



智驾持续前行，领先车企落地事件密集

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点：

● 七月淡季，上半月乘用车销量增速趋缓

乘用车：7月1-13日，全国乘用车市场零售57.1万辆，同比去年7月同期增长7%，较上月同期下降5%，今年以来累计零售1,147.3万辆，同比增长11%；7月1-13日，全国乘用车厂商批发55.5万辆，同比去年7月同期增长34%，较上月同期下降7%，今年以来累计批发1,383.5万辆，同比增长13%。

新能源：7月1-13日，全国乘用车新能源市场零售33.2万辆，同比去年7月同期增长26%，较上月同期下降4%，新能源市场零售渗透率58.1%，今年以来累计零售580.1万辆，同比增长33%；7月1-13日，全国乘用车厂商新能源批发31.6万辆，同比去年7月同期增长37%，较上月同期增长1%，新能源厂商批发渗透率56.9%，今年以来累计批发676.3万辆，同比增长37%。

● 不同领域智驾里程碑事件密集，期待细分市场反弹

7月12日，华为智能汽车解决方案BU副总裁宣布华为将于9月份首发面向L3技术架构的高速商用解决方案。此前，华为余承东已多次提及ADS 4将于今年第四季度实现高速L3商用，并计划在2026年之后实现高速/城区低速L4；7月14日，马斯克在社交平台宣布，特斯拉计划于今年年底举行“公司史上最史诗级”演示，地点位于加州霍桑设计工作室，但未透露具体内容。外界猜测焦点集中在第三代Optimus人形机器人与下一代Roadster跑车；7月15日，百度旗下的自动驾驶出行服务平台萝卜快跑宣布与全球最大的移动出行服务平台Uber建立战略合作伙伴关系。双方计划将萝卜快跑服务拓展至全球多个市场，并部署数千台无人驾驶汽车，为更多用户提供安全可靠的无人驾驶出行服务。按照计划，今年年底前双方将率先在亚洲和中东地区部署萝卜快跑第六代无人驾驶汽车，未来将逐步扩展至全球更多市场。服务上线后，乘客可通过Uber App呼叫到由萝卜快跑提供服务的无人驾驶车辆。从全球范围看，自动驾驶技术与市场脱产始终处于稳步推进中。主要领先企业里程碑事件在下半年持续体现，有望提振细分市场市场表现。

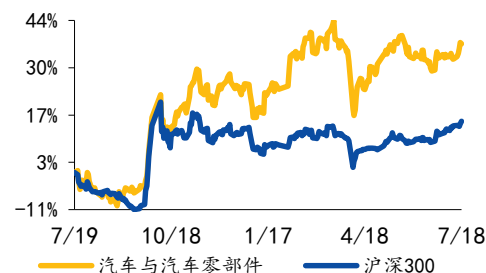
● 投资建议

关注智驾产业链发展动向，关注核心SOC芯片领先企业国产替代发力，以及在AI快速发展背景下从智舱到智驾技术快速更迭中的发展机会。关注产业链关键环节感知、决策规划以及执行领先企业持续成长机会。

● 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：行业反内卷持续，领先车企表现亮眼》2025.07.13

《国元证券行业研究-汽车行业周报：小米再出圈，电动车确认后期大众阶段》2025.07.01

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 cheneyeyao@gyzq.com.cn

目录

1. 本周行情回顾（2025.07.12-07.18）	3
2. 本周数据跟踪（2025.07.12-07.18）	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（2025.07.12-07.18）	8
3.1 国内车市重点新闻	8
3.2 国外车市重点新闻	13
4. 国元汽车主要关注标的公告（2025.07.12-07.18）	15
5. 风险提示	17

图表目录

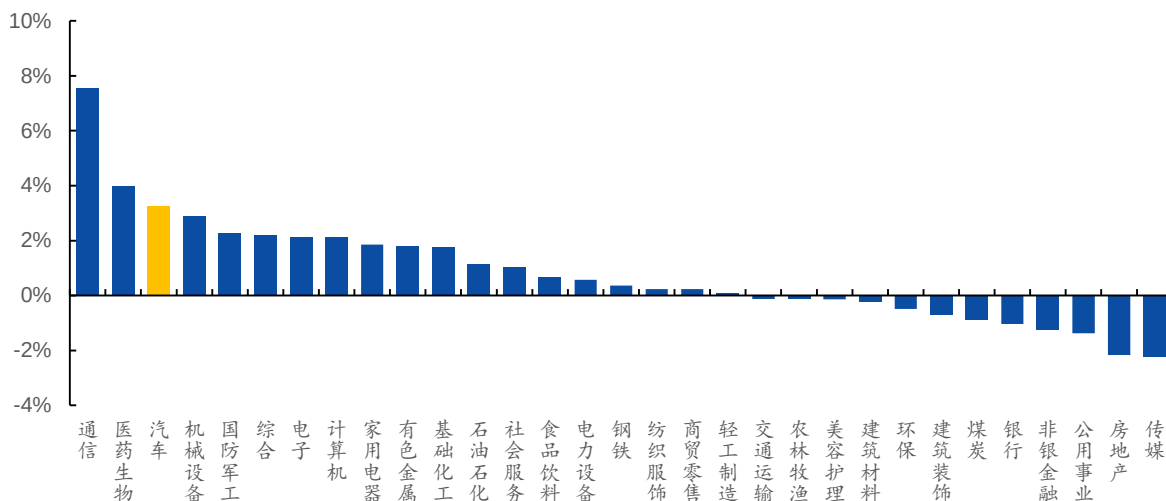
图 1：申万一级行业涨跌幅排名	3
图 2：汽车板块三年内 PE-TTMBands	4
图 3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况	5
图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况	5
图 5：2022 至 2025 年 6 月各国家类型乘用车销量占比	7
图 6：2022 至 2025 年 6 月各类型乘用车销售占比	7
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅	3
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）	4
表 3：中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）	6
表 4：中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：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

