

2025 年 4 月 23 日 星期三 总第 7399 期



分析专栏

中国新能源汽车产业已经到了一个关键时刻



欢迎关注
安邦咨询 (ANBOUND)
官方微信平台

优选信息

中美贸易战将是一场持久战	4
为促消费多省市发布首发经济利好政策	5
我国需提高应对物价低迷的政策关注	5
广东在经济大省中面临增长压力	6
中国正研究如何更科学地监管聚变行业	6
国内多个电商平台集体修改“仅退款”规则	7
奢侈品代工揭秘视频蹭流量也损形象	7
我国知识产权类犯罪案件数量明显提升	8
我国空运业呈现客运回暖货运增长趋势	8
美团获首张低空物流全境覆盖运营合格证	9
中英实质性联手为时尚远	9
多家跨国车企宣布中国车型接入 DeepSeek	9
IMF 的预测还是太乐观了!	10
俄罗斯已新建净额结算系统与中国交易	10
英特尔计划启动史上最大规模裁员计划	11
马斯克称将减少政府工作并更专注特斯拉	11

ANBOUND

网站
www.anbound.com.cn
邮箱
aic@anbound.com.cn

订购热线
010-56763000
010-56763018
010-56763028

服务热线
上海 021-62488666 成都 028-68222002
深圳 0755-86978663 杭州 0571-87222210
新疆 0991-6117958 重庆 023-65900777

【分析专栏】

【中国新能源汽车产业已经到了一个关键时刻】

近日，工业和信息化部装备工业一司组织召开智能网联汽车产品准入及软件在线升级管理工作推进会。会议围绕工业和信息化部、市场监管总局《关于进一步加强智能网联汽车产品准入、召回及软件在线升级管理的通知》有关产品准入和软件在线升级备案要求，听取汽车生产企业落实情况和建议。

针对新能源车产业技术风险现实的官方介入，犹如一场风暴，风高浪急，大潮起时，惊涛拍岸，该来的终究还是来了，只是来的太晚了，付出的代价太大了。

这一政策动向的背后是汽车界，尤其是新能源电动车界对于自动驾驶的长期虚假宣传及其严重恶果。近年来，随着电车的兴起，越来越多的车企开始应用智能驾驶并大举炒作。相关业内人士表示，车企在宣传智能驾驶方面一个比一个浮夸，发布会近乎“天花乱坠”，抖音大量推广智能驾驶小视频。有车企高管宣称：“想撞都难”、“回家 1314 公里零接管”、“建议国家修改方向盘不能离开手的规定”、“我们家的智驾是 L2.999999”、“我上车就让车自己开，然后我就工作”。这些论调和营销的大力“轰炸”下，部分民众被忽悠得真以为“智能驾驶”已经是遥遥领先的成熟技术。

事实上，当下的“智能驾驶”其实就是 L2 辅助驾驶，一旦出了事故，就是“车主全责”。车企鼓吹的 L2.5、L2.9 这类的其实都是营销策略，基本与吹牛无异，为了彰显自己的智能驾驶方案领先友商，但探究其实质，其实都是 L2 辅助驾驶，也就是全球汽车业很多都已普遍安装的技术。

就消费者实际体验感受而言，业内人士梳理相关社会反馈后表示，在车企大肆营销“智能驾驶”后，不少人信以为真，一些车主用智能驾驶睡觉开车，或车辆自动驾驶，夫妻躺在后座看电影的短视频在网络上屡有所见。因此，由智能驾驶引发的事故也不少见，有的车主把高速公路广告牌上的汽车误识别导致触发 AEB 被后车追尾。有的车主对智能驾驶过于自信，导致未及时介入踩刹车导致发生事故。有的车主盲目信任智能泊车，导致在停车时发生碰撞。

此前，某品牌组织开展了智能驾驶里程数竞赛，其周冠军前三名均在智能驾驶中出了事故，其中，智能驾驶大赛冠军车主因车祸受伤，目前正在维权中。

业内人士表示，电车之所以要标榜“智能驾驶”，根源还是缺乏核心竞争力，只能拿智能驾驶作噱头吸引消费者。其实，辅助驾驶并非锂电池车创造的技术，而是在油车上就已非常成熟的技术。辅助驾驶始于定速巡航，早在1958年，克莱斯勒就将搭载定速巡航功能的汽车推向市场。定速巡航技术的升级版就是ACC自适应巡航，在上世纪90年代，丰田、本田、通用、福特、奔驰均进行了ACC系统的开发，并用在自家的汽车上。车道偏离系统则是由福特于2002年用于自家的量产车型。智能泊车技术则2003年由丰田最先应用。发展迄今，所有这些技术都已经得到综合运用，构成车辆的辅助驾驶系统。

