



智驾科技与反内卷共振

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点:

● 增速逐步恢复,乘用车继续稳定快速增长

乘用车: 7月1-20日,全国乘用车市场零售97.8万辆,同比去年7月同期增长11%,较上月同期下降12%,今年以来累计零售1,188万辆,同比增长11%;7月1-20日,全国乘用车厂商批发96.0万辆,同比去年7月同期增长22%,较上月同期下降12%,今年以来累计批发1,424万辆,同比增长13%

新能源: 7月1-20日,全国乘用车新能源市场零售53.7万辆,同比去年7月同期增长23%,较上月同期下降12%,全国乘用车新能源市场零售渗透率54.9%,今年以来累计零售600.6万辆,同比增长32%;7月1-20日,全国乘用车厂商新能源批发51.4万辆,同比去年7月同期增长25%,较上月同期下降12%,全国乘用车厂商新能源批发渗透率53.6%,今年以来累计批发696.2万辆,同比增长36%

● 小马智行再开路测车型,智驾科技持续推进落地

7月23日,小马智行宣布其第七代极狐阿尔法T5自动驾驶车辆在北京开启自动驾驶公开道路测试。此前,该车型已在深圳获批开展路测。小马智行第七代自动驾驶车型已同时取得北京、广州、深圳的L4级自动驾驶测试许可,为其在下半年实现千台规模自动驾驶车队落地顺利开局,并有助于加快城区、高速及环路的测试累积。

● 反内卷继续推进,中央、地方政策持续出台

本周反内卷系列政策继续推进,“工信部”推出新车登记后6个月内禁转二手车,打击零公里二手车,为整车厂商竞争打造公平环境。地方层面,广东出台《广东省发展汽车战略性支柱产业产业集群行动计划》等政策,引导广汽、比亚迪、小鹏等车企作出“供应商支付账期不超过60天”的承诺,优化支付流程,减轻供应商资金压力。安徽省则强调加强产品质量管理、践行账期承诺,深化科技创新,突破关键核心技术,提升产业竞争力。同时,两省均发挥行业协会作用,倡导合法、公平、诚信的行业竞争,共同抵制“网络水军”“黑公关”等网络乱象,营造公平竞争的市场环境。

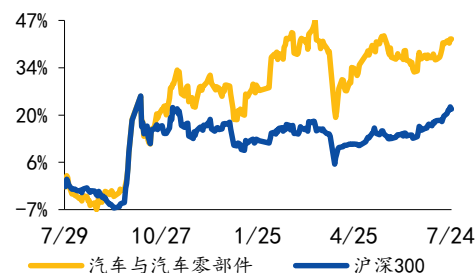
● 投资建议

科技引领与“反内卷”改革共振,带动行业呈现科技拉动,改革托底的发展势头。建议关注科技端人工智能、自动驾驶、具身智能相关标的,“反内卷”端关注经销商等细分领域触底反弹的相关机会。

● 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:智驾持续前行,领先车企落地事件密集》2025.07.20

《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

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 cheneyao@gyzq.com.cn

目录

1. 本周行情回顾（2025. 07. 19-07. 25）	3
2. 本周数据跟踪（2025. 07. 19-07. 25）	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. 19-07. 25）	7
3.1 国内车市重点新闻	7
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. 19-07. 25）	16
5. 风险提示	18

图表目录

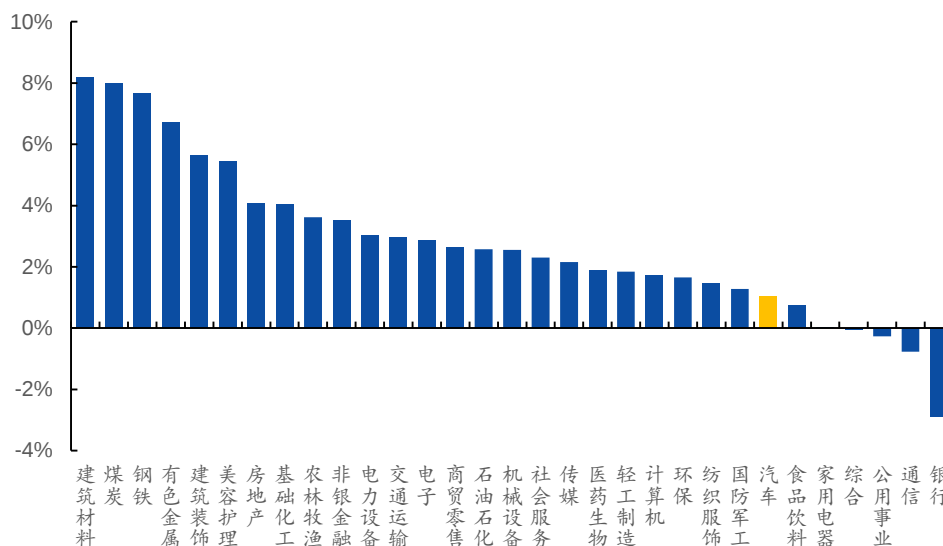
图 1：申万一级行业涨跌幅排名	3
图 2：汽车板块三年内 PE-TTMBands	4
图 3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况	5
图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况	5
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅	3
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）	4
表 3：中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）	6
表 4：中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）	6
表 5：2020-2025H1 年各类卡车销量情况（单位：万辆）	7
表 6：2020-2025H1 年各类客车销量情况（单位：万辆）	7

1. 本周行情回顾（2025.07.19-07.25）

本周汽车板块上涨 1.03%，汽车相关子板块全部上涨。本周沪深 300 指数收报 4,127.16 点，全周上涨 1.69%。汽车行业指数收报 7219.27 点，全周上涨 1.03%，较沪深 300 指数跑输 0.66pcts。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 25 位。本周汽车相关子板块全部上涨。商用车板块涨幅最大，为 4.22%。

