

# 11月份汽车工业产销创新高

新能源与出口双轮驱动增长

■本报记者 刘 钊

12月11日,中国汽车工业协会(以下简称“中汽协”)召开月度信息发布会。数据显示,11月份中国汽车工业延续良好发展态势,在高基数基础上实现产销环比、同比双增长。当月汽车产量首次突破350万辆大关,创历史新高,展现出强劲的产业韧性和发展活力。

“今年以来,我国实施更加积极有为的宏观政策,经济运行总体平稳、稳中有进。宏观经济的稳定向好,对推动汽车产业发展起到积极作用。”中汽协副秘书长陈士华在接受《证券日报》记者采访时表示,11月份,汽车产销延续良好表现。企业抢抓政策窗口期,生产供给依然保持较快节奏。

## 产销规模创新高

今年11月份,中国汽车工业交出了一份亮眼的成绩单。中汽协最新数据显示,今年前11个月汽车产销分别完成3123.1万辆和3112.7万辆,同比分别增长11.9%和11.4%。其中,11月份单月,中国汽车产销分别完成353.2万辆和342.9万辆,环比分别增长5.1%和3.2%,同比分别增长2.8%和3.4%。值得关注的是,11月份月度产量首次超过350万辆,创月度数据历史新高,这一突破充分彰显了中国汽车产业的强大制造能力和市场活力。

乘用车作为汽车市场的主力军,表现稳健。当月乘用车产销分别完成314.4万辆和303.7万辆,环比分别增长5%和2.6%,同比分别增长1.1%和1.2%。在乘用车主要品种中,基本型乘用车(轿车)和运动型多用途乘用车(SUV)产销呈不同程度增长,多功能乘用车(MPV)产量小幅增长、销量小幅下降,交叉型乘用车产量明显下降、销量呈两位数增长。

中国品牌乘用车继续保持强势表现。11月份中国品牌乘用车

共销售216.9万辆,环比增长1%,同比增长5.8%,占乘用车销售总量的71.4%,销量占有率比去年同期提升3.1个百分点。今年前11个月中国品牌乘用车共销售1897.8万辆,同比增长19.4%,占乘用车销售总量的69.6%,销量占有率比去年同期提升4.6个百分点。

商用车市场在11月份呈现出强劲的复苏态势。当月商用车产销分别完成38.8万辆和39.2万辆,环比分别增长6.6%和8.6%,同比分别增长18.6%和24.4%。在商用车主要品种中,客车和货车产销均呈不同程度增长,其中货车表现尤为突出。

11月份货车产销分别完成33.3万辆和33.8万辆,环比分别增长6%和8.8%,同比分别增长19.2%和25.9%。重型货车销量11.3万辆,环比增长6.6%,同比增长65.4%,成为商用车市场增长的重要驱动力。客车产销分别完成5.5万辆和5.3万辆,环比分别增长10.5%和7.3%,同比分别增长14.9%和15.8%。

## 市场结构持续优化

11月份,中国汽车市场结构调整步伐加快,新能源汽车产销和汽车出口成为推动行业增长的两大大引擎,展现出产业转型升级的积极成效。

新能源汽车继续保持高速增长态势。今年前11个月新能源汽车产销分别完成1490.7万辆和1478万辆,同比分别增长31.4%和31.2%,新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的47.5%。其中11月份新能源汽车产销分别完成188万辆和182.3万辆,同比分别增长20%和20.6%。新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的53.2%,这一比例较去年同期有显著提升,标志着中国汽车市场正在加速向电动化转型。

从细分市场来看,纯电动汽车和插电式混合动力汽车均实现了



较快增长。11月份纯电动汽车产销分别完成119.4万辆和117.0万辆,同比分别增长26.6%和28.9%;插电式混合动力汽车产销分别完成68.4万辆和65.2万辆,同比分别增长9.8%和7.9%。

11月份汽车出口继续保持强劲增长势头。当月汽车出口72.8万辆,环比增长9.3%,同比增长48.5%,本月出口量为历史上首次超过70万辆。今年前11个月汽车出口634.3万辆,同比增长18.7%。

新能源汽车出口表现尤为亮眼。11月份新能源汽车出口30万辆,环比增长17.3%,同比增长2.6倍。其中,新能源乘用车出口29.4万辆,环比增长17.7%,同比增长2.8倍;新能源商用车出口0.7万辆,环比增长4.2%,同比增长41%。今年前11个月新能源汽车出口231.5万辆,同比增长1倍。

从企业层面来看,11月份整车出口前十企业中,奇瑞出口量达13.7万辆,同比增长30.3%,占总出口量的18.8%。与去年同期相比,比亚迪出口增速最为显著,出口达13.2万辆,同比增长3.3倍。今年前11个月,奇瑞出口量达119.9万辆,同比增长14.7%,占总出口量的18.9%;比亚迪出口达92.1万辆,同比增长1.5倍。

