

汽车行业周报（25 年第 23 周）

优于大市

特斯拉自动驾驶出租车商业化提速，多家车企缩短供应商账期

核心观点

月度产销：据中汽协数据，5 月汽车产销分别完成 264.9 万辆和 268.6 万辆，环比增长 1.1%和 3.7%，同比增长 11.6%和 11.2%。乘用车产销分别完成 231.3 万辆和 235.2 万辆，环比增长 2.5%和 5.8%，同比增长 12.8%和 13.3%。商用车产销分别完成 33.6 万辆和 33.5 万辆，环比下降 7.4%和 8.8%，产量同比增长 4.4%，销量同比下降 2%。新能源汽车产销分别完成 127 万辆和 130.7 万辆，同比增长 35%和 36.9%。新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的 48.7%。汽车出口 55.1 万辆，环比增长 6.6%，同比增长 14.5%。

周度数据：根据上险数据，5.26-6.1 国内乘用车上牌 46.59 万辆，同比+17.2%，环比+16.8%；其中新能源乘用车上牌 24.71 万辆，同比+28.2%，环比+11.8%。

本周行情：本周（20250609-20250613）CS 汽车下跌 0.66%，CS 乘用车上涨 0.33%，CS 商用车上涨 0.6%，CS 汽车零部件下跌 1.97%，CS 汽车销售与服务下跌 1.66%，CS 摩托车及其他上涨 2.53%，电动车下跌 0.62%，智能车下跌 1.75%，同期的沪深 300 指数下跌 0.25%，上证综合指数下跌 0.25%。CS 汽车弱于沪深 300 指数 0.41pct。

成本跟踪和库存：截至 2025 年 6 月 10 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-26.4%/-4.4%/-6.4%，分别环比上月同期-6%/+2.7%/-0.7%；5 月份汽车经销商库存系数 1.38，同比-4.2%。

市场关注：1) 智驾：特斯拉自动驾驶出租车 Robotaxi 服务将于 6 月 22 日正式启动；文远知行、Momenta 将在 2025 年试运行 Robotaxi；2) 机器人：宇视、云深处及小远达成战略合作；全球首个机器人 4S 店将亮相北京；1X 发布 AI 新模型 Redwood；Figure 发布分拆包裹视频；3) 车型：零跑 B10、BYD 海豹 06EV、埃安 UT 等上市；小鹏 G7 亮相；4) 其他：多家车企宣布将供应商支付账期统一至 60 天内。

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	54.00	660	-0.05	1.86	-1080	29
0175.HK	吉利汽车	优于大市	16.34	1507	1.36	1.74	12	9
9868.HK	小鹏汽车-W	优于大市	72.40	1260	-0.83	1.4	-87	52
9660.HK	地平线机器人-W	优于大市	6.88	830	-0.14	-0.03	-49	-229
601689.SH	拓普集团	优于大市	46.40	806	2.04	2.55	23	18

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为 2025 年 6 月 15 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

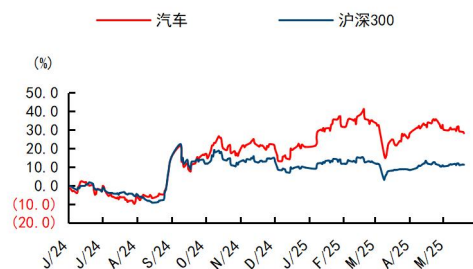
证券分析师：贾济恺
021-61761026
jiajikai@guosen.com.cn
S0980524090004

证券分析师：杨彰
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
yushan1@guosen.com.cn

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（第十九期）-祥鑫科技拟入股女蜗机器人，长华集团新一轮送样在即》——2025-06-16
《人形机器人行业周报（第十八期）-特斯拉 Optimus 主管换人，精锻科技参股格蓝若》——2025-06-10
《汽车行业 2025 年 6 月投资策略-RoboX 商业化落地加速，关注板块二季度业绩》——2025-06-08
《人形机器人行业周报（第十七期）-宇树拟发布新版本机器人，RoboX 产业进展提速》——2025-06-05
《汽车行业周报（25 年第 21 周）-Robotaxi 商业落地加速，小鹏 MONA M03 新车型上市 1 小时大定破万台》——2025-06-03

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
5-6 月上市车型梳理	15
本周行情回顾	18
行业涨跌幅：本周 CS 汽车下滑 0.66%，弱于沪深 300 指数 0.41pct	18
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块较上周上升	18
估值：本周板块估值相较上周上升	19
数据跟踪	21
月度数据：5 月汽车销量 268.6 万辆，同比增长 11.2%，环比增长 3.7%	21
新势力方面：5 月新势力交付多数同比上升	23
周度数据：5.26-6.1 国内乘用车上牌 46.59 万辆，同比+17.2%，环比+16.8%	24
库存：5 月份汽车经销商库存系数为 1.38，同比下降 4.2%	26
行业相关运营指标：6 月原材料价格整体下降	26
公司公告	29
重点公司盈利预测及估值	30

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	18
图 4: 中信一级行业年初至今涨跌幅	18
图 5: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名	19
图 6: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名	19
图 7: 本周中信一级分行业 PE	19
图 8: CS 汽车 PE	19
图 9: CS 汽车零部件 PE	19
图 10: CS 乘用车 PE	20
图 11: CS 商用车 PE	20
图 12: 2019 年 1 月-2025 年 5 月汽车单月销量及同比增速	21
图 13: 2019 年 1 月-2025 年 5 月乘用车单月销量及同比增速	21
图 14: 2019 年 1 月-2025 年 5 月商用车单月销量及同比	21
图 15: 2019 年 1 月-2025 年 5 月新能源汽车单月销量及同比	21
图 16: 2019. 1-2025. 5 乘用车月度批发销量及同比增速	22
图 17: 2019. 1-2025. 5 轿车月度批发销量及同比增速	22
图 18: 2019. 1-2025. 5 SUV 月度批发销量及同比增速	22
图 19: 2019. 1-2025. 5 MPV 月度批发销量及同比增速	22
图 20: 2019 年 1 月-2025 年 5 月分月度新能源乘用车批发销量	23
图 21: 2025 年 5 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名	23
图 22: 2025 年 1-5 月狭义新能源乘用车厂商零售销量排名	23
图 23: 2025 年新势力 5 月销量（辆）	24
图 24: 2025 年新势力 1-5 月销量（辆）	24
图 25: 2025 年 6 月主要厂商周度零售量及增速	25
图 26: 2025 年 6 月主要厂商周度批发量及增速	25
图 27: 乘用车上险数和同比	25
图 28: 新能源乘用车上险数和同比	25
图 29: 2020-2025 年各月经销商库存预警指数	26
图 30: 2020-2025 年各月经销商库存系数	26
图 31: 浮法平板玻璃:4. 8/5mm 市场价格	27
图 32: 铝锭 A00 市场价格	27
图 33: 锌锭 0#市场价格	27
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 6 月部分上市车型梳理	15
表8：2025 年 5 月部分上市车型梳理	16
表9：汽车市场主要板块市场表现	18
表10：主要车企 2025 年 5 月批发销量	22
表11：2024 年 3 月-2025 年 5 月造车新势力销量及同环比	24
表12：分制造商乘用车上险量（辆）	25
表13：部分公司公告	29
表14：重点公司盈利预测及估值	30

