



出口带动销量稳健，产业出海需求提升

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点：

● 出口贡献批发大幅好于零售，促消费政策预期保持稳健

乘用车：3月1-31日，全国乘用车市场零售165.7万辆，同比去年3月下降15%，较上月增长60%，今年以来累计零售423.6万辆，同比下降17%；3月1-31日，全国乘用车厂商批发232万辆，同比去年3月下降4%，较上月增长53%，今年以来累计批发581.3万辆，同比下降8%。

新能源：3月1-31日，全国乘用车新能源市场零售78.4万辆，同比去年3月下降21%，较上月增长69%，今年以来累计零售184.4万辆，同比下降24%；3月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发112.6万辆，同比去年3月增长0%，较上月增长56%，今年以来累计批发271.6万辆，同比下降5%。

批发销量由于包含出口数据，同比情况显著好于零售水平。从1-2月情况来看，广义乘用车出口累计同比增长55.9%，预计3月出口仍处于较高水平，带动整体汽车销量好于零售情况。从经济整体观察。1-2月社会消费品零售总额同比增长2.8%，机构预期3月同比将继续小幅下行。但受外需强劲与基建投资大幅回暖带动，CMF预测一季度我国GDP增速有望达到5%以上超预期水平。我们在前期策略报告中指出，汽车消费支持政策的关键目标在于稳经济，而非单纯的鼓励汽车消费。在内外需综合带动，经济增长整体超预期背景下，预期汽车消费鼓励政策仍将保持相对稳健。海外仍是当前汽车增长主要带动力。

● 比亚迪日本补贴遭削减，产业出海需求增加

3月30日，日本经济产业省公布了新版新能源汽车补贴方案，对比亚迪在日本的购车补贴进行了大幅下调。比亚迪的补贴从之前的35万至40万日元减少至15万日元，削减超过一半，补贴水平在当地车企中处于最低。与此同时，丰田bZ4X的补贴高达130万日元，是比亚迪的10倍，日产、特斯拉等品牌的补贴也远超比亚迪。新政策将于今年4月生效，受影响车型从2027年1月起全面适用新规。除比亚迪外，未使用日本电池的奥迪、现代等品牌补贴也遭大幅削减。有消息称此次调整与日美关税协议相关。直接出口遭遇贸易壁垒压力加大。产业出海仍有继续深入的需求。

● 投资建议

关注2026年托底政策保持稳健背景下，出口/出海的销量带动。建议产业界积极关注地缘政治造成的全球原有体系走弱背景下新能源出海机会，以及海外贸易政策压力背景下产业出海破局的迫切性。

● 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：销量下行出口高增，智驾科技业绩改善》2026.03.30

《国元证券行业研究-汽车行业周报：后期大众市场，多模式竞争各擅胜场》2026.03.16

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 cheneyao@gyzq.com.cn

目录

1. 本周行情回顾（2026. 03. 28-04. 03）	3
2. 本周数据跟踪（2026. 03. 28-04. 03）	5
2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪	5
2.2 重要月度数据跟踪.....	6
3. 本周行业要闻（2026. 03. 28-04. 03）	6
3.1 国内车市重点新闻.....	6
3.2 国外车市重点新闻.....	11
4. 国元汽车主要关注标的的公告（2026. 03. 28-04. 03）	14
5. 风险提示	15

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
图 3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况.....	5
图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况.....	5

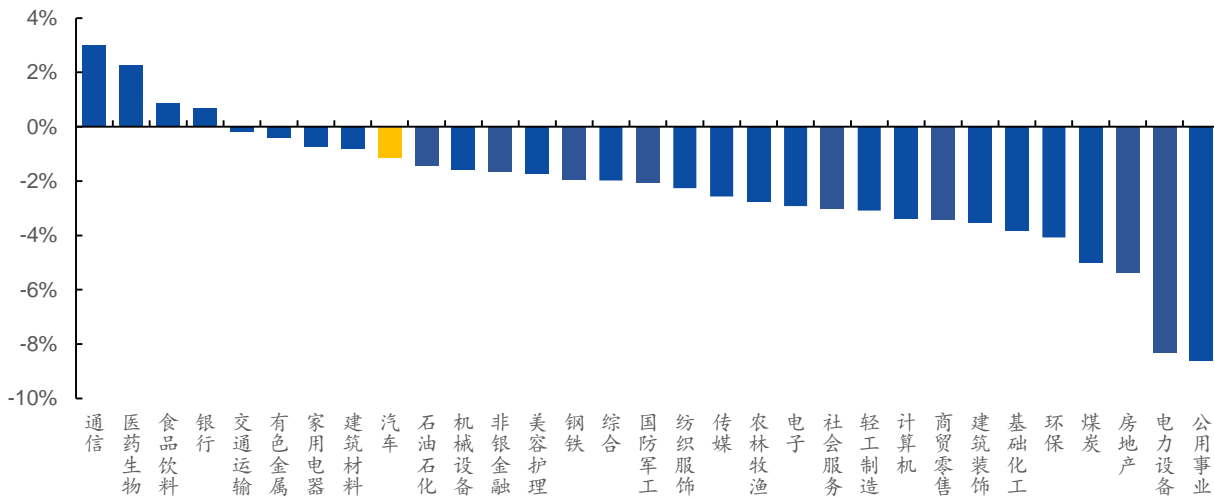
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅	3
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）	4
表 3：2026 年 3 月主要车企销量同环比数据.....	6

