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 27 日

中长期关注白马，汽车投资范式正在酝酿变革

——2026/9/21-2026/9/27 汽车周报

看好

相关研究

《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》 2026/09/20

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需求疲软下行业出清将加速，看好并持续看好头部车企在中长期维度的竞争优势的兑现。参考我们复盘家电行业 25 年的市场定价结果，估值中枢波折修复的背景下，头部企业会有溢价机会。建议中长期关注**比亚迪、吉利汽车**等。②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。③半年报明朗，部分环节最差时点已经出现，看好明年国内修复叠加海外增长的潜力，等待外围不确定性释放后具备布局良机。建议关注**宇通客车、伯特利、科博达**等。④作为北斗数据变现的核心标的，关注**信息发展**的业绩兑现机会。
- **行业情况更新：**
- **根据乘联会周度数据，**9 月第三周，全国乘用车市场日均零售 5.2 万辆，同比去年 9 月同期下降 20%，较上月同期增长 13%。9 月第三周，全国乘用车厂商日均批发 6.4 万辆，同比去年 9 月同期下降 14%，较上月同期增长 20%。
- **最近一周传统原材料价格指数上升、新能源原材料价格指数下降。**最近一周/最近一个月，传统车原材料价格指数分别+0.2%/+1.6%；新能源车原材料价格指数分别-0.1%/-4.4%。
- **市场情况更新：**
- **本周汽车行业总成交额 2921.25 亿元（日均环比+15.87%），本周汽车行业指数收 6297.23 点，全周下降 0.34%。**同期沪深 300 指数收报 4439.14 点，全周下降 1.51%。汽车行业指数跌幅低于沪深 300 指数。汽车行业周涨幅在申万宏源一级行业中位列第 10 位，较上周上升 1 位。
- **本周行业个股上涨 148 个，下跌 116 个。**其中涨幅最大的个股是雪龙集团、德尔股份、江淮汽车，分别上涨 21.8%、19.4%、19.1%，跌幅最大的个股是众泰汽车、海马汽车、瑞玛精密，分别跌幅-10.9%、-10.0%、-9.7%。
- **重要事件：**①东风与华为举行高层会谈，多品牌协同合作持续深化；②吉利发布新一代 AI 智充技术，高功率补能兼顾温控与电池健康。
- **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 东风与华为举行高层会谈，多品牌协同合作持续深化

9 月 22 日，东风汽车总经理、党委副书记冯长军赴深圳，与华为创始人任正非及华为高层代表举行会谈，双方围绕深化战略合作、产品技术协同创新等议题展开交流。会谈重点讨论了奕境 X9、猛士 X700、岚图梦想家 9 等联合打造的战略车型，并从未来产品定义、智能技术落地和市场营销等维度探讨深化合作方向。任正非强调安全与品质是造车的根本，冯长军对此表示认同，并提出双方可以进一步拓展车网互动、车载通信及智慧交通等合作场景。

东风与华为的合作由早期智能网联汽车技术储备，逐步落实到旗下品牌和具体车型，并进一步上升至集团层面的全面协同。2018 年，双方签署深化战略合作协议，面向下一代电动智能网联汽车开展前瞻性技术布局；2024 年，岚图、猛士先后与华为达成战略合作，合作开始集中转化为品牌和车型项目；2025 年，东风与华为签署全面深化战略合作协议，将合作范围扩展至智能驾驶、智能座舱、智能车控、智能网联和电动部件，并覆盖企业研发、生产及供应链的数字化升级。此后双方成立联合创新实验室，合作由分品牌项目进一步形成集团统筹、多品牌并行的格局。

目前，华为智能化能力已经在东风不同品牌中形成差异化的产品应用。岚图梦想家、岚图知音和岚图追光 S 等车型搭载华为乾崑智驾与鸿蒙座舱，主要服务高端新能源和家庭用车市场；猛士则将相关技术与越野感知、底盘控制和复杂路况辅助驾驶结合，并计划将智能越野技术应用于更多车型；奕境采用联合定义、联合开发和联合办公的全栈原生共创方式，首款车型奕境 X9 定位家庭旗舰市场。不同品牌的合作内容和参与深度并不完全相同，反映出东风并非简单复制同一套智能化方案，而是根据品牌定位和使用场景组织产品合作。

东风与华为合作的持续深入，也使车企整合外部智能化能力的组织能力成为更重要的竞争变量。当科技企业由提供技术方案进一步参与产品定义、整车开发和市场营销，整车企业需要在品牌定位、工程开发、安全验证和制造交付之间建立更高效的协同机制，并根据不同车型选择适合的合作深度。我们认为，这类合作并没有削弱整车企业的作用，反而提高了其统筹技术资源和定义最终产品的能力要求；智能化竞争也不再只是比较自研范围或技术参数，而是比较车企能否将内外部能力持续转化为有竞争力的量产产品。

1.2 吉利发布新一代 AI 智充技术，高功率补能兼顾温控与电池健康

9 月 23 日，吉利汽车集团发布新一代 AI 补能技术“吉利智充”，主要包括星睿 PowerMind 能源大脑、第五代吉利智充站及相关动力电池技术。第五代吉利智充站单枪峰值功率达到 2250 千瓦；领克 10 和极氪 001 搭载的 395 毫米神盾金砖电池最高充电倍率达到 12C，相关电池在常温环境下由 10%充至 70%平均约需 4 分 30 秒，由 10%充至 97%平均约需 8 分 40 秒。吉利此次还发布了峰值充电倍率为 6C 的 370 毫米新一代神盾金砖超短刀电池，计划首批搭载于吉利银河 E5。

下载日志已记录，仅供内部参考

吉利智充通过动态调节充电功率和覆盖充电链路的液冷系统，控制车辆在高功率补能过程中的温度变化。据吉利披露的中汽中心实测数据，领克 10 由 10%充至 97%时车端峰值充电功率达到 1093 千瓦，57%的充电时间内电池温度低于 55℃，全程最高温度为 64℃。星睿 PowerMind 可提前约 30 秒预测电池内部温度变化，并据此调整充电功率；储能电池、充电桩、枪线、充电口和动力电池组成的五端液冷系统，则覆盖充电过程中主要的热量传递环节。

除提高补能速度外，吉利还利用 AI 为不同车辆和电池配置充电及养护策略。星睿 PowerMind 可根据车辆和电池状态调整峰值电流、冷却强度及充电时长；在无需追求极速补能的场景下，系统可以采用偏向电池养护的充电方式。吉利还推出锂离子脉冲修复技术，并为家庭充电设置低倍率策略，用于改善反复快充后的电池衰减。按照吉利披露的数据，AI 充电管理与相关修复技术结合后，可使电池循环寿命提升 20%以上。

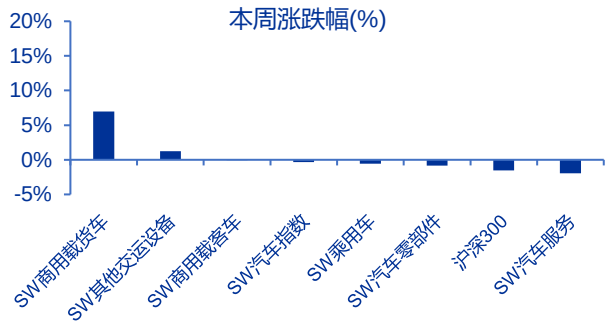
大功率充电设施的扩张，正在使温度控制、电池寿命和车桩匹配成为超快充技术需要共同解决的问题。国家能源局数据显示，截至 2026 年 6 月底，全国已建成大功率充电枪超过 18 万把；宁德时代在智能快充策略中也已通过 BMS 识别电池温度和荷电状态，并在第三代神行超充电池中将热量控制与循环寿命作为重要技术指标。我们认为，吉利此次方案的产业意义，在于其协调范围覆盖车辆、电池、充电站、云端、电网和储能系统，使充电策略能够根据车辆状态和使用场景进行调整。随着充电设备功率继续提高，车端能够承接的充电功率、充电过程中的温度表现以及长期电池健康，将共同构成用户实际感知的补能体验。

2.本周行情回顾

2.1 本周板块涨跌幅情况

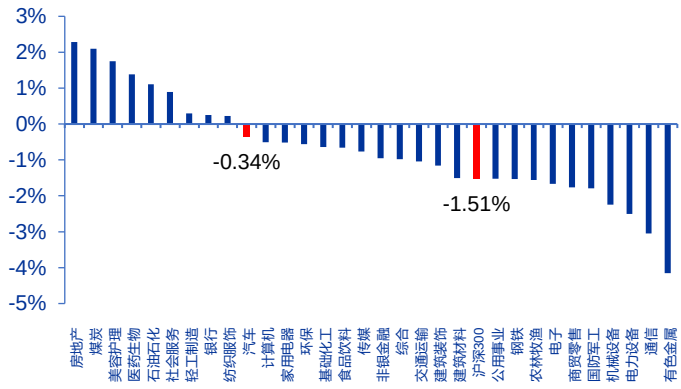
本周汽车行业指数收 6297.23 点，全周下降 0.34%。同期沪深 300 指数收报 4439.14 点，全周下降 1.51%。汽车行业指数跌幅低于沪深 300 指数。汽车行业周涨幅在申万宏源一级行业中位列第 10 位，较上周上升 1 位。

