下载日志已记录，仅供内部参考

申万宏源研究 SWS RESEARCH

2026 年 09 月 13 日

科技主题进攻，低估值稳健防守

——2026/9/7-2026/9/13 汽车周报

看好

《行业需要新的高质量发展节奏——2026/8/24-2026/8/30 汽车周报》2026/08/30

证券分析师
戴文杰 A0230522100006
daiwj@swsresearch.com
联系人
朱傅哲 A0230524080008
zhufz@swsresearch.com

申万宏源研究微信服务号

本期投资提示：

- **观点：**①科技仍然是成长主线，关注特斯拉机器人开始量产爬坡，看好后续**机器人板块**的情绪催化。仍然建议关注**恒勃股份、隆盛科技、福达股份、华依科技、拓普集团**等。②业绩期进入尾声，行业经营压力和企业 α 能力分化逐步明朗，业绩和壁垒成为最重要的安全垫，**看好高壁垒（毛利率）且有业绩兑现的公司短期表现**，率先见底后有望走出自己的独立行情，建议关注**科博达、伯特利**等。③行业下滑幅度收窄，市场展望金九银十的复苏，且部分企业销量转正将具备独立的投资机会。出海机会推荐：**吉利、比亚迪**；爆款车型和业绩反转关注**蔚来**。④作为北斗数据变现的核心标的，关注信息发展的业绩兑现机会。
- **行业情况更新：**
- **根据乘联会周度数据，**9 月第一周，全国乘用车市场日均零售 3.5 万辆，同比去年 9 月同期下降 19%，较上月同期下降 1%。9 月第一周全国乘用车厂商日均批发 3.5 万辆，同比去年 9 月同期下降 21%，较上月同期增长 13%。
- **最近一周传统原材料价格指数上升、新能源原材料价格指数下降。**最近一周/最近一个月，传统车原材料价格指数分别+0.2%/+4.2%；新能源车原材料价格指数分别-2.0%/-0.5%。
- **市场情况更新：**
- **本周汽车行业总成交额 3455.64 亿元（环比-3.23%），本周汽车行业指数收 6223.85 点，全周下降 3.24%。**同期沪深 300 指数收报 4510.16 点，全周下降 0.83%。汽车行业指数跌幅高于沪深 300 指数。汽车行业周涨幅在申万宏源一级行业中位列第 25 位，较上周下降 9 位。
- **本周行业个股上涨 48 个，下跌 220 个。**其中涨幅最大的个股是众泰汽车、上汽集团、云内动力，分别上涨 30.1%、11.9%、11.9%，跌幅最大的个股是金钟股份、长源东谷、新朋股份，分别跌幅-18.4%、-15.8%、-15.2%。
- **重要事件：**①工信部第 411 批次新车；②小米澎程系列正式上市，产品矩阵延伸至增程家庭 SUV。
- **投资分析意见：围绕 AI 外溢+出海+高安全性三条主线我们展开投资策略。整车端：**①有海外业务支撑盈利的**比亚迪、吉利汽车**等；②稳定护城河和高分红的**宇通客车。**零部件端：①机器人及 Ai 液冷等有望从主题转向产业趋势，关注业绩有 α 支撑确定性，同时有拔估值潜力的公司，包括**银轮股份、新泉股份、双环传动、敏实集团。**②智能化关注核心 tier1，**德赛西威**，核心供应链**地平线**等。③中小市值弹性关注，**福达股份、隆盛科技、恒勃股份、继峰股份**等。
- **核心风险：原材料价格波动风险，地缘政治风险，行业复苏不及预期。**

下载日志已记录，仅供内部参考

1.本周事件

1.1 工信部第 411 批次新车

9 月 9 日，工信部最近一次新车申报中，阿维塔 T09、全新魏牌蓝山、全新宝马 i3、全新宝马 X5、荣威家越 X7、改款理想 i6、改款极氪 009 光辉、极氪 9X 光辉、改款吉利银河星舰 7 EM-i 和吉利银河 M8 等车型值得期待。9 月 9 日，第 411 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》和第九十批《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》发布，申报新能源汽车产品的共有 142 户企业的 288 个型号，其中纯电动产品共 108 户企业 233 个型号、插电式混合动力产品共 29 户企业 46 个型号、燃料电池产品共 5 户企业 9 个型号。

表 1：第 411 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》-重点车型 1

车型名称	阿维塔 T09	全新魏牌蓝山	全新宝马 i3	全新宝马 X5	荣威家越 X7
图片					
厂商	阿维塔科技	长城汽车	华晨宝马	华晨宝马	上汽乘用车
级别	大型 SUV	大型 SUV	中型轿车	中大型 SUV	中大型 SUV
能源类型	PHEV	PHEV	纯电动	燃油	燃油
电池类型	三元锂电池	三元锂电池	三元锂电池		
电芯品牌	宁德时代	蜂巢能源	宁德时代		
驱动电机供应商			爱信齿轮		
驱动电机峰值功率（kW）	前 180/后 310	前 110/后 220	235		
发动机净功率（kW）	110	182		211	138
发动机排量（ml）	1497	1998		1998	
整车装备质量(kg)	2880		2074	2271	
最高车速（km/h）	220	205	200		195
长宽高（mm）	5285*2025*1810	5140*2050*1960	4864*1865*1490	5141*2000*1750	4900*1924*1759
轴距（mm）	3150	3010	3005	3165	2863
座位数	6	5	5	5	5

资料来源：工信部，汽车之家，申万宏源研究

表 2：第 411 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》-重点车型 2

车型名称	改款理想 i6	改款极氪 009 光辉	极氪 9X 光辉	改款吉利银河星舰 7 EM-i	吉利银河 M8
图片					

下载日志已记录，仅供内部参考

厂商	理想汽车	极氪汽车	极氪汽车	吉利汽车	吉利汽车
级别	中大型 SUV	大型 MPV	大型 SUV	紧凑型 SUV	大型 SUV
能源类型	纯电动	纯电动	PHEV	PHEV	PHEV
电池类型	磷酸铁锂电池	三元锂电池	三元锂电池	磷酸铁锂电池	磷酸铁锂电池
电芯品牌	中创新航/欣旺达	宁德时代	宁德时代	宁德时代	宁德时代
驱动电机供应商	理想驱动				
驱动电机峰值功率（kW）	250	前 310/后 370			
发动机净功率（kW）			205	82	120
发动机排量（ml）			1999	1499	1499
整车装备质量(kg)	2395			1815	2470
最高车速（km/h）	200			190	
长宽高（mm）	4950*1935*1655	5217*2024*1812	5239*2029*1819	4730*1905*1675	5205*1999*1800
轴距（mm）	3000	3205	3169	2752	3030
座位数	5	4	4	5	5

资料来源：工信部，汽车之家，申万宏源研究

1.2 小米澎程系列正式上市，产品矩阵延伸至增程家庭 SUV

9 月 7 日，小米秋季旗舰新品发布会在北京举行，澎程系列两款增程 SUV、共四个车型版本正式上市。本次发布会还推出了手机、平板等终端新品，并展示了小米在芯片、操作系统和端侧大模型方面的进展；汽车则是小米“人车家全生态”继续向出行场景延伸的重要组成部分。澎程系列的推出，使小米汽车由纯电轿车和纯电 SUV 进一步进入增程家庭 SUV 市场。其中，N70 定位中大型五座 SUV，N90 定位大型七座 SUV，分别覆盖五座家庭用车和多人出行需求。

澎程系列切入增程家庭 SUV 市场，较主流竞品形成一定价格优势。澎程 N70 Pro、N70 Max、N90 Max 和 N90 Max 探索版，售价分别为 20.99 万元、23.99 万元、26.99 万元和 29.99 万元，开售 4 分钟锁单量突破 1 万辆。横向来看，目前理想 L6 起售价 24.98 万元，问界 M6 起售价 22.98 万元，N70 具有一定的价格优势；N90 则将大型七座增程 SUV 价格进一步下探至 30 万元以内，相较理想 L8 问界 M8 等同类家庭 SUV 价格优势更加明显。更低的价格门槛叠加五座、七座车型布局，有望扩大澎程系列对主流家庭潜在用户的覆盖。

在产品定义上，澎程系列没有单纯强调增程动力，而是将长纯电续航与可变座舱空间结合。新车基于昆仑技术架构开发，采用大电池增程方案和贯通式纯平地板，并通过座椅滑轨形成对坐、办公及休息等空间布局。相比此前更强调性能与智能化体验的产品，澎程系列进一步突出家庭出行中的空间利用与补能便利，反映出小米汽车正在扩大对主流家庭用户的覆盖。

小米由纯电进一步布局增程，也反映出新能源汽车市场的竞争重点正由强调动力路线，进一步延伸至对不同使用场景的覆盖。SU7 和 YU7 分别以纯电形式进入轿车和 SUV 市场，

下载日志已记录，仅供内部参考

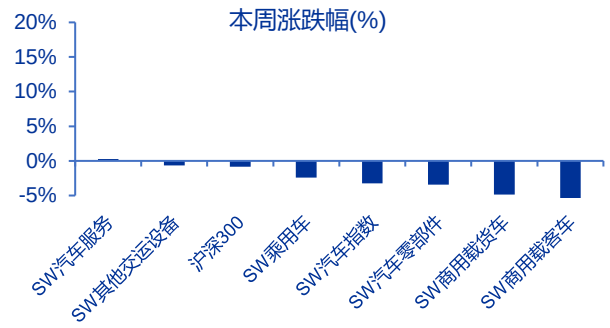
面向家庭用户的澎程系列则选择增程路线。我们认为，随着新能源车型进入更多主流用车场景，车企越来越难仅凭纯电或增程的技术标签建立差异，而需要根据不同用户的空间、补能和出行需求选择相应的技术方案。澎程系列表明，车企选择纯电还是增程，正越来越多地取决于目标用户的实际用车场景，而非对单一技术路线的坚持。

