



L3 自动驾驶揭幕，华为合作引领新范式

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点:

● 新能源月度渗透率逼近 60%，增长加速度下行

乘用车：9 月 1-14 日，全国乘用车市场零售 73.2 万辆，同比去年 9 月同期下降 4%，较上月同期增长 6%，今年以来累计零售 1,549.7 万辆，同比增长 9%；9 月 1-14 日，全国乘用车厂商批发 77.4 万辆，同比去年 9 月同期下降 3%，较上月同期增长 18%，今年以来累计批发 1,881.6 万辆，同比增长 12%。

新能源：9 月 1-14 日，全国乘用车新能源市场零售 43.8 万辆，同比去年 9 月同期增长 6%，较上月同期增长 10%，全国乘用车新能源市场零售渗透率 59.8%，今年以来累计零售 800.8 万辆，同比增长 25%；9 月 1-14 日，全国乘用车厂商新能源批发 44.7 万辆，同比去年 9 月同期增长 10%，较上月同期增长 21%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率 57.7%，今年以来累计批发 939 万辆，同比增长 32%。

● 八部委有条件批准 L3 级车型生产准入，汽车即将迈入 L3 时代

9 月 13 日，工信部等八部门印发《汽车行业稳增长工作方案（2025-2026 年）》，提出推动智能网联技术产业化应用，开展“车路云一体化”应用试点，加快网联基础设施和云控平台建设，推进智能网联汽车准入和上路通行试点，支持汽车、信息通信、交通等行业企业探索新型商业模式。有条件批准 L3 级车型生产准入，推动道路交通安全、保险等法律法规完善。历经试点的 L3 自动驾驶即将迈入合规上路阶段。

● 北汽华为成立享界智能体，科技企业合作构建国企改革新范式

9 月 15 日，享界汽车宣布与华为北汽共同打造享界品牌战略共同体，计划在未来 3 年内投入 200 亿资金，重点围绕设计、智能辅助驾驶、智能座舱、品质安全四大核心领域推进技术迭代。双方将组建享界事业部专属团队，以“战略共同体”模式协同作战，实现从产品设计到终端销售服务的全链路协同。自 2019 年华为与北汽新能源共建“1873 戴维森实验室”开启华为与车企合作模式以来，历时 6 年多，鸿蒙智行系列汽车品牌成果丰硕，并开始迈入更深入合作的下一阶段，也给包括北汽、江淮等地方国有企业注入新发展生机。在产业与科技发展的大潮催动中国汽车新合资范式下，科技龙头赋能国企改革这一模式形成典型案例，为国有企业改革发展贡献新思路。

● 投资建议

关注技术、政策推动，行业历经出清后，自动驾驶全行业投资机会。关注华为科技合作新范式赋能高端制造业的模式创新意义，关注在科技创新与产业创新融合发展背景下，各个领域涌现相关发展模式的机会。

● 风险提示

经济复苏不及预期风险，政策支持不及预期风险，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：奇瑞港交所聆讯通过，小鹏欧研发中心启用》2025.09.15

《国元证券行业研究-汽车行业周报：华为开启新模式，特斯拉发布新篇章》2025.09.08

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（2025.09.12-09.19）	3
2. 本周数据跟踪（2025.09.12-09.19）	5
2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪	5
2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜	6
2.3 重要月度数据跟踪	7
3. 本周行业要闻（2025.09.12-09.19）	8
3.1 国内车市重点新闻	8
3.2 国外车市重点新闻	12
4. 国元汽车主要关注标的的公告（2025.09.12-09.19）	14
5. 风险提示	15

图表目录

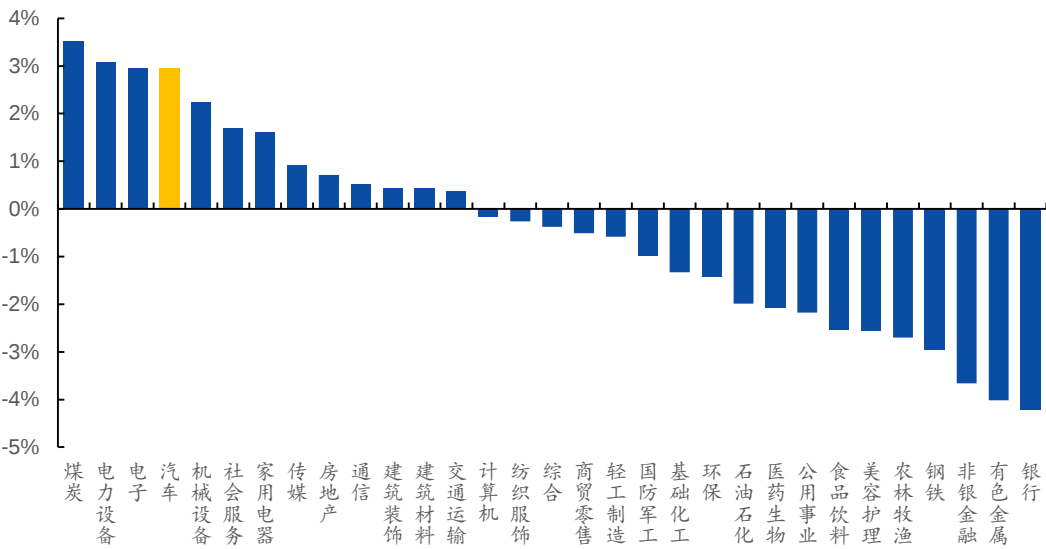
图 1：申万一级行业涨跌幅排名	3
图 2：汽车板块三年内 PE-TTMBands	4
图 3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况	5
图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况	5
图 5：2022 至 2025 年前八月各归属国家类型车型份额变化情况	7
图 6：2022 至 2025 年前八月各类车型大类份额变化情况	7
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅	3
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）	4
表 3：中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）	6
表 4：中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）	6

