

汽车行业 2026 年 2 月投资策略

智能驾驶加速推进，建议关注业绩期行情

优于大市

核心观点

月度产销：根据乘联会数据，1月狭义乘用车零售市场规模约为180万辆，环比下降20.4%，同比增长0.3%。其中新能源零售量预计为80万左右，渗透率约44.4%。12月全国乘用车市场零售226.1万辆，同比下降14.0%，环比增长1.6%。2025年累计零售2,374.4万辆，同比增长3.8%。12月全国乘用车厂商批发278.9万辆，同比下降9.0%，环比下降7.0%；2025年累计批发2,955.4万辆，同比增长8.8%。根据中汽协数据，12月汽车产销分别完成329.6万辆和327.2万辆，环比分别下降6.7%和4.6%，同比分别下降2.1%和6.2%。2025年，汽车产销分别完成3453.1万辆和3440万辆，同比分别增长10.4%和9.4%。2025年12月，乘用车产销分别完成287.9万辆和284.7万辆，环比分别下降8.4%和6.3%，同比分别下降4.2%和8.7%。2025年，乘用车产销量分别3027万辆和3010.3万辆，同比增长10.2%和9.2%。

本月行情：1月CS汽车板块上涨0.33%，其中CS乘用车下跌5.41%，CS商用车上涨15.59%，CS汽车零部件上涨0.78%，CS汽车销售与服务上涨3.53%，CS摩托车及其它下跌4.39%，同期沪深300指数上涨1.65%，上证综合指数上涨3.76%，CS汽车板块跑输沪深300指数1.32pct，跑输上证综合指数3.43pct；汽车板块自2026年初至今上涨0.33%，沪深300上涨1.65%，上证综合指数上涨3.76%，CS汽车板块跑输沪深300指数1.32pct，跑输上证综合指数3.43pct。

成本跟踪：截至2026年1月20日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-17.2%/+22.6%/-2.1%，分别环比上月同期-1.2%/+10.8%/+5.6%。

库存：2025年12月份汽车经销商综合库存系数为1.31，环比下降16.6%，同比上升14.9%，库存水平处于警戒线以下，高于合理区间。

市场关注：1) 智驾：理想、特斯拉等车企L4智能驾驶规划、英伟达发布自动驾驶开源模型Alpamayo、广汽、岚图等与华为智驾合作；2) 机器人：特斯拉机器人计划26Q1推出Optimus 3进行重大升级；3) 其他：关注2026国补政策、部分公司业绩预告。

核心观点：中长期维度，关注自主崛起和电动智能趋势下增量零部件机遇。一年期维度，看好强新品周期的华为汽车及车型元年的小米汽车产业链。

投资建议：地缘政治背景下汽车作为内需消费品，刺激政策有望加码，看好乘用车和国产替代零部件，1) 整车推荐：新品周期强劲的小鹏汽车、江淮汽车、吉利汽车；2) 智能化推荐：科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技；3) 机器人推荐：拓普集团、三花智控、双环传动；4) 国产替代推荐：星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、地平线机器人-W等。

风险提示：汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
9868.HK	小鹏汽车-W	优于大市	71.65	1223	-0.83	1.4	-86	51
601799.SH	星宇股份	优于大市	138.00	394	5.91	7.38	23	19
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	61.74	1611	3.83	4.3	16	14
603786.SH	科博达	优于大市	69.56	281	2.5	3.17	28	22
9660.HK	地平线机器人-W	优于大市	8.23	1076	-0.13	-0.02	-63	-412

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为2025年1月31日数据

行业研究 · 行业专题

汽车

优于大市 · 维持

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

证券分析师：唐英韬

021-61761044

tangyingtao@guosen.com.cn

S0980524080002

证券分析师：贾济性

021-61761026

jiajikai@guosen.com.cn

S0980524090004

证券分析师：杨彬

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

证券分析师：孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

S0980524070005

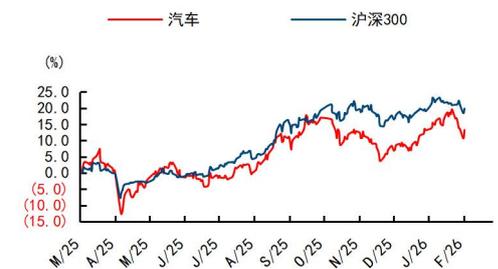
证券分析师：余珊

0755-81982555

yushan1@guosen.com.cn

S0980525070004

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《汽车行业投资策略-复盘20年汽车行情，探寻总量红利消退期的投资机遇》——2026-01-22

《低空经济行业专题四-通用航空市场稳步发展，低空运营未来可期》——2026-01-08

《特斯拉专题研究系列三十四-马斯克薪酬计划方案通过，新一代人形机器人发布在即》——2025-11-16

《汽车行业年度投资策略-品牌化、全球化、智能化，迎接AI浪潮下的产业升级机遇》——2025-11-07

《汽车行业2025年10月投资策略-9月狭义乘用车市场销量预计同比增长2%，建议关注季报行情》——2025-10-13

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
总量：向成熟期过渡，国内汽车销量低增速常态化	5
行情：脱钩趋势不改，结构性新动能有望驱动估值提升	6
投资建议：品牌化、全球化、智能化，迎接 AI 浪潮下的产业升级机遇	8
核心假设或逻辑的主要风险	13
关注业绩预告行情	13
重要行业新闻与上市车型	16
重要行业新闻	16
2 月上市车型梳理	18
1 月汽车板块走势弱于大盘	19
行业涨跌幅：汽车板块 1 月走势弱于大盘	19
估值：1 月汽车板块整体较 12 月基本持平	20
数据跟踪	21
月度数据：1 月狭义乘用车零售市场规模约为 180 万辆，同比增长 0.3%。新能源渗透率约 44.4%	21
周度数据：1 月 1-18 日，全国乘用车市场零售 67.9 万辆，同比下降 28%	24
新势力方面：1 月新势力交付环比下降	25
库存：12 月份汽车经销商综合库存系数为 1.31，同比上升 14.9pct	26
行业相关运营指标：1 月原材料价格走势同比分化	26
汇率：欧元兑人民币同环比提升、美元兑人民币同环比下降	27
公司公告	29
重点公司盈利预测及估值	31

图表目录

图 1: 中国汽车年销量及增速	5
图 2: 主要国家人均 GDP 及千人保有量	6
图 3: 主要国家人均公路里程及千人保有量	6
图 4: 2018-2019 年各月国内汽车销量增速与汽车板块估值	7
图 5: 2025-2026 年各月国内汽车销量增速与汽车板块估值预测	8
图 6: CS 汽车 PE	20
图 7: CS 汽车零部件 PE	20
图 8: CS 乘用车 PE	21
图 9: CS 商用车 PE	21
图 10: 2019 年 1 月-2025 年 12 月汽车单月销量及同比增速	22
图 11: 2019 年 1 月-2025 年 12 月乘用车单月销量及同比增速	22
图 12: 2019 年 1 月-2025 年 12 月商用车单月销量及同比	22
图 13: 2019 年 1 月-2025 年 12 月新能源汽车单月销量及同比	22
图 14: 2019-2025. 12 乘用车月度批发销量及同比增速	22
图 15: 2019-2025. 12 轿车月度批发销量及同比增速	22
图 16: 2019-2025. 12 SUV 月度批发销量及同比增速	23
图 17: 2019-2025. 12 MPV 月度批发销量及同比增速	23
图 18: 2019 年 1 月-2025 年 12 月分月度新能源乘用车批发销量	24
图 19: 2026 年 1 月主要厂商周度零售量及增速	25
图 20: 2026 年 1 月主要厂商周度批发量及增速	25
图 21: 2026 年新势力 1 月销量 (辆)	25
图 22: 2025 年新势力 1-12 月销量 (辆)	25
图 23: 2020-2025 年各月经销商库存预警指数	26
图 24: 2020-2025 年各月经销商库存系数	26
图 25: 浮法平板玻璃: 4. 8/5mm 市场价格	27
图 26: 铝锭 A00 市场价格	27
图 27: 锌锭 0#市场价格	27
图 28: 欧元兑人民币即期汇率	27
图 29: 美元兑人民币即期汇率	27

表1: 中国汽车销量预测 (万辆)	6
表2: 智能驾驶与人形机器人本质上都为 AI 端侧应用	9
表3: 新能源车型销量预测 (万辆)	10
表4: 目前披露的华为产业链部分标的	10
表5: 小米产业链标的 (部分)	11
表6: 核心新能源车企 (新势力等) 产业链梳理	11
表7: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	12
表8: 2025 年中信汽车板块业绩预告情况	13
表9: 2026 年 2 月上市车型梳理	18
表10: 1 月汽车各版块市场表现	19
表11: 汽车行业上市公司近期表现 (1 月)	19
表12: 汽车板块企业涨跌幅前五名	20
表13: 主要车企 2025 年 12 月批发销量	23
表14: 2025 年 1 月-2026 年 1 月造车新势力销量及同环比	25
表15: 部分公司公告	29
表16: 重点公司盈利预测及估值	31

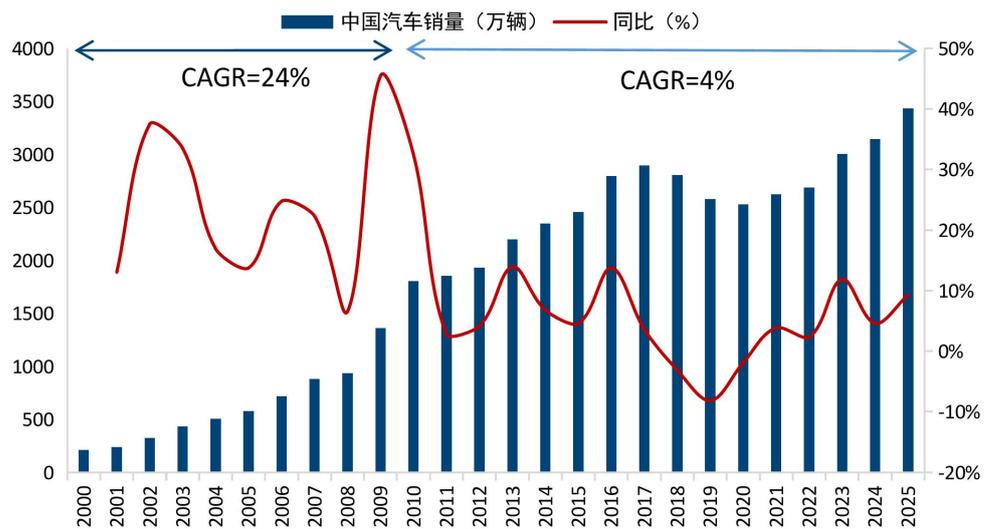
投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

总量：向成熟期过渡，国内汽车销量低增速常态化

中国汽车行业已经度过了销量增速最快的黄金十年（2000~2010年），总量从成长期向成熟期过渡，行业增速放缓但长期的保有量、销量仍有空间，当前我国汽车行业千人保有量为224辆/千人，经过对人均GDP和人均公路里程的国家对比分析，我们给予成熟阶段（发达国家汽车工业成长期进入成熟期平均年限20年左右）国内汽车千人保有量400辆/千人假设，**对应汽车行业维持低个位数的增长。**

随着中国汽车工业从成长期迈向成熟期，我国汽车的销量年化增速也逐年放缓，个位增速将逐渐成为常态化，而在早期的汽车工业总量红利也将逐渐淡化。2000~2010年，中国汽车市场处于快速发展阶段，销量从209万辆提升至1806万辆，年均复合增速为24%；2010~2025年，中国汽车市场增速有所放缓，销量从1806万辆增长至3440万辆，年均复合增速约4%。

图1：中国汽车年销量及增速



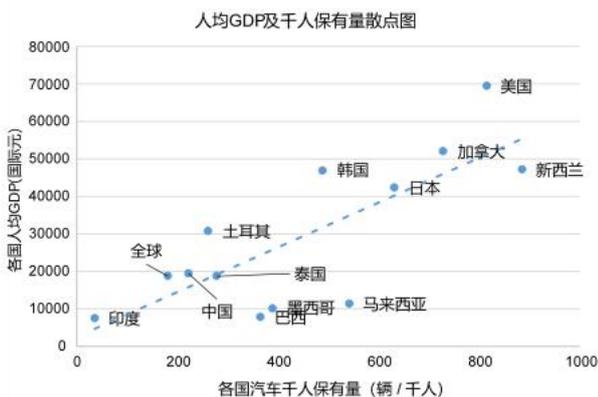
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

从行业容量看，各国汽车千人保有量与人均GDP强相关，与人均公路里程有较强相关性。扣除异常值，人均GDP越高的地区，汽车千人保有量越高，我国目前人均GDP约在全球平均水平，但汽车千人保有量（我国为224辆/千人）低于同等水平的国家（泰国为278辆/千人），且低于人均GDP低于我国的国家，包括巴西、墨西哥、马来西亚等；公路建设越完善的地区，汽车人均保有量越高，我国目前人均公路里程略低于全球平均水平，但汽车千人保有量远低于同水平/低水平的墨西哥、韩国、马来西亚、泰国、土耳其、韩国等。

参考国信证券汽车团队于2019年7月23日发布的《存量与增量：汽车行业空间与机会》，给予成熟阶段国内汽车千人保有量400辆/千人假设。该报告对国内汽车千人保有量作了详尽的全球对比和国内对比，并辅以多因素分析（人均GDP、人均公路里程、人口密度、公路里程密度）。根据千人保有量估算我国汽车行业

