

乘用车2月月报：内需静待改善，出口韧性较强

证券分析师：黄细里

执业证书编号：S0600520010001

联系邮箱：huangxl@dwzq.com.cn

联系电话：021-60199790

2026年3月2日

电动化数据跟踪：2026年1月行业景气度略低预期，以旧换新政策落地

- 2026年1月多数省市以旧换新政策细则仍处陆续落地中，行业零售表现仍受到一定干扰，导致行业零售同比下滑明显；批发层面车企主动调节生产与库存节奏，呈现环比下行。1月新能源汽车零售渗透率37.4%，同、环比分别-2.2/-11.3pct。1月乘用车行业渠道去库11.3万辆，其中新能源车累库1.3万辆。1月新能源车竞争格局变动明显：比亚迪市占率13.7%，环比-11.3pct；吉利市占率21.2%，环比+11.2pct。

全球化数据跟踪：2026年1月东南亚市场新能源渗透率超预期，比亚迪出口表现超预期

- **全球分区域新能源渗透率**：2026年1月欧洲、英国、拉美、大洋洲环比下滑；东南亚地区维持高位，主要受泰国电动车补贴政策(EV 3.0)于1月31日截止的强刺激影响。
- **中国车企出口**：2026年1月中国车企出口乘用车58.9万辆，出口新能源乘用车26.4万辆，新能源渗透率达44.8%。其中比亚迪1月出口表现超预期。

投资建议与风险提示

- **乘用车观点更新**：短期来看，行业补贴政策已落地，看好观望需求转化下26Q1乘用车景气度复苏，坚定看好乘用车板块。全年维度来看：国内选抗波动+出口选确定性。国内关注高端电动化赛道中对政策扰动不敏感的个股江淮汽车，以及高端化有望放量的吉利汽车/长城汽车/北汽蓝谷/赛力斯/理想等；出口主线优先配置海外体系成熟、执行能力已验证的头部车企，优选比亚迪/长城汽车/奇瑞汽车，以及零跑/小鹏/上汽集团/长安汽车等。
- **风险提示**：贸易战升级进一步超出预期；全球经济复苏力度低于预期

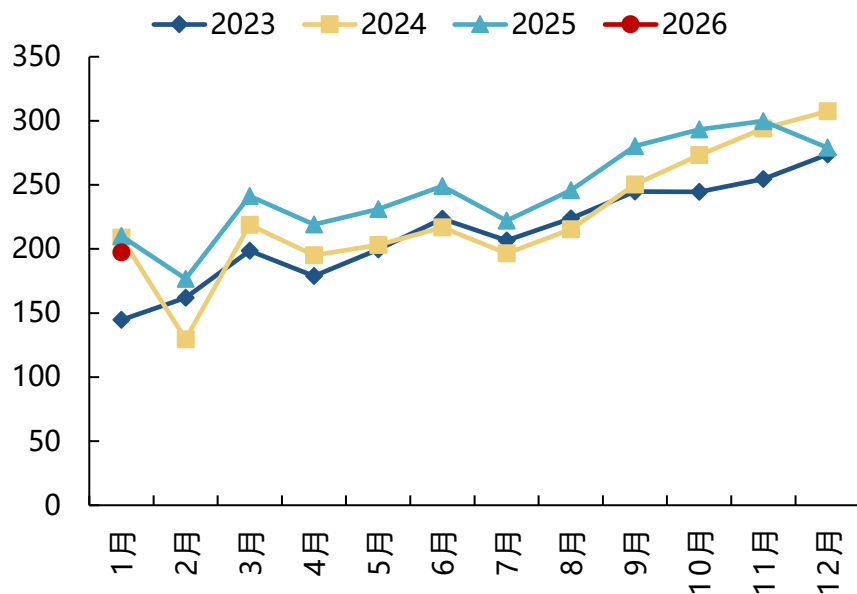
一、电动化数据跟踪

乘用车行业景气度：26年1月整体略低于我们预期

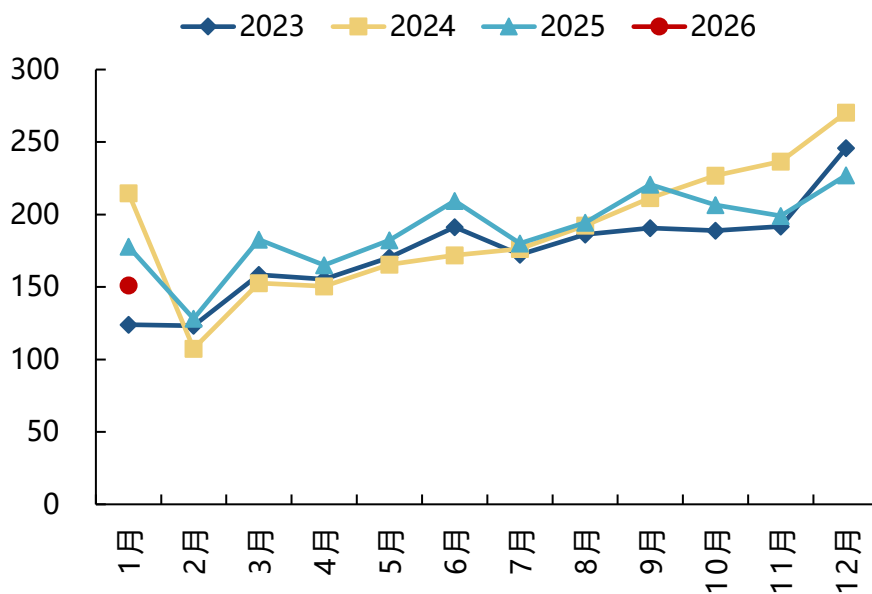
■ 2026年1月多数省市以旧换新政策细则仍处陆续落地中，行业零售表现仍受到一定干扰，26年1月行业整体景气度略低于我们预期；批发层面车企主动调节生产/库存节奏，环比下行。

- 批发：2026年1月行业批发197.3万辆，同环比分别-6.1%/-29.3%。
- 零售：2026年1月行业零售151.0万辆，同环比分别-15.1%/-33.5%。