1. 本周行情回顾（2025.09.12-09.19）

本周汽车板块上涨 2.95%，汽车相关子板块大部分上涨。本周沪深 300 指数收报 4501.92 点，全周下跌 0.44%。汽车行业指数收报 8106.53 点，全周上涨 2.95%，较沪深 300 指数超涨 3.39pct。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 4 位。本周汽车相关子板块大部分上涨。汽车零部件板块涨幅最大，为 5.48%。

个股方面：乘用车板块海马汽车（11.20%）、赛力斯（3.83%）、上汽集团（3.77%）涨幅靠前，北汽蓝谷（-8.95%）、长安汽车（-1.61%）、长城汽车（-0.76%）跌幅靠前；商用车板块中汉马科技（4.42%）、宇通客车（0.35%）涨幅靠前，金龙汽车（-4.36%）、中集车辆（-3.53%）、曙光股份（-2.43%）跌幅靠前；汽车零部件板块世昌股份（271.56%）、均胜电子（44.25%）、山子高科（39.71%）涨幅靠前，春兴精工（-15.11%）、潍柴重机（-10.84%）、溯联股份（-10.20%）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	5.48%	62.46%
汽车服务	2.01%	15.29%
摩托车及其他	0.54%	60.46%
乘用车	2.20%	8.13%
商用车	-0.94%	18.76%

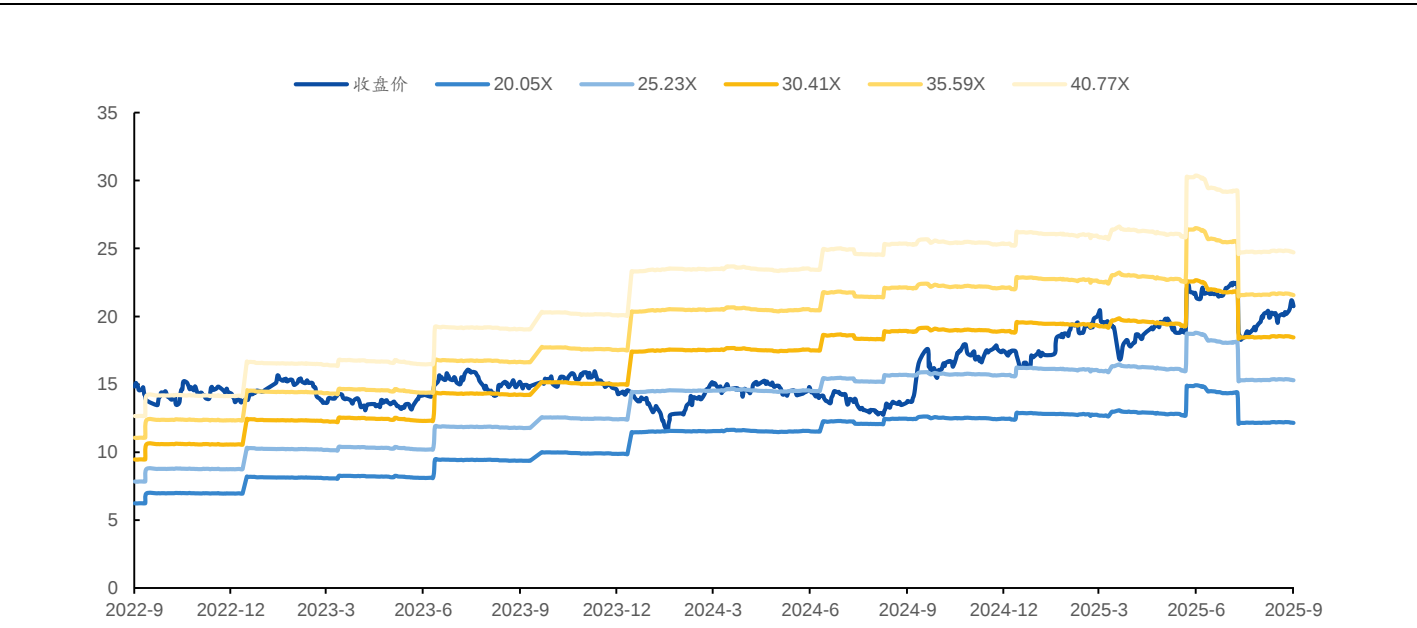
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	11. 20%	汽车零部件	920022. BJ	世昌股份	271. 56%
	601127. SH	赛力斯	3. 83%		600699. SH	均胜电子	44. 25%
	600104. SH	上汽集团	3. 77%		000981. SZ	山子高科	39. 71%
商用车	600375. SH	汉马科技	4. 42%		832978. BJ	开特股份	33. 76%
	600066. SH	宇通客车	0. 35%		603786. SH	科博达	32. 17%
	000800. SZ	一汽解放	-0. 28%		000559. SZ	万向钱潮	31. 93%
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	600733. SH	北汽蓝谷	-8. 95%	汽车零部件	002547. SZ	春兴精工	-15. 11%
	000625. SZ	长安汽车	-1. 61%		000880. SZ	潍柴重机	-10. 84%
	601633. SH	长城汽车	-0. 76%		301397. SZ	溯联股份	-10. 20%
商用车	600686. SH	金龙汽车	-4. 36%		300694. SZ	鑫湖股份	-9. 18%
	301039. SZ	中集车辆	-3. 53%		830896. BJ	旺成科技	-8. 15%
	600303. SH	曙光股份	-2. 43%		300237. SZ	美晨科技	-7. 73%

