



全球巨头动作频频，Robotaxi 发展加速向前

——汽车行业周报

报告要点：

● 当前需求偏弱，但年度累计仍处超预期区间

乘用车：10 月 1-31 日，全国乘用车市场零售 238.7 万辆，同比去年同期增长 6%，较上月增长 7%，今年以来累计零售 1939.5 万辆，同比增长 9%；10 月 1-31 日，全国乘用车厂商批发 292.2 万辆，同比去年同期增长 7%，较上月增长 4%，今年以来累计批发 2,376.9 万辆，同比增长 12%。

新能源：10 月 1-31 日，全国乘用车新能源市场零售 140 万辆，同比去年同期增长 17%，较上月增长 8%，今年以来累计零售 1,027 万辆，同比增长 23%；10 月 1-31 日，全国乘用车厂商新能源批发 161.4 万辆，同比去年同期增长 16%，较上月增长 8%，今年以来累计批发 1,206.1 万辆，同比增长 30%。

● 百度、小鹏、特斯拉等释放积极信号，全球 Robotaxi 开始加速

百度、小鹏、特斯拉以及小马智行的最新动向，共同指向 Robotaxi 产业加速成熟。百度 Apollo Go 披露其在多地的无人驾驶出行订单已达每周 25 万单，规模已能对标 Waymo，验证技术稳定性与乘客接受度；小鹏汽车则发布首款 Robotaxi 车型，计划与出行平台深度合作，将高阶智驾“前装”进量产车，为大规模部署提供成本与供应链路径。

海外方面，特斯拉万亿薪酬计划在股东大会获得通过，背后依托的核心叙事正是 FSD 与 Robotaxi 的长期想象空间，体现资本市场愿意为自动驾驶商业化支付估值溢价；与此同时，小马智行在港股正式 IPO，说明专注自动驾驶的独立公司也开始获得公开资本市场的认可。四条新闻叠加来看，一端是国内运营数据与车型落地持续推进，一端是国际龙头与资本市场不断强化 Robotaxi 的长期价值锚，Robotaxi 正从技术验证阶段走向商业化放量前夜，国内相关产业链有望率先受益。

● 投资建议

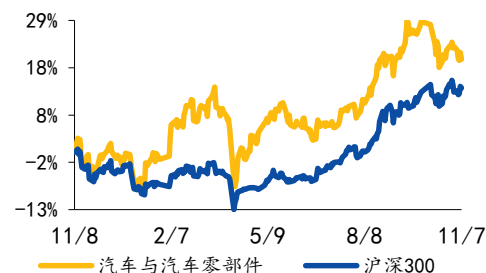
关注汽车链沿智能网联、出海、固态电池等差异化赛道的发展机会；同时关注当前市场环境下“国民好车”等高性价比标准化车型的未来机会。

● 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。

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：车企跨年补贴启动，固态电池正名》2025.11.03

《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

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. 11. 1-11. 7） 3

2. 本周数据跟踪（2025. 11. 1-11. 7） 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. 1-11. 7） 7

 3.1 国内车市重点新闻..... 7

 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. 1-11. 7） 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

