

## 乘用车

2026年02月01日

# 1月新能源车销量承压，继续看好高端化、出海方向

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

邓健全（分析师）

赵悦媛（分析师）

徐剑峰（分析师）

dengjianquan@kysec.cn

zhaoyueyuan@kysec.cn

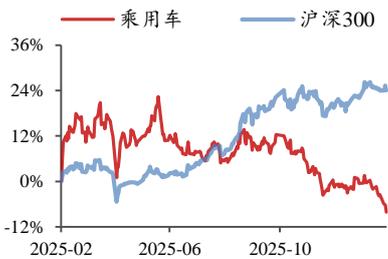
xujianfeng@kysec.cn

证书编号：S0790525090003

证书编号：S0790525100003

证书编号：S0790525090004

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《问界 M8/新 M9 开启预售，华为系新车周期强势来临——行业点评报告》

-2025.3.6

《2月需求弱，比亚迪智驾平权，华为拟推 L3 级智驾——行业深度报告》

-2025.2.27

《爆款车系列（二）：爆款车的打法浅析——行业深度报告》-2025.2.21

### ● 1月乘用车销量预计同比基本持平、环比下滑较多，新能源车销量承压明显

1月为春节前最后一个完整销售月，工作日数量明显多于2025年同期，但受购置税减免退坡产生透支效应、以旧换新政策退坡各省逐步落实等影响，乘用车零售销量有望实现180万辆、日均5.8万辆，同比基本持平、环比下滑明显。具体来看，根据乘联会数据，1月首周车市疲软，日均零售3.0万辆；第2周需求略有恢复，日均零售5.0万辆；1月第3周，随着以旧换新补贴陆续落地，车市热度缓慢回升，日均零售有望达5.7万辆；1月第4周，在补贴政策基本落实与年前首购需求增强的双重推动下，车市日均零售量有望冲高至12.0万辆。分能源形式看，1月燃油车销量预计相对有支撑，主要系冬季为传统燃油车销售旺季、购置税减免退坡缩小油电价差；反观新能源车，受政策及季节性因素影响明显，预计1月零售销量约80万辆，零售端渗透率约为44.4%，环比大幅下滑。

### ● 新能源需求疲软拖累比亚迪等品牌销量，爆款车型支撑问界等销量同比增长

分车企看，1月销量呈现明显的分化状态：（1）爆款车产品矩阵继续成为销量担当。尽管受补贴退坡影响，但部分有爆款车型支撑的品牌销量还是实现明显的同比增长。具体来看，①鸿蒙智行1月销量达5.8万辆，同比+65.6%，其中问界销量达4.0万辆，同比+83%。②小米在YU7等支撑下，1月销量达3.9万辆，同比+70%。③零跑销量虽环比下滑较大，但同比仍增长27%，主要受B、C系列产品矩阵推动。④蔚来销量达2.7万辆，同比+96.1%，ES8等车型销售火爆。⑤极氪1月销量达2.38万辆，同比+99.7%，9X在豪华车市场大放异彩。（2）燃油车为部分品牌提供短期销量支撑。新能源车冬季续航担忧、性价比优势收窄背景下，部分品牌原有燃油车业务起到熨平短期波动的作用。具体来看，广汽集团、长城汽车、上汽通用1月销量同比分别增长18.5%、11.6%、8.2%，吉利在银河承压的背景下1月销量同比增长1%。（3）主流价位段纯新能源品牌有所承压。1月比亚迪、吉利银河销量同比分别下滑30.1%、11%。小鹏也有34.1%的同比下滑，预计MONA M03销量受影响较大，新车型上市前也面临短期的销量压力。

### ● 2026年继续看好高端化、出海发展方向，反内卷背景下静待行业景气度回暖

在购置税减免退坡及梯度以旧换新补贴预计对主流价位段新能源车销量造成较大影响的背景下，2026年我们重点看好高端化发展方向。尊界S800连续蝉联超豪华轿车市场冠军，重点推荐国产超豪华领军车企江淮汽车。其次，问界、极氪9X等车型在高端车市场持续放量，也有望明显增强相关车企的业绩，看好赛力斯、吉利汽车等后续发展。同时，海外市场将继续成为车企破局关键。2025年，上汽集团、奇瑞集团、比亚迪、吉利汽车、长城汽车、零跑汽车海外销量分别为107.1、134.4、105.0、42.0、50.6、6万辆，2026年相关车企海外销量目标分别达150、150-160、130、64、60、10-15万辆。此外，工信部等部门强调加强成本调查和价格监测，有利于抑制车企通过价格手段过度竞争，营造较高行业环境。

● **风险提示：**新能源车销量超预期下滑；出口销量不及预期；高端化不及预期。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

|      | 评级               | 说明                    |
|------|------------------|-----------------------|
| 证券评级 | 买入（Buy）          | 预计相对强于市场表现 20%以上；     |
|      | 增持（outperform）   | 预计相对强于市场表现 5%~20%；    |
|      | 中性（Neutral）      | 预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动； |
|      | 减持（underperform） | 预计相对弱于市场表现 5%以下。      |
| 行业评级 | 看好（overweight）   | 预计行业超越整体市场表现；         |
|      | 中性（Neutral）      | 预计行业与整体市场表现基本持平；      |
|      | 看淡（underperform） | 预计行业弱于整体市场表现。         |

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、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金融工具的邀请或向人做出邀请。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，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn