下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

汽车 2026 年 09 月 09 日

汽车行业 8 月销量点评

出口、新能源渗透率维持高位

推荐（维持）

事项：

- 乘联会发布数据，8 月狭义乘用车产量 235 万辆，同比-5%，环比+6%；批发 235 万辆、同比-6%、环比+5%。

评论：

- **8 月出口、新能源渗透率维持高位。**乘联会发布 8 月乘用车批发销量，为 235 万辆、同比-6%、环比+5%。其中乘用车出口 89 万辆，同比+68%，环比上个月 92 万辆略有下滑但仍处高位，新能源出口 52 万辆、同比+1.4 倍；估计上险约 153 万辆、同比-21%、环比+6%，内销随 M1 增速回落持续疲软，最终出口维持强势下，整体批发同比仍有压力。
  1）出口：本月出口 89 万辆，同比+68%，环比上个月 92 万辆略有下滑，从上月分地区出口看，中南美因巴西 7 月关税提升出口量连续 3 个月下滑，欧洲作为出口最大目的地区仍创新高。8 月整体出口 5%左右的波动属于正常范围。其中新能源出口 52 万辆、同比+1.4 倍；其中比亚迪 18.4 万辆、吉利 7.0 万辆、奇瑞 6.8 万辆、特斯拉 3.6 万辆，比亚迪、吉利续创新高，奇瑞、特斯拉较上个月略有下滑。3、4 月乘用车出口首超 70 万辆，5、6 月又再超 80 万辆，7 月超 90 万辆，8 月仍近 90 万辆，体现中国品牌全球竞争力在年内不断提升。
  2）电车：本月批发 151 万辆、同比+18%、环比+4%，批发新能源渗透率 64%、同比+13PP、环比基本持平。主要车企新能源销量分别为：比亚迪 43.3 万辆、吉利 17.4 万辆、奇瑞 11.5 万辆、零跑 10.3 万辆、特斯拉 8.6 万辆、长安 7.6 万辆、五菱 7.1 万辆、上汽乘 5.8 万辆、长城 4.1 万辆、小鹏 3.9 万辆、理想 3.8 万辆、蔚来 3.6 万辆、广汽埃安 3.4 万辆、小米 3.0 万辆。
  3）自主：8 月自主车企批发 182 万辆、同比+5.9%、环比+5.1%，自主占比 77.4%、同比+7.5PP、环比+0.5PP。
  4）库存：对应终端渠道去库约 7 万辆（7 月去库 12 万辆），2021-2025 年 8 月同期均值为去库 4 万辆。
- **全年展望：**今年以来出口表现尤其电车出口持续超预期，为车企和车型增加、渠道增加、库销比提升、门店需求提升等多因素贡献，我们预计全年出口将超 1000 万辆。但当前需注意，海外的政策波动也会给出口销量带来影响，如巴西 7 月关税政策变化，欧盟对华汽车态度与政策也有不确定性，出口在持续高景气状态下难免会面临一些波动。内销方面，受油价上涨、新车提价等因素影响，今年以来内销表现疲弱且低于预期，全年零售增速我们预计为-17%。综合零售、出口、库存变化，预计整体乘用车批发同比-4%。
- **投资建议：**整车：乘用车投资应以内需弹性为主、出口成长为辅，同时市场风格影响也较大。布局角度，优先推荐比亚迪，重点推荐吉利汽车、零跑汽车。零部件：①机器人：建议珍惜当前底部布局机会，继续推荐福赛科技、拓普集团、浙江荣泰、新坐标，建议关注铁流股份。②AIDC 液冷：全年液冷订单明确，继续推荐敏实集团、银轮股份，建议关注飞龙股份、中鼎股份。③AI/智驾：国内 L3L4 强标已获批发布、准入基线明确，海外 Cybercab 于 0903 在奥斯汀开启公开载客、Robotaxi 进入专用车型商业化阶段，内外共振下技术迭代和量产节奏有望加快，继续推荐地平线、禾赛，建议关注速腾聚创、小马智行、文远知行。
- **风险提示：**宏观经济、国内消费低于预期，汽车出口低于预期，新能源车销量低于预期，原材料价格波动等。

