



“十五五”汽车持重，智能豪华定义新方向

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点:

● 补贴收紧后持续走弱，但年度累计销量处于合理范围

乘用车: 12 月 1-21 日，全国乘用车市场零售 130.0 万辆，同比去年 12 月同期下降 19%，较上月同期增长 5%，今年以来累计零售 2,278.3 万辆，同比增长 4%；12 月 1-21 日，全国乘用车厂商批发 130.2 万辆，同比去年 12 月同期下降 23%，较上月同期下降 13%，今年以来累计批发 2,806.7 万辆，同比增长 9%。

新能源: 12 月 1-21 日，全国乘用车新能源市场零售 78.8 万辆，同比去年 12 月同期增长 1%，较上月同期增长 3%，全国乘用车市场新能源零售渗透率 60.6%，今年以来累计零售 1,226 万辆，同比增长 18%；12 月 1-21 日，全国乘用车厂商新能源批发 78.2 万辆，同比去年 12 月同期下降 10%，较上月同期下降 12%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率 60.1%，今年以来累计批发 1,453.8 万辆，同比增长 25%。

● 区域“十五五”规划陆续发布，汽车产业占有重要地位

12 月 22 日，中共广州市委关于制定广州市国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议发布。其中提出，全力推动汽车产业“弯道超车”，加快整车智电转型、品牌焕新，加速关键技术和核心部件产业化，加力开拓国际市场，构建开放合作、协同创新的产业生态，推动自动驾驶先发优势转化为产业发展胜势，打造万亿级智能网联新能源汽车产业集群。同日，中共海口市委关于制定海口市国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议发布。其中提出，统筹完善能源设施布局，积极推动新型储能设施建设，进一步完善新能源汽车公共充电桩布局规划，多元发展智能网联汽车、智能穿戴、智能家居等新兴行业。区域长期规划，汽车产业仍是重要内容。预计后续北京、上海、深圳、安徽等汽车发展关键区域，“十五五”规划也将高度重视汽车产业，尤其是智能网联汽车发展。

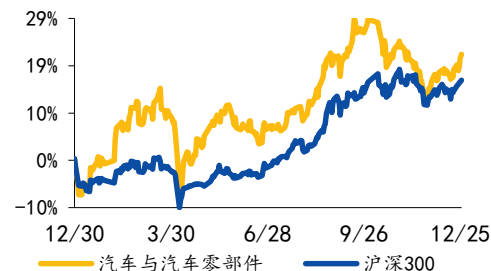
● 领先车企高度重视智能车战略，内资豪华车开启定义引领者身份

12 月 24 日，小米汽车端到端负责人回应“智驾”策略，指出公司 1800 人团队主线不摇摆、所有主流技术路线预研，技术选择上避免“一刀切”。23 日，鸿蒙智行近日举办了首款 MPV 智界 V9 的媒体品鉴会。产品告别传统 MPV “埃尔法式”前脸，定义新能源设计语言下的豪华新解法，同时行业首发“头套式安全气囊”（HAB）。具备对造型、技术的首发定义权，是豪华车以及区域品牌渐入佳境的重要标志。国产智能豪华车品牌力呈现逐步上升趋势。

● 投资建议

关注各省市“十五五”规划对汽车产业未来发展的定义；关注智能化技术向前，以及自主豪华车向上趋势。

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: L3 持续蔓延》
2025.12.22

《国元证券行业研究-汽车行业周报: 持续扩内需，促改革，强科创》2025.12.15

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

- 风险提示

经济复苏不及预期，政策支持不及预期，创新发展落地不及预期风险等。

目录

1. 本周行情回顾（2025. 12. 20-12. 26） 4

2. 本周数据跟踪（2025. 12. 20-12. 26） 6

 2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪 6

 2.2 重要月度数据跟踪..... 7

3. 本周行业要闻（2025. 12. 20-12. 26） 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的公告（2025. 12. 20-12. 26） 12

5. 风险提示 13

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅排名..... 4

图 2：汽车板块三年内 PE-TTMBands 5

图 3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况..... 6

图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况..... 6

图 5：2016 至 2025 年前 11 月中国汽车出口情况（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 4

