

汽车行业 2026 年 4 月投资策略

高油价加速电车出海，乘用车行业迎来叙事拐点

优于大市

核心观点

地缘因素推动海外能源价格上涨，自主乘用车出海加速。2月下旬以来，地缘因素导致油价高涨，部分地区终端成品油显著涨价，油电价差提升。成品油价格上涨，催生海外新能源车需求旺盛，澳大利亚3月纯电车销量同比增长88.9%。海外需求增长，加速了自主品牌出海趋势，以比亚迪、吉利、奇瑞、长城为代表的自主品牌车企三月海外销量均有显著的同环比提升，其中吉利汽车出海同比增长超120%，比亚迪、奇瑞汽车出海同比增长超60%。

能源危机为高效车型带来历史机遇。复盘三次能源危机与丰田发展历程：能源危机对高效车型有积极影响；能源危机通过改变消费者心智、促进新品牌打破品牌壁垒，对汽车行业影响深远；本土化生产对于车企的全球扩张至关重要。我国智能电动车产品具备多方面优势，车企积极布局海外产能，本轮地缘政治引起的全球油价上涨，有望成为我国新能源车出海的重要历史机遇；能源危机有望促进海外各地能源安全建设，加速全球绿色能源转型，油价回落后，电车出海趋势预计长期持续。

出海成为板块增长主引擎，乘用车迎来海外业务主导的拐点。销量上，乘用车出海占比显著提升，出海与内需销量的比例显著突破1:4的临界点，2026年1-2月乘用车出海与内需比例达到1:2；营收端，综合型乘用车企海外营收占比稳步提升，2025年海外占比达到了32.66%；奇瑞2025年海外营收占比已过半，比亚迪2025年出海利润占比超50%、吉利汽车2026年出海利润占比有望超50%；市场空间方面，销量维度下，预计我国车企海外市场空间与国内保持同量级；利润端，乘用车行业海外单车盈利较高，预计海外市场利润空间数倍于国内市场（我们预计海外单车利润平均是国内单车利润的3-4倍）；2026年乘用车板块有望整体进入以海外利润为主导的叙事拐点。

市场关注：1) 海外市场：地缘冲突导致高油价，全球电动化加速；欧美出现“油转电”拐点；2) 行业动态：关注4月北京车展及各车企技术及新车密集发布期（比亚迪闪电技术迭代/极氪8X/小鹏GX/吉利i-HEV混动技术/蔚来ES9/问界M6/零跑D19等）；3) 其他：2026汽车补贴细则落地；关注业绩期投资机会。

核心观点：中长期维度，自主崛起和电动智能趋势下，看好出海及产业升级（机器人、智驾、AI等）的投资机会。

投资建议：地缘政治背景下电车出海有望加速，看好乘用车和国产替代零部件，1) 整车推荐：吉利汽车、小鹏集团、零跑汽车等；2) 智能化：科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技；3) 机器人：拓普集团、三花智控、双环传动；4) 国产替代：星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、地平线机器人-W、中原内配等。

风险提示：汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
0175.HK	吉利汽车	优于大市	23.82	2583	1.55	2.01	15	12
601799.SH	星宇股份	优于大市	126.65	362	5.91	7.38	22	17
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	64.50	1683	3.83	4.30	17	15
002448.SZ	中原内配	优于大市	15.07	89	0.69	0.82	22	18
600066.SH	宇通客车	优于大市	36.71	813	2.51	2.71	15	14

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为2026年4月8日数据

行业研究 · 行业专题

汽车

优于大市 · 维持

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

证券分析师：唐英韬

021-61761044

tangyingtao@guosen.com.cn

S0980524080002

证券分析师：贾济恺

021-61761026

jiajikai@guosen.com.cn

S0980524090004

证券分析师：杨杉

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

证券分析师：孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

S0980524070005

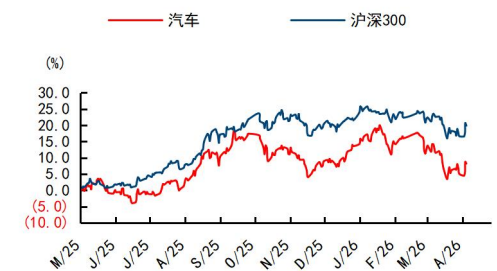
证券分析师：余珊

0755-81982555

yushan1@guosen.com.cn

S0980525070004

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《汽车行业2026年3月投资策略-乘用车销量触底回升，新技术与新品周期有望提振板块》——2026-03-17

《汽车行业2026年2月投资策略-智能驾驶加速推进，建议关注业绩期行情》——2026-02-04

《汽车行业投资策略-复盘20年汽车行情，探寻总量红利消退期的投资机会》——2026-01-22

《低空经济行业专题四-通用航空市场稳步发展，低空运营未来可期》——2026-01-08

《特斯拉专题研究系列三十四-马斯克薪酬计划方案通过，新一代人形机器人发布在即》——2025-11-16

内容目录

高油价加速电车出海，2026 年叙事转换拐点	5
地缘因素推动海外能源价格上涨，自主乘用车出海加速	5
丰田复盘：能源危机为高效车型带来历史机遇	6
出海成为板块增长主引擎，乘用车迎来海外业务主导的拐点	8
投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	11
总量：向成熟期过渡，国内汽车销量低增速常态化	11
行情：脱钩趋势不改，结构性新动能有望驱动估值提升	13
投资建议：品牌化、全球化、智能化，迎接 AI 浪潮下的产业升级机遇	15
核心假设或逻辑的主要风险	18
关注业绩期行情	19
重要行业新闻与上市车型	24
重要行业新闻	24
3 月上市车型梳理	25
3 月汽车板块走势弱于大盘，乘用车相对收益显著	27
行业涨跌幅：汽车板块 3 月走势弱于大盘	27
估值：3 月汽车板块整体较 2 月基本持平，乘用车板块估值提升	28
数据跟踪	29
月度数据：3 月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%	29
周度数据：4 月 1-6 日，全国乘用车市场零售 14.9 万辆，同比下降 29%	32
主要车企销量方面：3 月主要车企出海销量高速增长	33
库存：3 月份汽车经销商库存预警指数 57.5%	34
行业相关运营指标：3 月原材料价格走势同比分化	34
汇率：欧元兑人民币同比下降、美元兑人民币同环比下降	35
公司公告	37
重点公司盈利预测及估值	38

图表目录

图 1: 自主品牌车企海外月度销量	6
图 2: 1974 年丰田第三代卡罗拉	7
图 3: 1979 年丰田第四代卡罗拉	7
图 4: 丰田销量长周期复盘	7
图 5: 乘用车批发销量出海占比	8
图 6: 自主品牌代表车企出海占比	8
图 7: 综合型乘用车企合计海外营收及占比	9
图 8: 综合型乘用车企分公司海外营收占比	9
图 9: 2025 年全球乘用车市场规模	10
图 10: 宇通客车海外收入占比变化	11
图 11: 宇通客车行情走势	11
图 12: 中国汽车年销量及增速	12
图 13: 主要国家人均 GDP 及千人保有量	13
图 14: 主要国家人均公路里程及千人保有量	13
图 15: 2018-2019 年各月国内汽车销量增速与汽车板块估值	14
图 16: 2025-2026 年各月国内汽车销量增速与汽车板块估值预测	15
图 17: CS 汽车 PE	29
图 18: CS 汽车零部件 PE	29
图 19: CS 乘用车 PE	29
图 20: CS 商用车 PE	29
图 21: 2019 年 1 月-2026 年 2 月汽车单月销量及同比增速	30
图 22: 2019 年 1 月-2026 年 2 月乘用车单月销量及同比增速	30
图 23: 2019 年 1 月-2026 年 2 月商用车单月销量及同比	30
图 24: 2019 年 1 月-2026 年 2 月新能源汽车单月销量及同比	30
图 25: 2019-2026.02 乘用车月度批发销量及同比增速	31
图 26: 2019-2026.02 轿车月度批发销量及同比增速	31
图 27: 2019-2026.02 SUV 月度批发销量及同比增速	31
图 28: 2019-2026.02 MPV 月度批发销量及同比增速	31
图 29: 2019 年 1 月-2026 年 2 月分月度新能源乘用车批发销量	32
图 30: 2026 年 4 月主要厂商周度零售量及增速	33
图 31: 2026 年 4 月主要厂商周度批发量及增速	33
图 32: 2020-2026 年各月经销商库存预警指数	34
图 33: 2020-2026 年各月经销商库存系数	34
图 34: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格	35
图 35: 铝锭 A00 市场价格	35
图 36: 锌锭 0#市场价格	35
图 37: 欧元兑人民币即期汇率	36

图 38: 美元兑人民币即期汇率	36
表 1: 部分国家 3 月下旬与 1 月末终端能源价格涨幅	5
表 2: 澳大利亚 3 月汽车销量	5
表 3: 中国汽车销量预测 (万辆)	13
表 4: 智能驾驶与人形机器人本质上都为 AI 端侧应用	16
表 5: 目前披露的华为产业链部分标的	16
表 6: 小米产业链标的 (部分)	16
表 7: 核心新能源车企 (新势力等) 产业链梳理	17
表 8: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	18
表 9: 2025 年中信汽车板块业绩预告情况 (亿元)	19
表 10: 汽车行业年报披露情况	21
表 11: 2026 年 3 月上市车型梳理	25
表 12: 2 月汽车各版块市场表现	27
表 13: 汽车行业上市公司近期表现 (3 月)	27
表 14: 汽车板块企业涨跌幅前五名	28
表 15: 主要车企 2026 年 2 月批发销量	31
表 16: 主要车企三月销量	33
表 17: 部分公司公告	37
表 18: 重点公司盈利预测及估值	38

高油价加速电车出海，2026 年叙事转换拐点

地缘因素推动海外能源价格上涨，自主乘用车出海加速

2 月下旬以来，地缘因素导致油价高涨，部分地区终端成品油显著涨价，油电价差提升。美以伊冲突以来，霍尔木兹海峡运力受阻，全球石油价格上涨，部分地区终端成品油价格已显著涨价。以 3 月下旬数据为参考，相比于 1 月末能源价格数据，东南亚、拉美、澳洲、南亚等地区汽油、柴油终端价格都有较明显提升，在电价相对稳定的情况下，油电价差拉大。

表1: 部分国家 3 月下旬与 1 月末终端能源价格涨幅

国家/地区	2026 年 3 月 22 日汽油价格	2026 年 1 月 31 日汽油价格	2026 年 3 月 22 日柴油价格	2026 年 1 月 31 日柴油价格	2026 年 3 月 22 日电价(元/度)	2026 年 1 月 31 日电价(元/度)	汽油涨幅(%)	柴油涨幅(%)
越南	25,575 越盾/升 (约 7.30 元)	18,845 越盾/升	27,025 越盾/升 (约 7.72 元)	18,173 越盾/升	0.47	0.47	38.89	50
阿根廷	约 245 比索/升	约 185 比索/升	约 230 比索/升	约 175 比索/升	0.47	0.45	32.43	31.43
土耳其	约 28.70 里拉/升	约 22.50 里拉/升	约 26.90 里拉/升	约 20.80 里拉/升	0.58	0.55	27.56	29.33
南非	约 21.80 兰特/升	约 18.50 兰特/升	约 20.50 兰特/升	约 17.20 兰特/升	0.68	0.65	17.84	19.19
澳大利亚	2.10 - 2.30 澳元/升 (约 9.66-10.58 元)	1.80 - 2.00 澳元/升	2.00 - 2.20 澳元/升 (约 9.20-10.12 元)	1.70 - 1.90 澳元/升	1.2	1.1	16.67	17.65
巴西	约 7.30 雷亚尔/升	约 6.50 雷亚尔/升	约 6.70 雷亚尔/升	约 5.80 雷亚尔/升	0.88	0.85	12.31	15.52
埃及	约 12.50 埃及镑/升	约 11.20 埃及镑/升	约 13.20 埃及镑/升	约 12.00 埃及镑/升	0.35	0.33	11.61	10
印度	约 115.20 卢比/升	约 103.50 卢比/升	约 108.60 卢比/升	约 95.30 卢比/升	0.78	0.75	11.3	13.96
加拿大	约 1.65 加元/升	约 1.50 加元/升	约 1.75 加元/升	约 1.60 加元/升	0.85	0.8	10	9.38
俄罗斯	约 55 卢布/升	约 50 卢布/升	约 58 卢布/升	约 52 卢布/升	0.5	0.48	10	11.54
挪威	约 22 克朗/升	约 20 克朗/升	约 23 克朗/升	约 21 克朗/升	0.7	0.68	10	9.52
欧洲(德国)	1.80 - 1.90 欧元/升 (约 13.50-14.25 元)	1.65 - 1.75 欧元/升	1.70 - 1.80 欧元/升 (约 12.75-13.50 元)	1.55 - 1.65 欧元/升	2.2	2.2	9.09	9.68
哥伦比亚	约 12,500 比索/升	约 11,800 比索/升	约 13,200 比索/升	约 12,500 比索/升	0.65	0.62	9.09	8.33
沙特阿拉伯	约 2.50 里亚尔/升	约 2.30 里亚尔/升	约 2.60 里亚尔/升	约 2.40 里亚尔/升	0.25	0.23	8.7	8.33
墨西哥	约 21.50 比索/升	约 19.80 比索/升	约 22.80 比索/升	约 21.00 比索/升	0.75	0.72	8.59	8.57
阿联酋	约 3.20 迪拉姆/升	约 3.00 迪拉姆/升	约 3.30 迪拉姆/升	约 3.10 迪拉姆/升	0.3	0.28	6.67	6.45
尼日利亚	约 185 奈拉/升	约 175 奈拉/升	约 195 奈拉/升	约 185 奈拉/升	0.4	0.38	5.71	5.41
泰国	31.00 泰铢/升 (约 6.52 元)	约 30.00 泰铢/升	29.94 - 33.00 泰铢/升 (约 6.30-6.94 元)	约 30.00 泰铢/升	0.45	0.45	3.33	-0.2
马来西亚	2.54 令吉/升 (约 3.90 元)	2.54 令吉/升	2.89 令吉/升 (约 4.44 元)	2.89 令吉/升	0.6	0.6	0	0
智利	约 1,250 比索/升	约 1,150 比索/升	约 1,300 比索/升	约 1,200 比索/升	0.9	0.85	0	0

资料来源：各国家能源局、统计局，国信证券经济研究所整理

成品油价格上涨，催生海外新能源车需求旺盛。以澳大利亚为例，2026 年 3 月澳大利亚新车总销量为 108,703 辆，同比下滑 2.6%，但纯电汽车销量逆市增长，3 月销量为 15839 辆，同比增长 88.9%，占当月汽车总销量的 14.6%，同比增长 7.1pct；插电式混动（PHEV）同样保持强势，同比增长 18.5%，市占率从 6.2%提升至 7.6%。比亚迪在 3 月位列澳大利亚销量前三。

表2: 澳大利亚 3 月汽车销量

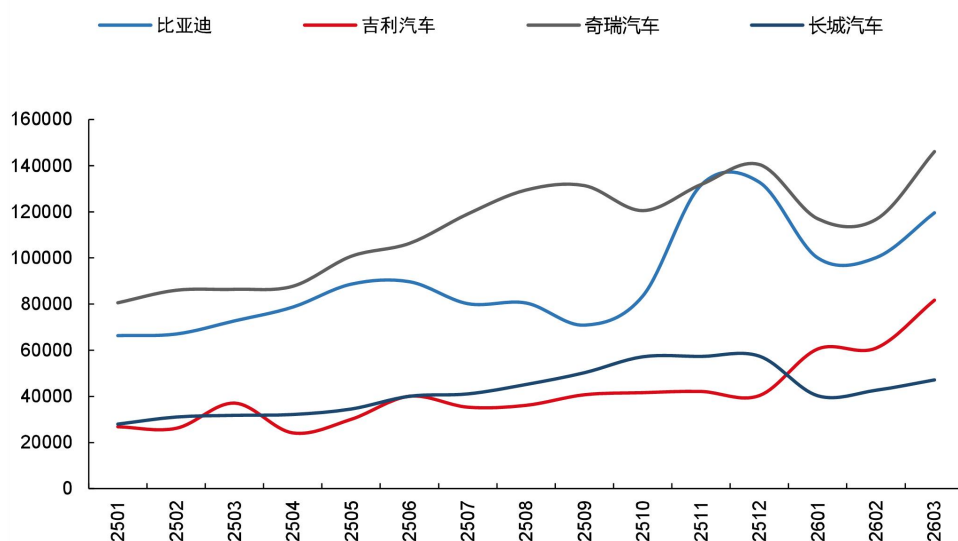
动力类型	2026 年 3 月销量 (辆)	市场份额	同比变化
汽油	34694	31.90%	-20.80%
柴油	28364	26.10%	-10.10%
混合动力 (HEV)	17953	16.50%	6.70%
纯电动 (BEV)	15839	14.60%	88.90%

插电混动 (PHEV)	8215	7.60%	18.50%
其他(不含重商用)	3638	3.30%	

资料来源：汽车之家，国信证券经济研究所整理

海外需求增长，加速了自主品牌出海趋势，以比亚迪、吉利、奇瑞、长城为代表的自主品牌车企三月海外销量均有显著的同环比提升。3月，比亚迪、吉利、奇瑞、长城海外销量分别为 11.96/8.16/14.61/4.71 万辆，同比增长 64.45%/120.37%/69.09%/48.22%，环比增长 19.41%/34.10%/25.18%/10.47%。

图1：自主品牌车企海外月度销量



资料来源：车企产销快报，车企公众号，国信证券经济研究所整理

丰田复盘：能源危机为高效车型带来历史机遇

复盘现代史上三次石油危机，能源价格上涨中也伴随了以丰田和日系为代表的高效车型的崛起。

第一次石油危机：1973-1974 年，第四次中东战争，这一时期日本汽车工业，特别是丰田等经济型车品牌，在美国市场实现历史性突破的转折点。第三代卡罗拉成为明星产品，丰田在美渗透率从 3.5%提升至 5%。日系车在美份额从 6%提升至 9%。卡罗拉在随后十余年时间里长期处于全球单车销量第一位。

