下载日志已记录，仅供内部参考

国元证券 GUOYUAN SECURITIES

汽车与汽车零部件行业

点评报告

2026 年 09 月 03 日

沪市汽车上市公司出海研究

——汽车行业点评报告

推荐|维持

报告要点：

● **出海已由产品销售转向属地经营，海外制造成为深度全球化主线**

本报告以申万一级汽车沪市市值前 100 家公司 2026 年半年报为样本，覆盖整车、零部件、汽车服务及后市场。样本中 88 家公司提及出海，81 家已形成海外销售、订单、客户、资产或产能，51 家布局海外制造，其中 43 家已投产、量产、爬坡或开展 KD 合作。海外布局已从跨境贸易延伸至渠道、制造、供应链和服务，整车属地化、零部件跟随客户、轮胎产地多元化构成三类主要模式。前 40 家公司中 27 家拥有海外制造，第 81—100 名也有 11 家，属地布局正向中小市值企业扩散。后续竞争关键在产能利用率、单厂盈利、本地采购、客户拓展和跨区域管理效率。

● **新能源贡献出口增量，海外盈利改善与汇兑压力并存**

新能源车成为整车出口增量来源，2026 年上半年我国新能源车出口同比增长 1.20 倍；11 家整车企业中 8 家已开展海外业务，上汽、长城、宇通、广汽和福田披露海外基地或本地组装进展，燃油及混动产品仍承担适配基础设施和场景差异、扩大市场覆盖的重要作用。样本中 19 家公司披露海外净利润、毛利率或盈利质量改善，主要来自高附加值产品、优质客户、属地产销降本和规模效应。但 65 家公司披露汇率或汇兑信息，45 家产生当期汇兑损失，41 家同比恶化，部分企业出现经营改善与汇兑结果转弱的错位。海外收入向利润转化，需同时观察经营质量、币种敞口、结算时点、自然对冲和套保安排。

● **新业务出海进入验证阶段，客户定点与属地交付决定兑现质量**

机器人、智驾、座舱、芯片、传感器及电子模块，已成为第二出海线索。100 家公司中 52 家布局相关业务，但仅 12 家披露海外客户、项目、销量或渠道进展，占 23.08%，收入兑现集中于少数企业。九号公司通过欧美零售及经销渠道拓展机器人产品，均胜电子、亚普股份、埃泰克、天有为等依靠海外定点、量产项目或基地服务实现商业化。机器人需跟踪渠道销量、单台毛利率和售后成本，智驾、芯片及电子模块需跟踪客户验证、定点、SOP 进度、安全合规和本地交付。综合五项核心观点，海外制造量产、客户扩展、本地采购提升、高附加值产品放量且汇率管理稳健的企业，更有望实现收入利润同步兑现。

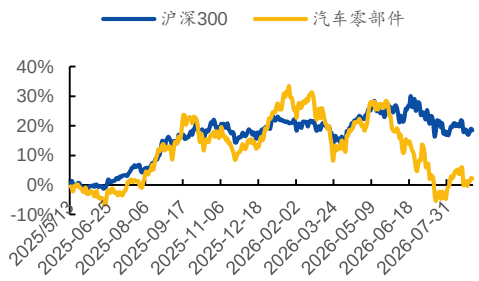
投资建议

关注海外制造已量产、新能源与多动力产品同步拓市、客户及本地采购持续提升的整车和零部件龙头；重点验证海外盈利与新业务定点转量产，关注全球渠道及属地服务能力提升。

风险提示

经济复苏不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，出海不及预期风险，行业竞争加剧风险，新兴科技及商业模式发展及落地不及预期风险，汇率大幅波动风险等。

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-汽车行业周报：车企科技进化持续，出口量超预期》2026.08.31

《国元证券行业研究-汽车行业周报：政策与充电基建向上，助力新能源反弹》2026.08.24

报告作者

分析师　刘乐
执业证书编号　S0020524070001
电话　021-51097188
邮箱　liule@gyzq.com.cn

分析师　陈烨尧
执业证书编号　S0020524080001
电话　021-51097188
邮箱　chenyeyao@gyzq.com.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

