



政策托底静待反弹，关注海外电动化

推荐|维持

——汽车行业周报

报告要点：

● 前半月仍然负增长，静待后续发力

乘用车：1月1-18日，全国乘用车市场零售67.9万辆，同比去年1月同期下降28%，较上月同期下降37%，今年以来累计零售67.9万辆，同比下降28%；1月1-18日，全国乘用车厂商批发74.0万辆，同比去年1月同期下降35%，较上月同期下降30%，今年以来累计批发74.0万辆，同比下降35%。

新能源：1月1-18日，全国乘用车新能源市场零售31.2万辆，同比去年1月同期下降16%，较上月同期下降52%，今年以来累计零售31.2万辆，同比下降16%；1月1-18日，全国乘用车厂商新能源批发34.8万辆，同比去年1月同期下降23%，较上月同期下降46%，今年以来累计批发34.8万辆，同比下降23%。

从26年全年看，汽车消费托底消费与经济增长仍需保持一定增长水平。当前较大幅度的负增长，意味着后续政策支撑反弹仍需力度。

● 海外电动化政策利好显现，关注26年新能源出海机会

1月16日，加拿大总理卡尼在中国访问期间宣布，加拿大将进口4.9万辆中国电动汽车，并将关税从此前的100%大幅降至6.1%。此次政策涵盖中国本土生产的纯电动、插电式混合动力乘用车及部分轻型商用车。1月19日，德国政府宣布将为新购入电动汽车的家庭提供最高6000欧元的补贴，以促进国内电动汽车产业的发展。这项补贴政策是继2023年底终止原有补贴政策后的新举措，将从2026年1月1日起适用于新注册的纯电动汽车、部分插电式混动汽车及增程式电动汽车。补贴金额根据车辆类型、家庭人口和收入水平，范围在1500欧元至6000欧元之间。此外，该计划还包括将电动汽车的税收减免延长至2035年的措施。德国环境部表示，补贴政策面向私人消费者，且对所有制造商开放，包括中国品牌。此外，据报道，英国政府宣布了一项针对电动卡车的购置补贴计划。运输企业可在今年3月前提交申请，该计划预算规模空前，总额达3.18亿英镑，折合超3.7亿欧元。单车补贴金额将根据车辆价值及允许总质量确定。针对26吨以上的牵引车或底盘车等大型电动卡车，每辆车补贴上限高达12万英镑，约合14万欧元。整体而言，海外电动化利好政策正在扎堆出现，关注26年中国新能源车海外发展机会。

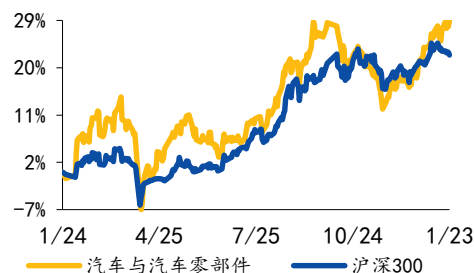
● 投资建议

关注国内托底政策发力后，车市回暖对头部品牌带来的拉动效应。关注海外新能源政策利好和相应的贸易政策转好对中国新能源车出口出海的带动作用。

● 风险提示

经济复苏不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，行业竞争加剧超预期风险，新兴科技及商业模式发展及落地不及预期等。

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-汽车行业周报：低增长之年，追寻高质量发展》2026.01.19

《国元证券行业研究-汽车行业周报：全年销量符合预期，智驾引领再提速》2026.01.12

报告作者

分析师 刘乐
 执业证书编号 S0020524070001
 电话 021-51097188
 邮箱 liule@gyzq.com.cn

分析师 陈烨尧
 执业证书编号 S0020524080001
 电话 021-51097188
 邮箱 cheneyao@gyzq.com.cn

目录

1. 本周行情回顾（2026.01.17-01.23）	3
2. 本周数据跟踪（2026.01.17-01.23）	5
2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪	5
2.2 重要月度数据跟踪.....	6
3. 本周行业要闻（2026.01.17-01.23）	7
3.1 国内车市重点新闻.....	7
3.2 国外车市重点新闻.....	9
4. 国元汽车主要关注标的公告（2026.01.17-01.23）	11
5. 风险提示	13

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅排名.....	3
图 2：汽车板块三年内 PE-TTMBands	4
图 3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况.....	5
图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况.....	5
图 5：2022 至 2025 年我国各国别类型车型份额情况	6
图 6：2022 至 2025 年我国各类型车型份额情况	6

表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅	3
--------------------------------	---

