



市场品牌化发力，政策托底启程

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点：

● 新势力销量分化，品牌化优势企业靠前

2月1日，造车新势力小米汽车、鸿蒙智行、零跑、理想、蔚来、极氪、岚图和小鹏等先后发布1月交付量。其中，多家品牌实现同比增长，但相较于去年12月，交付表现出现明显下滑。新势力品牌交付格局出现重要变化。鸿蒙智行（其中问界汽车1月交付40016辆汽车，同比增长83%）交付57,915辆，同比增长65.6%开年月销登顶。小米汽车以超过3.9万辆的交付量位居第二，尽管比12月有所下滑，但完成了其55万辆年销量目标的重要起步。零跑汽车交付32,059辆，保持领先地位获得第三；理想汽车与蔚来汽车交付量接近，分别为27,668辆和27,182辆，其中蔚来实现同比近翻倍增长，而理想出现同比小幅下滑；小鹏汽车交付20,011辆。

● 超二十省市推出补贴政策，汽车市场有望回升

为应对车市下行压力，全国多个省市密集出台促消费政策，以稳住汽车消费“基本盘”。据统计，截至目前，已有超二十个省、市、自治区发布汽车以旧换新、报废更新或购车补贴等活动细则，涉及北京、上海、重庆、浙江、贵州、黑龙江、内蒙古、深圳、西安及武汉等地。2月2日，商务部等9部门印发《2026“乐购新春”春节特别活动方案》，鼓励各地增加春节期间消费品以旧换新补贴数量，加大线下实体零售支持力度，动员企业春节期间持续开展汽车、家电、数码和智能产品相关展销活动。政策托底逐步启动。

● 海外寻求与中国新能源汽车合作政策

2月5日，加拿大总理马克·卡尼即将宣布一套全新的轿车与卡车燃油效率标准体系，取代之前遭到汽车行业强烈反对的电动汽车强制规定。卡尼政府计划重启面向电动汽车消费者的购车补贴政策，补贴力度将与此前的零排放车辆计划相当，曾为消费者提供最高5000加元的购车返现。此外，加拿大政府首次对中国企业在加组装汽车持开放态度，但相关合作将设限制条件，可能包括使用加拿大本土软件、与加拿大本土企业组建合资公司等。有条件合作政策在海外逐步启动，中国汽车以新合资的方式产业链出海渐成趋势。

● 投资建议

关注品牌化优势车企的持续向前以及体系化能力强化，能长期留在牌桌的车企的底部反转机会。关注托底政策启动后的车市向好，以及长期角度的中国汽车产业链出海。

● 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：智驾科技向上，海外新能源加速》2026.02.01

《国元证券行业研究-汽车行业周报：政策托底静待反弹，关注海外电动化》2026.01.26

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 cheneyeyao@gyzq.com.cn

目录

1. 本周行情回顾（2026.01.31-02.06）	3
2. 本周数据跟踪（2026.01.31-02.06）	5
3. 本周行业要闻（2026.01.31-02.06）	5
3.1 国内车市重点新闻.....	5
3.2 国外车市重点新闻.....	8
4. 国元汽车主要关注标的公告（2026.01.31-02.06）	10
5. 风险提示	11

