

汽车行业 2026 年 3 月投资策略

乘用车销量触底回升，新技术与新品周期有望提振板块

优于大市

核心观点

月度产销：根据乘联会数据，2月全国乘用车市场零售103.4万辆，同比-25.4%，环比-33.1%，1-2月累计零售257.8万辆，同比-18.9%；2月乘用车批发销量151.8万辆，同比-14.3%，环比-23.0%，1-2月累计批发349.4万辆，同比-9.8%；2月新能源乘用车市场零售46.4万辆，同比-32.0%，新能源零售渗透率44.9%，同比-4pct；1-2月新能源乘用车市场零售106.0万辆，同比-25.7%；据中汽协统计，2月汽车销量180.5万辆，环比-23.1%，同比-15.2%；2月乘用车销量153.6万辆，环比-22.7%，同比-15.4%；2026年2月，新能源汽车销量76.5万辆，同比-14.2%。1-2月新能源汽车销量171万辆，同比-6.9%；整体看，2月销量逐步触底，板块基本面下行趋缓，3月有望进入环比向上及新技术/新品周期，叠加4月车展，行业迎来催化密集期，看好板块进入做多的窗口期。

本月行情：2月CS汽车板块上涨2.82%，其中CS乘用车下跌0.21%，CS商用车上涨9.22%，CS汽车零部件上涨2.88%，CS汽车销售与服务上涨2.17%，CS摩托车及其它上涨2.99%，同期沪深300指数上涨0.09%，上证综合指数上涨1.09%，CS汽车板块跑赢沪深300指数2.73pct，跑赢上证综合指数1.73pct；汽车板块自2026年初至今上涨3.16%，沪深300上涨1.74%，上证综合指数上涨4.89%，CS汽车板块跑赢沪深300指数1.42pct，跑赢上证综合指数1.73pc。

成本跟踪：截至2026年2月28日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-16.7%/+14/+2.9%，分别环比上月同期+2.8%/-3%/-0.2%。

库存：2026年2月中国汽车经销商库存预警指数为56.2%，同比下降0.7个百分点，环比下降3.2个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上

市场关注：1) 整车(智能化&电动化)：小鹏发布第二代VLA模型；BYD发布第二代刀片电池及闪冲技术，关注智能电动技术迭代提速对行业带来的销量提振；2) 机器人：特斯拉Optimus更新在即；小鹏布局机器人全链条生产基地；小米机器人已在工厂工作；3) 其他：关注北美缺电背景下柴发燃发产业链、国补政策推出情况、行业年报&一季报行情。

核心观点：中长期维度，自主崛起和电动智能趋势下，看好出海及产业升级(机器人、智驾、AI等)的投资机会。

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：科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技；3) 机器人：拓普集团、三花智控、双环传动；4) 国产替代：星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、地平线机器人-W、中原内配等。

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	79.00	1510	-0.87	0.52	-91	152
601799.SH	星宇股份	优于大市	136.00	389	5.91	7.38	23	18
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	59.51	1553	3.83	4.3	16	14
002448.SZ	中原内配	优于大市	17.52	103	0.69	0.82	25	21
9660.HK	地平线机器人-W	优于大市	7.25	1062	-0.13	-0.02	-56	-363

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为2025年3月10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：贾济恺

021-61761026

jiajikai@guosen.com.cn

S0980524090004

证券分析师：杨钊

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

证券分析师：孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

S0980524070005

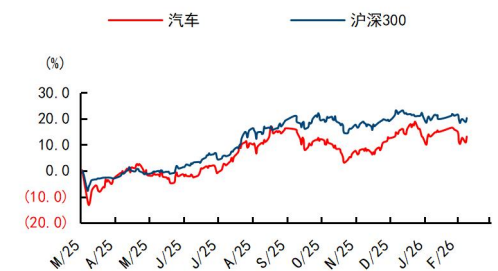
证券分析师：余珊

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》——2026-02-04

《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会》——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

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	17
重要行业新闻	17
3 月上市车型梳理	19
2 月汽车板块走势强于大盘	20
行业涨跌幅：汽车板块 2 月走势强于大盘	20
估值：2 月汽车板块整体较 1 月基本持平	21
数据跟踪	22
月度数据：2 月狭义乘用车零售市场规模约为 103 万辆，同比下降 25.4%，新能源渗透率约 44.9%	22
周度数据：2 月 1-8 日，全国乘用车市场零售 32.8 万辆，同比增长 54%	25
新势力方面：2 月新势力交付环比下降	26
库存：2 月份汽车经销商综合库存系数为 1.95，同比上升 21.1pct	27
行业相关运营指标：2 月原材料价格走势同比分化	27
汇率：欧元兑人民币同环比提升、美元兑人民币同环比下降	28
公司公告	30
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	21
图 7: CS 汽车零部件 PE	21
图 8: CS 乘用车 PE	22
图 9: CS 商用车 PE	22
图 10: 2019 年 1 月-2026 年 2 月汽车单月销量及同比增速	23
图 11: 2019 年 1 月-2026 年 2 月乘用车单月销量及同比增速	23
图 12: 2019 年 1 月-2026 年 2 月商用车单月销量及同比	23
图 13: 2019 年 1 月-2026 年 2 月新能源汽车单月销量及同比	23
图 14: 2019-2026.02 乘用车月度批发销量及同比增速	23
图 15: 2019-2026.02 轿车月度批发销量及同比增速	23
图 16: 2019-2026.02 SUV 月度批发销量及同比增速	24
图 17: 2019-2026.02 MPV 月度批发销量及同比增速	24
图 18: 2019 年 1 月-2026 年 2 月分月度新能源乘用车批发销量	25
图 19: 2026 年 2 月主要厂商周度零售量及增速	26
图 20: 2026 年 2 月主要厂商周度批发量及增速	26
图 21: 2026 年新势力 2 月销量 (辆)	27
图 22: 2026 年新势力 1-2 月销量 (辆)	27
图 23: 2020-2026 年各月经销商库存预警指数	27
图 24: 2020-2026 年各月经销商库存系数	27
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	28
图 27: 锌锭 0#市场价格	28
图 28: 欧元兑人民币即期汇率	28
图 29: 美元兑人民币即期汇率	28

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 (亿元)	13
表9: 2026 年 3 月上市车型梳理	19
表10: 2 月汽车各版块市场表现	20
表11: 汽车行业上市公司近期表现 (2 月)	20
表12: 汽车板块企业涨跌幅前五名	21
表13: 主要车企 2026 年 2 月批发销量	24
表14: 2025 年 2 月-2026 年 2 月造车新势力销量及同环比	26
表15: 部分公司公告	30
表16: 重点公司盈利预测及估值	31

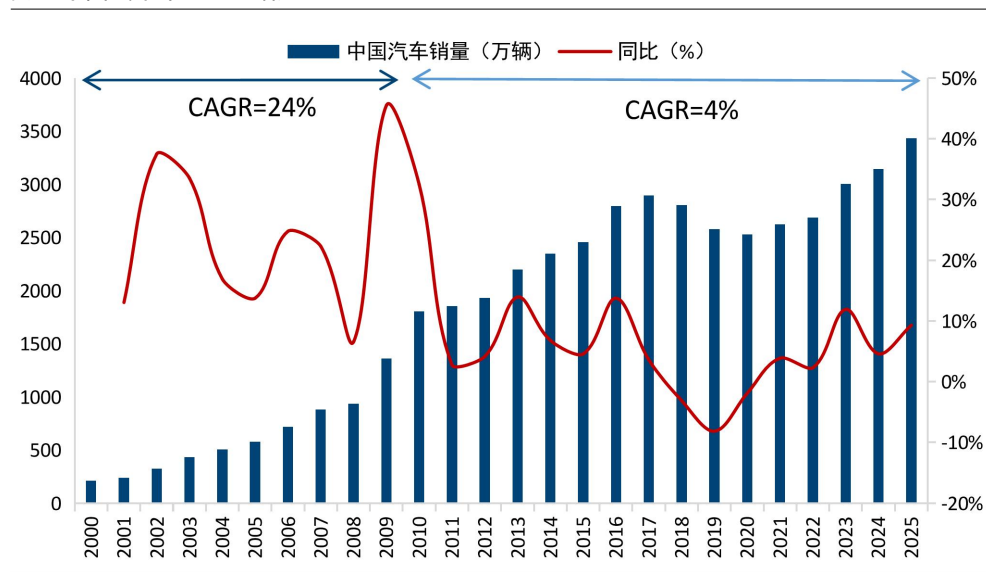
投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

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



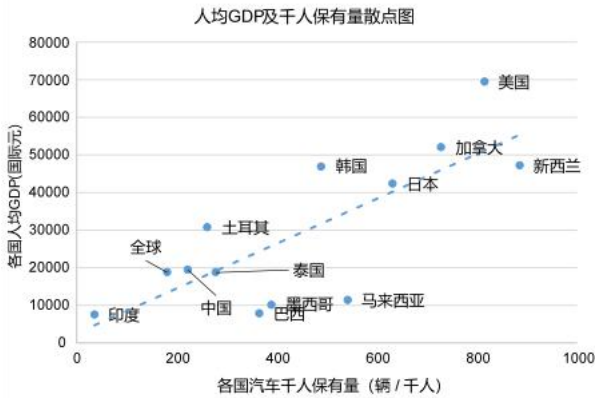
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

