国元证券 GUOYUAN SECURITIES

汽车与汽车零部件行业

周报、月报

2025 年 05 月 27 日

领先自主优势维持，关注 ROBOTAXI 拐点

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点：

- **5 月上半月整体车市维持中高速增长**

乘用车：5 月 1-18 日，全国乘用车市场零售 93.2 万辆，同比去年 5 月同期增长 12%，较上月同期增长 18%，今年以来累计零售 780.4 万辆，同比增长 8%；5 月 1-18 日，全国乘用车厂商批发 85.8 万辆，同比去年 5 月同期增长 18%，较上月同期下降 2%，今年以来累计批发 932.6 万辆，同比增长 12%。

新能源：5 月 1-18 日，全国乘用车新能源市场零售 48.4 万辆，同比去年 5 月同期增长 32%,较上月同期增长 15%,全国新能源市场零售渗透率 52%，今年以来累计零售 380.8 万辆，同比增长 35%；5 月 1-18 日，全国乘用车厂商新能源批发 46.7 万辆，同比去年 5 月同期增长 23%，较上月同期增长 0%，新能源厂商批发渗透率 54.4%，今年以来累计批发 444.8 万辆，同比增长 40%。

- **比亚迪欧洲 4 月销量跻身电动汽车销量前十，小米 YU7 发布反响热烈，头部企业领先优势持续保持**

根据市场研究公司 Jato Dynamics 的数据，比亚迪 4 月份新增电动汽车登记销量达到 7,231 辆，同比增长 169%，成功跻身电动汽车销量前十大品牌，同时实现首次超越特斯拉。此外，5 月 22 日，小米首款 SUV 车型 YU7 正式预发布，反响热烈，有望延续小米 SU7 火爆的销售表现。2024 年，小米 SU7 创下了 13.5 万辆的上市首年交付记录。2025 年 4 月，小米汽车交付超 28000 辆新车。比亚迪与小米同步高歌猛进，凸显出当前新能源领先企业保持并且扩大其在新能源车赛道持续领先的能力。

- **特斯拉将于 6 月推出 ROBOTAXI 业务，九识智能宣布完成近 3 亿美元 B 轮融资**

特斯拉 CEO 埃隆·马斯克确认，该公司将于 6 月底在得州奥斯汀市的街道上推出自动驾驶出租车服务。如果顺利且未发生事故，规模将迅速扩展到数千辆车。同时，国内方面，近日，九识智能宣布完成近 3 亿美元 B 轮融资。本轮融资，九识智能将着重在下一代产品研发、自有供应链的建立、国内外市场拓展、城市运营网络建设及产业生态联盟构建方面发力，持续巩固其在自动驾驶城配领域的行业领军地位。进入 2025 年后，ROBOTAXI/ROBOVAN 已进入批量投放/投产拐点，建议关注 ROBOTAXI/ROBOVAN 赛道投资机会。

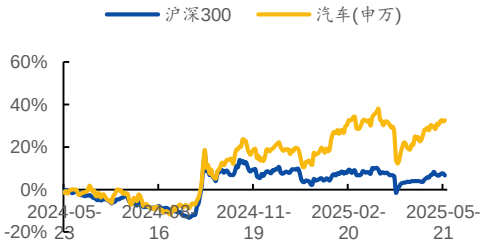
- **投资建议**

乐观看待行业销量及领先企业业绩走势。关注智驾安全务实化后，核心零部件受益机会，继续关注“科技市”大背景下，汽车新科技方向发展。

- **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。

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-汽车行业周报：行业维持高景气，关注新科技方向》2025.05.20

《国元证券行业研究-汽车行业周报：政策逐步发力，智驾转向实务发展》2025.05.12

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　chenyeyao@gyzq.com.cn

目录

1.本周行情回顾（2025.05.17-05.23）..... 3
2.本周数据跟踪（2025.05.17-05.23）..... 5
2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪 5
2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜 6
2.3 重要月度数据跟踪..... 7
3.本周行业要闻（2025.05.17-05.23）..... 8
3.1 国内车市重点新闻..... 8
3.2 国外车市重点新闻..... 12
4.国元汽车主要关注标的公告（2025.05.17-05.23）..... 14
5.风险提示..... 15

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-TTMBands 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 至 2025 年 4 月我国各类车型销售份额占比 7
图 6：2022 至 2025 年 4 月我国各国家类别车型销售份额占比 7

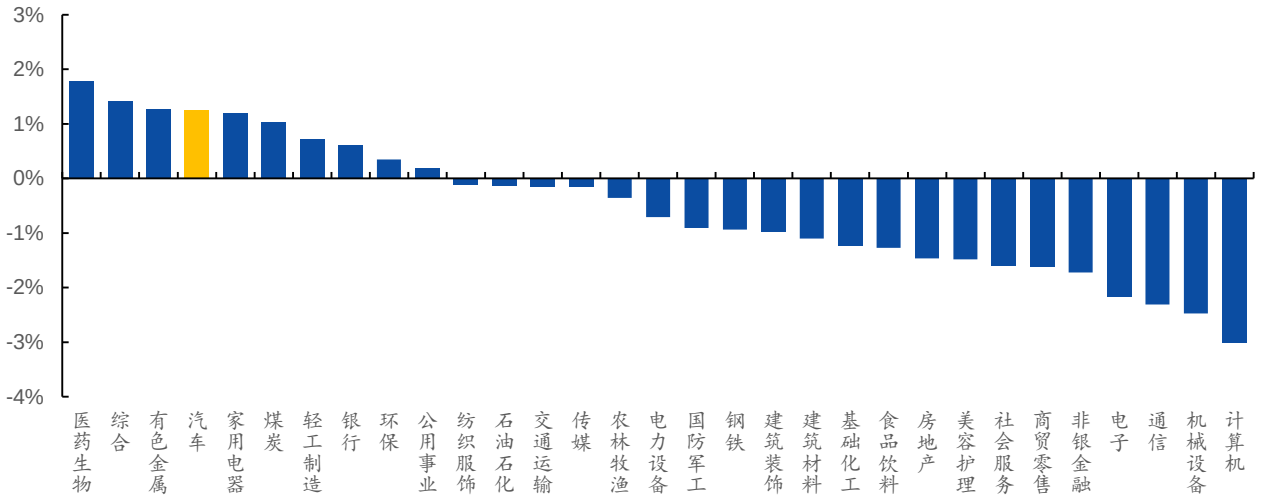
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅 3
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件） 4
表 3：中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）..... 6
表 4：中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）..... 6

