



## 地缘政治突发，关注新能源全球化机会

——汽车行业周报

推荐|维持

### 报告要点：

#### ● 国家竞争优势理论表明，重大突发事件创造重大产业机会

“竞争战略之父”迈克尔·波特在国家竞争优势理论中指出，一国产业形成优势除了要在生产要素、需求条件、相关支持产业以及企业战略、企业结构和企业同业竞争等方面创造优势外，政府支持和外部机会也作用明显。以上六大因素，构成著名的产业竞争优势“钻石模型”，尤其外部机会更是可遇而不可求。迈克尔·波特指出通常外部机会包含以下几种突发性事件：（1）基础科技的发明创新；（2）传统技术出现断层；（3）生产成本突然提高；（4）全球金融市场或汇率的重大变化；（5）全球或区域市场需求剧增；（6）外国政府的重大决策；（7）战争等。从历史观察看多个国家和产业的崛起与上述重大机会的促成有关。而在体系固化，进入壁垒高企的汽车产业，上述机会的重要性更是不言而喻。我们在2024年策略报告《骑乘产业周期曲线，需求与技术两手抓》中，总结了近年来我国汽车产业在众多外部突发事件形成的机遇中快速成长的实例。其中由于新冠疫情、俄乌冲突、全球缺芯等多个外部突发事件叠加，带动中国汽车从2019年起出口快速提升的过程尤为值得关注。

#### ● 对比丰田全球化崛起历程，中国新能源车突破机会来临

正如迈克尔·波特所指出，一国重要产业形成全球竞争优势，固然与产业自身要素禀赋密切相关，但外部机遇同样不可或缺。复盘以丰田为代表的日本汽车走向全球领先的过程（详见国元汽车《海外政策压力下的汽车出海之路：丰田全球化历程启示》），20世纪70-80年代丰田崛起的历史背景有三：一是丰田在技术方面开发了经济型小排量汽车；二是日本面对贸易壁垒，不得不改汽车出口为汽车出海；三是石油危机带动全球消费习惯向小排量和经济型方向转型。三大背景形成闭环，叠加丰田等企业通过丰田管理方式提升效率，终于推动日本车取代欧美汽车成为全球顶流。当前我国新能源汽车已经形成全球领先的技术与产业链实力，并在国内达到超过50%的渗透率水平，出口方面贸易壁垒频发，主要车企纷纷开启产业链出海之路，唯独海外市场新能源汽车需求进展缓慢，使得中国新能源车出海的需求链条尚未闭环。随着伊朗冲突风云再起，国际油价持续上升并有长期化趋势。预计全球节能和使用新能源产品的风潮将再次来临，同时由于油价上升，居民亦有通过新能源替代降低开支的需求。

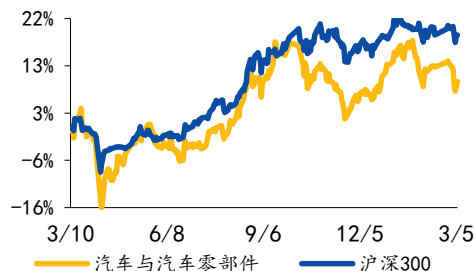
#### ● 投资建议

关注中国新能源车出海可能面临的拐点式上升机会。关注出海布局领先的整车和产业链企业。

#### ● 风险提示

地缘政治危机超预期风险，海外贸政策超预期风险，行业竞争超预期风险，新兴科技及商业模式发展及落地不及预期等情况。

### 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：商用车持续增长，乘用车结构向上》2026.03.02

《国元证券行业研究-汽车行业周报：市场品牌化发力，政策托底启程》2026.02.09

### 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（2026.02.28-03.06） .....	3
2. 本周数据跟踪（2026.02.28-03.06） .....	5
3. 本周行业要闻（2026.02.28-03.06） .....	5
3.1 国内车市重点新闻.....	5
3.2 国外车市重点新闻.....	10
4. 国元汽车主要关注标的公告（2026.02.28-03.06） .....	11
5. 风险提示 .....	14

