

持续扩内需，促改革，强科创

——中央经济工作会议汽车相关政策解读

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：12月1-7日，全国乘用车市场零售29.7万辆，同比去年12月同期下降32%，较上月同期下降8%，今年以来累计零售2,178.1万辆，同比增长5%；12月1-7日，全国乘用车厂商批发29.8万辆，同比去年12月同期下降40%，较上月同期下降18%，今年以来累计批发2,706.3万辆，同比增长10%。

新能源：12月1-7日，全国乘用车新能源市场零售18.5万辆，同比去年12月同期下降17%，较上月同期下降10%，今年以来累计零售1,165.7万辆，同比增长19%；12月1-7日，全国乘用车厂商新能源批发19.1万辆，同比去年12月同期下降22%，较上月同期下降20%，今年以来累计批发1,394.7万辆，同比增长27%。

● 扩内需、促改革、强科创，中央经济工作会议划定26年重点方向

12月10日至11日召开的中央经济工作会议，在总结2025年经济工作、分析当前经济形势并部署2026年八方面重点任务的过程中，明确了六项与汽车行业深度相关的核心方向，为行业高质量发展奠定政策基础。**一是坚持内需主导，建设强大国内市场。**主要包括：深入实施提振消费专项行动；扩大优质商品和服务供给；优化“两新”政策实施；清理消费领域不合理限制措施。综合判断26年稳经济中汽车产业托底政策仍将发挥作用。**二是坚持创新驱动，加紧培育壮大新动能。**主要包括：实施新一轮重点产业链高质量发展行动；深化拓展“人工智能+”，完善人工智能治理。汽车产业作为具有广泛带动性的下游应用平台，建设现代化产业体系的引领作用显著，同时自动驾驶也是AI应用的领先场景，未来引领新动能作用仍将持续发挥。**三是坚持改革攻坚，增强高质量发展动力活力。**主要包括：深入整治“内卷式”竞争；制定和实施进一步深化国资国企改革方案；完善民营经济促进法配套法规政策；加紧清理拖欠企业账款。**四是坚持对外开放，推动多领域合作共赢。**主要包括：鼓励支持服务出口，积极发展数字贸易、绿色贸易；完善海外综合服务体系；推动共建“一带一路”高质量发展等。出口向出海发展趋势明显。**五是坚持协调发展，促进城乡融合和区域联动。**主要是统筹推进以县城为重要载体的城镇化建设和乡村全面振兴。商用车、专用车和大众化车型持续迎来发展机遇。**六是坚持“双碳”引领，推动全面绿色转型。**主要包括：深入推进重点行业节能降碳改造；加快新能源体系建设；扩大绿电应用；加强全国碳排放权交易市场建设。新能源持续驶向纵深。

● 投资建议

基于稳增长、促消费角度，对26年汽车销量继续保持相对乐观。关注新能源、智能网联等汽车科技持续发力。关注汽车产业链出海及反内卷改革等。

● 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：自动驾驶发力，出行公司先行》2025.12.08

《国元证券行业研究-汽车行业周报：自主品牌建设汽车强国，汽车业加速进军AI》2025.12.01

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 chenyeao@gyzq.com.cn

目录

1. 本周行情回顾 (2025. 12. 06-12. 12)	3
2. 本周数据跟踪 (2025. 12. 06-12. 12)	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. 06-12. 12)	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公告 (2025. 12. 06-12. 12)	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