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

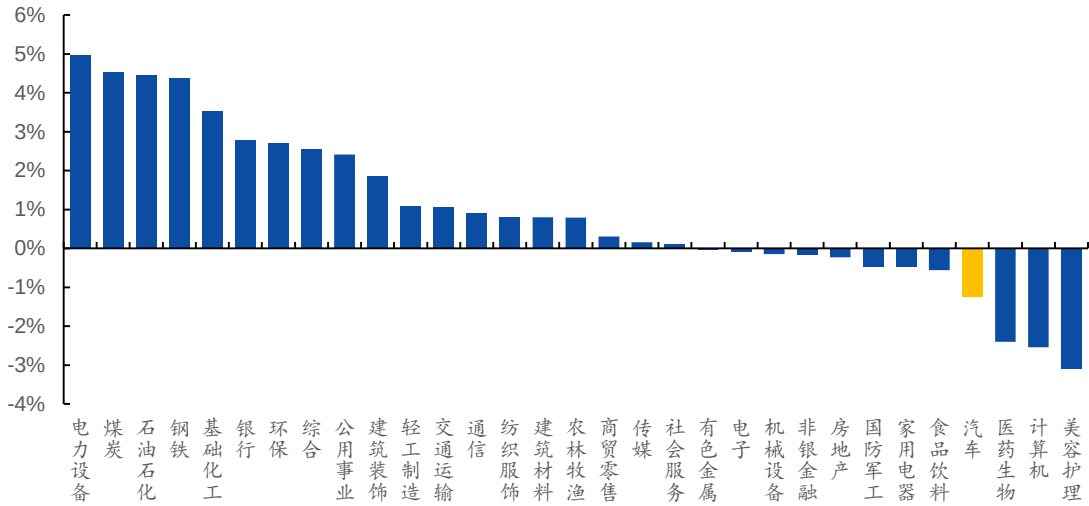
表 3：重要新能源车企 2025 年 10 月销量情况..... 6

1. 本周行情回顾（2025.11.1-11.7）

本周汽车板块下跌 1.24%，汽车相关子板块大部分下跌。本周沪深 300 指数收报 4678.79 点，全周上涨 0.82%。汽车行业指数收报 7850.78 点，全周下跌 1.24%，较沪深 300 指数涨幅超跌 2.06pct。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列倒数第 4 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-3.31%。

个股方面：乘用车板块海马汽车（50.00%）、广汽集团（2.30%）涨幅靠前，赛力斯（-10.71%）、上汽集团（-3.97%）、比亚迪（-3.56%）跌幅靠前；商用车板块中国重汽（2.76%）、中集车辆（2.39%）、一汽解放（1.95%）涨幅靠前，江淮汽车（-7.81%）、福田汽车（-3.67%）、江铃汽车（-3.19%）跌幅靠前；汽车零部件板块大明电子（306.06%）、潍柴动力（22.13%）、ST 美晨（17.21%）涨幅靠前，恒帅股份（-20.81%）、标榜股份（-20.00%）、隆盛科技（-12.96%）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	2.35%	58.86%
汽车服务	-0.17%	12.08%
商用车	-2.04%	17.14%
乘用车	-3.31%	-0.35%
摩托车及其他	-2.10%	58.34%

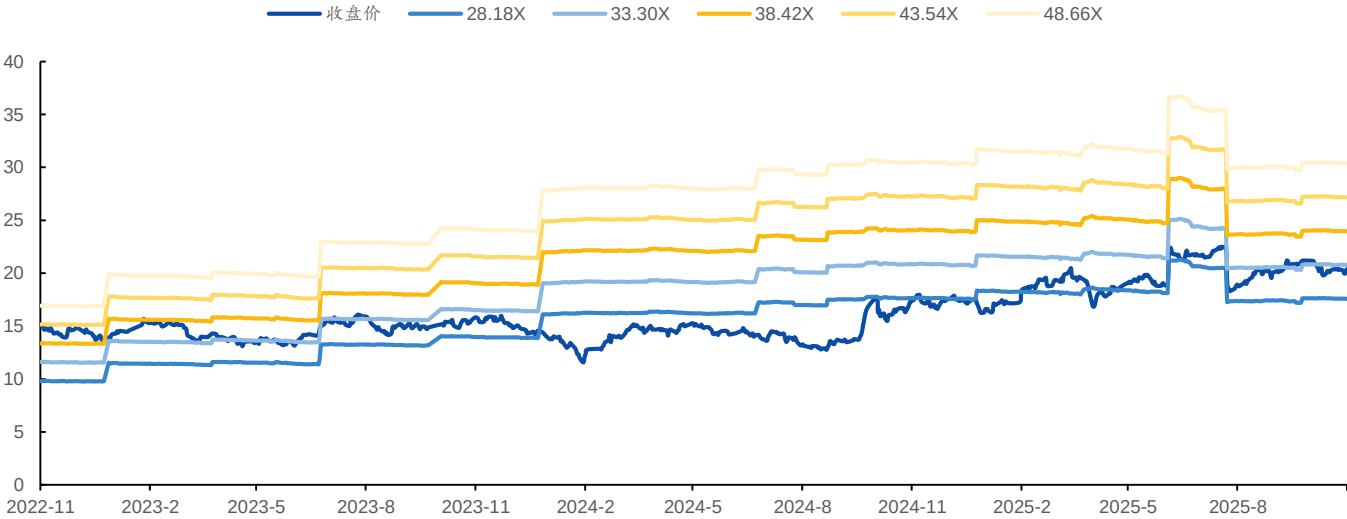
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	50. 00%	汽车零部件	603376. SH	大明电子	306. 06%
	601238. SH	广汽集团	2. 30%		000338. SZ	潍柴动力	22. 13%
	601633. SH	长城汽车	-0. 04%		300237. SZ	ST 美晨	17. 21%
商用车	000951. SZ	中国重汽	2. 76%		600218. SH	全柴动力	12. 45%
	301039. SZ	中集车辆	2. 39%		001311. SZ	多利科技	11. 02%
	000800. SZ	一汽解放	1. 95%		301560. SZ	众捷汽车	10. 60%
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	601127. SH	赛力斯	-10. 71%	汽车零部件	300969. SZ	恒帅股份	-20. 81%
	600104. SH	上汽集团	-3. 97%		301181. SZ	标榜股份	-20. 00%
	002594. SZ	比亚迪	-3. 56%		300680. SZ	隆盛科技	-12. 96%
商用车	600418. SH	江淮汽车	-7. 81%		002664. SZ	信质集团	-11. 62%
	600166. SH	福田汽车	-3. 67%		300695. SZ	兆丰股份	-10. 89%
	000550. SZ	江铃汽车	-3. 19%		000981. SZ	山子高科	-10. 05%