## 图表目录

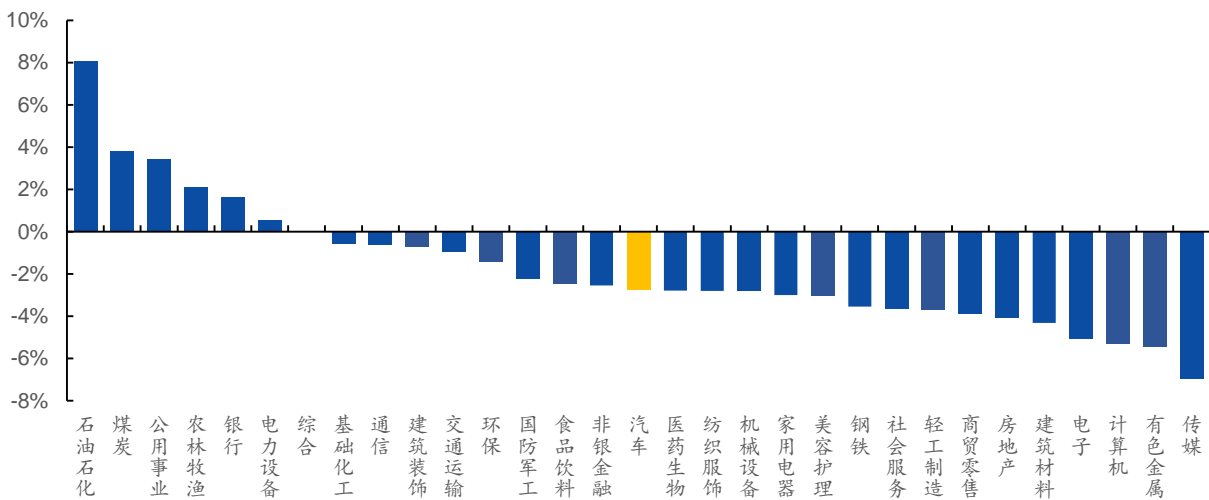
图 1：申万一级行业涨跌幅排名.....	3
图 2：汽车板块三年内 PE-TTMBands .....	4
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅 .....	3
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件） .....	4
表 3：部分车企 2026 年 2 月销量（单位：万辆） .....	5

## 1. 本周行情回顾（2026.02.28-03.06）

本周汽车板块下跌 2.76%，汽车相关子板块大部分下跌。本周沪深 300 指数收报 4660.44 点，全周下跌 1.07%。汽车行业指数收报 7985.6 点，全周下跌 2.76%，较沪深 300 指数变化幅度低 1.69pct。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 16 位。本周汽车相关子板块大部分下跌。摩托车及其他板块跌幅最大，为-4.41%。

**个股方面：**乘用车板块比亚迪（4.8%）涨幅靠前，赛力斯（-6.6%）、海马汽车（-5.1%）、北汽蓝谷（-2.8%）跌幅靠前；商用车板块宇通客车（2.6%）涨幅靠前，中通客车（-7.4%）、江淮汽车（-6.6%）、中集车辆（-6.5%）跌幅靠前；汽车零部件固德电材（118.5%）、通领科技（31.9%）、长源东谷（23.2%）涨幅靠前，凯龙高科（-17.1%）、岱美股份（-14.3%）、天普股份（-13.9%）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	-3.41%	6.38%
汽车服务	-3.27%	9.02%
摩托车及其他	-4.41%	-6.48%
乘用车	1.20%	-6.94%
商用车	-3.34%	1.06%

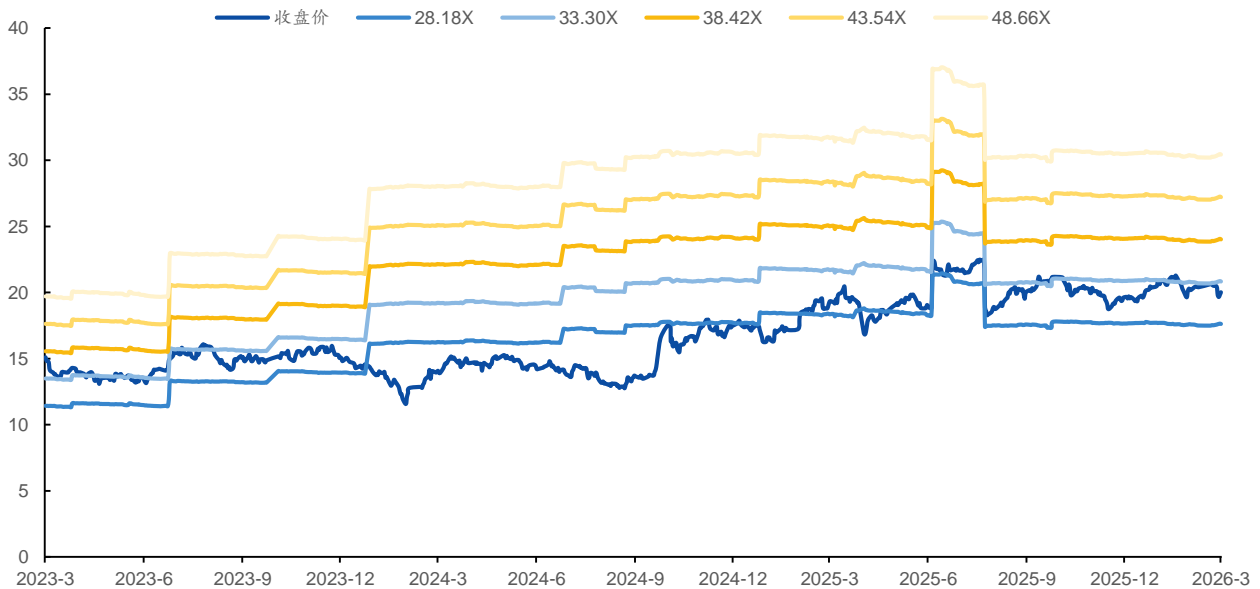
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	002594.SZ	比亚迪	4.8%	汽车零部件	301680.SZ	固德电材	118.5%
	600104.SH	上汽集团	-1.2%		920187.BJ	通领科技	31.9%
	601633.SH	长城汽车	-1.5%		603950.SH	长源东谷	23.2%
商用车	600066.SH	宇通客车	2.6%		002536.SZ	飞龙股份	15.8%
	000951.SZ	中国重汽	0.0%		002921.SZ	联诚精密	11.9%
	600006.SH	东风股份	-2.3%		002126.SZ	银轮股份	11.4%
子板块	证券代码	证券简称	周股价表现后三	子板块	证券代码	证券简称	周股价表现后六
乘用车	600733.SH	北汽蓝谷	-2.8%	汽车零部件	000559.SZ	万向钱潮	-10.9%
	000572.SZ	海马汽车	-5.1%		001311.SZ	多利科技	-12.1%
	601127.SH	赛力斯	-6.6%		000880.SZ	潍柴重工	-13.1%
商用车	301039.SZ	中集车辆	-6.5%		605255.SH	天普股份	-13.9%
	600418.SH	江淮汽车	-6.6%		603730.SH	岱美股份	-14.3%
	000957.SZ	中通客车	-7.4%		300912.SZ	凯龙高科	-17.1%

