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 20 日

格局重塑多方位启动，寒冬是收敛的催化剂

——2026/9/14-2026/9/20 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、北特科技、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 月第二周全国乘用车市场日均零售 4.4 万辆，同比去年 9 月同期下降 26%，较上月同期增长 8%。9 月第二周全国乘用车厂商日均批发 4.9 万辆，同比去年 9 月同期下降 23%，较上月同期增长 28%。
- **最近一周传统原材料价格指数、新能源原材料价格指数均下降。**最近一周/最近一个月，传统车原材料价格指数分别-1.2%/+2.1%；新能源车原材料价格指数分别-1.9%/-3.5%。
- **市场情况更新：**
- **本周汽车行业总成交额 3151.49 亿元（环比-8.80%），本周汽车行业指数收 6318.94 点，全周上升 1.53%。**同期沪深 300 指数收报 4507.39 点，全周下降 0.06%。汽车行业指数涨幅高于沪深 300 指数。汽车行业周涨幅在申万宏源一级行业中位列第 11 位，较上周上升 14 位。
- **本周行业个股上涨 169 个，下跌 94 个。**其中涨幅最大的个股是中捷精工、兆丰股份、征和工业，分别上涨 19.6%、18.3%、16.5%，跌幅最大的个股是无锡振华、湖南天雁、建设工业，分别跌幅-14.8%、-11.7%、-9.7%。
- **重要事件：**①广汽筹划收购一汽所持合资资产，央地车企合作向资本层面延伸；②问界调整合作模式转由赛力斯主导，鸿蒙智行探索差异化合作分工；③零跑发布新一代技术体系、B 系列量产突破 30 万台，技术迭代与产品规模同步推进；④启元机器人将集中发布 Q1、T1，双产品探索个人机器人差异化路径。
- **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 广汽筹划收购一汽所持合资资产，央地车企合作向资本层面延伸

广汽集团与一汽股份签署意向协议，筹划通过发行股份购买一汽股份持有的某整车合资公司部分股权，并募集配套资金。经初步测算，交易完成后，一汽股份将成为广汽集团第二大和具有战略影响力的股东。本次交易预计构成重大资产重组及关联交易，但不会导致广汽集团实际控制人变更，也不构成重组上市。

本次交易不仅涉及合资资产的转让，还可能使广汽与一汽形成直接的股权联系。广汽拟通过发行股份取得一汽股份所持某整车合资公司的部分股权；交易若完成，一汽则将进入广汽集团股东体系。这一交易结构使双方关系不止于单项资产买卖，而是进一步延伸至长期股东关系，为后续开展更长期的合作提供资本基础。

合资板块的盈利表现，是判断本次交易价值的重要背景。2026 年上半年，广汽集团实现营业总收入约 465 亿元，归母净利润亏损约 44.67 亿元。公司在半年报中表示，合资品牌受终端销量下降、销售投入持续加大及原材料成本上涨等因素影响，对相关合资企业的投资收益同比减少。因此，在后续重组方案中，除交易规模外，标的资产自身的盈利能力、广汽最终取得的权益比例，以及该资产对广汽盈利结构的影响同样值得关注。

我们认为，此次重组的产业意义不只在于一汽可能成为广汽第二大股东，也在于其呈现出大型汽车集团通过资本纽带跨主体调整合资资产的新方式。相较于单个集团内部的产品更新和组织改革，此次方案同时涉及合资资产和上市公司股权，将合资板块调整延伸至不同汽车集团之间。后续披露的标的资产质量、交易估值和治理安排，将决定双方能否将股权联结转化为稳定的经营回报和可持续的合作关系。

1.2 问界调整合作模式转由赛力斯主导，鸿蒙智行探索差异化合作分工

9 月 15 日，鸿蒙智行与问界汽车发布合作模式调整说明，问界的产品定义、产品设计、品牌营销、渠道零售和服务体系将由赛力斯主导，华为终端参与赋能。问界仍是鸿蒙智行体系成员，并将实行品牌专属专营，所有用户的既有权益及后续服务不受影响。此次调整仅涉及问界，智界、享界、尊界和尚界仍采用华为全流程主导的合作模式。

此次调整改变的是问界的经营主导权和业务责任，并未中止双方的智能化技术合作。赛力斯将从产品规划到终端服务承担更完整的经营责任，华为则继续提供智能化能力支持。赛力斯在投资者平台表示，合作模式升级不会影响问界全系车型的 OTA，华为乾崑智驾、鸿蒙座舱等技术仍将持续应用并迭代升级，说明问界经营方式调整后，双方仍将保持产品技术层面的合作。

问界形成规模化用户和服务网络，使赛力斯具备进一步统筹产品、品牌、渠道及用户服务的条件。赛力斯方面表示，问界已经进入百万用户和高端品牌发展的新阶段，对品牌经营的精细化、差异化提出了更高要求；目前问界已布局超过 400 家用户中心，覆盖全国

下载日志已记录，仅供内部参考

200 余座城市。实行专属专营后，赛力斯可以围绕问界自身定位集中配置产品和渠道资源，同时需要对品牌建设、销售服务及用户体验承担更完整的责任。

问界的调整表明，整车企业与科技公司的合作关系可以随品牌发展阶段动态演进。在品牌建立和规模扩张阶段，双方通过深度共创完成产品、技术和市场体系搭建；当品牌形成用户基础和独立运营能力后，整车企业可以承接更多经营职能，科技公司则继续提供智能化能力。我们认为，问界由联合深度运营转向更清晰的专业分工，为行业提供了一种合作模式的演进样本：车企与科技公司的权责边界并非在合作之初固定不变，而是可以在保持技术协同的同时，根据品牌成熟度重新配置。

1.3 零跑发布新一代技术体系、B 系列量产突破 30 万台，技术迭代与产品规模同步推进

9 月 16 日，零跑汽车举行 2026 年度技术发布会，发布 LEAP 5.0 整车架构，以及 LWM 世界模型辅助驾驶、MM-i 多模混动电驱和 CTC 3.0 高低压融合电池三项核心技术。LEAP 5.0 由新移动空间架构和四叶草 5.0 中央域控电子架构组成，从车身空间、电子电气及整车供电等层面搭建下一代产品平台，相关架构及技术将主要应用于 2027 年以后推出的新产品。

零跑同时公布了 LWM 世界模型的车型覆盖及存量升级计划，未来 A、B、C、D 四大系列车型将全系搭载世界模型辅助驾驶。LWM 世界模型可以适配 200TOPS、640TOPS 和 1280TOPS 等不同算力平台，公司计划从 2027 年第一季度起陆续向激光雷达车型推送，并为约 35 万辆现有激光雷达版车型免费升级，未来还将进一步覆盖 10 万元以内车型。9 月 14 日，零跑 B01 和 B10 量产下线突破 30 万台，用时 1 年 6 个月；两款车型基于 LEAP 3.5 架构打造，长续航版本采用 800V 高压架构，产品主要覆盖 10 万元左右的主流市场。

从 LEAP 3.5 到 LEAP 5.0，零跑正在将技术下探由高压架构等具体技术应用，进一步扩展至辅助驾驶、多动力路线和整车能源系统。B01 和 B10 已将 800V 架构带入主流价格区间，并形成 30 万台量产规模；此次发布的世界模型、多模混动和高低压融合电池，则进一步覆盖智能化、动力系统和能源管理。平台化开发有助于减少不同车型之间的重复投入，并提高核心技术向多个产品和价格区间延伸的效率。

新能源汽车竞争正在由配置增加转向技术能否以可控成本覆盖更大规模市场。高阶辅助驾驶、高压平台和中央域控过去更多应用于高价车型，其向 10 万元左右市场下探，需要同时具备软硬件自研、平台通用化和规模制造能力。我们认为，零跑本次技术日的产业意义不在于单项参数领先，而在于尝试把整车架构、辅助驾驶和三电技术纳入同一套规模化产品逻辑；B 系列的量产表现则使这一路径具备了现实的产品基础。

1.4 启元机器人将集中发布 Q1、T1，双产品探索个人机器人差异化路径

9 月 20 日，上纬新材旗下消费级具身智能品牌启元机器人计划在上海举行新品发布会，集中介绍启元 Q1 和启元 T1 两款个人机器人，并发布品牌战略。本次发布会以“我和我的个人机器人”为主题，内容将覆盖产品、技术和生态建设。两款机器人此前已经在

下载日志已记录，仅供内部参考

世界人工智能大会等场合公开亮相，并于 8 月开启预订，因此本次发布会并非产品首次露出，而是启元对双产品定位和个人机器人商业化路径的一次系统说明。

启元 Q1 是一款面向个人和家庭场景的小尺寸全身力控人形机器人，产品重点在于便携、安全交互和开放开发。Q1 身高约 88 厘米、重量约 15 公斤，折叠后可以装入普通双肩包；整机配备自研微型化 QDD 准直驱关节模组，并通过力位混合运控模型感知外力、调整动作。产品外观结构件支持 3D 打印和模块化更换，用户还可以通过自然语言或图形化工具进行动作编排，主要面向科技潮玩、具身开发、亲子教育和家庭陪伴等场景。相较于追求全尺寸和重负载能力，Q1 试图通过缩小体积、降低使用门槛，使人形机器人更容易进入个人生活空间。

启元 T1 则通过轮足人形与四足两种形态的自主切换，拓展个人机器人在室内外不同环境中的移动能力。在室内场景中，T1 可采用轮足人形形态移动，以兼顾运行效率和安静性；面对草地、台阶等复杂路况时，则可切换为四足形态。除家庭陪伴和自然交互外，T1 还将智能跟随、物品托载和移动拍摄作为主要应用方向，可以按照语音指令完成跟随取景和轨迹运镜。与 Q1 侧重人形交互和开放创造不同，T1 的产品逻辑是通过改变本体形态，提高机器人在家庭、户外出行和影像创作等场景中的适应范围。

