仅供内部参考，请勿外传！



汽车和汽车零部件行业周报 20260921

# 26Q3 前瞻：板块表现分化 出口贡献增量

2026 年 09 月 21 日

- **本周行情：汽车板块本周表现强于市场。**本周（9 月 14 日-9 月 18 日）A 股汽车涨跌幅 1.53%，在申万子行业中排名第 11 位，较沪深 300 涨跌幅+1.59%。细分板块中，摩托车及其他、汽车零部件、乘用车、汽车服务、商用车分别变化+2.42%、+2.30%、-0.22%、-0.56%和-1.04%。
- **本周观点：本月建议关注核心组合【比亚迪、吉利汽车、奇瑞汽车、中国重汽 H、潍柴动力、宇通客车、金龙汽车、春风动力、拓普集团、新泉股份】。**
- **周专题：26Q3 前瞻：板块表现分化 出口贡献增量。1）乘用车：**2026M7-8 总量同比下滑，环比逐步修复，出口持续强势。2026M7-8 乘用车批发销量 463.6 万辆，同比-4.0%；上险销量 302.8 万辆，同比-19.1%；出口销量 182.6 万辆，同比+76.9%；预计 2026Q3 内需逐步修复，出口持续高增。**2）零部件：**零部件或有分化，铜成本环比小幅提升，聚丙烯、铝、热轧板卷、碳酸锂成本均环比下降；美元、欧元兑人民币汇率持续下降、出口企业面临汇兑压力；海运费小幅提升，看好轻量化+线控制动及出口系车企产业链，及核心头部机器人供应链企业；**3）重卡：**2026M7-8 我国重卡批发销量 17.0 万辆，同比-3.7%；上牌量 11.2 万辆，同比-14.1%，出口量 7.5 万辆，同比+37.4%；2026Q3 重卡内需修复出口释放，景气度有望延续；**4）客车：**2026M7-8 大中客批发销量 1.9 万辆，同比+6.5%；展望 2026Q3，预计大中客行业批发 3.0 万辆，同比+0.5%、环比+5.5%；**5）摩托车：**2026M7-8 中大排车批发销量 22.8 万辆，同比+31.7%；出口 14.4 万辆，同比+52.0%；预计 2026Q3 中大排销量稳增，内销出海表现分化。
- **智能化：小马智行发布第四代 L4 自动驾驶重卡 零跑发布自研世界模型智驾。**9 月 14 日，小马智行与广汽领程联合发布第四代 L4 级自动驾驶重卡，基于广汽领程 T9 纯电平台，配备全冗余线控底盘及 9 颗激光雷达、3 颗毫米波雷达和 13 个摄像头，自动驾驶套件 BOM 成本较上一代下降 70%，预计可降低吨公里运输成本 30%，计划年内实现量产。9 月 16 日，零跑汽车在 2026 技术日发布 LEAP 5.0 整车架构及自研 LWM 世界模型辅助驾驶系统，通过云端大模型实现车队数据协同进化；已交付的激光雷达版车型均可免费升级该系统并终身免费使用。
- **投资建议：**

  **乘用车：内需好转+油价上涨带来新能源出口高增大趋势，**看好出海+高端化+智能化，推荐**【比亚迪、吉利汽车】**，建议关注**【奇瑞汽车、零跑汽车、江淮汽车】；零部件：**1）**智能化：**推荐**【伯特利、小鹏集团、地平线机器人、中国汽研】**，建议关注**【千里科技、小马智行、瑞立科密】；**

  **机器人：**推荐机器人标的**【拓普集团、新泉股份、伯特利、双环传动】，关注汽车机器人主机厂【宇树科技、小鹏集团】、【浙江荣泰、福赛科技、斯菱智驱】；**

  **商用车：**重卡-以旧换新政策驱动内需向上，叠加出口稳增，推荐**【中国重汽、潍柴动力】；**客车-出口盈利能力强劲，推荐**【宇通客车】，**建议关注**【金龙汽车】；**

  **北美缺电：**AI 算力快速增长带来数据中心建设及散热需求增大，动力方面建议关注**【潍柴动力、银轮股份】；**液冷方面建议关注**【银轮股份】；**

  **摩托车：**推荐中大排量龙头车企**【春风动力、隆鑫通用】。**
- **风险提示：**汽车行业需求不及预期；汽车行业竞争加剧；智驾进度不及预期；人形机器人进展不及预期；关税及贸易摩擦风险。

## 推荐

维持评级



**分析师** 崔琰
执业证书： S0590525110023
邮箱： cuiyan@glms.com.cn
**研究助理** 杨睿
执业证书： S0590126050049
邮箱： yangrui@glms.com.cn

**相对走势**




**相关研究**

1. 摩托车行业系列点评三十二：8 月中大排销量创新高 出口端显著提速-2026/09/19
2. 汽车和汽车零部件行业周报 20260913：出口持续高增 静待内需好转-2026/09/13
3. 汽车和汽车零部件行业周报 20260906：Cybercab 发布并运营 8 月出口持续高增-2026/09/07
4. 新势力系列点评三十：8 月新势力同环比均增 出海与技术突破加速落地长-2026/09/02
5. 汽车和汽车零部件行业周报 20260830：乘用车出口发力 商用车关注缺电-2026/08/30

仅供内部参考，请勿外传！



# 目录

**0 周专题：2026Q3 前瞻：板块表现分化 出口贡献增量 ..... 3**
0.1 乘用车：内需逐步修复 出口持续高增 ..... 3
0.2 零部件：原材料成本压力下降 汇兑对利润仍有影响 ..... 6
0.3 重卡：政策延续 Q3 内需修复、出口高增 ..... 8
0.4 客车：中大客月度需求稳健 出海持续提速 ..... 9
0.5 摩托车：中大排月度销量稳健增长 出海持续提速 ..... 10
**1 周观点：出口持续高增 静待内需好转 ..... 11**
1.1 乘用车：多项政策出台 8 月出口持续高增 ..... 12
1.2 智能电动：智驾平权加速落地 Cybercab 发布并运营 ..... 12
1.3 机器人：宇树科技登陆科创板 Optimus 第一代产线正在安装 ..... 14
1.4 商用车：重卡 8 月批发走弱 关注北美缺电产业链 ..... 15
1.5 液冷+缺电：AI 算力数据中心快速发展 大幅提升发电及液冷需求 ..... 16
1.6 摩托车：中大排销量持续强势 出口显著提速 ..... 17
1.7 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长 ..... 18
**2 本周行情：汽车板块弱于市场 ..... 19**
**3 行业数据：新能源车出口强劲发展 新能源车折扣率下降 ..... 21**
3.1 整体：批发及上险销量环比回升 ..... 21
3.2 出口趋势继续 新能源龙头出口同比高增 ..... 22
3.3 整体折扣率：8 月新能源车折扣率相较于 7 月环比下降 ..... 24
3.4 PCR 开工率略有回升 ..... 25
**4 本周新车 ..... 27**
**5 本周公告 ..... 28**
**6 重点公司 ..... 30**
**7 风险提示 ..... 31**
**插图目录 ..... 32**
**表格目录 ..... 32**

仅供内部参考，请勿外传！



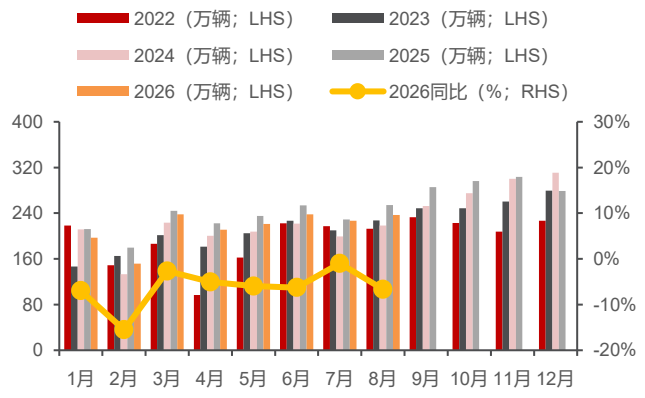
# 0 周专题：2026Q3 前瞻：板块表现分化 出口贡献增量

## 0.1 乘用车：内需逐步修复 出口持续高增

### 0.1.1 总量：2026Q3 地补＋新车发布 内需逐步修复

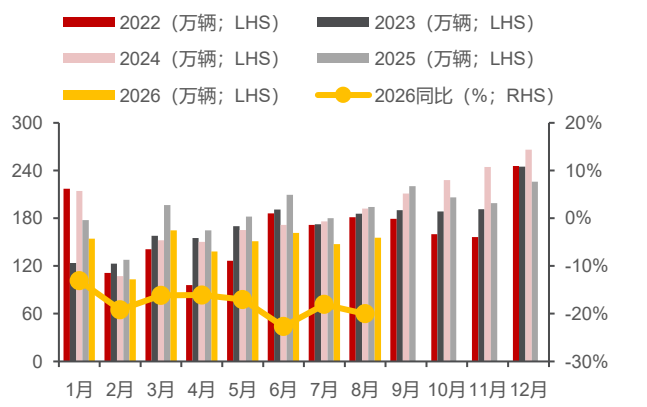
**总量端：2026Q3 乘用车总量环比改善明显。**2026M7-8 全国乘用车厂商批发销量为 463.6 万辆，同比-4.0%；上险销量为 302.8 万辆，同比-19.1%。

**图1：乘用车批发销量及同比增速（万辆；%）**




资料来源：乘联会，国联民生证券研究所

**图2：乘用车上险销量及同比增速（万辆；%）**




资料来源：乘联会，国联民生证券研究所

我们预计：1）批发端，2026Q3 乘用车批发销量 732.1 万辆，同比-4.7%，环比+9.3%；2) 上险端，2026Q3 乘用车国内上险销量 465.6 万辆，同比-21.7%，环比+3.2%。

**表1：乘用车销量数据及预测（万辆；%）**

| | 2025Q1 | 2025Q2 | 2025Q3 | 2025Q4 | 2026Q1 | 2026Q2 | 2026Q3E | 2026Q3 同比 | 2026Q3 环比 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 乘用车批发销量（万辆） | 636 | 703 | 758 | 915 | 589 | 674 | 732 | -4.7% | +9.3% |
| 乘用车上险销量（万辆） | 502 | 536 | 594 | 632 | 422 | 455 | 466 | -21.7% | +3.2% |

资料来源：乘联会，交强险，国联民生证券研究所预测　注：9 月份数据未披露，当前数据后续或许调整。

### 0.1.2 结构：新能源渗透率快速提升 出口同环比显著增长

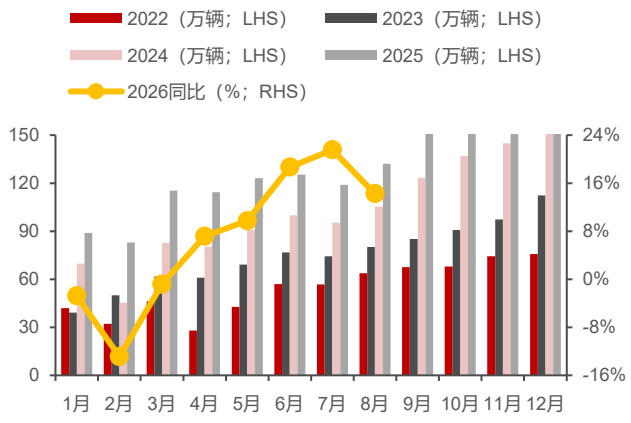
**新能源方面，**2026M7-8 新能源乘用车批发销量为 295.6 万辆，同比+17.7%；新能源乘用车上险销量为 195.6 万辆，同比-5.7%；2026M7-8 新能源批发渗透率 63.8%，新能源上险渗透率为 64.6%。

我们预计 2026Q3 新能源乘用车批发销量 487.6 万辆，同比+23.1%，环比+20.0%；新能源批发渗透率 65.7%。预计 2026Q3 新能源乘用车上险销量 309.3 万辆，同比-8.0%，环比+10.1%，新能源上险渗透率 66.4%。

仅供内部参考，请勿外传！

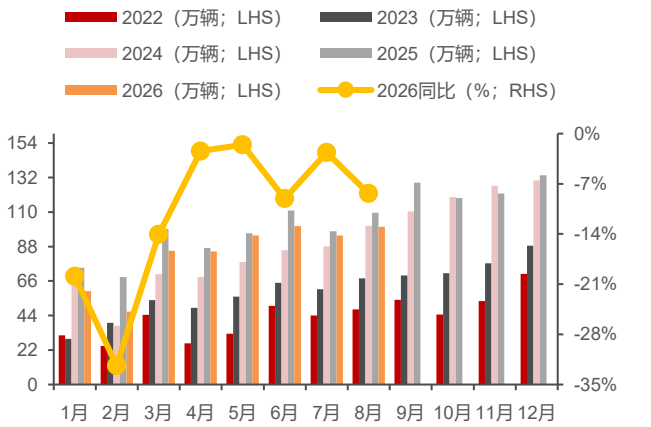


**图3：新能源乘用车批发销量及同比增速（万辆；%）**




资料来源：中汽协，国联民生证券研究所

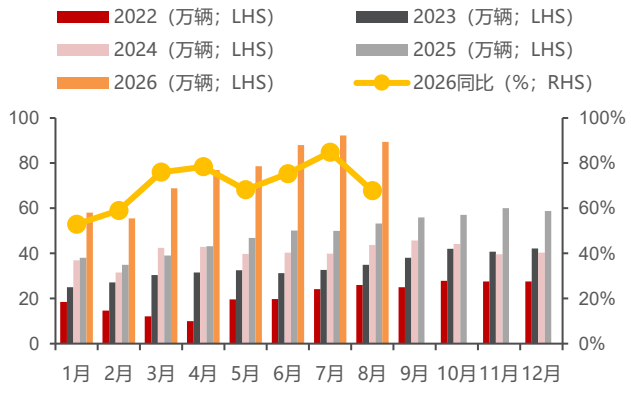
**图4：新能源乘用车上险销量及同比增速（万辆；%）**




资料来源：中汽协，国联民生证券研究所

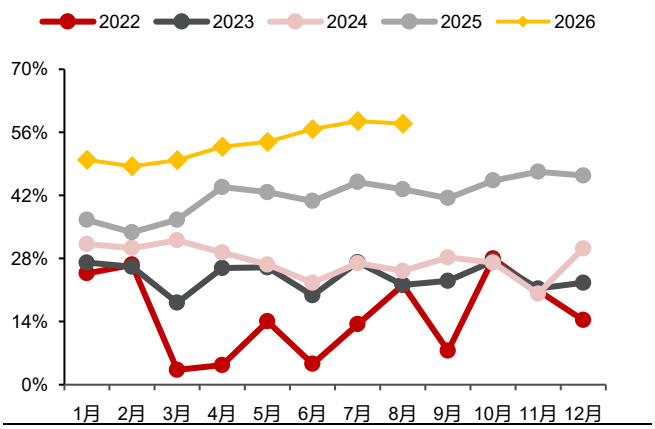
**出口端**，2026M7-8 乘用车累计出口销量为 182.6 万辆，同比+76.9%，随着油价上涨凸显新能源车经济性和中国产品竞争力的提高，预计 2026Q3 乘用车出口销量 280.2 万辆，同比+77.1%，环比+14.6%。

