



人工智能+汽车，智能车迈向纵深

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点:

● 批发快于零售，乘用车稳定快速增长

乘用车: 9月1-21日，全国乘用车市场零售119.1万辆，同比去年9月同期增长1%，较上月同期增长8%，今年以来累计零售1,595.5万辆，同比增长9%；9月1-21日，全国乘用车厂商批发130.7万辆，同比去年9月同期增长0%，较上月同期增长16%，今年以来累计批发1,934.9万辆，同比增长12%。

新能源: 9月1-21日，全国乘用车新能源市场零售69.7万辆，同比去年9月同期增长10%，较上月同期增长11%，全国乘用车新能源市场零售渗透率58.5%，今年以来累计零售826.7万辆，同比增长24%；9月1-21日，全国乘用车厂商新能源批发72.4万辆，同比去年9月同期增长10%，较上月同期增长19%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率55.4%，今年以来累计批发966.8万辆，同比增长31%。

● 政策推动，人工智能与自动驾驶深入赋能交通

9月23日，交通运输部科技司综合处处长邢凡胜介绍，面向“十五五”，交通运输部正在深入推进“人工智能+交通运输”行动，将把人工智能在交通运输领域规模化创新应用作为主攻方向。商务部等8部门近日联合印发《关于大力发展数字消费共创数字时代美好生活的指导意见》。其中指出，扩大数字产品消费。鼓励企业加速研发创新，增加人工智能终端产品有效供给，开展智能网联汽车准入和上路通行试点。人工智能赋能，自动驾驶上路成为未来交通领域的重要发展趋势。

● 并购与合作持续，面向智能汽车驶入纵深

9月22日消息，国家市场监督管理总局公示了中国第一汽车股份有限公司收购深圳市卓驭科技有限公司股权案。卓驭科技主要从事先进驾驶辅助系统(ADAS)业务，技术路线特点是“低成本的高阶智驾”。9月23日，东风汽车董事长杨青拜访华为，与任正非、徐直军会谈，双方就深化战略合作、推进企业治理与运营机制创新等议题进行了深入交流。徐直军表示华为将全力支持东风汽车转型发展。未来，双方将在产品定义、智能化技术、营销等领域展开合作，探索央企市场化运营新路径。

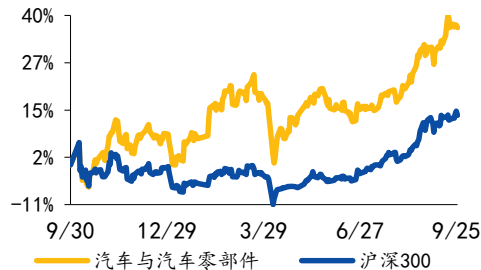
● 投资建议

关注人工智能应用端落地带来的赋能价值，尤其是汽车领域率先探索，政策开放后，应用领域的新价值增长。

● 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: L3 自动驾驶揭幕, 华为合作引领新范式》2025.09.22

《国元证券行业研究-汽车行业周报: 奇瑞港交所聆讯通过, 小鹏欧研发中心启用》2025.09.15

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 cheneyao@gyzq.com.cn

目录

1. 本周行情回顾（2025.09.20-09.26）	3
2. 本周数据跟踪（2025.09.20-09.26）	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（2025.09.20-09.26）	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公告（2025.09.20-09.26）	12
5. 风险提示	13

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅排名	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 5：2021 年至 2025 年 8 月全国汽车出口量走势（单位：万辆）	7

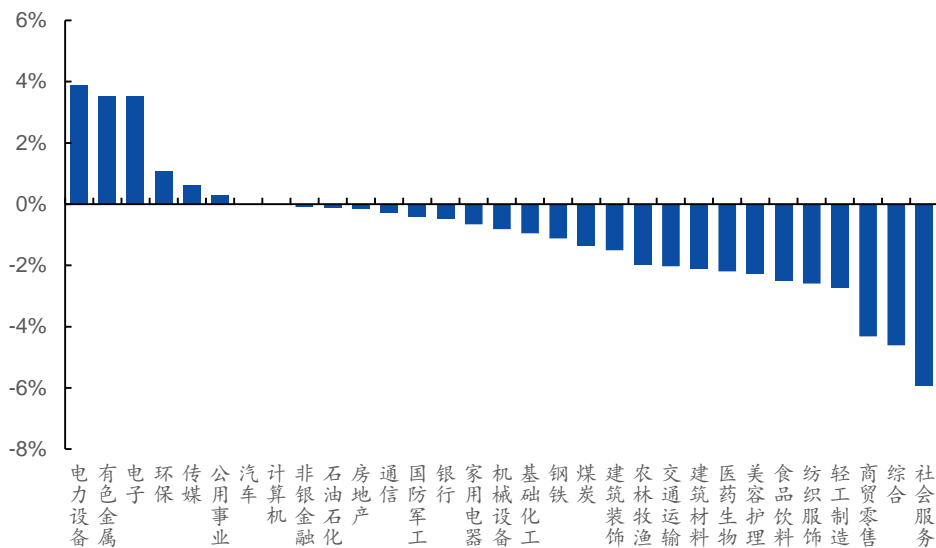
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅	3
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）	4
表 3：中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）	6
表 4：中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）	6

