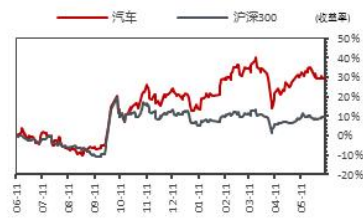


行业及产业
汽车

长安汽车分立成央企，电动智能自主品牌加速成长
——汽车行业周报（2025/06/02-2025/06/08）

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《新势力新车周期来临，高端智能竞争加速——汽车行业周报（20250526-20250601）》
2025-06-04

《小米 YU7 发布，智能配置普及加速——汽车行业周报（2025/05/19-2025/05/25）》
2025-05-27

《小鹏官宣全新 P7，智能汽车发展加速——汽车行业周报（2025/05/12-2025/05/18）》
2025-05-19

《央行定向降准，激发汽车消费潜力——汽车行业周报（2025/05/05-2025/05/11）》
2025-05-12

《特朗普补偿汽车关税，成本压力短期缓解——汽车行业周报（2025/04/28-2025/05/04）》
2025-05-06

证券分析师

吴迪
S0820525010001
021-32229888-25523
wudi@ajzq.com

联系人

徐姝婧
S0820124090004
021-32229888-25517
xushujing@ajzq.com

投资要点：

- **本周汽车板块上涨 0.17%**。本周申万汽车板块报收 6,982.4 点，上涨 0.17%，板块排名 25/31，同期沪深 300 指数报收 3,874.0 点，上涨 0.88%，本周汽车板块跑输沪深 300 指数。子板块方面，摩托车及其他/汽车服务/乘用车/汽车零部件/商用车板块，分别+3.58%/+1.15%/+0.83%/+0.28%/-5.35%。
- **5 月乘用车销量同环比上涨**。国内乘用车市场 5 月 26-31 日第 5 周日均零售 9.5 万辆，同比+6%，环比-7%；5 月累计零售 193 万辆，同比+13%，环比+10%。5 月 26-31 日新势力周度销量前五位：理想汽车 1.20 万辆，问界 1.02 万辆，零跑汽车 0.84 万辆，小米集团 0.78 万辆，小鹏汽车 0.73 万辆。
- **蔚来一季度营收增长、亏损收窄，后续有望逐季改善**。蔚来 6 月 3 日公布 25Q1 财报，总收入 120.3 亿元，同比+21.5%，受春节假期和车型换代影响，环比-38.9%。归母净利润净亏损 68.9 亿元，同比扩大 31.1%，环比收窄 5.1%。公司总毛利率 7.6%，同比+2.7pts，环比-4.1pts；整车毛利率 10.2%，同比+1pt，环比-2.9pts。公司 25Q1 交付 42,094 辆车，同比+40.1%，环比-42.1%，其中蔚来品牌 27,313 辆，乐道品牌 14,781 辆。公司 Q2 交付指引为 7.2 万台至 7.5 万台，营收指引 195.1 亿至 200.7 亿元。公司一季度呈现营收增长、亏损收窄、毛利率改善的积极信号，通过技术自研、多品牌布局及降本措施逐步优化经营效率，二季度交付量有望环比向好，长期盈利仍取决高端市场占有率提升、乐道品牌放量及换电网络规模效应。
- **长安汽车升级为央企，高端电动智能自主品牌或加速发展**。长安汽车 6 月 5 日发布公告，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。公司由此正式升级为国务院国资委直接管理的独立中央企业，与一汽、东风同级。公司 2024 年新能源销量 74 万辆，同比+53%，深蓝、阿维塔品牌表现亮眼，具备独立发展的实力。预计分立后公司在产品层面可自主决策以缩短产品周期，在资源获取方面可直接对接国资委资源以加速业务布局，公司高端电动自主品牌或收益加速发展。
- **投资建议：1) 乘用车**：看好自主整车智能化(高阶智驾+智能座舱)加速突破，建议关注【小鹏汽车、小米集团】；**2) 零部件**：a.看好电动智能核心技术自主供应链崛起，建议关注【科博达、保隆科技、合兴股份】；b.看好汽零供应链围绕具身智能(人形机器人)展业加速成长，建议关注【凌云股份、中鼎股份、豪能股份】；**3) 汽车服务**：看好电动智能自主品牌加速发展扩容汽车检测，建议关注【中国汽研】。
- **风险提示**：技术发展不及预期；行业竞争加剧；政策落地不及预期。

关注标的：

代码	简称	收盘价	总市值 (亿元)	EPS			PE		
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
000887.SZ	中鼎股份	17.26	227	0.95	1.24	1.43	14	14	12
603197.SH	保隆科技	38.11	82	1.43	2.43	3.22	26	16	12
600480.SH	凌云股份	15.00	141	0.70	0.90	1.03	16	17	15
603809.SH	豪能股份	14.40	120	0.50	0.51	0.64	23	28	22
605005.SH	合兴股份	20.52	82	0.66	0.67	0.72	25	30	28
603786.SH	科博达	53.47	216	1.91	2.53	3.21	32	21	17
1810.HK	小米集团	53.10	12,618	0.94	1.47	1.94	35	34	26
601965.SH	中国汽研	18.53	186	0.90	1.10	1.32	19	17	14
9868.HK	小鹏汽车	77.90	1,358	-3.05	-0.70	1.47	-14	-106	51