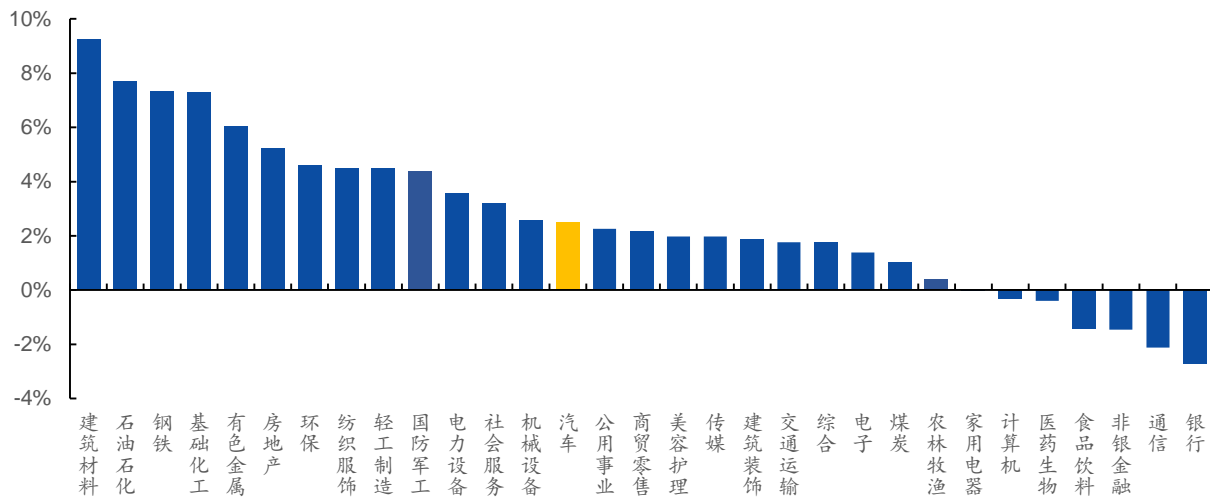
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）.....	4
-------------------------------------	---

1. 本周行情回顾（2026.01.17-01.23）

本周汽车板块上涨 2.51%，汽车相关子板块大部分上涨。本周沪深 300 指数收报 4702.5 点，全周下跌 0.62%。汽车行业指数收报 8425.62 点，全周上涨 2.51%，较沪深 300 指数变化幅度高 3.13pct。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 14 位。本周汽车相关子板块部分上涨。汽车服务板块涨幅最大，为 6.87%。

个股方面：乘用车板块海马汽车（1.9%）、广汽集团（1.1%）、长安汽车（0.1%）涨幅靠前，上汽集团（-1.1%）、比亚迪（-2.3%）、赛力斯（-2.4%）跌幅靠前；商用车板块金龙汽车（11.9%）、福田汽车（9.5%）、汉马科技（6.3%）涨幅靠前，东风股份（-1.4%）、宇通汽车（-2.5%）跌幅靠前；汽车零部件板块新坐标（36.3%）、铁流股份（33.0%）、潍柴重机（28.0%）涨幅靠前，科马材料（-30.0%）、至信股份（-16.1%）、恒帅股份（-6.9%）跌幅靠前。

图 1：申万一级行业涨跌幅排名



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅

板块名称	本周申万二级板块涨跌幅	年初至今申万二级板块涨跌幅
汽车零部件	3.93%	10.83%
汽车服务	6.87%	16.41%
摩托车及其他	1.34%	0.73%
乘用车	-1.65%	-3.13%
商用车	3.62%	3.32%

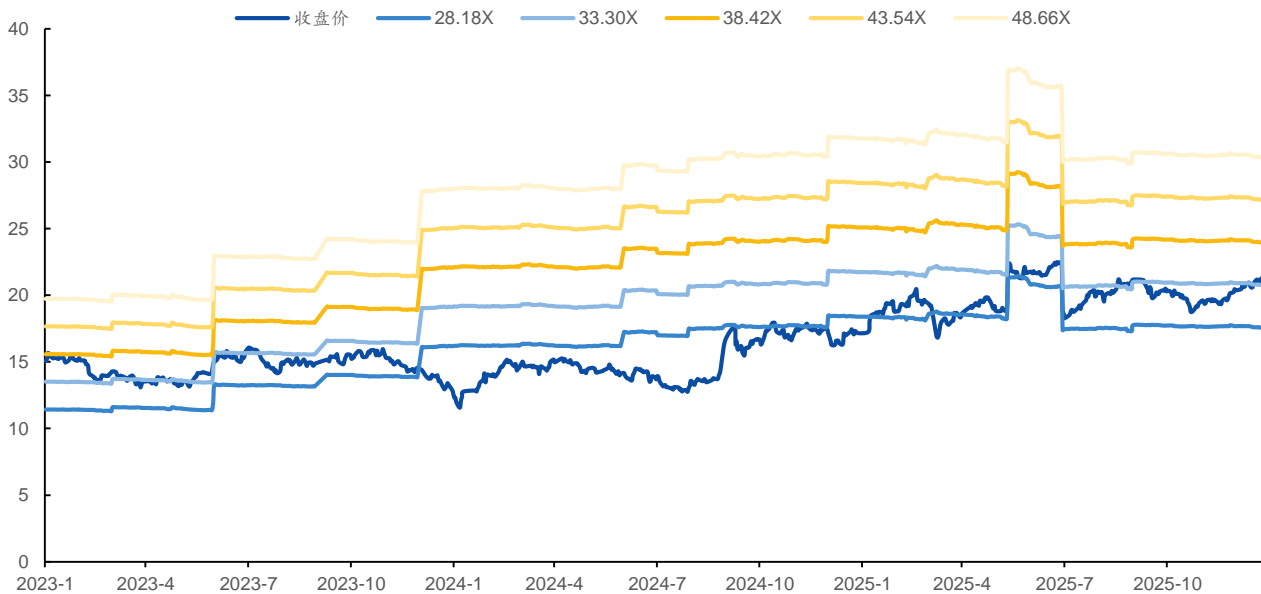
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）