华创证券研究所

证券分析师：张程航

电话：021-20572543
邮箱：zhangchenghang@hcyjs.com
执业编号：S0360519070003

证券分析师：李昊岚

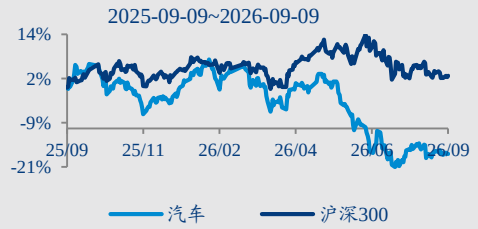
邮箱：lihaolan@hcyjs.com
执业编号：S0360524010003

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	246	0.03
总市值(亿元)	40,490.35	3.14
流通市值(亿元)	30,292.42	3.03

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-1.8%	-18.0%	-17.6%
相对表现	0.8%	-17.0%	-20.7%



相关研究报告

《汽车行业 2Q26 财报总结：乘用车零部件盈利承压，但出口体现韧性》
2026-09-08

《汽车行业跟踪报告：9 月新车密集上市，有望带动内需实现季节性恢复》
2026-09-08

《汽车行业周报（20260831-20260906）：9 月新车较多，内需有望实现季节性恢复》
2026-09-06

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

一、行业：销量、库存、价格 4
（一）销量 4
（二）库存 6
（三）价格 8
二、市场竞争 9
三、板块估值 10

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

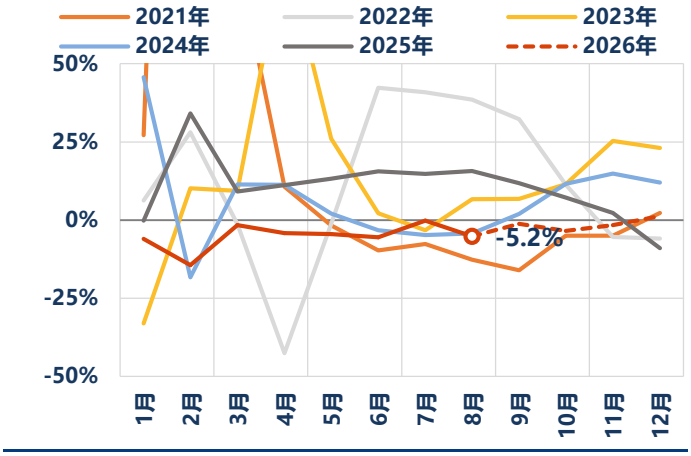
图表 1：狭义乘用车月度批发销量同比增速（%）.....4
图表 2：狭义乘用车月度零售销量同比增速（%）.....4
图表 3：传统乘用车（剔除新能源）月度批发销量同比增速（%）.....4
图表 4：传统乘用车（剔除新能源）零售同比增速（%）.....4
图表 5：新能源车季度零售渗透率（%）.....5
图表 6：新能源车季度出口及增速（万辆，%）.....5
图表 7: 2026 年以来去库强度高于 2025 年同期: 渠道库存月度变化(按批发-零售-出口，万辆）.....6
图表 8：2015 年至今渠道总库存（万辆）.....7
图表 9：2015 年至今燃油渠道总库存（万辆）.....7
图表 10：8 月经销商库存预警指数上升.....7
图表 11：7 月经销商库存系数下降.....7
图表 12：GAIN 行业整体月度终端优惠指数.....8
图表 13：GAIN 整体月度价格变化指数.....8
图表 14：批发销量前十车企月度份额变化（前 1-5 名，截至 2026 年 8 月）.....9
图表 15：批发销量前十车企月度份额变化（前 6-10 名，截至 2026 年 8 月）.....9
图表 16：申万乘用车指数历史 PE（截至 2026 年 9 月 8 日收盘）.....10
图表 17：申万零部件指数历史 PE（截至 2026 年 9 月 8 日收盘）.....10
图表 18：申万乘用车指数历史 PB（截至 2026 年 9 月 8 日收盘）.....10
图表 19：申万零部件指数历史 PB（截至 2026 年 9 月 8 日收盘）.....10
图表 20：申万乘用车相对沪深 300 走势（截至 2026 年 9 月 8 日收盘）.....11
图表 21：申万零部件相对创业板指走势（截至 2026 年 9 月 8 日收盘）.....11

