



政策、技术启新篇，新合资持续发力

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点:

● 5月环比走强，带动同比改善

乘用车: 5月1-31日，全国乘用车市场零售154.5万辆，同比去年同期下降20%，较上月同期增长12%，今年以来累计零售715万辆，同比下降19%；5月1-31日，全国乘用车厂商批发223.2万辆，同比去年同期下降4%，较上月同期增长6%，今年以来累计批发1,020.9万辆，同比下降6%。

新能源: 5月1-31日，全国乘用车新能源市场零售97.4万辆，同比去年同期下降5%，较上月同期增长15%，今年以来累计零售373.2万辆，同比下降14%；5月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发136.5万辆，同比去年同期增长12%，较上月同期增长11%，今年以来累计批发531.8万辆，同比增长2%。

● 政策开启“汽车下乡”，智驾持续探索新方向

6月2日，国务院正式印发《加快农业农村现代化“十五五”规划》（国发〔2026〕14号），将“多措并举扩大乡村消费”列为重点任务之一。规划明确提出，推动农村商品消费扩容升级，支持新能源汽车、智能家电、绿色建材下乡，同时健全农村废旧家电家具等再生资源回收体系，完善农村商贸物流体系。从历史经验来看，“汽车下乡”属于相对温和的汽车消费刺激政策，体现政策层对当前消费和汽车销量整体形势的判断。技术方面，赛力斯和字节跳动合作，推出“AI原生汽车”，与火山引擎合作车机交互大模型，推动差异化发展。理想汽车基座模型部门完成新一轮组织调整，新增具身工程、具身交互、具身行为三个具身智能相关二级部门，同时自动驾驶升级为独立二级部门。智驾与AI和机器人的融合进一步深化。

● 奇瑞-塔塔合作，新合资助力车企出海

6月3日，印度塔塔汽车宣布计划引进中国奇瑞汽车的整车制造平台授权，以推进其高端电动品牌Avinya的量产项目。根据合作规划，塔塔汽车将利用奇瑞授权的平台在印度本土建厂，投产Avinya系列纯电产品，首期计划至少推出两款新车，首款量产车型预计于2027年上市。此外奇瑞正与日产进行深度磋商，计划在日产位于英国桑德兰的工厂投产整车。上汽集团正与印度JSW集团谈判，出售名爵汽车10%股份。新合资模式持续深化，助推国内车企出海。

● 投资建议

关注下半年汽车销量上行的可能性，以及智能车在新科技领域的探索。关注领先车企通过新合资等模式推动出海的发展趋势。

● 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，出海不及预期风险，行业竞争加剧风险，新兴科技及商业模式发展及落地不及预期等。

过去一年市场行情



资料来源: 同花顺 iFind

相关研究报告

《国元证券行业研究-汽车行业周报: FSD 监督版入华, 关注智驾市场机遇》2026.05.25

《国元证券行业研究-汽车行业周报: 智驾出行常态化, 新合资助力全球化》2026.05.18

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

目录

1. 本周行情回顾（2026. 06. 01-06. 05）	3
2. 本周数据跟踪（2026. 06. 01-06. 05）	5
2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪	5
2.2 重要月度数据跟踪.....	6
3. 本周行业要闻（2026. 06. 01-06. 05）	6
3.1 国内车市重点新闻.....	6
3.2 国外车市重点新闻.....	9
4. 国元汽车主要关注标的的公告（2026. 06. 01-06. 05）	11
5. 风险提示	12

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅排名.....	3
图 2：汽车板块三年内 PE-TTM Bands	4
图 3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况.....	5
图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况.....	5
图 5：2022-2026 年前四月我国汽车出口数据情况（单位：万辆）	6