**图5：乘用出口销量及同比增速（万辆；%）**




资料来源：中汽协，国联民生证券研究所

**图6：新能源出口渗透率（%）**




资料来源：中汽协，国联民生证券研究所

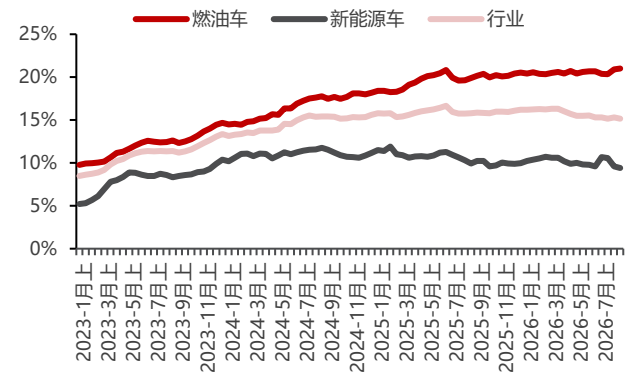
## 0.1.3 价格：车企价格竞争相对平稳

**2026Q3 价格竞争相对平稳，新能源车折扣下降，燃油车折扣稳定。**整体折扣力度放大速度边际趋缓，工信部倡导“反内卷“，整体折扣水平基本平稳；根据 ThinkerCar 折扣数据，截至 8 月下旬，行业整体折扣率为 15.2%，环比-0.1pct。预计 2026Q3 折扣率略有下降。

仅供内部参考，请勿外传！

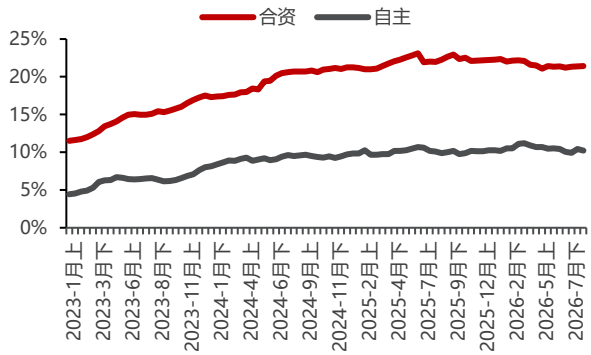


**图7：行业终端折扣率**



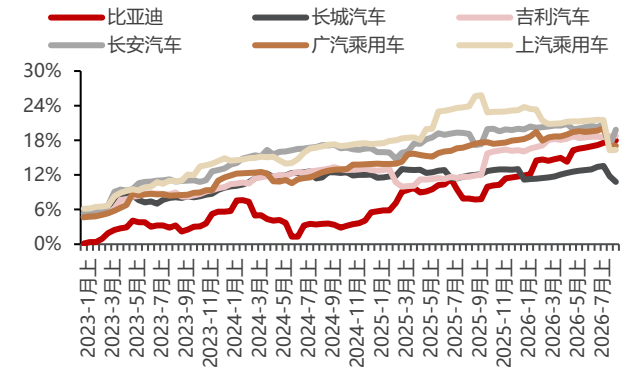

资料来源：Thinkercar，国联民生证券研究所

**图8：自主及合资终端折扣率**



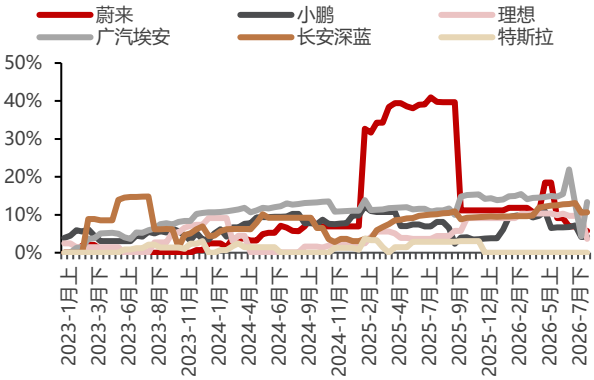

资料来源：Thinkercar，国联民生证券研究所

**图9：自主品牌终端折扣率（%）**



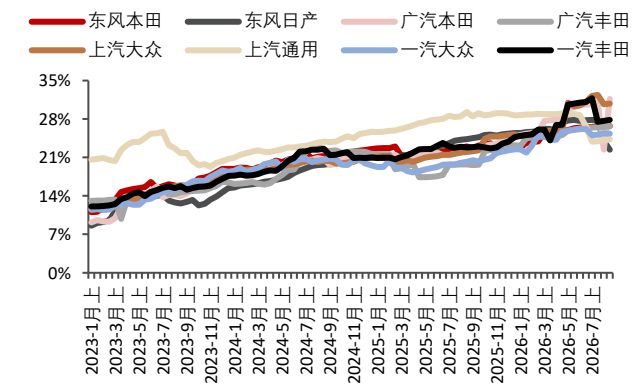

资料来源：Thinkercar，国联民生证券研究所

**图10：新势力终端折扣率（%）**



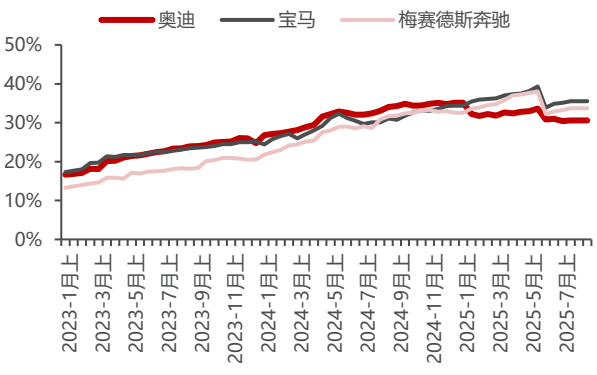

资料来源：Thinkercar，国联民生证券研究所

**图11：日系欧美系合资终端折扣率（%）**




资料来源：Thinkercar，国联民生证券研究所

**图12：一线豪华合资折扣率（%）**




资料来源：Thinkercar，国联民生证券研究所

## 0.1.4 分车企：优质自主销量向上 新势力环比表现较优

**优质自主销量向上，新势力环比表现较优。**分车企看，2026M7-8 销量较亮

仅供内部参考，请勿外传！



眼的车企包括比亚迪、吉利汽车、奇瑞汽车等；根据 2026M7-8 销量节奏，我们预计 2026Q3 预期销量环比增速较高的车企包括零跑汽车、理想汽车、比亚迪等。

**表2：2026M7-8 分车企批发销量及同环比增速（辆；%）**

| 车企 | 2026M7 | 2026M8 | 2026M7-8 | 2026M8同比 | 2026M7-8同比 |
|---|---|---|---|---|---|
| 比亚迪 | 356,412 | 362,370 | 718,782 | -2% | 1% |
| 吉利汽车 | 243,086 | 253,365 | 496,451 | 1% | 2% |
| 奇瑞汽车 | 242,288 | 241,197 | 483,485 | 4% | 9% |
| 上汽通用五菱 | 89,115 | 106,369 | 195,484 | 7% | 0% |
| 长安汽车 | 84,749 | 108,583 | 193,332 | -28% | -32% |
| 上汽集团 | 100,483 | 92,014 | 192,497 | 23% | 43% |
| 长城汽车 | 92,045 | 89,896 | 181,941 | -12% | -9% |
| 零跑汽车 | 92,109 | 88,241 | 180,350 | 55% | 68% |
| 特斯拉中国 | 93,579 | 86,166 | 179,745 | 4% | 19% |
| 一汽大众 | 43,174 | 60,962 | 104,136 | -55% | -57% |
| 广汽丰田 | 46,500 | 52,700 | 99,200 | -18% | -19% |
| 上汽大众 | 43,586 | 43,713 | 87,299 | -48% | -46% |
| 上汽通用 | 43,560 | 41,816 | 85,376 | -22% | -17% |
| 理想汽车 | 30,468 | 37,679 | 68,147 | 32% | 15% |
| 蔚来汽车 | 32,702 | 32,692 | 65,394 | 4% | 25% |
| 一汽丰田 | 32,015 | 32,734 | 64,749 | -51% | -50% |
| 广汽埃安 | 29,248 | 33,496 | 62,744 | 38% | 38% |
| 华晨宝马 | 32,065 | 29,442 | 61,507 | -33% | -28% |
| 小米汽车 | 31,267 | 30,153 | 61,420 | -17% | -8% |
| 北京奔驰 | 19,602 | 24,764 | 44,366 | -31% | -27% |
| 赛力斯 | 20,588 | 20,509 | 41,097 | -50% | -50% |
| 北京汽车 | 16,006 | 18,017 | 34,023 | -7% | -12% |
| 广汽乘用车 | 14,733 | 17,562 | 32,295 | -24% | -25% |
| 东风日产 | 14,205 | 15,051 | 29,256 | -72% | -73% |
| 东风本田 | 11,691 | 15,119 | 26,810 | -43% | -47% |

资料来源：乘联会，iFinD，中汽协，交强险，国联民生证券研究所

## 0.2 零部件：原材料成本压力下降 汇兑对利润仍有影响

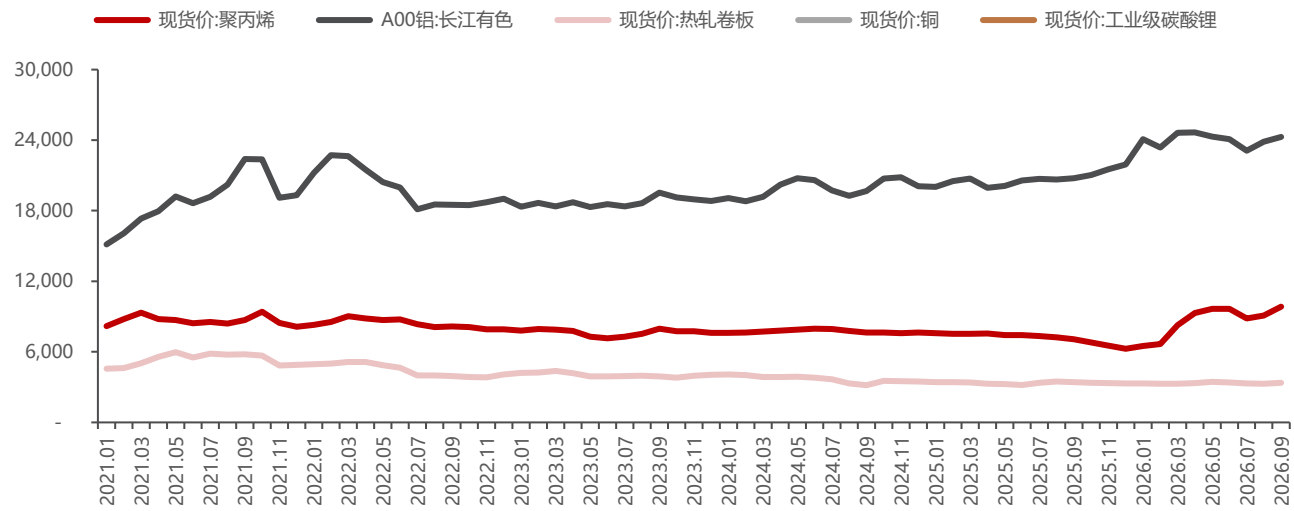
零部件业绩需求端主要受到汽车销量及重点客户销量影响，成本端主要受到原材料、海运费及汇兑损益影响。

**截至 9 月 18 日，2026M7 至今铜成本环比小幅提升，其他原材料成本环比下降。**2026M7 至今聚丙烯价格同比/环比+28.3%/-3.0%，其中 9 月初至今价格同比/环比+39.3%/+8.2%，显著提升；2026M7 至今铝价同比提升、环比小幅下降，同比/环比+14.7%/-2.5%；2026M7 至今铜价格同比/环比+48.9%/+4.0%；2026M7 至今工业级碳酸锂价格同比/环比+111.0%/-14.6%。

仅供内部参考，请勿外传！



**图13：主要原材料价格变化（元/吨）**

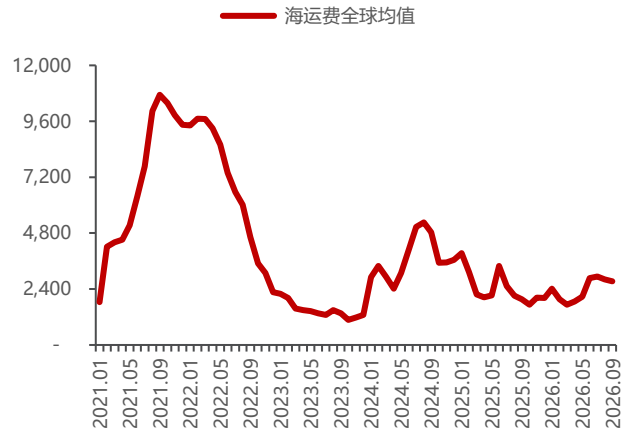



资料来源：iFind，国联民生证券研究所

**截至 9 月 18 日，2026M7 至今海运费同环比均提升。**2026M7 至今全球海运费均值为 2,825 美元，同比/环比+28.5%/+24.4%，其中 9 月海运费达 2,735 美元，同比/环比+39.8%/-2.6%，同比提升幅度较大、环比已出现小幅下降，短期不利于出口业务占比较大的公司。

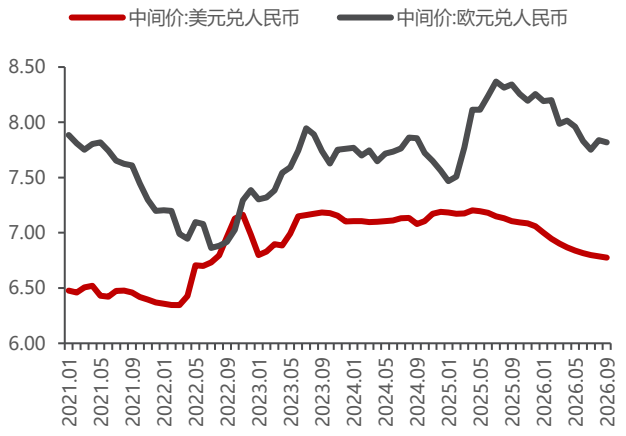
**截至 9 月 18 日，2026M7 至今美元兑人民币汇率、欧元兑人民币汇率同环比均下降。**2026M7 至今美元兑人民币中间价为 6.79，同比/环比-0.34pct/-0.54pct，欧元兑人民币中间价为 7.80，同比/环比-0.05pct/-0.13pct，同环比均小幅下降；2026M7 至今美元兑人民币中间价下降、欧元兑人民币均价下降，我们预计美元收入较多的公司产生汇兑损失、欧元收入较多的公司产生汇兑损失。

