

乘用车3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4月1日

电动化数据跟踪：2026年2月行业景气度符合我们预期

- 2026年2月，行业零售符合预期，行业零售同比下滑明显（乘用车零售112万辆，同比-12.5%，环比-25.8%）；批发层面车企主动调节生产与库存节奏，呈现同、环比下行（乘用车批发151.8万辆，同比-14.3%，环比-23%）。2月新能源汽车零售渗透率达38.5%，环比+1.1pct（新能源批发渗透率达47.6%，环比+3.8pct）。2月乘用车行业实现去库15.3万辆。2月整体出口表现超预期，达到55.5万辆，同比大幅+56%。

全球化数据跟踪：吉利出口增速亮眼

- **全球分区域新能源渗透率**：2026年2月欧洲、英国、拉美、大洋洲环比增长；东南亚地区新能源渗透率出现明显波动，主要因泰国、菲律宾市场2月数据尚未更新。
- **中国车企出口**：2026年2月中国车企出口乘用车58.6万辆，出口新能源乘用车24.2万辆，新能源渗透率达41.4%。其中吉利2月出口表现超我们预期。

投资建议与风险提示

- **乘用车观点更新**：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**：海外出口方面面临地缘政治不确定等风险；汇率风险；贸易政策风险等。



■ 一、电动化数据跟踪

■ 二、全球化数据跟踪

■ 三、风险提示

一、电动化数据跟踪

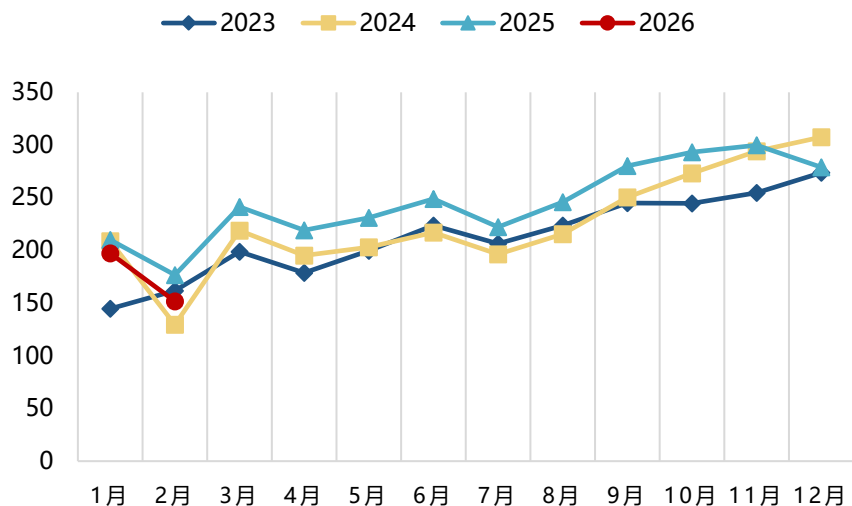
乘用车行业景气度：26年2月整体符合我们预期

■ 2026年2月行业零售表现受到春节假期影响，环比下滑较多，整体符合我们预期。

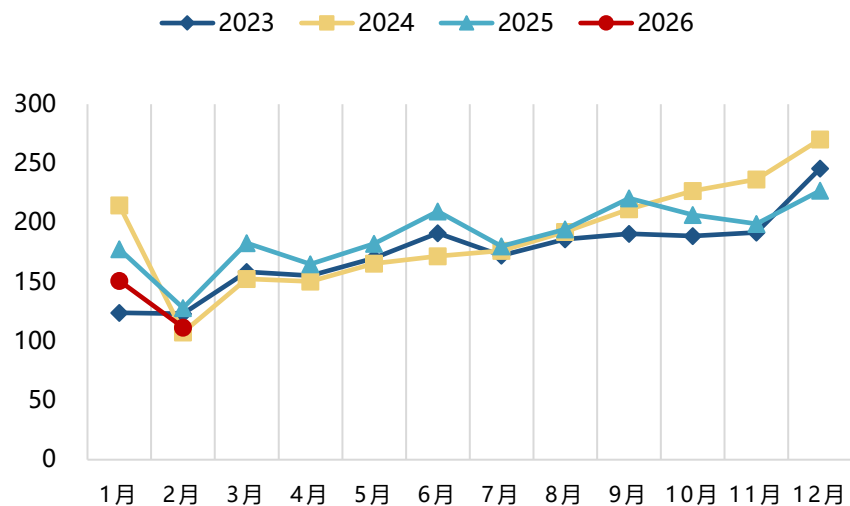
➢ 批发：2026年2月行业批发151.8万辆，同环比分别-14.3%/-23.0%。

➢ 零售：2026年2月行业零售112.0万辆，同环比分别-12.5%/-25.8%。

图：乘用车批发口径销量（万辆）



图：乘用车零售口径销量（万辆）



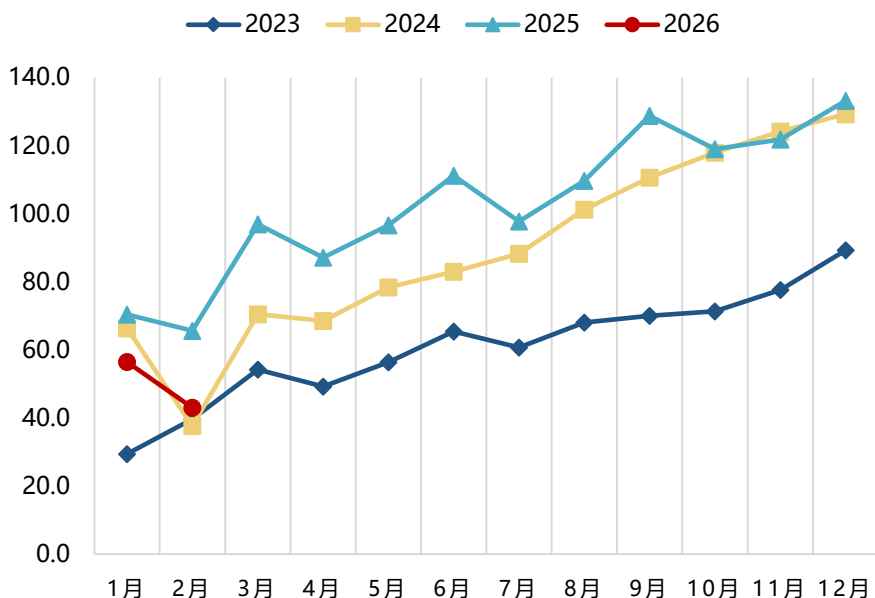
新能源车景气度：26年2月整体符合我们预期

■ 2026年2月新能源汽车零售渗透率38.5%，环比+1.1pct。

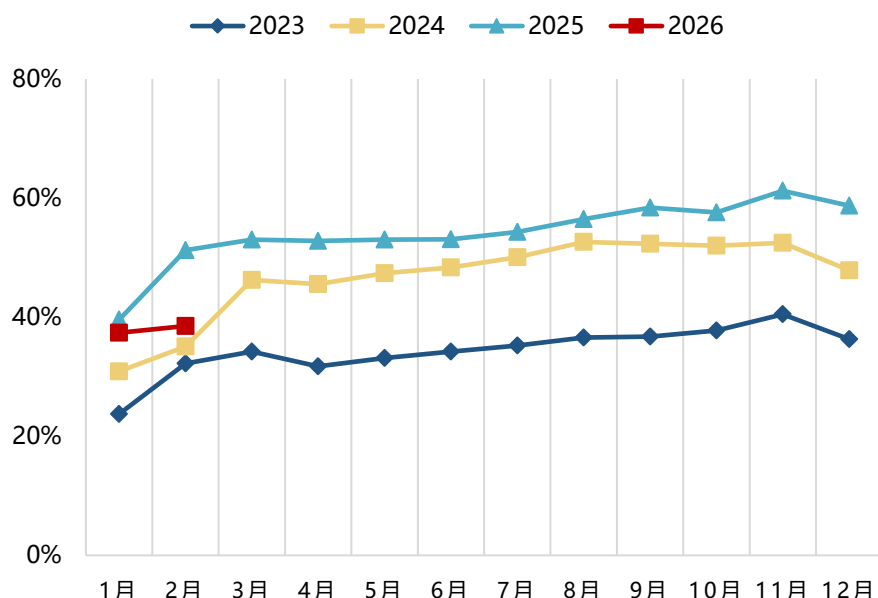
➢ 批发：2月新能源汽车批发72.3万辆，同环比分别-13.1%/-16.6%。