1. 本周行情回顾（2026.03.28-04.03）

本周汽车板块下跌1.13%，汽车相关子板块部分下跌。本周沪深300指数收报4440.79点，全周下跌1.37%。汽车行业指数收报7372.19点，全周下跌1.13%，较沪深300指数变化幅度高0.24pct。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第9位。本周汽车相关子板块部分下跌。汽车乘用车板块跌幅最大，为4.81%。

个股方面：乘用车板块长安汽车（0.2%）涨幅靠前，海马汽车（-12.8%）、赛力斯（-9.5%）、比亚迪（-6.0%）跌幅靠前；商用车板块宇通客车（15.5%）、中国重汽（9.1%）、江铃汽车（5.6%）涨幅靠前，曙光股份（-6.0%）、安凯客车（-5.4%）、汉马科技（-4.7%）跌幅靠前；汽车零部件隆源股份（33.6%）、川环科技（24.6%）、华达科技（16.9%）涨幅靠前，湖南天雁（-17.3%）、众泰汽车（-15.5%）、ST八菱（-14.9%）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	-0.62%	-5.16%
汽车服务	-2.56%	-3.44%
摩托车及其他	0.26%	-10.03%
乘用车	-4.81%	-5.57%
商用车	4.49%	2.89%

资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

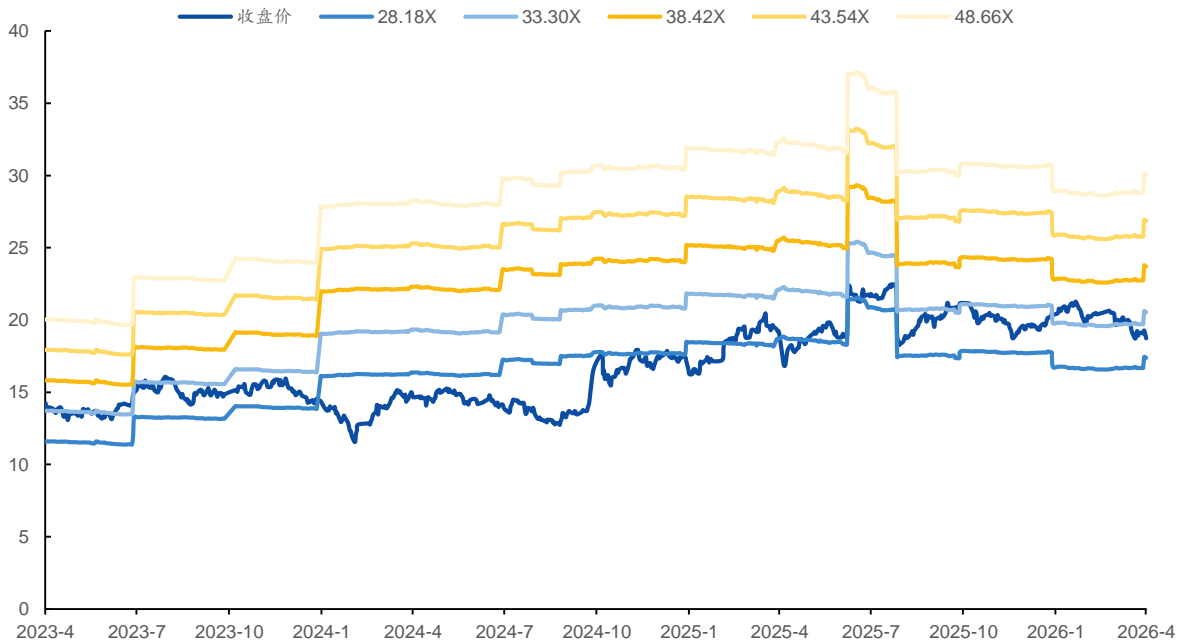
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）

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	000625.SZ	长安汽车	0.2%	汽车零部件	920055.BJ	隆源股份	33.6%
	601633.SH	长城汽车	-0.6%		300547.SZ	川环科技	24.6%
	600733.SH	北汽蓝谷	-2.2%		603358.SH	华达科技	16.9%
商用车	600066.SH	宇通客车	15.5%		000678.SZ	襄阳轴承	13.7%
	000951.SZ	中国重汽	9.1%		603239.SH	浙江仙通	13.5%
	000550.SZ	江铃汽车	5.6%		002937.SZ	兴瑞科技	10.7%

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	-6.0%	汽车零部件	688021.SH	奥福科技	-12.6%
	601127.SH	赛力斯	-9.5%		300611.SZ	美力科技	-14.0%
	000572.SZ	海马汽车	-12.8%		300926.SZ	博俊科技	-14.3%
商用车	600375.SH	汉马科技	-4.7%		002592.SZ	ST 八菱	-14.9%
	000868.SZ	安凯客车	-5.4%		000980.SZ	众泰汽车	-15.5%
	600303.SH	曙光股份	-6.0%		600698.SH	湖南天雁	-17.3%

