

汽车行业 2026 年 8 月投资策略

宇树机器人上市在即，关注汽车板块财报行情

优于大市

核心观点

自主乘用车+重卡+客车+两轮车出海持续加速。国内整车企业持续推进渠道建设、丰富产品矩阵，出海规模加速增长。乘用车端，2026 年 1-7 月乘用车出口数量同比增长 72.5%，新能源乘用车出口 277 万辆，同比增长 129%；重卡端，额外受益于非洲、东南亚等地基建、物流需求提升及国内品牌对二手欧美品牌持续替代，上半年出口 23 万辆，同比增长 43%；客车端，随全球经济恢复、出行需求改善及各类大型赛事、展会如期举办，2026 年上半年国内大中客车出口近 3 万辆，同比增长 12%；两轮车端，中国品牌持续推进海外渠道建设，上半年两轮燃油摩托车出口 718 万辆，同比增长 18%。

销量跟踪：据乘联会，2026 年 7 月全国乘用车零售 146.1 万辆，同比-20.9%，环比-8.8%，1-7 月累计 1017.3 万辆，同比-20.3%；7 月全国乘用车厂商批发 225.2 万辆，同比-0.2%，环比-4.5%；7 月新能源乘用车零售 95.1 万辆，同比-3.9%，环比下降 5.8%；1-7 月新能源乘用车零售 566.8 万辆，同比-12.5%；7 月新能源车乘用车零售渗透率 65.1%，同比+11.6pct，环比+2.1pct。

本月行情：7 月 CS 汽车板块下跌 0.63%，其中 CS 乘用车上涨 14.38%，CS 商用车上涨 5.16%，CS 汽车零部件下跌 9.7%，CS 汽车销售与服务上涨 8.18%，CS 摩托车及其它上涨 10.31%，同期沪深 300 指数下跌 7.86%，上证综合指数下跌 6.4%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 7.23pct，跑赢上证综合指数 5.77pct。

成本跟踪：总体来看，截至 2026 年 8 月 10 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-13.7%/+14.5%/+11.6%，分别环比上月同期-1.1%/+4.5%/+3.8%。

库存：7 月汽车经销商综合库存系数为 1.48，环比-6.3%，同比+9.6%。中国汽车经销商库存预警指数为 61.1%，同比+3.9pct，环比+3.9pct，库存预警指数位于荣枯线之上。

市场关注：1) 行业动态：宇树科技上市在即；国内车企陆续扩大海外产能版图；2) 市场关注：板块财报季行情、北美缺电链进展、人形机器人反弹机会；3) 新车：关注尊界 V680/V800、岚图追光 S、魏牌 V8X 上市。

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：中国制造崛起背景下，看好乘用车+重卡+客车+两轮车出海持续加速，1) 整车推荐：吉利汽车、宇通客车、中国重汽(H)；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、新泉股份、双环传动；4) 国产替代：星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、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	
					2026E	2027E	2026E	2027E
0175.HK	吉利汽车	优于大市	17.82	1933	2.01	2.39	9	7
600066.SH	宇通客车	优于大市	28.69	635	2.71	3.07	11	9
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	56.27	1469	4.03	4.65	14	12
601799.SH	星宇股份	优于大市	92.01	263	7.01	8.43	13	11
002448.SZ	中原内配	优于大市	12.39	73	0.95	1.07	13	12

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测注：收盘价为 2026 年 8 月 16 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：杨钊

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

证券分析师：孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

S0980524070005

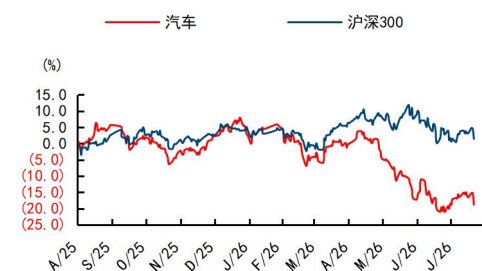
证券分析师：余珊

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

《具身智能产业研究蓝皮书》——2026-08-02

《特斯拉专题研究系列三十六-FSD 加速渗透，机器人产线落地在即》——2026-07-31

《人形机器人产业研究蓝皮书》——2026-07-29

《汽车行业 2026 年 7 月投资策略-建议关注高增长低估值的出口链行情》——2026-07-23

《汽车行业 2026 年 6 月投资策略-2026 年 5 月全国乘用车批发销量同比下降 5%，看好自主乘用车出海加速》——2026-06-17

内容目录

整车加速出海，2026 年叙事转换拐点	5
丰田复盘：能源危机为高效车型带来历史机遇	7
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	9
投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	12
总量：向成熟期过渡，国内汽车销量低增速常态化	12
行情：脱钩趋势不改，结构性新动能有望驱动估值提升	14
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	16
核心假设或逻辑主要风险	17
业绩预告、重要行业新闻与上市车型	18
业绩预告总结	18
中报业绩情况总结	19
重要行业新闻	20
8 月上市车型梳理	24
7 月汽车板块走势弱于大盘	24
行业涨跌幅：汽车板块 7 月走势弱于大盘	24
估值：7 月汽车板块整体较 6 月有所上升	26
数据跟踪	27
月度数据：7 月全国乘用车市场批发 225.2 万辆，同比下降 0.2%，较上月下降 4.5%	27
周度数据：8 月 1-9 日，全国乘用车厂商批发 27.6 万辆，较上月同期增长 2%	30
主要车企销量方面：7 月主要车企出海销量高速增长	31
库存：7 月份汽车经销商综合库存系数为 1.48，同比提升	32
行业相关运营指标：7 月原材料价格走势同比分化	32
汇率：欧元兑人民币、美元兑人民币汇率同比下降	33
公司公告	35
重点公司盈利预测及估值	36

图表目录

图1: 国内乘用车月度出口	5
图2: 国内新能源乘用车月度出口	5
图3: 重卡月度出口数据	5
图4: 大中客车月度出口情况	6
图5: 摩托车月度出口数据	7
图6: 大排量摩托车月度出口数据	7
图7: 1974 年丰田第三代卡罗拉	7
图8: 1979 年丰田第四代卡罗拉	7
图9: 丰田销量长周期复盘	8
图10: 乘用车批发销量出海占比	9
图11: 自主品牌代表车企出海占比	9
图12: 综合型乘用车企合计海外营收及占比	9
图13: 综合型乘用车企分公司海外营收占比	10
图14: 2025 年全球乘用车市场规模	11
图15: 宇通客车海外收入占比变化	11
图16: 宇通客车行情走势	11
图17: 中国汽车年销量及增速	12
图18: 主要国家人均 GDP 及千人保有量	14
图19: 主要国家人均公路里程及千人保有量	14
图20: 2018-2019 年各月国内汽车销量增速与汽车板块估值	15
图21: 2025-2026 年各月国内汽车销量增速与汽车板块估值预测	16
图22: 汽车行业配置比例 (%)	24
图23: CS 汽车 PE	26
图24: CS 汽车零部件 PE	26
图25: CS 乘用车 PE	27
图26: CS 商用车 PE	27
图27: 2019 年 1 月-2026 年 7 月汽车单月销量及同比增速	28
图28: 2019 年 1 月-2026 年 7 月乘用车单月销量及同比增速	28
图29: 2019 年 1 月-2026 年 7 月商用车单月销量及同比	28
图30: 2019 年 1 月-2026 年 7 月新能源汽车单月销量及同比	28
图31: 2019-2026. 07 乘用车月度批发销量及同比增速	28
图32: 2019-2026. 07 轿车月度批发销量及同比增速	28
图33: 2019-2026. 07SUV 月度批发销量及同比增速	29
图34: 2019-2026. 07MPV 月度批发销量及同比增速	29
图35: 2019 年 1 月-2026 年 7 月分月度新能源乘用车批发销量	30
图36: 2026 年 8 月乘用车市场零售周度销量走势	31
图37: 2026 年 8 月乘用车市场批发周度销量走势	31

图 38: 2020-2026 年各月经销商库存预警指数	32
图 39: 2020-2026 年各月经销商库存系数	32
图 40: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格	32
图 41: 铝锭 A00 市场价格	33
图 42: 锌锭 0#市场价格	33
图 43: 欧元兑人民币即期汇率	33
图 44: 美元兑人民币即期汇率	33
表 1: 中国汽车销量预测 (万辆)	14
表 2: 智能驾驶与人形机器人本质上都为 AI 端侧应用	17
表 3: CS 汽车板块业绩预告情况	18
表 4: CS 汽车板块业绩情况	19
表 6: 7 月汽车各版块市场表现	25
表 7: 汽车行业上市公司近期表现 (6 月)	25
表 8: 汽车板块企业涨跌幅前五名	26
表 9: 主要车企 2026 年 7 月批发销量	29
表 10: 主要车企 7 月销量数据 (台)	31
表 11: 部分公司公告	35
表 12: 重点公司盈利预测及估值	36

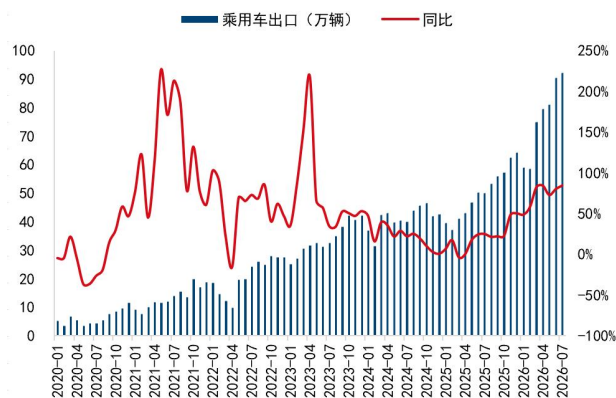
整车加速出海，2026 年叙事转换拐点

自主乘用车+重卡+客车+两轮车出海持续加速

从“出口”到“出海”，国内乘用车持续推进渠道铺设、新品（技术）投放。我国汽车品牌出海的策略日益清晰完善，1）产能端：从 KD 组装到本地化生产、海外并购，自主品牌在海外以建设 KD 组装为起步，逐步加大本土化产业链建设，以整车企业为龙头，零部件与整车协同出海效果显著；2）渠道建设：自主整车出口从买断模式基本全面转向经销模式，奇瑞等自主整车品牌建设海外本土化的商务管控中心，全面监督当地提升销售服务网点的体系能力，渠道建设日益完善；3）品类拓展：我国品牌逐步在海外加大产品投放，如比亚迪从最初的元 Plus 到后续的唐、汉、宋以及腾势车型，逐步增强海外产品矩阵，提升竞争力。

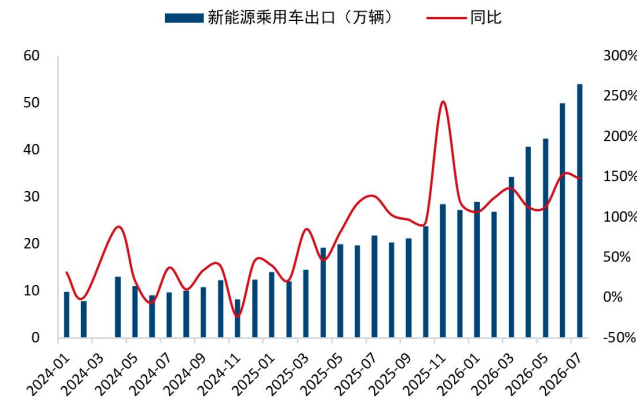
2026 年 1-7 月乘用车出口数量同比增长 72.5%。2026 年国内乘用车出口月度销量持续提升，根据中汽协数据，1-7 月国内乘用车出口数量分别为 58.9/58.56/74.9/79.6/80.9/90.5/92.2 万辆，同比分别增长 49%/58%/82%/85%/73%/80%/85%。国内车企渠道建设、品类拓展策略卓有成效。原油价格高位震荡进一步催生海外新能源车需求，1-7 月，新能源乘用车月度出口数量分别为 29.0/26.8/34.3/40.7/42.5/49.9/54.0 万辆，同比增长 106%/124%/136%/112%/113%/153%/148%；7 月新能源车占出口总量的 58.8%，较同期增加 14 个百分点。

图1：国内乘用车月度出口



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

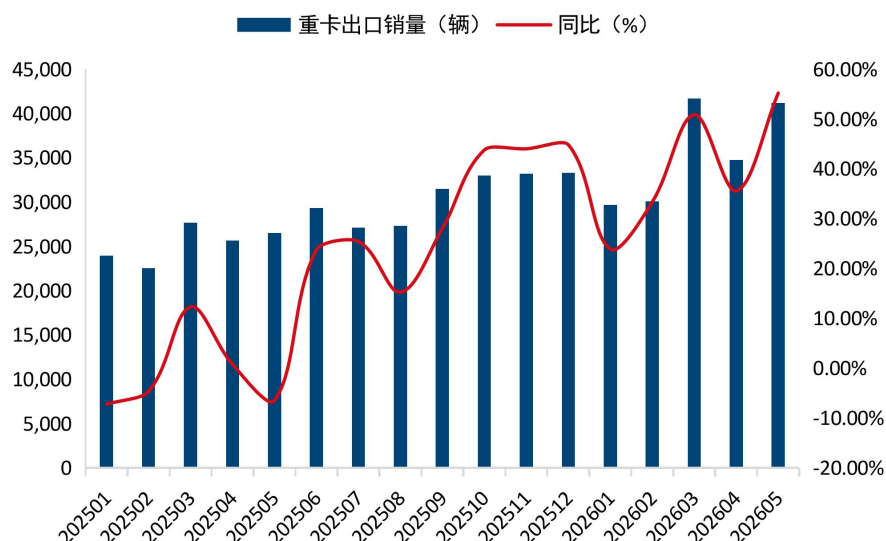
图2：国内新能源乘用车月度出口



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

2026 年 1-6 月国内重卡出口同比增长 43%。根据汽车经理人协会数据，2025 年海外重卡市场总规模在 156 万辆左右，较此前 154 余万辆小幅扩容；独联体、非洲、东南亚依旧是中国商用车出口核心阵地；当前非洲、东南亚等地仍处于发展中阶段，基建、物流等需求持续提升，叠加中国品牌对二手欧美品牌的持续替代，当地重卡市场仍有较大增长空间；同时中国车企积极攻坚欧盟市场，重汽集团等多款高端产品处于认证中，欧洲市场未来有望实现实质性突破，我国重卡出海规模预计持续增长。根据 KERUI 智库数据，2026 年 1-6 月，国内重卡出口数量 22.3 万辆，同比增长 43%。