1. 本周行情回顾（2025.07.12-07.18）

本周汽车板块上涨 3.28%，汽车相关子板块大部分上涨，小部分下跌。本周沪深 300 指数收报 4,058.55 点，全周上涨 1.09%。汽车行业指数收报 7145.99 点，全周上涨 4.05%，较沪深 300 指数超涨 2.96pcts。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 3 位。本周汽车相关子板块大部分上涨，小部分下跌。商用车板块涨幅最大，为 5.42%，摩托车及其他板块跌幅最大，为-0.93%。

个股方面：乘用车板块北汽蓝谷（9.44%）、海马汽车（6.97%）、上汽集团（4.87%），涨幅靠前，赛力斯（-1.36%）跌幅靠前；商用车板块江淮汽车（17.40%）、安凯客车（1.74%）、东风股份（1.73%）涨幅靠前，中通客车（-4.49%）、金龙汽车（-2.80%）、曙光股份（-2.72%）跌幅靠前；汽车零部件板块潍柴重机（45.35%）、福赛科技（31.16%）、浙江荣泰（27.97%）涨幅靠前，ST 云动（-22.03%）、兴民智通（-16.56%）、长春一东（-9.36%）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	4.45%	28.89%
汽车服务	5.05%	14.85%
摩托车及其他	-0.93%	28.71%
乘用车	1.92%	5.23%
商用车	5.42%	7.70%

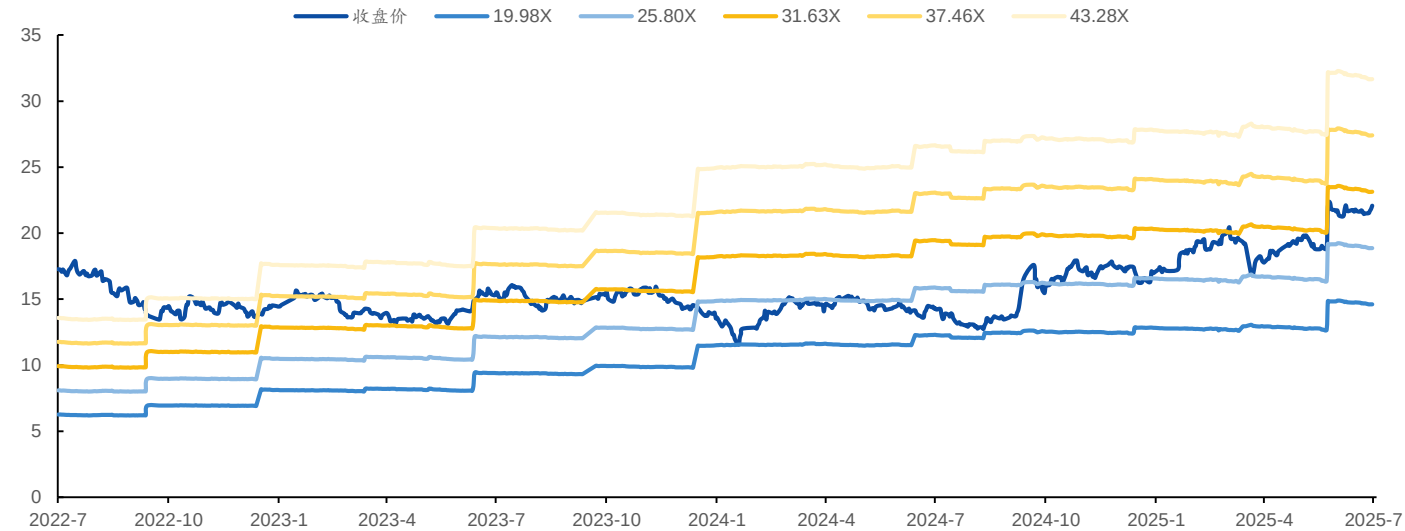
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）

子版块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前三	子版块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前六
乘用车	600733.SH	北汽蓝谷	9.44%	汽车零部件	000880.SZ	潍柴重机	45.35%
	000572.SZ	海马汽车	6.97%		301529.SZ	福赛科技	31.16%
	600104.SH	上汽集团	4.87%		603119.SH	浙江荣泰	27.97%
商用车	600418.SH	江淮汽车	17.40%		300969.SZ	恒帅股份	25.96%
	000868.SZ	安凯客车	1.74%		300652.SZ	雷迪克	24.70%
	600006.SH	东风股份	1.73%		603166.SH	福达股份	23.30%
子版块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后三	子版块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后六
乘用车	601127.SH	赛力斯	-1.36%	汽车零部件	000903.SZ	ST 云动	-22.03%
	000625.SZ	长安汽车	0.55%		002355.SZ	兴民智通	-16.56%
	601238.SH	广汽集团	1.32%		600148.SH	长春一东	-9.36%
商用车	000957.SZ	中通客车	-4.49%		300237.SZ	美晨科技	-8.37%
	600686.SH	金龙汽车	-2.80%		603758.SH	泰安股份	-6.00%
	600303.SH	曙光股份	-2.72%		300694.SZ	鑫湖股份	-5.86%