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

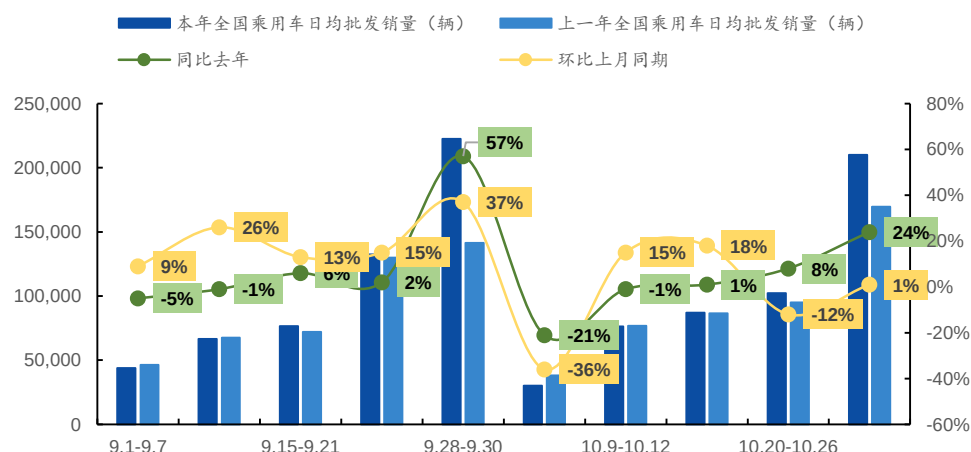
2. 本周数据跟踪（2025.11.1-11.7）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：10月1-31日，全国乘用车市场零售238.7万辆，同比去年同期增长6%，较上月增长7%，今年以来累计零售1939.5万辆，同比增长9%；10月1-31日，全国乘用车厂商批发292.2万辆，同比去年同期增长7%，较上月增长4%，今年以来累计批发2,376.9万辆，同比增长12%。

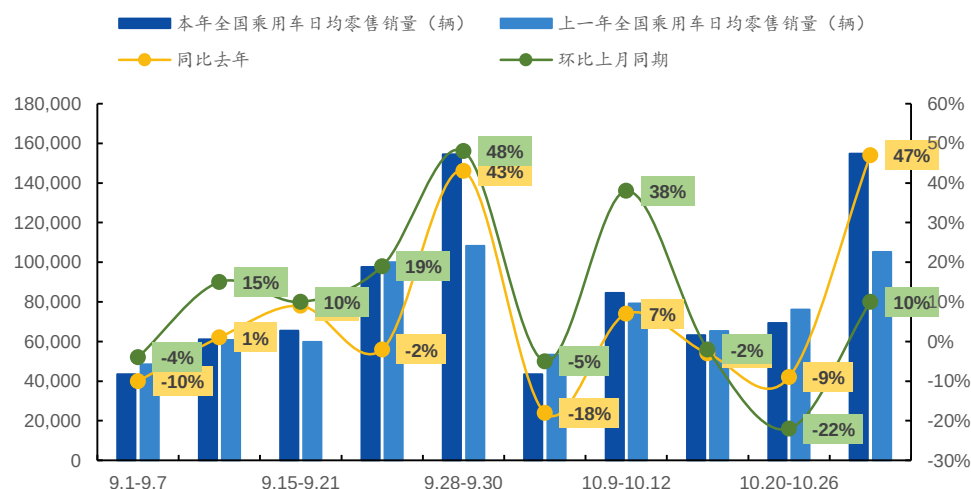
新能源：10月1-31日，全国乘用车新能源市场零售140万辆，同比去年同期增长17%，较上月增长8%，今年以来累计零售1,027万辆，同比增长23%；10月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发161.4万辆，同比去年同期增长16%，较上月增长8%，今年以来累计批发1,206.1万辆，同比增长30%。