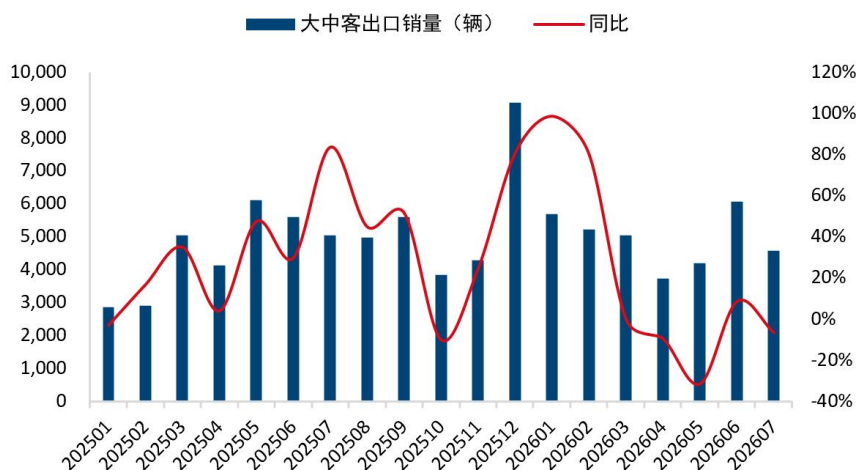
图3：重卡月度出口数据



资料来源：第一商用车网，国信证券经济研究所整理

2026 年 1-7 月国内大中客车出口同比增长 14.4%。当下海外大中客年销量约 28 万辆，新能源渗透率 11%左右，对比国内具较高提升空间，且海外多国指定政策促进新能源客车替换；随全球经济的恢复和公共交通出行需求的改善以及各类大型赛事、展会如期举办，预计客车行业需求将会持续恢复性增长，同时在环境保护要求、国际形象提升及新能源车辆技术不断进步、经济性不断提高等因素影响下，海外新能源客车需求预计将快速增长，欧洲、拉美、东南亚等市场存在批量订单机会。中国新能源车领跑全球，具备完善的供应链体系、成熟的产品设计、强悍的成本控制能力等诸多优势，我国客车出口数量持续增长；根据中国客车信息网数据，2026 年 1-7 月，大中客车出口接近 3.5 万辆，同比增长 14.4%。

图4：大中客车月度出口情况

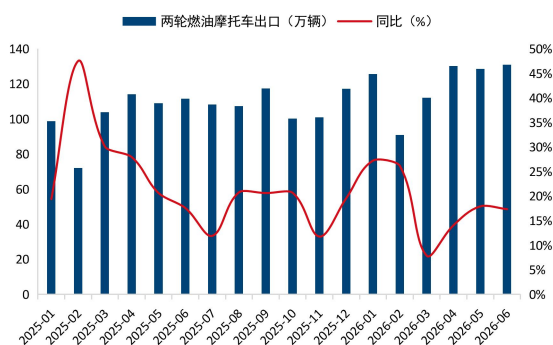


资料来源：中国客车信息网，国信证券经济研究所整理

2026 年上半年两轮燃油摩托车出口 718 万辆，同比增长 18%。全球摩托车销量占比最高的区域主要是南亚&东南亚市场，其中印度、印尼、越南、泰国、马来西亚等重点国家的摩托车销量总计接近 3000 万辆，其次是北美、南美、非洲等市场，摩托车总销量都超过 200 万辆，欧洲等市场摩托车销量在 100-200 万辆之间，中

东土耳其摩托车销量近年来快速提升。中国摩托车市场内需收缩，中国品牌具备供应链、用户基础、丰富产品及高性价比优势，伴随春风动力欧洲代理权切换、钱江摩托自主、隆鑫无极海外标杆市场策略，摩托车出口进入渠道加速新阶段，出口数量持续攀升。2026年上半年两轮燃油摩托车出口718万辆，同比增长18%，占中国销售总量的77%，同比提升3pct；大排量（250cc）以上出口31万辆，同比增长15%，占中国销售总量的60%，同比提升7pct。

图5：摩托车月度出口数据



资料来源：摩托车商会，国信证券经济研究所整理

图6：大排量摩托车月度出口数据



资料来源：摩托车商会，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7：1974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

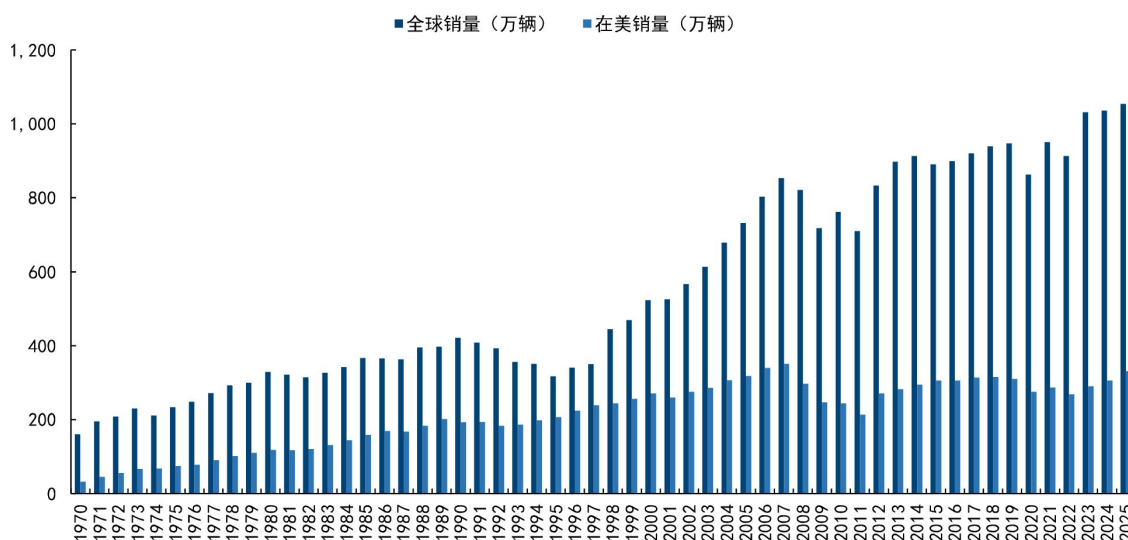
图8：1979年丰田第四代卡罗拉



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9：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，下图同

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：

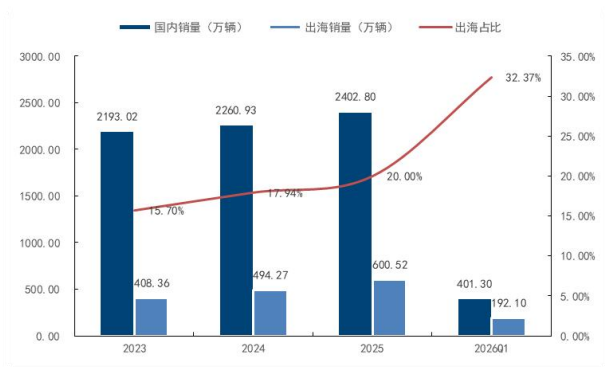
- 1、高油价持续时间尽管有不确定性，但会产生深远影响。短期上，海外部分地区新能源车需求旺盛，用户订单和经销商库存管理有望推动二季度出海快速提升；长期看，新能源车有望借机快速占领海外用户心智、打破现有品牌格局，为后续的持续增长打开突破口。
- 2、国产新能源车产品力优势明显，在能源危机后有望持续保持竞争力。国产新能源车智能化程度高、空间利用率强，且在动力、操控方面相比油车都具备优势，随着经济性之外的优势被挖掘，国产新能源有望在能源危机后持续保持海外竞争力。
- 3、车企积极布局新能源海外产能。BYD、吉利、奇瑞等自主品牌车企在欧洲、东南亚、拉美等地积极布局新能源车产能，行业恰逢规模化、体系化出海变革期。

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

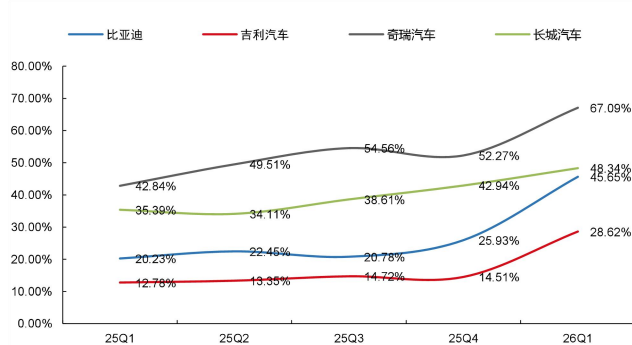
销量上看，乘用车出海占比显著提升，出海与内需销量的比例显著突破 1:4 的临界点，2026 年 1-3 月乘用车出海与内需比例达到 1:2。行业层面上，乘用车 2025 年批发销量 3003 万辆，其中出口约 601 万辆，出海占比 20%，与内需销量比例约为 1:4；2026 年 1-3 月数据看，由于内需低迷，出海占比达到了 32.37%，出海内需比例约为 1:2。从核心主机厂已披露数据来看，2026 年一季度，奇瑞汽车海外销量占比达到了 67%，海外销量已成主导；长城、BYD 海外销量接近 50%；吉利出海基数较低，2026 年一季度出海同比高增，海外销量占比提升至 28.82%。

图10：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

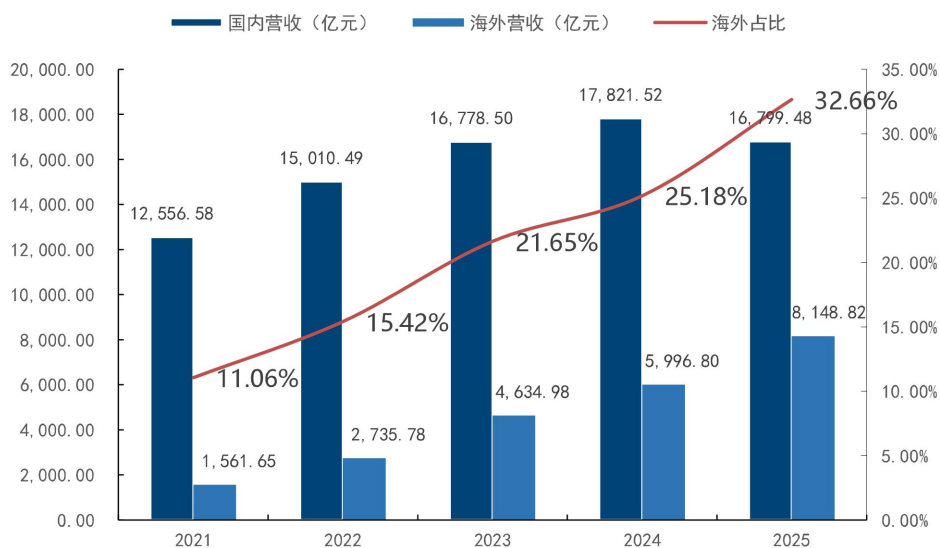
图11：自主品牌代表车企出海占比



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12：综合型乘用车企合计海外营收及占比

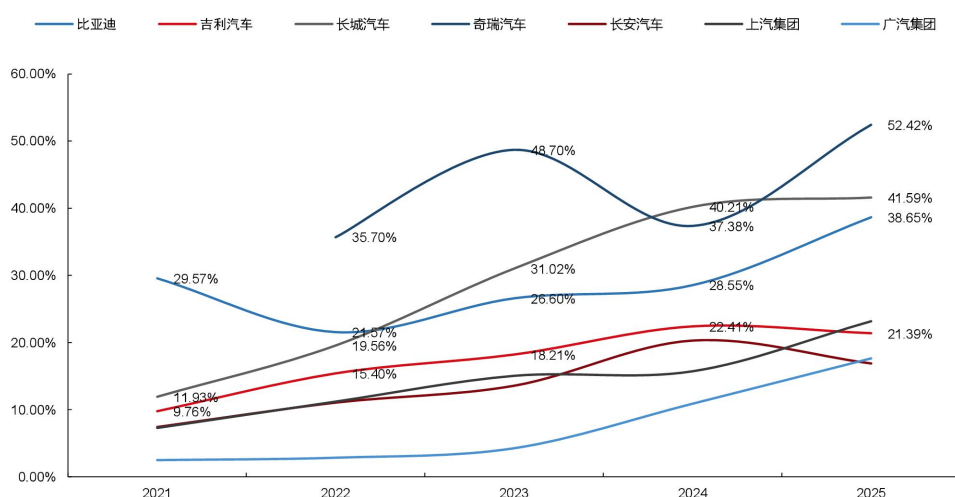


资料来源：Wind, 国信证券经济研究所整理

注：选取 BYD、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，BYD 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，BYD、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%；BYD 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。

