

# 汽车行业 2025 年 6 月投资策略

## RoboX 商业化落地加速，关注板块二季度业绩

优于大市

### 核心观点

**销量跟踪：**乘联会初步统计5月全国乘用车市场零售193万辆，同比增长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%。上险数据看，5月(5.5-6.1)：5月国内乘用车累计上牌170.86万辆，同比+12.5%；其中新能源乘用车累计上牌91.17万辆，同比+23.9%。

**本月行情：**5月CS汽车板块上涨1.88%，其中CS乘用车上涨1.12%，CS商用车上涨1.6%，CS汽车零部件上涨2.52%，CS汽车销售与服务上涨3.26%，CS摩托车及其它上涨1.89%，同期沪深300指数上涨1.85%，上证综合指数上涨2.09%，CS汽车板块跑赢沪深300指数0.04pct，跑输上证综合指数0.2pct。汽车板块自2025年初至今上涨29.05%，沪深300上涨11.92%，上证综合指数上涨12.52%，CS汽车板块跑赢沪深300指数17.13pct，跑赢上证综合指数16.53pct。

**成本追踪：**截至2025年5月末，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-24%/-3.2%/-7.6%，分别环比上月同期-4.5%/+1.9%/-0.6%。

**库存：**2025年5月中国汽车经销商库存预警指数为52.7%，同比下降5.5个百分点，环比下降7.1个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所改善。

**市场关注：**1) 智驾：文远知行、百度快跑等扩大robotaxi规划，特斯拉将在6月投放robotaxi，无人物流配送车加速投放、小鹏将全场景智能驾驶方案下沉到15万元车型；2) 机器人：深圳设立70亿元产业基金聚焦AI与具身机器人；3) 车型：海豹06EV、星纪元ET改款、红旗H6改款等。

**核心观点：**中长期维度，关注自主崛起和电动智能趋势下增量零部件机遇。一年期维度，看好强新品周期的华为汽车及车型元年小米汽车产业链。

**投资建议：**地缘政治背景下汽车作为内需消费品，刺激政策有望加码，看好乘用车和国产替代零部件，1) 整车推荐：新品周期强劲的零跑汽车、小鹏汽车、吉利汽车；2) 智能化推荐：科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技；3) 机器人推荐：拓普集团、三花智控、双环传动；4) 国产替代推荐：星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、地平线机器人-W等。

**风险提示：**汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

### 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
9863.HK	零跑汽车	优于大市	56.3	690	-0.05	1.86	-1126	30
0175.HK	吉利汽车	优于大市	18.1	1672	1.36	1.74	13	10
9868.HK	小鹏汽车-W	优于大市	79.3	1383	-0.83	1.4	-96	57
9660.HK	地平线机器人-W	优于大市	7.34	888	-0.14	-0.03	-52	-245
601689.SH	拓普集团	优于大市	50.0	869	2.04	2.55	25	20

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为2025年6月5日数据

### 行业研究 · 行业专题

#### 汽车

#### 优于大市 · 维持

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

证券分析师：唐英韬

021-61761044

tangyingtao@guosen.com.cn

S0980524080002

证券分析师：贾济恺

021-61761026

jiajikai@guosen.com.cn

S0980524090004

证券分析师：杨杉

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

证券分析师：孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

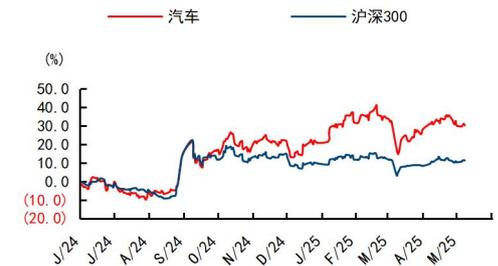
S0980524070005

联系人：余珊

0755-81982555

yushan1@guosen.com.cn

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

《人形机器人行业周报（第十七期）-宇树拟发布新版本机器人，RoboX产业进展提速》——2025-06-05

《汽车行业周报（25年第21周）-Robotaxi商业落地加速，小鹏MONA M03新车型上市1小时大定破万台》——2025-06-03

《人形机器人行业周报（第十六期）-征和工业拟牵手投资机构入股智元，特斯拉发布机器人做家务视频》——2025-05-25

《汽车行业周报（25年第19周）-Robotaxi商业落地加速，AEB系统标配标准进入公开征求意见阶段》——2025-05-21

《人形机器人行业周报（第十五期）-中证科创创业机器人指数发布，众擎机器人到访信质集团》——2025-05-19

## 内容目录

<b>投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇</b> .....	<b>5</b>
投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇 .....	6
核心假设或逻辑的主要风险 .....	11
<b>重要行业新闻与上市车型</b> .....	<b>12</b>
重要行业新闻 .....	12
6月上市车型梳理 .....	17
<b>5月汽车板块走势略强于大盘</b> .....	<b>17</b>
行业涨跌幅：汽车板块5月走势略强于大盘 .....	18
估值：5月汽车板块整体较4月有所提升 .....	19
<b>数据跟踪</b> .....	<b>20</b>
月度数据：乘联会初步统计5月乘用车零售销量193万辆，同比增长13%，环比+10% .....	20
上险数据：5月(5.5-6.1)国内乘用车累计上牌170.86万辆，同比+12.5% .....	23
月度数据：5月1-31日，全国乘用车厂商批发232.9万辆，同比去年同期增长14% .....	24
新势力方面：5月新势力交付多数同比上升 .....	25
库存：5月汽车经销商库存预警指数为52.7%，位于荣枯线以上 .....	26
行业相关运营指标：5月原材料价格整体下降 .....	26
汇率：欧元兑人民币汇率同环比上升，美元兑人民币汇率环比微降 .....	27
<b>公司公告</b> .....	<b>28</b>
<b>重点公司盈利预测及估值</b> .....	<b>31</b>

## 图表目录

图 1: 国内汽车产量（万辆）	6
图 2: 国内乘用车销量及增速（万辆）	6
图 3: CS 汽车 PE	20
图 4: CS 汽车零部件 PE	20
图 5: CS 乘用车 PE	20
图 6: CS 商用车 PE	20
图 7: 2019 年 1 月-2025 年 4 月汽车单月销量及同比增速	20
图 8: 2019 年 1 月-2025 年 4 月乘用车单月销量及同比增速	20
图 9: 2019 年 1 月-2025 年 4 月商用车单月销量及同比	21
图 10: 2019 年 1 月-2025 年 4 月新能源汽车单月销量及同比	21
图 11: 2019-2025. 4 乘用车月度批发销量及同比增速	21
图 12: 2019-2025. 4 轿车月度批发销量及同比增速	21
图 13: 2019-2025. 4 SUV 月度批发销量及同比增速	22
图 14: 2019-2025. 4 MPV 月度批发销量及同比增速	22
图 15: 2019 年 1 月-2025 年 4 月分月度新能源乘用车批发销量	23
图 16: 2025 年 4 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名	23
图 17: 2025 年 1-4 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名	23
图 18: 乘用车上险数和同比	24
图 19: 新能源乘用车上险数和同比	24
图 20: 2025 年 5 月主要厂商周度零售量及增速	25
图 21: 2025 年 5 月主要厂商周度批发量及增速	25
图 22: 2025 年新势力 5 月销量（辆）	26
图 23: 2025 年新势力 1-5 月销量（辆）	26
图 24: 2020-2025 年各月经销商库存预警指数	26
图 25: 2020-2025 年各月经销商库存系数	26
图 26: 浮法平板玻璃: 4. 8/5mm 市场价格	27
图 27: 铝锭 A00 市场价格	27
图 28: 锌锭 0#市场价格	27
图 29: 欧元兑人民币即期汇率	28
图 30: 美元兑人民币即期汇率	28

表1: 中国汽车销量预测 (万辆)	6
表2: 新能源车型销量预测 (万辆)	7
表3: 目前披露的华为产业链部分标的	8
表4: 小米产业链标的 (部分)	9
表5: 核心新能源车企 (新势力等) 产业链梳理	10
表6: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	10
表8: 5月汽车各版块市场表现	18
表9: 汽车行业上市公司近期表现 (5月)	18
表10: 汽车板块企业涨跌幅前五名	19
表12: 分制造商乘用车上险量 (辆)	24
表13: 2024年3月-2025年5月造车新势力销量及同环比	25
表14: 5月汽车行业公司公告	28
表15: 重点公司盈利预测及估值	31

## 投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

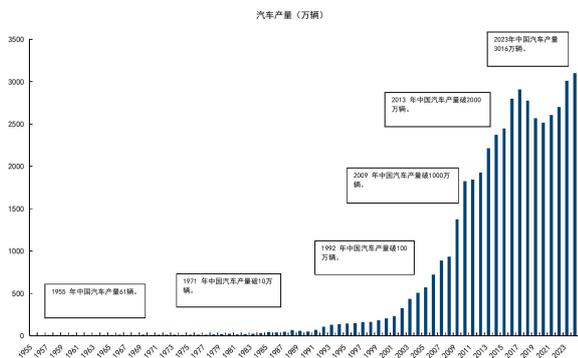
**行业背景：**汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2025 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

**行业中长期展望：**中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2% 年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，2023 年新能源汽车销量 949.5 万辆（+38%），2024 年新能源汽车销量 1216 万辆（+37%），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

**行业复盘：**中国汽车工业发展从 20 世纪 50 年代开始，1956 年 7 月长春第一汽车制造厂内第一批解放牌汽车成功下线，1974 年中国汽车产量突破 10 万辆，1992 年突破 100 万辆，2009 年突破 1000 万辆，2013 年突破 2000 万辆，2023 年突破 3000 万辆。2010 年是国内汽车行业增速的分水岭，国内汽车产量增速从两位数下降至个位数，行业处于震荡向上阶段，增长依赖于国内经济上行，以及汽车消费政策的刺激。中国的汽车市场从 2000-2010 年处于快速发展阶段，期间产量从 207 万辆提升至 1827 万辆，年均复合增速为 24%，2010-2022 年行业从 1827 万辆增长至 2718 万辆，年均复合增速为 4%，国内整体乘用车市场增速有所放缓。

从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4% 和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高；2024 年进一步在以旧换新等补贴政策刺激下，中国汽车产销分别达到 3128.2 万辆和 3143.6 万辆，同比分别增长 3.7% 和 4.5%，再创历史新高。

图1: 国内汽车产量 (万辆)



资料来源: Wind, 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图2: 国内乘用车销量及增速 (万辆)



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

根据中汽协数据, 2023年我国汽车销量3009万辆, 2024年达3143万辆, 再创历史新高。2024年汽车市场呈现出三大亮点: 一是汽车产销创历史新高; 二是新能源汽车延续快速增长势头; 三是汽车出口再创历史新高, 2024全年达到585万辆规模。新能源方面, 2024年新能源乘用车批发量达到1216万辆, 同比增长37%, 渗透率达38%, 预计保持较强增长势头。我们预计2025年乘用车销量有望维持3%左右增速。

表1: 中国汽车销量预测 (万辆)

	2023	YOY	2024	YOY	2025	YOY
我国汽车销量	3009	12%	3143	4%	3237	3%
1、乘用车销量	2606	11%	2838	6%	2850	3%
其中新能源乘用车	900	38%	1252	35%	1523	23%
2、商用车销量	403	22%	399	-4%	397	4%

资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理和预测

### 投资建议: 推荐自主品牌崛起 (重视华为、小米入局) 和增量零部件 (电动、智能) 机遇

**自主崛起方向:** 电动智能化背景下, 看好国产品牌车企全球地位提升。当前自主品牌车企主要有三类, 1) 传统车企 (诞生于燃油车时代, 积极转型且收获成效, 包括长安、长城、吉利、奇瑞等, 后续看好出海及华为赋能下的销量增长); 2) 新势力品牌 (电动化时代开始跨界入局的小鹏、理想等, 2023年开始积极转型智能化); 3) 科技/消费电子转型车企 (华为、小米等入局, 该类企业有强渠道流量积累及操作系统等软件生态能力, 成长迅速)。看好以上三类企业带动国产汽车全球份额提升。

**增量零部件:** 1) 数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2) 能源流方向: 关注动力电池、电驱动力系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、科博达、保隆科技、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式, 逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位, 以长城、吉利为代表的混动平台, 以“蔚小理”、华为智选、广汽埃安、吉利极氪

