

习近平主席应邀同美国总统特朗普通电话，五部门组织开展 2025 年新能源汽车下乡 宏观策略周报

投资要点

➤ 资讯要闻

- 6月3日，工信部、国家发展改革委、农业农村部、商务部、国家能源局发布关于开展2025年新能源汽车下乡活动的通知。活动组织方式包括选取一批新能源汽车推广比例不高、市场潜力较大的典型县域城市，举行若干场专场活动；以此为中心辐射周边乡镇，结合地区特点开展若干场特色活动。与县域充换电设施补短板试点、智能网联汽车“车路云一体化”试点等工作形成协同效应，推动优质资源向乡村地区倾斜。
- 6月5日晚，国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话。习近平主席指出，校正中美关系这艘大船的航向，需要我们把好舵、定好向，尤其是排除各种干扰甚至破坏，这尤为重要。习近平指出，日内瓦会谈之后，中方严肃认真执行了协议。美方应实事求是看待取得的进展，撤销对中国实施的消极举措。特朗普表示十分尊重习近平主席，中美关系十分重要。美方乐见中国经济保持强劲增长。中美合作可以做成很多好事。
- 2025年5月，财新中国制造业PMI录得48.3，较前月下降2.1个百分点，近八个月来首次落于荣枯线下，还录得2022年10月以来的指数最低值。总体而言，5月，制造业供求同步下降，外需显著拖累，就业继续收缩，价格依旧疲弱，物流有所延迟，库存基本稳定，企业家情绪自低位略有回升。当前经济发展不利因素依然偏多，外部贸易环境不确定性加大，叠加内部困难挑战。

➤ 市场概览

本周国内证券市场主要指数表现分化，其中科创100指数涨幅最大为3.6%。申万一级行业中，通信行业涨幅最大为5.3%。

得益于积极宏观政策的有效落地及工业生产（尤其装备制造、高技术制造业等新动能）的强劲增长，国内宏观经济短期内料将延续稳健复苏态势，展现出较强韧性。然而，外部环境不确定性显著加剧，特别是美联储推迟降息并警示“通胀与失业双升”风险，叠加美国贸易政策的不确定性，可能抑制外需并加剧全球市场波动，构成主要外部挑战。国内经济需在巩固内生动能的同时，警惕并应对外部风险的传导。

➤ 投资建议

1) 建议关注2024年年报及2025年一季报业绩表现较好的行业：非银金融、电子、家用电器、汽车、农林牧渔。2) 建议关注政策驱动及产业趋势下的新质生产力投资机会：人工智能、低空经济、人形机器人、航空航天、深海科技、可控核聚变等。3) 关注扩大内需带来的相关行业投资机会：食品饮料、家电、汽车等。4) 关注受益于大规模化债的相关行业投资机会：业务To G的公司、基建产业链。5) 关注央企市值管理的投资机会。6) 看好黄金的中长期投资机会。

➤ 风险提示

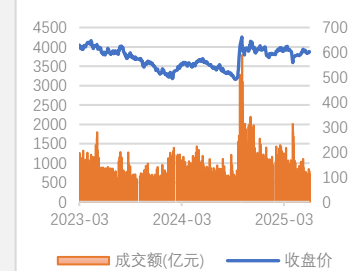
政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险、市场短期波动风险。

分析师：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

lixiangmei@yd.com.cn

沪深 300 指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

一、资讯要闻及点评.....	3
二、周观点	5
三、市场概览	6
1.主要指数表现.....	6
2.申万一级行业涨跌幅.....	6
3.两市交易额	7
4.本周热点板块涨跌幅.....	8
四、投资建议	9

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅情况	7
图 2：两市成交额情况.....	7
图 3：本周热点板块涨跌幅	8
表 1：主要指数涨跌幅.....	6

一、资讯要闻及点评

● 习近平主席同美国总统特朗普通电话

6月5日晚，国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话。

习近平主席指出，校正中美关系这艘大船的航向，需要我们把好舵、定好向，尤其是排除各种干扰甚至破坏，这尤为重要。根据美方提议，两国经贸牵头人在日内瓦举行会谈，迈出了通过对话协商解决经贸问题的重要一步，受到两国各界和国际社会普遍欢迎，也证明对话和合作是唯一正确的选择。双方要用好已经建立的经贸磋商机制，秉持平等态度，尊重各自关切，争取双赢结果。对此，中方是有诚意的，同时也是有原则的。