图：乘用车批发口径销量（万辆）



图：乘用车零售口径销量（万辆）



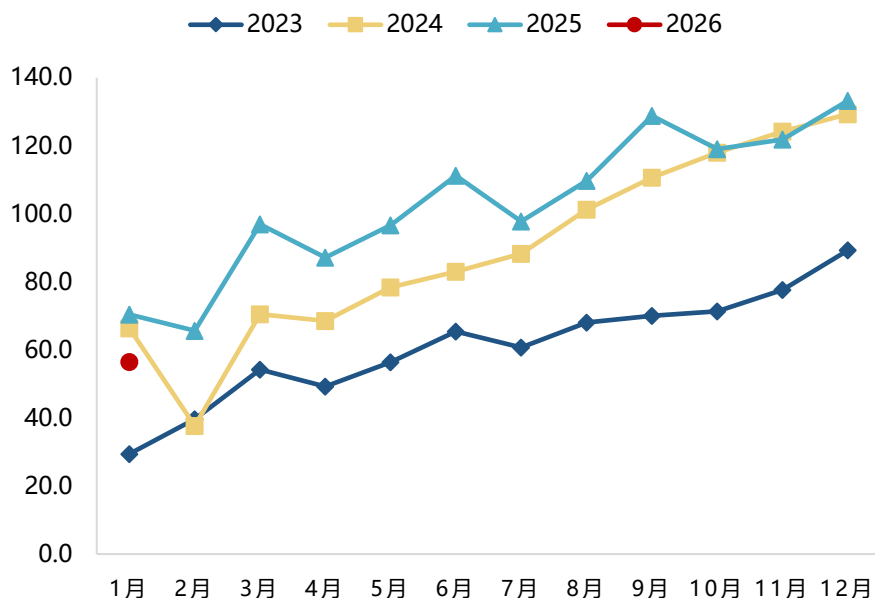
新能源车景气度：26年1月整体略低于我们预期

■ 2026年1月新能源汽车零售渗透率37.4%，同环比分别-2.2/-11.3pct。

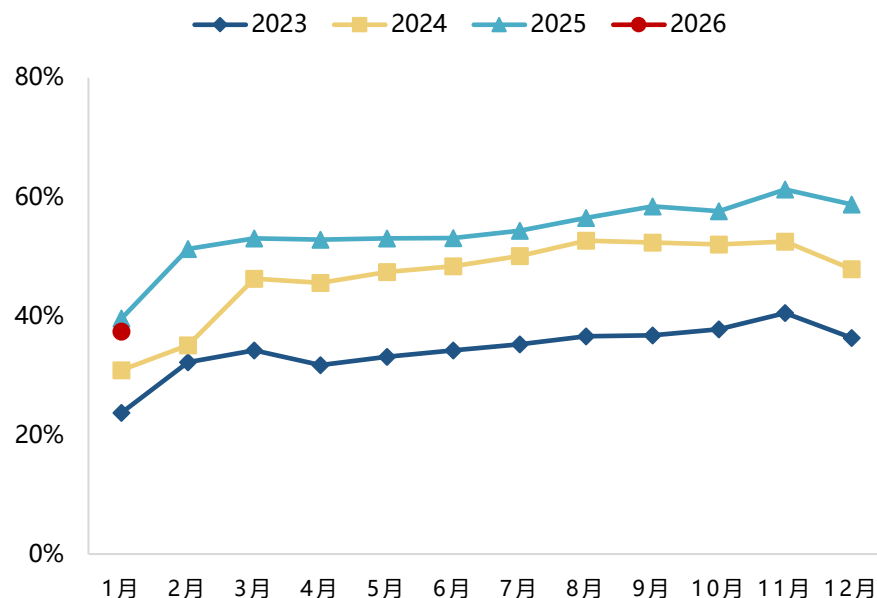
➢ 批发：1月新能源汽车批发86.4万辆，同环比分别-2.8%/-44.7%。

➢ 零售：1月新能源零售56.5万辆，同环比分别-19.8%/-57.6%。

图：新能源车零售口径销量（万辆）

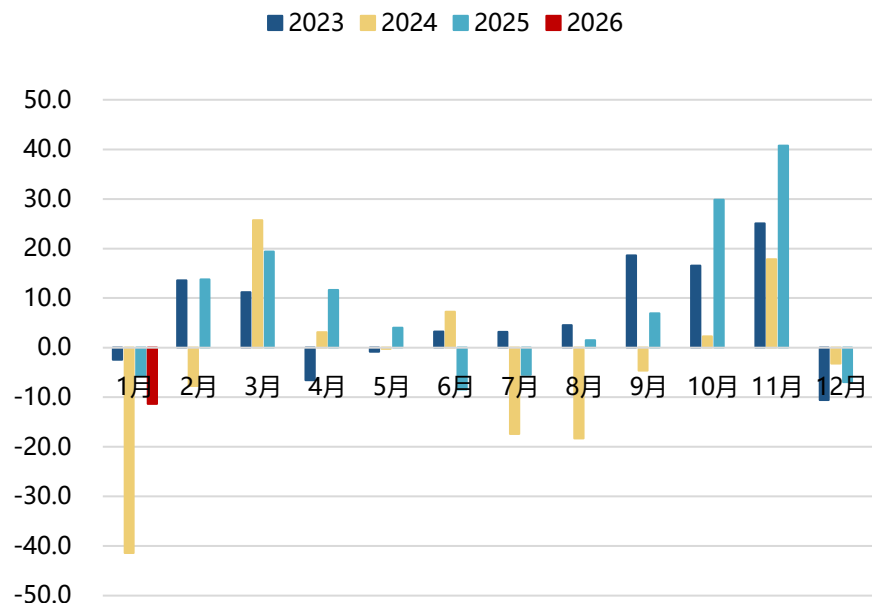


图：新能源车零售口径渗透率（%）

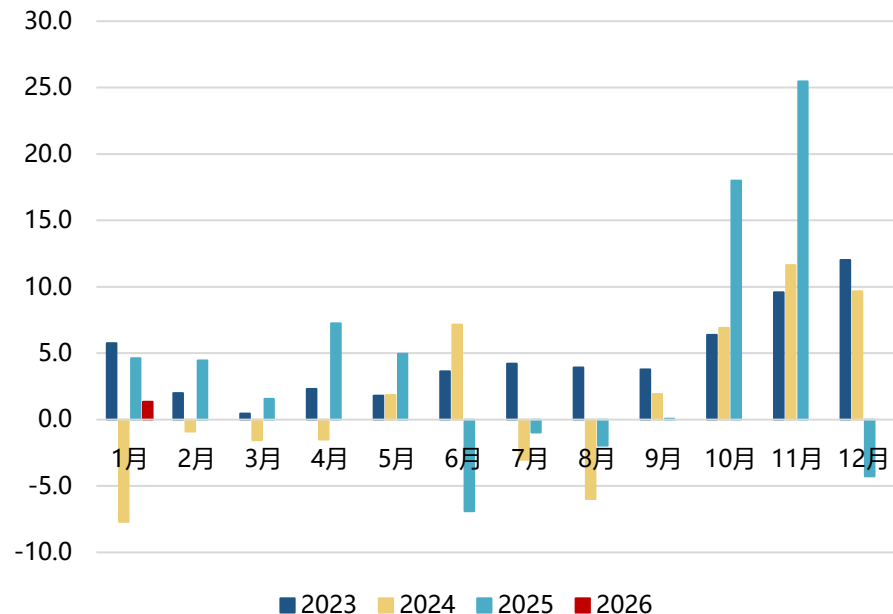


■ 2026年1月乘用车行业渠道去库11.3万辆，其中新能源车补库1.3万辆。在终端需求偏弱、上游成本压力提升背景下部分厂商及时调降生产节奏，降低库存。

图：行业当月渠道库存（万辆）



图：新能源车当月渠道库存（万辆）



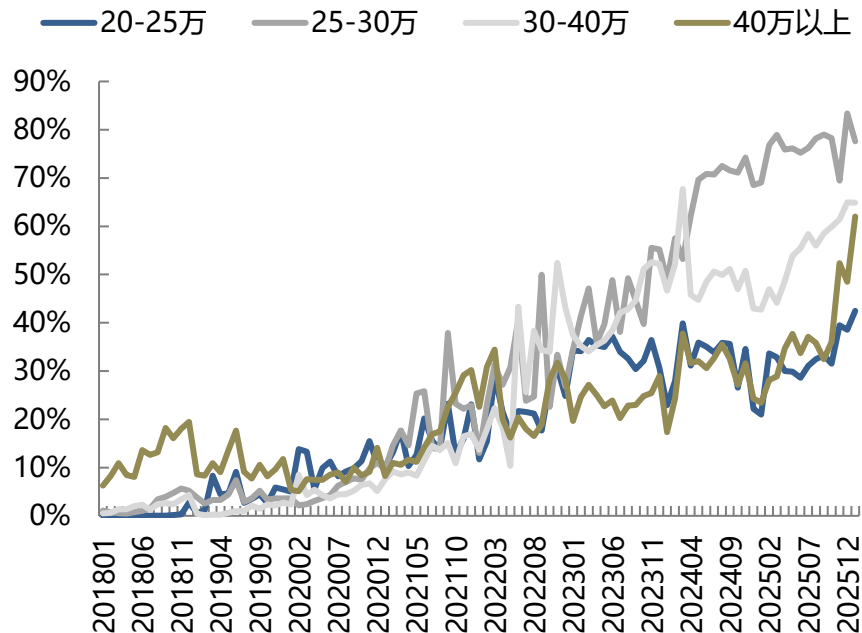
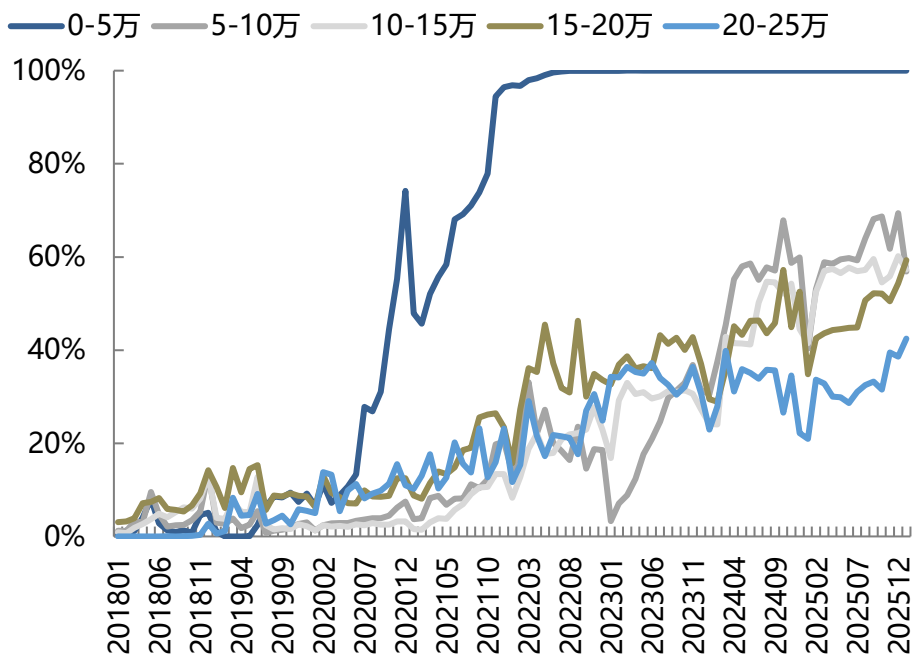
- 2026年1月新能源车格局有所变动，比亚迪市占率19%，环比-6pct；华为智选市占率10%，环比+3pct；小米汽车市占率7%，环比+3pct。

表：新能源市占率变化

| 月度口径：新能源交强险市占率 | 202502 | 202503 | 202504 | 202505 | 202506 | 202507 | 202508 | 202509 | 202510 | 202511 | 202512 | 202601 |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 比亚迪汽车（含腾势/方程豹） | 30% | 29% | 30% | 29% | 30% | 27% | 28% | 27% | 25% | 25% | 25% | 19% |
| 上汽集团（自主+合资） | 11% | 10% | 9% | 8% | 8% | 8% | 9% | 10% | 13% | 12% | 8% | 9% |
| 吉利汽车（含极氪/领克） | 12% | 11% | 11% | 12% | 11% | 13% | 13% | 12% | 12% | 12% | 11% | 11% |
| 特斯拉中国 | 4% | 7% | 3% | 4% | 6% | 4% | 5% | 6% | 2% | 6% | 7% | 4% |
| 长安汽车（含深蓝/阿维塔/合资） | 6% | 6% | 6% | 7% | 6% | 6% | 6% | 6% | 6% | 5% | 5% | 5% |
| 理想汽车 | 4% | 4% | 4% | 5% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 5% |
| 广汽集团（自主+合资） | 3% | 4% | 4% | 4% | 4% | 4% | 3% | 3% | 3% | 3% | 4% | 4% |
| 华为智选（问界+智界+享界） | 3% | 2% | 3% | 5% | 5% | 5% | 4% | 4% | 6% | 7% | 7% | 10% |
| 奇瑞汽车 | 4% | 4% | 3% | 3% | 3% | 4% | 4% | 4% | 5% | 4% | 4% | 3% |
| 零跑汽车 | 3% | 3% | 4% | 3% | 4% | 4% | 4% | 5% | 4% | 4% | 4% | 4% |
| 长城汽车 | 2% | 2% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% |
| 蔚来汽车 | 2% | 2% | 3% | 3% | 2% | 2% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 5% |
| 小米汽车 | 4% | 3% | 3% | 3% | 2% | 3% | 3% | 3% | 4% | 4% | 4% | 7% |
| 小鹏汽车 | 4% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 3% | 2% | 3% | 3% |

- **分价格带来看：**新能源车1月0-5万元、15-20万元、20-25万元、40万元以上销量上升，环比+293.62%/+4.31%/+26.63%/+78.3%；5-10万元、10-15万元、25-30万元、30-40万元销量下降，环比分别-41.65%/-5.92%/-36.45%/-4.68%。
- **从分价格带销量占新能源车总销量来看，**1月0-5万元、40万元以上销量占比上升，环比+7.71%/+4.27pct；5-10万元、25-30万元销量均有所下降，环比-6.8/-4.37pct。
- **分价格带来看新能源车渗透率，**1月40万元以上价格带占比明显上升，渗透率绝对值为62%，环比+13.51pct。

图：新能源车分价格带渗透率/%



- **第404批工信部新车公告部分重点车型整理：**小鹏GX: 小鹏全新大型SUV，车长超5.2米、轴距达3115mm；问界M6: 鸿蒙智行中大型SUV，长4.96米，标配激光雷达与宁德时代电池；比亚迪大唐: 王朝网全新旗舰SUV，车长超5.2米（最高达5.3米）；魏牌V9X: 长城全尺寸插混SUV，车长近5.3米，轴距3150mm为本批最长；理想L9 Livis: 理想旗舰SUV新版本，配激光雷达；小米YU7 GT: 全新纯电运动SUV，姿态低趴（车高仅1.59米）。

表：第403批工信部新车公告部分车型梳理

| 车企 | 品牌 | 车型 | 激光雷达 | 能源类型 | 电池供应商 | 车型 | 长*宽*高/mm | 轴距/mm |
|-----|----|----------|------|---------|-----------|-----|---------------------------|-------|
| 小鹏 | 小鹏 | 小鹏 GX | 无 | EV/EREV | 蜂巢能源/中创新航 | SUV | 5265*1999*1800 | 3115 |
| 赛力斯 | 问界 | M6 | 有 | EV/EREV | 宁德时代 | SUV | 4960*1985*1736 | 2950 |
| 比亚迪 | 王朝 | 大唐 | 有 | EV | 弗迪 | SUV | 5263, 5302*1999*1790,1800 | 3130 |
| 长城 | 魏牌 | V9X | 有 | PHEV | 蜂巢能源 | SUV | 5299*2025*1825 | 3150 |
| 理想 | 理想 | L9 Livis | 有 | EREV | 宁德时代 | SUV | 5255*2000*1810 | 3125 |
| 小米 | 小米 | YU7 GT | 有 | EV | 宁德时代 | SUV | 5015*2007*1597 | 3000 |

部分新车证件照



展望：2026年乘用车预测总表

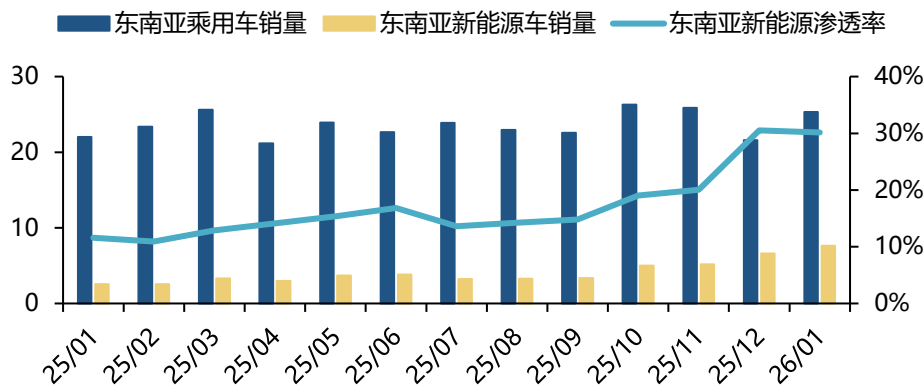
◆ 2026年乘用车行业预期

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E |
|--------------------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|-------|
| 内需-交强险口径/万辆 | | | | | | | |
| 乘用车销量 | 1890 | 2020 | 1976 | 2098 | 2276 | 2273 | 2200 |
| YOY | -7.8% | 6.9% | -2.2% | 6.2% | 8.5% | -0.2% | -3.2% |
| 新能源乘用车销量 | 117 | 301 | 526 | 732 | 1076 | 1238 | 1320 |
| YOY | 27.12% | 156.66% | 74.61% | 38.97% | 47.14% | 15.05% | 6.6% |
| 渗透率 | 6.2% | 14.9% | 26.6% | 34.9% | 47.3% | 54.5% | 60.0% |
| 外需-乘联会口径/万辆 | | | | | | | |
| 乘用车出口量 | 50 | 150 | 238 | 381 | 470 | 572 | 658 |
| YOY | | 200.6% | 58.9% | 60.3% | 23.2% | 21.8% | 15.1% |
| 新能源乘用车出口 | | 25 | 62 | 104 | 120 | 245 | 362 |
| YOY | | | | 66.9% | 16.0% | 104.0% | 47.8% |
| 占比 | | | 26% | 27% | 26% | 43% | 55% |
| 批发-乘联会口径/万辆 | | | | | | | |
| 乘用车批发销量 | 1973 | 2106 | 2314 | 2555 | 2710 | 2946 | 2887 |
| YOY | -6.3% | 6.7% | 9.9% | 10.4% | 6.0% | 8.7% | -2.0% |
| 新能源批发销量 | 117 | 330 | 649 | 887 | 1215 | 1536 | 1721 |
| YOY | 10.3% | 181.4% | 96.8% | 36.8% | 37.0% | 26.4% | 12.1% |
| 渗透率 | 5.9% | 15.6% | 28.0% | 34.7% | 44.8% | 52.1% | 59.6% |
| 渠道库存总体 | 33.24 | (64.35) | 99.64 | 75.70 | (36.64) | 101.22 | 28.9 |
| 渠道库存新能源 | (0.36) | 3.03 | 60.10 | 51.97 | 18.51 | 52.29 | 38.8 |

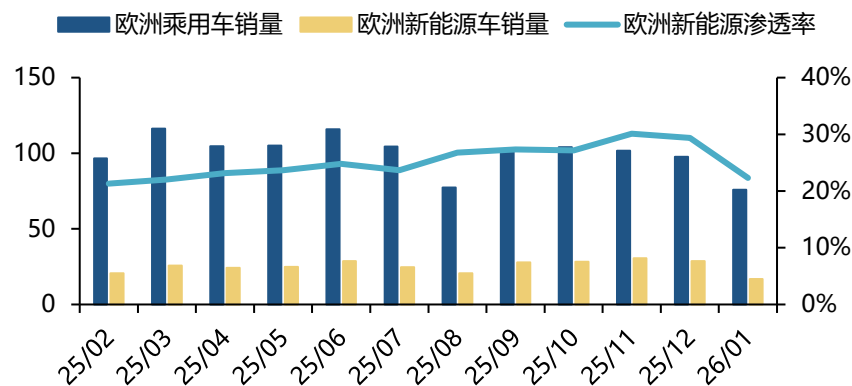
二、全球化数据跟踪

■ **2026年1月东南亚**新能源车销量7.6万辆，环比+15.7%；新能源渗透率30.2%，环比-0.4pct；**1月欧洲**新能源车销量16.9万辆，环比-41.0%；新能源渗透率22.3%，环比-7.1pct；**1月英国**新能源车销量5.1万辆，环比-25%；新能源渗透率31.4%，环比-6.7pct。26年1月全球除东南亚外其余区域乘用车销量环比25年12月下降；多数区域新能源渗透率环比下降（俄罗斯本月数据暂未更新）。