数据来源：聚源数据，爱建证券研究所，股价取 2025 年 6 月 6 日收盘价，取 iFinD 预测

目录

0. 周专题：长安汽车分立，自主品牌获益	5
1. 市场回顾	6
1.1 行情：汽车板块跑输沪深 300 指数	6
1.2 个股：超捷股份领涨汽车板块	7
1.3 公告：兵器装备集团汽车业务分立	8
2. 行业跟踪	9
2.1 数据：5 月乘用车销量同环比增长	9
2.2 要闻：小鹏汽车与华为合作发布 AR-HUD	14
2.3 新车：比亚迪海豹 06EV 上市	16
3. 投资建议	16
4. 风险提示	16

图表目录

图表 1：长安独立后的战略权限变化.....	5
图表 2：本周汽车板块+0.17%，板块排名 25/31.....	6
图表 3：本周摩托车及其他板块+3.58%.....	6
图表 4：本周汽车行业 PE-TTM 估值+0.00%.....	7
图表 5：本周汽车行业 PB-MRQ 估值+0.00%.....	7
图表 6：A 股申万汽车本周涨跌幅前 15 个股（%）.....	7
图表 7：关注个股本周涨跌幅（%）.....	8
图表 8：5 月乘用车市场日均零售销量（辆）.....	9
图表 9：4 月国内总体市场零售销量（万辆）.....	9
图表 10：4 月国内新能源车市场零售销量（万辆）.....	9
图表 11：新势力终端周度销量.....	9
图表 12：主要车企/品牌新能源乘用车 5 月销量（辆）.....	10
图表 13：4 月汽车经销商库存系数 1.41 低于警戒线（%）.....	10
图表 14：汽车 4 月出口环比+2.0%.....	11
图表 15：乘用车 4 月出口环比+5.0%.....	11
图表 16：商用车 4 月出口环比-10.9%.....	11
图表 17：新能源汽车 4 月出口环比+27.0%.....	11
图表 18：新能源汽车相关原材料涨跌幅.....	12
图表 19：全国公共充电桩数量（个）.....	13
图表 20：区域公共充电桩数量（个）.....	13
图表 21：主要运营商公共充电桩数量（个）.....	13
图表 22：关注车企新车规划.....	16

0. 周专题：长安汽车分立，自主品牌获益

从“规模整合”到“独立升级”的预期修正。2025 年 2 月，长安汽车与东风汽车同步公告筹划重组。市场对双方“规模整合”的预期为组建年销 516 万辆的公司（2024 年，长安汽车销量 268 万辆，东风汽车销量 248 万辆），超过比亚迪的 427 万辆、上汽集团的 401 万辆、吉利控股集团的 334 万辆和中国一汽的 320 万辆。从全球集团销量数据来看，排名第五，仅次于丰田、大众、现代起亚和 Stellantis 集团。2025 年 6 月 5 日，最终方案为长安汽车独立为国资委直管一级央企，与一汽、东风并列成为三大汽车央企之一，东风重组计划终止。

长安独立的战略原因：业绩向好、整合成本高、政策导向。1) 集团销量连年增长。2024 年，长安汽车营收 1,597 亿元，同比+5.58%，归母净利润 73 亿元，同比-35.37%。汽车销量 268 万辆，创 7 年来新高，连续 5 年同比正增长，新能源汽车 74 万辆，同比+53%。海外销量 54 万辆，同比+50%。自主品牌销量 223 万辆，占比 83%。2) 东风、长安整合面临级别差异、品牌重叠、税收划定复杂、技术难协同问题。东风为副部级，长安原为厅局级，但业绩较优，合并后存在管理权归属难定的问题。其次，深蓝/阿维塔与岚图/猛士定位重叠，渠道整合成本高。同时，重庆 GDP 支柱的长安与武汉税收核心的东风，合并后税收、GDP 核算复杂。此外，东风自研中央集中式 SOA 架构与长安的华为合作路线难以协同。3) 长安独立符合国资委“聚焦主责主业”格局，改革后决策链条缩短。

图表 1：长安独立后的战略权限变化

领域	独立前（兵装二级子公司）	独立后（国资委直管央企）
决策层级	需经兵装集团审批	直接向国资委汇报
战略资源调配	受军工业务制约	100%聚焦汽车产业
政策参与权	有限影响力	参与行业标准制定
产业链整合	依赖集团协调	自主主导并购/合作

资料来源：公司公告，车家号

产业链地位的重塑，或打破央企汽车板块的竞争平衡。长安通过“启源-深蓝-阿维塔”品牌矩阵，已形成 15-70 万元市场全覆盖。在动力领域，智慧新蓝鲸 3.0 技术量产热效率突破 44%，800V 高压快充平台实现量产，与宁德时代合资成立的时代长安公司，将主导半固态/固态电池研发；智能化方面，与地平线成立的长线智能公司，推进国产 AI 芯片替代。SDA 平台算力可拓展至 1000TOPS，UNIBrain 超脑系统实现场景可编排。计划 2026 年实现全固态电池装车验证，能量密度目标 400Wh/kg。