➢ 零售：2月新能源汽车零售约43.1万辆，同环比-19.6%/-6.5%。

图：新能源车零售口径销量（万辆）

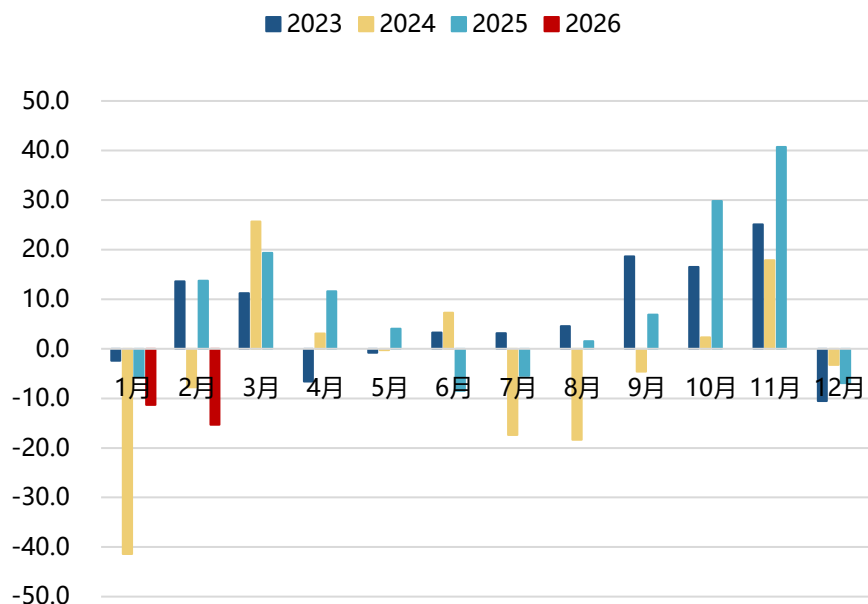


图：新能源车零售口径渗透率（%）

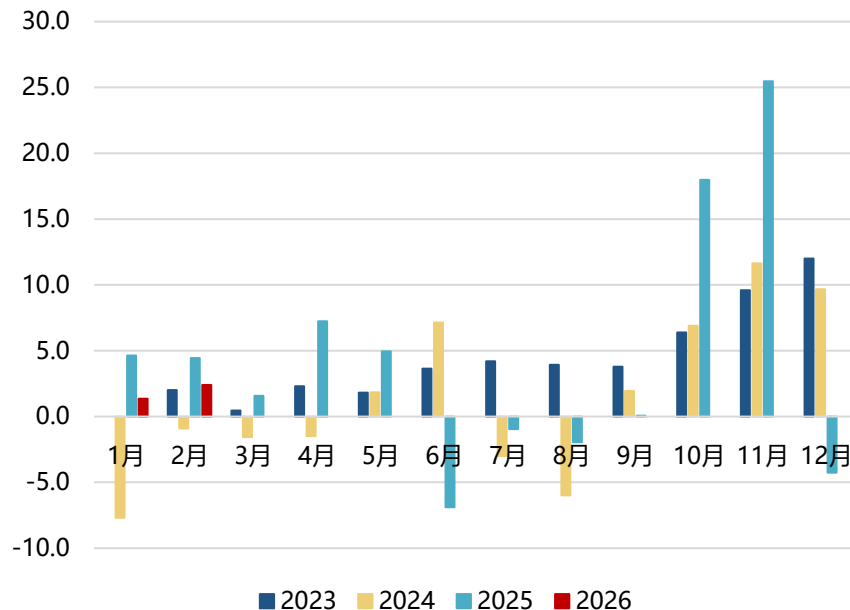


- 2026年2月乘用车行业渠道去库15.3万辆。其中新能源车补库2.4万辆。在终端需求偏弱、上游成本压力提升背景下部分厂商及时调降生产节奏，降低库存。

图：行业当月渠道库存（万辆）



图：新能源车当月渠道库存（万辆）



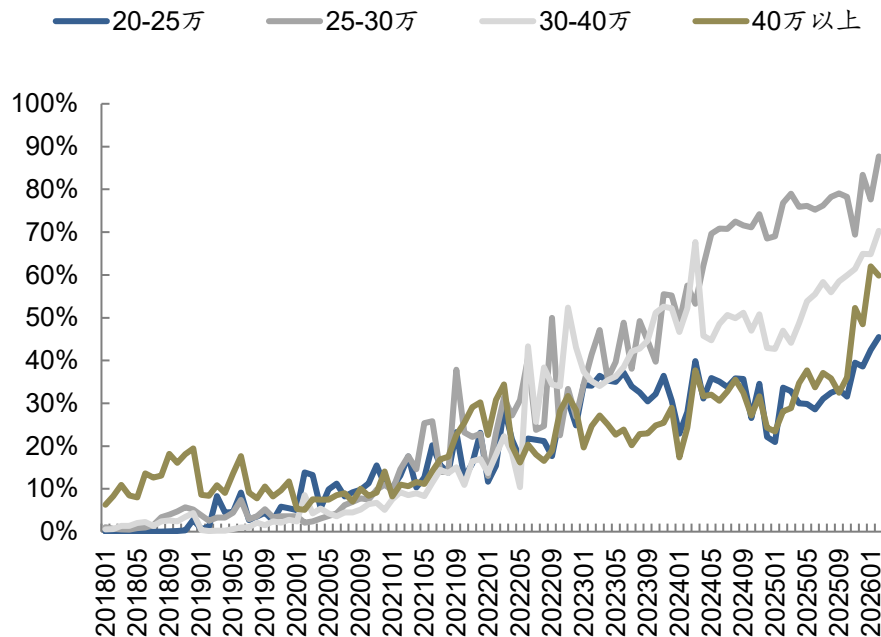
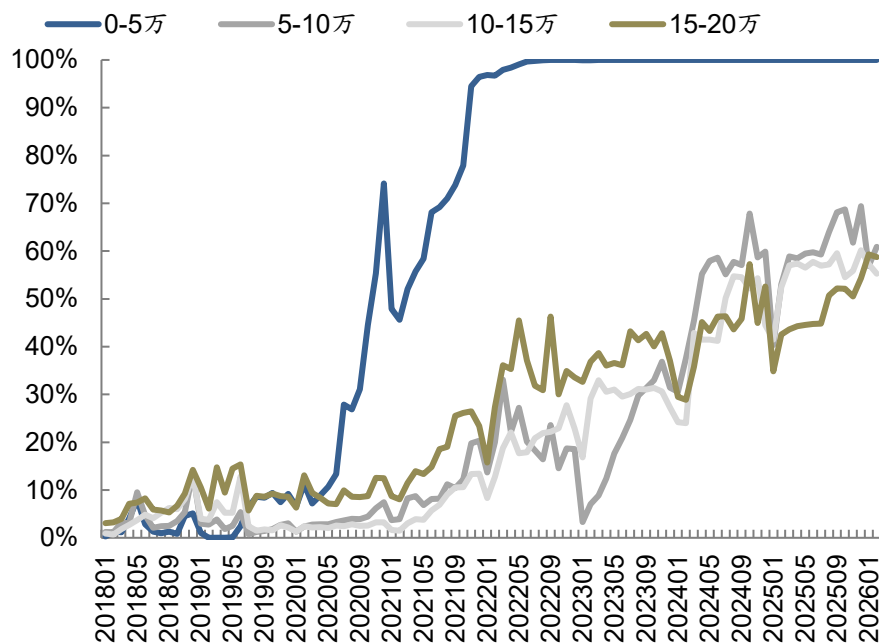
- 2026年2月新能源车格局有所变动，比亚迪市占率20%，环比+2pct；华为智选市占率6%，环比-4pct；特斯拉中国市占率9%，环比+5pct。

表：新能源市占率变化

月度口径：新能源交强险市占率	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	202601	202602
比亚迪汽车（含腾势/方程豹）	29%	30%	29%	30%	27%	28%	27%	25%	25%	25%	19%	20%
上汽集团（自主+合资）	10%	9%	8%	8%	8%	9%	10%	13%	12%	8%	9%	8%
吉利汽车（含极氪/领克）	11%	11%	12%	11%	13%	13%	12%	12%	12%	11%	11%	12%
特斯拉中国	7%	3%	4%	6%	4%	5%	6%	2%	6%	7%	4%	9%
长安汽车（含深蓝/阿维塔/合资）	6%	6%	7%	6%	6%	6%	6%	6%	5%	5%	5%	5%
理想汽车	4%	4%	5%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	5%	6%
广汽集团（自主+合资）	4%	4%	4%	4%	4%	3%	3%	3%	3%	4%	4%	3%
华为智选（问界+智界+享界）	2%	3%	5%	5%	5%	4%	4%	6%	7%	7%	10%	6%
奇瑞汽车	4%	3%	3%	3%	4%	4%	4%	5%	4%	4%	3%	3%
零跑汽车	3%	4%	3%	4%	4%	4%	5%	4%	4%	4%	4%	4%
长城汽车	2%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
蔚来汽车	2%	3%	3%	2%	2%	3%	3%	3%	3%	3%	5%	5%
小米汽车	3%	3%	3%	2%	3%	3%	3%	4%	4%	4%	7%	5%
小鹏汽车	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	2%	3%	3%	3%

- **分价格带来看：**新能源车2月5-10万元、10-15万元、20-25万元、25-30万元、30-40万元销量上升，环比+39.28%/+3.13%/+14.52%/+74.36%/+3.06%；0-5万元、15-20万元、40万元以上销量下降，环比分别-77.57%/-9.47%/-27.75%。
- **从分价格带销量占新能源车总销量来看，**2月5-10万元、25-30万元销量占比上升，环比+3.74/+5.67pct；0-5万元、40万元以上销量均有所下降，环比-8.02/-2.7pct。
- **分价格带来看新能源车渗透率，**2月25-30万元价格带占比明显上升，渗透率绝对值为87.7%，环比+10.06pct。

图：新能源车分价格带渗透率/%



表：第405批工信部新车公告部分车型梳理

【东吴汽车】第405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
零跑	零跑	零跑A05	无	EV	国轩高科	轿车	4200*1800*1560	1525
		零跑D99	有	PHEV/EV	宁德时代	MPV	5290*1995*1900/1880	3110
比亚迪	王朝	宋Ultra DM-i	无	PHEV/EV	弗迪	SUV	4850*1910*1670	2840
		秦MAX DM-i	无	PHEV	弗迪	轿车	4866*1880*1495	2820
		大唐 DM-i,DM-p	有	PHEV	弗迪	SUV	5263, 5302*1999*1790,1800	3130
		宋Pro	无	PHEV	弗迪	SUV	4735*1860*1690	2712
		元Plus	无	EV	弗迪	SUV	4665*1895*1675	2770
	海洋	海豹08 DM-i,DM-p	有	PHEV	弗迪	轿车	5150*1999*1505	3030
		海狮05	有	PHEV	弗迪	SUV	4620*1860*1630	2770
		海狮06 DM-i	无	EV/PHEV	弗迪	轿车	4810*1920*1675	2820
		海豹06 DM-i	无	EV/PHEV	弗迪	轿车	4870*1890*1495	2820
	腾势	N9	有	PHEV	弗迪	SUV	5258*2030*1830	3125
D9		有	PHEV	弗迪	SUV	5250*1960*1900	3110	
赛力斯	问界	问界M9	有	EV/EREV	时代新能源	SUV	5285*2026*1845	3125
上汽	尚界	尚界Z7	有	EV	上汽动力电池/中创新航科技	轿车	5036,5051*1976,1980*1465	3000
	尚界	尚界Z7T	有	EV	江苏时代新能源	轿车	5036,5051*1976,1980*1465,1445	3000
	名爵	MG 4X	无	EV	上汽动力科技	SUV	4500*1849*1621,1627	2735
长城	坦克	300 Hi4-Z	有	PHEV	蜂巢能源	SUV	4886*1984*1927	3010

部分新车证件照

零跑A05



零跑D99



问界M9



展望：2026年乘用车预测总表

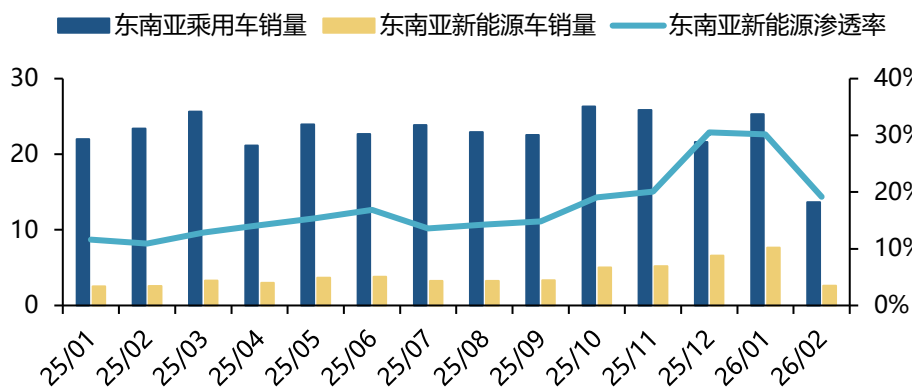
◆ 2026年乘用车行业预期

	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

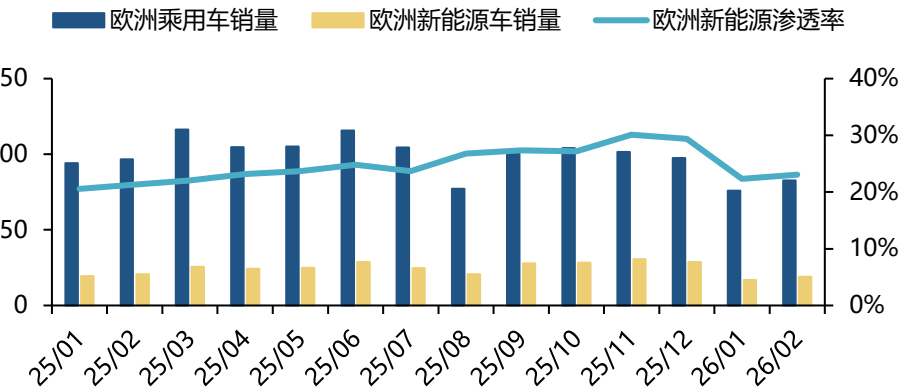
二、全球化数据跟踪

■ **2026年2月东南亚**新能源车销量2.6万辆，环比-65.7%；新能源渗透率19.2%，环比-11pct（**因泰国、菲律宾2月数据尚未更新，导致东南亚新能源渗透率出现明显波动**）；2月**欧洲**新能源车销量19.1万辆，环比+12.7%；新能源渗透率23.1%，环比+0.8pct；2月**英国**新能源车销量3.4万辆，环比-31.3%；新能源渗透率33.2%，环比+1.9pct。2月**俄罗斯**新能源车销量773辆，环比-9%；新能源渗透率0.9%，环比-0.08%。

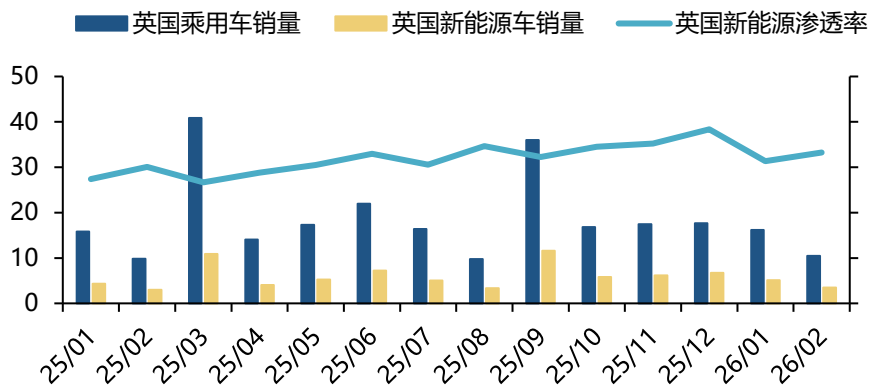
图：东南亚乘用车销量（万辆）及新能源渗透率（%）跟踪



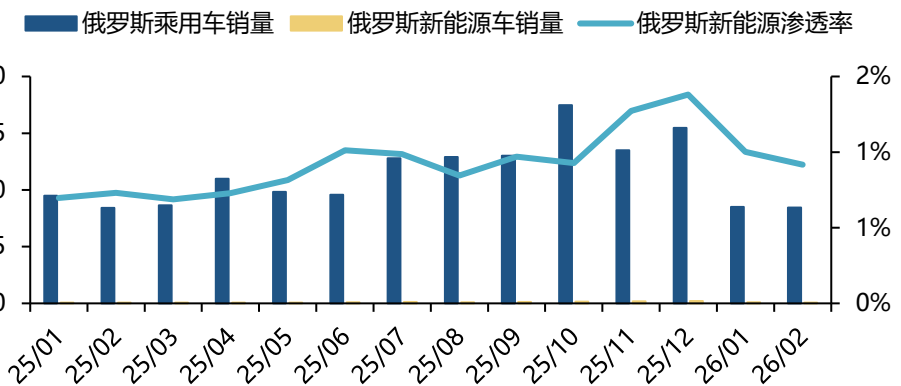
图：欧洲乘用车销量（万辆）及新能源渗透率（%）跟踪



图：英国乘用车销量（万辆）及新能源渗透率（%）跟踪

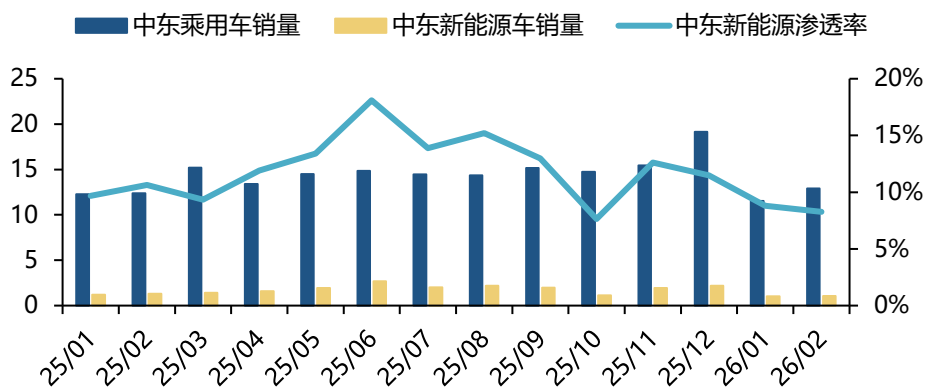


图：俄罗斯乘用车销量（万辆）及新能源渗透率（%）跟踪

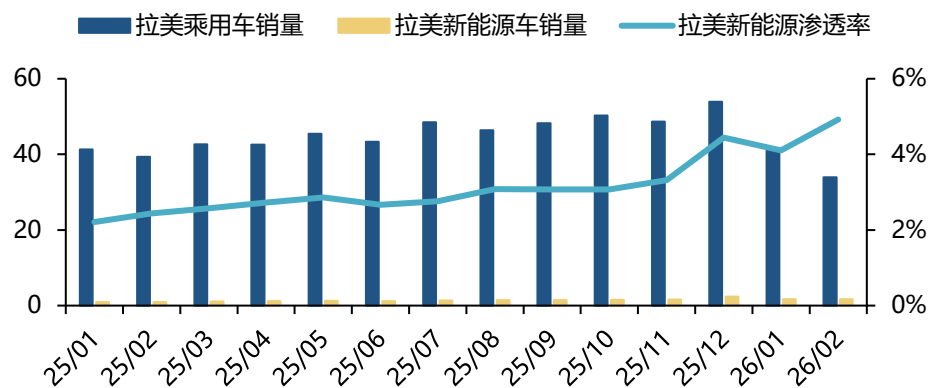


■ **2月中东**新能源车销量1.1万辆，环比+5.1%；新能源渗透率8.2%，环比-0.5pct；**2月拉美**新能源车销量1.7万辆，环比-0.5%；新能源渗透率4.9%，环比+0.8pct；**2月大洋洲**新能源车销量1.3万辆，环比+43.6%；新能源渗透率13.7%，环比+3.8pct。