个股方面：乘用车板块长城汽车（3.56%）、长安汽车（3.12%）、比亚迪（2.68%）涨幅靠前，海马汽车（-3.36%）、上汽集团（-2.18%）、赛力斯（-0.80%）跌幅靠前；商用车板块中江淮汽车（9.27%）、江铃汽车（7.48%）、中集车辆（6.67%）涨幅靠前，汉马科技（-1.58%）、宇通客车（-0.89%）、中通客车（-0.44%）跌幅靠前；汽车零部件板块福赛科技（28.03%）、天普股份（23.73%）、神驰机电（22.80%）涨幅靠前，英利汽车（-8.89%）、海联金汇（-8.19%）、潍柴重机（-8.00%）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	0.90%	29.96%
汽车服务	1.94%	16.13%
摩托车及其他	2.16%	33.51%
乘用车	1.72%	7.29%
商用车	4.22%	12.80%

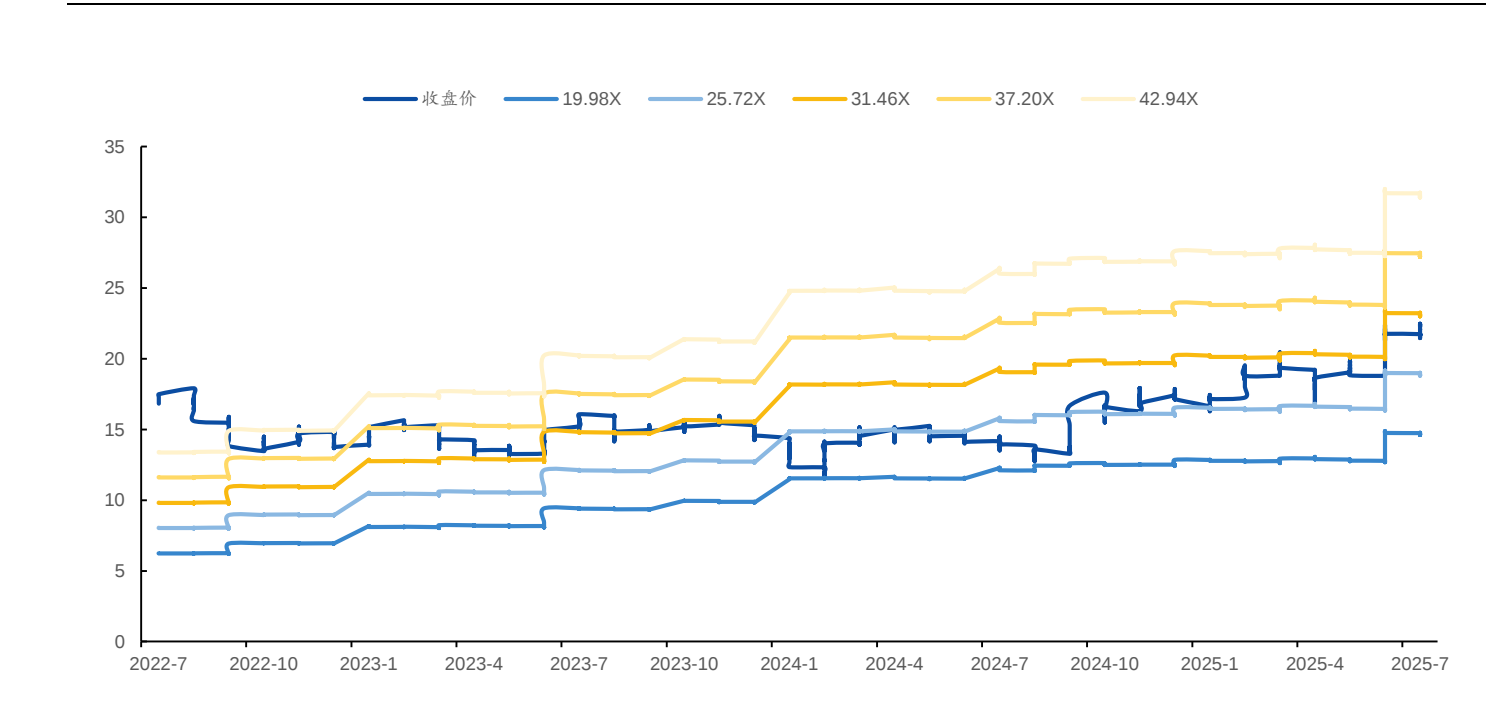
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	601633.SH	长城汽车	3.56%	汽车零部件	301529.SZ	福赛科技	28.03%
	000625.SZ	长安汽车	3.12%		605255.SH	天普股份	23.73%
	002594.SZ	比亚迪	2.68%		603109.SH	神驰机电	22.80%
商用车	600418.SH	江淮汽车	9.27%		301007.SZ	德迈仕	16.11%
	000550.SZ	江铃汽车	7.48%		605088.SH	冠盛股份	15.58%
	301039.SZ	中集车辆	6.67%		002265.SZ	建设工业	15.44%
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	000572.SZ	海马汽车	-3.36%	汽车零部件	601279.SH	英利汽车	-8.89%
	600104.SH	上汽集团	-2.18%		002537.SZ	海联金汇	-8.19%
	601127.SH	赛力斯	-0.80%		000880.SZ	潍柴重机	-8.00%
商用车	600375.SH	汉马科技	-1.58%		603358.SH	华达科技	-7.18%
	600066.SH	宇通客车	-0.89%		603179.SH	新泉股份	-5.97%
	000957.SZ	中通客车	-0.44%		603767.SH	中马传动	-5.81%