1. 本周行情回顾（2025.09.20-09.26）

本周汽车板块上涨 0.00%，汽车相关子板块大部分下跌。本周沪深 300 指数收报 4550.05 点，全周上涨 1.07%。汽车行业指数收报 8106.63 点，全周上涨 0.00%，较沪深 300 指数超跌 1.07pct。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 7 位。本周汽车相关子板块大部分下跌。汽车服务板块跌幅最大，为 5.32%。

个股方面：乘用车板块赛力斯（9.48%）、长安汽车（0.24%）涨幅靠前，上汽集团（-11.48%）、长城汽车（-2.89%）、广汽集团（-2.58%）跌幅靠前；商用车板块中曙光股份（6.63%）、汉马科技（4.51%）、东风股份（3.54%）涨幅靠前，江淮汽车（-4.03%）、安凯客车（-3.89%）、宇通客车（-3.79%）跌幅靠前；汽车零部件板块联合动力（152.80%）、友升股份（44.13%）、新坐标（25.03%）涨幅靠前，世昌股份（-16.05%）、中马传动（-15.18%）、明新旭腾（-13.74%）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	5.03%	66.51%
汽车服务	-5.32%	8.96%
摩托车及其他	2.32%	63.11%
乘用车	-1.19%	7.13%
商用车	-2.16%	15.65%

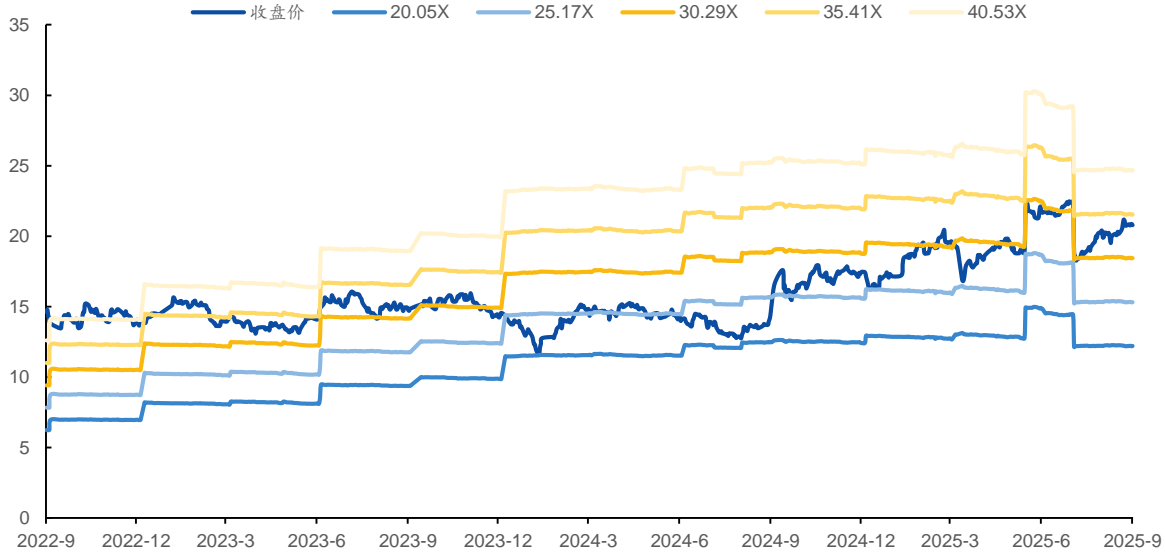
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	601127.SH	赛力斯	9.48%	汽车零部件	301656.SZ	联合动力	152.80%
	000625.SZ	长安汽车	0.24%		603418.SH	友升股份	44.13%
	000572.SZ	海马汽车	-1.10%		603040.SH	新坐标	25.03%
商用车	600303.SH	曙光股份	6.63%		603786.SH	科博达	22.58%
	600375.SH	汉马科技	4.51%		605255.SH	天普股份	21.01%
	600006.SH	东风股份	3.54%		603239.SH	浙江仙通	20.88%
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	600104.SH	上汽集团	-11.48%	汽车零部件	920022.BJ	世昌股份	-16.05%
	601633.SH	长城汽车	-2.89%		603767.SH	中马传动	-15.18%
	601238.SH	广汽集团	-2.58%		605068.SH	明新旭腾	-13.74%
商用车	600418.SH	江淮汽车	-4.03%		831278.BJ	泰德股份	-13.67%
	000868.SZ	安凯客车	-3.89%		603655.SH	朗博科技	-13.05%
	600066.SH	宇通客车	-3.79%		605228.SH	神通科技	-12.26%

