



具身智能加速 看好 T 链+强智能化主机厂

2025 年 05 月 11 日

➤ **本周数据：**2025 年 5 月第 1 周 (4.28-5.4) 乘用车销量 42.4 万辆，同比+17.7%，环比-6.4%；新能源乘用车销量 20.4 万辆，同比+38.6%，环比-14.1%；新能源渗透率 48.2%，环比-4.4pct。

➤ **本周行情：**汽车板块本周表现强于市场。本周 (5 月 6-5 月 9 日) A 股汽车板块上涨 2.36%，在申万子行业中排名第 11 位，表现强于沪深 300 (2.13%)。细分板块中，汽车零部件、摩托车及其他、乘用车、汽车服务、商用载货车分别上涨 3.25%、2.14%、1.61%、1.26%、0.07%，商用载客车下跌 0.17%。

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

➤ **机器人产业化进程加速 看好 T 链机器人+强智能化主机厂。**近期，星动纪元今日在官方公众号上宣布，开源首个 AIGC 机器人大模型 VPP；2025 世界机器人大会将于今年 8 月 8 日至 12 日在北京经济技术开发区北人亦创国际会展中心举办；华为哈勃入股具身智能机器人研发商千寻智能。国产人形机器人技术、商业化进展不断突破，我们全年维度看好 T 链产业化进程+强智能化能力的汽车主机厂在机器人领域布局：**1) T 链：**市场对于关税问题的担忧迎来缓和，T 链标的有望迎来超跌反弹，特斯拉仍是最可能跑通人形机器人 0-1 的主机厂，马斯克表示今年年底前将会有数千个 Optimus 在特斯拉工厂工作，Optimus 产量提升速度将超过特斯拉任何其他产品，5 年内能够达到一百万台量级；**2) 强智能化能力的汽车主机厂：**宇树科技王兴兴表示，“硬件相对好解决，如果当下有比较强的通用型 AI，年底就能生产 10 万台人形机器人，真正难的是高智能通用型机器人大模型”，我们看好小米、小鹏等强智能化能力的汽车主机厂在机器人领域布局。

➤ **乘用车基本面向上 新车催化密集 智驾平权提振估值。**根据乘用车上险数据，4 月第 1/2/3/4 周乘用车销量分别 33.7/35.1/38.7/45.2 万辆，新能源渗透率分别 50.0%/52.8%/52.8%/52.5%，5 月第 1 周乘用车销量 42.4 万辆，新能源渗透率为 48.2%，受益车展后新车密集催化及五一需求好转，年后车市需求及新能源渗透率均快速恢复。本周，吉利银河星耀 8 上市，上市限时价 11.58-15.58 万元，加速抢夺 20 万元以下市场；理想汽车宣布 L 系列智能焕新版正式上市，新车全系标配激光雷达。展望，后续将迎新车密集催化，重点新车包括小鹏 M03 MAX、零跑 B01、小米 YU7 等，建议关注基本面向上及具有智驾能力的公司。

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

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

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

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

➤ **风险提示：**汽车行业竞争加剧；需求不及预期；智驾进度不及预期。

推荐

维持评级



分析师 崔琰

执业证书：S0100523110002

邮箱：cuiyan@mszq.com

相关研究

- 1.汽车和汽车零部件行业周报 20250505：2025Q1 政策促进内需 具身智能加速-2025/05/06
- 2.新势力系列点评十八：4月车市平稳增长 新势力开启新品周期-2025/05/02
- 3.汽车和汽车零部件行业周报 20250427：25Q1 板块持仓上升 车展高端供给加速-2025/04/27
- 4.特斯拉系列点评八：2025Q1 经营承压 机器人进度明确-2025/04/24
- 5.汽车和汽车零部件行业周报 20250420：上海车展将至 自主角逐高端+智驾-2025/04/20

目录

1 周观点：具身智能加速 看好 T 链+强智能化主机厂	3
1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起	3
1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量	4
1.3 机器人：龙头加速入局 具身智能新纪元开启	4
1.4 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	6
1.5 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值	7
1.6 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长	7
2 本周行情：整体强于市场	9
3 本周数据：2025 年 5 月第 1 周乘用车销量 42.4 万辆 同比+17.7% 环比-6.4%	11
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策	11
3.3 2025 年 5 月第 1 周乘用车销量 42.4 万辆 同比+17.7% 环比-6.4%	14
3.4 2025 年 4 月整体折扣相较于 2025 年 3 月放大	14
3.5 PCR 开工率维持高位	16
4 本周要闻：吉利汽车推动极氪私有化 李想解析 VLA 司机大模型	21
4.1 电动化：吉利汽车推动极氪私有化	21
4.2 智能化：李想解析 VLA 司机大模型	22
4.3 机器人：2025 世界机器人大会将于 2025 年 8 月 8 日至 12 日在京举办	23
5 本周公告	26
6 重点公司	28
7 风险提示	29
插图目录	30
表格目录	30

1 周观点：具身智能加速 看好 T 链+强智能化主机厂

机器人产业化进程加速 看好 T 链机器人+强智能化主机厂。近期，星动纪元今日在官方公众号上宣布，开源首个 AIGC 机器人大模型 VPP；2025 世界机器人大会将于今年 8 月 8 日至 12 日在北京经济技术开发区北人亦创国际会展中心举办；华为哈勃入股具身智能机器人研发商千寻智能。国产人形机器人技术、商业化进展不断突破，我们全年维度看好 T 链产业化进程+强智能化能力的汽车主机厂在机器人领域布局：**1) T 链：**市场对于关税问题的担忧迎来缓和，T 链标的有望迎来超跌反弹，特斯拉仍是最可能跑通人形机器人 0-1 的主机厂，马斯克表示今年年底前将会有数千个 Optimus 在特斯拉工厂工作，Optimus 产量提升速度将超过特斯拉任何其他产品，5 年内能够达到一百万台量级；**2) 强智能化能力的汽车主机厂：**宇树科技王兴兴表示，“硬件相对好解决，如果当下有比较强的通用型 AI，年底就能生产 10 万台人形机器人，真正难的是高智能通用型机器人大模型”，我们看好小米、小鹏等强智能化能力的汽车主机厂在机器人领域布局。

乘用车基本面向上 新车催化密集 智驾平权提振估值。根据乘用车上险数据，4 月第 1/2/3/4 周乘用车销量分别 33.7/35.1/38.7/45.2 万辆，新能源渗透率分别 50.0% /52.8%/52.8%/52.5%，5 月第 1 周乘用车销量 42.4 万辆，新能源渗透率为 48.2%，受益车展后新车密集催化及五一需求好转，年后车市需求及新能源渗透率均快速恢复。本周，吉利银河星耀 8 上市，上市限时价 11.58-15.58 万元，加速抢夺 20 万元以下市场；理想汽车宣布 L 系列智能焕新版正式上市，新车全系标配激光雷达，提升复杂场景智驾决策能力。展望，后续将迎新车密集催化，重点新车包括小鹏 M03 MAX、零跑 B01、小米 YU7 等，建议关注基本面向上及具有智驾能力的公司。

1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起

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

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

1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量

零部件：零部件估值低位，中期成长不断强化，看好新势力产业链+智能电动增量。

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

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

坚定看好新势力产业链+智能电动增量，推荐：

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

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

1.3 机器人：龙头加速入局 具身智能新纪元开启

人形机器人集成人工智能、高端制造、新材料等先进技术，有望成为继计算机、智能手机、新能源汽车后的颠覆性产品，将深刻变革人类生产生活方式，重塑全球产业发展格局。当前，人形机器人技术加速演进，已成为科技竞争的新高地、未来产业的新赛道、经济发展的新引擎。

我们认为，当前人形机器人产业奇点已至，应用端、成本端、软件端迎来三重突破，产业化关键瓶颈正在打开：

应用端：特斯拉自带产业化应用场景，人形机器人有望率先应用于全球超级工厂。全球范围内，有多家厂商推出过人形机器人产品，但应用场景仍处于非常早期的阶段，导致产品升级迭代进展缓慢。特斯拉 Optimus 在设计之初便针对工业制造场景，并计划首先应用于特斯拉超级工厂，自带机器人工厂应用场景。

