下载日志已记录，仅供内部参考

国海证券 SEALAND SECURITIES

2026 年 10 月 19 日 | 行业研究 | 评级：推荐(维持)

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

汽车 9 月批发同比-8.4%/环比+9%，新能源汽车增值税出口退税率将下调

——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现			2026/10/16
表现	1M	3M	12M
汽车	-5.1%	-9.7%	-26.1%
沪深 300	-6.9%	-11.2%	-9.7%

相关报告

《汽车行业周报：中欧双方就混动汽车贸易达成谅解，2026 巴黎车展 10 月 12 日开幕（推荐）*汽车*戴畅》——2026-10-13

《汽车行业周报：广汽拟收购一汽丰田 50%股权，吉利与蔚来达成充换电领域全面战略合作（推荐）*汽车*戴畅》——2026-10-07

《汽车行业周报：大众下调盈利预期计提减值，东风深化与华为合作（推荐）*汽车*戴畅》——2026-09-29

《汽车行业周报：华为与赛力斯合作调整，一汽与广汽签署重组意向协议（推荐）*汽车*戴畅，徐鸣爽》——2026-09-22

《汽车行业周报：小米澎湃系列上市，工信部等九部门联合印发《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》（推荐）*汽车*戴畅》——2026-09-14

投资要点：

■ **2026.10.12-10.16 A 股汽车板块表现弱于上证指数。**一周涨跌幅（10 月 12 日至 10 月 16 日）：上证综指-2.6%，创业板指-8.9%，汽车板块指数-4.7%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-2.0%/-0.6%/-6.0%/-4.4%。汽车行业指数表现弱于上证指数，汽车板块周度成交额环比增长。2026.10.12-10.16 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为+0.2%/-2.3%/+1.1%/+1.1%/-0.8%。

■ **周动态：汽车 9 月批发同比-8.4%/环比+9%，新能源汽车增值税出口退税率下调**

中国汽车工业协会发布 2026 年 9 月汽车工业产销情况。10 月 12 日，中国汽车工业协会发布数据，9 月汽车产销分别完成 299 万辆和 295.6 万辆，环比分别增长 11.4%和 9%，同比分别下降 8.7% 和 8.4%。其中，9 月新能源汽车产销分别完成 181.4 万辆和 182.3 万辆，同比分别增长 12.2%和 13.6%，销量占比达 61.6%。9 月乘用车产销分别完成 262.6 万辆和 258.8 万辆，环比分别增长 10.9%和 8.6%，同比分别下降 9.4%和 9.5%。9 月中国品牌乘用车实现销量 199.6 万辆，同比下降 0.6%，销量占比为 77.1%，同比增长 6.9pct。9 月汽车出口 105.3 万辆，环比增长 4.2%，同比增长 61.4%，其中，9 月乘用车出口 91.9 万辆，环比增长 3.2%，同比增长 64.2%。

新能源汽车增值税出口退税率将下调。10 月 12 日，财政部及税务总局发布关于调整部分产品出口退税政策的公告。自 2027 年 4 月 1 日起，将新能源汽车的增值税出口退税率由 13%下调至 9%。对上述产品中征收消费税的产品，出口消费税政策不作调整，继续适用消费税退（免）税政策。所列产品适用的出口退税率以出口货物报关单注明的出口日期界定。

