下载日志已记录，仅供内部参考

国联民生证券 GUOLIAN MINSHENG SECURITIES

汽车和汽车零部件行业周报 20260927

出口延续增长 静待内需回暖

2026 年 09 月 28 日

- **本周行情：汽车板块本周表现强于市场。**本周（9 月 21 日-9 月 24 日）A 股汽车涨跌幅-0.34%，在申万子行业中排名第 10 位，较沪深 300 涨跌幅+1.17%。细分板块中，商用车、摩托车及其他、乘用车、汽车零部件、汽车服务分别变化+4.30%、+1.24%、-0.58%、-0.83%和-1.94%。
- **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】。**
- **吉利发布智充技术 AI 温控支撑 12C 极速充。**9 月 23 日，吉利汽车正式发布全球新一代 AI 智充技术，首发 AI 极速充、AI 智慧充和 AI 自动充三大功能。吉利新一代 AI 智充站单枪峰值功率达到 2.2MW，神盾金砖电池超短刀系列最高充电倍率达到 12C。搭载相关技术的领克 10 常温实测 SOC 从 10%充至 70%平均用时 4 分 30 秒，从 10%充至 97%平均用时 8 分 40 秒。
- **新车供给：多款新能源 SUV 集中上市 主流及中高端市场竞争持续加剧。**本周，腾势 Z9S、长安启源 Q06、银河 E5 及奕境 X9 等多款新车密集上市，覆盖 A 至 D 级 SUV 市场，动力形式涵盖纯电、增程及插混，主要车型的价格区间为 10.78 万-36.98 万元。我们认为，多品牌在不同价格带加快产品投放，有望进一步丰富新能源 SUV 供给，同时推动市场竞争向智能化和场景体验等维度延伸。
- **智能化：上汽荣威推进大模型上车 文远知行辅助驾驶拓展越野场景。**9 月 21 日，上汽集团旗下荣威家越 07 开启预售，搭载 Momenta 辅助驾驶方案、XHEART X7 专用芯片及豆包语音大模型，覆盖驾驶与座舱交互场景，后续计划通过 OTA 升级 Momenta R7 世界模型，增加车位到车位、行车漫游等功能。9 月 22 日，搭载文远知行 WRD 3.0 一段式端到端辅助驾驶方案的广汽传祺越 7 正式上市，成为该方案首款量产硬派越野 SUV，基于高通 SA8650 平台支持铺装道路与土路、砂石路等非铺装路面之间的连续辅助驾驶。
- **乘用车：8 月内需环比改善 出口同比高增。**8 月乘用车批发销量 237.1 万辆，同比-5.7%，环比+4.7%；上险销量 155.4 万辆，同比-20.0%，环比+5.4%；出口 89.4 万辆，同比+77.5%，环比-4.0%，看好整车内需好转+出口向上的机会。
- **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：智能化方向，**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】**，关注主机厂**【宇树科技、小鹏集团】**、零部件**【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。

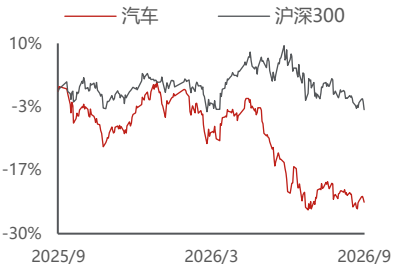
推荐

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. 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-2026/09/21
2. 重卡行业系列点评二：8 月重卡内需同比承压 出口、新能源持续高增-2026/09/20
3. 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
4. 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
5. 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

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1 周观点：出口持续高增 静待内需好转 3
1.1 乘用车：多项政策出台 8 月出口持续高增 4
1.2 智能电动：智驾平权加速落地 Cybercab 发布并运营 4
1.3 机器人：宇树科技登陆科创板 Optimus 第一代产线正在安装 6
1.4 商用车：重卡 8 月批发走弱 关注北美缺电产业链 7
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 8
1.6 摩托车：中大排销量持续强势 出口显著提速 9
1.7 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长 10
2 本周行情：汽车板块强于市场 11
3 行业数据：新能源车出口强劲发展 新能源车折扣率下降 13
3.1 整体：批发及上险销量环比回升 13
3.2 出口趋势继续 新能源龙头出口同比高增 14
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 16
3.4 PCR 开工率略有回升 17
4 本周新车 19
5 本周公告 20
6 重点公司 21
7 风险提示 22
插图目录 23
表格目录 23

下载日志已记录，仅供内部参考

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】**。

吉利发布 AI 智充技术 全新银河 E5 同步上市。9 月 23 日，吉利汽车正式发布全球新一代 AI 智充技术，首发 AI 极速充、AI 智慧充和 AI 自动充三大功能；全新银河 E5 同步上市，共推出 5 款车型，官方指导价 9.78 万-13.78 万元。吉利新一代 AI 智充站单枪峰值功率达到 2.2MW，神盾金砖电池超短刀系列最高充电倍率达到 12C。搭载相关技术的领克 10 常温实测 SOC 从 10%充至 70%平均用时 4 分 30 秒，从 10%充至 97%平均用时 8 分 40 秒。