第二次石油危机：1979-1980，两伊战争期间，适逢第四代卡罗拉的新品周期，丰田在美份额从 8.5%提升至 11.5%，日系车在美渗透率从 17%提升至 24%。

图2: 1974 年丰田第三代卡罗拉



资料来源：汽车之家，国信证券经济研究所整理

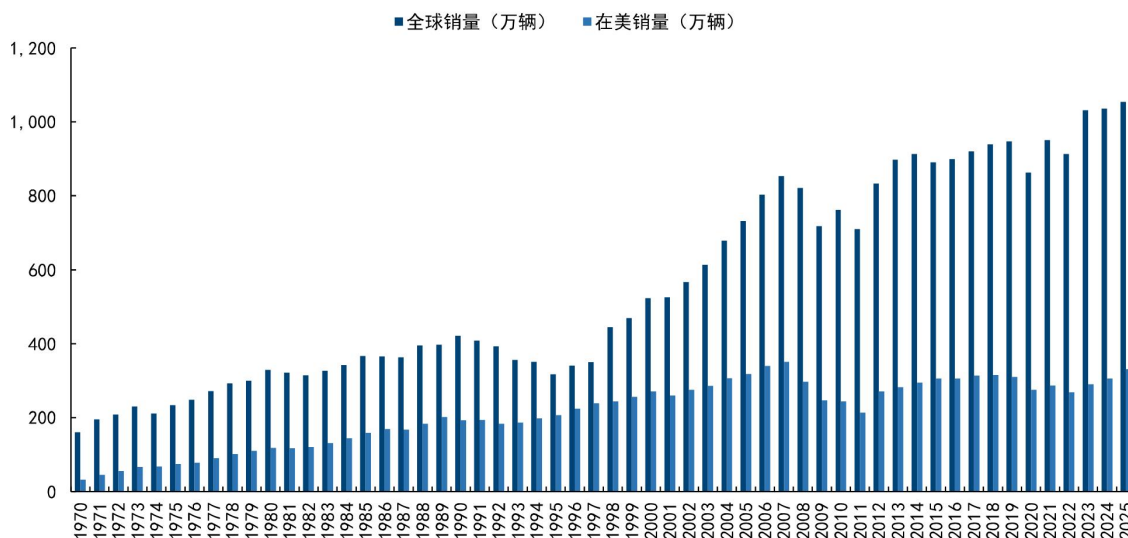
图3: 1979 年丰田第四代卡罗拉



资料来源：汽车之家，国信证券经济研究所整理

第三次石油危机：1990-1991 年海湾战争，高油价持续时间较短，丰田渗透率进一步攀升，在美份额从 23% 提升至 24%。90 年代初，动荡局势引起衰退，丰田全球销量经历了下滑，但三次石油危机已经使得丰田经济耐用形象深入人心。随着丰田在北美产能落地、在华成立合资公司等举措，丰田在 1996 到 2006 年实现了全球销量的持续高增。

图4: 丰田销量长周期复盘



资料来源：丰田公告及财报，国信证券经济研究所整理

注：为保持长周期下数据连贯性，统计口径仅包含丰田和雷克萨斯两大品牌，不含大发与日野，下同

复盘三次能源危机与丰田发展，可以看出：

- 1、能源危机对高效车型有积极影响；
- 2、能源危机尽管通常短暂，但可以改变消费者心智，促进新进入者打破品牌壁垒，并对汽车行业产生深远影响；

3、本土化生产对于车企的全球扩张至关重要。

我们认为，本轮地缘政治引起的全球油价上涨，有望成为我国新能源车出海的重要历史机遇：

1、高油价持续时间尽管有不确定性，但会产生深远影响。短期上，海外部分地区新能源车需求旺盛，用户订单和经销商库存管理有望推动二季度出海快速提升；长期看，新能源车有望借机快速占领海外用户心智、打破现有品牌格局，为后续的持续增长打开突破口。

2、国产新能源车产品力优势明显，在能源危机后有望持续保持竞争力。国产新能源车智能化程度高、空间利用率强，且在动力、操控方面相比油车都具备优势，随着经济性之外的优势被挖掘，国产新能源有望在能源危机后持续保持海外竞争力。

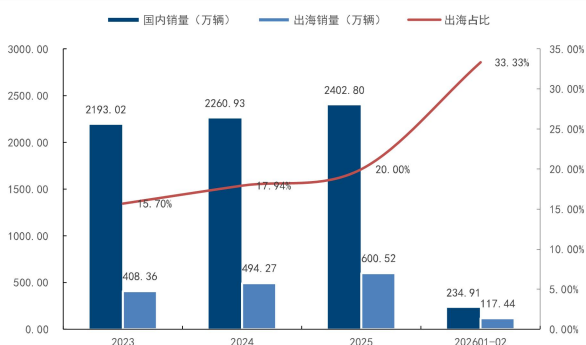
3、车企积极布局新能源海外产能。比亚迪、吉利、奇瑞等自主品牌车企在欧洲、东南亚、拉美等地积极布局新能源车产能，行业恰逢规模化、体系化出海变革期。

4、油价回落后，预计电车加速出海的大势仍将长期维持。能源危机有望加强海外各地对能源安全的考量，加速全球绿色能源转型；即便油价回落后，电车出海的态势也有望长期保持。

出海成为板块增长主引擎，乘用车迎来海外业务主导的拐点

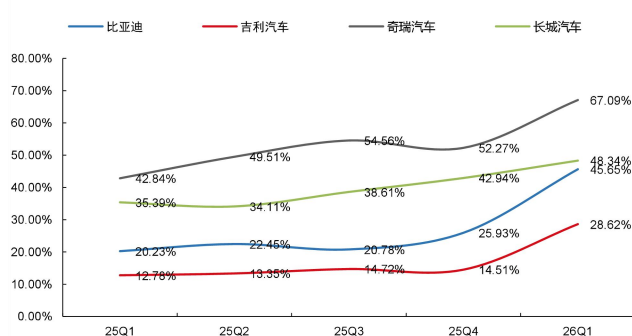
销量上看，乘用车出海占比显著提升，出海与内需销量的比例显著突破 1:4 的临界点，2026 年 1-2 月乘用车出海与内需比例达到 1:2。行业层面上，乘用车 2025 年批发销量 3003 万辆，其中出口约 601 万辆，出海占比 20%，与内需销量比例约为 1:4；2026 年 1-2 月数据看，由于内需低迷，出海占比达到了 33.33%，出海内需比例约为 1:2。从核心主机厂已披露数据来看，2026 年一季度，奇瑞汽车海外销量占比达到了 67%，海外销量已成主导；长城、比亚迪海外销量接近 50%；吉利出海基数较低，2026 年一季度出海同比高增，海外销量占比提升至 28.82%。

图5: 乘用车批发销量出海占比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图6: 自主品牌代表车企出海占比

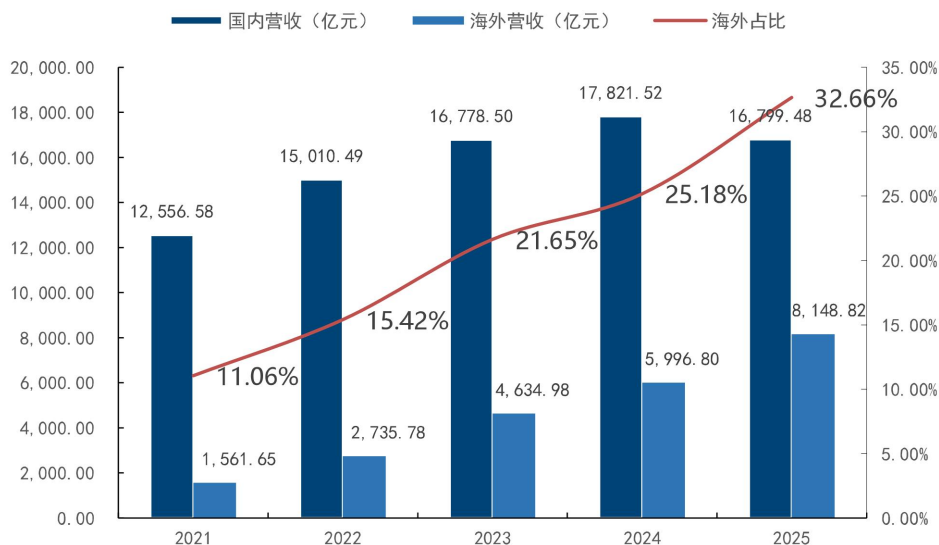


资料来源：车企产销快报，车企公众号，国信证券经济研究所整理

营收上看，综合型乘用车企海外营收占比稳步提升，2025 年占比达到了 32.66%。营收方面，参考 A+H 市场上市的综合型乘用车主机厂业绩，综合型主机厂 2025 年合计海外营收超 8000 亿，同比增长近 36%，占比达到了 32.66%，同比增长

7.48pct。

图7：综合型乘用车企合计海外营收及占比

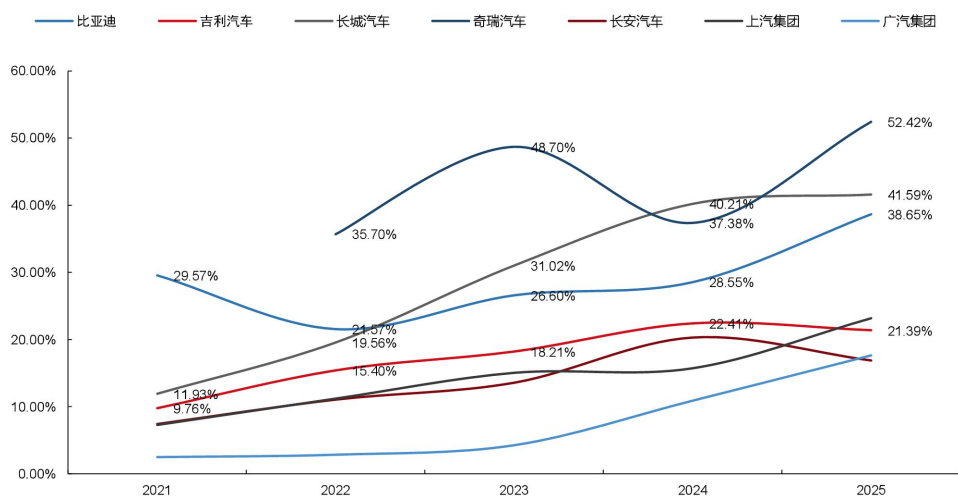


资料来源：Wind, 国信证券经济研究所整理

注：选取比亚迪、吉利汽车、奇瑞汽车、长城、长安、上汽、广汽，其中2021年不含奇瑞数据

分公司看，奇瑞2025年海外营收占比已过半，比亚迪海外营收占比高速增长，吉利汽车2025年出海未快速提升。2025年，比亚迪、吉利、长城、奇瑞、长安、上汽、广汽海外收入占比分别为38.65%/21.39%/41.59%/52.42%/16.89%/23.18%/17.63%。奇瑞长城海外营收占比相对较高，奇瑞出海营收占比率先突破50%；比亚迪海外收入占比快速提升，2026年有望进一步提升；吉利汽车2025年出海尚未发力，2026年有望实现快速突破。

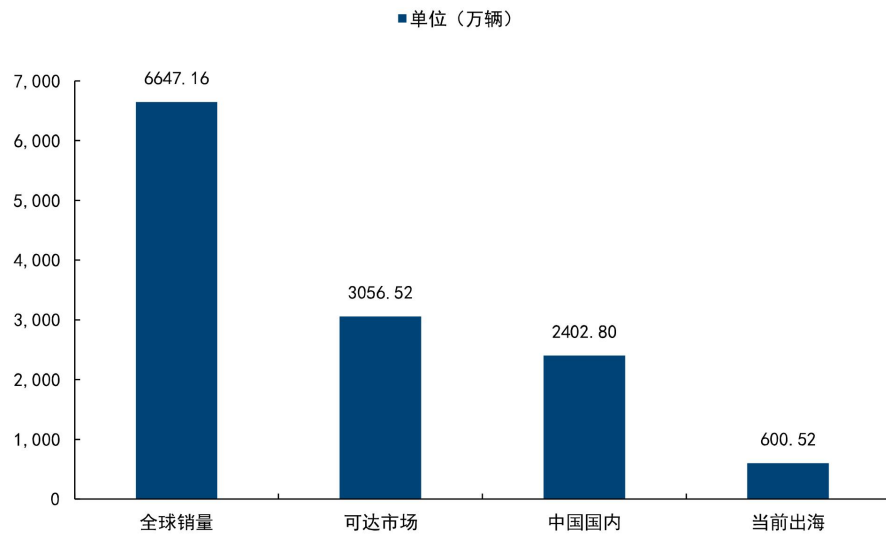
图8：综合型乘用车企分公司海外营收占比



资料来源：Wind, 国信证券经济研究所整理

市场空间方面，销量维度下，预计我国车企海外市场空间与国内保持同量级。参考 Marklines 数据，2025 年全球乘用车销量约为 6600 万辆；剔除美日印韩和我国本土销量，包含欧洲在内的可出口市场空间约为 3000 万辆，其中，欧盟 2025 年乘用车销量约为 1082 万辆。考虑欧盟本土汽车工业强劲，自主品牌市占率天花板假设为 35%（参考欧盟市场非欧系品牌的总市占率）；我国车企海外市场空间预计在 2300 万量级，堪比内需市场空间。

图9：2025 年全球乘用车市场规模



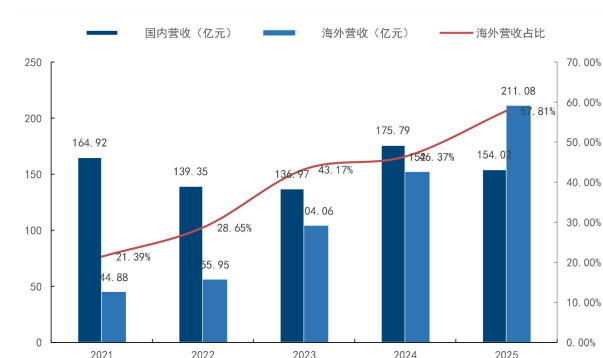
资料来源：Marklines, 中汽协, 国信证券经济研究所整理

注：全球及海外数据中，部分国家统计不完整或车型分类不明确，存在一定误差；我国乘用车销量及出海数据采用中汽协批发销量口径；“可达市场”剔除了美日印韩地区销量和中国国内销量

利润端，乘用车行业海外单车盈利较高，预计海外市场利润空间数倍于国内市场（我们预计海外单车利润平均是国内单车利润的 3-4 倍）；2026 年乘用车板块有望整体进入以海外利润为主导的叙事拐点。新能源车海外售价较高，利润垫丰厚；国内市场竞争激烈，自主品牌车型海外盈利能力预计是国内盈利水平的数倍；乘用车出海的销量市场规模与国内保持同量级的情况下，海外市场的利润空间将是国内市场的数倍。2025 年，乘用车板块出海占比约 20%，出海与国内销量比例约 1:4；2026 年，乘用车行业海外销量占比快速提升的情况下，板块整体有望进入以出海利润为主导的拐点。

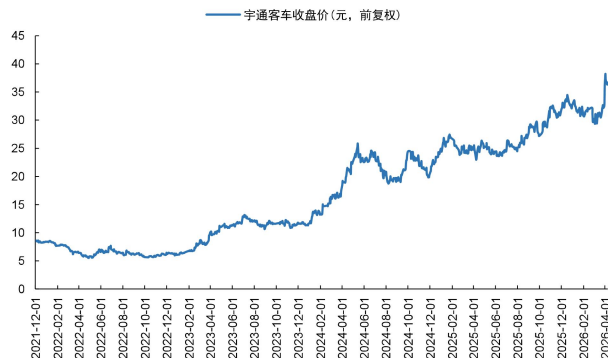
参考宇通客车，出海主导的叙事拐点带来投资机遇。宇通客车在 2023 年迎来出海加速的拐点，彼时海外营收占比由 2022 年的 28.65% 加速增长至 2023 年的 43.17%；宇通客车出海逻辑主导的行情于 2023 年初启动，至今已走出 6 倍涨幅。

图10: 宇通客车海外收入占比变化



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 宇通客车行情走势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

投资建议: 1) 综合型主机厂: 推荐吉利汽车 (出海增速快+高端化成功)、奇瑞汽车 (出海占比高+新能源转型); 2) 新势力及中型主机厂, 推荐具备重要合作的小鹏集团 (智能化优势+合作大众)、零跑汽车 (合作 Stellantis)、江淮汽车 (豪华赛道+持股大众安徽)。

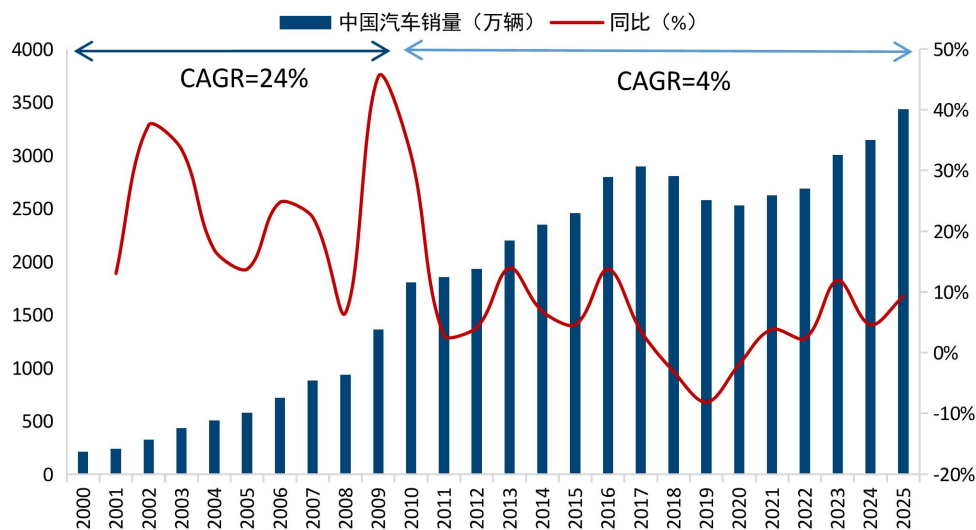
投资建议: 关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

