



行业反内卷持续，领先车企表现亮眼

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点：

● 批发快于零售，乘用车稳定快速增长

乘用车：7月1-6日，全国乘用车市场零售23.8万辆，同比去年7月同期增长1%，较上月同期下降6%，今年以来累计零售1,114万辆，同比增长11%；7月1-6日，全国乘用车厂商批发23.3万辆，同比去年7月同期增长39%，较上月同期增长0%，今年以来累计批发1,351.2万辆，同比增长13%。近期汽车行业反内卷相关政策持续推进。7月6日，市场监管总局汇总整理6起产品质量领域“内卷式”竞争

新能源：7月1-6日，全国乘用车新能源市场零售13.5万辆，同比去年7月同期增长21%，较上月同期下降11%，新能源市场零售渗透率56.7%，今年以来累计零售560.4万辆，同比增长33%；7月1-6日，全国乘用车厂商新能源批发12.5万辆，同比去年7月同期增长31%，较上月同期增长0%，新能源厂商批发渗透率53.6%，今年以来累计批发657.2万辆，同比增长37%。

● 汽车行业反内卷政策持续推进

近期汽车行业反内卷相关政策持续推进。7月6日，市场监管总局汇总整理6起产品质量领域“内卷式”竞争违法典型案例并予以公布。7月9日，工业和信息化部在“全国违约拖欠中小企业款项投诉平台”开通“重点车企践行账期承诺线上问题（建议）反映窗口”受理中小企业关于重点车企践行货款支付周期承诺和落实《保障中小企业款项支付条例》不力等问题（建议）的反映，协调相关方面推动解决。7月11日，中国汽车工业协会常务副会长兼秘书长付炳锋在2025中国汽车论坛上表示，为严格防止“内卷外溢”，中汽协正在采取措施，推动企业在出海过程中尊重当地文化和法律，保证出海有序成长。中国汽车在反内卷中持续前行。

● 赛力斯业绩大涨，零跑汽车销量上行，领先车企竞争力持续

赛力斯发布2025年上半年业绩预告，受销量提升和产品节后优化带动，上半年归母净利润同比增长幅度为66.20%至96.98%。零跑汽车6月份交付超4.8万台，同比增长138%，创历史新高；上半年销量总计22.2万台，高居新势力交付榜首。在市场竞争加剧的背景下强品牌与性价比策略各擅胜场，领先车企竞争力持续。

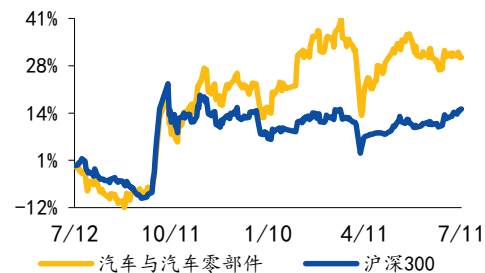
● 投资建议

关注领先车企在各自差异化市场的竞争力提升，以及持续积累品牌口碑后的滚雪球效应。关注反内卷背景下汽车产业持续健康发展的未来机遇。

● 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，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：小米再出圈，电动车确认后期大众阶段》2025.07.01

《国元证券行业研究-汽车行业周报：固态电池渐近，欧洲新能源继续强劲》2025.06.23

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. 05-07. 11）	3
2. 本周数据跟踪（2025. 07. 05-07. 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. 07. 05-07. 11）	7
3.1 国内车市重点新闻.....	7
3.2 国外车市重点新闻.....	11
4. 国元汽车主要关注标的公告（2025. 07. 05-07. 11）	13
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

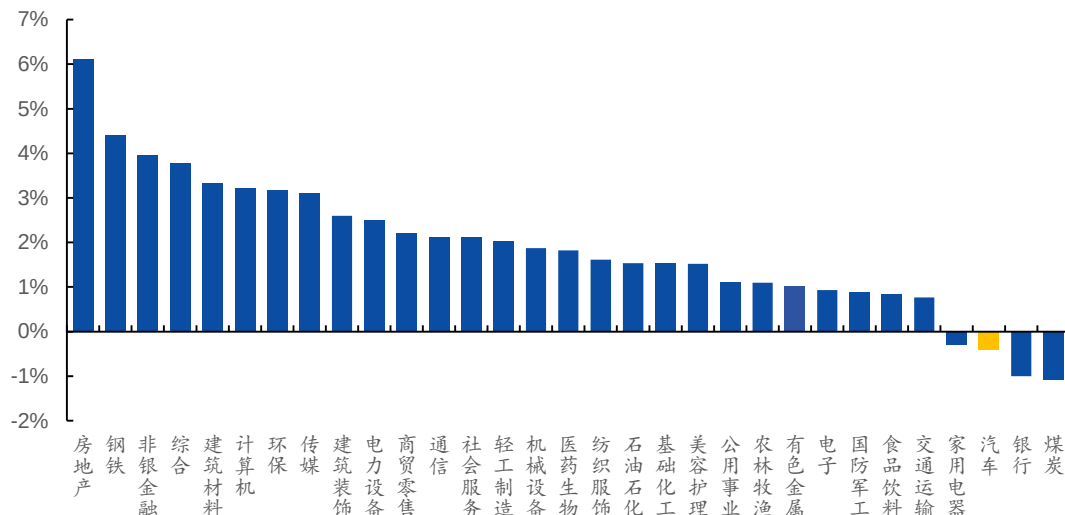
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅	3
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）	4
表 3：中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）	6
表 4：中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）	6
表 5：国内主要品牌 6 月销量及同环比情况	7

