



## L3 持续蔓延

推荐|维持

## ——汽车行业周报

## 报告要点:

## ● 乘用车销量增速仍在高区间, 新能源周度渗透率突破 60%

**乘用车:** 12月1-14日, 全国乘用车市场零售76.4万辆, 同比去年12月同期下降24%, 较上月同期增长2%, 今年以来累计零售2,224.7万辆, 同比增长5%; 12月1-14日, 全国乘用车厂商批发73.4万辆, 同比去年12月同期下降31%, 较上月同期下降15%, 今年以来累计批发2,749.9万辆, 同比增长9%。

**新能源:** 12月1-14日, 全国乘用车新能源市场零售47.6万辆, 同比去年12月同期下降4%, 较上月同期增长1%, 今年以来累计零售1,194.8万辆, 同比增长18%, 全国乘用车市场新能源零售渗透率62.3%; 12月1-14日, 全国乘用车厂商新能源批发45.7万辆, 同比去年12月同期下降15%, 较上月同期下降14%, 今年以来累计批发1,421.3万辆, 同比增长26%, 全国乘用车厂商新能源批发渗透率62.3%。

## ● 工信部推首批 L3 自动驾驶上路通行试点车辆获得准入许可

12月15日, 工业和信息化部宣布我国首批L3级有条件自动驾驶车型获得准入许可, 标志着自动驾驶技术在中国从测试阶段向商业化应用迈出重要一步。首批车型包括长安牌SC7000AAARBEV型和极狐牌BJ7001A61NBEV型纯电动轿车。这两款车分别对应长安深蓝SL03和极狐阿尔法S6, 将由重庆长安车联科技有限公司和北京出行汽车服务有限公司在指定区域内开展上路通行试点。工信部将联合相关部门及地方主管部门加强车辆运行监测和安全保障, 以促进智能网联汽车准入管理和标准法规体系的完善, 推动智能网联新能源汽车产业的高质量发展。2024年工信部等四部委发布《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》, 确定首批9个联合体进入智能网联汽车准入和上路通行试点。试点的组织实施分为五个阶段: 试点申报、产品准入试点、上路通行试点、试点暂停与退出、评估调整。目前首批产品准入车型已经推出。后续自动驾驶发展进入快车道。

## ● 多家车企宣布 L3 测试试点, L3 热潮持续蔓延

12月16日, 小鹏汽车在广州市获得L3级自动驾驶道路测试牌照, 并启动了常态化的L3道路测试。小鹏汽车副总裁透露, 预计明年第一季度将有全量车型搭载L3级自动驾驶功能。12月17日, 比亚迪联合深圳市交通局等部门在深圳启动了面向量产的L3级自动驾驶全面内测。此外, 理想、鸿蒙智行均已开启相关内测。L3热潮持续蔓延。

## ● 投资建议

关注L3自动驾驶试点对自动驾驶的里程碑意义, 以及由此带来的L4 ROBOTAXI行业扩容。

## ● 风险提示

政策不及预期风险, 行业竞争加剧风险, 新兴科技落地不及预期风险等。

## 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: 持续扩内需, 促改革, 强科创》2025.12.15

《国元证券行业研究-汽车行业周报: 自动驾驶发力, 出行公司先行》2025.12.08

## 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 cheneyeyao@gyzq.com.cn

## 目录

1. 本周行情回顾（2025. 12. 13-12. 19） .....	3
2. 本周数据跟踪（2025. 12. 13-12. 19） .....	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. 12. 13-12. 19） .....	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. 12. 13-12. 19） .....	12
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-TTBands .....	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：各车型大类市场份额变化.....	6
图 6：各销售类型市场份额变化.....	6

表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅.....	3
-------------------------------	---

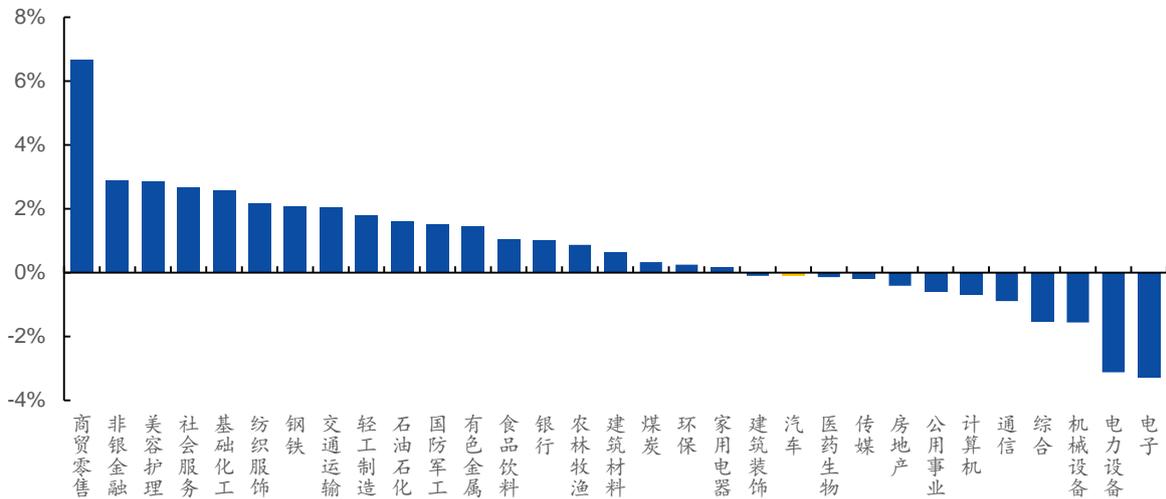
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件） .....	4
--------------------------------------	---

