



奇瑞港交所聆讯通过，小鹏欧研发中心启用

——汽车行业周报

推荐 | 维持

报告要点：

● 9月首周呈下降趋势，累计增长仍然稳健

乘用车：9月1-7日，全国乘用车市场零售30.4万辆，同比去年9月同期下降10%，较上月同期下降4%，今年以来累计零售1,506.9万辆，同比增长9%；9月1-7日，全国乘用车厂商批发30.7万辆，同比去年9月同期下降5%，较上月同期增长9%，今年以来累计批发1,834.9万辆，同比增长13%。

新能源：9月1-7日，全国乘用车新能源市场零售18.1万辆，同比去年9月同期下降3%，较上月同期下降1%，全国新能源市场零售渗透率59.6%，今年以来累计零售775.2万辆，同比增长25%；9月1-7日，全国乘用车厂商新能源批发17.9万辆，同比去年9月同期增长5%，较上月同期增长12%，新能源厂商批发渗透率58.1%，今年以来累计批发912.2万辆，同比增长33%。

● 奇瑞港交所聆讯获通过，二十载上市路见曙光

据港交所官网9月7日文件，奇瑞汽车正式通过港交所聆讯，有望成为港交所年内最大车企IPO。上市聆讯是企业IPO流程中“审核阶段”的关键环节。此次奇瑞IPO的整体进展较为顺利，后续上市还有一系列流程。中国证监会8月27日发布关于奇瑞境外发行上市及境内未上市股份“全流通”备案通知书。奇瑞汽车拟发行不超过6.99亿股境外上市普通股并在香港联合交易所上市。18名股东拟将所持合计20.16亿股境内未上市股份转为境外上市股份，并在香港联合交易所上市流通。

● 小鹏汽车欧洲首研中心启用，MONA品牌明年计划推向海外

9月8日，小鹏汽车在慕尼黑宣布其欧洲首个研发中心正式启用，该研发中心是品牌全球第九大研发中心（已在北上广深、硅谷等地有研发中心）。该中心将与硅谷、圣地亚哥研发中心协同工作，以“In Europe, With Europe”为核心理念，深度挖掘本地用户需求，加速技术创新与本地化落地。小鹏汽车计划明年将旗下的大众化品牌MONA推向海外市场。小鹏汽车CEO何小鹏在接受采访时表示，公司国际扩张速度超过预期，并首次透露小鹏对收购其他电动车企持开放态度。

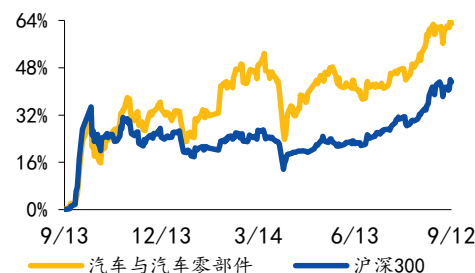
● 投资建议

新能源车月度渗透率接近60%。市场进入后期大众阶段，产业进入振荡期逐步迈向成熟期。关注出海、并购、新技术突破相关机会。

● 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：华为开启新模式，特斯拉发布新篇章》2025.09.08

《国元证券行业研究-汽车行业周报：品牌力带动订单火热，智车继续AI化》2025.09.01

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 cheneyao@gyzq.com.cn

目录

1. 本周行情回顾（2025.09.06-09.11）	3
2. 本周数据跟踪（2025.09.06-09.11）	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（2025.09.06-09.11）	7
3.1 国内车市重点新闻	7
3.2 国外车市重点新闻	10
4. 国元汽车主要关注标的公告（2025.09.06-09.11）	12
5. 风险提示	13