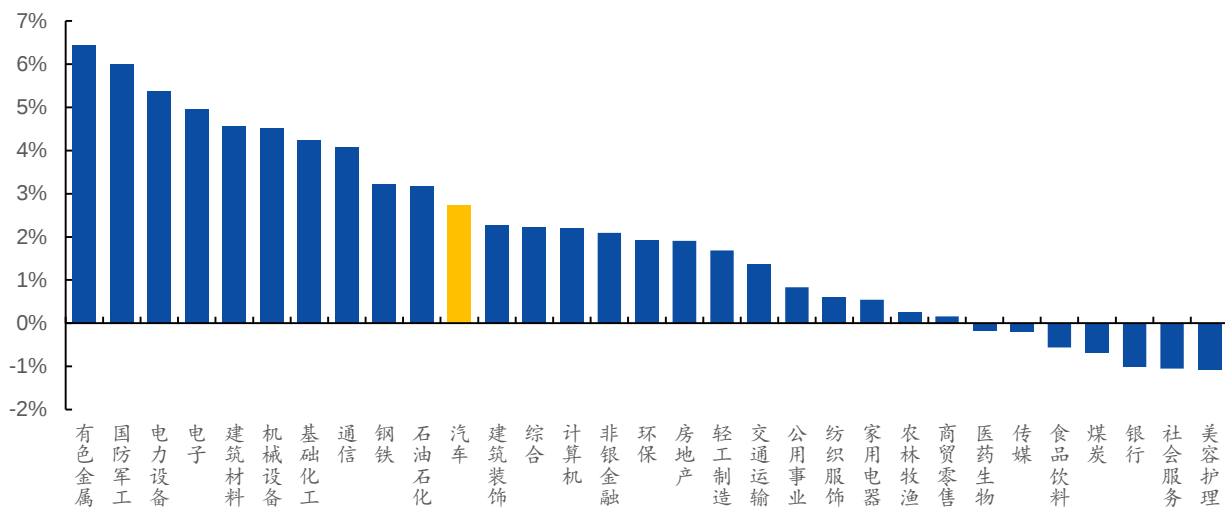
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件） 5

1. 本周行情回顾（2025.12.20-12.26）

本周汽车板块上涨 2.74%，汽车相关子板块大部分上涨。本周沪深 300 指数收报 4657.24 点，全周上涨 1.95 %。汽车行业指数收报 7863.75 点，全周上涨 2.74%，较沪深 300 指数涨幅超涨 0.79pct。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 11 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 4.25%。

个股方面：乘用车板块比亚迪（6.1%）、海马汽车（3.6%）、长城汽车（2.6%）涨幅靠前，北汽蓝谷（-1.5%）、上汽集团（-1.4%）、广汽集团（-1.0%）跌幅靠前；商用车板块金龙汽车（5.9%）、江淮汽车（1.9%）、江铃汽车（1.4%）涨幅靠前，宇通客车（-3.5%）、中通客车（-2.5%）、中集车辆（-1.8%）跌幅靠前；汽车零部件板块纳百川（261.9%）、超捷股份（41.6%）、隆基机械（33.7%）涨幅靠前，大地电气（-7.9%）、易实精密（-6.5%）、东箭科技（-5.9%）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	4.25%	71.42%
汽车服务	0.33%	10.85%
摩托车及其他	-1.22%	67.77%
乘用车	3.39%	-1.19%
商用车	0.04%	17.17%

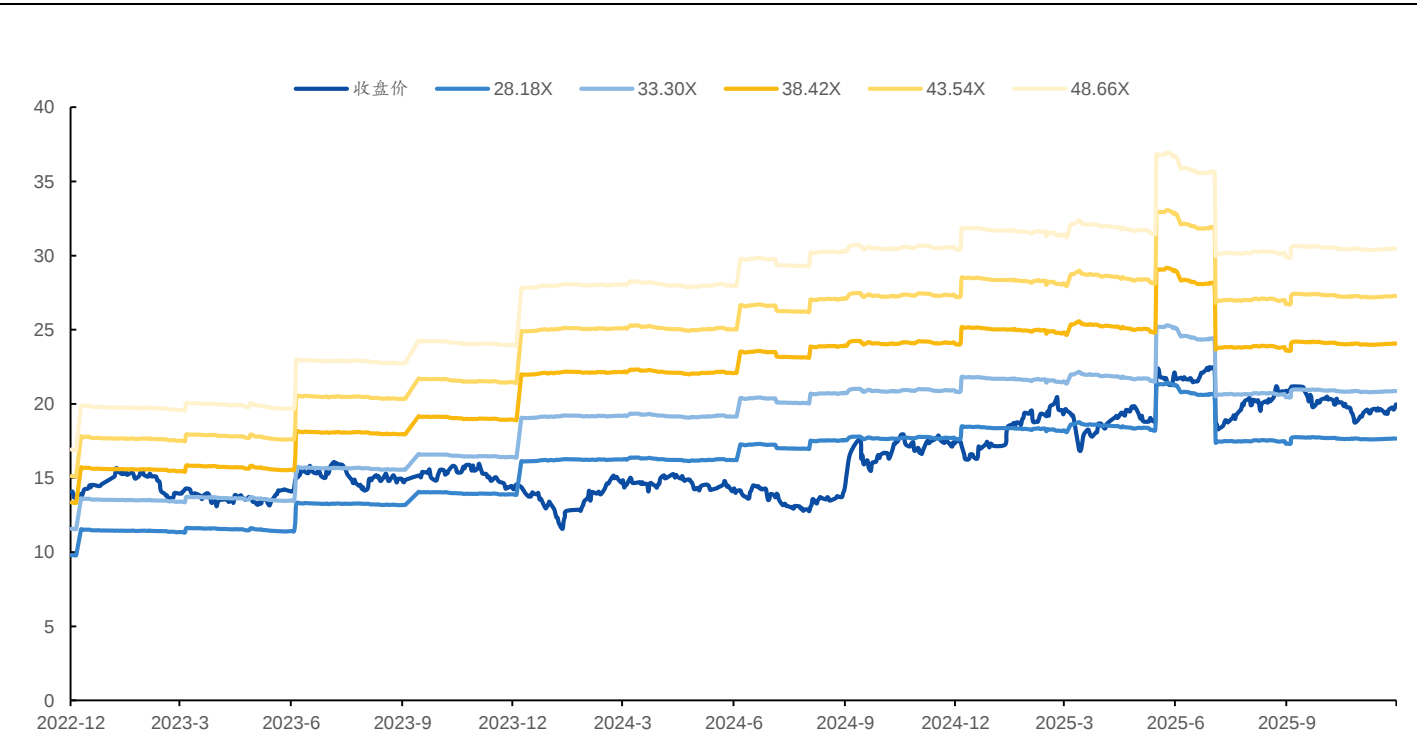
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	002594.SZ	比亚迪	6.1%	汽车零部件	301667.SZ	纳百川	261.9%
	000572.SZ	海马汽车	3.6%		301005.SZ	超捷股份	41.6%
	601633.SH	长城汽车	2.6%		002363.SZ	隆基机械	33.7%
商用车	600686.SH	金龙汽车	5.9%		002703.SZ	浙江世宝	33.3%
	600418.SH	江淮汽车	1.9%		605255.SH	天普股份	25.6%
	000550.SZ	江铃汽车	1.4%		301181.SZ	标榜股份	24.9%
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	600733.SH	北汽蓝谷	-1.5%	汽车零部件	920436.BJ	大地电气	-7.9%
	600104.SH	上汽集团	-1.4%		920221.BJ	易实精密	-6.5%
	601238.SH	广汽集团	-1.0%		300978.SZ	东箭科技	-5.9%
商用车	600066.SH	宇通客车	-3.5%		001278.SZ	一彬科技	-5.3%
	000957.SZ	中通客车	-2.5%		603121.SH	华培动力	-5.1%
	301039.SZ	中集车辆	-1.8%		920270.BJ	天铭科技	-4.9%

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

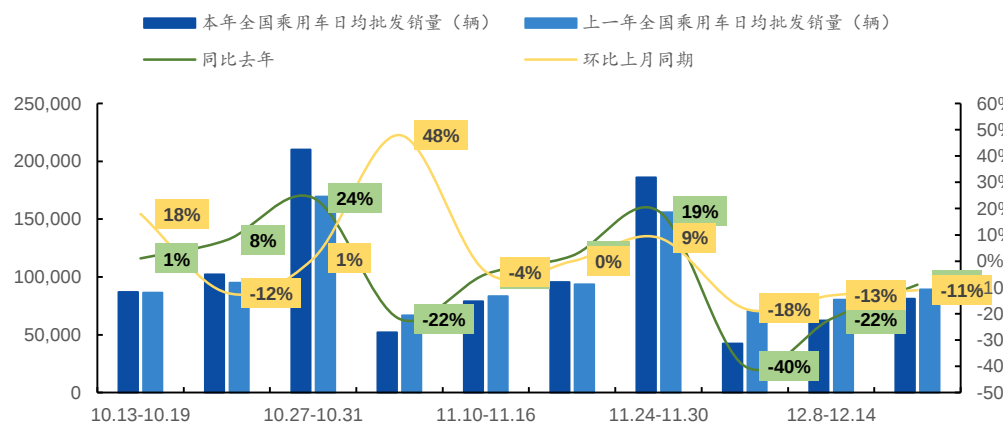
2. 本周数据跟踪（2025.12.20-12.26）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：12月1-21日，全国乘用车市场零售130.0万辆，同比去年12月同期下降19%，较上月同期增长5%，今年以来累计零售2,278.3万辆，同比增长4%；12月1-21日，全国乘用车厂商批发130.2万辆，同比去年12月同期下降23%，较上月同期下降13%，今年以来累计批发2,806.7万辆，同比增长9%。

