

汽车行业周报（25 年第 21 周）

优于大市

Robotaxi 商业落地加速，小鹏 MONA M03 新车型上市 1 小时大定破万台

核心观点

月度产销：根据中汽协数据，4 月汽车产销分别完成 261.9 万辆和 259.0 万辆，环比下降 12.9%和 11.2%，同比增长 8.9%和 9.8%。乘用车产销分别完成 225.7 万辆和 222.3 万辆，环比下降 12.4%和 10%，同比增长 10.2%和 11%。新能源汽车产销分别完成 125.1 万辆和 122.6 万辆，同比分别增长 43.8%和 44.2%。新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的 47.3%。汽车出口 51.7 万辆，环比增长 2%，同比增长 2.6%。

周度数据：根据上险数据，5.19-5.25 国内乘用车上牌 39.89 万辆，同比+11.9%，环比+2.4%；其中新能源乘用车上牌 22.11 万辆，同比+22.1%，环比+1.7%。

本周行情：本周（20250526-20250530）CS 汽车下跌 4.32%，CS 乘用车下跌 8.93%，CS 商用车上涨 0.68%，CS 汽车零部件下跌 2.09%，CS 汽车销售与服务上涨 0.57%，CS 摩托车及其他下跌 0.53%，电动车下跌 4.82%，智能车上涨 1.61%，同期的沪深 300 指数下跌 1.08%，上证综合指数下跌 0.03%。CS 汽车弱于沪深 300 指数 3.24pct。

成本跟踪和库存：截至 2025 年 5 月 30 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-24%/-4.2%/-7.7%，分别环比上月同期-4.1%/+0.9%/-0.8%；4 月份汽车经销商库存系数 1.41，同比-17.1%。

市场关注：1) 智驾：小米 YU7 全系标配激光雷达和 PHUD，文远知行、Momenta 将在 2025 年试运行 Robotaxi，特斯拉将在 6 月投放 robotaxi；2) 机器人：马斯克称 Optimus 人形机器人 2027 年将在火星行走、地瓜机器人完成 1 亿美元 A 轮融资；3) 车型：享界 S800、小鹏 MONA M03 升级上市；4) 其他：中汽协发布公平竞争倡议书。

核心观点：中长期维度，关注自主崛起和电动智能趋势下增量零部件机遇。一年期维度，看好强新品周期的华为汽车及车型元年的小米汽车产业链。

投资建议：地缘政治背景下汽车作为内需消费品，刺激政策有望加码，看好乘用车和国产替代零部件，1) 整车推荐：新品周期强劲的零跑汽车、小鹏汽车、吉利汽车、宇通客车、赛力斯；2) 智能化推荐：科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技；3) 机器人推荐：拓普集团、三花智控、双环传动；4) 国产替代（全球化）推荐：星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、地平线机器人-W 等。

风险提示：汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
9863.HK	零跑汽车	优于大市	55.40	679	-0.05	1.86	-1108	30
0175.HK	吉利汽车	优于大市	17.62	1628	1.36	1.74	13	10
9868.HK	小鹏汽车-W	优于大市	76.35	1332	-0.84	1.42	-91	54
9660.HK	地平线机器人-W	优于大市	7.12	861	-0.14	-0.03	-50	-276
601689.SH	拓普集团	优于大市	49.30	857	2.04	2.55	24	19

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为 2025 年 5 月 30 日数据

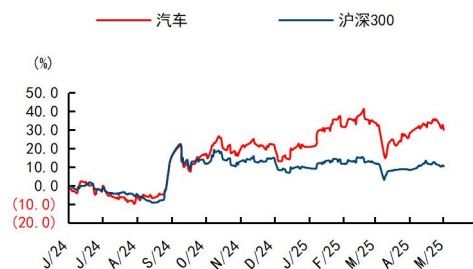
行业研究 · 行业周报

汽车

优于大市 · 维持

证券分析师：唐旭霞 0755-81981814 tangxx@guosen.com.cn S0980519080002
证券分析师：唐英韬 021-61761044 tangyingtao@guosen.com.cn S0980524080002
证券分析师：贾济恺 021-61761026 jiajikai@guosen.com.cn S0980524090004
证券分析师：杨彬 0755-81982771 yangshan@guosen.com.cn S0980523110001
证券分析师：孙树林 0755-81982598 sunshulin@guosen.com.cn S0980524070005
联系人：余珊 0755-81982555 cnyushan1@guosen.com.cn S0980524090004

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《人形机器人行业周报（第十六期）-征和工业拟牵手投资机构入股智元，特斯拉发布机器人做家务视频》——2025-05-25
《汽车行业周报（25 年第 19 周）-Robotaxi 商业落地加速，AEB 系统标配标准进入公开征求意见阶段》——2025-05-21
《人形机器人行业周报（第十五期）-中证科创创业机器人指数发布，众擎机器人到访信质集团》——2025-05-19
《人形机器人系列专题之六维力传感器-高价值和壁垒的力控核心部件，国产供应商持续发力》——2025-05-13
《汽车行业 2025 年 5 月投资策略暨年报&一季报总结——2025Q1 汽车板块营收同比增长 6%，盈利能力同环比提升》——2025-05-12

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇	6
核心假设或逻辑的主要风险	11
重要行业新闻与上市车型	12
重要行业新闻	12
5 月上市车型梳理	15
本周行情回顾	17
行业涨跌幅：本周 CS 汽车下滑 4.32%，弱于沪深 300 指数 3.24pct	17
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块较上周下跌	17
估值：本周板块估值相较上周小幅上升	18
数据跟踪	20
月度数据：4 月汽车销量 259.0 万辆，同比增长 9.8%，环比下降 11.2%	20
新势力方面：5 月新势力交付多数同比上升	22
周度数据：5.19-5.25 国内乘用车上牌 39.89 万辆，同比+11.9%，环比+2.4%	23
库存：4 月份汽车经销商库存系数为 1.41，同比下降 17.1%	25
行业相关运营指标：5 月原材料价格整体下降	25
公司公告	28
重点公司盈利预测及估值	29

图表目录

图 1: 国内汽车产量（万辆）	6
图 2: 国内乘用车销量及增速（万辆）	6
图 3: 中信一级行业一周涨跌幅	17
图 4: 中信一级行业年初至今涨跌幅	17
图 5: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名	18
图 6: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名	18
图 7: 本周中信一级分行业 PE	18
图 8: CS 汽车 PE	18
图 9: CS 汽车零部件 PE	18
图 10: CS 乘用车 PE	19
图 11: CS 商用车 PE	19
图 12: 2019 年 1 月-2025 年 4 月汽车单月销量及同比增速	20
图 13: 2019 年 1 月-2025 年 4 月乘用车单月销量及同比增速	20
图 14: 2019 年 1 月-2025 年 4 月商用车单月销量及同比	20
图 15: 2019 年 1 月-2025 年 4 月新能源汽车单月销量及同比	20
图 16: 2019. 1-2025. 4 乘用车月度批发销量及同比增速	21
图 17: 2019. 1-2025. 4 轿车月度批发销量及同比增速	21
图 18: 2019. 1-2025. 4 SUV 月度批发销量及同比增速	21
图 19: 2019. 1-2025. 4 MPV 月度批发销量及同比增速	21
图 20: 2019 年 1 月-2025 年 4 月分月度新能源乘用车批发销量	22
图 21: 2025 年 4 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名	22
图 22: 2025 年 1-4 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名	22
图 23: 2025 年新势力 5 月销量（辆）	23
图 24: 2025 年新势力 1-5 月销量（辆）	23
图 25: 2025 年 5 月主要厂商周度零售量及增速	24
图 26: 2025 年 5 月主要厂商周度批发量及增速	24
图 27: 乘用车上险数和同比	24
图 28: 新能源乘用车上险数和同比	24
图 29: 2020-2025 年各月经销商库存预警指数	25
图 30: 2020-2025 年各月经销商库存系数	25
图 31: 浮法平板玻璃:4. 8/5mm 市场价格	26
图 32: 铝锭 A00 市场价格	26
图 33: 锌锭 0#市场价格	26
图 34: 欧元兑人民币即期汇率	27
图 35: 美元兑人民币即期汇率	27

表1：中国汽车销量预测（万辆）	6
表2：新能源车型销量预测（万辆）	7
表3：目前披露的华为产业链部分标的	8
表4：小米产业链标的（部分）	9
表5：核心新能源车企（新势力等）产业链梳理	10
表6：电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	10
表7：2025 年 5 月部分上市车型梳理	15
表8：汽车市场主要板块市场表现	17
表9：主要车企 2025 年 4 月批发销量	21
表10：2024 年 3 月-2025 年 5 月造车新势力销量及同环比	23
表11：分制造商乘用车上险量（辆）	24
表12：部分公司公告	28
表13：重点公司盈利预测及估值	29

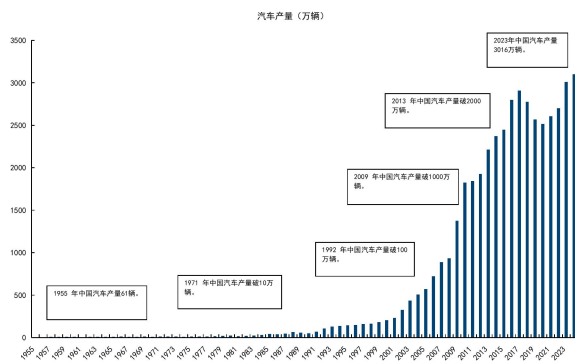
投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2025 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

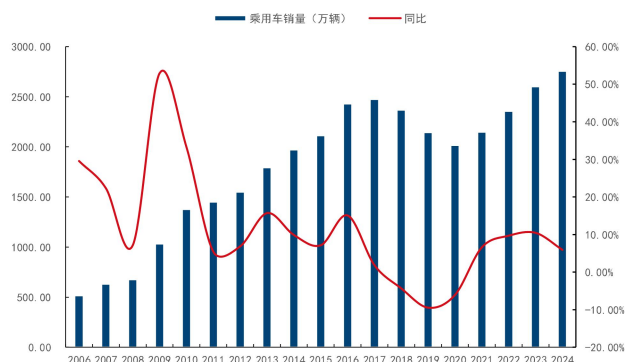
行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2%年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，2023 年新能源汽车销量 949.5 万辆（+38%），2024 年新能源汽车销量 1216 万辆（+37%），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：中国汽车工业发展从 20 世纪 50 年代开始，1956 年 7 月长春第一汽车制造厂内第一批解放牌汽车成功下线，1974 年中国汽车产量突破 10 万辆，1992 年突破 100 万辆，2009 年突破 1000 万辆，2013 年突破 2000 万辆，2023 年突破 3000 万辆。2010 年是国内汽车行业增速的分水岭，国内汽车产量增速从两位数下降至个位数，行业处于震荡向上阶段，增长依赖于国内经济上行，以及汽车消费政策的刺激。中国的汽车市场从 2000-2010 年处于快速发展阶段，期间产量从 207 万辆提升至 1827 万辆，年均复合增速为 24%，2010-2022 年行业从 1827 万辆增长至 2718 万辆，年均复合增速为 4%，国内整体乘用车市场增速有所放缓。

从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4%和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高；2024 年进一步在以旧换新等补贴政策刺激下，中国汽车产销分别达到 3128.2 万辆和 3143.6 万辆，同比分别增长 3.7%和 4.5%，再创历史新高。

图1：国内汽车产量（万辆）


资料来源：Wind，中汽协，国信证券经济研究所整理

图2：国内乘用车销量及增速（万辆）


资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

根据中汽协数据，2023 年我国汽车销量 3009 万辆，2024 年达 3143 万辆，再创历史新高。2024 年汽车市场呈现出三大亮点：一是汽车产销创历史新高；二是新能源汽车延续快速增长势头；三是汽车出口再创历史新高，2024 全年达到 585 万辆规模。新能源方面，2024 年新能源乘用车批发量达到 1216 万辆，同比增长 37%，渗透率达 38%，预计保持较强增长势头。我们预计 2025 年乘用车销量有望维持 3% 左右增速。