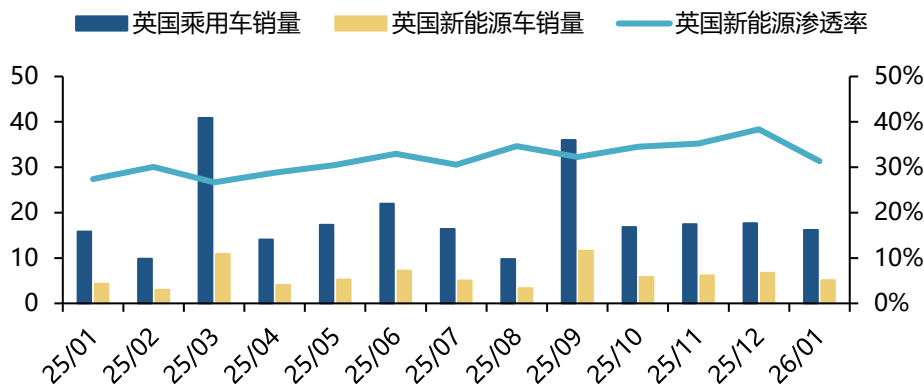
图：东南亚乘用车销量（万辆）及新能源渗透率（%）跟踪



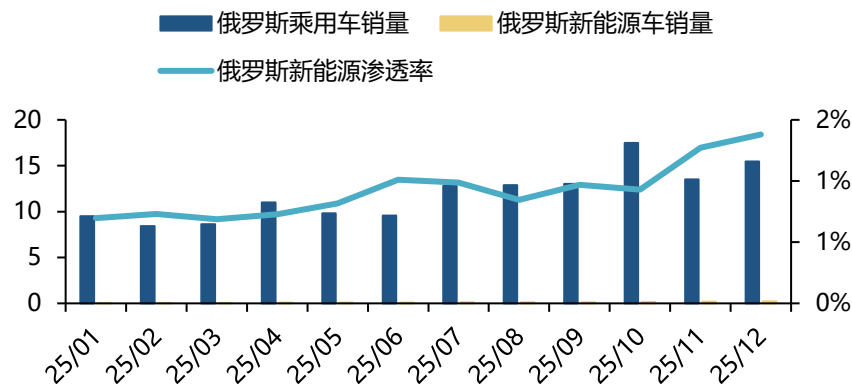
图：欧洲乘用车销量（万辆）及新能源渗透率（%）跟踪



图：英国乘用车销量（万辆）及新能源渗透率（%）跟踪

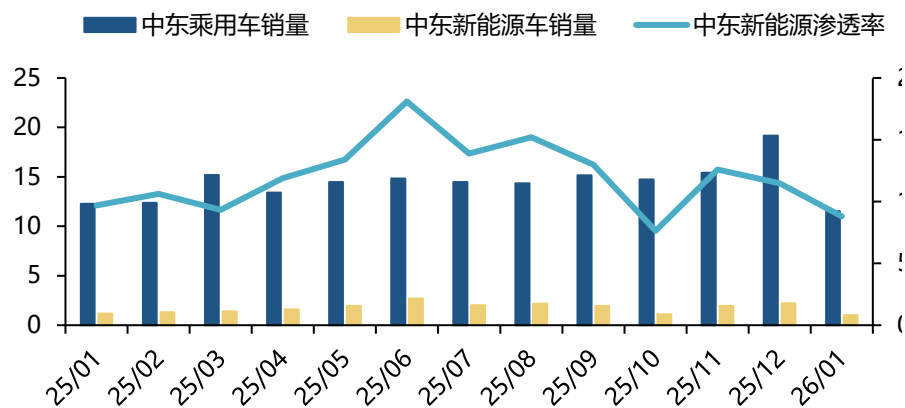


图：俄罗斯乘用车销量（万辆）及新能源渗透率（%）跟踪

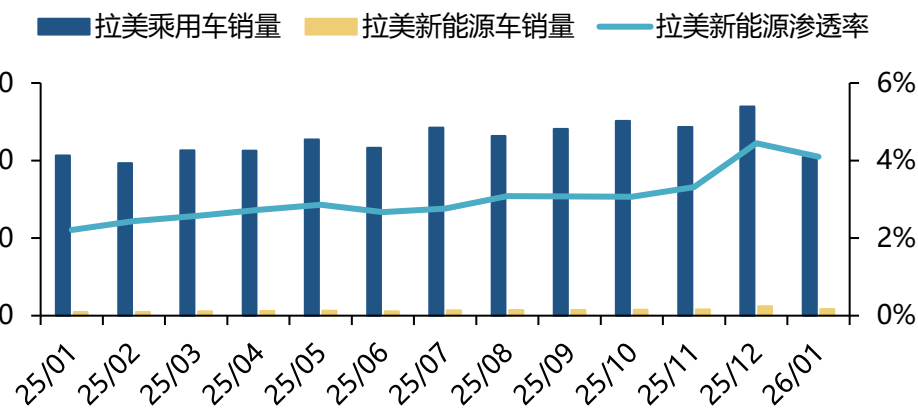


■ **1月中东**新能源车销量1.01万辆，环比-53.9%；新能源渗透率8.8%，环比-2.7pct；**1月拉美**新能源车销量2.4万辆，环比-30.0%；新能源渗透率4.1%，环比-0.3pct；**1月大洋洲**新能源车销量0.94万辆，环比+-26.4%；新能源渗透率9.9%，环比-1.6pct

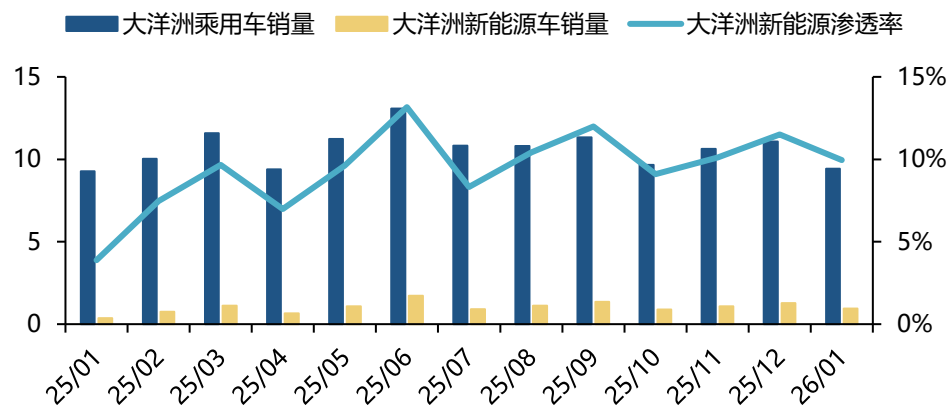
图：中东乘用车销量 (万辆) 及新能源渗透率 (%) 跟踪



图：拉美销量 (万辆) 及新能源渗透率 (%) 跟踪

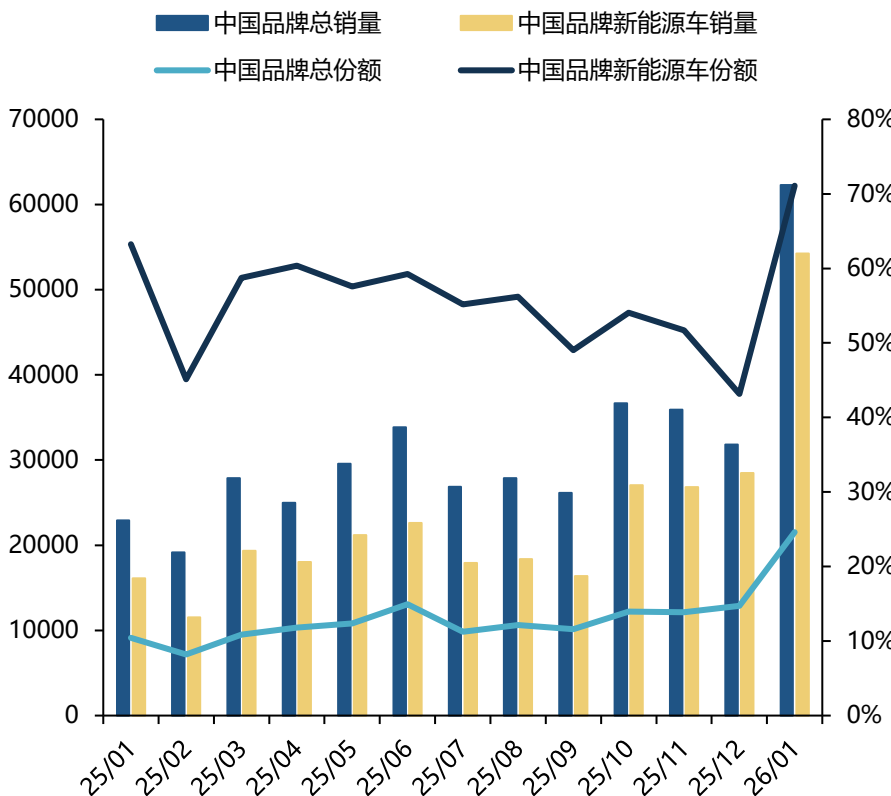


图：大洋洲乘用车销量 (万辆) 及新能源渗透率 (%) 跟踪

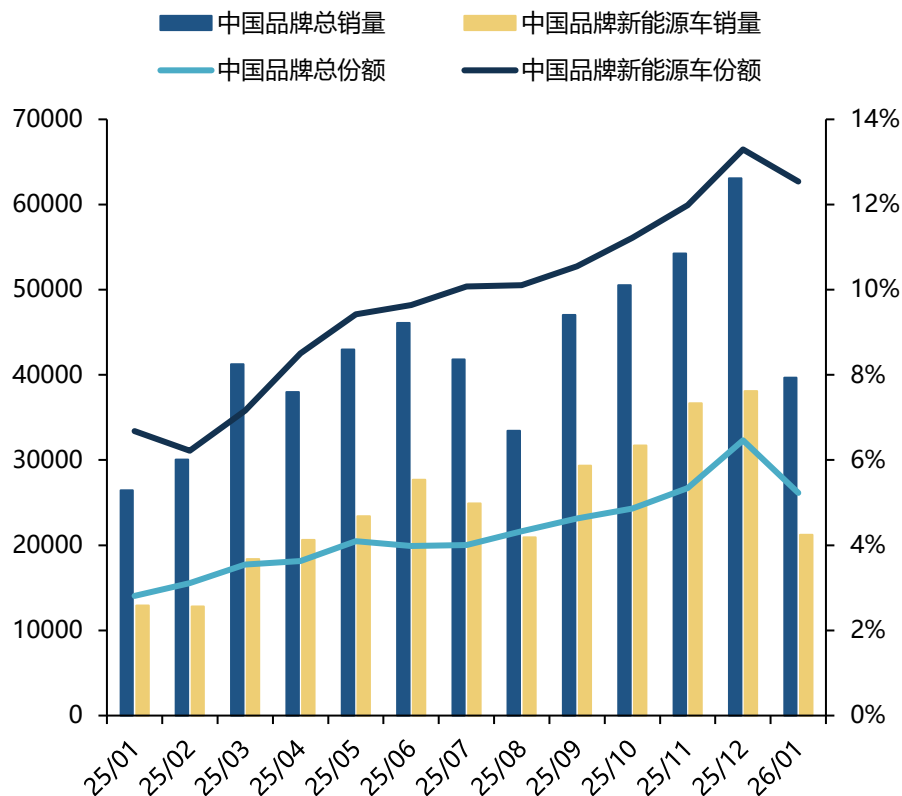


- **中国品牌份额**：1月中国品牌在东南亚/欧洲/英国/中东/拉美/大洋洲地区的市占率分别为 24.6%/5.2%/11.8%/13.2%/13.8%/18.6%，环比分别+9.9/-1.2/-3.8/+8.8/+0.8/+0.3pct。
- **市占率变化较大市场**：1) 东南亚市场市占率提升较多主要来自比亚迪/奇瑞贡献，1月市占率环比分别 +3.3/+1.4pct；2) 中东市场市占率提升较多主要来自比亚迪/奇瑞贡献，1月市占率环比分别+2.9/+8.7pct。

图：中国车企东南亚市场销量跟踪 (辆/%)