1.本周行情回顾（2025.05.17-05.23）

本周汽车板块上涨 1.24%，汽车相关子板块大部分下跌，小部分上涨。本周沪深 300 指数收报 3882.27 点，全周下跌 0.18 %。汽车行业指数收报 7268.98 点，全周上涨 1.24%，涨幅较沪深 300 指数高 1.42pcts。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 4 位。本周汽车相关子板块大部分下跌，小部分上涨，商用车板块涨幅最大，为 6.01%，汽车服务板块跌幅最大，为-1.46%。

个股方面：乘用车板块赛力斯（12.38%）、比亚迪（4.07%）、长安汽车（3.56%）涨幅靠前，长城汽车（-0.85%）、上汽集团（-0.12%）跌幅靠前；商用车板块江淮汽车（14.76%）、汉马科技（9.85%）、东风股份（9.80%）涨幅靠前，曙光股份（-4.00%）、金龙汽车（-2.46%）、中集车辆（-0.83%）跌幅靠前；汽车零部件板块万安科技（19.70%）、德迈仕（16.77%）、天汽模（16.51%）涨幅靠前，华密新材（-17.34%）、兆丰股份（-15.12%）、日盈电子（-12.83%）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	-0.75%	22.69%
汽车服务	-1.46%	1.76%
摩托车及其他	-0.51%	20.81%
乘用车	4.02%	23.75%
商用车	6.01%	2.32%

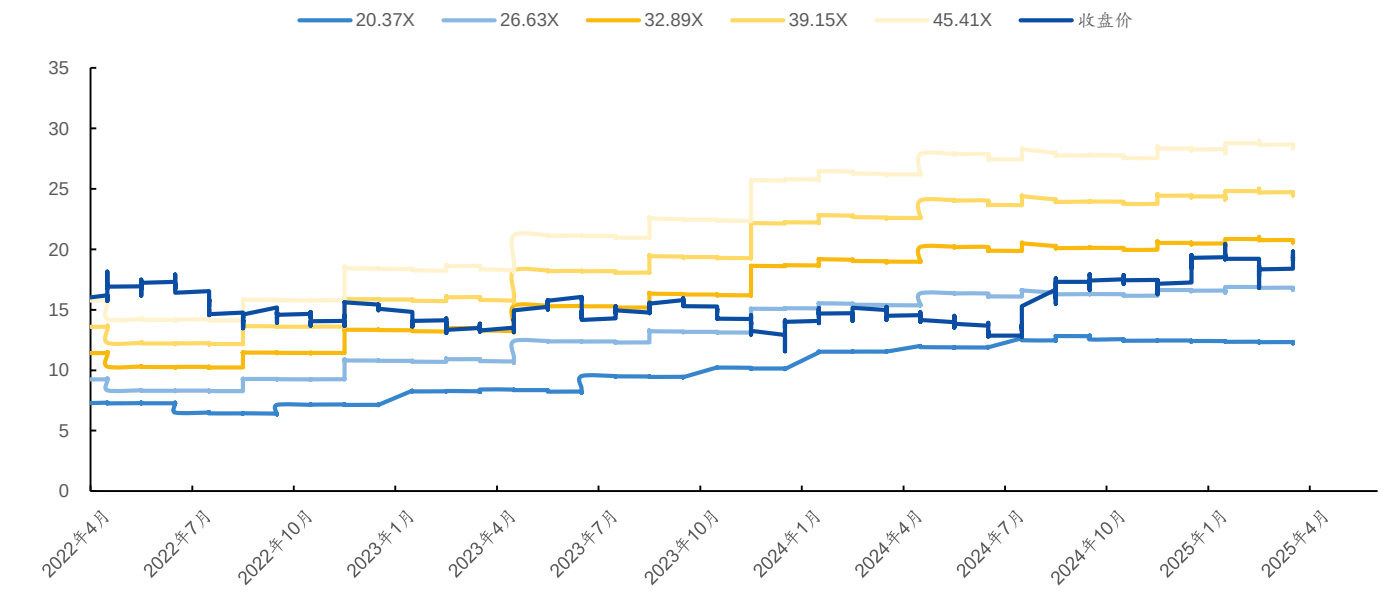
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	周涨跌幅前三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前六
乘用车	601127. SH	赛力斯	12. 38%	汽车零部件	002590. SZ	万安科技	19. 70%
	002594. SZ	比亚迪	4. 07%		301007. SZ	德迈仕	16. 77%
	000625. SZ	长安汽车	3. 56%		002510. SZ	天汽模	16. 51%
商用车	600418. SH	江淮汽车	14. 76%		600148. SH	长春一东	13. 94%
	600375. SH	汉马科技	9. 85%		603013. SH	亚普股份	13. 94%
	600006. SH	东风股份	9. 80%		603390. SH	通达电气	13. 33%
子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后六
乘用车	601633. SH|	长城汽车	-0. 85%	汽车零部件	836247. BJ	华密新材	-17. 34%
	600104. SH|	上汽集团	-0. 12%		300695. SZ	兆丰股份	-15. 12%
	601238. SH	广汽集团	0. 25%		603286. SH	日盈电子	-12. 83%
商用车	600303. SH	曙光股份	-4. 00%		300611. SZ	美力科技	-12. 60%
	600686. SH	金龙汽车	-2. 46%		605133. SH	嵘泰股份	-12. 49%
	301039. SZ	中集车辆	-0. 83%		300100. SZ	双林股份	-12. 24%