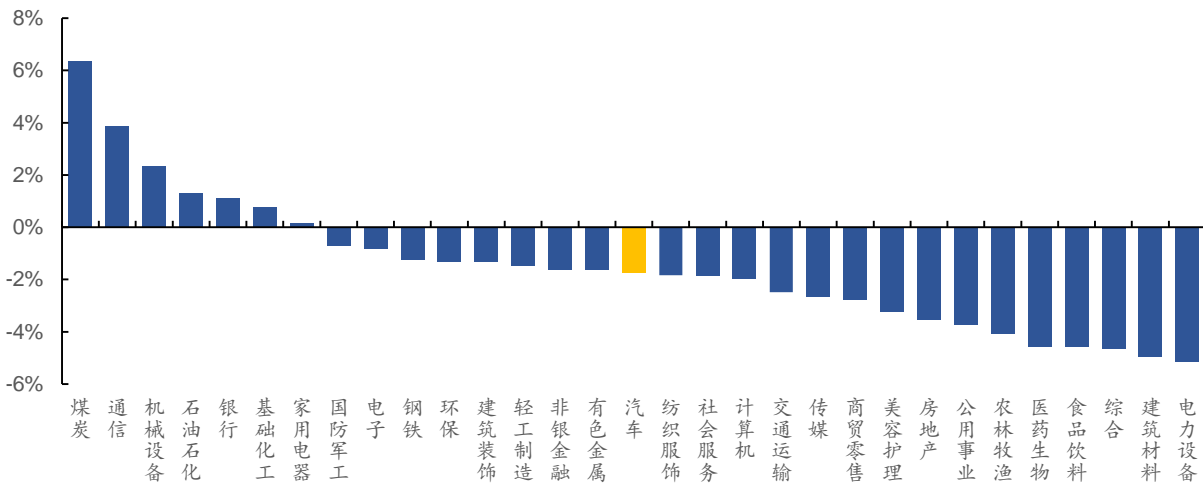
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅	3
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）	4
表 3：2021-2026 年前四月我国汽车出口数据情况（单位：万辆）	6

1. 本周行情回顾（2026.06.01-06.05）

本周汽车板块下跌 1.74%，汽车相关子板块均下跌。本周沪深 300 指数收报 4816.92 点，全周下跌 1.54%。汽车行业指数收报 7321.55 点，全周下跌 1.74%，较沪深 300 指数超跌 0.20pct。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 16 位。本周汽车相关子板块均下跌。商用车板块跌幅最大，为 3.85%。

个股方面：乘用车板块长安汽车（1.0%）、广汽集团（0.5%）涨幅靠前，赛力斯（-7.0%）、上汽集团（-4.5%）、比亚迪（-3.3%）跌幅靠前；商用车板块曙光股份（7.4%）、中国重汽（3.1%）、福田汽车（3.1%）涨幅靠前，江淮汽车（-10.6%）、金龙汽车（-5.8%）、宇通客车（-5.4%）跌幅靠前；汽车零部件板块长华集团（29.8%）、中捷精工（29.0%）、模塑科技（21.9%）涨幅靠前，盛帮股份（-16.8%）、天普股份（-16.3%）、瑞玛精密（-13.8%）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	-0.21%	5.16%
汽车服务	-0.80%	-4.54%
摩托车及其他	-2.23%	-14.49%
乘用车	-3.16%	-14.74%
商用车	-3.85%	-10.51%

