



小米再出圈，电动车确认后期大众阶段

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点：

● 批发快于零售，乘用车稳定快速增长

乘用车：6月1-22日，全国乘用车市场零售126.9万辆，同比去年6月同期增长24%，较上月同期增长8%，今年以来累计零售1,008.6万辆，同比增长11%；6月1-22日，全国乘用车厂商批发123.8万辆，同比去年6月同期增长14%，较上月同期增长9%，今年以来累计批发1,202.8万辆，同比增长12%。

新能源：6月1-22日，全国乘用车新能源市场零售69.1万辆，同比去年6月同期增长38%，较上月同期增长11%，全国新能源市场零售渗透率54.5%，今年以来累计零售504.9万辆，同比增长35%；6月1-22日，全国乘用车厂商新能源批发66.6万辆，同比去年6月同期增长22%，较上月同期增长6%，全国新能源批发渗透率53.8%，今年以来累计批发587.2万辆，同比增长38%。

● 小米 YU7 发布成爆款，3 分钟大定超 20 万台

6月26日晚，小米集团召开小米人车家全生态发布会，宣布小米汽车旗下首款SUV车型小米YU7正式上市。这款被小米创始人雷军称为“重新定义智能电动SUV”的新车，凭借高性能和高科技水准，甫一亮相便引发全球关注。外媒和分析人士评价称，特斯拉在中国市场正迎来前所未有的竞争对手。小米汽车官方数据显示，小米YU7开放购买后，仅3分钟内大定订单量便突破了20万台；1小时，突破28.9万台。开售后18个小时，锁单量已突破240000台。显示产品和品牌强大的号召力。

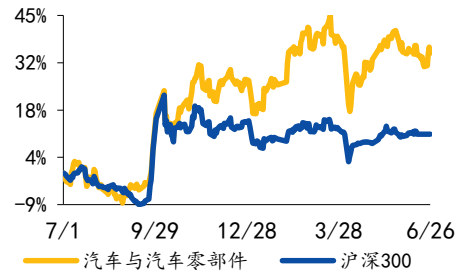
● 后期大众市场阶段确认，电动智能车竞争进入动态品牌引领阶段

我们在去年发布的《2025年汽车行业投资策略报告：守成与创新，开启发展新阶段》中指出，电动智能车渗透率靠近50%分界点，以小米SU7上市为标志正式进入“后期大众市场阶段”。该阶段消费者更在意厂家对自身“一揽子总体需求”的满足以及部分突出痛/痒点的持续技术迭代，这实质上就是品牌和小单元最优解的结合。这种发展策略与小米生态强调的“专注极致口碑快”的互联网七字诀高度一致。根据车FANS的店端调研，YU7经销商指出，“跟客户更多讲的也是小米的品牌力和雷总的魅力，客户也爱听，如果聊很专业的东西，客户反而不是很在意。”这与SU7上市时，2/3大定用户订车原因来自于小米品牌感召高度一致。再度确认后后期大众市场阶段品牌力和小单元最优解的竞争价值。

● 事故影响短期冲击行业，关注智能驾驶持续向前

今年3月，小米SU7车型在自动驾驶模式下曾出现交通事故，带动市场对智能驾驶发展前景产生疑虑。通常事故冲击两个维度，一方面是产品所在企业品牌，另一方面是特定技术的细分行业发展。从此次小米爆单的情况来看，小米品牌受事件的冲击相对有限。同时由于小米品牌的爆单对事件冲击的修复，也将加速对智驾细分行业的修复。同时虽然此次

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：固态电池渐近，欧洲新能源继续强劲》2025.06.23

《国元证券行业研究-汽车行业周报：多数车企作出承诺，行业转向良性发展》2025.06.16

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 cheneyeyao@gyzq.com.cn

发布未对智驾做延伸宣传，但 YU7 产品中相应的智驾配置仍然在线。智能驾驶行业在更严监管之下呈现更加健康发展的趋势，并在头部品牌的带动下持续向前。

- **投资建议**

关注具备品牌打造能力和小单元最优化能力及相关体系能力的整车企业在“后期大众市场阶段”的电动智能市场持续胜出的机会。关注事件冲击后超跌的智驾细分领域，关注相关低估值优质标的。

- **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。

目录

1. 本周行情回顾（2025.06.21-06.27）	4
2. 本周数据跟踪（2025.06.21-06.27）	6
2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪	6
2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜	7
2.3 重要月度数据跟踪	8
3. 本周行业要闻（2025.06.21-06.27）	9
3.1 国内车市重点新闻	9
3.2 国外车市重点新闻	13
4. 国元汽车主要关注标的公告（2025.06.21-06.27）	15
5. 风险提示	16

