



Research and  
Development Center

# 上海市加快机器人应用，小米汽车预计下半年盈利

汽车周报

2025年8月23日

## 证券研究报告

### 行业研究

### 行业周报

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

赵启政 汽车行业分析师  
执业编号: S1500525030004  
邮箱: zhaoqizheng@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO., LTD  
北京市西城区宣武门西大街甲 127  
号金隅大厦 B 座  
邮编: 100031

# 上海市加快机器人应用，小米汽车预计下半年盈利

2025 年 8 月 23 日

#### 投资要点:

- **行业重点新闻。**（1）上海：加快推动“AI+制造”发展，加快机器人应用（来源：第一财经网）；（2）小米汽车预计下半年盈利，2027 年将进军欧洲（来源：易车网）；（3）长城汽车巴西首家工厂投产，拟再建第二座（来源：乘联分会）；（4）firefly 萤火虫开启欧洲交付，率先落地挪威和荷兰市场（来源：IT 之家）；（5）沈阳开展 2025 年秋季汽车消费补贴活动（来源：乘联分会）；（6）蔚来李斌：过去十年充换电投入超 180 亿（来源：观点网）；（7）美国与欧盟发表声明，对欧盟汽车等商品征收关税税率最高 15%（来源：央视网）；（8）开启招标报名，长城汽车筹备超豪车 BG 品牌（来源：IT 之家）；（9）智己 L4 级 Robotaxi 上海国际旅游度假区专线正式运营（来源：乘联分会）；（10）上汽通用汽车与 Momenta 签署合作协议（来源：IT 之家）。
- **行情回顾：本周 A 股汽车板块跑赢大盘。**（1）本周沪深 300 指数涨幅 4.18%，其中汽车板块涨幅 4.70%，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 7 位。（2）本周 SW 乘用车涨幅 4.92%，蔚来-SW、小鹏汽车-W 领涨。（3）本周 SW 商用车涨幅 5.13%，东风股份、曙光股份领涨。（4）本周 SW 汽车零部件涨幅 4.77%，成飞集成、南方精工领涨。
- **本周观点：**行业进入中期，重点关注绩优个股投资机会；同时重点关注机器人行业进展，相关零部件标的有望迎来催化。**整车厂方面**，建议关注比亚迪、长城汽车、零跑汽车、赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车、理想汽车-W、小鹏汽车-W、吉利汽车、广汽集团、长安汽车。**商用车方面**，建议关注中国重汽、一汽解放、潍柴动力、天润工业、福田汽车。**零部件方面**，建议关注松原安全、森麒麟、爱柯迪、均胜电子、浙江仙通、福耀玻璃、伯特利、潍柴动力、无锡振华、中国汽研、德赛西威、沪光股份、上声电子、双环传动、松原股份、拓普集团、贝斯特、三花智控、得邦照明、常熟汽饰、新泉股份、保隆科技、精锻科技、卡倍亿、继峰股份、上海沿浦、腾龙股份、明新旭腾、隆盛科技、银轮股份等。
- **风险因素：**政策推出力度不及预期、海内外汽车销量不及预期等。

## 目录

1、 行业重点新闻 .....	4
2、 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘 .....	6
3、 本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值上升 .....	8
4、 上游重点数据跟踪.....	9
5、 风险因素 .....	10

## 表目录

表 1：本周乘用车板块蔚来-SW、小鹏汽车-W 领涨 .....	6
表 2：本周商用车板块东风股份、曙光股份领涨 .....	7
表 3：本周汽车零部件板块成飞集成、南方精工领涨 .....	7

## 图目录

图 1：本周汽车板块跌幅 4.7%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 7 位.....	6
图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 11 位 .....	6
图 3：乘用车板块市盈率本周上升.....	8
图 4：商用车板块市盈率本周上升.....	8
图 5：汽车零部件板块市盈率本周上升 .....	8
图 6：钢材价格指数略有上升.....	9
图 7：铝锭价格略有下降（元/吨） .....	9
图 8：天然橡胶价格略有下降（元/吨） .....	9
图 9：浮法平板玻璃价格略有上升（元/吨） .....	9
图 10：聚丙烯价格略有下降（元/吨） .....	9
图 11：碳酸锂价格略有上升（万元/吨） .....	9
图 12：中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数下降 .....	10
图 13：中国/东亚-北欧集装箱运价指数下降 .....	10