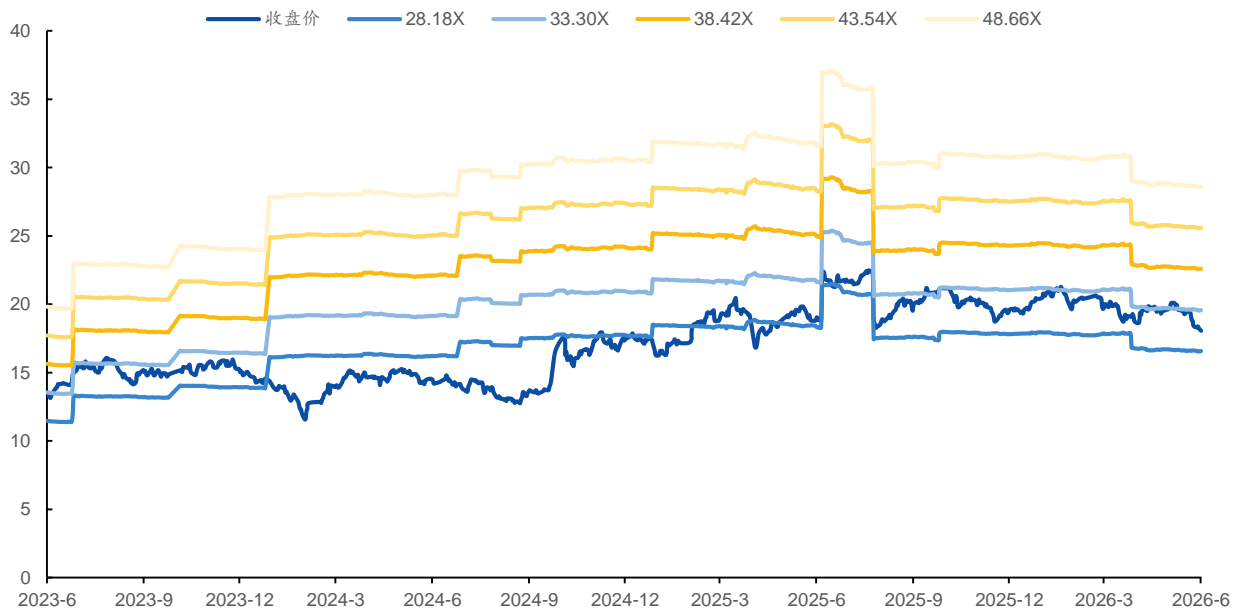
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	周股价表现前三	子板块	证券代码	证券简称	周股价表现前六
乘用车	000625.SZ	长安汽车	1.0%	汽车零部件	605018.SH	长华集团	29.8%
	601238.SH	广汽集团	0.5%		301072.SZ	中捷精工	29.0%
	601633.SH	长城汽车	-0.9%		000700.SZ	模塑科技	21.9%
商用车	600303.SH	曙光股份	7.4%		603319.SH	美湖股份	19.2%
	000951.SZ	中国重汽	3.1%		603161.SH	科华控股	17.4%
	600166.SH	福田汽车	3.1%		002965.SZ	祥鑫科技	16.0%
子板块	证券代码	证券简称	周股价表现后三	子板块	证券代码	证券简称	周股价表现后六
乘用车	002594.SZ	比亚迪	-3.3%	汽车零部件	002703.SZ	浙江世宝	-11.0%
	600104.SH	上汽集团	-4.5%		603950.SH	长源东谷	-11.3%
	601127.SH	赛力斯	-7.0%		000338.SZ	潍柴动力	-11.9%
商用车	600066.SH	宇通客车	-5.4%		002976.SZ	瑞玛精密	-13.8%
	600686.SH	金龙汽车	-5.8%		605255.SH	天普股份	-16.3%
	600418.SH	江淮汽车	-10.6%		301233.SZ	盛帮股份	-16.8%

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-TTM Bands



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

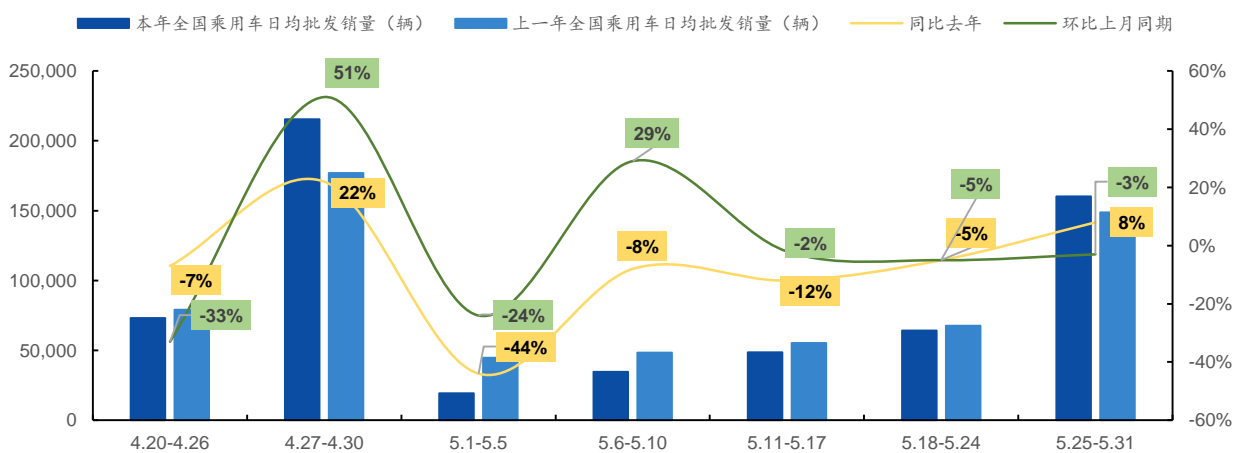
2. 本周数据跟踪（2026.06.01-06.05）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：5月1-31日，全国乘用车市场零售154.5万辆，同比去年同期下降20%，较上月同期增长12%，今年以来累计零售715万辆，同比降19%；5月1-31日，全国乘用车厂商批发223.2万辆，同比去年同期下降4%，较上月同期增长6%，今年以来累计批发1,020.9万辆，同比下降6%。