表1：中国汽车销量预测（万辆）

	2023	YOY	2024	YOY	2025	YOY
我国汽车销量	3009	12%	3143	4%	3237	3%
1、乘用车销量	2606	11%	2838	6%	2850	3%
其中新能源乘用车	900	38%	1252	35%	1523	23%
2、商用车销量	403	22%	399	-4%	397	4%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理和预测

投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇

自主崛起方向：电动智能化背景下，看好国产品牌车企全球地位提升。当前自主品牌车企主要有三类，1）传统车企（诞生于燃油车时代，积极转型且收获成效，包括长安、长城、吉利、奇瑞等，后续看好出海及华为赋能下的销量增长）；2）新势力品牌（电动化时代开始跨界入局的小鹏、理想等，2023 年开始积极转型智能化）；3）科技/消费电子转型车企（华为、小米等入局，该类企业有强渠道流量积累及操作系统等软件生态能力，成长迅速）。看好以上三类企业带动国产汽车全球份额提升。

增量零部件：1）数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2）能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、科博达、保隆科技、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以长城、吉利为代表的混动平台，以“蔚小理”、华为智选、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021 年起销量快速爬升，2022-2023 年新车型

持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。考虑当前国内电动化渗透率已近 40%，自主品牌车企后续成长空间主要在出海、智能化转型，我们特别推荐关注具备渠道及软件算法优势的新势力、华为、小米汽车产业链。

以旧换新和自主品牌崛起共振，新能源车型销量还将进一步提升，预计 2025 年新能源车型销量有望超 1500 万辆，同比增长超 20%。

传统自主品牌：智能化助力之下，加速推进电气化进程。1) **吉利：品牌整合之后，各级别产品定义更加清晰**；2025 年，银河凭借技术迭代有望继续保持高增长，极氪布局家用市场、具备强产品周期；预计 2025 年吉利旗下新能源车型销量 132 万辆，同比增长 49%。2) **长安：智能化护航，三大新能源子品牌齐头并进**；启源以长安自研的 SDA 架构的基础，深蓝、阿维塔分别搭载华为的乾崮 SE、ADS 智驾系统，三大新能源品牌都具备较先进的电子电气配置；预计 2025 年，长安三大新能源品牌增速达到 50%-100%，长安旗下新能源车型销量将达到 91 万辆，同比增长 25%；3) **长城：电气化转型中，智能化程度高的 WEY 将起到带头作用**；WEY 系列搭载较高的智能化配置，承担公司电气化、智能化转型的重任，预计在 2025 年开始发力翻倍增长；坦克、哈弗的燃油车在海内外都取得市场认可，2025 年将进一步电气化，新能源渗透率提升；预计 2025 年，长城旗下新能源车型销量 41 万辆，同比增长 27%。

新势力：智能化程度高、出海逻辑强的主机厂将具备更高增速。1) **小鹏：智能化领域领军品牌之一，2025 年迎来产品爆发**；小鹏 P7+ 上市后订单大超预期，公司多年潜心研发获得高回报，市场对智能化配置的偏好也进一步得到验证；2025 年，小鹏将迎来新一轮产品爆发期，预计销量达到 45 万辆，同比增长 136%。2) **零跑：2025 出海业务发力元年，叠加强产品周期**；零跑在 2024 年完成“零跑国际”前期储备和试水工作，并积极参加巴黎车展；2025 年，零跑的出海业务将正式起航，并全球发布多款 B 系列产品，预计销量 45 万辆，同比增长 53%。3) **理想：智能化体验升级显著，全面进军纯电领域**；经过多轮 OTA，理想产品的智能化水平已经显著提升，2024 年理想加速布局渠道和充电网络，为 2025 年正式进军纯电市场做准备；预计 2025 年，理想在高基数上依然保持可观增速，预计销量 60 万辆，同比增长 20%。4) **蔚来：成功开辟新赛道**；蔚来在 2024 年推出乐道系列，赛道进行了下沉，取得可观大订成绩；预计 2025 年，蔚来全系销量 25 万辆，同比增长 13%。

科技企业汽车业务：“1-N”阶段，华为小米产品矩阵扩容。1) **鸿蒙智行：四界共同扛起自主品牌冲击豪华车市场的旗帜**；问界在 2024 年已经获得成功，智界在 R7 发布后也得到改善；享界增程车型、尊界车型将在 2025 年发布，二者赛道均属于自主品牌蓝海市场，二者将作为自主品牌代表去冲击海外一线和顶级豪车的基本盘；预计 2025 年，问界销量将进入稳步增长，智界销量将有大幅提升。2) **小米汽车业务：保持高关注度，进入更大容量的 SUV 赛道**；在 SU7 取得超预期成绩之后，小米汽车预计在 2025 年上半年发布运动风格 SUV；小米汽车的市场关注度高，优秀的营销能力叠加过硬的产品力，预计首发 SUV 依然能取得不俗销量，预计小米汽车销量为 30 万辆，同比+122%。

表2: 新能源车型销量预测（万辆）

	品牌	2023A	2024A	YOY	2025E	YOY
BYD	王朝海洋	288	406	41%	513	26%
	腾势	13	13	-1%	25	98%
	方程豹	1	6	886%	13	131%
	仰望	0	1	273%	1	34%

	合计	301	425	41%	552	30%
	极氪	12	22	87%	32	44%
吉利	其他	34	67	93%	118	77%
	合计	46	89	92%	150	69%
	特斯拉	95	92	-3%	95	4%
	其他	24	24	-1%	25	4%
	启源	3	15	328%	20	37%
长安	深蓝	13	22	69%	35	61%
	阿维塔	3	6	141%	15	143%
	合计	43	67	54%	95	43%
	坦克	3	11	216%	14	30%
	wey	4	5	32%	9	64%
长城	哈弗	8	10	23%	12	26%
	欧拉	11	6	-42%	10	58%
	合计	26	32	23%	45	40%
	问界	10	39	276%	45	16%
	智界	0	6	6348%	15	159%
	理想	38	50	33%	60	20%
	零跑	14	29	102%	45	55%
	小鹏	14	19	32%	45	137%
	奇瑞汽车(除智界)	13	47	277%	50	6%
	蔚来	16	22	39%	25	13%
	小米		14	-	30	119%
	Aion	48	37	-22%	30	-20%
	智己	4	7	71%	12	83%
	其他	218	249	14%	220	-11%
	合计	887	1223	38%	1559	27%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理和预测 注：2025 年销量为我们主观预测，非公司指引，仅供参考，具体以公司为准。

表3: 目前披露的华为产业链部分标的

公司简称	市值（2025 年 4 月 25 日，单位：亿元）	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	892	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、BYD、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
铭科精技	35	公司与赛力斯在问界系列车型的零部件供货多为铝镁合金材质，并且铝镁合金供货量集中在其高端系列车型，相关轻量化零部件及总成业务占比较高。
华纬科技	57	公司在问界 M7 上有间接供应悬架弹簧
上海沿浦	58	重庆沿浦主要为新能源车型赛力斯问界 M5 及 M7 提供整车座椅骨架总成
华阳集团	165	2023 年第三季度公司 HUD 产品搭载长城、长安、问界、极氪等多个车型量产，整体出货量同比、环比大幅度增长。
腾龙股份	43	公司主要在重庆工厂为问界车型进行配套，主要产品为汽车空调管路总成及 EGR 总成产品
超捷股份	39	冷管等方面产品，涉及问界 M7、M9 等车型
松原股份	75	奇瑞华为多款智能电动车型规划中，EH3、EHY “智界”车型，公司已有项目布点。
天汽模	58	公司参与了问界部分车型模具产品的设计制造。
东箭科技	43	公司主要供应适配问界 M7 的官方纯正精品项目：电动踏板和固定踏板，以及适配问界 M5 的官方纯正精品项目：固定踏板。
博俊科技	108	公司为赛力斯的车身件供应商，为问界 M5、M7 和 M9 车型供应车身件等相关产品
星宇股份	361	公司配套问界 M9 的前照灯及后组合灯，其中 DLP 前照灯可实现投影及交互相关功能。
均胜电子	224	目前已在广汽、问界、阿维塔等相关车型智能座舱域控产品上有业务合作，包含基于鸿蒙 4.0 系统的相关产品，后续将继续保持紧密合作，共同推进汽车行业的智能化发展
瑞鹄模具	80	奇瑞智界 S7 部分模具和自动化产线由我司提供，部分零部件由公司子公司承制供应。

资料来源：wind、公司公告、投资者交流，国信证券经济研究所整理

表4: 小米产业链标的（部分）

公司简称	市值 (2025 年 4 月 25 日, 单位: 亿元)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	892	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、BYD、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
华域汽车	526	汽车内饰、电驱动铝壳盖、传动轴、前副车架、制动卡钳、车灯、电动空调压缩机等新获特斯拉、蔚来汽车、BYD、小鹏汽车、小米汽车等相关车型的部分配套供货。
均胜电子	224	公司与小米汽车有相关业务合作。
万向钱潮	213	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。
银轮股份	207	公司新拓展小米汽车等客户，已经获得客户多个热管理产品定点。
奥特佳	95	公司预计将向小米提供汽车热管理产品。
博俊科技	108	有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。
模塑科技	65	公司参股公司北汽模塑（持股 49%）是小米汽车供应商。
海泰科	24	公司专注于汽车注塑模具的研发、生产和销售，主要客户包含小米汽车。
无锡振华	78	公司和小米汽车构建了良好的合作关系，子公司廊坊工厂主要为小米汽车配套服务，提供车身零部件
富特科技	47	小米汽车是公司的重要客户之一
卡倍亿	60	公司的部分产品 已被应用在小米汽车上
富临精工	222	公司与包括小米汽车在内的国内主要自主品牌及合资品牌建立了客户合作关系。
飞龙股份	86	民用领域主要客户包括小米汽车等
华阳集团	165	小米是公司重要客户之一
金博股份	53	公司与小米汽车等重点客户建立了深入合作关系
精锻科技	61	公司产品主要配套于奥迪、奔驰、大众、通用、福特、丰田、日产、克莱斯勒、沃尔沃、北美电动车大客户、蔚来、理想、小鹏、小米、长城、奇瑞、吉利、BYD 等终端客户
长华集团	52	公司同金博股份建立了战略合作关系，资源共享，互惠互利，共同开拓碳陶刹车系统应用市场
豪能股份	110	直接或间接配套于国际、国内的主流汽车品牌, 如 BYD、问界、小米、理想、奔驰、宝马、奥迪、大众、红旗、长城、吉利、长安、奇瑞、重汽、福田等
保隆科技	79	配置空气悬架车型, 包括小米 SU7 部分车型
常熟汽饰	50	公司的新能源客户持续增长，与 BYD、特斯拉、大众、奔驰、宝马、蔚来、理想、小鹏、零跑、北汽极狐、奇瑞新能源、小米等保持稳定良好的合作伙伴关系
凌云股份	150	向小米汽车提供热成型和保险杠产品
金鸿顺	28	子公司新思考是微型驱动马达头部企业，产品应用领域广泛，正在积极布局汽车电子行业，并已实现产品批量出货，终端客户包括小米汽车
经纬恒润	94	公司与吉利、一汽集团、北汽集团、江铃集团、上汽集团、东风集团、小米、安通林等国内外知名大型整车厂或一级供应商存在业务关系
天汽模	58	公司是小米汽车的二级供应商，向小米的一级供应商提供部分车身零件
鹏翎股份	35	公司将为小米汽车配套流体管路产品。
双林股份	315	公司的部分内外饰件产品已间接供货小米汽车，但是尚未实现量产。
凯众股份	31	公司的减振产品与小米汽车有同步开发业务，公司投资的炯熠电子（苏州）有限公司在线控制动产品领域与小米汽车也有同步开发业务。
德迈仕	30	公司产品不直接供应给小米汽车，公司生产的 1 款方向丝杠最终用于小米汽车中。