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

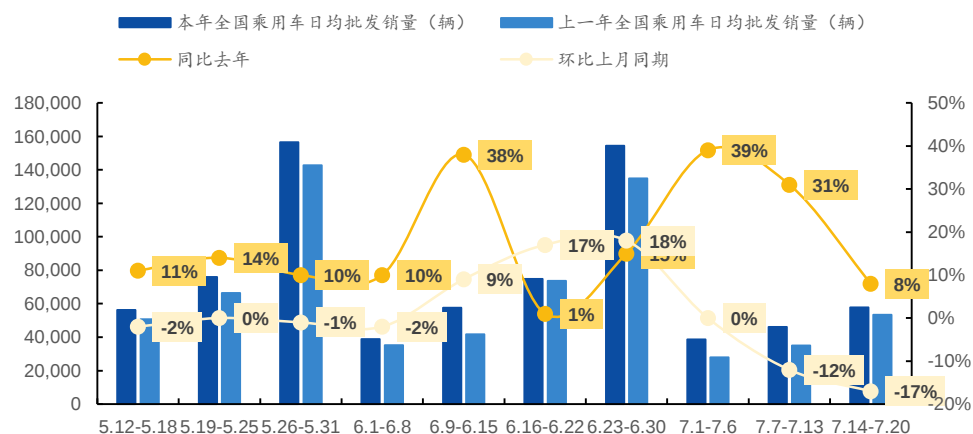
2. 本周数据跟踪（2025.07.19-07.25）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：7月1-20日，全国乘用车市场零售97.8万辆，同比去年7月同期增长11%，较上月同期下降12%，今年以来累计零售1,188万辆，同比增长11%；7月1-20日，全国乘用车厂商批发96.0万辆，同比去年7月同期增长22%，较上月同期下降12%，今年以来累计批发1,424万辆，同比增长13%。

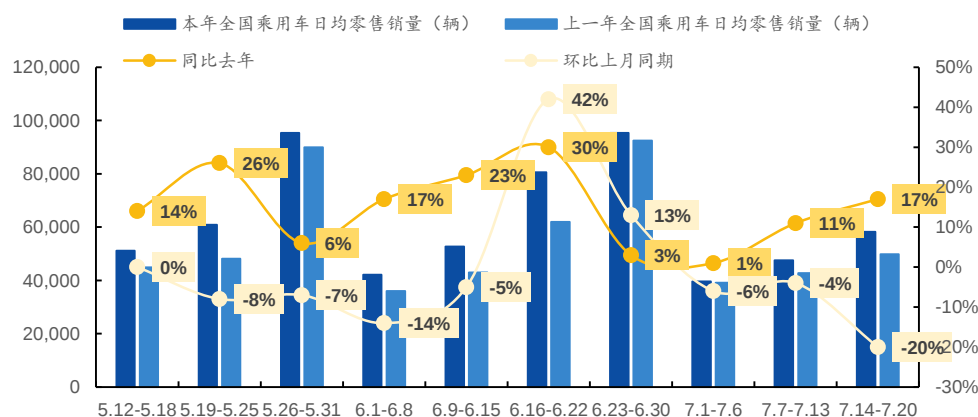
新能源：7月1-20日，全国乘用车新能源市场零售53.7万辆，同比去年7月同期增长23%，较上月同期下降12%，全国乘用车新能源市场零售渗透率54.9%，今年以来累计零售600.6万辆，同比增长32%；7月1-20日，全国乘用车厂商新能源批发51.4万辆，同比去年7月同期增长25%，较上月同期下降12%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率53.6%，今年以来累计批发696.2万辆，同比增长36%。

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 27 周（6 月 30 日-7 月 6 日）		2025 年第 28 周（7 月 7 日-7 月 13 日）		2025 年第 29 周（7 月 14 日-7 月 20 日）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	比亚迪	5.60	比亚迪	4.88	比亚迪	5.14
2	五菱	1.10	特斯拉	1.23	五菱	1.27
3	问界	0.94	五菱	1.11	特斯拉	0.99
4	零跑	0.94	问界	0.86	问界	0.95
5	银河	0.75	零跑	0.86	零跑	0.82
6	理想	0.72	银河	0.74	银河	0.82
7	埃安	0.69	理想	0.73	小米	0.72
8	小鹏	0.65	小米	0.67	理想	0.70
9	特斯拉	0.50	小鹏	0.58	小鹏	0.67
10	小米	0.49	埃安	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 27 周（6 月 30 日-7 月 6 日）		2025 年第 28 周（7 月 7 日-7 月 13 日）		2025 年第 29 周（7 月 14 日-7 月 20 日）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	问界	0.94	问界	0.86	问界	0.95
2	零跑	0.94	零跑	0.86	零跑	0.82
3	理想	0.72	理想	0.73	小米	0.72
4	小鹏	0.65	小米	0.67	理想	0.70
5	小米	0.49	小鹏	0.58	小鹏	0.67
6	深蓝	0.41	深蓝	0.39	深蓝	0.38
7	极氪	0.32	极氪	0.31	极氪	0.30
8	方程豹	0.32	方程豹	0.28	方程豹	0.28
9	岚图	0.26	蔚来	0.24	蔚来	0.25
10	蔚来	0.25	岚图	0.22	岚图	0.23

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 5:2020-2025H1 年各类卡车销量情况（单位：万辆）

	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 H1
皮卡	41.7	43.1	33.5	34.3	29.1	14.8
yoy	6.1%	3.4%	-22.3%	2.4%	-15.2%	-2%
微卡	93	81.4	57.8	54.1	38.4	17.4
yoy	5.2%	-12.5%	-29.0%	-6.4%	-29.0%	-18%
轻卡	117.8	111.3	79.3	90	101.5	57.4
yoy	27.6%	-5.5%	-28.8%	13.5%	12.8%	13%
中卡	17.4	16.4	7.9	7.6	6.9	3.9
yoy	16.0%	-5.7%	-51.8%	-3.8%	-9.2%	9%
重卡	148.8	134.3	45.3	58.9	58.5	34.5
yoy	35.5%	-9.7%	-66.3%	30.0%	-0.7%	18%
卡车汇总	419	386	223.8	244.8	234.5	128.1
yoy	21.4%	-7.9%	-42.0%	9.4%	-4.2%	7%

资料来源：崔东树，国元证券研究所

表 6:2020-2025H1 年各类客车销量情况（单位：万辆）

	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 H1
大客	4.3	3.9	3.2	2.6	3.3	1.2
yoy	-23.2%	-9.3%	-17.9%	-18.8%	26.9%	-23%
中客	4	3.6	2.9	2.9	4	1.3
yoy	-31.0%	-10.0%	-19.4%	0.0%	37.9%	-12%
轻客	26.1	28.7	28.3	33.7	43.3	21
yoy	4.8%	10.0%	-1.4%	19.1%	28.5%	3%
客车汇总	34	36	34.4	39.2	50.6	23.5
yoy	-5.6%	5.9%	-4.4%	14.0%	29.1%	1%