■ **周观点：2026 年零部件 AIDC、液冷新拓展成为亮点，重卡内销和出口景气持续，乘用车内销承压但高端化和国际化进展亮眼，看好相**

下载日志已记录，仅供内部参考

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

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

下载日志已记录，仅供内部参考

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2026/10/16	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	评级
300893.SZ	松原安全	13.76	0.79	1.16	1.51	17.35	11.86	9.11	买入
688326.SH	经纬恒润	51.27	0.89	-2.01	0.56	57.61	-	91.55	增持
601127.SH	赛力斯	46.49	3.67	5.95	8.18	12.67	7.81	5.68	买入
600104.SH	上汽集团	10.87	0.89	1.02	1.12	12.28	10.66	9.71	买入
600166.SH	福田汽车	2.67	0.17	0.24	0.26	15.52	11.13	10.27	买入
600418.SH	江淮汽车	22.37	-0.78	0.30	1.51	-	74.57	14.81	买入
0175.HK	吉利汽车	15.01	1.91	2.37	2.86	7.84	6.33	5.24	买入
301039.SZ	中集车辆	7.11	0.48	0.45	0.62	14.81	15.80	11.47	买入
000338.SZ	潍柴动力	21.77	1.26	1.79	2.09	17.28	12.16	10.42	增持
000951.SZ	中国重汽	20.02	1.42	1.68	2.14	14.10	11.92	9.36	买入
002906.SZ	华阳集团	24.34	1.49	1.82	2.15	16.34	13.37	11.32	增持
9868.HK	小鹏集团-W	37.46	-0.70	-0.26	3.12	-	-	12.00	买入
2015.HK	理想汽车-W	44.76	0.63	3.77	6.02	70.61	11.88	7.43	买入
601633.SH	长城汽车	14.03	1.16	1.07	1.52	12.09	13.11	9.23	增持
002594.SZ	比亚迪	82.72	3.58	4.34	6.04	23.11	19.06	13.70	买入
600066.SH	宇通客车	28.71	2.51	2.73	2.78	11.44	10.52	10.33	增持
600660.SH	福耀玻璃	54.78	3.57	3.94	4.71	15.34	13.90	11.63	增持
002920.SZ	德赛西威	73.80	4.34	4.23	4.78	17.00	17.45	15.44	买入
603786.SH	科博达	35.90	2.05	1.74	2.29	17.48	20.63	15.68	买入
601689.SH	拓普集团	39.80	1.61	1.90	2.30	24.72	20.95	17.30	买入
601799.SH	星宇股份	67.91	5.71	6.69	8.26	11.90	10.15	8.22	买入
603197.SH	保隆科技	29.39	1.00	2.08	2.44	29.39	14.13	12.05	买入
600841.SH	动力新科	5.35	-	0.16	0.40	-	33.44	13.38	增持
600699.SH	均胜电子	20.30	0.95	1.00	1.10	21.37	20.30	18.45	增持
002283.SZ	天润工业	7.13	0.33	0.42	0.54	19.33	16.98	13.20	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：1.A 股标的股价和 EPS 为元，港股标的股价和 EPS 单位为港元;2.港币人民币汇率为截至 2026 年 10 月 16 日的 0.85。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1、 本周动态 6
1.1、 周动态：汽车 9 月批发同比-8.4%/环比+9%，新能源汽车增值税出口退税率下调 6
1.2、周观点：2026 年不悲观，结构存机会 6
2、 本周板块追溯 7
2.1、 板块涨跌幅 7
2.2、 个股涨跌幅前十 8
3、 新闻与公告 9
3.1、 重要公告 9
3.2、 重要行业新闻 10
4、 行业指标跟踪 12
5、 风险提示 15

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1: 板块累计周涨跌幅（2026.1.9-2026.10.16）.....7
图 2: SW 行业周涨跌幅（2026.10.12-10.16）.....7
图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅（2026.10.12-10.16）.....7
图 4: SW 汽车子板块周成交额（2026.10.12-10.16）.....7
图 5: 2023 年-2026 年汽车月度销量（单位：万辆）.....12
图 6: 2023 年-2026 年汽车月度销量同比.....12
图 7: 2023 年-2026 年乘用车月销量（单位：万辆）.....12
图 8: 2023 年-2026 年乘用车月度销量同比.....12
图 9: 2020 年-2026 年商用车月度销量及增速（单位：万辆）.....13
图 10: 2020 年-2026 年重卡月度销量及增速（单位：万辆）.....13
图 11: 2023 年-2026 年新能源汽车月度销量（单位：万辆）.....13
图 12: 2023 年-2026 年新能源汽车月度销量同比.....13
图 13: 2023 年-2026 年汽车经销商月度库存系数.....13
图 14: 2023 年-2026 年自主品牌汽车月度库存系数.....13

表 1: A 股汽车行业个股周涨跌幅榜（2026.10.12-10.16）.....8

下载日志已记录，仅供内部参考

1、本周动态

1.1、周动态：汽车 9 月批发同比-8.4%/环比+9%，新能源汽车增值税出口退税率下调

中国汽车工业协会发布 2026 年 9 月汽车工业产销情况。10 月 12 日，中国汽车工业协会发布数据，9 月汽车产销分别完成 299 万辆和 295.6 万辆，环比分别增长 11.4%和 9%，同比分别下降 8.7% 和 8.4%。其中，9 月新能源汽车产销分别完成 181.4 万辆和 182.3 万辆，同比分别增长 12.2%和 13.6%，销量占比达 61.6%。9 月乘用车产销分别完成 262.6 万辆和 258.8 万辆，环比分别增长 10.9%和 8.6%，同比分别下降 9.4%和 9.5%。9 月中国品牌乘用车实现销量 199.6 万辆，同比下降 0.6%，销量占比为 77.1%，同比增长 6.9pct。9 月汽车出口 105.3 万辆，环比增长 4.2%，同比增长 61.4%，其中，9 月乘用车出口 91.9 万辆，环比增长 3.2%，同比增长 64.2%。

新能源汽车增值税出口退税率将下调。10 月 12 日，财政部及税务总局发布关于调整部分产品出口退税政策的公告。自 2027 年 4 月 1 日起，将新能源汽车的增值税出口退税率由 13%下调至 9%。对上述产品中征收消费税的产品，出口消费税政策不作调整，继续适用消费税退（免）税政策。所列产品适用的出口退税率以出口货物报关单注明的出口日期界定。