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

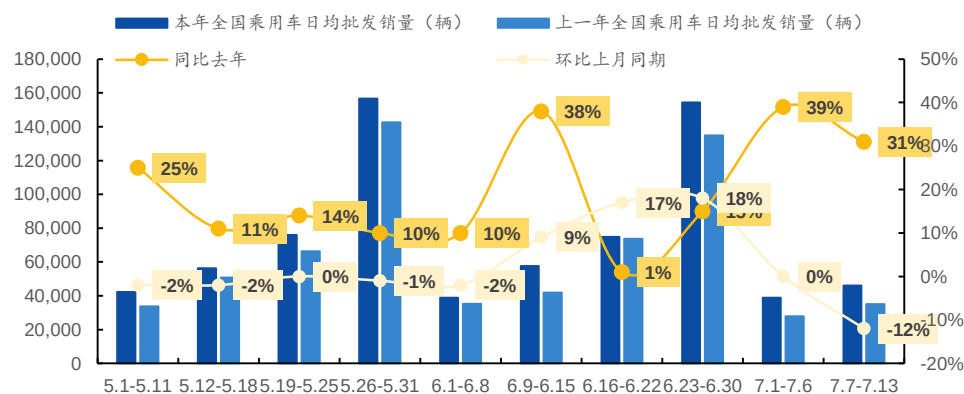
2. 本周数据跟踪（2025.07.12-07.18）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：7月1-13日，全国乘用车市场零售57.1万辆，同比去年7月同期增长7%，较上月同期下降5%，今年以来累计零售1,147.3万辆，同比增长11%；7月1-13日，全国乘用车厂商批发55.5万辆，同比去年7月同期增长34%，较上月同期下降7%，今年以来累计批发1,383.5万辆，同比增长13%。

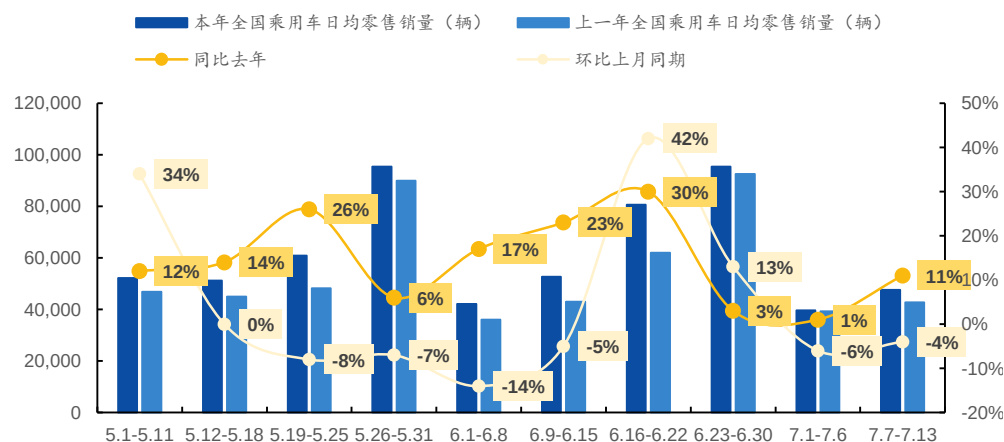
新能源：7月1-13日，全国乘用车新能源市场零售33.2万辆，同比去年7月同期增长26%，较上月同期下降4%，新能源市场零售渗透率58.1%，今年以来累计零售580.1万辆，同比增长33%；7月1-13日，全国乘用车厂商新能源批发31.6万辆，同比去年7月同期增长37%，较上月同期增长1%，新能源厂商批发渗透率56.9%，今年以来累计批发676.3万辆，同比增长37%。

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 26 周（6 月 23 日-6 月 29 日）		2025 年第 27 周（6 月 30 日-7 月 6 日）		2025 年第 28 周（7 月 7 日-7 月 13 日）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	比亚迪	7.83	比亚迪	5.60	比亚迪	4.88
2	特斯拉	2.07	五菱	1.10	特斯拉	1.23
3	五菱	1.27	问界	0.94	五菱	1.11
4	问界	1.17	零跑	0.94	问界	0.86
5	小鹏	1.12	银河	0.75	零跑	0.86
6	零跑	1.06	理想	0.72	银河	0.74
7	银河	1.06	埃安	0.69	理想	0.73
8	小米	0.91	小鹏	0.65	小米	0.67
9	理想	0.80	特斯拉	0.50	小鹏	0.58
10	埃安	0.73	小米	0.49	埃安	0.49

资料来源：第一电动汽车网，国元证券研究所

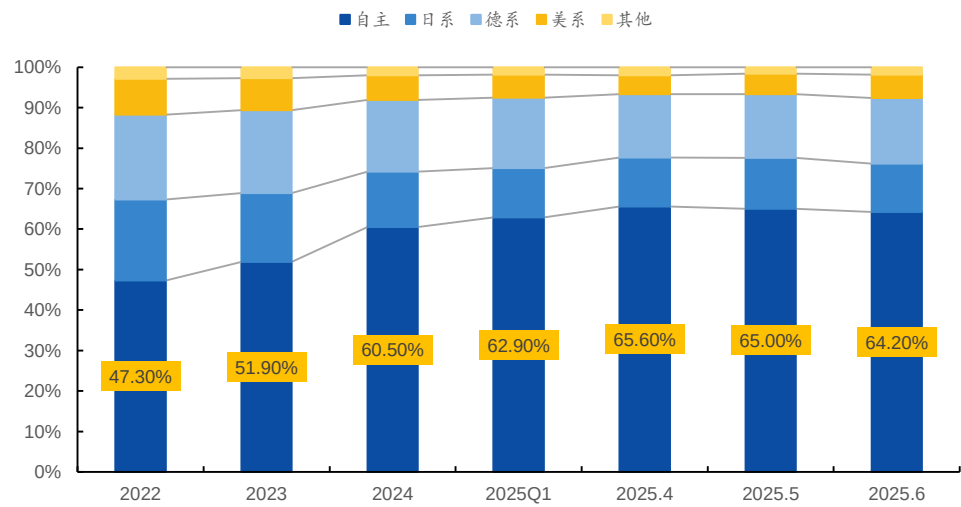
表 4：中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）

	2025 年第 26 周（6 月 23 日-6 月 29 日）		2025 年第 27 周（6 月 30 日-7 月 6 日）		2025 年第 28 周（7 月 7 日-7 月 13 日）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	问界	1.17	问界	0.94	问界	0.86
2	小鹏	1.12	零跑	0.94	零跑	0.86
3	零跑	1.06	理想	0.72	理想	0.73
4	小米	0.91	小鹏	0.65	小米	0.67
5	理想	0.80	小米	0.49	小鹏	0.58
6	深蓝	0.55	深蓝	0.41	深蓝	0.39
7	方程豹	0.44	极氪	0.32	极氪	0.31
8	蔚来	0.38	方程豹	0.32	方程豹	0.28
9	极氪	0.33	岚图	0.26	蔚来	0.24
10	岚图	0.33	蔚来	0.25	岚图	0.22

