



汽车下乡再启动，汽车央企重组推进

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点:

● 5月乘用车维持高速增长，新能源批发同比再上40%

乘用车: 5月1-31日，全国乘用车市场零售193万辆，同比去年5月增长13%，较上月增长10%，今年以来累计零售880.2万辆，同比增长9%；5月1-31日，全国乘用车厂商批发232.9万辆，同比去年5月增长14%，较上月增长6%，今年以来累计批发1079.7万辆，同比增长12%。

新能源: 5月1-31日，全国乘用车新能源市场零售105.6万辆，同比去年5月增长30%，较上月增长14%，全国新能源市场零售渗透率53.5%，今年以来累计零售438万辆，同比增长34%；5月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发124万辆，同比去年5月增长37%，较上月增长9%，新能源厂商批发渗透率54.2%，今年以来累计批发522.1万辆，同比增长41%。

● 五部门推2025新能源汽车下乡，汽车促销费政策持续

工业和信息化部、国家发展改革委、农业农村部、商务部、国家能源局日前发布通知，组织开展2025年新能源汽车下乡活动。活动将选取一批新能源汽车推广比例不高、市场潜力较大的典型县域城市，举行若干场专场活动；以此为中心辐射周边乡镇，结合地区特点开展若干场特色活动。与县域充换电设施补短板试点、智能网联汽车“车路云一体化”试点等工作形成协同效应，推动优质资源向乡村地区倾斜。同时，鼓励各类新能源汽车生产、销售、金融、充换电及售后服务等领域市场主体共同参与，结合以旧换新、县域充换电设施补短板等政策工具，定制“购车优惠+用能支持+服务保障”一体化促销方案，健全覆盖购车、用车、养车全周期售后服务网络。本次活动采取“线上+线下”相结合方式开展。

● 汽车央企重组推进，高质量发展是核心思路

6月5日，长安汽车发布公告称，其间接控股股东中国兵器装备集团有限公司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。兵器装备集团的汽车业务将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。分立后，长安汽车的间接控股股东将变更为汽车业务分立的中央企业，但实际控制人未发生变化。同日东风集团股份发布公告称，东风公司暂不涉及相关资产和业务重组。从行业发展和行业政策发力方向看，提升效率、高质量发展仍是中国汽车行业的核心目标，行业重组方案各异，但发展趋势未来仍将沿此趋势进化。

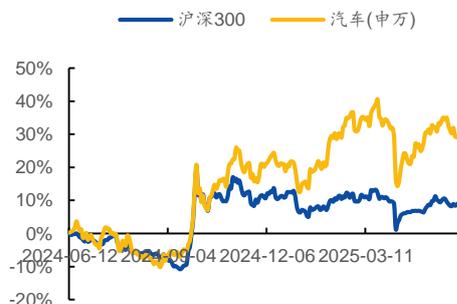
● 投资建议

乐观看待年内行业销量。关注央企车企高质量发展方向的机会。

● 风险提示

经济复苏不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，行业竞争加剧超预期风险，新兴科技发展及落地不及预期等。

过去一年市场行情



资料来源: Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-汽车行业周报:行业整合再上风口,欧洲新能源高增》2025.06.03

《国元证券行业研究-汽车行业周报:领先自主优势维持,关注ROBOTAXI拐点》2025.05.27

报告作者

分析师 刘乐
 执业证书编号 S0020524070001
 电话 021-51097188
 邮箱 liule@gyzq.com.cn

分析师 陈烨尧
 执业证书编号 S0020524080001
 电话 021-51097188
 邮箱 chenheyao@gyzq.com.cn

目录

1.本周行情回顾（2025.05.31-06.06）	3
2.本周数据跟踪（2025.05.31-06.06）	5
2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪	5
2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜	6
2.3 重要月度数据跟踪.....	7
3.本周行业要闻（2025.05.31-06.06）	7
3.1 国内车市重点新闻.....	7
3.2 国外车市重点新闻.....	10
4.国元汽车主要关注标的公告（2025.05.31-06.06）	13
5.风险提示	14

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅排名.....	3
图 2：汽车板块三年内 PE-TTMBands	4
图 3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况.....	5
图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况.....	5

