



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

证券研究报告
2026年9月11日
行业：汽车
增持 （维持）

持续看好汽车出海及RoboX两大赛道

——汽车行业2026年秋季投资策略

分析师：仇百良 SAC编号：S0870523100003

- **出口贡献增量。**2026年1-7月，汽车累计销量1760.2万辆，同比-3.7%。同期中国汽车出口销量614.0万辆，同比+66.8%，占比总销量34.9%，而内销同比-21.4%。1-7月新能源出口增速+122.4%，均远高于同期新能源汽车销量增速，占比总出口达到47.4%。同时汽车出海在车企中占比稳步提升，如1-7月比亚迪出口占比总销量43.5%（2025年出口占比22.9%）、长城汽车出口占比提升至51.1%(2025年为38.2%)。
- **物理AI重构智能驾驶产业逻辑。**2026年，被全球科技界公认为物理AI规模化落地起点，在这过程中，智能驾驶迎来多领域落地应用，如乘用车中的Robotaxi、商用车中的Robotruck干线物流、巴士行业中的Robobus，其他领域还有Robovan。
- **具身智能打开汽车产业增长第二曲线。**《中国发展报告2025》预测，中国具身智能市场规模有望在2030年达到4000亿元、在2035年突破万亿元，并将引领带动交通物流、工业制造、商业服务等多个应用领域新质生产力进一步跃升。依托技术同源与供应链互通优势，汽车产业与人形机器人产业正迈入前所未有的融合发展阶段，我们认为机器人产业的发展，也将促进汽车产业链的转型发展。

投资建议：

- 整车建议关注：零跑汽车、北汽蓝谷
- 零部件建议关注：伯特利、银轮股份、川环科技
- 中小盘建议关注：伟隆股份、运达科技、易德龙、科捷智能、锐新科技

风险提示：

国内/外销量不及预期，新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；智能化进程不及预期；零部件市场竞争激烈化。



目录

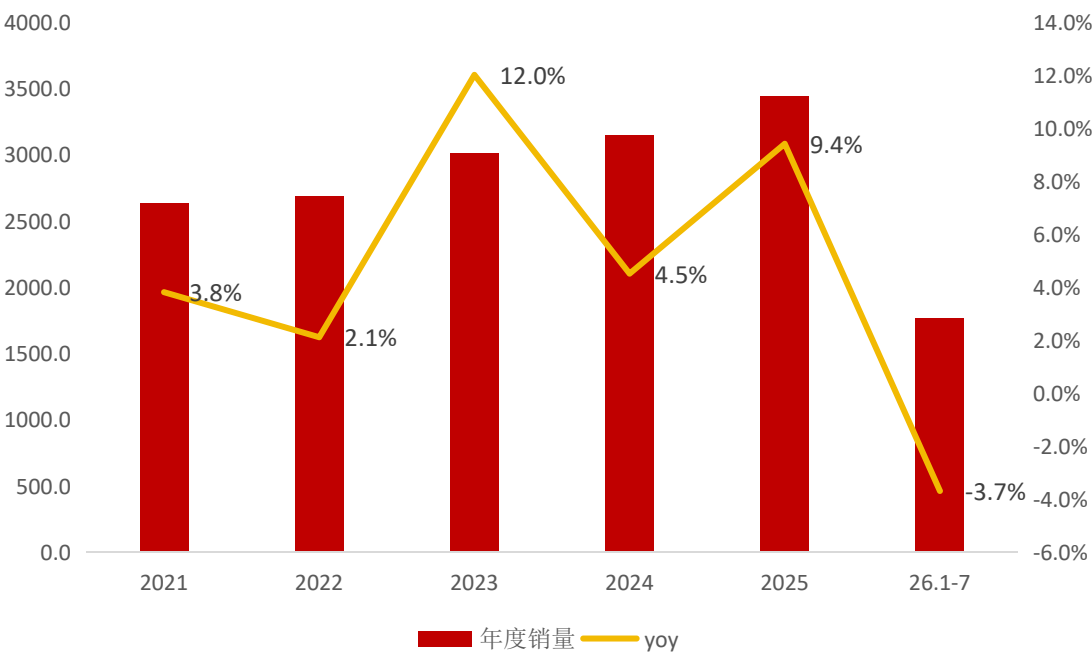
Content

- 一、汽车销量总量：1-7月多重因素叠加，汽车销量承压
- 二、汽车出海：出口贡献增量
- 三、汽车智能化：物理AI重构智能驾驶产业逻辑
- 四、具身智能：具身智能打开汽车产业增长第二曲线
- 五、投资建议
- 六、风险提示

1.1、总量：1-7月多重因素叠加，汽车销量承压

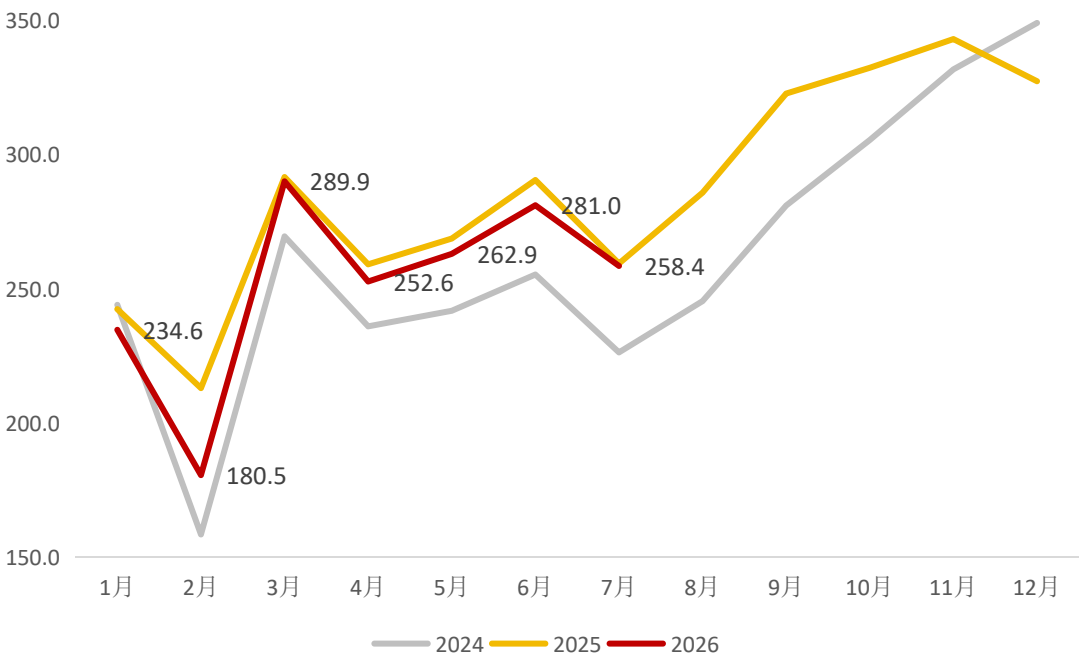
- 2025年，中国汽车累计销量3440.0万辆，同比+9.4%。根据中汽协预测2026年汽车总销量预计3475万辆，同比+1%。
- 2026年1-7月，汽车累计销量1760.2万辆，同比-3.7%。据中国汽车工业协会分析，7月，汽车市场进入传统销售淡季，客流与订单自然回落，叠加半年度冲量提前释放部分需求、全国持续高温及部分区域台风、洪涝灾害影响线下销售等因素，环比呈现季节性回落，同比微降。