## 1. 本周行情回顾（2025.12.13-12.19）

本周汽车板块下跌 0.10%，汽车相关子板块大部分下跌。本周沪深 300 指数收报 4568.18 点，全周下跌 0.28%。汽车行业指数收报 7654.14 点，全周下跌 0.10%，较沪深 300 指数跌幅少 0.18pct。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 21 位。本周汽车相关子板块大部分下跌。乘用车板块跌幅最大，为-1.71%。

**个股方面：**乘用车板块北汽蓝谷（8.5%）、长安汽车（0.9%）涨幅靠前，海马汽车（-7.1%）、比亚迪（-2.9%）、长城汽车（-2.1%）跌幅靠前；商用车板块曙光股份（5.6%）、福田汽车（4.4%）、中通客车（2.6%）涨幅靠前，江淮汽车（-3.1%）、金龙汽车（-2.4%）、中集车辆（-2.2%）跌幅靠前；汽车零部件板块浙江世宝（44.1%）、豪恩汽电（28.4%）、威帝股份（24.2%）涨幅靠前，跃岭股份（-10.2%）、智慧农业（-9.4%）、飞乐音响（-8.2%）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	0.70%	59.63%
汽车服务	4.76%	10.34%
摩托车及其他	1.39%	70.41%
乘用车	-1.71%	-4.79%
商用车	-0.66%	17.33%

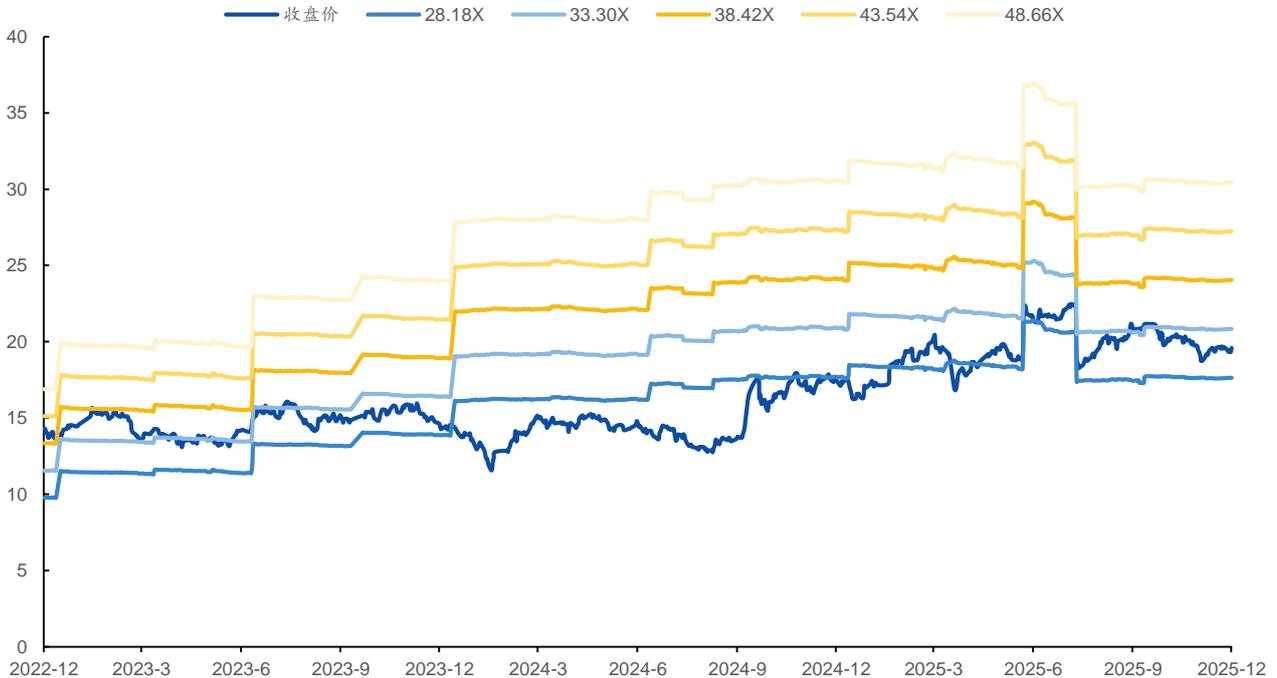
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	600733.SH	北汽蓝谷	8.5%	汽车零部件	002703.SZ	浙江世宝	44.1%
	000625.SZ	长安汽车	0.9%		301488.SZ	豪恩汽电	28.4%
	600104.SH	上汽集团	-0.1%		603023.SH	威帝股份	24.2%
商用车	600303.SH	曙光股份	5.6%		002766.SZ	索菱股份	20.4%
	600166.SH	福田汽车	4.4%		300446.SZ	航天智造	19.6%
	000957.SZ	中通客车	2.6%		002536.SZ	飞龙股份	19.1%
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	-7.1%	汽车零部件	002725.SZ	跃岭股份	-10.2%
	002594.SZ	比亚迪	-2.9%		000816.SZ	智慧农业	-9.4%
	601633.SH	长城汽车	-2.1%		600651.SH	飞乐音响	-8.2%
商用车	600418.SH	江淮汽车	-3.1%		603049.SH	中策橡胶	-7.6%
	600686.SH	金龙汽车	-2.4%		001233.SZ	海安集团	-7.1%
	301039.SZ	中集车辆	-2.2%		603119.SH	浙江荣泰	-6.6%