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

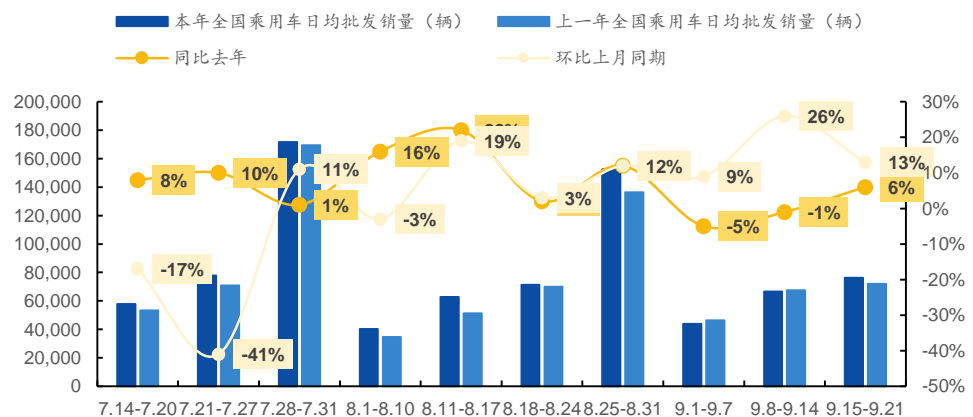
2. 本周数据跟踪（2025.09.20-09.26）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车:9月1-21日,全国乘用车市场零售119.1万辆,同比去年9月同期增长1%,较上月同期增长8%,今年以来累计零售1,595.5万辆,同比增长9%;9月1-21日,全国乘用车厂商批发130.7万辆,同比去年9月同期增长0%,较上月同期增长16%,今年以来累计批发1,934.9万辆,同比增长12%。

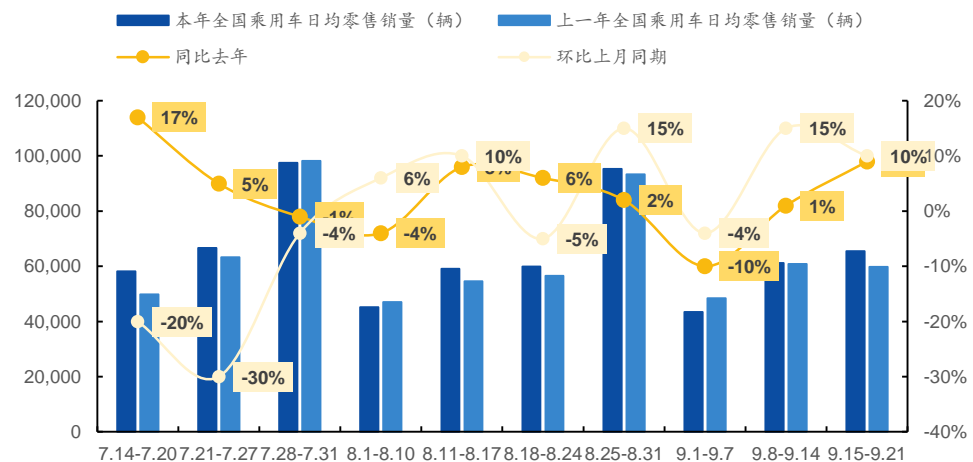
新能源:9月1-21日,全国乘用车新能源市场零售69.7万辆,同比去年9月同期增长10%,较上月同期增长11%,全国乘用车新能源市场零售渗透率58.5%,今年以来累计零售826.7万辆,同比增长24%;9月1-21日,全国乘用车厂商新能源批发72.4万辆,同比去年9月同期增长10%,较上月同期增长19%,全国乘用车厂商新能源批发渗透率55.4%,今年以来累计批发966.8万辆,同比增长31%。

