

每日经济

ECONOMIC DAILY

安邦集团 中国宏观经济研究中心

2025 年 5 月 6 日 星期二 总第 7406 期



分析专栏

京沪两地消费为何 “熄火”？



欢迎关注
安邦咨询 (ANBOUND)
官方微信平台

优选信息

贸易波动下 4 月财新各项 PMI 皆下跌	4
五一假期“长途出行”需求爆发刺激消费增长	4
传染病防治法修订聚焦于各级政府疾病监控责任	5
我国铁路集装箱运量快增但还需挖掘需求	5
一季度交通运输居全国重大工程项目首位	6
合规压力增大或加速零售药店“轻医保化”	6
适航审核资源不足以成为低空经济发展瓶颈	6
芯片追踪法案或将提高半导体产业合规成本	7
差异化仍是国内主题公园运营痛点	7
去年 A 股上市药企中化学类成盈利“独苗”	8
长三角多城“一季报”频现机器人	8
零部件进口受阻或将严重影响商飞生产进程	9
亚洲国家正在加强打击中企“洗产地”行为	9
传音手机正在东南亚悄然“成长”	10
Momenta 将在欧洲开展无人驾驶出租车业务	10
非关税壁垒已成为美国贸易谈判的重要议题	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】

【京沪两地消费为何“熄火”？】

今年一季度，中国实现了 5.4% 的超预期经济增长，其中代表商品消费的社会零售总额达到 12.47 万亿元，同比增长 4.6%；除汽车以外的消费品零售额 11.34 万亿元，增长 5.1%。商品消费的复苏在 3 月份表现更为明显。当月，中国社会消费品零售总额 40940 亿元，同比增长 5.9%。其中，除汽车以外的消费品零售额 36610 亿元，增长 6.0%。消费增速的回升，一方面来自终端消费的持续恢复；另一方面也有着“以旧换新”等消费政策刺激的影响。不过，与全国水平形成明显反差的是，一向作为消费重点地区并引领消费潮流的北京、上海两大都市，今年一季度却面临商品消费大幅下滑的情况。这意味着在全国消费需求持续恢复的情况下，区域消费结构在发生变化。以京沪为代表的主要消费城市消费疲弱，或许预示着经济结构调整的挑战仍然十分严重，其对于逆周期调节和跨周期调节的思路带来更多的思考和启发。

北京市的数据显示，一季度，全市消费品市场整体恢复放缓，实现社会消费品零售总额 3458.6 亿元，同比下降 3.3%，较 1-2 月份的降幅继续扩大。北京市称，部分消费领域受有效需求不足、市场竞争激烈以及竞争优势减弱等因素影响表现不佳。3 月份的情况则更令人担心，数据显示，3 月单月，北京实现了 1049 亿元的消费品零售总额，同比下降 9.9%。上海方面同样表现不佳，一季度数据显示，该市一季度消费品零售总额为 4057.45 亿元，同比下降 1.1%。3 月份的情况也非常糟糕，根据此前公布的前两个月的商品零售总额 2777 亿元，上海 3 月份的商品零售总额为 1280 亿元，比去年 3 月的 1491 亿元，大幅下降了 14.1%。

如果从细分消费领域来看，北京市一季度除金银珠宝（增长 28.5%）和食品（增长 1%）以外，其他各大类商品消费均出现下滑，其中汽车消费下滑 20%，家用电器（含摄影器材）下降 6.7%，通信器材大跌 38%。值得注意的是，在国内外金价不断上涨的情况下，北京黄金消费反而大幅增长，其实含有投资和保值的意图，并非全部意义的消费支出。与此同时，这也说明其实从消费意愿来看，北京其实并非完全意义的收缩，仍具有较大的弹性和潜力。上海方面，一季度汽车消费下滑近 20%、家电消费下降 3.9%，与北京的情况相似。其他消费结构与北京有所不同，其食品消费、通信器材增长超过 10%，金银珠宝消费下降 9.2%。由此来看，受到牌照约束的汽车消费下滑可能是北京和上海社零下滑的主要原因之一。对比来看，广州一季度新能源汽车增长 10.8%。由此可见，相关消费市场的需求约束，例如对汽车牌照的限制，也是京沪两地消费低迷的主要因素。与此同时，两

地实际上早于全国，提前自去年开始实行家电、汽车类的以旧换新补贴政策。那么，相关商品消费的下滑，预示着两地相关“以旧换新”政策效果已经明显下降。这意味着类似的消费补贴政策面临难以持续推动消费增长的困境。

