



## 自主品牌建设汽车强国，汽车业加速进军 AI

### ——汽车行业周报

推荐 | 维持

#### 报告要点:

##### ● 当前需求偏弱，但年度累计仍在合理区间

**乘用车:** 11月1-23日，全国乘用车市场零售138.4万辆，同比去年11月同期下降11%，较上月同期下降2%，今年以来累计零售2,064万辆，同比增长6%；11月1-23日，全国乘用车厂商批发169万辆，同比去年11月同期下降8%，较上月同期增长8%，今年以来累计批发2,546.4万辆，同比增长11%。

**新能源:** 11月1-23日，全国乘用车新能源市场零售84.9万辆，同比去年11月同期增长3%，较上月同期增长8%，今年以来累计零售1,099.8万辆，同比去年11月同期增长20%；11月1-23日，全国乘用车厂商新能源批发99.5万辆，同比去年11月同期增长4%，较上月同期增长13%，今年以来累计批发1,305.1万辆，同比增长27%。

##### ● 自主品牌盘活合资旧产能，汽车强国持续向前

11月24日，报道显示北京现代重庆工厂被长安汽车接手，现已改为深蓝汽车生产线。深蓝汽车确认，10月下旬工厂已正式换标。11月25日，大众汽车(中国)科技有限公司(VCTC)宣布其位于合肥的全新批次测试车间正式启用，该车间投入使用标志着大众汽车集团首次在德国总部外实现全新整车平台及关键技术的全流程研发体系。11月26日，有消息显示江淮汽车为推动尊界品牌发展进行内部整改、合并，将“一切为了尊界，为了尊界的一切”从内部口号转化为实际行动。国内汽车市场持续呈现自主攻城略地，外资高度重视，品牌持续向上发展趋势。

##### ● 面向未来科技，汽车产业向 AI 和固态电池收敛

11月22日，小米集团宣布正式发布并全面开源其具身大模型 MiMo-Embodied。该模型是业界首个成功打通自动驾驶与具身智能的跨域具身基座模型，实现了两大领域任务的统一建模。同日，长城汽车发布了 VLA 辅助驾驶大模型，并预告了其全新一代辅助驾驶系统——CPMaster。11月27日，理想三季度预计2025年全年研发投入将达120亿元，其中AI领域的投入将超过60亿元。电系统方面，11月23日，央视新闻报道，国内首条大容量全固态电池产线建成，由广汽集团完成并开始小批量测试生产。这一产线标志着行业内首次具备60安时以上车规级全固态电池的批量量产能力。

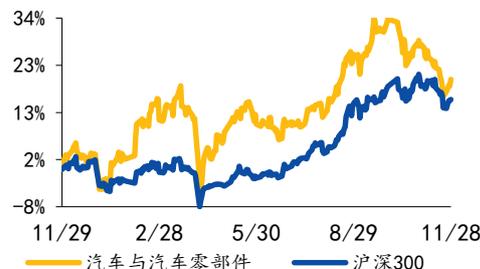
##### ● 投资建议

关注汽车链科技化领域沿着 AI 和固态电池两条主线发展机会；同时关注中国自主品牌持续向上，中国汽车强国形势逐渐确立的机会。

##### ● 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:多策出海持续推进,智驾发展驶入纵深》2025.11.25

《国元证券行业研究-汽车行业周报:汽车科技持续向前,领先企业场景突破》2025.11.17

#### 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. 11. 22-11. 28） .....	3
2. 本周数据跟踪（2025. 11. 22-11. 28） .....	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. 22-11. 28） .....	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. 22-11. 28） .....	13
5. 风险提示 .....	14

## 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
图 5：2023 至 2025 年 10 月我国汽车逐月出口情况（万辆） .....	6

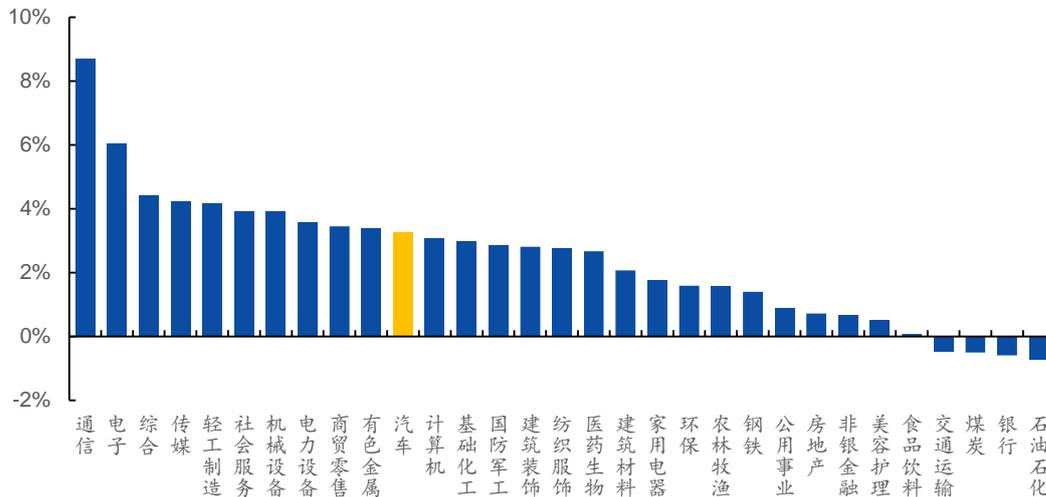
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅 .....	3
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件） .....	4

