

汽車行業資料點評：

1月汽車銷量回落，春節後市場有望回暖

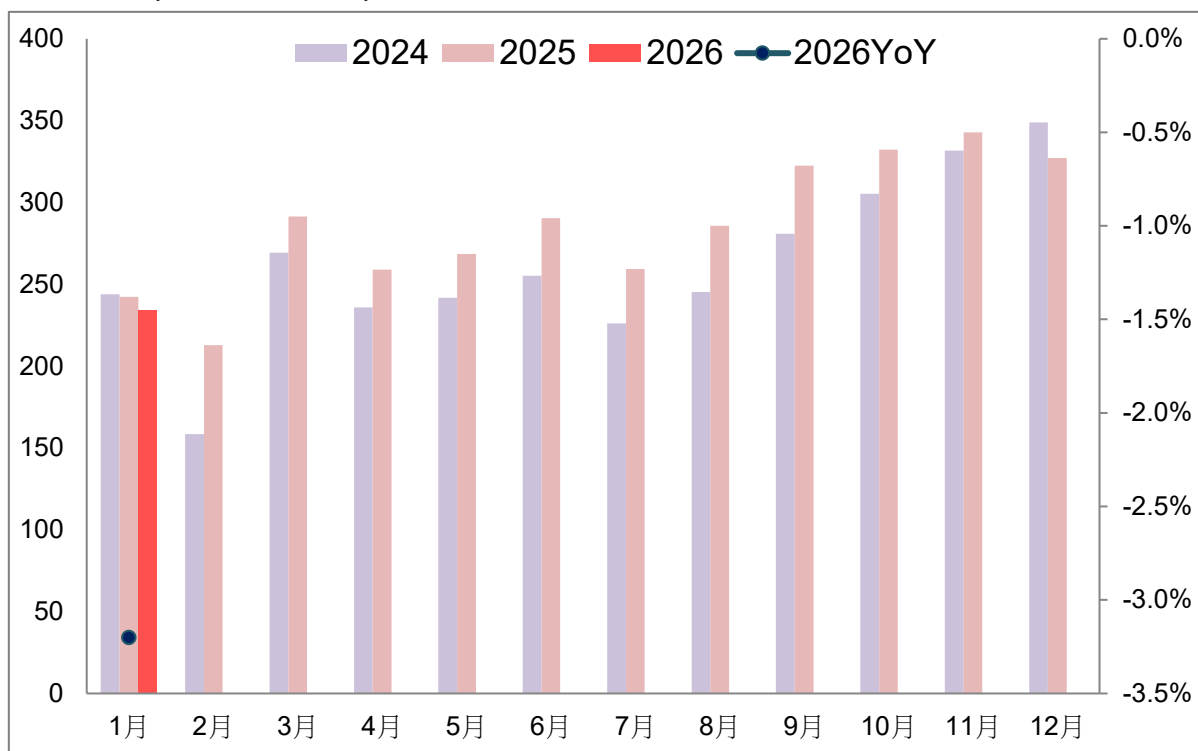
群益金鼎證券

研究員 沈嘉婕

2026/02/24

1月份汽車銷量同環比下降

圖：單月汽車銷量(單位：萬輛)

