



信达证券  
CINDA SECURITIES

Research and  
Development Center

# 11 月中国乘用车批发销量达 299.2 万辆，前 11 个月汽车以旧换新超 1120 万辆

汽车周报

2025 年 12 月 7 日

## 证券研究报告

### 行业研究

### 行业周报

#### 汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

赵启政 汽车行业分析师  
执业编号: S1500525030004  
邮箱: zhaoqizheng@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO., LTD  
北京市西城区宣武门西大街甲 127  
号金隅大厦 B 座  
邮编: 100031

# 11 月中国乘用车批发销量达 299.2 万辆，前 11 个月汽车以旧换新超 1120 万辆

2025 年 12 月 7 日

## 投资要点:

- **行情回顾:** 本周 A 股汽车板块跑赢大盘。(1) 本周沪深 300 指数涨幅 1.28%，其中汽车板块涨幅 1.38%，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 10 位。(2) 本周 SW 乘用车涨幅 0.21%，上汽集团、海马汽车领涨。(3) 本周 SW 商用车涨幅 1.78%，宇通客车、中国重汽领涨。(4) 本周 SW 汽车零部件涨幅 1.83%，福赛科技、航天科技领涨。
- **行业重点新闻。** (1) 11 月中国乘用车批发销量达 299.2 万辆，同比增长 2%；(2) 前 11 个月汽车以旧换新超 1120 万辆；(3) 2025 年 11 月中国汽车经销商库存预警指数为 55.6%；(4) 极氪于 12 月 1 日起在德国销售三款车型；(5) 远程进军 Robovan 领域 全新一代产品将于 26 年 1 月正式上市；(6) 滴滴自动驾驶在广州试运行全天候、全无人载客测试服务；(7) 上海闵行区 330 公里自动驾驶测试道路即将开放，配备专业安全员；(8) 曹操出行发布 Robotaxi 十年百城千亿目标；(9) 哈啰首款 L4 级车型预计明年 6 月量产，基于启辰 VX6 打造。
- **本周观点:** 整车厂方面，建议关注比亚迪、吉利汽车、长城汽车、零跑汽车、赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车、理想汽车-W、小鹏汽车-W、广汽集团、长安汽车。商用车方面，建议关注中国重汽、一汽解放、潍柴动力、天润工业、福田汽车。零部件方面，建议关注松原安全、丰茂股份、宁波高发、保隆科技、伯特利、均胜电子、浙江仙通、福耀玻璃、无锡振华、中国汽研、德赛西威、沪光股份、上声电子、双环传动、松原股份、拓普集团、贝斯特、三花智控、得邦照明、常熟汽饰、新泉股份、精锻科技、卡倍亿、继峰股份、上海沿浦、明新旭腾等。
- **风险因素:** 政策推出力度不及预期、海内外汽车销量不及预期、国际贸易政策变动风险等。

# 目 录

1、 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘 .....	4
2、 行业重点新闻 .....	7
3、 上游重点数据跟踪.....	9
4、 风险因素 .....	10

# 表 目 录

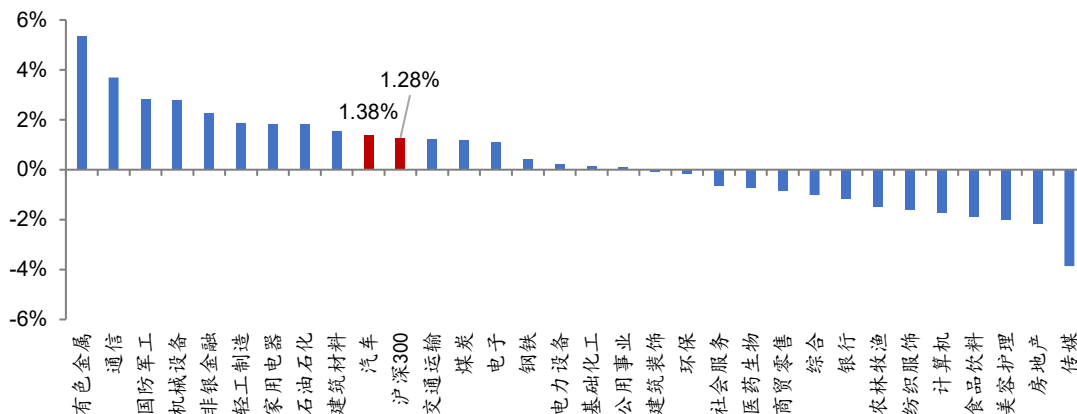
表 1：本周乘用车板块上汽集团、海马汽车领涨 .....	5
表 2：本周商用车板块宇通客车、中国重汽领涨 .....	6
表 3：本周汽车零部件板块福赛科技、航天科技领涨 .....	6