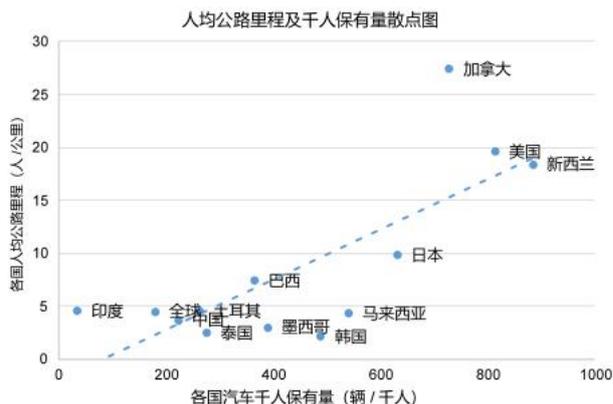
的长期保有量，采取的主要方法是比较海内外各国汽车千人保有量水平（这里要考虑到各国差异性，经济发达程度、基建完善度、道路拥堵度等），得出我国汽车保有量增长空间，再根据欧洲、亚洲、北美各地区发达国家的“汽车保有量/销量”系数，给予国内长期系数预测，最后计算出国内长期汽车销量水平。测算后我国汽车销量有望增长至 4000~4300 万辆/年（在现有销量基础上增长 42%~53%）。考虑发达国家汽车工业成长进入成熟期平均年限 20 年，销量年均复合增速 2%，即国内汽车行业长期进入低个位数的增长。

图2: 主要国家人均 GDP 及千人保有量



资料来源: CEIC, Wind, 世界银行, statista, 国信证券经济研究所整理 注: 其中人均 GDP 为 2021 年数据

图3: 主要国家人均公路里程及千人保有量



资料来源: CEIC, Wind, 世界银行, statista, 国信证券经济研究所整理 注: 其中人均 GDP 为 2021 年数据

综合当前汽车行业产业趋势和政策环境，我们对 2026 年汽车行业总量进行研判：

参考中汽协数据，2024 年我国汽车销量 3144 万辆，同比增长 4.5%，2024 年我国乘用车销量增速超过 5%，其中新能源乘用车销量增速超 35%，乘用车出海增速超 19%。2025 年，在以旧换新、省补、购置税等政策的刺激下，我国汽车销量实现 3440 万辆，同比增长 9.4%，产销量再创历史新高，连续 17 年稳居全球第一，乘用车销量同比增长 9.2%，其中新能源乘用车销量增速 26.4%，乘用车出海增速 21.9%，出口规模再上新台阶。

结合 2025 年中汽协数据，以及前述讨论，2026 年新能源汽车购置税全额免征政策转为减半征收，在以旧换新及报废更新补贴力度也有所退坡的背景下，我们预计 2026 年预计汽车行业销量整体持平，新能源乘用车销量增速预计将有所放缓。

表1: 中国汽车销量预测（万辆）

	2024	YOY	2025	YOY	2026E	YOY
我国汽车销量	3144	4.5%	3440	9.4%	3423	-0.3%
1、乘用车销量	2756	5.8%	3010	9.2%	2984	-0.7%
其中:新能源乘用车	1229	35.8%	1554	26.4%	1735	11.7%
其中:乘用车出口	496	19.7%	604	21.9%	675	12.3%
2、商用车销量	387	-3.9%	430	10.9%	439	2.3%

资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理和预测 注: 批发销量口径

行情：脱钩趋势不改，结构性新动能有望驱动估值提升

我们 2026/1/22 发布的《汽车行业投资策略-复盘 20 年汽车行情，探寻总量红利

消退期的投资机遇》研究结果表明，长期来看汽车板块估值与销量增速存在较强正相关性，且估值具有一定领先性，但 2019 年以来汽车销量对行业估值的影响明显弱化，行业估值与销量脱钩趋势显现。**我们预测，2025~2026 年，AI 大模型和具身智能的突破性进展将驱动汽车行业从传统制造业向具身智能进行产业升级，整车及零部件企业有望实现从制造向具身智能的估值逻辑重塑，汽车板块行情将再次出现大的结构性机会，预计将使汽车行情与销量增速的关联性进一步降低。**

当前汽车板块估值与景气度的脱钩，与 2018 年底较为相似（都是购置税政策拐点年份，2018 年和 2026 年的乘用车销量增速均较前一年下行），因此我们以史为鉴，借鉴 2018-2019 年的行情演绎，为未来 2026 年的汽车板块行情提供参考。

底部时间：我们曾在 2019 年汽车行业年度投资策略《春耕秋收，静候下半年复苏》中，探究了 2018 年景气度与估值的关系，发现：

- ①销量方面，汽车销量自 2018 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，11 月汽车销量增速达到 2018 年的最低值-13.9%，后续 2019 年销量增速持续为负；
- ②估值方面，国内汽车汽配板块估值自年初即开始下滑，5-8 月是汽车汽配行业估值下行最快速阶段，10 月起估值基本稳住，11 月汽车汽配行业估值开始逆销量增速出现回升（幅度超过大盘），后续 2019 年尽管销量增速为负，但估值持续提升；
- ③2018 年汽车板块估值相对于汽车月度销量增速有 3 个月左右的领先性：汽车板块估值在 2018 年 11 月达到最低点，而汽车月度销量增速则在 2019 年 1 月左右达到低点。

根据我们前文（图 16）对 2026 年乘用车月度销量的预测，2026 年 2 月预计会达到销量增速的底部；而我们前文分析得到，长期看汽车估值相对汽车销量增速具有 1 个月左右的领先性。二者结合，参考 2018 年情况，我们认为，**2026 年 Q1 有望是汽车全年行情的底部区间**（仅为数据实证拟合预测观点，实际行情演进受宏观政策、产业政策、技术迭代、车型周期等多维度干扰，不确定性较高）。

图4：2018-2019 年各月国内汽车销量增速与汽车板块估值



资料来源：中汽协，wind，国信证券经济研究所整理

底部空间：我们从指数涨跌幅和估值两个角度来对比 2018 和 2025 年行情。

- **指数涨跌幅方面**，以中信汽车指数月收盘价作为数据，2018年4月（销量增速开始下滑）汽车指数为6261.37，2018年11月（估值与景气度开始脱钩）汽车指数4953.61，板块跌幅为20.89%。**2025年9月底的板块指数为13964.02，截至2025年12月26日，汽车板块指数13150.69，跌幅为5.8%。**
- **估值方面**，以中信汽车指数PE（TTM）估值倍数作为数据，2018年4月汽车板块PE（TTM）估值倍数为18.4x，2018年11月汽车板块PE（TTM）估值倍数达到底部，为14.84x。**2025年9月底的汽车板块PE（TTM）估值倍数为35.56x，截至2025年12月26日，汽车板块的PE（TTM）估值倍数为32.7x。**

综上，我们参考2018年行情，认为2026年2月汽车销量增速预计触底，26Q1或为汽车行情磨底时间段，26Q2起伴随汽车销量增速环比改善，4月车展新车密集出台、L3智能驾驶政策陆续更新、叠加AI+具身智能的突破，有望开启汽车板块新一轮结构性行情。

图5：2025-2026年各月国内汽车销量增速与汽车板块估值预测



资料来源：中汽协，wind，国信证券经济研究所整理与预测

投资建议：品牌化、全球化、智能化，迎接 AI 浪潮下的产业升级机遇

品牌化和全球化稳住底盘量利。新能源汽车进入成长期中后段，车企竞争白热化，品牌化和全球化是反内卷的两条重要路径。**品牌化**：底层思路在于对细分赛道产品的极致打磨形成品牌溢价，或以更高维技术建立壁垒（智能化等），看好鸿蒙智行产业联盟及其产业链、小米汽车产业链公司。**全球化**：整车从“出口”到“出海”，国产品牌后续出海增量支撑在于海外布局产能、渠道以及服务体系铺设、新品和新技术的投放，此外，国内汽车零部件承接全球汽车工业数十年，生产工艺和成本管控能力优秀，近年来逐步跟随客户进行属地化供货（北美、墨西哥、欧洲、东南亚等），有望开拓新的增量市场，看好出海龙头车企比亚迪和两轮车企业、国产替代优质零部件。

RoboX 元年时刻，AGI 有望重塑汽车行业格局。智能驾驶是人工智能的重要应用场景之一，用户基数大（全球14亿保有量汽车），具备广阔市场空间。政策支持叠加技术突破（VLA-世界模型），智能驾驶即将从co-pilot（L3-）升级至agent（L4）。以Robotaxi/Robovan/Robotruck为代表的L4产业进入加速时刻，看好

智能驾驶运营侧-算法层-感知层-决策层-执行层增量部件投资机会。

机器人 2026 年量产时刻，产业链进入 EPS 兑现期。未来机器人行业预计将遵循“专用场景—跨专用场景—通用场景”的落地路径，将产生多种形态。智能车是专用场景机器人细分类别，车端零部件（电机、减速器、丝杠、软件、传感器、轴承等）与机器人重合度高，较多车端 Knowhow 可沿用至机器人领域；大厂引领（特斯拉、英伟达等）+技术迭代（FSD、AI 大模型）+政策呵护三重催化下，2026 年是国内本体厂商上市元年，也是特斯拉 gen3 机器人量产时刻，看好相关产业链环节投资机遇。

表2: 智能驾驶与人形机器人本质上都为 AI 端侧应用

	替代	场景	数据	模型	商业模式
智能驾驶汽车	驾驶员	单一，驾驶场景	真实数据+虚拟仿真 (世界模型)	阶段性-端到端架构， VLA 模型	ToB、ToC
人形机器人（工厂）	工人	单一，工业场景	真实数据+虚拟仿真 (世界模型)	阶段性-端到端架构， VLA 模型	ToB
人形机器人（消费）	家政	复杂、高泛化性	真实数据+虚拟仿真 (世界模型)	阶段性-端到端架构， VLA 模型	ToC

资料来源：国信证券经济研究所整理和绘制

出海和自主品牌崛起共振，新能源车型销量还将进一步提升，预计 2026 年新能源车型销量将达到约 1868 万辆，同比增长 14%。

比亚迪：出海、高端化、智能化三个层面进一步发展。比亚迪在 2025 年取得 455 万辆的优秀成绩，预计 2026 年，王朝海洋在出海和智能化转型推动下保持稳健增速，两大高端品牌翻倍以上增长。2026 年，预计比亚迪新能源车型整体有望达到 501 万销量，持续扩大市场优势。

传统自主品牌：智能化助力之下，加速推进电气化进程。1) **吉利：品牌整合之后，各级别产品定义更加清晰；**2026 年，银河凭借技术迭代有望继续保持高增长，极氪布局家用市场，超级电混系统完善极氪动力形式；预计 2026 年吉利旗下新能源车型销量约 190 万辆，同比增长约 13%。2) **长安：智能化护航，三大新能源子品牌齐头并进；**启源以长安自研的 SDA 架构的基础，深蓝、阿维塔分别搭载华为的乾崮 SE、ADS 智驾系统，三大新能源品牌都具备较先进的电子电气配置；预计 2026 年，长安旗下新能源车型销量将达到 117 万辆，同比增长近 6%。3) **长城：电气化转型中，智能化程度高的 WEY 将起到带头作用；**WEY 系列搭载较高的智能化配置，承担公司电气化、智能化转型的重任，高山等车型在 2025 年发力增长，预计 2026 年延续趋势；坦克、哈弗的燃油车在海内外都取得市场认可，后续将进一步电气化，新能源渗透率提升；预计 2026 年，长城旗下新能源车型销量 56 万辆，同比增长 39%。

新势力：智能化程度高、品牌具备认知度、出海逻辑强的主机厂将具备更高增速。

1) **小鹏：智能化领域领军品牌之一，2026 年迎来产品爆发；**小鹏 P7+ 上市后订单大超预期，公司多年潜心研发获得高回报，市场对智能化配置的偏好也进一步得到验证；2026 年，小鹏将迎来新一轮产品爆发期，预计销量达到 60 万辆，同比增长 40%。2) **零跑：2026 年强产品周期，车型矩阵进一步完善；**2025 年，零跑的出海业务正式起航，并全球发布 B 系列产品，C 系列改款；2026 年，出海业务进一步深化，D 系列旗舰车型重磅上市，预计整体销量 100 万辆，同比增长 68%。3) **理想：智能化体验升级显著，全面进军纯电领域；**经过多轮 OTA，理想产品的智能化水平已经显著提升，2025 年正式进军纯电市场；2026 年，理想进一步布局纯电产品，并对增程车型进行重要改进，预计销量 60 万辆，同比增长 48%。4) **蔚来：成功开辟新赛道；**蔚来在 2024 年推出乐道系列，赛道进行下沉，并在 2025

年取得优异成绩；预计 2026 年，蔚来全系销量 42 万辆，同比增长超 28%。

科技企业汽车业务：“1-N”阶段，华为小米产品矩阵扩容。1) **鸿蒙智行：五界共同扛起自主品牌冲击豪华车市场的旗帜**；问界在 2024 年已经获得成功，智界在 R7 发布后也得到改善；享界增程及猎装车型、尊界车型在 2025 年发布，并获得成功；预计 2026 年，问界销量将进入稳步增长，智界销量将有大幅提升。2) **小米汽车业务：保持高关注度，正式进入更大容量的 SUV 赛道**；在 SU7 取得超预期成绩之后，小米汽车 YU7 获得历史级别的大定成绩；2026 年，预计发布增程平台车型，考虑产能爬坡和新车节奏，2026 年预计销量 65 万辆，同比增速 59%。

