

乘用车需求向好 智驾下沉与高端跃迁共振

2025年06月08日

➤ **本周数据:** 2025年5月第5周(5.26-6.1)乘用车销量46.6万辆,同比+18.3%,环比+16.7%;新能源乘用车销量24.7万辆,同比+30.1%,环比+11.6%;新能源渗透率53.1%,环比-2.4pct。

➤ **本周行情:** 汽车板块本周表现弱于市场。本周(6月3日-6月6日)A股汽车板块下跌0.01%,在申万子行业中排名第25位,表现弱于沪深300(0.96%)。细分板块中,摩托车及其他、汽车服务、汽车零部件分别上涨2.66%、0.92%、0.48%,乘用车、商用载客车、商用载货车分别下跌0.12%、2.67%、5.93%。

➤ **本周观点:** 本月建议关注核心组合【吉利汽车、比亚迪、小鹏汽车、小米集团、伯特利、拓普集团、新泉股份、沪光股份、春风动力】。

➤ **智驾下沉与高端跃迁共振,看好智驾加速落地。**2025年5月28日小鹏M03加推Max版(含502km/600km续航)及Plus版,上市1小时大定量达12,566台,超过去年同期表现,其中Max版订单占比高达83%(约10,430台),用户实测反馈LCC车道保持、自动泊车等功能显著降低驾驶负担,平价智驾口碑不断发酵。展望后续,理想纯电旗舰SUV i8(2025年7月正发布)将首次搭载VLA大模型,在多模态交互与复杂场景泛化上具备差异化优势,可实现包括语音指令执行、漫游找车位、拍照定位代驾等核心能力。当前智驾行业呈现“两极穿透”特征:15万元市场以性价比方案加速普及(小鹏MONA03),高端车型向多模态融合演进(理想VLA架构革新),技术路径从堆料竞赛转向效能优化,看好强智能化车企带动下智驾加速普及。

➤ **乘用车基本面向上 建议关注强产品周期车企。**5月第5周(5.26-6.1)乘用车销量46.6万辆,同比+18.3%,环比+16.7%;新能源渗透率53.1%,环比-2.4pct,周销量快速恢复。乘联会初步推算5月狭义乘用车零售总市场规模约为185.0万辆左右,同比+8.5%,环比+5.4%,其中新能源零售预计可达98万,渗透率52.9%。分车企看,5月零跑、理想、小米表现亮眼,零跑5月交付45,067辆,同比+148.1%,环比+9.8%;理想5月交付40,856辆,同比+16.7%,环比+20.4%;小米5月交付超28,000辆。展望,后续将迎新车密集催化,重点新车包括小米YU7、理想i8、小鹏G7、吉利银河星舰9、零跑B01、零跑C16改款等,建议关注基本面向上及具有智驾能力的公司。

投资建议: 乘用车:看好智能化、全球化加速突破的优质自主,推荐【吉利汽车、比亚迪、小鹏汽车、理想汽车、赛力斯】,建议关注【小米集团】。

零部件: 1) 新势力产业链:推荐H链-【瑞鹄模具、星宇股份】;建议关注小米链【无锡振华】;推荐T链【拓普集团、新泉股份、双环传动】; 2) 智能化:推荐智能驾驶-【伯特利、地平线机器人、科博达】,推荐智能座舱-【上声电子、继峰股份】。

机器人: 汽车零部件公司具有强客户卡位优势、强批量化生产能力,且主业产品与机器人具有高度相通性。推荐有业绩有能力的汽配机器人标的【拓普集团、伯特利、爱柯迪、双环传动、银轮股份】,建议关注【豪能股份、均胜电子、隆盛科技、富临精工、中鼎股份】。

摩托车: 推荐中大排量龙头车企【春风动力】。**轮胎:** 推荐龙头【赛轮轮胎】及高成长【森麒麟】。**重卡:** 天然气重卡上量+需求向上,推荐【中国重汽】。

➤ **风险提示:** 汽车行业竞争加剧;需求不及预期;智驾进度不及预期。

推荐

维持评级



分析师 崔琰

执业证书: S0100523110002

邮箱: cuiyan@mszq.com

相关研究

- 1.汽车和汽车零部件行业周报 20250602: 无人配送需求强劲 L4 场景应用加速落地-2025/06/02
- 2.新势力系列点评十九:5月车市稳步向上 新势力自研芯片落地-2025/06/02
- 3.人形机器人行业系列深度报告二: NVIDIA “大脑”能力齐备 具身智能浪潮已至-2025/05/31
- 4.汽车和汽车零部件行业周报 20250525: 小米、小鹏自研芯片 智能化竞争升维-2025/05/25
- 5.人形机器人行业系列深度报告一: 智能具身 开启未来纪元-2025/05/18

目录

1 周观点：乘用车需求向好 智驾下沉与高端跃迁共振	3
1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起	3
1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量	4
1.3 机器人：龙头加速入局 具身智能新纪元开启	4
1.4 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	5
1.5 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值	6
1.6 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长	6
2 本周行情：整体弱于市场	8
3 本周数据：2025年5月第5周乘用车销量46.6万辆 同比+18.3% 环比+16.7%	10
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策	10
3.3 2025年5月第5周乘用车销量46.6万辆 同比+18.3% 环比+16.7%	12
3.4 2025年5月整体折扣相较于2025年4月放大	13
3.5 PCR开工率维持高位	14
4 本周要闻：长安汽车独立为一级中央企业 小鹏联手华为发布全新车载AR-HUD	19
4.1 电动化：长安汽车发布公告 独立为一级中央企业	19
4.2 机器人：乐动机器人赴港IPO	20
4.3 智能化：小鹏联手华为发布全新车载AR-HUD	21
6 本周公告	24
7 重点公司	26
8 风险提示	27
插图目录	28
表格目录	28

1 周观点:乘用车需求向好 智驾下沉与高端跃迁共振

1.1 乘用车:智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起

智驾下沉与高端跃迁共振,看好智驾加速落地。2025年5月28日小鹏 M03 加推 Max 版(含 502km/600km 续航)及 Plus 版,上市 1 小时大定量达 12,566 台,超过去年同期表现,其中 Max 版订单占比高达 83% (约 10,430 台),用户实测反馈 LCC 车道保持、自动泊车等功能显著降低驾驶负担,平价智驾口碑不断发酵。展望后续,理想纯电旗舰 SUV i8 (2025 年 7 月正发布)将首次搭载 VLA 大模型,在多模态交互与复杂场景泛化上具备差异化优势,可实现包括语音指令执行、漫游找车位、拍照定位代驾等核心能力。当前智驾行业呈现“两极穿透”特征:15 万元市场以性价比方案加速普及(小鹏 MONA03),高端车型向多模态融合演进(理想 VLA 架构革新),技术路径从堆料竞赛转向效能优化,看好强智能化车企带动下智驾加速普及。

乘用车基本面向上 建议关注强产品周期车企。5 月第 5 周(5.26-6.1)乘用车销量 46.6 万辆,同比+18.3%,环比+16.7%;新能源渗透率 53.1%,环比-2.4pct,周销量快速恢复。乘联会初步推算 5 月狭义乘用车零售总市场规模约为 185.0 万辆左右,同比+8.5%,环比+5.4%,其中新能源零售预计可达 98 万,渗透率 52.9%。分车企看,5 月零跑、理想、小米表现亮眼,零跑 5 月交付 45,067 辆,同比+148.1%,环比+9.8%;理想 5 月交付 40,856 辆,同比+16.7%,环比+20.4%;小米 5 月交付超 28,000 辆。展望,后续将迎新车密集催化,重点新车包括小米 YU7、理想 i8、小鹏 G7、吉利银河星舰 9、零跑 B01、零跑 C16 改款等,建议关注基本面向上及具有智驾能力的公司。

乘用车:以旧换新政策延续 刺激内需向好。近期,国家发展改革委、财政部印发《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》,乘用车:1) 补贴范围将符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围;2) 报废补贴单车补贴金额维持(购买新能源车单台补贴 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油车单台补贴 1.5 万元)。此前由于 2024 年 12 月补贴政策未明确是否延续,部分消费者提前购车,2025 年 1 月需求有所前置,政策出台有望促进需求平稳过渡,为 2025 年整体需求托底。

看好智能化、全球化加速突破的优质自主,【吉利汽车、比亚迪、小鹏汽车、理想汽车、赛力斯】,建议关注【小米集团】。

1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量

零部件：零部件估值低位，中期成长不断强化，看好新势力产业链+智能电动增量。

持续跟踪关税进展，短期重点关注自主产业链。“对等关税”及“第 232 条关税”下，外需下行对于出口和经济的拖累幅度，可能会明显弱于首轮中美贸易摩擦。预计后续政策对冲将以刺激消费为重。此外，本次美国关税对汽车零部件企业在墨西哥及东南亚等地区的影响较小，于海外有布局的零部件企业短期不受影响，持续跟踪关税进展和落地情况。短期建议重点关注国内自主车企产业链，不受美国关税影响。

2025 年智能驾驶将迎来颠覆性拐点，技术平权与成本革命重塑产业格局。我们认为，比亚迪智能化战略发布会吹响行业冲锋号，依托 DeepSeek R1 大模型的算力革命，高阶智驾系统将加速向 10-15 万元主力价格带渗透，实现“技术普惠+商业闭环”双重突破。产业链层面，智驾渗透率斜率陡峭化将驱动传感器、域控制器、线控执行等核心环节迎来量价齐升机遇。当前时点，具备全栈自研能力的整车龙头（比亚迪等）和卡位增量赛道的 Tier1 供应商（域控/激光雷达/线控制动等）将开启戴维斯双击，建议把握智能化渗透率跃迁与估值体系重构的战略性配置窗口。

坚定看好新势力产业链+智能电动增量，推荐：

1、新势力产业链：推荐 H 链-【瑞鹄模具、星宇股份】；建议关注小米链【无锡振华】；推荐 T 链【拓普集团、新泉股份、双环传动】；

2、智能化：推荐智能驾驶-【伯特利、地平线机器人、科博达】，推荐智能座舱-【上声电子、继峰股份】。

1.3 机器人：龙头加速入局 具身智能新纪元开启

投资建议：全年维度看好 T 链产业化进程+国产链战略地位提升

1) T 链产业化进程。年后 T 链股价受到特斯拉股价下跌压制，但特斯拉仍是人形机器人领域产业化进展最快、技术最为领先的，关注预期反转机会。我们一直强调，特斯拉仍是最可能跑通人形机器人 0-1 的玩家，机器人长期 Beta 看 T 链。北京机器人马拉松之后，大家开始重新认识到特斯拉软硬件全闭环能力的稀缺性。虽然国内机器人创业公司进步很快，但特斯拉的技术实力、资金实力与人才密度是短期内难以超越的，并且特斯拉自 21 年以来已经在机器人领域进行了 4 年的技术积累，国内大部分创业公司起步于 23-24 年。