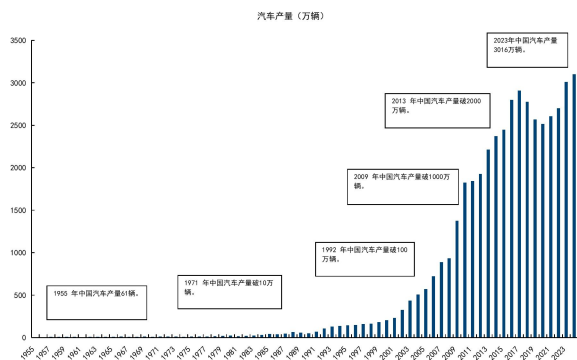
投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

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。

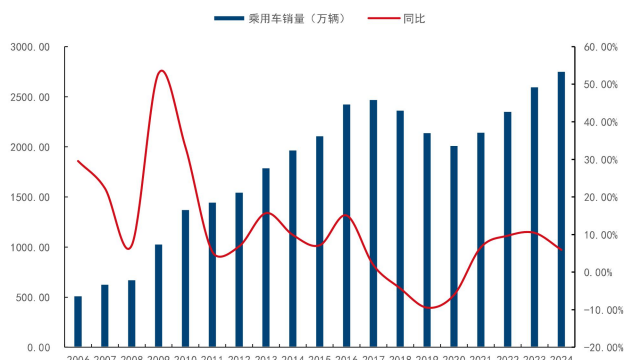
行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2%年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，2023 年新能源汽车销量 949.5 万辆（+38%），2024 年新能源汽车销量 1216 万辆（+37%），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

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 架构为基础，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+ 上市后订单表现较好，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 取得较好成绩之后，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

特斯拉自动驾驶出租车计划将于 6 月 22 日正式上路

6 月 11 日埃隆·马斯克宣布了特斯拉首款自动驾驶出租车的试运营日期，这无疑标志着一个重要里程碑。与此同时，他还透露了特斯拉车辆将开始从工厂直接交付至客户住所的大致时间。从埃隆·马斯克刚刚通过 X 平台的发文看，特斯拉自动驾驶出租车服务将于 6 月 22 日正式启动，不过他同时强调该日期仍为暂定。随后在 6 月 28 日，首批特斯拉车辆将从工厂生产线全自动驾驶到车主指定的住所。

全球首款 L3 级算力 AI 汽车！小鹏 G7 正式亮相，预售价 23.58 万

6 月 11 日小鹏 G7 正式亮相以及发布预售。作为 2025 年小鹏首款全新车型，小鹏 G7 共推出 Max 和 Ultra 两个版本，预售价 23.58 万元。在 2025 年 6 月 11 起到小鹏 G7 上市日，购买小鹏 G7 的用户均可享 2000 元意向金抵扣 5000 元购车金的权益，同时可与上市权益叠加使用。

多家汽车企业宣布将供应商支付账期统一至 60 天内

6 月 11 日，多家汽车企业接连宣布将供应商支付账期统一至 60 天内，以实际行动加速产业链资金周转效率，推动汽车产业健康、可持续发展。业内人士认为，相关举措有利于保障产业链供应链稳定，促进产业链上下游企业协同发展。

据悉，为维护中小企业合法权益，优化营商环境，修订后的《保障中小企业款项支付条例》自 2025 年 6 月 1 日起施行。条例明确大型企业应当自货物、工程、服务交付之日起 60 日内支付款项；规定不得强制中小企业接受商业汇票、应收账款电子凭证等非现金支付方式，不得利用商业汇票、应收账款电子凭证等非现金支付方式变相延长付款期限。记者了解到，广汽集团、赛力斯集团、长安汽车、奇瑞集团、长城汽车、小鹏汽车、小米汽车等众多车企纷纷发声，宣布将供应商支付账期统一至 60 天内。

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。

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整建制“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。

第二届中关村具身智能机器人应用大赛在京启动

6月14日“2025年第二届中关村具身智能机器人应用大赛”在2025中国机器人智能大会上拉开帷幕。本次大赛以“具身引智、应用未来”为主题，将在五个月时间内，持续汇聚全球顶尖科技成果与产业项目，推动具身智能技术迭代与产业融合。

宇视、云深处及小远三方达成战略合作

6月13日杭州云深处科技有限公司、浙江小远机器人有限公司及宇视科技在杭州签署战略合作协议。未来，三方将在城市应急、治安巡逻等关键领域展开全面深入的战略合作。此次合作旨在深度融合三方在智能感知、机器人平台与系统集成方面的优势，通过市场资源共享与技术研发共创，共同打造具备行业示范效应的智慧巡逻、巡检场景解决方案。

全球首个具身智能机器人4S店将亮相北京

6月11日北京亦庄宣布，全球首个具身智能机器人4S店将于2025世界机器人大会期间正式亮相，落地北京市机器人产业园。该4S店以具身智能机器人为核心，创新性地集机器人销售(Sale)、零配件供应(Sparepart)、售后服务(Service)、信息反馈(Survey)于一体，旨在构建覆盖机器人全生命周期的服务体系，实现供需两端高效对接与价值转化。

1X公司发布AI模型Redwood，提升家务机器人移动操控能力

6月11日1X公司发布了最新的AI模型Redwood，使得家务机器人的能力又有了进一步提升。这是一款将被部署到家庭中的视觉-语言模型(vision-language transformer)，专为人形机器人量身打造，能够执行从头到尾的移动操控任务，如为用户取物、开门以及在家中导航。

Figure机器人学会分拣快递

6月10日，美国人形机器人明星创业公司Figure AI发布了一则时长达60分钟的无剪辑视频，展示其人形机器人Helix在物流工厂分拣包裹的场景。视频中，Helix在工厂环境里有条不紊地进行分拣工作，从抓取包裹、调整方向到扫码放置，一系列动作行云流水，看似流畅自然。

两部门：开展智能养老服务机器人结对攻关与场景应用试点工作

据工业和信息化部网站消息，6月9日，工业和信息化部办公厅、民政部办公厅发布关于开展智能养老服务机器人结对攻关与场景应用试点工作的通知。为深入贯彻积极应对人口老龄化国家战略，落实《中共中央国务院关于深化养老服务改革发展的意见》、2025年《政府工作报告》、《“十四五”机器人产业发展规划》、《“机器人+”应用行动实施方案》，加快推动机器人赋能智慧养老发展，工业和信息化部、民政部联合开展智能养老服务机器人结对攻关与场景应用试点工作，试点期为2025—2027年。