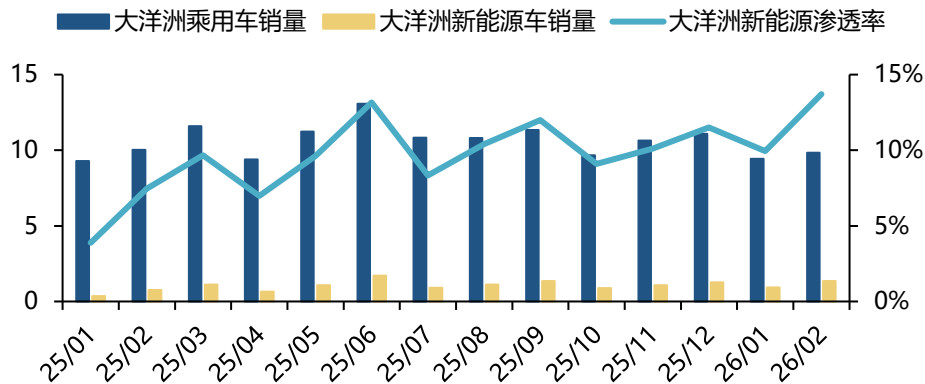
图：中东乘用车销量 (万辆) 及新能源渗透率 (%) 跟踪



图：拉美销量 (万辆) 及新能源渗透率 (%) 跟踪

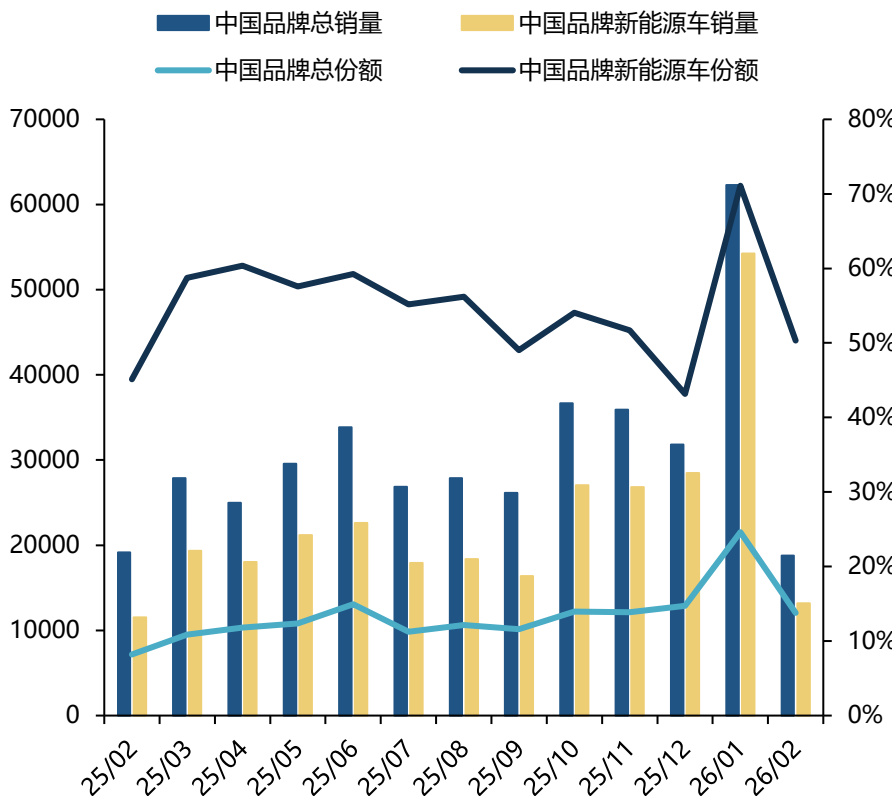


图：大洋洲乘用车销量 (万辆) 及新能源渗透率 (%) 跟踪

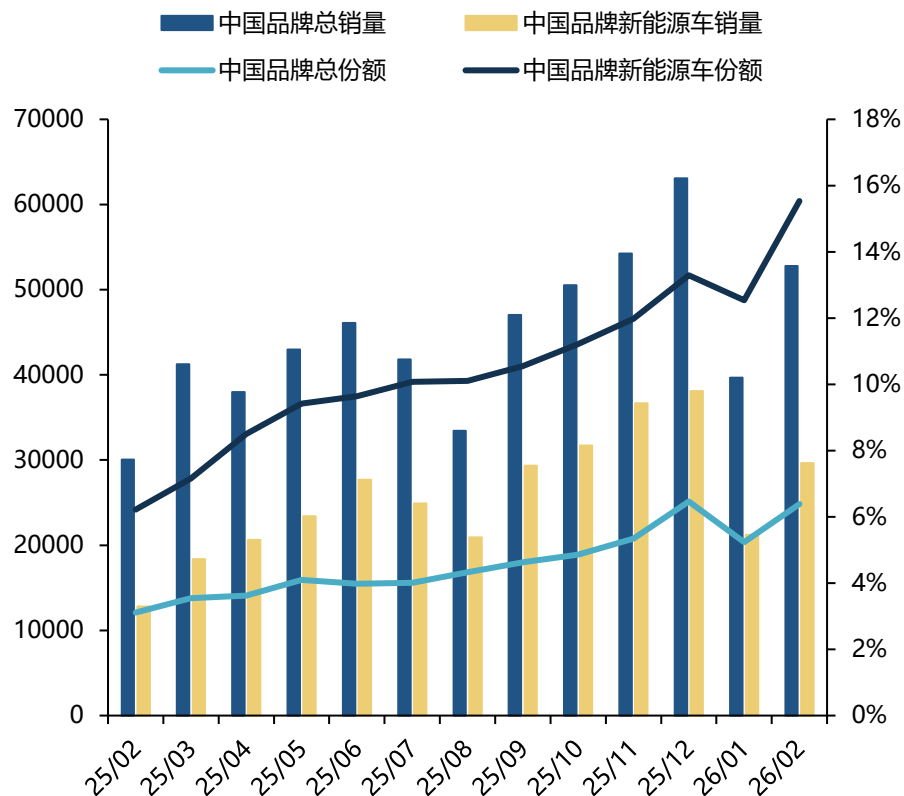


- 中国品牌份额：**2月中国品牌在东南亚/欧洲/英国/俄罗斯/中东/拉美/大洋洲地区的市占率分别为13.8%/6.4%/10.4%/42.4%/12.8%/13.9%/23.1%，环比分别-10.8/+1.2/-1.4/-0.2/-6.8/+0.1/+0.7pct。
 （因泰国、部分中东国家的2月数据尚未更新，导致中国品牌市占率产生较大波动。）
- 市占率变化较大市场：**欧洲市场市占率提升较多主要来自上汽/奇瑞/零跑贡献，2月市占率环比分别+0.36/+0.23/+0.5pct。

图：中国车企东南亚市场销量跟踪 (辆/%)

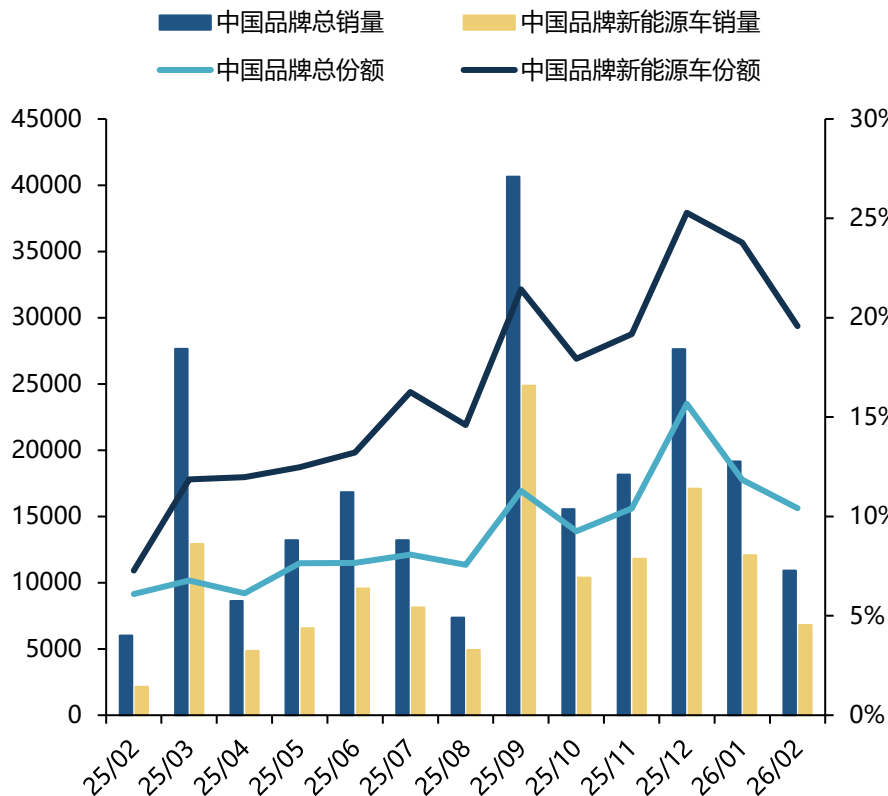


图：中国车企欧洲市场销量跟踪 (辆/%)

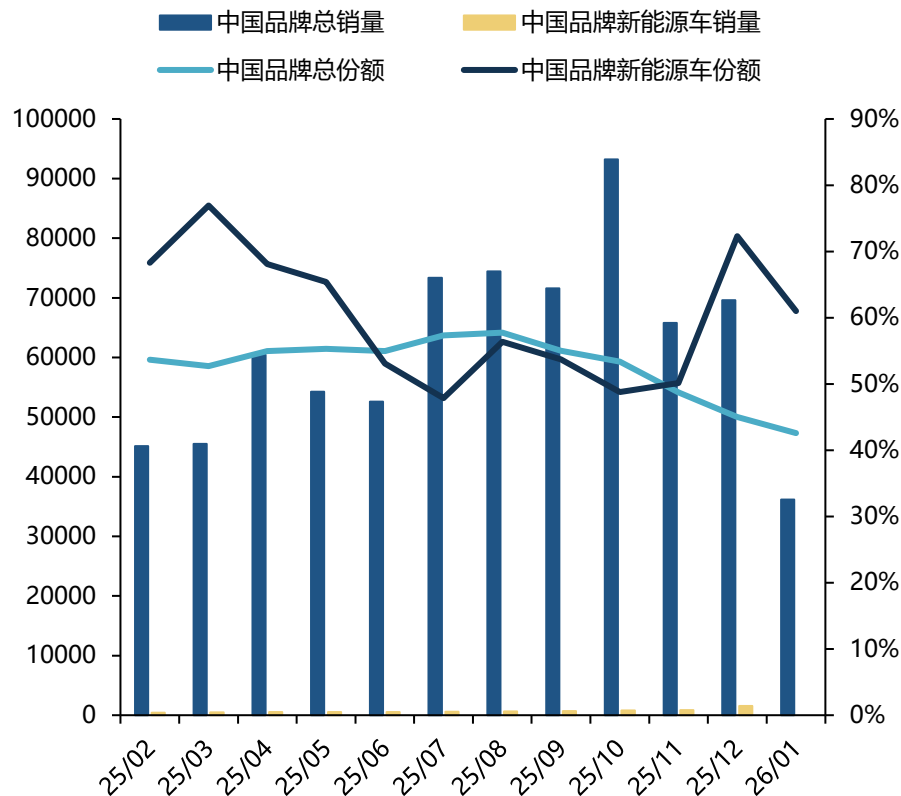


- **中国品牌份额**：2月中国品牌在东南亚/欧洲/英国/俄罗斯/中东/拉美/大洋洲地区的市占率分别为13.8%/6.4%/10.4%/42.4%/12.8%/13.9%/23.1%，环比分别-10.8/+1.2/-1.4/-0.2/-6.8/+0.1/+0.7pct。（因泰国、部分中东国家的2月数据尚未更新，导致中国品牌市占率产生较大波动。）
- **市占率变化较大市场**：欧洲市场市占率提升较多主要来自上汽/奇瑞/零跑贡献，2月市占率环比分别+3.6/+2.3/+5.0pct。