**图14：全球海运费均值（美元/FEUU）**




资料来源：ifind，国联民生证券研究所

**图15：美元及欧元兑人民币中间价**




资料来源：ifind，国联民生证券研究所

**2026Q3 零部件业绩预计持续分化。**客户维度，根据整车厂披露的销量数据，收入端 2026M7-8 销量同比表现较好的为零跑、上汽、广汽埃安、特斯拉、蔚来、奇瑞等主机厂产业链，1）新能源销量同环比高增，建议关注轻量化、线控制动等

仅供内部参考，请勿外传！



与电动化渗透率相关的产业链**【伯特利、瑞立科密】**；2）伴随零跑、吉利、奇瑞等车企销量环比提升，建议关注出口链车系相关的零部件公司**【新泉股份、伯特利拓普集团、岱美股份】**；3）车企纷纷宣布加大人形机器人业务投入，建议关注核心头部机器人供应链公司：T 链**【拓普集团、新泉股份、浙江荣泰、福赛科技、恒帅股份、岱美股份、斯菱智驱、双环传动、模塑科技】**，国产主机厂**【宇树科技、小鹏集团、优必选、锋龙股份】**。

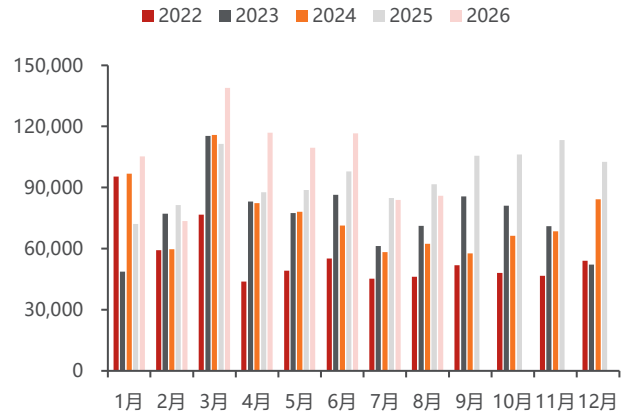
## 0.3 重卡：政策延续 Q3 内需修复、出口高增

**零售端，2026M7-8 重卡上牌量同比承压，终端需求有望逐步修复。**2026M7-8 重卡上牌量约 11.2 万辆，同比-14.1%。2026 年以旧换新政策延续 2025 年补贴标准，预计将对后续需求形成支撑。

**批发端，2026M7-8 重卡批发销量同比小幅承压，市场竞争格局保持稳定。**2026M7-8 我国重卡批发销量约 17.0 万辆，同比-3.7%，主要受去年同期高基数影响。随着以旧换新政策持续落地及出口需求支撑，2026Q3 销量有望保持韧性。

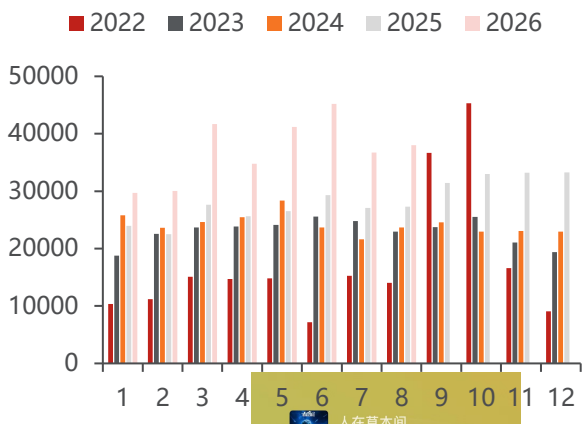
**出口端，2026M7-8 重卡出口同比高增，海外需求保持强劲。**2026M7-8 我国重卡出口量约 7.5 万辆，同比+37.4%。一带一路沿线国家基建及能源项目持续拉动需求，预计 2026Q3 出口仍将保持较强韧性。

**图16：重卡批发销量月度变化情况（辆）**




资料来源：中汽协，国联民生证券研究所

**图17：重卡出口量月度变化情况（辆；%）**

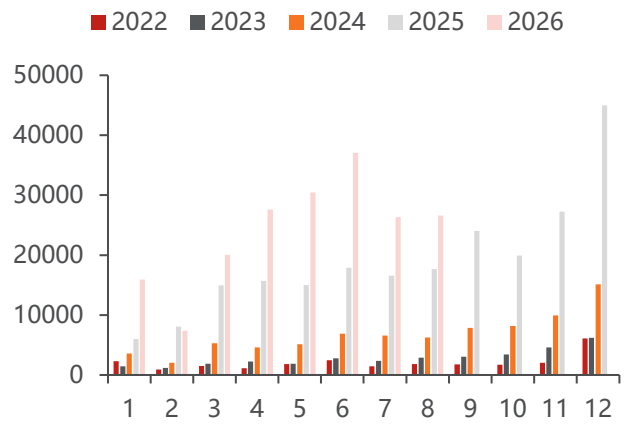



资料来源：海关总署，国联民生证券研究所

**新能源端，2026M7-8 新能源重卡销量保持高增，渗透率维持高位。**2026M7-8 新能源重卡销量约 5.3 万辆，同比+54.6%；渗透率约 47.1%，同比提升约 20.9pct。随着电池价格下降、头部电池企业产能扩张以及以旧换新政策持续落地，新能源重卡全生命周期经济性进一步提高，预计 2026Q3 销量仍将保持较快增长。

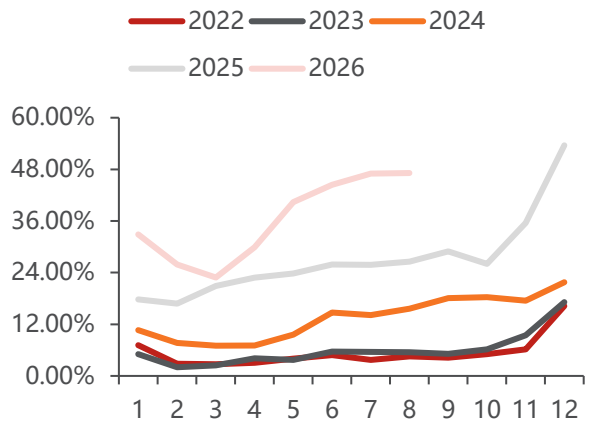
人在草木间

图18：新能源重卡销量月度变化情况（辆）




资料来源：交强险，国联民生证券研究所

图19：新能源重卡渗透率月度变化情况（辆；%）




资料来源：交强险，国联民生证券研究所

## 0.4 客车：中大客月度需求稳健 出海持续提速

**2026M7-8 大中客行业批发销量 19,142 辆，同比+6.5%。**分月看，7 月批发 7,884 辆，同比-3.0%，环比-36.0%；8 月批发 11,258 辆，同比+14.0%，环比+43.0%，环比回升幅度强于季节性（2025 年同期 7、8 月环比分别为-28.8%、+20.9%），行业销量在 7 月淡季回落后于 8 月明显回补。

**内销：结构上内销表现强于出口。**2026M7-8 内销 9,440 辆，同比+18.7%；其中 7 月 3,311 辆，同比+7.2%，8 月 6,129 辆，同比+26.0%、环比+85.1%，国内旅游客运及公交更新需求持续释放。

**出口：2026M7-8 出口 9,702 辆，同比-3.2%，小幅下滑主要受 2025 年同期高基数影响（2025 年 7、8 月出口同比分别+83.6%、+44.9%）。**其中 7 月出口 4,573 辆，同比-9.0%；8 月 5,129 辆，同比+3.0%、环比+12.0%。出口新能源客车 3,953 辆，同比+27.0%，占出口总量比重 40.7%，同比提升 9.7pct，出口新能源化趋势延续。

**个股：**宇通客车 2026M7-8 批发 5,654 辆，同比-7.9%；其中内销 3,328 辆，同比-8.5%，出口 2,326 辆，同比-6.9%；分月看 7 月批发 2,464 辆（同比-2.0%，其中出口 1,166 辆、同比+34.0%），8 月批发 3,190 辆(同比-12.0%、环比+29.0%，其中出口 1,160 辆、同比-29.0%，内销 2,030 辆、同比+1.8%)。金龙汽车 2026M7-8 批发 3,470 辆，同比-10.7%，其中出口 1,536 辆，同比-31.9%拖累明显，内销 1,934 辆，同比+18.6%。中通客车出口延续高增，7-8 月出口 1,392 辆，同比+26.9%，其中 7 月 725 辆（+21.0%）、8 月 667 辆（+34.0%），显著优于行业（-3.2%）。

**2026Q3 展望：展望 2026Q3，预计大中客行业批发 3.0 万辆，同比+0.5%、环比+5.5%**；其中内销 1.5 万辆，同比+5.5%、环比+3.1%；出口 1.5 万辆，同比-4.0%（高基数下小幅回落）、环比+8.0%，预计新能源出口 5,500 辆，同比

仅供内部参考，请勿外传！



+19.9%。分车企看，预计宇通客车 Q3 批发 1.1 万辆，同比+9.3%，表现好于行业；金龙汽车批发 6,000 辆，同比-11.7%（其中出口 2,500 辆，同比-34.2%）；中通客车出口 2,200 辆，同比+44.6%。

## 0.5 摩托车：中大排月度销量稳健增长 出海持续提速

**行业总量：2026M7-8 中大排摩托车（>250cc）行业批发销量 22.8 万辆，同比+31.7%。**分月看，7 月批发 10.1 万辆，同比+14.2%、环比-11.0%；8 月批发 12.7 万辆，同比+49.9%、环比+25.5%，创单月历史新高，行业淡季不淡、8 月明显放量。

**排量结构：8 月放量主要由 250-400cc 排量段贡献，**2026M7-8 250-400cc 批发 13.1 万辆，同比+43.0%；500-800cc 批发 4.9 万辆，同比+28.6%，中大排进阶需求延续；400-500cc 批发 3.9 万辆，同比-4.5%；800cc 以上批发 0.9 万辆，低基数下同比+251.8%。

**内销：2026M7-8 内销 8.4 万辆，同比+7.0%。**其中 7 月 4.0 万辆，同比-5.5%；8 月 4.4 万辆，同比+21.4%、环比+11.9%，内销在 2026Q2 高基数回落后于 8 月重回正增长，250-400cc 入门级玩乐车型放量是主要拉动。

**出口：2026M7-8 出口 14.4 万辆，同比+52.0%，出口占批发比重 63.2%，同比提升 8.5pct，出口仍是行业核心驱动。**其中 7 月出口 6.1 万辆，同比+31.9%；8 月出口 8.2 万辆，同比+71.6%、环比+34.3%，同样创单月历史新高。

**2026Q3 前瞻：中大排销量稳增 内销出海表现分化。**预计 2026Q3 中大排摩托车（>250cc）批发销量为 32 万辆，同比+23.6%，环比+0.3%。其中内销销量 11 万辆，同比-1.8%，环比-21.4%，出口销量 21 万辆，同比+41.9%，环比+17.3%。

**表3：中大排摩托车（>250cc）销量（万辆；%）**

| | 2025Q1 | 2025Q2 | 2025Q3 | 2025Q4 | 2026Q1 | 2026Q2 | 2026Q3E | 2026Q3E 同比 | 2026Q3E 环比 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 中大排摩托车批发（万辆） | 21 | 30 | 26 | 19 | 19 | 32 | 32 | +23.6% | +0.3% |
| 中大排摩托车内销（万辆） | 9 | 15 | 11 | 7 | 6 | 14 | 11 | -1.8% | -21.4% |
| 中大排摩托车出口（万辆） | 12 | 15 | 15 | 12 | 13 | 18 | 21 | +41.9% | +17.3% |

资料来源：中国摩托车商会，国联民生证券研究所预测

中大排量摩托车市场快速扩容，供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱动力，同步助长摩托车文化逐步形成，持续推荐中大排摩托车赛道。**参考国内汽车发展历史及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌有望成为中大排量摩托车需求崛起最大受益者，推荐【春风动力、隆鑫通用】。**

仅供内部参考，请勿外传！



# 1 周观点：出口持续高增 静待内需好转

汽车智能电动趋势或将重塑产业秩序，本月建议关注核心组合**【比亚迪、吉利汽车、奇瑞汽车、中国重汽 H、潍柴动力、宇通客车、金龙汽车、春风动力、拓普集团、新泉股份】**。

**周专题：26Q3 前瞻：出口持续高增 静待内需好转。1）乘用车：**2026M7-8 总量同比下滑，但环比逐步修复，出口持续强势。乘用车批发销量 463.6 万辆，同比-4.0%；上险销量 302.8 万辆，同比-19.1%；出口销量 182.6 万辆，同比+76.9%；预计 2026Q3 内需逐步修复，出口持续高增。**2）零部件：**零部件或有分化，铜成本环比小幅提升，聚丙烯、铝、热轧板卷、碳酸锂成本均环比下降；美元及欧元兑人民币汇率持续下降、出口企业面临汇兑压力；海运费价格小幅提升，看好轻量化+线控制动及出口系车企产业链，及核心头部机器人供应链企业；**3）重卡：**2026M7-8 我国重卡批发销量 17.0 万辆，同比-3.7%；上牌量 11.2 万辆，同比-14.1%，出口量 7.5 万辆，同比+37.4%；2026Q3 重卡内需修复出口释放，景气度有望延续；**4)客车：**2026M7-8 大中客行业批发销量 1.9 万辆，同比+6.5%；展望 2026Q3，预计大中客行业批发 3.0 万辆，同比+0.5%、环比+5.5%；**5）摩托车：**2026M7-8 中大排车批发销量 22.8 万辆，同比+31.7%；出口 14.4 万辆，同比+52.0%；展望 2026Q3，预计中大排销量稳增，内销出海表现分化。

**出口：8 月乘用车出口同比高增 新能源车型贡献突出。**截至 9 月 18 日布伦特原油价格 104.8 美元/桶，较 7 月初上涨 43.7%，国际油价高位震荡有望增强新能源汽车在部分海外市场的使用成本优势；叠加产品竞争力和海外渠道拓展，中国新能源乘用车出口保持较快增长。总量，8 月乘用车出口 89.4 万辆，同比+77.5%，环比-4.0%；其中新能源乘用车出口 51.8 万辆，同比+154.7%，出口新能源渗透率达 57.9%。结构，8 月比亚迪、奇瑞、上汽、吉利出口量同比分别+134.4%、+51.4%、+57.7%和+205.2%，看好整车出海大趋势。

**内需：8 月内需环比改善 新政策支撑 2026H2 需求修复。**8 月全国乘用车批发销量为 237.1 万辆，同比-5.7%，环比+4.7%；上险销量为 155.4 万辆，同比-20.0%，环比+5.4%，看好整车内需好转+出口向上的机会。

**智能化：小马智行第四代 L4 自动驾驶重卡全球首发 零跑发布自研世界模型智驾。**9 月 14 日，小马智行与广汽领程在德国汉诺威国际商用车展联合发布第四代 L4 级自动驾驶重卡。该车型基于广汽领程 T9 纯电平台打造，配备全冗余线控底盘及 9 颗激光雷达、3 颗毫米波雷达和 13 个摄像头，自动驾驶套件 BOM 成本较上一代下降 70%，预计可降低吨公里运输成本 30%，计划年内实现规模化量产并投放干线物流、专线物流和港口运输场景。9 月 16 日，零跑汽车在 2026 技术日发布 LEAP 5.0 整车架构及自研 LWM 世界模型辅助驾驶系统，通过云端大模型实现车队数据协同进化，以提升复杂长尾场景的处理能力；零跑同时宣布，已交付的激光雷达版车型均可免费升级该系统并终身免费使用。

