



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 2 月份汽车市场出口保持较快增长，Optimus3 预计于 2026 年夏投产

——汽车与零部件行业周报（2026.3.9-2026.3.15）

### 增持（维持）

行业： 汽车  
日期： 2026年03月16日

分析师： 仇百良

Tel:

E-mail: qjubailiang@shzq.com

SAC 编号: S0870523100003

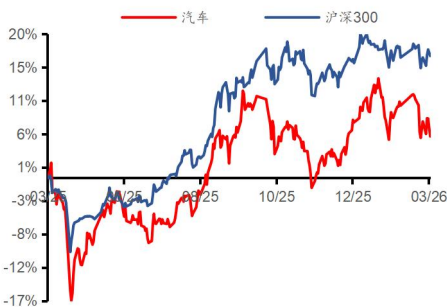
分析师： 李煦阳

Tel:

E-mail: lixuyang@shzq.com

SAC 编号: S0870523100001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



#### 相关报告：

《极狐埃安加快换电布局，比亚迪发布第二代刀片电池及快充技术》

——2026 年 03 月 09 日

《长安金钟罩固态电池 2026 年三季度前搭载机器人及装车验证，小鹏人形机器人 2026 年底量产》

——2026 年 03 月 03 日

《1 月汽车销量 234.6 万辆，四家国产机器人企业首次集体登上春晚舞台》

——2026 年 02 月 25 日

#### ■ 市场回顾

汽车板块涨跌幅-0.52%，子板块中乘用车表现最佳。过去一周，iFind 全部A股涨跌幅为+0.11%，申万汽车涨跌幅为-0.52%，在31个申万一级行业中排名第18位，处于中部偏下位置。汽车行业各子板块中乘用车+4.25%、摩托车及其他+0.38%、商用车-0.28%、汽车服务-3.13%、汽车零部件-3.14%。ifind 机器人概念板块周涨跌幅为-0.01%。

申万汽车行业中，涨跌幅前五位的公司分别为纳百川+32.67%、雪龙集团+22.37%、腾龙股份+16.79%、奥福科技+14.73%、德宏股份+13.26%；涨跌幅后五位的公司分别为超捷股份-12.40%、动力新科-13.11%、银轮股份-15.36%、长源东谷-18.34%、华培动力-23.42%。

#### ■ 主要观点

**长安汽车：2026 年新能源销量目标 140 万辆，人形机器人计划 2028 年量产。**3 月 12 日，长安汽车发布投资者关系活动记录表公告，2026 年公司总体销量目标 330 万辆，其中新能源 140 万辆、海外 75 万辆。未来三年将累计投放 43 款新品，含 35 款新能源车型；海外市场将投放 26 款新品，覆盖 140 余个国家和地区。公司计划 2028 年实现人形机器人量产，产品覆盖工厂、门店、家庭等场景，采用“1+N+X”战略布局，整合上下游资源。2026 年将围绕启源 A06、Q05、深蓝 L06 等车型打造大单品，并在电池安全、热阻断调控、六向全维安全等领域推出 5 项行业首发技术。智能化方面持续强化“天枢智能”安全品牌，AI 与软件领域每年研发投入超 5%。

**理想汽车：2025 年第四季度实现营收 287.75 亿元。**3 月 12 日，理想汽车公布 2025 年第四季度及全年财报。财报显示，2025 年第四季度，理想汽车实现营收 287.75 亿元，同比下降 35%，环比增长 5.2%；归属于普通股股东的净利润为 2020 万元，同比下降 99.4%。2025 年全年，理想汽车实现营收 1123.12 亿元，同比下降 22.3%；归属于普通股股东的净利润为 11.39 亿元，同比下降 85.8%。毛利率方面，公司 2025 年车辆毛利率 17.9%，2024 年同期则为 19.8%；2025 年第四季度车辆毛利率为 16.8%，2024 年第四季度为 19.7%，2025 年第三季度为 15.5%。

**2 月份汽车市场阶段性承压，出口保持较快增长。**中国汽车工业协会数据显示，2 月份，我国汽车产销分别完成 167.2 万辆和 180.5 万辆，同比分别下降 20.5%和 15.2%；今年前 2 个月，我国汽车产销分别完成 412.2 万辆和 415.2 万辆，同比分别下降 9.5%和 8.8%。从结构上看，乘用车市场和新能源汽车市场承压更为明显，商用车延续恢复态势，汽车出口则保持较快增长，成为行业运行中的一大亮点。

**分板块来看，乘用车依然是影响整体汽车市场表现的关键变量。**2 月份，乘用车产销分别完成 140 万辆和 153.6 万辆，同比分别下降 21.6%和 15.4%；前 2 个月累计产销分别完成 346.2 万辆和 352.4 万辆，同比分别下降 12%和 10.7%。全国乘用车销售情况综述显示，四

大类乘用车品种销量环比、同比均呈不同程度下降，反映出春节因素和需求节奏变化对终端消费的扰动较为明显。

**值得关注的是，出口继续成为汽车产业运行的重要支撑。**2月份，汽车出口67.2万辆，同比增长52.4%；前2个月累计出口135.2万辆，同比增长48.4%。其中，乘用车前2个月出口117.4万辆，同比增长53.3%；商用车出口17.8万辆，同比增长22.4%；新能源汽车出口58.3万辆，同比增长1.1倍。进一步看，前2个月纯电动汽车出口37.7万辆，同比增长1倍，插混汽车出口20.6万辆，同比增长1.2倍，表明我国汽车产品，特别是新能源汽车，在海外市场仍保持较强竞争力。

**马斯克：全球最先进人形机器人特斯拉 Optimus3 预计于 2026 年夏投产。**IT之家消息，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克表示，Optimus3（擎天柱3代）有望在今年夏季启动生产。马斯克在“富足峰会”的采访中透露了这一最新进展。据马斯克介绍，特斯拉已进入 Optimus3 研发的最后阶段，他称这款机器人是全球最先进的人形机器人。“我们已进入 Optimus3 的最后完成阶段，它无疑将成为全球最先进的机器人，没有任何产品能与之匹敌。事实上，我从未见过任何机器人的演示效果能媲美 Optimus3。”马斯克说道。他同时对 Optimus3 的产能爬坡节奏做出预期，称这款人形机器人初期产量会非常低，但也表示 2027 年有望实现大规模量产。

## ■ 投资建议

涉及智能化相关的整车、汽零企业；海外销量具备潜力的整车企业；具备国产替代效应的零部件企业。

- ① 整车建议关注：北汽蓝谷。
- ② 零部件建议关注：伯特利、银轮股份、隆盛科技、保隆科技、浙江仙通、豪能股份、岱美股份。
- ③ 中小市值建议关注：百合花、科捷智能。

## ■ 风险提示

国内、外汽车销量不及预期；新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；智能化进程不及预期；零部件市场竞争激烈化。

### 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资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20% 以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5% 以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。