图表目录

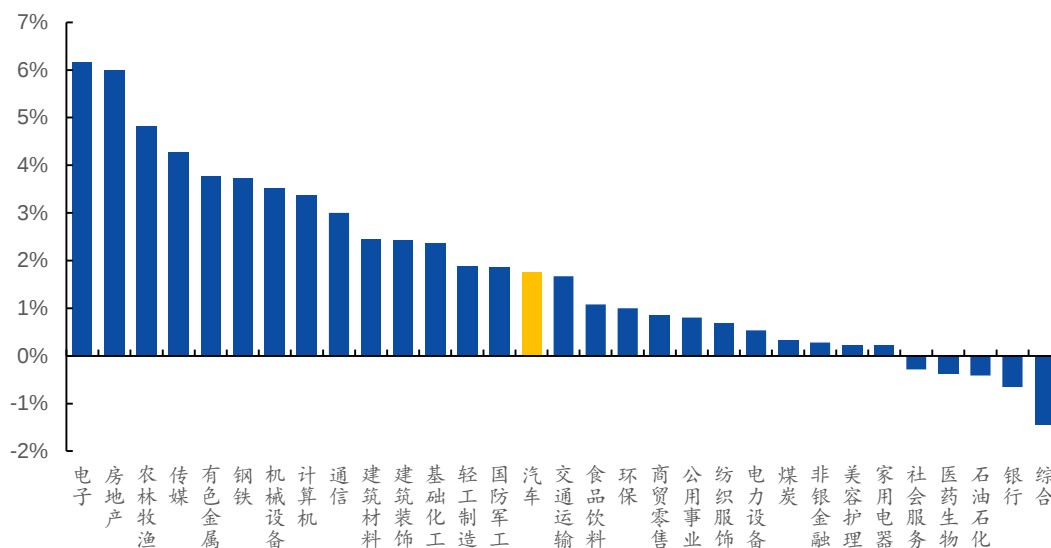
图 1：申万一级行业涨跌幅排名	3
图 2：汽车板块三年内 PE-TTMBands	4
图 3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况	5
图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况	5
图 5：2021 年至 2025 年 7 月全国汽车出口量走势（单位：万辆）	7
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅	3
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）	4
表 3：中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）	6
表 4：中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）	6

1. 本周行情回顾（2025.09.06-09.11）

本周汽车板块上涨 1.74%，汽车相关子板块大部分上涨。本周沪深 300 指数收报 4522.00 点，全周上涨 1.38%。汽车行业指数收报 7874.22 点，全周上涨 1.74%，较沪深 300 指数超涨 0.36pct。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 15 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 3.54%。

个股方面：乘用车板块北汽蓝谷（3.44%）、海马汽车（1.24%）涨幅靠前，赛力斯（-5.60%）、长城汽车（-3.61%）、上汽集团（-2.47%）跌幅靠前；商用车板块中江淮汽车（3.81%）、福田汽车（3.28%）、汉马科技（2.19%）涨幅靠前，中国重汽（-2.76%）、金龙汽车（-1.32%）、宇通客车（-1.23%）跌幅靠前；汽车零部件板块众泰汽车（39.70%）、浙江荣泰（22.48%）、天普股份（21.00%）涨幅靠前，派特尔（-23.56%）、华伟科技（-9.91%）、天铭科技（-9.82%）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	3.54%	52.99%
汽车服务	3.38%	13.89%
摩托车及其他	0.27%	58.21%
乘用车	-1.99%	5.59%
商用车	1.27%	19.84%

