国金证券 SINOLINK SECURITIES

2026 年 01 月 11 日

汽车行业周报

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

汽车组

分析师：徐慧雄（执业 S1130525110005）
xuhuixiong@gjzq.com.cn

分析师：何冠男（执业 S1130525110006）
heguannan@gjzq.com.cn

分析师：夏心怡（执业 S1130525110007）
xiaxinyi@gjzq.com.cn

分析师：者斯琪（执业 S1130525120001）
zhesiqi@gjzq.com.cn

分析师：杨颖（执业 S1130525110003）
yangying2@gjzq.com.cn

分析师：陆强易（执业 S1130524050001）
luqiangyi@gjzq.com.cn

2026 年“两新”政策落地，有望带动需求稳步向上

周观点

2026 年“两新”政策落地，有望带动国内需求稳步向上。2025 年 12 月 30 日，国家发展改革委、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》，继续实施汽车报废更新和汽车置换更新补贴，在保持汽车补贴上限不变的基础上，将定额补贴调整为按车价比例进行补贴。报废更新补贴方面，个人消费者报废登记在本人名下的乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，给予一次性补贴；购买新能源乘用车的补贴车价的 12%（最高不超过 2 万元）、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的补贴车价的 10%（最高不超过 1.5 万元）。置换更新补贴方面，对个人消费者通过售卖方式转让登记在本人名下的乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，给予一次性补贴；换购新能源乘用车的补贴车价的 8%（最高不超过 1.5 万元）、换购 2.0 升及以下排量燃油乘用车的补贴车价的 6%（最高不超过 1.3 万元）。2026 年补贴政策整体符合市场预期，核心变化为定额补贴改为按照车价比例补贴、同时增加了对于置换新购车辆的要求，我们认为：1）低价车补贴略超预期但依然有压力；2）整体利好高端车；3）2026Q1 销量增速有望边际修复，2026 全年内销增速预期上修至-2%。

建议关注智能化、出海等主题带来的机会。乘用车出口同比增速已连续半年保持 20%以上，未来出海将成为长期大主题，随着俄罗斯市场需求恢复、燃油车出口持续渗透以及新能源车加速导出放量，2026 年我国批发端出口总量有望维持双位数增长。此外，随着车企加速推动新一代架构、大算力芯片上车带来智驾使用体验提升，在智驾加速普及背景下，消费者心智有望持续突破，智驾第一梯队有望凭借体验领先获得销量红利；政策利好+新品密集发布+技术突破，机器人产业商业化进程加速。

投资建议：整车方面，建议关注比亚迪、吉利汽车等；智能化及机器人方面，建议关注理想汽车-W、小鹏汽车-W、三花智控、拓普集团等。

行业重点数据跟踪

市场及板块行情跟踪：本周沪深 300 指数+2.79%，申万汽车指数+2.53%。个股中，本周涨幅前五名分别为斯菱股份（+30.5%）、金固股份（+26.3%）、凯众股份（+23.3%）、浙江世宝（+22.9%）、潍柴重机（+20.6%）；本周跌幅前五名分别为金鸿顺（-10.9%）、蔚来-SW（-10.1%）、登云股份（-8.9%）、恒勃股份（-8.8%）、京东方精电（-8.3%）。

乘用车销量数据跟踪：

1）周度跟踪：①批发端，2025 年 12 月第 4-5 周（12.22-12.31），全国乘用车市场批发销量合计 145.7 万辆，同比+5%；新能源乘用车批发量合计 77.2 万辆，同比+22%；新能源渗透率 53%，同比+7.4pct。2025 年 12 月，全国乘用车市场批发销量 275.9 万辆，同比-10%，环比-8%；新能源乘用车批发量 155.4 万辆，同比+3%，环比-9%；新能源渗透率 56.3%，同比+7.3pct，环比-0.3pct。②零售端，2025 年 12 月第 4 周-5 周（12.22-12.31），全国乘用车市场零售销量合计 99.6 万辆，同比-3%；新能源乘用车零售量合计 59.9 万辆，同比-1%；新能源渗透率 60%，同比+1.6pct。2025 年 12 月，全国乘用车市场零售销量 229.6 万辆，同比-13%，环比+3%；新能源乘用车零售量 138.7 万辆，同比+7%，环比+5%；新能源渗透率 60.4%，同比+11.4pct，环比+1.2pct。

2）月度跟踪：①批发端，11 月全国乘用车市场批发 299.1 万辆，同比+1.7%，环比+2.1%；新能源乘用车批发 169.4 万辆，同比+17.6%，环比+5.5%；新能源批发渗透率 56.6%，同比+7.7pct，环比+1.8pct。②零售端，11 月全国乘用车市场零售 199.0 万辆，同比-15.8%，环比-3.6%；新能源乘用车零售 121.8 万辆，同比-1.7%，环比+2.4%；新能源零售渗透率 61.2%，同比+8.8pct，环比+3.6pct。③出口方面，11 月乘用车出口（含整车与 CKD）59.4 万辆，同比+50.0%，环比+7.9%；新能源车出口 27.3 万辆，同比+244.1%，环比+17.1%。11 月新能源乘用车零售 121.8 万辆，同比-1.7%，环比+2.4%；1-11 月累计零售 1103.3 万辆，同比+16.8%。

风险提示

行业需求不及预期风险、价格战加剧风险、新车型销量不及预期风险。

内容目录

1. 周观点：2026 年“两新”政策落地，政策延续有望带动需求稳步向上 4
2. 行业重点数据跟踪 6
2.1 板块行情回顾 6
2.2 乘用车销量数据跟踪 7
2.3 原材料价格跟踪 10
3. 行业动态 10
3.1 行业动态 10
3.2 本月重点新车 11
4. 风险提示 11