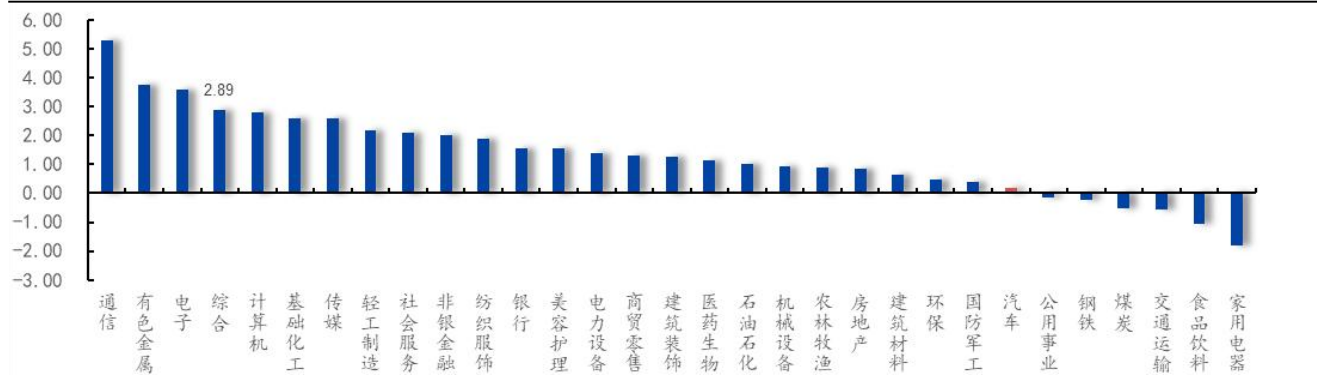
估值驱动因素迁移，规模整合转向成长溢价。长安独立后估值或加入技术溢价（如固态电池研发进展）、生态溢价（换电网络、AI 大模型投入）和全球化溢价（2024 年海外毛利率 26%）。其融资渠道拓宽，或改善 2024 年经营性现金流。建议关注公司 2025 年海外市场 100 万辆目标完成情况，深蓝汽车、阿维塔 2026 年盈利拐点，以及阿维塔 IPO 进程。

1. 市场回顾

1.1 行情：汽车板块跑输沪深 300 指数

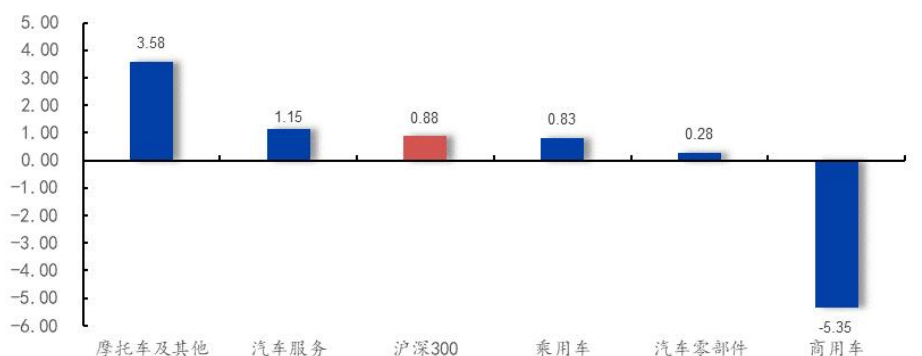
本周汽车板块跑输沪深 300 指数 0.71 个 pct。本周申万汽车板块报收 6,982.4 点, 上涨 0.17%, 板块排名 25/31, 同期沪深 300 指数报收 3,874.0 点, 上涨 0.88%。子板块方面, 摩托车及其他板块+3.58%; 汽车服务板块+1.15%; 乘用车板块+0.83%; 汽车零部件板块+0.28%; 商用车板块-5.35%。

图表 2：本周汽车板块+0.17%，板块排名 25/31



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

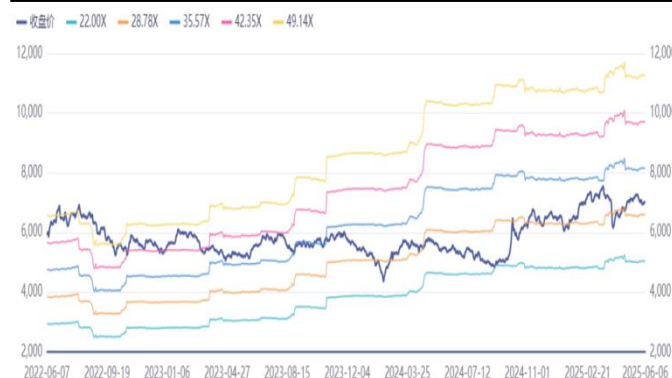
图表 3：本周摩托车及其他板块+3.58%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

估值方面，截至 6 月 6 日收盘，汽车行业 PE（TTM）为 30.44 倍（上周为 30.38 倍）；汽车行业 PB（MRQ）为 2.40 倍（上周为 2.40 倍）。

图表 4：本周汽车行业 PE-TTM 估值+0.00%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 5：本周汽车行业 PB-MRQ 估值+0.00%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

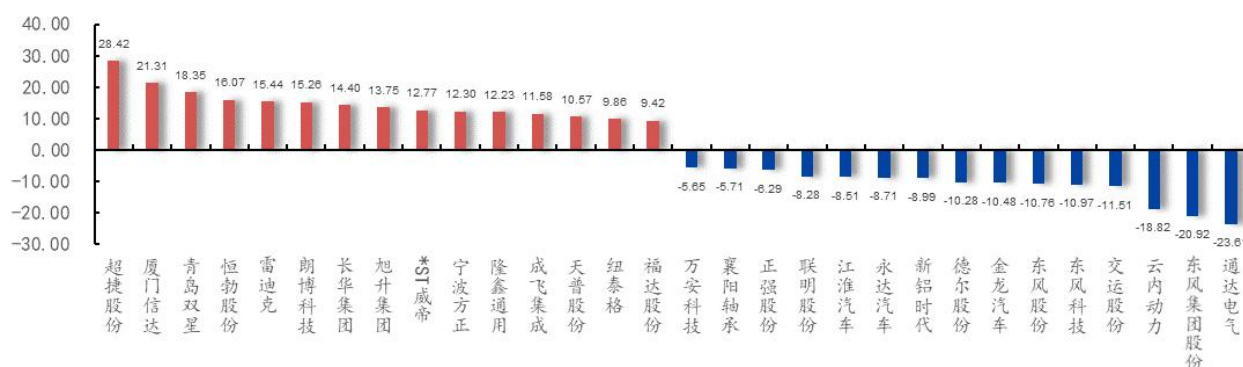
1.2 个股：超捷股份领涨汽车板块

本周申万、恒生汽车板块：

- 1) 涨幅前 5 个股：超捷股份 (+28.42%)、厦门信达 (+21.31%)、青岛双星 (+18.35%)、恒勃股份 (+16.07%)、雷迪克 (+15.44%)；
- 2) 跌幅前 5 个股：通达电气 (-23.61%)、东风集团股份 (-20.92%)、云内动力 (-18.82%)、交运股份 (-11.51%)、东风科技 (-10.97%)。