2) HW 具身智能布局加速。华为近期在具身智能领域动作频频，包括 5 月与

优必选签署全面合作协议、共建人形机器人+智慧工厂示范方案，以及旗下深圳哈勃科技投资入股千寻智能；4月与众多具身智能领域的科技企业参加深交所具身智能产业化发展座谈会等。往后看，华为将于6月下旬举办开发者大会，为后续潜在催化。我们认为，华为具身智能布局不断明确，0-1阶段想象空间最大。

3) 边际变化大的硬件环节。市场最为关心的仍是 Optimus 硬件端边际变化，因为产业龙头代表了技术最先进的发展方向。目前来看，潜在变化大的环节包括灵巧手传动方案/触觉传感器构型、类 RV 对髌关节谐波的替代、轻量化材料选型。4月底以来，产业链关于 PEEK 材料应用的信息催化了细分板块的强势表现，其他环节存在类似的潜在机会。

建议关注：

汽车零部件公司具有强客户卡位优势、强批量化生产能力，且主业产品与机器人具有高度相通性。汽车主机厂纷纷入局人形机器人赛道，机器人供应链与车端将有较高重合度。推荐有业绩有能力的汽配机器人标的【拓普集团、伯特利、爱柯迪、双环传动、银轮股份】，建议关注【豪能股份、均胜电子、隆盛科技、富临精工、中鼎股份】。

1.4 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头

中大排销量创新高 内外销共振向上。销量：据中国摩托车商会数据，2025年4月250cc（不含）以上摩托车销量9.3万辆，同比+28.0%，环比+5.6%。1-4月累计销量29.8万辆，同比+58.3%。

出口：250cc+摩托车4月出口3.9万辆，同比+23.4%，环比-8.7%，同比增长原因为头部企业在500-800cc排量段出口持续增长，1-4月累计出口15.8万辆，同比+81.1%。

内销：250cc+摩托车4月内销5.4万辆，同比+31.6%，环比+18.8%。1-4月累计内销14.0万辆，同比+38.7%。

春风动力：250cc+4月销量2.2万辆，同比+48.9%，市占率24.1%，环比-5.4pcts；1-4月累计市占率21.8%，较2024年全年+2.0pcts；

钱江摩托：250cc+4月销量1.5万辆，同比+2.7%，市占率16.2%，环比+2.2pcts。1-4月累计市占率14.8%，较2024年全年-2.0pcts；

隆鑫通用：250cc+4月销量1.2万辆，同比+24.3%，市占率12.7%，环比+0.0pcts；1-4月累计市占率13.3%，较2024年全年-0.9pcts。

推荐中大排量龙头车企。中大排量摩托车市场快速扩容，供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱动力，同步助长摩托车文化逐步形成，持续推荐中大排摩托车赛道。参考国内汽车发展历史及海外摩托车市场竞争格局，

自主品牌有望成为中大排量摩托车需求崛起最大受益者，推荐【春风动力】。

1.5 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值

重卡：以旧换新补贴范围扩大 带动中重卡内需复苏。

4 月，重卡销量为 8.77 万辆，环比-21.4%，同比+6.5%；1~4 月累计销售 35.3 万辆，累计同比下降 0.7%。

以旧换新政策支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车，加快更新为低排放货车。从金额角度看，补贴力度超市场预期，在运力处于低位的条件下有望刺激购车需求。从范围上看，补贴政策全面覆盖，不仅考虑车辆的置换需求，仅淘汰老旧车辆也有补贴政策覆盖，超出市场预期。

1) **报废补贴单车金额方面**：报废并更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴 8 万元；无报废只更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴 3.5 万元；只提前报废老旧营运类柴油货车，平均每辆车补贴 3 万元；

2) **报废补贴范围**：在落实 2024 年支持政策基础上，将老旧营运货车报废更新补贴范围扩大至国四及以下排放标准营运货车，补贴标准按照《关于实施老旧营运货车报废更新的通知》（交规划发〔2024〕90 号）执行。此前政策补贴范围仅限国三排放标准，拉动效果有限，我们认为补贴政策的延续及范围的扩大将更为有效的拉动整体内需。我国重卡国四排放标准于 2013 年 7 月开始正式执行，国五排放标准于 2017 年 7 月开始执行，重卡的设计使用寿命为 8-12 年，法规强制报废期限为 15 年，当前已进入集中淘汰置换期，以旧换新政策有望拉动新增内需。

在运价较低背景下，政策的延续和范围扩大有望加速淘汰置换节奏，带动内需增长。随天然气重卡渗透率提升+政策驱动内需向上，建议关注【中国重汽、潍柴动力】。

中国对美加征 34%关税直接推高柴发行业价格体系。美国品牌（如康明斯、卡特彼勒）因核心发动机依赖进口，原装机组价格突破 350 万元/台，带动国产 OEM 机组同步提价——玉柴、潍柴价格体系锚定外资机组持续上移。供需紧张下（国产订单排期至 2026 年），国产替代加速打开 10%-15%价差空间，Q2 起行业招标放量将进一步催化涨价，头部企业盈利弹性显著扩大，建议关注【潍柴重机、天润工业】。

1.6 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长

轮胎行业主要逻辑：1) **短期**：业绩兑现（胎企业绩持续超预期）+需求维持高位（国内开工新高&海外进口同环比高增）+低估值；

2) 中期: ①**智能制造能力外溢**, 中国胎企的后发优势体现在智能制造能力, 根据胎企可研报告 25-40%开工率即可实现盈亏平衡(更快盈利)、人均创收高于外资胎企(更高自动化率)、全球化建厂(逐渐淡化双反影响); ②**产能结构优化**, 第一梯队胎企开启第二轮(东南亚之外)的产能投建, 全球化更进一步, 第二梯队企业在东南亚的产能开始释放带来业绩高增, 根据胎企年报及科研报告, 海外工厂净利率远高于国内; ③**产品结构优化**, 胎企产品结构从半钢胎、全钢胎逐渐拓展至非公路、航空胎等品类; 17寸及以上产品占比持续提升带动单胎价格提升; 开发液体黄金、石墨烯等新技术提升中高端产品占比;

3) 长期: ①**全球化替代**, 第一梯队胎企摩洛哥、西班牙、塞尔维亚等地区产能逐渐投建, 逐渐实现中国胎企的全球化替代; ②**品牌力提升**, 自主胎企通过液体黄金轮胎、石墨烯轮胎、朝阳 1 号等中高端产品推出, 逐渐提升品牌力; 自主胎企在自主车企、合资车企、外资车企陆续定点, 有望实现品牌力提升。

半钢胎开工率高位, 全钢胎需求逐渐恢复 2025 年 4 月 25 日当周国内 PCR 开工率 78.11%, 周度环比-0.33pct, 仍处于近 10 年开工率高位, 国内外需求旺盛; 国内 TBR 开工率 62.46%, 周度环比-2.97pct, 处于近 10 年来中等水平。

成本端同环比显著下滑, 2025 年 4 月 PCR 加权平均成本同比-7.64%, 环比-6.74%; TBR 加权平均成本同比-4.88%, 环比-6.58%。

欧线海运费环比下降趋势显著, 2025 年 5 月 2 日当周中国出口海运费为 2,012 美元/FEUU, 同比-21.4%, 环比-1.5%, 同比大幅下降; 我们假设 40 英尺的集装箱可以装载约 800 条较大尺寸半钢胎, 假设平均半钢胎不含税价格 300 元/条, 单集装箱货值约 3.4 万美元, 最新一周海运费占货值比重为 6.0%, 同比-1.6pct, 环比-0.1pct; 2021 年初至今海运费占货值比重均值为 11.4%, 当前海运费处于偏低水平。

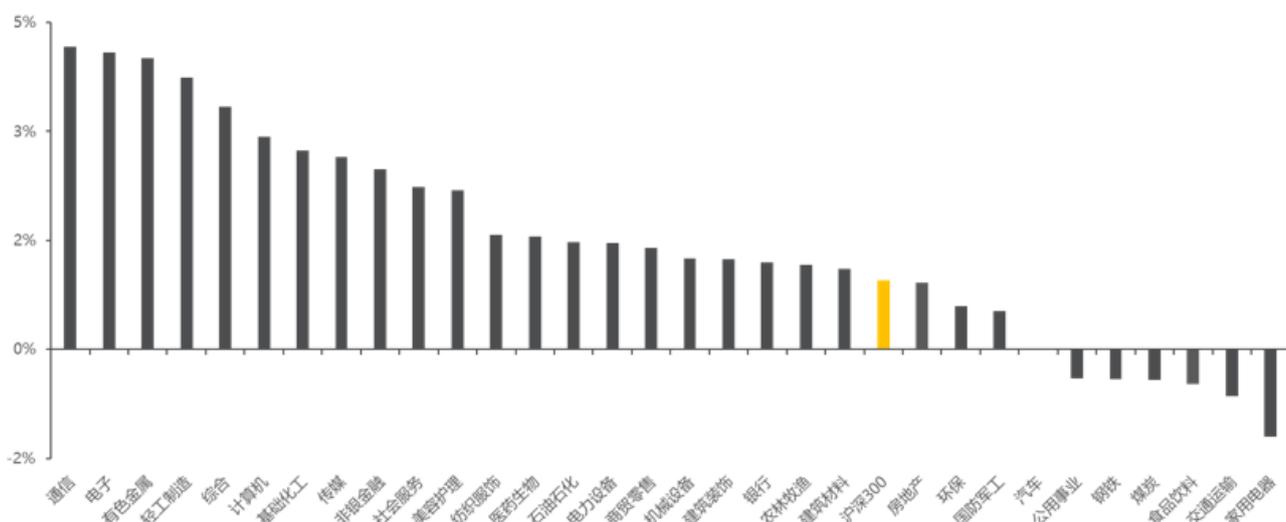
2025 年国内外 PCR 需求旺盛, TBR 需求逐渐恢复, 头部轮胎企业海外扩张进入第二阶段, 看好研发实力强、海外布局多的轮胎企业, 建议重点关注龙头【**赛轮轮胎**】及高成长【**森麒麟**】。