总量: 向成熟期过渡, 国内汽车销量低增速常态化

中国汽车行业已经度过了销量增速最快的黄金十年 (2000~2010 年), 总量从成长期向成熟期过渡, 行业增速放缓但长期的保有量、销量仍有空间, 当前我国汽车行业千人保有量为 224 辆/千人, 经过对人均 GDP 和人均公路里程的国家对比分析, 我们给予成熟阶段 (发达国家汽车工业成长期进入成熟期平均年限 20 年左右) 国内汽车千人保有量 400 辆/千人假设, **对应汽车行业维持低个位数的增长。**

随着中国汽车工业从成长期迈向成熟期, 我国汽车的销量年化增速也逐年放缓, 个位增速将逐渐成为常态化, 而在早期的汽车工业总量红利也将逐渐淡化。2000~2010 年, 中国汽车市场处于快速发展阶段, 销量从 209 万辆提升至 1806 万辆, 年均复合增速为 24%; 2010~2025 年, 中国汽车市场增速有所放缓, 销量从 1806 万辆增长至 3440 万辆, 年均复合增速约 4%。

图12: 中国汽车年销量及增速

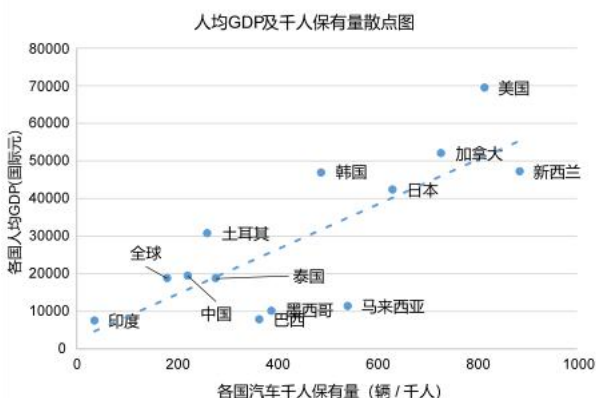


资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

从行业容量看, 各国汽车千人保有量与人均 GDP 强相关, 与人均公路里程有较强相关性。扣除异常值, 人均 GDP 越高的地区, 汽车千人保有量越高, 我国目前人均 GDP 约在全球平均水平, 但汽车千人保有量 (我国为 224 辆/千人) 低于同等水平的国家 (泰国为 278 辆/千人), 且低于人均 GDP 低于我国的国家, 包括巴西、墨西哥、马来西亚等; 公路建设越完善的地区, 汽车人均保有量越高, 我国目前人均公路里程略低于全球平均水平, 但汽车千人保有量远低于同水平/低水平的墨西哥、韩国、马来西亚、泰国、土耳其、韩国等。

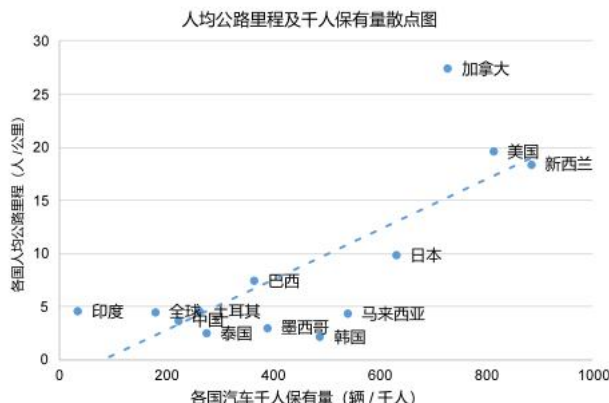
参考国信证券汽车团队于 2019 年 7 月 23 日发布的《存量与增量: 汽车行业空间与机会》, 给予成熟阶段国内汽车千人保有量 400 辆/千人假设。该报告对国内汽车千人保有量作了详尽的全球对比和国内对比, 并辅以多因素分析 (人均 GDP、人均公路里程、人口密度、公路里程密度)。根据千人保有量估算我国汽车行业的长期保有量, 采取的主要方法是比较海内外各国汽车千人保有量水平 (这里要考虑到各国差异性, 经济发达程度、基建完善度、道路拥堵度等), 得出我国汽车保有量增长空间, 再根据欧洲、亚洲、北美各地区发达国家的“汽车保有量/销量”系数, 给予国内长期系数预测, 最后计算出国内长期汽车销量水平。测算后我国汽车销量有望增长至 4000~4300 万辆/年 (在现有销量基础上增长 42%~53%)。考虑发达国家汽车工业成长进入成熟期平均年限 20 年, 销量年均复合增速 2%, 即国内汽车行业长期进入低个位数的增长。

图13: 主要国家人均 GDP 及千人保有量



资料来源: CEIC, Wind, 世界银行, statista, 国信证券经济研究所整理 注: 其中人均 GDP 为 2021 年数据

图14: 主要国家人均公路里程及千人保有量



资料来源: CEIC, Wind, 世界银行, statista, 国信证券经济研究所整理 注: 其中人均 GDP 为 2021 年数据

综合当前汽车行业产业趋势和政策环境，我们对 2026 年汽车行业总量进行研判：

参考中汽协数据，2024 年我国汽车销量 3144 万辆，同比增长 4.5%，2024 年我国乘用车销量增速超过 5%，其中新能源乘用车销量增速超 35%，乘用车出海增速超 19%。2025 年，在以旧换新、省补、购置税等政策的刺激下，我国汽车销量实现 3440 万辆，同比增长 9.4%，产销量再创历史新高，连续 17 年稳居全球第一，乘用车销量同比增长 9.2%，其中新能源乘用车销量增速 26.4%，乘用车出海增速 21.9%，出口规模再上新台阶。

结合 2025 年中汽协数据，以及前述讨论，2026 年新能源汽车购置税全额免征政策转为减半征收，在以旧换新及报废更新补贴力度也有所退坡的背景下，**我们预计 2026 年预计汽车行业销量整体持平，新能源乘用车销量增速预计将有所放缓。**

表3: 中国汽车销量预测（万辆）

	2024	YOY	2025	YOY	2026E	YOY
我国汽车销量	3144	4.50%	3440	9.40%	3444	0.10%
1、乘用车销量	2756	5.80%	3010	9.20%	3005	-0.18%
其中:新能源乘用车	1229	35.80%	1554	26.40%	1787	15.00%
其中:乘用车出口	496	19.70%	604	21.90%	755	25.00%
2、商用车销量	387	-3.90%	430	10.90%	439	2.30%

资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理和预测 注: 批发销量口径

行情：脱钩趋势不改，结构性新动能有望驱动估值提升

我们 2026/1/22 发布的《汽车行业投资策略-复盘 20 年汽车行情，探寻总量红利消退期的投资机遇》研究结果表明，长期来看汽车板块估值与销量增速存在较强正相关性，且估值具有一定领先性，但 2019 年以来汽车销量对行业估值的影响明显弱化，行业估值与销量脱钩趋势显现。**我们预测，2025~2026 年，AI 大模型和具身智能的突破性进展将驱动汽车行业从传统制造业向具身智能进行产业升级，整车及零部件企业有望实现从制造向具身智能的估值逻辑重塑，汽车板块行情将再次出现大的结构性机会，预计将使汽车行情与销量增速的关联性进一步降低。**

当前汽车板块估值与景气度的脱钩，与 2018 年底较为相似（都是购置税政策拐

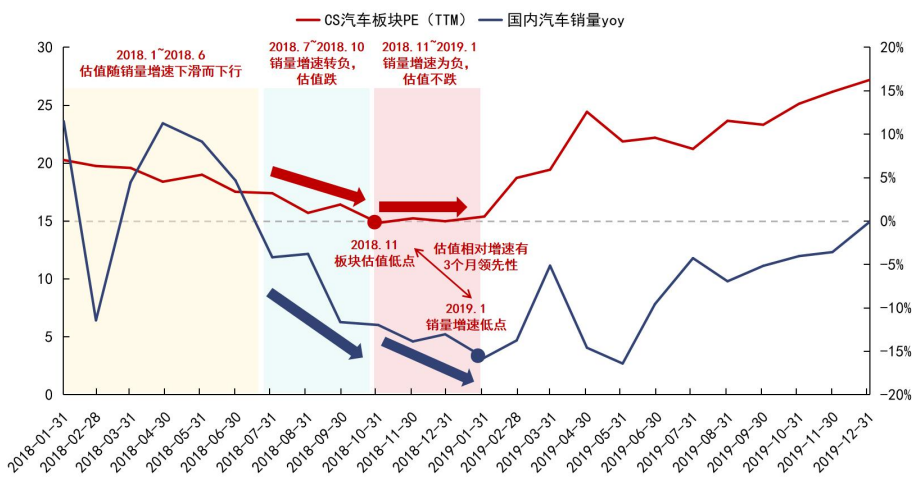
点年份，2018年和2026年的乘用车销量增速均较前一年下行），因此我们以史为鉴，借鉴2018-2019年的行情演绎，为未来2026年的汽车板块行情提供参考。

底部时间：我们曾在2019年汽车行业年度投资策略《春耕秋收，静候下半年复苏》中，探究了2018年景气度与估值的关系，发现：

- ①销量方面，汽车销量自2018年7月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，11月汽车销量增速达到2018年的最低值-13.9%，后续2019年销量增速持续为负；
- ②估值方面，国内汽车汽配板块估值自年初即开始下滑，5-8月是汽车汽配行业估值下行最快速阶段，10月起估值基本稳住，11月汽车汽配行业估值开始逆销量增速出现回升（幅度超过大盘），后续2019年尽管销量增速为负，但估值持续提升；
- ③2018年汽车板块估值相对于汽车月度销量增速有3个月左右的领先性：汽车板块估值在2018年11月达到最低点，而汽车月度销量增速则在2019年1月左右达到低点。

根据我们前文（图16）对2026年乘用车月度销量的预测，2026年2月预计会达到销量增速的底部；而我们前文分析得到，长期看汽车估值相对汽车销量增速具有1个月左右的领先性。二者结合，参考2018年情况，我们认为，**2026年Q1有望是汽车全年行情的底部区间**（仅为数据实证拟合预测观点，实际行情演进受宏观政策、产业政策、技术迭代、车型周期等多维度干扰，不确定性较高）。

图15: 2018-2019年各月国内汽车销量增速与汽车板块估值



资料来源：中汽协，wind，国信证券经济研究所整理

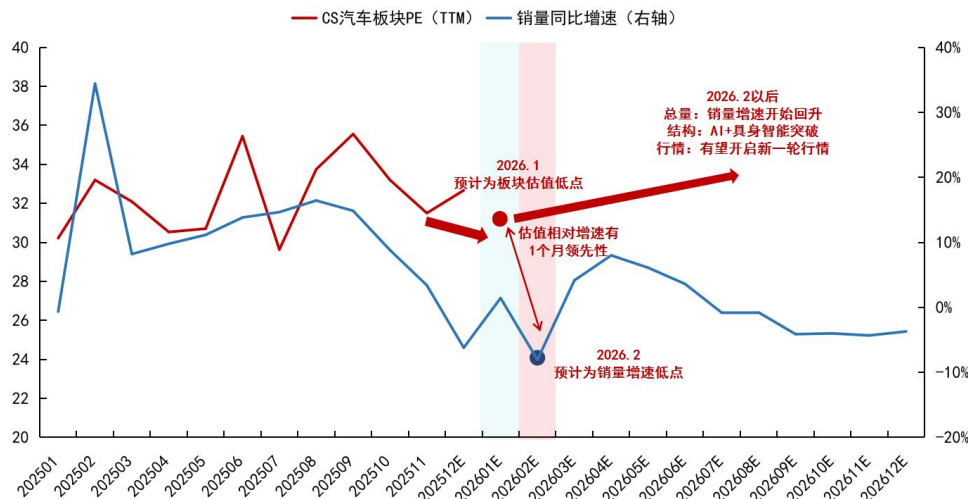
底部空间：我们从指数涨跌幅和估值两个角度来对比2018和2025年行情。

- **指数涨跌幅方面**，以中信汽车指数月收盘价作为数据，2018年4月（销量增速开始下滑）汽车指数为6261.37，2018年11月（估值与景气度开始脱钩）汽车指数4953.61，板块跌幅为20.89%。**2025年9月底的板块指数为13964.02，截至2025年12月26日，汽车板块指数13150.69，跌幅为5.8%。**
- **估值方面**，以中信汽车指数PE (TTM) 估值倍数作为数据，2018年4月汽车板块PE (TTM) 估值倍数为18.4x，2018年11月汽车板块PE (TTM) 估值倍数达到底部，为14.84x。**2025年9月底的汽车板块PE (TTM) 估值倍数为**

35.56x，截至 2025 年 12 月 26 日，汽车板块的 PE (TTM) 估值倍数为 32.7x。

综上，我们参考 2018 年行情，认为 2026 年 2 月汽车销量增速预计触底，26Q1 或为汽车行情磨底时间段，26Q2 起伴随汽车销量增速环比改善，4 月车展新车密集出台、L3 智能驾驶政策陆续更新、叠加 AI+具身智能的突破，有望开启汽车板块新一轮结构性行情。

图16: 2025-2026 年各月国内汽车销量增速与汽车板块估值预测



资料来源：中汽协，wind，国信证券经济研究所整理与预测

投资建议：品牌化、全球化、智能化，迎接 AI 浪潮下的产业升级机遇

品牌化和全球化稳住底盘量利。新能源汽车进入成长期中后段，车企竞争白热化，品牌化和全球化是反内卷的两条重要路径。**品牌化**：底层思路在于对细分赛道产品的极致打磨形成品牌溢价，或以更高维技术建立壁垒（智能化等），看好鸿蒙智行产业联盟及其产业链、小米汽车产业链公司。**全球化**：整车从“出口”到“出海”，国产品牌后续出海增量支撑在于海外布局产能、渠道以及服务体系铺设、新品和新技术的投放，此外，国内汽车零部件承接全球汽车工业数十年，生产工艺和成本管控能力优秀，近年来逐步跟随客户进行属地化供货（北美、墨西哥、欧洲、东南亚等），有望开拓新的增量市场，看好出海龙头车企比亚迪和两轮车企业、国产替代优质零部件。

RoboX 元年时刻，AGI 有望重塑汽车行业格局。智能驾驶是人工智能的重要应用场景之一，用户基数大（全球 14 亿保有量汽车），具备广阔市场空间。政策支持叠加技术突破（VLA-世界模型），智能驾驶即将从 co-pilot (L3-) 升级至 agent (L4)。以 Robotaxi/Robovan/Robotruck 为代表的 L4 产业进入加速时刻，看好智能驾驶运营侧-算法层-感知层-决策层-执行层增量部件投资机会。

机器人 2026 年量产时刻，产业链进入 EPS 兑现期。未来机器人行业预计将遵循“专用场景—跨专用场景—通用场景”的落地路径，将产生多种形态。智能车是专用场景机器人细分类别，车端零部件（电机、减速器、丝杠、软件、传感器、轴承等）与机器人重合度高，较多车端 Knowhow 可沿用至机器人领域；大厂引领（特斯拉、英伟达等）+技术迭代（FSD、AI 大模型）+政策呵护三重催化下，2026 年是国内本体厂商上市元年，也是特斯拉 gen3 机器人量产时刻，看好相关产业链

环节投资机遇。
表4: 智能驾驶与人形机器人本质上都为 AI 端侧应用

	替代	场景	数据	模型	商业模式
智能驾驶汽车	驾驶员	单一, 驾驶场景	真实数据+虚拟仿真 (世界模型)	阶段式-端到端架构, VLA 模型	ToB、ToC
人形机器人(工厂)	工人	单一, 工业场景	真实数据+虚拟仿真 (世界模型)	阶段式-端到端架构, VLA 模型	ToB
人形机器人(消费)	家政	复杂、高泛化性	真实数据+虚拟仿真 (世界模型)	阶段式-端到端架构, VLA 模型	ToC

资料来源: 国信证券经济研究所整理和绘制

表5: 目前披露的华为产业链部分标的

公司简称	市值(2026年2月2日, 单位: 亿元)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	1218	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、BYD、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
铭科科技	42	公司与赛力斯在问界系列车型的零部件供货多为铝镁合金材质, 并且铝镁合金供货量集中在其高端系列车型, 相关轻量化零部件及总成业务占比比较高。
华伟科技	63	公司在问界 M7 上有间接供应悬架弹簧
上海沿浦	82	重庆沿浦主要为新能源车型赛力斯问界 M5 及 M7 提供整车座椅骨架总成
华阳集团	161	2023 年第三季度公司 HUD 产品搭载长城、长安、问界、极氪等多个车型量产, 整体出货量同比、环比大幅度增长。
腾龙股份	53	公司主要在重庆工厂为问界车型进行配套, 主要产品为汽车空调管路总成及 EGR 总成产品
超捷股份	238	冷管等方面产品, 涉及问界 M7、M9 等车型
松原股份	108	奇瑞华为多款智能电动车型规划中, EH3、EHY “智界” 车型, 公司已有项目布点。
天汽模	73	公司参与了问界部分车型模具产品的设计制造。
东箭科技	51	公司主要供应适配问界 M7 的官方纯正精品项目: 电动踏板和固定踏板, 以及适配问界 M5 的官方纯正精品项目: 固定踏板。
博俊科技	127	公司为赛力斯的车身件供应商, 为问界 M5、M7 和 M9 车型供应车身件等相关产品
星宇股份	374	公司配套问界 M9 的前照灯及后组合灯, 其中 DLP 前照灯可实现投影及交互相关功能。
均胜电子	422	目前已在广汽、问界、阿维塔等相关车型智能座舱域控产品上有业务合作, 包含基于鸿蒙 4.0 系统的相关产品, 后续将继续保持紧密合作, 共同推进汽车行业的智能化发展
瑞鹄模具	72	奇瑞智界 S7 部分模具和自动化产线由我司提供, 部分零部件由公司子公司承制供应。

资料来源: wind、公司公告、投资者交流, 国信证券经济研究所整理

表6: 小米产业链标的(部分)