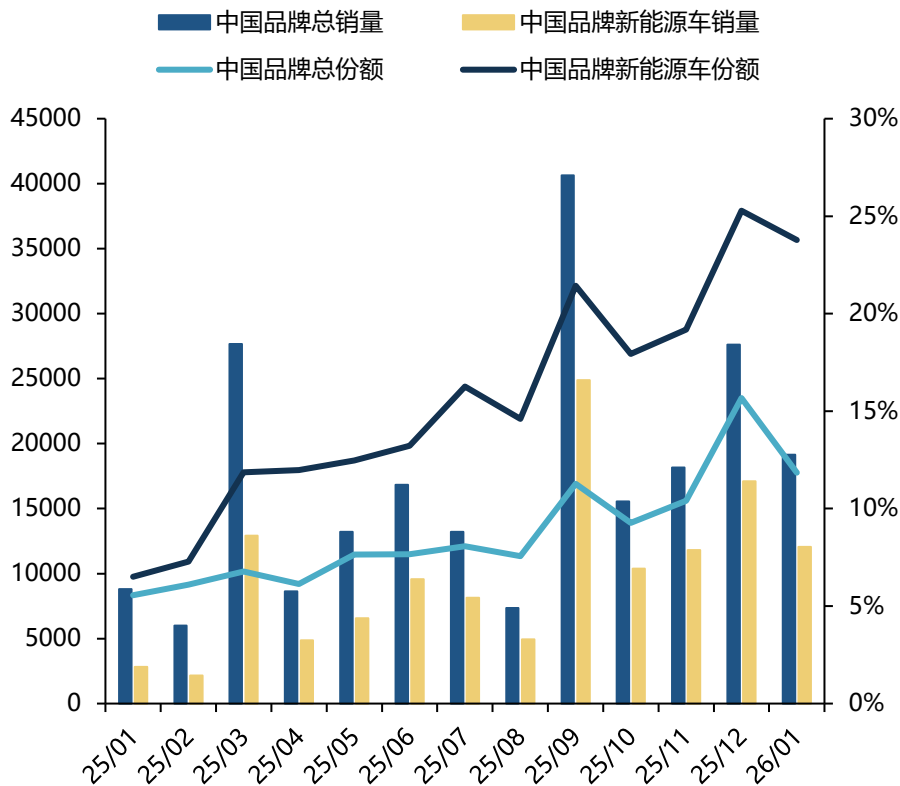


图：中国车企欧洲市场销量跟踪 (辆/%)

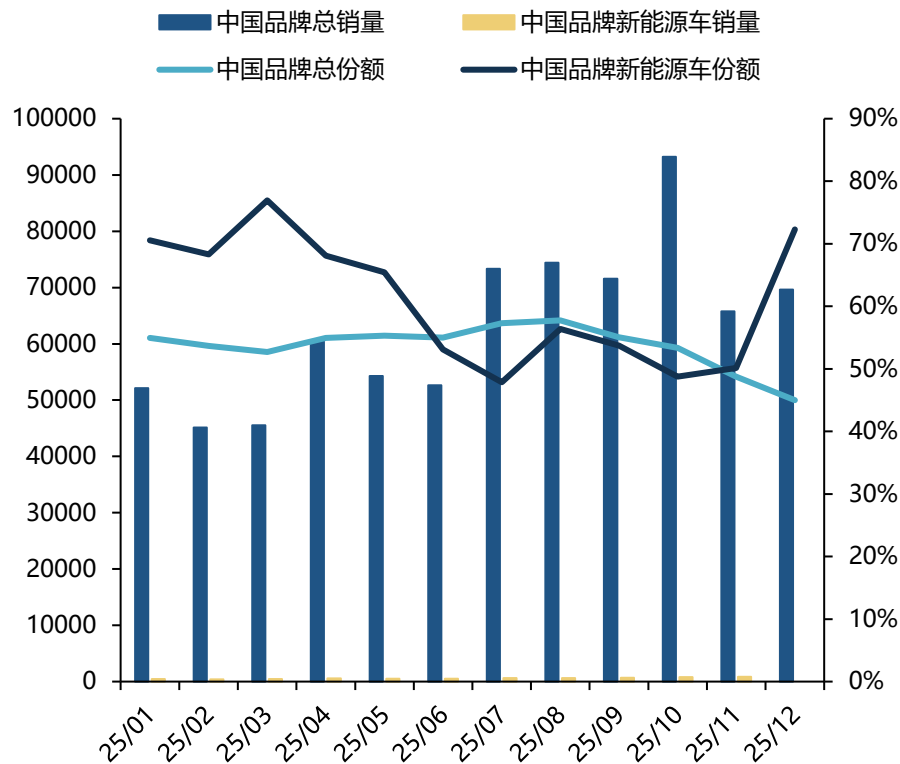


- **中国品牌份额**：1月中国品牌在东南亚/欧洲/英国/中东/拉美/大洋洲地区的市占率分别为24.6%/5.2%/11.8%13.2%/13.8%/18.6%，环比分别+9.9/-1.2/-3.8/+8.8/+0.8/+0.3pct。
- **市占率变化较大市场**：1) 东南亚市场市占率提升较多主要来自比亚迪/奇瑞贡献，1月市占率环比分别+3.3/+1.4pct；2) 中东市场市占率提升较多主要来自比亚迪/奇瑞贡献，1月市占率环比分别+2.9/+8.7pct。

图：中国车企英国市场销量跟踪 (辆/%)



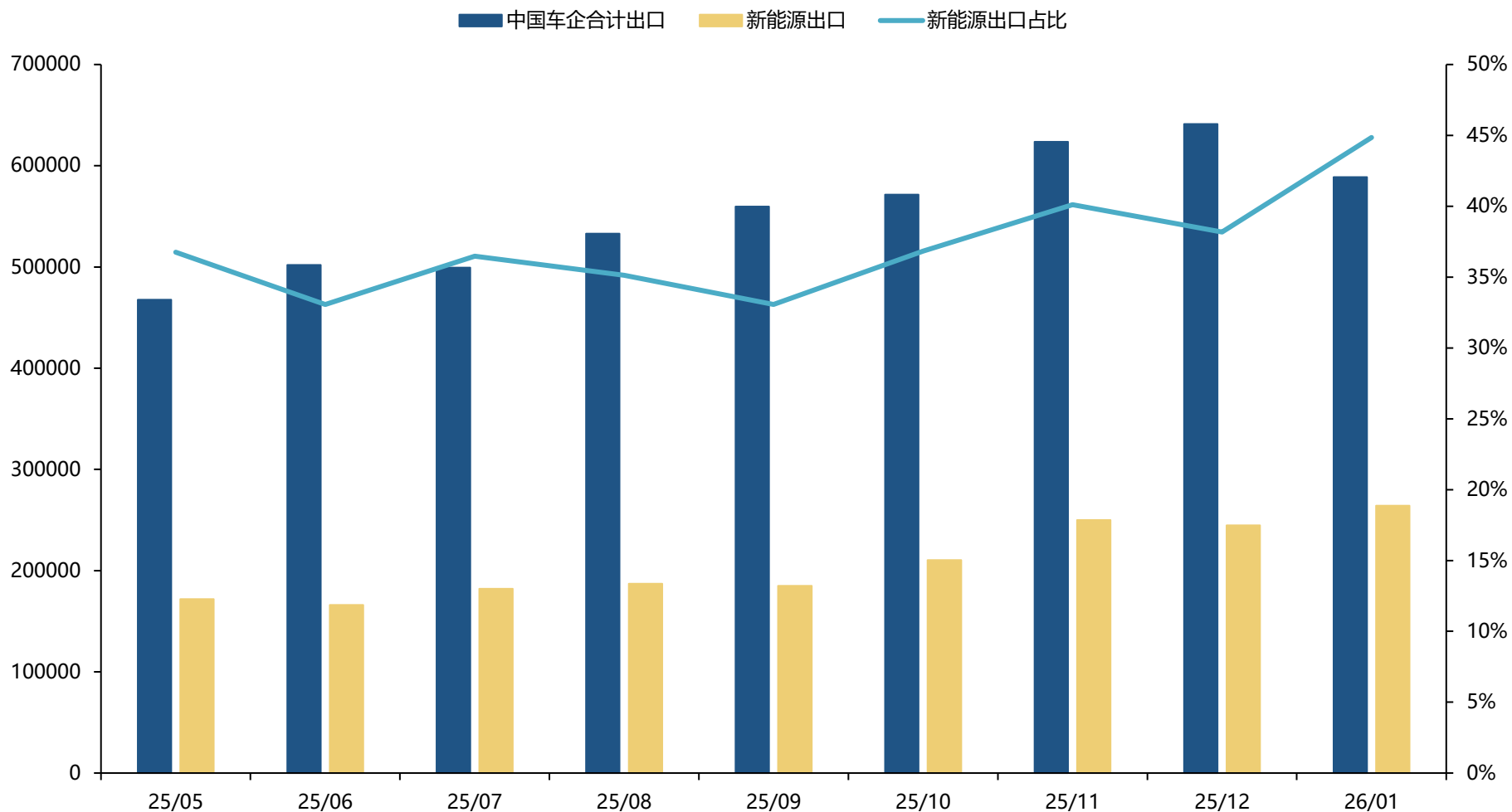
图：中国车企俄罗斯市场销量跟踪 (辆/%)



出口总销量：1月出口总销量环比下滑

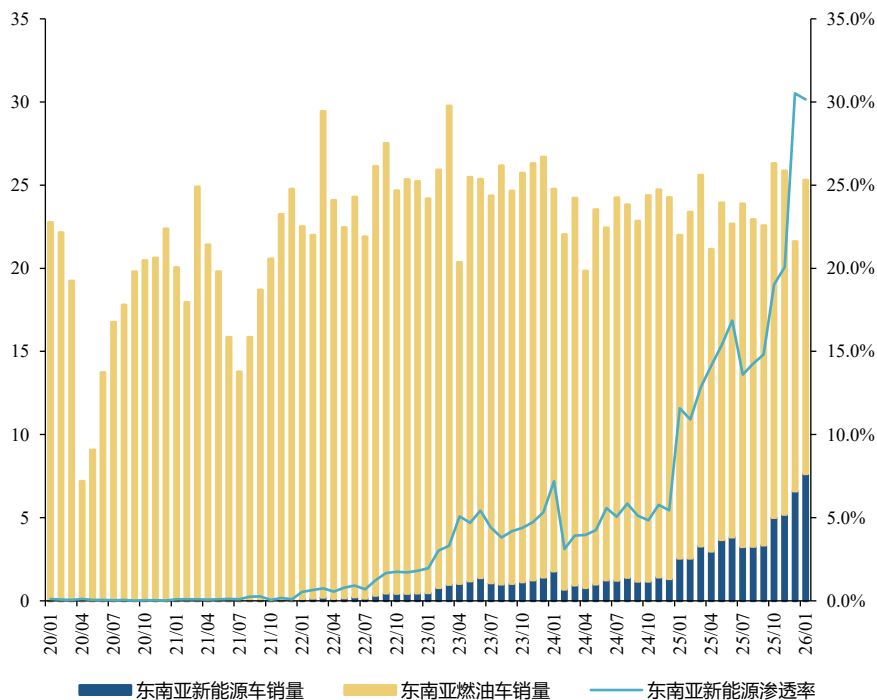
■ 1月中国车企合计出口58.9万辆乘用车，同环比分别+48.9%/-8.2%；其中新能源出口26.4万辆，同环比分别+101.0%/+7.9%。新能源出口占整体比例为44.8%。

图：中国车企出口情况跟踪（万辆/%）

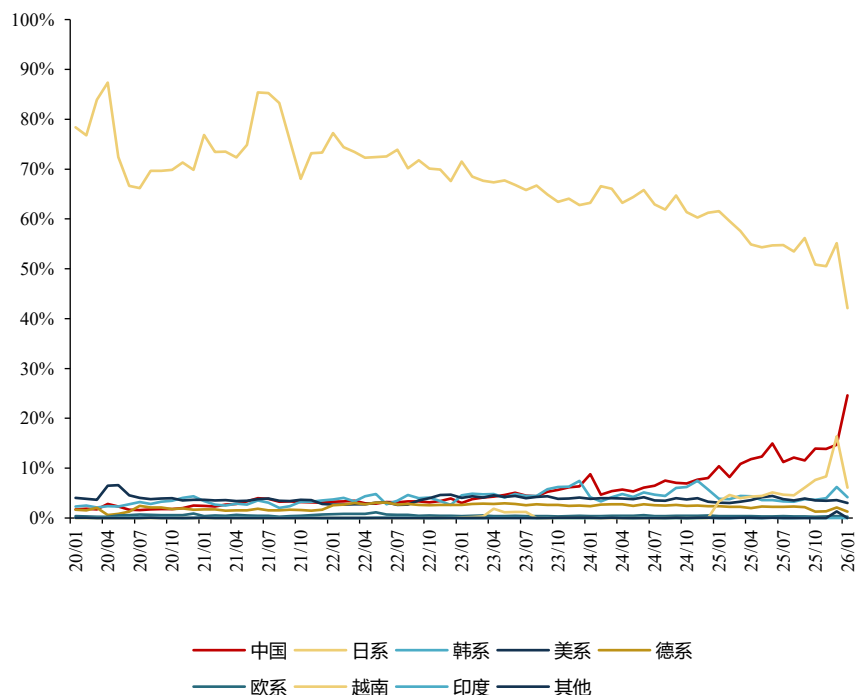


- **总量&新能源渗透率：新能源渗透率同比增长。** 东南亚市场2026年1月单月零售销量为25.3万辆，同环比分别+15.0%/+17.1%；新能源渗透率为30.2%，同环比分别+18.6/-0.4pct。
- **系别结构：中国品牌市占率同环比均提升。** 东南亚市场中1月中国品牌销量市占率为24.6%，同环比分别+14.2%/+9.9pct。