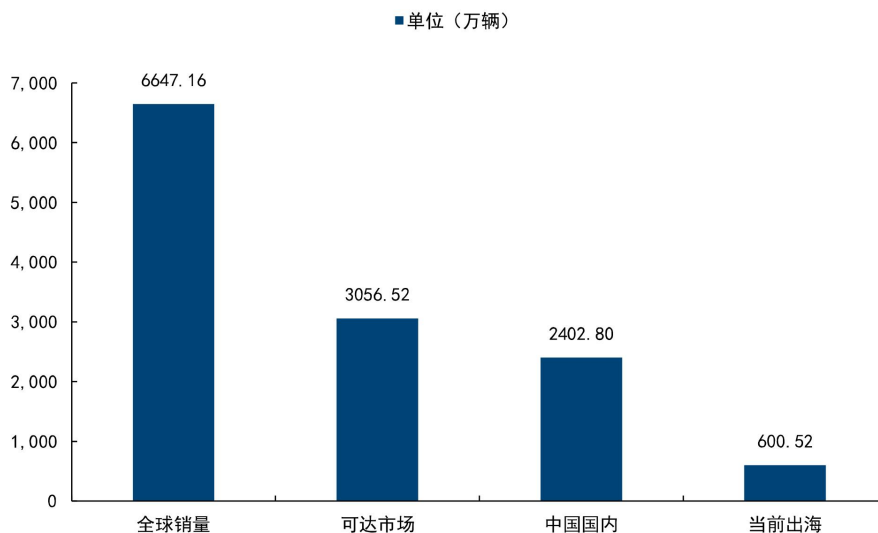
图13: 综合型乘用车企分公司海外营收占比



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市场保持同量级。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14: 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

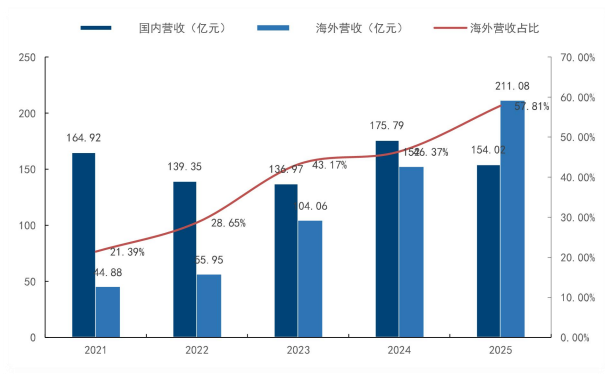
注：全球及海外数据中，部分国家统计不完整或车型分类不明确，存在一定误差；我国乘用车销量及出海数据采用中汽协批发销量口径；“可达市场”剔除了美日印韩地区销量和中国国内销量

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市场相同量级的情况下，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15: 宇通客车海外收入占比变化

图16: 宇通客车行情走势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理



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)。

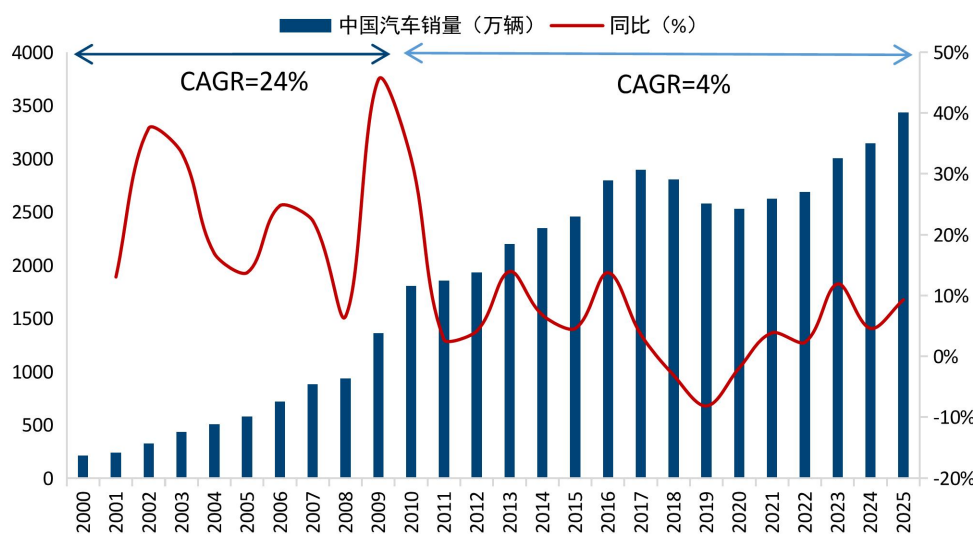
投资建议: 关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

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17: 中国汽车年销量及增速

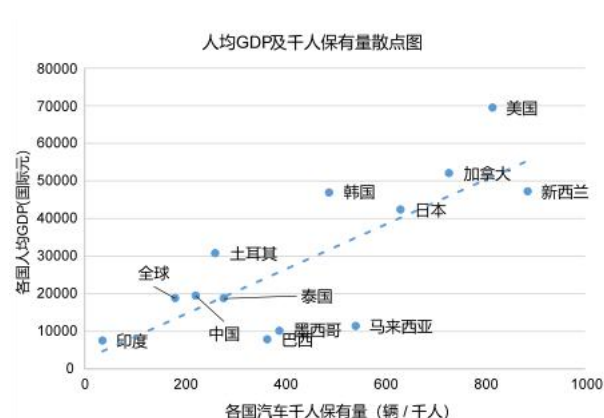


资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

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。

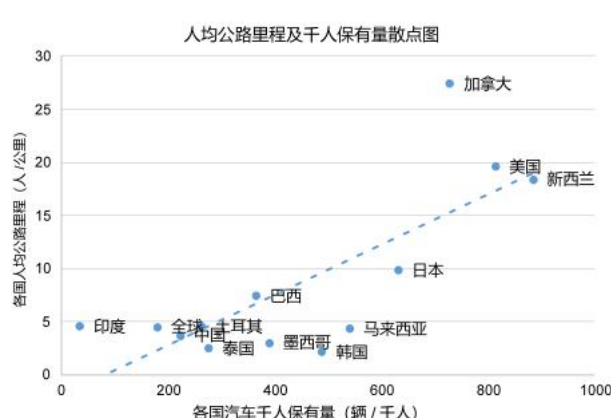
参考国信证券汽车团队于 2019 年 7 月 23 日发布的《存量与增量：汽车行业空间与机会》，给予成熟阶段国内汽车千人保有量 400 辆/千人假设。该报告对国内汽车千人保有量作了详尽的全球对比和国内对比，并辅以多因素分析（人均 GDP、人均公路里程、人口密度、公路里程密度）。根据千人保有量估算我国汽车行业的长期保有量，采取的主要方法是比较海内外各国汽车千人保有量水平（这里要考虑到各国差异性，经济发达程度、基建完善度、道路拥堵度等），得出我国汽车保有量增长空间，再根据欧洲、亚洲、北美各地区发达国家的“汽车保有量/销量”系数，给予国内长期系数预测，最后计算出国内长期汽车销量水平。测算后我国汽车销量有望增长至 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18: 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19: 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1: 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

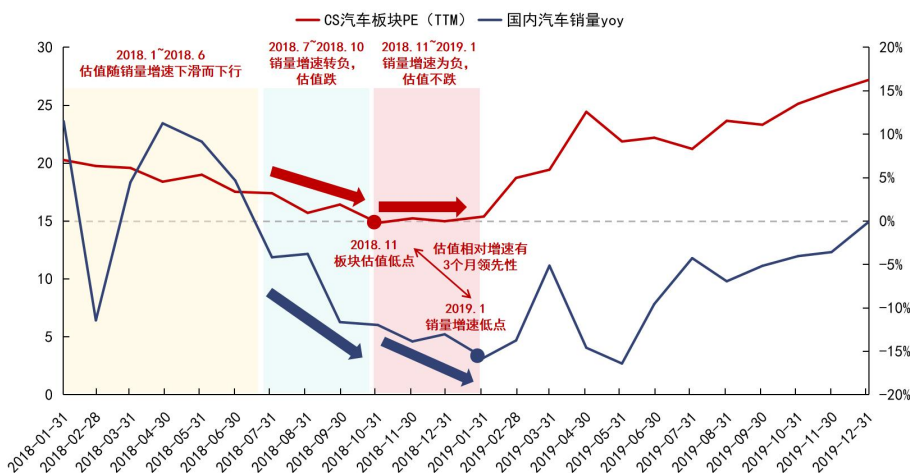
点年份，2018 年和 2026 年的乘用车销量增速均较前一年下行），因此我们以史为鉴，借鉴 2018–2019 年的行情演绎，为未来 2026 年的汽车板块行情提供参考。

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20: 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

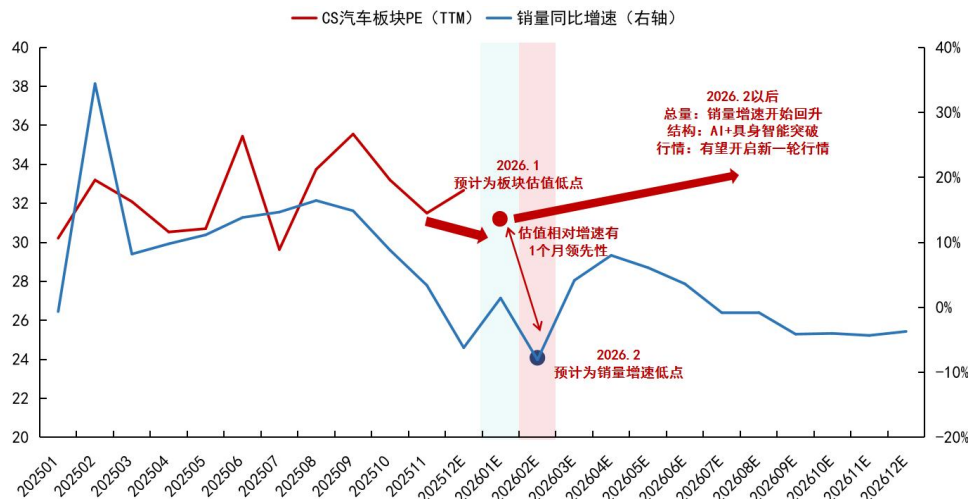
底部空间：我们从指数涨跌幅和估值两个角度来对比 2018 和 2025 年行情。

- **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21：2025-2026 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 BYD 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2: 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

核心假设或逻辑主要风险

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。

业绩预告、重要行业新闻与上市车型

业绩预告总结

截止 7 月下旬，CS 汽车板块合计 79 家公司披露 2026 年中报业绩预告，其中扭亏 9 家、预增 14 家，首亏&续亏合计约 36 家，其中一汽解放、涛涛车业、继峰股份、宁波华翔、金龙汽车等标的业绩高增。

表3: CS 汽车板块业绩预告情况

板块	证券代码	证券简称	预告类型	披露日期	预告净利润 (亿元)	预告净利润同比增幅
乘用车板块	600418.SH	江淮汽车	续亏	2026-07-09	-7.4~-7.4	+4.25%~+4.25%
	601238.SH	广汽集团	续亏	2026-07-11	-45.7~-40.6	-80.05%~-59.95%
	600733.SH	北汽蓝谷	续亏	2026-07-14	-19.7~-17.7	+14.65%~+23.32%
	601127.SH	赛力斯	首亏	2026-07-13	-18~-15	-161.2%~-151%
商用车板块	000625.SZ	长安汽车	预减	2026-07-15	7.4~9.7	-67.7%~-57.66%
	000572.SZ	海马汽车	续亏	2026-07-15	-1.1~-0.75	-47.61%~-0.64%
	601633.SH	长城汽车	预减	2026-07-15	23.5~26	-62.92%~-58.97%
	000800.SZ	一汽解放	预增	2026-07-14	2.7~3.2	+1273.64%~+1528.02%
摩托车及其他	600686.SH	金龙汽车	预增	2026-07-15	2.76~2.76	+137.44%~+137.44%
	000868.SZ	安凯客车	预减	2026-07-11	0.015~0.021	-91.85%~-88.58%
	000957.SZ	中通客车	预增	2026-07-15	2.6~3.1	+36.56%~+62.82%
	300201.SZ	海伦哲	预增	2026-07-15	1.2~1.32	+43.42%~+57.76%
汽车零部件	600303.SH	曙光股份	续亏	2026-07-15	-1.4~-1.2	+3.61%~+17.38%
	301345.SZ	涛涛车业	预增	2026-07-02	5.2~5.6	+51.95%~+63.64%
	000913.SZ	钱江摩托	预减	2026-07-15	0.9~1.1	-66.57%~-59.15%
	603776.SH	永安行	续亏	2026-07-15	-0.16~-0.11	+75.56%~+83.2%
汽车零部件	600818.SH	ST 中路	续亏	2026-07-15	-0.20~-0.10	-145.04%~-22.52%
	002048.SZ	宁波华翔	扭亏	2026-06-27	6.1~6.9	+263.27%~+284.69%
	603730.SH	岱美股份	预增	2026-07-10	4~4.3	+65.75%~+78.18%
	002328.SZ	新朋股份	预增	2026-07-11	3.3~4.2	+298.77%~+407.52%
汽车零部件	002488.SZ	金固股份	预增	2026-07-14	0.4~0.6	+32.14%~+98.21%
	603197.SH	保隆科技	预增	2026-07-14	2.46~3	+82.56%~+122.64%
	603997.SH	继峰股份	预增	2026-07-15	3.32~3.98	+115.78%~+158.67%
	001365.SZ	天海电子	续盈	2026-05-15	3.05~3.37	-3.12%~+7.05%
汽车零部件	300733.SZ	西菱动力	略增	2026-07-06	0.65~0.68	+16.36%~+21.73%
	600653.SH	申华控股	续亏	2026-07-07	-0.2~-0.15	+66%~+75%
	002536.SZ	飞龙股份	预减	2026-07-10	0.68~0.8	-67.69%~-61.98%
	603586.SH	金麒麟	预减	2026-07-11	0.17	-83.96%~-83.96%
汽车零部件	000980.SZ	众泰汽车	扭亏	2026-07-14	0.78~1.05	+152.75%~+171.01%
	001260.SZ	坤泰股份	预减	2026-07-14	0.03~0.039	-86.37%~-82.29%
	002806.SZ	华锋股份	续亏	2026-07-14	-0.276~-0.194	-273.15%~-162.29%
	000901.SZ	航天科技	预减	2026-07-14	0.27~0.4	-69.65%~-55.04%
汽车零部件	603178.SH	圣龙股份	扭亏	2026-07-14	0.12~0.16	+122.03%~+129.65%
	605228.SH	神通科技	略增	2026-07-15	0.9~0.95	+40.02%~+47.8%
	603917.SH	合力科技	首亏	2026-07-15	-0.09~-0.03	-191.38%~-130.46%
	600178.SH	东安动力	首亏	2026-07-15	-0.088~-0.059	-324.49%~-250.51%
汽车零部件	600081.SH	东风科技	预增	2026-07-15	0.85~0.9	+97%~+109%
	002434.SZ	万里扬	预减	2026-07-15	0.7~0.8	-74.69%~-71.07%
	600841.SH	动力新科	扭亏	2026-07-15	0.7~0.9	+123.28%~+129.93%
	603390.SH	通达电气	预增	2026-07-15	0.7~0.88	+120.59%~+177.31%
汽车零部件	002190.SZ	成飞集成	续亏	2026-07-15	-0.67~-0.47	-349.04%~-215%
	002553.SZ	南方精工	预减	2026-07-15	0.52~0.75	-77.34%~-67.32%
	605333.SH	沪光股份	预减	2026-07-15	0.52~0.59	-81.19%~-78.66%
	605068.SH	明新旭腾	续亏	2026-07-15	-0.52~-0.35	-76.93%~-19.08%
汽车零部件	603121.SH	华培动力	首亏	2026-07-15	-0.05~-0.035	-124.78%~-117.35%
	603085.SH	天成自控	预增	2026-07-15	0.48~0.58	+106.27%~+149.24%
	603335.SH	迪生力	续亏	2026-07-15	-0.47~-0.35	+18.68%~+39.45%
	603161.SH	科华控股	首亏	2026-07-15	-0.045~-0.03	-108.09%~-105.4%

