国元证券 GUOYUAN SECURITIES

汽车与汽车零部件行业

周报、月报

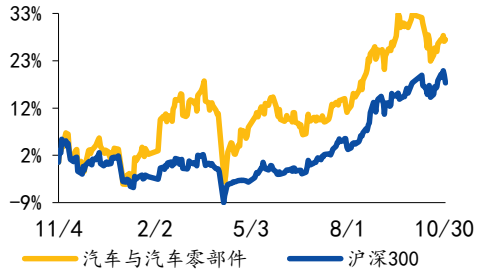
2025 年 11 月 3 日

车企跨年补贴启动，半固态电池正名

——汽车行业周报

推荐|维持

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：差异化与标准化并存，竞争开启新方向》2025.10.27

《国元证券行业研究-汽车智能驾驶行业深度报告：世界模型与 VLA 技术路线并行发展》2025.10.22

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　chenyeyao@gyzq.com.cn

报告要点：

- **当前同比偏弱，但年度累计仍处超预期区间**

乘用车：10 月 1-26 日，全国乘用车市场零售 161.3 万辆，同比去年 10 月同期下降 7%，较上月同期下降 4%，今年以来累计零售 1,862.1 万辆，同比增长 8%；10 月 1-26 日，全国乘用车厂商批发 187.1 万辆，同比去年 10 月同期下降 1%，较上月同期下降 5%，今年以来累计批发 2,271.8 万辆，同比增长 12%。

新能源：10 月 1-26 日，全国乘用车新能源市场零售 90.1 万辆，同比去年 10 月同期增长 0%，较上月同期下降 8%，今年以来累计零售 977.1 万辆，同比增长 22%；10 月 1-26 日，全国乘用车厂商新能源批发 103.4 万辆，同比去年 10 月同期增长 4%，较上月同期下降 5%，今年以来累计批发 1,148 万辆，同比增长 29%。

- **多家车企宣布针对购置税调整给与补贴，价格竞争仍有重要性**

10 月 27 日，奇瑞汽车公布购置税补贴方案，将对符合条件的用户全额补贴因购置税政策调整产生的费用差额，确保用户不因跨年开票承担额外购置税支出，单辆车最高补贴金额不超过 1.5 万元。此前蔚来、极氪、理想等多家车企已经宣布类似补贴政策。从价格端给与消费者平抑政策仍然是车企竞争的重要手段之一。

- **半固态电池或将改名固液电池，有利于市场级次推动**

10 月 27 日，据第一财经报道，相关主管部门正在考虑出台新文件，将“半固态电池”统一命名为“固液电池”。此举旨在防止市场将半固态电池与固态电池混淆。半固态电池是一种部分添加了液态电解液的电池，被视为全固态电池发展的过渡方案。自新能源汽车产业链爆发以来，汽车市场投资以锂电投资为标杆估计后续技术趋势，在自动驾驶等多个领域经历了多轮抢跑后不达预期而后杀估值现象。不仅不利于投资市场稳定性，也不利于产业本身的有序竞争，部分投资和行业内卷由此而起。对固液电池和固态电池的级次区分，有利于引导市场稳定预期，有利于资本市场和产业界更好地聚焦技术有序发展，推动技术进步和商业循环遵循客观规律稳步向前。

- **投资建议**

关注年末年初基于成本端的竞争格局，关注固态电池平稳发展的长期趋势同时关注全固态电池短期可能的不达预期风险。

- **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。

目录

1. 本周行情回顾（2025.10.25-10.31） 3
2. 本周数据跟踪（2025.10.25-10.31） 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（2025.10.25-10.31） 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公告（2025.10.25-10.31） 11
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 5：2022 年至 2025 年前三季度我国整车零售市场新能源车渗透率 6
图 6：2024 年至 2025 年前三季度我国整体总市场出口月度走势（辆） 6