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

表 3：重要新能源车企 2025 年 10 月销量情况

车企 / 生态联盟	品牌	品牌销量 (辆)	集团销量 (辆) -10 月	集团销量 (辆) -9 月	同比	环比
比亚迪集团	王朝海洋	395015	441706	396270	-12%	11%
	方程豹	31052				
	腾势	10135				
	仰望	654				
吉利集团	银河	127476	307133	273125	35%	12%
	极氪科技	61636				
长安汽车	深蓝汽车	36792	/	约 266000	/	/
	阿维塔	13506				
长城汽车	魏牌	12699	143078	133639	23%	7%
	欧拉	5648				
上汽集团	荣威 MG	84000+	/	约 440000	/	/
	智己	13159				
零跑	零跑	70289	70289	66657	84%	5%
鸿蒙智行	问界	/	68216	52916	64%	29%
	智界	10000+				
	享界	6700				
	尊界	/				
	尚界	/				
东风汽车	奕派	31107	/	约 231000	/	/
	岚图	17218				
小鹏	小鹏	42013	42013	41581	76%	1%
蔚来集团	蔚来品牌	17143	40397	34749	93%	16%
	乐道	17342				
	firefly 萤火虫	5912				
小米	小米	40000+	40000+	40000+	100%	/
理想	理想	31767	31767	33951	-38%	-6%
北汽集团	极狐	23387	160133	约 157000	11%	2%

资料来源：车东西，国元证券研究所

3. 本周行业要闻（2025.11.1-11.7）

3.1 国内车市重点新闻

1. 海南调整 2025 年汽车报废更新补贴政策（2025.11.2）

11 月 2 日，海南省发布《关于调整 2025 年海南省汽车报废更新补贴政策的公告》，对所报废旧车登记地和所购新车注册登记地作出要求。其中明确，自 2025 年 11 月 4 日 0 时起，在海南省申请 2025 年汽车报废更新补贴的个人消费者，所报废旧车登记地（旧车车牌所属地）和所购新车注册登记地（新车首次上牌地）均应为海南省。

2. 东风汽车集团申请新专利确保酒驾提醒准确性（2025.11.2）

11 月 2 日，国家知识产权局信息显示，东风汽车集团申请一项名为“一种多模态酒驾提醒方法及系统”的专利，本发明通过多种方式的检测结果综合判断酒驾概率，并根据判断结果针对用户提醒，确保了酒驾提醒的准确性，并可同时联系家人和代驾，降低酒驾的可能性。

3. 中汽协：就《电动汽车充电设施及场站测试评价规范》系列团体标准广泛征求意见（2025.11.3）

11 月 3 日，中国汽车工业协会公告，《电动汽车充电设施及场站测试评价规范 第 1 部分：总则》《电动汽车充电设施及场站测试评价规范 第 2 部分：场站设施》《电动汽车充电设施及场站测试评价规范 第 3 部分：场站服务能力》3 项换电领域团体标准已完成征求意见稿及编制说明。现根据《中国汽车工业协会标准制修订管理办法》有关规定，向社会广泛征求意见。请有关单位及行业专家提出宝贵意见，并于 2025 年 12 月 03 日前，将书面意见以邮件形式反馈至协会充换电设施专委会秘书处。

4. 长安福特董事长换人，赵非接棒朱华荣，新能源车规划中（2025.11.3）

11 月 3 日，长安福特汽车有限公司发生重要人事变动，朱华荣卸任董事长职位，赵非接任。同时，公司多位核心管理层成员也进行了调整。长安福特成立于 2001 年 4 月，注册资本 2.41 亿美元，主要业务包括汽车制造、销售及相关服务，产品涵盖燃油车、新能源车及汽车相关应用。

在股权结构上，长安福特由长安汽车、福特亚太汽车控股有限公司以及福特汽车（中国）有限公司共同持股。今年 9 月，福特中国宣布在上海设立全资子公司，负责管理福特品牌乘用车和皮卡车型在中国市场的营销、销售和服务业务，整合江铃福特和长安福特乘用车营销渠道。长安汽车 9 月 30 日在投资者互动平台表示，长安福特在新能源车领域有所布局，目前相关车型正处于开发阶段。

5. 广东：对个人消费者购买新能源乘用车等产品给予一次性补贴 (2025. 11. 3)