图：中国车企英国市场销量跟踪 (辆/%)



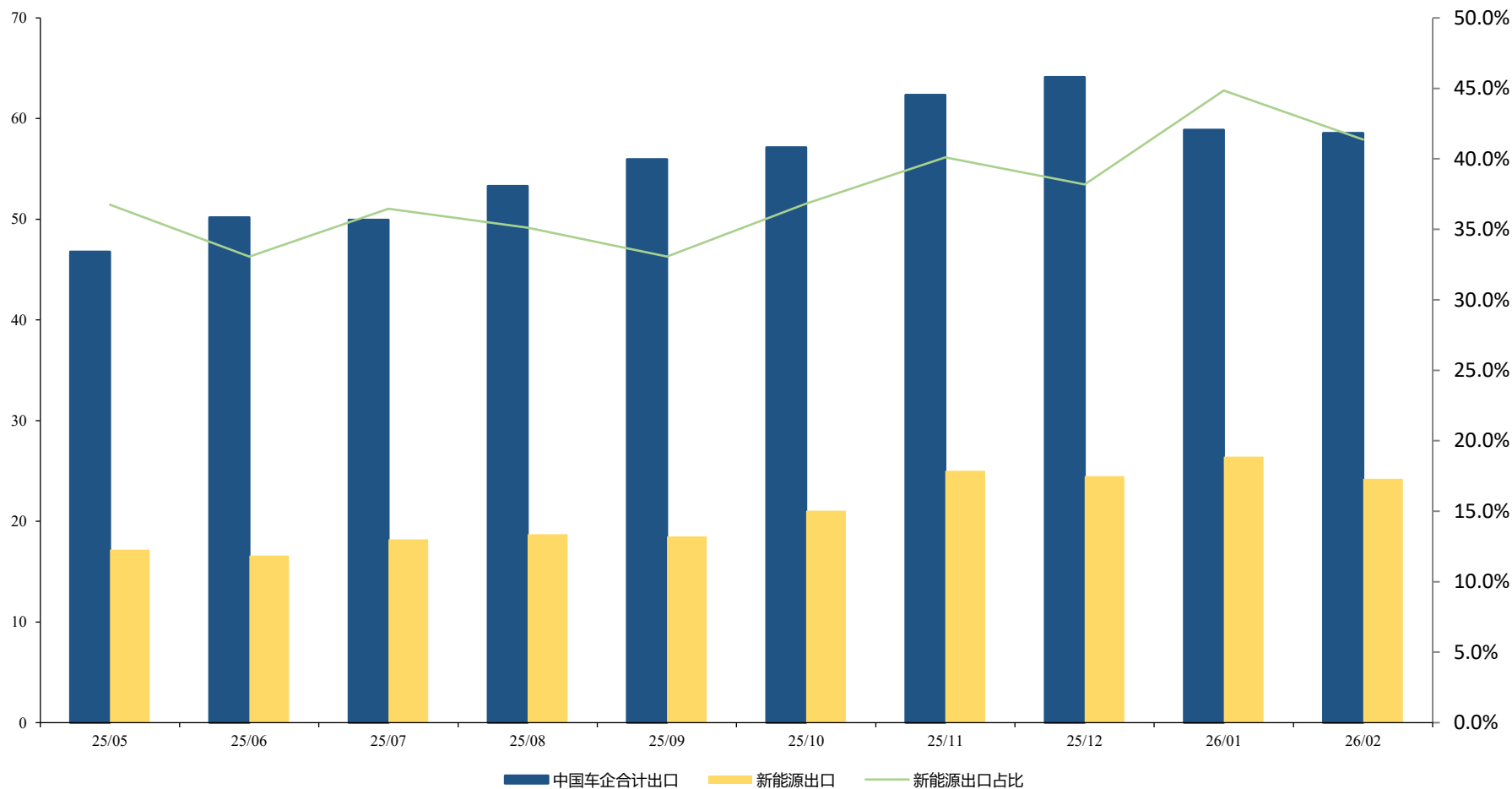
图：中国车企俄罗斯市场销量跟踪 (辆/%)



出口总销量：2月出口总销量环比下滑

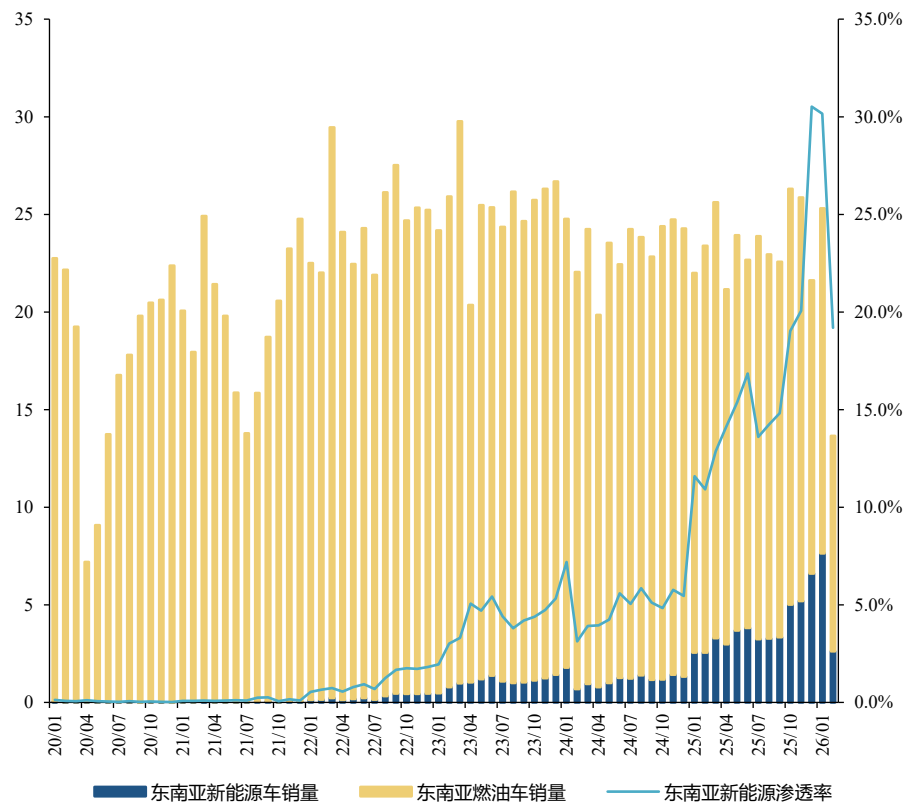
- 中国车企出口：2月中国车企合计出口58.6万辆乘用车，环比-0.6%；其中新能源出口24.2万辆，环比-8.3%。新能源出口占出口整体比例为41.4%。

图：中国车企出口情况跟踪（万辆/%）

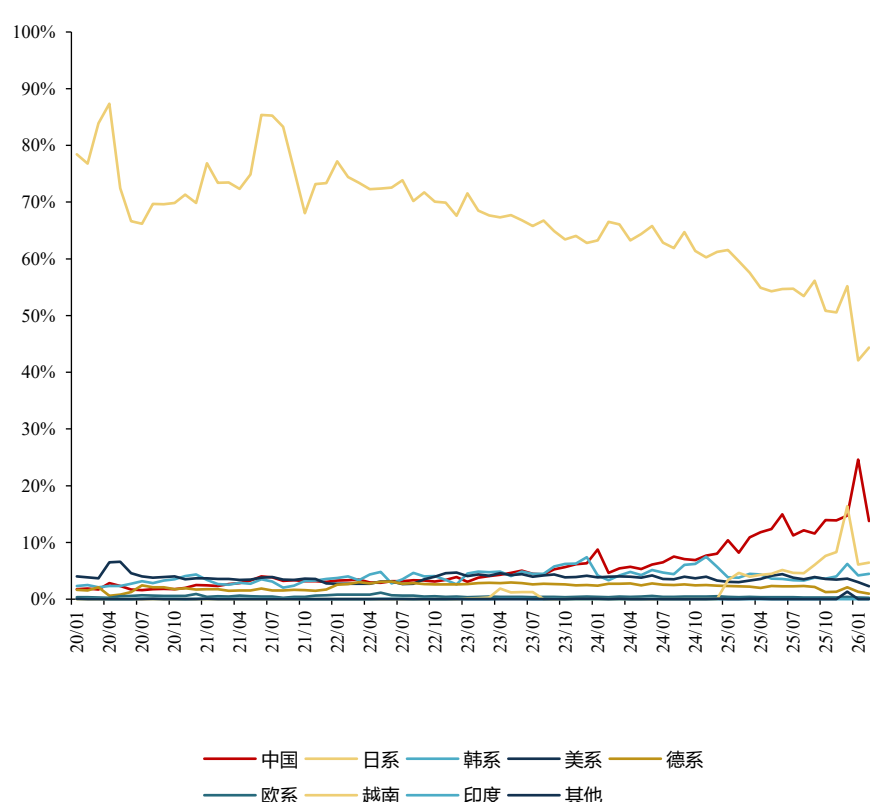


- **总量&新能源渗透率：新能源渗透率同比增长。** 东南亚市场2026年2月单月零售销量为13.6万辆，同环比分别-41.6%/-46.1%，主要由于泰国、菲律宾2月销量数据尚未更新；新能源渗透率为19.2%，同环比分别+8.3/-11.0pct。
- **系别结构：中国品牌市占率同比提升，环比下降。** 东南亚市场中2月中国品牌销量市占率为13.8%，同环比分别+5.6/-10.8pct。

图：东南亚乘用车及新能源车销量跟踪（万辆）

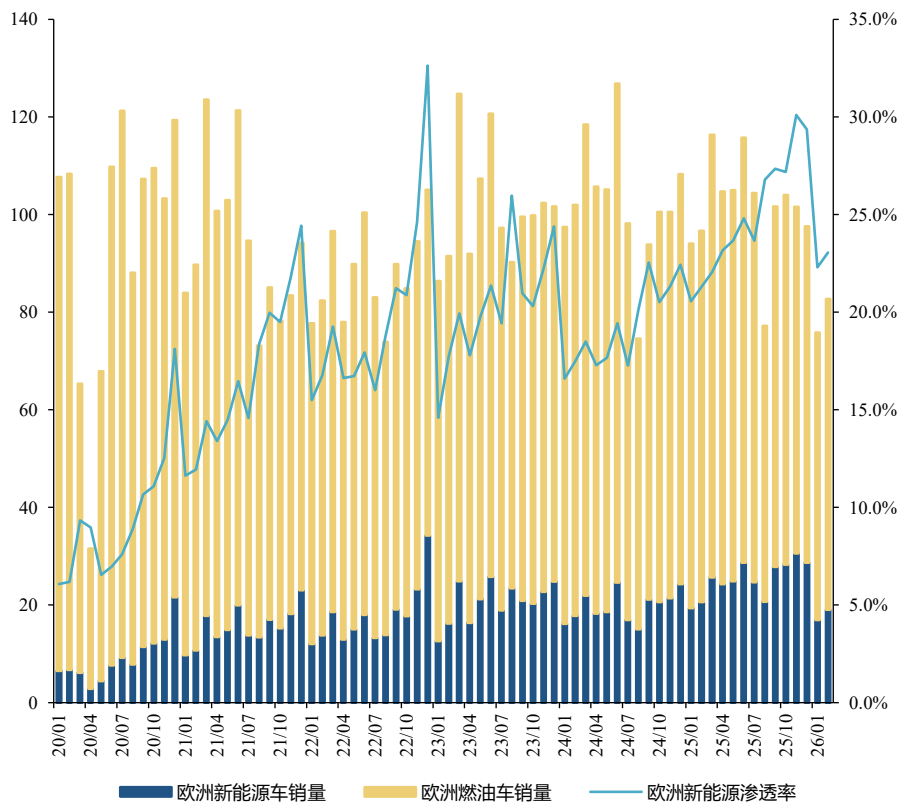


图：东南亚分系别市占率跟踪（%）

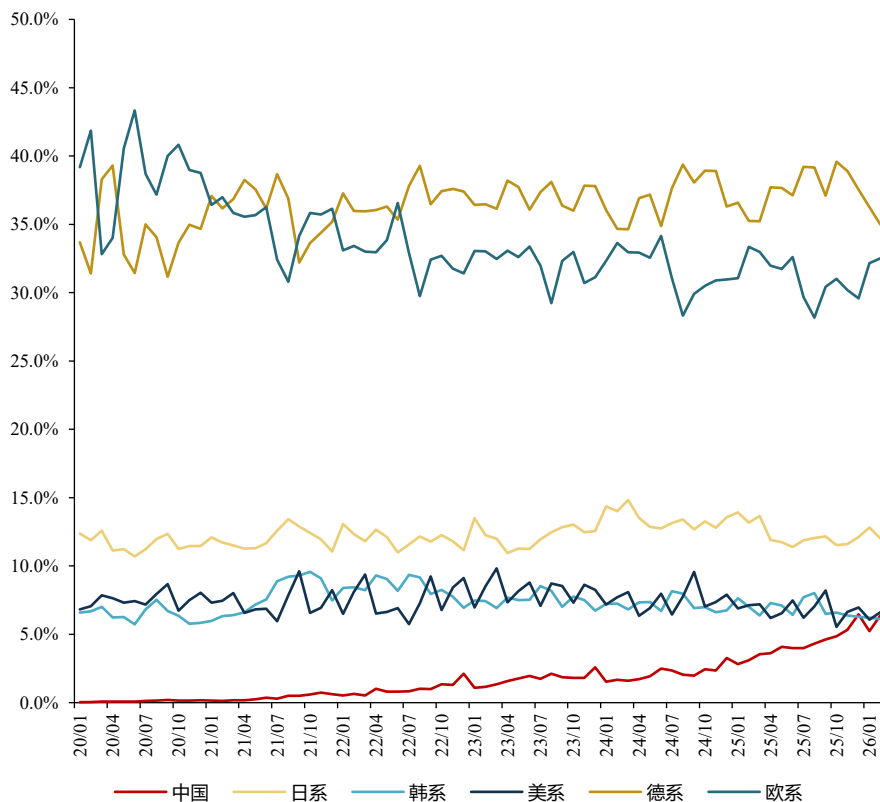


- **总量&新能源渗透率：新能源渗透率同环比均上升。** 欧洲市场2026年2月单月零售销量为82.7万辆，同环比分别-14.4%/+9.0%；新能源渗透率为23.1%，同环比分别+1.8/+0.8pct。
- **系别结构：中国品牌市占率环比提升。** 欧洲市场中2月中国品牌销量市占率为6.4%，环比+1.2pct。