图表目录

图表 1： 2024、2025、2026 年乘用车以旧换新补贴政策对比 4
图表 2： 重点车企 12 月销量情况 5
图表 3： 申万一级行业周度涨跌幅（2026/1/5-2026/1/9） 6
图表 4： 申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/1/5-2026/1/9） 6
图表 5： 申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/1/9） 6
图表 6： 本周涨幅前十公司（2026/1/5-2026/1/9） 7
图表 7： 本周跌幅前十公司（2026/1/5-2026/1/9） 7
图表 8： 2023-2025 年 12 月周度日均批发销量（辆） 7
图表 9： 2023-2025 年 12 月周度日均零售销量（辆） 7
图表 10： 2023-2025 乘用车月度批发销量（万辆）及同比增速 8
图表 11： 2017-2025 乘用车年度批发销量（万辆）及同比增速 8
图表 12： 2023-2025 新能源车月度批发销量（万辆）及同比增速 8
图表 13： 2017-2025 新能源车年度批发销量（万辆）及同比增速 8
图表 14： 2023-2025 乘用车月度零售销量（万辆）及同比增速 8
图表 15： 2017-2025 乘用车年度零售销量（万辆）及同比增速 8
图表 16： 2023-2025 新能源车月度零售销量（万辆）及同比增速 9
图表 17： 2017-2025 新能源车年度零售销量（万辆）及同比增速 9
图表 18： 2023-2025 乘用车月度出口销量（万辆）及同比增速 9
图表 19： 2017-2025 乘用车年度出口销量（万辆）及同比增速 9
图表 20： 2023-2025 新能源车月度出口销量（万辆）及同比增速 10
图表 21： 2017-2025 新能源车年度出口销量（万辆）及同比增速 10

图表 22： 钢材价格指数（1994 年 4 月=100） 10
图表 23： 铝锭价格（元/吨） 10
图表 24： 天然橡胶价格（元/吨） 10
图表 25： 碳酸锂价格（元/吨） 10
图表 26： 2026 年 1 月重点新车 11

1.周观点：2026 年“两新”政策落地，政策延续有望带动需求稳步向上

2026 年“两新”政策落地，补贴方式从“定额”调整为“比例+上限”。2025 年 12 月 30 日，国家发展改革委、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》，继续实施汽车报废更新和汽车置换更新补贴，在保持汽车补贴上限不变的基础上，将定额补贴调整为按车价比例进行补贴。

报废更新补贴方面，个人消费者报废登记在本人名下的乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，给予一次性补贴：购买新能源乘用车的按新车销售价格（价税合计，下同）的 12%给予补贴（最高不超过 2 万元）、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的按新车销售价格的 10%给予补贴（最高不超过 1.5 万元）。

置换更新补贴方面，对个人消费者通过售卖方式转让登记在本人名下的乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，给予一次性补贴；换购新能源乘用车的按新车销售价格的 8%给予补贴（最高不超过 1.5 万元）、换购 2.0 升及以下排量燃油乘用车的按新车销售价格的 6%给予补贴（最高不超过 1.3 万元）。

2026 年补贴政策整体符合市场预期，核心变化为定额补贴改为按照车价比例补贴、同时增加了对于置换新购车辆的要求，我们认为：

1）低价车补贴略超预期但依然有压力：报废车辆单车补贴比例与上限、以及暂未限定范围均略超预期，而报废后大部分购买的是低价车；但低价车仍然面临压力，一方面单车补贴金额退坡较大，以 10 万元新能源车为例，2026 年需多交 5000 元购置税及补贴退坡 7000 元；另一方面，置换新购车辆的要求提高，即纯电续航在 100km 以下的 PHEV 既无法享受购置税减免、也无法申领补贴；

2）整体利好高端车：购置税及补贴退坡额度影响弹性小及消费者敏感度低，同时更符合增换购消费升级需求、相较于经济型市场仍有对合资较大替代空间、具备更好的盈利性；

3）2026Q1 销量增速有望边际修复、全年预期上修：以旧换新政策接续后，部分观望政策的消费者可能在 2026Q1 下单，假设有 50 万左右观望需求释放，2026Q1 同比下滑幅度可能在 5%以内，我们对于 2026 全年内销增速预期上修至-2%、新能源内销增速预计 10%+。

图表 1：2024、2025、2026 年乘用车以旧换新补贴政策对比

		2024年	2025年	2026年
发布时间		2024.3.13/7.25	2025.1.8	2025.12.30
报废补贴	范围	个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日(含当日)前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车。	将符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围。个人消费者报废2012年6月30日前（含当日，下同）注册登记的汽油乘用车、2014年6月30日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或2018年12月31日前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车。	对个人消费者报废2013年6月30日（含当日，下同）前注册登记的汽油乘用车、2015年6月30日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或2019年12月31日前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量的燃油乘用车，给予一次性补贴。
	金额	购买新能源乘用车/2.0升及以下排量燃油乘用车单台补贴2万元/1.5万元	购买新能源乘用车/2.0升及以下排量燃油乘用车单台补贴2万元/1.5万元	购买新能源乘用车/2.0升及以下排量燃油乘用车**分别补贴车价的12%/10%(最高不超过2万元/1.5万元**，车价为价税合计)
置换补贴		各省市、不同价格带补贴金额不等，整体新能源车单台8000-20000元不等，燃油车在此基础上减少1000-5000元不等。	购买新能源乘用车/燃油乘用车单台补贴最高不超过1.5万/1.3万元；实施细则由各地区按照本通知要求并结合实际合理制定。	购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车/2.0升及以下排量燃油乘用车，**分别补贴车价的8%/6%（最高不超过1.5万元/1.3万元）**
资金来源		直接向地方安排1500亿元左右超长期特别国债资金，用于落实老旧营运货车、农业机械、新能源公交车及动力电池、汽车、家电更新。 涉及的支持资金按照总体9:1的原则实行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为85%、90%、95%。 若某地区用完中央下达资金额度，则超出部分由该地区通过地方资金支持，中央不再负担。截至2024年12月31日未用完的中央下达资金额度收回中央。	直接向地方安排超长期特别国债资金支持消费品以旧换新； 直接向地方安排的资金总体按照9:1的原则实行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为85%、90%、95%。各省级财政根据中央资金分配情况按比例安排配套资金，省以下经费分担办法由省级财政确定。 若某地区用完中央下达的消费品以旧换新资金额度，则超出部分由该地区通过地方资金支持，中央不再负担。截至2025年12月31日未用完的中央下达消费品以旧换新资金额度收回中央。	直接向地方安排超长期特别国债资金支持消费品以旧换新； 直接向地方安排的消费品以旧换新资金总体按照9:1的原则实行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为85%、90%、95%； 各省级财政根据中央资金分配情况按比例安排配套资金，省以下经费分担办法由省级财政确定； 若某地区用完中央下达的消费品以旧换新资金额度，则超出部分由该地区通过地方资金支持，中央不再负担。 对存在较大规模未兑付补贴资金等问题的地区，通过适当方式加大督促或惩戒力度。 截至2026年12月31日未用完的中央下达消费品以旧换新资金额度收回中央。 按季度分批次向地方下达超长期特别国债支持消费品以旧换新资金。

