

汽车行业 2026 年 9 月投资策略及中报总结

行业整体利润承压，Cybercab 投入运营

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 8 月全国乘用车市场零售 154.1 万辆，同比下降 23.6%，环比增长 5.5%；今年以来累计零售 1,171.6 万辆，同比下降 20.8%；8 月全国乘用车厂商批发 235.3 万辆，同比下降 5.3%，环比增长 4.5%；8 月新能源乘用车批发销量达到 151.0 万辆，同比增长 16.4%，环比增长 3.9%；1-8 月新能源乘用车批发销量达到 977.8 万辆，同比增长 9.1%。

中报情况：2026H1，CS 汽车实现营收 19033.20 亿元，同比+2.19%，归母净利润 608.54 亿元，同比-22.21%。2026Q2，CS 汽车实现营收 10,218.64 亿元，同比+2.46%，环比+15.93%；归母净利润 314.33 亿元，同比-20.94%，环比+6.84%。二级行业方面，2026Q2，CS 乘用车 II /CS 商用车/CS 汽车零部件 II /CS 汽车销售及服务 II /CS 摩托车及其他 II 的营业总收入分别为 5191/1640/2986/107/295 亿元，同比分别-2%/+15%/+5%/-7%/+12%，环比分别 +21%/+6%/+13%/+16%/+31%；归母净利润分别为 48/84/158/2/22 亿元，同比 -64%/+37%/-12%/+133%/-6%，环比 -31%/+34%/+8%/+37%/+66%。

成本跟踪：总体来看，截至 2026 年 8 月 31 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-11.7%/+15.5%/+16.5%，分别环比上月同期-2.3%/+2.4%/+5.8%。

市场关注：1) 行业动态：特斯拉 Cybercab 投入运营；小鹏机器人获融资；自动驾驶国标相关政策陆续发布；2) 市场关注：板块中报表现、缺电链进展、人形机器人反弹等；3) 新车：关注尊界 V680/V800、零跑 D99 等上市。

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：福耀玻璃、继峰股份、地平线机器人-W、中原内配、潍柴动力等。

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	16.92	1836	2.01	2.39	8	7
600066.SH	宇通客车	优于大市	27.91	618	2.71	3.07	10	9
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	54.17	1414	4.03	4.65	13	12
000338.SZ	潍柴动力	优于大市	26.61	2299	1.68	2.03	16	13
002448.SZ	中原内配	优于大市	11.66	69	0.95	1.07	12	11

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测注：收盘价为 2026 年 9 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

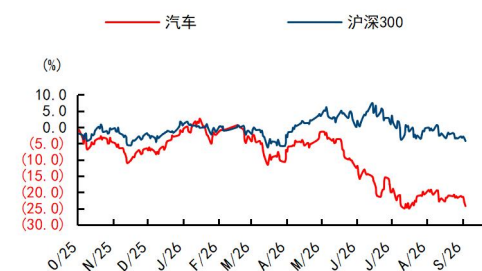
证券分析师：余珊

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

《人形机器人本体系列之宇树科技招股书梳理》——

2026-08-22

《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》——2026-08-20

《重卡行业专题——海外市场空间广阔，出海景气有望长期延续》——2026-08-20

《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

内容目录

整车加速出海，2026 年叙事转换拐点	6
丰田复盘：能源危机为高效车型带来历史机遇	8
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	10
投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	13
总量：向成熟期过渡，国内汽车销量低增速常态化	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	14
核心假设或逻辑主要风险	15
2026 年中报总结：汽车板块 2026Q2 营业总收入小幅增长，净利润同比下降、环比回升 ..	16
重要行业新闻与上市车型	29
重要行业新闻	29
8 月上市车型梳理	31
8 月汽车板块走势弱于大盘	32
行业涨跌幅：汽车板块 8 月走势弱于大盘	32
估值：8 月汽车板块整体较 6 月有所上升	34
数据跟踪	35
月度数据：8 月全国乘用车市场批发 235.3 万辆，同比-5.3%，环比+4.5%	35
周度数据：8 月 24-31 日，全国乘用车厂商批发 16.96 万辆，较上月同期增长 7%	38
主要车企销量方面：8 月主要车企出海销量高速增长	38
库存：7 月份汽车经销商综合库存系数为 1.48，同比提升	39
行业相关运营指标：7 月原材料价格走势同比分化	40
汇率：欧元兑人民币、美元兑人民币汇率同比下降	41
公司公告	42
重点公司盈利预测及估值	43

图表目录

图 1: 国内乘用车月度出口	6
图 2: 国内新能源乘用车月度出口	6
图 3: 重卡月度出口数据	7
图 4: 大中客车月度出口情况	7
图 5: 摩托车月度出口数据	8
图 6: 大排量摩托车月度出口数据	8
图 7: 1974 年丰田第三代卡罗拉	8
图 8: 1979 年丰田第四代卡罗拉	8
图 9: 丰田销量长周期复盘	9
图 10: 乘用车批发销量出海占比	10
图 11: 自主品牌代表车企出海占比	10
图 12: 综合型乘用车企合计海外营收及占比	10
图 13: 综合型乘用车企分公司海外营收占比	11
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	12
图 16: 宇通客车行情走势	12
图 17: 中国汽车年销量及增速	13
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: 2026Q2 分板块营收同比增速 (%)	18
图 21: 2026Q2 分板块归母净利润同比增速 (%)	18
图 22: 中信 CS 汽车营业总收入及同比	18
图 23: 中信 CS 汽车归母净利润及同比	18
图 24: 中信 CS 汽车单季度营业总收入及同比	19
图 25: 中信 CS 汽车单季度归母净利润及同比	19
图 26: 2026H1 汽车板块营业总收入同比增速分布	19
图 27: 2026H1 汽车板块归母净利润同比增速分布	19
图 28: 2026Q2 汽车板块归母净利润同比增速区间	20
图 29: 2026Q2 汽车板块归母净利润环比增速区间	20
图 30: 中信 CS 汽车的毛利率与净利率	20
图 31: 单季度中信 CS 汽车的毛利率与净利率	20
图 32: 2026H1 中信汽车各板块营业总收入及同比	21
图 33: 2026H1 中信汽车各板块归母净利润及同比	21
图 34: 2026Q2 中信汽车各板块营业总收入及同比	21
图 35: 2026Q2 中信汽车各板块归母净利润及同比	21
图 36: 2026H1 中信汽车各板块销售毛利率与净利率	22
图 37: 2026Q2 中信汽车各板块销售毛利率与净利率	22

图 38: CS 乘用车 II 营业总收入及同比	22
图 39: CS 乘用车 II 归母净利润及同比	22
图 40: CS 乘用车 II 单季度营业总收入及同比	23
图 41: CS 乘用车 II 单季度归母净利润及同比	23
图 42: CS 乘用车 II 毛利率与净利率	23
图 43: 单季度 CS 乘用车 II 的毛利率与净利率	23
图 44: 乘用车各公司 2026H1 营业总收入及同比	24
图 45: 乘用车公司 2026H1 归母净利润及同比	24
图 46: 乘用车各公司 2026Q2 营业总收入及同环比	24
图 47: 乘用车公司 2026Q2 归母净利润及同环比	24
图 48: CS 汽车零部件 II 2026H1 收入及同比	24
图 49: CS 汽车零部件 II 2026H1 归母净利润及同比	24
图 50: CS 汽车零部件 II 2026Q2 营业总收入及同比	25
图 51: CS 汽车零部件 II 2026Q2 归母净利润及同比	25
图 52: CS 汽车零部件 II 毛利率及净利率	25
图 53: CS 汽车零部件 II 单季度毛利率及净利率	25
图 54: 汽车零部件公司 2026H1 营收增速分布	26
图 55: 汽车零部件公司 2026H1 归母净利润增速分布	26
图 56: 汽车零部件公司 2026Q2 归母净利润同比增速分布	26
图 57: 汽车零部件公司 2026Q2 归母净利润环比增速分布	26
图 58: CS 商用车营业总收入及同比	27
图 59: CS 商用车归母净利润及同比	27
图 60: CS 商用车单季度营业总收入及同比	27
图 61: CS 商用车单季度归母净利润及同比	27
图 62: CS 商用车毛利率及净利率	27
图 63: CS 商用车单季度毛利率及净利率	27
图 64: 商用车公司 2026H1 营业总收入同比增速分布	28
图 65: 商用车公司 2026H1 归母净利润同比增速分布	28
图 66: 商用车公司 2026Q2 归母净利润同比增速分布	28
图 67: 商用车公司 2026Q2 归母净利润环比增速分布	28
图 68: 汽车行业配置比例 (%)	32
图 69: CS 汽车 PE	34
图 70: CS 汽车零部件 PE	34
图 71: CS 乘用车 PE	34
图 72: CS 商用车 PE	34
图 73: 2019 年 1 月-2026 年 7 月汽车单月销量及同比增速	35
图 74: 2019 年 1 月-2026 年 7 月乘用车单月销量及同比增速	35
图 75: 2019 年 1 月-2026 年 7 月商用车单月销量及同比	35
图 76: 2019 年 1 月-2026 年 7 月新能源汽车单月销量及同比	35
图 77: 2019-2026.08 乘用车月度批发销量及同比增速	36
图 78: 2019-2026.08 轿车月度批发销量及同比增速	36