特朗普加征关税导致中国轮胎行业: **1) 直接成本抬升:** 中国轮胎企业通过墨西哥、东南亚(如泰国、越南)等海外基地“曲线出口”美国, 但特朗普对上述地区加征 232 关税, 企业或将关税转嫁给终端市场, 推高轮胎售价。 **2) 替代路径受阻:** 企业需加速向非洲、欧洲等地转移产能, 但新工厂需 2-3 年投产, 短期内供应缺口难以填补, 供需失衡或将造成进一步提价。中国轮胎企业短期面临价格普涨压力, 但长期或通过技术升级与全球化布局重塑竞争力。

2 本周行情：整体弱于市场

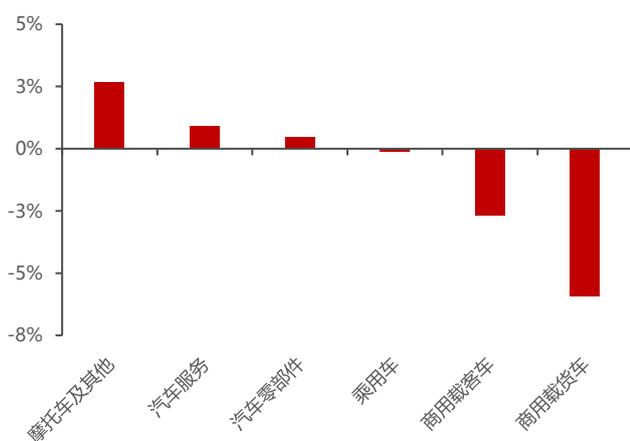
汽车板块本周表现弱于市场。本周（6月3日-6月6日）A股汽车板块下跌0.01%，在申万子行业中排名第25位，表现弱于沪深300（0.96%）。细分板块中，摩托车及其他、汽车服务、汽车零部件分别上涨2.66%、0.92%、0.48%，乘用车、商用载客车、商用载货车分别下跌0.12%、2.67%、5.93%。

图1：2025.6.03-2025.6.06 申万行业区间涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

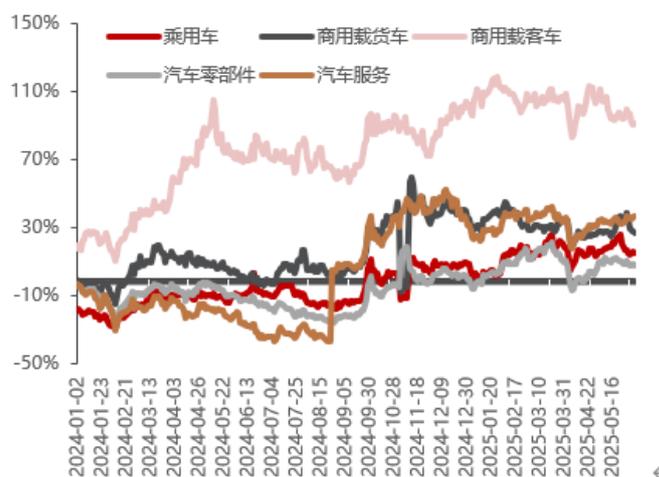
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：涨跌幅时间区间为近一周（2025.6.03-2025.6.06）

图3：申万汽车行业子板块 2024 年至今涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

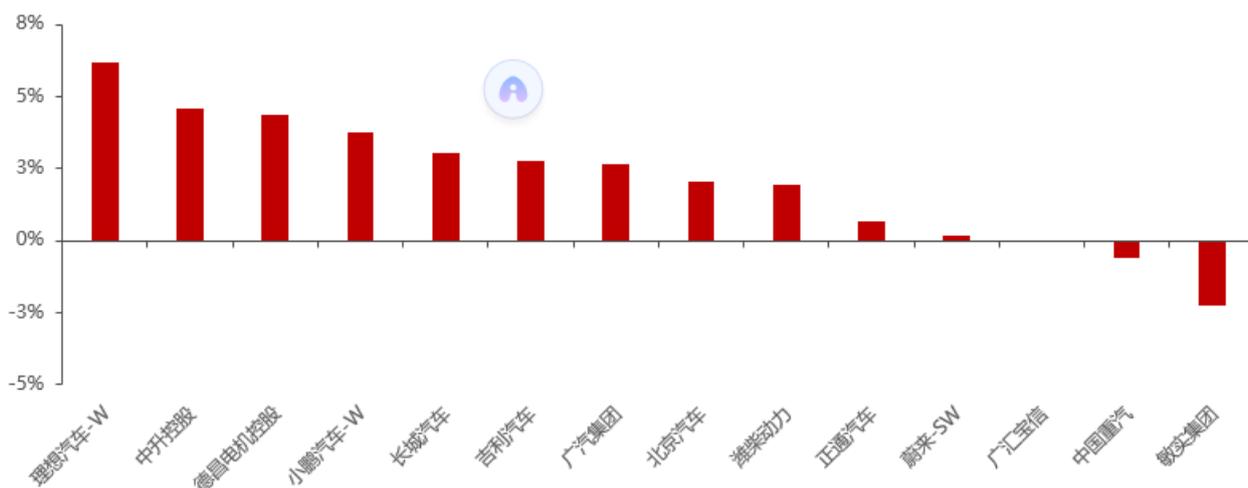
注：涨跌幅截至日期（2025.6.06）

表1: 2025.6.03-2025.6.06 A股汽车行业公司周涨跌幅前十

公司简称	涨幅前十 (%)	公司简称	跌幅前十 (%)
超捷股份	28.4%	通达电气	-23.8%
厦门信达	21.3%	云内动力	-18.8%
青岛双星	18.4%	东风科技	-11.0%
恒勃股份	16.1%	联明股份	-10.8%
朗博科技	15.3%	东风股份	-10.8%
长华集团	14.4%	金龙汽车	-10.5%
旭升集团	13.7%	德尔股份	-10.3%
威帝股份	12.8%	江淮汽车	-8.5%
宁波方正	12.3%	正强股份	-6.3%
成飞集成	11.6%	襄阳轴承	-5.7%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图4: 近一周 (2025.6.03-2025.6.06) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

3 本周数据：2025 年 5 月第 5 周乘用车销量 46.6 万辆 同比+18.3% 环比+16.7%

3.1 地方开启新一轮消费刺激政策

2024 年 7 月 25 日，国家发展改革委 财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，1) 支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车，加快更新为低排放货车。报废并更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴 8 万元；无报废只更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴 3.5 万元；只提前报废老旧营运类柴油货车，平均每辆车补贴 3 万元。2) 提高新能源公交车及动力电池更新补贴标准，更新车龄 8 年及以上的新能源公交车及动力电池，平均每辆车补贴 6 万元；3) 提高乘用车报废更新补贴标准，对报废 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车 或 2.0L 及以下排量燃油乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车，补贴 2 万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车 并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，补贴 1.5 万元。

2025 年 1 月 8 日，国家发展改革委、财政部印发《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》。

乘用车：单车补贴金额维持 范围扩大至国四 基本符合预期。1 月 8 日，国补明确落地：

1) 报废补贴范围方面，补贴范围由原来的“国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日（含当日）前注册登记的新能源乘用车”改为“**将符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围。个人消费者报废 2012 年 6 月 30 日前（含当日，下同）注册登记的汽油乘用车、2014 年 6 月 30 日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车**”，符合国四标准（2011.07-2012.6）的乘用车累计销量为 1,410 万台，进一步扩大了报废置换的补贴范围。

2) 报废补贴单车金额方面，购买新能源乘用车单台补贴 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车单台补贴 1.5 万元；

3) 置换补贴单车金额方面，2024 年置换补贴金额由各个省市自己指定，大部分省市单车补贴在 1.5 万元以下，少数省市江苏、云南、安徽置换高价格车型（20 万元以上）的置换补贴在 1.8-2 万元，本次国家完善汽车置换更新补贴标准，明确购买新能源乘用车单台补贴最高不超过 1.5 万元，购买燃油乘用车单台补贴最高不超过 1.3 万元。

表2：中央政府汽车以旧换新政策梳理

汽车以旧换新补贴政策对比			变化
文件	关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施	关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知	
时间	2024/7/24	2025/1/8	
报废补贴范围	个人消费者报废 国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日（含当日）前注册登记的新能源乘用车 ，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车	在《关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知》（商消费函〔2024〕392 号）基础上，将 符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围。个人消费者报废 2012 年 6 月 30 日前（含当日，下同）注册登记的汽油乘用车、2014 年 6 月 30 日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或 2018 年 12 月 31 日前注册登记的的新能源乘用车	符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围
文件内容	报废补贴金额	购买新能源乘用车单台补贴 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车单台补贴 1.5 万元	不变
置换补贴	置换单车补贴金额由各个省市自己指定，大部分省市单车补贴在 1.5 万元以下，少数省市江苏、云南、安徽置换高价格车型（20 万元以上）的置换补贴在 1.8-2 万元	完善汽车置换更新补贴标准。 个人消费者转让登记在本人名下乘用车并购买乘用车新车的，给予汽车置换更新补贴支持，购买新能源乘用车单台补贴最高不超过 1.5 万元，购买燃油乘用车单台补贴最高不超过 1.3 万元。个人消费者按本通知标准申请补贴，转让的既有乘用车登记在本人名下的时间最迟不得晚于本通知公布之日。汽车置换更新补贴实施细则由各地区按照本通知要求并结合实际合理制定。	完善补贴金额指引
补贴申请量	2024 年报废更新 300 万辆，置换更新 375 万辆	/	
资金来源	直接向地方安排 1500 亿元左右超长期特别国债资金，用于落实第（三）、（四）、（五）、（七）、（八）、（九）条所列支持政策	直接向地方安排超长期特别国债资金支持消费品以旧换新，用于落实第（八）（九）（十）（十一）（十二）（十三）以及（五）（六）条所列支持政策。	变化不大
中央地方比例	按照总体 9:1 的原则实行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为 85%、90%、95%。各省级财政根据中央资金分配情况按比例安排配套资金	直接向地方安排的资金总体按照 9:1 的原则实行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为 85%、90%、95%。各省级财政根据中央资金分配情况按比例安排配套资金	变化不大

