

# 汽车周观点： 6月第2周乘用车环比+27%，继续看好汽车板块

证券分析师：黄细里  
执业证书编号：S0600520010001  
联系邮箱：huangxl@dwzq.com.cn  
2025年6月22日

- **本周复盘总结：六月第二周交强险45.1万辆，环比上周/上月周度+27%/+18.2%**
- **本周细分板块涨跌幅排序：SW商用载客车(-1.3%) > SW乘用车(-2.1%) > SW汽车 (-2.6%) > SW汽车零部件(-2.6%) > SW商用载货车(-3.0%) > SW摩托车及其他(-4.2%)。**本周已覆盖标的中国重汽、瑞鹄模具、立讯精密、威迈斯、雅迪控股涨幅前五。

■ **本周团队研究成果：外发客车6月月报。**

■ **本周行业核心变化：1) 理想i6、方程豹钛7、领克10 EMP (Z10插混版) 登录工信部公告；2) 拓普集团将宁波前湾内饰功能件和热管理项目延期，部分定增资金转投“泰国年产130万套热管理系统项目”，前者项目投产时间延期至2026年7月；3) 飞龙股份获得中国台湾某全球知名电力电子与能源管理解决方案提供商和金運科技的大功率数据中心专用电子水泵小量订单。**

## ■ 板块观点重申：继续坚定看好汽车！红利/智能化/机器人三条主线！

### ■ 本周市场对汽车核心关注？

➤ 本周汽车A-H表现依然总体一般，各个细分板块有不同幅度的回调，其中客车板块相对收益最佳。本周国家相关部门明确表示：国补不会停止，消费品以旧换新政策全年会实施，下一批国补资金会平稳有序下放。本周机器人板块或因“T砍单”传言继续震荡下行。

### ■ 当前时点汽车板块如何配置？

➤ 我们认为“只有坚持技术创新才是汽车反内卷且走向健康发展的本质”，坚持看好2025年【AI机器人+AI智能化+红利&好格局】三条主线。6月优选【红利&好格局主线】。

➤ **【红利&好格局主线】** 客车（宇通客车）/重卡（中国重汽A-H/潍柴动力）/零部件（福耀玻璃+星宇股份+新泉股份+继峰股份）。

➤ **【AI智能化主线】** 乘用车优选港股（小鹏汽车-W/理想汽车-W/小米集团-W）>A股（赛力斯/上汽集团/比亚迪）；零部件优选（地平线机器人-W/德赛西威/伯特利/黑芝麻智能等）。