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

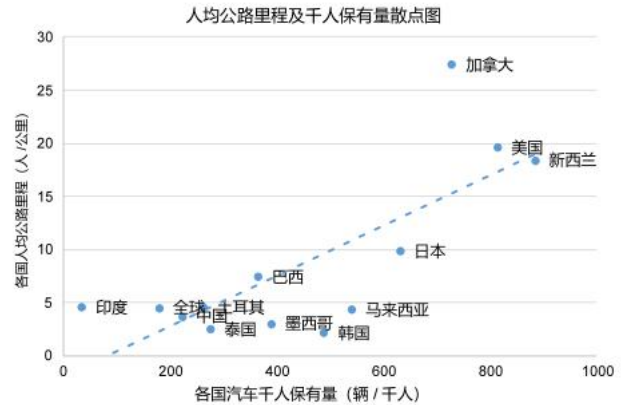
的长期保有量，采取的主要方法是比较海内外各国汽车千人保有量水平（这里要考虑到各国差异性，经济发达程度、基建完善度、道路拥堵度等），得出我国汽车保有量增长空间，再根据欧洲、亚洲、北美各地区发达国家的“汽车保有量/销量”系数，给予国内长期系数预测，最后计算出国内长期汽车销量水平。测算后我国汽车销量有望增长至 4000~4300 万辆/年（在现有销量基础上增长 42%~53%）。考虑发达国家汽车工业成长进入成熟期平均年限 20 年，销量年均复合增速 2%，即国内汽车行业长期进入低个位数的增长。

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。**

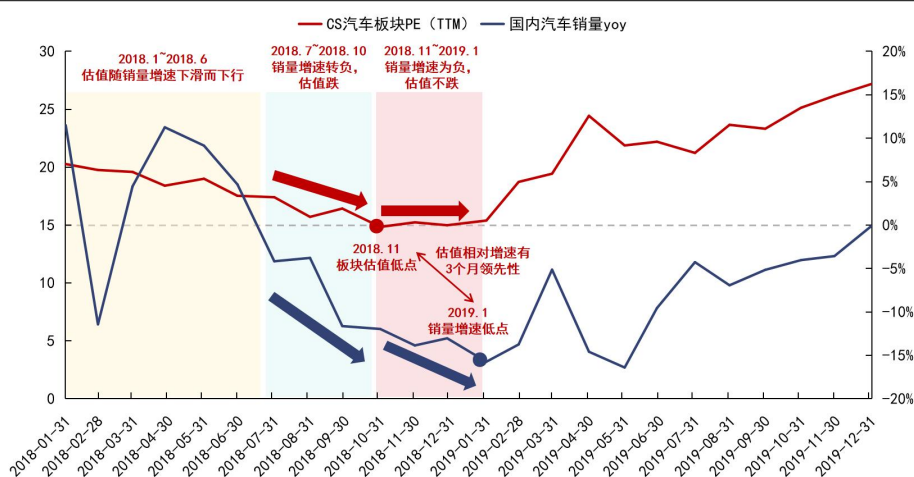
当前汽车板块估值与景气度的脱钩，与2018年底较为相似（都是购置税政策拐点年份，2018年和2026年的乘用车销量增速均较前一年下行），因此我们以史为鉴，借鉴2018-2019年的行情演绎，为未来2026年的汽车板块行情提供参考。

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



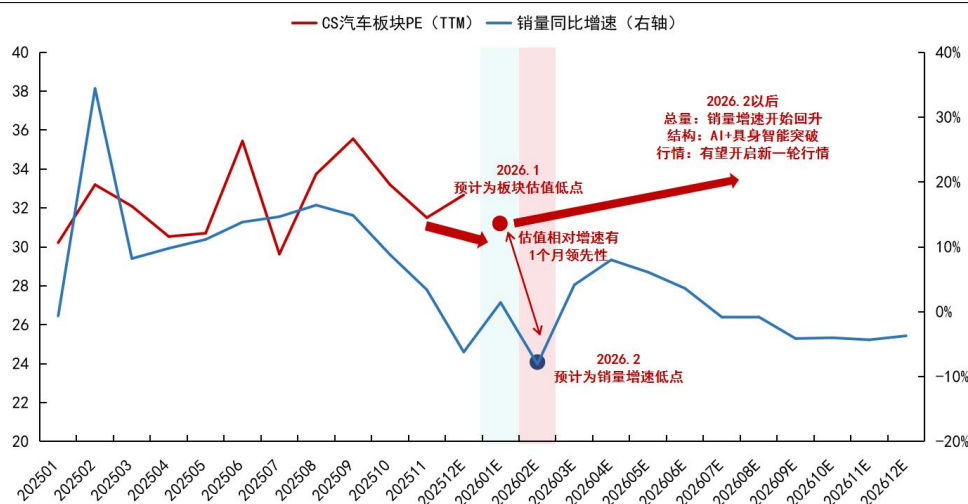
资料来源：中汽协，wind，国信证券经济研究所整理

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	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、铝合金铸件	1000-2000元
002472.SZ	双环传动	88	多家新势力、特斯拉	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000元
605333.SH	沪光股份	79	蔚来、理想	汽车安全类产品、传动零部件产品	-
002906.SZ	华阳集团	102	美国T公司、理想	新能源汽车减速器、高压线束	-
603786.SH	科博达	60	多家新势力	高压线束、汽车电子类产品	-
603982.SH	泉峰汽车	23	某新势力	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
300681.SZ	英搏尔	24	蔚来	铝压铸类产品	-
688162.SH	巨一科技	35	小鹏	电源总成、电驱总成	3000元
603197.SH	保隆科技	-	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
000887.SZ	中鼎股份	-	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	-
603166.SH	福达股份	16	蔚来、理想	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统、混动曲轴	-

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 148 家企业中，90 家（占比 61%）依据业绩预告下限计算 2025 年净利润同比增长，96 家（占比 65%）依据业绩预告上限计算 2025 年同比增长；63 家（占比 43%）依据业绩预告下限计算 2025 年净利润同比增长 50%以上，76 家（占比 51%）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（亿元）

证券代码	证券简称	市值（亿元）	业绩预告利润		预告净利润同比增	
			上限	下限	长上限%	长下限%
600104.SH	上汽集团	1615	110.0	90.0	558.0	438.0
600418.SH	江淮汽车	1154	-16.8	-16.8	5.8	5.8
601689.SH	拓普集团	1132	29.0	26.0	-3.4	-13.4
601238.SH	广汽集团	797	-80.0	-90.0	-1071.4	-1192.8
600733.SH	北汽蓝谷	499	-43.5	-46.5	37.4	33.1
000981.SZ	山子高科	455	11.0	8.5	163.0	149.0
600699.SH	均胜电子	412	13.5	13.5	40.6	40.6
002085.SZ	万丰奥威	351	10.5	8.5	60.7	30.1
689009.SH	九号公司-WD	344	18.5	16.7	70.6	54.0
603766.SH	隆鑫通用	320	18.0	16.5	60.5	47.2
600166.SH	福田汽车	244	13.3	13.3	1551.0	1551.0
002048.SZ	宁波华翔	235	5.4	4.2	-43.5	-56.3
301005.SZ	超捷股份	226	0.2	0.1	88.4	31.9
301345.SZ	涛涛车业	226	8.5	8.0	97.1	85.5
000901.SZ	航天科技	201	0.9	0.6	633.1	388.7
300446.SZ	航天智造	195	9.1	7.9	15.0	0.0
603009.SH	北特科技	183	1.3	1.2	75.0	61.0
300428.SZ	立中集团	169	8.7	8.3	23.0	17.4
603997.SH	继峰股份	168	5.0	4.1	187.3	172.3
603950.SH	长源东谷	167	4.2	3.8	82.3	65.0
000880.SZ	潍柴重机	151	2.6	2.1	75.0	45.0
600841.SH	动力新科	140	28.5	27.5	242.7	237.7
000980.SZ	众泰汽车	138	-2.8	-4.2	71.9	58.3
600006.SH	东风股份	138	-3.9	-4.8	-1437.3	-1746.0

001233.SZ	海安集团	128	7.1	6.5	4.6	-4.3
300926.SZ	博俊科技	127	10.1	8.3	65.0	35.0
002190.SZ	成飞集成	124	-0.4	-0.5	50.7	33.4
600686.SH	金龙汽车	121	4.6	4.6	193.7	193.7
002284.SZ	亚太股份	116	5.7	4.7	170.0	120.0
002239.SZ	奥特佳	106	1.9	1.5	79.7	41.9
000572.SZ	海马汽车	106	-1.2	-1.8	14.2	-28.8
002537.SZ	海联金汇	103	3.4	2.7	581.3	438.9
002448.SZ	中原内配	103	4.3	3.7	109.9	80.5
301680.SZ	C 固德电	101	1.8	1.8	3.3	3.3
301529.SZ	福赛科技	101	1.5	1.3	49.0	33.7
603166.SH	福达股份	96	3.3	3.1	78.1	67.3
002553.SZ	南方精工	93	3.7	3.0	1417.0	1130.0
002664.SZ	信质集团	93	1.5	1.3	616.9	502.6
603352.SH	至信股份	91	2.7	2.6	29.9	25.0
002965.SZ	祥鑫科技	90	2.0	1.7	-44.4	-53.3
600375.SH	汉马科技	88	0.5	0.5	-68.0	-68.0
600676.SH	交运股份	87	-2.9	-2.9	25.7	25.7
600698.SH	湖南天雁	85	-0.3	-0.3	-814.0	-935.5
000913.SZ	钱江摩托	84	10.3	9.6	52.2	41.9
301607.SZ	富特科技	81	2.5	2.1	164.3	122.0
002101.SZ	广东鸿图	80	3.8	3.4	-8.0	-17.9
300695.SZ	兆丰股份	79	3.7	3.3	164.9	136.3
605128.SH	上海沿浦	76	2.1	1.9	55.0	35.4
002708.SZ	光洋股份	75	1.1	0.9	115.6	66.6
603286.SH	日盈电子	74	-0.3	-0.5	-393.7	-536.1
002765.SZ	蓝黛科技	74	2.0	1.8	60.9	44.8
301667.SZ	纳百川	74	1.0	1.0	9.7	9.7
300681.SZ	英搏尔	72	1.9	1.7	167.6	139.4
603121.SH	华培动力	70	-0.3	-0.5	-141.2	-171.6
601279.SH	英利汽车	69	-0.6	-0.9	-222.9	-284.4
000957.SZ	中通客车	67	4.1	3.2	64.4	28.3
688280.SH	精进电动-UW	66	1.8	1.4	142.4	131.4
600081.SH	东风科技	66	0.2	0.2	-74.0	-80.0
600679.SH	上海凤凰	64	1.2	1.2	186.3	186.3
605228.SH	神通科技	63	1.5	1.3	569.0	506.5
603348.SH	文灿股份	62	-2.9	-4.0	-352.0	-447.6
300473.SZ	德尔股份	62	1.7	1.3	204.2	132.6
603767.SH	中马传动	62	-0.1	-0.1	-116.2	-124.1
002406.SZ	远东传动	60	1.7	1.5	42.0	25.1
000678.SZ	襄阳轴承	59	-0.5	-0.5	-27.2	-27.2
300816.SZ	艾可蓝	59	1.0	0.8	100.5	50.4
603701.SH	德宏股份	58	0.2	0.1	-64.4	-76.2
603776.SH	永安行	57	-1.6	-2.0	-134.2	-192.8
002454.SZ	松芝股份	57	2.9	2.4	108.8	72.2
600178.SH	东安动力	57	0.1	0.1	123.8	123.8
300611.SZ	美力科技	56	1.7	1.4	59.3	31.2
000599.SZ	青岛双星	56	-2.5	-3.7	31.1	-2.6
603158.SH	腾龙股份	55	0.7	0.5	-72.4	-81.6
600960.SH	渤海汽车	55	1.9	1.6	114.9	112.3
000816.SZ	智慧农业	55	-0.6	-0.8	-15.3	-57.3
000903.SZ	ST 云动	54	-8.0	-9.5	34.3	21.9
300733.SZ	西菱动力	54	1.1	0.9	117.3	77.8
301221.SZ	光庭信息	53	0.9	0.7	195.0	134.7
688667.SH	菱电电控	52	1.4	1.2	804.6	640.2
002355.SZ	兴民智通	50	-2.0	-3.0	-212.1	-268.2
301322.SZ	绿通科技	49	0.5	0.4	-64.8	-71.9
301133.SZ	金钟股份	48	0.0	-0.1	-105.3	-110.5
002766.SZ	索菱股份	48	-0.5	-0.7	-183.2	-216.5
300825.SZ	阿尔特	48	-2.0	-2.4	-50.5	-80.7