1. 本周行情回顾（2025.07.05-07.11）

本周汽车板块下跌-0.41%，汽车相关子板块大部分下跌，小部分上涨。本周沪深300指数收报4,014.80点，全周上涨0.81%。汽车行业指数收报6919.33点，全周下跌-0.41%，较沪深300指数超跌1.22pcts。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第29位。本周汽车相关子板块大部分下跌，小部分上涨。汽车服务板块涨幅最大，为3.52%，乘用车板块跌幅最大，为-1.49%。

个股方面：乘用车板块长安汽车（1.19%）、广汽集团（0.40%）涨幅靠前，赛力斯（-2.29%）、比亚迪（-2.14%）、海马汽车（-1.77%）跌幅靠前；商用车板块中通客车（6.37%）、金龙汽车（3.61%）、曙光股份（2.51%）涨幅靠前，宇通客车（-4.05%）、江淮汽车（-1.84%）、汉马科技跌（-0.58%）增幅靠前；汽车零部件板块长春一东（17.43%）、福赛科技（13.73%）、恒勃股份（10.94%）涨幅靠前，泰安股份（-10.01%）、ST云动（-9.42%）、泉峰汽车（-8.97%）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	0.45%	22.26%
汽车服务	3.52%	9.42%
摩托车及其他	-1.20%	31.04%
乘用车	-1.49%	3.34%
商用车	-0.62%	1.95%

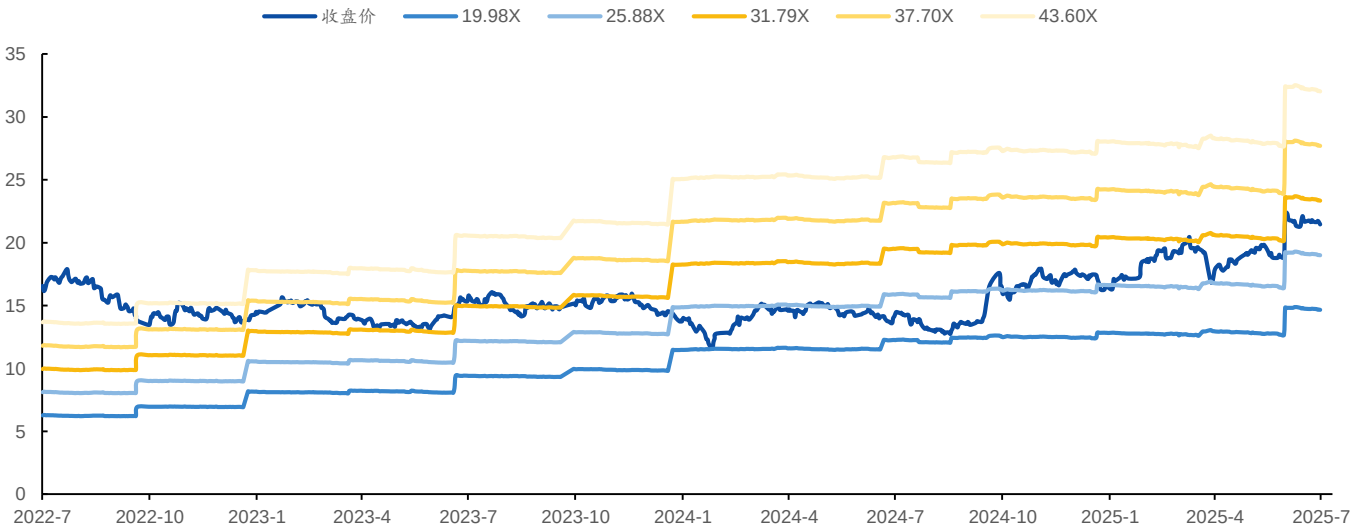
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	000625.SZ	长安汽车	1.19%	汽车零部件	600148.SH	长春一东	17.43%
	601238.SH	广汽集团	0.40%		301529.SZ	福赛科技	13.73%
	600104.SH	上汽集团	-0.18%		301225.SZ	恒勃股份	10.94%
商用车	000957.SZ	中通客车	6.37%		301310.SZ	鑫宏业	10.70%
	600686.SH	金龙汽车	3.61%		603655.SH	朗博科技	10.59%
	600303.SH	曙光股份	2.51%		603013.SH	亚普股份	8.00%
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	-2.29%	汽车零部件	603758.SH	秦安股份	-10.01%
	002594.SZ	比亚迪	-2.14%		000903.SZ	ST 云动	-9.42%
	000572.SZ	海马汽车	-1.77%		603982.SH	泉峰汽车	-8.97%
商用车	600066.SH	宇通客车	-4.05%		300998.SZ	宁波方正	-8.00%
	600418.SH	江淮汽车	-1.84%		301607.SZ	富特科技	-7.04%
	600375.SH	汉马科技	-0.58%		603179.SH	新泉股份	-6.71%

