



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 宇树科技科创板 IPO 申请获受理，乘联分会预计 3 月狭义乘用车 yoy-12.4%

——汽车与零部件行业周报（2026.3.16-2026.3.22）

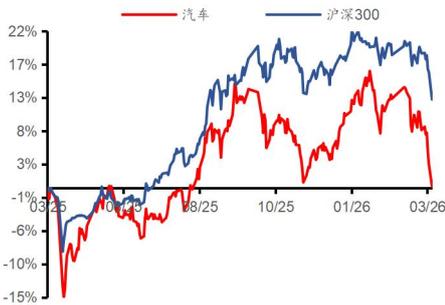
## 增持（维持）

行业： 汽车  
日期： 2026年03月23日

分析师： 仇百良  
Tel:  
E-mail: qiubailiang@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：

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

——2026 年 03 月 16 日

《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

### ■ 市场回顾

汽车板块涨跌幅-3.41%，子板块中乘用车表现最佳。过去一周，iFind 全部A股涨跌幅为-3.02%，申万汽车涨跌幅为-3.41%，在31个申万一级行业中排名第14位，处于中部位置。汽车行业各子板块中乘用车+1.14%、摩托车及其他-3.50%、商用车-4.13%、汽车服务-5.47%、汽车零部件-5.93%。ifind机器人概念板块周涨跌幅为-4.43%。

申万汽车行业中，涨跌幅前五位的公司分别为纳百川+12.67%、神通科技+11.32%、美力科技+4.97%、晋拓股份+4.87%、比亚迪+3.37%；涨跌幅后五位的公司分别为新泉股份-15.53%、飞龙股份-16.61%、上声电子-19.22%、万通智控-21.16%、浙江华远-23.44%。

汽车周度批发/零售量：根据乘联会数据，2026年3月9日-3月15日，国内乘用车厂商日均批发量为4.32万辆/天，同比-20.00%；国内乘用车厂商日均零售量为3.74万辆/天，同比-21.00%。

### ■ 主要观点

**乘联分会：3 月狭义乘用车零售预计 170 万辆，新能源车预计 90 万辆。**3 月 20 日，据乘联分会，初步推算 3 月狭义乘用车总市场约 170 万辆左右，同比下降 12.4%，环比回升 64.5%。其中，新能源车零售 90 万辆左右，渗透率 52.9%，再度恢复至 50% 以上。

**吉利汽车：2025 年度核心归母净利润增 36%。**3 月 18 日，吉利汽车公布 2025 年全年业绩。2025 年吉利汽车总收入 3452 亿元，同比增长 25%，创历史新高。扣除外汇汇兑等非核心归母净利润后，实现核心归母净利润 144.1 亿元，同比增长 36%，核心利润增速高于收入增速，实现高质量增长。得益于规模效应持续释放及高价值产品结构优化，毛利总额提升至 573 亿元，同比提升 25%。截至 2025 年底，总现金水平上升 46% 至 682 亿元，现金储备充裕稳健。

**奇瑞汽车：2025 年度净利润同比增长 36.1%。**3 月 18 日，奇瑞汽车公布 2025 年全年业绩。2025 年，奇瑞汽车全年实现总营收 3002.9 亿元，同比增长 11.3%；净利润 195.1 亿元，同比增长 36.1%；净利润率从 5.3% 提升至 6.5%，盈利能力持续增强。本公司拥有人应占利润 190.19 亿元，同比增长 34.6%，股东回报水平进一步提升。2025 年，奇瑞汽车自主乘用车销量 263.14 万辆，同比增长 14.6%；新能源自主乘用车销量 82.65 万辆，同比劲增 72.5%，新能源和全球化成为业绩增长极。

**奇瑞汽车全固态电池续航达 1500km。**奇瑞汽车董事长尹同跃今日在 2026 奇瑞电池之夜上表示，奇瑞固态电池试制线已开发出不同能量密度量级的电芯，正在进行大量严苛实验。据奇瑞汽车副总裁古春山介绍，随着量产普及及进入倒计时，全固态电池已成为行业 and 用户关注的焦点，奇瑞未来在全固态电池上的投入不设上限。据悉，奇瑞犀牛电池 S 系列 60Ah、400Wh/kg 固态电池，采用硫化物体系固态电解质、高镍三元正极材料；600Wh/kg 固态电池，采用原位聚合体系固态电

质、富锂锰正极材料，续航达到 1500+km。

**宇树科技科创板 IPO 申请获受理，拟融资金额 42.02 亿元。**3 月 20 日，上交所官网显示，宇树科技股份有限公司的科创板 IPO 申请获上交所受理，成为上交所科创板发行上市预先审阅机制落地后的第 2 家申报企业。招股书显示，本次 A 股 IPO，宇树科技拟公开发行新股不低于 4044.64 万股，募集资金约 42.02 亿元，计划用于智能机器人模型研发、机器人本体研发、新型智能机器人产品开发及智能机器人制造基地建设四大项目。

### ■ 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。