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

表5: 核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

股票代码	上市公司	2024 年营收 (亿元)	客户	配套产品	预计配套价值量
601799. SH	星宇股份	133	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050. SZ	三花智控	279	特斯拉	热管理部件	2000-3000 元
			蔚来、小鹏、理想	热管理部件（阀、泵、换热器等）	1000 元左右
601689. SH	拓普集团	266	特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000 元
			蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	
002126. SZ	银轮股份	127	特斯拉	汽车换热模块	600-1000 元
			多家新势力	热管理部件及模块	600 元左右
603305. SH	旭升集团	44	特斯拉	三电壳体	3000-4000 元
603179. SH	新泉股份	-	特斯拉	内饰件	
			蔚来、理想	仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533. SH	上声电子	28	特斯拉	扬声器	100-200 元
			多家新势力	功放、扬声器	1000-2000 元
603348. SH	文灿股份	62	多家新势力	一体化产品、壳体类产品等	
			特斯拉	铝合金铸件	
600699. SH	均胜电子	559	多家新势力	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000 元
			特斯拉	汽车安全类产品	
002472. SZ	双环传动	88	特斯拉	传动零部件产品	
			蔚来	新能源汽车减速器	
605333. SH	沪光股份	79	美国 T 公司	高压线束	
			理想	高压线束	
002906. SZ	华阳集团	102	多家新势力	汽车电子类产品	
603786. SH	科博达	60	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982. SH	泉峰汽车	23	蔚来	铝压铸类产品	
300681. SZ	英搏尔	24	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162. SH	巨一科技	35	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197. SH	保隆科技	-	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887. SZ	中鼎股份	-	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166. SH	福达股份	16	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理及预测

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。**标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。**

表6: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量（元）	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020 年之前	舜宇光学、联创电子等
激光雷达	<3%	>10000	2022 年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021 年	科博达、均胜电子等
HUD（抬头显示）	7%	1000-4000	2021 年	华阳集团
HUD 前挡玻璃	7%	400-600	2021 年	福耀玻璃
全景天幕（不含调光）	5%	1000-2000	2021 年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022 年	福耀玻璃
ADB 车灯	7%	4000	2022 年	星宇股份
DLP 车灯	<1%	10000	2023 年	星宇股份

氛围灯	<5%	1000	2021 年	科博达、星宇股份
车载声学（功放）	<20%	1000	2021 年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022 年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023 年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021 年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021 年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021 年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022 年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021 年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅（存量部件）	100%	4000-7000	2021 年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊（存量部件）	100%	1000+	2021 年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

特斯拉将于 6 月在奥斯汀推出自动驾驶出租车

根据盖世汽车信息，据外媒报道，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克在接受 CNBC 采访时透露，特斯拉计划于今年 6 月份在美国得克萨斯州奥斯汀的总部附近推出自动驾驶出租车服务，不过出于安全考虑，初期将限制自动驾驶出租车的数量和运营区域。

5 月 20 日，马斯克表示，特斯拉将在其首个自动驾驶出租车市场中使用约 10 辆 Model Y 跨界车，车上唯一的“人类”将是乘客。他补充道，为确保安全，特斯拉的远程操作员将对这些车辆进行监控。马斯克说道：“我们可能从 10 辆车开始运营，为期一周，然后逐渐增加到 20 辆、30 辆和 40 辆。几个月内我们的运营车辆或将达到 1,000 辆。之后我们将扩展到其他城市，比如美国加利福尼亚州的旧金山。”马斯克强调，特斯拉始终将安全放在首位。“我们将对车辆部署保持极度谨慎，这是必要的。我们会非常仔细地观察这些车辆的表现。”

小米 YU7 正式发布，全系标配激光雷达、Thor 计算平台和天际屏全景显示

2025 年 5 月 22 日，小米汽车正式发布了旗下首款 SUV——小米 YU7，定位“豪华高性能 SUV”。新车在设计、智能科技、续航及安全性能上全面升级，旨在为时代精英提供极致的产品体验。据悉，小米 YU7 将于 7 月正式上市。智能座舱方面，小米 YU7 采用“双区环绕豪华座舱”设计，首发“小米天际屏全景显示”，通过 3 块 Mini LED 屏幕实现 1.1 米超宽投影，支持 5 类信息卡片自由组合。后排还配备了可移动控制屏，进一步提升交互体验。智能驾驶方面，小米 YU7 搭载 NVIDIA DRIVE AGX Thor™ 计算平台（700TOPS 算力），全系标配激光雷达、4D 毫米波雷达及 7 颗超透防眩摄像头，支持高阶辅助驾驶功能。

小鹏MONA M03 升级上市，上市 1 小时大定突破 12,566 台，Max 版订单占比 83%

5 月 28 日，小鹏 MONA M03 升级上市，并重磅加推 4 款全新版型：小鹏 MONA M03 502 长续航 Max、小鹏 MONA M03 600 超长续航 Max，以及小鹏 MONA M03 515 长续航 Plus、小鹏 MONA M03 620 超长续航 Plus，官方指导价为 11.98—13.98 万元。小鹏 MONA M03 Max 搭载图灵 AI 智能辅助驾驶，全球首次在 15 万内实现满血版智能辅助驾驶。此外，小鹏 MONA M03 Max 还首发搭载 AI 天玑系统 5.7.0 版本，新增超 300 项功能。小鹏 MONA M03 上市仅 1 小时，大定突破 12,566 台，超过去年上市同期，其中 Max 版订单占比 83%。

尊界S800 上市，售价 70.8-101.8 万元

5 月 30 日，鸿蒙智行尊界品牌首款车型——尊界 S800 正式上市，尊界 S800 车身尺寸 5480*2000*1536mm，轴距 3370mm，定位增程式混动/纯电动大型轿车。外观上，该车前脸采用分体式灯组，大灯上下设有平行的日行灯带，前脸下方为镀铬进气格栅；车身侧面采用溜背造型和双色车身设计，配备隐藏式门把手和大尺寸亮银色轮毂；车尾配备贯穿式尾灯组，上设有 MAEXTRO 字标。此外，该车的大灯内、门把手、尾灯等处均采用了星空元素。外观色提供破晓金黑/云境银紫/凌云墨白/旷野棕金/云霞晖/星耀黑 6 种可选。

小马智行与广州公交集团达成战略合作

5 月 28 日，小马智行官方宣布，与广州市公共交通集团有限公司（“广州公交集团”）签署战略合作框架协议。根据协议，双方将利用各自优势，在自动驾驶汽

车和出行平台业务、自动驾驶汽车后服务市场业务、自动驾驶物流运营服务等领域展开合作。在商业运营方面，双方将推动各自出行平台互联互通，同时满足自动驾驶汽车定制化和个性化项目的需求。依托广州公交集团的场地与产业资源，双方将加强包括车辆停放、充电、维修检测、汽配材料供应、技术人员培养等方面的合作，推动实现自动驾驶汽车后服务市场的自动化产业发展。

小马智行与深圳西湖集团达成战略合作，共同在深打造高品质自动驾驶出行服务

6月1日，在2025年（第三届）未来汽车先行者大会暨智能网联汽车商业化论坛上，小马智行与深圳西湖集团宣布达成战略合作，计划将在深圳合作打造自动驾驶出行服务车队，共同推动传统出租车行业“电动化到智能化”转型升级。根据协议，这批L4级别自动驾驶车队将采用搭载小马智行第七代自动驾驶软硬件系统的量产车型。同时，双方计划携手在深圳逐步落地千台级以上规模的车辆，实现“以自动驾驶技术提高车辆运行安全，以智能化管理调度提高车队运营效率，以智慧化乘车服务提高个人出行体验”，加速传统出租车行业实现数字化、智能化升级，打造“安全更优、效率更高、品质更好”的新一代智慧交通出行服务体系。

文远知行进入沙特市场，三大产品齐落地

2025年5月27日，文远知行WeRide(NASDAQ:WRD)公布沙特阿拉伯(Saudi Arabia)市场拓展战略，标志着公司全球化商业版图进一步扩大。作为进入沙特市场的第一步，文远知行已在利雅得、埃尔奥拉等沙特重点城市，测试并部署Robotaxi、Robobus、Robosweeper等自动驾驶产品，为后续公司在沙特全域范围内的规模商业化运营奠定基础。

东风汽车与华为达成战略合作

近日，东风汽车集团有限公司（下称“东风汽车”）与华为技术有限公司（以下称“华为”）在武汉签署全面深化战略合作协议。根据合作协议，华为依托其在云计算、AI、大数据、工业物联网等领域的技术，助力东风汽车实现研发、生产、供应链的全链条数字化、智能化升级。同时，双方有意共建联合创新实验室，在车载软件研发平台、智能辅助驾驶、AI泛场景应用研发等展开深度合作。此外，华为还将协同东风汽车旗下东风岚图、东风猛士、东风奕派、东风日产等品牌，打造覆盖不同细分市场的智能化产品组合。

广汽集团“巴西行动”计划开启

5月24日，广汽集团官方宣布，广汽集团巴西品牌暨新车上市仪式已于5月23日正式举行。广汽正式发布并开启“One GAC 2.0”全球化战略在拉美的首次实质落地计划——“巴西行动”。仪式上，广汽全球战略车型AION V、都市智能纯电SUV AION Y、豪华科技纯电SUV HYPTEC HT、混动SUV GS4 HYBRID、纯电轿车AION ES五款车型正式在巴西上市。官方表示，巴西是全球第六大汽车市场，汽车产业完善，汽车消费文化成熟，是广汽推进全球化战略的重要支点。广汽响应巴西国家战略，以全产业链布局的方式进入巴西，以长期主义、合作共赢的理念为基石，正式带来本地化行动计划“巴西行动”。另外，广汽将持续打造覆盖巴西全国的能源补给网络，到2030年在巴西构建起完整的产业链生态，助力巴西消费者畅享绿色出行。截至目前，广汽在巴西已经建成了33家经销店。覆盖巴西全国主要城市，市场覆盖率达到95%以上。此外，据路透社报道，广汽集团计划在2026年年底启动巴西工厂建设。

北汽卓驭合作首款量产车型预计年内推向市场

5月28日，北汽集团与卓驭科技合作的首款量产车型预计于今年内推向市场。卓驭科技CEO沈劭劼在北汽集团党委理论学习中心组第9次集体学习（扩大）会上透

露了这一消息。卓驭科技已公布包括北汽集团在内的 9 大合作客户，今年已有 20 余款车型量产，另有 30 多款车型即将量产落地。卓驭科技在上海车展期间展示了其辅助驾驶硬件产品，如补盲激光雷达知周、激目 2.0 等，并以实车体验形式展示了基于 NVIDIA DRIVE Thor 平台的旗舰级 VLA 大模型、基于高通 SA8775P 平台的舱驾一体方案等技术成果。这些展示不仅彰显了卓驭科技在智能驾驶领域的技术实力，也预示着其与各大汽车制造商合作的深入发展。

奇瑞整合业务成立智能化中心

为加快推进智能化战略，奇瑞汽车于近日将旗下子公司雄狮科技、大卓智能与研发总院相关业务进行整合，统一成立“奇瑞智能化中心”。奇瑞智能化中心成立后，将以更大的力度、更加体系化的布局，推动资源聚焦，打造高效协同的智能化“作战集团军”。奇瑞方面表示，新的奇瑞智能化中心具有建制“作战”优势，下设智能座舱、智能辅助驾驶、电子电气架构等研发中心，形成了“硬件-算法-数据-软件-生态-场景”全链路闭环，能够最大化发挥全集团的数据优势、技术优势和生态优势，形成高效协同、快速迭代的创新智能化研发体系，以更快的速度响应市场和用户需求，推动智能化技术创新成果加快量产落地。

向“内卷式”价格战说不，中汽协发布公平竞争倡议书

针对汽车行业“内卷式”竞争问题，中汽协于 5 月 31 日正式发布了《关于维护公平竞争秩序，促进行业健康发展的倡议》，明确指出企业不应陷入无序的“价格战”，而应积极维护公平竞争的市场秩序。

中汽协分析认为，行业盈利水平的下滑，以及以无序“价格战”为显著特征的“内卷式”竞争，是导致行业效益下降的关键因素。

中汽协强调，产品售后服务保障和企业创新发展均需持续加大投入，而无休止的“价格战”不仅严重影响企业的正常运营，还冲击产业链和供应链的安全，将产业发展推向恶性循环的深渊。

