下载日志已记录，仅供内部参考

汽车行业 2026 年 7 月投资策略

建议关注高增长低估值的出口链行情

优于大市

核心观点

自主乘用车+重卡+客车+两轮车出海持续加速。国内整车企业持续推进渠道建设、丰富产品矩阵，出海规模加速增长。乘用车端，2026 年上半年出口 443 万辆，同比增长 72%，其中新能源乘用车出口 230 万辆，同比增长 130%；重卡端，额外受益于非洲、东南亚等地基建、物流需求提升及国内品牌对二手欧美品牌持续替代，上半年出口 23 万辆，同比增长 43%；客车端，随全球经济恢复、出行需求改善及各类大型赛事、展会如期举办，2026 年上半年国内大中客车出口近 3 万辆，同比增长 12%；两轮车端，中国品牌持续推进海外渠道建设，上半年两轮燃油摩托车出口 718 万辆，同比增长 18%。

销量跟踪：中汽协预计，7 月处于传统汽车销售淡季，高温、极端灾害天气、需求透支等多重因素叠加，上半月客流、订单、销量走弱，全月乘用车终端销量达 155 万辆。乘联会统计，6 月全国乘用车市场零售 160 万辆，同比-23.2%，环比+6.1%；批发 235.8 万辆，同比-5.7%，环比+6.6%；新能源乘用车零售 101 万辆，同比-9%，环比+6%；批发 148 万辆，同比+19%，环比+10%。

本月行情：6 月 CS 汽车板块下跌 12.52%，其中 CS 乘用车下跌 18.97%，CS 商用车下跌 17.19%，CS 汽车零部件下跌 8.68%，CS 汽车销售与服务下跌 13.54%，CS 摩托车及其它下跌 3.87%，同期沪深 300 指数上涨 1.78%，上证综合指数上涨 0.63%，CS 汽车板块跑输沪深 300 指数 14.3pct，跑输上证综合指数 13.15pct。

成本跟踪：截至 2026 年 6 月末，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-8.2%/+12.2%/+9.1%，环比上月同期-2.3%/-4.4%/-2.4%。

库存：6 月汽车经销商综合库存系数为 1.58，环比下降 3.1%，同比上升 11.3%。中国汽车经销商库存预警指数为 57.2%，同比上升 0.6 个百分点，环比下降 0.7 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。

市场关注：1）行业动态：WAIC 超 1100 家企业参展；理想发布自研 AI 级芯片；小鹏发布 X-Mind 技术框架提升系统预见性和认知推理效率。2）工信部等五部门联合启动 2026 年新能源汽车下乡活动。3）新车：小鹏 MONAL03、腾势 Z 等上市。

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：中国制造崛起背景下，看好乘用车+重卡+客车+两轮车出海持续加速，1）整车推荐：吉利汽车、宇通客车、中国重汽(H)；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 2026E	EPS 2027E	PE 2026E	PE 2027E
0175.HK	吉利汽车	优于大市	18.48	2005	2.01	2.39	9	8
600066.SH	宇通客车	优于大市	29.76	659	2.71	3.07	11	10
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	53.88	1406	4.03	4.65	13	12
601799.SH	星宇股份	优于大市	87.07	249	7.01	8.43	12	10
002448.SZ	中原内配	优于大市	10.00	59	0.95	1.07	11	9

资料来源：资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测注：收盘价为 2026 年 7 月 19 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：杨钐
0755-81982771
yangshan@guosen.com.cn
S0980523110001

证券分析师：唐英韬
021-61761044
tangyingtao@guosen.com.cn
S0980524080002

证券分析师：孙树林
0755-81982598
sunshulin@guosen.com.cn
S0980524070005

证券分析师：贾济恺
021-61761026
jiajikai@guosen.com.cn
S0980524090004

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 6 月投资策略-2026 年 5 月全国乘用车批发销量同比下降 5%，看好自主乘用车出海加速》——2026-06-17

《汽车行业 2026 年 5 月投资策略暨年报&一季报总结-2026Q1 汽车板块营收同比增长 2%，看好出海及产业升级机遇》——2026-05-12

《特斯拉专题研究系列三十五-人形机器人预计年中发布，FSD 加速渗透》——2026-05-06

《汽车+AI 前瞻系列之-服务器液冷专题-服务器算力提升催化液冷需求，供应商迎来国产替代新机遇》——2026-04-14

《汽车行业 2026 年 4 月投资策略-高油价加速电车出海，乘用车行业迎来叙事拐点》——2026-04-10

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

整车加速出海，2026 年叙事转换拐点 5
丰田复盘：能源危机为高能效车型带来历史机遇 7
出海成为板块增长主引擎，乘用车迎来海外业务主导的拐点 9
投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇 12
总量：向成熟期过渡，国内汽车销量低增速常态化 12
行情：脱钩趋势不改，结构性新动能有望驱动估值提升 14
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 16
核心假设或逻辑主要风险 17
业绩预告、重要行业新闻与上市车型 18
业绩预告总结 18
重要行业新闻 19
7 月上市车型梳理 22
6 月汽车板块走势弱于大盘 22
行业涨跌幅：汽车板块 6 月走势弱于大盘 22
估值：6 月汽车板块整体较 5 月下降 24
数据跟踪 25
月度数据：6 月全国乘用车市场批发 235.8 万辆，同比下降 5.7%，较上月增长 7% 25
周度数据：6 月 1-30 日，全国乘用车厂商批发 237.6 万辆，同比下降 4% 28
主要车企销量方面：6 月主要车企出海销量高速增长 29
库存：6 月份汽车经销商综合库存系数为 1.58，同比提升 30
行业相关运营指标：6 月原材料价格走势同比分化 30
汇率：欧元兑人民币、美元兑人民币汇率同比下降 31
公司公告 33
重点公司盈利预测及估值 34

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图1： 国内乘用车月度出口 5
图2： 国内新能源乘用车月度出口 5
图3： 重卡月度出口数据 5
图4： 大中客车月度出口情况 6
图5： 摩托车月度出口数据 7
图6： 大排量摩托车月度出口数据 7
图7： 1974 年丰田第三代卡罗拉 7
图8： 1979 年丰田第四代卡罗拉 7
图9： 丰田销量长周期复盘 8
图10： 乘用车批发销量出海占比 9
图11： 自主品牌代表车企出海占比 9
图12： 综合型乘用车企合计海外营收及占比 9
图13： 综合型乘用车企分公司海外营收占比 10
图14： 2025 年全球乘用车市场规模 11
图15： 宇通客车海外收入占比变化 11
图16： 宇通客车行情走势 11
图17： 中国汽车年销量及增速 12
图18： 主要国家人均 GDP 及千人保有量 14
图19： 主要国家人均公路里程及千人保有量 14
图20： 2018-2019 年各月国内汽车销量增速与汽车板块估值 15
图21： 2025-2026 年各月国内汽车销量增速与汽车板块估值预测 16
图22： CS 汽车 PE 24
图23： CS 汽车零部件 PE 24
图24： CS 乘用车 PE 25
图25： CS 商用车 PE 25
图26： 2019 年 1 月-2026 年 6 月汽车单月销量及同比增速 26
图27： 2019 年 1 月-2026 年 6 月乘用车单月销量及同比增速 26
图28： 2019 年 1 月-2026 年 6 月商用车单月销量及同比 26
图29： 2019 年 1 月-2026 年 6 月新能源汽车单月销量及同比 26
图30： 2019-2026.06 乘用车月度批发销量及同比增速 26
图31： 2019-2026.06 轿车月度批发销量及同比增速 26
图32： 2019-2026.06SUV 月度批发销量及同比增速 27
图33： 2019-2026.06MPV 月度批发销量及同比增速 27
图34： 2019 年 1 月-2026 年 6 月分月度新能源乘用车批发销量 28
图35： 2026 年 6 月主要厂商周度零售量及增速 29
图36： 2026 年 6 月主要厂商周度批发量及增速 29
图37： 2020-2026 年各月经销商库存预警指数 30

下载日志已记录，仅供内部参考

图38： 2020-2026 年各月经销商库存系数 . . . 30
图39： 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格 . . . 30
图40： 铝锭 A00 市场价格 . . . 31
图41： 锌锭 0#市场价格 . . . 31
图42： 欧元兑人民币即期汇率 . . . 31
图43： 美元兑人民币即期汇率 . . . 31

表1： 中国汽车销量预测（万辆） . . . 14
表2： 智能驾驶与人形机器人本质上都为 AI 端侧应用 . . . 17
表3： CS 汽车板块业绩预告情况 . . . 18
表5： 6 月汽车各版块市场表现 . . . 23
表6： 汽车行业上市公司近期表现（6 月） . . . 23
表7： 汽车板块企业涨跌幅前五名 . . . 24
表8： 主要车企 2026 年 6 月批发销量 . . . 27
表9： 主要车企 6 月销量 . . . 29
表10： 部分公司公告 . . . 33
表11： 重点公司盈利预测及估值 . . . 34

下载日志已记录，仅供内部参考

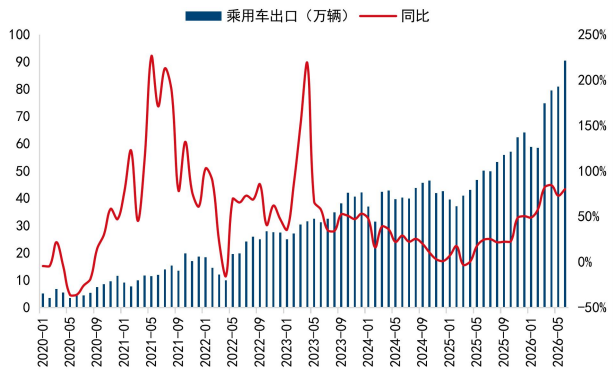
整车加速出海，2026 年叙事转换拐点

自主乘用车+重卡+客车+两轮车出海持续加速

从“出口”到“出海”，国内乘用车持续推进渠道铺设、新品（技术）投放。我国汽车品牌出海的策略日益清晰完善，1）产能端：从 KD 组装到本地化生产、海外并购，自主品牌在海外以建设 KD 组装为起步，逐步加大本土化产业链建设，以整车企业为龙头，零部件与整车协同出海效果显著；2）渠道建设：自主整车出口从买断模式基本全面转向经销模式，奇瑞等自主整车品牌建设海外本土化的商务管控中心，全面监督当地提升销售服务网点的体系能力，渠道建设日益完善；3）品类拓展：我国品牌逐步在海外加大产品投放，如比亚迪从最初的元 Plus 到后续的唐、汉、宋以及腾势车型，逐步增强海外产品矩阵，提升竞争力。

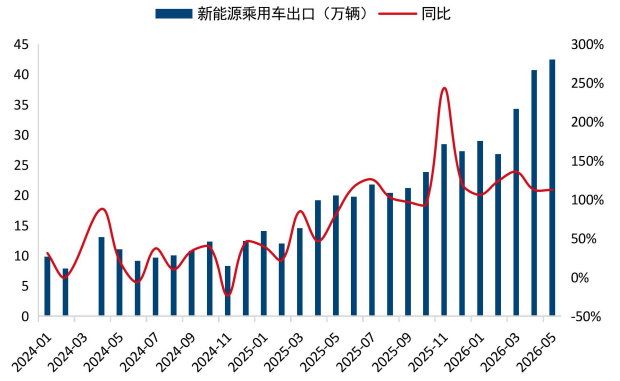
2026 年上半年乘用车出口数量同比增长 72%。2026 年，国内乘用车出口月度销量持续提升，1-6 月国内乘用车出口数量分别为 58.89/58.55/74.85/79.55/80.94/90.45 万辆，同比增长 49%/58%/82%/85%/73%/80%。国内车企渠道建设、品类拓展策略卓有成效。**原油价格高位震荡进一步催生海外新能源车需求，**1-5 月，新能源乘用车月度出口数量分别为 28.95/26.81/34.29/40.67/42.45 万辆，同比增长 106%/124%/136%/112%/113%；5 月新能源乘用车占乘用车出口总量的 52%，同比提升 10pct。

图1：国内乘用车月度出口



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图2：国内新能源乘用车月度出口

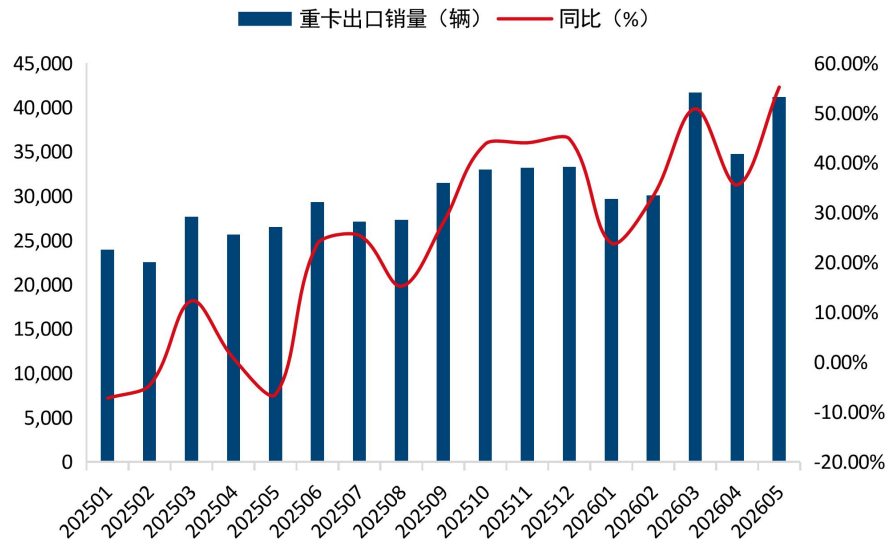


资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

2026 年 1-5 月国内重卡出口同比增长 40%，预计 6 月重卡出口持续高增长，出口增速超 35%。根据汽车经理人协会数据，2025 年海外重卡市场总规模在 156 万辆左右，较此前 154 余万辆小幅扩容；独联体、非洲、东南亚依旧是中国商用车出口核心阵地；当前非洲、东南亚等地仍处于发展中阶段，基建、物流等需求持续提升，叠加中国品牌对二手欧美品牌的持续替代，当地重卡市场仍有较大增长空间；同时中国车企积极攻坚欧盟市场，重汽集团等多款高端产品处于认证中，欧洲市场未来有望实现实质性突破，我国重卡出海规模预计持续增长。2026 年 1-5 月，国内重卡出口数量 17.7 万辆，同比增长 40%。预计 6 月重卡出口持续高增长，出口增速超 35%