## 1. 本周行情回顾（2025.11.22-11.28）

本周汽车板块上涨 3.24%，汽车相关子板块大部分上涨。本周沪深 300 指数收报 4526.66 点，全周上涨 1.64%。汽车行业指数收报 7545.76 点，全周上涨 3.24%，较沪深 300 指数涨幅超涨 1.60pct。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均上涨。汽车零部件板块涨幅最大，为 4.03%。

**个股方面：**乘用车板块广汽集团（21.7%）、比亚迪（2.7%）、北汽蓝谷（2.3%）涨幅靠前，海马汽车（-4.3%）跌幅靠前；商用车板块金龙汽车（13.3%）、中集车辆（5.1%）、曙光股份（4.1%）涨幅靠前，一汽解放（0.3%）、福田汽车（0.7%）、中国重汽（0.8%）涨幅较小；汽车零部件板块海安集团（48.4%）、天普股份（35.3%）、超捷股份（28.4%）涨幅靠前，华达科技（-11.9%）、英利汽车（-11.9%）、登云股份（-5.4%）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	4.03%	56.18%
汽车服务	3.35%	10.17%
摩托车及其他	3.90%	54.42%
乘用车	3.17%	-3.44%
商用车	1.88%	15.75%

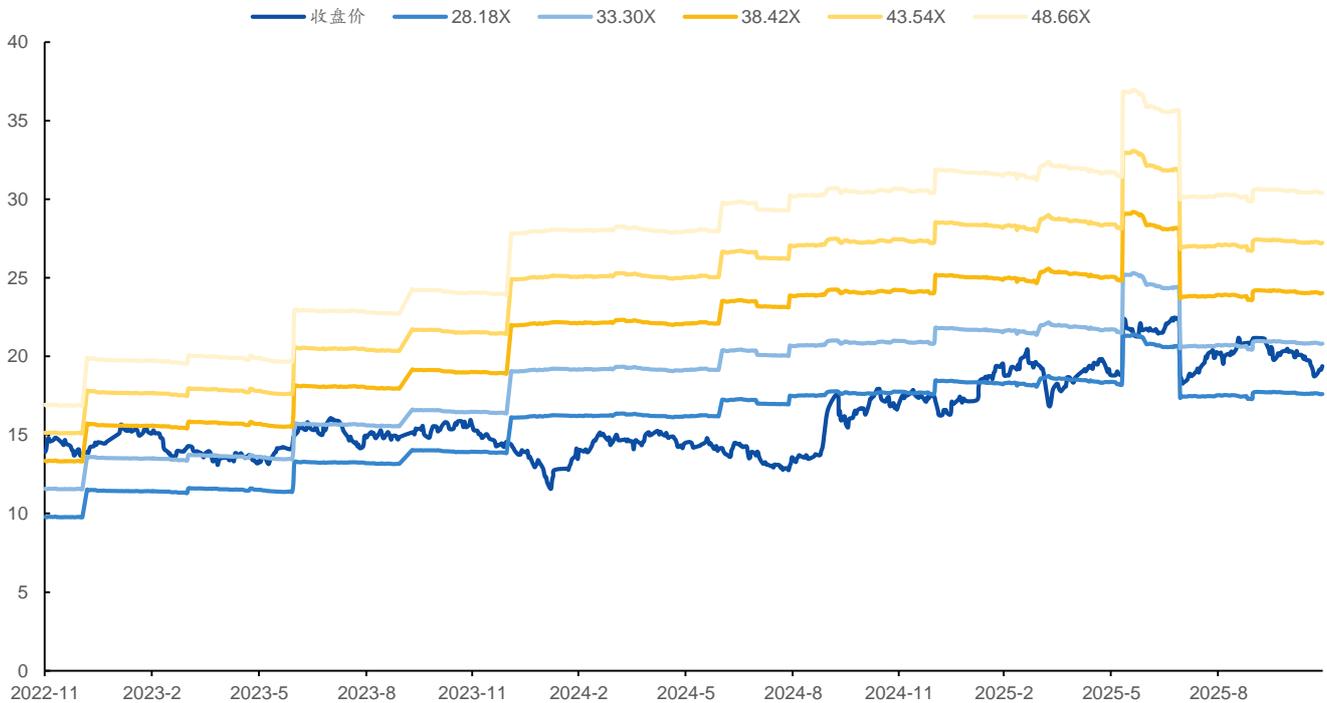
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	601238.SH	广汽集团	21.7%	汽车零部件	001233.SZ	海安集团	48.4%
	002594.SZ	比亚迪	2.7%		605255.SH	天普股份	35.3%
	600733.SH	北汽蓝谷	2.3%		301005.SZ	超捷股份	28.4%
商用车	600686.SH	金龙汽车	13.3%		301529.SZ	福赛科技	27.3%
	301039.SZ	中集车辆	5.1%		301181.SZ	标榜股份	22.3%
	600303.SH	曙光股份	4.1%		301550.SZ	斯菱股份	21.3%
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	000572.SZ	海马汽车	-4.3%	汽车零部件	603358.SH	华达科技	-11.9%
	000625.SZ	长安汽车	1.3%		601279.SH	英利汽车	-11.9%
	601633.SH	长城汽车	1.3%		002715.SZ	登云股份	-5.4%
商用车	000800.SZ	一汽解放	0.3%		920022.BJ	世昌股份	-4.8%
	600166.SH	福田汽车	0.7%		920106.BJ	林泰新材	-3.9%
	000951.SZ	中国重汽	0.8%		920000.BJ	安徽凤凰	-3.8%