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-TTM Bands



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

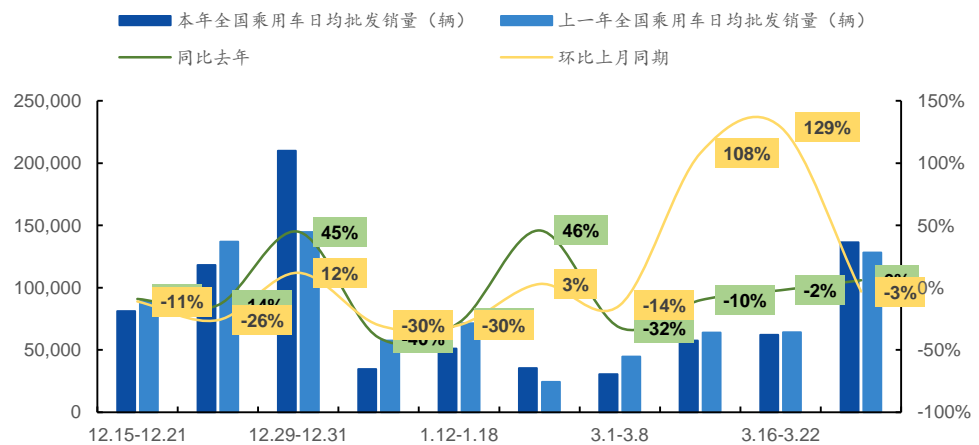
2. 本周数据跟踪（2026.03.28-04.03）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车： 3月1-31日，全国乘用车市场零售165.7万辆，同比去年3月下降15%，较上月增长60%，今年以来累计零售423.6万辆，同比下降17%；3月1-31日，全国乘用车厂商批发232万辆，同比去年3月下降4%，较上月增长53%，今年以来累计批发581.3万辆，同比下降8%。

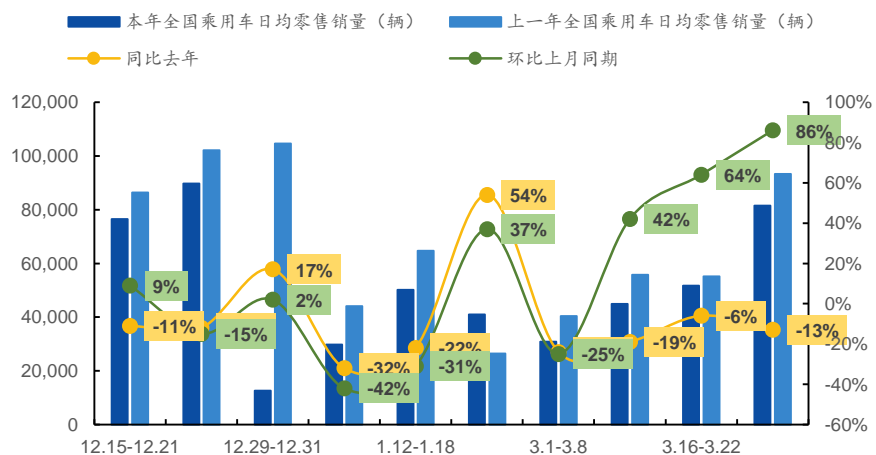
新能源： 3月1-31日，全国乘用车新能源市场零售78.4万辆，同比去年3月下降21%，较上月增长69%，今年以来累计零售184.4万辆，同比下降24%；3月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发112.6万辆，同比去年3月增长0%，较上月增长56%，今年以来累计批发271.6万辆，同比下降5%。

图3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

图4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

2.2 重要月度数据跟踪

表 3:2026 年 3 月主要车企销量同环比数据

序号	车企	2026 年 3 月销量 (万辆)	2025 年 3 月销量 (万辆)	2026 年 2 月销量 (万辆)	同比	环比
1	比亚迪	30.02	37.74	19.02	-20%	58%
2	吉利	23.3	23.22	20.62	0%	13%
3	长城	10.62	9.8	7.26	8%	46%
4	零跑	5	3.71	2.81	35%	78%
5	理想	4.11	3.67	2.64	12%	56%
6	昊铂埃安	3.83	/	2.36	/	62%
7	蔚来集团	3.55	1.5	2.08	136%	71%
8	深蓝	3.17	2.44	1.69	30%	88%
9	奕派	2.75	2.1	1.45	30%	90%
10	赛力斯	2.75	2.46	1.5	12%	83%
11	小鹏	2.74	3.32	1.53	-17%	80%
12	小米	2.00+	2.90+	2.00+	/	/
13	岚图	1.5	1	0.84	50%	80%
14	智己	0.72	0.5	0.2	44%	260%

资料来源：车东西，国元证券研究所

3. 本周行业要闻 (2026.03.28-04.03)

3.1 国内车市重点新闻

1. 长城汽车 2025 年营收 2228.24 亿同比增 10.20%，新能源车型销量 40.60 万辆同比增 26% (2026.03.27)

3 月 27 日，长城汽车公布 2025 年业绩报告，显示公司营业收入达到 2228.24 亿元，同比增长 10.20%，而净利润为 98.65 亿元，同比下降 22.07%。在销量方面，长城汽车 2025 年新车销量为 132.38 万辆，同比增长 7.23%，其中海外市场表现尤为突出，年销售新车 50.68 万辆，同比增长 11.60%，创下历史新高。新能源车型全球销量达到 40.60 万辆，同比增长 26.00%。

具体到品牌表现，哈弗品牌累计销量 761,487 辆，同比增长 7.69%，全球累计用户突破 1000 万大关。坦克品牌全年累计销量 234,442 辆，全球累计总销量超 83 万辆。魏牌累计销量实现 99,617 辆，创近六年销量新高，同比增长 79.36%，2025 年中有六个月保持月销量破万。欧拉品牌全年销量实现 48,312 辆，历史累计销量超 55.77 万辆。长城皮卡 2025 年全年销量 178,936 辆，国内终端市占率近 50%，连续 28 年中国皮卡销量冠军，全球累计销量超 285 万辆。长城炮全球累计销量超 80 万辆，蝉联中国皮卡销量冠军。

2. 长安汽车获得重庆 L4 级自研 Robotaxi 测试牌照 (2026. 03. 29)