新能源汽车作为新质生产力的典型代表，正引领汽车产业加速转型升级，因此维护行业的健康发展显得尤为重要。为此，中汽协提出了以下倡议：

1. 所有企业严格遵从公平竞争原则，依法依规开展经营活动；
2. 优势企业不为垄断市场，挤压其他主体生存空间，损害其他经营者合法权益；
3. 企业在依法降价处理商品以外，不以低于成本的价格倾销商品，不进行诱导消费者的虚假宣传，扰乱市场秩序，损害行业和消费者根本利益；
4. 所有企业应对照国家相关法律法规进行自查整改。

希望全行业同心协力，共同维护公平竞争秩序，促进行业健康、可持续发展。

马斯克称：Optimus 人形机器人 2027 年将在火星行走

5 月 30 日，马斯克在 X 上表示，SpaceX 计划于明年年底发射携带特斯拉 Optimus 人形机器人的“星舰”前往火星，按轨道周期计算，该“星舰”将于 2027 年抵达火星，届时 Optimus 人形机器人将在火星表面行走。若一切顺利，SpaceX 将尝试送人类前往火星，人类登陆火星可能最快于 2029 年开始，但 2031 年的可能性更大。

荣耀进军人形机器人领域

5 月 28 日，荣耀 CEO 李健在荣耀 400 系列发布会上展示了其员工与机器人研发的

故事，由此官宣荣耀已经进军机器人的消息。据了解，李健在发布会上展示的这款机器人，跑步速度已经达到 4m/s，打破了之前的机器人行业记录 在此前 2025 年世界移动通信大会上，荣耀发布“阿尔法战略”。该战略计划在未来五年内投入 100 亿美元，构建全球 AI 终端生态体系，重点布局人工智能和机器人技术。据介绍，荣耀内部新成立的一级部门之一——新产业孵化部，是荣耀面向全新产业的一个探索，未来涉及领域不止于 AI 智能体、具身智能，也不止于机器人这一个形态，机器人是其中一个尝试。

地瓜机器人完成 1 亿美元 A 轮融资

5 月 28 日，地平线机器人旗下地瓜机器人宣布完成 1 亿美元 A 轮融资。本轮融资由高瓴创投、五源资本、线性资本、和暄资本、九合创投、Vertex Growth、砺思资本、敦鸿资产、沸点资本、梅花创投、黄浦江资本等投资机构共同参投。目前，地瓜机器人构建了覆盖芯片、算法到软件的完整产品体系，并针对智能机器人从消费到工业领域快速涌现且不断细分的场景化需求，形成了覆盖 5~500 TOPS 各算力段的完整产品布局，可全面满足人形机器人、轮足机器人、四足机器狗、服务陪伴机器人、物流 AMR 等多种场景的端侧计算需求。据悉，为加速具身智能机器人落地进程，地瓜机器人将在 6 月正式发售面向具身智能机器人的 RDK S100 机器人开发套件。该平台具备百 TOPS 级算力，拥有强大的异构架构设计，是行业首款单 SoC 算控一体计算平台，可实现机器人感知与运控协同计算。

5 月上市车型梳理

表7：2025 年 5 月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价(万元)	动力方面	级别	上市时间	类型
BYD	驱逐舰 05	7.98-12.88 万	插电混动	紧凑型车	2025 年 05 月 30 日上市	改款
北汽新能源	极狐 阿尔法 S6	19.58-24.98 万	纯电动	中大型车	2025 年 05 月 29 日上市	新车
小鹏	MONA M03	11.98-13.98 万	纯电动	紧凑型车	2025 年 05 月 28 日上市	改款
一汽大众	揽境	26.19-36.19 万	纯燃油	中大型 SUV	2025 年 05 月 27 日上市	改款
一汽奔腾	悦意 07	待公布	插电混动	中型 SUV	2025 年 05 月 26 日上市	新车
NIO 蔚来	蔚来 ET5T	29.80-35.60 万	纯电动	中型车	2025 年 05 月 25 日上市	改款
NIO 蔚来	蔚来 ET5	29.80-35.60 万	纯电动	中型车	2025 年 05 月 25 日上市	改款
东风乘用车	eπ 007	13.16-19.96 万	增程式 / 纯电动	中大型车	2025 年 05 月 21 日上市	改款
领克	领克 03	12.78-42.03 万	纯燃油/油电混合	紧凑型车	2025 年 05 月 21 日上市	改款
星途	星纪元 ES	15.28-29.99 万	增程式 / 纯电动	中大型车	2025 年 05 月 18 日上市	改款
东风风行	菱智 M5 新能源	10.98-19.49 万	纯电动	MPV	2025 年 05 月 18 日上市	改款
BYD	BYDe7	10.38-11.58 万	纯电动	紧凑型车	2025 年 05 月 17 日上市	新车
吉利汽车	雷达金刚	9.98-15.98 万	纯电动	皮卡	2025 年 05 月 17 日上市	新车
Polestar	Polestar 4	33.39-39.99 万	纯电动	中大型 SUV	2025 年 05 月 17 日上市	改款
捷尼赛思	捷尼赛思 G80	29.98-49.38 万	纯燃油	中大型车	2025 年 05 月 17 日上市	改款
郑州日产	帕拉丁	16.98-29.88 万	纯燃油	中型 SUV	2025 年 05 月 17 日上市	改款
长安启源	长安启源 Q07	12.98-17.18 万	插电混动	中型 SUV	2025 年 05 月 16 日上市	新车
赛力斯蓝电	蓝电 E5 PLUS	9.98-16.58 万	插电混动	中型 SUV	2025 年 05 月 16 日上市	改款
领克	领克 09 新能源	27.58-34.78 万	插电混动	中大型 SUV	2025 年 05 月 16 日上市	改款
东风乘用车	奕炫 GS	11.59 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 05 月 16 日上市	改款
NIO 蔚来	蔚来 EC6	35.80-41.60 万	纯电动	中型 SUV	2025 年 05 月 16 日上市	改款
NIO 蔚来	蔚来 ES6	33.80-39.60 万	纯电动	中型 SUV	2025 年 05 月 16 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 7	7.49-13.99 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 05 月 16 日上市	改款
凯翼汽车	凯翼江豚 E5	6.49-9.93 万	纯电动	微面	2025 年 05 月 15 日上市	新车
凯翼汽车	凯翼江豚 E7	8.94-14.55 万	纯电动	微面	2025 年 05 月 15 日上市	新车
零跑汽车	零跑 C10	12.28-16.88 万	增程式 / 纯电动	中型 SUV	2025 年 05 月 15 日上市	改款
江铃福特	福特游骑侠 Ranger	14.58-28.98 万	纯燃油	皮卡	2025 年 05 月 15 日上市	改款
梅赛德斯-AMG	AMG GT	99.28-192.48 万	纯燃油	跑车	2025 年 05 月 15 日上市	改款
郑州日产	帕拉索	16.18-20.28 万	纯燃油	中大型 SUV	2025 年 05 月 14 日上市	改款
长安跨越	跨越王 X1	3.79-6.10 万	纯燃油	微卡	2025 年 05 月 14 日上市	改款
东风乘用车	奕炫	6.49-10.68 万	纯燃油	紧凑型车	2025 年 05 月 14 日上市	改款

SWM 斯威汽车	SWM 斯威 G01Pro	11.99-12.99 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 05 月 13 日上市	新车
长安欧尚	长安欧尚 520	10.68-16.68 万	纯电动	紧凑型车	2025 年 05 月 13 日上市	新车
开瑞汽车	江豚 E7	8.29-13.85 万	纯电动	微面	2025 年 05 月 13 日上市	改款
开瑞汽车	江豚 E5	5.69-13.58 万	纯电动	微面	2025 年 05 月 13 日上市	改款
智己汽车	智己 L6	21.99-34.59 万	纯电动	中大型车	2025 年 05 月 13 日上市	改款
长城汽车	魏牌 高山	30.98-40.58 万	插电混动	MPV	2025 年 05 月 13 日上市	改款
东风风行	星海 V9	19.99-27.99 万	插电混动	MPV	2025 年 05 月 13 日上市	改款
北京汽车制造厂	王牌 M7 新能源	8.28-24.98 万	纯电动	MPV	2025 年 05 月 13 日上市	改款
吉利汽车	博越 L	9.99-14.97 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 05 月 13 日上市	改款
吉麦新能源	凌宝 BOX	4.19-6.88 万	纯电动	微型车	2025 年 05 月 13 日上市	改款
江汽集团	江淮 T8	9.58-16.08 万	纯燃油	皮卡	2025 年 05 月 13 日上市	改款
起亚	起亚 EV5	14.98-25.58 万	纯电动	中型 SUV	2025 年 05 月 12 日上市	改款
福田汽车	福田火星	10.98-18.98 万	纯燃油	皮卡	2025 年 05 月 12 日上市	改款
上汽奥迪	奥迪 Q6	46.76-61.06 万	纯燃油	中大型 SUV	2025 年 05 月 10 日上市	改款
吉利汽车	银河星耀 8	12.58-16.58 万	插电混动	中大型车	2025 年 05 月 09 日上市	新车
长安跨越	跨越者 D3	5.15-6.68 万	纯燃油	微卡	2025 年 05 月 09 日上市	新车
长安跨越	跨越者 D1	4.85-5.88 万	纯燃油	微卡	2025 年 05 月 09 日上市	新车
江铃福特	全顺	13.98-37.60 万	纯燃油	轻客	2025 年 05 月 09 日上市	改款
上汽大通	大通 G10	10.80-18.98 万	纯燃油	MPV	2025 年 05 月 09 日上市	改款
玛莎拉蒂	玛莎拉蒂 GranTurismo	146.00-229.80 万	纯燃油	跑车	2025 年 05 月 09 日上市	改款
BYD	海狮 07DM-i	16.98-20.58 万	插电混动	中大型 SUV	2025 年 05 月 08 日上市	新车
长安跨越	跨越王 X7	5.88-7.48 万	纯燃油	微卡	2025 年 05 月 08 日上市	改款
北汽雷驰	雷驰·仁 T10	3.98-6.28 万	纯电动	微卡	2025 年 05 月 08 日上市	改款
鑫源汽车	新海狮 X30L CNG	5.69-6.19 万	纯燃油	微面	2025 年 05 月 08 日上市	改款
理想汽车	理想 L7	30.18-35.98 万	增程式	中大型 SUV	2025 年 05 月 08 日上市	改款
理想汽车	理想 L8	32.18-37.98 万	增程式	中大型 SUV	2025 年 05 月 08 日上市	改款
理想汽车	理想 L9	40.98-43.98 万	增程式	大型 SUV	2025 年 05 月 08 日上市	改款
上汽大通	大通 G50	8.68-12.98 万	纯燃油	MPV	2025 年 05 月 08 日上市	改款
吉祥汽车	吉祥 AIR	14.78-15.98 万	纯电动	紧凑型车	2025 年 05 月 07 日上市	新车
阿维塔科技	阿维塔 12	26.99-70.00 万	增程式 / 纯电动	中大型车	2025 年 05 月 07 日上市	改款
奇瑞捷豹路虎	捷豹 XEL	32.98-34.18 万	纯燃油	中型车	2025 年 05 月 07 日上市	改款
北汽雷驰	雷驰·仁 T30	12.98-17.38 万	纯电动	微卡	2025 年 05 月 06 日上市	改款
一汽奔腾	奔腾 T90	10.88-13.98 万	纯燃油	中型 SUV	2025 年 05 月 06 日上市	改款
瑞驰新能源	瑞驰新能源 EC71	7.49-12.59 万	纯电动	微卡	2025 年 05 月 06 日上市	改款
一汽红旗	红旗 H9	32.98-53.98 万	纯燃油	中大型车	2025 年 05 月 06 日上市	改款
江西五十铃	铃拓	11.58-18.98 万	纯燃油	皮卡	2025 年 05 月 06 日上市	垂直换代
上汽大众	途观 L	18.68-26.68 万	纯燃油	中型 SUV	2025 年 05 月 06 日上市	改款
英菲尼迪	英菲尼迪 QX80	119.80-136.80 万	纯燃油	大型 SUV	2025 年 05 月 02 日上市	垂直换代
一汽奥迪	奥迪 Q3 Sportback	26.38-30.18 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 05 月 01 日上市	改款
一汽奥迪	奥迪 Q3	25.18-29.68 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 05 月 01 日上市	改款