中国人一向言必行、行必果，既然达成了共识，双方都应遵守。日内瓦会谈之后，中方严肃认真执行了协议。美方应实事求是看待取得的进展，撤销对中国实施的消极举措。双方应增进外交、经贸、军队、执法等各领域交流，增进共识、减少误解、加强合作。

习近平主席强调，美国应当慎重处理台湾问题，避免极少数“台独”分裂分子把中美两国拖入冲突对抗的危险境地。

特朗普表示十分尊重习近平主席，中美关系十分重要。美方乐见中国经济保持强劲增长。美中合作可以做成很多好事。美方将继续奉行一个中国政策。两国日内瓦经贸会谈很成功，达成了好的协议。美方愿同中方共同努力落实协议。美方欢迎中国留学生来美学习。

习近平主席欢迎特朗普再次访华，特朗普表示诚挚感谢。两国元首同意双方团队继续落实好日内瓦共识，尽快举行新一轮会谈。

● 5月财新制造业 PMI 降至 48.3，新订单显著收缩

2025年5月，财新中国制造业 PMI 录得 48.3，较前月下降 2.1 个百分点，近八个月来首次落于荣枯线下，还录得 2022 年 10 月以来的指数最低值。

制造业供求收缩。5月，市场景气度转差，供给和需求同步趋弱。制造业生产指数近 19 个月以来首次跌入收缩区间，并录得 2022 年 12 月以来新低；制造业新订单指数则是近八个月以来首次低于荣枯线，且录得 2022 年 10 月以来新低。外需低迷是供求收缩的重要原因，制造业出口连续第二个月下滑，新出口订单指数续刷新 2023 年 8 月以来最低点。值得说明的是，投资品供需下降幅度较其他品类更加明显。

制造业就业继续下降。就业市场在前月收缩基础上进一步下降，就业指数在过去九个月中第八次低于荣枯线。企业面临较大的市场压力，并不轻易增加用工。投资品生产企业就业收缩同样明显。市场需求疲软，企业继续处理积压订单，积压工作指数录得收缩区间并创下 2022 年 2 月以来新低。

制造业价格继续低迷。市场供需偏弱，价格水平仍位于低位。成本方面，能源和化工原材料价格下降，购进价格指数连续第三个月低于荣枯线。销售价格同样维持弱势格局，制造业企业情愿主动降价以维持竞争力。5月，制造业出厂价格连续第六个月位于收缩区间。

供应商物流略有迟滞。多数受访企业表示供应商供应时间维持平稳，个别企业出现交付逾期情况。与市场整体景气度偏弱一致，企业调低了采购量。库存则较为稳定，5月，制造业原材料库存指数和产成品库存指数均略高于荣枯线，但幅度甚微。

制造业企业家乐观情绪自前月历史低位回升。生产经营预期指数继续位于扩张区间，并从4月该指数历史第三低值反弹近3个百分点。企业家认为未来中美贸易摩擦会有所缓和，对外部市场改善也抱有期待。

总体而言，5月，制造业供求同步下降，外需显著拖累，就业继续收缩，价格依旧疲弱，物流有所延迟，库存基本稳定，企业家情绪自低位略有回升。当前经济发展不利因素依然偏多，外部贸易环境不确定性加大，叠加内部困难挑战。二季度伊始，主要宏观经济指标显著走弱，经济下行压力较此前明显增加。政策方面，前期支持性消费政策效果持续性需进一步评估，并根据实际情况推出接续举措。更为重要的是，拉动内需应回归收入基本面，要采取切实可行措施改善就业环境，增强民生保障，增加居民可支配收入，改善市场主体预期，推动经济持续回升向好。