公司简称	市值(2026年2月2日, 单位: 亿元)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	1218	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、BYD、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
华域汽车	579	汽车内饰、电驱铝壳盖、传动轴、前副车架、制动卡钳、车灯、电动空调压缩机等新获特斯拉、蔚来汽车、BYD、小鹏汽车、小米汽车等相关车型的部分配套供货。
均胜电子	422	公司与小米汽车有相关业务合作。
万向钱潮	572	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。
银轮股份	302	公司新拓展小米汽车等客户, 已经获得客户多个热管理产品定点。
奥特佳	105	公司预计将向小米提供汽车热管理产品。
博俊科技	127	有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。
模塑科技	132	公司参股公司北汽模塑(持股 49%)是小米汽车供应商。
海泰科	34	公司专注于汽车注塑模具的研发、生产和销售, 主要客户包含小米汽车。
无锡振华	81	公司和小米汽车构建了良好的合作关系, 子公司廊坊工厂主要为小米汽车配套服务, 提供车身零部件
富特科技	74	小米汽车是公司的重要客户之一
卡倍亿	116	公司的部分产品 已被应用在小米汽车上
富临精工	286	公司与包括小米汽车在内的国内主要自主品牌及合资品牌建立了客户合作关系。
飞龙股份	163	民用领域主要客户包括小米汽车等
华阳集团	161	小米是公司重要客户之一
金博股份	56	公司与小米汽车等重点客户建立了深入合作关系
精锻科技	76	公司产品主要配套于奥迪、奔驰、大众、通用、福特、丰田、日产、克莱斯勒、沃尔沃、北美电动车大客户、蔚来、理想、小鹏、小米、长城、奇瑞、吉利、BYD 等终端客户
长华集团	53	公司同金博股份建立了战略合作关系, 资源共享, 互惠互利, 共同开拓碳陶刹车系统应用市场
豪能股份	117	直接或间接配套于国际、国内的主流汽车品牌, 如 BYD、问界、小米、理想、奔驰、宝马、奥迪、大众、红旗、长城、吉利、长安、奇瑞、重汽、福田等

保隆科技	76	配置空气悬架车型, 包括小米 SU7 部分车型
常熟汽饰	55	公司的新能源客户持续增长, 与 BYD、特斯拉、大众、奔驰、宝马、蔚来、理想、小鹏、零跑、北汽极狐、奇瑞新能源、小米等保持稳定良好的合作伙伴关系
凌云股份	140	向小米汽车提供热成型和保险杠产品
金鸿顺	33	子公司新思考是微型驱动马达头部企业, 产品应用领域广泛, 正在积极布局汽车电子行业, 并已实现产品批量出货, 终端客户包括小米汽车
经纬恒润-W	169	公司与吉利、一汽集团、北汽集团、江铃集团、上汽集团、东风集团、小米、安通林等国内外知名大型整车厂或一级供应商存在业务关系
天汽模	73	公司是小米汽车的二级供应商, 向小米的一级供应商提供部分车身零件
鹏翎股份	42	公司将为小米汽车配套流体管路产品。
双林股份	200	公司的部分内外饰件产品已间接供货小米汽车, 但是尚未实现量产。
凯众股份	44	公司的减振产品与小米汽车有同步开发业务, 公司投资的炯熠电子(苏州)有限公司在线控制制动产品领域与小米汽车也有同步开发业务。
德迈仕	57	公司产品不直接供应给小米汽车, 公司生产的 1 款方向丝杠最终用于小米汽车中。

资料来源: 各公司公告, 国信证券经济研究所整理

表7: 核心新能源车企(新势力等)产业链梳理

股票代码	上市公司	2024 年营收(亿元)	客户	配套产品	预计配套价值量
601799.SH	星宇股份	133	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050.SZ	三花智控	279	特斯拉	热管理部件	2000-3000 元
601689.SH	拓普集团	266	蔚来、小鹏、理想	热管理部件(阀、泵、换热器等)	1000 元左右
			特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000 元
002126.SZ	银轮股份	127	蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	
			特斯拉	汽车换热模块	600-1000 元
603305.SH	旭升集团	44	多家新势力	热管理部件及模块	600 元左右
			特斯拉	三电壳体	3000-4000 元
603179.SH	新泉股份	-	特斯拉	内饰件	
688533.SH	上声电子	28	蔚来、理想	仪表板、门板类产品	2000-3000 元
			特斯拉	扬声器	100-200 元
603348.SH	文灿股份	62	多家新势力	功放、扬声器	1000-2000 元
			特斯拉	一体化产品、壳体类产品等	
600699.SH	均胜电子	559	多家新势力	铝合金铸件	
			特斯拉	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000 元
002472.SZ	双环传动	88	特斯拉	汽车安全类产品	
			蔚来	传动零部件产品	
605333.SH	沪光股份	79	美国 T 公司	新能源汽车减速器	
			理想	高压线束	
002906.SZ	华阳集团	102	多家新势力	高压线束	
603786.SH	科博达	60	某新势力	汽车电子类产品	
603982.SH	泉峰汽车	23	蔚来	照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统	超 3000 元
300681.SZ	英搏尔	24	小鹏	铝压铸类产品	
688162.SH	巨一科技	35	蔚来、小鹏、理想	电源总成、电驱总成	3000 元
603197.SH	保隆科技	-	多家新势力	智能装备、电驱总成	-
000887.SZ	中鼎股份	-	蔚来	传感器类产品、空气悬架系统产品	
603166.SH	福达股份	16	理想	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
				混动车曲轴	

资料来源: 各公司公告, 国信证券经济研究所整理及预测

增量零部件: 增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开, 数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互(HUD、中控仪表、车灯、玻璃等); 能源流(双碳战略下核心是电流)从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1) 大三电(高压动力电池、电控及驱动电机)以支持智能驾驶“大运动”(线控制动和转向等平面位移)、2) 小三电(低压电池、中小微电控及电机)以支持车身各种“精细运动”(鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变)。**标的方面推荐星宇股份、福耀玻**

璃、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。

表8: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量(元)	起配节点	上市公司
车载摄像头	65%	1000~2000	2020年之前	舜宇光学、联创电子、德赛西威、豪恩汽电等
激光雷达	9%	3000左右	2022年	速腾聚创、禾赛科技、炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	26%	5000-10000+	2021年	德赛西威、科博达、均胜电子、华阳集团、经纬恒瑞等
HUD(抬头显示)	18%	1000-4000	2021年	华阳集团
HUD前挡玻璃	18%	500-1000	2021年	福耀玻璃
全景天幕(不含调光)	18%	800-1500	2021年	福耀玻璃
调光天幕	1%	3000+	2022年	福耀玻璃
ADB车灯	12%	4000	2022年	星宇股份
DLP车灯	1%	10000	2023年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021年	科博达、星宇股份
车载声学(功放)	44%	1000	2021年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	56%	1000+	2022年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	2025	耐世特
空气悬架	6%	6000	2023年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	50%+	20000+	2021年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	50%+	2000	2021年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	50%+	5000-8000	2021年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅(存量部件)	100%	4000-7000	2021年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊(存量部件)	100%	1000+	2021年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一, 宏观经济下行, 车市销量持续低迷, 整车行业面临销量下行风险和价格战风险, 零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二, 新能源汽车替代传统燃油车后, 部分机械式零部件行业(比如内燃机系统)的消失。

关注业绩期行情

我们统计了中信汽车板块业绩预告情况，在披露业绩预告的 148 家企业中，90 家（占比 61%）依据业绩预告下限计算 2025 年净利润同比增长，96 家（占比 65%）依据业绩预告上限计算 2025 年同比增长；63 家（占比 43%）依据业绩预告下限计算 2025 年净利润同比增长 50%以上，76 家（占比 51%）依据业绩预告上限计算 2025 年净利润同比增长 50%以上。

表9: 2025 年中信汽车板块业绩预告情况（亿元）

证券代码	证券简称	市值（亿元）	业绩预告利润		预告净利润同比增	
			上限	下限	长上限%	长下限%
600104.SH	上汽集团	1615	110.0	90.0	558.0	438.0
600418.SH	江淮汽车	1154	-16.8	-16.8	5.8	5.8
601689.SH	拓普集团	1132	29.0	26.0	-3.4	-13.4
601238.SH	广汽集团	797	-80.0	-90.0	-1071.4	-1192.8
600733.SH	北汽蓝谷	499	-43.5	-46.5	37.4	33.1
000981.SZ	山子高科	455	11.0	8.5	163.0	149.0
600699.SH	均胜电子	412	13.5	13.5	40.6	40.6
002085.SZ	万丰奥威	351	10.5	8.5	60.7	30.1
689009.SH	九号公司-WD	344	18.5	16.7	70.6	54.0
603766.SH	隆鑫通用	320	18.0	16.5	60.5	47.2
600166.SH	福田汽车	244	13.3	13.3	1551.0	1551.0
002048.SZ	宁波华翔	235	5.4	4.2	-43.5	-56.3
301005.SZ	超捷股份	226	0.2	0.1	88.4	31.9
301345.SZ	涛涛车业	226	8.5	8.0	97.1	85.5
000901.SZ	航天科技	201	0.9	0.6	633.1	388.7
300446.SZ	航天智造	195	9.1	7.9	15.0	0.0
603009.SH	北特科技	183	1.3	1.2	75.0	61.0
300428.SZ	立中集团	169	8.7	8.3	23.0	17.4
603997.SH	继峰股份	168	5.0	4.1	187.3	172.3
603950.SH	长源东谷	167	4.2	3.8	82.3	65.0
000880.SZ	潍柴重机	151	2.6	2.1	75.0	45.0
600841.SH	动力新科	140	28.5	27.5	242.7	237.7
000980.SZ	众泰汽车	138	-2.8	-4.2	71.9	58.3
600006.SH	东风股份	138	-3.9	-4.8	-1437.3	-1746.0
001233.SZ	海安集团	128	7.1	6.5	4.6	-4.3
300926.SZ	博俊科技	127	10.1	8.3	65.0	35.0
002190.SZ	成飞集成	124	-0.4	-0.5	50.7	33.4
600686.SH	金龙汽车	121	4.6	4.6	193.7	193.7
002284.SZ	亚太股份	116	5.7	4.7	170.0	120.0
002239.SZ	奥特佳	106	1.9	1.5	79.7	41.9
000572.SZ	海马汽车	106	-1.2	-1.8	14.2	-28.8
002537.SZ	海联金汇	103	3.4	2.7	581.3	438.9
002448.SZ	中原内配	103	4.3	3.7	109.9	80.5
301680.SZ	C 固德电	101	1.8	1.8	3.3	3.3
301529.SZ	福赛科技	101	1.5	1.3	49.0	33.7
603166.SH	福达股份	96	3.3	3.1	78.1	67.3
002553.SZ	南方精工	93	3.7	3.0	1417.0	1130.0
002664.SZ	信质集团	93	1.5	1.3	616.9	502.6
603352.SH	至信股份	91	2.7	2.6	29.9	25.0
002965.SZ	祥鑫科技	90	2.0	1.7	-44.4	-53.3
600375.SH	汉马科技	88	0.5	0.5	-68.0	-68.0
600676.SH	交运股份	87	-2.9	-2.9	25.7	25.7
600698.SH	湖南天雁	85	-0.3	-0.3	-814.0	-935.5
000913.SZ	钱江摩托	84	10.3	9.6	52.2	41.9
301607.SZ	富特科技	81	2.5	2.1	164.3	122.0
002101.SZ	广东鸿图	80	3.8	3.4	-8.0	-17.9
300695.SZ	兆丰股份	79	3.7	3.3	164.9	136.3

605128.SH	上海沿浦	76	2.1	1.9	55.0	35.4
002708.SZ	光洋股份	75	1.1	0.9	115.6	66.6
603286.SH	日盈电子	74	-0.3	-0.5	-393.7	-536.1
002765.SZ	蓝黛科技	74	2.0	1.8	60.9	44.8
301667.SZ	纳百川	74	1.0	1.0	9.7	9.7
300681.SZ	英搏尔	72	1.9	1.7	167.6	139.4
603121.SH	华培动力	70	-0.3	-0.5	-141.2	-171.6
601279.SH	英利汽车	69	-0.6	-0.9	-222.9	-284.4
000957.SZ	中通客车	67	4.1	3.2	64.4	28.3
688280.SH	精进电动-UW	66	1.8	1.4	142.4	131.4
600081.SH	东风科技	66	0.2	0.2	-74.0	-80.0
600679.SH	上海凤凰	64	1.2	1.2	186.3	186.3
605228.SH	神通科技	63	1.5	1.3	569.0	506.5
603348.SH	文灿股份	62	-2.9	-4.0	-352.0	-447.6
300473.SZ	德尔股份	62	1.7	1.3	204.2	132.6
603767.SH	中马传动	62	-0.1	-0.1	-116.2	-124.1
002406.SZ	远东传动	60	1.7	1.5	42.0	25.1
000678.SZ	襄阳轴承	59	-0.5	-0.5	-27.2	-27.2
300816.SZ	艾可蓝	59	1.0	0.8	100.5	50.4
603701.SH	德宏股份	58	0.2	0.1	-64.4	-76.2
603776.SH	永安行	57	-1.6	-2.0	-134.2	-192.8
002454.SZ	松芝股份	57	2.9	2.4	108.8	72.2
600178.SH	东安动力	57	0.1	0.1	123.8	123.8
300611.SZ	美力科技	56	1.7	1.4	59.3	31.2
000599.SZ	青岛双星	56	-2.5	-3.7	31.1	-2.6
603158.SH	腾龙股份	55	0.7	0.5	-72.4	-81.6
600960.SH	渤海汽车	55	1.9	1.6	114.9	112.3
000816.SZ	智慧农业	55	-0.6	-0.8	-15.3	-57.3
000903.SZ	ST 云动	54	-8.0	-9.5	34.3	21.9
300733.SZ	西菱动力	54	1.1	0.9	117.3	77.8
301221.SZ	光庭信息	53	0.9	0.7	195.0	134.7
688667.SH	菱电电控	52	1.4	1.2	804.6	640.2
002355.SZ	兴民智通	50	-2.0	-3.0	-212.1	-268.2
301322.SZ	绿通科技	49	0.5	0.4	-64.8	-71.9
301133.SZ	金钟股份	48	0.0	-0.1	-105.3	-110.5
002766.SZ	索菱股份	48	-0.5	-0.7	-183.2	-216.5
300825.SZ	阿尔特	48	-2.0	-2.4	-50.5	-80.7
603085.SH	天成自控	46	1.0	0.8	676.4	585.4
603390.SH	通达电气	45	0.9	0.8	259.3	220.2
300745.SZ	欣锐科技	45	-1.1	-1.3	10.0	-6.4
000570.SZ	苏常柴 A	44	0.6	0.5	224.5	143.4
000868.SZ	安凯客车	44	-0.5	-0.6	-695.8	-815.0
605068.SH	明新旭腾	44	0.2	0.1	110.5	107.0
002725.SZ	跃岭股份	44	0.2	0.1	-61.9	-74.6
002976.SZ	瑞玛精密	43	0.1	0.1	136.6	124.8
300375.SZ	鹏翎股份	42	-1.7	-2.3	-316.4	-393.6
000701.SZ	厦门信达	42	0.2	0.2	101.8	101.8
603655.SH	朗博科技	41	0.5	0.4	66.5	57.6
301581.SZ	黄山谷捷	41	0.6	0.5	-45.5	-54.4
002547.SZ	春兴精工	41	-3.4	-4.2	-70.8	-111.0
920106.BJ	林泰新材	41	1.5	1.3	86.0	64.5
002921.SZ	联诚精密	40	-0.1	-0.2	68.4	55.2
603178.SH	圣龙股份	40	-1.8	-2.2	-709.6	-836.4
603922.SH	金鸿顺	40	-0.8	-1.2	-614.3	-971.5
600653.SH	申华控股	37	-1.1	-1.9	-385.0	-579.3
900920.SH	动力 B 股	36	28.5	27.5	242.7	237.7
300237.SZ	ST 美晨	36	-3.0	-4.5	39.3	8.9
603586.SH	金麒麟	35	1.5	1.5	58.4	58.4
600386.SH	北巴传媒	35	-0.1	-0.1	-138.6	-157.9
688737.SH	中自科技	35	-0.5	-0.7	-72.6	-158.9

300998.SZ	宁波方正	34	0.4	0.2	487.2	363.5
002806.SZ	华锋股份	33	-0.3	-0.4	-132.8	-144.5
300912.SZ	凯龙高科	33	-0.9	-1.3	68.2	54.8
301022.SZ	海泰科	33	0.7	0.5	324.0	226.9
002813.SZ	路畅科技	33	-0.8	-1.1	-35.4	-98.5
603089.SH	正裕工业	32	1.4	1.0	93.1	37.1
603787.SH	新日股份	32	0.6	0.5	125.0	80.0
300707.SZ	威唐工业	31	0.4	0.3	101.3	58.2
001278.SZ	一彬科技	31	-0.6	-0.8	-280.3	-345.8
300176.SZ	鸿特科技	31	0.7	0.5	148.0	72.5
603982.SH	泉峰汽车	31	-2.9	-3.4	43.9	34.2
600818.SH	中路股份	30	-0.4	-0.7	-84.6	-269.2
603023.SH	威帝股份	30	0.0	0.0	-26.8	-51.1
603917.SH	合力科技	29	0.4	0.3	420.3	331.3
002592.SZ	ST 八菱	29	1.5	1.1	114.3	60.0
603768.SH	常青股份	28	-1.8	-2.2	-356.8	-415.4
300694.SZ	鑫湖股份	28	1.3	1.1	134.1	98.1
000757.SZ	浩物股份	28	0.5	0.4	369.9	309.9
300585.SZ	奥联电子	28	-0.6	-0.7	-605.4	-699.4
600148.SH	长春一东	28	0.1	0.1	694.8	496.6
002105.SZ	信隆健康	28	-0.6	-0.8	-190.5	-322.5
605151.SH	西上海	28	-0.1	-0.1	-123.7	-128.6
603335.SH	迪生力	27	0.5	0.4	134.5	124.2
300928.SZ	华安鑫创	27	-1.0	-1.4	-31.5	-77.5
301072.SZ	中捷精工	26	-0.4	-0.5	-28.8	-83.0
600303.SH	曙光股份	24	-3.0	-3.6	12.0	-5.6
002715.SZ	登云股份	23	-0.1	-0.2	-353.3	-450.8
920195.BJ	三祥科技	21	1.2	1.0	89.3	58.3
920690.BJ	捷众科技	20	0.8	0.7	31.2	7.2
920896.BJ	旺成科技	20	0.6	0.6	78.1	66.8
688021.SH	奥福科技	19	0.2	0.1	134.1	122.7
920906.BJ	舜宇精工	17	0.4	0.3	114.2	65.7
920436.BJ	大地电气	15	-0.1	-0.1	85.1	78.9
900946.SH	天雁 B 股	14	-0.3	-0.3	-814.0	-935.5
900916.SH	凤凰 B 股	13	1.2	1.2	186.3	186.3
920871.BJ	派特尔	12	0.1	0.1	-50.5	-65.8
200570.SZ	苏常柴 B	12	0.6	0.5	224.5	143.4
920030.BJ	德众汽车	11	-0.3	-0.4	-630.3	-754.0
920146.BJ	华阳变速	11	-0.2	-0.3	-22.6	-53.3
900915.SH	中路 B 股	8	-0.4	-0.7	-84.6	-269.2

