 Robotaxi 公众运营服务；11 月文远知行获得新加坡陆路交通管理局正式批准，在榜鹅区开展 Ai.R 车队自动驾驶测试；9 月小马智行获得迪拜 Robotaxi 路测许可。

当前 Robotaxi 头部企业在国内市场受益于政策支持+技术进步+成本下行的三重利好因素驱动；政策方面，北京、上海、武汉、深圳、广州等地积极开展 Robotaxi 试点运营，为企业提供道路测试环境；技术层面，智能驾驶技术由模块化向端到端迭代，叠加路测数据快速积累，L4 级别智能驾驶技术不断成熟，截止 2024 年，北京、上海、广州的智能网联汽车累计测试里程分别达到 4705 万公里/2800 万公里/2297 万公里；成本层面，以激光雷达为代表的硬件成本大幅下行带动 Robotaxi 整车成本下行，如萝卜快跑最新一代 Robotaxi 车型 RT6 售价仅为 20.46 万元，逐渐形成可持续盈利的商业模式。国内 Robotaxi 头部企业在国内市场快速积累经验并向海外市场复刻，打开全球化市场空间，预计将推动全球 Robotaxi 市场进入快速发展期。

● 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 -4.07%、-6.46%、-4.81%。汽车板块的涨跌幅为 -7.14%，涨跌幅位列 ZX30 个行业中第 26 位。分子板块来看，摩托车及其他、乘用车、销售及服务、商用车、零部件双周涨跌幅分别为 -4.87%、-5.09%、-6.84%、-7.14%、-8.50%。

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 33.99x/28.52x/24.25x/22.15x/15.75x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务市净率分别为 3.44x/2.96x/2.04x/1.78x/1.46x。

- **投资建议：**整车推荐比亚迪、理想汽车、吉利汽车，受益标的隆鑫通用；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、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

张禄荻

✉：zhangludi_sh@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524060002

秦智坤

✉：qinzhikun_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525070003

相对沪深 300 表现图

2025-11-21



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 26 位，子板块中摩托车及其他跌幅最小	3
(二) 个股大小非解禁，大宗交易一览	6
三、 行业双周要闻.....	8
(一) 汽车产业双周要闻.....	8
(二) 具身智能产业双周要闻	12
四、 投资建议.....	14
五、 风险提示.....	15

一、双周观点更新

11月10日-12日，国内 Robotaxi 头部企业萝卜快跑、文远知行、曹操出行、滴滴等相继宣布在阿布扎比的业务进展，此前国内 Robotaxi 头部企业海外业务还在新加坡、瑞士、迪拜等地落地，海外业务多点开花。我们认为 Robotaxi 行业已迎来商业化拐点，头部企业在国内市场受益于政策支持+技术进步+成本下行的三重利好因素驱动，并将成熟经验在海外市场复刻，打开全球化市场空间，预计 Robotaxi 全球市场将进入快速发展期。

11月10日，萝卜快跑、文远知行获得阿布扎比综合交通中心(ITC)颁发的首批全无人商业化运营许可，获准在当地开展 Robotaxi 商业化运营，曹操出行与阿布扎比投资办公室正式签署谅解备忘录，将与阿布扎比当地机构合作推进自动驾驶与绿色出行技术在当地的试点部署，11月12日，滴滴自动驾驶与阿布扎比投资办公室达成战略合作，加入阿布扎比智能和自动驾驶汽车产业集群 SAVI，Robotaxi 头部企业海外业务拓展再获良好进展。此前国内 Robotaxi 企业还在新加坡、瑞士、迪拜等地成功落地海外业务，如7月萝卜快跑获得 RTA 颁发的「编号 001」自动驾驶测试专属牌照以及首批 50 张自动驾驶测试牌照，标志着萝卜快跑在迪拜市区正式开始规模化路测；10月萝卜快跑与瑞士领先的公共交通运营商—瑞士邮政旗下的邮政巴士(PostBus)达成战略合作，将在瑞士推出自动驾驶出行服务“AmiGo”；10月文远知行与 Uber 合作在沙特首都利雅得开放 Robotaxi 公众运营服务；11月文远知行获得新加坡陆路交通管理局正式批准，在榜鹅区开展 Ai.R 车队自动驾驶测试；9月小马智行获得迪拜 Robotaxi 路测许可。

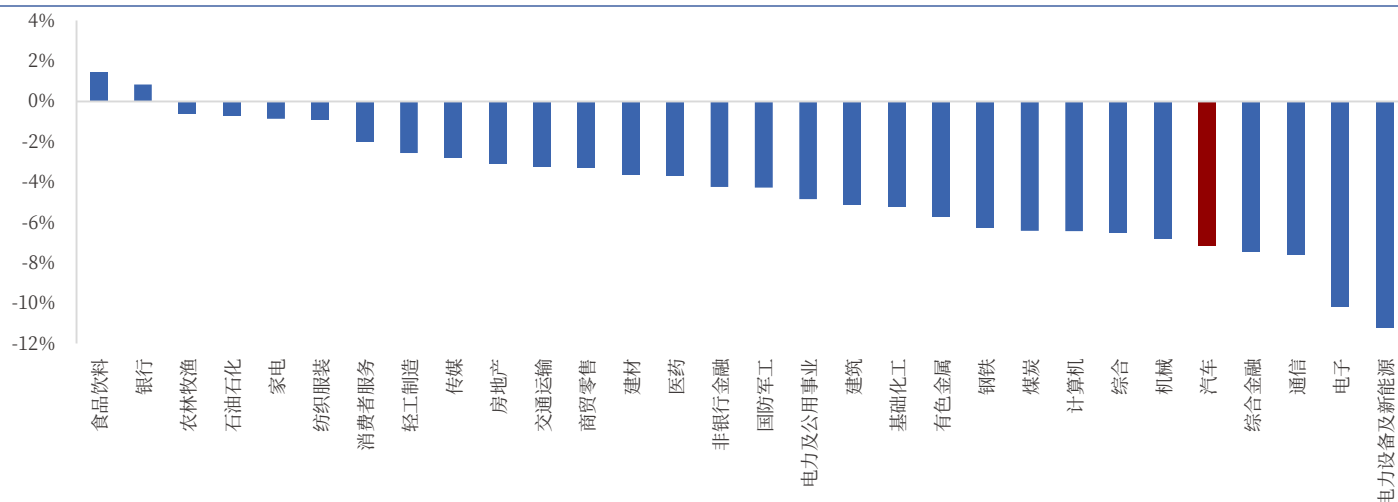
当前 Robotaxi 头部企业在国内市场受益于政策支持+技术进步+成本下行的三重利好因素驱动；政策方面，北京、上海、武汉、深圳、广州等地积极开展 Robotaxi 试点运营，为企业提供道路测试环境；技术层面，智能驾驶技术由模块化向端到端迭代，叠加路测数据快速积累，L4 级别智能驾驶技术不断成熟，截止 2024 年，北京、上海、广州的智能网联汽车累计测试里程分别达到 4705 万公里/2800 万公里/2297 万公里；成本层面，以激光雷达为代表的硬件成本大幅下行带动 Robotaxi 整车成本下行，如萝卜快跑最新一代 Robotaxi 车型 RT6 售价仅为 20.46 万元，逐渐形成可持续盈利的商业模式。国内 Robotaxi 头部企业在国内市场快速积累经验并向海外市场复刻，打开全球化市场空间，预计将推动全球 Robotaxi 市场进入快速发展期。