新车供给：多款新能源 SUV 集中上市 主流及中高端市场竞争持续加剧。本周，腾势 Z9S、长安启源 Q06、银河 E5 及奕境 X9 等多款新车密集上市，覆盖 A 至 D 级 SUV 市场，动力形式涵盖纯电、增程及插混，主要车型的价格区间为 10.78 万-36.98 万元。我们认为，多品牌在不同价格带加快产品投放，有望进一步丰富新能源 SUV 供给，同时推动市场竞争由价格向智能化、补能效率和场景体验等维度延伸。

出口：8 月乘用车出口同比高增 新能源车型贡献突出。近期国际油价高位震荡，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：上汽荣威推进大模型上车 文远知行辅助驾驶拓展越野场景。9 月 21 日，上汽集团旗下荣威家越 07 开启预售，搭载 Momenta 辅助驾驶方案、XHEART X7 专用芯片及豆包语音大模型，覆盖驾驶与座舱交互场景，后续计划通过 OTA 升级 Momenta R7 世界模型，增加车位到车位、行车漫游等功能。9 月 22 日，搭载文远知行 WRD 3.0 一段式端到端辅助驾驶方案的广汽传祺越 7 正式上市，成为该方案首款量产硬派越野 SUV，基于高通 SA8650 平台支持铺装道路与土路、砂石路等非铺装路面之间的连续辅助驾驶。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。近期国际油价高位震荡，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、小米同比增长较快，吉利整体销量同比小幅增长；环比看，零跑、小鹏、蔚来、小米、赛力斯销量均有改善，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、华为高端车型销量提

下载日志已记录，仅供内部参考

升，建议关注空悬、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，如拓普集团、新泉股份、均胜电子、万向钱潮、浙江荣泰、恒帅股份、岱美股份、斯菱智驱、福赛科技、模塑科技、伯特利、爱柯迪、双环传动、隆盛科技等。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。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。宇树科技登陆科创板，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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。8 月大中型客车销量 1.1 万辆，环比+43.0%，同比+14.0%；8 月我国大中型客车出口 6,129 辆，同比+26.0%，环比+85.1%。出口增长是 8 月大中型客车销量同环比提升的主要驱动力，行业景气度延续。

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】。**

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

2026 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】**。

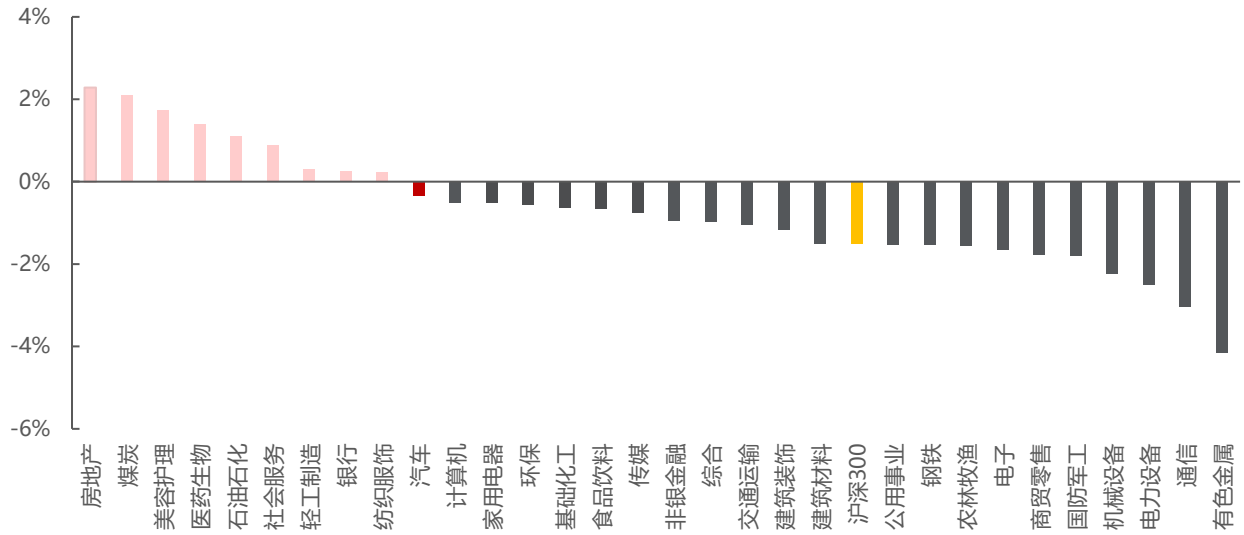
特朗普政府加征关税导致中国轮胎行业：**1）直接成本抬升：**中国轮胎企业通过墨西哥、东南亚（如泰国、越南）等海外基地“曲线出口”美国，但特朗普对上述地区加征 232 关税，企业或将关税转嫁给终端市场，推高轮胎售价。**2）替代路径受阻：**企业需加速向非洲、欧洲等地转移产能，但新工厂需 2-3 年投产，短期内供应缺口难以填补，供需失衡或将造成进一步提价。中国轮胎企业短期或面临价格普涨压力，但长期或通过技术升级与全球化布局重塑竞争力。