1.2、周观点：2026 年不悲观，结构存机会

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

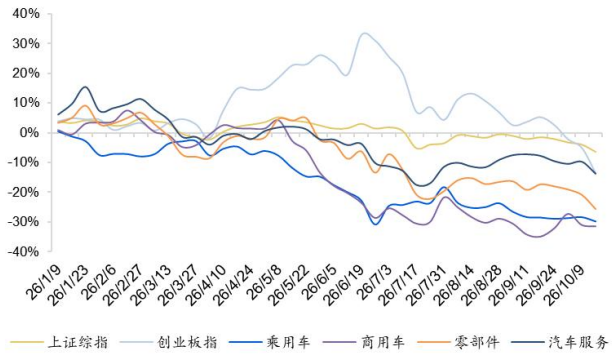
下载日志已记录，仅供内部参考

2、本周板块追溯

2.1、板块涨跌幅

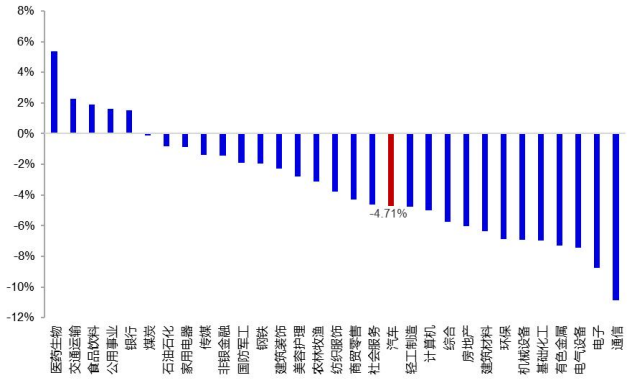
2026.10.12-10.16 A 股汽车板块表现弱于上证指数。一周涨跌幅（10 月 12 日至 10 月 16 日）：上证综指-2.6%，创业板指-8.9%，汽车板块指数-4.7%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-2.0%/-0.6%/-6.0%/-4.4%。汽车行业指数表现弱于上证指数，汽车板块周度成交额环比增长。2026.10.12-10.16 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为+0.2%/-2.3%/+1.1%/+1.1%/-0.8%。

图 1：板块累计周涨跌幅（2026.1.9-2026.10.16）



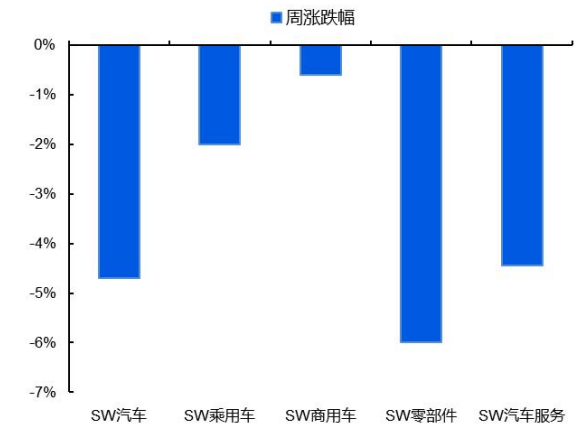
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 2：SW 行业周涨跌幅（2026.10.12-10.16）



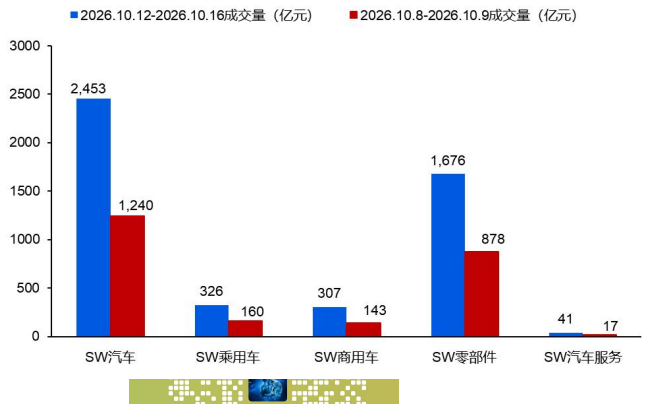
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 3：SW 汽车子行业周涨跌幅（2026.10.12-10.16）



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 4：SW 汽车子板块周成交额（2026.10.12-10.16）



资料来源：Wind，国海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2、个股涨跌幅前十

西菱动力领涨，涛涛车业领跌。10.12-10.16 涨跌幅前十个股包括西菱动力（+9.1%）、中马传动（+6.9%）、天汽模（+6.8%）、建设工业（+6.8%）、万丰奥威（+6.8%）、宇通客车（+6.2%）、英搏尔（+5.4%）、文灿股份（+5.0%）、铭科精技（+4.5%）、东安动力（+4.1%）；涨跌幅后十个股包括涛涛车业（-30.8%）、华纬科技（-18.2%）、云意电气（-16.9%）、模塑科技（-16.1%）、中路股份（-15.7%）、征和工业（-15.6%）、恒帅股份（-15.4%）、富特科技（-15.2%）、金龙汽车（-14.8%）、斯菱智驱（-14.5%）。