从消费能力的情况来看，收入下滑可能也是京沪两端社零增速低于全国水平的主要因素。2025 年第一季度，全国居民人均可支配收入比上年同期名义增长 5.5%，北京和上海的人均可支配收入分别上涨 5% 和 4.6%，比全国平均水平低 0.5 和 0.9 个百分点。居民收入增速较低，收入下降，势必影响到居民消费支出，恐怕也是相应消费支出下滑的原因。不过，和收入增速比较，实际上京沪两地居民支出增速降幅更大，今年一季度，北京和上海人均消费支出增速分别只有 2.3%、2.75%，大幅低于收入增速。这意味着收入放缓并非消费支出下滑的唯一因素。居民消费意愿的降低，或者寻求性价比而趋向于周边地区消费，也是京沪两端消费疲弱的因素之一。在一季度人均消费支出排名前七的地区中，江苏以 7.63% 的同比名义增速领跑，浙江紧随其后，增速达 6.49%。江苏和浙江的一季度社会消费品零售总额增速同样位居全国前列。数据显示，一季度江苏社零总额达 12406.1 亿元，同比增长 5.6%，比去年全年加快 1 个百分点；浙江社零总额达 9293 亿元，同比增长 4.5%，增速比去年全年提升 0.5 个百分点。这表明，在其他地区消费升级的同时，京沪两地的确存在“消费降级”的趋势。

人口持续负增长可能是京沪社零消费低迷的一个基本因素。实际上，作为支撑消费增长的主要因素，京沪两端都陷入人口负增长的人口困局之中。2024 年末，北京市常住人口 2183.2 万人，较上年减少 2.6 万人；上海市常住人口 2480.26 万人，较上年减少 7.19 万人，且是目前公布人口数据的重点城市中减少最多者。与此相反，在一线城市中，广州、深圳仍然保持常住人口的增长，深圳 2024 年末常住人口为 1798.95 万人，同比增加 19.94 万人；广州常住人口 1897.8 万人，同比增加 18.42 万人。同时，从社零来看，广深的情况比京沪相对较好。广州一季度实现社会消费品零售总额 2912.70 亿元，同比增长 3.5%，其中 3 月当月同比较快增长 8.6%。深圳方面，一季度实现社会消费品零售总额 2403.17 亿元，同比增长 3.1%，增速比 1—2 月份加快 1.4 个百分点。深圳和广州的零售增速相比全国水平而言较低，但好于京沪两地。

安邦智库（ANBOUND）的资深研究人员曾指出，最本质的消费，就是空间和繁衍！中国“黄金十年”时期，房地产业的高速发展，所带来的繁荣景象，实际也完全符合“人类最本质的消费”所定义的方向。那么，对于区域经济而言，京沪两地面对的是城市空间的饱和，和人口减量发展的情况下，实际上使得消费市场的扩张会变得十分困难。虽然人口增减原因各

不相同，但京沪两地受到政策、空间的限制，可能在相当长时间内面临人口增长的天花板，也就很难通过人口的增加来提振消费。

那么，消费增长只能依靠收入增长带来的增量，以及流动人口的增长。当然，作为消费中心城市建设的一部分，吸引外地和海外人口进城可能是未来消费增长的一个变量。这方面，可能要从文旅市场找到撬动商品消费增长的空间。与此同时，房地产市场的稳定，和城市更新带动的城市空间的优化和改善，也是京沪及其他一线城市消费稳定增长的一个重要因素。

当然，作为消费中心城市，虽然北京社零增速为负，但服务消费仍然保持稳健的增长，一季度，服务性消费额在信息服务和文体娱乐服务等领域带动下增长 4.7%，明显好于社零消费额的负增长，和全国的服务零售额增长 5%相比，差距也不算大。同期，居民人均服务性消费支出继续保持平稳增长态势，同比增长 5.8%，服务性消费支出占居民消费支出的比重较上年同期提高 2.0 个百分点。去年全年，服务消费同样比商品消费更具韧性。2024 年全年居民人均服务性消费支出同比增长 5.9%，快于商品性消费支出 3.2 个百分点，占居民消费支出比重（58.6%）高于上年同期 0.7 个百分点，为近 5 年最高。消费形态的变化，一方面预示着未来服务消费将构成一线城市消费的主要潜力所在；另一方面，其再次表明，北京居民消费意愿和消费能力的韧性。