等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021年起销量快速爬升，2022-2023年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。考虑当前国内电动化渗透率已近40%，**自主品牌车企后续成长空间主要在出海、智能化转型**，我们特别推荐关注具备渠道及软件算法优势的新势力、华为、小米汽车产业链。

**以旧换新和自主品牌崛起共振，新能源车型销量还将进一步提升，预计2025年新能源车型销量有望超1500万辆，同比增长超20%。**

**传统自主品牌：智能化助力之下，加速推进电气化进程。**1) **吉利：品牌整合之后，各级别产品定义更加清晰**；2025年，银河凭借技术迭代有望继续保持高增长，极氪布局家用市场、具备强产品周期；预计2025年吉利旗下新能源车型销量132万辆，同比增长49%。2) **长安：智能化护航，三大新能源子品牌齐头并进**；启源以长安自研的SDA架构的基础，深蓝、阿维塔分别搭载华为的乾崮SE、ADS智驾系统，三大新能源品牌都具备较先进的电子电气配置；预计2025年，长安三大新能源品牌增速达到50%-100%，长安旗下新能源车型销量将达到91万辆，同比增长25%；3) **长城：电气化转型中，智能化程度高的WEY将起到带头作用**；WEY系列搭载较高的智能化配置，承担公司电气化、智能化转型的重任，预计在2025年开始发力翻倍增长；坦克、哈弗的燃油车在海内外都取得市场认可，2025年将进一步电气化，新能源渗透率提升；预计2025年，长城旗下新能源车型销量41万辆，同比增长27%。

**新势力：智能化程度高、出海逻辑强的主机厂将具备更高增速。**1) **小鹏：智能化领域领军品牌之一，2025年迎来产品爆发**；小鹏P7+上市后订单大超预期，公司多年潜心研发获得高回报，市场对智能化配置的偏好也进一步得到验证；2025年，小鹏将迎来新一轮产品爆发期，预计销量达到45万辆，同比增长136%。2) **零跑：2025出海业务发力元年，叠加强产品周期**；零跑在2024年完成“零跑国际”前期储备和试水工作，并积极参加巴黎车展；2025年，零跑的出海业务将正式起航，并全球发布多款B系列产品，预计销量45万辆，同比增长53%。3) **理想：智能化体验升级显著，全面进军纯电领域**；经过多轮OTA，理想产品的智能化水平已经显著提升，2024年理想加速布局渠道和充电网络，为2025年正式进军纯电市场做准备；预计2025年，理想在高基数上依然保持可观增速，预计销量60万辆，同比增长20%。4) **蔚来：成功开辟新赛道**；蔚来在2024年推出乐道系列，赛道进行了下沉，取得可观大订成绩；预计2025年，蔚来全系销量25万辆，同比增长13%。

**科技企业汽车业务：“1-N”阶段，华为小米产品矩阵扩容。**1) **鸿蒙智行：四界共同扛起自主品牌冲击豪华车市场的旗帜**；问界在2024年已经获得成功，智界在R7发布后也得到改善；享界增程车型、尊界车型将在2025年发布，二者赛道均属于自主品牌蓝海市场，二者将作为自主品牌代表去冲击海外一线和顶级豪车的基本盘；预计2025年，问界销量将进入稳步增长，智界销量将有大幅提升。2) **小米汽车业务：保持高关注度，进入更大容量的SUV赛道**；在SU7取得超预期成绩之后，小米汽车预计在2025年上半年发布运动风格SUV；小米汽车的市场关注度高，优秀的营销能力叠加过硬的产品力，预计首发SUV依然能取得不俗销量，预计小米汽车销量为30万辆，同比+122%。

表2: 新能源车型销量预测 (万辆)

品牌	2023A	2024A	YOY	2025E	YOY	
BYD	王朝海洋	288	406	41%	513	26%
	腾势	13	13	-1%	25	98%
	方程豹	1	6	886%	13	131%

	仰望	0	1	273%	1	34%
	合计	301	425	41%	552	30%
	极氪	12	22	87%	32	44%
吉利	其他	34	67	93%	118	77%
	合计	46	89	92%	150	69%
	特斯拉	95	92	-3%	95	4%
	其他	24	24	-1%	25	4%
	启源	3	15	328%	20	37%
长安	深蓝	13	22	69%	35	61%
	阿维塔	3	6	141%	15	143%
	合计	43	67	54%	95	43%
	坦克	3	11	216%	14	30%
	wey	4	5	32%	9	64%
长城	哈弗	8	10	23%	12	26%
	欧拉	11	6	-42%	10	58%
	合计	26	32	23%	45	40%
	问界	10	39	276%	45	16%
	智界	0	6	6348%	15	159%
	理想	38	50	33%	60	20%
	零跑	14	29	102%	45	55%
	小鹏	14	19	32%	45	137%
	奇瑞汽车(除智界)	13	47	277%	50	6%
	蔚来	16	22	39%	25	13%
	小米		14	-	30	119%
	Aion	48	37	-22%	30	-20%
	智己	4	7	71%	12	83%
	其他	218	249	14%	220	-11%
	<b>合计</b>	<b>887</b>	<b>1223</b>	<b>38%</b>	<b>1559</b>	<b>27%</b>

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理和预测 注：2025年销量为我们主观预测，非公司指引，仅供参考，具体以公司为准。

表3: 目前披露的华为产业链部分标的

公司简称	市值(2025年4月25日, 单位: 亿元)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	892	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、BYD、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
铭科精技	35	公司与赛力斯在问界系列车型的零部件供货多为铝镁合金材质，并且铝镁合金供货量集中在其高端系列车型，相关轻量化零部件及总成业务占比较高。
华纬科技	57	公司在问界 M7 上有间接供应悬架弹簧
上海沿浦	58	重庆沿浦主要为新能源车型赛力斯问界 M5 及 M7 提供整车座椅骨架总成
华阳集团	165	2023 年第三季度公司 HUD 产品搭载长城、长安、问界、极氪等多个车型量产，整体出货量同比、环比大幅度增长。
腾龙股份	43	公司主要在重庆工厂为问界车型进行配套，主要产品为汽车空调管路总成及 EGR 总成产品
超捷股份	39	冷管等方面产品，涉及问界 M7、M9 等车型
松原股份	75	奇瑞华为多款智能电动车型规划中，EH3、EHY “智界” 车型，公司已有项目布点。
天汽模	58	公司参与了问界部分车型模具产品的设计制造。
东箭科技	43	公司主要供应适配问界 M7 的官方纯正精品项目：电动踏板和固定踏板，以及适配问界 M5 的官方纯正精品项目：固定踏板。
博俊科技	108	公司为赛力斯的车身件供应商，为问界 M5、M7 和 M9 车型供应车身件等相关产品
星宇股份	361	公司配套问界 M9 的前照灯及后组合灯，其中 DLP 前照灯可实现投影及交互相关功能。
均胜电子	224	目前已在广汽、问界、阿维塔等相关车型智能座舱域控产品上有业务合作，包含基于鸿蒙 4.0 系统的相关产品，后续将继续保持紧密合作，共同推进汽车行业的智能化发展
瑞鹄模具	80	奇瑞智界 S7 部分模具和自动化产线由我司提供，部分零部件由公司子公司承制供应。

资料来源：wind、公司公告、投资者交流，国信证券经济研究所整理

**表4: 小米产业链标的（部分）**

公司简称	市值（2025年4月25日，单位：亿元）	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	892	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、BYD、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
华域汽车	526	汽车内饰、电驱动铝壳盖、传动轴、前副车架、制动卡钳、车灯、电动空调压缩机等新获特斯拉、蔚来汽车、BYD、小鹏汽车、小米汽车等相关车型的部分配套供货。
均胜电子	224	公司与小米汽车有相关业务合作。
万向钱潮	213	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。
银轮股份	207	公司新拓展小米汽车等客户，已经获得客户多个热管理产品定点。
奥特佳	95	公司预计将向小米提供汽车热管理产品。
博俊科技	108	有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。
模塑科技	65	公司参股公司北汽模塑（持股 49%）是小米汽车供应商。
海泰科	24	公司专注于汽车注塑模具的研发、生产和销售，主要客户包含小米汽车。
无锡振华	78	公司和小米汽车构建了良好的合作关系，子公司廊坊工厂主要为小米汽车配套服务，提供车身零部件
富特科技	47	小米汽车是公司的重要客户之一
卡倍亿	60	公司的部分产品 已被应用在小米汽车上
富临精工	222	公司与包括小米汽车在内的国内主要自主品牌及合资品牌建立了客户合作关系。
飞龙股份	86	民用领域主要客户包括小米汽车等
华阳集团	165	小米是公司重要客户之一
金博股份	53	公司与小米汽车等重点客户建立了深入合作关系
精锻科技	61	公司产品主要配套于奥迪、奔驰、大众、通用、福特、丰田、日产、克莱斯勒、沃尔沃、北美电动车大客户、蔚来、理想、小鹏、小米、长城、奇瑞、吉利、BYD 等终端客户
长华集团	52	公司同金博股份建立了战略合作关系，资源共享，互惠互利，共同开拓碳陶刹车系统应用市场
豪能股份	110	直接或间接配套于国际、国内的主流汽车品牌，如 BYD、问界、小米、理想、奔驰、宝马、奥迪、大众、红旗、长城、吉利、长安、奇瑞、重汽、福田等
保隆科技	79	配置空气悬架车型，包括小米 SU7 部分车型
常熟汽饰	50	公司的新能源客户持续增长，与 BYD、特斯拉、大众、奔驰、宝马、蔚来、理想、小鹏、零跑、北汽极狐、奇瑞新能源、小米等保持稳定良好的合作伙伴关系
凌云股份	150	向小米汽车提供热成型和保险杠产品
金鸿顺	28	子公司新思考是微型驱动马达头部企业，产品应用领域广泛，正在积极布局汽车电子行业，并已实现产品批量出货，终端客户包括小米汽车
经纬恒润	94	公司与吉利、一汽集团、北汽集团、江铃集团、上汽集团、东风集团、小米、安通林等国内外知名大型整车厂或一级供应商存在业务关系
天汽模	58	公司是小米汽车的二级供应商，向小米的一级供应商提供部分车身零件
鹏翎股份	35	公司将为小米汽车配套流体管路产品。
双林股份	315	公司的部分内外饰件产品已间接供货小米汽车，但是尚未实现量产。
凯众股份	31	公司的减振产品与小米汽车有同步开发业务，公司投资的炯熠电子（苏州）有限公司在线控制动产品领域与小米汽车也有同步开发业务。
德迈仕	30	公司产品不直接供应给小米汽车，公司生产的 1 款方向丝杠最终用于小米汽车中。

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

**表5: 核心新能源车企（新势力等）产业链梳理**

股票代码	上市公司	2024 年营收 (亿元)	客户	配套产品	预计配套价值量
601799.SH	星宇股份	133	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050.SZ	三花智控	279	特斯拉	热管理部件	2000-3000 元
			蔚来、小鹏、理想	热管理部件（阀、泵、换热器等）	1000 元左右
601689.SH	拓普集团	266	特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000 元
			蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	
002126.SZ	银轮股份	127	特斯拉	汽车换热模块	600-1000 元
			多家新势力	热管理部件及模块	600 元左右
603305.SH	旭升集团	44	特斯拉	三电壳体	3000-4000 元
603179.SH	新泉股份	-	特斯拉	内饰件	
			蔚来、理想	仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533.SH	上声电子	28	特斯拉	扬声器	100-200 元
			多家新势力	功放、扬声器	1000-2000 元
603348.SH	文灿股份	62	多家新势力	一体化产品、壳体类产品等	
			特斯拉	铝合金铸件	
600699.SH	均胜电子	559	多家新势力	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000 元
			特斯拉	汽车安全类产品	
002472.SZ	双环传动	88	特斯拉	传动零部件产品	
			蔚来	新能源汽车减速器	
605333.SH	沪光股份	79	美国 T 公司	高压线束	
			理想	高压线束	
002906.SZ	华阳集团	102	多家新势力	汽车电子类产品	
603786.SH	科博达	60	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982.SH	泉峰汽车	23	蔚来	铝压铸类产品	
300681.SZ	英搏尔	24	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162.SH	巨一科技	35	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197.SH	保隆科技	-	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887.SZ	中鼎股份	-	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166.SH	福达股份	16	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理及预测

