



华为开启新模式，特斯拉发布新篇章

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点:

● 销量稳步增长，新能源渗透率稳定站上 50%高位

乘用车: 8 月 1-31 日，全国乘用车市场零售 195.2 万辆，同比去年同期增长 3%，较上月增长 7%，今年以来累计零售 1,469.8 万辆，同比增长 9%；8 月 1-31 日，全国乘用车厂商批发 240.9 万辆，同比去年同期增长 12%，较上月增长 8%，今年以来累计批发 1,793.4 万辆，同比增长 12%。

新能源: 8 月 1-31 日，全国乘用车新能源市场零售 107.9 万辆，同比去年同期增长 5%，较上月增长 9%，全国新能源市场零售渗透率 55.3%，今年以来累计零售 753.5 万辆，同比增长 25%；8 月 1-31 日，全国乘用车厂商新能源批发 129.2 万辆，同比去年同期增长 23%，较上月增长 9%，新能源厂商批发渗透率 53.6%，今年以来累计批发 892.6 万辆，同比增长 33%。

● 特斯拉发布“秘密宏图第四篇章”，发展重心转移

9 月 2 日，特斯拉发布“秘密宏图第四篇章”《Master Plan Part IV》。公司将发展重心从电动汽车和能源全面转向人工智能和机器人技术，旨在通过大规模地将 AI 融入物理世界，实现“可持续富足”的社会。新计划将推动特斯拉在自动化、能源和交通领域的深度融合，创造更安全、更清洁、更美好的世界。特斯拉首席执行官埃隆·马斯克称公司未来约 80% 的价值将源自 Optimus 人形机器人。

● 华为开启新模式，比亚迪销量目标或下调

多个信源消息，华为将在年内发布全新车企合作模式。该模式区别于华为现有的 HI 模式和智选车路径，旨在构建一种“车企主导、华为深度嵌入”的协同架构，涵盖智能开发、生态连接与市场规划等多个维度。新模式并非简单卖技术，而是重写一套新的汽车合作范式。在一些合作项目中，新模式被称为“HI Plus”，东风猛士是典型试点。同时有消息显示，比亚迪已将 2025 年的销量目标下调至 460 万辆。

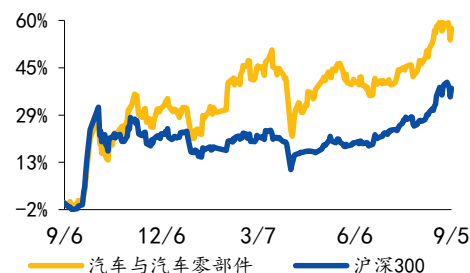
● 投资建议

我们在多年策略报告中已经提示以 50% 渗透率为转折点，新能源车销量的自然增长驱动力将逐步减弱。品牌赋能、最小单元最优化等后期市场竞争策略的重要性逐步增加。向创新技术转型发展将是头部创新企业的必然选择。特斯拉宏图第四章的发展重心转移，国内部分车企的新模式、新目标正在彰显相关特征。汽车行业投资建议关注新科技创新领域，以及在海外新市场有开拓能力，或国内细分市场能呈现品牌或场景竞争优势的整车厂及供应链企业

● 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：品牌力带动订单火热，智车继续 AI 化》2025.09.01

《国元证券行业研究-汽车行业周报：新技术继续发力，全球新能源车亮眼》2025.08.25

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（2025.08.30-09.05）	3
2. 本周数据跟踪（2025.08.30-09.05）	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（2025.08.30-09.05）	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（2025.08.30-09.05）	14
5. 风险提示	15

图表目录

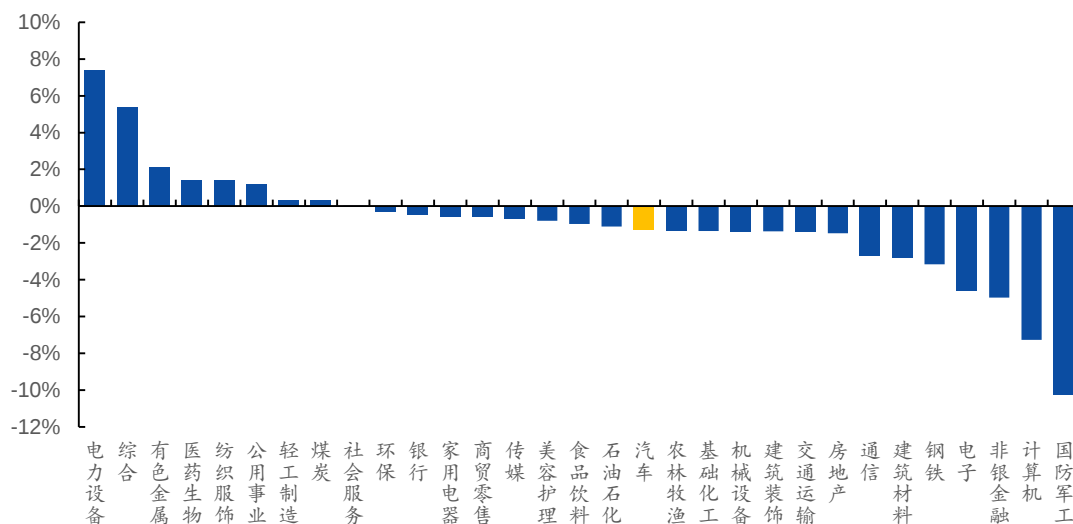
图 1：申万一级行业涨跌幅排名	3
图 2：汽车板块三年内 PE-TTMBands	4
图 3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况	5
图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况	5
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅	3
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）	4
表 3：中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）	6
表 4：中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）	6
表 5：国内主要品牌 8 月销量及同环比情况	7