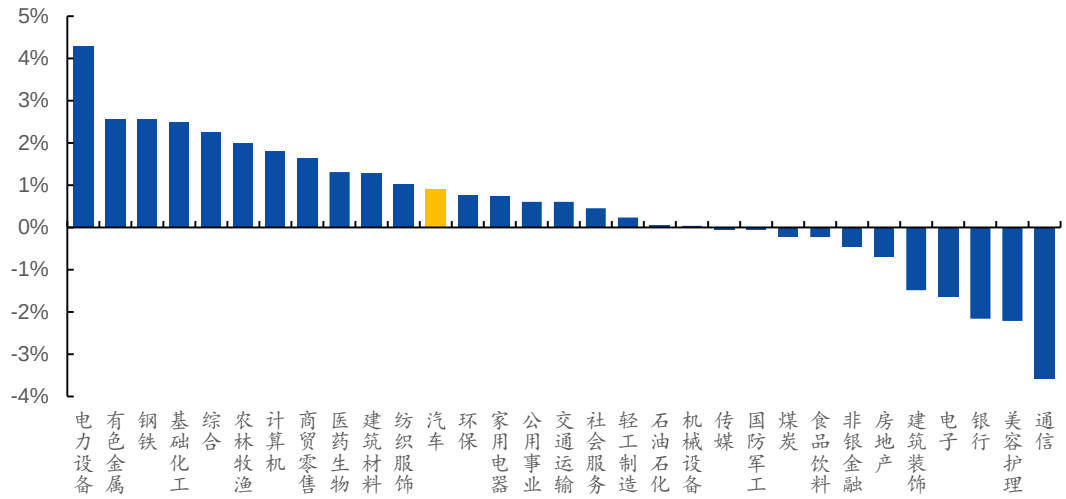
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅 3
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件） 4

1. 本周行情回顾（2025.10.25-10.31）

本周汽车板块上涨 0.92%，汽车相关子板块大部分上涨。本周沪深 300 指数收报 4640.67 点，全周下跌 0.43%。汽车行业指数收报 7949.25 点，全周上涨 0.92%，较沪深 300 指数涨幅超涨 1.35pct。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 12 位。本周汽车相关子板块大部分上涨。商用车板块涨幅最大，为 3.17%。

个股方面：乘用车板块海马汽车（16.40%）、北汽蓝谷（5.03%）、广汽集团（0.13%）涨幅靠前，比亚迪(-2.86%)、赛力斯（-2.83%）跌幅靠前；商用车板块中福田汽车（8.70%）、宇通客车（8.34%）、金龙汽车（7.45%）涨幅靠前，安凯客车（-7.30%）、中通客车(-6.75%)、曙光股份(-3.04%)跌幅靠前；汽车零部件板块泰凯英(164.27%)、三祥科技（24.16%）、欣锐科技(19.26%)涨幅靠前，美力科技(-13.25%)、正裕工业（-11.81%）、神通科技（-10.50%）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	1.87%	60.37%
汽车服务	1.50%	12.71%
商用车	3.17%	20.47%
乘用车	-2.00%	3.01%
摩托车及其他	1.11%	65.68%

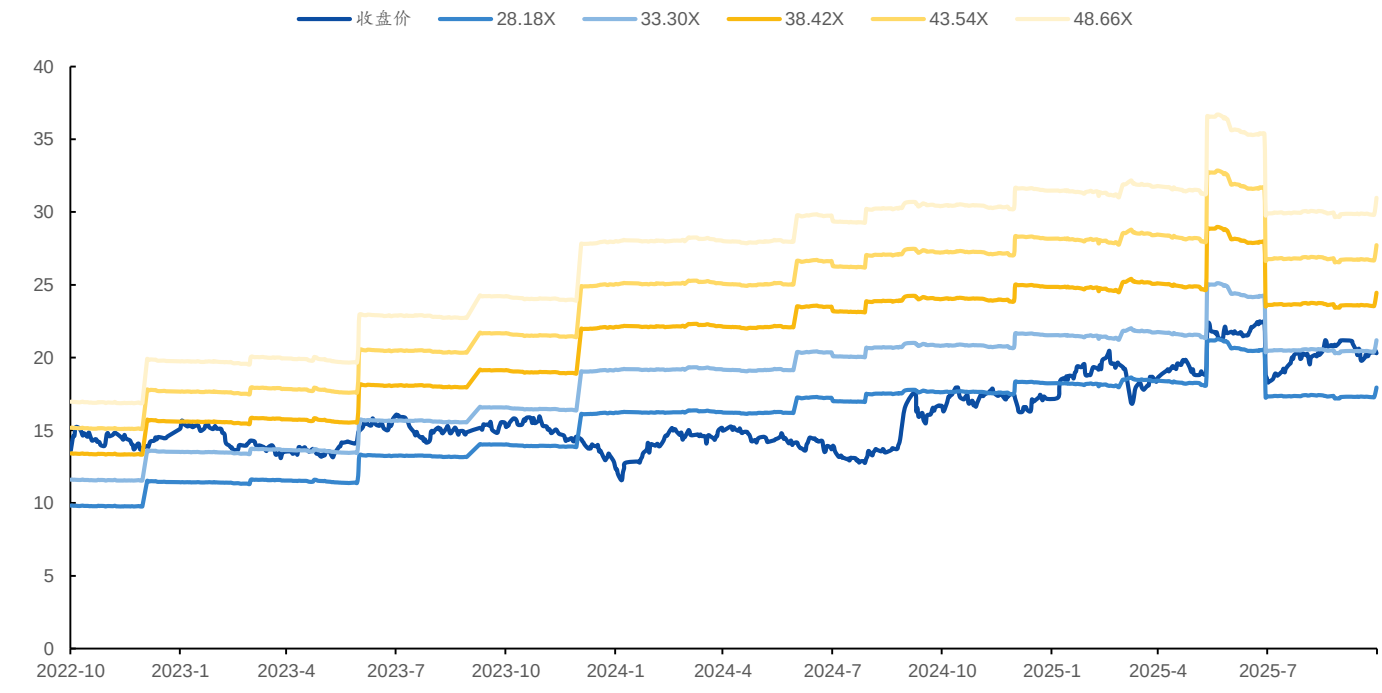
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	16. 40%	汽车零部件	920020. BJ	泰凯英	164. 27%
	600733. SH	北汽蓝谷	5. 03%		920195. BJ	三祥科技	24. 16%
	601238. SH	广汽集团	0. 13%		300745. SZ	欣锐科技	19. 26%
商用车	600166. SH	福田汽车	8. 70%		301181. SZ	标榜股份	14. 72%
	600066. SH	宇通客车	8. 34%		301119. SZ	正强股份	13. 77%
	600686. SH	金龙汽车	7. 45%		688280. SH	精进电动	12. 97%
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	002594. SZ	比亚迪	-2. 86%	汽车零部件	300611. SZ	美力科技	-13. 25%
	601127. SH	赛力斯	-2. 83%		603089. SH	正裕工业	-11. 81%
	000625. SZ	长安汽车	-2. 59%		605228. SH	神通科技	-10. 50%
商用车	000868. SZ	安凯客车	-7. 30%		603178. SH	圣龙股份	-10. 45%
	000957. SZ	中通客车	-6. 75%		603201. SH	常润股份	-10. 27%
	600303. SH	曙光股份	-3. 04%		688612. SH	威迈斯	-9. 22%