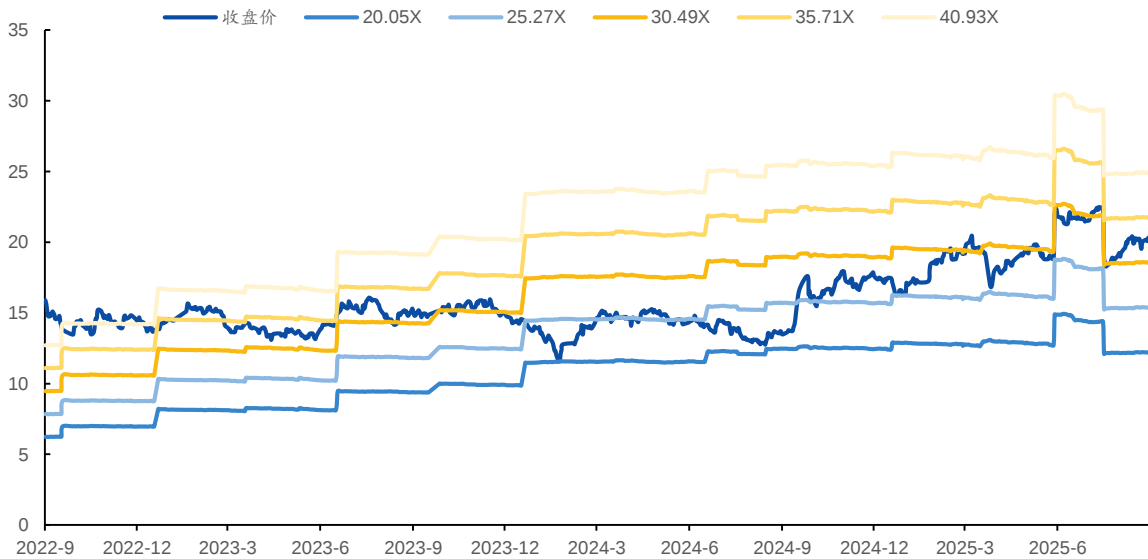
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	600733. SH	北汽蓝谷	3.44%	汽车零部件	000980. SZ	众泰汽车	39.70%
	000572. SZ	海马汽车	1.24%		603119. SH	浙江荣泰	22.48%
	000625. SZ	长安汽车	-0.08%		605255. SH	天普股份	21.00%
商用车	600418. SH	江淮汽车	3.81%		301000. SZ	肇民科技	19.85%
	600166. SH	福田汽车	3.28%		301397. SZ	溯联股份	19.56%
	600375. SH	汉马科技	2.19%		603950. SH	长源东谷	18.41%
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	-5.60%	汽车零部件	836871. BJ	派特尔	-23.56%
	601633. SH	长城汽车	-3.61%		001380. SZ	华纬科技	-9.91%
	600104. SH	上汽集团	-2.47%		836270. BJ	天铭科技	-9.82%
商用车	000951. SZ	中国重汽	-2.76%		836221. BJ	易实精密	-9.73%
	600686. SH	金龙汽车	-1.32%		300893. SZ	松原安全	-9.20%
	600066. SH	宇通客车	-1.23%		831278. BJ	泰德股份	-8.04%

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

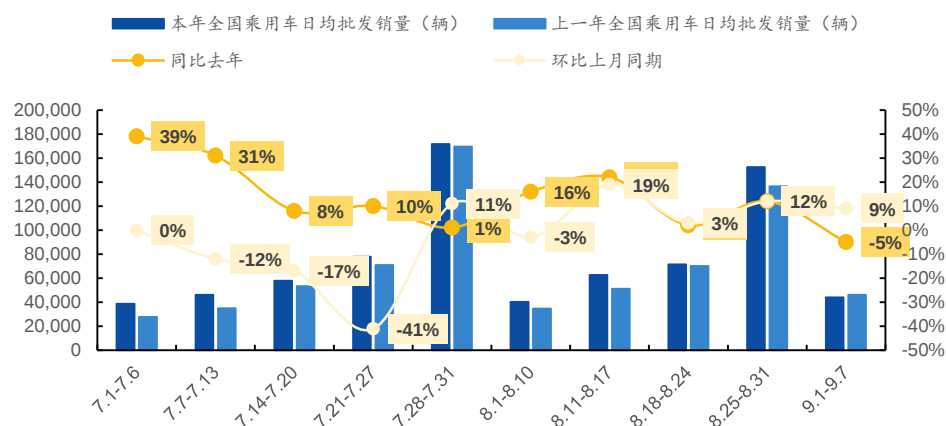
2. 本周数据跟踪（2025.09.06-09.11）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：9月1-7日，全国乘用车市场零售30.4万辆，同比去年9月同期下降10%，较上月同期下降4%，今年以来累计零售1,506.9万辆，同比增长9%；9月1-7日，全国乘用车厂商批发30.7万辆，同比去年9月同期下降5%，较上月同期增长9%，今年以来累计批发1,834.9万辆，同比增长13%。