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。

5-6月上市车型梳理

表7：2025年6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
奇瑞汽车	艾瑞泽8 PRO	11.69-13.29万	纯燃油	紧凑型车	2025年06月19日上市	新车
零跑汽车	零跑C16	15.08-18.98万	增程式 / 纯电动	中大型 SUV	2025年06月18日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎7 PLUS	9.99-15.39万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025年06月17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06月17日上市	改款
零跑汽车	零跑B10	9.98-14.98万	纯电动	紧凑型 SUV	2025年06月12日上市	新车
昊铂	昊铂GT	20.39-21.99万	纯电动	中大型车	2025年06月11日上市	改款
一汽丰田	丰田bZ5	12.98-19.98万	纯电动	中型 SUV	2025年内上市	新车
奇瑞新能源	QQ 多米	5.99-6.99万	纯电动	微型车	2025年06月10日上市	新车
奇瑞新能源	小蚂蚁	5.49-7.69万	纯电动	微型车	2025年06月10日上市	改款
BYD	海豹06EV	10.98-12.98万	纯电动	中型车	2025年06月7日上市	新车
埃安	AION UT	6.98-10.18万	纯电动	小型车	2025年06月6日上市	新车
一汽红旗	红旗H6	17.98-23.98万	纯燃油	中型车	2025年06月6日上市	改款
吉利汽车	雷达金刚	9.98-15.98万	插电混动 / 纯电动	皮卡	2025年06月4日上市	新车
吉利汽车	雷达地平线	13.68-28.18万	插电混动 / 纯电动	皮卡	2025年06月4日上市	改款
埃安	AION Y	9.98-13.38万	纯电动	紧凑型 SUV	2025年06月4日上市	改款
星途	星途揽月	19.39-23.89万	纯燃油	中大型 SUV	2025年06月4日上市	改款
星途	星纪元 ET	17.28-31.98万	增程式 / 纯电动	中大型 SUV	2025年06月4日上市	改款

上汽大众	途岳	12.59-21.66 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2025 年 06 月 3 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

表8：2025 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
MAEXTRO 尊界	尊界 S800	70.80-101.80 万	增程式 / 纯电动	大型车	2025 年 05 月 30 日上市	新车
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
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 0.66%，弱于沪深 300 指数 0.41pct

本周（20250609-20250613）CS 汽车下跌 0.66%，CS 乘用车上涨 0.33%，CS 商用车上涨 0.6%，CS 汽车零部件下跌 1.97%，CS 汽车销售与服务下跌 1.66%，CS 摩托车及其他上涨 2.53%，电动车下跌 0.62%，智能车下跌 1.75%，同期的沪深 300 指数下跌 0.25%，上证综合指数下跌 0.25%。CS 汽车弱于沪深 300 指数 0.41pct，弱于上证综合指数 0.42pct，年初至今上涨 8.9%。

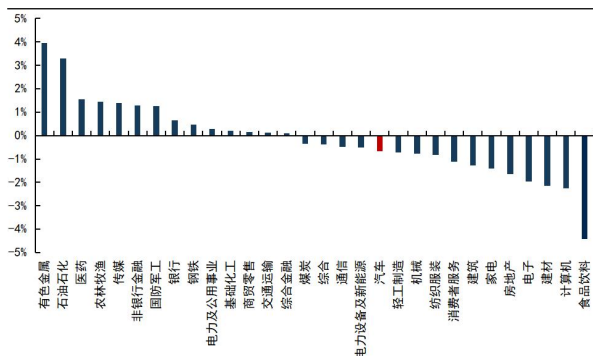
表9：汽车市场主要板块市场表现

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	11587.56	-0.66	-2.58	7.06	-2.71	8.90
C1005136	CS 乘用车 II	24081.24	0.33	-1.42	2.58	0.65	5.31
C1005137	CS 商用车	6135.75	0.60	-0.59	1.87	-3.61	3.72
C1005138	CS 汽车零部件 II	10212.65	-1.97	-4.63	11.93	-5.49	12.06
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1116.77	-1.66	-1.29	9.56	-2.77	0.23
C1005140	CS 摩托车及其他 II	6161.44	2.53	5.89	7.81	4.87	22.89
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	14370.34	-0.68	-3.07	7.09	-3.63	7.80
930997.CSI	新能源车	1953.73	-0.62	-4.30	2.77	-11.16	0.47
884162.WI	智能汽车指数	4362.46	-1.75	-1.61	9.63	-6.30	7.20
000300.SH	沪深 300 指数	3864.18	-0.25	-0.68	2.39	-2.22	-1.80
000001.SH	上证综合指数	3377.00	-0.25	0.23	3.37	-0.72	0.75

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

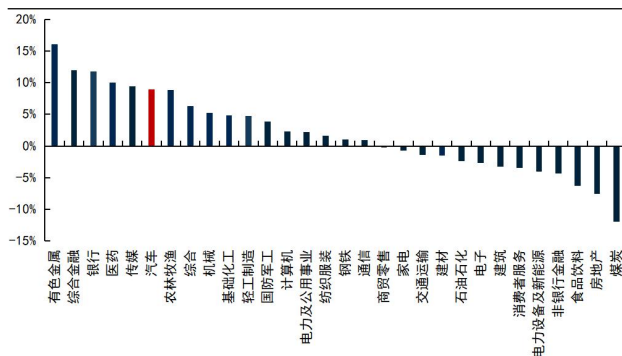
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 19 位；年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）排第 6 位。

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 汽车板块较上周上升

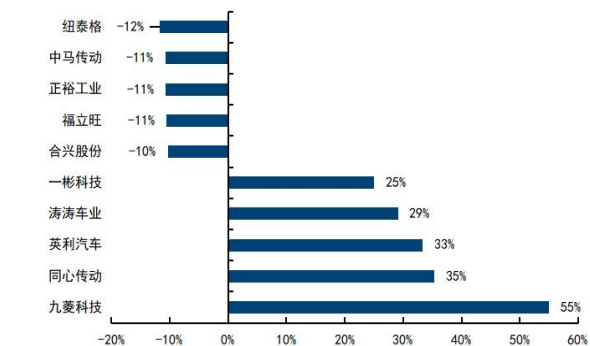
本周（20250609-20250613）CS 汽车板块个股涨跌幅

从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是九菱科技、同心传动、英利汽车、涛涛车业、一彬科技；跌幅前五的公司分别是纽泰格、中马传动、正裕工业、福立旺、合兴股份。

年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是九菱科技、恒勃股份、雷迪克、

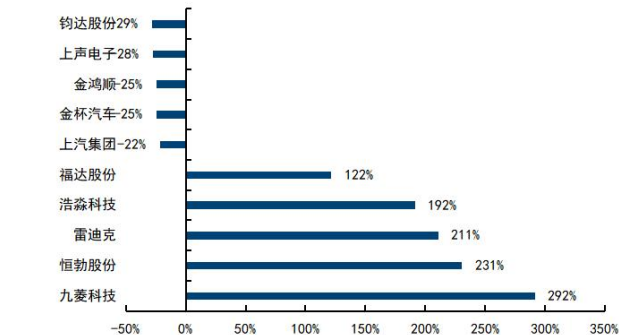
浩淼科技、福达股份；跌幅前五分别是钧达股份、上声电子、金鸿顺、金杯汽车、上汽集团。