来源：国家发改委、国金证券研究所

2025 年末“翘尾效应”未现，期待“两新”政策平稳接续下 2026Q1 需求释放。理论上 11-12 月为汽车销售旺季，且应受到 2026 年潜在政策退坡前的提前购车效应推动，但随着“两新”政策明确 2026 年延续，叠加部分车企推出“购置税兜底”措施，反而促使部分消费者选择推迟购车，导致终端需求持续承压，根据乘联分会数据，2025 年 12 月乘用车零售销量约 226.1 万辆，同比下降 14%。考虑部分以旧换新购车需求因 2025 年底地方补贴耗尽而被抑制，叠加 2026 年春节所催生的节前购车需求，期待在“两新”等新政措施提振下 2026Q1 汽车市场有望迎来“开门红”。

12 月重点车企乘用车出口持续高增，未来出海将成为长期大主题，建议优先选择出口销量增长及对业绩拉动弹性较大的优质龙头进行布局。根据各公司公告数据，2025 年 12 月，比亚迪/长城汽车/吉利汽车/奇瑞汽车乘用车出口销量同比增速分别为+133%/+39%/+64%/+47%，出口持续高增长。我们认为，随着俄罗斯市场需求恢复、燃油车出口持续渗透以及新能源车加速导出放量，2026 年我国批发端出口总量有望维持双位数增长；同时随着规模效应释放、本地化工厂投产带来的成本下探、运营趋于成熟带来的效率提升，海外盈利能力有望迎来进一步提升，出口销量增长弹性及对业绩拉动弹性较大的车企有望受益。

图表2：重点车企 12 月销量情况

公司	10 月	11 月	12 月	12 月同比	12 月环比	1-12 月	累计同比
比亚迪（乘用车）	**43.7**	**47.5**	**41.5**	**-18.6%**	**-12.7%**	**454.5**	**6.9%**
国内	35.3	34.3	28.2	-37.7%	-17.9%	350.2	-8.6%
海外	8.4	13.2	13.3	133.0%	0.9%	104.3	150.0%
长城汽车	**14.3**	**13.3**	**12.4**	**-8.3%**	**-6.9%**	**132.4**	**7.4%**
国内	8.6	7.6	6.7	-29.1%	-12.3%	81.8	4.8%
海外	5.7	5.7	5.7	39.1%	0.2%	50.6	11.7%
吉利汽车	**30.7**	**31.0**	**23.7**	**12.7%**	**-23.7%**	**302.5**	**39.0%**
国内	26.6	26.8	19.7	5.9%	-26.8%	260.6	47.1%
海外	4.2	4.2	4.0	64.3%	-4.2%	41.9	3.5%
奇瑞集团	**28.1**	**27.3**	**24.5**	**-17.9%**	**-10.1%**	**280.6**	**7.8%**
国内	15.5	13.6	10.0	-49.8%	-26.0%	146.2	0.2%
海外	12.6	13.7	14.4	46.8%	5.6%	134.4	17.4%
理想汽车	**3.2**	**3.3**	**4.4**	**-24.4%**	**33.3%**	**40.6**	**-18.9%**
小鹏汽车	**4.2**	**3.7**	**3.8**	**2.2%**	**2.1%**	**42.9**	**116.5%**
零跑汽车	**7.0**	**7.0**	**6.0**	**42.1%**	**-14.1%**	**59.7**	**104.7%**
蔚来汽车	**4.0**	**3.6**	**4.8**	**54.6%**	**32.7%**	**32.6**	**46.9%**
鸿蒙智行	**6.8**	**8.2**	**9.0**	**81.4%**	**9.5%**	**59.8**	**34.4%**

来源：各公司公告，鸿蒙智行公众号，国金证券研究所

行业智能化、机器人正在加速发展。1）智能化：①辅助驾驶方面，2025 年中国智能电动车市场迎来“智驾平权”时代，根据澎湃新闻数据，中国市场 L2 级及以上辅助驾驶系统渗透率已超 60%，新能源车型高达 80%以上；12 月 8 日，地平线表示公司基于单征程 6M 的城区辅助驾驶即将量产上车，将普惠到 10 万元级别市场，汽车行业加速迈向智能驾驶全面普及时代。②智能座舱方面，年内拥有多模态感知与交互能力、具备超强泛化理解能力的 AI Agent 上车成为主流趋势，智能座舱加速向多模态融合交互、全场景主动认知、实时数据处理、沉浸式体验的 L3 级 AI 座舱演进。

2）机器人：特朗普政府拟推新政，国内厂商密集发布新品，机器人商业化落地进程加速。根据财联社，特朗普政府正计划 2026 年发布机器人技术行政命令，美国商务部长近期密集与行业 CEO 会面，交通部也将成立机器人工作组、年底前有望正式宣布；此外，美国国会对机器人技术的关注度持续上升，共和党人已提出设立国家机器人委员会，机器人正成为一条国际竞争中的重要战线。同时，国内整机厂商近期密集发布新品，产品技术参数再创新高，如众擎机器人四款人形机器人 T800（定位全尺寸极致高效能通用人形机器人，身高 1.73m、重量 75kg，起售价 18 万元，搭载全栈自研多维度感知灵巧手，机身设计采用航空级高强度铝合金一体压铸成型工艺，搭载的固态动力电池可实现 4-5 小时续航）、美的集团首发全球首创六臂轮足式超人形机器人“美罗 U”（6 臂协同执行任务的轮足式机器人，底盘采用重型 AGV 技术，作业移动更稳定，未来可在工厂自动化产线中实现无缝集成），机器人商业化落地进程全面提速。