603085.SH	天成自控	46	1.0	0.8	676.4	585.4
603390.SH	通达电气	45	0.9	0.8	259.3	220.2
300745.SZ	欣锐科技	45	-1.1	-1.3	10.0	-6.4
000570.SZ	苏常柴 A	44	0.6	0.5	224.5	143.4
000868.SZ	安凯客车	44	-0.5	-0.6	-695.8	-815.0
605068.SH	明新旭腾	44	0.2	0.1	110.5	107.0
002725.SZ	跃岭股份	44	0.2	0.1	-61.9	-74.6
002976.SZ	瑞玛精密	43	0.1	0.1	136.6	124.8
300375.SZ	鹏翎股份	42	-1.7	-2.3	-316.4	-393.6
000701.SZ	厦门信达	42	0.2	0.2	101.8	101.8
603655.SH	朗博科技	41	0.5	0.4	66.5	57.6
301581.SZ	黄山谷捷	41	0.6	0.5	-45.5	-54.4
002547.SZ	春兴精工	41	-3.4	-4.2	-70.8	-111.0
920106.BJ	林泰新材	41	1.5	1.3	86.0	64.5
002921.SZ	联诚精密	40	-0.1	-0.2	68.4	55.2
603178.SH	圣龙股份	40	-1.8	-2.2	-709.6	-836.4
603922.SH	金鸿顺	40	-0.8	-1.2	-614.3	-971.5
600653.SH	中华控股	37	-1.1	-1.9	-385.0	-579.3
900920.SH	动力 B 股	36	28.5	27.5	242.7	237.7
300237.SZ	ST 美晨	36	-3.0	-4.5	39.3	8.9
603586.SH	金麒麟	35	1.5	1.5	58.4	58.4
600386.SH	北巴传媒	35	-0.1	-0.1	-138.6	-157.9
688737.SH	中自科技	35	-0.5	-0.7	-72.6	-158.9
300998.SZ	宁波方正	34	0.4	0.2	487.2	363.5
002806.SZ	华锋股份	33	-0.3	-0.4	-132.8	-144.5
300912.SZ	凯龙高科	33	-0.9	-1.3	68.2	54.8
301022.SZ	海泰科	33	0.7	0.5	324.0	226.9
002813.SZ	路畅科技	33	-0.8	-1.1	-35.4	-98.5
603089.SH	正裕工业	32	1.4	1.0	93.1	37.1
603787.SH	新日股份	32	0.6	0.5	125.0	80.0
300707.SZ	威唐工业	31	0.4	0.3	101.3	58.2
001278.SZ	一彬科技	31	-0.6	-0.8	-280.3	-345.8
300176.SZ	鸿特科技	31	0.7	0.5	148.0	72.5
603982.SH	泉峰汽车	31	-2.9	-3.4	43.9	34.2
600818.SH	中路股份	30	-0.4	-0.7	-84.6	-269.2
603023.SH	威帝股份	30	0.0	0.0	-26.8	-51.1
603917.SH	合力科技	29	0.4	0.3	420.3	331.3
002592.SZ	ST 八菱	29	1.5	1.1	114.3	60.0
603768.SH	常青股份	28	-1.8	-2.2	-356.8	-415.4
300694.SZ	鑫湖股份	28	1.3	1.1	134.1	98.1
000757.SZ	浩物股份	28	0.5	0.4	369.9	309.9
300585.SZ	奥联电子	28	-0.6	-0.7	-605.4	-699.4
600148.SH	长春一东	28	0.1	0.1	694.8	496.6
002105.SZ	信隆健康	28	-0.6	-0.8	-190.5	-322.5
605151.SH	西上海	28	-0.1	-0.1	-123.7	-128.6
603335.SH	迪生力	27	0.5	0.4	134.5	124.2
300928.SZ	华安鑫创	27	-1.0	-1.4	-31.5	-77.5
301072.SZ	中捷精工	26	-0.4	-0.5	-28.8	-83.0
600303.SH	曙光股份	24	-3.0	-3.6	12.0	-5.6
002715.SZ	登云股份	23	-0.1	-0.2	-353.3	-450.8
920195.BJ	三祥科技	21	1.2	1.0	89.3	58.3
920690.BJ	捷众科技	20	0.8	0.7	31.2	7.2
920896.BJ	旺成科技	20	0.6	0.6	78.1	66.8
688021.SH	奥福科技	19	0.2	0.1	134.1	122.7
920906.BJ	舜宇精工	17	0.4	0.3	114.2	65.7
920436.BJ	大地电气	15	-0.1	-0.1	85.1	78.9
900946.SH	天雁 B 股	14	-0.3	-0.3	-814.0	-935.5
900916.SH	凤凰 B 股	13	1.2	1.2	186.3	186.3
920871.BJ	派特尔	12	0.1	0.1	-50.5	-65.8
200570.SZ	苏常柴 B	12	0.6	0.5	224.5	143.4

920030. BJ	德众汽车	11	-0.3	-0.4	-630.3	-754.0
920146. BJ	华阳变速	11	-0.2	-0.3	-22.6	-53.3
900915. SH	中路B股	8	-0.4	-0.7	-84.6	-269.2

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

比亚迪发布二代电池及闪充技术

2月2日比亚迪发布第二代刀片电池及闪冲技术。第二代刀片电池可以达到：5分好：10%-70%充电仅需5min；9分饱：10%-97%充电仅需9min；3分寒：-30℃温况下20%-97%充电12min（多3min）。2026年底预计建成2万座闪充站，其中1.8万座闪充站中站（目前已经建成4239座）+2000座闪充高速站（五一前建成1000座）；闪充车主权益：3月5日开始，所有购买搭载第二代刀片电池的闪充车车主，自交车之日，在全国任何一个闪充站充电，赠送1年免费闪充权益。且新技术发布后即量产上车。1）王朝海洋：首搭26款海狮06EV、海豹07EV、大唐、宋UltraEV、海豹08。2）腾势：Z9GT。3）仰望：U8、U8L鼎世版、U74）方程豹：钛7EV、钛3。

小鹏汽车发布二代VLA

在3月2日举办的「小鹏第二代VLA媒体体验日」上，何小鹏宣布，第二代VLA将于本月开启推送。由于端到端模型的泛化能力，小鹏第二代VLA已实现准确识别各种异形车辆的能力，支持从停车位、P挡的原地激活，覆盖园区小路、乡村土路及无导航道路，能够应对小路通行、乡村小路避坑等复杂场景。第二代VLA的通行效率也有大幅提升，在保障安全的前提下，小鹏实测其综合行车效率提升了23%。

星途ET5 官宣涨价5000元，打响车市涨价第一枪

最近奇瑞汽车旗下高端品牌星途正式宣布，对星途ET5 210激光雷达智尊版（高配版）上调官方指导价5000元，调整后售价为16.49万元。这一调整使得星途成为2026年首个公开宣布涨价的车企。星途方面明确表示，涨价主因是车规级存储芯片价格暴涨，是“基于长期主义战略的主动选择”，意在保障研发投入和品质。

文远知行与吉利合作Robotaxi

2026年3月9日，文远知行与吉利远程深化战略合作，发布升级版前装量产Robotaxi GXR。该车搭载最新GEN8自动驾驶套件，2026年第三季度下线，预计交付2000台投放国内外市场。目前GXR已在广州、北京等多城运营，本月将在迪拜开启纯无人运营，迈向全球规模化商业新阶段。

魔法原子官宣5亿新融资

3月9日晚，魔法原子正式宣布完成新一轮5亿元融资。本轮融资投资机构包括天空工场创投基金、拓普集团、金雨茂物、苏大天官、杰创智能、爱仕达、梁创投等。魔法原子成立于2024年，以“具身智能+X”为战略牵引，底层依托软硬一体、持续进化的全栈自研能力，核心围绕人形机器人和四足机器人两大产品线展开，并通过N个生态触点持续向外延展，构建面向真实世界的智能生态空间。