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

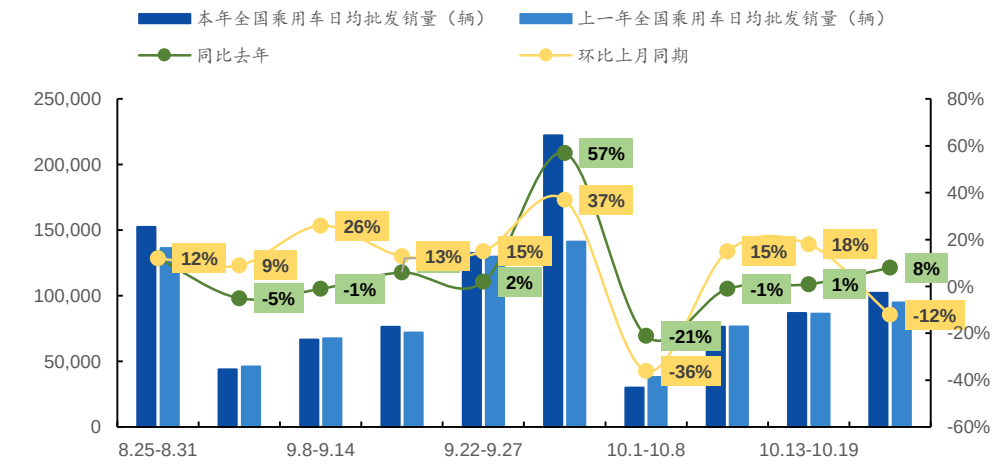
2. 本周数据跟踪（2025.10.25-10.31）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：10 月 1-26 日，全国乘用车市场零售 161.3 万辆，同比去年 10 月同期下降 7%，较上月同期下降 4%，今年以来累计零售 1,862.1 万辆，同比增长 8%；10 月 1-26 日，全国乘用车厂商批发 187.1 万辆，同比去年 10 月同期下降 1%，较上月同期下降 5%，今年以来累计批发 2,271.8 万辆，同比增长 12%。