图3：重卡月度出口数据

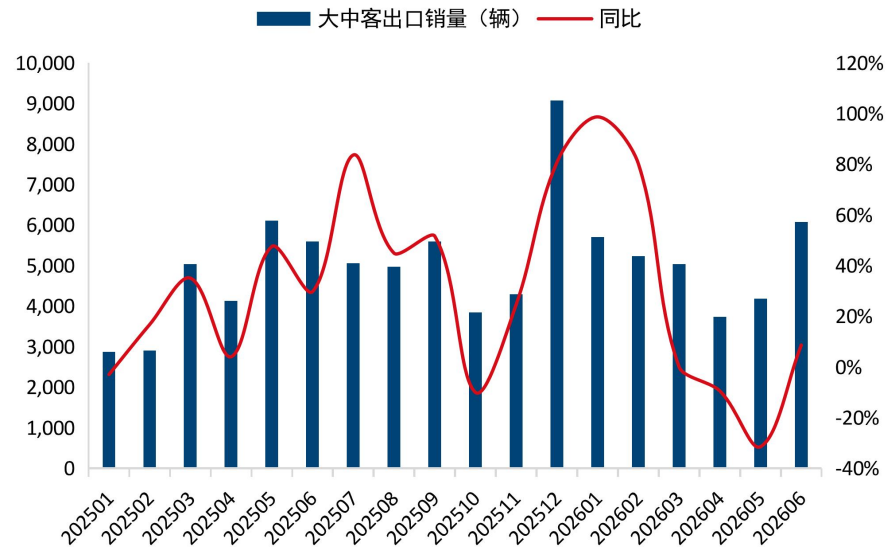
下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：第一商用车网，国信证券经济研究所整理

2026 年上半年，国内大中客车出口同比增长 12%。当下海外大中客年销量约 28 万辆，新能源渗透率 11%左右，对比国内具较高提升空间，且海外多国指定政策促进新能源客车替换；随全球经济的恢复和公共交通出行需求的改善以及各类大型赛事、展会如期举办，预计客车行业需求将会持续恢复性增长，同时在环境保护要求、国际形象提升及新能源车辆技术不断进步、经济性不断提高等因素影响下，海外新能源客车需求预计将快速增长，欧洲、拉美、东南亚等市场存在批量订单机会。中国新能源车领跑全球，具备完善的供应链体系、成熟的产品设计、强悍的成本控制能力等诸多优势，我国客车出口数量持续增长。2026 年上半年，大中客车出口接近 3 万辆，同比增长 12%。

图4：大中客车月度出口情况



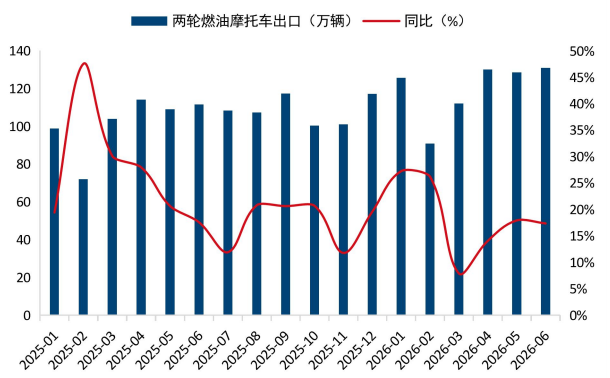
资料来源：中国客车信息网，国信证券经济研究所整理

2026 年上半年两轮燃油摩托车出口 718 万辆，同比增长 18%。全球摩托车销量占

下载日志已记录，仅供内部参考

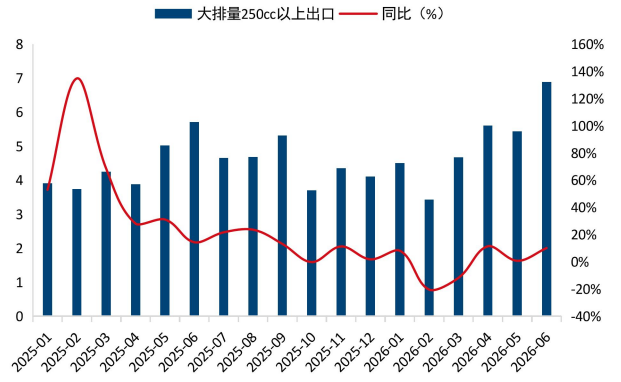
比最高的区域主要是南亚&东南亚市场，其中印度、印尼、越南、泰国、马来西亚等重点国家的摩托车销量总计接近 3000 万辆，其次是北美、南美、非洲等市场，摩托车总销量都超过 200 万辆，欧洲等市场摩托车销量在 100-200 万辆之间，中东土耳其摩托车销量近年来快速提升。中国摩托车市场内需收缩，中国品牌具备供应链、用户基础、丰富产品及高性价比优势，伴随春风动力欧洲代理权切换、钱江摩托自主、隆鑫无极海外标杆市场策略，摩托车出口进入渠道加速新阶段，出口数量持续攀升。2026 年上半年两轮燃油摩托车出口 718 万辆，同比增长 18%，占中国销售总量的 77%，同比提升 3pct；大排量（250cc）以上出口 31 万辆，同比增长 15%，占中国销售总量的 60%，同比提升 7pct。

图5：摩托车月度出口数据



资料来源：摩托车商会，国信证券经济研究所整理

图6：大排量摩托车月度出口数据



资料来源：摩托车商会，国信证券经济研究所整理

丰田复盘：能源危机为高能效车型带来历史机遇

复盘现代史上三次石油危机，能源价格上涨中也伴随了以丰田和日系为代表的高能效车型的崛起。

第一次石油危机：1973-1974 年，第四次中东战争，这一时期日本汽车工业，特别是丰田等经济型车品牌，在美国市场实现历史性突破的转折点。第三代卡罗拉成为明星产品，丰田在美渗透率从 3.5%提升至 5%。日系车在美份额从 6%提升至 9%。卡罗拉在随后十余年时间里长期处于全球单车销量第一位。

第二次石油危机：1979-1980，两伊战争期间，适逢第四代卡罗拉的新品周期，丰田在美份额从 8.5%提升至 11.5%，日系车在美渗透率从 17%提升至 24%。

图7：1974 年丰田第三代卡罗拉

图8：1979 年丰田第四代卡罗拉

下载日志已记录，仅供内部参考



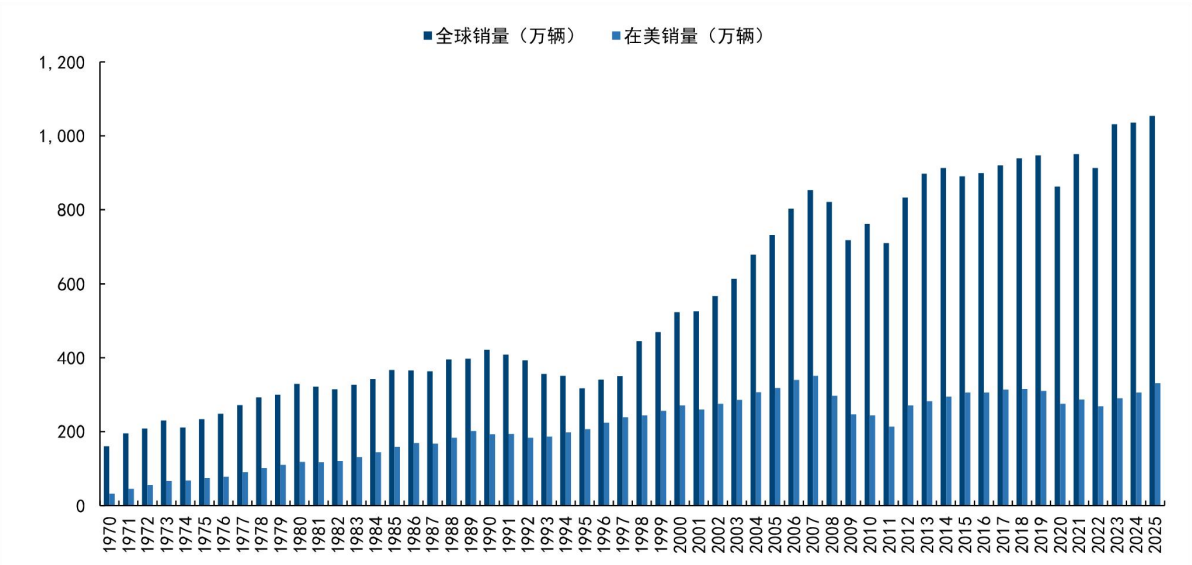
资料来源：汽车之家，国信证券经济研究所整理



资料来源：汽车之家，国信证券经济研究所整理

第三次石油危机：1990-1991 年海湾战争，高油价持续时间较短，丰田渗透率进一步攀升，在美份额从 23%提升至 24%。90 年代初，动荡局势引起衰退，丰田全球销量经历了下滑，但三次石油危机已经使得丰田经济耐用形象深入人心。随着丰田在北美产能落地、在华成立合资公司等举措，丰田在 1996 到 2006 年实现了全球销量的持续高增。

图9：丰田销量长周期复盘



资料来源：丰田公告及财报，国信证券经济研究所整理

注：为保持长周期下数据连贯性，统计口径仅包含丰田和雷克萨斯两大品牌，不含大发与日野，下图同

复盘三次能源危机与丰田发展，可以看出：

1、能源危机对高能效车型有积极影响；

2、能源危机尽管通常短暂，但可以改变消费者心智，促进新进入者打破品牌壁垒，并对汽车行业产生深远影响；

3、本土化生产对于车企的全球扩张至关重要。

下载日志已记录，仅供内部参考

我们认为，本轮地缘政治引起的全球油价上涨，有望成为我国新能源车出海的重要历史机遇：

1、高油价持续时间尽管有不确定性，但会产生深远影响。短期上，海外部分地区新能源车需求旺盛，用户订单和经销商库存管理有望推动二季度出海快速提升；长期看，新能源车有望借机快速占领海外用户心智、打破现有品牌格局，为后续的持续增长打开突破口。

2、国产新能源车产品力优势明显，在能源危机后有望持续保持竞争力。国产新能源车智能化程度高、空间利用率强，且在动力、操控方面相比油车都具备优势，随着经济性之外的优势被挖掘，国产新能源有望在能源危机后持续保持海外竞争力。

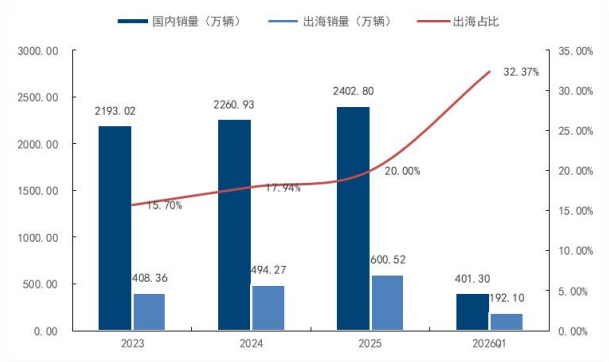
3、车企积极布局新能源海外产能。BYD、吉利、奇瑞等自主品牌车企在欧洲、东南亚、拉美等地积极布局新能源车产能，行业恰逢规模化、体系化出海变革期。

4、油价回落后，预计电车加速出海的大势仍将长期维持。能源危机有望加强海外各地对能源安全的考量，加速全球绿色能源转型；即便油价回落后，电车出海的态势也有望长期保持。

出海成为板块增长主引擎，乘用车迎来海外业务主导的拐点

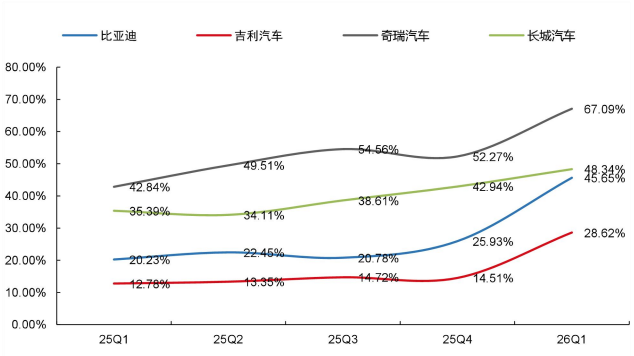
销量上看，乘用车出海占比显著提升，出海与内需销量的比例显著突破 1：4 的临界点，2026 年 1-3 月乘用车出海与内需比例达到 1:2。行业层面上，乘用车 2025 年批发销量 3003 万辆，其中出口约 601 万辆，出海占比 20%，与内需销量比例约为 1:4；2026 年 1-3 月数据看，由于内需低迷，出海占比达到了 32.37%，出海内需比例约为 1:2。从核心主机厂已披露数据来看，2026 年一季度，奇瑞汽车海外销量占比达到了 67%，海外销量已成主导；长城、BYD 海外销量接近 50%；吉利出海基数较低，2026 年一季度出海同比高增，海外销量占比提升至 28.82%。

图10：乘用车批发销量出海占比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图11：自主品牌代表车企出海占比

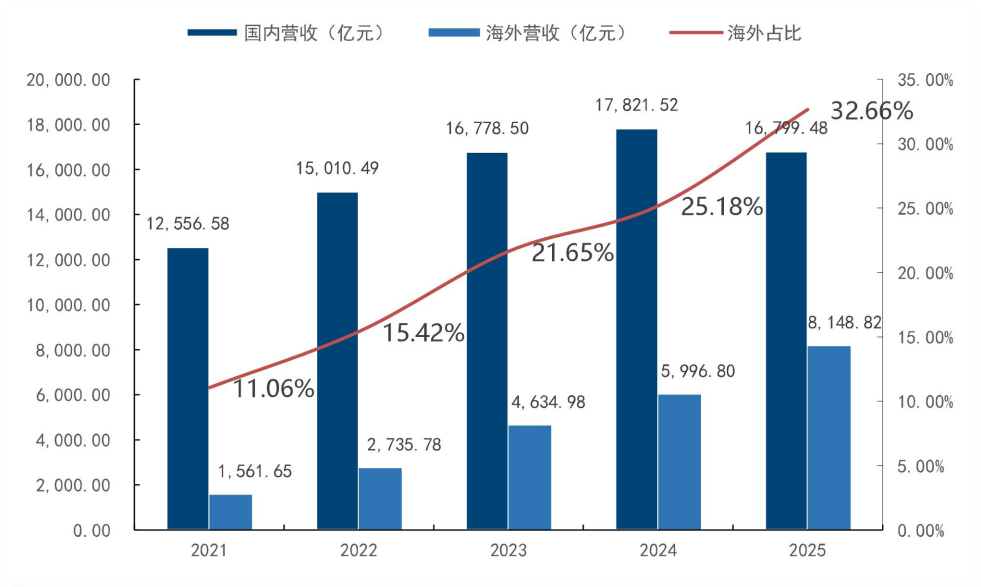


资料来源：车企产销快报，车企公众号，国信证券经济研究所整理

营收上看，综合型乘用车企海外营收占比稳步提升，2025 年占比达到了 32.66%。营收方面，参考 A+H 市场上市的综合型乘用车主机厂业绩，综合型主机厂 2025 年合计海外营收超 8000 亿，同比增长近 36%，占比达到了 32.66%，同比增长 7.48pct。