2.本周行情回顾

2.1 本周板块涨跌幅情况

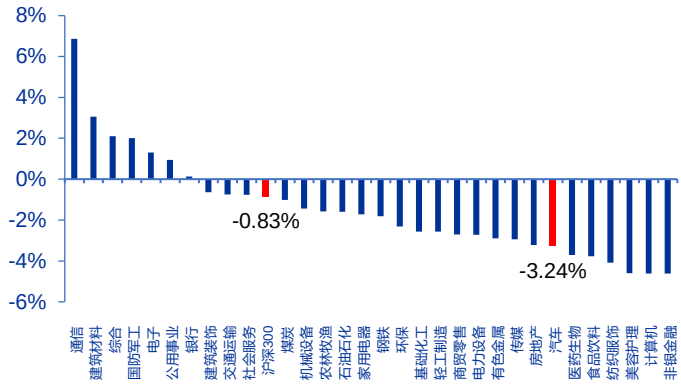
本周汽车行业指数收 6223.85 点，全周下降 3.24%。同期沪深 300 指数收报 4510.16 点，全周下降 0.83%。汽车行业指数跌幅高于沪深 300 指数。汽车行业周涨幅在申万宏源一级行业中位列第 25 位，较上周下降 9 位。

图 1：申万汽车指数本周下降 3.24%



资料来源：Wind，申万宏源研究

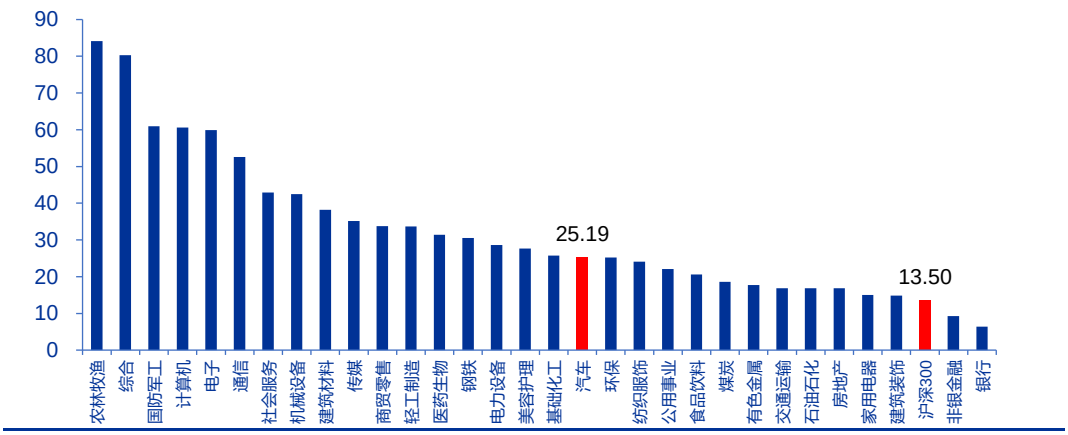
图 2：汽车行业周涨幅在申万一级行业中位列第 25 位



资料来源：Wind，申万宏源研究

从估值来看，汽车市盈率为 25.19，在所有申万一级行业中位列第 18。本周沪深 300 市盈率为 13.50，低于大部分申万一级行业，而汽车行业估值处于中等偏低水平。

图 3：周汽车行业 PE 排名第 18 位



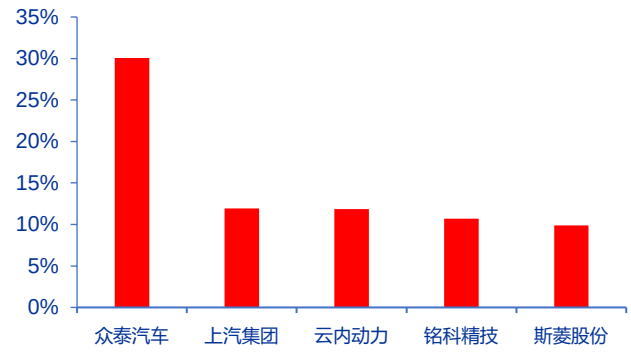
资料来源：Wind，申万宏源研究

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2 本周个股涨跌幅情况

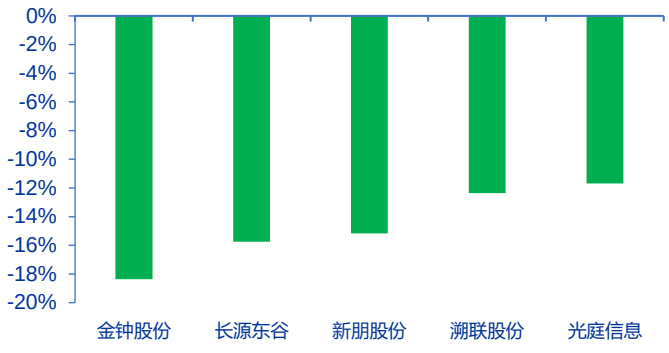
本周行业个股上涨 48 个，下跌 220 个。其中涨幅最大的个股是众泰汽车、上汽集团、云内动力，分别上涨 30.1%、11.9%、11.9%，跌幅最大的个股是金钟股份、长源东谷、新朋股份，分别跌幅-18.4%、-15.8%、-15.2%。

图 4：申万汽车板块涨幅前五名公司（%）



资料来源：Wind，申万宏源研究

图 5：申万汽车板块跌幅前五名公司（%）



资料来源：Wind，申万宏源研究

2.3 市场重点指标

汽车行业中，下周无锡振华、斯菱智驱、科华控股和兴民智通四家公司存在解禁。

表 3：2026 年 9-10 月汽车行业主要公司解禁明细表

证券代码	股票简称	解禁时间	解禁数量（万股）	解禁占总股本比例%	解禁类型	最新价（元）2026/09/11
605319.SH	无锡振华	2026-09-14	141	0.40%	股权激励限售股份	26.50
301550.SZ	斯菱智驱	2026-09-15	85	0.25%	首发原股东限售股份	89.52
603161.SH	科华控股	2026-09-17	146	0.65%	股权激励限售股份	15.80
002355.SZ	兴民智通	2026-09-17	2,396	3.58%	股权激励限售股份	4.73
920022.BJ	世昌股份	2026-09-21	1,114	18.47%	首发原股东限售股份,首发战略配售股份	18.86
920059.BJ	双英集团	2026-09-21	3,684	24.22%	首发原股东限售股份	12.63
601965.SH	中国汽研	2026-09-21	412	0.41%	股权激励限售股份	13.50
603089.SH	正裕工业	2026-09-21	3,569	12.94%	定向增发机构配售股份	9.43
603418.SH	友升股份	2026-09-23	4,668	24.18%	首发原股东限售股份,首发战略配售股份	46.10
002239.SZ	奥特佳	2026-09-23	1,808	0.51%	股权激励限售股份	2.48
920978.BJ	开特股份	2026-09-28	6,132	34.06%	首发原股东限售股份	18.42
301656.SZ	联合动力	2026-09-28	16,621	6.91%	首发原股东限售股份,首发战略配售股份	14.02
600933.SH	爱柯迪	2026-09-29	11	0.01%	股权激励限售股份	12.77
001285.SZ	瑞立科密	2026-09-30	4,198	23.25%	首发原股东限售股份,首发战略配售股份	41.58
300547.SZ	川环科技	2026-09-30	3,359	15.49%	首发原股东限售股份	25.46
603166.SH	福达股份	2026-10-12	285	0.44%	股权激励限售股份	10.49
301005.SZ	超捷股份	2026-10-13	74	0.39%	股权激励限售股份	61.81
603529.SH	爱玛科技	2026-10-14	2	0.00%	股权激励限售股份	21.29
603293.SH	埃泰克	2026-10-16	72	0.40%	首发一般股份	35.85
920896.BJ	旺成科技	2026-10-19	72	0.71%	股权激励限售股份	12.02

下载日志已记录，仅供内部参考

689009.SH	九号公司	2026-10-19	333	0.45%	股权激励一般股份	37.15
603190.SH	亚通精工	2026-10-23	254	1.46%	股权激励限售股份	15.65
920020.BJ	泰凯英	2026-10-28	16,565	73.64%	首发原股东限售股份,首发战略配售股份	14.68
920058.BJ	华洋赛车	2026-10-30	3	0.05%	股权激励限售股份	27.75

资料来源：Wind，申万宏源研究

汽车重点标的前十大股东股权质押风险较低。重点公司比亚迪（2.34%）、长城汽车（7.19%）、赛力斯（0.70%）、江淮汽车（0.98%）、北汽蓝谷（1.78%）、宇通客车（0.58%）及部分零部件企业存在一定比例股权质押，如银轮股份（0.73%）、福耀玻璃（0.03%）、英搏尔（3.79%）、精锻科技（3.76%）、继峰股份（18.05%）、保隆科技（1.40%）、福达股份（18.47%）、岱美股份（1.21%）、隆盛科技（1.38%）、富特科技（0.29%）、伯特利（2.15%）、宁波华翔（13.87%）等。

表 4：汽车行业上市公司前十大股东股权质押

	简称	质押总股数（万股）	质押股占总股本比例	质押股占大股东所持股比例	大股东持股（万股）	总股本（万股）
002594.SZ	比亚迪	21313	2.34%	3.04%	702221	911720
601633.SH	长城汽车	61700	7.19%	8.01%	770542	857847
601127.SH	赛力斯	1225	0.70%	1.77%	69288	174199
600418.SH	江淮汽车	2199	0.98%	2.41%	91328	225418
600733.SH	北汽蓝谷	11356	1.78%	3.77%	301117	636715
600066.SH	宇通客车	1283	0.58%	0.90%	142512	221394
002126.SZ	银轮股份	615	0.73%	3.33%	18484	84682
600660.SH	福耀玻璃	90	0.03%	0.05%	170400	260974
300681.SZ	英搏尔	1160	3.79%	9.63%	12044	30606
300258.SZ	精锻科技	2201	3.76%	8.80%	25025	58505
603997.SH	继峰股份	22960	18.05%	33.87%	67779	127226
603197.SH	保隆科技	300	1.40%	3.63%	8269	21403
603166.SH	福达股份	11928	18.47%	28.23%	42253	64565
300680.SZ	隆盛科技	405	1.38%	3.71%	10921	29411
603596.SH	伯特利	1933	2.15%	4.59%	42072	89764
002048.SZ	宁波华翔	11266	13.87%	26.33%	42793	81220
301607.SZ	富特科技	69	0.29%	1.06%	6492	23413
603730.SH	岱美股份	2600	1.21%	1.57%	165110	214859

资料来源：Wind，申万宏源研究

3.本周重要信息回顾

3.1 行业新闻

1. 工信部：对应付账款规模大、故意拉长账期或投诉较多的汽车企业，联合相关部门开展约谈并督促整改

9月7日，工业和信息化部、市场监管总局联合印发《关于推动汽车企业规范供应商账款支付优化账期管理的通知》。针对部分车企账期起算标准不一、验收时间过长等问题，《通知》明确账期从货物、工程或服务交付并验收合格之日起计算；一般生产性物料应