Q1 和 T1 采用不同的本体形态，反映出消费级机器人正由展示通用能力，转向围绕具体场景进行产品定义。Q1 以小型化、全身力控和开放开发承接陪伴、教育及科技潮玩需求，T1 则通过轮足人形与四足形态切换，拓展户外随行和移动拍摄等应用。对于正在进入具身智能领域的汽车企业而言，电机、电控、传感器、动力电池和规模制造等既有能力可以向机器人产业延伸，但技术复用并不等同于产品落地，仍需与明确的用户需求和使用场景结合。我们认为，随着汽车与机器人在技术和供应链层面的联系加深，差异化的产品定义将成为相关企业把制造优势转化为具身智能商业化能力的重要环节。

2.本周行情回顾

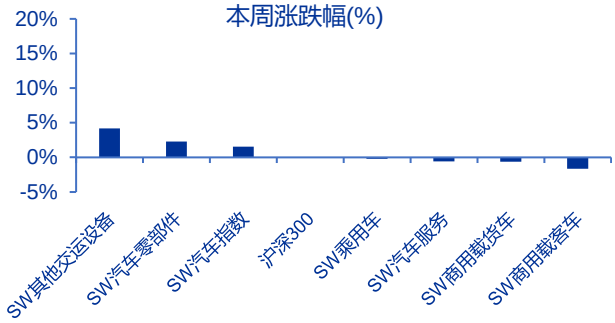
2.1 本周板块涨跌幅情况

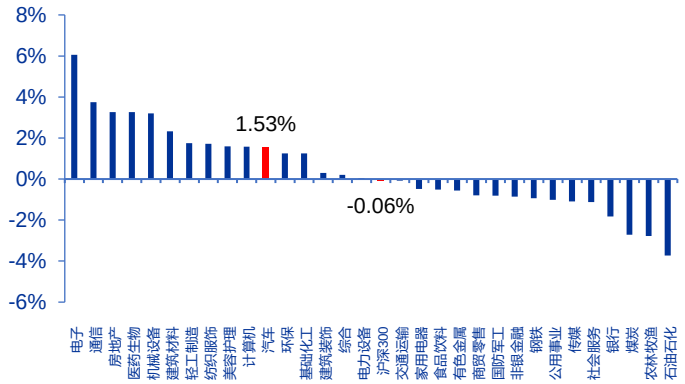
本周汽车行业指数收 6318.94 点，全周上升 1.53%。同期沪深 300 指数收报 4507.39 点，全周下降 0.06%。汽车行业指数涨幅高于沪深 300 指数。汽车行业周涨幅在申万宏源一级行业中位列第 11 位，较上周上升 14 位。

图 1：申万汽车指数本周上升 1.53%

图 2：汽车行业周涨幅在申万一级行业中位列第 11 位

下载日志已记录，仅供内部参考



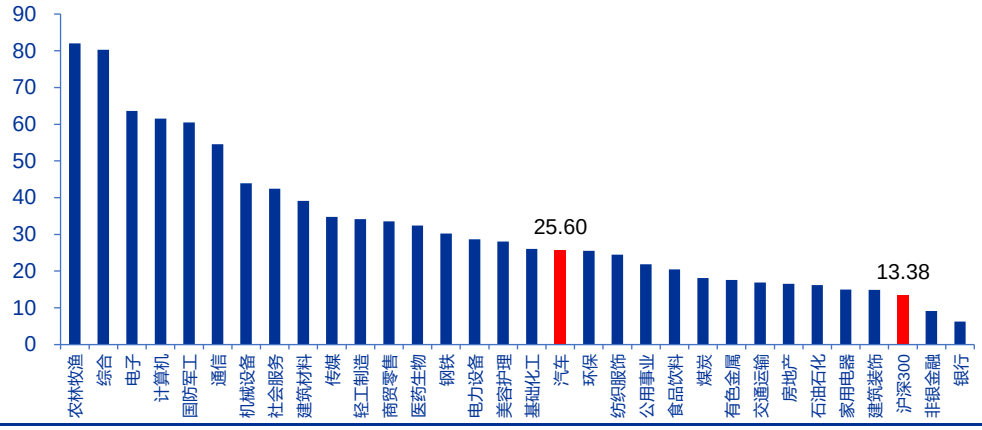


资料来源：Wind，申万宏源研究

资料来源：Wind，申万宏源研究

从估值来看，汽车市盈率为 25.60，在所有申万一级行业中位列第 18。本周沪深 300 市盈率为 13.38，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

2.2 本周个股涨跌幅情况

本周行业个股上涨 169 个，下跌 94 个。其中涨幅最大的个股是中捷精工、兆丰股份、征和工业，分别上涨 19.6%、18.3%、16.5%，跌幅最大的个股是无锡振华、湖南天雁、建设工业，分别跌幅-14.8%、-11.7%、-9.7%。

图 4：申万汽车板块涨幅前五名公司（%）

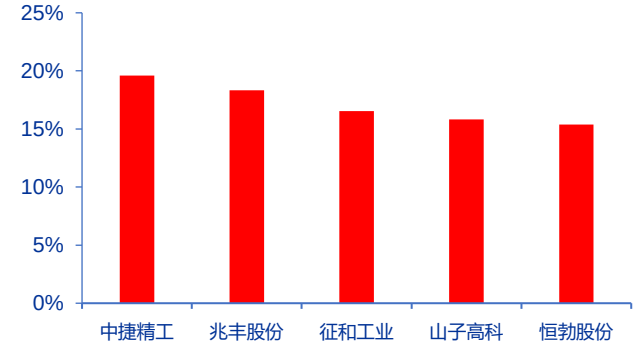
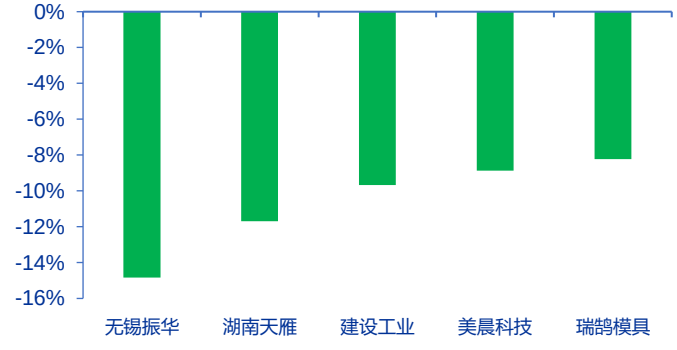


图 5：申万汽车板块跌幅前五名公司（%）



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

2.3 市场重点指标

汽车行业中，下周世昌股份、双英集团、中国汽研、正裕工业、涛涛车业、泰德股份、海泰科、友升股份和奥特佳九家公司存在解禁。

表 1：2026 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）2026/09/18
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	18.77
920059.BJ	双英集团	2026-09-21	3,684	23.35%	首发原股东限售股份	12.87
601965.SH	中国汽研	2026-09-21	412	0.41%	股权激励限售股份	13.16
603089.SH	正裕工业	2026-09-21	3,569	12.94%	定向增发机构配售股份	9.49
301345.SZ	涛涛车业	2026-09-21	13	0.12%	首发原股东限售股份	240.69
920378.BJ	泰德股份	2026-09-22	0	0.00%	股权激励限售股份	6.92
301022.SZ	海泰科	2026-09-22	73	0.74%	股权激励一般股份	22.19
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	45.76
002239.SZ	奥特佳	2026-09-23	1,808	0.51%	股权激励限售股份	2.49
920978.BJ	开特股份	2026-09-28	6,132	34.06%	首发原股东限售股份	17.05
301656.SZ	联合动力	2026-09-28	16,621	6.81%	首发原股东限售股份,首发战略配售股份	14.67
600933.SH	爱柯迪	2026-09-29	11	0.01%	股权激励限售股份	14.03
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	43.00
300547.SZ	川环科技	2026-09-30	3,359	15.49%	首发原股东限售股份	25.31
603166.SH	福达股份	2026-10-12	285	0.44%	股权激励限售股份	11.03
301005.SZ	超捷股份	2026-10-13	74	0.39%	股权激励限售股份	63.58
603529.SH	爱玛科技	2026-10-14	2	0.00%	股权激励限售股份	21.43
603293.SH	埃泰克	2026-10-16	72	0.40%	首发一般股份	37.57
920896.BJ	旺成科技	2026-10-19	72	0.71%	股权激励限售股份	12.25
689009.SH	九号公司	2026-10-19	333	0.45%	股权激励一般股份	38.00
603190.SH	亚通精工	2026-10-23	254	1.46%	股权激励限售股份	15.73
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	14.69
605319.SH	无锡振华	2026-10-29	27	0.08%	股权激励限售股份	22.57
920058.BJ	华洋赛车	2026-10-30	3	0.05%	股权激励限售股份	27.26

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（2.40%）、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 2：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）

下载日志已记录，仅供内部参考

002594.SZ	比亚迪	21842	2.40%	3.11%	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. 《汽车软件质量与缺陷管理规范》国家标准发布，将质量管控从事后处置转向缺陷预防

9 月 14 日，市场监管总局（国家标准委）批准发布《汽车软件质量与缺陷管理规范》国家标准（GB/T 48140—2026），将于 2026 年 12 月 1 日起实施。标准运用 PDCA 循环（策划—实施—检查—处置）和基于风险的思维，覆盖软件需求分析、设计实现、集成、验证确认、发布管理、升级与维护全生命周期，推动质量管控从事后处置转向缺陷预防。