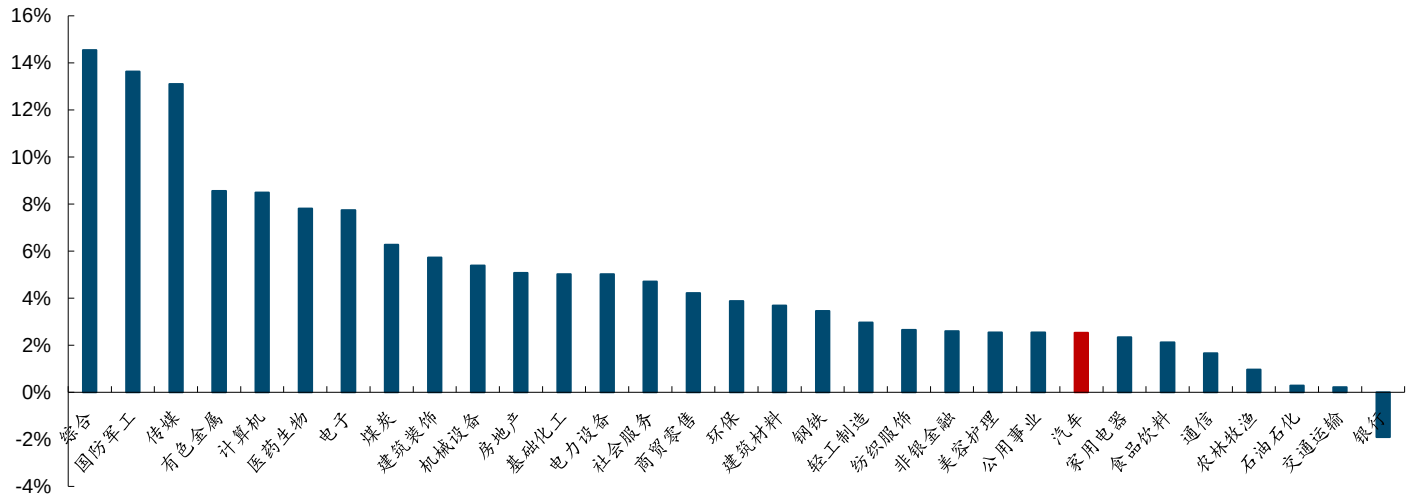
看好智能化、出海等主题带来的机会，建议关注。整车方面，建议关注比亚迪、长城汽车、吉利汽车、中国重汽 H、宇通客车、春风动力、隆鑫通用等；智能化及机器人方面，关注理想汽车-W、小鹏汽车-W、地平线机器人-W、三花智控、拓普集团等。

2.行业重点数据跟踪

2.1 板块行情回顾

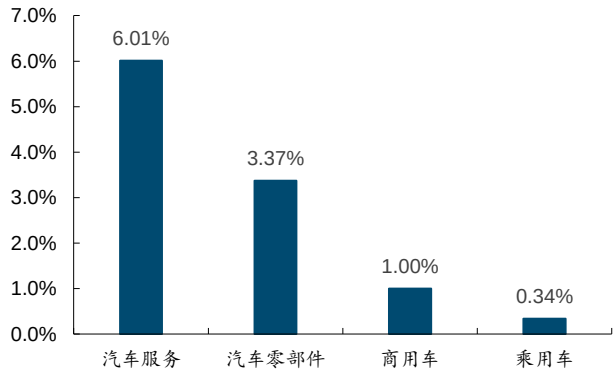
本周沪深 300 指数+2.79%；本周申万汽车指数+2.53%，在 31 个申万一级行业中排名第 24 位。细分板块中，乘用车、汽车零部件、商用车、汽车服务分别+0.34%、+3.37%、+1.00%、+6.01%。

图表3：申万一级行业周度涨跌幅（2026/1/5-2026/1/9）



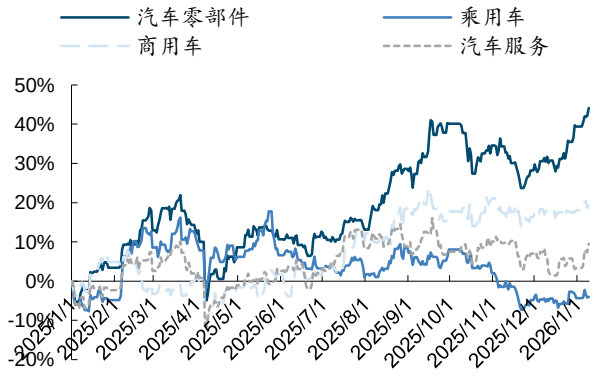
来源：iFind，国金证券研究所

图表4：申万汽车二级行业周度涨跌幅（2026/1/5-2026/1/9）



来源：iFind，国金证券研究所

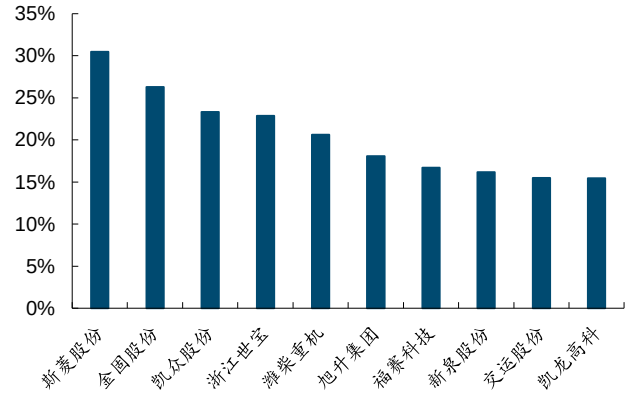
图表5：申万汽车二级行业 2025 年年初至今涨跌幅（2025/1/1-2026/1/9）



来源：iFind，国金证券研究所

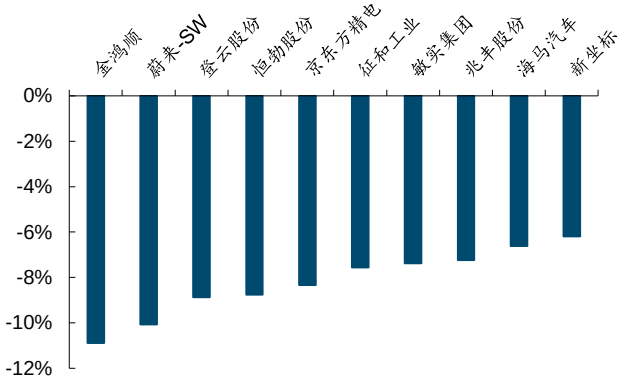
个股中，本周涨幅前五名分别为斯菱股份（+30.5%）、金固股份（+26.3%）、凯众股份（+23.3%）、浙江世宝（+22.9%）、潍柴重机（+20.6%）；本周跌幅前五名分别为金鸿顺（-10.9%）、蔚来-SW（-10.1%）、登云股份（-8.9%）、恒勃股份（-8.8%）、京东方精电（-8.3%）。