不过，辅助驾驶终有其局限性，这就是可靠性。辅助驾驶技术可以成功1万次，但只要出一次事故，对车主而言就是毁天灭地的灾难性结果，因而传统大厂对辅助驾驶很少宣传，即便是奔驰于多年前已经拿到L3辅助驾驶，并且承诺撞了奔驰买单，但依然没有拿自家的L3辅助驾驶去营销。简而言之，当下的智能驾驶是车企为了卖车的营销概念，本身技术不成熟，存在重大安全隐患。并且，相关车企多年来近乎没有底线的夸张宣传已经产生了十分明显的负面效果，以至于政府不得不正式出面，加以严厉的政策干预。

令人遗憾的是，就中国的电动车产业而言，重要的问题和麻烦还不止这一个。今年3月28日，职能部门组织制定的强制性国家标准《电动汽车用动力蓄电池安全要求》（GB38031-2025），将于2026年7月1日起开始实施。新国标相对于现行标准在锂电池的安全性要求上提升较大。

根据现行标准（GB38031 - 2020）：电池在热失控后需提供“5分钟逃生时间”。也就是说，电池只需要在事故发生后5分钟内不起火就符合标准。新国标（GB38031 - 2025）则要求，触发单体热失控后，电池系统需在至少2小时内无起火、爆炸现象，且所有监测点温度不超过设定阈值（如 $\leq 60^{\circ}\text{C}$ ）。同时，电池系统需在“热失控”触发后5分钟内向车辆发出报警信号。另外，新国标首次引入“底部撞击测试”，要求撞击后电池无泄漏、外壳破裂、起火或爆炸，并满足绝缘电阻要求。新增快充循环后安全测试，要求300次快充循环（SOC区间20%-80%）后，电池仍要通过外部短路测试，确保“不起火”、“不爆炸”。

这一政策动向的背后是近期引起高度社会关注的几起电动车安全事故，其后果极其惨烈，相关车主逃生无门而凄惨殒命。由于暂时未能在基础技术上取得突破，因而只能在电池封装技术和热管理方面做文章，比如用更多的气溶胶隔离热量，或者用更多的热成型钢保护电池避免因为外力冲击而发生形变。这些做法虽然治标不治本，而且会增加电车的成本，

但确实可以一定程度上降低电车自燃的概率。不过，即便是倾向新能源车的专业人士也承认，由于依然是液体锂离子电池，易燃易爆的属性根本无法改变。锂电池一向被列入国际运输危险品，民航客机迄今禁止托运含有锂电池的产品，以及现行标准允许电车在事故发生 5 分钟后燃烧，都用铁一般的事实说明锂电池自身的危险性。

此外，迄今为止，高温和低温环境下电容量显著耗减的问题依然没得到解决，所以电动车的所谓充满电行驶距离实际都是一定程度的“虚标”。虽然市场有新闻称固态电池的研发取得了遥遥领先的进展，但实际无论是相关业内人士的深度调研还是安邦智库(ANBOUND)自身的实地考察都表明，固态电池的研发进程和具体的技术阶段依然停留在半固态的阶段。这一阶段的技术层级确实能够对电池的效率和耐用性有所提升，但是距离适配的理想状态依然有着相当的差距，离规模生产差得更远，因此也难以解决锂电池自身的安全风险。

现在，由于一系列问题集中迸发，就电动车整个行业而言，已经到了批量倒闭、行业倾覆的关键时刻。

近日，多家新闻媒体报道，许多经销商前往哪吒汽车位于嘉兴桐乡的工厂前维权，要求支付相关费用。就业绩而言，除比亚迪等极少数企业外，大多数新能源车企的盈利能力都堪忧。即便是比亚迪这样的龙头企业，其在成熟汽车市场（如欧洲）的综合表现也并不突出。以德国为例，去年，上汽 MG 以 21232 辆年销量领跑中国品牌（份额 0.7%），比亚迪仅 4139 辆（份额 0.1%）；德国电动车销量前十榜单中，无一中国车型上榜。此外，电动车企业的债务负担极其沉重，后续的持续盈利能力依然成问号。

考虑到现在数千万辆电动车犹如行驶中的“定时炸弹”，国家政策再也不能等闲视之。除了明确要求电池“不起火”、“不爆炸”之外（其实，仅此一条，就难以实现，必将会淘汰很多厂商），公安部早于 2018 年就已规定，超标电动车属于机动车，发生事故生产销售企业也将担责。2025 年 4 月 17 日，公安部宣布，车企虚假宣传“自动驾驶”致重大事故，责任人最高可判刑 2 年。生产不符合标准的设备并引发特大事故的，以危害公共安全罪论处，责任人最高直接判死刑。