002101.SZ	广东鸿图	预减	2026-07-15	0.365~0.413	-68.01%~-63.81%
603089.SH	正裕工业	首亏	2026-07-15	-0.35~-0.285	-129.54%~-124.05%
600960.SH	渤海汽车	首亏	2026-07-15	-0.035~-0.028	-101.16%~-100.93%
002448.SZ	中原内配	预增	2026-07-15	3.39~3.63	+45.11%~+55.39%
002921.SZ	联诚精密	扭亏	2026-07-15	0.03~0.045	+124.94%~+137.41%
002965.SZ	祥鑫科技	首亏	2026-07-15	-0.3~-0.15	-126.69%~-113.34%
605151.SH	西上海	扭亏	2026-07-15	0.289~0.35	+507.4%~+593.4%
000981.SZ	山子高科	预减	2026-07-15	0.28~0.42	-87%~-80%
002813.SZ	路畅科技	续亏	2026-07-15	-0.28~-0.15	+39.8%~+67.75%
603286.SH	日盈电子	续亏	2026-07-15	-0.25~-0.18	-42.87%~-2.87%
000678.SZ	襄阳轴承	续亏	2026-07-15	-0.245~-0.245	-57.76%~-57.76%
603348.SH	文灿股份	首亏	2026-07-15	-2.4~-1.8	-1930.66%~-1473%
603376.SH	大明电子	预减	2026-07-15	0.235~0.335	-79.45%~-70.71%
002662.SZ	峰璟股份	预减	2026-07-15	0.22~0.33	-80.35%~-70.53%
600676.SH	交运股份	扭亏	2026-07-15	0.216~0.216	+135.16%~+135.16%
603306.SH	华懋科技	预减	2026-07-15	0.21~0.32	-84.53%~-76.8%
002355.SZ	兴民智通	续亏	2026-07-15	-2.1~-1.6	-5.83%~+19.36%
603982.SH	泉峰汽车	续亏	2026-07-15	-2~-1.7	-19.7%~-1.75%
002870.SZ	香山股份	首亏	2026-07-15	-0.185~-0.13	-134.92%~-124.54%
000903.SZ	ST 云动	续亏	2026-07-15	-1.8~-1.5	-25.97%~-4.97%
603768.SH	常青股份	扭亏	2026-07-15	0.165~0.202	+180.39%~+198.41%
605255.SH	天普股份	首亏	2026-07-15	-0.165~-0.11	-246.04%~-197.36%
002725.SZ	跃岭股份	首亏	2026-07-15	-0.1425~-0.095	-251.08%~-200.72%
002765.SZ	蓝黛科技	首亏	2026-07-15	-0.13~-0.07	-111.9%~-106.41%
603358.SH	华达科技	首亏	2026-07-15	-1.26~-0.63	-163.34%~-131.67%
603023.SH	威帝股份	首亏	2026-07-15	-0.121~-0.072	-2291.63%~-1404.11%
601279.SH	英利汽车	续亏	2026-07-15	-1.05~-0.7	-192.16%~-94.77%
001278.SZ	一彬科技	续亏	2026-07-15	-1~-0.75	-262.98%~-172.23%

资料来源：wind, 国信证券经济研究所整理

中报业绩情况总结

截止 8 月 16 日，CS 汽车板块合计 22 家公司披露 2026 年中报业绩预告，单看 Q2，其中业绩下滑的有 8 家，增长的有 14 家，其中继峰股份、多利科技、贵航股份等标的业绩高增。

表4：CS 汽车板块业绩情况

证券代码	证券简称	26 中报披露日期	26H1 营收	yoy	26Q2 营收	yoy	26H1 净利润	yoy	26Q2 净利润	yoy
002863.SZ	今飞凯达	2026-08-15	30.5675	18.3%	16.6004	21.2%	0.4955	9.4%	0.2015	1.0%
600523.SH	贵航股份	2026-08-15	13.0488	5.8%	7.0919	10.5%	1.0324	18.0%	0.6105	24.5%
603809.SH	豪能股份	2026-08-15	14.9508	19.3%	8.0787	27.5%	1.8786	2.2%	0.8427	5.6%
603997.SH	继峰股份	2026-08-15	130.7769	24.3%	68.3590	24.6%	3.6504	137.3%	2.3341	372.3%
920000.BJ	安徽凤凰	2026-08-15	2.0912	3.9%	1.1861	7.5%	0.2793	-14.6%	0.1493	-27.6%
000599.SZ	青岛双星	2026-08-14	138.2897	508.8%	71.9977	533.3%	1.4295	-176.7%	1.0066	-222.7%
001311.SZ	多利科技	2026-08-14	24.6859	42.3%	13.5879	57.7%	1.6854	7.1%	1.0052	61.8%
920663.BJ	明阳科技	2026-08-13	1.8425	10.1%	1.0086	23.1%	0.4247	33.2%	0.2049	70.1%
603701.SH	德宏股份	2026-08-12	5.6508	36.6%	2.7835	23.4%	0.1225	23.2%	0.0390	-25.4%
600066.SH	宇通客车	2026-08-11	167.1853	3.7%	108.0915	11.3%	18.6741	-3.5%	12.0821	2.3%
603119.SH	浙江荣泰	2026-08-11	8.9838	56.9%	5.2226	70.5%	1.5015	21.7%	0.7836	22.6%
688612.SH	威迈斯	2026-08-11	28.6742	-3.1%	15.0378	-6.4%	2.8680	5.4%	1.5569	-9.1%
689009.SH	九号公司-WD	2026-08-11	143.5784	22.3%	84.8787	28.0%	10.0834	-18.8%	8.0497	2.5%
300507.SZ	苏奥传感	2026-08-08	9.4689	-14.2%	5.0893	-5.8%	0.3273	-42.8%	0.1970	-31.9%
920247.BJ	华密新材	2026-08-08	2.3606	16.3%	1.2330	15.2%	0.2004	19.5%	0.0818	11.5%
002813.SZ	路畅科技	2026-08-07	1.5279	-16.4%	0.9317	-13.3%	-0.2202	-52.7%	-0.0355	-86.6%
603586.SH	金麒麟	2026-08-07	7.7493	-19.6%	3.7838	-14.8%	0.1729	-83.9%	0.0878	-73.1%
603468.SH	津富士达	2026-08-05	30.8759	19.1%	17.2660	24.7%	1.8853	-3.5%	1.0544	1.8%

603179.SH	新泉股份	2026-08-04	80.1453	7.4%	43.7541	11.0%	4.1417	-1.9%	2.1067	0.8%
920454.BJ	同心传动	2026-08-04	0.7220	-11.6%	0.3616	-18.8%	0.1417	-0.5%	0.0669	-13.9%
002592.SZ	ST 八菱	2026-07-31	3.6949	30.4%	1.7507	25.9%	0.5771	1.6%	0.3350	240.4%
605228.SH	神通科技	2026-07-23	8.2017	0.5%	4.0852	-13.8%	0.9252	43.9%	0.4609	-16.7%

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

重要行业新闻

1、行业动态

吉利汽车与福特成立西班牙合资公司，共享瓦伦西亚工厂产能进行本地化生产

2026年7月23日，吉利汽车控股有限公司(0175.HK，简称“吉利汽车”)与福特汽车公司(简称“福特”)达成协议，双方将在西班牙瓦伦西亚工厂成立合资公司，通过产能共享，为欧洲市场打造吉利及福特品牌的新能源汽车产品，加速推进吉利欧洲本地化战略落地，促进瓦伦西亚地区经济发展。在获得监管批准后，该合资公司将于2027年上半年正式投入运营，首款全新车型将于2028年下线。

小马智行与 Uber 扩大合作，计划在欧洲五城部署超 2000 辆 Robotaxi

盖世汽车获悉，8月14日，小马智行与 Uber 联合宣布，将大幅扩展双方的战略合作，计划在欧洲5个城市部署超过2000辆小马智行自动驾驶出租车(Robotaxi)。此举标志着小马智行全球增长战略取得重要进展，也预示着欧洲自动驾驶行业将迈入千辆级规模的新阶段。未来，合作将覆盖包括萨格勒布在内的5个欧洲城市，各城市具体的落地计划将分阶段公布。除欧洲外，双方还将深化在中东地区的合作，以扩大全球运营版图。

宇树科技：IPO 发行价 150.80 元/股，8 月 10 日申购

香港万得通讯社报道，宇树科技2026年8月6日公告称，首次公开发行股票并在科创板上市的发行价格为150.80元/股，对应2025年扣非前后孰低归母净利润的市盈率为219.23倍，行业最近一个月静态市盈率38.56倍。本次发行数量4044.64万股，占发行后总股本10%，预计募集资金总额60.99亿元。

星空芯片获头部新能源车企定点，地平线与博泰车联合作进入量产新阶段

地平线生态合作伙伴博泰车联近日获得国内一家头部新能源车企的定点，将作为该车企全新车型平台的供应商，提供基于地平线星空®(Horizon Starry®)芯片打造的高端AI座舱方案。该项目被定义为行业首个采用纯国产舱驾一体芯片的高端AI座舱项目定点。地平线星空®芯片采用单芯片一体化设计，旨在打破传统智驾与座舱的双域硬件壁垒，实现算力池化、系统统一和数据互通。

上半年全球车企销量榜：丰田蝉联榜首，中国军团突围

2026年上半年的全球汽车市场，在地缘冲突持续发酵、供应链屡遭扰动与电动化转型步入深水区的多重变局中交出答卷。从已公布数据的国际主流车企来看，销量格局呈现出显著分化：日系、德系、美系传统巨头普遍承压下滑，而部分中国自主品牌及聚焦新兴市场的车企则实现逆势增长。

保时捷将与小鹏汽车联手，应对欧洲碳减排

据外媒报道，根据保时捷本月早些时候向欧盟委员会提交的一份文件，保时捷将在2026-2027年与中国车企小鹏汽车建立碳排放合规池(emissions pool)。这一变化意味着保时捷将退出大众集团现有的碳排放池，转而与小鹏汽车合作。小

鹏目前在欧洲仅销售纯电动车型。此举也可能帮助大众集团降低整体碳排放水平。

西班牙拟批准上汽集团建厂项目

据外媒报道，西班牙国防部一名发言人表示，西班牙将批准中国上汽集团（SAIC）在加利西亚地区建设汽车工厂的计划。上汽将在西班牙建设其欧洲首座名爵（MG）品牌工厂，这也是其加速拓展欧洲市场、推进本地化战略的重要一步。今年6月，上汽表示，该项目初期投资约2亿欧元（约合2.17亿美元），计划于2028年投产，年产能最高可达12万辆。