➤ **【AI机器人主线】** 零部件优选（拓普集团+均胜电子+福达股份+爱柯迪+瑞鹄模具+精锻科技（关注）等）。

■ **风险提示：**贸易战升级进一步超出预期；全球经济复苏力度低于预期；L3-L4智能化技术创新低于预期；全球新能源渗透率低于预期；地缘政治不确定性风险增大。



## ■ 本周板块行情复盘

---

## ■ 板块景气度跟踪

---

## ■ 核心关注个股跟踪

---

## ■ 投资建议与风险提示

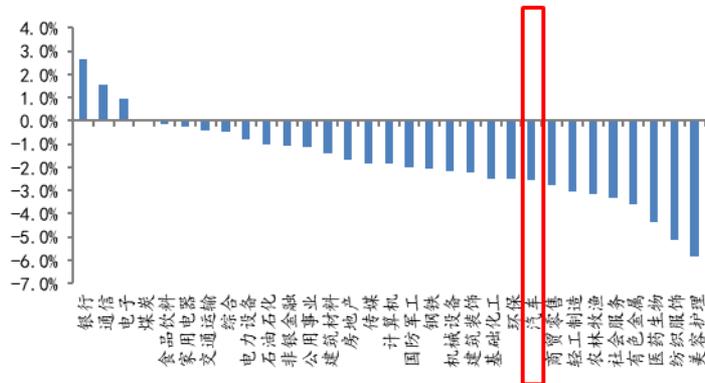
---

# 一、本周板块行情复盘

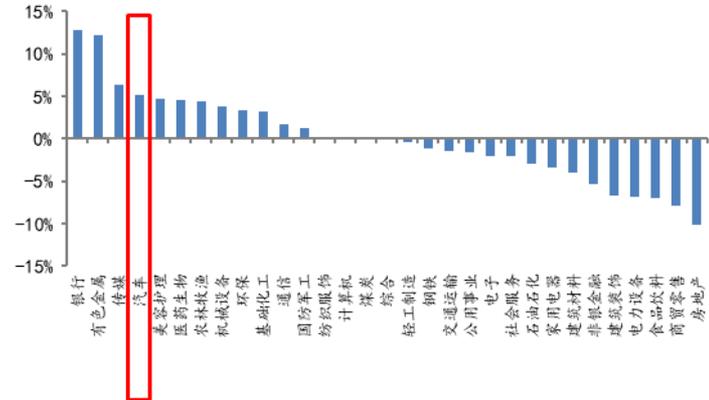
# 本周板块排名：A股第23名，港股第16名

- 本周A股有色金属、石油石化、通信排名靠前，汽车板块排名第23；港股二级行业中房地产、技术硬件与设备、银行排名靠前，汽车与汽车零部件板块排名第16。

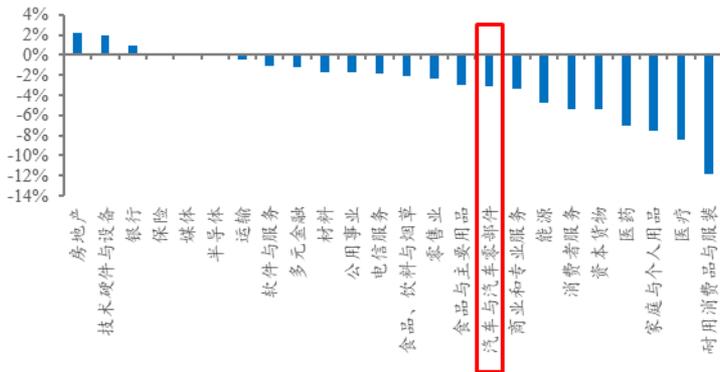
图：A股汽车在SW一级行业本周涨跌幅第23名



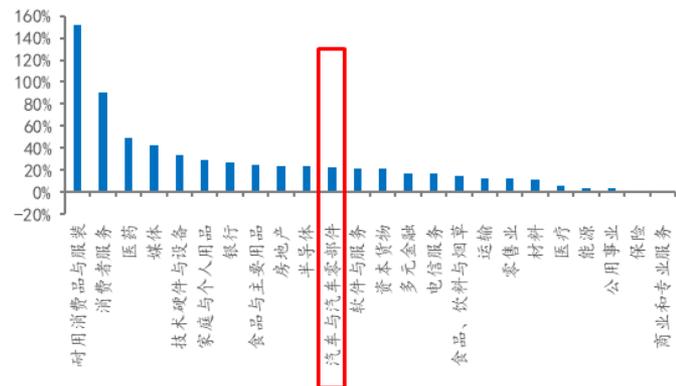
图：A股汽车在SW一级行业年初至今涨跌幅第4名



图：港股汽车与零部件在香港二级行业本周涨跌幅第16名

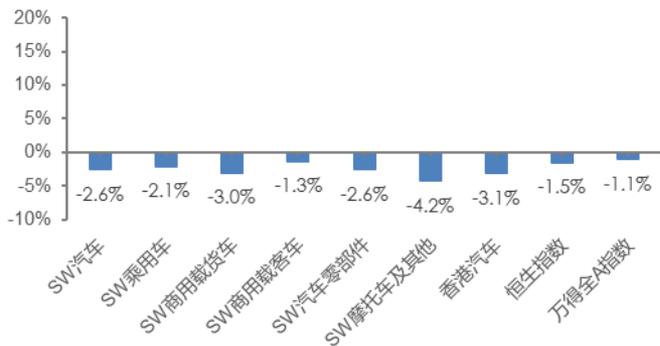


图：港股汽车与零部件在香港二级行业年初至今涨跌幅第11名

