



汽车科技持续向前，领先企业场景突破

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点:

● 当前需求偏弱，但年度累计仍处超预期区间

乘用车：11 月 1-9 日，全国乘用车市场零售 41.5 万辆，同比去年 11 月同期下降 19%，较上月同期下降 4%，今年以来累计零售 1,967.1 万辆，同比增长 7%；11 月 1-9 日，全国乘用车厂商批发 46.8 万辆，同比去年 11 月同期下降 22%，较上月同期增长 48%，今年以来累计批发 2,424.2 万辆，同比增长 11%。

新能源：11 月 1-9 日，全国乘用车新能源市场零售 26.5 万辆，同比去年 11 月同期下降 5%，较上月同期增长 16%，今年以来累计零售 1,041.5 万辆，同比增长 21%；11 月 1-9 日，全国乘用车厂商新能源批发 30.6 万辆，同比去年 11 月同期下降 3%，较上月同期增长 59%，今年以来累计批发 1,236.2 万辆，同比增长 29%。

从“以旧换新”政策前后的销量对比变化看，汽车行业销量政策调控作用明显。预期后续配合经济增长目标，仍可作为调控手段使用。

● 智能化技术持续向前，L3/L4 商用渐进

11 月 8 日，华为引望智能驾驶产品线总裁李文广在第一届自动驾驶生态论坛指出，2026 年将实现高速 L3 规模商用和城区 L4 试点商用；2027 年城区 L4 将实现规模商用；2028 年无人干线物流将实现规模化商用。跟随政策试点节奏，L3/L4 自动驾驶逐渐逼近商用化节点，中国厂商相关技术也已具备全球领先性，据韩国《每日经济新闻》消息，现代汽车为了加速自动驾驶技术的发展正在与小鹏等国内企业接触，寻求自动驾驶方面的技术合作。

● 电系统多线进化，固态电池和换电系统各寻发展场景

11 月 12 日国家智能网联汽车创新中心执行主任张进华表示，2030 年，固液混合电池将全面满足车规级高性能需求，进入规模化商业应用阶段，全固态电池将完成中试验证和小批量装车应用。在租电领域，宁德时代与广汽集团签署了长达 10 年的全面战略合作协议，将在电池租赁、联合建站等业务板块深化合作，全力推进巧克力换电生态发展。预计广汽集团后续将推出支持巧克力换电技术的车型。巧克力换电计划至 2025 年底在全国 45 座城市建成 1000 座换电站，2026 年将在全国约 120 座城市累计布局超 2500 座换电站，远期目标为三万座。

● 投资建议

关注 L3/L4 商用临近，国内领先厂商在海内外的机会；关注固液电池技术突破，换电路线及相关标准化车型通过性价比突破市场的机会。

● 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，新兴科技及商业模式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：全球巨头动作频频，Robotaxi 发展加速向前》2025. 11. 10

《国元证券行业研究-汽车行业周报：车企跨年补贴启动，半固态电池正名》2025. 11. 03

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. 11. 8-11. 14） 3

2. 本周数据跟踪（2025. 11. 8-11. 14） 5

 2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪 5

 2.2 重要月度数据跟踪..... 6

3. 本周行业要闻（2025. 11. 8-11. 14） 6

 3.1 国内车市重点新闻..... 6

 3.2 国外车市重点新闻..... 10

4. 国元汽车主要关注标的的公告（2025. 11. 8-11. 14） 12

5. 风险提示 13

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 3：2025 年 10 月厂商批发销量排行榜（单位：辆） 6