下载日志已记录，仅供内部参考

2 本周行情：汽车板块强于市场

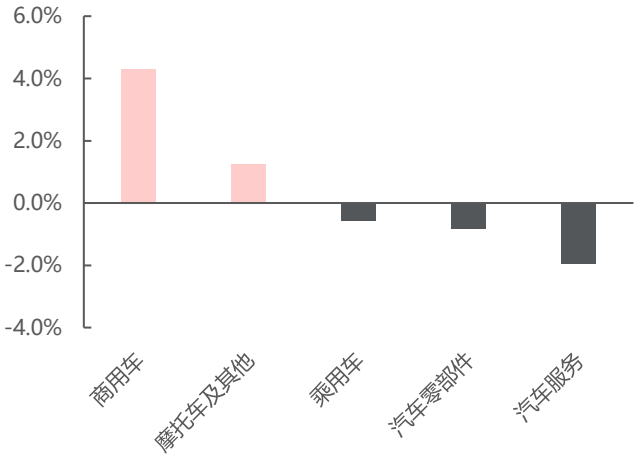
汽车板块本周表现强于市场。本周（9 月 21 日-9 月 24 日）A 股汽车涨跌幅-0.34%，在申万子行业中排名第 10 位，较沪深 300 涨跌幅+1.17%。细分板块中，商用车、摩托车及其他、乘用车、汽车零部件、汽车服务分别变化+4.30%、+1.24%、-0.58%、-0.83%和-1.94%。

图1：2026.9.21-2026.9.24 申万行业区间涨跌幅



资料来源：Wind，国联民生证券研究所

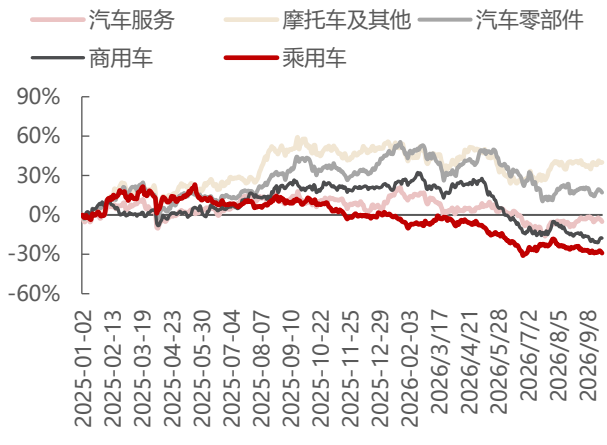
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅



资料来源：Wind，国联民生证券研究所

备注：涨跌幅时间区间为近一周（2026.9.21-2026.9.24）

图3：申万汽车行业子板块 2025-2026 年涨跌幅



资料来源：Wind，国联民生证券研究所

注：涨跌幅截至日期（2026.9.24）

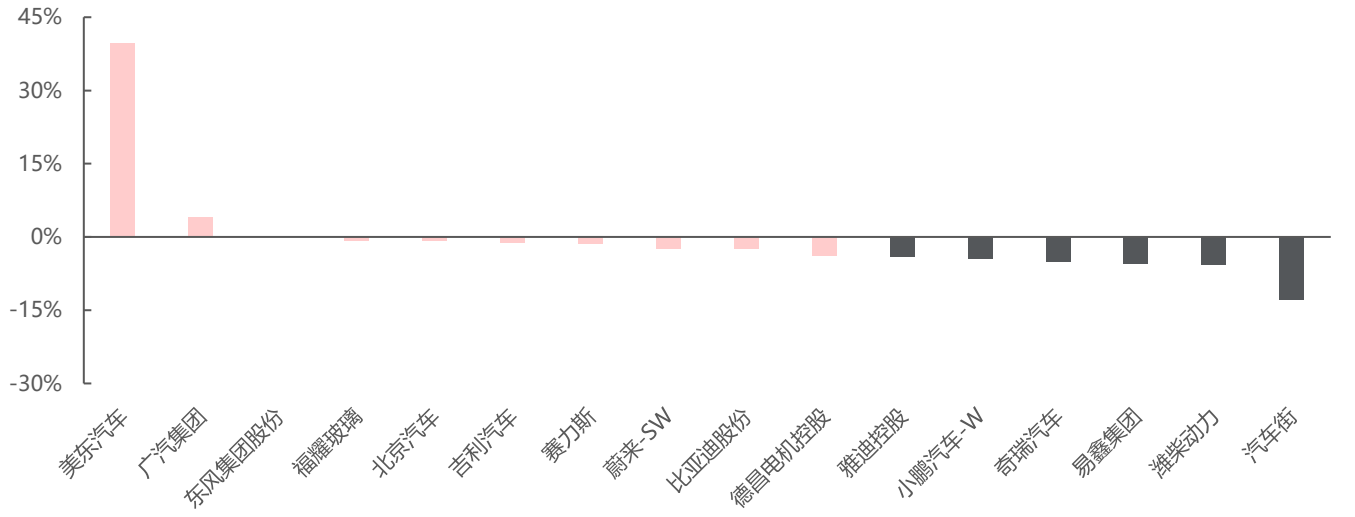
下载日志已记录，仅供内部参考

表1：2026.9.21-2026.9.24　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
众捷汽车	23.29%	众泰汽车	-10.92%
雪龙集团	21.85%	海马汽车	-9.98%
德尔股份	19.41%	瑞玛精密	-9.74%
江淮汽车	19.12%	阿尔特	-9.00%
密封科技	15.75%	山子高科	-8.67%
盛帮股份	13.79%	银轮股份	-8.28%
标榜股份	12.78%	长源东谷	-7.44%
继峰股份	12.33%	潍柴动力	-7.09%
均胜电子	12.31%	中捷精工	-6.76%
长华集团	10.59%	卡倍亿	-6.34%