实际上，一线城市消费市场的承压并非今年独有。在 2024 年，这种情况就已显现。同时，二三四线城市消费的崛起，预示着国内消费结构的改变。2024 年，北京、上海、广州、深圳的社零总额增速分别为 2%、-3.1%、0.03%和 1.1%，普遍处于低位。一方面，这与经济发展程度、人口增量有密切关系；另一方面，其与收入波动同样具有影响，就业市场压力加剧导致工资性、经营性收入增速显著下滑，进一步削弱消费能力。另外，这也有房价等资产价格下行带来的冲击。由于一线城市房价较高，房地产市场下行对收入和信心的影响较其他城市更大。当然，一些城市消费“降级”也与消费信心不足、预期不稳有密切关系。而京沪等市场限制也是构成制约消费增长的因素。安邦智库的资深研究学者此前曾谈到，中国从“短缺经济”到“过剩经济”，这是一个社会大系统的转型，远不是什么“提升消费”就好了的事情。这是一个非常复杂的过程。实际上，“富日子”也不好过，甚至更难。这一切当然需要时间，但更加重要的是，需要正确的方向。就此而言，从京沪两地消费结构和趋势变化中，其实可以找到提振消费的政策方向和思路。

最终分析结论（Final Analysis Conclusion）：

一般来看，京沪作为国内主要消费中心城市，不仅消费市场规模惊人，

居民消费能力同样可观。但经济相对发达的地区消费反而疲弱，预示着“稳消费”政策，不仅需着力于逆周期调节，还需要考虑供需等多方面的因素，包括结构性的调整和市场制度性的改变。（WHX）[返回目录](#)

【优选信息】

【形势要点：贸易波动下 4 月财新各项 PMI 皆下跌】

近日公布的 4 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得 50.4，低于上月 0.8 个百分点，为三个月来最低；财新中国服务业 PMI 也回落 1.2 个百分点至 50.7，为 2024 年四季度以来最低。两大行业景气均下降，当月财新中国综合 PMI 下降 0.7 个百分点，录得 51.1。4 月财新中国制造业 PMI 各分项指数，大都出现下降。其中生产指数在扩张区间微降，新订单指数在扩张区间降至七个月新低，显示供给继续好于需求；受对等关税影响，新出口订单指数骤降至 2023 年 8 月以来最低，明显低于荣枯线；生产经营预期指数在扩张区间降至 2024 年四季度以来新低，也是 2012 年 4 月有记录以来第三低，显示业界对全球贸易前景的担忧加剧。财新中国服务业 PMI 各分项指数中，新订单指数在扩张区间降至 28 个月以来最低；就业指数在荣枯线下略有回升；投入品价格指数和销售价格指数分别在扩张区间和收缩区间小幅上扬，服务业企业盈利压力继续加大；经营预期指数在扩张区间明显下降，录得有数据以来次低，仅高于 2020 年 2 月。分析指出，4 月中美贸易摩擦影响之下，制造业和服务业供需改善幅度放缓，制造业出口压力较大，就业收缩，平均成本略有上涨但销售价格持续低迷，盈利压力增加。值得注意的是，制造业和服务业综合预期指数降至史上新低，市场对未来经济乐观预期不足。（ZZJ）[返回目录](#)

【形势要点：五一假期“长途出行”需求爆发刺激消费增长】

2025 年“五一”假期期间，居民长途出行需求集中释放，带动了旅游、交通、消费等多个领域的强劲增长，成为推动假日经济活跃的重要引擎。据文化和旅游部数据中心测算，假期 5 天全国国内出游人次达 3.14 亿，同比增长 6.4%，国内游客出游总花费达 1802.69 亿元，同比增长 8.0%。其中，跨区域长途流动尤为显著。4 月 30 日至 5 月 3 日，全社会跨区域流动量超 11 亿人次，日均达 2.82 亿，较 2019 年、2024 年同期分别增长 26.79%、5.51%。与此同时，全国迁徙规模指数为 1158.69，较 2023 年、2024 年分别增长 15.60%、21.41%，显示出强烈的远程出行意愿。以自驾为主的非营业性出行为主力军，占道路出行总量的绝大多数，反映出居民出行习惯结构性转变。在此基础上，旅游市场活跃度大幅提升，携程和去哪儿发布的报告均指出，“长线爆发”和“县域逆袭”成为主要特征，小城居民消费