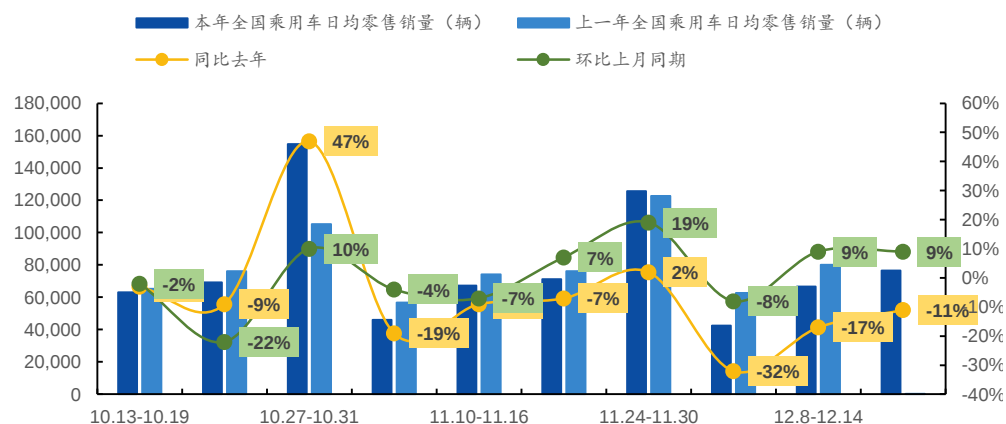
新能源：12月1-21日，全国乘用车新能源市场零售78.8万辆，同比去年12月同期增长1%，较上月同期增长3%，全国乘用车市场新能源零售渗透率60.6%，今年以来累计零售1,226万辆，同比增长18%；12月1-21日，全国乘用车厂商新能源批发78.2万辆，同比去年12月同期下降10%，较上月同期下降12%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率60.1%，今年以来累计批发1,453.8万辆，同比增长25%。

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

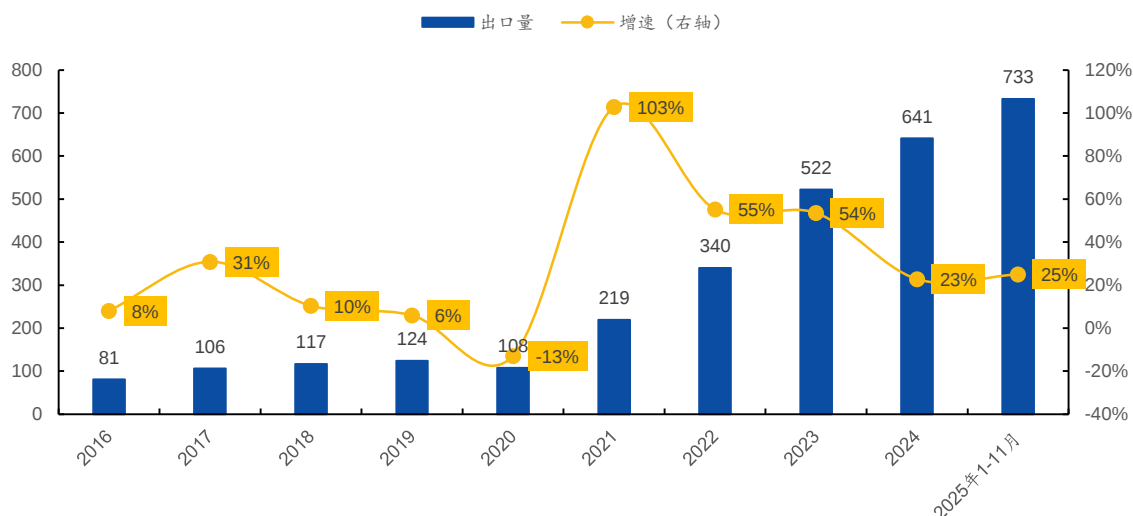
图4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

2.2 重要月度数据跟踪

图 5：2016 至 2025 年前 11 月中国汽车出口情况（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. 12. 20-12. 26）