1. 本周行情回顾（2025.08.30-09.05）

本周汽车板块下跌 1.27%，汽车相关子板块大部分下跌。本周沪深 300 指数收报 4460.32 点，全周下跌 0.81%。汽车行业指数收报 7739.40 点，全周下跌 1.27%，较沪深 300 指数超跌 0.46pcts。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 18 位。本周汽车相关子板块大部分下跌。乘用车板块跌幅最大，为 2.06%。

个股方面：乘用车板块赛力斯（7.00%）、海马汽车（4.30%）、上汽集团（1.22%）涨幅靠前，比亚迪（-5.96%）、北汽蓝谷（-4.64%）、长安汽车（-0.88%）跌幅靠前；商用车板块中宇通客车（7.78%）、江铃汽车（3.14%）、汉马科技（1.93%）涨幅靠前，江淮汽车（-3.58%）、金龙汽车（-3.35%）、中国重汽（-1.98%）跌幅靠前；汽车零部件板块派特尔（44.53%）、天普股份（33.10%）、新泉股份（26.09%）涨幅靠前，建设工业（-25.49%）、成飞集成（-22.71%）、湖南天雁（-20.78%）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	-0.32%	45.85%
汽车服务	-0.80%	9.88%
摩托车及其他	-0.48%	55.92%
乘用车	-2.06%	7.70%
商用车	0.11%	17.75%

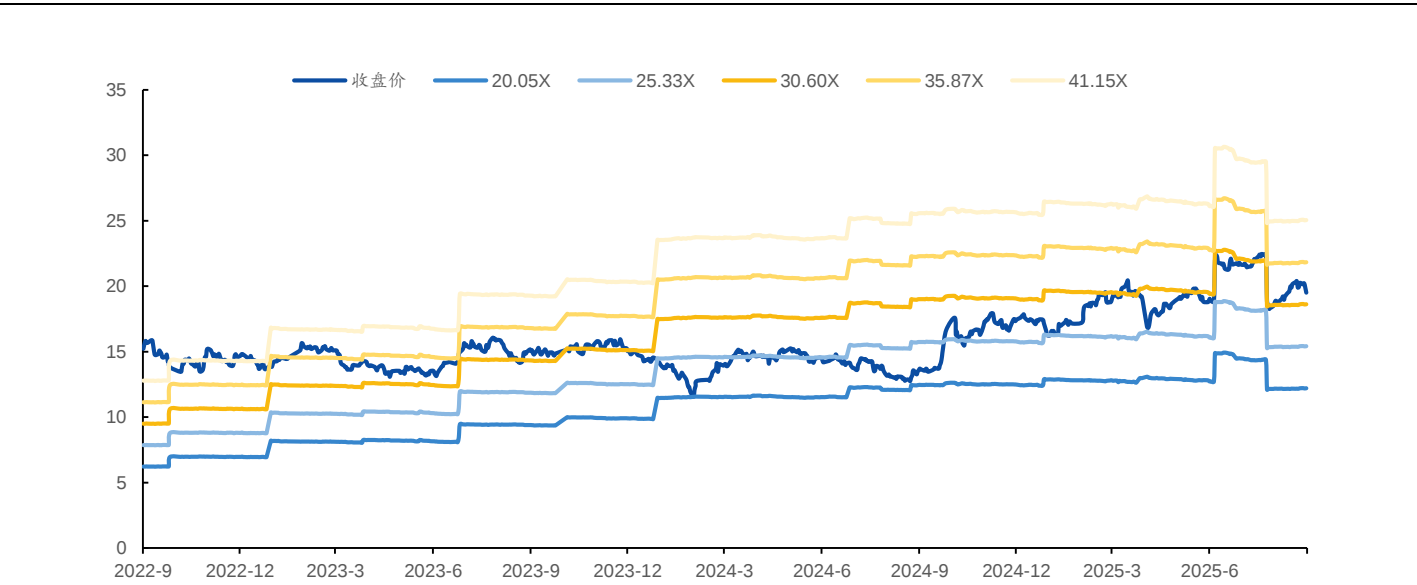
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	601127.SH	赛力斯	7.00%	汽车零部件	836871.BJ	派特尔	44.53%
	000572.SZ	海马汽车	4.30%		605255.SH	天普股份	33.10%
	600104.SH	上汽集团	1.22%		603179.SH	新泉股份	26.09%
商用车	600066.SH	宇通客车	7.78%		001380.SZ	华纬科技	24.72%
	000550.SZ	江铃汽车	3.14%		002547.SZ	春兴精工	22.91%
	600375.SH	汉马科技	1.93%		836270.BJ	天铭科技	21.73%
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	002594.SZ	比亚迪	-5.96%	汽车零部件	002265.SZ	建设工业	-25.49%
	600733.SH	北汽蓝谷	-4.64%		002190.SZ	成飞集成	-22.71%
	000625.SZ	长安汽车	-0.88%		600698.SH	湖南天雁	-20.78%
商用车	600418.SH	江淮汽车	-3.58%		000901.SZ	航天科技	-18.77%
	600686.SH	金龙汽车	-3.35%		603158.SH	腾龙股份	-18.11%
	000951.SZ	中国重汽	-1.98%		301397.SZ	溯联股份	-16.48%