图表目录

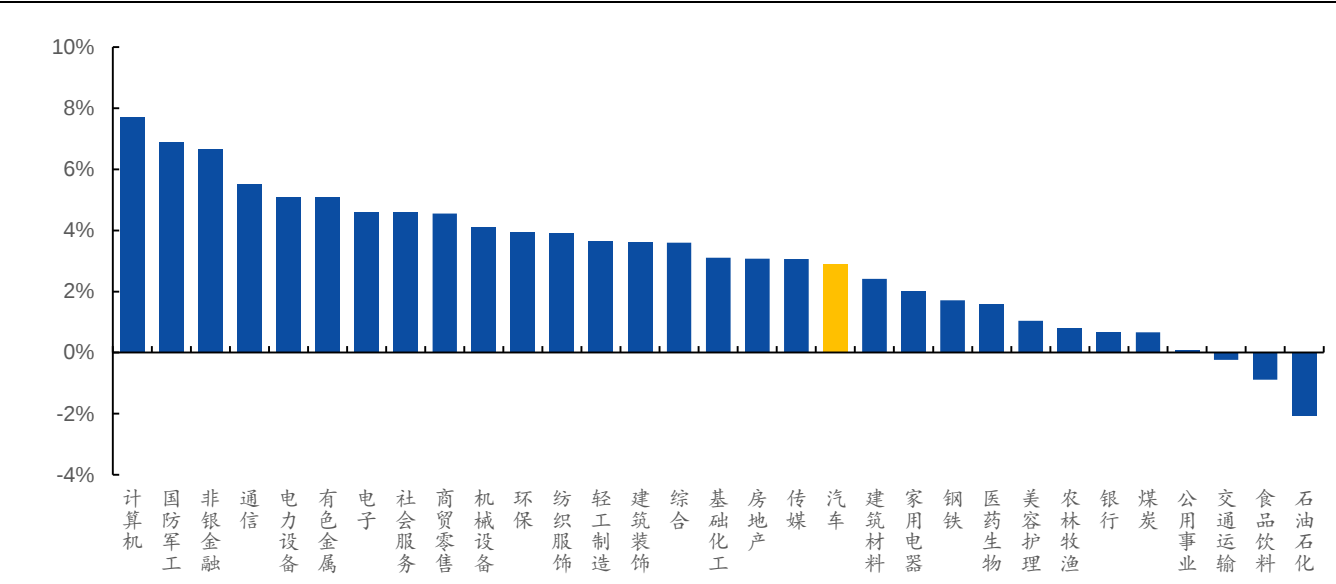
图 1：申万一级行业涨跌幅排名	4
图 2：汽车板块三年内 PE-TTMBands	5
图 3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况	6
图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况	6
图 5：2022 年至 2025 年 5 月中国市场乘用车分价格零售份额走势	8
图 6：2022 年至 2025 年 5 月中国市场新能源车分价格零售份额走势	8
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅	4
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）	5
表 3：中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）	7
表 4：中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）	7

1. 本周行情回顾（2025.06.21-06.27）

本周汽车板块上涨 2.88%，汽车相关子板块大部分上涨，小部分下跌。本周沪深 300 指数收报 3921.76 点，全周上涨 1.95%。汽车行业指数收报 6940.78 点，全周上涨 2.88%，涨幅较沪深 300 指数超 0.93pcts。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 19 位。本周汽车相关子板大部分上涨，汽车零部件板块涨幅最大，为 4.58%，小部分下跌，乘用车板块跌幅最大，为-0.06%。

个股方面：乘用车板块海马汽车（17.15%）、上汽集团（3.28%）、北汽蓝谷（2.69%）涨幅靠前，比亚迪（-1.77%）跌幅靠前；商用车板块安凯客车（18.55%）、汉马科技（14.96%）、福田科技（6.72%）涨幅靠前，江淮汽车（-3.39%）跌幅靠前；汽车零部件板块建设工业（35.91%）、海泰科（35.66%）、派特尔（31.25%）涨幅靠前，正强股份（-5.48%）、恒勃股份（-3.86%）、雷迪克（-3.83%）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	4.58%	21.18%
汽车服务	3.92%	4.19%
摩托车及其他	1.59%	22.61%
乘用车	-0.06%	5.19%
商用车	1.71%	1.58%

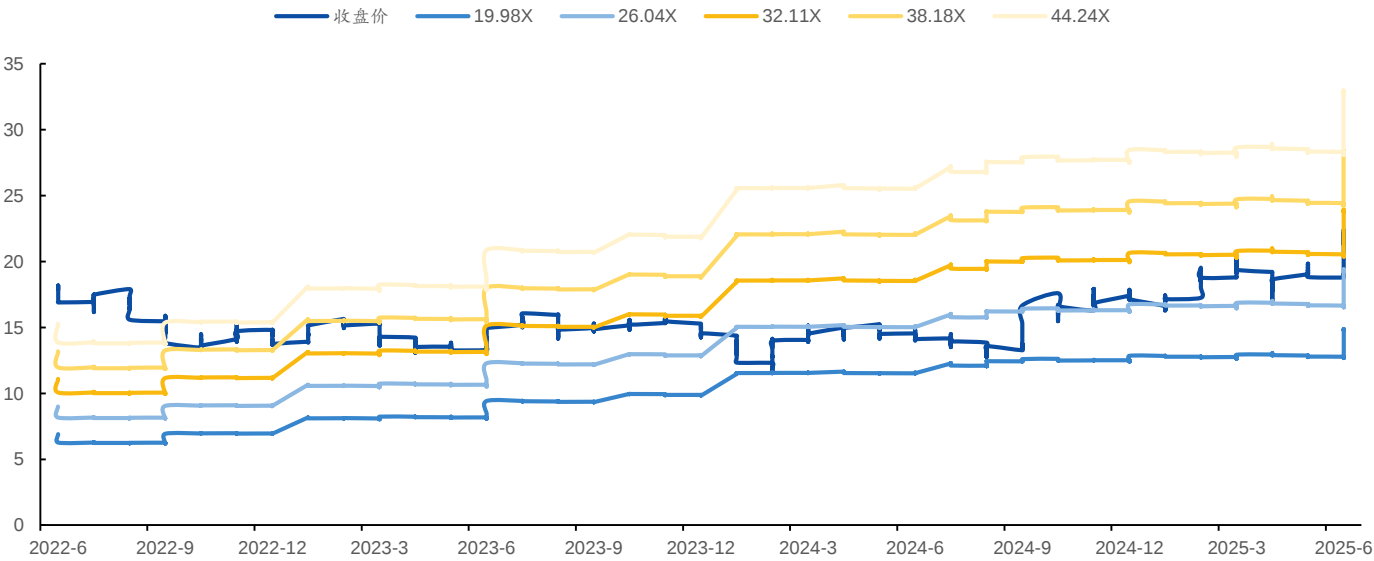
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	000572. SZ	海马汽车	17. 15%	汽车零部件	002265. SZ	建设工业	35. 91%
	600104. SH	上汽集团	3. 28%		301022. SZ	海泰科	35. 66%
	600733. SH	北汽蓝谷	2. 69%		836871. BJ	派特尔	31. 25%
商用车	000868. SZ	安凯客车	18. 55%		600960. SH	渤海汽车	30. 51%
	600375. SH	汉马科技	14. 96%		600698. SH	湖南天雁	28. 02%
	600166. SH	福田汽车	6. 72%		002537. SZ	海联金汇	25. 55%
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	002594. SZ	比亚迪	-1. 77%	汽车零部件	301119. SZ	正强股份	-5. 48%
	601238. SH	广汽集团	0. 94%		301225. SZ	恒勃股份	-3. 86%
	601127. SH	赛力斯	1. 11%		300652. SZ	雷迪克	-3. 83%
商用车	600418. SH	江淮汽车	-3. 39%		603161. SH	科华控股	-3. 70%
	301039. SZ	中集车辆	0. 37%		688612. SH	威迈斯	-3. 35%
	000800. SZ	一汽解放	1. 03%		301233. SZ	盛帮股份	-3. 29%