# 图 目 录

图 1：本周汽车板块涨 1.38%，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 10 位.....	4
图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅申万一级行业排名第 11 位 .....	4
图 3：乘用车板块表现.....	4
图 4：商用车板块表现.....	5
图 5：汽车零部件板块市场表现.....	5
图 6：钢材价格指数 .....	9
图 7：铝锭价格（元/吨） .....	9
图 8：天然橡胶价格（元/吨） .....	9
图 9：浮法平板玻璃价格（元/吨） .....	9
图 10：聚丙烯价格（元/吨） .....	9
图 11：碳酸锂价格（万元/吨） .....	9
图 12：中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数 .....	10
图 13：中国/东亚-北欧集装箱运价指数 .....	10

## 1、板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘

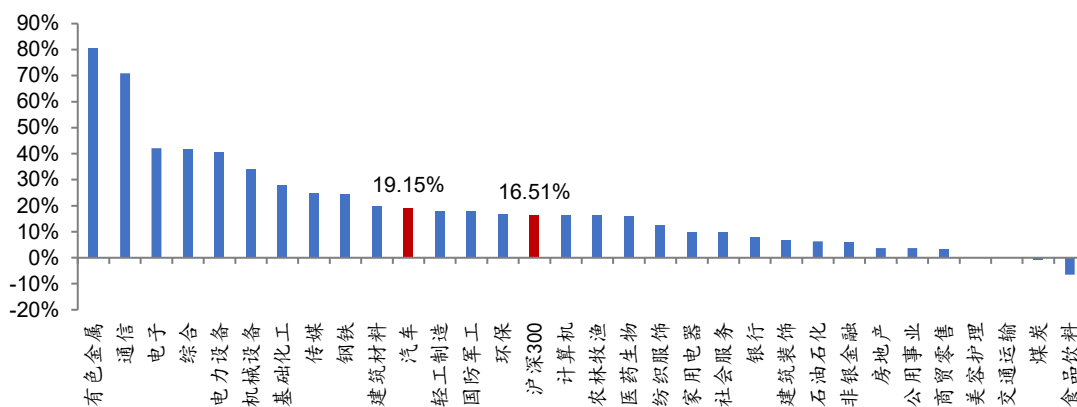
图 1：本周汽车板块涨 1.38%，涨跌幅位居 A 股申万一级行业第 10 位



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

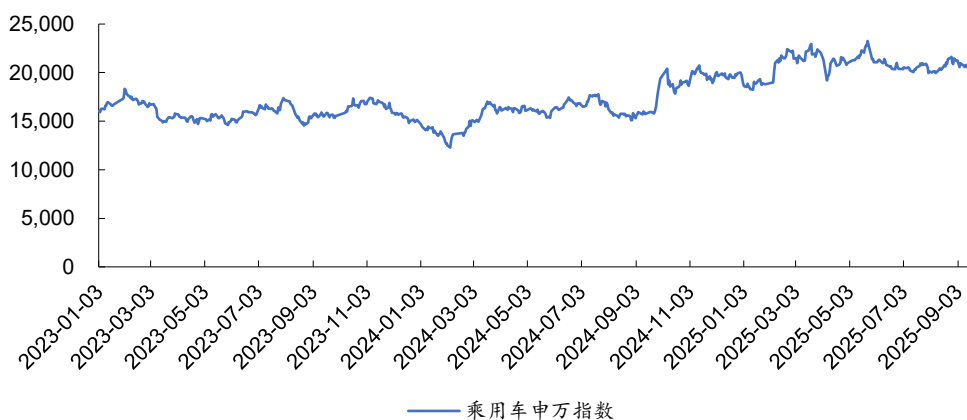
注：本周指交易日 2025 年 12 月 1 日-12 月 5 日，全文同

图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅申万一级行业排名第 11 位