图 79: 2019-2026. 08SUV 月度批发销量及同比增速	36
图 80: 2019-2026. 08MPV 月度批发销量及同比增速	36
图 81: 2019 年 1 月-2026 年 8 月分月度新能源乘用车批发销量	37
图 82: 2026 年 8 月乘用车市场零售周度销量走势	38
图 83: 2026 年 8 月乘用车市场批发周度销量走势	38
图 84: 2020-2026 年各月经销商库存预警指数	40
图 85: 2020-2026 年各月经销商库存系数	40
图 86: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格	40
图 87: 铝锭 A00 市场价格	41
图 88: 锌锭 0#市场价格	41
图 89: 欧元兑人民币即期汇率	41
图 90: 美元兑人民币即期汇率	41
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	15
表 3: 汽车行业代表性公司 2026Q2 情况	16
表 4: 分板块 2026Q2 业绩情况	17
表 5: 2026 年 8 月上市车型梳理	31
表 6: 7 月汽车各版块市场表现	32
表 7: 汽车行业上市公司近期表现 (8 月)	33
表 8: 汽车板块企业涨跌幅前五名	33
表 9: 主要车企 2026 年 8 月批发销量	37
表 10: 主要车企 8 月销量数据 (台)	39
表 11: 部分公司公告	42
表 12: 重点公司盈利预测及估值	43

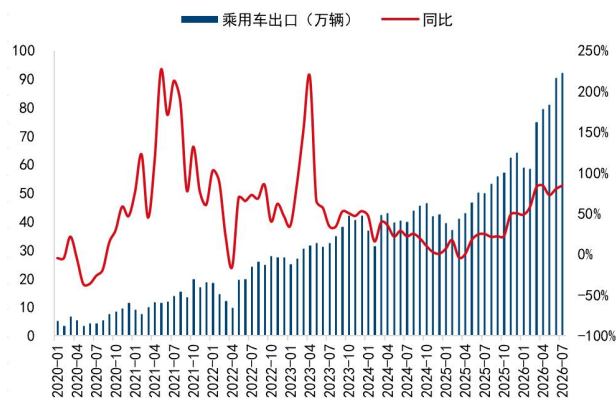
整车加速出海，2026 年叙事转换拐点

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。

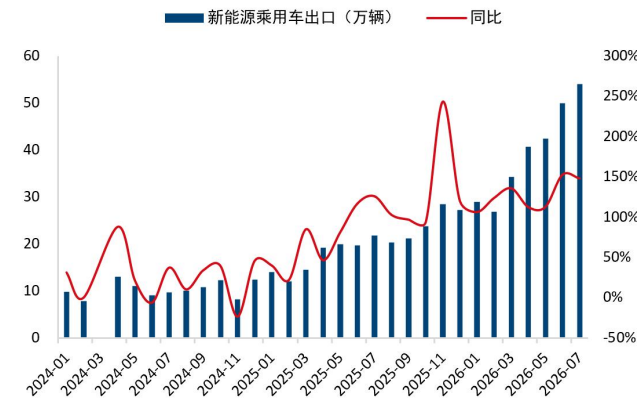
2026 年 1-7 月乘用车出口数量同比增长 72.5%。2026 年国内乘用车出口月度销量持续提升，根据中汽协数据，1-7 月国内乘用车出口数量分别为 58.9/58.56/74.9/79.6/80.9/90.5/92.2 万辆，同比分别增长 49%/58%/82%/85%/73%/80%/85%。国内车企渠道建设、品类拓展策略卓有成效。原油价格高位震荡进一步催生海外新能源车需求，1-7 月，新能源乘用车月度出口数量分别为 29.0/26.8/34.3/40.7/42.5/49.9/54.0 万辆，同比增长 106%/124%/136%/112%/113%/153%/148%；7 月新能源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

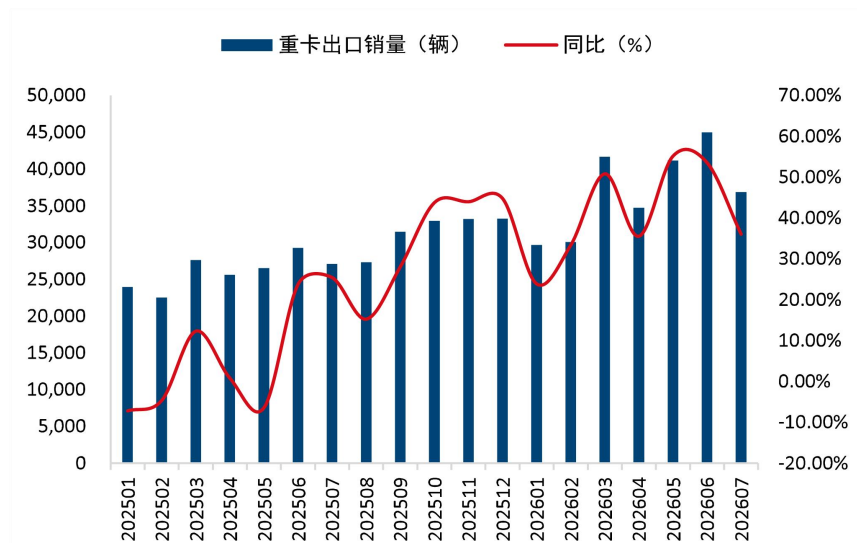
图2：国内新能源乘用车月度出口



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

2026 年 1-7 月重卡出口 25.92 万辆，同比增长 42%。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 1-7 月，国内重卡出口数量 25.92 万辆，同比增长 41.92%。