图 1：申万汽车指数本周下降 0.34%



资料来源：Wind，申万宏源研究

图 2：汽车行业周涨幅在申万一级行业中位列第 10 位

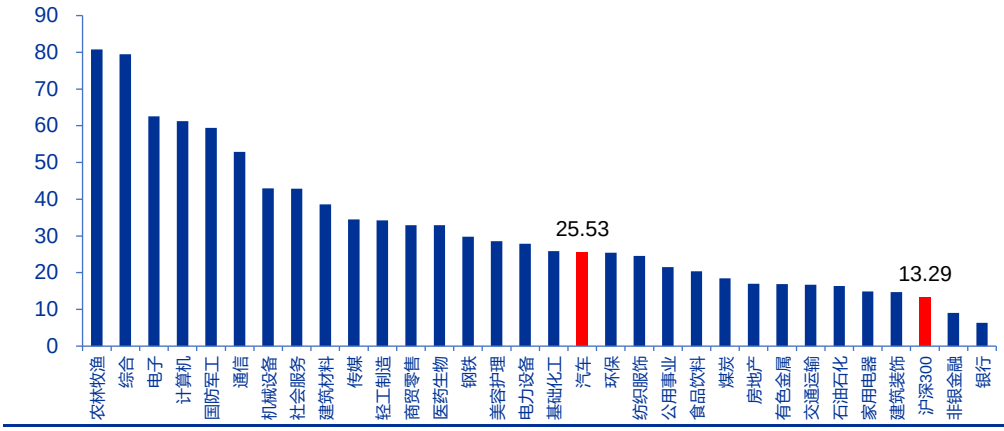


资料来源：Wind，申万宏源研究

下载日志已记录，仅供内部参考

从估值来看，汽车市盈率为 25.53，在所有申万一级行业中位列第 18。本周沪深 300 市盈率为 13.29，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

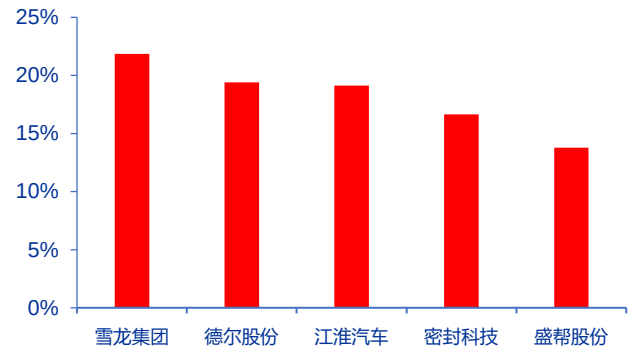


资料来源：Wind，申万宏源研究

2.2 本周个股涨跌幅情况

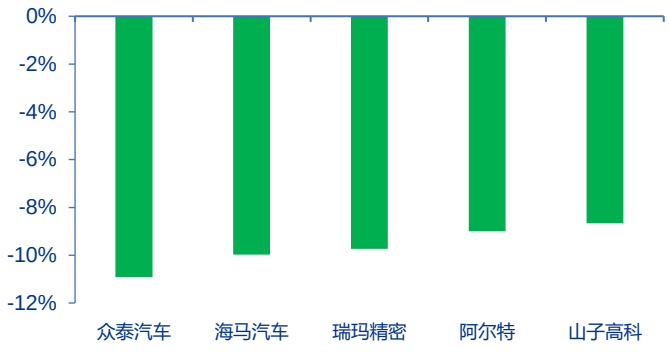
本周行业个股上涨 148 个，下跌 116 个。其中涨幅最大的个股是雪龙集团、德尔股份、江淮汽车，分别上涨 21.8%、19.4%、19.1%，跌幅最大的个股是众泰汽车、海马汽车、瑞玛精密，分别跌幅-10.9%、-10.0%、-9.7%。

图 4：申万汽车板块涨幅前五名公司（%）



资料来源：Wind，申万宏源研究

图 5：申万汽车板块跌幅前五名公司（%）



资料来源：Wind，申万宏源研究

2.3 市场重点指标

汽车行业中，下周开特股份、联合动力、世昌股份、爱柯迪、中国汽研、兴民智通、瑞立科密和川环科技八家公司存在解禁。

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）2026/09/24
920978.BJ	开特股份	2026-09-28	6,132	34.06%	首发原股东限售股份	17.20
301656.SZ	联合动力	2026-09-28	12,728	5.21%	首发原股东限售股份,首发战略配售股份	14.20

下载日志已记录，仅供内部参考

920022.BJ	世昌股份	2026-09-29	811	13.44%	首发原股东限售股份,首发战略配售股份	19.00
600933.SH	爱柯迪	2026-09-29	11	0.01%	股权激励限售股份	13.67
601965.SH	中国汽研	2026-09-29	389	0.39%	股权激励限售股份	13.04
002355.SZ	兴民智通	2026-09-29	2,069	3.10%	股权激励限售股份	4.64
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	42.59
300547.SZ	川环科技	2026-09-30	3,359	15.49%	首发原股东限售股份	24.55
603166.SH	福达股份	2026-10-12	285	0.44%	股权激励限售股份	10.99
301005.SZ	超捷股份	2026-10-13	74	0.39%	股权激励限售股份	60.86
603529.SH	爱玛科技	2026-10-14	2	0.00%	股权激励限售股份	20.88
603293.SH	埃泰克	2026-10-16	72	0.40%	首发一般股份	36.73
689009.SH	九号公司	2026-10-19	333	0.45%	股权激励一般股份	37.06
603190.SH	亚通精工	2026-10-23	254	1.46%	股权激励限售股份	16.25
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	14.76
605319.SH	无锡振华	2026-10-29	27	0.08%	股权激励限售股份	22.29
920058.BJ	华洋赛车	2026-10-30	3	0.05%	股权激励限售股份	23.29

资料来源：Wind，申万宏源研究

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

表 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）
002594.SZ	比亚迪	21347	2.34%	3.04%	702221	911720
601633.SH	长城汽车	61700	7.19%	8.01%	770542	857847
601127.SH	赛力斯	1225	0.70%	1.77%	69288	174199
600418.SH	江淮汽车	2199	0.98%	2.41%	91328	225418
600733.SH	北汽蓝谷	11356	1.78%	3.77%	301117	636715
600066.SH	宇通客车	1283	0.58%	0.90%	142512	221394
002126.SZ	银轮股份	615	0.73%	3.33%	18484	84682
600660.SH	福耀玻璃	90	0.03%	0.05%	170400	260974
300681.SZ	英搏尔	1160	3.79%	9.63%	12044	30606
300258.SZ	精锻科技	2201	3.76%	8.80%	25025	58505
603997.SH	继峰股份	22960	18.05%	33.87%	67779	127226
603197.SH	保隆科技	300	1.40%	3.63%	8269	21403
603166.SH	福达股份	11928	18.47%	28.23%	42253	64565
300680.SZ	隆盛科技	405	1.38%	3.71%	10921	29411
603596.SH	伯特利	1933	2.15%	4.59%	42072	89764
002048.SZ	宁波华翔	11266	13.87%	26.33%	42793	81220
301607.SZ	富特科技	69	0.29%	1.06%	6492	23413
603730.SH	岱美股份	2600	1.21%	1.57%	165110	214859

资料来源：Wind，申万宏源研究

下载日志已记录，仅供内部参考

3.本周重要信息回顾

3.1 行业新闻

1. 上汽荣威家越 07 开启预售：首搭豆包座舱助手，13.78 万元起

9 月 21 日，上汽荣威家越 07 开启预售，共推出 220 激光雷达版、320 激光雷达版和 320 激光雷达智尊版，预售价分别为 13.78 万元、14.58 万元和 15.25 万元。新车长宽高为 4900×1910×1745mm，轴距 2908mm，配备 AI 极速制冰冷暖两用冰箱、前后双 15.6in 2.5K 屏及 18+2 扬声器系统。

新车首搭豆包座舱助手，支持 FaceID 账号识别、手机应用联动、方言外语及多人连续交流；Momenta R7 世界模型与新芯航图 XHEART X7 芯片组成软硬一体方案，可完成单侧余量 20cm 的极窄垂直泊车，适配 300 余种车位，并覆盖城市及高速 NOA 等功能。车辆采用增程方案，CLTC 纯电续航 320km、综合续航 1480km，30%-80%快充最快 15min。

2. 一汽丰田 RAV4 荣放探野版上市，限时权益价 14.40 万元

9 月 21 日，一汽丰田 RAV4 荣放探野版上市，官方指导价 17.78 万元，限时权益价 14.40 万元。新车由 2026 款双擎 2.0L 两驱精英版加装精品配置打造，长宽高为 4620/1855/1680mm，轴距 2690mm；聆境之声定制 JBL 音响升级选装包由 3560 元调整至 2700 元。