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

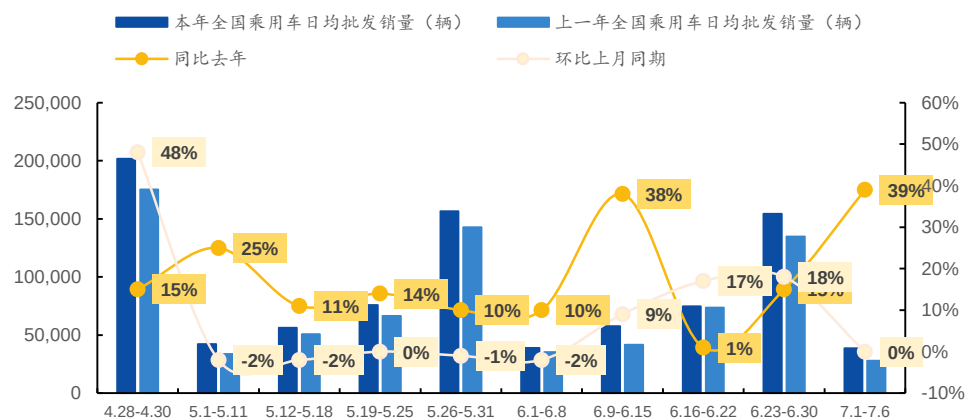
2. 本周数据跟踪（2025.07.05-07.11）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：7月1-6日，全国乘用车市场零售23.8万辆，同比去年7月同期增长1%，较上月同期下降6%，今年以来累计零售1,114万辆，同比增长11%；7月1-6日，全国乘用车厂商批发23.3万辆，同比去年7月同期增长39%，较上月同期增长0%，今年以来累计批发1,351.2万辆，同比增长13%。

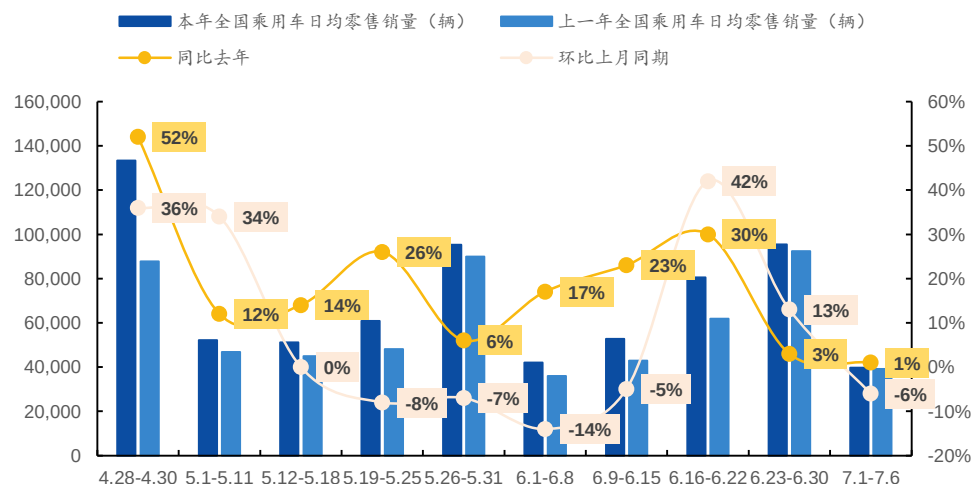
新能源：7月1-6日，全国乘用车新能源市场零售13.5万辆，同比去年7月同期增长21%，较上月同期下降11%，新能源市场零售渗透率56.7%，今年以来累计零售560.4万辆，同比增长33%；7月1-6日，全国乘用车厂商新能源批发12.5万辆，同比去年7月同期增长31%，较上月同期增长0%，新能源厂商批发渗透率53.6%，今年以来累计批发657.2万辆，同比增长37%。

