



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

汽车智能化+出海成为主赛道，机器人有望提升板块估值

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2026年04月03日

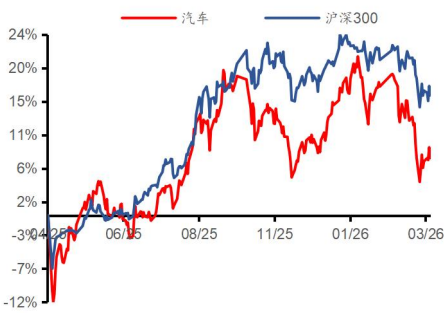
分析师： 仇百良

Tel:

E-mail: qiubailiang@shzq.com

SAC 编号: S0870523100003

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告:

《长安汽车巴西工厂正式投产，上汽集团首个具身智能人形机器人上岗》

——2026年03月30日

《宇树科技科创板 IPO 申请获受理，乘联分会预计 3 月狭义乘用车 yoy-12.4%》

——2026年03月23日

《2 月份汽车市场出口保持较快增长，Optimus3 预计于 2026 年夏投产》

——2026年03月16日

■ 主要观点

2026年3月13日，国务院发布《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》，其中多条内容涉及汽车及汽车衍生产业。总结看，我们认为主要可以分为“汽车”、“汽车衍生”两大类内容。汽车类，主要包含智能化、新能源汽车等内容；汽车衍生类，主要包含具身智能、低空经济等内容。

出口逐步成为推动汽车销量增长的重要力量。2025年，中国汽车销量3440.0万辆，同比+9.4%。其中出口销量709.8万辆，同比+21.1%，占比总销量20.6%。2026年1-2月，出口销量135.2万辆，同比+48.4%，占比总销量提升至32.6%。同时内需上看，汽车以旧换新政策对稳定和扩大汽车消费发挥了关键作用，有效激发消费潜力、优化汽车市场结构，并加速推动汽车产业向绿色化、智能化转型。

在比亚迪、小鹏、零跑等车企的带动下，10万元级以内车型开始配备高速NOA，15万元级以内车型则竞相实现城市NOA上车。根据中商产业研究院发布的数据，预计2025年中国自动驾驶市场规模将逼近4500亿元，从全球视角看，中国市场的占比已超过30%，成为全球智能驾驶发展的核心引擎。

机器人具备颠覆性终端的特征。机器人集成AI、高端制造、新材料等前沿技术，是物理AI的最佳落地场景，在制造、物流、商超、家庭、医院、养老等场景中具有巨大的市场空间，可以逐步替代人类完成部分体力劳动与服务任务。同时机器人具备平台属性，可成为智能化的超级终端，带动软硬件生态协同发展。智能网联新能源汽车与人形机器人同具产业链协同优势。汽车产业链，特别是智能网联新能源汽车与人形机器人产业具备硬件、软件、应用场景等多方面协同优势，汽车产业链将从多个环节赋能机器人产业，助力人形机器人加快实现批量上市，规模发展。根据中商产业研究院，2025年中国具身智能机器人解决方案市场规模达到346亿元，同比增长20.6%。2026年中国具身智能机器人解决方案市场规模将达到449亿元，2028年市场规模将达到815亿元。

■ 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、岱美股份。

中小市值建议关注：百合花、科捷智能。

■ 风险提示

国内/外销量不及预期，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。

目录

1 汽车：政策、出口、智能化协同共振	3
1.1 十五五纲要指明汽车、汽车衍生两大方向	3
1.2 出口促总量，政策稳内需	3
1.3 智能化改变产业格局	5
2 汽车衍生：重点关注机器人	7
2.1 机器人与汽车具备产业链协同优势	7
2.2 机器人市场快速扩张，市场可期	8
3 投资建议	9
4 风险提示	9

图

图 1：2025 年汽车销量 yoy+9.4%（万辆）	3
图 2：2026 年 1-2 月汽车出口占比 32.6%	3
图 3：2025 年汽车出口超过 700 万辆（万辆）	4
图 4：主要车企海外布局	4
图 5：2025 年汽车内销增速+6.7%（万辆）	5
图 6：2025 年乘用车中自主品牌渗透率为 65.3%	5
图 7：智能驾驶上中下游产业链	5
图 8：中国具身智能市场规模预测趋势图（亿元）	8
图 9：中国具身智能机器人解决方案市场规模预测趋势图（亿元）	8