表 1：A 股汽车行业个股周涨跌幅榜（2026.10.12-10.16）

涨幅前十	证券简称	周涨跌幅	跌幅前十	证券简称	周涨跌幅
300733.SZ	西菱动力	9.1%	301345.SZ	涛涛车业	-30.8%
603767.SH	中马传动	6.9%	001380.SZ	华纬科技	-18.2%
002510.SZ	天汽模	6.8%	300304.SZ	云意电气	-16.9%
002265.SZ	建设工业	6.8%	000700.SZ	模塑科技	-16.1%
002085.SZ	万丰奥威	6.8%	600818.SH	中路股份	-15.7%
600066.SH	宇通客车	6.2%	003033.SZ	征和工业	-15.6%
300681.SZ	英搏尔	5.4%	300969.SZ	恒帅股份	-15.4%
603348.SH	文灿股份	5.0%	301607.SZ	富特科技	-15.2%
001319.SZ	铭科精技	4.5%	600686.SH	金龙汽车	-14.8%
600178.SH	东安动力	4.1%	301550.SZ	斯菱智驱	-14.5%

资料来源：Wind，国海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3、新闻与公告

3.1、重要公告

曙光股份：2026 年 9 月产销数据快报

10 月 13 日，曙光股份发布 2026 年 9 月产销数据快报，2026 年 9 月整车销量 51 辆，同比下降 53.21%；2026 年 1-9 月整车累计销量 671 辆，同比下降 45.93%。其中，9 月客车/皮卡/特种车销量分别为 0/48/3 辆，同比分别下降 100%/下降 46.07%/下降 83.33%。2026 年 9 月汽车车桥销量 50,567 支，同比下降 51.34%。

江淮汽车：2026 年 9 月产销快报

10 月 13 日，江淮汽车发布 2026 年 9 月产销快报，2026 年 9 月汽车销量为 27,201 辆，同比下降 18.69%；2026 年 1-9 月汽车累计销量为 255,178 辆，同比下降 9.42%。其中，9 月新能源乘用车销量为 2,932 辆，同比下降 18.85%。

金龙汽车：2026 年 9 月份产销数据快报

10 月 13 日，金龙汽车发布 2026 年 9 月份产销数据快报，2026 年 9 月客车销量 4,137 辆，同比下降 15.16%；2026 年 1-9 月累计销量 35,679 辆，同比增长 2.34%。其中，9 月大型/中型/轻型客车销量分别为 1,303/709/2,125 辆，同比分别下降 36.22%/下降 17.84%/增长 7.87%。

宇通客车：2026 年第三季度报告

10 月 15 日，宇通客车发布 2026 年第三季度报告。公司第三季度实现营业收入 90.97 亿元，同比下降 11.13%；归母净利润 13.16 亿元，同比下降 3.00%；扣非归母净利润 13.03 亿元，同比增长 22.25%；经营活动现金流量净额 20.56 亿元，同比增长 2,418.25%。

华密新材：2026 年第三季度报告

10 月 16 日，华密新材发布 2026 年第三季度报告。公司第三季度实现营业收入 1.24 亿元，同比增长 14.61%；归母净利润 0.17 亿元，同比增长 104.22%；扣非归母净利润 0.17 亿元，同比增长 102.58%；经营活动现金流量净额 0.29 亿元，同比增长 337.38%。

苏奥传感：2026 年第三季度报告

10 月 17 日，苏奥传感发布 2026 年第三季度报告。公司第三季度实现营业收入 5.12 亿元，同比下降 11.41%；归母净利润 0.05 亿元，同比下降 83.18%；扣非归母净利润 75.8 万元，同比下降 95.39%。

下载日志已记录，仅供内部参考

3.2、重要行业新闻

2026 年巴黎车展在凡尔赛门展览中心拉开帷幕

10 月 12 日，2026 年巴黎车展在凡尔赛门展览中心拉开帷幕。作为欧洲本土最重要的国际车展之一，本届展会最大看点不再是德法老牌车企的主场秀，而是来自中国的汽车军团集体登台。根据巴黎车展官方展商目录，本届共有 59 家整车展商。中国品牌合计 22 家（含中资控股品牌沃尔沃、路特斯、smart 等），占展商总数 37.3%，参展数量超过东道主法国（10 家）与德国（7 家）之和。其中，吉利系数量最多，吉利、领克、路特斯、smart、沃尔沃、极氪六个品牌分布在五个展馆。中国车企参展重心集中在新能源与智能化。当前能够在法国市场直接下单的中国品牌仅有 9 家。

小鹏 G9L 巴黎车展全球上市

10 月 12 日，2026 巴黎国际车展正式拉开帷幕，小鹏集团以“Physical AI For All”为主题亮相，全面展示其在物理 AI 领域的前沿成果与场景布局。产品层面，小鹏面向全球市场打造的下一代 AI 旗舰 SUV——小鹏 G9L 全球上市，并同步开启欧洲订购，法国市场售价 74990 欧元起。小鹏 G9L 车身长度超过 5.1 米，轴距 3.1 米，主驾全体型 AI 贴合座椅与副驾全体型 AI 贴合零重力座椅，可主动适应不同用户的体型与坐姿；搭载全铝悬架架构、双腔空气悬架及 DCC 自适应减振器，配合最大 216 毫米离地间隙与 700 毫米涉水深度，兼顾户外通过性与驾乘舒适性。