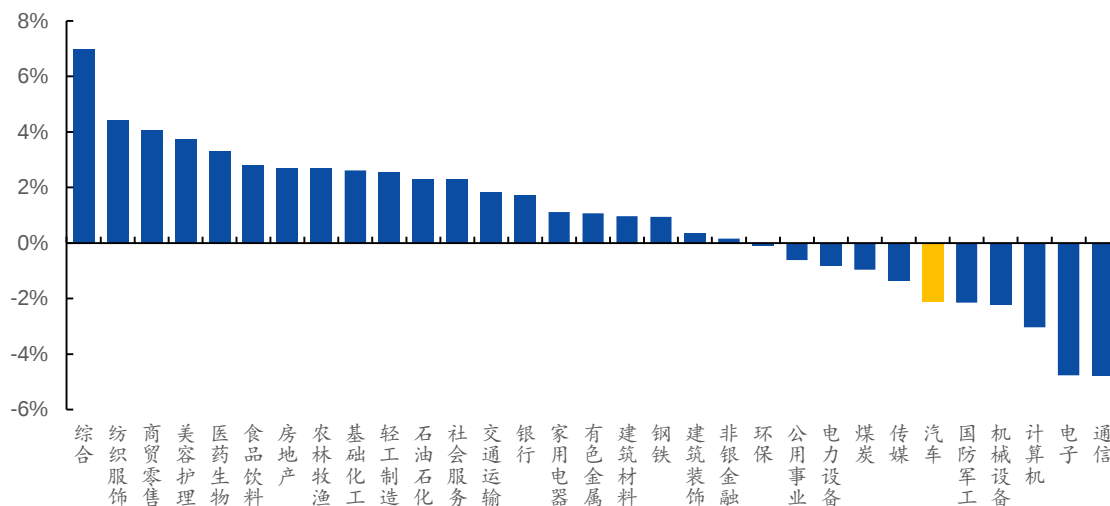
表 4：2025 年 1-10 月厂商批发销量排行榜（单位：辆） 6

1. 本周行情回顾（2025.11.8-11.14）

本周汽车板块下跌 2.11%，汽车相关子板块大部分下跌。本周沪深 300 指数收报 4628.14 点，全周下跌 1.08%。汽车行业指数收报 7684.80 点，全周下跌 2.11%，较沪深 300 指数涨幅超跌 1.03pct。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 26 位。本周汽车相关子板块涨跌不一。汽车零部件板块跌幅最大，为-2.67%。

个股方面：乘用车板块海马汽车（10.5%）、比亚迪（1.2%）涨幅靠前，北汽蓝谷（-3.8%）、广汽集团（-3.1%）、赛力斯（-2.4%）跌幅靠前；商用车板块金龙汽车（5.7%）、中集车辆（4.1%）、福田汽车（2.1%）涨幅靠前，中国重汽（-5.7%）、汉马科技（-4.6%）、宇通客车（-3.6%）跌幅靠前；汽车零部件板块朗博科技（19.6%）、英利汽车（17.6%）、新朋股份（14.4%）涨幅靠前，大明电子（-17.0%）、标榜股份（-15.7%）、新泉股份（-15.4%）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	-2.67%	53.12%
汽车服务	0.78%	13.48%
摩托车及其他	-1.42%	53.87%
乘用车	0.02%	0.08%
商用车	0.29%	17.18%

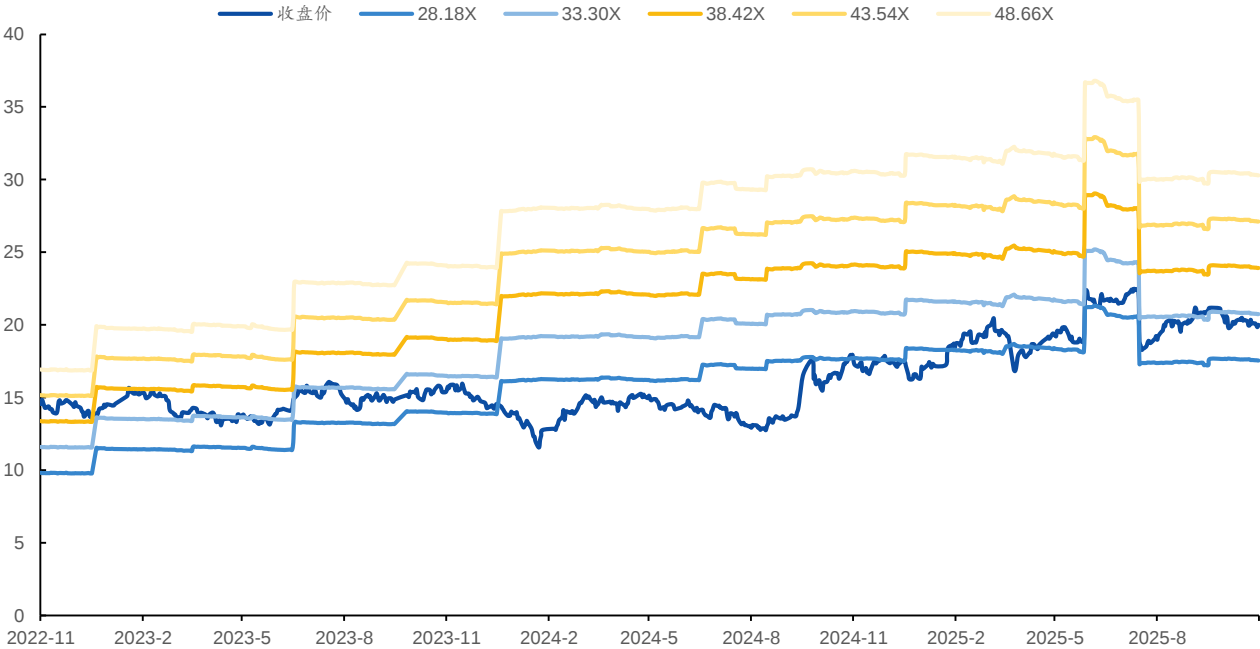
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	000572. SZ	海马汽车	10. 5%	汽车零部件	603655. SH	朗博科技	19. 6%
	002594. SZ	比亚迪	1. 2%		601279. SH	英利汽车	17. 6%
	000625. SZ	长安汽车	-0. 2%		002328. SZ	新朋股份	14. 4%
商用车	600686. SH	金龙汽车	5. 7%		002806. SZ	华锋股份	13. 3%
	301039. SZ	中集车辆	4. 1%		603758. SH	秦安股份	13. 2%
	600166. SH	福田汽车	2. 1%		000599. SZ	青岛双星	11. 6%
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	-3. 8%	汽车零部件	603376. SH	大明电子	-17. 0%
	601238. SH	广汽集团	-3. 1%		301181. SZ	标榜股份	-15. 7%
	601127. SH	赛力斯	-2. 4%		603179. SH	新泉股份	-15. 4%
商用车	000951. SZ	中国重汽	-5. 7%		301488. SZ	豪恩汽电	-12. 8%
	600375. SH	汉马科技	-4. 6%		001282. SZ	三联锻造	-10. 9%
	600066. SH	宇通客车	-3. 6%		603009. SH	北特科技	-10. 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