图 2026年1-7月累计汽车销量增速为-3.7%（万辆）



资料来源：iFind，中汽协，上海证券研究所

图 2026年1-7月单月销量承压（万辆）



资料来源：iFind，中汽协，上海证券研究所



1.2、出口：1-7月出口占比提升至34.9%

- 2025年，中国汽车出口销量709.8万辆，同比+21.1%，占比总销量20.6%。
- 2026年1-7月，中国汽车出口销量614.0万辆，同比+66.8%，占比总销量34.9%。

图 2026年1-7月出口增速为+66.8%（万辆）

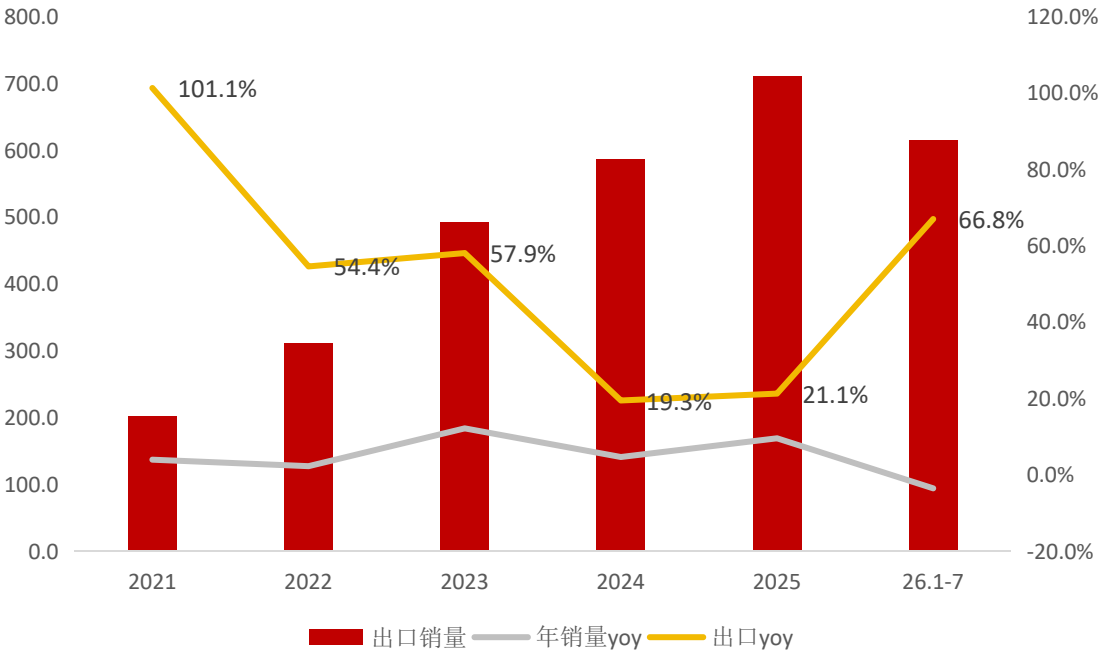
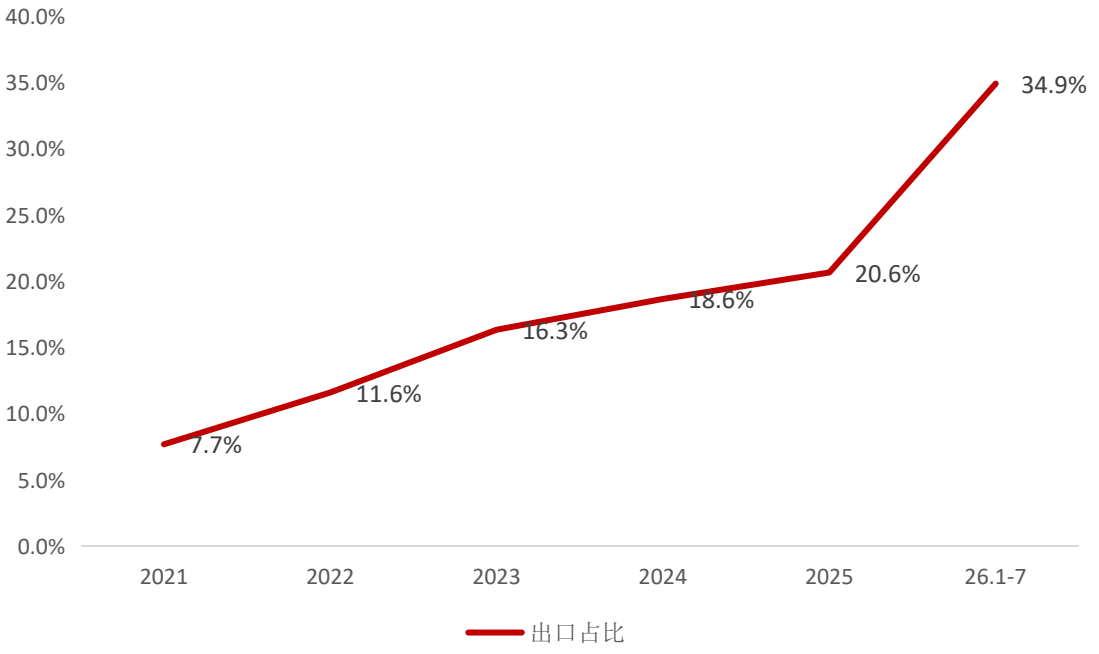