比亚迪大汉正式上市

10 月 13 日，比亚迪王朝闪充豪华旗舰轿车大汉正式上市。此次大汉共推出 1008KM 后驱激光雷达尊享型、1008KM 后驱激光雷达旗舰型、880KM 四驱激光雷达旗舰型三款车型，售价区间 23.59 万~27.59 万元。大汉车长超 5 米 2，轴距超 3 米 1，车内前排配备 40 英寸 AR-HUD 抬头显示、12.3 英寸副驾屏，底盘上大汉支持正负 7 度后轮转向，转弯半径仅 4.95 米。智能化领域，大汉标配天神之眼 B-辅助驾驶激。性能与安全上，后驱版零百加速 4.9 秒，四驱版 3.3 秒，百公里制动距离 32.83 米，达到同级领先水平。

捷途全新旅行者 7 正式上市

10 月 14 日，捷途全新旅行者 7 正式上市，共提供 8 款车型，提供 1.5T 汽油、2.0T 汽油以及 1.5T 插混三种动力，超级焕新价 12.59 万元起。新车的长宽高分别为新车的长宽高分别为 4827mm、2006mm、1875mm，轴距 2800mm，提供搭载猎鹰 500 高阶智能辅助驾驶系统，基于地平线征程 6M 芯片，算力 128TOPS，采用端到端大模型。座舱方面，芯片升级为 8255。动力部分，1.5T 汽油版搭载 7 速双离合变速箱；2.0T 汽油版搭载 8AT 变速箱；1.5T 插电混动版匹配 3 挡 DHT 变速箱，匹配 45.12kWh 宁德时代电池，CLTC 纯电续航 251km，综合续航 1400km。

下载日志已记录，仅供内部参考

中国汽车工业协会发布关于中欧混动汽车、电动汽车磋商共识的声明

10 月 14 日，中国汽车工业协会发布声明，对中欧混动汽车、电动汽车磋商取得的积极成果表示欢迎和支持。声明认为，此次中欧在世界贸易组织（WTO）多边规则框架下，明确秉持基于事实、非歧视、合规三项原则，就混动汽车、电动汽车贸易问题达成共识。这一共识有助于稳定双方产业预期，维护汽车产业链供应链稳定畅通，为车企开展贸易投资合作创造更加可预期的环境；也有助于维护双方产业界和消费者的共同利益，避免贸易摩擦升级。

特斯拉发布新一代 Roadster 电动跑车

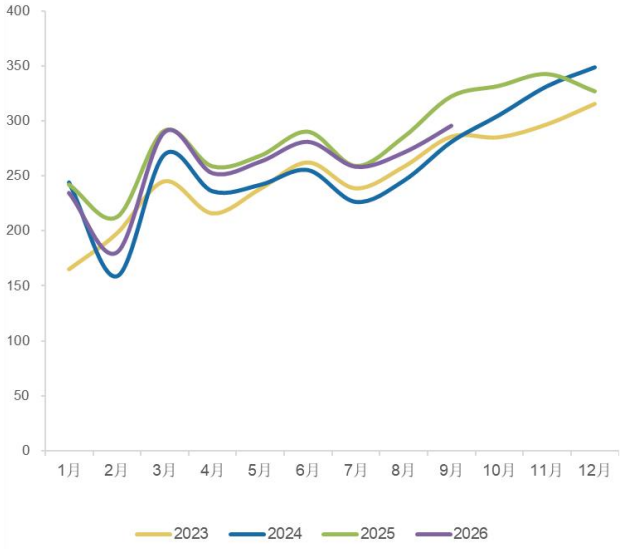
10 月 16 日，特斯拉正式发布了重新设计的新一代 Roadster 电动跑车，搭载 SpaceX 推进器。新一代 Roadster 由特斯拉 CEO 埃隆·马斯克旗下的火箭公司 SpaceX 参与开发。在演示中，车辆借助吸附系统在坡道上倒挂行驶，并利用内置推进器在空中转向后着陆。据盖世汽车报道，Roadster 从静止加速至每小时 60 英里（约 97 公里）用时不到 1 秒，最高时速超过 230 英里（约 370 公里）。特斯拉表示，该车将于 2028 年开始量产。