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 36 周（9 月 1 日-9 月 7 日）		2025 年第 37 周（9 月 8 日-9 月 14 日）		2025 年第 38 周（9 月 15 日-9 月 21 日）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	比亚迪	5.20	比亚迪	6.48	比亚迪	7.07
2	银河	1.98	银河	2.52	银河	2.87
3	五菱	1.54	五菱	1.84	五菱	1.95
4	特斯拉	1.43	特斯拉	1.54	特斯拉	1.73
5	零跑	1.08	零跑	1.30	零跑	1.29
6	问界	0.74	小米	0.98	小米	1.08
7	小鹏	0.67	问界	0.86	问界	1.02
8	小米	0.62	小鹏	0.81	小鹏	0.92
9	理想	0.61	理想	0.81	理想	0.86
10	奇瑞	0.51	长安	0.60	长安	0.62

资料来源：第一电动汽车网，国元证券研究所

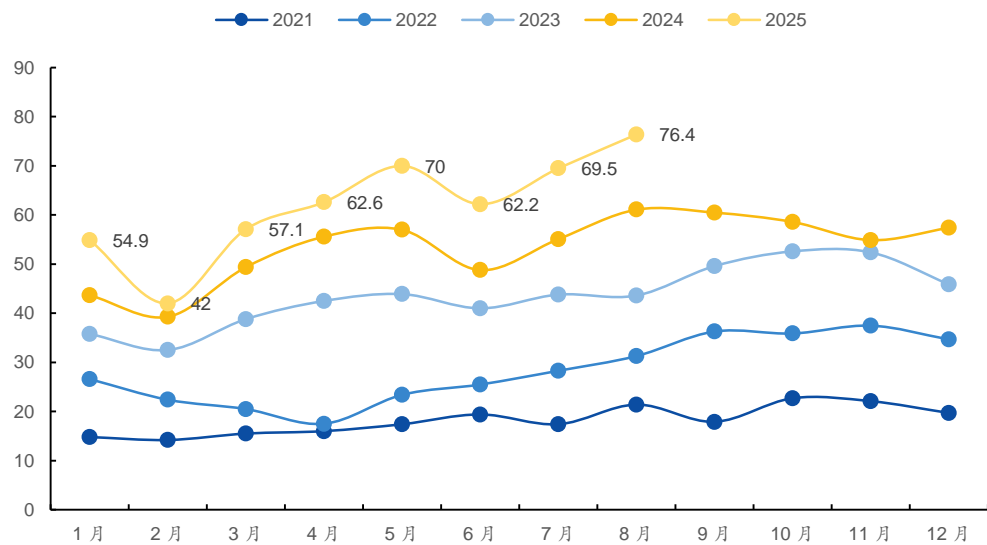
表 4：中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10（单位：万辆）

	2025 年第 36 周（9 月 1 日-9 月 7 日）		2025 年第 37 周（9 月 8 日-9 月 14 日）		2025 年第 38 周（9 月 15 日-9 月 21 日）	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	零跑	1.08	零跑	1.30	零跑	1.29
2	问界	0.74	小米	0.98	小米	1.08
3	小鹏	0.67	问界	0.86	问界	1.02
4	小米	0.62	小鹏	0.81	小鹏	0.92
5	理想	0.61	理想	0.81	理想	0.86
6	极氪	0.33	深蓝	0.45	深蓝	0.56
7	深蓝	0.32	方程豹	0.42	方程豹	0.54
8	乐道	0.27	极氪	0.33	极狐	0.40
9	方程豹	0.26	岚图	0.32	岚图	0.34
10	岚图	0.24	乐道	0.26	极氪	0.32

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

图 5:2021 年至 2025 年 8 月全国汽车出口量走势 (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 (2025.09.20-09.26)

3.1 国内车市重点新闻

1. 阿维塔战略 2.0 发布: 计划 27 年目标全球销量 40 万, 年收入达千亿; 2030 年进入全球 80+ 国家 (2025.09.21)

9月21日, 阿维塔战略 2.0 正式发布, 长安汽车、华为、宁德时代三方合作, 致力于产品技术服务全维升级, 加速全球化发展。阿维塔计划到 2030 年联合发布 17 款车型, 覆盖轿车、SUV、MPV、跑车等, 技术升级包括华为乾崮 ADS 4、昆仑智慧增程等六大神器。服务方面, 推出“智美七星”计划, 涵盖智询、智护、智选等服务。全球化方面, 提出“海纳百川”计划, 目标 2030 年进入 80+ 国家、布局 700+ 渠道。