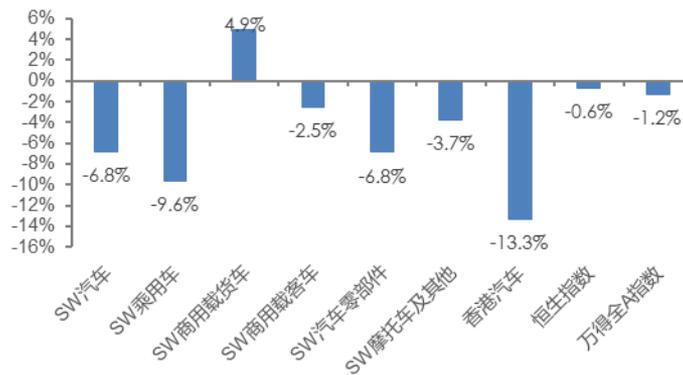


## ■ 本周汽车板块均下降， SW商用载客车表现最好。

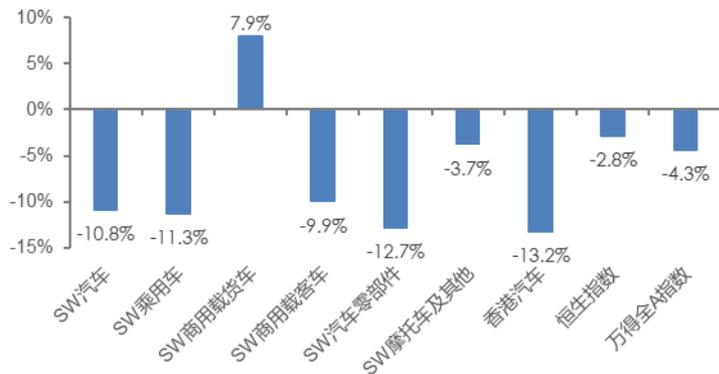
图：本周板块内表现最好是SW商用载客车



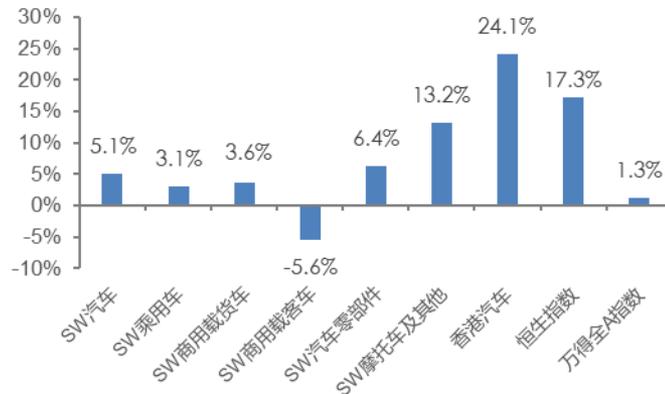
图：本月板块内表现最好是SW商用载货车



图：三个月板块内表现最好是SW商用载货车

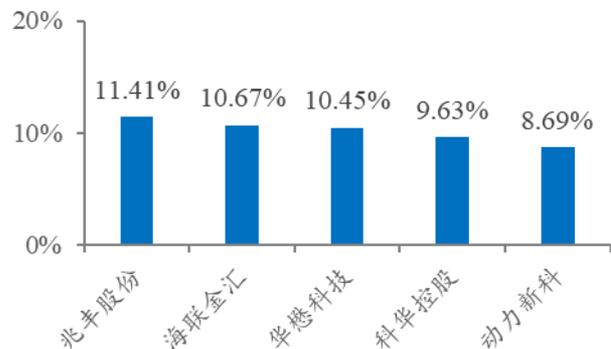


图：年初至今板块内表现最好是SW摩托车及其他

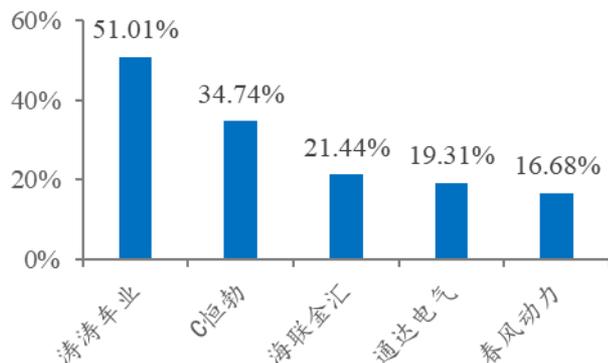


- 本周已覆盖标的中国重汽、瑞鹄模具、立讯精密涨幅较好。

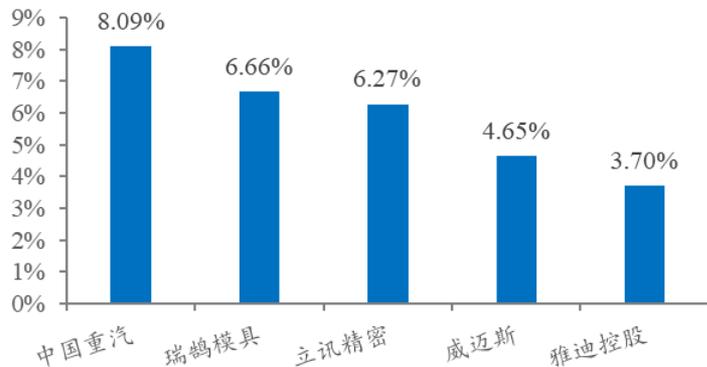
图：本周汽车板块涨幅前五标的



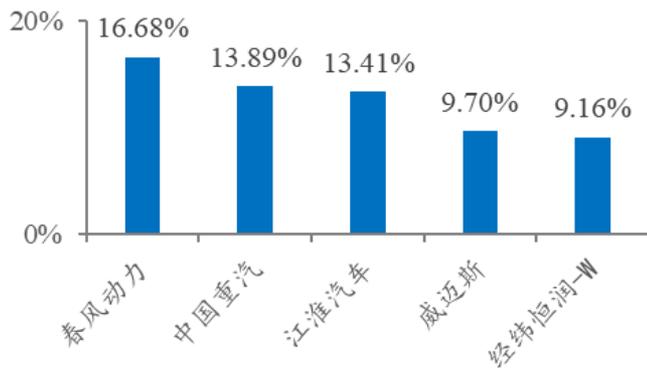
图：本月汽车板块涨幅前五标的



图：本周已覆盖标的中涨幅前五

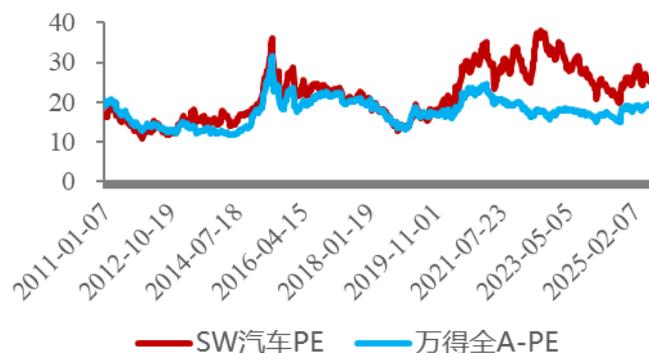


图：本月已覆盖标的中涨幅前五

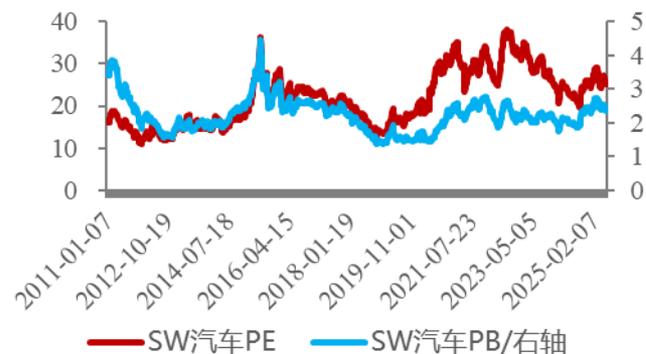


- 本周SW商用载客车/商用载货车, SW汽车/乘用车/ 汽车零部件 (TTM) 均下降。

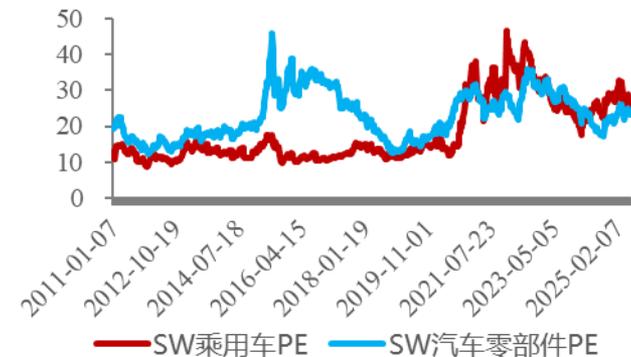