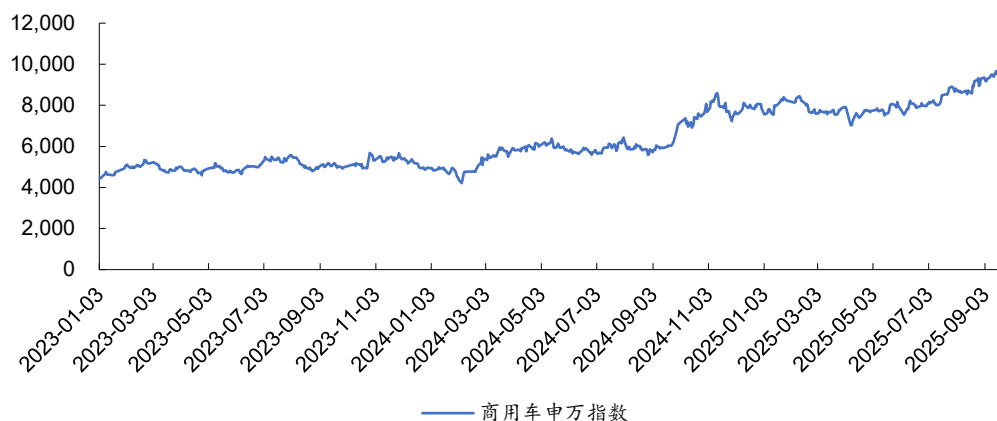


资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

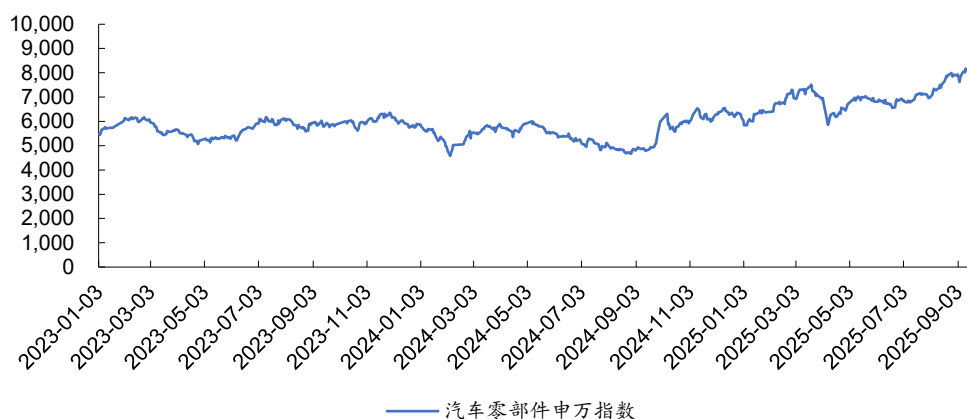
图 3：乘用车板块表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

**图 4：商用车板块表现**


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

**图 5：汽车零部件板块市场表现**


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

**表 1：本周乘用车板块上汽集团、海马汽车领涨**

证券代码	公司名称	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
600104.SH	上汽集团	15.45	62.1	3.2%	-3.3%	-13.0%
000572.SZ	海马汽车	9.22	-	2.0%	15.4%	95.8%
002594.SZ	比亚迪	95.98	22.8	0.9%	-1.9%	4.1%
601633.SH	长城汽车	21.92	17.2	0.1%	-2.4%	-17.5%
600418.SH	江淮汽车	48.98	-	0.0%	0.5%	41.1%
601127.SH	赛力斯	126.11	30.4	-0.1%	-18.4%	-6.7%
000625.SZ	长安汽车	11.79	17.2	-1.3%	-3.7%	-12.2%
600733.SH	北汽蓝谷	7.51	-	-4.2%	-9.7%	-14.1%
601238.SH	广汽集团	8.71	-	-5.8%	12.0%	-13.4%