阿维塔还制定了销量目标, 计划 2027 年全球销量达到 40 万辆, 年收入达千亿; 2030 年全球销量 80 万辆; 2035 年挑战全球销量 150 万辆。

2. 中国一汽拟收购卓驭科技 35.8% 股权, 后者主要从事先进驾驶辅助系统业务 (2025.09.22)

9月22日消息, 国家市场监督管理总局公示了中国第一汽车股份有限公司收购深圳卓驭科技有限公司股权案。公示信息显示, 中国一汽股份有限公司与 New

Territory Technology Company Limited、深圳市卓驭科技有限公司签署协议，拟增资并收购 New Territory 持有的卓驭科技股权。

卓驭科技主要从事先进驾驶辅助系统（ADAS）业务。交易前，New Territory 持有卓驭科技 70.65% 的股权，单独控制卓驭科技。交易后，一汽股份持有卓驭科技 35.80% 的股权，New Territory 持有卓驭科技 34.85% 的股权，双方将共同控制卓驭科技。一汽股份的最终控制人是中国第一汽车集团有限公司。New Territory 于 2022 年 10 月 3 日成立于中国香港，主要业务是持有卓驭科技的股权。New Territory 的最终控制人是自然人，主要通过其控制的公司从事无人机、手持影像、机器人教育及相关解决方案的研发、设计、生产和销售。卓驭科技的技术路线特点是“低成本的高阶智驾”，号称仅需 32 TOPS 的算力就可以实现高快领航，100 TOPS 算力就能实现城市领航功能。

3. 东风汽车董事长杨青拜访华为：与任正非和徐直军深入会谈，合作探索多项领域转型发展；岚图汽车卢放称双方合作成果显著（2025.09.23）

9 月 23 日，东风汽车董事长杨青拜访华为，与任正非、徐直军会谈，双方就深化战略合作、推进企业治理与运营机制创新等议题进行了深入交流。任正非表示，汽车行业的根本是要把车造好，但“车的最高级别就是安全”，徐直军表示华为将全力支持东风汽车转型发展。未来，双方将在产品定义、智能化技术、营销等领域展开合作，探索央企市场化运营新路径。

岚图汽车 CEO 卢放发文表示，任正非对深化战略合作和企业治理创新的思考令人受益匪浅，对数字化转型、智能化技术的见解让人深受启发。他提到，任正非肯定了华为与岚图的合作，双方在一年多的时间里相互赋能，成果显著，相信和华为的合作之路将越来越宽阔。

此前，在 9 月 19 日举行的华为全联接大会 2025 的制造与大企业全球峰会汽车行业分论坛上，东风汽车与华为联合创新实验室正式揭牌。该实验室将围绕车载软件研发平台、辅助智能驾驶、AI 泛场景应用、具身智能等方面加强合作，进一步拓展合作的深度与广度。东风汽车表示已在具身智能领域突破多项关键技术，如部署行业首个 16000 吨一体化压铸设备和新一代马赫动力系统，这些成果将逐步应用于岚图、奕派等车型。

4. 全新问界 M7 上市 5 分钟大定破万，一小时大定破 3 万，售价 27.98 万起（2025.09.23）

9 月 23 日，国民 SUV 全新问界 M7 正式上市，在上市发布会上，余承东宣布，问界 M7 在 5 分钟内大定订单量突破 10000 台，预售 19 天以来，小订累计突破 23 万辆。新车一小时大定破 3 万台。全新问界 M7 提供增程和纯电两种动力版本，各三款车型共 12 款车型，增程版售价区间为 27.98-35.98 万元，纯电版售价区间为 31.98-37.98 万元。同时，在今日的鸿蒙智行秋季新品发布会上，赛力斯汽车总裁

何利扬表示全新问界 M7 是基于全新产线打造，超级工厂月峰值产能突破 3 万台，保障新车发布即交付。产线实现新材料、新工艺与超 800 个 AI 检测点，还有 10 万 + 用户场景、1300 万公里路试验证。

新车底盘配置上，全系配备全铝合金前双叉臂和后五连杆独立后悬，以及双腔闭式空气悬架和连续可变阻尼减振器，支持 5 档高度可调，调节范围 80mm。内饰方面，中控屏升级至 16.1 英寸，分辨率达到 3K，并新增 10.25 英寸副驾娱乐屏。全系标配华为乾崮 ADS 4 辅助驾驶系统。