**增量零部件：**增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。**标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。**

**表6: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择**

零部件	当前渗透率	单车价值量 (元)	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020 年之前	舜宇光学、联创电子等
激光雷达	<3%	>10000	2022 年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021 年	科博达、均胜电子等
HUD (抬头显示)	7%	1000-4000	2021 年	华阳集团
HUD 前挡玻璃	7%	400-600	2021 年	福耀玻璃
全景天幕 (不含调光)	5%	1000-2000	2021 年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022 年	福耀玻璃
ADB 车灯	7%	4000	2022 年	星宇股份
DLP 车灯	<1%	10000	2023 年	星宇股份

氛围灯	<5%	1000	2021 年	科博达、星宇股份
车载声学（功放）	<20%	1000	2021 年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022 年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023 年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021 年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021 年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021 年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022 年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021 年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅（存量部件）	100%	4000-7000	2021 年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊（存量部件）	100%	1000+	2021 年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

## 核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

## 重要行业新闻与上市车型

### 重要行业新闻

#### 1、行业动态

##### 文远知行与优步合作，计划未来五年新增 15 座国际城市

5月6日，纳斯达克上市的全球 Robotaxi 第一股文远知行 WeRide (NASDAQ: WRD) 与全球移动出行科技巨头优步 Uber Technologies, Inc. (NYSE: UBER) 重磅官宣深化战略合作。双方计划未来五年在欧洲、中东等核心国际市场，新增 15 座城市部署自动驾驶 Robotaxi 服务，以尖端技术重塑全球出行格局，加速实现“自动驾驶服务全球”的战略愿景。Uber 首席执行官达拉·科斯罗萨西 (Dara Khosrowshahi) 对于本次合作表示“今天我们发布的是自动驾驶领域规模空前的战略合作，标志着我们向在全球更多城市普及自动驾驶服务迈出关键一步。依托Uber的全球网络、运营经验和领先的平台技术，我们很高兴能与文远知行这样的顶尖自动驾驶科技企业携手，扩大自动驾驶车辆的商业化，让更多用户享受自动驾驶的便利。”此次战略合作的深化，是文远知行与优步在自动驾驶领域的实力彰显。从阿布扎比到迪拜，双方以惊人的合作效率和创新力，不断突破行业边界。未来五年，随着 15 座国际城市逐步接入自动驾驶 Robotaxi 服务网络，这场由技术驱动的出行变革将持续释放潜力，让安全、高效、智能的出行方式触手可及。

##### 消息称奇瑞汽车正寻求香港 IPO 筹资约 15 亿美元

5月6日，彭博社报道称，奇瑞汽车计划在香港进行首次公开募股 IPO，计划筹集约 15 亿美元资金，并将由全华投行主导。奇瑞汽车是中国最大的汽车出口企业之一、俄罗斯最畅销的汽车品牌之一，但目前仍未上市。据称，该公司正与中金公司、华泰证券和广发证券的香港子公司合作，使其作为联席保荐人完成上市。彭博社表示，通常这类大规模 IPO 都会吸引国际顶级投行以顾问、承销商或类似身份参与，但摩根大通、高盛和摩根士丹利等投行此次却有所退缩，意味着奇瑞汽车港股 IPO 不会有外资银行参与。知情人士称，摩根大通于 2024 年底被奇瑞选中参与此次发行，但该行在签署正式授权之前就退出了交易，同时其他一些国际银行也回避了此次交易。

##### 沃尔沃XC70 亮相

5月7日，在沃尔沃新能源战略沟通会上，全新沃尔沃XC70 正式首发亮相，新车定位中型SUV，基于沃尔沃SMA超级混动平台打造，动力方面将采用插电式混动系统，纯电续航 200km+，综合续航超过 1200km，全新沃尔沃XC70 也是SMA超混平台的首款车型。

##### 华为智能辅助驾驶将落地宝骏新SUV车型

5月7日，上汽通用五菱旗下的宝骏品牌宣布计划推出一款全新车型，该车将搭载华为ADS高阶智能驾驶方案。有行业人士透露，新车为SUV车型，配备激光雷达，最快将于年底上市，售价区间大约在 15 万-25 万元。届时，这将成为宝骏品牌价格最高的车型。另一方面，这也是华为与赛力斯、奇瑞、北汽、东风、江淮、上汽、长安、阿维塔、奥迪等 10 余家国内外车企合作之后，吸纳的又一车企合作对

象。而宝骏这款新车型，可能成为最便宜的、带有激光雷达的华为智能辅助驾驶合作车型之一。

### 吉利汽车推动极氪私有化

5月7日，吉利汽车宣布，公司于2025年5月7日向极氪提交非约束性报价函，建议私有化极氪，收购所有已发行及发行在外的极氪股份及美国存托股票（集团实益拥有者除外）。上述交易完成后，极氪将成为吉利汽车的全资附属公司，实现私有化并于纽交所退市。据了解，本次收购是吉利汽车《台州宣言》的深化落地。浙江吉利控股集团有限公司董事长李书福表示：“我们仍将保持与美国和国际资本市场的密切沟通与合作。”5月7日美股盘前极氪一度涨超10%。

### 吉利银河星耀8上市 售价12.58-16.58万元

5月9日，吉利银河星耀8正式上市，共推出7款车型，指导价区间为12.58-16.58万元，全系限时优惠1万元，优惠后售价只要11.58万元起。外观方面，新车采用了吉利银河家族设计语言，拥有溜背式车身造型，车身尺寸为5018\*1918\*1480mm，轴距2928mm。车尾部设计时尚，采用贯穿式灯带，营造出悬浮式效果。车身侧面，新车采用溜背造型设计，分段式腰线从前轮眉延伸至尾灯，门板下方内凹式导流通道与侧裙筋线相互配合，形成独特的立体光影效果。内饰方面，星耀8采用T字型布局，怀挡换挡方式，内饰简洁且豪华。中间配备悬浮式大屏，第二排座椅为VIP行政级，提供加热、通风、按摩等舒适性配置。另在空间利用方面，新车拥有同级最大405L后备箱，可以装下5个20寸行李箱，车内标配30处宝藏储物空间，储物极为便利。配置方面，星耀8搭载千里浩瀚智能安全辅助驾驶系统，可实现0~150km/h高速高架NOA辅助驾驶。动力方面，新车搭载雷神超级电混技术，并提供EM-i和EM-P两种不同动力形式，其中，EM-i车型搭载1.5L自然吸气发动机，CLTC馈电油耗为3.36L，EM-P车型搭载1.5T发动机，发动机最大功率120kW，0-100km/h加速时间6.49s，新车的纯电续航里程分别为60km和130km。

### 日产大幅重组，裁员人数翻倍至两万人

5月12日，日产汽车宣布将裁员约2万人，占其员工总数的15%，这是其业务重组计划的一部分，裁员人数超过了此前宣布的9000人。该公司正面临严重的财务困境，包括预计在截至2025年3月的财年净亏损高达7500亿日元，以及不断增加的债务负担，今年有16亿美元债务到期，2026年到期债务为56亿美元。日产新任首席执行官伊万·埃斯皮诺萨（Ivan Espinosa）在公司于周二公布财务业绩时，将需要应对公司面临的诸多挑战，包括销售疲软、竞争激烈以及管理层动荡等问题。

### 奥迪计划出售旗下设计与工程子公司Italdesign

5月12日，据意大利媒体报道，大众汽车集团旗下的奥迪品牌已将其意大利设计与工程公司Italdesign公司挂牌出售。此举是其大规模削减成本措施的一部分。这一举动引发了员工和行业观察人士的担忧，他们对这家具有标志性意义的公司的未来表示担忧。

### 小鹏宣布正式进入意大利市场

5月13日，小鹏汽车宣布正式进入意大利市场。作为欧洲前五大汽车市场及欧洲的电动化转型先锋市场，意大利正通过税收优惠政策、充电基建投资等激励政策，力争于2025年底前实现130万辆的新能源汽车年产能目标。小鹏汽车认为，意大利市场是其全球化战略的关键一环。在此之前，小鹏汽车已进入西班牙等南欧国家。小鹏汽车方面表示，随着意大利正式纳入商业版图，其几乎覆盖了整个南欧市场，并已成功进驻欧洲十余国。未来，小鹏汽车将会以欧洲为支点，快速推动全球市场的布局。

### 保时捷宣布多项人事任命，施德纳将兼任执行董事会副主席

5月13日，保时捷股份公司宣布，持续推进其执行董事会成员新老更替计划。2025年8月19日起，现年45岁的Vera Schalwig将接替现年59岁的安福纳（Andreas Haffner），负责人力资源和社会事务。同时，现年49岁的Joachim Scharnagl将从现年62岁的傅伦轲（Barbara Frenkel）手中接管采购部门。Schalwig现任保时捷股份公司斯图加特-祖文豪森总部人力资源部门负责人，Scharnagl现任新车项目采购与供应商管理部门负责人。此外，自2025年7月1日起，现年60岁的施德纳（Dr. Michael Steiner）将兼任执行董事会副主席。自2016年起，施德纳一直担任保时捷全球执行董事会成员，主管研发业务。在此背景下，2025年7月1日起，施德纳将卸任大众汽车集团研发负责人职务。

### 极氪7X于欧洲市场正式开启交付，起售价5.299万欧元

5月14日，中国新能源汽车品牌极氪宣布旗下豪华大五座SUV——极氪7X正式出海，在荷兰、挪威和瑞典三国率先上市。极氪7X后驱版起售价5.299万欧元（约42.7万人民币），长续航后驱版5.599万欧元（约45.2万），长续航四驱版6.299万欧元（约50.8万）。此次出海是极氪拓展海外市场的重要一步，此前其欧洲版车型已于5月13日量产下线，2024年12月16日开启预售，彰显进军欧洲市场决心，凭借产品定位在中型纯电SUV市场颇具竞争力。

### 百度萝卜快跑计划落地瑞士和土耳其

5月14日，据知情人士透露，百度正积极探索将旗下无人驾驶出行服务“萝卜快跑”扩展至瑞士与土耳其，加快出海步伐，未来数月内，百度计划在瑞士设立实体公司。过去几年间，萝卜快跑已在北京、武汉、重庆、深圳及香港等复杂城市交通场景中积累了大量真实路况落地经验。

### 本田暂缓150亿加拿大电动车投资计划

5月15日，日本汽车制造商本田（Honda）宣布，因电动车市场需求放缓，将推迟在加拿大安省150亿元的电动车投资计划。本田加拿大公司发言人邱建（Ken Chiu）日前声明，由于近期电动汽车市场放缓，本田宣布将加拿大的综合价值链投资项目推迟大约两年。“随着市场条件的变化，公司将继续评估时间和项目进展。”邱建补充说，该决定对位于安省阿利斯頓的本田制造厂目前的就业没有影响。安省经济发展厅长维克·费德利（Vic Fedeli）回应，省府将持续与本田合作，确保安省汽车制造业的稳定发展。费德利表示，本田重申了对其运营的承诺，并计划在安省扩张。本田在加拿大的电动汽车计划原定于2028年全面运行，包括：电动车电池工厂（邻近现有生产基地），重新改造的汽车装配厂，以及两座电池零件工厂。预计可创造1,000个新工作机会，并保留4,200个现有职位，每年将生产多达24万辆汽车。

### 比亚迪欧洲总部落子匈牙利，深化本土化布局

5月15日，比亚迪在匈牙利布达佩斯举行欧洲总部官宣仪式。匈牙利总理欧尔班·维克托、广东省委副书记、省长王伟中、中国驻匈牙利大使龚韬、比亚迪董事长兼总裁王传福、比亚迪执行副总裁李柯及比亚迪副总裁李巍等出席仪式，并共同见证这一中欧新能源领域合作的重要里程碑。比亚迪董事长兼总裁王传福表示：“比亚迪欧洲总部的设立，标志着比亚迪与匈牙利本地汽车产业的深度融合。这不仅是比亚迪国际化发展的重要里程碑，更让世界见证了中匈合作的无限潜力，也更坚定了我们在欧洲长期发展的决心。”