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

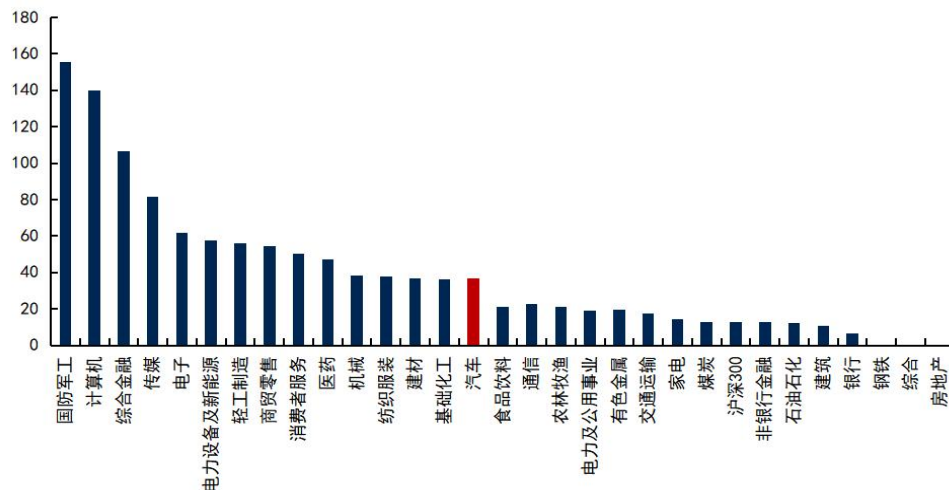


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

估值: 本周板块估值相较上周上升

分行业看, 本周沪深 300 市盈率为 12.72, 低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 36.50, 板块间比较估值处于中等偏下水平。纵向来看, 汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调, 本周估值较上周有所上升。

图7: 本周中信一级分行业 PE

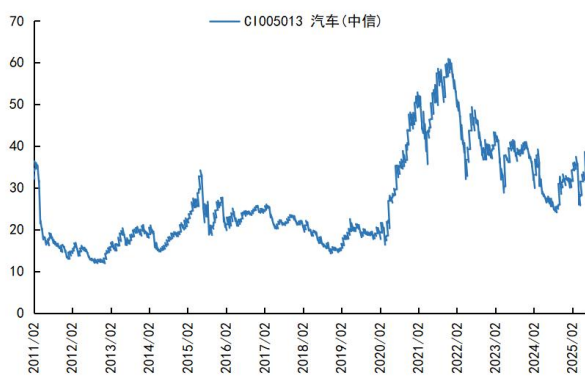


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

本周(截至 2025 年 6 月 13 日)按最新口径, CS 汽车 PE 值为 37.6 倍, 较上周 31.9 倍有所上升; CS 乘用车 PE 值为 47.4 倍, 较上周 33.6 倍有所上升; CS 汽车零部件 PE 值为 36 倍, 较上周 37 倍有所下降; CS 商用车 PE 值为 16.9 倍, 较上周 16.9 倍有所上升。

图8: CS 汽车 PE

图9: CS 汽车零部件 PE

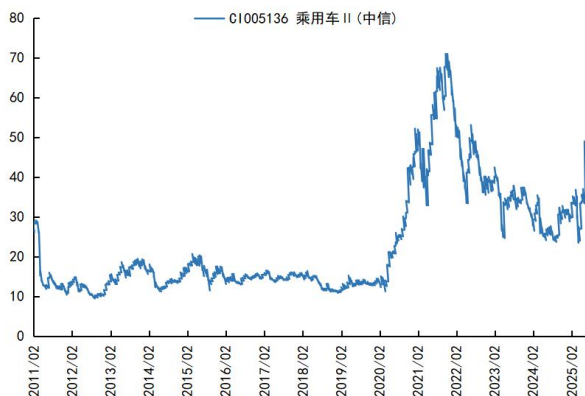


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理



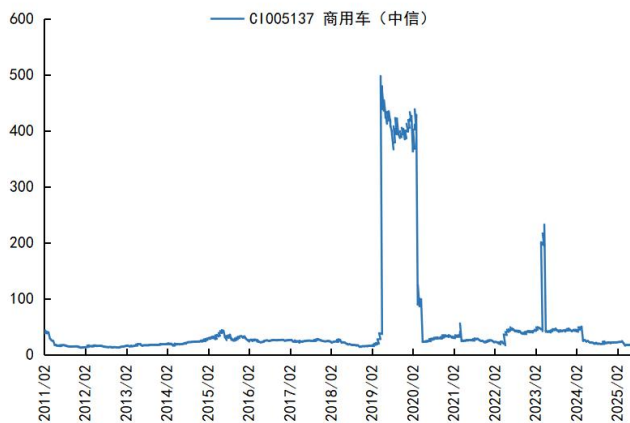
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

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：5月汽车销量268.6万辆，同比增长11.2%，环比增长3.7%

根据中汽协数据，2025年5月，汽车产销分别完成264.9万辆和268.6万辆，环比分别增长1.1%和3.7%，同比分别增长11.6%和11.2%。乘用车产销分别完成231.3万辆和235.2万辆，环比分别增长2.5%和5.8%，同比分别增长12.8%和13.3%。商用车产销分别完成33.6万辆和33.5万辆，环比分别下降7.4%和8.8%，产量同比增长4.4%，销量同比下降2%。新能源汽车产销分别完成127万辆和130.7万辆，同比分别增长35%和36.9%。新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的48.7%。汽车出口55.1万辆，环比增长6.6%，同比增长14.5%。

图12：2019年1月-2025年5月汽车单月销量及同比增速



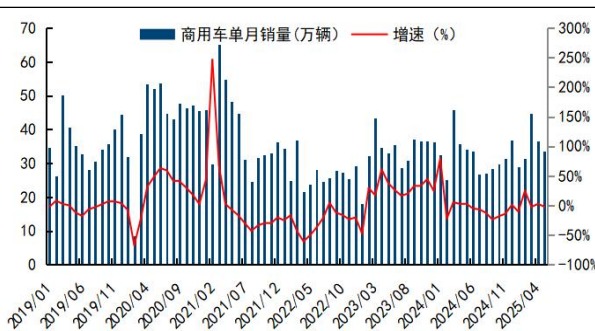
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图13：2019年1月-2025年5月乘用车单月销量及同比增速



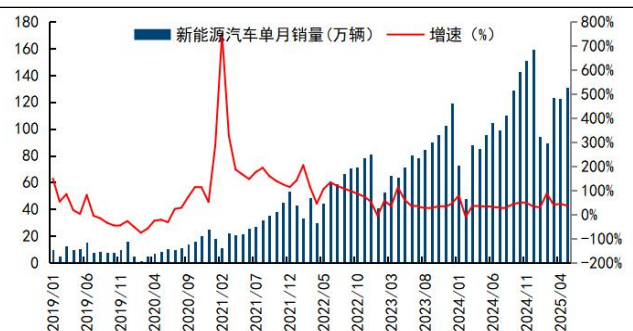
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图14：2019年1月-2025年5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