成本端：特斯拉具备强大降本能力，车端降本经验有望复用于人形机器人。

已发布的人形机器人中，大部分产品价格高昂，本田ASIMO的单台成本达到250万美元，波士顿动力Atlas的成本为200万美元，小米机器人CyberOne的成本大约在60-70万人民币。人形机器人的价格远超大眾消费承受能力，导致需求端难以打开。特斯拉在车端具备强大降本能力，有望进行复用，推动人形机器人的产业化降本。

软件端：大模型赋能泛化能力，具身智能浪潮已至。传统的机器人控制系统与计算机操作系统类似，扮演最基础的软件平台角色，通过编程调用自带基本功能、特定行业应用软件包以满足工作要求，缺乏场景泛化能力。大模型使人形机器人具备了自然语言和视觉、触觉的多模态交互能力，以及适应多场景的泛化能力，同时大模型的“通用认知性”将提升人形机器人的智能化水平，使其拥有感知、认知、决策和行动的全面能力，为具身智能提供落地可能性。

海内外龙头加速入局，开启具身智能新纪元。特斯拉Optimus研发迭代进展迅猛，产能即将快速爬坡，远期需求量级有望达到百亿台；英伟达全面布局通用基础模型、仿真训练平台和机器人芯片三大领域，为人形机器人开发者提供强大支持框架；华为积极推进人形机器人外部合作，聚焦大模型与具身智能解决方案。**特斯拉、英伟达、华为等海内外龙头正在加速入局，人形机器人产业合力正在形成，产业化奇点已至，2025年有望成为人形机器人量产元年。**

我们认为，机器人产业正在加速期，产业端的变化会持续向市场映射，引领行情走向新高度，看好 2025 年机器人全年行情、原因在于：

- 1) AI 进化映射。从 2022 年的 ChatGPT 到 2025 年的 DeepSeek，AI 大模型技术迭代显著提速，AI 大模型的迭代进化有望不断向机器人板块映射；
- 2) 巨头进展共振。展望 2025 年，全球科技巨头有望持续共振。同时，宇树、Figure 等创业公司正在不断破圈，与巨头进展形成强力共振；
- 3) 量产验证在即。2025 年数千台的目标实现难度较低，同时远期快速放量可期，且量产初期无需担忧供应链降本压力与格局恶化，2025 年是机器人产业链“甜蜜时刻”。

投资建议：全年维度看好 T 链产业化进程+国产链战略地位提升

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

2) 国产链战略地位提升。在中美大国博弈持续深化的背景下，国产人形机器人产业链的战略价值可能会被赋予更高关注度。中国将人形机器人定位为“新质生产力”的代表性领域，通过政策端密集发力、资本端引导产业基金布局、市场端推动场景落地，构建自主可控的产业生态。人形机器人作为集成人工智能、高端制造等技术的超级载体，有望成为争夺未来全球制造业制高点的关键。在中美博弈从传统贸易向科技、标准、产业链深度延伸的今天，国产人形机器人产业链的崛起已超越单纯的市场投资逻辑，成为国家战略意志与产业升级诉求共振的缩影。

3) 边际变化大的硬件环节。灵巧手、轻量化是 Optimus 边际变化最大的硬件方向，当前方案尚未锁定，边际变化会向相关标的不断映射，涉及环节包括触觉传感器（面积增加）、腱绳（传动机构变化）、轻量化材料（减重方案变化）。

建议关注：

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

1.4 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头

3 月中大排增势强劲。销量：据中国摩托车商会数据，3 月 250cc（不含）以上摩托车销量 8.8 万辆，同比+68.4%，环比+52.7%。1-3 月累计销量 20.5 万辆，同比+77.4%。

出口：250cc+摩托车 3 月出口 4.2 万辆，同比+101.2%，环比+13.5%，同比增长原因为头部企业在 500-800cc 排量段出口持续增长，1-3 月累计出口 11.9 万辆，同比+113.7%。

内销：250cc+摩托车 3 月内销 4.6 万辆，同比+46.2%，环比+124.9%。1-3 月累计内销 8.6 万辆，同比+43.5%。

春风动力：250cc+3 月销量 2.6 万辆，同比+103.6%，市占率 29.5%，环比+14.8pcts；1-3 月累计市占率 20.7%，较 2024 年全年+0.9pcts；

钱江摩托：250cc+3 月销量 1.1 万辆，同比+29.9%，市占率 12.7%，环比-0.8pcts；1-3 月累计市占率 13.6%，较 2024 年全年-0.6pcts；

隆鑫通用：250cc+3 月销量 1.2 万辆，同比+10.1%，市占率 14.0%，环比+3.5pcts。1-3 月累计市占率 14.1%，较 2024 年全年-2.7pcts。

推荐中大排量龙头车企。中大排量摩托车市场快速扩容，供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱动力，同步助长摩托车文化逐步形成，

持续推荐中大排摩托车赛道。参考国内汽车发展历史及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌有望成为中大排量摩托车需求崛起最大受益者，**推荐【春风动力】**。

1.5 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值

重卡：以旧换新补贴范围扩大 带动中重卡内需复苏。

3月，我国重卡市场共计销售 11.1 万辆，环比+37%，同比-3.7%；1-3 月我国重卡市场累计销量 26.5 万辆，同比-2.8%。

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

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

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

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

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

1.6 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长

轮胎行业主要逻辑：

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

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

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

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

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

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

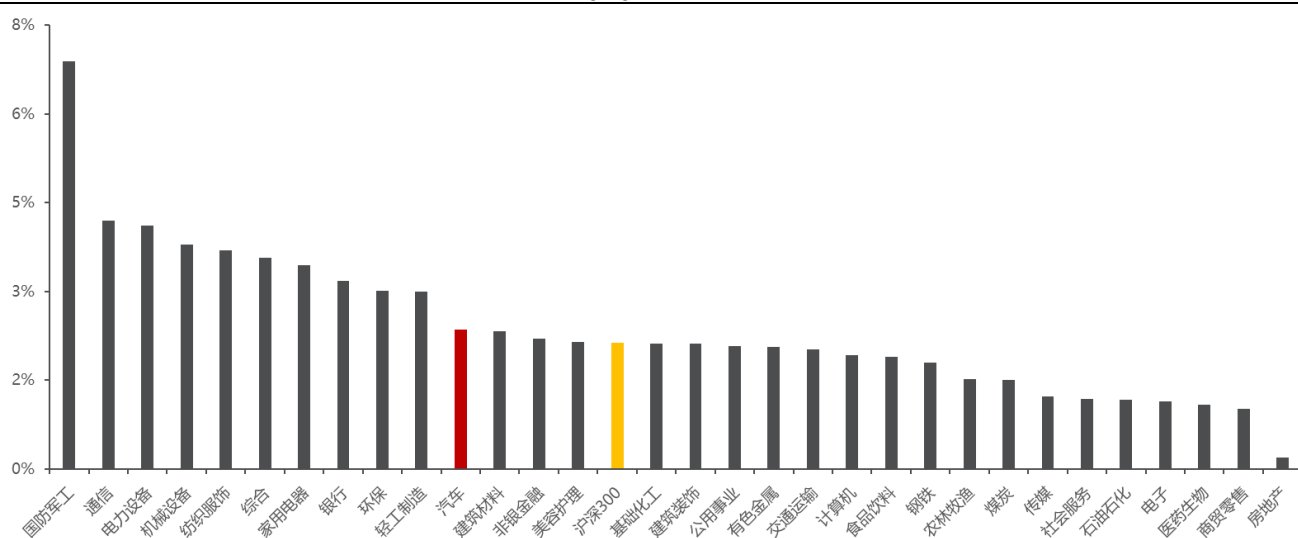
2025 年国内外 PCR 需求旺盛，TBR 需求逐渐恢复，头部轮胎企业海外扩张进入第二阶段，看好研发实力强、海外布局多的轮胎企业，建议重点关注龙头【**赛轮轮胎**】及高成长【**森麒麟**】。

