下载日志已记录，仅供内部参考

国海证券 SEALAND SECURITIES

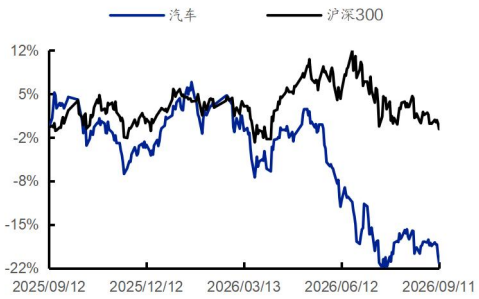
2026 年 09 月 12 日 | 行业研究 | 评级：推荐(维持)

研究所：
证券分析师：戴畅 S0350523120004
daic@ghzq.com.cn

小米澎程系列上市，工信部等九部门联合印发《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》

——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现			2026/09/11
表现	1M	3M	12M
汽车	-5.5%	-9.9%	-21.5%
沪深 300	-3.3%	-4.5%	-0.8%

相关报告

《汽车行业深度研究：AIDC 板式换热器：液冷核心枢纽，国产替代迎机会（推荐）*汽车*戴畅》——2026-09-11

《汽车行业周报：新一代理想 MEGA 上市，比亚迪 4D 毫米波雷达芯片量产，特斯拉 Cybercab 发布（推荐）*汽车*戴畅》——2026-09-07

《汽车行业周报：工信部发布人形机器人产业标准体系建设指南， 小鹏机器人完成首轮超 9 亿美元融资（推荐）*汽车*戴畅》——2026-08-30

《乘用车出口深度：重点市场加速腾飞，自主中期出口空间广阔（推荐）*汽车*胡惠民，戴畅》——2026-08-27

《汽车行业周报：成都国际汽车展览会开幕，特斯拉将于 9 月 3 日举行 Cybercab 发布会（推荐）*汽车*戴畅》——2026-08-24

投资要点：

- **2026.09.07-09.11 A 股汽车板块表现弱于上证指数。**一周涨跌幅（9 月 7 日至 9 月 11 日）：上证综指-1.1%，创业板指+1.1%，汽车板块指数-3.2%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-2.4%/-5.3%/-3.4%/+0.3%。汽车行业指数表现弱于上证指数，汽车板块周度成交额环比下降。2026.9.7-2026.9.11 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏集团/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-3.1%/-4.7%/-3.3%/-6.6%/-6.7%。

- **周动态：中国汽车工业协会发布数据，小米澎程系列上市，工信部等九部门联合印发《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》**

- **中国汽车工业协会发布 2026 年 8 月汽车工业经济运行数据。**9 月 10 日，中国汽车工业协会发布数据，8 月汽车产销分别完成 268.4 万辆和 271.2 万辆，环比分别增长 4.3%和 4.9%，同比分别下降 4.7%和 5.1%。其中，新能源汽车成为行业最大亮点。8 月新能源汽车产销分别完成 165.3 万辆和 164.3 万辆，同比分别增长 18.9%和 17.8%，新车销量占比达 60.6%。乘用车产销分别完成 236.9 万辆和 238.3 万辆，环比分别增长 5.5%和 5.1%，同比分别下降 5.3%和 6.2%。自主品牌乘用车完成零售 185.3 万辆，同比增长 4.9%，自主品牌国内零售份额为 77.8%，同比增长 8.2pct。汽车出口 101 万辆，环比下降 3.2%，同比增长 65.3%。乘用车出口 89 万辆，环比下降 3.5%，同比增长 67.1%。

- **小米澎程系列上市。**9 月 7 日晚，小米汽车发布全新增程品牌“小米澎程”，首发 N70、N90 两大系列共 4 款车型，售价 20.99 万- 29.99 万元。N70 车长 4960mm、轴距 2950mm，搭载 5 根超长滑轨，后备厢容积可拓展至 2425L；N70 Pro 搭载 52kWh 磷酸铁锂电池，CLTC 纯电续航 351km；N70 Max 搭载 76kWh 三元锂电池，CLTC 纯电续航 505km；N90 Max 车长 5258mm、轴距 3080mm，采用 2+2+3 七座布局，搭载三元锂电池，CLTC 纯电续航 464km；N90 Max 探索版搭载原生电动升降顶舱。

下载日志已记录，仅供内部参考

- **工信部等九部门印发《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》。**9 月 11 日，工业和信息化部会同国家发展改革委、公安部、交通运输部、商务部、自然资源部、住房和城乡建设部、市场监管总局、国家网信办联合印发《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》。《规划》提出面向 2030 年的系列发展目标。其中，总目标为推动我国智能网联新能源汽车全产业链优势进一步巩固，进入世界汽车强国行列；国内新能源汽车、商用车在各自领域新车总销量占比分别达到 70%、40%，具备自动驾驶功能的汽车实现规模应用。