子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前六
乘用车	000572.SZ	海马汽车	1.9%	汽车零部件	603040.SH	新坐标	36.3%
	601238.SH	广汽集团	1.1%		603926.SH	铁流股份	33.0%
	000625.SZ	长安汽车	0.1%		000880.SZ	潍柴重机	28.0%
商用车	600686.SH	金龙汽车	11.9%		002921.SZ	联诚精密	24.8%
	600166.SH	福田汽车	9.5%		300707.SZ	威唐工业	21.6%
	600375.SH	汉马科技	6.3%		002592.SZ	ST 八菱	19.6%
子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前六
乘用车	600104.SH	上汽集团	-1.1%	汽车零部件	002766.SZ	索菱股份	-4.9%
	002594.SZ	比亚迪	-2.3%		300547.SZ	川环科技	-5.1%
	601127.SH	赛力斯	-2.4%		301550.SZ	斯菱智驱	-6.1%
商用车	000550.SZ	江铃汽车	0.3%		300969.SZ	恒帅股份	-6.9%
	600006.SH	东风股份	-1.4%		603352.SH	至信股份	-16.1%
	600066.SH	宇通客车	-2.5%		920086.BJ	科马材料	-30.0%

资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

图 2：汽车板块三年内 PE-TTM Bands



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

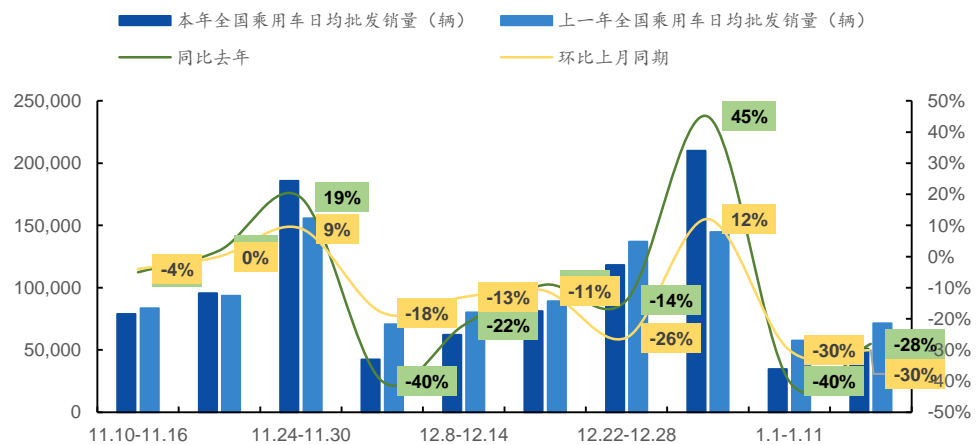
2. 本周数据跟踪（2026.01.17-01.23）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车: 1月1-18日, 全国乘用车市场零售 67.9 万辆, 同比去年1月同期下降 28%, 较上月同期下降 37%, 今年以来累计零售 67.9 万辆, 同比下降 28%; 1月1-18日, 全国乘用车厂商批发 74.0 万辆, 同比去年1月同期下降 35%, 较上月同期下降 30%, 今年以来累计批发 74.0 万辆, 同比下降 35%。