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

2 本周行情：整体强于市场

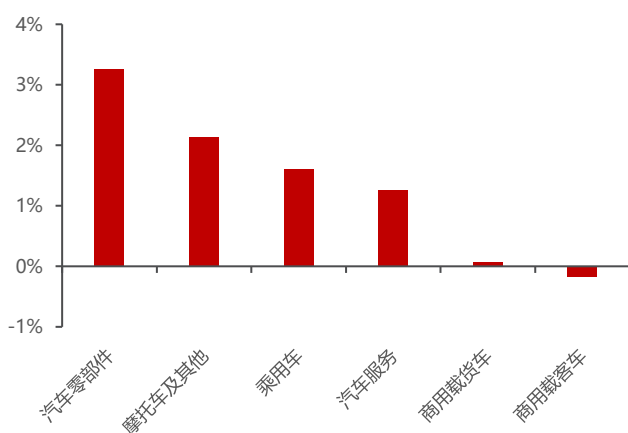
汽车板块本周表现强于市场。本周（5月6-5月9日）A股汽车板块上涨2.36%，在申万子行业中排名第11位，表现强于沪深300（2.13%）。细分板块中，汽车零部件、摩托车及其他、乘用车、汽车服务、商用载货车分别上涨3.25%、2.14%、1.61%、1.26%、0.07%，商用载客车下跌0.17%。

图1：2025.5.6-2025.5.9 申万行业区间涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

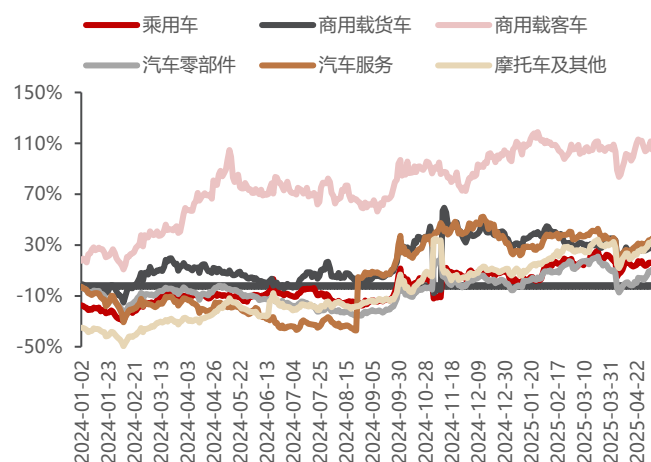
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：涨跌幅时间区间为近一周（2025.5.6-2025.5.9）

图3：申万汽车行业子板块 2024 年至今涨跌幅（%）



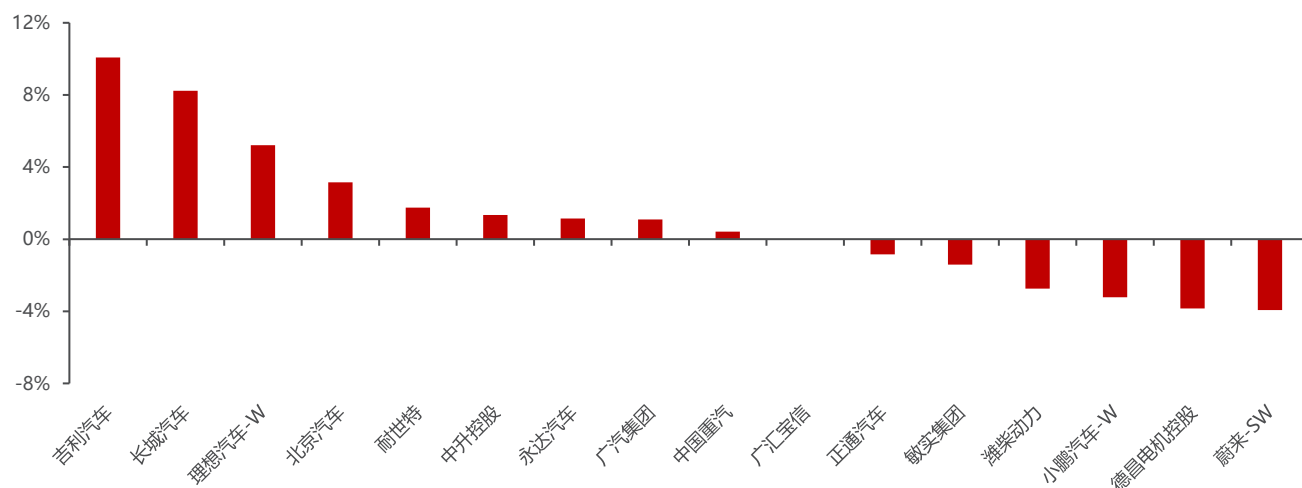
资料来源：iFind，民生证券研究院

注：涨跌幅截至日期（2025.5.6-2025.5.9）

表1：2025.5.6-2025.5.9A 股汽车行业公司周涨跌幅前十

公司简称	涨幅前十 (%)	公司简称	跌幅前十 (%)
成飞集成	34.1%	越博退	-10.0%
万向钱潮	29.8%	浙江荣泰	-9.2%
明新旭腾	26.0%	金鸿顺	-5.7%
襄阳轴承	25.8%	隆盛科技	-5.4%
苏奥传感	23.5%	上海物贸	-4.3%
征和工业	23.0%	凌云股份	-4.0%
中自科技	19.0%	美力科技	-4.0%
贵航股份	15.9%	爱玛科技	-3.9%
大地电气	15.4%	溯联股份	-3.6%
恒勃股份	15.0%	双林股份	-3.6%

资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：近一周（2025.5.6-2025.5.9）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）


资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周数据：2025 年 5 月第 1 周乘用车销量 42.4 万辆 同比+17.7% 环比-6.4%