资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

**表 2：本周商用车板块宇通客车、中国重汽领涨**

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
600066. SH	宇通客车	32.95	14.7	5.9%	2.2%	51.0%
000951. SZ	中国重汽	17.40	12.8	4.2%	-3.7%	6.0%
600166. SH	福田汽车	2.86	29.8	3.2%	-1.0%	6.3%
600686. SH	金龙汽车	16.40	35.8	2.7%	5.3%	39.5%
000338. SZ	潍柴动力	17.70	13.0	2.3%	12.2%	36.5%
603611. SH	诺力股份	23.51	12.2	2.2%	-4.1%	26.7%
000957. SZ	中通客车	11.02	19.7	1.3%	-5.7%	-9.5%
301039. SZ	中集车辆	10.16	22.0	1.0%	8.9%	6.0%
000800. SZ	一汽解放	7.18	61.9	0.1%	-0.6%	-16.3%
000550. SZ	江铃汽车	18.73	14.4	-0.6%	-4.3%	-22.4%
000868. SZ	安凯客车	5.10	940.8	-1.4%	-6.3%	-9.7%
600303. SH	曙光股份	3.43	-	-2.6%	-11.6%	6.9%
601515. SH	东风股份	4.48	-	-2.8%	-5.7%	12.0%
600375. SH	汉马科技	6.09	17.1	-2.9%	-22.6%	-2.0%
600319. SH	*ST 亚星	9.37	-	-3.9%	5.3%	76.5%

资料来源：同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

**表 3：本周汽车零部件板块福赛科技、航天科技领涨**

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
301529. SZ	福赛科技	85.85	47.8	21.4%	33.8%	154.7%
000901. SZ	航天科技	21.23	143.6	12.7%	-0.1%	74.7%
603121. SH	华培动力	18.00	278.4	12.6%	11.7%	66.9%
301550. SZ	斯菱股份	117.74	141.1	10.1%	32.9%	268.4%
301133. SZ	金钟股份	33.19	78.1	9.1%	22.4%	38.7%
301160. SZ	翔楼新材	65.16	33.3	8.8%	6.9%	61.4%
603179. SH	新泉股份	71.55	40.0	8.1%	-2.5%	57.1%
603701. SH	德宏股份	18.99	116.8	8.1%	0.4%	27.8%
601689. SH	拓普集团	68.00	43.2	7.9%	-1.7%	27.9%
603239. SH	浙江仙通	20.17	28.1	7.6%	7.4%	40.3%

资料来源：同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

## 2、行业重点新闻

**11 月中国乘用车批发销量达 299.2 万辆，同比增长 2%。**根据乘用车市场信息联席会（乘联分会）最新数据，2025 年 11 月全国乘用车市场呈现“批发稳增、零售微降”的态势。当月厂家批发销量达 299.2 万辆，同比增长 2%，环比增长 2%；1 至 11 月累计批发 2676.6 万辆，同比增长 11%。零售方面，11 月终端销量为 226.3 万辆，同比下降 7%，但环比微增 1%；前 11 个月累计零售 2151.9 万辆，同比增长 6%。11 月新能源批发量达 172 万辆，同比增长 20%，环比提升 7%；累计批发 1377.7 万辆，同比大增 29%。零售端同样表现稳健，单月销量 135.4 万辆，同比增长 7%，环比增长 6%；前 11 个月累计零售 1150.4 万辆，同比增长 20%。11 月新能源零售渗透率达到 59.8%，厂家批发渗透率为 57.5%。（智车派）

**前 11 个月汽车以旧换新超 1120 万辆。**近日，商务部公布数据，今年前 11 个月，消费品以旧换新带动相关商品销售额超 2.5 万亿元，惠及超 3.6 亿人次。其中，以旧换新带来的汽车销量超 1120 万辆。（盖世汽车）

**2025 年 11 月中国汽车经销商库存预警指数为 55.6%。**中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA（Vehicle Inventory Alert Index）显示，2025 年 11 月中国汽车经销商库存预警指数为 55.6%，同比上升 3.8 个百分点，环比上升 3.0 个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所下降。（第一财经网）

**极氪于 12 月 1 日起在德国销售三款车型。**据 Elektroauto-News 报道，中国车企吉利旗下的电动汽车品牌极氪将于当地时间 12 月 1 日起，在德国销售三款车型，起售价为 37,990 欧元（约合 44,065 美元）。（盖世汽车）