参考基础车型，新车配备全液晶仪表、15.6in 悬浮中控屏、HUD 及 SA8155P 座舱芯片，支持三屏互动；搭载 TSS 4.0 驾驶辅助系统，具备自适应巡航、车道保持等功能。动力采用第五代 THS 智能电混双擎系统，百公里油耗 4.59L。

3. 北汽与华为协同规划，鸿蒙智行享界专网部分门店已正式营业

9 月 21 日，北汽蓝谷发布 9 月 20 日投资者关系活动记录，说明享界品牌与华为的合作模式及鸿蒙智行享界专网建设进展。自享界 S9T 上市以来，双方合作进一步升级为“车企+华为科技生态”战略共同体，这一定位和合作模式均未发生变化。

享界已启动鸿蒙智行享界专网建设，今年以来部分专网门店及用户中心正式营业。专网由北汽与华为协同规划，纳入鸿蒙智行统一管理体系，用于在现有渠道体系内补强享界销售网络，目前按计划推进。

4. 奥迪中国官方澄清 AUDI 平行进口车相关报道：意在表达欧洲经销商网络无法提供售后服务保障，而非对品牌的不认可

9 月 21 日，奥迪中国就 AUDI 平行进口车相关报道发布声明。奥迪总部已针对海外未经官方授权销售 AUDI 车型的进口商开展法律行动，旨在维护海外消费者权益；相关表述强调欧洲奥迪经销商网络无法为非官方支持的平行进口 AUDI 车辆提供售后服务保障，并非不认可 AUDI 品牌。

下载日志已记录，仅供内部参考

奥迪中国表示，AUDI 是其在华成立的全新电动品牌，也是双品牌战略的重要支柱。该品牌由奥迪与上汽集团于 2024 年 11 月合作推出，采用“AUDI”字母标识；首款车型 E5 Sportback 于 2025 年 9 月上市，售价 23.59 万元起，第二款车型 E7X 于今年 5 月上市，售价 26.98 万元起。

5. 上汽大通 2027 款星际 X 皮卡上市，18.58 万元起

9 月 21 日，上汽大通 2027 款星际 X 皮卡上市，星际 X、轻骑兵和钓鱼车售价分别为 18.58 万元起、22.18 万元起和 26.30 万元起。标准版长宽高为 5500×2005×1860/1900mm，轴距 3300mm，搭载上汽πPlus 2.5T 柴油发动机，最大扭矩 520N·m，拖拽能力 3.5t。

新车采用带大梁承载式星桥架构，配备 M-LOCK 四驱、智慧 ATS 3.0 全地形系统及 12 种地形模式，最小离地间隙 240mm；车身扭转刚度 40000N·m/deg，高强度钢占比超 73%。车内采用双 12.3in 联屏，二排放倒可形成 1.9m×1.4m 双人床，高配车型提供 L2 级辅助驾驶及拖车倒车辅助等功能。

6. 理想汽车推进芯片子公司首轮融资，投前估值约 150 亿元

9 月 21 日，理想汽车芯片子公司正推进首轮外部融资，投前估值约 150 亿元，计划融资数十亿元。Mach Intelligent Cores Limited 于 7 月 14 日在香港成立，8 月 4 日全资设立上海马赫智芯智能科技有限公司，理想 CTO 谢炎担任法定代表人。数日后，上海马赫智芯又全资设立上海马赫心科技有限公司，法定代表人为理想联席公司秘书王扬。

理想自研芯片团队约 200 人，主要从事 AI 算力架构、芯片设计及相关软件开发，并同步推进车端、云端芯片项目。理想人事部门已与芯片部门员工沟通调整劳动关系的事宜。理想马赫 M100 芯片发布于今年 6 月，采用 5nm 车规级工艺，单芯片算力 1280TOPS，今年二季度以来已搭载于全新理想 L9、L8、L6、MEGA 及 i9 等车型。

7. 蔚来 EC6 灵韵特别版轿跑 SUV 上市：神玑 NX9031、专属主题内饰，租电方案购买 26.18 万元起

9 月 22 日，蔚来 EC6 灵韵特别版轿跑 SUV 上市，整车售价 36.98 万元起，电池租用方案售价 26.18 万元起。新车搭载神玑 NX9031 智能驾驶芯片，并采用专属灵韵紫主题内饰；其基础车型 2026 款 EC6 于今年 4 月上市，整车和电池租用方案起售价分别为 35.8 万元和 25 万元。

新车长宽高为 4849×1995×1697mm，轴距 2915mm，搭载前 150kW、后 210kW 电机，标配 100kWh 长续航电池包，CLTC 续航 635-655km。2026 款 EC6 还采用 Moon 3.0 外观套件，新增主驾零重力座椅、后排舒享套装、两点磁吸设计及辅助驾驶指示灯。

8. 莲花全球首款超混 SUV 超跑车型 For Me Scura 上市：66.8 万元起，限量 66 台

9 月 22 日，莲花 For Me Scura 上市，定位莲花集团全球首款超混 SUV，官方指导

下载日志已记录，仅供内部参考

价 66.8 万元，全球限量 66 台。新车采用哑光灰车漆、碳纤维外观组件及黑红双色真皮内饰，每辆车配有专属编号铭牌，底盘由莲花工程团队按 LTS 标准调校。

新车搭载双电机系统，最大输出 952 马力，0-100km/h 加速 3.3s，纯电续航 420km、综合续航 1416km，20%-80%快充 9min；同时配备全景天幕，后备箱可容纳 4 个 28in 标准行李箱。

9. 工信部旗下媒体：“去宁德化”论调要不得

9 月 22 日，工业和信息化部新闻宣传中心“中国工信新闻”刊发评论文章《“去宁德化”论调要不得》，探讨了中国新能源汽车进入高质量发展阶段，究竟需要怎样的产业竞争。中国工信新闻认为，车企调整供应链、增加供应商和布局自研属于正常市场行为，不应被包装为整车企业与动力电池企业的对立。新能源汽车的发展依靠产业链共同成长，既要支持更多优秀企业，也要让已形成全球竞争力的企业继续发展。

中国工信新闻同时表示，企业片面追求“大而全”可能造成低水平重复建设和资源错配，多元化不等于削弱龙头，自主创新也不等于所有环节都内部解决。动力电池与消费电子电池在一致性要求上存在明显差异，一个电池包内最差电芯会影响整体性能，宁德时代将电芯失效率控制在十亿分之一。产业竞争和技术路线可以多样，但不能让低质量内卷、营销概念及人为对立损害产业链协同和既有优势。

10. 宝马 MINI 酷不列颠系列车型正式上市：20.88 万元起，手工打磨 74 条分色线

9 月 22 日，宝马 MINI 酷不列颠特别版上市，共推出 4 款车型，售价 20.88 万-32.08 万元，其中收藏版限量 3 辆。新车以英国米字旗为核心设计元素，采用不对称车身图案；电动 MINI COOPER 版提供辣椒红和魔法蓝，三门版及五门版提供 6 种车身颜色，敞篷版另有专属星尘灰。

整车需完成 3 次喷漆，并由拥有 20 年经验的工匠逐一打磨 74 条分色线，消除不同颜色间的漆面厚度差，整体喷涂和打磨耗时约 100h。专属配置包括米字旗拉花、悬浮式轮毂盖、双旗尾标及英伦三色迎宾踏板；除敞篷车外均采用白色车顶，敞篷车型提供可开合米字旗软顶。

11. 奇瑞全新 QQ3 摩登版纯电小车上市：标配犀牛电池、2700mm 轴距，官方指导价 8.89 万元

9 月 22 日，奇瑞全新 QQ3 摩登版上市，官方指导价 8.89 万元。新车长宽高为 4229×1812×1573mm，轴距 2700mm，采用 Neo Retro 设计语言和千鸟格座舱元素，配备 15.6in 2.5K 中控屏、高通 8155 芯片、L2 级辅助驾驶及 100 余种自动泊车场景。

新车采用后置后驱，提供 58kW 和 90kW 两种电机，全系标配犀牛电池，29.48kWh、41.28kWh 电池对应 CLTC 续航 310km、420km，30%-80%快充不超过 16.5min。车辆配备后多连杆独立悬架，支持 6.6kW 外放电，高强度钢占比 82%，并提供 6 个安全气囊和 540°全景影像。

下载日志已记录，仅供内部参考

12. 广汽传祺方盒子 SUV 越 7 正式上市，权益价 16.18 万-20.78 万元

9 月 22 日，广汽传祺越 7 上市。两驱 Pro 版、两驱 Max 版、四驱 Max 版和四驱 Ultra 版指导价分别为 16.98 万元、18.58 万元、20.58 万元和 21.58 万元，对应上市权益价 16.18 万元、17.78 万元、19.78 万元和 20.78 万元。新车为广汽传祺首款硬核越野 SUV，长宽高为 4999（选装后 5045）/2004（2030）/1933（1916）mm，轴距 2900mm，最小离地间隙 160-310mm 可调。