3.1 国内车市重点新闻

1. 消息称理想汽车供应链大调整：拥有近千名员工的“零部件集群”被并入“制造”部门，由副总裁李斌统一管理（2025. 12. 20）

12 月 20 日，“21 汽车·一见 Auto”援引知情人士称，理想汽车近期对供应链相关部门进行了组织架构调整和合并。原先属于智能汽车群组的一级部门“零部件集群”被并入“制造”部门，由理想汽车副总裁李斌统一管理，并向总裁马东辉汇报，原零部件部门负责人罗屏已离职。此次合并前，零部件集群拥有近千名员工，合并后，制造部门在职员工超过一万人，成为智能汽车群组中人数最多的一级部门，占总人数的三分之一。据理想汽车内部供应链人士透露，合并的目的是为了整合功能相同的部门，以适应产能规划的变化。

2. 两部门发布《执行抢险救灾任务车辆免费通行服务保障规程》（2025. 12. 20）

12 月 20 日，交通运输部办公厅、应急管理部办公厅近日联合印发《执行抢险救灾任务车辆免费通行服务保障规程》（简称《规程》），建立统一、规范、高效的免费通行服务保障机制，确保执行抢险救灾任务车辆优先、快速通行。《规程》进一步拓展适用范围，明确相关部门责任，优化工作流程，提高信息化应用水平，细化特情处置方式，加大对假冒执行抢险救灾任务车辆的查处力度。考虑到灾害救援的紧急性

与突发性,《规程》还围绕执行抢险救灾任务车辆通行中可能出现的收费车道通行异常、名单核验失效、ETC 特情、MTC 车道特情、非名单车辆补登五种特殊情况制定了应急预案,确保特殊情况下执行抢险救灾任务车辆仍能高效、快速通行。

3. “深港汽车快通计划”正式实施 (2025. 12. 22)

12 月 22 日,据深圳海关透露,“深港汽车快通计划”现已在前海综合保税区启动,该模式下,符合监管要求的国产出口新能源汽车在运抵深圳特殊监管区域后未实际离境前,可向香港海关及相关政府部门提交申请办理汽车进口预审核和车辆资质审批,待港方完成预审核手续后,国产新能源汽车方正式报关离境,经公路运输抵达香港,到港后即可快速完成上牌手续供香港市民使用,较传统模式节省超 70%的在港停留时间与仓储成本。

4. 广州“十五五”规划:全力推动汽车产业“弯道超车”(2025. 12. 22)

12 月 22 日,中共广州市委关于制定广州市国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议发布。其中提出,全力推动汽车产业“弯道超车”,加快整车智电转型、品牌焕新,加速关键技术和核心部件产业化,加力开拓国际市场,构建开放合作、协同创新的产业生态,推动自动驾驶先发优势转化为产业发展胜势,打造万亿级智能网联新能源汽车产业集群。

5. 海口“十五五”规划:多元发展智能网联汽车等新兴行业、新兴业态 (2025. 12. 22)

12 月 22 日,中共海口市委关于制定海口市国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议发布。其中提出,统筹完善能源设施布局,大力推进数字电网、天然气管网等基础设施建设,积极推动新型储能设施建设,进一步完善新能源汽车公共充电桩布局规划。拓展新兴消费领域,多元发展智能网联汽车、智能穿戴、智能家居、医疗康养、“谷子经济”等新兴行业、新兴业态,扩大体验消费、情绪消费等特色 and 新型消费产品供给。

6. 上汽集团:为简化股权结构,计划直接持有智己汽车股权 (2025. 12. 23)

12 月 23 日,上汽集团发布公告,将简化对智己汽车的持股结构,计划将通过元界基金持有的智己汽车股份变更为直接持有。元界基金由上汽集团、上海张江高科和恒旭资本共同出资设立,专项投资于高端智能电动汽车项目。基金认缴出资总额为 72 亿元人民币,上汽集团出资 53.99 亿元,持有 74.986%份额。

7. 鸿蒙智行首款 MPV 智界 V9 揭秘：告别传统 MPV “埃尔法式” 前脸，新能源设计语言下的豪华新解法，有望行业首发 “头套式安全气囊” (HAB) (2025. 12. 23)

12 月 23 日，鸿蒙智行近日举办了首款 MPV 智界 V9 的媒体品鉴会。综合多家媒体消息，智界 V9 摒弃了传统 MPV 享丰田埃尔法的传统，没有配置大尺寸进气格栅，而是采用新能源特征设计。车辆保留了鸿蒙智行家族化设计语言，大灯组由贯穿式 LED 灯带相连，下方设有格栅进气口。智界 V9 体量庞大，预计超过 5.3 米，属于大型 MPV。车辆配备激光雷达、高清摄像头和固态激光雷达等感知元件，使用密辐条大尺寸轮圈和隐藏式电动门滑轨。尾部设计融入了尊界 S800、享界 S9T/S9 的元素，贯穿式尾灯组具有星河璀璨的视觉效果。