表

表 1：十五五纲要涉及汽车及汽车衍生产业相关描述	3
表 2：不同等级智能驾驶对比	6
表 3：智能网联新能源汽车与人形机器人同具产业链协同优势	7

1 汽车：政策、出口、智能化协同共振

1.1 十五五纲要指明汽车、汽车衍生两大方向

2026年3月13日，国务院发布《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》，其中多条内容涉及汽车及汽车衍生产业。

总结看，我们认为主要可以分为“汽车”、“汽车衍生”两大类内容。

- 汽车类，主要包含智能化、新能源汽车等内容。
- 汽车衍生类，主要包含具身智能、低空经济等内容。

表 1：十五五纲要涉及汽车及汽车衍生产业相关描述

第五章 培育壮大新兴产业和未来产业	第一节：“加快新一代信息技术、新能源、新材料、智能网联新能源汽车、机器人、生物医药、高端装备、航空航天等战略性新兴产业发展”、“推进 低空经济 健康有序发展”、“扎实推进 智能驾驶 、新型太阳能电池、新型储能等关键技术创新”。
	第二节：“推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、 具身智能 、第六代移动通信等成为新的经济增长点”。
	第三节：“推进生物医药、 智能驾驶 、 低空经济 等新兴领域立法”。
第十五章 大力提振消费	第三节：“深化 汽车消费 从购买管理向使用管理转变，完善 充换电 、停车场等基础设施，拓展汽车改装、租赁等后市场消费”、“支持汽车、电子产品、家电家具等回收体系建设，规范二手商品流通秩序”。
第二十二章 提升贸易投资合作质量和水平	第三节：“有效实施对外投资管理，健全海外综合服务体系，促进贸易投资一体化，引导产业链供应链合理有序跨境布局”、“进一步引导和规范企业境外投资方向，支持有条件的企业开展互利共赢的境外投资合作”。

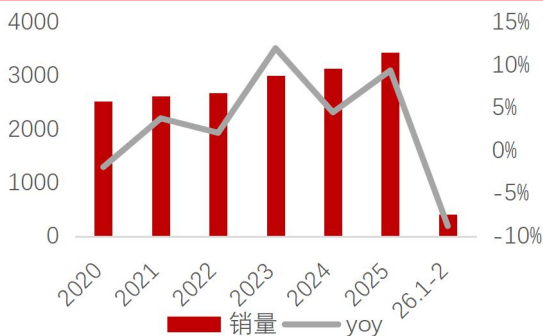
资料来源：国务院官网，上海证券研究所

1.2 出口促总量，政策稳内需

2025年，中国汽车销量3440.0万辆，同比+9.4%。其中出口销量709.8万辆，同比+21.1%，占比总销量20.6%，内销2730.2万辆，同比+6.7%。

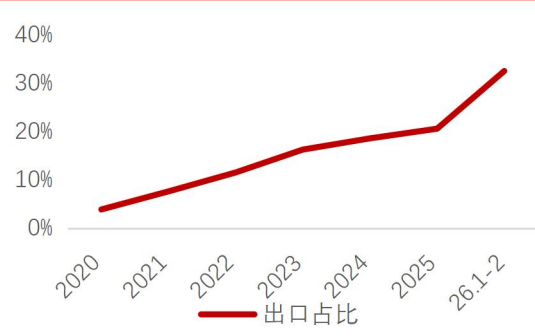
2026年1-2月，累计销量415.2万辆，同比-8.8%。其中出口135.2万辆，同比+48.4%，占比总销量提升至32.6%，内销280.0万辆，同比-23.1%。

图 1：2025 年汽车销量 yoy+9.4% (万辆)



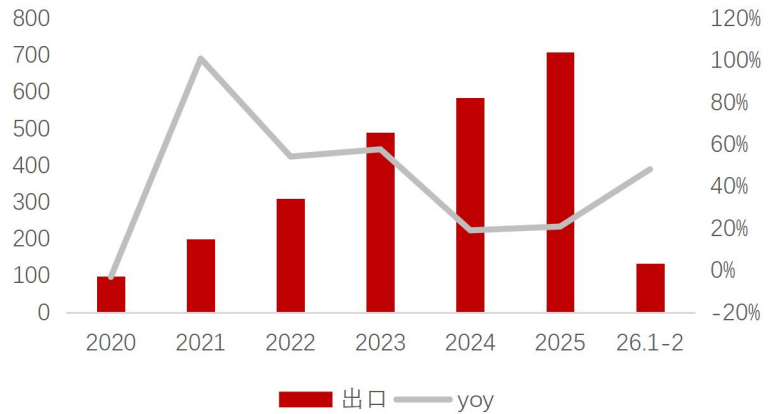
资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 2：2026 年 1-2 月汽车出口占比 32.6%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 3: 2025 年汽车出口超过 700 万辆 (万辆)