下载日志已记录，仅供内部参考

在 3 个工作日内完成验收，确需装车验证的零部件应在 5 个工作日内完成；合同支付期限不得超过企业公开承诺，逾期应依法支付利息，并不得强迫供应商接受非现金支付方式。

议价期间，连续供货可按最近一次合同价不低于 90%先行支付，非连续供货可按行业平均价或开发定点单价不低于 70%先行支付。对中小企业供应商，鼓励 30 天内付款、最长不超过 60 天，并鼓励全部采用现金支付。汽车企业须在每年 7 月底、1 月底前报送半年度和年度支付情况；相关部门将通过企业自查、第三方评估公示和政府督导核查推动落实，对应付账款规模大、故意拉长账期或投诉较多的企业开展约谈并督促整改。

2. 2027 款宝马 BMW X3 正式上市：引入沙丘灰专属车漆、标配前排座椅通风，31.8 万元起

9 月 7 日，2027 款 BMW X3 正式上市，建议零售价 31.8 万元起。其中，xDrive25L M 运动曜夜套装、xDrive30L 领先型 M 运动曜夜套装、xDrive30L 尊享型 M 运动曜夜套装售价分别为 31.8 万元、35.8 万元和 39.8 万元；新车采用全新 M 风格横向辐条双肾进气格栅，并首次引入源自 M Performance 高性能产品线的沙丘灰专属车漆。

座舱方面，新车全系新增标配前排座椅通风、副驾座椅腰撑和后排座椅加热功能。动力方面，继续搭载 2.0T 发动机，最大功率分别为 140 千瓦和 190 千瓦，最大扭矩分别为 310N·m 和 400N·m，匹配 8AT 变速箱，并配备第九代横向动力学管理系统和 xDrive 智能全轮驱动系统。

3. 中汽协：2026 年 7 月我国汽车整车出口 109.2 万辆，同比增长 57.5%

9 月 7 日，据中国汽车工业协会整理的海关总署数据，2026 年 7 月我国汽车整车出口 109.2 万辆，环比增长 2.2%、同比增长 57.5%，出口金额 189.8 亿美元，环比增长 4.1%、同比增长 60.4%；1-7 月整车出口 639.9 万辆，同比增长 53.7%，出口金额 1107.8 亿美元，同比增长 54.9%。

同期，7 月汽车整车进口 4.3 万辆，环比增长 13.0%、同比下降 12.8%，进口金额 21.2 亿美元，环比增长 11.8%、同比下降 15.5%；1-7 月整车进口 24.4 万辆，同比下降 10.9%，进口金额 115.6 亿美元，同比下降 18.0%。

4. 交通运输部相关司局负责人就公路法修正草案征求意见稿答记者问

9 月 7 日，交通运输部相关司局负责人就公路法修正草案征求意见稿表示，成品油消费税仅承担普通公路养护费用，不包含高速公路管理养护费用；随着早期建设的高速公路收费陆续到期，流量大、路龄长、设施老化且位于重要通道的高速公路面临管理养护资金断档。

负责人称，现有成品油消费税替代养路费支出部分仅能满足普通公路养护资金需求的一半左右，若通过提高税率保障到期高速公路养护，将增加不走或少走高速公路燃油车主的税负。公路法修改后，收费期限届满的高速公路可由政府统一管理，并按“多用者多付、少用者少付、不用者不付”的使用者付费方式向实际受益者收取通行费、筹集

下载日志已记录，仅供内部参考

管理养护资金。

5. 吉利熊猫卡丁宁德版上市，限时补贴价 4.39 万元

9 月 7 日，吉利熊猫卡丁宁德版上市，限时补贴价 4.39 万元。新车采用都市卡丁风格外观，配备 LED 前大灯、风速宽体前后包围和原厂尾翼，提供淘气橙、竞速黑、狂飙灰、冒险白、飞驰粉等车色，内饰可选百分白、超加粉两种风格。

安全和智能配置方面，新车配备 ESP 车身稳定控制系统、倒车影像、倒车雷达、陡坡缓降及主副驾双安全气囊，车机支持手机无线互联和手机 App 钥匙分享；该车搭载宁德时代电池，电池历经 76 项安全测试。

6. 最高法明确自动驾驶汽车责任承担规则，对虚假宣传进行规制

9 月 7 日，最高人民法院召开新闻发布会，发布《关于依法审理涉人工智能纠纷案件的意见》，这是首部由国家最高审判机构发布的涉人工智能司法裁判规则文件，涉及 AI 换脸、大数据杀熟、仿冒名人带货、自动驾驶和知识产权保护等问题。

《意见》明确，车辆缺陷与驾驶人过错共同导致损害时，当事人同时请求驾驶人和生产者、销售者承担责任的，人民法院依法予以支持；生产者、销售者对自动驾驶或具备辅助驾驶功能汽车的自动化等级、智能程度、性能、用途等作虚假或引人误解的宣传并损害消费者权益时，消费者可依法请求其承担民事责任。

7. 凯迪拉克 XT5 PHEV 上市：纯电续航 215km，权益价 25.99 万元起

9 月 7 日，凯迪拉克 XT5 PHEV 上市，共推出 2 款车型，建议零售价 31 万—35 万元，全款一口价 27.99 万-29.99 万元，限时权益价 25.99 万-27.99 万元。新车尺寸为 4888/1957/1688 毫米、轴距 2863 毫米，配备 33 英寸 9K 曲面屏、高通骁龙 8775P 芯片、豆包 AI 大模型及全系激光雷达硬件，搭载 Momenta R7 世界模型辅助驾驶系统。

动力方面，新车采用 1.5T 发动机与 P1+P3+P4 三电机组成的插混系统，匹配双挡 DHT 变速箱并全系四驱，综合功率 385 千瓦、峰值扭矩 740N·m，零百加速 4.8 秒。CLTC 纯电续航 215 公里、满油满电综合续航 1360 公里，支持 5C 超快充，30%—80%充电需 15 分钟；底盘配备第二代预瞄式 RTD 电子实时阻尼可调悬架和 Brembo 六活塞卡钳。

8. 小米全新 SUV 上市，N70 Pro 售价 20.99 万元，N90 Max 售价 26.99 万元

9 月 7 日，小米汽车澎程系列增程 SUV 上市，N70 Pro、N70 Max、N90 Max 和 N90 Max 探索版售价分别为 20.99 万元、23.99 万元、26.99 万元和 29.99 万元，开售 4 分钟锁单过万。N70 Max 定位大五座四驱增程中大型 SUV，车身尺寸 4960/1998/1765 毫米，轴距 2950 毫米；N90 Max 定位大七座旗舰大型增程 SUV，尺寸 5285/1998/1825 毫米，轴距 3080 毫米。

N70 Max 和 N90 Max 均搭载 1.5T 增程器与双电机，增程器最大功率 112 千瓦，

下载日志已记录，仅供内部参考

双电机最大功率分别为 210 千瓦和 100 千瓦，并配备 76 千瓦时电池。N70 Max CLTC 纯电续航 505 公里、满油满电续航 1461 公里；N90 Max 纯电续航 464 公里、综合续航 1705 公里。N70 Pro 采用 210 千瓦单电机和 52 千瓦时电池，CLTC 纯电续航 351 公里、综合续航 1351 公里。

9. 华境 S 大六座 SUV 累计交付突破 2.5 万台：标配华为乾崑智驾 ADS Pro 增强版，售 15.98 万元起

9 月 8 日，华境 S 大六座 SUV 累计交付突破 2.5 万台。该车是上汽通用五菱与华为合作的首款搭载华为乾崑科技的旗舰大六座 SUV，全系标配华为乾崑智驾 ADS Pro 增强版和鸿蒙座舱，2026 年 6 月、7 月分别交付 5689 台和 7203 台。

华境 S 于 5 月 8 日上市，200km 乾崑悦享版、255km 乾崑臻享版、255km 乾崑尊享版、235km 四驱乾崑尊享版官方指导价分别为 15.98 万元、17.58 万元、18.58 万元和 20.38 万元，对应超级置换价分别为 14.98 万元、16.58 万元、17.58 万元和 19.38 万元。

10. 3.79 万元、宁德时代电池，一汽奔腾小马吉祥马纯电小车上市

9 月 8 日，一汽奔腾小马吉祥马纯电小车上市，官方指导价 3.79 万元，搭载宁德时代电池，是车系次低配版本，最低配萌趣马售价 3.49 万元。目前一汽奔腾官网和小程序尚未列出吉祥马的具体配置信息。作为参考，萌趣马 CLTC 纯电续航 222 公里，搭载 18.11 千瓦时磷酸铁锂电池和 30 千瓦电机，车身尺寸 3000×1510×1630 毫米，轴距 1953 毫米。

11. 华为乾崑智驾、鸿蒙座舱搭载量达成 200 万里程碑

9 月 8 日，华为智能汽车解决方案 BU 宣布，乾崑智驾和鸿蒙座舱搭载量、华为乾崑 App 用户数同步达到 200 万。华为乾崑智驾里程已突破 149 亿公里，搭载乾崑智驾车辆累计行驶总里程突破 427 亿公里，累计主动避免可能碰撞达 640 万次。

华为智能汽车解决方案 BU CEO 靳玉志此前表示，2023 年至 2026 年华为乾崑智驾算力增长超过 20 倍；未来 5 年，华为乾崑将在算力研发上持续投入 700 亿—800 亿元。

12. 极氪 7X 全球第 20 万台量产车下线，用时两年

9 月 8 日，极氪 7X 全球第 20 万台量产车下线，用时两年。极氪 7X 是极氪首款豪华大五座纯电 SUV，基于 SEA 浩瀚架构打造，首批车型于 2024 年 9 月 16 日量产下线。焕新极氪 7X 于 2025 年 10 月上市，升级 900V 高压架构，全系标配英伟达 Thor-U 芯片和激光雷达，售价 22.98 万元起。2027 款极氪 7X 计划于 2026 年第四季度上市，将新增外观、内饰颜色及 85kWh 金砖电池版本。

