



11月乘用车零售量同比-7%，特斯拉在欧洲推出平价版 Model 3

——汽车与零部件行业周报（2025.12.1-2025.12.7）

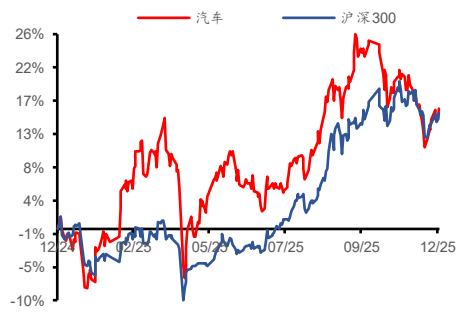
增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2025年12月10日

分析师： 仇百良
E-mail: qiubailiang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100003

分析师： 李煦阳
E-mail: lixuyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《零跑提前达成 50 万辆年销量目标，长安汽车设立机器人公司》
——2025 年 12 月 02 日

《华为乾崮发布“两境”，广汽集团全固态电池中试产线正式建成投产》
——2025 年 11 月 24 日

《10 月汽车销量新能源过半、中国品牌占 72%、出口破 66 万》
——2025 年 11 月 18 日

■ 市场回顾

汽车板块涨跌幅+1.38%，子板块中汽车零部件表现最佳。过去一周，沪深 300 涨跌幅为+1.28%，申万汽车涨跌幅为+1.38%，在 31 个申万一级行业中排名第 10。子板块中，汽车零部件+1.83%、商用车+1.78%、摩托车及其他+1.06%、汽车服务+0.35%、乘用车+0.21%。行业涨跌幅前五位公司为航天科技、华培动力、隆鑫通用、通用股份、金钟股份，涨跌幅分别为+12.69%/+12.57%/+11.41%/+10.82%/+9.14%；行业涨跌幅后五位公司为征和工业、ST 美晨、艾可蓝、金固股份、特力 A，涨跌幅分别为-12.3%/-8.33%/-7.11%/-7.08%/-6.78%。

销量数据：根据乘联分会初步统计，11 月全国乘用车市场零售 226.3 万辆，同比-7%，环比+1%，1-11 月累计零售 2,151.9 万辆，同比+6%；11 月全国乘用车新能源市场零售 135.4 万辆，同比+7%，环比+6%，1-11 月累计零售 1,150.4 万辆，同比+20%；11 月全国乘用车新能源市场零售渗透率 59.8%。

■ 周观点

11 月车企销量出炉，车市四季度翘尾效应弱于往年。根据财联社数据，比亚迪销量 48.02 万辆，单月销量继续出现同比下滑；鸿蒙智行交付 8.19 万辆，同比+89.61%；新势力中，零跑销量 7.03 万辆，环比微增 0.05%；小鹏、蔚来、理想销量分别为 3.67、3.63、3.32 万辆，环比分别-12.58%、-10.20%、+5.78%。

哪吒汽车招募共益债投资人，计划融资不超 1 亿元。12 月 4 日，合众新能源汽车股份有限公司（哪吒汽车实体公司）发布共益债投资人招募公告，面向社会公开招募共益债投资人。根据招募公告，本次计划融资总额不超过人民币 1 亿元，最终招募由管理人根据投资人报名情况确定。本次融资为共益债务融资，所借款项及产生的利息等费用依法认定为债务人的共益债务。

理想汽车推出首款 AI 眼镜。日前，理想汽车正式推出其首款 AI 智能眼镜——Livis，标志着这家以智能电动车闻名的公司正式进军可穿戴 AI 设备领域。这款产品官方起售价为 1999 元，定位为“面向 AI 时代的可穿戴空间计算设备”，是理想在汽车产品线之外，对个人智能生态的一次关键拓展。

深蓝汽车启动新一轮融资。近日，深蓝汽车在重庆联合产权交易所正式挂牌，启动新一轮融资，计划于今年 12 月底完成交易。根据公告，新股东持股比例不超过 20%，融资资金将主要用于新汽车研发、智能化与电动化技术创新、全球品牌力提升三大领域。

特斯拉于 12 月 5 日在欧洲市场推出平价版 Model 3 车型以提振市场需求。这一版本此前已于数月前登陆美国市场。特斯拉曾表示，价格更亲民的新款 Model 3 标准版的推出旨在重新提振市场需求。特斯拉公司在社交媒体平台 X 的一则帖子中称，新款 Model 3 标准版车型具有

“超低持有成本”。该车型虽削减了部分高端内饰与功能配置，但续航里程仍可突破 300 英里（约合 480 公里），预计交付工作将于 2026 年第一季度启动。

■ 投资建议

涉及智能化相关的整车、汽零企业；海外销量具备潜力的整车企业；具备国产替代效应的零部件企业。

- ① 整车建议关注：北汽蓝谷、长城汽车、广汽集团；
- ② 零部件建议关注：松原安全、浙江仙通、凌云股份、银轮股份、伯特利、多利科技、隆盛科技、沪光股份。

■ 风险提示

国内、外汽车销量不及预期；新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；智能化进程不及预期；零部件市场竞争激烈化。

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资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。