图表6：本周涨幅前十公司（2026/1/5-2026/1/9）



来源：iFind，国金证券研究所

图表7：本周跌幅前十公司（2026/1/5-2026/1/9）



来源：iFind，国金证券研究所

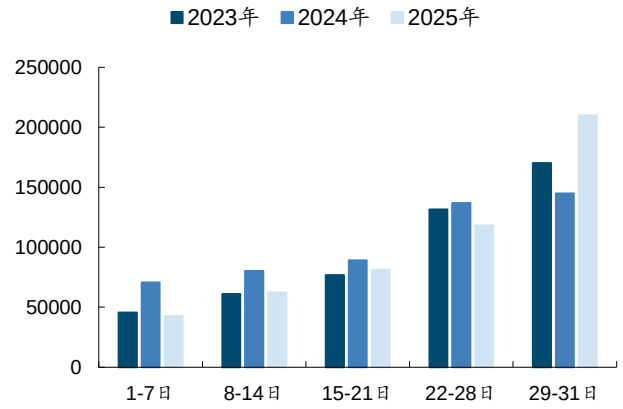
2.2 乘用车销量数据跟踪

车市周度跟踪

批发端，根据乘联分会数据，2025 年 12 月第 4-5 周（12.22-12.31），全国乘用车市场批发销量合计 145.7 万辆，同比+5%；新能源乘用车批发量合计 77.2 万辆，同比+22%；新能源渗透率 53%，同比+7.4pct。2025 年 12 月，全国乘用车市场批发销量 275.9 万辆，同比-10%，环比-8%；新能源乘用车批发量 155.4 万辆，同比+3%，环比-9%；新能源渗透率 56.3%，同比+7.3pct，环比-0.3pct。

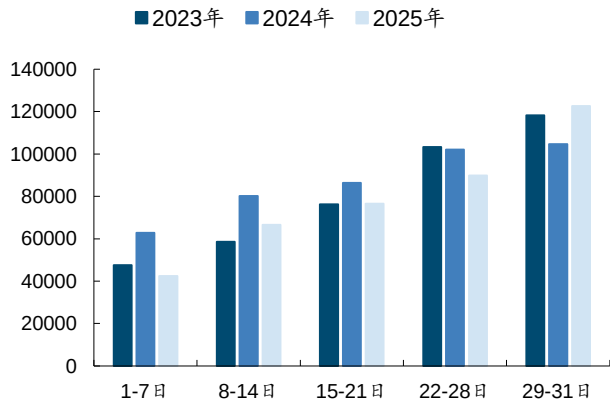
零售端，根据乘联分会数据，2025 年 12 月第 4-5 周（12.22-12.31），全国乘用车市场零售销量合计 99.6 万辆，同比-3%；新能源乘用车零售量合计 59.9 万辆，同比-1%；新能源渗透率 60%，同比+1.6pct。2025 年 12 月，全国乘用车市场零售销量 229.6 万辆，同比-13%，环比+3%；新能源乘用车零售量 138.7 万辆，同比+7%，环比+5%；新能源渗透率 60.4%，同比+11.4pct，环比+1.2pct。

图表8：2023-2025 年 12 月周度日均批发销量（辆）



来源：乘联分会，国金证券研究所

图表9：2023-2025 年 12 月周度日均零售销量（辆）

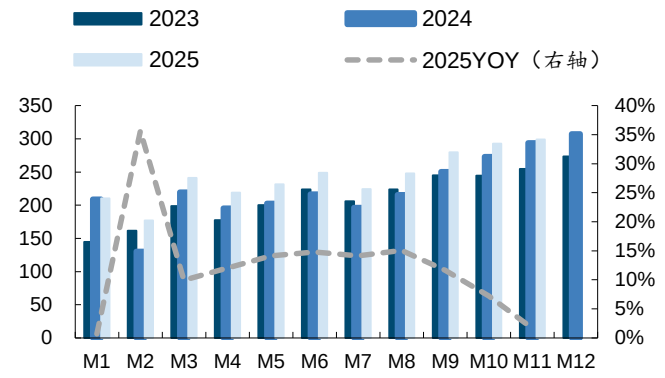


来源：乘联分会，国金证券研究所

车市月度跟踪：11 月国内乘用车批发同比+1.7%，出口持续高增

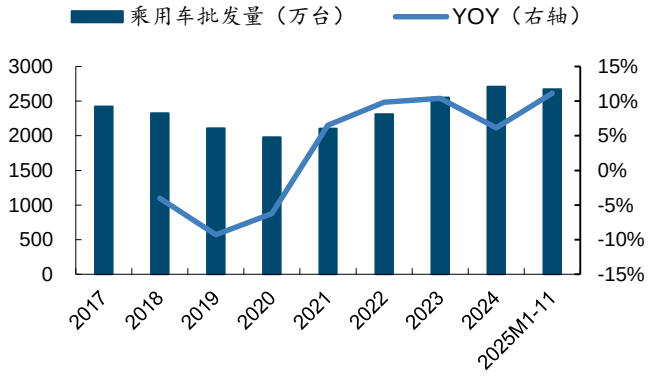
根据乘联会数据，11 月全国乘用车市场批发 299.1 万辆，同比+1.7%，环比+2.1%；1-11 月累计批发 2672.1 万辆，同比+11.2%。

图表10：2023-2025乘用车月度批发销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

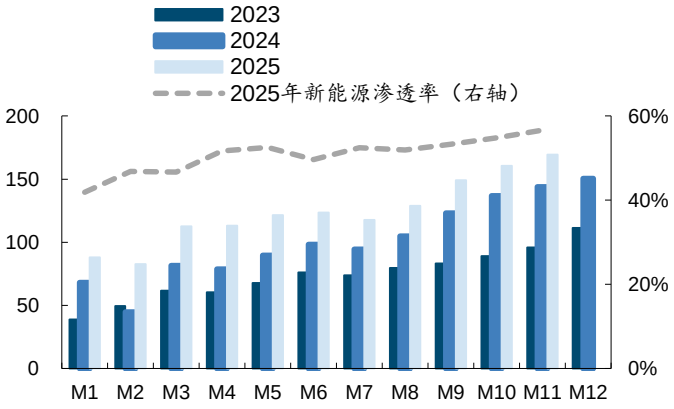
图表11：2017-2025乘用车年度批发销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