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 25 周（6 月 16 日-6 月 22 日）		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）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	比亚迪	8.34	比亚迪	7.83	比亚迪	5.60
2	五菱	1.57	特斯拉	2.07	五菱	1.10
3	吉利	1.41	五菱	1.27	问界	0.94
4	特斯拉	1.38	问界	1.17	零跑	0.94
5	问界	1.09	小鹏	1.12	银河	0.75
6	银河	1.05	零跑	1.06	理想	0.72
7	零跑	0.97	银河	1.06	埃安	0.69
8	理想	0.89	小米	0.91	小鹏	0.65
9	小鹏	0.85	理想	0.80	特斯拉	0.50
10	长安	0.68	埃安	0.73	小米	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 25 周（6 月 16 日-6 月 22 日）		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）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	问界	1.09	问界	1.17	问界	0.94
2	零跑	0.97	小鹏	1.12	零跑	0.94
3	理想	0.89	零跑	1.06	理想	0.72
4	小鹏	0.85	小米	0.91	小鹏	0.65
5	深蓝	0.56	理想	0.80	小米	0.49
6	小米	0.46	深蓝	0.55	深蓝	0.41
7	方程豹	0.42	方程豹	0.44	极氪	0.32
8	岚图	0.38	蔚来	0.38	方程豹	0.32
9	蔚来	0.33	极氪	0.33	岚图	0.26
10	极氪	0.31	岚图	0.33	蔚来	0.25

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 6 月销量及同环比情况

序号	车企	6 月 (辆)	5 月 (辆)	6 月同比	6 月环比
1	比亚迪	382585	382476	12%	0%
2	吉利新能源	122367	138021	86%	-11%
3	鸿蒙智行	52747	44454	14%	19%
4	零跑	48006	45067	138%	7%
5	长城新能源	36405	32638	39%	11%
6	理想	36279	40856	-24%	-11%
7	小鹏	34611	33525	223%	3%
8	小米	25000+	28000+	150%	-11%
9	深蓝	29893	25521	79%	17%
10	埃安	27848	26777	-20%	4%
11	蔚来集团	24925	23231	18%	7%
12	极氪品牌	16702	18908	-17%	-12%
13	阿维塔	10153	12767	116%	-20%
14	岚图	10053	10022	82%	0%

资料来源：车东西，国元证券研究所

3. 本周行业要闻（2025.07.05-07.11）

3.1 国内车市重点新闻

1. 智界全系 OTA 升级，新增 10 项功能包含智能辅助驾驶过高速收费站等；品牌完成调整车标将落地（2025.07.06）

7 月 6 日，鸿蒙智行官方宣布智界全系 OTA 升级，新增 10 项功能，智能辅助驾驶体验更类人、更丝滑、更安心。此次升级包括智驾领航辅助（NCA）过高速收费站、离车泊入辅助（EPA）、低速起步场景下前向碰撞预警提示、增强型自动紧急转向辅助（eAES）、风险场景自适应远光灯切换、智驾领航辅助（NCA）鸣笛提醒、异常退出后主动反馈、红绿灯读秒等功能。这些升级优化了智驾领航辅助系统的日常表现，使刹车更柔和、低速变道更果断、路口/匝道排队更智能。

2. 中国牵头制定的自动驾驶测试场景评价与测试用例生成 ISO 标准正式发布（2025.07.07）

7 月 7 日，工信部官网显示，由我国牵头制定的国际标准 ISO34505:2025《道路车辆自动驾驶系统测试场景评价与测试用例生成》正式发布。该标准是自动驾驶系统功能和性能评估的基础，规定了测试场景的评价流程与试验方法，明确了测试场景暴露率、复杂度、危险度等评价指标的判定要求，并定义了测试用例生成的一般性方法及其必要特征。

测试场景是评估自动驾驶系统功能和性能的基础，是支撑仿真和封闭场地测试等“多支柱”自动驾驶安全验证方法应用的核心要素。当前，联合国世界车辆法规协调论坛（UN/WP.29）正在加快组织制定自动驾驶系统安全技术法规，并采用“多支柱”方法来验证自动驾驶系统相关安全要求的符合性。下一步，工业和信息化部将组织中国汽车技术研究中心有限公司等单位，深度参与汽车领域国际标准制修订工作，持续提升我国在汽车国际标准法规协调中的参与度与贡献度。

3. 2026年起实施乘用车制动新国标：强制安装 ABS，禁止默认单踏板模式（2025.07.07）

7月7日，工信部发布了强制性国家标准 GB21670—2025《乘用车制动系统技术要求及试验方法》的解读。该标准由国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会批准发布，将于2026年1月1日起实施。新国标的主要亮点包括：新增强制安装防抱死制动系统（ABS）要求，以提高车辆紧急制动时的稳定性和控制性；对电力再生系统提出要求，禁止默认“单踏板模式”，即在默认工作状态下，仅通过松开加速踏板实现的制动作用不应使车辆减速至停车；要求能量回收减速度大于 1.3m/s^2 时，应点亮制动灯，以提醒后方车辆及其他交通参与者，消除交通安全隐患。

对于新申请型式批准的车型，大部分新国标将于2026年1月1日实施，而关于“单踏板模式”的相关标准将在2027年1月1日实施。对于已获得型式批准的车型，新国标将在2027年1月1日实施。