越 7 搭载星源插混 GMC 3.0 雷霆版系统，综合功率 550kW、轮端扭矩 10000N·m，0-100km/h 加速 4.2s；采用一体化嵌入式大梁、前后牙嵌式机械差速锁和中央能量锁。28.3kWh、45.975kWh 电池对应 CLTC 纯电续航 116km 和 188km/189km，并配备激光雷达、高通 QCM8838 芯片及 9+X 智能全地形模式。

13. 东风日产新 N7 纯电轿车上市：座椅升级、可选激光雷达，10.99 万元~14.69 万元

9 月 22 日，东风日产新 N7 上市，共推出 6 款车型：510 Air 版、510 Pro 版、625 Pro 版、510 Max 激光雷达版和 625 Max 激光雷达版官方指导价分别为 11.99 万元、12.99 万元、13.99 万元、13.99 万元和 14.99 万元，对应限时权益价 10.99 万元、11.99 万元、12.99 万元、12.99 万元和 13.99 万元；黑骑士版限时权益价 14.69 万元。

新车长宽高为 4930×1895×1492mm，轴距 2915mm，空间利用率 83%，配备 AI 零压云毯座椅及后排通风加热。高配车型采用激光雷达和 Momenta 联合定制辅助驾驶方案，R7 世界模型计划年底 OTA 升级；车辆还提供赛道级扭矩矢量控制、制动管理、悬架调校及 16 项防晕车措施，并搭载高通 8295P 座舱芯片。

14. 岚图梦想家 9“新时代旗舰 MPV”上市，41.99 万-52.99 万元

9 月 22 日，岚图梦想家 9 上市，提供插混和纯电两种动力、共 6 款配置。礼尊版 PHEV、礼尊版 EV 售价分别为 51.99 万元、52.99 万元，Ultra+版 PHEV、Ultra+版 EV 分别为 45.99 万元、46.99 万元，Ultra 版 PHEV、Ultra 版 EV 分别为 41.99 万元、42.99 万元。新车配备可升降发光立标、华为百万像素智慧大灯、双 15.6in 智慧屏、可旋转零重力二排座椅及双向 10°后轮转向。

梦想家 9 基于全域 L3 级电子电气架构打造，搭载华为乾崑智驾 ADS 5 和 37 个感知传感器，并采用鸿蒙座舱 HarmonySpace 6。底盘配备三腔空气弹簧、双阀 EDC 可变阻尼减振器及前双叉臂、后五连杆悬架；全系标配 800V 平台，插混版采用 65kWh 电池和 5C 快充，20%-80%充电 12min，纯电版搭载 120kWh 电池。

15. 福达股份与沈阳机床签署大型船电曲轴加工设备战略合作协议

9 月 21 日，福达股份与沈阳机床签订大型船电曲轴加工设备战略合作协议，双方将围绕智能装备研发、制造工艺创新和国产装备示范应用开展合作，推进高端装备国产化替代。福达股份长期从事发动机曲轴、汽车离合器和精密锻件研发制造；沈阳机床在重型数控机床和精密加工装备领域具备技术与制造基础。

下载日志已记录，仅供内部参考

随着数据中心、船舶及大型非道路动力市场扩容，大型曲轴向大规格、高精度和规模化制造升级。福达股份将向沈阳机床采购高端数控装备，加快建设大型船电曲轴产线，并共同攻克智能制造装备关键难题。双方已有 20 余年合作基础，此次由通用设备采购和曲轴专用装备开发进一步升级至大型船电曲轴智能装备协同研发。

16. 东风汽车与华为高层会谈，深化战略合作，共创智能汽车产品新标杆

9 月 22 日，东风汽车总经理、党委副书记冯长军与华为创始人任正非及华为高层会谈，双方围绕战略合作、产品技术协同创新、汽车智能化、企业数字化和生态共建等方向交流。双方认为安全与品质是智能汽车赢得市场信任的基础，并将探索车网互动、车载通信以及汽车与智慧交通、智慧城市融合等场景。

双方重点讨论奕境 X9、猛士 X700、岚图梦想家 9 等联合打造车型，以及未来产品定义、智能技术落地和市场营销。东风正推进“东方风起 2030”“天净零碳”“具身智能汽车全域守护”和“天际扬帆”等计划；由双方全栈原生融合打造的奕境品牌历经 3 年筹备，首款车型奕境 X9 将于 9 月 24 日上市。

17. 截至 8 月底我国电动汽车充电基础设施（枪）总数达 2422.3 万个，同比增长 39.6%

9 月 23 日，国家能源局发布 2026 年 8 月全国电动汽车充电设施数据。截至 8 月底，全国电动汽车充电基础设施总数达 2422.3 万个，同比增长 39.6%。

其中，公共充电设施 516.0 万个，同比增长 19.5%，额定总功率 2.62 亿 kW，单枪平均功率约 50.69kW；私人充电设施 1906.3 万个，同比增长 46.3%，报装用电容量 1.63 亿 kVA。《新型电力系统建设“十五五”规划》提出，到 2030 年充电基础设施总量超过 4000 万个，支撑超过 1.1 亿辆电动汽车。

18. 五菱与宁德时代联合发布全新一代城配专业级电池：扬光 L 将首搭，电芯能单独换

9 月 23 日，五菱商用车与宁德时代联合发布全新一代城配专业级电池，按高频短途、频繁启停、重载出勤和全天候补能等工况重新设计，扬光 L 将成为首批搭载车型。电池在 25℃常温和 45℃高温下循环次数分别可达 10000 次、5000 次，SOC 10%-80%快充约 28min；45℃充电性能提升 20%，65℃仍可正常充电，并标配 6.6kW 交流慢充。

电池采用 MUST 超轻薄结构，包体厚 145mm，结构强度提升 60%，支持单个电芯更换，维保成本预计降低约 90%；提供 8 年或 60 万 km 质保，企业预计同里程二手残值可增加约 4000 元。全国 2800 余家服务网点覆盖约 98%的地级市，可提供电池检测、维修和售后支持。

19. 长城魏牌高山 8/9 智慧版 MPV 上市，30.98 万/38.58 万元

9 月 23 日，魏牌高山 8、9 智慧版 MPV 上市，售价分别为 30.98 万元和 38.58 万元。高山 8 长宽高为 5280/1960/1900mm、轴距 3145mm，采用高通 8295P 芯片和 Coffee OS 3.5；高山 9 长宽高为 5410/1960/1890mm、轴距 3275mm，采用高通

下载日志已记录，仅供内部参考

8797 芯片和 Coffee OS 4。两款车型均配备 21.4in 二排娱乐屏、英伟达 Thor-U 芯片及含前后双激光雷达在内的 28 个感知传感器。

高山 8 采用 1.5T 混动系统，最大功率 357kW、扭矩 644N·m，0-100km/h 加速 5.7s，CLTC 纯电和综合续航分别为 270km、1199km，WLTC 馈电油耗 7.15L/100km；高山 9 采用 2.0T 混动系统，最大功率 405kW、扭矩 782N·m，0-100km/h 加速 5.6s，CLTC 纯电和综合续航分别为 265km、1166km，WLTC 馈电油耗 7.3L/100km。

20. WorkBuddy 正式入职零跑，40+核心场景 AI 提效 90%

9 月 23 日，腾讯与零跑汽车达成合作，全场景 AI 桌面工作台 WorkBuddy 已应用于整车研发、智能驾驶、车联网、采购供应链和审计等业务。零跑已建设 40 多个 AI 系统，传统方式预计需 1700 余人天，采用 AI 辅助开发后缩短至 177 人天，平均效率提升约 90%。

冲压模具管理系统覆盖 12 个模块，仅用 10 人天、约两周上线；试验车下线交付系统集中跟进 69 辆试验车状态，由 45 人天缩短至 5 人天。软件质量管理、智能座舱评价、工程数字化和实验室管理系统的投入也下降约 90%；智能驾驶原型、车联网运维及供应链价格和经营风险跟踪等场景同步落地。相关业务经验通过 Skills 能力封装为可复用技能，并向公司内部开放。

21. 长城猛龙 PLUS 力魂版、Hi4 255 Ultra 版车型上市，限时优惠换新价 17.78 万元起

9 月 23 日，长城猛龙 PLUS 力魂版上市，限时优惠换新价 18.48 万元起；Hi4 255 Ultra 版同步推出，限时优惠换新价 17.78 万元起。力魂版采用原厂专属外观套件，长宽高为 4912/1950/1905mm，轴距 2850mm。

新车搭载由 1.5T 混动专用发动机和前后双电机组成的 Hi4 智能电混四驱系统，综合功率 330kW、综合扭矩 660N·m，0-100km/h 加速 5.8s；配备 44.7kWh 电池，CLTC 纯电续航 255km，WLTC 综合续航超过 1000km。