标准从四方面作出规定：质量策划方面，要求汽车生产者、软件提供方及供应链组织建立软件质量安全管理体系，实施 10 项关键质量保证活动；过程质量保证方面，将质量活动融入各开发环节；关键过程评审与风险评估方面，对项目策划、需求分析、设计实现、软件集成、验证确认设置评审节点并开展风险分级；缺陷管理方面，覆盖信息收集、问题识别、调查评估、召回决定、修复准备、召回实施和效果评估，并规定 OTA 召回要求。

2. 零跑“B 系双子星”B01/B10 量产下线突破 30 万台，创品牌车系最快新纪录

9 月 14 日，零跑汽车宣布，旗下零跑 B01 和零跑 B10 量产下线突破 30 万台。两款车型实现这一规模用时 1 年 6 个月，创零跑车系最快量产 30 万台纪录；零跑 B10 还创

下载日志已记录，仅供内部参考

下零跑海外最快 6 万台出口纪录。

新款零跑 B01 与 B10 于 2026 年 7 月同步上市，均基于 LEAP3.5 技术架构打造，长续航版本配备 800V 高压架构。B01 定位紧凑型纯电轿车，共 5 款车型，官方指导价 9.58 万—11.98 万元；B10 定位紧凑型纯电 SUV，同样推出 5 款车型，售价 9.98 万—12.58 万元。

3. 工信部：重点汽车企业平均账期到目前为止有所改善

9 月 14 日，国务院新闻办公室举行加强中小企业回款难问题治理有关工作情况政策例行吹风会。工业和信息化部副部长柯吉欣表示，汽车企业供应商账款支付期限过长是非理性竞争的典型表现，会增加供应商特别是中小企业的经营压力，影响产业链、供应链稳定和经济循环。

去年以来，汽车企业落实《保障中小企业款项支付条例》，响应《汽车整车企业供应商账款规范支付倡议》，17 家重点车企率先响应账期不超过 60 天。行业机构调查显示，重点车企平均账期已有改善，应付账款电子凭证支付比例明显缩减；但账期起算节点不一、验收条件不明确且耗时较长，仍可能造成实际账期与名义账期不一致，与产业链上下游特别是中小企业的期盼仍有差距。

4. 长城魏牌高山 8/9 智慧版 MPV 开启下订：5000 元订金可抵 8000 元尾款

9 月 14 日，魏牌高山 8/9 智慧版 MPV 开启下订，计划于中秋节前上市；高山 8 HEV 版将于第四季度推出，新成员将与现款高山车型并行销售。新车尺寸为 5410/1960/1890mm，轴距 3275mm。高山 9 智慧版标配二三排共轨、双零重力旋转座椅、CoffeeOS 4、高通 8797 芯片、29.6in 一体智慧屏、CoffeePilot 4、英伟达 Thor-U 芯片及前后双激光雷达。

高山 8 HEV 智慧版配备 3.64kWh 电池、激光雷达、2.0T 发动机和 Hi4 性能版智能四驱；高山 8 PHEV 智慧版采用 1.5T 发动机与双电机，系统综合功率 357kW，CLTC 纯电续航 270km、综合续航 1199km。高山 9 PHEV 智慧版采用 2.0T 发动机与双电机组成的 Hi4 系统，CLTC 纯电续航 265km、综合续航 1166km，并配备全铝悬架和灵动转向。

5. 29.98 万起，比亚迪腾势 N8L 纯电版 SUV 上市

9 月 14 日，比亚迪腾势 N8L 纯电版 SUV 上市，闪充尊荣型售价 29.98 万元，闪充旗舰型售价 32.98 万元。新车长宽高为 5200/1999/1820mm，轴距 3075mm，采用 2+2+2 六座布局；搭载 130.15kWh 第二代刀片电池和 800V 高压架构，CLTC 纯电续航 960km。

腾势 N8L 纯电版配备云辇-A 智能车身控制系统、双腔空气悬架、CDC 减振器和后轮转向，最小转弯半径 4.58m。尊荣型搭载天神之眼 5.0、新一代 AI 舱驾一体方案、闪充技术、17.3in 一体式智能无界屏和 50inAR-HUD 等；旗舰型增加智能电动门、流媒体内后视镜、副驾零重力座椅和 17.3in 后舱娱乐屏等配置。

下载日志已记录，仅供内部参考

6. 成交均价过百万，鸿蒙智行尊界周度交付重新回到 700 台

9 月 14 日，汽车博主孙少军发文：鸿蒙智行尊界周度交付重新回到 700 台，成交均价超过 100 万元。江汽集团此前表示，尊界 S800 自 2025 年规模交付以来连续 10 个月位居百万豪车销量首位，累计交付将在 2026 年 9 月突破 2 万台。

尊界是华为与江淮汽车采用鸿蒙智行模式合作推出的豪华汽车品牌，首款车型尊界 S800 于 2025 年 5 月发布，售价 70.8 万—101.8 万元，配备 4 个激光雷达及前向 13 个、后向 11 个、侧向 8 个传感器。2026 年 8 月底，尊界 V800/V680 旗舰 MPV 与尊界 S800 Grand Design 典藏大观开始交付，指导价分别为 64.8 万元起和 138.8 万元起。

7. 爆卖 25000 台后缺货，华境推出鸿蒙 + 保交付

9 月 12 日，华境汽车为旗舰大六座 SUV 华境 S 推出 4 款鸿蒙+车型，超级置换价 15.28 万—19.68 万元。新车型搭载鸿蒙座舱 HarmonySpace 5.2 与 MoLA2.0 车机大模型，因车机硬件升级和功能增加，较现款同配置车型价格上调 3000 元；鸿蒙+车型与现款共同形成 8 款配置，整体价格覆盖 14.98 万—19.68 万元，并非替代现款。

华境 S 自 5 月 8 日上市以来连续 4 个月交付增长，7 月和 8 月位居插电混动大型 SUV 销量首位，累计交付超过 2.5 万台。公司称，车规级芯片阶段性紧缺叠加订单增长拉长了部分用户交付周期，因此通过拓展芯片供给渠道和多元化供应方案缓解压力；鸿蒙+车型采用经过验证、供给更稳定的新款车机芯片，以提升交付能力。

8. 2027 款一汽悦意 07 插混汽车上市：最高 235km 一汽弗迪电池，12.49 万～13.99 万元

9 月 15 日，2027 款一汽悦意 07 插电混动汽车上市，150km 心悦版售价 12.49 万元，235km 乐享版 12.99 万元，235km 悠享版 13.99 万元。新车尺寸为 4745×1880×1680mm，轴距 2772mm，采用前置前驱 168kW 电机和 1.5T 发动机，零百加速 6.9s，配备前麦弗逊、后多连杆独立悬架。

新车搭载一汽弗迪刀片电池，CLTC 纯电续航最高 235km，CLTC 综合续航最高 1655km。内饰采用新的悬浮式中控屏，并增加 50W 手机无线充电、电动尾门、方向盘加热和 L2 级智能辅助驾驶等配置。

9. 华为赛力斯即将调整合作模式，从华为主导转向产品、营销、销售、服务由赛力斯主导

华为与赛力斯的合作模式将在本周进行调整，未来华为将采用轻资产的方式与赛力斯合作，产品、营销、销售、服务等方面将由华为主导，调整为赛力斯主导，华为赋能。此次调整，鸿蒙智行将聚焦资源，加速智界、享界、尊界、尚界品牌成功，从而进一步夯实鸿蒙智行的行业与市场地位。

10. 吉利银河战舰 700 预售 9 分钟订单突破 1 万台，19.98 万元起

9 月 15 日，吉利银河宣布，银河战舰 700 预售 9min 订单突破 1 万台。新车定位

下载日志已记录，仅供内部参考

“AI 全地形硬核 SUV”，提供 5 款主销车型和 1 款特别版车型，官方预售指导价 19.98 万—38.98 万元；车长 5085mm、车宽 1999mm，轴距 2900mm，高度按选装版本为 1895、1912 或 1925mm。车内保留大量实体按键，可通过旋钮切换驾驶模式，并配备全景天窗和前排头枕音响。

银河战舰 700 搭载吉利自研 GVMC 动态控制系统，官方称可支持车辆以 80km/h 完成麋鹿测试；AI 智能四驱可自动切换前驱、后驱和四驱模式，并提供蟹行模式、原地掉头、爆胎行驶和障碍物连续自动避让等功能。新车涉水深度 800mm，并配备卫星通信能力。

11. 丰田申请新专利：你的眼睛看哪里，车载摄像头就帮你拍哪里

9 月 15 日，丰田申请美国专利《用于捕捉与驾驶员有关的道路场景信息的系统和方法》（编号 2026/0261754 A1）。系统通过车内摄像头追踪驾驶员头部和眼睛位置，再调用一个或多个车外摄像头对准目标；驾驶员可通过语音指令或方向盘按钮拍照，照片直接发送至移动设备。

专利还设想读取手机健康记录和浏览历史，以判断值得记录的目标，并允许预设拍摄指令，例如遇到经典老车时自动拍摄。该方案旨在让驾驶员双手留在方向盘上、视线尽量不离开道路，由系统完成构图和对焦，以降低驾驶员使用手机拍照带来的分心风险。

12. 沃尔沃卡车启动多款重型电动卡车量产，续航距离可达 700km

9 月 15 日，沃尔沃卡车宣布，2026 年 4 月发布的新一代电动卡车已在瑞典哥德堡图韦工厂首批下线并开始向全球客户交付，产品包括 FH Aero Electric 以及新一代 FH Electric、FM Electric 和 FMX Electric。