### 长安汽车泰国罗勇工厂正式投产，右舵版深蓝S05正式下线

5月16日，伴随着一辆深蓝S05右舵版缓缓驶下生产线，长安汽车首个海外整车工厂——泰国罗勇工厂宣告正式投产。据介绍，长安汽车泰国罗勇工厂于2023年11月8日举行奠基仪式，总投资约100亿泰铢，仅仅用时一年多就正式投产，已建成产能10万辆/年，后续将逐步拓展到20万辆/年。这一工厂秉承“绿色、智能”的设计理念，应用光伏发电、雨水回收、循环风、虚拟仿真、数字底座等先进技术，实现单车能耗降低、制造效率提升。这座海外工厂也是央企在海外投产的首个新能源整车工厂，成为“中国智造”迈向世界的一张崭新名片。

### 文远知行在阿布扎比开启纯无人Robotaxi试运营

5月16日，文远知行WeRide宣布，在阿布扎比开启纯无人驾驶Robotaxi试运营，打造中东地区首支纯无人Robotaxi车队。从今年二季度起，文远知行的Robotaxi车队将在阿布扎比公开道路开展没有安全员的纯无人试运营。同时，文远知行Robotaxi在阿布扎比的服务范围进一步扩大，新增玛丽亚岛和瑞姆岛等阿布扎比出行高需求区域。

### 魏牌全新蓝山焕新版上市，售价29.98-32.68万元

5月20日，魏牌蓝山焕新款正式上市，新车共推3款车型，售价区间为29.98-32.68万元。同时，官方还推出包括5000元抵扣15000元购车尾款、置换补贴10000元以及4000元保险补贴在内的限时现金权益以及包括焕新礼、保障礼、智享礼等在内的多重上市专属权益，值得一提的是2017年VV7首任车主置换蓝山焕新版可享80000元补贴。新车定位中大型SUV，动力方面依然采用由1.5T发动机与P2+P4电机组成的Hi4插电式混动系统。

### 赛力斯与德国TÜV莱茵签署合作备忘录

5月21日，赛力斯集团股份有限公司与国际独立第三方检测、检验和认证机构德国莱茵TÜV大中华区签署合作备忘录。双方将在汽车整车、系统及零部件等领域的认证、检测检验、安全评估、质量管理及其延伸业务建立全面长期战略合作关系。

### 梅赛德斯-奔驰宣布将在亚特兰大建立北美总部和新研发设施

5月22日，梅赛德斯-奔驰宣布，将通过集中和整合公司关键职能部门，将亚特兰大作为梅赛德斯-奔驰的北美总部。同时，该公司将向美国佐治亚州富尔顿县现有的梅赛德斯-奔驰工厂（称为“1MB”）转移多达500个工作岗位，并投资数百

万美元在亚特兰大都会区为来自美国各地的技术团队建立一座最先进的未来研发(R&D)设施。

### 比亚迪王朝/海洋多款车型推限时优惠

5月23日,继比亚迪海洋智驾版车型推限时一口价活动后,比亚迪王朝智驾版车型同样推出了限时优惠活动,综合618购车现金补贴和比亚迪置换补贴后,售价区间为6.38-21.78万元。本次优惠活动有效期为即日起至6月30日。

### 小马智行与迪拜道路管理局达成战略合作

5月27日,小马智行今日宣布与迪拜道路管理局(RTA)日前达成战略合作,将在当地落地Robotaxi车队。此次合作标志着小马智行全球化战略布局取得新突破,其自动驾驶解决方案经过中国一线城市复杂场景验证,将在迪拜实现战略延伸和快速落地。根据规划,此次合作将分阶段实施:2025年启动测试运营,2026年推进全无人商业化运营,并实现与迪拜当地地铁、有轨电车以及海上航线等多元交通网络的无缝衔接。小马智行首席财务官王皓俊强调,继与Uber达成全球战略合作后,此次迪拜项目也将成为小马智行中东战略的又一重要支点。根据规划,小马智行将在未来两年内将Robotaxi车队规模扩展至数千辆量级。

### 小鹏MONA M03 Max首次在15万级车型中实现满血版智能辅助驾驶

5月28日,在今日的小鹏MONA潮玩派对暨M03 Max新车上市发布会上,小鹏汽车董事长、CEO何小鹏发表演讲。此次,小鹏MONA M03 Max搭载高阶智能辅助驾驶。何小鹏表示,小鹏汽车全球首次在15万级车型中实现满血版智能辅助驾驶,智能辅助驾驶能力比肩行业50万级旗舰车型。他指出,其中,算力是检验智能辅助驾驶能力的第一标准。小鹏MONA M03 Max搭载双OrinX芯片车型,最高算力508Tops,是行业主流同级别车型的4-6倍;其次,搭载端到端大模型,区别于同价位只能做到“城区记忆领航辅助驾驶”,小鹏MONA M03 Max依靠端到端大模型持续学习能力,无需记忆、不限路线、不限区域,做到“有路就能开,哪里都好开”。最后,小鹏MONA M03 Max拥有融合感知能力,拥有27个感知硬件、含3毫米波雷达、12超声波雷达覆盖全场景,高精车规级摄像头+自研的鹰眼Iofic架构。

### 埃隆·马斯克:6月将首次交付Model Y自动驾驶汽车

5月29日,特斯拉CEO埃隆·马斯克在社交平台发布重要消息,宣布特斯拉将于6月向消费者首次交付配备全自动驾驶功能的Model Y车型。马斯克表示:“特斯拉一直在奥斯汀公共道路上测试无人驾驶的Model Y车型(无人驾驶员在车内),目前尚未发生任何事故。”这一消息标志着特斯拉在自动驾驶技术商业化道路上迈出了关键一步。

## 2、政府新闻

### 深圳设立70亿元产业基金 加速AI与具身机器人技术融合与商业落地

2025全球人工智能终端展暨第六届深圳国际人工智能展览会(GAIE),深圳市正式宣布设立总规模70亿元的两支产业基金,聚焦人工智能(AI)与具身机器人领域。这一举措标志着深圳在抢占全球科技竞争制高点、推动“AI+”产业深度融合方面迈出关键一步。

## 山东新增 8 个全国智能制造标准应用试点项目

5月23日，经过企业申报、地方推荐、专家评审、社会公示等程序，国家标准化管理委员会、工业和信息化部近日下达了第二批76个智能制造标准应用试点项目名单，其中山东潍柴动力股份有限公司的高端发动机智能工厂建设标准应用试点、山东天岳先进科技股份有限公司的碳化硅半导体材料智能工厂标准应用试点等8个项目入选。据介绍，开展智能制造标准应用试点项目征集，有助于发挥标准支撑引领作用，推动制造业企业运用标准化方式组织生产、经营、管理和服务，形成一批标准化、高水平的系统解决方案，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展。试点项目时间为2025年4月至2027年4月，期限2年，试点项目承担单位要及时总结创新举措、典型经验，并面向行业上下游复制推广。今年，山东将进一步深化智改数转网联，推进融合增效，实施“产业大脑+晨星工厂”新模式，力争“晨星工厂”试点企业达5000家、标杆企业100家以上，建成省级“产业大脑”50个、数字经济总部基地50家左右，争创国家智能制造领航级和卓越级工厂10家左右。

## 6月上市车型梳理

表7: 2025年6月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
沃尔沃亚太	沃尔沃 XC60 新能源	52.39-60.39 万	插电混动	中型 SUV	2025 年 06 月 26 日上市	改款
沃尔沃亚太	沃尔沃 XC60	39.69-42.59 万	纯燃油	中型 SUV	2025 年 06 月 26 日上市	改款
智己汽车	智己 LS7	33.98-35.98 万	纯电动	中大型 SUV	2025 年 06 月 16 日上市	改款
上汽大众	大众 ID.3	12.9888-14.7888 万	纯电动	紧凑型车	2025 年 06 月 14 日上市	改款
一汽丰田	丰田 b25	13.00-16.00 万	纯电动	中型 SUV	2025 年 06 月 10 日上市	新车
比亚迪	海豹 06EV	待公布	纯电动	中型车	2025 年 06 月 07 日上市	新车
长安福特	探险者	30.98-39.98 万	纯燃油	中大型 SUV	2025 年 06 月 07 日上市	改款
瑞驰新能源	瑞驰新能源 EC75	7.99-12.99 万	纯电动	微面	2025 年 06 月 06 日上市	改款
一汽红旗	红旗 H6	17.98-23.98 万	纯燃油	中型车	2025 年 06 月 06 日上市	改款
五菱新能源	予风黄金仓	9.38-13.98 万	纯电动	微面	2025 年 06 月 05 日上市	新车
五菱新能源	菱势黄金小卡	8.80-13.98 万	纯电动	微卡	2025 年 06 月 05 日上市	改款
五菱新能源	菱势黄金仓	9.38-16.80 万	纯电动	微面	2025 年 06 月 05 日上市	改款
奇瑞汽车	风云 A8	7.99-10.99 万	插电混动	紧凑型车	2025 年 06 月 05 日上市	改款
江铃福特	E 全顺	19.98-45.29 万	纯电动	轻客	2025 年 06 月 05 日上市	改款
奇瑞汽车	艾瑞泽 5 PLUS	7.19-11.99 万	纯燃油	紧凑型车	2025 年 06 月 05 日上市	改款
北京现代	途胜 L	15.98-21.78 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 06 月 05 日上市	改款
上汽大通	生活家 PHEV	63.98-72.98 万	插电混动	轻客	2025 年 06 月 04 日上市	新车
吉利汽车	雷达金刚	9.98-15.98 万	插电混动/纯电动	皮卡	2025 年 06 月 04 日上市	新车
东风乘用车	eπ 007	11.59-19.96 万	增程式/纯电动	中大型车	2025 年 06 月 04 日上市	改款
奇瑞汽车	捷途山海 T2	17.99-23.99 万	插电混动	紧凑型 SUV	2025 年 06 月 04 日上市	改款
星途	星纪元 ET	17.28-31.98 万	增程式/纯电动	中大型 SUV	2025 年 06 月 04 日上市	改款
吉利汽车	雷达地平线	13.68-28.18 万	插电混动/纯电动	皮卡	2025 年 06 月 04 日上市	改款
埃安	AION Y	9.98-13.38 万	纯电动	紧凑型 SUV	2025 年 06 月 04 日上市	改款
大运汽车	远志 M1	17.78-31.88 万	纯电动	MPV	2025 年 06 月 04 日上市	改款
星途	星途揽月	19.39-23.89 万	纯燃油	中大型 SUV	2025 年 06 月 04 日上市	改款
江铃福特	领睿	9.88-16.55 万	纯燃油	中型 SUV	2025 年 06 月 03 日上市	改款
上汽通用凯迪拉克	凯迪拉克 CT5	28.99-34.59 万	纯燃油	中型车	2025 年 06 月 03 日上市	改款
上汽大众	途岳	12.59-21.66 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 06 月 03 日上市	改款
路虎(进口)	揽胜星脉	56.80-78.80 万	纯燃油	中型 SUV	2025 年 06 月 03 日上市	改款
一汽大众	迈腾	17.49-24.69 万	纯燃油	中型车	2025 年 06 月 03 日上市	改款

资料来源：太平洋汽车网，国信证券经济研究所整理

## 5月汽车板块走势略强于大盘

## 行业涨跌幅：汽车板块 5 月走势略强于大盘

截至 5 月 31 日，5 月 CS 汽车板块上涨 1.88%，其中 CS 乘用车上涨 1.12%，CS 商用车上涨 1.6%，CS 汽车零部件上涨 2.52%，CS 汽车销售与服务上涨 3.26%，CS 摩托车及其它上涨 1.89%，同期沪深 300 指数上涨 1.85%，上证综合指数上涨 2.09%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 0.04pct，跑输上证综合指数 0.2pct；汽车板块自 2025 年初至今上涨 29.05%，沪深 300 上涨 11.92%，上证综合指数上涨 12.52%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 17.13pct，跑赢上证综合指数 16.53pct。

表8: 5 月汽车各版块市场表现

代码	指数	月末价	一月内变动 (%)	二月内变动 (%)	三月内变动 (%)	年初至今	六月内变动 (%)
C1005013	CS 汽车	11676.09	1.88	-1.41	0.27	29.05	11.64
C1005136	CS 乘用车 II	24084.95	1.12	-2.69	0.17	46.92	10.06
C1005137	CS 商用车	6188.55	1.60	-4.04	-0.73	19.79	7.95
C1005138	CS 汽车零部件 II	10428.83	2.52	0.05	0.36	20.36	13.18
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1126.95	3.26	0.17	-0.10	-25.78	-4.56
C1005140	CS 摩托车及其它 II	5693.98	1.89	0.03	2.65	67.37	20.68
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	14460.21	1.68	-1.79	-0.85	31.64	10.08
930997.CSI	新能源车	1940.46	-0.38	-6.46	-9.80	-1.70	-6.58
884162.WI	智能汽车指数	4436.70	4.28	-0.70	-0.27	19.85	7.63
000300.SH	沪深 300 指数	3840.23	1.85	-1.21	-1.28	11.92	-1.95
000001.SH	上证综合指数	3347.49	2.09	0.35	0.80	12.52	0.63