现在新能源车产业的情形，正如安邦以往一再强调的预测，就剩下一条固态电池的“独木桥”了。估计最后能挤上去的没有几家，但只要真的能挤上去，在世界汽车界就不会比特斯拉混得差。今后的电动车产业，特斯拉看样子是会领先在真正的自动驾驶，中国的新能源车看样子只能在固态电池这个领域，探索保持领先了。如果这条赛道也失去了，对于整个新能源车行业和国民经济而言，都会有巨大的消极作用。

归根结底，中国现在的新能源车产业，还是产业政策出了大问题，冒着巨大的技术风险，不顾一切，盲目推进发展。“拎着屁股推产业”，宁肯锂电池在屁股底下到处爆炸燃烧，死伤惨重，也要“做大做强”；“要名不要命”的发展模式，技术不行就上最先进的“嘴炮”，狂轰滥炸，补贴加禁令，搞出尾大不掉的畸形产业，挤垮了成熟的油车产业，拖垮了保险行业，害惨了消费者，而且还任凭这种情形长时间的存在。这样粗暴的发展方式，不可能让中国经济真正受益，沉重的产业“烂包袱”，可能需要很长时间来解套。

最终分析结论（Final Analysis Conclusion）：

现在已到新能源车发展的关键转折点，整个电动车产业必然要出现重大调整，进行大洗牌。从技术风险看，锂电池产业的前景渺茫，未来的竞争关键就看固态电池一条路，一旦此路不通，千军尽没。如果固态电池之路，真的走通了，那么中国汽车产业前景大好，风光无限，有可能出现真正的世界级汽车制造企业。（ZC）[返回目录](#)

【优选信息】

【形势要点：中美贸易战将是一场持久战】

据路透社报道，美国财政部长贝森特 4 月 22 日在一次闭门会议上向投资者表示，中美之间的关税对峙局面“难以为继”，并预测这一僵局将在“短时间内”出现缓和。贝森特称，虽然与中国的正式谈判尚未开始，但预计局势会逐步改善，并强调这场谈判将是“持久战”。贝森特还称，美国对华关税并非要与中国脱钩，目标是“公平交易”。贝森特的言论也让市场产生积极反应，美国股市应声大幅上涨。另据 CNBC 报道，同日美国总统特朗普在白宫椭圆形办公室表示，未来不会对中国采取“强硬手段”，并乐观地认为可以“相当迅速地”达成协议，预计会大幅下调对中国进口商品的 145% 关税。特朗普明确表示，这一关税税率不会维持现状，虽然不会降至零，但会大幅降低。特朗普与贝森特的言论相呼应，显示出美国政府的立场有放软趋势。此外，白宫也表示，美国与中国达成贸易协议的进展顺利，形势正在朝着积极方向发展。白宫称，美国政府正在为潜在协议奠定基础，虽然没有明确表示谈判已正式启动。4 月 23 日，中国外交部发言人郭嘉昆在例行记者会上回应，如果美方真的想通过对话谈判解决问题，就应该停止威胁讹诈。安邦智库（ANBOUND）的研究人员认为，特朗普政府的态度转变旨在安抚市场，避免贸易战对美国经济和金融市场造成更大冲击。与此同时，中国当前也不再过于专注于对美关税数字的游戏，而是加强非关税的反制措施，包括扩大稀土矿物出口管制和对美公司进行反垄断

调查。总体来看，在中美双方交替施压与反制的过程中，双方都意识到此次贸易冲突并非一时之举，而将演变为一场持久战。（YXT）[返回目录](#)

【形势要点：为促进消费多省市发布首发经济利好政策】

4月23日，上海市商务委员会、上海市财政局、上海海关印发《关于加力促进上海市首发经济高质量发展的措施》，其中提到，对3月至5月“首发上海”活动期间的展会新品首发活动上浮补贴金额，给予不超过30%、最高60万元的补贴。另外，对在上海举办的具有国内外影响力的消费品类展会上，举办全球首发新品活动的参展商，按照设计创新、发明专利等维度进行评价，对其展位租赁、展台搭建与设计、宣传推广等实际投入总额，给予不超过30%、最高50万元的补贴。值得注意的是，近期，各地关于首发经济的利好政策密集不断。4月17日，浙江省商务厅联合其他9个部门共同发布了《关于促进首发经济高质量发展的实施方案》，旨在推动浙江省首发经济体系的全面升级。该方案计划到2027年，全省将引进超过2000家各类首店，其中包括200家高能级首店和超过20家全国级别及以上的首店，孵化50个以上浙江本土首发品牌，并培育20家以上总部型企业，以促进首发经济产业规模的大幅增长。此前，为提振消费，商务部等6部门联合印发《关于组织开展“购在中国”系列活动的通知》，部署各地聚焦“首发经济”，通过打造具有国际影响力的标志性扩消费活动品牌，提升中国消费市场吸引力与美誉度。专业人士表示，相关政策的出台将为零售行业带来实质性利好。“首发经济”通常具有时尚、品质、新等特征，是符合消费升级趋势和高质量发展要求的一种经济形态，“首发经济”最终目标是实现消费的提质升级。（WW）[返回目录](#)