5. 华为鸿蒙智行尚界 H5 上市 1 小时大定破万，15.98 万起，9 月底开启交付（2025.09.23）

9 月 23 日，华为携手上汽联合打造的尚界首款车型尚界 H5 正式上市，共推出纯电/增程 6 款车型，售价区间为 15.98-19.98 万元。上市 1 小时大定破万，9 月底陆续开启交付。

尚界 H5 全系搭载鸿蒙智能座舱，Pro 版车型搭载乾崮智驾 ADS4 基础视觉版，Max 版则为华为乾崮智驾 ADS4 高阶版，硬件传感器包括华为 192 激光雷达、4D 毫米波雷达，支持全国领航功能及全场景辅助泊车。尚界 H5 以其出色的预订表现成为市场焦点，小订量突破 16 万台，其中顶配 Max 版本占比高达 75%。华为消费者业务 CEO 余承东在发布会上称赞尚界 H5 为“经济之王”，并表示驾驶尚界 H5 可以享受优质生活。

6. 交通运输部：《“人工智能+交通运输”实施意见》即将发布施行（2025.09.23）

9 月 23 日，交通运输部科技司综合处处长邢凡胜介绍，面向“十五五”，交通运输部正在深入推进“人工智能+交通运输”行动，将把人工智能在交通运输领域规模化创新应用作为主攻方向，重点做好以下几项工作。一是抓紧出台《“人工智能+交通运输”实施意见》，这个意见即将发布施行；二是联合行业和社会力量，组织建设综合交通运输大模型，加快普及智能体应用；三是采用“科技+工程”模式，围绕大通道货车自动驾驶、内河货运船舶自主编队航行、公路重大灾害智能管控处置、公路自由流收费、高速磁浮系统等典型应用，推动实施一批创新工程；四是谋划开展“人工智能+交通运输‘十百千’”创新行动，加大试点示范密度，广泛凝聚创新合力。

7. 工信部发布车门把手安全技术要求征求意见稿规范“隐藏门把手”：禁止全隐藏式，内外把手需配机械释放功能（2025.09.24）

9 月 24 日，工信部发布《汽车车门把手安全技术要求》征求意见稿。征求意见稿旨在应对电动隐藏式车门把手新技术带来的新安全需求，进一步规范和提升车门把手的安全性，筑牢汽车安全底线。征求意见稿截止日期为 2025 年 11 月 22 日。

征求意见稿规定，每个车门（不包括尾门）应配置具备机械释放功能的车门外把手和车门内把手。车门外把手在任意状态时，相对车身表面应具备不小于 60 mm×20 mm×25 mm 的手部操作空间。车门内把手应位于无车内构件遮挡的位置，确保在乘员位置直观可见，并能在不借助外部工具的情况下释放门锁并开启车门。若装备电动式车门内把手，应同时配备具有机械释放功能的车门内把手作为机械应急车门内把手。起草组调研了 20 家企业、63 款车型的车门把手型式，针对行业内现存的各类车门外把手、车门内把手型式进行了梳理，并针对重点几款电动式车门把手进行了试验验证。本次验证试验的样车涵盖了机械式车门把手及电动式车门把手，结构型式覆盖了国内市场的主流车门把手。

8. 8 部门：增加人工智能终端产品有效供给 开展智能网联汽车准入和上路通行试点（2025. 09. 24）

9 月 24 日，商务部等 8 部门近日联合印发《关于大力发展数字消费共创数字时代美好生活的指导意见》。其中指出，扩大数字产品消费。鼓励企业加速研发创新，增加人工智能终端产品有效供给，释放人工智能手机、电脑、智能机器人、可穿戴设备、桌面级 3D 打印设备等新产品消费潜力。加快智能家电、智能安防、视频照护系统等研发及互联互通。开展智能网联汽车准入和上路通行试点。培育建设新消费品牌，推动数字国潮等品牌创新发展。

9. 奇瑞汽车港交所上市，募资 91.4 亿港元成为今年内最大车企 IPO（2025. 09. 25）

9 月 25 日，奇瑞汽车正式登陆港交所主板，股票代码 9973.HK。开盘股价报 34.2 港元/股，较发行价上涨 11.22%，市值一度突破 1970 亿港元，成为今年港股规模最大的整车企业 IPO。此次上市，奇瑞汽车以 30.75 港元/股的招股价上限定价，募资规模达 91.4 亿港元，香港公开发售部分获 308.18 倍超额认购，创下今年港股新股认购纪录。