表3: 新能源车型销量预测（万辆）

品牌	2024A	2025A	YOY	2026E	YOY	
王朝海洋	404.5	410.5	1.49%	450	9.62%	
腾势	12.6	15.7	24.71%	20	27.28%	
比亚迪	方程豹	5.6	23.5	318.93%	30	27.88%
	仰望	0.7	0.5	-31.64%	1	108.99%
	总计	427.2	454.5	6.39%	501	10.23%
	银河	49.4	123.6	150.16%	135	9.24%
吉利	极氪	22.2	22.4	0.90%	30.8	37.50%
	其他	17.2	22.8	32.56%	24.2	6.14%
	总计	88.8	168.8	90.07%	190	12.57%
特斯拉		91.7	85.2	-7.12%	85	-0.20%
	启源	14.6	41.1	181.51%	40.3	-1.95%
	深蓝	24.4	33.3	36.48%	40	20.12%
长安	阿维塔	7.4	12.0	62.16%	17	41.67%
	其他	27.1	24.5	-9.59%	20	-18.37%
	合计	73.5	110.9	50.88%	117.3	5.77%
	坦克	10.7	12.7	18.69%	19	49.61%
	wey	5.5	10.1	83.64%	17	68.32%
长城	哈弗	6.3	12.6	100.00%	10	-20.63%
	欧拉	6.3	4.8	-23.81%	10	108.33%
	总计	32.2	40.4	25.34%	56	38.75%
	问界	38.9	42.4	9.00%	65	53.30%
	智界	5.8	9.0	55.17%	15	66.67%
	理想	50	40.6	-18.80%	60	47.78%
	零跑	29.4	59.7	103.06%	100	67.50%
	小鹏	19	42.9	125.79%	60	39.86%
奇瑞汽车(除智界)		52.6	81.4	54.71%	105	29.02%
	蔚来	22.2	32.6	46.85%	42	28.83%
	小米	8.8	41.0	365.91%	65	58.54%
	Aion	41.3	29.0	-29.78%	30	3.45%
	智己	6.6	8.1	22.73%	13	60.49%
	其他	331.3	398.0	20.13%	363.6	-8.64%
	合计	1319.3	1644.4	24.64%	1867.9	13.59%

资料来源：中汽协、marklines，国信证券经济研究所整理和预测 注：2026 年销量为我们主观预测，非公司指引，仅供参考，具体以公司为准。

表4: 目前披露的华为产业链部分标的

公司简称	市值（2026 年 2 月 2 日，单位：亿元）	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	1218	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、BYD、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
铭科科技	42	公司与赛力斯在问界系列车型的零部件供货多为铝镁合金材质，并且铝镁合金供货量集中在其高端系列车型，相关轻量化零部件及总成业务占比较高。
华纬科技	63	公司在问界 M7 上有间接供应悬架弹簧
上海沿浦	82	重庆沿浦主要为新能源车型赛力斯问界 M5 及 M7 提供整车座椅骨架总成

华阳集团	161	2023年第三季度公司HUD产品搭载长城、长安、问界、极氪等多个车型量产，整体出货量同比、环比大幅度增长。
腾龙股份	53	公司主要在重庆工厂为问界车型进行配套，主要产品为汽车空调管路总成及EGR总成产品
超捷股份	238	冷管等方面产品，涉及问界M7、M9等车型
松原股份	108	奇瑞华为多款智能电动车型规划中，EH3、EHY“智界”车型，公司已有项目布点。
天汽模	73	公司参与了问界部分车型模具产品的设计制造。
东箭科技	51	公司主要供应适配问界M7的官方纯正精品项目：电动踏板和固定踏板，以及适配问界M5的官方纯正精品项目：固定踏板。
博俊科技	127	公司为赛力斯的车身件供应商，为问界M5、M7和M9车型供应车身件等相关产品
星宇股份	374	公司配套问界M9的前照灯及后组合灯，其中DLP前照灯可实现投影及交互相关功能。
均胜电子	422	目前已在广汽、问界、阿维塔等相关车型智能座舱域控产品上有业务合作，包含基于鸿蒙4.0系统的相关产品，后续将继续保持紧密合作，共同推进汽车行业的智能化发展
瑞鹄模具	72	奇瑞智界S7部分模具和自动化产线由我司提供，部分零部件由公司子公司承制供应。

资料来源：wind、公司公告、投资者交流，国信证券经济研究所整理

表5: 小米产业链标的（部分）

公司简称	市值（2026年2月2日，单位：亿元）	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	1218	公司IBS项目、EPS项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、BYD、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
华域汽车	579	汽车内饰、电驱动铝壳盖、传动轴、前副车架、制动卡钳、车灯、电动空调压缩机等新获特斯拉、蔚来汽车、BYD、小鹏汽车、小米汽车等相关车型的部分配套供货。
均胜电子	422	公司与小米汽车有相关业务合作。
万向钱潮	572	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。
银轮股份	302	公司新拓展小米汽车等客户，已经获得客户多个热管理产品定点。
奥特佳	105	公司预计将向小米提供汽车热管理产品。
博俊科技	127	有部分产品通过Tier 1客户间接供货小米汽车。
模塑科技	132	公司参股公司北汽模塑（持股49%）是小米汽车供应商。
海泰科	34	公司专注于汽车注塑模具的研发、生产和销售，主要客户包含小米汽车。
无锡振华	81	公司和小米汽车构建了良好的合作关系，子公司廊坊工厂主要为小米汽车配套服务，提供车身零部件
富特科技	74	小米汽车是公司的重要客户之一
卡倍亿	116	公司的部分产品已被应用在小米汽车上
富临精工	286	公司与包括小米汽车在内的国内主要自主品牌及合资品牌建立了客户合作关系。
飞龙股份	163	民用领域主要客户包括小米汽车等
华阳集团	161	小米是公司重要客户之一
金博股份	56	公司与小米汽车等重点客户建立了深入合作关系
精锻科技	76	公司产品主要配套于奥迪、奔驰、大众、通用、福特、丰田、日产、克莱斯勒、沃尔沃、北美电动车大客户、蔚来、理想、小鹏、小米、长城、奇瑞、吉利、BYD等终端客户
长华集团	53	公司同金博股份建立了战略合作关系，资源共享，互惠互利，共同开拓碳陶刹车系统应用市场
豪能股份	117	直接或间接配套于国际、国内的主流汽车品牌，如BYD、问界、小米、理想、奔驰、宝马、奥迪、大众、红旗、长城、吉利、长安、奇瑞、重汽、福田等
保隆科技	76	配置空气悬架车型，包括小米SU7部分车型
常熟汽饰	55	公司的新能源客户持续增长，与BYD、特斯拉、大众、奔驰、宝马、蔚来、理想、小鹏、零跑、北汽极狐、奇瑞新能源、小米等保持稳定良好的合作伙伴关系
凌云股份	140	向小米汽车提供热成型和保险杠产品
金鸡顺	33	子公司新思考是微型驱动马达头部企业，产品应用领域广泛，正在积极布局汽车电子行业，并已实现产品批量出货，终端客户包括小米汽车
经纬恒润-W	169	公司与吉利、一汽集团、北汽集团、江铃集团、上汽集团、东风集团、小米、安通林等国内外知名大型整车厂或一级供应商存在业务关系
天汽模	73	公司是小米汽车的二级供应商，向小米的一级供应商提供部分车身零件
鹏翎股份	42	公司将为小米汽车配套流体管路产品。
双林股份	200	公司的部分内外饰件产品已间接供货小米汽车，但是尚未实现量产。
凯众股份	44	公司的减振产品与小米汽车有同步开发业务，公司投资的炯熠电子（苏州）有限公司在线控制产品领域与小米汽车也有同步开发业务。
德迈仕	57	公司产品不直接供应给小米汽车，公司生产的1款方向丝杠最终用于小米汽车中。

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

表6: 核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

股票代码	上市公司	2024年营收（亿元）	客户	配套产品	预计配套价值量
601799.SH	星宇股份	133	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000元
002050.SZ	三花智控	279	特斯拉	热管理部件	2000-3000元
			蔚来、小鹏、理想	热管理部件（阀、泵、换热器等）	1000元左右
601689.SH	拓普集团	266	特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000元

股票代码	公司名称	市值	主要客户/品牌	主要产品	价格/价值
002126.SZ	银轮股份	127	蔚来、小鹏、理想、特斯拉	底盘系统模块、汽车换热模块	600-1000元
603305.SH	旭升集团	44	多家新势力、特斯拉	热管理部件及模块	600元左右
603179.SH	新泉股份	-	特斯拉	三电壳体	3000-4000元
688533.SH	上声电子	28	蔚来、理想、特斯拉	内饰件、仪表盘、门板类产品	2000-3000元
603348.SH	文灿股份	62	多家新势力、特斯拉	扬声器、功放、扬声器	100-200元
600699.SH	均胜电子	559	多家新势力、特斯拉	一体化产品、壳体类产品等	1000-2000元
002472.SZ	双环传动	88	蔚来、理想、特斯拉	铝合金铸件	-
605333.SH	沪光股份	79	美国T公司	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000元
002906.SZ	华阳集团	102	理想	汽车安全类产品	-
603786.SH	科博达	60	多家新势力	传动零部件产品	-
603982.SH	泉峰汽车	23	蔚来	新能源汽车减速器	-
300681.SZ	英搏尔	24	小鹏	高压线束	-
688162.SH	巨一科技	35	蔚来、小鹏、理想	高压线束	-
603197.SH	保隆科技	-	多家新势力	汽车电子类产品	-
000887.SZ	中鼎股份	-	蔚来	照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统	超3000元
603166.SH	福达股份	16	理想	铝压铸类产品	-

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理及预测

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经OBC到1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。

表7：电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量（元）	起配节点	上市公司
车载摄像头	65%	1000~2000	2020年之前	舜宇光学、联创电子、德赛西威、豪恩汽电等
激光雷达	9%	3000左右	2022年	速腾聚创、禾赛科技、炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	26%	5000-10000+	2021年	德赛西威、科博达、均胜电子、华阳集团、经纬恒瑞等
HUD（抬头显示）	18%	1000-4000	2021年	华阳集团
HUD前挡玻璃	18%	500-1000	2021年	福耀玻璃
全景天幕（不含调光）	18%	800-1500	2021年	福耀玻璃
调光天幕	1%	3000+	2022年	福耀玻璃
ADB车灯	12%	4000	2022年	星宇股份
DLP车灯	1%	10000	2023年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021年	科博达、星宇股份
车载声学（功放）	44%	1000	2021年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	56%	1000+	2022年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	2025	耐世特
空气悬架	6%	6000	2023年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团

多合一电驱动	50%+	20000+	2021 年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	50%+	2000	2021 年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	50%+	5000-8000	2021 年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022 年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021 年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅（存量部件）	100%	4000-7000	2021 年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊（存量部件）	100%	1000+	2021 年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

关注业绩预告行情

我们统计了中信汽车板块业绩预告情况，在披露业绩预告的 115 家企业中，70 家（占比 61%）依据业绩预告下限计算 2025 年净利润同比增长，73 家（占比 63%）依据业绩预告上限计算 2025 年同比增长；47 家（占比 41%）依据业绩预告下限计算 2025 年净利润同比增长 50%以上，58 家（占比 50%）依据业绩预告上限计算 2025 年净利润同比增长 50%以上。

表8: 2025 年中信汽车板块业绩预告情况

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	市盈率 (TTM)	市盈率(业绩 预告中值)	25 年业绩预告净 利润上限 (亿元)	YOY (%)	25 年业绩预告净利 润下限 (亿元)	YOY (%)
600104.SH	上汽集团	1639	57	24	110.0	558%	90.0	438%
600418.SH	江淮汽车	1156	-30	-103	-16.8	6%	-16.8	6%
601238.SH	广汽集团	800	-22	-13	-80.0	-1071%	-90.0	-1193%
600733.SH	北汽蓝谷	507	-9	-17	-43.5	37%	-46.5	33%
000981.SZ	山子高科	492	-103	70	11.0	163%	8.5	149%
600699.SH	均胜电子	437	38	48	13.5	41%	13.5	41%
002085.SZ	万丰奥威	338	41	52	10.5	61%	8.5	30%
603766.SH	隆鑫通用	311	17	27	18.0	61%	16.5	47%
002048.SZ	宁波华翔	262	81	86	5.4	-44%	4.2	-56%
000901.SZ	航天科技	238	202	91	0.9	633%	0.6	389%
600166.SH	福田汽车	238	31	17	13.3	1551%	13.3	1551%
301345.SZ	涛涛车业	237	32	41	8.5	97%	8.0	86%
603009.SH	北特科技	191	185	182	1.3	75%	1.2	61%
603997.SH	继峰股份	186	86	51	5.0	187%	4.1	172%
688326.SH	经纬恒润-W	178	-83	175	1.1	120%	0.8	114%
000980.SZ	众泰汽车	152	-17	-73	-2.8	72%	-4.2	58%
001233.SZ	海安集团	146	23	32	7.1	5%	6.5	-4%
600006.SH	东风股份	137	56	-18	-3.9	-1437%	-4.8	-1746%
600841.SH	动力新科	130	-12	7	28.5	243%	27.5	238%
002190.SZ	成飞集成	128	-153	-1062	-0.4	51%	-0.5	33%
300926.SZ	博俊科技	128	15	20	10.1	65%	8.3	35%
002284.SZ	亚太股份	122	32	30	5.7	170%	4.7	120%
600686.SH	金龙汽车	122	37	33	4.6	194%	4.6	194%
000572.SZ	海马汽车	114	-42	-119	-1.2	14%	-1.8	-29%