图 2026年1-7月出口占比提升至34.9%



资料来源：iFind，中汽协，上海证券研究所

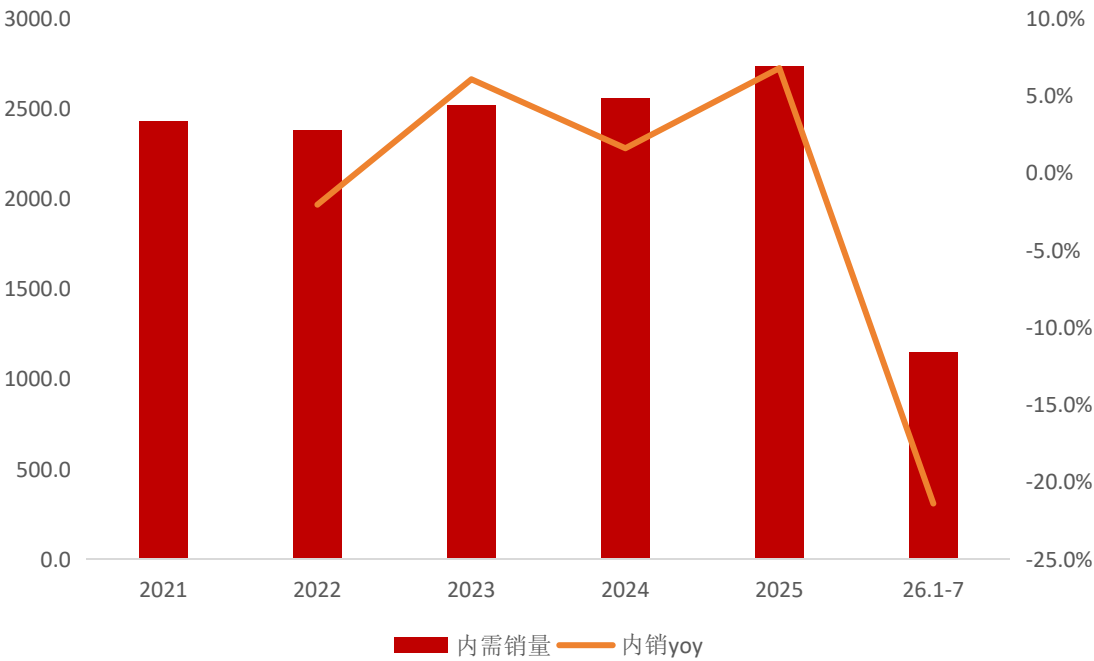
资料来源：iFind，中汽协，上海证券研究所



1.3、内需：1-7月内销同比-21.4%

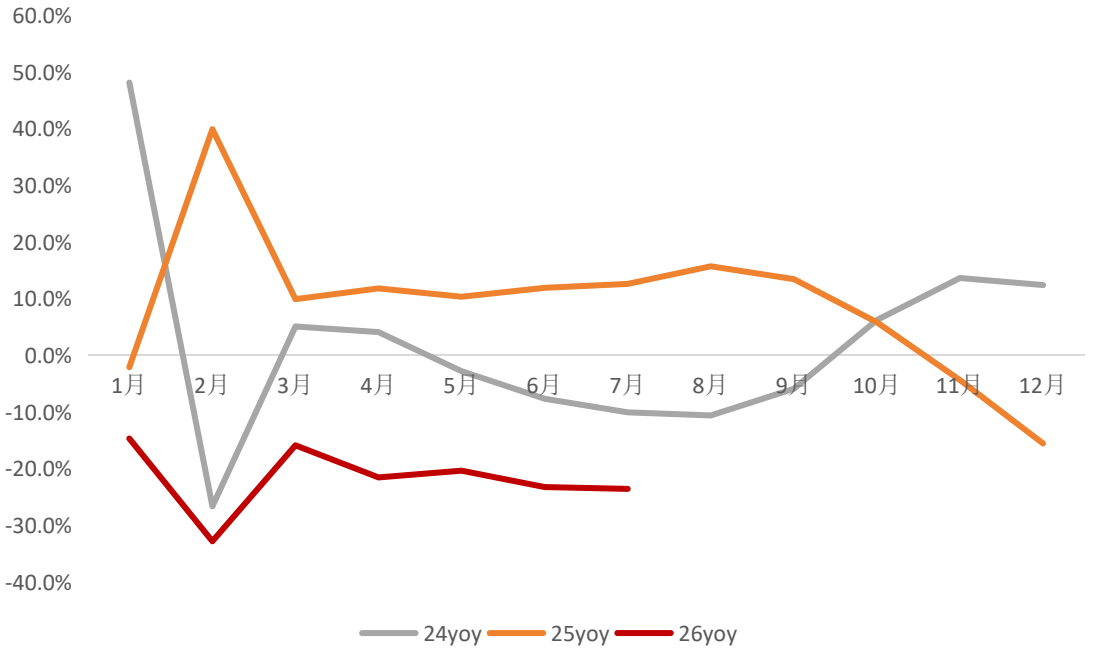
- 2025年，汽车内销2730.2万辆，同比+6.7%，内销创年度新高，我们认为主要受益于以旧换新政策。
- 2026年1-7月，汽车内销1146.2万辆，同比-21.4%。