资料来源：Wind，国联民生证券研究所　备注：涨跌幅时间区间为近一周（2026.9.21-2026.9.24）

图4：近一周（2026.9.21-2026.9.24）港股汽车相关重点公司周涨跌幅



资料来源：Wind，国联民生证券研究所　备注：涨跌幅时间区间为近一周（2026.9.21-2026.9.24）

下载日志已记录，仅供内部参考

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%。

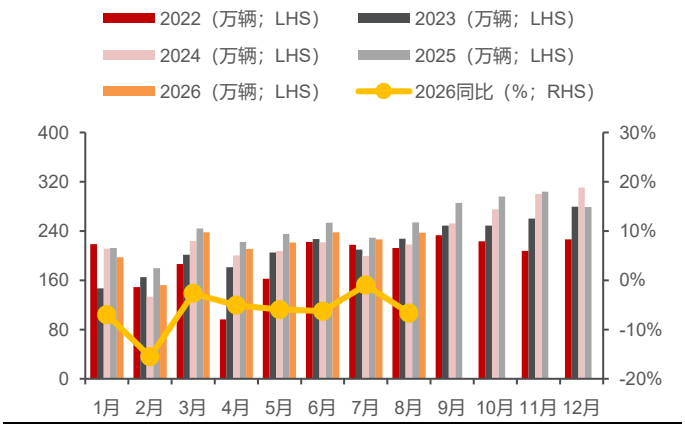
销售：

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%。

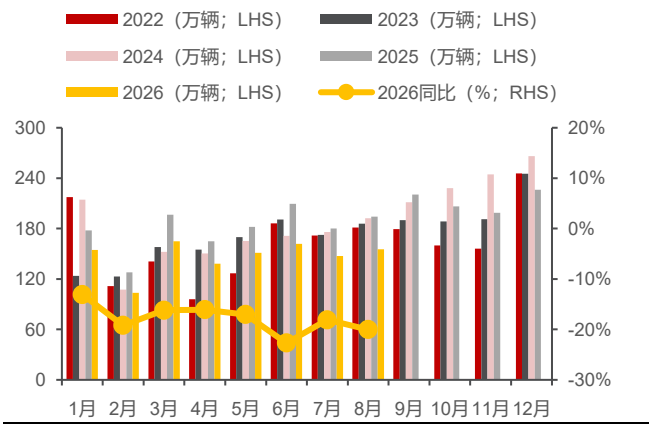
8 月销量较 7 月环比改善，需求边际修复，新能源渗透率维持高位。我们认为，3 月以来批发、上险量呈修复态势原因主要有 3 方面：1、各地方政府 3 月以来逐步开启补贴；2、各品牌陆续推出新车及全年旗舰款；3、油价高涨，3-8 月出口继续高增，结合上述因素，改善或有一定持续性，整体看好整车内需好转+出口向上的投资机会。

图5：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6：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：

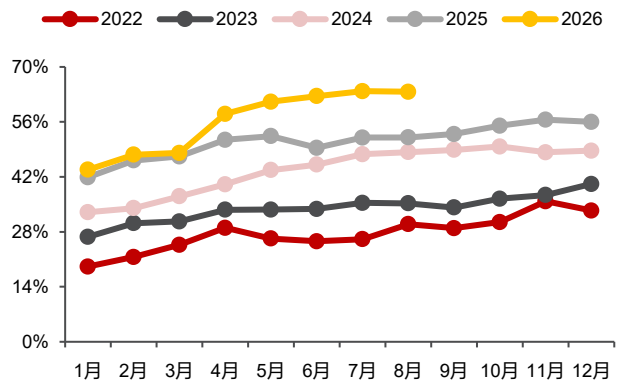
2026 年 8 月新能源批发渗透率达 63.7%，同比+11.7pct，环比-0.2pct；8

下载日志已记录，仅供内部参考

月新能源上险渗透率 64.7%，同比+8.2pct，环比+0.2pct；

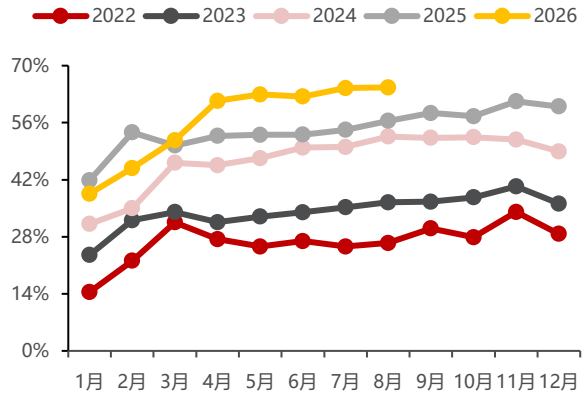
其中纯电动批发渗透率 43.5%，混动批发渗透率 20.2%；其中纯电动上险渗透率 44.9%，混动上险渗透率 19.8%。