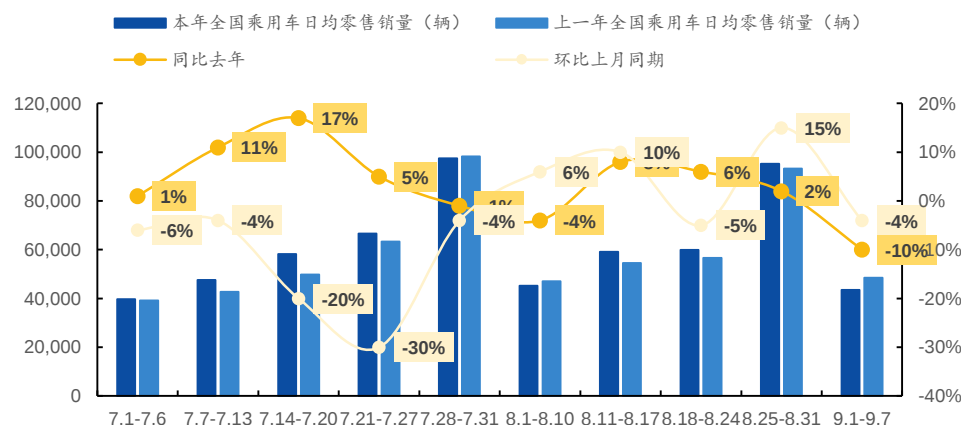
新能源：9月1-7日，全国乘用车新能源市场零售18.1万辆，同比去年9月同期下降3%，较上月同期下降1%，全国新能源市场零售渗透率59.6%，今年以来累计零售775.2万辆，同比增长25%；9月1-7日，全国乘用车厂商新能源批发17.9万辆，同比去年9月同期增长5%，较上月同期增长12%，新能源厂商批发渗透率58.1%，今年以来累计批发912.2万辆，同比增长33%。

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 34 周（8 月 18 日-8 月 24 日）		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）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	比亚迪	7.06	比亚迪	6.94	比亚迪	5.20
2	银河	2.60	银河	2.78	银河	1.98
3	五菱	1.82	五菱	1.81	五菱	1.54
4	零跑	1.21	零跑	1.39	特斯拉	1.43
5	特斯拉	1.03	特斯拉	1.25	零跑	1.08
6	问界	0.98	小米	1.19	问界	0.74
7	小米	0.82	问界	1.08	小鹏	0.67
8	小鹏	0.82	小鹏	0.84	小米	0.62
9	理想	0.76	理想	0.84	理想	0.61
10	奇瑞	0.61	奇瑞	0.64	奇瑞	0.51

资料来源：第一电动汽车网，国元证券研究所

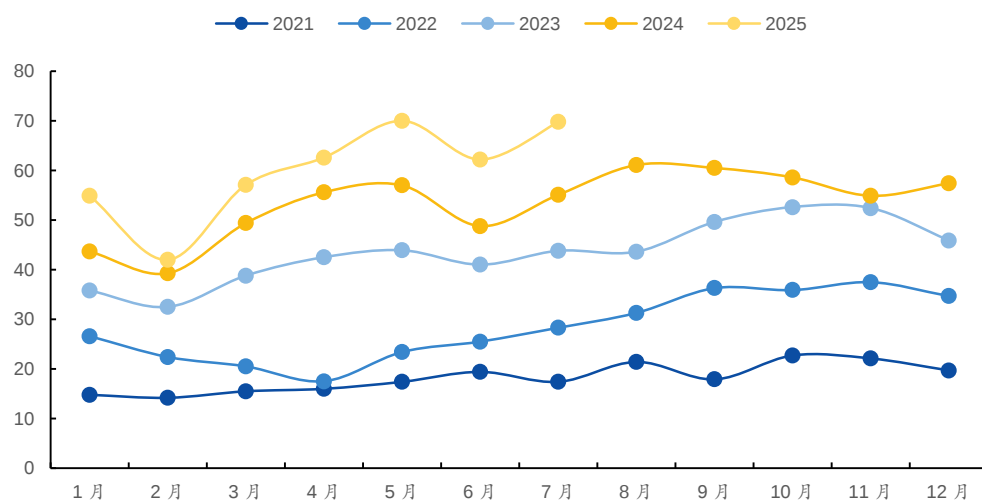
表 4：中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）

	2025 年第 34 周（8 月 18 日-8 月 24 日）		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）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	零跑	1.21	零跑	1.39	零跑	1.08
2	问界	0.98	小米	1.19	问界	0.74
3	小米	0.82	问界	1.08	小鹏	0.67
4	小鹏	0.82	小鹏	0.84	小米	0.62
5	理想	0.76	理想	0.84	理想	0.61
6	乐道	0.41	深蓝	0.44	极氪	0.33
7	深蓝	0.40	岚图	0.38	深蓝	0.32
8	方程豹	0.38	乐道	0.37	乐道	0.27
9	极氪	0.36	极氪	0.34	方程豹	0.26
10	岚图	0.32	方程豹	0.33	岚图	0.24