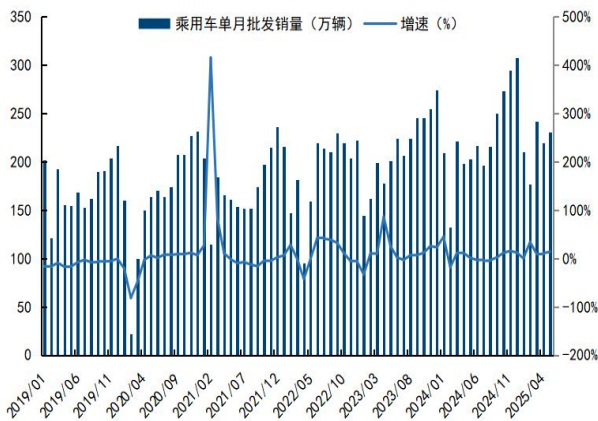
图15：2019年1月-2025年5月新能源汽车单月销量及同比



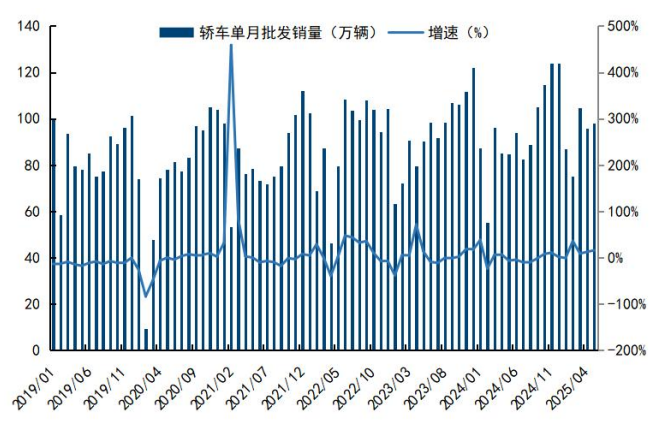
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

乘联会统计：5月全国乘用车市场零售193.2万辆，同比增长13.3%，环比增长10.1%；今年1-5月份累计销量881.1万辆，同比增长9.1%。

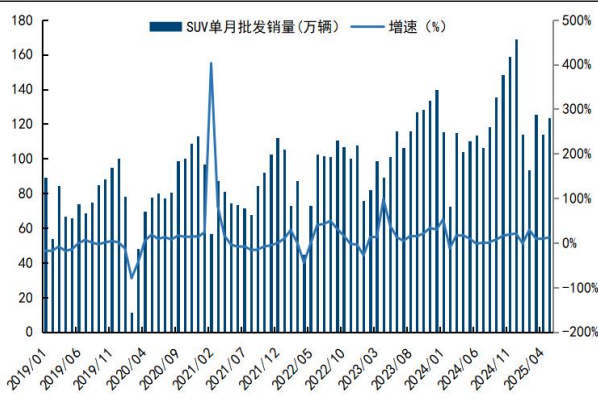
5月全国乘用车厂商批发231.0万辆创当月历史新高，同比增长12.8%，环比增长5.5%；1-5月全国乘用车厂商批发1,078.4万辆，同比增长11.5%。受零售较强的促进，5月乘用车批发同比增速比零售增速低了0.5个百分点。5月自主车企批发160万辆，同比增长24%，环比增长4%。主流合资车企批发46.1万辆，同比下降3%，环比增长5%。豪华车批发23.7万辆，同比下降13%，环比增长12%。

图16: 2019.1-2025.5 乘用车月度批发销量及同比增速


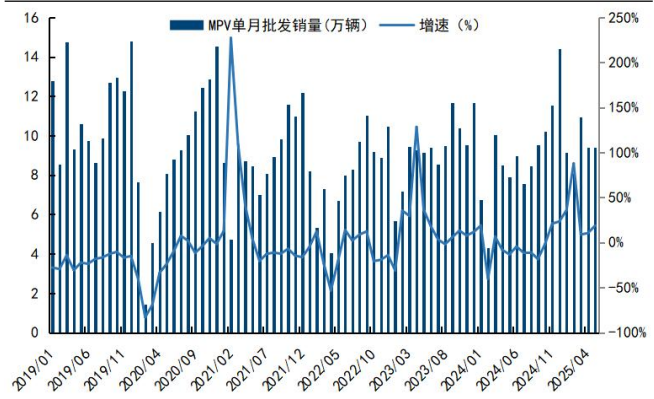
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图17: 2019.1-2025.5 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: 2019.1-2025.5 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: 2019.1-2025.5 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5月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：BYD 汽车销量 37.7 万辆，同比+14.1%；吉利汽车销量 23.5 万辆，同比+46.4%；奇瑞汽车销量 19.7 万辆，同比+9.1%。

表10: 主要车企 2025 年 5 月批发销量

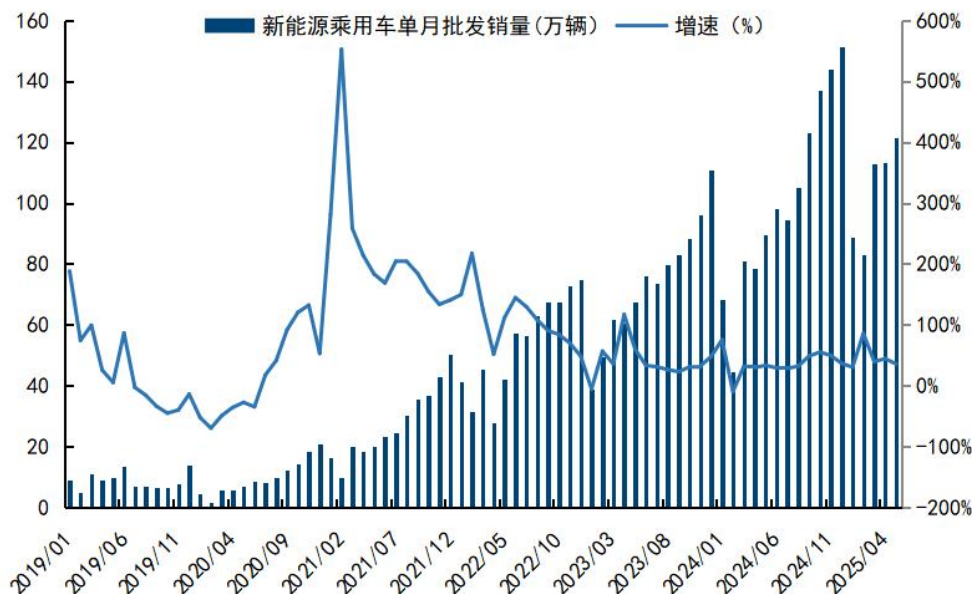
车企	5月批发销量（万辆）	同比	份额
BYD 汽车	37.7	14.1%	16.3%
吉利汽车	23.5	46.4%	10.2%
奇瑞汽车	19.7	9.1%	8.5%
长安汽车	13.9	14.1%	6.0%
一汽大众	11.0	6.4%	4.7%
上汽大众	8.9	-1.4%	3.8%
长城汽车	8.7	13.7%	3.7%
上汽通用五菱	8.4	46.6%	3.6%
上汽乘用车	7.3	34.0%	3.1%
一汽丰田	6.9	22.8%	3.0%

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，5月新能源乘用车批发销量达到 121.6 万辆，同比增长 33.0%，环比增长 7.0%；1-5 月累计批发 520.0 万辆，同比增长 40.0%。5 月新能源乘用车市场零售 102.1 万辆，同比增长 28.2%，环比增长 12.1%；1-5

月累计零售 435.1 万辆，同比增长 34.1%。5 月新能源乘用车厂商出口 20.0 万辆，同比增长 80.9%，环比增长 5.8%；1-5 月累计出口 78.9 万辆，增长 37.1%。