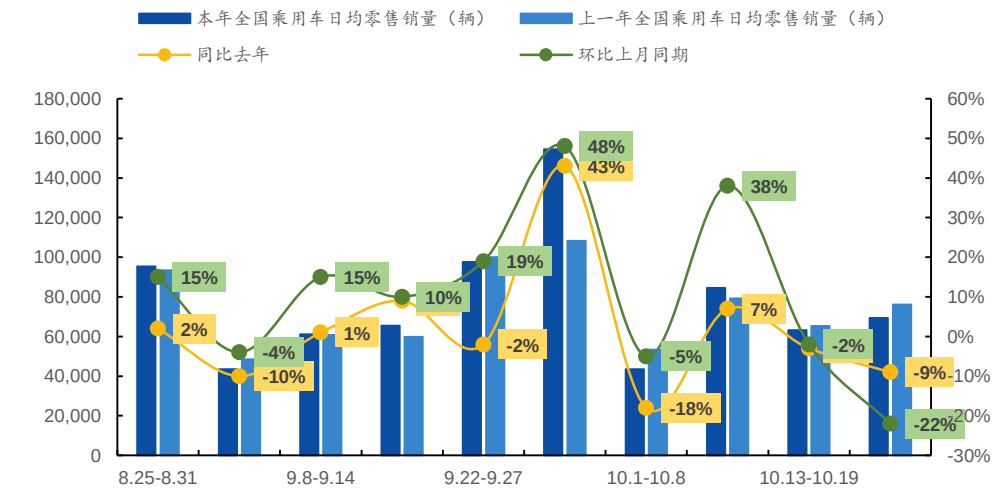
新能源：10 月 1-26 日，全国乘用车新能源市场零售 90.1 万辆，同比去年 10 月同期增长 0%，较上月同期下降 8%，今年以来累计零售 977.1 万辆，同比增长 22%；10 月 1-26 日，全国乘用车厂商新能源批发 103.4 万辆，同比去年 10 月同期增长 4%，较上月同期下降 5%，今年以来累计批发 1,148 万辆，同比增长 29%。

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

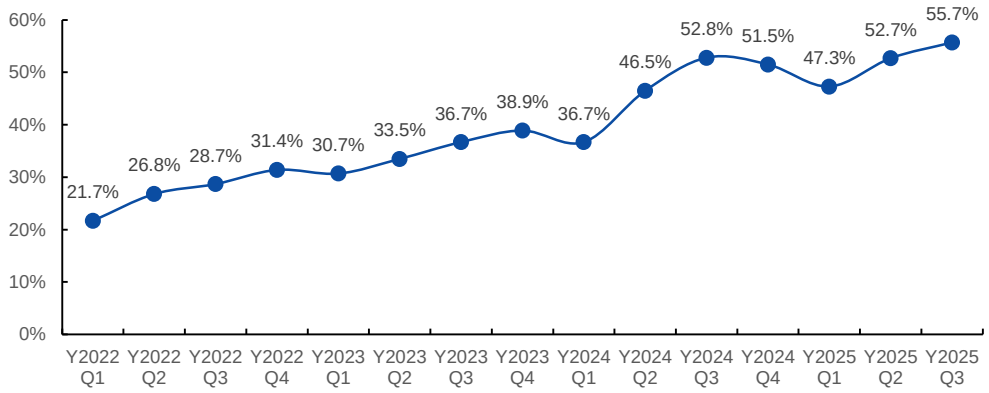
图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

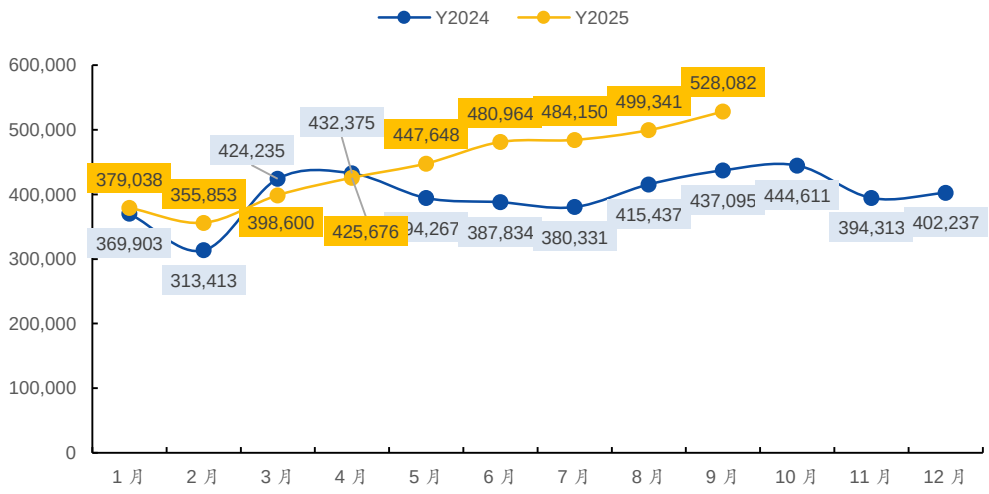
2.2 重要月度数据跟踪

图 5： 2022 年至 2025 年前三季度我国整车零售市场新能源车渗透率



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

图 6： 2024 年至 2025 年前三季度我国整体总市场出口月度走势（辆）



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

3. 本周行业要闻（2025.10.25-10.31）

3.1 国内车市重点新闻

1. 华为与东风加速推进 DH 项目落地，搭载华为最新的乾崑智能汽车解决方案（2025.10.26）

10 月 26 日，据东风汽车官网消息，华为与东风汽车在武汉举行了 DH 项目联合高层决策会，会议聚焦于全链条协作，旨在通过技术深度融合与机制化联动加速项目

落地。双方已实现从研发到市场的全流程高效协同，并计划建立常态化联动机制，包括设立专属对接组和定期召开跨域协调会，以保障日常沟通和资源调配。DH 项目产品将搭载华为最新的乾崑智能汽车解决方案，成为双方技术集成度最高的智能车型之一。

