



中国长安集团成立，电动商用车出海亮眼

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点:

● 批发快于零售，乘用车仍处 10%以上增长区间

乘用车: 7 月 1-27 日，全国乘用车市场零售 144.5 万辆，同比去年 7 月同期增 9%，较上月同期降 19%，今年以来累计零售 1234.6 万辆，同比增 11%；7 月 1-27 日，全国乘用车厂商批发 150.5 万辆，同比去年 7 月同期增 17%，较上月同期降 25%，今年以来累计批发 1478.5 万辆，同比增 13%。

新能源: 7 月 1-27 日，全国乘用车市场新能源车零售 78.9 万辆，同比去年 7 月同期增长 15%，较上月同期下降 17%，新能源市场零售渗透率 54.6%，今年以来累计零售 625.8 万辆，同比增长 31%；7 月 1-27 日，全国乘用车厂商新能源批发 81.6 万辆，同比去年 7 月同期增长 17%，较上月同期下降 20%，新能源厂商批发渗透率 54.2%，今年以来累计批发 726.4 万辆，同比增 35%。

● 央企整合企业发展为先，中国长安集团成立

中国长安汽车集团有限公司 7 月 27 日正式成立，注册资本 200 亿元，法定代表人为朱华荣，注册地址为重庆。此次成立标志着长安汽车的业务分立为一家独立中央企业，由国务院国资委履行出资人职责。今年 6 月，长安汽车曾发布公告，宣布兵器装备集团汽车业务将分立为独立中央企业。此次分立完成后，长安汽车、阿维塔、长安启源等品牌的官微头像均换成了“新长安”字样，显示出品牌的统一和整合。7 月 30 日中国长安汽车集团有限公司正式挂牌，在首届媒体沟通会上，公司董事长朱华荣表示，到 2030 年，中国长安汽车集团整车产销规模目标为 500 万辆，其中新能源汽车销量占比超过 60%，海外销量占比超过 30%，力争进入全球汽车品牌 TOP 10。中国长安汽车集团负责人表示，新央企将重点发展智能汽车机器人、具身智能等新质生产力，探索海陆空立体出行新生态，并加速全球化发展。公司计划加快开拓东南亚、中东非洲、中南美洲、欧亚、欧洲五大区域市场。

● 海外新能源持续发展，电动商用车出海亮眼

中国汽车工业协会数据，2025 年上半年，中国产新能源厢式货车、卡车及公交车出口量同比增长 230%。据估计今年中国以外地区新能源商用车销量将同比增长一倍，达约 45 万辆。这一现象背后，既是全球物流、公共交通领域低碳转型需求的集中爆发，也得益于中国车企在电池技术、智能化集成以及成本控制上的综合优势。

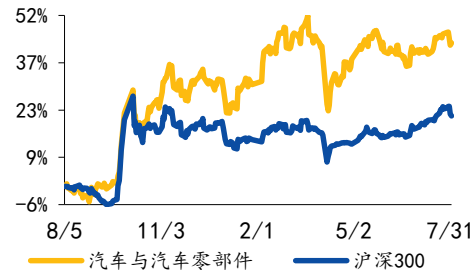
● 投资建议

关注央企改革整合过程中对效率领先企业的支持和关注。关注海外新能源发力对商用车及乘用车带来的新市场机遇。

● 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，海外政策及市场不及预期等。

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：智驾科技与反内卷共振》2025.07.28

《国元证券行业研究-汽车行业周报：智驾持续前行，领先车企落地事件密集》2025.07.20

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. 07. 26-08. 01）	3
2. 本周数据跟踪（2025. 07. 26-08. 01）	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. 07. 26-08. 01）	7
3.1 国内车市重点新闻.....	7
3.2 国外车市重点新闻.....	12
4. 国元汽车主要关注标的公告（2025. 07. 26-08. 01）	14
5. 风险提示	16

图表目录

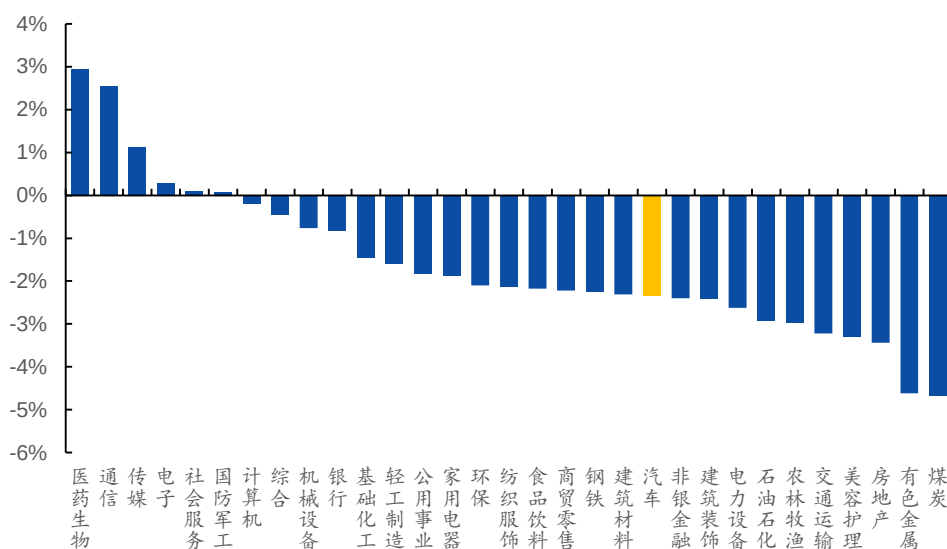
图 1：申万一级行业涨跌幅排名.....	3
图 2：汽车板块三年内 PE-TTMBands	4
图 3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况.....	5
图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况.....	5
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅	3
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）	4
表 3：中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）	6
表 4：中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）	6
表 5：国内主要新能源品牌 7 月销量及同环比情况	7