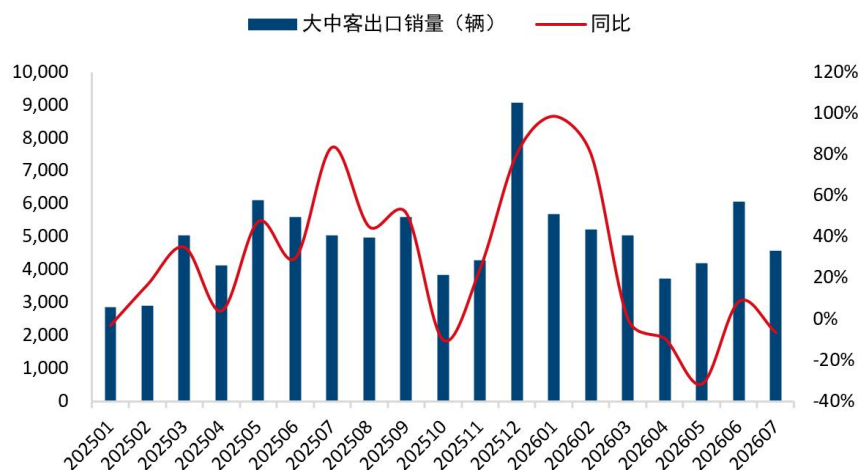
图3: 重卡月度出口数据



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

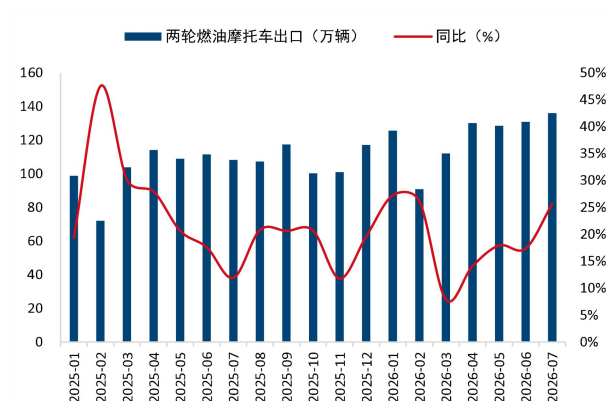


资料来源：中国客车信息网，国信证券经济研究所整理

2026 年 1-7 月两轮燃油摩托车出口 853.88 万辆，同比增长 19%。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

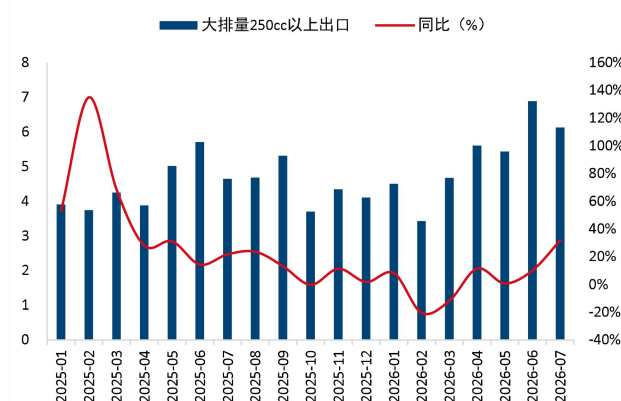
场，摩托车总销量都超过 200 万辆，欧洲等市场摩托车销量在 100-200 万辆之间，中东土耳其摩托车销量近年来快速提升。中国摩托车市场内需收缩，中国品牌具备供应链、用户基础、丰富产品及高性价比优势，伴随春风动力欧洲代理权切换、钱江摩托自主、隆鑫无极海外标杆市场策略，摩托车出口进入渠道加速新阶段，出口数量持续攀升。2026 年上半年两轮燃油摩托车出口 718 万辆，同比增长 18%，占中国销售总量的 77%，同比提升 3pct；大排量（250cc）以上出口 31 万辆，同比增长 15%，占中国销售总量的 60%，同比提升 7pct。7 月摩托出口 135.97 万辆。

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



图8: 1979 年丰田第四代卡罗拉

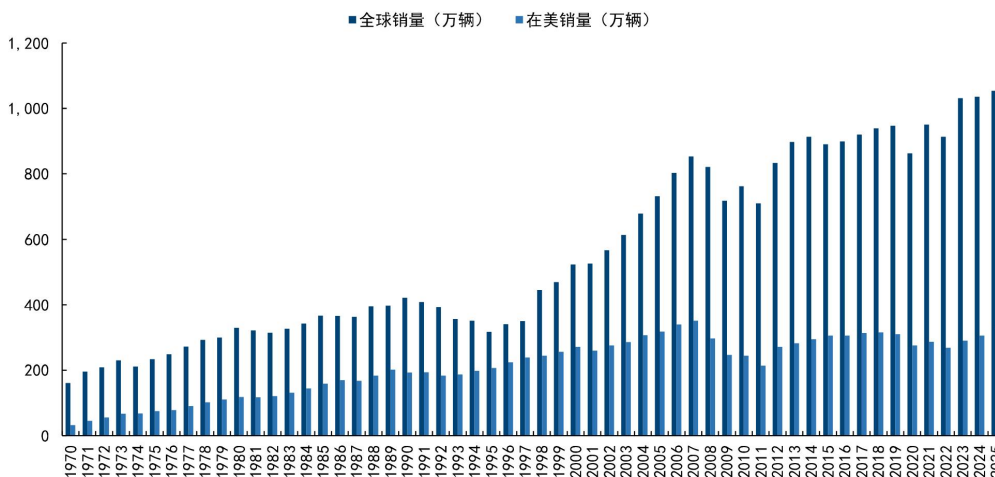


资料来源：汽车之家，国信证券经济研究所整理

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：

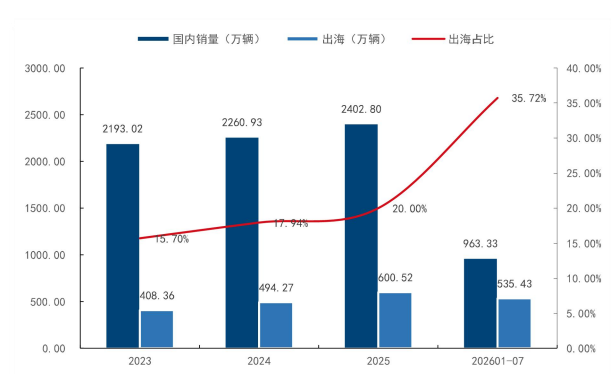
- 1、高油价持续时间尽管有不确定性，但会产生深远影响。短期上，海外部分地区新能源车需求旺盛，用户订单和经销商库存管理有望推动二季度出海快速提升；长期看，新能源车有望借机快速占领海外用户心智、打破现有品牌格局，为后续的持续增长打开突破口。
- 2、国产新能源车产品力优势明显，在能源危机后有望持续保持竞争力。国产新能源车智能化程度高、空间利用率强，且在动力、操控方面相比油车都具备优势，随着经济性之外的优势被挖掘，国产新能源有望在能源危机后持续保持海外竞争力。
- 3、车企积极布局新能源海外产能。BYD、吉利、奇瑞等自主品牌车企在欧洲、东南亚、拉美等地积极布局新能源车产能，行业恰逢规模化、体系化出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

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，电车出海的态度也有望长期保持。

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

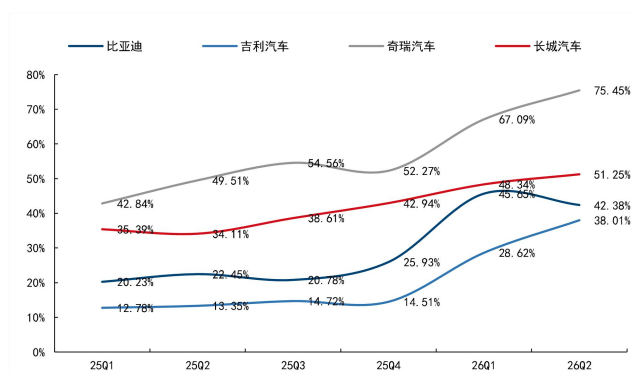
销量上看，乘用车出海占比显著提升，出海与内需销量的比例显著突破 1:4 的临界点，2026 年 1-7 月乘用车出海与内需比例达到 1:2。行业层面上，乘用车 2025 年批发销量 3003 万辆，其中出口约 601 万辆，出海占比 20%，与内需销量比例约为 1:4；2026 年 1-7 月数据看，由于内需低迷叠加出海高速增长，出海占比达到了 35.72%，出海内需比例约为 1:2。从核心主机厂已披露数据来看，2026 年二季度，奇瑞汽车海外销量占比达到了 75%，海外销量已成主导；长城、BYD 海外销量占比超 40%；吉利出海基数较低，2026 年一、二季度出海同比高增，海外销量占比提升至 38.01%。