岚图汽车港股上市议案获高票通过，将于本月 19 日上市

3 月 9 日，东风集团股份发布公告，岚图汽车以介绍方式登陆香港联交所的相关议案，在临时股东大会及 H 股类别股东大会上获高票表决通过。按照规划，岚图汽车预计 3 月 19 日通过股权分派完成港股介绍上市，成为港股市场“央企高端新能源第一股”。与此同时，岚图 3 月新品节奏加快，多款重磅车型陆续登场。

小米机器人已在汽车工厂“实习”

盖世汽车获悉，小米集团创始人雷军不久前宣布，小米机器人已经开始在汽车工厂实习。小米将为推动人形通用机器人在智能制造中的大规模应用持续贡献自己的力量，预计未来 5 年会有大批量人形机器人进入小米工厂干活。与此同时，小米集团合伙人卢伟冰也表示，两台小米人形机器人在汽车产线上连续工作三小时，实现 90% 的工作准确率。此外，小米今年即将发布全新的机器人产品。

鸿蒙智行技术焕新，尚界 Z7 将于 3 月底发布

2026 年 3 月 4 日，鸿蒙智行举办技术焕新发布会，正式发布新一代双光路图像级激光雷达，尊界 S800 和问界 M9 成为首批搭载 896 线激光雷达的车型，其拥有超高清、超远距、超精准的特点，重新定义安全边界。同时，发布会上，尚界 Z7 的更多新品信息也被曝光，新车将于 3 月底正式发布。

舍弗勒与乐聚机器人签订战略合作协议

3 月 4 日消息，舍弗勒与乐聚机器人近日在苏州正式签订战略合作协议，乐聚机器人成为舍弗勒首个中国具身智能合作伙伴。双方将携手围绕工业场景应用、数据训练场、新技术研发三大核心方向，推动人形机器人的规模化应用与落地，加速行业产业化进程。

宝马在德国工厂启动人形机器人试点项目

宝马集团 2 月 27 日公布，在欧洲启动首个人形机器人试点项目，该项目已在德国莱比锡宝马工厂展开，将在高压电池组装与零部件生产环节测试人形机器人，这些工作既要求高精度，又属于重复性强、体力消耗大的岗位。宝马此项目采用了由瑞典 Hexagon Robotics 公司 2025 年推出的 Aeon 人形机器人。据悉，宝马将投入两台基于 Aeon 的机器人，其人形设计使其具备灵活的手部与抓取动作，并配备滚轮，既能适应工厂内的狭小空间，也能轻松完成长距离移动。

博世与蔚来签署战略合作协议

2 月 27 日上午，博世发布官方消息称，2 月 25 日，在德国总理默茨首次对中国进行正式访问期间，博世与蔚来公司签署了一项战略合作协议。根据协议，双方合作将覆盖蔚来旗下三大品牌——NIO 蔚来、ONVO 乐道与 firefly 萤火虫，围绕智能电动汽车核心技术领域展开深度协作，合作领域涵盖线控底盘及电池管理等核心技术，包括制动控制、转向系统、驱动系统，以及车身电子与感知模块等领域。

宝马计划于 2027 年底投产纯电动 X3 M 与 X4

盖世汽车讯 宝马正推进新一代高性能纯电 SUV 项目，计划于 2027 年底启动 X3 M

与X4 M的量产，两款车型将作为 2028 款车上。据Bimmerpost论坛一名被多家媒体援引的宝马内部人士透露，X4 M将紧随X3 M投入生产，二者均不采用“i”前缀命名，但均为纯电动驱动车型。下一代X4 已确认以“iX4”为名回归，定位为纯电动中型SUV，将与现款iX3 共享平台、内饰设计及 108.7 千瓦时电池包。标准版 iX3 已进入量产阶段，iX4 预计将于今年晚些时候发布。

Waymo设定 2026 年目标：美国周付费无人出租车订单达 100 万单

盖世汽车讯 Waymo联合首席执行官泰克德拉·马瓦卡纳（Tekedra Mawakana）在 2 月 10 日接受彭博社采访时表示，公司 2026 年的核心业绩指标是于年底前在美国实现每周 100 万单付费无人出租车服务。该目标被其称为Alphabet旗下自动驾驶业务的“拐点”。截至当前，Waymo在美国六个城市每周提供约 40 万单付费服务，并计划于 2026 年内将商业化运营扩展至美国及海外共 20 个城市。

2、政府新闻

深圳发布以旧换新实施方案，汽车最高补贴 2 万元

2 月 28 日，深圳市发展和改革委员会联合其他部门印发《深圳市超长期特别国债资金支持消费品以旧换新提质增效实施方案（2026 年）》，围绕汽车、家电、数码等领域推出重磅补贴政策，其中汽车板块为重点支持领域，明确报废、置换双重补贴标准，全年目标实现汽车报废更新 3.5 万辆、置换更新 18 万辆。汽车报废更新补贴力度显著，个人消费者报废名下乘用车后，购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车，可获车价 12%补贴，最高不超 2 万元；购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车，补贴车价 10%，最高 1.5 万元。

工信部公开征求《智能网联汽车 自动驾驶系统安全要求》等五项强制性国家标准的意见

2026 年 2 月 12 日，工信部组织全国汽车标准化技术委员会开展了《智能网联汽车 自动驾驶系统安全要求》等五项强制性国家标准的制修订，已形成征求意见稿，征求意见截止日期为 2026 年 4 月 13 日，拟于 2027 年 7 月 1 日正式执行。

3 月上市车型梳理

表9: 2026 年 3 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
比亚迪	方程豹 钛 3	13.38-19.38	插电混动	紧凑型车	2026 年 3 月 13 日上市	改款
比亚迪	方程豹 钛 7	17.98-21.98	插电混动	中大型车	2026 年 3 月 13 日上市	改款
上汽通用五菱	五菱缤果 S	6.68-7.98 万	纯电动	小型车	2026 年 03 月 13 日上市	改款
东风岚图	梦想家	30.99-70.99 万	纯电动/插电混动	MPV	2026 年 03 月 10 日上市	改款
小鹏汽车	小鹏 G6	17.68-19.88 万	增程式 / 纯电动	中型 SUV	2026 年 03 月 06 日上市	改款
比亚迪	海豹 07EV	16.99-18.99 万	纯电动	中型车	2026 年 03 月 05 日上市	新车
比亚迪	海狮 06EV	14.38-17.99 万	纯电动	中型车	2026 年 03 月 06 日上市	改款
比亚迪	腾势 Z9GT	26.98-41.48 万	纯电动/插电混动	中大型车	2026 年 03 月 06 日上市	改款
江淮汽车	尊界 S800	70.80-101.80 万	增程式	大型车	2026 年 03 月 04 日上市	改款
赛力斯	问界 M9	46.98-59.98 万	增程式	大型 SUV	2026 年 03 月 04 日上市	改款
小鹏汽车	小鹏 X9	30.98-36.98 万	增程式	MPV	2026 年 03 月 02 日上市	改款
广汽集团	AION i60	10.28-13.58 万	纯电动/增程式	紧凑型 SUV	2026 年 03 月 02 日上市	新车

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2月汽车板块走势强于大盘

行业涨跌幅：汽车板块2月走势强于大盘

截至2月28日，2月CS汽车板块上涨2.82%，其中CS乘用车下跌0.21%，CS商用车上涨9.22%，CS汽车零部件上涨2.88%，CS汽车销售与服务上涨2.17%，CS摩托车及其它上涨2.99%，同期沪深300指数上涨0.09%，上证综合指数上涨1.09%，CS汽车板块跑赢沪深300指数2.73pct，跑赢上证综合指数1.73pct；汽车板块自2026年初至今上涨3.16%，沪深300上涨1.74%，上证综合指数上涨4.89%，CS汽车板块跑赢沪深300指数1.42pct，跑输上证综合指数1.73pct。

表10: 2月汽车各版块市场表现

代码	指数	月末价	一月内变动(%)	二月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今	六月内变动(%)
C1005013	CS 汽车	13768.62	2.82	3.16	9.09	3.16	4.89
C1005136	CS 乘用车 II	21490.77	-0.21	-5.61	-5.22	-5.61	-16.56
C1005137	CS 商用车	8840.04	9.22	26.25	27.39	26.25	38.24
C1005138	CS 汽车零部件 II	13816.09	2.88	3.68	14.15	3.68	12.83
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1263.78	2.17	5.78	5.06	5.78	7.23
C1005140	CS 摩托车及其它 II	7225.02	2.99	-1.54	2.36	-1.54	0.86
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	16902.33	1.85	0.29	7.18	0.29	2.43
930997.CSI	新能源车	3088.37	3.59	1.68	5.44	1.68	27.17
884162.WI	智能汽车指数	5513.72	3.55	5.09	12.09	5.09	6.40
000300.SH	沪深300指数	4710.65	0.09	1.74	4.06	1.74	4.76
000001.SH	上证综合指数	4162.88	1.09	4.89	7.05	4.89	7.90

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8.6%（2月下跌4.31%），长安汽车下跌6.75%（2月下跌2.04%），长城汽车下跌9.41%（2月下跌1.77%），赛力斯下跌11.28%（2月下跌0.96%），理想汽车上涨6.01%（2月上涨0.36%）；商用车板块，宇通客车下跌9.2%（2月下跌6.75%），中国重汽上涨22.25%（2月上涨7.1%）；零部件板块，星宇股份上涨23.7%（2月上涨15.9%），福耀玻璃下跌6.75%（2月下跌2.75%），德赛西威上涨3.11%（2月下跌1.39%），伯特利上涨7.63%（2月上涨1.96%），华阳集团上涨8.21%（2月上涨0.18%），科博达下跌13.98%（2月下跌11.55%），爱柯迪下跌8.26%（2月下跌3.3%），拓普集团下跌12.13%（2月下跌8.65%），旭升集团上涨6.24%（2月下跌9.05%），新泉股份上涨14.46%（2月下跌5.96%），广东鸿图上涨2.35%（2月上涨2.19%）。保隆科技下跌0.03%（2月下跌0.54%），汽车服务板块，中国汽研上涨20.48%（2月上涨1.01%）。