资料来源：崔东树，国元证券研究所

3. 本周行业要闻（2025.07.19-07.25）

3.1 国内车市重点新闻

1. 消息称工信部拟推新政：新车登记后 6 个月内禁转二手，打击零公里二手车（2025.07.20）

7 月 20 日，长城汽车董事长魏建军今年 6 月在行业论坛上指出“三四千家二手车平台都在卖零公里车，这是行业毒瘤”，引发关注。中国汽车流通协会数据显示，2024 年全国二手车市场中“登记日期≤3 个月、里程数≤50 公里”的车辆占比已达 12.7%，新能源车型占比超 60%。这一现象在汽车出口领域尤为突出，部分车

商通过将国内新车上牌后以二手车名义出口，绕开进出口管制和高额关税，谋取不当利益。

据中国汽车工业协会官方媒体“汽车纵横 AutoReview”公众号 19 日报道，面对“零公里二手车”泛滥的问题，监管部门已采取行动。商务部召集行业机构及汽车制造商召开闭门会议，要求“强化全流程监管，建立信用评价体系”。工信部拟推行“新车登记后 6 个月内禁止转二手”的政策，从源头阻断套利空间。中国汽车流通协会计划推动建立二手车出口唯一编码制度，奇瑞、比亚迪等企业已启动经销商违规上牌追责机制。中国汽车工业协会发布《关于维护公平竞争秩序促进行业健康发展的倡议》，支持企业通过正常方式参与市场竞争，反对无底线的“价格战”。

2. 广汽华为联合 AI 方案入选国际电联全球影响案例，智能驾驶仿真领域实现自主创新（2025. 07. 20）

7 月 20 日，2025 人工智能向善全球峰会在瑞士日内瓦举行，期间联合国国际电信联盟（ITU）发布了《人工智能向善：创新扩大影响案例集》2025 年中期报告。广汽集团与华为公司共同打造的“AI 赋能汽车行业智能制造”方案成功入选该报告。该方案构建了“1+3+3+N”统一架构体系，包括 1 个数字基座、3 个智能平台、3 类场景和 N 个场景化应用，如智能驾驶仿真、智能故障诊断等，形成了技术赋能、场景创新、生态共建的循环。

广汽华为联合 AI 解决方案在智能研发、智能制造、智能供应链领域取得突破性进展。在智能驾驶研发仿真领域，该方案打破了对国外工具的依赖，构建了自主创新的场景库与工具链，4000+特殊场景积累和 98%场景覆盖度为安全验证提供新思路。在生产领域，利用计算机视觉模型提升质检效率，预测大模型和大语言模型 24 小时监控设备健康状态，减少人工巡检需求。

3. 中国汽车工业协会：十五项团体标准立项公示（2025. 07. 20）

7 月 20 日，中国汽车工业协会发布关于《汽车低温散热器》等十五项团体标准立项公示的函。《汽车低温散热器》《电动汽车充放电碳减排核算方法》《车桩融合大功率充电安全及预警技术规范》等十五项团体标准的立项申请，已依照《中国汽车工业协会标准制修订管理办法(试行版)》的相关规定，顺利通过立项初步审查，后续拟列入中国汽车工业协会 2025 年团体标准研制计划。

这一系列团体标准的立项，有望为相关领域提供更具针对性和实用性的规范，推动汽车行业在低温散热、电动汽车充放电碳减排核算以及车桩融合大功率充电安全等方面实现技术升级与健康发展，助力行业进一步规范运作、提升整体竞争力。

4. 理想汽车 OTA7.5 即将推送：新增全球首个超级对齐辅助驾驶功能（2025. 07. 21）

7月21日，理想汽车宣布即将推送OTA7.5版本，此次升级覆盖智能驾驶、充电网络和车载娱乐等多个领域，旨在提升用户的驾驶体验和车辆智能化水平。新增全球首个超级对齐辅助驾驶功能将通过人类价值观监督和纠正辅助驾驶大模型，实现高效驾驶同时遵守交通规则。增强型自动紧急避让AES在高速路段遇多车事故时性能提升，城市路段增强面向行人等弱势交通参与者的紧急避让能力。ADPro功能允许用户自定义车位框，自动泊车、离车泊入等功能。ADPro自动紧急制动AEB升级，路口遇到突然横穿的车辆时，AEB主动刹停避险。

理想汽车OTA7.5还新增全场景红绿灯读秒功能，用户在地图巡航状态下也能看到红绿灯倒计时。辅助驾驶高速施工场景安全升级，识别到前方道路有连续施工障碍物或施工改借道情况，提前合理控速。辅助驾驶雨天安全控速功能，按雨量值区分恶劣天气等级，自动调整跟车距离、巡航车速等。

5. 智己汽车“超级增程”8月1日全球首发，新一代LS6、LS9新车型三季度推出（2025.07.21）

7月21日，智己汽车宣布“超级增程”技术全球首发定于8月1日19:00。该技术将开创新能源全新品类，采用超级大电池增程解决方案，旨在提供超长续航里程和跨代际的用车体验。智己汽车计划在今年三、四季度推出两款重磅增程新车型，包括大五座SUV新一代智己LS6和首款大六座旗舰SUV智己LS9，以进一步丰富产品矩阵。

智己首款中大型增程SUVLS9已通过工信部申报，搭载上汽1.5升增程器，最大功率114kW，配备峰值功率160kW/230kW的双电机系统，电池来自时代上汽。新车外观风格方正大气，车身尺寸为5279/2000/1806mm，轴距3160mm，整备质量2695kg，总质量3205kg。

6. 智界S7OTA首批推送开启，新增车位到车位离车泊入辅助（EPA）功能等多项功能（2025.07.21）

7月21日，鸿蒙智行开启智界S7轿车OTA首批推送，版本号V4.5.12.0，新增多项智能辅助驾驶功能。智能驾驶方面，新增智驾领航辅助（NCA）支持过高速收费站，用户可自主选择车道类型；新增车位到车位离车泊入辅助（EPA）功能，低速起步时碰撞预警可自动拉起全景影像；新增车机绑定高德账号后导航信息一键发送至车机；新增智驾领航辅助模式下识别动物交互风险时自主减速并提醒；新增车主未完成智驾相关考试时激活智驾辅助功能失败的提醒；新增首次使用离车泊入辅助功能须完成ADS安全考试；新增智驾领航辅助异常退出后退出原因主动反馈功能；新增风险场景自适应远光灯切换功能；新增增强型自动紧急专线辅助（eAES）；新增智驾领航辅助鸣笛提醒功能。