图7：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8：新能源乘用车上险渗透率（%）



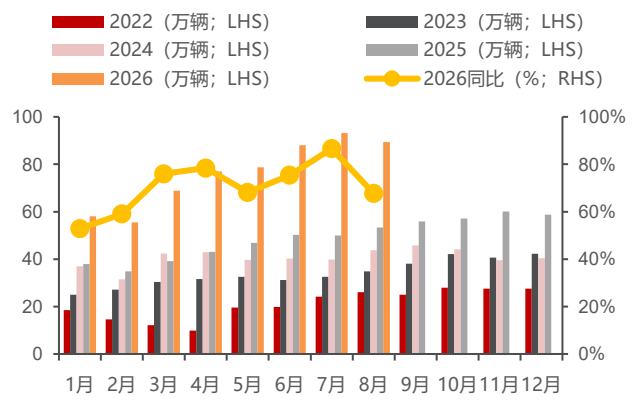
资料来源：乘联会，国联民生证券研究所

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。2026 年 1-8 月我国乘用车累计出口销量为 608.6 万辆，同比+71.3%。

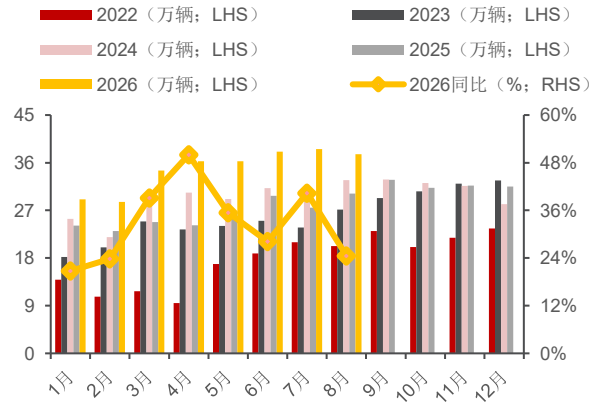
油价上行强化新能源优势，头部车企出口超预期。近期国际原油价格持续高位震荡，放大新能源汽车在海外市场的全生命周期使用成本优势，中国新能源产品的全球竞争力进一步凸显。出口结构上，8 月新能源乘用车出口销量达 51.8 万辆，同比+154.7%，环比-5.1%；2026M1-8 新能源乘用车累计出口销量为 329.5 万辆，同比+127.4%。8 月新能源车出口渗透率达到 57.9%。

图9：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

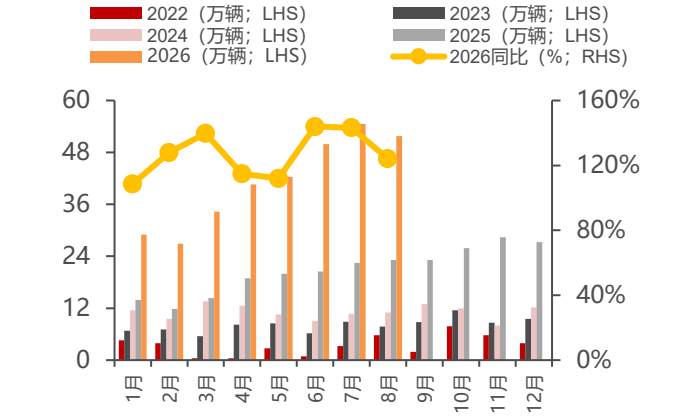
图10：燃油车出口及增速（万辆；%）



资料来源：乘联会，国联民生证券研究所

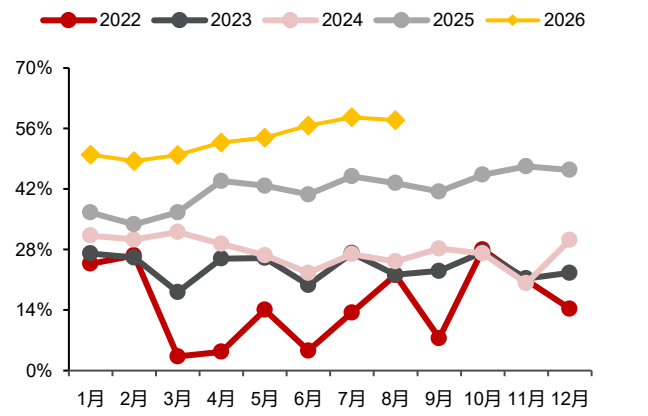
下载日志已记录，仅供内部参考

图11：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12：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%；比亚迪首次月度销量登顶，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2：2026 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

下载日志已记录，仅供内部参考

传统消费旺季接续推出购新补贴和消费券，青岛启动总额 5,000 万元的新车消费补贴活动，福州明确于 9 月 10 日至 12 月 10 日开展新一轮汽车促消费活动等。相关政策持续落地，有望支持旺季乘用车终端需求修复。