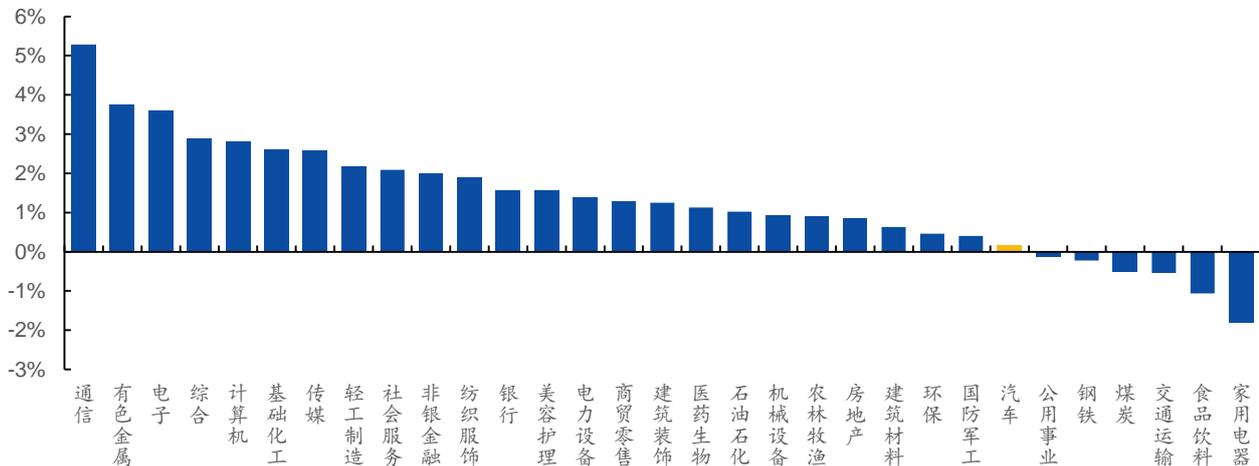
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅	3
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）	4
表 3：中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）	6
表 4：中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）	6
表 5：国内主要汽车品牌 2025 年 5 月新能源车型销量	7

1.本周行情回顾（2025.05.31-06.06）

本周汽车板块上涨 0.17%，汽车相关子板块大部分上涨。本周沪深 300 指数收报 3873.98 点，全周上涨 0.88%。汽车行业指数收报 6982.39 点，全周上涨 0.17%，涨幅较沪深 300 指数低 0.71pcts。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列倒数第 7 位。本周汽车相关子板块大部分上涨，小部分下跌，摩托车及其他板块涨幅最大，为 2.44%，商用车板块跌幅最大，为-4.99%。

个股方面：乘用车板块长安汽车（3.97%）、海马汽车（3.75%）、比亚迪（2.17%）涨幅靠前，上汽集团（-5.43%）、赛力斯（-2.10%）、广汽集团（-0.78%）跌幅靠前；商用车板块曙光股份（5.51%）涨幅靠前，东风股份（-10.76%）、金龙汽车（-10.48%）、江淮汽车（-8.51%）跌幅靠前；汽车零部件板块超捷股份（28.42%）、青岛双星（18.35%）、恒勃股份（16.07%）涨幅靠前，通达电气（-23.59%）、云内动力（-18.82%）、东风科技（-10.97%）跌幅靠前。

图 1：申万一级行业涨跌幅排名



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅

板块名称	本周申万二级板块涨跌幅	年初至今申万二级板块涨跌幅
汽车零部件	0.99%	20.52%
汽车服务	0.90%	6.12%
摩托车及其他	2.44%	23.25%
乘用车	0.70%	11.26%
商用车	-4.99%	-3.39%

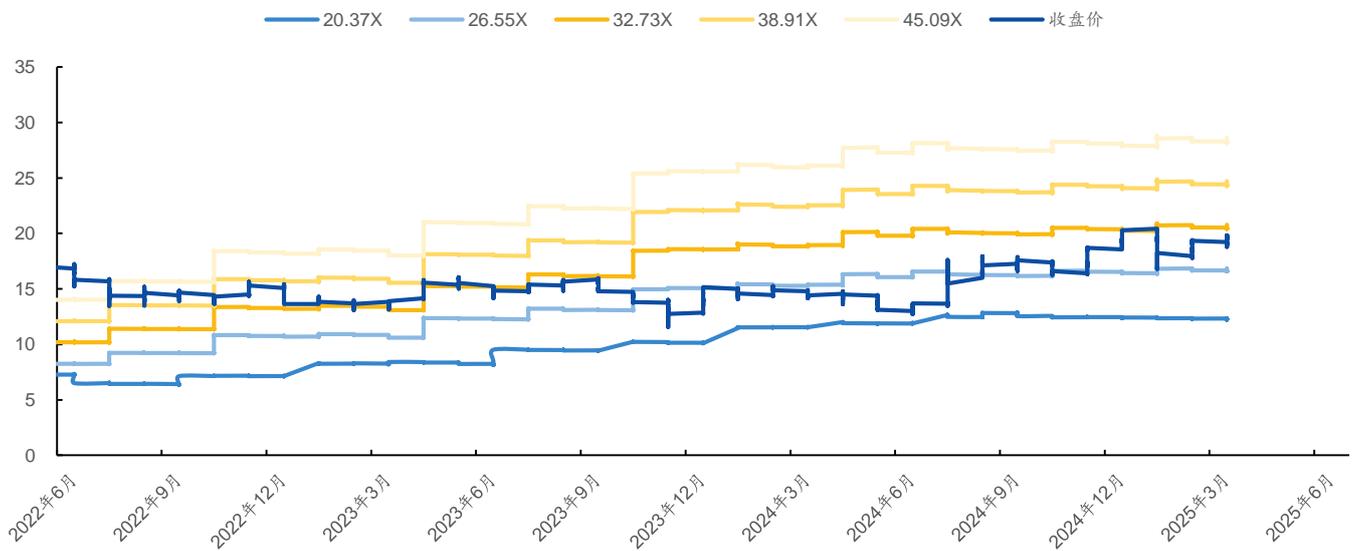
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 2: 子板块周涨跌幅前列个股 (乘用车、商用车、汽车零部件)