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理注: 截止至 5 月 31 日

### 今年以来 (2025/1/1-2025/5/31) 及 5 月主要公司涨跌幅统计:

乘用车板块, 比亚迪上涨 24.64% (5 月下跌 0.22%), 长安汽车下跌 7.56% (5 月上漲 0.82%), 长城汽车下跌 14.43% (5 月下跌 0.22%), 赛力斯上涨 2.74% (5 月上漲 5.2%), 理想汽车上涨 19.53% (5 月上漲 17.9%); 商用车板块, 宇通客车下跌 2.64% (5 月下跌 4.17%), 中国重汽上涨 8.13% (5 月上漲 8.19%); 零部件板块, 星宇股份上涨 5.72% (5 月上漲 6.42%), 福耀玻璃下跌 4.14% (5 月上漲 2.92%), 德赛西威上涨 1.64% (5 月上漲 6.04%), 伯特利上涨 22.74% (5 月下跌 5.02%), 华阳集团上涨 9.48% (5 月上漲 8%), 科博达下跌 13.27% (5 月下跌 1.11%), 爱柯迪下跌 5.21% (5 月下跌 6.98%), 拓普集团上涨 0.61% (5 月下跌 5.65%), 旭升集团下跌 7.07% (5 月下跌 5.12%), 新泉股份上涨 10.66% (5 月上漲 17.33%), 广东鸿图上涨 3.84% (5 月上漲 6.14%)。保隆科技上涨 0.13% (5 月上漲 1.04%), 汽车服务板块, 中国汽研上涨 4.36% (5 月下跌 3.64%)。

表9: 汽车行业上市公司近期表现 (5 月)

公司	代码	月末收盘价	一月内涨幅	二月内涨幅	三月内涨幅	六月内涨幅	年初至今
乘用车							
比亚迪	002594.SZ	352.30	0%	-6%	-3%	28%	25%
上汽集团	600104.SH	16.21	0%	3%	-1%	-8%	-22%
长安汽车	000625.SZ	12.35	1%	-5%	-4%	-11%	-8%
长城汽车	601633.SH	22.53	0%	-14%	-10%	-14%	-14%
广汽集团	601238.SH	7.72	-4%	-9%	-12%	-13%	-17%
赛力斯	601127.SH	136.02	5%	9%	13%	13%	3%
吉利汽车	0175.HK	17.62	8%	6%	0%	27%	19%
理想汽车	2015.HK	112.30	18%	13%	-4%	23%	20%
小鹏汽车	9868.HK	76.35	5%	-3%	-4%	64%	64%
蔚来	9866.HK	28.10	-11%	-3%	-20%	-18%	-19%
零跑汽车	9863.HK	55.40	0%	10%	58%	96%	70%
江淮汽车	600418.SH	38.30	5%	6%	13%	9%	2%

商用车	宇通客车	600066.SH	24.72	-4%	-3%	-3%	20%	-3%
	中国重汽	000951.SZ	18.36	8%	-9%	3%	12%	8%
零部件	星宇股份	601799.SH	139.80	6%	2%	9%	5%	6%
	福耀玻璃	600660.SH	57.97	3%	2%	6%	7%	-4%
	德赛西威	002920.SZ	110.56	6%	-1%	-10%	-10%	2%
	伯特利	603596.SH	54.73	-5%	-12%	-5%	26%	23%
	华阳集团	002906.SZ	33.16	8%	-5%	1%	10%	9%
	科博达	603786.SH	53.60	-1%	-11%	-14%	-5%	-13%
	玲珑轮胎	601966.SH	14.41	1%	-19%	-17%	-24%	-20%
	骆驼股份	601311.SH	8.34	-1%	-2%	-5%	-4%	1%
	拓普集团	601689.SH	49.30	-6%	-15%	-22%	-6%	1%
	爱柯迪	600933.SH	15.45	-7%	-5%	-19%	-4%	-5%
	三花智控	002050.SZ	25.85	-3%	-9%	-14%	12%	11%
	银轮股份	002126.SZ	24.90	-2%	-10%	-19%	39%	33%
	继峰股份	603997.SH	13.61	10%	18%	24%	8%	19%
	旭升集团	603305.SH	12.22	-5%	-11%	-23%	-16%	-7%
	新泉股份	603179.SH	47.25	17%	0%	-3%	2%	11%
	上声电子	688533.SH	24.37	-9%	-23%	-29%	-30%	-30%
	均胜电子	600699.SH	17.77	10%	0%	-5%	14%	15%
	精锻科技	300258.SZ	13.93	5%	1%	12%	46%	56%
	广东鸿图	002101.SZ	12.44	6%	-4%	0%	-3%	4%
	双环传动	002472.SZ	31.83	-6%	-10%	-14%	15%	4%
	保隆科技	603197.SH	37.80	1%	-14%	-22%	-3%	0%
汽车服务	中国汽研	601965.SH	18.28	-4%	-3%	0%	3%	4%
	安车检测	300572.SZ	18.87	5%	8%	3%	-9%	4%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理注: 截止至 5 月 31 日

2025 年 5 月 CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是成飞集成、通达电气、云内动力、万通智控、斯菱股份; 跌幅前五的公司分别是双林股份、美力科技、翔楼新材、爱玛科技、福立旺。

表10: 汽车板块企业涨跌幅前五名

涨幅前五			跌幅前五		
代码	名称	2025 年 5 月涨跌幅	代码	名称	2025 年 5 月涨跌幅
002190.SZ	成飞集成	99.52	300100.SZ	双林股份	-25.18
603390.SH	通达电气	78.39	300611.SZ	美力科技	-22.64
000903.SZ	云内动力	72.61	301160.SZ	翔楼新材	-22.32
300643.SZ	万通智控	45.86	603529.SH	爱玛科技	-15.87
301550.SZ	斯菱股份	32.09	688678.SH	福立旺	-15.08

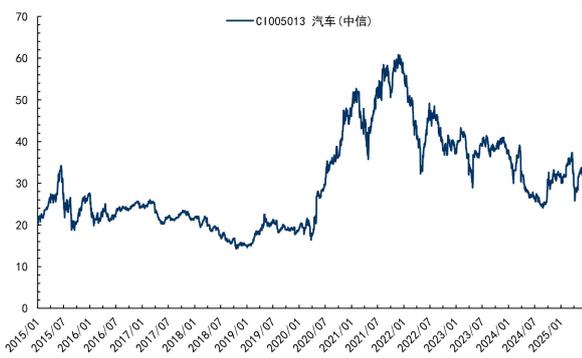
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理注: 截止至 5 月 31 日

## 估值: 5 月汽车板块整体较 4 月有所提升

汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势, 而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑, 2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升。2021 年受益于新冠疫情影响减退、新能源汽车产销高速增长, 汽车汽配估值水平持续走高, 随后于 2021 年四季度缓慢下行, 延续至 2022 年 5 月。2022 年 12 月随着板块下调, 估值有所回调。

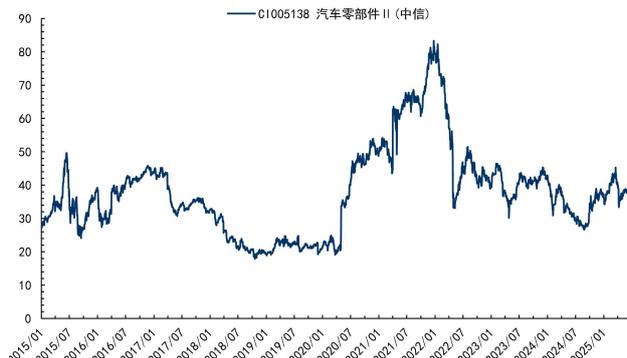
**截至 2025 年 5 月 31 日。**按最新口径, CS 汽车 PE 值为 31.9 倍, 较上月 31.5 倍有所上升; CS 乘用车 PE 值为 33.5 倍, 较上月 33.4 倍有所上升; CS 汽车零部件 PE 值为 37.6 倍, 较上月 37 倍有所上升; CS 商用车 PE 值为 17.2 倍, 较上月 16.9 倍有所上升。

图3: CS 汽车 PE



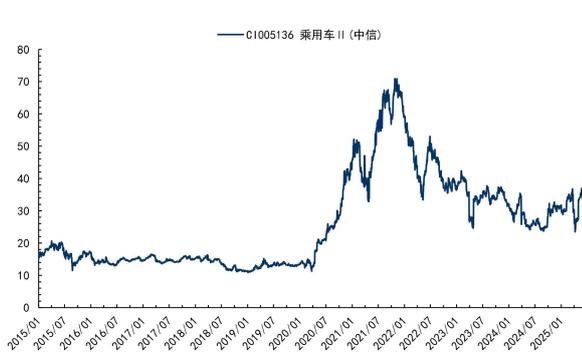
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图4: CS 汽车零部件 PE



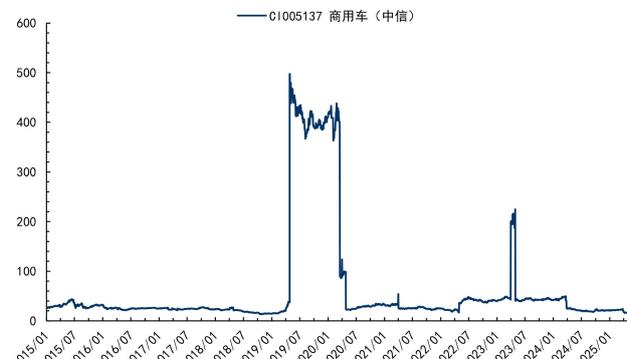
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图5: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图6: CS 商用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

## 数据跟踪

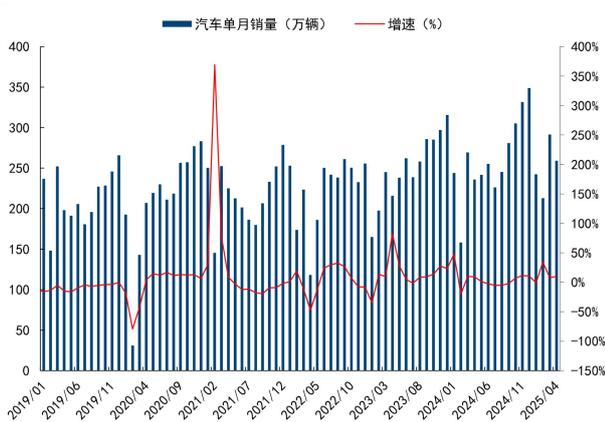
**月度数据: 乘联会初步统计 5 月乘用车零售销量 193 万辆, 同比增长 13%, 环比+10%**

据乘联分会初步统计: 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%。

**中汽协统计:** 根据中汽协数据, 2025 年 4 月, 汽车产销分别完成 261.9 万辆和 259 万辆, 环比分别减少 12.9%和 11.2%, 同比分别增长 8.9%和 9.8%。乘用车产销分别完成 225.7 万辆和 222.3 万辆, 环比分别下降 12.4%和 10%, 同比分别增长 10.2%和 11%。商用车产销分别完成 36.2 万辆和 36.7 万辆, 环比分别下降 16%和 17.9%, 同比分别增长 1.3%和 2.7%。新能源汽车产销分别完成 125.1 万辆和 122.6 万辆, 同比分别增长 43.8%和 44.2%。新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的 42.7%。汽车出口 62 万辆, 环比增长 3.9%, 同比增长 11.6%