二、行情回顾

(一) 近两周汽车板块涨跌幅位居第 26 位，子板块中摩托车及其他跌幅最小

近两周上证综指、深证成指和沪深 300 指数涨跌幅分别为-4.07%、-6.46%、-4.81%。汽车板块的涨跌幅为-7.14%，涨跌幅位列 ZX30 个行业中第 26 位。个股情况来看，近两周行业涨幅前五位的公司是深中华 A、大为股份、英利汽车、天普股份、路畅科技，涨幅分别为 42.09%、24.18%、22.43%、21.09%、12.57%，跌幅前五位的公司征和工业、新泉股份、富临精工、神驰机电、立中集团，跌幅分别是 19.95%、19.25%、18.40%、18.29%、17.79%。

图1: 双周汽车行业板块涨跌幅为-7.14%



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
000017.SZ	深中华 A	9.23	42.09%	157.61	17.00
002213.SZ	大为股份	32.98	24.18%	-265.87	14.00
601279.SH	英利汽车	5.31	22.43%	-171.15	1.99
605255.SH	天普股份	108.61	21.09%	447.64	18.05
002813.SZ	路畅科技	29.03	12.57%	-41.17	13.96

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
003033.SZ	征和工业	60.15	-19.95%	29.64	3.63
603179.SH	新泉股份	61.77	-19.25%	34.49	5.06
300432.SZ	富临精工	15.48	-18.40%	64.37	5.77
603109.SH	神驰机电	24.42	-18.29%	22.37	2.56
300428.SZ	立中集团	20.72	-17.79%	15.80	1.71

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, 摩托车及其他、乘用车、销售及服务、商用车、零部件双周涨跌幅分别为-4.87%、-5.09%、-6.84%、-7.14%、-8.50%。

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 33.99x/28.52x/24.25x/22.15x/15.75x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务市净率分别为 3.44x/2.96x/2.04x/1.78x/1.46x。

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		-4.07%	-3.03%
深证成指		-6.46%	-6.28%
沪深 300		-4.81%	-4.03%
汽车	乘用车	-5.09%	-9.16%
	商用车	-7.14%	0.55%
	零部件	-8.50%	-10.36%
	销售及服务	-6.84%	-6.57%
	摩托车及其他	-4.87%	-6.29%

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		13.37	1.40
深证 A 股		26.36	2.59
沪深 300		12.38	1.37
汽车	乘用车	22.15	2.04
	商用车	15.75	1.78
	零部件	28.52	2.96
	销售及服务	33.99	1.46
	摩托车及其他	24.25	3.44

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 (%)
300926.SZ	博俊科技	2025-11-24	1,468.43	43,431.58	28,329.83	65.23	43,431.58	29,798.26	68.61
603358.SH	华达科技	2025-11-26	1,020.62	46,974.31	43,904.00	93.46	46,974.31	44,924.62	95.64
600303.SH	曙光股份	2025-12-01	240.00	68,360.42	67,560.42	98.83	68,360.42	67,800.42	99.18
300969.SZ	恒帅股份	2025-12-05	8,002.05	11,200.00	3,036.03	27.11	11,200.00	11,038.08	98.55
603049.SH	中策橡胶	2025-12-05	262.51	87,448.56	8,482.34	9.70	87,448.56	8,744.86	10.00
000338.SZ	潍柴动力	2025-12-22	2,291.40	871,358.13	498,516.61	57.21	871,358.13	500,808.01	57.47
600933.SH	爱柯迪	2025-12-22	374.40	103,013.25	97,737.58	94.88	103,013.25	98,111.98	95.24
688326.SH	经纬恒润	2025-12-22	11.18	11,995.90	11,151.47	92.96	11,995.90	11,162.65	93.05
600375.SH	汉马科技	2025-12-26	37,500.00	160,307.14	121,807.14	75.98	160,307.14	159,307.14	99.38
002101.SZ	广东鸿图	2025-12-29	86.56	66,437.62	66,221.22	99.67	66,437.62	66,307.78	99.80
002920.SZ	德赛西威	2025-12-29	164.15	59,684.26	55,313.58	92.68	59,684.26	55,477.73	92.95
000625.SZ	长安汽车	2025-12-31	717.44	991,408.61	826,011.78	83.32	991,408.61	826,729.22	83.39
002363.SZ	隆基机械	2026-01-09	79.50	41,689.53	41,575.82	99.73	41,689.53	41,655.32	99.92
603949.SH	雪龙集团	2026-01-09	48.81	21,113.67	21,060.58	99.75	21,113.67	21,109.40	99.98
601633.SH	长城汽车	2026-01-26	1,489.91	855,787.20	620,924.31	72.56	855,787.20	622,414.22	72.73