资料来源：第一电动汽车网，国元证券研究所

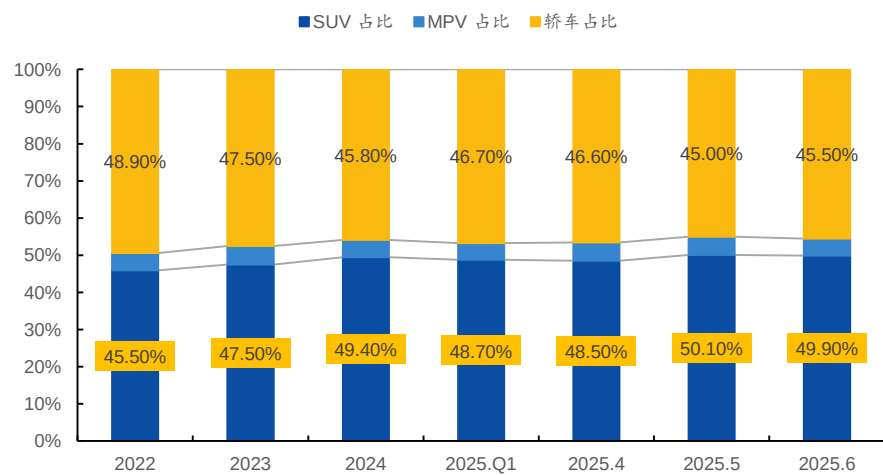
2.3 重要月度数据跟踪

图 5：2022 至 2025 年 6 月各国家类型乘用车销量占比



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

图 6：2022 至 2025 年 6 月各类型乘用车销售占比



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

3. 本周行业要闻（2025.07.12-07.18）

3.1 国内车市重点新闻

1. 广汽集团 2025 上半年预计亏损 18-26 亿由盈转亏；董事长冯兴亚宣布全面进入“战时状态”（2025.07.12）

7 月 12 日，广汽集团发布 2025 年半年度业绩预告，预计上半年归属于母公司所有者的净亏损为 18.2 亿元至 26 亿元，与上年同期净利润超 15 亿元相比，出现亏损。扣除非经常性损益后的净亏损预计为 21.2 亿元到 32 亿元。广汽集团表示，面对市场形势，公司实施自主品牌一体化运营改革，推进改革创新和转型升级，但受多重因素影响，净利润预计较上年同期出现亏损。主要原因包括新能源车型销量未达计划目标、销售体系与新能源转型需求错配、自主品牌一体化运营改革效果显现需时间、海外销售基础薄弱等。同时，2025 中国汽车论坛在上海嘉定举行，广汽集团董事长冯兴亚发表演讲，宣布广汽集团全面进入“战时状态”，全力打好“用户需求战、产品价值战、服务体验战”三大战役。

2. 华为 9 月将首发面向 L3 技术架构的高速商用解决方案（2025.07.12）

7 月 12 日，第 15 届中国汽车论坛在嘉定举办，主题为“提质向新，智赢未来”。华为智能汽车解决方案 BU 副总裁江利旗在论坛上宣布，华为将于 9 月份首发面向 L3 技术架构的高速商用解决方案。此前，华为余承东已多次提及 ADS 4 将于今年第四季度实现高速 L3 商用，并计划在 2026 年之后实现高速/城区低速 L4。余承东强调，质量是华为的生命线，品质是最大的豪华，按照华为的质量标准，有的车厂一台车都不能发货。华为靳玉志此前表示，ADS 4 计划 9 月开始推送。

3. 25 万级最强华为纯电 SUV 岚图知音宣布 8 月底上市：华为乾崮智驾 ADS 4 和鸿蒙座舱 5（2025.07.12）

7 月 12 日，岚图汽车宣布推出两款新车型，其中包括“全新岚图知音”，定位为“华系家用纯电 SUV”，并自称为“25 万级最强华为纯电 SUV”。该车型预计将于 8 月底上市，将搭载华为乾崮智驾 ADS 4 和鸿蒙座舱 HarmonySpace 5。岚图知音的申报信息显示，新车尺寸为长 4810mm、宽 1900mm、高 1636mm，轴距 2925mm，提供单电机和双电机版本，单电机峰值功率 230kW，双电机峰值功率为 175/230kW。此外，岚图 FREE+也在同一天发布，21.99 万起，15 分钟大定锁单破万。

4. 零跑 VLM/VLA 大模型有望明年上车，因成本和更新迭代速度问题不再自研芯片（2025.07.14）

7 月 14 日，零跑汽车举行智能辅助驾驶媒体交流会，透露了公司的最新进展。零跑智能驾驶团队规模从 200 多人增长至 500 多人，平均年龄 29 岁，90%以上成员

来自 985/211 高校的硕博。零跑曾自研智驾芯片凌芯 01，但因成本和更新迭代速度问题，决定不再自研芯片。2026 年，零跑汽车将采用高通 8797+8797 芯片方案，两颗芯片的稀疏算力可达 1280TOPS。零跑的无图城区领航功能预计今年年底上车，端到端模型和 VLM/VLA 大模型有望在 2026 年和明年分别上车。此外，零跑 B01 车型将于 7 月 24 日上市，预售价为 10.58 万元起。9 月份，零跑将携内部代号 B05 的跨界车型亮相 2025 慕尼黑车展，预计为一款两厢跨界车。

5. 尚界 H5 上市即搭载 HUAWEI ADS 4，余承东称“天花板级体验”，主打 20 万级 SUV 市场 (2025. 07. 14)