1. 本周行情回顾（2025.07.26-08.01）

本周汽车板块下跌 2.36%，汽车相关子板块全部下跌。本周沪深 300 指数收报 4,054.9 点，全周下跌 1.75%。汽车行业指数收报 7049.13 点，全周下跌 2.36%，较沪深 300 指数超跌 0.61pcts。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 21 位。本周汽车相关子板块全部下跌。汽车服务板块跌幅最大，为 3.88%。

个股方面：乘用车板块北汽蓝谷（10.41%）涨幅靠前，比亚迪（-4.95%）、长城汽车（-4.45%）、海马汽车（-3.48%）跌幅靠前；商用车板块中江淮汽车（1.72%）、宇通客车（0.20%）涨幅靠前，中国重汽（-5.01%）、福田汽车（-4.63%）、江铃汽车（-4.02%）跌幅靠前；汽车零部件板块西菱动力（22.60%）、中马传动（13.71%）、超捷股份（11.55%）涨幅靠前，雷迪克（-11.33%）、万通智控（-9.02%）、亚普股份（-8.62%）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	-1.93%	27.11%
汽车服务	-3.88%	10.75%
摩托车及其他	-2.16%	30.69%
乘用车	-3.17%	3.26%
商用车	-0.95%	12.26%

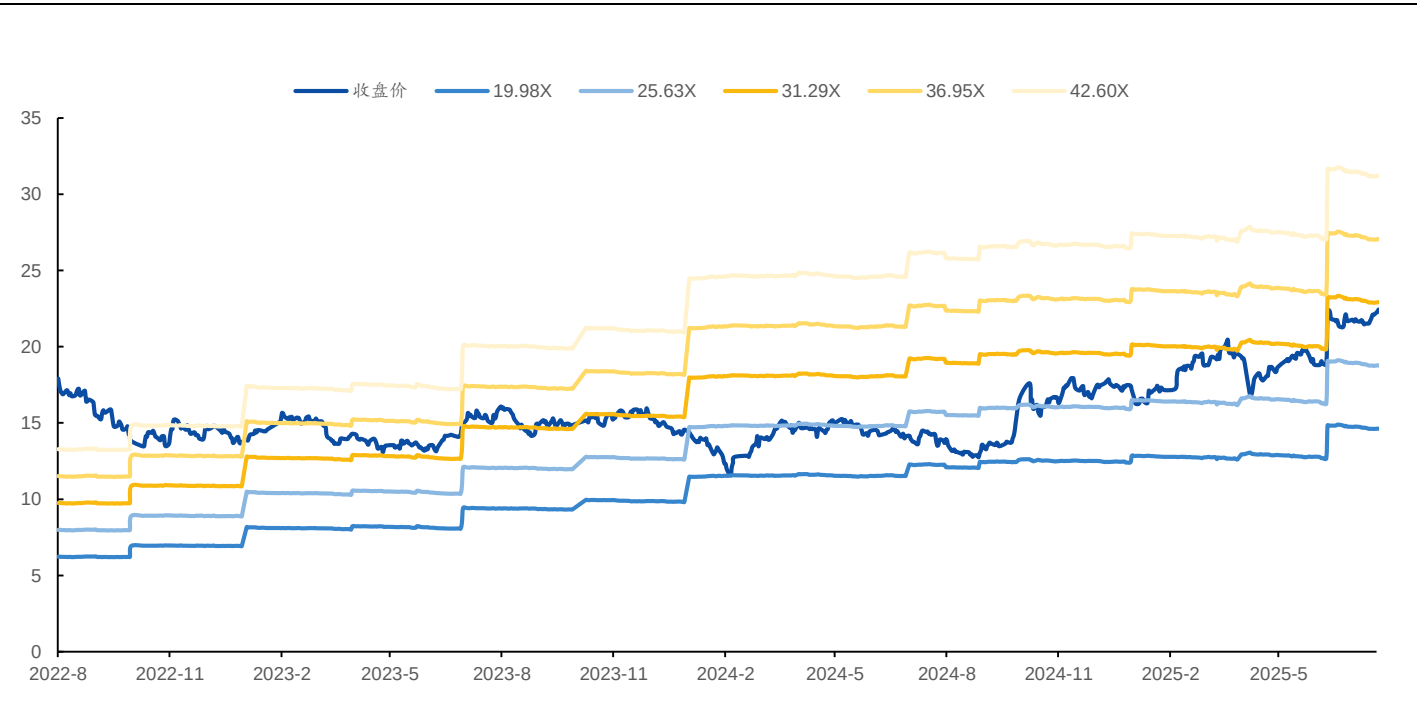
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	10. 41%	汽车零部件	300733. SZ	西菱动力	22. 60%
	601127. SH	赛力斯	-0. 55%		603767. SH	中马传动	13. 71%
	600104. SH	上汽集团	-0. 88%		301005. SZ	超捷股份	11. 55%
商用车	600418. SH	江淮汽车	1. 72%		605333. SH	沪光股份	10. 91%
	600066. SH	宇通客车	0. 20%		301022. SZ	海泰科	10. 32%
	600375. SH	汉马科技	-0. 29%		605068. SH	明新旭腾	10. 23%
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	-4. 95%	汽车零部件	300652. SZ	雷迪克	-11. 33%
	601633. SH	长城汽车	-4. 45%		300643. SZ	万通智控	-9. 02%
	000572. SZ	海马汽车	-3. 48%		603013. SH	亚普股份	-8. 62%
商用车	000951. SZ	中国重汽	-5. 01%		600178. SH	东安动力	-8. 44%
	600166. SH	福田汽车	-4. 63%		301225. SZ	恒勃股份	-8. 23%
	000550. SZ	江铃汽车	-4. 02%		836221. BJ	易实精密	-8. 07%