表11: 汽车行业上市公司近期表现（2月）

公司	代码	月末收盘价	一月内涨幅	二月内涨幅	三月内涨幅	六月内涨幅	年初至今	
乘用车	BYD	002594.SZ	89.32	-4%	-11%	-6%	-22%	-9%
	上汽集团	600104.SH	14.33	1%	-7%	-4%	-24%	-6%
	长安汽车	000625.SZ	11.06	-2%	-8%	-7%	-12%	-7%
	长城汽车	601633.SH	20.50	-2%	-10%	-6%	-21%	-9%
	广汽集团	601238.SH	8.05	1%	-1%	-13%	3%	-1%
	赛力斯	601127.SH	107.32	-1%	-11%	-15%	-21%	-11%
	吉利汽车	0175.HK	16.15	-4%	-5%	-5%	-17%	-10%
	理想汽车	2015.HK	68.75	0%	6%	-4%	-25%	6%
	小鹏汽车	9868.HK	68.35	-9%	-10%	-19%	-19%	-14%
	蔚来	9866.HK	39.60	4%	3%	-9%	-22%	-3%
	零跑汽车	9863.HK	41.00	-4%	-18%	-23%	-37%	-16%
	江淮汽车	600418.SH	54.80	3%	12%	12%	1%	11%
商用车	宇通客车	600066.SH	29.69	-7%	-9%	-5%	9%	-9%
	中国重汽	000951.SZ	20.66	7%	23%	24%	16%	22%

零部件	股票名称	股票代码	最新价	1月涨跌幅	2月涨跌幅	3月涨跌幅	4月涨跌幅	5月涨跌幅
	星宇股份	601799.SH	152.61	16%	22%	27%	26%	24%
	福耀玻璃	600660.SH	60.40	-3%	-5%	-8%	-7%	-7%
	DSXW	002920.SZ	124.04	-1%	1%	13%	-2%	3%
	伯特利	603596.SH	55.18	2%	6%	23%	16%	8%
	华阳集团	002906.SZ	33.09	0%	6%	8%	4%	8%
	科博达	603786.SH	67.18	-12%	-12%	-8%	14%	-14%
	玲珑轮胎	601966.SH	15.30	1%	4%	4%	-1%	5%
	骆驼股份	601311.SH	9.80	2%	5%	8%	-2%	7%
	拓普集团	601689.SH	67.82	-9%	-5%	8%	8%	-12%
	爱柯迪	600933.SH	18.44	-3%	-5%	-4%	-6%	-8%
	三花智控	002050.SZ	51.21	0%	9%	19%	61%	-7%
	银轮股份	002126.SZ	48.75	27%	30%	45%	24%	29%
	继峰股份	603997.SH	14.37	-8%	1%	8%	16%	3%
	旭升集团	603305.SH	17.19	-9%	5%	28%	19%	6%
	新泉股份	603179.SH	84.56	-6%	31%	28%	69%	14%
	上声电子	688533.SH	33.98	3%	16%	26%	15%	16%
	均胜电子	600699.SH	27.99	-4%	-7%	5%	32%	-11%
	精锻科技	300258.SZ	15.55	15%	12%	20%	7%	9%
	广东鸿图	002101.SZ	12.61	2%	2%	1%	-3%	2%
	双环传动	002472.SZ	41.42	-4%	-7%	4%	12%	-13%
	保隆科技	603197.SH	36.98	-1%	2%	4%	-3%	0%
汽车服务	中国汽研	601965.SH	20.00	1%	13%	20%	10%	20%
	安车检测	300572.SZ	28.90	7%	1%	1%	13%	2%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 2 月 28 日

2026 年 2 月 CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是天润工业、长源东谷、致远新能、银轮股份、中原内配；跌幅前五的公司分别是铁流股份、浙江荣泰、朗博科技、新坐标、恒勃股份。

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 2 月涨跌幅	代码	名称	2026 年 2 月涨跌幅
002283.SZ	天润工业	50.54	603926.SH	铁流股份	-12.78
603950.SH	长源东谷	47.87	603119.SH	浙江荣泰	-11.44
300985.SZ	致远新能	34.04	603655.SH	朗博科技	-11.30
002126.SZ	银轮股份	32.15	603040.SH	新坐标	-10.15
002448.SZ	中原内配	27.53	301225.SZ	恒勃股份	-8.14

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：2 月汽车板块整体较 1 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 年受益于新冠疫情影响减退、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 2 月 28 日，CS 汽车 PE 值为 34.7 倍，较上月 34.5 倍有所上升；CS 乘用车 PE 值为 28.7 倍，较上月 29.2 倍有所下降；CS 汽车零部件 PE 值为 46.1 倍，较上月 46 倍有所上升；CS 商用车 PE 值为 23 倍，较上月 21.5 倍有所上升。

图 6: CS 汽车 PE

图 7: CS 汽车零部件 PE

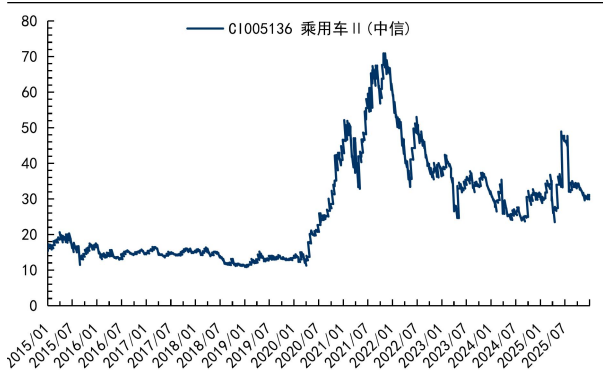


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理



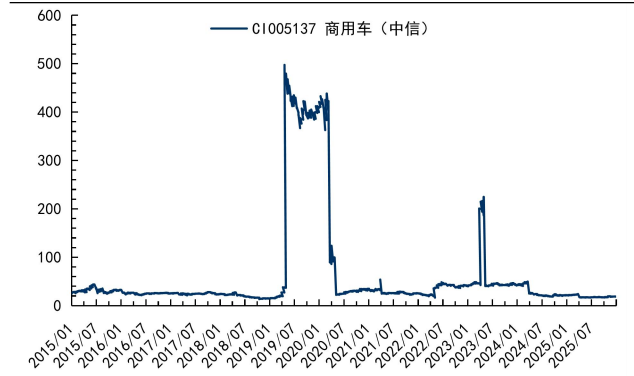
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

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

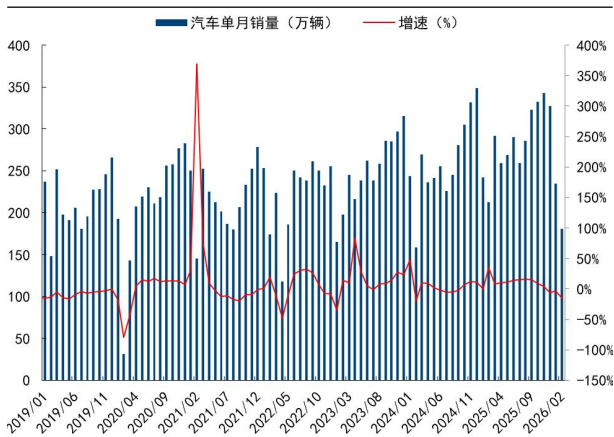
月度数据：2月狭义乘用车零售市场规模约为103万辆，同比下降25.4%，新能源渗透率约44.9%

乘联会统计：2026年2月全国乘用车市场零售103.4万辆，同比去年下降25.4%，环比下降33.1%，今年以来累计零售257.8万辆，同比下降18.9%；2月全国乘用车厂商批发151.8万辆，同比下降14.3%，环比下降23.0%；受零售调整的影响，2月乘用车批发同比增速较零售增速高出11.1个百分点。2月新能源车在国内总体乘用车的零售渗透率44.9%，较去年同期下降4个百分点。由于2月厂商生产态势较平稳，2月厂商批发高于生产15万辆，而厂商月度零售高于国内批发7万辆，2月总体乘用车渠道库存减少22万辆（去年同期减少4万辆），今年2月是车企减产去库存，去年是零售拉动的库存下降。

中汽协统计：2026年2月，汽车产销分别完成167.2万辆和180.5万辆，环比分别下降31.7%和23.1%，同比分别下降20.5%和15.2%。2026年1-2月，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%。2026年2月，乘用车产销分别完成140万辆和153.6万辆，环比分别下降32.1%和22.7%，同比分别下降21.6%和15.4%。2026年1-2月，乘用车产销量分别完成346.2万辆和

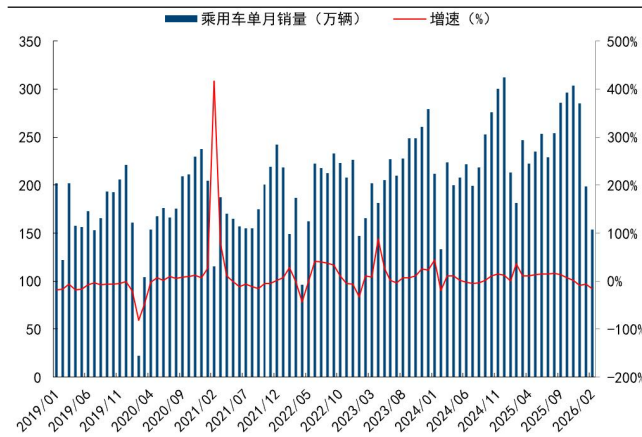
352.4 万辆，同比分别下降 12%和 10.7%。2026 年 2 月，商用车产销分别完成 27.3 万辆两和 26.9 万辆，环比分别下降 29.7%和 24.9%，同比下降 41.1%、14.1%和 14%。1-2 月，商用车产销分别完成 66 万辆和 62.7 万辆，同比分别增长 7%和 3.9%。其中，天然气商用车销量 3.6 万辆，同比下降 0.3%。2026 年 2 月，新能源汽车产销分别完成 69.4 万辆和 76.5 万辆，同比分别下降 21.8%和 14.2%。1-2 月，新能源汽车产销分别完成 173.5 万辆和 171 万辆，同比分别下降 8.8%和 6.9%。