超捷股份：业绩表现亮眼，25Q1 营业总收入 1.89 亿元，同比增长 38.36%，归母净利润 1598.70 万元，同比增长 27.18%；2024 年营业总收入 6.30 亿元，同比增长 27.83%。

图表 6：A 股申万汽车本周涨跌幅前 15 个股 (%)

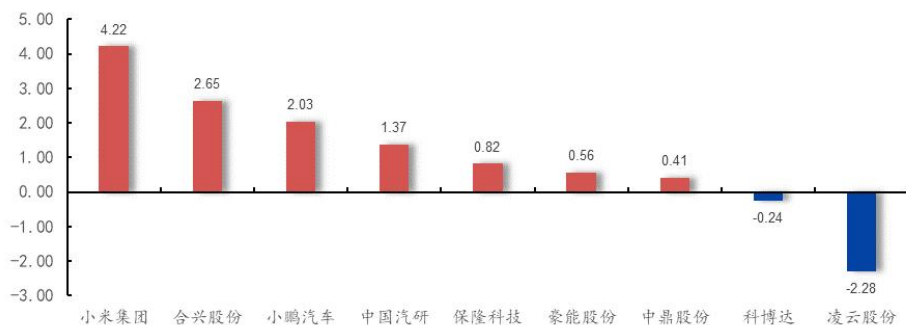


资料来源：iFinD，爱建证券研究所

关注个股本周表现：

小米集团 (+4.22%)、合兴股份 (+2.65%)、小鹏汽车 (+2.03%)、中国汽研 (+1.37%)、保隆科技 (+0.82%)、豪能股份 (+0.56%)、中鼎股份 (+0.41%)、科博达 (-0.24%)、凌云股份 (-2.28%)。

图表 7：关注个股本周涨跌幅 (%)



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

1.3 公告：兵器装备集团汽车业务分立

【长安汽车】兵器装备集团重组进展

2025 年 6 月 5 日，长安汽车发布公告：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。

【天成自控】收到客户项目定点通知

2025 年 6 月 5 日，浙江天成自控股份有限公司 (603085.SH) 于近日获得国内头部某汽车企业两个乘用车座椅总成项目的定点。两个项目预计分别于 2025 年 9 月和 2025 年 10 月开始量产，项目生命周期分别为 2 年和 5 年，预计项目周期内合计配套乘用车总量为 21.58 万辆。

【亚太股份】收到客户项目定点通知

2025 年 6 月 4 日，浙江亚太机电股份有限公司 (002284.SZ) 将为国内某大型汽车集团某款新能源车型提供集成制动控制模块 (IBS onebox) 产品。项目生命周期 4 年，预计将于 2026 年一季度开始量产，生命周期销售总金额约为 2 亿元。

【一汽富维】收到客户项目定点通知

2025 年 6 月 4 日，近日，长春一汽富维汽车零部件股份有限公司 (600742.SH) 收到知名新能源品牌主机厂的定点通知书，公司将作为客户的零部件供应商，为其新能源车型开发外饰产品。项目预计将于 2026 年 3 月开始批量供货。

【蔚来】披露第一季度业绩公告

2025 年 6 月 3 日，蔚来 (9866.HK) 披露 2025 年第一季度业绩公告：2025 年第一季度的收入总额 120.3 亿元，同比增长 21.5%，环比下降 38.9%。归母净利润净亏损 68.9 亿元，同比扩大 31.1%，环比收窄 5.1%。汽车销售额 99.4 亿元，同比增长 18.6%，环比下降 43.1%。汽车毛利率 10.2%。

2. 行业跟踪

2.1 数据：5 月乘用车销量同环比增长

5 月第 5 周乘用车市场日均零售 9.5 万辆，同比+6%，环比-7%。5 月，全国乘用车市场零售 193 万辆，同比+13%，环比+10%；2025 年以来累计零售 880.2 万辆，同比+9%。

图表 8：5 月乘用车市场日均零售销量（辆）

时间	1-5日	6-11日	12-18日	19-25日	26-31日	1-25日	全月
25年	41,659	60,896	51,175	60,823	95,364	54,306	62,253
24年	46,764	46,771	44,917	48,124	92,078	46,048	55,426
23年	53,558	49,561	47,600	49,013	83,436	49,658	56,196
25年同比	-11%	30%	14%	26%	6%	16%	13%
环比上月	19%	44%	0%	-8%	-7%	9%	10%

资料来源：乘联会，爱建证券研究所

图表 9：4 月国内总体市场零售销量（万辆）

分类	25 年 4 月	同比	环比	1-4 月累计	同比
轿车	82.1	13.3%	-9.0%	321.4	9.5%
MPV	8.6	7.1%	-3.6%	31.8	0.0%
SUV	84.7	16.4%	-10.4%	334.0	7.2%
狭义乘用车	175.5	14.5%	-9.4%	687.2	7.9%
广义乘用车	178.1	14.8%	-9.3%	696.8	8.2%