子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前六
乘用车	000625.SZ	长安汽车	3.97%	汽车零部件	301005.SZ	超捷股份	28.42%
	000572.SZ	海马汽车	3.75%		000599.SZ	青岛双星	18.35%
	002594.SZ	比亚迪	2.17%		301225.SZ	恒勃股份	16.07%
商用车	600303.SH	曙光股份	5.51%		300652.SZ	雷迪克	15.43%
	301039.SZ	中集车辆	-0.12%		603655.SH	朗博科技	15.26%
	600066.SH	宇通客车	-1.82%		605018.SH	长华集团	14.40%
子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后六
乘用车	600104.SH	上汽集团	-5.43%	汽车零部件	603390.SH	通达电气	-23.59%
	601127.SH	赛力斯	-2.10%		000903.SZ	云内动力	-18.82%
	601238.SH	广汽集团	-0.78%		600081.SH	东风科技	-10.97%
商用车	600006.SH	东风股份	-10.76%		300473.SZ	德尔股份	-10.28%
	600686.SH	金龙汽车	-10.48%		301613.SZ	新铝时代	-8.99%
	600418.SH	江淮汽车	-8.51%		603006.SH	黎明股份	-8.23%

资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

图 2: 汽车板块三年内 PE-TTM Bands



资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

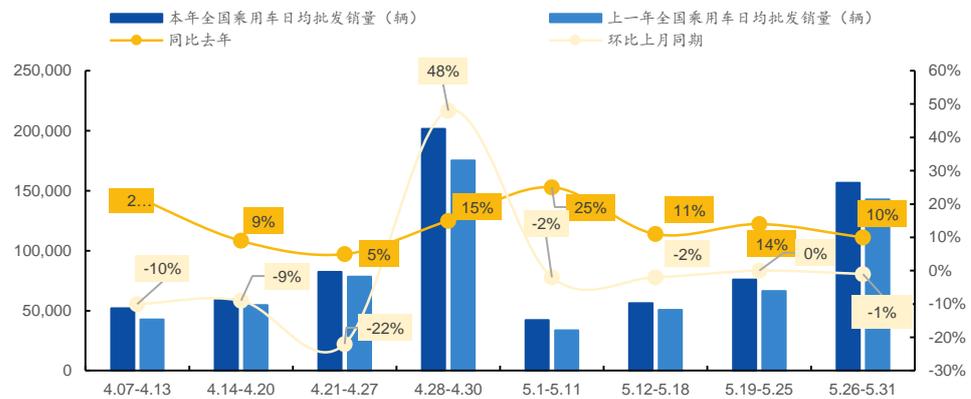
2. 本周数据跟踪 (2025.05.31-06.06)

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：5月1-31日，全国乘用车市场零售193万辆，同比去年5月增长13%，较上月增长10%，今年以来累计零售880.2万辆，同比增长9%；5月1-31日，全国乘用车厂商批发232.9万辆，同比去年5月增长14%，较上月增长6%，今年以来累计批发1079.7万辆，同比增长12%。