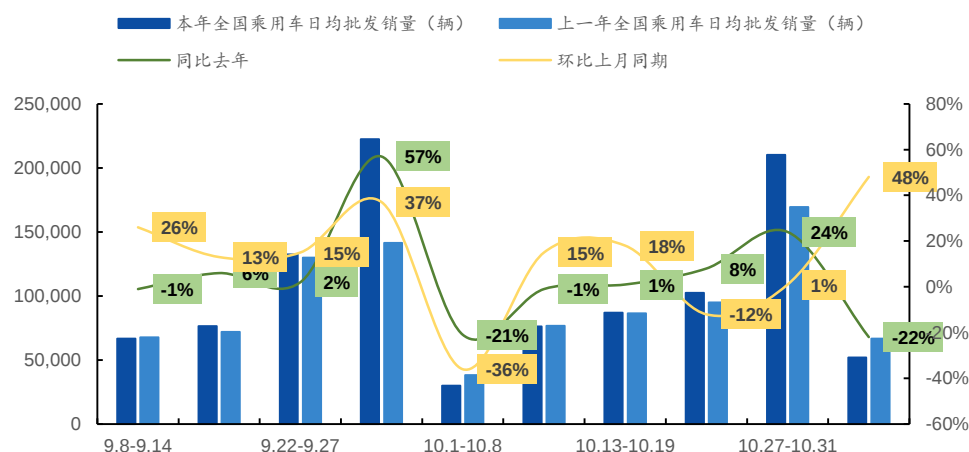
2. 本周数据跟踪（2025.11.8-11.14）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车:11月1-9日,全国乘用车市场零售41.5万辆,同比去年11月同期下降19%,较上月同期下降4%,今年以来累计零售1,967.1万辆,同比增长7%;11月1-9日,全国乘用车厂商批发46.8万辆,同比去年11月同期下降22%,较上月同期增长48%,今年以来累计批发2,424.2万辆,同比增长11%。

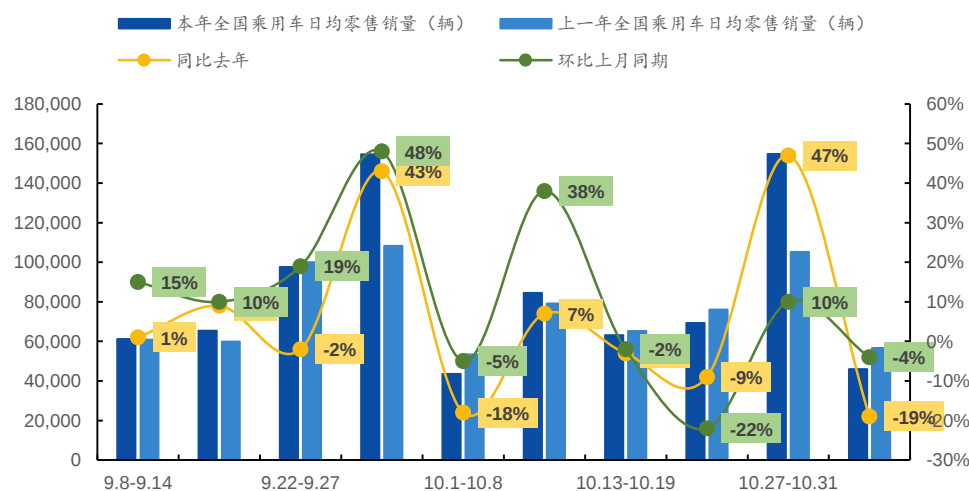
新能源:11月1-9日,全国乘用车新能源市场零售26.5万辆,同比去年11月同期下降5%,较上月同期增长16%,今年以来累计零售1,041.5万辆,同比增长21%;11月1-9日,全国乘用车厂商新能源批发30.6万辆,同比去年11月同期下降3%,较上月同期增长59%,今年以来累计批发1,236.2万辆,同比增长29%。