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

从产品出口到生态出海, 中国汽车撬动全球。根据咨询公司荣鼎集团 2025 年 8 月的一份报告, 2024 年中国电动汽车产业链企业海外投资约为 160 亿美元, 略高于国内 150 亿美元的投资规模。这是自 2014 年有记录以来, 中国电动汽车产业链企业海外投资首次超过国内投资。这意味着中国汽车产业的全球化布局, 已从输出产品升级为扎根当地、共建生态。

2025 年, 奇瑞集团海外销量占比 50.93%, 长城汽车海外销量占比 38.23%, 上汽集团海外销量占比 23.75%, 比亚迪汽车海外销量占比 22.81%, 长安汽车海外销量占比 21.88%, 吉利汽车海外销量占比 13.89%。

图 4: 主要车企海外布局

车企	生产工厂	工厂性质	生产方式	国家	2025年已知产能 (辆/年)
长安汽车	Changan Auto Southeast Asia Co., Ltd., Rayong Plant	独资	完全本地化	泰国	100,000
	Master Changan Motors Ltd. (MCML), Karachi plant	合资	CKD	巴基斯坦	30,000
	ASTANA MOTORS MANUFACTURING KAZAKHSTAN	协议组装	CKD	哈萨克斯坦	30,000
	GB auto Sadat plant	协议组装	CKD	埃及	50,000
	----	----	----	----	----
长城汽车	Haval Motor Manufacturing Rus, Tula Plant	独资	完全本地化	俄罗斯	150,000
	Great Wall Motor (Thailand), Rayong Plant	独资	完全本地化	泰国	80,000
	Fábrica da GWM Brasil	独资	CKD (具备完全本地化能力)	巴西	10,000
	EP Manufacturing - PEPS-JV, Pegoh Plant	协议组装	CKD	马来西亚	30,000
	----	----	----	----	----
吉利汽车	BELGEE plant (Szao "Beldzhif")	合资	CKD	白俄罗斯	60,000
	Ayrtton Senna Complex/Renault Brazil Plant	合资	KD	巴西	计划2026年投产
	Proton HiCom Factory	部分收购	完全本地化	马来西亚	80,000
	Proton Tanjung Malim Sdn Bhd	部分收购	完全本地化	马来西亚	250,000
	----	----	----	----	----
比亚迪	BYD India, Sriperumbudur Plant	独资	SKD	印度	17,000
	BYD Auto (Thailand), WHA Rayong 36 Industrial Estate Rayong Plant	独资	完全本地化	泰国	150,000
	BYD Auto Camcoçari	独资	SKD/CKD	巴西	150,000
	BYD Sregejd	独资	完全本地化	克罗地亚	规划产能150,000(2026年投产)
	BYD Auto Turkey, Manisa Plant	独资	完全本地化	土耳其	规划产能15,000(2026年投产)
----	----	----	----	----	

资料来源: 盖世汽车, 上海证券研究所

近两年, 汽车以旧换新政策对稳定和扩大汽车消费发挥了关键作用, 有效激发消费潜力、优化汽车市场结构, 并加速推动汽车产业向绿色化、智能化转型。2025 年, 全国汽车以旧换新全面推开, 有效拉动新车消费、盘活存量资源。2026 年新政在延续政策框架的基础上, 实现从“普惠支持”向“精准引导”升级。突出的变化是补贴方式从定额补贴转为按新车售价比例补贴, 并设置补贴上限。这一调整既兼顾普惠性, 又实现结构性引导。