1.研究口径与核心数据

研究样本完整覆盖申万一级汽车沪市市值前 100 家公司。我们以 2026 年 9 月 1 日总市值由高到低排序，并逐份对应 2026 年半年度报告。样本中汽车零部件 78 家、乘用车 5 家、商用车 6 家、摩托车及其他 7 家、汽车服务 4 家，覆盖整车、零部件和后市场。报告从海外业务落地、属地化制造、盈利表现、汇率影响及新业务跨境商业化五个方面展开。

表 1：沪市汽车市值前 100 家公司出海核心统计

指标	公司数	样本占比	结构关系
提及出海	88	88.00%	81 家落地、7 家规划
其中：提及海外业务落地	81	81.00%	占提及公司 92.00%
提及海外制造	51	51.00%	43 家运营、8 家建设规划
提及海外盈利改善	19	19.00%	净利润/毛利率改善
披露汇率影响	65	65.00%	22 家影响较大
提及新业务布局	52	52.00%	机器人/智驾/芯片等
其中：提及新业务海外落地	12	12.00%	占布局公司 23.08%

资料来源：同花顺 iFind、上市公司 2026 年半年度报告，国元证券研究所整理。

样本市值分布较宽，头部整车与中小零部件企业均有覆盖。市值第 1 名为福耀玻璃，总市值 1,451.06 亿元；市值第 100 名为浙江黎明，总市值 36.15 亿元。88 家公司提及出海，51 家布局海外制造，19 家披露海外盈利改善，12 家已将机器人、智能驾驶、芯片等科技新兴业态导入海外客户、项目或渠道。

多数公司已把出海从产品销售延伸至渠道、制造和服务。81 家公司已形成海外销售、订单、客户、资产或产能。海外收入能否转化为利润，主要取决于产能利用率、属地成本、客户结构、产品定价和汇率波动。

2.出海覆盖与海外制造：从销售延伸到属地经营

沪市汽车公司出海已进入订单、客户与资产共同落地阶段。样本中 88 家公司提及出海，其中 81 家在 2026 年上半年已形成海外销售、订单、客户、资产或产能，7 家处于战略或规划阶段。后续经营差异主要来自海外资产利用率、当地客户拓展能力和跨区域管理效率。

表 2：各样本组提及出海与海外制造情况

样本分组	样本数	提及出海	海外制造
1—20 名	20	20（100.00%）	14（70.00%）
21—40 名	20	19（95.00%）	13（65.00%）
41—60 名	20	17（85.00%）	7（35.00%）
61—80 名	20	15（75.00%）	6（30.00%）

下载日志已记录，仅供内部参考

81—100 名	20	17（85.00%）	11（55.00%）

资料来源：同花顺 iFind、上市公司 2026 年半年度报告，国元证券研究所整理。

海外制造分布覆盖五个样本组，属地布局已向中小市值公司延伸。前 40 家中 27 家已有海外制造，第 81—100 名也有 11 家。大型基地通常依赖资金实力和头部客户支撑；轮胎、小排量动力、汽车电子与精密零部件企业则凭借细分产品、客户黏性和交付效率在海外设厂。各组差异主要落在基地规模、建设方式和属地采购深度。

表 3：海外制造的三种主导模式

模式	代表公司	半年报证据	主要驱动	经营分化点
整车属地化/KD	上汽、长城、宇通、广汽	全工艺/KD、本地供应链	关税、准入、品牌售后	本地产量、属地化率
零部件客户跟随	均胜、新泉、爱柯迪、旭升、天有为	墨西哥/欧洲/泰国基地及定点	缩短交付、绑定客户	定点转 SOP、单厂利润
轮胎产地多元化	赛轮、中策、玲珑、通用	东南亚/墨西哥/印尼/北非工厂	规避壁垒、缩短半径	关税、原料、海运、盈利