升级意愿显著增强，带动县域高星级酒店、反向旅游、文化类旅游等新兴消费场景火热。同时，多地旅游人数和消费也实现较快增长，如江苏、甘肃、黑龙江等地旅游接待和旅游收入同比增长均超过两位数。总体来看，五一假期居民长途出行需求的集中释放，正在重构中国旅游市场结构与消费版图，也为提振内需、推动服务业发展注入新动能。（CL）[返回目录](#)

【形势要点：传染病防治法修订聚焦于各级政府疾病监控责任】

历经两次审议后，《中华人民共和国传染病防治法》的第三次修订最终成型。十四届全国人大常委会第十五次会议于近日表决通过新修订的《传染病防治法》，将自 2025 年 9 月 1 日起施行。现行传染病防治法于 1989 年公布施行，分别于 2004 年、2013 年进行过全面修订和部分修改。新冠疫情发生后，该法修订再次动笔，上一版草案于 2023 年 10 月提请十四届全国人大常委会第六次会议初审。2024 年 9 月，广泛征求意见并修订后的草案提请十四届全国人大常委会二次审议。修订后的《传染病防治法》共九章 115 条，除备受关注的监测、报告和预警章节外，还包括总则、预防、疫情控制、医疗救治、保障措施、监督管理、法律责任和附则等八章。相较于二审稿，最终修订主要着墨在厘清各级政府在疾病监测控制中的责任。比如省级人民政府对本行政区域常见多发的其他传染病，可以根据情况决定按照乙类或者丙类传染病管理并予以公布，报国务院疾病预防控制部门备案；单位和个人认为传染病疫情防控措施侵犯其合法权益的，可向县级以上地方人民政府或者其指定部门提出申诉。（XR）[返回目录](#)

【形势要点：我国铁路集装箱运量快增但还需挖掘需求】

近日，据统计数据显示，2024 年，全国铁路货运量 51.7 亿吨，同比增长 2.8%，低于公路及水路货运量的增速。但是值得注意的是，铁路集装箱增速非常亮眼。数据显示，2024 年，国家铁路集装箱发送箱量 3668 万标准箱，同比增长 10.2%；发货量 8.3 亿吨，同比增长 11.2%。此外，国铁集团数据显示，2025 年一季度，全国铁路货运发送量 12.53 亿吨，同比增长 1%。其中，集装箱发送 2.32 亿吨，同比增长 20.4%。对于集装箱货运的快速增长，中国集装箱行业协会秘书长李牧原表示，大宗货物的“散改集”，贡献了近 5 年铁路集装箱运输增量市场的 80%，主要涉及煤炭、石油、矿石、钢铁、焦炭、粮食等大宗品类物资运输。同时，中国集装箱协会认为，集装箱可满足散装货物“门到门”运输要求，还可以实现公铁联运。在国铁积极发展总包物流模式，并开通铁水联运线路的背景下，集装箱运输自然有很大的增长势头。当然，在大宗货物需求增速放缓的背景下，铁路货运需要挖掘新的品类，来维持目前的增长势头，比如探索服装、纸品、电子产品等高附加值货物的运输。目前这类货物的运输量在铁路集装

箱的增量中占比仍较小。(PMS) [返回目录](#)

【形势要点：一季度交通运输居全国重大工程项目首位】

2025 年一季度我国工程项目全面顺利推进。国家税务总局发布税务最新数据显示，一季度，全国以项目方式申报工伤保险的工程项目数量累计 3.9 万个，同比增长 9.4%；工程总造价金额累计 1.9 万亿元，同比增长 4.8%，我国重点工程项目总体推进顺利，项目投资增长势头良好，尤其进入 3 月份后，投资项目施工明显加快。税务数据显示，3 月份工程项目申报数量 1.8 万个，占一季度总量的 46.5%；申报总造价 0.8 万亿元，占一季度总造价的 43.9%。其中，重大工程项目开工方面，一季度，工程总造价超 10 亿元的重大项目共计 182 个，同比增长 41.8%；工程总造价合计约 3400 亿元，同比增长 39.1%。其中，交通运输项目位居首位，山东“潍坊至宿迁高速铁路临沂段”、江西“G322 宜黄县杉树坳至东陂段公路改建工程”等多个项目陆续开工。民生工程仍是建设重点，广东“黄埔区下沙社区珠江村旧村改造二期”和安徽“庐阳区龙高照片区城市更新”项目的总造价均超 30 亿元。(XR) [返回目录](#)