## 1、行业重点新闻

**上海：加快推动“AI+制造”发展，加快机器人应用。**8月19日，上海市经济和信息化委员会、上海市发展和改革委员会、上海市国有资产监督管理委员会发布《上海市加快推动“AI+制造”发展的实施方案》（以下简称《方案》）。《方案》称，加快机器人应用，支持电子信息、汽车、装备等重点行业面向重复性强、危险性高、对健康存在危害的工作场景部署应用工业机器人，提高生产效率和生产安全性。推动智能机器人在装配、焊接、喷涂、物料搬运等环节开展规模化应用。推动钢铁、船舶等行业打造人机协同智能制造作业单元，实现复杂工序无人化。制定工业场景人形机器人安全性可靠性检验检测方法，推动产品“持证上岗”。（来源：第一财经网）

**小米汽车预计下半年盈利，2027年将进军欧洲。**8月19日，小米集团合伙人、集团总裁卢伟冰在业绩电话会上表示，有信心完成35万辆小米汽车的全年交付目标。第二季度小米智能电动汽车及AI等创新业务收入大幅增长234%至213亿元，经营亏损大幅收窄至3亿元，有望于下半年实现单季盈利。同时公司称，小米将在2027年正式进入欧洲电动汽车市场。（来源：易车网）

**长城汽车巴西首家工厂投产，拟再建第二座。**长城汽车在巴西的首家工厂于8月15日竣工投产，并已在为第二座工厂选址，以提升其在巴西市场的未来产能。长城新开业的工厂位于巴西圣保罗州伊拉塞马波利斯，将生产三款车型——哈弗H6、H9SUV车型以及长城炮P30皮卡。公司高管表示，最终目标是在巴西实现25万至30万辆的年销量。（来源：乘联分会）

**firefly萤火虫开启欧洲交付，率先落地挪威和荷兰市场。**蔚来旗下品牌firefly萤火虫汽车正式在欧洲开启交付。本次交付始于当地时间8月14日（北京时间同日），率先落地挪威和荷兰市场，后续将进军欧洲其他地区。（来源：IT之家）

**沈阳开展2025年秋季汽车消费补贴活动。**8月21日，2025年沈阳市秋季汽车消费补贴活动新闻发布会召开。会上提到，沈阳市人民政府决定，2025年8月22日（含）至9月5日（含），开展2025年沈阳市秋季汽车消费补贴活动。对在沈阳市参加活动的汽车销售企业购买乘用车新车或乘用车二手车，并持有中华人民共和国居民身份证的个人消费者（户籍不限），发放5000万元的汽车消费补贴。申请名额先到先得，以个人消费者提交合格的申报材料时间为序，资金用完活动即止。（来源：乘联分会）

**蔚来李斌：过去十年充换电投入超180亿。**8月21日，蔚来创始人李斌在中国举行的全新ES8产品技术发布会上宣布，过去十年蔚来在充换电领域累计投入超过180亿元，全国已建设超过8100座充换电站。（来源：观点网）

**美国与欧盟发表声明，对欧盟汽车等商品征收关税税率最高15%。**当地时间8月21日，美国白宫发表与欧盟的联合声明称，欧盟将取消对美国所有工业品关税并对美农产品提供优惠市场准入，美对欧盟多数商品征收关税税率最高15%，涵盖汽车、药品、半导体芯片和木材。（来源：央视网）

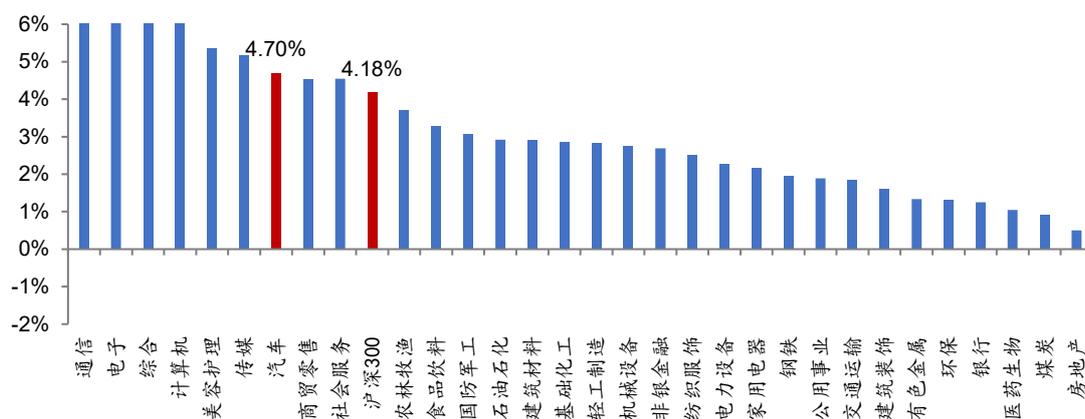
**开启招标报名，长城汽车筹备超豪车BG品牌。**长城控股招标中心发布“长城汽车超豪车BG品牌用户活动项目”，面向全球公开招募具备超豪品牌服务经验与卓越社交媒体运营能力的供应商，服务长城汽车超豪车BG，协助用户活动的规划和执行。投标主体要求有独立的设计团队，设计团队负责人需要有服务过苹果、可口可乐、LVMH、保时捷、劳斯莱斯、阿斯顿马丁、奔驰或同等级别的品牌的经验。（来源：IT之家）