图：SW汽车为万得全A的PE(TTM)的1.31倍



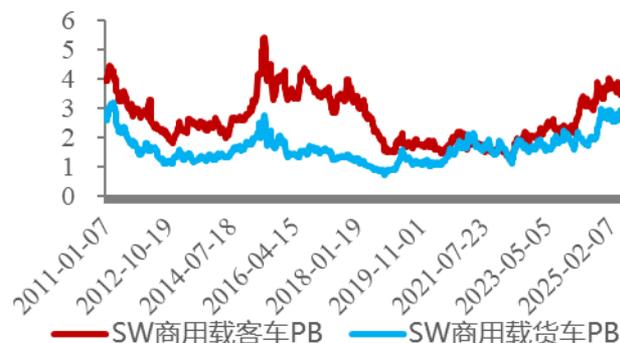
图：SW汽车PE(TTM)与PB(LF)分别在历史67%/68%分位



图：SW乘用车为零部件的PE(TTM)的1.08倍



图：SW商用载货车为载客车的PB(LF)的0.85倍



# 全球整车估值 (TTM) : 本周总体持平

- 本周全球整车估值 (TTM) 持平, A股整车维持稳定。

图: 苹果 (对标案例) 最新PS(TTM)7.5倍

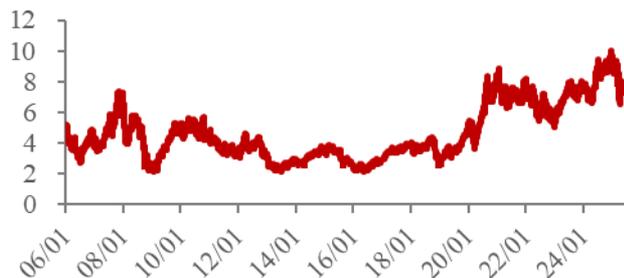


图: 美股特斯拉最新PS(TTM) 10.8倍

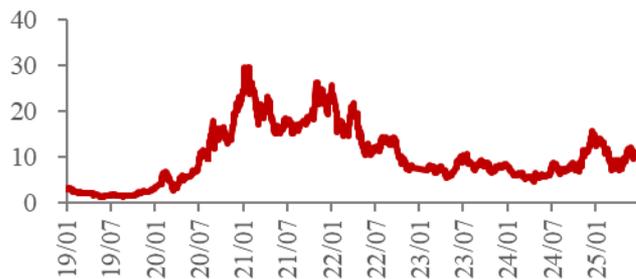


图: 非特斯拉的A股&港股整车PS(TTM)1.6倍

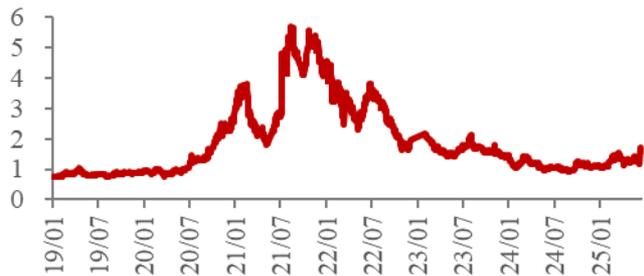
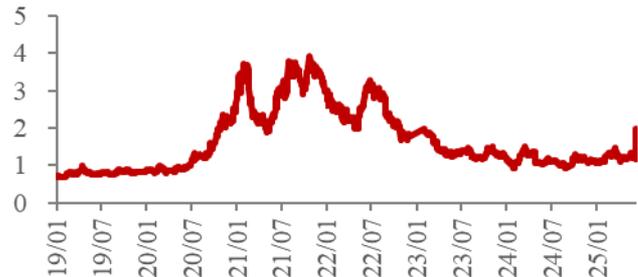


图: A股整车最新PS(TTM)1.9倍



## 二、板块景气度跟踪

# 乘用车内需周度数据（行业&车企）

## 2025年6月第2周（2025/6/9-2025/6/15）周度内需环比下降。

- 总量：乘用车周度上险数据总45.1万辆，环比上周/上月周度+27%/+18.2%。
- 新能源：新能源汽车为24.9万辆，环比上周/上月周度+24.8%/+15.8%，渗透率55.2%。