资料来源：中国政府网等，民生证券研究院

表3：近期地方汽车消费刺激政策

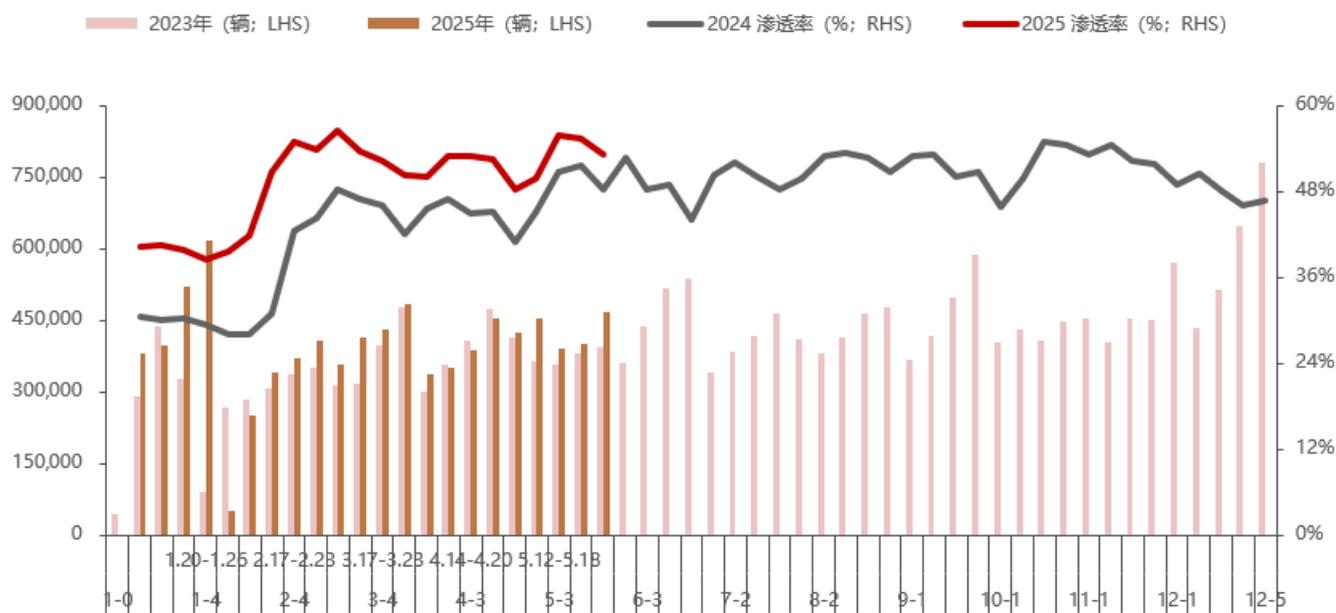
省/市	政策开始/活动 发布时间	政策/活动到期 时间	政策/活动名称	目标市场	主要内容
上海市杨浦区	2025.05.30	至补贴资金使用完毕止	杨浦“AI智驾购车券”	燃油车+新能源车	10-30万元补2000元 30万元及以上补3000元
海南省万宁市	2025.05.23	2025.12.31	2025年万宁市汽车消费行动	燃油车+新能源车	- 直接购车：5-10万元补3,000元，10-20万元补4,000元，20万元以上补5,000元 - 报废更新：补3000元 - 置换更新：燃油补1,000元，新能源补2,000元
辽宁省抚顺市	2025.06.16	2025.07.15	2025年零售、家电、餐饮消费券及第二批汽车消费补贴活动	燃油车+新能源车	- 10万以下补2,000元 - 10-20万补3,000元 - 20万以上补4,000元
西安市未央区	2025.06.01	未明确	2025西安未央区新能源汽车补贴	新能源	- 开票价 < 15万补2,000元 - 15-25万补4,000元 - 25-35万补6,000元 - ≥35万补10,000元
福建省永安市	2025.04.01	2025.6.30	永安市2025年第二期“乐购三明·LUCKY永安”汽车促消费活动	燃油车+新能源车	- 5-10万补1,000元 - 10-20万补2,000元 - 20-30万补3,000元 - ≥30万补4,000元
陕西宝鸡	2025.06.01	发完即止	宝鸡市汽车消费补贴	燃油车+新能源车	新能源车乘用车： - < 15万补3,000元 - 15-25万补5,000元 - 25-35万补7,000元 - ≥35万补10,000元 燃油乘用车： - < 15万补3,000元 - 15万以上补5,000元

资料来源：上海本地宝、海南省新能源汽车促进中心、抚顺百事通、西安本地宝、永安街头巷尾、慢城太白传媒等，民生证券研究院

3.3 2025年5月第5周乘用车销量46.6万辆 同比+18.3% 环比+16.7%

政策刺激叠加需求向好。2025年5月第5周(5.26-6.1)乘用车销量46.6万辆，同比+18.3%，环比+16.7%；新能源乘用车销量24.7万辆，同比+30.1%，环比+11.6%；新能源渗透率53.1%，环比-2.4pct。

图5：乘用车周度上险销量（辆）及新能源渗透率（%）



资料来源：交强险，民生证券研究院

X-Y 代表第 X 月第 Y 周数据

3.4 2025 年 5 月整体折扣相较于 2025 年 4 月放大

整体折扣率：2025 年 5 月整体折扣相较于 2025 年 4 月放大

截至 5 月上旬，行业整体折扣率为 16.1%，环比+0.12pct；截至 5 月下旬，行业整体折扣率为 16.2%，环比+0.09pct。

燃油 VS 新能源：2025 年 5 月燃油车折扣力度放大，新能源车折扣力度小幅加大。

截至 5 月上旬，燃油车折扣率为 20.1%，环比+0.29pct；新能源车折扣率为 10.7%，环比-0.06pct；

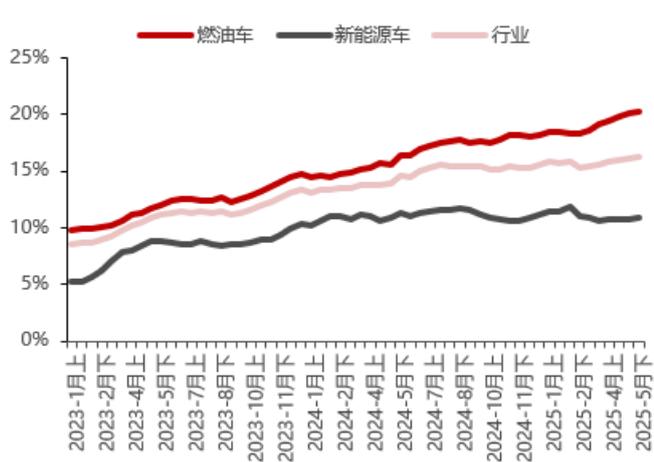
截至 5 月下旬，燃油车折扣率为 20.2%，环比+0.12pct；新能源车折扣率为 10.9%，环比+0.14pct。

合资 VS 自主：2025 年 5 月合资折扣力度 > 自主。

截至 5 月上旬，合资折扣率为 22.3%，环比+0.22pct；自主折扣率为 10.2%，环比+0.02pct；

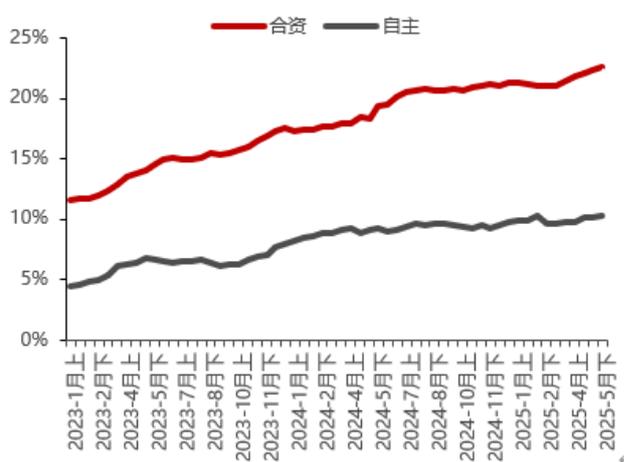
截至5月下旬, 合资折扣率为 22.5%, 环比+0.27pct; 自主折扣率为 10.3%, 环比+0.09pct。

图6: 行业终端折扣率 (%)



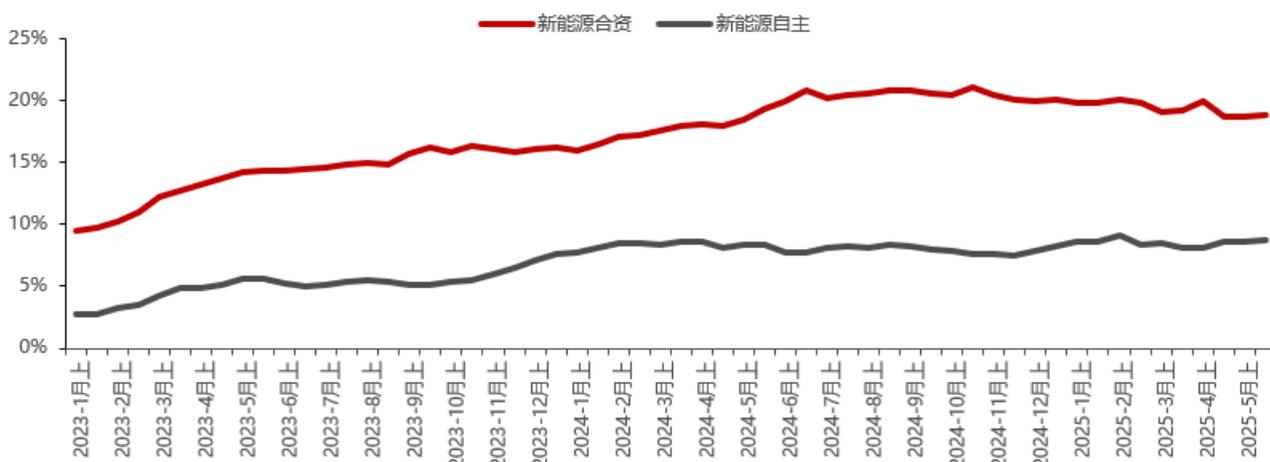
资料来源: Thinkercar, 民生证券研究院

图7: 自主及合资终端折扣率 (%)



