



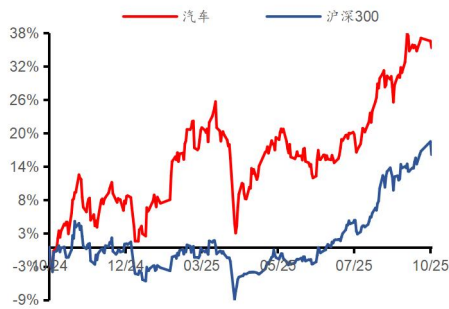
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2025年10月13日

分析师： 仇百良
E-mail: qiubailiang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100003
分析师： 李煦阳
E-mail: lixuyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《2025 年全球智能汽零市场规模将突破千亿美元，“启境”品牌正式官宣》

——2025 年 09 月 23 日

《8 月国内汽车销量同比+16%，八部门印发《汽车行业稳增长工作方案（2025-2026 年）》》

——2025 年 09 月 15 日

《8 月全国乘用车市场零售同比+3%，长安汽车发布智能化品牌“天枢智能”》

——2025 年 09 月 08 日

9 月乘用车零售同比+6%，Figure AI 发布新一代人形机器人

——汽车与零部件行业周报（2025.10.06-2025.10.12）

■ 市场回顾

汽车板块涨跌幅-1.26%，子板块中汽车服务表现最佳。过去一周，沪深 300 涨跌幅为-0.51%，申万汽车涨跌幅为-1.26%，在 31 个申万一级行业中排名第 26。子板块中，汽车服务+1.7%、商用车+0.79%、摩托车及其他-0.95%、乘用车-0.98%、汽车零部件-1.71%。

行业涨跌幅前五位公司为美力科技、金龙汽车、卡倍亿、岱美股份、浩物股份，涨跌幅分别为+18.86%/+13.68%/+13.23%/+12.54%/+12.22%；行业涨跌幅后五位公司为明新旭腾、ST 美晨、富临精工、恒帅股份、拓普集团，涨跌幅分别为-18.55%/-17.05%/-11.57%/-10.59%/-10.11%。

销量数据：根据乘联分会初步统计数据，9 月全国乘用车市场零售 223.9 万辆，同比+6%，环比+11%。9 月全国乘用车新能源市场零售 130.7 万辆，同比+16%，环比+17%，全国乘用车新能源零售渗透率 58.5%。

■ 周观点

CATL 时代智能完成首轮融资，估值超百亿。近日，宁德时代旗下专注智能滑板底盘技术研发与产业化的子公司——宁德时代（上海）智能科技有限公司（简称“CATL 时代智能”）完成首次对外融资，估值超过百亿元人民币，成为智能底盘领域首家独角兽企业。本轮融资总额超 20 亿元，投资方阵容强大，涵盖了博裕投资、国泰君安等知名市场化机构，北汽产投等产业资本，以及上海科创、孚腾资本等国有资本。融资资金将主要用于其核心产品“宁德时代磐石底盘”的车型量产落地，以及下一代磐石底盘技术的研发工作。

减免车辆购置税新能源汽车技术要求有调整。10 月 9 日，工信部官网发布信息，日前工业和信息化部、财政部、税务总局三部门联合下发公告，对 2026—2027 年减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求有关事项做出调整。2026 年 1 月 1 日（含）起，列入《减免税目录》的车型，需符合公告新要求。此次调整的技术要求主要是针对新能源乘用车纯电车型的电能消耗量限值、插混（含增程）车型纯电动续航里程、燃料消耗量限值以及电能消耗量限值做出了调整。

车企 9 月销量出炉，比亚迪新能源汽车销量同比-5.52%，长城汽车同比+23.29%，北汽蓝谷子公司同比+30.15%，赛力斯同比+19.44%。根据各车企公告，比亚迪新能源汽车销量 39.63 万辆，同比-5.52%；长城汽车总销量 13.36 万辆，同比+23.29%；北汽蓝谷子公司北汽新能源销量 2.05 万辆，同比+30.15%；赛力斯新能源汽车销量 4.47 万辆，同比+19.44%；广汽集团销量 17.3 万辆，同比-5.17%。

商务部对稀土相关技术实施出口管制。10 月 9 日，商务部、海关总署联合发布 4 则公告，对超硬材料、稀土设备和原辅料、钬等 5 种中重稀土、锂电池和人造石墨负极材料相关物项实施出口管制。

Figure AI 发布新一代人形机器人。美国人形机器人初创企业 Figure

AI 在官网发布了公司第三代人形机器人“Figure 03”。介绍影片着重反映了 Figure 03 更为精密的手部结构。新闻稿表示，其手指更柔软、更具顺应性，接触面积更大，能稳定抓取各种形状与大小的物体。公司指出，每个指尖能感知仅 3 克压力，以区分“稳定握持”与“即将滑落”的状态，从而实现精细的操作控制。

■ 投资建议

涉及智能化相关的整车、汽零企业；海外销量具备潜力的整车企业；具备国产替代效应的零部件企业。

- ① 整车建议关注：北汽蓝谷、长城汽车、广汽集团；
- ② 零部件建议关注：松原安全、浙江仙通、凌云股份、银轮股份、伯特利、多利科技、隆盛科技、沪光股份。

■ 风险提示

国内、外汽车销量不及预期；新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；智能化进程不及预期；零部件市场竞争激烈化。

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资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。