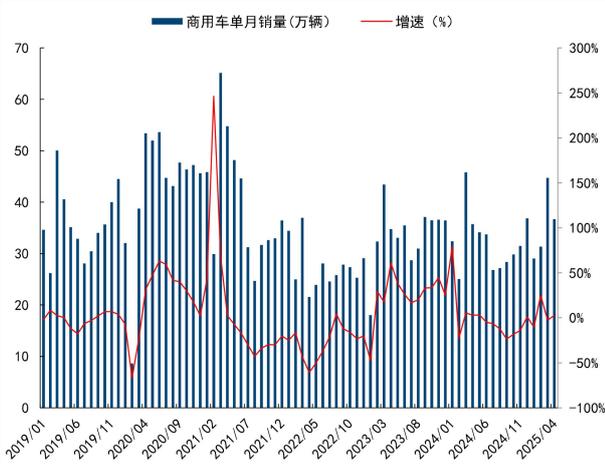
图7: 2019 年 1 月-2025 年 4 月汽车单月销量及同比增速

图8: 2019 年 1 月-2025 年 4 月乘用车单月销量及同比增速



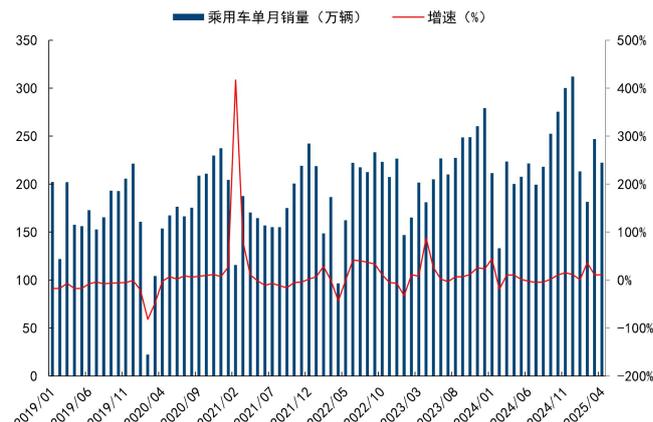
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图9：2019年1月-2025年4月商用车单月销量及同比



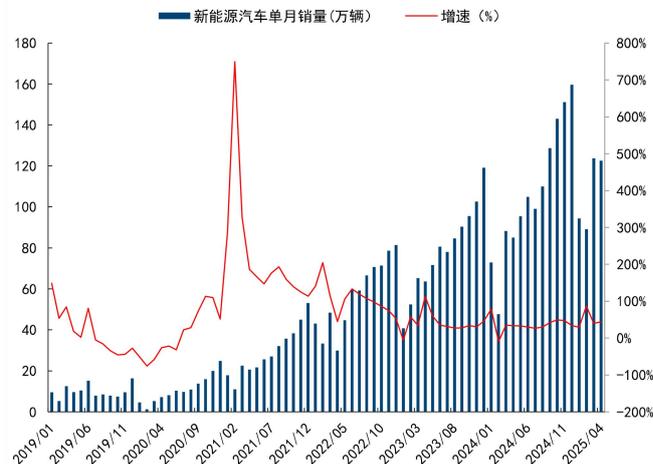
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图11：2019-2025.4 乘用车月度批发销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图10：2019年1月-2025年4月新能源汽车单月销量及同比

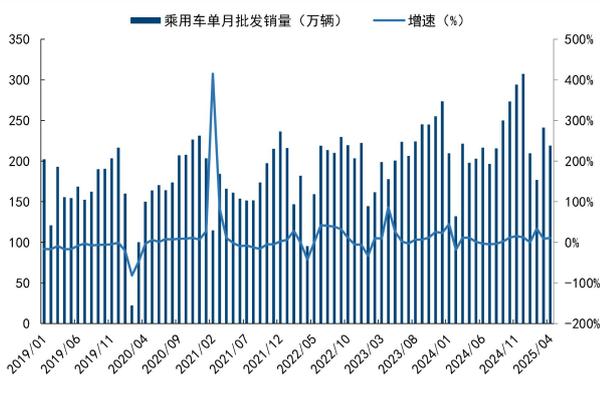


资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图12：2019-2025.4 轿车月度批发销量及同比增速

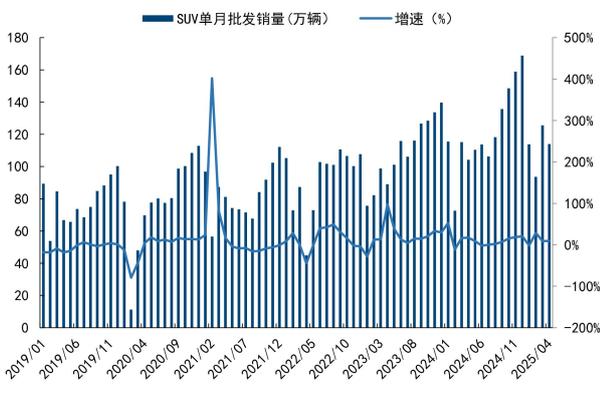
**乘联会统计：**4月全国乘用车市场零售175.5万辆，同比增长14.5%，环比下降9.4%；今年1-4月份累计销量687.2万辆，同比增长7.9%。其中4月新能源乘用车批发销量达到113.3万辆，同比增长40.2%，环比增长0.3%；1-4月累计批发398.1万辆，增长42.1%。

4月全国乘用车厂商批发219.0万辆创当月历史新高，同比增长10.7%，环比下降9.2%；1-4月全国乘用车厂商批发846.8万辆，同比增长11.1%。受零售较强的促进，4月乘用车批发同比增速比零售增速低了3.8个百分点。4月自主车企批发154万辆，同比增长23%，环比下降3%。主流合资车企批发43.8万辆，同比下降6%，环比下降21%。豪华车批发21.1万辆，同比下降20%，环比下降23%。

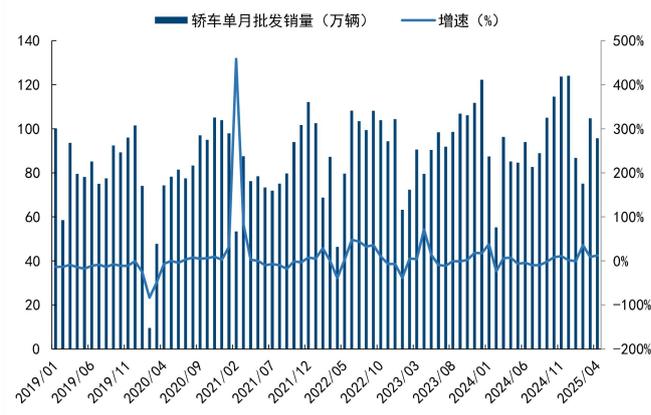


资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图13: 2019-2025.4 SUV 月度批发销量及同比增速

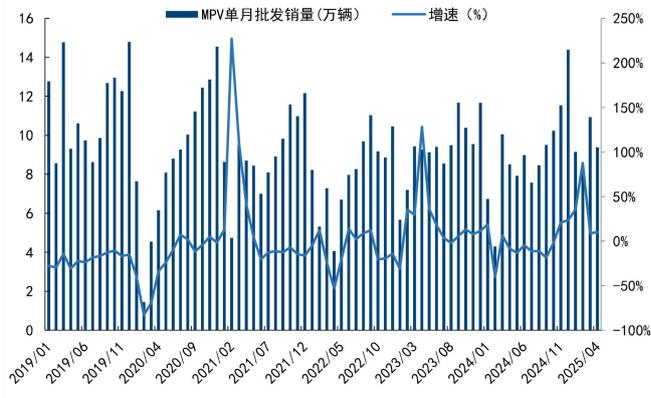


资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图14: 2019-2025.4 MPV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，2025年4月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：BYD 汽车销量 37.3 万辆，同比+19.4%；吉利汽车销量 23.4 万辆，同比+52.7%；奇瑞汽车销量 19.2 万辆，同比+9.7%。

表11: 主要车企 2025 年 4 月批发销量

车企	4月批发销量(万辆)	同比	份额
BYD 汽车	37.3	19.4%	17.0%
吉利汽车	23.4	52.7%	10.7%
奇瑞汽车	19.2	9.7%	8.8%
长安汽车	11.6	-5.3%	5.3%
上汽通用五菱	9.9	43.5%	4.5%
一汽大众	9.8	-15.0%	4.5%
长城汽车	8.3	7.7%	3.8%
上汽大众	8.3	-10.3%	3.8%
上汽乘用车	6.8	6.6%	3.1%
一汽丰田	6.3	9.6%	2.9%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面，根据乘联会数据，4月新能源乘用车批发销量达到 113.3 万辆，同比增长 40.2%，环比增长 0.3%；1-4 月累计批发 398.1 万辆，同比增长 42.1%。4 月新能源乘用车市场零售 90.5 万辆，同比增长 33.9%，环比下降 8.7%；1-4 月累计零售 332.4 万辆，同比增长 35.7%。4 月新能源乘用车厂商出口 18.9 万辆，

同比增长 44.2%，环比增长 31.6%；1-4 月累计出口 59.0 万辆，同比增长 26.7%。

图15: 2019年1月-2025年4月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

2025年4月新能源狭义乘用车厂商零售销量排名前三的为BYD汽车、吉利汽车、长安汽车。BYD汽车2025年4月销量为26.9万辆，同比+5.8%，吉利汽车销量为11.9万辆，同比+141.7%；长安汽车销量为6.1万辆，同比+49.6%。

图16: 2025年4月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图17: 2025年1-4月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名



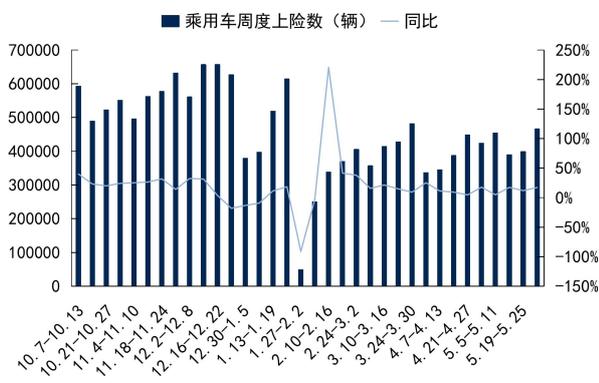
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

**上险数据：5月(5.5-6.1)国内乘用车累计上牌170.86万辆，同比+12.5%**

根据上险数据，5.26-6.1国内乘用车上牌46.59万辆，同比+17.2%，环比+16.8%；其中新能源乘用车上牌24.71万辆，同比+28.2%，环比+11.8%。5月累计(5.5-6.1)：5月国内乘用车累计上牌170.86万辆，同比+12.5%；其中新能源乘用车累计上牌

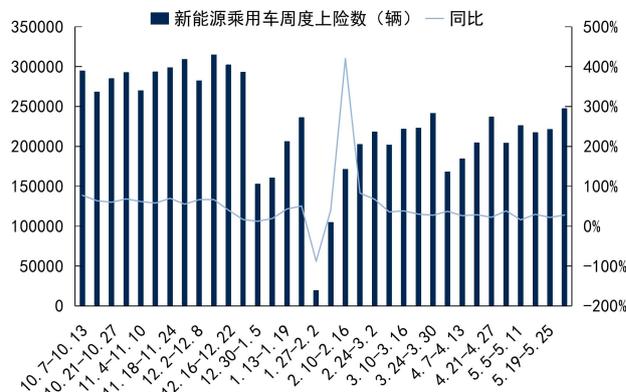
91.17 万辆，同比+23.9%。

图18: 乘用车上险数和同比



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

图19: 新能源乘用车上险数和同比



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

2025年5月26日-6月1日乘用车整体上险量排名前五的是比亚迪汽车、吉利汽车、一汽大众、长安汽车、奇瑞汽车，销量分别为63461辆、42770辆、28889辆、24726辆、23150辆。

表12: 分制造商乘用车上险量（辆）

销量	当期累计 (5.26-6.1)	当期同比增速	5月累计	5月累计同比增速
比亚迪汽车	63461	16.1%	248220	6.5%
吉利汽车	42770	74.2%	155791	63.2%
一汽大众	28889	-0.3%	109881	5.0%
长安汽车	24726	27.2%	94812	20.6%
奇瑞汽车	23150	12.8%	92140	15.4%
上汽大众	21303	29.7%	78906	16.0%
广汽丰田	19545	-1.8%	60698	1.3%
一汽丰田	16471	28.4%	60013	19.3%
上汽通用五菱	15845	34.2%	70038	42.9%
华晨宝马	15557	-0.7%	46375	-10.2%
长城汽车	14476	33.7%	51677	20.1%
特斯拉中国	13009	-14.4%	38085	-26.6%
广汽乘用车	12379	-0.8%	43477	-16.0%
理想汽车	12007	43.4%	40159	22.6%
北京奔驰	10790	-19.6%	37384	-22.0%
		<b>乘用车合计</b>		
总销量	465,925	17.2%	1,708,585	12.5%
传统能源	218,777	6.8%	796,842	1.9%
新能源	247,148	28.2%	911,743	23.9%