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 (2026.02.28-03.06)

表 3: 部分车企 2026 年 2 月销量 (单位: 万辆)

车企	2026 年 2 月销量	2025 年 2 月销量	2026 年 1 月销量	同比	环比
吉利汽车	20.62	20.49	27.02	1%	-24%
比亚迪	19.02	32.28	21.01	-41%	-9%
长城汽车	7.26	7.79	9.03	-7%	-20%
零跑	2.81	2.53	3.21	11%	-12%
理想	2.64	2.63	2.77	0.38%	-5%
蔚来集团	2.08	1.32	2.72	58%	-24%
小米	2.00+	2.00+	3.90+	/	-49%
问界	1.8	/	4	/	-55%
小鹏	1.53	3.05	2	-50%	-24%
岚图	0.84	0.8	1.05	5%	-20%

资料来源: 车东西, 国元证券研究所

## 3. 本周行业要闻 (2026.02.28-03.06)

### 3.1 国内车市重点新闻

#### 1. 千里浩瀚辅助驾驶系统将在今年实现出海 (2026.02.28)

2月28日, 吉利汽车集团 CEO 淦家阅在内部会议上宣布, 千里浩瀚辅助驾驶系统将在今年实现出海, 成为中国首个在海外市场规模化应用的高阶辅助驾驶方案。该系统在全球范围内以“含模量”最高、数据量最大、硬件最强著称, 采用 SmartAI Agent 架构, 并完整应用“WAM 世界行为模型”。今年, 千里浩瀚 G-ASDH7 方案将搭载到更多领克和吉利银河的车型上。在法规允许的条件下, 吉利将推送高速 L3 和城区 L4 功能, 并实现 Robotaxi 的试运营。

首发千里浩瀚 G-AS 最新版本的极氪 8X 将于今年上半年上市, 具备高性能三电机版本, 动力可超千匹马力。

#### 2. 华为鸿蒙智驾春节出行报告: 辅助驾驶里程超 3.7 亿公里, 活跃用户占比高达 92.07% (2026.03.01)

3月1日, 鸿蒙智行官方发布了春节华为乾崮 ADS 出行报告。报告显示, 在春节期间, 超过 90% 的用户倾向于使用辅助驾驶功能, 华为乾崮智驾 ADS 系统主动避免了可能的碰撞 8.1 万次。具体来看, 鸿蒙智行车系辅助驾驶里程累计达到 3.73 亿公里, 辅助驾驶活跃用户占比高达 92.07%, 辅助驾驶里程占比 48.52%, 单车单日辅助驾驶最高里程达到 2266 公里。此外, 鸿蒙智行车系在春节期间主动防滑激活了 16.81 万次, 舒缓防晕激活了 27.99 万次; 车位到车位使用次数为 170 万次, 辅助泊

车使用次数为 1099 万次，离车泊入辅助使用次数为 189 万次。

此外，华为官宣鸿蒙智行技术焕新发布会定于 3 月 4 日 14:30 举行，官方宣传语为“万象更新，驭见未来”。预计发布会将重点围绕问界、尊界品牌展开，展示华为在智能驾驶技术方面的最新进展和成果。

### **3. 文远知行、萝卜快跑在阿联酋迪拜的 Robotaxi 车队暂时停运 (2026. 03. 01)**

3 月 1 日，据《科创板日报》获悉，文远知行在阿联酋首都阿布扎比的 Robotaxi 车队维持正常公开商业运营，在沙特首都利雅得的 Robotaxi 车队维持正常公开商业运营，在阿联酋迪拜的 Robotaxi 车队暂时停运，等候恢复通知。