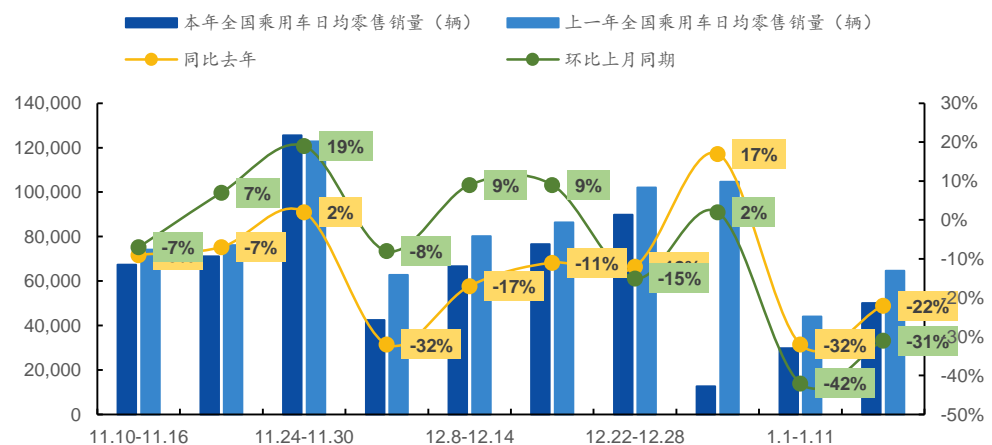
新能源: 1月1-18日, 全国乘用车新能源市场零售 31.2 万辆, 同比去年1月同期下降 16%, 较上月同期下降 52%, 今年以来累计零售 31.2 万辆, 同比下降 16%; 1月1-18日, 全国乘用车厂商新能源批发 34.8 万辆, 同比去年1月同期下降 23%, 较上月同期下降 46%, 今年以来累计批发 34.8 万辆, 同比下降 23%。

图 3: 我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况



资料来源: 乘联分会, 国元证券研究所

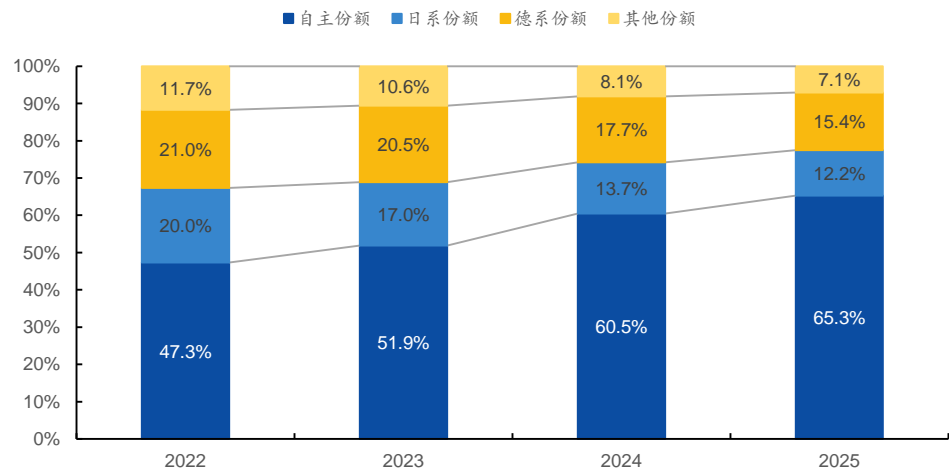
图 4: 我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