表：行业主要车企周度销量及环比增速情况

单位：万辆	2025年5月				2025年6月		环比	
	5月2周	5月3周	5月4周	5月5周	6月1周	6月2周	环比上周	环比28天前周度
比亚迪	7.4	6.1	5.9	6.7	6.2	7.7	25.5%	27.2%
特斯拉	0.3	1.1	1.1	1.3	0.9	1.5	79.5%	38.7%
小鹏汽车	0.7	0.6	0.6	0.7	0.4	0.6	51.7%	9.3%
理想汽车	0.8	0.9	1.1	1.2	0.8	0.8	4.5%	-14.6%
鸿蒙智行	0.9	0.9	1.1	1.2	1.1	1.2	5.7%	29.0%
问界	0.8	0.7	0.9	1.0	0.9	1.0	13.1%	33.0%
小米汽车	0.5	0.7	0.7	0.8	0.4	0.6	27.9%	-22.4%
零跑汽车	0.8	0.7	0.7	0.8	0.9	0.9	0.3%	16.8%
蔚来	0.6	0.7	0.7	0.5	0.4	0.5	9.3%	-28.8%
吉利汽车	4.6	3.9	3.1	4.7	3.8	4.6	22.2%	18.0%
银河	1.7	1.6	1.6	1.9	1.5	2.2	42.6%	36.4%
极氪	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.0%	-12.7%
长安汽车	3.2	2.6	2.6	3.0	2.4	3.0	28.0%	16.0%
深蓝	0.5	0.4	0.5	0.5	0.4	0.5	27.6%	12.0%
启源	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4	41.7%	17.9%
阿维塔	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	38.2%	0.0%
长城汽车	1.2	1.1	1.4	1.4	1.1	1.5	36.1%	33.7%
新能源乘用车	22.2	21.5	21.9	24.5	19.9	24.9	24.8%	15.8%
整体乘用车	44.3	38.1	39.1	45.8	35.5	45.1	27.0%	18.2%
新能源渗透率	56.3%	56.3%	55.9%	53.4%	56.2%	55.2%	-1pct	-1.1pct

- 报废/更新政策落地，乘用车全年消费高景气可期
- 根据1月8日国务院政策例行吹风会，报废补贴范围放宽，置换补贴新设限额，我们按照对汽车的补贴金额800/1000/1200/1400/2000亿元预算分别进行假设计算，同时考虑到补贴范围增加&单车置换金额有一定下滑正反两方面因素影响，我们对每新增1万辆需要的补贴金额给出递增假设，对应的同比24年的销量增量贡献范围为100-170万辆。按照低值计算我们预计2025年国内零售销量预期2369万辆，同比+4.1%。

表：乘用车景气度预测

		2020	2021	2022	2023	2024	2025E
<b>内需-交强险口径/万辆</b>							
乘用车销量		1890	2020	1976	2098	2276	2369
	YOY	-7.8%	6.9%	-2.17%	6.2%	8.5%	4.1%
新能源乘用车销量		117	301	526	732	1076	1435
	YOY	27.12%	156.66%	74.61%	38.97%	47.14%	33.33%
	渗透率	6.2%	14.9%	26.6%	34.9%	47.3%	60.6%
<b>外需-乘联会口径/万辆</b>							
乘用车出口量		50	150	238	381	470	523
	YOY		200.6%	58.9%	60.3%	23.2%	11.4%
新能源乘用车出口			25	62	104	120	178
	YOY				66.9%	16.0%	48.1%
	占比			26%	27%	26%	34%
<b>批发-乘联会口径/万辆</b>							
乘用车批发销量		1973	2106	2314	2555	2710	2943
	YOY	-6.3%	6.7%	9.9%	10.4%	6.0%	8.6%
新能源批发销量		117	330	649	887	1215	1648
	YOY	10.3%	181.4%	96.8%	36.8%	37.0%	35.6%
	渗透率	5.9%	15.6%	28.0%	34.7%	44.8%	56.0%
渠道库存总体		33.24	(64.35)	99.64	75.70	(36.64)	51.02
渠道库存新能源		(0.36)	3.03	60.10	51.97	18.51	34.88

# 2025年L3/L2+智能化景气度预期

■ **车企智驾竞赛2025年进入白热化阶段。**我们预计L3智能化在特斯拉/华为/小鹏等车企带领下，主流车企高端车型均加速普及城市NOA，2025渗透率（分母为新能源汽车）达27%

■ L2+智能化预计20万元以下车型2025年加速普及，比亚迪-长城-吉利-长安等车企为主。**我们预计L2+渗透率2025年达到36%**

**表：2025年L3/L2+智能化景气度预测**

备注: L3 (城市NOA), L2+ (高速NOA), L2 (LCC/ACC等)	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024	2025E
国内乘用车销量 (万辆) -交强险口径	475	488	566	712	2240	2369
新能源乘用车渗透率	36.8%	47.2%	51.7%	51.7%	47.6%	60.6%
国内新能源乘用车销量/万辆	175	230	293	368	1065	1435
YOY			47%	54%	47%	35%
国内新能源乘用车城市NOA智驾销量/万辆	16	25	34	42	118	394
YOY			205%	207%	163%	233%
英伟达芯片/万辆	8	14	21	28	74	208
特斯拉FSD/万辆						70
国产-华为/万辆	7	11	13	14	45	111
国产-地平线及车企自研/万辆						5
国内新能源乘用车城市NOA智驾渗透率/%	9%	11%	12%	11%	11%	27%
英伟达芯片渗透率	53%	56%	63%	67%	62%	53%
特斯拉FSD渗透率						18%
国产-华为渗透率	47%	44%	37%	33%	38%	28%
国产-地平线及车企自研渗透率	0%	0%	0%	0%	0%	1%