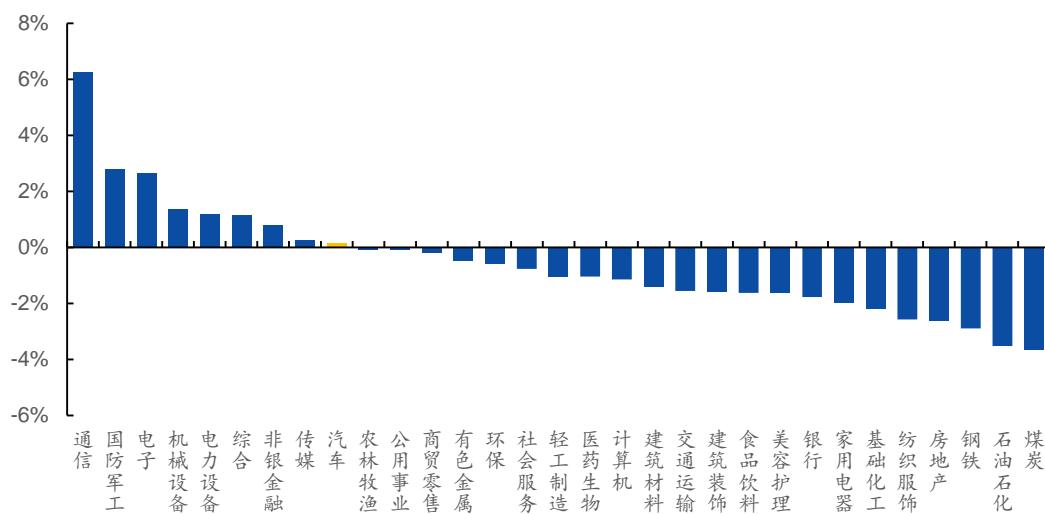
表 1: 本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅	3
表 2: 子板块周涨跌幅前列个股 (乘用车、商用车、汽车零部件)	4
表 3: 2025 年 11 月厂商批发销量排行榜 (辆)	6
表 4: 2025 年 1-11 月厂商批发销量排行榜	6

1. 本周行情回顾 (2025. 12. 06-12. 12)

本周汽车板块上涨 0.16%，汽车相关子板块大部分上涨。本周沪深 300 指数收报 4580.95 点，全周下跌 0.08%。汽车行业指数收报 7662.00 点，全周上涨 0.16%，较沪深 300 指数涨幅超涨 0.24pct。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 9 位。本周汽车相关子板块大部分上涨。摩托车及其他板块涨幅最大，为 1.49%。

个股方面：乘用车板块长城汽车（3.5%）、上汽集团（1.7%）、比亚迪（1.1%）涨幅靠前，广汽集团（-3.8%）、赛力斯（-3.0%）、长安汽车（-1.3%）跌幅靠前；商用车板块中集车辆（2.8%）、中通客车（2.1%）、宇通客车（2.0%）涨幅靠前，曙光股份（-6.7%）、一汽解放（-4.9%）、福田汽车（-4.5%）跌幅靠前；汽车零部件板块超捷股份（39.0%）、华懋科技（28.5%）、跃岭股份（21.9%）涨幅靠前，嵘泰股份（-10.9%）、隆基机械（-9.6%）、凯龙高科（-9.3%）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

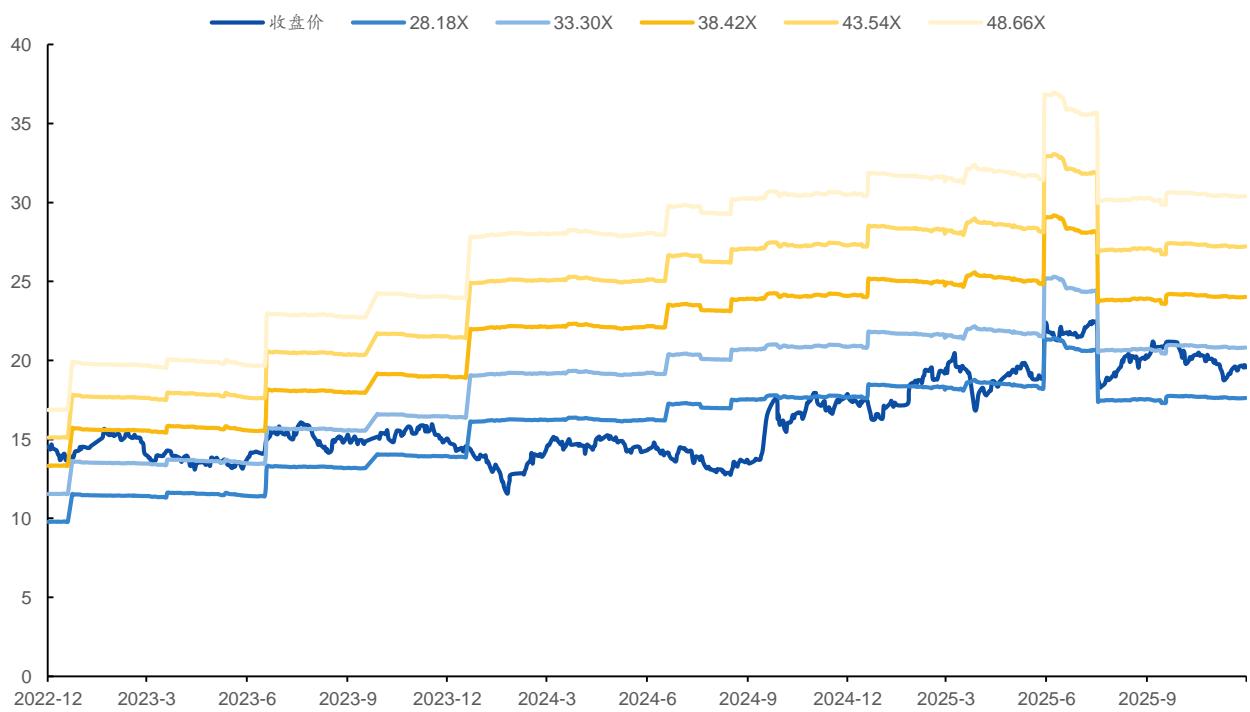
板块名称	本周申万二级板块涨跌幅	年初至今申万二级板块涨跌幅
汽车零部件	0. 44%	59. 64%
汽车服务	-4. 41%	5. 52%
摩托车及其他	1. 49%	65. 77%
乘用车	0. 50%	-2. 79%
商用车	-0. 21%	18. 31%