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-TTM Bands



资料来源: 同花顺 iFinD, 国元证券研究所

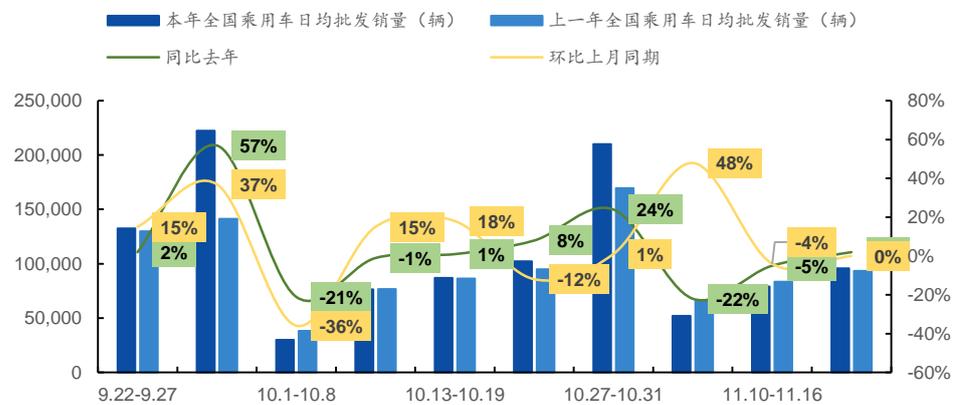
## 2. 本周数据跟踪（2025. 11. 22-11. 28）

### 2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

**乘用车：**11月1-23日，全国乘用车市场零售138.4万辆，同比去年11月同期下降11%，较上月同期下降2%，今年以来累计零售2,064万辆，同比增长6%；11月1-23日，全国乘用车厂商批发169万辆，同比去年11月同期下降8%，较上月同期增长8%，今年以来累计批发2,546.4万辆，同比增长11%。

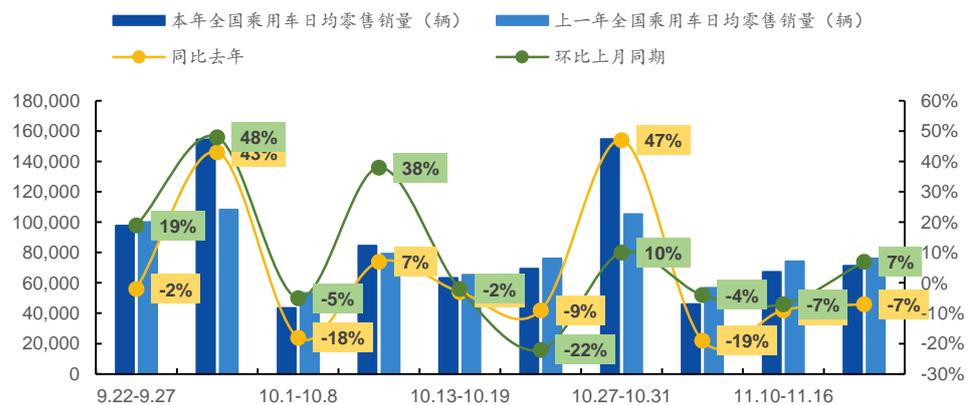
**新能源：**11月1-23日，全国乘用车新能源市场零售84.9万辆，同比去年11月同期增长3%，较上月同期增长8%，今年以来累计零售1,099.8万辆，同比去年11月同期增长20%；11月1-23日，全国乘用车厂商新能源批发99.5万辆，同比去年11月同期增长4%，较上月同期增长13%，今年以来累计批发1,305.1万辆，同比增长27%。