3.1 地方开启新一轮消费刺激政策

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

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

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

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

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

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

表2：中央政府汽车以旧换新政策梳理

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

资料来源：中国政府网等，民生证券研究院

表3：近期地方汽车消费刺激政策

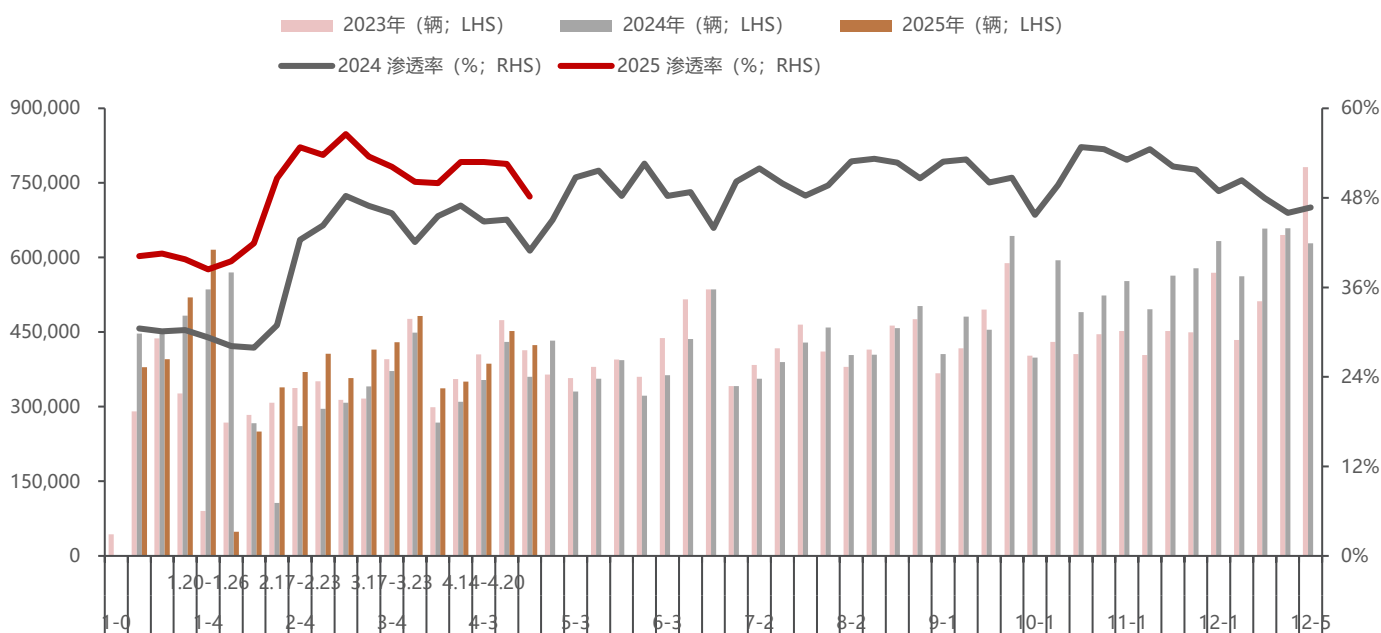
省/市	政策开始/活动发布时间	政策/活动到期时间	政策/活动名称	目标市场	主要内容
福建省	2025年2月7日	2025年	《福建省2025年汽车报废更新补贴实施细则》	燃油/新能源	2025年，对个人消费者报废本人名下2012年6月30日（含当日，下同）前注册登记的汽油乘用车、2014年6月30日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或2018年12月31日前注册登记的的新能源乘用车，并购买纳入工信部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，开具福建省内机动车销售统一发票，给予一次性定额补贴。对报废上述符合条件旧车并购买新能源乘用车新车的，补贴2万元；报废上述符合条件燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车新车的，补贴15,000元。
陕西省西安市	2025年2月7日	2026年1月10日	西安汽车置换以旧换新补贴	燃油/新能源	自2025年1月1日(以下日期均含当日)至2025年12月31日，个人消费者转让本人名下乘用车，并在西安市新购置乘用车;转让的旧乘用车、新购置的乘用车分别完成转让登记、注册登记;按照新购置的乘用车发票价格分档给予一次性定额补贴。 购置新车为新能源乘用车的，补贴标准如下：发票价格15万元(不含)以下的，单辆补贴10,000元；15万元(含)以上的，单辆补贴15,000元。表述统一 购置新车为燃油乘用车的，补贴标准如下：发票价格15万元(不含)以下的，单辆补贴8,000元;15万元(含)以上的，单辆补贴13,000元。
山东省威海市	2025年2月7日	2025年	威海2025汽车置换补贴	燃油/新能源	2025年，对个人消费者在全国范围内报废注销个人名下2012年6月30日(含当日，下同)前注册登记的汽油乘用车、2014年6月30日前注册登记的柴油乘用车及其他燃料乘用车，或2018年12月31日前注册登记的的新能源乘用车，并在威海市内汽车销售企业购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升(含2.0T，下同)及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。对报废注销符合条件的旧车并购买符合条件的新能源乘用车的补贴2万元；对报废注销符合条件的燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的补贴1.5万元。
黑龙江省	2025年2月7日	2025年	《2025年黑龙江省汽车置换更新补贴实施细则》	燃油/新能源	个人消费者在2025年1月1日至2025年12月31日期间，转让本人名下黑龙江省牌乘用车，并在2025年1月8日至2025年12月31日期间，购买新乘用车且在省内上牌，新车注册使用性质为非营运，对个人消费者置换新购车辆给予一次性定额补贴。置换新购车辆为新能源乘用车的，补贴1.5万元；置换新购车辆为燃油乘用车的，补贴1.3万元。

资料来源：泰宁县融媒体中心、威海本地宝、绥化日报、北京本地宝等，民生证券研究院

3.3 2025 年 5 月第 1 周乘用车销量 42.4 万辆 同比+17.7% 环比-6.4%

政策刺激叠加需求向好。2025 年 5 月第 1 周 (4.28-5.4) 乘用车销量 42.4 万辆，同比+17.7%，环比-6.4%；新能源乘用车销量 20.4 万辆，同比+38.6%，环比-14.1%；新能源渗透率 48.2%，环比-4.4pct。

图5：乘用车周度上险销量（辆）及新能源渗透率（%）



资料来源：交强险，民生证券研究院

X-Y 代表第 X 月第 Y 周数据

3.4 2025 年 4 月整体折扣相较于 2025 年 3 月放大

整体折扣率：2025 年 4 月整体折扣相较于 2025 年 3 月放大

截至 4 月上旬，行业整体折扣率为 15.8%，环比+0.22pct；截至 4 月下旬，行业整体折扣率为 16.0%，环比+0.19pct。

燃油 VS 新能源：2025 年 4 月燃油车折扣力度放大，新能源车折扣力度小幅加大。

截至 4 月上旬，燃油车折扣率为 19.4%，环比+0.26pct；新能源车折扣率为 10.8%，环比+0.15pct；

截至 4 月下旬，燃油车折扣率为 19.8%，环比+0.46pct；新能源车折扣率为

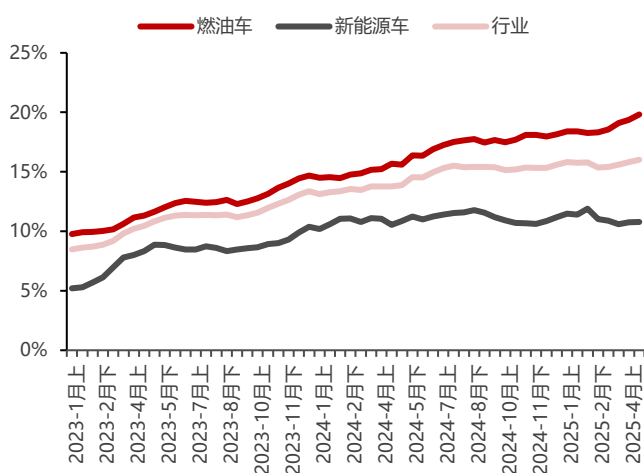
10.8%，环比+0.03pct。

合资 VS 自主：2025 年 4 月合资折扣力度>自主。

截至 4 月上旬，合资折扣率为 21.8%，环比+0.37pct；自主折扣率为 9.7%，环比-0.02pct；

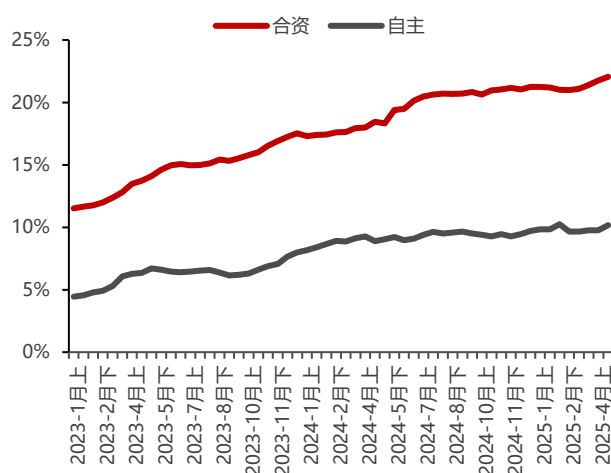
截至 4 月下旬，合资折扣率为 22.1%，环比+0.28pct；自主折扣率为 10.2%，环比+0.43pct。