资料来源: Thinkercar, 民生证券研究院

图8: 新能源终端折扣率 (%)



资料来源: Thinkercar, 民生证券研究院

3.5 PCR 开工率维持高位

半钢胎开工率高位, 全钢胎需求逐渐恢复 2025年4月25日当周国内 PCR 开工率 78.11%, 周度环比-0.33pct, 仍处于近 10 年开工率高位, 国内外需求旺盛; 国内 TBR 开工率 62.46%, 周度环比-2.97pct, 处于近 10 年来中等水平。

表4：中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)

半钢胎开工率													
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	平均
2015年	63.0%	52.7%	64.8%	71.1%	73.6%	74.2%	70.2%	66.6%	60.4%	63.8%	66.3%	64.8%	66.0%
2016年	58.6%	46.9%	70.8%	75.5%	73.5%	72.2%	71.3%	69.7%	71.9%	70.6%	73.6%	73.4%	69.0%
2017年	69.6%	64.6%	73.1%	69.3%	59.7%	66.8%	62.0%	63.1%	66.1%	68.2%	70.0%	67.2%	66.6%
2018年	69.7%	60.8%	69.2%	73.6%	74.2%	68.4%	71.9%	62.6%	62.6%	68.2%	69.3%	66.9%	68.1%
2019年	62.6%	65.8%	70.1%	71.8%	71.2%	71.0%	71.4%	63.3%	66.3%	63.3%	67.5%	67.5%	67.6%
2020年	46.0%	23.5%	55.8%	60.3%	53.1%	60.2%	65.2%	70.0%	70.3%	70.1%	71.0%	64.5%	59.1%
2021年	63.6%	38.4%	72.6%	72.7%	59.3%	56.6%	52.2%	58.6%	49.8%	53.9%	60.0%	63.5%	58.4%
2022年	53.6%	31.4%	70.2%	68.6%	56.8%	64.1%	64.4%	61.7%	61.2%	56.5%	62.0%	61.4%	59.3%
2023年	39.3%	61.7%	73.5%	72.6%	70.3%	70.4%	71.4%	72.1%	72.1%	71.9%	72.6%	72.3%	68.3%
2024年	71.6%	48.5%	79.3%	80.0%	79.0%	78.6%	79.2%	79.0%	78.6%	78.4%	79.2%	79.1%	75.9%
2025年	65.9%	66.5%	83.0%	79.6%									73.7%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：4月数据截至 2025 年 4 月 25 日

表5：中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)

全钢胎开工率													
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	平均
2015年	57.8%	35.0%	60.9%	68.5%	70.9%	72.9%	69.3%	67.7%	62.6%	66.2%	64.3%	59.9%	63.0%
2016年	50.8%	40.3%	65.3%	70.9%	69.9%	69.2%	70.9%	69.9%	68.3%	69.2%	69.9%	70.7%	65.4%
2017年	66.8%	59.2%	68.8%	67.4%	62.6%	66.3%	60.2%	64.5%	61.5%	66.0%	67.7%	67.0%	64.8%
2018年	66.3%	59.1%	70.2%	73.3%	76.6%	74.9%	78.4%	64.8%	71.1%	73.4%	75.2%	72.4%	71.3%
2019年	65.5%	69.3%	74.1%	75.2%	74.0%	73.2%	75.1%	64.3%	69.7%	65.3%	68.0%	71.8%	70.5%
2020年	46.7%	24.3%	57.6%	63.1%	61.5%	64.1%	68.9%	74.1%	74.4%	73.7%	74.9%	66.8%	62.5%
2021年	65.2%	38.4%	76.9%	76.2%	59.6%	60.5%	54.3%	60.9%	51.4%	57.8%	64.1%	63.2%	60.7%
2022年	45.8%	24.4%	57.8%	55.9%	51.6%	56.8%	58.0%	57.1%	56.1%	49.3%	54.1%	54.4%	51.8%
2023年	33.0%	56.5%	68.2%	67.3%	60.9%	60.4%	62.8%	62.8%	63.5%	61.2%	61.3%	57.3%	59.6%
2024年	57.1%	27.8%	69.9%	66.9%	58.9%	58.4%	57.0%	56.3%	58.1%	51.9%	60.5%	60.1%	56.9%
2025年	46.3%	54.4%	68.8%	66.0%									58.9%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：4月数据截至 2025 年 4 月 25 日

行业需求来看，全球替换市场需求维持强劲，PCR 及 TBR 销量同比均实现增长；中国轮胎企业主要市场之一美国 2 月 PCR 及 TBR 进口量处于中等偏上，中国轮胎企业海外最主要的生产基地泰国 PCR 出口量同样高位：

- 1) **全球需求：**根据米其林官网，2 月全球 PCR 配套市场需求同比+0.0%，替换市场需求同比+5.0%；TBR 配套市场需求同比-4.0%，替换市场需求+3.0%，配套市场同比下降主要系欧美工业活动疲软影响，配套业务需求较弱，替换市场同比小幅增长主要来自欧洲、南美市场需求增长。当前全球替换市场需求整体维持高位，也是中国轮胎企业主要面临的市场；
- 2) **美国进口量：**根据美国商务部，2 月美国 PCR 进口 1,287 万条，同比-6.3%，环比-7.1%，其中来自最大进口国泰国的进口量达 336 万条，同

比-1.6%，环比-13.0%；2月美国 TBR 进口 477 万条，同比-4.2%，环比-3.4%，来自泰国的进口量达 118 万条，同比-27.2%，环比-19.5%。美国乘用车轮胎进口需求维持高位，同时美国为中国轮胎最主要的海外市场之一；

- 3) **泰国出口量**:根据泰国商务局,2月泰国 PCR 出口 766 万条,同比+11.5%,环比+2.3%，其中来自最大出口国美国的出口量达 426 万条，同比+27.2%，环比+2.0%；TBR 出口 246 万条，同比+8.6%，环比+13.4%，来自美国的出口量达 134 万条，同比+9.4%，环比+13.8%；

表6：全球半钢胎行业 2025 年 1-3 月销量同比增速

半钢胎	单月						累计	
	2024.09	2024.10	2024.11	2024.12	2025.02	2025.03	2024.1-12	2025.1-3
配套市场								
Europe*	-6%	-9%	-13%	-12%	-15%	-9%	-7%	-13%
North & Central America	-2%	-3%	-7%	-10%	-10%	-4%	-2%	-8%
China	2%	-2%	10%	6%	23%	4%	3%	10%
Worldwide	-3%	-4%	-2%	0%	10%	0%	-2%	-1%
替换市场								
Europe*	11%	15%	7%	5%	3%	3%	9%	6%
North & Central America	1%	-2%	-3%	7%	-4%	5%	2%	1%
China	-3%	0%	-1%	2%	26%	-3%	-1%	-1%
Worldwide	4%	6%	1%	4%	3%	5%	4%	4%

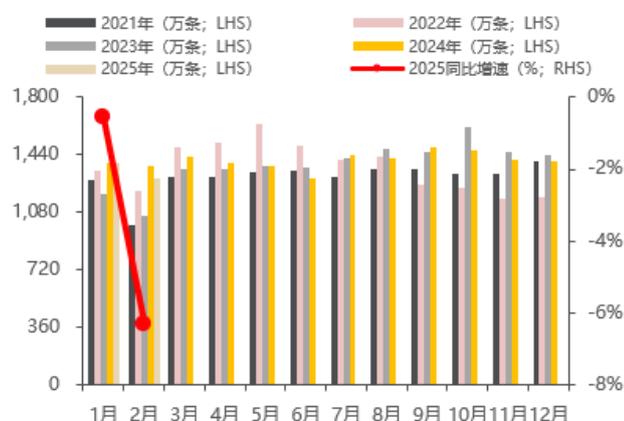
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

表7：全球全钢胎行业 2025 年 1-3 月销量同比增速

全钢胎	单月						累计	
	2024.09	2024.10	2024.11	2024.12	2025.02	2025.03	2024.1-12	2025.1-3
配套市场								
Europe*	-23%	-23%	-23%	-17%	-15%	-2%	-20%	-12%
North & Central America	-20%	-15%	-6%	-12%	-9%	-16%	-11%	-14%
South America	18%	4%	16%	8%	-5%	-4%	24%	-1%
Worldwide(除中国)	-10%	-10%	-8%	-6%	-6%	-4%	-7%	-6%
替换市场								
Europe*	2%	3%	1%	4%	-1%	4%	0%	1%
North & Central America	-1%	1%	-6%	-5%	-11%	5%	7%	-3%
South America	6%	3%	2%	1%	-4%	2%	5%	0%
Worldwide(除中国)	2%	3%	1%	1%	-3%	3%	3%	0%

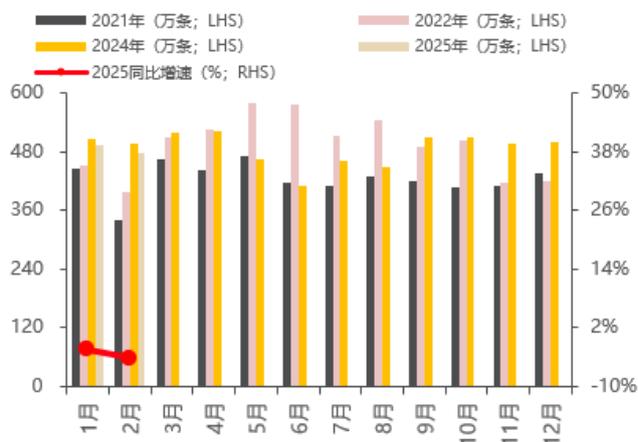
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

图9: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)



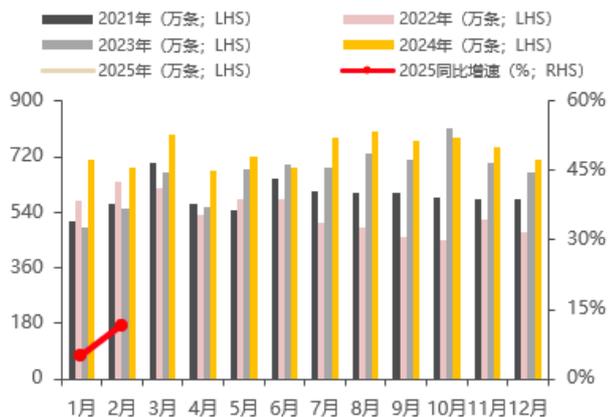
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)