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

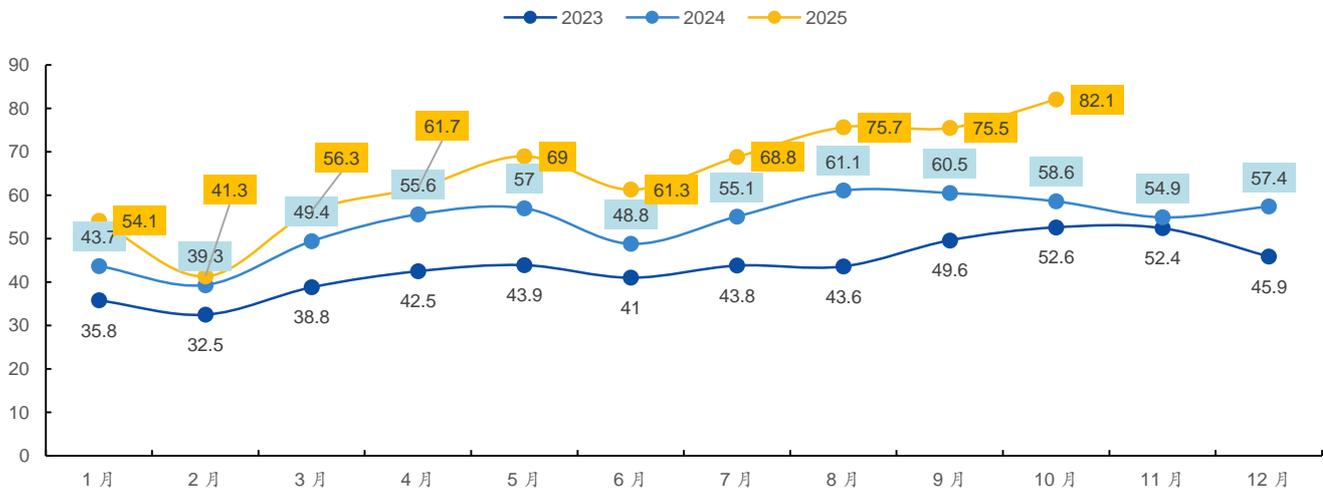
图4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



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: 2023 至 2025 年 10 月我国汽车逐月出口情况 (万辆)



资料来源: 崔东树, 国元证券研究所

## 3. 本周行业要闻 (2025. 11. 22-11. 28)

### 3.1 国内车市重点新闻

#### 1. 小米发布跨域智能大模型 MiMo-Embodied, 业界首个成功打通自动驾驶与具身智能; 组合辅助驾驶“HAD 增强版”将于近日推送 (2025. 11. 22)

11月22日, 小米集团宣布正式发布并全面开源其具身大模型 MiMo-Embodied。该模型是业界首个成功打通自动驾驶与具身智能的跨域具身基座模型, 实现了两大领域任务的统一建模, 标志着通用具身智能研究的重要进展。MiMo-Embodied 具备三大核心技术亮点: 跨域能力覆盖、双向协同赋能和全链优化可靠, 同步支持具身智能和自动驾驶的关键任务, 验证了室内交互与道路决策的知识转移协同效应, 并采用多阶段训练策略提升模型的部署可靠性。

在涵盖感知、决策与规划的 29 项核心基准测试中, MiMo-Embodied 确立了性能新标杆, 全面优于现有的开源、闭源及专用模型。在具身智能领域, MiMo-Embodied 在 17 个基准测试上取得 SOTA 成绩, 重新定义了任务规划、可供性预测及空间理解的能力边界。在自动驾驶领域, 该模型在 12 个基准测试上表现卓越, 实现了环境感知、状态预测与驾驶规划的全链路性能突破。此外, 在通用视觉语言领域, MiMo-Embodied 也展现了卓越的泛化性。模型与代码现已开源, 可通过相关链接访问。此外, 小米创办人、董事长兼 CEO 雷军在微博发文称小米组合辅助驾驶系统第 4 版“HAD 增强版”这几天就会推送。

## 2. 长城汽车发布 VLA 辅助驾驶大模型，首先应用于魏牌新能源车型 (2025. 11. 22)

11月22日，2025广州车展上，长城汽车发布了VLA辅助驾驶大模型，并预告了其全新一代辅助驾驶系统——CPMaster。长城汽车CTO吴会肖在发布会上强调，VLA辅助驾驶大模型具备四大价值：听得懂指令、看见‘看不见’的危险、会思考推理、可托付信任。这一系统将首先应用于魏牌新能源车型。

## 3. 广汽集团突破国内首条大容量全固态电池产线建成，续航1000公里以上 (2025. 11. 23)

11月23日，央视新闻报道，国内首条大容量全固态电池产线建成，由广汽集团完成并开始小批量测试生产。这一产线标志着行业内首次具备60安时以上车规级全固态电池的批量量产能力。与传统锂离子电池相比，全固态电池不含任何液体，全部由固态物质构成，这使得新能源汽车的续航能力得到显著提升，同时安全性也得到增强。广汽集团平台技术研究院新能源动力研发负责人祁宏钟透露，新开发的全固态电池能量密度接近现有电池的两倍，能够使续航500公里以上的车型续航能力提升至1000公里以上。