城市NOA分芯片方案预测拆分	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024	2025E
英伟达Orin方案 (四/双/单orinX/Thor)	8	14	21	28	74	208
小鹏	1	1	1	3	7	38
理想	3	5	7	8	23	42
蔚来	3	6	6	5	20	20
小米	0	2	3	3	8	28
比亚迪						20
吉利	1	1	4	8	13	38
长城					3	17
其他						5
华为MDC方案 (ADS3.0能力)	7	11	13	14	45	111
智选模式	6	9	11	12	38	83.9
inside模式	1	2	2	2	7	27.0
特斯拉FSD (假设25年入华)						70
地平线J6P						5

高速NOA预测汇总	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2024	2025E
国内新能源乘用车高速NOA智驾销量/万辆	12	20	23	27	82	517
YOY			219%	243%	175%	527%
比亚迪						313
吉利						49
长城						27
奇瑞						40
其他车企						88
国内新能源乘用车高速NOA智驾渗透率/%	7%	9%	8%	7%	8%	36%
地平线J5或J6E/M方案	10	15	20	25	70	233
英伟达单OrinN方案		1.1	0.9	1.3	3.3	198
其他芯片方案	1.6	4.0	2.4	1.1	9.1	86

备注: L3/L2+等级划分根据东吴证券汽车团队自行编制, 因行业变化速度快, 2025年会及时修正调整预期

- 展望2025年，更新需求为内销提供底部支撑，内需刺激政策或进一步出台，**我们预测2025年重卡上险量70万辆，同比+16.3%**；俄罗斯库存尚未完全去化，预计2025年对俄出口将下滑，亚非中东等地区出口高景气延续，**我们预测2025年重卡出口量31万辆，同比+6.6%**，不考虑库存变动，则**2025年重卡批发销量101万辆，同比+12.0%**。

图：2025年重卡销量（批发/零售/出口/库存）情况预测

	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	2024	2025E
<b>批发/万辆</b>	<b>27.3</b>	<b>23.2</b>	<b>17.8</b>	<b>21.9</b>	<b>90.2</b>	<b>101.0</b>
同比	13.0%	-6.2%	-18.2%	7.2%	-1.0%	12.0%
环比	33.5%	-15.0%	-23.0%	22.7%		
<b>上险/万辆</b>	<b>13.5</b>	<b>16.6</b>	<b>13.0</b>	<b>17.1</b>	<b>60.2</b>	<b>70.0</b>
同比	-17.3%	6.7%	-15.4%	22.0%	-1.7%	16.3%
环比	-3.7%	22.5%	-21.4%	31.6%		
<b>其中：天然气重卡</b>	<b>4.5</b>	<b>6.4</b>	<b>4.0</b>	<b>3.0</b>	<b>17.8</b>	<b>20.0</b>
<b>柴油重卡</b>	<b>7.9</b>	<b>8.6</b>	<b>7.1</b>	<b>10.7</b>	<b>34.4</b>	<b>35.0</b>
<b>电动重卡</b>	<b>1.1</b>	<b>1.6</b>	<b>1.9</b>	<b>3.2</b>	<b>7.7</b>	<b>15.0</b>
天然气渗透率	33.5%	38.4%	30.4%	17.4%	29.6%	28.6%
柴油渗透率	58.7%	52.2%	54.8%	62.6%	57.2%	50.0%
纯电渗透率	7.8%	9.5%	14.7%	18.5%	12.8%	21.4%
<b>出口/万辆</b>	<b>7.5</b>	<b>7.7</b>	<b>7.0</b>	<b>6.9</b>	<b>29.1</b>	<b>31.0</b>
同比	14.8%	5.4%	-2.3%	4.6%	5.4%	6.6%
环比	13.1%	3.8%	-9.8%	-1.3%		
渠道库存变动	6.3	-1.1	-2.1	-2.1	0.9	-

## 政策加码，2025年继续期待国内外需求共振

- 国内：2025年以旧换新政策加码背景下我们预计公交复苏的逻辑持续，2025年预计国内销量有望实现31%的增长。
- 出口：2025年我们预计海外出口市场有望进一步打开，一方面除欧洲区域新能源需求有望上移，同时底盘出口有望贡献增量，2025年预计出口销量实现20%的增长，新能源出口增速有望更快。