仅供内部参考，请勿外传！



## 1.1 乘用车：多项政策出台 8 月出口持续高增

**乘用车：政策持续支持汽车消费 出口保持较快增长**

**1）总量端：地方补贴陆续落地、需求边际改善 汽车销量有望企稳回升**

**内需：购车支持与汽车流通、后市场政策持续落地，有望为 2026H2 乘用车需求修复提供支撑。**6 月 23 日，商务部等 9 部门印发《关于培育壮大汽车后市场消费若干措施的通知》，围绕汽车改装、房车露营、传统经典车、维修和保险服务、汽车赛事、汽车租赁 6 大领域提出 17 项举措，同步公布 40 个汽车流通消费改革试点城市，改革方向从"购买管理转向使用管理"，杭州、深圳等试点城市将探索优化汽车限购措施。

8 月全国乘用车批发销量为 237.1 万辆，同比-5.7%，环比+4.7%；上险销量为 155.4 万辆，同比-20.0%，环比+5.4%，8 月销量较 7 月环比改善，呈现边际修复态势。**近期各地补持续落地，各品牌新车型逐步发售，看好整车内需好转+出口向上的投资机会。**

**出口：8 月出口持续高增 油价高位有望进一步强化新能源车型海外竞争力。**截至 9 月 18 日布伦特原油价格 104.8 美元/桶，较 7 月初上涨 43.7%，国际油价高位震荡有望增强新能源汽车在部分海外市场的使用成本优势；叠加产品竞争力和海外渠道拓展，中国新能源乘用车出口保持较快增长。总量，8 月乘用车出口 89.4 万辆，同比+77.5%，环比-4.0%；其中新能源乘用车出口 51.8 万辆，同比+154.7%，出口新能源渗透率达 57.9%。结构，8 月比亚迪、奇瑞、上汽、吉利出口量同比分别+134.4%、+51.4%、+57.7%和+205.2%，看好整车出海大趋势。

**2）结构端：补贴由定额调整为按车价比例计算、同时设置上限，有望改善补贴车型结构，带动部分中高端车型置换需求，并促进车企更加重视产品力竞争。**

**内需边际改善+出口持续高增，油价高位有望增强新能源车型在部分海外市场的竞争力，看好出海+高端化+智能化，**推荐**【比亚迪、吉利汽车】**，建议关注**【奇瑞汽车、零跑汽车、江淮汽车】**。

## 1.2 智能电动：智驾平权加速落地 Cybercab 发布并运营

**零部件：零部件估值相对低位，中期成长不断强化，看好新势力产业链+智能电动增量。**

**2026 上半年零部件业绩整体受客户结构影响较大**：根据整车厂披露的 2026Q2 销量数据，零跑、蔚来同比增长较快，吉利、奇瑞整体销量同比小幅增长；环比看，零跑、蔚来、吉利销量有改善，对上述客户配套占比较高的零部件企业，收入端有望受益，1）新能源销量同环比高增，建议关注轻量化、线控制动等与电动化渗透率相关的产业链；2）伴随新势力及智驾车型销量提升，建议关注空悬、

仅供内部参考，请勿外传！



域控制器等智能化渗透率提升的零部件公司；3）车企纷纷宣布加大人形机器人业务投入，建议关注拓展人形机器人业务的公司：T 链**【拓普集团、新泉股份、浙江荣泰、福赛科技、恒帅股份、岱美股份、斯菱智驱、模塑科技、双环传动】**，国产主机厂**【宇树科技、小鹏集团、优必选、锋龙股份】**。

**根据【国联民生汽车零部件研究框架】，优质客户=华为智选>自主品牌>新势力>合资品牌；优质赛道=大空间+好格局>大空间+差格局>小空间+好格局>小空间+差格局。**

**客户维度：2026 年 8 月，比亚迪、吉利汽车仍位居国内新能源乘用车零售前列，零跑、鸿蒙智行、理想、蔚来、小鹏、小米等也构成重要的整车客户群；出口端，比亚迪、吉利、奇瑞等自主车企保持较快增长。**零部件企业的业绩弹性将更多取决于新车型定点、配套份额、单车价值量及海外本地化交付进度。看好具备多客户覆盖与海外项目落地能力的供应商，相关项目有望逐步贡献收入。

**产品维度：智驾平权元年 机器人量产进程推进。**智能化：国内，比亚迪持续推动辅助驾驶功能向更多车型覆盖，10 万-20 万元主流价格带有望成为相关功能的重要增长区间。海外，特斯拉 2026Q2 财报显示截至 2026 年 7 月，Robotaxi 已覆盖 7 个主要都会区。累计付费 Robotaxi 里程已接近 250 万英里。9 月 3 日（美东时间），特斯拉于得州奥斯汀发布首款原生无人驾驶出租车 Cybercab 并同步上线付费服务。Cybercab 为双座布局，采用金色涂装与蝶翼门设计，车内彻底取消方向盘、踏板、后视镜乃至驾驶位。得州车辆管理局数据显示，特斯拉在得州注册自动驾驶车辆 420 辆，其中 Cybercab 已达 45 辆，Cybercab 暂限定于奥斯汀特定区域运营，Model Y 仍承担主要运力。看好智驾域控、座舱域控、线控底盘等赛道的放量潜力。

**智驾平权不断加速，广阔增量空间正在打开，海内外进展持续共振，RoboX 有望重塑汽车产业生态：**

**1）国内端：智驾平权不断加速，高阶智驾法规持续完善。**国内汽车辅助驾驶功能正加速向主流价格带普及，预计 2026H2 这一趋势持续。政策端，适用于 L3/L4 自动驾驶系统的强制性国家标准已发布，将于 2027 年 7 月 1 日实施，为后续产品规范发展提供制度基础；供给端，技术创新推动成本下行，NOA 功能开始向 10 万元至 20 万元的主流价格车型普及。从技术上看，VLA 大模型的上车应用，提升了车辆对复杂环境的感知和决策能力，标志着智驾进入“AI 大模型”时代。

**2）海外端：特斯拉 FSD 引领，Robotaxi 扩城提速。**2026Q2，特斯拉 FSD 活跃订阅数达到 148 万，同比增长 56%；北美新车交付中超过 55%包含 FSD 订阅，创历史最高水平。FSD 订阅增长已开始对汽车附属业务收入及利润形成正向贡献。特斯拉 Robotaxi 已覆盖 7 个主要都会区，累计付费 Robotaxi 里程已接近 250 万英里。Cybercab 已在得州超级工厂启动生产，生产版车辆开始公共道路工程测试，Robotaxi 业务逐步由 Model Y 运营验证向专用车型规模化部署过渡。

仅供内部参考，请勿外传！



**我们认为，智能驾驶政策端驱动强劲，Cybercab 标志着 Robotaxi 从“技术验证”迈向“规模运营”的关键跨越，纯视觉+低成本终端若跑通 UE 模型，有望加速全球 Robotaxi 商业化进程并重构出行产业估值逻辑。坚定看好新势力产业链+智能电动增量，**推荐：

**1、智能化：**推荐**【伯特利、小鹏集团、地平线机器人、中国汽研】**，建议关注**【千里科技、小马智行、瑞立科密】**；

**2、新势力产业链：**推荐 T 链-**【拓普集团、新泉股份、双环传动】**。

## 1.3 机器人：宇树科技登陆科创板 Optimus 第一代产线正在安装

**我们认为，特斯拉量产进度与技术迭代是核心主线，根据特斯拉 2026Q2 财报会议，加州 Fremont 工厂原 Model S/X 生产线已停用，正在安装第一代 Optimus 生产线；首批 Optimus 将主要用于 Optimus Academy 的训练数据收集和功能迭代，得州 Optimus 项目建设同步推进。**特斯拉工程副总裁近期透露完成首条产线验证后，计划进一步新增 41 条产线，用于总成、执行器、躯干、电池及四肢的全面组装。弗里蒙特工厂转型后设计年产能达 100 万台，奥斯汀第二条产线预计 2027 年投产，长期目标年产能达 1,000 万台。随着 V3 设计方案预计于年内正式发布，2027 年 Optimus 在工厂内的应用有望实现从简单技能向复杂工序的进阶。此外，特斯拉在汽车与电池业务中积累的规模制造、多级供应链管理、电动机设计和现实世界 AI 能力，将快速复制到 Optimus 的量产进程中。

**随着特斯拉首批机型内测与规模化量产临近，加之国产机器人行业利好密集催化，海内外进展形成强共鸣，行业正加速进入 1-10 的产业化落地阶段。建议从以下四个维度把握低位机器人板块机会：**

**1）客户维度：重视特斯拉确定性主线+国内外主机厂重大更新。**特斯拉 Optimus V3 预计后续亮相，弗里蒙特首条产线已进入安装运转阶段，全面验证后将扩充至 41 条产线，弗里蒙特工厂转型后设计年产能达 100 万台，奥斯汀第二条产线预计 2027 年投产；小鹏汽车全新一代人形机器人 IRON 预计于 2026H2 量产。

**2）产品维度：看好边际变化最大的硬件环节。**马斯克表示 Optimus 硬件设计将采用年度滚动迭代周期。目前产业链中技术方案边际变化大、弹性高的潜在环节包括灵巧手与前臂的结构优化、PC/ABS 机甲材料的应用、类 RV 减速器对髋部/肩部谐波减速器的替代、减重趋势下的“以塑代钢”轻量化方案、关节精密轴等高精度零部件；

**3）资本维度：国产机器人主机厂证券化进程取得实质突破。**宇树科技登录科

仅供内部参考，请勿外传！



创板，作为近年来全球销量领先的高性能通用人形及四足机器人厂商，其发展将成为板块的重要催化剂，显著提振国产机器人产业链的整体市场情绪；

**4）估值维度：头部汽车/机器人主机厂面临估值重构。**海外一级市场中，Figure AI C 轮融资后估值已达 390 亿美元，初创公司 1X Technologies 目标估值至少 100 亿美元。反观国内，小鹏、赛力斯等具备汽车制造基因的头部主机厂，当前市值中几乎未包含机器人业务的预期，随着产业化落地清晰，有望迎来全方位的估值重构。

特斯拉 Optimus 产线将于年内启动，V3 机器人预计后续发布，产业化进入加速阶段。同时，2026 年下半年国内机器人公司迎 IPO 密集期，有望成为板块新催化。相关标的：汽配机器人 **T 链【拓普集团、新泉股份、浙江荣泰、福赛科技、恒帅股份、岱美股份、斯菱智驱、模塑科技、双环传动】，国产主机厂【宇树科技、小鹏集团、优必选、锋龙股份】。**

## 1.4 商用车：重卡 8 月批发走弱 关注北美缺电产业链

根据中国汽车报，8 月我国重卡行业批发销量约为 8.3 万辆，同比约-9%，环比约-1%；7 月我国重卡出口约 3.7 万辆，同比+35.5%，海外市场需求仍具支撑，出口韧性持续显现。

**2026 年政策支持继续，延续 2025 年补贴标准。**继续支持报废国四及以下排放标准营运货车更新为低排放货车，优先支持更新为电动货车；推动城市公交车电动化替代，继续支持新能源城市公交车及动力电池更新。均按照 2025 年补贴标准执行。

**客车方面，内需在公交更新等政策支撑下有望稳步复苏，出口端新能源客车在欧美、拉美等市场的渗透预计将进一步深化。**行业有望延续“内销稳健修复+出口高速增长”的双轮驱动格局，出口逻辑的持续强化与产品结构升级，或将共同推动行业估值体系重塑，并带动估值中枢进一步上行。

**客车行业已进入“内需筑底回升+出口高增主导”的“新周期”，海外市场新能源客车渗透提速。**参考海外客车电动化进程及国内出口竞争力，龙头企业在品牌、渠道、产品力方面优势突出。7 月大中型客车销量 0.8 万辆，环比下降 39.6%，同比下降 11.5%；7 月我国大中型客车出口 4,532 辆，同比-10.3%，环比-24.6%。7 月客车的销量同环比下降主要受月度需求节奏影响有所回落，后续销量有望在补贴、出口带动下景气度延续。

**在运价较低的背景下，**以旧换新政策驱动内需向上，叠加出口稳增，推荐**【中国重汽、潍柴动力】**；客车-出口盈利能力强劲，推荐**【宇通客车】，**建议关注**【金龙汽车】。**

仅供内部参考，请勿外传！



## 1.5 液冷+缺电：AI 算力数据中心快速发展 大幅提升发电及液冷需求

**缺电：**

**AI 算力需求高速增长，北美电力供应缺口扩大。**2023 年以来美国数据中心在建项目高速增长，美国数据中心项目规划装机容量从 2023 年初的 5GW 增长至 2025 年 10 月超 245GW，AIDC 电力需求呈现非线性增长态势。基于美国数据中心建设的电力需求增长，EIA 预测 2026-2027 年美国总发电量将同比+1.4%、2.5%。需求端的高速增长也将带来更大的电力供应缺口，北美缺电链行业空间较大。

**我们认为柴发、燃气轮机、SOFC 及燃气发电机组随北美缺电逻辑持续演绎及供给缺口持续扩大，正迎来高速增长期，我们持续看好北美缺电为国内产业链带来的机会。**建议重点关注从事于整机、动力相关的汽车行业公司**【潍柴动力、银轮股份、动力新科】**及相关零部件**【银轮股份、渤海汽车、天润工业、长源东谷、中原内配、威孚高科】**等。

**潍柴动力：从重卡发动机提供商进化为 AIDC 解决方案提供商。**2025 年 11 月 5 日，公司与参股公司 Ceres Power Holdings plc 签订一项制造许可协议拟建立应用于固定式发电市场的电池和电堆生产产线，部分关键部件由希锂斯供应，产品将为 AI 数据中心、商业楼宇及工业园区等场景提供电力。当前公司凭借多种技术路线的前瞻布局及协同并进，已构建起缺电链条全谱系能源解决方案能力，并已在国内外多个地区的项目中完成交付验收，国内外市场认可度持续提升。

**液冷：**

**AI 技术的迅猛发展，催生了对高性能计算的强烈需求。**数据中心内像英伟达 H100GPU 这类高性能芯片，热设计功耗高达 700W。传统风冷技术在机架功率密度超过 20kW 时，散热效率急剧下降，难以满足需求。而液冷技术，由于液体比热容大，能够轻松应对高功率芯片的散热挑战，使单机柜功率密度突破 50kW 甚至更高，大幅提升数据中心的空间利用效率。

**从技术路径来看，冷板式液冷当下为主流。**冷板式液冷应用最为广泛，通过金属冷板与发热元件紧密贴合，冷却液在冷板内部流道循环带走热量；浸没式液冷为将服务器完全浸入如氟化液、矿物油等绝缘冷却液中，利用液体的相变吸热或对流换热实现散热，散热能力更强，能支持热流密度大的高负荷场景。尽管浸没式液冷初始投资成本较高，但随着技术成熟和规模效应显现，其市场占比正逐步提升。受益于智算集群、绿色数据中心建设的加速推进，浸没式液冷展现出强劲发展潜力。

**液冷系统中，快接插头与液冷泵为两大重要组件。**快接插头在液冷系统中承担着连接管路、保障冷却液流畅循环的重要任务，其性能直接影响系统的稳定性与可

仅供内部参考，请勿外传！



靠性。以史陶比尔的 UQD 系列为代表的优质快接插头，具备快速插拔、无滴漏、高流量以及热插拔的特性，能很好地适配高密度系统中刀片服务器内部冷板（GPU/CPU）的单独连接场景。