图：欧洲乘用车及新能源车销量跟踪（万辆）



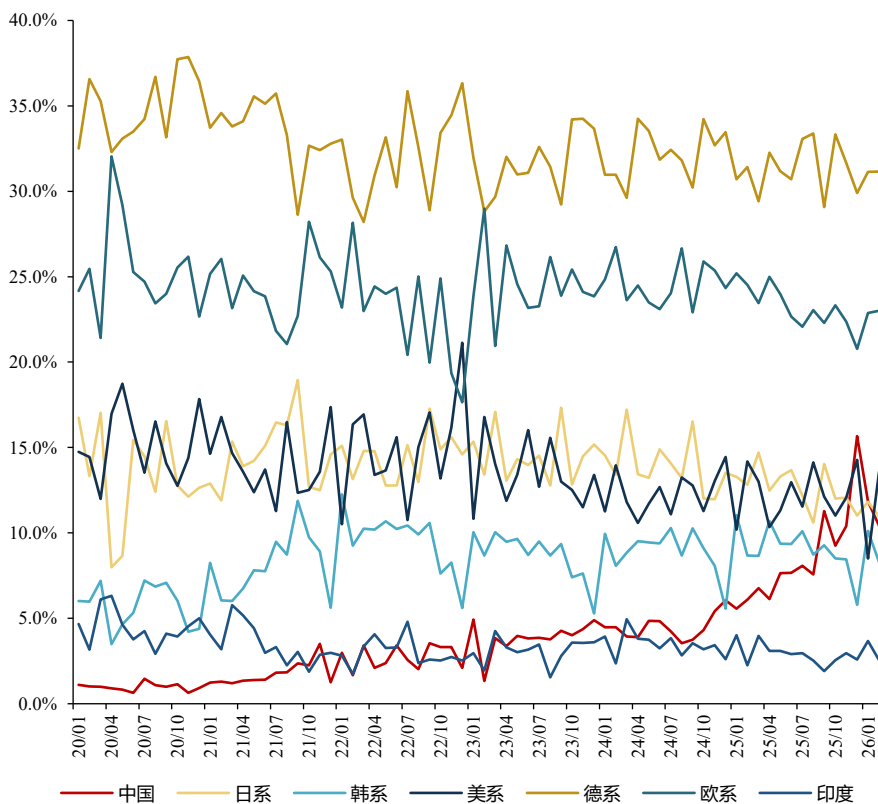
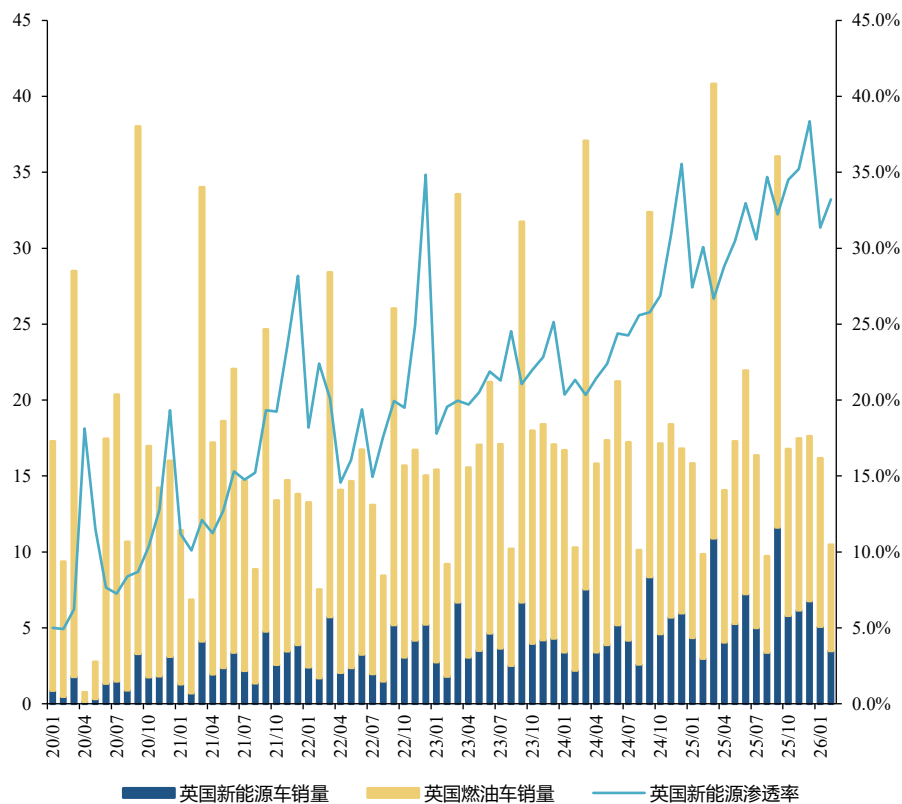
图：欧洲分系别市占率跟踪（%）



- **总量&新能源渗透率：新能源渗透率同环比均上升。**英国市场2026年2月单月零售销量为10.5万辆，同环比分别+6.3%/-35.2%；新能源渗透率为33.2%，同环比分别+3.1/+1.9pct。
- **系别结构：中国品牌市占率环比下降。**英国市场中2月中国品牌销量市占率为10.4%，环比-1.4pct。

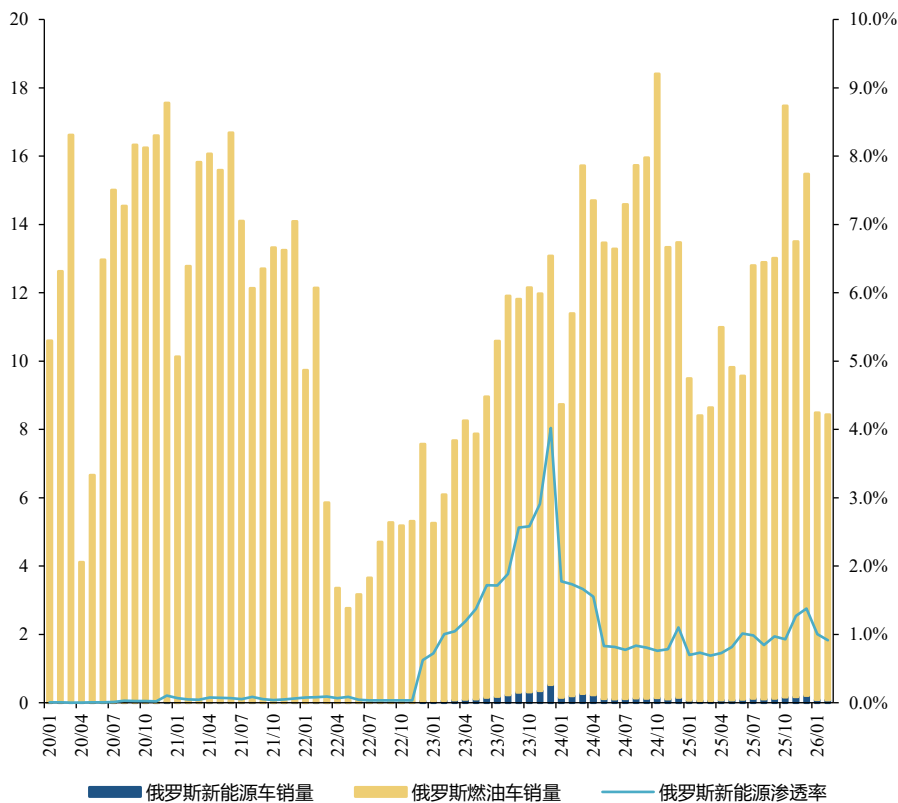
图：英国乘用车及新能源车销量跟踪（万辆）

图：英国分系别市占率跟踪（%）

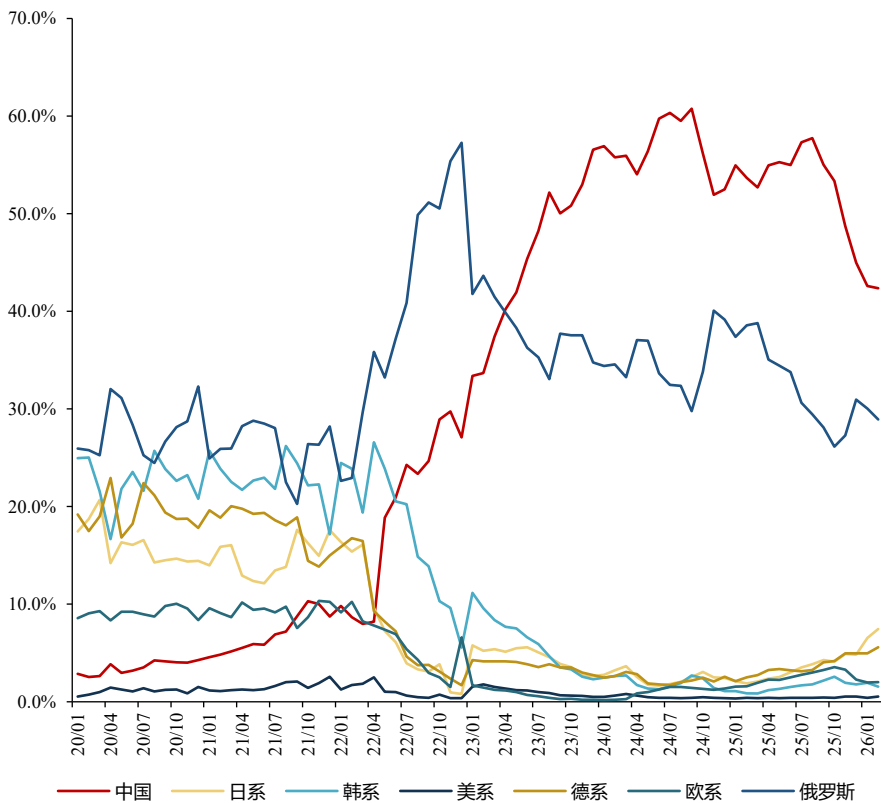


- **总量&新能源渗透率：新能源渗透率同比微增，环比略降。**俄罗斯市场2026年2月单月零售销量为8.4万辆，同环比分别+0.3%/-0.7%；新能源渗透率为0.9%，同环比分别+0.2/-0.1pct。
- **系别结构：中国品牌市占率环比略降。**俄罗斯市场中2月中国品牌销量市占率为42.4%，环比-0.2pct。