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

表 3：2025 年 10 月厂商批发销量排行榜（单位：辆）

	厂商	2025. 10	环比	同比	份额
1	比亚迪汽车	436, 856	11. 10%	-12. 70%	14. 90%
2	吉利汽车	307, 133	12. 50%	35. 50%	10. 50%
3	奇瑞汽车	270, 794	0. 60%	2. 40%	9. 20%
4	长安汽车	181, 017	5. 50%	8. 50%	6. 20%
5	一汽大众	140, 090	-1. 80%	-1. 10%	4. 80%
6	上汽通用五菱	134, 422	22. 50%	19. 40%	4. 60%
7	长城汽车	128, 888	6. 80%	24. 10%	4. 40%
8	上汽大众	93, 669	-0. 40%	-17. 50%	3. 20%
9	上汽乘用车	93, 367	-0. 40%	24. 60%	3. 20%
10	一汽丰田	75, 958	8. 60%	11. 90%	2. 60%

资料来源：乘联分会，国元证券研究所

表 4：2025 年 1-10 月厂商批发销量排行榜（单位：辆）

	厂商	2025. 1-10	同比	份额
1	比亚迪汽车	3, 655, 718	12. 90%	15. 40%
2	吉利汽车	2, 477, 322	44. 30%	10. 40%
3	奇瑞汽车	2, 200, 450	12. 70%	9. 30%
4	长安汽车	1, 480, 338	13. 10%	6. 20%
5	一汽大众	1, 266, 712	-0. 60%	5. 30%
6	长城汽车	915, 793	11. 00%	3. 90%
7	上汽通用五菱	898, 832	41. 20%	3. 80%
8	上汽大众	846, 080	-4. 50%	3. 60%
9	上汽乘用车	689, 424	23. 70%	2. 90%
10	特斯拉中国	667, 861	-10. 20%	2. 80%

资料来源：乘联分会，国元证券研究所

3. 本周行业要闻（2025. 11. 8-11. 14）

3.1 国内车市重点新闻

1. 消息称小米汽车部分门店将开放端到端辅助驾驶体验，该功能支持全程 0 接管（2025. 11. 8）

11 月 8 日，据“新黄河”报道，从接近小米汽车人士获悉，小米汽车部分门店将于本周末开放端到端辅助驾驶体验，该功能支持全程 0 接管，这一功能此前未对用户开放。体验将覆盖小米 SU7 与 YU7 两款车型，其中 YU7 辅助驾驶算力更高，体验更佳。小米 SU7 高配版本与 YU7 算力持平，而低配版本因未搭载激光雷达，算

力为 84TOPS，功能体验略有差异。

7 月 29 日，小米汽车官方宣布 1000 万 Clips 版本小米端到端辅助驾驶已开始向小米 SU7 系列推送，支持小米 SU7 Pro/Max/Ultra 车型。该版本辅助驾驶在加减速、绕行、路口通过等方面表现更自然流畅，乘坐感受更接近老司机驾驶。小米 YU7 车型全系出厂即搭载 1000 万 Clips 版本端到端辅助驾驶。

2. 华为引望李文广：2026 年将实现高速 L3 规模商用，2027 年城区 L4 将实现规模商用（2025.11.8）

11 月 8 日，华为引望智能驾驶产品线总裁李文广出席第一届自动驾驶生态论坛并发表演讲。他指出，新能源汽车渗透率接近 50% 用了 10 年，而智能化汽车达到同样水平仅用了 5 年。李文广预计，2026 年将实现高速 L3 规模商用和城区 L4 试点商用；2027 年城区 L4 将实现规模商用；2028 年无人干线物流将实现规模化商用。他提到，用户对辅助驾驶功能的接受度越来越高，以华为乾崮智驾为例，高速辅助驾驶里程占比已超 60%，辅助泊车使用占比超 40%，城区辅助驾驶里程占比接近 20%，且仍在提升。

