

行业及产业

汽车

新势力车企 3 月销量同环比改善

——智能汽车数据跟踪（三）

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《自主占比提升，新能源与出口贡献增量——上汽集团（600104.SH）公司销量点评》
2026-03-03

《销量环比回落，海外与高端化韧性凸显——长城汽车（601633.SH）公司销量点评》
2026-03-02

证券分析师

吴迪
S0820525010001
021-32229888-25523
wudi@ajzq.com

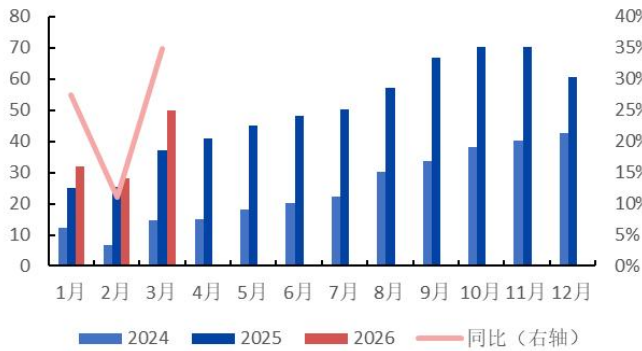
联系人

徐姝婧
S0820124090004
021-32229888-25517
xushujing@ajzq.com

投资要点：

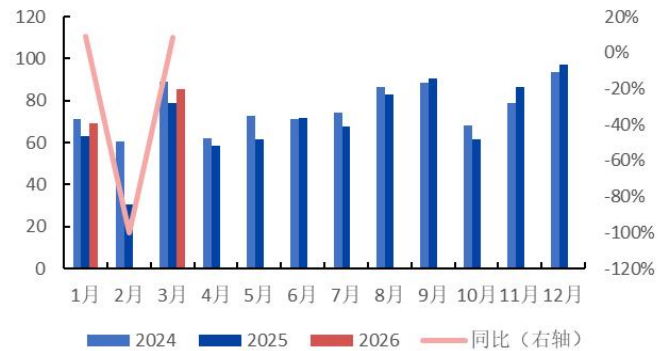
- **部分关注车企 3 月销量：**零跑汽车 50,029 辆，同/环比+35%/+78%，稳居榜首；理想汽车 41,053 辆，同/环比+12%/+55%；蔚来 35,486 辆，同/环比+136%/+71%，三品牌协同发力；小鹏汽车 27,415 辆，同/环比-17%/+80%，季度承压；小米汽车 28,016 辆，同/环比-4%/+37%；极氪 29,318 辆，同/环比+90%/+23%。
- **零跑汽车月销 5 万辆居榜首，A10 切入下沉市场。**3 月交付 50,029 辆，26Q1 累计交付 11.0 万辆。新上市 A10 车型首个周末大定超 9,000 辆，精准切入 6-10 万元智驾 SUV 空白市场，产品力获市场高度认可，有望拉动后续交付增长。公司 25Q4 启动降库存策略，以应对需求阶段性疲软，为新车上市创造空间。截至 2025 年底，公司渠道加速扩张，国内门店数从当前 950 家目标升至 1,500 家以上。管理层维持 2026 年 100 万辆销量目标，表示 1-2 月需求偏弱属季节性调整，后续月份将逐步释放。
- **理想汽车纯电战略成效初显，交付突破季度指引。**3 月交付 41,053 辆。26Q1 累计交付 9.5 万辆，超季度指引上限（8.5-9 万辆）。纯电车型 i6 月产 2 万辆，交付超 2.4 万辆，贡献六成销量；i8 订单环比涨幅超 100%，印证“双能战略”可行性。L 系列承压，公司推出降价、购置税补贴和 7 年低息方案应对库存，新一代 L9 预计 26Q2 上市。车辆毛利率受 L9 清库、购置税补贴和成本上升影响，26Q1 指引毛利率约 5%，全年目标约 15%。
- **蔚来重回增长轨道，大型纯电 SUV 支撑毛利。**3 月交付 35,486 辆，主品牌 22,490 辆，乐道 6,877 辆，萤火虫 6,119 辆，26Q1 累计交付 8.3 万辆。ES8 成销量支柱，3 月交付 16,255 辆，占蔚来品牌 70%。公司战略聚焦高毛利大型纯电 SUV，25Q4 首次单季盈利，整车毛利率升至 18%；乐道 3 月环比+131%，L90 交付 3,360 辆；萤火虫逐步补量。后续新车节奏密集：ES9 上市在即，2026 款乐道 L90、L80 等车型陆续上市，全年目标增长 40%-50%。
- **小鹏汽车 26Q1 承压，结构升级见成效。**3 月交付 27,415 辆，26Q1 累计交付 6.3 万辆。政策退坡与购置税减免退坡形成压力，但新车上市与渠道扩张已显效果。高端车型驱动结构优化：X9 交付 3,075 辆，同比+134%，全球累计交付突破 5.5 万辆，品牌向上动能充足。MONA M03 保持月均万辆以上，P7+ 累积销量稳健，2026 款 MONA M03 上市首周超万辆。新品矩阵支撑全年目标：年度目标 55-60 万辆，D03、G01、G02 等车型待上市。国际化加速：3 月 25 日公司发布“领航拉美智行三年战略”，携 G6、G9 两款全球车型进军墨西哥市场，智驾下沉与技术普惠成差异化竞争优势。
- **小米汽车 3 月交付稳定，新 SU7 快速上量。**3 月交付 28,016 辆，26Q1 累计交付 7.9 万辆。新一代 SU7 自 3 月 23 日以来累计交付超 7,000 辆，日均 800 辆。YU7 的 2 月销量环比-47%，3 月全系超 2 万辆，新款 SU7 快速上量，供应链与产能提升见效。政策补贴与渠道优化驱动转化：小米补贴 2025 年下单用户最高 1.5 万元，以对冲购置税政策切换影响，加速订单转化。截至 3 月底，国内覆盖 160 城 274 家服务网点，渠道下沉加速。
- **投资建议：**看好智能化领先车企围绕“基础模型+算力”加速建立用户体验壁垒，智能汽车头部集中的行业格局或加速形成，建议关注【小米集团（1810.HK）、小鹏汽车（9868.HK）、零跑汽车（9863.HK）、理想汽车-W（2015.HK）、蔚来-SW（9866.HK）】。
- **风险提示：**技术发展不及预期；行业竞争加剧；政策支持不及预期。