图表目录

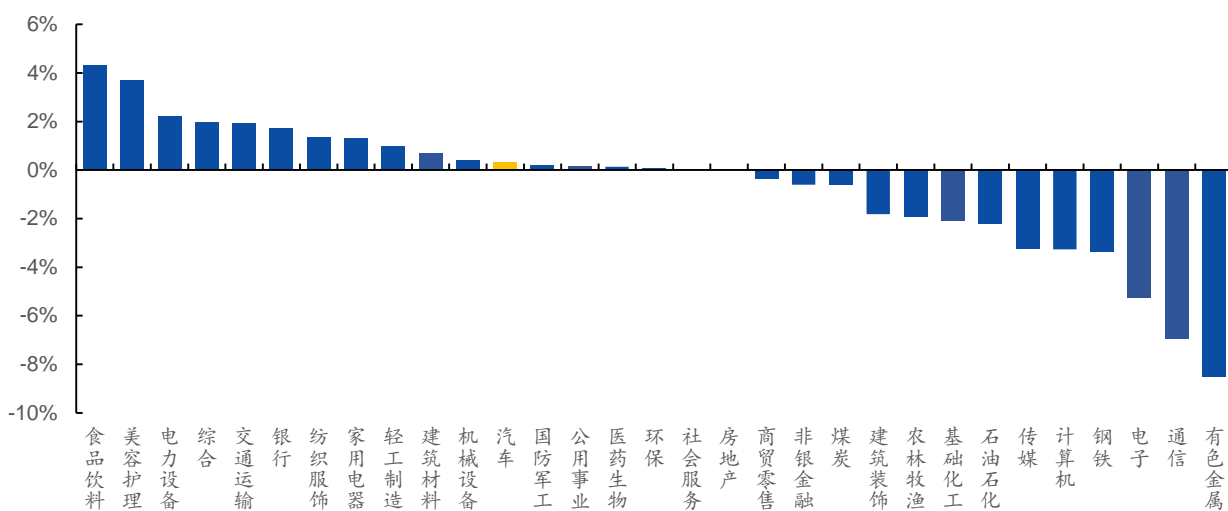
图 1：申万一级行业涨跌幅排名.....	3
图 2：汽车板块三年内 PE-TTMBands	4
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅	3
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）	4
表 3:2026 年 1 月主要新势力销量情况（单位：万辆）	5

1. 本周行情回顾（2026.01.31-02.06）

本周汽车板块上涨 0.32%，汽车相关子板块均上涨。本周沪深 300 指数收报 4643.6 点，全周下跌 1.33%。汽车行业指数收报 8023.01 点，全周上涨 0.32%，较沪深 300 指数变化幅度高 1.65pct。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 12 位。本周汽车相关子板块均上涨。汽车商用车板块涨幅最大，为 0.80%。

个股方面：乘用车板块赛力斯（4.8%）、海马汽车（3.3%）、上汽集团（2.2%）涨幅靠前，比亚迪（-1.2%）跌幅靠前；商用车板块金龙汽车（16.0%）、福田汽车（6.4%）、曙光股份（5.0%）涨幅靠前，江淮汽车（-3.6%）、江铃汽车（-1.6%）、东风股份（-0.3%）跌幅靠前；汽车零部件凯龙高科（72.8%）、兴民智通（21.3%）、银轮股份（17.1%）涨幅靠前，春兴精工（-13.6%）、精进电动（-10.2%）、西上海（-9.6%）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	0.44%	5.09%
汽车服务	0.38%	8.71%
摩托车及其他	0.52%	-4.47%
乘用车	0.44%	-7.24%
商用车	0.80%	3.95%