表3：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
山东省烟台市	2026.09.25	2026.12.31	2026 年烟台市乘用车购新消费券活动	购新补贴	资金总规模不超过 2,000 万元。 新能源车：按新车销售价格的 4%补贴，最高 12,000 元； 燃油车：按新车销售价格的 3%补贴，最高 10,000 元。
河北省雄安新区	2026.09.23	2026.11.30	雄安新区 2026 年第三期汽车购新补贴活动	购新补贴	资金总额 4,550 万元，适用于 9 座及以下个人乘用车。 5 万元以下：补贴 1,000 元； 5 万元（含）至 15 万元（不含）：3,500 元； 15 万元（含）至 25 万元（不含）：6,000 元； 25 万元（含）至 35 万元（不含）：8,000 元； 35 万元（含）至 50 万元（不含）：10,000 元； 50 万元（含）以上：12,000 元。
江苏省连云港市	2026.09.21	2026.12.31	2026 年秋冬汽车购新补贴活动	购新补贴	新能源车：购车价 5 万元（含）以上，按新车销售价格的 3%补贴，最高 7,000 元； 燃油车：购车价 5 万元（含）以上，按新车销售价格的 2%补贴，最高 6,000 元。
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。 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。
江苏省扬州市	2026.09.17	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； 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。
江苏省常州市	2026.09.19	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； 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。

资料来源：烟台市人民政府网站，中国雄安官网，连云港市人民政府网站，兰州商务，常州商务，中国扬州门户网站，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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

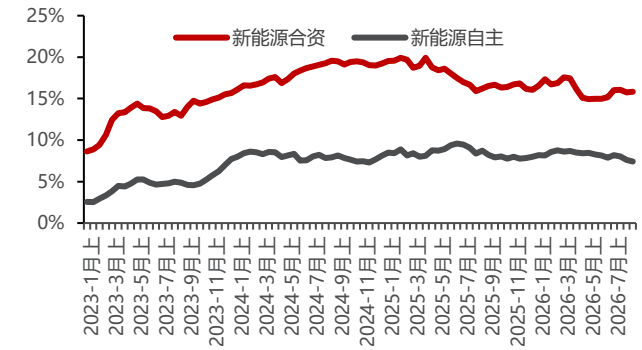
截至 8 月下旬，燃油车折扣率为 21.0%，环比+0.11pct；新能源车折扣率为 9.4%，环比-0.16pct。

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。

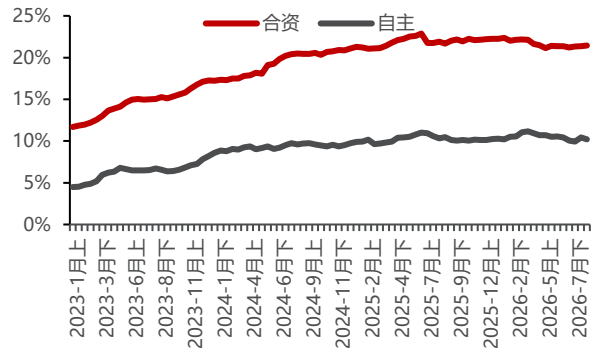
截至 8 月下旬，合资折扣率为 21.4%，环比+0.07pct；自主折扣率为 10.2%，环比-0.23pct。

图13：行业终端折扣率



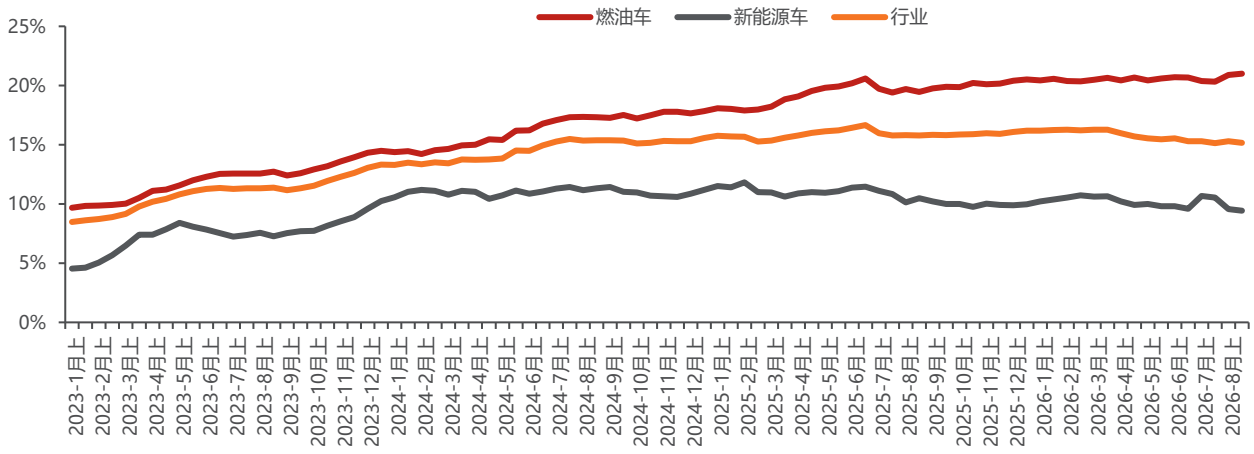
资料来源：Thinkercar，国联民生证券研究所

图14：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15：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

下载日志已记录，仅供内部参考

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4：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5：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