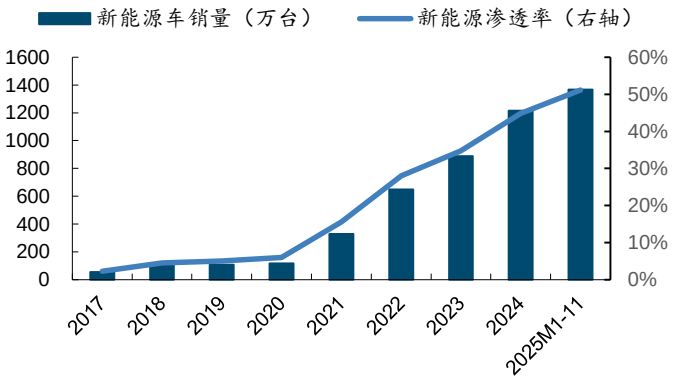
根据乘联会数据，11月新能源乘用车批发169.4万辆，同比+17.6%，环比+5.5%；1-11月累计批发1367.4万辆，同比+51.2%。11月新能源批发渗透率56.6%，同比+7.7pct，环比+1.8pct；1-11月新能源批发渗透率51.2%，同比+6.9pct。

图表12：2023-2025新能源车月度批发销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

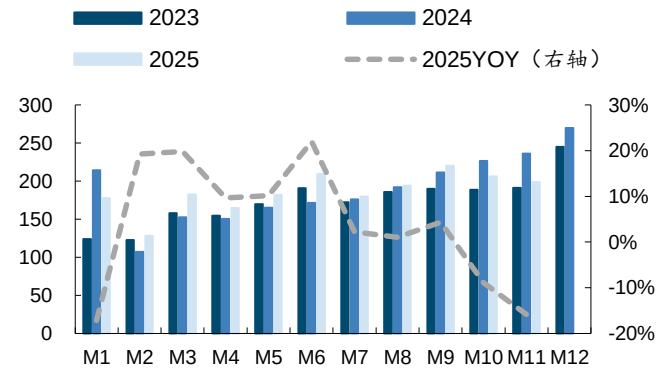
图表13：2017-2025新能源车年度批发销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

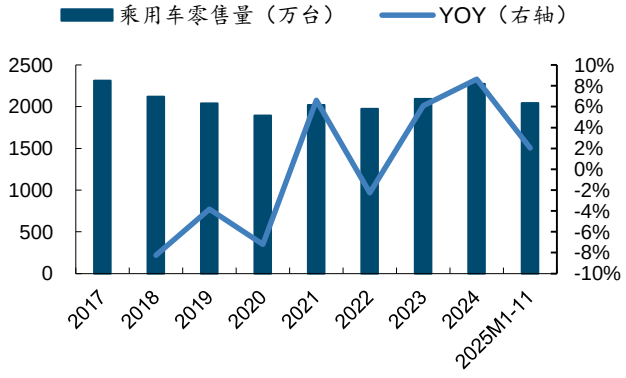
根据交强险数据，11月全国乘用车市场零售199.0万辆，同比-15.8%，环比-3.6%；1-11月累计零售2044.7万辆，同比+2.0%。

图表14：2023-2025乘用车月度零售销量（万辆）及同比增速



来源：交强险，国金证券研究所

图表15：2017-2025乘用车年度零售销量（万辆）及同比增速

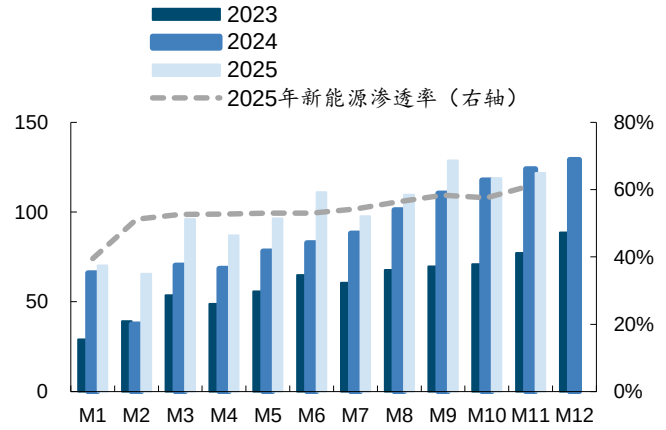


来源：交强险，国金证券研究所

根据交强险数据，11月新能源乘用车零售121.8万辆，同比-1.7%，环比+2.4%；1-11月累计零售1103.3万辆，同比

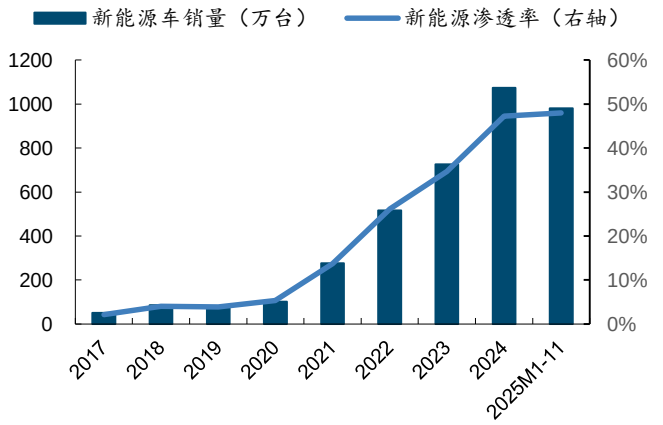
+16.8%。11 月新能源零售渗透率 61.2%，同比+8.8pct，环比+3.6pct；1-11 月新能源零售渗透率 54.0%，同比+6.8pct。