下载日志已记录，仅供内部参考

一、行业：销量、库存、价格

（一）销量

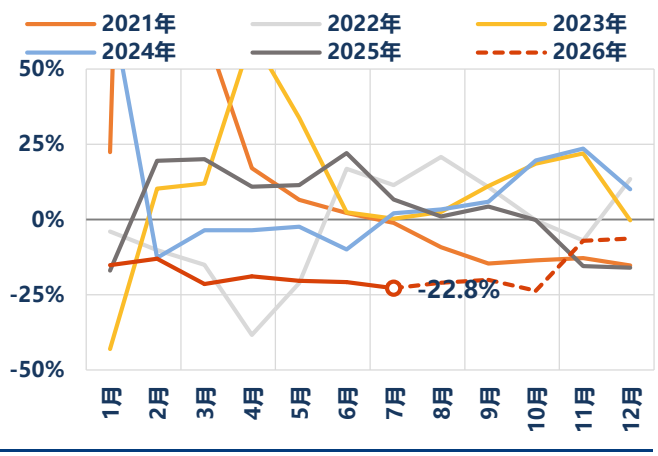
图表 1：狭义乘用车月度批发销量同比增速（%）



资料来源：乘联会、华创证券

注：9-12 月为预测值

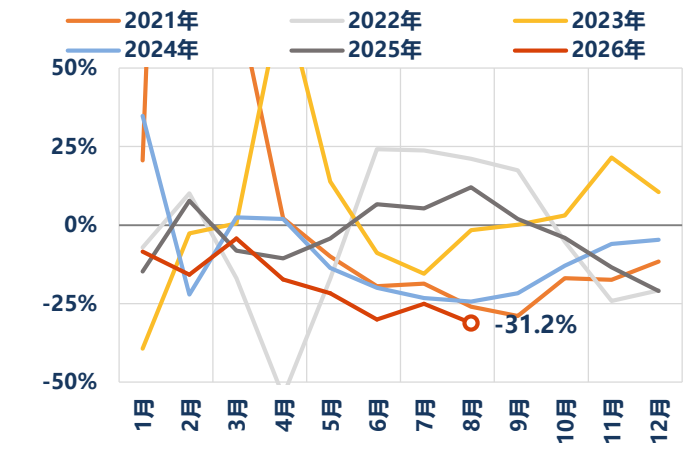
图表 2：狭义乘用车月度零售销量同比增速（%）



资料来源：Marklines、华创证券

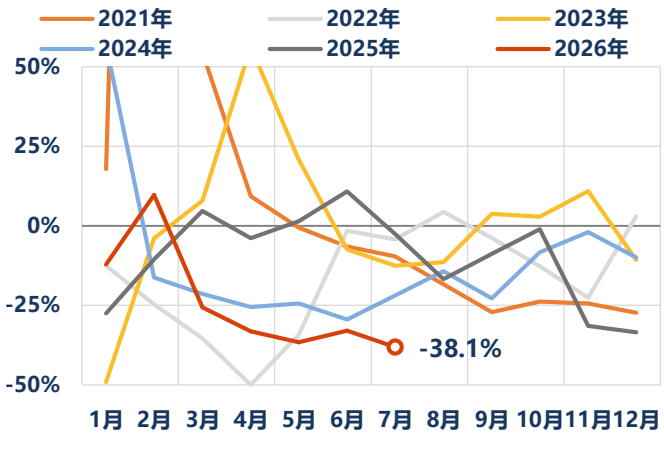
注：8-12 月为预测值

图表 3：传统乘用车（剔除新能源）月度批发销量同比增速（%）



资料来源：乘联会、华创证券

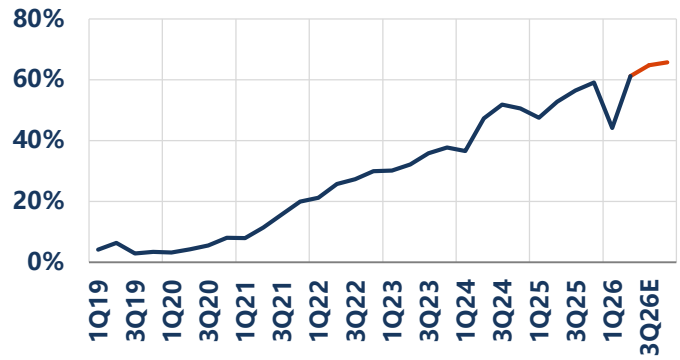
图表 4：传统乘用车（剔除新能源）零售同比增速（%）



资料来源：Marklines、华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 5：新能源车季度零售渗透率（%）