301529.SZ	福赛科技	113	74	104	1.5	49%	1.3	34%
603166.SH	福达股份	108	38	45	3.3	78%	3.1	67%
002239.SZ	奥特佳	106	84	76	1.9	80%	1.5	42%
603950.SH	长源东谷	104	30	35	4.2	82%	3.8	65%
603352.SH	至信股份	101	43	55	2.7	30%	2.6	25%
002553.SZ	南方精工	99	29	14	3.7	1417%	3.0	1130%
600375.SH	汉马科技	96	17	902	0.5	-68%	0.5	-68%
002965.SZ	祥鑫科技	92	37	85	2.0	-44%	1.7	-53%
600698.SH	湖南天雁	88	2116	-30	-0.3	-814%	-0.3	-935%
605128.SH	上海沿浦	84	54	55	2.1	55%	1.9	35%
000913.SZ	钱江摩托	82	15	12	10.3	52%	9.6	42%
600676.SH	交运股份	82	-42	-44	-2.9	26%	-2.9	26%
603286.SH	日盈电子	81	-485	-51	-0.3	-394%	-0.5	-536%
002101.SZ	广东鸿图	81	23	34	3.8	-8%	3.4	-18%
301667.SZ	纳百川	80	74	109	1.0	10%	1.0	10%
300695.SZ	兆丰股份	80	23	28	3.7	165%	3.3	136%
002765.SZ	蓝黛科技	77	40	52	2.0	61%	1.8	45%
603121.SH	华培动力	77	350	-107	-0.3	-141%	-0.5	-172%
002448.SZ	中原内配	77	26	25	4.3	110%	3.7	80%
002708.SZ	光洋股份	77	103	74	1.1	116%	0.9	67%
601279.SH	英利汽车	71	-144	-57	-0.6	-223%	-0.9	-284%
000957.SZ	中通客车	67	20	25	4.1	64%	3.2	28%
603767.SH	中马传动	66	787	-153	-0.1	-116%	-0.1	-124%
600081.SH	东风科技	65	124	-610	0.2	-74%	0.2	-80%
000678.SZ	襄阳轴承	64	-150	-164	-0.5	-27%	-0.5	-27%
603348.SH	文灿股份	64	315	-18	-2.9	-352%	-4.0	-448%
605228.SH	神通科技	59	92	21	1.5	569%	1.3	507%
300611.SZ	美力科技	59	41	48	1.7	59%	1.4	31%
600178.SH	东安动力	58	1441	117	0.1	124%	0.1	124%
002454.SZ	松芝股份	57	28	27	2.9	109%	2.4	72%
300473.SZ	德尔股份	57	65	34	1.7	204%	1.3	133%
300733.SZ	西菱动力	56	62	53	1.1	117%	0.9	78%
603701.SH	德宏股份	53	126	-434	0.2	-64%	0.1	-76%
603158.SH	腾龙股份	53	34	376	0.7	-72%	0.5	-82%
300816.SZ	艾可蓝	52	72	57	1.0	100%	0.8	50%
603776.SH	永安行	51	-47	-31	-1.6	-134%	-2.0	-193%
300825.SZ	阿尔特	50	-18	-31	-2.0	-51%	-2.4	-81%
000903.SZ	ST云动	50	-4	-9	-8.0	34%	-9.5	22%
600960.SH	渤海汽车	49	-6	32	1.9	115%	1.6	112%
301133.SZ	金钟股份	47	103	-118	0.0	-105%	-0.1	-111%
603085.SH	天成自控	47	613	16	1.0	676%	0.8	585%
605068.SH	明新旭腾	46	-20	-80	-0.9	48%	-1.3	24%
000868.SZ	安凯客车	45	885	-17	-0.5	-696%	-0.6	-815%
603390.SH	通达电气	45	70	31	0.9	259%	0.8	220%
603655.SH	朗博科技	44	107	84	0.5	67%	0.4	58%
688667.SH	菱电电控	44	53	12	1.4	805%	1.2	640%
920106.BJ	林泰新材	43	30	35	1.5	86%	1.3	64%
300375.SZ	鹏翎股份	43	91	-18	-1.7	-316%	-2.3	-394%
603178.SH	圣龙股份	41	-83	-11	-1.8	-710%	-2.2	-836%
002355.SZ	兴民智通	41	-30	-17	-2.0	-212%	-3.0	-268%
301322.SZ	绿通科技	41	47	488	0.5	-65%	0.4	-72%
001325.SZ	元创股份	40	25	38	1.6	2%	1.6	2%
300985.SZ	致远新能	39	-20	533	-0.3	87%	-0.4	79%
002725.SZ	跃岭股份	38	52	-356	0.2	-62%	0.1	-75%
600653.SH	申华控股	37	646	-16	-1.1	-385%	-1.9	-579%
603586.SH	金麒麟	37	24	32	1.5	58%	1.5	58%
301022.SZ	海泰科	35	80	24	0.7	324%	0.5	227%
900920.SH	动力B股	34	-3	2	28.5	243%	27.5	238%
002921.SZ	联诚精密	34	-136	259	-0.1	68%	-0.2	55%
002813.SZ	路畅科技	34	-40	-46	-0.8	-35%	-1.1	-99%

603922.SH	金鸿顺	34	170	-12	-0.8	-614%	-1.2	-972%
605151.SH	西上海	34	-230	-71	-0.1	-124%	-0.1	-129%
300707.SZ	威唐工业	33	140	56	0.4	101%	0.3	58%
603089.SH	正裕工业	33	21	30	1.4	93%	1.0	37%
300998.SZ	宁波方正	33	-222	18	0.4	487%	0.2	364%
600818.SH	中路股份	31	-75	-48	-0.4	-85%	-0.7	-269%
603982.SH	泉峰汽车	31	-8	-16	-2.9	44%	-3.4	34%
603917.SH	合力科技	30	300	19	0.4	420%	0.3	331%
603787.SH	新日股份	30	52	40	0.6	125%	0.5	80%
002592.SZ	ST 八菱	30	27	24	1.5	114%	1.1	60%
001278.SZ	一彬科技	30	-59	-22	-0.6	-280%	-0.8	-346%
300585.SZ	奥联电子	29	-1080	-12	-0.6	-605%	-0.7	-699%
002806.SZ	华锋股份	29	42	-44	-0.3	-133%	-0.4	-144%
600148.SH	长春一东	29	309	12	0.1	695%	0.1	497%
603768.SH	常青股份	28	-40	-11	-1.8	-357%	-2.2	-415%
603023.SH	威帝股份	28	1274	-410	0.0	-27%	0.0	-51%
300694.SZ	鑫湖股份	28	89	22	1.3	134%	1.1	98%
000757.SZ	浩物股份	28	59	18	0.5	370%	0.4	310%
300928.SZ	华安鑫创	26	-27	-29	-1.0	-31%	-1.4	-77%
603335.SH	迪生力	26	-22	35	0.5	135%	0.4	124%
301072.SZ	中捷精工	25	-48	-62	-0.4	-29%	-0.5	-83%
002715.SZ	登云股份	23	-265	-18	-0.1	-353%	-0.2	-451%
600303.SH	曙光股份	22	-7	-10	-3.0	12%	-3.6	-6%
920690.BJ	捷众科技	22	31	37	0.8	31%	0.7	7%
920195.BJ	三祥科技	21	21	20	1.2	89%	1.0	58%
920896.BJ	旺成科技	21	35	31	0.6	78%	0.6	67%
920436.BJ	大地电气	16	-33	74	-0.1	85%	-0.1	79%
900946.SH	天雁 B 股	16	372	-5	-0.3	-814%	-0.3	-935%
920030.BJ	德众汽车	12	-172	-5	-0.3	-630%	-0.4	-754%
920146.BJ	华阳变速	11	-494	-50	-0.2	-23%	-0.3	-53%
900915.SH	中路 B 股	9	-22	-14	-0.4	-85%	-0.7	-269%

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

Waymo完成 160 亿美元融资

2月2日，谷歌母公司 Alphabet 旗下自动驾驶公司 Waymo 宣布已完成 160 亿美元（约人民币 1110 亿元）融资，投后估值达到 1260 亿美元（约合人民币 8744 亿元），是自动驾驶领域近年来规模最大的单笔融资之一。本轮由 Alphabet 领投，Dragoneer 投资集团（Dragoneer Investment Group）、DST Global 和红杉资本（Sequoia Capital）领投，安德森·霍洛维茨基金（a16z）、穆巴达拉资本、贝塞默风险投资、银湖资本、老虎环球基金及 T. Rowe Price 等机构跟投。据悉，2025 年 waymo 年订单量同比增长超过两倍，达到 1500 万次，截至目前累计订单量已超过 2000 万次，无人驾驶出租车服务目前每周提供超过 40 万次出行。

特斯拉机器人计划 26Q1 推出 Optimus 3 进行重大升级

1月29日，特斯拉公布 2025 年第四季度（Q4 2025）财报及电话会议的情况，提出将在今年第一季度发布 Optimus 第三代版本，该版本将在 2.5 代的基础上进行重大升级，包括最新的手部设计。Optimus 3 能力极强，是通用型机器人，外观高度接近人类，这一设计也更利于其学习人类的工作方式，是特斯拉面向规模化落地的关键版本。

理想召开线上公司全员会 L4 最晚 28 年落地

1月26日，理想汽车 CEO 李想召开线上全员会分享 AI 趋势判断，强调 2026 年是所有想要成为 AI 头部公司上车的最后一年；最晚 2028 年，L4 一定能落地；同时布局基座模型、芯片、具身智能、操作系统等业务的公司，最终全球不会超过 3 家，理想汽车会努力成为其中一家。未来，理想会进一步强化具身智能的品牌定位，而不仅仅是创造移动的家。

特斯拉 2026 年底前在美国建立广泛 Robotaxi 网络

近日，埃隆·马斯克在瑞士达沃斯的世界经济论坛上表示，特斯拉在一些城市推出了机器人出租车服务，到今年年底，这项服务将在美国范围内变得非常、非常普及。回顾此前，特斯拉的 robotaxi 服务在 25 年 6 月在奥斯汀正式投入使用，车辆上配有安全监督员。

特斯拉 2 月 14 日起停售 FSD 买断服务 全面转向订阅制

1月14日，马斯克发文称 2月14日起全球市场将停止销售 FSD（完全自动驾驶能力）一次性买断版，此后仅以月度订阅形式提供。此前，FSD 采用“买断+订阅”并行机制，美国市场买断价为 8000 美元、月度订阅价为 99-199 美元。

广汽集团与华为终端签约

1月5日，华为常务董事、产品投资评审委员会主任、终端 BG 董事长余承东一行到访广汽集团番禺总部。广汽集团董事长冯兴亚、总经理閻先庆等出席接待。期间，在冯兴亚、閻先庆、余承东以及华为终端云服务总裁朱勇刚的共同见证下，广汽集团平台技术研究院院长梁伟强、华为终端云服务全球生态与销售部部长宁

胜蓝代表双方签署了广汽集团与华为终端全面合作框架协议。

岚图汽车宣布与引望正式签署深化战略合作协议

1月12日,岚图汽车与华为控股子公司深圳引望智能技术有限公司(简称“引望”)签署深化战略合作协议,将在智能驾驶及智能座舱联合开发、To C 软件联合运营等方面深化战略合作,打造面向全球市场的智能汽车新标杆。

特斯拉将停产 Model S/X, 加州弗里蒙特工厂产线将替换为 Optimus 生产线

1月29日,特斯拉(TSLA.US)发布2025年第四季度及全年财报,第四季度营收249.0亿美元,同比减少3.1%;第四季度经营利润14.1亿美元,同比减少11%。马斯克在财报会议上表示将在下个季度开始逐步停产 Model S 和 Model X 车型,加州弗里蒙特工厂产线将替换为 Optimus 生产线。

特斯拉 AI5 芯片接近完成

1月17日,马斯克在社交平台 X 上发文称, AI5 芯片设计已接近完成, AI6 处于早期阶段,未来还将推出 AI7、AI8、AI9……目标是在9个月内完成设计周期。

英伟达推出自动驾驶开源模型 Alpamayo1

美东时间1月5日,英伟达在2026CES发布Alpamayo系列开源AI模型、仿真工具及数据集,旨在推动安全可靠的推理型辅助驾驶汽车开发。通过标注因果关系的数据集训练结合模块化视觉-语言-动作(VLA)模型,具备复杂场景推演能力,适配L4级需求,首款搭载英伟达技术的汽车将于第一季度在美国上路,英伟达赋能L4级robotaxi最早2027年上路。

Neo 家务人形机器人和波士顿动力新款 Atlas 亮相 CES2026

近日,CES2026展上,Neo家务人形机器人和波士顿动力新款Atlas正式亮相。其中Neo家务人形机器人来自1XTechnologies公司,由OpenAI投资和提供技术支持,预计于2026年采用限量预订制向美国消费者交付;波士顿动力新款Atlas则即刻起将在其美国波士顿总部启动生产工作,2026年的订单已满,首批产品计划在未来几个月内分别发货至现代汽车的机器人Metaplant应用中心(RMAC)以及谷歌DeepMind。