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

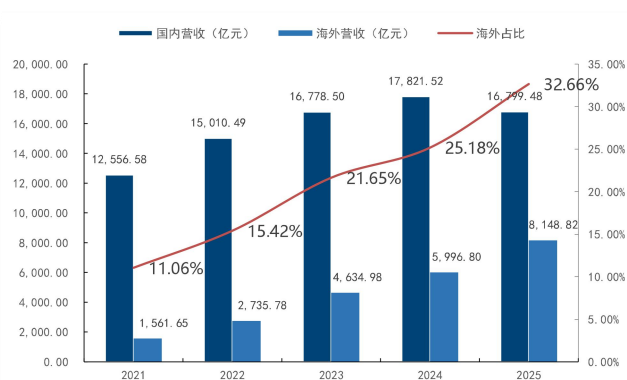
图11: 自主品牌代表车企出海占比



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

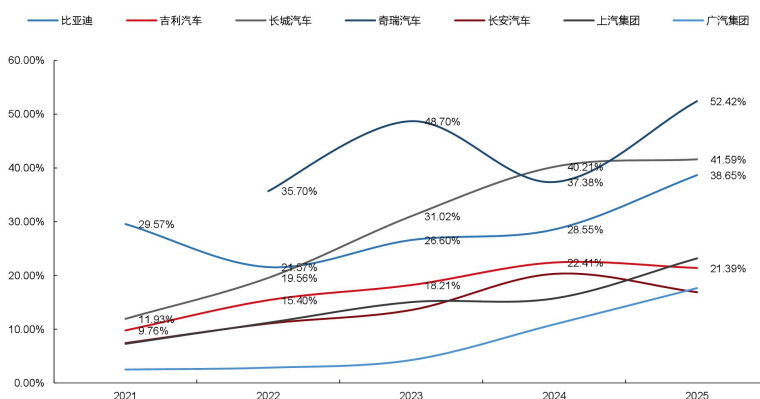


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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。

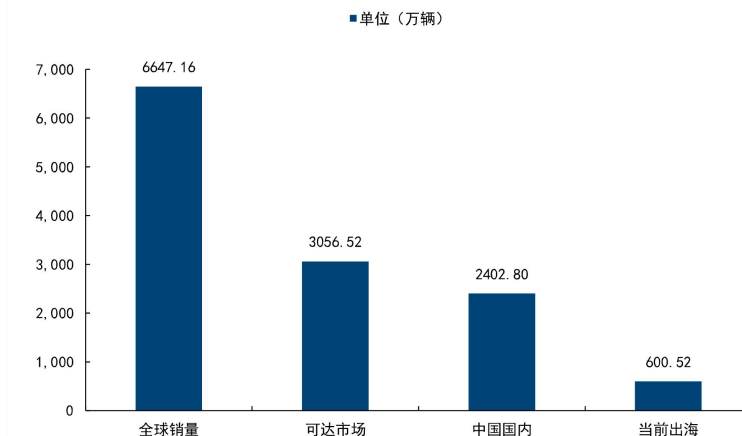
图13: 综合型乘用车企分公司海外营收占比



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



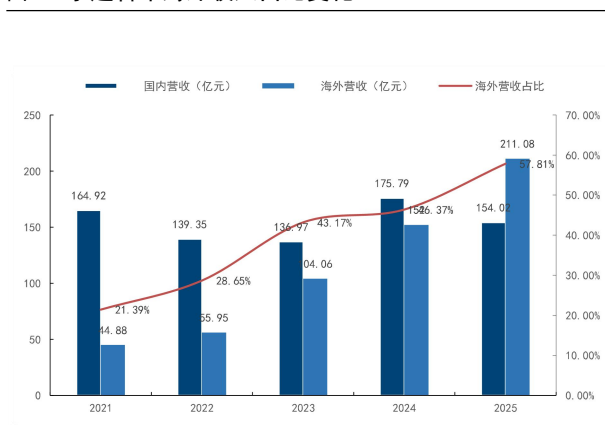
资料来源：Marklines，中汽协，国信证券经济研究所整理

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



资料来源：Wind, 国信证券经济研究所整理

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

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）。

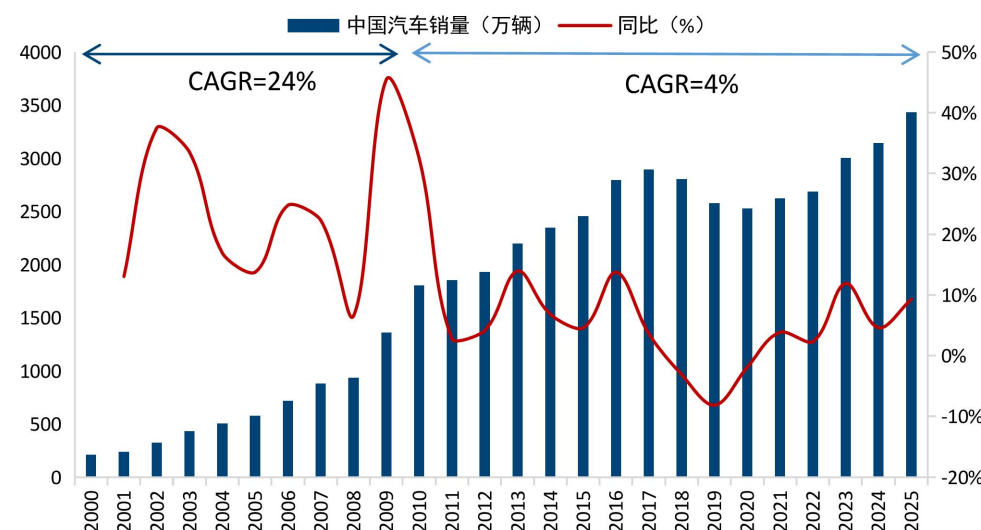
投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

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



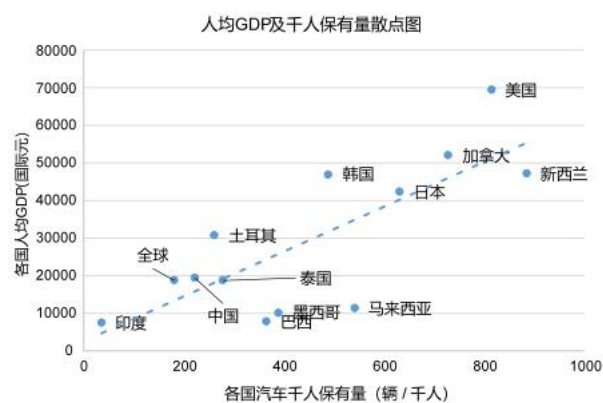
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

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

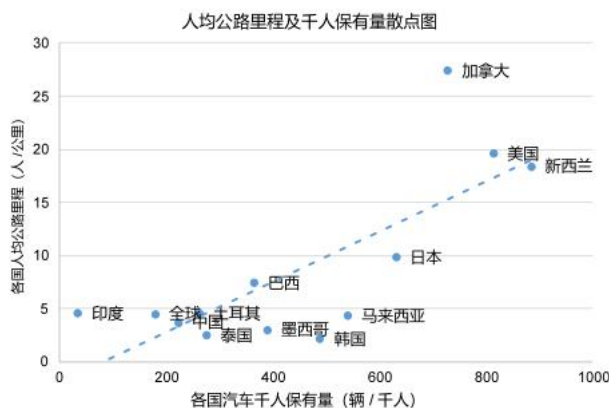
考虑到各国差异性，经济发达程度、基建完善度、道路拥堵度等），得出我国汽车保有量增长空间，再根据欧洲、亚洲、北美各地区发达国家的“汽车保有量/销量”系数，给予国内长期系数预测，最后计算出国内长期汽车销量水平。测算后我国汽车销量有望增长至 4000~4300 万辆/年（在现有销量基础上增长 42%~53%）。考虑发达国家汽车工业成长进入成熟期平均年限 20 年，销量年均复合增速 2%，即国内汽车行业长期进入低个位数的增长。

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%	3402.6	-1.09%
1、乘用车销量	2756	5.80%	3010	9.20%	2951.1	-1.96%
其中:新能源乘用车	1229	35.80%	1554	26.40%	1662.78	7.00%
其中:乘用车出口	496	19.70%	604	21.90%	906	50.00%
2、商用车销量	387	-3.90%	430	10.90%	451.5	5.00%