资料来源：乘联会，爱建证券研究所

图表 10：4 月国内新能源车市场零售销量（万辆）

车型	25 年 4 月	同比	环比	1-4 月累计	同比
BEV	55.9	38.2%	-13.3%	204.8	43.1%
PHEV	26.0	25.9%	-2.8%	97.3	31.4%
EREV	8.6	32.7%	7.7%	30.3	9.2%
NEV	90.5	33.9%	-8.7%	332.4	35.7%

资料来源：乘联会，爱建证券研究所

图表 11：新势力终端周度销量

排行	品牌	5.26-6.1 (万辆)	5.19-5.25 (万辆)	环比
1	理想汽车	1.20	1.05	14.3%
2	问界	1.02	0.88	15.9%
3	零跑汽车	0.84	0.72	16.7%
4	小米集团	0.78	0.68	14.7%
5	小鹏汽车	0.73	0.57	28.1%
6	深蓝汽车	0.53	0.45	17.8%
7	极氪	0.41	0.36	13.9%
8	方程豹	0.36	0.27	33.3%
9	腾势	0.32	0.27	18.5%
10	蔚来	0.30	0.38	-21.1%

资料来源：第一电动汽车网，爱建证券研究所

理想汽车新势力周度销量居榜首。5月26日-6月1日,理想汽车 1.20 万辆,问界 1.02 万辆,零跑汽车 0.84 万辆,小米集团 0.78 万辆,小鹏汽车 0.73 万辆,深蓝汽车 0.53 万辆,极氪 0.41 万辆,方程豹 0.36 万辆,腾势 0.32 万辆,蔚来 0.30 万辆。

图表 12: 主要车企/品牌新能源乘用车 5 月销量 (辆)

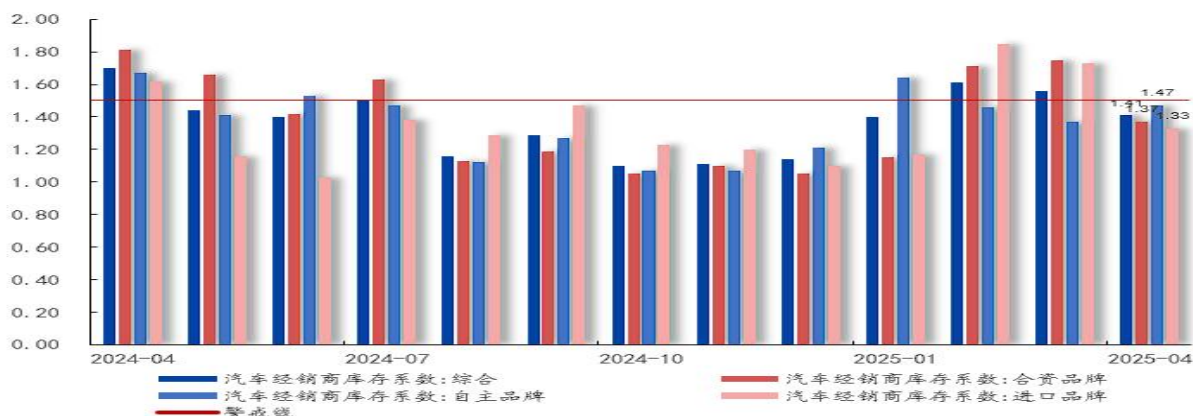
车企/品牌	25 年 5 月	25 年 4 月	24 年 5 月	同比	环比
比亚迪	382,476	372,615	330,488	15.7%	2.6%
吉利汽车	235,208	234,112	160,658	46.4%	0.5%
零跑汽车	45,067	41,039	18,165	148.1%	9.8%
鸿蒙智行	44,454	27,555	37,247	19.3%	61.3%
理想汽车	40,856	33,939	35,020	16.7%	20.4%
小鹏汽车	33,525	35,045	10,146	230.4%	-4.3%
长城汽车-新能源车	32,638	28,813	24,649	32.4%	13.3%
小米集团	超 28000	超 28000	-	-	-
深蓝汽车	25,521	20,138	14,371	77.6%	26.7%
蔚来	23,231	23,900	20,544	13.1%	-2.8%
阿维塔	12,767	11,681	4,569	179.4%	9.3%
特斯拉	-	29,465	55,524	-	-

资料来源:公司公告,爱建证券研究所

5 月比亚迪销量行业领先。5 月,比亚迪新能源车销量 382,476 辆,同/环比分别+15.7%/+2.6%;吉利汽车销量 235,208 辆,同/环比分别+46.4%/+0.5%;零跑汽车销量 45,067 辆,同/环比分别+148.1%/+9.8%;鸿蒙智行销量 44,454 辆,同/环比分别+19.3%/+61.3%。

4 月综合库存系数 1.41 低于警戒线,环比下降。4 月上旬受北方农忙及南方部分地区风俗性大宗消费延迟影响,车市表现平淡;下旬,多地出台新一轮扩内需促消费政策,叠加上海国际车展密集发布新车,带动客流量提升及订单转化率环比增长。4 月,汽车经销商综合库存系数 1.41,同/环比分别-17.1%/-9.6%;合资品牌库存系数 1.37,同/环比分别-24.3%/-21.7%;自主品牌库存系数 1.47,同/环比分别-12.0%/+7.3%;高端豪华&进口品牌库存系数 1.33,同/环比分别-17.9%/-23.1%。