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

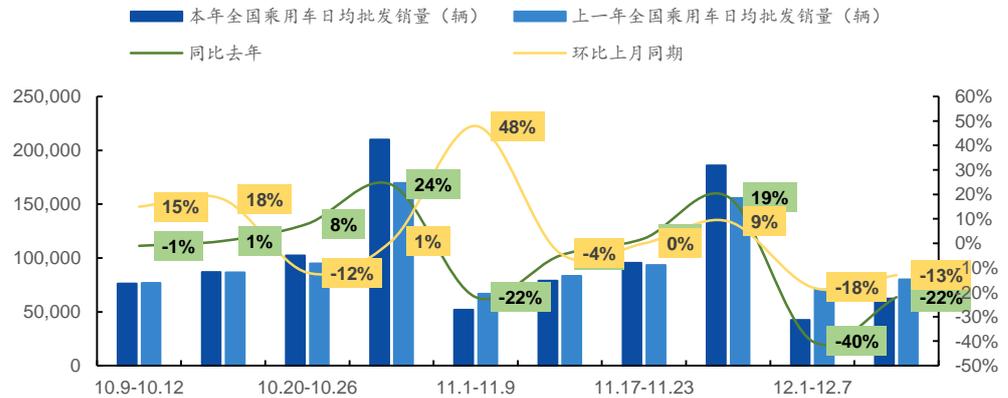
## 2. 本周数据跟踪（2025.12.13-12.19）

### 2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

**乘用车：**12月1-14日，全国乘用车市场零售76.4万辆，同比去年12月同期下降24%，较上月同期增长2%，今年以来累计零售2,224.7万辆，同比增长5%；12月1-14日，全国乘用车厂商批发73.4万辆，同比去年12月同期下降31%，较上月同期下降15%，今年以来累计批发2,749.9万辆，同比增长9%。

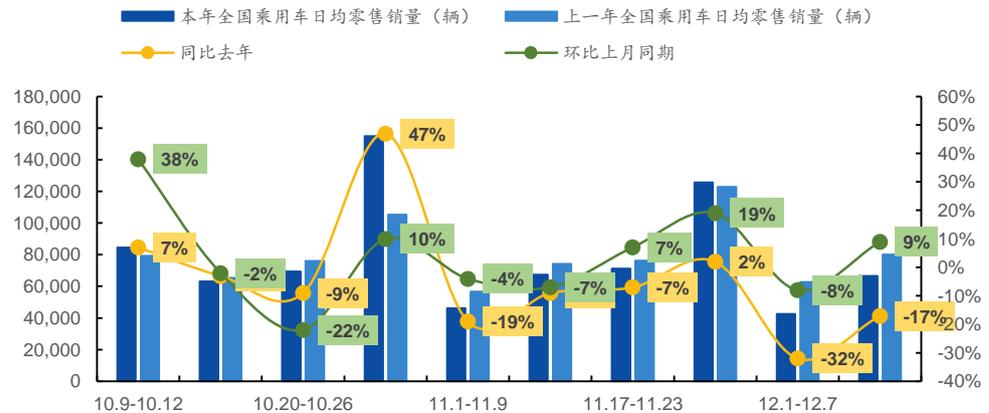
**新能源：**12月1-14日，全国乘用车新能源市场零售47.6万辆，同比去年12月同期下降4%，较上月同期增长1%，今年以来累计零售1,194.8万辆，同比增长18%，全国乘用车市场新能源零售渗透率62.3%；12月1-14日，全国乘用车厂商新能源批发45.7万辆，同比去年12月同期下降15%，较上月同期下降14%，今年以来累计批发1,421.3万辆，同比增长26%，全国乘用车厂商新能源批发渗透率62.3%。