3 月 29 日，长安汽车宣布获得重庆 L4 级自研 Robotaxi 测试牌照，是其在自动驾驶出租车领域的进一步布局。长安汽车的 Robotaxi 将搭载天枢智能解决方案，该方案在去年 9 月公布的自主研发端到端交互式领航辅助技术基础上，进一步强化了驾驶辅助、座舱、底盘等方面的核心技术。具体技术包括端到端交互式领航辅助、多模态 AI 大模型、分布式电驱、线控底盘等，实现分布式电驱四轮独立控制，支持低至 10ms 的驱动/制动响应时间，降低湿滑路面失控风险 76%，并能在爆胎瞬间主动稳控方向，0.1 秒内修正轨迹。

3. 北京将率先推出智能车商业保险，统一适配 L2 至 L4 全级别 (2026. 03. 29)

3 月 29 日，从北京金融监管局了解到，北京已在全国率先启动智能网联新能源汽车保险产品开发应用，以先行先试的方式开发应用专属产品。新产品将基本沿用现有的新能源商业车险体系，按照“总体稳定、部分优化”的原则，主要为消费者和车企关心的特定智驾场景、软硬件损失提供风险保障，能够统一适配 L2 至 L4 全级别智能网联新能源汽车。

现有车险产品对驾驶人的定义主要在“人驾”基本场景，对 L3、L4 级别的“人机共驾”或“机驾”情景不能完全适用。同时部分购买 L2 级别辅助驾驶车辆的消费者会自费升级系统，而现有车险产品没有覆盖这部分损失。新产品将稳妥开展先行先试，专属产品初期主要适用于新车，车主在京购买新车后可自行选择购买专属产品或现有车险产品。

新产品按照“成熟一批、上线一批”的原则尽快推进汽车企业和保险行业完成系统改造和数据交互，由北京保险行业协会分批次公布专属产品适用的汽车企业和特定车型。对于 L3、L4 级别自动驾驶车辆，在北京地区依法依规开展测试或取得正式上路资质的车辆均可适用专属产品，为自动驾驶车辆提供全面风险保障。

4. 理想马赫 100 芯片研发团队论文被 2026ISCA Industry Track 录用 (2026. 03. 30)

3 月 30 日，理想汽车 CEO 李想发文宣布，理想马赫 100 芯片研发团队的论文被 2026ISCA Industry Track 录用，李想表示理想汽车在数据流架构探索方面获得全球权威学术评审的认可。ISCA 是计算机体系结构领域全球顶级学术会议之一，是计算机体系结构领域的“奥斯卡”，与 MICRO、HPCA、ASPLOS 并列四大顶会。此前有 DeepSeek、Google、Meta、NVIDIA 等巨头入选。自 2020 年起设立 Industry Track，专门面向工业界，每年入围论文数量极为有限。

理想马赫 100 芯片采用数据流架构，专为 AI 原生设计。与传统 GPGPU 相比，数据流架构由数据驱动，计算单元间直接传输数据，执行效率更高，有效算力更强。马赫 100 芯片完全可编程，灵活性更高，能够适应 AI 技术的不断进化。全新一代理想 L9 汽车将首发搭载马赫 100 芯片，其单颗算力达 1280TOPS，有效算力是英伟

达 ThorU 的 3 倍，双马赫 100 芯片的有效算力则是 ThorU 的 5-6 倍。理想汽车此前已公布全新一代理想 L9 Livis 的更多信息，新车售价 55.98 万元，计划于今年第二季度正式发布。

5. 零跑 A10 上市 72 小时战报：三天订单总量近 2 万（2026.03.30）

3 月 30 日，零跑在刚刚过去的周末（3 月 28 日至 29 日）迎来订单爆发，两天大定订单突破 9000 台，其中周六 4394 台、周日 4692 台。零跑汽车 CEO 朱江明发文确认“A10 锁定爆款”。博主@孙少军 分享零跑 A10 上市 72 小时一线快报显示，零跑门店进店量环比增长 300%，A10 车型进店量占比高达 80%。

据渠道数据，截至 2026 年 1 月 4 日，零跑全国销售服务门店总量已达 1068 家，销售网点覆盖 295 个城市。按 72 小时快报中“均店新增订单 18 至 20 台”推算，全国门店合计贡献订单约 1.9 万至 2.1 万台。展车 3 月中旬已到店，上市后实际定价比客户及门店预期便宜约 4000 元，当天订单即现暴涨，周末迎来第二轮峰值，创下零跑单周订单纪录。一线城市订单占比明显较高，提车周期已延长至 10 周，厂家严控订单造假，终端订单保持稳定。

6. 赛力斯 2025 年营收 1648.88 亿同比增 13.63%，净利润为 59.57 亿，新能源汽车毛利率为 28.8%（2026.03.30）

3 月 30 日，赛力斯发布公告，2025 年公司营业收入达到 1648.88 亿元，同比增长 13.63%。同时，归属于股东的净利润为 59.57 亿元，同比增长 0.18%。新能源汽车毛利率为 28.8%，同时派发现金红利 19 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 289.1 亿元。在这一年中，赛力斯显著加大了研发投入和营销服务体系建设，实现了总销量 51.69 万辆的业绩。特别值得一提的是，新能源汽车销量达到 47.23 万辆，同比增长 10.63%。

在研发方面，赛力斯 2025 年的研发投入高达 125.12 亿元，较上年同期增加了 54.59 亿元，同比增长 77.4%。研发费用也有所增长，达到 79.54 亿元，较上年同期增加了 23.69 亿元，同比增长 42.4%。研发团队规模也得到了扩充，研发人员数量增至 9019 人，同比增长 45.4%，较上年同期增加了 2818 人，占公司总人数的比例提升至 41.1%。在增程器市场，赛力斯市占率达到 37.5%，在中国市场排名第一。