7 月 14 日，尚界汽车发布了尚界 H5 的官图，鸿蒙智行“第五界”首款车型的亮相。华为常务董事、终端 BG 董事长余承东表示，尚界 H5 上市即搭载 HUAWEI ADS 4，将提供“天花板级体验”。尚界 H5 预计将于今年秋天上市，首期投入达 60 亿。华为 ADS 4 采用 WEWA 架构，能显著降低端到端时延、提升通行效率，并减少重刹率。ADS 4 支持从 L2 到 L3 的自动驾驶功能，分为四个版本，满足不同车型的需求。尚界汽车主打 20 万级主流消费市场，首款尚界 H5 定位为主流 SUV，内部空间体验良好，轴距比 M7 更大，后排空间宽敞，能实现“真三座”，三个成年人也能头腿活动自如，肩部不会相互触碰。

6. 2025 上半年中国汽车保有量达 3.59 亿，新能源车增至 3689 万辆占总量 10.27% (2025. 07. 14)

7 月 14 日，公安部统计，根据最新统计数据，截至 2025 年 6 月底，全国机动车保有量达到 4.6 亿辆，其中汽车占 3.59 亿辆。机动车驾驶人数量增至 5.5 亿人，汽车驾驶人为 5.15 亿人。2025 年上半年，全国新注册登记机动车 1688 万辆，其中新注册登记汽车 1250 万辆，同比增长 0.68%。

新能源汽车市场持续增长，保有量达到 3689 万辆，占汽车总量的 10.27%。上半年新注册登记新能源汽车 562.2 万辆，同比增长 27.86%，占汽车新注册登记量的 44.97%。在城市汽车保有量方面，101 个城市超过 100 万辆，27 个城市超过 300 万辆，成都、北京、重庆超过 600 万辆。此外，汽车转让登记数量持续增长，上半年全国共办理机动车转让登记业务 1977 万笔，同比增长 13.05%。机动车驾驶人数量达 5.5 亿人，上半年新领证驾驶人数量 1258 万人。网上办理车辆和驾驶证业务 5395 万笔，通过“交管 12123”App 发放电子驾驶证 3.28 亿个、电子行驶证 1.99 亿个。

7. 吉利控股：旗下吉利汽车与极氪科技正式签署合并协议，成本估算 171 亿 (2025. 07. 15)

7 月 15 日，吉利控股宣布旗下吉利汽车与极氪科技正式签署合并协议，将以现金或换股方式收购除已持股外的全部极氪股份，实现极氪私有化并于纽交所退市。每股极氪股份对价 2.687 美元或 1.23 股吉利汽车新股，美国存托股份对价 26.87

美元或 12.3 股吉利美国存托股份；代价股份发行价 17.15 港元，较公告前收市价溢价约 2.4%。交易完成后，极氪将成为吉利汽车全资附属公司，持股由 62.8% 升至 100%。私有化现金代价约 171.99 亿元人民币，为今年中国新能源领域最大并购案。吉利控股表示，此次整合旨在打造统一上市平台，简化运营流程，强化品牌协同与创新能力，巩固全球新能源汽车市场竞争力。

8. 问界 M8 纯电版亮点信息公布：首搭华为高压七合一电驱，标配华为 192 线激光雷达+705km 续航（2025.07.15）

7 月 15 日，AITO 汽车官方宣布，鸿蒙智行家庭智慧旗舰 SUV 问界 M8 纯电版车型将于 8 月上市。问界 M8 纯电版延续家族鲲鹏设计语言，拥有标志性的纯电进气格栅，并提供五座、六座版本，配备超大前备箱，支持电动开合。新车尺寸为 5190×1999×1795mm，轴距 3105mm。问界 M8 纯电版首批搭载 HUAWEI ADS 4，配备华为 192 线激光雷达、1 个后向高精度固态激光雷达、5 个 4D 毫米波雷达，支持主动安全、智能驾驶辅助、智能泊车辅助。首发搭载华为高压七合一电驱，全系标配宁德时代 100 度电池，CLTC 综合续航里程最高 705km，采用华为巨鲸 800V 高压电池平台。新车还全系标配华为 800V 巨鲸高压电池平台，提供后驱与四驱可选。

9. 立讯精密 41 亿元收购德国百年汽车线束巨头莱尼（2025.07.15）

7 月 15 日，立讯精密发布公告称，公司已耗资 41 亿元，完成对德国百年汽车线束企业莱尼（Leoni AG）50.1% 股权及其全资子公司 Leoni K 的 100% 股权的交割。值得注意的是，此次交易的主体范围涵盖了协议内除印度子公司外的全部标的资产。此前的公告中，立讯精密曾披露，以 2.05 亿欧元收购 Leoni AG 的 50.1% 股权，以 3.2 亿欧元收购 Leoni K 的 100% 股权，交易总对价 5.2541 亿欧元（按当时汇率约合人民币 41 亿元）。

10. 国家统计局：二季度汽车制造业产能利用率为 71.3%（2025.07.15）

7 月 15 日，国家统计局权威发布数据，清晰地展现出 2025 年二季度全国规模以上工业产能利用率的具体态势。该季度，全国规模以上工业产能利用率为 74.0%，这一数字较之上季度出现了 0.1 个百分点的下滑，相较于上年同期更是下降了 0.9 个百分点。从行业细分视角来看，各主要行业呈现出不同的产能利用状况。在众多行业中，汽车制造业的产能利用率情况备受瞩目。2025 年二季度，汽车制造业产能利用率为 71.3%。这一数据反映出汽车制造业在该季度面临着一定的产能利用压力，可能受到市场需求波动、技术升级迭代导致的生产线调整，以及原材料供应稳定性等多方面因素的综合影响。

11. 商务部会同科技部调整发布《中国禁止出口限制出口技术目录》（2025.07.15）

7月15日，商务部会同科技部调整发布《中国禁止出口限制出口技术目录》。本次《目录》调整过程中，充分征求了相关部门、行业协会、业界学界和社会公众意见，删除3项技术条目，新增1项，修改1项，主要包括，新增1项限制类技术条目，即电池正极材料制备技术，包括：新增电池用磷酸铁锂制备技术、电池用磷酸锰铁锂制备技术、磷酸盐正极原材料制备技术等3条控制要点。