2、政府新闻

三部门召开新能源汽车行业企业座谈会：坚决抵制无序“价格战”对违规企业依法依规严肃处理

1月14日,工业和信息化部装备工业一司、国家发展改革委产业发展司、市场监管总局价格监督检查和反不正当竞争局(以下统称三部门)联合召开新能源汽车行业企业座谈会,部署规范新能源汽车产业竞争秩序相关工作。工业和信息化部装备工业发展中心、汽车工业协会、17家重点汽车企业等单位有关负责同志参加会议。会议要求深入贯彻落实党中央、国务院决策部署,坚持创新驱动、质量第一,坚决抵制无序“价格战”,推动构建优质优价、公平竞争的市场秩序。三部门将进一步加强工作协同,加强成本调查和价格监测,加大监管和执法力度,强化产品生产一致性监督检查,对违规企业依法依规严肃处理,维护公平有序市场环境,促进汽车产业高质量发展。

上海“十五五”规划建议:以软硬协同、数智驱动推动智能网联新能源汽车加快发展

《中共上海市委关于制定上海市国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》发布。《建议》提出，着力打造六大新兴支柱产业集群，以智能终端创新带动新一代电子信息焕新升级，以软硬协同、数智驱动推动智能网联新能源汽车加快发展，以提升供应链配套效率支撑高端装备高效发展，以高端应用促进先进材料创新突破，以技术突破和示范应用促进新能源及绿色低碳产业规模化发展，以科技赋能和设计创新推动时尚消费品品牌化发展。

江苏：推进智能网联汽车“车路云一体化”应用试点，在限定区域内实现全线交通设施联网识别和自动驾驶模式运行

1月13日，《江苏省“人工智能+”行动方案》发布。方案指出，打造高质量数据集。统筹行业高质量数据集的建设和推广，发布一批揭榜挂帅任务。加大数据资源供给，促进高质量数据集、语料库开放共享和流通交易，加强数据知识产权保护，探索适配人工智能发展的数据产权制度，实现基于价值贡献的数据成本补偿和收益分配。支持有条件的地方发放“语料券”。

上海：完善智能网联汽车数据采集管理机制，推动跨企业、跨区域和跨行业的数据协同和互信

1月13日，上海市经济和信息化委员会、上海市交通委员会、上海市公安局印发《上海高级别自动驾驶引领区“模速智行”行动计划》。其中提到，加大政策支持。完善智能网联汽车数据采集管理机制，推动跨企业、跨区域和跨行业的数据协同和互信。优化完善智能网联汽车相关政策措施和管理制度，建立安全员培训、车辆监管、应急响应等事前事中事后全链条安全保障体系，优先支持经测试评估的自动驾驶大模型搭载上车应用。推动本市智能网联汽车测试应用管理政策与国家准入试点政策有效衔接，引导企业加强产业化能力建设。

工信部公开征求《智能网联汽车自动泊车系统安全要求》等7项强制性国家标准制修订计划项目意见

1月7日，工信部发布关于公开征求《智能网联汽车自动泊车系统安全要求》等7项强制性国家标准制修订计划项目意见的公示。具体内容包括动态驾驶任务执行、人机交互、功能要求、用户告知、保障要求、安全档案、试验方法等。

2月上市车型梳理

表9：2026年2月上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
奇瑞新能源	奇瑞 QQ3EV	预售价：待公布	纯电动	微型车	2026年02月06日上市	垂直换代
华晨宝马	宝马 i5	36.80-53.99万	纯电动	中大型车	2026年02月02日上市	改款
江汽集团	悍途	11.98-30.98万	纯燃油	皮卡	2026年02月02日上市	改款
华晨宝马	宝马 5系	36.80-52.59万	纯燃油	中大型车	2026年02月02日上市	改款
宝马(进口)	宝马 5系(进口)	36.80-44.80万	纯燃油	中大型车	2026年02月02日上市	改款

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

1月汽车板块走势弱于大盘

行业涨跌幅：汽车板块1月走势弱于大盘

截至1月31日，1月CS汽车板块上涨0.33%，其中CS乘用车下跌5.41%，CS商用车上涨15.59%，CS汽车零部件上涨0.78%，CS汽车销售与服务上涨3.53%，CS摩托车及其它下跌4.39%，同期沪深300指数上涨1.65%，上证综合指数上涨3.76%，CS汽车板块跑输沪深300指数1.32pct，跑输上证综合指数3.43pct；汽车板块自2026年初至今上涨0.33%，沪深300上涨1.65%，上证综合指数上涨3.76%，CS汽车板块跑输沪深300指数1.32pct，跑输上证综合指数3.43pct。

表10: 1月汽车各版块市场表现

代码	指数	月末价	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今	六月内变动(%)
C1005013	CS 汽车	13391.07	0.33	6.10	0.14	48.01	13.97
C1005136	CS 乘用车 II	21535.25	-5.41	-5.03	-11.52	31.36	-9.69
C1005137	CS 商用车	8093.61	15.59	16.63	20.65	56.67	30.33
C1005138	CS 汽车零部件 II	13429.62	0.78	10.96	3.25	54.99	27.26
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1236.99	3.53	2.83	-0.80	-18.53	7.18
C1005140	CS 摩托车及其它 II	7015.33	-4.39	-0.61	-2.82	106.21	13.48
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	16594.58	-1.54	5.23	-1.23	51.07	13.17
930997.CSI	新能源车	2981.46	-1.84	1.79	-3.05	51.04	42.07
884162.WI	智能汽车指数	5324.66	1.49	8.24	4.24	43.84	15.77
000300.SH	沪深300指数	4706.34	1.65	3.97	1.42	37.17	15.48
000001.SH	上证综合指数	4117.95	3.76	5.90	4.13	38.42	15.25

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 截止至1月31日

乘用车板块，比亚迪下跌6.99%，长安汽车下跌6.24%，长城汽车下跌8.57%，赛力斯下跌13.95%，理想汽车上涨4.39%；商用车板块，宇通客车下跌5.5%，中国重汽上涨12.01%；零部件板块，星宇股份上涨11.86%，福耀玻璃下跌4.68%，德赛西威上涨1.66%，伯特利上涨0.72%，华阳集团上涨4.05%，科博达下跌10.93%，爱柯迪下跌4.58%，拓普集团下跌6.48%，旭升集团上涨10.63%，新泉股份上涨17.5%，广东鸿图下跌1.79%，保隆科技下跌0.73%，汽车服务板块，中国汽研上涨14.16%。

表11: 汽车行业上市公司近期表现(1月)

	公司	代码	月末收盘价	一月内涨幅	二个月内涨幅	三月内涨幅	六月内涨幅	年初至今
乘用车	BYD	002594.SZ	90.89	-7%	-4%	-10%	-14%	-7%
	上汽集团	600104.SH	14.14	-7%	-6%	-15%	-18%	-7%
	长安汽车	000625.SZ	11.12	-6%	-7%	-10%	-13%	-6%
	长城汽车	601633.SH	20.69	-9%	-6%	-9%	-4%	-9%
	广汽集团	601238.SH	7.92	-3%	-14%	1%	5%	-3%
	赛力斯	601127.SH	104.09	-14%	-18%	-33%	-18%	-14%
	吉利汽车	0175.HK	16.80	-6%	-1%	-9%	-5%	-6%
	理想汽车	2015.HK	67.70	4%	-6%	-15%	-35%	4%
	小鹏汽车	9868.HK	72.90	-8%	-13%	-16%	2%	-8%
	蔚来	9866.HK	37.26	-9%	-14%	-32%	7%	-9%
	零跑汽车	9863.HK	42.16	-13%	-20%	-28%	-30%	-13%
江淮汽车	600418.SH	54.70	11%	12%	7%	11%	11%	
商用车	宇通客车	600066.SH	30.90	-6%	-1%	-4%	26%	-6%
	中国重汽	000951.SZ	18.93	12%	13%	6%	5%	12%
零部件	星宇股份	601799.SH	138.00	12%	15%	7%	17%	12%
	福耀玻璃	600660.SH	61.74	-5%	-6%	-9%	14%	-5%
	DSXW	002920.SZ	122.30	2%	11%	3%	20%	2%
	伯特利	603596.SH	51.64	1%	15%	3%	10%	1%
	华阳集团	002906.SZ	31.82	4%	4%	1%	7%	4%

科博达	603786.SH	69.56	-11%	-4%	-10%	34%	-11%
玲珑轮胎	601966.SH	15.07	4%	2%	-2%	0%	4%
骆驼股份	601311.SH	9.49	3%	4%	-7%	4%	3%
拓普集团	601689.SH	72.18	-6%	15%	-2%	57%	-6%
爱柯迪	600933.SH	19.18	-5%	0%	-15%	11%	-5%
三花智控	002050.SZ	50.94	-8%	19%	2%	93%	-8%
银轮股份	002126.SZ	36.89	-2%	10%	-3%	27%	-2%
继峰股份	603997.SH	14.81	7%	11%	7%	28%	7%
旭升集团	603305.SH	17.90	11%	34%	19%	35%	11%
新泉股份	603179.SH	86.81	18%	31%	13%	112%	18%
上声电子	688533.SH	32.65	12%	21%	19%	21%	12%
均胜电子	600699.SH	27.98	-11%	5%	-12%	53%	-11%
精锻科技	300258.SZ	13.09	-9%	1%	-5%	-3%	-9%
广东鸿图	002101.SZ	12.10	-2%	-4%	-6%	-1%	-2%
双环传动	002472.SZ	41.53	-12%	4%	-5%	26%	-12%
保隆科技	603197.SH	36.72	-1%	4%	-2%	-4%	-1%
汽车服务	中国汽研	601965.SH	18.95	14%	13%	9%	14%
安车检测	300572.SZ	27.23	-4%	-4%	-24%	5%	-4%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 1 月 31 日

2026 年 1 月 CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是钧达股份、铁流股份、动力新科、潍柴动力、艾可蓝；跌幅前五的公司分别是天普股份、兆丰股份、涛涛车业、海马汽车、征和工业。

表12：汽车板块企业涨跌幅前五名

涨幅前五			跌幅前五		
代码	名称	2026 年 1 月涨跌幅	代码	名称	2026 年 1 月涨跌幅
002865.SZ	钧达股份	84.62%	605255.SH	天普股份	-44.16%
603926.SH	铁流股份	54.42%	300695.SZ	兆丰股份	-18.84%
600841.SH	动力新科	49.59%	301345.SZ	涛涛车业	-17.16%
000338.SZ	潍柴动力	38.02%	000572.SZ	海马汽车	-15.69%
300816.SZ	艾可蓝	37.92%	003033.SZ	征和工业	-15.07%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 1 月 31 日

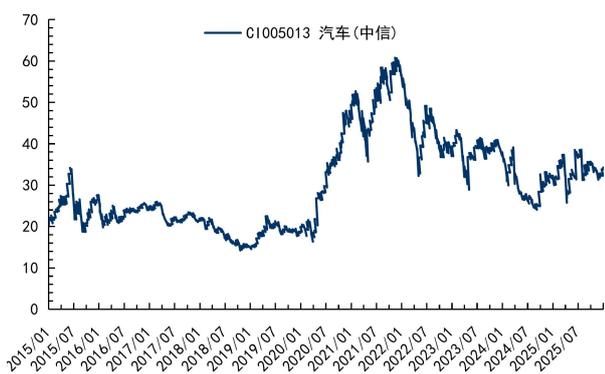
估值：1 月汽车板块整体较 12 月基本持平

汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑，2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升。2021 年受益于疫情影响减退、新能源汽车产销高速增长，汽车汽配估值水平持续走高，随后于 2021 年四季度缓慢下行，延续至 2022 年 5 月。2022 年 12 月随着板块下调，估值有所回调。

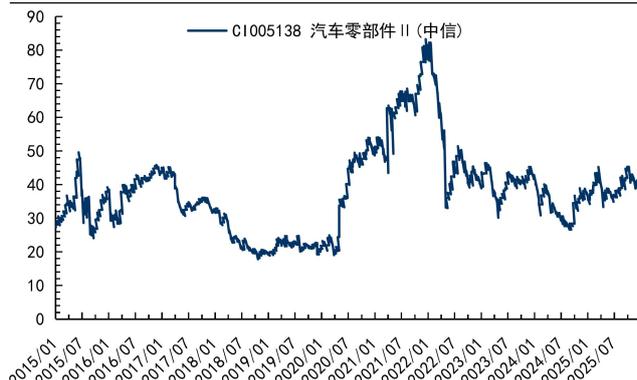
截至 1 月 31 日，CS 汽车 PE 值为 34.1 倍，较上月 34.1 倍基本持平；CS 乘用车 PE 值为 29.2 倍，较上月 30.7 倍有所下降；CS 汽车零部件 PE 值为 45 倍，较上月 45 倍基本持平；CS 商用车 PE 值为 21.2 倍，较上月 18.5 倍有所上升。