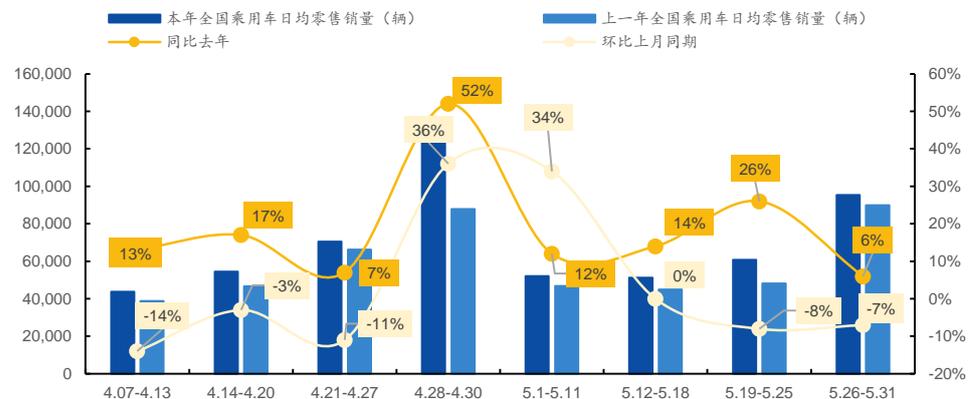
新能源：5月1-31日，全国乘用车新能源市场零售105.6万辆，同比去年5月增长30%，较上月增长14%，全国新能源市场零售渗透率53.5%，今年以来累计零售438万辆，同比增长34%；5月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发124万辆，同比去年5月增长37%，较上月增长9%，新能源厂商批发渗透率54.2%，今年以来累计批发522.1万辆，同比增长41%。

图3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况



资料来源：乘联会，国元证券研究所

图4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



资料来源：乘联会，国元证券研究所

2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜

表 3：中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）

	2025 年第 20 周（5 月 12 日-5 月 18 日）		2025 年第 21 周（5 月 19 日-5 月 25 日）		2025 年第 22 周（5 月 26 日-6 月 1 日）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	比亚迪	5.36	比亚迪	5.33	比亚迪	5.98
2	特斯拉	1.39	五菱	1.17	特斯拉	1.30
3	理想	0.78	吉利	1.12	吉利	1.26
4	五菱	0.74	特斯拉	1.10	理想	1.20
5	埃安	0.69	理想	1.05	五菱	1.09
6	问界	0.66	问界	0.88	问界	1.02
7	蔚来	0.44	零跑	0.72	银河	0.90
8	长安	0.40	银河	0.70	零跑	0.84
9	极氪	0.39	小米	0.68	小米	0.78
10	零跑	0.36	小鹏	0.57	小鹏	0.73

资料来源：第一电动，理想汽车，易车，国元证券研究所

表 4：中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）

	2025 年第 20 周（5 月 12 日-5 月 18 日）		2025 年第 21 周（5 月 19 日-5 月 25 日）		2025 年第 22 周（5 月 26 日-6 月 1 日）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	理想	0.92	理想	1.05	理想	1.20
2	零跑	0.75	问界	0.88	问界	1.02
3	问界	0.75	零跑	0.72	零跑	0.84
4	小米	0.72	小米	0.68	小米	0.78
5	小鹏	0.58	小鹏	0.57	小鹏	0.73
6	深蓝	0.44	深蓝	0.45	深蓝	0.53
7	蔚来	0.42	蔚来	0.38	极氪	0.41
8	极氪	0.36	极氪	0.36	方程豹	0.36
9	腾势	0.30	腾势	0.27	腾势	0.32
10	方程豹	0.28	方程豹	0.27	蔚来	0.30

资料来源：第一电动，理想汽车，易车，国元证券研究所

2.3 重要月度数据跟踪

表 5：国内主要汽车品牌 2025 年 5 月新能源车型销量

序号	车企	5 月 (辆)	4 月 (辆)	5 月同比	5 月环比
1	比亚迪	382476	380089	15%	1%
2	吉利新能源	138021	125563	135%	10%
3	零跑	45067	41039	148%	10%
4	鸿蒙智行	44454	/	/	/
5	理想	40856	33939	16.70%	20%
6	小鹏	33525	35045	230%	-4%
7	长城新能源	32638	28813	32%	13%
8	小米	超 28000	超 28000	224%	0%
9	埃安 (全球)	26777	28301	-33%	-5%
10	深蓝	25521	20138	78%	27%
11	蔚来集团	23231	23900	13.10%	-3%
12	极氪	18908	13727	2%	38%
13	阿维塔	12767	11681	179%	9%
14	岚图	10022	10019	122%	0%

资料来源：车东西，国元证券研究所

3. 本周行业要闻 (2025.05.31-06.06)

3.1 国内车市重点新闻

1. 中汽协倡议反对内卷式价格战，工信部和人民日报表示支持 (2025.06.01)

6月1日，中国汽车工业协会发布《关于维护公平竞争秩序，促进行业健康发展的倡议》，呼吁汽车行业企业共同维护公平竞争秩序，避免无序“价格战”带来的恶性竞争，以促进新能源汽车产业的健康、可持续发展。中国汽车工业协会指出，近年来我国新能源汽车产业快速发展，但近期行业盈利水平下降，以无序“价格战”为主要表现形式的“内卷式”竞争，是行业效益下降的重要因素。部分车企发起的大幅降价活动引发新一轮“价格战”恐慌，严重影响企业正常经营和产品质量。新能源汽车是新质生产力的典型代表，正引领汽车产业加速转型升级，维护行业健康发展十分重要。协会倡议所有企业严格遵守公平竞争原则，依法依规开展经营活动，不进行低于成本的价格倾销和虚假宣传，共同维护市场秩序。