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-TTMBands



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

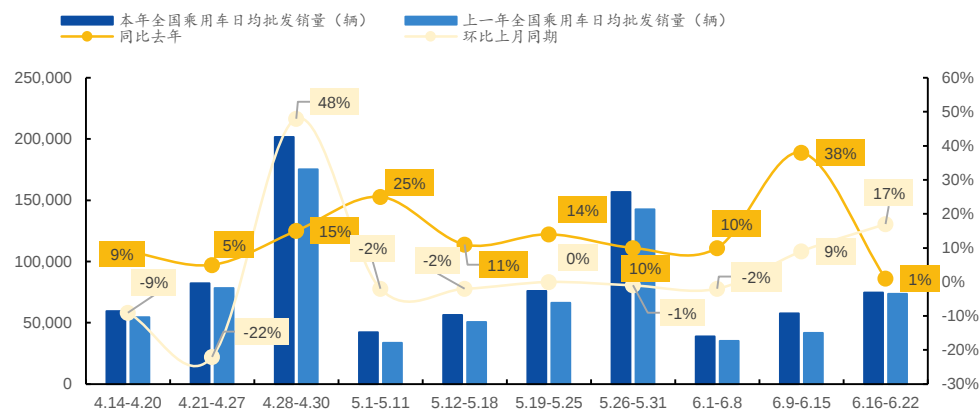
2. 本周数据跟踪（2025.06.21-06.27）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：6月1-22日，全国乘用车市场零售126.9万辆，同比去年6月同期增长24%，较上月同期增长8%，今年以来累计零售1,008.6万辆，同比增长11%；6月1-22日，全国乘用车厂商批发123.8万辆，同比去年6月同期增长14%，较上月同期增长9%，今年以来累计批发1,202.8万辆，同比增长12%。

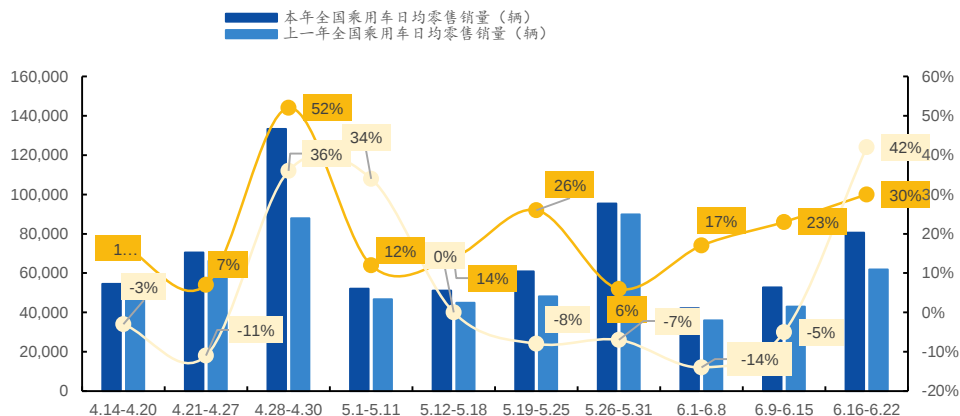
新能源：6月1-22日，全国乘用车新能源市场零售69.1万辆，同比去年6月同期增长38%，较上月同期增长11%，全国新能源市场零售渗透率54.5%，今年以来累计零售504.9万辆，同比增长35%；6月1-22日，全国乘用车厂商新能源批发66.6万辆，同比去年6月同期增长22%，较上月同期增长6%，全国新能源批发渗透率53.8%，今年以来累计批发587.2万辆，同比增长38%。