资料来源：乘联会、华创证券预测

图表 6：新能源车季度出口及增速（万辆，%）

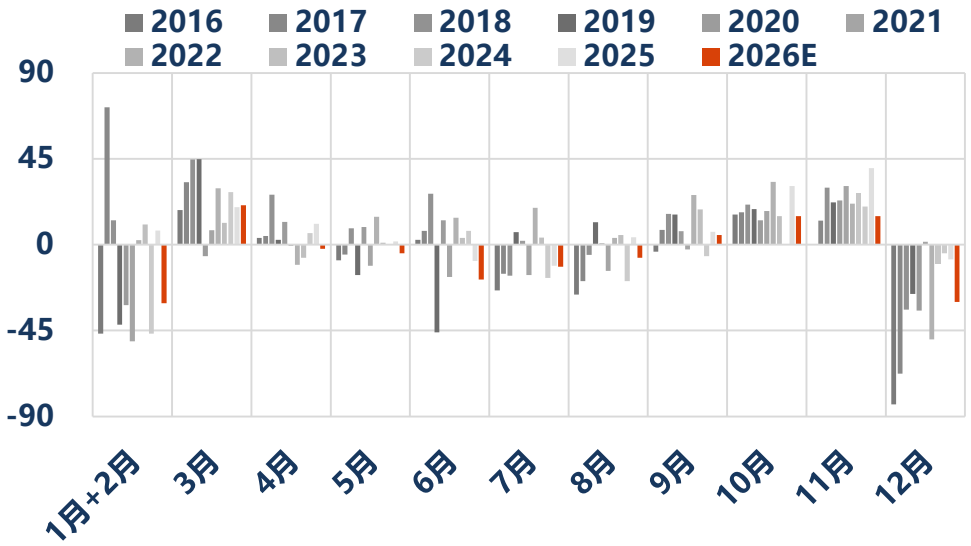


资料来源：Marklines、华创证券预测

下载日志已记录，仅供内部参考

（二）库存

图表 7：2026 年以来去库强度高于 2025 年同期：渠道库存月度变化（按批发-零售-出口，万辆）



资料来源：乘联会、中汽协、Marklines、华创证券

注：各月份柱状图从左到右分别为 2016-2025 年数据，2026 年 9 月至 2026 年 12 月数据为预测数据

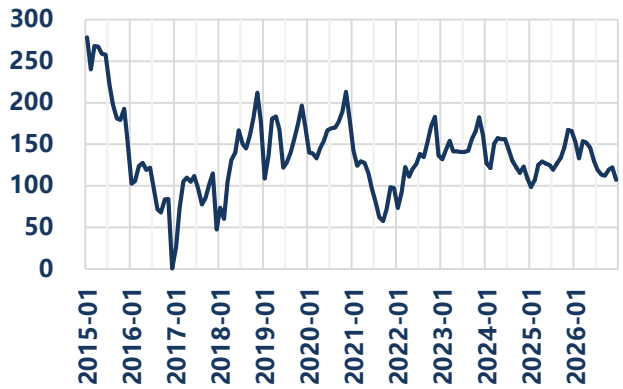
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 8：2015 年至今渠道总库存（万辆）



