

2025 年 06 月 10 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Figure 展示强大物流分拣能力，尊界 S800 上市七天大定突破 3,600 台

—汽车行业周报

推荐(维持)

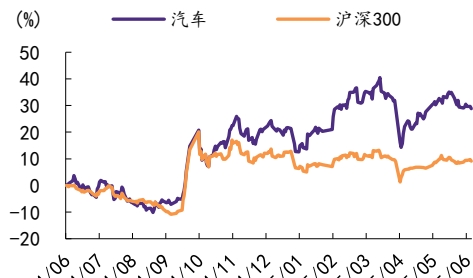
投资要点

分析师：林子健 S1050523090001
linzj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	-1.0	-4.4	29.4
沪深 300	0.5	-1.6	8.2

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《汽车行业周报：特斯拉 Optimus2027 年将登上火星，人形机器人实用性有望得到进一步验证》2025-06-04
- 2、《汽车行业周报：宇树格斗大赛展现机器人优秀稳定性，小米 YU7 发布有望延续 SU7 爆款节奏》2025-05-26
- 3、《汽车行业周报：特斯拉发布强化学习视频，优必选、越疆等本体企业与模型厂商达成合作》2025-05-19

Figure 展示强大物流分拣能力，Helix 系统能力得到进一步验证

Figure 在物流环境中部署 Helix 系统能力和性能取得了显著进步。这一快速进步凸显了 Helix 基于学习的机器人方法的可扩展性，能够迅速转化为实际应用。Helix 现在能够可靠地操作可变形的聚乙烯袋、平信封以及硬纸箱等多种包装类型，根据每种形式调整其抓取和策略。尽管处理的包装形状和质地更加多样化，Helix 的处理速度仍提高到每个包裹平均 4.05 秒，效率提升约 20%，同时保持准确性。Helix 的策略现在维护其环境的短期视觉记忆，而不仅仅是基于瞬时相机帧采取行动。通过记忆模块，Helix 能够在多步骤操作中保持连贯性，例如记住包裹的哪些侧面已经检查过，或者传送带的哪些区域是空的。这一改进显著提高了条形码朝向的成功率，使其达到 95%。我们认为，Helix 进展十分迅速，现在能够处理更广泛的包装类型，向完全自主的包裹分拣目标迈进，加速人形机器人应用进程。

投资建议： 1) 丝杠是人形机器人优质赛道，推荐双林股份、嵘泰股份，关注贝斯特、北特科技、兆丰股份；(2) 线性关节总成价值量大，推荐双林股份，德昌电机控股、捷昌驱动；(3) 灵巧手是 Optimus Gen3 最大边际变化，推荐德昌电机控股、浙江荣泰、永创智能。

尊界 S800 正式上市，带动供应链高端化

尊界 S800 于 5 月 30 日正式发布，上市 7 天大定突破 3,600 台。5 月 30 日晚，华为与江淮汽车强强联手打造的“时代之作”尊界 S800 正式上市。此次共推出四款车型，售价区间 70.8-101.8 万元。该车上市一小时大定突破 1,000 台，上市 24 小时大定突破了 1,600 台，上市 7 天大定突破 3,600 台。鸿蒙智行官方将在 6 月 26 日开启先行者计划交付，限量 599 台，8 月中旬开始规模批量交付。从同级车型来看，2024 年奔驰 S 级、迈巴赫 S 级、宝马 7 系和奥迪 A8L 分别实现月均销量 1,342、1,037、871 和 752 辆，尊界 S800 上市 7 天的大定订单已超过四款竞品车型月均销量。此外，尊界 S800 的顶配车型订单占比高达 70%，反映出消费者对其高端配置和性

能的高度认可。

设计、体验、性能与安全四大核心维度，重塑超豪华轿车价值标准。设计上融合星辰元素与华夏自然美学，打造科技与文化的双重意境；体验上通过五感沉浸系统实现驾乘全域豪华；性能上依托华为深度赋能的途灵平台、ADS 4.0 智驾及800V 增程技术，兼顾智能与安全；安全上以玄武车身、巨鲸电池 2.0 及隐私芯片构建主动/被动双维防护，践行“安全即豪华”理念。四大维度以硬核科技为基，人文关怀为魂，重新定义智能时代豪华标准。江淮汽车董事长、总经理项兴初表示，华为的智能化技术与江淮汽车的整车工程优势深度融合，跳出了传统主机厂与供应商的博弈关系。

投资建议：我们认为，随着自主品牌智能化推进及车型布局逐步完善、高端车型的逐步推出，未来自主车企有望借助品牌塑造及智能化优势扩大高端市场份额。超豪华品牌的建设本质上是产业链价值整合能力的体现，其成功依赖于全价值链的深度协同与系统化赋能。建议关注赛力斯、江淮汽车、北汽蓝谷、上汽集团等华为系主机厂及其供应链。