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

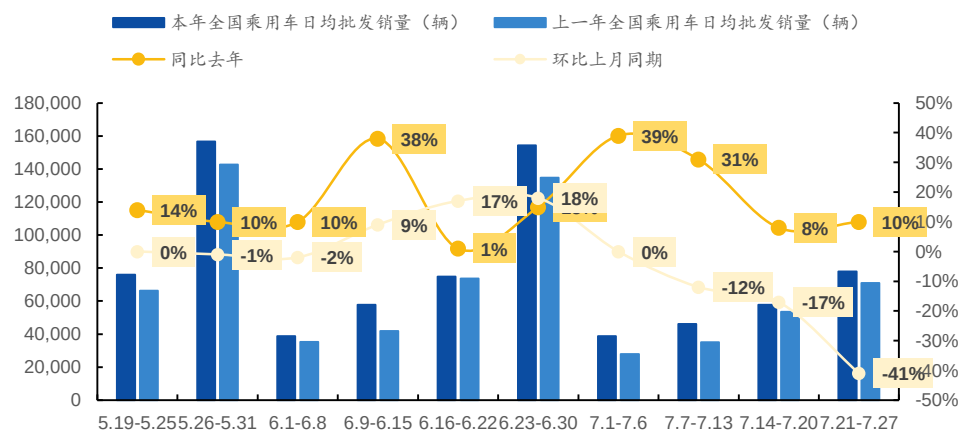
2. 本周数据跟踪（2025.07.26-08.01）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车:7月1-27日,全国乘用车市场零售144.5万辆,同比去年7月同期增长9%,较上月同期下降19%,今年以来累计零售1,234.6万辆,同比增长11%;7月1-27日,全国乘用车厂商批发150.5万辆,同比去年7月同期增长17%,较上月同期下降25%,今年以来累计批发1,478.5万辆,同比增长13%。

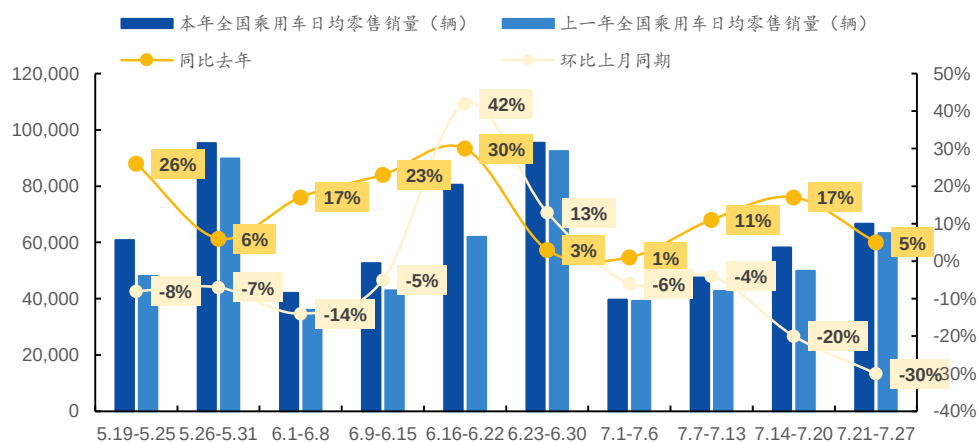
新能源:7月1-27日,全国乘用车市场新能源车零售78.9万辆,同比去年7月同期增长15%,较上月同期下降17%,新能源市场零售渗透率54.6%,今年以来累计零售625.8万辆,同比增长31%;7月1-27日,全国乘用车厂商新能源批发81.6万辆,同比去年7月同期增长17%,较上月同期下降20%,新能源厂商批发渗透率54.2%,今年以来累计批发726.4万辆,同比增长35%。

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 28 周（7 月 7 日-7 月 13 日）		2025 年第 29 周（7 月 14 日-7 月 20 日）		2025 年第 30 周（7 月 21 日-7 月 27 日）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	比亚迪	4.88	比亚迪	5.14	比亚迪	5.86
2	特斯拉	1.23	五菱	1.27	银河	2.23
3	五菱	1.11	特斯拉	0.99	五菱	1.35
4	问界	0.86	问界	0.95	特斯拉	1.06
5	零跑	0.86	零跑	0.82	问界	1.05
6	银河	0.74	银河	0.82	零跑	0.84
7	理想	0.73	小米	0.72	小鹏	0.84
8	小米	0.67	理想	0.70	小米	0.76
9	小鹏	0.58	小鹏	0.67	理想	0.74
10	埃安	0.49	埃安	0.49	埃安	0.58

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 28 周（7 月 7 日-7 月 13 日）		2025 年第 29 周（7 月 14 日-7 月 20 日）		2025 年第 30 周（7 月 21 日-7 月 27 日）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	问界	0.86	问界	0.95	问界	1.05
2	零跑	0.86	零跑	0.82	零跑	0.87
3	理想	0.73	小米	0.72	小鹏	0.84
4	小米	0.67	理想	0.70	小米	0.76
5	小鹏	0.58	小鹏	0.67	理想	0.74
6	深蓝	0.39	深蓝	0.38	深蓝	0.43
7	极氪	0.31	极氪	0.30	极氪	0.33
8	方程豹	0.28	方程豹	0.28	岚图	0.32
9	蔚来	0.24	蔚来	0.25	蔚来	0.32
10	岚图	0.22	岚图	0.23	方程豹	0.31