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-TTM Bands



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

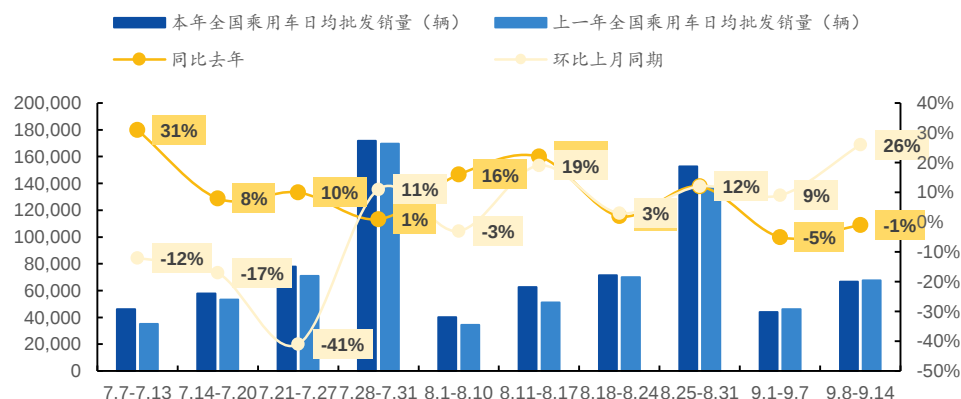
2. 本周数据跟踪（2025.09.12-09.19）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：9月1-14日，全国乘用车市场零售73.2万辆，同比去年9月同期下降4%，较上月同期增长6%，今年以来累计零售1,549.7万辆，同比增长9%；9月1-14日，全国乘用车厂商批发77.4万辆，同比去年9月同期下降3%，较上月同期增长18%，今年以来累计批发1,881.6万辆，同比增长12%。

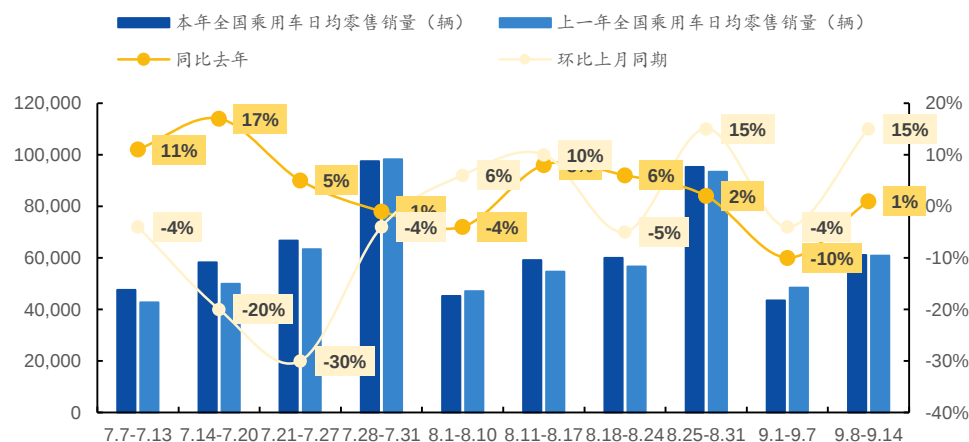
新能源：9月1-14日，全国乘用车新能源市场零售43.8万辆，同比去年9月同期增长6%，较上月同期增长10%，全国乘用车新能源市场零售渗透率59.8%，今年以来累计零售800.8万辆，同比增长25%；9月1-14日，全国乘用车厂商新能源批发44.7万辆，同比去年9月同期增长10%，较上月同期增长21%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率57.7%，今年以来累计批发939万辆，同比增长32%。

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 中国乘用车市场品牌周销量榜

表 3：中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）

	2025 年第 35 周（8 月 25 日-8 月 31 日）		2025 年第 36 周（9 月 1 日-9 月 7 日）		2025 年第 37 周（9 月 8 日-9 月 14 日）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	比亚迪	6.94	比亚迪	5.20	比亚迪	6.48
2	银河	2.78	银河	1.98	银河	2.52
3	五菱	1.81	五菱	1.54	五菱	1.84
4	零跑	1.39	特斯拉	1.43	特斯拉	1.54
5	特斯拉	1.25	零跑	1.08	零跑	1.30
6	小米	1.19	问界	0.74	小米	0.98
7	问界	1.08	小鹏	0.67	问界	0.86
8	小鹏	0.84	小米	0.62	小鹏	0.81
9	理想	0.84	理想	0.61	理想	0.81
10	奇瑞	0.64	奇瑞	0.51	长安	0.60