奇瑞汽车近年来业绩显著，2022 年至 2024 年营收从 926.18 亿元增至 2698.97 亿元，复合年增长率高达 70.7%；净利润从 58.06 亿元增至 143.34 亿元，复合年增长率 57.1%，远超行业平均水平。2024 年，奇瑞汽车全球销量达 229.5 万辆，稳居中国自主品牌乘用车销量第二，并成功跻身全球乘用车销量第十一位。奇瑞汽车是 2024 年全球排名前二十的乘用车公司中，唯一实现新能源汽车、燃油车、国内销量、海外销量四项指标同比增幅均超 25% 的企业。

10. 市场监管总局：严查低价低质产品 首次专项检查新能源汽车整车产品质量（2025. 09. 25）

9 月 25 日，市场监管总局在新闻发布会上通报了今年以来工业产品质量安全监管的重点工作情况。市场监管总局聚焦重点产品、行业、问题和区域，强化产品质量安全源头治理，并深入开展重点产品质量安全整治。在产品质量国家监督抽查方

面，总局部署了 164 类产品、1.6 万余批次的抽查，覆盖儿童学生用品、燃气用具、移动电源、农资产品和车辆相关产品等重点领域。为防范低价低质风险，首次对光伏组件、新能源汽车整车等产品开展专项抽查，并加大对网售产品抽查力度，特别是低价产品。同时，全面加大网售产品国家监督抽查力度，抽查批次较 2024 年增加 70%，并将重点针对低价产品开展抽查。

3.2 国外车市重点新闻

1. 广汽集团在柬埔寨投资 1900 万美元建汽车组装厂，年产能 1.5 万台；进军葡萄牙市场（2025.09.21）

9 月 21 日，广汽国际与柬埔寨合作伙伴 TH 集团正式签署 KD 工厂合作协议，并同步召开新闻发布会，广汽在柬埔寨的发展迈入全新阶段。柬埔寨发展理事会（CDC）投资委员会秘书长谢无敌表示，广汽集团将整车 KD 组装业务交由柬埔寨合作伙伴 TH 集团，是对柬埔寨未来汽车发展的重要信任。该项目将为本地创造高质量就业岗位，推动先进技术转移，提升柬埔寨汽车产业链和工业能力。

柬埔寨 KD 工厂位于柬埔寨中部磅清扬省，距离金边约 70km，是广汽与 TH 集团携手打造的全新工厂。该工厂严格按照广汽标准建设，总投资约 1,900 万美元。工厂计划设立 4 条组装线，年产能可达 15,000 台，预计将于 2025 年 12 月竣工，并于 2026 年 1 月正式启动量产。通过本地化生产，广汽将为柬埔寨用户提供更高性价比的优质产品，同时助力当地制造业发展。

此外，广汽集团近日在葡萄牙举办了上市活动，正式将广汽品牌及其首批埃安车型引入葡萄牙市场，是广汽在欧洲的第二个市场正式上市。

2. 宝马新一代 X5 将推氢燃料电池版，包含汽油、柴油、插电混合动力、纯电动、氢能五种动力（2025.09.22）

9 月 22 日，宝马宣布将继续推进其燃料电池汽车（FCEV）计划，并计划推出一款全新的氢燃料电池 SUV，即 iX5 的氢燃料电池版。这将使得新一代 X5 的动力系统扩展至五种，包括汽油、柴油、插电混合动力、纯电动以及氢燃料电池。宝马董事会成员 Joachim Post 强调，氢能是全球实现脱碳的重要一环，公司将持续推动氢燃料电池技术发展。

宝马的燃料电池技术由宝马和丰田联合研发，目标是让 iX5 FCEV 拥有与纯电动车同样的清洁表现，同时无需安装庞大沉重的电池组。FCEV 车型将更轻，满罐氢气的续航里程可与完全依靠电池实现足够续航的 X5 相当，排放物只有水蒸气，且发电效率更高。不过，FCEV 的环保水平仍比纯电动车略低。宝马计划在 2026 年推出下一代 X5（代号 G65），率先发布燃油、插混和纯电版本，氢燃料电池版本将在 2028 年登场。

3. 文远知行与 东南亚超级应用 Grab 合作，新加坡首推自动驾驶出行服务 (2025.09.23)