【学界观点：我国需提高应对物价低迷的政策关注】

近日，长江证券首席经济学家伍戈发表观点称，目前我国的货币政策以及财政政策，对“GDP量”的权重都超过了对“价”的权重，价格的权重还有进一步提升的空间。他指出，在日本经济调整时期，日本央行尚未建立明确的价格调控机制。但随着企业利润持续收缩、微观主体信心不断弱化，日本决策层逐渐意识到，价格持续下跌会损害经济的深层活力。而后日本借鉴其他国家的成熟经验，将2%的通胀目标确立为不可动摇的铁律，该目标被明确定义为价格调控的“下限”而非“参考值”，这意味着只要CPI未达2%，超常规货币宽松政策和财政刺激就不会止步。最终，日本得出了结论：其一，经济健康并非简单的“正增长即安全”。其二，2%的通胀值虽然是个经验数据，但对于提振老百姓的预期信心非常有帮助。目前，我国的价格指标如CPI、PPI等核心价格指数持续低位运行，价格总水平仍处于历史相对低位。虽然我国表达了对价格走势的重视，但价格在

实际政策中的权重仍有待提升。如果价格权重较小，我国或许只需常规努力便可实现 5% 的 GDP 增长目标。如果有更广义的目标，包括价格考量在内，那么所需政策力度可能将超出常规。（PMS）[返回目录](#)

【形势要点：广东在经济大省中面临增长压力】

目前，六个经济大省均已公布一季度经济成绩单。其中，五个省份国内生产总值（GDP）同比增速超过全国 5.4% 的水平，浙江和山东增速并列第一。一季度山东生产总值 23466 亿元，同比增长 6.0%。工业对山东经济增长起到明显助推作用。统计数据显示，一季度，山东省规模以上工业增加值同比增长 8.2%，高于全国平均 1.7 个百分点。浙江的经济增长动能同样来自工业。一季度，浙江省工业增加值同比增长 7.0%，对 GDP 增长贡献 2.4 个百分点；其中 38 个行业大类中，30 个行业增加值实现增长，增长面达 78.9%。中原大省河南、长三角强省江苏一季度经济增速均为 5.9%，高于全国 0.5 个百分点。一季度，河南全省固定资产投资同比增长 5.4%，比上年同期加快 2.5 个百分点，高于全国 1.2 个百分点；社会消费品零售总额 7400.54 亿元，同比增长 7.0%，比上年同期加快 1.4 个百分点，高于全国 2.4 个百分点。江苏的支撑同样来自工业，一季度，江苏省规模以上工业增加值同比增长 8.2%，比去年全年加快 0.5 个百分点。中西部经济第一大省四川 4 月 17 日发布数据显示，一季度实现地区生产总值 15246.92 亿元，增长 5.5%，小幅超过全国水平 0.1 个百分点。相比之下，一季度，广东经济增速仅为 4.1%，在六个经济大省中排在末位，不过，相较去年全年的 3.5%，一季度增速仍有所回升。4 月 22 日，广东省政府召开全省一季度经济形势分析会提到，要更加注重用改革的办法破解发展难题，更大力度调动各方面抓经济的内生动力，全力以赴推动经济持续回升向好。（WHX）[返回目录](#)

【形势要点：中国正研究如何更科学地监管聚变行业】

生态环境部辐射源安全监管司司长刘璐日前表示，生态环境部正开展聚变监管法规标准体系研究，在确保安全的前提下建立科学合理可行的监管制度，保障聚变行业的高质量发展。一是坚持科学监管，明确不套用目前对裂变堆的监管要求，建立适应聚变装置特性的监管框架。二是规范监督管理，减少监管不确定性。三是以风险为指引，科学分析评估各类装置的辐射安全风险，确认装置的类别，分级分类开展环境影响评价和辐射安全许可审查。值得一提的是，民企新奥集团研发的“玄龙-50U”球形环氢硼聚变装置实验近日取得重大突破，实现了高温高密度百万安培（兆安）等离子体电流。业内人士称，达到兆安级电流的传统托卡马克装置基本已处在世界前列水平。在球形环领域，目前全球只有英国的 MAST-U、美国

NSTX-U 和新奥的“玄龙-50U”三个球形环装置实现了这一目标。当然，冷静地看，聚变行业的发展距离应用还有一段时间，存在问题也比较多，需要监管治理。（ZZJ）[返回目录](#)