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 5:2021 年至 2025 年 7 月全国汽车出口量走势（单位：万辆）



资料来源：崔东树，国元证券研究所

3. 本周行业要闻（2025.09.06-09.11）

3.1 国内车市重点新闻

1. 中国汽研推出智能驾驶分级测评体系，首次对智能驾驶能力进行科学分级（2025.09.06）

9月6日，据央视新闻报道，中国汽车工程研究院近日推出了“智能驾驶金字塔分级测评体系”，首次对智能驾驶能力进行科学分级，为行业提供了全维度评估参考。该体系基于技术成熟度将智能驾驶划分为“安全基线”“综合优选”和“极智拔尖”三个层级。安全基线层以法规符合性为核心，综合优选层以“好用”为标准，极智拔尖层则针对复杂临界场景开展极限工况测试。中国汽车工程研究院智能网联汽车测评研究中心主任李朝斌表示，这套体系填补了国内智能驾驶行业分级分层测评体系的空白，有助于企业开发智能驾驶产品，同时解决消费者选车难题。

此次智能驾驶测评体系由中国汽车工程研究院联合行业内14家单位共同研究共建，目前已在国内多家车企的产品开发中得到应用，100多款主流车型通过体系内相关测评，平均得分较三年前提升了20%以上。

2. 吉利汽车股东大会以95.14%高票通过极氪私有化议案，年底前有望完成交割工作（2025.09.06）

9月5日，吉利汽车控股有限公司股东特别大会以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。吉利汽车计划收购极氪已发行的全部股份，目前

持有极氪约 65.7%的股份。此次私有化提案旨在推动吉利汽车与极氪的“大合并”，预计交割工作将在年底前完成。

今年 5 月，极氪董事会已成立特别委员会评估私有化提案，该提案由吉利汽车于 5 月 7 日提出。合并后，吉利汽车将实现对极氪的完全控股，进一步整合内部资源，提升研发效率和降低运营成本。

3. 宁德时代发布电池领域最高安全等级 NP3.0 技术平台，神行 Pro 电池热失控时不产生明火和烟雾（2025.09.07）

9 月 7 日，宁德时代在德国慕尼黑首次推出电池领域最高安全等级的 NP3.0 技术平台，并正式发布首款搭载该技术的磷酸铁锂动力电池产品——神行 Pro。该技术平台可实现热失控时不产生明火和烟雾，避免因视线遮挡引发的二次事故，具有行业领先的安全性能。

神行 Pro 电池提供长寿命长续航版（122 度）和超充版（110 度），长寿命版可提供 758 公里的 WLTP 续航能力，并拥有超长使用寿命，据官方数据，这款电池可以使用 12 年或行驶 100 万公里，同时保持 70%的原始容量（SOH）。神行 Pro 电池采用了宁德时代的 Wave Cell + CTB（Cell to Body）技术，这是世界上第一个实现六面约束和六面冷却的电池单元。这种设计不仅提高了电池的安全性，还使得电池包的集成效率达到了 76%，是目前市场上最高的集成效率之一。宁德时代强调，神行 Pro 电池具有同类产品中最佳的安全性能。

4. 奇瑞汽车通过港交所聆讯，或成港交所年内最大车企 IPO（2025.09.08）

9 月 8 日，据港交所官网 9 月 7 日文件，奇瑞汽车正式通过港交所聆讯，有望成为港交所年内最大车企 IPO。上市聆讯是企业 IPO 流程中“审核阶段”的关键环节。一位接近奇瑞的消息人士表示，此次奇瑞 IPO 的整体进展较为顺利，后续上市还有一系列流程。中国证监会 8 月 27 日发布关于奇瑞境外发行上市及境内未上市股份“全流通”备案通知书。

奇瑞汽车拟发行不超过 698,922,800 股境外上市普通股并在香港联合交易所上市。18 名股东拟将所持合计 2,015,999,074 股境内未上市股份转为境外上市股份，并在香港联合交易所上市流通。奇瑞汽车完成境外发行上市后 15 个工作日内，应通过中国证监会备案管理信息系统报告发行上市情况。自 2004 年以来，奇瑞 20 多年来曾多次尝试通过不同途径上市，但因各种原因均未能实现。

