



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 10月乘用车市场销量同比+6%，Cybercab 预计 26Q2 量产

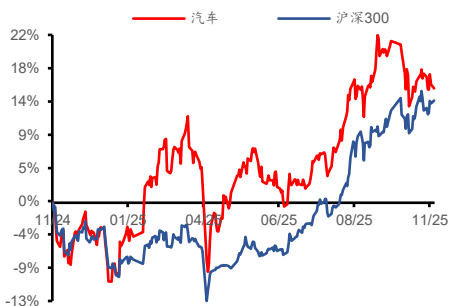
——汽车与零部件行业周报（2025.11.03-2025.11.09）

## 增持（维持）

行业：汽车  
日期：2025年11月10日

分析师：仇百良  
E-mail: qiubailiang@shzq.com  
SAC 编号: S0870523100003  
分析师：李煦阳  
E-mail: lixuyang@shzq.com  
SAC 编号: S0870523100001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



### 相关报告：

《特斯拉三季报营收创新高但盈利不及预期，以旧换新补贴申请量突破 1000 万份》

——2025 年 10 月 27 日

《9 月汽车产销历史同期首次超 300 万辆，长安、广汽接连牵手京东》

——2025 年 10 月 19 日

《9 月乘用车零售同比+6%，Figure AI 发布新一代人形机器人》

——2025 年 10 月 13 日

## ■ 市场回顾

汽车板块涨跌幅-1.32%，子板块中汽车零部件表现最佳。过去一周，Wind 全部 A 股涨跌幅为+1.08%，申万汽车涨跌幅为-1.32%，在 31 个申万一级行业中排名第 28 位，处于尾部位置。汽车行业各子板块中，汽车零部件-0.01%、汽车服务-0.17%、商用车-1.98%、摩托车及其他-2.10%、乘用车-3.31%。

申万汽车行业中，涨跌幅前五位的公司为海马汽车+50.00%、潍柴动力+22.13%、ST 美晨+17.21%、全柴动力+12.45%、多利科技+11.02%；涨跌幅后五位的公司为 C 大明-20.93%、恒帅股份-20.81%、标榜股份-20.00%、隆盛科技-12.96%、信质集团-11.62%。

汽车周度批发/零售量：根据乘联会数据，10 月 27 日-10 月 31 日，国内乘用车厂商日均批发量为 21.01 辆/天，同比+24.00%；国内乘用车厂商日均零售量为 15.48 万辆/天，同比+47.00%。

## ■ 周观点

**Cybercab 亚太首秀，2026 年二季度计划量产。** Tesla Cybercab 无人驾驶电动车亮相第八届进博会上，为亚太首展。据 21 世纪经济报道，Cybercab 没有方向盘、脚踏板，采用 Tesla Vision 视觉处理系统+端到端神经网络的自动驾驶方案，无需使用激光雷达等价格昂贵的硬件设备，就可以实现无人驾驶。该车型抓住的是 92% 的出行场景为 1-2 人的需求，采用两座设计，搭配超大后备箱的布局，既可以满足大部分打车的场景，还可以成为城市间的小型货运工具。Tesla Cybercab 通体金色外观。为适配无人运营场景，其还配备了无线充电技术与机械臂自动清洁功能，为规模化落地做好准备。Tesla Cybercab 计划在 2026 年第二季度启动量产，并且将服务于特斯拉 Robotaxi 无人驾驶网约车车队。

**乘联分会：初步统计 10 月全国乘用车市场零售 238.7 万辆。** 11 月 5 日，乘联分会初步统计显示，10 月全国乘用车市场零售 238.7 万辆，同比去年同期增长 6%，较上月增长 7%；今年以来累计零售 1939.5 万辆，同比增长 9%。其中，全国乘用车新能源市场零售 140 万辆，同比去年同期增长 17%，较上月增长 8%；今年以来累计零售 1027 万辆，同比增长 23%。

**小鹏计划 2026 年底规模量产高阶人形机器人。** 11 月 5 日，在小鹏科技日上，小鹏汽车董事长何小鹏表示，小鹏的目标是在 2026 年底实现规模量产高阶人形机器人。同时，小鹏将开放机器人 IRON 的 SDK，与全球开发者共建人形机器人应用生态。宝钢将成为小鹏机器人 IRON 的生态合作伙伴，在巡检等工业领域探索场景应用。

**2026 年小鹏汽车将推出三款 Robotaxi 车型，同年开启试运营。** 11 月 5 日，在小鹏科技日上，小鹏汽车董事长何小鹏宣布，2026 年小鹏汽车将推出三款 Robotaxi 车型，并在同年开启试运营。小鹏 Robotaxi 面向 L4 级智驾设计，配备两套硬件互为备份，搭载 4 颗图灵 AI 芯片，

算力达到 3000TOPS。高德成为小鹏 Robotaxi 首个全球生态合作伙伴，小鹏将与全球合作伙伴共建 Robotaxi 生态。

**京东“国民好车”埃安 UT super 首车下线。**11月5日，盖世汽车获悉，京东与广汽埃安、宁德时代共同推出的“国民好车”埃安 UT super 第一台车辆在长沙工厂正式下线。**续航方面**，埃安 UT super 基于宁德时代巧克力换电技术优势，在同级车首次配备 500KM 续航大电池，并支持 99 秒换电；可充可换，租购随心，无惧折旧；电池常换常新，衰减无忧；电池安全实时监控，换电即安检，用车更安心。**智能方面**，埃安 UT super 率先搭载“广汽华为云车机”技术，依托华为云端算力集群，大型 3A 游戏、视频流畅运行，算力无限；TB 级云端存储，2 万+应用想装就装，扫码 3 步上传手机 APP，彻底解决车机久用老化卡顿等痛点，带来当前最好的智能座舱应用体验。

### ■ 投资建议

涉及智能化相关的整车、汽零企业；海外销量具备潜力的整车企业；具备国产替代效应的零部件企业。

- ① 整车建议关注：北汽蓝谷、长城汽车、广汽集团；
- ② 零部件建议关注：银轮股份、伯特利、隆盛科技、松原安全、浙江仙通、凌云股份、沪光股份。
- ③ 中小市值建议关注：百合花。

### ■ 风险提示

国内、外汽车销量不及预期；新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；智能化进程不及预期；零部件市场竞争激烈化。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。