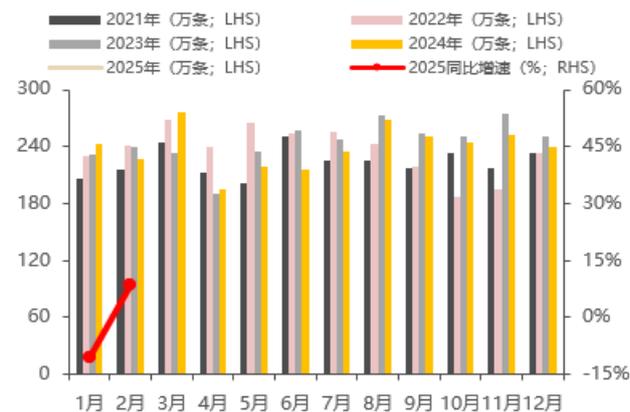
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)



资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

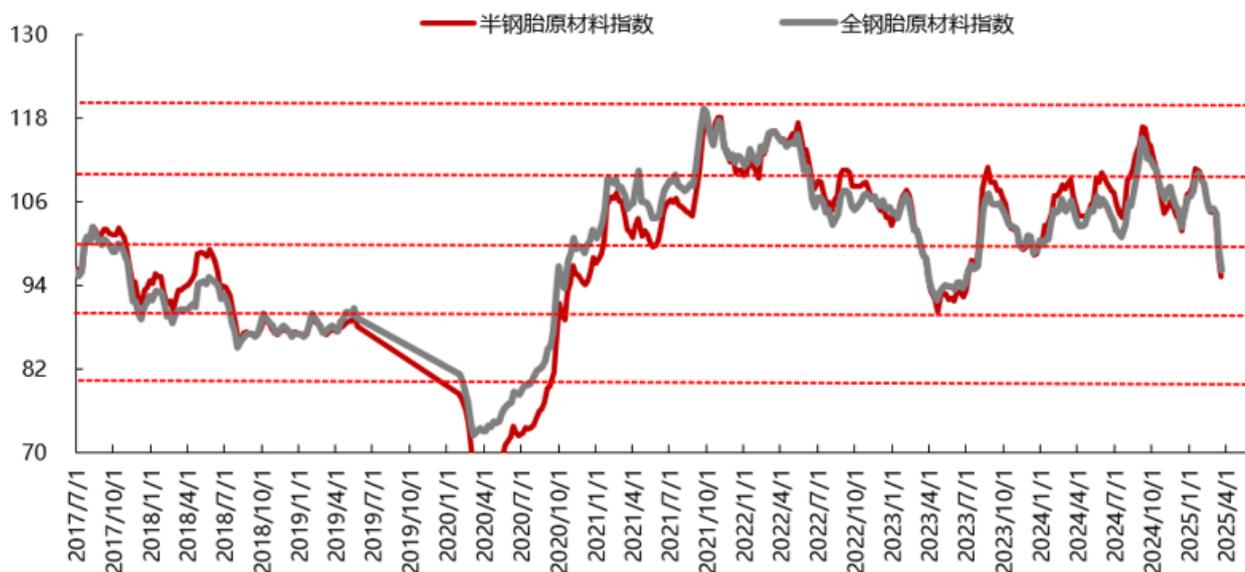
图12: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)



资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

成本端同环比显著下滑, 2025年4月PCR加权平均成本同比-7.64%, 环比-6.74%; TBR加权平均成本同比-4.88%, 环比-6.58%。

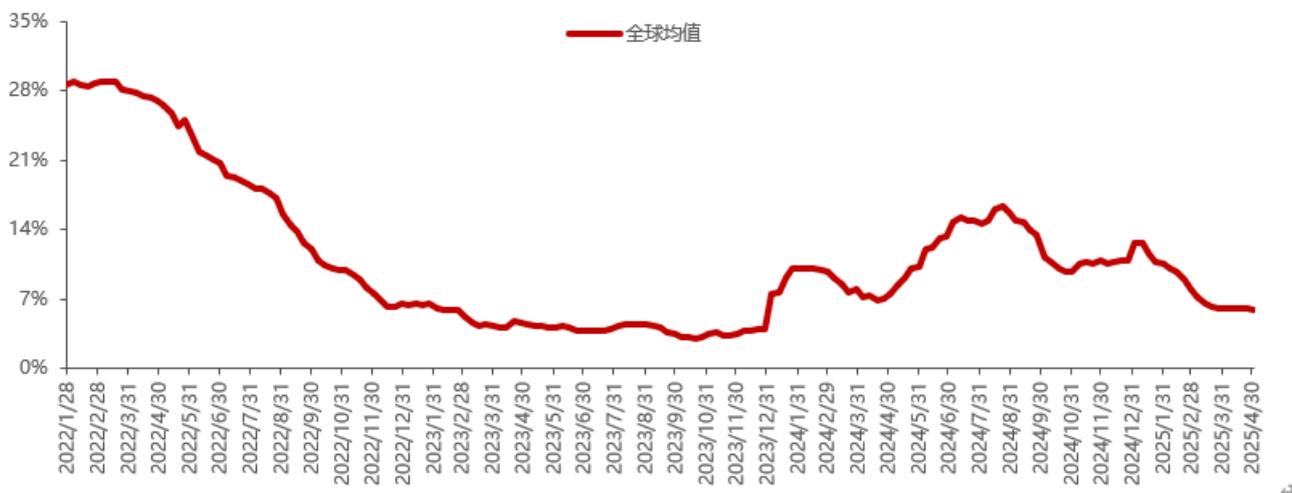
图13: 原材料价格加权指数跟踪



资料来源: yeti, 民生证券研究院

欧线海运费环比下降趋势显著, 2025年5月2日当周中国出口海运费为2,012美元/FEUU, 同比-21.4%, 环比-1.5%, 同比大幅下降; 我们假设 40 英尺的集装箱可以装载约 800 条较大尺寸半钢胎, 假设平均半钢胎不含税价格 300 元/条, 单集装箱货值约 3.4 万美元, 最新一周海运费占货值比重为 6.0%, 同比-1.6pct, 环比-0.1pct; 2021 年初至今海运费占货值比重均值为 11.4%, 当前海运费处于偏低水平。

图14: 中国出口海运费占集装箱货值比重 (%)



资料来源: fbx 官网, 民生证券研究院

4 本周要闻：长安汽车独立为一级中央企业 小鹏联手华为发布全新车载 AR-HUD

4.1 电动化：长安汽车发布公告 独立为一级中央企业

长安汽车发布公告 独立为一级中央企业

6月5日早间长安汽车发布公告称，公司接到间接控股股东中国兵器装备集团有限公司（以下简称兵器装备集团）通知，其收到国务院国有资产监督管理委员会（以下简称国务院国资委）通知，经国务院批准，对兵器装备集团实施分立。其汽车业务分立为一家独立中央企业，由国务院国资委履行出资人职责；国务院国资委按程序将分立后的兵器装备集团股权作为出资注入中国兵器工业集团有限公司（以下简称兵工集团）。同日，“东风系”上市公司东风股份、东风科技也发布了提示性公告，称其“接到间接控股股东东风公司通知，东风公司暂不涉及相关资产和业务重组。”（来源：每日经济新闻）

蔚来 2025 年一季度营收超 120 亿元，预计四季度月销达到 5 万辆

6月3日，蔚来（09866.HK）发布的2025年一季度财报显示，公司营收约120.3亿元，同比增长超21%；整车毛利率为10%；研发投入31.8亿元。展望2025年第二季度，蔚来创始人、董事长李斌在一季度财报电话会上表示，预期二季度三个品牌的总交付量将达到7.2万至7.5万辆，同比增长25.5%至30.7%；收入总额介于195.13亿元至200.68亿元，同比增长约11.8%至约15%。（来源：每日经济新闻）

蔚来换电再提速，5月新增50座换电站，覆盖23区县

2025年5月，蔚来能源在充换电网络布局上持续发力，新增换电站50座，换电县县通新增覆盖23个区县，此次新增的50座换电站，覆盖了包括咸阳三原县、达州渠县、池州东至县、开封顺河回族区、漳州平和县等在内的23个区县，使得更多地区的用户能够享受到便捷的换电服务。值得一提的是，5月28日，蔚来宣布在天津实现换电县县通，56座换电站覆盖天津16个区，进一步提升了当地的新能源汽车补能便利性。（来源：盖世汽车新能源）

2026 款零跑 C16 开启预售 预售价 16.98-18.98 万元

6月6日，零跑汽车宣布2026款零跑C16正式开启预售，预售价区间为16.98-18.98万元。新车价值提升超25000元，并推出两款全新5座版车型，搭载LEAP3.5架构、激光雷达和高通8650芯片。外观方面，2026款零跑C16延续了零跑C10的家族设计语言，整体造型简洁圆润。贯穿式大灯组与下部同为贯穿设计的前包围形成了上下呼应，拉伸了前脸的视觉宽度。（来源：驱动之家）

乘联会：预估 5 月新能源乘用车批发销量 124 万辆

据乘联会初步预估，5 月全国新能源乘用车厂商批发销量 124 万辆，同比增长 38%，环比增长 9%；今年 1-5 月预估累计批发 522 万辆，同比增长 41%。

(来源：财联社)

4.2 机器人：乐动机器人赴港 IPO

特斯拉 Optimus 人形机器人项目主管被曝离职，希望更多陪伴家人

6 月 7 日消息，据彭博社援引知情人士消息称，特斯拉 Optimus 人形机器人项目工程主管米兰·科瓦奇即将离职。他已经于当地时间周五通知团队，自己将立即离职。特斯拉自动驾驶负责人阿肖克·埃卢斯瓦米将接手该项目。科瓦奇随后在 X 上证实了离职消息，称这是“人生中最艰难的决定”，他希望能更多陪伴家人。他写道：“我对 @elonmusk 和团队的支持始终如一，对他们推动 Optimus 迈向新高度充满信心。现在的离开，不会改变任何事情。”（来源：IT 之家）