图10: 2019 年 1 月-2026 年 2 月汽车单月销量及同比增速



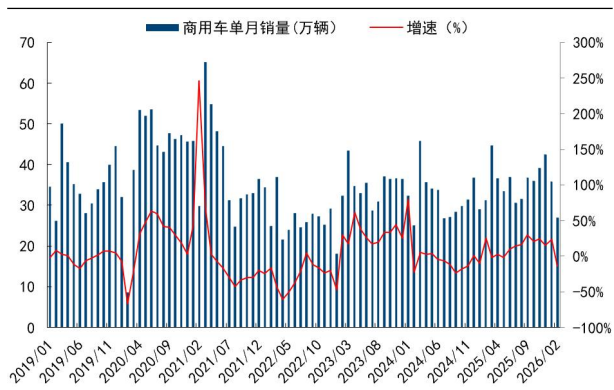
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图11: 2019 年 1 月-2026 年 2 月乘用车单月销量及同比增速



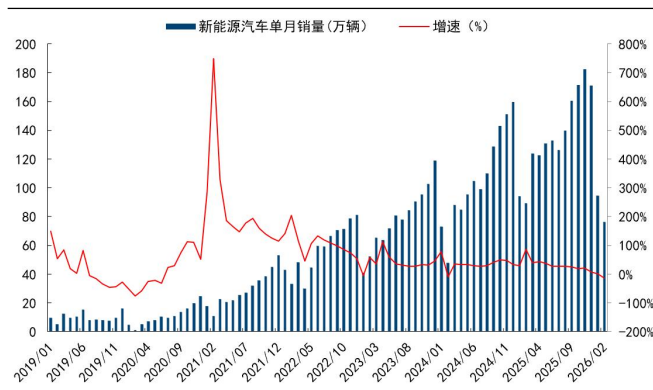
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图12: 2019 年 1 月-2026 年 2 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-2026 年 2 月新能源汽车单月销量及同比

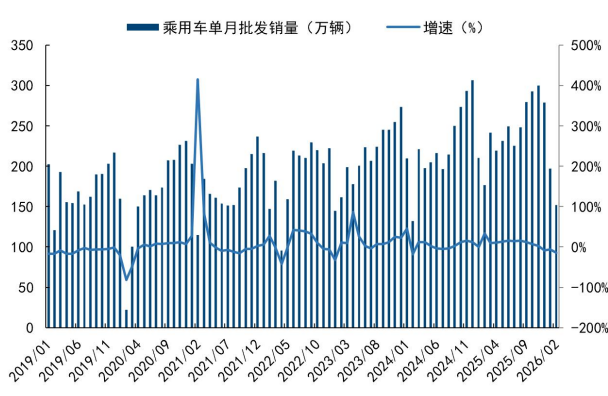


资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

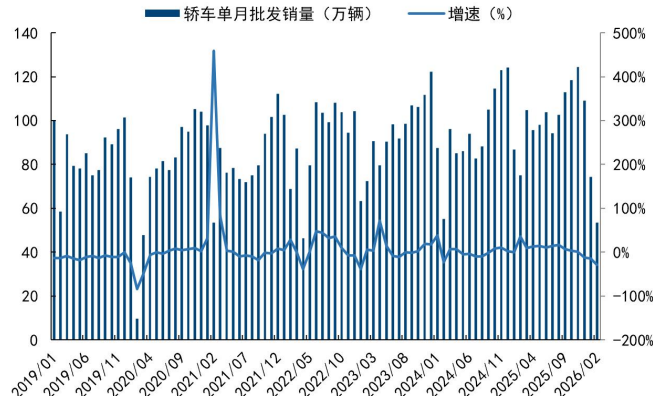
乘联会统计：2 月全国乘用车厂商批发 151.8 万辆，同比下降 14.3%，环比下降 23.0%；受零售调整的影响，2 月乘用车批发同比增速较零售增速高出 11.1 个百分点。2 月自主车企批发 107.4 万辆，同比下降 14%，环比下降 19%。主流合资车企批发 28.3 万辆，同比下降 20%，环比下降 32%。豪华车批发 16.1 万辆，同比下降 2%，环比下降 30%。

图14: 2019-2026.02 乘用车月度批发销量及同比增速

图15: 2019-2026.02 轿车月度批发销量及同比增速

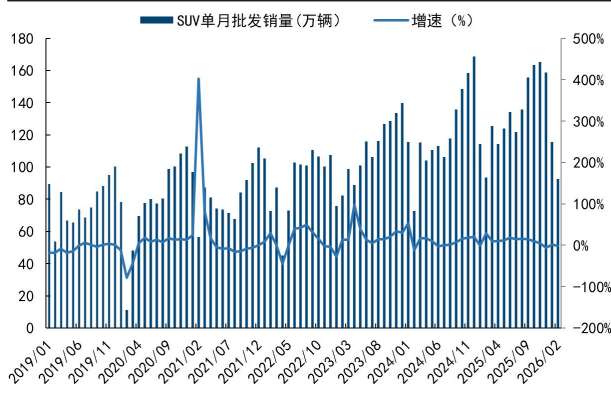


资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理



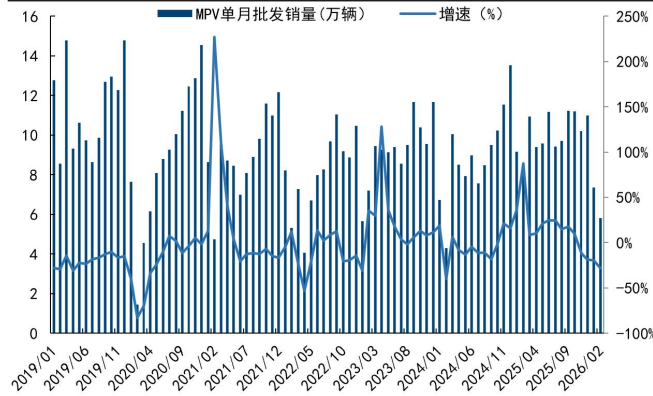
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图16: 2019-2026.02 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: 2019-2026.02 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

根据乘联会数据，2026年2月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：吉利汽车销量20.6万辆，同比+0.6%；比亚迪汽车销量18.8万辆，同比-41%；奇瑞汽车销量15.6万辆，同比-10.3%。

表13: 主要车企2026年2月批发销量

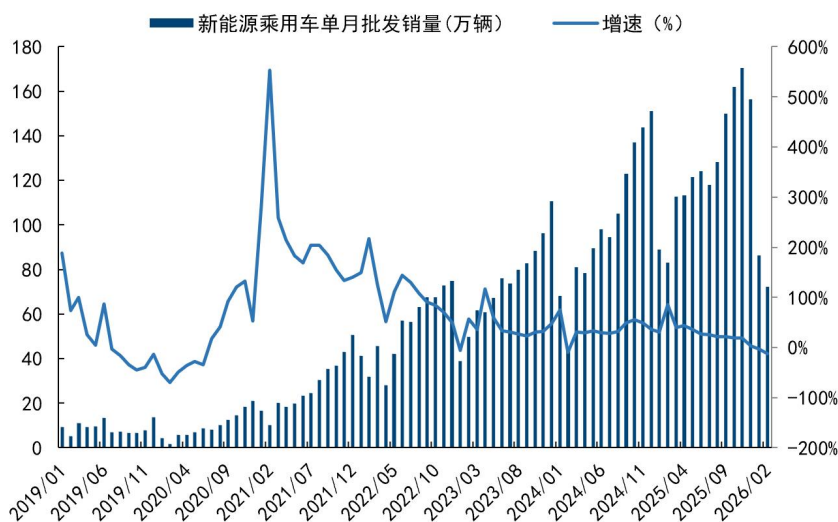
车企	2月批发销量（辆）	同比	份额
吉利汽车	20.6	+0.6%	13.6%
比亚迪汽车	18.8	-41.0%	12.4%
奇瑞汽车	15.6	-10.3%	10.3%
长安汽车	9.2	-2.2%	6.1%
上汽乘用车	6.1	+34.8%	4.0%
长城汽车	6.1	0%	4.0%
特斯拉中国	5.9	91.0%	3.9%
一汽大众	5.8	-39.5%	3.8%
上汽大众	5.4	-15.0%	3.5%
上汽通用五菱	5.3	-32.9%	3.5%

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，新能源：2月新能源乘用车生产达到64.5万辆，同比下降21.3%。1-2月累计新能源乘用车生产达到158.5万辆，同比下降10.1%。2月新能源乘用车批发销量达到72.3万辆，同比下降13.1%；1-2月新能源乘用车批发销量达到158.9万辆，同比下降7.9%。2月常规燃油乘用车批发销量达到80万辆，同比下降15%。2月新能源乘用车市场零售46.4万辆，同比下降

32.0%；1-2月新能源乘用车市场零售106.0万辆，同比下降25.7%。2月常规燃油乘用车零售57万辆，同比下降19%。2月新能源乘用车厂商出口26.9万辆，同比增长124.7%，环比下降7.0%；1-2月新能源乘用车厂商出口55.9万辆，同比增长114.7%，2月常规燃油乘用车出口29万辆，同比增长21%。

图18: 2019年1月-2026年2月分月度新能源乘用车批发销量



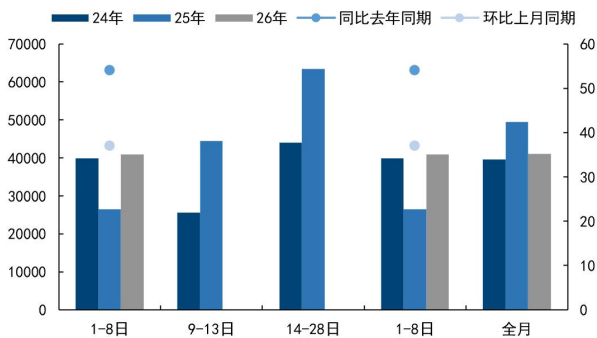
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