**AI 算力快速增长，使得数据中心散热压力空前增大，液冷技术凭借显著优势，成为维持设备高效稳定运行的关键。**其中，快接插头与电子水泵等零部件作为液冷系统的核心组件，在技术迭代与市场需求的双重驱动下，市场空间广阔。建议重点关注服务器液冷赛道的汽车零部件公司**【银轮股份、澜起股份、川环科技、飞龙股份】**。

## 1.6 摩托车：中大排销量持续强势 出口显著提速

**销量：**据中国摩托车商会数据，2026 年 8 月 250cc（不含）以上摩托车销量 12.7 万辆，同比+49.9%，环比+25.5%。其中出口销量 8.2 万辆，同比+76.0%，环比+34.3%；内销销量 4.4 万辆，同比+17.5%，环比+11.9%。1-8 月累计批发销量 73.4 万辆，同比+8.8%。

**行业：**8 月中大排月度销量创历史新高 出口增速超 70%。

**1）125cc（不含）以上：**8 月销量 79.9 万辆，同比+19.3%，环比-7.9%；2026M1-8 累计销量 597.3 万辆，同比+12.5%；

**2）250cc（不含）以上：**8 月销量 12.7 万辆，同比+49.9%，环比+25.5%。2026M1-8 累计销量 73.4 万辆，同比+8.8%。其中：

**出口：**250cc+摩托车 8 月出口 8.2 万辆，同比+76.0%，环比+34.3%，2026M1-8 累计出口 44.9 万辆，同比+25.3%。

**内销：**250cc+摩托车 8 月内销 4.4 万辆，同比+17.5%，环比+11.9%，2026M1-8 累计内销 28.5 万辆，同比-10.0%。

**结构：**800cc+车型销量同比增幅较高 排量高端化趋势显著。

**1）250cc<排量≤400cc：**8 月销售 8.0 万辆，同比+71.0%，环比+60.8%；2026M1-8 累计销量 40.3 万辆，同比+13.1%；

**2）400cc<排量≤500cc：**8 月销售 1.8 万辆，同比+6.2%，环比-12.7%；2026M1-8 累计销量 14.9 万辆，同比-12.7%；

**3）500cc<排量≤800cc：**8 月销售 2.4 万辆，同比+27.0%，环比-1.7%；2026M1-8 累计销量 15.4 万辆，同比+16.8%；

**4）排量＞800cc：**8 月销售 0.37 万辆（其中春风/隆鑫为 0.1/0.1 万辆），同比+217.4%，环比-30.4%；2026M1-8 累计销量 2.9 万辆，同比+73.6%。

**格局：头部企业份额稳固 春风、隆鑫份额领先。**8 月 250cc+销量前三名分别为隆鑫通用、春风动力、钱江摩托，CR3 市占率合计为 35.9%；2026M1-8 CR3

累计市占率合计为 46.7%，较 2025 年全年上升 0.1pct，其中：

**1）春风动力：**250cc+8 月销量 1.8 万辆，同比+19.3%，市占率 13.9%，环比-8.9pct；2026M1-8 累计市占率 20.4%，较 2025 年全年+0.5pct；

**2）隆鑫通用：**250cc+8 月销量 1.9 万辆，同比+32.6%，市占率 15.0%，环比-1.2pct；2026M1-8 累计市占率 16.3%，较 2025 年全年+1.5pct；

**3）钱江摩托：**250cc+8 月销量 0.9 万辆，同比+3.0%，市占率 7.0%，环比-1.9pct；2026M1-8 累计市占率 10.1%，较 2025 年全年-1.8pct。

**推荐中大排量龙头车企。**中大排量摩托车市场快速扩容，供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱动力，同步助推摩托车文化逐步形成，持续推荐中大排摩托车赛道。参考国内汽车发展历史及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌有望成为中大排量摩托车需求崛起最大受益者，推荐**【春风动力、隆鑫通用】**。

## 1.7 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长

**轮胎行业主要逻辑：1）短期：**业绩兑现+需求维持高位+低估值；

**2）中期：**①**智能制造能力外溢，**中国胎企的后发优势体现在智能制造能力、人均创收高于外资胎企（更高自动化率）、全球化建厂（逐渐淡化双反影响）；②**产能结构优化，**第一梯队胎企开启第二轮（东南亚之外）的产能投建，全球化更进一步，第二梯队企业在东南亚的产能开始释放带来业绩高增，根据胎企年报及科研报告，海外工厂净利率远高于国内；③**产品结构优化，**胎企产品结构从半钢胎、全钢胎逐渐拓展至非公路、航空胎等品类；17 寸及以上产品占比持续提升带动单胎价格提升；开发液体黄金、石墨烯等新技术提升中高端产品占比；

**3）长期：**①**全球化替代，**第一梯队胎企摩洛哥、西班牙、塞尔维亚等地区产能逐渐投建，逐渐实现中国胎企的全球化替代；②**品牌力提升，**自主胎企通过液体黄金轮胎、石墨烯轮胎、朝阳 1 号等中高端产品推出，逐渐提升品牌力；自主胎企在自主车企、合资车企、外资车企陆续定点，有望实现品牌力提升。

2025 年国内外 PCR 需求旺盛，TBR 需求逐渐恢复，头部轮胎企业海外扩张进入第二阶段，看好研发实力强、海外布局多的轮胎企业，推荐**【赛轮轮胎、森麒麟】**，建议关注**【海安集团】**。

特朗普政府加征关税导致中国轮胎行业：**1）直接成本抬升：**中国轮胎企业通过墨西哥、东南亚（如泰国、越南）等海外基地“曲线出口”美国，但特朗普对上述地区加征 232 关税，企业或将关税转嫁给终端市场，推高轮胎售价。**2）替代路径受阻：**企业需加速向非洲、欧洲等地转移产能，但新工厂需 2-3 年投产，短期内供应缺口难以填补，供需失衡或将造成进一步提价。中国轮胎企业短期或面临价格普涨压力，但长期或通过技术升级与全球化布局重塑竞争力。

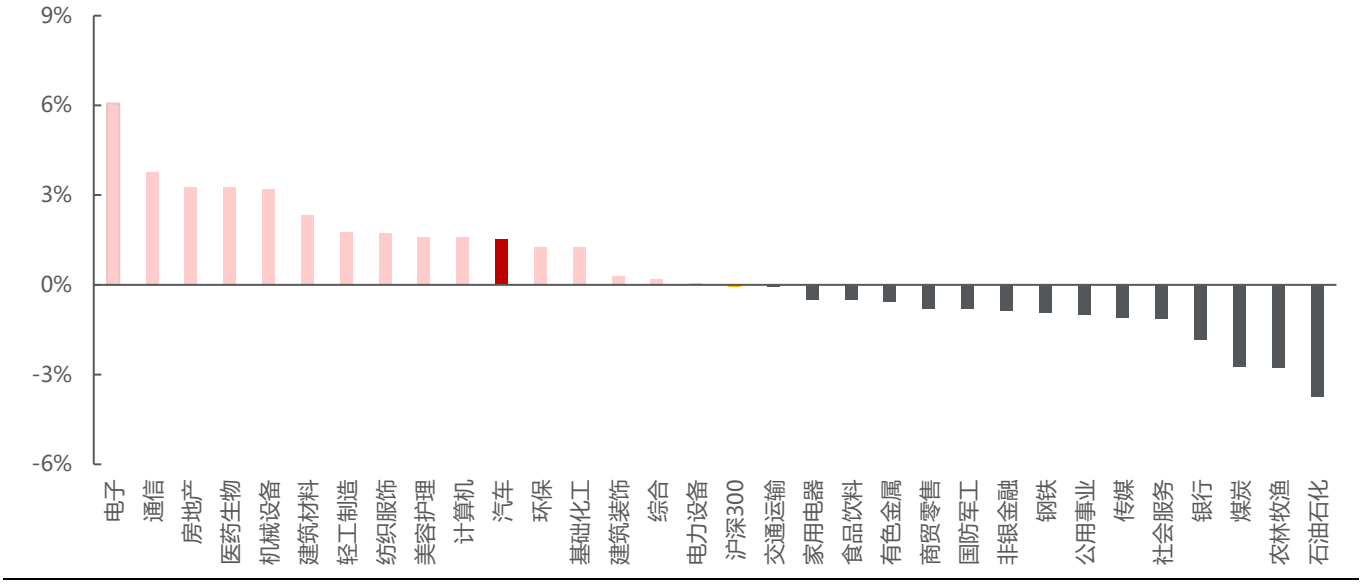
仅供内部参考，请勿外传！



# 2 本周行情：汽车板块弱于市场

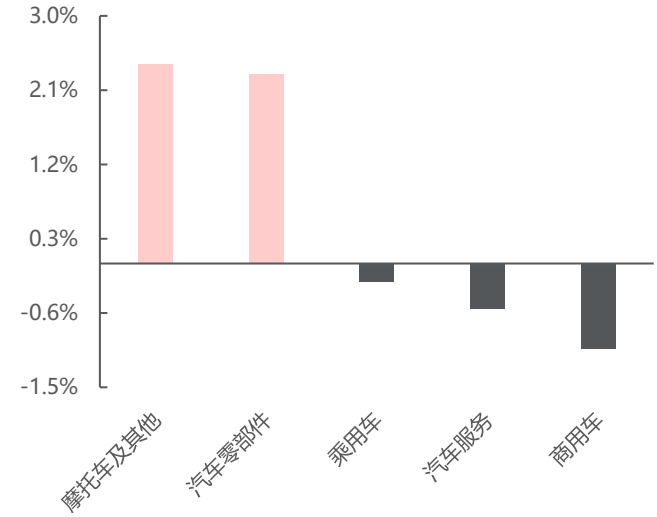
**汽车板块本周表现强于市场。**本周（9 月 14 日-9 月 18 日）A 股汽车涨跌幅 1.53%，在申万子行业中排名第 11 位，较沪深 300 涨跌幅+1.59%。细分板块中，摩托车及其他、汽车零部件、乘用车、汽车服务、商用车分别变化+2.42%、+2.30%、-0.22%、-0.56%和-1.04%。

**图20：2026.9.14-2026.9.18 申万行业区间涨跌幅（%）**




资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

**图21：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）**




资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

备注：涨跌幅时间区间为近一周（2026.9.14-2026.9.18）

**图22：申万汽车行业子板块 2025-2026 年涨跌幅（%）**




资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

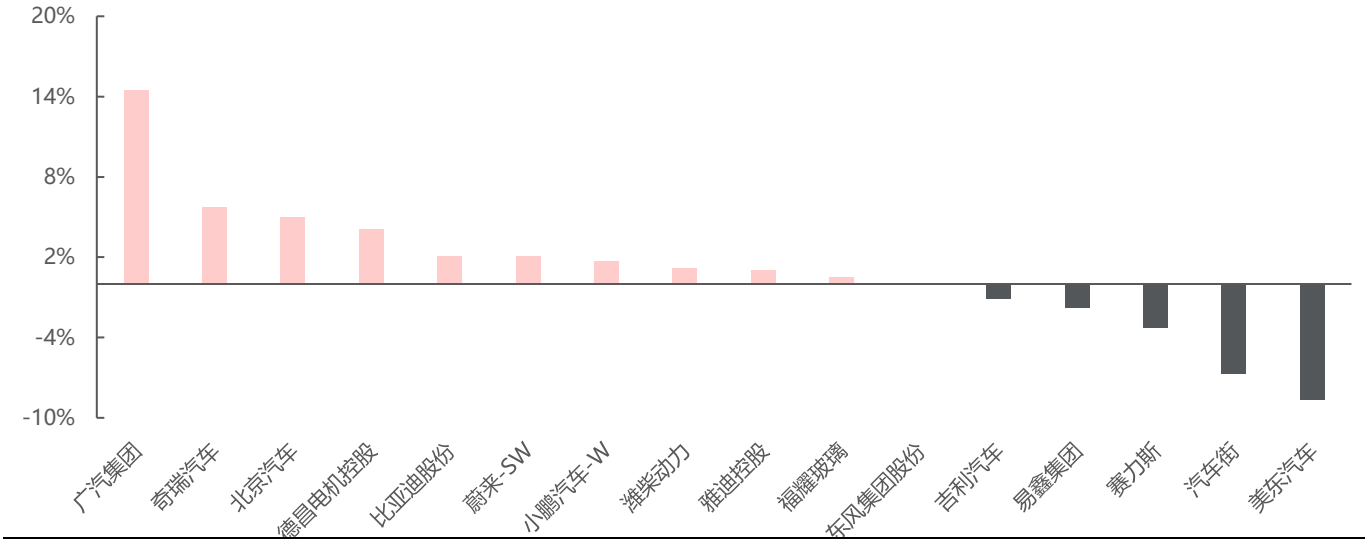
注：涨跌幅截至日期（2026.9.18）

**表4：2026.9.14-2026.9.18 A 股汽车行业公司周涨跌幅前十（%）**

| 证券简称 | 涨幅前十 | 证券简称 | 跌幅前十 |
|---|---|---|---|
| 中捷精工 | 19.59% | 无锡振华 | -14.83% |
| 兆丰股份 | 18.34% | 湖南天雁 | -11.69% |
| 征和工业 | 16.55% | 建设工业 | -9.67% |
| 山子高科 | 15.83% | ST 美晨 | -8.87% |
| 恒勃股份 | 15.39% | 瑞鹄模具 | -8.23% |
| 瑞玛精密 | 15.06% | 威迈斯 | -7.87% |
| 绿通科技 | 12.95% | 香山股份 | -6.64% |
| 祥鑫科技 | 12.88% | 大明电子 | -5.77% |
| 天龙股份 | 12.48% | 中国重汽 | -5.49% |
| 安凯客车 | 12.39% | 岱美股份 | -5.47% |

资料来源：iFinD，国联民生证券研究所　备注：涨跌幅时间区间为近一周（2026.9.14-2026.9.18）

**图23：近一周（2026.9.14-2026.9.18）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）**




资料来源：iFinD，国联民生证券研究所　备注：涨跌幅时间区间为近一周（2026.9.14-2026.9.18）

仅供内部参考，请勿外传！



# 3 行业数据：新能源车出口强劲发展 新能源车折扣率下降

## 3.1 整体：批发及上险销量环比回升

**批发**：

8 月全国乘用车批发销量为 237.1 万辆，同比-5.7%，环比+4.7%；2026M1-8 全国乘用车厂商批发销量为 1,720.4 万辆，同比-6.0%；

8 月新能源乘用车批发销量为 151.0 万辆，同比+14.2%，环比+4.4%；2026M1-8 新能源乘用车批发销量为 975.1 万辆，同比+8.2%。

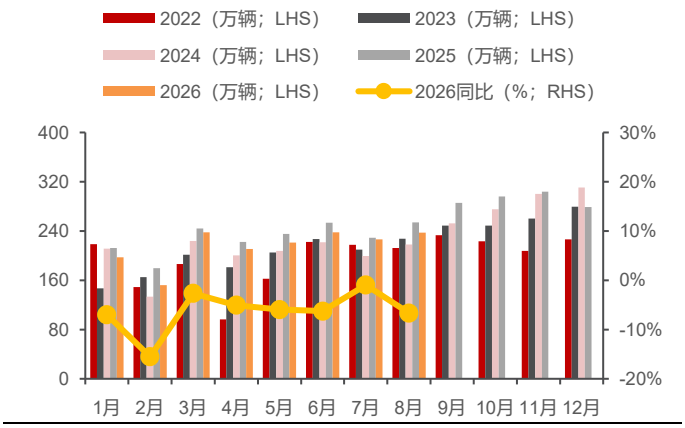
**销售**：

8 月全国乘用车上险销量为 155.4 万辆，同比-20.0%，环比+5.4%；2026M1-8 全国乘用车上险销量为 1,176.7 万辆，同比-17.9%；

8 月全国新能源乘用车上险销量为 100.5 万辆，同比-8.4%，环比+5.7%；2026M1-8 新能源乘用车上险销量为 667.7 万辆，同比-10.3%。