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)
000338.SZ	潍柴动力	2025-11-10	18.32	18.27	0.27	18.32	20.43	374.28
600066.SH	宇通客车	2025-11-10	31.76	32.60	-2.58	31.76	340.00	10,798.40
601777.SH	千里科技	2025-11-10	11.88	12.13	-2.06	11.88	58.92	699.97
603085.SH	天成自控	2025-11-10	10.70	10.75	-0.47	10.70	40.00	428.00
603129.SH	春风动力	2025-11-10	228.04	245.81	-7.23	245.20	0.90	205.24
603129.SH	春风动力	2025-11-10	228.04	245.81	-7.23	245.20	40.00	9,121.60
603129.SH	春风动力	2025-11-10	228.04	245.81	-7.23	245.20	1.00	228.04
001260.SZ	坤泰股份	2025-11-11	18.84	20.93	-9.99	21.03	12.00	226.08
002703.SZ	浙江世宝	2025-11-11	12.32	13.54	-9.01	14.21	23.00	283.36
002703.SZ	浙江世宝	2025-11-11	12.32	13.54	-9.01	14.21	24.10	296.91
002703.SZ	浙江世宝	2025-11-11	12.32	13.54	-9.01	14.21	38.90	479.25
002703.SZ	浙江世宝	2025-11-11	12.32	13.54	-9.01	14.21	23.00	283.36
002703.SZ	浙江世宝	2025-11-11	12.32	13.54	-9.01	14.21	18.00	221.76
002703.SZ	浙江世宝	2025-11-11	12.32	13.54	-9.01	14.21	17.29	213.01
301529.SZ	福赛科技	2025-11-11	60.81	62.47	-2.66	61.42	8.00	486.48

603129.SH	春风动力	2025-11-11	228.04	245.20	-7.00	247.50	1.00	228.04
603129.SH	春风动力	2025-11-11	228.04	245.20	-7.00	247.50	1.80	410.47
603129.SH	春风动力	2025-11-11	228.04	245.20	-7.00	247.50	2.00	456.08
603129.SH	春风动力	2025-11-11	228.04	245.20	-7.00	247.50	9.00	2,052.36
301133.SZ	金钟股份	2025-11-12	26.19	26.55	-1.36	26.19	45.50	1,191.65
301529.SZ	福赛科技	2025-11-12	60.69	61.42	-1.19	61.30	9.00	546.21
301552.SZ	科力装备	2025-11-12	38.99	39.27	-0.71	39.38	18.00	701.82
601127.SH	赛力斯	2025-11-12	135.69	133.84	1.38	135.69	5.00	678.45
603009.SH	北特科技	2025-11-12	42.27	44.01	-3.95	42.27	24.60	1,039.84
603129.SH	春风动力	2025-11-12	228.04	247.50	-7.86	244.96	19.73	4,499.23
603129.SH	春风动力	2025-11-12	228.04	247.50	-7.86	244.96	8.00	1,824.32
603129.SH	春风动力	2025-11-12	228.04	247.50	-7.86	244.96	2.63	599.75
603129.SH	春风动力	2025-11-12	228.04	247.50	-7.86	244.96	2.63	599.75
603129.SH	春风动力	2025-11-12	228.04	247.50	-7.86	244.96	0.88	200.68
301529.SZ	福赛科技	2025-11-13	59.90	61.30	-2.28	60.51	9.00	539.10
301552.SZ	科力装备	2025-11-13	39.12	39.38	-0.66	39.52	18.00	704.16
301613.SZ	新铝时代	2025-11-13	50.76	51.40	-1.25	51.80	25.00	1,269.00
605005.SH	合兴股份	2025-11-13	17.48	19.00	-8.00	19.35	11.50	201.02
000800.SZ	一汽解放	2025-11-14	7.37	7.39	-0.27	7.44	1,000.00	7,370.00
301529.SZ	福赛科技	2025-11-14	60.37	60.51	-0.23	60.98	9.00	543.33
301552.SZ	科力装备	2025-11-14	38.95	39.52	-1.44	39.34	18.00	701.10
601777.SH	千里科技	2025-11-14	11.25	11.37	-1.06	11.25	117.50	1,321.88
603129.SH	春风动力	2025-11-14	223.67	240.50	-7.00	242.36	1.25	279.59
603129.SH	春风动力	2025-11-14	223.67	240.50	-7.00	242.36	0.90	201.30
603129.SH	春风动力	2025-11-14	223.67	240.50	-7.00	242.36	0.90	201.30
603129.SH	春风动力	2025-11-14	223.67	240.50	-7.00	242.36	4.00	894.68
603129.SH	春风动力	2025-11-14	223.67	240.50	-7.00	242.36	1.00	223.67
603129.SH	春风动力	2025-11-14	223.67	240.50	-7.00	242.36	6.00	1,342.02
000800.SZ	一汽解放	2025-11-17	7.38	7.44	-0.81	7.42	149.25	1,101.49
301529.SZ	福赛科技	2025-11-17	60.29	60.98	-1.13	60.90	8.00	482.32
000338.SZ	潍柴动力	2025-11-18	17.42	17.70	-1.58	17.42	30.20	526.08
603129.SH	春风动力	2025-11-18	214.51	230.95	-7.12	230.66	1.43	305.93
603129.SH	春风动力	2025-11-18	214.51	230.95	-7.12	230.66	1.40	300.31
603129.SH	春风动力	2025-11-18	214.51	230.95	-7.12	230.66	1.40	300.31
603129.SH	春风动力	2025-11-18	214.51	230.95	-7.12	230.66	1.40	300.31
603129.SH	春风动力	2025-11-18	214.51	230.95	-7.12	230.66	1.00	214.51
603129.SH	春风动力	2025-11-18	214.51	230.95	-7.12	230.66	1.00	214.51