资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

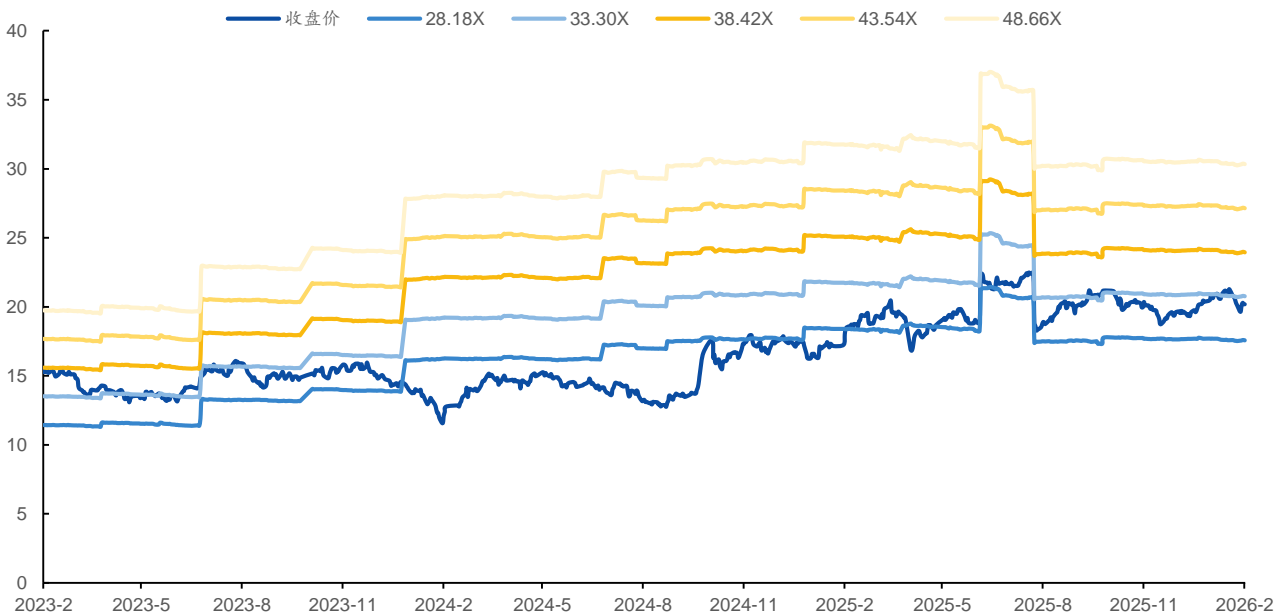
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）

子板块	证券代码	证券简称	周股价表现前三	子板块	证券代码	证券简称	周股价表现前六
乘用车	601127.SH	赛力斯	4.8%	汽车零部件	300912.SZ	凯龙高科	72.8%
	000572.SZ	海马汽车	3.3%		002355.SZ	兴民智通	21.3%
	600104.SH	上汽集团	2.2%		002126.SZ	银轮股份	17.1%
商用车	600686.SH	金龙汽车	16.0%		605255.SH	天普股份	16.6%
	600166.SH	福田汽车	6.4%		603922.SH	金鸿顺	15.2%
	600303.SH	曙光股份	5.0%		301119.SZ	正强股份	15.0%

子板块	证券代码	证券简称	周股价表现前三	子板块	证券代码	证券简称	周股价表现前六
乘用车	000625.SZ	长安汽车	0.6%	汽车零部件	301005.SZ	超捷股份	-7.3%
	601238.SH	广汽集团	0.1%		000816.SZ	智慧农业	-8.9%
	002594.SZ	比亚迪	-1.2%		000880.SZ	潍柴重机	-9.3%
商用车	600006.SH	东风股份	-0.3%		605151.SH	西上海	-9.6%
	000550.SZ	江铃汽车	-1.6%		688280.SH	精进电动	-10.2%
	600418.SH	江淮汽车	-3.6%		002547.SZ	春兴精工	-13.6%

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-TTBands



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

2. 本周数据跟踪 (2026.01.31-02.06)

表 3:2026 年 1 月主要新势力销量情况 (单位: 万辆)

序号	车企及生态联盟	2026 年 1 月 销量	2025 年 1 月 销量	2025 年 12 月 销量	同比	环比
1	鸿蒙智行	5.79	3.5	8.96	65.60%	-35%
2	小米	3.90+	2.00+	5.00+	95%	-22%
3	零跑	3.21	2.52	6.04	27%	-47%
4	理想	2.77	2.99	4.42	-7%	-37%
5	蔚来集团	2.72	1.39	4.81	96%	-43%
6	广汽埃安	2.36	1.44	4.01	63.90%	-41%
7	小鹏	2	3.04	3.75	-34%	-47%
8	岚图	1.05	0.8	1.75	31%	-40%