5. 理想汽车 OTA 8.0 开启推送：全球首个 VLA 司机大模型上车；李想称辅助驾驶和智能座舱进入“全面领先”（2025.09.10）

9 月 10 日，理想汽车宣布正式开启 OTA 8.0 版本更新，此次更新包含 54 项新增功能和 26 项体验优化。全球首个 VLA（Vision-Language-Action）司机大模型的

上车，将带来六大维度的提升，包括更精准的选路、更贴心的车速偏好等。新增的VLA 指挥功能允许用户通过简单的语音指令完成复杂的路径规划。此外，理想汽车还推出了增强型自动紧急避让（AES）功能，适用于搭载理想 AD Pro 4.0 辅助驾驶系统的车型，新增连续避让、前后夹击场景的自动紧急避让能力。理想汽车 CEO 李想发文称，随着 OTA 8.0 版本的发布，理想汽车在辅助驾驶和智能座舱方面从“局部领先”进入“全面领先”。

理想汽车 OTA 8.0 版本还新增了记忆泊车功能，支持主动学习与静默学习，可在单层地库畅行。车内无麦 K 歌体验也得到提升，用户无需实体麦克风即可享受高音质、无啸叫、超低延时的保真还原效果。同时，新增的理想同学桌面大师功能允许用户通过一句话指令，使用 AI 编程定制个性化卡片。

6. 工信部等六部门联合部署整治汽车行业网络乱象专项行动，为期3个月（2025.09.10）

9月10日，工信部等六部门联合印发通知，开展为期3个月的汽车行业网络乱象专项整治行动。本次行动旨在集中整治非法牟利、夸大和虚假宣传、恶意诋毁攻击等网络乱象，提升涉汽车企业网络乱象处置质效，督促企业规范营销宣传行为，营造良好舆论环境，护航汽车产业高质量发展。

7. 工信部公布新车型申报信息，小鹏 G7 增程版、零跑 LaFa5、岚图 9L、吉利银河 V900 等多款新能源汽车亮相（2025.09.10）

9月10日，工信部公布了一批新车型的申报信息，涵盖了多款新能源汽车。小鹏 G7 增程版搭载 1.5 升增程动力系统，最大功率 218 千瓦，纯电续航 325 公里，车身长度较纯电版增加 26 毫米，整体造型更具力量感和科技感。奥迪 Q6L e-tron 及 Q6L Sportback e-tron 双电机四驱版也亮相，两款车型均配备双电机四驱动力系统，最大功率分别为 135kW 和 270kW。零跑 LaFa5 纯电动两厢紧凑型车现身工信部公示，定位为紧凑型车，提供两种续航版本，分别为 515 公里和 605 公里。

岚图旗舰 SUV “泰山” 外观和申报信息首次公开，新车尾标预计为 9L，可选装双色车身，搭载 1497ml 排量发动机，功率 110kW，配备前后双电机。吉利银河 V900 MPV 也已申报，预计定名为吉利银河 V900，配备 1.5T 增程动力系统，提供 6 座和 8 座两种车型选择。此外，工信部还发布了吉利银河星舰 7 EV 车型的申报信息，该车型是吉利银河星舰 7 系列的纯电动版本，搭载 160kW 电机，并配备磷酸铁锂电池。宝骏华境 S 汽车的申报图也亮相，上汽通用五菱与华为合作的首款车型，搭载多项华为技术。广汽丰田 bZ4X 和全新 D 级轿车铂智 7 的申报信息也首次公开，其中铂智 7 将搭载华为鸿蒙座舱，并接入小米智能生态。

8. 北京奔驰 MMA 平台全新纯电 CLA 车型下线：续航 866 公里，预计今秋上市（2025.09.11）

9月11日，北京奔驰MMA平台首款车型——全新纯电CLA正式下线。这款车型搭载了MB.OS架构与城区及高速领航辅助驾驶系统，并配备了同级唯一的两档变速箱和800V高压架构。全新纯电CLA在CLTC工况下的续航里程达到了866公里，预计将于今年秋季正式上市。

座舱内，全新纯电CLA配备了全液晶仪表、中控屏以及14英寸副驾驶娱乐屏，呈现出联体风格。车辆还搭载了第四代MBUX智能人机交互系统，支持语音控制、手势操作等多种交互方式，基于中国实际驾驶场景和驾驶风格定制开发。此前申报的车型搭载单电机系统，最大功率为200千瓦，并匹配两档变速箱。