此外，华为还针对充电和停车痛点提出解决方案：通过联动多领域合作伙伴，实现“车找桩”“自动充电 / 返程”，并能在低谷电价时选择最优站点，全程无需车主干预；同时，华为的自动泊车功能可实现准时接驾，支持收藏偏好车位，提升运营商资源利用率。

3. 工信部：2026-2027 年新能源汽车积分比例要求分别为 48%和 58%（2025.11.10）

11 月 10 日，工信部发布最新通知，明确了 2026 年度和 2027 年度新能源汽车积分比例要求，分别为 48%和 58%。对于年产量或进口量 2000 辆以下的乘用车企业，如果企业平均燃料消耗量较上一年度下降达到 4%以上，其达标值将放宽 60%；下降 2%以上不满 4%的，达标值放宽 30%。此外，核算新能源汽车积分达标值时，低油耗乘用车的生产量或进口量将按其数量的 0.1 倍计算。对于标准配置循环外技术且具有循环外节能效果的车型，将继续给予其燃料消耗量减免一定额度。

此次调整旨在进一步促进汽车产业节能减排和绿色发展。自 2017 年《积分办法》发布以来，通过建立积分交易机制，形成了促进传统汽车节能和新能源汽车产业协调发展的市场化机制。2020 年，针对企业燃油车节能技术投入不足、积分交易市场供需不平衡等问题，《积分办法》进行了首次修改，完善了新能源汽车积分比例要求、引导传统乘用车节能、关联企业认定等制度。2023 年 7 月，工信部等 4 部门发布了新的管理办法，调整了新能源车型积分计算方法，将新能源乘用车标准车型分值平均下调约 40%，并相应调整了积分计算方法和分值上限。

4. 山西：11 月 10 日起，汽车报废更新补贴施行公证摇号申领（2025.11.10）

11月10日，根据山西省人民政府网站消息，日前，根据全省汽车报废更新补贴政策实施情况，省商务厅发布通告，调整全省汽车报废更新补贴活动规则。自2025年11月10日（含当日，下同）至2025年12月31日（以《机动车销售统一发票》载明的开票日期为准），山西汽车报废更新补贴政策由原申请方式调整为按照“个人消费者报名、公证摇号、中签获取资格”的方式。经公证摇号取得资格的个人消费者，可按规定提交报废更新补贴申请。未经公证摇号取得资格的个人消费者，其补贴申请不予受理。

5. 消息称本田将在中国调整新车开发计划，旗舰电动车型 GT 推迟上市（2025.11.10）

11月10日，据日经新闻近日消息，本田将在中国调整新车开发计划，原定于2025年12月前销售的纯电动汽车旗舰车型 GT（Grand Tourer）的推出时间将推迟至2026年以后。这一决定是出于与比亚迪等当地企业在价格竞争中的激烈对抗，以及与丰田和日产等日系车企相比，本田在成本竞争力上的劣势。为了提高竞争力，本田将重新制定纯电动汽车的销售战略。

本田 GT 在今年4月的2025上海车展上首次亮相，以其“兼顾性能与质感的旗舰设计”受到关注。该车型采用 Momenta 的量产辅助驾驶技术，并接入 DeepSeek 的 AI 大模型。尽管最初属于烨品牌，但官方后续宣传中仅保留了 GT 这一名称。

6. 宁德时代与广汽集团签署 10 年战略合作，全力推进巧克力换电生态发展（2025.11.10）

11月11日，宁德时代与广汽集团签署了长达10年的全面战略合作协议，旨在从技术研发到能源生态的全链路共创，打造下一代智能电动车的技术底座与用户体验。合作将聚焦智能底盘、换电生态等领域，基于宁德时代在动力电池、储能系统及能源服务领域的技术积累，共同打造具有市场竞争力的新能源车型。双方正积极推进磐石底盘技术的搭载应用，提升整车的驾乘质感与安全标准。

此外，宁德时代与广汽集团还将在电池租赁、联合建站等业务板块深化合作，全力推进巧克力换电生态发展。预计广汽集团后续将推出支持巧克力换电技术的车型。巧克力换电计划至2025年底在全国45座城市建成1000座换电站，2026年将在全国约120座城市累计布局超2500座换电站，远期目标为三万座。

7. 消息称现代汽车正与小鹏汽车谈自动驾驶技术合作（2025.11.11）

11月11日，据韩国《每日经济新闻》近日消息，现代汽车为了加速自动驾驶技术的发展，开始寻求与中国科技企业的合作。现代汽车计划从原先的自主研发路线转向与全球领先企业合作，以实现自动驾驶技术的“量子跃进”。继与百度和 Momenta 合作之后，现代汽车正在接触小鹏等中国核心自动驾驶企业，推动技术合作。小鹏已在韩国设立法人机构，并开始拓展电动汽车及自动驾驶技术的业务。现代汽车在美国与谷歌旗下自动驾驶子公司 Waymo 合作，并通过自动驾驶子公司 Motional 开发技