【形势要点：国内多个电商平台集体修改“仅退款”规则】

据财新报道，4月22日晚，淘宝、拼多多、抖音、京东、快手等主流电商平台同步发布售后服务规则修订意见，集体优化“仅退款”政策，强调支持商家与消费者自主协商，对已收货的“仅退款”申请必要时不主动介入。拼多多率先提出若商家同意即可退款，逾期不处理时平台将视情支持；淘宝计划7月起升级买卖双方端口，匹配物流状态并提供协商、上门取件等功能；抖音电商、京东、快手也将完善商家协商工具并修订退货退款规则，以保障消费者权益并赋予商家更多自主权。但“仅退款”并未废止，各平台仍在条款中明确卖家应协助退货或在无法退货情况下退款，以防滥用。自2021年拼多多首推该政策后，淘宝、京东、抖音等纷纷跟进，平台曾在对话中主动引导“仅退款”引发商家反弹并引起监管关注。2024年8月，国务院发展研究中心及相关部门召开闭门会议研讨电商“低价卷”与“仅退款”问题；11月国务院常务会要求规范平台竞争秩序；2025年1月，市场监管总局约谈主要平台，提出优化“仅退款”规则并落实主体责任；3月，市监总局局长在人大会议上重申将督促平台明确规则适用范围并保障商户权益。此前，淘宝已在申诉环节引入第三方检测，快手废止“退款不退货”服务并设立平台介入机制，抖音强化争议研判，拼多多于2024年9月升级申诉体系并于2025年1月成立商家权益保护委员会以持续完善服务。（YXT）[返回目录](#)

【形势要点：奢侈品代工揭秘视频蹭流量也损形象】

日前国外社交平台频频出现所谓“揭秘”大牌商品成本价和代工厂的视频。露露乐蒙、耐克、路易威登、香奈儿等品牌都被“点名”，各类消息真假难辨。这些视频脚本和台词基本类似，说的是如果消费者不在乎品牌，可以直接去代工厂购买相同品质但更加便宜的产品。那么，高奢产品是否真的在中国代工后海外贴牌销售？短视频中所谓代工厂品质是真代工还是偷换概念？财新援引业内人士的话表示，仅从生产层面而言，制作一款和大牌产品外观相似、质量相近的产品并没有太大难度。另一边，奢侈品公司对于供应商和货品管控通常比较严格，真正的供应商一般不会在网上曝光生产成本，即使中国有奢侈品代工厂，产品也通常不会从厂家流到市场。实际上，国外流传的各类营销视频正试图模糊品牌贴牌、设计代工、来料加工等产业链中不同角色的分工，亦将直接引发知识产权问题。此外，多位了解产业链人士指出，奢侈品品牌选择代工企业都有严格的“验厂”

环节，小厂无法获得订单，也很难通过供应链管理体系。而奢侈品品类中，包袋的供应链管控最为严格。业内人士指出，中国包袋品牌发展相比服装更晚，且较少有历史和文化积累的品牌：“一些跨境电商的小贸易商会利用代工揭秘这样的方式卖高仿货，短期能出货，但长期损害中国代工的整体形象。”（ZZJ）[返回目录](#)

【形势要点：我国知识产权类犯罪案件数量明显提升】

随着我国知识产权司法保护力度持续加大，相关犯罪案件数量显著增长，反映出在科技创新与数字经济快速发展的背景下，知识产权领域面临的挑战愈加严峻。4月23日，最高人民检察院召开新闻发布会，通报检察机关加强知识产权司法保护工作整体情况。2024年，全国检察机关共受理审查逮捕侵犯知识产权犯罪13486人，审查起诉33805人，同比分别上升5.9%和10.2%。其中，侵犯商标权类犯罪占比高达81%，但侵犯著作权与商业秘密类犯罪数量增长更为迅猛，显示新型犯罪形态持续蔓延。此外，共同犯罪在该类案件中占比达80%左右，犯罪组织化、专业化特征愈发突出。与此同时，知识产权刑事附带民事诉讼案件快速增长，2024年达1085件，同比上升70.6%，2021年以来年均增长达约3.9倍，表明权利人维权诉求更为积极，检察机关在降低其维权成本方面作用明显。在行政检察监督方面，提出监督意见77件，同比增长32.8%；办理行刑衔接案件2049件，向行政机关提出检察意见1280件1770人，推动行政执法与刑事司法有效衔接。公益诉讼方面，全年共立案896件，其中反垄断与反不正当竞争类案件同比增长81.8%。从整体来看，知识产权犯罪案件的上升反映出全社会对知识产权价值认知的提升，也对司法系统提出了更高要求。未来有必要进一步健全法律制度和跨部门协作机制，强化源头治理与综合打击，以支撑我国高水平科技创新和营商环境建设。（CL）[返回目录](#)

【形势要点：我国空运业呈现客运回暖货运增长趋势】

近日，多家航空公司和机场公布了去年年报和今年一季度经营业绩。整体来看，各大航空公司客运业务普遍实现平稳增长，同时货运业务也出现比较好的增长态势。在去年大幅减亏的基础上，三大航今年一季度均实现客座率和载运旅客人次两方面的同比增长。同时从机场的角度看，上海虹桥和浦东机场一季度均实现旅客吞吐量同比增长；深圳机场预计今年一季度净利润同比增长41%至94%，原因是客货量增速居国内机场前列水平。此外，航班管家预测，今年“五一”假期日均航班量预计同比增长4%；民航日均旅客量约214.5万人次，预计同比增长7.6%。货运方面，去年，东航物流实现总营收同比增长17%；归母净利润同比增长8%；国货航去年营业收入增长38%，净利润同比增长69%。国货航还表示，今年一季度净利润

同比预增 100%至 129%。并且，我国香港的国泰航空在 4 月 23 日发布一季度经营数据。其表示，今年一季度，载客量同比增长 23%，载货量同比增长 12%，也实现较快的增长。（PMS）[返回目录](#)

【市场：美团获首张低空物流全境覆盖运营合格证】

日前，美团自研第四代无人机通过民航局审查，获得了全国首张低空物流全境覆盖运营合格证。据悉，取证后美团可在全国范围内开启常态化商业运营，成为国内首个被民航局批准可在中国全境开展物流运输的低空运营商。据悉，此次通过审查的第四代无人机由美团自研而成，是基于双余度飞行控制架构的全新航电平台六旋翼无人机。公开资料还显示，美团无人机自 2017 年成立以来，截至 2024 年 12 月底已在深圳、北京、上海、广州、南京等城市开通 53 条航线，并累计完成订单超 45 万单，服务覆盖了办公、社区、景区、市政公园、校园、图书馆等多种场景。根据知名投资机构 ARK Invest 发布的《BIG IDEA 2025》报告测算，截至 2024 年底，美团无人机累计商业订单规模已与 Google Wing 持平，并列全球第二。（HY）[返回目录](#)

【形势要点：中英实质性联手为时尚远】

4 月 22 日，中共中央政治局委员、外交部长王毅应约同英国外交大臣拉米通电话。王毅表示，今年以来，中英经济财金对话、战略对话、能源对话成功举行。下一步，人工智能、科技、气候变化、教育、经贸等领域的对话也在筹备之中。中英关系改善缓和的势头来之不易，需要倍加珍惜。中方愿同英方一道，按照两国领导人战略指引，排除各种干扰和杂音，把握好双边关系稳步前行的方向，聚焦互利合作，累积更多积极议程。在当前单边霸凌横行的背景下，中英有责任维护二战后形成的国际秩序，有责任维护以联合国为核心的国际体系，有责任维护多边贸易体制。不过，据英国《每日电讯报》等媒体报道，英军“威尔士亲王”号航母打击群当天从港口启航，前往印太地区开展为期八个月的部署行动。舰队指挥官表示，航行路线尚未确认，但穿越台湾海峡的可能性依然存在。相关报道在标题便写道，英国航母打击群指挥官表示，皇家海军准备在中国台湾问题上对抗中国。报道对所谓台海紧张局势大肆炒作，宣称人们“越来越担心大陆进攻台湾”。需要看到的是，受制于意识形态和地缘冲突，中英关系即使缓和但距离真正联手仍为时尚远。（ZC）[返回目录](#)

【市场：多家跨国车企宣布中国车型接入 DeepSeek】

4 月 23 日，2025 年上海车展如期而至，各家车企携智能化技术“大秀肌肉”。在本届车展上，多家准备抢占中国汽车市场份额的跨国车企宣布，他们将接入 DeepSeek 的人工智能技术，以提高汽车的智能化体验。宝马首

首席执行官齐普塞（Oliver Zipse）在车展上透露，今年宝马将为多款中国在售新车接入 DeepSeek 功能，通过深度思考能力赋能以 BMW 智能个人助理为中心的人机交互体验。未来，DeepSeek 功能将应用于国产 BMW 新世代车型。按照规划，今年宝马集团计划在中国推出 10 余款新车型；2026 年-2027 年，将推出包括新世代车型在内的 20 余款 BMW 新车。本田也在车展上表示与 DeepSeek 合作，今后本田“烨”品牌相关车型将接入 DeepSeek 的 AI 大模型技术，以打造更为自然的语音交互体验。同时，此项功能也将在烨品牌第一弹车型东风 Honda S7 与广汽 Honda P7 上通过 OTA 升级实现更新。

（WW）[返回目录](#)

