



新能源持续稳固基础，固态电池渐近

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点：

● 10月同比下行，但累计同比仍呈较高增速

乘用车：10月1-12日，全国乘用车市场零售68.6万辆，同比去年10月同期下降8%，较上月同期增长12%，今年以来累计零售1,769.4万辆，同比增长8%；10月1-12日，全国乘用车厂商批发54.6万辆，同比去年10月同期下降11%，较上月同期下降15%，今年以来累计批发2,139.3万辆，同比增长12%。

新能源：10月1-12日，全国乘用车新能源市场零售36.7万辆，同比去年10月同期下降1%，较上月同期增长1%，全国乘用车新能源零售渗透率53.5%，今年以来累计零售923.6万辆，同比增长23%；10月1-12日，全国乘用车厂商新能源批发32.8万辆，同比去年10月同期增长1%，较上月同期下降11%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率60.2%。今年以来累计批发1,077.5万辆，同比增长31%。

● 新能源汽车产业持续稳固基础，开发新模式

10月15日，国家发展改革委等部门发布了《电动汽车充电设施服务能力“三年倍增”行动方案（2025—2027年）》，旨在通过提升充电网络、效能和服务品质，进一步促进电动汽车的普及。到2027年底，全国计划建成2800万个充电设施，提供超过3亿千瓦的公共充电容量，以满足8000万辆电动汽车的充电需求。同时行业新模式持续推动，10月15日，宁德时代宣布与京东集团签署战略合作协议，双方将在电池消费市场全渠道服务、绿色运力、物流仓配及零碳园区、工业品供应链数智化、行政物资及员工综合服务、数据中心、海外业务发展伴随式服务等多个领域深度合作包括换电、渠道合作、“光储充换”一站式解决方案在内的多种模式。

● 固态电池在技术和商业化领域持续取得新突破

10月16日，我国科学家在全固态金属锂电池领域取得重大突破，通过碘离子填充、聚合物增强、含氟聚醚材料改造电解质等多项技术成功解决了电池性能提升的关键难题，有望突破1000公里续航天花板。与此同时，10月13日丰田近日宣布计划在2027年推出首款搭载量产全固态电池技术的车型，旨在续航、充电速度和性能上实现全面领先。固态电池在技术与商业化层面持续突破。

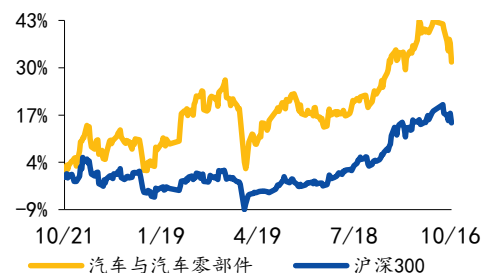
● 投资建议

关注新能源车在物流、园区等商用领域开拓新场景和换电等新模式的发展机会，以及通过更加模块化的方式开发物流车的发展方向。关注固态电池突破进展。

● 风险提示

经济复苏不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，行业竞争加剧超预期风险，新兴科技发展及落地不及预期等。

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-汽车行业周报：人工智能+汽车，智能车迈向纵深》2025.09.29