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

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基盘量利。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。

2026 年中报总结：汽车板块 2026Q2 营业总收入小幅增长，净利润同比下降、环比回升

我们梳理汽车行业代表性公司 2026Q2 情况，营收同比增速前五为蔚来-SW（69%）、绿通科技（58%）、涛涛车业（58%）、豪恩汽电（56%）、春风动力（43%）；营收环比增速前五为宇通客车（83%）、钱江摩托（66%）、涛涛车业（60%）、中国汽研（52%）、小鹏集团-W（51%）。归母净利润同比增速前五为天成自控（984%）、岱美股份（623%）、保隆科技（386%）、继峰股份（372%）、千里科技（169%），环比增速前五为广东鸿图（766%）、钱江摩托（460%）、玲珑轮胎（400%）、九号公司-W（296%）、保隆科技（169%）。

表3: 汽车行业代表性公司 2026Q2 情况

分类	证券代码	证券简称	2026Q2 营业总收入 (亿元)	2026Q2 营收同比	2026Q2 营收环比	2026Q2 归母净利润 (亿元)	2026Q2 归母净利润同比	2026Q2 归母净利润环比
乘用车	002594.SZ	比亚迪	1945.90	-3.15%	29.53%	82.41	29.66%	101.76%
	000625.SZ	长安汽车	329.28	-14.54%	0.68%	4.67	-50.25%	33.20%
	600104.SH	上汽集团	1582.34	-0.31%	12.69%	21.26	-28.99%	-29.73%
	601127.SH	赛力斯	317.47	-26.60%	23.31%	-24.71	-212.69%	-427.56%
	601238.SH	广汽集团	262.72	15.57%	29.87%	-38.11	-110.92%	-480.60%
	601633.SH	长城汽车	569.92	8.94%	26.34%	15.19	-66.87%	60.67%
	9868.HK	小鹏集团-W	197.44	8.04%	51.48%	0.00	-179.86%	25.06%
	0175.HK	吉利汽车	898.24	15.47%	7.22%	0.00	36.12%	18.21%
	9863.HK	零跑汽车	0.00	0.00%	0.00%	0.00	0.00%	0.00%
	2015.HK	理想汽车-W	256.67	-15.14%	11.68%	0.00	-255.98%	25.57%
	9866.HK	蔚来-SW	321.37	69.06%	25.87%	0.00	85.96%	-329.12%
汽车零部件	601799.SH	星宇股份	34.54	-5.70%	0.70%	3.14	-18.26%	-11.54%
	600660.SH	福耀玻璃	115.58	0.18%	11.00%	22.59	-18.60%	31.97%
	002920.SZ	德赛西威	84.06	7.05%	29.42%	7.83	22.31%	69.70%
	603786.SH	科博达	15.51	-12.99%	1.41%	1.58	-32.41%	4.48%
	601689.SH	拓普集团	75.71	5.64%	14.23%	4.71	-35.47%	-14.69%
	601966.SH	玲珑轮胎	66.76	9.17%	10.21%	0.85	-83.55%	400.47%
	601311.SH	骆驼股份	37.90	-1.77%	-1.60%	1.20	-59.25%	-24.53%
	002906.SZ	华阳集团	38.27	35.65%	23.64%	2.36	26.71%	42.11%
	002085.SZ	万丰奥威	40.23	2.43%	16.33%	1.75	-22.35%	-27.96%
	002101.SZ	广东鸿图	22.26	2.51%	13.56%	0.47	-32.04%	765.85%
	002126.SZ	银轮股份	47.81	27.45%	12.62%	2.38	4.09%	11.32%
	002997.SZ	瑞鹄模具	8.61	-5.96%	-14.47%	1.34	3.59%	25.69%
	300258.SZ	精锻科技	4.37	-7.89%	-2.34%	-0.30	-248.96%	-1134.73%
	300304.SZ	云意电气	6.04	5.05%	23.82%	0.97	-21.84%	38.23%
	300580.SZ	贝斯特	4.06	10.75%	5.27%	0.73	-7.46%	0.19%
	002050.SZ	三花智控	91.26	6.20%	17.40%	11.16	-7.47%	20.36%
	002472.SZ	双环传动	24.63	13.82%	17.56%	3.03	0.47%	6.50%
	605333.SH	沪光股份	18.92	-9.36%	15.79%	0.23	-87.26%	-22.81%
	300863.SZ	卡倍亿	12.26	29.57%	21.45%	0.10	-74.87%	-90.36%
	300893.SZ	松原股份	7.86	28.32%	30.20%	0.49	-44.27%	-34.90%
	300969.SZ	恒帅股份	2.84	25.93%	19.02%	0.38	-10.50%	-4.49%
	300978.SZ	东箭科技	4.86	-5.34%	20.94%	0.35	1.60%	8.70%
	301133.SZ	金钟股份	2.87	7.68%	9.00%	-0.41	-407.65%	-711.05%
	301488.SZ	豪恩汽电	6.54	56.21%	22.85%	0.15	-46.31%	-2.28%
	301529.SZ	福赛科技	4.41	9.82%	15.62%	0.42	17.58%	35.16%
	600699.SH	均胜电子	142.76	-9.48%	3.34%	3.37	-8.26%	-16.22%
	600741.SH	华域汽车	437.56	-1.85%	8.89%	14.03	-13.44%	12.76%
	600933.SH	爱柯迪	23.70	32.83%	23.29%	2.58	-18.17%	18.03%
	603085.SH	天成自控	7.50	21.68%	-3.87%	0.25	983.80%	1.49%
	603179.SH	新泉股份	43.75	11.04%	20.23%	2.11	0.83%	3.52%
	603197.SH	保隆科技	24.44	19.54%	9.14%	1.92	386.31%	168.85%

	603305.SH	旭升集团	12.10	15.27%	-0.73%	1.13	7.19%	-10.09%
	603348.SH	文灿股份	14.88	-2.90%	13.43%	-1.36	-1571.68%	-70.64%
	603596.SH	伯特利	35.98	42.43%	34.52%	3.73	47.97%	38.79%
	603730.SH	岱美股份	14.82	-6.29%	-3.69%	2.34	623.27%	25.45%
	603982.SH	泉峰汽车	6.47	4.73%	23.69%	-0.79	-2.92%	25.59%
	603997.SH	继峰股份	68.36	24.61%	9.52%	2.33	372.28%	77.32%
	605128.SH	上海沿浦	5.58	15.63%	24.41%	0.46	2.89%	0.32%
	688533.SH	上声电子	7.37	0.90%	7.24%	0.15	-73.07%	-36.35%
商用车	600066.SH	宇通客车	108.09	11.30%	82.92%	12.08	2.35%	83.28%
	000338.SZ	潍柴动力	606.00	8.82%	-3.14%	46.16	57.38%	49.60%
	000951.SZ	中国重汽	187.51	41.48%	-4.62%	5.18	44.59%	13.94%
	301039.SZ	中集车辆	60.92	18.01%	31.16%	1.77	-20.95%	12.82%
	600166.SH	福田汽车	178.89	14.90%	13.37%	4.04	18.39%	-19.44%
	601965.SH	中国汽研	12.33	20.61%	52.35%	2.63	11.12%	59.59%
摩托车及其他	000913.SZ	钱江摩托	17.03	-2.06%	66.44%	1.40	-23.27%	459.91%
	300994.SZ	久祺股份	7.33	-9.35%	-1.87%	0.07	-85.73%	-61.32%
	301322.SZ	绿通科技	3.31	58.33%	50.47%	-0.02	-108.90%	43.19%
	301345.SZ	涛涛车业	16.92	57.53%	59.77%	3.64	42.26%	106.57%
	601777.SH	千里科技	27.59	16.03%	16.84%	0.30	169.17%	-38.09%
	603129.SH	春风动力	80.27	43.22%	49.80%	6.42	9.41%	51.87%
	603529.SH	爱玛科技	63.57	-6.49%	25.09%	4.69	-22.86%	139.11%
	603766.SH	隆鑫通用	52.53	2.88%	16.15%	5.20	-8.37%	10.30%
	603787.SH	新日股份	10.57	-6.63%	12.47%	0.08	-73.48%	-67.47%
	689009.SH	九号公司-W	84.88	28.03%	44.60%	8.05	2.48%	295.82%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