4. 蔚来江淮合资公司决议解散，代工合作模式成历史（2025.07.07）

7月7日，国家企业信用信息公示系统显示，江来先进制造技术（安徽）有限公司新增注销备案公告，注销原因为“决议解散”，公告期为6月10日至7月24日；据第一财经消息，从接近蔚来人士获悉，此次合资公司注销与蔚来汽车实现独立生产相关。市场分析认为，随着蔚来实现独立生产，该公司的代工合作模式不再适用，因此双方决定解散。江来先进制造技术（安徽）有限公司成立于2021年3月，注册资本5.1亿元人民币，由蔚来控股有限公司、安徽江淮汽车集团股份有限公司共同持股，经营范围包括道路机动车辆生产、生产线管理服务、供应链管理服务等。

蔚来与江淮汽车的合作始于2016年，蔚来旗下车型由江淮汽车代工生产。2023年末，蔚来收购了江淮的第一先进制造基地和第二先进制造基地的生产设备和资产，获得了造车资质，因此不再需要代工合作模式造车，合资公司决议解散也在情理之中。

5. 中汽中心、清华、华为联合发布智能辅助驾驶技术及产业发展白皮书（2025.07.08）

7月8日，中汽中心、清华大学与华为联合发布了《汽车智能驾驶技术及产业发展白皮书》，全面展现了智能驾驶技术与产业的发展现状，并深度分析了智能辅助驾驶产业面临的机遇与挑战。白皮书对自动驾驶分级、感知技术、决策算法、执行系统等关键环节进行了科学定义与分类，旨在避免市场混乱和用户误解，帮助企业明确技术发展阶段，制定技术路线，并为投资者提供清晰的评估框架。

白皮书提出了五维安全体系——“全时速、全方向、全目标、全天候、全场景”，构建了全方位、多层次的安全防护体系。在消费维度，白皮书关注用户认知与市场培育的短板，建议行业通过试乘试驾、科普资料发布、媒体宣传等方式，帮助消费者建立理性认知框架，明确L2与L3的功能边界，介绍“人机共驾”的先进性、必要性和局限性，避免使用风险。同时，企业需完善售后服务体系，建立快速响应机制，保障用户权益，增强公众对智能驾驶技术的信任感。

6. 奇瑞汽车成立国内业务事业群，由李学用统管（2025.07.08）

7月7日，据多家媒体报道，奇瑞汽车内部发文，宣布组织架构调整，成立奇瑞品牌国内业务事业群，下设星途事业部、艾虎事业部、风云事业部、QQ事业部四大事业部。四大事业部中，星途事业部聚焦高端品牌星途，艾虎事业部聚焦经典产品艾瑞泽和瑞虎，风云事业部聚焦新能源品牌风云，QQ事业部聚焦小车产品。奇瑞汽车执行副总裁李学用将统管四大事业部，并兼任奇瑞品牌国内业务事业群总经理。目前，智界品牌、奇瑞与智米联手打造的iCAR品牌、捷途品牌暂未调整。

7. 比亚迪率先实现媲美 L4 级智能泊车，承诺中国市场全面兜底天神之眼智能泊车损失；天神之眼 B 和 C 即将 OTA（2025.07.09）

7月9日，比亚迪宣布在智能泊车场景取得关键突破，在全球率先实现媲美L4级的智能泊车功能，并承诺在中国市场对搭载“天神之眼”车辆的智能泊车安全及损失全面兜底。比亚迪表示，因泊车辅助系统异常或算法失误导致的事故，若按照法律规定或司法判定应由本车承担的维修费用、第三方财产损失、人身伤害损失，将由比亚迪承担相关费用。用户无需走保险流程，可直接联系比亚迪售后处理。

比亚迪还宣布对天神之眼 B 和 C 进行新一轮 OTA 升级。在泊车方面，新增三速泊车、车头泊入、偏置泊车、窄车位泊车自动收后视镜等功能，并优化了悬空障碍物识别功能。在行车方面，天神之眼可覆盖更多复杂场景，如环岛通行、复杂场景连续绕行、高速施工路段借应急车道绕行、窄路多把掉头等，还新增前车加塞场景下的闪灯鸣笛提醒功能。安全方面，AEB 功能可更轻松识别低矮障碍物，在夜间 80km/h 情况下可实现对两轮车侵入车道的紧急刹停，120km/h 触发 AEB 也能做到两段式舒适刹停。

8. 理想汽车首款纯电 SUV i8 将于 7 月 29 日发布（2025.07.09）

7月9日，理想汽车宣布其首款纯电 SUV 车型——理想 i8 将于 7 月 29 日正式发布。这款中大型 SUV 采用 6 座布局，内饰延续了家族式设计，配备双联屏、AR-

HUD 抬头显示和方向盘小尺寸仪表屏。外观融合了 MEGA 和 L 系列的设计风格，车头部分延续了 MEGA 的封闭式造型，同时加入了 L 系列的立体引擎盖筋线和分体式大灯。车尾则采用了类似 L9 的贯穿式 LED 尾灯和双层扰流板设计。