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 23 周（6 月 2 日-6 月 8 日）		2025 年第 24 周（6 月 9 日-6 月 15 日）		2025 年第 25 周（6 月 16 日-6 月 22 日）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	比亚迪	5.49	比亚迪	7.03	比亚迪	8.34
2	五菱	1.04	特斯拉	1.55	五菱	1.57
3	吉利	1.02	五菱	1.32	吉利	1.41
4	零跑	0.88	吉利	1.24	特斯拉	1.38
5	问界	0.88	问界	1.00	问界	1.09
6	特斯拉	0.86	银河	0.93	银河	1.05
7	理想	0.83	零跑	0.88	零跑	0.97
8	银河	0.72	理想	0.79	理想	0.89
9	埃安	0.45	小鹏	0.64	小鹏	0.85
10	方程豹	0.45	埃安	0.56	长安	0.68

资料来源：第一电动汽车网，国元证券研究所

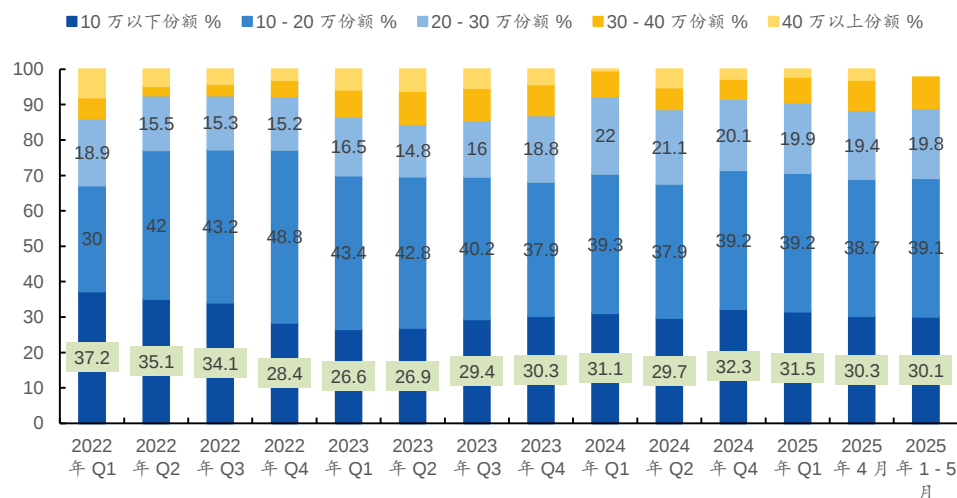
表 4：中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）

	2025 年第 23 周（6 月 2 日-6 月 8 日）		2025 年第 24 周（6 月 9 日-6 月 15 日）		2025 年第 25 周（6 月 16 日-6 月 22 日）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	零跑	0.88	问界	1.00	问界	1.09
2	问界	0.88	零跑	0.88	零跑	0.97
3	理想	0.83	理想	0.79	理想	0.89
4	方程豹	0.45	小鹏	0.64	小鹏	0.85
5	小米	0.44	小米	0.56	深蓝	0.56
6	小鹏	0.42	深蓝	0.50	小米	0.46
7	深蓝	0.39	方程豹	0.41	方程豹	0.42
8	极氪	0.32	极氪	0.32	岚图	0.38
9	蔚来	0.26	蔚来	0.31	蔚来	0.33
10	腾势	0.23	腾势	0.28	极氪	0.31