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

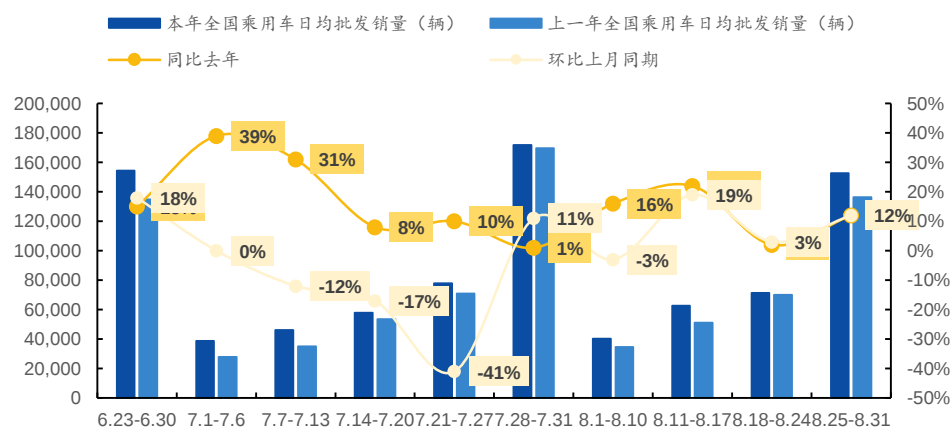
2. 本周数据跟踪（2025.08.30-09.05）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：8月1-31日，全国乘用车市场零售195.2万辆，同比去年同期增长3%，较上月增长7%，今年以来累计零售1,469.8万辆，同比增长9%；8月1-31日，全国乘用车厂商批发240.9万辆，同比去年同期增长12%，较上月增长8%，今年以来累计批发1,793.4万辆，同比增长12%。

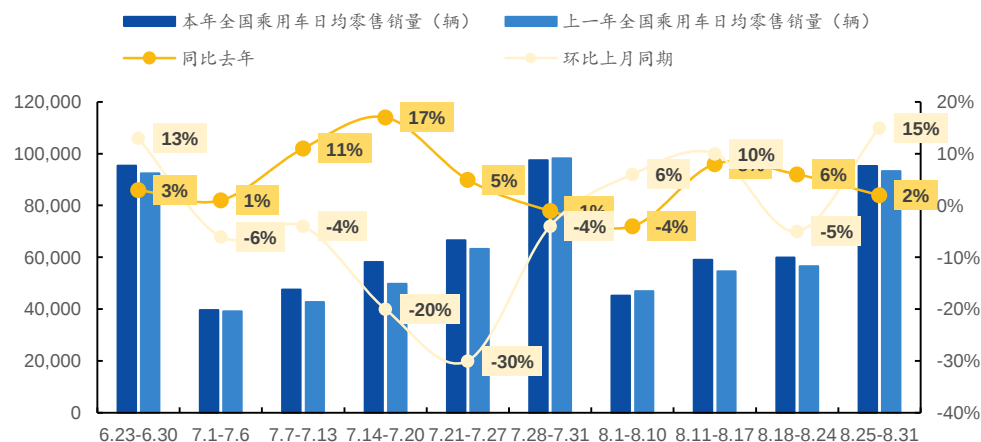
新能源：8月1-31日，全国乘用车新能源市场零售107.9万辆，同比去年同期增长5%，较上月增长9%，全国新能源市场零售渗透率55.3%，今年以来累计零售753.5万辆，同比增长25%；8月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发129.2万辆，同比去年同期增长23%，较上月增长9%，新能源厂商批发渗透率53.6%，今年以来累计批发892.6万辆，同比增长33%。

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 33 周（8 月 11 日-8 月 17 日）		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）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	比亚迪	6.52	比亚迪	7.06	比亚迪	6.94
2	银河	2.57	银河	2.60	银河	2.78
3	五菱	1.65	五菱	1.82	五菱	1.81
4	特斯拉	1.40	零跑	1.21	零跑	1.39
5	零跑	1.04	特斯拉	1.03	特斯拉	1.25
6	小鹏	0.79	问界	0.98	小米	1.19
7	问界	0.77	小米	0.82	问界	1.08
8	小米	0.72	小鹏	0.82	小鹏	0.84
9	理想	0.56	理想	0.76	理想	0.84
10	埃安	0.50	奇瑞	0.61	奇瑞	0.64

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 33 周（8 月 11 日-8 月 17 日）		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）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	零跑	1.04	零跑	1.21	零跑	1.39
2	小鹏	0.79	问界	0.98	小米	1.19
3	问界	0.77	小米	0.82	问界	1.08
4	小米	0.72	小鹏	0.82	小鹏	0.84
5	理想	0.56	理想	0.76	理想	0.84
6	深蓝	0.40	乐道	0.41	深蓝	0.44
7	乐道	0.38	深蓝	0.40	岚图	0.38
8	方程豹	0.34	方程豹	0.38	乐道	0.37
9	极氪	0.33	极氪	0.36	极氪	0.34
10	岚图	0.32	岚图	0.32	方程豹	0.33