理想 i8 预计采用双色车身和全景天幕，外尺寸与理想 L8 和特斯拉 Model X 相近。全系标配 50 三元锂电池、双电机智能四驱和激光雷达。与 L 系列和 MEGA 不同，理想 i8 首次采用了白色方向盘，主驾座椅的靠背侧翼更长、更大，坐垫侧翼也更高，并增加了一条深色缝线，为乘客提供更强的支撑和环抱感。此外，理想 i8 还配备了流媒体后视镜，与今年上半年焕新升级的几款车型保持一致。

9. 工信部开通车企账期问题反映窗口，保障中小企业款项支付 (2025. 07. 09)

7 月 9 日，工信部开通“重点车企践行账期承诺线上问题反映窗口”，受理中小企业关于车企货款支付周期等问题。该窗口主要受理 4 类问题：一是重点车企未践行 60 天支付期限承诺；二是通过不合理方式变相延长支付期限；三是强制或变相强制中小企业接受非现金支付方式；四是落实《保障中小企业款项支付条例》不力的其他问题。

中汽中心中国汽车战略与政策研究中心主任王铁表示，此次开通窗口旨在推动重点车企改进管理流程、优化支付方式。通过打通中小企业诉求反馈渠道，督促车企履行账期承诺，将有效增强中小企业信心和发展活力，对构建健康、公平、诚信的汽车产业生态至关重要。下一步，工信部将指导行业机构研究制定汽车行业结算支付规范，进一步规范支付流程，推动“整车—零部件”协作共赢发展。

10. 东风汽车公布下半年销量目标：挑战 188 万辆 (2025. 07. 09)

7 月 7 日，东风汽车集团在 2025 年中工作推进会上宣布了下半年的总体目标，挑战汽车销量 188 万辆，全年目标向 300 万辆冲刺。其中，新能源汽车销量目标为 100 万辆，自主新能源确保 90 万辆。在今年上半年，东风汽车以履行好国资央企使命责任和提升企业核心竞争力为工作主线，终端销售汽车 111.6 万辆，整体销量逐月回升，在 6 月份批发、终端交付量双双跨越 20 万辆台阶，第二季度终端交付量环比增长 23.6%。

11. 小鹏 AI 天玑系统 7 月 OTA 已开启全量推送：人机共驾、自定义泊车等功能上线 (2025. 07. 10)

7 月 10 日，小鹏汽车宣布其 AI 天玑系统 7 月 OTA 已开启全量推送，带来多项新功能。此次更新支持人机共驾、自定义泊车等技术，旨在提升驾驶体验和安全性。新增功能中，人机共驾模式允许在 NGP 状态下，时速 60km/h 以下时，通过控制方向盘或踩加速踏板进入共驾模式，停止控车后自动恢复 NGP 状态。自定义泊车功能则允许在无划线车位环境中，手动生成停车位框，AI 自动校准匹配最佳位置，并完成辅助泊入。此外，AEB 性能提升、AI 小 P 深度思考、UWB 智能车钥匙、宠物

模式、远程空调运行定时以及行业首创的充电到站智能推荐等功能，均在此次更新中得到实现。小鹏汽车此次 OTA 更新还包括充电口盖智能开启功能，在小鹏智慧超充站，用户按下充电枪开关后，车辆充电口盖将自动开启，简化了充电流程。

12. 27.99 万元起，乐道 L90 预售价发布（2025.07.10）

7 月 10 日，乐道汽车旗下新款车型 L90 正式发布预售价格，其中整车购买 27.99 万元起，电池租用方式购买 19.39 万元起。同时官方表示，乐道 L90 将于 7 月底正式上市，并于 8 月 1 日开启交付。乐道 L90 是一款定位于大型 SUV 的纯电动车型，外观设计虽然能看到同门乐道 L60 的一些影子，不过更大更魁梧的体型还是展现了乐道 L90 的自身特点，更加硬朗霸气的设计还是很能赢得消费者的好感。车身尺寸方面，车辆的长宽高分别为 5145x1998x1766mm，轴距 3110mm。

3.2 国外车市重点新闻

1. “大而美”法案引连锁反应：本田停止开发电动 SUV；特斯拉或推出“平价版”Model Y（2025.07.05）

7 月 5 日，本田宣布停止开发电动 SUV，并减少对电动汽车的投资，转向开发混合动力汽车。此前，本田计划从 2026 年起推出新的 Zero 系列电动汽车，包括 7 款车型，此次被叫停的是该系列中的大型 SUV。本田放弃电动 SUV 的原因是美国需求放缓和政策转向。7 月 4 日，美国总统特朗普签署“大而美”税收和支出法案，自 9 月 30 日起取消新电动汽车的 7500 美元税收抵免，削弱了消费者的购买意愿。为应对全球需求放缓，本田已将 2030 财年前电动汽车相关投资从 10 万亿日元削减至 7 万亿日元。与此同时，本田计划从 2027 年起的四年内推出 13 款混合动力车型，目标到 2030 财年实现 220 万辆销售。

此外，特斯拉也面临着需求问题，其 Model 3 和 Model Y 生产线已出现利用率不足的情况。特斯拉正在测试一款“平价版”Model Y 的新车型，该车型基于现有 Model 3/Y 平台，通过缩小尺寸和减少配置来降低成本，以刺激市场需求并提高生产线利用率。