随着新能源汽车产销量及出口量的快速增长,中国汽车市场结构正在发生深刻变化。11月份汽车国内销量270.1万辆,环比增长1.7%,同比下降4.4%。其中,传统燃料汽车国内销量117.9万辆,环比下降1.5%,同比下降15.6%。这一数据反映出消费者对新能源汽车的接受度不断提高,传统燃油车市场份额正在逐步被新能源汽车取代。

## 净息差与资产质量变化受机构关注

从机构调研聚焦的话题来看,资产质量与净息差变化趋势成为高频关键词。

在利率市场化持续推进的背景下,机构着重关注银行在负债成本管控、生息资产结构优化等方面的具体举措。多家银行透露,净息差已显现阶段性企稳迹象,对于本年度及未来的走势,普遍表达了乐观预期。

例如,杭州银行表示,在整体

市场利率下行的背景下,银行息差水平预计仍处于下降通道,但受益于负债成本的有效管控,该行息差降幅预计将呈现逐渐收窄态势。从数据来看,该行三季度末净息差较二季度末环比企稳,全年息差降幅边际呈现收窄趋势。该行未来将积极通过优化资产负债结构、降低付息成本、加强客户综合化运营等方式,将息差保持在合理水平。

苏州银行称,今年以来净息差收窄幅度优于行业平均水平,为利息净收入的增长提供了有效支撑。该行将继续坚持以客户为中心的一体化经营策略,不断加强和完善精细化管理,做深做透客户综合服务,从资产和负债两端综合施策,通过质的有效提升和量的合理增长,更加积极主动加强息差管理。

苏商银行特约研究员高政扬向《证券日报》记者表示,今年银行净息差虽仍处于下行区间,但降幅已经持续收窄。尽管市场利率下

行对资产端收益仍构成压力,但负债端存款利率同步下调、长期高息存款规模压降,有效缓解负债成本压力。预计后续银行将持续推进存款利率下调与负债结构优化,净息差有望逐步企稳。

对于市场备受关注的银行业资产质量变化趋势,多家银行明确表态,未来资产质量将继续保持平稳态势。宁波银行表示,该行资产质量预计将继续保持在行业较好水平,将积极应对经营环境变化,聚焦重点领域,坚守风险底线。

江苏银行则表示,后续,该行将坚持“稳中求进、稳中求变”总基调,持续提升风控体系有效性,并紧盯内外部形势变化,统筹做好优化信贷投向指引、强化授信准入、深化智慧风控应用、滚动开展授信风险排查、加大不良贷款处置力度和从严内部控制等方面工作,坚持做好“降旧控新”,以自身确定性应对外部不确定性,努力实现资产质量“稳中趋优”工作目标。

## 多地“十五五”规划建议聚焦金融工具 力争做优增量、盘活存量

■本报记者 田 鹏

近日,多地陆续发布“十五五”规划建议,金融助力实体经济高质量发展成为各地重要布局内容。共性方面,各地均将大力发展金融“五篇大文章”、提升直接融资比重、强化金融风险防控作为核心抓手;差异化布局方面,各地结合自身区位优势与发展定位各有侧重,形成“共性锚定实体经济、特色贴合地方发展”的鲜明格局。

“金融助力实体经济高质量发展这一布局思路成为各地共同选择,源于其直指经济高质量发展核心矛盾——破解资源错配、提升全要素生产率。”南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,金融工具是实现“做优增量、盘活存量”的核心枢纽。通过精准配置资金,引导资本流向科技创新、绿色低碳等高附加值领域,激活存量资产价值,实现“存量挖潜、增量提质”的良性循环。

## 各地布局有侧重

“十五五”时期是我国基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键阶段。在此背景下,发挥金融工具在资源配置中的核心枢纽作用,精准运用金融手段成为各地破解发展难题、推动经济高质量发展的共同选择。

通过梳理各地已披露的“十五五”规划建议内容来看,一方面,各地聚焦重点领域,强化精准赋能,纷纷将金融“五篇大文章”作为金融工具创新的核心方向,围绕科技创新、绿色低碳等实体经济高附加值领域,丰富针对性金融产品与工具供给,实现资金向关键领域、薄弱环节精准配置。

例如,贵州省出台“十五五”规划建议提出,深化金融领域改革。创新发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融,加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的金融支持力度,服务实体经济发展。

另一方面,各地发力直接融资,优化融资结构,聚焦股权、债券等直接融资工具创新,培育耐心资本、创业投资等长期资本工具,完善多层次资本市场工具体系,通过“做优增量”为实体经济注入长期、稳定的资金“活水”。