FH Aero Electric 采用新型电驱动桥以容纳更大电池，单次充电续航 700km 并支持 MW 级快充；其余三款车型续航 470km。沃尔沃卡车还推出总重最高 80t 的 FH Electric 和 FH Aero Electric 改款，在 64t 总重下续航 450km，在 74 或 76t 总重下续航 420km。

13. 上市权益价 10.36 万元起，2027 款埃安 i60 上市

9 月 15 日，2027 款埃安 i60 上市，共推出 7 款车型，上市权益价 10.36 万元起。作为年度改款车型，新车整体造型与在售车型基本一致，提供纯电和增程两种动力，全系标配广汽自研非晶合金电驱、宁德时代整包电池及弹匣电池 2.0 安全技术；纯电版最高续航 700km，增程版纯电续航 350km、综合续航 1738km。

新车中控屏由 14.6in 升级为 15.6in 2.5K 屏，充电口位置后移，并配备 66L 可排水前备箱、可在 5m 距离投出 110in 画面的车规级车外投影仪，以及可承重铝合金行李架。

14. 吉利汽车集团携多款产品亮相 2026 都灵车展

9 月 11 日至 13 日，吉利汽车集团旗下吉利和领克两大品牌参加 2026 都灵车展。吉利展出吉利星愿、吉利银河星舰 7 EM-i、吉利银河 E5 和银河战舰 700，其中银河星舰 7 EM-i 获最佳科技创新奖城市用车组别，银河战舰 700 获最佳外饰设计奖家庭用车组

下载日志已记录，仅供内部参考

别；领克首次参展，带来领克 02（领克 Z20）和领克 08。

吉利与主办方联合举办“2026 都灵车展吉利设计论坛”，围绕“吉利设计·全球审美”探讨多元文化中的设计共识。吉利品牌自 2025 年 7 月进入意大利市场后，一年内布局近 60 个销售与服务网点；领克已进入欧洲 25 个市场、销售网点超过 140 家，2026 年上半年海外销量超过 2025 年全年。2026 年 8 月，吉利汽车集团出口 110094 辆，其中新能源出口 70629 辆，同比增长 446%，占出口总量 64%。

15. 上市补贴价 13.28 万元起：极狐阿尔法 T7 汽车上市，可选增程/纯电动力、华为乾崑智驾 ADS 5 Pro

9 月 16 日，极狐阿尔法 T7 上市，提供增程和纯电两种动力，9 款车型上市补贴价分别为：增程 1315 PLUS 13.28 万元、1315 MAX 14.48 万元、1315 MAX 乾崑版 15.38 万元、1315 ULTRA 乾崑版 16.38 万元；纯电 650 PLUS 13.58 万元、715 MAX 14.98 万元、715 MAX 乾崑版 15.88 万元、715 ULTRA 15.98 万元、715 ULTRA 乾崑版 16.88 万元。

新车尺寸为 5020/1996/1685mm，轴距 3040mm，全系采用宁德时代电芯。纯电版配备 84.8kWh 电池和 800V 高压碳化硅快充平台，CLTC 续航最高 715km；增程版配备 43.9kWh 电池，CLTC 纯电续航 320km、综合续航 1315km。部分车型搭载华为乾崑智驾 ADS 5 Pro 和 27 个感知传感器。

16. 吉利回应电池公司被宁德时代收购：未放弃电池自研，“85 亿元投资”不实

9 月 16 日，国家市场监督管理总局披露，“宁德时代新能源科技股份有限公司收购重庆耀宁新能源科技有限公司股权案”已于 9 月 3 日无条件获批，参与集中的经营者为宁德时代与极氪汽车（上海）有限公司。重庆耀宁由江苏耀宁新能源 100%持股，江苏耀宁控股股东吉曜通行持股 82.912%，吉曜通行为吉利控股集团旗下一级集团。

吉利回应称，重庆耀宁是新建工厂，此次交易只是与外部电池企业战略合作的一部分，不代表放弃电池自研或降低自研比例；公司将继续坚持电池自研的核心地位，并通过合资、外采等方式保障供应链安全。公司此前表示将深化“一个吉利”战略，优化业务和资源配置，减少内部交易及重复建设，并关停并转冗余公司和项目。

17. 18.99 万元起、最大续航 900km，比亚迪方程豹方程 S/S GT 上市

9 月 16 日，比亚迪方程豹方程 S 和方程 S GT 上市。方程 S 官方指导价 18.99 万—22.99 万元，方程 S GT 指导价 21.99 万—23.99 万元；两车分别采用轿跑和猎装车形态，均定位中大型车，轴距 2960mm，并与 Formula X 共享设计语言。

两款车提供两驱和四驱版本，四驱版综合功率均为 490kW。方程 S 搭载第二代刀片电池并支持闪充，CLTC 最长续航 900km，电量 10%充至 70%需 5min、充至 97%需 9min。新车首发云辇-M 智能磁流变悬架，部分版本配备云辇-A 悬架；辅助驾驶采用天神之眼 B 系统，支持高速 NOA、城区 NOA 和自动泊车。

18. 全新理想 i9 Home 六座 SUV 发布：第二代纯电平台的首发旗舰，36.98 万

下载日志已记录，仅供内部参考

元

9 月 16 日，全新理想 i9 Home 六座 SUV 发布，全国统一零售价 36.98 万元。新车是理想第二代纯电平台首发旗舰，仅提供 Home 一个版本，尺寸为 5225×1970×1752mm，轴距 3168mm；全系标配 101kWh 三元锂 5C 超充电池和前后双电机四驱，CLTC 续航 705km，充电 10min 可增加 500km 续航。

新车标配线控转向、后轮转向和第三代双腔双阀魔毯空气悬架，最小转弯半径约 5.3m，悬架最高状态离地间隙 196mm、涉水深度 650mm。座舱配备 4 张全尺寸零重力座椅、29in6K 全景屏和 21.4in4K 娱乐屏；搭载高通骁龙 8797 座舱芯片、马赫 M100 芯片和马赫 VLA。

19. 零跑世界模型辅助驾驶将覆盖 A、B、C、D 全系车型，10 万元内也可拥有

9 月 16 日，零跑汽车在 2026 年度技术发布会上公布自研世界模型智能辅助驾驶，200TOPS 算力即可运行，最高提供 1280TOPS 版本，老车主也可升级。自 2027 年第一季度起，零跑将陆续为激光雷达车型升级该系统，覆盖 A、B、C、D 全系车型，10 万元以内车型也将获得支持。

零跑称，该系统采用云端学习仿真和车端闭环训练，世界模型可理解周围环境并预判其变化；智驾团队超过 800 人，具备全栈自研能力，支持 1 天迭代 8 个算法版本。自 2027 年起，约 35 万辆激光雷达版车型将按季度免费升级，2024 款 C16、C11 和 C10 也在适配范围内。

20. 全新奔驰长轴距 GLE SUV 正式上市售 59.98 万元起

9 月 16 日，全新奔驰长轴距 GLE SUV 上市，共 5 款车型，售价 59.98 万—76.78 万元。新车尺寸为 5051/2018/1784mm，轴距加长至 3115mm；采用最新家族设计，内饰配备三联屏、后排双娱乐屏和豆包 AI 大模型虚拟助手，并具备城区及高速领航辅助驾驶能力，后续将通过 OTA 搭载 Momenta R7 世界模型。

动力方面，GLE 350L 搭载 M254 2.0T 发动机，最大功率 190kW；GLE 450L 搭载 M256 3.0T 发动机，最大功率 280kW。全系标配 4MATIC 四驱系统，3.0T 车型配备空气悬架和双阀可变阻尼减振器；另推出带专属 C 柱徽标、夜色组件和 22in 轮毂的 140 周年纪念版。

21. 全新红旗 H7 正式上市限时置换价 16.88 万元起

9 月 16 日，全新红旗 H7 上市，共推出 3 款车型，限时置换价 16.88 万元起。新车长宽高为 5060×1910×1480mm，轴距 2970mm；内饰配备 15.6in 中控屏、8295P 车机芯片、全液晶仪表、车载冰箱和 18 扬声器 BOSE 音响，并支持安卓手机互联及 CarPlay。

新车搭载 1.5T 插混系统，发动机最大功率 110kW，提供两驱和四驱版本，匹配 23.9 或 30.3kWh 电池。两驱版 CLTC 纯电续航 180 或 240km，综合续航 1894 或 1954km；四驱版纯电续航 210km、综合续航 1574km。新车还搭载红旗与卓驭联合研

下载日志已记录，仅供内部参考

发的司南智驾系统、22 项主动安全功能及 CDC 可变阻尼减振系统。

22. 吉利星瑞 L PLUS 正式开启预售 限时预售价 11.57 万元起

9 月 16 日，吉利星瑞 L PLUS 开启预售，共推出 4 款车型，限时预售价 11.57 万元起。新车采用 31 道立体竖格栅、启明春晓双透镜前大灯和溜背造型，尺寸为 4956/1915/1505mm，轴距 2845mm，并配备激光雷达。

座舱搭载 Flyme Auto 系统、15.4in 悬浮中控屏和 16.6inW-HUD，提供手车互联和智能场景助手。动力系统采用 1.5TD 混动专用发动机与驱动电机，发动机最大功率 120kW、峰值扭矩 255N·m，驱动电机最大功率 175kW、峰值扭矩 262N·m；零百加速 7.7s，百公里制动距离 34.4m。