资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

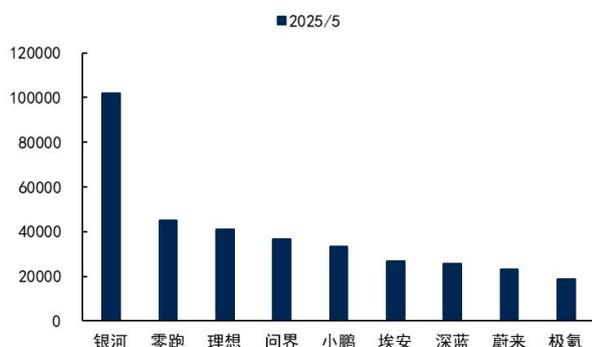
**月度数据: 5月1-31日, 全国乘用车厂商批发 232.9 万辆, 同比去年同期增长 14%**

根据乘联会数据, 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%。



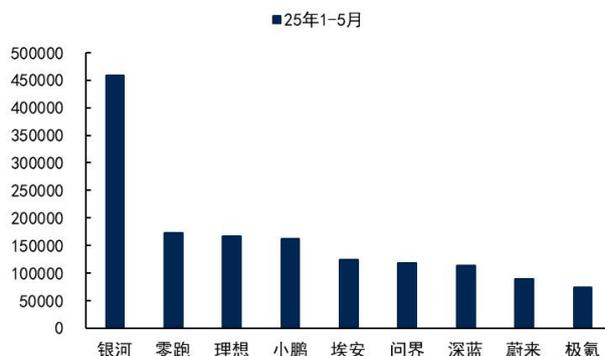
资料来源：各公司官方公众号，各公司公告，国信证券经济研究所整理

图22: 2025年新势力5月销量(辆)



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图23: 2025年新势力1-5月销量(辆)

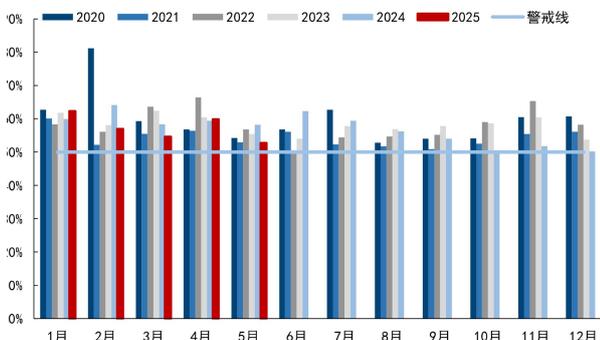


资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

### 库存：5月汽车经销商库存预警指数为52.7%，位于荣枯线以上

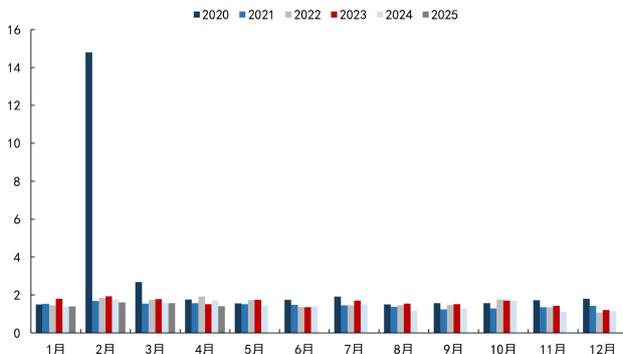
2025年5月30日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示，2025年5月中国汽车经销商库存预警指数为52.7%，同比下降5.5个百分点，环比下降7.1个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所改善。

图24: 2020-2025年各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图25: 2020-2025年各月经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

### 行业相关运营指标：5月原材料价格整体下降

#### 原材料价格指数：5月原材料价格存在不同幅度波动

截至2025年5月31日，浮法玻璃类的价格指数为1271.4，环比2025年4月的1331.9下降4.5%，同比2024年5月的1680.4下降24.3%；铝锭类的价格指数为20330，环比2025年4月的19952.9上升1.9%，同比2024年5月的21001.3下降3.2%；锌锭类的价格指数为22730，环比2025年4月的22862.9下降0.6%，同比2024年5月的24588.8下降7.6%

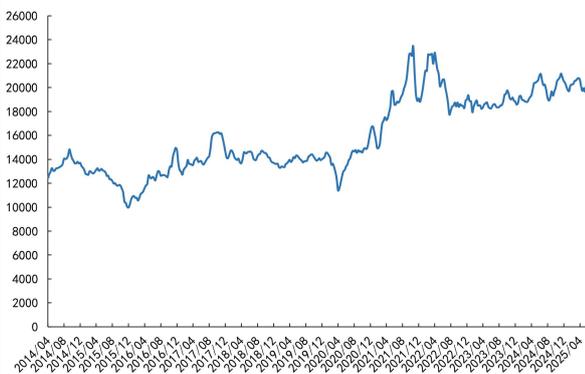
总体来看，截至 2025 年 5 月末，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-24%/-3.2%/-7.6%，分别环比上月同期-4.5%/+1.9%/-0.6%。

图26: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图27: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图28: 锌锭 0#市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

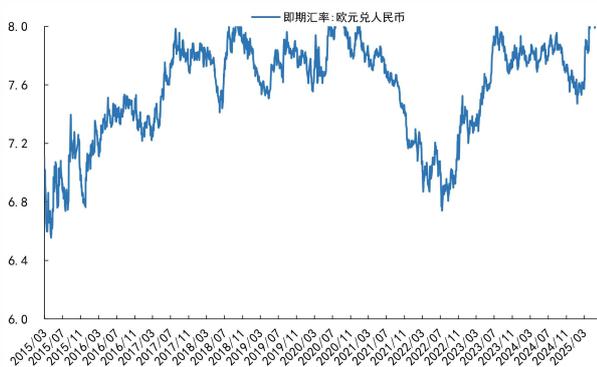
### 汇率：欧元兑人民币汇率同环比上升，美元兑人民币汇率环比微降

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配绝大多数出口销往美国和欧洲，美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。

截至 2025 年 5 月 30 日，欧元兑人民币汇率为 8.17，环比 2025 年 4 月的 8.28 下降，同比 2024 年 5 月的 7.86 上升；美元兑人民币汇率为 7.20，环比 2025 年 4

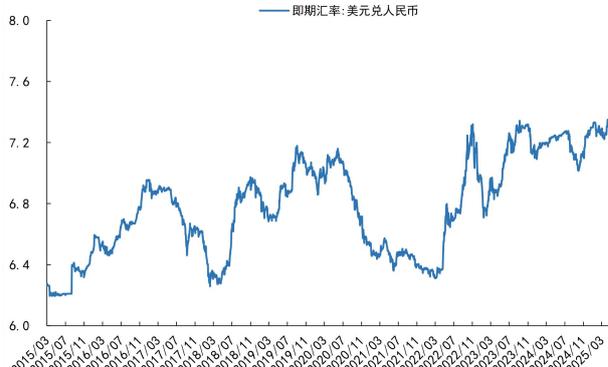
月的 7.26 下降，同比 2024 年 5 月的 7.24 下降。

图29: 欧元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图30: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 公司公告

5 月主要公司公告如下:

表14: 5 月汽车行业公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
603121.SH	华培动力	5月30日	个股其他公告	公司收到国内一家乘用车车企热管理系统 PTC 水加热器产品定点,项目生命周期 5 年,预计 2026 年开始量产,生命周期内销售金额共计约为 9.000 万元人民币。
300100.SZ	双林股份	5月29日	增发预案	拟定增募资不超过 15 亿元的资金,用于投资滚柱丝杠及关节模组产业化项目、高精度数控磨床扩产项目、前瞻性技术研究和应用中心建设项目及补充流动资金。
301459.SZ	丰茂股份	5月29日	资金投向	变更部分募集资金用于新增嘉兴汽车零部件生产基地(一期)募投项目,拟投入募集资金金额 6000 万元,主要建设热管理系统、空气悬架系统、密封系统及传动系统产品的生产基地,项目投资总额 6.37 亿元。
836270.BJ	天铭科技	5月29日	个股其他公告	与杭州中致高签订合作协议,将共同围绕机器人驱动关节和电动踏板驱动关节的关键技术研究开发和产业化应用展开合作。
603166.SH	福达股份	5月28日	资金投向	拟在平湖经济技术开发区投资建设新能源汽车电驱系统超精密齿轮项目、机器人传动关节部件项目,规划用地约为 132 亩。
603190.SH	亚通精工	5月27日	个股其他公告	公司拟将首次公开发行股票募集资金投资项目“莱州生产基地建设项目”的达到预定可使用状态日期延期至 2027 年 6 月。
600469.SH	风神股份	5月26日	资金投向	公司拟分别投资 1,500 万南非兰特、240 万澳元设立风神(南非)工程机械轮胎有限公司、风神(澳大利亚)工程机械轮胎有限公司,以加快国际化发展进程,增强国际竞争力。
600166.SH	福田汽车	5月26日	资金投向	公司拟与亿纬锂能设立合资公司扩展新能源重卡业务,合资公司注册资本为 5 亿元人民币,公司与亿纬锂能各出资 2.5 亿元,分别持股 50%。
002920.SZ	德赛西威	5月23日	股权激励	股权激励计划拟针对不超过 67 人,不超过 312.20 万股,占公司总股本 0.56%。以 2024 年为基数,2025-2027 年收入增速不低于 20%/30%/50%,或利润增速不低于 15%/30%/50%。
603529.SH	爱玛科技	5月23日	股权激励	激励计划首次拟授予的激励对象共计 421 人,拟向激励对象授予的限制性股票数量为 1417.55 万股,其中首次授予 1309.55 万股,预留 108 万股。以 2024 年为基数,2025-2027 年营收/净利润增长率分别不低于 15%、32.25%、52.09%(第一类);预留部分考核目标与首次授予一致。
002594.SZ	比亚迪	5月23日	股权激励	公司完成 2025 年员工持股计划股票购买,累计买入公司股票 1071.5 万股,占公司总股本的 0.35%,成交均价 372.18 元/股,总金额 39.88 亿元(不含交易费用)。资金来源包括激励基金、员工薪酬及自筹资金等,实际认购份额 39.88 亿份,未超上限。
605018.SH	长华集团	5月23日	股份增减持	因公司平台人员自身资金需求,宁波长宏与宁波久尔拟通过集中竞价和大宗交易的方式减持公司股份不超过 1410 万股,合计减持不超过公司股份总数的 3%
002765.SZ	蓝黛科技	5月23日	收购兼并	公司以自有资金 3411 万元收购殷文俊等 4 人持有的重庆台冠 18%股权(原持股比例分别为 6%、4%、4%、4%),交易后持股比例从 82%提升至 100%。
603286.SH	日盈电子	5月23日	收购兼并	拟以不超过 6372.64 万元收购周惠明及盈升投资合计持有的惠昌传感器 20%股权。交易完成后,惠昌传感器将成为公司全资子公司。
301007.SZ	德迈仕	5月22日	权益变动	司全体股东与汇心创智签署《股权转让框架协议》,拟以 6.69 亿元转让德迈仕投