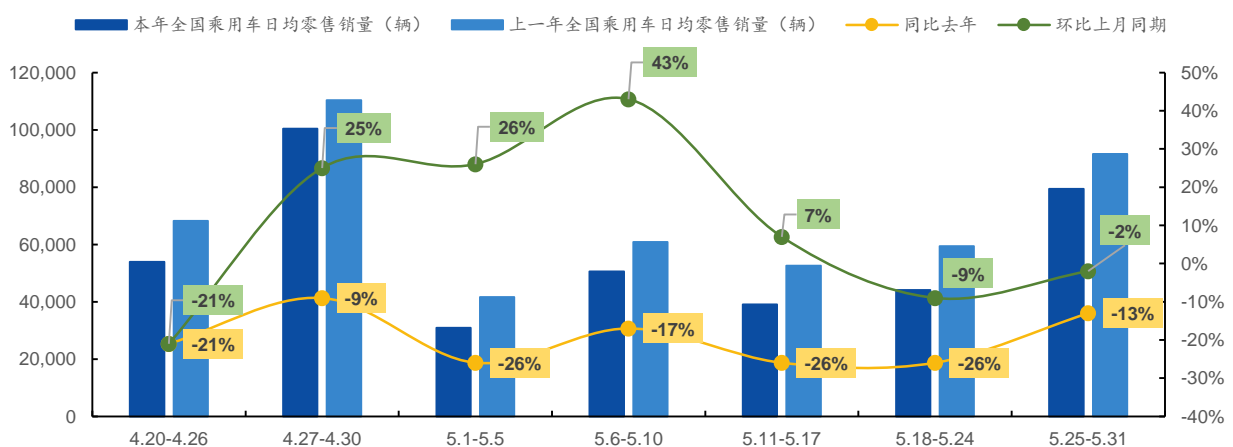
新能源：5月1-31日，全国乘用车新能源市场零售97.4万辆，同比去年同期下降5%，较上月同期增长15%，今年以来累计零售373.2万辆，同比下降14%；5月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发136.5万辆，同比去年同期增长12%，较上月同期增长11%，今年以来累计批发531.8万辆，同比增长2%。

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：乘联分会，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：乘联分会，国元证券研究所

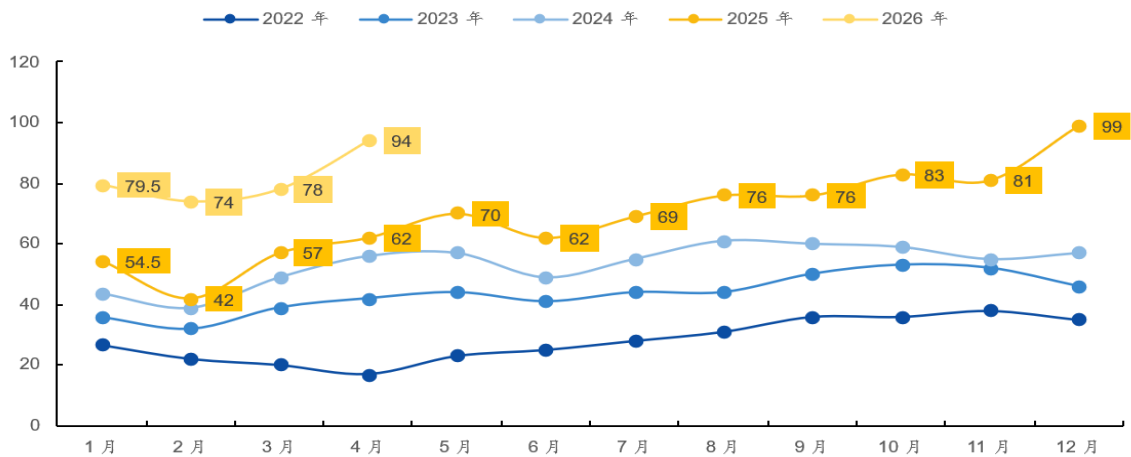
2.2 重要月度数据跟踪

表 3:2021-2026 年前四月我国汽车出口数据情况 (单位: 万辆)