《国元证券行业研究-汽车行业周报：L3自动驾驶揭幕，华为合作引领新范式》2025.09.22

报告作者

分析师 刘乐
执业证书编号 S0020524070001
电话 021-51097188
邮箱 liule@gyzq.com.cn

分析师 陈烨尧
执业证书编号 S0020524080001
电话 021-51097188
邮箱 cheneyeyao@gyzq.com.cn

目录

1. 本周行情回顾（2025. 10. 11-10. 17） 3

2. 本周数据跟踪（2025. 10. 11-10. 17） 5

 2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪 5

 2.2 重要月度数据跟踪..... 6

3. 本周行业要闻（2025. 10. 11-10. 17） 6

 3.1 国内车市重点新闻..... 6

 3.2 国外车市重点新闻..... 9

4. 国元汽车主要关注标的的公告（2025. 10. 11-10. 17）11

5. 风险提示 12

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅排名..... 3

图 2：汽车板块三年内 PE-TTMBands 4

图 3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况..... 5

图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况..... 5

表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅 3

表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件） 4

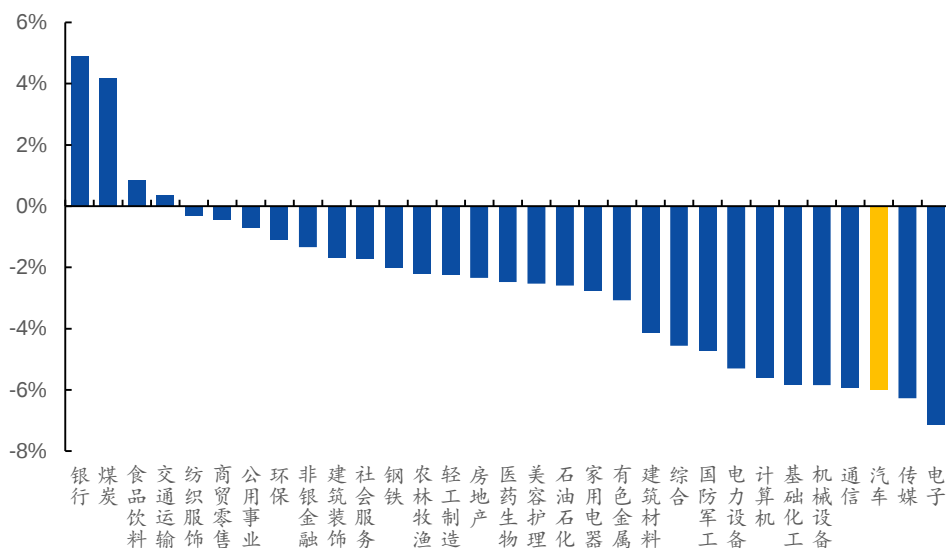
表 3：2025 年 9 月广义乘用车零售与批发销量..... 6

1. 本周行情回顾（2025.10.11-10.17）

本周汽车板块下跌 5.99%，汽车相关子板块全部下跌。本周沪深 300 指数收报 4514.23 点，全周下跌 2.22%。汽车行业指数收报 7653.53 点，全周下跌 5.99%，较沪深 300 指数超跌 3.77pcts。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 29 位。本周汽车相关子板块全部下跌。汽车零部件板块跌幅最大，为 6.81%。

个股方面：乘用车板块海马汽车（19.20%）、广汽集团（0.92%）、长安汽车（0.32%）涨幅靠前，赛力斯（-7.51%）、长城汽车（-7.04%）、上汽集团（-4.55%）跌幅靠前；商用车板块中通客车（7.09%）、中集车辆（1.26%）、涨幅靠前，江淮汽车（-6.92%）、福田汽车（-5.02%）、东风股份（-5.00%）跌幅靠前；汽车零部件板块 ST 美晨（16.82%）、富特科技（12.99%）、美力科技（12.12%）涨幅靠前，宁波华翔（-20.10%）、新泉股份（-19.62%）、金固股份（-19.53%）跌幅靠前。

图 1：申万一级行业涨跌幅排名



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅

板块名称	本周申万二级板块涨跌幅	年初至今申万二级板块涨跌幅
汽车零部件	-6.81%	51.20%
汽车服务	-4.12%	7.37%
摩托车及其他	-3.21%	61.45%
乘用车	-3.79%	4.81%
商用车	-3.41%	14.05%