整车体验方面，优化低速场景智驾绕障能力，增强智驾领航辅助体验，优化离车泊入/智能泊车/循迹倒车/遥控泊车辅助功能使用体验，优化萌宠壁纸和尾门锁使用体验。

7. 汽车行业“反内卷”，广东、安徽两省积极落实部署推多项措施 (2025. 07. 21)

7月21日，广东、安徽两省积极落实国务院常务会议关于“规范新能源汽车产业竞争秩序”的部署，出台多项措施推动产业健康发展。广东出台《广东省发展汽车战略性新兴产业产业集群行动计划》等政策，引导广汽、比亚迪、小鹏等车企作出“供应商支付账期不超过60天”的承诺，优化支付流程，减轻供应商资金压力。

安徽省则强调加强产品质量管理、践行账期承诺，深化科技创新，突破关键核心技术，提升产业竞争力。同时，两省均发挥行业协会作用，倡导合法、公平、诚信的行业竞争，共同抵制“网络水军”“黑公关”等网络乱象，营造公平竞争的市场环境。下一步，广东将引导新能源汽车企业从“价格战”转向“价值战”，在技术、质量、品牌等方面加大投入，打造消费者满意的车型产品，推动产业高质量发展。

8. 交通运输部：高速公路服务区充电桩覆盖率已达98.4% (2025. 07. 21)

7月21日，交通运输部部长刘伟针对交通领域的发展成果与举措进行了详细阐述。其中，在解决新能源汽车出行的关键问题上，取得了显著进展。

随着新能源车保有量的持续攀升，节假日出行高峰期，大城市周边公路拥堵以及服务区新能源汽车充电设施紧张的问题日益凸显。针对充电繁忙服务区，交通运输部积极作为，推行“一区一策”的精准服务策略。从前期的实地调研、需求评估，到根据不同服务区的地理位置、车流量特点、周边环境等因素，量身定制建设与运营方案，全方位强化服务。

通过不懈努力，交通运输部已累计建成充电停车位6.2万个。数据显示，服务区充电桩覆盖率如今已达到98.4%。这一成果切实有效地缓解了新能源车用户长期以来饱受困扰的“里程焦虑”。在高速公路通行车辆结构中，新能源车的占比也在稳步提升，目前高速公路日均通行的新能源车占比已提高到20%左右。

9. 商务部：上半年新能源乘用车零售量增长33.3%，渗透率达50.2% (2025. 07. 21)

7月21日，商务部消费促进司负责人深入分析了2025年上半年我国消费市场态势。今年以来，各级商务主管部门积极响应国家决策部署，大力推进提振消费专项行动，消费品以旧换新政策加力扩围，成效持续显现。

在汽车领域，上半年乘用车零售量同比增长10.8%。以旧换新政策刺激消费者将旧车升级，带动了整个乘用车市场的活跃。据乘联会数据，上半年全国乘用车市场累计零售达1090.1万辆，除1月受去年同期高基数影响出现下滑外，后续5个月车市增幅维持在13%-20%。

与此同时，绿色消费理念深入人心，绿色消费持续升温。新能源乘用车表现格外亮眼，零售量增长 33.3%，渗透率达 50.2%。上半年国内新能源车累计销量达 546.8 万辆，6 月全国新能源乘用车市场零售 111.1 万辆，同比增长 29.7%。新能源车市场内部，纯电车型因小型车和高端车销量增长，带动整体市场繁荣，在 1-6 月新能源车批发销量构成中，纯电车型占比 61.4%，同比增长 3.2%。

10. 字节发布通用机器人模型 GR-3（2025.07.22）

7 月 22 日，字节跳动 Seed 团队发布通用机器人模型 GR-3，作为一款全新 VLA 模型，其具备泛化到新物体和新环境的能力，能理解包含抽象概念的语言指令，还能够精细地操作柔性物体。同时，该团队还开发了一款具备高灵活性、高可靠性的通用双臂移动机器人 ByteMini，其作为机器人本体搭载 GR-3 模型可高效在真实环境中处理复杂任务。

11. 公安部：当前“智驾”系统非自动驾驶，将进一步加强管理“杜绝车企虚假、夸大宣传，探索辅助驾驶操作规范入驾考”（2025.07.23）

7 月 23 日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，公安部交通管理局局长王强表示目前市场上所有汽车的“智驾”系统仍处于辅助驾驶阶段，不具备完全自动驾驶功能。驾驶人仍是最终责任主体，若“脱手脱眼”驾驶，不仅存在严重交通安全风险，还可能面临民事赔偿、行政处罚和刑事追责三重法律风险。公安部将会同有关部门从三方面加强规范管理：一是加强车企管理，严格遵守《中华人民共和国广告法》，督促车企落实主体责任，杜绝虚假、夸大宣传，督促车企严格履行告知义务，强化新用户培训，帮助新用户熟悉掌握汽车辅助驾驶功能的使用方法和禁止事项，切实担负起生产一致性和质量安全的主体责任；二是推动法律配套，明确 0 到 2 级辅助驾驶系统“人机共驾”的法律属性，制定安全技术标准；三是加强宣传提示，驾驶人始终是行车安全的第一责任人，提醒驾驶人辅助驾驶不等于自动驾驶。购车时应全面了解、掌握辅助驾驶系统的功能特性以及启动和关闭的方法。

12. 科技部发布《驾驶自动化技术研发伦理指引》：L5 级自动驾驶责任主体以系统为主（2025.07.23）

7 月 23 日，科技部官网公布《驾驶自动化技术研发伦理指引》，旨在防范技术研发与应用中的科技伦理风险，推动自动驾驶技术健康发展。

《指引》明确了不同类型驾驶自动化技术的伦理规范要求。2 级及以下驾驶自动化责任主体为人类驾驶员；3 级和 4 级驾驶自动化责任主体因场景而异，用户和系统都可能成为责任主体；5 级驾驶自动化责任主体以系统为主，除非用户主动介入。5 级自动驾驶系统需在任何可行驶条件下正常运行，紧急情况下执行最小风险策略以保障安全。《指引》强调自动驾驶技术应“以人为本、增进福祉”，优先保障安全，尊重生命，避免偏见，确保公平公正，保障知情权，公开重要信息，广泛听取意见。