■ 推荐标的

人形机器人带来新机遇，我们持续看好汽车行业，维持“推荐”评级：（1）丝杠是人形机器人优质赛道，推荐双林股份、嵘泰股份，关注贝斯特、北特科技、兆丰股份；（2）线性关节总成价值量大，推荐双林股份、德昌电机控股、捷昌驱动；（3）灵巧手是 Optimus Gen3 最大边际变化，微型丝杠有望迎来独立行情，推荐雷迪克、浙江荣泰，关注长盛轴承；（4）内螺纹磨床投资机会，推荐双林股份（科之鑫）、嵘泰股份（河北力准），关注华辰装备、秦川机床、日发精机；（5）传感器推荐开特股份，关注凌云股份、安培龙。

■ 风险提示

汽车产业生产和需求不及预期；大宗商品涨价超预期；智能化进展不及预期；自主品牌崛起不及预期；地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻；人形机器人进展不及预期；推荐关注公司业绩不达预期。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-06-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300100.SZ	双林股份	42.99	1.24	1.42	1.71	34.67	30.27	25.14	买入
300652.SZ	雷迪克	65.00	1.22	1.52	1.89	53.28	42.76	34.39	买入
600418.SH	江淮汽车	39.25	0.12	0.25	0.47	327.08	157.00	83.51	买入
600933.SH	爱柯迪	14.94	1.15	1.48	1.75	12.99	10.09	8.54	买入
601127.SH	赛力斯	133.11	3.84	4.61	5.08	34.66	28.87	26.20	买入
603009.SH	北特科技	44.45	0.20	0.36	0.45	222.25	123.47	98.78	买入
603179.SH	新泉股份	45.60	2.28	3.05	3.75	20.00	14.95	12.16	买入
605133.SH	嵘泰股份	35.04	0.88	1.18	1.45	39.82	29.69	24.17	买入
832978.BJ	开特股份	22.92	0.82	1.05	1.38	27.95	21.83	16.61	买入
833533.BJ	骏创科技	37.98	1.18	1.58	1.98	32.19	24.04	19.18	买入
836221.BJ	易实精密	17.43	0.74	0.97	1.21	23.55	17.97	14.40	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

正文目录

1、 市场表现及估值水平.....	5
1.1、 A股市场汽车板块本周表现.....	5
1.2、 海外上市车企本周表现.....	6
1.3、 汽车板块估值水平.....	7
2、 北交所汽车板块表现.....	8
2.1、 北交所行情跟踪.....	8
2.2、 北交所汽车板块表现.....	8
3、 行业数据跟踪与点评.....	10
3.1、 周度数据.....	10
3.2、 成本跟踪.....	11
4、 行业评级.....	13
5、 公司公告、行业新闻和新车上市.....	14
5.1、 公司公告.....	14
5.2、 行业新闻.....	15
5.3、 新车上市.....	16
6、 风险提示.....	17

图表目录

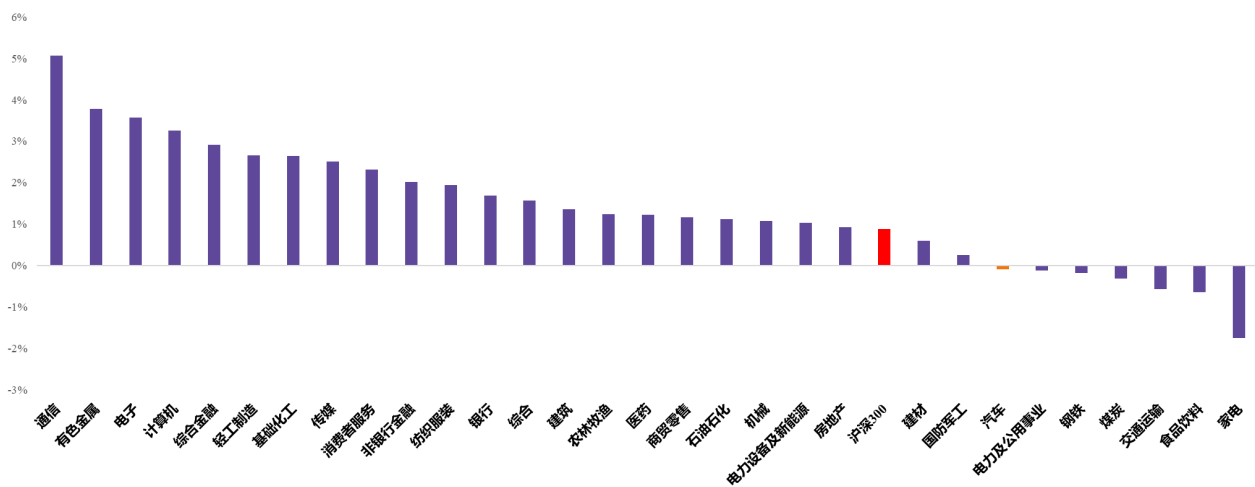
图表 1：中信行业周度涨跌幅（6 月 3 日- 6 月 6 日）.....	5
图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	5
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势.....	5
图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	6
图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	6
图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	6
图表 7：中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8：中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9：近一周主要指数涨跌幅.....	8
图表 10：近一年主要指数走势.....	8
图表 11：近一周北交所汽车板块公司涨跌幅.....	9
图表 12：乘联会主要厂商 5 月周度零售数据（万辆）.....	11
图表 13：乘联会主要厂商 5 月周度批发数据（万辆）.....	11
图表 14：主要原材料价格走势.....	12
图表 15：重点关注公司及盈利预测.....	13
图表 16：本周新车.....	16