图：东南亚乘用车及新能源车销量跟踪（万辆）

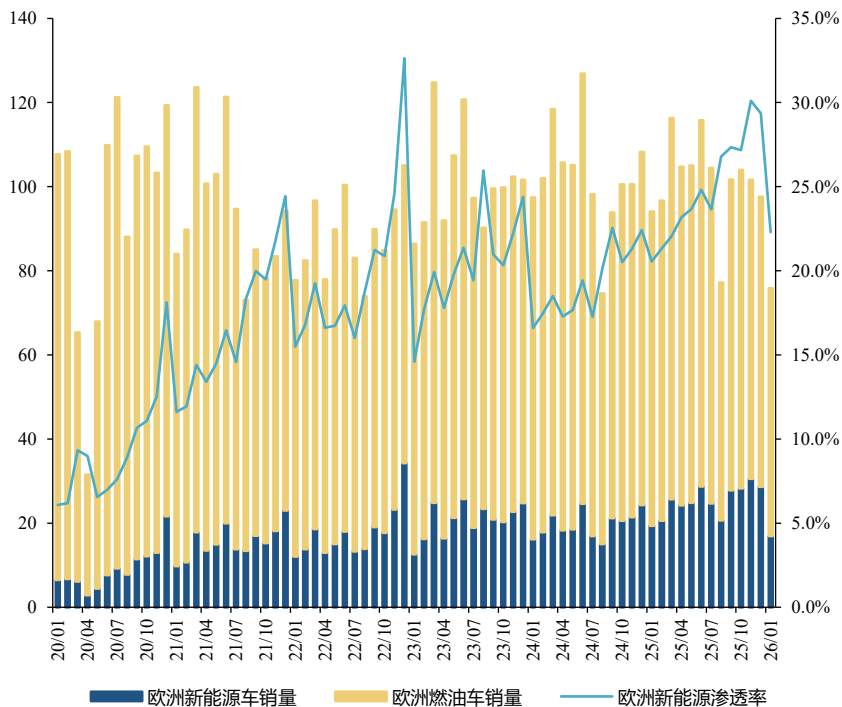


图：东南亚分系别市占率跟踪（%）

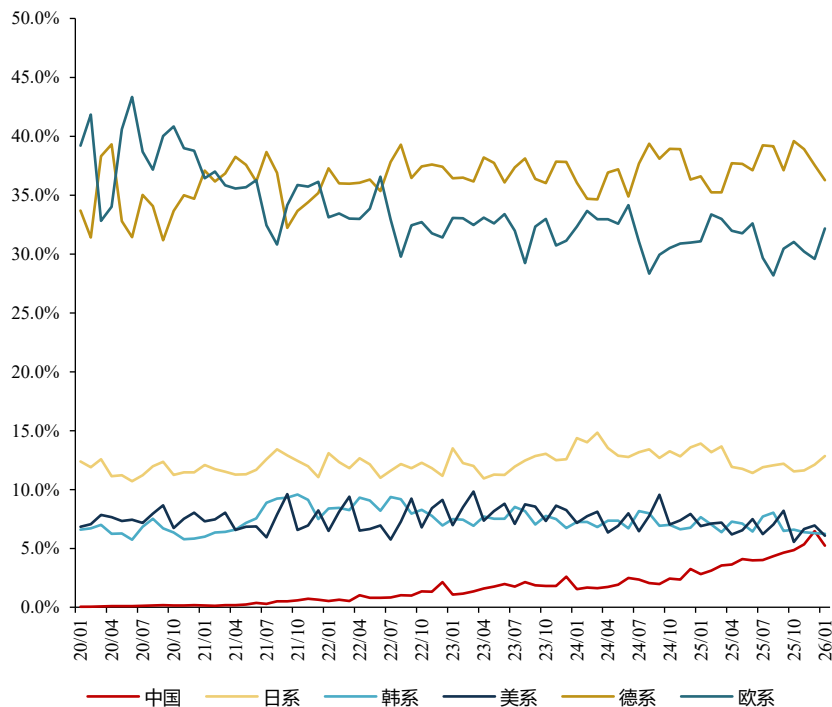


- **总量&新能源渗透率：新能源渗透率环比略有下降。** 欧洲市场2026年1月单月零售销量为75.8万辆，同环比分别-19.4%/-22.3%；新能源渗透率为22.3%，同环比分别+1.7/-7.1pct，环比有所下降。
- **系别结构：中国品牌市占率同比提升，环比略有下降。** 欧洲市场中1月中国品牌销量市占率为5.2%，同环比分别+2.4/-1.3pct。

图：欧洲乘用车及新能源车销量跟踪（万辆）

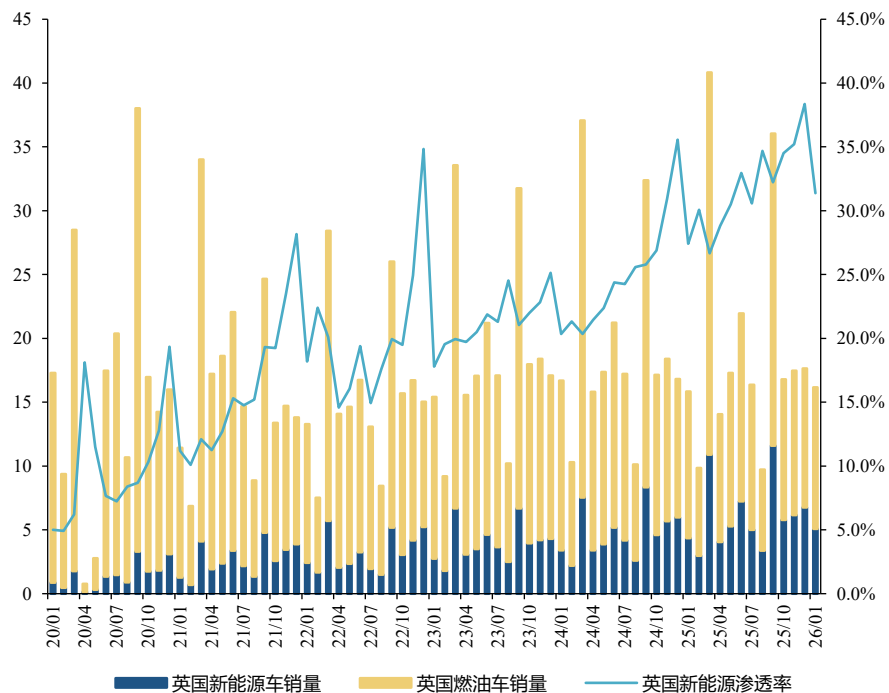


图：欧洲分系别市占率跟踪（%）

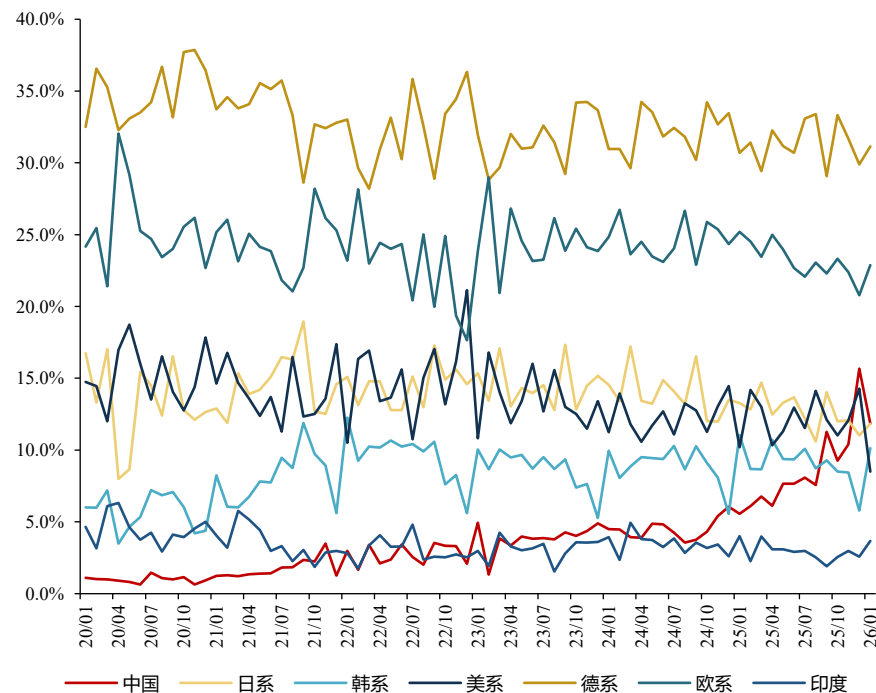


- **总量&新能源渗透率：新能源渗透率环比下降。** 英国市场2026年1月单月零售销量为16.2万辆，同环比分别+2.1%/-8.3%；新能源渗透率为31.4%，同环比分别+3.9/-7.0pct，环比有所下降。
- **系别结构：中国品牌市占率同比提升，环比下降。** 英国市场中1月中国品牌销量市占率为11.8%，同环比分别+6.3/-3.8pct。

图：英国乘用车及新能源车销量跟踪（万辆）

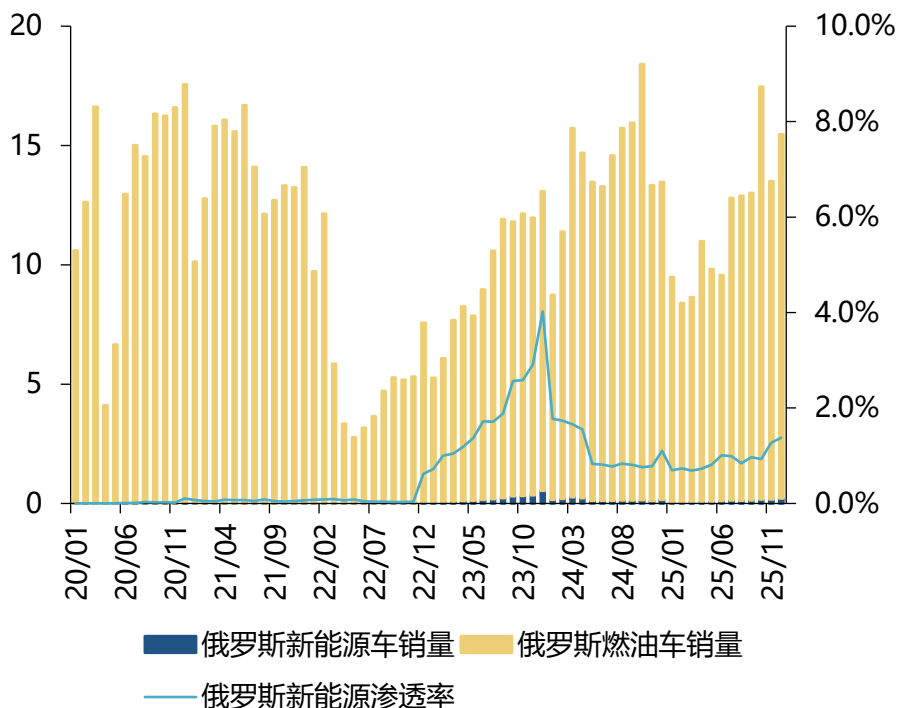


图：英国分系别市占率跟踪（%）

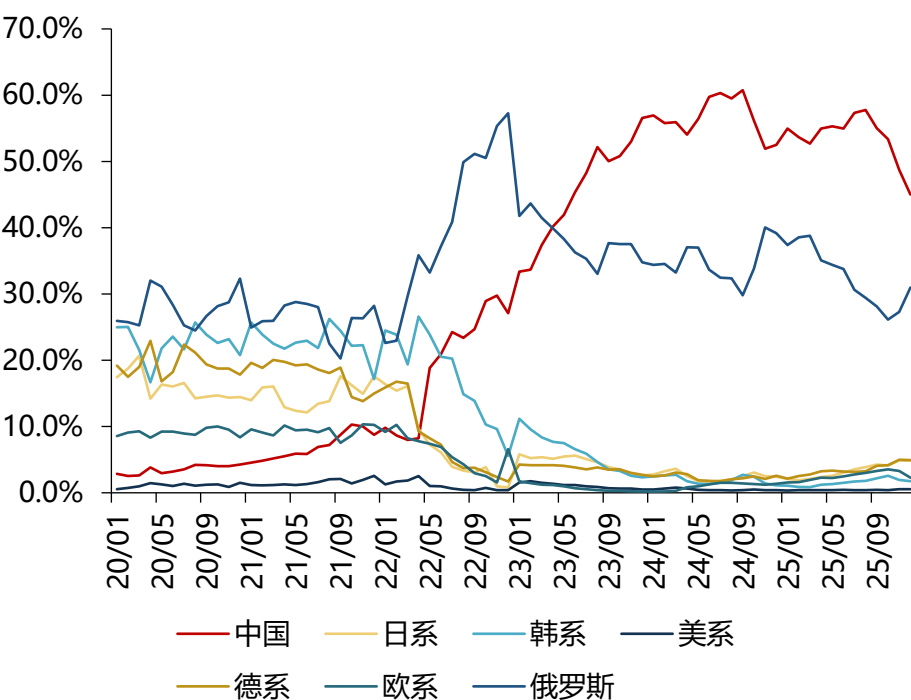


- **总量&新能源渗透率：新能源渗透率缓慢增长。**俄罗斯市场2025年12月单月乘用车零售销量为15.5万辆，同环比分别+14.8%/+14.7%；新能源渗透率为1.4%，同环比分别+0.3/+0.1pct。环比有所提升，核心原因为吉利当月销量增长较快。
- **系别结构：中国品牌市占率同环比均不同程度减少。**俄罗斯市场中12月中国品牌销量市占率为45.0%，同环比分别-7.5/-3.7pct。