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：国内主要新能源品牌 7 月销量及同环比情况

序号	车企	7 月（辆）	6 月（辆）	同比	环比
1	比亚迪	344296	382585	1%	-10%
2	吉利新能源	130124	122367	120%	6%
3	零跑	50129	48006	126%	4%
4	鸿蒙智行	47752	52747	8%	-9%
5	小鹏	36717	34611	229%	6%
6	长城新能源	34593	36405	43%	-5%
7	理想	30731	36279	-40%	-15%
8	小米	30000+	25000+	200%	20%
9	深蓝	27169	29893	62%	-9%
10	埃安	26557	27848	-25%	-5%
11	蔚来集团	21017	24925	3%	-16%
12	岚图	12135	10053	102%	21%
13	阿维塔	10062	10153	178%	-1%

资料来源：车东西，国元证券研究所

3. 本周行业要闻（2025.07.26-08.01）

3.1 国内车市重点新闻

1. 问界 M9 实现行业首例卫星救援，青海无人区爆胎车主获救（2025.07.27）

7 月 27 日，赛力斯集团副总裁康波透露，问界 M9 汽车在青海德令哈无人区成功实现了行业首例卫星救援。7 月 25 日，一名问界 M9 车主在穿越无人区时遭遇爆胎，由于事发地网络中断，车主通过车载卫星通信 eCall 功能发起一键求助。问界道路救援呼叫中心迅速响应，救援团队在途中与车主通过卫星语音保持通话 61 分钟，最终成功实施救援。

该车型搭载华为星河通信功能，支持卫星通话，具备强大的地面通信能力，卫星通信能力可共享至手机、平板等设备，离开车辆 30 米仍能通过车载卫星完成通话。此外，华为星河通信支持主动智能选网、双网双待，实现三网连接、弱网加速，导航不中断，即使在没有信号的情况下，车辆也能自动拨打卫星电话发起救援。

2. 智己汽车获上海智能网联汽车牌照，L4 级 Robotaxi 试运行（2025.07.27）

7 月 27 日，2025 世界人工智能大会（WAIC 2025）上，智己汽车与享道出行、强生出租组成联合体，获得上海市新一批智能网联汽车示范运营牌照。智己 L4 级

Robotaxi 在上海世博展览馆内展示，并提供接驳服务。同时，智己汽车联合享道出行、赛可智能宣布，上海国际旅游度假区至浦东国际机场 L4 级 Robotaxi 专线开启试运行，并将向公众开放。

智己汽车具备 L2、L3、L4 级全栈量产能力，稳居行业第一梯队。智己 IM AD 已实现“全场景都好开”，能处理复杂场景，安全性能达人类驾驶的 6.7 倍。小马智行、文远知行、百度等公司也获得上海市新一批智能网联汽车示范运营牌照。

3. 国家发改委：2025 年上半年社会物流总费用与 GDP 的比率降至 14% (2025. 07. 27)

7 月 27 日，国家发改委公众号数据显示，今年上半年社会物流总费用与 GDP 比率降至 14%，较一季度降 0.1 个百分点，较上年同期降 0.2 个百分点。这标志着我国降物流成本工作获阶段性成效，折射出物流行业质量提升与经济效率优化。

该比率是衡量物流效率和经济质量的关键指标，其下降意味着单位 GDP 的物流成本减少。季度环比微降，体现物流行业通过优化运输、提升仓储效率等，顶住压力保持成本下降势头。同比降幅则反映长期政策累积效果，如简化审批、降过路费、推新能源物流车等，多式联运和智慧平台应用也助力降本。

这一变化减轻企业负担，惠及消费者，更提升经济竞争力，但与发达国家仍有差距，需持续发力。

4. 中国长安汽车集团成立，注册资本 200 亿 (2025. 07. 28)

中国长安汽车集团有限公司 27 日正式成立，注册资本 200 亿元，法定代表人为朱华荣，注册地址为重庆。此次成立标志着长安汽车的业务分立为一家独立中央企业，由国务院国资委履行出资人职责。今年 6 月，长安汽车曾发布公告，宣布兵器装备集团汽车业务将分立为独立中央企业。此次分立完成后，长安汽车、阿维塔、长安启源等品牌的官微头像均换成了“新长安”字样，显示出品牌的统一和整合。

此外，阿维塔官微发布视频，宣布 200 辆阿维塔 12 齐聚重庆国际机场，邀请全球来宾共同见证这一历史时刻。同时，“中国长安汽车集团”的官方社交媒体账号也已悄然上线，暂未公开发文。

5. 交通运输部：集中建设改造 1000 个标准化高速公路服务区“司机之家” (2025.07.21)

7 月 28 日，交通运输部举行专题新闻发布会，介绍加强货车司机合法权益保障有关工作情况。会上，交通运输部运输服务司副司长高博表示，近期，交通运输部、中华全国总工会部署开展专项行动，集中建设改造 1000 个标准化规范化高速公路服务区“司机之家”，为货车司机提供免费的基本服务和可选择的优惠服务。

全国高速公路服务区已设置 29.6 万个货车停车位，灵活采取视频监控、安保巡查、“车货无忧”保险等方式，让货车司机放心停车、安心休息。

6. 2025 世界智能网联汽车大会将于 10 月 16 日~18 日在京召开 (2025. 07. 28)