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-TTMBands



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

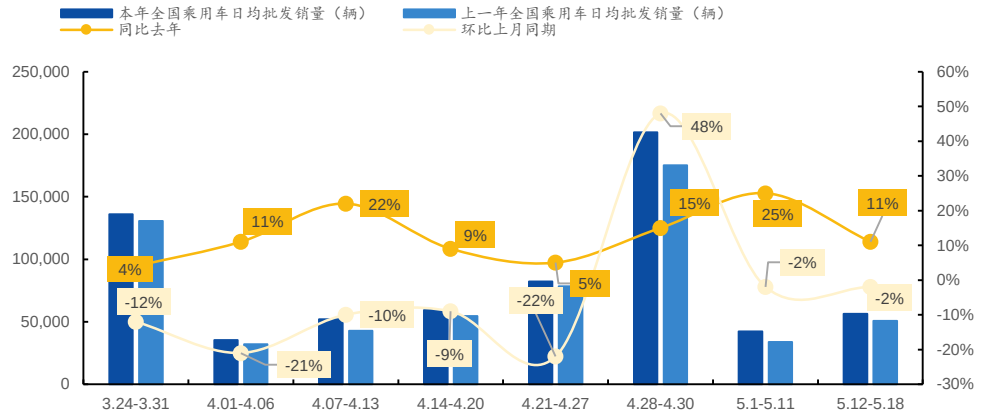
2.本周数据跟踪（2025.05.17-05.23）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：5 月 1-18 日，全国乘用车市场零售 93.2 万辆，同比去年 5 月同期增长 12%，较上月同期增长 18%，今年以来累计零售 780.4 万辆，同比增长 8%；5 月 1-18 日，全国乘用车厂商批发 85.8 万辆，同比去年 5 月同期增长 18%，较上月同期下降 2%，今年以来累计批发 932.6 万辆，同比增长 12%。

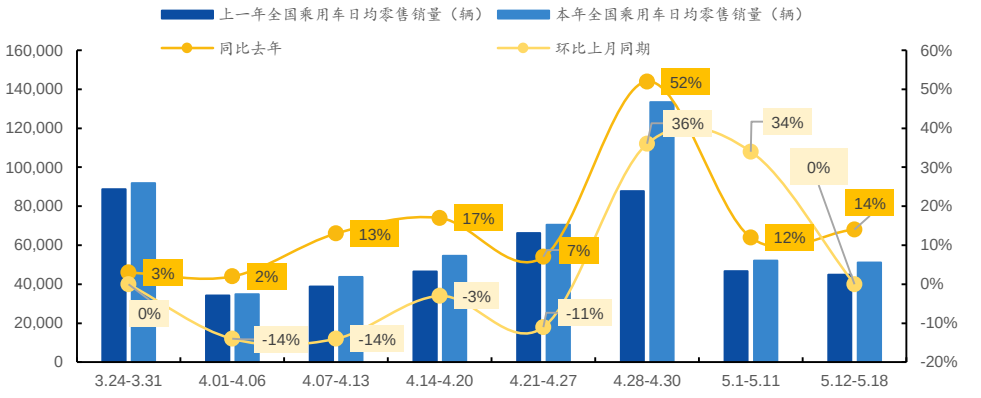
新能源：5 月 1-18 日，全国乘用车新能源市场零售 48.4 万辆，同比去年 5 月同期增长 32%，较上月同期增长 15%，全国新能源市场零售渗透率 52%，今年以来累计零售 380.8 万辆，同比增长 35%；5 月 1-18 日，全国乘用车厂商新能源批发 46.7 万辆，同比去年 5 月同期增长 23%，较上月同期增长 0%，新能源厂商批发渗透率 54.4%，今年以来累计批发 444.8 万辆，同比增长 40%。

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：乘联会，国元证券研究所

2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜

表 3：中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）

	2025 年第 18 周（4 月 28 日-5 月 4 日）		2025 年第 19 周（5 月 5 日-5 月 11 日）		2025 年第 20 周（5 月 12 日-5 月 18 日）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	比亚迪	5.63	比亚迪	6.80	比亚迪	5.36
2	理想	1.14	理想	0.82	特斯拉	1.39
3	特斯拉	0.73	零跑	0.78	理想	0.78
4	问界	0.67	问界	0.75	五菱	0.74
5	零跑	0.62	银河	0.72	埃安	0.69
6	银河	0.59	小鹏	0.69	问界	0.66
7	小米	0.57	小米	0.52	蔚来	0.44
8	小鹏	0.56	深蓝	0.47	长安	0.40
9	领克	0.50	极氪	0.43	极氪	0.39
10	深蓝	0.43	启源	0.40	零跑	0.36