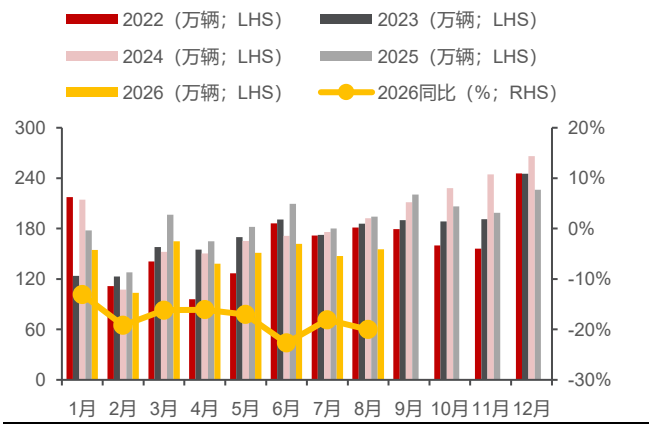
8 月销量较 7 月环比改善，需求边际修复，新能源渗透率维持高位。我们认为，3 月以来批发、上险量呈修复态势原因主要有 3 方面：1、各地方政府 3 月以来逐步开启补贴；2、各品牌陆续推出新车及全年旗舰款；3、油价高涨，3-8 月出口继续高增，结合几点因素改善或有一定持续性，整体看好整车内需好转+出口向上的投资机会。

**图24：乘用车批发销量及同比增速（万辆；%）**




资料来源：乘联会，国联民生证券研究所

**图25：乘用车上险销量及同比增速（万辆；%）**




资料来源：乘联会，国联民生证券研究所

**渗透率：**

2026 年 8 月新能源批发渗透率达 63.7%，同比+11.7pct，环比-0.2pct；8

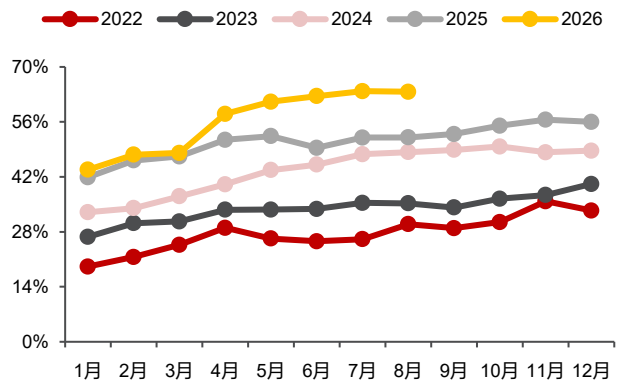
仅供内部参考，请勿外传！



月新能源上险渗透率 64.7%，同比+8.2pct，环比+0.2pct；

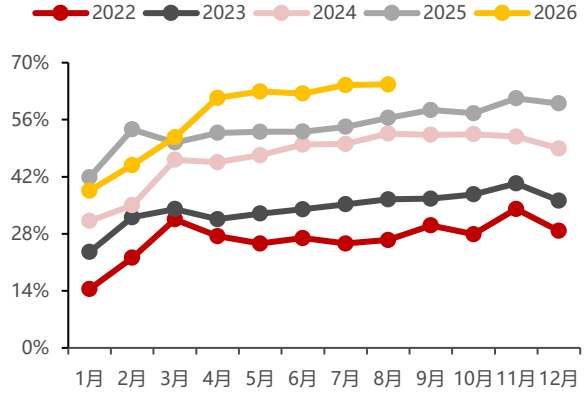
其中纯电动批发渗透率 43.5%，混动批发渗透率 20.2%；其中纯电动上险渗透率 44.9%，混动上险渗透率 19.8%。

**图26：新能源乘用车批发渗透率（%）**




资料来源：乘联会，国联民生证券研究所

**图27：新能源乘用车上险渗透率（%）**



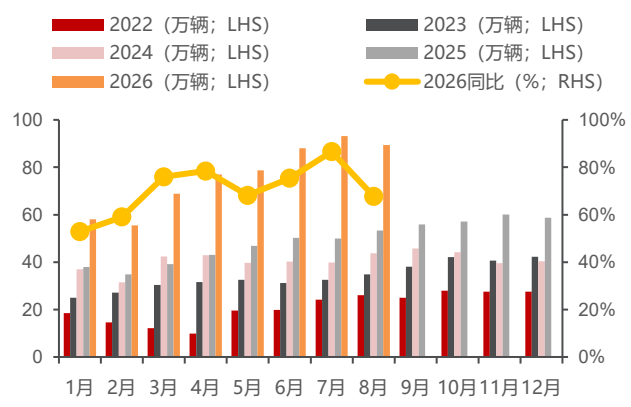

资料来源：乘联会，国联民生证券研究所

## 3.2 出口趋势继续 新能源龙头出口同比高增

**2026 年以来，乘用车出口强劲发展。**8 月，我国乘用车出口销量达 89.4 万辆，同比+77.5%，环比-4.1%，8 月同比依旧高增。2026M1-8 我国乘用车累计出口销量为 608.6 万辆，同比+71.3%。

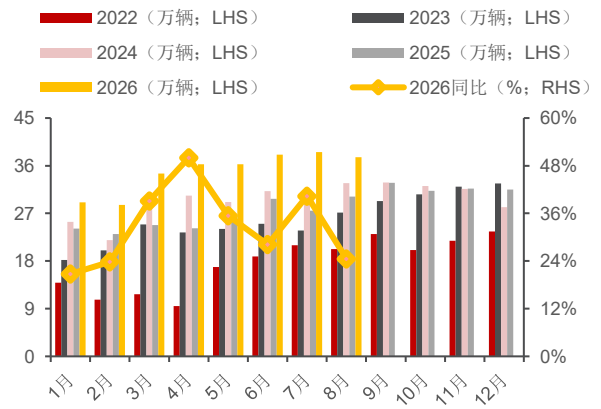
**油价上行强化新能源优势，头部车企出口超预期。**近期国际原油价格持续高位震荡，放大新能源汽车在海外市场的全生命周期使用成本优势，中国新能源产品的全球竞争力进一步凸显。出口结构上，8 月新能源乘用车出口销量达 51.8 万辆，同比+154.7%，环比-5.1%；2026M1-8 新能源乘用车累计出口销量为 329.5 万辆，同比+127.4%。8 月新能源车出口渗透率达到 57.9%。

**图28：乘用车出口及增速（万辆；%）**




资料来源：乘联会，国联民生证券研究所

**图29：燃油车出口及增速（万辆；%）**

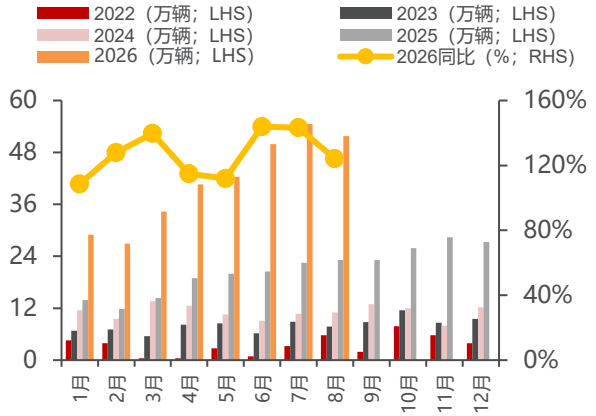



资料来源：乘联会，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

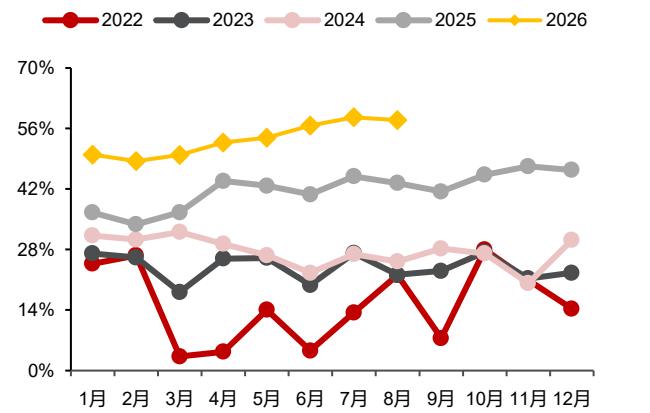


**图30：新能源车出口及增速（万辆；%）**




资料来源：乘联会，国联民生证券研究所

**图31：新能源出口渗透率（%）**




资料来源：乘联会，国联民生证券研究所

**新能源车龙头企业成为出口主力军。**2026 年 8 月比亚迪、奇瑞、上汽、吉利分别出口 18.9、18.7、13.9、11.0 万辆，均超过 10 万辆，同比分别为+134.4%、+51.4%、+57.7%和+205.2%；比亚迪首月月度销量登顶，吉利出口持续快速增长。国内龙头企业的海外业务正加速从单纯的“产品出海”向“产能及生态出海”进阶，出口增量有望持续打开整车企业的收入与盈利空间。

**表5：2026 年 8 月主要车企出口数据（单位：万辆）**

| 车企 | 2025Q1 | 2025Q2 | 2025Q3 | 2025Q4 | 2026Q1 | 2026Q2 | 2026年8月 | 2026年8月同比 | 2026年8月环比 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 比亚迪 | 20.6 | 25.8 | 23.3 | 34.9 | 32.2 | 47.1 | 18.9 | 134.4% | 4.9% |
| 奇瑞汽车 | 24.7 | 28.4 | 37.1 | 39.3 | 38.0 | 53.5 | 18.7 | 51.4% | -4.7% |
| 上汽集团 | 21.9 | 27.6 | 27.1 | 30.5 | 32.5 | 34.6 | 13.9 | 57.7% | -1.7% |
| 吉利汽车 | 9.0 | 9.4 | 11.2 | 12.4 | 20.3 | 27.1 | 11.0 | 205.2% | 3.2% |
| 长安汽车 | 14.3 | 15.9 | 16.2 | 17.2 | 21.3 | 18.9 | 8.9 | 57.9% | -1.5% |
| 长城汽车 | 9.1 | 10.7 | 13.6 | 17.2 | 13.0 | 16.1 | 6.3 | 38.4% | 0.8% |

资料来源：乘联会，各车企公告，国联民生证券研究所

**中长期看，在延续购车支持的同时，政策更加重视汽车使用、后市场培育及市场化竞争：**6 月 23 日，商务部等 9 部门印发《关于培育壮大汽车后市场消费若干措施的通知》，围绕汽车改装、房车露营、传统经典车、维修和保险服务、汽车赛事、汽车租赁 6 大领域提出 17 项举措，同步公布 40 个汽车流通消费改革试点城市，改革方向从"购买管理转向使用管理"，杭州、广州、深圳等将重点优化汽车限购。

2026 年汽车以旧换新政策延续实施，补贴上限总体延续，补贴方式由定额调整为按新车售价比例计算。2025 年 12 月 30 日，国家发改委、财政部印发《关于 2026 年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》。2026 年汽车消费政策仍以报废更新和置换更新为主要抓手，补贴由定额调整为按新车售价比例计算，并设置最高补贴额。进入 2026H2，国家补贴持续实施：9 月以来，地方围绕

仅供内部参考，请勿外传！



传统消费旺季接续推出购新补贴和消费券，江苏常州、扬州均推出汽车购新补贴活动，甘肃省明确投放 600 万元促进汽车购新消费等。相关政策持续落地，有望支持旺季乘用车终端需求修复。

**表6：近两周地方汽车消费刺激政策**

| 省/市 | 政策开始/活动发布时间 | 政策/活动到期时间 | 政策/活动名称 | 目标市场 | 主要内容 |
|---|---|---|---|---|---|
| 甘肃省 | 2026.09.23 | 2026.10.07 | 2026 年“迎中秋·庆国庆”汽车购新补贴活动 | 购新补贴 | 资金总额 600 万元，领完即止。<br>10 万元及以下车辆：补贴 2,000 元；10 万元以上车辆：补贴 3,000 元。省级补贴可叠加市县购新补贴使用。 |
| 江苏省常州市 | 2026.09.19 | 2026.12.31 | 扬州第二轮汽车购新补贴 | 购新补贴 | 新能源车：购车价 5 万元（含）以上，按新车销售价格（价税合计）的 3%补贴，最高 7,000 元；<br>燃油车：购车价 5 万元（含）以上，按新车销售价格（价税合计）的 2%补贴，最高 6,000 元。 |
| 江苏省扬州市 | 2026.09.17 | 2026.12.31 | 常州市新一轮汽车购新促消费补贴活动 | 购新补贴 | 新能源车：购车价 5 万元（含）以上，按新车销售价格（价税合计）的 3%补贴，最高 7,000 元；<br>燃油车：购车价 5 万元（含）以上，按新车销售价格（价税合计）的 2%补贴，最高 6,000 元。 |
| 山东省青岛市 | 2026.09.10 | 资金用完即止 | 青岛市“2026 礼惠金秋”新车消费补贴活动 | 购新补贴 | 资金总额 5,000 万元。<br>新能源车：按新车销售价格（发票价税合计）的 4%补贴，补贴金额向上取整至整元，最高 12,000 元；<br>燃油车：按新车销售价格的 3%补贴，最高 10,000 元。 |
| 福建省福州市 | 2026.09.10 | 2026.12.10 | 福州市 2026 年新一轮汽车促消费活动 | 购新补贴 | 新能源车：按新车销售价格（机动车销售统一发票价税合计）的 2%补贴，最高 5,000 元；<br>燃油车：按新车销售价格的 1.5%补贴，最高 4,000 元。 |
| 内蒙古锡林浩特市 | 2026.09.04 | 2026.10.07 | 2026 年第四批汽车消费券发放活动 | 购新补贴 | 15 万元（不含）以下：补贴 6,000 元，新能源加 500 元；<br>15 万元（含）以上：补贴 10,000 元。 |