例如,福建省出台“十五五”规划建议提出,积极发展股权、债券等直接融资,稳步发展期货、衍生品和资产证券化,提高上市公司质量。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,实体经济提质增效离不开资金的高效流转,而金融工具是解决资金错配、供给不足的关键抓手。当前各地普遍面临存量资产沉淀、增量资金投入不明的问题,用好金融工具可破解这两大难题。同时,金融工具的杠杆效应能以少量财政资金撬动社会资本,且适配不同规模、不同阶段的企业需求。此外,合理搭配风险缓释工具可降低实体经济融资风险,契合稳增长、防风险的核心诉求。

值得关注的是,各地还紧扣自身发展禀赋,在布局金融工具方面各有侧重。例如,北京市聚焦中关村科创金融改革试验区,提出“完善中关村科创金融改革试验区政策机制,发展创业投资,培育耐心资本,优化科技金融服务体系”;辽宁基于“一圈一带两区”发展基础,提出“支持沈阳、大连建设区域性金融中心”等。

田利辉认为,这种差异化布局源于各省份产业结构与资源禀赋的客观差异,既彰显了“因地制宜、精准施策”的金融治理智慧,也有效规避了“一刀切”的政策弊端,正是金融供给侧结构性改革精准适配区域发展需求的核心体现。

## 金融工具双向发力

事实上,各地“十五五”规划建议中密集点题金融工具,核心在于其能实现“做优增量”与“盘活存量”两大目标,成为破解区域经济发展堵点的重要抓手。

从“做优增量”来看,《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》提出,“以新发展理念引领发展,因地制宜发展新质生产力”,这类领域往往具有投入大、周期长、风险高的特征,传统信贷模式难以完全匹配其融资需求。而多元化的金融工具能够精准适配不同阶段、不同类型的产业发展需求。

苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示,信贷、债券、股权融资等多元化金融工具能够精准匹配新质生产力培育过程中不同阶段、不同类型的融资需求——既可以通过信贷工具为成长期产业提供灵活的流动性支持,也能借助债券、股权融资等工具为投入大、周期长、风险高的新兴产业和重点领域补充长期资本,有效弥补传统信贷模式的短板,扩大优质资金供给规模,引导资本向新质生产力相关领域集聚,真正实现“做优增量”。

从“盘活存量”来看,当前各地普遍存在低效用地、闲置房产、存量基础设施等沉淀资产,这些资产无法有效参与经济循环,造成资源浪费。而金融工具则能通过市场化手段激活这类存量资产。例如,福建省和内蒙古自治区均提出,“稳步发展期货、衍生品和资产证券化”。

更为重要的是,宋向清认为,金融工具的核心价值之一在于打通“盘活存量”与“增量投入”之间的闭环链路,形成资金与资产的良性循环。例如,企业可通过REITs等金融工具盘活存量资产,将沉淀资产转化为可流动的资金;这些回笼的资金又能按照发展规划投入到新项目建设中,既收回了前期的存量资产投资,又为增量项目提供了关键的资金支撑。如此,便构建起“盘活存量—补充增量—再盘活新存量”的可持续循环模式,最终显著提升整体资源配置效率和经济发展质效。

展望“十五五”时期,金融工具的持续丰富与精准运用,正成为各地推动经济质效提升的核心抓手。未来,随着金融工具与地方产业、区域发展的深度融合,其在破解资源错配、激发经济内生动力中的作用将进一步凸显,为各地走出高质量发展之路提供坚实保障。

# 17家上市银行四季度以来获308家机构调研

■本报记者 彭 妍

年末将至,A股上市银行板块调研热度持续攀升。

东方财富Choice数据显示,截至12月11日,四季度以来已有17家上市银行共获得308家机构调研,累计调研总次数达312次。从调研标的来看,城商行与农商行占据绝对主力。其中,杭州银行凭借最多的调研机构家数成为“人气王”。

从投资者关系活动记录来看,上市银行2025年全年及2026年的净息差走势、资产质量变化趋势,成为机构重点关注的核心议题。

## 城商行与农商行成调研焦点

四季度以来,被调研的17家上市银行主要为城商行、农商行等地方性机构,其中,江浙沪地区的银行成为机构扎堆调研的重点。具

体包括宁波银行、上海银行、杭州银行、南京银行、张家港行、紫金银行、兰州银行、长沙银行、苏州银行、厦门银行、瑞丰银行、青岛银行、渝农商行、青农商行、苏农银行、沪农银行以及齐鲁银行。证券公司、基金公司、保险公司、资管公司及外资机构等共同构成了此次调研的主力阵容。