资料来源：太平洋汽车网，国信证券经济研究所整理

本周行情回顾

行业涨跌幅：本周 CS 汽车下滑 4.32%，弱于沪深 300 指数 3.24pct

本周（20250526-20250530）CS 汽车下跌 4.32%，CS 乘用车下跌 8.93%，CS 商用车上涨 0.68%，CS 汽车零部件下跌 2.09%，CS 汽车销售与服务上涨 0.57%，CS 摩托车及其他下跌 0.53%，电动车下跌 4.82%，智能车上涨 1.61%，同期的沪深 300 指数下跌 1.08%，上证综合指数下跌 0.03%。CS 汽车弱于沪深 300 指数 3.24pct，弱于上证综合指数 4.29pct，年初至今上涨 9.73%。

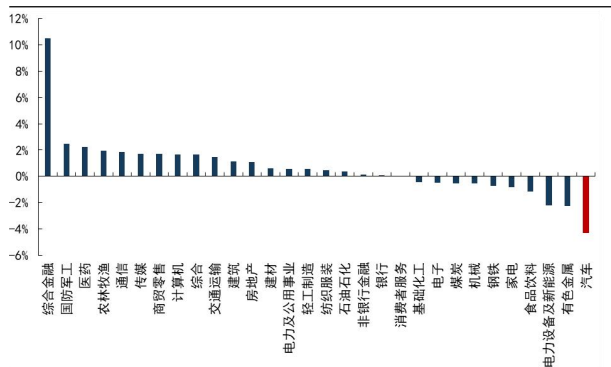
表8：汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
C1005013	CS 汽车	11676.09	-4.32	3.62	-2.29	-3.73	9.73
C1005136	CS 乘用车 II	24084.95	-8.93	2.18	-3.36	-3.55	5.32
C1005137	CS 商用车	6188.55	0.68	1.46	-3.91	-2.91	4.61
C1005138	CS 汽车零部件 II	10428.83	-2.09	5.26	-1.37	-4.42	14.43
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1126.95	0.57	5.11	-1.12	-3.39	1.15
C1005140	CS 摩托车及其他 II	5693.98	-0.53	3.34	0.81	0.49	13.57
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	14460.21	-4.35	3.51	-2.68	-4.82	8.47
930997.CSI	新能源车	1940.46	-4.82	1.06	-7.88	-12.73	-0.21
884162.WI	智能汽车指数	4436.70	1.61	6.75	-0.74	-5.37	9.03
000300.SH	沪深 300 指数	3840.23	-1.08	1.73	-1.91	-3.22	-2.41
000001.SH	上证综合指数	3347.49	-0.03	1.85	-0.11	-1.20	-0.13

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

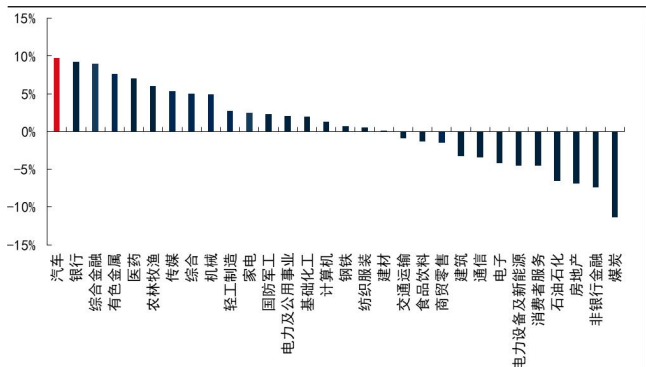
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 30 位；年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）排第 1 位。

图3：中信一级行业一周涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图4：中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块较上周下跌

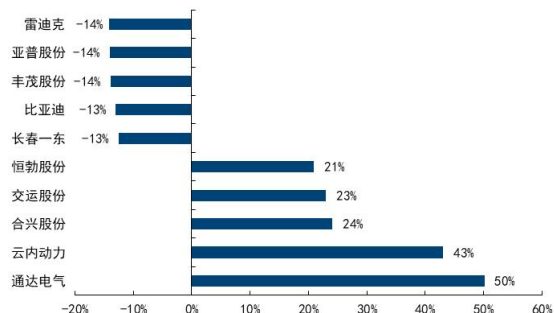
本周（20250526-20250530）CS 汽车板块个股涨跌幅

从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是通达电气、云内动力、合兴股份、交运股份、恒勃股份；跌幅前五的公司分别是雷迪克、亚普股份、丰茂股份、BYD、长春一东。

年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是浩淼科技、恒勃股份、雷迪克、

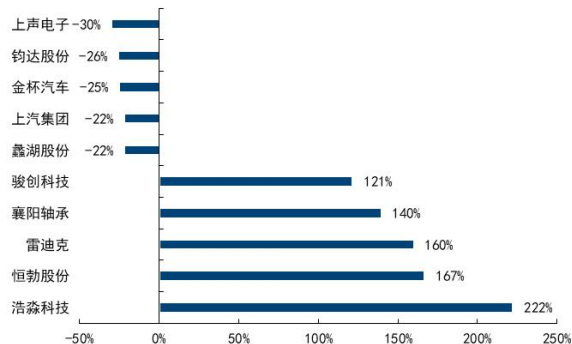
襄阳轴承、九菱科技；跌幅前五分别是上声电子、钧达股份、金杯汽车、上汽集团、鑫湖股份。

图5: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图6: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

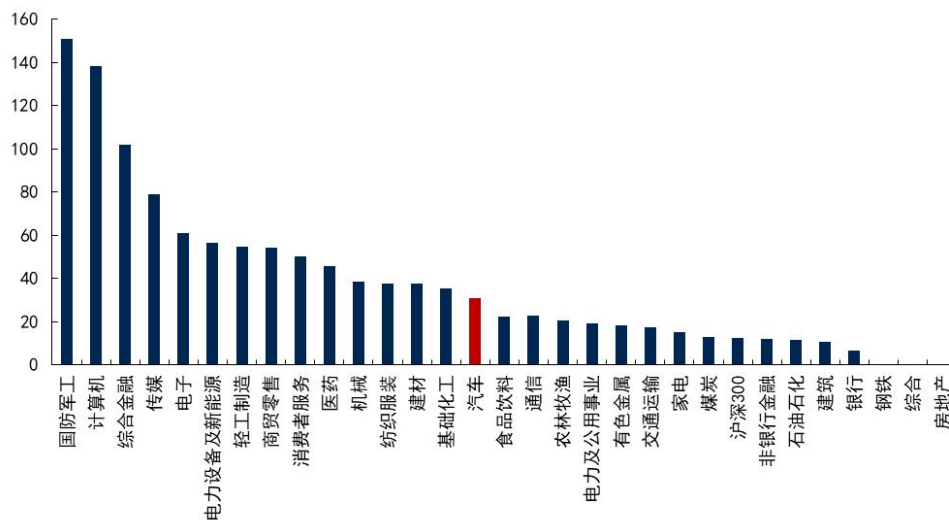


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

估值: 本周板块估值相较上周小幅上升

分行业看, 本周沪深 300 市盈率为 12.46, 低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 31.03, 板块间比较估值处于中等偏上水平。纵向来看, 汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调, 本周估值较上周小幅上升。

图7: 本周中信一级分行业 PE

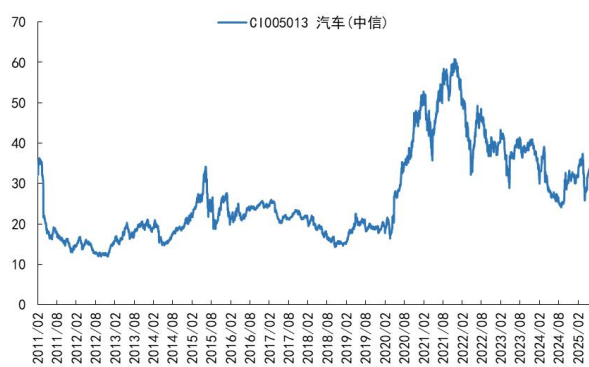


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

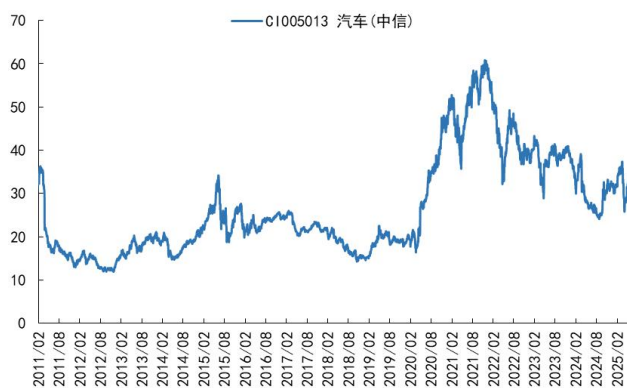
本周(截至 2025 年 5 月 30 日)按最新口径, CS 汽车 PE 值为 31.9 倍, 较上周 33.7 倍有所下降; CS 乘用车 PE 值为 33.5 倍, 较上周 37 倍有所下降; CS 汽车零部件 PE 值为 37.6 倍, 较上周 38 倍有所下降; CS 商用车 PE 值为 17.2 倍, 较上周 17.1 倍有所上升。

图8: CS 汽车 PE

图9: CS 汽车零部件 PE

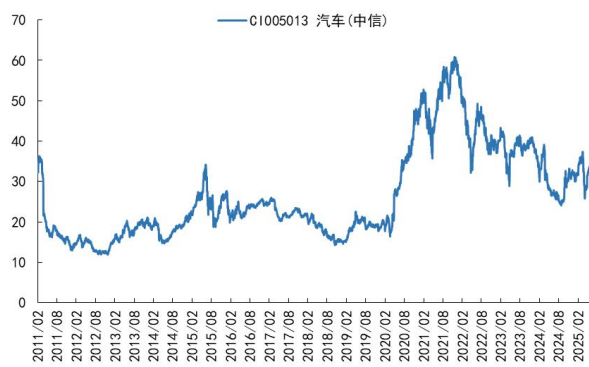


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理



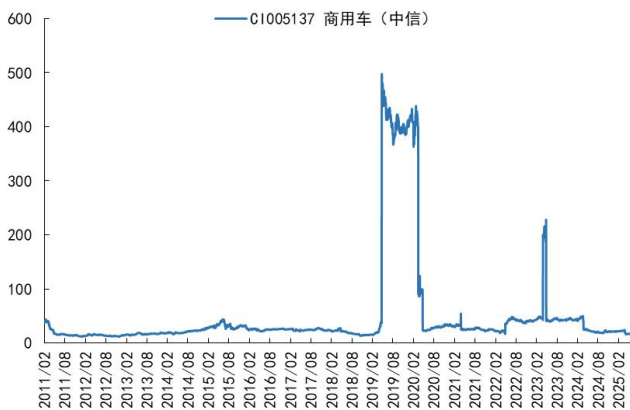
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图10: CS 乘用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图11: CS 商用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

数据跟踪

月度数据：4月汽车销量 259.0 万辆，同比增长 9.8%，环比下降 11.2%

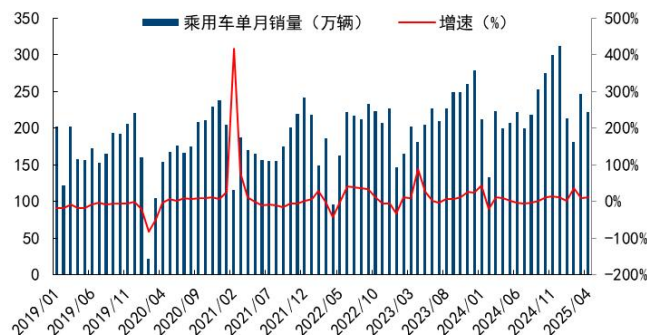
根据中汽协数据，2025 年 4 月，汽车产销分别完成 261.9 万辆和 259.0 万辆，环比分别下降 12.9% 和 11.2%，同比分别增长 8.9% 和 9.8%。乘用车产销分别完成 225.7 万辆和 222.3 万辆，环比分别下降 12.4% 和 10%，同比分别增长 10.2% 和 11%。商用车产销分别完成 36.2 万辆和 36.7 万辆，环比分别下降 16% 和 17.9%，同比分别增长 1.3% 和 2.7%。新能源汽车产销分别完成 125.1 万辆和 122.6 万辆，同比分别增长 43.8% 和 44.2%。新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的 47.3%。汽车出口 51.7 万辆，环比增长 2%，同比增长 2.6%。