2. 蔚来 Q1 营收 120.35 亿同比增长 21.5%，整车毛利率 10.2%，但亏损扩大 (2025.06.03)

6月3日，蔚来汽车发布 2025 年第一季度财报。财报显示，蔚来第一季度总收入同比增长 21.5%，达到人民币 120.35 亿元，但环比下降 38.9%。净亏损为人民币

67.5 亿元，同比增长 30.2%，环比下降 5.1%。一季度新车交付 42094 台，同比增长超 40%，环比下降 42.1%。尽管亏损扩大，蔚来预计 2025 年第二季度交付量将在 7.2 万至 7.5 万台之间，同比增长约 25.5%至 30.7%，环比增长 71%至 78%。调整后净亏损为 62.8 亿元人民币，同比增长 28.1%。毛利润为 9.20 亿元，同比增长 88.5%，但环比下降 60.2%。毛利率 7.6%，同比提升 2.7 个百分点，环比下降 4.1 个百分点。整车毛利率为 10.2%，相比 2024 年第一季度的 9.2%有所提升，但低于 2024 年第四季度的 13.1%。

3. 五部门联合开展 2025 年新能源汽车下乡活动（2025.06.03）

6 月 3 日，工业和信息化部、国家发展改革委、商务部等五部门联合开展 2025 年新能源汽车下乡活动。活动将选取新能源汽车推广比例不高、市场潜力较大的县域城市，举行专场活动，并辐射周边乡镇，结合地区特点开展特色活动。同时，与县域充换电设施补短板试点、智能网联汽车“车路云一体化”试点等工作形成协同效应，推动优质资源向乡村地区倾斜。

活动鼓励新能源汽车生产、销售、金融、充换电及售后服务等领域市场主体共同参与，制定“购车优惠+用能支持+服务保障”一体化促销方案，健全覆盖购车、用车、养车全周期售后服务网络。新能源乘用车方面，要求 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 2 月 28 日累计产销量均达到 10000 辆以上，或 2025 年 1 月 1 日起公开发售的新上市车型月销超过 1000 辆。单一企业申报车型不超过 6 款，申报车型的指导价需在 35 万元以下。新能源商用车方面，要求 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 2 月 28 日累计产销量均达 3000 辆以上，且车型售价适合农村市场。

4. 智能网联汽车组合驾驶辅助系统安全要求立项制定，东风、华为等参与起草（2025.06.04）

6 月 4 日，国家标准信息公共服务平台公示了《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。该国家标准计划由工信部提出，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。项目周期为 22 个月，于 2024 年 3 月 22 日申报。

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》，提出杜绝虚假宣传与过度营销，确保功能命名科学严谨，防止驾驶员误用、滥用风险。4 月 27 日，华为、广汽、上汽等多家企业高管联合发布《智能辅助驾驶安全倡议》，倡议全行业积极参与行业标准建设工作，不断提升和完善安全标准。

5. 中国稀土出口管制趋严，全球企业审批慢影响大（2025.06.05）

6 月 5 日，中国商务部对稀土磁铁出口实施更严格的管制，这一措施对全球汽车行业、半导体行业和航空航天行业产生了重大影响。稀土磁铁是电动汽车发动机、风力涡轮机等关键部件的重要材料。自 4 月实施新政策以来，全球企业纷纷申请出口许可证，但获批数量有限，导致行业担忧。

中国商务部下属的工业安全和进出口管制局负责审查稀土磁铁的出口许可证。自4月下旬以来，虽然已颁发数十个许可证，但申请数量远超获批数量。申请过程复杂且耗时，企业需提供大量信息，包括产品技术描述、合同细节、生产设施照片等。商务部的公共指南要求申请在45个工作日内处理，但涉及国家安全的申请可能需要更长时间。全球企业对中国的稀土磁铁出口管制反应强烈。欧洲汽车供应商协会和美国稀土行业人士均表示，申请过程复杂且审批缓慢，影响了商业运营。中国相关部门表示，出口管制适用于所有国家，不针对特定国家，但稀土仍是中美贸易谈判的核心议题。