同时，萝卜快跑独家回应《科创板日报》表示，已临时暂停在阿联酋境内的无人驾驶测试及商业化运营服务。萝卜快跑称，此次暂停服务是为了配合阿联酋相关部门统一部署，切实保障出行安全与运营秩序。公司已对当地团队作出妥善安排，全力保障员工安全与稳定，目前正与当地监管机构及合作伙伴保持密切沟通，后续将严格按照官方指引，适时恢复相关业务运营。

### **4. 中国汽车流通协会落实《指南》规范汽车行业价格行为 (2026. 03. 02)**

3 月 2 日，为积极落实市场监督管理总局 2026 年 2 月出台的《汽车行业价格行为合规指南》，推动汽车行业价格行为规范化、常态化，中国汽车流通协会将于本月正式启动相关工作小组筹备工作，多措并举推动指南落地见效。该工作小组将聚焦指南核心要求，针对汽车生产、销售环节的价格合规痛点，牵头梳理行业实践难点，统筹推进指南细化措施的研究与制定。

### **5. 大众汽车将成为小鹏第二代 VLA 的首发客户 (2026. 03. 02)**

3 月 2 日，小鹏汽车董事长、CEO 何小鹏宣布，大众汽车将成为小鹏第二代 VLA 的首发客户。公开资料显示，小鹏第二代 VLA 采用端到端架构，去除“视觉→语言转译→动作”中间环节，响应延迟降低 80%，推理效率提升 12 倍，可覆盖园区小路、无导航土路等全场景。该系统将于 3 月 11 日起在全国 732 家门店开放试驾，并于本月开启推送。

### **6. 小马智行其第七代 Robotaxi 深圳月度盈利转正，日均净收入 338 元 (2026. 03. 02)**

3 月 2 日，小马智行宣布其第七代 Robotaxi 于 26 年 2 月在深圳实现月度单车运营盈利转正，这是继去年 11 月在广州之后，小马智行在第二个中国一线城市实现的关键突破。截至 2026 年 2 月 28 日，深圳的第七代 Robotaxi 单车单日平均净收入达到 338 元，日均订单量达 23 单。小马智行在深圳的 Robotaxi 运营范围已从最初

的 21.7 平方公里扩大至 167.4 平方公里，服务覆盖南山与宝安核心区域。2026 年春节假期期间，单车日均付费订单达 26 单，高于 2025 年全国 Robotaxi 单车日均 15 单的水平。

小马智行的单车运营成本包括车辆与自动驾驶套件折旧、充电费用、日常维保、远程协助运营、保险费用、地勤人员人力成本以及停车与网络基础设施支出。第七代自动驾驶系统采用 100% 车规级零部件，物料成本（BOM）较上一代降低约 70%。公司通过成熟的 AI 算法与车队管理能力，提升了车辆利用率，并优化了远程协助人员的配置比例。

## 7. 交通运输部：愿与俄罗斯在自动驾驶等方面拓展合作新空间（2026. 03. 02）

3 月 2 日，交通运输部部长刘伟在北京会见俄罗斯运输部部长尼基京，双方就共同关心的问题深入交换意见。刘伟指出，中俄两国交通运输部门不断深化国际道路运输、海运河运、铁路、民航、口岸、自动驾驶技术等领域交流合作，取得丰硕成果。中方愿同俄方一道，继续在自动驾驶技术、低空经济等方面充分发挥各自优势，加强经验交流，共同拓展合作新领域新空间。

## 8. 比亚迪全球销量已在 22 个国家和地区超越特斯拉（2026. 03. 03）

3 月 3 日，据日经亚洲报道，比亚迪在全球电动车市场的销量表现引人注目。数据显示，比亚迪已在 22 个国家和地区的销量上超越特斯拉，包括英国、西班牙、意大利等欧洲国家，以及中国香港、新加坡等豪华车市场占比极高的地区。2025 年，比亚迪更是成为全球电动车销量冠军。2026 年 2 月，比亚迪整体销量达到 190190 辆，海外销量 100151 辆，同比增长 41.4%，首次实现海外销量超越国内。1-2 月集团海外累计销量突破 20 万辆，累计整体销量达 400241 辆，新能源车型累计销量超 1550 万辆。

比亚迪的海外业务版图自 2021 至 2025 年已扩张至全球 113 个国家和地区。2025 年，比亚迪国内乘用车平均售价 11.4 万元，凭借电池及核心零部件自研自产形成的成本优势，让产品具备市场竞争力。比亚迪早在 21 世纪 10 年代初就在乌拉圭开展电动巴士路测布局市场，并与当地建立稳定合作。在产业布局上，比亚迪从单纯出口转向本土化生产，2024 年泰国工厂、2025 年巴西工厂先后投产，匈牙利乘用车工厂也预计 2026 年落地，以此应对贸易关税壁垒。

## 9. 雷军提醒：智能电动车仍是辅助驾驶尚未达 L3 或 L4 级别，安全驾驶需紧握方向盘（2026. 03. 03）

3 月 3 日，据中国青年网报道，全国人大代表、小米集团创始人兼董事长兼 CEO 雷军在十四届全国人大四次会议期间，就新能源汽车热点问题发表看法。雷军特别强调了汽车辅助驾驶的重要性，他指出，尽管智能电动车技术正在快速发展，但当前的辅助驾驶系统尚未达到 L3 或 L4 级别，因此驾驶员在使用这些系统时仍需保持高度