12. 宝马携手 Momenta 共研中国专属智能驾驶辅助系统（2025.07.15）

7月15日，宝马集团中国官宣与全球领先的智能驾驶公司 Momenta 达成合作，双方将基于国产宝马新世代车型的智能架构与硬件平台，聚焦智能驾驶辅助前沿领域，合力开发基于 AI 大模型的驾驶辅助功能软件，并持续优化、严格测试验证。

此次合作紧扣中国出行场景与用户需求，致力于打造“土生土长”的专属智能驾驶辅助方案，该方案将应用于包括国产新世代在内的多款宝马车型，覆盖多个细分市场。未来，宝马车主有望实现从车位泊出，历经城区、高速等不同路况，最终在目的地车位泊入的“一站式”跨城无忧出行，无论是高速路段，还是城区道路，都能享受到智能驾驶辅助带来的便捷。

13. 国务院常务会：规范新能源汽车产业竞争秩序，加强成本调查、价格监测和生产（2025.07.16）

7月16日，国务院常务会议听取规范新能源汽车产业竞争秩序汇报，要求远近结合、综合施策，遏制非理性竞争。会议指出：

要着眼于推动新能源汽车产业高质量发展，针对该产业领域出现的各种非理性竞争现象，坚持远近结合、综合施策，切实规范新能源汽车产业竞争秩序。

要加强成本调查和价格监测，强化产品生产一致性监督检查，督促重点车企落实好支付账期承诺。

要着力健全规范竞争的长效机制，加强行业自律，更好发挥标准引领产业升级作用，引导企业通过科技创新、提升质量等增强竞争力。

此前，行业协会5月倡议反对无序“价格战”，工信部亦表态将整治“内卷式”竞争，加大抽查与执法力度，保障消费者权益，推动产业高质量发展。

14. 特斯拉官宣 Model Y L 金秋见，预计售价 40 万元左右（2025.07.16）

7月16日，特斯拉即将推出一款名为 Model Y L 的六座车型，定位介于 Model Y 和 Model X 之间。这款全轮驱动车型以其超长续航、超大空间和更高级的内饰为特点，是一款豪华纯电 SUV，轴距超过3米，车长约5米。新车型计划最早第三季度上市，预估售价约为40万元左右。同时，工信部第397批《道路机动车辆生产

企业及产品公告》中公示了 Model Y L 的详细信息。新车的长宽高分别为 4976/1920/1668mm，轴距为 3040mm，整备质量 2088kg，总质量 2651kg。动力方面，Model Y L 搭载型号为 3D3/3D7 的双电机系统，功率分别为 142kW 及 198kW，最高车速可达 201km/h。特斯拉宣布，全新车型 Model Y L 将在今年的“金秋见”。

15. 北汽集团公布下半年多款新车型：极狐 T1、享界 S9T、北京奔驰 CLA 等（2025.07.16）

7 月 16 日，北汽集团公布了 2025 年上半年的业绩报告，显示 1-6 月整车销量超过 81.7 万辆，同比增长 6%。下半年，北汽集团计划推出多款新车型和改款车型，包括极狐 T1、专业越野 BJ40 燃油版、10 万级混动方盒子 BJ30、鸿蒙智行首款旅行车享界 S9T、全新纯电长轴距北京奔驰 CLA 以及北京现代新质力纯电 SUV ELEXIO 等。

极狐 T1 作为小型纯电 SUV，已在上海车展亮相，其车身尺寸为 4337×1860×1572mm，轴距 2770mm，搭载单电机，最大功率 70 千瓦，配备磷酸铁锂蓄电池。全新北京奔驰 CLA EV 基于 MMA 平台打造，采用 800 伏电气架构，搭载单电机系统，最大功率 200 千瓦，并匹配两挡变速箱，CLTC 工况下续航里程达到 866 公里，预计将于今年秋季正式上市。

16. 理想 i8 纯电 SUV 开启预订，预计售价 35-40 万元；李想希望实现无需大小订、无需发布会，官网直接开卖（2025.07.17）

7 月 17 日，理想汽车宣布其全新纯电 SUV——理想 i8 开启小订，预计售价区间为 35 万元至 40 万元，正式售价将在 7 月 29 日的发布会上公布。在发布会前预订的用户将享有优先交付权益。理想汽车 CEO 李想表示，中国绝大部分车企，都有小订这个环节。我们暂时还没有小米的人气，做不到没有小订直接大订；也暂时做不到特斯拉那样，没有大小订，连发布会都不开，官网直接开卖。希望通过全体员工的努力，未来能够实现无需大小订、无需发布会，直接在官网开卖。

17. 财政部调整超豪华小汽车消费税政策，90 万以上征税，新能源车纳入（2025.07.17）

7 月 17 日，财政部发布通知调整超豪华小汽车消费税政策，自 2025 年 7 月 20 日起正式实施。调整内容：超豪华小汽车的征收范围调整为“每辆零售价格 90 万元（不含增值税）及以上的乘用车和中轻型商用客车”，涵盖纯电动、燃料电池等动力类型。对没有气缸容量的超豪华小汽车，仅在零售环节征收消费税，进口环节消费税征收范围也相应调整。