自项目启动以来，DH 项目已取得显著进展。2025 年 1 月，东风与华为签署智能汽车战略合作协议，5 月双方升级全面战略合作，覆盖华为乾崑智驾、鸿蒙座舱、乾崑车控等核心技术领域。9 月，联合创新实验室揭牌，重点攻关车载软件、AI 泛场景应用等前沿技术。10 月，DH 项目中文名与 LOGO 全民征集活动启动。

2. 奇瑞汽车公布购置税补贴方案 单辆车最高补贴 1.5 万元（2025.10.27）

10 月 27 日，奇瑞汽车公布购置税补贴方案，将对符合条件的用户全额补贴因购置税政策调整产生的费用差额，确保用户不因跨年开票承担额外购置税支出，单辆车最高补贴金额不超过 1.5 万元。适用车型为旗下部分品牌车型，含奇瑞、纵横、星途、捷途、iCAR 等所有符合 2026 年减征购置税新能源汽车技术要求的产品，包括纯电动乘用车、插电式（含增程式）混合动力乘用车等，具体以工信部发布的减税车型目录为准。

3. 长安汽车:与京东联合开发新能源无人智能车型（2025.10.27）

10 月 27 日，长安汽车在互动平台表示，长安汽车将与京东集团展开全方位、多领域的深度合作，共同探讨城市智慧物流车辆等智能硬件与智能运营系统建设，联合开展新能源无人智能化车型的设计与开发、生产，共建全场景、多层级、模块化的汽车供应链物流解决方案。

4. 赛力斯集团拟港交所上市，每股最高发行价 131.50 港元，预计 11 月 5 日开始交易（2025.10.27）

10 月 27 日，据新浪财经消息，赛力斯集团拟在香港上市，每股最高发行价为 131.50 港元，预计 11 月 5 日开始交易。赛力斯于今年 4 月向港交所递交上市申请，10 月 13 日通过聆讯，并于 10 月 27 日启动国际配售和香港公开发售，预计 11 月 3 日确定最终发行价。

此次发行规模约 17 亿美元，其中 49%即 8.26 亿美元已由 22 家基石投资者认购，包括施罗德、韩国 Mirae、中邮理财、重庆渝富等长线机构及产业方。赛力斯港股目标价区间为 120-140 元人民币（约 150-175 港元），对应市值 1185-1422 亿元人民币。若成功以 131.50 港元定价，赛力斯港股市值将达约 2150 亿港元，与蔚来、理想等新势力处于同一梯队。赛力斯计划将募资净额的 70%用于技术研发，20%投入海外销售网络及充电设施建设，10%补充营运资金。此外，赛力斯计划 2026 年前在欧洲、中东等地设立 100 家体验中心，并与华为共建超充网络，目标覆盖主要国际市场 80%的高速公路。

5. 阿维塔科技董事长变更，王辉接任朱华荣（2025.10.27）

10 月 27 日，天眼查 App 显示，阿维塔科技（重庆）股份有限公司发生工商变更，朱华荣卸任董事长，由王辉接任。该公司成立于 2018 年 7 月，法定代表人为陈卓，注册资本约 30.65 亿元人民币，经营范围包括道路机动车辆生产、汽车零部件研发、汽车新车销售、新能源汽车整车销售等。

阿维塔科技由长安汽车、宁德时代、重庆安渝私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）等共同持股。公司业务涵盖第二类增值电信业务、道路机动车辆生产、小微型客车租赁经营服务、汽车零部件研发、汽车新车销售、新能源汽车整车销售等多个领域。据媒体报道，今年 9 月，阿维塔宣布王辉正式出任公司董事长，全面负责公司战略规划、经营管理及全球业务。

6. 知情人士称相关主管部门正在考虑出台新文件，将“半固态电池”统一命名为“固液电池”（2025.10.27）

10 月 27 日，据第一财经记者从知情人士处获悉，相关主管部门正在考虑出台新文件，将“半固态电池”统一命名为“固液电池”。此举旨在防止市场将半固态电池与固态电池混淆。半固态电池是一种部分添加了液态电解液的电池，被视为全固态电池发展的过渡方案。业界对半固态和全固态电池有明确区分，其中“半固半液”的解决方案被称为“半固态电池”，而更接近全固态、液态电解质更少的则被称为“准固态电池”。