图12：综合型乘用车企合计海外营收及占比

下载日志已记录，仅供内部参考

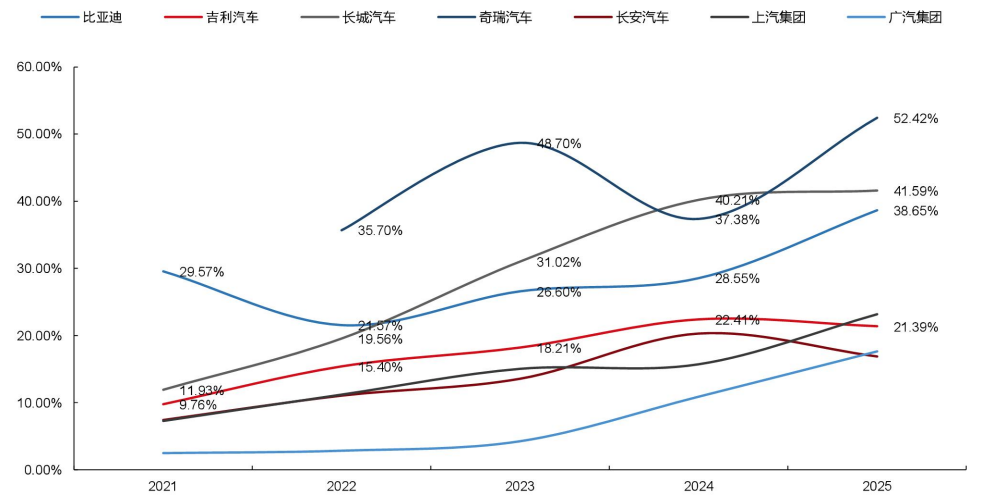


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

注：选取 BYD、吉利汽车、奇瑞汽车、长城、长安、上汽、广汽，其中 2021 年不含奇瑞数据

分公司看，奇瑞 2025 年海外营收占比已过半，BYD 海外营收占比高速增长，吉利汽车 2025 年出海未快速提升。2025 年，BYD、吉利、长城、奇瑞、长安、上汽、广汽海外收入占比分别为 38.65%/21.39%/41.59%/52.42%/16.89%/23.18%/17.63%。奇瑞长城海外营收占比相对较高，奇瑞出海营收占比率先突破 50%；BYD 海外收入占比快速提升，2026 年有望进一步提升；吉利汽车 2025 年出海尚未发力，2026 年有望实现快速突破。

图13：综合型乘用车企分公司海外营收占比

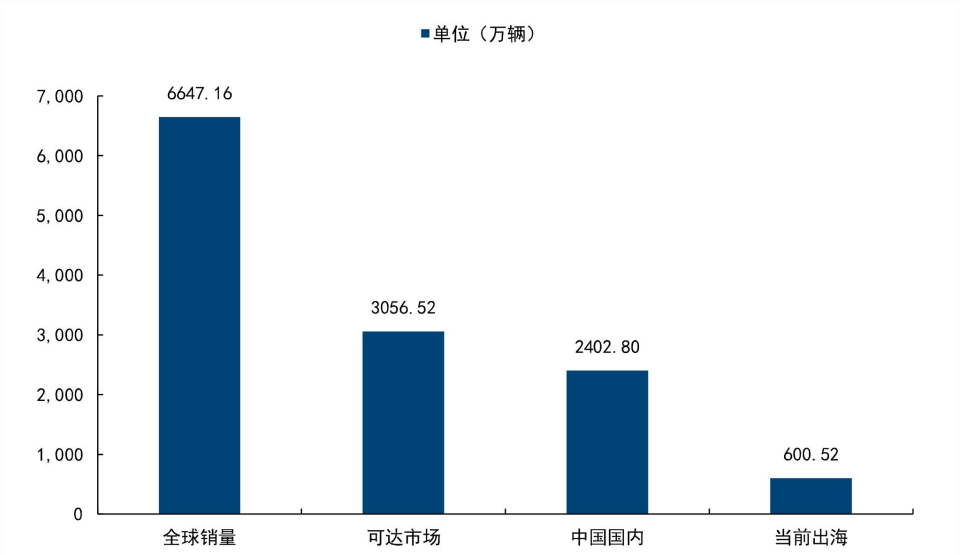


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

市场空间方面，销量维度下，预计我国车企海外市场空间与国内市场保持同量级。参考 Marklines 数据，2025 年全球乘用车销量约为 6600 万辆；剔除美日印韩和我国本土销量，包含欧洲在内的可出口市场空间约为 3000 万辆，其中，欧盟 2025 年乘用车销量约为 1082 万辆。考虑欧盟本土汽车工业强劲，自主品牌市占率天花板假设为 35%（参考欧盟市场非欧系品牌的总市占率）；我国车企海外市场空间预计在 2300 万量级，堪比内需市场空间。

图14：2025 年全球乘用车市场规模



资料来源：Marklines，中汽协，国信证券经济研究所整理

注：全球及海外数据中，部分国家统计不完整或车型分类不明确，存在一定误差；我国乘用车销量及出海数据采用中汽协批发销量口径；“可达市场”剔除了美日印韩地区销量和中国国内销量

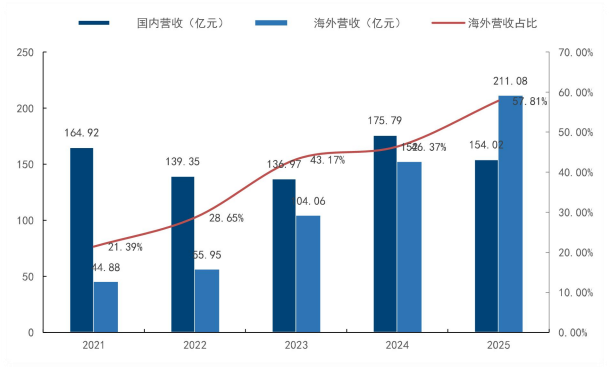
利润端，乘用车行业海外单车盈利较高，预计海外市场利润空间数倍于国内市场（我们预计海外单车利润平均是国内单车利润的 3-4 倍）；2026 年乘用车板块有望整体进入以海外利润为主导的叙事拐点。新能源车海外售价较高，利润垫丰厚；国内市场竞争激烈，自主品牌车型海外盈利能力预计是国内盈利水平的数倍；乘用车出海的销量市场规模与国内市场相同量级的情况下，海外市场的利润空间将是国内市场的数倍。**2025 年，乘用车板块出海占比约 20%，出海与国内销量比例约 1:4；2026 年，乘用车行业海外销量占比快速提升的情况下，板块整体有望进入以出海利润为主导的拐点。**

参考宇通客车，出海主导的叙事拐点带来投资机遇。宇通客车在 2023 年迎来出海加速的拐点，彼时海外营收占比由 2022 年的 28.65%加速增长至 2023 年的 43.17%；宇通客车出海逻辑主导的行情于 2023 年初启动，至今已走出 6 倍涨幅。

图15：宇通客车海外收入占比变化

图16：宇通客车行情走势

下载日志已记录，仅供内部参考



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

投资建议：1）综合型主机厂：推荐吉利汽车（出海增速快+高端化成功）、奇瑞汽车（出海占比高+新能源转型）；2）新势力及中型主机厂，推荐具备重要合作的小鹏集团（智能化优势+合作大众）、零跑汽车（合作 Stellantis）。

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

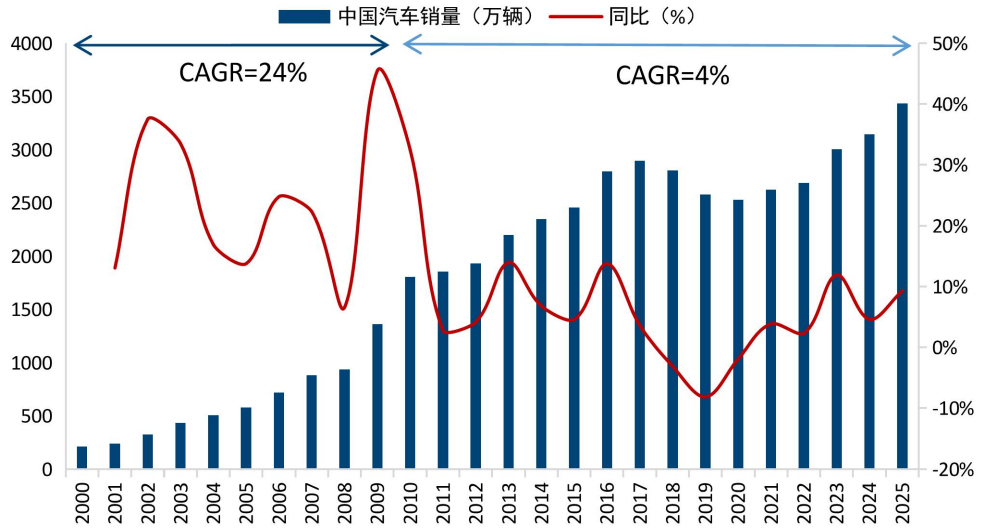
总量：向成熟期过渡，国内汽车销量低增速常态化

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17：中国汽车年销量及增速

下载日志已记录，仅供内部参考



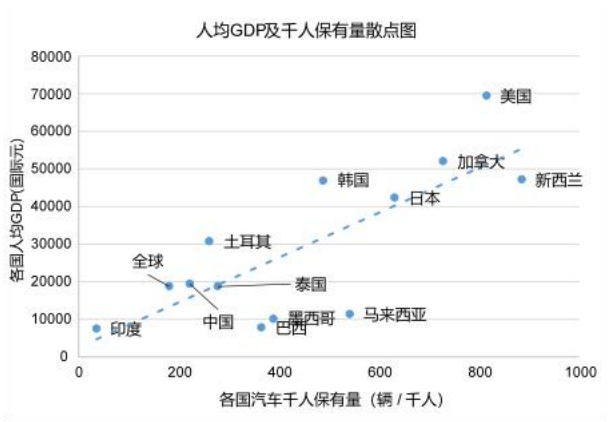
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

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。**

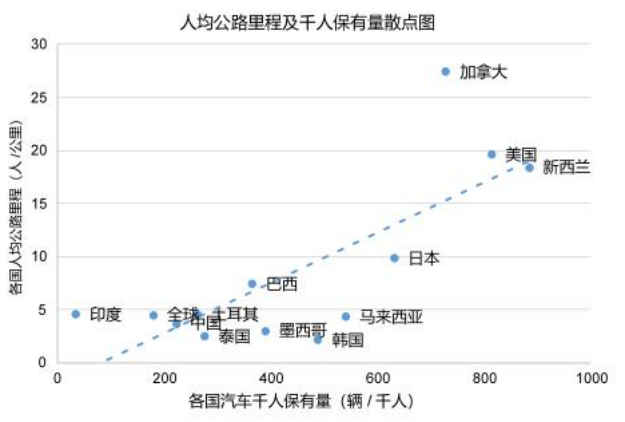
下载日志已记录，仅供内部参考

图18：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19：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	4.50%	3440	9.40%	3444	0.10%
1、乘用车销量	2756	5.80%	3010	9.20%	3005	-0.18%
其中:新能源乘用车	1229	35.80%	1554	26.40%	1787	15.00%
其中:乘用车出口	496	19.70%	604	21.90%	755	25.00%
2、商用车销量	387	-3.90%	430	10.90%	439	2.30%

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

人在草木间

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

下载日志已记录，仅供内部参考

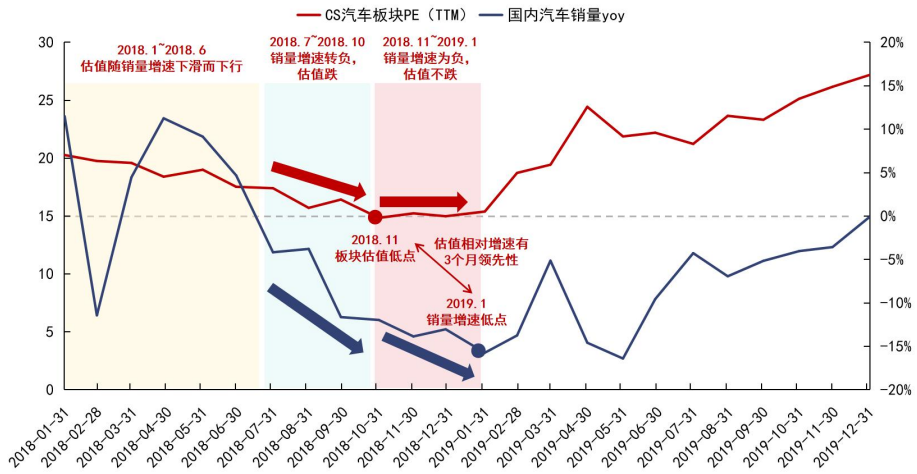
点年份，2018 年和 2026 年的乘用车销量增速均较前一年下行），因此我们以史为鉴，借鉴 2018-2019 年的行情演绎，为未来 2026 年的汽车板块行情提供参考。

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20：2018-2019 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。