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

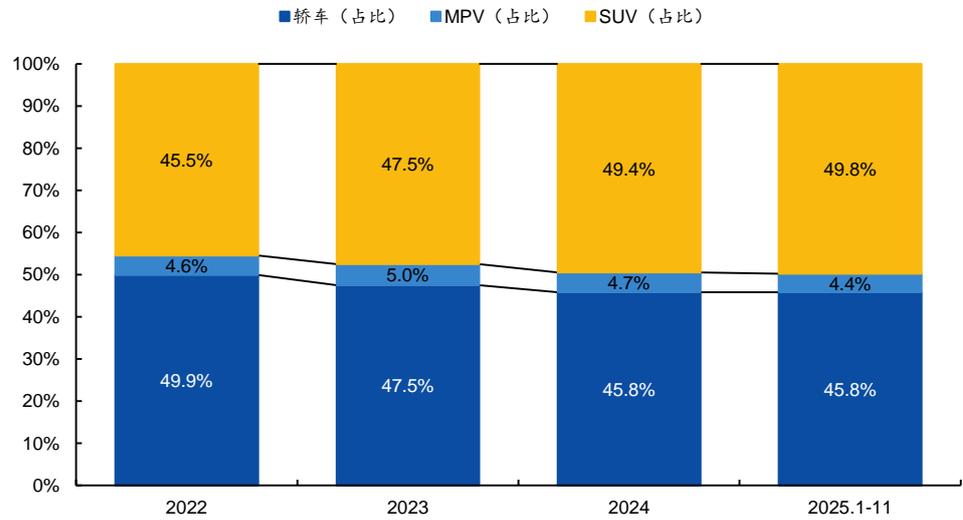
图4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

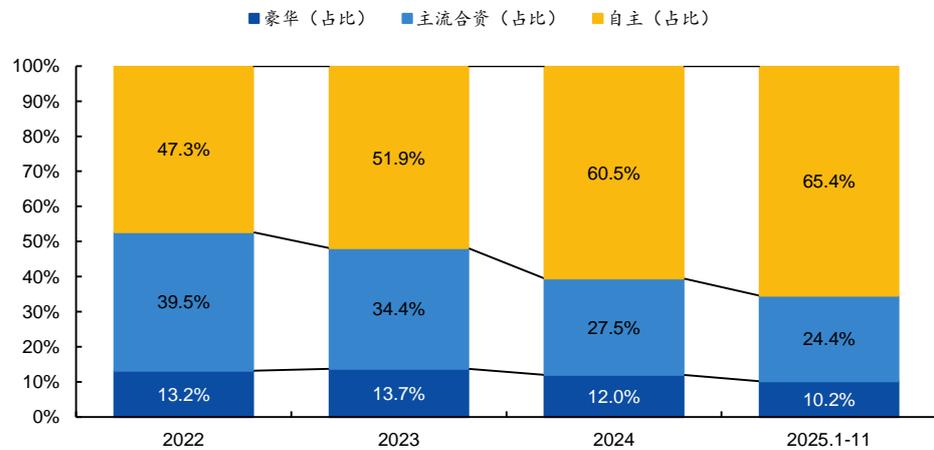
## 2.2 重要月度数据跟踪

图 5：各车型大类市场份额变化



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

图 6：各销售类型市场份额变化



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

## 3. 本周行业要闻 (2025.12.13-12.19)

### 3.1 国内车市重点新闻

1. 长安汽车：深蓝汽车计划进行增资扩股，预计募资规模约为 61.22 亿 (2025.12.13)

12月13日，长安汽车发布公告，其控股子公司深蓝汽车科技有限公司计划进行增资扩股，预计募资规模约为61.22亿元人民币。此次增资包括重庆产交所公开挂牌增资和非公开协议增资两部分，增资价格将根据公开挂牌结果确定，且不低于国资备案的评估值。募资对象将包括原始股东和合格投资者。长安汽车计划以非公开协议方式参与增资，增资规模不超过31.22亿元，其中无形资产评估价值为10.43亿元，其余以现金方式增资，资金来源于自有资金。增资后，长安汽车将保持对深蓝汽车的控股比例不变，仍为50.9959%。

## 2. 中国首批 L3 级自动驾驶车型获得准入许可：长安深蓝 SL03 和极狐阿尔法 S (L3 版)；今年无人驾驶市场规模将超过 4000 亿元（2025. 12. 15）

12月15日，工业和信息化部宣布我国首批L3级有条件自动驾驶车型获得准入许可，标志着自动驾驶技术在中国从测试阶段向商业化应用迈出重要一步。首批车型包括长安牌SC7000AAARBEV型和极狐牌BJ7001A61NBEV型纯电动轿车，它们将在北京和重庆的指定区域进行上路试点。长安牌SC7000AAARBEV型纯电动轿车能在交通拥堵环境下实现高速公路和城市快速路单车道内的自动驾驶，最高车速可达50km/h，目前功能限于重庆市内特定路段。极狐牌BJ7001A61NBEV型纯电动轿车则能在高速公路和城市快速路单车道内实现自动驾驶，最高车速可达80km/h，功能限于北京市内特定高速路段。

这两款车分别对应长安深蓝SL03和极狐阿尔法S6，将由重庆长安车联科技服务有限公司和北京出行汽车服务有限公司在指定区域内开展上路通行试点。工信部将联合相关部门及地方主管部门加强车辆运行监测和安全保障，以促进智能网联汽车准入管理和标准法规体系的完善，推动智能网联新能源汽车产业的高质量发展。随后北汽集团官宣，极狐阿尔法S(L3版)获批准入许可，将在北京市限定区域内开展L3级有条件自动驾驶上路通行试点。极狐阿尔法S(L3版)搭载了3颗激光雷达在内的34颗高性能传感器，实现360度全方位环境感知覆盖。借鉴航空领域的安全设计理念，车辆在感知、决策、转向、制动、通信等方面实现了全链路安全冗余备份，确保极端情况下的基本安全。同时，车辆还搭载了完整可溯的自动驾驶数据记录系统，为系统运行分析、责任认定与持续优化提供数据保障。