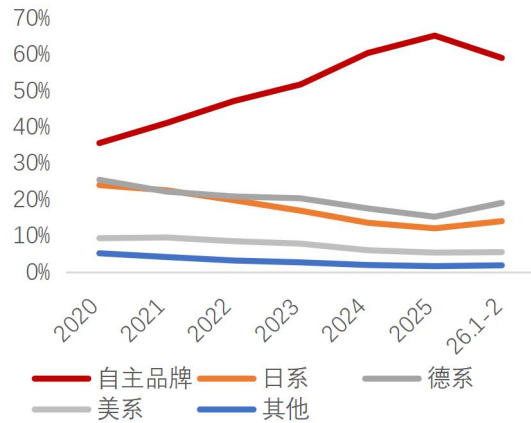
据第一财经统计，2月10日以来，湖南省、青海省、河南省、福建省、江西省等超5个省份陆续出台汽车以旧换新配套细则。目前，中国内地各省份均已出台2026年汽车“国补”的配套细则。自主品牌乘用车逐步蚕食外资品牌份额。2025年自主品牌乘用车占比达到65.3%（2020年自主品牌占比仅为35.7%）。

图 5：2025 年汽车内销增速+6.7%（万辆）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 6：2025 年乘用车中自主品牌渗透率为 65.3%



资料来源：乘联会，上海证券研究所

1.3 智能化改变产业格局

2025年7月15日，中国电动汽车百人会副理事长兼秘书长张永伟表示，中国L2级辅助驾驶的渗透率已超过50%，在全球市场中最高。多地已为更高级的智能驾驶出台条例，以促进L3级及以上自动驾驶的落地。2025年以来，智能辅助驾驶方案的上车价格持续下探。在比亚迪、小鹏、零跑等车企的带动下，10万元级以内车型开始配备高速NOA，15万元级以内车型则竞相实现城市NOA上车。

图 7：智能驾驶上中下游产业链

上游	中游	下游
<ul style="list-style-type: none"> ✓ 感知设备 ✓ 芯片 ✓ 云平台 ✓ 地图 ✓ 通信设备 ✓ 网络 ✓ 解决方案 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 主机厂: 乘用车、商用车 ✓ 车路云项目运营商 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 私家车 ✓ Robotaxi ✓ 智慧物流 ✓ 智慧园区 ✓ 环卫 ✓ 港口 ✓

资料来源：思玛特产业 SMART，上海证券研究所

根据中商产业研究院发布的数据，2023年，中国自动驾驶市场规模已达3301亿元，同比增长14.1%，预计到2025年将逼近4500亿元。从全球视角看，2023年，全球自动驾驶市场规模约为

1583 亿美元，预计 2025 年将增长至 2738 亿美元，中国市场的占比已超过 30%，成为全球智能驾驶发展的核心引擎。

表 2：不同等级智能驾驶对比

基础 L2	系统利用安装在车辆上的传感器、通信、决策及执行等装置，实现基本辅助驾驶功能，包括 LKA(车道保持辅助)、AEB(自动紧急制动)、ACC(自适应巡航)、LCC(车道居中辅助)、ALC(自动变道辅助)等。
高速 NOA	系统利用安装在车辆上的传感器、通信、决策及执行等装置，在高速高架、环路、城市快速路等封闭或半封闭场景下实现智能驾驶，在基础 L2 级之外，还可实现自主上下匝道、主动变道、主动超车等。
城区 NOA	系统利用安装在车辆上的传感器、通信、决策及执行等装置，在城市开放路况下实现智能驾驶，可以实现无保护左转、无保护掉头、识别交通信号灯、主动变道、主动超车等功能，能够自主处理各类城市路况。
车位到车位	系统利用安装在车辆上的传感器、通信、决策及执行等装置，贯通行泊场景，实现从起点车位到终点车位全过程、点到点的高阶智能行驶，在行驶全过程中实现自动驶出车位、过闸机、路径规划，障碍物避让、自动泊车等多种复杂功能。

资料来源：汽车电器杂志社，上海证券研究所

2 汽车衍生：重点关注机器人

2.1 机器人与汽车具备产业链协同优势

机器人具备颠覆性终端的特征。机器人集成 AI、高端制造、新材料等前沿技术，是物理 AI 的最佳落地场景，在制造、物流、商超、家庭、医院、养老等场景中具有巨大的市场空间，可以逐步替代人类完成部分体力劳动与服务任务。同时机器人具备平台属性，可成为智能化的超级终端，带动软硬件生态协同发展。

机器人的技术与产业成熟度加快产业升级。当前机器人产业正处在“2010 年智能手机”和“2016 年新能源汽车”的前夜，AI 大模型与机器人控制技术融合发展，推动机器人自动化和智能化“双轮”驱动。“一机三器”（电机、减速器、传感器、控制器）逐步实现国产化和模块化，规模上量的同时大幅降低成本。政策与资本双重加持，战略新兴产业“既有面子，又有里子”。