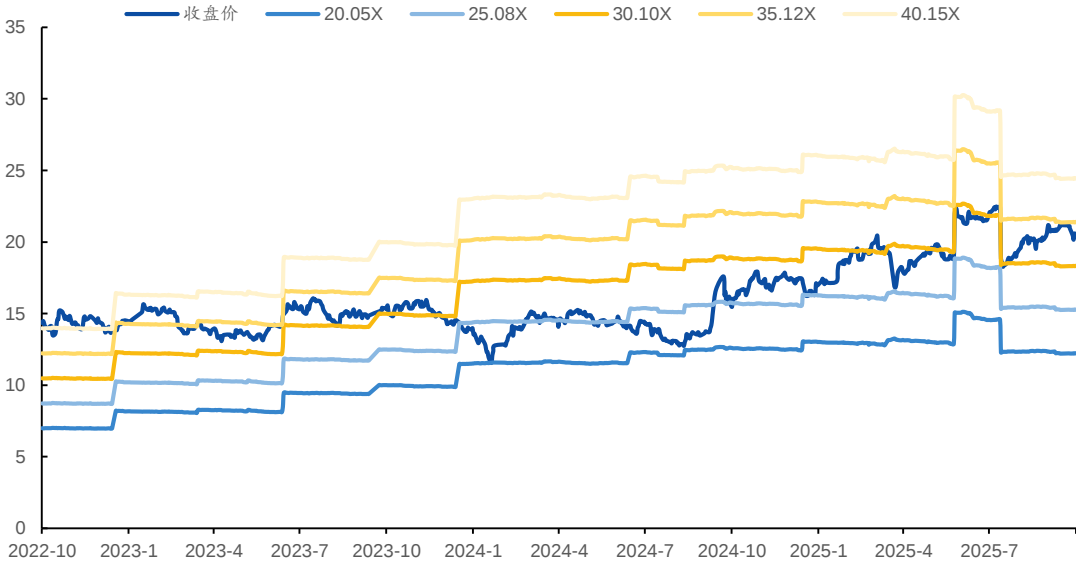
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 2: 子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）

子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前六
乘用车	000572. SZ	海马汽车	19. 20%	汽车零部件	300237. SZ	ST 美晨	16. 82%
	601238. SH	广汽集团	0. 92%		301607. SZ	富特科技	12. 99%
	000625. SZ	长安汽车	0. 32%		300611. SZ	美力科技	12. 12%
商用车	000957. SZ	中通客车	7. 09%		301181. SZ	标榜股份	10. 66%
	301039. SZ	中集车辆	1. 26%		002592. SZ	ST 八菱	10. 06%
	000951. SZ	中国重汽	-0. 11%		002870. SZ	香山股份	10. 01%
子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后六
乘用车	601127. SH	赛力斯	-7. 51%	汽车零部件	002048. SZ	宁波华翔	-20. 10%
	601633. SH	长城汽车	-7. 04%		603179. SH	新泉股份	-19. 62%
	600104. SH	上汽集团	-4. 55%		002488. SZ	金固股份	-19. 53%
商用车	600418. SH	江淮汽车	-6. 92%		605255. SH	天普股份	-19. 00%
	600166. SH	福田汽车	-5. 02%		301229. SZ	纽泰格	-17. 90%
	600006. SH	东风股份	-5. 00%		603166. SH	福达股份	-16. 55%

资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

图 2: 汽车板块三年内 PE-TTMBands



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

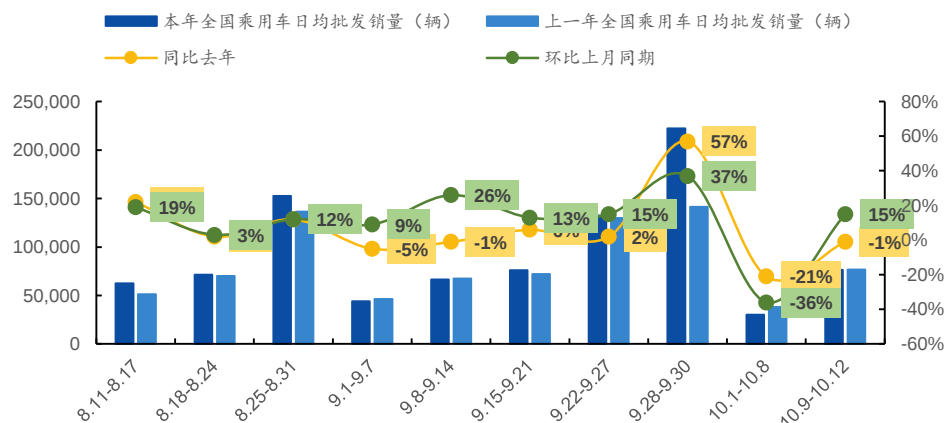
2. 本周数据跟踪（2025.10.11-10.17）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：10月1-12日，全国乘用车市场零售68.6万辆，同比去年10月同期下降8%，较上月同期增长12%，今年以来累计零售1,769.4万辆，同比增长8%；10月1-12日，全国乘用车厂商批发54.6万辆，同比去年10月同期下降11%，较上月同期下降15%，今年以来累计批发2,139.3万辆，同比增长12%。