年份	1-3 月	同比增速	4 月	同比增速	环比增速	1-4 月	同比增速	5-12 月	同比增速	全年	年增速
2021 年	44.6	90%	16	77%	3%	61	87%	158	108%	219	102%
2022 年	69.4	56%	17.5	9%	-15%	87	43%	253	60%	340	55%
2023 年	107.1	54%	42.5	143%	10%	150	72%	373	47%	522	54%
2024 年	132.4	24%	55.6	31%	13%	188	26%	453	22%	641	23%
2025 年	153.1	16%	62.3	12%	10%	215	15%	617	36%	832	30%
2026 年	231.7	51%	94.4	52%	21%	326	51%	-	-	-	-

资料来源: 崔东树, 国元证券研究所

图 5:2022-2026 年前四月我国汽车出口数据情况 (单位: 万辆)



资料来源: 崔东树, 国元证券研究所

3. 本周行业要闻 (2026.06.01-06.05)

3.1 国内车市重点新闻

1. 吉利再度整合智驾团队, 中央研究院数百人将并入千里浩瀚 (2026.05.29)

5月29日, 吉利中央研究院数百人规模的辅助驾驶团队将在近期被整体整合入千里科技体系。目前, 该团队部分员工已收到劳动合同转移通知。针对上述信息, 吉利公司方面不予置评, 亦未作出任何官方回应。

按照初步方案, 该团队将平移至千里智驾与极氪的合资公司“千里浩瀚”, 专职负责吉利车型的定制化开发与量产交付; 而千里智驾本身则聚焦主线技术研发, 形成

“研发—交付”清晰分离的组织架构。整合完成后，千里浩瀚主要服务吉利这个核心客户，千里智驾则可更多专注于开拓其他主机厂客户。接近吉利的知情人士透露，吉利此番再度整合的意图在于助力千里科技成为“第二个华为”。

这是吉利智驾业务在过去一年多时间里的新一轮重大调整。2025年8月，极氪辅助驾驶团队、旷视科技旗下迈驰智行及吉利研究院部分人员已被整合至千里智驾，组建成约2000人的研发团队。据悉，此前吉利旗下共有五股不同的辅助驾驶力量分散并行，导致研发资源浪费约30%。本次整合使吉利各品牌智驾力量进一步归拢至统一体系之下。按照规划，经过2025年和2026年的持续整合后，吉利集团的组织调整将大体告一段落，集中精力向2027年销量超500万辆的目标发起冲击。

2. 广汽与华为联合打造的启境 GT7 开启预售 (2026.05.29)

5月29日，由广汽集团与华为乾崮联合打造的高端智能新能源品牌启境汽车，旗下首款车型启境 GT7 正式开启预售，计划6月正式上市。

3. 赛力斯与字节将造“AI 原生汽车”，赛豆科技首款跨界车年内推出，智驾不用华为 (2026.06.01)

6月1日，赛力斯与字节跳动旗下火山引擎深度合作的全新汽车品牌加速落地。赛豆科技旗下首款车型预计今年内推出，定位为跨界车（介于SUV和轿车之间），将提供纯电和增程双动力版本。新车将在赛力斯凤凰工厂生产，后者目前已处于改线阶段，智驾方案预计不会采用华为乾崮。

赛豆科技前身为赛力斯旗下蓝电科技，于5月29日完成更名。“赛”指向赛力斯，“豆”指向字节跳动的豆包。品牌定位年轻、运动，主打10-25万价格带的大众新能源市场，新品牌发布会定于6月9日在北京举行，将配备独立销售渠道，产品同时布局国内与海外市场。

从股权结构看，赛豆科技并非由赛力斯主导。今年5月25日，蓝电科技完成约66.71亿元增资扩股，重庆地方国资沙磁致远以34.5%的持股成为第一大股东，赛力斯持股32.96%退居第二大股东并放弃控股权，宁德时代全资子公司问鼎投资持股约9.89%。赛力斯此举旨在从上市公司出表构建一个“沙盒”，即便海外市场试错也不会拖累上市主体的财务表现。

在智能化能力上，赛豆科技车型将主要与火山引擎合作车机交互大模型，字节跳动的介入深度或超过此前与上汽荣威的合作。有汽车从业人士指出，赛力斯让出控股权，换来了地方国资66.71亿元的资金和宁德时代的深度绑定，同时把新公司从上市公司报表中独立出去。这是继问界成功之后，赛力斯为自己准备的“第二条增长曲线”——如何建立属于自己的品牌和技术体系，而非长期依赖华为。