1、市场表现及估值水平

1.1、A股市场汽车板块本周表现

中信汽车指数跌 0.1%，跑输大盘 1.0 个百分点。本周沪深 300 涨 0.9%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为通信(5.1%)，跌幅最大的为家电(-1.8%)；中信汽车指数跌 0.1%，落后大盘 1.0 个百分点，位列 30 个行业中第 24 位。

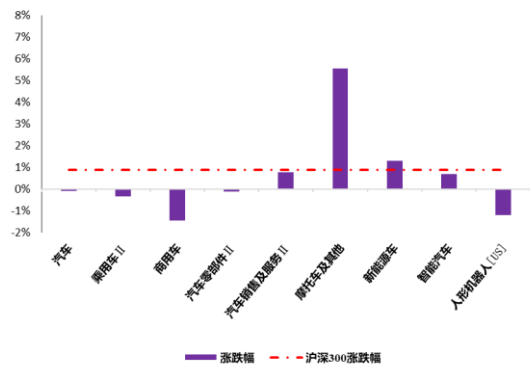
图表 1：中信行业周度涨跌幅（6 月 3 日- 6 月 6 日）



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

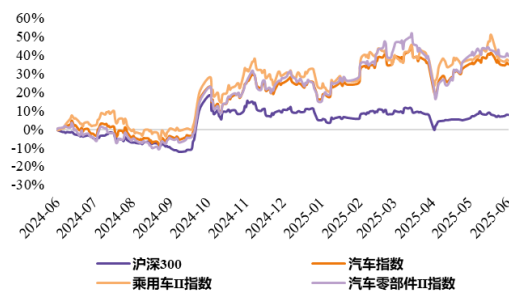
其中，乘用车跌 0.3%，商用车跌 1.4%，汽车零部件跌 0.1%，汽车销售及服务涨 0.8%，摩托车及其他涨 5.5%。概念板块中，新能源车指数涨 1.3%，智能汽车指数涨 0.7%，人形机器人指数跌 1.2%。近一年以来（截至 2025 年 6 月 6 日），沪深 300 涨 7.8%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 32.4%、8.9%、23.4%，相对大盘的收益率分别为+24.6pct、+1.1pct、+15.6pct。

图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

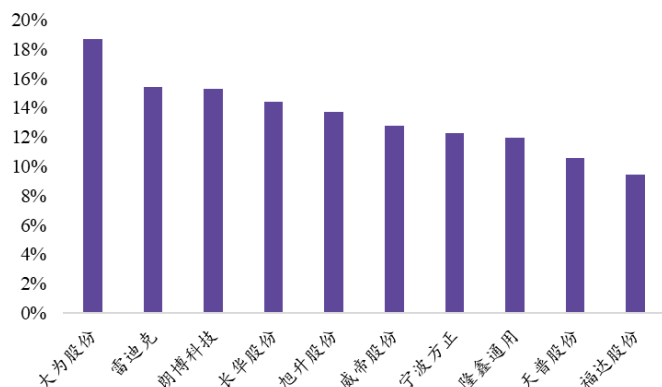
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

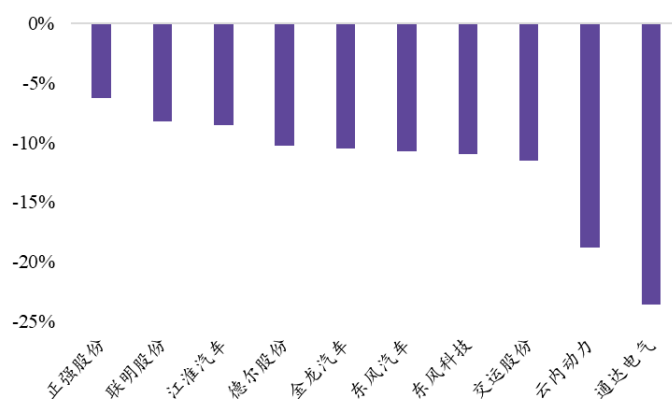
在我们重点跟踪的公司中，大为股份（18.7%）、雷迪克（15.4%）、朗博科技（15.3%）等涨幅居前，通达电气（-23.6%）、云内动力（-18.8%）、交运股份（-11.5%）等位居跌幅榜前列。