对不同版块 2026Q2 表现进行统计，在 29 个细分版块中，CS 汽车 2026Q2 营收同比增速排名第 18(2.46%)，CS 汽车 2026Q2 归母净利润同比增速排名第 26(-21%)。

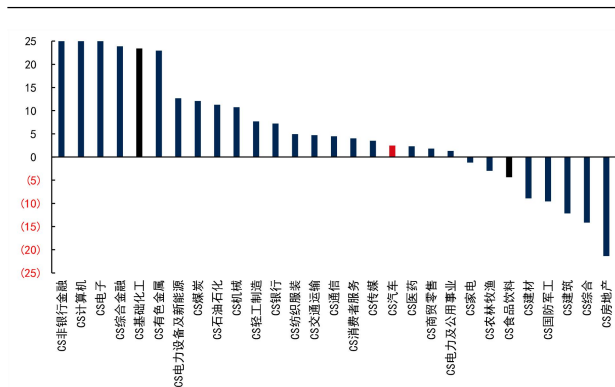
表4: 分板块 2026Q2 业绩情况

板块	2026Q2 营收同比增速 (%)	2026Q2 归母净利润同比增速 (%)	2026Q2 销售毛利率 (%)	2026Q2 销售净利率 (%)	2026H1 营收同比增速 (%)	2026H1 归母净利润同比增速 (%)	2026H1 销售毛利率 (%)	2026H1 销售净利率 (%)
CS 非银行金融	52.48	134.95	31.27	43.15	26.34	68.56	34.51	26.15
CS 计算机	30.80	116.95	15.41	-21.87	28.56	144.03	15.12	3.90
CS 电子	25.59	102.11	20.85	13.88	23.26	79.89	20.54	7.68
CS 综合金融	23.90	182.02	47.62	16.82	16.90	135.08	44.73	54.77
CS 基础化工	23.41	72.68	20.51	4.99	19.53	55.00	19.71	8.15
CS 有色金属	22.98	85.98	18.39	11.17	27.09	87.02	17.69	10.23
CS 电力设备及新能源	12.68	15.19	17.13	1.59	14.41	20.61	17.45	5.48
CS 煤炭	12.09	48.85	31.66	1.87	5.83	20.20	29.41	13.31
CS 石油石化	11.28	57.69	20.92	4.52	4.10	33.74	21.46	6.99
CS 机械	10.74	11.66	22.83	5.50	10.43	8.78	22.76	7.47
CS 轻工制造	7.71	2.57	19.65	0.93	6.83	-6.77	19.52	3.82
CS 银行	7.22	2.92		37.85	7.40	2.96		36.71
CS 纺织服装	4.95	6.64	34.68	1.80	3.05	-0.48	35.54	8.44
CS 交通运输	4.73	-15.48	9.70	14.39	3.90	2.16	11.18	6.17
CS 通信	4.47	5.74	29.66	-7.44	4.91	5.22	27.78	10.77
CS 消费者服务	4.04	27.49	23.00	2.30	5.01	21.21	22.45	6.85
CS 传媒	3.53	17.50	31.52	-2.53	3.86	7.86	31.55	8.58
CS 汽车	2.46	-20.94	16.02	4.71	2.19	-22.21	16.19	3.39
CS 医药	2.30	10.23	33.81	-587.69	2.29	7.59	33.41	9.14
CS 商贸零售	1.81	-17.53	8.38	-0.76	4.41	7.79	9.12	1.69
CS 电力及公用事业	1.33	-16.41	22.79	-1.05	-0.43	-10.20	22.94	12.52
CS 家电	-1.20	-6.20	23.60	3.53	-0.96	-6.86	23.43	8.05
CS 农林牧渔	-2.97	-181.35	5.21	-2.53	0.77	-146.54	6.77	-1.96
CS 食品饮料	-4.36	-18.47	45.50	-0.03	0.06	-4.51	49.94	20.49
CS 建材	-8.92	-51.50	19.49	-8.87	-6.47	-51.18	18.89	1.95
CS 国防军工	-9.58	-19.23	20.25	-12.91	-2.76	-16.41	20.59	5.37
CS 建筑	-12.18	-36.07	11.58	-21.32	-9.21	-25.59	10.34	2.36

CS 综合	-14.14	22.87	19.74	11.79	-15.70	22.90	19.94	1.91
CS 房地产	-21.38	24.04	14.38	-28.55	-21.91	17.78	14.29	-5.71

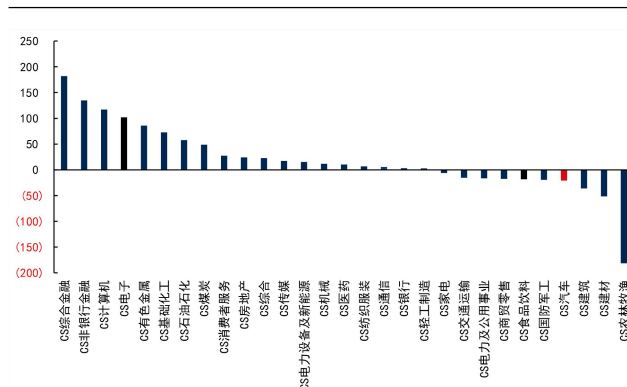
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图20: 2026Q2 分板块营收同比增速 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图21: 2026Q2 分板块归母净利润同比增速 (%)

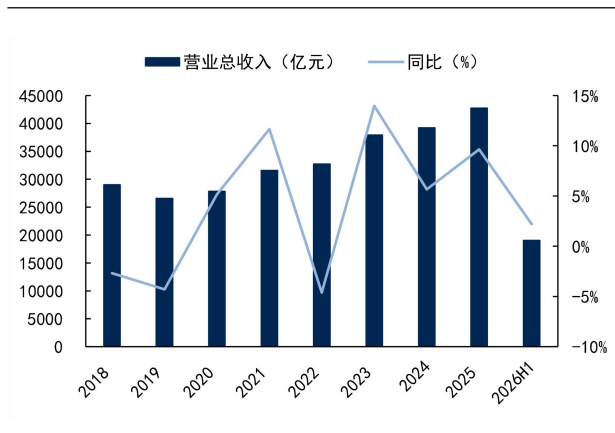


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2026H1, CS 汽车实现营收 19033.20 亿元, 同比+2.19%, 归母净利润 608.54 亿元, 同比-22.21%。单看 2026Q2, CS 汽车实现营收 10,218.64 亿元, 同比+2.46%, 环比+15.93%; 归母净利润 314.33 亿元, 同比-20.94%, 环比+6.84%。**CS 汽车 2026 年营收增长, 但利润较明显下滑。我们认为主要原因有二:**

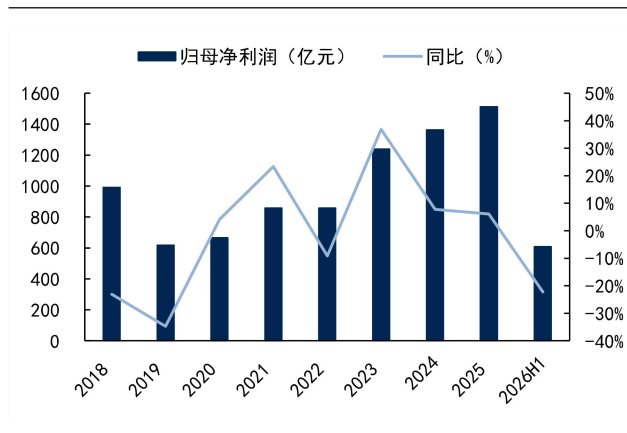
- 1) 乘用车内需承压:** 根据交强险的数据, 2026H1 汽车内需交付量为 861.88 万辆, 同比下降 17.25%, 乘用车内需承压。总销量方面, 2026H1, 中汽协批发销量 1501.7 万辆, 同比-4.1%; 其中乘用车批发销量 1272 万辆, 同比-6%, 出海的高增长未能填补内需的下滑; 商用车批发销量 229.7 万辆, 同比+8.3%。
- 2) 成本上行:** 成本上行下, 尽管总批发销量与行业总营收同比相对稳定, 但汽车行业整体利润仍有较明显的下滑。