警惕。

雷军提醒驾驶员，在驾驶过程中必须握住方向盘，眼睛紧盯前方，确保安全驾驶。他明确表示，尽管辅助驾驶技术为驾驶带来了便利，但目前仍然高度依赖人类驾驶员的参与和控制。此外，雷军还强调了科技创新的重要性，他认为企业应坚定地走科技创新之路，同时注重产品质量和创新工作，以确保在激烈的市场竞争中立于不败之地。

## 10. 公安部：已为 6000 万车主核发电子行驶证（2026. 03. 03）

3月3日，公安部公布，公安部承办的2025年全国两会743件建议提案全部在规定时间内高质量办结，全国人大代表、全国政协委员对公安部全国两会建议提案办理工作表示满意。其中，针对代表委员提出的车辆和驾驶人管理、智能网联汽车发展等建议，公安部在深入调研的基础上推出7项政策举措，20万车主通过“交管12123”APP办理国产小客车注册登记，为6000万车主核发电子行驶证、3.5万名外国人核发临时驾驶许可，切实服务群众安全便利出行。

## 11. 华为乾崮发布全球量产线束最高的896线激光雷达（2026. 03. 04）

3月4日，华为乾崮发布新一代双光路图像级896线激光雷达，成为目前全球量产最高规格的激光雷达产品，感知能力从“点云级”正式迈入“图像级”。记者获悉，全新激光雷达采用华为乾崮首创的双光路专利技术，内部集成两个不同焦段的激光接收单元，可在120米外超远距识别14cm目标。同时，视窗硬度提升25%，耐久能力提升2倍。

## 12. 全国汽车以旧换新细则正式落地（2026. 03. 04）

3月4日，2026年汽车以旧换新政策目前已在全国各省正式落地实施。政策自2026年1月1日起执行，持续至12月31日，涵盖报废更新和置换更新两种补贴方式。在报废更新方面，个人消费者报废符合条件旧车后购买新能源乘用车，按新车售价12%补贴，最高2万元；购买2.0升及以下排量燃油乘用车，按售价10%补贴，最高1.5万元。在置换更新方面，换购新能源乘用车按售价8%补贴，最高1.5万元；换购燃油乘用车按售价6%补贴，最高1.3万元。

目前，北京、上海、深圳、重庆、浙江、福建、河南、山东青岛、湖北、四川、西藏、新疆、内蒙古、陕西西安等省（区）均已发布配套实施细则，补贴标准基本与国家统一标准保持一致。其中，北京和深圳的申报系统分别于2月9日和1月1日开放；青岛采取月度配额管理方式；湖北实行“总额控制、逐月安排、均衡使用”原则，动态调整补贴资金额度。深圳还设定了全年目标：报废更新3.5万辆、置换更新18万辆。所有地区均要求旧车在2025年1月8日前登记在申请人名下，且新车发票和登记证书须在同一省级地区开具或办理，每位消费者年度内只能享受一次补贴。截至2月19日，全国汽车以旧换新已带动新车销售额超1000亿元。

### 13. 比亚迪惊蛰发布会：聚焦三大硬仗，王传福官宣电动化上半场收官（2026.03.05）

3月5日，正值惊蛰节气，比亚迪在深圳举办“惊蛰无声”暨“闪充中国 改变世界”技术发布会。这场纯技术盛宴，宣告了第二代刀片电池、闪充技术及混动系统的正式落地。比亚迪董事长王传福现场宣布：“第二代刀片电池与闪充技术攻克了电动化上半场‘充电慢’和‘低温充电难’的难题，新能源汽车正式迈入‘闪充时代’，电动化上半场至此‘完美收官’”。作为时隔六年重磅升级，第二代刀片电池在材料体系上实现了革新，采用磷酸锰铁锂复合正极与硅碳负极，系统能量密度跃升至190-210Wh/kg，较第一代提升约40%，同时延续了“针刺不起火”的安全基因。

在补能效率上，第二代刀片电池实现了“5分钟充好，9分钟充饱”的跨越：常温环境下，10%至70%电量仅需5分钟，10%至97%仅需9分钟。针对北方用户的冬季痛点，零下30摄氏度极寒环境下，电量从20%充至97%也仅需12分钟，仅比常温多3分钟。王传福强调，闪充并未牺牲能量密度与寿命，反而较第一代提升5%，“没有人比我们更懂电池”。

配合新电池，比亚迪发布了闪充技术，单枪峰值功率高达1500kW，双枪并联可达2100kW，是特斯拉V4超充的三倍有余。全新的“T字形”闪充桩采用滑轨悬吊设计，枪线仅重2kg，实现“零重力”操作体验。比亚迪同步启动“闪充中国”战略，计划至2026年底建成20000座闪充站。其中包括与运营商合作的1.8万座“站中站”，实现城区90%区域5公里内覆盖；以及2000座“高速站”，覆盖近三分之一的高速服务区，平均每100多公里一座。王传福承诺，今年五一前首批建成1000座高速站，且所有第二代刀片电池车主可享受一年免费闪充权益。