7 月 28 日，据工业和信息化部网站消息，2025 世界智能网联汽车大会由工业和信息化部、交通运输部、北京市人民政府联合主办，将于 2025 年 10 月 16 日至 18 日在北京亦庄北人亦创国际会展中心召开。本届大会延续“3+3+6+N”的活动体系，包括 3 场全体会议：开幕式、全体大会、闭幕式；3 场特色活动：汽车产业国际合作会议、汽车产业政策圆桌会议、京津冀协同发展会议；6 大主题论坛：涵盖政策治理、技术创新、安全防护、AI 赋能、开拓应用、数据引擎等热点领域；N 场同期边会及互动体验活动。

7. 理想 i8 上市售价 32.18 万起，首搭 VLA 司机大模型 8 月交付，同步升级至所有 AD Max 车型 (2025. 07. 29)

7 月 29 日，理想汽车宣布其全新六座纯电 SUV——理想 i8 正式上市，起售价为 32.18 万元起，将于 8 月 20 日开始交付。理想 i8 共有 Pro、Max、Ultra 三款配置车型，续航能力最高可达 720 公里。新车采用全新设计语言，取消双 A 柱设计，拥有 0.218 超低风阻系数，定位中大型 SUV，并首次提供双色车身设计。理想 i8 内饰采用环抱式座舱设计，配备双联屏、AR-HUD 抬头显示等，座椅为全新造型，二排右侧为零重力座椅。智能座舱方面，理想同学升级为语音智能体，能自主调用超 500 个车辆功能，适配自主实用工具、完成复杂任务、专属记忆连接的功能。动力配置上，理想 i8 全系标配双电机智能四驱系统，搭载自研碳化硅驱动电机，综合功率可达 400 千瓦。电池方面，提供 90.052kWh 和 97.842kWh 两种容量的电池组，支持 5C 充电倍率，10 分钟可恢复 500 公里续航里程。安全方面，理想 i8 在净重 8 吨重卡对撞、侧撞测试中全部通过，全车标配 9 个安全气囊，拥有 SUV 车型中最长的侧气帘，28 处电动开闭件具备防夹功能，标配激光雷达。

8. 五部门：不得将机动车统筹、交通安全统筹等宣传为保险 (2025. 07. 28)

7 月 28 日，交通运输部办公厅等五部门 联合发布的《关于规范交通安全统筹有关事项的通知》，剑指交通安全统筹领域乱象。通知明确，交通安全统筹是以交通运输企业为主体、面向自有车辆的非经营性行业互助行为，任何机构不得面向不特定车辆开展，严控增量风险。企业、个体户名称和经营范围中不得含“机动车统筹”等相关内容，已包含的需变更登记。交通运输企业开展统筹业务，须开立专用账户，确保资金专款专用并接受监督。

9. 1000 万 Clips 版本小米端到端辅助驾驶系统开始向 SU7 系列车型推送 (2025. 07. 29)

7 月 29 日，小米汽车官方宣布，1000 万 Clips 版本的小米端到端辅助驾驶系统已开始向小米 SU7 系列车型推送，支持 SU7 Pro、Max 和 Ultra 车型。这一版本的辅助驾驶系统通过增加训练学习数据至 1000 万 Clips，提升了路况应对能力，使得加减速更柔和，驾乘体验更舒适，绕行更灵活，决策更果断，路口通过更顺畅，对道路理解更深度。

具体更新内容包括：优化端到端辅助驾驶（HAD），训练学习数据提升至 1000 万 Clips，路况应对更从容更拟人；扩展城区技术栈至高速，升级后高速领航辅助功能更稳定，体验更舒适；优化泊车辅助功能；新增直线移车辅助-忽略侧向障碍物功能；新增寻位泊车辅助-漫游模式；新增防误踩功能「误加速抑制辅助（MAI）」。

10. 朱华荣：2030 年中国长安汽车集团产销目标 500 万辆；旗下深蓝和阿维塔未来 5 年计划共推出 47 款新品 (2025. 07. 30)

7 月 30 日，中国长安汽车集团有限公司正式挂牌成立，在首届媒体沟通会上，公司董事长朱华荣表示，到 2030 年，中国长安汽车集团整车产销规模目标为 500 万辆，其中新能源汽车销量占比超过 60%，海外销量占比超过 30%，力争进入全球汽车品牌 TOP 10。中国长安汽车集团负责人表示，新央企将重点发展智能汽车机器人、具身智能等新质生产力，探索海陆空立体出行新生态，并加速全球化发展。公司计划加快开拓东南亚、中东非洲、中南美洲、欧亚、欧洲五大区域市场。

长安汽车旗下品牌阿维塔已完成三年四车战略布局，预计到 2030 年将推出 17 款全新产品，进一步强化品牌竞争力。阿维塔科技总裁陈卓在媒体沟通会上透露，公司与华为合作的 Hi Plus 模式进展顺利，联合团队已近千入驻阿维塔重庆总部，预计明年下半年推出首款联合共创产品。此外，旗下深蓝汽车计划未来 5 年内推出超过 30 款全新主流车型和差异化车型，以满足不同用户需求。今年四季度，深蓝汽车将发布首款全新车型深蓝 L06，该车型将搭载全球首款 3 纳米车规级座舱芯片和全系标配激光雷达，定位智能轿跑。深蓝汽车还计划在 2026 年发布 120km/h 碰撞不起火电池和全球集成度最高、效率最高的电驱技术。在智能驾驶辅助方面，深蓝汽车将全面普及全场景 NOA，并发布 L3/L4 智驾辅助。智能座舱方面，将采用全域 AI 技术，打造全球算力最高、可持续进化的座舱系统。