3.2 国外车市重点新闻

1. 小鹏汽车欧洲首研中心启用，2026年推L4级智驾量产车；MONA品牌明年计划推向海外（2025.09.08）

9月8日，小鹏汽车在慕尼黑宣布其欧洲首个研发中心正式启用，是品牌全球第九大研发中心（已在北上广深、硅谷等地有研发中心）。该中心将与硅谷、圣地亚哥研发中心协同工作，以“In Europe, With Europe”为核心理念，深度挖掘本地用户需求，加速技术创新与本地化落地。

此外，小鹏汽车宣布计划明年将旗下大众化品牌MONA推向海外市场。小鹏汽车CEO何小鹏在接受采访时透露，公司国际扩张速度超过预期，并首次表示对收购其他电动车企持开放态度。何小鹏表示，到2026年，MONA系列的各种产品将登陆中国、欧洲及全球其他市场，相信届时推出的车型将非常成熟且表现出色。同时他还提到，小鹏希望在欧洲生产，但尚未确定具体时间。何小鹏还表示，小鹏对收购其他企业持开放态度，2023年已收购滴滴的电动车开发业务，如果有机会，希望收购一些公司，制造企业或电动车企业都可能成为收购对象。

2. 特斯拉美国电动车市场份额跌至近八年最低，8月仅38%（2025.09.08）

9月8日，市场调研机构Cox Automotive发布的最新数据显示，特斯拉在美国的市场份额跌至近八年来的最低点。8月份，特斯拉的市场份额仅为38%，这是自2017年10月Model 3量产初期以来首次跌破40%。分析师预计，随着联邦税收抵免政策的到期，美国电动汽车销量可能在九月份增长后回落，增加特斯拉及其他厂商的财务压力。

特斯拉市场份额的下降与消费者更多选择竞争对手的新电动汽车有关。在其他厂商持续推出新车型的同时，特斯拉将重点转向Robotaxi和人形机器人，推迟或取消了更实惠车型的计划。特斯拉的核心汽车业务仍是其利润来源，但其最新车型Cybertruck皮卡的市场表现远不及Model 3和Model Y。尽管特斯拉更新了Model Y，但改动未达预期，公司正面临连续第二年的销量下滑。

3. 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。

4. 梅赛德斯-奔驰未来三年计划推 40 余款新车，启动最大规模产品攻势 (2025.09.10)

9 月 10 日，据外媒 Carscoops 报道，梅赛德斯-奔驰宣布启动史上最大规模的产品攻势，计划在未来三年推出超过 40 款新车型，以扩大量产规模并降低成本，增强盈利能力。公司已在欧洲工厂投资超过 23 亿美元，以支持新车型的生产，包括纯电动 CLA、GLC EQ 和 C 级 EQ 等。奔驰 CEO 康林松表示，全新纯电动 GLC 的推出将加速这一产品攻势。

奔驰还将推出多款新车，如基于 Van Electric Architecture 平台的豪华纯电动 MPV VLE、小号纯电动 G 级 SUV、改款 S 级、新一代 GLA 和 GLB 等，覆盖更多细分市场。此外，奔驰将在欧洲工厂引入 M0360 和 M0360 Data Platform 生产系统，建立数字孪生工厂，以测试改进方案并应用到实际生产中。公司还计划在 2024 年至 2027 年间将生产成本削减 10%，通过数字化、人工智能、可再生能源和更高效的生产物流实现目标。

5. 比亚迪仰望品牌计划 2027 年进军英国，挑战欧洲老牌豪华品牌 (2025.09.11)

9 月 11 日，比亚迪股份副总裁李柯透露，比亚迪旗下高端品牌仰望计划于 2027 年进入英国市场。此前，比亚迪已计划明年在英国推出腾势品牌，并带来三款新车，定位高端市场，目标竞争对手包括保时捷和奥迪等欧洲老牌豪华品牌。李柯强调，英国作为高端汽车销量领先的国家，对腾势和仰望品牌的发展至关重要。

仰望品牌自 2023 年发布首款车型 U8 以来，以其增程式豪华 SUV、超过 1000 马力的最大功率和多项创新技术获得关注。随后推出的 U9 纯电动超级跑车，以其 386 km/h 的极速和全液压悬架技术，进一步巩固了品牌在高端市场的地位。两款车在中国上市已近两年，售价分别约 12 万英镑和 20 万英镑。李柯表示，U8 和 U9 已计划