资料来源：同花顺 iFind、上市公司 2026 年半年度报告，国元证券研究所整理。

海外制造和轻资产销售构成两类主要出海方式。51 家海外制造公司中，43 家已投产、量产、处于爬坡或已开展散件组装（KD）合作，8 家处于建设或规划阶段；其余 37 家未披露海外制造，主要披露跨境销售、客户跟随、网点服务或战略规划。企业选择何种方式，与产品运输半径、关税规则、客户配套要求和当地销量基础直接相关；产能利用率、单厂盈利、本地采购比例和客户扩展效率决定后续经营表现。

3.整车出海：新能源贡献增量，燃油车仍占重要位置

新能源车成为出口增量来源，整车企业同步推进属地生产。上汽集团中报援引行业数据，上半年我国新能源车出口同比增长 1.20 倍。11 家整车企业中，8 家已开展海外业务，3 家处于战略规划阶段；上汽集团、长城汽车、宇通客车、广汽集团和福田汽车均披露海外基地或本地组装进展。

表 4：11 家整车企业海外业务与属地化制造情况

公司	海外业务	半年报披露要点	海外属地制造
上汽集团	是	海外销量 73.50 万辆，同比+48.70%	哈萨克等 KD；启动西班牙基地
长城汽车	是	海外销量 28.90 万辆，同比+45.46%	泰国/巴西等 3 座全工艺；多地 KD
赛力斯	规划	“双百万”经验支撑海外市场部署	暂未披露
宇通客车	是	累计出口客车超 13.80 万辆	十余国开展 KD 本地合作
江淮汽车	是	商乘并举、油电并重，体系化出海	暂未披露
广汽集团	是	自主品牌出口 12.15 万辆，同比+132%	泰国等 7 个 KD 基地
北汽蓝谷	规划	拓展欧洲、中东市场	暂未披露
福田汽车	是	出口 10.91 万辆，同比+38.90%	海外 32 个智能制造基地

下载日志已记录，仅供内部参考

东风股份	是	出口 1.30 万辆，同比+81.40%	暂未披露
金龙汽车	是	客车出口 1.78 万辆；新能源 2,777 辆	规划海外组装工厂
汉马科技	规划	甲醇电动、多场景、内外双循环	暂未披露

资料来源：同花顺 iFind、上市公司 2026 年半年度报告，国元证券研究所整理。

4.利润与汇率：海外盈利来自产品、属地运营与规模效应

海外盈利主要来自产品结构、客户质量、属地成本和规模效应。19 家公司披露海外分部净利润、毛利率或整体盈利质量改善，其余公司未单独披露海外盈利。已披露案例显示，高附加值产品定价、属地产销降本、客户结构优化和产能规模效应是较为常见的利润来源。

表 5：海外利润兑现的代表性案例

公司	半年报披露	所处阶段	海外盈利机制
福耀玻璃	美国子公司收入 39.75 亿元、净利 4.67 亿元	规模盈利	属地制造+客户覆盖+规模摊薄
中策橡胶	泰国基地盈利；印尼投产首年盈利	多基地复制	分散关税运输压力、缩短交付
华懋科技	越南上半年亏 352.61 万元；Q2 盈 118.42 万元	接近盈亏平衡	订单放量、产能利用率提升
新坐标	高毛利海外产品收入增长	结构改善	技术溢价抬升海外毛利率

资料来源：同花顺 iFind、上市公司 2026 年半年度报告，国元证券研究所整理。

汇兑损失在披露公司中占多数，同比恶化特征更为明显。100 家公司中 65 家披露汇率或汇兑信息，其中 45 家产生当期汇兑损失，占 100 家样本的 45.00%、占 65 家披露公司的 69.23%；4 家产生汇兑收益，占比分别为 4.00%和 6.15%；16 家未披露当期净方向。49 家给出当期净方向的公司中，汇兑损失占 91.84%。同比变化方面，41 家汇兑结果恶化，2 家改善，22 家未披露可比方向；43 家给出同比方向的公司中，恶化比例为 95.35%。