下载日志已记录，仅供内部参考

4 本周新车

表6：本周上市新车型

序号	厂商	新车名称	全新/改款	能源类型	级别	车型	价格（万元）	上市时间
1	广汽乘用车	传祺越 7	全新产品	PHEV	C	SUV	16.98–21.58	2026/9/22
2	比亚迪汽车	腾势 Z9S	全新产品	BEV	C	轿车	25.58–32.58	2026/9/23
3	启境汽车	启境 GX7	全新产品	EREV	C	SUV	23.99–30.19	2026/9/23
4	长安汽车	长安启源 Q06	全新产品	BEV/EREV	B	SUV	13.99–16.99	2026/9/23
5	吉利汽车	银河 E5（2027 款）	改款车型	BEV	A	SUV	10.78–14.78	2026/9/23
6	智己汽车	智己 LS6（2027 款纯电版）	改款车型	BEV	C	SUV	20.29–26.49	2026/9/23
7	奕境汽车	奕境 X9	全新产品	EREV	D	SUV	28.98–36.98	2026/9/24

资料来源：车质网，汽车之家，IT 之家，太平洋汽车，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

5 本周公告

表7：本周（2026.09.21-2026.09.24）重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
博俊科技	2026/9/21	股份回购	公司发布回购股份报告书，拟使用 8,000 万元至 15,000 万元回购公司股份，回购价格不超过 26.25 元/股，预计回购 3,047,619 股至 5,714,285 股，用于股权激励计划或员工持股计划。回购期限为董事会审议通过方案之日起 12 个月内。
模塑科技	2026/9/21	权益分派	公司发布 2026 年半年度权益分派实施公告，以总股本 918,015,389 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.63 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。
无锡振华	2026/9/21	权益分派	公司发布 2026 年半年度权益分派实施公告，A 股每股派发现金红利 0.20 元（含税），股权登记日为 9 月 29 日，除权（息）日及现金红利发放日为 9 月 30 日。
瑞鹄模具	2026/9/22	可转债发行结果	公司发布向不特定对象发行可转换公司债券发行结果公告，本次发行总额 6.86 亿元，每张面值 100 元，共计 686 万张。原股东优先配售 4,756,774 张，金额 475,677,400 元，占发行总量的 69.34%；网上投资者缴款认购 2,081,013 张，金额 208,101,300 元。
中国汽研	2026/9/22	股权激励解除限售	公司发布限制性股票激励计划（第三期）第三个解锁期部分解锁暨上市公告，本次实际解锁激励对象 311 名，解锁股份 3,892,110 股，占相关获授股份 12,973,700 股的 30%，解锁股份将上市流通。
长城汽车	2026/9/22	股权激励回购注销	公司发布 2023 年限制性股票激励计划首次授予及预留授予部分限制性股票回购注销实施公告，本次涉及 7 名激励对象，合计回购注销 266,043 股，完成后剩余股权激励限制性股票 46,194,850 股。首次授予及预留授予部分回购价格分别由 12.86 元/股、12.29 元/股调整为 12.51 元/股、11.94 元/股。
上声电子	2026/9/22	可转债相关	公司发布可转债投资者适当性要求的风险提示性公告。本次向不特定对象发行可转债募集资金总额 324,850,000 元，每张面值 100 元；扣除不含税发行费用 8,215,094.34 元后，实际募集资金净额 316,634,905.66 元。
泉峰汽车	2026/9/23	子公司担保	公司发布为安徽子公司提供担保的公告，为满足全资子公司泉峰安徽生产经营需要，公司于 9 月 23 日与中国建设银行马鞍山市分行签署《保证合同》，担保债权本金为 5,000 万元。
爱柯迪	2026/9/23	股权激励授予进展	公司发布股份性质变更暨第七期限制性股票激励计划首次授予进展公告，首次授予 730 名激励对象的 1,273.33 万股限制性股票，将由无限售条件流通股变更为有限售条件流通股，股份来源为公司从二级市场回购的 A 股普通股。
玲珑轮胎	2026/9/23	海外项目投资	公司发布对外投资公告，拟在埃及亚历山大省阿拉伯堡市建设轮胎项目，项目总投资 27,000 万美元，规划用地面积 251,460 平方米，建设期 2 年。建成后规划年产 600 万套半钢子午线轮胎，预计年营业收入 17,333.84 万美元、年净利润 3,462.46 万美元。
天润工业	2026/9/23	员工持股计划调整	公司发布调整 2026 年员工持股计划受让价格的公告，因实施 2026 年半年度权益分派，董事会根据股东会授权及员工持股计划相关规定，将受让价格由 4.49 元/股调整为 4.44 元/股。
赛力斯	2026/9/24	股东权益变动	公司发布控股股东权益变动触及 1%刻度的提示性公告，控股股东重庆小康控股有限公司及其一致行动人合计持股比例由 26.79%增加至 27.03%。本次权益变动不触及要约收购，不会导致公司控制权发生变化。
继峰股份	2026/9/24	座椅总成项目定点	公司发布获得乘用车座椅总成项目定点的公告，控股子公司格拉默车辆部件（哈尔滨）有限责任公司获得某头部主机厂项目定点，将为客户开发、生产整车座椅总成产品。项目预计 2028 年 5 月开始量产，不会对公司本年度业绩产生重大影响。
雪龙集团	2026/9/24	股票交易异常波动	公司发布股票交易异常波动公告，股票于 9 月 22 日至 24 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%。经公司自查及询问实际控制人、主要股东，截至公告披露日，不存在应披露而未披露的重大信息。