资料来源：兰州商务，常州商务，中国扬州门户网站，青岛商务，润楼运营，草原明珠锡林浩特，国联民生证券研究所整理

## 3.3 整体折扣率：8 月新能源车折扣率相较于 7 月环比下降

**整体折扣率：2026 年 8 月下旬行业整体折扣率较 7 月环比微降。**

截至 8 月下旬，行业整体折扣率为 15.2%，环比-0.13pct。

**燃油 VS 新能源：2026 年 8 月燃油车折扣力度均略微提升，新能源车折扣力度环比收窄。**

截至 8 月上旬，燃油车折扣率为 20.9%，环比+0.57pct；新能源车折扣率为 9.6%，环比-0.97pct。

截至 8 月下旬，燃油车折扣率为 21.0%，环比+0.11pct；新能源车折扣率为 9.4%，环比-0.16pct。

仅供内部参考，请勿外传！

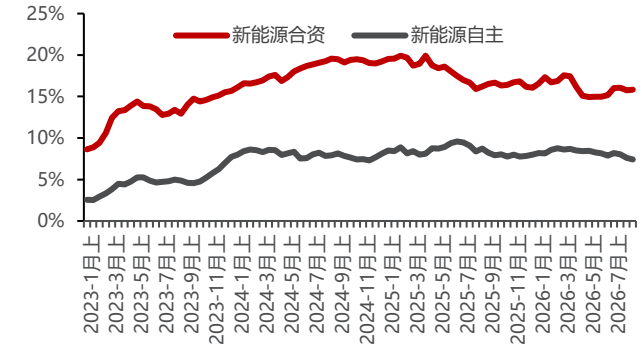


**合资 VS 自主：**2026 年 8 月合资折扣率变化<自主。

截至 8 月上旬，合资折扣率为 21.4%，环比+0.04pct；自主折扣率为 10.4%，环比+0.50pct。

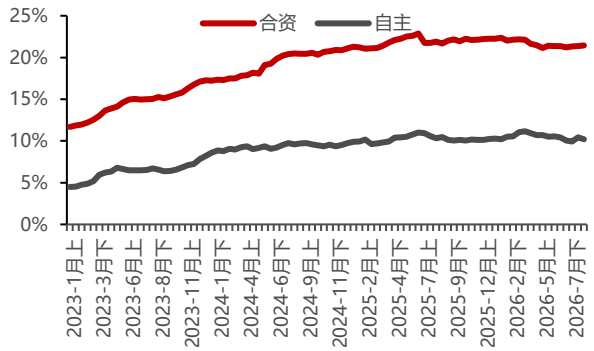
截至 8 月下旬，合资折扣率为 21.4%，环比+0.07pct；自主折扣率为 10.2%，环比-0.23pct。

**图32：行业终端折扣率**



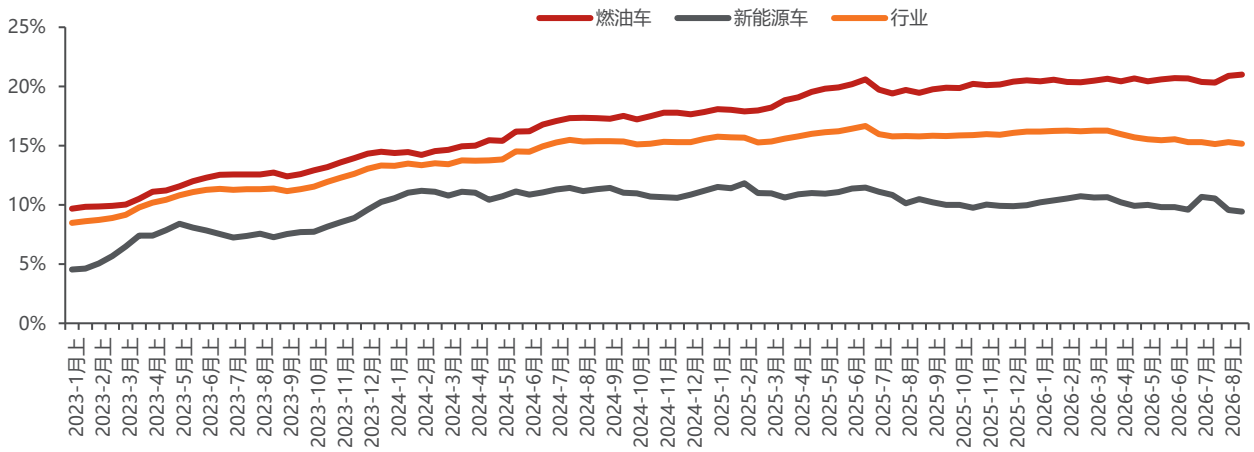

资料来源：Thinkercar，国联民生证券研究所

**图33：自主及合资终端折扣率**




资料来源：Thinkercar，国联民生证券研究所

**图34：新能源终端折扣率**




资料来源：Thinkercar，国联民生证券研究所

## 3.4 PCR 开工率略有回升

**8 月平均开工率略有回升，**8 月半钢胎、全钢胎的平均开工率分别为 65.7%和 64.3%，环比略有提升。

**2026 年 9 月前三周半钢胎、全钢胎的开工率分别为 66.0%和 63.7%。**

**表7：中国 PCR 轮胎行业开工率（%）**

| 半钢胎开工率 | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 平均 |
| 2015年 | 63.0% | 52.7% | 64.8% | 71.1% | 73.6% | 74.2% | 70.2% | 66.6% | 60.4% | 63.8% | 66.3% | 64.8% | **66.0%** |
| 2016年 | 58.6% | 46.9% | 70.8% | 75.5% | 73.5% | 72.2% | 71.3% | 69.7% | 71.9% | 70.6% | 73.6% | 73.4% | **69.0%** |
| 2017年 | 69.6% | 64.6% | 73.1% | 69.3% | 59.7% | 66.8% | 62.0% | 63.1% | 66.1% | 68.2% | 70.0% | 67.2% | **66.6%** |
| 2018年 | 69.7% | 60.8% | 69.2% | 73.6% | 74.2% | 68.4% | 71.9% | 62.6% | 62.6% | 68.2% | 69.3% | 66.9% | **68.1%** |
| 2019年 | 62.6% | 65.8% | 70.1% | 71.8% | 71.2% | 71.0% | 71.4% | 63.3% | 66.3% | 63.3% | 67.5% | 67.5% | **67.6%** |
| 2020年 | 46.0% | 23.5% | 55.8% | 60.3% | 53.1% | 60.2% | 65.2% | 70.0% | 70.3% | 70.1% | 71.0% | 64.5% | **59.1%** |
| 2021年 | 63.6% | 38.4% | 72.6% | 72.7% | 59.3% | 56.6% | 52.2% | 58.6% | 49.8% | 53.9% | 60.0% | 63.5% | **58.4%** |
| 2022年 | 53.6% | 31.4% | 70.2% | 68.6% | 56.8% | 64.1% | 64.4% | 61.7% | 61.2% | 56.5% | 62.0% | 61.4% | **59.3%** |
| 2023年 | 39.3% | 61.7% | 73.5% | 72.6% | 70.3% | 70.4% | 71.4% | 72.1% | 72.1% | 71.9% | 72.6% | 72.3% | **68.3%** |
| 2024年 | 71.6% | 48.5% | 79.3% | 80.0% | 79.0% | 78.6% | 79.2% | 79.0% | 78.6% | 78.4% | 79.2% | 79.1% | **75.9%** |
| 2025年 | 65.9% | 66.5% | 83.0% | 79.6% | 45.3% | 77.1% | 45.3% | 73.4% | 72.0% | 65.2% | 71.9% | 71.5% | **68.0%** |
| 2026年 | 71.8% | 45.3% | 77.1% | 76.3% | 67.7% | 68.4% | 64.0% | 65.7% | 66.0% | | | | **63.7%** |

资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

备注：9 月数据截至 2026 年 9 月 18 日

**表8：中国 TBR 轮胎行业开工率（%）**

| 全钢胎开工率 | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 平均 |
| 2015年 | 57.8% | 35.0% | 60.9% | 68.5% | 70.9% | 72.9% | 69.3% | 67.7% | 62.6% | 66.2% | 64.3% | 59.9% | **63.0%** |
| 2016年 | 50.8% | 40.3% | 65.3% | 70.9% | 69.9% | 69.2% | 70.9% | 69.9% | 68.3% | 69.2% | 69.9% | 70.7% | **65.4%** |
| 2017年 | 66.8% | 59.2% | 68.8% | 67.4% | 62.6% | 66.3% | 60.2% | 64.5% | 61.5% | 66.0% | 67.7% | 67.0% | **64.8%** |
| 2018年 | 66.3% | 59.1% | 70.2% | 73.3% | 76.6% | 74.9% | 78.4% | 64.8% | 71.1% | 73.4% | 75.2% | 72.4% | **71.3%** |
| 2019年 | 65.5% | 69.3% | 74.1% | 75.2% | 74.0% | 73.2% | 75.1% | 64.3% | 69.7% | 65.3% | 68.0% | 71.8% | **70.5%** |
| 2020年 | 46.7% | 24.3% | 57.6% | 63.1% | 61.5% | 64.1% | 68.9% | 74.1% | 74.4% | 73.7% | 74.9% | 66.8% | **62.5%** |
| 2021年 | 65.2% | 38.4% | 76.9% | 76.2% | 59.6% | 60.5% | 54.3% | 60.9% | 51.4% | 57.8% | 64.1% | 63.2% | **60.7%** |
| 2022年 | 45.8% | 24.4% | 57.8% | 55.9% | 51.6% | 56.8% | 58.0% | 57.1% | 56.1% | 49.3% | 54.1% | 54.4% | **51.8%** |
| 2023年 | 33.0% | 56.5% | 68.2% | 67.3% | 60.9% | 60.4% | 62.8% | 62.8% | 63.5% | 61.2% | 61.3% | 57.3% | **59.6%** |
| 2024年 | 57.1% | 27.8% | 69.9% | 66.9% | 58.9% | 58.4% | 57.0% | 56.3% | 58.1% | 51.9% | 60.5% | 60.1% | **56.9%** |
| 2025年 | 46.3% | 54.4% | 68.8% | 66.0% | 36.3% | 64.0% | 36.3% | 62.8% | 64.2% | 58.7% | 63.7% | 63.4% | **57.1%** |
| 2026年 | 61.6% | 36.6% | 69.4% | 68.6% | 62.6% | 64.5% | 62.6% | 64.3% | 63.7% | | | | **54.6%** |

资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

备注：9 月数据截至 2026 年 9 月 18 日

# 4 本周新车

**表9：本周上市新车型**

| 序号 | 厂商 | 车型 | 全新/改款 | 能源类型 | 级别 | 车型 | 价格（万元） | 上市时间 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 上汽通用五菱 | 华境 S | 全新产品 | PHEV | D | SUV | 16.28-20.68 | 2026/9/12 |
| 2 | 比亚迪汽车 | 腾势 N8L | 全新产品 | BEV | D | SUV | 29.98-32.98 | 2026/9/14 |
| 3 | 比亚迪汽车 | 方程豹方程 S | 全新产品 | BEV | C | 轿车 | 18.99-22.99 | 2026/9/16 |
| 4 | 比亚迪汽车 | 方程豹方程 S GT | 全新产品 | BEV | C | 旅行车 | 21.99-23.99 | 2026/9/16 |
| 5 | 理想汽车 | 理想 i9 | 全新产品 | BEV | D | SUV | 36.98 | 2026/9/16 |
| 6 | 比亚迪汽车 | 元 UP | 改款车型 | BEV | A0 | SUV | 7.48-10.48 | 2026/9/17 |
| 7 | 小鹏汽车 | 小鹏 G9L | 全新产品 | BEV/EREV | C | SUV | 24.18-31.98 | 2026/9/17 |

资料来源：乘联会，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！



# 5 本周公告

**表10：本周（2026.09.14-2026.09.18）重要公告**

| 公司简称 | 公告时间 | 公告类型 | 公告摘要 |
|---|---|---|---|
| 明新旭腾 | 2026/9/15 | 可转债转股价下修 | 公司发布关于向下修正“明新转债”转股价格暨转股停复牌的公告。公司董事会、临时股东会审议通过向下修正“明新转债”转股价格的议案，转股价格由 24.37 元/股下修至 20.15 元/股；9 月 15 日停止转股，9 月 16 日起恢复转股。本次可转债发行总额 67,300.00 万元。 |
| 瑞鹄模具 | 2026/9/15 | 可转债发行 | 公司发布向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书摘要，拟发行可转债募集资金总额 68,600.00 万元，债券信用等级为 AA，承销期为 2026 年 9 月 15 日至 9 月 23 日；募投项目合计总投资 76,625.94 万元。 |
| 香山股份 | 2026/9/15 | 资产重组 | 公司发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案摘要，拟收购武珞智慧 100%股权，交易总对价暂定为 8 亿元。补偿义务人承诺标的公司 2027—2029 年度扣非归母净利润累计不低于 4 亿元；配套资金拟向不超过 35 名特定投资者募集。 |
| 广汽集团 | 2026/9/15 | 重大资产重组 | 公司发布关于筹划重大资产重组事项的停牌公告，拟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。公司 A 股股票停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日；一汽股份注册资本为 7,800,000 万元。 |
| 中通客车 | 2026/9/15 | 股东大会 | 公司发布 2026 年第二次临时股东会决议公告，会议审议通过选举 2 名非独立董事及实控人延期履行避免同业竞争承诺等议案。出席会议股东代表有表决权股份 209,455,922 股，占公司有表决权股份总数的 35.89%，全部议案均获表决通过。 |
| 飞龙股份 | 2026/9/15 | 股东减持 | 公司发布关于控股股东权益变动超过 1.00%暨减持计划实施完毕的公告。控股股东宛西控股于 2026 年 7 月 23 日至 9 月 15 日合计减持 621.12 万股，占公司总股本的 1.08%；宛西控股及其一致行动人持股比例由 36.67%下降至 35.59%，本次减持计划实施完毕。 |
| 双环传动 | 2026/9/15 | 员工持股计划 | 公司发布关于 2025 年员工持股计划第一个锁定期届满暨解锁条件成就的公告，首个锁定期于 2026 年 9 月 15 日届满，本期可解锁股票数量为 5,176,089 股，占公司目前总股本的 0.61%；20,000 股因个人绩效考核原因由管理委员会收回。 |
| 保隆科技 | 2026/9/16 | 可转债转股价调整 | 公司发布关于“保隆转债”转股价格调整暨转股复牌的公告。因实施每股派发现金红利 0.38 元（含税）的权益分派，“保隆转债”转股价格由 39.16 元/股调整为 38.78 元/股；9 月 15 日至 9 月 22 日停止转股，9 月 23 日起恢复转股。 |
| 一汽解放 | 2026/9/16 | 股东大会 | 公司发布 2026 年第二次临时股东会决议公告。出席会议股东代表有表决权股份 3,957,012,988 股，占公司有表决权股份总数的 80.41%；会议审议通过公开发行公司债券、终止实施限制性股票激励计划两项议案。 |
| 无锡振华 | 2026/9/16 | 权益分派及转股调整 | 公司发布关于实施 2026 年半年度权益分派时“锡振转债”停止转股暨转股价格调整的提示性公告。本次每股派发现金红利 2.00 元（含税），“锡振转债”自 9 月 21 日起停止转股，股权登记日后首个交易日起恢复转股；债券持有人可在 9 月 18 日（含）前转股并享受权益分派。 |
| 福耀玻璃 | 2026/9/16 | 半年度权益分派 | 公司发布 2026 年半年度 A 股权益分派实施公告，本次每股派发现金红利 1.00 元（含税），合计派发现金红利 2,609,743,532.00 元（含税）；分派对象为股权登记日下午收市后，在中国结算上海分公司登记在册的全体 A 股股东。 |
| 云意电气 | 2026/9/16 | 半年度权益分派 | 公司发布 2026 年半年度权益分派实施公告，以公司现有总股本剔除回购专用证券账户股份后的 868,440,218 股为基数，向可参与分配的股东每 10 股派发现金红利 0.30 元（含税），实际派发现金分红总额 26,053,206.54 元（含税）。 |
| 瑞鹄模具 | 2026/9/17 | 可转债发行 | 公司发布向不特定对象发行可转换公司债券发行提示性公告，本次发行规模 6.86 亿元，每张面值 100 元，共计 6,860,000 张，按面值发行。原股东按每股配售 3.28 元可转债的比例优先配售，可优先配售上限约 6,859,878 张。 |
| 天润工业 | 2026/9/17 | 员工持股计划 | 公司发布 2026 年员工持股计划，拟通过非交易过户等方式受让公司回购股份不超过 19,700,250 股，约占公司当前总股本的 1.73%；参与员工合计认购份额不超过 88,454,123 份，拟筹集资金总额上限为 88,454,123 元。 |
| 零跑汽车 | 2026/9/17 | 定向发行 | 公司发布关于根据一般授权认购新内资股获中国证监会同意注册之批覆的公告。公司收到中国证监会于 2026 年 9 月 10 日核发的批复，同意公司向一汽股权及金义高新发行新内资股。 |