图22: 中信 CS 汽车营业总收入及同比



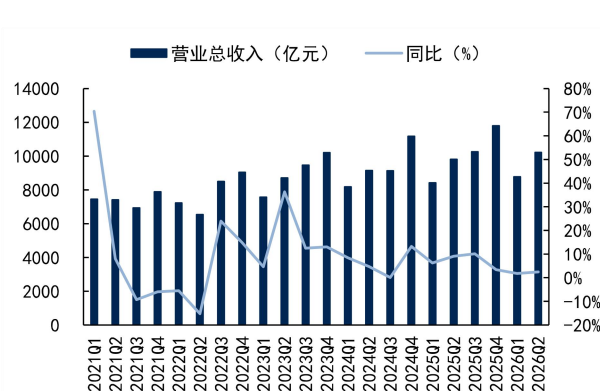
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图23: 中信 CS 汽车归母净利润及同比



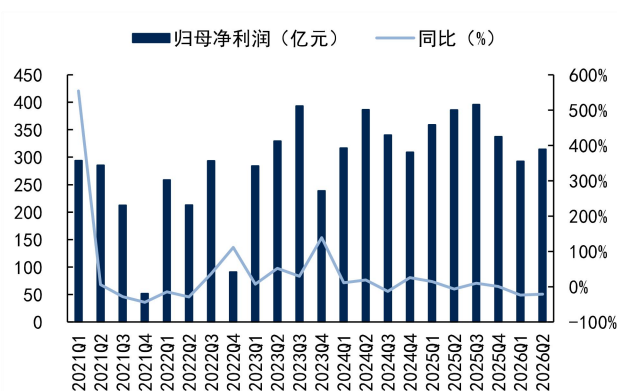
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图24: 中信 CS 汽车单季度营业总收入及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图25: 中信 CS 汽车单季度归母净利润及同比

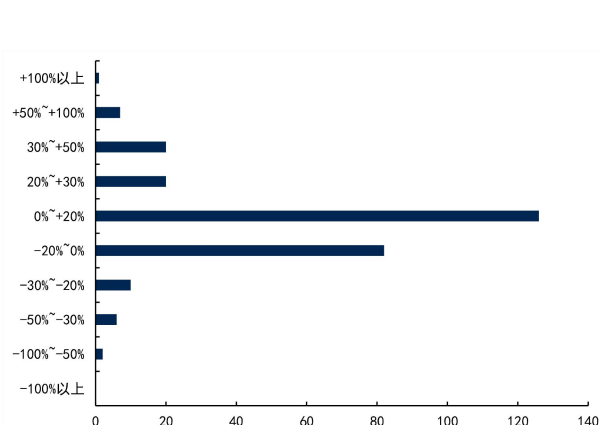


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

274 家汽车及零部件公司发布 2026 年中报, 2026H1 营业总收入同比增速的中位数为 5.58%, 归母净利润同比增速的中位数为-11.04%。归母净利润增速分布方面, -100%以上共 33 家, 占比 12%; -50%~-100%共 31 家, 占比 11%; -50%~-30%共 33 家, 占比 12%; -30%~-20%共 21 家, 占比 8%; -20%~0%共 42 家, 占比 15%; 0%~+20%共 50 家, 占比 18%; 20%~+30%共 11 家, 占比 4%; 30%~+50%共 20 家, 占比 7%; +50%~+100%共 12 家, 占比 4%; +100%以上共 21 家, 占比 8%。

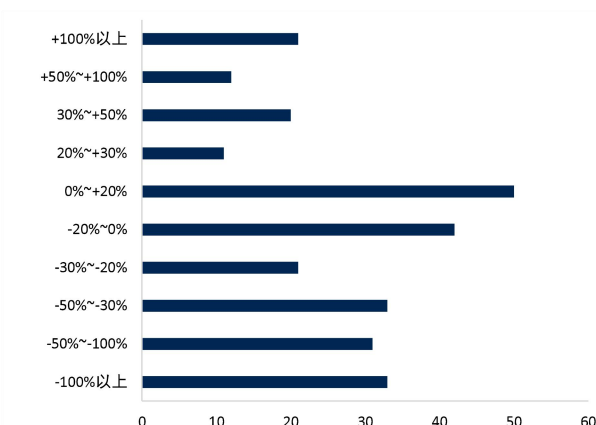
单看 2026Q2, 营业总收入同比增速的中位数为 6.52%, 环比增速中位数为 13.65%; 归母净利润同比增速的中位数为-13.73%, 环比增速中位数 3.16%。具体看归母净利润增速分布, 同比 2025Q2, -100%以上共 34 家, 占比 12%; -100%~-50%共 44 家, 占比 16%; -50%~-30%共 29 家, 占比 11%; -30%~-20%共 19 家, 占比 7%; -20%~0%共 37 家, 占比 14%; 0%~+20%共 37 家, 占比 14%; 20%~+30%共 12 家, 占比 4%; 30%~+50%共 12 家, 占比 4%; +50%~+100%共 22 家, 占比 8%; +100%以上共 28 家, 占比 10%。归母净利润, 环比 2025Q1, -100%以上共 23 家, 占比 8%; -100%~-50%共 32 家, 占比 12%; -50%~-30%共 18 家, 占比 7%; -30%~-20%共 18 家, 占比 7%; -20%~0%共 39 家, 占比 14%; 0%~+20%共 43 家, 占比 16%; 20%~+30%共 19 家, 占比 7%; 30%~+50%共 23 家, 占比 8%; +50%~+100%共 29 家, 占比 11%; +100%以上共 30 家, 占比 11%。

图26: 2026H1 汽车板块营业总收入同比增速分布



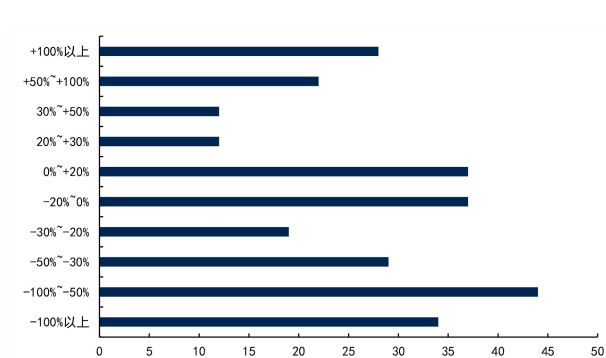
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图27: 2026H1 汽车板块归母净利润同比增速分布



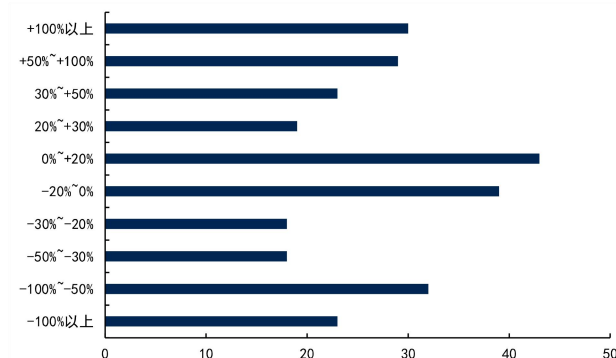
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图28: 2026Q2 汽车板块归母净利润同比增速区间