图：俄罗斯乘用车及新能源车销量跟踪（万辆）

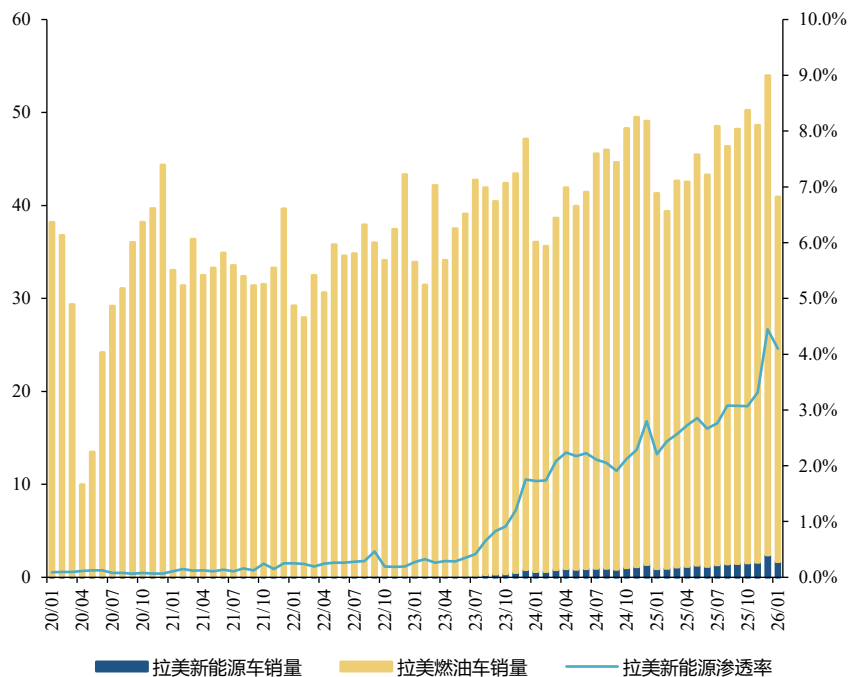


图：俄罗斯分系别市占率跟踪（%）

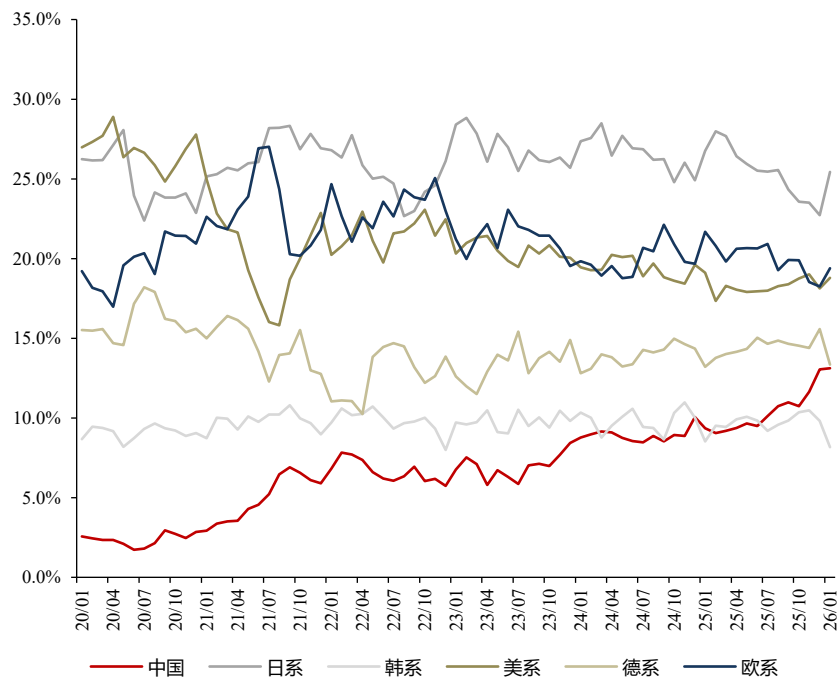


- **总量&新能源渗透率：新能源渗透率同比增长。**拉美市场2026年1月单月乘用车零售销量为40.9万辆，同环比分别-0.9%/-24.1%；新能源渗透率为4.1%，同环比分别+1.9/-0.3pct。
- **系别结构：中国品牌市占率同环比均小幅提升。**拉美市场中1月中国品牌销量市占率为13.1%，同环比分别+3.8/+0.1 pct。

图：拉美乘用车及新能源车销量跟踪（万辆）

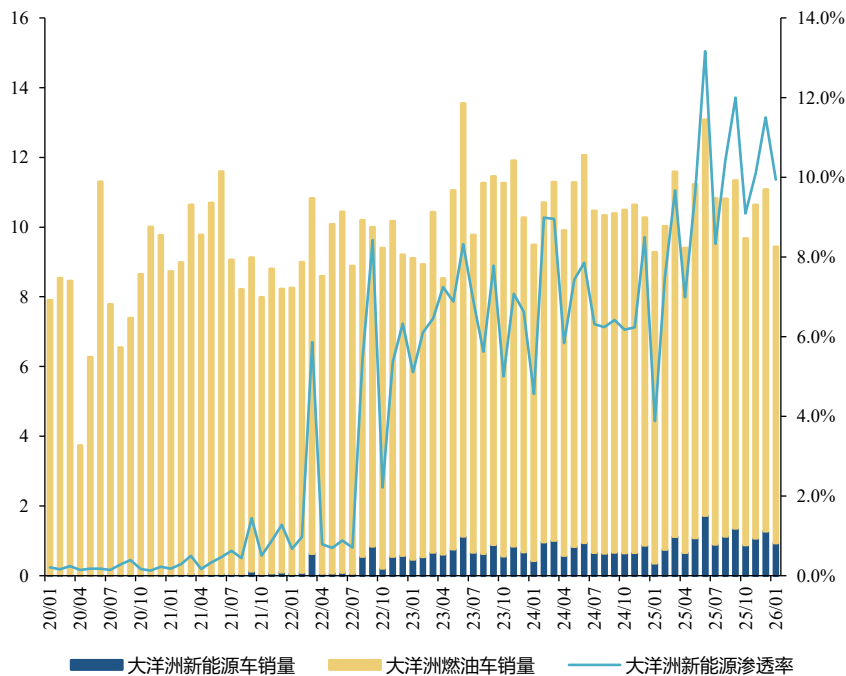


图：拉美分系别市占率跟踪（%）

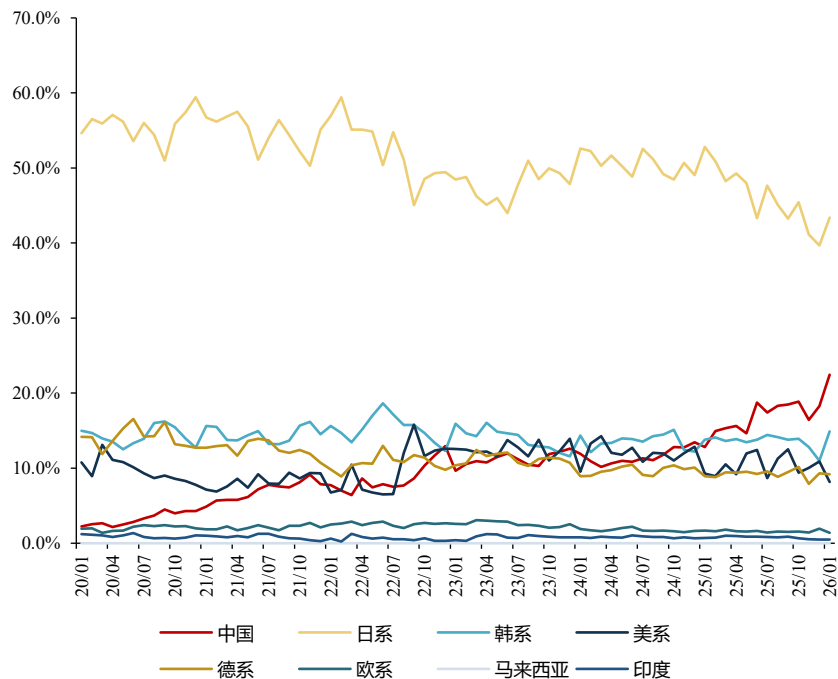


- **总量&新能源渗透率：新能源渗透率平稳增长。** 大洋洲市场2026年1月单月乘用车零售销量为9.4万辆，同环比分别+1.6%/-14.9%；新能源渗透率为9.9%，同环比分别+6.1/-1.6pct。
- **系别结构：中国品牌市占率同环比均小幅提升。** 大洋洲市场中1月中国品牌销量市占率为22.5%，同环比分别+9.7/+4.2pct。

图：大洋洲乘用车及新能源车销量跟踪（万辆）



图：大洋洲分系别市占率跟踪（%）



■ 比亚迪2026年1月出口销量为9.69万辆，同环比分别为+46.0%/-26.4%。

➢ 分车型来看，1月BEV、PHEV出口销量同比上升、环比下降。2026年1月BEV车型出口销量为5.8万辆，同环比+66.3%/-27.1%；PHEV车型出口销量为3.9万辆，同环比+23.8%/-25.4%。

➢ 分地区看，1月比亚迪出口销量整体呈下降态势，除在东南亚、中东销量同环比均上升；1月在东南亚/欧洲/英国/俄罗斯/中东/拉美/大洋洲的出口销量环比为+100.9%/-32.9%/-47.7%/-100%/-100%/ +31.6%/-31.9%/-20.5%/-7%。

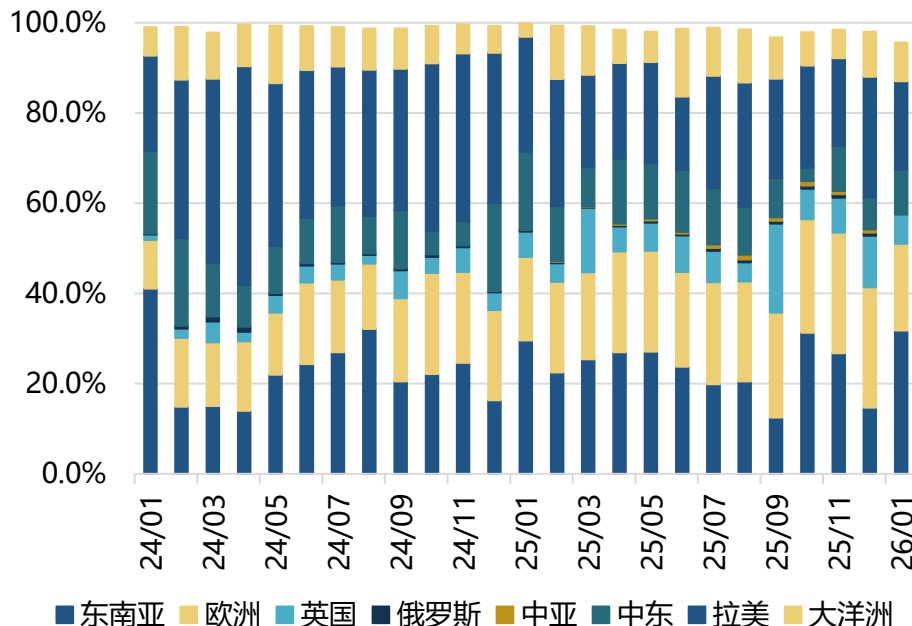
➢ 从分区域份额来看，1月比亚迪在大洋洲/中东/东南亚的市场占有率较高，分区域份额为5.7%/5.4%/3.9%。在东南亚/欧洲/英国/中东/拉美/大洋洲的份额环比为-3.9/-0.3/-1.9/+3/-0.3/-0.4pct。