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	601633.SH	长城汽车	3.5%	汽车零部件	301005.SZ	超捷股份	39.0%
	600104.SH	上汽集团	1.7%		603306.SH	华懋科技	28.5%
	002594.SZ	比亚迪	1.1%		002725.SH	跃岭股份	21.9%
商用车	301039.SZ	中集车辆	2.8%	汽车零部件	603121.SH	华培动力	17.6%
	000957.SZ	中通客车	2.1%		001311.SH	多利科技	13.1%
	600066.SH	宇通客车	2.0%		000700.SZ	模塑科技	11.6%
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	601238.SH	广汽集团	-3.8%	汽车零部件	605133.SH	嵘泰股份	-10.9%
	601127.SH	赛力斯	-3.0%		002363.SZ	隆基机械	-9.6%
	000625.SZ	长安汽车	-1.3%		300912.SZ	凯龙高科	-9.3%
商用车	600303.SH	曙光股份	-6.7%	汽车零部件	603335.SH	迪生力	-8.6%
	000800.SZ	一汽解放	-4.9%		300681.SZ	英搏尔	-8.4%
	600166.SH	福田汽车	-4.5%		000570.SZ	苏常柴A	-8.2%

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. 12. 06-12. 12)

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车: 12月1-7日,全国乘用车市场零售29.7万辆,同比去年12月同期下降32%,较上月同期下降8%,今年以来累计零售2,178.1万辆,同比增长5%; 12月1-7日,全国乘用车厂商批发29.8万辆,同比去年12月同期下降40%,较上月同期下降18%,今年以来累计批发2,706.3万辆,同比增长10%。