资料来源: 乘联分会, 国元证券研究所

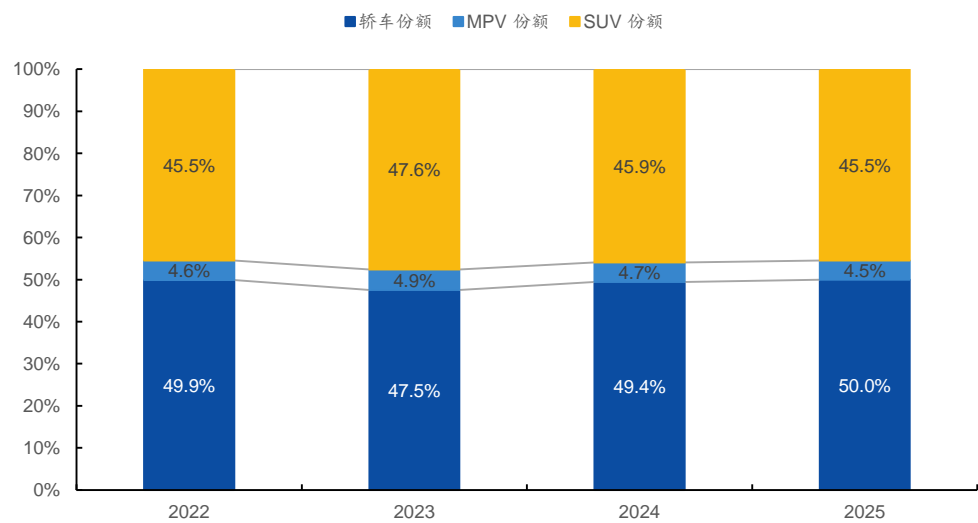
2.2 重要月度数据跟踪

图 5:2022 至 2025 年我国各国别类型车型份额情况



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

图 6:2022 至 2025 年我国各类型车型份额情况



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

3. 本周行业要闻（2026.01.17-01.23）

3.1 国内车市重点新闻

1. 华为乾崮智驾公布 ADS4.1 升级点，ADS 5 今年 4 月公布技术细节（2026.01.18）

1月18日，华为在乾崮媒体日上宣布了华为乾崮智驾 ADS4.1 的多项升级。华为智能汽车解决方案 BU CEO 靳玉志详细介绍了升级点，包括安全、体验和趣味三个方面。安全升级方面，新增了 eAES 防夹心功能，预防后方夹击风险；eAES 性能增强，全目标安全守护；人驾防御性驾驶，护航急弯与路口；驾驶员失能靠边停，自动拨打救援电话；脱手及时提醒，超时安全靠边；人驾爆胎不惊慌，辅助款车不偏离。体验升级方面，环境预判及时准确，通行更安心；通过能力显著增强，行驶更丝滑；交互博弈智能果断，变道更高效；自车意图可播报，人车协作更默契；支持三点式掉头，窄路掉头也优雅。趣味升级方面，组队出行新上线，结伴畅聊添乐趣；用乾崮智驾，集领航者勋章；稚梦童真新主题，出行乐趣更加倍。靳玉志表示，自己已使用 ADS 4.1 Beta 版本两个多月，体验非常丝滑。在转盘路口施工围挡场景，系统几乎在识别到的同时就规划好了绕行路线。在地库窄道场景，得益于激光雷达测距，系统对宽距判断准确，通行处理果决，已超越大部分人驾水平。

他还透露，华为将于今年发布 ADS5、鸿蒙座舱 6 以及下一代数字底盘引擎 XMC 等。相关技术细节将在 4 月北京车展前夕公布。LCoS 双焦面 AR-HUD 计划在新款问界 M9 上率先搭载，全新传感器硬件将首发搭载于问界 M9 与尊界 S800。

2. 五部门：在汽车、锂电池等行业培育建设一批零碳工厂（2026.01.19）

1月19日，工业和信息化部等五部门联合印发《关于开展零碳工厂建设工作的指导意见》，实施分阶段梯度培育。其中提出，自 2026 年起，遴选一批零碳工厂，做好标杆引领；到 2027 年，在汽车、锂电池、光伏、电子电器、轻工、机械、算力设施等行业领域，培育建设一批零碳工厂；到 2030 年，逐步拓展至钢铁、有色金属、石化化工、建材、纺织等行业领域，探索传统高载能产业脱碳新路径。

3. 发展改革委：汽车报废更新、置换更新将执行全国统一补贴标准（2026.01.20）

1月20日，在国新办新闻发布会上，国家发展改革委相关负责人表示，2026 年“两新”政策安排已发布，在消费品“以旧换新”方面，将优化资金分配，合理确定各地的资金分配规模。同时将落实全国统一大市场建设要求，对汽车报废更新、汽车置换更新、6 类家电以旧换新、4 类数码和智能产品的更新，在全国范围内执行统一的补贴标准。此外，将研究设立国家级并购基金；研究制定全国统一大市场建设条例；研究制定出台 2026 年-2030 年扩大内需战略实施方案；谋划推进一批“十五五”时期高技术产业标志性引领性重大工程。

4. 四部门：将汽车租赁等纳入贷款贴息支持范围（2026.01.20）

1月20日，财政部、商务部、中国人民银行、金融监管总局发布《关于优化实施服务业经营主体贷款贴息政策的通知》。其中提出，提高贴息上限，扩大支持领域。在已有8类消费领域基础上，将数字、绿色、零售3类消费领域纳入政策支持范围。其中：绿色领域对应《中国人民银行 金融监管总局 中国证监会关于印发〈绿色金融支持项目目录（2025年版）〉的通知》中符合“绿色交通”分类标准的“汽车租赁”“其他道路运输辅助活动”行业类别。

5. 中国电动汽车充电桩突破2000万大关，已建成全球最大充电网络支撑4000万新能源车充电需求（2026.01.21）

1月21日，国家能源局发布数据显示，截至2025年12月底，我国电动汽车充电基础设施（枪）总数达到2009.2万个，同比增长49.7%，突破2000万大关。其中，公共充电设施（枪）471.7万个，同比增长31.9%，公共充电桩额定总功率达到2.20亿千瓦，平均功率约为46.53千瓦；私人充电设施（枪）1537.5万个，同比增长56.2%，私人充电设施报装用电容量达到1.34亿千伏安。我国已建成全球最大的电动汽车充电网络，支撑超4000万辆新能源汽车的充电需求。

我国充电基础设施建设呈现三大特点：一是规模增长更快，从100万个到2000万仅用18个月；二是充电效率更高，全国公共场站单枪平均充电功率达到46.5千瓦，充电效率同比提升33%；三是设施覆盖更广，全国高速公路服务区累计建成充电桩7.15万个，覆盖超98%的服务区，19个省份实现充电设施“乡乡全覆盖”。