在混动领域，比亚迪发布会虽未对插电混动技术展开详解，但超级混动系统已随新车亮相，发动机热效率突破48%，亏电油耗低至2.4L/100km，正式迈入“2升时代”。该系统纯电续航提升至250-350公里，综合续航最高突破2300公里，彻底解决了混动车型“有电一条龙，没电一条虫”的痛点。此外，作为底层架构的全域1000V高压平台同步亮相，搭配自研碳化硅电驱，电控效率超过99%，能量损耗降低约70%，并将下放至15万级主流车型，实现百万级技术的全面普惠。发布会当晚，搭载新技术的10款新车同步亮相或上市，包括仰望U7、腾势Z9GT、大唐、宋Ultra等，覆盖腾势、方程豹、仰望及海洋网全系品牌，标志着比亚迪从“技术定义”向“体验时代”的全面跨越。

### 14. 崔东树：中东市场干扰不改中国汽车出口增长大趋势（2026.03.05）

3月5日，乘联分会崔东树发文表示，近几年中国汽车出口整体保持强劲增长态势，汽车出口区域格局完成阶段性优化，中东与非洲、大洋洲共同成为出口增长核心拉动力。中国对中东汽车出口依托地区市场红利实现稳步增长，在出口结构、新能源布局、市场竞争等维度均形成适配当地需求的发展特征，车企也完成从产品出口到品牌深耕的跨越。目前仍维持出口乐观判断，中东市场的短期干扰并未改变中国汽车出口的整体增长大趋势。

## 3.2 国外车市重点新闻

### 1. 马来西亚 2025 年汽车销量超过印尼 登顶东南亚第一 (2026. 02. 28)

2月28日，马来西亚汽车销量在2025年超过印尼，首次成为东南亚最大汽车市场。这也是自2014年印尼超越泰国以来，该区域车市榜首位置首次易主。根据公开资料整理，马来西亚2025年新车注册量达约78万辆，同比增长12%，同期印尼销量约75万辆，同比下降8%。

### 2. 马斯克：特斯拉将在 20 年内上月球建厂 (2026. 03. 02)

特斯拉 CEO 马斯克在近日访谈中密集释放了关于 FSD 入欧、新车型量产及人形机器人的明确时间表，并抛出了“20年内月球建厂”的宏大业绩想象空间。他还提到，建议投资者长期持有特斯拉股票，因为公司“未来会非常有价值”。

### 3. TrendForce：预估今年全球新能源车销量 2340 万辆，同比增幅收窄至 14% (2026. 03. 02)

3月2日，根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，2025年全球纯电、插混和氢燃料电池车等新能源车合计销量达2053万辆，同比增长26%。预估2026年全球销量为2340万辆，增幅将缩减至14%。

观察区域市场表现，2025年中国占据全球约66%的新能源车市场，因基期较高录得24%增幅，略低于平均水平。西欧市场同比增长近30%，为2022年以来最高。2026年各主要市场的新能源车政策皆有重大改变：中国的补贴从定额改为依售价比例；美国不再提供联邦补助，德国则重启补助且不限产地，预计中国制电动汽车将受惠。此外，7月1日是《美墨加协定》(USMCA)续约与否的关键节点，预料美国极大概率借此机会重启条件谈判，但若美方最终选择激进退出，将引发跨境物流成本激增，影响既有产业效率，重创北美汽车供应链的长期竞争力。从供应链角度来看，电动汽车因高度智能化，对大容量、高带宽存储器需求强劲，受存储器涨价与供给波动的冲击最深。但因存储器仅占整车材料成本约1%-5%，且正值智能化竞争关键期，车厂多以稳定供应为首要考量，力求维持新车上市时间表与功能更新节奏。

### 4. 丰田品牌在越南累计交付量超 105 万辆 (2026. 03. 03)

丰田汽车越南公司公布2026年2月在越南的销售数据，2月共交付3935辆汽车，含丰田品牌及雷克萨斯品牌。其中，丰田品牌销量为3890辆，较去年同期增长25%。截至2026年2月底，丰田品牌在越南累计交付量达105.1279万辆；雷克萨斯品牌累计交付量为16316辆。

### 5. 特斯拉计划与三星磋商提高 AI6 芯片产能；Cybercab 大规模试生产正在加速 (2026. 03. 04)

3月4日,据韩媒 The Elec 报道,特斯拉采购部门高管计划本周访问三星电子,就提高 2nm 芯片 AI6 的产能进行磋商。去年特斯拉与三星晶圆代工签订的订单规模为每月 1.6 万片晶圆,而特斯拉额外需求达到每月 2.4 万片晶圆。特斯拉将 AI6 视为一种“通用型”AI 芯片,可应用于电动汽车、机器人和数据中心等业务,这也是 AI6 需求规模庞大的原因。三星电子 DS 部系统 LSI 业务已完成特斯拉所需的 5G 调制解调器开发,预计将在今年上半年启动供货。首批产品将应用于特斯拉在得克萨斯州运营的 Robotaxi 车队。