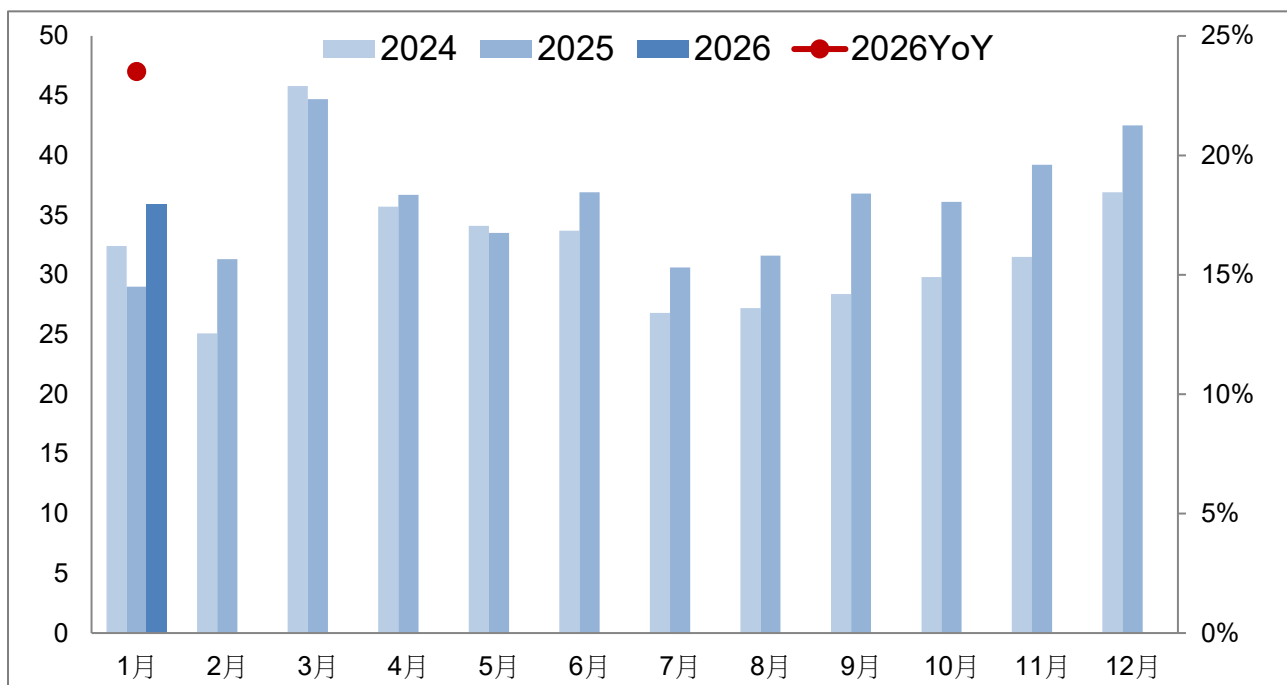


資料來源：中汽協，群益金鼎證券整理

- 根據中汽協數據，1月汽車銷量為234.6萬輛，YOY-3.2%，MOM-28.3%。1月汽車銷量同環比回落，主要是因為需求在去年底提前釋放。我們認為隨著春節後各家車企陸續發布新車、新一輪購車補貼資金下發，汽車市場景氣度有望回升

商用車銷量同環比增長

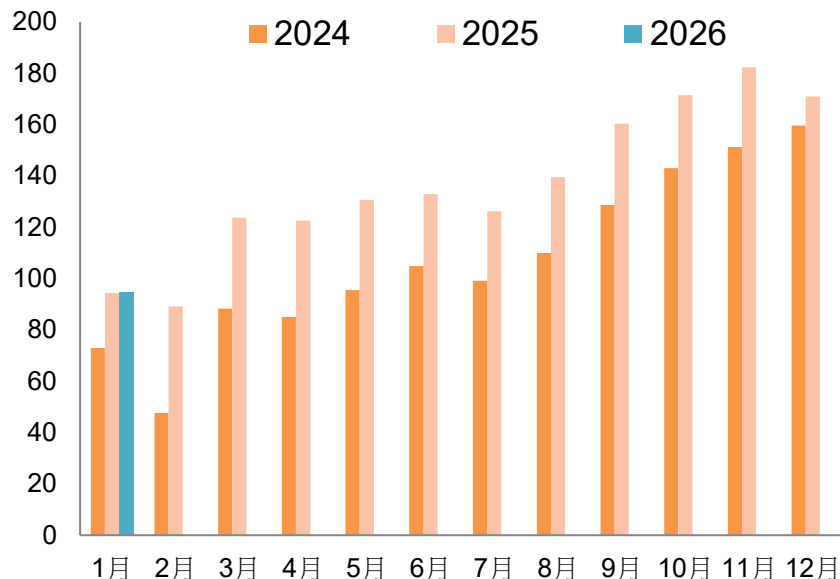
圖：單月商用車銷量(單位：萬輛)



- 1月商用車銷售35.9萬輛，YOY+23.5%，MOM-15.6%，其中貨車銷售32.3萬輛，MOM-10.4%，YOY+27.9%；客車銷售3.5萬輛，YOY-6.3%，MOM-44.9%。
- 根據第一商用車網，1月國內新能源重卡終端銷量16070輛，同比增127%，滲透率33.2%。隨著“以舊換新”補貼政策延續，以及鈉電池技術在寒冷地區推廣，我們預計2026年新能源重卡滲透率有望進一步提升。