在新能源汽车领域，赛力斯 2025 年全年销量达到 472269 辆，其中问界品牌全年交付超过 42 万辆，成为国内市场销量最高的中国豪华品牌。问界 M9 全年交付超过 11 万辆，连续两年成为 50 万元级车型的销量冠军。

7. 东风资管启动岚图汽车 H 股增持计划，累计不超过 2.5 亿（2026.03.30）

3 月 30 日，岚图汽车发布公告，宣布其控股股东之一东风资产管理股份有限公司（东风资管）计划在未来 12 个月内增持公司 H 股，首期增持金额累计不超过人民币 2.5 亿元。目前，岚图汽车的控股股东东风汽车集团有限公司、东风资管及武汉沃

雅企业管理咨询合伙企业（有限合伙）共持有公司 2,438,479,300 股内资股及 118,184,609 股 H 股，占公司已发行股份总数的 69.47%。

岚图汽车于 3 月 19 日在港交所挂牌上市，股票代码为 07489.HK，被誉为“央企高端新能源汽车第一股”。公司上市方案采用“股权分派+吸收合并”的组合模式，其中东风集团股份将其持有的岚图汽车 79.67% 股权按持股比例向全体股东分派，随后岚图汽车以介绍上市方式登陆香港联交所。在第二环节，东风汽车在境内全资子公司东风汽车集团（武汉）投资有限公司作为吸并主体，向东风集团股份的控股股东东风汽车支付股权对价，向其他小股东支付现金对价，实现对东风集团股份 100% 控制，完成私有化并撤销港股上市地位。

8. 华为 2025 年全球销售收入 8809.41 亿元，智能汽车业务暴涨 72% (2026. 03. 31)

3 月 31 日，华为发布 2025 年年度报告，实现全球销售收入 8809.41 亿元人民币，同比增长 2.19%；净利润 680.36 亿元人民币，同比增长 8.73%。2025 年研发投入达到 1923 亿元人民币，约占全年收入的 21.8%，近十年累计投入的研发费用超过 13820 亿元人民币。截至 2025 年底，华为研发员工约 11.4 万名，占总员工数量的 53.7%；在全球共持有有效授权专利约 16.5 万件。

分产业来看，华为 ICT 基础设施业务 2025 年营收 3750.14 亿元，同比增长 2.6%；终端业务营收 3444.73 亿元，同比增长 1.6%；云计算业务 321.61 亿元，同比降低 3.5%；数字能源业务 773.12 亿元，同比增长 12.7%；智能汽车解决方案业务 450.18 亿元，同比增长 72.1%。轮值董事长孟晚舟表示，2025 年华为整体经营稳健，联接产业克服产业投资周期影响，计算产业抓住人工智能机会，终端攻坚克难，鸿蒙生态跨越了体验临界点，智能汽车解决方案快速发展。

华为将围绕联接、计算、云、终端、智能驾驶以及人工智能等战略高地，持续加大研发投入，将 AI 及安全嵌入每一个产品和网络，做强核心竞争力，构筑合作共赢的昇腾、鲲鹏、鸿蒙产业生态。同时，华为乾崮智能汽车解决方案宣布将于 4 月 23 日举办技术大会，届时将发布最新技术及解决方案，包括计划在年内发布的 ADS 5、鸿蒙座舱 6 以及下一代数字底盘引擎 XMC 等技术。

9. 新能源汽车动力电池回收新规正式实施 (2026. 04. 01)

4 月 1 日，由工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部等六部门联合制定的《新能源汽车废旧动力电池回收和综合利用管理暂行办法》今日正式落地实施。该办法的施行标志着我国新能源汽车动力电池回收利用进入全链条规范化管理阶段，将推动动力电池回收行业规范化发展，完善新能源汽车产业链闭环，利好具备技术与渠道优势的头部企业。

新规明确了“车电一体”的报废制度，规定报废新能源汽车必须随车交售动力电池，对电池缺失的车辆将认定为车辆缺失，从源头上防止废旧电池通过非正规渠道流失。同时，办法建立了全生命周期溯源管理机制，全国统一的新能源汽车动力电池溯

源信息平台已同步上线运行，每块电池均配有唯一编码的“数字身份证”，实现了从生产、销售、维修到报废回收的全流程流向监控。

办法进一步强化了生产者责任延伸制度，要求动力电池与新能源汽车生产企业必须承担回收主体责任，在销售区域内规范设立回收服务网点，并不得拒绝回收应报废的废旧动力电池。在综合利用环节，新规明确禁止将废旧动力电池直接或经加工后用于电动自行车等领域，并对综合利用企业的环保、安全资质设置了严格的准入条件。针对违规行为，办法明确了责令改正、警告、罚款等行政处罚措施，为制度的有效执行提供了刚性约束。

10. 小鹏汽车 2026 年 4 月 1 日正式更名为小鹏集团（2026.04.01）

4月1日，小鹏汽车今日正式将中文名称由“小鹏汽车有限公司”变更为“小鹏集团”，港股中文股份简称同步由“小鹏汽车-W”改为“小鹏集团-W”，英文名称 XPeng Inc.及股份代号 9868.HK 保持不变。此次更名不涉及股权、股东权益及股票兑换，现有持股持续有效，核心运营主体已完成对应工商变更。