图6：CS 汽车 PE

图7：CS 汽车零部件 PE

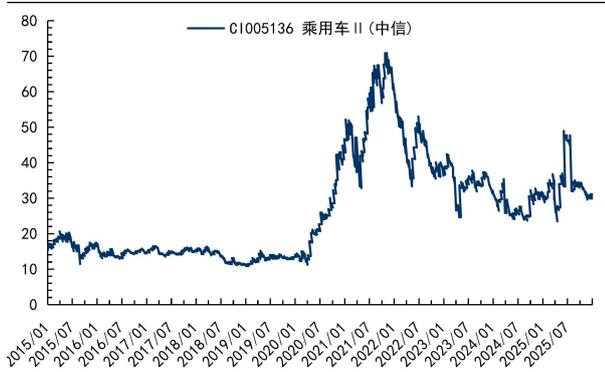


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理



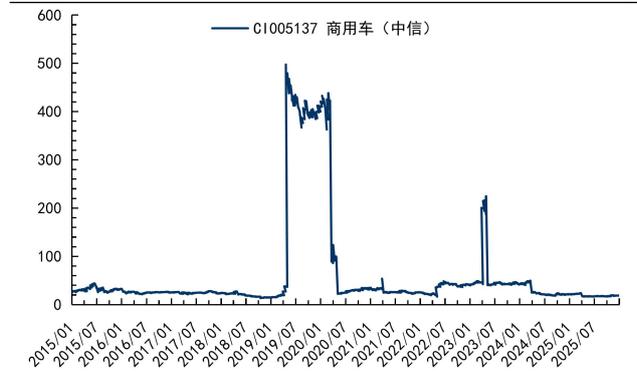
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图8: CS 乘用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图9: CS 商用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

数据跟踪

月度数据：1月狭义乘用车零售市场规模约为180万辆，同比增长0.3%。新能源渗透率约44.4%

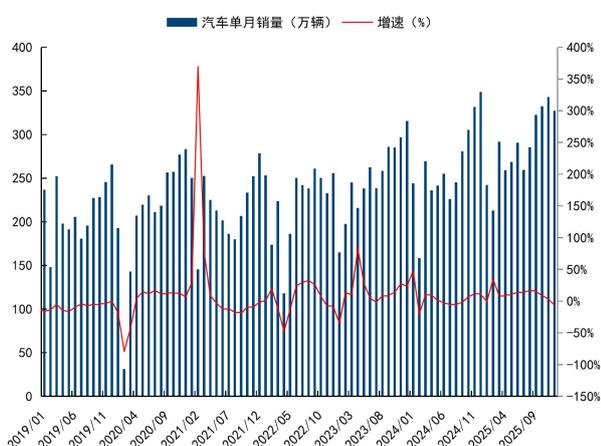
乘联会预估，1月狭义乘用车零售市场规模约为180万辆，环比下降20.4%，同比增长0.3%。其中新能源零售量预计为80万左右，渗透率约44.4%。

根据乘联会数据，12月全国乘用车市场零售226.1万辆，同比下降14.0%，环比增长1.6%。2025年累计零售2,374.4万辆，同比增长3.8%。12月全国乘用车厂商批发278.9万辆，同比下降9.0%，环比下降7.0%；2025年累计批发2,955.4万辆，同比增长8.8%。

中汽协统计：2025年12月，汽车产销分别完成329.6万辆和327.2万辆，环比分别下降6.7%和4.6%，同比分别下降2.1%和6.2%。2025年，汽车产销分别完成3453.1万辆和3440万辆，同比分别增长10.4%和9.4%。2025年12月，乘用车产销分别完成287.9万辆和284.7万辆，环比分别下降8.4%和6.3%，同比分别下降4.2%和8.7%。2025年，乘用车产销量分别完成3027万辆和3010.3万辆，同比分别增长10.2%和9.2%。2025年12月，商用车产销分别完成41.6万辆和42.5万辆，环比分别增长7.4%和8.5%，同比分别增长15.5%和15.3%。2025年，商用车

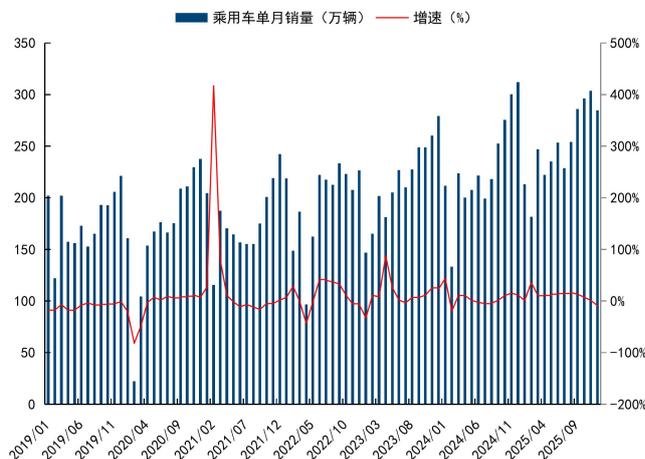
产销分别完成 426.1 万辆和 429.6 万辆，同比分别增长 12%和 10.9%。2025 年 12 月，新能源汽车产销分别完成 171.8 万辆和 171 万辆，同比分别增长 12.3%和 7.2%。2025 年，新能源汽车产销分别完成 1662.6 万辆和 1649 万辆，同比分别增长 29%和 28.2%。

图10: 2019 年 1 月-2025 年 12 月汽车单月销量及同比增速



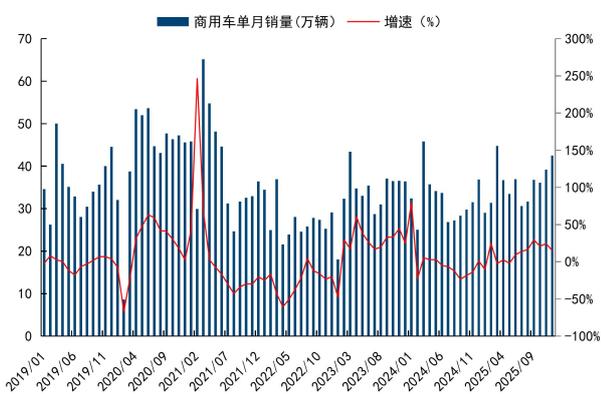
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图11: 2019 年 1 月-2025 年 12 月乘用车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图12: 2019 年 1 月-2025 年 12 月商用车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图13: 2019 年 1 月-2025 年 12 月新能源汽车单月销量及同比

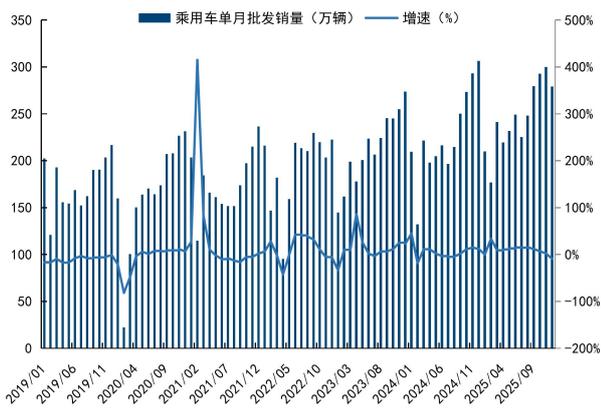


资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

乘联会统计：12 月全国乘用车厂商批发 278.9 万辆，同比下降 9.0%，环比下降 7.0%；1-12 月全国乘用车厂商批发 2,955.4 万辆，同比增长 8.8%。受零售调整的影响，12 月乘用车批发同比增速比零售增速高 5 个百分点。12 月自主车企批发 191.2 万辆，同比下降 5%，环比下降 11%。主流合资车企批发 57.4 万辆，同比下降 21%，环比下降 1%。豪华车批发 30.2 万辆，同比下降 5%，环比增长 8%。

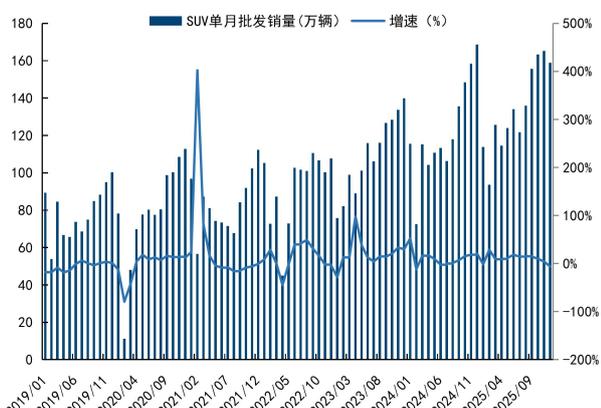
图14: 2019-2025.12 乘用车月度批发销量及同比增速

图15: 2019-2025.12 轿车月度批发销量及同比增速



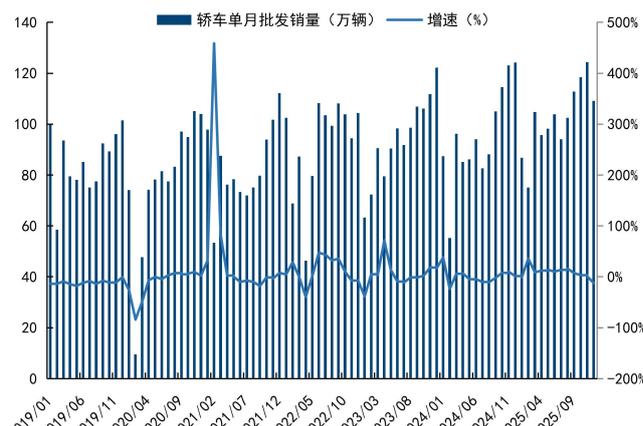
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图16：2019-2025.12 SUV 月度批发销量及同比增速



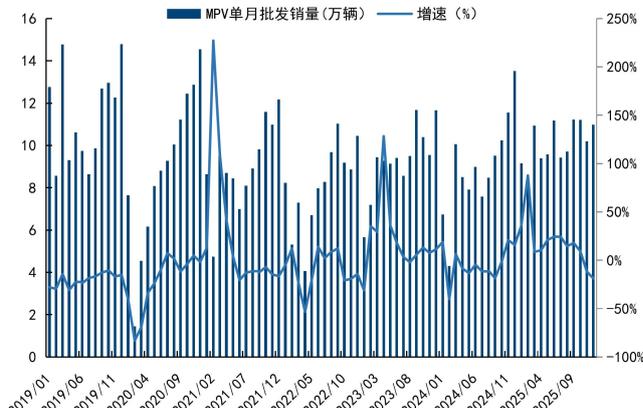
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图17：2019-2025.12 MPV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图18：2019-2025.12 乘用车单月批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图19：2019-2025.12 轿车单月批发销量及同比增速

根据乘联会数据，2025年12月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：BYD汽车销量41.5万辆，同比-19%；吉利汽车销量23.7万辆，同比+13%；奇瑞汽车销量23.5万辆，同比-19%。

表13：主要车企2025年12月批发销量

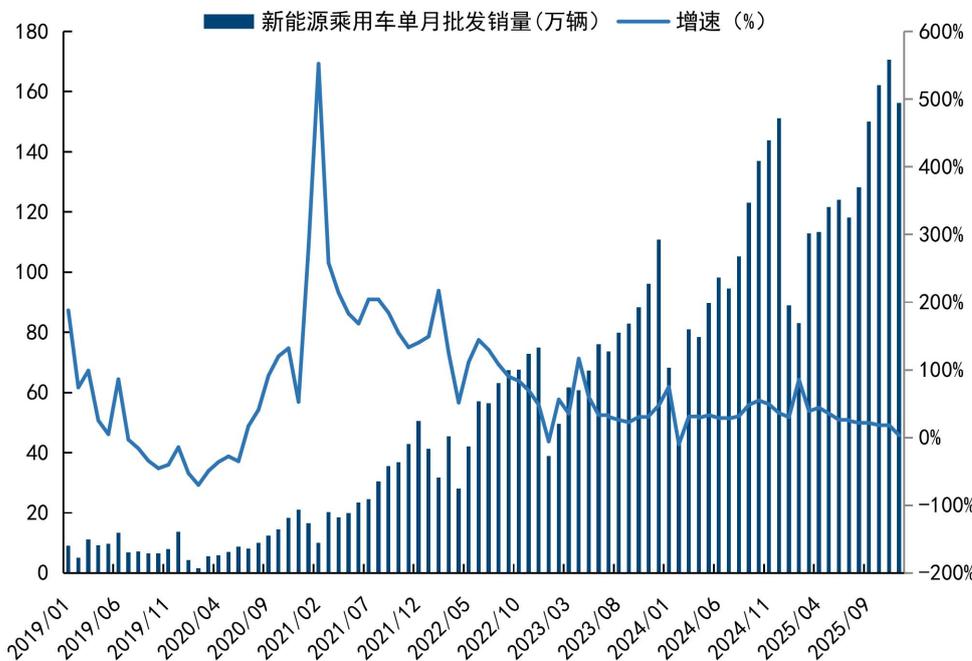
车企	12月批发销量（辆）	同比	份额
比亚迪汽车	414784	-18.60%	14.90%
吉利汽车	236817	12.70%	8.50%
奇瑞汽车	234736	-19.10%	8.40%
一汽大众	140145	-18.00%	5.00%
长安汽车	136435	-9.00%	4.90%
长城汽车	108615	-8.60%	3.90%
特斯拉中国	97171	3.60%	3.50%
上汽乘用车	96951	25.10%	3.50%
上汽大众	87870	-32.40%	3.20%
上汽通用五菱	84816	-34.00%	3.00%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面，根据乘联会数据，12月新能源乘用车生产达到156.0万辆，同比增长7.6%，环比下降11.2%；1-12月累计生产1,534.8万辆，增长26.1%。

12月新能源乘用车批发销量达到156.3万辆，同比增长3.3%，环比下降8.4%；1-12月累计批发1,531.9万辆，增长25.2%。12月新能源乘用车厂商出口27.3万辆，同比增长119.8%，环比下降4.0%；1-12月累计出口242.2万辆，增长86.2%。