图表 1: 零跑汽车月度销量 (千辆, %)



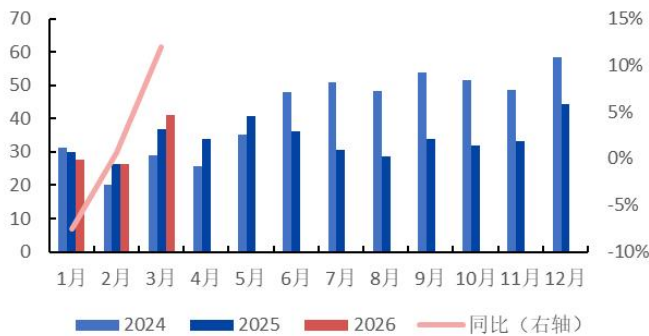
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 2: 特斯拉中国月度销量 (千辆, %)



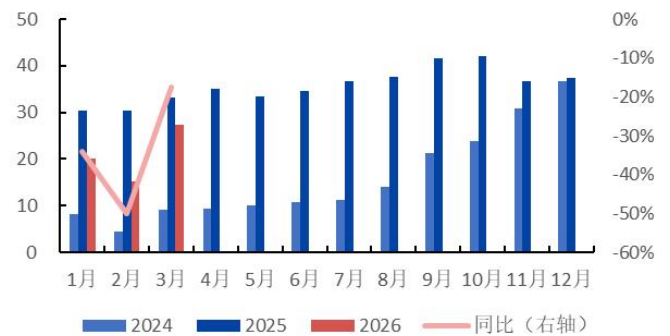
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 3: 理想汽车月度销量 (千辆, %)



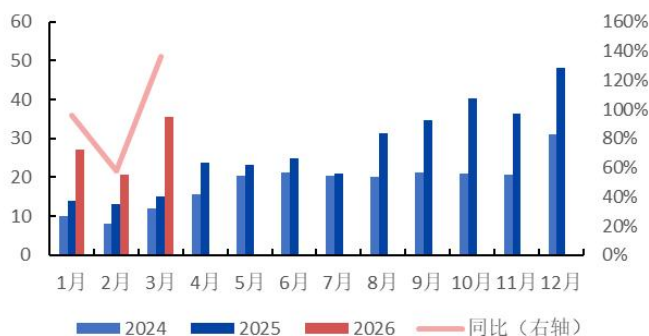
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 4: 小鹏汽车月度销量 (千辆, %)



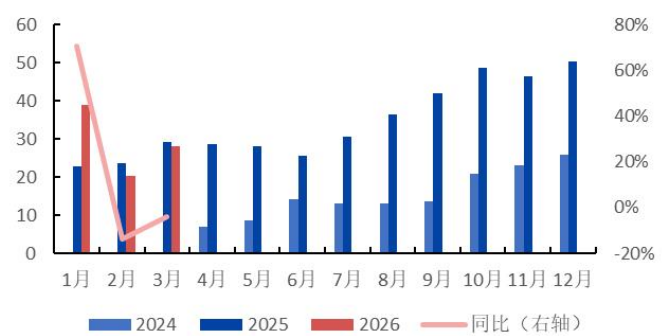
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 5: 蔚来月度销量 (千辆, %)