- **周观点：2026 年零部件 AIDC、液冷新拓展成为亮点，重卡内销和出口景气持续，乘用车内销承压但高端化和国际化进展亮眼，看好相关结构性机会！**在新能源购置税优惠确定性退坡、以旧换新幅度退坡下，2026 年汽车整体总量难有惊喜。但零部件 AIDC/液冷/具身智能新拓展，智能化继续升级，乘用车高端化、国际化突破，重卡景气持续，汽车以及产业链仍在大的技术变革中，维持汽车行业“推荐”评级。我们看好：1）在 AIDC 电源或者液冷新领域拓展的零部件，推荐**潍柴动力、银轮股份、天润工业、动力新科**；2）受益于重卡景气的主机厂，推荐**中国重汽 H、中国重汽 A、福田汽车**；3）受益于智能化核心硬件放量、座舱价值量提升、robotaxi 加速的相关公司，推荐**德赛西威、华阳集团、伯特利、科博达**，关注禾赛科技、速腾聚创、小马智行、文远知行；4）出口持续兑现的客车整车，推荐**宇通客车**；5）个股强阿尔法零部件，推荐**福耀玻璃**等；6）自主高端化以及国际化的乘用车主机厂，推荐**比亚迪、吉利汽车、理想汽车、江淮汽车、上汽集团、小鹏集团、零跑汽车、赛力斯、长安汽车**等，关注北汽蓝谷。

- **风险提示**：1）乘用车销量不及预期；2）智能驾驶安全性事件频发；3）零部件价格下降幅度过大；4）主机厂价格战过于激烈；5）上游原材料价格大幅波动；6）重点关注公司业绩或不达预期；7）政策及贸易关税变动风险；8）快充等新技术发展不及预期；9）我国车载芯片的自主率较低，多依赖进口，汽车供应链存在较大风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2026/09/11	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	评级
300893.SZ	松原安全	13.17	0.79	1.16	1.51	16.60	11.35	8.72	买入
688326.SH	经纬恒润	58.00	0.89	-2.01	0.56	65.17	-	103.57	增持
601127.SH	赛力斯	46.38	3.67	5.95	8.18	12.64	7.79	5.67	买入
600104.SH	上汽集团	11.72	0.89	1.02	1.12	13.24	11.49	10.46	买入
600166.SH	福田汽车	2.83	0.17	0.24	0.39	16.45	11.79	7.26	买入
600418.SH	江淮汽车	18.80	-0.78	0.30	1.51	-	62.67	12.45	买入
00175.HK	吉利汽车	16.12	1.91	2.36	2.85	8.46	6.83	5.65	买入
301039.SZ	中集车辆	7.41	0.48	0.45	0.62	15.44	16.47	11.95	买入
000338.SZ	潍柴动力	26.33	1.26	1.66	1.98	20.90	15.86	13.30	增持
000951.SZ	中国重汽	21.50	1.42	1.80	2.16	15.14	11.94	9.95	买入
002906.SZ	华阳集团	26.39	1.49	1.82	2.15	17.71	14.50	12.27	增持
09868.HK	小鹏集团-W	41.34	-0.70	-0.26	3.11	-	-	13.29	买入
02015.HK	理想汽车-W	46.34	0.63	3.75	6.00	73.41	12.35	7.73	买入
601633.SH	长城汽车	14.48	1.16	1.07	1.52	12.48	13.53	9.53	增持
002594.SZ	比亚迪	84.00	3.58	4.34	6.04	23.46	19.35	13.91	买入
600066.SH	宇通客车	26.67	2.51	2.73	2.78	10.63	9.77	9.59	增持
600660.SH	福耀玻璃	54.01	3.57	3.94	4.71	15.13	13.71	11.47	增持
002920.SZ	德赛西威	84.09	4.34	4.23	4.78	19.38	19.88	17.59	买入
603786.SH	科博达	37.19	2.05	1.74	2.29	18.11	21.37	16.24	买入
601689.SH	拓普集团	43.10	1.61	1.90	2.30	26.77	22.68	18.74	买入
601799.SH	星宇股份	71.68	5.71	6.69	8.26	12.56	10.71	8.68	买入
603197.SH	保隆科技	28.45	1.00	2.08	2.44	28.45	13.68	11.66	买入
600841.SH	动力新科	5.76	-	0.16	0.40	-	36.00	14.40	增持
600699.SH	均胜电子	18.55	0.95	1.00	1.10	19.53	18.55	16.86	增持
002283.SZ	天润工业	7.86	0.33	0.41	0.52	19.33	19.17	15.12	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：1.A 股标的股价和 EPS 为元，港股标的股价和 EPS 单位为港元;2.港币人民币汇率为截至 2026 年 9 月 11 日的 0.86。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1、 本周动态 6
1.1、 周动态：中国汽车工业协会发布数据，小米澎程系列上市，工信部等九部门联合印发《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》 6
1.2、 周观点：2026 年不悲观，结构存机会 7
2、 本周板块追溯 8
2.1、 板块涨跌幅 8
2.2、 个股涨跌幅前十 9
3、 新闻与公告 10
3.1、 重要公告 10
3.2、 重要行业新闻 12
4、 行业指标跟踪 14
5、 风险提示 17

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1: 板块累计周涨跌幅（2026.1.9-2026.9.11）.....8
图 2: SW 行业周涨跌幅（2026.9.7-9.11）.....8
图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅（2026.9.7-9.11）.....8
图 4: SW 汽车子板块周成交额（2026.9.7-9.11）.....8
图 5: 2023 年-2026 年汽车月度销量（单位：万辆）.....14
图 6: 2023 年-2026 年汽车月度销量同比.....14
图 7: 2023 年-2026 年乘用车月销量（单位：万辆）.....14
图 8: 2023 年-2026 年乘用车月度销量同比.....14
图 9: 2020 年-2026 年商用车月度销量及增速（单位：万辆）.....15
图 10: 2020 年-2026 年重卡月度销量及增速（单位：万辆）.....15
图 11: 2023 年-2026 年新能源汽车月度销量（单位：万辆）.....15
图 12: 2023 年-2026 年新能源汽车月度销量同比.....15
图 13: 2023 年-2026 年汽车经销商月度库存系数.....15
图 14: 2023 年-2026 年自主品牌汽车月度库存系数.....15