603129.SH	春风动力	2025-11-18	214.51	230.95	-7.12	230.66	1.00	214.51
603129.SH	春风动力	2025-11-18	214.51	230.95	-7.12	230.66	2.10	450.47
603129.SH	春风动力	2025-11-18	214.51	230.95	-7.12	230.66	2.10	450.47
603129.SH	春风动力	2025-11-18	214.51	230.95	-7.12	230.66	2.10	450.47
603129.SH	春风动力	2025-11-18	214.51	230.95	-7.12	230.66	3.00	643.53
603129.SH	春风动力	2025-11-18	214.51	230.95	-7.12	230.66	2.10	450.47
603129.SH	春风动力	2025-11-18	214.51	230.95	-7.12	230.66	2.10	450.47
603129.SH	春风动力	2025-11-18	214.51	230.95	-7.12	230.66	2.10	450.47
603129.SH	春风动力	2025-11-18	214.51	230.95	-7.12	230.66	1.50	321.77
301529.SZ	福赛科技	2025-11-19	58.02	58.98	-1.63	58.34	5.50	319.11
002870.SZ	香山股份	2025-11-20	32.00	34.68	-7.73	34.31	260.00	8,320.00
300928.SZ	华安鑫创	2025-11-20	28.00	32.24	-13.15	31.90	40.00	1,120.00
301529.SZ	福赛科技	2025-11-20	57.45	58.34	-1.53	58.03	5.50	315.98
688326.SH	经纬恒润	2025-11-20	75.50	94.26	-19.90	92.37	60.00	4,530.00
603119.SH	浙江荣泰	2025-11-21	77.42	86.02	-10.00	90.93	3.00	232.26
603119.SH	浙江荣泰	2025-11-21	77.42	86.02	-10.00	90.93	3.00	232.26
603119.SH	浙江荣泰	2025-11-21	77.42	86.02	-10.00	90.93	3.00	232.26

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、曹操出行将在阿布扎比推进自动驾驶试点部署

11月10日，曹操出行与阿布扎比投资办公室（Abu Dhabi Investment Office, ADIO）签署谅解备忘录，在阿布扎比推进自动驾驶的试点部署。双方将共同推广以电动及换电车辆为核心的可持续交通解决方案。同时，阿布扎比投资办公室将协助曹操出行在当地设立办事处与运营中心，作为其中东发展的战略支点。

资料来源：<https://i.ifeng.com/c/8oAqp5YAYMq>

2、萝卜快跑启动阿布扎比全无人商业化运营

11月10日，萝卜快跑宣布获得由阿布扎比综合交通中心（ITC）颁发的首批全无人商业化运营许可。这标志着萝卜快跑首次在中国以外地区启动面向公众的规模化全无人运营，是其全球化战略的关键进展，也是阿布扎比智慧出行系统建设的重要里程碑。

资料来源：

<https://www.news.cn/info/20251111/abe324abc64d4d1calfab7fd2768bd37/c.html>

3、工信部：2026年度、2027年度新能源汽车积分比例要求分别为48%和58%

11月11日，据“工信微报”微信公众号消息，为适应节能与新能源汽车产业发展需要，按照《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》等要求，工业和信息化部近日印发《关于2026—2027年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分管理有关事项的通知》，明

确 2026—2027 年度新能源汽车积分比例、新能源汽车车型积分计算方法等要求。通知主要调整如下：一是明确新能源汽车积分比例和分值要求，2026 年度、2027 年度的新能源汽车积分比例要求分别为 48%和 58%，新能源乘用车标准车型分值较上一阶段平均下调 50%；二是调整新能源车型技术指标要求；三是其他顺应产业发展新形势的调整，具体包括提高低油耗车型奖励幅度、延续小规模企业核算优惠、延续循环外技术核算优惠。

资料来源：<https://www.chinanews.com.cn/cj/2025/11-11/10513585.shtml>

4、10 月我国新能源汽车销量首次超总销量的 50%

11 月 11 日，中国汽车工业协会发布的最新数据显示，今年 1 至 10 月份，我国新能源汽车产销量继续实现较高增长。其中，10 月份新能源汽车月度新车销量首次超过了汽车新车总销量的 50%。最新数据显示，今年 1 至 10 月份，我国汽车产销量分别完成 2769.2 万辆和 2768.7 万辆，同比增长均超过 10%。其中，新能源汽车产销量分别完成 1301.5 万辆和 1294.3 万辆，同比分别增长 33.1%和 32.7%。值得注意的是，10 月份新能源汽车月度新车销量，首次超过了汽车新车总销量的 50%，达到 51.6%。在出口方面，今年 1 至 10 月份，新能源汽车出口 201.4 万辆，同比增长 90.4%。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2196971>

5、湖北汽车以旧换新补贴政策调整

11 月 11 日，湖北省商务厅官网发布公告，调整 2025 年湖北省汽车以旧换新补贴政策。自 2025 年 11 月 13 日 0 时起，暂停实施湖北省 2025 年汽车报废更新补贴政策。为增加汽车置换更新补贴资格券供给，更好满足消费者汽车更新消费需求，从 11 月 15 日起，将每日发放资格券调整为分 4 批次集中发放，发放时间依次为 11 月 15 日上午 10 时、11 月 25 日上午 10 时、12 月 1 日上午 10 时、12 月 5 日上午 10 时，每批次资格券领完即止。资格券领取后有效期为 15 天（360 小时）。

资料来源：<https://news.hbtv.com.cn/p/4562190.html>

6、黑芝麻智能芯片助力德赛西威无人车安全冗余方案落地

11 月 11 日，智能汽车计算芯片引领者黑芝麻智能宣布，其旗舰产品华山 A1000 车规级高性能辅助驾驶芯片，成功搭载于德赛西威全新低速无人车品牌 “川行致远” S6 系列，作为副域控核心与主控系统构成 “双脑冗余” 架构，为末端物流无人化运营提供安全保障。