固态电池相较于目前新能源汽车普遍采用的锂离子电池，具有更高的安全性、能量密度、使用寿命和更快的充电速度。中国电动汽车百人会预测，全固态电池有望在 2027 年开始装车，并在 2030 年实现量产化应用。

7. 国内首款鸿蒙人形机器人光谷亮相（2025.10.28）

10 月 28 日，鸿蒙生态（武汉）创新中心的智慧展厅，国内首款搭载开源鸿蒙系统的机器人“夸父”亮相。“夸父”基于开源鸿蒙开发，打破了国外技术垄断，正加速构建全自主可控的机器人生态。

8. 雷军亲自带队，小米汽车成立架构部（2025.10.28）

10 月 28 日，据 36 氪汽车报道，小米汽车近日宣布一项关键组织调整，新设立一级部门“架构部”，负责智能电动汽车下一代技术架构的思考定调，直接向雷军汇报。架构部成员包括部分研发部门负责人与核心骨干。小米汽车整车研发负责人崔强转入架构部，原电动力负责人王振锁接替崔强，负责整车研发。

新部门的工作成果将影响小米下一代产品的技术基调与走向。汽车平台通常会推出多款车型，存续 3-5 年，技术定调通常会提前 5-8 年进行。预研部门需要进行技

术推演与方案预设，并与供应链沟通落地的周期与成本。当前，智能电动汽车技术迭代迅速，小米希望借助资深骨干的行业洞察与内部经验，强化对技术趋势的战略预判能力，提升未来竞争力。

9. 消息称 Uber 计划投资小马智行和文远知行的香港上市交易（2025.10.28）

10 月 28 日，据彭博社报道，Uber 正计划投资小马智行和文远知行的香港上市交易，进一步加深与中国自动驾驶出租车公司的联系。知情人士透露，Uber 可能在小马智行的香港股票发行中投资约 1 亿美元。小马智行去年在美国上市，目前正寻求通过香港上市筹集高达 9.72 亿美元资金，之后还可选择扩大发行规模。

文远知行同样在一年前在美国上市，已于周二启动香港上市程序，计划募集资金最高达 3.98 亿美元。自动驾驶企业文远知行在港交所公告，拟全球发售 88,250,000 股股份，最高公开发售价每股 35 港元，预计股票将于 11 月 6 日开始交易。自动驾驶企业小马智行同样于今天在香港启动招股程序，本次 IPO 拟发售约 4196 万股股份，其中香港公开发售约 420 万股，占比 10%，国际配售约 3776 万股，占比 90%，另有 15%发售量调整权和 15%超额配股权。每股发售价不超过 180.00 港元。知情人士表示，相关谈判仍在进行中，投资计划可能会有所变动。其他潜在投资者可能包括东南亚最大网约车和外卖公司 Grab、新加坡国有投资机构淡马锡控股以及罗伯特·博世公司。Uber 此前已投资了小马智行、文远知行在美国的首次公开招股（IPO），博世也参与了对文远知行的投资。今年 5 月，Uber 又宣布对文远知行追加 1 亿美元投资。截至目前，Uber、小马智行、文远知行均尚未就此置评。

10. 广汽埃安：与京东、宁德时代共同推出 UT super 定位为“10 万级换电+500km 续航”（2025.10.28）

10 月 28 日，广汽埃安宣布与京东、宁德时代共同推出的埃安 UT super，定位为“10 万级换电+500km 续航”的新能源汽车，计划于 11 月 9 日在京东平台首发。埃安 UT super 搭载了宁德时代的巧克力换电技术，支持 99 秒快速换电，拥有 500km 续航能力。车辆轴距为 2750mm，二排腿部空间为 905mm，横向空间为 1385mm，并配备前排座椅放平成床的功能，方便用户休息。

智能配置方面，埃安 UT super 全球首发搭载“广汽华为云车机”，提供 TB 级的云端存储空间和 2 万+的应用程序。用户可以通过扫码操作，将手机 App 内容上传至车机系统。安全配置上，新车配备“倒车哨兵”功能，当倒车防误踩系统检测到车后方有障碍物时，车辆将自动刹停，即使误踩油门也能及时制动，有效保障倒车时的安全性。

11. “十五五”规划建议发布：清理汽车等消费不合理限制性措施（2025.10.28）

10 月 28 日，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建

议》发布。其中指出，加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国，保持制造业合理比重，构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系。完善促进消费制度机制，清理汽车、住房等消费不合理限制性措施，建立健全适应消费新业态新模式新场景的管理办法。加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展。坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点，综合整治“内卷式”竞争。