资料来源：第一电动汽车网，国元证券研究所

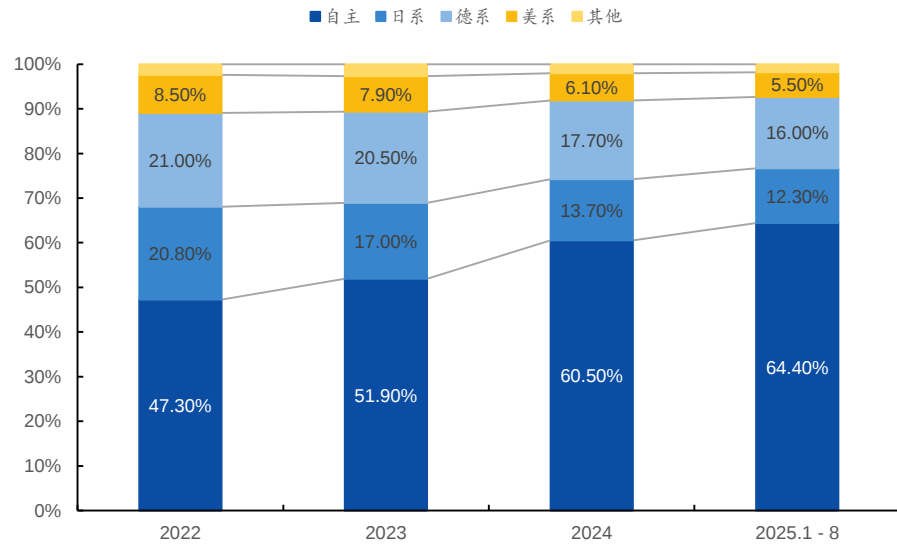
表 4：中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）

	2025 年第 35 周（8 月 25 日-8 月 31 日）		2025 年第 36 周（9 月 1 日-9 月 7 日）		2025 年第 37 周（9 月 8 日-9 月 14 日）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	零跑	1.39	零跑	1.08	零跑	1.30
2	小米	1.19	问界	0.74	小米	0.98
3	问界	1.08	小鹏	0.67	问界	0.86
4	小鹏	0.84	小米	0.62	小鹏	0.81
5	理想	0.84	理想	0.61	理想	0.81
6	深蓝	0.44	极氪	0.33	深蓝	0.45
7	岚图	0.38	深蓝	0.32	方程豹	0.42
8	乐道	0.37	乐道	0.27	极氪	0.33
9	极氪	0.34	方程豹	0.26	岚图	0.32
10	方程豹	0.33	岚图	0.24	乐道	0.26

资料来源：第一电动汽车网，国元证券研究所

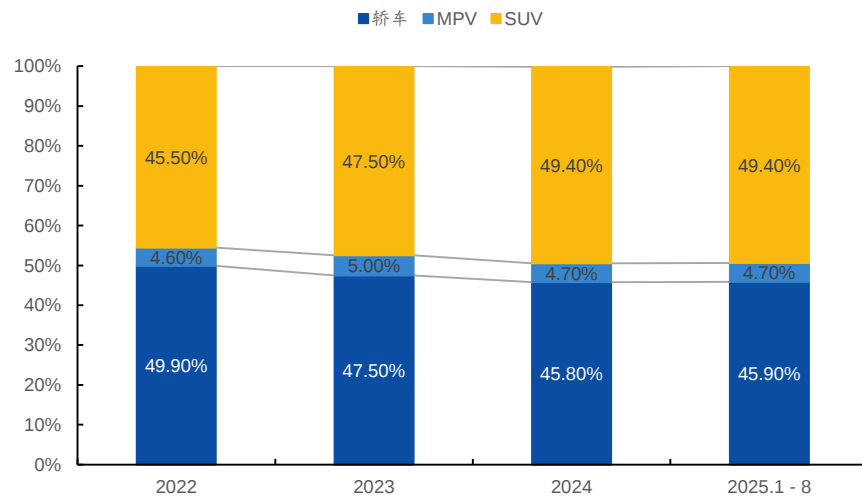
2.3 重要月度数据跟踪

图 5:2022 至 2025 年前八月各归属国家类型车型份额变化情况



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

图 6:2022 至 2025 年前八月各类车型大类份额变化情况



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

3. 本周行业要闻（2025.09.12-09.19）

3.1 国内车市重点新闻

1. 央视曝光新能源汽车黑公关，一批虚假测评博主被抓；多家车企响应整治行动支持打击黑公关（2025.09.12）

9月12日消息，工业和信息化部、中央网信办等六部门联合印发《关于开展汽车行业网络乱象专项整治行动的通知》，部署开展汽车行业网络乱象专项整治行动。未来三个月将集中整治非法牟利、夸大和虚假宣传、恶意诋毁攻击等网络乱象。据央视财经频道《经济半小时》报道，一些曾在网络上掀起轩然大波的汽车相关信息，如“蔚来汽车自燃、碰撞后起火”“小米汽车碰撞后车门打不开”等，经查均为虚假信息。

六部门联合专项整治行动不仅打击黑公关、黑水军，还要求网络平台企业深入开展自查自纠，加强对采用生成式人工智能技术等网络水军、黑嘴的甄别管控，为中国汽车发展构建风清气朗的产业环境。蔚来、理想、小鹏、小米汽车、鸿蒙智行、深蓝汽车等多家车企响应整治行动支持打击黑公关。