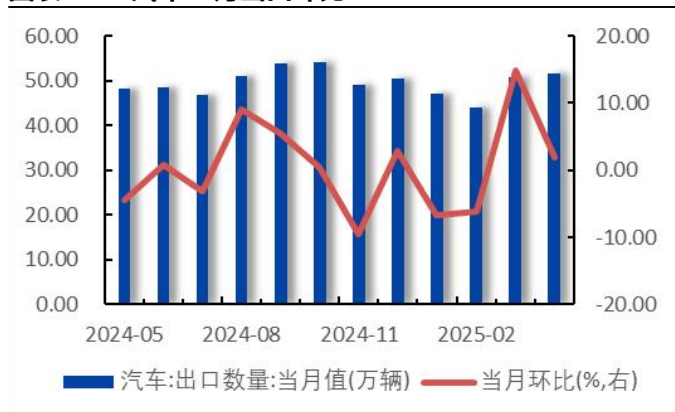
图表 13: 4 月汽车经销商库存系数 1.41 低于警戒线 (%)



资料来源: iFinD, 中汽协, 爱建证券研究所

4 月国内商用车出口同环比上升。据中汽协数据，4 月国内汽车出口 51.7 万辆，同/环比分别+2.6%/+2.0%。分车型看，乘用车出口 43.1 万辆，同/环比分别+0.5%/+5.0%；商用车出口 8.6 万辆，同/环比分别+16.2%/-10.9%；新能源汽车出口 20.0 万辆，同/环比分别+75.4%/+27.0%。

图表 14：汽车 4 月出口环比+2.0%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所（截至 2025-05-12）

图表 15：乘用车 4 月出口环比+5.0%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所（截至 2025-05-12）

图表 16：商用车 4 月出口环比-10.9%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所（截至 2025-05-12）

图表 17：新能源汽车 4 月出口环比+27.0%

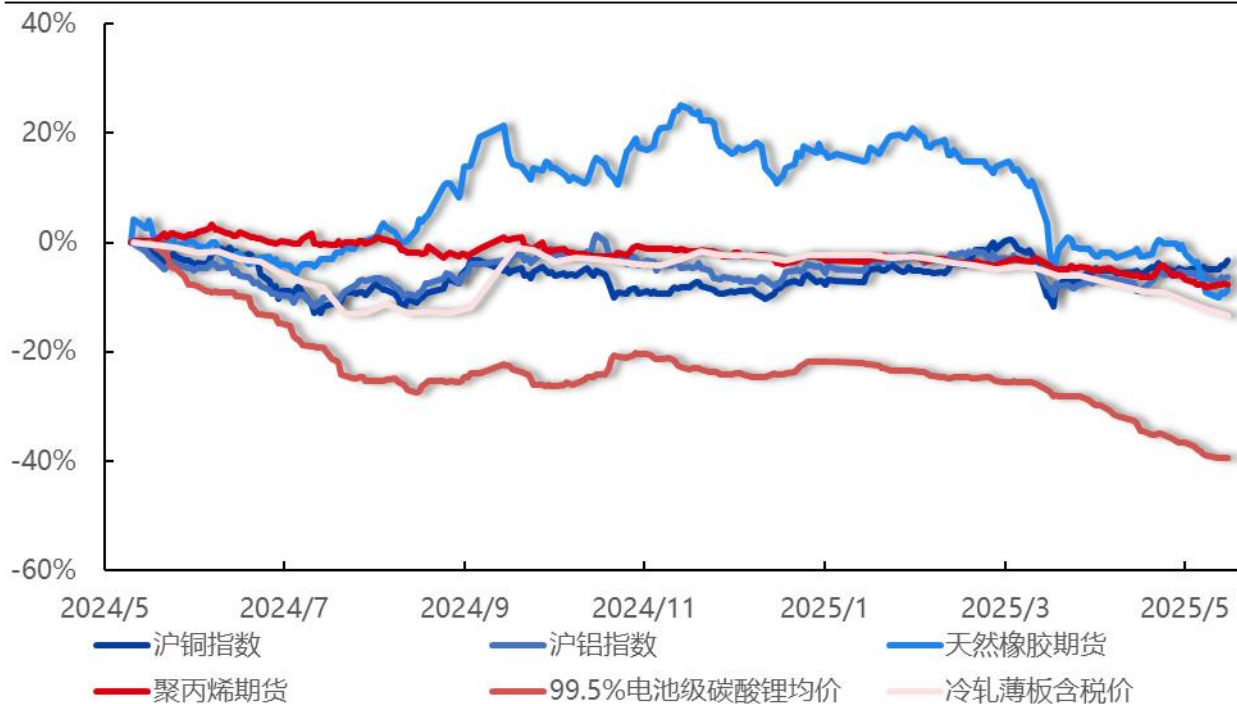


资料来源：iFinD，爱建证券研究所（截至 2025-05-12）

本周铜、聚丙烯价格环比上涨，铝、冷轧薄板、天然橡胶、碳酸锂价格环比下跌：

沪铜指数报收 78,680.0 点，环比+1.0%；沪铝指数报收 19,984.0 点，环比-0.8%；冷轧薄板（1mm）含税价为 3,770.0 元/吨，环比-1.2%；天然橡胶（RU）期货结算价报收 13,600.0 元/吨，环比-1.1%；聚丙烯期货结算价报收 6,983.0 元/吨，环比+0.1%；99.5%电池级碳酸锂均价为 60,200.0 元/吨，环比-1.1%。