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

表 5：国内主要品牌 8 月销量及同环比情况

序号	车企	8 月（辆）	7 月（辆）	同比	环比
1	比亚迪	373626	344296	0%	9%
2	吉利	250167	237717	38%	5%
3	长城	115558	104372	22%	11%
4	零跑	57066	50129	88%	14%
5	鸿蒙智行	44579	47752	/	-7%
6	小鹏	37709	36717	169%	3%
7	蔚来集团	31305	21017	55%	49%
8	小米	30000+	30000+	/	/
9	理想	28529	30731	-41%	-7%
10	埃安	27044	26557	-24%	2%
11	岚图	13505	12135	119%	11%
12	阿维塔	10565	10062	185%	5%
13	智己	6108	7027	0%	-13%

资料来源：车东西，国元证券研究所

3. 本周行业要闻（2025. 08. 30-09. 05）

3.1 国内车市重点新闻

1. 比亚迪上半年营收 3712.81 亿同比增长 23.30%，首超特斯拉，净利润 155 亿同比增长 13.79%（2025. 08. 30）

8 月 30 日，比亚迪公布 2025 年半年报，营收 3712.81 亿元，同比增长 23.30%；毛利 668.66 亿元，同比增长 18.24%；净利润 155.11 亿元，同比增长 13.79%；每股盈利 1.71 元，同比增长 9.62%；研发投入 308.80 亿元，同比增长 53.05%。截至 6 月底，比亚迪集团雇用约 88.54 万名员工，员工成本总额占集团营业额约 17.42%。

值得注意的是，比亚迪半年收入首次超越特斯拉。特斯拉 2025 年上半年总收入为 418 亿美元（约合 2980.43 亿元人民币）。比亚迪的持续增长得益于其在新能源汽车、电池技术以及相关领域的不断创新和投入。

2. 国内首家，地平线征程家族智能驾驶芯片量产破千万套（2025. 08. 30）

8 月 30 日，地平线宣布征程家族芯片量产出货量突破 1000 万套，成为国内首家达到这一里程碑的智能驾驶科技企业。地平线已与中国前十大车企在内的全球超 40 家车企及品牌合作，合作车型超过 400 款，服务超过 600 万车主。2025 年量产

的征程 6 系列基于新一代 BPU 纳什架构开发，覆盖 10-560TOPS 算力，满足从 L2 辅助驾驶到全场景城区辅助驾驶需求。

征程 6B 已成功点亮，博世基于此开发的新一代多功能摄像头平台计划于 2026 年年中量产。征程 6E/M 已获得超 20 家车企定点，将搭载超 100 款辅助驾驶车型。高性能旗舰版征程 6P 算力高达 560TOPS，是当前可获得的辅助驾驶最强计算方案。地平线征程 6P 及 HSD 的首款合作车型星途 ET5 将在 2025 年 11 月量产上市。

3. 消息称华为拟推出全新合作模式：车企主导、华为深度嵌入的架构，有别于 HI/智选车（2025.09.01）

9 月 1 日，据《财经汽车》援引多个信源消息，华为将在年内发布全新车企合作模式。该模式区别于华为现有的 HI 模式和智选车路径，旨在构建一种“车企主导、华为深度嵌入”的协同架构，涵盖智能开发、生态连接与市场规划等多个维度。新模式并非简单卖技术，而是重写一套新的汽车合作范式。

在一些合作项目中，新模式被称为“HI Plus”，东风猛士是典型试点。与现有模式相比，新模式从产品设计起点就协同，强调工程阶段嵌入，车企掌握品牌与销售节奏，华为在底层定义、节奏规划、生态接入等方面有更深参与度。部分车企内部将这种合作称为“化学融合”，意指架构、数据、运营上的深层次联动。广汽集团人士将与华为的最新合作模式定义为“新型深度赋能”，概括为“广汽智造+华为智能”的双核运行模式。一位华为合作车企相关负责人透露，这种模式除了不进华为门店，其他都与智选模式相似。

4. 车辆驾驶人员体内毒品含量国家标准 9 月 1 日起正式实施（2025.09.01）

9 月 1 日，《车辆驾驶人员体内毒品含量阈值与检验》（GB 45248—2025）强制性国家标准正式实施。该标准规定了车辆驾驶人员体内 11 种毒品及代谢物的含量阈值和相应的检验方法，包括吗啡、可卡因、甲基苯丙胺、苯丙胺、氯胺酮等，适用于机动车驾驶人员和非机动车驾驶人员体内 11 种毒品及代谢物的检验。标准的实施将为有效打击“毒驾”犯罪、维护公共安全提供坚实技术支撑。

5. 蔚来 25 年 Q2 营收 190 亿，同比增长 9.0%，亏损收窄超 30%，四季度目标月交付 5 万台，明年推三款大 SUV（2025.09.02）

9 月 2 日，蔚来汽车发布 2025 年二季度财报，交付量和营收均实现显著增长。该季度蔚来交付量达到 72,056 台，同比增长 25.6%，环比增长 71.2%。营收方面，蔚来二季度实现 190.1 亿元，同比增长 9.0%，环比增长 57.9%。公司综合毛利率为 10.0%，环比显著提升，其他销售毛利率达到 8.2%，创历史新高。蔚来二季度现金储备为 272 亿元，环比增长，研发投入为 30.1 亿元。对于即将到来的三季度，蔚来预计交付量将在 87,000 至 91,000 台之间，同比增长 40.7%至 47.1%。营收指引为 218.1 亿元至 228.8 亿元，预计均创历史新高。