【形势要点：合规压力增大或加速零售药店“轻医保化”】

过去几年，国内药店行业经历快速扩张，连锁药店通过跑马圈地迅速增加门店数量，但随之而来的是单店客流竞争加剧，店均订单量下滑。2024 年，行业迎来关店潮，成为调整期的显著特征。国大药房退出“万店俱乐部”，关闭 1270 余家直营门店；老百姓、益丰药房等头部企业扩张步伐明显放缓，部分门店数量甚至出现负增长。中康科技数据显示，2024 年全国药店闭店数达 39228 家，闭店率升至 5.76%，第四季度更是首次出现药店总数环比下降。行业竞争加剧的同时，政策收紧进一步加剧经营压力。医保个人账户缩水、门诊统筹效果不及预期，导致客流分流至线上平台和基层医疗机构。此外，国家医保局加强监管，推行药品追溯码制度，要求定点药店“依码结算”，违规风险上升。部分药店因医保收入占比下降、监管成本增加，选择主动解除医保协议，转向“轻医保化”经营模式。例如，一心堂计划降低对医保支付的依赖，大力发展非药品类泛健康产品。(BSY) [返回目录](#)

【形势要点：适航审核资源不足以成为低空经济发展瓶颈】

近年来，低空旅游需求显著增长，不仅“五一”假期表现突出，多地数据也反映出这一趋势。成都官方数据显示，今年 1-4 月，低空文旅飞行架次达 4.5 万，同比增长 18.1%；海南作为通航飞行条件优越的地区，2024 年空中游览和跳伞飞行起降架次分别达 20.98 万和 1.49 万，位居全国第一。这一增长得益于低空经济连续两年被写入政府工作报告，多地积极出台政

策推动发展。然而，低空游的快速发展也带来监管压力。今年“五一”期间，民航华东地区管理局要求部分辖区暂停空中游览等项目，待安全评估后再恢复。通航飞行尤其是载人项目监管严格，例如禁止在人口稠密区运行存在安全隐患的航空器。此外，适航审定资源不足成为行业瓶颈。民航华东地区管理局党委书记姜春水指出，我国无人机制造企业超 700 家，需审定的中大型无人机型号 800 余个，而过去 40 年审定有人机型号仅 81 个。随着低空经济迎来发展热潮，以无人驾驶航空器为代表的新型航空器取证需求呈井喷式发展，使得适航审定工作量和难度激增，目前已受理审查的 44 个无人机型号让现有适航审定资源难以承受其重，已经成为低空经济产业快速发展亟待解决的瓶颈问题之一，建议我国进一步扩充适航审定队伍人数。（BSY）[返回目录](#)

【形势要点：芯片追踪法案或将提高半导体产业合规成本】

美国伊利诺伊州民主党众议员 Bill Foster 计划在未来几周内提出一项法案，要求对英伟达等公司生产的 AI 芯片实施强制追踪措施，以解决芯片偷运问题。这项得到两党支持的法案旨在通过技术手段验证芯片流向，确保其符合美国出口管制规定。英伟达芯片是开发 AI 系统的关键组件，但近年来有报道称，尽管美国政府对华出口管制逐步收紧，部分芯片仍通过非正规渠道流通。英伟达此前曾表示无法追踪售出产品，但 Foster 指出，相关技术已内置于芯片中，实施追踪具备可行性。法案要求美国商务部在六个月内制定规则，强制芯片厂商在两方面落实管控：一是通过技术手段追踪芯片位置，二是阻止未获出口许可的芯片启动。尽管阻止未授权芯片启动的技术难度较高，但 Foster 强调现在是推动两项措施的合适时机。值得一提的是，英伟达此前针对芯片流向的调查依靠的是一些可疑的采购数据而非利用技术手段直接追踪硬件位置。若加装追踪设备，可能引发客户对隐私和自主权的担忧，导致订单流失。虽然谷歌内部已实践类似技术追踪数据中心芯片位置，但大规模部署需额外硬件支持并增加成本，可能进一步降低产品性价比。安邦智库（ANBOUND）的研究员认为，若法案通过，美国对高端技术产品的出口管制将进入实时监控新阶段，全球半导体供应链合规成本可能显著上升。（BSY）[返回目录](#)