二手车政策：对纳税人销售二手超豪华小汽车，不征收消费税。二手车定义为“从办理完注册登记手续至达到国家强制报废标准之前进行交易并转移所有权的车

辆”。零售环节销售额：零售环节销售额包括纳税人向购买方收取的与购车行为相关的全部价款和价外费用，如精品、配饰和服务等名义收取的价款。

3.2 国外车市重点新闻

1. 中国电动汽车在欧洲安全测试中 13 款获五星评价（2025. 07. 12）

7 月 12 日，中国制造的汽车，尤其是电动汽车，在 2025 年欧洲安全排行榜上占据主导地位。欧洲新车安全评鉴协会（Euro NCAP）最新报告显示，在测试的 28 辆汽车中，有 18 辆获得五星级评价，其中 13 辆来自中国，且 11 辆为中国制造的电动汽车。Euro NCAP 是一个独立的组织，致力于评估新车的安全性，并向公众提供安全性能信息，是目前全球范围内最具权威性的新车安全评级之一。该协会通过一系列严格的测试来评估车辆在不同碰撞情况下的表现，并根据其表现给出星级评定。获得五星评价意味着车辆在成人乘员保护、儿童乘员保护、行人保护以及安全辅助系统等方面都表现出色，具有较高的安全性能。

在获得五星级评价的 18 辆汽车中，包括特斯拉 Model 3、领克 02、极星 3、极氪 7X、岚图知音、极星 4、吉利 EX5、欧萌达 9（奇瑞旗下）、Mini Cooper E、比亚迪海狮 7、名爵 MG5 EV、红旗 E-HS9 等中国制造的电动汽车，以及 Cupra Terramar、大众 Tayron、奥迪 Q5 等其他车型。

2. 马斯克预告史诗级产品年底发布，称 AI 五年内超人类智慧总和（2025. 07. 14）

7 月 14 日，马斯克在社交平台宣布，特斯拉计划于今年年底举行“公司史上最史诗级”演示，地点位于加州霍桑设计工作室，但未透露具体内容。外界猜测焦点集中在第三代 Optimus 人形机器人与下一代 Roadster 跑车。Optimus 被视为特斯拉最具消费潜力的产品，已从概念阶段演进为可内部应用的成熟原型。同日，马斯克在同一条动态下评论人工智能进展，称 AI 已超越大多数人智力，但尚未在所有领域击败顶尖个体，预计两年内可在任何任务上领先单个人类，五年内或超越全人类智慧总和，并强调须以追求真理为最高目标。

3. 消息称特斯拉北美销售主管离职；宣布正式进军印度市场，Model Y 起售价近 50 万人民币（2025. 07. 15）

7 月 15 日，特斯拉北美销售、服务和交付副总裁特洛伊·琼斯确认离职，成为公司最新一位离任的高层，据华尔街日报周二报道，该消息来自知情人士。琼斯在特斯拉工作 15 年，负责其最大市场北美地区的销售与交付。消息公布后，特斯拉股价盘中下跌逾 1%。此次人事变动正值特斯拉在欧美市场销量承压、车型老化、竞争加剧之际。去年以来，特斯拉已有多位关键高管离职，涵盖电池、公共政策、人形机器人及供应链等核心岗位，引发外界对公司内部稳定性的关注。同时，特斯拉在印度的首家展厅正式开业，标志着其正式进入印度市场。特斯拉此举旨在开拓新市场，以应对成熟市场销量的下滑。特斯拉在印度的展厅位于孟买的班德拉库拉

综合体，面积达 4000 平方英尺，将展示中国生产的 Model Y 跨界车。Model Y 在印度的售价分别为后轮驱动版 598.9 万卢比（约合 49.9 万元人民币）和长续航后轮驱动版 678.9 万卢比（约合 56.6 万元人民币）。

4. 百度萝卜快跑与 Uber 达成战略合作，全球部署数千无人驾驶汽车 (2025.07.15)

7 月 15 日，百度旗下的自动驾驶出行服务平台萝卜快跑宣布与全球最大的移动出行服务平台 Uber 建立战略合作伙伴关系。双方计划将萝卜快跑服务拓展至全球多个市场，并部署数千台无人驾驶汽车，为更多用户提供安全可靠的无人驾驶出行服务。按照计划，今年年底前双方将率先在亚洲和中东地区部署萝卜快跑第六代无人驾驶汽车，未来将逐步扩展至全球更多市场。服务上线后，乘客可通过 Uber App 呼叫到由萝卜快跑提供服务的无人驾驶车辆。

目前，萝卜快跑已在全球部署了超 1000 台无人驾驶汽车，足迹遍布香港、迪拜、阿布扎比等 15 个城市，为全球用户提供了超过 1100 万次出行服务，累计安全行驶里程已超过 1.7 亿公里。百度创始人李彦宏表示，与 Uber 的合作是萝卜快跑在全球范围内部署无人驾驶汽车的一个重要里程碑，将与 Uber 一同为世界各地的乘客提供安全高效的出行方式。Uber 首席执行官达拉·科萨罗萨西表示，作为世界上最大的移动出行平台，Uber 具有独特的优势，可以将萝卜快跑无人驾驶技术快速推向全球市场。

5. 美国电动汽车 25 年第二季度市场销量同比下降 6.3%，特斯拉 Model Y/3 占比 43% 依然领先 (2025.07.16)

7 月 16 日，2025 年第二季度，美国电动汽车市场销量同比下降 6.3%，但特斯拉 Model Y 和 Model 3 销量依然领先。据 Cox Automotive 数据显示，Model Y 售出 86,120 辆，Model 3 售出 48,803 辆，两款车型合计占美国第二季度电动汽车总销量的 43%。尽管特斯拉在 2025 年上半年面临诸多挑战，包括新款 Model Y 生产导致的短暂交付暂停和 CEO 马斯克引发的政治争议，但其两款主流车型销量依然超过其他八款电动汽车总和。

第二季度美国电动汽车总销量为 310,839 辆，尽管同比下降，但较第一季度增长了 4.9%，上半年累计销量达到创纪录的 607,089 辆。Cox Automotive 预计，由于消费者急于在 10 月 1 日联邦电动汽车税收补贴到期前购车，第三季度销量将迎来激增。特斯拉市场份额仍高达 44.7%，保持领先地位。第二季度美国电动汽车激励措施达到历史新高，平均占交易价格的 14.8%，约合每辆车 8,500 美元。随着政府支持逐步减少，二手电动汽车市场也在迅速发展，第二季度售出超过 10 万辆二手电动汽车。