13. 小马智行第七代自动驾驶车辆获北京 L4 路测许可，开启自动驾驶路测（2025.07.23）

7月23日，小马智行宣布其第七代极狐阿尔法 T5 自动驾驶车辆在北京开启自动驾驶公开道路测试。此前，该车型已在深圳获批开展路测。小马智行第七代自动驾驶车型已同时取得北京、广州、深圳的 L4 级自动驾驶测试许可，为其在下半年实现千台规模自动驾驶车队落地顺利开局，并有助于加快城区、高速及环路的测试累积。

小马智行第七代极狐阿尔法 T5 自动驾驶车辆是小马智行与北汽新能源在 L4 无人驾驶的重要成果，基于北汽新能源纯电平台打造，原生支持 L4 的全冗余技术能力，搭载小马智行第七代自动驾驶软硬件系统方案。该车型拥有激光雷达、摄像头、毫米波雷达、麦克风、涉水传感器、碰撞传感器 6 类共 34 颗传感器，可实现具备全天候、全场景、全时段的自动驾驶能力，能够覆盖从城区、高速到环路一体化自动驾驶运营。

14. 三部门联合开展车辆运输车专项治理行动（2025.07.23）

7月23日，交通运输部办公厅、公安部办公厅、工业和信息化部办公厅近期联合印发《车辆运输车专项治理行动方案》，自2025年7月起至2025年12月底，联合开展车辆运输车专项治理行动。其中提到，严格新增车辆市场准入管理。各地公安交通管理部门、交通运输主管部门要进一步加强加强对车辆注册登记、市场准入的监管，强化对新增车辆运输车外廓尺寸查验，凡不符合国家标准的，公安交通管理部门不予注册登记，交通运输主管部门不予配发道路运输证。工业和信息化主管部门要加强道路机动车辆生产企业的监督管理，依法严肃处理生产不合规车辆运输车的企业。

15. 小鹏图灵 AI 芯片按照国际车规级质量及安全标准设计；小鹏 G6 正制定降本方案，四季度投产，售价整体下调（2025.07.24）

7月24日，小鹏汽车官方发布，其新车型小鹏 G7Ultra 将首发搭载 3 颗图灵 AI 芯片，这些芯片按照国际车规级质量及安全标准设计，并通过 ISO26262ASIL-B 功能安全认证，功能安全岛符合 ISO26262ASIL-D 最高等级标准。图灵 AI 芯片在功能安全、可靠性和工艺质量方面表现出色，集成了符合最高安全等级 ASIL-D 的功能安全岛，能够在 99% 的功能异常情况下第一时间检测并上报处理。此外，芯片在剧烈温度变化下（-40~105℃）展现出物理耐久性和长期稳定性，确保在汽车真实使用环境中不会因材料疲劳而功能失效。经过高温高压条件下持续 1000 小时加速老化试验，并通过 1000 次高低温循环测试，确认芯片在 15 年设计寿命周期内保持性能不退化。工艺质量控制覆盖供应链全环节，单颗芯片可追溯至原材料批次。

3.2 国外车市重点新闻

1. 特斯拉和比亚迪将引领日本 EV 市场转型（2025. 07. 20）

7 月 20 日，美国特斯拉公司计划在 2026 年底前将日本门店数量增至两倍，从目前的 23 家增加到 50 家，主要在商业设施中心开设新门店。同时，中国比亚迪也计划在 2025 年内在日本构建达到 100 家门店的体系。目前，日本电动汽车（EV）普及率在发达国家中处于较低水平，而特斯拉和比亚迪的扩张计划有望引领日本 EV 市场的转型。

特斯拉在欧美和中国的市场销售低迷，但在日本的销售情况良好，预计 2025 年上半年销量同比增长约 70%，达到约 4600 辆。公司计划到 2027 年超越日本市场进口车销量第一的德国梅赛德斯-奔驰。比亚迪截至 6 月在日本的门店数量已达到 63 家，计划 2025 年内增至 100 家，推出了四款车型包括紧凑型 EV，并计划 2026 年下半年在日本轻型汽车领域投放 EV。

2. 美国关税政策重创欧洲日本汽车出口，日本汽车出口额连续三个月下降（2025. 07. 21）

7 月 21 日，美国自 4 月初对进口汽车实施 25% 关税政策，对欧洲汽车产业造成重大影响。比利时最大的港口安特卫普-布鲁日港出现大量原定出口至美国的汽车积压，无法装船运往美国。美国对进口汽车加征 25% 的关税于 4 月 3 日正式生效，此前仅对欧洲产地的汽车征收 2.5% 的关税，现在关税已累计达到 27.5%。受此影响，2025 年上半年，从安特卫普-布鲁日港运往美国的新车数量同比下降了 15.9%。

美国政府宣布自 8 月 1 日起将对欧盟国家商品征收 30% 的关税，导致一些汽车制造商暂停了对美出口。比利时 ICO 滚装运输公司总裁阿兰·吉勒明表示，美国关税政策给市场带来了不确定性，汽车制造商将暂停出口以观察事态发展。此外，日本对美国的汽车出口也受到了明显影响。日本财务省公布的数据显示，6 月日本对美汽车出口额同比下降 26.7%，这是连续第三个月同比下降。

3. 比亚迪仰望品牌宣布进军欧洲，挑战宾利等豪华车市场（2025. 07. 21）

7 月 21 日，比亚迪宣布其高端品牌仰望（Yangwang）将进军欧洲市场，这是该品牌在中国推出两年多后的重要举措。仰望品牌定位高于比亚迪核心产品线及高端品牌腾势（Denza），以高科技配置和高性能旗舰车型为特色，目标市场直指宾利、保时捷和法拉利等豪华品牌。比亚迪计划将仰望 U8 和 U9 推向欧洲市场，并计划推出更多车型，包括仰望 U7 超级轿车，这款四电机驱动的车型将对标路特斯 Emeya，拥有 1300 匹马力、2.9 秒零百加速时间。