资料来源：iFinD，各公司公告，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

6 重点公司

表8：重点公司估值列表

赛道	证券代码	证券简称	股价	EPS（元/股）			PE（X）			评级
			(元)	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	
乘用车	002594.SZ	比亚迪	84.34	4.42	6.24	7.72	19	14	11	推荐
	0175.HK	吉利汽车	13.56	2.14	2.52	2.98	6	5	5	推荐
	9868.HK	小鹏集团-W	34.59	-0.93	0.66	2.14	-37	52	16	推荐
	1810.HK	小米集团	22.86	1.28	1.68	2.09	18	14	11	推荐
	601127.SH	赛力斯	46.33	4.12	5.32	6.85	11	9	7	推荐
	2015.HK	理想汽车	40.21	-1.60	0.84	1.95	-25	48	21	推荐
	000625.SZ	长安汽车	7.03	0.46	0.65	0.75	15	11	9	推荐
	601633.SH	长城汽车	13.91	0.81	1.12	1.40	17	12	10	推荐
机器人	601689.SH	拓普集团	46.44	1.42	1.78	2.09	33	26	22	推荐
	603179.SH	新泉股份	41.29	1.39	1.89	2.50	30	22	17	推荐
	603305.SH	旭升集团	11.17	0.38	0.45	0.54	29	25	21	推荐
	002472.SZ	双环传动	38.94	1.68	1.90	2.21	23	20	18	推荐
	002126.SZ	银轮股份	36.11	1.32	1.87	2.38	27	19	15	推荐
	600933.SH	爱柯迪	13.67	1.17	1.44	1.67	12	9	8	推荐
	300680.SZ	隆盛科技	20.68	0.84	1.04	1.26	25	20	16	推荐
	603009.SH	北特科技	47.14	0.44	0.54	0.67	107	87	70	推荐
	300580.SZ	贝斯特	18.46	0.67	0.75	0.83	28	25	22	推荐
	603809.SH	豪能股份	8.63	0.41	0.48	0.57	21	18	15	推荐
	000887.SZ	中鼎股份	19.38	1.22	1.43	1.65	16	14	12	推荐
	002488.SZ	金固股份	7.34	0.2	0.54	0.92	37	14	8	推荐
智能化	603596.SH	伯特利	28.55	1.76	2.10	2.51	16	14	11	推荐
	002920.SZ	德赛西威	82.88	4.55	5.34	5.96	18	16	14	推荐
	603997.SH	继峰股份	14.12	0.69	1.01	1.28	20	14	11	推荐
	688326.SH	经纬恒润	57.98	1.80	3.36	4.50	32	17	13	推荐
	601965.SH	中国汽研	13.04	1.16	1.45	1.75	11	9	7	推荐
	9660.HK	地平线机器人	3.56	0.11	-0.17	0.01	/	/	356	推荐
两轮车	603129.SH	春风动力	290.75	15.35	20.02	24.69	19	15	12	推荐
	603766.SH	隆鑫通用	14.55	1.02	1.19	1.38	14	12	11	推荐
	000913.SZ	钱江摩托	10.54	0.50	0.63	0.81	21	17	13	推荐
商用车	000338.SZ	潍柴动力	25.30	1.72	2.19	2.85	15	12	9	推荐
	000951.SZ	中国重汽	19.90	1.68	1.99	2.40	12	10	8	推荐
	3808.HK	中国重汽 H	30.68	3.26	3.61	4.11	9	8	7	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 24 日收盘价计算，汇率按照 1 港元=0.86 人民币计算

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

插图目录

图 1： 2026.9.21-2026.9.24 申万行业区间涨跌幅 11
图 2： 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 11
图 3： 申万汽车行业子板块 2025-2026 年涨跌幅 11
图 4： 近一周（2026.9.21-2026.9.24）港股汽车相关重点公司周涨跌幅 12
图 5： 乘用车批发销量及同比增速（万辆；%） 13
图 6： 乘用车上险销量及同比增速（万辆；%） 13
图 7： 新能源乘用车批发渗透率（%） 14
图 8： 新能源乘用车上险渗透率（%） 14
图 9： 乘用车出口及增速（万辆；%） 14
图 10： 燃油车出口及增速（万辆；%） 14
图 11： 新能源车出口及增速（万辆；%） 15
图 12： 新能源出口渗透率（%） 15
图 13： 行业终端折扣率 17
图 14： 自主及合资终端折扣率 17
图 15： 新能源终端折扣率 17

表格目录

表 1： 2026.9.21-2026.9.24 A 股汽车行业公司周涨跌幅前十 12
表 2： 2026 年 8 月主要车企出口数据（单位：万辆） 15
表 3： 近两周地方汽车消费刺激政策 16
表 4： 中国 PCR 轮胎行业开工率（%） 18
表 5： 中国 TBR 轮胎行业开工率（%） 18
表 6： 本周上市新车型 19
表 7： 本周（2026.09.21-2026.09.24）重要公告 20
表 8： 重点公司估值列表 21

下载日志已记录，仅供内部参考

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