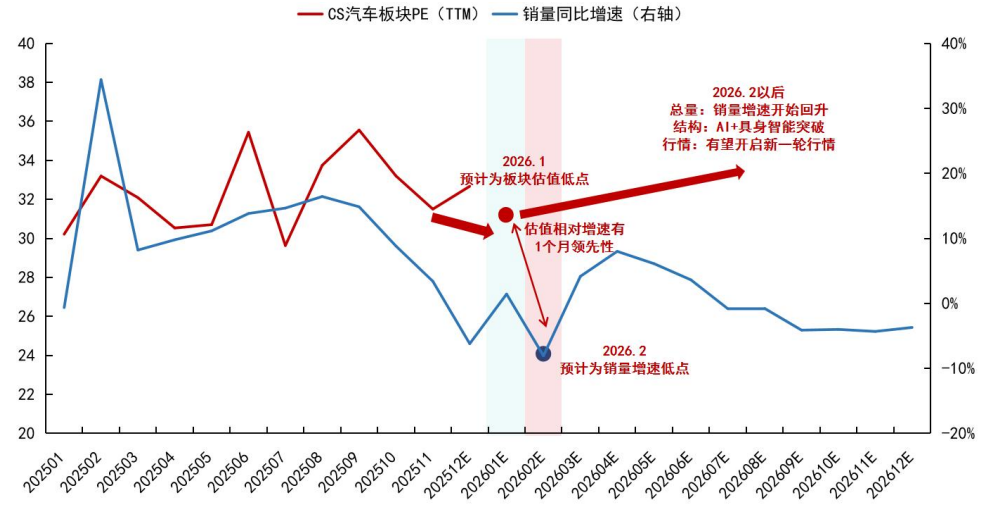
- **指数涨跌幅方面，**以中信汽车指数月收盘价作为数据，2018 年 4 月（销量增速开始下滑）汽车指数为 6261.37，2018 年 11 月（估值与景气度开始脱钩）汽车指数 4953.61，板块跌幅为 20.89%。**2025 年 9 月底的板块指数为 13964.02，截至 2025 年 12 月 26 日，汽车板块指数 13150.69，跌幅为 5.8%。**
- **估值方面，**以中信汽车指数 PE（TTM）估值倍数作为数据，2018 年 4 月汽车板块 PE（TTM）估值倍数为 18.4x，2018 年 11 月汽车板块 PE（TTM）估值倍数达到底部，为 14.84x。**2025 年 9 月底的汽车板块 PE（TTM）估值倍数为**

下载日志已记录，仅供内部参考

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21：2025-2026 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基盘量利。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 BYD 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

下载日志已记录，仅供内部参考

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）	阶段式-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）	阶段式-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）	阶段式-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

核心假设或逻辑主要风险

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

业绩预告、重要行业新闻与上市车型

业绩预告总结

截止 7 月下旬，CS 汽车板块合计 79 家公司披露 2026 年中报业绩预告，其中扭亏 9 家、预增 14 家，首亏&续亏合计约 36 家，其中一汽解放、涛涛车业、继峰股份、宁波华翔、金龙汽车等标的业绩高增。

表3：CS 汽车板块业绩预告情况

板块	证券代码	证券简称	预告类型	披露日期	预告净利润（亿元）	预告净利润同比增幅
	600418.SH	江淮汽车	续亏	2026-07-09	-7.4~-7.4	+4.25%~+4.25%
	601238.SH	广汽集团	续亏	2026-07-11	-45.7~-40.6	-80.05%~-59.95%
	600733.SH	北汽蓝谷	续亏	2026-07-14	-19.7~-17.7	+14.65%~+23.32%
乘用车板块	601127.SH	赛力斯	首亏	2026-07-13	-18~-15	-161.2%~-151%
	000625.SZ	长安汽车	预减	2026-07-15	7.4~9.7	-67.7%~-57.66%
	000572.SZ	海马汽车	续亏	2026-07-15	-1.1~-0.75	-47.61%~-0.64%
	601633.SH	长城汽车	预减	2026-07-15	23.5~26	-62.92%~-58.97%
	000800.SZ	一汽解放	预增	2026-07-14	2.7~3.2	+1273.64%~+1528.02%
	600686.SH	金龙汽车	预增	2026-07-15	2.76~2.76	+137.44%~+137.44%
	000868.SZ	安凯客车	预减	2026-07-11	0.015~0.021	-91.85%~-88.58%
商用车板块	000957.SZ	中通客车	预增	2026-07-15	2.6~3.1	+36.56%~+62.82%
	300201.SZ	海伦哲	预增	2026-07-15	1.2~1.32	+43.42%~+57.76%
	600303.SH	曙光股份	续亏	2026-07-15	-1.4~-1.2	+3.61%~+17.38%
	301345.SZ	涛涛车业	预增	2026-07-02	5.2~5.6	+51.95%~+63.64%
摩托车及其他	000913.SZ	钱江摩托	预减	2026-07-15	0.9~1.1	-66.57%~-59.15%
	603776.SH	永安行	续亏	2026-07-15	-0.16~-0.11	+75.56%~+83.2%
	600818.SH	ST 中路	续亏	2026-07-15	-0.20~-0.10	-145.04%~-22.52%
	002048.SZ	宁波华翔	扭亏	2026-06-27	6.1~6.9	+263.27%~+284.69%
	603730.SH	岱美股份	预增	2026-07-10	4~4.3	+65.75%~+78.18%
	002328.SZ	新朋股份	预增	2026-07-11	3.3~4.2	+298.77%~+407.52%
	002488.SZ	金固股份	预增	2026-07-14	0.4~0.6	+32.14%~+98.21%
	603197.SH	保隆科技	预增	2026-07-14	2.46~3	+82.56%~+122.64%
	603997.SH	继峰股份	预增	2026-07-15	3.32~3.98	+115.78%~+158.67%
	001365.SZ	天海电子	续盈	2026-05-15	3.05~3.37	-3.12%~+7.05%
	300733.SZ	西菱动力	略增	2026-07-06	0.65~0.68	+16.36%~+21.73%
	600653.SH	申华控股	续亏	2026-07-07	-0.2~-0.15	+66%~+75%
	002536.SZ	飞龙股份	预减	2026-07-10	0.68~0.8	-67.69%~-61.98%
	603586.SH	金麒麟	预减	2026-07-11	0.17	-83.96%~-83.96%
	000980.SZ	众泰汽车	扭亏	2026-07-14	0.78~1.05	+152.75%~+171.01%
	001260.SZ	坤泰股份	预减	2026-07-14	0.03~0.039	-86.37%~-82.29%
	002806.SZ	华锋股份	续亏	2026-07-14	-0.276~-0.194	-273.15%~-162.29%
	000901.SZ	航天科技	预减	2026-07-14	0.27~0.4	-69.65%~-55.04%
汽车零部件	603178.SH	圣龙股份	扭亏	2026-07-14	0.12~0.16	+122.03%~+129.65%
	605228.SH	神通科技	略增	2026-07-15	0.9~0.95	+40.02%~+47.8%
	603917.SH	合力科技	首亏	2026-07-15	-0.09~-0.03	-191.38%~-130.46%
	600178.SH	东安动力	首亏	2026-07-15	-0.088~-0.059	-324.49%~-250.51%
	600081.SH	东风科技	预增	2026-07-15	0.85~0.9	+97%~+109%
	002434.SZ	万里扬	预减	2026-07-15	0.7~0.8	-74.69%~-71.07%
	600841.SH	动力新科	扭亏	2026-07-15	0.7~0.9	+123.28%~+129.93%
	603390.SH	通达电气	预增	2026-07-15	0.7~0.88	+120.59%~+177.31%
	002190.SZ	成飞集成	续亏	2026-07-15	-0.67~-0.47	-349.04%~-215%
	002553.SZ	南方精工	预减	2026-07-15	0.52~0.75	-77.34%~-67.32%
	605333.SH	沪光股份	预减	2026-07-15	0.52~0.59	-81.19%~-78.66%
	605068.SH	明新旭腾	续亏	2026-07-15	-0.52~-0.35	-76.93%~-19.08%
	603121.SH	华培动力	首亏	2026-07-15	-0.05~-0.035	-124.78%~-117.35%
	603085.SH	天成自控	预增	2026-07-15	0.48~0.58	+106.27%~+149.24%
	603335.SH	迪生力	续亏	2026-07-15	-0.47~-0.35	+18.68%~+39.45%
	603161.SH	科华控股	首亏	2026-07-15	-0.045~-0.03	-108.09%~-105.4%

下载日志已记录，仅供内部参考

002101.SZ	广东鸿图	预减	2026-07-15 0.365~0.413	-68.01%~-63.81%
603089.SH	正裕工业	首亏	2026-07-15 -0.35~-0.285	-129.54%~-124.05%
600960.SH	渤海汽车	首亏	2026-07-15 -0.035~-0.028	-101.16%~-100.93%
002448.SZ	中原内配	预增	2026-07-15 3.39~3.63	+45.11%~+55.39%
002921.SZ	联诚精密	扭亏	2026-07-15 0.03~0.045	+124.94%~+137.41%
002965.SZ	祥鑫科技	首亏	2026-07-15 -0.3~-0.15	-126.69%~-113.34%
605151.SH	西上海	扭亏	2026-07-15 0.289~0.35	+507.4%~+593.4%
000981.SZ	山子高科	预减	2026-07-15 0.28~0.42	-87%~-80%
002813.SZ	路畅科技	续亏	2026-07-15 -0.28~-0.15	+39.8%~+67.75%
603286.SH	日盈电子	续亏	2026-07-15 -0.25~-0.18	-42.87%~-2.87%
000678.SZ	襄阳轴承	续亏	2026-07-15 -0.245~-0.245	-57.76%~-57.76%
603348.SH	文灿股份	首亏	2026-07-15 -2.4~-1.8	-1930.66%~-1473%
603376.SH	大明电子	预减	2026-07-15 0.235~0.335	-79.45%~-70.71%
002662.SZ	峰璟股份	预减	2026-07-15 0.22~0.33	-80.35%~-70.53%
600676.SH	交运股份	扭亏	2026-07-15 0.216~0.216	+135.16%~+135.16%
603306.SH	华懋科技	预减	2026-07-15 0.21~0.32	-84.53%~-76.8%
002355.SZ	兴民智通	续亏	2026-07-15 -2.1~-1.6	-5.83%~+19.36%
603982.SH	泉峰汽车	续亏	2026-07-15 -2~-1.7	-19.7%~-1.75%
002870.SZ	香山股份	首亏	2026-07-15 -0.185~-0.13	-134.92%~-124.54%
000903.SZ	ST 云动	续亏	2026-07-15 -1.8~-1.5	-25.97%~-4.97%
603768.SH	常青股份	扭亏	2026-07-15 0.165~0.202	+180.39%~+198.41%
605255.SH	天普股份	首亏	2026-07-15 -0.165~-0.11	-246.04%~-197.36%
002725.SZ	跃岭股份	首亏	2026-07-15 -0.1425~-0.095	-251.08%~-200.72%
002765.SZ	蓝黛科技	首亏	2026-07-15 -0.13~-0.07	-111.9%~-106.41%
603358.SH	华达科技	首亏	2026-07-15 -1.26~-0.63	-163.34%~-131.67%
603023.SH	威帝股份	首亏	2026-07-15 -0.121~-0.072	-2291.63%~-1404.11%
601279.SH	英利汽车	续亏	2026-07-15 -1.05~-0.7	-192.16%~-94.77%
001278.SZ	一彬科技	续亏	2026-07-15 -1~-0.75	-262.98%~-172.23%

资料来源：wind,国信证券经济研究所整理

重要行业新闻

1、行业动态

WAIC 超 1100 家企业参展，产品集中亮相

7 月，2026 年世界人工智能大会（WAIC2026）以"智能伙伴共创未来"为主题，超 1100 家企业参展，集中亮相展品逾 3000 项，全球首发产品超过 300 款，展区智元机器人及配套 GE-Sim2.0 仿真工具可实现虚拟训练直接迁移真机，远征 A3Ultra 支持 7×24 小时无人自主运维作业，宇树科技首次公开完整无人工厂方案，银河通用轮式双臂机器人及世界-动作模型 WAM-TTT；地瓜机器人 S600 开发平台等等。

理想汽车 LivisDay 发布自研 AI 芯片

6 月 15 日，理想汽车软件与具身智能发布会在北京举办，发布自研马赫 M100 车规级 AI 芯片，5nm 工艺，单芯片算力 1280TOPS，实际运行效率超 82%，CPU 为 24 核 ARMA78AE。马赫 VLA 将在 26Q3 推送新版本，26Q4 计划对齐特斯拉 FSDV14 能力。车端算力达 2560TOPS，模仿学习数据规模提升 50%，强化学习数据量暴增 15 倍。

小马智行新加坡自动驾驶出行服务面向公众全面开放

6 月 22 日，小马智行宣布与康福德高集团（ComfortDelGro）合作运营新加坡自动驾驶出行服务，正式接入新加坡交通巨头康福德高推出的本地叫车平台 Zig，面向公众全面开放预约。

下载日志已记录，仅供内部参考

Stellantis、Wayve、Uber 三方携手，全球范围推动 L4Robotaxi 开发部署

6 月 17 日消息，Stellantis、Wayve、Uber 宣布达成三方合作，共同推进在全球范围内开发和部署 Robotaxi，其中 Stellantis 提供车辆制造与传感器集成能力，Wayve 提供端到端自动驾驶软件，Uber 负责部署运营。

英伟达在 GTC 大会发布全球首款全开放全模态模型 Cosmos3

6 月 4 日，英伟达在 2026 中国台北 GTC 大会发布面向物理 AI 的开放世界基础模型 NVIDIACosmos3，具备全新混合 Transformer 架构，打通视觉推理、世界生成、动作预测三大核心能力,成为全球首款完全开放的全模态物理 AI 模型,支持文本、图像、视频、环境音、动作五大模态，具备顶尖物理规律精准度，能有效压缩物理 AI 训练与评估周期从数月至数天。

地平线发布全场景辅助驾驶系统 HSDV2.0 版本

6 月 29 日，地平线正式发布全场景辅助驾驶系统 HSDV2.0 版本，包含 6 大维度进化、18 项新增功能及 25 项体验优化。iCARV27 作为首批搭载车型，将于 6 月 30 日起分批次向车主用户开放 OTA 升级。

小鹏发布 X-Mind 技术框架

6 月 29 日，小鹏汽车正式发布 X-Mind 技术框架，将预测世界模型无缝嵌入在大型驾驶模型中，通过使用循环块扩散机制，网络在单次前向传播中，在其不同的内部层上执行渐进式去噪步骤，以生成紧凑的抽象草图。旨在提升自动驾驶系统的预见性和认知推理效率。