智能网联新能源汽车与人形机器人同具产业链协同优势。汽车产业链，特别是智能网联新能源汽车与人形机器人产业具备硬件、软件、应用场景等多方面具协同优势，汽车产业链将从多个环节赋能机器人产业，助力人形机器人加快实现批量上市，规模发展。

表 3：智能网联新能源汽车与人形机器人同具产业链协同优势

技术层面的协同	智能网联汽车与机器人在感知层基础硬件相似，汽车领域的自动驾驶、芯片、传感器、激光雷达等技术可以与人形机器人相互赋能，其中感知端及激光雷达表现尤为明显。
软件层面的协同	人形机器人主要算法包括环境感知类、规划与决策类、运动控制类算法等。分析发现，在路径规划、运动轨迹预测等关键算法上，智能驾驶和机器人具有复用性。
供应链上的协同	<ol style="list-style-type: none"> 1、核心零部件共用。汽车与机器人共享超过 50% 的供应链资源，尤其在传感器、芯片、动力系统等核心领域高度重合。 2、技术架构互通。当前两者均采用“感知—决策—执行”的三层技术架构，且自动驾驶算法与人形机器人的具身智能技术路径趋同。 3、可实现机器人生产成本的大幅下降。激光雷达、传感器、动力电池、高强度轻量化材料等已在汽车企业大规模批量应用。高质量、低价格的零部件为居高不下的机器人生产成本带来了重大利好，将快速、大幅度降低其生产成本。
生产组织方式上的协同	人机融合生产或进一步实现机器人生产机器人，是机器人产业借鉴汽车自动化生产模式的巨大进步。

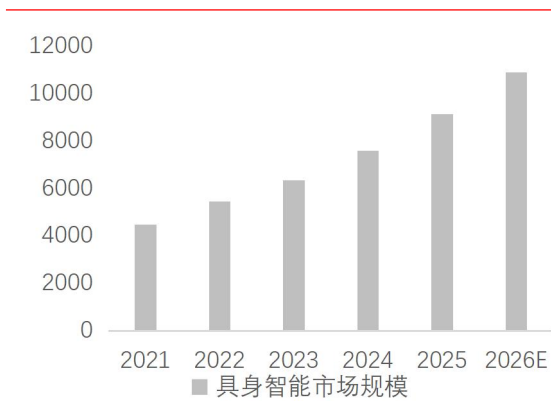
资料来源：中国汽车报，上海证券研究所

2.2 机器人市场快速扩张，市场可期

在政策与资本双重驱动下，中国具身智能市场规模持续扩大。根据中商产业研究院，2025年中国具身智能市场规模约9150亿元，同比增长20.4%。2026年中国具身智能市场规模将达到10904亿元。

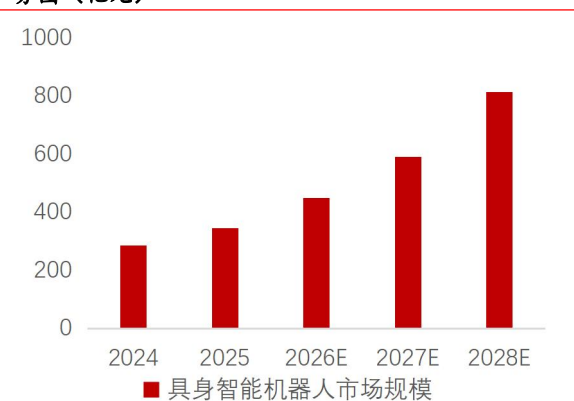
其中，作为具身智能的核心载体，智能机器人赛道呈现快速增长态势。根据中商产业研究院，2025年中国具身智能机器人解决方案市场规模达到346亿元，同比增长20.6%。2026年中国具身智能机器人解决方案市场规模将达到449亿元，2028年市场规模将达到815亿元。

图 8：中国具身智能市场规模预测趋势图（亿元）



资料来源：中商情报网，上海证券研究所

图 9：中国具身智能机器人解决方案市场规模预测趋势图（亿元）



资料来源：中商情报网，上海证券研究所

3 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、岱美股份。
- ③ 中小市值建议关注：百合花、科捷智能。

4 风险提示

国内/外销量不及预期；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。