23. 吉利雷诺巴西合作成果落地，Geely EX5 EM-i 本地投产下线

9 月 15 日，吉利汽车集团与雷诺集团宣布，首台巴西本地制造的 Geely EX5 EM-i（吉利银河星舰 7）在埃尔顿·塞纳工业园区下线，标志雷诺吉利巴西公司的首个本地化生产成果落地。该工业园区于 2026 年初完成技术改造和产线升级，具备生产纯电、插混及灵活燃料等多能源车型的能力。

首批 Geely EX5 EM-i 为本地量产车型，预计于 2026 年第四季度交付；同样基于 GEA 智能新能源架构的纯电车型 Geely EX2（吉利星愿）计划于 12 月投产。双方的巴西战略合作于 2025 年 11 月启动，合资公司旨在推动新能源技术平台和车型在巴西落地，并提升工业园区产能利用率。

24. 恒大汽车：负债总额约 327.22 亿元，已完成退出汽车制造

9 月 17 日，恒大汽车披露 2026 年中期财报。截至 6 月 30 日，集团资产总额约 1.82 亿元、负债总额约 327.22 亿元，其中借款约 162.83 亿元，贸易及其他应付款约 164.39 亿元。上半年收入约 900 万元、毛利约 50 万元、净利润约 1.86 亿元，同比增加约 7.71 亿元。

恒大汽车已退出汽车制造业务，并依托留存的电动汽车电池及汽车制造相关专有技术转向轻资产模式，主要开展锂离子电池贸易，上半年实现收入 873 万元。公司仍与独立投资者商谈融资，并与中国恒大集团清盘人讨论整体债务重组；绝大部分债务为欠付中国恒大集团、其附属公司及其他关联方的款项。截至公告日，公司未收到立即偿债通知，中国恒大集团清盘人表示现阶段无意对其启动清盘程序。

25. 2027 款比亚迪元 UP 飞驰版上市：最高 501km 长续航，限时 6.98～9.98 万元

9 月 17 日，2027 款比亚迪元 UP 飞驰版上市，新增 CLTC 续航 501km 版本。301KM 领航型指导价 7.48 万元、限时 6.98 万元；401KM 领航型 8.18 万元、限时 7.68 万元；401KM 活力型 8.98 万元、限时 8.48 万元；501KM 超越型 9.48 万元、限时 8.98 万元；501KM 卓越型 10.48 万元、限时 9.98 万元。

下载日志已记录，仅供内部参考

新车尺寸为 4310/1830/1675mm，轴距 2620mm，升级两辐皮质方向盘、怀挡式电子换挡、12.8in 中控屏和 8.8in 液晶仪表。车辆搭载智能座舱高阶版 DiLink 100，全系标配 360°全景影像，并提供自动上下匝道、自主超车变道、锥桶避障绕行以及 AVP、RPA、APA 等辅助驾驶和泊车功能。

26. 零跑汽车与中国一汽签署合作协议：推动混动发动机、增程器资源共享，攻坚下一代电池技术

9 月 17 日，零跑汽车与中国一汽在浙江湖州签约，零跑分别与一汽旗新动力和中汽新能签署投资意向书及技术合作协议。此次合作承接双方 8 月 24 日签署的《深化战略合作协议》，以资本合作强化动力总成协同，以技术协同推进下一代电池技术。

零跑拟作为战略投资者参与旗新动力 A 轮融资，双方将研究混动发动机、电驱动系统、增程器等动力总成产品和技术的协同及资源共享。零跑与中汽新能将围绕固态电池、富锂锰基电池、钠离子电池、磷酸铁锂超快充等方向开展研发协同，推进标准化电芯开发与应用，并探索电池回收和海外产业链协同。双方自 2025 年 3 月签署谅解备忘录后持续合作，首个红旗海外车型项目计划于 2026 年下半年量产并导入海外销售。

27. 小鹏 G9L 正式上市：限时优惠价 23.18 万-29.98 万元，定位黄金大五座科技旗舰

9 月 17 日，小鹏 G9L 上市，提供超级增程和纯电两种动力。增程 1602 四驱 Ultra SE 指导价 25.98 万元、限时 24.98 万元，Ultra 旗舰版 30.98 万元、限时 29.98 万元；纯电 702 Max 24.18 万元、限时 23.18 万元，660 四驱 Ultra SE 25.98 万元、限时 24.98 万元，660 四驱 Ultra 28.98 万元、限时 27.98 万元，755 四驱 Ultra 旗舰版 31.98 万元、限时 30.98 万元。

新车尺寸为 5120/1999/1782mm，轴距 3100mm，全系搭载 800V 高压平台和 5C 充电。增程版纯电续航 435km、综合续航 1602km；纯电版最高续航 755km。车辆搭载图灵 AI 芯片和第二代 VLA，配备双腔空气悬架、DCC 可变阻尼减振器、前双叉臂后 H 臂全铝悬架及双向 15°线控后轮转向，最小转弯半径 5.4m。

28. 广汽公告重组、别克至境第 15 万台下线，乘联分会崔东树称合资车企进入深度调整转型期

9 月 17 日，广汽集团筹划收购一汽旗下整车合资公司部分股权；同期，别克至境新能源品牌发布 16 个月后迎来第 15 万辆整车下线，平均成交价 25.7 万元。乘联分会秘书长崔东树认为，两项事件表明国内合资车企已从简单产品导入进入体系重构的深度转型期。

崔东树指出，主流合资品牌仍以燃油车为销量基本盘，转型面临燃油业务包袱大、本土响应慢和产品定义权不足等问题。广汽重组意在通过股权重塑和资源集中，减少同类合资主体内耗、提高电动化投入效率；别克至境则由本土团队主导产品定义，同时保留通用全球工程品质体系。他认为，自主与合资并非替代关系，合资品牌理顺机制后仍可形成规模、口碑和溢价。

下载日志已记录，仅供内部参考

29. 小鹏 GX 上新「新月银」车色，上市 4 个月累计交付破 2.5 万台

9 月 18 日，小鹏汽车宣布小鹏 GX 新增“新月银”车色。该旗舰 SUV 于 5 月 20 日上市，提供纯电和增程两种动力，售价 27.98 万—35.98 万元；上市 4 个月累计交付突破 2.5 万台，并连续两个月位列 30 万元以上大型 SUV 销量前三。新车长宽高为 5265×1999×1800mm，轴距 3115mm，配备 22in 轮胎。

座舱配备 21.4in 3K 吸顶屏、17.3in 120Hz 中控屏、具有杀菌功能并支持语音控制的风冷无霜车载冰箱，以及 33 扬声器聆境 AI 音响 Max。增程版搭载 1.5T 增程器，纯电续航 430km、综合续航超过 1585km；纯电版基于 800V 高压碳化硅平台，CLTC 续航最高 750km，支持 5C 超充；全系标配双腔空气悬架和 CDC 阻尼调节。

30. 两部门整治机动车排放检验乱象：将严重弄虚作假机构清出市场

9 月 18 日，生态环境部、市场监管总局近日联合印发《关于推进机动车排放检验机构监管改革提升排放检验质量的意见》，针对机动车尾气检测弄虚作假、检测不规范等问题，要求围绕设备管理、检验操作、日常运维和人员技能等薄弱环节，建立权责清晰、运行规范、全程可溯、常态监管的全过程管理体系。

《意见》提出三方面安排：一是在机构准入和退出管理上加强资质认定，依法处罚违法机构和人员，将严重弄虚作假机构清出市场；二是在检验合规运行方面要求机构依法检验、加强设备自检维护并将过程纳入电子档案，严禁使用作弊或不符合国家标准的软硬件；三是在监管方面推行大数据监管，建立异常识别和智能预警模型，推进检测线“一线一码”，并完善行业和社会监督机制。

31. 又一家车企听劝了：沃尔沃将恢复更多车内实体按键

9 月 18 日，沃尔沃设计负责人托马斯·英格拉特在公司“2026 战略更新”活动问答环节表示，沃尔沃将重新思考驾驶者与汽车的交互方式，解决近年来座舱过度依赖屏幕、实体控制键减少所引发的用户和媒体批评。

英格拉特表示，公司不会回到老车型成排布置实体按键的方式，也不会放弃触屏，而是重新判断哪些操作适合实体控制、哪些功能留给触屏；需要始终显示的功能不应只放在屏幕中。沃尔沃还希望通过旋钮和按键的手感、材质、声音、形状及操作方式提升辨识度和高级感，并使实体控制件融入整车设计。

32. 制动踏板限位垫材料批次性异常，比亚迪召回 18.32 万辆汽车

9 月 18 日，比亚迪汽车工业有限公司和比亚迪汽车有限公司向国家市场监督管理总局备案召回计划，自即日起召回：2015 年 3 月 28 日至 2018 年 12 月 21 日生产的唐系列 58026 辆、2018 年 5 月 19 日至 2022 年 1 月 14 日生产的全新一代唐 DM 系列 77846 辆、2018 年 12 月 27 日至 2021 年 10 月 25 日生产的全新一代唐 EV 系列 7023 辆，以及 2014 年 6 月 27 日至 2019 年 6 月 9 日生产的秦系列 40316 辆，合计 183211 辆。

召回车辆因生产制造问题导致制动踏板限位垫材料批次性异常，长时间使用后可能

下载日志已记录，仅供内部参考

开裂破损；极端情况下限位垫脱落，会造成制动踏板未踩下时制动灯常亮，向后车传递错误信号。两家公司将委托授权经销商免费更换改善后的限位垫；此前已完成更换的车辆无需再次更换。