此次更名标志着小鹏从单一智能电动车制造商向“物理 AI 科技集团”的战略升级。公司已确立智能汽车、飞行汽车、人形机器人、Robotaxi、图灵 AI 芯片等多业务并行的发展格局，并同步完成组织架构调整：将自动驾驶与智能座舱中心合并为通用智能中心，新设 Robotaxi 独立业务部。

官方口径中，公司创始人、董事长何小鹏将此次更名定义为全新起点，称其标志着公司从智能电动车征程迈向物理 AI 全球征途。2026 年被确立为物理 AI 量产落地元年，公司明确年内多项业务目标：飞行汽车“陆地航母”实现大规模量产，下半年开启 Robotaxi 载客示范运营，年底推进人形机器人 IRON 量产，自研第二代 VLA 大模型已于 3 月完成全量推送。2026 年公司计划将物理 AI 相关研发投入提升至 70 亿元。

11. 上汽集团 2025 年合并营业总收入 6562.4 亿元，净利润 101.1 亿元，同比增长 506.5%（2026.04.01）

4月1日，上汽集团发布 2025 年年度报告。年报显示，2025 年公司实现整车销售 450.7 万辆，同比增长 12.3%，国内市场占有率回升至 13.1%，同比提升 0.3 个百分点；全年合并营业总收入 6562.4 亿元，同比增长 4.6%；归属于上市公司股东的净利润 101.1 亿元，同比大幅增长 506.5%，扣非净利润 74.2 亿元，同比增长 237.2%，经营业绩呈现筑底企稳、回升提速的高质量发展态势。

自主品牌已成为集团发展的核心引擎。2025 年，上汽自主品牌销量达 292.8 万辆，同比增长 21.6%，占公司整体销量的比重提升至 65%，同比上升约 5 个百分点。在新能源领域，集团全年新能源车销售 164.3 万辆，同比增长 33.1%，高于全国新能源车市场平均增速近 5 个百分点，其中自主品牌新能源车销量近 150 万辆，同比增长近 50%。全新 MG4、荣威 M7、智己全新 LS6/LS8、五菱缤果 S 等新能源产品的集中投放，实现了从入门到高端、从纯电到混动的全品类、全价位覆盖。

技术创新方面，上汽固态电池研发取得关键突破，在国内率先实现第二代半固态电池技术在全新 MG4 上搭载并批量交付；“恒星”超级增程、“灵蜥”底盘 2.0 等新技术实现量产装车。智能驾驶领域，上汽获颁上海市智能网联汽车示范运营牌照，成为行业唯一获得乘用车和商用车领域“双牌照”的企业，Robotaxi3.0 正式进入商业化运营阶段。合资板块加速焕新转型，上汽通用销量同比增长 23%，上汽大众稳居年销量“百万俱乐部”，合资 2.0 战略加速落地。

海外市场方面，2025 年上汽集团正式发布海外战略 3.0——Glocal“全球+本土”战略，推动从“产品出海”向“价值链出海”升级，全年出口及海外市场销售 107.1 万辆，同比增长 3.1%，海外累计销量突破 600 万辆。目前，上汽已形成 1 个“三十万辆”级（欧洲）和 5 个“五万辆”级（美洲、中东、澳新、东盟、南亚）的海外区域市场，产品和服务遍布全球 170 多个国家和地区。MG 品牌在欧洲市场销量超过 30 万辆，成为欧洲最畅销的中国品牌。

12. 小米汽车再添猛将：原特斯拉中国区总经理孔艳双加盟助力汽车零售体系提升（2026.04.01）

4 月 1 日，原特斯拉中国区总经理孔艳双已加盟小米，将负责汽车销售方面的工作。孔艳双于 3 月初入职小米，目前正处于工作交接期，小米内部尚未正式公布其职位。孔艳双在特斯拉中国区担任过华南大区总经理、中国区域总经理等核心职位，主导特斯拉在华销售体系布局与品牌推广。同时，与孔艳双一同入职小米的还有一位名为“Eason”的特斯拉背景员工，担任小米汽车部“政委”，属于小米参谋部成员。

小米汽车部员工透露，小米汽车的零售体系在规划之初参考了特斯拉模式，目前各省公司分总和区域经理中相当比例的人员都有特斯拉背景。此次多位特斯拉系高管的加盟，预计将进一步整合小米汽车零售体系，提升零售能力。小米汽车 2025 年全年交付超 41 万台，截至 2026 年 2 月 13 日累计交付超过 60 万台，2026 年全年交付目标为 55 万台。

3.2 国外车市重点新闻

1. 特斯拉 FSD 可预判行人意图，从“看见后刹车”迈向主动预判（2026.03.29）

3 月 29 日，特斯拉官方账号在社交平台回复网友时，就其 FSD 辅助驾驶系统一项核心能力作出说明，称 FSD 并非在事后才进行制动，而是能够在行人踏入道路之前就预判其意图。这也是特斯拉在自动驾驶技术路径上的关键演进方向——从对外部环境的“被动反应”向对交通参与者行为的“主动预判”转变。

这一能力的实现得益于特斯拉 FSD 系统近期的底层架构升级。从 V12 版本开始引入“端到端”神经网络架构，改变了以往依赖预设规则的传统模块化设计；V13 及 V14 版本进一步加入了基于 Transformer 架构的时序处理能力，构建了一个长达 15 秒左右的“时间缓冲区”。FSD 能够“记住”过去十几秒内每一个动态物体的运动轨迹，即使行人或骑行者短暂被遮挡，AI 也能依据其消失前的速度和方向推算其当