资料来源：第一电动，理想汽车，易车，国元证券研究所

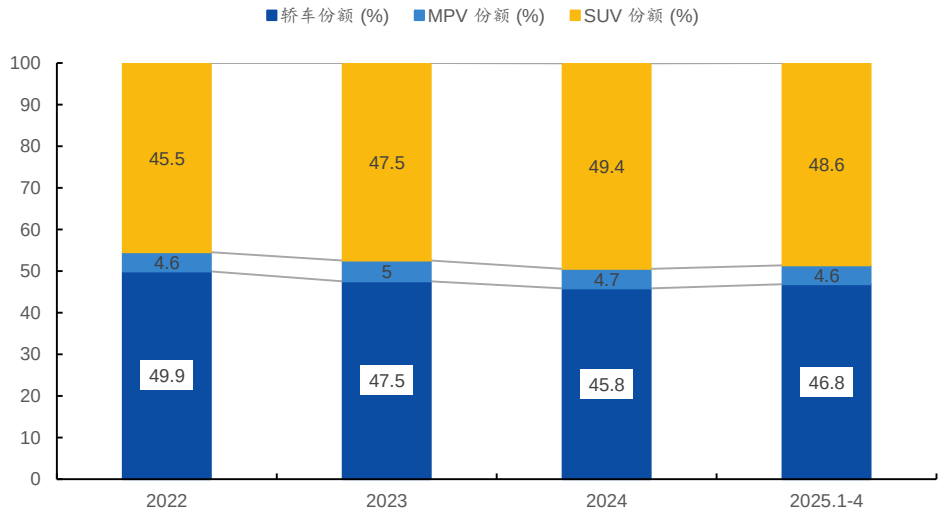
表 4：中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）

	2025 年第 18 周（4 月 28 日-5 月 4 日）		2025 年第 19 周（5 月 5 日-5 月 11 日）		2025 年第 20 周（5 月 12 日-5 月 18 日）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	理想	1.14	理想	0.82	理想	0.92
2	问界	0.67	零跑	0.78	零跑	0.75
3	零跑	0.62	问界	0.75	问界	0.75
4	小米	0.57	小鹏	0.69	小米	0.72
5	小鹏	0.56	小米	0.52	小鹏	0.58
6	深蓝	0.43	深蓝	0.47	深蓝	0.44
7	蔚来	0.35	极氪	0.43	蔚来	0.42
8	极氪	0.31	蔚来	0.40	极氪	0.36
9	腾势	0.29	腾势	0.30	腾势	0.30
10	方程豹	0.23	方程豹	0.27	方程豹	0.28

资料来源：第一电动，理想汽车，易车，国元证券研究所

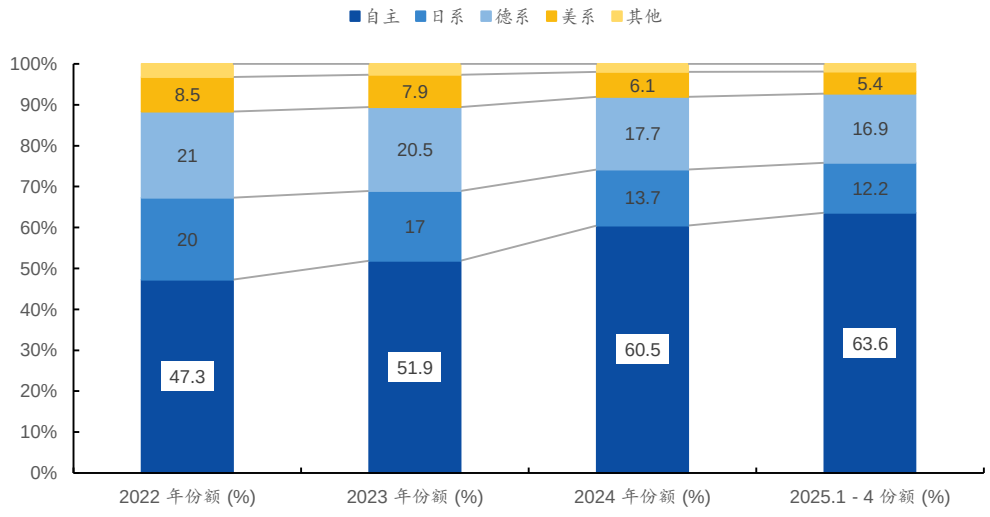
2.3 重要月度数据跟踪

图 5：2022 至 2025 年 4 月我国各类车型销售份额占比



资料来源：乘联会，国元证券研究所

图 6：2022 至 2025 年 4 月我国各国家类别车型销售份额占比



资料来源：乘联会，国元证券研究所

3.本周行业要闻（2025.05.17-05.23）

3.1 国内车市重点新闻

1. 汽车知识产权 AI 创新实验室正式揭牌（2025.05.17）

5 月 17 日，全国首个聚焦汽车领域的知识产权 AI 联合创新实验室正式揭牌。该实验室由东风汽车集团有限公司研发总院与中汽信息科技（天津）有限公司联合成立，将共同开发汽车知识产权垂直领域 AI 大模型，加快推动知识产权与人工智能深度融合。新成立的联合实验室将依托全球 1.9 亿条专利数据、600 万条人工标引的汽车专利数据和算力平台，打造“全球汽车专利智能检索分析平台”和“全球汽车专利智能体服务平台”。

2. 中共中央、国务院印发《党政机关厉行节约反对浪费条例》：公务用车优先选用新能源汽车（2025.05.18）

5 月 18 日，中共中央、国务院印发修订后的《党政机关厉行节约反对浪费条例》。其中指出，党政机关公务用车实行统一编制、统一标准、统一购置经费、统一采购配备管理。严格按照规定配备专车，不得擅自扩大专车配备范围或者变相配备专车。公务用车实行政府集中采购，应当选用国产汽车，优先选用新能源汽车。公务用车保险、维修、加油等实行政府集中采购，降低运行成本。