11月3日，广东省人民政府办公厅印发《“粤享暖冬 乐游广东”消费季活动总体方案》。方案提出，2025年11月至2026年3月期间，全省开展“粤享暖冬 乐游广东”消费季活动，集中推出四大活动、五大品牌、六大优惠。活动期间，发放“广东优品购”消费券，其中包括，对个人消费者购买新能源乘用车或符合国六排放标准燃油乘用车新车，给予一次性补贴。

6. 江苏省新能源商用车动力及控制系统创新中心建设方案通过专家论证 (2025. 11. 3)

11月3日，江苏省工信厅在徐州市召开江苏省新能源商用车动力及控制系统创新中心建设方案论证会。专家组围绕创新中心的功能定位、运行机制、目标任务和可持续发展等方面进行深入讨论，一致同意江苏省新能源商用车动力及控制系统创新中心建设方案和三年建设任务通过论证。该中心由徐州徐工汽车制造有限公司牵头，采用“公司+联盟”运行模式，依托江苏国创新能源商用车创新技术有限公司建设运行，组建了新能源商用车产业技术创新战略联盟。

7. 消息称沈阳原上汽通用工厂正在改造，吉利银河产能将获补充 (2025. 11. 3)

11月3日，据“晚点 Auto”报道，沈阳原上汽通用北盛工厂（三期）正在改造，未来将用于补充吉利银河品牌的产能。据悉，该工厂曾是上汽通用在中国的四大生产基地之一，年产能超过30万辆，主要生产别克GL8、昂科威等燃油车型。目前，吉利银河车型的产能主要集中在台州临海基地、陕西宝鸡基地、贵州贵阳基地、湖南湘潭基地和钱塘基地，合计年产能近100万辆。随着新车型的上市，现有产能已开始紧张。

沈阳吉驰汽车将投入8.9亿元招标改造北盛三期工厂，该公司由沈阳大东区国资委全资拥有。吉利在国内的产能主要集中在浙江、湖南、陕西、成都等汽车产业集聚地，合计产能超过300万辆，其中新能源产能占比超过50%。湘潭基地去年年产量30万辆，今年通过改造产线产能提升至50万辆，除了星愿，还生产吉利缤越L、远景等车型。

8. 百度 Apollo Go 无人驾驶每周订单突破 25 万，与 Waymo 今年 4 月底每周付费出行量相当 (2025. 11. 3)

11月3日，据美国CNBC报道，百度Apollo Go部门其每周全无人驾驶出行订单已突破25万单，与Waymo今年4月底在美国公布的每周付费出行量相当。Apollo Go主要在武汉、北京、上海、深圳等地区运营自动驾驶出租车，并计划扩展至香港、迪

拜、阿布扎比和瑞士。截至目前，Apollo Go 已接收 1700 万单订单，车辆累计行驶 2.4 亿公里，完成了 1.4 亿单无人驾驶出行。在安全方面，Apollo Go 平均每行驶 1010 万公里发生一次安全气囊弹出事件，但迄今没有发生造成人员伤亡的重大事故。

百度 Apollo Go 的自动驾驶出租车业务正在迅速扩展，中美企业正争夺人工智能、纯电动汽车和自动驾驶等先进技术的领先地位。Apollo Go 的运营数据显示，其每周订单量从 6 月 30 日季度的平均每周约 17 万单增长至目前的 25 万单。百度计划于 11 月 18 日美股开盘前发布季度财报，并将于 11 月 13 日在北京举行年度科技大会。

9. 小鹏汽车官宣首款 Robotaxi 今日将亮相小鹏科技日，预计与高德合作，目标拓展全球市场（2025. 11. 4）

11 月 4 日，小鹏汽车官方微博宣布，旗下首款 Robotaxi 汽车将于次日 15:00 在广州小鹏科技日上正式亮相。根据预热海报图片看到，这款基于小鹏 P7+ 掀背轿跑设计的 Robotaxi，采用银黑色涂装，具有动感造型和流线型大灯设计。车辆配备有摄像头和尾翼，后排座位设有三角窗，整体风格现代且科技感十足。

此外，结合蓝鲸汽车报道，高德将与某家车企深度合作，共同进入 Robotaxi 市场，此车企预计为小鹏汽车。小鹏预热海报上的“worldwide”一词暗示了 Robotaxi 未来将面向全球市场推广。同时，新浪科技也获悉高德地图将正式进入 Robotaxi 领域，目标拓展全球市场。