12. 国内首个汽车芯片标准验证平台正式投入使用（2025.10.29）

10 月 29 日，据央视新闻报道，国内首个国家级汽车芯片标准验证中试服务平台在深圳正式投入使用，该平台拥有 13 个专业试验室，包括车规级芯片环境及可靠性试验室、失效分析试验室、信息安全试验室和性能测试试验室等，配备了 80 余套试验设备，具备 30 余项汽车芯片标准的验证试验能力。

3.2 国外车市重点新闻

1. 保时捷前三季度利润暴跌 99%，三款燃油车型将停产（2025.10.25）

10 月 25 日，据外媒 Carscoops 报道，保时捷在第三季度财报电话会议上透露，三款车型即将停产，其中包括最畅销的燃油版 Macan。尽管如此，燃油版 Macan 将继续销售至 2026 年，并且在部分市场可能会延续到 2027 年，具体时间取决于最终的存货安排。

尽管在美国市场交付数量创新高，但保时捷的利润却大幅下滑。今年前九个月，保时捷的营业利润从 2024 年同期的 40 亿欧元降至仅 4000 万欧元，同比暴跌 99%。公司解释称，利润大幅下降的原因包括产品战略调整、中国市场的不利形势，以及电池相关的一次性费用。此外，关税也是一大因素，预计今年关税支出将达到 7 亿欧元。为了应对关税影响，保时捷计划在 2025 年和 2026 年进一步加强定价策略，并已提高价格以确保合理的利润率。

2. 特斯拉 Cybercab 明年二季度量产；人形机器人 Optimus 再次延期（2025.10.26）

10 月 26 日，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克公布 Cybercab 的生产时间表，计划于 2026 年第二季度开始量产。Cybercab 是一款双座、价格亲民的车型，专为全自动驾驶出行设计。此前，外界对 Cybercab 是否配备方向盘和踏板存在猜测，但马斯克在财报会上明确表示，Cybercab 没有方向盘和踏板，完全为实现完全自动驾驶而优化设计，这将极致优化每英里综合运营成本。特斯拉已在弗里蒙特测试赛道对 Cybercab 进行实车测试，并开展碰撞安全评估等工作，加快推进项目。马斯克强调 Cybercab 的全自动驾驶属性，释放积极信号，表明公司坚定推进自动驾驶战略，增强市场对特斯拉自动驾驶技术发展路径的信心。

3. 比亚迪全新纯电 K-Car 展车曝光：将亮相 2025 年东京车展，剑指日本市场（2025.10.27）

10 月 27 日，博主 @SugarDesign 公布了比亚迪全新纯电 K-Car 展车谍照，预计将在 2025 东京车展上首发。这款新车采用日本主流“盒子车”造型，主要面向日本市场，在空间设计上具有优势，车头更短，大轴距短前后悬设计有效增加乘坐空间。

比亚迪日本法人总裁东福寺厚树表示，随着燃油税走高、人口减少导致乡村加油站减少，小电动车有望切入市场。在日本，K-Car 去年销售额达 180 亿美元，占整体汽车市场约四成。比亚迪这款纯电 K-Car 车型有望凭借其经济优势和符合日本人生活习惯的特点，在日本市场取得一席之地。

4. 小鹏汽车进驻波罗的海三国及柬埔寨市场(2025.10.27)

10 月 27 日，小鹏汽车宣布，已成功进驻立陶宛、拉脱维亚、爱沙尼亚波罗的海三国，以及柬埔寨市场。其中，波罗的海三国同步引入小鹏 G6、G9 等智能车型，携手当地头部代理商搭建销售售后网络，以该区域为“黄金入口”深耕中东欧；柬埔寨市场则一次性布局六款车型，计划 11 月启动交付，联合代理商在金边核心商圈设综合展厅，并将逐步拓展服务网点与充电设施。

5. 安世半导体“断供危机”蔓延（2025.10.28）

10 月 28 日，日本汽车制造商协会表示，日本一些汽车零部件厂商已收到安世半导体发出的供应中断预警，安世半导体称可能无法再保证芯片供应。该协会指出，安世半导体供应的是关键芯片元件，一旦出现短缺，将对日本车企产生连锁反应。本月早些时候，荷兰政府以知识产权问题为由，接管了总部位于荷兰的安世半导体，其母公司是中国公司闻泰科技。此前，美国曾因安世半导体与闻泰科技的关联关系，威胁将其列入贸易禁令清单，使其成为中美贸易争端的新焦点，而荷兰的做法可能对更广泛的全球汽车供应链构成威胁。除了欧洲车企，日本丰田、本田、日产等车企均在密切关注事态进展。