2. 工信部等八部门印发《汽车行业稳增长工作方案（2025-2026年）》，有条件批准L3级车型生产准入；本周公开征求智能网联汽车驾驶辅助系统标准意见（2025.09.13）

9月13日，工业和信息化部等八部门印发《汽车行业稳增长工作方案（2025-2026年）》，提出2025年力争实现全年汽车销量3230万辆左右，同比增长约3%，其中新能源汽车销量1550万辆左右，同比增长约20%；汽车出口保持稳定增长；汽车制造业增加值同比增长6%左右。2026年，行业运行保持稳中向好发展态势，产业规模和质量效益进一步提升。

方案提出进一步规范汽车产业竞争秩序，加强成本调查和价格监测，强化产品生产一致性监督检查，督促重点车企落实支付账期承诺。开展汽车行业网络乱象专项整治，规范行业数据信息发布，依法打击虚假宣传、商业诋毁等行为，维护市场环境。优化行业管理政策，推进道路机动车辆生产企业和产品准入管理改革，修订准入审查技术要求，制定新能源汽车产品同一型式判定技术条件，编制汽车数据出境安全指引政策文件，推动汽车生产企业集团化管理，提高资源配置效率。

方案还提出进一步加大力度促进汽车消费，支持汽车以旧换新、新能源汽车公交车及动力电池更新，开展汽车流通消费改革试点，拓展汽车改装、租赁、赛事及房车露营等后市场消费。鼓励汽车限购地区优化限购政策，落实二手车销售便利化措施，提升二手车信息查询平台准确性和权威性。推动智能网联技术产业化应用，开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点，加快网联基础设施和云控平台建设，推进智能网联汽车准入和上路通行试点，支持汽车、信息通信、交通等行业企业探索新型商业模式。有条件批准L3级车型生产准入，推动道路交通安全、保险等法律法规完善。此外据中证金牛座9月12日消息，记者从权威人士处获悉，

工信部将于下周就智能网联汽车组合驾驶辅助系统标准公开征求意见，标准拟对组合驾驶辅助系统进行精细化管理，并进一步分类，例如单车道、多车道、领航辅助等。智能网联汽车组合驾驶辅助系统标准预计于今年年底发布。

3. 华为与北汽共同打造享界品牌战略共同体，计划未来3年投入200亿资金（2025.09.15）

9月15日，享界汽车宣布与华为北汽共同打造享界品牌战略共同体，计划在未来3年内投入200亿资金，重点围绕设计、智能辅助驾驶、智能座舱、品质安全四大核心领域推进技术迭代。双方将组建享界事业部专属团队，以“战略共同体”模式协同作战，实现从产品设计到终端销售服务的全链路协同。此外，还将建立专属制造与供应链体系，以及专属双质检体系，确保每台车高品质出厂，并构建享界专属销售渠道，为用户提供覆盖购车、用车、养车全周期的高端体验。

4. 吉利汽车与极氪合并协议获极氪股东高票通过（2025.09.15）

9月15日，吉利汽车在港交所公告，根据开曼群岛公司法的规定，有关合并协议项下拟进行的交易已在极氪股东大会上获得正式批准。公司、合并附属公司及极氪将继续致力于达成合并协议中所载的先决条件。合并协议项下的交易须待先决条件达成后，方可作实，且未必会进行。据极氪官方消息，极氪科技股东以94.2%的赞成票通过了与吉利汽车的合并协议，标志着“一个吉利”战略迈出坚实一步。合并完成后，极氪科技将成为吉利汽车的全资子公司，并不再在纽约证券交易所上市。

此前，吉利汽车计划通过收购所有已发行及发行在外的极氪股份及极氪美国存托股份（不包括除外极氪股份）进行私有化。本月早些时候，吉利召开股东特别大会，独立股东以95.14%的高票率通过了极氪智能科技有限公司的私有化议案。吉利汽车高管此前表示，吉利和极氪的“大合并”交割工作有望在今年年底前完成。

5. 宁德时代钠新电池通过新国标认证，成为全球首款通过新国标认证的钠离子电池（2025.09.15）

9月15日，宁德时代在互动平台表示，钠离子电池能量密度比锂离子电池略低，但在低温性能、碳足迹、安全性能等方面更具优势。这些优势有助于推动电池产业有效降低对锂资源的依赖。宁德时代于4月发布了钠新电池，钠新乘用车动力电池拥有优异的低温能量保持率与安全表现。9月初，公司钠新电池已通过新国标认证，成为全球首款通过新国标认证的钠离子电池。目前，宁德时代的钠新乘用车动力电池正在与客户推进开发和落地工作，进展顺利。

6. 一天之内17家车企表态：积极落实账款支付倡议（2025.09.15）

9月15日，中国汽车工业协会发布《汽车整车企业供应商账款支付规范倡议》，呼吁车企落实《保障中小企业款项支付条例》要求，不利用大企业优势地位侵害供应商利益，致力于构建“整车—零部件”协作共赢发展生态，共同推动汽车产业高质量发展。