13. 小米澎程上市 4 分钟锁单突破万台

9 月 7 日，小米汽车在秋季旗舰新品发布会上推出第三个产品系列“SkyNomad 小米澎程”，定位增程动力家庭 SUV，开售 4 分钟锁单突破 1 万台。澎程 N70 Pro、N70

下载日志已记录，仅供内部参考

Max、N90 Max 和 N90 Max 探索版售价分别为 20.99 万元、23.99 万元、26.99 万元和 29.99 万元；N70 定位中大型五座增程 SUV，N90 定位大型七座旗舰增程 SUV。

截至 9 月 7 日，小米汽车累计交付量突破 80 万辆，从 SU7 开启交付至达到该规模用时约两年半。澎程系列的加入，使小米汽车产品矩阵由纯电轿车、纯电 SUV 延伸至增程动力和大三排家庭 SUV 市场。

14. 智己启动“无方向盘”车辆测试

9 月 8 日，智己汽车发布“没有方向盘的车”视频动图：工程测试车型座舱内没有方向盘，能够自主完成启动、转向和避让行人等操作。智己汽车称，该车基于全新一代智己 LS6 同源技术打造，依靠高阶智能驾驶与全线控底盘协同；全新一代智己 LS6 计划于 9 月 10 日开启预售。

该测试发布于特斯拉 Cybercab 将在中国巡展之际，原生无方向盘 Robotaxi 与国内保留驾驶装置、渐进落地路线形成对照。相关产业链涉及线控制动和转向、热管理、智能座舱、自动驾驶传感器及自动化运维；GB 17675—2025 新国标已于 7 月 1 日实施，新增线控转向失效、报警和功能安全要求。

15. 32.98 万元，比亚迪全新腾势 Z9GT 易三方闪充尊越型正式上市

9 月 9 日，全新腾势 Z9GT 易三方闪充尊越型上市，售价 32.98 万元。新车采用三电机四驱架构，总功率 1156 马力、峰值扭矩 1210N·m，零百加速 2.8 秒，支持圆规掉头、智能蟹行和高精度无人智能漂移，搭载云辇-A 智能空气车身控制系统与天神之眼 5.0 驾驶辅助系统。

新车配备 122.5 千瓦时第二代刀片电池，CLTC 纯电续航 860 公里，常温下可实现 5 分钟充好、9 分钟充饱，零下 30℃低温环境充电时长仅增加 3 分钟。截至 8 月底，全国闪充站已突破 1 万座，预计 2026 年底建成 2 万座；车身尺寸为 5195/1990/1490 毫米，轴距 3125 毫米。

16. 进一步规范儿童座椅电子功能：我国首个电子功能儿童座椅国标 10 月实施，涵盖防夹、儿童遗留警示等功能

9 月 9 日，《机动车儿童乘员用约束系统电子功能技术规范》将于 10 月 1 日起实施，由全国汽车标准化技术委员会归口、工业和信息化部主管，是首个针对具有电子功能儿童座椅制定的国家标准；标准按通信功能划分 I 类和 II 类，按供电方式划分电池供电类、外部供电类和混合供电类。

标准规定低电量提醒、防夹、儿童约束状态检测、安装提醒、发声装置声响、数据传输和儿童遗留警示等功能及测试方法，并覆盖电池防错装、短路保护、电磁兼容、机械负荷、部件可靠性、环境适应性、禁用物质和标识说明等要求。标准为儿童座椅电子功能的可靠性、安全性提供统一技术门槛，为企业研发生产和产品合格评定提供依据，并为消费者选购合规产品提供参考。

17. 鸿蒙智行：智界 V9 连续两个月获 MPV 市场销量第一

下载日志已记录，仅供内部参考

9 月 9 日，鸿蒙智行宣布智界 V9 连续两个月获得 MPV 市场销量第一，7 月销量 10101 台、8 月零售交付 8312 台。该车于 5 月 15 日上市，售价 38.98 万-51.98 万元，尺寸 5359×2009×1879 毫米、轴距 3250 毫米，全系标配 38 个传感器，是行业首款搭载 896 线激光雷达的 MPV。

截至 8 月 24 日，智界 V9 累计交付突破 2 万台，官方称刷新 50 万级 MPV 最快交付纪录。6 月其大定订单突破 1.8 万台，其中选择 Ultra 以上版本的比例超过 80%，成交均价达到 50 万元。

18. 乘联分会：8 月国内狭义乘用车市场零售销量 154.1 万辆同比下降 23.6%，新能源渗透率 65.2%再创新高

9 月 9 日，据中国汽车流通协会乘用车市场信息联席分会统计，2026 年 8 月国内狭义乘用车零售 154.1 万辆，同比下降 23.6%、环比增长 5.5%；1-8 月累计零售 1171.6 万辆，同比下降 20.8%。乘联分会称，油价高位、宏观景气偏弱、政策预期升温和成都车展带动等因素共同推动 8 月零售环比回升，汽油价格上涨抬高燃油车用车成本，“油电替代”正在加速。

8 月新能源销量渗透率达到 65.2%，再创新高；乘用车出口（含整车与 CKD）88.8 万辆，增长 77.8%，其中新能源乘用车出口 51.8 万辆，增长 154.7%，出口增长对汽车总批发量形成支撑。

19. 奇瑞全新捷途 X90 上市：提供七座布局，超级置换价 9.99 万-13.19 万元

9 月 9 日，全新捷途 X90 上市，共推出 5 款配置，官方指导价 12.29 万—15.99 万元，购车惊喜价 10.49 万—14.19 万元，超级置换价 9.99 万—13.19 万元。新车尺寸为 4830/1930/1705 毫米，轴距 2820 毫米，提供七座布局，配备 15.6 英寸可左右偏转的中控屏和高通骁龙 8155 芯片。新车搭载猎鹰 500 智能辅助驾驶系统，支持高速 NOA、300 余种场景记忆泊车和 100 米循迹倒车；动力提供 1.5T 和 2.0T 发动机，最大功率分别为 135 千瓦和 187 千瓦。

20. 上交所向星宇股份下发监管工作函，涉及上市公司、董事、高管

9 月 9 日，上海证券交易所就常州星宇车灯股份有限公司相关事项下发监管工作函，涉及上市公司、董事、高级管理人员、控股股东及实际控制人。星宇股份创立于 1993 年，2011 年在上交所上市，专注汽车车灯研发、设计、制造和销售，是我国主要的汽车全套车灯总成制造商和设计方案提供商之一。

工作函发布时，星宇股份应届生解聘事件仍在发酵：公司 2026 年夏季招录 440 名应届高校毕业生，后与其中 107 人解除劳动合同；8 月 27 日公司致歉并承诺发放求职生活补贴和就业补偿。事件引发奔驰、大众等国际客户启动合规审查，公司赴港上市进程也受到市场关注；此后总经理周晓萍被扣薪 12 个月、人力资源总监俞志明被免职。

21. 小鹏机器人，一步一步来

9 月 9 日，小鹏汽车宣布小鹏机器人正式完成量产验证。小鹏称，机器人研发不能只

下载日志已记录，仅供内部参考

依靠图纸或演示，而需要从硬件到 AI 逐步探索，并经历持续测试和失败迭代。小鹏机器人项目已推进六年，从实验室走向产线。“做机器人，要习惯失败”和“不要着急，一步一步来”概括了其研发路径；小鹏的目标是让机器人实现自然交互、具备记忆并创造实际价值。

22. 10.18 万元广汽埃安 RT 605 智享版上市：非晶合金电驱 + 碳化硅电控 + 宁德时代电池

9 月 10 日，广汽埃安加推 AION RT 605 智享版，官方指导价 10.18 万元。新车尺寸 4865/1875/1520 毫米、轴距 2775 毫米，配备 8.88 英寸仪表、14.6 英寸中控屏和 ADiGO 6.0 系统；搭载地平线 J6E 芯片及 22 个传感器，采用纯视觉方案，支持 L2 级辅助驾驶和 540°全景影像。

动力方面，新车采用 165 千瓦单电机，配备 70.1 千瓦时宁德时代磷酸铁锂 2.0 弹匣电池，CLTC 续航 605 公里。全系换装非晶合金电驱和碳化硅电控，电控损耗降低 71.6%，百公里电耗约 9.9 千瓦时；支持 400V 平台 3C 快充，30%-80%充电约 18 分钟，充电 10 分钟可补充约 200 公里续航。

23. 意大利汽车行业协会呼吁欧盟：对超额中国汽车及零部件征收 80%关税

9 月 10 日，意大利汽车供应商协会 Anfia 主席罗伯托·瓦瓦索里呼吁欧盟，对中国进口汽车在欧盟年度新车注册量占比不超过 8%的部分实行零关税，对超出部分征收 80%关税，并将机制同时覆盖整车和零部件。他称零部件价值约占整车 80%，欧洲需要保护关系战略自主的汽车产业。

欧洲汽车制造商协会数据显示，2026 年上半年中国品牌在欧盟市场销量占比已突破 9%。瓦瓦索里预计，受欧洲汽车产量收缩影响，意大利汽车零部件出口全年可能下降约 10%，若不采取保护措施，到 2028 年或下降 40%-50%；他还批评欧盟拟议《工业加速法案》可能促进来自自贸伙伴的进口，并质疑中国车企欧洲工厂的本地采购意愿。

24. 机器人“上市潮”踩刹车：谁的收入经得起问?