6. 大众汽车集团第三季度营业亏损近 13 亿欧元（2025.10.30）

10 月 30 日，大众汽车集团发布 2025 年第三季度财报：汽车交付量 219.9 万辆，同比增长 1.0%；营收 803.05 亿欧元，同比增长 2.3%；营业亏损 12.99 亿欧元，上年同期营业利润 28.33 亿欧元；汽车部门经营现金流 85.21 亿欧元，同比下降 9.7%。

4. 国元汽车主要关注标的公告（2025.10.25-10.31）

1. 长安汽车：关于与专业投资机构共同投资设立基金的公告(2025.10.25)

10 月 25 日，重庆长安汽车股份有限公司（证券代码：000625/200625）发布公

告，拟与战新基金、建信信托、安和基金、渝富基金共同设立重庆长渝信和私募股权投资基金（暂定名），总认缴出资额 10.02 亿元。出资方面，战新基金认缴 5 亿元（49.90%），长安汽车、建信信托各认缴 2.5 亿元（各 24.95%），安和基金、渝富基金各认缴 0.01 亿元（各 0.10%），均以现金出资，基金由安和基金管理，存续期含 5 年投资期与 3 年退出期（可延长 2 次，每次 1 年）。决策机制上，设 5 人投资决策委员会（各方各推 1 人），长安汽车推荐主任委员且对拟投标的有一票否决权。收益分配先返实缴出资、再分优先回报，剩余按有限合伙人 80%、普通合伙人 20%分配。此次投资资金为自有资金，不影响主业，尚需经营者集中审查，旨在布局汽车产业链智能化与新能源领域，链接资源反哺主业，同时提示投资收益存在不确定性，将严控风险。

2. 银轮股份：2025 年三季度报告（2025.10.28）

10 月 28 日，浙江银轮机械股份有限公司（证券代码：002126，证券简称：银轮股份）于 2025 年 10 月 28 日发布 2025 年三季度报告，其三季度财务数据及关键事项如下：财务表现方面，本报告期营收 38.90 亿元，同比增 27.38%；归属于上市公司股东净利润 2.30 亿元，同比增 14.48%。年初至报告期末，营收 110.57 亿元，同比增 20.12%，扣非后净利润 6.43 亿元，同比增 17.17%，但经营活动现金流净额 7.01 亿元，同比降 20.71%。期末总资产 206.34 亿元，较上年末增 12.37%，归属于上市公司股东所有者权益 68.17 亿元，增 9.72%。

股东与重要事项上，报告期末普通股股东 43867 户，前十大股东中徐小敏持股 5561.58 万股（占比 6.59%），宁波正晟企业管理合伙企业等机构股东亦在列。此外，公司 2022 年股票期权激励计划首次授予部分第三个行权期，累计行权 884.58 万股。

3. 均胜电子：前三季度净利润同比增长 18.98% 累计新获订单全生命周期总金额达 714 亿元（2025.10.29）

10 月 29 日，均胜电子发布 2025 年第三季度报告，第三季度营收为 154.97 亿元，同比增长 10.25%；归属于上市公司股东的净利润为 4.13 亿元，同比增长 35.40%。前三季度营收为 458.44 亿元，同比增长 11.45%；归属于上市公司股东的净利润为 11.20 亿元，同比增长 18.98%。业绩增长主要得益于材料降本、运营效率提升及产能转移优化等盈利改善措施取得成效，公司整体毛利率持续提升，其中汽车安全和汽车电子业务毛利率均有显著提高。同时，公司在智能驾驶等领域加大研发投入，并持续推进新业务订单拓展，前三季度累计新获订单全生命周期总金额达 714 亿元，进一步推动盈利能力增强。

4. 祥鑫科技发布 2025 年三季度报告（2025.10.29）

10 月 29 日，祥鑫科技股份有限公司（证券代码：002965）发布 2025 年三季度报告，报告期内公司业绩呈现“营收增长、利润下滑、现金流改善”的特点。其中，1-9 月营业收入达 56.67 亿元，同比增长 16.16%，主要得益于定点项目进入量产阶

段；而归母净利润 1.59 亿元，同比下滑 41.09%，受营业成本增长、研发投入增加及信用减值损失上升等因素影响；同期经营活动产生的现金流量净额为 7426.80 万元，同比大幅增长 159.97%，客户回款改善是主要原因。

截至 2025 年 9 月末，公司总资产 86.90 亿元，较 2024 年末增长 10.91%；股东结构方面，前十大股东中实际控制人陈荣、谢祥娃（夫妻关系）持股稳定，分别持有 17.43%、13.87%的股份，为公司股权结构核心。

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