截至当日17时，一汽、东风、长安、上汽、广汽、北汽、奇瑞、江汽、比亚迪、吉利、长城、赛力斯、蔚来、理想、小鹏、零跑、小米等17家作出账期承诺的车企均已发布声明，表态将积极落实账款支付倡议。

7. 华为ADS 4智驾系统支持WEWA架构：45EFLOPS 云端AI算力+10亿公里高质量训练数据（2025.09.16）

9月16日，华为乾崮智能汽车解决方案发文分享，其智能驾驶系统ADS 4支持WEWA架构（世界引擎 + 世界行为模型），具备45EFLOPS的云端AI算力和10亿公里的高质量训练数据。这些数据相当于一位经验丰富的司机在各种极端路况下行驶了10万年，而算力则相当于200万台游戏电脑同时满负荷工作，能够快速迭代算法。ADS 4的升级将在9月中下旬陆续推送给鸿蒙智行全系搭载辅助驾驶的车型。

华为乾崮智能汽车解决方案强调，ADS 4的云端AI算力和训练数据量在国内处于领先地位，能够为智能驾驶提供强大的技术支持。通过海量的数据训练和强大的算力支持，ADS 4能够更好地应对复杂多变的交通环境，提升驾驶安全性和舒适性。

8. 蔚来宣布完成11.6亿美元股权发行，所得款项净额将用于投资智能电动汽车核心技术研发等；全新蔚来ES8小订订单10万（2025.09.17）

9月17日，蔚来宣布完成11.6亿美元（约合82.49亿元人民币）股权发行，涉及209,090,918股公司A类普通股。所得款项净额将用于投资智能电动汽车核心技术研发、开发未来技术平台及车型、扩大充换电网络，并强化资产负债表。蔚来港股股价17日大涨11.46%，报56.9港元。德意志银行报告中指出，据其经销商调查显示，第三代ES8已收到约10万份可取消订单（小订），预售起售价41.68万元，预计最终价格将更具竞争力。

蔚来2025年二季度交付72,056台，同比增长25.6%，环比增长71.2%。二季度营收190.1亿元，同比增长9.0%，环比增长57.9%；综合毛利率10.0%，环比显著提升；其他销售毛利率达8.2%，创历史新高；现金储备272亿元，环比增长；研发投入30.1亿。三季度交付指引87,000至91,000台，同比增长40.7%至47.1%；营收指引218.1亿元至228.8亿元，均创历史新高。

9. 工信部公开征求意见：组合驾驶辅助系统或将迎强制性国标，要求具备手眼脱离检测等（2025.09.17）

9月17日，工信部针对《智能网联汽车组合驾驶辅助系统安全要求》的强制性国家标准公开征求意见。该标准旨在填补我国在组合驾驶辅助系统产品安全基线方面的空白，为行业准入、质量监督和事后追溯提供关键技术依据，以全面提升产品安全水平，保障人民群众生命财产安全。标准基于我国道路交通特征，构建了包括道路交叉口、施工区、环岛、隧道等交通环境的试验场景，并要求系统通过场地试验、道路试验和文件检验验证系统符合相关安全要求。

值得注意的是，组合驾驶辅助系统不同于自动驾驶系统，需要驾驶员持续关注外界及本车情况并执行动态驾驶任务以保障系统安全。标准要求系统每次上电或点火后确认驾驶员是否完成了使用培训，并具备手部脱离检测以及视线脱离检测能力。一旦系统激活期间驾驶员出现手部脱离、视线脱离，系统应发出提示以及报警，并在驾驶员未及时响应系统报警的前提下可控地退出激活状态。

10. 东风集团与襄阳市国资成立新合资公司，注册资本 84.7 亿，合作开发及销售智能汽车（2025.09.17）

9月17日，东风集团股份发布公告，宣布将与东风汽车有限公司、襄阳控股及襄高投资共同出资成立合资公司，注册资本为 84.7 亿元人民币。东风集团股份和东风汽车有限公司将以无形资产使用权和实物方式出资，分别占注册资本的 41.9% 和 10.9%。合资公司的主要目标是合作开发及销售智能汽车。东风集团股份出资中包括车辆准备专有技术资产组的许可使用权、车型平台、智能驾驶专有技术资产组的许可使用权以及猛士系列的商标权。东风汽车有限公司出资包括有形资产和无形资产，涉及生产特定车型的模具资产、建筑物、构筑物、机械及设备。襄阳控股和襄高投资则分别以现金方式出资 28.8 亿元和 11.2 亿元。

此外，猛士品牌将接入华为的 IPD 和 IPMS 流程体系，双方将在产品定义、流程组织、市场反馈和用户价值等方面展开全面管理协同。东风集团股份还计划进行更多重要调整，并将这些调整在近日公布。

11. 阿里巴巴战略投资哈啰 Robotaxi，目标两年内实现业务规模化（2025.09.18）

9月18日，哈啰宣布其 Robotaxi 业务获得阿里巴巴集团的战略投资。此次合作旨在深化双方在智驾大模型、算力平台及 Robotaxi 等领域的全面合作，共同推动 Robotaxi 行业的商业化和规模化发展。哈啰与阿里巴巴将基于 Robotaxi 的实际运营场景和需求，开展合作，打造低成本、高安全、高可靠、高可用的智能驾驶技术，加速实现商业化，并共同探索前沿技术在自动驾驶领域的应用。阿里云将与哈啰联合进行技术研发，为哈啰 Robotaxi 的算法迭代、用户体验优化和运营效率提升提供支持。