表 1: A 股汽车行业个股周涨跌幅榜（2026.9.7-9.11）.....9

下载日志已记录，仅供内部参考

1、本周动态

1.1、周动态：中国汽车工业协会发布数据，小米澎程系列上市，工信部等九部门联合印发《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》

中国汽车工业协会发布 2026 年 8 月汽车工业经济运行数据。9 月 10 日，中国汽车工业协会发布数据，8 月汽车产销分别完成 268.4 万辆和 271.2 万辆，环比分别增长 4.3%和 4.9%，同比分别下降 4.7% 和 5.1%。其中，新能源汽车成为行业最大亮点。8 月新能源汽车产销分别完成 165.3 万辆和 164.3 万辆，同比分别增长 18.9%和 17.8%，新车销量占比达 60.6%。乘用车产销分别完成 236.9 万辆和 238.3 万辆，环比分别增长 5.5%和 5.1%，同比分别下降 5.3%和 6.2%。自主品牌乘用车完成零售 185.3 万辆，同比增长 4.9%，自主品牌国内零售份额为 77.8%，同比增长 8.2pct。汽车出口 101 万辆，环比下降 3.2%，同比增长 65.3%。乘用车出口 89 万辆，环比下降 3.5%，同比增长 67.1%。

小米澎程系列上市。9 月 7 日晚，小米汽车发布全新增程品牌“小米澎程”，首发 N70、N90 两大系列共 4 款车型，售价 20.99 万元- 29.99 万元。N70 车长 4960mm、轴距 2950mm，搭载 5 根超长滑轨，后备厢容积可拓展至 2425L；N70 Pro 搭载 52kWh 磷酸铁锂电池，CLTC 纯电续航 351km；N70 Max 搭载 76kWh 三元锂电池，CLTC 纯电续航 505km；N90 Max 车长 5258mm、轴距 3080mm，采用 2+2+3 七座布局，搭载三元锂电池，CLTC 纯电续航 464km；N90 Max 探索版搭载原生电动升降顶舱。

工信部等九部门联合印发《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》。9 月 11 日，工业和信息化部会同国家发展改革委、公安部、交通运输部、商务部、自然资源部、住房和城乡建设部、市场监管总局、国家网信办联合印发《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》。《规划》提出面向 2030 年的系列发展目标。其中总目标为推动我国智能网联新能源汽车全产业链优势进一步巩固，进入世界汽车强国行列；国内新能源汽车、商用车在各自领域新车总销量占比分别达到 70%、40%，具备自动驾驶功能的汽车实现规模应用。

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2、周观点：2026 年不悲观，结构存机会

2026 年零部件 AIDC、液冷新拓展成为亮点，重卡内销和出口景气持续，乘用车内销承压但高端化和国际化进展亮眼，看好相关结构性机会！在新能源购置税优惠确定性退坡、以旧换新幅度退坡下，2026 年汽车整体总量难有惊喜。但零部件 AIDC/液冷/具身智能新拓展，智能化继续升级，乘用车高端化、国际化突破，重卡景气持续，汽车以及产业链仍在大的技术变革中，维持汽车行业“推荐”评级。我们看好：1）在 AIDC 电源或者液冷新领域拓展的零部件，推荐**潍柴动力、银轮股份、天润工业、动力新科**；2）受益于重卡景气的主机厂，推荐**中国重汽 H、中国重汽 A、福田汽车**；3）受益于智能化核心硬件放量、座舱价值量提升、robotaxi 加速的相关公司，推荐**德赛西威、华阳集团、伯特利、科博达**，关注禾赛科技、速腾聚创、小马智行、文远知行；4）出口持续兑现的客车整车，推荐**宇通客车**；5）个股强阿尔法零部件，推荐**福耀玻璃**等； 6）自主高端化以及国际化的乘用车主机厂，推荐**比亚迪、吉利汽车、理想汽车、江淮汽车、上汽集团、小鹏集团、零跑汽车、赛力斯、长安汽车**等，关注北汽蓝谷。