【形势要点：IMF 的预测还是太乐观了！】

在最新的《世界经济展望》中，国际货币基金组织（IMF）将 2025 年和 2026 年全球经济增速各下调 0.5 和 0.3 个百分点，分别为增长 2.8% 和 3%，远低于 2000 年—2019 年平均 3.7% 的增长水平。IMF 此次的预测是基于美国对全球征关税等事实。从国别看，IMF 将美国 2025 年的增长预期下调了 0.9 个百分点，至 1.8%，与 2024 年 2.8% 的经济增速相比，整整下调了 1 个百分点。这种幅度的下调对美国来说，是体感非常明显的经济放缓。此外，在 IMF 的预测中，美国 2025 年的通胀被上调了 1 个百分点，从 2% 上调至 3%。IMF 还将欧元区 2025 年的经济增速小幅下调了 0.2 个百分点，至 0.8%，较 2024 年的 0.9% 的增速仅略有下降。IMF 虽然将日本 2025 年的经济增速下调了 0.5 个百分点，降至 0.6%，但依然高于 2024 年 0.1% 的增速。相比发达经济体，新兴市场和发展中国家受到关税影响更大，尤其是亚洲的新兴市场，比如东盟，受到 4 月关税影响最大。IMF 将亚洲新兴市场 2025 年的经济增长下调 0.6 个百分点，至 4.5%，较 2024 年的 5.3% 明显回落。IMF 下调了对中国的预测至 4%。值得注意的是，有观点指出，在潜在的破坏性危机中，IMF 的预测往往会偏向乐观。无论 IMF 一开始如何下调增长预测，历史表明最终的打击将会更糟。实际上，逆全球化的冲击会比 IMF 这种习惯了全球化的机构的一般认知情况下还要巨大。2025 年的全球经济将会更为艰难！（ZZJ）[返回目录](#)

【形势要点：俄罗斯已新建净额结算系统与中国交易】

近日，行业消息人士向路透社透露，俄罗斯主要银行建立了一个名为“China Track”的净额结算系统，用于结算与中国的交易，目的是使西方监管机构难以追踪这些交易，从而减少二级制裁的风险。新系统由受制裁的大银行建立，涉及众多在俄罗斯认定的友好国家注册的中介机构。该系统已运行一段时间，尚未遭遇任何重大问题。每家银行都运营着多家经过验证的支付代理机构，其中一些负责处理出口付款，另一些负责处理进口

付款。然后所有付款在银行集中进行净额结算，所有相关交易对手方可收到款项。银行为支付结算提供担保，并提供金融工具，以防范支付代理人或交易对手可能出现的违约。该系统不使用 SWIFT 信息系统或西方银行的账户。消息人士强调所有参与该支付系统的银行均为位列俄罗斯前 20 的大银行。一些银行家表示，只要货物不受制裁，且交易对手在系统选定的中国 11 个省份之一注册，净额结算系统就允许直接向任何一家中国的银行付款，不会出现延误。净额结算系统主要针对大型企业。消息人士称，该方案存在一些缺点，包括要求每笔付款都获得授权，以及增值税（VAT）退税方面的问题。“China Track”服务的最低成本（包括佣金和汇率差），进口约为 1%，出口约为 0.5%，若不采用该系统，成本为 2-4%，去年结算问题最严重时甚至高达 12%。（XR）[返回目录](#)

【形势要点：英特尔计划启动史上最大规模裁员计划】

4 月 23 日，据多家媒体报道，英特尔计划在近期宣布裁员超过 20% 的计划。这将是该公司自 1968 年成立以来规模最大的一次组织调整。同时也是新任 CEO 陈立武上任后推动的首次重大重组。截至 2024 年底，英特尔全球员工总数为 10.89 万人，若按 20% 比例计算，裁员规模将超过 2.18 万人。英特尔近年来因财务压力、市场竞争及战略转型需求，频繁启动大规模裁员。2022 年 10 月为应对 PC 市场下跌困境，英特尔首次大规模收缩业务，全球裁员约 1.2 万人，占当时总员工数的 5%。数据显示，2024 年公司营收 531 亿美元，同比下滑 2%，股价全年暴跌 60%，市值蒸发超 1000 亿美元。更严峻的是，2025 年一季度营收预计仅为 117 亿-127 亿美元，大幅缩水。英特尔首位华人 CEO 陈立武上任后，明确提出聚焦 AI 和先进制程技术的战略转型，集中投入 18A 制程研发和 AI 芯片业务。根据规划，英特尔将在 2025 年推出 Panther Lake 处理器，其 AI 性能较前代提升 5 倍，并计划在 2026 年实现 18A 制程量产。同时，英特尔正与微软、戴尔等合作伙伴共同推动 AI PC 生态建设，试图在端侧 AI 市场开辟新战场。有分析指出，英特尔需在 2-3 年内推出具有竞争力的 AI 芯片，并确保 18A 制程按时量产，否则可能进一步丧失市场份额。其实不只是英特尔，全球半导体行业都在经历深度调整。2025 年以来，博世、意法半导体、安森美等国际巨头已累计裁员超 1.2 万人，主要因终端需求疲软、库存高企及中国竞争对手崛起。（YXT）[返回目录](#)