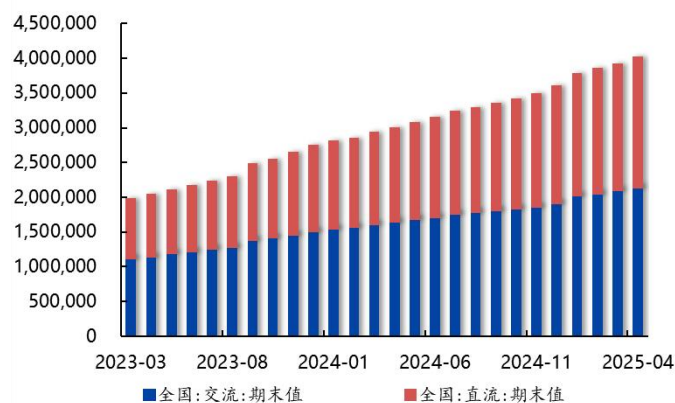
图表 18：新能源汽车相关原材料涨跌幅



资料来源：iFinD，爱建证券研究所（计算方式：归一化，相较一年前原材料涨跌幅）

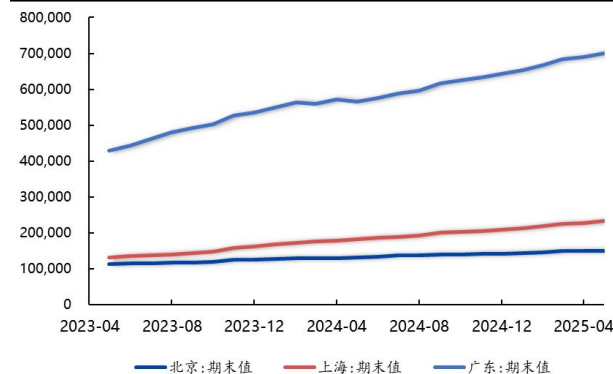
截至 2025 年 4 月，全国充电桩 3,991,624 个，其中区域性充电桩广东 717,692 个，上海 239,931 个，北京 152,686 个，蔚来公共充电桩 23,290 个。我国充电基础设施快速发展，已建成世界上数量最多、服务范围最广、品种类型最全的充电基础设施体系，有力保障新能源汽车出行充电需要。

图表 19：全国公共充电桩数量（个）



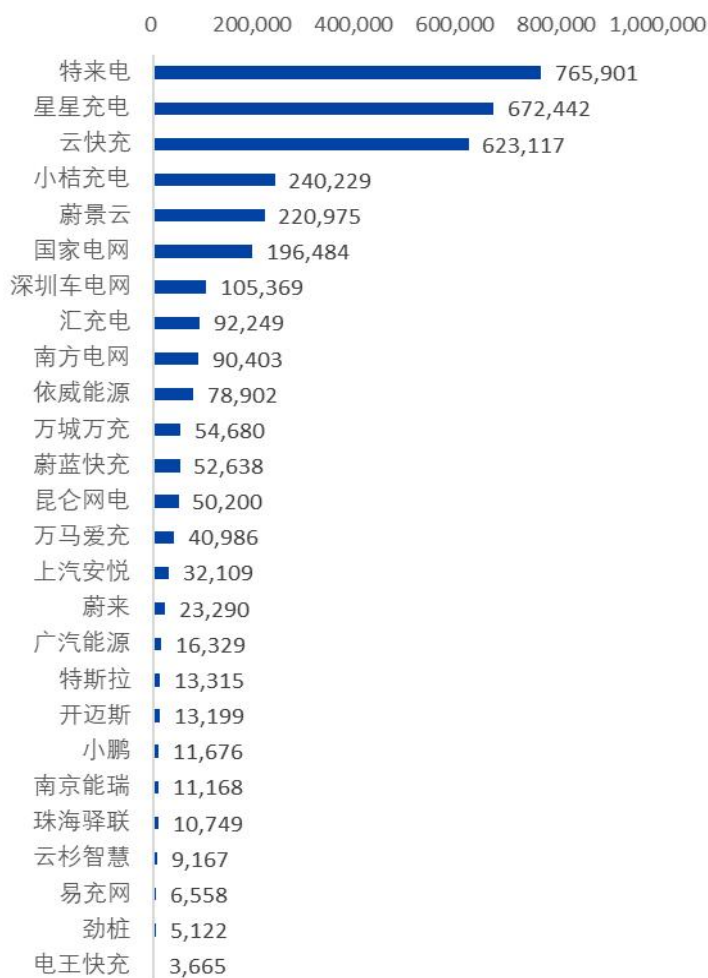
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 20：区域公共充电桩数量（个）



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 21：主要运营商公共充电桩数量（个）



资料来源：中国充电联盟，爱建证券研究所（截至 2025 年 4 月）

2.2 要闻：小鹏汽车与华为合作发布 AR-HUD

【政策】

商务部回应汽车“内卷式”竞争：加强整治与合规引导。6月5日，针对中国汽车工业协会发布的《关于维护公平竞争秩序 促进行业健康发展的倡议》，商务部何咏前表示，汽车业是国民经济的支柱性、战略性产业，是稳增长、扩消费的重要领域。近年来，商务部深入实施汽车以旧换新、汽车流通消费改革试点，持续释放汽车消费潜力，培育消费新增长点。（来源：中国汽车工业协会，财联社）

五部门联合开展 2025 年新能源汽车下乡活动。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。（来源：新华社）

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。全国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。（来源：第一电动汽车网）

【行业】

华为余承东：ADS 4 今年 Q4 实现高速 L3 商用，鸿蒙智行不会有新的“界”。华为常务董事余承东在 2025 未来汽车先行者大会上表示，2025 年第三季度，尊界 S800 等车型将开始升级 ADS 4，今年 Q4 ADS 4 将实现高速 L3 商用，2026 年之后将实现高速/城区低速 L4。此外鸿蒙智行目前拥有“五界”，并暗示未来可能不会再有新的“界”。（来源：第一电动汽车网）