6. 小鹏联合华为发布“追光全景”AR-HUD，首次将导航路线“画”在真实道路上；首搭G7 11日预售，Q3上市交付（2025.06.05）

6月5日，在“看见未来”技术发布会上，小鹏汽车联合华为发布了“追光全景”抬头显示系统。该系统具备87英寸超大画幅，支持跨车道显示，覆盖8大复杂行车场景，将于小鹏新车G7首发搭载。小鹏汽车称其为“最清晰、最准确、最舒适”的AR-HUD体验，基于华为光算法和小鹏汽车全场景AR-HUD应用，实现全感真实世界还原，提升行车安全。“追光全景”HUD支持AR实景贴合，搭载自研LCoS成像模组及车规级芯片，色域达85% NTSC，亮度 $\geq 12000\text{nit}$ ，对比度达1800:1。其内置AR防抖、坡度补偿、时延补偿算法，抑制车架抖动引起的虚像不贴合。该系统还首次将导航路线“画”在真实道路上，实现AR车道级导航、AR辅助驾驶、AR安全辅助三大创新场景的行业首发，支持前车变道、行人鬼探头等突发状况预警，以及雨雾天气辅助功能。

7. 阿维塔官宣2026年将推百万级大六座旗舰SUV新车（2025.06.05）

6月5日，阿维塔品牌传播副总监Maggie宣布，阿维塔将推出一款全新的颠覆性大六座百万级旗舰产品。根据阿维塔的最新规划，公司已完成三年四车的第一代产品上市，包括阿维塔11、12、06、07，以及第二代产品的部分预研。这款百万级旗舰产品将是一款大六座SUV，计划于2026年上市。阿维塔还计划到2030年推出17款全新产品，形成覆盖轿车、SUV、MPV、跑车在内的产品矩阵。

8. 长安汽车业务分立为一家独立央企，暂不与东风合并（2025.06.05）

6月5日，长安汽车发布公告称，其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”）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。兵器装备集团的汽车业务将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。分立后，长安汽车的间接控股股东将变更为汽车业务分立的中央企业，但实际控制人未发生变化。

公告指出，2025年2月9日，长安汽车曾接到兵器装备集团通知，正在筹划重组事项。此次分立重组不会对长安汽车的正常生产经营活动构成重大影响。公司董事会强调，后续将严格按照信息披露要求，持续关注有关进展情况，并根据相关法

律法规的要求及时履行信息披露义务。长安汽车提醒投资者，分立重组尚需按照法律规定履行相应程序，有关事项具有不确定性，敬请广大投资者注意投资风险。

9. 理想汽车自研 SiC 芯片突破：发现并解决隐藏“问题芯片” (2025. 06. 05)

6月5日，理想汽车在第37届 ISPSD 会议上发表了关于 1200V 汽车级碳化硅 MOSFET 芯片的论文，揭示了一类隐藏极深的“问题芯片”。这些芯片在严苛的工作环境下存在突然烧毁的风险，但因满足行业内现有测试标准而被视为合格产品。理想自研 SiC 芯片团队通过 30 万颗芯片的测试数据分析，发现了这类芯片，并提出了从碳化硅晶体生长工艺着手解决问题的办法，对提升 SiC 芯片可靠性具有重要意义。

理想汽车的研究发现，这些内部存在缺陷的 SiC 芯片在外观上看似正常，能够通过下线测试，但长时间使用后存在“半路撂挑子”的风险，可能导致严重的车辆故障。SiC 芯片在电动汽车中扮演着将高压直流电转换为交流电的角色，对电动汽车的高压快充和瞬间加速至关重要。理想汽车的论文不仅展示了芯片失效的原因，还介绍了如何制造具备透视能力的“CT 机”来识别问题芯片。

3.2 国外车市重点新闻

1. 智己 LS7 海外版正式登陆墨西哥市场 (2025. 06. 02)

6月2日，智己汽车旗下中大型智能旗舰 SUV——IM LS7 近日在墨西哥正式上市，是智己品牌全球化战略进入高速发展新阶段。智己 LS7 海外版搭载多项先进技术和功能，包括“106 度 IMAX 超大视野”“全场景智能大五座”“零重力座椅”和“一键 AI 代驾”等。墨西哥作为拉美地区极具潜力的新能源汽车市场，智己 LS7 将依托上汽集团全球体系化能力和销售网络，快速切入墨西哥高端新能源汽车市场。

2. 丰田海外推出最小混动车型 Aygo X Hybrid，基于 GA-B 平台 (2025. 06. 02)

6月2日，丰田正式在海外发布了全新 Aygo X Hybrid 掀背车，该车号称是“市面上二氧化碳排放量最低的‘非插电车型’”，也是丰田旗下最小的混动车型。新车将于今年末在欧洲市场上市，凭借其超低的二氧化碳排放和高效的油电混动系统，有望成为城市出行的理想选择。