术。通过与中国企业的合作，现代汽车有望建立以美国和中国两大汽车市场为核心的全球自动驾驶技术网络。

现代汽车之所以选择中国科技企业作为合作伙伴，是因为中国的自动驾驶技术已达到世界领先水平。基于丰富的行驶数据和实证经验，这些企业的技术水平被评估为全球第一谷歌 Waymo 的 90% 以上。小鹏已实现高速公路和市区智能辅助驾驶系统 XNGP 商业化，并在广州等主要城市投入运营。

8. 理想汽车组织架构再调整:CEO 李想亲自管人事 (2025. 11. 11)

11 月 11 日，理想汽车发布了一则组织调整公告。公告称，CFO 李铁管理的组织与财经群组下的一级部门——“组织部”与“人力资源”整合为“人力资源”，并入产品与战略群组。同时，杨海山为新成立的人力资源部门负责人，向理想汽车 CEO 李想汇报。至此，直接汇报给李想的部门新增至 5 个。此前直接汇报给李想的分别是：品牌部、战略部、产品部、产品线。另据报道，理想汽车前人力资源部门负责人袁春峰正在走离职程序。

9. 公安部对汽车安全新国标公开征求意见：所有货车需配 AEB，新能源车安全标准升级 (2025. 11. 12)

11 月 12 日，公安部近日发布公告，公开征求对《机动车运行安全技术条件》国家标准意见。征求意见稿针对我国道路交通事故暴露的问题，扩大了自动紧急制动系统、电子稳定性控制系统等安全装置的配备要求，以提高机动车安全性能。同时，增加了新能源汽车和辅助驾驶汽车的安全技术要求，以促进新技术的发展和应用。

在货车方面，征求意见稿提出要求所有货车（垃圾车、低速汽车除外）装备自动紧急制动系统，总质量大于或等于 4500kg 的货车应装备车道偏离预警功能， $\geq 12000\text{kg}$ 危险货运车须具备电控制动、驾驶人注意力监测及爆胎应急装置，所有货车应装备电子稳定性控制系统等。集装箱运输车改为单层骨架，纯电动牵引车需加侧面防护，储气筒工作气压提升至 $\geq 1000\text{kPa}$ 。此外，还增加了全景影像监测系统、盲区监测系统的应用，以及驾驶人注意力监测系统等。

在客车方面，征求意见稿要求所有未设置乘客站立区的客车装备自动紧急制动系统和电子稳定性控制系统，车长大于或等于 6m 的客车应装备全景影像监测系统或盲区监测系统，公路客车、旅游客车应装备驾驶人注意力监测系统等。新能源汽车方面，征求意见稿增加了 A 型电力再生式制动系统要求，规范“单踏板”制动减速度 $\leq 0.8\text{m/s}^2$ 、踏板误踩抑制、上电默认百公里加速 ≥ 5 秒、车载娱乐 10km/h 以上自动关闭、动力电池定向泄压等要求，降低起步失控与误操作风险。同时，明确纯电动汽车、插电式混合动力汽车的动力电池应符合 GB 38031 的规定，并设有定向泄压和压力平衡装置。

10. 宁德时代董事长曾毓群：第五代磷酸铁锂电池已开始量产 (2025. 11. 12)

11月12日，2025世界动力电池大会在四川宜宾开幕。宁德时代董事长曾毓群在会上发表主旨演讲，透露宁德时代第五代磷酸铁锂电池产品已开始量产，该产品在能量密度及循环寿命上实现了新的突破。曾毓群还提到，宁德时代持续深耕第四代磷酸铁锂电池，其高比能、长寿命、高功率等方面领先行业主流的第二、第三代产品。

此前在2023年，宁德时代推出了全球首款磷酸铁锂4C电池“神行超充电池”，该电池充电10分钟可续航400公里。宁德时代在系统平台上采用电芯温控技术，即使在-10℃低温环境下也可实现30分钟充至80%，且在低温亏电状态下“零百加速不衰减”。宁德时代2025年第三季度归母净利润185.49亿元，同比增长41.21%；前三季度归母净利润490.34亿元，同比增长36.20%。

11. 张进华：固液混合电池将从小批量应用快速走向市场化 (2025.11.12)

11月12日，中国汽车工程学会理事长、国家智能网联汽车创新中心执行主任张进华表示，固液混合电池将从小批量应用快速走向市场化。到2030年，固液混合电池能量密度将突破450Wh/kg，全面满足车规级高性能需求，进入规模化商业应用阶段。另外，预计到2030年前后，全固态电池将完成中试验证和小批量装车应用。