下载日志已记录，仅供内部参考

4、行业指标跟踪

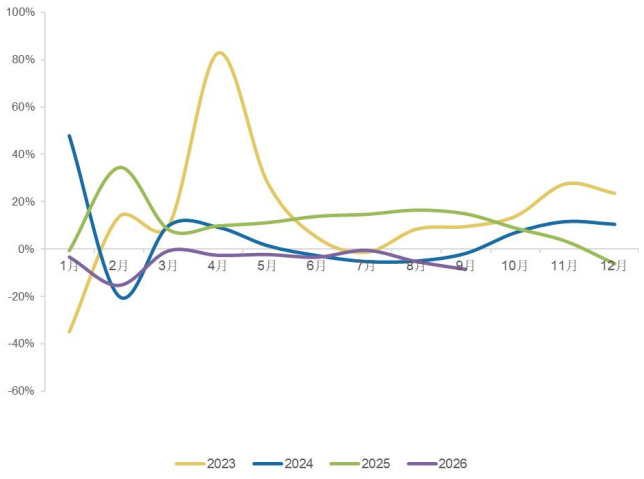
据中汽协发布的 9 月产销数据，汽车产销分别完成 299 万辆和 295.6 万辆，环比分别增长 11.4%和 9%，同比分别下降 8.7%和 8.4%；乘用车产销分别完成 262.6 万辆和 258.8 万辆，商用车产销分别完成 36.4 万辆和 36.9 万辆；新能源汽车产销分别完成 181.4 万辆和 182.3 万辆，同比分别增长 12.2%和 13.6%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 61.6%。9 月汽车经销商库存预警指数为 63.2%，同比上升 8.7 个百分点，环比上升 0.9 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。

图 5：2023 年-2026 年汽车月度销量（单位：万辆）



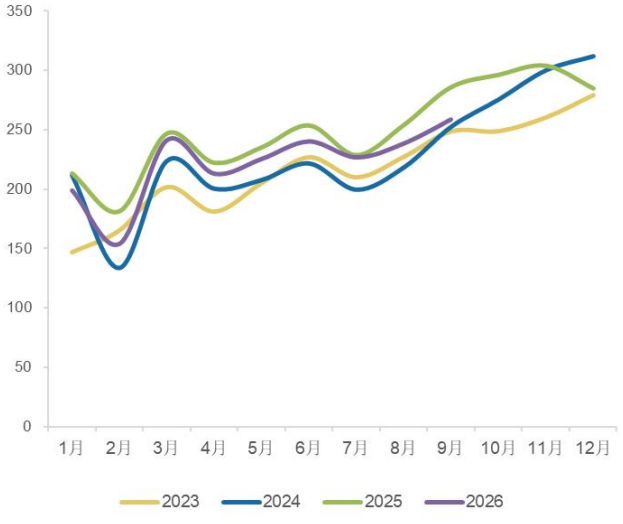
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 6：2023 年-2026 年汽车月度销量同比



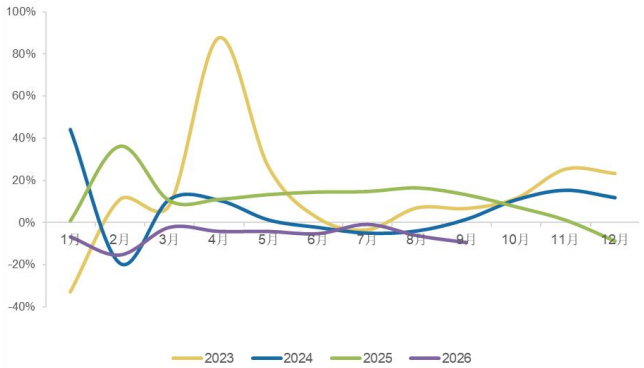
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 7：2023 年-2026 年乘用车月销量（单位：万辆）