资料来源: 车东西, 国元证券研究所

3. 本周行业要闻 (2026.01.31-02.06)

3.1 国内车市重点新闻

1. 问界开年夺新势力月销冠军, 1 月多家交付量同比普增, 极氪、蔚来同比增长近翻倍 (2026.02.01)

2 月 1 日, 造车新势力小米汽车、鸿蒙智行、零跑、理想、蔚来、极氪、岚图和小鹏等先后发布 1 月交付量。其中, 多家品牌实现同比增长, 但相较于去年 12 月, 交付表现出现明显下滑。新势力品牌交付格局出现重要变化。鸿蒙智行 (其中问界汽车 1 月交付 40016 辆, 同比增长 83%) 交付 57,915 辆, 同比增长 65.6%, 开年月销登顶。小米汽车以超过 3.9 万辆的交付量位居第二, 尽管比 12 月有所下滑, 但完成了其 55 万辆年销量目标的重要起步。

零跑汽车交付 32,059 辆, 保持领先地位获得第三; 理想汽车与蔚来汽车交付量接近, 分别为 27,668 辆和 27,182 辆, 其中蔚来实现同比近翻倍增长, 而理想出现同比小幅下滑; 小鹏汽车交付 20,011 辆。

此外, 其他增长强劲的品牌包括: 极氪交付 23,852 辆, 同比增长 99.7% 接近翻倍; 岚图汽车交付 10,515 辆, 同比增长 31%。整体来看, 市场在年初传统淡季呈现“同比普增、环比普降”的特征。为刺激需求, 蔚来、理想、小米、小鹏等多家车企不约而同推出了“7 年超低息”购车方案或针对性的用户补偿政策。行业分析认为, 随着各地置换补贴政策后续落地, 市场有望逐步回暖。

2. 比亚迪全新品牌“领汇”官宣: 专注于出行市场, “技术不妥协、价格更亲民”的新能源汽车产品 (2026.02.02)

2月2日，比亚迪宣布推出全新汽车品牌“领汇汽车”，专注于出行市场。领汇汽车的品牌名称蕴含“引领行业变革”和“汇聚万物包容”的双重含义，旨在为用户提供经济实惠且卓越的出行选择。品牌致力于填补新能源汽车市场的空白，打造既技术先进又价格亲民的产品。领汇汽车官方表示，目前新能源汽车市场呈现明显的分化趋势：一端是高端豪华车型不断推高价格上限，另一端则是细分赛道的主流产品在性能和体验上难以满足消费者日益增长的需求。领汇瞄准的正是这一市场空白，致力于打造“技术不妥协、价格更亲民”的新能源汽车产品。

领汇汽车将搭载一系列先进技术，包括天神之眼辅助驾驶系统、云辇智能车身控制系统等，并整合e平台3.0、第五代DM技术、八合一电驱平台、宽温域高效热泵空调等资源，以满足消费者对性能和体验的需求。

3. 全国超二十省市推汽车以旧换新、报废更新或购车补贴政策，“对冲”车市下行压力稳住汽车消费“基本盘”（2026.02.03）

2月3日，为应对车市下行压力，全国多个省市密集出台促消费政策，以稳住汽车消费“基本盘”。据财联社记者不完全统计，截至目前，已有超二十个省、市、自治区发布汽车以旧换新、报废更新或购车补贴等活动细则，涉及北京、上海、重庆、浙江、贵州、黑龙江、内蒙古、深圳、西安及武汉等地。2月2日，商务部等9部门印发《2026“乐购新春”春节特别活动方案》，鼓励各地增加春节期间消费品以旧换新补贴数量，加大线下实体零售支持力度，动员企业春节期间持续开展汽车、家电、数码和智能产品相关展销活动。