亿咖通科技拟 18 亿元收购 Flyme 软件业务

6 月 22 日，亿咖通宣布已签署最终收购协议将通过收购由星纪魅族集团专项拆分设立的湖北骐光科技有限公司收购 Flyme 软件业务，包括 FlymeAuto 智能座舱操作系统和跨终端 Flyme 操作系统两大核心产品以及与之配套的知识产权、研发团队、工程技术资源和量产项目体系。

中国一汽奔腾公司与埃及国有车企签署战略合作协议

6 月 17 日，一汽集团旗下一汽奔腾汽车股份有限公司与埃及国有企业纳斯尔汽车制造公司在埃及新行政首都签署战略合作协议，将共同生产一系列“纳斯尔”品牌汽车。

小鹏集团再拓摩洛哥、突尼斯市场，北非“战略铁三角”成型

6 月 8 日，小鹏集团披露在北非市场取得关键性布局突破。继埃及之后，小鹏正式拓展至摩洛哥与突尼斯，形成以埃及、摩洛哥、突尼斯为核心的北非“战略铁三角”。与此同时，小鹏在北非规模最大的销售服务中心——占地 2500 ㎡的突尼斯销售服务中心正式投入运营，标志其在北非的本土化服务体系进一步完善。

奇瑞成立千农科技公司含 AI 及机器人业务

企查查 APP 显示，6 月 26 日，安徽千农科技有限公司成立，经营范围包含人工智能应用软件开发；软件销售；人工智能硬件销售；智能机器人的研发；智能机器人销售等。企查查股权穿透显示，该公司由奇瑞控股集团有限公司间接全资持股。

indie 公司推出边缘 AI 芯片，助力汽车与人形机器人感知系统

2026 年 6 月初，汽车半导体解决方案创新企业 indieSemiconductor 近日发布其

下载日志已记录，仅供内部参考

下一代边缘人工智能系统级芯片 iND881。该芯片集成了 AI 计算引擎，旨在为汽车和机器人领域的智能摄像头提供强大算力支持，标志着公司在快速增长的边缘 AI 市场迈出重要一步。

赛力斯人形机器人"小赛"超级工厂首秀，车企跨界具身智能提速

6 月 15 日，赛力斯在其重庆超级工厂正式展示首款自研人形机器人——"小赛"，这也是赛力斯具身智能布局的首次公开亮相。据悉，亮相的人形机器人已在超级工厂内开展内部试用，主要承担客户接待、展厅引导及部分辅助质检任务。目前还有双足、四足、轮式及轮足复合等多形态具身智能机器人正在筹备，预计 2026 年内正式推出。

2、政策相关新闻

中汽协：下半年汽车后市场消费有望迎来新的增量机遇

中汽协展望下半年，“两新”政策将继续有序实施，消费有望迎来新的增量机遇，企业新品供给持续丰富，市场价格相对稳定，行业整体经济运行将进一步好转。同时也要看到，外部形势复杂多变、不确定性持续增加，内需不足问题依然突出，行业运行仍面临较大压力。需要稳定政策预期，强化引导监管，密切关注国际形势变化，有效应对风险挑战，稳步开拓国际市场。

三部门：调整节能汽车、新能源汽车车船税优惠政策

7 月 2 日，财政部、税务总局、工业和信息化部发布公告称，自 2027 年 1 月 1 日起，取消对节能汽车减半征收车船税政策，取消对纯电动商用车、插电式（含增程式）混合动力汽车、燃料电池商用车免征车船税政策；纳税人新取得及本公告实施前已取得的上述类型车辆，应按照《中华人民共和国车船税法》及其实施条例和其他相关规定征收车船税。公告自 2027 年 1 月 1 日起实施。

《智能网联汽车组合驾驶辅助系统安全要求》强制性国家标准正式发布

6 月 27 日，工业和信息化部组织制定并归口的《智能网联汽车组合驾驶辅助系统安全要求》（GB47955—2026）强制性国家标准由国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会批准发布，拟于 2027 年 1 月 1 日起正式实施。

工信部、商务部等五部门联合启动 2026 年新能源汽车下乡活动

6 月 25 日，工信部、商务部会同国家发展改革委、农业农村部、国家能源局在新疆塔城、海南澄迈同时启动 2026 年新能源汽车下乡活动。工信部装备工业一司相关负责人表示，贯彻落实中央一号文件部署，今年的下乡活动将搭建专属平台，强化政策支持、充实支撑力量、丰富活动组织，进一步提升服务水平、扩大活动影响，并针对乡村地区消费者换购新能源汽车给予申领以旧换新补贴不受补贴资格数量限制等特别支持，为新能源汽车乡村地区推广应用创造积极条件。

下载日志已记录，仅供内部参考

7 月上市车型梳理

表4：2026 年 7 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
鑫源汽车	向上 V6 新能源	6.98-9.48 万	纯电动	MPV	2026 年 07 月 01 日上市	新车
鑫源汽车	向上 V6	5.68-6.08 万	纯燃油	MPV	2026 年 07 月 01 日上市	新车
路虎（进口）	揽胜	141.20-379.50 万	纯燃油	中大型 SUV	2026 年 07 月 02 日上市	改款
东风雪铁龙	天逸 C5AIRCROSS	13.18-16.37 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2026 年 07 月 02 日上市	改款
埃安	AIONS	11.88-16.99 万	纯电动	紧凑型车	2026 年 07 月 02 日上市	改款
一汽丰田	格瑞维亚	29.98-39.98 万	油电混合	MPV	2026 年 07 月 02 日上市	改款
光束汽车（MINI）	电动 MINICOOPERJCW	29.98-33.48 万	纯电动	小型车	2026 年 07 月 02 日上市	改款
比亚迪	海豹 08	19.69-23.99 万	插电混动/纯电动	中大型车	2026 年 07 月 02 日上市	新车
SRM 鑫源新能源	鑫源 E3L	9.28-17.18 万	纯电动	微面	2026 年 07 月 03 日上市	改款
创维汽车	创维 S710	14.28-21.88 万	纯电动	中型 SUV	2026 年 07 月 03 日上市	新车
海马郑州	海马 8S	10.29 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2026 年 07 月 06 日上市	改款
长城汽车	炮	9.98-25.98 万	纯燃油	皮卡	2026 年 07 月 06 日上市	改款
长安福特	探险者	30.98-39.98 万	纯燃油	中大型 SUV	2026 年 07 月 06 日上市	改款
吉利远程	超级 VAN	12.39-36.69 万	纯电动	轻客	2026 年 07 月 06 日上市	改款
北京越野	北京 BJ30	9.99-13.99 万	纯燃油/油电混合	紧凑型 SUV	2026 年 07 月 08 日上市	改款
比亚迪	秦 L	9.68-15.38 万	插电混动/纯电动	中型车	2026 年 07 月 08 日上市	改款
北京越野	北京 BJ40 增程	17.98-27.98 万	增程式	紧凑型 SUV	2026 年 07 月 08 日上市	改款
北京奔驰	奔驰 GLC 新能源	33.98-51.80 万	插电混动/纯电动	中型 SUV	2026 年 07 月 08 日上市	改款
江铃集团新能源	羿驰 05	7.98-21.98 万	纯电动	紧凑型车	2026 年 07 月 08 日上市	改款
昊铂	昊铂 S600	19.99-22.69 万	增程式/纯电动	中大型 SUV	2026 年 07 月 08 日上市	新车
MINI	MINI	23.38-30.68 万	纯燃油	小型车	2026 年 07 月 09 日上市	改款
MINI	MINICABRIO	30.98-34.38 万	纯燃油	小型车	2026 年 07 月 09 日上市	改款
MINIJCW	MINIJCW	31.08-37.38 万	纯燃油	小型车	2026 年 07 月 09 日上市	改款
NIO 蔚来	蔚来 ES8	38.28-44.68 万	纯电动	大型 SUV	2026 年 07 月 09 日上市	改款
江铃汽车	大道	11.08-25.56 万	纯燃油	皮卡	2026 年 07 月 09 日上市	改款
光束汽车	电动 MINIACEMAN	22.99-30.39 万	纯电动	小型 SUV	2026 年 07 月 09 日上市	改款
光束汽车	电动 MINIACEMANJCW	23.99-34.49 万	纯电动	小型 SUV	2026 年 07 月 09 日上市	改款
腾势汽车	腾势 Z	待公布	纯电动	跑车	2026 年 07 月 09 日上市	新车
沃尔沃（进口）	沃尔沃 V60	33.99-43.99 万	纯燃油	中型车	2026 年 07 月 10 日上市	改款
智己汽车	智己 LS7	30.99-33.99 万	纯电动	中大型 SUV	2026 年 07 月 10 日上市	改款
东风汽车	纳米 01	5.98-10.18 万	纯电动	小型车	2026 年 07 月 10 日上市	改款
东风日产	日产 NX8	15.99-20.99 万	增程式/纯电动	中大型 SUV	2026 年 07 月 10 日上市	新车
上汽通用五菱	五菱扬光 Pro	9.98-14.98 万	纯电动	轻客	2026 年 07 月 10 日上市	新车
一汽奔腾	悦意 08	预售价 10.49-14.49 万	增程式/纯电动	中型车	2026 年 07 月 12 日上市	新车
理想汽车	理想 L6	24.98-27.98 万	增程式	中大型 SUV	2026 年 07 月 16 日上市	改款
零跑汽车	零跑 B10	9.98-14.98 万	纯电动	紧凑型 SUV	2026 年 07 月 16 日上市	改款
零跑汽车	零跑 B01	8.98-14.97 万	纯电动	紧凑型车	2026 年 07 月 16 日上市	改款
智己汽车	智己 LS9	33.28-36.28 万	增程式	大型 SUV	2026 年 07 月 16 日上市	新车
小鹏	小鹏 MONAL03	预售价 14.38-16.58 万	增程式/纯电动	紧凑型 SUV	2026 年 07 月 16 日上市	新车
上汽通用五菱	五菱星光 L	预售价 12.28-14.28 万	插电混动	中大型 SUV	2026 年 07 月 16 日上市	新车
长城汽车	坦克 300	19.98-33.00 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2026 年 07 月 19 日上市	改款
长城汽车	坦克 300 新能源	24.98 万	插电混动	紧凑型 SUV	2026 年 07 月 19 日上市	改款
东风乘用车	奕派 M8	预售价 19.98 万	增程式/纯电动	中大型 SUV	2026 年 07 月 23 日上市	新车
奇瑞捷豹路虎	神行者 8	待公布	插电混动	中大型 SUV	2026 年 07 月 30 日上市	新车
长城汽车	长城 H10	待公布	插电混动	中大型 SUV	2026 年 07 月 31 日上市	新车

资料来源：太平洋汽车，国信证券经济研究所整理

6 月汽车板块走势弱于大盘

行业涨跌幅：汽车板块 6 月走势弱于大盘

截至 6 月 30 日，6 月 CS 汽车板块下跌 12.52%，其中 CS 乘用车下跌 18.97%，CS

下载日志已记录，仅供内部参考

商用车下跌 17.19%，CS 汽车零部件下跌 8.68%，CS 汽车销售与服务下跌 13.54%，CS 摩托车及其它下跌 3.87%，同期沪深 300 指数上涨 1.78%，上证综合指数上涨 0.63%，CS 汽车板块跑输沪深 300 指数 14.3pct，跑输上证综合指数 13.15pct；汽车板块自 2026 年初至今下跌 17.41%，沪深 300 上涨 7.55%，上证综合指数上涨 3.16%，CS 汽车板块跑输沪深 300 指数 24.96pct，跑输上证综合指数 20.57pct。

表5：6 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（%）
CI005013	CS 汽车	11023.11	-12.52	-16.12	-12.65	-17.41	-17.41
CI005136	CS 乘用车 II	15285.35	-18.97	-28.01	-29.57	-32.86	-32.86
CI005137	CS 商用车	8337.91	-17.19	-12.72	-0.34	19.08	19.08
CI005138	CS 汽车零部件 II	11165.57	-8.68	-10.73	-6.59	-16.21	-16.21
CI005139	CS 汽车销售与服务 II	908.91	-13.54	-21.16	-18.20	-23.93	-23.93
CI005140	CS 摩托车及其他 II	6226.48	-3.87	-14.20	-6.41	-15.14	-15.14
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	13233.83	-11.37	-16.55	-14.26	-21.48	-21.48
930997.CSI	新能源车	2973.34	-5.50	-14.09	-1.00	-2.11	-2.11
884162.WI	智能汽车指数	4489.01	-7.67	-10.69	-6.55	-14.44	-14.44
000300.SH	沪深 300 指数	4979.43	1.78	3.58	11.90	7.55	7.55
000001.SH	上证综合指数	4094.40	0.63	-0.43	5.20	3.16	3.16

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 6 月 30 日

乘用车板块，比亚迪下跌 18.44%（6 月下跌 17.13%），长安汽车下跌 39.54%（6 月下跌 9.47%），长城汽车下跌 33.32%（6 月下跌 10.66%），赛力斯下跌 48.86%（6 月下跌 24.07%），理想汽车下跌 28.94%（6 月下跌 20.35%）；商用车板块，宇通客车下跌 13.04%（6 月下跌 17%），中国重汽上涨 18.52%（6 月下跌 6.8%）；零部件板块，星宇股份下跌 25.57%（6 月下跌 28.65%），福耀玻璃下跌 20.52%（6 月下跌 4.22%），德赛西威下跌 31.44%（6 月下跌 19.91%），伯特利下跌 27.72%（6 月下跌 22.59%），华阳集团下跌 17.06%（6 月下跌 13.78%），科博达下跌 46.94%（6 月下跌 14.68%），爱柯迪下跌 24.45%（6 月下跌 4.85%），拓普集团下跌 26.4%（6 月下跌 9.58%），旭升集团下跌 24.23%（6 月下跌 18.11%），新泉股份下跌 5.56%（6 月下跌 4.68%），广东鸿图下跌 22.56%（6 月上涨 7.31%）。保隆科技下跌 23.97%（6 月下跌 10.89%），汽车服务板块，中国汽研下跌 27.95%（6 月下跌 23.58%）。