6. 全球最大吨位，东风新能源汽车 16000 吨一体化压铸工厂竣工验收 (2025.09.03)

9月3日，中建三局二公司宣布，由其承建的全球最大吨位一体化压铸工厂——东风汽车一体化压铸产业化建设项目已提前25天完成竣工验收。该项目厂房内建设有全球最大的16000吨及10000吨一体化压铸双产线，投产后将显著提升东风新能源汽车的制造产能和效率。东风一体化压铸产业化项目于2024年11月正式开工建设，东风汽车因此成为首个引进全球最大吨位16000T一体化压铸技术的整车厂。

一体化压铸技术通过超大型压铸机和高压铸造技术，将多个零件集成一体式铸造成型，有效提升新能源汽车车身结构强度，增强车辆安全性和效率。东风一体化压铸产业化项目主要从事新能源汽车超大型一体化压铸结构件的研发、生产及销售，包括后地板总成、电池壳体等部件，预计2026年6月实现量产。项目分两期建设，一期总投资约10亿元，建设10000吨、16000吨压铸产线各一条，年产20万件；二期拟投资建设四条产线，两期合计年产可达60万件。

7. 车企上半年业绩分化：比亚迪净赚155亿，吉利营收同比增27%，广汽盈转亏 (2025.09.03)

9月3日，2025年上半年上市车企业绩分化加剧。比亚迪营收净利均位居第一，广汽集团则由盈转亏。尽管多家车企营收增长，但净利润普遍下滑，比亚迪汽车毛利率也下滑两个百分点。竞争加剧导致毛利率普遍下滑，比亚迪、长城、吉利等车企毛利率均有不同程度下降。产品结构和海外市场表现对车企业绩影响显著，广汽和长城新能源转型滞后，销量和利润均受影响。海外市场成为车企寻求增量的主要空间，中国汽车出口持续增长。

比亚迪上半年实现收入3712.8亿元，同比增长23.3%，净利润155.1亿元，同比增长13.79%。上汽集团业绩回暖，营收2995.88亿元，同比增长5.23%，净利润60.18亿元，同比下降9.21%。吉利汽车营收1503亿元，同比增长27%，净利润92.9亿元，同比下滑14%。长城汽车营收923.35亿元，微增0.99%，净利润63.37亿元，同比下降10.21%。长安汽车营收726.91亿元，同比下降5.25%，净利润22.91亿元，同比下降19.09%。广汽集团营收421.66亿元，同比下降7.95%，净亏损25.38亿元，同比由盈转亏。

8. 消息称比亚迪销量目标下调至460万辆，面临五年来最慢年度增长 (2025.09.04)

9月4日，两位知情人士称比亚迪已将2025年的销量目标下调至多16%，降至460万辆。目前该公司正面临五年来最慢的年度增长，其此前创纪录的扩张时代或已接近尾声。此前，比亚迪曾在今年3月向分析师表示，2025年的销量目标为550万辆，但近几个月来，这一目标在内部已被多次下调。上月，比亚迪已在公司内部

及部分合作供应商中通报了最新目标，至少 460 万辆，以便为后续规划提供指导，且该目标仍可能根据市场情况进一步调整。

尽管未明确说明下调目标的具体原因，但知情人士指出，比亚迪当前正面临与吉利汽车、零跑汽车等竞争对手日益激烈的竞争压力。上周，比亚迪公布季度利润同比下滑 30%，这是该公司三年多来首次出现季度利润下降。若按 460 万辆的新目标计算，比亚迪今年销量同比增幅仅为 7%，将成为 2020 年以来的最低增速。今年前 8 个月，比亚迪仅完成了原 550 万辆销量目标的约 52%。

9. 消息称一汽大众捷达新合资公司四季度成立，加速电动化转型 (2025. 09. 04)

9 月 4 日，据财联社报道，一汽大众捷达品牌新合资公司计划于今年四季度成立。8 月 28 日，中国一汽、大众汽车集团（中国）、成都经开区管委会签署《捷达事业发展合作协议》，筹备成立捷达品牌新公司，共同将捷达发展成四川省汽车产业的领军企业。捷达品牌新公司将全面整合捷达现有资源，依托中国本土研发与成熟供应链体系，获得更充分的自主决策权与运营灵活度，以实现更快速的市场响应与更深度的本土化融合。捷达品牌计划于 2028 年前推出 5 款全新商品，加速电动化转型，包含 4 款新能源，其中首款车型计划于 2026 年上市。

10. 两部门：支持人工智能、全固态电池等前沿技术方向基础研究 (2025. 09. 04)

9 月 4 日，工业和信息化部、市场监督管理总局印发《电子信息制造业 2025-2026 年稳增长行动方案》，方案指出，加强电子信息领域制造业创新中心等创新平台建设，强化行业关键共性技术供给。通过国家重点研发计划相关领域重点专项，持续支持集成电路、先进计算、未来显示、新型工业控制系统等领域科技创新。提升协同攻关效率，支持人工智能、先进存储、三维异构集成芯片、全固态电池等前沿技术方向基础研究。