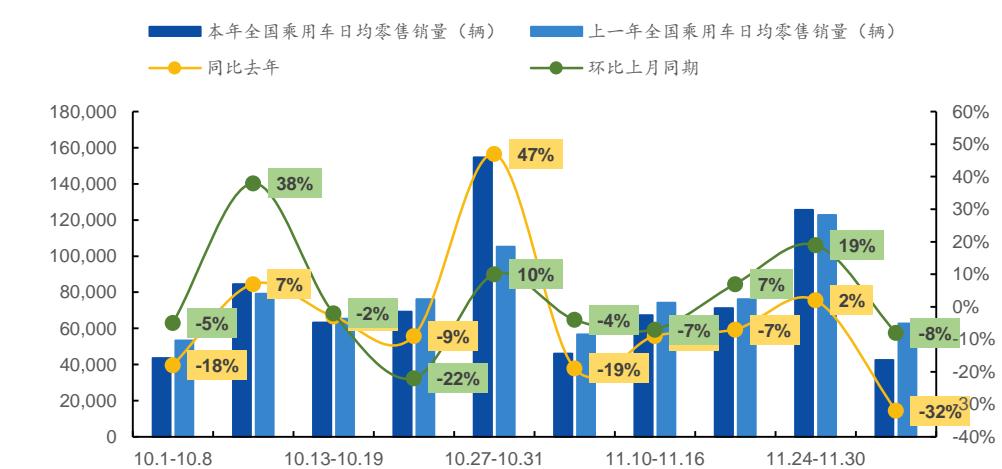
新能源: 12月1-7日,全国乘用车新能源市场零售18.5万辆,同比去年12月同期下降17%,较上月同期下降10%,今年以来累计零售1,165.7万辆,同比增长19%; 12月1-7日,全国乘用车厂商新能源批发19.1万辆,同比去年12月同期下降22%,较上月同期下降20%,今年以来累计批发1,394.7万辆,同比增长27%。

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 3:2025 年 11 月厂商批发销量排行榜 (辆)

NO.	厂商	2025. 11	环比	同比	份额
1	比亚迪汽车	474,921	8.70%	-5.80%	15.80%
2	吉利汽车	310,428	1.10%	24.10%	10.40%
3	奇瑞汽车	262,475	-3.10%	-3.60%	8.80%
4	长安汽车	179,650	-0.80%	-4.50%	6.00%
5	一汽大众	146,404	4.50%	-6.20%	4.90%
6	上汽通用五菱	124,198	-7.60%	-7.40%	4.10%
7	长城汽车	117,102	-9.10%	5.10%	3.90%
8	上汽乘用车	100,426	7.60%	37.60%	3.30%
9	上汽大众	90,050	-3.90%	-32.00%	3.00%
10	特斯拉中国	86,700	41.00%	9.90%	2.90%

资料来源：乘联分会，国元证券研究所

表 4:2025 年 1-11 月厂商批发销量排行榜 (辆)

NO.	厂商	2025. 1-11	同比	份额
1	比亚迪汽车	4,130,639	10.40%	15.40%
2	吉利汽车	2,787,750	41.80%	10.40%
3	奇瑞汽车	2,462,925	10.70%	9.20%
4	长安汽车	1,659,988	10.90%	6.20%
5	一汽大众	1,413,116	-1.20%	5.30%
6	长城汽车	1,032,895	10.30%	3.90%
7	上汽通用五菱	1,023,030	32.70%	3.80%
8	上汽大众	936,130	-8.10%	3.50%
9	上汽乘用车	789,850	25.30%	3.00%
10	特斯拉中国	754,561	-8.30%	2.80%

资料来源：乘联分会，国元证券研究所

3. 本周行业要闻 (2025. 12. 06-12. 12)

3.1 国内车市重点新闻

1. 理想汽车 OTA8.1 开始推送：优化 VLA 驾驶和泊车体验，全场景车道级导航上车等 (2025. 12. 06)

12月6日，理想汽车宣布正式开启 OTA8.1 版本推送，涉及 47 项新增功能和 31 项体验优化，覆盖理想 MEGA、理想 i 系列、理想 L 系列车型。22/23 款理想 L 系列车型的推送工作仍在准备中，将陆续进行。此次更新亮点包括车机配件管理中新增绑定理想 AI 眼镜功能，优化 VLA 驾驶和泊车体验，提升断头路、极窄车位、角落车位的泊车能力，以及全场景车道级导航上车等。

此外，OTA8.1 版本还引入了 MindGPT3.1 模型，新增生活助手支持肯德基车速取和支付宝停车缴费功能，一句话启动强力雨刮模式，私享自在 i 人空间充电规划体验升级，以及新增充电途经点功能，使得长途规划路线一键分享更为便捷。智能能量管理也得到提升，汽水音乐车载版正式首发，调音大师音乐家模式上线，游戏《霓虹深渊》也加入更新内容。斑马百科播放历史同步至桌面，为用户提供更多便利。

2. 市场监管总局组织建设新能源汽车“双失控”风险防控技术体系 (2025. 12. 08)