资料来源：<https://news.qq.com/rain/a/20251111A04XQP00>

7、中国汽车工程学会理事长张进华：预计到 2030 年前后全固态电池将小批量装车应用

11 月 12 日，2025 世界动力电池大会在四川宜宾开幕，中国汽车工程学会理事长、国家智能网联汽车创新中心执行主任张进华表示，全固态电池将实现技术突破和产业化示范应用。全固态电池以其本征安全与超高能量密度特征，已成为全球着力布局的焦点领域，当前正处于基础科学问题突破和产业化技术攻关的关键阶段。随着界面调控技术等关键技术的重大突破，有望推动无外部加压的全固态电池走向现实。预计到 2030 年前后，全固态电池将完成中试验证和小批量装车应用。

资料来源：<https://www.yicai.com/news/102908378.html>

8、滴滴自动驾驶与阿布扎比投资办公室达成战略合作

11 月 13 日，滴滴自动驾驶与阿布扎比投资办公室达成战略合作。滴滴自动驾驶加入阿布扎比智能和自动驾驶汽车产业集群，双方将在自动驾驶技术创新应用、AI 人才培养、生态建设等领域开放合作，共同支持阿布扎比建设领先的智慧出行和可持续交通生态，并逐步将合作拓展至更广泛的中东地区。

资料来源：https://www.cs.com.cn/ssgs/gsxw/202511/t20251113_6523217.html

9、商务部等部门：严控新车以二手车名义出口

11月14日，商务部、工业和信息化部、公安部、海关总署发布关于进一步加强二手车出口管理工作的通知。其中提到，严控新车以二手车名义出口。自2026年1月1日起，对申请出口距注册登记日期不满180天（含180天）的车辆，各地商务主管部门应指导本地企业补充提交该车辆生产企业出具的《售后维修服务确认书》，内容包括出口国别、车辆信息、提供售后服务的网点信息等并加盖生产企业公章，对无法提供上述材料的车辆，不予发放出口许可证。对于通知实施日前已办理转让登记待出口手续的车辆，要指导企业做好合同履行并有序出口。

资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2200995>

10、江苏汽车焕新促消费补贴标准上调，最高补贴1万元

11月14日，为满足消费者购买需求，激发消费潜力，提高汽车消费惠利，11月至12月江苏汽车焕新促消费活动再加力，补贴标准全面大幅提高。此次补贴标准调整覆盖9月5日活动开展以来已提交汽车焕新促消费补贴申请的消费者。补贴名额先到先得，申领额度用完即止。新车发票含税价在10万元以下的，由1000元提高至3000元；新车发票含税价10万元（含）~20万元的，由2000元提高至5000元；新车发票含税价20万元（含）~30万元的，由4000元提高至8000元；新车发票含税价30万元（含）~40万元的，由6000元提高至9000元；新车发票含税价40万元（含）以上的，由8000元提高至10000元。

资料来源：<https://www.nbd.com.cn/articles/2025-11-15/4144502.html>

11、閻先庆出任总经理，广汽集团新一届领导班子正式公布

11月16日，广汽集团通过其官方微信号正式公布新一届职业经理人选聘结果。经严格的市场化遴选与组织考察，广汽集团正式聘任閻先庆为总经理、王丹为总会计师，高锐、江秀云、郑衡、黄永强、陈家才为副总经理。

资料来源：<https://news.qq.com/rain/a/20251116A0533900>

12、吉利汽车 Q3 净利 38.2 亿元同比大增 59%，销量 76.1 万辆增长 43%

11月17日，吉利汽车公告第三季度销量为76.1万辆，同比增长43%；第三季度收入为891.92亿元，同比增长27%；归属于上市公司股东的净利润为38.2亿元，同比增长59%。该季度，极氪整体业绩表现优秀。交付量约为14万辆，较去年同期上涨13%。期内收入约为人民币316亿元，较去年同期（经重列）上涨9.4%。毛利达人民币60亿元，较去年同期（经重列）上涨50%；毛利率达19.0%，较去年同期的13.9%（经重列）上涨5.1个百分点。

资料来源：<https://finance.sina.com.cn/tech/digi/2025-11-17/doc-infxstsk3757211.shtml>

13、小鹏汽车发布第三季度财报：Q3 交付量 116,007 台，营收达 203.8 亿元，毛利率达 20.1%，明年投放七款车型，一季度推出三款超级电动增程产品

11月17日，小鹏汽车公告三季报财务数据，2025年第三季度小鹏汽车总交付量为116,007台，同比增长149.3%，环比增长12.4%，创下单季度交付量历史新高。总营收为人民币203.8亿元，较2024年同期上升101.8%，并较2025年第二季度上升11.5%，创下单季度历史新高。毛利率为20.1%，创下历史新高，同比增长4.8个百分点。汽车毛利率为13.1%，较2024年同期增长4.5个百分点。小鹏汽车董事长何小鹏在小鹏汽车2025年Q3财报电话会上表示，公司计划在2026年一季度继续推出三款超级电动增程产品，用更长的纯电续航和更快的5C超快充解决增程市场的用户痛点，进一步提升在增程市场的份额。此外，小鹏汽车在2026年还将推出四款“一车双能”的全新能源车型，包括在重要细分市场投放的首款产品，以实现品类从无到有的突破。“我相信，明年上市的七款具备超级增程配置的一车双能车型，将会大幅拓展我们车型的可达市场空间（TAM），带来显著的销量增长潜力。”