603119.SH	浙江荣泰	5月21日	资金投向	资100%股权。交易完成后，上市公司实际控制人将由何建平变更为潘异。
605133.SH	嵘泰股份	5月21日	员工持股	拟以自有资金2000万元在浙江嘉兴设立全资子公司“浙江荣泰智能机器人有限公司”（暂定名），加速机器人业务市场化进程，持股100%。
002488.SZ	金固股份	5月21日	个股其他公告	拟推2025员工持股计划，涉及不超48人，不超3477万元。
002725.SZ	跃岭股份	5月21日	回购股权	公司成为客户美国产乘用车车轮供应商，项目生命周期10年，2026年量产，前五年预计销售额1.58亿美元。
XPEV.N	小鹏汽车	5月21日	业绩快报	拟使用公司自有或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购资金总额1500万-3000万元，回购价格不超过16.00元/股。
WRD.O	文远知行	5月21日	业绩快报	2025年Q1营收158.1亿元，同比增141.5%；净亏损3740万美元（2.714亿人民币），24Q1为2080万美元。
003033.SZ	征和工业	5月20日	资金投向	2025Q1总收入7244万元，24Q1为7120万元；净亏损3.851亿元人民币（5310万美元），24Q1为4.681亿元人民币。
603197.SH	保隆科技	5月20日	资金投向	拟以自有资金认缴出资500万元入股共青城慕华七号股权投资合伙企业，整合各方资源，加快公司战略实施，全体合伙人认缴出资总额1.1亿元人民币，公司出资占4.53%。
300825.SZ	阿尔特	5月20日	重大合同	全资子公司与威孚高科控股子公司共同投资4亿元设立合资公司开拓汽车全主动悬架系统市场，公司持股45%。
300611.SZ	美力科技	5月20日	股份增减持	与日本未来能源签订合同，未来能源委托公司开发4轴重卡EV转换套件并后续采购，总金额68亿日元（约3.37亿人民币）。
PONY.O	小马智行	5月20日	业绩快报	长江资本通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过568.99万股（占公司总股本比例2.70%），控股股东王光明计划减持不超过446.18万股（占总股本2.11%）
000338.SZ	潍柴动力	5月20日	回购股权	25Q1收入1400万美元，同比增长11.6%；净亏损3740万美元（去年同期为2080万美元）。
600742.SH	一汽富维	5月20日	个股其他公告	拟使用公司自有或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购资金总额5亿-10亿元，回购价格不超过23.57元/股。
833533.BJ	骏创科技	5月20日	资金投向	公司收到知名新能源品牌主机厂（保密）的仪表板产品开发定点通知书，预计2026年批量供货，项目生命周期5年，总销售金额预计10.6亿元。
9863.HK	零跑汽车	5月19日	业绩快报	拟对控股子公司骏创北美增资700万美元，增资后总投资额达1100万美元，控股比例由92.50%提升至97.27%。
300893.SZ	松原安全	5月19日	个股其他公告	25Q1收入100.2亿元，同比增长187.1%；毛利率14.9%创历史新高；公司权益持有人应占亏损1.3亿元（去年同期亏损10亿元）。
002488.SZ	金固股份	5月19日	个股其他公告	获得国内造车新势力头部企业X客户D平台车型安全带定点，生命周期5年，预计总产量190-200万台，销售额约4.4亿元。
001282.SZ	三联锻造	5月16日	资金投向	公司收到全球新能源汽车龙头企业的定点通知书，将为其旗舰轿车型开发车轮产品，具体客户名称因保密要求未披露。
002590.SZ	万安科技	5月16日	公司资料变更	实施“汽车轻量化锻件精密加工项目”的主体芜湖兆联厂房建设工作已完成竣工验收，并取得了不动产权证书
002536.SZ	飞龙股份	5月15日	个股其他公告	控股子公司青岛海通万安汽车零部件有限公司完成注销，海通万安将不再纳入公司合并报表范围
831278.BJ	泰德股份	5月15日	个股其他公告	全资子公司收到某知名自主品牌汽车公司项目定点，成为该客户某项目水侧热管理模块供应商。
300825.SZ	阿尔特	5月14日	个股其他公告	机器人薄壁柔性专用轴承内部试制已经完成，目前处于内部验证阶段
300695.SZ	兆丰股份	5月14日	个股其他公告	公司积极探索机器人在水下清洗检测、工业自动化等多种具体场景的应用，构建机器人一体化设计研发平台和仿真训练平台，覆盖造型设计、结构设计、性能仿真、运动控制、AI决策模块等多个环节，满足客户多样化开发需求
603040.SH	新坐标	5月14日	资金投向	公司布局滚珠丝杠、滚柱丝杠等业务子公司已经顺利获批相应的产业用地，公司组建研发团队稳步有序开展前期工作，努力与下游厂商等进行交流对接
603788.SH	宁波高发	5月13日	资金投向	对外投资设立控股子公司立杭州九月八精密传动科技有限公司完成注册登记，注册资本1亿元，公司认缴出资7700万元
603997.SH	继峰股份	5月13日	个股其他公告	拟以自由资金向全资子公司宁波高发新能源汽车部件有限公司增资6000万元，其中2400万元以债转股方式增资
300473.SZ	德尔股份	5月13日	收购兼并	全资子公司继峰座椅（合肥）有限公司获得某头部主机厂座椅总成项目定点，预计2025年9月开始量产
000901.SZ	航天科技	5月13日	收购兼并	拟向上海德迈发行股份购买其持有的爱卓科技70%股权，拟以零对价受让兴百昌合伙持有的爱卓科技30%股权，并拟向不超过35名特定投资者发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过8270万元，用于爱卓智能科技（常州）有限公司汽车饰件等产品智能化改扩建项目（一期）、爱卓智能科技（常州）有限公司研发中心项目以及支付本次交易的中介机构费用、相关税费等
1274.HK	知行科技	5月12日	个股其他公告	所持All Circuits S.A.S. 100%股权已完成交割，AC公司及下属BMS工厂、MSL工厂、AC墨西哥工厂和TIS工厂将不再纳入公司合并报表范围
605018.SH	长华集团	5月12日	个股其他公告	旗下全资子公司艾摩星机器人（苏州）有限公司与苏州小工匠机器人有限公司股东签署股权转让框架协议。艾摩星机器人拟出资收购小工匠机器人大部分股份，成为小工匠机器人控股股东
603611.SH	诺力股份	5月12日	发行定价	收到国内新能源车企的关键金属结构件定点开发通知书，总金额约1.08亿元，预计于2026Q2逐步开始量产
601689.SH	拓普集团	5月12日	收购兼并	拟分拆所属子公司中鼎智能（无锡）科技股份有限公司至香港联交所主板上市
688533.SH	上声电子	5月12日	可转债发行上市	完成对芜湖长鹏100%股权过户及交割，芜湖长鹏更名为“芜湖拓普汽车部件有限公司”，成为公司的全资子公司
				拟向不特定对象发行可转换公司债券，总额不超过3.3亿元，用于扬声器智能制造

603348.SH	文灿股份	5月9日	个股其他公告	技术升级和车载数字音视频技术产业化项目及补充流动资金 公司子公司获得新客户的三合一电机壳项目定点，本次定点项目预计在2025年下半年逐步开始量产，预计项目生命周期五年，项目全周期的销售总金额预计为人民币2.00亿元到2.50亿元。
601238.SH	广汽集团	5月9日	销量快报	2025年4月汽车产量为108,620辆，同比下降25.74%，本年累计产量为519,825辆，同比下降5.33%；4月汽车销量为116,440辆，同比下降12.66%，本年累计销量为487,527辆，同比下降10.22%。
600418.SH	江淮汽车	5月9日	销量快报	2025年4月公司产品销量30764辆，同比-3.55%，其中新能源乘用车销量1551辆，同比-35.78%。
600303.SH	曙光股份	5月9日	销量快报	2025年4月公司整车销量155辆，同比+70.33%，汽车零部件销量143695支，同比+132.23%。
600742.SH	一汽富维	5月8日	个股其他公告	公司收到知名自主豪华品牌主机厂的定点通知书，获得13.9亿元座椅项目定点，将作为客户的零部件供应商，为其传统车型开发座椅产品，项目预计将于2026年开始批量供货，不会对公司本年度业绩产生重大影响。
002048.SZ	宁波华翔	5月8日	个股其他公告	公司与象山工投、上海智元在宁波象山签订《战略合作协议》，拟在合资公司组建、机器人装配、供应链、场景、基金投资、海外业务拓展等方面加强合作，共同打造具身智能机器人生态体系。
000868.SZ	安凯客车	5月8日	销量快报	2025年4月公司产品销量606辆、本年累计销量2200辆，累计数量同比+20.68%，其中大型/中型/轻型客车累计数量分别为872/925/403辆，累计数量同比+68.67%/+48.95%/-41.17%。
600686.SH	金龙汽车	5月8日	销量快报	2025年4月公司客车销量3611辆，同比-3.91%，其中大型/中型/轻型客车销量1421/598/1592辆，同比-19.26%/-17.17%/+24.76%。
600006.SH	东风股份	5月8日	销量快报	2025年4月公司汽车/东风康明斯发动机销量14036辆/19441台、本年累计销量49786辆/75641台，累计同比-14.69%/+4.70%，其中新能源汽车销量3890辆、本年累计销量7206辆，累计同比-35.95%。
600066.SH	宇通客车	5月7日	销量快报	2025年4月公司产品销量3338辆，同比-27.40%，其中大型/中型/轻型销量1685/1009/644辆，同比-33.92%/-36.30%/+38.79%。
002870.SZ	香山股份	5月7日	股份增减持	非控股股东赵玉昆、陈博拟在3个月内通过集中竞价合计减持不超6%公司股份。
601127.SH	赛力斯	5月6日	销量快报	2025年4月公司汽车销量3.57万辆，同比+5.54%，其中新能源汽车销量3.15万辆，同比+12.99%。
000550.SZ	江铃汽车	5月6日	销量快报	2025年4月公司汽车销量3.05万辆，同比+0.43%，其中轻型客车/卡车/皮卡/SUV销量8955/6309/5764/9471辆，同比+13.08%/+10.92%/+0.77%/-14.21%。
301488.SZ	豪恩汽电	5月6日	个股其他公告	公司近日收到某头部新能源汽车品牌AK2雷达系统、全景摄像系统及行驶记录系统产品的定点信，该定点信显示，项目生命周期为3-6年，预估生命周期内总营业额约6.19亿元，预计2025年8月开始陆续量产。

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 重点公司盈利预测及估值

表15: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2025/6/5 收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
0175. HK	吉利汽车	优于大市	18.10	1672	1.64	1.36	1.74	11	13	10
601127. SH	赛力斯	优于大市	134.08	2190	3.94	6.24	8.07	34	21	17
9868. HK	小鹏汽车-W	优于大市	79.30	1383	-3.03	-0.83	1.4	-26	-96	57
9863. HK	零跑汽车	优于大市	56.30	690	-2.11	-0.05	1.86	-27	-1126	30
601799. SH	星宇股份	优于大市	139.34	398	4.96	5.95	7.77	28	23	18
600066. SH	宇通客车	优于大市	24.06	533	1.86	2.1	2.41	13	11	10
600660. SH	福耀玻璃	优于大市	57.94	1473	2.87	3.38	3.87	20	17	15
603596. SH	伯特利	优于大市	53.86	327	1.99	2.58	3.51	27	21	15
002906. SZ	华阳集团	优于大市	32.17	169	1.24	1.62	2.1	26	20	15
603786. SH	科博达	优于大市	54.36	220	1.9257	2.5	3.17	28	22	17
601966. SH	玲珑轮胎	优于大市	14.50	212	1.2	1.42	1.6	12	10	9
601311. SH	骆驼股份	优于大市	8.39	98	0.52	0.73	0.91	16	11	9
601689. SH	拓普集团	优于大市	50.00	869	1.79	2.04	2.55	28	25	20
002050. SZ	三花智控	优于大市	27.09	1011	0.84	1	1.17	32	27	23
002126. SZ	银轮股份	优于大市	25.79	215	0.96	1.3	1.66	27	20	16
603997. SH	继峰股份	优于大市	13.51	171	-0.46	0.52	0.82	-29	26	16
603179. SH	新泉股份	优于大市	47.55	232	2	2.8	3.58	24	17	13
688533. SH	上声电子	优于大市	25.10	41	1.47	1.51	1.87	17	17	13
600699. SH	均胜电子	优于大市	17.87	252	0.69	1.12	1.36	26	16	13
300258. SZ	精锻科技	优于大市	13.89	74	0.33	0.45	0.53	42	31	26
002472. SZ	双环传动	优于大市	32.35	274	1.22	1.51	1.79	27	21	18
603197. SH	保隆科技	优于大市	38.59	83	1.43	2.26	2.69	27	17	14
002997. SZ	瑞鹄模具	优于大市	36.30	76	1.7	2.15	2.72	21	17	13
605333. SH	沪光股份	优于大市	28.13	123	1.53	1.85	2.34	18	15	12
9660. HK	地平线机器人-W	优于大市	7.34	888	0.51	-0.14	-0.03	14	-52	-245

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证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理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本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，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布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。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032