9 月 9 日，市场传出人形机器人企业上市门槛可能提高，申报企业或需证明能够形成经常性收入、亏损持续收窄或具备真正创新，监管部门尚未公开发布相关 IPO 新规。9 月 10 日，机器人相关股票表现分化：宇树科技股价一度跌破 500 元，较 8 月 19 日上市首日 1100 元的开盘价明显回落；部分港股机器人公司仍有上涨。一天行情不足以判断产业冷暖，但在机器人企业加快上市的背景下，市场已开始区分不同公司的收入质量和商业模式。

宇树 2025 年前三季度人形机器人收入中，科研教育占 73.6%，但该比例不能直接套用到全年 8.68 亿元的人形机器人收入；梅卡曼德 2025 年老客户收入贡献占 78%，显示工业客户持续采购，但其主营 AI 与 3D 视觉组件，并非人形机器人整机；优地机器人 2025 年 RaaS 收入约 4988 万元、占总收入 15.7%，持续收费模式仍处早期。三种收入均有真实业务支撑，但商业含义不同。订单还需经过生产、交付、验收、收入确认和回款，客户能否复购和持续付费，才是检验商业化能力的关键。

下载日志已记录，仅供内部参考

25. 限时 12.99 万起，“零百”3.8 秒/配备激光雷达，吉利银河 TT 正式上市

9 月 10 日，吉利银河 TT 正式上市，共推出 5 款车型，上市限时先享价 12.99 万—18.59 万元。新车定位中大型纯电轿车，尺寸 4999/1919/1479 毫米、轴距 2920 毫米，采用溜背造型与随速电动扰流板，座舱配备 15.4 英寸中控屏、10.2 英寸仪表、25.6 英寸 AR-HUD、Flyme Auto 2 代系统和龍鹰 6P 芯片。

新车基于 800V 高压平台，单电机版本最大功率 245 千瓦、CLTC 续航 640 公里或 725 公里；Ultra 版采用前 180 千瓦、后 245 千瓦双电机四驱，零百加速 3.8 秒、CLTC 续航 650 公里。车辆可选千里浩瀚 H5 或 H7 辅助驾驶方案，配备激光雷达，并采用前全铝双叉臂、后五连杆独立悬架，高配可选 CCD-AI 魔毯底盘。

26. 上汽 MG 07 上市 20 天大定锁单突破 4.2 万台，限时补贴价 10.59 万元起

9 月 10 日，上汽名爵 MG 07 上市 20 天大定超过 4.2 万台；该车于 8 月 21 日上市，1 分 57 秒大定破万，远超去年 MG4 用时 39 分 37 秒的破万纪录。混动 245 舒享版、混动 245 激光雷达版、纯电 650 舒享版、纯电 610 激光雷达版、纯电 610 旗舰版、纯电 845 激光雷达版和纯电 845 旗舰版限时权益价分别为 10.59 万元、11.59 万元、11.39 万元、12.39 万元、13.39 万元、14.69 万元和 15.69 万元。

纯电版基于 800V 高压平台，最高 CLTC 续航 845 公里，支持 5C 快充；混动版搭载 DMH 全域超混，CLTC 纯电续航 245 公里、综合续航 1745 公里。新车首搭 Momenta R7 世界模型与 Xheart X7 大模型专用芯片，并配备 mCDC 智能电磁悬架和 AI 预瞄功能。

27. 全新一代智己 LS6，全线控大五座家庭 SUV，20.99 万起震撼预售！

9 月 10 日，全新一代智己 LS6 开启预售，纯电 Max、Pro Max 和 Ultra 版预售价分别为 20.99 万元、22.99 万元和 26.49 万元。新车定位全线控大五座家庭 SUV，车身尺寸 4937/1988/1671 毫米、轴距 2960 毫米，全系采用包含前轮线控转向、后轮线控转向和线控制动的全线控灵蜥底盘，具备 SynVector 全域线控矢量扭矩协同控制和安全冗余，四驱车型开启极致转向功能后的转弯半径为 4.49 米。

新车采用 NEO 三电架构和 800V 高压平台，新一代 NEO 飓风电机较上一代电驱效率提升 2.8%、整机重量降低 8%；396 千瓦超快充可在 15 分钟补能 530 公里，CLTC 续航最高 782 公里，百公里电耗 12.7 千瓦时，Pro Max 和 Ultra 版电池由上汽集团与宁德时代合作提供。车辆搭载 IM Claw 龙虾智能体和 IM AD ZETA 辅助驾驶，后者以 L4 模型能力赋能 L2 辅助驾驶；座舱配备 27.1 英寸 Mini LED 主驾屏、15.6 英寸副驾娱乐屏、丹麦 B&O 音响和智能冷暖双开门冰箱。

28. 吉利汽车集团与沃尔沃汽车达成协议，沃尔沃将成为领克在欧洲独家经销商

9 月 10 日，吉利汽车集团与沃尔沃汽车就领克品牌在欧洲市场的商业合作计划达成最终协议。自 2027 年 1 月起，沃尔沃汽车将成为领克在欧洲的独家经销商，全面负责当地商业及品牌运营，双方计划通过协同加快领克在欧洲市场的规模化增长。

下载日志已记录，仅供内部参考

此次合作不涉及股权架构变更，吉利汽车集团将继续主导领克的全球产品设计、研发、合规认证及品牌战略。领克将依托沃尔沃汽车在欧洲的零售和售后服务网络，转向更具扩展性和规模化的零售模式，提升市场影响力和用户触达效率。

29. 36.9 万元起特斯拉中国焕新款 Model Y 高性能全轮驱动版上市：百公里加速 3.5 秒、标配 21 英寸蛛网轮毂 2.0

9 月 11 日，特斯拉中国推出焕新款 Model Y 高性能全轮驱动版（Model Y P），起售价 36.9 万元。该版本 CLTC 续航 659 公里，最高车速 250 公里/小时，百公里加速 3.5 秒。外观方面，新车采用专属前包围设计，两侧配备更大尺寸导流槽，并标配 21 英寸蛛网轮毂 2.0；车内提供 5 座布局，延续高级版音响、HEPA 生物武器防御模式和连续可变阻尼减振器等配置。

30. 江铃全新易至 EV2 纯电微型车上市，4.19 万元起

9 月 10 日，江铃旗下易至汽车宣布全新易至 EV2 正式上市，共推出两款车型，售价分别为 4.19 万元和 4.49 万元。新车提供浅云米、暮烟蓝、天水碧和月光白四种车身颜色，采用封闭式格栅和一体式灯组，后备厢容积为 105-750 升。

新车采用四座布局，轴距 2340 毫米，配备独立后车门、10.1 英寸中控屏和 5 英寸液晶仪表，全车设有 17 处储物点位，并搭载 One-box 电子线控、AutoHold 自动驻车及 EPS 电动助力转向系统。车身乘员舱关键碰撞区域采用 1500MPa 热成型钢；动力搭载 30 千瓦、85N·m 永磁同步电机，0-50 公里/小时加速 5.5 秒。

31. 国家对成品油价格实施调控：汽油按现行机制每吨应涨 435 元，调控后实涨 260 元

9 月 11 日，国家发展改革委宣布，针对美伊冲突再度升级、国际市场原油价格持续大幅上涨，特别是中东地区原油价格异常上涨，在保持现行价格机制框架的基础上对国内成品油价格采取临时调控措施。自 9 月 11 日 24 时起，国内汽油、柴油标准品价格按现行机制每吨应分别上调 435 元和 420 元，调控后实际分别上调 260 元和 250 元，国内成品油零售限价迎来年内第十二轮上调。

以 50 升油箱的小型私家车为例，加满一箱油将比此前多花 10 元；以每月行驶 2000 公里、百公里油耗 8 升计算，到 9 月 24 日 24 时下次调价窗口前，消费者用油成本将增加 15 元。国家发展改革委将指导企业做好成品油生产和调运，并配合有关部门查处不执行国家价格政策等违法违规行为。

32. 三部门：支持新能源汽车、绿色智能家电下乡，鼓励企业研发符合农村生活需要的智能软硬件产品

9 月 11 日，中央网信办、农业农村部、工业和信息化部联合印发《数字乡村高质量发展行动计划（2026—2030 年）》。在扩大农村数字消费方面，《计划》提出推进县域商业体系提质增效，发展网订店取、生鲜直送、农资预订等便民服务，支持新能源汽车、绿色智能家电下乡，鼓励企业研发符合农村生活需要的智能软硬件产品，并健全县域数

下载日志已记录，仅供内部参考

字消费维权机制。

《计划》还提出深化国家中小学智慧教育平台应用，推动优质教育资源向农村和偏远地区延伸，鼓励有条件的乡村学校应用智能教育终端、教育智能体；稳步推进数字赋能乡村治理，创新“数字化+网格”等模式，依法打击农村电信网络诈骗、网络赌博和非法金融活动，完善智慧公共法律服务供给。

33. 工信部：2020 年到 2025 年我国新能源汽车年均复合增长率 65%

9 月 11 日，工业和信息化部举行我国智能网联新能源汽车产业发展新闻发布会。装备工业一司司长郭守刚介绍，“十四五”期间我国整车集成、动力电池、智能座舱、激光雷达等技术进入全球前列，新能源汽车、动力电池及关键材料产量占全球 70%以上；2020—2025 年新能源汽车年销量由 136.7 万辆增至 1649 万辆，年均复合增长率 65%，国内乘用车组合驾驶辅助功能搭载率由 16.2%升至 64.9%。

针对国际贸易壁垒、国内非理性竞争以及汽车产品质量和自动驾驶安全等问题，工业和信息化部联合有关部门编制《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》。绿色化方面将完善能耗标准和“双积分”政策，推进动力电池碳足迹管理及县域充换电设施补短板；智能化方面推进准入、上路通行和“车路云一体化”试点；高端化方面加强核心技术攻关、准入审查及测试验证；国际化方面推动标准法规衔接互认，完善跨境物流和投融资支撑。

34. 北汽集团赴理想汽车交流

9 月 10 日，北汽集团党委副书记、总经理常瑞带队赴理想汽车北京研发总部，与理想汽车董事长兼首席执行官李想举行座谈。双方围绕协同推进国际化发展及电动化、智能化等核心领域交流，共同探讨做强做优首都智能汽车产业、加快北京建设智能网联汽车产业高地的路径。

李想介绍理想汽车的发展运营情况，以及产品定义、技术研发、用户运营和国际化布局等实践；常瑞介绍北汽集团生产经营、技术创新及国际化发展情况。双方表示，将在国际市场开拓中深化协同，聚焦动力电池、智能驾驶等核心领域推动技术成果互通共享、补齐产业链关键环节短板，并持续加强国际化发展合作。