4. 理想汽车被爆汽车基座模型部门再调组织架构，新增3个具身智能二级部门 (2026.06.01)

6月1日，理想汽车基座模型部门完成新一轮组织调整，新增具身工程、具身交互、具身行为三个具身智能相关二级部门，同时自动驾驶升级为独立二级部门。这是理想汽车今年以来第二次对智能驾驶与具身智能相关组织进行调整，今年2月理想已重组智能化部门，形成人形机器人、软件本体、基座模型三个团队。

此次调整后，自动驾驶、具身工程、具身行为三个部门直接由基座模型负责人詹锐管理，向理想汽车CTO谢炎汇报，与数据引擎、仿真与测评等部门平行。值得注意的是，具身工程、具身交互、具身行为三个新部门的侧重点与已有人形机器人团队“Nexus”（代号“连接”，规模约20人，首款轮式机器人已有雏形）之间的关系，内部尚未明确分工。有员工猜测，新设部门可能更侧重汽车场景里的具身智能应用，而Nexus团队则更聚焦机器人硬件本体与运动控制等研发。李想也坦言，人形机器人的规模化商业化和工业化落地至少还需三年甚至更久，当前进程类似于2010年至2015年的电动车行业。为支撑AI战略，理想汽车预计2026年全年研发投入达120亿元，其中AI相关投入占比约50%，一季度研发费用达27亿元，同比增长8.3%。

5. 易控智驾港股 IPO 获中国证监会备案（2026.06.01）

近日，中国证监会国际合作司发布关于易控智驾科技股份有限公司境外发行上市及境内未上市股份“全流通”的备案通知书，公司拟发行不超过30051800股境外上市普通股并在香港联合交易所上市。公司60名股东拟将所持合计121737769股境内未上市股份转为境外上市股份，并在香港联合交易所上市流通。

6. 零一汽车递表港交所 业务聚焦新能源重卡及无人重卡（2026.06.01）

据港交所近日披露，江苏零一汽车科技股份有限公司已向港交所主板提交上市申请书，高盛、海通国际为其联席保荐人。据悉，零一汽车是一家新能源智能重卡科技公司，商业模式涵盖整车及无人重卡解决方案业务的数据驱动迭代。公司已推出惊蛰和小满两款新能源智能重卡车型。

7. 上汽拟向印度合作伙伴 JSW 再出售合资车企 10%股份（2026.06.02）

近日，据路透社报道，中国上汽集团将向印度合作方JSW集团，再度出售其在合资车企JSW名爵汽车（JSW MG Motor）的10%股份。目前，上汽持有JSW名爵汽车49%股份。得到上汽10%股份转让后，JSW持股比例将升至45%，成为单一最大股东。双方谈判仍在推进中。

8. 国务院印发新规划：推动农村消费扩容升级，支持新能源汽车智能家电下乡（2026.06.02）

6月2日，国务院正式印发《加快农业农村现代化“十五五”规划》（国发〔2026〕14号），将“多措并举扩大乡村消费”列为重点任务之一。规划明确提出，推动农村商品消费扩容升级，支持新能源汽车、智能家电、绿色建材下乡，同时健全农村废

旧家电家具等再生资源回收体系，完善农村商贸物流体系。

在配套支撑方面，规划要求推动生产经营主体与电商平台、商超餐饮企业、供销集市等合作，促进农产品产供销精准衔接；实施县域商业提质增效行动，推进“千集万店”改造提升；扩大农村服务消费，培育丰收市集、赛事演出、休闲露营等乡村消费新场景新业态，拓展健康、养老、托幼等消费领域。在能源基础设施方面，规划提出建设多元互补的现代农村能源体系，推进农村电网巩固提升，扩大农村充电设施覆盖范围。

9. Momenta 获无锡智能网联汽车测试许可，今年全球多城将落地高阶自动驾驶（2026.06.03）

6月3日，Momenta 宣布获得江苏省无锡市智能网联汽车道路测试与示范应用许可，并已在当地启动相关测试工作。公司计划在2026年内在全球多个新城市及区域落地高阶自动驾驶，重点推进技术场景验证与民生出行服务探索。Momenta 已在国内上海、苏州等城市开展 Robotaxi 运营，并在海外覆盖德国慕尼黑、阿联酋阿布扎比等地，积极拓展欧洲其他地区、新加坡及日本等市场。