此外，中商产业研究院的数据显示，2023年我国无人驾驶市场规模约为3301亿元，同比增长14.1%，2024年约为3897亿元。中商产业研究院分析师预测，2025年我国无人驾驶市场规模将超过4000亿元。

## 3. 三部门：更大力度提振消费，适当减免汽车以旧换新提前结清贷款违约金（2025. 12. 15）

12月15日，商务部办公厅、中国人民银行办公厅、金融监管总局办公厅发布《关于加强商务和金融协同，更大力度提振消费的通知》。其中提到，升级商品消费。加强大宗耐用消费品、数码产品等消费金融服务，挖掘商品消费升级潜能。推动金融机构与平台、重点商户合作，加快推动个人消费贷款业务发展。适当减免汽车以旧换新过程中提前结清贷款产生的违约金。完善消费品以旧换新服务平台，扩大金融机构参

与范围。

#### **4. 商务部：改装车出口要提供改装说明和对比照片（2025. 12. 15）**

12月15日，商务部公布《关于申请二手车和改装车出口许可证有关事项的工作指引（企业版）》。其中对申请改装车出口许可证要求，要提供改装说明，改装材料要件包括改装内容详细说明及相关照片，以及改装前后车辆正前、左前、正侧、尾部对比照片等。

#### **5. 广州大力发展新能源汽车，加快城市公共服务车辆的电动化替代（2025. 12. 15）**

12月15日，广州市人民政府官网发布关于印发《美丽广州建设规划纲要（2025-2035年）》的通知。其中提出，积极推动石化化工、钢铁、水泥、汽车等行业采用先进工艺和技术进行节能改造，加快设备产品更新换代升级，推动石化等行业尽早达峰。积极推进全国首批车网互动规模化应用试点城市建设，促进车网协同互动。大力发展新能源汽车，加快公务车、出租车、物流配送车、环卫车等城市公共服务车辆的电动化替代，持续扩大氢能建筑废弃物运输车辆示范应用规模。

#### **6. 多家车企积极响应《汽车行业价格行为合规指南（征求意见稿）》（2025. 12. 15）**

12月15日，江汽集团、赛力斯集团官方公众号相继发文称，积极响应《汽车行业价格行为合规指南（征求意见稿）》。江汽集团表示，江汽集团将认真践行《指南》要求，始终坚守合规经营底线，依托技术创新、品质升级与服务优化构筑核心竞争力，坚决摒弃价格欺诈、不正当竞争等扰乱市场的行为。赛力斯表示，赛力斯将充分拥护和响应《指南》要求，完善价格合规管理体系，从产品定价、经销商管理、销售推广等全链路规范价格行为管理。杜绝成本倒挂、虚假营销、价格模糊等行为，坚持公平竞争原则，维护汽车行业健康有序的发展环境。自12月12日国家市场监督管理总局发布《指南》以来，比亚迪、小鹏汽车、北汽集团、奇瑞汽车、长城汽车、长安汽车、零跑汽车、东风汽车等多家车企先后作出表态，积极响应《指南》。

#### **7. 小鹏汽车获广州 L3 牌照启动常态化道路测试；理想获北京 L3 牌照开始常态化测试；鸿蒙智行联合相关部门启动 L3 级有条件自动驾驶的内测（2025. 12. 16）**

12月16日，小鹏汽车在广州市获得L3级自动驾驶道路测试牌照，并启动了常态化的L3道路测试。这一牌照允许小鹏汽车在广州市指定的智能网联汽车测试高快速路上进行有条件自动驾驶的测试。小鹏汽车副总裁透露，预计明年第一季度将有全量车型搭载L3级自动驾驶功能，部分用户甚至可以更早体验。此外，小鹏汽车在2025年科技日上发布了具备L4级能力的第二代VLA，预计2026年一季度量产上车，届时

小鹏汽车将推出量产的软硬件都达到 L4 级自动驾驶水平的车型。

此外据财联社消息，鸿蒙智行联合深圳市交通局等相关部门在深圳启动了 L3 级有条件自动驾驶的内测。此次内测的目的是通过实际道路和用户数据来验证 L3 系统的安全性和成熟度，为国家 L3 政策的实施提供实践支持。据悉，此次试点由深圳市交通局、发改委等部门联合推动，华为员工携带自购的 2025 款问界 M9 与尊界 S800 参与测试，测试范围覆盖深圳市内全部高快速道路，总长度达到 1000 公里，目前已完成超过 2 万公里的实际道路验证。同时，据每日经济新闻报道，理想汽车已获得北京市 L3 级自动驾驶道路测试牌照，并已开始常态化 L3 级道路测试。该牌照允许理想汽车在北京市智能网联汽车测试高快速路上进行有条件自动驾驶的测试。