12月8日，从市场监管总局获悉，针对新能源汽车行业痛点，市场监管总局组织建设新能源汽车“双失控”风险防控技术体系，有助于准确锁定事故原因，形成火灾事故及突然失控事故深度调查技术及调查规范。据介绍，这一技术体系制定了《纯电动汽车火灾缺陷分析方法》《汽车再生制动功能缺陷分析指南》国家标准，填补了新能源汽车火灾缺陷标准化分析方法的空白，为产业技术革新提供引导。截至目前，相关技术已实际应用于新能源汽车火灾事故、突然失控事故等深度调查。此外，这一技术体系还推出“新能源汽车智慧监管云平台”，完成车企的相关数据接入后，可提升事故鉴定效率、车辆维修响应速度及应急救援能力，降低二次事故风险。

3. 原字节跳动公关总监杨继斌加盟理想汽车 (2025. 12. 08)

12月8日，原字节跳动公关总监杨继斌在朋友圈宣布，已于本月正式加盟理想汽车，具体职位尚未公布。杨继斌在媒体和公关领域拥有丰富经验，曾在南方日报、新京报、南方周末等媒体任职，并于 2016 年加入今日头条。2024 年 9 月，他从字节跳动公关部转任顾问角色，专注于战略咨询。

4. 奇瑞捷途山海 L7PLUS「城市 NOA」全国上线，已售车型将于 12 月通过 OTA 陆续推送 (2025. 12. 08)

12月8日，奇瑞捷途汽车官方宣布捷途山海 L7PLUS 的「城市 NOA」功能全国上线，11 月 15 日后量产车型将全部搭载，已售车型将于 12 月通过 OTA 陆续推

送更新。捷途山海 L7PLUS 中型 SUV 于今年 8 月正式上市，主打 32 变电动七座和 220km 超长纯电续航，共提供 6 款配置车型，上市指导价 11.99 万元起，超级置换抢购价 10.99 万元起。

5. 市场监管总局发布汽车转向系等重要国家标准 (2025. 12. 09)

12 月 9 日，国家市场监督管理总局（国家标准委）批准发布一批重要国家标准。其中，在交通运输和环境保护方面，发布汽车转向系、机动车辆制动液等多项国家标准。同时，还发布 11 项消防车系列强制性国家标准，保障我国消防车产品技术进步。在公共服务方面发布物流、自动化、物联网等专业领域的标准化教育课程建设指南，为培养复合型人才、促进产教融合、建设教育强国奠定基础。

6. 吉利汽车公布极氪私有化合资格极氪持有人选择结果 (2025. 12. 09)

12 月 9 日，吉利汽车在港交所公告，告知股东及潜在投资者有关合资格极氪持有人选择结果的最新进展。选择流程已完成，选择结果如下：合共 777228611 股代价股份将配发及发行予已作出有效选择以收取代价股份的合资格极氪持有人。将予发行代价股份之数目相当于于选择截止时间（即 2025 年 12 月 5 日下午五时正（美国东部时间））（就极氪股份持有人而言）公司之已发行股本总额约 7.7%；集团将向已选择或被视为已选择收取现金代价的余下合资格极氪持有人支付合共约 7.01 亿美元现金代价。

7. 小米中国区多岗位调整，小米汽车曝光三款新车，包含家庭 SUV、高性能 GT 与豪华加长版 (2025. 12. 09)

12 月 9 日，界面新闻独家获悉，小米中国区近期开启了一系列人事调整，涉及手机、汽车、大家电等核心运营类岗位。原销售运营一部总经理由小米集团高级副总裁、中国区总裁王晓雁兼任，江苏分公司总经理郭金保担任销售运营二部总经理。小米汽车部销服部总经理张健任新零售部总经理，汽车销服部总经理由夏志国担任。此外，何俊伶被任命为甘肃分公司总经理。此次调整被认为与小米近期中国区业绩“承压”有关。

受外部环境影响，小米近期出现汽车、手机、大家电订单增长放缓的情况，部分经销商面临库存压力。小米也放缓了新零售扩张的节奏，允许经销商对门店进行“优化”。此次调整涉及的门店数量可能超过 1000 家，小米将主动承担一次性损失约 2726 万元，以帮助合作商减少亏损。