22. 全新一代智己 LS6 车型正式上市，上市权益价 19.79～25.99 万元

9 月 23 日，全新一代智己 LS6 上市。Max 版、Pro Max 版和 Ultra 版上市权益价分别为 19.79 万元、21.79 万元和 25.99 万元，依次搭载 76kWh、93kWh 和 103kWh 电池，CLTC 续航 650km、782km 和 750km，0-100km/h 加速分别为 6.4s、5.4s 和 3.48s。新车长宽高为 4937×1988×1671mm，轴距 2960mm。

新车全系标配 800V NEO 三电架构、线控底盘、线控转向和智慧四轮转向，搭载 IM AD Zeta 辅助驾驶系统及 Momenta 物理 AI 世界模型，支持无图 NOA、一键 AI 代驾和雨夜模式 2.0。座舱配备 27.1in 中控双联屏、15.6in 副驾屏、IM Claw 智能体及千问大模型。

23. 长安启源 Q06 车型上市：首搭天枢领航高阶智能驾驶辅助，限时权益价 13.59 万元起

下载日志已记录，仅供内部参考

9 月 23 日，长安启源 Q06 上市，提供纯电和增程版本。602 越享型、602 智享型、700 智享型、700 智尊型和 1600 双电机智享型官方指导价分别为 13.99 万元、14.99 万元、15.99 万元、16.99 万元和 15.19 万元，对应上市权益价 13.59 万元、14.59 万元、15.59 万元、16.59 万元和 14.79 万元；670 双电机智享型限时权益价 16.59 万元。

新车长宽高为 4837/1970/1670mm，轴距 2940mm，首搭天枢领航 Ultra 辅助驾驶方案，并配备天枢座舱 2.0、双 TC399 芯片及“小安”智能体。增程版综合续航可达 1600km；纯电版最大续航 700km，采用 800V 碳化硅平台和 6C 闪充，30%-80%补能 9min，并配备全铝前双叉臂、后五连杆悬架。

24. 启境 GX7 上市：华为七大汽车智能化解决方案加持，限时权益价 22.99 万-29.19 万元

9 月 23 日，广汽与华为乾崑联合打造的启境 GX7 上市。增程 Ultra 版、增程 Ultra 双电机版和增程 Ultra 三电机版指导价分别为 23.99 万元、25.99 万元和 30.19 万元，对应限时权益价 22.99 万元、24.99 万元和 29.19 万元，限时置换价 22.19 万元、24.19 万元和 28.39 万元。新车长宽高为 5099/2006/1750mm，轴距 3070mm。

启境 GX7 搭载华为乾崑智驾、鸿蒙座舱、赤兔平台、车载光、车云、鲸鳍通信和智擎电驱七套方案，配备 4 颗激光雷达、38 个传感器及乾崑智驾 ADS 5。三电机版采用 800V 平台和 5C 超充，30%-80%充电 10min，CLTC 纯电续航 385km、综合续航超过 1500km，最大功率 550kW，0-100km/h 加速 3.9s；四折叠座椅可在 20s 内形成纯平大床。

25. 25.58 万元起、最高 1100km 纯电续航，比亚迪腾势 Z9S 正式上市

9 月 23 日，腾势 Z9S 上市，闪充尊荣型、闪充旗舰型和易三方闪充性能型官方指导价分别为 25.58 万元、27.58 万元和 32.58 万元。新车长宽高为 5090/1980/1490mm，轴距 3025mm，提供 780km、920km 和 1100km 三种 CLTC 续航，最高续航刷新量产纯电车型纪录。

车辆采用 1000V 闪充平台，10%-70%充电 5min、10%-97%充电 9min。易三方版本最大 1210 马力，0-100km/h 加速 2.68s，并配备云辇-A、双向 10°后轮转向及天神之眼 5.0 辅助驾驶系统；高强度钢与铝合金占比 91.1%，在 200km/h 直线行驶和 160km/h 弯道行驶的爆胎条件下可保持稳定。

26. 吉利发布新一代 AI 智充技术：快充竞赛进入智能化下半场

9 月 23 日，吉利发布新一代 AI 补能技术“吉利智充”，以星睿 PowerMind 能源大模型为基础，推出 AI 极速充、AI 智慧充和 AI 自动充。双 1500 充电桩峰值电压 1500V、峰值电流 1500A，单枪峰值功率 2250kW，采用光储充一体设计并通过极端环境验证。395mm 神盾金砖电池最高充电倍率 12C，10%-70%平均充电 4min30s、10%-97%平均 8min40s；370mm 版本为 6C，首搭全新银河 E5。

AI 智慧充通过脉冲电流修复电池损伤，较极速充多用 3-4min，可使循环寿命提升

下载日志已记录，仅供内部参考

20%以上；AI 自动充可根据电量需求选择夜间波谷时段。中汽中心实测领克 10 峰值充电功率 1093kW，充电全程最高温度 64℃，相关充电桩获得充电可靠性验证证书。吉利已建成超 2500 座充电站、1.2 万把充电枪，计划到 2027 年底增至超 2.2 万座和 10 万把。

27. 比亚迪第 2000 座闪充高速站正式落成：年度建设目标提前完成，创三项纪录

9 月 24 日，比亚迪第 2000 座闪充高速站在江苏扬州宝应服务区落成，年度建设目标提前完成，并实现京沪高速闪充站全线贯通。2000 座高速站覆盖全国 278 条高速公路，在 22 条主要高速干线实现全覆盖，创下高速充电站数量最多、建设速度最快和覆盖最广三项国内车企纪录。

截至 9 月 24 日，比亚迪累计建成 11586 座闪充站，覆盖 341 座城市。第二代刀片电池已完成 10 倍新国标底部撞击、4 倍新国标热扩散及 500 次闪充循环后的边充边针刺测试。公司计划到 2026 年底在全国建成 2 万座闪充站，并在海外建设 6000 座。

28. 今晚油价上调，国家继续对成品油价格实施调控

9 月 24 日，国家发展改革委宣布继续对成品油价格采取调控措施。按照现行机制，汽油、柴油每吨原应分别上调 830 元、800 元，调控后自 9 月 24 日 24 时起分别上调 395 元、385 元；92 号汽油、95 号汽油和 0 号柴油每升分别上调 0.30 元、0.32 元和 0.33 元，50L 油箱加满 92 号汽油将多支出 15 元。

国家发展改革委将指导相关企业做好成品油生产和调运，保障市场供应，并配合有关部门加强市场检查，查处不执行价格政策等行为。本次为年内第 19 个调价窗口，调整后 2026 年国内油价形成“十三涨五跌一搁浅”的格局。

29. 国家金融监督管理总局：2025 年我国交强险赔付 2524 亿元，3.47 亿辆汽车参保

9 月 24 日，国家金融监督管理总局披露，2025 年交强险参保机动车达 3.86 亿辆，同比增长 3.8%；其中汽车 3.47 亿辆，同比增长 3.9%。全年保障金额 76.8 万亿元，同比增长 3.4%；赔付支出 2524 亿元，同比增长 11.6%；保费收入 2852 亿元，同比增长 5.2%，车均保费 762.1 元，同比下降 0.1%。

受人伤保障赔付标准提升和新能源车占比提高等因素影响，2025 年交强险经营亏损 230 亿元。2026 年 1-8 月车险综合成本率降至 95.8%。保险业还上线“车险好投保”平台、深化警保联动并强化救助基金保障，后续将继续提升交强险风险保障水平。

30. 奕境 X9 正式上市：满配华为乾崑全栈智能，限时优惠价 27.98 万-35.98 万元

9 月 24 日，奕境 X9 上市。增程四驱 Ultra+旗舰长续航版、增程四驱 Ultra+长续航版、增程四驱 Ultra 版和增程 Max 长续航版售价分别为 36.98 万元、32.98 万元、29.98 万元和 28.98 万元，增程四驱 Ultra 版选装四激光雷达后为 30.98 万元；叠加 1 万元置换优惠后的限时价格为 27.98 万-35.98 万元。

下载日志已记录，仅供内部参考

新车长宽高为 5301/2015/1820mm，轴距 3120mm，搭载鸿蒙座舱 HarmonySpace 6、最高四激光雷达方案及乾崑智驾 ADS 5。车辆采用 800V 平台和 74.29kWh 电池，CLTC 纯电续航 465km、综合续航 1570km，配备双腔空气悬架及双向 14°后轮转向；高强钢和铝合金占比超过 92%，采用 2400MPa 超高强度钢与三层电池装甲。

31. 大众安徽与众 09 汽车开启预售，19.99 万元起

9 月 24 日，大众安徽与众 09 开启预售，价格 19.99 万-24.99 万元，定位智能美学纯电轿跑，计划年内上市。新车长宽高为 5081×1980×1509mm，轴距 3030mm，采用 Fastback 溜背、无框车门、21in 轮毂及布雷博制动卡钳；前后灯组配备 422 颗独立可控 LED 发光单元，可呈现灯语和动态动画。