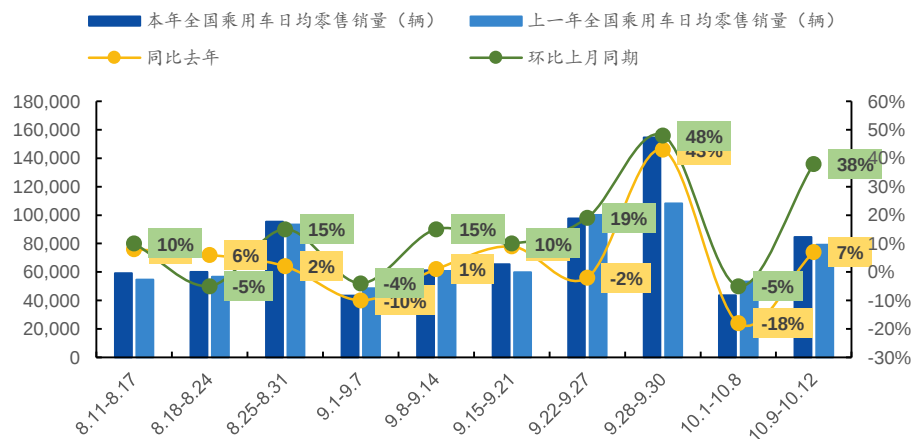
新能源：10月1-12日，全国乘用车新能源市场零售36.7万辆，同比去年10月同期下降1%，较上月同期增长1%，全国乘用车新能源零售渗透率53.5%，今年以来累计零售923.6万辆，同比增长23%；10月1-12日，全国乘用车厂商新能源批发32.8万辆，同比去年10月同期增长1%，较上月同期下降11%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率60.2%今年以来累计批发1,077.5万辆，同比增长31%。

图3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

图4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

2.2 重要月度数据跟踪

表 3:2025 年 9 月广义乘用车零售与批发销量

广义乘用车零售销量 TOP10 (2025 年 9 月)					广义乘用车批发销量 TOP10 (2025 年 9 月)			
排名	厂商	销量 (万辆)	同比	份额	厂商	销量 (万辆)	同比	份额
1	比亚迪汽车	34.7	-10.20%	15.30%	比亚迪汽车	39.3	-5.90%	13.90%
2	吉利汽车	23.2	42.80%	10.30%	吉利汽车	27.3	35.20%	9.60%
3	长安汽车	13.9	31.90%	6.10%	奇瑞汽车	27.2	14.00%	9.60%
4	一汽大众	13.9	-4.60%	6.10%	长安汽车	17.3	35.90%	6.10%
5	奇瑞汽车	12.4	-2.40%	5.50%	一汽大众	14.3	-3.80%	5.00%
6	上汽通用五菱	10.3	7.40%	4.60%	上汽通用五菱	13.1	32.00%	4.60%
7	上汽大众	9.1	-14.70%	4.00%	长城汽车	12.1	28.50%	4.30%
8	长城汽车	7.6	37.30%	3.30%	上汽大众	9.4	0.10%	3.30%
9	特斯拉中国	7.2	-0.90%	3.20%	上汽乘用车	9.4	72.70%	3.30%
10	广汽丰田	7.1	0.90%	3.10%	特斯拉中国	9.1	2.80%	3.20%

资料来源：乘联分会，国元证券研究所

3. 本周行业要闻 (2025.10.11-10.17)

3.1 国内车市重点新闻

1. 2026 款极氪 001 上市并开启交付：900V 高压架构，全球首创浩瀚星空顶，26.98 万起 (2025.10.12)

极氪汽车宣布 2026 款极氪 001 于 10 月 12 日正式开启全国首批车主交付，售价 26.98 万元起，可限时叠加 1 万元置换金。新车在外观上延续了经典猎装造型，并在三电系统、底盘、安全、辅助驾驶、智能座舱及豪华舒适体验等方面进行了全面升级。极氪 001 全系标配 900V 全栈高压架构，实现 CLTC 综合工况续航里程最长达到 810 公里；电池最大充电倍率 12C，电量 10%-80% 充电最快仅需 7 分钟；双电机最大马力 925 匹，零百加速最快 2.83 秒，最高车速达到 280 公里/小时。

