证券研究报告

行业周报

上海证券
SHANGHAI SECURITIES

蔚来成立 11 年首次实现单季盈利，2026 年汽车以旧换新销售额突破 500 亿元

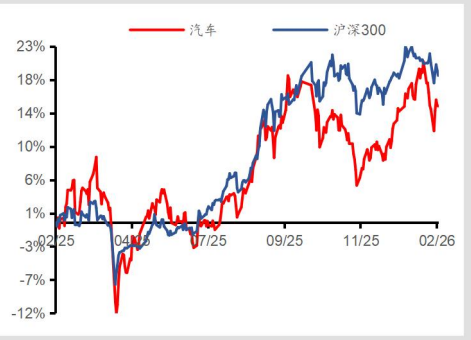
——汽车与零部件行业周报（2026.2.2-2026.2.8）

增持（维持）

行业: 汽车
日期: 2026年02月09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》

——2026 年 02 月 05 日

《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

■ 市场回顾

汽车板块涨跌幅+0.32%，子板块中汽车服务表现最佳。过去一周，沪深 300 涨跌幅为-1.33%，申万汽车涨跌幅为+0.32%，在 31 个申万一级行业中排名第 12。子板块中，汽车服务+0.89%、乘用车+0.46%、商用车+0.35%、汽车零部件+0.34%、摩托车及其他-0.7%。

行业涨跌幅前五位公司为凯龙高科、兴民智通、银轮股份、天普股份、金龙汽车，涨跌幅分别为+72.8%/+21.31%/+17.13%/+16.56%/+16.00%；行业涨跌幅后五位公司为春兴精工、精进电动-UW、西上海、潍柴重机、智慧农业，涨跌幅分别为-13.65%/-10.21%/-9.56%/-9.35%/-8.93%。

■ 周观点

工信部发布强制性国家标准《汽车车门把手安全技术要求》。工业和信息化部组织制定的强制性国家标准《汽车车门把手安全技术要求》(GB 48001-2026)由国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会批准发布，将于 2027 年 1 月 1 日起开始实施。要求指出，每个车门(不包括背门)应配备机械释放车门外把手。车辆的安全设计应为当发生不可逆约束装置展开或动力电池热扩散等事件后，能够通过机械释放车门外把手开启车门。每个车门 (不包括背门) 应配备至少一个机械释放车门内把手，且独立操作任一车门内把手应能够开启对应车门。（财联社）

长安汽车联合宁德时代引入钠离子电池 2026 年落地多款车型。2 月 5 日，长安汽车宣布，公司联合宁德时代引入钠离子电池，并将在旗下多品牌推出钠电池乘用车。据宁德时代首席技术官高焕透露，宁德时代钠电电芯能量密度最高 175 瓦时 / 公斤，纯电车型续航可超 400 公里，未来有望升级到 500 公里、甚至 600 公里，增混车型续航也可突破 300-400 公里。按照计划，宁德时代今年将在超 140 座城市布局 3000 座换电站，并与长安汽车在 2026 年快速落地多款钠电车型。（财联社）

蔚来成立 11 年首次实现单季盈利，2025 年四季度调整经营利润 7 亿至 12 亿元。预计蔚来于 2025 年第四季度录得经调整经营利润（非公认会计准则），介乎约 7 亿元至 12 亿元。公司在 2025 年第四季度销量持续增长；有利的产品组合推动汽车毛利率优化；持续推行全面降本增效措施。2025 年四季度，蔚来累计交付 124,807 辆，达成交付指引。**根据公司董事长李斌，公司 2026 年的经营目标是整年盈利。**对于实现盈利的路径，蔚来一方面将持续聚焦高端纯电市场，计划 2026 年二、三季度分别推出两款和一款新车，有望实现月销 5 万辆。李斌认为 30 万（元）以上高端乘用车市场的纯电渗透率明显低于其他细分市场，存在巨大增长空间，2025 年以来高端市场消费者“纯电心智”逐步建立，纯电渗透率实现快速提升。另一方面，蔚来将依托高毛利车型放量，包括三款新车在内，2026 年一共五款大车在售。大车销量在公司整体销量中占比将保持较高水平，有较大机会带来综合毛利率增长，结合供应链持续降本，销售、研发、管理费用控制持续优化，

2026 年公司综合毛利率有望达到 20%。（财联社）

2026 年汽车以旧换新销售额突破 500 亿元。2026 年，商务部会同各地区、各相关部门深入推进消费品以旧换新工作，聚焦汽车等领域进一步优化政策实施，持续释放消费潜力。商务大数据显示，截至 2 月 5 日，2026 年汽车以旧换新补贴申请 33.5 万份，带动新车销售 537.7 亿元，有力推动汽车市场发展和资源回收利用，促进产业提质升级、绿色转型。1 月，参与以旧换新的新车平均价格超过 16 万元，较上年明显提高；全国报废汽车回收 65.9 万辆，同比增长 50.2%。（财联社）

2026 北京汽车以旧换新补贴 9 日启动 最高补贴 2 万元。2 月 6 日，北京市正式发布《北京市 2026 年汽车以旧换新补贴实施方案》，即将启动实施“报废更新”和“置换更新”两类补贴，申报系统将于 2 月 9 日 10 时开放，符合条件的购车消费者可获得最高 2 万元的补贴支持。其中，“报废更新”是指报废旧车、购买新车。购买新能源乘用车的消费者，可获得新车销售价格 12%的补贴，补贴金额最高 2 万元；购买 2.0 升及以下排量的燃油乘用车的，可获得新车销售价格 10%的补贴，补贴金额最高 1.5 万元。（财联社）

■ 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。