图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位

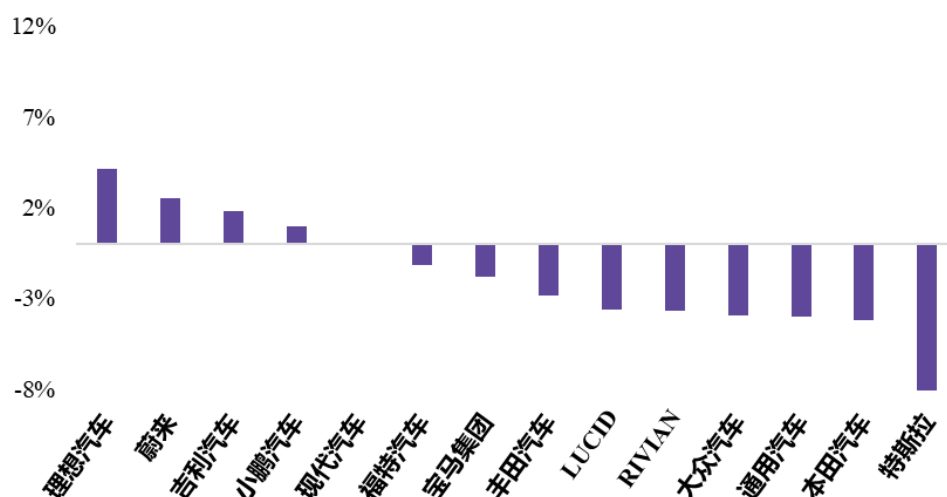


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

1.2、海外上市车企本周表现

本周我们跟踪的 14 家海外整车厂涨跌幅均值为-2.2%，中位数为-2.3%。理想汽车（4.2%）、蔚来（2.5%）、吉利汽车（1.8%）等表现居前，特斯拉（-14.8%）、本田汽车（-4.2%）、通用汽车（-4.0%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.3、汽车板块估值水平

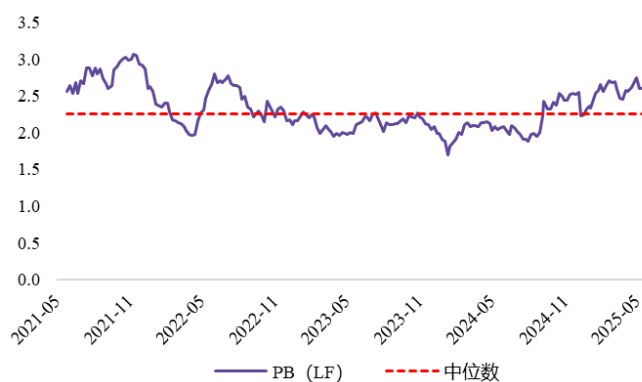
截至 2025 年 6 月 6 日, 汽车行业 PE (TTM) 为 30.4, 位于近 4 年以来 24.6%分位; 汽车行业 PB 为 2.8, 位于近 4 年以来 90.5%分位。

图表 7: 中信汽车指数 PE 走势



资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

图表 8: 中信汽车指数 PB 走势



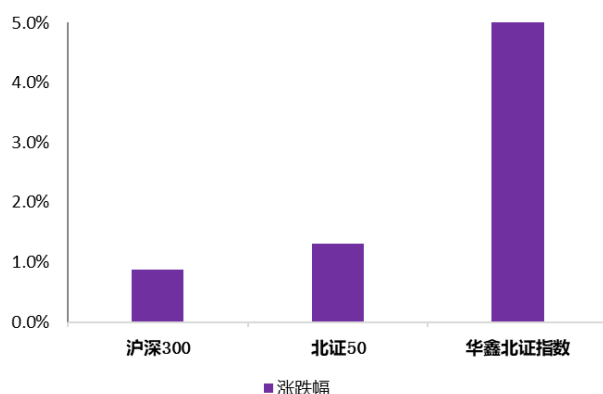
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2、北交所汽车板块表现

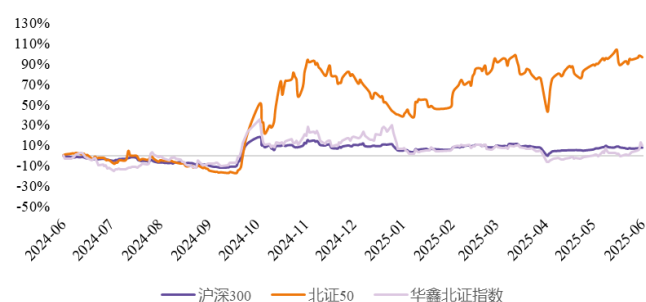
2.1、北交所行情跟踪

本周北证 50 涨 1.3%，华鑫北证指数涨 5.8%。近一年以来（截至 2025 年 6 月 6 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 91.1%、9.5%，相对沪深 300 的收益率分别为 +83.4pct、+1.7pct。