【形势要点：差异化仍是国内主题公园运营痛点】

这个五一假期，主题公园游客爆满。有预测认为，假期主题公园的游客总量预计同比增长 15%。据了解，截至去年 10 月，中国的主题公园已经增加至 385 座，其中 87 座为特大型和大型主题公园。然而，在近几年消费趋势转变的情况下，22%的国内主题公园仍处于亏损状态，19%实现收支平衡。实际上，除了上海迪士尼度假区和北京环球影城，其他的主题公园 IP

影响力似乎都不大，经营效益也相对落后。以华强方特为例，去年华强方特营业收入约为 69.1 亿元，同比增长 3.62%，但归属于挂牌公司股东的净利润约为 7.11 亿元，同比下降 11.19%。同样在中国市场颇为影响力的海昌海洋公园，去年的收入约 18.18 亿元，与 2023 年的 18.17 亿元基本持平，但归属于母公司拥有人的净亏损约 7.4 亿元，亏损同比扩大 275%。业内人士建议，要想在新一轮的竞争中维持实力，还是要在控制成本、合理合适的情况下让利消费者，这种方式不仅可以提高门票收入，还能够让游客更舍得在园区内进行二次消费。另一个维持竞争力的方式就是差异化、提高主题公园的复游率。需要指出的是，差异化仍是现在主题公园行业的痛点。回溯中国主题公园加速发展的这些年，强大的 IP 一直都是最重要的支点，但尚未出现真正能和上海迪士尼、北京环球影城一较高下的国产 IP。在此背景下，差异化运营显得尤为重要。（ZZJ）[返回目录](#)

【形势要点：去年 A 股上市药企中化学类成盈利“独苗”】

2024 年，医药行业在政策变革与市场波动的双重影响下，呈现出显著的分化格局。业内人士基于 A 股医药行业 480 家上市公司财务数据，从化学制药、中药、生物制品、医药商业、医疗器械、医疗服务六大细分赛道切入，通过营收规模、利润水平、增长率等核心指标，深度剖析了各领域经营现状。数据显示，A 股医药行业 480 家上市公司 2024 年合计实现营收 2.42 万亿元，同比下降 1.0%；是近年来首次下降；实现归母净利润 1404 亿元，同比大幅下降近 12%；是近五年首次负增长。分行业来看，除化学制药类实现净利润同比大幅增长之外，其余类别均出现两位数以上的净利润下滑，生物和医疗服务类企业降幅更是高达 30%以上。业内人士表示，2024 年，在医保控费、集采深化、创新药内卷等多重因素交织下，医药行业在政策变革与市场波动的双重影响下，呈现出明显的分化格局。化学制药行业凭借庞大的市场规模与稳定的增速领跑各细分领域，利润也有大幅回升，但中药、生物制品行业和医疗服务行业遭遇营收及归母净利润“双杀”的局面，行业面临显著挑战。（ZC）[返回目录](#)

【形势要点：长三角多城“一季报”频现机器人】

今年以来，各行业的智能化升级需求、国家对设备更新的政策红利持续释放，加速机器人的市场渗透，“机器人产量”在各地统计部门“一季报”中高频出现，特别是在长三角地区。上海、苏州、杭州、宁波等产业重镇的工业机器人、服务机器人产量实现两位数甚至倍数增长。以当期上海为例，三大先导产业制造业产值增长 7.2%，其中人工智能产值增长 13.2%，工业机器人产量增长 18.6%。另据统计部门数据，一季度杭州、宁波的工业机器人产量增长 62.7%、63.2%，苏州的服务机器人产量增长 165%。

“南京发布”援引综合数据和信息平台 MIR DATABANK 的统计数据则显示，一季度中国工业机器人市场销量增长 11.6%，国产机器人渗透率提升 2 个百分点，位于南京的埃斯顿机器人所占市场份额升至 10.3%。关于长三角人形机器人产业的综合实力，曾有分析指出，江苏的核心零部件具有竞争力，浙江产业链布局较完善，安徽 AI 技术优势相对突出，上海整机设计研发能力强劲，初步形成模速空间、机器人谷等世界级人工智能产业集群，在人形机器人整机本体、智能软件、硬件核心零部件等领域加快布局，涌现出一批代表性企业。（ZZJ）[返回目录](#)