3.2 国外车市重点新闻

1. 特斯拉 FSD 在澳上线，10100 澳元买断；35% 美国消费者因 FSD 降低购买欲望 (2025. 08. 30)

8 月 30 日，特斯拉在澳大利亚市场推出 FSD（Full Self-Driving，全自动驾驶）辅助驾驶功能的“监管版本”，首批向搭载 HW4 硬件的 Model 3 和 Model Y 车型开放。FSD 功能目前只能一次性买断，价格为 10100 澳元（约合 47065 元人民币）。特斯拉计划未来推出订阅制服务，但具体细节未公布。澳大利亚是特斯拉全球第六个上线 FSD 的市场，此前美国、加拿大、墨西哥、中国内地和波多黎各已上线该功能。特斯拉强调，FSD 并非完全自动驾驶，司机需保持注意力，随时准备接管车辆。

与此同时，科技媒体 TechSpot 29 日消息称发布的一项针对 8000 多名美国消费者的调查显示，35% 的受访者因 FSD 功能更不愿购买特斯拉，仅 14% 表示 FSD 是其

购买因素之一。48%的受访者认为 FSD 应被禁止，44%认为 FSD 在事故中应负全责。此外，49%的消费者认为“Autopilot”名称具有误导性，70%认为自动驾驶车辆应同时配备激光雷达和摄像头，71%希望政府立法强制执行该配置。

2. 特斯拉 8 月欧洲多地销量继续暴跌，法瑞丹荷下滑超 42%，挪威和西班牙增速不及比亚迪（2025.09.01）

9 月 1 日，特斯拉在欧洲市场的销量继续下滑。8 月份，特斯拉在法国的注册量同比下降 47.3%，而整体汽车市场销量却增长了 2.2%。在瑞典，特斯拉注册量暴跌超 84%，丹麦下降 42%，荷兰下滑 50%。与此同时，挪威和西班牙市场的特斯拉销量虽有上涨，但增速远不及中国电动汽车制造商比亚迪。挪威 8 月特斯拉注册量增长 21.3%，而比亚迪飙升了 218%。西班牙特斯拉销量从去年同期的 549 辆增至 1435 辆，增幅达 161%；而比亚迪的销量则增长超 400%，增至 1827 辆。

特斯拉在欧洲市场面临多重挑战，包括产品阵容问题、市场竞争加剧以及马斯克的政治立场。特斯拉目前的车型种类较少且款式陈旧，自 2020 年推出 Model Y 后，便再未发布过新的大众市场车型。与此同时，中国新兴竞争对手和传统汽车制造商都在推出大量新车型，抢占市场份额。此外，马斯克的政治立场进一步加剧了特斯拉的困境，引发了消费者的强烈抵制。电动汽车咨询网站 Electrifying.com 的调查显示，超半数受访者表示，埃隆·马斯克的存在让他们不愿购买特斯拉汽车。

3. 特斯拉发布“秘密宏图第四篇章”：重心转向 AI 和机器人技术，实现“可持续富足”的社会（2025.09.02）

9 月 2 日，特斯拉发布“秘密宏图第四篇章”《Master Plan Part IV》。公司将发展重心从电动汽车和能源全面转向人工智能和机器人技术，旨在通过大规模地将 AI 融入物理世界，实现“可持续富足”的社会。新计划将推动特斯拉在自动化、能源和交通领域的深度融合，创造更安全、更清洁、更美好的世界。特斯拉首席执行官埃隆·马斯克称公司未来约 80% 的价值将源自 Optimus 人形机器人。

“秘密宏图第四篇章”强调通过技术创新解决现实问题，推动人类社会进步。特斯拉将通过太阳能发电、大规模电池储能技术提升社会清洁电力的可用性与可靠性。自动驾驶电动车有望大幅提高交通的经济性、普及度和安全性，同时减少污染。特斯拉人形机器人将完成单调或危险的工作，把时间还给人类，重新定义劳动力的边界。指导原则包括无限增长潜力、创新突破、技术解决现实问题和普惠全人类。

4. 沃尔沃 V90 本月正式停产，CEO 确认品牌正考虑全面放弃旅行车市场（2025.09.02）

9月2日，沃尔沃宣布V90豪华旅行车将于本月下旬正式停产，且目前无推出直接继任车型的计划。沃尔沃CEO吉姆·罗恩表示，市场已经变化，SUV因其离地间隙等优势受到消费者青睐，品牌正考虑全面放弃旅行车。尽管V90停产，但其轿车姊妹车型S90在部分市场仍存续。沃尔沃计划用纯电动车型ES90取代S90，同时可能调整XC60的产品定位，以吸引原本青睐旅行车的消费者。沃尔沃表示，V90停产符合品牌当前的全球产品周期规划，更倾向于跨界车与SUV车型。

5. 丰田宣布在欧洲首产纯电动车，计划投资6.8亿欧元扩建捷克工厂 (2025.09.03)

9月3日，丰田汽车宣布将在捷克共和国工厂生产一款纯电动车型，这是该品牌首次在欧洲本土制造全电动车型。丰田计划投资约6.8亿欧元（约合56.58亿元人民币）扩建其位于科林的工厂，并建设一座全新电池组装设施，捷克政府将为电池设施投入至多6400万欧元（约合5.32亿元人民币）。