图表 9：近一周主要指数涨跌幅



图表 10：近一年主要指数走势



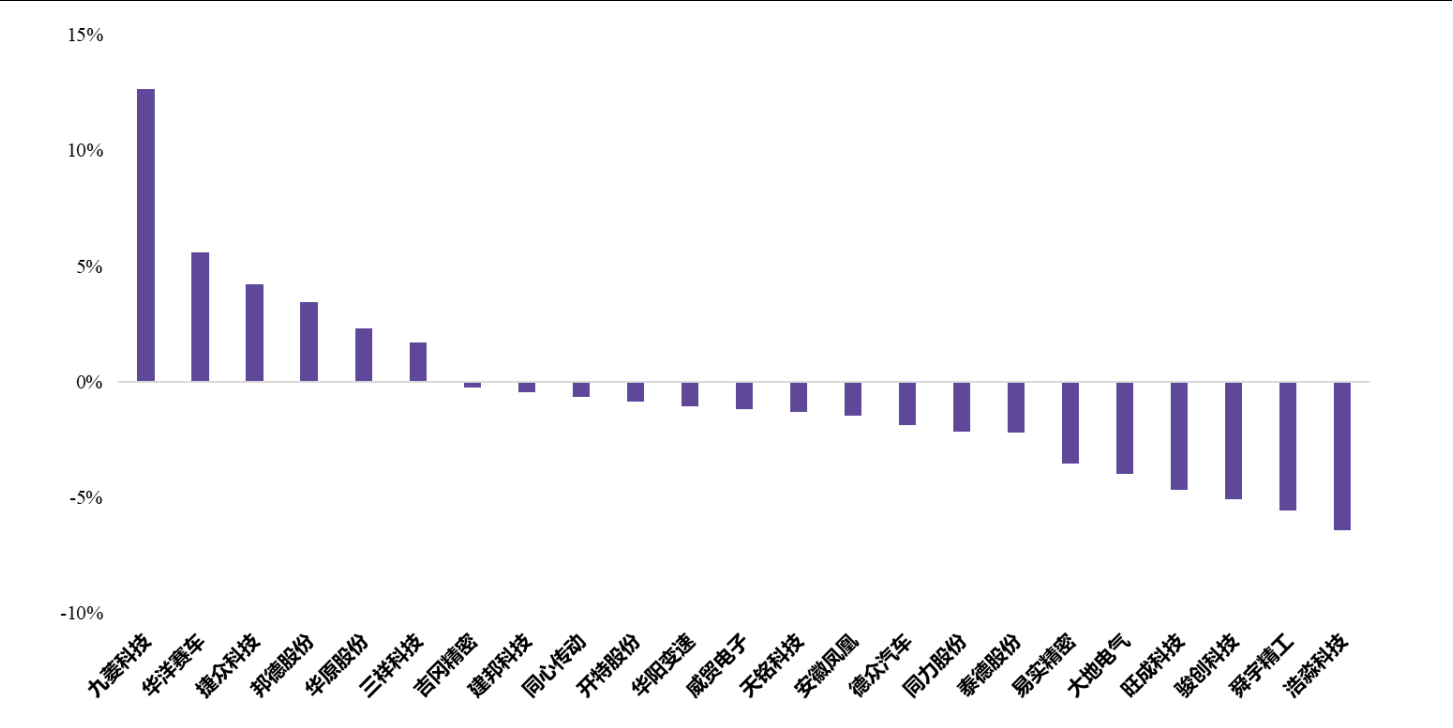
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

2.2、北交所汽车板块表现

本周我们跟踪的 23 家北交所汽车板块公司涨跌幅均值为-0.6%，中位数为-1.2%。九菱科技（12.7%）、华洋赛车（5.6%）、捷众科技（4.2%）等表现居前，浩淼科技（-6.4%）、舜宇精工（-5.5%）、骏创科技（-5.1%）等表现靠后。

图表 11：近一周北交所汽车板块公司涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研究

3、行业数据跟踪与点评

3.1、周度数据

5月第一周全国乘用车市场日均零售4.2万辆，同比去年5月同期下降11%，较上月同期增长19%。

5月第二周全国乘用车市场日均零售6.1万辆，同比去年5月同期增长30%，较上月同期增长44%。

5月第三周全国乘用车市场日均零售5.1万辆，同比去年5月同期增长14%，较上月同期增长0%。

5月第四周全国乘用车市场日均零售6.1万辆，同比去年5月同期增长26%，较上月同期下降8%。

5月第五周全国乘用车市场日均零售9.5万辆，同比去年5月同期增长6%，较上月同期下降7%。

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%。

在国家促消费和多省市对应的促消费政策的推动下，春季车展线下活动将全面活跃市场气氛并将加速聚拢人气。4月的新品上市极其活跃。厂商“一口价”策略、“0息”购车金融方案等一系列促销优惠活动继续。

乘联会分析，今年“五一”假期的自驾游火爆程度又有提升，私车自驾、租车自驾等个性化、低成本出行方式成为更多人的选择。电动车组合辅助驾驶带来更多驾驶乐趣，智能座舱的独立空间体验享受，逐步成熟自信的新能源用户的补能使用习惯，以大长假错峰的形式实地验证补能网络基础设施完善情况，均有利于新能源车的消费热情提升、消除常规燃油车消费者的转型顾虑。5月乘用车市场零售走势继续保持平稳向好的态势。

5月第一周全国乘用车厂商批发日均3.5万辆，同比去年5月同期增长3%，环比上月同期下降2%。

5月第二周全国乘用车厂商批发日均4.8万辆，同比去年5月同期增长44%，环比上月同期下降2%。

5月第三周全国乘用车厂商批发日均5.6万辆，同比去年5月同期增长11%，环比上月同期下降2%。

5月第四周全国乘用车厂商批发日均7.6万辆，同比去年5月同期增长14%，环比上月同期持平。

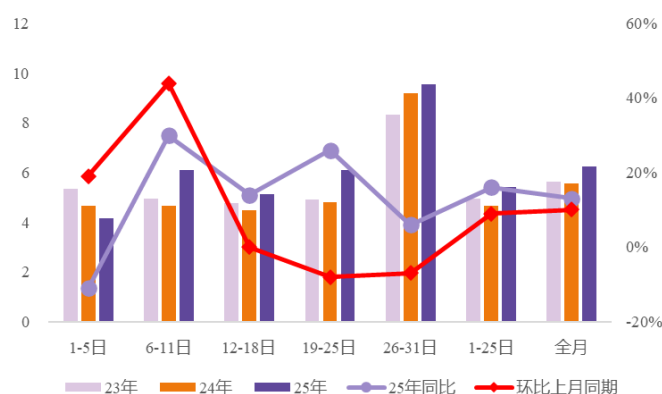
5月第五周全国乘用车厂商批发日均15.7万辆，同比去年5月同期增长10%，环比上