3.2 销量、库存、价格信息

乘联会数据和观点链接

https://mp.weixin.qq.com/s/uc88BznJ0qBI5zT9x9mO9g

9 月第一周，全国乘用车市场日均零售 3.5 万辆，同比去年 9 月同期下降 19%，较上月同期下降 1%。

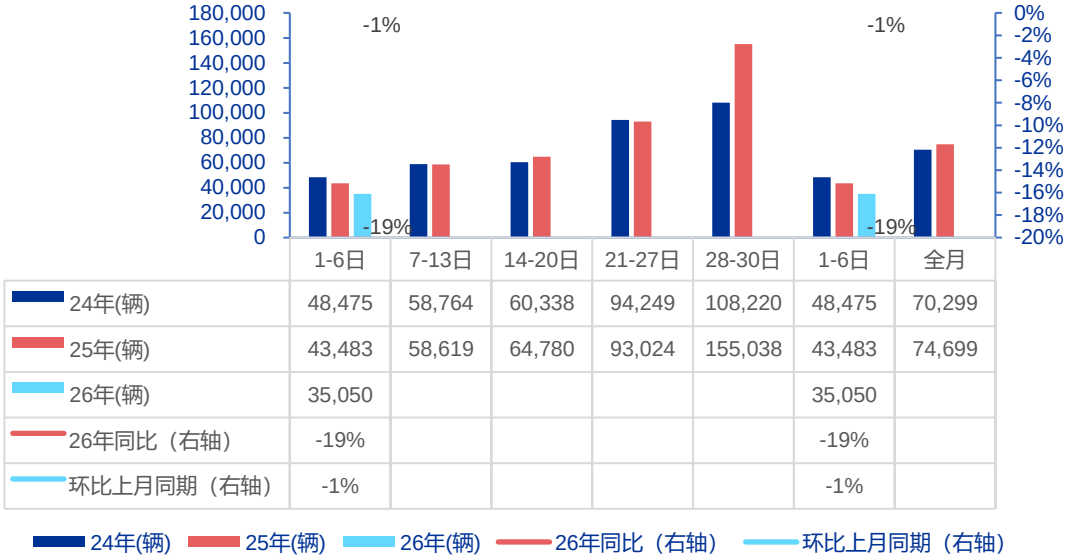
9 月 1-6 日，全国乘用车市场零售 21.0 万辆，同比去年 9 月同期下降 19%，较上月同期下降 1%；今年以来乘用车累计零售 1,192.6 万辆，同比下降 21%。

9 月市场进入传统“金九银十”消费旺季，终端客流有望持续回暖。宏观层面，8

下载日志已记录，仅供内部参考

月制造业 PMI 环比回升、CPI 平稳，经济呈现“需求边际回暖、总量低位企稳”的运行特征，为车市回暖提供底部支撑。但 9 月面临去年同期的超高基数——2025 年 9 月部分地区补贴停发前的抢购热潮推动当月零售创下历史峰值，高基数的效应将进一步抑制今年 9 月回升效果。7 月末以来年内汽油累计上调已超 830 元/吨，而电动车新品魅力愈强，燃油车消费意愿持续受抑制。上游原材料价格有所回落，加之行业“反内卷”共识逐步深化，上游利润暴涨；但价格压力从上游向整车端传导，经销商运营压力仍在持续加大。

图 6：2026 年 9 月 1-6 日均零售销量同比 2025 年同期-19%（单位：辆）



	1-6日	7-13日	14-20日	21-27日	28-30日	1-6日	全月
24年(辆)	48,475	58,764	60,338	94,249	108,220	48,475	70,299
25年(辆)	43,483	58,619	64,780	93,024	155,038	43,483	74,699
26年(辆)	35,050					35,050	
26年同比（右轴）	-19%					-19%	
环比上月同期（右轴）	-1%					-1%	

资料来源：乘联会，申万宏源研究

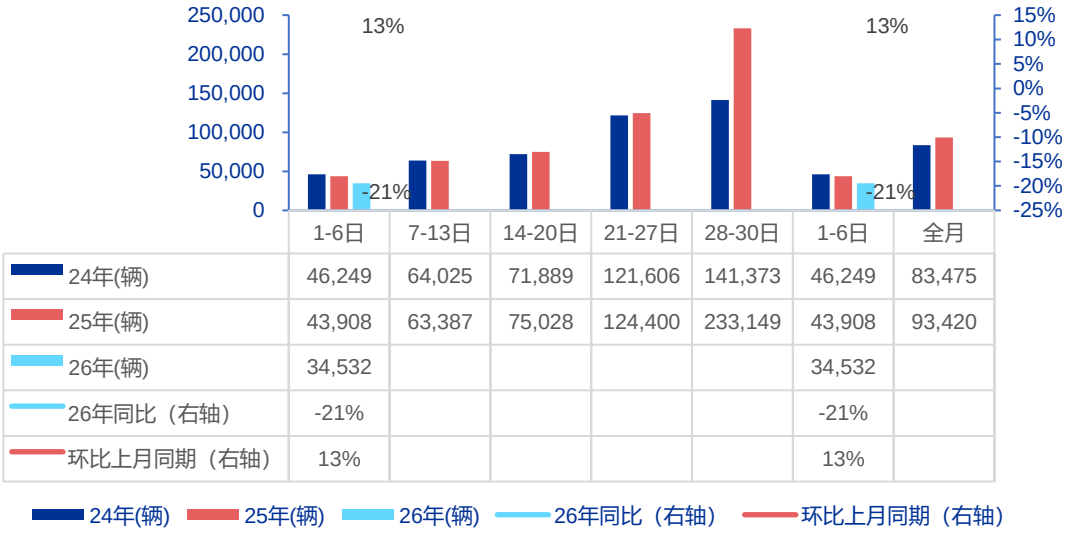
9 月第一周全国乘用车厂商日均批发 3.5 万辆，同比去年 9 月同期下降 21%，较上月同期增长 13%。

9 月 1-6 日，全国乘用车厂商批发 20.7 万辆，同比去年 9 月同期下降 21%，较上月同期增长 13%；今年以来乘用车累计批发 1,739 万辆，同比下降 5%。

由于燃油车零售持续大幅度下降，9 月第一周的燃油车生产下降 47%，因此厂商销量总体低迷，第一周燃油车厂商批发下降 53%。新能源车大部分品牌目前缺乏热销车型，但厂商还要稳定的生产节奏，作为庞大的产业链体系，不可能按照订单简单的排产，还要考虑产销目标。大部分厂商销量和直营订单销售已经转为目标销售，没有积压订单也要实现部分车型的销量目标，因此第一周的厂商直营零售也是偏低的。

图 7：2026 年 9 月 1-6 日均批发同比 2025 年同期-21%（单位：辆）

下载日志已记录，仅供内部参考



	1-6日	7-13日	14-20日	21-27日	28-30日	1-6日	全月
24年(辆)	46,249	64,025	71,889	121,606	141,373	46,249	83,475
25年(辆)	43,908	63,387	75,028	124,400	233,149	43,908	93,420
26年(辆)	34,532					34,532	
26年同比（右轴）	-21%					-21%	
环比上月同期（右轴）	13%					13%	

资料来源：乘联会，申万宏源研究

2026 年 8 月 31 日，中国汽车流通协会发布的最新一期“汽车经销商库存预警指数调查”VIA（Vehicle Inventory Alert Index）显示，**2026 年 8 月汽车经销商库存预警指数为 62.3%，同比上升 5.3 个百分点，环比上升 1.2 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。**

表 5：2026 年 8 月库存信息表

2026 年 8 月份库存预警指数	2026 年 7 月份库存预警指数	2026 年 6 月份库存预警指数
62.3%	61.1%	57.2%

资料来源：汽车流通协会，申万宏源研究

注：以 50%作为荣枯线，50%以下均处于合理范围。库存预警指数越高，反映出市场的需求越低，库存压力越大，经营压力和风险越大

表 6：2026 年 9 月新车上市信息

车型	级别	上市时间
上汽大众 2027 款帕萨特 Pro	中型车	2026 年 9 月 1 日
2027 款星途揽月/揽月 C-DM	中大型 SUV	2026 年 9 月 1 日
五菱扬光 Pro 增程版	轻客	2026 年 9 月 1 日
2027 款起亚 K3	紧凑型车	2026 年 9 月 1 日
新款理想 MEGA Home	大型 MPV	2026 年 9 月 2 日
比亚迪海狮 08	中大型 SUV	2026 年 9 月 2 日
新款捷尼赛思 G80	中大型车	2026 年 9 月 3 日
FREELANDER 神行者 8	中大型 SUV	2026 年 9 月 3 日
2027 款宝马 X3	中型 SUV	2026 年 9 月 7 日
吉利熊猫卡丁宁德版	微型车	2026 年 9 月 7 日
凯迪拉克 XT5 PHEV	中型 SUV	2026 年 9 月 7 日
小米澎程 N70 Pro/Max	中大型 SUV	2026 年 9 月 7 日
小米澎程 N90 Max/Max 探索版	大型 SUV	2026 年 9 月 7 日
奔腾小马吉祥马	微型车	2026 年 9 月 8 日
斯巴鲁森林人“水平对置 60 周年”限量版	紧凑型 SUV	2026 年 9 月 8 日
捷途 X90	中型 SUV	2026 年 9 月 9 日
腾势 Z9GT 闪充尊越型	中大型车	2026 年 9 月 9 日

下载日志已记录，仅供内部参考

2027 款埃安 RT 605 智享版	紧凑型车	2026 年 9 月 10 日
上汽大通 2027 款大家 9	中大型 MPV	2026 年 9 月 10 日
吉利银河 TT	中大型车	2026 年 9 月 10 日
全新易至 EV2	微型车	2026 年 9 月 10 日
特斯拉 Model Y 高性能全轮驱动版	中型 SUV	2026 年 9 月 11 日
别克世纪 CENTURY 黑金限量版	中大型 MPV	2026 年 9 月 11 日
华境 S 新增 4 款配置车型	大型 SUV	2026 年 9 月 12 日

资料来源：汽车之家，申万宏源研究

3.3 原材料成本、海运价格、汇率跟踪

最近一周传统原材料价格指数上升、新能源原材料价格指数下降。最近一周，传统车大宗原材料中，钢材、铝材、塑料、橡胶、玻璃价格分别-1.6%/-0.1%/+2.9%/+3.3%/-0.4%。而电池原材料中，镍、钴、碳酸锂价格分别为-1.3%/-7.3%/-6.4%。我们自建原材料价格指数模型，传统车以钢材、铝材、塑料、天然橡胶、玻璃商品价格加权，新能源车则额外加入镍、钴、碳酸锂三种电池原材料加权。**根据计算最近一周/最近一个月，传统车原材料价格指数分别+0.2%/+4.2%；新能源车原材料价格指数分别-2.0%/-0.5%。**