资料来源：Wind，国海证券研究所

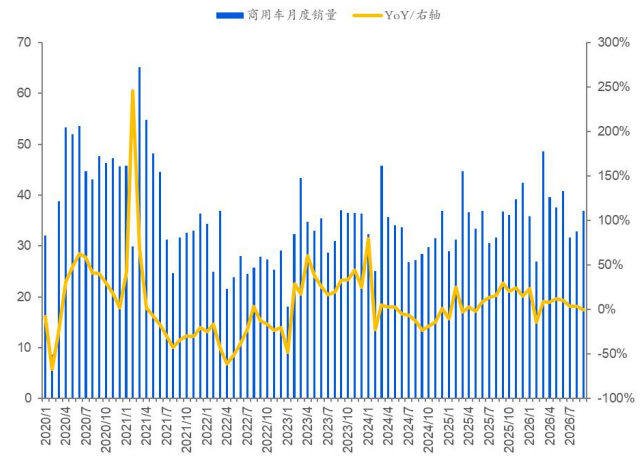
图 8：2023 年-2026 年乘用车月度销量同比



资料来源：Wind，国海证券研究所

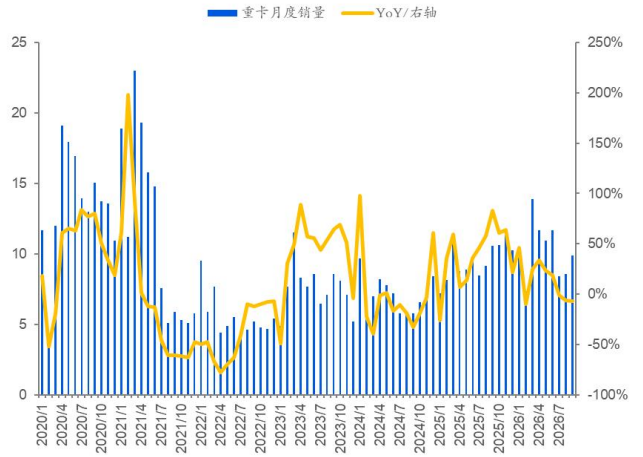
下载日志已记录，仅供内部参考

图 9：2020 年-2026 年商用车月度销量及增速（单位：万辆）



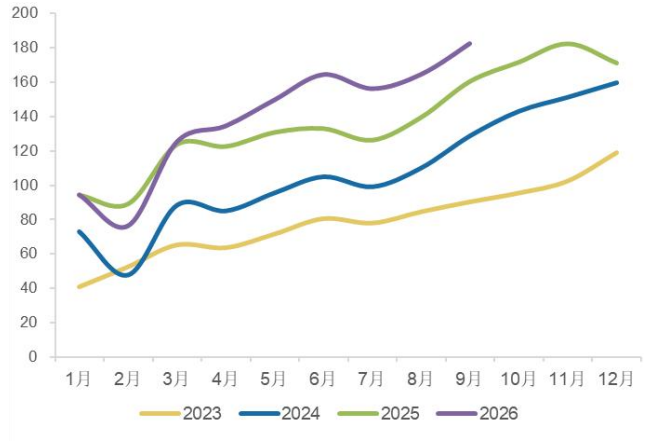
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 10：2020 年-2026 年重卡月度销量及增速(单位：万辆）



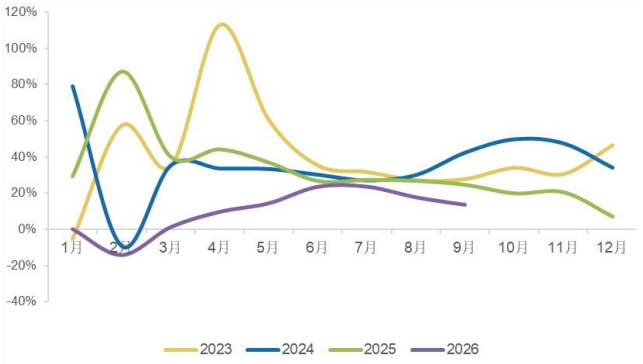
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 11：2023 年-2026 年新能源汽车月度销量(单位：万辆）



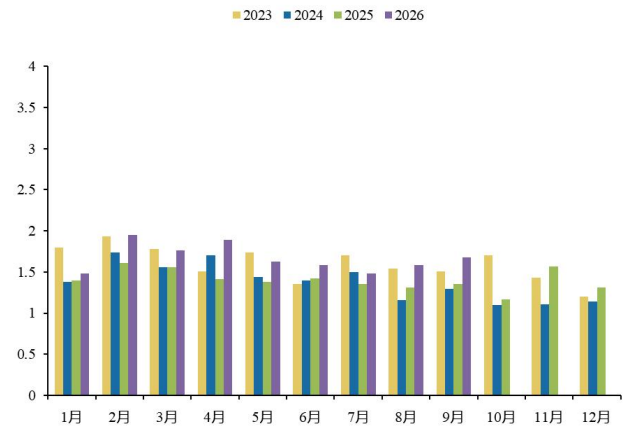
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 12：2023 年-2026 年新能源汽车月度销量同比



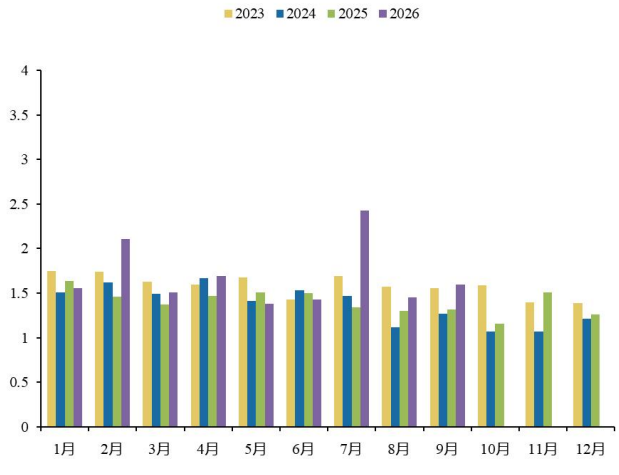
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 13：2023 年-2026 年汽车经销商月度库存系数



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 14：2023 年-2026 年自主品牌汽车月度库存系数