2. 特斯拉 FSD 欧洲测试范围扩至西班牙，监管审批成挑战（2025.07.06）

7 月 6 日，特斯拉的全自动驾驶系统 FSD 在欧洲的测试范围进一步扩大。继意大利、法国、荷兰和德国之后，西班牙成为第五个开展 FSD 测试的欧洲国家。特斯拉在马德里街头进行了 FSD 测试，并发布了相关视频。公司已向欧盟提交申请，希望在欧盟范围内推出 FSD（Supervised），但审批流程复杂，导致系统在欧洲的正式推出延迟。

特斯拉 CEO 埃隆·马斯克就曾公开表示，荷兰当局和欧盟的审批流程繁琐，影响了欧洲民众的行车安全。他强调，使用高 Autopilot 驾驶时，事故伤害率可降至

四分之一，呼吁监管部门加快审批。特斯拉计划在 2025 年在欧洲推出全自动驾驶功能，目前仍在努力克服监管障碍。欧洲的特斯拉车主和潜在客户正密切关注 FSD 测试版的进展，期待系统能尽快正式推出。

3. 梅赛德斯-奔驰二季度销量同比降 9%，中国市场销量暴跌 19% (2025. 07. 07)

7 月 7 日，德国汽车制造商梅赛德斯-奔驰宣布，受关税影响，其第二季度汽车和厢式货车的销量同比下降了 9%。4 月至 6 月期间，汽车和厢式货车交付量降至 54.71 万辆，纯电动汽车销量降幅更大，达 18%，降至 4.19 万辆。梅赛德斯汽车部门第二季度销量下降 9%，至 45.37 万辆，其中北美市场销量下滑 14%，中国市场销量暴跌 19%。梅赛德斯-奔驰表示，向经销商的交付量经过精心调整，以应对新的全球关税政策，这尤其影响了梅赛德斯-奔驰汽车在美国和中国的销量。尽管在北美和中国市场销量下滑，但在德国和欧洲，销量分别增长了 7% 和 1%。

4. 吉利星愿已在巴西开启测试，将与比亚迪海豚展开竞争 (2025. 07. 08)

7 月 8 日，吉利汽车在巴西市场布局再添新动作，继吉利 EX5 之后，吉利星愿 (Geely Geome) 即将成为第二款进入巴西市场的车型。目前，吉利星愿已在当地开启测试，预计将与比亚迪海豚展开竞争。

吉利星愿在外观设计上采用了“美好生活、智感满配”理念，打造具有辨识度的“微笑前脸”造型。车身尺寸为 4135mm×1805mm×1570mm，轴距 2650mm。内饰方面，新车延续简约风格，提供两种内饰配色，并搭载 FlymeAuto 智能座舱操作系统，支持自定义功能和全屏手势触控。此外，新车还配备了 14.6 英寸高清大屏，全车 6 气囊，L2 智能辅助驾驶系统，540° 全景影像等安全配置。

5. 大众汽车 2025 上半年全球交付 441 万辆，电动车销量激增 47% (2025. 07. 09)

7 月 9 日，大众汽车集团在 2025 年上半年的全球交付量达到 441 万辆，同比增长 1.3%。其中，第二季度全球交付量为 227.2 万辆，同比增长 1.2%。在地区分布上，南美洲、西欧和中东欧市场实现了交付量增长，分别增长了 18%、1% 和 9%，而中国市场同比下降了 2%，北美市场下降了 7%。

在新能源汽车领域，大众汽车集团的纯电动汽车全球交付量同比增长了 47%，达到 465,500 辆。欧洲和美国市场增长强劲，分别增长了 89% 和 24%，而中国市场发展放缓，下降了 34%。在欧洲，大众汽车集团成为电动汽车市场领导者之一，市场份额约为 28%。此外，大众汽车集团的插电式混合动力汽车全球交付量同比增长了约 41%，从去年同期的 136,800 辆增长至 192,300 辆。

6. 马斯克：特斯拉 Robotaxi 服务将在 1~2 个月内扩展到旧金山湾区，Grok4AI 模型最晚下周登陆特斯拉（2025.07.10）

7 月 10 日，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克宣布，公司计划在未来一两个月内将无人驾驶出租车服务扩展至旧金山湾区。马斯克表示，在获得必要的监管批准后，无人驾驶的 Model Y 车型将在湾区上路。特斯拉在奥斯汀的特定区域内已向有限用户开放无人驾驶出租车服务，并配备安全监督员，本周末将进一步扩大服务区域。同时，马斯克在社交平台宣布，GrokAI 助手将很快登陆特斯拉汽车，预计最晚下周上线。在直播中，马斯克与 xAI 团队成员介绍了 Grok4 在语音功能和性能方面的多项升级，定位为可与 OpenAI 和谷歌旗下顶级大模型竞争的产品。特斯拉宣布推出的 Grok4 模型，声称是全球最强 AI 模型，在处理学术问题上的表现已达到博士级别。Grok4 具备深度推理能力，经过 xAI 的 Colossus 超级计算机训练，提供更强的逻辑推理和文本生成能力。