同时，新浪科技曝光了小米汽车三款新车，覆盖家庭、性能和豪华市场的全系产品蓝图。首款车型 YU9，内部代号“昆仑”，定位为家庭出行的大型 SUV，车长超 5.2 米，提供六座或七座布局，采用增程系统，适合长途出行且无续航焦虑，预计不久将正式上市。第二款车型 YU7 GT 是基于 YU7 打造的高性能 SUV，频繁在德国纽博格林北环赛道测试，目标是打造极致性能，未来可能成为小米在欧洲市场的首款车型，对标特斯拉 Model Y 高性能版。第三款车型 SU7 L 是 SU7 的加长豪华版，整车

长度可能突破 5.2 米，轴距超 3.1 米，瞄准行政豪华轿车市场，重点提升后排空间和豪华体验，满足商务出行需求。

8. 小鹏汽车 2026 年产品规划：将推 10 余款新车型，涵盖三款 Robotaxi (2025. 12. 10)

12 月 10 日，新出行情报局发布了 2026 年小鹏汽车产品规划，小鹏汽车在 2026 年将推出 10 余款车型，其中包括三款鲲鹏超级增程车型，预计为小鹏 G6、小鹏 G7 和小鹏 P7+。此外，小鹏 MONA 家族的第二款车型也将于 2026 年推出，定位为紧凑型 SUV。新款小鹏 X9 纯电版和新款小鹏 G9 均已登录工信部的新产品公示，但官方尚未公布确切的亮相与上市时间。

小鹏汽车还计划在 2026 年推出三款全栈自研量产 Robotaxi(无人驾驶出租车)，并开启试运营。这些 Robotaxi 车型面向 L4 级智能驾驶设计，在算力、转向、视觉、电池、刹车和通讯六个关键系统上准备了两套冗余，以确保行驶安全。硬件配置方面，Robotaxi 将搭载 4 颗图灵 A 芯片，最高算力可达 3000 TOPS，并配备小鹏第二代 VLA 模型，支持泛化学习，能够自适应全球交通习惯。

9. 吉林省“十五五”规划建议：大力发展战略性新兴产业 (2025. 12. 11)

12 月 11 日，中共吉林省委关于制定吉林省国民经济和社会发展第十四个五年规划的建议发布。其中提出，前瞻布局未来产业。抢占人工智能、氢能与新型储能、空天信息、生物制造、原子级制造等未来产业发展新赛道。建设高性能算力集群，推进“人工智能+”行动，打造全链条具身智能与人形机器人产业。加快氢能产业布局，构建“氢能+”产业生态。支持氢能城际列车等推广应用，着力打造氢能交通走廊。大力发展战略性新兴产业。

10. 中央经济工作会议锚定六大方向 2026 年汽车行业高质量发展路径明晰 (2025. 12. 11)

12 月 10 日至 11 日召开的中央经济工作会议，在总结 2025 年经济工作、分析当前经济形势并部署 2026 年八方面重点任务的过程中，明确了六项与汽车行业深度相关的核心方向，为行业高质量发展奠定政策基础；2025 年行业运行成效显著，1-11 月汽车销售 3112.7 万辆、同比增长 11.4%，新能源汽车销售 1478 万辆、同比增长 31.2%，全年销量均有望再创新高，前三季度 L2 级智驾乘用车销量同比增长 21.2%、渗透率达 64%，1-11 月汽车出口 634.3 万辆、同比增长 18.7%、全年冲击 700 万辆，前三季度汽车零部件出口额 718.3 亿美元、同比增长 4.5%，“三电”系统与智能驾驶零部件出口提速，新能源汽车下乡销量从 2020 年 40 万辆增至 2024 年 760 万辆、增速超城市市场，这些数据充分展现了行业产销、出口、结构优化的良好态势；在政策导向方面，坚持内需主导将通过升级“两新”政策、清理限行限购等消费障碍、扩大优质供给进一步激活国内市场，坚持创新驱动聚焦重点产业链高质量发展与“人