## 4. 消息称长安深蓝汽车接盘北京现代重庆工厂并已完成换标 (2025. 11. 24)

11月24日，据经济观察报报道，北京现代重庆工厂被长安汽车接手，现已改为深蓝汽车生产线。深蓝汽车确认，10月下旬工厂已正式换标，但目前还未投入使用。这座工厂是北京现代在国内建成的第五座整车制造工厂，曾被誉为北京现代“最先进”的工厂。工厂于2015年开工建设，2017年8月正式建成投产，占地面积187万平方米，总投资达77亿元，年产能30万辆。后因多种原因，于2021年12月停工。据每日经济新闻消息，深蓝汽车相关负责人对此回应称：“有计划，但投产时间和具体投产车型尚处于未公开阶段”。

工厂易主背后，是汽车行业格局的深刻变革。合资品牌收缩战线，自主品牌强势崛起。类似案例今年频频上演：吉利接手原上汽通用北盛工厂，东风自主品牌接手神龙汽车和日产的部分产能。产能大挪移反映的是市场表现的此消彼长。自主品牌凭借在新能源和智能化领域的优势，市场份额从2020年的35.7%攀升至目前的68.7%，同比翻倍。而合资品牌则面临销量连续下滑的困境。对长安汽车而言，接手现代工厂将为其冲击2030年500万辆销量目标提供产能支持。目前长安汽车产能利用率达84%，产能已较为紧张 #长安汽车接手现代重庆工厂。

## 5. 交通运输部：加快推进低空经济和汽车租赁业高质量发展 (2025. 11. 24)

11月24日，交通运输部部长刘伟主持召开部务会。会议强调，要加快推进低空经济安全有序发展和汽车租赁业高质量发展，持续做好交通运输领域促消费相关工作。会议强调，要牢固树立安全发展理念，坚持统筹发展和安全。

## 6. 工信部：聚焦智能网联新能源汽车等新兴产业重点领域 创建示范基地（2025.11.24）

11月24日，工业和信息化部发布《关于开展国家新兴产业发展示范基地创建活动的通知》。其中提出，示范基地瞄准新一轮科技革命和产业变革前沿，面向2035年和“十五五”时期国家发展战略，聚焦党中央、国务院部署的新一代信息技术、新能源、新材料、生物、高端装备、智能网联新能源汽车、绿色环保、低空装备、航空航天等新兴产业重点领域。到2035年，创建100个左右园区类国家新兴产业发展示范基地、1000个左右企业类国家新兴产业发展示范基地。

## 7. 蔚来 Q3 营收 217.9 亿同比增长 16.7%，交付量 87,071 台，均创历史新高（2025.11.25）

11月25日，蔚来汽车公布了2025年第三季度的财务报告。报告显示，蔚来在三季度交付量达到87,071台，同比增长40.8%，环比增长20.8%，创下历史新高。同时，三季度营收达到217.9亿元，同比增长16.7%，环比增长14.7%，同样创下历史新高。此外，三季度综合毛利率为13.9%，整车毛利率为14.7%，均为近三年来的最高水平。净亏损34.8亿，经调整净亏损27.35亿。

蔚来在三季度的现金储备达到367亿元，环比大幅增长近百亿，实现了正向经营性现金流和自由现金流。对于四季度，蔚来给出了交付指引，预计交付量在120,000台至125,000台之间，同比增长65.1%至72.0%，营收指引为327.6亿元至340.4亿元，同比增长66.3%至72.8%，均创下历史新高。

蔚来创始人、董事长李斌在蔚来2025年第三季度业绩电话会上表示“我们有信心在四季度实现盈利，这也是公司的经营目标”信心主要来自两方面：全新ES8订单非常强劲，仍有大量库存订单；其毛利率预计将超过20%，推动四季度整车毛利率目标达到18%左右。三季度运营效率已提升，四季度销售、管理和研发等费用将继续通过效率优化得到控制。

## 8. 大众汽车集团首次在德国总部外全流程研发测试中心在合肥正式启动（2025.11.25）

11月25日，大众汽车（中国）科技有限公司（VCTC）宣布其位于合肥的全新批次测试车间正式启用，标志着大众汽车集团在中国的研发版图再次升级。此次核心扩建工程的全面收官，使得大众汽车集团首次在德国总部外实现全新整车平台及关键技术的全流程研发验证、合规审批以及量产落地能力，构建起完整的研发体系。

新测试车间占地约10万平方米，配备逾百间先进实验室，覆盖软硬件集成、电池与动力总成测试以及整车级验证等关键能力，形成端到端的完整研发闭环。这一设施将助力整车研发周期缩短约30%，同时加快智能座舱、高级驾驶辅助等本土化功能的开发。此外，预计2026年中，可模拟极端环境的功能集成测试（FIT）实验室将投入使用，进一步提升研发能力。

## 9. 理想汽车三季度车营收 274 亿，纯电车型订单已超 10 万，AI 领域投入超 60 亿（2025. 11. 26）

11 月 26 日，理想汽车发布了 2025 年第三季度未经审计的财务业绩。理想汽车第三季度营收达到 274 亿元，其中车辆销售收入为 259 亿元，较 2024 年第三季度下降 37.4%，毛利率为 15.5%，较去年同期的 20.9% 有所降低。剔除召回成本影响后，毛利率可达 19.8%。在前三季度，理想汽车的总营收为 835 亿元，在新势力车企中保持领先地位。净亏损为人民币 6.244 亿元，而去年同期及上一季度均为盈利。第三季度总交付量为 93,211 辆，同比减少 39.0%。