12. 公安部将限制汽车百公里加速小于5秒 (2025.11.14)

11月14日，根据国家标准化管理委员会标准制修订计划，公安部组织完成了《机动车运行安全技术条件》国家标准的征求意见稿（下称《条件》）。其中提及限速要求：乘用车每次启动后，应处于百公里加速时间（0~100km/h）不少于5秒的默认状态。

3.2 国外车市重点新闻

1. 特斯拉 Robotaxi 服务将扩展至拉斯维加斯、休斯敦及迈阿密等五城；FSD 有望明年2月或3月左右在中国获得全面批准 (2025.11.9)

11月9日，特斯拉确认其 Robotaxi 服务将继续扩张，未来数月内将进驻美国五座新城市，包括拉斯维加斯、菲尼克斯（凤凰城）、达拉斯、休斯敦及迈阿密，这将使服务覆盖范围扩展至美国更多主要城市。公司曾表示，计划于今年年底前使该服务覆盖全美半数人口。特斯拉的这项网约车服务已在得克萨斯州奥斯汀和加利福尼亚州湾区推出，根据不同地区的监管法规，运营模式有所差异。例如，在奥斯汀，车辆可以在不驶入高速公路的情况下无安全员运行；而在湾区，则需配备一名安全监督员。

此外，在7日的特斯拉年度股东大会上，CEO 埃隆·马斯克发表演讲，透露了特斯拉的 FSD（全自动驾驶）在中国获得了“部分批准”，并被告知 FSD 有望在2026年2月或3月左右获得全面批准。

2. Rivian 效仿特斯拉 推出 CEO46 亿美元薪酬方案 (2025. 11. 9)

11 月 9 日，在马斯克获得股东批准 1 万亿美元薪酬方案后，其竞争对手、美国电动车制造商 Rivian 宣布，为 CEO 兼创办人 RJ Scaringe 制定价值最高 46 亿美元的薪酬方案，将奖励与公司未来十年的盈利及股价表现挂钩。Rivian 表示，Scaringe 将获得购买最多 3650 万股 A 类普通股的期权，行使价为每股 15.22 美元，较他先前的奖励多出约 1600 万股。期权将于未来十年内分阶段生效，条件包括公司股价需达至每股 40 至 140 美元的不同阶段目标，同时在未来七年间达成营运收入及现金流等新指标。

3. 美泰对等贸易框架协议：泰国需接受符合美国标准的美国制造车辆 (2025. 11. 10)

11 月 10 日，据商务部网站消息，据泰媒报道，白宫官网 10 月 26 日发布《关于美泰对等贸易协会框架的联合声明》。其中提到，泰国取消 99% 商品的关税壁垒，涵盖美国全部工业产品，食品和农产品。泰国解决美国工业产品的非关税壁垒：接受符合美国标准的美国制造车辆；接受美国 FDA 认可的医药产品；为美国燃料乙醇签发进口许可证；取消海关对于完成罚款指标给予奖励的法律制度。

4. 马斯克称未来金钱或消失，改以瓦特计价；特斯拉正筹备扩建得克萨斯超级工厂，拟年产 1000 万台 Optimus (2025. 11. 11)

11 月 11 日，在特斯拉年度股东大会上，首席执行官埃隆·马斯克表示“在未来社会，传统金钱恐怕不会存在，即便存在，也可能用瓦特（能量单位）来衡量。例如，可以用电力来衡量能够产生多少能量。”。他举例称，电力产出能力或成为计价基准，并调侃股东“最好继续抱紧特斯拉股票”。

同时，据界面新闻消息，特斯拉正筹备扩建得克萨斯超级工厂，为 2027 年启动的人形机器人 Optimus 新建专用产线，规划年产能 1000 万台，进一步巩固其在人工智能与高端制造领域的布局。

5. 特斯拉 FSD 监督版将落地韩国 仅限美产 HW4.0 车型 (2025.11.12)

11 月 12 日，特斯拉宣布其 FSD（受驾驶员监督）功能即将在韩国落地，并发布了一段在韩国进行道路测试的演示视频。但在韩国的启用需满足三个条件：车架号（VIN）以 5 或 7 开头、硬件版本为 HW 4.0 或更高、车辆支持 FSD（受驾驶员监督）功能。根据公开资料，美国生产的特斯拉车辆，其车架号前三位通常以“5YJ”或“7SA”开头，其中 5YJ 用于 Model S 和 Model 3，7SA 用于 Model X 和 Model Y。

6. 福特 CEO 法利：拆解特斯拉与中国电动车后觉醒，全面改革福特迎战竞争 (2025. 11. 12)