资料来源：第一电动汽车网，国元证券研究所

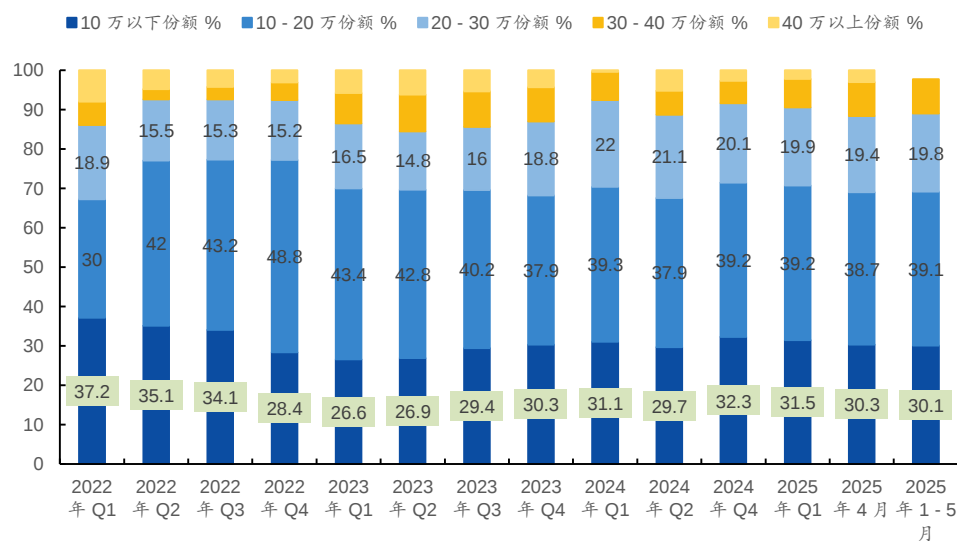
2.3 重要月度数据跟踪

图 5：2022 年至 2025 年 5 月中国市场乘用车分价格零售份额走势



资料来源：乘联会，国元证券研究所

图 6：2022 年至 2025 年 5 月中国市场新能源车分价格零售份额走势



资料来源：乘联会，国元证券研究所

3. 本周行业要闻（2025.06.21-06.27）

3.1 国内车市重点新闻

1. 工信部发布第 396 批新车公示，蔚来第三代 ES8、乐道 L90、理想 i6 等车型亮相（2025.06.21）

6月21日，工信部发布第396批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品公示，多款新车型申报信息公布。其中，蔚来第三代ES8车长5280mm、宽2010mm、高1800mm，轴距3130mm，搭载180kW+340kW双电机与三元锂离子电池，配备“天鹰座超感系统”，支持900V超快充换平台，峰值充电功率600kW；乐道L90提供5/6/7座三种布局，车长5145mm，轴距3110mm，基于蔚来900V三电技术，单电机功率340kW，四驱版综合功率440kW，配备磷酸铁锂和三元锂电池，将于第三季度亮相。领克10 EM-P插电式混动轿车长5050mm、轴距3005mm，搭载1.5T发动机与电动机组成的插混系统，配备英伟达Thor芯片和激光雷达，最大综合功率390kW，采用前双叉臂+后五连杆悬架，计划三季度上市。奔驰CLA 300L车长4763mm、轴距2830mm，配备200kW自产电机与宁德蕉城时代三元锂电池；奇瑞智界R7纯电60度电池版续航520/502km，电池总能量60.48kWh。此外，银河M9、方程豹钛7、理想i6、阿维塔12等车型也出现在公示中，理想i6采用原生纯电架构，计划9月上市。

2. 前华为智能汽车 BU 总裁王军加盟千里科技任联席总裁（2025.06.21）

6月21日，重庆千里科技股份有限公司宣布重要人事变动，选举徐鸿鹄、李传海为公司第六届董事会副董事长，任期至第六届董事会届满。同时，公司董事长提名王军为联席总裁，任期相同。王军曾在华为担任多个重要职位，包括智能汽车解决方案BU总裁。千里科技，前身为力帆科技，自2024年起实施以“AI+车”为核心的战略转型。公司业务分为终端业务和科技业务两大板块，终端业务包括摩托车和新能源车，科技业务则聚焦汽车AI化解决方案。此次王军的加入，预计将进一步推动公司在智能汽车领域的技术发展和业务拓展。

3. 广汽三大自主品牌将推行赛马机制，资源倾斜非平均分配（2025.06.23）

6月23日，广汽集团董事长冯兴亚就广汽集团改革等热点话题进行了回应。2024年，广汽集团出现了销量和业绩下滑，从下半年开始，集团内部进行深刻反思并决定改革。2024年11月，广汽集团启动了为期三年的“番禺行动”，将自主品牌的战略管控转变为经营管控。为了提升产品竞争力，广汽将在自主品牌中推行赛马机制，资源将有战略重点地倾斜，不会平均分配。广汽导入IPD（集成产品开发）模式，将产品开发和技術攻关分开，并设置了产品总经理，考核机制从传统岗

位考核改为以项目主导。改革主要集中在四个方面：打造经营型总部、实施自主品牌一体化运营、导入 IPD 再造产品开发流程体系和推进干部人事改革。

广汽传祺向往车系今年计划推出 3 款全新车型和 4 款改款/派生车型；广汽埃安 2025 年计划投放 7 款新车，包括增程车型和中型 MPV；广汽昊铂今年将投放 6 款新车型。

4. 哈啰宣布进军 Robotaxi 赛道，与蚂蚁、宁德时代合作研发 L4 级自动驾驶技术（2025.06.23）

6 月 23 日，哈啰官方宣布正式进军 Robotaxi 赛道，并与蚂蚁集团、宁德时代合作研发 L4 级自动驾驶技术。三方共同发起成立的“造父智能科技有限公司”已正式注册，注册资金 12.88 亿元人民币，专注于 L4 级自动驾驶技术的研发、安全应用和商业化落地。新公司由蚂蚁集团、哈啰、宁德时代共同持股，首期合计出资超过 30 亿元。

哈啰官方表示，智能驾驶尤其是自动驾驶是实现通用物理 AI 的关键技术，随着技术的持续突破与工程化落地，智能驾驶产业正步入大规模商业化落地阶段。哈啰已招募了一批 AI 大模型、自动驾驶等领域的技术人才，完成核心人才矩阵的搭建，未来将持续吸纳全球优秀人才。蚂蚁集团在 AI 基础技术、大模型、强化学习等领域的技术布局，以及宁德时代在动力电池技术、智能滑板底盘技术方面的支持，将为哈啰发展自动驾驶业务提供有力支撑。

5. 阿里云推出自动驾驶领域模型训练加速框架 PAI-TurboX，训练效率提升 50%（2025.06.23）

6 月 23 日，阿里云宣布推出自动驾驶领域模型训练、推理加速框架 PAI-TurboX。该框架通过优化 CPU 亲和性、动态编译、流水线并行等策略，显著提升模型训练推理效率。在数据侧，PAI-TurboX 提出高性能的 DataLoader 引擎，优化数据预处理流程，实现智能训练样本分组，有效提升数据处理效率。此外，PAI-TurboX 还提供算子优化和量化等能力，减少训练阶段的访存延迟，提升吞吐效率，同时在推理任务中保障精度的同时降低计算开销与内存带宽需求，实现异构平台下的高性能推理部署。

PAI-TurboX 在自动驾驶的 3D 物体检测模型 BEVFusion 训练任务中，可将训练时间缩短 58.5%；在实时在线矢量化高精地图构建模型 MapTR 训练任务中，可将训练时间缩短 53%；在端到端自动驾驶模型 SparseDrive 训练任务中，PAI-TurboX 在感知模块训练和联合训练两个阶段可获得明显的速度提升，相同训练步数下两个阶段可分别缩短 51.5%和 48.5%。

6. 赛力斯汽车引入 50 亿战略投资（2025.06.24）

6月24日，赛力斯集团股份有限公司发布公告，同意控股子公司赛力斯汽车有限公司引入战略投资者，共同对赛力斯汽车以货币方式进行增资，增资金额合计不超过人民币50亿元。公告显示，赛力斯汽车已在增资额度内引入战略投资合计人民币50亿元，新增战略投资者包括工银金融资产投资有限公司、交银金融资产投资有限公司、农银金融资产投资有限公司等多家公司。