智界 V9 车内采用 2+2+3 的七座布局，第二排为双独立座椅，安全带设置在靠背上，并配备“新物种”安全气囊。综合其他博主信息，车辆将首发新一代激光雷达、零重力+旋转座椅、后备箱地坑等配置，二三排座椅均可完全放倒。还将首发鸿蒙智行最新三联屏、后排娱乐屏、制氧机和恒温冰箱等豪华配置。预计智界 V9 的售价将围绕在 50 万元左右，竞争对手包括雷克萨斯 LM、丰田埃尔法、别克世纪/至境世家、理想 MEGA、极氪 009 等豪华 MPV。

8. 吉利汽车完成极氪合并后，消息称管理层也进行相应调整 (2025. 12. 23)

12 月 23 日，吉利汽车在港交所公告，宣布已正式完成极氪智能科技控股有限公司(简称“极氪”)私有化及合并事项的交易，极氪已成为吉利汽车的全资附属公司，并于纽交所退市。12 月 23 日，有消息称，吉利汽车相关高管透露，目前相关管理层调整也已完成，该高管表示：“现在已按照新的人事安排进行工作。”

据蓝鲸汽车援引吉利汽车相关高管人士消息，吉利汽车完成与极氪的合并后，同时管理层也进行了相应的调整。李东辉被任命为吉利控股集团副董事长，负责董事局日常工作和集团投融资管理。安聪慧则担任吉利控股集团 CEO，全面负责集团运营管理工作。桂生悦继续担任吉利汽车控股有限公司行政总裁及执行董事，而淦家阅则成为合并后的吉利汽车集团 CEO，并继续担任吉利汽车控股有限公司执行董事。

9. 小米汽车“智驾”策略：1800 人团队主线不摇摆、所有主流技术路线预研，技术选择上避免“一刀切” (2025. 12. 24)

12 月 24 日，据《21 汽车·一见 Auto》报道，在智能驾驶技术路线高度分化的当下，VLA、VA、WA 等概念频繁被讨论，行业陷入一定程度的“技术焦虑”。在接受《21 汽车·一见 Auto》专访时，小米汽车端到端负责人陈光明确表示，小米的选择并非单线押注，而是在坚持端到端量产主线的同时，对所有主流技术路线进行系统性预研，以确保在技术演进过程中始终保有主动权

陈光介绍，小米当前的核心量产方案是端到端，并在最新发布的 Xiaomi HAD 增强版中引入世界模型与强化学习，正式进入“认知驱动”阶段。该方案强调让模型理解“为什么这么开”，而不仅是复现老司机行为，从而提升对复杂、开放场景的

因果推断能力和稳定性，但这并不意味着小米否定其他路线的价值——在小米内部，除 VLA 由独立负责人推进外，WA、VA 等方向均由陈光团队统一管理并持续预研，确保技术成熟后可以快速验证、组合或切换。

此外，小米智驾团队具有鲜明特征。尽管成立时间并不算早，但扩张速度极快：自 2021 年小米官宣造车以来，智驾团队在短时间内完成搭建，目前规模已超过 1800 人。团队内部明确分工——端到端作为当前量产主线持续深耕，而除 VLA 由独立负责人推进外，WA、VA 等技术路线均在陈光负责的体系内同步预研，确保技术选择始终具备冗余和弹性。

陈光强调，小米在技术选择上始终避免“一刀切”。在他看来，技术是否先进并不必然等同于体验更好，关键在于是否适合当前阶段的产品目标、算力条件和用户预期。因此，小米通过统一的数据与仿真基建，让不同技术路线在同一底座上进行高效试验，降低试错成本，而不是将所有资源一次性压在某个尚未完全验证的新范式上。

10. 奔驰数字技术正式入股“吉利系”千里科技，成为第五大股东（2025.12.24）

12 月 24 日，千里科技宣布已完成与梅赛德斯-奔驰（上海）数字技术有限公司的股份过户登记，奔驰数字技术以 9.87 元/股的价格获得力帆控股持有的 135633002 股股份，占公司总股本的 3.00%。此次股权过户标志着奔驰正式成为千里科技第五大股东，交割正式完成。此前，梅赛德斯-奔驰集团计划投资重庆千里科技股份有限公司，以提升其在中国的软件实力。浙江吉利控股集团作为千里科技的主要股东之一，主导推动奔驰参与投资，并将自动驾驶业务整合到千里科技，使其成为集团未来智能驾驶技术的核心平台。