6. 中国商会汽车工作组与欧委会及欧洲议会国际贸易委员会举行会晤就中欧汽车产业合作深入交流 (2025.07.16)

7月16日，欧盟中国商会汽车工作组在布鲁塞尔与欧委会贸易委员谢夫乔维奇内阁官员及欧洲议会国际贸易委员会主席贝恩德·朗格进行了工作交流。这是欧盟中国商会汽车工作组今年二月成立以来与欧盟两大机构的首次正式会晤。与会代表由汽车工作组主席张晖率领来自蔚来汽车，小鹏汽车、小米、亿纬锂能、国轩高科、中汽研欧洲6位会员出席。

4. 国元汽车主要关注标的公告（2025.07.12-07.18）

1. 福达股份：福达股份 2025 年半年度业绩预增公告（2025.07.14）

7月14日，桂林福达股份有限公司发布 2025 年半年度业绩预增公告，预计 2025 年 1 月 1 日至 6 月 30 日实现归属于母公司所有者的净利润为 14,500 万元到 15,500 万元，同比增加 97.15% 到 110.74%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 13,200 万元到 14,200 万元，同比增加 87.26% 到 101.44%。业绩增长主要因新能源汽车市场增长带动公司乘用车曲轴（尤其是混合动力曲轴）需求增加、降本增效成效显著及转让合资公司 25% 股权带来投资收益增加，本次预告数据未经审计，具体以正式半年报为准。

2. 继峰股份：继峰股份 2025 年半年度业绩预增公告（2025.07.14）

7月14日，宁波继峰汽车零部件股份有限公司发布 2025 年半年度业绩预增公告，预计 2025 年 1 月 1 日至 6 月 30 日实现归属于母公司所有者的净利润 15,000 万元到 18,000 万元，同比增加 182.25% 到 238.70%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 18,000 万元到 22,000 万元，同比增加 566.93% 到 715.14%，该财务数据未经注册会计师审计。上年同期归属于母公司所有者的净利润为 5,314.45 万元，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 2,698.93 万元，每股收益 0.04 元。本次业绩预增主要因对格拉默的整合效果显现，包括格拉默优化人力资源配置降低人力成本、继峰欧洲业务并入格拉默降低经营成本及 2024 年出售持续亏损的美国 TMD 公司消除其对业绩的负面影响。公司提醒投资者，具体财务数据以正式半年报为准，注意投资风险。

3. 福田汽车：2025 年半年度业绩预增公告（2025.07.14）

7月14日，北汽福田汽车股份有限公司发布 2025 年半年度业绩预增公告，称 2025 年 1 月 1 日至 6 月 30 日，预计归属于母公司所有者的净利润约 77,660 万元，同比增约 87.5%；扣除非经常性损益后约 53,005 万元，同比增约 74.1%，业绩未经审计。上年同期归属于母公司所有者的净利润 41,417.12 万元，扣非后 30,451.73 万元，每股收益 0.0523 元。本次业绩预增主要因聚焦商用车主业使销量增长 9.08% 达 32.75 万台，国际化战略推动海外业务盈利提升，营销模式创新拓展后市场业务，以及全价值链降本增效使期间费用率下降。公司提醒投资者以正式

半年报为准，注意投资风险。

4. 伯特利：伯特利对外投资公告（2025.07.16）

7月16日，芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司发布对外投资公告，称与厦门纵横金鼎私募基金管理有限公司共同投资设立共青城伯金创业投资合伙企业（有限合伙），该合伙企业于2025年7月10日成立，营业期限至2040年7月9日，出资额20,000万元人民币，其中金鼎私募作为普通合伙人认缴200万元（占1%），伯特利作为有限合伙人认缴19,800万元（占99%），执行事务合伙人为金鼎私募。合伙企业主要投资于中国境内外人形机器人、汽车智能化等新兴领域的未上市企业股权等，存续期15年，普通合伙人对债务承担无限连带责任，有限合伙人以认缴出资额为限承担责任，投资决策委员会由双方各委派1名代表组成，决议需全体一致通过。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，存在宏观经济、行业政策等风险，且合伙企业正在办理私募基金备案手续，完成时间不确定。

5. 长安汽车：2024年年度权益分派实施公告（2025.07.16）

7月16日，重庆长安汽车股份有限公司发布2024年年度权益分派实施公告，该分配方案经2025年5月27日的2024年度股东大会审议通过，以总股本9,914,086,060股（其中A股8,272,471,283股，B股1,641,614,777股）为基数，向全体股东每10股派送现金红利人民币2.95元（含税），合计拟派送现金2,924,655,387.70元（含税），不送红股，不以公积金转增股本，且自方案披露至实施期间股本总额未变，与股东大会审议通过方案一致，距离审议通过时间未超两个月；不同类型股东扣税后的红利有所不同，B股股东现金按2025年5月28日人民币兑港币中间价（1港元=0.9172元人民币）折合港币兑付；A股股权登记日为2025年7月22日，除权除息日为2025年7月23日，B股最后交易日为2025年7月22日，除权除息日为2025年7月23日，股权登记日为2025年7月25日；分派对象为相应登记日收市后登记在册的全体A、B股股东。

6. 长安汽车：关于独立董事辞职的公告（2025.07.17）

7月17日，重庆长安汽车股份有限公司发布公告称，公司董事会近日收到独立董事李克强先生因工作原因提交的书面辞职报告，其申请辞去第九届董事会独立董事及董事会战略与投资委员会成员职务，辞职生效后将不再担任公司任何职务，且截至公告披露日未持有公司股票。李克强先生的辞任未导致公司独立董事或董事会成员低于法定或《公司章程》规定的最低人数，自公司收到辞职报告之日生效，不会影响公司董事会的依法规范运作。公司董事会对其任职期间的勤勉尽责工作表示衷心感谢。

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