图6：行业终端折扣率（%）



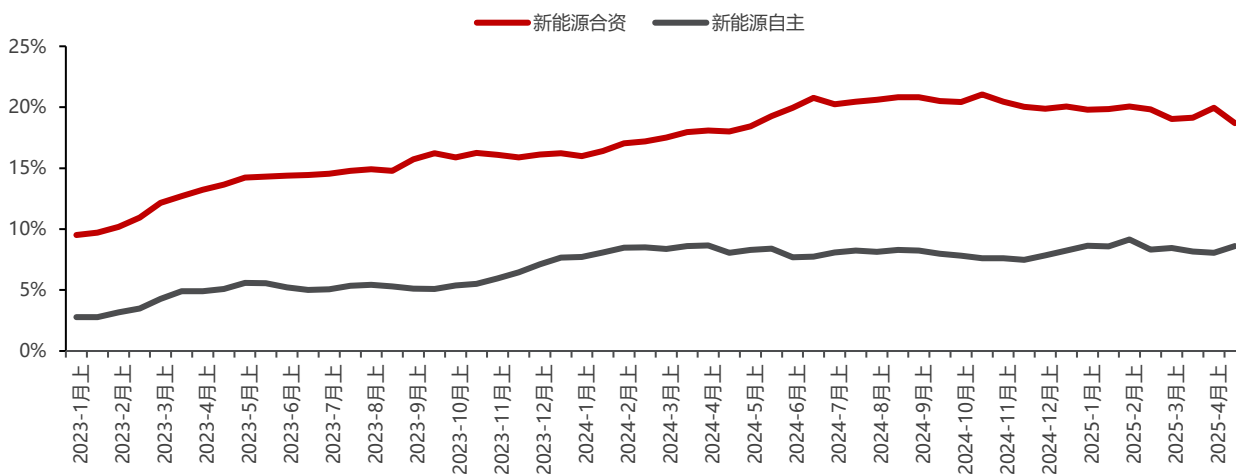
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图7：自主及合资终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图8：新能源终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

3.5 PCR 开工率维持高位

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

表4：中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)

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

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：4 月数据截至 2025 年 4 月 25 日

表5：中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)

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

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：4 月数据截至 2025 年 4 月 25 日

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

1) **全球需求：**根据米其林官网，2 月全球 PCR 配套市场需求同比+0.0%，

替换市场需求同比+5.0%；TBR 配套市场需求同比-4.0%，替换市场需求+3.0%，配套市场同比下降主要系欧美工业活动疲软影响，配套业务需求较弱，替换市场同比小幅增长主要来自欧洲、南美市场需求增长。当前全球替换市场需求整体维持高位，也是中国轮胎企业主要面临的市场；

- 2) **美国进口量**：根据美国商务局，2 月美国 PCR 进口 1,287 万条，同比-6.3%，环比-7.1%，其中来自最大进口国泰国的进口量达 336 万条，同比-1.6%，环比-13.0%；2 月美国 TBR 进口 477 万条，同比-4.2%，环比-3.4%，来自泰国的进口量达 118 万条，同比-27.2%，环比-19.5%。美国乘用车轮胎进口需求维持高位，同时美国为中国轮胎最主要的海外市场之一；
- 3) **泰国出口量**：根据泰国商务局，2 月泰国 PCR 出口 766 万条，同比+11.5%，环比+2.3%，其中来自最大出口国美国的出口量达 426 万条，同比+27.2%，环比+2.0%；TBR 出口 246 万条，同比+8.6%，环比+13.4%，来自美国的出口量达 134 万条，同比+9.4%，环比+13.8%；

表6：全球半钢胎行业 2025 年 1-3 月销量同比增速

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

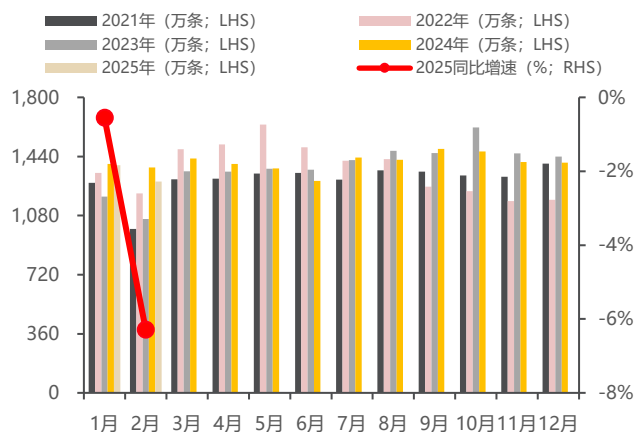
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