● 五部门组织开展 2025 年新能源汽车下乡活动

6月3日，工信部、国家发展改革委、农业农村部、商务部、国家能源局发布关于开展2025年新能源汽车下乡活动的通知。活动组织方式包括选取一批新能源汽车推广比例不高、市场潜力较大的典型县域城市，举行若干场专场活动；以此为中心辐射周边乡镇，结合地区特点开展若干场特色活动。与县域充换电设施补短板试点、智能网联汽车“车路云一体化”试点等工作形成协同效应，推动优质资源向乡村地区倾斜。

● 中央军委主席习近平签署命令发布《军事设施建设条例》

6月5日，中央军委主席习近平日前签署命令，发布《军事设施建设条例》，自2025年8月1日起施行。

条例深入贯彻习近平强军思想，深入贯彻新时代军事战略方针，聚焦服务备战打仗，适应新的领导指挥体制和保障模式，科学规范军事设施建设的基本原则、管理体制、运行机制和工作制度，是军事设施建设工作的重要依据。

条例共11章63条，按照军委管总、战区主战、军种主建的总原则，围绕理顺建设链、管理链、监督链，重点从军事设施建设计划管理、项目审批、工程发包、勘察设计、施工管理、应急建设、安全保密、监督问责等方面，厘清管理权限，优化流程机制，固化实践成果，为提高军事设施建设质量效益和保障能力提供有力法治保障。

二、周观点

● 2025 年新能源汽车下乡活动点评

与往年相比，今年新能源汽车下乡活动有以下亮点：1) 参与主体多元：鼓励各类新能源汽车生产、销售、汽车金融、充换电及售后服务等领域的市场主体共同参与，形成全产业链的协同效应。2) 车型选择精准：选取满足乡村地区使用需求、口碑好、质量可靠的新能源车型进行推广。3) 政策支持力度大：落实车购税、车船税减免，汽车以旧换新，县域充换电设施补短板等政策，降低了乡村居民购买和使用新能源汽车的成本，提高了其购买意愿。

新能源汽车下乡带来如下成果：1) 推动新能源汽车消费增长：激发乡村居民的购车需求，从而提高新能源汽车在乡村地区的销量和市场占有率。2) 完善乡村新能源汽车基础设施：活动将加快县域充换电设施的建设和完善，补齐基础设施短板。3) 带动相关产业发展：新能源汽车下乡活动将使新能源汽车产业链上下游企业的协同发展，包括汽车零部件制造、电池生产、充换电设备制造、售后服务等领域。4) 推动智能网联汽车技术应用：智能网联汽车“车路云一体化”技术将在乡村地区得到更广泛的应用和推广，促进乡村交通智能化水平的提升。

相关板块有望受益：1) 新能源汽车整车制造板块：为新能源汽车整车制造企业带来了更多的市场订单。2) 新能源汽车零部件制造板块：如电池、电机、电控系统、充电桩等核心零部件制造企业将迎来更多的市场机会。3) 充换电设施建设与运营板块：为满足新能源汽车在乡村地区的使用需求，充换电设施的建设和完善将成为重要任务，这将为充换电设施制造企业，以及运营服务企业带来大量的业务订单。4) 智能网联汽车技术板块：活动推动了智能网联汽车“车路云一体化”技术在乡村地区的应用和推广，相关企业如智能驾驶系统开发商、车联网设备制造商、数据服务提供商等将在技术研发、产品推广和市场应用等方面获得更多的支持和机遇。

● 人工智能近期观点

AI Agent 是 AI 发展的第三阶段。根据 OpenAI 对 AI 发展的理解和定义，AI 水平可分为五大等级，智能体能够代表用户采取行动处于第三阶段，其核心架构可概括为“核心决策中枢+核心认知架构+工具使用”。福布斯指出 2025 年将成为 AI 应用的分水岭即 AI 正从单纯的问答和内容生成升级为真正的“执行者”，能够独立完成实际工作任务，而不仅仅是充当“助手”。根据 LangChain 数据，截至 2024 年底，AI Agent 的渗透率已达到 43%。