仅供内部参考，请勿外传！



| | | | |
|---|---|---|---|
| 上声电子 | 2026/9/17 | 可转债转股 | 公司发布关于“上 26 转债”开始转股的公告。“上 26 转债”债券代码 118067，发行规模 32,485.00 万元，最新转股价格为 32.25 元/股，转股期为 2026 年 9 月 24 日至 2032 年 3 月 17 日，转股股份来源为新增股份。 |
| 爱玛科技 | 2026/9/17 | 半年度权益分派 | 公司发布 2026 年半年度权益分派实施公告，本次 A 股每股派发现金红利 0.39 元，股权登记日为 2026 年 9 月 23 日，除权（息）日及现金红利发放日为 9 月 24 日；“爱玛转债”转股价格将由 37.06 元/股调整为 36.68 元/股。 |
| 宇通客车 | 2026/9/17 | 股东大会 | 公司发布 2026 年第一次临时股东会决议公告，会议审议通过关于选举董事的议案。该议案 A 股同意票数 1,490,383,935 股，同意比例 99.21%；反对票数 11,702,365 股，弃权票数 238,765 股。 |
| 长安汽车 | 2026/9/17 | 股东大会 | 公司发布 2026 年第三次临时股东会决议公告，出席股东代表有表决权股份 3,851,635,453 股。会议审议通过终止向全资子公司增资议案，该议案同意票数 633,470,421 股，同意比例 96.30%。 |
| 岱美股份 | 2026/9/17 | 可转债赎回 | 公司发布关于不提前赎回“岱美转债”的公告。“岱美转债”债券代码 113673，当期转股价格为 7.12 元/股，已触发有条件赎回条款；公司决定本次不提前赎回，且未来 6 个月内再次触发该条款时亦不行使提前赎回权利。 |
| 广汽集团 | 2026/9/18 | 重大资产重组 | 公司发布关于筹划重大资产重组事项的停牌进展公告。截至公告披露日，本次交易仍处于筹划阶段，公司 A 股股票继续停牌，预计连续停牌时间不超过 10 个交易日。 |
| 新坐标 | 2026/9/18 | 员工持股计划 | 公司发布 2024 年员工持股计划第二个锁定期业绩考核指标达成暨锁定期届满的公告。本期可解锁股份数量为 786,625 股，占公司目前总股本的 0.40%；公司 2025 年度实现净利润 26,149.29 万元、营业收入 80,414.59 万元。 |
| 金杯汽车 | 2026/9/18 | 资产收购 | 公司发布关于子公司以公开摘牌方式收购延锋汽车饰件系统（沈阳）有限公司 100%股权暨关联交易的进展公告。子公司沈阳金杯延锋汽车内饰系统有限公司参与公开摘牌，最终交易价格为 111,995,305.77 元。 |
| 春风动力 | 2026/9/18 | 股权激励 | 公司发布 2026 年股票期权与限制性股票激励计划（草案）摘要公告，拟授予权益合计 475.18 万份（股），约占公司股本总额的 3.10%，其中首次授予 380.15 万份、预留 95.03 万份；公司全部有效期内激励计划涉及标的股票共 801.42 万份，占股本总额的 5.22%。 |

资料来源：iFinD，各公司公告，国联民生证券研究所

# 6 重点公司

**表11：重点公司估值列表**

| 赛道 | 证券代码 | 证券简称 | 股价（元） | EPS（元/股） | | | PE（X） | | | 评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 2026E | 2027E | 2028E | 2026E | 2027E | 2028E | |
| 乘用车 | 002594.SZ | 比亚迪 | 84.30 | 4.42 | 6.24 | 7.72 | 19 | 14 | 11 | 推荐 |
| | 0175.HK | 吉利汽车 | 13.71 | 2.14 | 2.52 | 2.98 | 6 | 5 | 5 | 推荐 |
| | 9868.HK | 小鹏集团-W | 36.15 | -0.93 | 0.66 | 2.14 | / | 55 | 17 | 推荐 |
| | 1810.HK | 小米集团 | 22.70 | 1.28 | 1.68 | 2.09 | 18 | 14 | 11 | 推荐 |
| | 601127.SH | 赛力斯 | 47.19 | 4.12 | 5.32 | 6.85 | 11 | 9 | 7 | 推荐 |
| | 2015.HK | 理想汽车 | 40.90 | -1.60 | 0.84 | 1.95 | / | 49 | 21 | 推荐 |
| | 000625.SZ | 长安汽车 | 7.12 | 0.46 | 0.65 | 0.75 | 15 | 11 | 9 | 推荐 |
| | 601633.SH | 长城汽车 | 14.05 | 0.81 | 1.12 | 1.40 | 17 | 13 | 10 | 推荐 |
| 机器人 | 601689.SH | 拓普集团 | 45.00 | 1.42 | 1.78 | 2.09 | 32 | 25 | 22 | 推荐 |
| | 603179.SH | 新泉股份 | 40.00 | 1.39 | 1.89 | 2.50 | 29 | 21 | 16 | 推荐 |
| | 603305.SH | 旭升集团 | 11.12 | 0.38 | 0.45 | 0.54 | 29 | 25 | 21 | 推荐 |
| | 002472.SZ | 双环传动 | 36.23 | 1.68 | 1.90 | 2.21 | 22 | 19 | 16 | 推荐 |
| | 002126.SZ | 银轮股份 | 39.37 | 1.32 | 1.87 | 2.38 | 30 | 21 | 17 | 推荐 |
| | 600933.SH | 爱柯迪 | 14.03 | 1.17 | 1.44 | 1.67 | 12 | 10 | 8 | 推荐 |
| | 300680.SZ | 隆盛科技 | 20.56 | 0.84 | 1.04 | 1.26 | 24 | 20 | 16 | 推荐 |
| | 603009.SH | 北特科技 | 49.29 | 0.44 | 0.54 | 0.67 | 112 | 91 | 74 | 推荐 |
| | 300580.SZ | 贝斯特 | 18.44 | 0.67 | 0.75 | 0.83 | 28 | 25 | 22 | 推荐 |
| | 603809.SH | 豪能股份 | 8.57 | 0.41 | 0.48 | 0.57 | 21 | 18 | 15 | 推荐 |
| | 000887.SZ | 中鼎股份 | 19.54 | 1.22 | 1.43 | 1.65 | 16 | 14 | 12 | 推荐 |
| | 002488.SZ | 金固股份 | 7.65 | 0.20 | 0.54 | 0.92 | 38 | 14 | 8 | 推荐 |
| 智能化 | 603596.SH | 伯特利 | 28.38 | 1.76 | 2.10 | 2.51 | 16 | 14 | 11 | 推荐 |
| | 002920.SZ | 德赛西威 | 84.73 | 4.55 | 5.34 | 5.96 | 19 | 16 | 14 | 推荐 |
| | 603997.SH | 继峰股份 | 12.57 | 0.69 | 1.01 | 1.28 | 18 | 12 | 10 | 推荐 |
| | 688326.SH | 经纬恒润 | 58.44 | 1.80 | 3.36 | 4.50 | 32 | 17 | 13 | 推荐 |
| | 601965.SH | 中国汽研 | 13.16 | 1.16 | 1.45 | 1.75 | 11 | 9 | 8 | 推荐 |
| | 9660.HK | 地平线机器人 | 3.61 | -0.18 | -0.06 | 0.08 | / | / | 45 | 推荐 |
| 两轮车 | 603129.SH | 春风动力 | 290.39 | 15.35 | 20.02 | 24.69 | 19 | 15 | 12 | 推荐 |
| | 603766.SH | 隆鑫通用 | 14.81 | 1.02 | 1.19 | 1.38 | 15 | 12 | 11 | 推荐 |
| | 000913.SZ | 钱江摩托 | 10.69 | 0.50 | 0.63 | 0.81 | 21 | 17 | 13 | 推荐 |
| 商用车 | 000338.SZ | 潍柴动力 | 27.23 | 1.72 | 2.19 | 2.85 | 16 | 12 | 10 | 推荐 |
| | 000951.SZ | 中国重汽 | 20.32 | 1.68 | 1.99 | 2.40 | 12 | 10 | 8 | 推荐 |
| | 3808.HK | 中国重汽 H | 32.73 | 3.26 | 3.61 | 4.11 | 10 | 9 | 8 | 推荐 |
| | 600066.SH | 宇通客车 | 26.01 | 2.83 | 3.23 | 3.64 | 9 | 8 | 7 | 推荐 |

资料来源：iFinD，国联民生证券研究所预测 备注：A 股与港股 PE 根据 2026 年 9 月 18 日收盘价计算，汇率按照 1 港元=0.86 人民币计算

仅供内部参考，请勿外传！



# 7 风险提示

1、**汽车行业需求不及预期。**汽车行业具有一定周期属性，可能出现终端需求不及预期情况。

2、**汽车行业竞争加剧。**新能源汽车处于加速渗透时期，如出现“价格战”，可能影响消费者消费意愿，同时对行业盈利能力造成影响。

3、**智驾进度不及预期。**智能驾驶产业化推进需要政策、技术、数据等多方积累和支持，如上述环节出现问题，可能导致智能驾驶推进进度不及预期。

4、**人形机器人进展不及预期。**人形机器人的发展仍处于早期阶段，可能出现研发进度不及预期的情况。

5、**关税及贸易摩擦风险。**近期国际局势及中美关系的不确定性因素较多，国际局势变化剧烈，可能因为局部冲突强烈影响汽车与海外贸易情况。

仅供内部参考，请勿外传！



# 插图目录

图 1： 乘用车批发销量及同比增速（万辆；%） ..... 3
图 2： 乘用车上险销量及同比增速（万辆；%） ..... 3
图 3： 新能源乘用车批发销量及同比增速（万辆；%） ..... 4
图 4： 新能源乘用车上险销量及同比增速（万辆；%） ..... 4
图 5： 乘用出口销量及同比增速（万辆；%） ..... 4
图 6： 新能源出口渗透率（%） ..... 4
图 7： 行业终端折扣率 ..... 5
图 8： 自主及合资终端折扣率 ..... 5
图 9： 自主品牌终端折扣率（%） ..... 5
图 10： 新势力终端折扣率（%） ..... 5
图 11： 日系欧美系合资终端折扣率（%） ..... 5
图 12： 一线豪华合资折扣率（%） ..... 5
图 13： 主要原材料价格变化（元/吨） ..... 7
图 14： 全球海运费均值（美元/FEUU） ..... 7
图 15： 美元及欧元兑人民币中间价 ..... 7
图 16： 重卡批发销量月度变化情况（辆） ..... 8
图 17： 重卡出口量月度变化情况（辆；%） ..... 8
图 18： 新能源重卡销量月度变化情况（辆） ..... 9
图 19： 新能源重卡渗透率月度变化情况（辆；%） ..... 9
图 20： 2026.9.14-2026.9.18 申万行业区间涨跌幅（%） ..... 19
图 21： 申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%） ..... 19
图 22： 申万汽车行业子板块 2025-2026 年涨跌幅（%） ..... 19
图 23： 近一周（2026.9.14-2026.9.18）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%） ..... 20
图 24： 乘用车批发销量及同比增速（万辆；%） ..... 21
图 25： 乘用车上险销量及同比增速（万辆；%） ..... 21
图 26： 新能源乘用车批发渗透率（%） ..... 22
图 27： 新能源乘用车上险渗透率（%） ..... 22
图 28： 乘用车出口及增速（万辆；%） ..... 22
图 29： 燃油车出口及增速（万辆；%） ..... 22
图 30： 新能源车出口及增速（万辆；%） ..... 23
图 31： 新能源出口渗透率（%） ..... 23
图 32： 行业终端折扣率 ..... 25
图 33： 自主及合资终端折扣率 ..... 25
图 34： 新能源终端折扣率 ..... 25

# 表格目录

表 1： 乘用车销量数据及预测（万辆；%） ..... 3
表 2： 2026M7-8 分车企批发销量及同环比增速（辆；%） ..... 6
表 3： 中大排摩托车（＞250cc）销量（万辆；%） ..... 10
表 4： 2026.9.14-2026.9.18 A 股汽车行业公司周涨跌幅前十（%） ..... 20
表 5： 2026 年 8 月主要车企出口数据（单位：万辆） ..... 23
表 6： 近两周地方汽车消费刺激政策 ..... 24
表 7： 中国 PCR 轮胎行业开工率（%） ..... 26
表 8： 中国 TBR 轮胎行业开工率（%） ..... 26
表 9： 本周上市新车型 ..... 27
表 10： 本周（2026.09.14-2026.09.18）重要公告 ..... 28
表 11： 重点公司估值列表 ..... 30

仅供内部参考，请勿外传！



## 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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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利益。

## 评级说明

| 投资建议评级标准 | 评级 | | 说明 |
|---|---|---|---|
| 以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；北交所以北证 50 指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。 | 公司评级 | 推荐 | 相对基准指数涨幅 15%以上 |
| | | 谨慎推荐 | 相对基准指数涨幅 5%～15%之间 |
| | | 中性 | 相对基准指数涨幅-5%～5%之间 |
| | | 回避 | 相对基准指数跌幅 5%以上 |
| | 行业评级 | 推荐 | 相对基准指数涨幅 5%以上 |
| | | 中性 | 相对基准指数涨幅-5%～5%之间 |
| | | 回避 | 相对基准指数跌幅 5%以上 |

## 免责声明

本报告由国联民生证券股份有限公司或其关联机构制作。国联民生证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联民生证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由国联证券国际金融有限公司在香港地区发行。国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的发行与分销。

本报告仅供本公司授权之机构及个人使用，本公司不会因任何人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对任何人的操作建议或任何保证，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

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准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事；本公司自营部门及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、公开传播、篡改或引用，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

**无锡** 江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 8 楼

**上海** 上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 B 座 7 层

**北京** 北京市西城区丰盛胡同 20 号丰铭国际大厦 B 座 5F

**深圳** 深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室