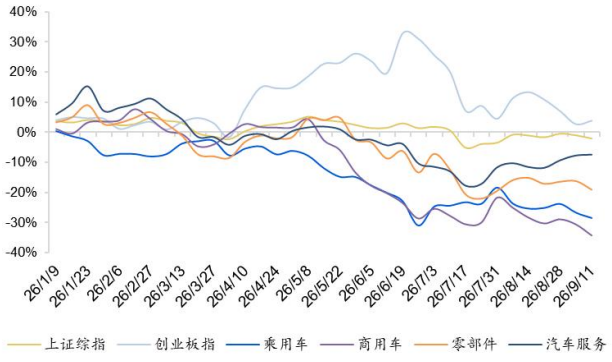
下载日志已记录，仅供内部参考

2、本周板块追溯

2.1、板块涨跌幅

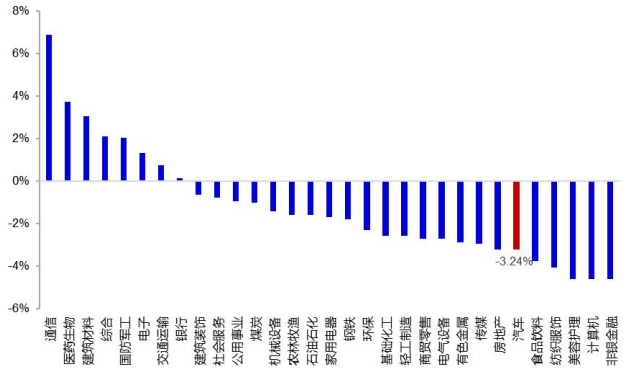
2026.09.07-09.11 A 股汽车板块表现弱于上证指数。一周涨跌幅（9 月 7 日至 9 月 11 日）：上证综指-1.1%，创业板指+1.1%，汽车板块指数-3.2%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-2.4%/-5.3%/-3.4%/+0.3%。汽车行业指数表现弱于上证指数，汽车板块周度成交额环比下降。2026.9.7-2026.9.11 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏集团/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-3.1%/-4.7%/-3.3%/-6.6%/-6.7%。

图 1：板块累计周涨跌幅（2026.1.9-2026.9.11）



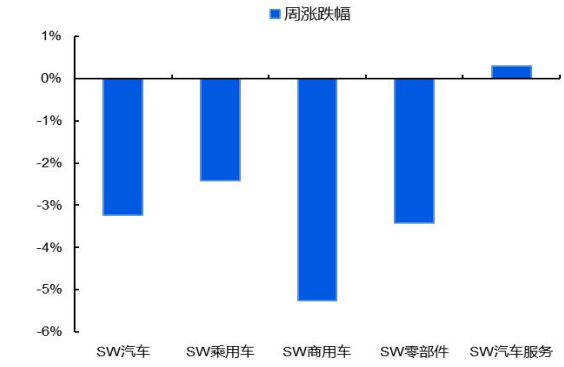
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 2：SW 行业周涨跌幅（2026.9.7-9.11）



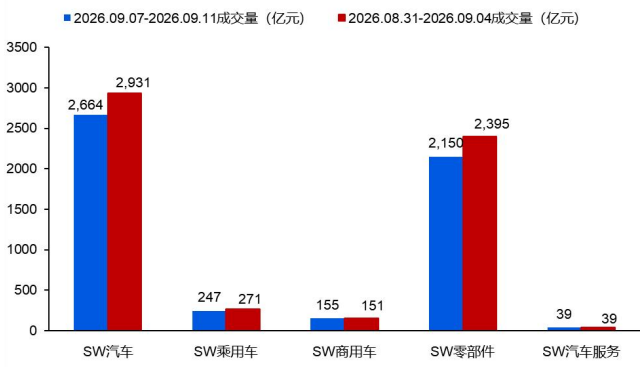
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 3：SW 汽车子行业周涨跌幅（2026.9.7-9.11）



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 4：SW 汽车子板块周成交额（2026.9.7-9.11）



资料来源：Wind，国海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2、个股涨跌幅前十

众泰汽车领涨，金钟股份领跌。9.7-9.11 涨跌幅前十个股包括众泰汽车（+30.1%）、上汽集团（+11.9%）、云内动力（+11.9%）、铭科精技（+10.7%）、斯菱智驱（+9.9%）、征和工业（+9.1%）、中路股份（+8.7%）、美晨科技（+8.3%）、德尔股份（+8.3%）、浙江荣泰（+7.7%）；涨跌幅后十个股包括金钟股份（-18.4%）、长源东谷（-15.8%）、新朋股份（-15.2%）、溯联股份（-12.4%）、光庭信息（-11.7%）、金固股份（-9.6%）、海联金汇（-9.4%）、圣龙股份（-9.3%）、赛轮轮胎（-9.3%）、双环传动（-9.0%）。

I：　A 股汽车行业个股周涨跌幅榜（2026.9.7-9.11）

涨幅前十	证券简称	周涨跌幅	跌幅前十	证券简称	周涨跌幅
000980.SZ	众泰汽车	30.1%	301133.SZ	金钟股份	-18.4%
600104.SH	上汽集团	11.9%	603950.SH	长源东谷	-15.8%
000903.SZ	云内动力	11.9%	002328.SZ	新朋股份	-15.2%
001319.SZ	铭科精技	10.7%	301397.SZ	溯联股份	-12.4%
301550.SZ	斯菱智驱	9.9%	301221.SZ	光庭信息	-11.7%
003033.SZ	征和工业	9.1%	002488.SZ	金固股份	-9.6%
600818.SH	中路股份	8.7%	002537.SZ	海联金汇	-9.4%
300237.SZ	美晨科技	8.3%	603178.SH	圣龙股份	-9.3%
300473.SZ	德尔股份	8.3%	601058.SH	赛轮轮胎	-9.3%
603119.SH	浙江荣泰	7.7%	002472.SZ	双环传动	-9.0%

资料来源：Wind，国海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3、新闻与公告

3.1、重要公告

安凯客车:关于 2026 年 8 月份产销情况的自愿性信息披露公告

9 月 8 日，安凯客车发布 2026 年 8 月份产销情况公告，2026 年 8 月安凯客车销量 470 辆，2026 年 1 月—8 月累计销量 5,247 辆，同比增长 1.23%。其中，8 月大型/中型/轻型客车销量分别为 111/257/102 辆，1 月—8 月累计数量较去年同比分别下降 35.56％/增长 67.34%/下降 9.45%。