MCP 协议重构 AI Agent 新范式。2024 年 11 月，Anthropic 发布 Model Context Protocol (MCP)，自推出以来，MCP 迅速成为 AI 原生应用的重要基础设施。MCP 协议如同 AI 应用的 USB-C 端口，其最关键的设计理念是将“工具调用”与“上下文感知”统一纳入一个协议框架，使得模型与外部世界之间的交互不仅更自然、更精准，还可以跨模型平台共用。MCP 协议正在成为 AI 领域连接大模型与外部世界的核心基础设施，提升了 AI 模型与外部服务的兼容性。预计未来 MCP 协议+Agentic-based 决策路径或将成为主流。

科技巨头积极布局 AI Agent 产品。从字节和阿里等科技公司近期的动向来看，AI Agent 或成为今年科技公司布局 AI 的重要主线。整体来看，AI Agent 产业在 2024 年第四季度至 2025 年初呈现快速迭代态势，并逐渐从技术竞争转向生态价值重构。AI Agent 领域的发展还呈现出明显的结构性分化。根据 CB Insights 最新统计数据显示，资本市场对通用型 AI Agent 展现出更强的偏好。

三、市场概览

1.主要指数表现

本周国内证券市场主要指数表现分化，上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数过去一周涨跌幅分别为 1.1%、1.4%、2.3%、0.9%、0.4%、1.6%、2.1%、1.5%、3.6%。

表 1：主要指数涨跌幅

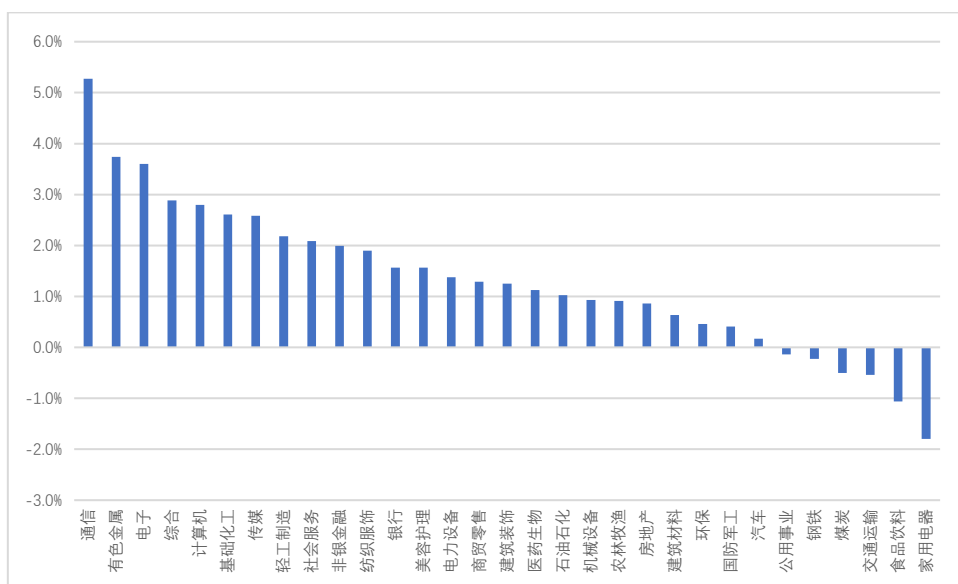
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	上证指数	1.1%	1.1%	1.0%	15	82.5%
399001.SZ	深证成指	1.4%	1.4%	-2.2%	25	39.7%
399006.SZ	创业板指	2.3%	2.3%	-4.8%	31	25.8%
000300.SH	沪深 300	0.9%	0.9%	-1.5%	13	57.2%
000016.SH	上证 50	0.4%	0.4%	0.2%	11	67.6%
000905.SH	中证 500	1.6%	1.6%	0.6%	29	89.9%
000852.SH	中证 1000	2.1%	2.1%	3.3%	40	82.4%
000688.SH	科创 50	1.5%	1.5%	0.3%	140	98.9%
000698.SH	科创 100	3.6%	3.6%	9.9%	236	63.9%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2.申万一级行业涨跌幅