在底盘操控方面，极氪 001 全系标配 CCD 电磁减振系统和智能魔毯功能，并升级搭载了闭式双腔空气悬架。辅助驾驶方面，全系标配千里浩瀚 H7 辅助驾驶系统，全系标配激光雷达，并搭载 NVIDIA DRIVE Thor-U 芯片 700TOPS 算力。智能座舱方面，全系标配 39.3 英寸 AR-HUD 抬头显示系统、16 英寸 3.5K Mini LED 高清中控屏等，并搭载 ZEEKR AIOS7 操作系统，提供超 300 项智能座舱功能体验。豪华舒适体验方面，极氪 001 以移动的“星空音乐厅”为概念，提供全球首创的浩瀚星空顶、峰值功率 4680 瓦的海豚音剧院级音响、同级唯一的「伊姆斯躺椅」模式和 3D 深层按摩等配置，进一步提升用户的豪华舒适体验。

2. 吉利前三季度销量破 295 万辆，同比增长 29%，新能源销量同比增长 68% (2025.10.13)

10月13日，吉利控股集团公布了2025年前三季度的销售数据，总销量达到295万辆，同比增长29%，创下历史新高。其中，新能源车型销量为159万辆，同比增长68%，新能源渗透率达到54%。第三季度，吉利控股集团总销量首次突破百万辆，达到102万辆，同比增长28%，新能源销量为59万辆，同比增长59%，新能源渗透率为58%。

具体到品牌层面，吉利汽车控股有限公司前三季度销量为217万辆，同比增长46%，新能源车型总销量达到117万辆，同比增长114%。吉利中国星前三季度销量超过91万辆，同比增长5%；吉利银河前三季度销量为87.5万辆，同比增长206%；领克品牌前三季度销量超过24万辆，同比增长24%；极氪品牌前三季度销量超过14万辆。

3. 工信部：计划提高新能源汽车生产企业智能化、网联化能力要求和生产准入门槛（2025.10.13）

10月13日，工业和信息化部装备工业一司发布公告，公开征求《道路机动车辆生产企业准入审查要求》《道路机动车辆产品准入审查要求》《关于修改〈新能源汽车生产企业及产品准入管理规定〉的决定》意见。《企业审查要求》主要通过提高企业智能化、网联化能力要求和生产准入门槛，增加集团化管理要求，以及优化新能源汽车准入审查要求等方面进行调整，以强化企业产品安全质量和售后服务保障能力。

《产品审查要求》则引入可靠性等涉及车辆质量、安全的相关标准和要求，规范和明确审查要求，提升审查工作精准度与实效性，并坚持包容审慎原则，为新兴技术应用搭建制度通道，支持行业技术创新。《决定》主要修订内容为删除《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》中的四个附件，并对应调整正文中相关表述，以简化管理流程，提高管理效率。这些修订旨在顺应电动化趋势，提升行业资源利用水平，支持优势企业做大做强，同时确保车辆安全底线，促进汽车行业健康有序发展。

4. 公安部：11月1日起国产小客车新车上牌实现全数字化办理，不用再跑车管所（2025.10.14）

10月14日，公安部在京召开新闻发布会，宣布11月1日起全国推行国产小客车新车上牌“一件事”服务。该服务将推动车辆销售发票、购置税、保险等信息共享核查，实现国产小客车新车上牌全业务数字化办理，群众免于提交纸质材料。同时，“交管12123”App将开发新车上牌模块，集成选车、购险、选号、上牌等服务，实现新车信息联网共享，群众购置新车后无需再到车管所验车，可足不出户完成登记上牌。

公安部还表示，截至2025年9月底，全国机动车保有量达4.6亿辆，其中汽车3.6亿辆，驾驶人5.5亿人，机动车和驾驶人总量及增量均居世界第一。11月1日起实施的7项公安交管“高效办成一件事”改革措施还包括：网上办理解除机动

车抵押登记、网上办理大件运输车辆临时号牌、网上补换领机动车登记证书、机动车转籍信息网上转递、便利网上办理驾驶人考试业务、网上申请校车驾驶资格等。

5. 宁德时代与京东达成全面战略合作，联合广汽推出新车定价 10 万至 12 万之间（2025. 10. 15）

10 月 15 日，宁德时代宣布与京东集团签署战略合作协议，双方将在电池消费市场全渠道服务、绿色运力、物流仓配及零碳园区、工业品供应链数智化、行政物资及员工综合服务、数据中心、海外业务发展伴随式服务等多个领域深度合作。