今年6月，哈啰正式进入 Robotaxi 领域，与蚂蚁集团、宁德时代共同成立“造父智能科技有限公司”，专注于 L4 级自动驾驶技术的研发、安全应用和商业落地，三方首期合计出资超过 30 亿元。哈啰的目标是在两年内实现 Robotaxi 业

务的规模化，并计划逐步拓展至国际市场，将中国的自动驾驶产品和服务带向国外。目前，哈啰 Robotaxi 业务及研发团队已招募超过 200 名来自全球顶尖学府和科研机构的技术精英，完成了核心人才矩阵的搭建。

12. 赛力斯等注资 5 亿成立重庆蓝电汽车科技有限公司（2025.09.18）

9 月 18 日，重庆蓝电汽车科技有限公司 17 日正式成立，法定代表人为张正源，注册资本高达 5 亿元人民币。该公司的业务范围包括汽车销售、新能源汽车整车销售、汽车零部件研发制造、新能源汽车电附件销售、换电设施销售等。重庆蓝电汽车科技有限公司由赛力斯集团持股 35%，重庆青凤科技发展有限公司（国有控股企业）持股 33%，以及重庆园投仓储服务有限公司（国有独资企业）持股 32% 共同持股。

蓝电汽车作为赛力斯集团旗下的智能电动汽车品牌，旗下拥有蓝电 E5 PLUS、蓝电 E5、蓝电 E3 等车型，官网显示关联企业为重庆赛力斯蓝电汽车有限公司。

3.2 国外车市重点新闻

1. 小鹏汽车欧洲本地化生产项目正式启动，G6 和 G9 将于 2025 年 Q3 量产（2025.09.15）

9 月 15 日，小鹏汽车宣布了其在欧洲本地化生产的重要规划，与奥地利格拉茨的麦格纳工厂展开深度合作，利用该工厂的成熟生产线推动电动汽车在欧洲的本地化生产。小鹏汽车的首个欧洲本地化生产项目计划于 2025 年第三季度正式启动，届时将有首批小鹏 G6 与小鹏 G9 车型在该工厂量产下线，未来还将投产更多小鹏车型。

小鹏汽车在德国慕尼黑的研发中心已正式启用，这是其在欧洲的首个研发中心。在该研发中心的技术加持下，小鹏汽车计划在麦格纳工厂投产更多不同品类的车型，包括纯电平台轿车、中型 SUV、中小型 SUV 以及超电车型等。

2. 零跑 B10 正式登陆欧洲：2.99 万欧元起，3 种配置可选（2025.09.08）

9 月 9 日，零跑汽车宣布其 B10 车型正式登陆欧洲市场，包括意大利、法国和德国等地。该车型在欧洲市场提供三种配置选择，分别为 B10 Pro 生活版、B10 Pro Max 生活版和设计师版。B10 Pro 生活版搭载 56.2kWh 磷酸铁锂电池，输出功率 160kW，售价 2.99 万欧元起。B10 Pro Max 生活版和设计师版则配备 67.1kWh 电池，同样输出功率为 160kW，售价分别为 3.24 万欧元和 3.39 万欧元。

零跑 B10 在智能驾驶方面，搭载“同级唯一”激光雷达和 8650 芯片，能够实现高速及城区自动领航辅助。车内设计灵活，提供“百变副驾空间”，用户可根据需求自由搭配配件。此外，车辆尺寸为 4515*1885*1655mm，轴距 2735mm，提供

132kW 和 160kW 两个单电机版本。智能座舱采用 8295 芯片，语音助手接入云端大模型，底盘调校由零跑与 Stellantis 集团玛莎拉蒂团队联合完成。

3. Stellantis CEO 表示零跑汽车 2026 年起西班牙生产新车型 (2025. 09. 17)

9 月 17 日，零跑汽车已经重启在欧洲建车计划，并计划推出两款新车型以适应欧洲市场需求。Stellantis 集团拥有零跑国际业务的大部分权利，其 CEO 安东尼奥·菲洛萨表示，从 2026 年起，零跑将在西班牙生产汽车。目前，具体的生产工厂和车型尚未公布。

据外媒 Autocar 分析，萨拉戈萨工厂最有可能承担零跑的生产任务，该厂目前生产标致 208、欧宝/沃克斯豪尔 Corsa 和蓝旗亚 Ypsilon，并计划扩建，与宁德时代合资建设一座价值 41 亿欧元的磷酸铁锂电池超级工厂。零跑的 B10 车型“最可能”是首批在西班牙投产的车型，随后 B05 掀背车也可能跟进。零跑国际 CEO 忻天舒表示，未来的车型将受益于 Stellantis 欧洲研发中心的工作，以使其更适应欧洲市场，包括即将推出的 B10 和 B05。

4. 英伟达宣布投资英特尔 50 亿美元，合作开发“革命性”芯片；内部正在孵化 Robotaxi 项目，技术路线与特斯拉 FSD 相似 (2025. 09. 19)