3. 国家统计局：4 月新能源汽车产量增长 38.9%（2025.05.19）

5 月 19 日，据国家统计局消息，4 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 6.1%，环比增长 0.22%。其中，汽车制造业增长 9.2%。国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖表示，4 月份，新能源产业发展态势较好，新能源汽车、汽车用锂离子动力电池产量分别增长 38.9%和 61.8%。智能产品生产快速增长，4 月份，智能无人飞行器制造、智能车载设备制造行业增加值分别增长 74.2%和 29.3%，大幅快于规模以上工业增速。

4. 零跑汽车 Q1 销量激增 162%，营收破百亿毛利率达 14.9%创新高（2025.05.19）

5 月 19 日，零跑汽车发布 2025 年一季度财报。期内销量达 87552 台，同比增长 162%，3 月销量位居中国新势力品牌第一名。营收超百亿，达到 100.2 亿元，同比增长 187.1%，毛利率达 14.9%，创历史新高。销售成本为 85.3 亿元，同比增长 141.6%，环比减少 26.9%；研发开支 8 亿元，同比增长 53.8%；经营利润 1.5 亿元。

官方表示，毛利同比改善主要由于销量上升带来的规模效应、持续的成本管理工作和产品组合优化；环比改善主要由于战略合作带来的毛利增长。财报还提到，零跑 4 月全系交付达 41039 台，蝉联造车新势力月销量第一；1-4 月出口 13632 台，为造车新势力品牌中出口量最大的车企。

5. 特斯拉 FSD v13.2.9 上线，监控更“宽容”；发布多国测试视频展示全球适配能力，自动驾驶出租车将采取邀请制（2025.05.19）

5 月 19 日，特斯拉针对其 FSD（全自动驾驶）功能进行了更新，以解决车主反映的驾驶监控系统过于严格的问题。此次更新的 FSD v13.2.9 版本延长了警告前的“宽限期”，使驾驶监控系统更加宽松，不再频繁发出警告，提升了用户体验。

特斯拉近期通过社交媒体平台发布了多段 FSD 系统在澳大利亚和法国的实际运行视频。在澳大利亚墨尔本的测试中，FSD 成功完成了复杂的“钩形转弯”；在法国巴黎凯旋门附近的复杂环岛路段，FSD 也表现出色，安全地为其他车辆让行并保持车距。这些测试展示了 FSD 在不同地区安全运行的能力。此外，特斯拉计划于今年 6 月在得克萨斯州奥斯汀推出一项使用配备 FSD Unsupervised 的 Model Y 车辆的无人驾驶出租车服务。此前，特斯拉已在奥斯汀测试了约 300 辆车，并与当地消防和警察部门进行了安全测试和培训。该服务将采取邀请制，限定在公共道路上运行，仅开放给受邀用户使用，且会有大量远程操作员保障安全。

6. 小米 YU7“御 7”5 月 22 日发布并已开启预约咨询，3nm 芯片将同步亮相（2025.05.19）

5 月 19 日，小米汽车宣布其 15 周年战略新品发布会将于 5 月 22 日晚 7 点举行，主题为“新起点”。此次发布会将推出小米 YU7 车型，中文命名为“小米御 7”，寓意“陆地战车，御风而行”。该车型已现身工信部，提供单电机和双电机版本，电池容量分别为 96.3 度和 101.7 度，续航里程最高可达 820 公里。小米汽车官方同时宣布，这款新车现已开启预约咨询。

同时，据财联社消息小米集团股价今日涨幅扩大至近 2%，早盘一度跌超 4%。雷军 19 日在微博宣布小米自主研发设计的 3nm 制程手机处理器芯片玄戒 O1 即将亮相。小米将成为继苹果、高通、联发科后，全球第四家发布自主研发设计 3nm 制程手机处理器芯片的企业。

7. 宁德时代港股上市首日大涨，市值达到 1.34 万亿港元（2025.05.20）

5 月 20 日，宁德时代在香港证券交易所正式上市交易，首日股价高开 12.55%，报 296 港元，较发行价 263 港元大幅上涨。截至收盘，宁德时代港股股价为 306.2 港元/股，涨幅达 16.43%，总市值达到 1.34 万亿港元。

宁德时代董事长兼 CEO 曾毓群曾表示，宁德时代不仅是一家电池制造商，更是系统解决方案提供者和零碳科技公司。曾毓群强调，港股上市是宁德时代融入全球资本市场的新起点，也是推动全球零碳经济的新起点。宁德时代已基本完成零碳科技布局，致力于打造从电池制造、使用到回收的全生命周期零碳新业态。此次上市募集资金净额约 353 亿港元，为今年全球最大的上市募资。宁德时代计划将 90%的募资投向匈牙利项目，该项目分三期建设，规划年产 100GWh 电池生产线。此外，

宁德时代还计划继续在海外建设电池及相关材料的生产基地，以支持其全球扩张战略。

8. 长城汽车发布“全球唯一”全动力智能平台，兼容五大动力形式，配备 VLA 大模型（2025.05.20）

5 月 20 日，长城汽车宣布推出下一代全动力智能超级平台，该平台以“为旗舰豪华而生”为口号，号称“全球唯一”兼容五大动力形式，包括插电混动、纯电、氢能、混动和燃油，专为中大型及以上豪华车设计。平台搭载双 4 秒级 2.0T 混联系统，满电状态下加速至 4.4 秒，馈电状态下加速至 4.7 秒，并采用 800V 架构，配备“全球第一”超大混动电池组，使得混动车型的纯电续航能力超过 400km。