月同期下降 1%。

初步统计：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%。

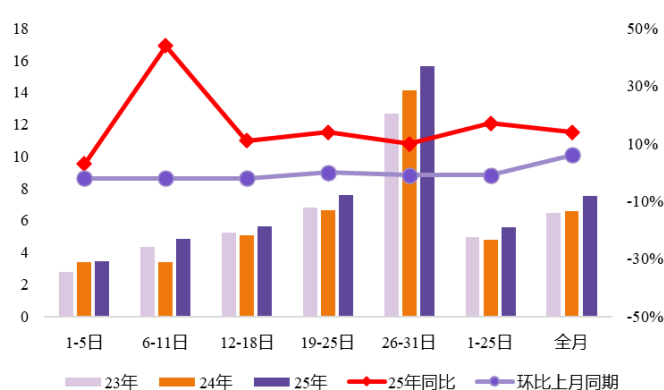
乘联会分析，由于外部环境的剧烈变化，且出现超预期的普遍加关税的巨大外部变盘压力，实际大幅提升的关税对江浙乘用车车市销量有明显低于其它地区增速的影响。但国家早有促进内需的政策导向，因此我们的发展靠“内、外需”共同推动的趋势日益明显。近几个月整车厂商加库存稳销量，乘用车产业稳内需的效果持续体现。

图表 12：乘联会主要厂商 5 月周度零售数据（万辆）



资料来源：乘联会，华鑫证券研究

图表 13：乘联会主要厂商 5 月周度批发数据（万辆）

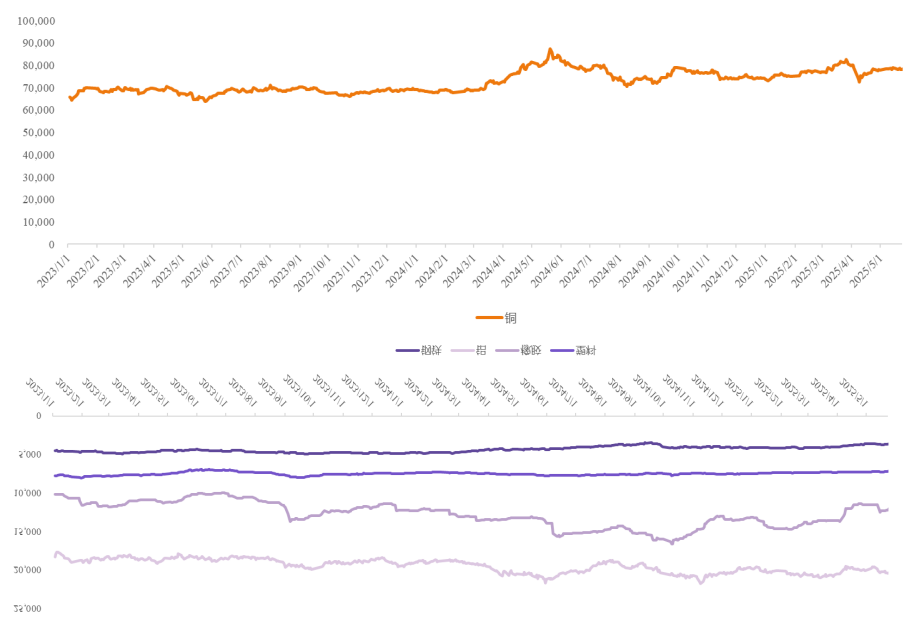


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、成本跟踪

本周钢铁、铜、铝、橡胶价格均有下降。本周（6 月 3 日- 6 月 6 日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.36/7.87/2.02/1.14/0.71 万元/吨，本周周度环比分别为 +1.4%/+0.3%/-0.3%/-3.0%/-0.8%。6 月 1 日- 6 月 6 日价的月度环比分别为 +0.4%/+0.5%/+2.0%/-1.3%/-2.4%。

图表 14：主要原材料价格走势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

4、行业评级

人形机器人：人形机器人带来新机遇，我们持续看好汽车行业，维持“推荐”评级：

(1) 丝杠是人形机器人优质赛道，推荐双林股份、嵘泰股份，关注贝斯特、北特科技、兆丰股份；(2) 线性关节总成价值量大，推荐双林股份、德昌电机控股、捷昌驱动；(3) 灵巧手是 Optimus Gen3 最大边际变化，微型丝杠有望迎来独立行情，推荐雷迪克、浙江荣泰，关注长盛轴承；(4) 内螺纹磨床投资机会，推荐双林股份（科之鑫）、嵘泰股份（河北力准），关注华辰装备、秦川机床、日发精机；(5) 传感器推荐开特股份，关注凌云股份、安培龙。