**远程进军 Robovan 领域 全新一代产品将于 26 年 1 月正式上市。**近日，远程新能源商用车 Robovan（无人物流车）神童 T6 亮相，标志着新能源商用车第一品牌远程正式进入无人物流车行业。此前，远程携手战略伙伴推出基于远程超级 VAN 打造的 Robotaxi 车型，在全球多地开展商业化运营。神童系列无人物流车搭载了远程自主研发智能化驾驶系统，通过一体式车架结构设计实现可定制、可拓展，满足无人物流场景多样化需求。产品将于 2026 年 1 月正式上市，目前已获得快递物流、城市配送行业众多龙头企业订单。（运输人网）

**滴滴自动驾驶在广州试运行全天候、全无人载客测试服务。**12 月 1 日，继在第十五届全国运动会提供自动驾驶服务后，滴滴自动驾驶宣布在广州部分示范应用区域开启全天候、全无人载客测试。即日起，用户在滴滴 App 发单，即有机会体验全车无人的自动驾驶出行服务。（央广网）

**上海闵行区 330 公里自动驾驶测试道路即将开放，配备专业安全员。**12 月 1 日，据“上海发布”公众号，闵行区新闻办介绍，秉持“安全可控、稳步推进、先行示范”的原则，闵行区系统推动自动驾驶测试道路开放，即将向社会解锁 124 条、约 330 公里测试路段。重点打造六大场景：

开放新虹街道布局虹桥枢纽智慧交通示范门户，支持大客流集散与多模式接驳；

在大零号湾建设科技创新融合样板，打造产学研协同应用场景；

开放莘庄镇部分道路打造成果落地转化基地，加速技术验证和成果转化；

开放浦江镇和浦锦街道部分道路构建智慧物流生态体系，支撑无人货运全链路运行；

在浦星公路打造智慧公交示范链路，服务 BRT 全线自动驾驶运行；

依托嘉闵高架、S32 等通道建设区域协同创新纽带，推动市域一体化联测和协同创新。  
(IT之家)

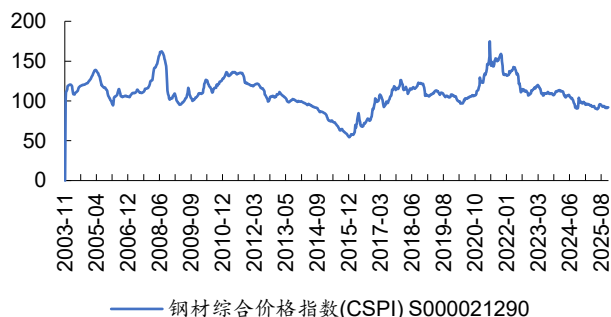
**曹操出行发布 Robotaxi 十年百城千亿目标。**12 月 4 日，在曹操出行 Robotaxi 战略升级发布会上，曹操出行 CEO 龚昕宣布升级 Robotaxi 战略，提出“十年百城千亿”战略目标。发布会上，曹操出行首次完整阐述了 Robotaxi 的“三步走”战略：初期为技术验证与小规模测试运营；当前阶段将完成从主驾安全员到无人化运营的过渡，并探索有人驾驶和无人驾驶混合运营；未来将以 Robotaxi 完全定制车型在全球范围开启全面商业化运营。曹操出行正式发布了“十年百城千亿”全球战略目标：计划未来十年在全球设立五大运营中心，将 Robotaxi 服务推广至一百座城市，累计实现 1000 亿元人民币 GTV（总交易价值）。（新京报）

**哈啰首款 L4 级车型预计明年 6 月量产，基于启辰 VX6 打造。**12 月 4 日，据蓝鲸汽车报道，出行平台哈啰首款 L4 级（自动驾驶）车型预计将在明年 6 月量产，并会在明年 3 月进行小批量交付落地。在合作车企方面，报道称其目前暂时仅与东风日产旗下合资自主品牌启辰合作，首款 L4 级车型便基于启辰 VX6 打造。据 IT 之家此前报道，在今年 9 月的 Inclusion 外滩大会上，哈啰旗下造父智能科技发布首款自研 L4 级别 Robotaxi 车型“HR1”（Hello Robot1）。该车型基于东风启辰 VX6 冗余底盘平台打造，搭载哈啰自研的全车规级软硬件架构，并配备多传感器融合系统，包括 8 个激光雷达、14 个高分辨率相机、6 个毫米波雷达及 12 个超声波雷达，能够实现对车身周边 0-200 米范围内的多模态冗余感知，核心算力超过 2000TOPS。（IT 之家）