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

中信汽车板块正式年报情况，在发布 2025 年报的 103 家企业中，57 家（占比 55%）2025 年净利润同比增长；15 家（占比 15%）2025 年净利润同比增长 50%以上。

表 10：汽车行业年报披露情况

代码	公司名称年报情况
002594.SZ	比亚迪比亚迪 2025 年营业收入 8039.65 亿元，同比 3.46%，归母净利润 326.19 亿元，同比-18.97%。
600104.SH	上汽集团上汽集团 2025 年营业收入 6562.44 亿元，同比 4.57%，归母净利润 101.06 亿元，同比 506.45%。
000338.SZ	潍柴动力潍柴动力 2025 年营业收入 2318.09 亿元，同比 7.47%，归母净利润 109.31 亿元，同比-4.15%。
601633.SH	长城汽车长城汽车 2025 年营业收入 2228.24 亿元，同比 10.2%，归母净利润 98.65 亿元，同比-22.27%。
600741.SH	华域汽车华域汽车 2025 年营业收入 1839.99 亿元，同比 8.97%，归母净利润 72.07 亿元，同比 7.72%。
601127.SH	赛力斯赛力斯 2025 年营业收入 1650.54 亿元，同比 13.69%，归母净利润 59.57 亿元，同比 0.18%。
601238.SH	广汽集团广汽集团 2025 年营业收入 965.42 亿元，同比-10.43%，归母净利润-87.84 亿元，同比-1166.51%。
000800.SZ	一汽解放一汽解放 2025 年营业收入 626.78 亿元，同比 6.99%，归母净利润 7.25 亿元，同比 16.41%。
600699.SH	均胜电子均胜电子 2025 年营业收入 611.83 亿元，同比 9.52%，归母净利润 13.36 亿元，同比 39.08%。
000951.SZ	中国重汽中国重汽 2025 年营业收入 577.37 亿元，同比 28.51%，归母净利润 16.66 亿元，同比 12.58%。
600418.SH	江淮汽车江淮汽车 2025 年营业收入 465.69 亿元，同比 10.35%，归母净利润-17.03 亿元，同比-4.57%。

600660.SH 福耀玻璃福耀玻璃 2025 年营业收入 457.87 亿元, 同比 16.65%, 归母净利润 93.12 亿元, 同比 24.2%。
 600066.SH 宇通客车宇通客车 2025 年营业收入 414.26 亿元, 同比 11.31%, 归母净利润 55.54 亿元, 同比 34.94%。
 000550.SZ 江铃汽车江铃汽车 2025 年营业收入 391.7 亿元, 同比 2.07%, 归母净利润 11.87 亿元, 同比-22.75%。
 200550.SZ 江铃 B;江铃 B2025 年营业收入 391.7 亿元, 同比 2.07%, 归母净利润 11.87 亿元, 同比-22.75%。
 600335.SH 国机汽车国机汽车 2025 年营业收入 354.33 亿元, 同比-15.69%, 归母净利润 4.21 亿元, 同比 7.33%。
 002920.SZ 德赛西威德赛西威 2025 年营业收入 325.57 亿元, 同比 17.88%, 归母净利润 24.54 亿元, 同比 22.38%。
 601689.SH 拓普集团拓普集团 2025 年营业收入 295.81 亿元, 同比 11.21%, 归母净利润 27.79 亿元, 同比-7.38%。
 603997.SH 继峰股份继峰股份 2025 年营业收入 227.83 亿元, 同比 2.37%, 归母净利润 4.54 亿元, 同比-180.03%。
 301039.SZ 中集车辆中集车辆 2025 年营业收入 201.78 亿元, 同比-3.91%, 归母净利润 9.04 亿元, 同比-16.75%。
 603179.SH 新泉股份新泉股份 2025 年营业收入 155.24 亿元, 同比 17.04%, 归母净利润 8.15 亿元, 同比-16.54%。
 601799.SH 星宇股份星宇股份 2025 年营业收入 152.57 亿元, 同比 15.12%, 归母净利润 16.24 亿元, 同比 15.32%。
 002906.SZ 华阳集团华阳集团 2025 年营业收入 130.48 亿元, 同比 28.46%, 归母净利润 7.82 亿元, 同比 20%。
 603596.SH 伯特利伯特利 2025 年营业收入 120.14 亿元, 同比 20.91%, 归母净利润 13.09 亿元, 同比 8.32%。
 601777.SH 千里科技千里科技 2025 年营业收入 99.99 亿元, 同比 42.13%, 归母净利润 0.84 亿元, 同比 110.93%。
 603013.SH 亚普股份亚普股份 2025 年营业收入 91.33 亿元, 同比 13.09%, 归母净利润 5.28 亿元, 同比 5.62%。
 688326.SH 经纬恒润-W;经纬恒润-W2025 年营业收入 68.48 亿元, 同比 23.59%, 归母净利润 1 亿元, 同比-118.09%。
 603611.SH 诺力股份诺力股份 2025 年营业收入 66.89 亿元, 同比-4.14%, 归母净利润 4.29 亿元, 同比-7.08%。
 920599.BJ 同力股份同力股份 2025 年营业收入 65.97 亿元, 同比 7.37%, 归母净利润 8.58 亿元, 同比 8.19%。
 600375.SH 汉马科技汉马科技 2025 年营业收入 65.53 亿元, 同比 55.2%, 归母净利润 0.48 亿元, 同比-69.74%。
 002870.SZ 香山股份香山股份 2025 年营业收入 60.3 亿元, 同比 2.17%, 归母净利润 0.95 亿元, 同比-38.86%。
 300926.SZ 博俊科技博俊科技 2025 年营业收入 58.08 亿元, 同比 37.39%, 归母净利润 8.44 亿元, 同比 37.68%。
 600841.SH 动力新科动力新科 2025 年营业收入 57.4 亿元, 同比-11.25%, 归母净利润 28.72 亿元, 同比-243.67%。
 900920.SH 动力 B 股动力 B 股 2025 年营业收入 57.4 亿元, 同比-11.25%, 归母净利润 28.72 亿元, 同比-243.67%。
 002454.SZ 松芝股份松芝股份 2025 年营业收入 56.28 亿元, 同比 12.58%, 归母净利润 2.47 亿元, 同比 81.32%。
 002284.SZ 亚太股份亚太股份 2025 年营业收入 56.07 亿元, 同比 31.61%, 归母净利润 4.9 亿元, 同比 130.18%。
 300100.SZ 双林股份双林股份 2025 年营业收入 54.84 亿元, 同比 11.67%, 归母净利润 5.03 亿元, 同比 1.25%。
 601965.SH 中国汽研中国汽研 2025 年营业收入 49.68 亿元, 同比 5.77%, 归母净利润 10.6 亿元, 同比 16.78%。
 002536.SZ 飞龙股份飞龙股份 2025 年营业收入 45.45 亿元, 同比-3.77%, 归母净利润 3.17 亿元, 同比-3.85%。
 600218.SH 全柴动力全柴动力 2025 年营业收入 43.98 亿元, 同比 10.73%, 归母净利润 0.64 亿元, 同比-22.66%。
 600676.SH 交运股份交运股份 2025 年营业收入 43.46 亿元, 同比-2.03%, 归母净利润-3.3 亿元, 同比-15.54%。
 601279.SH 英利汽车英利汽车 2025 年营业收入 43.2 亿元, 同比-7.95%, 归母净利润-0.85 亿元, 同比-273.12%。
 002283.SZ 天润工业天润工业 2025 年营业收入 40.71 亿元, 同比 12.55%, 归母净利润 3.68 亿元, 同比 10.62%。
 301345.SZ 涛涛车业涛涛车业 2025 年营业收入 39.41 亿元, 同比 32.41%, 归母净利润 8.16 亿元, 同比 89.29%。
 002765.SZ 蓝黛科技蓝黛科技 2025 年营业收入 38.53 亿元, 同比 8.96%, 归母净利润 1.85 亿元, 同比 48.7%。
 002703.SZ 浙江世宝浙江世宝 2025 年营业收入 35.49 亿元, 同比 31.76%, 归母净利润 1.81 亿元, 同比 21.05%。
 000868.SZ 安凯客车安凯客车 2025 年营业收入 34.28 亿元, 同比 25.35%, 归母净利润-0.55 亿元, 同比-758.26%。
 688533.SH 上声电子上声电子 2025 年营业收入 30.23 亿元, 同比 8.89%, 归母净利润 1.84 亿元, 同比-21.71%。
 603109.SH 神驰机电神驰机电 2025 年营业收入 29.28 亿元, 同比 6.88%, 归母净利润 1.34 亿元, 同比-30.94%。
 002662.SZ 峰璟股份峰璟股份 2025 年营业收入 29.11 亿元, 同比-5.93%, 归母净利润 2.49 亿元, 同比-29.69%。
 603809.SH 豪能股份豪能股份 2025 年营业收入 26.89 亿元, 同比 13.96%, 归母净利润 2.83 亿元, 同比-12.22%。
 920020.BJ 泰凯英泰凯英 2025 年营业收入 25.81 亿元, 同比 12.44%, 归母净利润 1.74 亿元, 同比 10.9%。
 600523.SH 贵航股份贵航股份 2025 年营业收入 25.23 亿元, 同比 6%, 归母净利润 1.93 亿元, 同比 8.42%。
 300304.SZ 云意电气云意电气 2025 年营业收入 23.99 亿元, 同比 11.83%, 归母净利润 4.67 亿元, 同比 16.36%。
 920030.BJ 德众汽车德众汽车 2025 年营业收入 23.7 亿元, 同比 0.28%, 归母净利润-0.32 亿元, 同比-666.72%。
 002190.SZ 成飞集成成飞集成 2025 年营业收入 23.08 亿元, 同比-2.49%, 归母净利润-0.44 亿元, 同比-41.47%。
 301173.SZ 毓恬冠佳毓恬冠佳 2025 年营业收入 22.8 亿元, 同比-5.28%, 归母净利润 1.73 亿元, 同比 1.31%。
 002516.SZ 旷达科技旷达科技 2025 年营业收入 22.76 亿元, 同比 8.46%, 归母净利润 1.84 亿元, 同比 12.65%。
 603950.SH 长源东谷长源东谷 2025 年营业收入 22.55 亿元, 同比 17.49%, 归母净利润 3.89 亿元, 同比 68.86%。
 603166.SH 福达股份福达股份 2025 年营业收入 19.88 亿元, 同比 20.66%, 归母净利润 3.17 亿元, 同比 70.87%。
 003033.SZ 征和工业征和工业 2025 年营业收入 19.32 亿元, 同比 5.3%, 归母净利润 1.75 亿元, 同比 33.72%。
 605228.SH 神通科技神通科技 2025 年营业收入 18.84 亿元, 同比 35.7%, 归母净利润 1.33 亿元, 同比-515.85%。
 301488.SZ 豪恩汽车豪恩汽车 2025 年营业收入 17.88 亿元, 同比 26.89%, 归母净利润 0.75 亿元, 同比-25.73%。
 603586.SH 金麒麟金麒麟 2025 年营业收入 17.68 亿元, 同比 1.65%, 归母净利润 1.36 亿元, 同比 47.95%。
 301529.SZ 福赛科技福赛科技 2025 年营业收入 17.26 亿元, 同比 29.59%, 归母净利润 1.33 亿元, 同比 35.96%。
 920436.BJ 大地电气大地电气 2025 年营业收入 17.17 亿元, 同比 114.73%, 归母净利润-0.11 亿元, 同比-80.67%。
 300580.SZ 贝斯特贝斯特 2025 年营业收入 15.04 亿元, 同比 10.82%, 归母净利润 2.78 亿元, 同比-3.72%。
 603119.SH 浙江荣泰浙江荣泰 2025 年营业收入 13.76 亿元, 同比 21.24%, 归母净利润 2.78 亿元, 同比 20.9%。
 603758.SH 秦安股份秦安股份 2025 年营业收入 13.52 亿元, 同比-15.48%, 归母净利润 1.49 亿元, 同比-13.56%。
 688667.SH 菱电电控菱电电控 2025 年营业收入 11.94 亿元, 同比-0.17%, 归母净利润 1.35 亿元, 同比 745.02%。
 920195.BJ 三祥科技三祥科技 2025 年营业收入 11.34 亿元, 同比 17.39%, 归母净利润 1.11 亿元, 同比 71.71%。

600099.SH	林海股份林海股份 2025 年营业收入 11.31 亿元，同比 7.66%，归母净利润 0.25 亿元，同比 33.24%。
920978.BJ	开特股份开特股份 2025 年营业收入 11.29 亿元，同比 36.68%，归母净利润 1.73 亿元，同比 25.62%。
301680.SZ	固德电材固德电材 2025 年营业收入 11.06 亿元，同比 21.79%，归母净利润 1.79 亿元，同比 4.3%。
603286.SH	日盈电子日盈电子 2025 年营业收入 10.41 亿元，同比 7.29%，归母净利润-0.52 亿元，同比-566.59%。
301499.SZ	维科精密维科精密 2025 年营业收入 9.63 亿元，同比 14.19%，归母净利润 0.53 亿元，同比 16.85%。
603767.SH	中马传动中马传动 2025 年营业收入 9.13 亿元，同比 0.55%，归母净利润-0.06 亿元，同比-117.46%。
603037.SH	凯众股份凯众股份 2025 年营业收入 8.24 亿元，同比 10.03%，归母净利润 0.74 亿元，同比-18.6%。
920058.BJ	华洋赛车华洋赛车 2025 年营业收入 7.81 亿元，同比 48.24%，归母净利润 0.5 亿元，同比-10.67%。
920242.BJ	建邦科技建邦科技 2025 年营业收入 7.8 亿元，同比 3.71%，归母净利润 0.85 亿元，同比-19.9%。
603048.SH	浙江黎明浙江黎明 2025 年营业收入 7.27 亿元，同比 12.75%，归母净利润 0.31 亿元，同比-41.61%。
002592.SZ	ST 八菱ST 八菱 2025 年营业收入 7.12 亿元，同比 8.01%，归母净利润 1.17 亿元，同比 67.06%。
300695.SZ	兆丰股份兆丰股份 2025 年营业收入 7.05 亿元，同比 6.01%，归母净利润 3.5 亿元，同比 150.9%。
920533.BJ	骏创科技骏创科技 2025 年营业收入 6.98 亿元，同比-7.59%，归母净利润 0.35 亿元，同比-31.27%。
301552.SZ	科力装备科力装备 2025 年营业收入 6.77 亿元，同比 10.7%，归母净利润 1.55 亿元，同比 3.33%。
920022.BJ	世昌股份世昌股份 2025 年营业收入 6.67 亿元，同比 29.57%，归母净利润 0.69 亿元，同比-0.53%。
301298.SZ	东利机械东利机械 2025 年营业收入 6.47 亿元，同比 3.43%，归母净利润 0.68 亿元，同比 8.02%。
920837.BJ	华原股份华原股份 2025 年营业收入 6.04 亿元，同比 14.58%，归母净利润 0.75 亿元，同比 16.02%。
002715.SZ	登云股份登云股份 2025 年营业收入 5.24 亿元，同比 2.58%，归母净利润-0.16 亿元，同比-406.63%。
920896.BJ	旺成科技旺成科技 2025 年营业收入 4.47 亿元，同比 28.42%，归母净利润 0.62 亿元，同比 75.15%。
688816.SH	易思维易思维 2025 年营业收入 4.44 亿元，同比 13.23%，归母净利润 0.77 亿元，同比-10.64%。
920000.BJ	安徽凤凰安徽凤凰 2025 年营业收入 4.28 亿元，同比-9.69%，归母净利润 0.68 亿元，同比 5.37%。
920856.BJ	浩淼科技浩淼科技 2025 年营业收入 4.22 亿元，同比-22.46%，归母净利润 0.18 亿元，同比-7%。
920106.BJ	林泰新材林泰新材 2025 年营业收入 4.2 亿元，同比 34.44%，归母净利润 1.41 亿元，同比 74.22%。
920378.BJ	泰德股份泰德股份 2025 年营业收入 4.07 亿元，同比 19.76%，归母净利润 0.26 亿元，同比 2.82%。
920690.BJ	捷众科技捷众科技 2025 年营业收入 3.91 亿元，同比 36.76%，归母净利润 0.74 亿元，同比 17.74%。
920663.BJ	明阳科技明阳科技 2025 年营业收入 3.89 亿元，同比 27.84%，归母净利润 0.85 亿元，同比 7.89%。
002813.SZ	路畅科技路畅科技 2025 年营业收入 3.74 亿元，同比 3.61%，归母净利润-0.94 亿元，同比 69.17%。
920221.BJ	易实精密易实精密 2025 年营业收入 3.52 亿元，同比 9.5%，归母净利润 0.6 亿元，同比 10.7%。
920146.BJ	华阳变速华阳变速 2025 年营业收入 3.15 亿元，同比-38.47%，归母净利润-0.25 亿元，同比 52.52%。
920270.BJ	天铭科技天铭科技 2025 年营业收入 2.13 亿元，同比-15.96%，归母净利润 0.36 亿元，同比-42.01%。
920505.BJ	九菱科技九菱科技 2025 年营业收入 1.65 亿元，同比 8.7%，归母净利润 0.17 亿元，同比-30.69%。
920454.BJ	同心传动同心传动 2025 年营业收入 1.51 亿元，同比 13.19%，归母净利润 0.27 亿元，同比 19.73%。