图20: 2019 年 1 月-2025 年 5 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

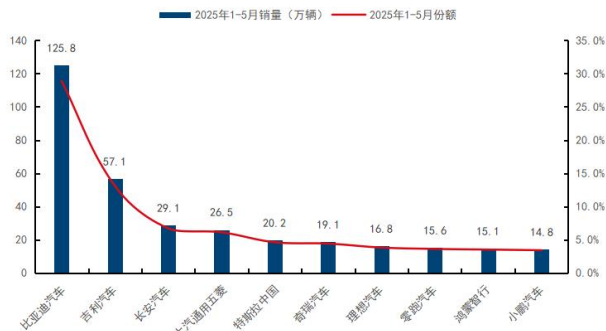
2025 年 5 月新能源狭义乘用车厂商零售销量排名前三的为 BYD 汽车、吉利汽车、长安汽车。BYD 汽车 2025 年 5 月销量为 29.3 万辆，同比+9.2%，吉利汽车销量为 13.0 万辆，同比+132.1%；长安汽车销量为 7.4 万辆，同比+51.7%。

图21: 2025 年 5 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 1-5 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

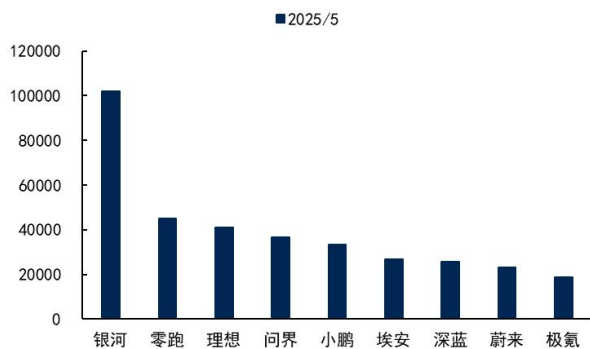
2025 年 5 月：理想/小鹏/蔚来/问界/埃安/银河/极氪/零跑的销量分别为 4.1/3.4/2.3/3.7/2.7/10.2/1.9/4.5 万辆；同比分别为 17%/230%/13%/38%/-33%/618%/2%/148%；环比分别为 20%/-4%/-3%/35%/-5%/5%/38%/10%。

表11: 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%

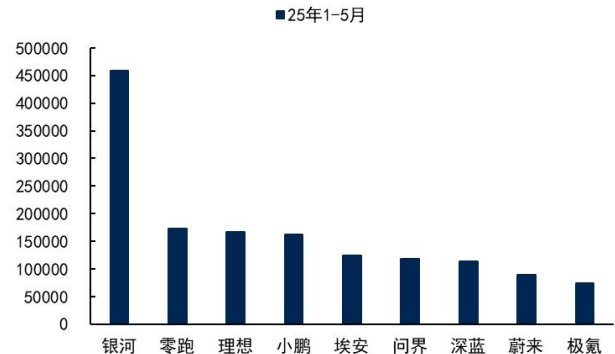
资料来源: 各公司官方公众号, 各公司公告, 国信证券经济研究所整理

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)



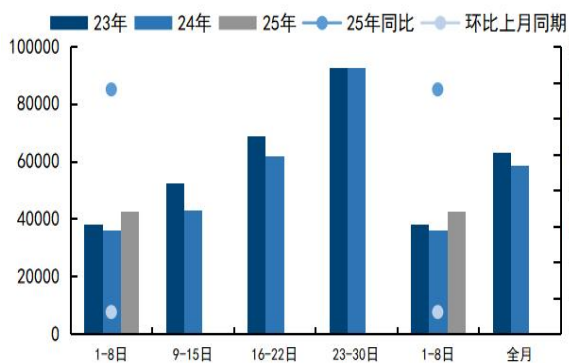
资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

周度数据: 5.26-6.1 国内乘用车上牌 46.59 万辆, 同比+17.2%, 环比+16.8%

根据乘联会数据统计, 6月1-8日, 全国乘用车市场零售 34.3 万辆, 同比去年 6 月同期增长 19%, 较上月同期下降 12%, 今年以来累计零售 915.9 万辆, 同比增长 10%; 6月1-8日, 全国乘用车厂商批发 31.1 万辆, 同比去年 6 月同期增长 10%, 较上月同期下降 2%, 今年以来累计批发 1,110 万辆, 同比增长 12%。

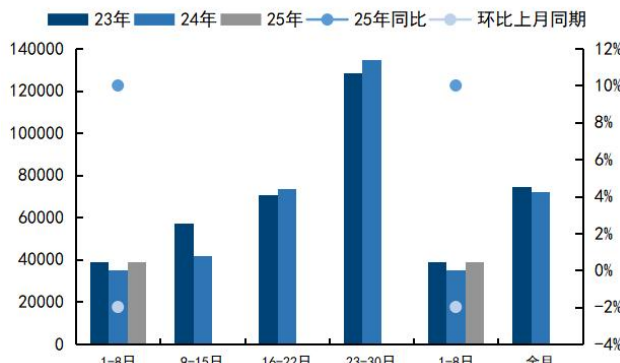
6月1-8日,全国乘用车新能源市场零售20.2万辆,同比去年6月同期增长40%,较上月同期增长4%,新能源市场零售渗透率58.8%,今年以来累计零售455.9万辆,同比增长34%;6月1-8日,全国乘用车厂商新能源批发16.6万辆,同比去年6月同期增长5%,较上月同期下降6%,新能源厂商批发渗透率53.5%,今年以来累计批发537.3万辆,同比增长39%。

图25: 2025年6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6月主要厂商周度批发量及增速

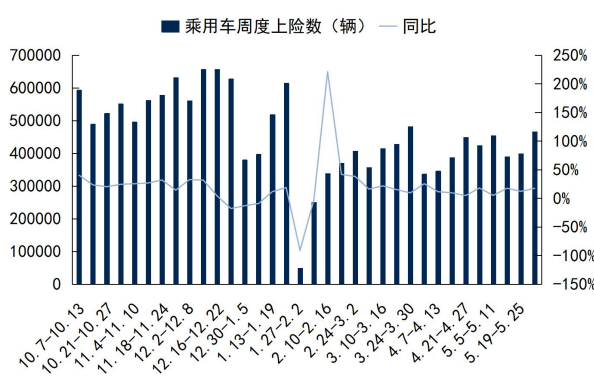


资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

根据上险数据, 5.26-6.1国内乘用车上牌46.59万辆, 同比+17.2%, 环比+16.8%; 其中新能源乘用车上牌24.71万辆, 同比+28.2%, 环比+11.8%。

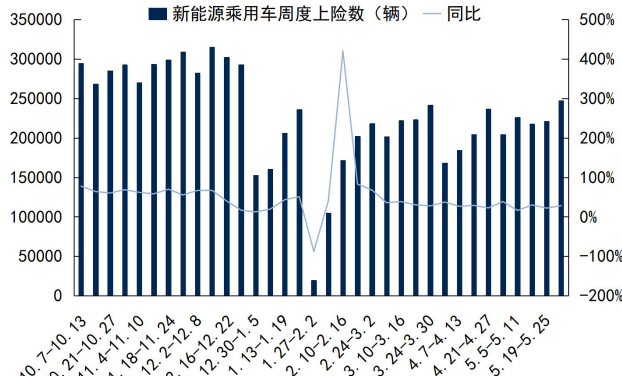
5月累计(5.5-6.1): 5月国内乘用车累计上牌170.86万辆, 同比+12.5%; 其中新能源乘用车累计上牌91.17万辆, 同比+23.9%。