表7：全球全钢胎行业 2025 年 1-3 月销量同比增速

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

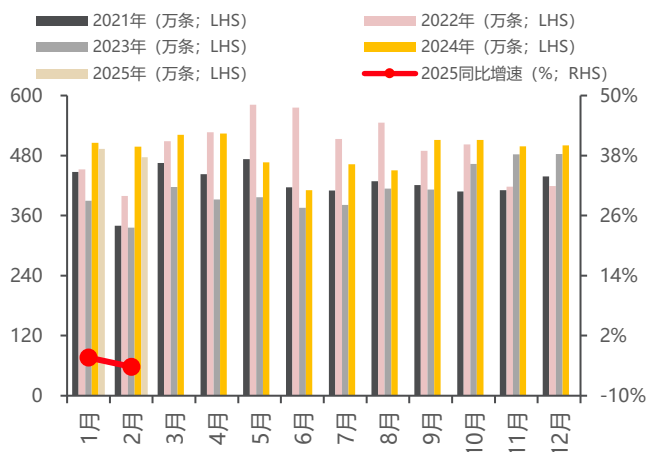
资料来源：米其林官网，民生证券研究院

图9：美国 PCR 进口量及增速（万条；%）



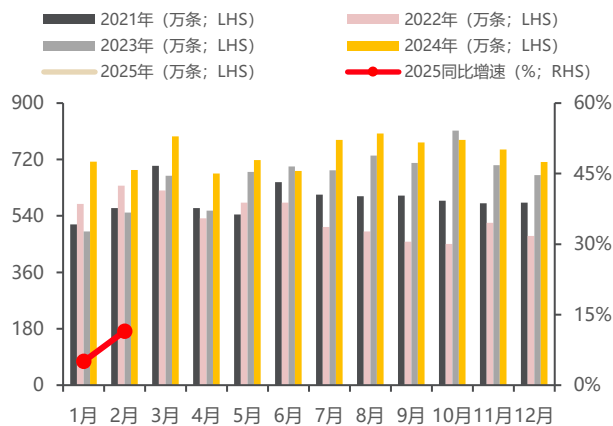
资料来源：美国商务部，民生证券研究院

图10：美国 TBR 进口量及增速（万条；%）



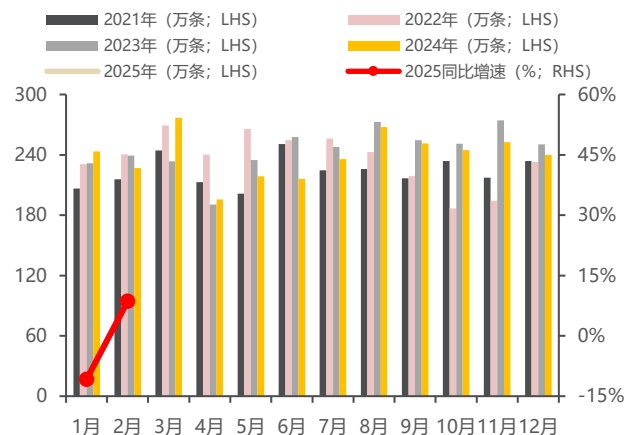
资料来源：美国商务部，民生证券研究院

图11：泰国 PCR 出口量及增速（万条；%）



资料来源：泰国商务部，民生证券研究院

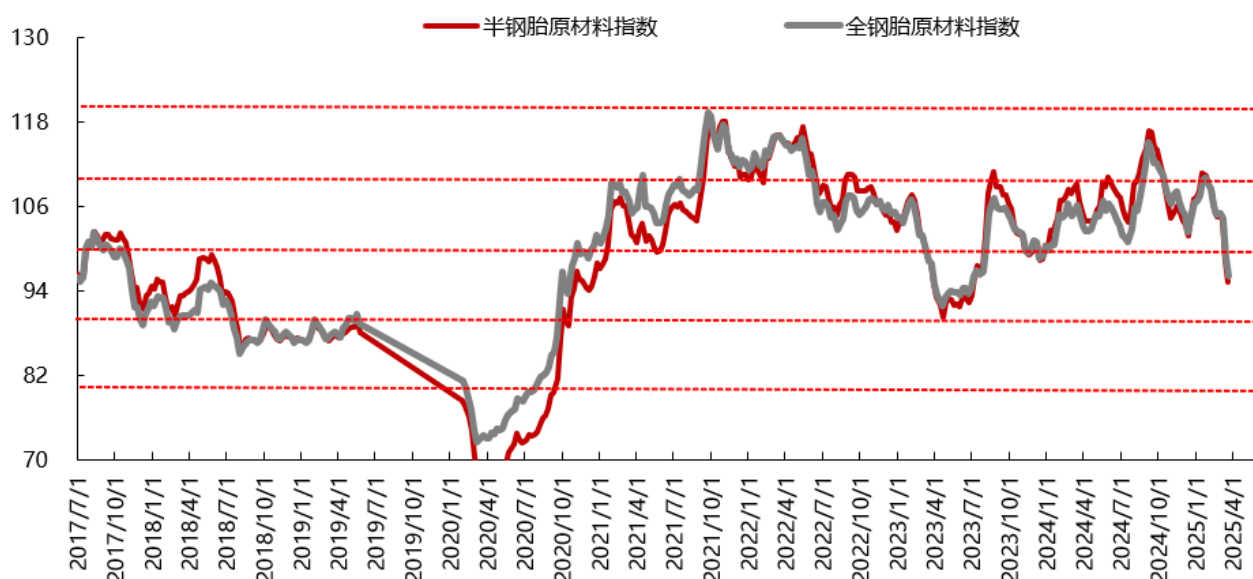
图12：泰国 TBR 出口量及增速（万条；%）



资料来源：泰国商务部，民生证券研究院

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

图13：原材料价格加权指数跟踪



资料来源：yeti，民生证券研究院

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

图14：中国出口海运费占集装箱货值比重（%）



资料来源：fbx 官网，民生证券研究院

4 本周要闻：吉利汽车推动极氪私有化 李想解析 VLA 司机大模型

4.1 电动化：吉利汽车推动极氪私有化

吉利拟私有化极氪，回归“一个吉利”

5月7日，吉利汽车发布公告称，为推动内部资源深度整合和高效协同，杜绝重复投入，降低成本，提升企业竞争力，打造长期价值，本公司于今年5月7日向极氪提交非约束性报价函。据此，本公司初步表明其有意进行私有化建议，收购所有已发行及发行在外的极氪股份及美国存托股票（本集团实益拥有者除外）。（来源：北京商报）

消息称奇瑞汽车正寻求中国香港 IPO 筹资约 15 亿美元

5月6日消息，彭博社刚刚报道称，奇瑞汽车计划在中国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中国香港子公司合作，使其作为联席保荐人完成上市。（来源：腾讯网）

乘联会：预估 4 月新能源乘用车批发销量 114 万辆

5月7日，据乘联分会数据显示，根据月度初步乘联数据综合预估：4月全国新能源乘用车厂商批发销量 114 万辆，同比增长 42%，环比增长 1%。综合预估今年 1-4 月累计批发 400 万辆，同比增长 42%。（来源：易车网）

Rivian 在美投资 1.2 亿美元加强供应链建设

7日讯，美国电动汽车制造商 Rivian 宣布将投资 1.2 亿美元在伊利诺伊州诺默市 (Normal) 工厂附近建设一座供应商园区。该公司此前已经宣布了一项 15 亿美元的计划，以扩建其位于该州的工厂。（来源：财联社）

价格不变，标配激光雷达！理想 L 系列智能焕新版上市

5月8日，理想汽车宣布 L 系列智能焕新版正式上市，涵盖 L7、L8、L9 三款车型。此前，理想 L6 智能焕新版已于上海车展期间上市，售价区间为 24.98-27.98 万元，此次 L6 智能焕新版也将同步获得最新权益。新车型价格方面，理想 L7 智能焕新版售价 30.18-35.98 万元，理想 L8 智能焕新版售价 32.18-37.98 万元，理想 L9 智能焕新版售价 40.98-43.98 万元。官方表示，新车今日开启大定，下周正式开启交付。（来源：新车评）

吉利开启轮值总裁制 戴庆担任首任轮值总裁

5月8日消息，今日午间，有媒体援引一位熟悉吉利汽车的业内人士称：“不

出意外，吉利很快会宣布采取轮值总裁制度，第一任总裁大概率是财务出身。”通过查询吉利控股集团官网发现，吉利已于今年 3 月开始施行轮值总裁制度，首任轮值总裁为戴庆。戴庆于 2000 年加入吉利控股集团，历任子公司财务部长、集团财务管理部部长、集团财务管理中心总经理、集团副首席财务官、集团经营管理高级总监、吉利汽车集团高级副总裁兼首席财务官、吉利控股集团副总裁兼首席运营官等职务，自 2025 年 3 月起担任吉利控股集团轮值总裁。在这种情况下，施行由华为倡导的轮值 CEO 制度无疑有以下几个优点：避免过度集中权力、培养新一代领导人、提高公司的透明度、适应公司发展需要、提高公司的竞争力和降低 CEO 离职的风险。（来源：快科技）

4.2 智能化：李想解析 VLA 司机大模型

理想 AI Talk 第二季深度解析：VLA 大模型如何引领智能驾驶新时代？

理想汽车近期在其“理想 AI Talk 第二季”主题活动中，隆重推出了 VLA 司机大模型，该活动以“从动物进化到人类”为核心理念，吸引了广泛关注。活动中，理想汽车董事长兼 CEO 李想发表了深度演讲，不仅分享了他对人工智能未来趋势的独到见解，还详细阐述了 VLA 司机大模型的功能价值、训练体系及研发挑战。李想将 AI 工具的发展划分为三个阶段：信息工具、辅助工具和生产工具。他指出，当前大多数 AI 应用仅停留在信息工具阶段，提供的信息往往冗余且价值有限。辅助工具阶段，AI 能够提升效率，但仍需人类介入。而未来，当 AI 进化为生产工具时，将能够独立承担专业任务，大幅提升效率与质量。判断智能体是否真正智能，关键就在于其能否成为生产工具。（来源：ITBEAR）

小马智行 Robotaxi 服务和车队将接入 Uber 平台

5 月 6 日，全球自动驾驶商业化头部企业小马智行与 Uber 宣布达成全球战略合作，小马智行 Robotaxi 服务和车队将在今年下半年接入 Uber 平台，共同加速自动驾驶技术商业化落地。（来源：南方报业）

华为智能辅助驾驶下探，将落地宝骏全新 SUV 车型

36 氪汽车独家获悉，上汽通用五菱旗下的宝骏品牌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。有行业人士向 36 氪透露，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。对此，36 氪汽车向宝骏官方进行求证。截至发稿，宝骏官方没有回应。（来源：36 氪）

4.3 机器人：2025 世界机器人大会将于 2025 年 8 月 8 日至 12 日在京举办

越南 VinGroup 计划 2025 年推出人形机器人

据机器人全球资讯 2025 年 5 月 6 日消息，越南知名企业集团 VinGroup 宣布将在 2025 年推出其首款人形机器人。这一计划不仅彰显了 VinGroup 在技术创新领域的雄心，也突显了越南在机器人技术发展上的潜力与决心。VinGroup 是越南一家业务广泛的企业集团，涵盖房地产、零售、教育和医疗等多个行业。作为越南商界的领军企业，VinGroup 一直致力于推动技术进步。此次人形机器人项目是其在高科技领域迈出的重要一步，旨在通过创新巩固其市场地位。（来源：机器人全球资讯）

现代汽车将在美国新工厂部署波士顿动力 Atlas 人形机器人

根据中国机器人网 2025 年 5 月 7 日消息，现代汽车集团宣布将在美国佐治亚州新工厂部署波士顿动力 Atlas 人形机器人参与生产，作为其在美国 210 亿美元（现汇率约合 1521.02 亿元人民币）投资计划的重要组成部分。这家韩国汽车制造商计划通过机器人技术实现年产 30 万辆电动和混合动力汽车的目标。位于佐治亚州的制造基地是现代美国投资计划的核心，其中约 60 亿美元将专门用于自动化升级、技术创新和移动出行服务。公司计划将在美国的年产能从当前的 70 万辆提升至 120 万辆。（来源：中国机器人网）