雷军：汽车芯片将很快推出，预计下半年盈利。6月3日，小米创始人雷军在投资者大会上表示，小米将坚持反内卷、不打价格战。小米 YU7 标准版定价尚未确定，正式定价将在 1-2 天前公布，在 YU7 辅助驾驶的研发投入已超过 35 亿元。小米汽车业务亏损正在逐步收窄，预计今年第三到第四季度实现盈利。（来源：财联社）

小鹏汽车与华为合作，共创“世界最好”AR-HUD 发布。6月4日，小鹏汽车宣布将与华为合作，共同打造 AR-HUD（增强现实抬头显示系统），小鹏新车 G7 将首发搭载。“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≥12000nit，对比度达 1800:1。（来源：小鹏汽车）

特斯拉欧洲销量连跌五个月，中国市场销量连续第八个月下滑。6月4日路透社消息，特斯拉5月在欧洲主要市场（包括英国、德国、意大利、西班牙、葡萄牙、丹麦和瑞典）的销量持续下滑，连续第五个月表现低迷。在德国，特斯拉5月销量同比暴跌36.2%，而同期德国电动车整体销量却飙升44.9%；在英国，特斯拉销量下跌超过45%，被挤出电动车销量前四，位列第五。（来源：第一电动汽车网）

理想汽车自研 SiC 芯片突破：发现并解决隐藏“问题芯片”。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。（来源：IT之家，第一电动汽车网）

小马智行与深圳西湖集团达成战略合作。在2025年（第三届）未来汽车先行者大会暨智能网联汽车商业化论坛上，小马智行与深圳西湖集团宣布达成战略合作，计划将在深圳合作打造自动驾驶出行服务车队，共同推动传统出租车行业“电动化到智能化”转型升级。这批L4级别自动驾驶车队将采用搭载小马智行第七代自动驾驶软硬件系统的量产车型。双方计划携手在深圳逐步落地千台级以上规模的车辆，实现“以自动驾驶技术提高车辆运行安全。”（来源：财联社）

2.3 新车：比亚迪海豹 06EV 上市

图表 22：关注车企新车规划

品牌	车型	动力	上市时间	价格 (万元)	亮点
小米集团	YU7	纯电	2025/07	25	骁龙 8 座舱芯片+700 TOPS 英伟达 DRIVE 车载计算平台
阿维塔	阿维塔 06	纯电/增程	2025/04	25	融合长安设计、华为智驾与宁德时代技术，标配华为鸿蒙座舱等
蔚来	萤火虫	纯电	2025/04	15	小型纯电 SUV，搭载单电机驱动系统，搭载高阶自动驾驶
乐道	L70	纯电	2025H2	15~26	大五座 SUV
	L80	纯电	2025H2	22~30	6/7 座的中大型 SUV
鸿蒙智行	M8	增程	2025/04	37	中大型 SUV，搭载华为高阶辅助驾驶，增程器最大功率 118kW
	G7	纯电	2025/04	25	中型 SUV，单电机动力峰值功率 218kW，最高车速 202km/h
小鹏汽车 MONA M03 Max	全新 P7	纯电	2025/05	13	双 OrinX 芯片车型，最高算力 508Tops
		纯电	2025H2	20~35	GT 轿跑风格，图灵 AI 芯片，视觉辅助驾驶
零跑汽车	B01	纯电	2025/07	10~15	家用轿车，基于 LEAP3.5 架构打造，激光雷达+8650 芯片
	B05	纯电	2025/11	10~15	两厢小型车，个性潮流
	C10	纯电/增程	2025/05	12	LEAP3.5 技术架构，高通 8295P 智舱，激光雷达端到端辅助驾驶
	C18	纯电/增程	2025H2	20~30	旗舰 SUV
理想汽车	i7	纯电	2025H2	30~40	i 系列 SUV，续航里程达到 600 公里
	i8	纯电	2025/07	30~40	中大型 SUV，续航里程 700 公里，充电 10 分钟补能 300 公里
	i9	纯电	2025H2	40~50	旗舰车型，续航里程达到 800 公里
极氪	009 光辉典藏版	纯电	2025/04	90	四座豪华旗舰 MPV
	9X	纯电/混动	2025Q3	80	自研双 Thor 芯片域控制器，5 个激光雷达，四个 360 度全向感知
领克	领克 900	混动	2025/04	33~43	全球量产首发英伟达 Thor 芯片，千里浩瀚 H7 方案
吉利银河	星耀 8	插混	2025/05	12~16	首款中高级轿车，Flyme Auto 车机系统，千里浩瀚系统
比亚迪	海狮 07 DM-i	纯电/混动	2025/05	17~21	中型 SUV，第五代 DM 技术，纯电续航 150km
	海豹 06EV	纯电	2025/06	12~15	中型车，搭载天神之眼 C，支持高速公路领航及泊车辅助等

资料来源：太平洋汽车，汽车之家，懂车帝，爱建证券研究所

3. 投资建议

投资建议：1) **乘用车：**看好自主整车智能化(高阶智驾+智能座舱)加速突破，建议关注【小鹏汽车、小米集团】；2) **零部件：**a.看好电动智能核心技术自主供应链崛起，建议关注【科博达、保隆科技、合兴股份】；b.看好汽零供应链围绕具身智能(人形机器人)展业加速成长，建议关注【凌云股份、中鼎股份、豪能股份】；3) **汽车服务：**看好电动智能自主品牌加速发展扩容汽车检测，建议关注【中国汽研】。

4. 风险提示

技术发展不及预期；行业竞争加剧；政策落地不及预期。

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级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 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（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。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。