申万一级行业中，本周涨跌幅前五的行业为通信、有色金属、电子、综合、计算机，涨幅分别为 5.3%、3.7%、3.6%、2.9%、2.8%。

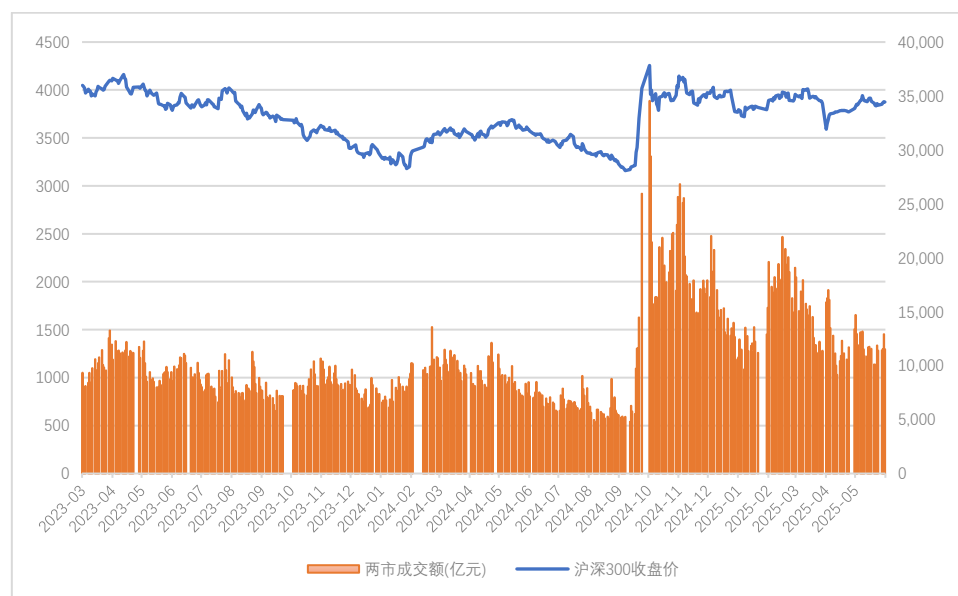
图 1：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

3.两市交易额

图 2：两市成交额情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

4.本周热点板块涨跌幅

图 3：本周热点板块涨跌幅

光模块(CP 9.55%	光通信 6.63%	稀土 6.36%	数字货币 5.55%	光芯片 5.45%
高速铜连接 5.42%	东数西算 4.53%	6G 4.44%	电路板 4.42%	稀土永磁 4.35%
智能驾驶 -2.26%	航空运输 -2.35%	央企汽车 -2.65%	智能物流 -2.67%	近端次新股 -2.78%
华为汽车 -2.89%	核电 -3.35%	汽车整车 -3.69%	光刻工厂 -4.04%	新能源整车 -5.58%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

四、投资建议

- 1) 建议关注 2024 年年报及 2025 年一季报业绩表现较好的行业：非银金融、电子、家用电器、汽车、农林牧渔。
- 2) 发展新质生产力是当前政策对于国内经济方向的重要指引，流动性宽松背景下，科创类公司有望超额收益，建议关注政策驱动及产业趋势下的新兴产业：人工智能、低空经济、人形机器人、航空航天、深海科技、可控核聚变等。
- 3) 美国大选落定，特朗普胜选或导致外需对于我国经济基本面的支撑削弱，后续政策发力提振内需可能会节奏更快、力度更大。以提振消费为重点扩大国内有效需求，居民消费能力有望释放，建议关注：食品饮料、家电、汽车等。
- 4) 化债举措将缓解地方政府的流动性压力，提高其发展经济的能力和积极性，促进市场信心恢复和风险偏好回升，建议关注：业务 To G 的公司、基建产业链。
- 5) 随着国企改革、央企市值管理考核等政策的推进，央国企的盈利增速有望改善提升，部分破净央企或有估值修复空间，建议关注：低估值高股息央国企。
- 6) 在当前地缘政治紧张局势不断、特朗普重返白宫引发的全球贸易紧张关系加剧，以及全球经济不确定性增加的背景下，黄金作为避险资产的中长期需求有望持续增长。建议关注：黄金的中长期投资机会。

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看 好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现+10%以上
中 性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%以上
看 淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买 入：	相对于沪深 300 指数表现+20%以上
增 持：	相对于沪深 300 指数表现+10%~+20%
中 性：	相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%之间波动
减 持：	相对于沪深 300 指数表现-10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：本公司）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。