



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

兵器装备集团汽车业务分立为央企，5月全国乘用车市场零售同比+13%

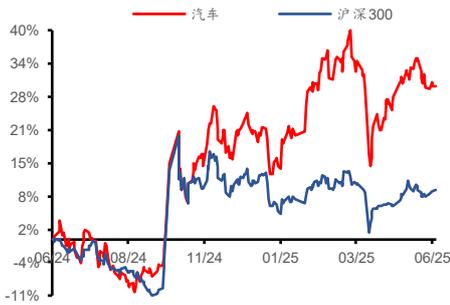
——汽车与零部件行业周报（2025.06.02-2025.06.08）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2025年06月10日

分析师： 仇百良
E-mail: qiubailiang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100003
分析师： 李煦阳
E-mail: lixuyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《尊界 S800 正式上市，零跑汽车连续 3 个月登顶新势力销量第一》

——2025 年 06 月 04 日

《5 月狭义乘用车零售预计同环比双增，小米发布 YU7》

——2025 年 05 月 26 日

《4 月汽车销量同比+9.8%，长安汽车泰国工厂投产，比亚迪欧洲总部落户匈牙利》

——2025 年 05 月 19 日

■ 市场回顾

汽车板块涨跌幅+0.17%，子板块中摩托车及其他表现最佳。过去一周，沪深 300 涨跌幅为+0.88%，申万汽车涨跌幅为+0.17%，在 31 个申万一级行业中排名第 25。子板块中，摩托车及其他+3.58%、汽车服务+1.15%、乘用车+0.83%、汽车零部件+0.28%、商用车-5.35%。

行业涨跌幅前五位公司为超捷股份、青岛双星、雷迪克、朗博科技、长华集团，涨跌幅分别为+28.42%/+18.35%/+15.44%/+15.26%/+14.4%；行业涨跌幅后五位公司为通达电气、云内动力、东风科技、东风股份、金龙汽车，涨跌幅分别为-23.59%/-18.82%/-10.97%/-10.76%/-10.48%。

5 月汽车销量数据：根据乘联分会初步统计：全国乘用车市场零售 193 万辆，同比+13%，环比+10%；新能源市场零售 105.6 万辆，同比+30%，环比+14%，全国新能源市场零售渗透率 53.5%。

■ 周观点

长安东风暂不重组，兵器装备集团汽车业务分立为央企。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，兵装集团汽车业务分立为一家独立中央企业。长安汽车公告显示，本次分立后，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。长安汽车控股股东的分立重组，具有里程碑式的意义。它标志着军工体系与汽车产业之间长期存在的紧密关联开始深度解绑，进入实质性的分离阶段。新设立的汽车央企，有望借此契机获得更为独立的政策支持与资源倾斜，这无疑为其在全球新能源赛道上奋力冲刺、抢占先机注入了至关重要的关键动能。

商务部回应汽车行业“内卷式”竞争：加强综合整治与合规引导。6 月 5 日，商务部举行例行新闻发布会，商务部发言人介绍近期商务领域重点工作有关情况。针对当前汽车行业存在的“内卷式”竞争现象，商务部将积极配合相关部门，加强综合整治与合规引导，维护公平竞争市场秩序，促进行业健康发展。不久前，工信部也针对内卷式竞争进行了回应。工业和信息化部将加大汽车行业“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，推动汽车产业高质量发展。

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。国家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。

小鹏、华为“3+2”合作模式落地加速催热 AR-HUD 赛道。6 月 5 日，

基于华为 LCoS HUD 整机与 AR 构图引擎算法的小鹏 AR-HUD 技术方案正式亮相；小鹏负责 AR-HUD 全场景应用、基于人因的 HMI 布局设计及整车数据。据华为智能车载光领域总裁陈双宝透露，包括小鹏 G7 在内，未来将会有更多小鹏汽车旗下新产品陆续搭载这一技术方案。华为智能汽车解决方案体系中，除乾崮车载光外，产品还包括乾崮智驾、鸿蒙座舱、乾崮车控、乾崮车云服务等，其中“车载光”业务将激光光源、光学系统、显示算法等关键技术应用于汽车，打造智能车载光解决方案，提供 AR-HUD、智能车灯模组、光场屏三款产品。

■ 投资建议

涉及智能化相关的整车、汽零企业；海外销量具备潜力的整车企业；具备国产替代效应的零部件企业。

- ✓ 整车建议关注：比亚迪、长城汽车、中国重汽、福田汽车；
- ✓ 零部件建议关注：沪光股份、凌云股份、银轮股份、伯特利、隆盛科技、云意电气、浙江仙通、博俊科技、多利科技。

■ 风险提示

车企竞争加剧，盈利不及预期；智能化发展不及预期；出口不及预期；以旧换新政策刺激不及预期。

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资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。