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

注：截止 2026 年 4 月 8 日

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、海外行业动态

地缘冲突推高油价，加速全球电动化替代

3月上旬，受中东局势紧张及霍尔木兹海峡航运受阻影响，布伦特原油价格在3月一度冲高至接近120美元/桶，随后维持在90美元以上高位。欧洲、东南亚、澳洲等地区燃油成本激增，显著放大了新能源汽车的使用成本优势，刺激了海外市场对于高效混动及纯电车型的需求。

欧美消费行为出现“油转电”拐点

3月中下旬，美国全国平均油价创三年新高，电动车搜索量激增约20%；欧洲汽油均价上涨12%，二手电动车销量大幅攀升，挪威平台Finn.no数据显示其销量已超越柴油车。高油价正迫使欧美消费者重新评估燃油车的使用经济性。

丰田与马自达深化混动联盟

3月18日，面对电动化转型压力，丰田与马自达宣布联合开发下一代紧凑型车混合动力系统及车身平台，旨在降低30%研发成本，巩固日系车企在混动领域的技术护城河。

欧洲老牌车企陷电动化战略摇摆困局

3月21日，英国《卫报》指出，Stellantis和大众等欧洲车企在油价飙升之际反而收缩电动车投资并计提巨额减记，试图回守燃油车利润。评论认为这种战略撤退在高油价环境下显得短视，或将把结构性优势拱手让给已提前布局的中国竞争对手。

2、国内行业动态

比亚迪发布第二代刀片电池及新车矩阵

3月5日，比亚迪在发布会上推出第二代刀片电池（磷酸锰铁锂材料，能量密度提升5%）及快充技术（10%-70%电量仅需5分钟），并一次性发布11款新车覆盖王朝、海洋、腾势等全品牌，全面升级补能效率与产品竞争力。

比亚迪、吉利联手英伟达开发L4级自动驾驶

3月17日，在英伟达GTC大会上，比亚迪、吉利宣布基于NVIDIA DRIVE Hyperion平台开发下一代L4级自动驾驶项目。这是中国头部车企与国际芯片巨头在高端智驾领域的深度绑定，加速L4级量产进程。

新一代小米SU7上市

3月19日，新款小米SU7起售价21.99万元，全系标配激光雷达和800V平台，搭载澎湃智驾2.0系统。上市24小时内锁单量突破3万台，推动小米汽车2026年产能规划提升至30万辆，再次验证其市场号召力。

零跑A10发布，高配版搭载激光雷达

3月26日，零跑A10小型SUV上市，高配版搭载激光雷达并支持城市领航辅助，起售价仅6.58万元。

3、政策相关新闻

三部门启动县域充换电设施补短板试点

3月6日，财政部、工信部、交通运输部联合启动2026年试点申报，计划支持59个联合试点县，重点鼓励换电、光储充等新技术模式，按功率利用率给予年度最高1500万元奖励。

工信部公示汽车雷达及数据安全新国标

3月11日，工信部发布《76GHz-79GHz汽车雷达射频技术要求及测试方法》及《汽车数据安全保障要求》报批稿，规范智能网联汽车关键零部件技术指标与数据安全管理体系。

2026年汽车以旧换新细则落地

3月11日，商务部等8部门印发细则，明确2026年补贴方式从定额调整为按比例：报废旧车购买新能源车补12%（最高2万元），置换更新补8%（最高1.5万元）。政策导向从“量增”转向引导绿色智能消费升级。

3月上市车型梳理

表11：2026年3月上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
极氪	极氪001	26.98-32.98万	纯电动	中大型车	2026年04月10日上市	改款
阿维塔科技	阿维塔12	26.99-42.99万	增程式/纯电动	中大型车	2026年04月08日上市	改款
星途	星途瑶光C-DM	13.99-28.68万	插电混动	中型SUV	2026年04月03日上市	改款
吉利汽车	博越L	9.99-12.99万	纯燃油	紧凑型SUV	2026年04月03日上市	改款
上汽大众	途观L	18.68-26.68万	纯燃油	中型SUV	2026年04月03日上市	改款
比亚迪	海豹06DM-i旅行版	10.98-13.99万	插电混动	中型车	2026年04月02日上市	改款
比亚迪	海豹06GT	12.89-18.68万	纯电动	中型车	2026年04月02日上市	改款
小鹏	小鹏MONA M03	11.98-15.18万	纯电动	紧凑型车	2026年04月02日上市	改款
蔚来	蔚来ET5T	29.80-31.60万	纯电动	中型车	2026年04月02日上市	改款
蔚来	蔚来ET5	29.80-31.30万	纯电动	中型车	2026年04月02日上市	改款
蔚来	蔚来EC6	35.80-37.00万	纯电动	中型SUV	2026年04月02日上市	改款
蔚来	蔚来ES6	33.80-35.00万	纯电动	中型SUV	2026年04月02日上市	改款
吉利汽车	博越REV	11.39-12.69万	增程式	紧凑型SUV	2026年03月31日上市	新车
比亚迪	领汇e5	9.58-12.98万	纯电动	紧凑型车	2026年03月31日上市	新车
奇瑞汽车	纵横G700	32.99-42.49万	插电混动	中大型SUV	2026年03月31日上市	改款
一汽大众	揽巡	24.29-29.99万	纯燃油	中大型SUV	2026年03月31日上市	改款
一汽大众	迈腾	17.49-24.69万	纯燃油	中大型车	2026年03月31日上市	改款
一汽大众	速腾	9.38-16.49万	纯燃油	紧凑型车	2026年03月31日上市	垂直换代
北汽新能源	极狐阿尔法T6	19.58-21.58万	纯电动	中型SUV	2026年03月30日上市	改款
吉利汽车	银河星耀8	12.58-17.28万	插电混动	中大型车	2026年03月30日上市	改款
一汽大众	探岳	19.89-25.99万	纯燃油	中型SUV	2026年03月30日上市	改款
奇瑞新能源	奇瑞QQ3EV	5.89-7.89万	纯电动	小型车	2026年03月30日上市	垂直换代
莲花跑车	莲花FOR ME	50.80-55.80万	插电混动	中大型SUV	2026年03月29日上市	新车
广汽丰田	铂智7	16.98-22.98万	纯电动	中大型车	2026年03月29日上市	新车
比亚迪	宋Ultra	15.19-17.99万	纯电动	中型SUV	2026年03月26日上市	新车
零跑汽车	零跑A10	6.58-8.68万	纯电动	小型SUV	2026年03月26日上市	新车
深蓝汽车	深蓝G318	18.59-22.99万	增程式	中大型SUV	2026年03月25日上市	改款
长安汽车	长安览拓者	9.99-17.59万	纯燃油	皮卡	2026年03月25日上市	改款
岚图汽车	岚图追光	25.28-38.59万	插电混动/纯电动	中大型车	2026年03月25日上市	改款
一汽奥迪	奥迪A6L	33.69-55.89万	纯燃油/油电混合	中大型车	2026年03月25日上市	垂直换代
岚图汽车	岚图追光L	27.99-33.99万	插电混动	中大型车	2026年03月24日上市	新车
深蓝汽车	深蓝S09	23.99-30.99万	增程式	大型SUV	2026年03月24日上市	改款
东风风行	星海V9	17.99-27.99万	插电混动	MPV	2026年03月24日上市	改款
岚图汽车	岚图FREE	21.99-32.69万	增程式	中大型SUV	2026年03月24日上市	改款

享界	享界 S9T	30.98-37.98 万	增程式/纯电动	中大型车	2026 年 03 月 23 日上市	改款
问界	问界 M8	35.98-45.98 万	增程式/纯电动	大型 SUV	2026 年 03 月 23 日上市	改款
智界	智界 R7	24.98-31.98 万	增程式/纯电动	中大型 SUV	2026 年 03 月 23 日上市	改款
享界	享界 S9	30.98-37.98 万	增程式/纯电动	中大型车	2026 年 03 月 23 日上市	改款
智界	智界 S7	22.98-29.98 万	纯电动	中大型车	2026 年 03 月 23 日上市	改款
东风乘用车	东风风神 L7 新能源	9.49-22.45 万	插电混动/纯电动	紧凑型 SUV	2026 年 03 月 23 日上市	改款
问界	问界 M7	27.98-38.98 万	增程式/纯电动	中大型 SUV	2026 年 03 月 23 日上市	垂直换代
埃安	AION UT Super	8.99-9.38 万	纯电动	小型车	2026 年 03 月 20 日上市	新车
蔚来	firefly 萤火虫	11.98-13.78 万	纯电动	小型车	2026 年 03 月 20 日上市	改款
一汽奥迪	奥迪 A5L	25.58-34.68 万	纯燃油/油电混合	中型车	2026 年 03 月 19 日上市	新车
奇瑞汽车	捷途山海 L7	11.49-22.38 万	插电混动	中型 SUV	2026 年 03 月 19 日上市	改款
小米汽车	小米 SU7	21.99-30.39 万	纯电动	中大型车	2026 年 03 月 19 日上市	改款
小鹏	小鹏 P7	20.38-30.18 万	纯电动	中型车	2026 年 03 月 18 日上市	垂直换代
比亚迪	方程豹 钛 3	13.38-19.38	插电混动	紧凑型车	2026 年 3 月 13 日上市	改款
比亚迪	方程豹 钛 7	17.98-21.98	插电混动	中大型车	2026 年 3 月 13 日上市	改款
上汽通用五菱	五菱宾果 S	6.68-7.98 万	纯电动	小型车	2026 年 03 月 13 日上市	改款
东风岚图	梦想家	30.99-70.99 万	纯电动/插电混动	MPV	2026 年 03 月 10 日上市	改款
小鹏汽车	小鹏 G6	17.68-19.88 万	增程式 / 纯电动	中型 SUV	2026 年 03 月 06 日上市	改款
比亚迪	海豹 07EV	16.99-18.99 万	纯电动	中型车	2026 年 03 月 05 日上市	新车
比亚迪	海狮 06EV	14.38-17.99 万	纯电动	中型车	2026 年 03 月 06 日上市	改款
比亚迪	腾势 Z9GT	26.98-41.48 万	纯电动/插电混动	中大型车	2026 年 03 月 06 日上市	改款
江淮汽车	尊界 S800	70.80-101.80 万	增程式	大型车	2026 年 03 月 04 日上市	改款
赛力斯	问界 M9	46.98-59.98 万	增程式	大型 SUV	2026 年 03 月 04 日上市	改款
小鹏汽车	小鹏 X9	30.98-36.98 万	增程式	MPV	2026 年 03 月 02 日上市	改款
广汽集团	AION i60	10.28-13.58 万	纯电动/增程式	紧凑型 SUV	2026 年 03 月 02 日上市	新车

资料来源：太平洋汽车，国信证券经济研究所整理

3月汽车板块走势弱于大盘，乘用车相对收益显著

行业涨跌幅：汽车板块3月走势弱于大盘

截至3月31日，3月CS汽车板块下跌8.35%，其中CS乘用车上涨0.99%，CS商用车下跌5.36%，CS汽车零部件下跌13.48%，CS汽车销售与服务下跌12.07%，CS摩托车及其它下跌7.92%，同期沪深300指数下跌5.53%，上证综合指数下跌6.51%，CS汽车板块跑输沪深300指数2.82pct，跑输上证综合指数1.84pct；汽车板块自2026年初至今下跌5.45%，沪深300下跌3.89%，上证综合指数下跌1.94%，CS汽车板块跑输沪深300指数1.57pct，跑输上证综合指数3.51pct。

表12: 2月汽车各版块市场表现

代码	指数	月末价	一月内变动(%)	二月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今	六月内变动(%)
C1005013	CS 汽车	12619.24	-8.35	-5.76	-5.45	-5.45	-9.63
C1005136	CS 乘用车 II	21703.87	0.99	0.78	-4.67	-4.67	-15.95
C1005137	CS 商用车	8365.98	-5.36	3.37	19.48	19.48	34.88
C1005138	CS 汽车零部件 II	11953.93	-13.48	-10.99	-10.30	-10.30	-13.47
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1111.19	-12.07	-10.17	-7.00	-7.00	-8.37
C1005140	CS 摩托车及其他 II	6652.59	-7.92	-5.17	-9.34	-9.34	-8.02
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	15434.25	-8.69	-6.99	-8.42	-8.42	-12.04
930997.CSI	新能源车	3003.51	-2.75	0.74	-1.12	-1.12	-2.90
884162.WI	智能汽车指数	4803.86	-12.87	-9.78	-8.44	-8.44	-9.23
000300.SH	沪深300指数	4450.05	-5.53	-5.45	-3.89	-3.89	-4.11
000001.SH	上证综合指数	3891.86	-6.51	-5.49	-1.94	-1.94	0.23

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 截止至3月31日

乘用车板块，比亚迪上涨7.71%（3月上涨17.83%），长安汽车下跌15.68%（3月下跌9.58%），长城汽车下跌8.84%（3月上涨0.63%），赛力斯下跌24.91%（3月下跌15.37%），理想汽车上涨4.39%（3月下跌1.53%）；商用车板块，宇通客车上涨9.66%（3月上涨20.78%），中国重汽上涨31.66%（3月上涨7.7%）；零部件板块，星宇股份下跌1.1%（3月下跌20.05%），福耀玻璃下跌12%（3月下跌5.63%），德赛西威下跌13.65%（3月下跌16.25%），伯特利下跌14.26%（3月下跌20.33%），华阳集团下跌10.17%（3月下跌16.98%），科博达下跌30.17%（3月下跌18.82%），爱柯迪下跌16.12%（3月下跌8.57%），拓普集团下跌26.41%（3月下跌16.25%），旭升集团下跌9.58%（3月下跌14.89%），新泉股份下跌11.88%（3月下跌23.01%），广东鸿图下跌11.2%（3月下跌13.24%）。保隆科技下跌13.57%（3月下跌13.55%），汽车服务板块，中国汽研上涨3.8%（3月下跌13.85%）。

表13: 汽车行业上市公司近期表现（3月）

公司	代码	月末收盘价	一月内涨幅	二月内涨幅	三月内涨幅	六月内涨幅	年初至今
乘用车							
BYD	002594.SZ	105.25	18%	16%	8%	-4%	8%
上汽集团	600104.SH	14.59	2%	3%	-4%	-15%	-4%
长安汽车	000625.SZ	10.00	-10%	-10%	-16%	-18%	-16%
长城汽车	601633.SH	20.63	1%	0%	-9%	-16%	-9%
广汽集团	601238.SH	7.19	-11%	-9%	-12%	-6%	-12%
赛力斯	601127.SH	90.83	-15%	-13%	-25%	-47%	-25%
吉利汽车	0175.HK	20.92	30%	30%	17%	7%	17%
理想汽车	2015.HK	67.70	-2%	3%	4%	-33%	4%
小鹏集团	9868.HK	65.45	-4%	-9%	-18%	-30%	-18%
蔚来	9866.HK	43.86	11%	14%	7%	-24%	7%
零跑汽车	9863.HK	47.02	15%	11%	-3%	-29%	-3%

	江淮汽车	600418.SH	46.20	-16%	-16%	-7%	-14%	-7%
商用车	宇通客车	600066.SH	35.86	21%	16%	10%	32%	10%
	中国重汽	000951.SZ	22.25	8%	18%	32%	32%	32%
零部件	星宇股份	601799.SH	122.01	-20%	-12%	-1%	-9%	-1%
	福耀玻璃	600660.SH	57.00	-6%	-8%	-12%	-21%	-12%
	DSXW	002920.SZ	102.65	-16%	-15%	-14%	-31%	-14%
	伯特利	603596.SH	43.96	-20%	-15%	-14%	-18%	-14%
	华阳集团	002906.SZ	27.47	-17%	-14%	-10%	-19%	-10%
	科博达	603786.SH	54.54	-19%	-22%	-30%	-48%	-30%
	玲珑轮胎	601966.SH	13.98	-9%	-7%	-4%	-8%	-4%
	骆驼股份	601311.SH	9.45	-4%	0%	3%	-16%	3%
	拓普集团	601689.SH	56.80	-16%	-21%	-26%	-30%	-26%
	爱柯迪	600933.SH	16.86	-9%	-12%	-16%	-26%	-16%
	三花智控	002050.SZ	42.53	-17%	-17%	-23%	-12%	-23%
	银轮股份	002126.SZ	42.51	-13%	15%	12%	3%	12%
	继峰股份	603997.SH	11.76	-18%	-21%	-15%	-11%	-15%
	旭升集团	603305.SH	14.63	-15%	-18%	-10%	-19%	-10%
	新泉股份	603179.SH	65.10	-23%	-25%	-12%	-22%	-12%
	上声电子	688533.SH	25.23	-26%	-23%	-14%	-14%	-14%
	均胜电子	600699.SH	24.78	-11%	-11%	-21%	-29%	-21%
	精锻科技	300258.SZ	11.82	-24%	-10%	-17%	-24%	-17%
	广东鸿图	002101.SZ	10.94	-13%	-10%	-11%	-19%	-11%
	双环传动	002472.SZ	36.01	-13%	-13%	-24%	-27%	-24%
	保隆科技	603197.SH	31.97	-14%	-13%	-14%	-28%	-14%
汽车服务	中国汽研	601965.SH	17.23	-14%	-9%	4%	-3%	4%
	安车检测	300572.SZ	27.64	-4%	2%	-3%	-6%	-3%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 3 月 31 日

2026 年 3 月 CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是富临精工、宇通客车、新日股份、比亚迪、海伦哲；跌幅前五的公司分别是华培动力、华达科技、致远新能、天普股份、上声电子。

表14：汽车板块企业涨跌幅前五名

涨幅前五			跌幅前五		
代码	名称	2026 年 3 月涨跌幅	代码	名称	2026 年 3 月涨跌幅
300432.SZ	富临精工	28.55	603121.SH	华培动力	-36.11
600066.SH	宇通客车	20.78	603358.SH	华达科技	-31.30
603787.SH	新日股份	20.35	300985.SZ	致远新能	-27.32
002594.SZ	比亚迪	17.83	605255.SH	天普股份	-26.60
300201.SZ	海伦哲	13.09	688533.SH	上声电子	-25.75