在技术层面，Momenta 今年上半年发布了 R7 强化学习世界模型，并已应用于 L4 级自动驾驶实践。该模型强调对物理世界的认知能力，可理解物体的物理属性、运动因果关系及潜在交互可能，实现更精准的预测与规划，提升车辆在博弈、选道及狭窄空间中的通行能力。Momenta 已与 Uber、Grab、Lumo、享道出行等全球头部出行平台，以及梅赛德斯-奔驰等汽车制造商建立战略合作，共同推动自动驾驶服务的规模落地。数据显示，Momenta 的量产智驾方案搭载量已超过 80 万台，已交付量产车型超 70 款，累计定点车型超 200 款，量产落地覆盖十余个国家和地区。

3.2 国外车市重点新闻

1. 丰田在巴西计划 11 月投资 21.8 亿美元建新工厂，暂停纯电轿车开发（2026.05.30）

5月30日，丰田汽车宣布计划于11月初在巴西圣保罗州索罗卡巴市开设其在巴西的第二家工厂，这将成为丰田在巴西的主要工业中心。新工厂的建设是丰田到2030年投资110亿巴西雷亚尔（约合21.8亿美元）计划的一部分。丰田此前宣布将中止新一代纯电动汽车的开发，该车型原计划于2026年底投产，后推迟至2027年中期，现因全球EV需求低迷等因素决定中止开发，将资源转向SUV等热门车型。

被中止开发的是雷克萨斯纯电轿车“LF-ZC”的量产车型，该车型采用流线型低车高的轿跑设计，并计划使用铝铸造零部件一体成型的“一体化压铸”工艺，在日本爱知县田原工厂生产。丰田认为，当前需求放缓，高档轿车暂时不适合市场需求，将优先把开发资源投入SUV等热门车型，重新考虑车型选择。

2. 兰博基尼推迟纯电动车战略（2026.05.30）

近日，据外媒报道，兰博基尼纯电动 Lanzador 原本计划在 2028 年推出，后又推迟到 2029 年，目前最新的进度是无限推迟。据悉，新车不会在 2030 年前问世。兰博基尼高管表示，兰博基尼并不后悔无限期推迟电动汽车。在客户接受度不足的当下，果断转向插混战略才是对股东和品牌负责的选择。

3. 大众汽车确认在美国停售手动挡车型（2026.06.01）

大众汽车已确认，自 2026 款车型之后，将不再在美国市场销售任何搭载手动变速箱的车型。大众汽车已在 2027 款 Jetta GLI 中取消了手动变速箱选项，至此该品牌旗下已无任何手动挡车型。大众汽车的一位发言人在一份声明中表示：随着全球需求持续萎缩，市场已无法再支撑这一选项。“现实迫使我们做出艰难的决定。”

4. 特斯拉新专利定时从热源抽走热空气，告别“头顶烤箱”痛点（2026.06.02）

6 月 2 日，特斯拉公开了一项编号为 US20260091643A1、名为《提升座舱舒适性的气流优化方案》的全新专利。该专利旨在解决旗下车型全景大玻璃车顶在夏季吸热强烈、被车主广泛诟病为“头顶烤箱”的痛点。阳光透过前挡风玻璃与全景天窗直射车内，会在仪表台、车顶内衬附近形成局部高温气团，传统暖通空调系统很难均衡控温。直射日光让车厢急剧升温，即便把车内整体温度降下来，持续涌入的日光与热量依旧难以管控，而降温消耗电能会直接影响车辆续航与能耗表现。美国汽车协会（AAA）研究数据显示，高温环境下开启空调最多会造成 17% 的续航缩水。

实测数据显示，传统空调工况下驾乘人员面部温差可达 21 摄氏度，换装这套新系统后温差仅 12 摄氏度，鼓风机转速与空调压缩机功耗随之明显下降。该系统搭载智能温控模块，可实时监测日照强度与车内多点温度分布，按需在对应点位启动抽气功能，避免空调系统长时间高负荷运转，提升整车能效表现。

5. 上汽集团将在西班牙建设其在欧盟首个汽车生产基地，专注 MG 新能源车型生产（2026.06.03）

6 月 3 日，西班牙加利西亚自治区政府确认，上汽集团将在该地区建设其在欧盟的首个汽车生产基地。这一名为“上汽西班牙工厂”的项目被定位为战略性工业工程，计划在费罗尔外港和阿斯蓬特斯联合布局。新基地将专注于名爵品牌新能源车型的组装与本地化生产，初期投资额约为 2 亿欧元，规划年产能达 12 万辆。项目预计将在 2027 年动工，目标是在 2028 年底前投产，并包括一个物流中心。