比亚迪此次进军欧洲高端豪华市场，将成为首个进入欧洲顶级豪华汽车市场的中国制造商。仰望品牌车型在欧洲的售价预计将比在中国市场高出不少，因为需要将车辆改装为右舵驾驶，并且比亚迪的电动汽车在欧洲面临 17% 的关税。

4. 欧盟或将强制租车公司自 2030 年起仅采购电动汽车 (2025. 07. 22)

7 月 22 日，欧盟委员会正拟定一项计划，拟从 2030 年起禁止租车公司和大型企业为其车队采购非电动汽车。报道援引未具名的欧盟消息人士称，按照拟定的方案，从 2030 年起，像 Sixt SE（西克斯特）和 Europcar Mobility Group SA（欧洲汽车移动集团）这类公司将只被允许购买电动汽车。一位欧盟政客表示，新规将对 60% 的新车交易造成影响。据悉，这项法案最早可能于今年夏末公开，并提交欧洲议会进行审议。欧盟委员会发言人证实正拟定相关计划，但拒绝透露更多细节。

5. 马来西亚政府力争将美国关税降至 20%，但拒绝在电动汽车等关键领域让步 (2025. 07. 22)

7 月 22 日，有媒体援引知情人士透露，马来西亚政府正寻求将美国总统特朗普拟加征的关税税率降至约 20%，但拒绝在电动汽车政策及外资持股限制等关键领域作出让步。知情人士称，目前，马来西亚已在解决美国关注的高性能半导体走私问题上取得进展，但拒绝了其三项核心要求：延长美国电动汽车税收优惠、放宽电力及金融等敏感行业的外资持股上限、削减对本土渔民的补贴。

6. 2025 上半年特斯拉欧洲销量暴跌 33%，大众成新销冠 (2025. 07. 23)

7 月 23 日，据 DataForce 初步销售数据显示，2025 年上半年特斯拉在欧洲市场销量同比下滑 33%，失去了欧洲最畅销电动汽车制造商的地位。大众汽车以 133,465 辆的销量，同比增长 78%，成为新的欧洲电动汽车销量冠军，特斯拉销量为 108,878 辆。宝马、斯柯达和雷诺在上半年也取得了显著的市场增长，宝马销量为 93,576 辆，同比增长 14%；斯柯达销量增长 146%，售出 70,947 辆；雷诺销量同比增长 58%。尽管特斯拉 6 月成为欧洲最畅销的电动汽车品牌，但销量同比下降 21%，售出 32,605 辆，未能在上半年整体排名中重回第一。欧洲电动汽车市场上半年同比增长 24%，销量从 2024 年上半年的 944,858 辆增长到 1,177,051 辆。欧洲最畅销的电动汽车车型分别为特斯拉 Model Y、Model 3、大众 ID.4、ID.7 和 ID.3。

7. 中欧汽车碳足迹核算、核查与互认指南上线 (2025. 07. 23)

7 月 22 日，中汽碳（北京）数字技术中心消息，由中欧互认工作组出品的《中欧汽车碳足迹核算、核查与互认指南 v1.0》近日正式上线。该指南构建了中欧双方共同认可的技术路径，可助力中国车企算得清、核得准、认得通，将有效减少碳足迹重复计算与核查成本，企业可通过一次评估，满足多区域合规要求，显著提高出海效率与可信度。

8. 消息称长城汽车魏建军与贾跃亭合作进军美国市场 (2025. 07. 24)

7月24日，法拉第未来（FF）第二品牌FX的首款车型FX Super One获得魏牌高山合作授权。截至发布会结束，FX Super One的付费预订量超过1万台，达到10034台。长城汽车作为贾跃亭提出的“中美汽车产业桥梁战略”的四家中国合作车企之一，也是该战略落地的第一家车企，与贾跃亭联手合作，依托于贾跃亭创办的美国汽车公司FF，推动长城汽车曲线进入美国市场。

9. 英国汽车产量创 70 年新低，电动车补贴政策或带来转机 (2025. 07. 24)

7月24日，今年上半年，英国汽车和货车产量降至1953年以来的最低水平。截至6月的六个月里，英国汽车产量下降了7.3%，货车产量大幅下降45%。英国作为英国汽车行业的第二大市场，其关税政策的不确定性使得一些企业在上半年放缓甚至停止了生产。

同时，英国政府的电动汽车补贴政策被认为将为汽车行业带来助力。上周，英国政府确认将重新引入对部分价格在3.7万英镑及以下的电动车的补贴，最高可达3750英镑。电动车补贴资金总额为6.5亿英镑，将按照先到先得的原则发放。电动化车辆的产量增长了1.8%，其中电池、混合动力和插电式混合动力汽车占总产量的比例创下新高，超过五分之一。

10. 比亚迪：匈牙利工厂计划今年年底前启动生产目标峰值产能 30 万辆 (2025. 07. 24)

7月24日，针对比亚迪匈牙利工厂量产推迟及产能低于计划等传闻，比亚迪7月24日回应称：“我们在欧洲的规划是长期的。匈牙利塞格德工厂的建设进度完全符合预期，项目仍按既定时间表推进，计划于今年年底前启动生产。工厂规划产能也维持不变，目标峰值产能为30万辆。目前我们正在对150家欧洲供应商进行资质认证，以进一步增强本土供应链体系。”

11. 特斯拉第二季度净利润 11.72 亿美元同比减少 16% (2025. 07. 24)

7月24日，特斯拉公布2025年第二季度财报，特斯拉第二季度营收225.0亿美元，同比减少12%，预估226.4亿美元，第二季度净利润11.72亿美元，同比减少16%，市场预期为11.36亿美元。第二季度毛利率17.2%，上年同期18%，预估16.5%。此外，特斯拉表示，已于6月开始生产首批平价车型，并预计今年下半年将实现量产。

12. 美国电动汽车制造商 Lucid 牵头结成美国电池材料联盟 (2025. 07. 24)