图18: 2019年1月-2025年12月分月度新能源乘用车批发销量



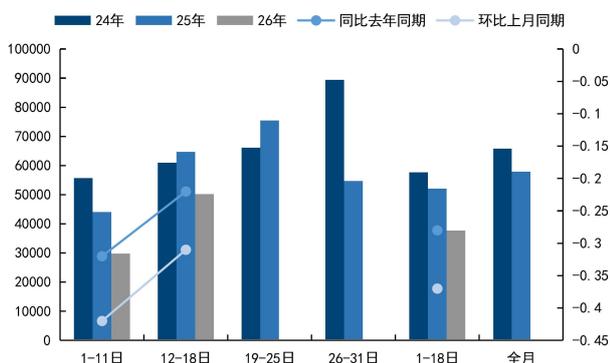
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

2025年12月国内新能源乘用车批发突破2万辆的企业品牌是：比亚迪汽车（339,854辆）、吉利汽车（135,989辆）、特斯拉中国（93,843辆）、鸿蒙智行（89,611辆）、上汽通用五菱（68,777辆）、长安汽车（61,630辆）、奇瑞汽车（51,723辆）、小米汽车（50,212辆）、蔚来汽车（47,385辆）、零跑汽车（47,056辆）、理想汽车（44,246辆）、东风汽车（37,300辆）、广汽埃安（35,489辆）、长城汽车（32,861辆）、小鹏汽车（32,273辆）、上汽乘用车（27,648辆）、极狐汽车（24,834辆）。自主主流车企的新能源日益走强，吉利汽车、鸿蒙智行、上汽通用五菱、长安汽车、小米汽车、零跑汽车等车企国内新能源零售表现很好。

周度数据：1月1-18日，全国乘用车市场零售67.9万辆，同比下降28%

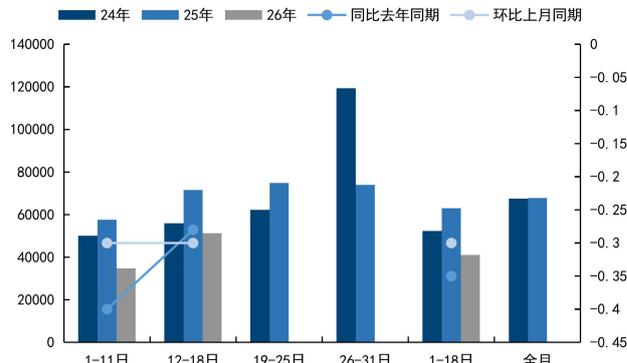
根据乘联会数据，1月1-18日，全国乘用车市场零售67.9万辆，同比去年1月同期下降28%，较上月同期下降37%，今年以来累计零售67.9万辆，同比下降28%；1月1-18日，全国乘用车厂商批发74.0万辆，同比去年下1月同期下降35%，较上月同期下降30%，今年以来累计批发74.0万辆，同比下降35%。1月1-18日，全国乘用车新能源市场零售31.2万辆，同比去年1月同期下降16%，较上月同期下降52%，今年以来累计零售31.2万辆，同比下降16%；1月1-18日，全国乘用车厂商新能源批发34.8万辆，同比去年1月同期下降23%，较上月同期下降46%，今年以来累计批发34.8万辆，同比下降23%。

图19: 2026年1月主要厂商周度零售量及增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图20: 2026年1月主要厂商周度批发量及增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

新势力方面: 1月新势力交付环比下降

2025年12月: 理想/小鹏/蔚来/问界/埃安/银河/极氪/零跑的销量分别为27668/20011/27182/40016/23591/82990/23852/32059辆; 同比分别为-8%/-34%/96%/123%/64%/-11%/100%/27%; 环比分别为-37%
-47%/-44%/-31%/-41%/-18%/-21%/-47%。

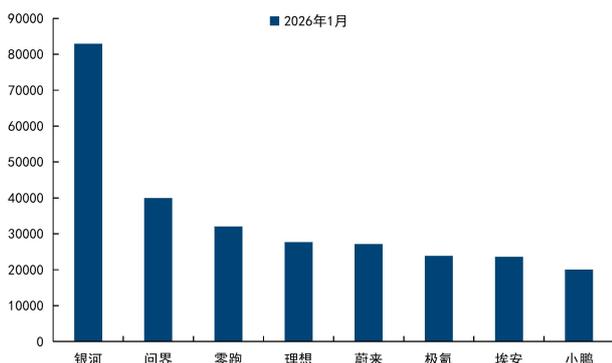
表14: 2025年1月-2026年1月造车新势力销量及同环比

	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9	2025/10	2025/11	2025/12	2026/1
理想	29927	26263	36674	33939	40856	36279	30731	28529	33951	31767	33181	44,246	27668
同比(%)	-4%	25%	27%	32%	17%	-24%	-40%	-41%	-37%	-38%	-32%	-24%	-8%
环比(%)	-49%	-12%	40%	-7%	20%	-11%	-15%	-7%	19%	-6%	4%	33%	-37%
小鹏	30350	30453	33205	35045	33525	34611	36717	37709	41581	42013	36728	37,508	20011
同比(%)	268%	570%	268%	273%	230%	224%	229%	169%	95%	76%	19%	2%	-34%
环比(%)	-17%	0%	9%	6%	-4%	3%	6%	3%	10%	1%	-13%	2%	-47%
蔚来	13863	13192	15039	23900	23231	24925	21017	31305	34749	40397	36275	48,135	27182
同比(%)	38%	62%	27%	53%	13%	18%	3%	55%	64%	93%	76%	55%	96%
环比(%)	-55%	-5%	14%	59%	-3%	7%	-16%	49%	11%	16%	-10%	33%	-44%
问界	17906	10408	18805	27048	36625	46086	40753	40012	40619	48788	51677	57778	40016
同比(%)	-46%	-51%	-100%	8%	38%	7%	-2%	28%	14%	39%	40%	55%	123%
环比(%)	-52%	-42%	-100%	44%	35%	26%	-12%	-2%	2%	20%	6%	12%	-31%
埃安	14393	20863	34082	28301	26777	27848	26557	27044	29113	27014	36288	40066	23591
同比(%)	-42%	25%	5%	1%	-33%	-20%	-25%	-24%	-19%	-33%	-14%	-14%	64%
环比(%)	-69%	45%	63%	-17%	-5%	4%	-5%	2%	8%	-7%	34%	10%	-41%
银河	93545	76132	90032	96632	101845	90222	95043	110666	120868	127476	132652	100694	82990
同比(%)	387%	288%	784%	659%	618%	465%	469%	317%	316%	101%	76%	46%	-11%
环比(%)	36%	-19%	18%	7%	5%	-11%	5%	16%	9%	5%	4%	-24%	-18%
极氪	11942	14039	15422	13727	18908	16702	16977	17626	18275	21423	28843	30,267	23852
同比(%)	-5%	87%	19%	-15%	2%	-17%	8%	-2%	-14%	-14%	7%	11%	100%
环比(%)	-56%	18%	10%	-11%	38%	-12%	2%	4%	4%	17%	35%	5%	-21%
零跑	25170	25287	37095	41039	45067	48006	50129	57066	66657	70289	70327	60,423	32059
同比(%)	105%	285%	155%	174%	148%	139%	127%	88%	97%	84%	75%	42%	27%
环比(%)	-41%	1%	47%	11%	10%	7%	4%	14%	17%	5%	0%	-14%	-47%

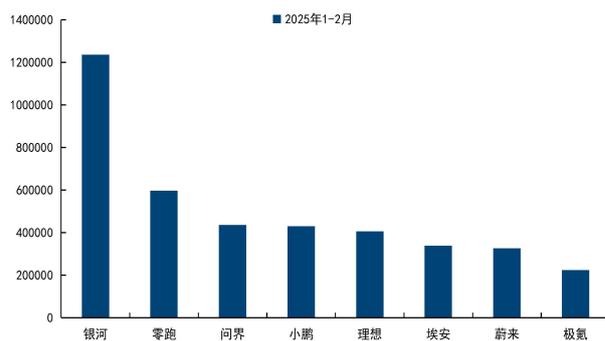
资料来源: 各公司官方公众号, 各公司公告, 国信证券经济研究所整理

图21: 2026年新势力1月销量(辆)

图22: 2025年新势力1-12月销量(辆)



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

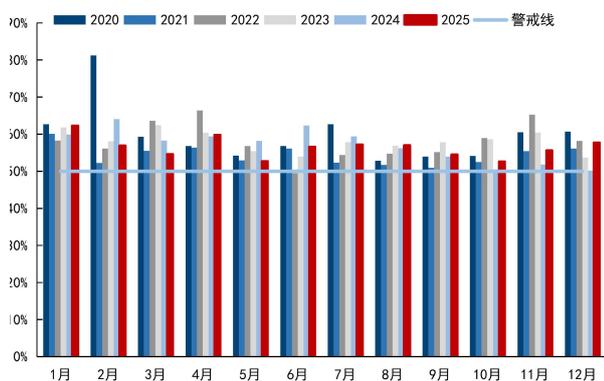


资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

库存:12月份汽车经销商综合库存系数为 1.31,同比上升 14.9pct

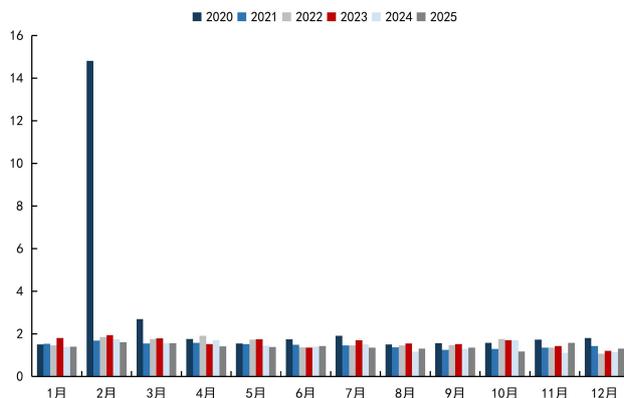
2025年12月31日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示，12月份汽车经销商综合库存系数为 1.31，环比下降 16.6%，同比上升 14.9%，库存水平处于警戒线以下，高于合理区间。

图23: 2020-2025 年各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图24: 2020-2025 年各月经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

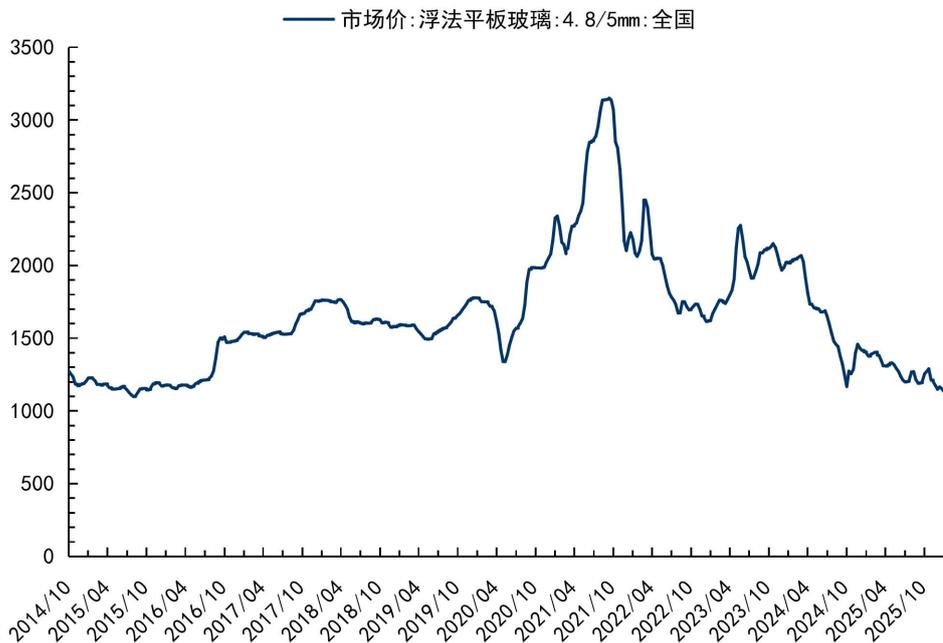
行业相关运营指标：1月原材料价格走势同比分化

原材料价格指数：1月铝锭类价格同比上升，浮法玻璃、铝锭类价格同比下降

截至截至 2026 年 1 月 20 日，浮法玻璃类的价格指数为 1139.7，环比 2025 年 12 月的 1153.1 下降 1.2%，同比 2025 年 1 月的 1377.1 下降 17.2%。铝锭类的价格指数为 24152.9，环比 2025 年 12 月的 21796.7 上升 10.8%，同比 2025 年 1 月的 19708.3 上升 22.6%。锌锭类的价格指数为 24571.4，环比 2025 年 12 月的 23261.7 上升 5.6%，同比 2025 年 1 月的 25093.3 下降 2.1%。

总体来看，截至 2026 年 1 月 20 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-17.2%/+22.6%/-2.1%，分别环比上月同期-1.2%/+10.8%/+5.6%。

图25: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图26: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图27: 锌锭 0#市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

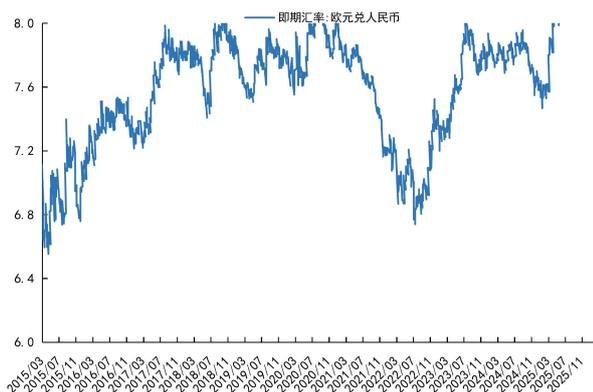
汇率：欧元兑人民币同环比提升、美元兑人民币同环比下降

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配绝大多数出口销往美国和欧洲，美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。