乐动机器人赴港 IPO

根据机器人前瞻 2025 年 6 月 1 日消息，乐动机器人正式递交招股书，准备在港股上市。乐动机器人于 2017 年在深圳成立，该公司打造以视觉感知为核心的智能机器人基础设施并赋能于各类智能机器人应用场景，同时提供适合新兴应用场景的视觉感知产品及整机智能机器人产品。目前，乐动机器人已完成至少 4 轮融资，股东包括华业天成、中金浦成、鹏远昇、高新投福海、明时长风以及阿里 CEO 吴泳铭控制的圆璟鼎恒等等。（来源：机器人前瞻）

可自我修复的人造肌肉问世，可用于软机器人和可穿戴设备

根据机器人全球资讯 2025 年 6 月 4 日消息，美国内布拉斯加大学林肯分校的工程团队取得了一项突破性进展，成功开发出一种用于软体机器人和可穿戴系统的可自我修复的人造肌肉。该技术模拟了动植物感知损伤并自我修复的能力，被认为解决了合成系统长期存在的难题。（来源：机器人全球资讯）

亚马逊将测试用人形机器人送货上门

根据机器人全球资讯 2025 年 6 月 6 日消息，电商巨头亚马逊正在着手测试将人形机器人用于包裹投递服务，该公司计划让人形机器人从其 Rivian 电动送货车中走出，并将包裹直接送至消费者家门口亚马逊希望人形机器人能够搭载在其 Rivian 电动送货车的后部，并在到达目的地后自动跳出完成包裹投递任务。此次计划测试的机器人包括来自中国宇树科技公司的一款人形机器人。（来源：机器人全球资讯）

柳叶刀机器人完成 A+轮融资

根据 MedRobot 2025 年 6 月 6 日消息，深圳柳叶刀机器人有限公司（简称“柳叶刀机器人”）宣布，完成数千万元的 A+轮融资。本轮融资由悦湖基金投资，资金将主要用于跨科室国产化手术机器人产业化基地建设、后续产品研发迭代及全球化商业布局，进一步巩固其在国产手术机器人领域的创新领先地位。（来源：MedRobot）

全球人形机器人知名公司 Aldebaran 宣布破产

根据中国机器人网 2025 年 6 月 6 日消息，全球人形机器人领域的知名企业 Aldebaran 正式进入破产程序。这家创立于 2005 年，在机器人领域深耕近 20 年的先锋企业，曾凭借明星产品 Nao 和 Pepper 在全球市场风光无限，产品远销多个国家，如今却黯然落幕，不禁令人唏嘘，也引发了人们对整个人形机器人行业的深刻反思。（来源：中国机器人网）

Figure 机器人分拣快递新视频曝光

根据量子位 2025 年 6 月 6 日消息，创始人放出 Figure 02 分拣快递的视频。视频中，Figure 机器人把快递逐个码放整齐，让条形码朝下，方便扫描仪识别；碰到纸片型快递，翻面操作也轻松完成；懂得把快递整理得更平整，瞅见红色充气快递，也不盲目按压，直接放行，一连串操作，完全是由端到端通用控制模型 Helix 自主驱动。（来源：量子位）

4.3 智能化：小鹏联手华为发布全新车载 AR-HUD

小鹏联手华为发布全新车载 AR-HUD 87 英寸画幅/G7 首发

6 月 5 日，小鹏汽车联合华为发布车载 AR-HUD——「追光全景」抬头显示，新品融入 AI 智驾的 HUD 解决方案，让前挡风玻璃化身“智能第一屏”，视觉效果更清晰，首款搭载该 AR-HUD 车型将是小鹏 G7。华为智能汽车解决方案 BU 智能车载光领域总经理陈双宝认为，基于华为领先的光学根技术，结合小鹏创新的 AR 场景和应用的 HUAWEI HUD 解决方案，一定会为小鹏用户带来极致的驾乘体验。（来源：网易汽车）

智能网联汽车组合驾驶辅助系统安全要求立项制定

6 月 4 日消息，全国标准信息公共服务平台今日公示了关于征求《智能网联汽车组合驾驶辅助系统安全要求》拟立项强制性国家标准项目意见的通知。国家标准计划《智能网联汽车组合驾驶辅助系统安全要求》由工信部提出，委托全国汽车标准化技术委员会智能网联汽车分会执行，主要起草单位包括中国汽车技术研究中心有限公司、东风汽车集团股份有限公司、华为技术有限公司等。项目周期 22 个月，于 2024 年 3 月 22 日申报。据 IT 之家此前报道，今年 4 月，中国汽车工业协会发布《关于规范驾驶辅助宣传与应用的倡议书》，提到杜绝虚假宣传与过

度营销，避免使用模糊或误导性表述，确保功能命名科学严谨，防止驾驶员误用、滥用风险。（来源：IT之家）

余承东：ADS 4 在今年 Q4 实现高速 L3 商用

5 月 31 日消息，2025（第三届）未来汽车先行者大会于 5 月 31 日-6 月 1 日在深圳国际会展中心（宝安）举办，华为常务董事、终端 BG 董事长余承东发表演讲。余承东在演讲中谈到了 ADS 的进度和展望。昨日发布的尊界 S800 首发搭载了 ADS 4，余承东表示，2025 年第三季度，尊界 S800 等车型开始升级 ADS 4。余承东展望称，今年 Q4 ADS 4 实现高速 L3 商用，2026 年之后实现高速 / 城区低速 L4。（来源：IT之家）

岚图 FREE+ 逍遥 2.0 座舱发布，风格大变，「华」味十足

5 月 28 日，岚图专门为 6 月才开启预售的岚图 FREE+ 的逍遥座舱 2.0 开了场发布会。岚图 FREE+ 拥有 3 种内饰色，即琥珀棕、深海蓝、极光紫，但相较于颜色，岚图 FREE+ 的座舱布局与设计理念变化，才是重头戏。而在智能座舱上，与华为合作关系密切的岚图，让岚图 FREE+ 成为自 4 月 22 日 HarmonySpace 5 发布后，首款上车该系统的车型。岚图 FREE+ 上，有 15.6 英寸的中控屏、10.25 英寸仪表屏、29 英寸 AR-HUD 以及双后排独立屏共 5 块屏幕，根据卢放的介绍，这 5 块屏幕可以实现 5 屏联动。后排屏账号独立、一次性理解并执行多个指令等能力不在话下，卢放在发布会上重点介绍的，是 HarmonySpace 5 对华为用户的高度友好。使用华为手机的岚图 FREE+ 用户，可以在原生支持鸿蒙生态的座舱内，实现全场景信息流转。（来源：电动星球）

5 本周新车

表8：本周上市新能源车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	轴距	价格 (万元)	上市时间
1	上汽通用	凯迪拉克 CT5	新增车型	燃油	B	轿车	2,947	28.99	2025/6/3
2	奇瑞汽车	风云 A8	新增车型	燃油	A	轿车	2,790	7.99-9.39	2025/6/6

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

表9：本周上市燃油车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	轴距	价格 (万元)	上市时间
1	广汽埃安	Aion Y plus	改款	BEV	A	SUV	2,750	9.98-12.38	2025/6/3

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

6 本周公告

表10: 本周 (2025.6.03-2025.6.06) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
蔚来	2025/6/3	业绩公告	公司发布 2025 年第一季度业绩公告: 2025 年第一季度交付量 42,094 辆, 同比+40.1%; 汽车销售额 99.4 亿元, 同比+18.6%; 收入总额 120.4 亿元, 同比+21.5%; 毛利 9.2 亿元, 同比+88.5%; 经营亏损 64.2 亿元, 同比+19.0%; 净亏损 67.5 亿元, 同比+30.2%。
精锻科技	2025/6/3	对外投资	公司发布关于对外投资的公告: 公司拟以自有资金人民币 5,000 万元, 参与标的公司 A 轮融资, 持有标的公司 10% 的股权。其中 537.6 万元增加其注册资本, 其余 4,462.4 万元计入资本公积金。
天成自控	2025/6/4	项目定点	公司发布关于收到客户项目定点通知的公告: 公司近日获国内头部车企两个乘用车座椅总成项目定点, 预计 2025 年 9 月及 10 月量产, 生命周期分别为 2 年与 5 年, 预计总配套量 21.58 万辆。此次合作将提升乘用车座椅市场份额, 强化其在座椅整椅及核心机构件 (骨架/滑轨/电机等) 领域的竞争力。
长安汽车	2025/6/3	产销快报	公司发布关于 2025 年 5 月份产、销快报的自愿性信息披露公告: 2025 年 5 月长安汽车产量 190,442 辆, 同比-4.5%, 其中自主品牌 153,509 辆, 同比-6.1%, 新能源汽车 72,334 辆, 同比+32.1%; 销量 224,310 辆, 同比+8.5%, 其中自主品牌 184,650 辆, 同比+8.0%, 新能源汽车 94,828 辆, 同比+69.9%。
福田汽车	2025/6/3	产销快报	公司发布 2025 年 5 月份各产品产销数据快报: 2025 年 5 月中重型货车、轻型货车销量分别为 12,274/32,810 辆, 同比+32.7%/-5.7%; 产量分别为 11,269/33,158 辆, 同比+117.5%/+5.5%。大型、中型、轻型客车销量分别为 189/364/3,317 辆, 同比-25.3%/+283.2%/+137.2%; 产量分别为 131/60/4,155 辆, 同比分别+322.6%/-31.8%/-17.7%。乘用车销量 650 辆, 同比+137.2%; 产量 665 辆, 同比+120.9%。
赛力斯	2025/6/3	产销快报	公司发布 2025 年 5 月份产销快报: 2025 年 5 月新能源汽车产量 40,499 辆, 同比+9.0%, 其中赛力斯汽车 37,745 辆, 同比+5.8%; 销量 39,982 辆, 同比+17.2%, 其中赛力斯汽车 36,450 辆, 同比+13.2%。其他车型产量 4,267 辆, 同比+67.7%; 销量 4,170 辆, 同比-7.3%。
宇通客车	2025/6/4	产销快报	公司发布 2025 年 5 月份产销数据快报: 公司 2025 年 5 月份生产总量 3,434 辆, 同比-6.30%。其中, 大型车 2,026 辆 (同比-11.91%), 中型车 946 辆 (同比+2.16%), 轻型车 462 辆 (同比+5.24%)。5 月份销售总量 3,053 辆, 同比-12.35%。其中, 大型车 1,603 辆 (同比-25.51%), 中型车 897 辆 (同比-2.61%), 轻型车 553 辆 (同比+34.88%)。
金龙汽车	2025/6/5	产销快报	公司发布 2025 年 5 月份产销数据快报: 2025 年 5 月, 大型、中型、客车产量分别为 1,480/745/1,857 辆, 同比分别-2.41%/-11.32%/-1.12%; 销量分别为 1,408/547/1,620 辆, 同比分别-14.20%/-26.28%/25.38%。
东风股份	2025/6/5	产销快报	公司发布 2025 年 5 月份产销数据快报: 2025 年 5 月, 轻型货车、客车、客车非完整车辆产量分别为 11,225/267/232 辆, 同比分别+8.10%/-78.83%/+0.87%; 销量分别为 9,492/350/231 辆, 同比分别-9.50%/-61.58%/+6.94%。其中, 新能源汽车产量 3,621 辆, 同比+110.40%; 销量 1,270 辆, 同比+17.70%。东风康明斯发动机产量 18,168 辆, 同比+20.16%; 销量 17,943 辆, 同比+20.23%。