6. 广东支持各地市稳妥有序开放自动驾驶多场景道路测试应用 扩大高级别自动驾驶应用区域（2026.01.21）

1月21日，广东省印发广东省人工智能赋能交通运输高质量发展若干政策措施。其中提出，以黄金内湾六市（广州、深圳、珠海、佛山、东莞、中山）为试点，推动跨市测试道路互联互通和测试结果及牌照互认，并逐步向其他城市拓展。推动广州和深圳建设国家智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市。支持货车自动驾驶及编队运行系统等关键技术攻关，探索融合无人驾驶、5G通讯、雷视融合、视频跟踪、车路协同等多种技术，支持有条件的地区在港口集疏运、制造基地至物流园区等场景开展大通道货车智能驾驶编队测试应用，打造智慧物流走廊。探索无人运输装备在货运领域规模化应用，支持无人重卡在多式联运、专线物流、封闭园区等场景商业化应用。探索自动驾驶与新能源重卡融合发展，支持汽车产业创新发展。

7. 从价格战到金融战：特斯拉掀起“7年超长低息购车”，小米/理想/小鹏/吉利陆续加入（2026.01.22）

1月22日，中国新能源车市在经历了2023年特斯拉带动的价格战之后，到了2026年开年又演变成“金融战”——超长低息购车大战。早在2025年春节前后，特斯拉就以5年0息购车等组合优惠掀起新一轮价格竞争潮，推动市场价格与金融

激励并行发展，多个品牌宣布 0 息或低息政策以刺激消费。26 年元旦刚过，在新能源购置税优惠减半、实际购车成本上行的背景下，特斯拉率先点燃了新一轮竞争，推出 7 年超低息购车金融方案，包括 Model 3/Y 系列长期低息利率，把 Model Y 的月供直接压到 2000 元出头。

截至目前这一举措迅速被其他头部车企跟进。首先是小米汽车为其 YU7 车型推出覆盖全系的 7 年低息分期方案，买 YU7 首付 4.99 万，月供 2593 元起，政策到 2 月底；大幅拉低购车门槛，引导年轻消费者提前上车。紧接着，理想汽车也推出了针对全系车型的 7 年低月供方案，部分车型甚至前 3 年 0 息，进一步丰富金融激励组合；全系首付 3.25 万起，且 MEGA 和 i8 可享前 3 年 0 息，后期月供约 2857 元。年费率为 1.69%-2.5%。最新加入战局的是小鹏汽车，其全系车型也开始提供 7 年低息购车方案，该方案的首付比例为 15%起，月供低至 1355 元，活动有效期至 2026 年 1 月 31 日，成为又一加入“超长分期”阵营的自主品牌。最后一个加入的是吉利银河 M9，同样推出 7 年低息购车方案，2026 年 2 月 15 日前下单可享。首付 2.58 万元起，月供 1999 元起，另有 3 年 12 万 0 息或 5 年贷 2 年 0 息方案可选。

此轮金融战更像是 2023 年特斯拉发起价格战的延续与升级。从价格战到金融战，特斯拉再一次率先改写规则。当直接降价空间受政策和盈利能力约束后，车企竞争重心由“车辆售价”转向“综合持有成本”，通过贴息、延长贷款周期等金融工具降低月供压力、刺激需求。超长期低息贷款在降低购车门槛的同时，也延长了用户与品牌的绑定周期，对车企资金实力、成本控制和长期运营能力提出更高要求，或将进一步加速行业分化与洗牌。

3.2 国外车市重点新闻

1. 加拿大总理卡尼宣布：进口 4.9 万辆中国电动汽车，税率从 100%降至 6.1% (2026.01.16)

1 月 16 日，加拿大总理卡尼在中国访问期间宣布，加拿大将进口 4.9 万辆中国电动汽车，并将关税从此前的 100%大幅降至 6.1%。此次政策涵盖中国本土生产的纯电动、插电式混合动力乘用车及部分轻型商用车，车辆需通过加拿大机动车安全标准和电磁兼容标准认证，重点考核电池安全、冬季适配等 50 余项指标。长期规划上，加拿大计划未来五年内，让 50% 以上进口的中国电动车售价低于 3.5 万加元，约合 18 万元人民币，逐步扩大配额至 7 万辆，2029 年有望取消数量限制。此前在 2024 年，加拿大曾对中国电动汽车征收高达 100%的关税，也就是 6.1% 的基础关税加上 100% 的附加关税。

2. 马斯克摊牌 AI5：单芯对标 Hopper，双芯直指 Blackwell，成本更低！Dojo3 项目开发重启 (2026.01.19)

1 月 19 日，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克在 X 平台透露了公司下一代人工智能芯片 AI5 的最新进展。马斯克表示，AI5 在单 SoC 配置下性能与英伟达 Hopper 相当，双 SoC 配置则能与英伟达 Blackwell 相媲美，同时成本和价格更低。英伟达在 Hopper