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26日-6月1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63461、42770、28889、24726、23150辆。

表12: 分制造商乘用车上险量(辆)

销量	当期销量 (5.26-6.1)	上期销量 (5.19-5.25)	近一周同比	近一周环比	5月累计 (5.5-6.1)	5月累计同比
BYD 汽车	63461	55926	16.1%	13.5%	248220	6.5%
吉利汽车	42770	35707	74.2%	19.8%	155791	63.2%

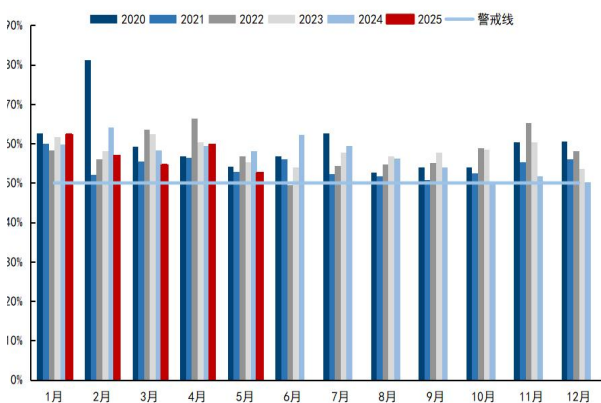
一汽大众	28889	22884	-0.3%	26.2%	109881	5.0%
长安汽车	24726	21585	27.2%	14.6%	94812	20.6%
奇瑞汽车	23150	21230	12.8%	9.0%	92140	15.4%
上汽大众	21303	15796	29.7%	34.9%	78906	16.0%
广汽丰田	19545	14405	-1.8%	35.7%	60698	1.3%
一汽丰田	16471	13894	28.4%	18.5%	60013	19.3%
上汽通用五菱	15845	16764	34.2%	-5.5%	70038	42.9%
华晨宝马	15557	11739	-0.7%	32.5%	46375	-10.2%
长城汽车	14476	14018	33.7%	3.3%	51677	20.1%
特斯拉中国	13009	10916	-14.4%	19.2%	38085	-26.6%
广汽乘用车	12379	10025	-0.8%	23.5%	43477	-16.0%
理想汽车	12007	10422	43.4%	15.2%	40159	22.6%
北京奔驰	10790	8219	-19.6%	31.3%	37384	-22.0%
乘用车合计						
总销量	465,925	398,925	17.2%	16.8%	1,708,585	12.5%
传统能源	218,777	177,806	6.8%	23.0%	796,842	1.9%
新能源	247,148	221,119	28.2%	11.8%	911,743	23.9%

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

库存：5月份汽车经销商库存系数为1.38，同比下降4.2%

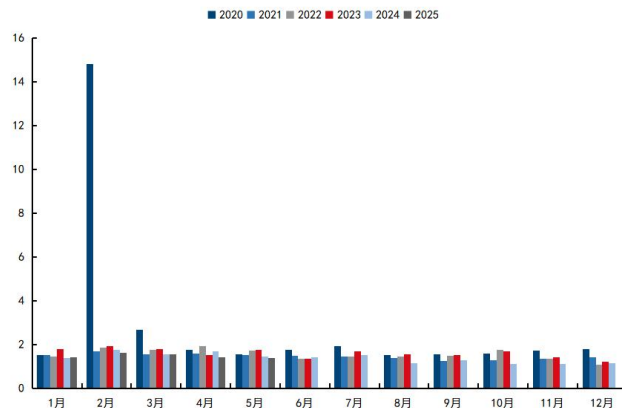
2025年5月30日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示，2025年5月中国汽车经销商库存预警指数为52.7%，同比下降5.5个百分点，环比下降7.1个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所改善。

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

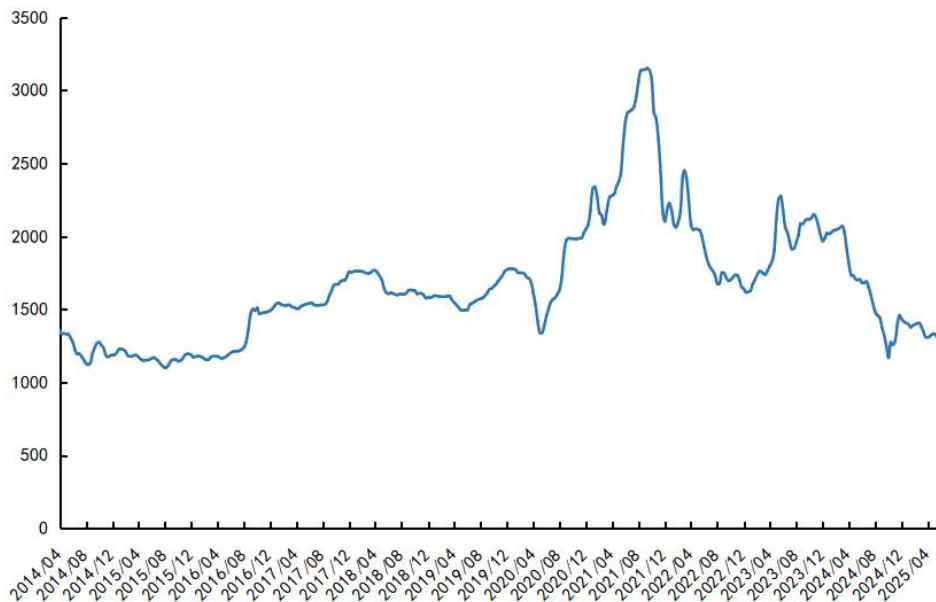
行业相关运营指标：6月原材料价格整体下降

原材料价格指数：6月原材料价格同比均下降

截至2025年6月10日，浮法平板玻璃的价格指数为1238.9，环比2025年5月的1318.3下降6%，同比2024年6月的1682.9下降26.4%；铝锭A00的价格指数为20203.3，环比2025年5月的19665上升2.7%，同比2024年6月的21130下降4.4%；锌锭的价格指数为22671.7，环比2025年5月的22835下降0.7%，同比2024年6月的24212下降6.4%。

总体来看，截至 2025 年 6 月 10 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-26.4%/-4.4%/-6.4%，分别环比上月同期-6%/+2.7%/-0.7%。

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：锌锭 0#市场价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

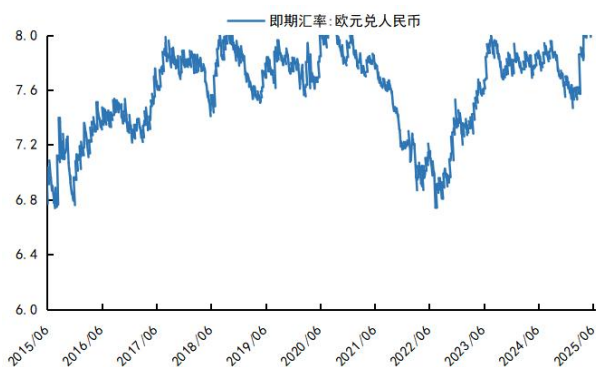
汇率：欧元兑人民币同环比提升，美元兑人民币同环比下降

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。

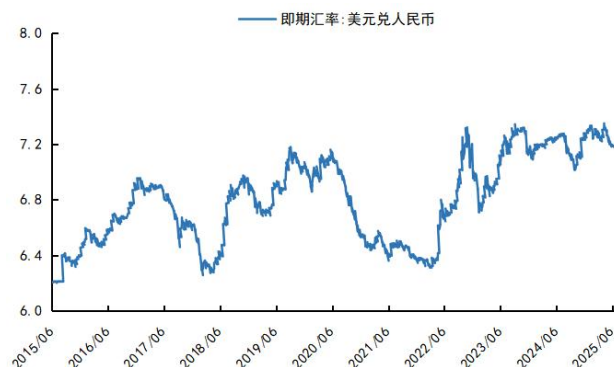
截至 2025 年 6 月 14 日，欧元兑人民币汇率为 8.28，同比上升 6.9%，环比上升 2.3%；美元兑人民币汇率为 7.18，同比下降 1.0%，环比下降 0.3%。