10. 赛力斯港股正式上市，市值超 2100 亿港元，创造迄今为止规模最大的中国车企 IPO（2025. 11. 5）

11 月 5 日，赛力斯正式登陆港交所，公司已成功完成 H 股全球发售，发售股份总数为 108,619,000 股（行使超额配售权之前），成为全国首家“A+H”股两地上市的豪华新能源车企，开盘市值超 2100 亿港元。此次 IPO 募资净额达 140.16 亿港元，创下迄今为止规模最大的中国车企 IPO，也是 2025 年以来全球规模最大的车企港股 IPO。赛力斯自启动港股招股以来，认购热度持续高涨，公开发售超额认购 133 倍，融资认购超 1700 亿港元。招股书显示，此次港股 IPO 募资所得约 70% 将用于研发投入，约 20% 用于多元化新营销渠道投入、海外销售及充电网络服务。

赛力斯与华为跨界合作发布问界品牌，树立了智慧重塑豪华的品牌定位。截至目前，问界品牌已推出问界 M9、问界 M8、问界 M7、问界 M5 四款车型，累计交付超过 80 万辆。其中，问界 M9 位居 50 万元级豪华车型销量冠军，持续刷新月销量纪录；问界 M8 累计交付突破 10 万辆，上市 5 个月蝉联 40 万元级销量冠军；全新问界 M7 上市 36 天交付突破 2 万辆，已经成为现象级热销车型。

11. 中国一汽与大众、奥迪、丰田分别签署合作备忘录，达成 2026 年购买合作意向（2025. 11. 6）

11月6日，第八届中国国际进口博览会（进博会）昨日在上海开幕。中国一汽董事长、党委书记邱现东出席开幕式及签约活动，与大众汽车集团、奥迪汽车股份公司、丰田汽车（中国）分别签署合作备忘录，达成2026年购买合作意向。

中国一汽经过七十余年发展，建立了东北、华北、华东、华南、西南等五大生产基地，构建了全球化研发布局。公司拥有红旗、解放、奔腾等自主品牌，以及大众、奥迪、捷达、丰田等合资品牌，累计产销汽车超过6200万辆，销量规模位列中国汽车行业第一阵营。

12. 宝马集团前三季度税前利润 80.56 亿欧元，同比下降 9.1% (2025. 11. 5)

11月5日，宝马集团公布第三季度营收为323.14亿欧元，同比下降0.3%。前三季度营收为999.99亿欧元，同比下降5.6%。前三季度集团税前利润（EBT）合计达80.56亿欧元，同比下降9.1%。

13. 日产汽车成立进出口有限公司 外资车企首次在华设立合资整车进出口公司 (2025. 11. 6)

11月6日，日产汽车宣布日产进出口(广州)有限公司成立。该公司为外资汽车公司在华设立的首个合资整车进出口公司。其中，日产中国投资公司持股60%，东风汽车集团持股40%。东风日产N7和锋坦Frontier Pro PHEV将成为首批由中国本土开发出口海外市场的产品。

14. 2025 年全球最大自动驾驶 IPO: 小马智行港股挂牌 (2025. 11. 6)

11月6日，小马智行正式在香港联合交易所主板挂牌上市。本次港股IPO中，公司已悉数行使发售量调整权，共计发行约4825万股，绿鞋后集资额可达77亿港元，成为2025年全球自动驾驶行业规模最大IPO，同时是2025年港股AI领域募资金额最高的新股。

3.2 国外车市重点新闻

1. 现代汽车与英伟达合作，导入 5 万颗 GPU 打造智能工厂和 AI 汽车 (2025. 11. 2)

11月2日，英伟达宣布与现代汽车集团加强合作，共同开发移动解决方案、新一代智能工厂与装置半导体的AI功能。现代汽车集团计划导入50000颗Blackwell GPU，以支持AI模型的训练、验证与部署，并与韩国政府合作发展物理AI产业，包括建立AI应用中心与技术中心，培育本地AI人才。

合作内容还包括现代汽车集团探索在英伟达 RTX PRO 服务器上采用 NVIDIA Omniverse 与 Cosmos 平台，开发汽车工厂数字孪生与机器人；通过英伟达 Nemotron

开放式模型与 NeMo 软件加速开发专有 LLM 与 AI；现代汽车集团的车辆将应用英伟达 DRIVE AGX Thor 平台和 DriveOS 操作系统。

2. 马斯克：特斯拉 Cybercab 明年二季度量产，无方向盘和踏板；AI5 芯片设计评审完成（2025.11.2）

11 月 2 日，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克在“AI1 In Podcast”播客节目中明确表示，特斯拉 Cybercab 在 2026 年第二季度量产时将不会配备方向盘和踏板。马斯克认为，尽管人们可能以为自己想要亲自驾驶汽车，但实际上他们并不需要。他用乘坐 Uber 或 Lyft 时的情况作为例子，说明人们并不渴望接手驾驶。尽管目前测试车辆仍配备方向盘和踏板，但这仅是因为法规要求测试车辆必须具备手动操控能力。