表：大中客月度数据

	202401	202402	202403	202404	202405	202406	202501	202502	202503	202504	2023	2024	2025E
<b>大中客</b>													
<b>1.批发销量/辆</b>	<b>6634</b>	<b>4670</b>	<b>9562</b>	<b>10175</b>	<b>8755</b>	<b>9840</b>	<b>6617</b>	<b>5579</b>	<b>10066</b>	<b>8069</b>	<b>87423</b>	<b>116180</b>	<b>148266</b>
同比	111%	69%	73%	59%	17%	-3%	0%	19%	5%	-21%	5%	33%	28%
环比	-47%	-30%	105%	6%	-14%	12%	-68%	-16%	80%	-20%	-	-	0%
<b>2.国内销量/辆</b>	<b>6149</b>	<b>2261</b>	<b>4597</b>	<b>7426</b>	<b>5112</b>	<b>5043</b>	<b>5956</b>	<b>2183</b>	<b>4929</b>	<b>4068</b>	<b>54834</b>	<b>72962</b>	<b>95231</b>
同比	177%	6%	48%	76%	33%	-22%	-3%	-3%	7%	-45%	-11%	33%	31%
环比	-15%	-63%	103%	62%	-31%	-1%	-66%	-63%	126%	-17%	-	-	-
<b>2.1公交车</b>	<b>2115</b>	<b>652</b>	<b>657</b>	<b>1616</b>	<b>815</b>	<b>623</b>	<b>2718</b>	<b>415</b>	<b>1251</b>	<b>621</b>	<b>21098</b>	<b>30315</b>	<b>45473</b>
同比	98%	-45%	356%	1%	-19%	-67%	29%	-36%	90%	-62%	-48%	44%	50%
环比	-49%	-69%	1%	146%	-50%	-24%	-80%	-85%	201%	-50%	-	-	-
<b>2.2座位客车</b>	<b>3730</b>	<b>1459</b>	<b>3739</b>	<b>5456</b>	<b>4106</b>	<b>4119</b>	<b>2544</b>	<b>1326</b>	<b>3340</b>	<b>3111</b>	<b>28667</b>	<b>38132</b>	<b>45758</b>
同比	316%	145%	70%	139%	57%	-3%	-32%	-9%	-11%	-43%	87%	33%	20%
环比	33%	-61%	156%	46%	-25%	0%	-14%	-48%	152%	-7%	-	-	-
<b>3.出口销量/辆</b>	<b>2956</b>	<b>2485</b>	<b>3728</b>	<b>3967</b>	<b>4138</b>	<b>4311</b>	<b>2868</b>	<b>2902</b>	<b>5035</b>	<b>4128</b>	<b>31845</b>	<b>44196</b>	<b>53035</b>
同比	85%	56%	78%	36%	37%	35%	-3%	17%	35%	4%	51%	39%	20%
环比	1%	-16%	50%	6%	4%	4%	-43%	1%	74%	-18%	-	-	-
<b>3.1新能源</b>	<b>648</b>	<b>460</b>	<b>543</b>	<b>714</b>	<b>777</b>	<b>937</b>	<b>502</b>	<b>719</b>	<b>1268</b>	<b>1193</b>	<b>9876</b>	<b>11366</b>	<b>15912</b>
同比	4%	-38%	-46%	2%	-33%	20%	-23%	56%	134%	67%	54%	15%	40%
环比	-43%	-29%	18%	31%	9%	21%	-73%	43%	76%	-6%	-	-	-

- **本周核心看点：**6月16日，五洲新春发布公告称拟定增7亿元用于扩产人形机器人零部件产能；湖北“荆楚2号”量产启动。
- **本周机器人指数表现：**本周-2.40%，近一月-6.55%，年初至今+20.67%，6.16-6.20单日涨跌幅分别为+0.32%、-0.45%、+0.53%、-0.66%、-2.19%。板块自6月初短暂反弹后持续震荡下行。
- **投资建议：**25年为人形机器人量产元年，年内板块或仍将处于强主线及持续催化阶段，当前特斯拉Optimus定点及量产逐步落地，关注Gen3样机发布节奏。**重点推荐T链核心标的【拓普集团】、均胜电子以及有边际变化的丝杠、灵巧手、轻量化个股：精锻科技、福达股份、爱柯迪等，关注北特科技**

表：本周核心个股变化

代码	公司	变化
603119.SH	五洲新春	6月16日发布公告称拟定增7亿元（总投资10.5亿元）用于建造包含98万套行星滚柱丝杠、210万套微型滚珠丝杠、7万组通用机器人专用轴承等产能
9880.HK	优必选	6月18日，首台工业版人形机器人WalkerS1下线
688646.SH	ST逸飞	合资公司湖北武逸科技有限公司与院士团队、武昌区政府共同投资设立了湖北荆楚人形机器人有限公司，“荆楚2号”预计25Q3量产，用于文旅、政务、装配、检测、搬运
-	博世	博世旗下市场化投资平台博原资本与银河通用机器人成立合资子公司“博银合创”，布局具身智能领域
-	银河通用机器人	
-	珞石机器人	6月17-18日发布具身智能机器人系列产品：轮式双臂机器人Helios、人形机器人Human.X

图：2025年至今人形机器人指数与沪深300变化对比



## 三、核心关注个股跟踪

# 大整车类核心关注个股跟踪汇总

股票代码	上市公司	本周核心变化	一句话说明
TSLA.O	特斯拉	无	无
9868.HK	小鹏汽车	无	无
2015.HK	理想汽车	理想i6登录工信部公告	新车公告
601633.SH	长城汽车	无	无
600104.SH	上汽集团	无	无
601127.SH	赛力斯	无	无
002594.SZ	比亚迪	方程豹钛7登录工信部公告	新车公告
000625.SZ	长安汽车	无	无
0175.HK	吉利汽车	领克10 EMP (Z10插混版) 登录工信部公告, 预计25Q3上市。 银河M9: 此前已在米兰亮相, 轴距3030mm, 预计25Q4上市。	新车公告
9863.HK	零跑汽车	2026款C16正式上市, 15.18万元起	新车上市
601238.SH	广汽集团	无	无
600418.SH	江淮汽车	S800上市19天累计大定已超5000台。	新车订单出色
600733.SH	北汽蓝谷	无	无
600006.SH	东风股份	无	无
000951.SZ	中国重汽-A	无	无
3808.HK	中国重汽-H	无	无
000338.SZ	潍柴动力	5月销量2.8万台, 同比+13%, 大排量销量2.2万台, 同比+48%	5月销量表现出色
603766.SH	隆鑫通用	5月销量12.3万台, 同比-11%, 大排量销量1.3万台, 同比+21%	通路车同比下滑
600066.SH	宇通客车	无	无
600686.SH	金龙汽车	无	无