和 Blackwell 时代推出了多款 AI GPU 产品，但马斯克并未明确指出具体比较对象。

AI5 并不是为通用云计算而生，而是围绕自动驾驶、Optimus、人形机器人和实时推理高度定制。有分析人士认为，AI5 芯片可支持更复杂的全自动驾驶（FSD）系统算法。该芯片的量产进度将直接影响特斯拉 FSD 功能的推广速度，并可能成为其机器人业务的关键支撑。马斯克还透露，AI5 芯片在开发过程中遇到了一些挑战，为此特斯拉集中了车用和数据中心 AI 芯片开发团队的人力资源进行攻关，他本人也连续数月进入周末单休模式。

得益于 AI5 芯片目前表现良好，特斯拉已经重新启动了 Dojo3 项目的开发工作，该项目旨在通过自主研发的芯片和系统，为自动驾驶系统和人工智能模型提供强大的算力支持，减少对外部供应商的依赖。Dojo3 在特斯拉内部被定义为下一代超大规模 AI 计算平台，目标不仅是支持更大模型训练、复杂模拟和实时闭环学习，还涉足太空级人工智能计算，并开始公开招聘相关芯片与系统级人才。据韩国 ZDNet 最新报道，特斯拉已将其第三代 Dojo 超级计算机项目的芯片制造合同授予三星。特斯拉计划利用该超级计算机，基于其全球数百万辆汽车采集的数据，训练用于 FSD 功能的人工智能模型，同时也将开展其他相关研发工作。芯片制造环节由三星负责，而芯片封装业务则被特斯拉交由英特尔承接。摩根士丹利曾估算，若 Dojo 全面投入使用，可能为特斯拉带来数十亿美元的潜在估值提升。

3. 德国重启电动车补贴政策：最高达 6000 欧元，且对所有制造商开放包括中国品牌（2026.01.19）

1 月 19 日，德国政府宣布将为新购入电动汽车的家庭提供最高 6000 欧元的补贴，以促进国内电动汽车产业的发展。这项补贴政策是继 2023 年底终止原有补贴政策后的新举措，将从 2026 年 1 月 1 日起适用于新注册的纯电动汽车、部分插电式混合动力汽车及增程式电动汽车。补贴金额根据车辆类型、家庭人口和收入水平，范围在 1500 欧元至 6000 欧元之间。此外，该计划还包括将电动汽车的税收减免延长至 2035 年的措施。

德国环境部表示，补贴政策面向私人消费者，且对所有制造商开放，包括中国品牌。德国政府已确认不会基于原产地实施限制，认为本土品牌具有足够的竞争力。补贴政策将持续至 2029 年，申请可追溯至 2026 年 1 月 1 日。该计划旨在惠及中低收入家庭，最终条款预计将在今年晚些时候公布。此前，由于预算问题，德国在 2023 年底取消了电动汽车补贴政策，导致 2024 年电动汽车销量下降了 27%。德国早期的电动汽车补贴计划在 2016 年至 2023 年实施，共发放了约 100 亿欧元的补贴。

4. 25 年韩国电动汽车销量暴增 50%：中国产特斯拉 Model Y 销量翻倍，中国品牌销量激增（2026.01.20）

1 月 20 日，韩国汽车与移动出行产业协会（KAMA）发布《2025 年韩国国内电动汽车市场结算》报告。报告显示，2025 年韩国电动汽车新增注册量同比增长 50.1%，

达到 220177 辆，电动汽车渗透率首次突破两位数，达到 13.1%。市场增长主要得益于政府补贴政策、车企价格战以及新车型上市。中国制造的特斯拉 Model Y 销量大增，成为市场增长关键车型，去年销量 50397 辆，市场份额 26.6%，位居榜首。现代汽车和起亚也推出多款新车型，为市场扩容作出贡献。

从厂商表现看，起亚、特斯拉和现代汽车形成“三强竞争”格局，分别占比 27.5%、27.2%、25.2%。进口电动汽车市场份额达 42.8%，而韩国本土产电动汽车份额从 2022 年的 75% 降至 2025 年的 57.2%，呈持续下降趋势。中国制造电动汽车在特斯拉、比亚迪、极星等新品牌带动下，销量同比大幅增长 112.4%，达到 74728 辆。KAMA 指出，中国制造电动汽车的扩散在扩大消费者选择、推动价格下行方面具有积极作用，但也对国内制造基础和供应链构成挑战，亟需中长期应对策略。

5. 英国推出高额补贴 大力推动电动卡车普及 (2026.01.21)