表 6：100 家公司汇兑披露与方向分布

统计维度	类别	公司数	占 65 家披露公司	占 100 家样本
当期方向	汇兑损失	45	69.23%	45.00%
当期方向	汇兑收益	4	6.15%	4.00%
当期方向	净方向未披露	16	24.62%	16.00%
同比变化	汇兑结果恶化	41	63.08%	41.00%
同比变化	汇兑结果改善	2	3.08%	2.00%
同比变化	可比方向未披露	22	33.85%	22.00%

资料来源：同花顺 iFind、上市公司 2026 年半年度报告，国元证券研究所整理。

海外经营增长与汇兑结果经常不同步，收入扩张仍可能伴随损失。汇兑结果同比恶

下载日志已记录，仅供内部参考

化的 41 家公司中，38 家已开展海外业务，12 家同时披露海外利润或盈利质量改善。出口回款形成的美元、欧元应收款在人民币升值阶段产生折算损失，收入确认与收款结算的时间差会放大敞口；海外采购、外币借款和境外生产可以形成自然对冲，币种结构不匹配时仍会增加财务费用。远期结售汇和套保能够平滑波动，但覆盖比例、到期时点及衍生品收益的列报科目会影响当期报表结果。

表 7：汇兑方向与海外经营关系的代表性案例

公司	2026 年上半年汇兑情况	海外经营表现	方向关系
福耀玻璃	损失 8.03 亿元；上年收益 6.02 亿元	美国子公司净利 4.67 亿元	经营改善、汇兑转弱
均胜电子	本期产生汇兑损失	海外毛利率升至 18.10%	经营改善、汇兑转弱
福田汽车	损失 1.19 亿元；上年收益 0.41 亿元	出口 10.91 万辆，同比+38.90%	销量增长、汇兑转弱
华懋科技	美元下行，汇兑收益同比减少	越南基地 Q2 盈 118.42 万元	经营改善、收益回落
申达股份	收益 159 万元；上年损失 1.03 亿元	美国 NYX 收益 5,837.24 万元，同比+30.41%	经营汇兑同步改善
九号公司	损失 3.71 亿元；上年收益 2.57 亿元	欧美渠道持续拓展	销售扩张、汇兑转弱

资料来源：同花顺 iFind、上市公司 2026 年半年度报告，国元证券研究所整理。

5.机器人、智能驾驶与芯片出海：52 家布局、12 家海外落地

机器人、智能驾驶、芯片等科技新兴业态布局较广，海外收入仍集中在少数公司。52 家公司已布局机器人、智能驾驶/座舱、芯片、传感器或关键电子模块；其中 12 家将相关业务与海外销量、客户、项目或市场投放直接对应，占已布局公司的 23.08%。相关业务主要分布在机器人/智能装备、智驾/智能座舱、芯片/传感器/关键模块三类，技术基础来自汽车产业已有的电机、控制器、传感器和精密制造能力，海外落地仍要经过客户验证、项目定点和属地交付。

表 8：12 家相关业务已获得海外客户或项目的公司

类型	公司数	公司	海外客户/项目进展	商业化阶段
机器人/智能装备	4	九号、隆鑫、晋拓、克来	欧美零售、欧洲投放、全球客户/装备出口	零售/项目/验证
智驾/智能座舱	4	均胜、天有为、埃泰克、常熟汽饰	欧洲项目；VinFast 等海外配套	定点/批产/导入
芯片/传感器/模块	4	航天机电、飞乐、亚普、华培	全球热管理、芯片服务、欧洲定点	量产/定点/样件

资料来源：同花顺 iFind、上市公司 2026 年半年度报告，国元证券研究所整理。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 9：新业务跨境商业化的代表性案例