车辆搭载端到端辅助驾驶模型，可实现高速、城区 NOA 和车位到车位功能，标配图灵 AI 芯片，总算力 750TOPS，并配备多颗激光雷达。单电机版峰值功率 230kW；双电机四驱版采用前 140kW、后 230kW 电机，全系搭载宁德时代磷酸铁锂电池。

32. 长安启源 3 年累计销量突破 100 万辆

9 月 24 日，长安启源宣布成立 3 年来累计销量突破 100 万辆，8 月全球交付 45885 辆，AQ 系列同比增长 103.1%。其全新中型 SUV 启源 Q06 已于 9 月 23 日上市，提供纯电和增程两种动力。

602 越享型、602 智享型、700 智享型和 700 智尊型指导价分别为 13.99 万元、14.99 万元、15.99 万元和 16.99 万元，对应上市权益价 13.59 万元、14.59 万元、15.59 万元和 16.59 万元；1600 双电机智享型指导价 15.19 万元、上市权益价 14.79 万元，670 双电机智享型天猫甄选价 16.99 万元、限时权益价 16.59 万元。

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/AI5jhhMP0w8YuPIK0VK62w

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 月第三周，全国乘用车市场日均零售 5.2 万辆，同比去年 9 月同期下降 20%，较上月同期增长 13%。

9 月 1-20 日，全国乘用车市场零售 87.8 万辆，同比去年 9 月同期下降 22%，较上月同期增长 8%。今年以来累计零售 1,259.3 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

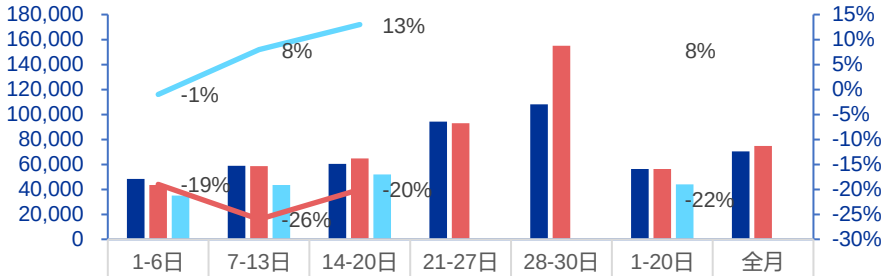
下载日志已记录，仅供内部参考

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 1-20 日均零售销量同比 2025 年同期-22%（单位：辆）



	1-6日	7-13日	14-20日	21-27日	28-30日	1-20日	全月
24年(辆)	48,475	58,764	60,338	94,249	108,220	56,228	70,299
25年(辆)	43,483	58,619	64,780	93,024	155,038	56,235	74,699
26年(辆)	35,050	43,515	51,824			43,884	
26年同比（右轴）	-19%	-26%	-20%			-22%	
环比上月同期（右轴）	-1%	8%	13%			8%	

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%。

9 月第三周，全国乘用车厂商日均批发 6.4 万辆，同比去年 9 月同期下降 14%，较上月同期增长 20%。

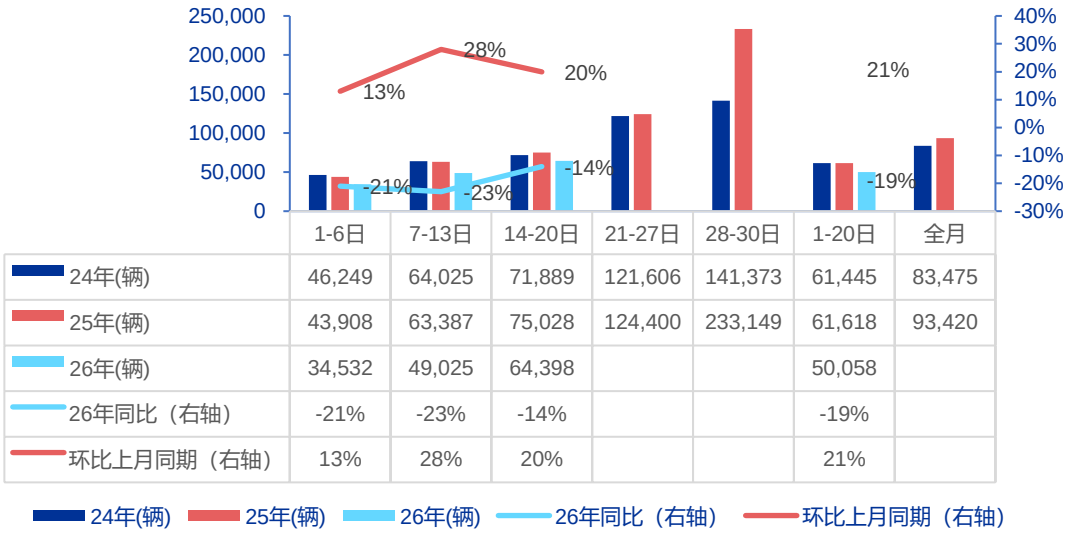
9 月 1-20 日，全国乘用车厂商批发 100.1 万辆，同比去年同期下降 19%，较上月同期增长 21%，今年以来累计批发 1,818.4 万辆，同比下降 6%。

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 月前三周的燃油车内需生产下降 52%，因此厂商国内销量总体低迷，前三周燃油车厂商批发下降 52%。9 月上市新能源车仍是大型车为主，存量竞争压力较大。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，

下载日志已记录，仅供内部参考

必须考虑产销目标。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，9 月新能源批发渗透率异常偏高。

图 7：2026 年 9 月 1-20 日均批发同比 2025 年同期-19%（单位：辆）



	1-6日	7-13日	14-20日	21-27日	28-30日	1-20日	全月
24年(辆)	46,249	64,025	71,889	121,606	141,373	61,445	83,475
25年(辆)	43,908	63,387	75,028	124,400	233,149	61,618	93,420
26年(辆)	34,532	49,025	64,398			50,058	
26年同比（右轴）	-21%	-23%	-14%			-19%	
环比上月同期（右轴）	13%	28%	20%			21%	

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
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

下载日志已记录，仅供内部参考

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
东风风行星海 V6	中大型 SUV	2026 年 9 月 19 日
阿维塔 06T 猎装骑士版	中型车	2026 年 9 月 20 日
一汽-大众 ID.AURA T6	中型 SUV	2026 年 9 月 20 日
全新奥迪 S5 Avant 首发版	中型车	2026 年 9 月 20 日
坦克 300 虎克之路	紧凑型 SUV	2026 年 9 月 20 日
2027 款玛莎拉蒂 Mcpura	跑车	2026 年 9 月 21 日
大通 2027 款星际 X	皮卡	2026 年 9 月 21 日
MINI COOPER 酷不列颠特别版	小型车	2026 年 9 月 22 日
蔚来 EC6 灵韵特别版	中型 SUV	2026 年 9 月 22 日
莲花 FOR ME Scura	中大型 SUV	2026 年 9 月 22 日
广汽传祺越 7	中大型 SUV	2026 年 9 月 22 日
岚图梦想家 9	中大型 MPV	2026 年 9 月 22 日
奇瑞 QQ3 EV 摩登版	小型车	2026 年 9 月 22 日
新款日产 N7	中大型车	2026 年 9 月 22 日
2027 款标致 4008	紧凑型 SUV	2026 年 9 月 23 日
新款标致 5008	中型 SUV	2026 年 9 月 23 日
2027 款天逸 C5 AIRCROSS	紧凑型 SUV	2026 年 9 月 23 日
魏牌高山 8/9 智慧版	中大型 MPV	2026 年 9 月 23 日
新款别克至境 E7	中型 SUV	2026 年 9 月 23 日
长城猛龙 PLUS 力魂版	中型 SUV	2026 年 9 月 23 日
新款智己 LS6	中大型 SUV	2026 年 9 月 23 日
长安启源 Q06	中型 SUV	2026 年 9 月 23 日
启境 GX7	中大型 SUV	2026 年 9 月 23 日
腾势 Z9S	中大型车	2026 年 9 月 23 日

下载日志已记录，仅供内部参考

新款吉利银河 E5	紧凑型 SUV	2026 年 9 月 23 日
奔腾小马开心马/幸运马	微型车	2026 年 9 月 24 日
奕境 X9	大型 SUV	2026 年 9 月 24 日
新款吉利博越 L	紧凑型 SUV	2026 年 9 月 24 日
新款迈巴赫 S 级	大型车	2026 年 9 月 25 日

资料来源：汽车之家，申万宏源研究

3.3 原材料成本、海运价格、汇率跟踪

最近一周传统原材料价格指数上升、新能源原材料价格指数下降。最近一周，传统车大宗原材料中，钢材、铝材、塑料、橡胶、玻璃价格分别+0.2%/-0.8%/-1.2%/+5.0%/+0.7%。而电池原材料中，镍、钴、碳酸锂价格分别为+0.9%/-4.2%/-0.9%。我们自建原材料价格指数模型，传统车以钢材、铝材、塑料、天然橡胶、玻璃商品价格加权，新能源车则额外加入镍、钴、碳酸锂三种电池原材料加权。**根据计算最近一周/最近一个月，传统车原材料价格指数分别+0.2%/+1.6%；新能源车原材料价格指数分别-0.1%/-4.4%。**