赛力斯集团股份有限公司表示，本次增资有利于增强赛力斯汽车资本实力，助力战略纵深布局，降低资产负债率，促进其可持续高质量发展，符合公司的发展战略规划和长远利益。增资完成后，赛力斯汽车仍是公司的控股子公司，公司合并报表范围并未因本次增资发生变化，不会对公司生产经营产生不利影响。财报信息显示，赛力斯2025年一季度实现营业收入191.47亿元，净利润7.48亿元同比增长240.6%。

7. 商务部启动2025年新能源汽车消费季活动，六部门积极开展汽车贷款业务（2025.06.24）

6月24日，商务部办公厅发布通知，宣布启动2025年千县万镇新能源汽车消费季活动。通知要求各地广泛动员社会力量参与，支持独立第三方二手车信息查询平台提升运营质效，加强新能源在用车检测平台推广应用，扩大新能源二手车交易。此外，通知还强调加快县乡地区新能源汽车停车场、充电桩、售后服务站点、报废汽车回收服务网点等设施建设，便利群众交旧换新，解决日常用车后顾之忧。通知鼓励创新打造汽车改装、传统经典车、房车露营、汽车赛事等多样化汽车后市场消费场景，推动商旅文体健融合发展，延伸汽车消费链条。

同时，央行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》。《意见》提出，在风险可控的前提下，创新优化信贷产品，加大对符合条件的消费行业经营主体首贷、续贷、信用贷、中长期贷款支持力度，满足消费领域多样化金融需求。

8. 蔚来萤火虫推BaaS购买方案，7.98万起车价立减4万（2025.06.24）

6月24日，蔚来旗下品牌firefly萤火虫推出了BaaS（电池租用服务）购买方案。根据该方案，firefly萤火虫自在版和发光版的起售价分别为11.98万元和12.58万元。若选择BaaS服务，车价可立减4万元，起售价分别降至7.98万元和8.58万元，电池租用服务费为每月399元。此外，首任车主在3年内享受BaaS电池租用服务费“付4赠1”的优惠。

9. 比亚迪第六艘汽车运输船“长沙号”首航：9200个标准装载车位，LNG双燃料清洁动力技术（2025.06.24）

6月24日，比亚迪汽车宣布其第六艘汽车运输船“BYD CHANGSHA”在江苏海门举行了交船及命名仪式。该船以长沙命名，拥有9200个标准装载车位，并采用

最新的 LNG 双燃料清洁动力技术。2025 年中国汽车出口保持增长，1-5 月累计出口量达 283 万辆，同比增长 16%。比亚迪 5 月海外销售 88640 辆，同比增长 133.6%，其中“BYD XI'AN”号将装载约 7000 辆比亚迪汽车驶向欧洲。

比亚迪汽车官方透露，目前运营的“EXPLORER NO.1”、“BYD CHANGZHOU”、“BYD HEFEI”、“BYD SHENZHEN”及“BYD XI'AN”五艘船已运载超过 7 万台比亚迪新能源汽车前往全球各地。

10. 赛力斯：问界 M9 电池包经 700-1000℃火烧 150 秒，保持不起火、不爆炸（2025.06.25）

6 月 25 日，赛力斯集团分享了“央视新闻《顶级实验室》走进赛力斯”直播切片视频，展示了问界 M9 汽车动力电池的安全性测试。视频中，问界 M9 的电池包在经过 700-1000℃的持续 150 秒火烧后，依然能够保持不起火、不爆炸的状态。这一结果得益于电池包底部和水冷板之间采用的低导热系数隔热材料、顶部的耐高温云母以及电芯周围的航空级隔热气凝胶等多重安全设计。

此外，赛力斯还展示了其 EOL 下线自动化测试系统。该系统能够使问界 M9 车辆执行重复性的循环操作，90 分钟内完成数十项高频检测，并精准拦截故障车辆。问界 M9 的车门还具备防撞功能，前后配有雷达，遇到障碍物时可自动避让。

11. 国家发改委：第三批消费品以旧换新资金将于 7 月下达（2025.06.27）

6 月 26 日，国家发展改革委政策研究室副主任李超在新闻发布会上表示，将于 7 月份下达今年第三批消费品以旧换新资金。同时，将协调有关方面，坚持更加注重持续性和均衡性原则，分领域制定落实到每个月、每一周的国补资金使用计划，保障消费品以旧换新政策全年有序实施。他还表示，在设备更新方面，今年超长期特别国债资金对设备更新的支持力度为 2000 亿元，第一批约 1730 亿元资金已按照“地方审核、国家复核”原则安排到 16 个领域约 7500 个项目，第二批资金正在同步开展项目审核和筛选。

12. 小米 YU7 上市 3 分钟大定破 20 万，挑战 Model Y（2025.06.27）

6 月 26 日晚，小米集团召开小米人车家全生态发布会，宣布小米汽车旗下首款 SUV 车型小米 YU7 正式上市。这款被小米创始人雷军称为“重新定义智能电动 SUV”的新车，凭借高性能和高科技水准，甫一亮相便引发全球关注。外媒和分析人士评价称，特斯拉在中国市场正迎来前所未有的竞争对手。小米汽车官方数据显示，小米 YU7 开放购买后，仅 3 分钟内大定订单量便突破了 20 万台；1 小时，突破 28.9 万台。开售后 18 个小时，锁单量已突破 240000 台。