4. 国元汽车主要关注标的公告（2025.07.05-07.11）

1. 爱柯迪：关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告（2025.07.05）

7 月 5 日，爱柯迪股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告，披露其于 2025 年 6 月 18 日召开的第四届董事会第十一次会议审议通过回购方案，计划使用 10,000 万元至 20,000 万元自有或自筹资金，在 2025 年 6 月 18 日至 2026 年 6 月 17 日期间，以不超过 23.87 元 / 股（因 2024 年年度权益分派调整后价格，原上限 24.17 元 / 股）的价格回购股份用于员工持股计划或股权激励；2025 年 7 月 4 日公司首次实施回购，累计回购 479,000 股，占总股本 0.05%，涉及金额 7,417,690.00 元，回购价格区间为 15.41 元 / 股至 15.50 元 / 股，此次回购符合相关规定及方案要求，公司后续将按规定实施并履行信息披露义务。

2. 伯特利：伯特利向不特定对象发行可转换公司债券发行结果公告（2025.07.05）

7 月 5 日，芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司向不特定对象发行的“伯特利 25 转债”（债券代码：113696）已获证监会注册，保荐人（主承销商）为中国国际金融股份有限公司，联席主承销商为国泰海通证券股份有限公司。该可转债发行规模 280,200.00 万元，每张面值 100 元，共计 28,020,000 张，按面值平价发行。原股东认购 2,064,834 手且无放弃认购；网上社会公众投资者认购 725,016 手，放弃认购 12,150 手，该部分由主承销商及联席主承销商包销，包销比例 0.43%，发行数量合计 2,802,000 手。2025 年 7 月 7 日，主承销商及联席主承销商将相关资金扣除保荐承销费用后划给发行人，发行人将办理债券登记。

3. 卡倍亿：关于回购公司股份实施完成暨股份变动的公告（2025.07.10）

7月10日，宁波卡倍亿电气技术股份有限公司（证券代码：300863，证券简称：卡倍亿）于2025年4月9日通过回购方案，计划用2亿-3亿元自有或自筹资金，以集中竞价交易方式回购A股流通股用于员工股权激励或转换可转债，回购价不超71元/股（后因2024年度权益分派调整为不超50.63元/股），期限3个月。截至2025年7月10日，公司已完成回购，累计回购5,099,944股，占总股本2.71%，最高成交价51.88元/股，最低35.99元/股，总金额200,003,511.44元，实际回购与方案一致，未对公司经营等产生重大影响，期间相关主体未买卖公司股票，回购股份存放于专用账户，后续将用于股权激励或转可转债，未使用部分将注销。

4. 双环传动：浙江双环传动机械股份有限公司2025年员工持股计划（草案）（2025.07.10）

7月10日，浙江双环传动机械股份有限公司2025年员工持股计划（草案）显示，该计划参加对象为经董事会认定的对公司整体业绩和持续发展有直接影响的董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员、中层管理人员及核心员工，总人数不超过358人，其中董事、监事、高级管理人员7人；资金来源为员工合法薪酬、自筹资金等，股票来源为公司回购专用证券账户内已回购的股份，合计不超过1,039.2177万股，占公司当前总股本的1.23%，受让价格为15.78元/股；存续期36个月，标的股票分两期解锁，解锁时点分别为最后一笔标的股票过户至计划名下之日起满12个月、24个月，每期解锁比例50%，解锁需满足公司及个人业绩考核条件；计划由公司自行管理，持有人放弃间接持有股票的表决权，仅保留资产收益权，该计划需经公司股东大会审议通过后方可实施，且存在能否获批、实施等不确定性风险。

5. 继峰股份：继峰股份关于同步披露控股子公司格拉默2025年半年度业绩预增的提示性公告（2025.07.10）

7月10日，宁波继峰汽车零部件股份有限公司披露控股子公司格拉默2025年半年度业绩预增情况，格拉默2025年上半年经营性息税前利润约3560万欧元，较去年同期增长20.0%，主要得益于第一季度强劲表现及EMEA地区重组措施生效，但第二季度经营性息税前利润约1170万欧元，低于去年同期，且集团收入下降，盈利受美洲和亚太地区影响，中国高毛利业务表现疲软；经营性息税前利润剔除了约670万欧元负面汇率影响、160万欧元重组准备金冲回及150万欧元处置美国子公司亏损，同时维持全年预测；由于格拉默营业收入占继峰股份集团收入70%以上，其2025年上半年预计净利润1560万欧元（去年同期为-225万欧元），归属于上市公司股东的净利润为人民币1.08亿元（去年同期为-0.19亿元），将实现扭亏为盈，这将对继峰股份2025年半年度业绩产生重大影响，不过该业绩数据为初步核算，存在不确定性，准确数据以正式半年报为准。

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