图：俄罗斯乘用车及新能源车销量跟踪（万辆）

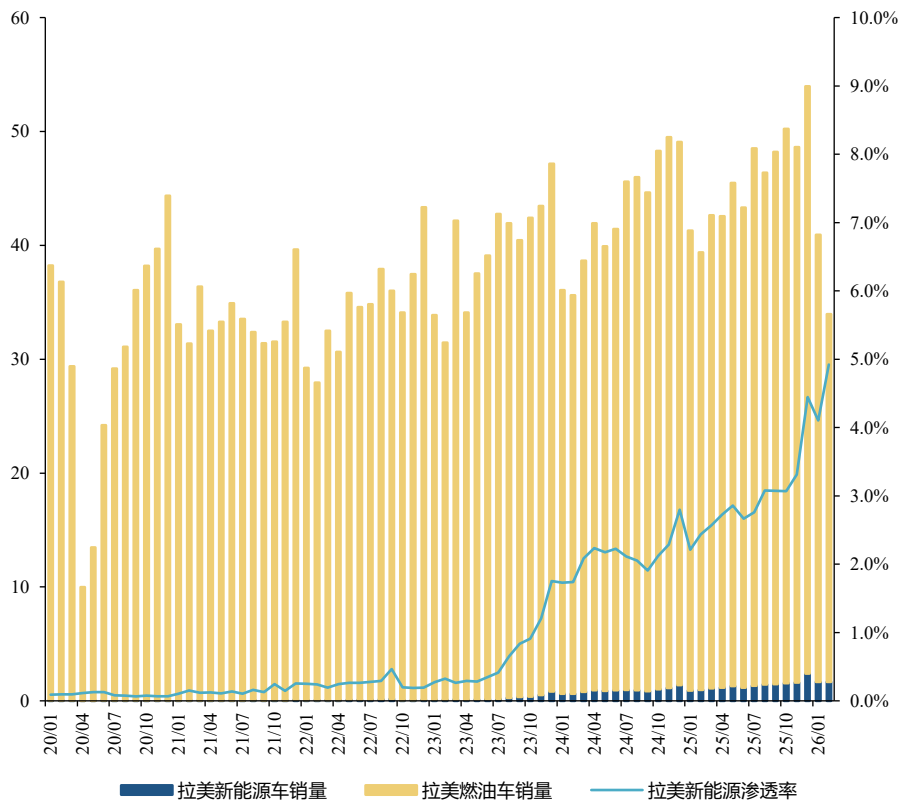


图：俄罗斯分系别市占率跟踪（%）

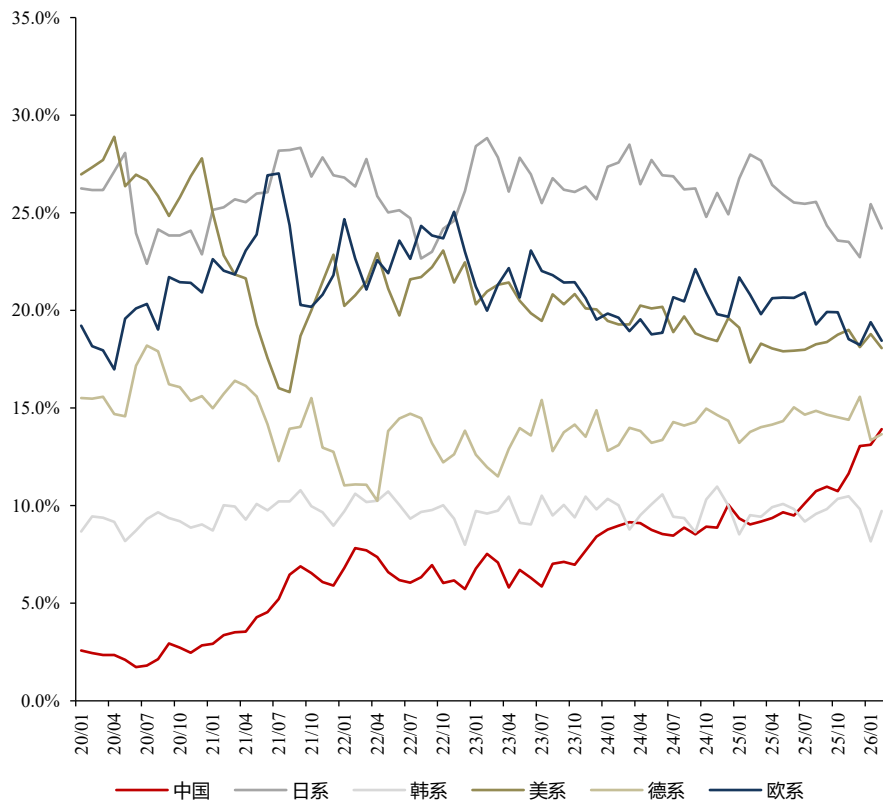


- **总量&新能源渗透率：新能源渗透率同环比均上升。** 拉美市场2026年2月单月零售销量为34.0万辆，同环比分别-13.7%/-17.0%；新能源渗透率为4.9%，同环比分别+2.5/+0.8pct。
- **系别结构：中国品牌市占率环比提升。** 拉美市场中2月中国品牌销量市占率为13.9%，环比+0.8pct。

图：拉美乘用车及新能源车销量跟踪（万辆）

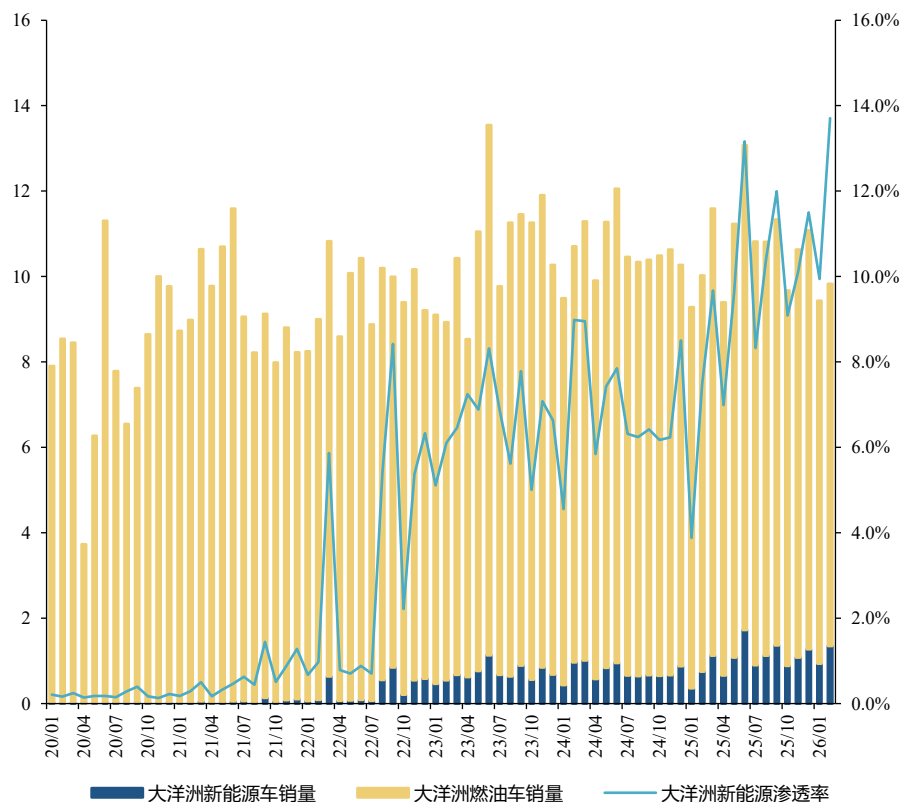


图：拉美分系别市占率跟踪（%）

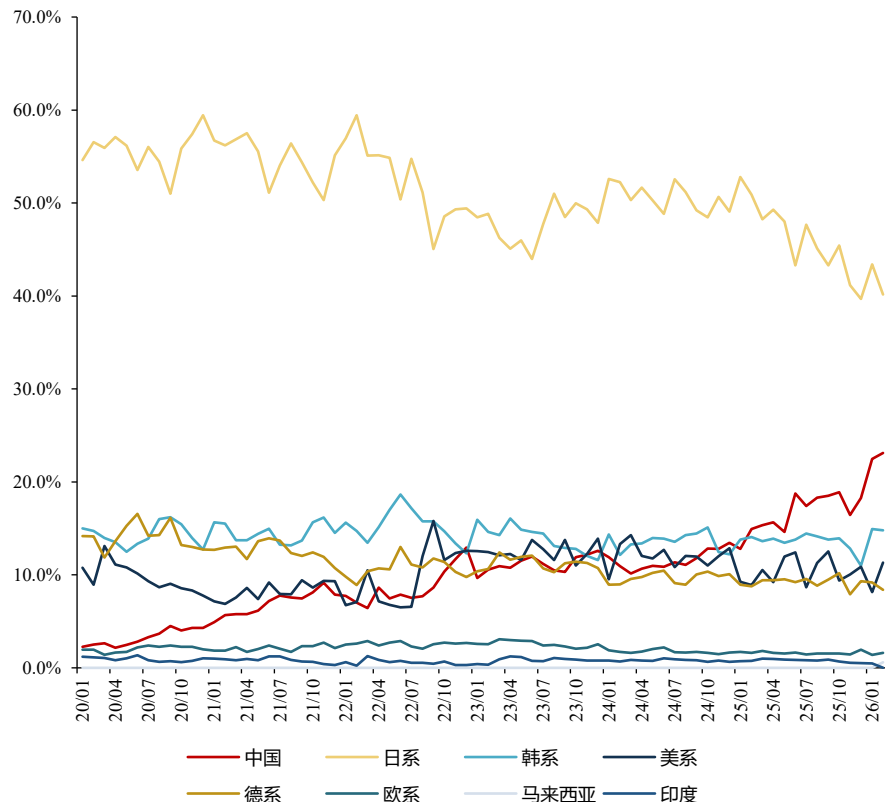


- **总量&新能源渗透率：新能源渗透率同环比均上升。**大洋洲市场2026年2月单月零售销量为9.8万辆，同环比分别-2.0%/+4.2%；新能源渗透率为13.7%，同环比分别+6.2/+3.8pct。
- **系别结构：中国品牌市占率环比提升。**大洋洲市场中2月中国品牌销量市占率为23.1%，环比+0.6pct。

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（%）



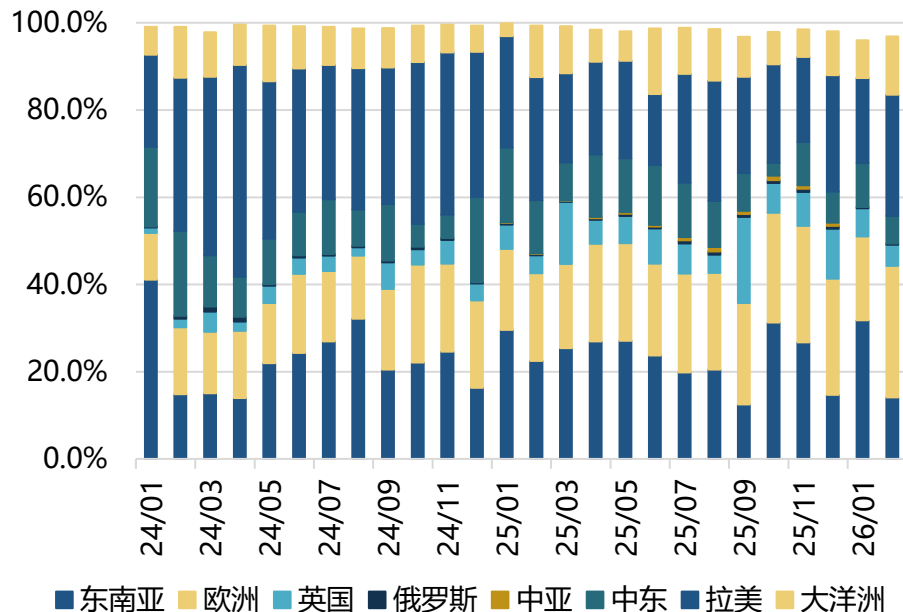
- 比亚迪2026年2月出口销量为9.87万辆，同环比分别为+47.3%/+1.9%。
- 分车型来看，2月BEV出口销量同比环比均上升；PHEV同比上升，环比下降。2026年2月BEV车型出口销量为6.3万辆，同环比+79%/+9.3%；PHEV车型出口销量为3.6万辆，同环比+12.1%/-9%。
- 分地区看，2月比亚迪出口销量整体呈环比下降态势，除在欧洲、大洋洲销量同环比均上升；2月在东南亚/欧洲/英国/俄罗斯/中东/拉美/大洋洲的出口销量环比为-68.2%/+12.3%/-46.4%/-40.4%/-55.2%/+1.8%/+10.9%。
- 从分区域份额来看，2月比亚迪在拉美/大洋洲的市场占有率较高，分区域份额为3.7%/6.1%。在东南亚/欧洲/英国/欧洲/中东/拉美/大洋洲的份额环比为-2.7/0/-0.4/-0.1/-3.3/+0.7/+0.4pct。

注：由于泰国、菲律宾市场数据暂未公布，2月分区域销量中东南亚数据缺少泰国、菲律宾。

图：比亚迪出口销量（万辆）



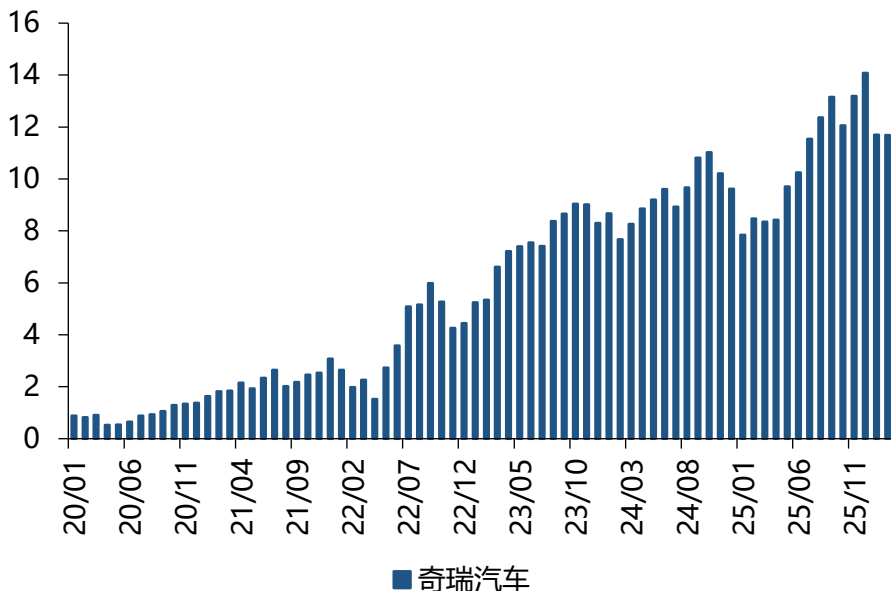
图：比亚迪分区域销量占比 (%)