资料来源: https://www.xiaopeng.com/news/company_news/5513.html

14、零跑汽车发布 2025 年三季度财报: 营收毛利大增, 实现连续季度盈利

11 月 17 日, 零跑汽车发布 2025 年三季度财报显示: 2025 年第三季度, 零跑净利润持续为正, 为 1.5 亿元, 已连续实现季度盈利; 交付新车 173852 台, 位居中国新势力品牌销量榜首, 较 2024 年同期交付量增长 101.8%; 实现营业收入 194.5 亿元, 较 2024 年同期增长 97.3%; 毛利率为 14.5%, 同比大幅提升; 同时, 零跑在手资金充裕达 339.2 亿元, 并保持正向经营现金流与自由现金流。自今年 3 月以来, 零跑已连续 8 个月稳居中国新势力月销冠军, 从 9 月首次突破 6 万台, 再到 10 月继续冲破 7 万台, 接连刷新中国新势力月销纪录。零跑创始人、董事长兼 CEO 朱江明 11 月 15 日在朋友圈发文: 提前 45 天完成 25 年 50 万辆的销量目标, Lafa5, D19, A10 多款新车蓄势待发, 零跑明年将冲击 100 万辆的销量目标, 争取更上一层楼。

资料来源: <https://finance.sina.com.cn/roll/2025-11-17/doc-infztehe3651570.shtml>

15、北京: 加大对汽车特别是新能源汽车消费的金融支持力度

11 月 18 日, 中国人民银行北京市分行联合市金融监管局、市商务局等 12 部门正式印发《金融支持北京市提振和扩大消费的实施方案》。方案聚焦汽车消费痛点, 通过优化信贷条款、减免违约费用、创新场景产品三大举措, 加大对汽车尤其是新能源汽车消费的金融支持力度, 推动形成“金融让利+政策协同+市场激活”的消费增长合力, 为北京国际消费中心城市建设注入强劲动力。

资料来源: <https://auto.gasgoo.com/news/202511/20170437396C501.shtml>

16、小米集团发布 2025 年第三季度财报: 净利增长超 80%, 汽车业务首次实现单季盈利

11 月 18 日, 小米集团发布三季度业绩公告。本季度业绩延续强劲增长态势, 核心指标表现亮眼: 单季营收 1131 亿元, 同比增长 22.3%, 连续 4 个季度突破千亿; 经调净利润 113 亿元, 同比大增 80.9%, 创历史新高。2025 年第三季度, 小米汽车新车交付超 10 万台, 小米汽车及 AI 等创新业务分部首次实现单季度经营收益转正, 实现单季经营收益 7 亿元; 小米手机×AIoT 分部收入 841 亿元。其中智能手机业务收入 460 亿元, 出货量连续 9 个季度同比增长, 连续 21 个季度稳居全球前三; IoT 与生活消费产品业务收入 276 亿元, 同比增长 5.6%; 互联网服务收入 94 亿元, 同比增长 10.8%, 其中境外互联网收入 33 亿元, 再创历史新高。

资料来源:

<https://www.news.cn/finance/20251119/5a08bff01e884cee914f8a600d0cfc2f/c.html>

17、小马智行第四代自动驾驶卡车家族将于明年量产

11 月 19 日, 小马智行发布公告, 宣布与三一重卡、东风柳汽达成合作, 将联合打造第四代自动驾驶卡车家族。据介绍, 第四代自动驾驶卡车系统采用平台化设计, 具有极强的车型适配能力。首批推出的两款车型将基于三一重卡和东风柳汽最先进的纯电动平台车型, 面向千台量级规模进行量产开发, 并计划于 2026 年开始首批次运营。该系列车型的量产将推动自动驾驶卡车技术发展和应用落地, 实现行业向大规模无人商业运营的跨越式发展。

资料来源: <https://news.qq.com/rain/a/20251119A02EPL00>

18、2025 广州车展启幕, 展车超千辆

11 月 21 日, 作为“十四五”规划收官之年的压轴 A 级车展第二十三届广州国际车展在中国进出口商品交易会展馆开幕。本次盛会既聚焦汽车产业前沿技术, 集中呈现各品牌转型创新的重磅成果, 也为行业趋势研判与未来发展方向提供前瞻性思考。2025 广州车展以“新科技·新生活”为核心主题, 展会规模达 22 万平方米, 现场汇聚 1085 辆展车, 其中首发新车 93 辆、新能源车 629 辆, 兼具电动化与智能化特质的首发车型及新能源汽车, 以近 58% 的占比成为绝对主角。在本届广州车

展上，比亚迪再次包馆，并在外场设置仰望 U8 应急浮水展示区。除了对常规车型进行迭代升级以符合新能源汽车购置税减免政策新规外，比亚迪旗下腾势与仰望品牌将目光锁定跑车赛道，腾势 Z 跑车与仰望 U9 Xtreme 会在本次车展上首发亮相。东道主广汽集团也会以“包馆”形式参展，集中展示“番禺行动”实施一周年以来的成果。其中，广汽昊铂 A800 会在广州车展上亮相，搭载全新一代鸿蒙座舱 Harmony Space 5 和华为乾崮智驾 ADS 4.0 系统。广汽集团新一任领导班子也会在车展期间露面。

资料来源：<https://www.nbd.com.cn/articles/2025-11-20/4151543.html>

(二) 具身智能产业双周要闻

1、宇树科技 IPO 辅导完成

11 月 15 日，据证监会官网消息，宇树科技已完成 IPO（首次公开募股）并上市辅导工作。7 月 8 日，中信证券与宇树科技通过公开发行辅导监管系统提交了辅导备案登记材料；9 月 2 日，宇树科技发布声明称，“预计将于 10 月至 12 月间向证券交易所提交上市申请文件，届时相关运营数据将正式披露”；10 月 23 日，宇树科技完成更名，“杭州宇树科技股份有限公司”企业名称变更为“宇树科技股份有限公司”，同时王兴兴（宇树科技创始人）由执行公司事务的董事变更为董事长。

资料来源：<https://www.thepaper.cn/detail/31972002>

2、智元机器人完成股改

国家企业信用信息公示系统显示，智元机器人已于 11 月上旬完成股改，公司名称由“智元创新（上海）科技有限公司”变更为“智元创新（上海）科技股份有限公司”。与此同时，智元还完成了投资人名称和股权变更，高管人员、董事和监事备案等一系列动作。