小米 YU7 延续家族化设计语言、提供 9 款豪华配色。座舱以科技、豪华、舒适为核心，空间宽敞舒适，高频接触面 100%软质包覆，结合丰富的智能生态配件，打

造科技豪华舒适的乘坐体验。搭载小米超级电机 V6s Plus，零百加速 3.23 秒，配合豪华底盘系统，兼顾操控与舒适。全系采用 800V 碳化硅高压平台，最高续航达 835km，实现更长续航与更快充电。

13. 国家发改委：指导限购城市针对长期摇号家庭和无车家庭等重点群体定向增发购车指标（2025.06.27）

6 月 27 日，国家发展改革委党组在《学习时报》发文指出，大力提振消费。实施好“两新”政策。加快资金下达，提高资金使用效率，推出加力实施设备更新贷款贴息政策，在后续资金分配中向工作成效较好的地区倾斜。推动消费扩量增效。其中指出，指导限购城市针对长期摇号家庭和无车家庭等重点群体定向增发购车指标。同时，在供给端持续推动市场创新升级，把提振消费和发展新质生产力结合起来，支持新型消费加快发展。

14. 雷克萨斯新能源项目在上海正式开工（2025.06.27）

6 月 27 日，雷克萨斯新能源项目在上海正式开工。该项目预计 2026 年 8 月竣工，2027 年投产，第一辆车将于 2027 年下线，年产能可达 10 万辆。从 4 月 22 日上海市政府与丰田汽车公司签署战略合作协议、上海金山区政府与丰田中国签署合作备忘录，到 6 月 27 日项目正式开工建设，仅用时两个多月。

3.2 国外车市重点新闻

1. 比亚迪计划 2026 年前在英国推出六款新车；比亚迪夏 26 日墨西哥上市（2025.06.21）

6 月 21 日，比亚迪在英国的首发活动上宣布，计划在 2026 年底前推出六款新车，以实现产品阵容翻倍。比亚迪自 2023 年起在英国市场销售汽车，目前已推出 6 款车型。其中，Atto 2（元 up）预计 9 月正式开卖，将提供纯电版本，并计划在 2026 年补充插混版 DM-i。此外，旅行版和三厢版的 Seal 06（海豹 06）以及更入门的 Seal 05 也将于今年年底前登陆英国市场。此外，比亚迪宣布将于 6 月 26 日在墨西哥举行上市发布会，届时比亚迪夏 MPV 将以 M9 之名亮相，首批限量 500 台。比亚迪 M9 已出现在最新一期工信部申报目录中，与“夏”的造型设计几乎一模一样，长宽高为 5145×1970×1805mm，轴距 3045mm，采用 7 座布局，搭载 1.5T 插电式混合动力系统。

2. 广汽印尼智慧工厂投产，AION V 量产下线，产能将扩至 5 万台（2025.06.21）

6 月 21 日，广汽集团宣布其在印尼雅加达的智慧工厂正式竣工并投产，首款 AION V 车型实现量产下线。该工厂初期产能为 2 万台，计划逐步扩展至 5 万台，将覆盖纯电动和混合动力等多种平台需求。工厂具备高度灵活性，能兼容轿车、

SUV、MPV 等 4 款以上车型，并能在 30 分钟内快速切换生产线，实现敏捷制造。此外，工厂还支持智能加注设备、过程监控和结果追溯，确保产品零缺陷，并应用弹匣电池、蜂窝防爆设计及纳米气凝胶技术，能在充电异常时实现毫秒级断电，保障安全。

去年 7 月，广汽埃安在泰国的首个海外工程已竣工，AION V 车型同步全球下线。广汽埃安计划布局 68 个国家和地区，覆盖欧洲、亚太、中东、非洲、中南美 5 个核心市场，并建立 3 个海外工厂，以实现整车出口和本地化生产并行的战略。

3. 特斯拉 Robotaxi 在奥斯丁正式开启内测，更新服务简介，计划本财年再投资 80 亿美元（2025.06.23）

6 月 23 日，特斯拉在奥斯丁市区正式开启 Robotaxi 内测，初期由 Model Y 提供服务。特斯拉明确表示，该服务目前仅接受邀请制，服务时间为早 6 点到晚上 12 点。

此外，6 月 21 日特斯拉宣布截至今年年初已投资约 440 亿美元资本支出，仅上一财年就投资了约 100 亿美元，计划本财年再投资约 80 亿美元。今年 3 月，马斯克透露 2024 年特斯拉在人工智能方面的投资约达 100 亿美元，其中约一半为内部投入，主要用于自研 AI 推理计算机、车辆传感器及 Dojo 超级计算机。

4. 美监管机构调查特斯拉 Robotaxi 违规行为；法国监管机构责令特斯拉停止 FSD 欺骗性宣传（2025.06.25）

6 月 25 日，美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）正在对特斯拉展开调查，原因是网络上出现了一些关于特斯拉自动驾驶出租车（robotaxi）的视频，显示车辆存在违规行驶的情况，如使用错误车道以及超速等行为。NHTSA 表示，正在与特斯拉沟通以获取更多信息。特斯拉在得克萨斯州奥斯汀部署了约十几辆自动驾驶出租车，并于周日开始有限的付费测试服务，避开恶劣天气和复杂路口，且不搭载不满 18 岁的乘客。

此外，法国消费者监管机构下令特斯拉停止将其汽车宣传为“完全自动驾驶”，并威胁若继续“欺骗性营销”，将处以每日 5 万欧元的罚款（现汇率约合 41.6 万元人民币）。调查始于 2023 年，发现特斯拉在销售合同、支付方式、退款流程以及自动驾驶功能宣传等方面存在诸多问题。法国当局认定特斯拉在宣传其 FSD 功能时误导了消费者，目前 FSD 仍仅属于“L2 级”驾驶辅助功能，需驾驶员对车辆负全责。