图12：2019 年 1 月-2025 年 4 月汽车单月销量及同比增速



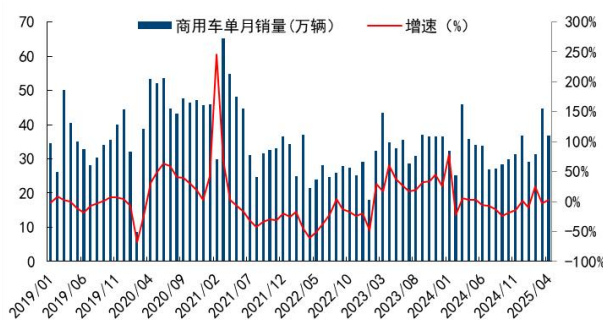
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图13：2019 年 1 月-2025 年 4 月乘用车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图14：2019 年 1 月-2025 年 4 月商用车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图15：2019 年 1 月-2025 年 4 月新能源汽车单月销量及同比



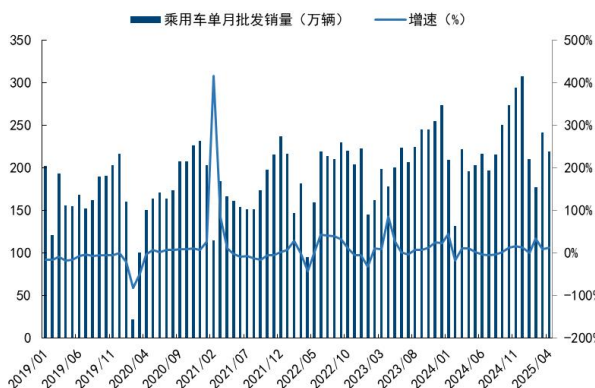
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

乘联会统计：4 月全国乘用车市场零售 175.5 万辆，同比增长 14.5%，环比下降 9.4%；今年 1-4 月份累计销量 687.2 万辆，同比增长 7.9%。其中 4 月新能源乘用车批发销量达到 113.3 万辆，同比增长 40.2%，环比增长 0.3%；1-4 月累计批发 398.1 万辆，增长 42.1%。

4 月全国乘用车厂商批发 219.0 万辆创当月历史新高，同比增长 10.7%，环比下降 9.2%；1-4 月全国乘用车厂商批发 846.8 万辆，同比增长 11.1%。受零售较强的促进，4 月乘用车批发同比增速比零售增速低了 3.8 个百分点。4 月自主车企批发 154 万辆，同比增长 23%，环比下降 3%。主流合资车企批发 43.8 万辆，同比下降

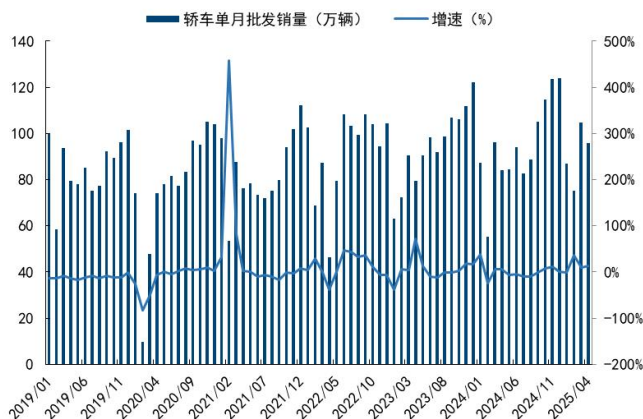
6%，环比下降 21%。豪华车批发 21.1 万辆，同比下降 20%，环比下降 23%。

图16: 2019. 1–2025. 4 乘用车月度批发销量及同比增速



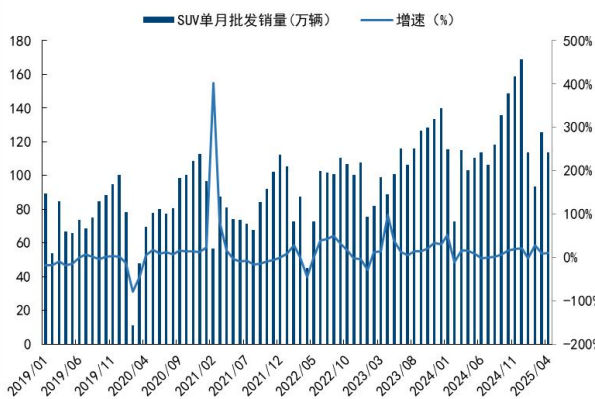
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图17: 2019. 1–2025. 4 轿车月度批发销量及同比增速



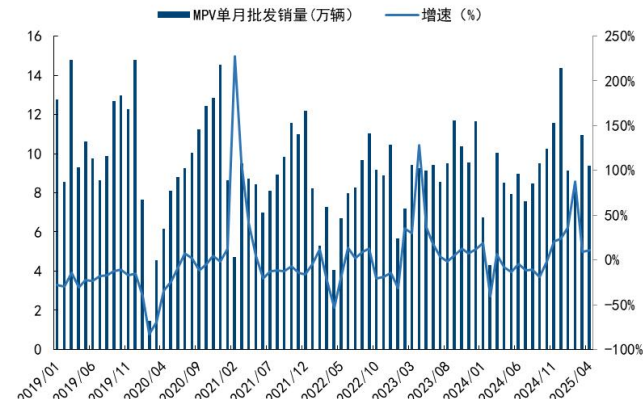
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图18: 2019. 1–2025. 4 SUV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图19: 2019. 1–2025. 4 MPV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，2025 年 4 月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：BYD 汽车销量 37.3 万辆，同比+19.4%；吉利汽车销量 23.4 万辆，同比+52.7%；奇瑞汽车销量 19.2 万辆，同比+9.7%。

表9: 主要车企 2025 年 4 月批发销量

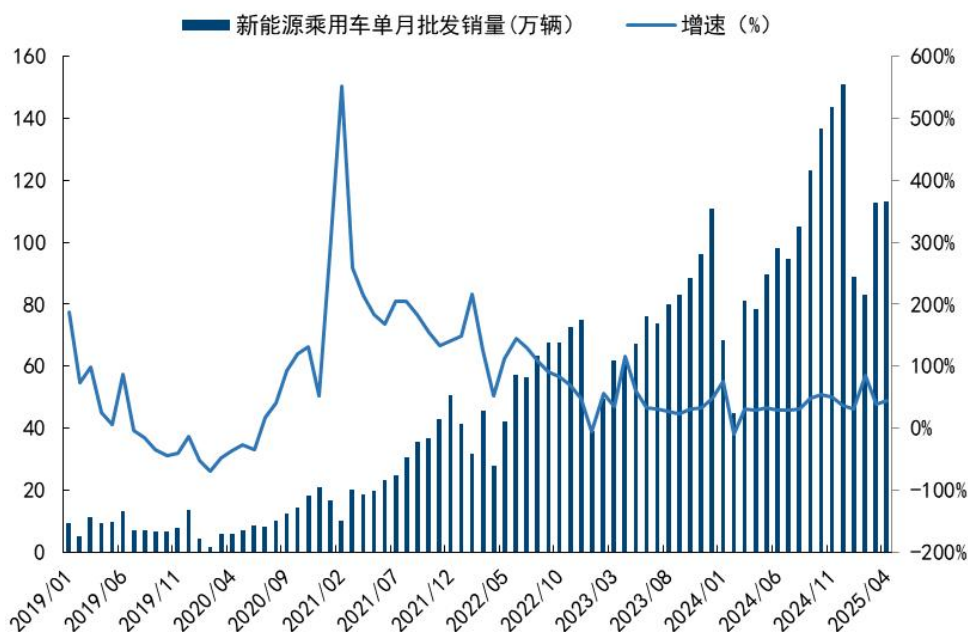
车企	4 月批发销量（万辆）	同比	份额
BYD 汽车	37.3	19.4%	17.0%
吉利汽车	23.4	52.7%	10.7%
奇瑞汽车	19.2	9.7%	8.8%
长安汽车	11.6	-5.3%	5.3%
上汽通用五菱	9.9	43.5%	4.5%
一汽大众	9.8	-15.0%	4.5%
长城汽车	8.3	7.7%	3.8%
上汽大众	8.3	-10.3%	3.8%
上汽乘用车	6.8	6.6%	3.1%
一汽丰田	6.3	9.6%	2.9%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面，根据乘联会数据，4 月新能源乘用车批发销量达到 113.3 万

辆,同比增长 40.2%,环比增长 0.3%;1-4 月累计批发 398.1 万辆,同比增长 42.1%。4 月新能源乘用车市场零售 90.5 万辆,同比增长 33.9%,环比下降 8.7%;1-4 月累计零售 332.4 万辆,同比增长 35.7%。4 月新能源乘用车厂商出口 18.9 万辆,同比增长 44.2%,环比增长 31.6%;1-4 月累计出口 59.0 万辆,同比增长 26.7%。

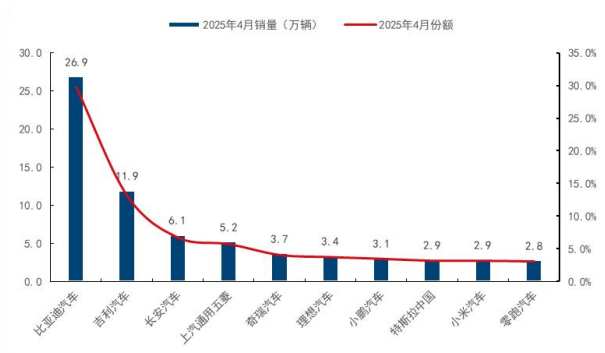
图20: 2019 年 1 月-2025 年 4 月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

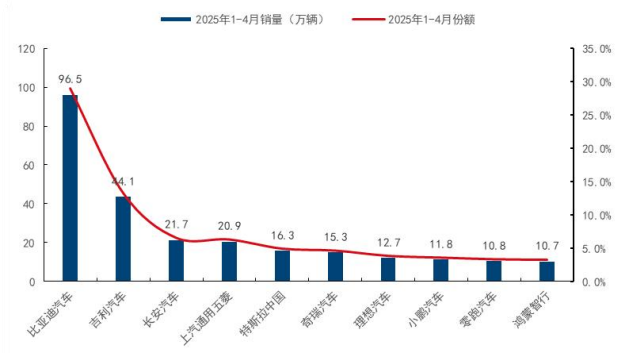
2025 年 4 月新能源狭义乘用车厂商零售销量排名前三的为 BYD 汽车、吉利汽车、长安汽车。BYD 汽车 2025 年 4 月销量为 26.9 万辆，同比+5.8%，吉利汽车销量为 11.9 万辆，同比+141.7%；长安汽车销量为 6.1 万辆，同比+49.6%。

图21: 2025 年 4 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图22: 2025 年 1-4 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新势力方面：5 月新势力交付多数同比上升

2025 年 5 月：理想/小鹏/蔚来/问界/埃安/银河/极氪/零跑的销量分别为

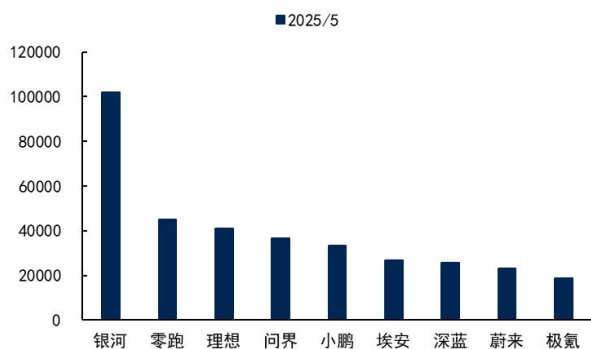
4.1/3.4/2.3/3.7/2.7/10.2/1.9/4.5 万辆；同比分别为17%/230%/13%/38%/-33%/618%/2%/148%；环比分别为20%/-4%/-3%/35%/-5%/5%/38%/10%。