理想汽车在第三季度的业绩下滑，但公司董事长兼 CEO 李想强调了纯电车型的强劲势头，并提到理想 i8 和理想 i6 的订单总数已超过 10 万。在 AI 领域，VLA 司机大模型的月度使用率达到 91%，用户渗透率领先行业。李想表示，公司对实现长期愿景和战略目标充满信心。在研发投入方面，第三季度理想汽车的研发费用为 30 亿元，全年研发投入预计达到 120 亿元，其中 AI 领域的投入超过 60 亿元。展望 2025 年第四季度，理想汽车预计车辆交付量为 100,000 至 110,000 辆，收入总额为人民币 265 亿元至 292 亿元。

## 10. 华为乾崮智驾 ADS 高速 L3 解决方案已在多城和车型上开启内测（2025. 11. 26）

11 月 26 日，华为乾崮智能汽车解决方案官方微博宣布，其乾崮智驾 ADS 高速 L3 解决方案已在多个城市和车型上开启内测，并致力于构建未来全场景服务生态。内测城市包括深圳、上海、合肥、北京、武汉、广州、重庆等，涉及车型有赛力斯问界 M9、江淮尊界 S800、北汽极狐 αS、广汽昊铂 A800 等。服务生态将覆盖停车缴费无感通行、自动充电、洗车养车等服务，旨在提供更便捷智能的驾驶体验。

华为乾崮智驾生活圈的具体服务内容包括：停车缴费与车机联动支付、未来合作探索自动匹配车位、自主泊车服务；自动充电服务涵盖车端自动泊入车位、充电盖自动开启、充电结束后自动驶离；洗车养车服务则包括线上预约、智能排期、店址优化和上门服务。此外，华为乾崮智驾生态开放平台将提供预约充电、代客洗车、人工代充、人工代洗、调度停车、便捷缴费、智驾保险等服务。

## 11. 消息称江淮内部大整合：内部口号“一切为了尊界，为了尊界的一切”，明年将推出 6 款尊界新车（2025. 11. 26）

11 月 26 日，据 36 氪汽车报道，多位产业人士消息，尊界品牌计划在明年推出 SUV 和 MPV 车型，均提供标轴、长轴双版本，并有望推出尊界 S800 的高定版车型。这将使得尊界品牌明年可能推出 6 款车型。在价格定位上，尊界标轴版 MPV 将侧重家用市场，而长轴版 MPV 则更注重商用旗舰市场，预计市场价格将高于现有家用及商用 MPV 市场的代表车型。

尊界 SUV 方面，华为与江淮的初步计划是将两款 SUV 定位于高端市场，但低于

尊界 S800 的定位。为确保尊界品牌新车的研发和交付，江淮汽车已将重卡研发和营销整合入轻卡业务，并暂停了乘用车品牌钇为，同时减少了对思皓、瑞风两个自有乘用车品牌的资源投入。江淮内部流传的口号“一切为了尊界，为了尊界的一切”体现了公司对尊界品牌的重视。此外，尊界 S800 的高定项目将为部分用户提供限量定制版。

## 12. 北汽蓝谷 60 亿再融资项目获批，将用于新能源车型和 AI 智能辅助驾驶技术 (2025. 11. 26)

11 月 26 日，北汽蓝谷新能源科技股份有限公司宣布，已获得中国证券监督管理委员会同意其向特定对象发行股票的注册批复，融资金额达 60 亿元。该笔申请已于 11 月 20 日注册生效。募集资金将用于新能源车型开发项目及 AI 智能化平台及智驾电动化系统开发项目。

新能源车型开发项目投资总额为 742, 545. 00 万元，目标包括极狐品牌、享界品牌的多品种和多场景新能源车型开发。AI 智能化平台及智驾电动化系统开发项目投资总额为 137, 182. 00 万元，目标包括开发场景化智能座舱软硬件平台、全阶智驾平台及纯电动电驱系统和增程式电驱系统。项目完成后，公司新能源车辆产品品种将更加丰富，品牌认知度、销量和市场份额也将持续显著提升。

## 13. 阿维塔向港交所提交上市申请书，拟于明年二季度完成上市 (2025. 11. 27)

11 月 27 日，港交所文件显示，阿维塔科技（重庆）股份有限公司向港交所提交了上市申请书，成为首家向港交所提交 IPO 申请的央企新能源车企。该公司由长安汽车、华为和宁德时代三方联合打造，联席保荐人为中信证券和中金公司。根据招股书，阿维塔截至 2025 年 6 月 30 日止六个月的收入为 122. 08 亿元，同比增长 98. 5%，其中车辆销售收入为 114. 9 亿元，其他业务收入为 7. 18 亿元。此前报道，阿维塔拟于明年二季度完成上市。本次赴港上市所募集资金将主要用于产品开发、平台和技术开发、品牌建设、销售服务网络建设，以及补充运营资金。