中通客车:2026 年 8 月份产销数据自愿性信息披露公告

9 月 8 日，中通客车发布 2026 年 8 月份产销数据，2026 年 8 月中通客车销量 1,347 辆，同比增长 28.04％，2026 年 1 月—8 月累计销量 10,085 辆，同比增长 27.59%。其中，8 月大型车/中型车/轻型及物流车销量分别为 791/495/61 辆，同比分别增长 18.77％/增长 59.16%/下降 18.67%。

金龙汽车：2026 年 8 月份产销数据快报

9 月 9 日，金龙汽车发布 2026 年 8 月份产销数据快报，2026 年 8 月客车销量 3,828 辆，同比下降 6.04%；2026 年 1 月—8 月累计销量 31,542 辆，同比增长 5.19%。其中，8 月大型/中型/轻型客车销量分别为 1081/1074/1673 辆，同比分别下降 30.75％/增长 100.37％/下降 15.38%。

东风股份:2026 年 8 月份产销数据快报

9 月 9 日，东风股份发布 2026 年 8 月份产销数据快报，2026 年 8 月商用车销量 7,114 辆，同比下降 0.17%；2026 年 1 月—8 月累计销量 83,808 辆，同比下降 1.07%。其中，8 月轻型货车/客车/客车非完整车辆销量分别为 6551/199/364 辆，同比分别下降 0.98％/下降 14.96％/增长 31.88%。8 月新能源汽车销量为 4,063 辆，同比增长 157.97％。

江淮汽车：江淮汽车 2026 年 8 月产、销快报

9 月 10 日，江淮汽车发布 2026 年 8 月产销快报，2026 年 8 月汽车销量 26,986 辆，同比下降 16.83%；2026 年 1 月—8 月累计销量 227,977 辆，同比下降 8.17%。其中，8 月新能源汽车销量 2,951 辆，同比增长 33.65%。

理想汽车发布 2026 年半年度报告

9 月 8 日，理想汽车发布 2026 年半年度报告，公司 2026 年上半年实现营业收入 486.50 亿元，同比下降 13.39％；实现归母净利润-39.94 亿元，同比下降 329.15％。

下载日志已记录，仅供内部参考

襄阳长源东谷实业股份有限公司关于股东权益变动的提示性公告

9 月 7 日，长源东谷发布股东权益变动提示性公告，本次权益变动系襄阳长源东谷实业股份有限公司拟通过发行股份的方式，购买湖北芯源动力科技集团有限公司持有的襄阳康豪机电工程有限公司 100%股权，并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金事项涉及的股东权益变动。

下载日志已记录，仅供内部参考

3.2、重要行业新闻

松延动力推出具身智能子品牌 Scalabot

9 月 8 日，松延动力正式发布通用具身智能技术品牌 Scalabot，并同步推出其技术架构体系 HERON 下的首个世界模型 HERON- World Model。这意味着松延动力在机器人本体业务之外，正式向“本体+具身大脑”的全栈能力延伸。

小鹏机器人生产线正式启用

9 月 8 日，小鹏集团宣布启用全球首条高阶通用人形机器人自动化产线，全球首位高阶通用人形机器人完成自动化总装并自主走下产线，标志着小鹏机器人业务正式完成从研发试制到产线制造的关键跨越。该机器人生产线深度融合了汽车工业成熟的质量体系与人形机器人精密制造，以车规级一致性标准，打造了量产品质体系，以及高精度、高柔性、智能化的制造体系，核心制程自动化率超 80%。

睿驰与为旌科技签署战略合作协议

9 月 9 日，睿驰与为旌科技正式签署战略合作协议。双方将围绕智能驾驶前视一体机、行泊一体域控制器等产品开展方案设计、联合开发与市场拓展，打造软硬件一体化产品方案，推动 L2 级别智能辅助驾驶功能落地。

小马智行联合 Verne 启动欧洲首例全无人 Robotaxi 载客测试

9 月 10 日，小马智行与自动驾驶出行公司 Verne 宣布，在克罗地亚首都萨格勒布公开道路启动全无人驾驶 Robotaxi 载客测试。双方称，这是欧洲首次实现此类测试。测试路线长 22 公里，连接 Verne 总部与萨格勒布主要商务区的弗拉尼奥·图季曼机场，后续将逐步扩展，目标覆盖萨格勒布运营区域。

吉利银河 TT 正式上市

9 月 10 日，吉利银河旗下全新 C 级 AI 纯电运动轿车吉利银河 TT 正式上市，共推出五大版型，上市限时先享价为 12.99 万元-18.59 万元。银河 TT 搭载单电机纯电系统，电机最大功率 245kW，CLTC 纯电续航里程 640km；银河 TT Ultra 搭载双电机四驱系统，配备 75.2kWh 磷酸铁锂电池，CLTC 续航里程 650km。同时，银河 TT 还搭载了超级 Eva 交互系统并配备千里浩瀚 G-ASD 高阶辅助驾驶系统。

全新一代智己 LS6 正式开启预售

9 月 10 日，全新一代智己 LS6 正式开启预售，推出纯电 Max、Pro Max、Ultra 三款车型，预售价 20.99 万—26.49 万元。作为智己汽车“NEXT · 2028”战略的首款落地车型，新车定位“全线控大五座家庭 SUV”，将全线控底盘、800V 高压平台、高阶智驾等配置全系标配，并下放至 20 万级市场。全新一代 LS6 全系标配全线控灵蜥底盘，动力上，Max 版搭载 76kWh 电池，CLTC 续航 650km；