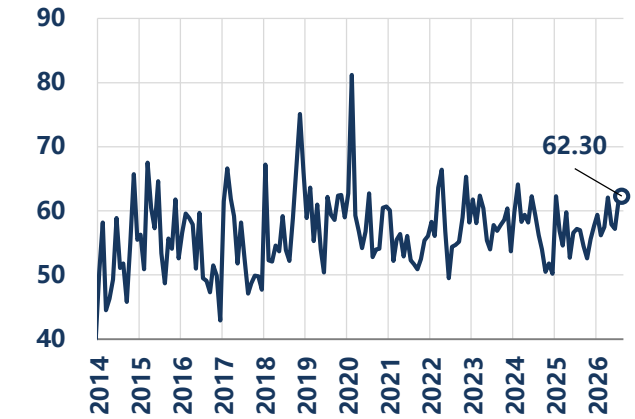
资料来源：中国汽车流通协会、华创证券

图表 9：2015 年至今燃油渠道总库存（万辆）



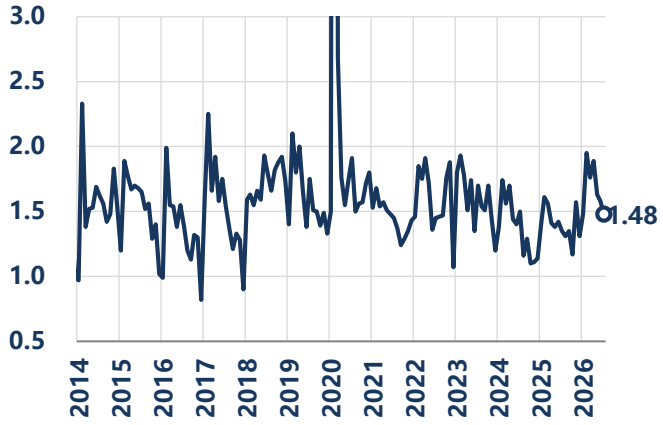
资料来源：中国汽车流通协会、华创证券

图表 10：8 月经销商库存预警指数上升



资料来源：中国汽车流通协会、华创证券

图表 11：7 月经销商库存系数下降

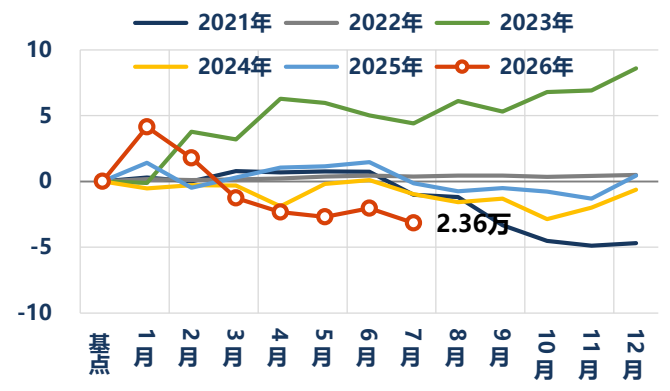


资料来源：中国汽车流通协会、华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

（三）价格

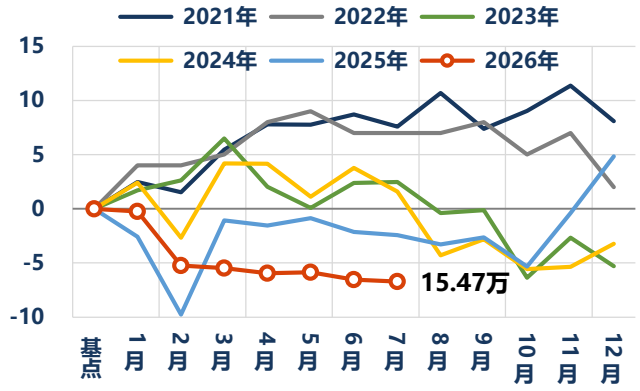
图表 12：GAIN 行业整体月度终端优惠指数



资料来源：安路勤、华创证券

*注：以样本车型成交折扣（MSRP-成交价）按销量加权平均计算行业月度优惠幅度，标签数字为当月平均优惠，折线数据为标准化指数（当月平均优惠-基点平均优惠）/基点成交均价*100*