表6：汽车行业上市公司近期表现（6 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	79.70	-17%	-23%	-25%	-18%	-18%
	上汽集团	600104.SH	9.76	-21%	-29%	-32%	-36%	-36%
	长安汽车	000625.SZ	7.05	-9%	-25%	-28%	-40%	-40%
	长城汽车	601633.SH	14.74	-11%	-24%	-26%	-33%	-33%
	广汽集团	601238.SH	5.08	-16%	-28%	-29%	-38%	-38%
	赛力斯	601127.SH	61.25	-24%	-30%	-34%	-49%	-49%
	吉利汽车	0175.HK	16.86	-8%	-24%	-18%	-3%	-3%
	理想汽车	2015.HK	46.08	-20%	-32%	-33%	-29%	-29%
	小鹏汽车	9868.HK	50.65	-21%	-17%	-24%	-36%	-36%
	蔚来	9866.HK	38.74	-9%	-21%	-11%	-5%	-5%
	零跑汽车	9863.HK	34.48	-12%	-27%	-29%	-29%	-29%
	江淮汽车	600418.SH	25.83	-30%	-45%	-44%	-48%	-48%
商用车	宇通客车	600066.SH	26.81	-17%	-20%	-13%	-13%	-13%
	中国重汽	000951.SZ	19.51	-7%	-8%	-11%	19%	19%
零部件	星宇股份	601799.SH	90.62	-29%	-26%	-26%	-26%	-26%
	福耀玻璃	600660.SH	50.44	-4%	-13%	-10%	-21%	-21%
	DSXW	002920.SZ	81.50	-20%	-21%	-21%	-31%	-31%
	伯特利	603596.SH	24.84	-23%	-19%	-17%	-28%	-28%
	华阳集团	002906.SZ	24.96	-14%	-16%	-7%	-17%	-17%

下载日志已记录，仅供内部参考

	科博达	603786.SH	40.91	-15%	-23%	-23%	-47%	-47%
	玲珑轮胎	601966.SH	10.19	-15%	-23%	-27%	-30%	-30%
	骆驼股份	601311.SH	7.45	-10%	-22%	-19%	-15%	-15%
	拓普集团	601689.SH	56.42	-10%	-6%	-1%	-26%	-26%
	爱柯迪	600933.SH	14.78	-5%	-11%	-10%	-24%	-24%
	三花智控	002050.SZ	43.54	-5%	-7%	2%	-21%	-21%
	银轮股份	002126.SZ	49.80	0%	8%	19%	32%	32%
	继峰股份	603997.SH	11.83	-15%	-2%	1%	-14%	-14%
	旭升集团	603305.SH	12.12	-18%	-20%	-16%	-24%	-24%
	新泉股份	603179.SH	49.65	-5%	14%	5%	-6%	-6%
	上声电子	688533.SH	20.86	-15%	-20%	-17%	-28%	-28%
	均胜电子	600699.SH	21.61	-17%	-24%	-15%	-31%	-31%
	精锻科技	300258.SZ	11.03	-13%	-2%	-8%	-23%	-23%
	广东鸿图	002101.SZ	9.28	7%	-5%	-13%	-23%	-23%
	双环传动	002472.SZ	41.26	6%	6%	16%	-12%	-12%
	保隆科技	603197.SH	27.94	-11%	-17%	-12%	-24%	-24%
汽车服务	ZGQY	601965.SH	11.72	-24%	-26%	-30%	-28%	-28%
	安车检测	300572.SZ	28.37	-5%	-7%	4%	0%	0%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 6 月 30 日

2026 年 6 月 CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是中捷精工、致远新能、祥鑫科技、云意电气、晋拓股份；跌幅前五的公司分别是江淮汽车、天普股份、明新旭腾、星宇股份、华培动力。

表7：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 6 月涨跌幅	代码	名称	2026 年 6 月涨跌幅
301072.SZ	中捷精工	86.41	600418.SH	江淮汽车	-30.23
300985.SZ	致远新能	65.09	605255.SH	天普股份	-29.66
002965.SZ	祥鑫科技	57.14	605068.SH	明新旭腾	-29.05
300304.SZ	云意电气	34.92	601799.SH	星宇股份	-28.65
603211.SH	晋拓股份	30.55	603121.SH	华培动力	-28.05

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 6 月 30 日

估值：6 月汽车板块整体较 5 月下降

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 6 月 30 日，按最新口径，CS 汽车 PE 值为 26.4 倍，较上月 30.4 倍有所下降；CS 乘用车 PE 值为 27.3 倍，较上月 33.2 倍有所下降；CS 汽车零部件 PE 值为 28.5 倍，较上月 31 倍有所下降；CS 商用车 PE 值为 19.5 倍，较上月 23.4 倍有所下降。

图22：CS 汽车 PE

图23：CS 汽车零部件 PE

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理



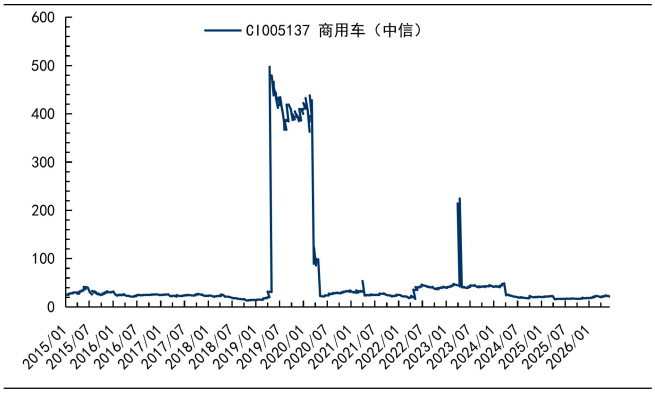
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图24：CS 乘用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图25：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：6 月全国乘用车市场批发 235.8 万辆，同比下降 5.7%，较上月增长 7%

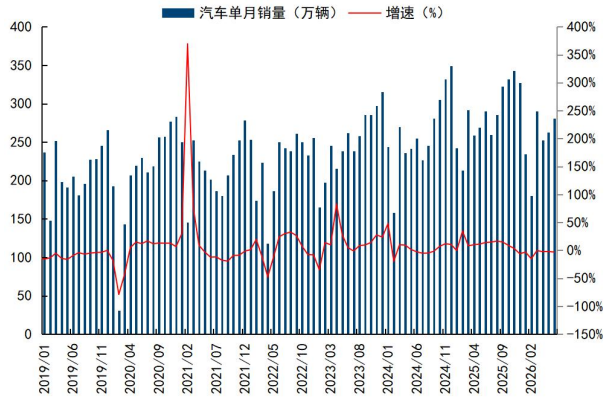
中汽协预计：7 月处于传统汽车销售淡季，高温、极端灾害天气、需求透支、缺少大型引流节点等多重因素叠加，上半月客流、订单、销量全线走弱，库存结构性小幅上行，市场整体活跃度明显下行。但行业政策持续加码、地方购车补贴、以旧换新、暑期购车刚需等形成一定的底部支撑，能够缓解淡季下行幅度。综上因素，预计 7 月份全月乘用车终端销量达 155 万辆。

乘联会统计：6 月全国乘用车市场零售 160.2 万辆，同比下降 23.2%，环比增长 6.1%；今年以来累计零售 870.1 万辆，同比下降 20.2%；6 月全国乘用车厂商批发 235.8 万辆,同比下降 5.7%,环比增长 6.6%;6 月新能源乘用车批发销量达到 148.1 万辆，同比增长 19.2%，环比增长 9.6%，1-6 月新能源乘用车批发销量达到 678.8 万辆，同比增长 5.1%；6 月新能源乘用车市场零售 100.7 万辆，同比下降 9.4%，环比增长 6.0%，1-6 月新能源乘用车市场零售 470.4 万辆，同比下降 14.0%；6 月新能源车在国内总体乘用车的零售渗透率 62.8%，较去年同期增长 9.5 个百分点，环比下降 0.1 个百分点；6 月新能源车厂商批发渗透率 62.8%，较 2025 年 6 月提升 13 个百分点。

下载日志已记录，仅供内部参考

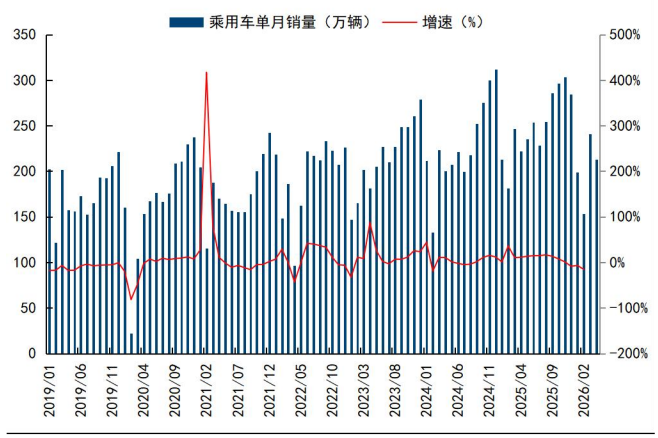
中汽协统计：2026 年 6 月，汽车产销分别完成 276.0 万辆和 281.0 万辆，环比分别增长 5.5%和 6.9%，同比分别下降 1.2%和 3.2%。2026 年 1-6 月，汽车产销分别完成 1499.3 万辆和 1501.7 万辆，同比分别下降 4%和 4.1%。2026 年 6 月，乘用车产销分别完成 237.3 万辆和 240.2 万辆，环比分别增长 5.9%和 6.6%，同比分别下降 2.8%和 5.3%。2026 年 1-6 月，乘用车产销分别完成 1272.1 万辆和 1272.0 万辆，同比分别下降 5.9%和 6%。2026 年 6 月，商用车产销分别完成 38.7 万辆和 40.9 万辆，环比分别增长 3.3%和 8.5%，同比分别增长 9.5%和 10.7%。2026 年 1-6 月，商用车产销分别完成 227.2 万辆和 229.7 万辆，同比分别增长 8.2%和 8.3%。2026 年 6 月，新能源汽车产销分别完成 159.8 万辆和 164.3 万辆，同比分别增长 26%和 23.6%。2026 年 1-6 月，新能源汽车产销分别完成 743.8 万辆和 744.6 万辆，同比分别增长 6.7%和 7.3%。

图26：2019 年 1 月-2026 年 6 月汽车单月销量及同比增速



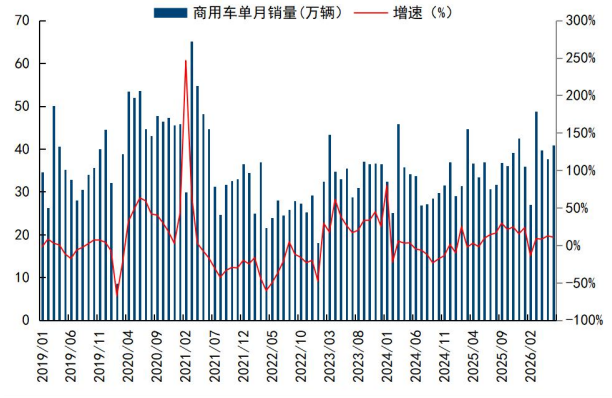
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图27：2019 年 1 月-2026 年 6 月乘用车单月销量及同比增速



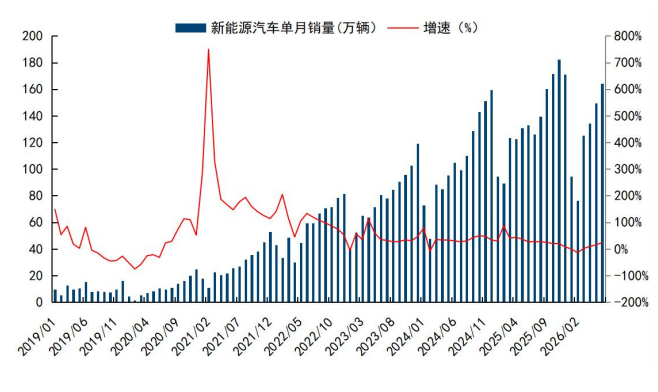
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图28：2019 年 1 月-2026 年 6 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29：2019 年 1 月-2026 年 6 月新能源汽车单月销量及同比



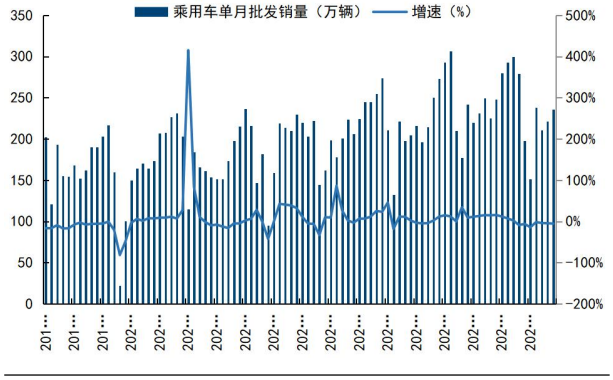
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

乘联会统计：6 月全国乘用车厂商批发 235.8 万辆，同比下降 5.7%，环比增长 6.6%；受出口暴增的促进激励，6 月乘用车批发同比增速较零售增速高出 17.5 个百分点。6 月自主车企批发 178.1 万辆，同比增长 6%，环比增长 7%。主流合资车企批发 36.7 万辆，同比下降 34%，环比增长 9%。豪华车批发 21.0 万辆，同比下降 23%，环比下降 1%。