从调研机构数量来看,杭州银行以46家的调研机构数量位居榜首,宁波银行、沪农银行分别以45家、34家紧随其后,南京银行、青岛银行、渝农商行的调研机构数量也均突破20家。从调研频次来看,宁波银行累计被调研49次,大幅领先于同业;杭州银行、沪农银行、青岛银行被调研的次数均达到30次以上。

素喜智研高级研究员苏筱苒对《证券日报》记者表示,近期机构调研城商行和农商行的热度有所上升,主要存在如下驱动因素:一是银行业基本面向好,尤其是净息

差等关键指标企稳向好;二是投资价值逐步凸显,部分优质城商行和农商行的贷款规模增长、净利润等指标跑赢行业,成长潜力陆续释放;三是银行板块整体估值处于低位,且相比其他板块而言确定性程度相对较高,机构通过调研评估不同银行管理息差的能力来优化资产配置。

## 净息差与资产质量变化受机构关注

从机构调研聚焦的话题来看,资产质量与净息差变化趋势成为高频关键词。

在利率市场化持续推进的背景下,机构着重关注银行在负债成本管控、生息资产结构优化等方面的具体举措。多家银行透露,净息差已显现阶段性企稳迹象,对于本年度及未来的走势,普遍表达了乐观预期。

例如,杭州银行表示,在整体

# 国内首个全自主无人化人形机器人导览方案发布

■本报记者 贾 丽

12月11日,北京人形机器人创新中心(以下简称“北京人形”)正式发布国内首个全自主无人化人形机器人导览解决方案(以下简称“方案”)。方案以“慧思开物”通用具身智能平台为核心支撑,深度整合全自主导览、拟人化交互、多机调度、全局IoT联动等关键能力,为人形机器人在导览导购场景的规模化落地筑牢基础,可以应用于展厅导览、商场导购、业务讲解、文旅景区等多种场景。

北京人形首席技术官(CTO)唐剑在接受《证券日报》记者采访时表示,人形机器人正加速走向商用市场,目前北京人形已在物流、搬运等领域实现技术与产品的落地,

并正在向导览导购、巡检等场景快速拓展。

这一全国首个全自主无人化人形机器人导览解决方案支持多台机器人协同作业,并能与场景内各类物联网设备无缝联动。中国机器人CR教育培训标准委员会委员魏国红向《证券日报》表示,方案的发布填补了人形机器人全自主服务的市场空白。

当前,人形机器人产业热度持续攀升,但商业化路径还有待验证。北京人形此次面向商用场景推出的整体技术方案,被视为行业在商业落地方面的一次实质性突破。

基于“慧思开物”通用具身智能平台的全域互联能力,导览机器人将变身场景智能中枢。据了解,

方案聚焦全自主导览、拟人化交互、多机调度、全局IoT联动四大核心能力,可广泛适配展厅导览、商场导购、业务讲解、文旅景区服务等多种场景,打破传统导览模式的局限。其核心优势在于开放的接口设计,兼容MQTT、TCP/IP等主流协议,让导览机器人能够自主精准与操控全场景IoT设备,无需人工介入即可实现导览服务与场景演示的无缝衔接,大幅提升服务自动化与智能化水平。

“多机协作”能力的落地是“慧思开物”通用具身智能平台根据导览场景需求自主调用其他演示机器人,实现了导览从“单点讲解”到“多机联动”的升级。“慧思开物”通用具身智能平台“一脑多机”“一脑多能”的特性让方案可适

配“具身天工2.0”“天轶2.0”等多种机型,完成包括导览、物料搬运、物料倒料、物料分拣等多场景的不同任务。

例如,当导览机器人引导访客到达核心展区时,“慧思开物”通用具身智能平台能自主触发指令,同步控制灯光切换、大屏内容更新与操控全场景IoT设备,全流程响应延迟控制在50毫秒以内。

北京人形负责人称,方案的发布不仅展现了人形机器人在导览导购场景的规模化应用潜力,更验证了“慧思开物”作为整体调度中枢的平台能力,标志着人形机器人导览正式迈入“全自主、无人化”的新阶段。

首都企业改革与发展研究会理事肖旭在接受《证券日报》记者

采访时表示,方案的发布具有多重意义:其一,它系统验证了人形机器人在导览导购等复杂场景中实现全自主、无人化服务的可行性;其二,“慧思开物”通用具身智能平台作为调度中枢,展现出跨机型、跨任务协调能力,为机器人柔性部署与功能扩展提供了基础;其三,方案通过深度融合物联网与多机协作,突破了单机服务的局限,推动人形机器人从“执行单一动作”向“管理整个场景”演进。

魏国红进一步表示,方案不仅体现了技术整合与场景落地的创新,更标志着人形机器人导览服务正式进入“全自主、无人化”新阶段,为人形机器人在更广泛商业场景中的规模化应用奠定了基础。