整车：建议关注与华为有深度合作的赛力斯、江淮汽车等；**汽车零部件：**下游格局重塑、技术变迁叠加零部件出海，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：**①轻量化：**2023Q4 一体化压铸有望迎来渗透率拐点，关注文灿股份、美利信、爱柯迪、嵘泰股份、泉峰汽车；**②内外饰：**新泉股份、岱美股份、模塑科技、双林股份；**③智能汽车：**城区 NOA 集中落地，智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素，关注中国汽研、中汽股份、华阳集团、伯特利、保隆科技；**④人形机器人：**建议关注“汽车+机器人”双轮驱动标的，双环传动、精锻科技、贝斯特、雷迪克。**⑤北交所：**建议关注骏创科技、开特股份、易实精密。

图表 15：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-06-10	EPS			PE			投资评级
		股价	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300100.SZ	双林股份	42.99	1.24	1.42	1.71	34.67	30.27	25.14	买入
300652.SZ	雷迪克	65.00	1.22	1.52	1.89	53.28	42.76	34.39	买入
600418.SH	江淮汽车	39.25	0.12	0.25	0.47	327.08	157.00	83.51	买入
600933.SH	爱柯迪	14.94	1.15	1.48	1.75	12.99	10.09	8.54	买入
601127.SH	赛力斯	133.11	3.84	4.61	5.08	34.66	28.87	26.20	买入
603009.SH	北特科技	44.45	0.20	0.36	0.45	222.25	123.47	98.78	买入
603179.SH	新泉股份	45.60	2.28	3.05	3.75	20.00	14.95	12.16	买入
605133.SH	嵘泰股份	35.04	0.88	1.18	1.45	39.82	29.69	24.17	买入
832978.BJ	开特股份	22.92	0.82	1.05	1.38	27.95	21.83	16.61	买入
833533.BJ	骏创科技	37.98	1.18	1.58	1.98	32.19	24.04	19.18	买入
836221.BJ	易实精密	17.43	0.74	0.97	1.21	23.55	17.97	14.40	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

5、公司公告、行业新闻和新车上市

5.1、公司公告

1、精锻科技：关于对外投资的公告

2025 年 5 月 30 日，公司第五届董事会第十一次会议审议通过了《关于对外投资的议案》，同意公司对外投资参股武汉格蓝若智能机器人有限公司，并于 2025 年 6 月 1 日与交易各方签署了相关增资认股协议和股东协议。

随着人工智能、仿生学、通用装备等技术的突破性发展，人形机器人产业正从实验室走向规模化商用，成为全球科技竞争的新高地，公司为了布局人形机器人核心供应链，抢占未来产业制高点，实现技术协同与业务升级，拟以自有资金人民币 5000 万元，参与标的公司 A 轮融资，持有标的公司 10% 的股权。

公司于 2025 年 5 月 30 日召开第五届董事会第十一次会议，审议通过了《关于对外投资的议案》。

根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》和《公司章程》的相关规定，本次对外投资事项在公司董事会决策权限范围内，无需提交公司股东会审议。

本次对外投资不构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

2、模塑科技：关于参股公司股东拟转让股权的提示性公告

鉴于公司将于近日发布 2024 年年度权益分派实施公告，根据《浙江银轮机械股份有限公司可转换公司债券募集说明书》中“转股价格的调整方式及计算公式”条款的约定，自 2025 年 5 月 29 日至本次权益分派股权登记日止，公司可转换公司债券（债券代码：127037；债券简称：银轮转债）将暂停转股，本次权益分派股权登记日后的第一个交易日起恢复转股。

公司于近日收到北京海纳川汽车部件股份有限公司通知拟将持有的北京北汽模塑科技有限公司 51% 股权全部转让至北京海纳川控股子公司渤海汽车系统股份有限公司（股票简称：渤海汽车，股票代码：600960）。

同时公司关注到渤海汽车拟通过发行股份及支付现金的方式购买北京海纳川持有的北汽模塑 51% 的股权，详细情况请查阅巨潮资讯网上《渤海汽车系统股份有限公司关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的停牌公告》【公告编号：2025-039】。

根据渤海汽车公开资料显示，北京海纳川为其控股股东。

3、易实精密：关于对外投资设立控股孙公司并取得营业执照的公告

公司基于战略布局和业务发展的需要，以控股子公司马克精密金属成形（南通）有限公司出资设立控股子公司马克表面处理科技（南通）有限公司。新公司注册地址为南通海安市孙庄街道南海大道西 555 号海安电子信息产业园表面处理中心 6-1-西区，注册资本为

1,000 万元人民币，类型为有限责任公司，新公司已完成工商注册登记手续。

4、华培动力关于收到项目中标通知书的自愿性信息披露公告

公司于近日收到一家国内头部新能源车企（限于保密要求，无法披露其名称）的项目中标通知书，中标产品为公司传感器产品。根据客户规划，上述项目预计将于 2026 年开始量产，预计生命周期为 5 年，预计生命周期内总金额约为 10,000 万元人民币。

本次中标体现了客户对公司研发能力、产品质量、供应链能力的充分认可，有利于进一步提升公司的市场竞争力及品牌形象，对公司车规级传感器产品进一步拓展乘用车市场份额具有重要意义。