33. 新下定理想 i9Home 将全量搭载自研 5C 三元锂电池

9 月 18 日，理想汽车产品线负责人李昕旸披露，受最新订单和供应情况影响，理想 i9 Home 预计交付周期由 4—7 周延长至 8—10 周，团队正推进产能爬坡，并将于本周六开启交付。首批车辆搭载宁德时代 5C 三元锂电池，自研电池完成生产爬坡后将全量切换。

从当前起，新下定的理想 i9 Home 将全量搭载理想自研 5C 三元锂电池。理想汽车此前表示，自研电池已在理想 L8、L6 和 i8 上搭载，后续将覆盖全部车型；公司自 2020 年开始自主研发电芯，相关技术包括 5C 电芯、Pack 和 BMS 等完整电池系统。

34. 广汽集团 A 股继续停牌：与一汽股份交易正处于筹划阶段，尚未签署正式的交易协议

9 月 18 日，广汽集团发布重大资产重组停牌进展公告，拟以发行股份方式购买中国第一汽车股份有限公司持有的某整车合资公司部分股权，并募集配套资金。初步测算显示，交易完成后，一汽股份将成为广汽集团第二大和具有战略影响力的股东；交易预计构成重大资产重组及关联交易，不会导致实际控制人变更，也不构成重组上市。

截至公告披露日，交易仍处于筹划阶段，双方尚未签署正式交易协议。广汽集团 A 股将继续停牌；后续交易还需提交公司董事会、股东会审议，并经有权监管机构批准，最终能否实施存在不确定性。广汽集团与一汽股份已于 9 月 14 日签署《意向协议》。

35. 小鹏汽车拟向更多海外车企提供技术授权

9 月 18 日，小鹏汽车计划向大众汽车以外的海外车企提供技术授权，以拓展收入来源；公司已接触部分潜在合作伙伴，但相关企业名称尚未披露。拟授权内容包括电子电气架构、座舱系统、图灵 AI 芯片和高级驾驶辅助软件，合作对象还可能扩展至海外软件开发商及汽车零部件供应商。小鹏同时计划把授权与定制化业务延伸至 Robotaxi、机器人及其他 Physical AI 应用，并提供 Robotaxi 运营落地服务。

约 6 个月前，小鹏成立战略商业化团队，借鉴与大众合作经验探索技术合作。双方自 2023 年 7 月起在电动车平台、软件和电子电气架构等领域合作，联合开发的 ID.UNYX 08 于 2026 年 3 月量产。2026 年第二季度，小鹏汽车业务毛利率由 14.3%降至 12.1%，服务及其他业务收入接近翻倍，毛利率由上年同期 53.6%升至 75.1%，显示技术服务已成为新的重要收入来源。

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/0V3HxzYhdg_lWJhM-JGJVg

下载日志已记录，仅供内部参考

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 月第二周全国乘用车市场日均零售 4.4 万辆，同比去年 9 月同期下降 26%，较上月同期增长 8%。

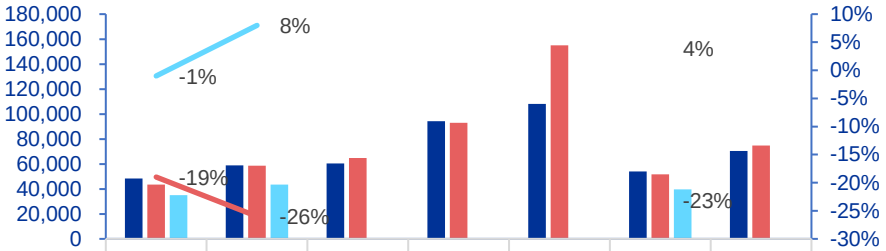
9 月 1-13 日，全国乘用车市场零售 51.5 万辆，同比去年 9 月同期下降 23%，较上月同期增长 4%；今年以来累计零售 1,223.1 万辆，同比下降 21%。

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 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。

9 月，乘用车市场进入传统销售旺季，地方促消费政策与车企促销活动持续，利好消费者需求释放，前期上市的新品持续上量，新上市的澎程系列等新车带来人气提升支撑市场表现。往年“金九”是大盘普涨，首购、换购一起释放，燃油、新能源都能分到增量；今年是存量博弈，此消彼长，增量基本集中在新能源，燃油车似乎没有新增需求。

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 1-13 日均零售销量同比 2025 年同期-23%（单位：辆）



	1-6日	7-13日	14-20日	21-27日	28-30日	1-13日	全月
24年(辆)	48,475	58,764	60,338	94,249	108,220	54,015	70,299
25年(辆)	43,483	58,619	64,780	93,024	155,038	51,633	74,699
26年(辆)	35,050	43,515				39,608	
26年同比（右轴）	-19%	-26%				-23%	
环比上月同期（右轴）	-1%	8%				4%	

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%。

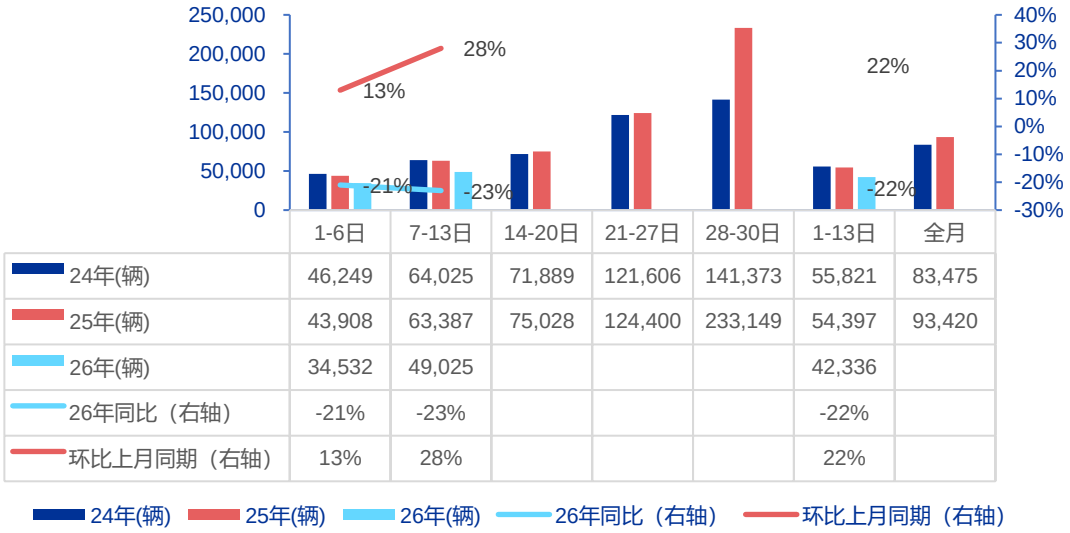
9 月第二周全国乘用车厂商日均批发 4.9 万辆，同比去年 9 月同期下降 23%，较上月同期增长 28%。

下载日志已记录，仅供内部参考

9 月 1-13 日，全国乘用车厂商批发 55.0 万辆，同比去年 9 月同期下降 22%，较上月同期增长 22%；今年以来乘用车累计批发 1,773.3 万辆，同比下降 6%。

往年“金九银十"燃油车能分到的蛋糕，今年高油价下的油车需求会被进一步压缩。由于燃油车零售持续大幅度下降，9 月前两周的燃油车内需生产下降 51%，因此厂商销量总体低迷，前两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，因此前两周的厂商直营零售稍有改善，新能源渗透率异常偏高。

图 7：2026 年 9 月 1-13 日均批发同比 2025 年同期-22%（单位：辆）



	1-6日	7-13日	14-20日	21-27日	28-30日	1-13日	全月
24年(辆)	46,249	64,025	71,889	121,606	141,373	55,821	83,475
25年(辆)	43,908	63,387	75,028	124,400	233,149	54,397	93,420
26年(辆)	34,532	49,025				42,336	
26年同比（右轴）	-21%	-23%				-22%	
环比上月同期（右轴）	13%	28%				22%	

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 3：2026 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 4：2026 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

下载日志已记录，仅供内部参考

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
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
大众安徽与众 08 猎影版	中大型 SUV	2026 年 9 月 12 日
长安 UNI-V 蓝鲸超擎	紧凑型车	2026 年 9 月 12 日
腾势 N8L 纯电版	大型 SUV	2026 年 9 月 14 日
2027 款悦意 07	中型 SUV	2026 年 9 月 15 日
2027 款埃安 i60	紧凑型 SUV	2026 年 9 月 15 日
全新红旗 H7	中大型车	2026 年 9 月 16 日
国产奔驰长轴距 GLE	中大型 SUV	2026 年 9 月 16 日
极狐阿尔法 T7	中大型 SUV	2026 年 9 月 16 日
方程豹方程 S/方程 S GT	中大型车	2026 年 9 月 16 日
理想 i9	大型 SUV	2026 年 9 月 16 日
2027 款比亚迪元 UP 飞驰版	小型 SUV	2026 年 9 月 17 日
小鹏 G9L	中大型 SUV	2026 年 9 月 17 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、新能源原材料价格指数均下降。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-1.0%/+0.6%/-3.6%/-3.2%/-6.2%。而电池原材料中，镍、钴、碳酸锂价格分别为-1.6%/-0.1%/-5.5%。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-1.2%/+2.1%；新能源车原材料价格指数分别-1.9%/-3.5%。**

表 5：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）	3291	24379	8424	18653	914	124367	282700	134360	1225	1326
上周价格（元/吨）	3324	24232	8737	19263	974	126367	282900	142160	1239	1352
变化幅度	-1.0%	0.6%	-3.6%	-3.2%	-6.2%	-1.6%	-0.1%	-5.5%	**-1.2%**	**-1.9%**