9月23日，文远知行宣布与东南亚超级应用 Grab 合作，在新加坡推出面向消费者的自动驾驶出行服务项目 Ai.R (Autonomously Intelligent Ride)。该项目由新加坡陆路交通管理局选定，是新加坡首次在居民区开展的自动驾驶接驳服务，将在榜鹅沿两条指定路线为居民提供服务。Ai.R 项目初期将投入 11 辆自动驾驶车辆，包括可坐 5 名乘客的 Robotaxi GXR 与可坐 8 名乘客的 Robobus，均已通过新加坡严格的 Milestone 1 (M1) 认证。

项目初期，每辆 Ai.R 自动驾驶车辆将配备一名经专业培训的 Grab 安全员，这些安全员由资深 Grab 网约车及出租车司机转型而来，拥有良好的安全驾驶记录和乘客评分。Ai.R 车辆本周起将在配备安全员的情况下，在榜鹅展开大规模“路线熟悉”测试，学习路线细节，包括红绿灯、人行横道、限速标志等，以便在指定线路上自动完成接驳服务。预计 2026 年初，Ai.R 将正式接载首批乘客。

4. 消息称奔驰计划投资吉利控股的千里科技，以增强在中国的软件实力 (2025.09.24)

9月24日，据彭博社援引知情人士消息，梅赛德斯-奔驰集团计划投资重庆千里科技股份有限公司，以增强在中国的软件实力。奔驰拟入股千里科技的少数股权，双方可能在本周宣布交易。千里科技市值约为 595 亿元人民币，浙江吉利控股集团是其主要股东之一，并推动奔驰参与投资。吉利已将自动驾驶业务整合到千里科技，使其成为智能驾驶技术的核心平台。此次投资显示吉利与奔驰关系进一步紧密，双方也在就燃油车合作项目进行初步洽谈。

德国汽车制造商正在调整中国策略，通过加深本地合作并推出专为中国市场设计的车型，以应对比亚迪和小米等本土竞争者。随着奔驰成为股东，千里科技预计将与奔驰在研发方面展开合作，并为其即将在中国推出的新车型提供技术支持。吉利汽车 CEO 淦家阅透露，与千里科技携手打造的“千里智驾”已显露超越华为引望的潜力，产品方面的目标“肯定不仅仅是第一梯队”，肯定希望也要求团队做到“行业标杆”。今年下半年，吉利银河品牌全新及改款产品将全部标配千里浩瀚不同层级智驾方案，实现智驾平权。

4. 国元汽车主要关注标的公告 (2025.09.20-09.26)

1. 保隆科技：保隆科技董事减持股份计划公告 (2025.09.23)

9月23日，保隆科技发布董事减持股份计划公告，董事、副总经理王胜全在本次减持计划实施前持有公司 918,790 股无限售条件流通股，占总股本 0.43%，股份来源为 IPO 前取得的 814,790 股及股权激励取得的 104,000 股；因个人资金需求，其拟自公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内（即 2025 年 10 月 22 日至 2026 年 1 月 21 日，窗口期不减持），通过集中竞价交易方式减持不超过 229,600

股公司股票（不超过总股本 0.11%、其持股总数 25%），减持价格按实施时市场价格确定，若公司期间实施送股导致总股本变动的事项，计划减持数量及比例将相应调整；王胜全此前承诺上市后 12 个月内不转让 IPO 前股份，任职期间每年转让股份不超过持股总数 25% 等，本次减持与该承诺一致，且本次减持计划实施存在不确定性，不会导致公司控制权变更，减持期间其将遵守相关法律法规并履行信息披露义务。

2. 三花智控：关于股东股份解除质押的公告（2025.09.25）

9 月 25 日，三花智控发布关于股东股份解除质押的公告，称近日收到股东三花绿能函告，后者于 2025 年 9 月 24 日解除了 2024 年 8 月 8 日质押给浙商证券的 141,627,235 股公司股份，该部分股份占三花绿能所持股份比例 21.32%、占公司总股本比例 3.36%，且三花绿能为公司控股股东及第一大股东的一致行动人；截至公告披露日，三花绿能及其一致行动人（三花控股集团、张亚波）累计被质押股份数量均为 0，不存在质押股份，本次解除质押不会导致公司实际控制权变更，也不会对公司生产经营、公司治理产生影响，公司将持续关注相关质押情况并履行信息披露义务，同时提示投资者注意投资风险，备查文件为解除证券质押登记证明。

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

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

上海

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

北京

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：100027