图 2026年1-7月内销同比-21.4%（万辆）



资料来源：iFinD，中汽协，上海证券研究所

图 2026年1-7月单月内销增速均不及2025同期



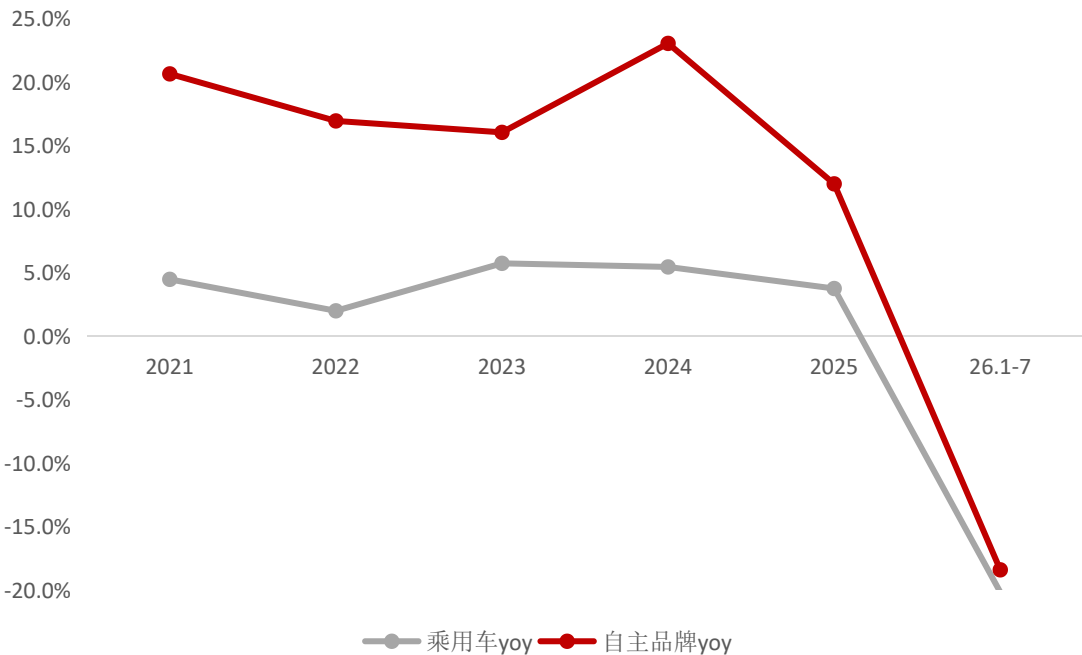
资料来源：iFinD，中汽协，上海证券研究所



1.4、自主品牌：2026年1-7月自主品牌占比65.6%

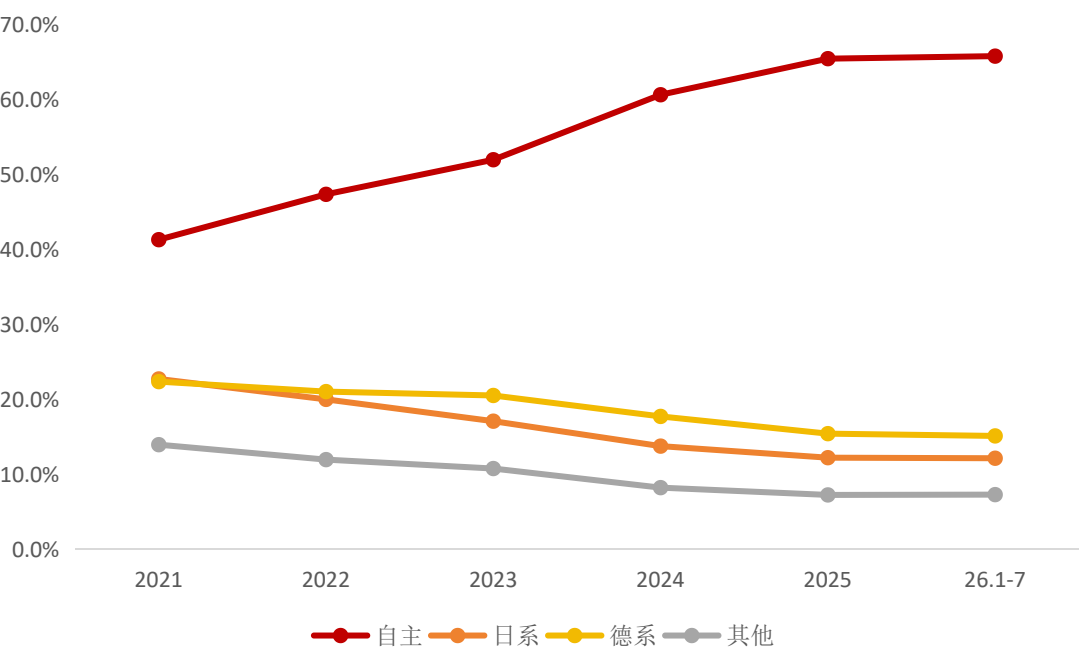
- 2025年，乘用车销量增速为+3.7%，自主品牌乘用车增速为+12.0%。全年自主品牌占比达到65.3%（2020年自主品牌占比仅为35.7%）。
- 2026年1-7月，乘用车销量增速为-20.2%，其中自主品牌销量增速为-18.4%，销量占比为65.6%。