5、长安汽车：关于中国兵器装备集团有限公司重组进展情况的公告

2025 年 2 月 9 日，公司接到间接控股股东中国兵器装备集团有限公司通知，兵器装备集团正在与其他国资央企集团筹划重组事项。详细内容见本公司于 2025 年 2 月 10 日披露的《关于控股股东拟发生变更的提示性公告》（公告编号：2025-05）。现将有关进展情况公告如下：

2025 年 6 月 4 日，本公司接到兵器装备集团通知，兵器装备集团收到国务院国有资产监督管理委员会通知，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。

本次分立后，本公司间接控股股东将变更为汽车业务分立的中央企业，实际控制人未发生变化。

分立重组不会对本公司正常生产经营活动构成重大影响。

6、万向钱潮：关于重大资产重组的进展公告

公司于 2024 年 5 月 6 日披露的《万向钱潮股份公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》中已详细披露了本次交易可能存在的风险因素以及尚需履行的决策、审批程序。

截至本公告披露日，公司及相关各方积极推进本次交易整体工作进程。目前，本次交易所涉及的尽职调查、审计、评估等各项工作正在推进中，交易方案正在进一步磋商，交易相关方尚未签署正式交易文件。公司将根据本次交易的进展情况，严格按照相关法律法规的规定履行有关的决策审批程序和信息披露义务。

5.2、行业新闻

1、工信部将加大汽车行业“内卷式”竞争整治力度

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》，工业和信息化部有关负责人表示，将加大汽车行业“内卷式”竞争整治力度，坚决维护公平有序的市场环境。工业和信息化部有关负责人表示，赞同并支持中国汽车工业协会提出的倡议，将加大汽车行业“内卷式”竞争整治力度，推动产业结构优化调整，加强产品一致性抽查，配合相关部门开展反不正当竞争执法，采取必要的监管措施，坚决维护公平有序市场环境，切实保障消费者根本利益。

2、欧盟：或将加速对美国征收反制性关税

欧盟正准备与美国展开新一轮贸易谈判，并发出警告称，若美国总统特朗普继续威胁加征关税，包括对进口钢铁和铝征收 50%关税的最新举措，欧盟或将对美国加速采取反制性措施。6 月 2 日，负责欧盟贸易事务的欧盟委员会表示，其对美国上调关税的行为感到特别失望，并称此举将加剧贸易冲突。

3、特朗普：特斯拉等车企必须在美国生产整车车，包括零部件

日前，美国总统唐纳德·特朗普表示，包括特斯拉在内的美国汽车制造商必须在美国生产整车汽车，包括所有的零部件，而不是在国外生产零部件。

4、雷军称小米汽车业务将在今年内盈利

6 月 3 日，小米创始人雷军在小米投资者大会上披露，最新推出的小米 YU7 售价不可能是网传的 23.59 万元，正式定价要 1-2 天前才能确定。据雷军表示，小米的汽车业务亏损正在逐步收窄，预计将在今年第三到第四季度实现盈利。在 YU7 的智驾研发投入上，总预算达到 35 亿元，整体投入在行业处于领先水平。雷军称五年前小米就开始投资研发机器人领域，目前汽车工厂正在试用相关能力，小米的汽车芯片正在研发中，预计也将很快推出。此外，雷军表示，小米会长期坚持硬件利润率控制在 5%。

5、长安东风暂不重组

6 月 5 日，重庆长安汽车股份有限公司与东风汽车集团股份有限公司相继发布公告，披露央企汽车板块重组最新进展。其中，根据长安汽车公告，2025 年 6 月 4 日，本公司接到兵器装备集团通知，经批准，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，由国资委履行出资人职责；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。本次分立后，本公司间接控股股东将变更为汽车业务分立的中央企业，实际控制人未发生变化。此次分立不会对正常生产经营造成重大影响。

5.3、新车上市

图表 16：本周新车

上市日期	厂商	车型名称	级别	动力类型	纯电续航里程/百公里油耗	工程更改规模	售价(万元)
2025/6/3	上汽通用	凯迪拉克 CT5	B 级轿车	汽油	7.51L (WLTC)	新增车型	28.99
2025/6/6	奇瑞汽车	风云 A8	A 级轿车	插混	70km (CLTC)	新增车型	7.99-8.79

资料来源：乘联会，汽车之家，华鑫证券研究

6、风险提示

- 汽车产业生产和需求不及预期
- 大宗商品涨价超预期
- 智能化进展不及预期
- 自主品牌崛起不及预期
- 地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻
- 人形机器人进展不及预期
- 推荐关注公司业绩不达预期

■ 汽车组介绍

林子健：厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA，6 年汽车行业研究经验。曾任职于华福证券研究所，担任汽车行业分析师。2023 年加入华鑫证券研究所，担任汽车行业首席分析师。兼具买方和卖方行业研究经验，立足产业，做深入且前瞻的研究，擅长自下而上挖掘个股。深度覆盖特斯拉产业链/一体化压铸等细分领域。

张智策：武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024 年加入华鑫证券。2 年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

程晨：上海财经大学金融硕士，2024 年加入华鑫证券，研究汽车&人形机器人方向。

■ 证券分析师承诺

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有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提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。