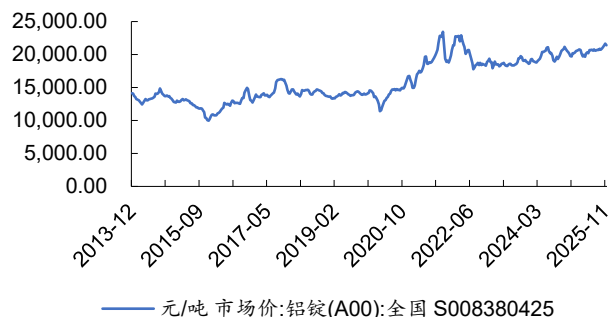
### 3、上游重点数据跟踪

图 6：钢材价格指数



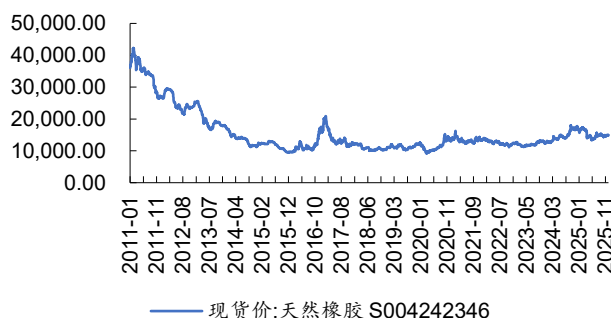
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 7：铝锭价格（元/吨）



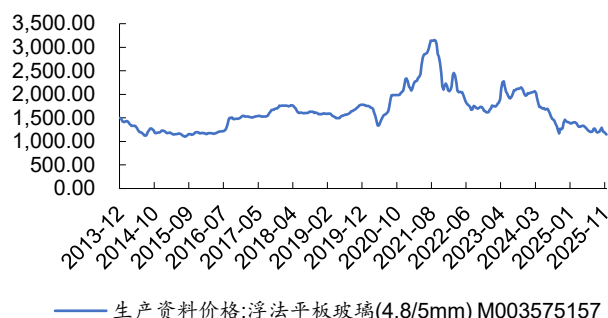
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 8：天然橡胶价格（元/吨）



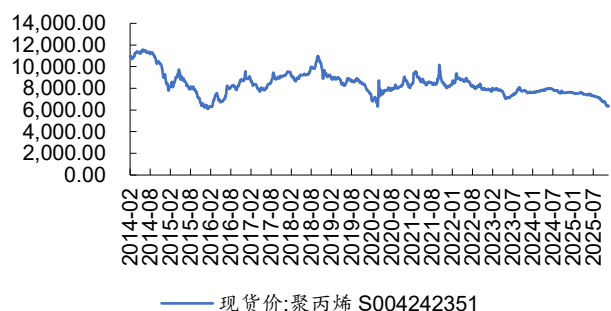
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 9：浮法平板玻璃价格（元/吨）



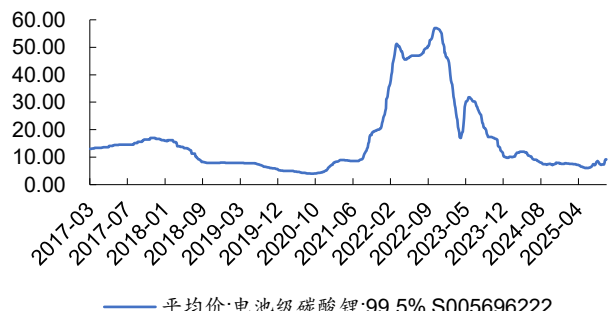
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 10：聚丙烯价格（元/吨）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 11：碳酸锂价格（万元/吨）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

**图 12：中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数**


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

**图 13：中国/东亚-北欧集装箱运价指数**


资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

## 4、风险因素

**政策推出力度不及预期：**以旧换新政策可能出现实际带动销量不及预期的情况。

**海内外汽车销量不及预期：**由于国内经济放缓以及全球经济不确定性等原因，可能导致海内外汽车销量不及预期。

**国际贸易政策变动风险：**若国际贸易政策有所变动，或将导致相关企业经营不及预期。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。