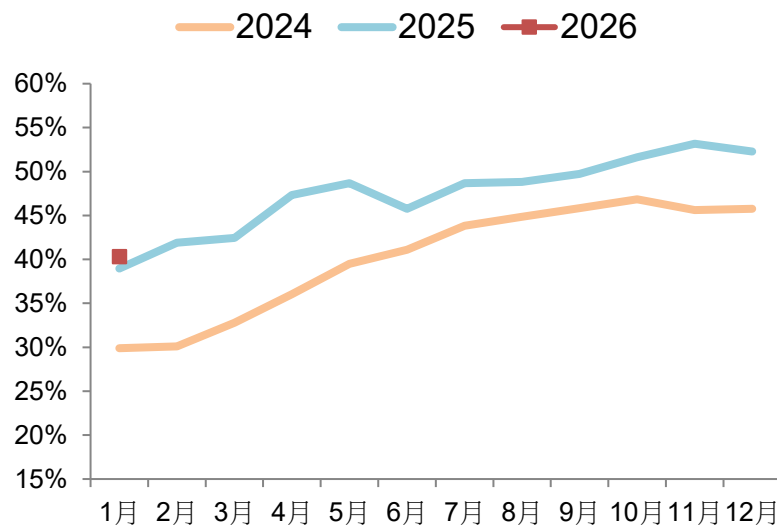
1月新能源車銷量同比基本持平

圖：單月新能源汽車銷量（單位：萬輛）



資料來源：中汽協，群益金鼎證券整理

圖：單月新能源汽車市占率



資料來源：中汽協，群益金鼎證券整理

- 1月新能源汽車銷量為94.5萬輛，YOY+0.1%，MOM-44.7%。其中純電動車同比增長4%，插電混動同比下降5.9%。2026年多個品牌將推出大電池混動車，有望帶動混動銷量增長。
- 1月新能源車占比為40.3%，同比提升1.3個百分點，2026年滲透率有望繼續提升。

新勢力車企延續增長態勢

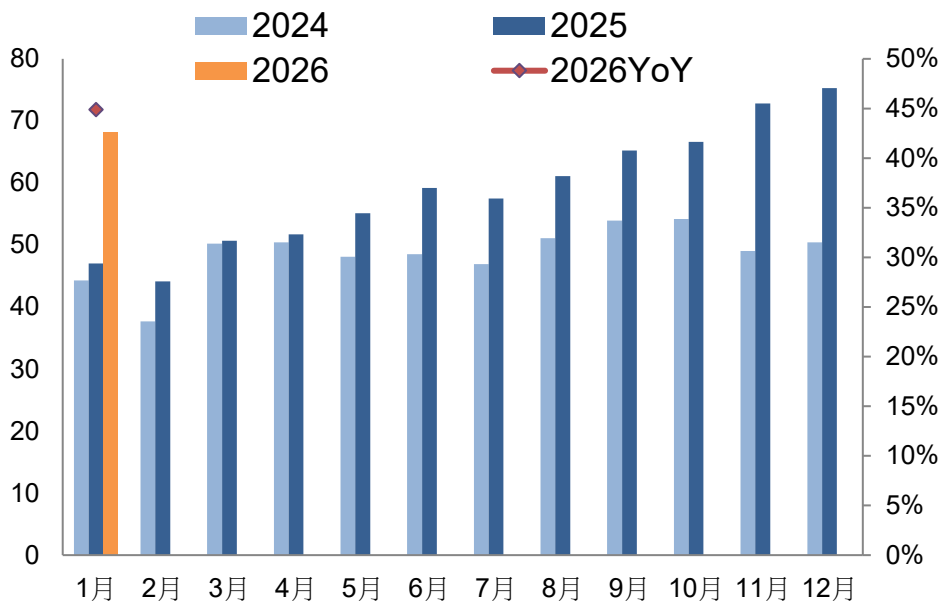
表：主要電動車廠商的銷售情況(單位：輛)

| | 本月銷量 | MOM | YOY |
|-----|--------|------|------|
| 比亞迪 | 210051 | -50% | -30% |
| 特斯拉 | 69129 | -29% | 9% |
| 問界 | 40016 | -31% | 83% |
| 小米 | 39002 | -22% | 70% |
| 零跑 | 32059 | -47% | 27% |
| 理想 | 27668 | -37% | -8% |
| 蔚來 | 27182 | -44% | 96% |
| 小鵬 | 20011 | -47% | -34% |