5. 日产亏损 45 亿美元，股东大会质疑管理层治理失衡（2025.06.25）

6 月 25 日，日产汽车在本周二的年度股东大会上，多位股东对公司表现不佳表达了强烈不满，部分股东要求管理层就当前危机承担更多责任。这是伊万·埃斯皮

诺萨自 4 月接任 CEO 以来首次主持股东大会，他在日产有着长期任职经历，但能否扭转颓势仍待观察。

过去一年，日产股价累计下跌约 36%，股息也被暂停发放。上一财年，公司净亏损达 45 亿美元（约合 322.76 亿元人民币）。目前公司尚未发布全年业绩指引，仅预测第一财季将亏损 2000 亿日元（约合 98.9 亿元人民币）。为应对困境，埃斯皮诺萨已提出大幅削减成本的计划，包括关闭 7 家工厂，并裁员 2 万人，相当于公司总员工数的 15%。在股东大会上，一位股东质疑董事会一边裁员、一边保住自己的职位，认为这是将责任推给基层员工，呼吁董事会也应接受调整，否则将失去股东与员工的信任。另一位股东则对公司暂停发放股息表示不满。

6. 小鹏汽车海外本地化生产项目即将启动，X9 下月印尼投产 (2025.06.26)

6 月 26 日，小鹏汽车宣布纯电旗舰 MPV 小鹏 X9 正式在印尼上市，起售价为 9.9 亿印尼盾（约 43.76 万人民币）。右舵版小鹏 X9 将于 7 月在雅加达当地投产，这是小鹏汽车首个海外本地化生产项目在印尼即将正式启动。小鹏汽车计划到 2025 年进入 60 个国家和地区，建立 300 多个海外售后服务网点。小鹏海外超快充网络也将率先落地东南亚，开启全球能源体系布局。

7. 宁德时代计划将换电技术引入欧洲，未来三年建站目标 10000 座 (2025.06.26)

6 月 26 日，据英国《金融时报》报道，全球最大的电动车电池制造商宁德时代计划将其换电与回收技术引入欧洲市场。宁德时代董事会秘书蒋理表示，换电模式在欧洲具有巨大潜力，能够降低电池成本并延长使用寿命。尽管换电技术在中国以外的地区因建站成本高昂而拓展缓慢，但随着电动车销量的增长和地缘政治风险的上升，换电模式正受到越来越多的关注。

目前，蔚来已在德国、荷兰、挪威、瑞典和丹麦建设了 60 座换电站，而 Stellantis 也通过其共享出行平台 Free2move 在西班牙为其菲亚特 500 电动车队提供了换电服务。宁德时代的计划更为宏大，公司希望在中国年内建设 1000 座换电站，并在未来三年将这一数字扩大至 10000 座。蒋理透露，宁德时代已与多家欧洲车企就换电技术展开合作讨论，并强调实现电池供应链的可持续发展需要国际协作。宁德时代已将其电池制造技术授权给福特和特斯拉，并与 Stellantis 合资在西班牙兴建一座价值 41 亿欧元的锂电池工厂。

4. 国元汽车主要关注标的公告 (2025.06.21-06.27)

1、银轮股份：关于注销 2022 年股票期权激励计划部分股票期权的公告(2025.06.21)

6 月 21 日，浙江银轮机械股份有限公司发布关于注销 2022 年股票期权激励计划部分

股票期权的公告。

本次注销部分股票期权的原因及数量：1、根据《上市公司股权激励管理办法》、公司《2022 年股票期权激励计划（草案）》等相关规定以及公司 2022 年第二次临时股东大会的授权，首次授予部分第三次行权成就有 6 名激励对象因离职不再具备激励对象资格，其未获准行权的股票期权作废。决定对 6 名激励对象已获授但尚未行权的股票期权合计 280,000 份予以注销。2、根据《2022 年股票期权激励计划（草案）》中的个人业绩考核要求，18 名激励对象考核结果为“C”，个人行权比例为 90%。根据公司《2022 年股票期权激励计划（草案）》的相关规定，该部分已获授但未达到行权条件的 48,250 份股票期权不得行权，由公司注销。综上，本次合计应注销的股票期权数量为 328,250 份。

2、保隆科技：保隆科技关于部分股票期权注销完成的公告（2025.06.25）

6月25日，上海保隆汽车科技股份有限公司发布关于部分股票期权注销完成的公告。公告显示，上海保隆汽车科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2025年5月28日召开第七届董事会第二十六次会议、第七届监事会第二十五次会议，并于2025年6月17日召开2025年第一次临时股东会，分别审议通过了《关于公司2023年限制性股票与股票期权激励计划回购注销部分限制性股票和注销部分股票期权的议案》，因公司未满足业绩考核目标，同意注销已获授尚未行权的股票期权4,377,750份。

3、银轮股份：关于控股子公司申请公开发行股票并在北京证券交易所上市申请获得受理的提示性公告（2025.06.27）

6月27日，浙江银轮机械股份有限公司发布关于控股子公司公开发行股票并在北京证券交易所上市申请获得受理的提示性公告。公告显示，朗信电气于2025年6月23日向北交所报送了向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市的申报材料。2025年6月25日，朗信电气收到北交所出具的《受理通知书》（GF2025060044），北交所已正式受理朗信电气向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市的申请。

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		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%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	上海	北京
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	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	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：230000	邮编：200135	邮编：100027