全新 Aygo X Hybrid 搭载 9 英寸中控屏，内置 TOYOTA Smart Connect 系统，支持苹果 CarPlay 和谷歌 Android Auto 车联功能。高配 GR Sport 版车型还配备了 JBL 音响系统，提升了车内的娱乐体验。外观 Aygo X 主打一款 GR Sport 版，该版本车型使用“芥末黄”车漆，引擎盖进行黑化处理，配有新款“G 形”前格栅和 18 英寸 GR Sport 专属轮毂，整体设计灵感号称来自丰田世界冠军车队 Gazoo Racing。该车基于全新 GA-B 平台打造，最大功率 116 DIN 马力（约 85 千瓦），0-

100 公里/小时加速时间“不到 10 秒”。车辆采用双电池组设计，配备“超高效 1.5 升油电混动系统”，实现了同级领先的 86 克/公里二氧化碳排放，但具体电池容量信息尚未公布。

3. 特斯拉申请“Tesla Robotaxi”商标，为自动驾驶网约车服务铺路 (2025.06.03)

6 月 3 日，特斯拉公司提交了“Tesla Robotaxi”商标申请，旨在为其计划中的自动驾驶网约车服务、相关移动应用程序以及车辆本身获得商标保护。此前，特斯拉曾申请“Robotaxi”和“Cybercab”商标，但因术语被多家公司使用及“Cyber”一词被广泛注册，申请遭遇阻碍。此次，特斯拉提交的“Tesla Robotaxi”商标更具辨识度，有望获得批准。特斯拉计划于本月晚些时候在得克萨斯州奥斯汀开始测试自动驾驶网约车服务。然而，商标申请的审查可能无法及时完成，因为商标申请通常需要数月时间才会被分配给审查员。

此外，特斯拉还提交了“Robobus”“Robus”和“Cyberbus”三个商标的申请，这些商标可能与其去年 10 月展示类似面包车的概念车有关。当时，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克将该车辆称为“Robovan”，但因爱沙尼亚机器人配送公司 Starship 已拥有该术语的商标，特斯拉不得不调整其商标策略。

4. 蔚来汽车 2025-2026 年将进军七大欧洲市场，推出五款新车型 (2025.06.03)

6 月 3 日，蔚来汽车宣布了其在欧洲市场的扩张计划。公司计划在 2025 至 2026 年期间，通过国家总代理进入奥地利、比利时、捷克、匈牙利、卢森堡、波兰和罗马尼亚七个欧洲市场，并推出五款车型，包括 EL6（中国市场 ES6）、EL8（中国市场 ES8）、ET5、ET5 Touring（中国市场 ET5T）以及 firefly 萤火虫同名车型。

在比利时和卢森堡市场，蔚来将与 Hedin Mobility Group 合作，而在中欧和东欧地区，蔚来将与 AutoWallis 合作，于 2025 年覆盖奥地利和匈牙利市场，并计划在 2026 年扩展至捷克、波兰和罗马尼亚。这些合作将为当地用户提供创新、可持续、高品质的智能电动出行体验。蔚来将与合作伙伴共同为新市场的用户提供与欧洲数千名蔚来用户一致的高品质用车体验，从金融方案、服务支持到加电设施和数字化产品，实现全流程的无缝整合。

5. 丰田将在 330 亿美元的交易中把关键供应商私有化 (2025.06.03)

6 月 3 日，丰田汽车宣布将接管叉车制造商丰田工业，这是一笔价值 330 亿美元的私人交易。此次私有化交易将解除两家公司长期以来的交叉持股关系，可能会加强丰田章男家族在集团内的影响力。丰田工业的私有化旨在从更长远的商业角度出发，符合日本政府推动改善企业治理的要求。丰田汽车将以每股 16,300 日元的价格对丰田工业的股票提出 260 亿美元的收购要约，远低于交易宣布前的收盘价 18,400 日元。此次交易的总成本约为 4.7 万亿日元（约合 330 亿美元）。为完成该

交易，丰田将成立一家新的控股公司，丰田不动产将投资 1800 亿日元，丰田汽车董事长丰田章男将投资 10 亿日元。丰田汽车还将向无投票权优先股投资 7000 亿日元。此外，丰田汽车和其集团公司爱信、电装和丰田通商将出售其在丰田工业的股份，并收购其现在持有的自己的股份。

6. 大众重组德国业务，2 万员工签署协议 2030 年前自愿离职 (2025. 06. 04)

6 月 4 日，大众集团为应对车辆需求波动及重组德国业务，约 2 万名员工将在 2030 年前自愿离职。大众集团人力资源负责人 Gunnar Kilian 在沃尔夫斯堡工人大会上透露，大众汽车在德国的六个工厂成本控制已取得可观成果，同时以社会责任方式推进裁员。他强调，已与约 2 万名员工签订合同，约定他们将在 2030 年前离职，表明重组计划正在稳步推进。员工离职主要通过提前退休、正常退休或终止协议实现，其中大部分为退休安排。大众汽车已为遣散费预留 9 亿欧元，但尚未披露具体有多少员工选择领取遣散费离职。