- 1月問界、小米、蔚來、零跑均實現較快增長。根據市場消息，3-4月份將有多款重要新車上市，如問界M6、零跑D19、新款小米SU7/YU7 Ultra等。2026年零跑、小鵬、理想、小米和蔚來的銷量目標為100萬、60萬、55萬、55萬和49萬，同比分別增68%、40%、40%、34%和50%。

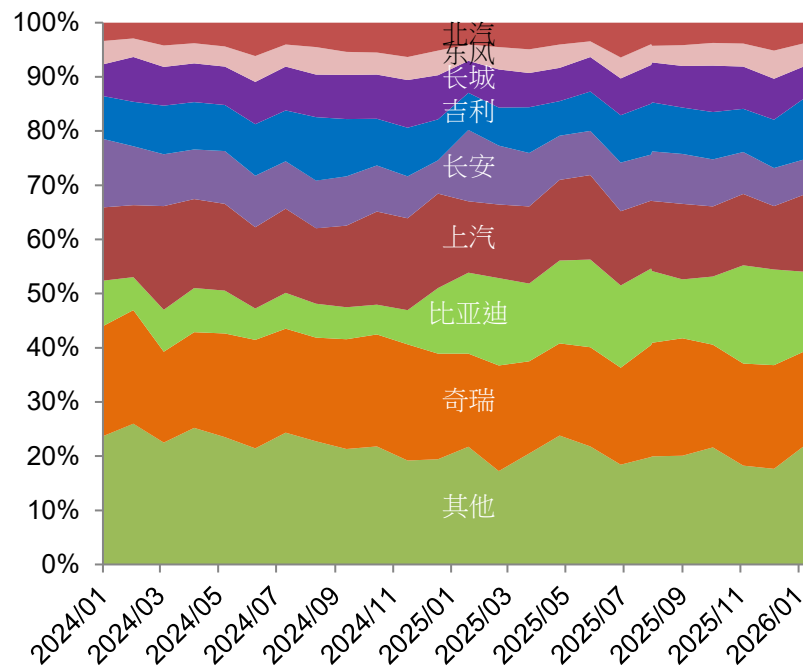
出口同環比增長

圖：汽車出口量快速增長（單位：萬輛）



資料來源：中汽協，群益金鼎證券整理

圖：主要車企占總整車出口量比重



- 1月份汽車出口量為68.1萬輛，MOM-9.5%，YOY+44.9%。出口占比為29%，同比增9.6個百分點，環比增6個百分點。2026年車企將繼續加大出口力度。
- 出口排名靠前的車企為奇瑞、比亞迪、上汽和吉利，出口量分別為11.9萬輛、10萬輛、9.7萬輛和7.7萬輛。

投資建議：推薦頭部車企

➤ 1-2月銷量預計疲弱，3月市場景氣度有望提升

由于今年春節較去年晚，預計2月汽車銷量同比將明顯下降。春節後，多家車企已經開始新車預熱，隨著新車上市、補貼政策落地，市場活躍度將逐步提升。

➤ 2026年汽車銷量有望同比小幅增長4.5%

2026年，我們預計在補貼延續背景下，2026年國內汽車銷量有望同比增2%；隨著車企繼續開拓海外市場，出口汽車銷量預計同比增15%。我們預計整體汽車銷量有望達3618萬輛，同比約增4.5%（2025年同比增速約10%），其中新能源汽車銷量超2000萬輛，同比增20%，新能源滲透率有望達55%。

➤ 投資建議：看好規模穩步提升的頭部車企

我們繼續看好成長較快且受到賬期影響比較小的車企，推薦零跑汽車（09863.HK）、小鵬汽車-W（09868.HK）、賽力斯（601127.SH）。