资料来源：<https://news.qq.com/rain/a/20251110A02IHO00>

3、武汉光谷开设全国首家人形机器人 7S 店

11 月 11 日，全国首家人形机器人 7S 店在武汉光谷创新天地商业公园正式开业。这一创新业态的出现，标志着武汉人形机器人从实验室和工厂正式走向开放市场，开启了人形机器人产业化与商业化的重要里程碑。这家 7S 店由湖北人形机器人创新中心打造，创新性地提出“7S”服务模式，即整合销售、配件、服务、信息反馈、解决方案、产品展示和培训七大功能，构建完整的产品全生命周期服务闭环。所有产品均来自湖北本地产业链，顾客在店内不仅能现场购买，还能定制功能、申请金融支持，享受一站式服务。

资料来源：https://www.wuhan.gov.cn/whyw/gqdt/202511/t20251111_2675445.shtml

4、特斯拉拟扩建得州超级工厂，年产 1000 万台 Optimus 人形机器人

11 月 11 日，据特斯拉垂直媒体 Teslarati 报道，特斯拉计划对其得克萨斯州超级工厂进行新一轮扩建，拟新建专用于 Optimus 人形机器人的生产基地。该生产基地规划年产能达 1000 万台，预计于 2027 年投产。

资料来源：<https://news.qq.com/rain/a/20251111A05OV300>

5、首个且唯一，北京人形自研 XR-1 模型通过具身智能国标测试

近日，中国电子技术标准化研究院基于在编国标发布“求索”具身智能测评基准 EIBench，并邀请多家国内顶尖具身智能团队参与首次测评。其中，北京经济技术开发区（北京亦庄）企业——北京人形机器人创新中心有限公司（以下简称“北京人形”）的 XR-1 模型获得 CESI-CTC-20251103 具身智能测试证书，成为第一个也是目前唯一一个通过该测试的 VLA（视觉-语言-动作）模型。这

代表着我国具身智能行业发展在规范化和标准化的方向上迈出了关键一步。

资料来源: <https://news.qq.com/rain/a/20251015A088A600>

6、优必选全尺寸工业人形机器人 Walker S2 量产交付

11月12日,优必选首批数百台全尺寸工业人形机器人 Walker S2 正式开启量产交付,将分批投入产业一线应用。Walker S2 是面向智能制造场景的全尺寸工业人形机器人,通过迭代的神经网络 2.0 (BrainNet 2.0),搭载自研的全球首个专用于工业人形机器人本体的智能体技术 Co-Agent。

资料来源: <https://www.ithome.com/0/897/076.htm>

7、宇树推出首款轮式人形机器人 G1-D: 手上装摄像头, 可选配移动底盘

11月13日,宇树科在官网上线了一套人形机器人数据采集训练全栈解决方案。该方案基于一款轮式机器人 G1-D,由人形机器人本体、系统化的数据采集工具和全面的模型训练及推理工具组成。G1-D 机器人身高范围约 1260-1680mm,头部配备高清双目相机,手部配备高清相机。G1-D 分为通用版和旗舰版,旗舰版可选配移动底盘,移动速度 $\leq 1.5\text{m/s}$ 。

资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/hxP2NzwSpHaJojlLOn4Spg>

8、美国硅谷明星机器人公司 K-Scale Labs 宣布倒闭

近日,硅谷明星机器人公司 K-Scale Labs 的创始人本杰明·博尔特 (Benjamin Bolte) 在给客户的邮件中写道,宇树科技、加速进化、众擎和松延动力等中国机器人公司已获得了大规模生产资金,而今年已经开启预定的 K-Scale Labs 因未能获得足够运营资金,已解雇员工并退还机器人的定金。K-Scale Labs 是一家成立于 2024 年、总部位于硅谷帕洛阿尔托的人形机器人初创公司,目标是以“开源、低成本、可被开发者使用”为核心理念,打造面向研究者和开发者的通用类人机器人平台。该公司今年 2 月曾以 5000 万美元估值完成约 400 万美元的种子轮融资,领投方为 Fellows Fund。今年 4 月,知名投资人 Nat Friedman 和 Daniel Gross 也向公司追加了 25 万美元投资。

资料来源: <https://www.chnfund.com/article/ARe7d57050-7c0f-2e30-3593-3a1d8ffa1ab7>

9、王兴兴透露: 宇树机器人已能完成绝大部分工作动作

11月16日,宇树科技创始人兼首席执行官王兴兴在“2025 人工智能+大会”上表示,下一个十年,AI 技术将赋予机器人真正“理解世界”的能力。“宇树研发的人形机器人,已经能够完成绝大部分工作动作,无论是离线预学习,还是实时模仿复刻。”他进一步表示,未来十年,伴随多模态大模型与机器人的深度融合,机器人将更加敏锐、更加能干。

资料来源: <https://www.cls.cn/detail/2201759>

10、地瓜机器人与傅利叶达成深度战略合作

11月17日,地瓜机器人宣布,公司与傅利叶达成深度战略合作,将基于全新国产大算力平台 RDK S600,共同推动具身智能交互革新。傅利叶首款主打交互陪伴的全尺寸人形机器人 Care-bot GR-3 将搭载 RDK S600,加速人形机器人从“工具”到“伙伴”的进化,探索未来智能陪护场景的全新潜力。傅利叶也将成为地瓜机器人 S600 全球首批战略伙伴。

资料来源: <http://www.robotsci.com.cn/detail/1990601992107593728>

11、重庆: 推动具身智能机器人在企业智能化改造、数字化转型项目中率先应用

近日,重庆市经济和信息化委员会印发《重庆市加快推进人工智能终端产业创新蝶变行动计划

（2026—2030 年）》。其中，在工业机器人方面，围绕焊接、装配、喷涂、搬运、质检等制造业泛在场景，重点研发智能焊接、自主移动操作、智能搬运、智能装配、视觉质检等典型场景智能机器人，并推动具身智能机器人在企业智能化改造、数字化转型项目中率先应用。