千里科技董事长印奇对奔驰入股表示欢迎，并称这代表了对千里科技的认可。他透露，双方将形成非常紧密的战略合作，在智能驾驶和智能座舱领域展开丰富的合作。

11. 消息称长城哈弗猛龙型将搭载 Momenta 智能辅助驾驶方案，计划明年年初上市（2025.12.24）

12 月 24 日，据雷峰网《新智驾》报道，Momenta 公司已获得长城汽车旗下两款新车型的定点合作，其中包括哈弗猛龙车型。预计搭载 Momenta 方案的长城新车型将于明年年初上市。这些新车型的辅助驾驶能力将定位在 L2+ 级别，支持高速 NOA 和泊车辅助等功能，但目前暂不支持城市 NOA。新车型有望搭载 Momenta 最新的一段式端到端方案，该方案采用与别克至境 L7 相同的 R6 飞轮大模型，并基于高通骁龙 8620 芯片开发，有效算力达到 156TOPS。

报道还提到，Momenta 的量产方案将全面转向一段式端到端，并引入基于强化学习的大模型。Momenta 的“飞轮大模型”通过海量真实路测数据和算法的自动优化迭代，已成功摆脱对高精地图的依赖，其解决方案已在全球多个市场落地。别克至境 L7 搭载的 Momenta R6 飞轮大模型支持“无断点”城市 NOA、全场景泊车辅助等功能。此外，长城汽车目前还在使用元戎启行的辅助驾驶方案，该方案用于坦克、

魏牌等品牌车型。

12. 深蓝汽车完成 61.22 亿元 C 轮融资（2025. 12. 25）

12 月 25 日，深蓝汽车宣布完成 C 轮融资，本轮增资由长安汽车、重庆渝富控股集团有限公司、招银金融资产投资有限公司共同出资，资金总额达 61.22 亿元。随着 C 轮融资落地，深蓝汽车将加速迈向高质量发展新阶段。

3.2 国外车市重点新闻

1. 优步、Lyft 分别宣布与萝卜快跑合作，将在伦敦试运行无人驾驶出租车（2025. 12. 22）

12 月 22 日，优步与萝卜快跑宣布，基于双方此前宣布的合作关系，两家公司计划明年上半年在英国伦敦启动无人驾驶出租车试点项目。同日，美国网约车公司 Lyft 首席执行官 David Risher 在社交平台发文称，公司将与萝卜快跑合作，计划明年在伦敦测试首批数十辆 RT6 车型，目标逐步扩展至数百辆，目前正等待监管部门批准。

2. 本田计划推出电动版微型车（2025. 12. 22）

12 月 22 日，据日媒报道，本田汽车计划于 2027 财年前后，在日本推出旗下 N-Box 微型车的电动版本。该公司此举有望推动日本国内增速迟缓的电动汽车普及进程。目前，电动版 N-Box 车型的续航里程与定价仍在最终确认阶段。除电动版外，本田预计将继续销售燃油版 N-Box 车型。

3. 特斯拉发布 FSD V14.2.2：新增到达选项、速度档位与更强视觉感知（2025. 12. 22）

12 月 23 日，特斯拉推出了最新软件更新 FSD V14.2.2（版本 2025.45.5），这是基于其 Full Self-Driving (Supervised) v14 系列的迭代升级。该版本引入了多项实用功能和体验提升，重点包括新的“到达选项 (Arrival Options)”，可让系统根据目的地点类型（如停车场、街边或车道）自动选择停靠行为；新增多种速度档位 (Speed Profiles)，可根据交通状况与驾驶偏好优化行驶策略；以及显著的用户界面 (UI) 改进，提升操作便捷性和统计可视化体验。

在底层能力方面，FSD V14.2.2 升级了视觉神经网络编码器，强化对紧急车辆、路障和人类手势等复杂环境因素的识别能力，同时增强对道路封闭与绕行路线的自动处理逻辑，从而提升驾驶系统的整体感知和决策表现。此外，新增的 Brake Confirm 设置允许驾驶者调整启用 FSD 时是否需要踩刹车确认，带来更灵活的交互控制。

4. 福特将推迟在欧洲推出全新电动平台（2025. 12. 25）

12月25日，福特欧洲区总裁 Jim Baumbick 近日表示，由于福特全新通用电动汽车平台（Universal Electric Vehicle, UEV）在欧洲市场落地需要投入巨额资金，该公司决定推迟该平台进军欧洲的相关决策。