联想首位硅基员工“联想乐享壹号”人形机器人亮相

2025 年 5 月 7 日，联想 Tech World 2025 创新科技大会于今日在上海世博中心举行，以“让 AI 成为创新生产力”为主题。大会上，联想正式发布首个基于联想混合式人工智能优势集开发的企业超级智能体——联想乐享，并且联想首位“硅基员工”——“联想乐享壹号”机器人正式亮相。在实景演示环节，该机器人表演了一段太极拳，展现了肢体协调能力。在即兴业务问答中，它能调用联想全系业务数据，对问题进行解答。（来源：机器人全球资讯）

2025 世界机器人大会将于今年 8 月 8 日至 12 日在京举办

2025 年 5 月 7 日，北京市人民政府新闻办公室举行 2025 世界机器人大会、2025 世界人形机器人运动会新闻发布会。2025 世界机器人大会将于今年 8 月 8 日至 12 日在北京经济技术开发区北人亦创国际会展中心举办。大会设置论坛会议、展览展示、前沿大赛、配套活动等 4 大板块，20 余个国家和地区、近 500 位嘉宾齐聚一堂，共话机器人智能新篇章，为全球机器人应用落地提供新思路、新启示，约 200 家机器人企业将集中展示各自最新研发成果。世界人形机器人运动会是全球首个为人形机器人组织的综合性竞技赛事，将于 8 月 15 日至 17 日在国家体育场和国家速滑馆举办，由北京市人民政府、中央广播电视总台、世界机器人合作组

织、亚太机器人世界杯国际理事会联合主办。（来源：机器人全球资讯）

清华、星动纪元开源首个 AIGC 机器人大模型

2025 年 5 月 7 日，星动纪元今日在官方公众号上宣布，开源首个 AIGC 机器人大模型 VPP (Video Prediction Policy)。据了解，生成式机器人大模型 VPP 由清华大学叉院的 ISRLab 和星动纪元合作开发，将视频扩散模型的泛化能力转移到了通用机器人操作策略中，解决了 diffusion 推理速度的问题，让机器人实时进行未来预测和动作执行，大大提升机器人策略泛化性，并且现已全部开源，相关成果入选 ICML 2025 Spotlight。（来源：机器人全球资讯）

傲鲨智能连获两轮融资，已推出千元级产品

根据机器人前瞻 2025 年 5 月 8 日消息，傲鲨智能宣布连续完成两轮融资，由彬复资本领投，老股东国仪资本持续加码跟投。本轮融资将重点用于消费级外骨骼机器人产品线拓展、量产，推动外骨骼硬件及 AI 技术的深度融合。傲鲨智能成立于 2018 年，专注于外骨骼机器人技术研发与应用。此前，该公司已完成 5 轮融资，投资方包括明势资本、险峰长青、九合创投、英诺天使等。最近的一轮融资在去年 7 月，其完成数千万元 A+轮融资，由敦鸿资产领投。（来源：机器人前瞻）

华为哈勃入股具身智能机器人研发商千寻智能

根据上海证券报 2025 年 5 月 8 日消息，千寻智能（杭州）科技有限公司发生工商变更，华为旗下的深圳哈勃科技投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“哈勃”）等正式成为其新股东。根据天眼查 App，哈勃对千寻智能的持股比例为 1.4323%。哈勃是华为旗下的投资公司，主要从事创业投资业务，目前已投资第三代半导体（碳化硅）、EDA 工具、芯片设计、激光设备、半导体核心材料等多个领域。千寻智能成立于 2024 年 1 月 16 日，是一家具身智能机器人研发商，公司拥有具身大模型技术、机器人研发能力及全栈 AI 工程化能力，在预训练模型、模仿学习和强化学习等方面核心技术突出。（来源：上海证券报）

5 本周新车

表8：本周上市新能源车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	轴距	价格 (万元)	上市时间
1	云度汽车	吉祥 AIR	全新	BEV	A	轿车	2800	14.78-15.98	2025/5/7
2	阿维塔科技	阿维塔 12	改款	BEV/EREV	C	轿车	3020	26.99-42.99	2025/5/8
3	比亚迪汽车	海狮 07 DM-i	全新	PHEV	C	SUV	2820	16.98-20.58	2025/5/8
4	理想汽车	L6	改款	EREV	C	SUV	2920	24.98-27.98	2025/5/8
5	理想汽车	L7	改款	EREV	C	SUV	3005	30.18-35.98	2025/5/8
6	理想汽车	L8	改款	EREV	C	SUV	3005	32.18-37.98	2025/5/8
7	理想汽车	L9	改款	EREV	C	SUV	3105	40.98-43.98	2025/5/8

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

表9：本周上市燃油车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	轴距	价格 (万元)	上市时间
1	上汽大众	途观 L PRO	改款	燃油	B	SUV	2791	23.68-26.68	2025/5/7
2	一汽轿车	红旗 H9	改款	燃油	C	轿车	3060	32.98-53.98	2025/5/7

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

5 本周公告

表10：本周（2025.5.6-2025.5.9）重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
赛力斯	2025/5/6	产销快报	公司发布 2025 年 4 月份产销快报：2025 年 4 月新能源汽车产量 34,283 辆，同比+32.03%；销量 31,488 辆，同比+12.99%；其他车型产量 4,505 辆，同比-23.18%，销量 4,253 辆，同比-29.07%；2025 年 1-4 月问界 M9 累计销量 36,439 辆，累计同比+41.19%。
江铃汽车	2025/5/6	产销快报	公司发布 2025 年 4 月份产销快报：2025 年 4 月轻型客车产量 8,982 辆，同比+18.73%，销量 8,955 辆，同比+13.08%；卡车产量 7,250 辆，同比+35.64%，销量 6,309 辆，同比+10.92%；皮卡产量 6,071 辆，同比+17.91%，销量 5,764 辆，同比+0.77%；SUV 产量 9,239 辆，同比-12.29%，销量 9,471 辆，同比-14.21%。
宇通客车	2025/5/7	产销快报	公司发布 2025 年 4 月份产销快报：2025 年 4 月大型客车产量 1,774 辆，同比-36.30%，销量 1,685 辆，同比-33.92%；中型客车产量 1,042 辆，同比-38.09%，销量 1,009 辆，同比-36.30%；轻型客车产量 701 辆，同比+37.72%，销量 644 辆，同比+38.79%。
东风股份	2025/5/8	产销快报	公司发布 2025 年 4 月份产销数据快报：2025 年 4 月轻型汽车产量 11,161 辆，同比-26.43%，销量 13,476 辆，同比+14.50%；客车产量 318 辆，同比-64.94%，销量 383 辆，同比-67.15%；客车非完整车辆产量 176 辆，同比+0.57%，销量 177 辆，同比-6.84%。
金龙汽车	2025/5/8	产销快报	公司发布 2025 年 4 月产销数据快报：2025 年 4 月大型客车产量 1,841 辆，同比-8.13%，销量 1,421 辆，同比-19.26%；中型客车产量 594 辆，同比-26.39%，销量 598 辆，同比-17.17%；轻型客车产量 1,926 辆，同比+5.94%，销量 1,592 辆，同比+24.76%。
广汽集团	2025/5/9	产销快报	公司发布 2025 年 4 月产销数据快报：公司 2025 年 4 月商用车产量 188，同比+1,466.67%，销量 91，同比+911.11%；乘用车产量 108,432，同比-25.87%，销量 116,349，同比-12.72%。
保隆科技	2025/5/9	回购股份	公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书的公告：公司保隆科技拟以 1 亿至 2 亿元自有资金及专项贷款（贷款≤1.8 亿）通过集中竞价回购股份，价格上限 59 元/股（前 30 日均价 150%），用于员工激励，期限 12 个月。
威孚高科	2025/5/9	回购股份	公司发布关于回购股份减少注册资本暨通知债权人的公告：公司将使用不低于人民币 1 亿元（含）且不超过人民币 1.5 亿元（含）的资金回购公司部分 A 股股份。本次回购价格不超过人民币 35 元/股（含）。
瑞鹄模具	2025/5/8	控股股东减持	公司发布关于控股股东减持股份计划的预披露公告：公司近日收到控股股东宏博科技告知函，计划自公告披露 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价或大宗交易方式，减持公司股份不超 401.89 万股，占总股本 1.92%。
玲珑轮胎	2025/5/6	控股股东增持公司股份	公司发布关于控股股东计划增持公司股份的公告：公司本次增持计划的规模为不低于人民币 2 亿元不超过人民币 3 亿元，本次增持不设价格区间，期限自本公告披露之日起 6 个月内。