下载日志已记录，仅供内部参考

Pro Max 版升级 93kWh 电池，CLTC 续航 782km；Ultra 版搭载 103kWh 电池，CLTC 续航 750km。

特斯拉中国正式上线焕新款 Model Y 高性能全轮驱动版

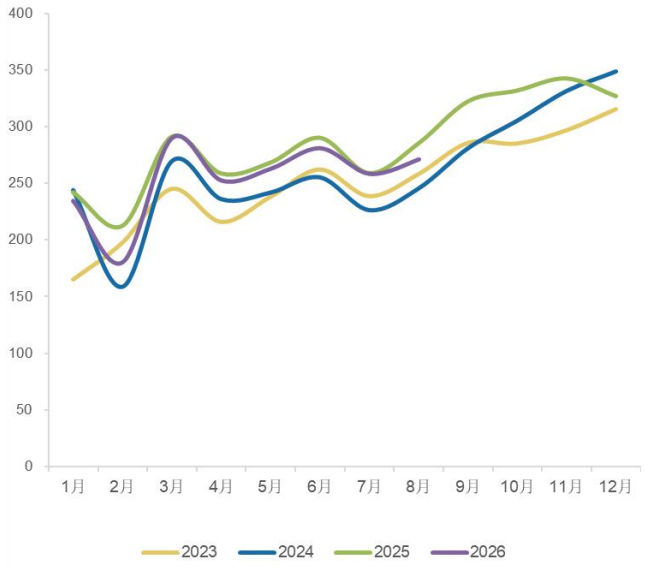
9 月 11 日，特斯拉中国正式上线焕新款 Model Y 高性能全轮驱动版，起售价 36.9 万元。这是 Model Y 焕新升级后在中国市场推出的首款高性能版本。新车搭载特斯拉高性能电驱系统，百公里加速仅需 3.5 秒，最高车速达 250 公里/小时，CLTC 续航里程为 659 公里。

下载日志已记录，仅供内部参考

4、行业指标跟踪

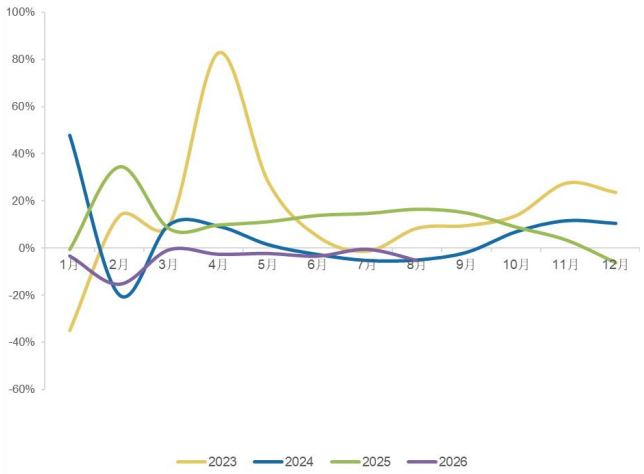
据中汽协发布的 8 月产销数据，汽车产销分别完成 268.4 万辆和 271.2 万辆，环比分别下降 4.3%和 4.9%，同比分别下降 4.7%和 5.1%；乘用车产销分别完成 236.9 万辆和 238.3 万辆，商用车产销分别完成 31.5 万辆和 32.8 万辆；新能源汽车产销分别完成 165.3 万辆和 164.3 万辆，同比分别增长 18.9%和 17.8%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 60.6%。8 月汽车经销商库存预警指数为 62.3%，同比上升 5.3 个百分点，环比上升 1.2 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。

图 5：2023 年-2026 年汽车月度销量(单位:万辆)



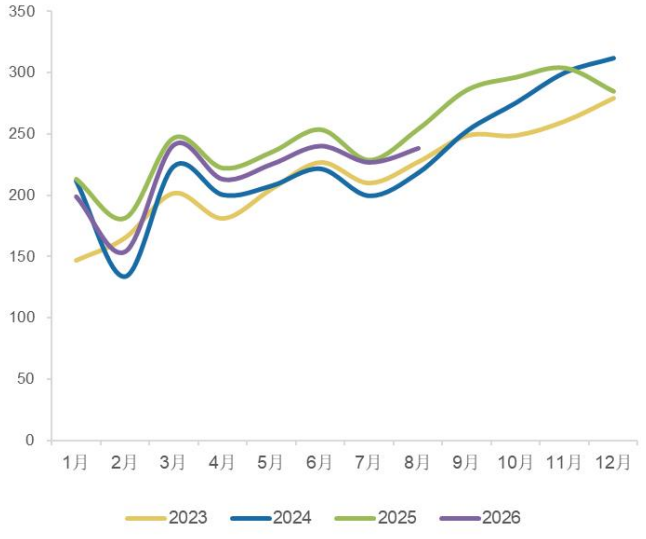
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 6：2023 年-2026 年汽车月度销量同比