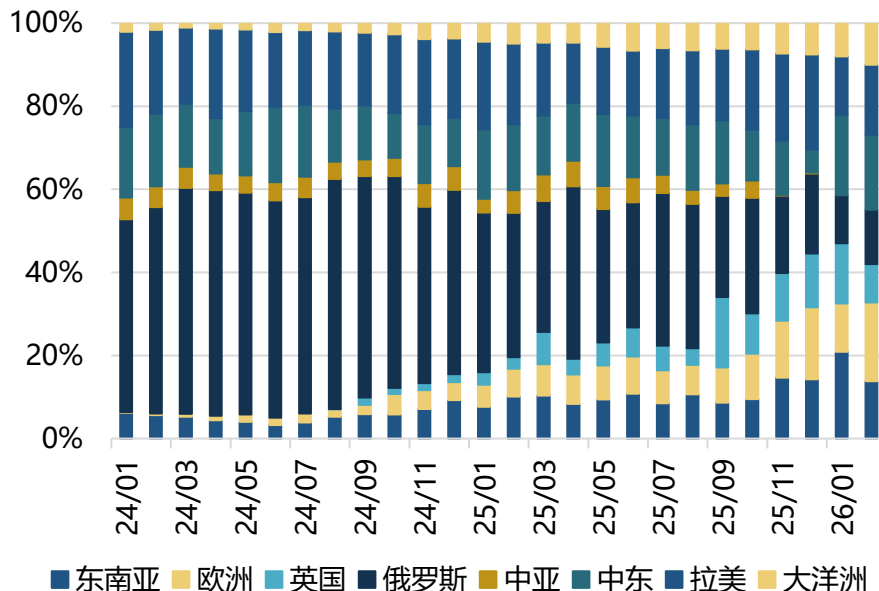
- 奇瑞汽车2026年2月出口销量为11.7万辆，同环比分别为+37.9%/-0.1%。
- 分车型来看，PHEV出口销量同环比均上升、BEV出口销量同环比均下降、燃油车销量环比有所下降。2026年2月BEV车型出口销量为1823辆，同环比-32.8%/-0.1%；PHEV车型出口销量为5267辆，同环比+186.3%/+31.4%；燃油车出口销量为11万辆，同环比+35.4%/-0.5%。新能源渗透率6.1%，同环比+1.7pct/+0.3pct。
- 分地区看，2月奇瑞汽车整体出口有所下滑，除在欧洲销量明显上升，环比+36.2%，在东南亚、英国销量明显下降，环比-44.7%/-46.5%。
- 从分区域份额来看，2月奇瑞汽车在海外除东南亚各区域市占率整体平稳，在中东/俄罗斯/大洋洲市占率均较高，为7.1%/7.9%/5.2%；在东南亚市占率较低，为0.1%，环比-3.1pct。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：由于泰国、菲律宾市场数据暂未公布，2月分区域销量中东南亚数据缺少泰国、菲律宾。

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2月出口销量为8.43万辆，同环比分别为+56.9%/-5.6%。

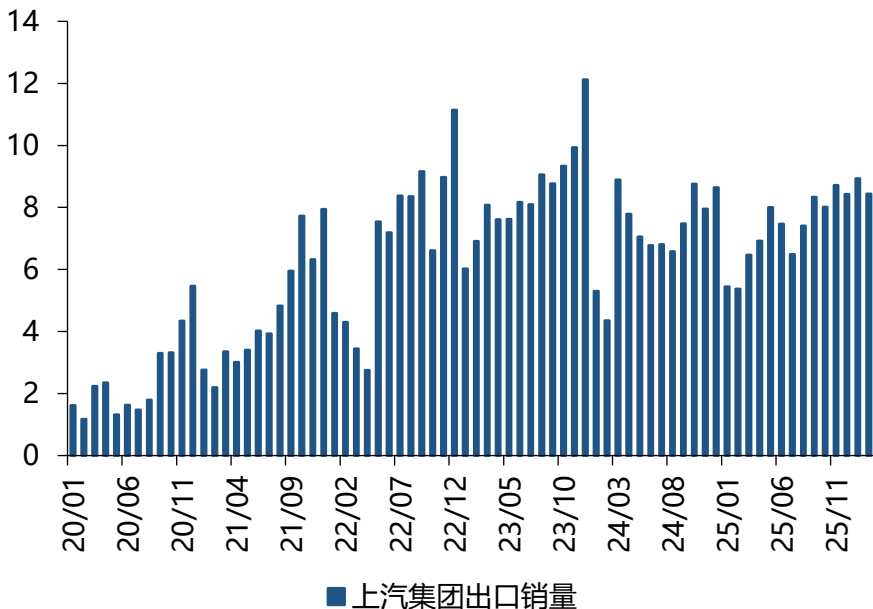
➤ 分车型来看，新能源车、燃油车出口销量均有所下降。2026年2月BEV车型出口销量为1.72万辆，同环比+126.7%/-11.1%；PHEV车型出口销量为14辆，环比0%；燃油车出口销量为6.72万辆，同环比+45.4%/-4.1%；新能源渗透率20.4%，同环比+6.3pct/-1.3pct。

➤ 分地区看，2月上汽集团出口除在欧洲、俄罗斯销量明显上升，在东南亚、英国、拉美销量明显下降；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-91.4%/+32.2%/-37.6%/+140%/+0.7%/-43.3%/+3.9%。

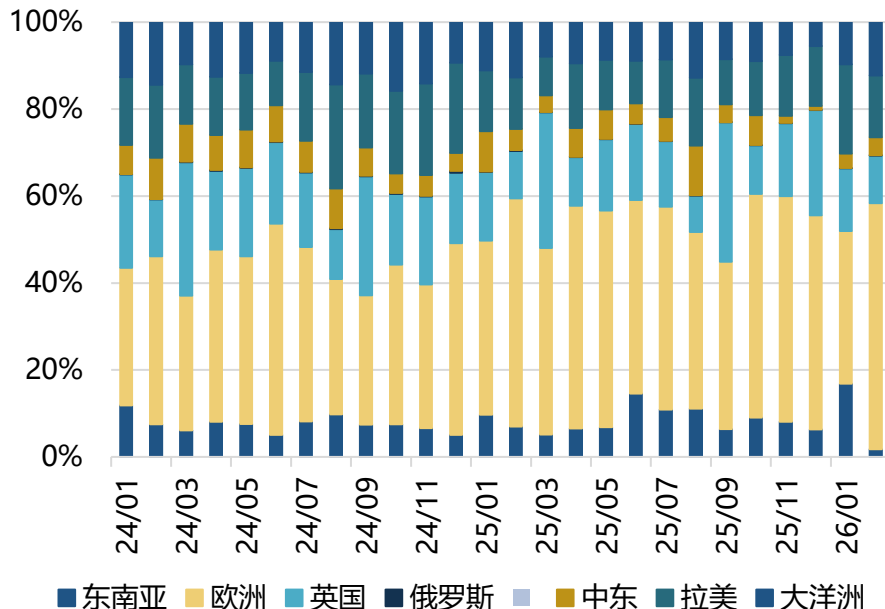
➤ 从分区域份额来看，2月上汽集团在英国/大洋洲市占率较高，分别为3.1%/3.7%。在俄罗斯/中东市占率较低，分别为0/1%。在东南亚/欧洲/英国/俄罗斯/中东/拉美/大洋洲的份额环比为-4.5/+0.4/-0.1/0/-0.1/-0.6/0pct。

注：由于泰国、菲律宾市场数据暂未公布，2月分区域销量中东南亚数据缺少泰国、菲律宾。

图：上汽集团出口销量（万辆）



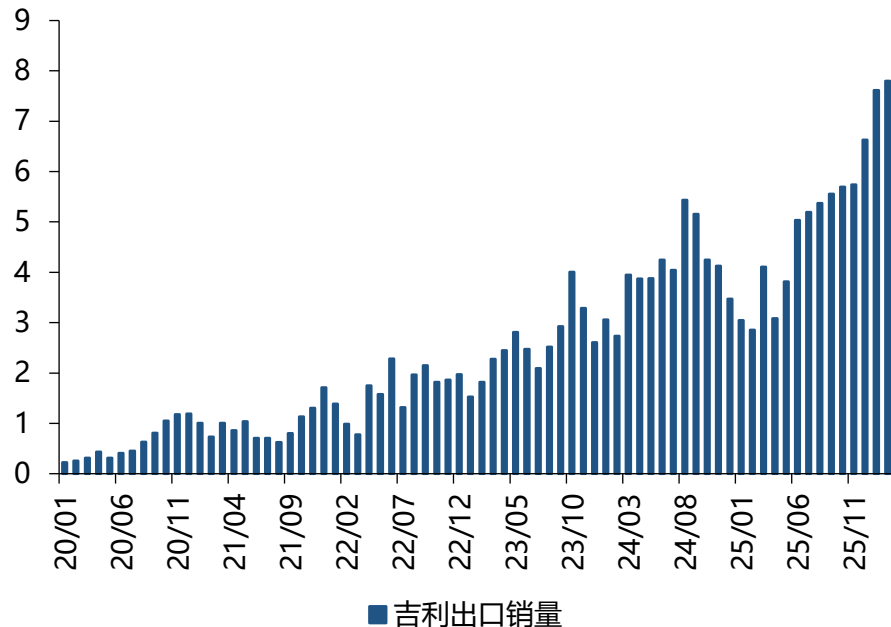
图：上汽集团分区域销量占比（%）



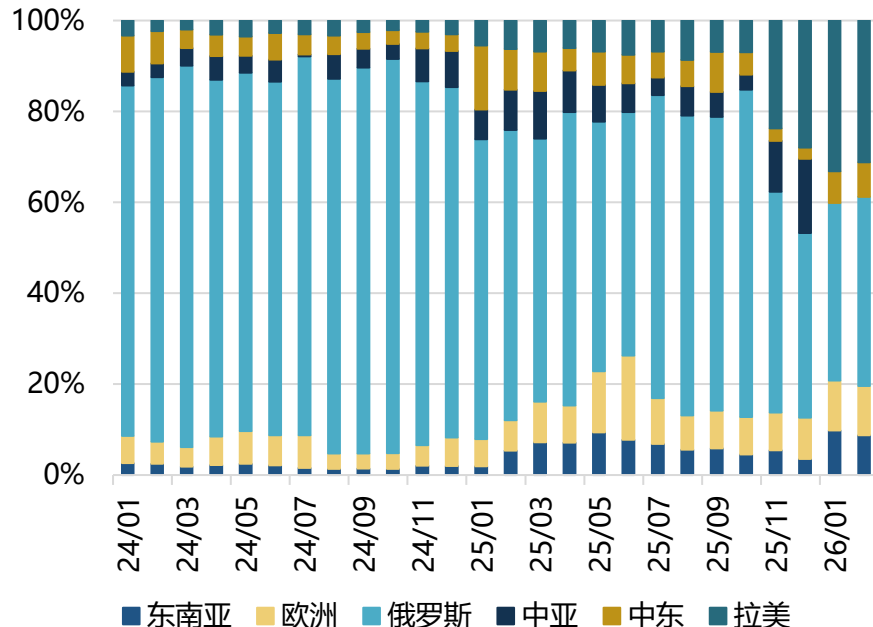
- 吉利汽车2026年2月出口销量为7.8万辆，同环比分别为+173.4%/+2.4%。
- 分车型来看，BEV车、PHEV车出口销量同环比均上升、燃油车销量有所下降。2026年2月BEV车型出口销量为3.41万辆，同环比+526.2%/+27.8%；PHEV车型出口销量为1.24万辆，环比+23.1%；燃油车出口销量为3.15万辆，同环比+36.3%/-20.1%；新能源渗透率59.7%，同环比+40.6pct/+11.4pct。
- 分地区看，2月吉利汽车出口东南亚、拉美销量有所下降，在东南亚/欧洲/俄罗斯/中东/拉美的出口销量环比为-20.1%/-11.7%/-4.8%/-3%/-16.1%。
- 从分区域份额来看，2月吉利汽车在俄罗斯市占率较高。在东南亚/欧洲/俄罗斯/中东/拉美市占率分别为0.3%/0.2%/6.9%/0.8%/1.3%。在东南亚/欧洲/中东/拉美的份额环比为-0.3/0/-0.3/-0.1/0pct。

注：由于泰国、菲律宾市场数据暂未公布，2月分区域销量中东南亚数据缺少泰国、菲律宾。

图：吉利汽车出口销量（万辆）



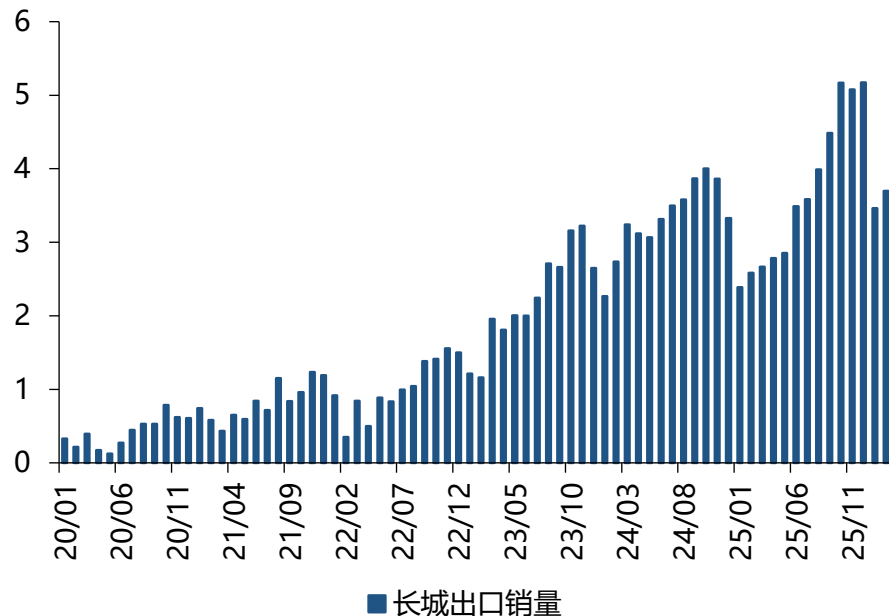
图：吉利汽车分区域销量占比 (%)