佑驾创新联手云内动力推出行业首款真无图冷链无人车

8月12日，由佑驾创新与云内动力共同开发的L4级冷链无人车小竹A6 Pro首批下线仪式，在昆明云内动力生产基地顺利举行。云内动力董事长杨波、佑驾创新副总裁郭龙等出席现场并见证了这一重要时刻。双方将成熟的冷链温控技术与无图自动驾驶技术深度融合，打造出全新冷链无人车，重构冷链物流行业新标准。本次冷链无人车正式下线，标志着双方构建的联合研发、一体化运营深度协同模式全面迈入商业化落地新阶段，而小竹A6 Pro也是行业首款实现量产落地的无图L4冷链无人车。

张雪机车完成新一轮融资，红杉中国1.5亿元入股

8月13日，国产高性能摩托车品牌张雪机车（ZXMOTO）完成新一轮融资，红杉中国参与投资。公司早期投资方高信资本也跟投了本轮，双方均未披露具体交易条款。关于投资规模，高信资本创始合伙人兼董事长曹斌近期在公开访谈中给出了具体数字：红杉中国本轮出资1.5亿元，交易完成后张雪机车整体估值约60亿元。

宇树人形机器人累计生产下线约18000台

8月12日，宇树科技官方宣布，该公司旗下仿生双足人形机器人已累计生产下线约18,000台，该统计不包含其他类人形机器人或轮式底盘人形产品。今年以来，宇树人形机器人放量速度持续加快。此前6月，宇树宣布其主力走量机型G1累计下线已率先突破11000台，而2025年全年，其人形机器人下线量也不过6500台。至此次下线规模再次攀升，标志着宇树已脱离小批量试产阶段，进入稳定规模化量产周期。

蔚来武汉换电站资产全面转由国资持有

8月12日，蔚来能源与光谷交通集团在武汉举行首批合作充换电站交付仪式，双方合作共建运营的首批36座充换电站正式完成交付。此次合作采用“国资合作方持有资产+蔚来专业运营”模式，即相关充换电站资产由光谷交通集团持有，蔚来能源负责运营。

华依科技携手真觉万象，布局北美头部数采设备供应链

近日华依科技赴深圳真觉万象交流，并确认双方将共同开拓北美机器人数据采集设备市场。华依科技是国产高精度IMU核心厂商，当前正将机器人训练数据采集设备、人形机器人本体作为公司未来重要的战略方向，进行重点布局。

研究：上半年中国人形机器人出货量全球占比超97%

据彭博新闻社报道，美国市场调研机构Smart Analytics Global（SAG）的最新行业数据显示，2026年上半年，全球人形机器人出货量约19,100台，是去年同期5,100台的三倍有余。其中，中国人形机器人厂商出货量占全球总量的97%以上。在人形机器人这一新兴赛道，中国企业相较美国竞争对手已经建立先发优势。

特斯拉 Semi 电动卡车正式进军法国市场

近日，特斯拉宣布正式进军法国市场，扩展其商用车业务至北美以外地区。特斯拉已任命 Jean-William Dubal 为法国特斯拉 Semi 上市推广业务拓展经理，他此前负责法国地区企业客户关系管理。Dubal 在 LinkedIn 上确认了新职位，并表示将继续支持企业实现车队电动化转型。

岚图发布中国首款全地形智能底盘“虎踞”

岚图汽车在内蒙古阴山完成全地形穿越实测活动，同步公布旗下自研全域底盘“虎踞”。“虎踞”定位国内首款面向新能源豪华城市 SUV 打造的全地形底盘方案，岚图针对不同车型使用需求，推出三款差异化版本：“虎踞 P”主打城市尊享舒适，适配 MPV、家用舒适 SUV；“虎踞 A”为全地形均衡方案，兼顾城市通勤与重度越野；“虎踞 D”是运动调校取向，侧重公路操控性能，适配运动型 SUV。

小鹏汽车第二代 VLA 模型通过德国本地化验收

7月14日，小鹏汽车创始人何小鹏赴德国参与第二代 VLA 模型的本地化验收测试。该模型已能有效识别复杂的欧洲交通标志，理解当地道路交规与路权体系，并适应欧洲用户驾驶习惯。此次测试标志着第二代 VLA 完成海外本地化验证的关键进展。小鹏汽车成为国内首家使用同一套模型同时在中国和欧洲实现落地应用的车企。

曹操出行首批 Robovan 无人物流车投入运营

7月15日，曹操出行在长沙正式启动 Robovan 商业化运营，首批无人物流车进入真实城市场景投入运营；目前，曹操出行 Robovan 覆盖车辆销售、租赁及 RaaS 等多元商业模式，将无人物流车升级为可按需调用、持续运营的智能运力服务，实现从一次性交付向持续运营的价值升级，可为客户提供更灵活、更高效、更具成本优势的城市配送解决方案。长沙首站的运营初步验证了这一可复制的商业模式，为 Robovan 在更多城市复制推广奠定了基础。

美国加州推出 1.35 亿美元新能源汽车购车补贴政策

美国加利福尼亚州州长加文·纽森在阿拉米达县宣布，加州正式推出一项名为“MyFirstEV”的新能源汽车购车补贴计划。该计划将拨款 1.355 亿美元，为符合条件的首次购车者提供最高 3500 美元的即时补贴，预计将惠及约 7.3 万辆零排放汽车的购买者。

2、政策相关新闻

深圳 2026 营运货车报废更新细则发布

8月5日，深圳市交通运输局正式发布 2026 年老旧营运货车报废更新补贴工作通告，落实国家及广东省设备更新与以旧换新政策要求，针对国三、国四排放标准的柴油、天然气营运货车推出分级补贴，政策导向明确向新能源车型倾斜。本次补贴划分三大申领场景，适配不同经营主体的更新节奏，覆盖淘汰、置换、新增三类核心需求。

济南启动 5000 万元汽车购新补贴申报

济南市商务局于 8 月 7 日晚发布消息，2026 年“马力全开·泉城购”汽车购新补贴活动将于 8 月 20 日 10 时起正式启动申报。本次活动安排补贴资金 5000 万元，面向在济南参与活动的汽车销售企业购买非营运乘用车新车的个人和单位，不限户籍及上牌地区，资金用完即止。补贴标准依据购车发票金额（不含税价）分为

五档。该补贴适用于 2026 年 7 月 15 日（含）之后开具《机动车销售统一发票》的新购车辆，且不可与 2026 年济南市汽车以旧换新（含报废更新和置换更新）补贴政策叠加享受，每辆新车仅可享受一次补贴。

《智能网联汽车 自动驾驶系统安全要求》强制性国家标准正式发布

8 月 4 日，《智能网联汽车 自动驾驶系统安全要求》强制性国家标准正式发布，拟于 2027 年 7 月 1 日起正式实施。标准提出，一是健全企业全生命周期安全保障机制，筑牢安全根基。标准要求车辆制造商从安全方针、风险管理、安全保证、安全提升四个维度，建立覆盖产品设计开发、生产制造及部署后全过程的保障能力，从源头降低自动驾驶系统潜在的安全风险。

西安汽车消费补贴政策升级 新车二手车都有补贴

据“西安发布”，8 月 1 日起，西安汽车消费补贴政策升级。个人消费者购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车，按照购车发票价格的 2% 给予补贴，最高补贴 1 万元。对购买 2026 年新发布上市的新款新能源车型新车：购车发票价格在 9 万元（含）—15 万元的，增加补贴 2000 元；购车发票价格在 15 万元（含）以上的，增加补贴 3000 元。个人消费者购买二手乘用车，按照购车发票价格的 1.5% 给予补贴，最高补贴 4000 元。本次汽车消费补贴政策自 2026 年 8 月 1 日起执行，有效期至 2026 年 10 月 8 日，新能源汽车购新补贴以购车发票时间或订单确立时间为准，补贴资金使用完毕即止。

8 月上市车型梳理

表5: 2026 年 8 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
东风乘用车	东风风神 L8Y	-	插电混动/纯电动	紧凑型 SUV	2026 年 08 月 21 日上市	新车
上汽大众	ID. ERA 5S	11.99-14.99 万	插电混动	中型车	2026 年 08 月 21 日上市	新车
北汽集团	享界 G9	43.98-55.98 万	增程式/纯电动	大型 SUV	2026 年 08 月 20 日上市	新车
上汽通用别克	至境 L7	17.39-21.99 万	增程式/纯电动	中大型车	2026 年 08 月 19 日上市	改款
奇瑞汽车	捷途山海 L7 PLUS	11.99-16.59 万	插电混动	中型 SUV	2026 年 08 月 18 日上市	改款
岚图汽车	岚图追光 S	22.39-27.39 万	纯电动	中大型 SUV	2026 年 08 月 15 日上市	新车
长城汽车	魏牌 V8X	23.98-31.58 万	插电混动	中大型 SUV	2026 年 08 月 14 日上市	新车
零跑汽车	零跑 D99	24.98-33.98 万	增程式/纯电动	MPV	2026 年 08 月 14 日上市	新车
比亚迪	秦 MAX	9.99-14.39 万	插电混动/纯电动	中型车	2026 年 08 月 13 日上市	新车
奇瑞汽车	风云 A9	10.99-16.19 万	纯电动	中型车	2026 年 08 月 12 日上市	新车
零跑汽车	零跑 A05	6.39-9.09 万	纯电动	小型车	2026 年 08 月 12 日上市	新车
阿维塔	阿维塔 07 L	22.99-27.99 万	纯电动	中大型 SUV	2026 年 08 月 08 日上市	新车
理想汽车	理想 i8	30.98-33.98 万	纯电动	中大型 SUV	2026 年 08 月 06 日上市	改款
江淮汽车	尊界 V680	64.80 万	增程式	MPV	2026 年 08 月 05 日上市	新车
江淮汽车	尊界 V800	76.60-101.60 万	增程式	MPV	2026 年 08 月 05 日上市	新车
奇瑞捷豹路虎	神行者 8	待公布	插电混动	中大型 SUV	2026 年 07 月 30 日上市	新车
长城汽车	长城 H10	待公布	插电混动	中大型 SUV	2026 年 07 月 31 日上市	新车

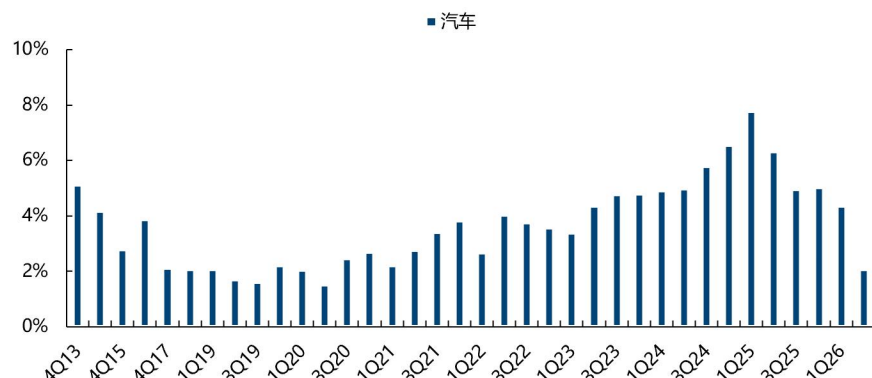
资料来源：太平洋汽车，国信证券经济研究所整理

7 月汽车板块走势弱于大盘

行业涨跌幅：汽车板块 7 月走势弱于大盘

26Q2 汽车行业主动基金重仓比例下降至近 5 年新低。我们选取 Wind 开放式基金分类中的主动偏股型基金（包括普通股股票型、偏股混合型与平衡混合型基金）重仓比例计算标准为重仓持股市值/基金股票投资市值，2026Q2 汽车行业配置比例降至 2.1%，环比-2.3pct，绒布-4.3pct，汽车行业处于低配阶段，预计随后续乘用车需求逐步回暖（内需改善+出口放量），板块配置有望实现修复。

图22: 汽车行业配置比例 (%)



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

截至 7 月 31 日，7 月 CS 汽车板块下跌 0.63%，其中 CS 乘用车上涨 14.38%，CS 商用车上涨 5.16%，CS 汽车零部件下跌 9.7%，CS 汽车销售与服务上涨 8.18%，CS 摩托车及其它上涨 10.31%，同期沪深 300 指数下跌 7.86%，上证综合指数下跌

6.4%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 7.23pct，跑赢上证综合指数 5.77pct；汽车板块自 2026 年初至今下跌 17.93%，沪深 300 下跌 0.9%，上证综合指数下跌 3.44%，CS 汽车板块跑输沪深 300 指数 17.03pct，跑输上证综合指数 14.49pct。

表6: 7 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	10953.87	-0.63	-13.07	-16.64	-17.93	-18.20
C1005136	CS 乘用车 II	17483.29	14.38	-7.32	-17.66	-23.21	-18.82
C1005137	CS 商用车	8767.86	5.16	-12.92	-8.21	25.22	8.33
C1005138	CS 汽车零部件 II	10082.76	-9.70	-17.53	-19.38	-24.34	-24.92
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	983.27	8.18	-6.47	-14.71	-17.70	-20.51
C1005140	CS 摩托车及其他 II	6868.13	10.31	6.04	-5.36	-6.40	-2.10
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	13060.94	-1.31	-12.53	-17.64	-22.50	-21.29
930997.CSI	新能源车	2576.08	-13.36	-18.12	-25.57	-15.19	-13.60
884162.WI	智能汽车指数	4188.08	-6.70	-13.86	-16.68	-20.18	-21.35
000300.SH	沪深 300 指数	4588.20	-7.86	-6.21	-4.56	-0.90	-2.51
000001.SH	上证综合指数	3832.26	-6.40	-5.81	-6.81	-3.44	-6.94

