



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

特斯拉第三代机器人即将亮相，2025年汽车以旧换新初步统计超过1150万辆

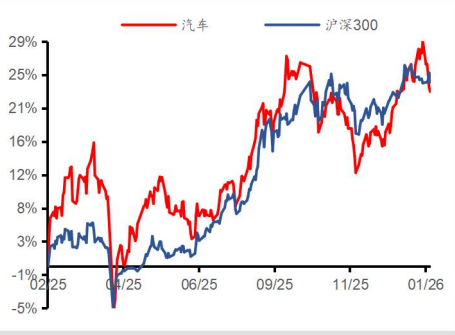
——汽车与零部件行业周报（2026.1.26-2026.2.1）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2026年02月05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：

《特斯拉计划27年面向公众销售Optimus机器人，红旗全固态电池首台样车下线》
——2026年01月27日

《中汽协预计2026年中国汽车总销量同比+1%，长城汽车发布归元平台》
——2026年01月20日

《北汽蓝谷L3车辆正式上路，智元登顶全球人形机器人出货量榜首》
——2026年01月13日

■ 市场回顾

汽车板块涨跌幅-5.08%，子板块中商用车表现最佳。过去一周，沪深300涨跌幅为+0.08%，申万汽车涨跌幅为-5.08%，在31个申万一级行业中排名第29。子板块中，商用车+0.33%、乘用车-4.83%、摩托车及其他-5.59%、汽车零部件-5.74%、汽车服务-6.99%。

行业涨跌幅前五位公司为西上海、动力新科、星宇股份、青岛双星、华培动力，涨跌幅分别为+13.31%/+13.03%/+11.19%/+10.11%/+8.91%；行业涨跌幅后五位公司为天普股份、金龙汽车、超捷股份、威唐工业、凯众股份，涨跌幅分别为-28.94%/-21.81%/-19.17%/-18.92%/-16.93%。

车企1月销量数据：主流车企中，比亚迪月销21.01万辆，环比-50.0%；吉利月销27.02万辆，环比+14.1%；奇瑞月销20.03万辆，环比-18.2%，长城月销9.03万辆，环比-27.2%。新势力车企中，鸿蒙智行月销5.79万辆，环比-35.4%；零跑月销3.21万辆，环比-46.9%；小米月销超3.9万辆；蔚来、理想、小鹏月销分别为2.72万辆、2.77万辆、2.00万辆。（爱普搜汽车）

■ 周观点

财政部表示，初步统计2025年汽车以旧换新超过1150万辆。1月30日，财政部经济建设司副司长吴盖在财政部举行的新闻发布会上表示，据初步统计，2025年消费品以旧换新相关产品销售额超过2.6万亿元，惠及约3.6亿人次，其中汽车以旧换新超过1150万辆，新能源汽车在汽车以旧换新中的销售占比将近60%。（财联社）

上海给予汽车置换更新补贴支持购买新能源乘用车补贴最高不超1.5万元。1月30日，上海市发改委、上海市财政局发布关于上海市贯彻实施2026年大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知。其中提出，支持汽车置换更新。个人消费者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，给予汽车置换更新补贴支持，购买新能源乘用车补贴车价的8%（最高不超过1.5万元）、购买2.0升及以下排量燃油乘用车补贴车价的6%（最高不超过1.3万元）。（财联社）

特斯拉第三代人形机器人，即将亮相。特斯拉官方微博宣布，第三代特斯拉人形机器人即将亮相，从第一性原理出发，进行重新设计，通过观察人类行为即可学习新技能，预计年产百万台第三代特斯拉人形机器人即将亮相，预计年产百万台。美国弗里蒙特工厂的Model S/X生产线将改为人形机器人产线，预计2026年底前启动量产，最终规划年产能100万台。因为特斯拉人形机器人拥有完全独立的供应链，所有部件均基于第一性原理设计，其量产爬坡期预计比汽车产品更长。（特斯拉官方微博，第一财经）

长安汽车：力争2028年实现人形机器人量产2030年推出商用航线飞行汽车。1月26日，长安汽车在互动平台表示，公司将持续深入推进

三大计划，加速向智能低碳出行科技公司转型，打造世界一流汽车品牌。公司坚持每年5%以上的研发投入，持续探索布局机器人模型、时空世界模型、群体智能等“黑科技”潜力技术。加速推动具身智能人形机器人、飞行汽车等新兴产业布局和产业化落地，力争在2028年实现人形机器人量产、2030年推出商用航线飞行汽车。（财联社）

2025年12月汽车行业利润率跌至1.8%。2025年中国汽车行业全年产销数据出炉，12月单月行业销售利润率仅为1.8%，同比2024年12月的4.1%大幅下降。2025年全年汽车行业4.1%的平均利润率，是连续第二年处于历史低位，显著低于下游工业5.9%的平均水平。12月，行业收入同比微降0.8%，成本同比上升0.8%，此消彼长之下，利润总额同比锐减57.4%，终端市场的价格压力与持续高企的制造成本，已严重挤压了整车环节的盈利空间。（盖世汽车）

安波福EDS业务4月完成分拆。1月27日晚间，安波福宣布其电气分配系统（EDS）业务核心管理层任命。该业务计划于2026年4月1日完成面向股东的免税分拆，并正式以Versigent（维智捷）为新公司名称独立运营。独立后的公司将以股票代码“VGNT”在纽约证券交易所上市交易。（盖世汽车）

伊顿计划分拆车辆与车辆电气化集团。1月27日，伊顿官方宣布，计划将其车辆与车辆电气化集团分拆为一家独立上市公司。分拆预计于2027年第一季度完成，尚待监管批准及董事会最终确认。（盖世汽车）

汽车转向强制性国标发布，7月1日开始实施。1月26日消息，据央视新闻报道，市场监管总局（国家标准委）批准发布《汽车转向系基本要求》强制性国家标准，将自7月1日起正式实施。该标准的发布实施，进一步明确汽车转向系统的技术要求及试验方法，为线控转向等新技术划定清晰的安全边界，对于推动线控转向技术落地应用、引导规范我国汽车转向系统发展具有重要意义。为进一步筑牢行业安全发展基线、适配产业技术发展形势，本次修订完善了线控转向相关技术要求、传统转向系统以及辅助转向装置的功能安全要求等内容，在保障公众安全的同时，以标准化助力新型底盘架构等重点领域关键技术攻关，进一步引导我国汽车转向技术迭代进步。（盖世汽车）

智己汽车官方宣布旗舰SUV车型智己LS9 Hyper将上市。该款车型是行业首款量产搭载四轮全线控转向系统的SUV，并通过中汽中心的可靠性挑战认证，成为首款获此认证的全线控转向量产车。同时，新车将搭载上汽集团首个量产的三电机矢量四驱系统。（盖世汽车）

■ 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。
- ② 零部件建议关注：伯特利、银轮股份、隆盛科技、保隆科技、浙江仙通、豪能股份、凌云股份、沪光股份。
- ③ 中小市值建议关注：百合花、科捷智能。

■ 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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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。