此外，该平台还支持混动 6C 电池，实现“充电 5 分钟续航 200km”的快速充电能力。技术方面，平台行业首发 ASL 整车智能体，并配备 VLA 智驾大模型。长城汽车计划在今年推出多款搭载此平台的旗舰车型，进一步丰富其产品线并提升市场竞争力。

9. 住建部：因地制宜配建和完善停车、充电等市政配套设施（2025.05.20）

5 月 20 日，住房和城乡建设部副部长秦海翔在新闻发布会上表示，《关于持续推进城市更新行动的意见》将推进城镇老旧小区整治改造、开展完整社区建设作为持续推进城市更新行动的重要任务。下一步，住房城乡建设部将指导地方切实抓好组织实施。持续开展完整社区建设，因地制宜配建和完善社区养老、托育等“一老一小”公共服务设施以及停车、充电等市政配套设施。

10. 小鹏汽车 Q1 营收 158.1 亿同比增长 141.5%，何小鹏预言 Q4 将实现盈利，公布后续新品规划（2025.05.21）

5 月 21 日，小鹏汽车在港交所发布公告，公布了 2025 年第一季度的财务数据。该季度小鹏汽车营收达到 158.1 亿元人民币，同比增长 141.5%，净亏损 6.60 亿元，较去年同期的 13.7 亿元和上一季度的 13.3 亿元有所收窄。调整后每股亏损 0.22 元。在汽车交付量方面，第一季度小鹏汽车共交付 94008 辆，同比增长 330.8%，财报公布后美股小鹏汽车涨幅扩大至 13%。小鹏汽车董事长何小鹏在财报电话会议上表示，对公司今年销量翻倍以上的增长目标充满信心，并预计今年第四季度将实现盈利。何小鹏透露，小鹏汽车计划在今年第二季度完成 5 款车型的年款升级或增加配置，第三季度将有两款全新重磅车型开始交付放量。他预期，第二季度总交付量约为 102000 至 108000 辆，同比上升 237.7%至 257.5%，收入预计约为人民币 175 亿元至 187 亿元，同比上升 115.7%至 130.5%。

11. 消息称理想汽车下调销量目标至 64 万辆，端到端负责人夏中谱将离职（2025.05.21）

5 月 21 日，据“21 汽车”援引多个信源消息，理想汽车内部将 2025 年全年排产目标调整至 64 万辆，其中增程 L 系列目标 52 万辆，纯电产品（包含 MEGA）目标 12 万辆。此前，理想汽车年初定下的销量目标是 70 万辆。此次调整主要是因为 L6 焕新版订单未达预期，一季度实际交付 9.28 万辆，略低于市场预期。在调整销量预期后，理想汽车内部还将进行“适度的”成本控制，包括缩减研发成本和管理成本，以保证原定的盈利目标。

与此同时，据“36 氪汽车”消息，理想汽车辅助驾驶“端到端”模型负责人夏中谱将于近期离职，知情人士表示，夏中谱的离开或与理想辅助驾驶路线变更有关。消息称，他认为端到端路线仍有优化空间，但理想内部已经押注 VLA 模型路线。夏中谱职级为 21 级，直接汇报给理想辅助驾驶研发副总裁郎咸朋。知情人士称，夏中谱已退出理想最新的辅助驾驶方案 VLA 项目组，数周未参加业务例会，离职后去向尚未明确。理想汽车方面暂未对上述消息作出回应。

12. 上汽集团整合零部件企业，打造“上车身”与“下车身”两大主体（2025.05.21）

5 月 21 日，上汽集团正在对其零部件体系进行整合，将零部件企业分为“上车身”和“下车身”两大主体。“上车身”以延锋为核心，涉及车身、内外饰与智能座舱，整合将加强项目沟通，超越传统甲乙方关系。“下车身”则由上海汇众、联创汽车电子等企业整合成新底盘公司。

上汽集团此前已对整车板块进行整合，组建大乘用车与大商用车业务，由总裁贾健旭领导，旨在结束整车企业和零部件企业间的博弈，实现整零协同，降低成本。此次零部件整合的具体形式尚未确定，但将围绕整零协同展开。

13. 工信部披露理想 i8、乐道 L90 续航和电池信息 （2025.05.21）

5 月 21 日，工信部发布了第十七批减免车辆购置税的新能源汽车车型目录，其中披露了理想 i8 和蔚来乐道 L90 的续航和电池信息。理想 i8 提供四种不同配置，搭载 90.052kWh 或 97.842kWh 的动力电池，纯电续航里程分别为 670km 和 720km。官方表示，新车百公里电耗 13.4kWh，10 分钟可充电 500km。理想 i8 的整车整备质量分别为 2580kg 和 2610kg，提供四种配置，预计为 Air、Pro、Max 和 Ultra。此外，理想汽车官微也披露了 i8 的具体电池信息，进一步确认了其高性能特点。

工信部还披露了蔚来乐道 L90 的动力电池容量及续航里程信息。乐道 L90 提供两种不同容量的动力电池，分别为 60.6kWh 和 85.1kWh，CLTC 工况下的续航里程有 410km、425km、550km 和 570km 四种版本。根据乐道此前公布的信息，乐道 L90 标配 85kWh 大电池，后驱车型 CLTC 续航里程为 605km，四驱车型 CLTC 续航为 570km。目前，工信部披露的 60.6kWh 电池容量版本的具体情况仍需等待官方确认。