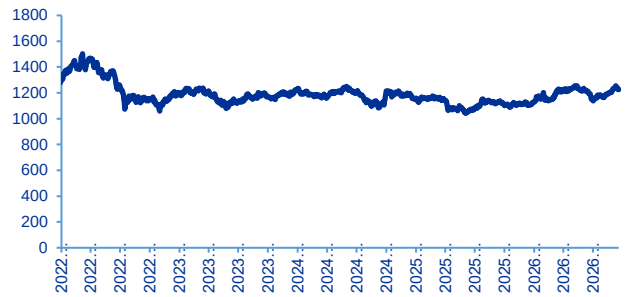
下载日志已记录，仅供内部参考

上月价格（元/吨）	3284	23942	7978	17813	908	128993	324500	153590	1199	1374
变化幅度	0.2%	1.8%	5.6%	4.7%	0.7%	-3.6%	-12.9%	-12.5%	2.1%	-3.5%
25 年末价格（元/吨）	3269	22951	6449	15596	1083	133105	462100	118560	1129	1336
变化幅度	0.7%	6.2%	30.6%	19.6%	-15.6%	-6.6%	-38.8%	13.3%	8.5%	-0.7%

资料来源：Wind，申万宏源研究

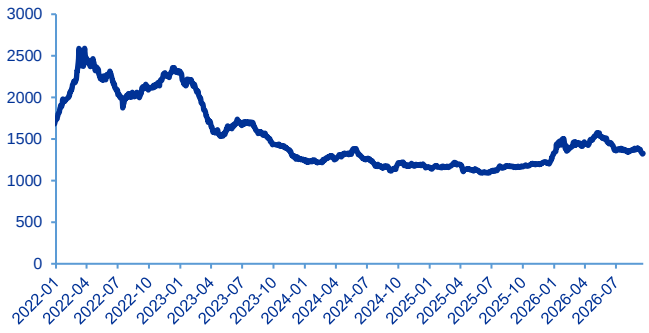
注：传统车及新能源车原材料指数为无量纲指数，假设 2018 年末各为 1000 点作为对照起点

图 8：本周传统车原材料指数环比-1.2%



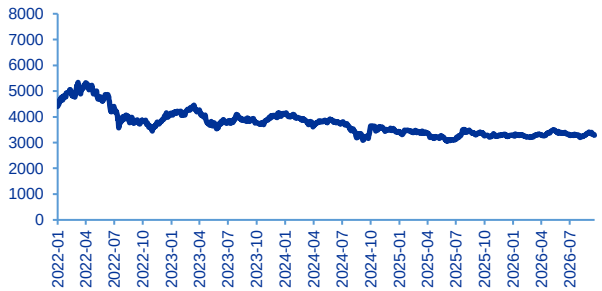
资料来源：Wind，申万宏源研究

图 9：本周新能源车原材料指数环比-1.9%



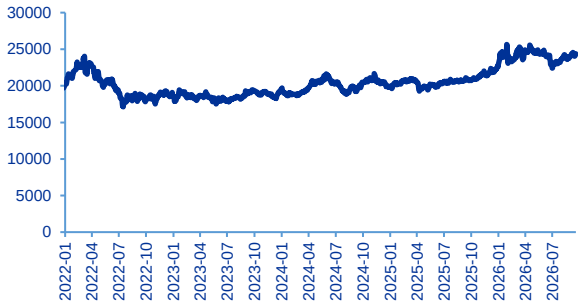
资料来源：Wind，申万宏源研究

图 10：本周钢材价格环比-1.0%（单位：元/吨）



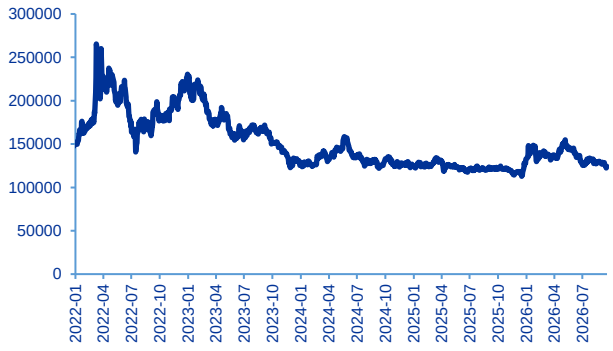
资料来源：Wind，申万宏源研究

图 11：本周铝材价格环比+0.6%（单位：元/吨）



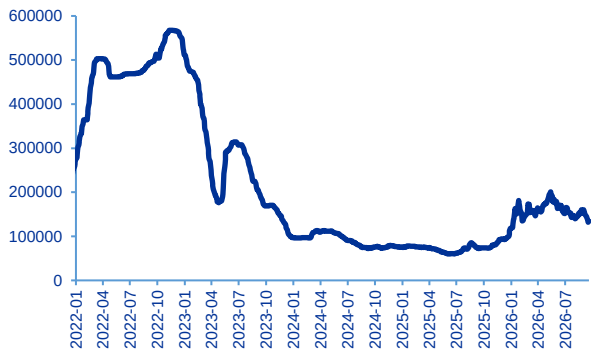
资料来源：Wind，申万宏源研究

图 12：本周镍价格环比-1.6%（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-5.5%（单位：元/吨）

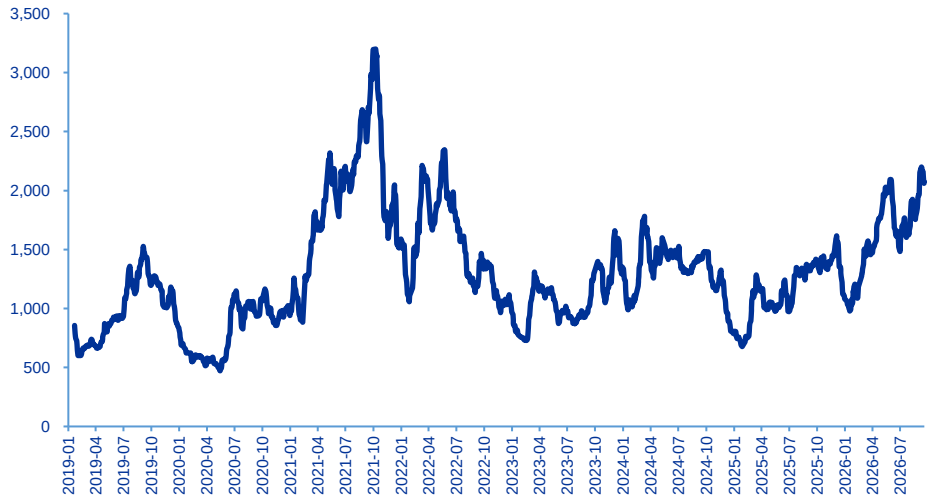


资料来源：Wind，申万宏源研究

下载日志已记录，仅供内部参考

海运成本本周小幅下降，2026 年 9 月 18 日相较 9 月 11 日-4.5%，近一个月+15.8%。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 18 日，FDI 指数收报 2073.86 点，相较于 2026 年 9 月 11 日-4.5%，相较于上个月（2026.8.18）+15.8%，相较于 2025 年年末（2025.12.31）+92.1%。

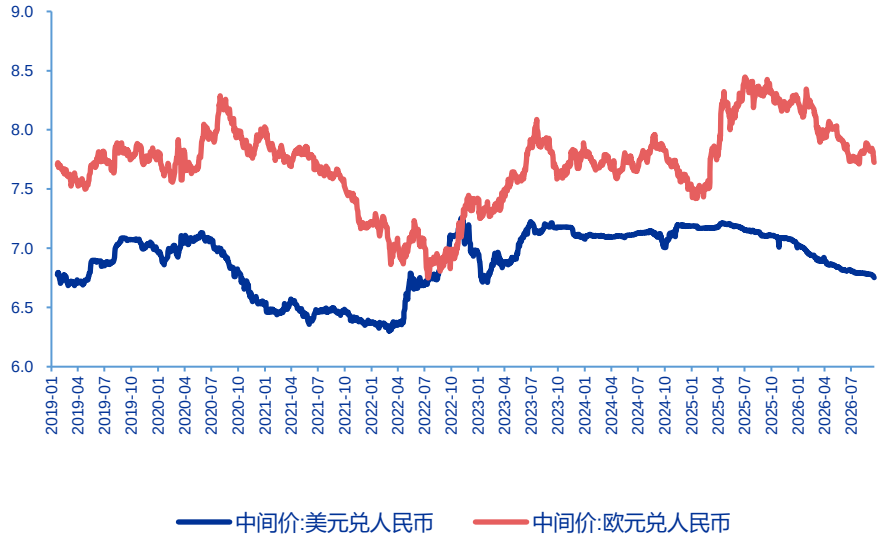
图 14：FDI 海运综合指数本周较 9 月 11 日-4.5%



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、欧元均贬值。截至 2026 年 9 月 18 日，美元兑人民币中间价为 6.7521 元/美元，上周为 6.7743 元/美元，环比-0.33%，上月为 6.7905 元/美元，环比-0.57%，相比 2025 年末-3.94%；欧元兑人民币中间价为 7.7257 元/欧元，上周为 7.8367 元/欧元，环比-1.42%，上月为 7.8378 元/欧元，环比-1.43%，相比 2025 年末-6.19%。

图 15：本周美元、欧元均贬值



下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：Wind，申万宏源研究

4.公司信息

【ST 美晨】：公司拟以非公开协议方式转让全资子公司杭州赛石园林 100%股权，标的股东权益评估值为-9.8 亿元，挂牌底价 1 元，剥离亏损园林业务，聚焦汽车零部件主业。