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理注: 截止至 6 月 30 日

乘用车板块，比亚迪下跌 1.63%（7 月上涨 20.61%），长安汽车下跌 32.51%（7 月上涨 11.64%），长城汽车下跌 23.97%（7 月上涨 14.01%），赛力斯下跌 48.03%（7 月上涨 1.63%），理想汽车下跌 17.66%（7 月上涨 15.89%）；商用车板块，宇通客车上涨 4.44%（7 月上涨 20.1%），中国重汽上涨 40.99%（7 月上涨 18.96%）；零部件板块，星宇股份下跌 18.53%（7 月上涨 9.47%），福耀玻璃下跌 5.93%（7 月上涨 18.36%），德赛西威下跌 22.23%（7 月上涨 13.44%），伯特利下跌 23.97%（7 月上涨 5.19%），华阳集团下跌 15.69%（7 月上涨 1.64%），科博达下跌 45.03%（7 月上涨 3.59%），爱柯迪下跌 30.48%（7 月下跌 7.98%），拓普集团下跌 39.15%（7 月下跌 17.32%），旭升集团下跌 28.67%（7 月下跌 5.86%），新泉股份下跌 26.58%（7 月下跌 22.26%），广东鸿图下跌 25.39%（7 月下跌 3.65%）。保隆科技下跌 21.17%（7 月上涨 3.69%），汽车服务板块，中国汽研下跌 9.66%（7 月上涨 25.39%）。

表7: 汽车行业上市公司近期表现（6 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	95.77	21%	0%	-7%	6%	-2%
	上汽集团	600104.SH	11.05	16%	-8%	-18%	-20%	-26%
	长安汽车	000625.SZ	7.87	12%	1%	-16%	-28%	-33%
	长城汽车	601633.SH	16.81	14%	2%	-14%	-17%	-24%
	广汽集团	601238.SH	5.52	9%	-9%	-21%	-30%	-32%
	赛力斯	601127.SH	62.25	2%	-23%	-29%	-40%	-48%
	吉利汽车	0175.HK	19.80	17%	8%	-11%	26%	14%
	理想汽车	2015.HK	53.40	16%	-8%	-21%	-19%	-18%
	小鹏汽车	9868.HK	50.60	0%	-21%	-17%	-29%	-36%
	蔚来	9866.HK	38.82	0%	-9%	-21%	1%	-5%
	零跑汽车	9863.HK	39.96	16%	2%	-16%	-6%	-18%
	江淮汽车	600418.SH	26.27	2%	-29%	-45%	-52%	-47%
商用车	宇通客车	600066.SH	32.20	20%	0%	-4%	11%	4%
	中国重汽	000951.SZ	23.21	19%	11%	9%	26%	41%
零部件	星宇股份	601799.SH	99.20	9%	-22%	-19%	-27%	-19%
	福耀玻璃	600660.SH	59.70	18%	13%	3%	-1%	-6%
	DSXW	002920.SZ	92.45	13%	-9%	-10%	-24%	-22%
	伯特利	603596.SH	26.13	5%	-19%	-15%	-25%	-24%
	华阳集团	002906.SZ	25.37	2%	-12%	-14%	-19%	-16%
	科博达	603786.SH	42.38	4%	-12%	-20%	-38%	-45%
	玲珑轮胎	601966.SH	11.61	14%	-3%	-12%	-23%	-20%
	骆驼股份	601311.SH	8.08	9%	-3%	-15%	-11%	-8%

拓普集团	601689.SH	46.65	-17%	-25%	-22%	-35%	-39%
爱柯迪	600933.SH	13.60	-8%	-12%	-18%	-27%	-30%
三花智控	002050.SZ	37.53	-14%	-18%	-19%	-26%	-32%
银轮股份	002126.SZ	38.44	-23%	-23%	-16%	4%	2%
继峰股份	603997.SH	13.16	11%	-5%	9%	-10%	-5%
旭升集团	603305.SH	11.41	-6%	-23%	-25%	-36%	-29%
新泉股份	603179.SH	38.60	-22%	-26%	-12%	-38%	-27%
上声电子	688533.SH	21.34	2%	-13%	-19%	-34%	-26%
均胜电子	600699.SH	20.60	-5%	-21%	-27%	-26%	-34%
精锻科技	300258.SZ	9.88	-10%	-22%	-12%	-24%	-31%
广东鸿图	002101.SZ	8.94	-4%	3%	-8%	-24%	-25%
双环传动	002472.SZ	38.42	-7%	-1%	-2%	-7%	-18%
保隆科技	603197.SH	28.97	4%	-8%	-14%	-21%	-21%
汽车服务	ZGQY	601965.SH	14.70	25%	-4%	-7%	-10%
安车检测	300572.SZ	17.44	-39%	-42%	-43%	-36%	-39%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 6 月 30 日

2026 年 7 月 CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是明新旭腾、中国汽研、中集车辆、圣龙股份、北汽蓝谷；跌幅前五的公司分别是卡倍亿、华懋科技、祥鑫科技、云意电气、嵘泰股份。

表8：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 7 月涨跌幅	代码	名称	2026 年 7 月涨跌幅
605068.SH	明新旭腾	29.53	300863.SZ	卡倍亿	-56.69
601965.SH	中国汽研	25.39	603306.SH	华懋科技	-44.18
301039.SZ	中集车辆	24.40	002965.SZ	祥鑫科技	-43.00
603178.SH	圣龙股份	24.33	300304.SZ	云意电气	-41.74
600733.SH	北汽蓝谷	23.61	605133.SH	嵘泰股份	-40.94

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 7 月 31 日

估值：7 月汽车板块整体较 6 月有所上升

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 7 月 31 日，按最新口径，CS 汽车 PE 值为 26.9 倍，较上月 26.4 倍有所上升；CS 乘用车 PE 值为 31.5 倍，较上月 27.3 倍有所上升；CS 汽车零部件 PE 值为 26 倍，较上月 28 倍有所下降；CS 商用车 PE 值为 20.6 倍，较上月 19.5 倍有所上升。

图23：CS 汽车 PE

图24：CS 汽车零部件 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理



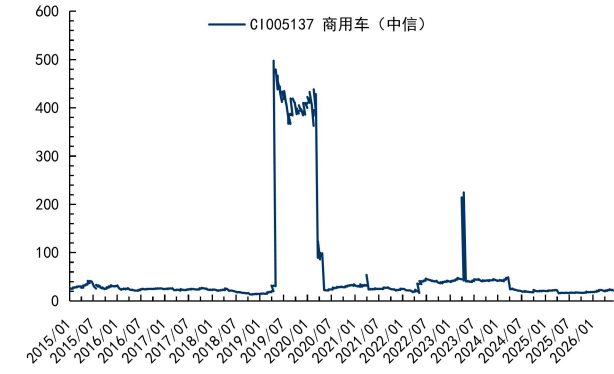
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图25: CS 乘用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图26: 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

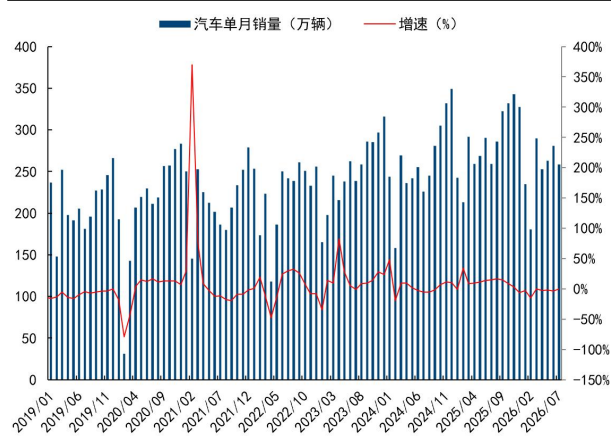
月度数据：7月全国乘用车市场批发 225.2 万辆，同比下降 0.2%，较上月下降 4.5%

乘联会统计：2026 年 7 月全国乘用车市场零售 146.1 万辆，同比下降 20.9%，环比下降 8.8%；今年以来累计零售 1017.3 万辆，同比下降 20.3%；7 月全国乘用车厂商批发 225.2 万辆，同比下降 0.2%，环比下降 4.5%；7 月新能源乘用车批发销量达到 144.6 万辆，同比增长 21.3%，环比下降 2.8%；1-7 月新能源乘用车批发销量达到 824.8 万辆，同比增长 7.6%；7 月新能源乘用车市场零售 95.1 万辆，同比下降 3.9%，环比下降 5.8%；1-7 月新能源乘用车市场零售 566.8 万辆，同比下降 12.5%；7 月新能源车厂商批发渗透率 64.2%，较 2025 年 7 月提升 11 个百分点；7 月新能源车在国内总体乘用车的零售渗透率 65.1%，较去年同期增长 11.6 个百分点，环比增长 2.1 个百分点。

中汽协统计：2026 年 7 月，汽车产销分别完成 257.3 万辆和 258.4 万辆，环比分别下降 6.8%和 8%，同比分别下降 0.7%和 0.3%。2026 年 1-7 月，汽车产销分别完成 1756.7 万辆和 1760.2 万辆，同比均下降 3.7%，降幅上半年进一步收窄；2026 年 7 月，乘用车产销分别完成 224.6 万辆和 226.8 万辆，环比分别下降 5.4%和 5.6%，同比分别下降 2.1%和 0.9%。2026 年 1-7 月，乘用车产销分别完成 1497.7 万辆和

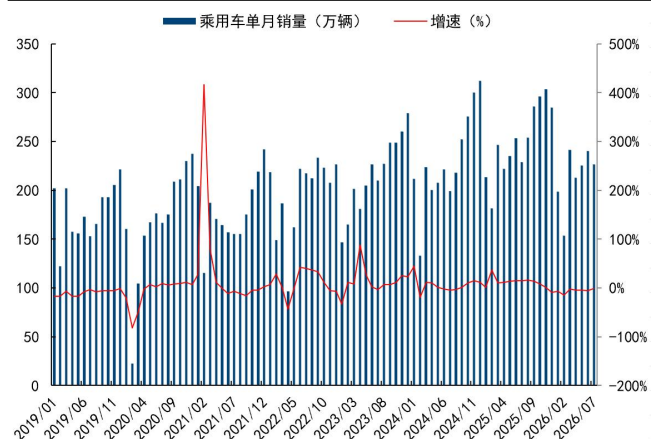
1498.8 万辆,同比分别下降 5.5%和 5.4%。2026 年 7 月,商用车产销分别完成 32.8 万辆和 31.7 万辆,环比分别下降 15.4%和 22.5%,同比分别增长 10%和 3.5%。2026 年 1-7 月,商用车产销分别完成 260 万辆和 261.4 万辆,同比分别增长 8.4%和 7.7%。2026 年 7 月,新能源汽车产销分别完成 157.6 万辆和 156.1 万辆,同比分别增长 26.8%和 23.7%。2026 年 1-7 月,新能源汽车产销分别完成 901.4 万辆和 900.7 万辆,同比分别增长 9.5%和 9.6%。

图27: 2019 年 1 月-2026 年 7 月汽车单月销量及同比增速



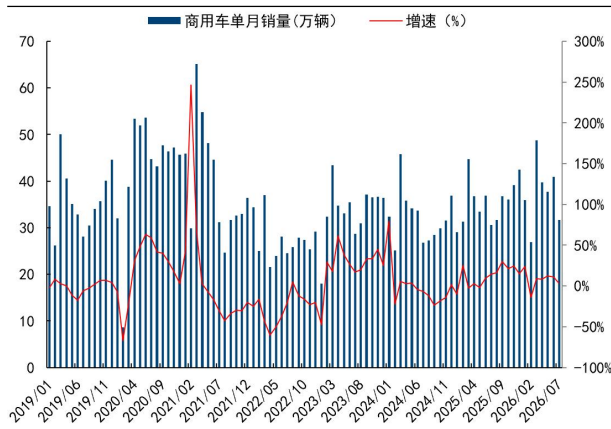
资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图28: 2019 年 1 月-2026 年 7 月乘用车单月销量及同比增速



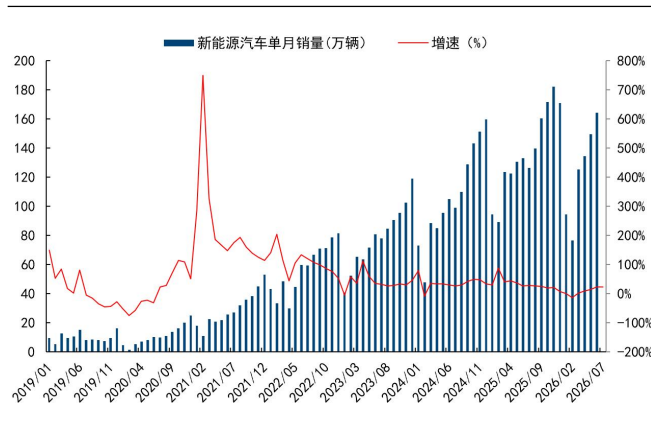
资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图29: 2019 年 1 月-2026 年 7 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30: 2019 年 1 月-2026 年 7 月新能源汽车单月销量及同比