**智己 L4 级 Robotaxi 上海国际旅游度假区专线正式运营。**8 月 20 日，智己汽车联合享道出行、赛可智能共同推出的 L4 级 Robotaxi 旅游专线 8 月 20 日正式开通运营，连接上海国际旅游度假区与浦东国际机场。用户通过享道出行 APP “Robotaxi” 专区即可一键呼叫，免费体验。此外，智己汽车联合强生出租、赛可智能推出的无驾驶人 L4 Robotaxi，已于 8 月 15 日在临港启动收费运营。（来源：乘联分会）

**上汽通用汽车与 Momenta 签署合作协议。**8 月 18 日，上汽通用汽车与自动驾驶技术公司 Momenta 正式签署合作协议，上汽通用旗下的高端子品牌车型 —— 别克至境 L7 将率先搭载 Momenta R6 飞轮大模型。（来源：IT 之家）

## 2、板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘

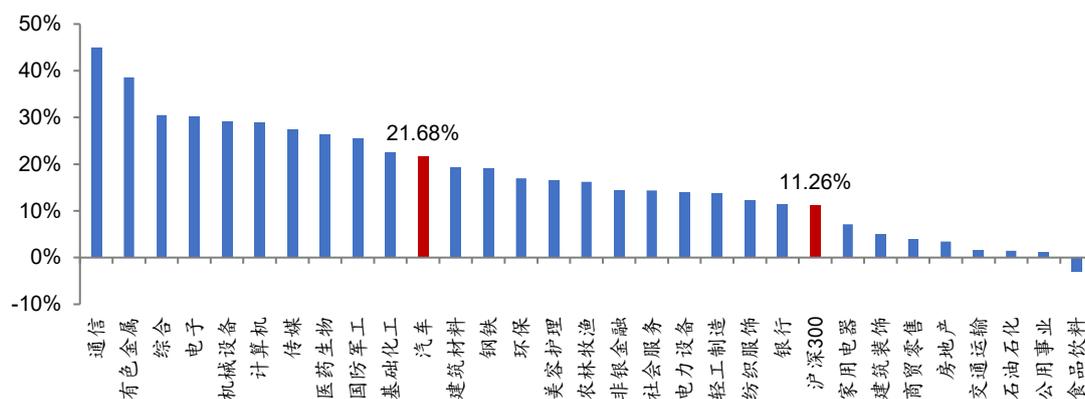
图 1：本周汽车板块跌幅 4.70%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 7 位



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

注：本周指交易日 2025 年 8 月 18 日-8 月 22 日，全文同

图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 11 位



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

表 1：本周乘用车板块蔚来-SW、小鹏汽车-W 领涨

证券代码	公司名称	收盘价格	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
9866.HK	蔚来-SW	45.76	-	27.7%	26.2%	47.1%
9868.HK	小鹏汽车-W	91.90	-	18.7%	27.4%	241.0%
601633.SH	长城汽车	25.85	19.7	10.2%	15.8%	17.6%
600104.SH	上汽集团	20.21	118.4	9.8%	15.7%	58.2%
9863.HK	零跑汽车	71.00	-	8.6%	19.2%	238.9%
600418.SH	江淮汽车	52.20	-	8.3%	16.4%	156.9%
600733.SH	北汽蓝谷	9.38	-	5.2%	19.5%	32.1%
601238.SH	广汽集团	7.89	-	4.5%	2.1%	7.0%
002594.SZ	比亚迪	110.66	22.5	4.3%	-1.7%	39.4%
601127.SH	赛力斯	133.96	33.8	4.2%	3.6%	63.0%
0175.HK	吉利汽车	19.98	12.4	3.8%	6.3%	158.4%
000572.SZ	海马汽车	4.60	-	2.2%	-3.8%	46.5%
000625.SZ	长安汽车	13.18	19.3	1.9%	3.6%	10.4%