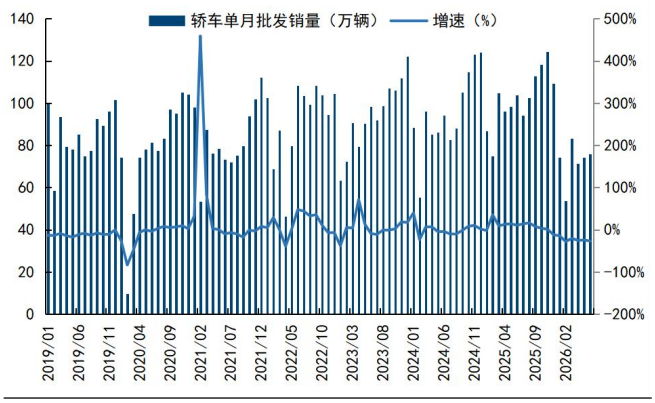
图30：2019-2026.06 乘用车月度批发销量及同比增速

图31：2019-2026.06 轿车月度批发销量及同比增速

下载日志已记录，仅供内部参考

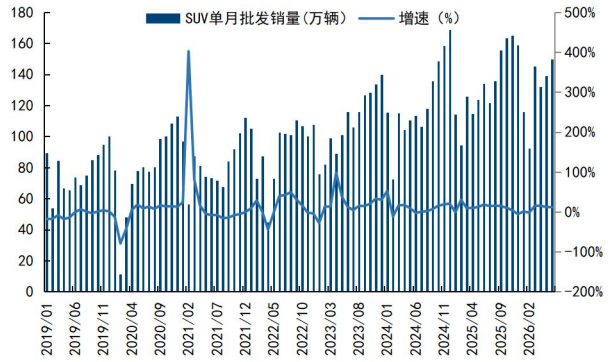


资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理



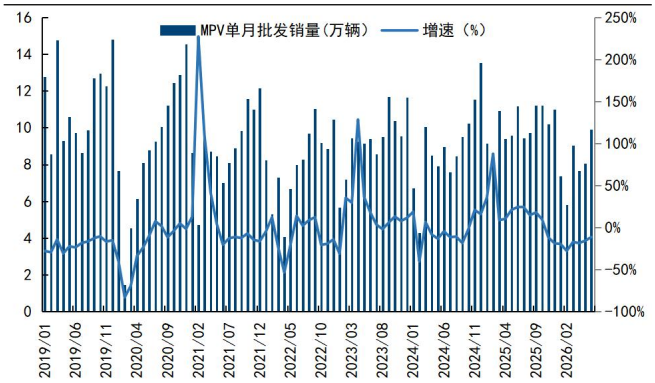
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图32：2019-2026.06SUV 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33：2019-2026.06MPV 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 6 月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：BYD 汽车销量 39.7 万辆，同比 5.2%；奇瑞汽车销量 24.6 万辆，同比+9.4%；吉利汽车销量 23.8 万辆，同比+0.9%。

表8：主要车企 2026 年 6 月批发销量

车企	6 月批发销量（辆）	同比	份额
BYD 汽车	39.7	5.2%	16.8%
奇瑞汽车	24.6	9.4%	10.4%
吉利汽车	23.8	0.9%	10.1%
上汽乘用车	11.5	82.5%	4.9%
长安汽车	11.1	-19.9%	4.7%
长城汽车	9.4	-3.5%	4.0%
零跑汽车	9.3	94.5%	4.0%
特斯拉中国	8.9	24.4%	3.8%
上汽通用五菱	8.8	3.4%	3.7%
一汽大众	7.3	-53.5%	3.1%

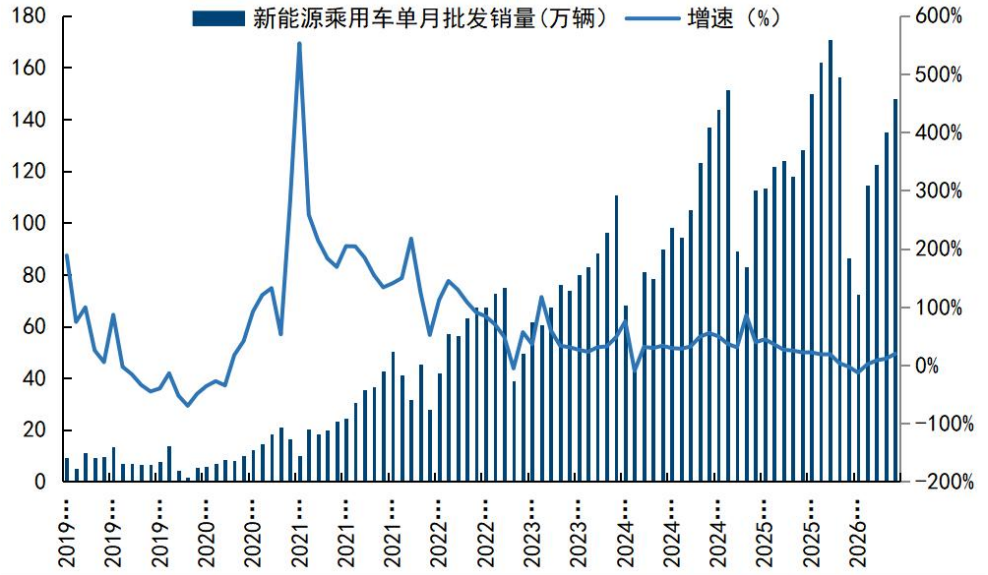
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面，根据乘联会数据，6 月新能源乘用车生产达到 143.9 万辆，同比增长 21.4%，环比增长 3.0%。1-6 月累计新能源乘用车生产达到 675.1 万辆，同比增长 4.7%。6 月新能源乘用车批发销量达到 148.1 万辆，同比增长 19.2%，环比增长 9.6%；1-6 月新能源乘用车批发销量达到 678.8 万辆，同比增长 5.1%。6 月常规燃油乘用车批发销量达到 88 万辆，同比下降 30%，环比增长 2%。6 月新能源乘用车市场零售 100.7 万辆，同比下降 9.4%，环比增长 6.0%；1-6 月新能源

下载日志已记录，仅供内部参考

乘用车市场零售 470.4 万辆，同比下降 14.0%。6 月常规燃油乘用车零售 60 万辆，同比下降 39%，环比增长 6.3%。6 月新能源乘用车厂商出口 49.9 万辆，同比增长 152.7%，环比增长 17.6%；1-6 月新能源乘用车厂商出口 223.1 万辆，同比增长 124.3%，6 月常规燃油乘用车出口 37.8 万辆，同比增长 33%，环比增长 4%。

图34：2019 年 1 月-2026 年 6 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

6 月新能源乘用车企业总体走势较强，比亚迪汽车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 20 家（同比多 2 家，环比持平），占新能源乘用车总量 93.6%（上月 93.4%，去年同期 91.3%）。其中，比亚迪汽车（397,292 辆）、吉利汽车（158,849 辆）、奇瑞汽车（106,922 辆）、零跑汽车（93,376 辆）、特斯拉中国（89,091 辆）、长安汽车（72,194 辆）、上汽通用五菱（69,088 辆）、上汽乘用车（65,162 辆）、蔚来汽车（40,597 辆）、小鹏汽车（40,126 辆）、东风汽车（37,372 辆）、小米汽车（34,738 辆）、长城汽车（34,610 辆）、理想汽车（30,895 辆）、赛力斯汽车（30,345 辆）、广汽埃安（25,536 辆）、极狐汽车（25,237 辆）、广汽丰田（14,387 辆）、上汽通用（10,220 辆）、一汽奔腾（10,097 辆）。国内新能源乘用车零售突破 2 万辆的企业品牌是：比亚迪汽车（224,478 辆）、吉利汽车（107,951 辆）、零跑汽车（72,376 辆）、长安汽车（66,900 辆）、特斯拉中国（52,920 辆）、鸿蒙智行（50,624 辆）、上汽通用五菱（43,043 辆）、蔚来汽车（40,525 辆）、奇瑞汽车（36,449 辆）、小米汽车（34,738 辆）、上汽乘用车（33,783 辆）、小鹏汽车（32,593 辆）、东风汽车（32,409 辆）、理想汽车（30,895 辆）、极狐汽车（25,237 辆）、长城汽车（24,141 辆）、广汽埃安（23,622 辆）。

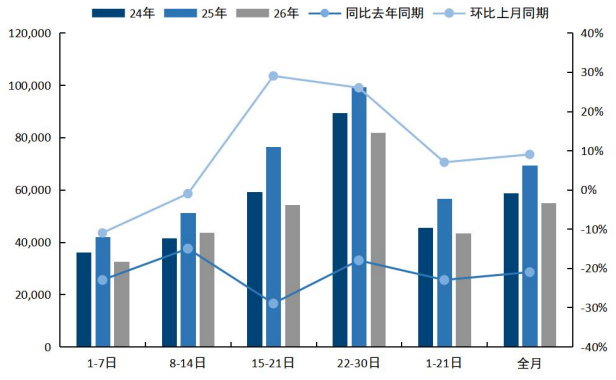
周度数据：6 月 1-30 日，全国乘用车厂商批发 237.6 万辆，同比下降 4%

根据乘联会数据，6 月 1-30 日，全国乘用车市场零售 165.1 万辆，同比去年同期下降 21%，较上月同期增长 9%，今年以来累计零售 875 万辆，同比下降 20%；6

下载日志已记录，仅供内部参考

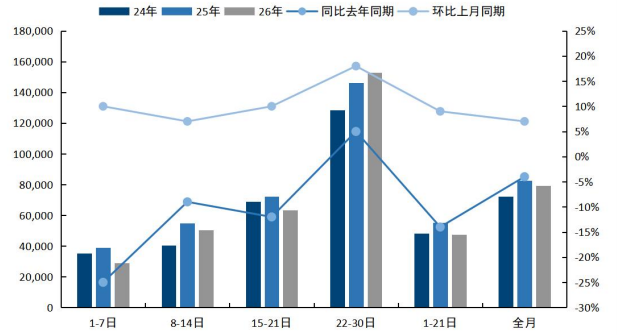
月 1-30 日，全国乘用车厂商批发 237.6 万辆，同比去年同期下降 4%，较上月同期增长 7%；今年以来累计批发 1,256.2 万辆，同比下降 5%。6 月 1-30 日，全国乘用车新能源车市场零售 103.7 万辆，同比去年同期下降 7%，较上月同期增长 9%，今年以来累计零售 473.4 万辆，同比下降 13%；6 月 1-30 日，全国乘用车厂商新能源批发 150.6 万辆，同比去年同期增长 22%，较上月同期增长 11%，今年以来累计批发 681.2 万辆，同比增长 6%。6 月 1-30 日，全国乘用车市场新能源零售渗透率 62.8%；6 月 1-30 日，全国乘用车厂商新能源批发渗透率 63.4%。

图35：2026 年 6 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36：2026 年 6 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

主要车企销量方面：6 月主要车企出海销量高速增长

2026 年 6 月，BYD/吉利/奇瑞汽车/长城汽车/蔚来/小鹏/理想/零跑/岚图/小米的销量分别为 403472/240799/240585/108080/40597/40126/30895/93376/14223/30000 辆；环比分别为 +5.22%/+1.33%/+3.73%/+7.65%/+7.67%/+24.78%/-7.36%/+14.47%/+9.38%/+6.04%。

表9：主要车企 6 月销量

车企	2601	2602	2603	2604	2605	2606	今年累计	当月同比	当月环比
BYD	210051	190190	300222	321123	383453	403472	1808511	5.46%	5.22%
国内	110042	90039	180631	186581	223276	228575	1019144	-21.96%	2.37%
出海	100009	100151	119591	134542	160177	174897	789367	94.98%	9.19%
王朝海洋	177522	165013	262327	273448	330215	340863	1549388	-0.55%	3.22%
方程豹	21581	17036	25926	29138	30186	35607	159474	88.37%	17.96%
腾势	6002	5501	7133	11250	16303	20352	66541	28.95%	24.84%
仰望	413	232	307	264	286	470	1972	129.27%	64.34%
吉利汽车	270167	206160	233031	235164	237637	240799	1422958	2.02%	1.33%
国内	209661	145281	151392	151978	152493	137925	948730	-29.64%	-9.55%
出海	60506	60879	81639	83186	85144	102874	474228	157.11%	20.82%
新能源	123252	117488	127319	135591	133355	161449	798454	31.94%	21.07%
银河	82990	73125	82744	91001	81727	108206	519793	19.93%	32.40%
极氪	23852	23867	29318	31787	34377	35169	178370	110.57%	2.30%
领克	28877	27359	25426	22755	20732	19066	144215	-27.53%	-8.04%
奇瑞汽车	191496	146173	228451	236427	231944	240585	1275076	9.52%	3.73%
国内	74511	29448	82336	64404	54278	55365	360342	-50.88%	2.00%
出海	116985	116725	146115	172023	177666	185220	914734	74.19%	4.25%
新能源	47393	35739	62564	90519	89340	103428	428983	44.49%	15.77%

下载日志已记录，仅供内部参考

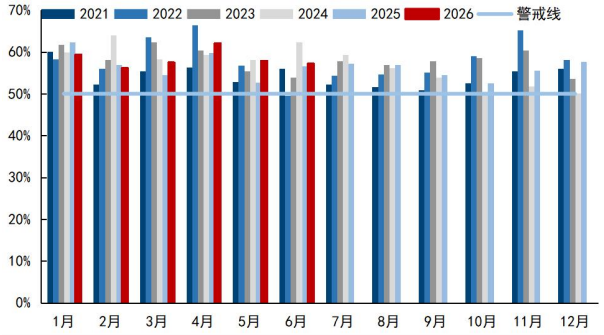
奇瑞	135551	107781	163507	174414	167645	169516	918414	23.91%	1.12%
星途	5276	4016	5220	6036	5882	6758	33188	-51.03%	14.89%
捷途	42744	27607	49160	45364	45557	48305	258737	-13.34%	6.03%
iCAR	3419	5824	7985	8267	9432	10465	45392	-3.71%	10.95%
智界	4506	945	2579	2346	3428	5541	19345	125.34%	61.64%
长城汽车	90312	72594	106198	106312	100399	108080	583895	-2.36%	7.65%
国内	50034	29919	59056	55837	49711	47912	292469	-32.16%	-3.62%
出海	40278	42675	47142	50475	50688	60168	291426	50.16%	18.70%
新能源	18029	12744	21857	26898	30447	34659	144634	-4.80%	13.83%
哈弗	50513	43660	57021	60330	55478	60288	327290	-3.38%	8.67%
坦克	14505	10036	18316	17016	17067	15713	92653	-27.16%	-7.93%
魏牌	7873	5615	7751	7965	8119	7191	44514	-29.48%	-11.43%
蔚来	27182	20797	35486	29356	37705	40597	191123	62.88%	7.67%
小鹏	20011	15256	27415	31011	32158	40126	165977	15.93%	24.78%
理想	27668	26421	41053	34085	33350	30895	193472	-14.84%	-7.36%
零跑	32059	28067	50029	71387	81569	93376	356487	94.51%	14.47%
岚图	10515	8358	15019	15146	13003	14223	76264	41.48%	9.38%
小米	39002	20414	22418	36702	33030	30000	181566	17.84%	-9.17%