表10: 2024年3月-2025年5月造车新势力销量及同环比

	24/03	24/04	24/05	24/06	24/07	24/08	24/09	24/10	24/11	24/12	25/01	25/02	25/03	25/04	25/05
理想	28984	25787	35020	47774	51000	48122	53709	51443	48740	58513	29927	26263	36674	33939	40856
同比(%)	39%	0%	24%	47%	49%	38%	49%	27%	19%	16%	-4%	25%	27%	32%	17%
环比(%)	43%	-11%	36%	36%	7%	-6%	12%	-4%	-5%	20%	-49%	-12%	40%	-7%	20%
小鹏	9026	9393	10146	10668	11145	14036	21352	23917	30895	36695	30350	30453	33205	35045	33525
同比(%)	29%	33%	35%	24%	1%	3%	39%	20%	54%	82%	268%	570%	268%	273%	230%
环比(%)	99%	4%	8%	5%	4%	26%	52%	12%	29%	19%	-17%	0%	9%	6%	-4%
蔚来	11866	15620	20544	21209	20498	20176	20176	20976	20575	31138	13863	13192	15039	23900	23231
同比(%)	14%	135%	234%	98%	0%	4%	29%	30%	29%	73%	38%	62%	27%	53%	13%
环比(%)	46%	32%	32%	3%	-3%	-2%	0%	4%	-2%	51%	-55%	-5%	14%	59%	-3%
问界	31727	25086	26531	43146	41535	31216	35560	35000	36842	37319	17906	17841	18805	27048	36625
同比(%)	775%	447%	371%	744%	882%	522%	430%	176%	96%	53%	-46%	-16%	-41%	8%	38%
环比(%)	50%	-21%	6%	59%	-4%	-25%	14%	-2%	5%	1%	-52%	0%	5%	44%	35%
埃安	32530	28113	40073	35027	35238	35355	35780	40052	42301	46851	14393	20863	34082	28301	26777
同比(%)	-19%	-31%	-11%	-22%	-22%	-21%	-31%	-3%	2%	2%	-42%	25%	5%	1%	-33%
环比(%)	95%	-14%	43%	-13%	1%	0%	1%	12%	6%	11%	-69%	45%	63%	-17%	-5%
银河	10185	12725	14193	15975	16704	26510	29047	63492	75228	69000	93545	76132	90032	96632	101845
同比(%)				65%	66%	138%	122%	363%	446%	471%	387%	288%	784%	659%	618%
环比(%)	12%	25%	12%	13%	5%	59%	10%	119%	18%	-8%	36%	-19%	18%	7%	5%
极氪	13012	16089	18616	20106	15655	18015	21333	25049	27011	27190	11942	14039	15422	13727	18908
同比(%)	95%	99%	115%	89%	30%	48%	77%	92%	106%	102%	-5%	87%	19%	-15%	2%
环比(%)	73%	24%	16%	8%	-22%	15%	18%	17%	8%	1%	-56%	18%	10%	-11%	38%
零跑	14567	15005	18165	20116	22093	30305	33767	38177	40169	42517	25170	25287	37095	41039	45067
同比(%)	136%	72%	51%	52%	54%	114%	114%	110%	117%	128%	105%	285%	155%	174%	148%
环比(%)	122%	3%	21%	11%	10%	37%	11%	13%	5%	6%	-41%	1%	47%	11%	10%

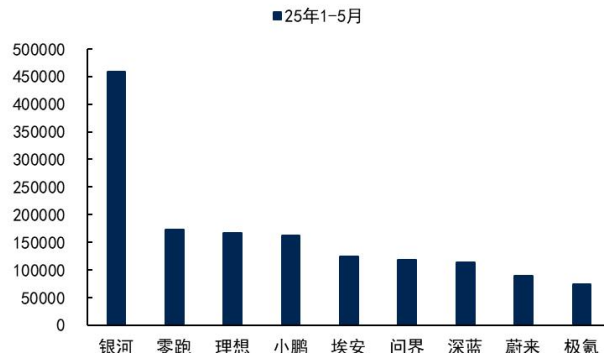
资料来源：各公司官方公众号，各公司公告，国信证券经济研究所整理

图23: 2025年新势力5月销量（辆）



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图24: 2025年新势力1-5月销量（辆）



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

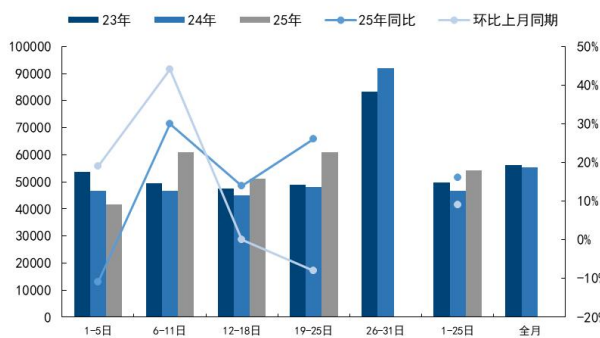
周度数据：5.19-5.25 国内乘用车上牌 39.89 万辆，同比+11.9%，环比+2.4%

根据乘联会数据统计，5月1-25日，全国乘用车市场零售 135.8 万辆，同比去年

5月同期增长16%，较上月同期增长9%。今年以来累计零售823万辆，同比增长9%；5月1-25日，全国乘用车厂商批发138.9万辆，同比去年5月同期增长17%，较上月同期下降1%；今年以来累计批发985.8万辆，同比增长12%。

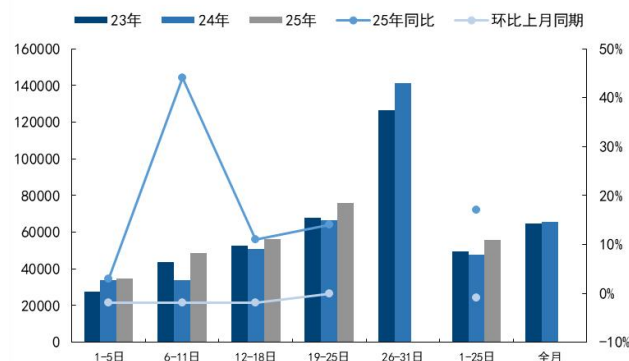
5月1-25日，全国乘用车新能源市场零售72.6万辆，同比去年5月同期增长31%，较上月同期增长11%，全国新能源市场零售渗透率53.5%，今年以来累计零售405万辆，同比增长35%；5月1-25日，全国乘用车厂商新能源批发75.3万辆，同比去年5月同期增长26%，较上月同期增长0%，新能源厂商批发渗透率54.2%，今年以来累计批发473.4万辆，同比增长39%。

图25：2025年5月主要厂商周度零售量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图26：2025年5月主要厂商周度批发量及增速

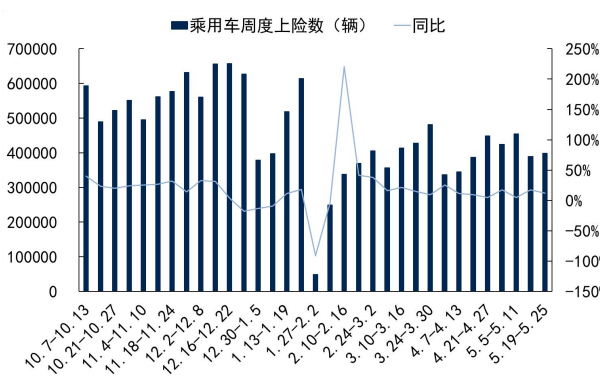


资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据上险数据，5.19-5.25国内乘用车上牌39.89万辆，同比+11.9%，环比+2.4%；其中新能源乘用车上牌22.11万辆，同比+22.1%，环比+1.7%。

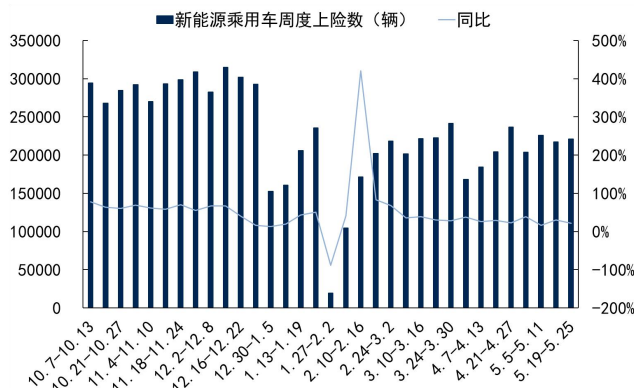
5月累计（5.5-5.25）：5月国内乘用车累计上牌124.27万辆，同比+10.9%；其中新能源乘用车累计上牌66.46万辆，同比+22.3%。

图27：乘用车上险数和同比



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

图28：新能源乘用车上险数和同比



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

2025年5月19日-5月25日乘用车整体上险量排名前五的是BYD汽车、吉利汽车、一汽大众、长安汽车、奇瑞汽车，销量分别为55926、35707、22884、21585、21230辆。

表11：分制造商乘用车上险量（辆）

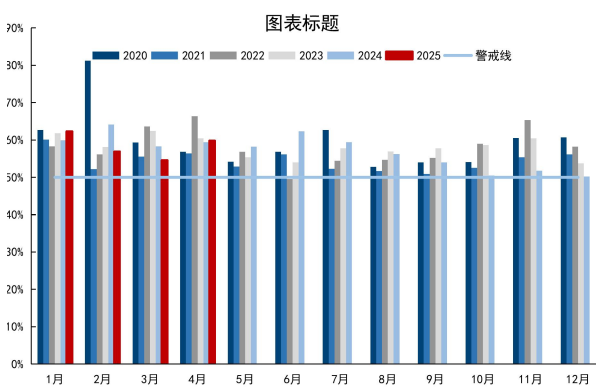
销量	当期销量 (5.19-5.25)	上期销量 (5.12-5.18)	近一周同比	近一周环比	5月累计 (5.5-5.25)	5月累计同比
BYD 汽车	55926	57876	1.0%	-3.4%	184759	3.5%
吉利汽车	35707	35548	57.8%	0.4%	113021	59.4%
一汽大众	22884	24131	-0.7%	-5.2%	80992	7.1%
长安汽车	21585	21769	15.4%	-0.8%	70086	18.4%
奇瑞汽车	21230	20159	11.3%	5.3%	68990	16.3%
上汽通用五菱	16764	17148	45.1%	-2.2%	54193	45.7%
上汽大众	15796	16400	3.7%	-3.7%	57603	11.6%
广汽丰田	14405	12499	6.5%	15.2%	41153	2.8%
长城汽车	14018	11522	34.0%	21.7%	37201	15.5%
一汽丰田	13894	12665	30.5%	9.7%	43542	16.2%
华晨宝马	11739	9905	-2.2%	18.5%	30818	-14.3%
特斯拉中国	10916	11106	-16.6%	-1.7%	25076	-31.6%
理想汽车	10422	9240	21.4%	12.8%	28152	15.4%
广汽乘用车	10025	10658	-22.4%	-5.9%	31098	-20.9%
上汽通用	9291	9390	7.1%	-1.1%	29525	9.1%
乘用车合计						
总销量	398,925	389,729	11.9%	2.4%	1,242,660	10.9%
传统能源	177,806	172,310	1.5%	3.2%	578,065	0.1%
新能源	221,119	217,419	22.1%	1.7%	664,595	22.3%

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

库存：4 月份汽车经销商库存系数为 1.41，同比下降 17.1%

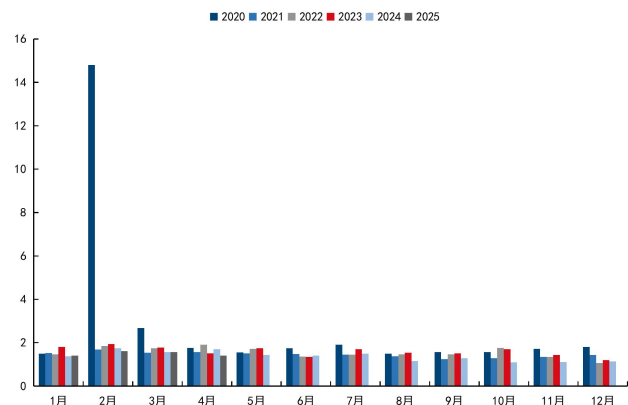
2025 年 4 月 30 日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示，2025 年 4 月份汽车经销商库存系数为 1.41，同比下降 17.1%，库存水平处于警戒线以下，处于合理区间。