前位置及可能的意图，有着类似人类驾驶员的“预判”能力。

2026年2月，特斯拉欧洲官号发布了一段在荷兰进行的实测视频，展示了搭载FSD V14.2.1版本的车辆对交警手势的精准识别。尽管路口交通信号灯显示为红色，但当现场交警以标准手势指挥车辆通行时，测试车辆并未受到红灯约束，而是自主完成了通行动作。这一功能的核心在于FSD的神经网络通过占用网络将三维世界细化为高精度的立体像素来感知环境，并升级了“骨骼追踪”模型，能够实时捕捉人体上多达18个关节点动作，从而区分行人是站在路边看手机还是主动发出手势指令，意味着系统开始理解交通中非结构化的“社交信号”。

2. 丰田 CEO 佐藤恒治警告：不改变将无法生存，汽车行业面临生存战（2026.03.30）

3月27日，丰田汽车公司即将卸任的CEO佐藤恒治在一场供应商峰会上发出警告，称汽车行业正面临前所未有的生存压力。佐藤恒治强调，如果不改变，即使是全球最大的汽车制造商丰田也将“无法生存”。他呼吁所有供应商正视危机感，并以整体力量应对，提升胜出的能力，全面提高生产效率。

丰田正重新审视其对质量的苛刻要求，计划推出“Smart Standard Activity”新举措，削减过度严格的质量标准以降低成本和减少浪费。这一做法将纠正过去对“过度质量”的追求，例如，过去即使零件功能完全正常，只要存在轻微外观问题，供应商也必须报废。丰田已经开始放宽对不可见零部件的标准，并调整供应链策略，允许供应商减少为维修零件生产而长期保留的工装和模具，以降低成本压力。

于4月1日由CFO转任CEO的继任者近健太也在同一场会议上呼应了这一警示。尽管丰田年销量高达1100万辆且利润强劲，近健太仍表示不会认为丰田处于“安全且舒适的位置”，降低盈亏平衡点将成为其重点任务之一。他强调，双方相互推动彼此变得更强，实现这一目标的唯一途径是重建已经削弱的竞争基础，恢复丰田的实力。

3. 日本补贴政策大调整：比亚迪补贴砍半垫底，丰田 bZ4X 获 10 倍补贴（2026.03.30）

3月30日，日本经济产业省公布了新版新能源汽车补贴方案，对比亚迪在日本的购车补贴进行了大幅下调。比亚迪的补贴从之前的35万至40万日元减少至15万日元，削减超过一半，补贴水平在当地车企中处于最低。与此同时，丰田bZ4X的补贴高达130万日元，是比亚迪的10倍，日产、特斯拉等品牌的补贴也远超比亚迪。新政策将于今年4月生效，受影响车型从2027年1月起全面适用新规。

此次调整后，比亚迪在日本市场的三款主力车型海豹、海豚、ATTO3均执行最低补贴标准，购车优惠力度大幅缩水。比亚迪日本方面对此表示极度失望，认为该政策既不利于企业发展，也损害当地消费者权益。日本官方称，补贴差异源于比亚迪车型与企业综合评分偏低。但比亚迪日本社长东福寺厚树指出，公司在日本积极推进快充桩布局，充电基础设施项却被评0分，而未布局相关设施的其他厂商反而得分，质

疑评分不公。比亚迪就此质询经济产业省，未获正面回应。

有业内人士透露，此次调整与日美关税协议相关，日方称旨在保障竞争公平性。标普全球汽车分析师川野义昭认为，评估项目未变却出现显著补贴差异，不能排除日方对部分车企存在政策倾斜倾向。除比亚迪外，未使用日本产电池的奥迪、现代等品牌补贴也遭大幅削减。

4. 欧洲二手电动汽车市场因油价上涨迎来意外红利（2026.03.30）

近日，欧洲多家在线汽车平台表示，由于中东局势引发的欧洲汽油价格上涨，促使当地二手电动汽车销量明显上升。法国在线二手车零售商 Aramisauto 表示，近三周内电动汽车销量占比从 6.5% 升至 12.7%，汽油车销量占比则从 34% 下降至 28%。

5. 德国通过《2026 气候保护计划》增加新能源汽车补贴（2026.03.30）

德国联邦政府通过《2026 气候保护计划》，将在未来 4 年追加 80 亿欧元资金，通过增加新能源汽车补贴、扩大风电装机等措施，以推动实现 2030 年减排目标。德国环境部表示，上述措施到 2030 年可额外减少逾 2500 万吨二氧化碳排放，并减少近 70 亿立方米天然气和约 40 亿升汽油消耗。

6. 萝卜快跑正式启动迪拜全无人商业化运营（2026.03.30）

3 月 30 日，百度旗下萝卜快跑（Apollo Go）已经在迪拜正式启动全无人驾驶商业化运营。该无人车队正分批次投入运营，逐步构建起一个规模达数千辆的出行网络。整体运营模式上采取“双线布局”策略，萝卜快跑分别与迪拜国营出租车公司 DTC 和 Uber 达成合作伙伴。

7. 欧盟与澳大利亚达成贸易协定，德国汽车制造商将受益（2026.03.31）

欧盟与澳大利亚近日达成贸易协定，将通过取消关税、放宽监管壁垒，提升德国车企的竞争地位。该协定将取消澳大利亚对欧盟产汽车 5% 的进口关税，使宝马、梅赛德斯-奔驰、奥迪、大众和保时捷等品牌，与日本、韩国及中国车企处于同一起跑线，后者依据现有协定已可零关税进入澳大利亚市场。