14. 商务部：推动汽车、家电、家装等更多外贸企业加入“以旧换新”（2025.05.22）

5 月 22 日，商务部新闻发言人何咏前介绍，商务部将加快推进内外贸一体化，帮扶企业有效应对外部冲击。积极帮助外贸企业拓内销，扎实推动各项政策惠及更广大外贸企业。办好外贸优品中华行，组织协会、商超、电商平台与外贸企业对接采购，推动汽车、家电、家装等更多外贸企业加入“以旧换新”。

15. 全固态电池新标准出台 解决行业界定模糊、测试方法缺失等问题（2025.05.22）

5 月 22 日，中国汽车工程学会正式发布《全固态电池判定方法》团体标准，首次明确了全固态电池的定义，解决了行业界定模糊、测试方法缺失等问题，为技术升级和产业化应用奠定基础。新标准中，“全固态电池”要求离子传递必须完全通过固体电解质实现，与混合固液电解质电池形成严格的技术分界。

16. 小米 YU7 预发布：标配骁龙 8 座舱芯片+700 TOPS 英伟达 DRIVE 车载计算平台，7 月正式上市（2025.05.22）

5 月 22 日，小米首款 SUV 车型 YU7 正式预发布，预计 7 月正式上市。该车型定位中大型 SUV，长宽高分别为 4999/1996/1608mm，轴距达 3000mm，提供 9 种车漆颜色，包括主打的“宝石绿”配色，灵感源自哥伦比亚绿宝石，还提供“钛金属”和“熔岩橙”等 9 种车漆。在智能化方面，小米 YU7 配备四合一域控制模块，内置 ADD 辅助驾驶域控制器、T-Box 通讯模块、DCD 座舱域控制器和 VCCD 整车域控制器。车辆搭载 4nm 工艺高通第三代骁龙 8 移动平台座舱 SoC 芯片，开机仅需 1.35 秒，全车整包升级最快 15 分钟。此外，该车提供英伟达 DRIVE AGX Thor 700 TOPS Blackwell 车载计算平台，可实现“4D 毫米波雷达”，并配备 7 颗超透防眩摄像头，应用 ALD 镀膜技术。

3.2 国外车市重点新闻

1. 特斯拉柏林超级工厂启用 FSD Unsupervised 技术，Model Y 实现无人运输（2025.05.17）

5 月 17 日，汽车媒体 ilovetesla 报道称，特斯拉德国柏林超级工厂正在使用 FSD Unsupervised（无监督的全自动驾驶）技术来移动 Model Y 车辆。这一技术此前已在弗里蒙特工厂和得州超级工厂部署，如今柏林工厂也加入了这一行列。

FSD Unsupervised 技术允许特斯拉车辆在无监督的情况下实现自动驾驶，将汽车从生产线直接运送到出货物流场。特斯拉今年 4 月宣布，该技术在两大工厂内部的无监督驾驶里程已累计超过 50000 英里（约 80500 公里）。爱好者 Tobias Lindh 分享的航拍视频显示，柏林超级工厂的部分车辆可能正在使用 FSD Unsupervised 技术进行移动，这表明新生产的 Model Y 车辆可以在工厂内实现无人干预的自主运输。柏林超级工厂不仅引入了 FSD Unsupervised 技术，还在加速扩展基础设施。工厂内新增了一座仓库，并正在建设一条隧道。

2. 宝马国产宝马新世代车型已下线并全面开启测试，明年发布（2025.05.18）

5 月 18 日，据宝马官方透露，首款国产宝马新世代车型已在华晨宝马里达厂区下线，并全面开启测试。明年，该车型将迎来正式发布。宝马新世代产品线负责人 Mike Reichelt 博士强调，新世代不仅是某一款特定车型，而是宝马未来十年发展的核心架构。未来两年内，将有六款 BMW 新世代车型陆续上市。

此前，在 2025 上海车展宝马集团新世代创新 LIVE SHOW 直播中，宝马宣布将推出首款中国专属新世代车型 iX3L。该车将于今年发布、明年量产，采用全新外观内饰设计。中国市场将有专属的 iX3L 长轴距版车型，明年将在沈阳宝马工厂生产。

3. 日产汽车考虑关闭日本及海外多家工厂以削减成本（2025.05.19）

5 月 19 日，日产汽车正在考虑关闭位于日本的追滨工厂和湘南工厂，以及包括南非、印度、阿根廷在内的海外工厂，并削减墨西哥工厂的数量。这是日产本周早些时候提出的削减成本计划的一部分。

日产计划将全球生产工厂从 17 家削减至 10 家，并裁员约 15%，以推动公司扭亏为盈。追滨工厂自 1961 年开始生产汽车，年产能约 24 万辆，拥有约 3900 名员工；湘南工厂主要生产商用货车，年产能约 15 万辆，拥有约 1200 名员工。若关闭这两家工厂，日产在日本将只剩下三家汽车装配厂。日产在其网站发表声明称，有关可能关闭部分工厂的报道纯属推测，并非基于公司的任何官方信息。公司表示致力于与利益相关者保持透明度，并将根据需要通报任何相关更新。

4. 本田宣布调整电动汽车战略：投资减三成，增加混动车型，中国合作 Momenta（2025.05.20）

5 月 20 日，本田宣布调整其纯电动汽车（EV）战略，原计划到 2030 年投资 10 万亿日元用于纯电动汽车和软件开发，现减少至 7 万亿日元。本田将环境与安全领域的举措置于最高优先级，包括到 2050 年实现所有产品和公司活动的碳中以及零交通事故死亡的目标。在智能技术应用领域，本田将专注于独立开发下一代 ADAS，并通过重新评估其动力总成组合，如 EVs 和 HEVs，来巩固其业务基础。