9 月 19 日，英伟达 CEO 黄仁勋在新闻发布会上表示，英伟达将投资 50 亿美元于英特尔，与英特尔建立合作关系。黄仁勋透露，台积电将为英伟达与英特尔合作开发的“革命性”芯片提供代工服务。黄仁勋强调，英伟达和英特尔将联合打造数据中心平台的定制 CPU，并开发新型英伟达芯片，将全球最强 CPU 和 GPU 整合起来。陈立武同时表示，此次合作将发挥双方核心优势，引领 x86 创新的新时代。

此外，据 36 氪汽车报道，英伟达内部正在孵化 Robotaxi 项目，采用全新技术路线。该项目在近期的全员大会上宣布，将由高级总监 Ruchi Bhargava 负责。新项目采用的是一段式技术路线，仅使用一个“端到端”神经网络，核心是通过仿真技术形成的世界模型对神经网络进行强化训练，与特斯拉 FSD 采用的路线相似。英伟达发力 Robotaxi 并非简单的业务扩张，而是想推出一个技术样本。英伟达官方博客显示，多家汽车公司正在基于 NVIDIA DRIVE AGX Thor 汽车辅助驾驶开发者套件进行开发，包括比亚迪、广汽、智己、理想汽车、沃尔沃汽车、小米和极氪。

5. 现代汽车五年将投入 3960 亿应对转型挑战，设定 2030 年目标年销 555 万辆 (2025. 09. 18)

9 月 18 日，现代汽车在美国纽约举行“2025CEO 投资者日”活动，正式公布其中长期发展战略与财务规划。公司宣布，将在 2026 年至 2030 年的五年间，总计投资 77.3 万亿韩元（约合人民币 3960 亿元），用于应对全球汽车产业转型带来的多重挑战，包括电动汽车市场需求波动等结构性变化。此次投资将重点投向研发、设

备升级及战略新兴领域，其中研发投入达 30.9 万亿韩元，设备投资为 38.3 万亿韩元，另有 8.1 万亿韩元用于战略领域布局。

在产品战略方面，现代汽车将全面推进电动化转型，覆盖混合动力、纯电动、增程式电动车及氢燃料电池车等多种技术路线。公司计划到 2030 年将混合动力车型扩充至 18 款，并持续丰富新能源产品矩阵。现代汽车设定了 2030 年全球年销量达到 555 万辆的目标，其中新能源汽车销量目标为 330 万辆，占总销量的 60%，较目前 25% 的占比大幅提升。为支撑这一增长，公司计划在 2030 年前新增 120 万辆年产能，重点提升新能源车型的生产效率与供应链稳定性。

4. 国元汽车主要关注标的公告（2025.09.12-09.19）

1. 经纬恒润：持股 5% 以上的股东兼董事减持股份计划公告（2025.09.16）

9 月 16 日，经纬恒润发布公告，披露持股 5% 以上的股东兼董事曹旭明的减持计划。截至公告披露日，曹旭明直接持有公司 13,807,449 股股份，占公司总股本的 11.51%，该股份均为公司首次公开发行前取得，且已于 2023 年 10 月 19 日上市流通，其上市以来未减持过股份。此次因个人资金需求，曹旭明拟自公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（即 2025 年 10 月 15 日至 2026 年 1 月 14 日），通过集中竞价交易方式减持不超过 200,000 股、大宗交易方式减持不超过 900,000 股，合计减持不超过 1,000,000 股，占公司当前股份总数的 0.8336%。本次减持符合曹旭明此前对股份锁定、减持方式及价格等的承诺，不会导致公司控制权变更，也不会对公司治理结构及持续经营产生重大影响，但减持数量和价格存在不确定性，公司将持续关注并履行信息披露义务。

2. 贝斯特：2025 年半年度权益分派实施公告（2025.09.19）

9 月 19 日，无锡贝斯特精机股份有限公司发布 2025 年半年度权益分派实施公告，公司 2024 年度股东会及第四届董事会第十六次会议已审议通过相关分派方案，以现有总股本 500,543,865 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.30 元（含税），不进行资本公积金转增股本及送红股，且方案实施期间总股本未发生变化，实施时间距董事会审议通过未超过两个月；本次权益分派股权登记日为 2025 年 9 月 24 日，除权除息日为 2025 年 9 月 25 日，分派对象为登记日收市后在中国结算深圳分公司登记在册的全体股东，现金红利主要委托中国结算深圳分公司代派，另有 5 名特定股东由公司自行派发；同时，本次利润分配后公司 2022 年限制性股票激励计划授予价格将调整为 3.66 元 / 股，调整需经董事会审议通过后实施，公司还公布了咨询办法及备查文件清单。

3. 三花智控：关于三花绿能可交换债券换股完成的公告（2025.09.18）

9 月 18 日，浙江三花智能控制股份有限公司发布公告称，其股东浙江三花绿能实业集团有限公司于 2023 年 4 月 27 日非公开发行的、规模 20.50 亿元、期限

三年的可交换债券（债券简称：23 三花 EB，债券代码：117206），已在 2024 年 2 月 19 日至 2025 年 9 月 17 日的换股期内全部换股完毕，持有人累计换股 78,372,765 股，占公司当前总股本的 1.86%；换股后三花绿能持有公司股份从 742,747,954 股（占总股本 19.90%）降至 664,375,189 股（占总股本 15.78%），且此次换股未违反相关法律法规，公司实际控制人未变，治理结构与持续经营不受影响，后续三花绿能将办理剩余质押股份的解押手续，公司会及时披露相关进展。

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