注：由于俄罗斯市场数据暂未公布，1月分区域销量占比缺少俄罗斯。

图：比亚迪出口销量（万辆）



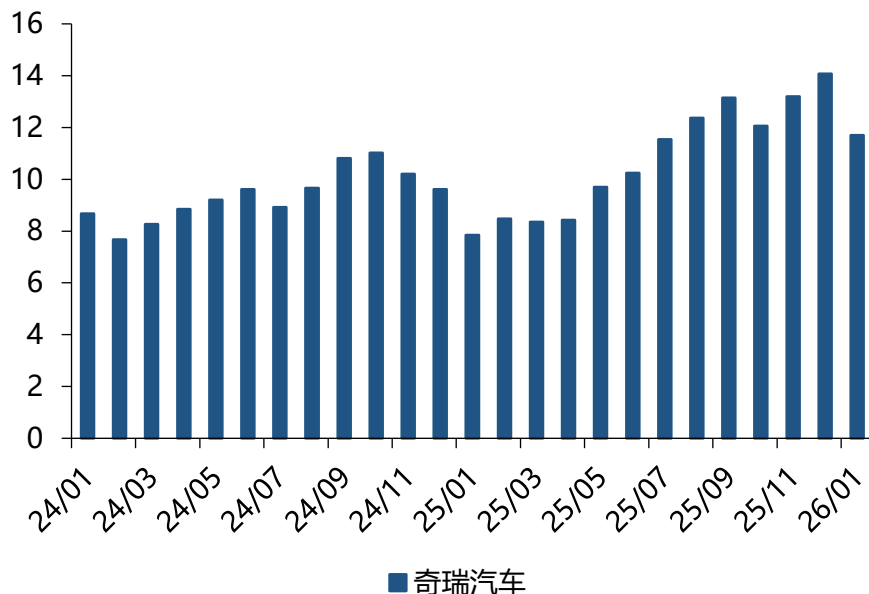
图：比亚迪分区域销量占比（%）



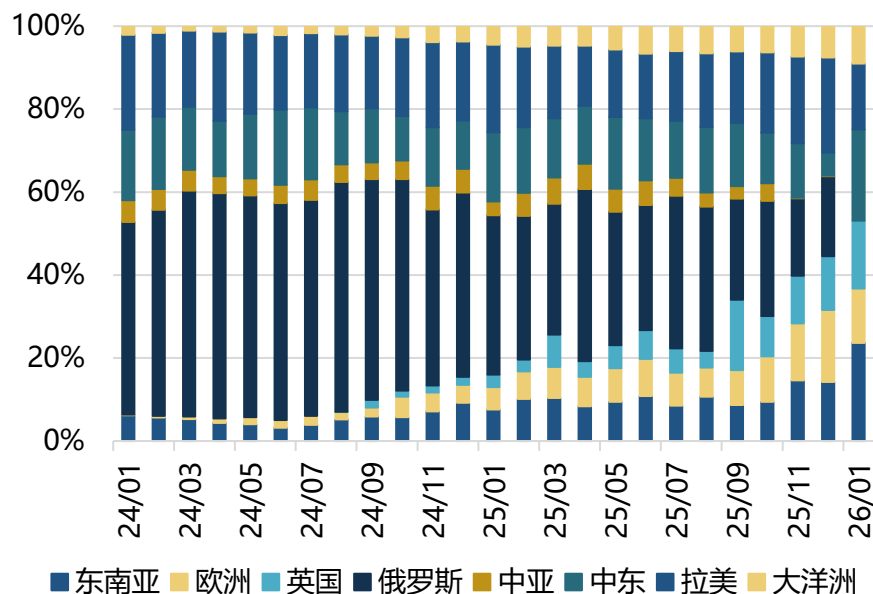
- 奇瑞汽车2026年1月出口销量为11.7万辆，同环比分别为+49.1%/-16.9%。
- 分车型来看，新能源车型出口销量同环比均上升、燃油车销量有所下降。2026年1月BEV车型出口销量为2713辆，同环比+108.1%/+3.7%；PHEV车型出口销量为4009辆，同环比+1384.8%/+42%；燃油车出口销量为11.03万辆，同环比+43.4%/-18.5%。新能源渗透率5.7%，同环比-3.7pct/+1.9pct。
- 分地区看，1月奇瑞汽车整体出口平稳，在俄罗斯、中亚销量明显下降，在东南亚、中东销量明显上升。
- 从分区域份额来看，1月奇瑞汽车在中东/英国/大洋洲市占率均较高，为8.7%/5.5%/5.2%；在欧洲市占率较低，为0.9%。在东南亚/欧洲/英国/中东/拉美/大洋洲的份额环比为+1.5/0/+1.4/+8.7/-0.3/+1.4pct。随着奇瑞进军欧洲的战略规划的推进，其在欧市占率有望进一步提高。

注：由于俄罗斯市场数据暂未公布，1月分区域销量占比缺少俄罗斯。

图：奇瑞汽车出口销量（万辆）



图：奇瑞汽车分区域销量占比（%）

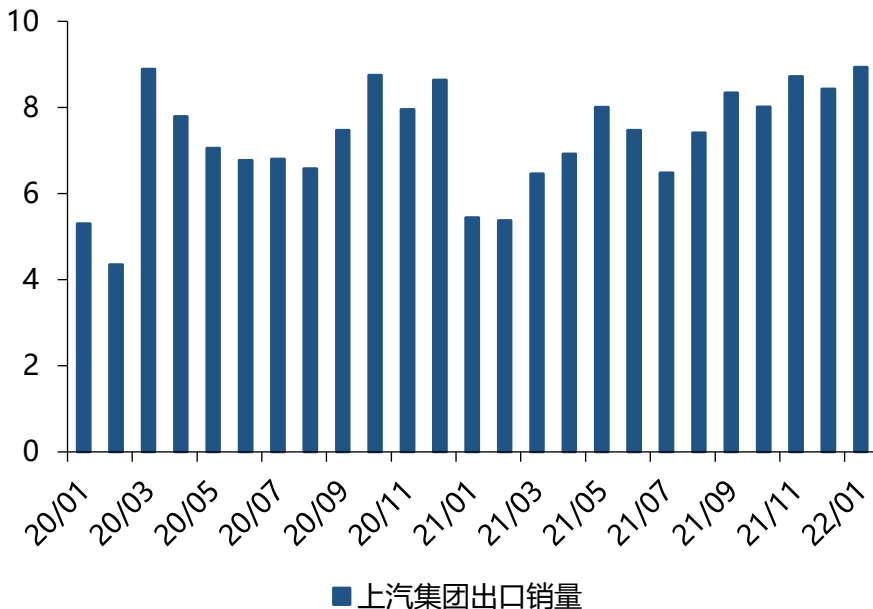


■ 上汽集团2026年1月出口销量为8.94万辆，同环比分别为+64.1%/+6%。

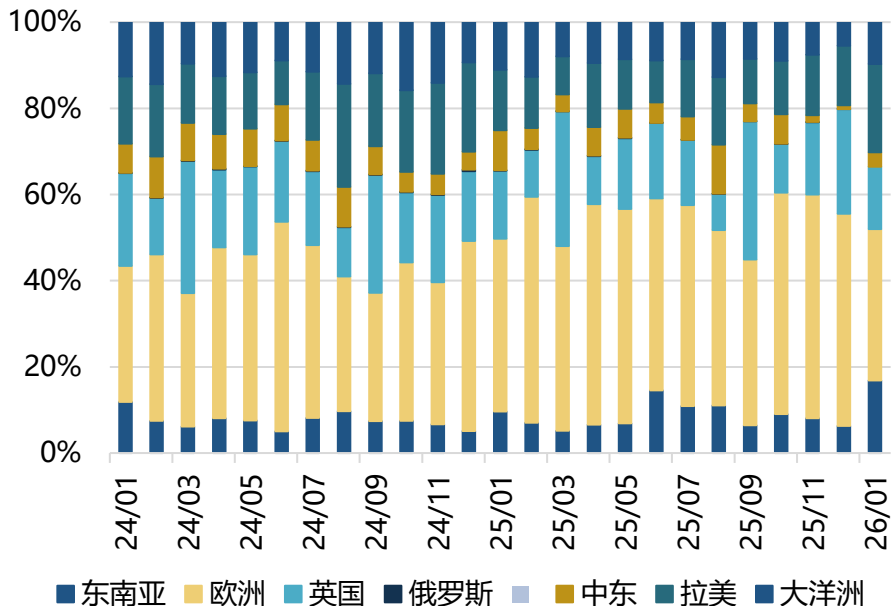
- 分车型来看，新能源车出口销量有所下降，燃油车销量上升。2026年1月BEV车型出口销量为1.93万辆，同环比+257.7%/+24.6%；PHEV车型出口销量为14辆，环比-81.6%；燃油车出口销量为7万辆，同环比+42.8%/+1.9%；新能源渗透率21.6%，同环比+11.7pct/+17pct。
- 分地区看，1月上汽集团出口东南亚、中东销量明显上升，在英国、欧洲销量有所下降；在东南亚/欧洲/英国/中东/拉美/大洋洲的出口销量环比为+119.1%/-41.6%/-51.3%/+220.8%/+21.8%/+44.2%/-21.6%。
- 从分区域份额来看，1月上汽集团在英国/大洋洲市占率较高，分别为3.3%/3.7%。在东南亚/拉美/中东市占率较低，分别为0.8%/1.8%/1.1%。在东南亚/欧洲/英国/中东/拉美/大洋洲的份额环比为-1.6/-0.6/-2.9/+0.9/+0.7/+1.5pct。

注：由于俄罗斯市场数据暂未公布，1月分区域销量占比缺少俄罗斯。

图：上汽集团出口销量（万辆）



图：上汽集团分区域销量占比（%）



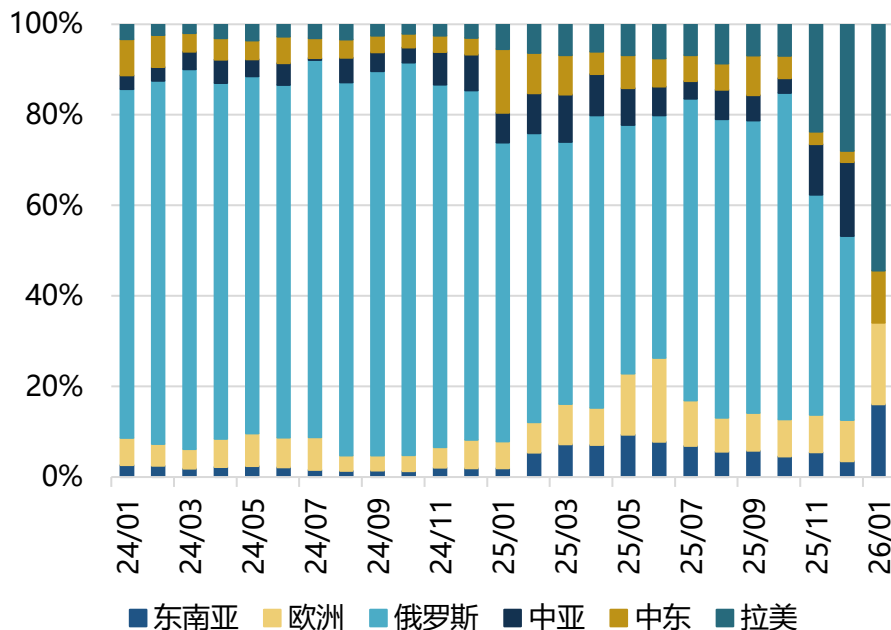
- 吉利汽车2026年1月出口销量为7.62万辆，同环比分别为+150.2%/+14.9%。
- 分车型来看，BEV车、PHEV车、燃油车出口销量有所上升。2026年1月BEV车型出口销量为2.67万辆，同环比+479.4%/+6.2%；PHEV车型出口销量为1.01万辆，环比+88.1%；燃油车出口销量为3.94万辆，同环比+52.5%/+10.1%；新能源渗透率48.3%，同环比+33.1pct/+2.3pct。
- 分地区看，1月吉利汽车出口东南亚、中东销量有所上升，欧洲、俄罗斯、拉美销量下降；在东南亚/欧洲/中东/拉美的出口销量环比为+81.2%/-21.8%/+82.7%/-22.9%。
- 从分区域份额来看，1月吉利汽车在海外占率均不高。在东南亚/欧洲/中东/拉美市占率分别为0.5%/0.2%/0.9%/1.3%。在东南亚/欧洲/中东/拉美的份额环比为-0.1/0/+0.6/0pct。