资料来源：Wind，国海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2026/10/16	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	评级
300893.SZ	松原安全	13.76	0.79	1.16	1.51	17.35	11.86	9.11	买入
688326.SH	经纬恒润	51.27	0.89	-2.01	0.56	57.61	-	91.55	增持
601127.SH	赛力斯	46.49	3.67	5.95	8.18	12.67	7.81	5.68	买入
600104.SH	上汽集团	10.87	0.89	1.02	1.12	12.28	10.66	9.71	买入
600166.SH	福田汽车	2.67	0.17	0.24	0.26	15.52	11.13	10.27	买入
600418.SH	江淮汽车	22.37	-0.78	0.30	1.51	-	74.57	14.81	买入
0175.HK	吉利汽车	15.01	1.91	2.37	2.86	7.84	6.33	5.24	买入
301039.SZ	中集车辆	7.11	0.48	0.45	0.62	14.81	15.80	11.47	买入
000338.SZ	潍柴动力	21.77	1.26	1.79	2.09	17.28	12.16	10.42	增持
000951.SZ	中国重汽	20.02	1.42	1.68	2.14	14.10	11.92	9.36	买入
002906.SZ	华阳集团	24.34	1.49	1.82	2.15	16.34	13.37	11.32	增持
9868.HK	小鹏集团-W	37.46	-0.70	-0.26	3.12	-	-	12.00	买入
2015.HK	理想汽车-W	44.76	0.63	3.77	6.02	70.61	11.88	7.43	买入
601633.SH	长城汽车	14.03	1.16	1.07	1.52	12.09	13.11	9.23	增持
002594.SZ	比亚迪	82.72	3.58	4.34	6.04	23.11	19.06	13.70	买入
600066.SH	宇通客车	28.71	2.51	2.73	2.78	11.44	10.52	10.33	增持
600660.SH	福耀玻璃	54.78	3.57	3.94	4.71	15.34	13.90	11.63	增持
002920.SZ	德赛西威	73.80	4.34	4.23	4.78	17.00	17.45	15.44	买入
603786.SH	科博达	35.90	2.05	1.74	2.29	17.48	20.63	15.68	买入
601689.SH	拓普集团	39.80	1.61	1.90	2.30	24.72	20.95	17.30	买入
601799.SH	星宇股份	67.91	5.71	6.69	8.26	11.90	10.15	8.22	买入
603197.SH	保隆科技	29.39	1.00	2.08	2.44	29.39	14.13	12.05	买入
600841.SH	动力新科	5.35	-	0.16	0.40	-	33.44	13.38	增持
600699.SH	均胜电子	20.30	0.95	1.00	1.10	21.37	20.30	18.45	增持
002283.SZ	天润工业	7.13	0.33	0.42	0.54	19.33	16.98	13.20	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：1.A 股标的股价和 EPS 为元，港股标的股价和 EPS 单位为港元;2.港币人民币汇率为截至 2026 年 10 月 16 日的 0.85。

下载日志已记录，仅供内部参考

5、风险提示

1）乘用车销量不及预期；

2）智能驾驶安全性事件频发；

3）零部件年降超额下降幅度过大；

4）主机厂价格战过于激烈；

5）上游原材料价格大幅波动；

6）重点关注公司业绩或不达预期；

7）政策及贸易关税变动风险；

8）快充等新技术发展不及预期；

9）我国车载芯片的自主率较低，多依赖进口，汽车供应链存在较大风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

【汽车小组介绍】

戴畅，首席分析师，上海交通大学本硕，9 年汽车卖方工作经验，全行业覆盖，深耕一线，主攻汽车智能化和电动化，善于把握行业周期拐点，技术突破节奏，以及个股经营变化。
胡惠民，汽车行业分析师，华威大学金融硕士，4 年汽车卖方研究经验，擅长对乘用车行业整体需求的判断，以及自下而上对个股的挖掘与跟踪。
徐鸣爽，汽车行业分析师，复旦大学文学学士、波士顿大学经济学/东北大学数据分析双硕士，3 年卖方研究经验，对搭建行业研究与数据跟踪框架有心得，目前主要覆盖商用车。
陈飞宇，汽车行业分析师，墨尔本大学金融硕士，3 年汽车市场研究经验，擅长把握产业技术变革，深度跟踪公司经营变化，主要覆盖汽车零部件智能化软硬件。
白浪，汽车行业分析师，哈尔滨工业大学工科学士，哥伦比亚大学硕士，清华大学硕士，5 年金融机构从业经验，2 年汽车卖方研究经验，擅长自下而上对个股的挖掘与跟踪。
田野，研究助理，上海交通大学硕士，5 年汽车研究卖方经验，5 年新能源车产业经验。主要覆盖乘用车，擅长以数据为基盘、分析行业及公司边际变化，把握个股投资机会。
麻烁华，研究助理，美国约翰霍普金斯大学硕士、北京航空航天大学学士，4 年汽车市场研究经验。当前覆盖汽车零部件的相关标的，重点关注轻量化、智能化等方向。 擅长深度跟踪分析公司基本面，以产业链/供应链形式多维梳理发掘产势及个股边际变化，底部发掘优质个股。

【分析师承诺】

戴畅，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

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

股票投资评级

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

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保

下载日志已记录，仅供内部参考

证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

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

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

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

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