本田全球电动汽车在 2030 年的销售比例预计将低于先前宣布的 30%目标，而混合动力车型市场需求高。本田将混合动力车型定位为向电动汽车普及过渡期间发挥关键作用的动力系统，并进一步增强其混合动力车型阵容。到 2030 年，本田将努力将汽车总销量提高到目前 360 万辆的水平以上，以 220 万辆的混合动力车型销售目标为核心。在中国市场，本田将与 Momenta Global Limited 合作，开发针对中国路况优化的下一代 ADAS，并将其安装到本田未来在中国推出的所有车型上。

5. 马斯克确认特斯拉 6 月底推出自动驾驶出租车，认为没有必要收购 Uber（2025.05.21）

5 月 21 日，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克确认，该公司将于 6 月底在得州奥斯汀市的街道上推出自动驾驶出租车服务。特斯拉计划在奥斯汀部分区域投放约 10 辆自动驾驶出租车进行试运行，如果顺利且未发生事故，规模将迅速扩展到数千辆车。马斯克表示，特斯拉将在最安全的区域设置地理围栏进行部署，并计划在奥斯汀之后将服务扩大到洛杉矶和旧金山。马斯克表示，从长期来看，自动驾驶和 Optimus 是特斯拉的两大核心业务。特斯拉正在与多家大型汽车制造商就授权 FSD 系统进行谈判，该系统预计将成为自动驾驶出租车的基础。马斯克还回应了媒体关于特斯拉收购 Uber 的提议，表示特斯拉“没有必要”收购 Uber，未来人们可以通过召唤自动驾驶的特斯拉汽车来替代 Uber 的网约车服务。

6. 福特宣布缩减电动车发展计划，肯塔基电池厂产能共享日产（2025.05.21）

5 月 21 日，据华尔街日报消息，近日，福特汽车宣布缩减其电动车发展计划，将位于美国肯塔基州的旗舰电池工厂部分产能开放给日产汽车使用。福特曾在 2021 年宣布投资 70 亿美元发展电动车产业，并与韩国电池制造商 SK On 合作建设两座电池工厂。但由于市场需求未达预期，导致工厂未满负荷运转，福特决定将部分产能提供给日产，以生产日产的电池。

对日产而言，此次合作有助于降低进口关税带来的成本压力，并支持其在密西西比州坎顿工厂生产电动 SUV 的计划。日产此前已确认，SK On 将为其提供美国制造的电池。此次合作的具体细节尚未公开，福特与日产的发言人均未直接回应相关问题。

7. 比亚迪欧洲 4 月销量首超特斯拉，同比激增 169%（2025.05.22）

5 月 22 日，比亚迪在欧洲的电动汽车销量首次超过特斯拉，成为欧洲市场的新领导者。根据市场研究公司 Jato Dynamics 的数据，比亚迪 4 月份新增电动汽车登记销量达到 7,231 辆，同比增长 169%，成功跻身电动汽车销量前十大品牌。与此同时，特斯拉的登记销量下降了 49%，排名也相应下降一位。

在考虑插电式混合动力车的情况下，比亚迪的销量优势更加显著，总销量增长了 359%。这对欧洲汽车市场是一个重要转折点，尤其是考虑到特斯拉多年来一直是欧洲纯电动汽车市场的领导者，而比亚迪直到 2022 年末才开始在挪威和荷兰以外的市场开展业务。

4.国元汽车主要关注标的公告（2025.05.17-05.23）

1. 川环科技：关于股东股份减持计划的预披露公告（2025.05.19）

5 月 19 日，四川川环科技股份有限公司（以下简称“公司”）发布关于股东股份减持计划的预披露公告。公告显示，公司控股股东、实际控制人之一、董事长文琦超，持有公司股份 18,109,571 股，（占剔除公司回购专用证券账户中持股数量的总股本 8.38%），控股股东、实际控制人之一文建树，持有公司股份

24,255,896 股，（占剔除公司回购专用证券账户中持股数量的总股本 11.22%），控股股东、实际控制人的关联方文秀兰，持有公司股份 4,239,762 股，（占剔除公司回购专用证券账户中持股数量的总股本 1.96%），控股股东、实际控制人的关联方文秀琼，持有公司股份 7,695,594 股，（占剔除公司回购专用证券账户中持股数量的总股本 3.56%）。文琦超、文建树、文秀兰、文秀琼计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内，每名股东以集中竞价的方式减持公司股份分别不超过 540,000 股（占剔除公司回购专用证券账户中持股数量的总股本 0.25%），合计不超过 2,160,000 股（占剔除公司回购专用证券账户中持股数量的总股本 1%）。

2. 祥鑫科技：2024 年年度权益分派实施公告（2025.05.21）

5 月 21 日，祥鑫科技股份有限公司发布 2024 年年度权益分派实施公告。公司 2024 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 204,138,738 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 5.35 元（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 4.815 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额。

3. 瑞鹄模具：2024 年年度权益分派实施公告（2025.05.21）

5 月 21 日，瑞鹄汽车模具股份有限公司发布 2024 年年度权益分派实施公告。本公司 2024 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 209,321,325 股为基数，向全体股东每 10 股派 3.000000 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、境外机构（含 QFII、RQFII）以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 2.700000 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额。

4. 银轮股份：关于首次回购股份的公告（2025.05.22）

5 月 22 日，浙江银轮机械股份有限公司发布关于首次回购股份的公告。首次回购股份的具体情况：2025 年 5 月 21 日，公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价方式回购股份 60,000 股，占公司目前总股本的比例为 0.01%。最高成交价 27.66 元/股，最低成交价 27.55 元/股，成交总金额 1,657,430 元（不含交易费用）。

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		（2）行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%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：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027