工智能+”，助力智能网联汽车 2027 年迈入万亿级消费领域并带动相关产业发展，坚持改革攻坚将整治“内卷式”竞争、深化国资国企改革、完善民营经济配套政策，推动汽车国企加速电动化与智能网联转型、落后国企借力提升竞争力，坚持对外开放鼓励服务出口与数字贸易、绿色贸易，完善海外服务体系，推动汽车出口从产品出口向产能、技术、产业链协同的生态出口演变，坚持协调发展将统筹城镇化与乡村振兴，引导车企加大县乡市场资源投入，同步完善充电网络、保险信贷等配套服务，坚持“双碳”引领将推进行业节能降碳改造、扩大绿电应用，加快新能源汽车与动力电池碳足迹标准制定及国际互认，为行业全球化发展夯实基础。

3.2 国外车市重点新闻

1. 极氪汽车宣布即将登陆韩国市场，与韩国四家经销商完成签约 (2025. 12. 06)

12月6日，极氪汽车宣布即将登陆韩国市场。12月2日，极氪在杭州极氪大厦与韩国四家经销商正式完成签约，标志着极氪正式启动韩国市场的销售与服务体系。目前，极氪韩国官方官网已正式上线，并开通官方 Instagram 账号@zeekr_kr，向当地用户展示品牌设计、产品亮点及市场动态。

官方透露极氪 2024 年进入全球超过 40 个国际主流市场，并在海外建设超过 70 个门店，覆盖欧洲、亚洲、大洋洲、拉丁美洲和非洲等地区。未来，极氪将持续加快国内渠道下沉和海外市场布局。据今年 3 月韩联社报道，极氪已在韩国成立公司法人并注册商标权，开始布局韩国市场。极氪韩国公司的业务范围涵盖进口汽车及相关产品、汽车及相关产品零售和服务、汽车电池及相关系统和材料研制、加工、销售、租借及服务业等。

2. 欧洲六国：呼吁欧盟放宽 2035 年内燃机汽车禁令 (2025. 12. 08)

12月8日，一份联合信函显示，六个欧洲国家致函欧盟委员会，呼吁在汽车新政策一揽子计划即将公布前，放宽原定于 2035 年生效的内燃机汽车销售禁令。

3. LG 新能源与奔驰签署 2 万亿韩元电动汽车电池供应协议 (2025. 12. 08)

12月8日，韩国电池制造商 LG 新能源在监管文件中宣布，已与梅赛德斯-奔驰集团签署价值 2.06 万亿韩元（约合 14 亿美元）的电动汽车电池供应合同。值得注意的是，该金额相当于 LG 新能源去年 25.62 万亿韩元营收的 8%。

4. 雷诺与福特达成乘用车和商用车战略合作 (2025. 12. 09)

12月9日，雷诺集团宣布，与福特汽车达成乘用车和商用车战略合作伙伴关系，首款合作的电动汽车预计将于 2028 年初亮相。

5. 奔驰 S 级 Robotaxi 宣布：与 Momenta 合作，计划明年阿布扎比投运 (2025. 12. 09)

12月9日，梅赛德斯-奔驰宣布与自动驾驶技术公司 Momenta 达成合作，基于全新一代 S 级车型打造 L4 级自动驾驶机器人出租车（Robotaxi）服务。该项目计划率先在阿布扎比落地，由当地出行公司 Lumo 负责运营，并在完成测试阶段后逐步扩展至其他市场。新款 S 级的车载操作系统技术是此次无人驾驶出行服务的核心支撑能力。

阿联酋本地合作方 K2 已获得联邦层面的自动驾驶车辆运营许可，Lumo 将利用搭载 L4 自动驾驶系统的 S 级车辆开展 Robotaxi 车队的运营。这项合作与奔驰现有的多项 L4 级自动驾驶项目相互补充，部分项目面向终端用户，另一些则探索商用场景的应用可能。奔驰也在评估与更多行业伙伴的合作机会，包括基于英伟达 Drive AV 平台构建 L4 级 Robotaxi 生态系统的可能性。

6. 日产携手英国 Wayve 开发自动驾驶技术 (2025. 12. 10)