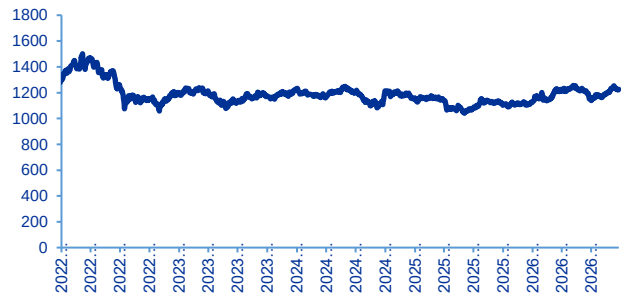
表 5：原材料价格变化情况

	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）	3298	24177	8324	19587	920	125501	270800	133120	1227	1326
上周价格（元/吨）	3291	24379	8424	18653	914	124367	282700	134360	1225	1326
变化幅度	0.2%	-0.8%	-1.2%	5.0%	0.7%	0.9%	-4.2%	-0.9%	**0.2%**	**-0.1%**
上月价格（元/吨）	3343	23760	7916	18466	913	129982	303800	160550	1208	1387
变化幅度	-1.4%	1.8%	5.1%	6.1%	0.8%	-3.4%	-10.9%	-17.1%	1.6%	-4.4%
25 年末价格（元/吨）	3269	22951	6449	15596	1083	133105	462100	118560	1129	1336
变化幅度	0.9%	5.3%	29.1%	25.6%	-15.0%	-5.7%	-41.4%	12.3%	8.7%	-0.8%

资料来源：Wind，申万宏源研究

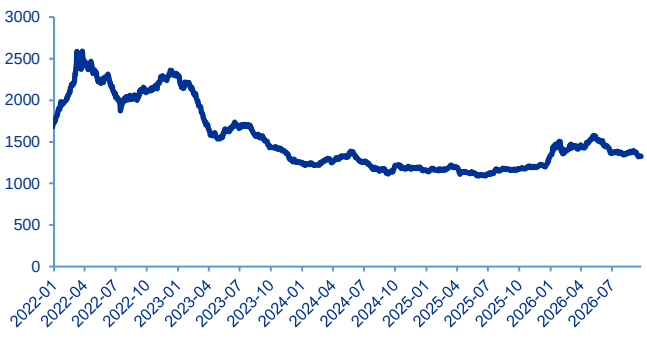
注：传统车及新能源车原材料指数为无量纲指数，假设 2018 年末各为 1000 点作为对照起点

图 8：本周传统车原材料指数环比+0.2%



资料来源：Wind，申万宏源研究

图 9：本周新能源车原材料指数环比-0.1%

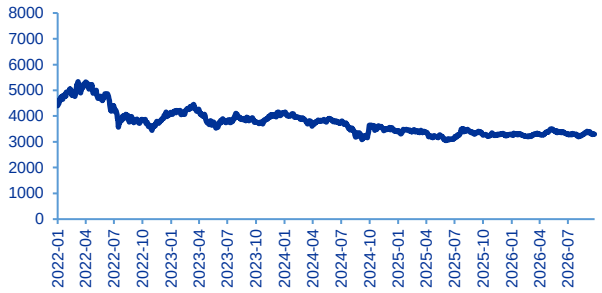


资料来源：Wind，申万宏源研究

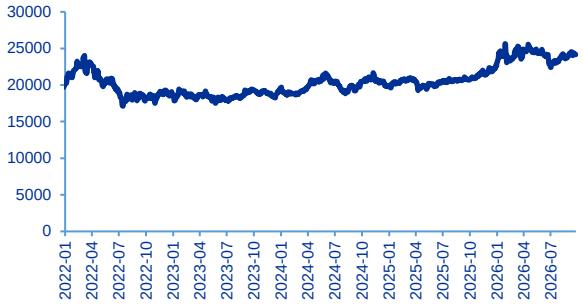
图 10：本周钢材价格环比+0.2%（单位：元/吨）

图 11：本周铝材价格环比-0.8%（单位：元/吨）

下载日志已记录，仅供内部参考

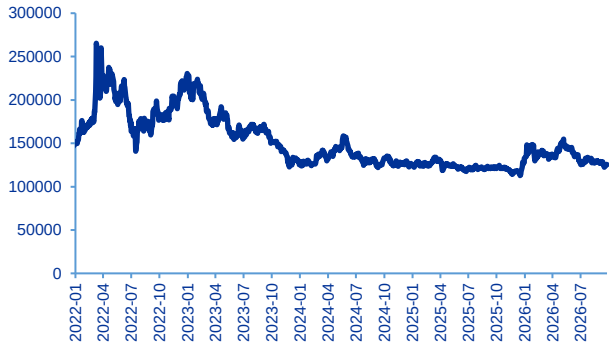


资料来源：Wind，申万宏源研究



资料来源：Wind，申万宏源研究

图 12：本周镍价格环比+0.9%（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-0.9%（单位：元/吨）

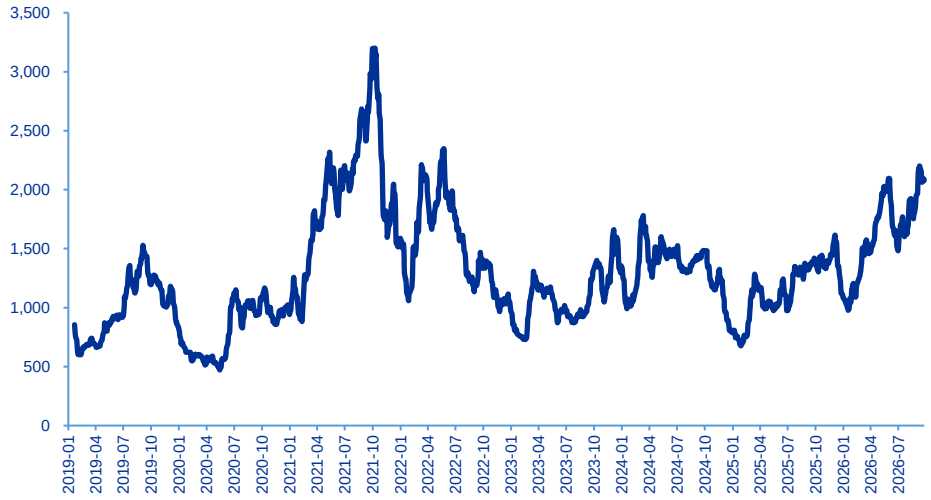


资料来源：Wind，申万宏源研究

海运成本本周小幅上升，2026年9月24日相较9月18日+0.1%，近一个月+14.3%。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 24 日，FDI 指数收报 2076.59 点，相较于 2026 年 9 月 18 日+0.1%，相较于上个月（2026.8.24）+14.3%，相较于 2025 年年末（2025.12.31）+92.4%。

图 14：FDI 海运综合指数本周较 9 月 18 日+0.1%

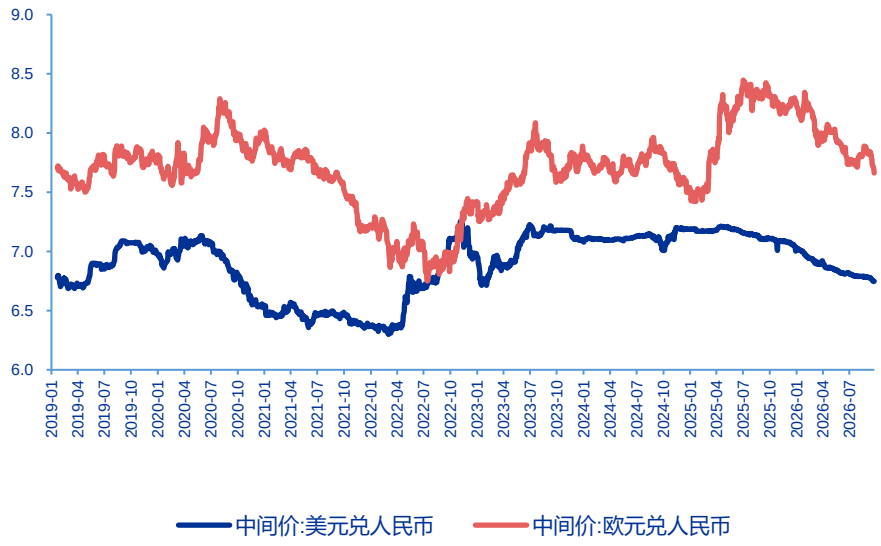
下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：Wind，申万宏源研究