2月新能源乘用车企业总体走势较强，比亚迪纯电动与插混双驱动夯实自主品牌新能源领先地位；以比亚迪汽车、吉利汽车、奇瑞汽车等为代表的狭义插混表现持续较强。在产品投放方面，随着自主车企在新能源路线上“多线并举”策略的实施，市场基盘持续扩大，新能源月度批发销量突破万辆的厂商达到16家（同比多1家，环比持平），占新能源乘用车总量90.9%（上月90.5%，去年同期91.6%）。其中，比亚迪（187,782辆）、吉利汽车（117,488辆）、特斯拉中国（58,599辆）、长安汽车（40,886辆）、奇瑞汽车（36,091辆）、零跑汽车（28,067辆）、上汽通用五菱（26,874辆）、理想汽车（26,421辆）、上汽乘用车（21,962辆）、东风汽车（21,817辆）、蔚来汽车（20,797辆）、小米汽车（20,414辆）、小鹏汽车（15,256辆）、长城汽车（12,741辆）、广汽埃安（11,742辆）、赛力斯汽车（10,025辆）。

周度数据：2月1-8日，全国乘用车市场零售32.8万辆，同比增长54%

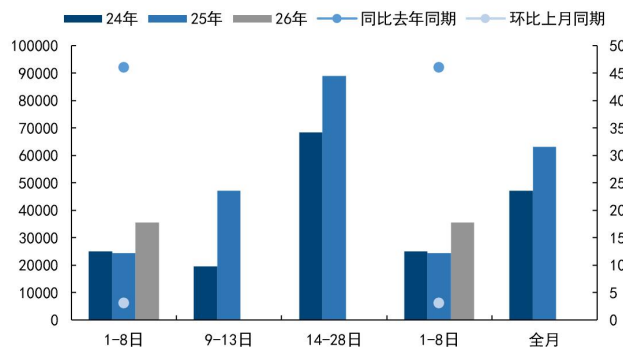
根据乘联会数据，2月1-8日全国乘用车市场零售32.8万辆，同比去年2月同期增长54%，较上月同期增长37%，今年以来累计零售187.2万辆，同比下降7%；2月1-8日，全国乘用车厂商批发28.4万辆，同比去年2月同期增长46%，较上月同期增长3%，今年以来累计批发225.7万辆，同比下降2%。2月1-8日，全国乘用车新能源市场零售11.9万辆，同比去年2月同期增长42%，较上月同期增长41%，今年以来累计零售71.5万辆，同比下降14%；2月1-8日，全国乘用车厂商新能源批发12.5万辆，同比去年2月同期增长39%，较上月同期增长3%，今年以来累计批发98.9万辆，同比增长1%。

图19: 2026年2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2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: 2月新势力交付环比下降

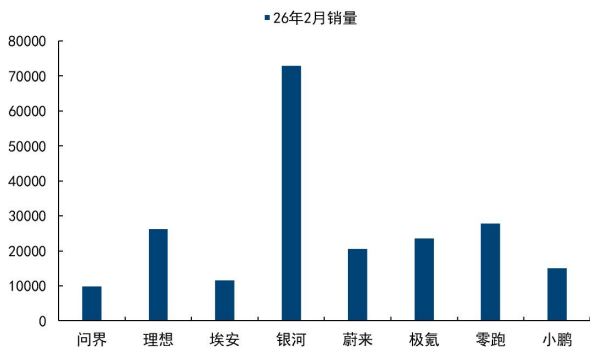
2026年2月: 理想/小鹏/蔚来/问界/埃安/银河/极氪/零跑的销量分别为26421/15256/20797/10003/11742/73125/23867/28067辆; 同比分别为+1%/-50%/+58%/-44%/-44%/-4%/+70%/+11%; 环比分别为-5%/-24%/-24%/-75%/-50%/-12%/+0%/-13%。

表14: 2025年2月-2026年2月造车新势力销量及同环比

	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9	2025/10	2025/11	2025/12	2026/1	2026/2
理想	26263	36674	33939	40856	36279	30731	28529	33951	31767	33181	44,246	27668	26421
同比(%)	25%	27%	32%	17%	-24%	-40%	-41%	-37%	-38%	-32%	-24%	-8%	+1%
环比(%)	-12%	40%	-7%	20%	-11%	-15%	-7%	19%	-6%	4%	33%	-37%	-5%
小鹏	30453	33205	35045	33525	34611	36717	37709	41581	42013	36728	37,508	20011	15256
同比(%)	570%	268%	273%	230%	224%	229%	169%	95%	76%	19%	2%	-34%	-50%
环比(%)	0%	9%	6%	-4%	3%	6%	3%	10%	1%	-13%	2%	-47%	-24%
蔚来	13192	15039	23900	23231	24925	21017	31305	34749	40397	36275	48,135	27182	20797
同比(%)	62%	27%	53%	13%	18%	3%	55%	64%	93%	76%	55%	96%	58%
环比(%)	-5%	14%	59%	-3%	7%	-16%	49%	11%	16%	-10%	33%	-44%	-24%
问界	10408	18805	27048	36625	46086	40753	40012	40619	48788	51677	57778	40016	10003
同比(%)	-51%	-100%	8%	38%	7%	-2%	28%	14%	39%	40%	55%	123%	-44%
环比(%)	-42%	-100%	44%	35%	26%	-12%	-2%	2%	20%	6%	12%	-31%	-75%
埃安	20863	34082	28301	26777	27848	26557	27044	29113	27014	36288	40066	23591	11742
同比(%)	25%	5%	1%	-33%	-20%	-25%	-24%	-19%	-33%	-14%	-14%	64%	-44%
环比(%)	45%	63%	-17%	-5%	4%	-5%	2%	8%	-7%	34%	10%	-41%	-50%
银河	76132	90032	96632	101845	90222	95043	110666	120868	127476	132652	100694	82990	73125
同比(%)	288%	784%	659%	618%	465%	469%	317%	316%	101%	76%	46%	-11%	-4%
环比(%)	-19%	18%	7%	5%	-11%	5%	16%	9%	5%	4%	-24%	-18%	-12%
极氪	14039	15422	13727	18908	16702	16977	17626	18275	21423	28843	30,267	23852	23867
同比(%)	87%	19%	-15%	2%	-17%	8%	-2%	-14%	-14%	7%	11%	100%	70%
环比(%)	18%	10%	-11%	38%	-12%	2%	4%	4%	17%	35%	5%	-21%	0%
零跑	25287	37095	41039	45067	48006	50129	57066	66657	70289	70327	60,423	32059	28067
同比(%)	285%	155%	174%	148%	139%	127%	88%	97%	84%	75%	42%	27%	11%
环比(%)	1%	47%	11%	10%	7%	4%	14%	17%	5%	0%	-14%	-47%	-13%

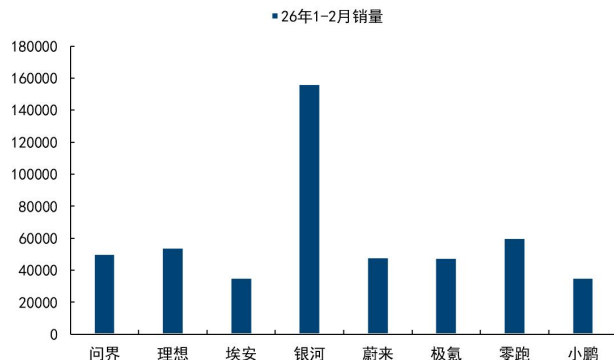
资料来源: 各公司官方公众号, 各公司公告, 国信证券经济研究所整理

图21: 2026年新势力2月销量(辆)



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图22: 2026年新势力1-2月销量(辆)

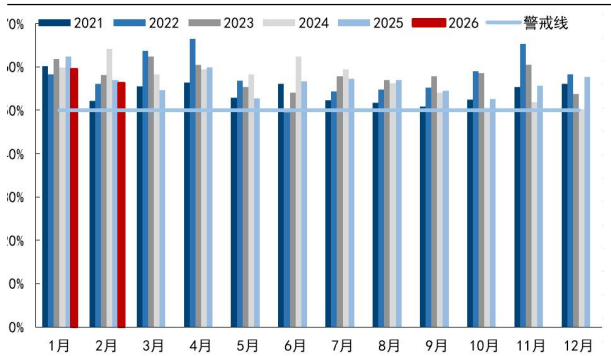


资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

库存: 2月份汽车经销商综合库存系数为1.95, 同比上升21.1pct

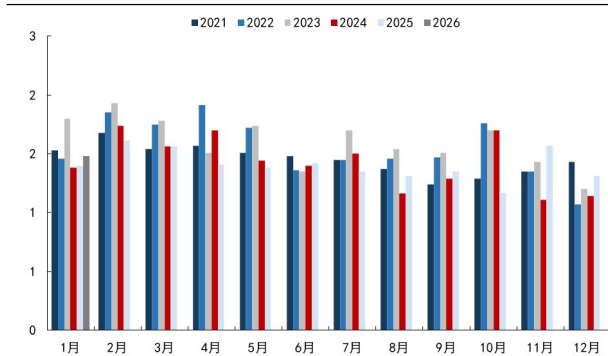
2026年2月28日, 中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示, 2026年2月中国汽车经销商库存预警指数为56.2%, 同比下降0.7个百分点, 环比下降3.2个百分点, 库存预警指数位于荣枯线之上。

图23: 2020-2026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: 2020-2026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: 2月原材料价格走势同比分化