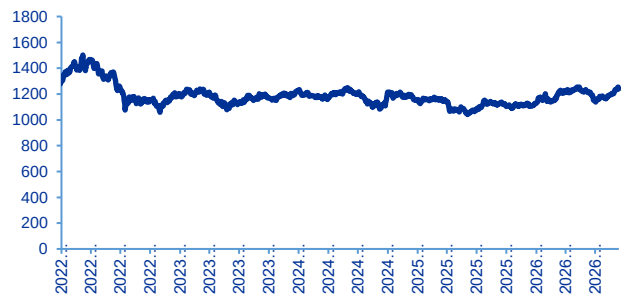
表 7：原材料价格变化情况

	钢材	铝材	塑料	橡胶	玻璃	镍	钴	碳酸锂	传统车指数	新能源指数
最新价格（元/吨）	3324	24232	8737	19263	974	126367	282900	142160	1239	1352
上周价格（元/吨）	3379	24267	8489	18652	978	128029	305300	151940	1237	1380
变化幅度	-1.6%	-0.1%	2.9%	3.3%	-0.4%	-1.3%	-7.3%	-6.4%	**0.2%**	**-2.0%**
上月价格（元/吨）	3245	24240	7676	17517	940	129471	328700	144830	1190	1359
变化幅度	2.4%	0.0%	13.8%	10.0%	3.7%	-2.4%	-13.9%	-1.8%	4.2%	-0.5%
25 年末价格（元/吨）	3269	22951	6449	15596	1083	133105	462100	118560	1129	1336
变化幅度	1.7%	5.6%	35.5%	23.5%	-10.1%	-5.1%	-38.8%	19.9%	9.8%	1.2%

资料来源：Wind，申万宏源研究

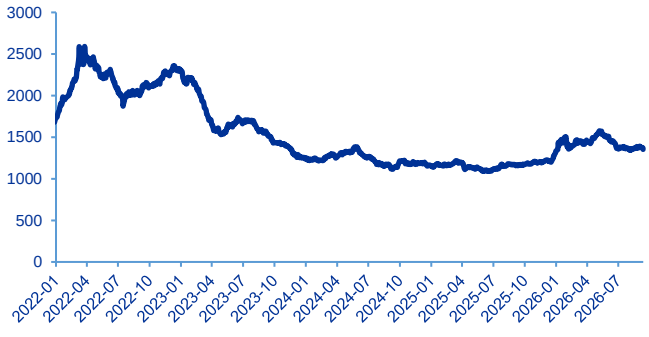
注：传统车及新能源车原材料指数为无量纲指数，假设 2018 年末各为 1000 点作为对照起点

图 8：本周传统车原材料指数环比+0.2%



资料来源：Wind，申万宏源研究

图 9：本周新能源车原材料指数环比-2.0%

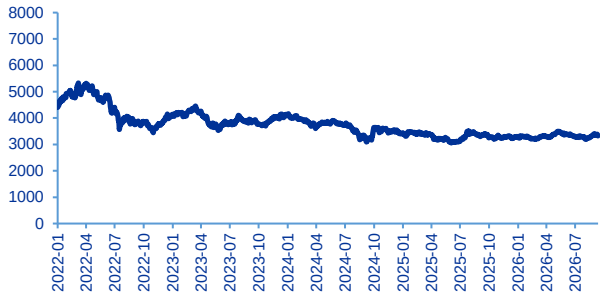


资料来源：Wind，申万宏源研究

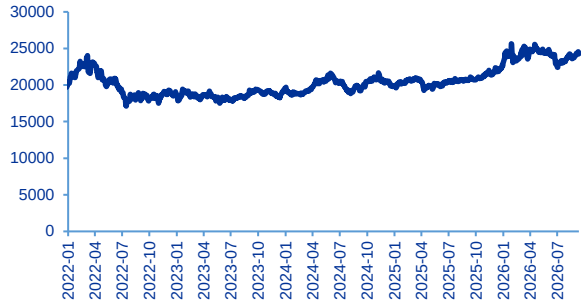
图 10：本周钢材价格环比-1.6%（单位：元/吨）

图 11：本周铝材价格环比-0.1%（单位：元/吨）

下载日志已记录，仅供内部参考

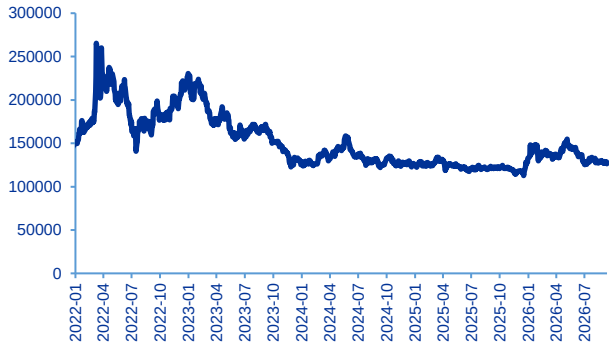


资料来源：Wind，申万宏源研究



资料来源：Wind，申万宏源研究

图 12：本周镍价格环比-1.3%（单位：元/吨）



资料来源：Wind，申万宏源研究

图 13：本周碳酸锂价格环比-6.4%（单位：元/吨）

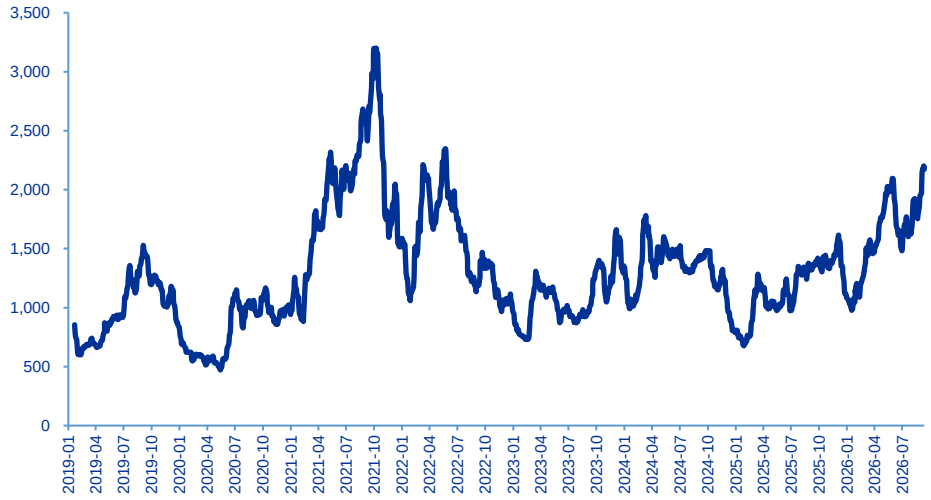


资料来源：Wind，申万宏源研究

海运成本本周小幅上升，2026 年 9 月 11 日相较 9 月 4 日+0.8%，近一个月+12.8%。FDI（远东干散货指数），是在 CDFI 基础上在货种、航线、船型和货量等方面改革调整后形成，指数更加全面、及时、准确反映远东地区干散货运输市场特征和运价变化，是全球航运市场走势的风向标。截至 2026 年 9 月 11 日，FDI 指数收报 2170.63 点，相较于 2026 年 9 月 4 日+0.8%，相较于上个月（2026.8.11）+12.8%，相较于 2025 年年末（2025.12.31）+101.1%。

图 14：FDI 海运综合指数本周较 9 月 4 日+0.8%

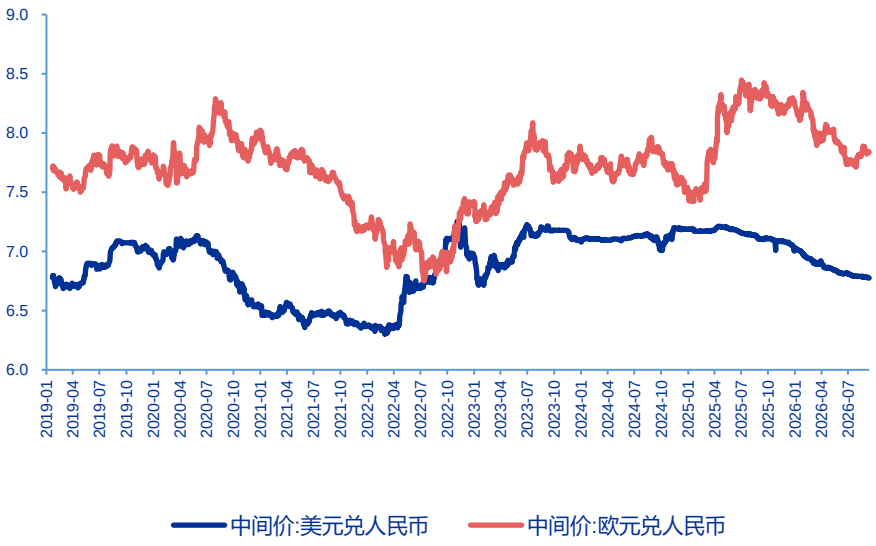
下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：Wind，申万宏源研究

汇率方面，本周美元、欧元均贬值；月度来看美元贬值、欧元升值。截至 2026 年 9 月 11 日，美元兑人民币中间价为 6.7743 元/美元，上周为 6.7787 元/美元，环比-0.06%，上月为 6.7900 元/美元，环比-0.23%，相比 2025 年末-3.62%；欧元兑人民币中间价为 7.8367 元/欧元，上周为 7.8397 元/欧元，环比-0.04%，上月为 7.8153 元/欧元，环比+0.27%，相比 2025 年末-4.84%。

图 15：本周美元、欧元均贬值



资料来源：Wind，申万宏源研究

4.公司信息

【春风动力】：全资美国子公司新增收到关税及利息退回 5403.24 万美元，折合人民币 3.66 亿元。

下载日志已记录，仅供内部参考

【固德电材】：公司以现金方式收购臧一锋、谢纲、王林合计持有的振勤电子科技有限公司 80%股权，交易对价为 1.44 亿元人民币。

【威迈斯】：股票激励计划拟授予合计 231.68 万股，以 2025 年为基数，2026—2028 年归母净利润分别需满足不低于 20%、38%、52%；拟变更原“龙岗宝龙新能源汽车电源实验中心新建项目”“新能源汽车核心零部件研发中心建设项目”募投项目，新项目为“新能源汽车动力域研发基地项目”，项目总投资 9.99 亿元。