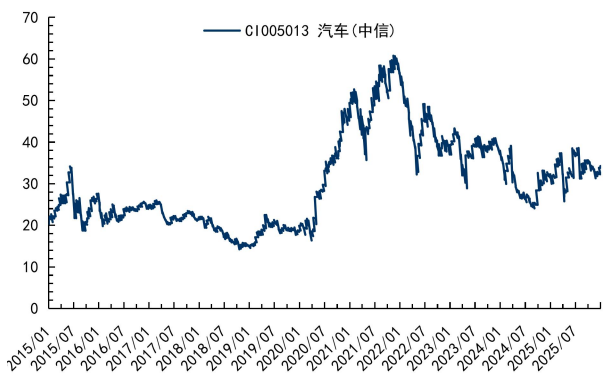
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 3 月 31 日

估值：3 月汽车板块整体较 2 月基本持平，乘用车板块估值提升

汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑，2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升。2021 年受益于新冠疫情影响减退、新能源汽车产销高速增长，汽车汽配估值水平持续走高，随后于 2021 年四季度缓慢下行，延续至 2022 年 5 月。2022 年 12 月随着板块下调，估值有所回调。

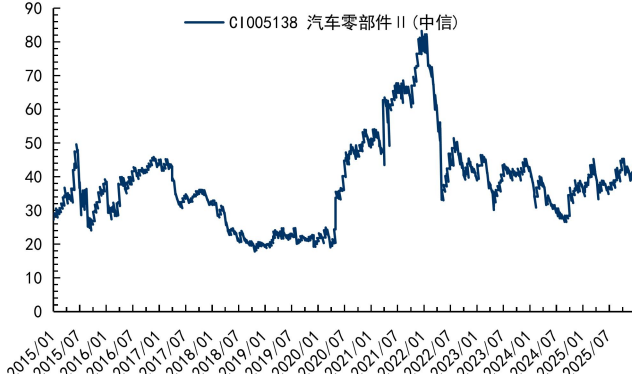
截至 3 月 31 日，CS 汽车 PE 值为 34.6 倍，较上月 34.7 倍有所下降；CS 乘用车 PE 值为 45.1 倍，较上月 28.7 倍有所上升；CS 汽车零部件 PE 值为 33.3 倍，较上月 46 倍有所下降；CS 商用车 PE 值为 21.3 倍，较上月 23 倍有所下降。

图17: CS 汽车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图18: CS 汽车零部件 PE



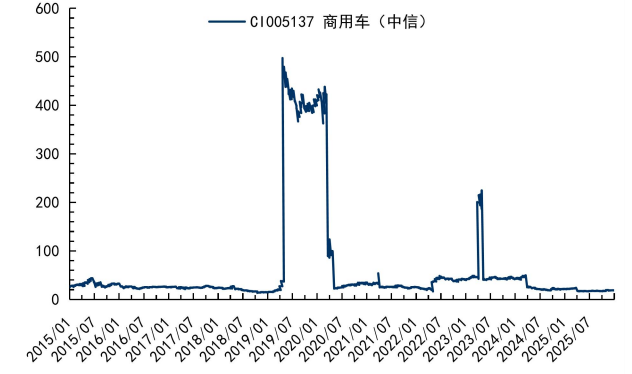
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图19: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图20: CS 商用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

数据跟踪

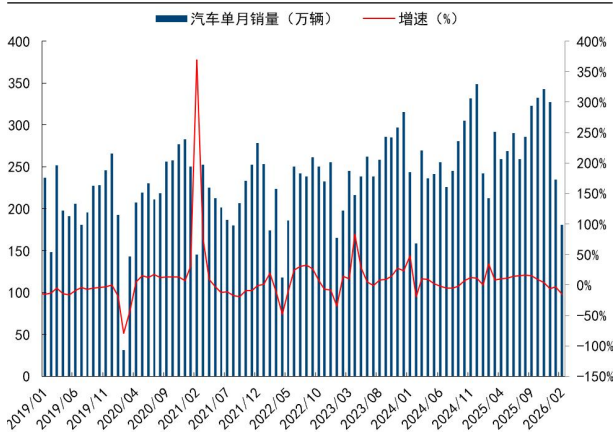
月度数据: 3月全国乘用车市场零售 165.7 万辆, 同比去年 3 月下降 15%, 较上月增长 60%

乘联会统计: 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%。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%。3月1-31日, 全国乘用车市场新能源零售渗透率 47.3%; 3月1-31日, 全国乘用车厂商新能源批发渗透率 48.6%。

中汽协统计: 2026 年 2 月, 汽车产销分别完成 167.2 万辆和 180.5 万辆, 环比分别下降 31.7%和 23.1%, 同比分别下降 20.5%和 15.2%。2026 年 1-2 月, 汽车产销分别完成 412.2 万辆和 415.2 万辆, 同比分别下降 9.5%和 8.8%。2026 年 2 月,

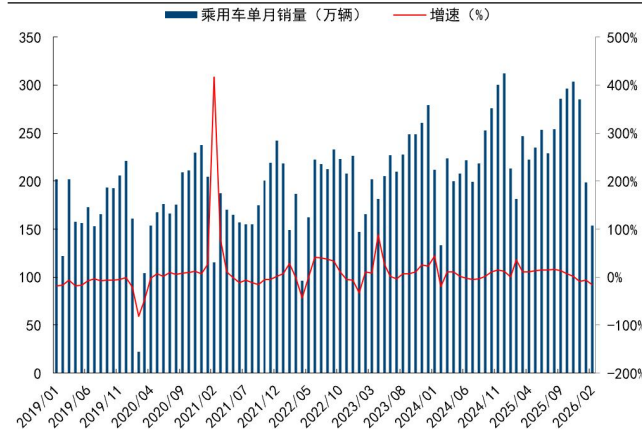
乘用车产销分别完成 140 万辆和 153.6 万辆，环比分别下降 32.1%和 22.7%，同比分别下降 21.6%和 15.4%。2026 年 1-2 月，乘用车产销量分别完成 346.2 万辆和 352.4 万辆，同比分别下降 12%和 10.7%。2026 年 2 月，商用车产销分别完成 27.3 万辆和 26.9 万辆，环比分别下降 29.7%和 24.9%，同比下降 41.1%、14.1%和 14%。1-2 月，商用车产销分别完成 66 万辆和 62.7 万辆，同比分别增长 7%和 3.9%。其中，天然气商用车销量 3.6 万辆，同比下降 0.3%。2026 年 2 月，新能源汽车产销分别完成 69.4 万辆和 76.5 万辆，同比分别下降 21.8%和 14.2%。1-2 月，新能源汽车产销分别完成 173.5 万辆和 171 万辆，同比分别下降 8.8%和 6.9%。

图21: 2019年1月-2026年2月汽车单月销量及同比增速



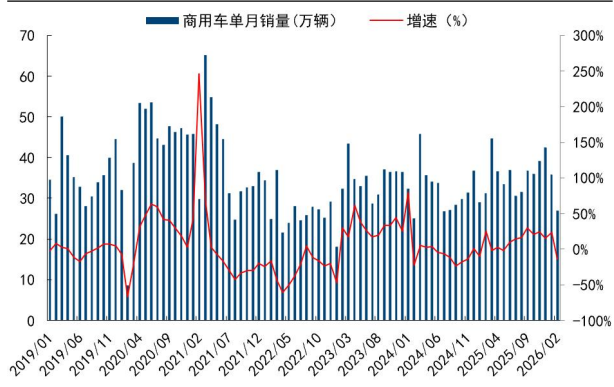
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图22: 2019年1月-2026年2月乘用车单月销量及同比增速



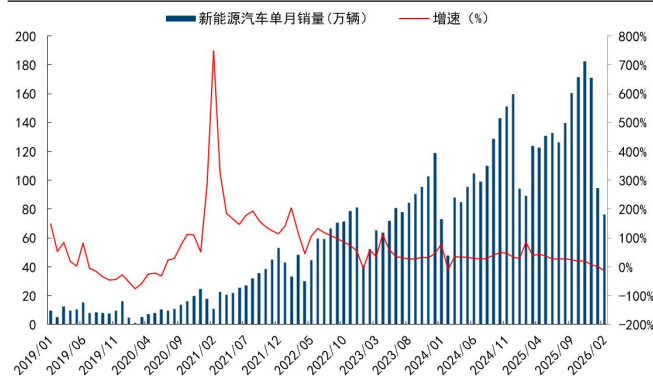
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图23: 2019年1月-2026年2月商用车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

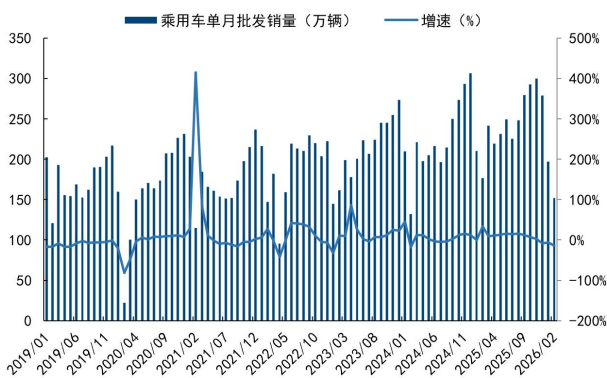
图24: 2019年1月-2026年2月新能源汽车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

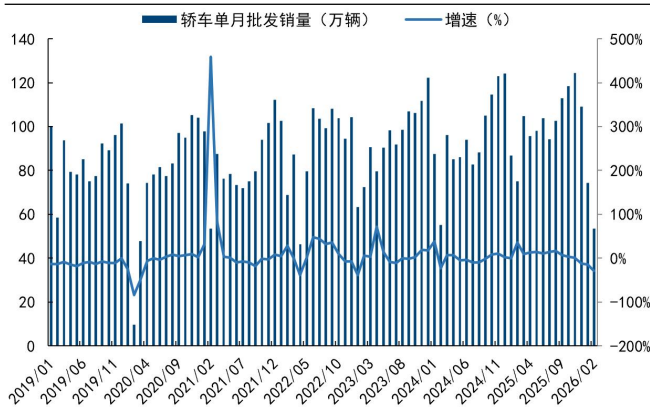
乘联会统计：2月全国乘用车厂商批发 151.8 万辆，同比下降 14.3%，环比下降 23.0%；受零售调整的影响，2月乘用车批发同比增速较零售增速高出 11.1 个百分点。2月自主车企批发 107.4 万辆，同比下降 14%，环比下降 19%。主流合资车企批发 28.3 万辆，同比下降 20%，环比下降 32%。豪华车批发 16.1 万辆，同比下降 2%，环比下降 30%。

图25: 2019-2026.02 乘用车月度批发销量及同比增速



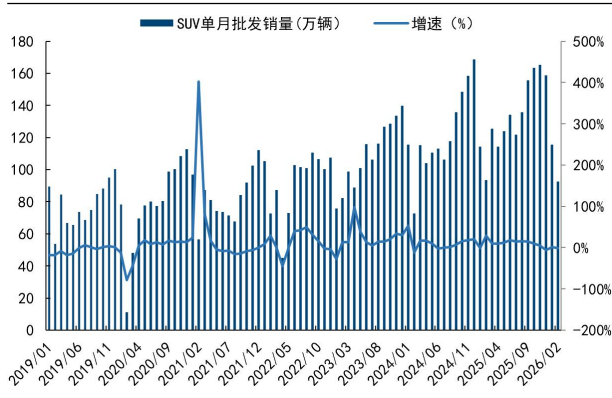
资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图26: 2019-2026.02 轿车月度批发销量及同比增速



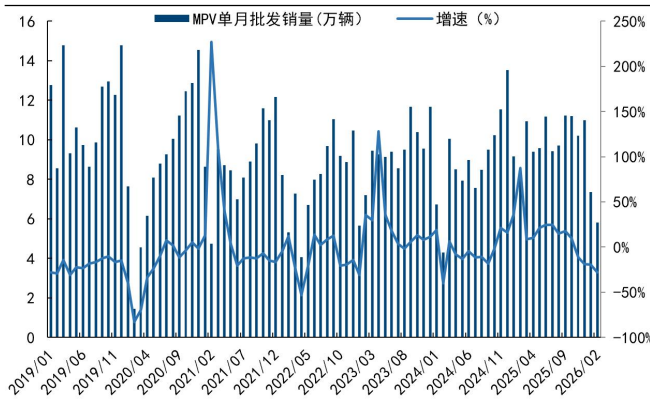
资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图27: 2019-2026.02 SUV 月度批发销量及同比增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图28: 2019-2026.02 MPV 月度批发销量及同比增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据, 2026年2月, 分厂商狭义乘用车批发销量排名: 吉利汽车销量20.6万辆, 同比+0.6%; 比亚迪汽车销量18.8万辆, 同比-41%; 奇瑞汽车销量15.6万辆, 同比-10.3%。

表15: 主要车企 2026年2月批发销量

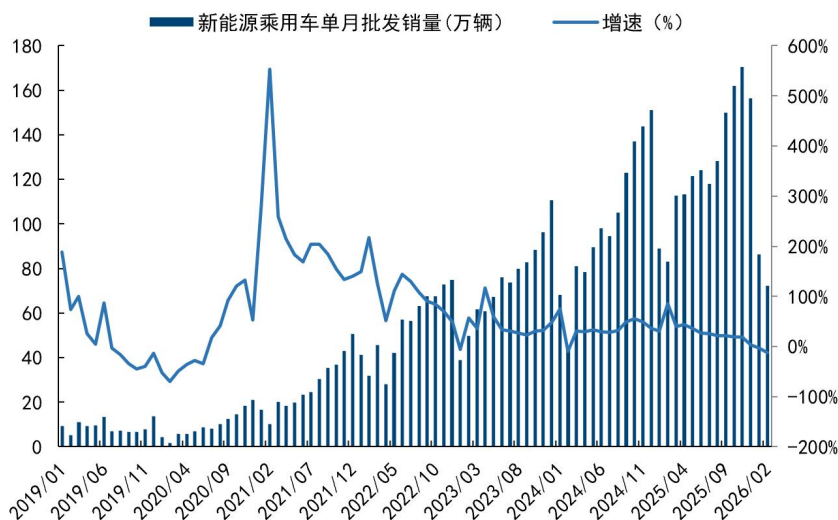
车企	2月批发销量(辆)	同比	份额
吉利汽车	20.6	+0.6%	13.6%
比亚迪汽车	18.8	-41.0%	12.4%
奇瑞汽车	15.6	-10.3%	10.3%
长安汽车	9.2	-2.2%	6.1%
上汽乘用车	6.1	+34.8%	4.0%
长城汽车	6.1	0%	4.0%
特斯拉中国	5.9	91.0%	3.9%
一汽大众	5.8	-39.5%	3.8%
上汽大众	5.4	-15.0%	3.5%
上汽通用五菱	5.3	-32.9%	3.5%

资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面, 根据乘联会数据, 新能源: 2月新能源乘用车生产达到64.5万辆, 同比下降21.3%。1-2月累计新能源乘用车生产达到158.5万辆, 同比下降10.1%。2月新能源乘用车批发销量达到72.3万辆, 同比下降13.1%; 1-2月新能源乘用车批发销量达到158.9万辆, 同比下降7.9%。2月常规燃油乘用车批发销

量达到 80 万辆，同比下降 15%。2 月新能源乘用车市场零售 46.4 万辆，同比下降 32.0%；1-2 月新能源乘用车市场零售 106.0 万辆，同比下降 25.7%。2 月常规燃油乘用车零售 57 万辆，同比下降 19%。2 月新能源乘用车厂商出口 26.9 万辆，同比增长 124.7%，环比下降 7.0%；1-2 月新能源乘用车厂商出口 55.9 万辆，同比增长 114.7%，2 月常规燃油乘用车出口 29 万辆，同比增长 21%。

图29：2019年1月-2026年2月分月度新能源乘用车批发销量



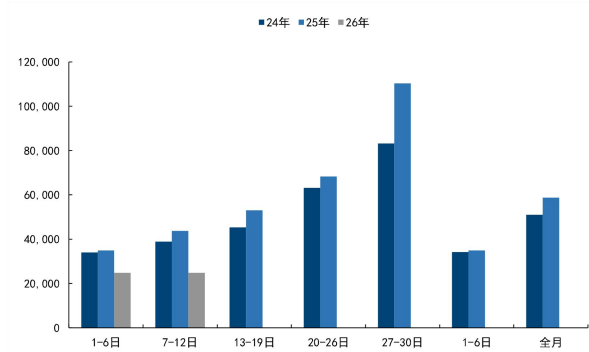
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

2 月新能源乘用车企业总体走势较强，比亚迪纯电动与插混双驱动夯实自主品牌新能源领先地位；以比亚迪汽车、吉利汽车、奇瑞汽车等为代表的狭义插混表现持续较强。在产品投放方面，随着自主车企在新能源路线上“多线并举”策略的实施，市场基盘持续扩大，新能源月度批发销量突破万辆的厂商达到 16 家（同比多 1 家，环比持平），占新能源乘用车总量 90.9%（上月 90.5%，去年同期 91.6%）。其中，比亚迪（187,782 辆）、吉利汽车（117,488 辆）、特斯拉中国（58,599 辆）、长安汽车（40,886 辆）、奇瑞汽车（36,091 辆）、零跑汽车（28,067 辆）、上汽通用五菱（26,874 辆）、理想汽车（26,421 辆）、上汽乘用车（21,962 辆）、东风汽车（21,817 辆）、蔚来汽车（20,797 辆）、小米汽车（20,414 辆）、小鹏汽车（15,256 辆）、长城汽车（12,741 辆）、广汽埃安（11,742 辆）、赛力斯汽车（10,025 辆）。