此外特斯拉官方宣布正在加快 Cybercab 的试生产力度,为下月启动的大规模量产做准备。在得州超级工厂, Cybercab 的生产正在显著提速,无人机摄影师乔·泰格迈耶拍摄到的航拍画面显示,厂区内共观测到 25 辆 Cybercab,这是迄今为止公开可见的规模最大的一批。其中 14 辆金属金色 Cybercab 整齐停放在工厂出口处,9 辆位于碰撞测试场地进行结构与安全验证,2 辆出现在厂区西侧的总装收尾区域接受最终检测。此外,还有更多 Cybercab 在厂区内行驶,进行动态路测与实际场景测试。

此次产能提升是在 2026 年 2 月中旬首辆量产版 Cybercab 下线后出现的,比原计划 4 月启动的时间提前了数周。Cybercab 采用了“Unboxed”生产线,该模块化工艺旨在大幅降低成本、缩小工厂占地面积,并实现比传统方式更快的装配速度。特斯拉计划在 4~8 周内启动正式量产,初期爬坡会谨慎、循序渐进。Cybercab 定位为售价低于 3 万美元的双座自动驾驶出租车,是特斯拉向可规模化自动驾驶与机器人领域大胆转型的标志性产品。随着得州超级工厂持续优化 Cybercab 制造流程,未来几个月将成为关键节点,决定这款革命性车型何时能尽快登陆美国及全球道路。

## 6. 通用汽车计划重组美国二手车业务 (2026. 03. 04)

3月4日,通用汽车计划重组其美国经销商销售二手车的方式,以与在线销售商竞争。公司将终止一项长期项目,该项目旨在帮助其经销商销售享有通用汽车担保的二手车。取而代之,公司要求零售商将其二手车业务转移到集团旗下的 CarBravo 品牌下,将涵盖非通用汽车品牌车型和仍在保固期内的旧车辆。

## 4. 国元汽车主要关注标的公告 (2026. 02. 28-03. 06)

### 1. 香山股份: 关于回购公司股份进展的公告 (2026. 03. 02)

2026 年 3 月 2 日,香山股份发布公告(公告编号: 2026-003),披露了截至 2026 年 2 月 28 日的公司股份回购最新进展,本次回购相关事项均符合既定方案及监管规定,具体核心内容如下:

回购方案基础信息:公司于 2025 年 4 月 18 日审议通过股份回购方案,计划以自有资金及 / 或股票回购专项贷款,回购不低于 6000 万元、不超过 12000 万元的公司 A 股股份,初始回购价格上限 35 元 / 股;因 2024 年年度权益分派实施完毕,自 2025 年 5 月 6 日起价格上限调整为 34.90 元 / 股,回购股份将用于

员工持股计划或股权激励计划，交易方式为集中竞价。

截至 2026 年 2 月 28 日的回购实施成果：公司通过深交所集中竞价交易系统累计回购股份 246.56 万股，占公司总股本的 1.87%；回购成交最高价 34.90 元 / 股（与调整后价格上限一致）、最低价 30.31 元 / 股，回购总金额达 8084.07 万元（不含交易费用），已完成回购下限金额的 134.73%。

合规性说明：本次回购操作完全符合公司回购方案及《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 9 号 -- 回购股份》等相关法律法规要求。公司未在重大事项未披露等监管禁止期间回购股票，且集中竞价回购的委托价格、交易时段均严格遵循监管及公司方案规定。

后续计划：公司将在回购期限内，根据市场实际情况继续推进本次回购计划，并按照相关法律法规要求，及时履行回购事项的信息披露义务，同时提醒广大投资者注意投资风险。

## 2. 保隆科技：保隆科技关于向 2026 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的公告(2026.03.04)

2026 年 3 月 4 日，保隆科技发布公告(公告编号:2026-018)，披露公司 2026 年限制性股票激励计划授予相关事宜，经董事会审议确定授予日并完成激励对象及授予数量调整，本次授予条件已成就且操作合规，核心内容如下：

公司确定 2026 年 3 月 3 日为本次限制性股票激励计划授予日，向符合条件的 344 名激励对象授予 276.25 万股限制性股票，授予价格为 18.68 元 / 股；另有 3 名高管合计 12 万股股票暂缓授予，股票来源为公司二级市场回购 A 股及 / 或向激励对象定向发行 A 股。

本次激励计划已完成完整合规的决策流程：2026 年 1 月 27 日董事会审议通过激励计划草案，1 月 30 日 - 2 月 9 日完成激励对象名单内部公示且无异议，2 月 26 日公司第一次临时股东会审议通过并授权董事会办理相关事宜，3 月 3 日董事会审议确定授予事项并完成相关调整，各环节均按要求履行信息披露义务。