捷克总理彼得·菲亚拉表示，汽车产业约占捷克GDP的10%，丰田在科林工厂生产电动车对确保本国汽车制造业持续发展至关重要。丰田在电动车领域的布局相对谨慎，其混合动力车型销量在美国市场持续增长。丰田计划到2025年至2026年期间，在欧洲市场为丰田及雷克萨斯品牌推出共9款纯电动车型。捷克工厂目前主要生产Aygo X和雅力士混合动力车型，年产能约为22万辆。

6. 奥迪新战略：目标将年销量提升至200万辆，计划停产亲民车型A1/Q2 (2025.09.03)

9月3日，奥迪正迎来其全新发展阶段，推出了预示品牌新设计语言的Concept C概念车，并计划提升车内材质品质。这一变革是奥迪整体战略的一部分，目标是在豪华车销量竞争中超越奔驰。奥迪高管团队制定了长期计划，目标是将年销量提升至200万辆。2023年，奥迪全球交付量达189.524万辆，但2024年销量同比下滑11.8%，降至167.1218万辆，被特斯拉和奔驰超越。

奥迪计划停产亲民车型A1和Q2，A3将成为入门级燃油车型。在电动化领域，奥迪将在2026年推出一款价格更亲民的电动车型，并在2027年推出Concept C的量产版本。尽管跑车市场份额正在萎缩，奥迪仍希望通过这款车型提升品牌形象，吸引消费者。美国市场可能在奥迪的200万辆年销量计划中扮演关键角色，奥迪正考虑在美国本土进行生产，以规避关税政策，有望使销量翻倍。2024年，奥迪在美国市场交付了19.6576万辆汽车，较前一年下滑14%。奥迪调整了其“纯电-only”计划，燃油车型的生命周期将进一步延长。

7. Waymo自动驾驶汽车扩张至丹佛西雅图，包含极氪合作的厢型车 (2025.09.03)

9月3日，据外媒TechCrunch报道，Waymo宣布在美国丹佛和西雅图投放捷豹I-Pace SUV和极氪的厢型车，这是其在美国的扩张计划迈出新步伐。初期，这些车辆将由人工驾驶，随后将启动自动驾驶系统测试。Waymo计划明年在丹佛推出无人出租车服务，并在西雅图大都会地区获批后尽快上线。丹佛和西雅图的天气条件更为复杂，Waymo将借此在雪天、风中和雨中检验其技术，这在凤凰城等地难以遇到。

Waymo不断探索新市场，此前已将车辆带到费城进行试运行，并计划将类似尝试扩展到拉斯维加斯、圣迭戈、休斯敦、奥兰多和圣安东尼奥。去年10月，极氪CEO安聪慧表示，极氪联合Waymo打造的无人驾驶出行机器人已在海外路试，将成为全世界首款大规模量产交付的原生无人驾驶汽车。

8. 吉利旗下宝腾汽车马来西亚首座电动汽车工厂启动生产 (2025.09.04)

9月4日，由吉利汽车控股有限公司（Geely Automobile Holdings Ltd.）持股的马来西亚汽车制造商宝腾控股有限公司（Proton Holdings Bhd.）启动了其电动汽车工厂的生产，此举标志着马来西亚首次涉足电动汽车制造领域。该工厂耗资8200万林吉特（约合人民币1.38亿元），年产能将达2万辆，后续计划扩建至最高4.5万辆。尽管其他汽车制造商已在马来西亚设有电动汽车总装线，但这座工厂是该国首座完整的电动汽车生产工厂。

9. 特斯拉Robotaxi应用已正式对美国公众开放；FSD在欧洲柏林工厂实现自动从生产线行驶至指定停放区域 (2025.09.04)

9月4日，特斯拉宣布其自动驾驶出租车应用Robotaxi已正式对公众开放，服务将很快向更多用户推出。此前，该服务的使用权限主要集中在投资者和社交媒体网红手中。用户可通过下载应用加入等候名单。今年6月，特斯拉在奥斯汀率先推出Robotaxi服务，初期仅面向小范围用户，投入车辆约10至20辆Model Y。此后，该公司又在旧金山湾区推出了类似的服务。特斯拉计划未来将Robotaxi服务扩展到亚利桑那州、佛罗里达州和内华达州。目前，特斯拉已向亚利桑那州申请自动驾驶汽车的测试与部署许可，并已与内华达州官员进行了初步沟通。

此外，特斯拉在欧洲的柏林超级工厂园区内开始使用无监督FSD（全自动驾驶）技术。这一进展标志着特斯拉Model Y车型能够在工厂内自动从生产线行驶至指定停放区域，包括自动泊入充电车位和驶向出厂区。特斯拉人工智能团队发布的视频展示了Model Y的这一能力，柏林超级工厂厂长安德烈·蒂里希表示，工厂生产的每一辆特斯拉都具备自动驾驶能力，并且已100%启用这一功能，从光隧道检测环节开始直至车辆抵达出厂区。他对于这一功能在工厂之外的欧洲道路上落地表示期待。

10. 宝马新世代首款量产车 iX3 今日全球首发，中国专属版年内亮相 (2025. 09. 04)