图 2026年1-7月自主品牌乘用车销量增速为-18.4%



资料来源：iFind，乘联会，上海证券研究所

图 2026年1-7月自主品牌乘用车占比为65.6%



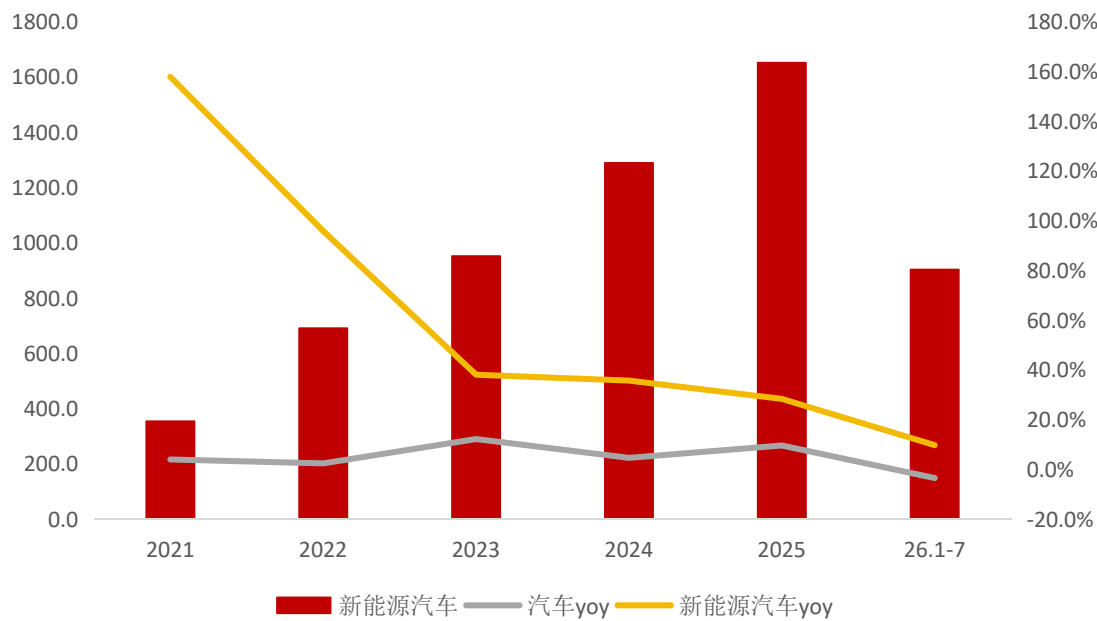
资料来源：iFind，乘联会，上海证券研究所



1.5、新能源：2026年1-7月新能源汽车销量中出口占比提升至32.3%

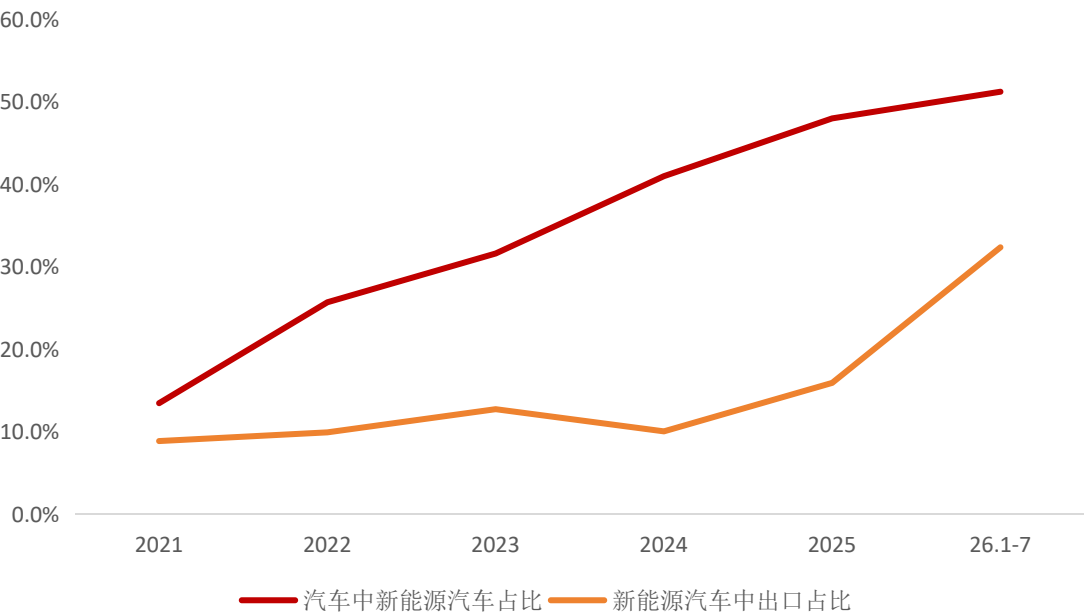
- 2025年新能源汽车累计销量1649.0万辆，同比+28.2%，新能源渗透率达到47.9%。2024年新能源汽车全年增速及渗透率分别为35.5%、40.9%。
- 新能源汽车销量中，2022年出口占比为9.9%，2025年出口占比为15.9%。2026年1-7月出口占比提升至32.3%。
- 2025新能源出口增速达到+103.7%，2026年1-7月新能源出口增速+122.4%，均远高于同期新能源汽车销量增速。

图 2026年1-7月新能源汽车销量增速+9.6%（万辆）



资料来源：iFinD，中汽协，上海证券研究所

图 2026年1-7月新能源汽车销量中出口占比提升至32.3%



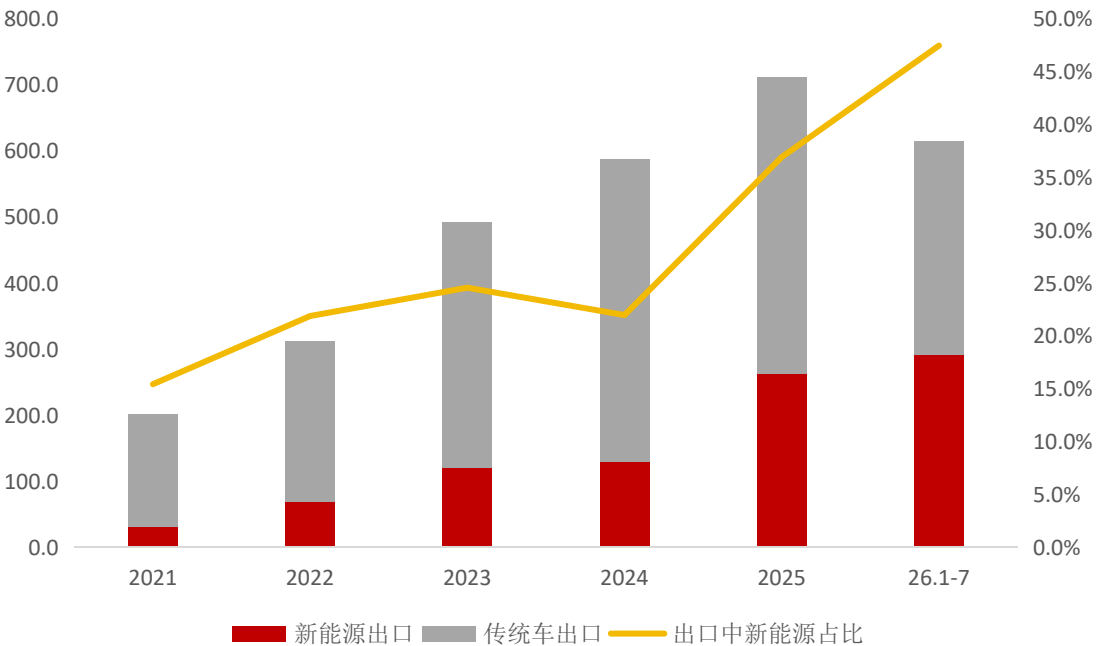
资料来源：iFinD，中汽协，上海证券研究所



2.1、汽车出海：1-7月新能源出口增速+122.4%

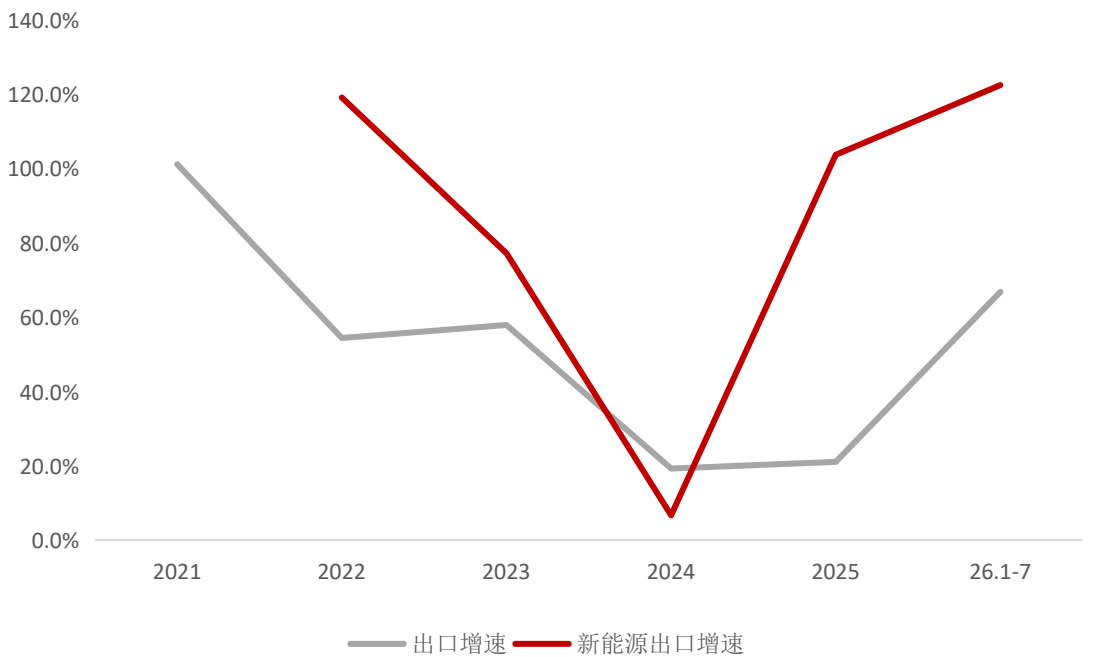
- 2025年汽车累计出口709.8万辆，其中新能源汽车出口261.5万辆，新能源占比达到36.8%（2024年仅为21.9%），同期传统车出海量增速为-2.0%。
- 2026年1-7月，汽车出口销量614.0万辆，同比+66.8%，占比总销量34.9%（2025年占比为20.6%）。
- 2026年1-7月，新能源汽车出口数量为290.9万辆，同比+122.4%，占比总出口达到47.4%。