# 零部件类核心关注个股跟踪汇总

股票代码	上市公司	本周核心变化	一句话说明
601689.SH	拓普集团	将宁波前湾内饰功能件和热管理项目延期，部分定增资金转投“泰国年产130万套热管理系统项目”，前者项目投产时间延期至2026年7月	顺应下游整车厂产能切换
600660.SH	福耀玻璃	无	无
603179.SH	新泉股份	无	无
601799.SH	星宇股份	无	无
600933.SH	爱柯迪	6月17日发布公告，拟每股派发现金红利0.3元（含税），股权登记日为6月24日，除权除息日&红利发放日为6月25日 6月18日发布公告，拟以不超过人民币24.17元/股的价格回购股份，回购总金额不低于1亿元，不超过2亿元，用于员工持股计划或股权激励	股东回报落地加码投资信心，回购股份彰显公司决心
603305.SH	旭升集团	无	无
603997.SH	继峰股份	无	无
002472.SZ	双环传动	无	无
603348.SH	文灿股份	无	无
002997.SZ	瑞鹄模具	以2022年发行可转债方式进行投资的“新能源汽车轻量化车身及关键零部件精密成形装备智能制造工厂建设项目（一期）”已完成建设	产能释放加码公司业绩
603730.SH	岱美股份	无	无
002126.SZ	银轮股份	无	无
300893.SZ	松原安全	无	无
300969.SZ	恒帅股份	无	无
002920.SZ	德赛西威	无	无
002906.SZ	华阳集团	无	无
603596.SH	伯特利	无	无
9660.HK	地平线机器人	无	无
2533.HK	黑芝麻智能	无	无
600741.SH	华域汽车	无	无
603197.SH	保隆科技	无	无
600699.SH	均胜电子	无	无
601965.SH	中国汽研	无	无
000887.SZ	中鼎股份	6月18日发布公告，拟向全体股东每10股派发现金股利1.5元（含税），股权登记日为6月26日，除权除息&红利发放日为6月26日	股东回报落地加码投资信心
688326.SH	经纬恒润	无	无
605333.SH	沪光股份	无	无
1316.HK	耐世特	无	无
1274.HK	知行科技	无	无
PONY.O	小马智行	小马智行参编《公路干线物流自动驾驶发展报告》正式发布	Robotruck落地加速
WRD.O	文远知行	文远知行WeRide与迪拜道路与交通管理局RTA及全球最大的移动出行及配送科技公司优步Uber Technologies, Inc. (NYSE: UBER) 签署合作协议。	robotaxi出海加速
300258.SZ	精锻科技	无	无
603809.SH	豪能股份	无	无
002765.SZ	蓝黛科技	无	无
002536.SZ	飞龙股份	6月16日发布公告，获得中国台湾某全球知名电力电子与能源管理解决方案提供商和金通科技的大功率数据中心专用电子水泵小量订单	IDC液冷步入收获期
603358.SH	华达科技	无	无
603166.SH	福达股份	无	无
001282.SZ	三联锻造	6月18日发布公告，拟向全体股东每10股派发现金股利1元（含税），并向全体股东每10股转增4股，股权登记日为6月25日，除权除息&转股&红利发放日为6月26日	股东回报落地加码投资信心

## 四、年度金股与风险提示

## 表：2025年度金股组合

风格类型	证券代码	上市公司	一句话看好逻辑	2025E核心指标			年初至今涨跌幅
				营收/亿元	归母净利润/亿元	PE/PB/PS	
AI成长风格	9868.HK	小鹏汽车-W	智能化时代BYD	907.15	12.89	1.52(PS)	55.3%
	600104.SH	上汽集团	国企改革带来困境反转	6,437.25	101.05	0.62(PB)	-25.2%
	601127.SH	赛力斯	华为汽车产业链核心受益者	1,801.07	109.61	19.56	-0.8%
	002920.SZ	德赛西威	域控制器赛道龙头	369.38	30.79	17.77	-9.4%
	601689.SH	拓普集团	电动化/机器人产业链龙头	337.49	37.15	21.21	-6.4%
	603596.SH	伯特利	线控底盘稀缺性标的	129.18	14.60	21.02	14.3%
	9660.HK	地平线机器人-W	汽车AI芯片国产龙头	30.45	-5.88	27.48(PS)	76.1%
	603179.SH	新泉股份	特斯拉汽车全球扩张坚定跟随者	170.25	13.91	15.72	5.8%
高股息红利	600066.SH	宇通客车	全球客车龙头正在崛起	414.47	41.06	13.28	-3%
	600660.SH	福耀玻璃	全球汽车玻璃王者	460.15	88.73	16.49	-4.7%
	000951.SZ	中国重汽A	重卡内需+非俄出口核心受益者	611.88	17.78	11.19	-0.2%
年初至今平均涨跌幅							9.3%

注：市值参考日期为2025年6月20日，港股市值按2025年6月20日1CNY=1.09HKD计算，如无特别标注倒数第二列均为PE，预测均为东吴证券研究所预测

- ◆ **贸易战升级进一步超出预期。** 如果贸易战升级进一步超出预期，将会影响我国汽车产业出海。
- ◆ **全球经济复苏力度低于预期。** 如果全球经济复苏不及预期，将影响汽车终端需求。
- ◆ **L3-L4智能化技术创新低于预期。** 如果智能化技术创新不及预期，将会影响智能化技术的应用和相关产业链。
- ◆ **全球新能源渗透率低于预期。** 如果全球新能源渗透率不及预期，将会影响我国汽车产业出海。
- ◆ **地缘政治不确定性风险增大。**

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证50指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街5号  
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

# 东吴证券 财富家园