1810. HK	小米集团-W	52.55	34.0	-0.6%	-9.3%	199.9%
2015. HK	理想汽车-W	92.25	23.0	-2.6%	-23.6%	14.0%

资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心（注：蔚来-SW、理想汽车-W、小鹏汽车-W、小米集团-W、零跑汽车、吉利汽车收盘价币种为 HKD，其他公司收盘价币种为 CNY，单位量级均为元）

表 2：本周商用车板块东风股份、曙光股份领涨

证券代码	公司名称	收盘价格（元）	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
601515. SH	东风股份	4.88	-	6.8%	26.4%	111.3%
600303. SH	曙光股份	3.70	-	4.2%	1.1%	53.5%
000868. SZ	安凯客车	5.96	708.0	4.2%	-0.2%	29.3%
600166. SH	福田汽车	2.76	84.0	4.2%	-4.5%	18.5%
000800. SZ	一汽解放	7.28	264.8	3.7%	0.1%	-5.9%
600686. SH	金龙汽车	12.77	49.0	3.6%	0.5%	-17.4%
000957. SZ	中通客车	11.37	23.8	3.1%	0.6%	17.9%
000951. SZ	中国重汽	18.76	14.5	2.6%	-6.0%	33.8%
600066. SH	宇通客车	27.26	14.3	2.4%	6.8%	36.4%
000550. SZ	江铃汽车	20.81	13.2	1.7%	0.9%	-5.8%
301039. SZ	中集车辆	8.94	16.8	1.0%	-1.3%	18.3%
603611. SH	诺力股份	28.00	15.4	0.9%	18.6%	95.0%
000338. SZ	潍柴动力	15.59	11.8	0.7%	-2.4%	25.7%
600319. SH	*ST 亚星	7.21	-	0.6%	4.3%	128.2%
600375. SH	汉马科技	6.97	33.1	-2.1%	-2.0%	74.5%

资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

表 3：本周汽车零部件板块成飞集成、南方精工领涨

证券代码	公司名称	收盘价格（元）	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
002190. SZ	成飞集成	48.79	-	35.5%	36.6%	257.4%
002553. SZ	南方精工	34.34	91.6	28.4%	39.3%	244.7%
831195. BJ	三祥科技	23.20	27.6	24.9%	22.9%	241.7%
601689. SH	拓普集团	58.80	35.0	20.4%	21.5%	82.7%
603040. SH	新坐标	64.99	38.6	17.2%	45.3%	278.8%
605133. SH	嵘泰股份	38.59	64.5	16.3%	13.7%	217.1%
603158. SH	腾龙股份	13.06	26.9	16.1%	57.3%	96.3%
603950. SH	长源东谷	28.14	34.9	15.3%	14.3%	140.6%
301192. SZ	泰祥股份	30.85	67.9	15.3%	20.0%	103.8%
002708. SZ	光洋股份	13.06	121.3	15.3%	21.5%	80.1%

资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

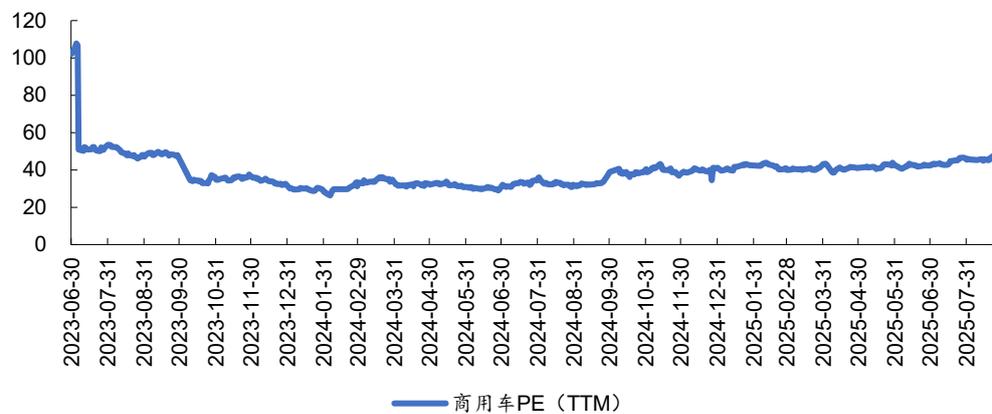
### 3、本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值上升