图表16：2023-2025 新能源车月度零售销量（万辆）及同比增速



来源：交强险，国金证券研究所

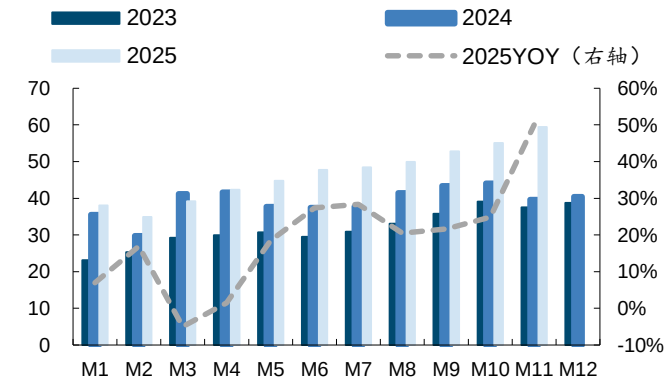
图表17：2017-2025 新能源车年度零售销量（万辆）及同比增速



来源：交强险，国金证券研究所

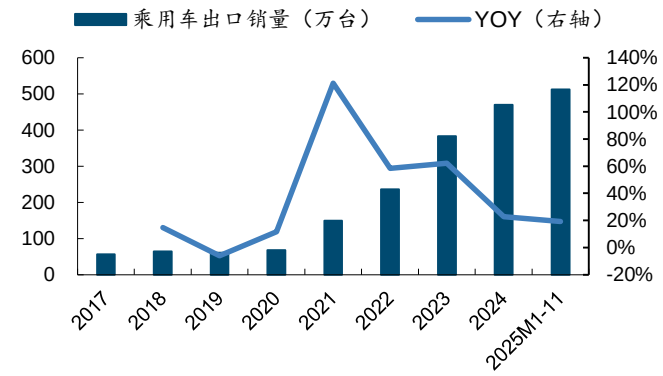
根据乘联会数据，11 月乘用车出口（含整车与 CKD）59.4 万辆，同比+50.0%，环比+7.9%；1-11 月乘用车累计出口 512.4 万辆，同比+19.2%。

图表18：2023-2025 乘用车月度出口销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

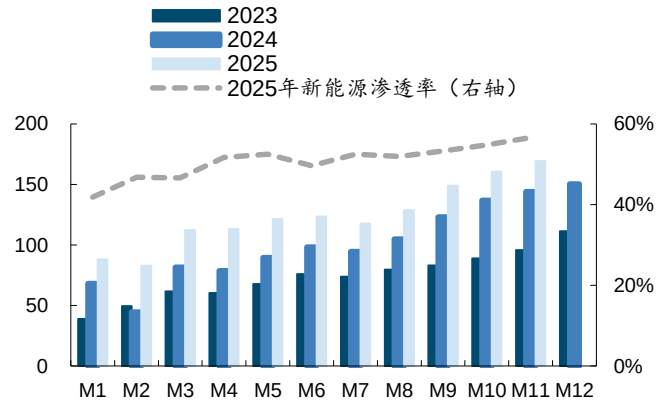
图表19：2017-2025 乘用车年度出口销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

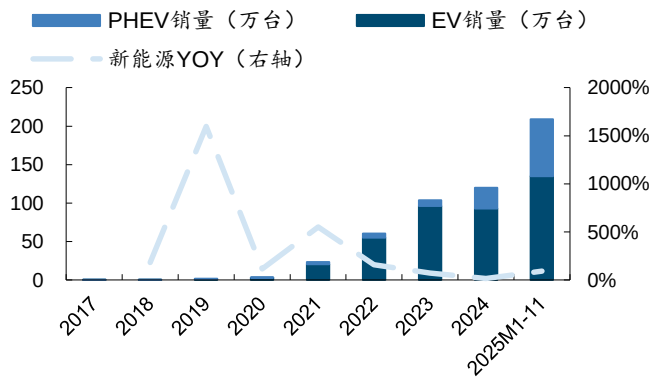
根据乘联会数据，11 月新能源车出口 27.3 万辆，同比+244.1%，环比+17.1%；1-11 月新能源车累计出口 209.1 万辆，同比+94.0%。11 月新能源出口占出口总量的 46.0%，同比+25.9pct，环比+3.6pct；1-11 月新能源出口占出口总量的 40.8%，同比+15.7pct。