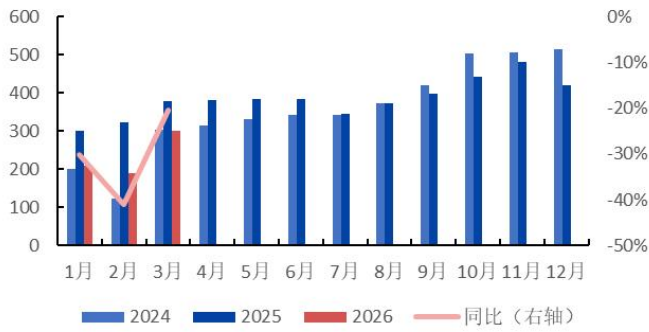
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 6: 小米汽车月度销量 (千辆, %)



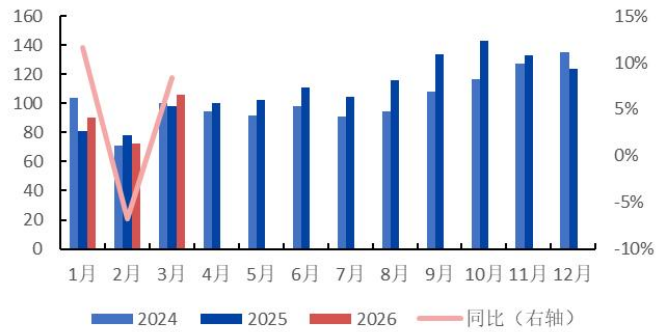
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 7: 比亚迪汽车月度销量 (千辆, %)



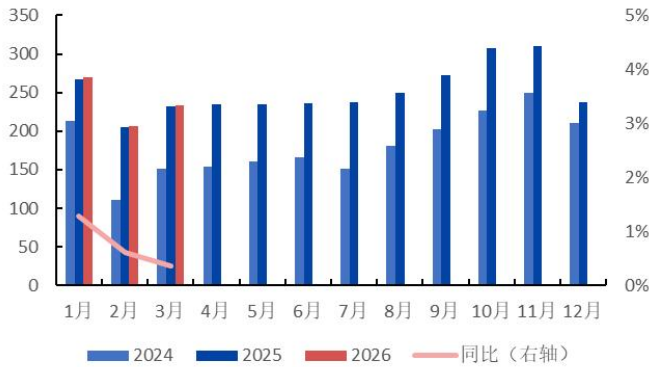
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 8: 长城汽车月度销量 (千辆, %)



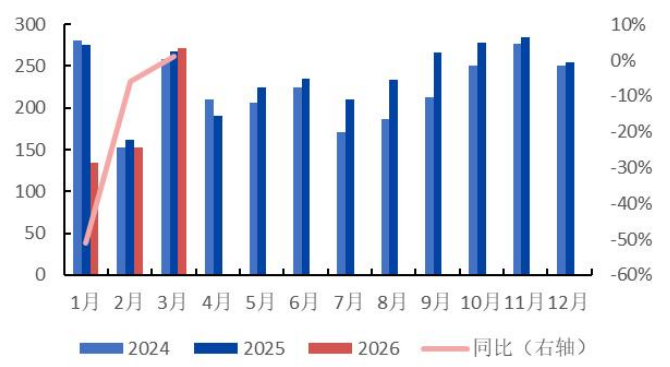
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 9: 吉利汽车月度销量 (千辆, %)



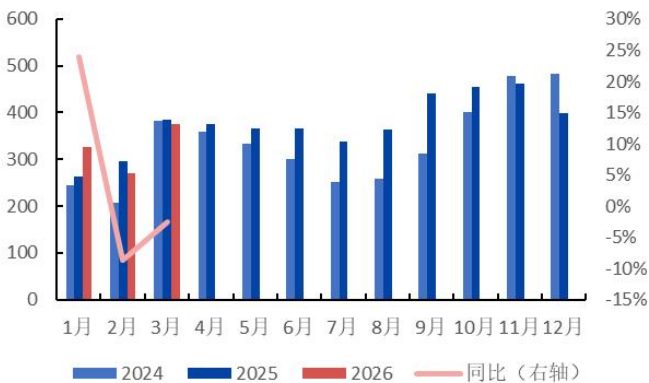
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 10: 长安汽车月度销量 (千辆, %)



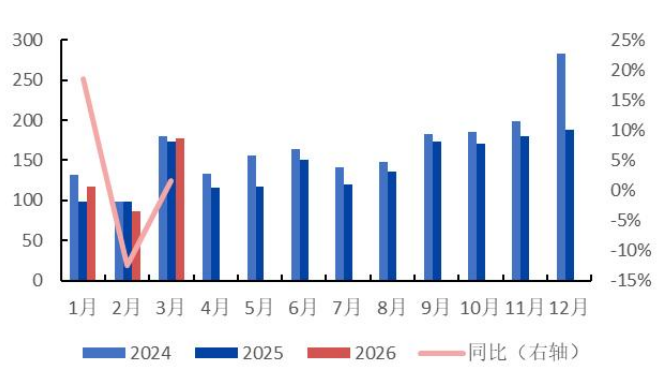
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 11: 上汽集团月度销量 (千辆, %)



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 12: 广汽集团月度销量 (千辆, %)



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级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 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（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。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~15%之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归属爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。