此前，工业和信息化部近日正式公布我国首批 L3 级有条件自动驾驶车型准入许可，两款适配城市拥堵、高速路段的车型将在北京、重庆指定区域开展上路试点。华为智能汽车解决方案 BU CEO 靳玉志介绍了我国首批获得准入许可的 L3 级自动驾驶车型产品差异。长安深蓝 SL03 的 L3 级自动驾驶方案限制较多，仅能在 50 公里以内低速跟车，不能变道。而华为与北汽合作的极狐阿尔法 S（L3 版）可在高速 80 公里行驶，无需前车跟车，可实现换道，有博主透露是搭载华为第一代 ADS 方案。同时，特斯拉也表示 FSD 预计也将很快实现真正的 L3 级自动驾驶能力。

## 8. 广州启动第二轮促进汽车消费活动（2025. 12. 17）

12 月 17 日，据广州市商务局消息，为更好满足广大消费者购车需求，结合《“广东优品购”广州市第二轮促进汽车消费活动实施细则》以及省、市资金预算总体安排情况，经研究，补充活动资金 3 亿元，其中，4000 元、5000 元补贴标准的资金额度各 1.5 亿元（分别配置 3.75 万、3 万个名额）。本次活动资金严格按照“总额控制、先到先得、用完即止”原则，每个补贴标准的资金额度不共享，申请资金达到活动配置资金额度后，系统将自动停止接受申请。

## 9. 比亚迪推进 L3 级自动驾驶全面内测，已完成超过 15 万公里，覆盖多种复杂路况（2025. 12. 17）

12 月 17 日，比亚迪联合深圳市交通局等部门在深圳启动了面向量产的 L3 级自动驾驶全面内测。目前，比亚迪已完成超过 15 万公里的 L3 级自动驾驶实际道路验证，测试覆盖深圳开放的高快速路，并包括雨天、夜间、施工等多种复杂场景。比亚迪于 2024 年被纳入国家四部门首批 L3 级自动驾驶准入及上路通行试点的 9 家企业之一。首批参与智能网联汽车准入和上路通行试点的单位还包括长安汽车、广汽、上汽、北汽蓝谷、一汽、上汽红岩、宇通客车、蔚来汽车等。试点的组织实施分为五个阶段：试点申报、产品准入试点、上路通行试点、试点暂停与退出、评估调整。比亚迪在 7 月已获得全国首张 L3 自动驾驶高快速路测试牌照。

## 10. 商务部：中欧双方正在就电动汽车案开展磋商（2025. 12. 18）

12 月 18 日，商务部召开例行新闻发布会，介绍近期商务领域重点工作情况。发

布会上，新闻发言人何亚东表示，中欧双方正在就电动汽车案开展磋商。中方的原则和立场是一贯的，愿与欧方通过对话磋商妥善解决分歧。推进达成行业整体解决方案，希望欧方与中方相向而行，切实落实中欧领导人会晤重要共识，真正拿出诚意。在前期努力的基础上，通过对话磋商，尽早解决问题，相互照顾双方合理关切，为中欧产业发展营造开放、稳定的市场环境。

### 3.2 国外车市重点新闻

#### 1. 车内无人，特斯拉自动驾驶 Robotaxi 在奥斯汀上路测试(2025. 12. 15)

12月15日，特斯拉在得克萨斯州奥斯汀市启动了无人驾驶 Robotaxi 的路测。测试中，两辆 Model Y Robotaxi 在公共道路上行驶，车内未配备任何乘员。埃隆·马斯克上周宣布，计划在未来三周内从车辆中移除安全监督员。自今年6月 Robotaxi 车队推出以来，特斯拉一直在努力实现年底前完全无人驾驶的载客服务。这两辆测试车在奥斯汀市中心南国会大道和道森社区附近区域行驶。这一进展对特斯拉的 Robotaxi 项目具有重要意义，标志着公司在自动驾驶技术发展道路上迈出了关键一步。

#### 2. 小鹏汽车第三个本地化生产项目落地马来西亚，将于 2026 年实现量产 (2025. 12. 15)

12月15日，小鹏汽车宣布与马来西亚大型制造业上市公司 EPMB 集团签署合作协议，正式启动马来西亚的本地化生产项目。这是继印尼、奥地利之后，小鹏在全球布局的第三个本地化生产项目。根据计划，该项目将于 2026 年实现量产，旨在打造服务整个东盟右舵车市场的战略枢纽。

小鹏汽车在马来西亚市场表现亮眼，今年1-10月，成功跻身当地纯电品牌销量前六，超过一众汽车品牌。特别值得一提的是，小鹏 X9 在9月拿下马来西亚高端电动 MPV 销量冠军。小鹏汽车还表示，未来将进一步推动东南亚的本地化战略，为消费者提供更优质的产品与服务。