图34：欧元兑人民币即期汇率

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



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

公司公告

近期（20250609-20250613），部分公司公告如下。

表13: 部分公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
600418.SH	江淮汽车	6月10日	产销经营快报	公司发布 2025 年 5 月产销经营快报，5 月总销量 33351 辆，同比下降 3.52%。
600699.SH	均胜电子	6月10日	资金投向	均智科技与招商局资本（北京）等其他参与方共同签署了相关《合伙协议》，围绕创新服务贸易发展机制、发展数字贸易，加强与社会资本的协同配合，有效发挥财政资金的政策引导和杠杆放大效应，带动社会资本支持服务贸易创新发展，推动数字贸易改革创新，培育外贸新业态新模式，激发服务贸易发展新动能，推进贸易强国建设。
301529.SZ	福赛科技	6月10日	员工持股	发布 2025 年员工持股计划草案，本次员工持股计划的参加对象范围为公司(含控股子公司)监事、高级管理人员、核心技术人员及骨干人员。本次员工持股计划初始设立时的参与对象总人数不超过 12 人，最终参加人数根据实际缴款情况确定。
300893.SZ	松原安全	6月10日	个股其他公告	收到了国内知名汽车制造商 B 客户的定点通知书，公司获得该客户的项目定点，公司作为 B 客户合格供应商，将为该客户部分车型提供安全件零部件产品，总计金额约 4,500 万元。
300652.SZ	雷迪克	6月10日	收购兼并，权益变动，个股其他公告	拟以现金方式购买深圳市精展传动科技有限公司、膳展精密科技有限公司、深圳市金展投资合伙企业（有限合伙）共同持有的誉展精密科技（深圳）有限公司部分股权并以现金方式向标的公司增资共计取得标的公司 51%股权。
002284.SZ	亚太股份	6月11日	个股其他公告	近日收到国内某大型汽车集团的定点通知，公司将为该客户某新能源汽车平台提供后制动卡钳总成（带 EPB）产品。
301345.SZ	涛涛车业	6月11日	机构调研公告	公司的美国子公司 RevEdge Inc. 已与美国 DPSH SYNDICATE . 签订投资协议，双方将整合公司“北美制造+销售渠道”和 K-Scale Labs 机器人技术优势等资源，进一步打造人形机器人领域的“制造+技术”体系。
300994.SZ	久祺股份	6月11日	收购兼并	本次询价转让股份的数量为 2,330,880 股，占公司总股本的比例为 1.00%，转让原因为自身资金需求。
603950.SH	长源东谷	6月12日	个股其他公告	近日收到新客户的发动机缸体半成品项目定点，本次定点项目预计在 2025 年第 4 季度开始量产，预计项目生命周期为 5 年，项目全周期的销售总金额预计为人民币 4.5 亿元到 5.0 亿元。
003033.SZ	征和工业	6月12日	资金投向	青岛征和工业股份有限公司作为有限合伙人与专业投资机构上海慕华金誉股权投资管理合伙企业（有限合伙）及其他有限合伙人共同签署了《共青城慕华七号股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，增资入股共青城慕华七号股权投资合伙企业（有限合伙）。
002126.SZ	银轮股份	6月12日	资金投向	浙江银轮机械股份有限公司与苏州伟创电气科技股份有限公司、深圳市科达利实业股份有限公司、上海开普勒机器人有限公司和深圳市伟立成长企业管理咨询合伙企业（有限合伙）签订《合资设立公司协议》，拟共同出资设立苏州依智灵巧驱动科技有限公司。
605319.SH	无锡振华	6月16日	可转债发行上市,可转债说明书,增发发行,可转债转债转股	公司本次向不特定对象发行可转债拟募集资金总额不超过 52,000 万元，主要用于廊坊振华全京汽车零部件项目。

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14: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2025/6/15 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	16.34	1507	1.64	1.36	1.74	10	12	9
601127. SH	赛力斯	优于大市	130.77	2136	3.94	6.24	8.07	33	21	16
9868. HK	小鹏汽车-W	优于大市	72.40	1260	-3.03	-0.83	1.40	-24	-87	52
9863. HK	零跑汽车	优于大市	54.00	660	-2.11	-0.05	1.86	-26	-1080	29
601799. SH	星宇股份	优于大市	137.62	393	4.96	5.95	7.77	28	23	18
600066. SH	宇通客车	优于大市	24.75	548	1.86	2.1	2.41	13	12	10
600660. SH	福耀玻璃	优于大市	57.70	1477	2.87	3.38	3.87	20	17	15
603596. SH	伯特利	优于大市	51.67	313	1.99	2.58	3.51	26	20	15
002906. SZ	华阳集团	优于大市	31.96	168	1.24	1.62	2.1	26	20	15
603786. SH	科博达	优于大市	52.43	212	1.9257	2.5	3.17	27	21	17
601966. SH	玲珑轮胎	优于大市	14.56	213	1.2	1.42	1.6	12	10	9
601311. SH	骆驼股份	优于大市	8.35	98	0.52	0.73	0.91	16	11	9
601689. SH	拓普集团	优于大市	46.40	806	1.79	2.04	2.55	26	23	18
002050. SZ	三花智控	优于大市	25.26	943	0.84	1	1.17	30	25	22
002126. SZ	银轮股份	优于大市	24.97	208	0.96	1.3	1.66	26	19	15
603997. SH	继峰股份	优于大市	13.03	165	-0.46	0.52	0.82	-28	25	16
603179. SH	新泉股份	优于大市	46.80	228	2	2.8	3.58	23	17	13
688533. SH	上声电子	优于大市	24.53	40	1.47	1.51	1.87	17	16	13
600699. SH	均胜电子	优于大市	17.17	242	0.69	1.12	1.36	25	15	13
300258. SZ	精锻科技	优于大市	12.88	69	0.33	0.45	0.53	39	29	24
002472. SZ	双环传动	优于大市	30.83	261	1.22	1.51	1.79	25	20	17
603197. SH	保隆科技	优于大市	36.35	78	1.43	2.26	2.69	25	16	14
002997. SZ	瑞鹄模具	优于大市	34.83	73	1.7	2.15	2.72	20	16	13
605333. SH	沪光股份	优于大市	27.26	119	1.53	1.85	2.34	18	15	12
9660. HK	地平线机器人-W	优于大市	6.88	830	0.51	-0.14	-0.03	13	-49	-229

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