11. 中国银行业协会：2024 年汽车金融公司总资产 8551 亿元 (2025. 07. 29)

7 月 29 日，中国银行业协会发布了《中国汽车金融公司行业发展报告（2025）》。报告显示，截至 2024 年末，全国 24 家（华泰汽车金融除外）汽车金融公司资产规模为 8551.34 亿元。零售融资余额 6900.24 亿元，其中新能源汽车贷

款余额 2040.96 亿元，同比增长 23.44%；二手车贷款余额 783.81 亿元，同比增长 26.06%，有力地支持了新能源汽车消费和二手车市场发展。

12. 国家互联网信息办公室就 H2O 算力芯片漏洞后门安全风险问题约谈英伟达（2025.07.23）

7 月 31 日，国家互联网信息办公室依据《网络安全法》《数据安全法》《个人信息保护法》等法律法规，约谈了英伟达公司。此次约谈聚焦于英伟达对华销售的 H2O 算力芯片中存在的漏洞及后门安全风险问题，要求英伟达就此进行说明并提交相关证明材料。

此前，英伟达算力芯片被曝出存在严重安全问题，美国议员曾呼吁要求美出口的先进芯片必须配备“追踪定位”功能。美人工智能领域专家透露，英伟达算力芯片的“追踪定位”和“远程关闭”技术已成熟。为维护中国用户的网络安全和数据安全，相关部门采取了此次约谈行动。商务部新闻发言人何亚东在例行新闻发布会上回应了相关关切，但表示目前没有可提供的信息。

13. 乐道 L90 大三排 SUV 上市：26.58 万起，租电方案 17.98 万起（2025.07.31）

7 月 31 日，乐道 L90 大三排 SUV 正式上市，整车购买价格 26.58 万元起，采用租电方案 17.98 万元起。

乐道 L90 提供六座和七座版本，拥有云曦金、岩脊棕、辰辉银、静岳黑以及雪峰白五种车身颜色。新车采用大六座布局，官方称为“六个 VIP 座椅”，并配备后排娱乐屏、沙发床、小桌板、车载冰箱、二排零重力座椅、三排大空间等设计元素。新车基于 900V 纯电架构打造，提供两驱、四驱两种动力，后桥电机为蔚来 ET9 同款，最大功率 340kW，四驱版车型则是 440kW。新车标配 85kWh 电池组，后驱、四驱车型 CLTC 续航分别为 605km、570km。

14. 中汽协：上半年新能源商用车出口量同比增 230%（2025.07.31）

7 月 31 日，据中国汽车工业协会数据，2025 年上半年，中国产新能源厢式货车、卡车及公交车出口量同比增长 230%。这与更广泛的市场增长相一致，机构估计，今年中国以外地区新能源商用车销量将同比增长一倍，达约 45 万辆。

这一增长态势与全球新能源商用车市场的爆发式扩张形成共振。据行业机构预测，2025 年中国以外地区的新能源商用车销量将实现翻倍增长，总量有望达到约 45 万辆。分析认为，这一现象背后，既是全球物流、公共交通领域低碳转型需求的集中爆发，也得益于中国车企在电池技术、智能化集成以及成本控制上的综合优势。

3.2 国外车市重点新闻

1. 大众汽车集团上半年营收 1583.64 亿欧元同比微降，营运利润暴跌 33% (2025.07.26)

7月26日，大众汽车集团公布了上半年的财务数据。数据显示，集团营收达到1583.64亿欧元，同比微跌0.3%，而营运利润则从99.79亿欧元降至67.07亿欧元，同比大幅下降33%。在第二季度，营收同比略降3%至808亿欧元，营运利润同比下跌29%至38.34亿欧元。大众集团指出，今年上半年的关税成本高达13亿欧元，美国对全球汽车进口征收的25%关税对集团影响显著，尽管英国和日本与美国达成协议降低了关税，但欧盟尚未达成类似协议。

在销量方面，大众汽车集团上半年全球交付新车440.5万辆，同比增长1.3%。然而，在北美地区的销量下降了16%，主要受到美国关税政策的影响。针对2025年度业绩展望，大众汽车集团预计全年营收与去年持平，此前预期增幅最高达5%；营业利润率预计为4%~5%，低于此前预测的5.5%~6.5%区间；汽车业务净现金流预计为10亿欧元至30亿欧元，此前预期为20亿欧元至50亿欧元。

2. 大众集团 1.31 亿美元加码投资 QuantumScape 生成全固态电池 (2025.07.28)

7月28日，大众汽车集团通过其电池子公司 PowerCo 向美国固态电池初创企业 QuantumScape 注资 1.31 亿美元，以支持其在加利福尼亚州圣何塞建设全固态电池试点生产线。此次投资是去年承诺的额外款项，旨在推动 QuantumScape 技术的全固态电池授权和量产使用。大众集团与 QuantumScape 的合作始于 2012 年，目前大众持有该企业约 17% 的股份，价值约 4.59 亿美元。根据更新的非独家授权协议，PowerCo 将具备每年生产 40 吉瓦时固态电池的能力，并可选择扩展至 80 吉瓦时，足以为每年 100 万辆电动汽车提供动力。

大众集团正在德国、西班牙和加拿大建设大型电池工厂，这些基地未来有望成为全固态电池大规模量产的候选地点。全固态电池采用固态电解质材料替代传统电池中的液态电解液，被认为能带来更长续航里程、更快充电速度、更高性能表现以及更优的防火安全性。

3. 三星与特斯拉达成芯片代工协议 (2025.07.28)