山西省日前启动2026年消费品以旧换新政策，资金来源于中央超长期特别国债资金与省级配套资金（配比9:1），覆盖汽车、家电、数码智能产品等多个领域。汽车以旧换新采用“公证摇号”方式，个人消费者报废或置换旧车后购买新能源乘用车最高补贴2万元，购买2.0升及以下燃油乘用车最高补贴1.5万元。成都高新区2026年第一轮汽车消费补贴活动启动，补贴总预算不超过3100万元，其中新车消费补贴规模2900万元，二手车消费补贴规模200万元。消费者购置新车或二手车，满足相应条件有机会获得至高8000元成都高新区购车补贴。

上海市商务委等八部门联合发布《2026年上海市汽车以旧换新补贴政策实施细则》，正式启动汽车报废更新和置换更新补贴活动，个人消费者最高可获2万元补贴，政策自2026年1月1日起实施，申请截止至2027年1月10日。业内人士认为，尽管2026年汽车“两新”与购置税政策有所调整，但其对于车市刺激作用依旧重要，尤其是对于2026年开局阶段走势的“对冲”。

4. 小鹏汽车整合智驾与座舱部门，成立“通用智能中心”加速AI+汽车布局（2026.02.03）

2月3日，小鹏汽车近期完成一项重要组织调整，将原有的自动驾驶中心与智能座舱中心合并，成立全新的通用智能中心。新部门由原自动驾驶负责人刘先明负责，直接向董事长兼CEO何小鹏汇报。这一调整被视为小鹏围绕AI核心能力进行的

一次关键性组织重构。

据知情人士透露，通用智能中心是一个面向汽车与机器人的统一 AI 组织架构，将围绕基座模型、Infra 技术底座、平台化交付以及产品和项目质量等方向设置二级组织。未来，该 AI 中台将同时支撑智能驾驶、智能座舱以及机器人等多种应用场景，实现底层能力的统一调度与复用。在此次整合前，自动驾驶与智能座舱分别作为两个一级部门独立运作，开发节奏和软件 OTA 更新存在割裂问题。随着大模型和智能体技术的发展，小鹏认为舱驾一体、AI 能力合流已成为趋势，原有分立模式难以匹配 AI 汽车的发展速度。

组织调整的同时，小鹏在产品与技术层面也同步推进。今年 1 月 8 日发布的多款新车中，顶配车型 Ultra 搭载三颗自研图灵芯片，其中两颗用于智能驾驶，一颗用于智能座舱。其第二代 VLA 视觉—动作大模型计划于今年 3 月开始向用户推送，并可跨域支持汽车、Robotaxi、机器人及飞行汽车等形态。何小鹏近期多次强调，汽车与 AI 正在进入跨域融合的新阶段，智能驾驶与智能座舱将合并为“超级智能体”。在其规划中，小鹏将以同一套 AI 技术体系驱动汽车、人形机器人和飞行汽车，目标是全面进化为面向全球的物理 AI 科技公司。

5. 宝马集团发布 2026 年战略规划：旗下三大品牌在华将推 20 款新车，新世代 BMW iX3 长轴距版及多项创新技术将实现国产上市（2026.02.04）

2 月 4 日，宝马集团在北京宣布了其马年战略规划，2026 年将成为宝马在中国市场的交付之年。届时，新世代 BMW iX3 长轴距版及多项创新技术将实现国产上市。宝马集团强调，2026 年不仅是产品大年，旗下三大品牌 BMW、MINI 与 BMW Motorrad 将推出约 20 款新车，以满足中国消费者的多元出行需求。

宝马集团在 2025 年通过多维举措强化了在中国市场的体系韧性，为 2026 年新世代 BMW iX3 长轴距版的上市做好了准备。在研发领域，宝马已在中国建立了德国之外规模最大的研发网络，包括四大创新基地与三家软件公司。制造方面，沈阳生产基地自 2010 年起累计投资额已超过 1160 亿元，铁西工厂里达厂区已启动新世代 BMW iX3 长轴距版的试生产。此外，宝马还与宁德时代、亿纬锂能等中国供应商合作推进大圆柱电芯的大规模量产，并与阿里巴巴、Momenta 等合作，推动 AI 大语言模型和智能驾驶辅助解决方案的发展。2026 年，宝马集团将全面发力，新世代 BMW iX3 长轴距版将落地沈阳，同时推出约 20 款全新或改款产品，以适应中国个性化时代消费者的出行需求