图 3：乘用车板块市盈率本周上升



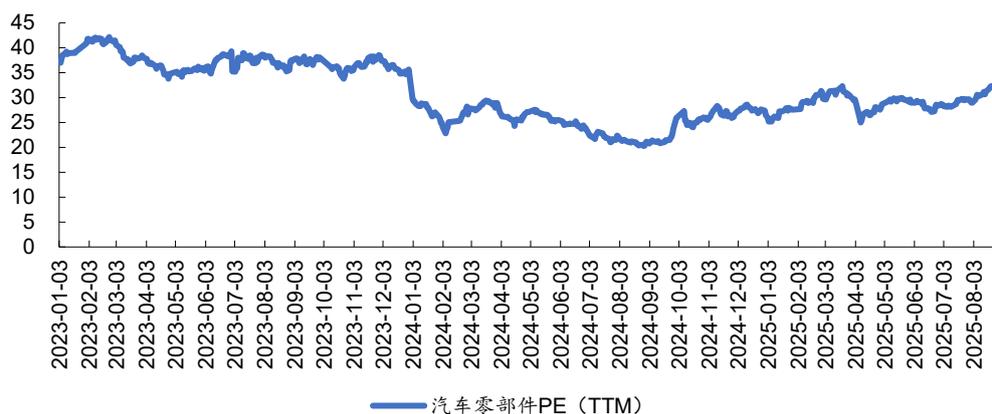
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 4：商用车板块市盈率本周上升



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

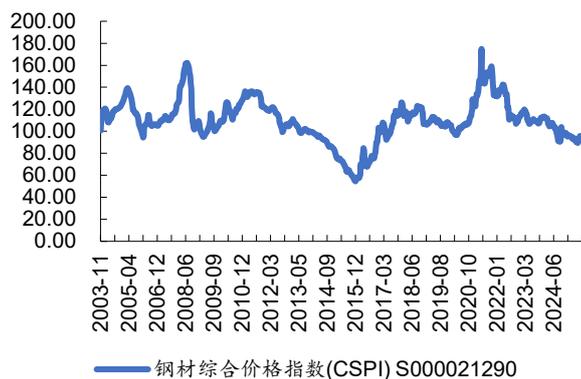
图 5：汽车零部件板块市盈率本周上升



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

## 4、上游重点数据跟踪

图 6：钢材价格指数略有上升



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 7：铝锭价格略有下降（元/吨）



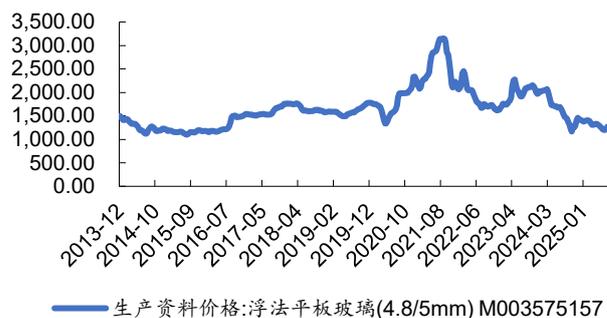
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 8：天然橡胶价格略有下降（元/吨）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 9：浮法平板玻璃价格略有上升（元/吨）



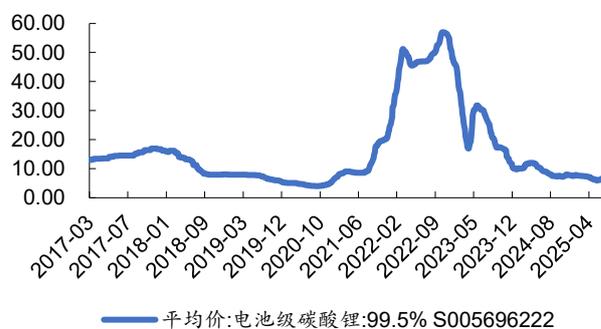
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 10：聚丙烯价格略有下降（元/吨）

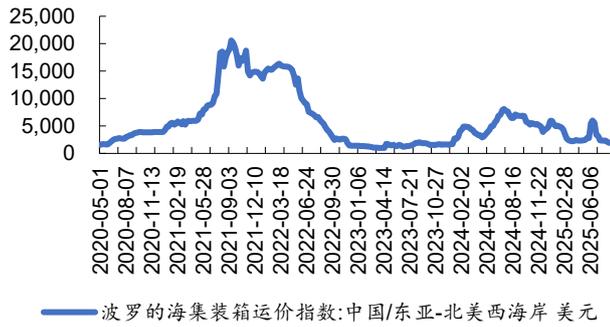


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 11：碳酸锂价格略有上升（万元/吨）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

**图 12：中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数下降**


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

**图 13：中国/东亚-北欧集装箱运价指数下降**


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

## 5、 风险因素

**政策推出力度不及预期：**以旧换新政策可能出现实际带动销量不及预期的情况。

**海内外汽车销量不及预期：**由于国内经济放缓以及全球经济不确定性等原因，可能导致海内外汽车销量不及预期。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15%以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5%以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。