原材料价格指数: 2月铝锭、锌锭类价格同比上升, 浮法玻璃同比下降

截至2026年2月28日, 浮法玻璃类的价格指数为1171.1, 环比2026年1月的1139.7上升2.8%, 同比2025年2月的1405.1下降16.7%; 截至2026年2月28日, 铝锭类的价格指数为23420, 环比2026年1月的24152.9下降3%, 同比2025年2月的20548.6上升14%; 截至2026年2月28日, 锌锭类的价格指数为24525, 环比2026年1月的24571.4下降0.2%, 同比2025年2月的23837.1上升2.9%。

总体来看, 截至2026年2月28日, 浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-16.7%/+14%/+2.9%, 分别环比上月同期+2.8%/-3%/-0.2%。

图25: 浮法平板玻璃: 4.8/5mm 市场价格



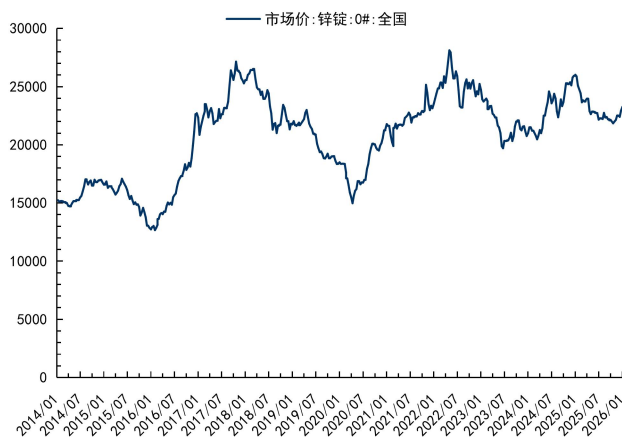
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

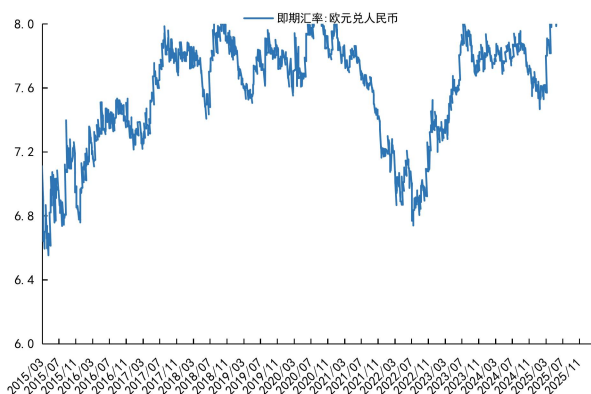
汇率：欧元兑人民币同环比提升、美元兑人民币同环比下降

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。

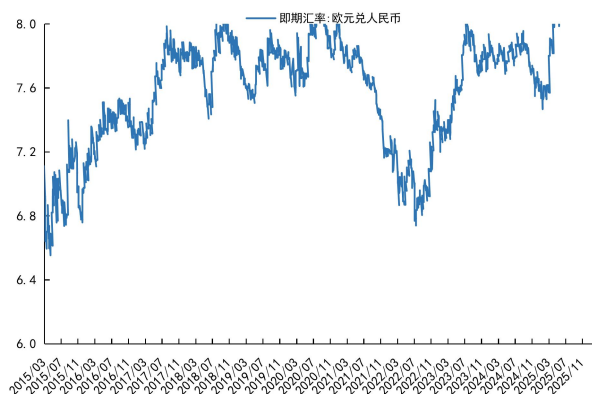
截至 2026 年 3 月 11 日，欧元兑人民币汇率为 8.00，同比+1.80%，环比-2.3%；美元兑人民币汇率为 6.87，同比-5.1%，环比-1.0%。

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（20260201-20260228），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
600104.SH	上汽集团	2月2日	月度销量	1月汽车销量32.7万辆，同比+23.94%；新能源汽车销量8.5万辆，同比+39.73%。公司已向银团支付810.97万欧元剩余款项，公司本次债务重组正式完成，欧洲银团债务全
000981.SZ	山子高科	2月2日	其他公告	部清偿完毕，以2025年三季度的报表为基准进行模拟，公司负债预计减少2.33亿欧元（前次公告9/22）。
600066.SH	宇通客车	2月3日	月度销量	1月客车销量1728辆，同比-32%；客车产量2167辆，同比-15%。
601777.SH	千里科技	2月3日	月度销量	1月汽车销量7119辆，同比+163%；产量9380辆，同比+403%。
000550.SZ	江铃汽车	2月3日	月度销量	1月汽车销量2.68万辆，同比+26%；产量2.79万辆，同比+35%。
000625.SZ	长安汽车	2月4日	月度销量	1月汽车销量13.5万辆，同比-51%；产量16.5万辆，同比-9%。
600166.SH	福田汽车	2月4日	月度销量	1月汽车销量5.6万辆，同比+11%；产量6.7万辆，同比+24%。
002708.SZ	光洋股份	2月4日	战略合作	公司与深圳玄创、黄山光洋签署战略合作协议，针对深圳玄创特种具身全系列、全型号的产品展开全方位的战略合作。
002510.SZ	天汽模	2月5日	股权并购	公司正筹划通过发行股份及支付现金的方式购买东实股份股权并募集配套资金，自2月6日（星期五）开市起开始停牌，预计在不超过10个交易日内披露本次交易方案并申请复牌。
600686.SH	金龙汽车	2月5日	月度销量	1月客车销量4712辆，同比+35%；产量4672辆，同比+20%。
9866.HK	蔚来-SW	2月5日	业绩预告	预计2025年Q4录得经调整经营利润7亿元-12亿元，为公司首次录得单季度经调整经营利润，2024Q4录得经调整经营亏损55.44亿元。
000957.SZ	中通客车	2月6日	月度销量	1月客车销量1231辆，同比+36%；产量1347辆，同比+57%。
600006.SH	东风股份	2月6日	月度销量	1月汽车销量1.1万辆，同比+32%；产量1.1万辆，同比+29%。
0425.HK	敏实集团	2月9日	战略合作	已与绿的谐波就拟于美国成立合资公司的主要条款达成框架协议，该合资公司将致力于在北美开展人形机器人关节模组总成的设计、制造及商业化拓展。
0425.HK	敏实集团	2月10日	业务合作	与株式会社爱信及丰田通商成立加拿大合资公司生产铝制车身骨架部件。
600418.SH	江淮汽车	2月10日	月度销量	1月汽车产量4.4万辆，同比+25%；销量3.5万辆，同比-2%。
000868.SZ	安凯客车	2月10日	月度销量	1月客车产量761辆，同比+36%；销量458辆，同比-18%。
600375.SH	汉马科技	2月10日	股权转让	全资子公司拟对其全资子公司上海索达增资5.75亿元并转让其100%股权给浙江龙砺。
301529.SZ	福赛科技	2月12日	定增募资	拟定增募资不超9.6亿元，用于芜湖汽车内饰件智造基地建设项目、泰国生产基地建设、核心生产设备数字化升级及补充现金流等。
300707.SZ	威唐工业	2月12日	战略合作	公司与安费诺签署《战略合作框架协议》
002725.SZ	跃岭股份	2月13日	其他公告	全资子公司昌益投资出资5,000万在广西南宁设立南宁跃岭专用汽车零部件开发有限公司，助力公司开拓西南地区业务，同时搭建公司对接东南亚市场的核心桥梁。
605333.SH	沪光股份	2月27日	其他公告	公司拟以自有资金认缴出资2,000万元，出资占比13.20%，与苏州怡达及其他有限合伙人共同设立产业投资基金。

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	2026/3/13 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	79.00	1510	-3.01	-0.87	0.52	-26	-91	152
9863.HK	零跑汽车	优于大市	44.16	628	-2.09	0.62	3.43	-21	71	13
601799.SH	星宇股份	优于大市	136.00	389	4.93	5.91	7.38	28	23	18
600066.SH	宇通客车	优于大市	30.65	679	1.86	2.16	2.46	16	14	12
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	59.51	1553	2.87	3.83	4.3	21	16	14
603596.SH	伯特利	优于大市	48.48	294	1.99	2.24	2.99	24	22	16
002906.SZ	华阳集团	优于大市	30.27	159	1.24	1.61	2.1	24	19	14
603786.SH	科博达	优于大市	59.81	242	1.93	2.5	3.17	31	24	19
601966.SH	玲珑轮胎	优于大市	14.82	217	1.2	1.22	1.56	12	12	10
601311.SH	骆驼股份	优于大市	9.84	115	0.52	0.74	0.93	19	13	11
601689.SH	拓普集团	优于大市	63.12	1097	1.78	1.82	2.11	35	35	30
002050.SZ	三花智控	优于大市	47.30	1990	0.83	0.95	1.1	57	50	43
002126.SZ	银轮股份	优于大市	45.97	389	0.94	1.29	1.64	49	36	28
603997.SH	继峰股份	优于大市	13.09	167	-0.45	0.4	0.74	-29	33	18
603179.SH	新泉股份	优于大市	75.77	387	2	2.08	2.86	38	36	26
688533.SH	上声电子	优于大市	32.36	53	1.44	1.51	1.87	22	21	17
600699.SH	均胜电子	优于大市	25.44	395	0.68	1.12	1.36	37	23	19
300258.SZ	精锻科技	优于大市	14.23	83	0.33	0.45	0.53	43	32	27
002472.SZ	双环传动	优于大市	38.20	325	1.22	1.51	1.79	31	25	21
603197.SH	保隆科技	优于大市	34.10	73	1.43	1.43	1.85	24	24	18
002997.SZ	瑞鹄模具	优于大市	32.67	68	1.67	2.15	2.73	20	15	12
300893.SZ	松原安全	优于大市	21.78	103	1.15	0.84	1.11	19	26	20
603129.SH	春风动力	优于大市	250.15	382	9.72	12.12	15.64	26	21	16
605333.SH	沪光股份	优于大市	26.87	125	1.53	1.62	2.1	18	17	13
9660.HK	地平线机器人-W	优于大市	7.25	1062	0.17	-0.13	-0.02	43	-56	-363

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