【形势要点：马斯克称将减少政府工作并更专注特斯拉】

日前，特斯拉公布 2025 年第一季度财报，收入和盈利双双远逊华尔街预期，被知名特斯拉多头分析师 Dan Ives 称为灾难。数据显示，特斯拉第一季度营收 193.35 亿美元，同比下降 9%；净利润下降 71%，至 4.09 亿美

元；调整后每股收益 0.17 美元，同比下降 40%；汽车业务收入较上年同期下降 20%。最新财报也没有像去年四季报那样预计今年汽车交付将在下滑后重回增长，而是表示二季报将更新今年的指引。Wedbush Securities 分析师 Dan Ives 评论时重申，特斯拉股票的表现将取决于 CEO 马斯克在特朗普政府任职多久。他认为，若马斯克非但没有抽身反而继续“参政”，特斯拉股票将面临“负面冲击”，因为特斯拉品牌所受的伤害可能会持续恶化。在公布财报之后的电话会上，马斯克表示，他计划在 5 月“大幅”减少为特朗普政府工作，以专注于特斯拉的业务以及将于 6 月份推出自动驾驶出租车。（WW）[返回目录](#)

【调整与修正】

无

【每日数据】

COMEX 金= 3419.40 美元（4 月 22 日收盘价）

NYMEX 原油期货价格每桶 63.67 美元（4 月 22 日收盘价）

ICE 布伦特原油期货价格每桶 66.48 美元（4 月 22 日收盘价）

[外币 100] 美元 727.47 英镑 968.16 日元 5.124 港币 93.75 澳元 466.01

欧元 830.23

[1 美元兑各国货币] 英镑 0.7502 欧元 0.8745 澳元 1.558 瑞郎 0.8208 日元 141.714

加元 1.3803 港币 7.7586

[主要股市指数] 深指/沪指 9935.8/3296.36, 沪深 300 指数 3786.88（4.23）, 恒指 22072.62（4.23）, 道指 39186.98（4.22）, 纳斯达克 16300.42（4.22）, 标普 500 指数 5287.76（4.22）, 日经 34868.63（4.23）, 台湾加权 19639.14（4.23）, 德国 21293.53（4.22）, 法国 7326.47（4.22）

声 明

安邦咨询是从事财经及公共政策领域策略分析和风险研究的独立智库机构，本研究简报是基于对公开信息的动态跟踪研究及安邦研究人员的调查撰写的信息产品，不能将其视之为规范的研究报告或结论。鉴于信息科学的基本属性，更不能将其视为等同于媒体的新闻传播。

本研究简报所载的信息、工具、观点及预测，反映了安邦研究团队截至研究简报发布当日信息所做出的判断，只提供给客户作决策参考之用，不构成任何对客户的投资或购买建议，也不能被视为向客户作出的投资邀请。客户应自主作出决策并自行承担风险，作为独立的第三方机构，本公司不会承担客户的投资损失或分享客户的投资收益。

本研究简报作为通用型的信息研究产品，所提供的服务可能并不适合个别客户，也不构成对客户个性化的咨询建议。如果客户有特殊的决策咨询需求或信息需要，建议客户以个性化定制方式获得本机构的单独服务。

本研究简报是具有知识产权的研究产品，仅向特定的签约客户传送。未经安邦咨询的书面授权，本研究简报不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他机构或其他人（包括同一集团中的非直接签约机构对象），或以任何侵犯本机构版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本机构的商标、服务标记及标记。

新闻媒体基于学术研究和观点讨论而对本研究简报的引用受到鼓励，但这种引用必须以不损害本研究机构的知识产权和商业利益为前提。新闻媒体对研究简报的引用应该获得本机构公关传媒部的许可，但不得对本研究简报的观点进行有悖原意的引用和修改。

有关问题的来源、讨论或争议，请使用“电话咨询”（TELEPHONE CONSULTING）及“在线咨询”（ONLINE CONSULTING）服务，直接向研究员咨询。电话咨询：010-56763019，在线咨询：research@anbound.com.cn。客户就有关问题如果需要更为规范、详细的研究报告，请与研究部联络，电话 010-56763019。

鉴于市场上出现假冒及转发安邦产品的现象，特此声明：安邦咨询向正式客户提供的所有产品，只通过如下邮箱发送：anbound@anbound.com.cn、anbound@anbound.info、anboundmail@vip.sina.com、anbound@anbound.com，客户也可从安邦官方产品网站（www.anbound.info）获得。从任何其他途径收到的产品，都不能代表安邦产品，安邦咨询概不负责。以上邮箱只作为发送邮箱，客户反馈请回复 aic@anbound.com。

©2025 Anbound Information Corporation. All rights reserved