周度数据：4 月 1-6 日，全国乘用车市场零售 14.9 万辆，同比下降 29%

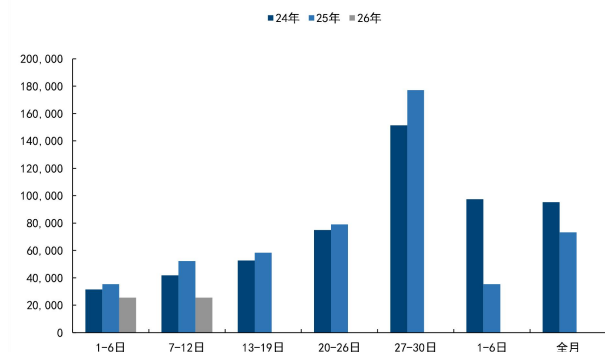
根据乘联会数据，4 月 1-6 日，全国乘用车市场零售 14.9 万辆，同比去年 4 月同期下降 29%，较上月同期下降 20%；4 月 1-6 日，全国乘用车厂商批发 15.3 万辆，同比去年 4 月同期下降 28%，较上月同期下降 17%。4 月 1-6 日，全国乘用车市场新能源零售 8.6 万辆，同比去年 4 月同期下降 24%，较上月同期增长 3%；4 月 1-6 日，全国乘用车厂商新能源批发 7.3 万辆，同比去年 4 月同期下降 39%，较上月同期下降 14%。4 月 1-6 日，全国乘用车市场新能源零售渗透率 57.7%；4 月 1-6 日，全国乘用车厂商新能源批发渗透率 47.5%。

图30: 2026年4月主要厂商周度零售量及增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图31: 2026年4月主要厂商周度批发量及增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

主要车企销量方面: 3月主要车企出海销量高速增长

2026年3月, 比亚迪/吉利/奇瑞汽车/长城汽车/蔚来/小鹏/理想/零跑/岚图的销量分别为 300222/233031/228451/106198/35486/27415/41053/50029/15019 辆; 同比分别为 -24%/+0%/+16%/+8%/+136%/-17%/+12%/+35%/+50%; 环比分别为 +58%/+13%/+56%/+46%/+71%/+80%/+55%/+78%/+80%。

表16: 主要车企三月销量

车企	2601	2602	2603	今年累计	当月同比	当月环比
比亚迪	210051	190190	300222	700463	-24.01%	57.85%
国内	110042	90039	180631	380712	-43.97%	100.61%
出海	100009	100151	119591	319751	64.45%	19.41%
王朝海洋	177522	165013	262327	604862	-24.64%	58.97%
方程豹	21581	17036	25926	64543	222.02%	52.18%
腾势	6002	5501	7133	18636	-34.63%	29.67%
仰望	413	232	307	952	141.73%	32.33%
吉利汽车	270167	206160	233031	709358	0.37%	13.03%
国内	209661	145281	151392	506334	-22.41%	4.21%
出海	60506	60879	81639	203024	120.37%	34.10%
新能源	123252	117488	127319	368059	6.36%	8.37%
银河	82990	73125	82744	238859	-8.09%	13.15%
极氪	23852	23867	29318	77037	90.11%	22.84%
领克	28877	27359	25426	81662	0.53%	-7.07%
奇瑞汽车	191496	146173	228451	566120	15.60%	56.29%
国内	74511	29448	82336	186295	-25.96%	179.60%
出海	116985	116725	146115	379825	69.09%	25.18%
新能源	47393	35739	62564	145696	0.57%	75.06%
奇瑞	135551	107781	163507	406839	37.45%	51.70%
星途	5276	4016	5220	14512	-31.48%	29.98%
捷途	42744	27607	49160	119511	-9.00%	78.07%
iCAR	3419	5824	7985	17228	13.81%	37.11%
智界	4506	945	2579	8030	-74.22%	172.91%
长城汽车	90312	72594	106198	269104	8.38%	46.29%
国内	50034	29919	59056	139009	-10.77%	97.39%
出海	40278	42675	47142	130095	48.22%	10.47%
新能源	18029	12744	21857	52630	-13.18%	71.51%
哈弗	50513	43660	57021	151194	8.13%	30.60%
坦克	14505	10036	18316	42857	5.38%	82.50%
魏牌	7873	5615	7751	21239	65.80%	38.04%
蔚来	27182	20797	35486	83465	135.96%	70.63%

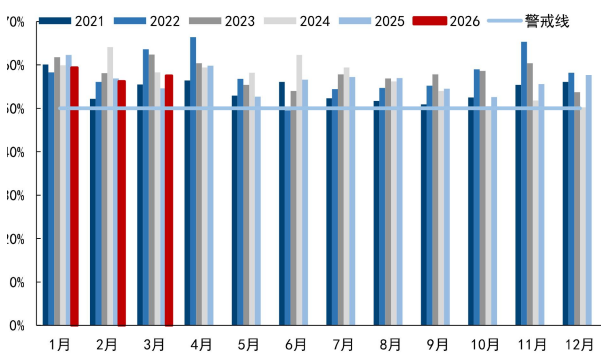
小鹏	20011	15256	27415	62682	-17.44%	79.70%
理想	27668	26421	41053	95142	11.94%	55.38%
零跑	32059	28067	50029	110155	34.87%	78.25%
岚图	10515	8358	15019	33892	50.01%	79.70%
小米	39002	20414	20000+	79416	-32.08%	-2.03%

资料来源：各车企产销快报，各车企公众号，国信证券经济研究所整理

库存：3月份汽车经销商库存预警指数 57.5%

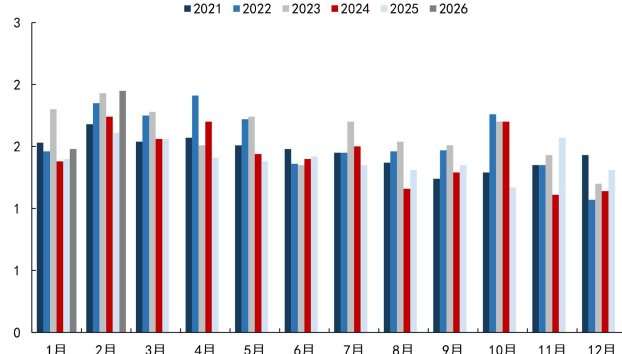
2026年3月31日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示，2026年3月中国汽车经销商库存预警指数为57.5%，同比上升2.9个百分点，环比上升1.3个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。

图32: 2020-2026年各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图33: 2020-2026年各月经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标：3月原材料价格走势同比分化

原材料价格指数：3月铝锭价格同比上升，锌锭、浮法玻璃同比下降

截至2026年2月28日，浮法玻璃类的价格指数为1171.1，环比2026年1月的1139.7上升2.8%，同比2025年2月的1405.1下降16.7%；截至2026年2月28日，铝锭类的价格指数为23420，环比2026年1月的24152.9下降3%，同比2025年2月的20548.6上升14%；截至2026年2月28日，锌锭类的价格指数为24525，环比2026年1月的24571.4下降0.2%，同比2025年2月的23837.1上升2.9%。

截至2026年3月31日，浮法玻璃类的价格指数为1197.1，环比2026年2月的1171.1上升2.2%，同比2025年3月的1310.8下降8.7%；截至2026年3月31日，铝锭类的价格指数为23755，环比2026年2月的23420上升1.4%，同比2025年3月的20797.5上升14.2%；截至2026年3月31日，锌锭类的价格指数为22975，环比2026年2月的24525下降6.3%，同比2025年3月的23970下降4.2%。

总体来看，截至2026年2月28日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-16.7%/+14%/+2.9%，分别环比上月同期+2.8%/-3%/-0.2%。

图34: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图35: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图36: 锌锭 0#市场价格



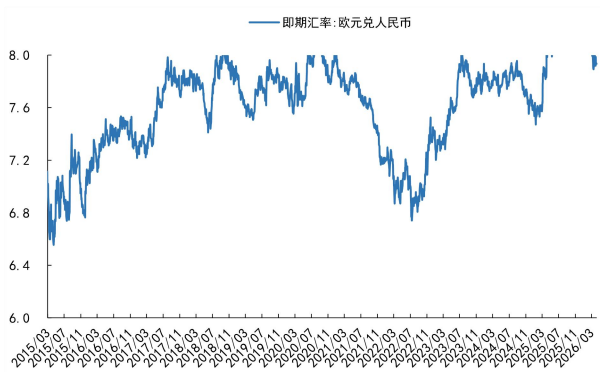
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

汇率：欧元兑人民币同比下降、美元兑人民币同环比下降

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配绝大多数出口销往美国和欧洲，美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。

截至2026年4月07日，欧元兑人民币汇率为7.93，同比-1.61%，环比+0.37%；美元兑人民币汇率为6.86，同比-6.09%，环比-0.63%。

图37: 欧元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图38: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

公司公告

近期（20260301-20260407），主要公司公告如下：推荐关注公司产销数据、增发进展、资产重组以及部分公司定点公告等。

表17：部分公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
600686.SH	金龙汽车	2026/4/8	产销公告	3月客车销量3088辆，同比-33.45%，但Q1累计销量1.21万辆，同比+9.80%。
603009.SH	北特科技	2026/4/7	重要投资公告	拟对泰国生产基地增加不超过5.5亿元投资额度，用于运营及厂房扩建。
002965.SZ	祥鑫科技	2026/4/7	重要投资公告	拟使用剩余募资1.18亿元向东莞祥鑫增资，投向大型高品质精密汽车模具及零部件技改项目。
600166.SH	福田汽车	2026/4/6	产销公告	3月汽车销量8.68万辆，同比+17.82%，其中新能源汽车销量1.07万辆，同比-10.32%。
600006.SH	东风股份	2026/4/4	产销公告	3月汽车销量1.85万辆，同比+7.05%，其中新能源汽车销量3420辆，同比+91.17%。
600066.SH	宇通客车	2026/4/4	产销公告	3月销量4118辆，同比-15.79%，其中轻型客车销量1102辆，同比+5.05%。
600104.SH	上汽集团	2026/4/3	产销公告	3月整车销量37.59万辆，同比-2.56%，其中新能源汽车销量11.31万辆、海外销量12.13万辆，同比+47.37%。
601238.SH	广汽集团	2026/4/3	产销公告	3月汽车销量17.69万辆，同比+1.68%，其中新能源汽车销量5.76万辆，同比+72.58%。
000550.SZ	江铃汽车	2026/4/3	产销公告	3月总销量3.54万辆，同比+7.16%，其中SUV销量1.24万辆，同比+75.39%。
600375.SH	汉马科技	2026/4/2	产销公告	3月货车销量1717辆，同比+62.59%，Q1累计销量4226辆，同比+47.35%。
002594.SZ	比亚迪	2026/4/1	产销公告	3月新能源汽车销量30.02万辆、产量30.04万辆，其中出口12.01万辆，延续高位规模表现。
601633.SH	长城汽车	2026/4/1	产销公告	3月总销量10.62万辆，同比+8.38%，Q1累计销量26.91万辆，同比+4.79%，WEY品牌增长较快。
601127.SH	赛力斯	2026/4/1	产销公告	3月汽车销量2.75万辆，同比+11.68%，Q1累计销量8.84万辆，同比+29.37%。
600733.SH	北汽蓝谷	2026/4/1	产销公告	3月产量1.87万辆，同比+61.50%，销量1.36万辆，同比-4.35%，产销节奏继续分化。
000625.SZ	长安汽车	2026/4/1	产销公告	3月销量27.09万辆，同比+1.05%，其中新能源汽车销量8.98万辆，同比+3.18%。
603319.SH	美湖股份	2026/4/1	重要投资公告	调减无刷电机项目募资并转投新能源电子泵项目，同时终止北美墨西哥生产基地项目。
603037.SH	凯众股份	2026/3/31	收并购公告	拟以发行股份及支付现金方式收购安徽拓盛60%股权并募集配套资金，审计评估工作推进中。
601127.SH	赛力斯	2026/3/31	收并购/资产整合	发行股份购买龙盛新能源100%股权事项完成过户并纳入合并范围，推动从租赁经营向资产自持切换。
920221.BJ	易实精密	2026/3/31	重要合作公告	与中亿丰罗普斯金共同设立控股子公司，布局新能源汽车与自动驾驶产业链。
601127.SH	赛力斯	2026/3/30	资本运作公告	拟以10亿元-20亿元回购公司股份，回购价格上限150元/股。
603013.SH	亚普股份	2026/3/28	收并购公告	报告期内完成对赢双科技约54.50%股份的控股收购，切入旋转变压器及特种电机核心部件。
601127.SH	赛力斯	2026/3/27	股权变动公告	发行股份购买资产形成的4742.12万股限售股上市流通，占总股本2.72%。
300100.SZ	双林股份	2026/3/25	重要合作公告	与清华大学、华控技术围绕分布式电驱角模块技术合作，并拟成立合资公司推进产业化。
301225.SZ	恒勃股份	2026/3/24	重要投资公告	全资孙公司拟以3581万元收购印尼PT.OEM 75%股权，推进东南亚本地化制造。
603166.SH	福达股份	2026/3/24	重要定点公告	获得康明斯大马力发动机（A1DC发电场景）产品定点，拓展非传统汽车动力应用场景。
002488.SZ	金固股份	2026/3/23	重要定点公告	自2025年12月以来陆续斩获3个阿凡达车轮项目定点，覆盖国内主机厂、头部新能源汽车企及VinFast。
603211.SH	晋拓股份	2026/3/22	重要投资公告	以3280万元认缴智能制造领域创投基金约99.97%份额，布局产业协同投资。
300912.SZ	凯龙高科	2026/3/22	资本运作公告	拟择机出售所持动力新科459.51万股，占其总股本0.33%，以优化资产结构。
600609.SH	金杯汽车	2026/3/19	重要定点公告	控股子公司金杯延锋获得某头部主机厂三个内饰项目定点，项目总额约8.86亿元。
688696.SH	极米科技	2026/3/18	重要定点公告	全资子公司宜宾极米获某国内知名主机厂车载投影开发定点，实现车载业务商业化落地。
688017.SH	绿的谐波	2026/3/17	重要合作公告	与逐际动力签署战略合作协议，拟共同推进一体化关节模组标准化开发。
002708.SZ	光洋股份	2026/3/17	重要合作公告	与深圳玄创、黄山光洋签署战略合作协议，围绕相关产品展开全方位合作。
300863.SZ	卡倍亿	2026/3/16	重要投资公告	拟设立越南生产基地，累计总投资不超过3600万美元，完善海外产能布局。
300611.SZ	美力科技	2026/3/15	重要投资公告	作为有限合伙人以533.75万元参与投资广西南宁航宇景泰投资合伙企业。
301345.SZ	涛涛车业	2026/3/9	重要投资公告	持续追加泰国生产基地投资，强化东南亚产能与出海布局。

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表18: 重点公司盈利预测及估值

公司	公司	投资	2026/4/8	总市值	EPS			PE		
代码	名称	评级	收盘(元)	(亿元)	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
0175.HK	吉利汽车	优于大市	23.82	2583.30	1.53	1.55	2.01	15.53	15.33	11.85
9868.HK	小鹏集团-W	优于大市	70.75	1354.48	-3.02	-0.60	0.42	-23.39	-118.87	168.45
9863.HK	零跑汽车	优于大市	53.00	753.56	-1.98	0.38	3.43	-26.71	139.97	15.45
601799.SH	星宇股份	优于大市	124.97	357.01	4.93	5.69	7.01	25.35	21.98	17.83
600066.SH	宇通客车	优于大市	36.71	812.74	1.86	2.51	2.71	19.74	14.63	13.55
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	58.05	1514.96	2.87	3.57	4.03	20.20	16.27	14.40
9973.HK	奇瑞汽车	优于大市	31.10	1806.48	2.43	3.27	3.69	12.78	9.50	8.43
600418.SH	江淮汽车	优于大市	47.65	1074.12	-0.79	-0.76	0.80	-60.20	-63.09	59.56
603596.SH	伯特利	优于大市	45.98	278.87	1.99	2.16	2.99	23.07	21.30	15.38
002906.SZ	华阳集团	优于大市	28.60	150.13	1.24	1.49	1.89	23.05	19.21	15.13
603786.SH	科博达	优于大市	55.44	223.90	1.91	2.50	3.17	28.99	22.18	17.49
601966.SH	玲珑轮胎	优于大市	14.25	208.55	1.20	1.22	1.56	11.90	11.68	9.13
601311.SH	骆驼股份	优于大市	9.47	111.10	0.52	0.74	0.93	18.09	12.80	10.18
601689.SH	拓普集团	优于大市	59.59	1035.58	1.73	1.60	2.11	34.51	37.26	28.24
002050.SZ	三花智控	优于大市	44.28	1863.31	0.74	0.97	1.15	60.12	45.86	38.50
002448.SZ	中原内配	优于大市	15.07	88.67	0.35	0.69	0.82	43.49	21.84	18.38
002126.SZ	银轮股份	优于大市	44.29	375.05	0.93	1.29	1.64	47.87	34.33	27.01
603997.SH	继峰股份	优于大市	12.45	158.40	-0.45	0.36	0.74	-27.95	34.92	16.82
603179.SH	新泉股份	优于大市	67.33	343.48	1.91	1.60	2.86	35.17	42.14	23.54
688533.SH	上声电子	优于大市	26.73	44.10	1.43	1.51	1.87	18.75	17.70	14.29
600699.SH	均胜电子	优于大市	26.18	405.99	0.62	0.86	1.36	42.27	30.39	19.25
300258.SZ	精锻科技	优于大市	12.33	72.14	0.27	0.45	0.53	45.17	27.40	23.26
002472.SZ	双环传动	优于大市	37.13	315.45	1.21	1.51	1.79	30.81	24.59	20.74
603197.SH	保隆科技	优于大市	32.56	69.57	1.42	1.43	1.85	22.99	22.77	17.60
002997.SZ	瑞鹄模具	优于大市	31.51	65.96	1.67	2.15	2.73	18.83	14.66	11.54
300893.SZ	松原安全	优于大市	22.01	104.11	0.55	0.84	1.11	39.98	26.20	19.83
603129.SH	春风动力	优于大市	247.49	379.85	9.59	12.12	15.64	25.81	20.42	15.82
605333.SH	沪光股份	优于大市	26.92	124.92	1.44	1.62	2.10	18.64	16.62	12.82
9660.HK	地平线机器人-W	优于大市	7.18	1052.01	0.16	-0.71	-0.19	44.83	-10.05	-37.79

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测

注: 已发布年报的公司替换为 2025 年实际 EPS; 采用最新股本摊薄

免责声明

分析师声明

作者保证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理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本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，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布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。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032