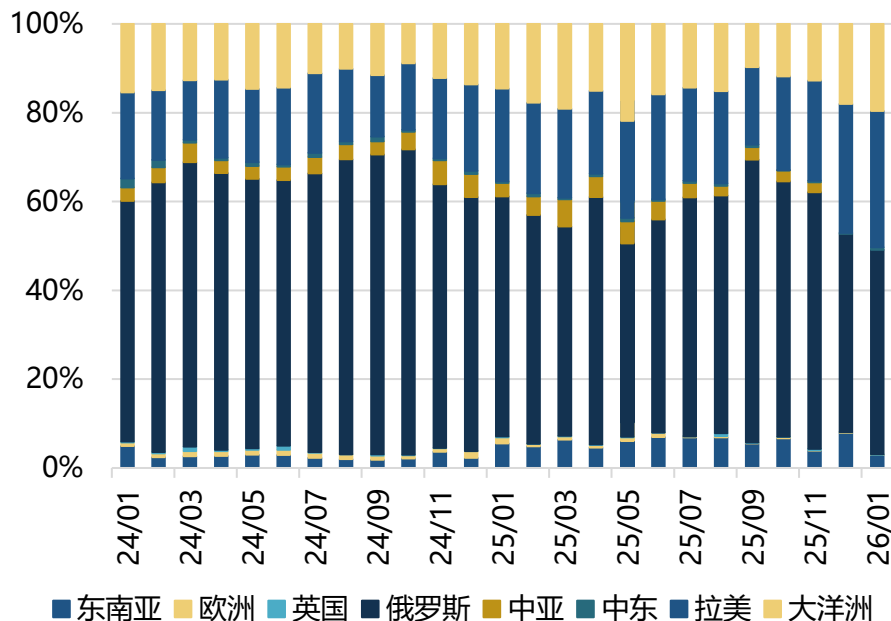
- 长城汽车2026年2月出口销量为3.69万辆，同环比分别为+43.2%/+6.7%。
- 分车型来看，PHEV、燃油车出口销量同环比均上升，BEV出口销量同比下降。2026年2月BEV车型出口销量为424辆，同环比-63.9%/+28.1%；PHEV车型出口销量为1709辆，环比+24.3%；燃油车出口销量为3.48万辆，同环比+45%/+5.8%；新能源渗透率5.8%，同环比-1.2pct/+0.8pct。
- 分地区看，2月长城汽车出口欧洲、英国、中东销量有所上升；在东南亚/欧洲/英国/俄罗斯/中东/拉美/大洋洲的出口销量环比为-65.9%/+11.5%/+42.9%/-4.3%/+179.2%/-1.7%/+1.3%。
- 从分区域份额来看，2月长城汽车在俄罗斯、大洋洲市占率较高，为13.7%/5%。在欧洲/英国市占率较低，为0。在东南亚/欧洲/英国/俄罗斯/中东/拉美/大洋洲的份额环比为-0.3/0/0/-0.5/+0.1/+0.4/-0.1pct。

注：由于泰国、菲律宾市场数据暂未公布，2月分区域销量中东南亚数据缺少泰国、菲律宾。

图：长城汽车出口销量（万辆）



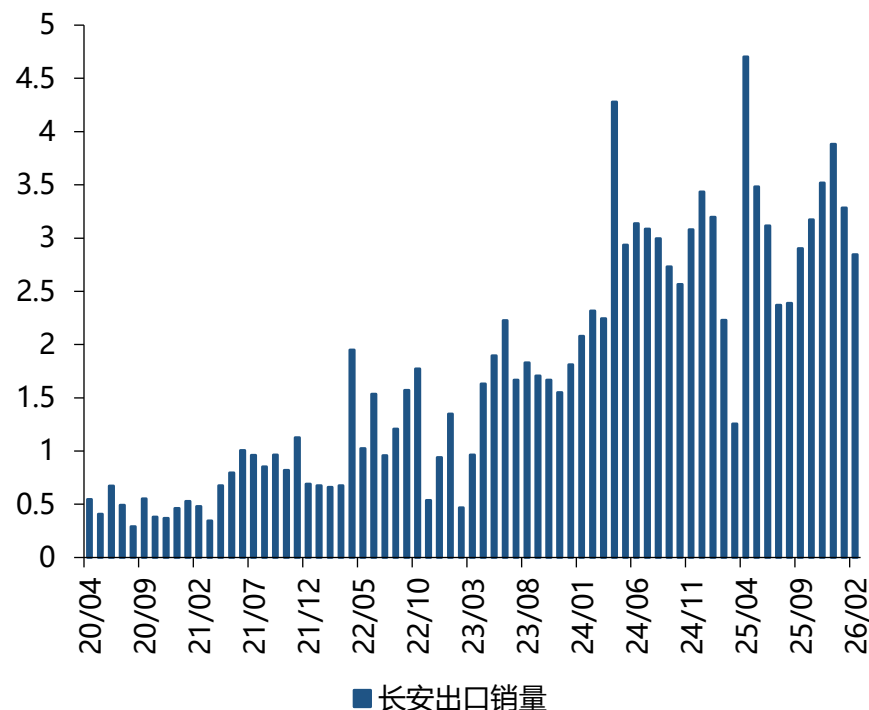
图：长城汽车分区域销量占比（%）



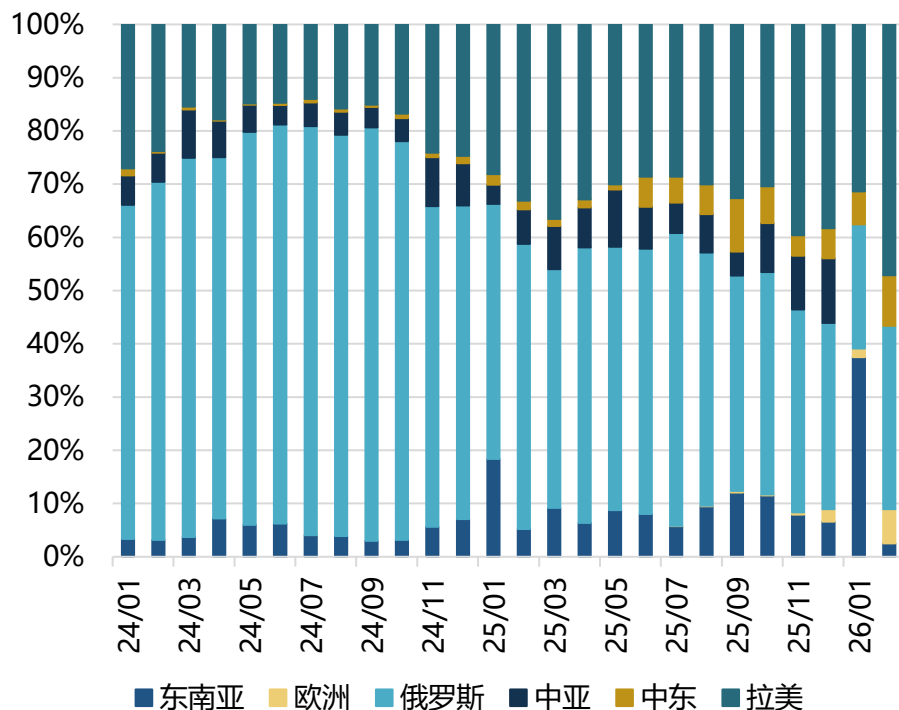
- 长安汽车2026年2月出口销量为4.53万辆，同环比分别为+30%/+86.3%。
- 分车型来看，BEV、燃油车出口销量同环比均上升，PHEV销量环比下降。2026年2月BEV车型出口销量为9542辆，同环比+216.4%/+31.2%；PHEV车型出口销量为1058辆，环比-10.3%。
- 分地区看，2月长安汽车在欧洲销量有所上升，其余地区销量均下降；在东南亚/欧洲/俄罗斯/中东/拉美的出口销量环比为-96%/+146.3%/-11.5%/-7.7%/-9.9%。
- 从分区域份额来看，2月长安汽车在海外市场占有率均不高。在欧洲/俄罗斯/中东/拉美的市占率分别为0/2.5%/0.5%/0.9%。在东南亚/欧洲/俄罗斯/中东/拉美的份额环比为-2.9/0/-0.3/-0.1/0.1pct。

注：由于泰国、菲律宾市场数据暂未公布，2月分区域销量中东南亚数据缺少泰国、菲律宾。

图：长安汽车出口销量（万辆）



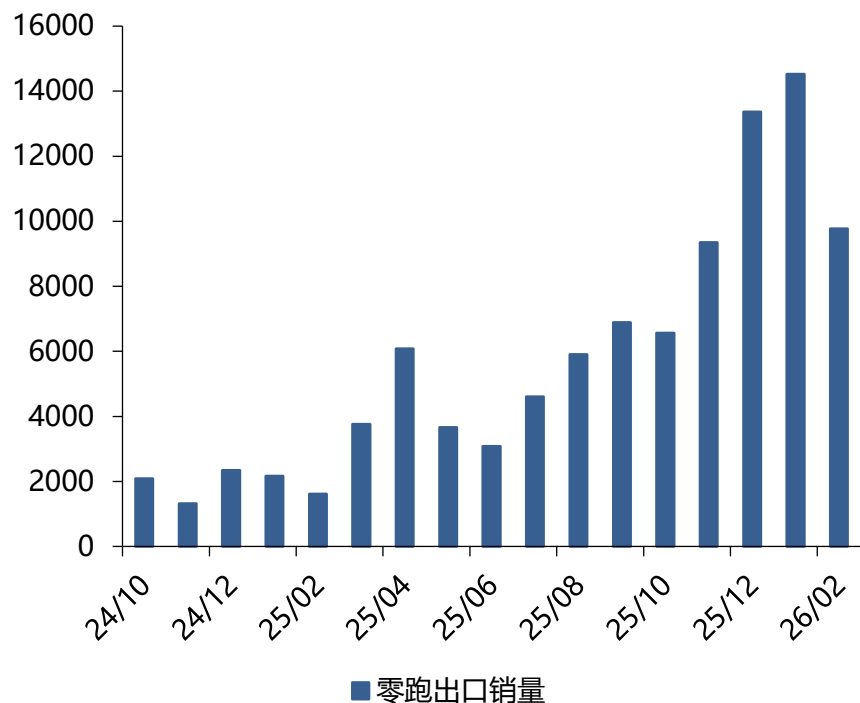
图：长安汽车分区域销量占比（%）



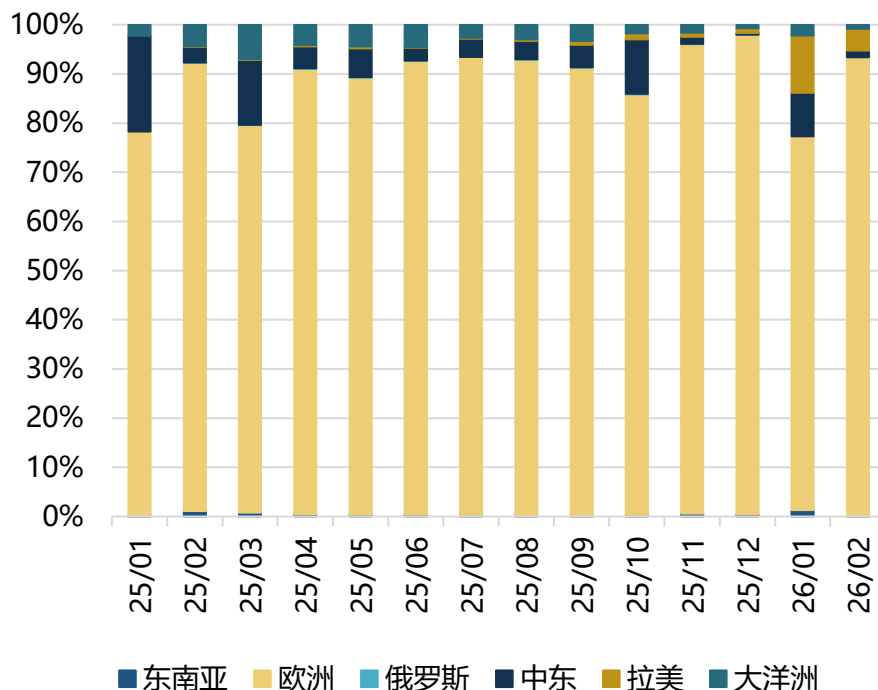
- 零跑汽车2026年2月出口销量为9769辆，同环比分别为+504.5%/-32.7%。
- 分车型来看，出口车型全部为BEV。
- 分地区看，2月零跑汽车在欧洲销量明显上升，其余地区销量环比下降；在东南亚/欧洲/中东/拉美/大洋洲的出口销量环比为-71.7%/+146.2%/-69%/-23.7%/-26.4%。
- 从分区域份额来看，2月零跑汽车在欧洲市场占有率较高，分区域份额为0.9%。

注：由于泰国、菲律宾市场数据暂未公布，2月分区域销量中东南亚数据缺少泰国、菲律宾。

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