图 2026年1-7月汽车出口中新能源占比达到47.4%（万辆）



资料来源：iFind，中汽协，上海证券研究所

图 2026年1-7月新能源出口保持翻倍增速

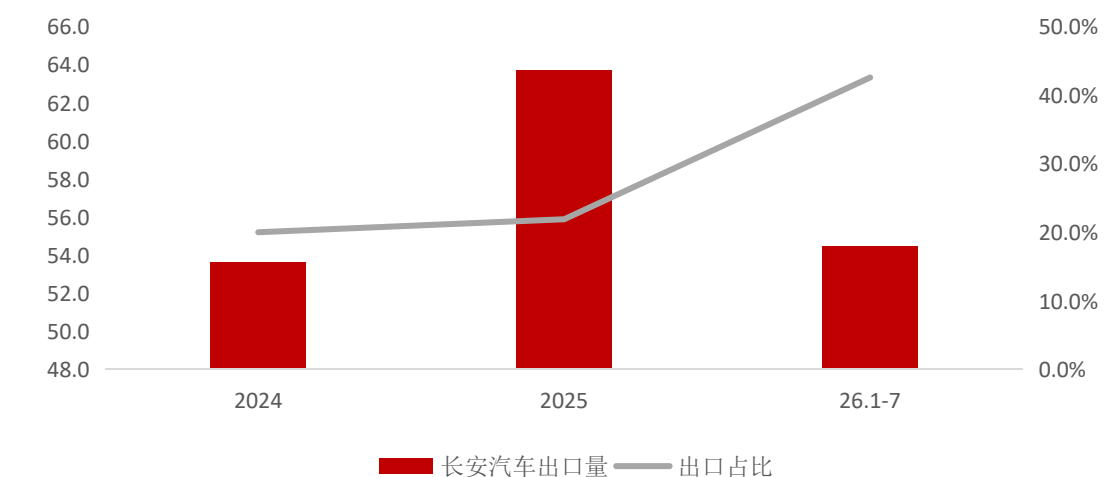
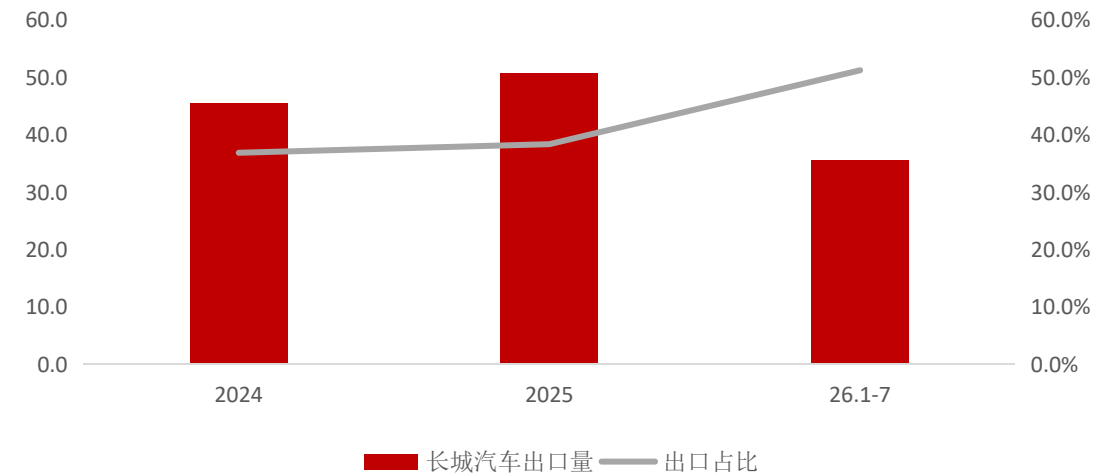
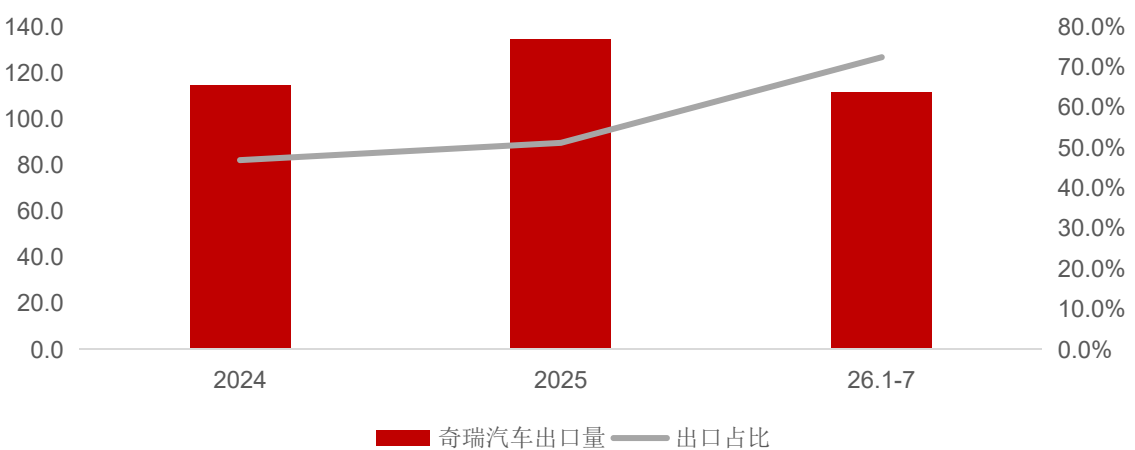
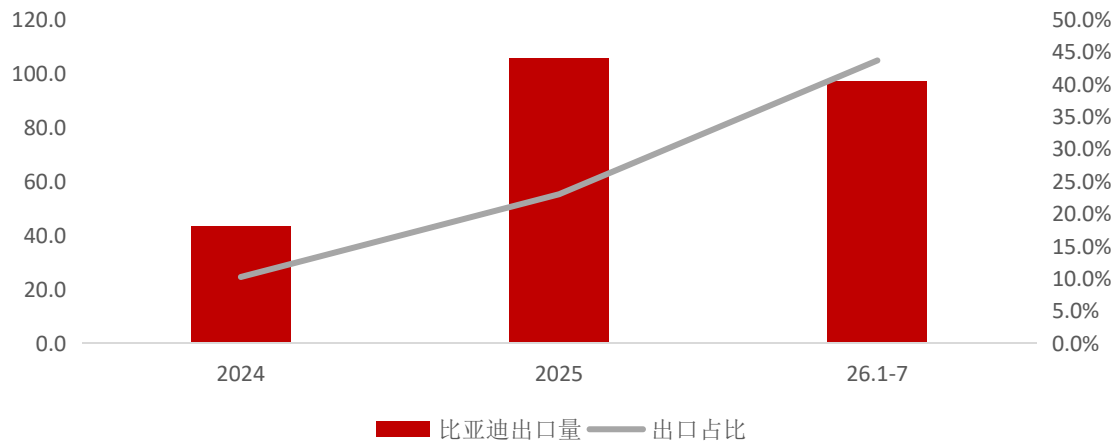