【博俊科技】：公司全资子公司重庆博俊汽车零部件有限公司拟使用自筹资金，在现有厂区内投资建设博俊汽车轻量化零部件生产扩建项目，计划总投资约 6 亿元。

【宇通客车】：公司全资子公司香港盛宇作为有限合伙人，拟出资 1 亿美元投资境外私募股权投资基金；基金目标规模 15 亿美元，主要围绕碳中和领域上下游及前沿科技开展投资。

【浙江华远】：股票激励计划拟授予 747.91 万股，考核以净利润或营业收入为目标值，2026 年分别不低于 1.13 亿元或 8.77 亿元，2027 年分别不低于 1.3 亿元或 10.21 亿元，2028 年分别不低于 1.54 亿元或 12.07 亿元

【广汽集团】：公司与中国第一汽车股份有限公司签署《意向协议》，筹划以发行股份方式购买一汽股份持有的某整车合资公司部分股权，并募集配套资金。

【富特科技】：公司股东长高电气拟通过大宗交易、集中竞价合计减持 532.52 万股，持股比例降至 2.39%。

【飞龙股份】：公司控股股东宛西控股拟通过集中竞价、大宗交易合计减持 621.12 万股，其一致行动人孙耀忠未实施减持；减持后，宛西控股及其一致行动人持股比例由 36.67%降至 35.59%。

【安凯客车】：公司持股 5%以上股东安徽省投资集团减持计划期限届满，期间通过集中竞价减持 137.05 万股，持股比例由 6.14%降至 5.99%。

【骏创科技】：公司通过集中竞价累计回购 64 万股，实际支付总金额 1197 万元。

下载日志已记录，仅供内部参考

【跃岭股份】：公司通过集中竞价累计回购 464.8 万股，实际支付总金额 4985.94 万元。

【新朋股份】：股票激励计划拟授予 660 万股，考核以 2025 年为基数，2026—2027 年扣非净利润或营业收入增长率目标值分别为 5%、10%；公司拟以自有资金 1 亿元参与认购宁波智兴悦恒创业投资合伙企业份额，基金目标认缴总额 31 亿元。

【星源卓镁】：公司全资子公司拟在奉化经开区投资建设轻量化精密结构件智能制造项目，预计总投资不超过 2.8 亿元。

【铭科精技】：公司放弃对控股子公司安徽双骏 30%股权的优先购买权，对应转让总价 8099.97 万元；交易完成后，公司持股比例仍为 53.25%。

【千里科技】：公司通过集中竞价累计回购 1858.13 万股，实际支付总金额 14998.33 万元。

【海泰科】：公司通过集中竞价首次回购 2.62 万股，成交金额 55.98 万元，回购资金区间为 0.2 亿—0.3 亿元。

【超达装备】：公司原持股 5%以上股东青岛海青汇创累计减持 75.01 万股，减持后持股比例为 4.99%。

【福达股份】：公司拟投资建设大型船电曲轴数智化生产线、大型船电曲轴精密锻件两个项目，总投资 8.8 亿元。

【派特尔】：公司实际控制人陈宇、周洪霞本次减持计划期间未实施任何减持行为，减持额度自动失效。

【祥鑫科技】：公司终止收购苏州酷尔芯科技 51%股权，双方未能就关键交易条款达成一致，尚未签署正式收购协议。

下载日志已记录，仅供内部参考

【绿通科技】：公司拟以集中竞价方式回购 132.52 万股，成交总金额 5000 万元。

【海联金汇】：公司拟注销 46.82 万股，总金额 144.21 万元，注销后总股本降至 11.74 亿股。

【春风动力】：股票激励计划拟授予合计 475.18 万股，设立营业收入目标值分别为 2026 年 230 亿元、2026—2027 年合计 500 亿元、2026—2028 年合计 820 亿元。

【上海凤凰】：公司拟转让子公司金开投资 100%股权及相关债权，挂牌底价不低于 1.38 亿元。

【金杯汽车】：子公司金杯延锋拟收购延锋饰件 100%股权，成交价格 1.12 亿元。

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 6：汽车行业重点公司估值表

			2026/9/18		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	11.10	1276	0.4	101.1	141.1	159.9	506%	40%	13%	13	9	8
	000625.SZ	长安汽车	7.12	706	0.9	40.8	79.5	103.0	-44%	95%	30%	17	9	7
	002594.SZ	比亚迪	84.30	7686	3.2	326.2	365.1	464.7	-19%	12%	27%	24	21	17
	601633.SH	长城汽车	14.05	1205	1.4	98.7	170.5	210.9	-22%	73%	24%	12	7	6
	601127.SH	赛力斯	47.19	822	2.2	59.6	111.3	122.0	0%	87%	10%	14	7	7
	600418.SH	江淮汽车	19.25	434	3.5	-17.0	7.5	31.3	5%	144%	-	-	58	14
	600733.SH	北汽蓝谷*	4.54	289	5.8	-45.6	-23.0	5.6	34%	50%	124%	-	-	51
	600066.SH	宇通客车*	26.01	576	4.4	55.5	60.9	68.8	35%	10%	13%	10	9	8
	0175.HK	吉利汽车	13.72	1488	1.6	168.5	215.5	262.3	2%	28%	22%	9	7	6
	9866.HK	蔚来-SW	25.04	620	4.4	-155.7	-17.6	13.4	31%	89%	177%	-	-	46
	9868.HK	小鹏集团-W	36.18	694	2.6	-11.4	3.1	13.6	80%	127%	347%	-	228	51
	9863.HK	零跑汽车	32.07	456	3.2	5.4	36.3	63.2	119%	574%	74%	85	13	7
	2015.HK	理想汽车-W*	40.93	886	1.4	11.2	-28.8	23.7	-86%	-357%	182%	79	-	37
零部件	002126.SZ	银轮股份	39.37	333	4.5	9.6	11.0	15.7	22%	15%	43%	35	30	21
	601799.SH	星宇股份*	72.78	208	1.8	16.2	17.7	22.0	15%	9%	24%	13	12	9
	600660.SH	福耀玻璃	53.68	1401	3.7	93.1	107.4	121.0	24%	15%	13%	15	13	12
	603179.SH	新泉股份*	40.00	294	3.6	8.2	10.6	13.6	-17%	30%	29%	36	28	22
	603786.SH	科博达*	37.62	152	2.7	8.3	8.5	10.8	7%	3%	27%	18	18	14
	300681.SZ	英搏尔	20.89	64	2.0	1.9	2.7	3.1	162%	45%	15%	34	24	21
	688162.SH	巨一科技	24.35	33	1.4	0.8	2.0	2.5	280%	147%	25%	41	17	13
	002920.SZ	德赛西威	84.73	506	3.1	24.5	28.6	33.8	22%	17%	18%	21	18	15
	600933.SH	爱柯迪*	14.03	145	1.5	11.7	13.0	15.7	25%	11%	21%	12	11	9
	300258.SZ	精锻科技	8.88	52	1.1	1.3	2.1	2.7	-20%	63%	29%	40	25	19
	603997.SH	继峰股份	12.57	160	2.9	4.5	10.1	13.4	180%	123%	33%	35	16	12
	601689.SH	拓普集团*	45.00	782	3.2	27.8	31.2	38.1	-7%	12%	22%	28	25	21
	002050.SZ	三花智控	35.31	1486	4.7	40.6	46.5	51.0	31%	14%	10%	37	32	29
	688326.SH	经纬恒润	58.44	70	1.9	1.0	2.3	4.3	118%	129%	87%	70	30	16
	603197.SH	保隆科技	28.97	62	1.9	2.1	4.9	6.2	-30%	130%	27%	29	13	10
	600699.SH	均胜电子	20.14	312	1.9	13.4	17.8	20.6	39%	33%	16%	23	18	15
	603166.SH	福达股份	11.03	71	2.6	3.2	3.8	4.6	71%	20%	21%	22	19	15
	002472.SZ	双环传动	36.23	308	3.0	12.6	15.0	17.6	23%	19%	17%	24	21	17
	605088.SH	冠盛股份	24.20	49	1.7	3.0	3.8	4.6	-1%	29%	21%	17	13	11
	300547.SZ	川环科技*	25.31	55	4.2	2.0	2.8	3.1	1%	36%	12%	27	20	18
	603730.SH	岱美股份	9.67	208	4.5	6.6	10.9	12.2	-18%	65%	12%	31	19	17
	605319.SH	无锡振华	22.57	79	2.7	4.7	6.8	8.0	23%	46%	18%	17	12	10
	300580.SZ	贝斯特	18.44	93	2.8	2.8	3.7	5.0	-4%	33%	35%	33	25	19
	300680.SZ	隆盛科技	20.56	60	3.0	2.4	3.3	3.9	7%	37%	18%	25	18	16
	301225.SZ	恒勃股份	59.77	86	5.4	1.4	1.8	2.1	4%	32%	17%	63	48	41
	301607.SZ	富特科技	44.47	104	5.4	2.2	3.7	5.4	127%	72%	46%	48	28	19
	603596.SH	伯特利*	28.38	255	3.1	13.1	15.9	19.8	8%	21%	24%	19	16	13
	688071.SH	华依科技*	33.59	28	2.8	-0.6	0.2	0.7	-32%	132%	256%	-	146	41
	0425.HK	敏实集团*	20.71	245	1.0	26.9	31.7	37.5	16%	18%	18%	9	8	7
	9660.HK	地平线机器人-W*	3.61	576	3.5	-104.7	-10.9	-20.9	-546%	90%	-92%	-	-	-

资料来源：iFind，申万宏源研究

注：港股以 0.861 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。