【形势要点：零部件进口受阻或将严重影响商飞生产进程】

据《金融时报》5 月 6 日报道，随着中美贸易战的升级，分析人士警告称，C919 在关键零部件方面严重依赖美国供应商，这可能会威胁到其增产计划，甚至影响已投入运营的客机的维护。目前，中国三大国有航空公司已运营 17 架 C919 飞机，预计中国商飞今年将再生产至少 30 架 C919 单通道飞机。美国银行分析师罗恩·爱泼斯坦（Ron Epstein）表示，C919 于 2023 年在中国首次进行商业飞行，其主要供应商中，有 48 家来自美国，26 家来自欧洲，14 家来自中国。Aero Dynamic Advisory 董事总经理理查德·阿布拉菲亚（Richard Aboulafia）指出，对于该飞机的大部分西方部件，国内尚无现成的替代品，这意味着美国“可以随时叫停中国商飞的计划”。C919 最关键的部件之一——LEAP-1C 发动机——由美国通用电气航空航天集团与法国制造商赛峰集团的合资企业 CFM 国际公司制造。航空咨询公司 IBA 的咨询主管丹·泰勒（Dan Taylor）表示，尽管中国一直在研发国产替代发动机 CJ-1000A，但该发动机仍在测试中，“尚未准备就绪”。如果中美紧张局势导致中国商飞的生产能力受损，中国国有航空公司将受到最严重的影响。OAG 航空亚洲区总裁马尤尔·帕特尔表示，到 2031 年，预计中国国航、中国东方航空和中国南方航空将分别运营至少 100 架 C919 飞机。然而，中国商飞去年仅向中国航空公司交付了 13 架 C919 飞机，今年前三个月仅交付了 1 架。分析人士指出，中国商飞的生产速度缓慢，这意味着其飞机在可预见的未来难以取代波音或空客。（HY）[返回目录](#)

【形势要点：亚洲国家正在加强打击中企“洗产地”行为】

近日，《金融时报》报道指出，随着中国社交媒体宣传通过“原产地清洗”以强化出口，亚洲邻国逐渐对自身可能沦为运往美国的贸易中转站表示担忧。据悉，韩国海关部门上个月透露，今年第一季度查获了价值 295 亿韩元（约合 2100 万美元）的外国产品原产国信息被篡改的情况，其中大部分源自中国，且几乎全部目的地为美国。越南工业和贸易部上月呼吁当地贸易协会、出口商及制造商加强对原材料和进口货物原产地的核查，以

防止伪造证书的签发。泰国外贸部门同期也公布了针对输美产品的原产地检查强化措施，旨在防范逃税行为。层出不穷的规避关税举措，引发了美国商业伙伴的关切。亚马逊十大独立卖家中的一位高管指出，他们已观察到部分货物原产地被篡改的现象，这些货物面临被美国海关没收的风险。对此，安邦智库（ANBOUND）一位资深研究员指出，中国产业的“黑化”是绝对不可取的方向。首先，因小利而忘大义，给整个中国制造抹黑，这是不可取的。中国制造，并非只是针对美国，而是面向世界的，一旦被抹黑，整个世界市场都完蛋了。其次，关税战虽然有可能持久化或是长期化，但它是分阶段的，这方面国家也在采取相应措施，要耐心等待变化。再者，企业要在合规经营方面，下更大的功夫，建立信誉。本来因为贸易战，别人就在找茬，如果再授人以柄，那非常不明智。（HY）[返回目录](#)

【形势要点：传音手机正在东南亚悄然“成长”】

传音控股近期披露，2024 年营收 687.15 亿元，净利 55.49 亿元，同比微增 0.22%。其晋位全球手机厂商 Top5 的 2023 年，净利增速 122.9%。值得一提的是，传音大本营中东和非洲市场，多个季度份额出现下滑，其他中国厂商纷纷下沉，更是阻击了传音向更高端延展。据 Counterpoint 统计，传音在中东非市场份额，一度在上年三季度跌至 30%，创下七个季度以来最大降幅。分析指出，传音在其非洲主场面临两大挑战：其一，当地消费者智能手机需求和购买力下降；其二，realme、荣耀和联想（Motorola）等手机厂商，加大对中东非地区的投入，2024 年下半年起都录得较高出货量增长。在此情况下，传音也开始开拓领地，在东南亚已悄然“成长”。传音近年来依靠成本优势，推出高性价比产品，且提供具有竞争力的渠道分成，在多地进展显著。例如，2024 年，印度尼西亚市场的增长，主要由传音主导的超低端（低于 100 美元）产品线推动；在菲律宾，传音在相同价格段带来近 480 多万台的出货量。稍有不足的是，亚洲等其他新地区毛利率为 17.66%，低于整体 21.34% 的毛利率。此外，也有观点认为，传音在东南亚等更多新兴市场的布局，帮助传音体量有了更大的上升空间，增强了抗风险的韧性。只是现在，全球宏观环境承压，叠加其他中国厂商参与，传音如何继续“向上”走，这是需要求解的重要命题。（ZZJ）[返回目录](#)