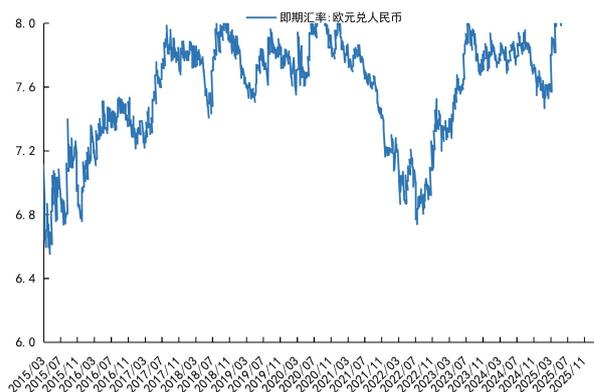
截至2026年1月31日，欧元兑人民币汇率为8.30，同比+9.36%，环比+1.5%；美元兑人民币汇率为6.95，同比-4.5%，环比-0.7%。

图28: 欧元兑人民币即期汇率

图29: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

公司公告

近期（20260101-20260130），主要公司公告如下：推荐关注公司增发进展、资产重组以及部分公司定点公告等。

表15：部分公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
600066.SH	宇通客车	1月5日	产销量公告	12月客车产量7066辆，同比增长2.35%，销量8864辆，同比增长2.89%；2025年累计销售量为49518辆，同比增长5.54%。
000625.SZ	长安汽车	1月5日	产销量公告	12月汽车销量25.5万辆，同比增长1.66%，其中新能源汽车销量11.56万辆，同比增长26.02%。
601127.SH	赛力斯	1月5日	产销量公告	12月新能源汽车销量6.1万辆，同比增长63.40%，其中赛力斯汽车销量5.4万辆。同比增长77.99%。
603305.SH	旭升集团	1月5日	订单定点	公司近日收到北美新能源汽车厂商动力总成、副车架、电池盒等零部件产品定点，预计26年底开始量产，定点项目生命周期约为8年，生命周期总销售金额约人民币78亿元。
002488.SZ	金固股份	1月5日	订单定点	公司近日收到越南VinFast定点，公司将作为客户的一级零部件供应商为其开发和供应乘用车车轮产品，预计今年9月开始量产。
603009.SH	北特科技	1月5日	增发获准	公司以简易程序定增申请获得中国证监会同意注册批复。
002355.SZ	兴民智通	1月5日	其他公告	与青岛地铁集团签署了《战略合作协议》，开展无人机场场景运营、建立大中型无人机售后服务与培训体系、多元化资本合作模式等。
300432.SZ	富临精工	1月5日	资金投向	子公司拟合计87亿元投建3个项目，包括1)60亿元在伊金霍洛旗蒙苏经济开发区投资建设年产50万吨高端储能用磷酸铁锂；2)12亿元在乌审旗投建年产40万吨新型磷酸铁锂前驱体草酸亚铁项目；3)15亿元在乌审旗建设年产60万吨新型磷酸铁锂前驱体草酸亚铁项目。
002920.SZ	德赛西威	1月6日	德赛西威	公司筹划发行H股股票并在香港联合交易所有限公司上市。
600178.SH	东安动力	1月6日	订单定点	公司2504共获取2家企业的3项新市场《定点协议》，全部为全新开发客户，预计生命周期为5-10年，总销量预计30万台，其中，涉及新能源新市场项目2项，规划销量预计20万台。
603239.SH	浙江仙通	1月6日	增发预案	拟定增募资不超10.5亿元，将用于汽车无边框密封条智能制造项目等。
600418.SH	江淮汽车	1月6日	增发获准	定增申请获证监会同意注册批复。
600686.SH	金龙汽车	1月6日	产销量公告	12月客车产量7029辆，同比增长9.85%；销量7254辆，同比下降0.59%。
002920.SZ	德赛西威	1月7日	股份增减持	持股26.32%的股东德赛集团计划在本公告之日起15个交易日后的3个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超1.1964%股份。
002921.SZ	联诚精密	1月7日	其他公告	股东翠丽控股等拟以每股15.12元协议转让总股本的6.71%给乘舟投资。
601238.SH	广汽集团	1月7日	产销量公告	12月汽车产量16.5万辆，同比-20.23%；销量18.7万辆，同比-33.82%。
000957.SZ	中通客车	1月7日	产销量公告	12月客车产量1550辆，同比+26.02%；销量1137辆，同比-8.82%。
000868.SZ	安凯客车	1月7日	产销量公告	12月客车产量659辆，同比+46.74%；销量999辆，同比+46.80%。
600418.SH	江淮汽车	1月8日	产销量公告	12月汽车产量3.6万辆，同比+37.04%；销量3.7万辆，同比+42.24%。
301539.SZ	宏鑫科技	1月8日	资金投向	拟通过全资子公司泰瑞工业（泰国）以自有及自筹资金新增投资约5,000万美元在泰国投资建设轮毂生产项目。
688680.SH	海优新材	1月9日	订单定点	公司于近日收到某知名汽车玻璃制造商定点，供应一款知名新能源车车型的车玻产品开发并供应PDLG调光膜片产品。
600676.SH	交运股份	1月9日	其他公告	公司拟将持有的乘用车销售与汽车后服务板块等资产与控股股东久事集团及其关联方持有的文体娱乐业、旅游业相关业务资产进行置换，预计构成重大资产重组。
300432.SZ	富临精工	1月13日	资产重组	拟通过定增引入宁德时代作为战略投资者，预计募资31.75亿元用于年产50万吨高端储能用磷酸铁锂项目、机器人集成电关节项目、智能底盘线控系统关键零部件项目及低空飞行器动力系统关键零部件项目。
920020.BJ	泰凯英	1月13日	股权激励	2026年股权激励计划涉及77名核心员工369.5万股，业绩考核目标为以2025年为基数，2026-2028年营收增速不低于15%、30%和45%。
300580.SZ	贝斯特	1月13日	资金投向	向泰国孙公司倍永华追加投资的额度不超过4500万美元，用于日常经营支持、二期工厂投资建设及购买设备设施等。
002725.SZ	跃岭股份	1月13日	其他公告	拟通过公开挂牌方式转让所持中石光芯10.05%股权。
002239.SZ	奥特佳	1月13日	增发获准	定增申请获得中国证监会同意注册批复。
600733.SH	北汽蓝谷	1月13日	股份增减持	公司和控股股东部分董事、高级管理人员及骨干团队拟增持1450万元-1640万元。
301488.SZ	豪恩汽电	1月14日	增发获准	定增申请获得深圳证券交易所上市审核中心审核通过。
002488.SZ	金固股份	1月14日	其他公告	有望将阿凡达钕微合金等新材料解决方案快速导入机器人产业链，形成新的业务增长极。
601238.SH	广汽集团	1月15日	其他公告	全资子公司广汽传祺近日收到1亿元人民币产业四化赋能发展资金。
002448.SZ	中原内配	1月15日	收购兼并	拟以1.43亿元收购GKN Industries Limited持有中原吉凯恩59%股权，后者将成为公司全资子公司。
600699.SH	均胜电子	1月16日	资金投向	农银投资拟向公司控股子公司安徽均胜安全增资10亿元，增资完成后，农银投资将持有安徽均胜安全约4.81%股权。
301229.SZ	纽泰格	1月19日	其他公告	合计持股42.87%的实控人张义及其一致行动人淮安国义拟询价转让4.5%股份。
002101.SZ	广东鸿图	1月20日	资金投向	拟由全资子公司四维尔丸井持股99%、香港鸿图持股1%的方式在泰国投资设立子公司泰国鸿图并新建生产基地，投资金额合计不超9,500万元。
000957.SZ	中通客车	1月21日	其他公告	238亩土地被收储，1.2亿补偿金用于新能源项目升级建设。
603107.SH	上海汽配	1月21日	订单定点	下属全资子公司浙江海利特汽车空调配件有限公司于近日收到梅赛德斯-奔驰新项目的提名，2026年为开发交样期。
601966.SH	玲珑轮胎	1月22日	其他公告	终止发行H股股票并在港交所上市。
300304.SZ	云意电气	1月22日	股份增减持	实控人&董事长付红玲女士计划从本公告披露之日起6个月内以集中竞价交易方式增持3,000~6,000万元股份。
600733.SH	北汽蓝谷	1月23日	资金投向	子公司拟投资19.91亿元建设享界超级工厂高端平台车型产业化及产线数智化提升项目，旨在通过产线升级、工艺拓展车型生产能力等，导入BE22 3.0平台及三款车型，项目建设期为14个月，预计开

002863.SZ	今飞凯达	1月26日	订单定点	工时间为2026年3月。
603950.SH	长源东谷	1月26日	订单定点	近日收到某国际知名汽车制造商铝合金轮毂产品定点。
605128.SH	上海沿浦	1月27日	资金投向	近日收到新客户变速箱前中后壳体总成、缸体毛坯预加工定点函，项目预计在2026年6月底开始量产，生命周期5年，总金额预计22~30亿元。
301229.SZ	纽泰格	1月27日	资金投向	公司与另外6家投资方共同出资设立上电科西湖机器人基金投资于人形机器人及其相关科技项目，其中公司使用自有资金认缴出资0.2亿元（占认缴出资总额10%）。
002488.SZ	金固股份	1月28日	回购股权	公司计划以不超过3,600万元人民币对全资子公司香港纽泰格增资，并通过其在美国设立全资子公司NTGUSA作为北美地区的研发中心和业务拓展中心。
300926.SZ	博俊科技	1月28日	资金投向	拟以自有资金及自筹资金3000~6000万元回购公司股份用于实施股权激励计划或员工持股计划，回购股份价格不超过人民币13.63元/股。
000981.SZ	山子高科	1月29日	资金投向	拟与纵横金鼎及其他有限合伙人共同设立合伙企业对星海图（北京）人工智能科技股份有限公司或其未来实际上市主体进行股权投资，其中公司作为有限合伙人以自有资金认缴出资人民币1,790万元，占合伙企业出资比例24.1077%。
603119.SH	浙江荣泰	1月29日	股份增减持	拟变更部分募集资金用途并用于收购安徽双骏智能科技有限公司53.2530%股权，交易金额为1.44亿元。
002863.SZ	今飞凯达	1月30日	订单定点	股东及董事高管未减持公司股份并提前终止减持计划。
002708.SZ	光洋股份	1月30日	战略合作	近日收到某国际知名汽车制造商铝合金轮毂产品定点。
				公司与重庆豪能签署战略合作协议，针对关节模组（包括但不限于旋转关节及线性关节等）所需的全系列&全型号精密轴承产品展开全方位战略合作。

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表16: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2026/1/30 收盘(元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
9868.HK	小鹏汽车-W	优于大市	71.65	1223	-3.02	-0.83	1.4	-24	-86	51
9863.HK	零跑汽车	优于大市	42.42	538	-2.09	0.62	3.43	-20	68	12
601799.SH	星宇股份	优于大市	138.00	394	4.93	5.91	7.38	28	23	19
600066.SH	宇通客车	优于大市	30.90	684	1.86	2.16	2.46	17	14	13
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	61.74	1611	2.87	3.83	4.3	22	16	14
603596.SH	伯特利	优于大市	51.64	313	1.99	2.24	2.99	26	23	17
002906.SZ	华阳集团	优于大市	31.82	167	1.24	1.61	2.1	26	20	15
603786.SH	科博达	优于大市	69.56	281	1.93	2.5	3.17	36	28	22
601966.SH	玲珑轮胎	优于大市	15.07	221	1.2	1.22	1.56	13	12	10
601311.SH	骆驼股份	优于大市	9.49	111	0.52	0.74	0.93	18	13	10
601689.SH	拓普集团	优于大市	72.18	1254	1.78	1.82	2.11	41	40	34
002050.SZ	三花智控	优于大市	50.94	2144	0.83	0.95	1.1	61	54	46
002126.SZ	银轮股份	优于大市	36.89	312	0.94	1.29	1.64	39	29	22
603997.SH	继峰股份	优于大市	14.81	188	-0.45	0.4	0.74	-33	37	20
603179.SH	新泉股份	优于大市	86.81	443	2	2.08	2.86	43	42	30
688533.SH	上声电子	优于大市	32.65	53	1.44	1.51	1.87	23	22	17
600699.SH	均胜电子	优于大市	27.98	434	0.68	1.12	1.36	41	25	21
300258.SZ	精锻科技	优于大市	13.09	77	0.33	0.45	0.53	40	29	25
002472.SZ	双环传动	优于大市	41.53	353	1.22	1.51	1.79	34	28	23
603197.SH	保隆科技	优于大市	36.72	78	1.43	1.43	1.85	26	26	20
002997.SZ	瑞鹄模具	优于大市	35.92	75	1.67	2.15	2.73	22	17	13
300893.SZ	松原安全	优于大市	24.74	117	1.15	0.84	1.11	22	29	22
603129.SH	春风动力	优于大市	251.88	384	9.72	12.12	15.64	26	21	16
605333.SH	沪光股份	优于大市	29.11	135	1.53	1.62	2.1	19	18	14
9660.HK	地平线机器人-W	优于大市	8.23	1076	0.17	-0.13	-0.02	48	-63	-412

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测

免责声明

分析师声明

作者保证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理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本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，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布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。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032