资料来源：iFind，中汽协，上海证券研究所



2.2、汽车出海：主要车企海外出口数量占比

图 部分车企出口销量（万辆）



资料来源：中汽协公众号，比亚迪公众号，比亚迪公告，奇瑞汽车公告，长城汽车公告，长安汽车公告，上海证券研究所



2.3、汽车出海：海外出口正由规模扩张迈向更加多元化、精细化的发展阶段

- 随着全球市场需求演变和中国车企本地化布局不断深化，海外出口正由规模扩张迈向更加多元化、精细化的发展阶段。
- 2026年1-7月，中国乘用车及新能源乘用车出口全球市场布局进一步优化。乘用车出口总体呈现区域分化特征，俄罗斯、巴西保持领先，欧洲市场持续巩固核心地位，墨西哥、阿联酋等市场承压回落；新能源乘用车出口则延续高景气度，巴西继续领跑，欧洲和亚太市场成为主要增长引擎，德国、意大利等市场增速亮眼。

图 1-7月中国乘用车出口目的国TOP10

排名	国家	1-7月	累计同比
1	俄罗斯	524,428	143.4% ↑
2	巴西	408,393	148.4% ↑
3	英国	315,653	94.8% ↑
4	比利时	266,050	48.8% ↑
5	澳大利亚	261,182	91.1% ↑
6	墨西哥	191,418	-24.8% ↓
7	意大利	171,454	129.7% ↑
8	阿联酋	156,615	-38.7% ↓
9	西班牙	139,565	64.6% ↑
10	马来西亚	124,759	39.0% ↑

资料来源：盖世汽车，上海证券研究所



2.4、汽车出海：国产替代带来新机遇

- 国家政策对汽车零部件国产替代的推动作用愈发显著。以旧换新政策加码、地方产业集群支持，为国产替代创造了良好的发展环境。全球及国内市场规模的扩张，尤其是新能源汽车渗透率的快速提升，为国产零部件提供广阔的市场空间。
- ◆ 根据环球网信息，美国“汽车新闻”网站最新发布的“2026年度全球汽车零部件供应商百强榜”中，来自中国的企业数量首次冲入榜单前两位。该榜单依据供应商2025年面向汽车制造商的销售收入进行排名。
- ◆ 透过榜单数据，一个历史性的拐点已经浮现：中国汽车零部件企业整体实力持续增强，上榜企业总数达到17家，较去年增加2家，首次超越美国（16家）和德国（15家），仅次于排名第一的日本（23家）。

图 智能电动汽车产业链全景图



图 2026年全球汽车零部件供应商百强榜前五位国家

日本	23
中国	17
美国	16
德国	15
韩国	9

资料来源：盖世汽车每日速递，上海证券研究所

资料来源：环球网，美国“汽车新闻”网站，上海证券研究所



- 中国电动汽车百人会副理事长兼秘书长张永伟表示，中国L2级辅助驾驶的渗透率已超过50%，在全球市场中最高。
- 根据中商产业研究院数据，2023年中国自动驾驶市场规模已达3301亿元，预计到2025年将逼近4500亿元。中国市场的占比已超过全球市场30%，成为全球智能驾驶发展的核心引擎。
- 2025年以来，智能辅助驾驶方案的上车价格持续下探。在比亚迪、小鹏、零跑等车企的带动下，10万元级以内车型开始配备高速NOA，15万元级以内车型则竞相实现城市NOA上车。

图 智能驾驶上中下游产业链

图 L2级以上智能驾驶核心特点对比

上游	中游	下游
✓ 感知设备 ✓ 芯片 ✓ 云平台 ✓ 地图 ✓ 通信设备 ✓ 网络 ✓ 解决方案	✓ 主机厂:乘用车、商用车 ✓ 车路云项目运营商	✓ 私家车 ✓ Robotaxi ✓ 智慧物流 ✓ 智慧园区 ✓ 环卫 ✓ 港口 ✓

智驾等级	核心特点
组合驾驶辅助 L2	在特定设计运行条件下，系统能同时提供持续的横向和纵向运动辅助控制，能减轻驾驶人部分驾驶负担。驾驶人仍需要时刻关注驾驶环境，保持对车辆的控制，应对任何突发情况。 ➢ 典型功能：拨杆换道辅助、单车道组合驾驶辅助、领航组合驾驶辅助等
有条件自动驾驶 L3	在特定设计运行条件下，系统可实现自动驾驶，即执行全部驾驶任务，从而让用户在该条件下从驾驶任务中脱离出来。用户仍要保持接管能力，及时应对系统无法处理的特殊情况。
高度自动驾驶 L4	在特定设计运行条件下，系统可实现自动驾驶，无需用户接管，并能在必要时自动达到最小风险状态。4级系统可以设计为两种模式： ➢ 无人工驾驶装置：用户只是乘客身份，不存在驾驶车辆的可能性。 ➢ 配备人工驾驶装置：虽然不需要用户接管，用户可以在需要时人工驾驶车辆。
完全自动驾驶 L5	在任何可行驶条件下，系统均可实现自动驾驶，无需用户接管，并能在必要时达到最小风险状态。系统不受设计运行范围限制。在一般驾驶过程中的表现犹如一个专业驾驶人。在持续驾驶和应急情况处理方面则要超越人类能够达到的极限。

资料来源：思玛特产业SMART，上海证券研究所

资料来源：上海经信委，上海证券研究所



3.2、汽车智能化：物理AI在汽车智驾领域应用场景广阔

图 物理AI在汽车智驾领域应用场景广阔

Robotaxi



Robotruck



Robobus



Robovan



资料来源：汽车之家，萝卜快跑官网，DeepWay深向，文远知行，1号无人车网，上海证券研究所



3.3、汽车智能化：RoboX 产业相关公司

图 RoboX 产业相关公司

Robotaxi	Robotruck	Robobus	Robovan
特斯拉 谷歌Waymo 萝卜快跑 小鹏汽车 文远知行 小马智行 曹操出行 如祺出行 ...	小马智行 希迪智驾 DeepWay深向 卡尔动力 主线科技 ...	文远知行 蘑菇车联 驭势科技 轻舟智行 佑驾创新 ...	九识智能 新石器 白犀牛 佑驾创新 扬斯科技 Momenta Robovan ...