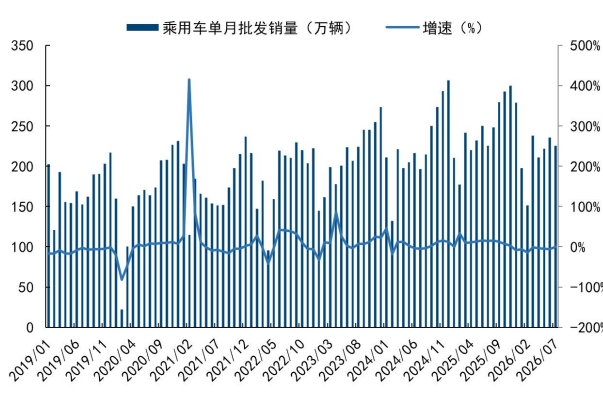


资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

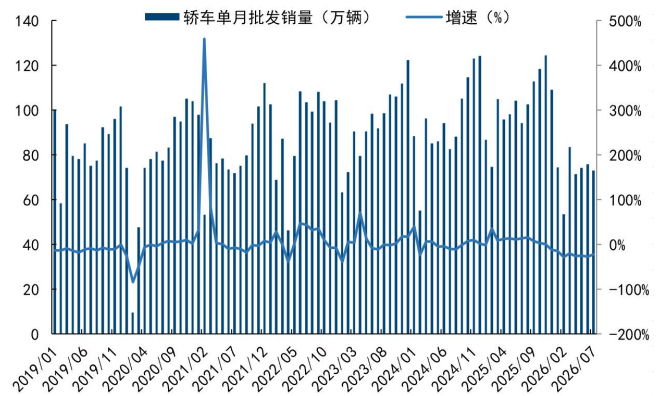
乘联会统计:7 月全国乘用车厂商批发 225.2 万辆,同比下降 0.2%,环比下降 4.5%;受出口暴增的促进激励,7 月乘用车批发同比增速较零售增速高出 20.7 个百分点。7 月自主车企批发 173.3 万辆,同比增长 9%,环比下降 3%。主流合资车企批发 31.5 万辆,同比下降 30%,环比下降 14%。豪华车批发 20.4 万辆,同比下降 5%,环比下降 3%。

图31: 2019-2026. 07 乘用车月度批发销量及同比增速

图32: 2019-2026. 07 轿车月度批发销量及同比增速

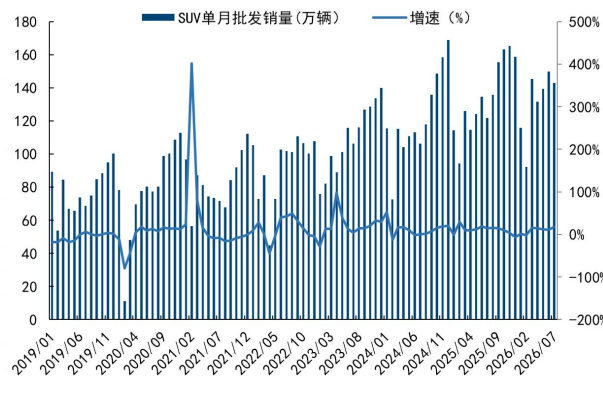


资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理



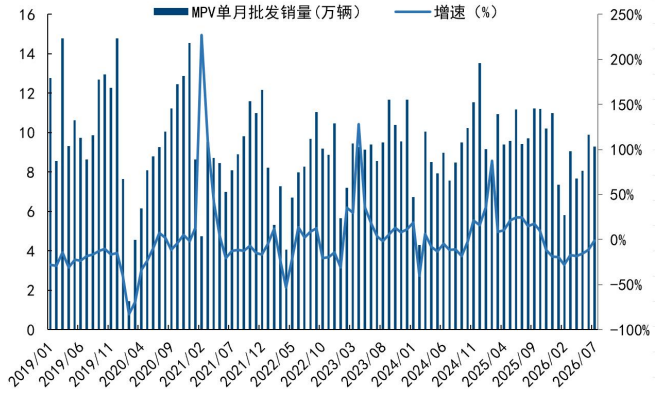
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图33: 2019-2026.07SUV 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34: 2019-2026.07MPV 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 7 月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：BYD 汽车销量 41.1 万辆，同比 20.4%；奇瑞汽车销量 26.6 万辆，同比+23.8%；吉利汽车销量 24.8 万辆，同比+4.4%。

表9: 主要车企 2026 年 7 月批发销量

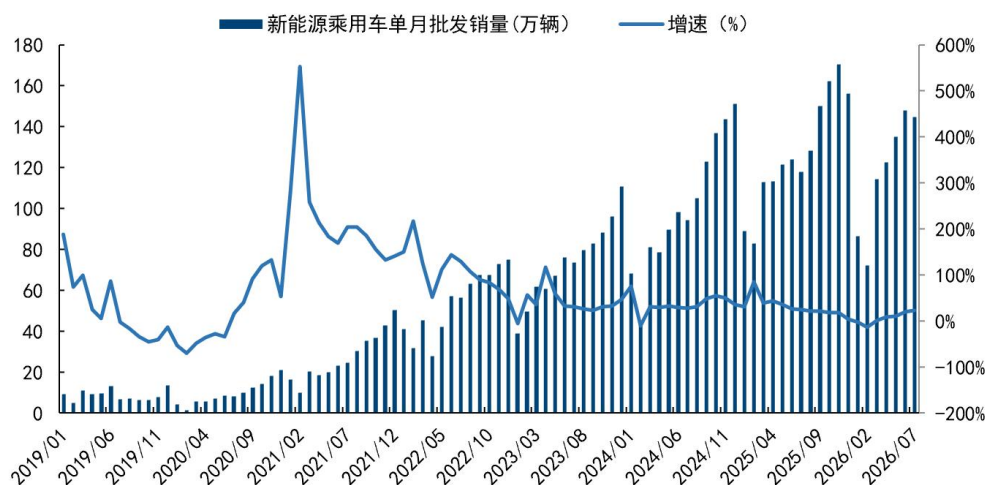
车企	7 月批发销量（辆）	同比	份额
BYD 汽车	41.1	20.4%	18.2%
奇瑞汽车	26.6	23.8%	11.8%
吉利汽车	24.8	4.4%	11.0%
上汽乘用车	10.7	78.2%	4.7%
零跑汽车	10.1	102.0%	4.5%
特斯拉中国	9.4	37.8%	4.2%
长城汽车	9.2	1.6%	4.1%
长安汽车	8.6	-36.7%	3.8%
上汽通用五菱	8.2	2.3%	3.6%
一汽大众	6.7	-35.9%	3.0%

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，7 月新能源乘用车生产达到 144.9 万辆，同比增长 25.6%，环比增长 0.2%。1-7 月累计新能源乘用车生产达到 821.4 万辆，同比增长 7.9%。7 月新能源乘用车批发销量达到 144.6 万辆，同比增长 21.3%，环比下降 2.8%；1-7 月新能源乘用车批发销量达到 824.8 万辆，同比增长 7.6%。7 月常规燃油乘用车批发销量达到 81 万辆，同比下降 24%，环比下降 8%。7 月新

能源乘用车市场零售 95.1 万辆，同比下降 3.9%，环比下降 5.8%；1-7 月新能源乘用车市场零售 566.8 万辆，同比下降 12.5%。7 月常规燃油乘用车零售 51 万辆，同比下降 41%，环比下降 14.2%；其中普通混合动力车型同比仅下降 4%，环比下降 5%。7 月新能源乘用车厂商出口 54.0 万辆，同比增长 147.8%，环比增长 8.1%；1-7 月新能源乘用车厂商出口 277.1 万辆，同比增长 128.5%，7 月常规燃油乘用车出口 37.9 万辆，同比增长 42%，环比增长 1%。

图35: 2019 年 1 月-2026 年 7 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

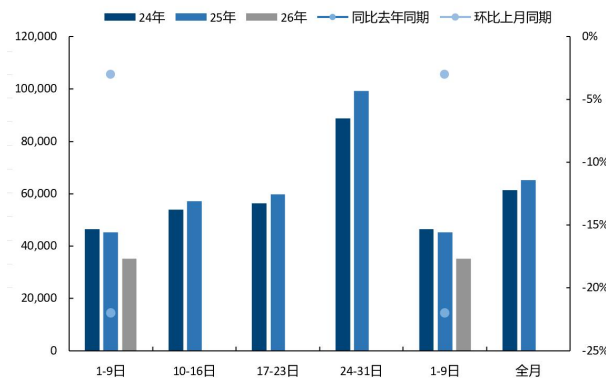
7 月新能源乘用车企业总体走势较强，比亚迪汽车纯电动与插混双驱动夯实自主品牌新能源领先地位；以比亚迪汽车、吉利汽车、奇瑞汽车等为代表的狭义插混表现持续较强。在产品投放方面，随着自主车企在新能源路线上“多线并举”策略的实施，市场基盘持续扩大，新能源月度批发销量突破万辆的厂商达到 20 家（同比多 1 家，环比持平），占新能源乘用车总量 93.6%（上月 93.5%，去年同期 91.7%）。其中，比亚迪汽车（410,612 辆）、吉利汽车（156,568 辆）、奇瑞汽车（122,097 辆）、零跑汽车（101,267 辆）、特斯拉中国（93,579 辆）、上汽通用五菱（61,526 辆）、长安汽车（57,092 辆）、上汽乘用车（56,063 辆）、小鹏汽车（38,027 辆）、蔚来汽车（35,934 辆）、长城汽车（34,645 辆）、小米汽车（31,267 辆）、理想汽车（30,468 辆）、东风汽车（24,664 辆）、极狐汽车（23,517 辆）、广汽埃安（21,007 辆）、赛力斯汽车（20,588 辆）、上汽通用（12,662 辆）、广汽丰田（12,002 辆）、大众安徽（10,079 辆）。国内新能源乘用车零售突破 2 万辆的企业品牌是：比亚迪汽车（223,461 辆）、吉利汽车（105,526 辆）、零跑汽车（83,698 辆）、长安汽车（59,907 辆）、上汽通用五菱（48,967 辆）、鸿蒙智行（45,422 辆）、奇瑞汽车（39,079 辆）、蔚来汽车（35,842 辆）、上汽乘用车（31,471 辆）、小米汽车（31,267 辆）、理想汽车（30,468 辆）、小鹏汽车（28,327 辆）、特斯拉中国（27,249 辆）、长城汽车（24,483 辆）、广汽埃安（24,103 辆）、极狐汽车（23,517 辆）、东风汽车（21,396 辆）。

周度数据：8 月 1-9 日，全国乘用车厂商批发 27.6 万辆，较上月同期增长 2%

根据乘联会数据，8 月 1-9 日，全国乘用车市场零售 31.7 万辆，同比去年 8 月同期下降 22%，较上月同期下降 3%，今年以来累计零售 1,049 万辆，同比下降 20%；8 月 1-9 日，全国乘用车厂商批发 27.6 万辆，同比去年 8 月同期下降 24%，较上月

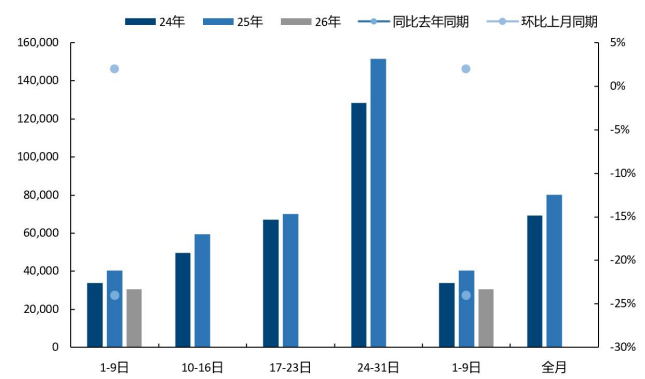
同期增长 2%，今年以来累计批发 1,508.6 万辆，同比下降 5%；8 月 1-9 日，全国乘用车新能源市场零售 19.5 万辆，同比去年 8 月同期下降 17%，较上月同期下降 4%，今年以来累计零售 586.4 万辆，同比下降 13%；8 月 1-9 日，全国乘用车厂商新能源批发 19.5 万辆，同比去年 8 月同期下降 5%，较上月同期增长 5%，今年以来累计批发 844.3 万辆，同比增长 7%；8 月 1-9 日，全国乘用车市场新能源零售渗透率 61.6%；8 月 1-9 日，全国乘用车厂商新能源批发渗透率 70.9%。

图36: 2026 年 8 月乘用车市场零售周度销量走势



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图37: 2026 年 8 月乘用车市场批发周度销量走势



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：7 月主要车企出海销量高速增长

2026 年 7 月，BYD/吉利/奇瑞汽车/长城汽车/蔚来/小鹏/理想/零跑/岚图/小米的销量分别为

419221/250161/276820/108067/35934/38024/30468/101267/13189/30000 辆；环比分别为+3.9%/+3.9%/+7.9%/+0%/-11.5%/-5.2%/-1.4%/+8.5%/-7.3%/-14.3%。

表10: 主要车企 7 月销量数据(台)