进入欧洲市场，未来仰望还将推出更多车型，包括豪华轿车 U7，该车型配备四电机、1250 马力，0-100 km/h 加速仅需 2.9 秒，对标路特斯 Emeya。

4. 国元汽车主要关注标的公告（2025.09.06-09.11）

1. 香山股份：关于持股 5%以上股东减持计划的预披露公告（2025.09.07）

9月7日，广东香山衡器集团股份有限公司发布公告，披露持股 5% 以上非第一大股东赵玉昆的减持计划。赵玉昆目前持有公司 20,940,000 股，占公司总股本 15.85%，占当前剔除公司回购专户后的总股本 15.99%；其因个人资金需求，拟于本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内（即 2025 年 9 月 29 日至 2025 年 12 月 28 日），通过集中竞价、大宗交易方式减持公司首次公开发行前已持有的股份不超过 3,915,000 股（占当前剔除公司回购专户后的总股本比例 3%），其中集中竞价方式不超过 1,305,000 股（占比 1%），大宗交易方式不超过 2,610,000 股（占比 2%），减持价格将按实施时市场价格及相关规定确定，且将遵守相关减持比例限制；截至公告披露日，该减持计划与此前承诺一致，不违反相关法律法规及不得减持情形，赵玉昆非公司控股股东、实际控制人，本次减持不会导致公司控制权变更及影响公司治理和持续经营，但该计划实施存在时间、数量、价格及是否按期完成等不确定性，敬请投资者注意风险。

2. 继峰股份：继峰股份关于取消监事会并修订《公司章程》及其议事规则的公告（2025.09.07）

9月7日，宁波继峰汽车零部件股份有限公司于 2025 年 9 月 8 日召开第五届董事会第二十次会议，审议通过了关于取消监事会并修订《公司章程》及《股东大会议事规则》《董事会议事规则》的相关议案，这些议案尚需提交股东大会审议。公司拟根据相关法律法规取消监事会，由审计委员会行使监事会职权，监事会取消后相关成员自动解任、议事规则废止，在股东大会审议通过前监事会及监事仍履行职权；同时，公司拟结合实际情况对《公司章程》《股东大会议事规则》《董事会议事规则》进行修订，包括增减条款、优化表述、调整章节编号等，详细修订情况见公告附件，还提请股东大会授权管理层办理工商变更登记等事宜。

3. 拓普集团：拓普集团关于实际控制人及其一致行动人权益变动触及 1%刻度的提示性公告（2025.09.10）

9月10日，拓普集团发布公告称，公司实际控制人邬建树及其一致行动人邬好年、宁波筑悦投资管理有限公司、宁波派舍置业有限公司于 2025 年 8 月 29 日至 9 月 10 日期间通过集中竞价方式合计减持公司股份 13,430,021 股，占公司总股份数的 0.7728%；此次权益变动后，上述股东及一致行动人迈科国际控股（香港）有限公司合计持股数量从 1,029,751,775 股减至 1,016,321,754 股，合计持股比例从 59.25% 降至 58.48%，触及 1% 刻度，且本次变动未违反相关承诺、不触发强制

要约收购义务，不会导致公司控股股东和实际控制人变化，也不会对公司治理结构及持续经营产生重大影响，部分信息披露义务人仍处于减持计划实施期间，公司将持续督促并履行信息披露义务。

4. 比亚迪：关于高级管理人员、核心人员增持公司股份的公告 (2025. 09. 10)

9月10日，比亚迪发布公告称，公司高级管理人员（罗红斌、周亚琳、杨冬生、罗忠良、李巍）于2025年9月1日至9月9日通过深圳证券交易所集中竞价交易方式增持公司A股股份共计221,800股，金额23,624,192.00元；其他32名核心人员近日亦以同种方式增持266,400股，金额28,703,624.00元。本次增持主体合计增持488,200股，金额52,327,816.00元，资金来源为自有或自筹资金，目的是基于对公司未来发展、价值及国内资本市场长期投资价值的信心。本次增持符合相关法律法规，参与的高管和核心人员将遵守规定，不进行内幕交易等，且不会导致公司股权分布不符合上市条件及控制权变化。

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