图表 13：GAIN 整体月度价格变化指数



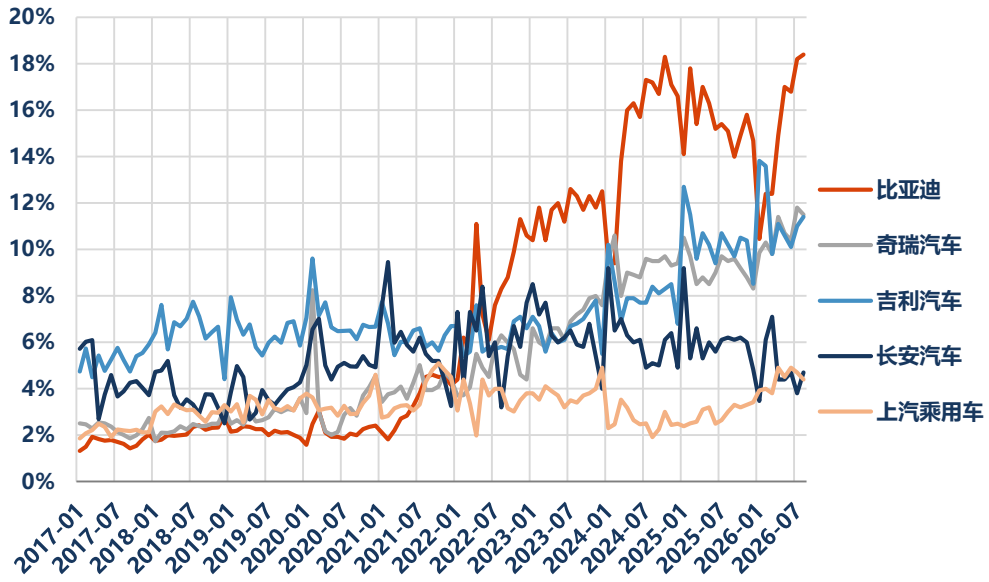
资料来源：安路勤、华创证券

*注：以样本车型成交价按销量加权平均计算行业月度成交均价，标签数字为当月均价，折线数据为标准化指数（当月均价/基点均价-1）*100*

下载日志已记录，仅供内部参考

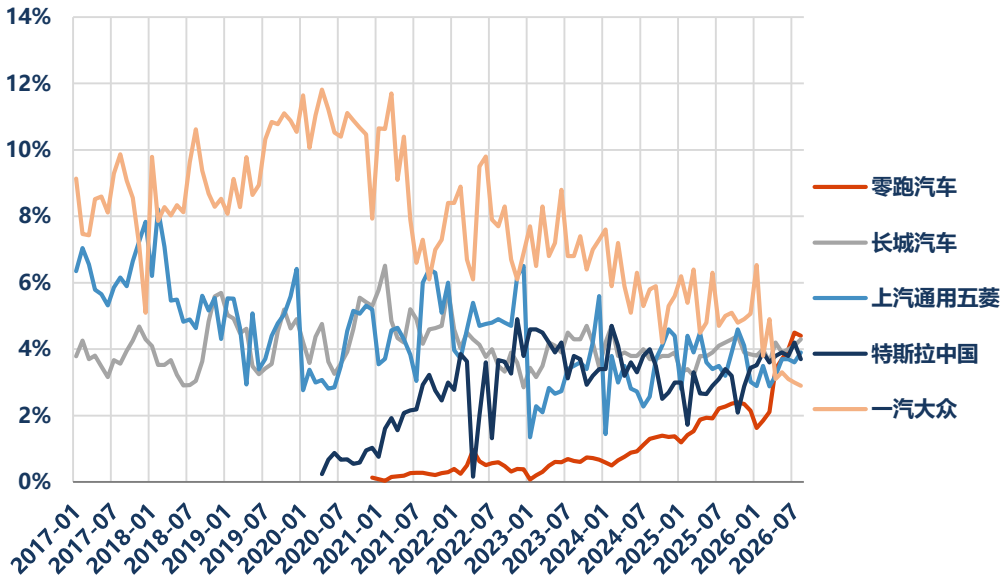
二、市场竞争

图表 14：批发销量前十车企月度份额变化（前 1-5 名，截至 2026 年 8 月）



资料来源：乘联会、中汽协、华创证券

图表 15：批发销量前十车企月度份额变化（前 6-10 名，截至 2026 年 8 月）



资料来源：乘联会、中汽协、华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

三、板块估值

图表 16：申万乘用车指数历史 PE（截至 2026 年 9 月 8 日收盘）



资料来源：Wind、华创证券

图表 17：申万零部件指数历史 PE（截至 2026 年 9 月 8 日收盘）



资料来源：Wind、华创证券

图表 18：申万乘用车指数历史 PB（截至 2026 年 9 月 8 日收盘）



资料来源：Wind、华创证券

图表 19：申万零部件指数历史 PB（截至 2026 年 9 月 8 日收盘）



资料来源：Wind、华创证券

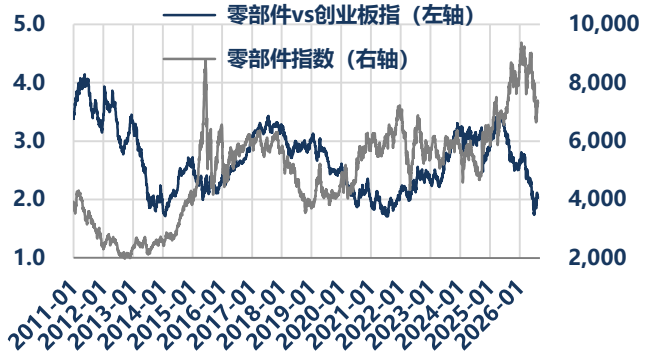
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 20：申万乘用车相对沪深 300 走势（截至 2026 年 9 月 8 日收盘）



资料来源：Wind、华创证券

图表 21：申万零部件相对创业板指走势（截至 2026 年 9 月 8 日收盘）



资料来源：Wind、华创证券

下载日志已记录，仅供内部参考

汽车组团队介绍

组长、首席分析师：张程航

美国哥伦比亚大学公共管理硕士。曾任职于天风证券，2019 年加入华创证券研究所。

分析师：李昊岚

伦敦大学学院金融硕士。2022 年加入华创证券研究所。

分析师：林栖宇

上海财经大学金融硕士。2023 年加入华创证券研究所。

助理研究员：于公铭

英国拉夫堡大学金融硕士。2024 年加入华创证券研究所。

助理研究员：张睿希

上海交通大学金融硕士。2024 年加入华创证券研究所。

下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	武君书	销售经理		wujunshu@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玙	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

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/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522