#### 3. 消息称欧盟 2035 年燃油车禁令或推迟至 2040 年，车企呼吁放宽绿色转型政策 (2025. 12. 15)

12月15日，路透社援引多方消息称，欧盟委员会计划对 2035 年起禁止销售新燃油车型的政策进行重大调整。在德国、意大利以及欧洲车企的压力下，欧盟可能选择后退一步，以缓解本土汽车产业在与中美竞争中面临的压力。官方和行业消息人士称，欧盟官员仍在敲定方案细节，可能的方向包括将禁令整体推迟 5 年，或在不设明确期限的情况下弱化执行力度。若修改 2023 年立法，欧盟此前要求 2035 年起所有新车实现二氧化碳零排放的目标将被明显削弱，将成为欧盟近 5 年来在绿色转型政策上的最大让步。

围绕是否放弃禁令，汽车行业内部立场分化明显。大众和 Stellantis 等传统车

企希望放宽要求，以应对价格更具优势的中国对手；而纯电动行业担忧，欧盟此举将削弱电动化转型的决心，并进一步拉大与中国的差距。欧洲车企承认，高售价和充电设施不足抑制了市场需求，即便对中国纯电汽车加征关税，缓解效果也十分有限。

#### 4. 日产 Wayve 将携手推出下一代驾驶辅助技术（2025. 12. 15）

12月15日，日产汽车公司与英国自动驾驶技术公司 Wayve 宣布签署最终协议。日产汽车的下一代 ProPILOT 超智驾将集成 Wayve 人工智能驾驶软件，并搭载于日产多款车型。此次合作将结合 Wayve 的具身人工智能软件与日产汽车的高级驾驶辅助系统，以支持 ADAS（先进驾驶辅助系统）和点对点的高级驾驶功能。

#### 5. 福特停产 F-150 Lightning 纯电皮卡，转向混动燃油车型止损 1373 亿（2025. 12. 16）

12月16日，福特汽车宣布将停产其旗舰纯电动皮卡 F-150 Lightning 及其他大型电动汽车，转而专注于利润更高的混合动力及燃油车型。这一决策预计将导致公司承受约 195 亿美元的损失（约合人民币 1373 亿元），成为企业史上规模最大的资产减值案例之一。自 2023 年以来，福特在电动汽车业务上已累计亏损 130 亿美元（约合 917.26 亿），预计第四季度将因电动汽车业务损失 195 亿美元。

福特汽车表示，由于需求低于预期、成本高企以及监管环境变化，部分大型电动汽车车型的商业可行性已经“被削弱”。公司计划从亏损资产中抽身，并将原定用于电动汽车的资金重新配置到盈利能力更强的车型上。福特 F-150 Lightning 纯电皮卡于 2021 年发布，起售价为 4 万美元，但实际售价远高于宣发价格，2025 款车型起售价已达 5.5 万美元。然而，F-150 Lightning 在后续交付中被指可靠性存在问题，拖拽状态下车辆续航里程大幅缩水，销量也不尽如人意。福特此前寄望的生产成本下降目标也未能实现，进一步加剧了亏损压力。

在多重因素影响下，福特决定停产纯电版 F-150 Lightning，转而研发增程式版本。福特在纯电领域的规划将趋向小型化，其电动车战略核心将聚焦于更小巧、更实惠的车型。同时，美国政府取消了 7500 美元的电动车税收抵免政策，并放宽新车的污染排放量标准，这些政策变化也对福特的电动汽车业务产生了影响。

#### 6. 全球智驾领域规模最大单笔项目：博世获丰田百亿级 ADAS 项目订单，2028 年量产落地（2025. 12. 17）

12月17日，财联社报道，博世近日获得丰田全球百亿级 ADAS 项目订单，将基于高通芯片为丰田提供系统解决方案，以满足 2026 版 NCAP 五星安全标准。这一合作覆盖北美、欧盟、英国及日本等全球核心市场，是全球智驾领域规模最大的单笔项目，计划于 2028 年量产落地。博世智能驾控在今年 9 月的德国国际汽车及智慧出行博览会上展示了其在智能出行领域的成果，并基于英伟达 OrinY 与文远知行合作，打造端到端方案，预计今年内实现量产。10月17日，博世中阶智能辅助驾驶迎来批量交付的关键节点，今年上半年已获得捷途、东风、北汽等五家车企的十余款车型定点，

经过数月的开发调试与测试，实现规模化交付。

## 7. 理想汽车落子硅谷：智能驾驶进入“全球 AI 正面对决”阶段（2025. 12. 18）

12月18日，据36氪从多处获悉，理想汽车已正式筹建硅谷AI研发中心，核心聚焦智能化与辅助驾驶技术研发，并已提前数月启动高端AI人才招聘。这一动作并非从零起步，而是在原有北美小型芯片与AI支持团队基础上的系统性升级，标志着理想将硅谷作为其全球AI研发的重要战略支点。

从全球布局看，硅谷研发中心是理想全球化研发布局的关键一环。加上德国慕尼黑研发中心以及北京、上海两大国内研发基地，理想已形成“四地协同”的全球研发网络。其中，硅谷主要承担前沿AI与自动驾驶算法突破，德国侧重前瞻技术预研，国内则聚焦整车与核心技术落地。