6. 小米汽车 OTA 1.12.0 推送：辅助驾驶功能优化，CNOA 门槛降至 300 公里（2026.02.04）

2 月 4 日，小米汽车宣布推出 Xiaomi HyperOS 1.12.0 版本 OTA 更新，此次更新显著降低了 SU7 与 YU7 车型的城市领航辅助（CNOA）安全里程门槛，从 1000 公里降至 300 公里，使更多用户能够快速体验核心智能驾驶功能。原先设定的 1000 公里门槛是为了让用户体验基础功能后，再逐步解锁更复杂的城市领航辅助功能，但

用户反馈门槛过高，难以快速体验高阶智能驾驶。小米汽车在 1 月 15 日雷军直播中承诺调整，此次更新正式落实。

更新内容还包括对辅助驾驶功能的优化，SU7 与 YU7 的端到端辅助驾驶(Xiaomi HAD) 在城市场景下的车道选择与横向控制能力得到提升。小米 SU7 Pro/Max 车型新增驾驶员疲劳分心应急停车辅助功能，若触发三级报警后驾驶员未接管，车辆将自动开双闪、鸣笛并减速刹停，且 30 分钟内无法再次使用辅助驾驶。泊车辅助功能也进行了优化，提升了泊入准确性。智能座舱方面，SU7 车型优化了空调舒适性，而 YU7 新增了空调 ECO 节能模式按键。

7. 蔚来首次实现单季度盈利，预计 25 年 Q4 经调整经营利润达 7 亿至 12 亿元 (2026. 02. 05)

2 月 5 日，蔚来集团在港交所发布 2025 年第四季度盈利预告，预计该季度录得经调整经营利润（非公认会计准则）约人民币 7 亿至 12 亿元，实现首次单季度经调整经营利润转正。相比之下，蔚来 2024 年第四季度经调整经营亏损为人民币 55.436 亿元。按公认会计准则，预计 2025 年第四季度经营利润约人民币 2 亿元至 7 亿元。

业绩改善主要源于三方面因素：2025 年第四季度销量持续增长、ES8 等车型持续热销；以有利的产品组合推动汽车毛利率优化；公司持续推行全面降本增效措施。预告发布后，资本市场反应积极，截至目前，蔚来汽车涨超 7%。蔚来预计将于 3 月正式发布 2025 年 Q4 及全年财报，届时将披露更详细的财务数据和业务进展。实现盈利对蔚来意义重大，打破了外界对其长期亏损的质疑。

8. 长安汽车钠新电池全球首发“上车” (2026. 02. 05)

2 月 5 日，长安汽车携手宁德时代在牙克石举办“长安汽车天枢智能新安全成果发布暨钠电战略全球发布会”，长安汽车正式发布全球钠电战略，全球首款钠电量产乘用车也正式亮相。

3.2 国外车市重点新闻

1. 蔚来乐道品牌官宣首个海外市场，首站登陆乌兹别克斯坦 (2026. 02. 03)

2 月 2 日，蔚来宣布旗下乐道品牌官宣首个海外市场，乐道 L90/L60 正式登陆乌兹别克斯坦市场，标志着蔚来公司正式进入中亚市场。蔚来公司与乌兹别克斯坦本土汽车集团 ABUSAHYMOTORS 合作，首家国家总代理门店——蔚来空间 | 塔什干于 1 月 31 日开业。蔚来公司旗下多款智能电动车型在乌兹别克斯坦市场同步推出，包括 ET9、EL8（中国市场 ES8）、EL6（中国市场 ES6）、ET5 和 ET5Touring（中国市场 ET5T），以及乐道品牌旗下 L90 和 L60。乐道品牌车型将作为主销产品在乌兹别克斯坦市场进行重点布局。