7月28日，三星电子宣布，已与一家大型跨国公司签订了一份价值 22.8 万亿韩元的芯片制造协议，该协议将持续至 2033 年底。随后，特斯拉 CEO 马斯克在社交平台发文确认，特斯拉已与三星电子签署一项芯片采购协议，并指出 165 亿美元“还只是最低金额”，实际产出很可能将高出数倍。马斯克表示，三星得克萨斯州工厂将专门用于生产特斯拉的下一代 A16 芯片。

4. 中国需求强劲，英伟达紧急向台积电追加 30 万片 H20 芯片订单 (2025. 07. 29)

7 月 29 日，路透社报道称，由于中国市场需求强劲，英伟达上周向台积电紧急订购了 30 万片 H20 芯片，以补充现有 60 万至 70 万片的库存。美国研究机构 SemiAnalysis 数据显示，英伟达 2024 年售出约 100 万片 H20 芯片。英伟达 CEO 黄仁勋此前表示，H20 订单量将决定是否重启生产，重启需耗时 9 个月。今年 4 月 H20 禁令公布后，英伟达曾警告需计提 55 亿美元库存减值，并损失了 150 亿美元潜在销售额。此次紧急订单表明，中国市场对 H20 芯片的需求远超预期，促使英伟达调整策略。

5. LG 新能源获特斯拉 43 亿美元磷酸铁锂电池大单 (2025. 07. 30)

7 月 30 日，韩国电池制造商 LG 新能源与特斯拉签署了一份价值 43 亿美元的合同，为其储能系统供应磷酸铁锂电池。LG 新能源将从其美国工厂供应电池，客户包括特斯拉和通用汽车。这份为期三年的供应合同从 2027 年 8 月开始，至 2030 年 7 月结束，包含一项可选条款，可将协议期限最多延长 7 年，并根据协商增加供应量。LG 新能源是美国为数不多的磷酸铁锂电池制造商之一，已于今年 5 月在密歇根工厂启动生产。这一技术长期由中国对手主导，但中国电池公司在美国市场的业务不多。特斯拉方面尚未对此消息作出回应。

6. 智己 L6 海外版 IM5 与 LS6 海外版 IM6 正式登陆澳洲，起售价约 28.4 万元 (2025. 07. 31)

7 月 31 日，智己汽车宣布其 L6 海外版 IM5 与 LS6 海外版 IM6 正式进入澳大利亚市场，两款车型起售价均为 60990 澳元（约合人民币 28.4 万元）。首批交付车辆已启航运往澳大利亚，预计 9 月上旬开始大批量交付。智己汽车已在澳大利亚布局 60 余家体验中心，提供全周期购车与售后服务。

智己 IM5 和 IM6 搭载与 Momenta 联合开发的 IM AD 辅助驾驶系统和 800V 飓风电机。两款车型还具备“灵蜥数字底盘”“智慧四轮转向”“一键 AI 代驾”“雨夜模式”等智能化科技功能，以及宽敞舒适的驾乘空间和卓越的操控性能，旨在为澳洲用户带来超越期待的智能出行体验。今年以来，智己汽车已进入东南亚、墨西哥、中东、中国香港、英国等多个全球核心区域市场。

7. 宝马汽车集团上半年销售收入 677 亿欧元，税后净利润为 40 亿欧元 同比降 29% (2025. 07. 31)

7 月 31 日，德国宝马汽车集团公布了 2025 年上半年的业绩。销售收入达到 677 亿欧元（现汇率约合 5590.98 亿元人民币），同比下降 8%；税后净利润为 40 亿欧元（现汇率约合 330.34 亿元人民币），同比下降 29%。宝马董事会主席奥利弗·齐普策强调，公司的成功和发展基于全球布局、创新实力和技术中立、极具吸引力的产品三大支柱。宝马计划在 9 月开启新时代，NEUE KLASSE 的首款车辆将在

IAA Mobility 上亮相，并计划到 2027 年推出超过 40 款全新和改款车型，涵盖所有细分市场 and 驱动类型。

宝马的交付在除中国市场以外的所有销售地区都有所上升，品牌总体增长 4.7%。上半年总销量中，电动车型占比为 26.4%，超过四分之一（319,031 辆）是电动车型。欧洲在纯电动汽车和插电式混合动力汽车的增速方面表现最佳，达到 34.8%。劳斯莱斯品牌上半年向客户交付了 2,796 辆手工打造的豪华汽车，销量下降 0.8%，但在第二季度销量同比增长 9.4%，达到 1,415 辆。

4. 国元汽车主要关注标的公告（2025.07.26-08.01）

1. 银轮股份：关于回购股份实施结果暨股份变动的公告（2025.07.26）

7 月 26 日，浙江银轮机械股份有限公司于 2025 年 5 月 6 日通过回购股份方案，计划使用不低于 5000 万元且不超过 10000 万元资金，以集中竞价交易方式回购股份用于股权激励或员工持股计划，回购价格上限经权益分派调整后为 35.88 元 / 股，实施期限不超过 12 个月；截至 2025 年 7 月 25 日，回购方案已实施完毕，累计回购 398.65 万股，占总股本 0.4737%，最高成交价 30.04 元 / 股，最低 22.64 元 / 股，总金额 9999.85 万元（含交易费用），达资金总额上限，实际回购情况与方案一致，不会对公司产生重大不利影响，部分董事和高管在此期间因期权行权买入股票，其他相关主体无买卖行为，回购符合相关规定，已回购股份存放于专用账户，拟 36 个月内用于股权激励或员工持股计划，未使用部分将依法注销。