注：由于俄罗斯市场数据暂未公布，1月分区域销量占比缺少俄罗斯。

图：吉利汽车出口销量（万辆）



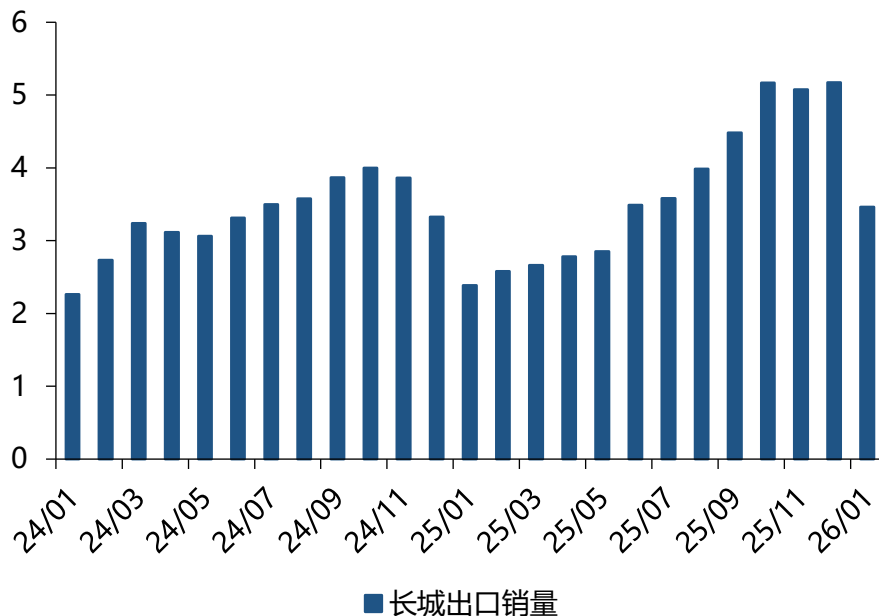
图：吉利汽车分区域销量占比（%）



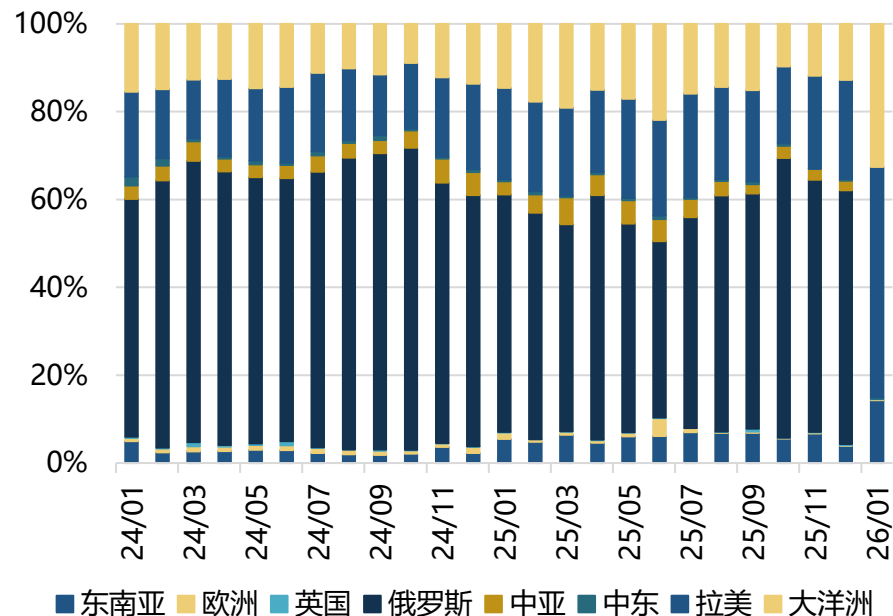
- 长城汽车2026年1月出口销量为3.46万辆，同环比分别为+45%/-33.1%。
- 分车型来看，新能源车、燃油车出口销量有所下降。2026年1月BEV车型出口销量为331辆，同环比-70.5%/-84.7%；PHEV车型出口销量为1375辆，环比-39.7%；燃油车出口销量为3.29万辆，同环比+45.8%/-30.4%；新能源渗透率4.9%，同环比-0.5pct/-3.7pct。
- 分地区看，1月长城汽车出口东南亚销量有所上升，其余地区销量均有所下降；在东南亚/欧洲/英国/中东/拉美/大洋洲的出口销量环比为+41.7%/-18.8%/-86.9%/-63.9%/-9.2%/-0.4%。
- 从分区域份额来看，1月长城汽车在大洋洲市占率较高，为5.1%。在拉美/东南亚市占率较低，分别为1.9%/0.2%。在东南亚/欧洲/英国/中东/拉美/大洋洲的份额环比为-0.6/0/-0.1/0/+0.3/+0.7pct。

注：由于俄罗斯市场数据暂未公布，1月分区域销量占比缺少俄罗斯。

图：长城汽车出口销量（万辆）



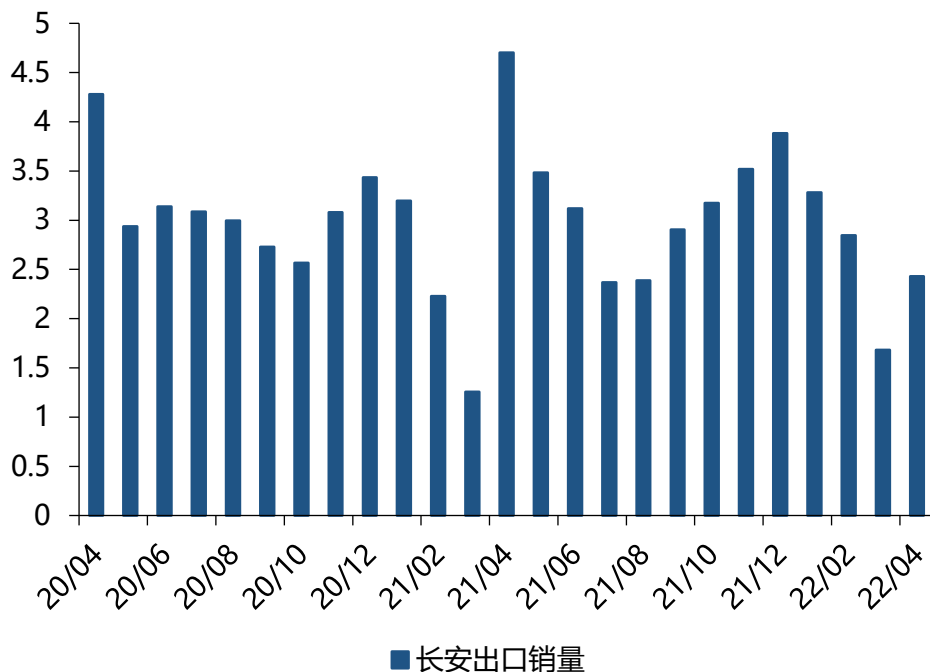
图：长城汽车分区域销量占比 (%)



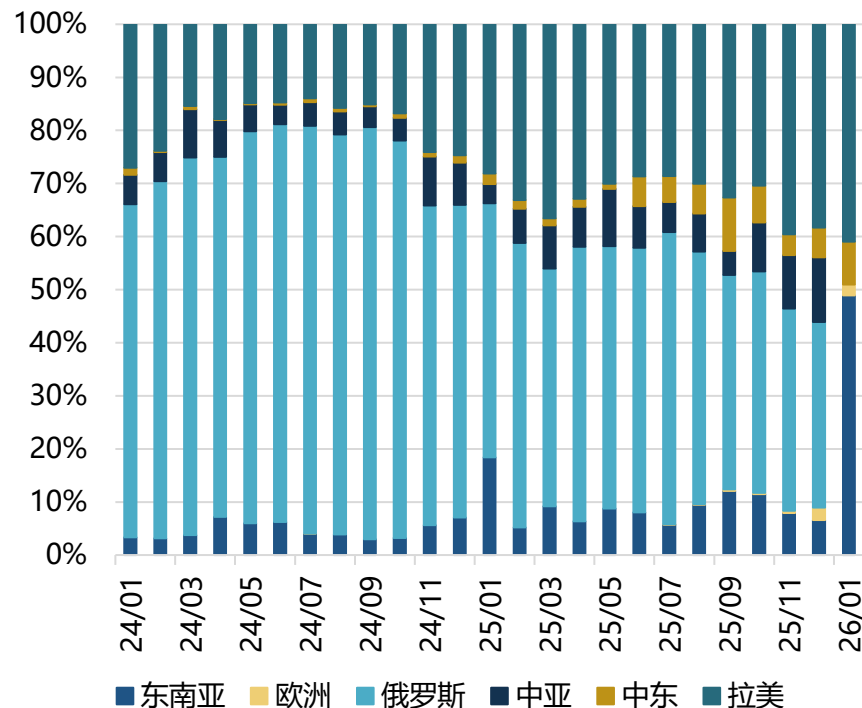
- 长安汽车2026年1月出口销量为2.43万辆，同环比分别为-48.3%/+44.5%。
- 分车型来看，BEV、PHEV出口销量环比均上升。2025年1月BEV车型出口销量为7272辆，同环比+218.2%/+95.1%；PHEV车型出口销量为1179辆，环比+118.3%。
- 分地区看，1月长安汽车在东南亚销量明显上升，在欧洲、拉美等地区销量均下降；在东南亚/欧洲/中东/拉美的出口销量环比为+365.9%/-46%/-10%/-33%。
- 从分区域份额来看，1月长安汽车在海外市场占有率均不高。在东南亚/欧洲/中东/拉美的市占率分别为0.6%/0/0.6%/0.8%。在东南亚/欧洲/中东/拉美的份额环比为-0.9/0/0.2/-0.1pct。

注：由于俄罗斯市场数据暂未公布，1月分区域销量占比缺少俄罗斯。

图：长安汽车出口销量（万辆）



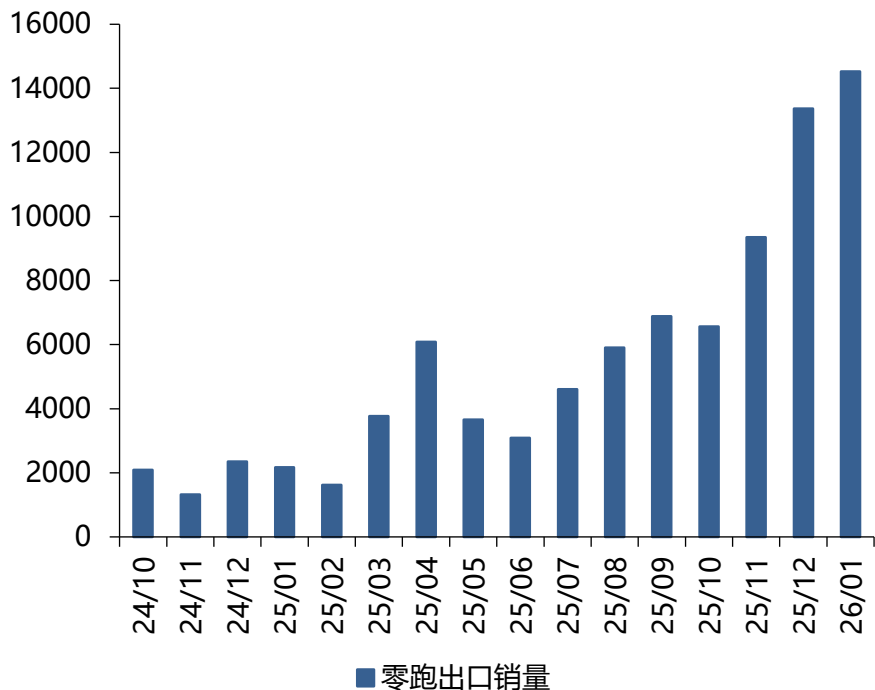
图：长安汽车分区域销量占比（%）



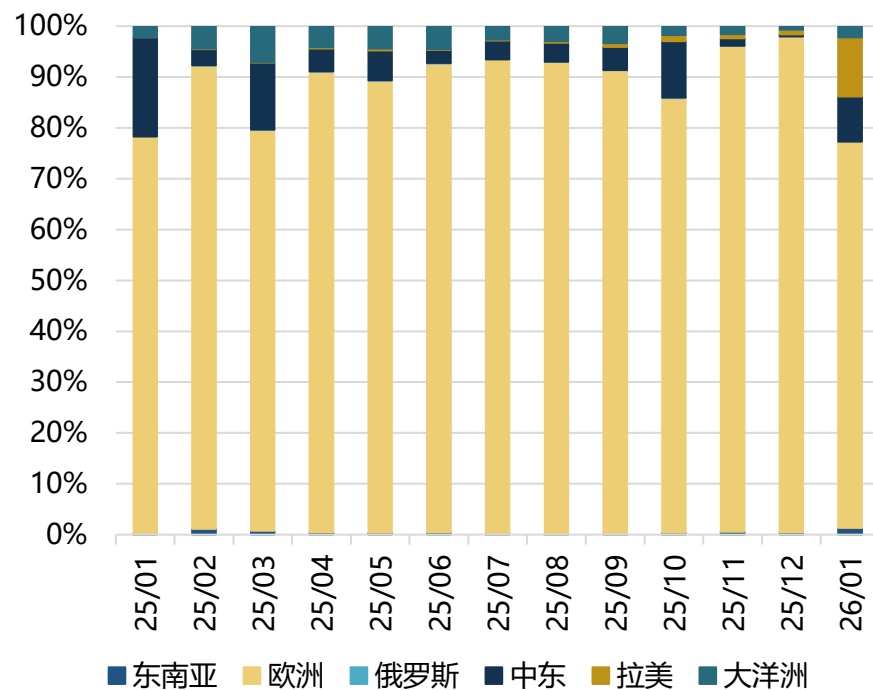
- 零跑汽车2026年1月出口销量为1.45万辆，同环比分别为+570.5%/+8.6%。
- 分车型来看，出口车型全部为BEV。
- 分地区看，1月零跑汽车在东南亚、中东、拉美、大洋洲销量同环比均上升，在欧洲销量环比下降；在东南亚/欧洲/中东/拉美/大洋洲的出口销量环比为+130.4%/-41.5%/+1872.2%/+838%/+128.9%/-27.6%。
- 从分区域份额来看，1月零跑汽车在欧洲/中东的市场占有率较高，分区域份额为0.4%/0.3%。

注：由于俄罗斯市场数据暂未公布，1月分区域销量占比缺少俄罗斯。

图：零跑汽车出口销量（辆）



图：零跑汽车分区域销量占比（%）



三、风险提示

- ◆ **海外出口方面面临地缘政治不确定等风险。** 乘用车出口独联体/拉美/东南亚/欧盟等多地，地缘政治的不稳定性因素可能冲击海外市场汽车需求，影响国内出口。
- ◆ 汇率风险。
- ◆ 贸易政策风险等。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（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，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），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园