ABUSAHYMOTORS 宣布，在蔚来公司的支持下，将加快推进乌兹别克斯坦本地服务网络及充电补能体系建设，并计划同步推出本地化用户服务。此次通过国家总

代理模式登陆乌兹别克斯坦市场，是乐道品牌开启全球化发展的第一步。今年，蔚来公司还将与哥斯达黎加本土最大电动车经销商 HorizontesCieloAzulMovilidad 开展合作，乐道品牌将首次进军美洲市场。

2. Waymo 完成 160 亿美元融资，计划今年将无人驾驶出租车车队拓展至全球十余个新城市 (2026.02.03)

2月3日，Alphabet 旗下自动驾驶企业 Waymo 宣布完成 160 亿美元（约合 1114.24 亿元人民币）融资，融资后公司估值达到 1260 亿美元（约合 8774.62 亿元人民币）。本轮融资由 Dragoneer 投资集团、DST 全球和红杉资本牵头，母公司 Alphabet 参与并继续保持控股股东地位，安德森·霍洛维茨基金、穆巴达拉资本、银湖资本、老虎环球基金等知名机构亦参与投资。

Waymo 联合首席执行官 Mawakana 和 Dolgov 表示，此次融资里程碑建立在安全性基础上，公司安全性在统计数据上已优于人类驾驶，当前核心任务是将商业现实规模化而非验证概念。所筹资金将用于驱动全球业务扩张，公司计划今年将无人驾驶出租车车队拓展至全球十余个新城市，包括伦敦与东京。目前 Waymo 业务发展显著提速，近期获批开通往返旧金山国际机场的自动驾驶出行服务，无人驾驶出租车业务已覆盖美国北加州全境及洛杉矶、奥斯汀、迈阿密等多个核心都市区。

3. 丰田计划 2028 年将混合动力车产量提升 30% (2026.02.04)

2月4日，据日经新闻引用未具名供应商的报道，丰田汽车计划在 2028 年将混合动力车产量较当前水平提升约 30%。丰田预计 2028 年将生产 670 万辆混合动力车，而 2026 年混合动力车和插电式混合动力车的生产计划为 500 万辆，丰田还计划在美国大幅扩大混合动力车生产规模。

4. 沃尔沃 Q4 利润暴跌 68% 股价创纪录大跌，拟靠 EX60 扭转颓势 (2026.02.05)

2月5日，沃尔沃汽车公布第四季度财报，扣除一次性项目后的营业利润从上年同期的 56 亿克朗骤降至 18 亿克朗（约合 1.999 亿美元），同比暴跌 68%。利润大幅下滑主要源于公司根据疲软需求调整定价策略，以及中国和美国市场在电动汽车税收激励政策结束后的艰难市场环境。财报发布后，沃尔沃汽车股价下跌超过 22%，创下有记录以来最大单日跌幅，三个月来累计跌幅达 29%。

作为首家公布第四季度业绩的欧洲汽车制造商，沃尔沃汽车面临多重外部压力。美国进口关税调整、美元疲软以及需求低迷对业绩造成显著冲击，第四季度毛利率降至 15.8%，较第三季度的 20.4% 和去年同期的 17.1% 明显下滑。美国关税最初从 2.5% 提高至 27.5%，后降至 15% 并追溯至 8 月 1 日生效，沃尔沃汽车首席执行官萨缪尔森表示第四季度关税造成相当大的冲击，但 2026 年有更多机会减轻相关成本。

沃尔沃汽车预测 2026 年销量将同比增长，但已做好应对“持续严峻外部环境”