加利西亚自治区主席阿方索·鲁埃达表示，该项目的战略优先级已被调至最高。工厂将创造约 1000 个直接就业岗位及更多间接就业岗位，并大量使用本地生产的零部件。待第二阶段建设完成后，工厂年产能将达到 12 万辆。西班牙汽车制造业规模庞大，已有多家中国汽车制造商计划在该国启动生产。在全球电动汽车制造商价格战的背景下，中国车企在西班牙的市场份额持续上升。

6. 印度塔塔汽车计划引进奇瑞汽车整车平台，2027 年推出高端电动品牌 Avinya (2026.06.03)

6月3日，印度塔塔汽车宣布计划引进中国奇瑞汽车的整车制造平台授权，以推进其高端电动品牌 Avinya 的量产项目。塔塔汽车作为印度本土销量最高的电动车厂商，截至 2025 年末，旗下电动车型累计终端销量已突破 25 万辆，市场份额约占 66%。然而，塔塔汽车在高端车型领域缺乏专属造车平台，Avinya 的研发进程因此受阻。

根据合作规划，塔塔汽车将利用奇瑞授权的平台在印度本土建厂，投产 Avinya 系列纯电产品，首期计划至少推出两款新车，首款量产车型预计于 2027 年上市。Avinya 定位为独立高端电动子品牌，产品线将涵盖轿跑、SUV 等多种车身形态，预计售价高于 350 万印度卢比，主要针对印度高端新能源消费市场。塔塔汽车还计划在泰米尔纳德邦现有工厂完成 Avinya 车型的组装，初期规划年产能为 3 万辆，并随着零部件本土化的推进逐步扩大产能。新车上市后，塔塔将启用独立销售门店，布局于印度一、二线核心城市的高端商圈。

7. 奇瑞拟在日产英国工厂生产汽车 (2026.06.03)

6月3日晚间，日产方面披露，奇瑞正与日产进行深度磋商，计划在日产位于英国桑德兰的工厂投产整车。两家企业已签署一份不具约束力的谅解备忘录，由奇瑞英国子公司接手该工厂两条生产线中的一条。日产在声明中表示，合作落地后，奇瑞将于 2027 财年在桑德兰工厂正式投产新车。双方暂未公布投产车型，业内人士认为奇瑞将主要生产适配英国市场的右舵车型。

4. 国元汽车主要关注标的公告 (2026.06.01-06.05)

1. 比亚迪：2026 年 5 月产销快报 (2026.06.01)

比亚迪披露 2026 年 5 月产销数据，当月新能源车产量 380549 辆、销量 383453 辆，其中新能源汽车出口 160644 辆。1-5 月累计产 141.09 万辆、销 140.50 万辆，累计产销同比分别下滑 21.27%、20.32%。细分来看，乘用车为产销主力，纯电与插混车型累计销量同比均下滑，仅客车累计产销同比小幅增长 14.05%。数据尚未经过审计，存在调整可能。

2. 贝斯特：2025 年度权益分派实施公告 (2026.06.03)

贝斯特披露 2025 年度分红实施方案，以总股本 5.0232 亿股为基数，每 10 股派现 1.4 元（含税），不送股、不转增股本，合计分红约 0.7033 亿元。股权登记日 6 月 9 日，除息与红利到账日均为 6 月 10 日。境外机构、深股通投资者按 10% 计税，税后每 10 股实得 1.26 元；普通个人股东实行红利差别化计税，持股超 1 年免税，短持卖出时补扣个税；部分大股东红利由公司直接自行发放。

3. 香山股份：关于调整向特定对象发行股票发行价格和发行数量的公告 (2026.06.03)

香山股份 6 月 3 日公告修订定增方案，核心变更三项：定价基准日由原董事会决议公告日改为发行期首日；发行定价取消固定 24.47 元 / 股，改为不低于发行期首日前 20 个交易日股票均价的 80%，后续遇除权除息将同步调价；发行数量不再固定上限 2637.11 万股，改为按募资总额 ÷ 发行价核算，且不能超过发行前总股本 30%。本次定增已过深交所审核，尚待证监会注册批复，除定价与发行量规则调整外，其余发行条款保持不变，最终发行价、发行量待获批后由公司与保荐机构商议敲定。

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

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%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：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029