7月24日，美国电动汽车制造商Lucid宣布，与多家关键矿物生产商达成合作，结成美国电池材料联盟，以加速美国汽车制造业本土关键矿物的开发与采购。

这项名为“国家汽车竞争力矿物合作计划”（Minerals for National Automotive Competitiveness Collaboration, MINAC）的新联盟，成员包括阿拉斯加能源金属、石墨一号、电力金属和 RecycLiCo 等企业。MINAC 的既定目标包括（但不限于）通过承购协议推进本土矿物生产、识别并解决商业化障碍、加强矿业与汽车行业协作，以及支持美国汽车制造商与一级供应商对国产材料的认证采购等。

4. 国元汽车主要关注标的公告（2025.07.19-07.25）

1. 三花智控：关于 H 股发行稳定价格行动及稳定价格期结束的公告（2025.07.19）

7 月 19 日，浙江三花智能控制股份有限公司公告称，其 H 股发行的稳定价格期于 2025 年 7 月 18 日结束。本次发行中，整体协调人于 7 月 18 日悉数行使超额配售权，按每股 22.53 港元发行 62,156,900 股 H 股，使 H 股总数从 414,379,500 股增至 476,536,400 股。稳定价格期内，稳定价格经办人中国国际金融香港证券有限公司及相关方采取了系列行动，包括在国际发售中超额分配合共 62,156,900 股 H 股（占比约 15.0%），按 20.95-22.50 港元价格购买 6,529,000 股 H 股（最后一笔于 6 月 23 日以 22.50 港元成交），按 23.15-25.95 港元价格出售 6,529,000 股 H 股（最后一笔于 7 月 17 日以 24.80 港元成交），以及悉数行使超额配股权等。

2. 比亚迪：2024 年度利润分配及资本公积金转增股本实施公告（2025.07.21）

7 月 21 日，比亚迪股份有限公司 2024 年度利润分配及资本公积金转增股本实施公告显示，2024 年度权益分派方案已获 2025 年 6 月 6 日股东会通过，以 2025 年 4 月 22 日总股本 3,039,065,855 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 39.74 元（含税）、送红股 8 股、以资本公积金转增 12 股，实施期间总股本未变，方案与股东会通过的一致，且实施时间距审议通过未超两个月；A 股股权登记日为 2025 年 7 月 28 日，除权除息日及新增可流通股份上市日均为 7 月 29 日，权益分派对象为 7 月 28 日收市后登记在册的 A 股股东，所送转股于 7 月 29 日计入股东证券账户，现金红利同日通过托管机构划入资金账户（王传福等部分股东由公司自行派发）；本次变动后，有限售条件股份、无限售条件股份及股份总数数量增加，比例不变，2024 年每股收益约为 4.42 元，同时对股息红利所得税扣缴等事项进行了说明，并公布了咨询机构及备查文件等内容。

3. 瑞鹄模具：2025 年半年度报告摘要（2025.07.23）

7 月 22 日，瑞鹄模具 2025 年半年度报告摘要显示，报告期内公司营业收入 1,662,378,418.70 元，同比增长 48.30%；归属于上市公司股东的净利润 226,964,108.04 元，同比增长 40.33%；经营活动产生的现金流量净额 213,496,340.77 元，同比大幅增长 836.89%。截至报告期末，总资产 6,413,590,056.42 元，同比增

长 9.86%；归属于上市公司股东的净资产 2,332,914,906.26 元，同比增长 7.80%。公司不进行利润分配及公积金转增股本，控股股东和实际控制人未发生变更，前 10 名股东中芜湖宏博模具科技有限公司持股 30.00%为第一大股东，部分股东通过信用账户持股，且无参与转融通业务出借股份情况。

4. 江铃汽车：江铃汽车 2025 年半年度业绩快报（2025.07.23）

7 月 23 日江铃汽车股份有限公司 2025 年半年度业绩快报显示，营业总收入较上年同期增长 0.96%，营业利润、利润总额分别增长 46.27%、47.62%；但归属于上市公司股东的净利润、扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益、加权平均净资产收益率均有所下降，降幅分别为 18.17%、33.44%、18.27%、1.99%。本报告期末总资产较期初增长 0.62%，归属于上市公司股东的所有者权益下降 0.46%，股本不变，归属于上市公司股东的每股净资产增长 0.54%。2025 年上半年公司整车销量 172,692 辆，较上年同期上升 8.15%，利润总额增长主要因销量增长及降本增效，扣非后净利润下降主要因少数股东损益变动。该财务数据为初步核算，未经审计，可能与最终数据有差异。

5. 三花智控：关于控股股东、实际控制人及其一致行动人持股比例被动稀释触及 5%整倍数的公告（2025.07.23）

7 月 23 日，三花智控发布公告称，公司发行的 H 股在香港联交所上市后，整体协调人于 7 月 18 日悉数行使超额配售权，新增发行 62,156,900 股 H 股，总股本增至 4,208,925,935 股，导致控股股东三花控股及其一致行动人三花绿能、张亚波合计持股比例从 40.16%被动稀释至 39.57%，其中三花控股稀释 0.33%、三花绿能稀释 0.24%、张亚波稀释 0.01%，三人持股数量均未变，不涉及要约收购，不会导致公司控股股东、实际控制人变更，也不影响公司治理结构和持续经营，且本次变动不存在违反相关法律法规及承诺履行等问题。

6. 伯特利：伯特利向不特定对象发行可转换公司债券上市公告书（2025.07.24）

7 月 24 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可转换公司债券“伯 25 转债”（代码：113696）于 2025 年 7 月 28 日在上海证券交易所上市，发行量与上市量均为 280,200.00 万元（28,020,000 张），存续期为 2025 年 7 月 1 日至 2031 年 6 月 30 日，转股期为 2026 年 1 月 7 日至 2031 年 6 月 30 日，票面利率第一年 0.1%、第二年 0.3%、第三年 0.6%、第四年 1.0%、第五年 1.5%、第六年 2.0%，初始转股价格为 52.42 元/股，信用等级为 AA 且无担保，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，募集资金主要用于年产 60 万套电子机械制动研发及产业化等项目及补充流动资金。

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