的准备。公司正在推进扭亏为盈计划，去年已削减 3000 个工作岗位并放缓投资，以抵销关税、激烈竞争和电动汽车市场放缓的压力。1 月推出的新款 EX60 电动中型 SUV 单次充电续航高达 810 公里，今年计划推出超过 4 万辆，2027 年将进一步增加产量，该车型定价接近混合动力车水平，旨在提高利润率。首席财务官汉森表示，公司在与吉利控股协同降低成本方面“才刚开始摸索”。

5. 加拿大总理将废除电动汽车强制规定，重启购车补贴政策，对中国车企持开放态度（2026.02.05）

2 月 5 日，加拿大总理马克·卡尼即将宣布一套全新的轿车与卡车燃油效率标准体系，取代之前遭到汽车行业强烈反对的电动汽车强制规定。这一新标准将纳入卡尼与工业部长梅拉妮·若利周四公布的全新汽车产业战略中。该计划旨在通过提供更优的市场准入条件，保住汽车制造业就业岗位，特别是在美国总统特朗普对进口汽车加征关税后，加拿大汽车工人失业或长期停薪留职的情况加剧。

加拿大此前的电动汽车法规要求汽车制造商短期内确保零排放车型销量占比至少达到 20%，目标是到 2035 年，加拿大境内销售的所有全新轻型车辆均为电动汽车。然而，汽车厂商对该法规极力反对，称相关目标无法实现、实施成本高昂，还会导致车价上涨、消费者购车选择减少。卡尼政府计划重启面向电动汽车消费者的购车补贴政策，补贴力度将与此前的零排放车辆计划相当，曾为消费者提供最高 5000 加元的购车返现。此外，加拿大政府首次对中国企业在加组装汽车持开放态度，但相关合作将设限制条件，可能包括使用加拿大本土软件、与加拿大本土企业组建合资公司等。

4. 国元汽车主要关注标的公告（2026.01.31-02.06）

1. 保隆科技：保隆科技关于为控股子公司提供担保的公告（2026.02.02）

2026 年 1 月，上海保隆汽车科技股份有限公司（证券代码：603197）为 5 家子公司（3 家全资 + 2 家控股）提供连带责任保证担保，无反担保，担保用途为满足子公司生产经营融资需求。

合计担保 31,250 万元，其中上海保隆工贸 10,900 万元、安徽拓扑思 3,250 万元、保隆（安徽）汽车配件 5,100 万元、保隆霍富（上海）电子 10,000 万元、上海龙感汽车电子 2,000 万元。

担保事项基于 2025 年股东会通过的 45 亿元年度子公司担保总额度，其中为保隆霍富（上海）电子的担保涉及 6,000 万元额度调剂，无需单独召开董监高会议。截至 2026 年 1 月 31 日，公司及控股子公司对外担保总额 402,878.93 万元，占最近一期经审计净资产的 126.01%，无逾期担保。

本次担保存在三项风险点——担保总额超净资产 50% 及 100%、对部分资产负债率超 70% 的单位提供担保。

所有担保均为连带责任保证，保证期间为主债务履行期届满后三年，担保范围含本金、利息、违约金等相关费用。

2. 香山股份：关于回购公司股份进展的公告(2026.02.02)

公司于 2025 年 4 月 18 日获批股份回购方案，计划用不低于 6000 万元、不超过 1.2 亿元自有资金及 / 或专项贷款，以集中竞价方式回购 A 股，用于员工持股或股权激励；因 2024 年权益分派，回购价上限自 2025 年 5 月 6 日调整为 34.90 元 / 股。

截至 2026 年 1 月 31 日，累计回购 246.56 万股，占总股本 1.87%，成交最高价 34.90 元 / 股、最低价 30.31 元 / 股，总金额 8084.07 万元（不含交易费用），符合方案及法规要求。

回购的时间、价格、委托时段等均合规，未在重大事项未披露等禁止期间回购。后续计划将在回购期限内结合市场情况继续实施回购，并按规定及时履行信息披露义务。

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

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%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