图29：2020-2025 年各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图30：2020-2025 年各月经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标：5 月原材料价格整体下降

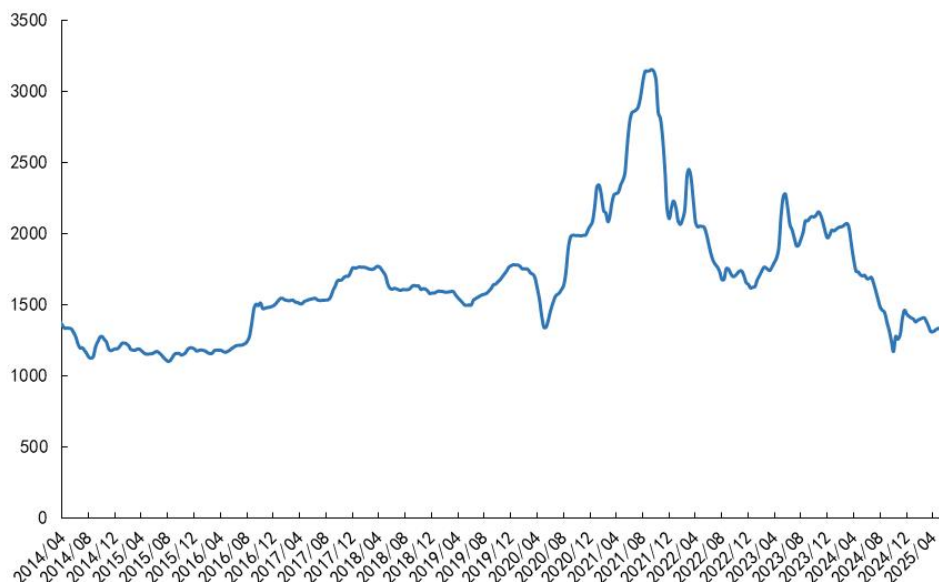
原材料价格指数：5 月原材料价格存在不同幅度波动

截至 2025 年 5 月 30 日，浮法平板玻璃的价格指数为 1276.8，环比 2025 年 4 月的 1331.9 下降 4.1%，同比 2024 年 5 月的 1680.4 下降 24%；铝锭 A00 的价格指数为 20123.6，环比 2025 年 4 月的 19952.9 上升 0.9%，同比 2024 年 5 月的 21001.3

下降 4.2%；铝锭的价格指数为 22685，环比 2025 年 4 月的 22862.9 下降 0.8%，同比 2024 年 5 月的 24588.8 下降 7.7%。

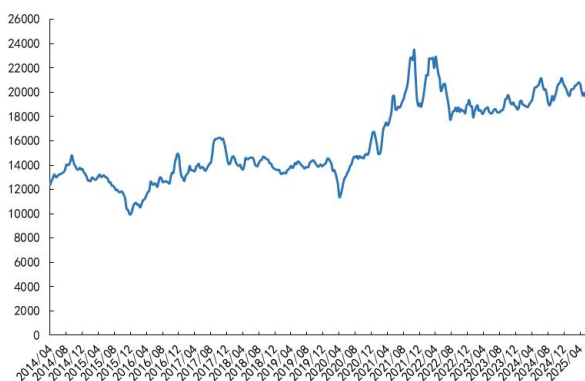
总体来看，截至 2025 年 5 月 30 日，浮法平板玻璃、铝锭类、铝锭类价格分别同比去年同期-24%/-4.2%/-7.7%，分别环比上月同期-4.1%/+0.9%/-0.8%。

图31：浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



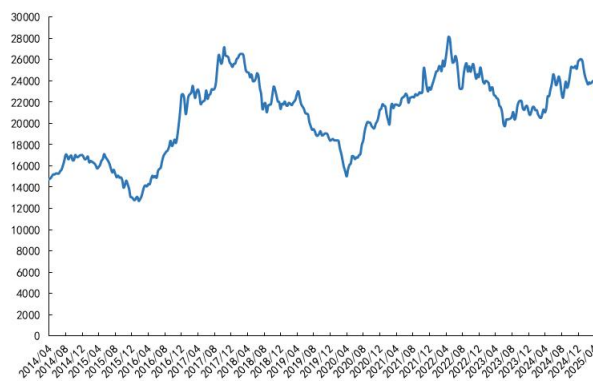
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图32：铝锭 A00 市场价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图33：铝锭 0#市场价格



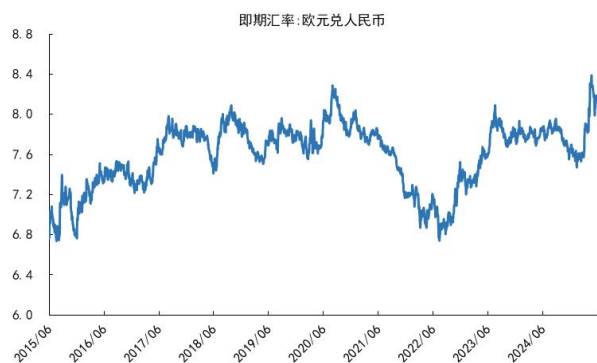
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

汇率：欧元、美元兑人民币汇率呈现不同波动

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配件绝大多数出口销往美国和欧洲，美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。

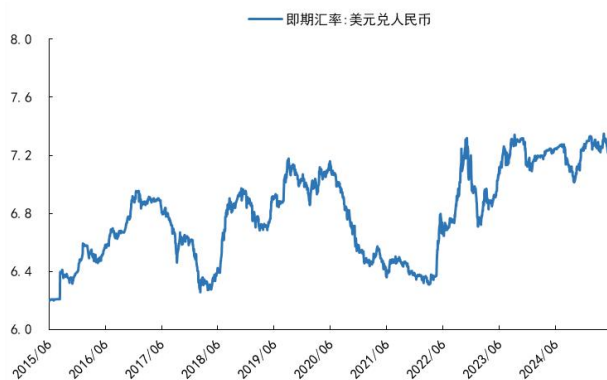
截至 2025 年 5 月 30 日，欧元兑人民币汇率为 8.17，同比上升 3.95%，环比下降 1.35%；美元兑人民币汇率为 7.20，同比下降 0.67%，环比下降 0.96%。

图34: 欧元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图35: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

公司公告

近期（20250526-20250530），部分公司公告如下。

表12: 部分公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
603121.SH	华培动力	5月30日	个股其他公告	公司收到国内一家乘用车车企热管理系统 PTC 水加热器产品定点，项目生命周期 5 年，预计 2026 年开始量产，生命周期内销售金额共计约为 9,000 万元人民币。
301221.SZ	光庭信息	5月30日	政策影响	公司近日收到政府补助 1359 万元，占公司最近一期归母净利润 45.55%。
688737.SH	中自科技	5月30日	政策影响	公司于近日收到政府补助合计人民币 263.60 万元，为与收益相关的政府补助。
300100.SZ	双林股份	5月29日	增发预案	拟定增募资不超过 15 亿元的资金，用于投资滚柱丝杠及关节模组产业化项目、高精度数控磨床扩产项目、前瞻性技术研究和应用中心建设项目及补充流动资金。
301459.SZ	丰茂股份	5月29日	资金投向	变更部分募集资金用于新增嘉兴汽车零部件生产基地（一期）募投项目，拟投入募集资金金额 6000 万元，主要建设热管理系统、空气悬架系统、密封系统及传动系统产品的生产基地，项目投资总额 6.37 亿元。
836270.BJ	天铭科技	5月29日	个股其他公告	与杭州中致高签订合作协议，将共同围绕机器人驱动关节和电动踏板驱动关节的关键技术研究开发和产业化应用展开合作。
603166.SH	福达股份	5月28日	资金投向	拟在平湖经济技术开发区投资建设新能源汽车电驱动系统超精密齿轮项目、机器人传动关节部件项目，规划用地约为 132 亩。
300432.SZ	富临精工	5月28日	质押冻结	控股股东四川富临实业集团有限公司向中信证券股份有限公司质押股份 792 万股，占其所持股份比例 2.13%，占公司总股本比例 0.65%。
300258.SZ	精锻科技	5月28日	质押冻结	控股股东大洋投资解除质押 2708 万股，占公司总股本的 5.09%。
603190.SH	亚通精工	5月27日	个股其他公告	公司拟将首次公开发行股票募集资金投资项目“莱州生产基地建设项目”的达到预定可使用状态日期延期至 2027 年 6 月。
600469.SH	风神股份	5月26日	资金投向	公司拟分别投资 1,500 万南非兰特、240 万澳元设立风神（南非）工程机械轮胎有限公司、风神（澳大利亚）工程机械轮胎有限公司，以加快国际化发展进程，增强国际竞争力。
600166.SH	福田汽车	5月26日	资金投向	公司拟与亿纬锂能设立合资公司扩展新能源重卡业务，合资公司注册资本为 5 亿元人民币，公司与亿纬锂能各出资 2.5 亿元，分别持股 50%。

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表13: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2025/5/31 收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
0175. HK	吉利汽车	优于大市	17.62	1628	1.64	1.36	1.74	11	13	10
601127. SH	赛力斯	优于大市	136.02	2222	3.94	6.24	8.07	35	22	17
9868. HK	小鹏汽车-W	优于大市	76.35	1332	-3.06	-0.84	1.42	-25	-91	54
9863. HK	零跑汽车	优于大市	55.40	679	-2.11	-0.05	1.86	-26	-1108	30
601799. SH	星宇股份	优于大市	139.80	399	4.96	5.95	7.77	28	23	18
600066. SH	宇通客车	优于大市	24.72	547	1.86	2.1	2.41	13	12	10
600660. SH	福耀玻璃	优于大市	57.97	1473	2.87	3.38	3.87	20	17	15
603596. SH	伯特利	优于大市	54.73	332	1.99	2.58	3.51	28	21	16
002906. SZ	华阳集团	优于大市	33.16	174	1.24	1.62	2.1	27	20	16
603786. SH	科博达	优于大市	53.60	216	1.9257	2.5	3.17	28	21	17
601966. SH	玲珑轮胎	优于大市	14.41	211	1.2	1.42	1.6	12	10	9
601311. SH	骆驼股份	优于大市	8.34	98	0.52	0.73	0.91	16	11	9
601689. SH	拓普集团	优于大市	49.30	857	1.79	2.04	2.55	28	24	19
002050. SZ	三花智控	优于大市	25.85	965	0.84	1	1.17	31	26	22
002126. SZ	银轮股份	优于大市	24.90	208	0.96	1.3	1.66	26	19	15
603997. SH	继峰股份	优于大市	13.61	172	-0.46	0.52	0.82	-30	26	17
603179. SH	新泉股份	优于大市	47.25	230	2	2.8	3.58	24	17	13
688533. SH	上声电子	优于大市	24.37	40	1.47	1.51	1.87	17	16	13
600699. SH	均胜电子	优于大市	17.77	250	0.69	1.12	1.36	26	16	13
300258. SZ	精锻科技	优于大市	13.93	74	0.33	0.45	0.53	42	31	26
002472. SZ	双环传动	优于大市	31.83	270	1.22	1.51	1.79	26	21	18
603197. SH	保隆科技	优于大市	37.80	81	1.43	2.26	2.69	26	17	14
002997. SZ	瑞鹄模具	优于大市	34.80	73	1.7	2.15	2.72	20	16	13
605333. SH	沪光股份	优于大市	28.53	125	1.53	1.85	2.34	19	15	12
9660. HK	地平线机器人-W	优于大市	7.12	861	0.51	-0.14	-0.03	14	-51	-237

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测

免责声明

分析师声明

作者保证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理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或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、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本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，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布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。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032