在新能源汽车补能生态领域，双方将协同建立巧克力换电官方直销渠道，共同推广车电分离用车模式，拓展巧克力换电整车销售。在电池后市场领域，双方将依托“京东养车”全国服务网络，开展电池后市场业务合作，为用户提供专业级的新能源后市场服务。此外，双方将基于宁德时代旗下骐骥重卡换电解决方案与京东的干线物流体系，在干线运输、高效补能及零碳园区建设等领域展开全面合作，共同推进电动重卡在物流领域的规模化应用。宁德时代将为京东旗下产业园区与物流枢纽提供包含骐骥换电在内的“光储充换”一站式绿色能源解决方案，助力京东建设零碳示范园区，实现电力清洁化、运营低碳化的可持续发展目标。此外，京东汽车联合宁德时代旗下的时代电服和广汽集团共同推出的新车，预估定价在 10 万元-12 万元之间，预计将于京东“双十一”期间正式发布，并由京东进行独家销售，有望采取“巧克力换电”模式，预计为广汽埃安换电车型。

6. 国家发展改革委等部门：到 2027 年底，全国计划建成 2800 万充电设施覆盖 8000 万电动车（2025. 10. 15）

10 月 15 日，国家发展改革委等部门发布了《电动汽车充电设施服务能力“三年倍增”行动方案（2025—2027 年）》，旨在通过提升充电网络、效能和服务品质，进一步促进电动汽车的普及。到 2027 年底，全国计划建成 2800 万个充电设施，提供超过 3 亿千瓦的公共充电容量，以满足 8000 万辆电动汽车的充电需求。

该行动方案包括公共充电设施提质升级、居住区充电条件优化、车网互动规模化应用推广以及供电能力和服务改善等多个方面。具体目标包括：城市新增 160 万个直流充电枪，高速公路服务区新建改建 4 万个 60 千瓦以上充电枪，农村地区至少新增 1.4 万个直流充电枪；新建居住区全部建设充电设施或预留安装条件，既有居住区补充充电设施；车网互动规模化应用试点范围扩大，新增双向充放电设施超 5000 个；加快配电网升级改造，推广智能有序充电，提升电网承载能力。此外，方案还强调提升公共充电场站服务质效，优化场站环境和运维手段，提升用户充电体验，并深化政府充电设施监测服务平台功能建设。通过这些措施，行动方案旨在实现充电服务能力的翻倍增长，进一步提振消费信心，促进电动汽车更大范围内的购置使用。

7. 中国科学家在全固态金属锂电池领域取得重大突破，100 公斤电池续航有望超 1000 公里（2025. 10. 16）

10 月 16 日，我国科学家在全固态金属锂电池领域取得重大突破，成功解决了电池性能提升的关键难题。这一进展意味着固态电池的续航能力有望实现跨越式升级，从原先 100 公斤电池支持 500 公里续航，提升至突破 1000 公里的续航天花板。

科研团队通过三大关键技术突破，有效解决了固固界面的接触难题。首先，中国科学院物理研究所联合多家科研团队开发了一种“特殊胶水”——碘离子，它能够在电池工作时自动填补电极和电解质接口处的小缝隙，提高电池的充放电效率。其次，中国科学院金属所的“柔性变身术”通过聚合材料增强电解质的抗拉耐拽能力，同时提升电池储电能力 86%。最后，清华大学的“氟力加固”技术，利用含氟聚醚材料改造电解质，增强其耐高压能力，确保电池在极端条件下的安全性和续航性能。

8. 国家能源局公示第一批能源领域氢能试点（2025. 10. 16）

10 月 16 日，据国家能源局网站消息，为进一步推动创新氢能管理模式，探索氢能产业发展的多元化路径，形成可复制可推广的经验，支撑氢能“制储输用”全链条发展，国家能源局组织了能源领域氢能试点申报及评审工作。经组织专家评审，拟支持内蒙古深能鄂托克旗风光制氢一体化合成绿氢及氢能耦合应用等 41 个项目、吉林长春松原白城等 9 个区域开展能源领域氢能试点工作，现予公示。