此外，马斯克在社交媒体上宣布，特斯拉已完成 AI5 芯片的设计评审，并对其性能表示信心。AI5 芯片是特斯拉下一代 FSD 芯片，预计运算性能将达到 2000-2500 TOPS，是当前 HW4 芯片的 5 倍，能够支持更复杂的无监督 FSD 算法。该芯片将由台积电和三星共同代工生产，其中台积电采用 3nm N3P 工艺量产，三星作为备用代工厂。马斯克还透露了 AI6 和 AI7 芯片的研发计划，并表达了对 AI8 芯片的极高期待，暗示 AI8 将带来超乎想象的技术进步。特斯拉正致力于实现一种“通用的、纯 AI 的全自动驾驶解决方案”，这一方案将完全依赖于摄像头和特斯拉自主研发的 AI 芯片。

3. 马斯克明确拒绝特斯拉高性能子品牌，专注自动驾驶研发（2025.11.4）

11 月 4 日，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克在乔·罗根的节目中回应了关于特斯拉是否会设立高性能子品牌的问题。他明确表示，特斯拉不会效仿梅赛德斯-奔驰的 AMG 部门，而是将专注于自动驾驶技术的研发。马斯克强调，特斯拉的核心战略是全身心投入自动驾驶汽车的研究，任何偏离这一主线的举措都可能损害公司未来的发展。他认为，对于有兴趣和财力的车主，可以选择第三方厂商提供的高性能改装服务，而特斯拉将继续专注于自动驾驶技术，以推动技术进步和股东价值增长。

4. 奥迪预告 26 年将推三款重磅新车：新 Q7、Q9 及入门级纯电车型（2025.11.4）

11 月 4 日，奥迪在全球销量上遭遇挑战，去年全球销量下滑 11.8%，降至 1,671,218 辆，2025 年前三季度销量继续下降 4.8%，至 1,175,765 辆。尽管如此，奥迪并未放缓新车推出的步伐。2026 年将成为奥迪产品阵容的关键一年，公司预告了明年即将推出的三款重磅新车：下一代 Q7、奥迪首款全尺寸 SUV Q9，以及一款入门级纯电动车。

奥迪的这款最平价电动汽车将定位在 Q4 e-tron 之下，有望以纯电形式复兴已停产的 A2 车型。同时，奥迪还在为现有产品开发高性能 RS 版本，RS5 的回归几乎已成定局，预计会搭载 V6 发动机，并可能采用插电式混合动力（PHEV）配置。

5. 丰田汽车在加拿大召回近 10 万辆汽车 (2025. 11. 4)

11 月 4 日，加拿大运输部门发布消息称，日本丰田汽车公司在加拿大召回 99178 辆汽车，涉及包括雷克萨斯在内的 30 多款车型，原因是这些车辆存在软件问题，在某些情况下，可能导致倒车影像无法正常显示。加拿大运输部门表示，此次召回只影响部分安装了全景影像监控系统的汽车。针对此次召回的车辆，经销商将免费为顾客更新相关软件。丰田方面将于今年 12 月底前通知相关客户。

6. 比亚迪计划 2026 年初在中东推出高端品牌“仰望”并拓展到欧美市场 (2025. 11. 5)

11 月 5 日，比亚迪执行副总裁李柯在郑州举行的媒体活动上表示，该公司计划开始在全球范围内推广其超豪华品牌“仰望”，从 2026 年初由中东地区开始推广。她表示，在中东首次亮相之后，“仰望”将拓展到欧洲，随后进军美洲。

7. 马斯克万亿薪酬计划获批 (2025. 11. 6)

11 月 6 日，特斯拉(TSLA.O)股东以 75% 的多数票通过马斯克的薪酬方案，支持了他将这家电动汽车制造商转变为人工智能和机器人巨头的愿景。根据新的计划，马斯克可以在 10 年内从特斯拉股票中赚取高达 8780 亿美元。马斯克将获得高达 1 万亿美元的股票，但必须向特斯拉支付一些款项。分析人士表示，这次投票对特斯拉的股票有利，因为特斯拉的估值取决于马斯克的愿景，即研发自动驾驶汽车、在美国扩大机器人出租车以及销售人形机器人，尽管他的极右翼政治言论今年已经损害了特斯拉的品牌。