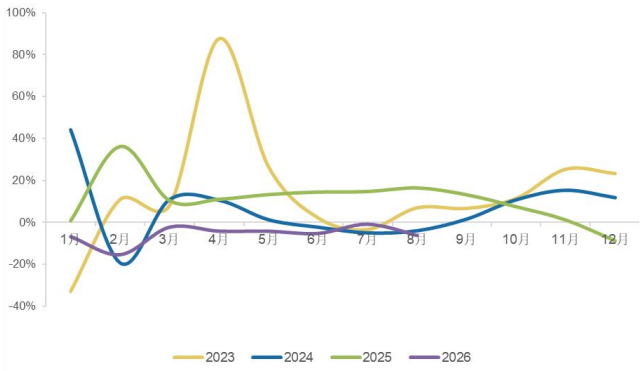
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 7：2023 年-2026 年乘用车月销量(单位:万辆)



资料来源：Wind，国海证券研究所

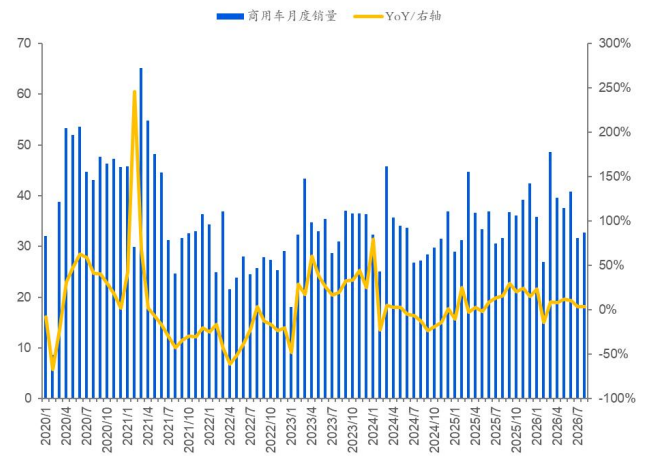
图 8：2023 年-2026 年乘用车月度销量同比



资料来源：Wind，国海证券研究所

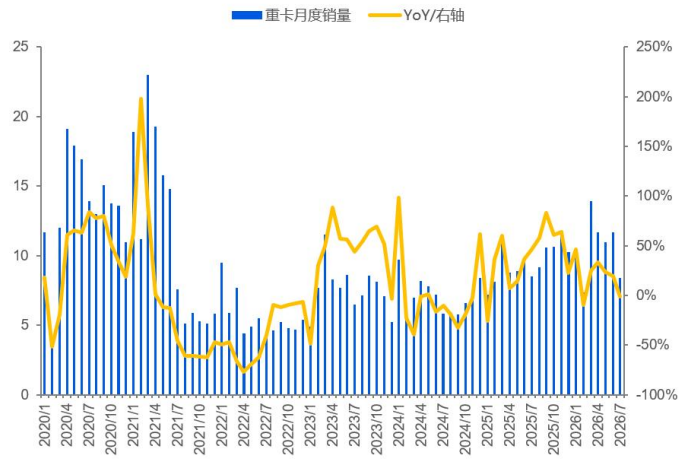
下载日志已记录，仅供内部参考

图 9：2020 年-2026 年商用车月度销量及增速(单位：万辆）



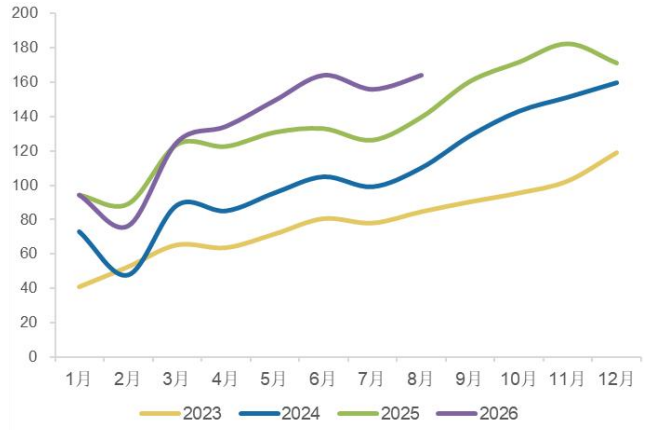
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 10：2020 年-2026 年重卡月度销量及增速（单位：万辆）



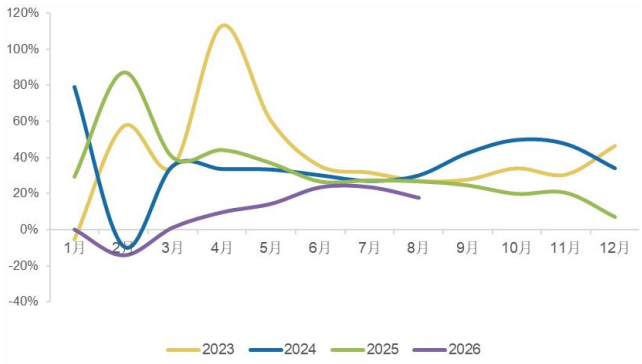
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 11：2023 年-2026 年新能源汽车月度销量（单位：万辆）



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 12：2023 年-2026 年新能源汽车月度销量同比



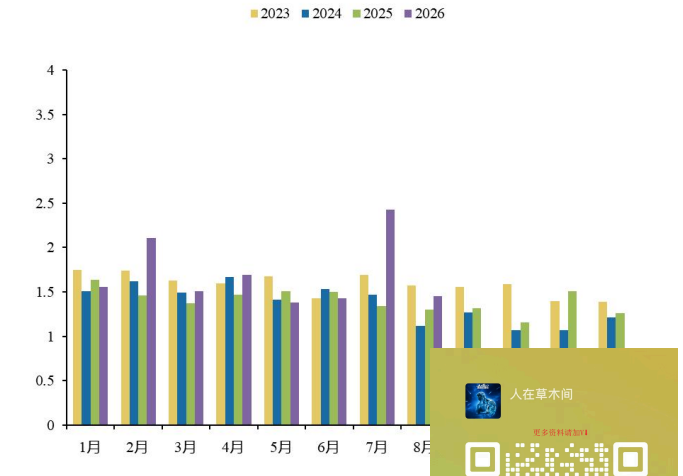
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 13：2023 年-2026 年汽车经销商月度库存系数