据报道，英国政府宣布了一项针对电动卡车的购置补贴计划。运输企业可在今年 3 月前提交申请，该计划预算规模空前，总额达 3.18 亿英镑，折合超 3.7 亿欧元。单车补贴金额将根据车辆价值及允许总质量确定。针对 26 吨以上的牵引车或底盘车等大型电动卡车，每辆车补贴上限高达 12 万英镑，约合 14 万欧元。数据显示，2025 年前三季度，英国新注册超过 2200 辆总质量 3.5 吨以上的电动卡车，约占同期该国卡车市场总量的 6%。

6. 美国保险公司推出“自动驾驶车辆险”，特斯拉 FSD 用户保费减半 (2026.01.22)

1 月 22 日，美国保险公司 Lemonade 宣布，在里程车险服务中为启用 FSD 的特斯拉车主提供 50% 的折扣。该保险公司强调，自动驾驶的事故数量更少，同时车载电脑数据能帮助精算模型更精确地定价。

4. 国元汽车主要关注标的公告 (2026.01.17-01.23)

1. 三环传动：关于向全资子公司增资的进展公告 (2026.01.16)

1 月 16 日公司就向全资子公司增资相关事项的落地情况进行信息披露，具体核心内容如下：

公司于 2025 年 11 月 28 日召开第七届董事会第十次会议，审议通过《关于向全资子公司增资的议案》。基于公司战略发展规划及全资子公司环研传动研究院（嘉兴）有限公司（以下简称“环研传动”）经营发展的实际需求，公司以自有资金向环研传动增资人民币 10,000.00 万元。本次增资完成后，环研传动注册资本由原 12,000.00 万元增至 22,000.00 万元，公司对其 100.00% 控股的股权结构保持不变。该增资事项的初始公告已于 2025 年 11 月 29 日通过《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》《证券日报》及巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）正式披

露。

工商变更完成情况：环研传动已顺利完成本次增资相关的工商变更登记手续，注册资本调整已获得监管部门确认。

经营范围优化调整：结合经营发展战略，环研传动同步完成经营范围的工商变更登记，在保留原有核心业务（工程技术研究、传动部件研发制造销售、技术及货物进出口等）的基础上，新增机械设备销售、进出口代理、报关业务、航空 / 海上 / 陆路国际货物运输代理、国际船舶代理、国内货物运输代理、国内集装箱货物运输代理、电子及机械设备维护（不含特种设备）、通用 / 专用设备修理、金属工具制造与销售、五金产品研发等业务板块，进一步拓展业务覆盖范围，提升综合服务能力。

2. 银轮股份：关于购买深圳市深蓝电子股份有限公司股份及增资暨对外投资事项的进展公告(2026.01.19)

1月19日公司就购买深圳市深蓝电子股份有限公司(以下简称“深蓝股份”)股份及增资暨对外投资事项的最新进展进行信息披露，核心内容如下：

公司于2025年11月27日召开第九届董事会第三十一次会议，审议通过《关于购买深圳市深蓝电子股份有限公司股份及增资暨对外投资的议案》。根据该议案，公司计划以自有资金约13,257万元，通过协议转让、定向增发等方式，取得深蓝股份55%以上股权，相关初始信息已通过2025-089号公告披露。

为响应全国中小企业股份转让系统反馈意见，符合《全国中小企业股份转让系统定向发行业务规则适用指引第1号》《全国中小企业股份转让系统并购重组业务规则适用指引第2号--权益变动与收购》等监管要求，公司与深蓝股份20名股东（洪旭璇等）及3名核心原始股东（林敏鑫等）签署《股份转让协议之补充协议》，对原协议相关条款进行修改。

本次修改聚焦删除原协议“第七条特别约定”之7.2、7.3条中可能限制深蓝股份未来股票发行融资价格 / 发行对象、回购条款及优先受让权等违规条款，具体关键调整如下：

删除原条款中“受让方有权要求转让方回购股份”“回购违约金”相关约定，仅保留“未达成55%持股比例时，核心原始股东及转让方需按约定价格继续转让股份至达标”的要求；删除原条款中“定增认购价格固定为4.05元/股”的限制，明确后续定增价格按市场价格及深蓝股份经营情况确定；删除“核心原始股东优先向受让方转让大宗交易股份”的优先受让权条款。简化“不主动谋求控制权”的承诺表述，删除冗余表述，保留核心承诺内容（认可公司控股股东地位、不主动谋求或协助第三方谋求控制权）。

补充协议签署后，原协议中限制深蓝股份未来融资自由及可能导致控制权变更的条款已全部删除，完全符合全国中小企业股份转让系统相关监管规定。

本次交易尚未完成交割，深蓝股份暂未纳入公司合并报表范围，不会对公司当前财务状况及经营成果产生重大影响；

公司将持续跟踪该对外投资事项的后续进展，严格按照法律法规及监管要求履行信息披露义务。

5. 风险提示

经济复苏不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，行业竞争加剧超预期风险，新兴科技发展及落地不及预期等。

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，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），北交所基准指数为北证 50 指数。

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执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029