11月12日，据《商业内幕》消息，福特CEO吉姆·法利在即将播出的一档播客中表示，他对特斯拉和中国电动汽车新势力的领先水平感到震惊，这促使他决定全面改革福特。法利透露，拆解特斯拉Model 3和中国汽车后，他意识到福特Mustang Mach-E的电线比特斯拉多约1.6公里，这不仅增加了车重，还导致需要使用更大、更昂贵的电池。自2020年接管福特以来，这些拆解让他确信公司必须调整策略，才能迎头赶上新兴竞争对手。

法利将福特的电动汽车业务独立成Model E部门，该部门2024年亏损超过50亿美元，今年预计损失类似。尽管面临巨大亏损，法利表示毫无遗憾，并强调让电动汽车业务对投资者负责至关重要。他多次警告，中国电动汽车巨头对福特和其他西方汽车制造商构成生存威胁。法利还提到，美国消费者更看重价格合理的电动汽车，而非高端车型，这与美国电动汽车市场的现状形成鲜明对比。

7. 工信部：已有50家中国动力电池相关企业在海外实现本地化生产供应（2025.11.12）

11月12日，2025世界动力电池大会在四川宜宾开幕。工信部副部长辛国斌在开幕式上表示：“在推动中国动力电池产业发展的实践中，我们积极参与国际法规制定，支持中外企业通过合资合作，海外建厂等方式共同发展。目前已有50余家中国企业在海外实现本地化生产供应。”

8. Waymo 推出高速公路 Robotaxi 服务（2025.11.12）

11月12日，Waymo宣布，即日起在旧金山、洛杉矶、凤凰城三大核心市场向公众开放高速路段付费运营服务。在旧金山、凤凰城和洛杉矶三地，当高速公路路线能显著缩短行程时间时系统会自动为乘客匹配高速路，公司计划未来逐步将此类服务推广至更多乘客与更多路线。

4. 国元汽车主要关注标的公告（2025.11.8-11.14）

1. 双环传动：关于公司为全资子公司提供担保的进展公告（2025.11.11）

11月11日，浙江双环传动机械股份有限公司（证券代码：002472）披露担保进展公告，为两家全资子公司融资业务提供连带责任保证，合计担保最高债权本金余额3.5亿元。

公告显示，公司近日与中国建设银行桐乡支行签订合同，为嘉兴双环精密制造有限公司提供2.5亿元最高额担保，担保期限覆盖2025年11月至2026年8月期间相关融资业务。同时，公司与交通银行杭州华浙广场支行重新签订合同，将为浙江环一科技有限责任公司的担保额度从5000万元调整至1亿元，原合同随之终止。

上述担保均在公司2024年年度股东大会批准的43.1亿元担保额度内。截至公告披露日，公司及控股子公司担保总余额16.2亿元，占2024年末经审计净资产的

18.38%，均为合并报表范围内互保，无逾期或涉诉担保情况。

2. 长安汽车：关于重庆长安汽车股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）2025 年第一次债券持有人会议决议的公告（2025.11.13）

11 月 13 日，重庆长安汽车股份有限公司披露公告，其 2022 年发行的科技创新公司债券（第一期，债券简称“22 长安 K1”，代码 148147.SZ）2025 年第一次债券持有人会议决议生效。

据悉，本期债券发行规模 10 亿元，期限 5 年，票面利率 3.00%，起息日为 2022 年 12 月 20 日。本次会议由中信证券召集，于 11 月 6 日至 12 日以线上简化程序召开，核心审议《关于调整 A 股限制性股票激励计划回购价格及回购注销部分限制性股票的议案》。

会议异议期内未收到书面异议，议案以 100%同意率获通过。此次回购注销 116.1948 万股限制性股票将导致公司总股本及注册资本相应减少，但减资规模未超债券发行时最近一期经审计净资产的 10%。北京市中伦（深圳）律师事务所见证会议，确认程序合法有效。

3. 继峰股份：继峰股份关于控股股东部分股份解除质押的公告（2025.11.13）

11 月 13 日，宁波继峰汽车零部件股份有限公司（证券代码：603997，转债代码：110801）披露公告，公司控股股东宁波继弘控股集团有限公司（简称“继弘集团”）完成部分股份解除质押手续。

公告显示，继弘集团此次解除质押的股份为 4100 万股无限售条件流通股，质押权人为交通银行股份有限公司宁波分行，占其自身所持公司股份的 15.23%，占公司当前总股本的 3.22%。

截至公告披露日，继弘集团合计持有继峰股份 2.69 亿股，持股比例 21.16%。本次解质后，其累计质押股份剩余 9560 万股，占所持股份总数的 35.51%，占公司总股本比例降至 7.51%。目前，继弘集团暂无后续股份质押计划。

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