3.2 国外车市重点新闻

1. 比亚迪 9 月英国销量激增 880%，成为海外最大市场（2025. 10. 12）

10 月 12 日，中国电动汽车制造商比亚迪宣布，英国已成为其在中国以外最大的市场。今年 9 月，比亚迪在英国的销量同比增长 880%，共售出 11,271 辆汽车，其中大部分为 SUV 车型 Seal U 的插电式混合动力版本。英国汽车制造商与贸易商协会（SMMT）的数据显示，9 月份英国电动汽车销量创下历史新高，纯电动车销量近 7.3 万辆，插电式混合动力汽车销量增速更快。比亚迪凭借价格优势，在英国市场的份额增至 3.6%，并计划在未来数月推出更多新款混合动力及纯电动车型。

2. 丰田计划 2027 年推出首款搭载量产全固态电池技术车型（2025. 10. 13）

10 月 13 日，丰田近日宣布计划在 2027 年推出首款搭载量产全固态电池技术的车型，旨在续航、充电速度和性能上实现全面领先。丰田与住友金属矿山合作扩大正极材料生产，自 2021 年以来双方一直在改进材料配方与耐久性，解决正极老化等商业化难题。住友金属矿山采用自研粉末合成技术，开发出更稳定耐用的正极材料，保持多次充电循环中的高性能。同时，丰田与出光兴产合作，后者正在建设年

产 1000 吨硫化锂的工厂，硫化锂是全固态电池的关键固体电解质，预计 2027 年投产。

丰田的全固态电池采用固态电解质，具有能量密度高、体积小、耐高温、不易起火等优势。结合优化的正负极材料，能延长寿命、提升功率输出，并缩短充电时间。轻量化电池结构也为整车设计带来更多自由度。丰田将继续优化固态电池平台，解决成本与制造瓶颈，首款固态电池量产车有望在 2027 至 2028 年间亮相。随着高端电动车需求增长，全球多家车企正尝试半固态方案，通过部分替代液态电解质提升性能。

3. 理想汽车首家海外零售中心开业，明年新车型将适配海外市场法规要求 (2025. 10. 14)

10 月 14 日，理想汽车宣布其海外首家授权零售中心在乌兹别克斯坦首都塔什干正式开业，主要销售理想 L9、理想 L7 和理想 L6 三款增程电动产品。这一举措标志着理想汽车全球化战略的关键里程碑，公司已迈入在海外市场体系化构建“研发、产品、销售服务”综合能力的新阶段。区别于国内的直营销售，理想汽车海外销售目前采取授权经销商模式，计划于 11 月在哈萨克斯坦的阿拉木图和首都阿斯塔纳开设零售中心。

理想汽车将为海外用户提供官方质保、检查维修、原厂备件配送、技术支持、OTA 升级等官方服务。公司已与乌兹别克斯坦和哈萨克斯坦的头部经销商签署合作协议，加速海外销售与售后服务体系建设。2025 年被视为理想汽车落实全球化战略的“元年”，计划于 2026 年上市的新车型将适配海外市场法规要求，重点拓展中东、中亚及欧洲市场，持续推进全球化布局。

4. 广汽宣布登陆澳洲市场三车齐发：埃安 AION V、传祺 GS3 影速及 M8 插混版陆续上市 (2025. 10. 15)

10 月 15 日，广汽宣布将正式进入澳大利亚市场，成为第 16 个登陆当地的中国汽车品牌。广汽计划在 11 月推出三款主打车型，包括纯电中型 SUV 埃安 AION V、小型汽油 SUV 传祺 GS3 影速（Emzoom）和七座插混 MPV 车型 M8 插混版。

埃安 AION V 将加入竞争激烈的 SUV 市场，配备 75kWh 电池，WLTP 续航里程为 485km，搭载功率 180kW、扭矩 240Nm 的前置单电机。传祺 GS3 影速搭载 1.5 升四缸涡轮增压发动机，最大功率 130kW，匹配七速双离合变速箱和前驱系统。M8 插混版结合 2.0 升涡轮增压发动机与电机，综合输出 274kW、630Nm，主打舒适而非性能。广汽副总经理 Cheney Liang 表示，进入澳大利亚市场是广汽的重要里程碑，相信澳洲消费者会对广汽高品质、富有创新的车型充满兴趣，并很快习惯广汽所提供的优质用车体验。关于售价、配置和经销网络的更多细节将在 11 月品牌正式发布前公布。