2. 精锻科技：关于提前赎回精锻转债暨即将停止转股的重要提示性公告（2025.07.28）

7 月 28 日，江苏太平洋精锻科技股份有限公司发布关于提前赎回“精锻转债”暨即将停止转股的重要提示性公告，称因公司股票在 2025 年 6 月 13 日至 7 月 3 日期间满足有条件赎回条款，董事会决定行使提前赎回权。“精锻转债”最后转股日为 2025 年 7 月 30 日，当日收市后未转股的将按 100.45 元 / 张（含税）强制赎回，赎回日为 7 月 31 日，停止交易日为 7 月 28 日，停止转股日为 7 月 31 日，赎回资金到账日（到达中国结算账户）为 8 月 5 日，投资者赎回款到账日为 8 月 7 日，且本次为全部赎回，赎回完成后将在深交所摘牌；同时说明可转换公司债券基本情况、有条件赎回条款及触发情况、赎回安排等，还提及公司相关人员在赎回条件满足前六个月内的交易情况及其他需说明事项，特别提醒持有人及时转股以避免损失，转股需开通创业板交易权限，不存在被质押或冻结的建议解除。

3. 保隆科技：保隆科技关于限制性股票回购注销实施完成暨调整“保隆转债”转股价格的公告（2025.07.28）

7 月 28 日，上海保隆汽车科技股份有限公司公告称，因 2024 年度未达到公司层面业绩考核目标，已完成回购注销 859,750 股限制性股票（回购价格 28.20 元

/ 股)，由此导致“保隆转债”（债券代码 113692）转股价格调整，调整前为 39.65 元 / 股，调整后为 39.70 元 / 股，调整实施日期为 2025 年 7 月 29 日；“保隆转债”于 2025 年 7 月 28 日全天停牌停止转股，7 月 29 日起复牌恢复转股，其存续期间为 2024 年 10 月 31 日至 2030 年 10 月 30 日，转股期限为 2025 年 5 月 6 日至 2030 年 10 月 30 日。

4. 伯特利：伯特利对外投资暨设立摩洛哥全资子公司的公告（2025.07.29）

7 月 29 日，芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司于 2025 年 7 月发布公告，称已完成在摩洛哥设立全资子公司“芜湖伯特利摩洛哥汽车安全系统公司（WBTL MOROCCO AUTOMOTIVE SAFETY SYSTEMS）”的相关工作，该子公司为单一股东简化股份公司，注册号码 003767077000017，注册日期 2025 年 7 月 23 日，注册资本 100,000 摩洛哥迪拉姆，注册地址位于丹吉尔汽车城自贸区，主要从事汽车底盘的制造与销售；项目总投资 7,500 万美元，公司出资比例 100%，已取得相关境外投资证书及备案通知书，且本次投资无需提交董事会和股东大会审议，不涉及关联交易和重大资产重组；此举符合公司发展战略，有利于拓展国际业务和提升综合竞争力，但需注意摩洛哥在政策、法律、商业环境等方面与国内的差异可能带来的运营风险，公司将努力控制风险并及时披露信息。

5. 香山股份：关于股东权益变动的提示性公告（2025.07.29）

7 月 29 日，广东香山衡器集团股份有限公司发布关于股东权益变动的提示性公告，称股东陈博通过证券交易所集中交易和大宗交易方式分别减持公司股份 375,300 股、1,318,900 股，合计占公司总股本的 1.28275%；此次减持属于其履行此前已披露的减持股份计划，不触及要约收购，也不会导致公司控股股东、实际控制人及控制权发生变化，亦不违反相关法律法规及承诺；减持前陈博持有公司 8,297,925 股股份，占总股本 6.28271%，减持后持有 6,603,725 股，占总股本 4.99996%，不再是公司持股 5% 以上股东，且该减持计划尚未实施完毕，公司将持续督促其履行信息披露义务，相关具体情况可参见同日在巨潮资讯网披露的《简式权益变动报告书》。

6. 长安汽车：重庆长安汽车股份有限公司收购报告书（2025.07.29）

7 月 29 日，中国长安汽车集团有限公司作为收购人，与一致行动人辰致汽车科技集团有限公司、中汇富通投资有限公司，就收购重庆长安汽车股份有限公司事宜发布收购报告书。本次收购源于中国兵器装备集团有限公司实施存续分立，将其直接持有的长安汽车 14.23% 股份、辰致集团 100% 股权分立至中国长安汽车，收购后中国长安汽车直接及间接合计持有长安汽车 35.04% 股份，成为其间接控股股东，实际控制人仍为国务院国资委，且收购人可免于发出要约；同时，报告书还详细介绍了收购人及一致行动人情况、收购决定及目的、方式、资金来源、后续计划、对上市公

司的影响等内容，并声明相关信息真实准确完整。

7. 三花智控：关于调整开展外汇套期保值业务额度的公告（2025.07.30）

7月30日，浙江三花智能控制股份有限公司于2025年7月30日召开第八届董事会第六次临时会议，审议通过《关于调整开展外汇套期保值业务额度的议案》，该议案尚需提交公司股东大会审议。公司拟将外汇套期保值业务额度由不超过75亿元人民币或等值外币调整为不超过150亿元人民币或等值外币，资金可滚动使用，授权期限自股东大会审议通过之日起至2025年度股东大会召开之日止。开展的业务主要包括远期结售汇、外汇互换等与生产经营和国际投融资业务主要结算货币相关的品种，目的是规避汇率风险、减少汇兑损失，业务以正常生产经营为基础，不进行投机交易，但仍存在市场风险、贷款收支风险等，公司已制定相关管理制度并采取多项风险控制措施，且将按相关会计准则进行核算处理。

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