董事会及薪酬与考核委员会核查确认，公司及激励对象均未触发《上市公司股权激励管理办法》及公司激励计划规定的禁止授予情形，授予条件已成就。因董事张敏、副总经理王斌、周良杰 3 人在授予日前 6 个月（未担任现职期间）有卖出公司股票的行为，根据相关法规，公司对其合计 12 万股限制性股票作出暂缓授予处理，待条件满足后再审议授予事宜，其余激励对象均正常授予。

有效期与限售期：激励计划有效期最长不超过 36 个月，限售期为登记完成之日起 12 个月、24 个月，限售期内股票不得转让、担保或偿债；解除限售安排：限售期满后分两期解除限售，首个解除限售期解锁 50%，第二个解除限售期解锁剩余 50%，未达解锁条件的股票由公司回购注销；激励对象构成：原拟激励 351 人，因 1 人离职、5 人放弃（3 人全部放弃）调整为 347 人，扣除 3 名暂缓授予人员后实际授予 344 人，主要包括董事、高级管理人员及中层管理、核心技术（业务）人员，无独立董事、5% 以上股东及关联方参与，且单一对象获授股份未超公司总股本

1%，全部激励计划标的股票未超总股本 10%。

原拟授予 293.30 万股，因激励对象调整减至 288.25 万股，再扣除 3 人暂缓授予的 12 万股后，本次实际授予 276.25 万股，除上述调整外，激励计划其他内容与股东会审议版本一致。

本次激励计划股份支付总费用预计为 4444.86 万元，按 3 年分摊至各会计年度，2026 年预计确认 2778.04 万元、2027 年 1481.62 万元、2028 年 185.20 万元。公司将在限售期各资产负债表日根据实际情况修正可解锁股票数量，按授予日公允价值将服务成本计入相关费用和资本公积，实际成本以年度审计报告为准，提请股东注意股权摊薄影响。

公司董事会薪酬与考核委员会多次核查，确认激励对象主体资格合法、授予日合规、授予条件成就，同意本次授予事项；上海精诚磐明律师事务所出具法律意见书，确认本次授予已获现阶段必要批准授权，授予日、授予条件均符合相关法规及激励计划规定，仅需后续办理授予登记及信息披露手续。

除 3 名暂缓授予的高管外，其余参与激励的董事、高级管理人员在授予日前 6 个月均无买卖公司股票的行为；本次激励计划的解锁条件未达成的，对应股票不得解锁或递延，由公司按规定回购注销。

### 3. 经纬恒润：关于部分特别表决权股份转换为普通股份的提示性公告 (2026.03.04)

2026 年 3 月 4 日，经纬恒润发布公告（公告编号：2026-005），披露因完成限制性股票回购注销导致特别表决权比例被动提高，公司拟将控股股东、实控人吉英存持有的部分特别表决权股份转换为普通股份，以符合监管及公司章程规定，本次转换不影响公司控制权及正常经营，保荐机构亦出具无异议核查意见，核心内容如下：

公司此前因 23 名激励对象离职、3 名激励对象 2024 年个人绩效考核不达标，对其持有的 2023 年限制性股票激励计划中 18,080 股已获授未解锁股份进行回购注销，该事项已于 2026 年 2 月 27 日完成，公司股份总额由 119,959,040 股变更为 119,940,960 股。股份回购注销后公司特别表决权比例被动提高，根据《上海证券交易所科创板股票上市规则》及《公司章程》规定，为保证特别表决权比例不高于原有水平，公司需将相应数量特别表决权股份转换为普通股份。

公司于 2020 年 10 月 18 日设立特别表决权股份（A 类股份），普通股份为 B 类股份；除股东会特定事项外，每份 A 类股份表决权为 B 类股份的 6 倍，全部 A 类股份均由实控人吉英存持有。初始 A 类股份为 8,526,316 股，截至 2026 年 3 月 4 日，吉英存持有的 A 类股份已累计转换 529,912 股为 B 类股份，此前特别表决权安排运行正常，且将长期存续。

公司拟将吉英存持有的 1,285 股 A 类特别表决权股份转换为 B 类普通股份，并向中登上海分公司申请办理转换登记。转换后吉英存持有的特别表决权比例保持不变，仍为 31.46%；转换前其持有 7,996,404 股 A 类股份，对应表决权 47,978,424；转换后持有 7,995,119 股 A 类股份，对应表决权 47,970,714，公司

整体表决权结构中 A 类、B 类表决权占比仍为 31.46%、68.54%。

本次特别表决权股份转换严格遵循法律法规及《公司章程》规定，不会导致公司控制权发生变更，亦不会对公司治理结构、持续经营、主营业务及财务状况产生重大不利影响，不存在损害公司及股东尤其是中小股东利益的情形。

公司保荐机构对本次事项进行核查后，出具明确无异议意见，认为本次特别表决权股份转换符合《公司法》《证券法》《科创板股票上市规则》等相关规定，不影响公司控制权，未损害公司及中小股东利益。

## 5. 风险提示

地缘政治危机超预期风险，海外贸政策超预期风险，行业竞争超预期风险，新兴科技及商业模式发展及落地不及预期等情况。

## 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](http://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