12月10日，日产汽车公司宣布，为提升正在自主研发的辅助驾驶系统“ProPILOT”下一代版本的功能，将与打造使用人工智能（AI）的自动驾驶技术的英国初创企业 Wayve Technologies 开展合作。目标是在城市道路及高速公路实现无需手扶方向盘的驾驶。日产计划在 2027 年度以后的新车上搭载该系统。首先在日本推出，随后扩展至北美等海外市场。

7. 欧盟拟推迟燃油新车禁售令五年 为插电式混动和增程电动车开绿灯 (2025. 12. 12)

12月12日，欧盟正考虑将原定于 2035 年全面禁售内燃机新车的计划推迟五年，此举是在德国、意大利等主要汽车制造国强烈游说下作出的调整。据知情人士透露，欧盟委员会将于下周公布对汽车行业脱碳规则的修订方案。多国政府和车企认为，当前向纯电动车转型的步伐过于激进，可能危及欧洲这一核心产业的生存。新方案拟允许插电式混动车和增程式电动车在 2035 年后继续销售最多五年，但前提是这些车辆必须使用先进生物燃料或“电子燃料”（由捕获的二氧化碳与可再生电力合成）并在制造过程中采用绿色钢材。

4. 国元汽车主要关注标的公告 (2025. 12. 06-12. 12)

1. 福达股份：福达股份关于 2024 年限制性股票激励计划首次授予部分股票回购注销实施公告 (2025. 12. 06)

12月6日，福达股份（603166）发布公告，披露公司 2024 年限制性股票激励计划首次授予部分的回购注销实施安排，拟注销 55.8 万股限制性股票，注销日期定为 2025 年 12 月 10 日。

本次回购注销涉及 9 名激励对象，原因分为两类：7 名第二类激励对象所属的新能源电驱齿轮业务板块，2024 年相关产品销售收入 963 万元未达 2500 万元的解锁业绩目标，对应注销 40.8 万股；2 名激励对象因个人原因离职，不再具备激励资格，对应注销 15 万股。回购价格为 2.15 元/股加银行同期存款利息之和（若有代管未派发股利则收回，价格不作调整）。

公告显示，该事项已履行必要决策及债权人通知程序，无异议反馈。注销完成后，公司总股本将从 6.462 亿股缩减至 6.4565 亿股，不会损害相关方利益，后续将办理工商变更登记。

2. 精锻科技：关于控股股东股份质押及解除质押的公告（2025. 12. 08）

12 月 8 日，精锻科技（300258）发布公告，披露控股股东江苏大洋投资有限公司近期股份质押及解除质押相关情况。

公告显示，大洋投资因股权投资融资需求，于 12 月 2 日将所持 2201 万股无限售条件流通股质押给华泰证券（上海）资产管理有限公司，占公司总股本 3.76%，质押期限至解除质押登记之日。此前的 12 月 5 日，该股东已解除质押给西藏信托有限公司的 2000 万股无限售流通股，该部分股份占公司总股本 3.42%，初始质押日期为 2024 年 12 月 3 日。

截至公告披露日，控股股东及其一致行动人累计质押股份 2201 万股，占其合计持股比例 9.87%，占公司总股本 3.76%。公司表示，此次质押不会导致实际控制权变更，不影响生产经营，且无平仓风险，质押风险可控。

3. 经纬恒润：关于回购注销 2023 年限制性股票激励计划部分激励对象所持已获授但尚未解除限售的限制性股票的公告（2025. 12. 09）

12 月 9 日，经纬恒润（688326）发布公告，披露公司拟回购注销 2023 年限制性股票激励计划项下部分股票，涉及 26 名激励对象共计 18,080 股，占公司当前总股本的 0.0151%。

此次回购注销原因分为两类：23 名激励对象因离职不再具备激励资格，对应 17,600 股，回购价格为 75 元/股加同期活期存款利息；3 名激励对象 2024 年度绩效考核未达标，对应 480 股，回购价格为 75 元/股。回购总金额 136.5625 万元，资金全部来自公司自有资金。

公告显示，该事项已获公司董事会、监事会审议通过，独立董事及律师事务所均出具同意意见。回购注销完成后，公司总股本将略有缩减，核心团队稳定性不受影响，对财务状况及经营成果无重大不利影响。

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、意见及推论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、意见及推论不一致的报告。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：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：100029