资料来源：<https://www.nbd.com.cn/articles/2025-11-18/4147966.html>

12、工信部：积极开展“人工智能+制造”应用探索

11 月 18 日，工业和信息化部办公厅印发《高标准数字园区建设指南》，加快打造一批高标准数字园区，引领带动各类园区加快数字化转型步伐。《指南》明确，到 2027 年，建成 200 个左右高标准数字园区，实现园区规上工业企业数字化改造全覆盖，园区管理、服务数字化水平明显提升，形成一批可复制可推广的数智赋能园区发展的典型模式，园区发展质量和效益显著提升。推进产业数字化转型方面，《指南》提出，打造企业数字化转型标杆。聚焦园区主导产业，依托制造业数字化转型通用评估指标体系引导企业数字化改造，建设制造业数字化转型促进中心等载体，深化新一代信息技术全链条赋能应用，推动企业全要素生产率提升。积极开展“人工智能+制造”应用探索，支持企业开展智能工厂梯度建设，推进工业机器人等智能制造装备规模化部署，推动企业生产智能化跃升。

资料来源：

https://www.digitalchina.gov.cn/2025/xwzx/qwfb/202511/t20251119_5233739.htm

13、Figure：第二代人形机器人已参与生产 3 万辆宝马汽车

当地时间 11 月 19 日，Figure 创始人兼首席执行官布雷特·阿德科克(Brett Adcock)在社交平台转载报道。根据新闻稿，在过去的 6 个月内，公司第二代人形机器人 Figure 02 已在宝马集团斯帕坦堡工厂参与生产了 3 万辆 X3 汽车，累计装载超过 9 万个零件，运行时间超过 1250 小时，预计行走超过 120 万步或 200 英里。

资料来源：<https://www.eet-china.com/mp/a453935.html>

14、均胜电子与黑芝麻智能战略合作，推进机器人行业自主创新

11 月 20 日，均胜电子与黑芝麻智能达成战略合作，双方将重点围绕机器人域控制器联合研发、智能计算平台协同优化以及行业场景解决方案共建等方向，联合推进机器人控制系统的创新研发与典型场景的示范落地，共同推动智能制造与智能计算平台的融合发展，提高自主创新能力与产业化竞争力。

资料来源：<https://www.163.com/dy/article/KESNMBSA0550WHYR.html>

四、投资建议

汽车板块：整车推荐比亚迪、理想汽车、吉利汽车，受益标的隆鑫通用；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、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
		2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E			
整车环节：										
002594.SZ	比亚迪	4.18	5.22	6.54	22.18	17.76	14.17	-4.48%	92.70	推荐
2015.HK	理想汽车	3.40	4.26	5.67	18.38	14.67	11.02	-11.42%	62.49	推荐
0175.HK	吉利汽车	1.53	1.86	2.36	9.94	8.18	6.45	-5.54%	15.21	推荐
603766.SH	隆鑫通用*	0.94	1.14	1.34	13.87	11.44	9.73	-4.46%	13.04	-
智能化零部件：										
600741.SH	华域汽车	2.19	2.56	2.94	8.88	7.59	6.61	-3.80%	19.44	推荐
603596.SH	伯特利	2.39	3.09	3.93	18.73	14.49	11.39	-5.65%	44.76	推荐
002920.SZ	德赛西威	4.24	5.05	6.17	25.34	21.27	17.41	-6.52%	107.43	推荐
603786.SH	科博达	2.43	3.12	3.91	29.13	22.69	18.10	-4.60%	70.79	推荐
600699.SH	均胜电子*	1.00	1.23	1.45	25.71	20.90	17.73	-10.95%	25.71	-
601799.SH	星宇股份	6.57	8.15	9.70	18.73	15.10	12.69	-0.18%	123.05	推荐
新能源零部件：										
600563.SH	法拉电子	6.08	7.33	8.56	17.22	14.28	12.23	-13.35%	104.70	推荐
301031.SZ	中熔电气	3.25	4.38	5.68	30.36	22.53	17.37	-12.09%	98.68	推荐
001380.SZ	华纬科技	1.06	1.37	1.86	22.85	17.68	13.02	3.70%	24.22	推荐
603305.SH	旭升集团	0.54	0.65	0.82	23.37	19.42	15.39	-12.66%	12.62	推荐
人形机器人产业链：										
601689.SH	拓普集团	2.18	2.66	3.20	27.67	22.68	18.85	-11.06%	60.32	推荐
300258.SZ	精锻科技*	0.31	0.39	0.48	40.81	32.44	26.35	-3.70%	12.65	-
2498.HK	速腾聚创	-0.56	0.31	0.90	-50.73	91.64	31.57	-6.76%	28.41	推荐
9660.HK	地平线机器人-W*	-0.22	-0.10	-	-31.27	-68.79	#DIV/0!	-13.29%	6.88	-
300100.SZ	双林股份*	0.93	1.13	1.34	37.76	31.08	26.21	-14.15%	35.12	-
000887.SZ	中鼎股份*	1.28	1.46	1.65	15.55	13.64	12.07	-9.87%	19.91	-
600480.SH	凌云股份*	0.67	0.77	0.86	17.16	14.94	13.37	-10.15%	11.50	-
300580.SZ	贝斯特*	0.67	0.80	0.96	34.54	28.93	24.10	-8.84%	23.14	-
600933.SH	爱柯迪*	1.17	1.43	1.69	16.33	13.36	11.31	-9.99%	19.11	-
301413.SZ	安培龙*	1.10	1.47	1.90	123.58	92.48	71.55	0.32%	135.94	-

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-7.14%	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.....	6
表 7： 重点推荐公司与受益公司	15

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。

张禄获 汽车行业分析师。杜兰大学金融硕士，5年投资银行从业经验，2023年2月加入银河证券研究院，主要从事汽车行业研究工作。

秦智坤 汽车行业分析师。北京邮电大学应用经济学硕士、经济学学士，2023年7月加入银河证券研究院，主要从事汽车行业研究工作。

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