【浙江世宝】：募投项目“新增年产 60 万台套汽车智能转向系统技术改造项目”已建设完成并达成预期目标，公司予以结项。

【长源东谷】：公司拟收购湖北芯源动力持有的襄阳康豪机电 100%股权，收益法评估结果 50.1 亿元。

【纳百川】：公司拟与北京方圆金鼎共同出资参与设立共青城甘华创业投资合伙企业（有限合伙）产业基金，基金总规模 1 亿元。

【星源卓镁】：公司控股股东源星雄通过大宗交易完成减持计划，合计减持 168 万股。

【联明股份】：公司减持计划期限届满，原计划通过集中竞价、大宗交易减持不超过公司总股本 3.00%的股份，期间未实施任何减持。

【林泰新材】：股东减持计划期限届满，苏州方广二期、无锡毓立未进行减持；镇江君舜协立通过集中竞价减持 618.18 万元，无锡鎏泰通过集中竞价减持 243.43 万元。

【雷迪克】：公司拟设立新加坡全资子公司作为出资主体，再于摩洛哥丹吉尔市设立全资孙公司，投建汽车轴承海外生产基地。

【无锡振华】：公司完成收购德维嘉 57%股权的工商交割，取得控股权，借此切入汽车高频高速线束赛道。

下载日志已记录，仅供内部参考

【德尔股份】：股票激励计划拟授予合计 500 万股，考核以 2025 年营业收入为基数，2026—2028 年营业收入增长率分别不低于 5%、10%、15%。

【福达股份】：股票激励计划拟授予 80 万股，精密减速器板块销售收入目标值为 2026 年不低于 0.25 亿元，2027 年不低于 1 亿元或与 2026 年合计不低于 1.2 亿元，2028 年不低于 3 亿元。

【东利机械】：公司高管田红旗原计划通过集中竞价减持不超过 9500 股，因其辞去副总经理职务，提前终止减持计划，期间未实施减持。

【新朋股份】：公司全资子公司上海瀚娱动投资有限公司以自有资金 1.60 亿元认缴嘉兴金浦如意创投基金 42.77%份额，基金总规模 3.74 亿元。

【隆盛科技】：公司参与设立的无锡滨湖隆盛机器人股权投资合伙企业已完成中基协备案，公司作为有限合伙人认缴出资 1 亿元。

【联合动力】：公司第一期股权激励计划首个行权期完成行权，合计行权 3694.03 万股，公司控股股东持股比例由 83.17%变为 81.91%。

【旷达科技】：公司全资子公司完成工商变更，名称由常州旷达微电子技术有限公司变更为常州市旷达电子材料有限公司，并同步变更法定代表人与经营范围。

【北汽蓝谷】：子公司北汽新能源拟向关联方北汽福田购买密云工厂，包括土地、厂房、机器设备等 378 项资产，不含税交易价格为 13.90 亿元、含税价格为 15.16 亿元。

【绿通科技】：公司持股 5%以上股东匡小烨及其一致行动人减持计划实施完毕，通过大宗交易、集中竞价合计减持 427.95 万股。

【固德电材】：公司出资 500 万元认购南京耀途致远创业投资合伙企业基金份额，该基金已募集完毕并完成中基协备案，基金总规模为 2 亿元。

下载日志已记录，仅供内部参考

【海泰科】：公司拟以 0.2 亿—0.3 亿元回购股份，用于股权激励或员工持股计划，现已取得招商银行青岛分行专项回购贷款承诺函。

核心风险：原材料价格波动风险、地缘政治风险、行业复苏不及预期

原材料价格波动风险：原材料价格波动将直接关系到制造业的盈利水平。当前行业原材料整体处于低位，但若后续大幅涨价，将对行业盈利能力造成明显边际影响。

地缘政治风险：当前整车和零部件企业都在走向海外，贸易壁垒可能导致产业链经营成本的大幅上升以及市场拓展的困难。

行业复苏不及预期：若汽车终端需求持续低迷，可能导致价格战进一步演绎，进而压制整个产业链盈利空间。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 8：汽车行业重点公司估值表

		2026/9/11			PB	归母净利润（亿元）			归母净利润增速			PE		
	证券代码	证券简称	收盘价（元）	总市值（亿元）	LF	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E
整车	600104.SH	上汽集团	11.72	1347	0.5	101.1	141.1	159.9	506%	40%	13%	13	10	8
	000625.SZ	长安汽车	7.06	700	0.9	40.8	79.5	103.0	-44%	95%	30%	17	9	7
	002594.SZ	比亚迪	84.00	7658	3.2	326.2	365.1	464.7	-19%	12%	27%	23	21	16
	601633.SH	长城汽车	14.48	1242	1.5	98.7	170.5	210.9	-22%	73%	24%	13	7	6
	601127.SH	赛力斯	46.38	808	2.2	59.6	111.3	122.0	0%	87%	10%	14	7	7
	600418.SH	江淮汽车	18.80	424	3.4	-17.0	7.5	31.3	5%	144%	-	-	57	14
	600733.SH	北汽蓝谷*	4.65	296	6.0	-45.6	-22.9	5.8	34%	50%	125%	-	-	51
	600066.SH	宇通客车*	26.67	590	4.6	55.5	60.9	68.8	35%	10%	13%	11	10	9
	0175.HK	吉利汽车	13.93	1511	1.6	168.5	215.5	262.3	2%	28%	22%	9	7	6
	9866.HK	蔚来-SW	24.64	610	4.3	-155.7	-17.6	13.4	31%	89%	177%	-	-	45
	9868.HK	小鹏集团-W	35.71	684	2.5	-11.4	3.1	13.6	80%	127%	347%	-	224	50
	9863.HK	零跑汽车	30.49	434	3.0	5.4	36.3	63.2	119%	574%	74%	81	12	7
	2015.HK	理想汽车-W*	40.03	866	1.3	11.2	-16.3	33.1	-86%	-245%	304%	77	-	26
零部件	002126.SZ	银轮股份	38.77	328	4.4	9.6	11.0	15.7	22%	15%	42%	34	30	21
	601799.SH	星宇股份*	71.68	205	1.8	16.2	17.7	22.0	15%	9%	24%	13	12	9
	600660.SH	福耀玻璃	54.01	1410	3.7	93.1	107.4	121.0	24%	15%	13%	15	13	12
	603179.SH	新泉股份*	37.50	276	3.4	8.2	10.5	13.6	-17%	29%	29%	34	26	20
	603786.SH	科博达*	37.19	150	2.6	8.3	8.6	10.9	7%	4%	27%	18	17	14
	300681.SZ	英搏尔	19.70	60	1.8	1.9	2.7	3.1	162%	45%	15%	32	22	19
	688162.SH	巨一科技	22.93	31	1.3	0.8	2.0	2.5	280%	147%	25%	39	16	13
	002920.SZ	德赛西威	84.09	502	3.1	24.5	28.6	33.8	22%	17%	18%	20	18	15
	600933.SH	爱柯迪*	12.77	132	1.4	11.7	13.1	15.7	25%	12%	20%	11	10	8
	300258.SZ	精锻科技	8.91	52	1.1	1.3	2.1	2.7	-20%	63%	29%	41	25	19
	603997.SH	继峰股份	11.77	150	2.7	4.5	10.1	13.4	180%	123%	33%	33	15	11
	601689.SH	拓普集团*	43.10	749	3.1	27.8	31.2	38.2	-7%	12%	23%	27	24	20
	002050.SZ	三花智控	34.87	1467	4.7	40.6	46.5	51.0	31%	14%	10%	36	32	29
	688326.SH	经纬恒润	58.00	70	1.9	1.0	2.3	4.3	118%	129%	87%	69	30	16
	603197.SH	保隆科技	28.45	61	1.8	2.1	4.9	6.2	-30%	130%	27%	29	12	10
	600699.SH	均胜电子	18.55	288	1.7	13.4	17.8	20.6	39%	33%	16%	22	16	14
	603166.SH	福达股份	10.49	68	2.5	3.2	3.8	4.6	71%	20%	21%	21	18	15
	002472.SZ	双环传动	34.64	294	2.9	12.6	15.0	17.6	23%	19%	17%	23	20	17
	605088.SH	冠盛股份	22.48	46	1.6	3.0	3.8	4.6	-1%	29%	21%	15	12	10
	300547.SZ	川环科技*	25.46	55	4.2	2.0	2.8	3.1	1%	36%	12%	27	20	18
	603730.SH	岱美股份	10.23	220	4.7	6.6	10.9	12.2	-18%	65%	12%	33	20	18
	605319.SH	无锡振华	26.50	93	3.2	4.7	6.8	8.0	23%	46%	18%	20	14	12
	300580.SZ	贝斯特	17.92	90	2.7	2.8	3.7	5.0	-4%	33%	35%	32	24	18
	300680.SZ	隆盛科技	18.82	55	2.8	2.4	3.3	3.9	7%	37%	18%	23	17	14
	301225.SZ	恒勃股份	51.80	75	4.7	1.4	1.8	2.1	4%	32%	17%	55	41	36
	301607.SZ	富特科技	41.53	97	5.1	2.2	3.7	5.4	127%	72%	46%	45	26	18
	603596.SH	伯特利*	28.24	253	3.1	13.1	15.9	19.8	8%	21%	24%	19	16	13
	688071.SH	华依科技*	30.67	26	2.5	-0.6	0.3	0.7	-32%	145%	148%	-	93	38
	0425.HK	敏实集团*	20.65	244	1.0	26.9	31.7	37.5	16%	18%	18%	9	8	7
	9660.HK	地平线机器人-W*	3.65	583	3.6	-104.7	-14.6	-20.4	-546%	86%	-40%	-	-	-

资料来源：iFind，申万宏源研究

注：港股以 0.864 人民币/港币折算收盘价与市值，归母净利润均以人民币计算；打*为 iFind 一致预期，其余申万预测

下载日志已记录，仅供内部参考

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告,并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swhysc.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhysc.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhysc.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhysc.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入（Buy）　　：相对强于市场表现 20%以上；

增持（Outperform）　　：相对强于市场表现 5%～20%；

中性（Neutral）　　：相对市场表现在 - 5%～ + 5%之间波动；

减持（Underperform）　　：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好（Overweight）　　：行业超越整体市场表现；

中性（Neutral）　　：行业与整体市场表现基本持平；

看淡 (Underweight)　　：行业弱于整体市场表现。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数　　：沪深 300 指数（A 股）、恒生中国企业指数（H 股）、纳斯达克指数（美股）

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司（隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”）在中华人民共和国内地（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户（包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 http://www.swsresearch.com 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、准确性或完整性。本报告所载的资料、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邀请。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，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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。