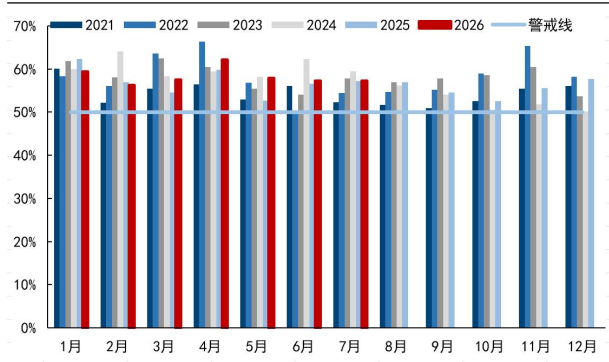
车企	2601	2602	2603	2604	2605	2606	2607	今年累计	当月同比	当月环比	累计同比
比亚迪	210051	190190	300222	321123	383453	403472	419211	2227722	21.76%	3.90%	-11.17%
国内	110042	90039	180631	186581	223276	228575	239370	1258514	-9.37%	4.72%	-35.94%
出海	100009	100151	119591	134542	160177	174897	179841	969208	124.30%	2.83%	78.39%
王朝海洋	177522	165013	262327	273448	330215	340863	350178	1899566	11.12%	2.73%	-16.84%
方程豹	21581	17036	25926	29138	30186	35607	41213	200687	190.64%	15.74%	167.85%
腾势	6002	5501	7133	11250	16303	20352	19196	85737	68.76%	-5.68%	-4.20%
仰望	413	232	307	264	286	470	485	2457	43.07%	3.19%	83.91%
吉利汽车	270167	206160	233031	235164	237637	240799	250161	1673119	5.23%	3.89%	1.59%
国内	209661	145281	151392	151978	152493	137925	143498	1092228	-29.12%	4.04%	-23.49%
出海	60506	60879	81639	83186	85144	102874	106663	580891	202.40%	3.68%	164.80%
新能源	123252	117488	127319	135591	133355	161449	160165	958619	23.09%	-0.80%	12.08%
银河	82990	73125	82744	91001	81727	108206	107797	627590	13.42%	-0.38%	-2.46%
极氪	23852	23867	29318	31787	34377	35169	35837	214207	111.09%	1.90%	98.86%
领克	28877	27359	25426	22755	20732	15414	16382	156945	-39.81%	6.28%	-13.46%
蔚来	27182	20797	35486	29356	37705	40597	35934	227057	70.98%	-11.49%	67.98%
小鹏	20011	15256	27415	31011	32158	40126	38027	204004	3.57%	-5.23%	-12.78%
理想	27668	26421	41053	34085	33350	30895	30468	223940	-0.86%	-1.38%	-4.57%
零跑	32059	28067	50029	71387	81569	93376	101267	457754	102.01%	8.45%	68.42%
岚图	10515	8358	15019	15146	13003	14223	13189	89453	8.69%	-7.27%	31.04%
小米	39002	20414	22418	36702	33030	34993	30000	216559	-1.10%	-14.27%	14.79%

资料来源：公司公告，公司官方微信公众号，公司官网，国信经济研究所整理

库存：7 月份汽车经销商综合库存系数为 1.48，同比提升

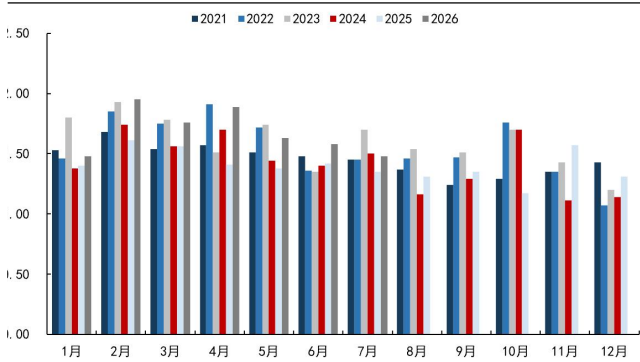
2026 年 8 月，中国汽车流通协会发布 2026 年 7 月“汽车经销商库存”调查结果，7 月汽车经销商综合库存系数为 1.48，环比下降 6.3%，同比上升 9.6%。2026 年 7 月汽车经销商库存预警指数为 61.1%，同比上升 3.9 个百分点，环比上升 3.9 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。

图38：2020-2026 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39：2020-2026 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：7 月原材料价格走势同比分化

原材料价格指数：7 月铝锭、锌锭价格同比上升，浮法玻璃同比下降

截至 2026 年 8 月 10 日，浮法玻璃类的价格指数为 1095.6，环比 2026 年 6 月的 1108.2 下降 1.1%，同比 2025 年 7 月的 1268.9 下降 13.7%；截至 2026 年 8 月 10 日，铝锭类的价格指数为 23773.3，环比 2026 年 6 月的 22760 上升 4.5%，同比 2025 年 7 月的 20767.5 上升 14.5%；截至 2026 年 8 月 10 日，锌锭类的价格指数为 25374.2，环比 2026 年 6 月的 24454.3 上升 3.8%，同比 2025 年 7 月的 22746.3 上升 11.6%。

总体来看，截至 2026 年 8 月 10 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-13.7%/+14.5%/+11.6%，分别环比上月同期-1.1%/+4.5%/+3.8%。

图40：浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



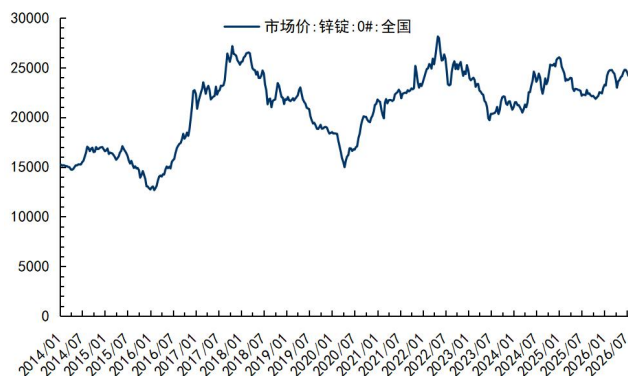
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图41: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图42: 锌锭 0#市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

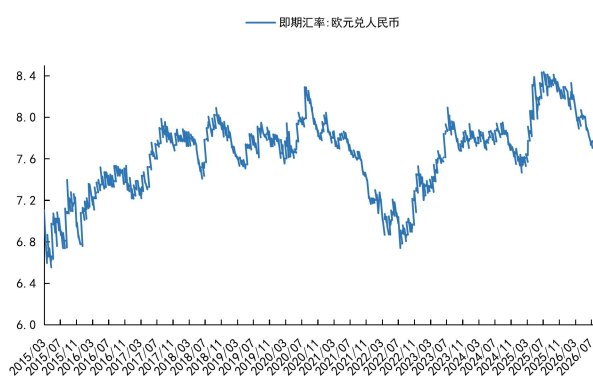
汇率：欧元兑人民币、美元兑人民币汇率同比下降

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配件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。

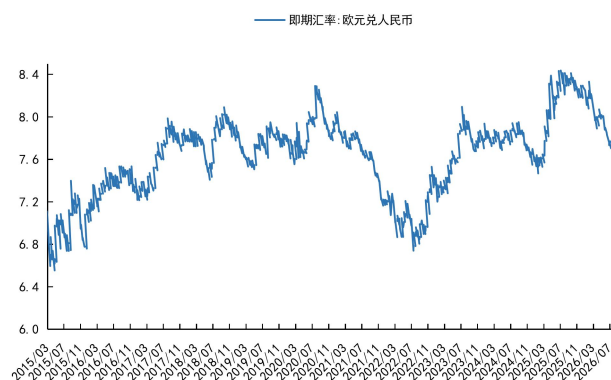
截至 2026 年 8 月 14 日，欧元兑人民币汇率为 7.80，同比-7.26%，环比+0.81%；美元兑人民币汇率为 6.74，同比-6.04%，环比-0.43%。

图43: 欧元兑人民币即期汇率

图44: 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



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

公司公告

近期（20260720-20260815），主要公司公告如下。

表11: 部分公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
600699.SH	均胜电子	2026/8/14	战略合作	兴银金融资产投资有限公司、中邮金融资产投资有限公司拟分别向公司控股子公司安徽均胜汽车安全系统控股有限公司增资人民币 5 亿元与人民币 10 亿元。
603997.SH	继峰股份	2026/8/14	项目定点	近期收到定点邮件，继峰座椅（福州）获得某头部主机厂的乘用车座椅总成项目定点，将为客户开发、生产整车座椅总成产品。本项目预计 2027 年 6 月开始量产。
603129.SH	春风动力	2026/8/13	其他公告	截至目前，公司累计收到美国关税及利息退回 3,860.79 万美元，按 2026 年 8 月 12 日美元兑人民币汇率中间价 6.7882 折算为人民币 26,207.82 万元，考虑美国子公司所得税费用后预计影响公司 2026 年度净利润约人民币 18,345.48 万元，以上退税，按照具体到账时间利润影响主要在 2026 年下半年。
300681.SZ	英搏尔	2026/8/13	股权激励	计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 1,300.00 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 30,605.53 万股的 4.25%；主要围绕净利润 2026-2028 年期间进行考核。
605333.SH	沪光股份	2026/8/12	投资合作	公司拟与普通合伙人上海东方证券资本投资有限公司、昆山市国科创业投资有限公司及其他有限合伙人共同投资东证昆浦玉澄（昆山）产业投资合伙企业（有限合伙），认缴出资总额为人民币 16,000 万元，投资方式以股权投资为主，公司作为有限合伙人认缴出资 2,000 万元，占总出资份额的 12.50%；重点聚焦高端制造与新兴产业领域的股权投资，以更高水平推动公司高质量发展，助力产业链补链、强链、延链、拓链。
600742.SH	富维股份	2026/8/11	项目定点	长春富维集团汽车零部件股份有限公司收到某知名合资品牌主机厂的定点通知书，公司将作为客户的零部件供应商，为其车型开发座椅产品。项目预计分别于 2027 年 10 月及 2028 年 1 月开始批量供货。
301007.SZ	德迈仕	2026/8/7	投资合作	公司拟以现金方式以人民币 20,651.11 万元购买德盈智投所持有上海数明的 25%股权。预计本次交易完成后，公司将持有上海数明 25%的股权。
000589.SZ	贵州轮胎	2026/8/7	其他公告	美国海关与边境保护局于 2026 年 4 月 20 日正式启动了退税工作，截至目前，NACTR 公司已累计收到退回关税及利息合计 11,983,022.69 美元（其中关税 11,526,616.45 美元，利息 456,406.24 美元），以 2026 年 8 月 6 日人民币汇率中间价 6.7895 折算，折合人民币约 81,358,732.55 元。
300893.SZ	松原安全	2026/8/6	项目定点	近日与某欧洲汽车制造商客户签署《供货合同》。公司获得 S 客户 X 项目定点，公司作为合格供应商将为 S 客户 X 项目在欧洲地区供货。此次定点项目具体情况如下：供货产品为方向盘和安全气囊，生命周期 7 年，销售额折合人民币约 6.91 亿元。
603809.SH	豪能股份	2026/7/30	投资合作	约定公司在泸州市江阳区投资建设“机器人关节减速器生产基地项目”，本项目计划投资 10 亿元，建成后可形成年产 500 万件机器人关节减速器的产能。
603730.SH	岱美股份	2026/7/29	其他公告	通过现金方式收购茸明汽车科技（上海）有限公司两名股东持有的 100%股权。
002448.SZ	中原内配	2026/7/25	股权激励	公司推出股权激励计划，1）范围：占总股本 3.3%，激励新董事长薛总等。2）27 年收入增速不低于 20%（目标值）（按照 26 年 47.06e 收入）；27 年收入增速不低于 18.5%（触发值）（按照 26 年 46.48e 收入）。

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12: 重点公司盈利预测及估值

公司	公司	投资	2026/8/15	总市值	EPS			PE		
代码	名称	评级	收盘(元)	(亿元)	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E
0175. HK	吉利汽车	优于大市	17.82	1933	1.55	2.01	2.39	11	9	7
9868. HK	小鹏集团-W	优于大市	45.52	872	-0.61	-0.52	1.05	-75	-88	43
9863. HK	零跑汽车	优于大市	40.06	570	0.38	2.96	4.98	105	14	8
601799. SH	星宇股份	优于大市	92.01	263	5.69	7.01	8.43	16	13	11
600066. SH	宇通客车	优于大市	28.69	635	2.51	2.71	3.07	11	11	9
600660. SH	福耀玻璃	优于大市	56.27	1469	3.57	4.03	4.65	16	14	12
9973. HK	奇瑞汽车	优于大市	25.52	1482	3.27	3.69	4.38	8	7	6
603596. SH	伯特利	优于大市	26.44	237	1.46	2.43	3.1	18	11	9
002906. SZ	华阳集团	优于大市	26.30	138	1.49	1.89	2.35	18	14	11
603786. SH	科博达	优于大市	42.68	172	2.05	2.23	3.03	21	19	14
601966. SH	玲珑轮胎	优于大市	10.94	160	0.94	1.56	1.75	12	7	6
601311. SH	骆驼股份	优于大市	7.73	91	0.71	0.81	0.93	11	10	8
601689. SH	拓普集团	优于大市	49.51	860	1.6	1.93	2.36	31	26	21
002050. SZ	三花智控	优于大市	38.30	1612	0.97	1.15	1.35	39	33	28
002448. SZ	中原内配	优于大市	12.39	73	0.7	0.95	1.07	18	13	12
002126. SZ	银轮股份	优于大市	41.98	355	1.13	1.49	1.93	37	28	22
603997. SH	继峰股份	优于大市	12.34	157	0.36	0.6	0.84	34	21	15
603179. SH	新泉股份	优于大市	40.35	288	1.6	2.09	2.82	25	19	14
688533. SH	上声电子	优于大市	21.42	35	1.12	1.27	1.54	19	17	14
600699. SH	均胜电子	优于大市	20.84	323	0.86	1.19	1.38	24	18	15
002472. SZ	双环传动	优于大市	37.89	322	1.48	1.71	2.02	26	22	19
603197. SH	保隆科技	优于大市	30.40	65	1	1.78	2.15	30	17	14
002997. SZ	瑞鹄模具	优于大市	27.01	57	1.87	2.43	3.04	14	11	9
300893. SZ	松原安全	优于大市	16.13	76	0.77	1.64	2.2	21	10	7
603129. SH	春风动力	优于大市	284.99	437	10.98	15.02	19.54	26	19	15
605333. SH	沪光股份	优于大市	16.81	78	1.04	1.25	1.51	16	13	11
9660. HK	地平线机器人-W	优于大市	5.01	798	-0.71	-0.19	-0.07	-7	-26	-72

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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