作为欧洲最大的汽车制造商，大众汽车面临多重挑战，包括成本不断攀升、欧洲市场需求疲软以及中国竞争对手的崛起。为此，公司决定削减德国的生产能力及员工数量。大众品牌管理层于 2024 年与工会达成协议，计划到 2030 年前削减超过 70 万辆的德国生产能力，并裁减 3.5 万个工作岗位。此外，姊妹品牌奥迪和保时捷也在削减岗位以降低成本。

7. 东风汽车宣布三大品牌进军波兰市场 (2025. 06. 04)

6 月 4 日，东风汽车宣布其三大自主品牌 DONGFENG、VOYAH、MHero 正式进入波兰市场，标志着公司国际化战略的进一步加速。在华沙举行的上市盛典中，东风汽车展示了包括 DONGFENG BOX、SHINE、MAGE 等多款主力车型，以及 VOYAH Dream 和 MHero I 两款高端新能源车型，构建了覆盖主流家用、智能新能源与高端越野的全品类产品矩阵，展现了公司多品牌协同、多维度布局的全球化产品战略。

东风汽车指出，波兰作为中东欧地区人口最多、经济最具活力的国家之一，正在快速推进新能源汽车和绿色出行战略。为深耕波兰市场，东风进出口公司与当地合作伙伴建立了长期战略合作关系。双方计划在车型导入、本地销售网络建设、售后体系完善及品牌宣传推广等方面进行全面协同，并将在波兰积极布局渠道网点，覆盖华沙、克拉科夫、弗罗茨瓦夫等重点城市，逐步形成市场渗透力。

8. 宝马加速推出新一代 X5、X6、X7，涵盖混合动力、纯电及高性能版 (2025. 06. 05)

6 月 5 日，汽车媒体 wardsauto 发文称宝马正加速推出全新一代 X5、X6 和 X7 车型，包括混合动力、纯电动及高性能版本。第五代 X5（代号 G65）预计最早于 2026 年 8 月在美国斯帕坦堡工厂投产，基于 CLAR 平台打造，并融入 Neue Klasse 车型特性。X5 将提供燃油、柴油、插电式混动、氢能源以及纯电动版本，纯电动

iX5 动力系统能量密度提升 20%，续航里程和充电速度增加 30%，能量损失降低 40%。

4. 国元汽车主要关注标的公告（2025.05.31-06.06）

1. 精锻科技：关于对外投资的公告（2025.06.03）

6月3日，江苏太平洋精锻科技股份有限公司发布关于对外投资的公告。对外投资概况：随着人工智能、仿生学、通用装备等技术的突破性发展，人形机器人产业正从实验室走向规模化商用，成为全球科技竞争的新高地，公司为了布局人形机器人核心供应链，抢占未来产业制高点，实现技术协同与业务升级，拟以自有资金人民币 5000 万元，参与标的公司 A 轮融资，持有标的公司 10% 的股权。

2. 银轮股份：关于实施权益分派调整 2022 年股票期权激励计划行权价格的公告（2025.06.04）

6月4日，浙江银轮机械股份有限公司发布关于实施权益分派调整 2022 年股票期权激励计划行权价格的公告。调整事由如下：2025 年 5 月 9 日，公司召开 2024 年度股东大会，审议通过了《2024 年度利润分配预案》，同意公司以实施权益分派时股权登记日总股本扣除公司已回购股份后的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.20 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。具体情况详见《2024 年年度权益分派实施公告》（公告编号：2025-040），本次权益分派股权登记日为 2025 年 6 月 9 日，除权除息日为 2025 年 6 月 10 日。

3. 长安汽车：关于中国兵器装备集团有限公司重组进展情况的公告（2025.06.05）

6月5日，重庆长安汽车股份有限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。公告称，其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”）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。兵器装备集团的汽车业务将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。分立后，长安汽车的间接控股股东将变更为汽车业务分立的中央企业，但实际控制人未发生变化。

公告指出，2025 年 2 月 9 日，长安汽车曾接到兵器装备集团通知，正在筹划重组事项。此次分立重组不会对长安汽车的正常生产经营活动构成重大影响。公司董事会强调，后续将严格按照信息披露要求，持续关注有关进展情况，并根据相关法律法规的要求及时履行信息披露义务。长安汽车提醒投资者，分立重组尚需按照法律规定履行相应程序，有关事项具有不确定性，敬请广大投资者注意投资风险。

5.风险提示

经济复苏不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，行业竞争加剧超预期风险，新兴科技发展及落地不及预期等。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 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 指数或纳斯达克指数，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。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券
 邮编：230000

上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
 邮编：200135

北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
 邮编：100027