4. 国元汽车主要关注标的公告（2025. 10. 11-10. 17）

1. 爱柯迪：关于控股股东、实际控制人及其一致行动人权益变动触及 5% 刻度的提示性公告（2025. 10. 14）

10 月 14 日，爱柯迪股份有限公司发布公告，披露其控股股东宁波爱柯迪投资管理有限公司、实际控制人张建成及其一致行动人（宁波领挈、领祺、领鑫、领荣、领禧股权投资合伙企业）的权益变动情况；2024 年 4 月 10 日至 2025 年 10 月 10 日期间，上述主体通过集中竞价增持股份，同时因公司实施股权激励计划（含回购注销 30 名离职激励对象 10.90 万股限制性股票）、可转换公司债券转股及发行股份购买资产（已获证监会注册批复）致总股本变动，所持股份被动稀释，合计持股比例从 45.9992% 降至 43.6589%，触及 5% 刻度线；本次变动未违反承诺、不触发强制要约收购义务，未导致控股股东及实际控制人变更，对公司治理结构及持续经营无重大影响，未来 12 个月内相关方将按规定履行股份变动信息披露义务，本次变动已同步披露《简式权益变动报告书》。

2. 双环传动：2025 年半年度权益分派实施公告（2025. 10. 16）

10 月 16 日，浙江双环传动机械股份有限公司（证券代码：002472，证券简称：双环传动）发布 2025 年半年度权益分派实施公告，其半年度权益分派方案已获 2025 年 9 月 15 日召开的 2025 年第二次临时股东大会审议通过；本次分派以剔除已回购股份 0 股后的现有总股本 849,567,442 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.80 元现金（含税），其中深股通持有股份的香港市场投资者、境外机构（含 QFII、RQFII）及持有首发前限售股的个人和证券投资基金扣税后每 10 股派 1.62 元，持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人按持股期限实行差别化税率（暂不扣缴，转让时补缴），对应持股 1 个月（含）以内、1 个月以上至 1 年（含）分别需补缴 0.36 元 / 10 股、0.18 元 / 10 股，持股超 1 年无需补缴，证券投资基金中香港投资者持有部分按 10% 征税、内地投资者持有部分实行差别化税率；本次权益分派股权登记日为 2025 年 10 月 24 日，除权除息日为 2025 年 10 月 27 日，分派对象为登记日下午深交所收市后在中国结算深圳分公司登记在册的全体股东；分派方式上，多数 A 股股东现金红利由中国结算深圳分公司于 10 月 27 日通过托管机构划入资金账户，吴长鸿（股东账号 01965）、李绍光（01505）等 5 名股东由公司自行派发。

3. 旭升集团：宁波旭升集团股份有限公司关于提前赎回“升 24 转债”公告（2025. 10. 15）

10 月 15 日，宁波旭升集团股份有限公司公告称，因公司股票自 2025 年 9 月 16 日至 10 月 15 日已有十五个交易日收盘价不低于“升 24 转债”（债券代码：113685）当期转股价 12.51 元 / 股的 130%（即 16.26 元 / 股），触发《募集说明书》约定的有条件赎回条款；公司已于当日召开第四届董事会第十一次会议审议通过相关议案，决定行使提前赎回权，按面值 100 元 / 张加当期应计利息，赎回登

记日登记在册的全部“升 24 转债”。据悉，“升 24 转债”发行于 2024 年 6 月 14 日，发行总额 280000 万元，2024 年 7 月 10 日在上海证券交易所挂牌交易，2024 年 12 月 20 日起可转股，转股价曾从初始 12.89 元 / 股调整为 12.51 元 / 股；经核实，公司实际控制人、控股股东等相关主体在赎回条件满足前 6 个月内无交易该转债的情形，保荐人中信建投证券亦出具无异议核查意见，同时公司提示投资者，所持“升 24 转债”需在规定时间内通过二级市场交易或按 12.51 元 / 股转股，否则被强制赎回可能面临较大投资损失，公司将后续披露具体赎回程序、价格等事宜。

5. 风险提示

经济复苏不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，行业竞争加剧超预期风险，新兴科技发展及落地不及预期等。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。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。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100027