9月4日，宝马集团宣布其新世代首款量产车型 BMW iX3 将于9月5日全球首发，并在9月8日慕尼黑车展上亮相。宝马集团董事长齐普策表示，新世代项目是集团历史上最具前瞻性的战略之一，它在设计、科技和用户体验上实现了巨大飞跃，并将智能驾趣提升到新的高度。新世代车型将融合人工智能、驾驶动态、动力总成、电池技术、操作理念、数字化和生产等多个维度的创新，这些创新将被应用到未来所有 BMW 车型中，覆盖多种驱动形式及全部细分市场。

BMW iX3 基于全新纯电动专属平台 (NCAR) 打造，集成了多项划时代技术。在设计上，它延续了宝马的经典元素，如双肾格栅、天使眼大灯和霍氏弯角，同时采用了全新的设计语言。在中国市场，宝马与中国科技企业合作，深度集成阿里巴巴、DeepSeek 的 AI 大模型能力，并融合华为鸿蒙生态，推出 BMW 数字钥匙、HUAWEI HiCar 等数字化服务。此外，宝马还与 Momenta 合作，共同开发适配中国路况的智能驾驶辅助解决方案。据悉，BMW iX3 的中国专属版将于年内亮相，并计划在 2026 年在国内投产。

4. 国元汽车主要关注标的公告 (2025. 08. 30-09. 05)

1. 拓普集团：拓普集团 2025 年半年度报告摘要 (2025. 08. 30)

8月30日，宁波拓普集团股份有限公司 2025 年半年度报告摘要显示，公司总资产达 40,232,736,739.10 元，较上年度末增长 7.16%；归属于上市公司股东的净资产为 22,577,156,227.20 元，同比增长 15.48%。本报告期营业收入 12,934,627,599.03 元，较上年同期增长 5.83%，但利润总额、归属于上市公司股东的净利润等均有不同程度下降，经营活动产生的现金流量净额增幅显著。前 10 名股东中，迈科国际控股（香港）有限公司持股比例最高，为 57.88%，且报告期内不进行利润分配或公积金转增股本，公司经营无重大变化事项。

2. 三花智控：2025 年半年度报告摘要 (2025. 08. 30)

8月30日，浙江三花智能控制股份有限公司 2025 年半年度报告摘要显示，所有董事均出席审议本报告的董事会会议，无适用非标准审计意见，董事会审议通过利润分配预案，以 4,206,218,214 为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.20 元（含税），不送红股且不以公积金转增股本，无优先股利润分配预案。公司在深圳证券交易所和香港联合交易所有限公司上市，联系人为董事会秘书胡凯程和证券事务代表吕逸芳。报告期内，公司营业收入、归属于上市公司股东的净利润等主要财务指标较上年同期均有增长，其中营业收入增长 18.91%，归属于上市公司股东的净利润增长 39.31%，总资产和归属于上市公司股东的净资产较上年度末也有所增加。报告期末普通股股东总数为 257,961 户，前 10 名股东中三花控股集团有限公司、浙江三花绿能实业集团有限公司、张亚波为一致行动人，且控股股东和实际控制人未发

生变更，无优先股股东持股情况及存续债券情况。此外，公司 H 股已于 2025 年 6 月 23 日在香港联交所主板挂牌上市，行使超额配售权后全球发售 H 股总数为 476,536,400 股。

3. 福达股份：福达股份关于拟注册发行中期票据的公告（2025.08.30）

8 月 30 日，桂林福达股份有限公司为拓宽融资渠道，满足业务发展的资金需求，拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过人民币 5 亿元、期限不超过 3 年的中期票据，发行利率通过簿记建档确定，募集资金用于偿还银行借款等合法经营活动，发行对象为银行间债券市场合格机构投资者，可在注册额度及有效期内一次或分期发行；公司董事会提请股东大会授权董事会并由其转授权董事长或授权人士办理包括确定发行方案、聘请中介机构等相关事宜，相关决议在注册及存续有效期内持续有效；该事宜已获公司第六届董事会第二十七次会议审议通过，尚需提交公司 2025 年度第二次临时股东大会审议，之后报中国银行间市场交易商协会获准注册后实施，最终方案以该协会注册通知书为准，且该事宜能否获批及实际发行情况存在不确定性。

4. 比亚迪：2025 年半年度报告摘要（2025.08.30）

8 月 30 日，比亚迪股份有限公司 2025 年半年度报告摘要显示，公司股票在深圳证券交易所和香港联合交易所有限公司上市，本报告期内，营业收入 371,280,948,000 元，同比增长 23.30%；归属于上市公司股东的净利润 15,510,533,000 元，同比增长 13.79%，经营活动产生的现金流量净额同比大幅增长 124.52%，总资产和归属于上市公司股东的净资产也有所增加，不过加权平均净资产收益率下降 2.24%。报告期末普通股股东总数 323,939 户，前 10 名股东持股情况各有不同，其中 HKSCC NOMINEES LIMITED 持股比例 40.38%。公司报告期内控股股东和实际控制人未发生变更，无优先股股东持股情况，有三期科技创新债券在存续期，资产负债率较上年末有所下降，多项偿债能力指标表现良好。此外，公司完成了新 H 股配售，通过了 2024 年度利润分配及资本公积金转增股本方案，实施了 2025 年员工持股计划，该计划已完成股票购买。

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