阿维塔科技去年 8 月与华为签署了《股权转让协议》，长安汽车的联营企业阿维塔科技购买了华为持有的引望 10% 股权，交易金额为 115 亿元。阿维塔科技董事长王辉透露，到 2026 年，阿维塔与华为的全面联创车型将从 1 款增加到 4 款。长安汽车曾向投资者透露，阿维塔科技将独立发展，并整合战略合作伙伴资源，有独立上市计划。此前，阿维塔已经完成了四轮融资，募集资金超过 190 亿元，其中，C 轮融资金额超过 110 亿元。

### 3. 2 国外车市重点新闻

#### 1. 英国将追加 13 亿英镑用于电动汽车补贴，2030 年禁售燃油车 (2025. 11. 24)

11月24日，据BBC报道，英国政府近日宣布，将追加13亿英镑用于电动汽车补贴，并投入2亿英镑加快充电桩布局，以推动汽车产业向零排放转型。这一“电动汽车购车补贴计划”自今年7月启动，已帮助3.5万名消费者转购电动汽车。政府表示，该计划是英国向零排放交通转型的重要举措之一。此外，预算案还将包含用于增设充电设施的资金，并就如何帮助没有私人车道的居民充电问题展开公众咨询。

英国政府计划自2030年起禁止销售新的汽油和柴油汽车，届时所有新车必须为纯电或混合动力车型。目前，英国的电动汽车购车补贴计划为符合条件的车辆提供最高3,750英镑的补贴，初始资金规模为6.5亿英镑。预算案预计将再拨款2亿英镑，用于加速全英充电网络的部署。据Zapmap平台数据，英国已有约87,000个充电桩，分布于约44,000个地点。政府表示，拟议中的资金将支持新建数千个充电桩，并为地方当局提供更多资源，加快在居民街道上建设充电设施。

## 2. 德国汽车贸易协会：德国电动汽车需求系“人为推动”（2025.11.24）

11月24日，德国汽车贸易协会（ZDK）表示，由于经销商和制造商日益增多的“自行注册”车辆行为，德国市场对电动汽车的真实消费需求并不像官方数据所显示的那样强劲。ZDK表示，自行注册车辆行为有助于企业达成多项目标，其中包括欧盟的二氧化碳排放要求。ZDK主席Thomas Peckruhn在一份声明中表示：“在德国10月新注册车辆中，近四分之一为自行注册车辆。”Thomas Peckruhn认为，这一现象是“警示信号”，表明当前德国汽车市场增长并非由真实客户需求驱动，而主要依靠制造商和经销商的人为刺激得以维持。

## 3. 泰国调整电动汽车政策，以应对潜在供应过剩（2025.11.25）

11月25日，泰国投资促进委员会（BOI）表示，该国已对电动汽车激励政策做出调整，如今汽车制造商每生产一辆用于出口的电动汽车，将按1.5辆计入泰国本土生产义务额度。BOI在声明中指出：“此举旨在激励汽车制造商增加出口，防止泰国国内市场供应过剩。”

## 4. 零跑汽车正式登陆南美市场（2025.11.25）

11月25日，“零跑汽车”公众号发文称，2025年11月，零跑汽车在巴西及智利两国接连上市，正式进入南美市场。以巴西为起点，零跑将在南美地区推出覆盖纯电及增程的全系电动产品，并依托Stellantis成熟的经销商网络与售后体系，为南美用户提供创新技术与本地化服务深度融合的电动出行解决方案。截至目前，零跑已在巴西（智利）推出智能豪华SUV C10的纯电版与增程版，以及中型纯电SUV B10，并在圣保罗车展上展示了六座智能电动SUV C16。2025年内，零跑将在巴西27城市布局36家网点，在智利布局5家网点。

## 5. 美国将部分对华关税豁免期延长至2026年11月10日（2025.11.26）

11月26日，美国贸易代表办公室宣布将把针对中国技术转让和知识产权问题、依据301条款调查所设立的关税的豁免延长至2026年11月10日。现有豁免条款原定于今年的11月29日到期。

## 6. 长城汽车计划建立欧洲首座整车工厂，正在评估包括西班牙、匈牙利，目标年产30万辆（2025.11.26）

11月26日，据路透社消息，长城汽车宣布其欧洲市场扩张计划，目标是到2029年将年产量提升至30万辆，并正在评估包括西班牙、匈牙利在内的多个国家作为其首座整车工厂的潜在地点。长城汽车国际总裁史青科表示，劳动力和物流成本是建厂决策的关键因素，同时公司也在密切关注欧盟产业政策的变化，包括投资环境和关税调整。史青科强调，所有商业方案都必须经过严格推敲，以确保长城汽车不会因长期巨额投资而面临过大压力。