汇率方面，本周美元、欧元均贬值；月度来看美元、欧元均贬值。截至 2026 年 9 月 24 日，美元兑人民币中间价为 6.7489 元/美元，上周为 6.7521 元/美元，环比-0.05%，上月为 6.7841 元/美元，环比-0.52%，相比 2025 年末-3.98%；欧元兑人民币中间价为 7.6631 元/欧元，上周为 7.7257 元/欧元，环比-0.81%，上月为 7.8863 元/欧元，环比-2.83%，相比 2025 年末-6.95%。

图 15：本周美元、欧元均贬值



资料来源：Wind，申万宏源研究

4.公司信息

【博俊科技】：公司拟通过集中竞价回购 304.76 万-571.43 万股，回购资金 0.8 亿-1.5 亿元。

下载日志已记录，仅供内部参考

【盛帮股份】：股票激励计划拟授予 108 万股，以 2025 年营收或 2023-2025 年净利润均值为基准，2026-2028 年营收增速目标值为 10%、15%、20%，净利润增速目标值为 8%、18%、28%。

【浙江黎明】：股票激励计划拟授予 626.25 万股，2026-2028 年营收增长率目标值为 10%、20%、25%，净利润增长率目标值为 15%、25%、35%。

【中原内配】：股票激励计划拟授予 1950 万股，营业收入目标为 2026 年不低于 47.06 亿元、2026-2027 年合计不低于 103.54 亿元。

【光洋股份】：公司已收购常熟东南相互电子 100%股权，并为该项目签订 4.35 亿元银团贷款合同。

【冠盛股份】：公司拟注销 10.12 万股，注销完成后总股本降至 2.03 亿股。

【众捷股份】：股票激励计划拟授予 150 万股，以 2025 年营业收入为基数，2026-2028 年营收增长率目标值分别为 8%、26%、69%。

【新朋股份】：公司拟出资 1 亿元认购宁波智兴悦恒创业投资合伙企业基金份额，该基金已在中国证券投资基金业协会完成备案。

【津富士达】：公司实际募集资金 6.19 亿元，低于原募投计划 7.73 亿元，研发中心建设项目拟投入募集资金由 2.11 亿元降至 0.57 亿元。

【万里扬】：公司拟吸收合并全资子公司浙江万里扬智能传动有限公司，本次合并无需支付对价。

【爱柯迪】：公司第七期限制性股票激励计划拟授予 1273.33 万股，已收到认购款 0.89 亿元。

下载日志已记录，仅供内部参考

【标榜股份】：公司拟出资 532.5 万元参与投资扬州一合乙驷创业投资合伙企业，基金认缴总额 2365.3 万元。

【玲珑轮胎】：公司拟自行或通过子公司出资在埃及设立玲珑轮胎（埃及）公司，总投资 2.7 亿美元。

【通宝光电】：公司控股股东、实际控制人刘威拟通过集中竞价增持 12.78 万股，增持后持股比例为 24%。

【继峰股份】：控股子公司格拉默（哈尔滨）获得某头部主机厂乘用车座椅总成项目定点，预计生命周期总金额 92 亿元。

【爱玛科技】：公司参设的台州锦福创业投资合伙企业存续期于 9 月 25 日届满并进入清算期，公司认缴 9000 万元。

【奥联电子】：持股 5%以上股东刘军胜拟通过集中竞价和大宗交易合计减持 306.59 万股，减持后持股比例由 7.91%降至 6.12%。

【沪光股份】：全资子公司重庆沪光购买的外贸信托理财产品已完成赎回，赎回本金合计 1 亿元，理财收益合计 8.57 万元。

【乔路铭】：公司拟以自有资金 150 万美元在中国香港设立全资子公司乔路铭国际控股有限公司，持股 100%。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

			2026/9/24		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	10.72	1232	0.4	101.1	141.1	159.9	506%	40%	13%	12	9	8
	000625.SZ	长安汽车	7.03	697	0.9	40.8	79.5	103.0	-44%	95%	30%	17	9	7
	002594.SZ	比亚迪	84.34	7689	3.2	326.2	365.1	464.7	-19%	12%	27%	24	21	17
	601633.SH	长城汽车	13.91	1193	1.4	98.7	170.5	210.9	-22%	73%	24%	12	7	6
	601127.SH	赛力斯	46.33	807	2.2	59.6	111.3	122.0	0%	87%	10%	14	7	7
	600418.SH	江淮汽车	22.93	517	4.2	-17.0	7.5	31.3	5%	144%	-	-	69	17
	600733.SH	北汽蓝谷*	4.68	298	6.0	-45.6	-23.0	5.6	34%	50%	124%	-	-	53
	600066.SH	宇通客车*	26.01	576	4.4	55.5	60.7	68.5	35%	9%	13%	10	9	8
	0175.HK	吉利汽车	13.57	1472	1.6	168.5	215.5	262.3	2%	28%	22%	9	7	6
	9866.HK	蔚来-SW	24.44	605	4.3	-155.7	-17.6	13.4	31%	89%	177%	-	-	45
	9868.HK	小鹏集团-W	34.61	664	2.5	-11.4	3.1	13.6	80%	127%	347%	-	218	49
	9863.HK	零跑汽车	30.60	435	3.0	5.4	36.3	63.2	119%	574%	74%	81	12	7
	2015.HK	理想汽车-W*	40.24	871	1.3	11.2	-32.4	21.3	-86%	-388%	166%	77	-	41
零部件	002126.SZ	银轮股份	36.11	306	4.1	9.6	11.0	15.7	22%	15%	43%	32	28	19
	601799.SH	星宇股份*	70.71	202	1.8	16.2	17.3	21.8	15%	7%	26%	12	12	9
	600660.SH	福耀玻璃	52.47	1369	3.8	93.1	107.4	121.0	24%	15%	13%	15	13	11
	603179.SH	新泉股份*	41.29	304	3.7	8.2	10.6	13.7	-17%	30%	29%	37	29	22
	603786.SH	科博达*	37.53	152	2.7	8.3	8.5	10.8	7%	3%	27%	18	18	14
	300681.SZ	英搏尔	22.51	69	2.1	1.9	2.7	3.1	162%	45%	15%	37	26	22
	688162.SH	巨一科技	24.97	34	1.4	0.8	2.0	2.5	280%	147%	25%	42	17	14
	002920.SZ	德赛西威	82.88	495	3.1	24.5	28.6	33.8	22%	17%	18%	20	17	15
	600933.SH	爱柯迪*	13.67	141	1.4	11.7	13.0	15.7	25%	11%	21%	12	11	9
	300258.SZ	精锻科技	8.95	52	1.1	1.3	2.1	2.7	-20%	63%	29%	41	25	19
	603997.SH	继峰股份	14.12	180	3.3	4.5	10.1	13.4	180%	123%	33%	40	18	13
	601689.SH	拓普集团*	46.44	807	3.3	27.8	31.2	38.1	-7%	12%	22%	29	26	21
	002050.SZ	三花智控	36.08	1518	4.8	40.6	46.5	51.0	31%	14%	10%	37	33	30
	688326.SH	经纬恒润	57.98	70	1.9	1.0	2.3	4.3	118%	129%	87%	69	30	16
	603197.SH	保隆科技	29.36	63	1.9	2.1	4.9	6.2	-30%	130%	27%	30	13	10
	600699.SH	均胜电子	22.62	351	2.1	13.4	17.8	20.6	39%	33%	16%	26	20	17
	603166.SH	福达股份	10.99	71	2.6	3.2	3.8	4.6	71%	20%	21%	22	19	15
	002472.SZ	双环传动	38.94	331	3.3	12.6	15.0	17.6	23%	19%	17%	26	22	19
	605088.SH	冠盛股份	24.60	50	1.7	3.0	3.8	4.6	-1%	29%	21%	17	13	11
	300547.SZ	川环科技*	24.55	53	4.1	2.0	2.8	3.1	1%	36%	12%	26	19	17
	603730.SH	岱美股份	10.03	216	4.6	6.6	10.9	12.2	-18%	65%	12%	33	20	18
	605319.SH	无锡振华	22.29	78	2.7	4.7	6.8	8.0	23%	46%	18%	17	11	10
	300580.SZ	贝斯特	18.46	93	2.8	2.8	3.7	5.0	-4%	33%	35%	33	25	19
	300680.SZ	隆盛科技	20.68	61	3.0	2.4	3.3	3.9	7%	37%	18%	25	18	16
	301225.SZ	恒勃股份	60.10	87	5.4	1.4	1.8	2.1	4%	32%	17%	64	48	41
	301607.SZ	富特科技	43.46	102	5.3	2.2	3.7	5.4	127%	72%	46%	47	28	19
	603596.SH	伯特利*	28.55	256	3.1	13.1	15.9	19.8	8%	21%	24%	20	16	13
	688071.SH	华依科技*	35.65	30	3.0	-0.6	0.2	0.7	-32%	132%	256%	-	155	44
	0425.HK	敏实集团*	19.86	235	1.0	26.9	31.7	37.5	16%	18%	18%	9	7	6
	9660.HK	地平线机器人-W*	3.56	568	3.5	-104.7	-8.6	-20.0	-546%	92%	-133%	-	-	-

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。