资料来源：各车企产销快报，各车企公众号，国信证券经济研究所整理

库存：6月份汽车经销商综合库存系数为1.58，同比提升

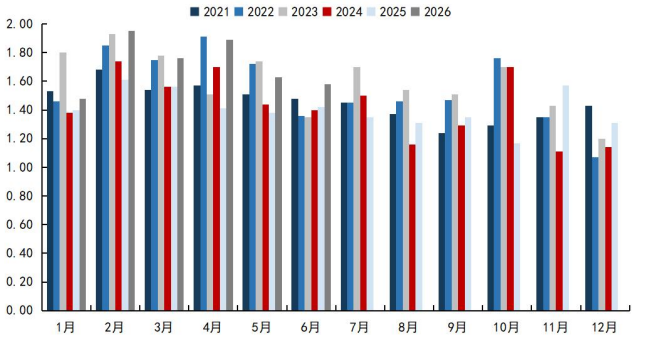
2026年7月10日，中国汽车流通协会发布2026年6月“汽车经销商库存”调查结果，6月汽车经销商综合库存系数为1.58，环比下降3.1%，同比上升11.3%。

图37：2020-2026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38：2020-2026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：6月原材料价格走势同比分化

原材料价格指数：6月铝锭、锌锭价格同比上升，浮法玻璃同比下降

截至2026年6月30日，浮法玻璃类的价格指数为1113.5，环比2026年5月的1140.1下降2.3%，同比2025年6月的1213.4下降8.2%；铝锭类的价格指数为23187.1，环比2026年5月的24264.3下降4.4%，同比2025年6月的20668.6上升12.2%；截至2026年6月30日，锌锭类的价格指数为24182.9，环比2026年5月的24774.3下降2.4%，同比2025年6月的22165.7上升9.1%。

总体来看，截至2026年6月30日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-8.2%/+12.2%/+9.1%，分别环比上月同期-2.3%/-4.4%/-2.4%。

图39：浮法平板玻璃:4.8/5mm市场价格

下载日志已记录，仅供内部参考



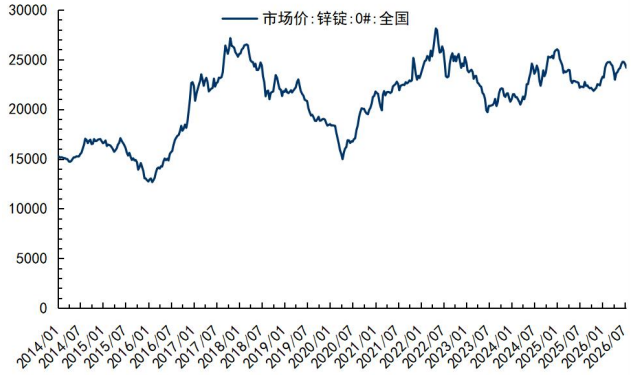
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图40：铝锭 A00 市场价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图41：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、美元兑人民币汇率同比下降

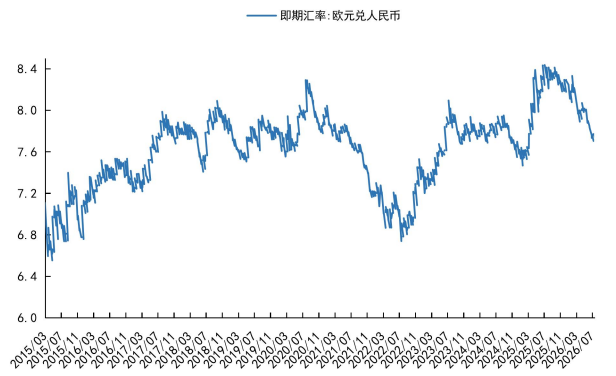
美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配件绝大多数出口销往美国和欧洲，美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。

截至 2026 年 6 月 30 日，欧元兑人民币汇率为 7.74，同比-7.78%，环比-1.86%；美元兑人民币汇率为 6.79，同比-5.35%，环比+0.08%。

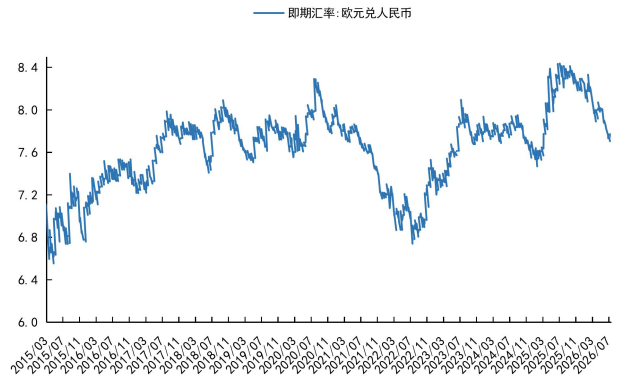
图42：欧元兑人民币即期汇率

图43：美元兑人民币即期汇率

下载日志已记录，仅供内部参考



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

下载日志已记录，仅供内部参考

公司公告

近期（20260607-20260719），主要公司公告如下。

表10：部分公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
603190.SH	亚通精工	6月1日	订单定点	子公司中标神东煤炭集团辅助运输专业化服务项目，中标金额合计8.6亿元，服务期限5年。
920599.BJ	同力股份	6月1日	回购股权	拟以1~2亿元回购股份用于员工持股计划或股权激励，价格不超20元/股（约500~1000万股，占总股本1.08%~2.16%）。
001319.SZ	铭科精技	6月2日	回购股权	拟以1800~3600万元回购股份用于员工持股计划或股权激励，价格不超30元/股（约60~120万股，占总股本0.42%~0.85%）。
000757.SZ	浩物股份	6月2日	回购股权	拟以1000~2000万元回购股份用于员工持股计划或股权激励，价格不超7.61元/股（约131~263万股，占总股本0.25%~0.49%）。
600104.SH	上汽集团	6月5日	其它公告	控股股东上汽总公司拟对参股企业环球车享增资10.7亿元，公司全资子公司上汽投资管理公司放弃优先增资权,放弃权利金额约2.98亿元。此次交易完成后,上汽投资管理公司持股比例将从27.81%降至20.98%。
002085.SZ	万丰奥威	6月8日	其它公告	拟5亿元转让全资子公司上海达克罗100%股权，预计减少2026年净利润1684.53万元；另拟以公开摘牌方式收购万丰飞机工业少数股东股权，交易底价合计25.041亿元（飞机工业100%股权评估值71.6亿元，增值率45.69%）。
001380.SZ	华纬科技	6月12日	回购股权	拟以1000万~2000万元回购股份，价格不超27元/股，用于员工持股计划、股权激励或可转债转股。
688219.SH	会通股份	6月12日	回购股权	拟以5000万~1亿元回购股份，价格不超15元/股，在未来用于实施股权激励/员工持股计划或注销并减少注册资本。
002085.SZ	万丰奥威	6月12日	其它公告	拟通过公开摘牌方式分别收购万盛城丰持有的公司控股子公司万丰飞机工业有限公司28.05%、6.95%的股权，交易底价分别为200,690.00万元、49,720.00万元，并授权公司董事长在董事会决策范围内摘牌、签署相关交易文件、并办理股权交易等与本次摘牌相关的全部事宜。
600933.SH	爱柯迪	6月15日	回购股权	拟以1~2亿元回购股份，价格不超24.90元/股（约401万803万股，占总股本0.39%~0.78%），用于员工持股计划或股权激励。
300707.SZ	威唐工业	6月15日	回购股权	拟以3000万~6000万元回购股份，价格不超18.00元/股，用于注销减少注册资本。
002284.SZ	亚太股份	6月16日	资金投向	拟以150万欧元增资参股公司ElaphePropulsionTechnologies（轮毂电机），增资后持股比例由17.70%升至20%。
603529.SH	爱玛科技	2026/6/23	其它公告	爱玛科技集团股份有限公司（以下简称“公司”或“集团”）全资子公司江苏爱玛车业科技有限公司（以下简称“江苏车业”）因公司经营策略调整管理层决定对江苏车业工厂的产能进行转移并实施停产，产能将转移至工艺及智能化水平更高的公司全资子公司丽水爱玛车业科技有限公司（以下简称“丽水车业”）和台州爱玛机车制造有限公司（以下简称“台州制造”），剩余资产对外出售或出租。
600742.SH	富维股份	6月23日	订单定点	收到某知名新能源品牌主机厂外饰产品定点，预计2028年1月开始批量供货，生命周期为5年，生命周期总销售金额预计人民币7.04亿元。
603201.SH	常润股份	6月23日	资金投向	拟现金收购汽车电子厂商湖北达峰（73.48%）及芜湖达峰（71.50%）股权，旨在拓展换挡器/组合开关产品线并协同出海战略。
002965.SZ	祥鑫科技	6月24日	资金投向	拟现金收购液冷散热厂商苏州酷尔芯51%股权（暂定估值6.75亿元，2025年净利3169万元），旨在布局热管理赛道。
002048.SZ	宁波华翔	6月26日	业绩预告	发布2026年半年度业绩预告，2Q26归母净利6.10~6.90亿元（去年同期-6.30亿，上季度2.73亿），扣非净利4.9~5.8亿元，同比-18%~-3%。
600742.SH	富维股份	6月26日	订单定点	收到某知名合资品牌主机厂座椅项目定点通知书，预计2027年12月开始批量供货，生命周期8年，总销售金额预计约48.11亿元。
300680.SZ	隆盛科技	6月26日	订单定点	控股子公司隆盛新能源收到联合汽车电子项目定点，被选定为”分离式电机中的定子总成、转子组件”配套供应商，生命周期3年，预计总营业额约20亿元，预计2026年三季度量产。
001285.SZ	瑞立科密	6月30日	增发获准	发行股份购买资产暨关联交易获深交所并购重组委审核通过（6/11），获证监会同意注册批复（6/30）。
002594.SZ	比亚迪	7月1日	产销快报	发布6月产销快报,6月汽车产量为403246辆,同比+16.86%;6月汽车销量为403472辆,同比+5.46%。
600733.SH	北汽蓝谷	7月1日	产销快报	6月产销快报，6月汽车产量为26298辆，同比+91.31%；6月汽车销量为30282辆，同比+152.54%。
600375.SH	汉马科技	7月1日	产销快报	发布6月产销快报，6月货车产量为1348辆，同比+17.22%；6月货车销量为1138辆，同比-1.90%。
600104.SH	上汽集团	7月1日	产销快报	发布6月产销快报,6月汽车产量为383596辆,同比+12.57%;6月汽车销量为394798辆,同比+8.07%。
601633.SH	长城汽车	7月1日	产销快报	发布6月产销快报,6月汽车产量为119262辆,同比+9.80%;6月汽车销量为108080辆,同比-2.36%。
601127.SH	赛力斯	7月1日	产销快报	发布6月产销快报,6月汽车产量为35611辆,同比-29.45%;6月汽车销量为36194辆,同比-28.10%。
600066.SH	宇通客车	7月2日	产销快报	6月产销快报，客车销量5213辆、同比降11.93%。
601777.SH	千里科技	7月2日	产销快报	6月产销快报，整车销量8311辆、同比降17.73%，本年累计销量同比增12.31%。
600686.SH	金龙汽车	7月6日	产销快报	6月产销快报，客车销量4780辆、同比增长11.60%。
000957.SZ	中通客车	7月7日	产销快报	6月产销快报，客车销量1268辆、同比增长23.59%。
600418.SH	江淮汽车	7月8日	产销快报	发布6月产销快报,6月汽车产量为27937辆,同比+14.64%;6月汽车销量为31891辆,同比+19.11%。

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

重点公司盈利预测及估值

表11：重点公司盈利预测及估值

公司	公司	投资	2026/7/19	总市值	EPS			PE		
代码	名称	评级	收盘（元）	（亿元）	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E
0175.HK	吉利汽车	优于大市	18.48	2005	1.55	2.01	2.39	12	9	8
9868.HK	小鹏集团-W	优于大市	51.65	990	-0.61	-0.52	1.05	-85	-99	49
9863.HK	零跑汽车	优于大市	35.14	500	0.38	2.96	4.98	92	12	7
601799.SH	星宇股份	优于大市	87.07	249	5.69	7.01	8.43	15	12	10
600066.SH	宇通客车	优于大市	29.76	659	2.51	2.71	3.07	12	11	10
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	53.88	1406	3.57	4.03	4.65	15	13	12
9973.HK	奇瑞汽车	优于大市	24.94	1449	3.27	3.69	4.38	8	7	6
603596.SH	伯特利	优于大市	23.12	208	1.46	2.43	3.1	16	10	7
002906.SZ	华阳集团	优于大市	23.21	122	1.49	1.89	2.35	16	12	10
603786.SH	科博达	优于大市	39.62	160	2.05	2.23	3.03	19	18	13
601966.SH	玲珑轮胎	优于大市	10.99	161	0.94	1.56	1.75	12	7	6
601311.SH	骆驼股份	优于大市	7.72	91	0.71	0.81	0.93	11	10	8
601689.SH	拓普集团	优于大市	50.67	881	1.6	1.93	2.36	32	26	21
002050.SZ	三花智控	优于大市	39.75	1673	0.97	1.15	1.35	41	35	29
002448.SZ	中原内配	优于大市	10.00	59	0.7	0.95	1.07	14	11	9
002126.SZ	银轮股份	优于大市	43.25	366	1.13	1.49	1.93	38	29	22
603997.SH	继峰股份	优于大市	11.94	152	0.36	0.6	0.84	33	20	14
603179.SH	新泉股份	优于大市	41.04	293	1.14	2.33	3.1	36	18	13
688533.SH	上声电子	优于大市	20.59	34	1.12	1.27	1.54	18	16	13
600699.SH	均胜电子	优于大市	20.00	310	0.86	1.19	1.38	23	17	14
002472.SZ	双环传动	优于大市	37.80	321	1.48	1.71	2.02	26	22	19
603197.SH	保隆科技	优于大市	29.57	63	1	1.78	2.15	30	17	14
002997.SZ	瑞鹄模具	优于大市	25.69	54	1.87	2.43	3.04	14	11	8
300893.SZ	松原安全	优于大市	15.08	71	0.77	1.64	2.2	20	9	7
603129.SH	春风动力	优于大市	268.81	413	10.98	15.02	19.54	24	18	14
605333.SH	沪光股份	优于大市	15.94	74	1.04	1.25	1.51	15	13	11
9660.HK	地平线机器人-W	优于大市	4.33	634	-0.71	-0.19	-0.07	-6	-23	-62

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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