中通客车	2025/6/5	产销快报	公司发布 2025 年 5 月份产销数据自愿性披露报告：2025 年 5 月，大型车、中型车、轻型及物流车产量分别为 660/329/38 辆，同比分别-17.91%/-14.99%/-55.81%；销量分别为 701/261/39 辆，同比分别-5.14%/+18.64%/-54.65%。
广汽集团	2025/6/6	产销快报	公司发布 2025 年 5 月产销快报：2025 年 5 月汽车产量为 128,570 辆，同比-8.16%；销量为 117,698 辆，同比-24.80%。其中，广汽本田、广汽丰田、广汽传祺、广汽埃安新能源产量分别为 22,659/65,520/20,454/22,534 辆，同比分别-30.58%/+22.16%/-34.39%/-9.85%；销量分别为 13,410/62,200/23,564/18,280 辆，同比分别-58.00%/+1.82%/-28.34%/-39.91%。
安凯客车	2025/6/6	产销快报	公司发布关于 2025 年 5 月份产销情况的自愿性信息披露公告：2025 年 5 月，大型、中型、轻型客车产量分别为 389/288/103 辆，同比分别 +172.03%/+132.26%/-20.77%；销量分别为 372/78/128 辆，同比分别 +154.79%/-72.73%/+64.10%。
长安汽车	2025/6/5	公司重组	公司发布关于中国兵器装备集团有限公司重组进展情况的公告：2025 年 6 月 4 日，公司接到兵器装备集团通知，兵器装备集团收到国务院国资委通知，经国务院批准对兵器装备集团实施分立。其汽车业务分立为一家独立中央企业，由国务院国资委履行出资人职责；国务院国资委按程序将分立后的兵器装备集团股权作为出资注入中国兵器工业集团有限公司
均胜电子	2025/6/4	回购股份	公司发布关于关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告：公司 2025 年 5 月回购股份 81,000 股，占总股本 0.0057%，最低价 17.75 元/股，最高价 17.81 元/股，支付 144 万元；截至 5 月 31 日累计回购 11,342,080 股，占 0.8051%，最低价 14.08 元/股，最高价 20.79 元/股，支付 1.92 亿元。
中通客车	2025/6/6	回购股份	公司发布关于回购部分 A 股股份的回购报告书：公司拟通过深圳证券交易所以集中竞价交易方式从二级市场回购公司股份，上限为 1,333.33 万股，占公司目前总股本约 2.25%；拟回购金额不超过人民币 2 亿元（含）且不低于 1 亿元（含），资金来源为公司自有资金和/或自筹资金（含股票回购专项贷款资金）。
常熟汽饰	2025/6/6	利润分配方案	公司发布关于调整 2024 年度利润分配方案每股分配比例的公告：自公司 2024 年年度利润分配预案公告披露日起至本公告披露日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式新增实施回购 773,900 股，导致本次实际参与利润分配的股份数调整为 368,944,880 股。每股派发现金红利由 0.34532 元（含税）调整为 0.34604 元（含税）。
一汽富维	2025/6/4	证券代表辞职	公司发布关于证券事务代表辞职的公告：公司证券事务代表滕云飞因工作调整辞职，即日生效，不再担任公司任何职务。其未持公司股份，工作已交接完毕，不影响公司运营。公司将尽快聘任新人接任，并感谢其任职期间的贡献。
东风集团股份	2025/6/5	资产和业务重组	2025 年 6 月 4 日，公司接到控股股东东风公司通知，东风公司暂不涉及相关资产和业务重组，公司正常生产经营活动不会受到影响。

资料来源：iFind，民生证券研究院

7 重点公司

表11：重点公司估值列表

赛道	证券代码	证券简称	股价 (元)	EPS			PE			评级
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
乘用车	0175.HK	吉利汽车	17.94	1.65	1.61	2.19	10	10	8	推荐
	002594.SZ	比亚迪	359.96	13.25	18.16	21.38	27	20	17	推荐
	9868.HK	小鹏汽车	77.90	-3.04	-0.35	2.44	-24	-205	29	推荐
	2015.HK	理想汽车	116.80	3.75	4.72	6.29	29	23	17	推荐
	000625.SZ	长安汽车	12.84	0.74	0.89	1.09	17	14	12	推荐
	601633.SH	长城汽车	22.47	1.48	1.65	1.90	15	14	12	推荐
华为链	605333.SH	沪光股份	27.66	1.53	1.89	2.37	18	15	12	推荐
	002997.SZ	瑞鹄模具	35.94	1.67	2.17	2.77	22	17	13	推荐
	601799.SH	星宇股份	140.01	4.93	6.21	7.71	28	23	18	推荐
	605128.SH	上海沿浦	29.25	0.99	1.48	2.15	30	20	14	推荐
T 链	601689.SH	拓普集团	48.15	1.73	2.08	2.59	28	23	19	推荐
	603179.SH	新泉股份	46.24	2.21	3.02	3.78	21	15	12	推荐
	603305.SH	旭升集团	13.90	0.44	0.55	0.68	32	25	20	推荐
	002472.SZ	双环传动	32.11	1.21	1.47	1.79	27	22	18	推荐
	002126.SZ	银轮股份	25.33	0.94	1.31	1.72	27	19	15	推荐
	600933.SH	爱柯迪	15.21	0.95	1.20	1.53	16	13	10	推荐
	300258.SZ	精锻科技	13.57	0.46	0.62	0.80	30	22	17	推荐
智能化	603596.SH	伯特利	53.58	1.99	2.63	3.47	27	20	15	推荐
	002920.SZ	德赛西威	103.80	3.61	4.92	5.70	29	21	18	推荐
	688533.SH	上声电子	24.99	1.44	1.51	2.53	17	17	10	推荐
	603997.SH	继峰股份	13.67	-0.45	0.52	0.75	-30	26	18	推荐
	603786.SH	科博达	53.47	2.22	2.85	3.61	24	19	15	推荐
	688326.SH	经纬恒润	97.23	-4.59	-1.14	2.05	-21	-85	47	推荐
	601965.SH	中国汽研	18.53	0.90	1.11	1.38	21	17	13	推荐
全球化	603197.SH	保隆科技	38.11	1.41	2.34	3.05	27	16	12	推荐
	600660.SH	福耀玻璃	57.88	2.95	3.37	3.90	20	17	15	推荐
两轮车	603129.SH	春风动力	196.14	9.65	11.42	14.16	20	17	14	推荐
	000913.SZ	钱江摩托	15.80	1.28	1.38	1.62	12	11	10	推荐
商用车	000338.SZ	潍柴动力	15.21	1.31	1.46	1.63	12	10	9	推荐
	000951.SZ	中国重汽	17.76	1.26	1.50	1.73	14	12	10	推荐
	600066.SH	宇通客车	24.27	1.86	2.05	2.39	13	12	10	推荐
其他	603348.SH	文灿股份	20.34	0.37	0.83	1.27	55	25	16	推荐
	603009.SH	北特科技	48.03	0.21	0.31	0.57	229	155	84	推荐
	300580.SZ	贝斯特	24.38	0.58	0.80	1.03	42	30	24	推荐

资料来源：iFind，民生证券研究院预测

备注：PE 根据 2025 年 6 月 06 日收盘价计算，汇率按照 1 港元=0.92 元人民币计算

8 风险提示

- 1、汽车行业竞争加剧。**新能源汽车处于加速渗透时期，如出现“价格战”，可能影响消费者消费意愿，同时对行业盈利能力造成影响；
- 2、需求不及预期。**汽车行业具有一定周期属性，可能出现终端需求不及预期情况。
- 3、智驾进度不及预期。**智能驾驶产业化推进需要政策、技术、数据等多方积累和支持，如上述环节出现问题，可能导致智能驾驶推进进度不及预期。

插图目录

图 1: 2025.6.03-2025.6.06 申万行业区间涨跌幅 (%)	8
图 2: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)	8
图 3: 申万汽车行业子板块 2024 年至今涨跌幅 (%)	8
图 4: 近一周 (2025.6.03-2025.6.06) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	9
图 5: 乘用车周度上险销量 (辆) 及新能源渗透率 (%)	13
图 6: 行业终端折扣率 (%)	14
图 7: 自主及合资终端折扣率 (%)	14
图 8: 新能源终端折扣率 (%)	14
图 9: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)	17
图 10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)	17
图 11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)	17
图 12: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)	17
图 13: 原材料价格加权指数跟踪	18
图 14: 中国出口海运费占集装箱货值比重 (%)	18

表格目录

表 1: 2025.6.03-2025.6.06 A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	9
表 2: 中央政府汽车以旧换新政策梳理	11
表 3: 近期地方汽车消费刺激政策	12
表 4: 中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)	15
表 5: 中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)	15
表 6: 全球半钢胎行业 2025 年 1-3 月销量同比增速	16
表 7: 全球全钢胎行业 2025 年 1-3 月销量同比增速	16
表 8: 本周上市新能源车型	23
表 9: 本周上市燃油车型	23
表 10: 本周 (2025.6.03-2025.6.06) 重要公告	24
表 11: 重点公司估值列表	26

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、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，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048