



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

5月狭义乘用车零售预计同环比双增，小米发布YU7

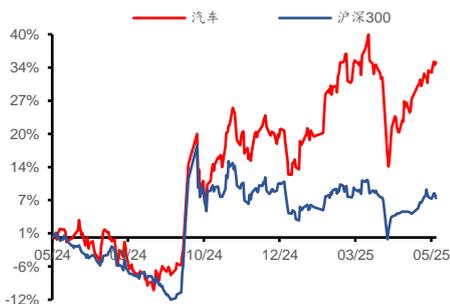
——汽车与零部件行业周报（2025.05.19-2025.05.25）

增持（维持）

行业：汽车
日期：2025年05月26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：

《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

《理想L系列智能焕新版开启全国交付，“陆地航母”飞行体PC申请获受理》

——2025年05月12日

《上海车展开幕，小鹏机器人亮相，华为发布ADS4.0》

——2025年04月29日

■ 市场回顾

汽车板块涨跌幅+1.71%，子板块商用车表现最佳。过去一周，上证A股涨跌幅为-0.32%，申万汽车涨跌幅为+1.71%，在31个申万一级行业中排名第3，处于头部位置。汽车行业各子板块中，商用车+5.93%、乘用车+4.02%、摩托车及其他-0.51%、汽车零部件-0.74%、汽车服务-1.46%。

申万汽车行业中，涨跌幅前五位的公司为万安科技+19.70%、德迈仕+16.77%、天汽模+16.51%、江淮汽车+14.76%、长春一东+13.94%；涨跌幅后五位的公司为华密新材-17.34%、兆丰股份-15.12%、日盈电子-12.83%、美力科技-12.60%、嵘泰股份-12.49%。

汽车周度批发/零售量：根据乘联会数据，5月12日-5月18日，国内乘用车厂商日均批发量为5.63万辆/天，同比+11.00%；国内乘用车厂商日均零售量为5.12万辆/天，同比+14.00%。

■ 周观点

乘联分会：预测5月狭义乘用车零售预计185万辆，新能源98万辆。

5月22日，乘联分会表示，最新调研结果显示，5月月中整体车市折扣率约为24.8%。零售量占总市场八成以上的头部厂商本月零售目标同比去年5月增长8%，较上月目标增长约5%，综合估算本月狭义乘用车零售总市场约为185万辆左右，同比去年增长8.5%，环比上月增长5.4%，其中新能源零售预计可达98万，渗透率维持在52.9%左右。

小米发布第二款车型YU7，预计月交付量1万台左右。5月22日，小米汽车发布第二款新车小米YU7，发布会上，小米YU7未公布价格，也未开启小定。小米YU7共推出三个版本，包括单电机后驱、双电机四驱、双电机高性能四驱版本。续航方面，小米YU7续航最高可达835km，搭配96.3kWh磷酸铁锂电池。新车全系搭载800V碳化硅高压平台，最大充电倍率5.2C，15分钟最快补能620km。小米YU7搭载全新一代NVIDIA DRIVE AGX Thor™车载计算平台，拥有700 TOPS算力，同时全系搭载1颗激光雷达、1颗4D毫米波雷达，11个高清摄像头以及12个超声波雷达。按计划，小米汽车2025年全年交付目标为35万台，今年小米SU7累计交付约为12万台，月均约2.4万台。以此计算，小米YU7月交付量或将在1万台左右。

国内企业积极研发固态电池，固态电池或成行业竞争“新王牌”。

■ 孚能科技：公司固态电池进展处于行业领先水平 半固态电池已获多个客户认可。5月22日，孚能科技公告称，公司半固态电池方面，已获得广汽、东风、三一、一汽解放、美国头部eVTOL客户、国内头部飞行汽车客户、上海时的、吉利沃飞等多个客户认可。全固态电池，正在同步推进硫化物、氧化物/聚合物复合体系等多种材料体系的研究，其中60Ah的硫化物全固态电池计划于2025年底向战略合作伙伴小批量交付。

■ 长安汽车：未来3年将推出35款数智新汽车，2026年实现固态电池装车验证。5月22日，长安汽车在投资者关系活动记录表中

称，未来3年，公司将推出35款数智新汽车。在三电领域，2026年实现固态电池装车验证，2027年推进全固态电池逐步量产，能量密度达400Wh/kg。

- **国轩高科：公司G 垣准固态电池已获主流车企认可并应用于多款全新车型的上车测试。**5月19日，国轩高科在投资者电话交流会上表示，公司G 垣准固态电池已获得众多国际国内主流车企的高度认可，并成功应用于多款全新车型的上车测试，为B级及以上BEV车型提供1000公里以上长续航、高安全的解决方案。公司已建成首条全固态电池中试线，并启动第一代全固态电池量产线的设计工作。
- **赣锋锂业：公司在固态电池领域已形成全链路布局。**5月21日，赣锋锂业在业绩说明会上表示，公司已形成固态电池全链路布局，在硫化物电解质及原材料、氧化物电解质、硅碳负极、金属锂负极、电芯、电池系统等固态电池关键环节具备了研发、生产能力，并加快推动固态电池商业化应用。公司在固态电池方面开发的高比能电池能量密度达到420Wh/kg，并开发出能量密度达到500Wh/kg的样品，可通过200°C热箱与针刺等严苛的安全测试。
- **一汽解放：已重点布局固态电池。**5月21日，一汽解放在互动平台表示，公司已开展新型固态电池材料体系及关键制备工艺技术攻关，并计划搭载解放下一代新能源长途干线平台技术迁移，以构建整车全生命周期TVO竞争优势，实现行业技术引领，产品持续领航。

■ 投资建议

- 1) 整车建议关注：比亚迪、长城汽车、中国重汽、福田汽车；
- 2) 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

新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；零部件市场竞争激烈化。

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。