资料来源：中国汽车报，国际金融报，汽车之家，华声在线，DeepWay深向公众号，D世界无人车经济博览会，成都发布，上海证券研究所



4.1、具身智能：2026年1-8月具身智能重要事件/进展

图 2026年1-8月具身智能重要事件/进展

1月	高通推出完整机器人技术组合
	宇树官宣2025年人形机器人出货超5500台
2月	越疆第三批全尺寸工业人形机器人开启量产交付
	广汽集团机器人业务独立运营
3月	中鼎股份首台人形机器人正式下线
	智元第1万台通用具身机器人下线，2027年目标10万台
4月	速腾聚创Q1销量飙升204.1%，机器人业务占比首超车载
	奇瑞人形机器人C端开卖
5月	杭州为具身智能机器人立法
	Figure直播分拣包裹，累计运行200个小时
6月	比亚迪正在研发人形机器人
	松延动力发布首款开源鸿蒙机器人
	仙工智能正式登陆港交所，成港股“机器人第一股”
7月	工信部：今年人形机器人产量有望突破10万台
	速腾聚创上半年机器人业务大增510%
8月	宇树科创板IPO
	零跑确认布局机器人业务

资料来源：盖世汽车，上海证券研究所



4.2、具身智能：聚焦工业制造、商业表演、特种应用、家庭服务四大应用场景

- 2026年，具身智能将聚焦工业制造、商业表演、特种应用、家庭服务四大应用场景。
- ✓ 工业场景中，机器人可完成精密装配、物料搬运等任务，提升生产柔性与效率。
- ✓ 商业表演场景里，机器人凭借灵活的身手及高难度的动作，成为品牌营销、文旅引流的新载体。
- ✓ 特种应用领域，机器人可替代人类进入危化、巡检等高危场景，保障作业安全。
- ✓ 家庭服务场景则聚焦家务执行、家电协同、养老陪护，多款家用机器人已实现精细化操作与全屋智能联动。
- 国务院发展研究中心发布的《中国发展报告2025》预测，中国具身智能市场规模有望在2030年达到4000亿元、在2035年突破万亿元，并将引领带动交通物流、工业制造、商业服务等多个应用领域新质生产力进一步跃升。

图 机器人主要应用场景

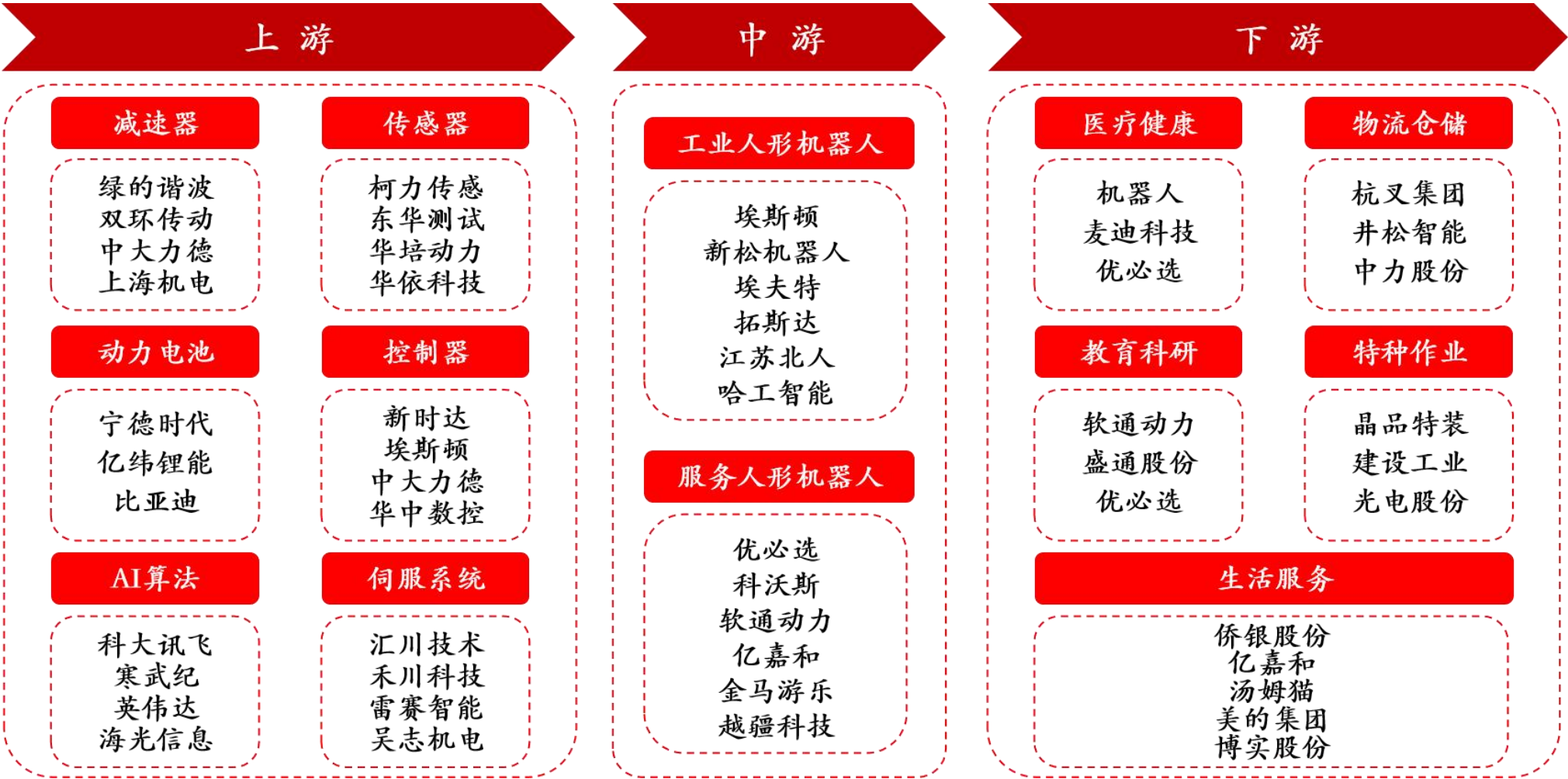


资料来源：星动纪元官网，上海证券研究所



4.3、具身智能：上/中/下游产业链覆盖公司广泛

图 人形机器人产业链示意图



资料来源：前瞻产业研究院，上海证券研究所



投资建议：

- 整车建议关注：零跑汽车、北汽蓝谷
- 零部件建议关注：伯特利、银轮股份、川环科技
- 中小盘建议关注：伟隆股份、运达科技、易德龙、科捷智能、锐新科技



风险提示

- 国内、外汽车销量不及预期；
- 新车型上市表现不及预期；
- 供应链配套不及预期；
- 智能化进程不及预期；
- 零部件市场竞争激烈化。



行业评级与免责声明

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	买入	股价表现将强于基准指数20%以上
	增持	股价表现将强于基准指数5-20%
	中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
	减持	股价表现将弱于基准指数5%以上
	无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起12个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
	中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
	减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。



行业评级与免责声明

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