江淮汽车	2025/5/7	年度报告更正	公司发布关于关于 2023 年年度报告的更正公告：公司对 2023 年年报部分内容进行更正，将境内（不含港澳台）营业收入由 155.56 亿元改为 180.13 亿元，将境外（含港澳台）营业收入由 261.27 亿元改为 236.69 亿元，本次更正不涉及对公司财务报表的调整，不会对 2023 年度财务状况及经营成果产生影响。
宁波华翔	2025/5/8	签署战略合作协议	公司发布关于签署战略合作协议的公告：公司与象山县工业投资集团、上海智元新创签订《战略合作协议》，将在合资公司组建、机器人装配等多领域开展合作，共同打造具身智能机器人生态体系。
蓝黛科技	2025/5/9	收购控股子公司股权	公司发布关于收购控股子公司股权的公告：公司将收购重庆台冠股权总计 18%，转让价款总计为人民币 3,411 万元，公司拟以自有资金支付。本次四位持有人将其持有的标的公司 6%、4%、4%、4%股权转让给公司。本次股权收购完成后，公司将持有重庆台冠 100%股权，重庆台冠成为公司全资子公司。
泉峰汽车	2025/5/7	为子公司提供担保	公司发布关于为安徽子公司提供担保的公告：公司为泉峰安徽提供担保，担保金额为 2,000.38 万元租赁本金所享有的全部债权金额。
一汽富维	2025/5/8	项目定点	公司发布关于获得自主豪华品牌客户座椅项目定点的公告：公司近日获知名自主豪华品牌主机厂定点通知，将为其传统车型开发座椅产品。项目预计 2026 年起批量供货，生命周期 4 年，总销售金额 13.9 亿元。
文灿股份	2025/5/9	项目定点	公司发布关于获得新客户项目定点的公告：公司子公司广东文灿压铸科技有限公司获国内某新客户定点，成为其三合一电机壳供应商。项目预计 2025 年下半年量产，周期五年，全周期销售总额预计 2 亿-2.5 亿元。
嵘泰股份	2025/5/9	员工持股计划（草案）	公司发布关于 2025 年员工持股计划（草案）摘要的公告：公司 2025 年员工持股计划拟募资不超 3,477 万元，以 19.33 元/股（公告前一日均价 50%）向不超过 48 名中层及核心员工非交易过户约 180 万股（占股本 0.83%），锁定期 12 个月、存续期 72 个月。若业绩未达标，未解锁股份将按原始金额收回处置公司。

资料来源：iFind，民生证券研究院

6 重点公司

表11：重点公司估值列表

赛道	证券代码	证券简称	股价 (元)	EPS			PE			评级
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
乘用车	002594.SZ	比亚迪	363.22	13.25	19.12	22.08	27	19	16	推荐
	000625.SZ	长安汽车	12.34	0.74	0.89	1.09	17	14	11	推荐
	2015.HK	理想汽车	103.80	3.79	4.76	6.34	25	20	16	推荐
	9868.HK	小鹏汽车	75.20	-3.04	-0.61	2.39	-23	-113	31	推荐
	0175.HK	吉利汽车	18.36	1.65	1.39	1.76	10	12	10	推荐
	601633.SH	长城汽车	23.28	1.48	1.65	1.90	16	14	12	推荐
新势力产业链	601689.SH	拓普集团	29.01	1.53	1.89	2.37	19	15	12	推荐
	603179.SH	新泉股份	38.84	1.67	2.17	2.77	23	18	14	推荐
	603305.SH	旭升集团	134.00	4.93	6.21	7.71	27	22	17	推荐
	002472.SZ	双环传动	45.68	0.99	1.48	2.15	46	31	21	推荐
	002126.SZ	银轮股份	50.88	1.73	2.08	2.59	29	24	20	推荐
	605333.SH	沪光股份	41.50	2.21	3.02	3.78	19	14	11	推荐
	002997.SZ	瑞鹄模具	13.16	0.44	0.55	0.68	30	24	19	推荐
	601799.SH	星宇股份	34.05	1.21	1.47	1.79	28	23	19	推荐
	600933.SH	爱柯迪	25.51	0.94	1.31	1.72	27	19	15	推荐
	300258.SZ	精锻科技	17.12	0.95	1.20	1.53	18	14	11	推荐
智能化	605128.SH	上海沿浦	14.20	0.46	0.62	0.80	31	23	18	推荐
	603596.SH	伯特利	58.02	1.99	2.63	3.47	29	22	17	推荐
	002920.SZ	德赛西威	105.33	3.61	4.92	5.70	29	21	18	推荐
	688533.SH	上声电子	27.20	1.44	1.51	2.53	19	18	11	推荐
	603997.SH	继峰股份	12.33	-0.45	0.52	0.75	-27	24	16	推荐
	603786.SH	科博达	53.96	2.22	2.85	3.61	24	19	15	推荐
	688326.SH	经纬恒润	77.63	-4.59	-1.14	2.05	-17	-68	38	推荐
全球化	601965.SH	中国汽研	18.59	0.90	1.11	1.38	21	17	13	推荐
	603197.SH	保隆科技	38.68	1.41	2.34	3.05	27	17	13	推荐
两轮车	600660.SH	福耀玻璃	56.12	2.95	3.37	3.90	19	17	14	推荐
商用车	603129.SH	春风动力	168.91	9.65	11.42	14.16	18	15	12	推荐
	000913.SZ	钱江摩托	15.72	1.28	1.38	1.62	12	11	10	推荐
其他	000338.SZ	潍柴动力	15.00	1.31	1.46	1.63	11	10	9	推荐
	000951.SZ	中国重汽	17.05	1.26	1.50	1.73	14	11	10	推荐
	600066.SH	宇通客车	26.47	1.86	2.05	2.39	14	13	11	推荐
其他	603348.SH	文灿股份	21.11	0.37	0.83	1.27	57	25	17	推荐
	603009.SH	北特科技	45.87	0.21	0.31	0.57	218	148	80	推荐
	300580.SZ	贝斯特	27.68	0.58	0.80	1.03	48	35	27	推荐

资料来源：iFind，民生证券研究院预测

备注：PE 根据 2025 年 5 月 9 日收盘价计算

7 风险提示

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

插图目录

图 1: 2025.5.6-2025.5.9 申万行业区间涨跌幅 (%)	9
图 2: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)	9
图 3: 申万汽车行业子板块 2024 年至今涨跌幅 (%)	9
图 4: 近一周 (2025.5.6-2025.5.9) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	10
图 5: 乘用车周度上险销量 (辆) 及新能源渗透率 (%)	14
图 6: 行业终端折扣率 (%)	15
图 7: 自主及合资终端折扣率 (%)	15
图 8: 新能源终端折扣率 (%)	15
图 9: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)	18
图 10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)	18
图 11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)	18
图 12: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)	18
图 13: 原材料价格加权指数跟踪	19
图 14: 中国出口海运费占集装箱货值比重 (%)	20

表格目录

表 1: 2025.5.6-2025.5.9A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	10
表 2: 中央政府汽车以旧换新政策梳理	12
表 3: 近期地方汽车消费刺激政策	13
表 4: 中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)	16
表 5: 中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)	16
表 6: 全球半钢胎行业 2025 年 1-3 月销量同比增速	17
表 7: 全球全钢胎行业 2025 年 1-3 月销量同比增速	18
表 8: 本周上市新能源车型	25
表 9: 本周上市燃油车型	25
表 10: 本周 (2025.5.6-2025.5.9) 重要公告	26
表 11: 重点公司估值列表	28

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

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

免责声明

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

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

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

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

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

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

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

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

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