公司	新业务	海外进展	经营兑现点
九号公司	智能割草机器人	拓展欧美大型零售及经销渠道	收入、单台毛利、售后成本
均胜电子	智驾/座舱/域控	智驾欧洲量产；获出海车型订单	欧洲收入、功能安全合规
亚普股份	旋变/传感器	旋变进入欧洲；传感器获定点	定点转量产、单价、客户扩散
埃泰克	域控/座舱/智驾	配套 VinFast、Perodua、Lotus	项目 SOP、属地交付、汇率
天有为	智能座舱	墨西哥服务北美；欧洲并购获客	基地利用率、并购协同

资料来源：同花顺 iFind、上市公司 2026 年半年度报告，国元证券研究所整理。

海外客户定点和属地交付决定新业务收入转化速度。12 家相关业务公司披露了直接海外商业化进展，客户验证、项目定点、量产启动（SOP）、安全合规和本地服务构成主要转化环节。机器人类产品主要通过海外零售和经销网络进入市场，智驾、芯片和关键模块则依靠车企定点和量产项目形成收入。

6.结论性观点：产品销售向属地经营延伸，盈利与汇率分化加大

观点一：海外工厂已成为汽车企业深度出海的主要方式。100 家中 51 家布局海外制造，占提及出海公司的 57.95%；其余 37 家未披露海外制造，主要披露销售、渠道、服务、客户跟随或战略规划。跨境贸易、KD 合作、自建工厂、属地供应链和属地研发的资产投入与管理难度逐级上升。对于运输成本高、关税敏感或需要近距离配套的产品，属地制造更具经济性；后续经营表现取决于产能利用率、单厂盈利、本地采购比例和客户扩展效率。

观点二：新能源车贡献出口增量，多动力产品扩大市场覆盖。上汽集团中报援引行业数据，上半年我国新能源车出口同比增长 1.20 倍；长城汽车、江淮汽车继续执行多动力战略。新能源产品凭借新车型投放、使用成本和部分市场的政策支持取得更快增速，燃油和混动产品则适配充电设施和使用场景差异较大的市场。整车出海正在形成“新能源拉动增量、多动力覆盖需求”的产品结构。

观点三：海外盈利集中体现为产品、客户、成本和规模优化。19 家公司披露海外分部净利润、毛利率或整体盈利质量改善。福耀玻璃美国子公司体现属地制造和规模效应，中策橡胶泰国及印尼基地体现产地布局对关税、交付和客户覆盖的改善，华懋科技越南基地展示产能利用率上升后的盈亏平衡过程，新坐标则体现高附加值产品定价对毛利率的支撑。产品、客户、成本和规模的组合优化决定海外收入向利润的转化效率。

观点四：汇兑损失占披露公司主导，经营与汇兑方向常有错位。65 家公司披露汇率或汇兑信息，45 家产生当期汇兑损失，占披露公司的 69.23%；4 家产生汇兑收益，

下载日志已记录，仅供内部参考

16 家未披露当期净方向。同比口径下，41 家汇兑结果恶化，2 家改善；41 家恶化公司中 12 家同时披露海外利润或盈利质量改善。人民币升值、结算时点差异和币种结构错配会放大外币应收款敞口，海外采购、外币借款与境外生产形成的自然对冲则可减弱波动，套保覆盖比例与到期时点进一步影响报表结果。

观点五：客户定点与属地交付决定机器人、智能驾驶及芯片业务出海质量。52 家已有相关业务，其中 12 家披露直接海外商业化，转化率 23.08%。九号公司已进入欧美零售渠道，均胜电子、亚普股份和埃泰克已取得海外客户项目或定点。机器人产品的经营表现落在海外渠道销量、单台毛利率和售后成本，智驾、芯片和电子模块则通过定点转 SOP、量产收入和合规投入形成商业价值。持续取得定点、按期转入量产并形成利润，是判断海外商业化质量的关键。

7.风险提示

经济复苏不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，出海不及预期风险，行业竞争加剧风险，新兴科技及商业模式发展及落地不及预期风险，汇率大幅波动风险等。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级说明

（1）公司评级定义		（2）行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 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 指数或纳斯达克指数，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。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。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。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029