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 14：2023 年-2026 年自主品牌汽车月度库存系数



资料来源：Wind，国海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2026/09/11	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	评级
300893.SZ	松原安全	13.17	0.79	1.16	1.51	16.60	11.35	8.72	买入
688326.SH	经纬恒润	58.00	0.89	-2.01	0.56	65.17	-	103.57	增持
601127.SH	赛力斯	46.38	3.67	5.95	8.18	12.64	7.79	5.67	买入
600104.SH	上汽集团	11.72	0.89	1.02	1.12	13.24	11.49	10.46	买入
600166.SH	福田汽车	2.83	0.17	0.24	0.39	16.45	11.79	7.26	买入
600418.SH	江淮汽车	18.80	-0.78	0.30	1.51	-	62.67	12.45	买入
0175.HK	吉利汽车	16.12	1.91	2.36	2.85	8.46	6.83	5.65	买入
301039.SZ	中集车辆	7.41	0.48	0.45	0.62	15.44	16.47	11.95	买入
000338.SZ	潍柴动力	26.33	1.26	1.66	1.98	20.90	15.86	13.30	增持
000951.SZ	中国重汽	21.50	1.42	1.80	2.16	15.14	11.94	9.95	买入
002906.SZ	华阳集团	26.39	1.49	1.82	2.15	17.71	14.50	12.27	增持
9868.HK	小鹏集团-W	41.34	-0.70	-0.26	3.11	-	-	13.29	买入
2015.HK	理想汽车-W	46.34	0.63	3.75	6.00	73.41	12.35	7.73	买入
601633.SH	长城汽车	14.48	1.16	1.07	1.52	12.48	13.53	9.53	增持
002594.SZ	比亚迪	84.00	3.58	4.34	6.04	23.46	19.35	13.91	买入
600066.SH	宇通客车	26.67	2.51	2.73	2.78	10.63	9.77	9.59	增持
600660.SH	福耀玻璃	54.01	3.57	3.94	4.71	15.13	13.71	11.47	增持
002920.SZ	德赛西威	84.09	4.34	4.23	4.78	19.38	19.88	17.59	买入
603786.SH	科博达	37.19	2.05	1.74	2.29	18.11	21.37	16.24	买入
601689.SH	拓普集团	43.10	1.61	1.90	2.30	26.77	22.68	18.74	买入
601799.SH	星宇股份	71.68	5.71	6.69	8.26	12.56	10.71	8.68	买入
603197.SH	保隆科技	28.45	1.00	2.08	2.44	28.45	13.68	11.66	买入
600841.SH	动力新科	5.76	-	0.16	0.40	-	36.00	14.40	增持
600699.SH	均胜电子	18.55	0.95	1.00	1.10	19.53	18.55	16.86	增持
002283.SZ	天润工业	7.86	0.33	0.41	0.52	19.33	19.17	15.12	增持

资料来源：Wind，国海证券研究所

注：1.A 股标的股价和 EPS 为元，港股标的股价和 EPS 单位为港元;2.港币人民币汇率为截至 2026 年 9 月 11 日的 0.86。

下载日志已记录，仅供内部参考

5、风险提示

1）乘用车销量不及预期；

2）智能驾驶安全性事件频发；

3）零部件价格下降幅度过大；

4）主机厂价格战过于激烈；

5）上游原材料价格大幅波动；

6）重点关注公司业绩或不达预期；

7）政策及贸易关税变动风险；

8）快充等新技术发展不及预期；

9）我国车载芯片的自主率较低，多依赖进口，汽车供应链存在较大风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

【汽车小组介绍】

戴畅，首席分析师，上海交通大学本硕，9 年汽车卖方工作经验，全行业覆盖，深耕一线，主攻汽车智能化和电动化，善于把握行业周期拐点，技术突破节奏，以及个股经营变化。
胡惠民，汽车行业分析师，华威大学金融硕士，4 年汽车卖方研究经验，擅长对乘用车行业整体需求的判断，以及自下而上对个股的挖掘与跟踪。
徐鸣爽，汽车行业分析师，复旦大学文学学士、波士顿大学经济学/东北大学数据分析双硕士，3 年卖方研究经验，对搭建行业研究与数据跟踪框架有心得，目前主要覆盖商用车。
陈飞宇，汽车行业分析师，墨尔本大学金融硕士，3 年汽车市场研究经验，擅长把握产业技术变革，深度跟踪公司经营变化，主要覆盖汽车零部件智能化软硬件。
白浪，汽车行业分析师，哈尔滨工业大学工科学士，哥伦比亚大学硕士，清华大学硕士，5 年金融机构从业经验，2 年汽车卖方研究经验，擅长自下而上对个股的挖掘与跟踪。

【分析师承诺】

戴畅，本报告中的分析师均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，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%～20%之间；
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%～10%之间；
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者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，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有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

下载日志已记录，仅供内部参考

争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，请公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司的证券研究报告。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。