图表20：2023-2025 新能源车月度出口销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

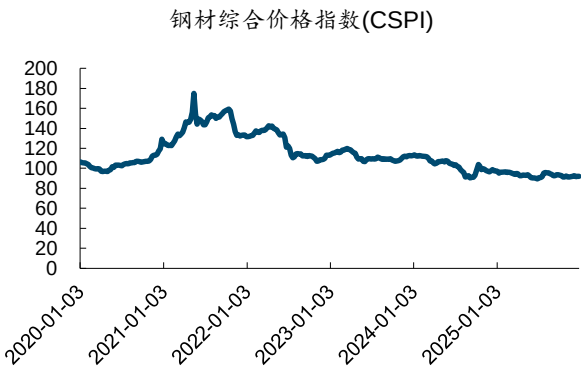
图表21：2017-2025 新能源车年度出口销量（万辆）及同比增速



来源：乘联会，国金证券研究所

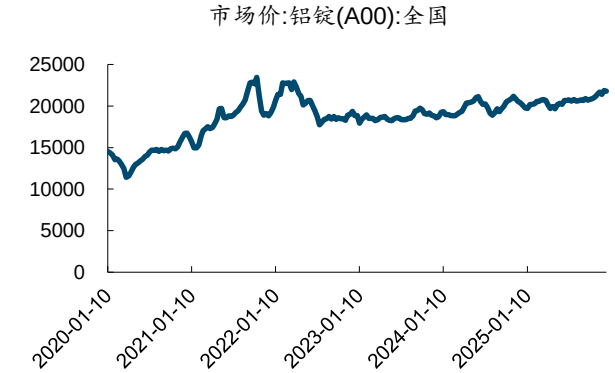
2.3 原材料价格跟踪

图表22：钢材价格指数（1994 年 4 月=100）



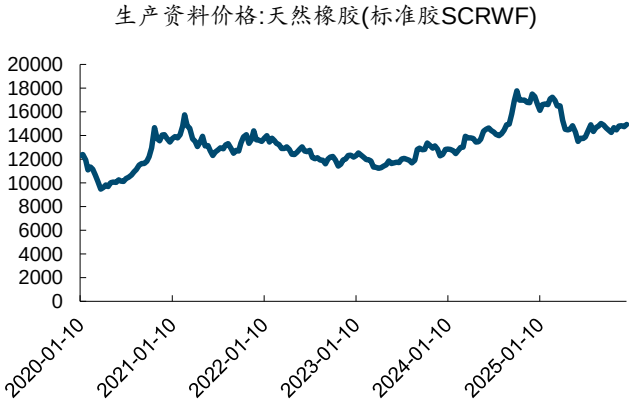
来源：iFind，国金证券研究所

图表23：铝锭价格（元/吨）



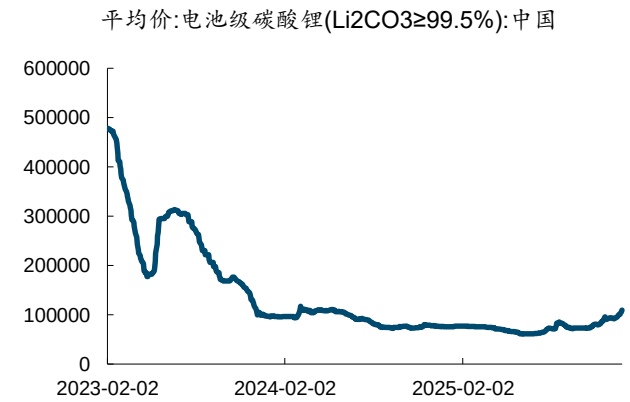
来源：iFind，国金证券研究所

图表24：天然橡胶价格（元/吨）



来源：iFind，国金证券研究所

图表25：碳酸锂价格（元/吨）



来源：iFind，国金证券研究所

3.行业动态

3.1 行业动态

【中国一汽第 20 万辆奔腾小马正式下线】1 月 5 日，一汽旗下纯电车型奔腾小马在中国一汽盐城分公司完成第 20 万

辆整车下线。该车型自 2024 年 5 月上市以来，市场表现稳步提升，已进入细分市场销量前列。

【奇瑞集团 2026 年销量目标 320 万辆】1 月 6 日，奇瑞集团发布 2026 年销量目标：集团目标 320 万辆，较 2025 年增长 14.03%。其中，奇瑞汽车携旗下五大品牌，将实现 300 万辆销量目标，同比增长 14.01%。2025 年全年累计销售汽车 280.6 万辆，同比增长 7.8%。其中，奇瑞汽车 2025 年全年销售汽车 263.1 万辆，同比增长 8%。奇瑞集团表示，在销量、出口、新能源、品质表现四大方面，集团均创造了历史新高。

【蔚来第 100 万辆量产车下线】1 月 6 日，蔚来第 100 万辆量产车正式下线。仪式现场，蔚来创始人、董事长、CEO 李斌宣布，蔚来正迈入以高质量增长为核心目标的第三发展阶段。未来，蔚来将继续围绕 12 全栈坚决投入，确保技术与产品的领先优势；继续坚决投入基础设施建设，目标到 2030 年充换电站均突破 1 万座；深化三品牌协同，在各细分市场持续提升份额，保持每年 40%-50%的增长；深耕中国市场，并以更稳健高效的方式拓展全球市场。

【德赛西威拟发行 H 股赴港上市】1 月 6 日，德赛西威发布公告，为推进国际化战略布局，提升国际影响力和海外业务拓展，公司正在筹划境外发行股份(H 股)并在香港联合交易所有限公司上市事项。目前相关节尚未最终确定，预计不会改变公司控制权。

【萝卜快跑“拿下迪拜首个全无人测试许可】1 月 6 日，百度旗下萝卜快跑正式获得迪拜通路与交通管理局(RTA)颁发的全无人驾驶测试许可，成为速拜首个且目前惟一获准开展全无人测试的企业。

【英伟达 L4 级自动驾驶出租车将于 2027 年上路】1 月 6 日，英伟达在 2026 年美国消费电子展（CES 2026）上宣布，其首款全栈自动驾驶汽车将于 2026 年第一季度在美国上路测试，并计划于 2027 年与合作伙伴共同测试 L4 级自动驾驶出租车服务。该服务将采用 L4 级自动驾驶技术，在预设区域实现无人干预驾驶。初期测试将以“有限开放”模式进行，并与一家未具名的合作伙伴联合运营。

【禾赛科技被英伟达选定为激光雷达合作伙伴】1 月 6 日，禾赛科技宣布，公司已被英伟达选定为“NVIDIA DRIVE AGX Hyperion 10 平台”的激光雷达合作伙伴。该平台是一套参考计算与传感器架构，旨在帮助各类车型实现 L4 级自动驾驶，助力汽车制造商和开发者构建安全、可扩展且由人工智能定义的高性能车队。

【吉利汽车获 L3 级自动驾驶道路测试牌】1 月 7 日，从杭州市经信局获悉，搭载千里浩瀚 H9 的极氪 9X 近日已通过杭州市经信局、市公安局、市交通运输局联合确认获得杭州市全域 9224 平方公里（含超过 1500 公里双向高快速路）L3 级自动驾驶道路测试牌照。该牌照是目前全国通行面积最大、里程最长的 L3 级自动驾驶测试牌照，将全面接入杭州市超 7000 个路口的交通数据集，在杭州市全域范围开展全方位、多层次、广覆盖的自动驾驶场景能力验证，建设全国最大的自动驾驶语料库。

【小米官宣新一代 SU7 4 月上市】1 月 7 日，小米汽车发布新一代 SU7 为首次改款，新增“卡布里蓝”配色，全系标配激光雷达、辅助驾驶满配，续航有重大突破，智能底盘与座舱升级。

3.2 本月重点新车

图表26：2026 年 1 月重点新车

车企	车型	动力类型	定位	售价（万元）	车长（mm）	轴距（mm）	上市情况
一汽丰田	丰田 bZ3 智享家	BEV	中型车	9.38-15.98	4725	2880	已上市
长安马自达	马自达 EZ-60	EREV	中型 SUV	14.49-16.69	4850	2902	已上市
北京汽车	北京越野 BJ40 增程	EREV	紧凑型 SUV	17.98	4790	2760	已上市
上汽集团	MG7	ICE	中型车	10.49-15.49	4884	2778	已上市
特斯拉中国	Model Y	BEV	中型 SUV	26.35-31.35	4797	2890	已上市
北京现代	胜达	ICE	中型 SUV	16.18-23.18	4830	2815	已上市
广汽丰田	凯美瑞	HEV	中型车	13.88-22.68	4915	2825	已上市
小鹏汽车	小鹏 G7	EREV	中型 SUV	19.58-20.58	4918	2890	已上市
小鹏汽车	小鹏 G9	BEV	中大型 SUV	24.88-27.88	4891	2998	已上市
比亚迪	秦 PLUS DM	PHEV	紧凑型车	7.98-9.98	4780	2718	已上市

来源：懂车帝，国金证券研究所

4.风险提示

1）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，影响车企销量和规模效应的发挥，进而影响车企盈利能力。

2）价格战加剧：当前新能源行业竞争激烈，产品迭代周期缩短，新产品持续推出，同时燃油车促销力度较大，行业整体面临价格战风险，若后续价格战进一步加剧，企业盈利性将受损，对公司业绩造成一定影响。

3）新车型销量不及预期：若新车在产品性能、价格等方面相比竞品无优势，销量可能出现不及预期情况，进而影响公司业绩增长。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806

【小程序】
国金证券研究服务

【公众号】
国金证券研究