【形势要点：Momenta 将在欧洲开展无人驾驶出租车业务】

据财新近日报道，中国自动驾驶初创企业 Momenta 宣布与美国网约车平台 Uber 达成战略合作，将于 2026 年初在欧洲市场部署首批无人驾驶出租车（Robotaxi），标志中国自动驾驶技术向全球商业化落地迈出重要一步。根据 Momenta 发布的消息，公司将基于自身的 L4 级 Robotaxi 系统，

在量产车平台上集成无人驾驶能力，通过 Uber 平台向国际市场提供服务。尽管双方尚未披露车型选择、车企合作方或资产归属等细节，但此举显示出 Momenta 加速推进“前装量产”策略的决心。此前，Momenta 已宣布将在 2025 年底推出业内首个前装量产 Robotaxi。Momenta 的“一个飞轮两条腿”策略，即同时布局智能辅助驾驶与 Robotaxi 两大技术路线，已使其成为多家国际车企的核心供应商，累计合作量产车型超过 130 款。借助在辅助驾驶领域积累的海量数据，Momenta 正逐步突破 Robotaxi 商业化瓶颈。CEO 曹旭东指出，实现规模化自动驾驶需面对数百万种稀有场景，预计需积累至少 1000 亿公里的真实道路数据，而这一目标唯有通过量产车部署方能达成。在特斯拉、Waymo 等巨头加速推进无人驾驶出租车项目的背景下，Momenta 与 Uber 的合作为其抢占欧洲市场先机提供了重要支撑，也反映出全球自动驾驶产业正从技术比拼走向规模化竞速。（CL）[返回目录](#)

【形势要点：非关税壁垒已成为美国贸易谈判的重要议题】

据财联社 5 月 6 日报道，印度在与美国的贸易谈判中提出了一项“零对零”关税方案，旨在对钢铁、汽车零部件和医药产品等关键行业实行互免关税，但仅限于一定数量的进口。知情人士透露，超过设定数量门槛的进口产品将恢复正常关税水平。这一提议是印度贸易官员上月底访问华盛顿期间提出的，目的是加速双边贸易协议的谈判进程，预计协议将于今年秋季达成。此外，美国还要求印度解决其对“质量控制命令”（QCO）的担忧，美方认为这些规定构成了非关税壁垒。QCO 要求本地及外国制造商在进入印度市场前必须满足强制性质量标准，但被批评为缺乏透明度和不公平。印度方面表示愿意重新审视医疗设备和化工等行业的现行 QCO 制度，并提议与美国签署“互认协议”，以实现两国在监管标准和实施规则上的相互承认。值得注意的是，非关税壁垒已成为美国贸易谈判中的关键因素，越南和马来西亚等国也在与美国就类似问题进行磋商。在被美国征收 46% 的“对等关税”后，越南副总理胡德福访问美国，双方宣布将就“对等贸易协定”展开谈判，并减少非关税壁垒。马来西亚首相安瓦尔 5 月 5 日也表示，马来西亚表示愿意与美国就非关税壁垒进行谈判，减少双边贸易顺差，并探讨达成双边贸易协定。（BSY）[返回目录](#)

【调整与修正】

无

【每日数据】

COMEX 金= 3322.30 美元 (5 月 5 日收盘价)

NYMEX 原油期货价格每桶 57.13 美元 (5 月 5 日收盘价)

ICE 布伦特原油期货价格每桶 60.23 美元 (5 月 5 日收盘价)

[外币 100] 美元 720.38 英镑 957.14 日元 5.017 港币 92.94 澳元 463.2

欧元 813.44

[1 美元兑各国货币] 英镑 0.7513 欧元 0.884 澳元 1.5527 瑞郎 0.8262 日元 143.305

加元 1.383 港币 7.7499

[主要股市指数] 深指/沪指 10082.34/3316.11, 沪深 300 指数 3808.54 (5.6), 恒指

22662.71 (5.6), 道指 41218.83 (5.5), 纳斯达克 17844.24 (5.5), 标普 500 指数

5650.38 (5.5), 日经 36830.69 (5.5), 台湾加权 20522.59 (5.6), 德国 23344.54 (5.5),

法国 7727.93 (5.5)

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