长城汽车在欧洲市场的竞争日益激烈，不仅要与传统汽车制造商争夺市场份额，还要面对中国竞争对手如比亚迪的扩张。比亚迪已将西班牙作为其欧洲第三座工厂的首选地点，而长城汽车目前在俄罗斯、泰国和巴西拥有海外工厂。尽管长城汽车的欧拉品牌去年在欧洲的新车注册量下降至3706辆，同比下降41%，但其海外销量仍创下453141辆的纪录。史青科透露，长城汽车计划到2030年海外销量达到100万辆，并计划在欧洲工厂生产覆盖所有动力类型的车型，以吸引欧洲消费者。长城汽车预计在2026年中推出紧凑型SUV欧拉5，以更贴近主流市场的产品吸引欧洲消费者。

## 7. 文远知行与 Uber 在阿布扎比启动 Robotaxi 纯无人商业运营（2025.11.26）

11月26日，文远知行WeRide与Uber宣布，在阿布扎比正式启动L4级纯无人Robotaxi商业化运营。这是中东地区首次落地Robotaxi纯无人运营，阿布扎比也成为美国以外全球首个在Uber平台开通Robotaxi纯无人运营的城市。

## 8. 韩国提交特别法案，意在降低汽车关税（2025.11.26）

11月26日，根据韩国财政部一份声明，执政党共同民主党提交了一项有关在美投资的特别法案提案。韩国官员表示，该法案明确了承诺投资的执行细则，而该法案的提交是美国将韩国进口车关税下调至15%的先决条件。

## 9. 欧洲电池产业依赖加深！宁德时代与 Stellantis 合作在西班牙建厂投资335亿（2025.11.27）

11月27日，据彭博社消息，Stellantis与宁德时代合作，在西班牙北部启动了一座价值41亿欧元（约合335亿元人民币）的电池工厂建设。这一投资标志着欧洲对中国电池技术的依赖进一步加深。双方计划在明年年底实现部分投产，并预计到2028年达到规划产能的30%，到2030年全面投产后，员工人数将接近4000人，磷

酸铁锂电池年产能约 50 吉瓦时。

尽管欧盟已投入巨资扶持本地竞争者，但如 Britishvolt 和 Northvolt 等欧洲本土电池企业仍面临破产的命运。与此同时，Stellantis 与奔驰的电池合资公司以及大众旗下 PowerCo 也因电动车需求放缓而缩减布局。相比之下，宁德时代持续扩张，其在匈牙利建设的新工厂将生产多类型电池，不仅限于锂离子技术。

## 4. 国元汽车主要关注标的公告（2025. 11. 22-11. 28）

### 1. 精锻科技：关于回购公司股份比例达到 2%暨回购实施结果股份变动的公告（2025. 11. 24）

11 月 24 日，江苏太平洋精锻科技股份有限公司（证券代码：300258）发布公告，其股份回购方案已实施完毕。

据悉，该回购方案于 2024 年 11 月获股东会审议通过，计划以自有资金及银行专项贷款，通过集中竞价交易回购股份，资金总额 1 亿至 2 亿元，回购价格上限经两次权益分派调整后为 12.93 元/股。

截至 2025 年 11 月 21 日，公司累计回购股份 1173.01 万股，占总股本 2.01%，成交价格区间 8.37 元/股至 12.93 元/股，总金额约 1.31 亿元，符合方案要求。公告显示，本次回购股份将用于减少注册资本及员工持股计划或股权激励，未对公司经营、财务及股权控制产生重大影响，相关主体未在回购期间买卖公司股票。

### 2. 伯特利：伯特利关于使用部分闲置募集资金进行现金管理到期赎回的公告（2025. 11. 25）

11 月 25 日，芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司（证券代码：603596）发布公告，披露其使用部分闲置募集资金进行的现金管理产品已到期赎回。

据悉，公司于 2025 年 8 月向中信银行芜湖分行购买了一款汇率挂钩结构性存款产品，投入本金 5000 万元，产品期限 3 个月，预期年化收益率 1.0%或 1.6%。此次赎回后，公司收回全部本金，并获得实际收益 20.38 万元，该交易不构成关联交易。

公告同时显示，过去十二个月内，伯特利累计使用 14 亿元闲置募集资金开展现金管理，涉及大额存单、结构性存款、券商理财三类产品，已实现总收益 172.10 万元。截至公告日，公司仍有 8.2 亿元募集资金处于现金管理状态，剩余 4.8 亿元额度尚未使用。此前公司董事会已批准不超过 13 亿元、期限 12 个月的闲置募集资金现金管理额度，资金可循环滚动使用。

### 3. 福达股份：福达股份关于对外投资设立全资子公司的公告（2025. 11. 27）

11 月 27 日，桂林福达股份有限公司（证券代码：603166）发布公告，宣布拟以自有资金 3000 万元设立全资子公司桂林福达装备技术有限公司（暂定名）。

据悉，该事项已获公司第六届董事会第三十一次会议全票通过，无需提交股东会审议。新公司注册地拟设桂林西城经济开发区，经营范围涵盖模具、刀具制造，汽车零部件加工，润滑油生产销售等，旨在整合公司锻造业务上游资源，打通相关业务链条，提升产业链协同效应与核心竞争力。

## 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

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于 -5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

### (2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于 -10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%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 邮编：230000	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 邮编：200135	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：100029