8. 丰田拟投资 cellcentric，与沃尔沃、戴姆勒卡车平等持股（2026.04.01）

丰田汽车公司已签署不具约束力的谅解备忘录，拟以平等持股方式加入由沃尔沃集团和戴姆勒卡车共同成立的燃料电池合资公司 cellcentric。三方将在燃料电池技术领域展开合作，丰田将为合资企业带来其互补技术和专业能力。交易完成后，cellcentric 仍将作为独立实体运营，而三家公司在各自其他业务领域继续保持独立竞争关系。此次合作旨在加速重型商用车燃料电池技术的开发与商业化。

9. 消息称 Stellantis 与零跑洽谈在加拿大闲置工厂生产电动汽车 (2026. 04. 03)

Stellantis 集团正与其中国合作伙伴浙江零跑科技股份有限公司商讨在加拿大生产电动汽车的相关方案。此次双方洽谈的核心，是 Stellantis 位于加拿大安大略省多伦多郊区布兰普顿的一家闲置组装厂。知情人士表示，相关谈判尚处于初期阶段。若双方推进合作，这将是自今年 1 月加拿大总理马克·卡尼 (Mark Carney) 与中国领导人达成降低中国产电动汽车关税协议后，中国汽车企业在加拿大的首笔重大投资。作为该协议的一部分，卡尼政府曾表示，希望在三年内吸引中国“可信合作伙伴”在加拿大汽车行业开展新的合资投资。

4. 国元汽车主要关注标的公告 (2026. 03. 28-04. 03)

1. 香山股份：关于 2026 年向银行申请综合授信（贷款）额度及对外担保额度预计的公告 (2026. 03. 30)

香山股份 (002870) 于 2026 年 3 月 30 日召开董事会，审议通过 2026 年新增银行综合授信及子公司间对外担保额度预计议案，尚需提交股东会审议批准。

公司及子公司拟申请新增综合授信额度 6 亿元（等值货币）。授信品种含长短期贷款、银行承兑汇票、贸易融资、保函、信用证、票据池、外汇衍生品等。额度可循环使用，有效期 1 年；授权董事长在额度内审批办理。

新增担保额度不超过 13.30 亿元（新增约 2 亿元，原有展期 / 续保约 11.30 亿元）。担保主体为均胜群英及其境内外子公司、孙公司之间互相担保。被担保对象为德国群英、均胜群英饰件、宁波新能源、东禾智能、东元塑胶、墨西哥群英等。额度调剂为子公司间可调剂额度，资产负债率超 70% 主体仅可同层级调剂。

多家被担保对象资产负债率超 70%，宁波新能源资不抵债。本次新增担保额超公司最近一期净资产 50%。公司及子公司担保总额度 30.48 亿元，占净资产 183.53%，超净资产 100%。无对外违规担保，无逾期担保、涉诉担保及败诉损失。

满足子公司经营与发展资金需求，保障主营业务运转。担保均发生在合并报表范围内，公司具备实质控制权，风险整体可控。少数股东未同比例担保或提供反担保，因系员工平台 / 合作方，经营持续改善。

实际担保余额 9.24 亿元，占净资产 55.64%。担保总额度为 30.48 亿元，占净资产 183.53%。新增授信为 6 亿元；新增担保为 13.30 亿元。

2. 贝斯特：关于 2025 年度利润分配方案的公告 (2026. 03. 31)

无锡贝斯特精机股份有限公司 (300580) 于 2026 年 3 月 31 日发布 2025 年度利润分配方案公告，在利润分配方案在分配基数方面，公司现有总股本

502,322,762 股；分配方式方面，每 10 股派发现金红利 1.40 元（含税）；预计分红总额方面为 70,325,186.68 元（含税）。不资本公积转增股本、不送红股；总股本若变动，按固定比例调整分红总额

已通过董事会、独立董事、审计委员会审议，方案尚需 2025 年度股东会审议通过后方可实施。

2025 年归母净利润 278,007,238.13 元，年末可供分配利润：1,498,777,975.77 元，利润储备充足，近三年累计现金分红 2.38 亿元，高于年均净利润 30%，满足监管分红要求

未触及创业板其他风险警示情形，分红方案合法合规，兼顾股东回报与公司发展，不影响资金安全。

3. 保隆科技：保隆科技关于为控股子公司提供担保的公告 (2026.04.02)

上海保隆汽车科技股份有限公司（603197）于 2026 年 4 月 2 日发布公告，披露为 5 家控股 / 全资子公司提供新增连带责任担保事项，相关担保在 2025 年度股东会已审批的总额度内执行。

担保对象与金额：上海保隆工贸：15,000 万元；上海保隆汽车科技（安徽）：8,000 万元；保隆沙士基达（安徽）液压成型：3,000 万元；保隆霍富（上海）电子：300 万元；上海龙感汽车电子：1,800 万元；本次合计新增担保：28,100 万元；担保方式：连带责任保证，无反担保。

决策程序：在年度 45 亿元担保总额度内执行，无需单独召开董事会 / 股东会。

担保用途：支持子公司向银行申请综合授信、贷款、银行承兑汇票等融资业务。

被担保人概况均为公司合并范围内子公司，公司对其经营与财务具备控制权；其中多家子公司资产负债率超过 70%，属于高负债担保对象。

本次担保金额超过公司最近一期经审计净资产 50%。截至 2026 年 3 月 31 日，公司对外担保总额 403,521.93 万元，占净资产 126.22%，超过净资产 100%。担保对象均为合并报表内子公司，无对外逾期担保、无涉诉担保。控股子公司少数股东未按比例提供担保，公司基于控制权认定风险可控。

本次担保用于满足子公司日常经营与业务发展资金需求，符合公司整体经营规划，风险整体可控，不存在损害公司及股东利益的情形。

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