5. 大众品牌终止在欧洲的电动汽车直营业务（2025.12.25）

12月25日，大众品牌销售总监 Martin Sander 在接受德国《商报》采访时表示：“大众品牌决定在欧洲范围内全面终止纯电动汽车的代理销售模式，转而回归传统经销商模式。”

6. 宁德时代与韩国电解液制造商 Enchem 签订 5 年大单（2025.12.25）

12月25日，宁德时代与韩国锂电池电解液制造商 Enchem 签订为期五年的电解液供应合同，共计 35 万吨，年均 7 万吨的供应量。Enchem 同时披露，该合同规模约达 1.5 万亿韩元，约合 72.68 亿元人民币，成为该公司成立以来最大规模的单一客户订单。

4. 国元汽车主要关注标的公告（2025.12.20-12.26）

1. 继峰股份：继峰股份关于募集资金购买的现金管理产品到期赎回的公告（2025.12.22）

12月22日，宁波继峰汽车零部件股份有限公司（证券代码：603997，证券简称：继峰股份）发布公告，披露公司闲置募集资金购买的现金管理产品已到期赎回。

公告显示，公司曾于 2025 年 3 月 28 日审议通过相关议案，同意使用单日最高余额不超过 3.5 亿元的闲置募集资金，投资安全性高、流动性强的保本型理财产品，资金可滚动使用，期限不超过 12 个月。

此次到期赎回的是向招商银行宁波北仑支行认购的结构性存款产品，认购金额 2800 万元，产品期限 32 天，年化收益率 1.60%。目前，该产品的 2800 万元本金及 3.93 万元利息已全部归还至公司募集资金专户，相关资金将按规定用于公司后续经营发展。

2. 伯特利：伯特利关于筹划发行 H 股股票并在香港联合交易所有限公司上市的提示性公告（2025.12.24）

12月24日，芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司（证券代码：603596，证券简称：伯特利）发布提示性公告，宣布正筹划发行 H 股股票并在香港联合交易所上市。

公告显示，此次 H 股上市旨在深化公司国际化战略布局，完善海外产能配置，提升品牌国际影响力，同时拓展多元化融资渠道，助力高质量发展。目前公司已与相

关中介机构商讨具体推进事宜，但细节尚未确定，且本次上市不会导致控股股东及实际控制人变更。

根据相关规定，后续方案需经公司董事会、股东会审议通过，并完成中国证监会备案及香港联交所审核。公司提示，本次 H 股上市能否顺利实施存在较大不确定性，敬请投资者理性决策，注意投资风险，公司将按规定及时披露后续进展。

3. 瑞鹄模具：关于使用闲置自有资金进行现金管理的公告（2025.12.24）

12 月 24 日，瑞鹄汽车模具股份有限公司（证券代码：002997，证券简称：瑞鹄模具）发布公告，披露公司拟使用闲置自有资金进行现金管理的相关计划。

公告显示，公司第四届董事会第六次会议已于 12 月 23 日审议通过该议案，同意公司及控股子公司以不超过 2 亿元的闲置自有资金，投资低风险、高流动性的保本型或承诺保本金融产品，投资期限最长不超过 12 个月，额度可循环滚动使用，决议有效期至下一次股东会审议新额度之日止。董事长将在授权范围内负责具体投资决策。

此次理财旨在提升资金使用效率，为公司及股东增厚收益，且不影响正常经营。公司已制定多项风险控制措施保障资金安全，独立董事及董事会审计委员会均认可该方案，认为其不存在损害股东利益的情形。该议案尚需提交 2026 年第一次临时股东大会审议，后续公司将按规定披露相关进展。

4. 经纬恒润：关于回购注销 2023 年限制性股票激励计划部分股票并减少注册资本暨通知债权人的公告（2025.12.25）

12 月 25 日，北京经纬恒润科技股份有限公司（证券代码：688326，证券简称：经纬恒润）发布公告，宣布将回购注销部分限制性股票并减少注册资本，同时通知相关债权人。

公告显示，此次回购注销源于 2023 年限制性股票激励计划：23 名离职激励对象所持 1.76 万股未解除限售股票，以及 3 名 2024 年度绩效考核未达标对象对应的 480 股股票，合计 1.808 万股将被回购注销。注销后，公司股份总数将从 1.1995904 亿股减至 1.1994096 亿股，注册资本由 1.1995904 亿元调整为 1.1994096 亿元。

根据相关法律规定，债权人可在 2025 年 12 月 25 日至 2026 年 2 月 7 日期间，通过现场、邮寄或电子邮件方式申报债权，要求公司清偿债务或提供担保。相关方案已通过公司董事会及临时股东会审议，后续将按法定程序推进。

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：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029