在技术层面，理想此前发布的VLA司机大模型，试图通过“视觉-语言-动作”联合建模，让车辆具备理解场景、因果推理与常识判断能力，是其向“AI公司”转型的关键一步。但该模型仍处于早期阶段，对算法、算力、数据和真实路测提出更高要求。硅谷在大模型与自动驾驶交叉人才上的集聚优势，被视为突破瓶颈的现实选择。在更大的行业背景下，华为、小鹏等玩家已在智能驾驶和大模型上持续加码，中国车企的竞争正在从产品与销量，转向AI底层能力与人才密度。理想此时重兵布局硅谷，意味着中国智能电动车的较量，已正式升级为一场围绕AI源头创新的长期战争。

## 8. 奔驰将关停墨西哥工厂 与日产合作关系宣告终结（2025. 12. 18）

12月18日，梅赛德斯-奔驰计划逐步关停其位于墨西哥的制造工厂。随着现款GLB车型停产，奔驰将终止在墨西哥阿瓜斯卡连特斯州COMPAS工厂的整车生产业务。梅赛德斯-奔驰的一位发言人表示，搭载燃油发动机的紧凑型GLB跨界车，定于2026年5月停止生产。此举也意味着梅赛德斯-奔驰与日本车企日产汽车之间最后一项整车制造合作正式画上句号，日产汽车此前也在这座墨西哥工厂开展生产活动。

## 4. 国元汽车主要关注标的公告（2025. 12. 13-12. 19）

### 1. 爱柯迪：关于股份回购实施结果暨股份变动的公告（2025. 12. 13）

12月13日，爱柯迪（600933）发布公告披露股份回购实施结果，公司已按计划完成本次回购。据悉，该回购方案于2025年6月18日经董事会审议通过，原计划使用1亿-2亿元自有或自筹资金，以不超过24.17元/股的价格回购股份，后因年度权益分派，回购价格上限调整为23.87元/股，期限不超过12个月。

本次回购通过集中竞价交易方式实施，首次回购始于7月4日。截至12月12日，公司累计回购股份606.82万股，占总股本0.59%，回购价格区间为15.37元/股-22.10元/股，实际耗资10008.80万元（不含交易费用），资金来源

为专项贷款及自有资金。

公告显示，本次回购股份存放于专用证券账户，后续拟用于员工持股计划或股权激励，若 3 年内未使用将依法注销。此次回购未对公司经营、财务及上市地位产生重大影响，也未导致控制权变更，相关主体在回购期间无买卖公司股票行为。

## 2. 拓普集团：拓普集团关于闲置募集资金现金管理到期赎回的公告 (2025. 12. 16)

12 月 16 日，宁波拓普集团股份有限公司（证券代码：601689，证券简称：拓普集团）发布公告，披露其一笔 20 亿元闲置募集资金理财产品到期赎回的相关情况。据悉，该产品为公司于 2025 年 6 月 11 日向杭州银行宁波北仑支行购买的“添利宝”结构性存款（产品代码：TLBB202511250），期限 185 天，预计年化收益率介于 1.15%-2.30%。

2025 年 12 月 15 日产品到期后，公司成功收回全部本金 20,000 万元，并斩获实际收益 212.88 万元，本金及收益已及时足额归还至募集资金专户，确保了资金安全与规范使用。

此次理财操作源于公司此前的专项授权。2025 年 4 月至 5 月，拓普集团先后经董事会、监事会及股东会审议通过相关议案，获准在 2025 年 7 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日期间，使用不超过 24 亿元的暂时闲置募集资金开展委托理财业务，资金投向限定为结构性存款或保本型理财产品，且额度可循环滚动使用。

公告数据显示，截至 2025 年 12 月 15 日的近十二个月内，公司累计开展 14 笔募集资金理财业务，涉及总金额达 23 亿元。其中 11 笔已顺利到期，累计收回本金 18 亿元，实现实际收益 1736.89 万元；目前仍有 3 笔理财在运作中，未收回本金金额为 5 亿元，尚未使用的理财额度尚有 19 亿元。此外，近十二个月内公司单日最高理财投入金额为 20.5 亿元，占最近一年净资产的 10.47%，期间理财累计收益占最近一年净利润的 0.58%，整体理财操作较为稳健。

## 3. 保隆科技：保隆科技关于以协定存款方式存放募集资金余额的公告 (2025. 12. 18)

12 月 18 日，保隆科技（603197）发布公告称，公司已于 12 月 17 日审议通过相关议案，同意将向不特定对象发行可转债的募集资金余额以协定存款方式存放，期限不超过 12 个月。

据悉，公司此前成功发行 1390 万张可转债，募集资金总额 13.9 亿元，扣除发行费用后净额约 13.77 亿元，用于空气悬架系统智能制造扩能及补充流动资金等项目。截至 12 月 17 日，募集资金已累计使用 7.98 亿元，专户余额 2.3 亿元。

本次协定存款操作旨在提高资金使用效率、增加存储收益，存款利率按开户行中标利率执行，公司管理层可根据项目进度调整存款余额。公告显示，该方式安全性高、流动性好，不影响募投项目正常推进，且已履行必要审议程序，保荐机构对此无异议，

符合公司及全体股东利益。

## 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	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：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029