特斯拉(TSLA.O)董事会和许多支持特斯拉的投资者表示，从长远来看，近 1 万亿美元的一揽子薪酬计划有利于股东，因为马斯克必须确保特斯拉实现一系列里程碑才能获得报酬。马斯克未来十年的目标包括：交付 2000 万辆汽车，投入运营 100 万辆 Robotaxis，销售 100 万台机器人，核心利润达到 4000 亿美元。但为了让他得到报酬，特斯拉的股票价值必须同步上涨，首先要从目前的 1.5 万亿美元涨到 2 万亿美元，然后一路涨到 8.5 万亿美元。根据新的薪酬方案，马斯克将通过特斯拉市值的增长，以及雄心勃勃的利润和销售里程碑，分期领取股票。在 7 年半的时间里，他不能出售任何股票。

马斯克近万亿美元的薪酬方案包括 12 批股票，马斯克目前持有特斯拉约 13% 股份。若全部奖励达成，他将获得 4.23 亿股新股份，持股比例将提升至约 25%。如果特斯拉的市值从目前的 1.5 万亿美元左右增长到 2 万亿美元，再加上销售 1150 万辆新车等运营目标，马斯克就可以获得第一批股票。马斯克每解锁一批股票，就会获得相当于特斯拉当前股票约 1% 的股权。一旦持有股票，马斯克就可以拥有股票投票权，但在 7 年半或 10 年之后才能出售这些股票。

4. 国元汽车主要关注标的公告（2025.11.1-11.7）

1. 继峰股份：继峰股份关于持股 5%以上的股东权益变动触及 5%刻度的提示性公告（2025.11.3）

11月3日，宁波继峰汽车零部件股份有限公司（证券代码：603997，简称“继峰股份”，转债代码：110801，转债简称“继峰定 01”）发布提示性公告，披露持股 5%以上股东余万立权益变动情况。

公告显示，余万立此前持有继峰股份 6.81%股权，10月31日其通过大宗交易减持 2292.52 万股，占公司总股本 1.81%。减持后，余万立持股数量降至 6340.06 万股，持股比例恰好降至 5%，触及股东权益变动 5%的关键刻度。

此次权益变动未违反余万立已作出的承诺、意向或计划，也未触发强制要约收购义务，且不会导致继峰股份控股股东、实际控制人发生变化。目前，余万立已按规定编制《简式权益变动报告书》，具体内容可通过上海证券交易所网站查询。

2. 上海保隆汽车科技股份有限公司 关于为控股子公司提供担保的公告（2025.11.4）

11月4日，上海保隆汽车科技股份有限公司（证券代码：603197，简称“保隆科技”，债券代码：113692，简称“保隆转债”）发布公告，披露为 3 家控股子公司提供连带责任担保事宜。公告显示，本次担保对象包括全资子公司上海保隆工贸有限公司（2.5865 亿元）、控股子公司保隆霍富(上海)电子有限公司（1.5315 亿元）、上海龙感汽车电子有限公司（0.1 亿元），合计担保额 4.218 亿元，均无反担保。其中，为保隆工贸担保超出前期预计额度，另两家在年度担保额度内。

截至 10 月 31 日，公司及控股子公司对外担保总额达 37.37 亿元，占最近一期经审计净资产 116.89%，无逾期担保。公司称，被担保子公司信用良好，担保风险可控，此举为满足其经营融资需求，不损害公司及股东利益。

3. 重庆长安汽车股份有限公司关于间接控股股东股份完成过户登记的公告（2025.11.5）

11月5日，重庆长安汽车股份有限公司（证券代码：000625/200625，简称：长安汽车/长安 B）发布公告，披露间接控股股东股份过户登记完成事宜。

此前，经国务院批准，公司原间接控股股东中国兵器装备集团有限公司实施存续分立，分立为兵器装备集团（存续）与中国长安汽车集团有限公司（新设）。分立方案明确，原兵器装备集团所持长安汽车 14.23%股份、辰致汽车科技集团 100%股权均划归中国长安汽车，分立后中国长安汽车直接及间接合计持有长安汽车 35.04%股份，成为其间接控股股东。

近日，公司收到《证券过户登记确认书》，确认 14.11 亿股长安汽车股份已于 11 月 3 日完成过户，过户后中国长安汽车直接持股 14.23%，兵器装备集团不再直接持

股。公告指出，此次分立不影响公司正常经营，辰致汽车科技股权变更工商登记正在推进，公司将及时披露后续进展。

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