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

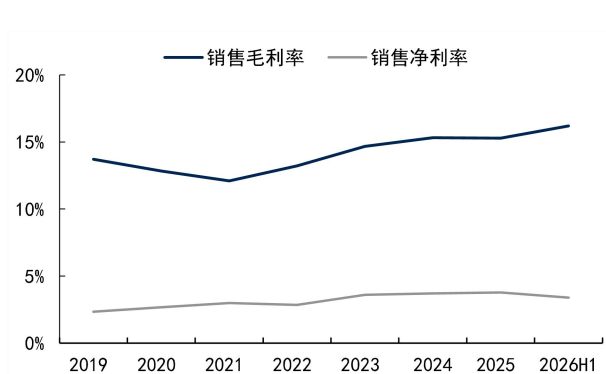
图29: 2026Q2 汽车板块归母净利润环比增速区间



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

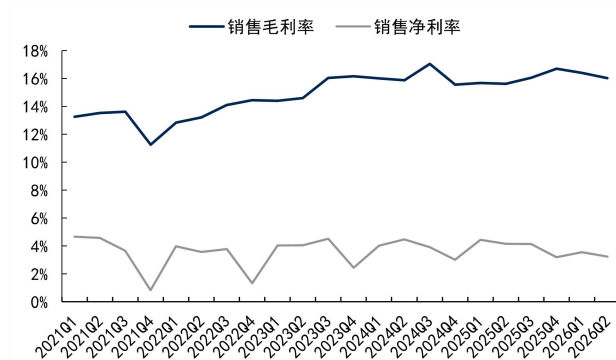
从毛利率及净利率走势来看, 2018-2021 年, 中信 CS 汽车的毛利率及净利率持续下降, 在 2022 年实现触底反弹, 2023 年至今毛利率有所提升。2026H1, 中信 CS 汽车销售毛利率为 16.19%, 同比+0.50pct; 销售净利率为 3.39%, 同比减少 0.96pct; 单看 2026Q2, 销售毛利率为 16.02%, 同/环比分别 0.41/-0.37pct; 销售净利率为 3.24%, 同/环比分别-0.91/-0.32pct。中信 CS 汽车的净利率在 2023 年回升, 我们认为主要得益于规模效应的释放、原材料成本的下降等因素, 叠加业务的成熟; 但是在 2026 年由于汽车内需市场收缩, 叠加成本上行, 净利率率有所下降。

图30: 中信 CS 汽车的毛利率与净利率



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图31: 单季度中信 CS 汽车的毛利率与净利率



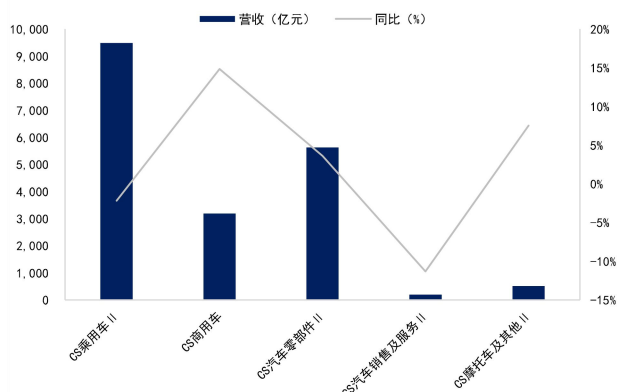
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

细分板块营收及净利润情况。2026H1, CS 乘用车 II /CS 商用车/CS 汽车零部件 II /CS 汽车销售及服务 II /CS 摩托车及其他 II 的营业总收入分别为 9493/3190/5631/199/521 亿元, 同比分别-2%/+15%/+4%/-11%/+8%; 归母净利润分别 118/146/305/4/35 亿元, 同比分别-57%/+25%/-12%/+17%/-15%。

细分板块 2026Q2 情况, CS 乘用车 II /CS 商用车/CS 汽车零部件 II /CS 汽车销售及服务 II /CS 摩托车及其他 II 的营业总收入分别为 5191/1640/2986/107/295 亿元, 同比分别-2%/+15%/+5%/-7%/+12%, 环比分别+21%/+6%/+13%/+16%/+31%。归母净利润层面, CS 乘用车 II /CS 商用车/CS 汽车零部件 II /CS 汽车销售及服务 II /CS 摩

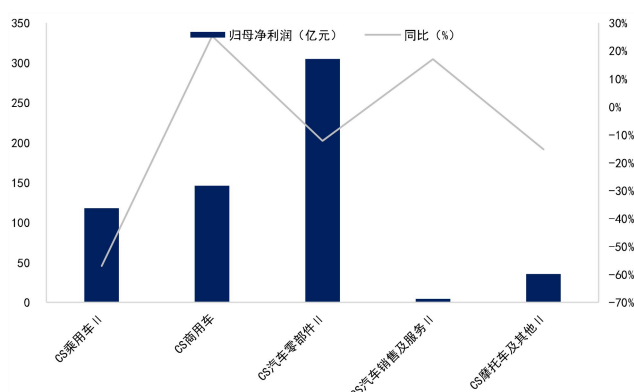
托车及其他Ⅱ归母净利润分别为48/84/158/2/22亿元，同比-64%/+37%/-12%/+133%/-6%，环比-31%/+34%/+8%/+37%/+66%。

图32: 2026H1 中信汽车各板块营业总收入及同比



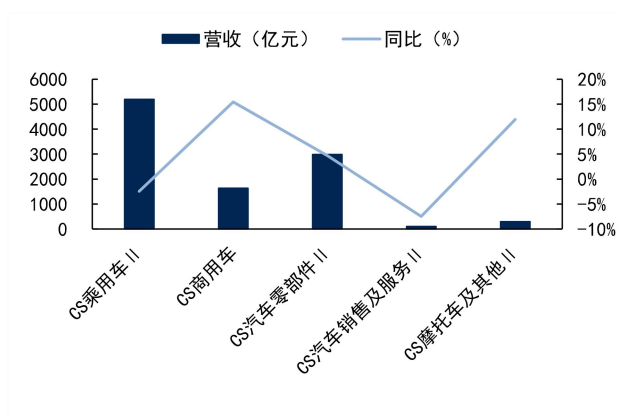
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图33: 2026H1 中信汽车各板块归母净利润及同比



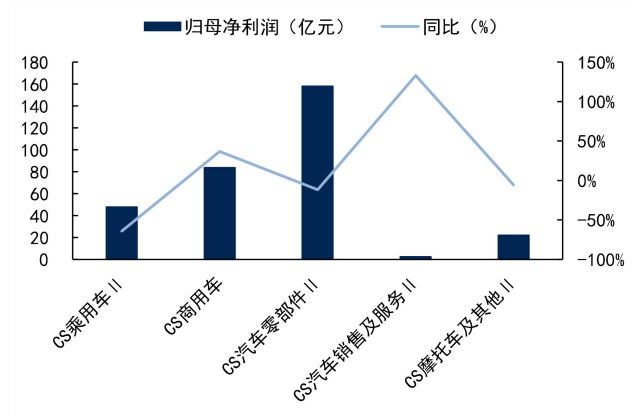
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图34: 2026Q2 中信汽车各板块营业总收入及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

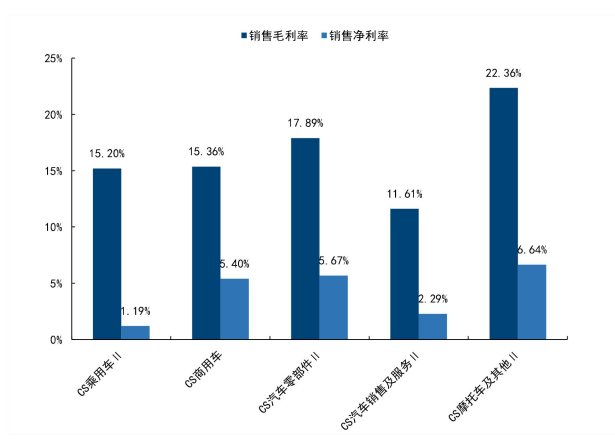
图35: 2026Q2 中信汽车各板块归母净利润及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

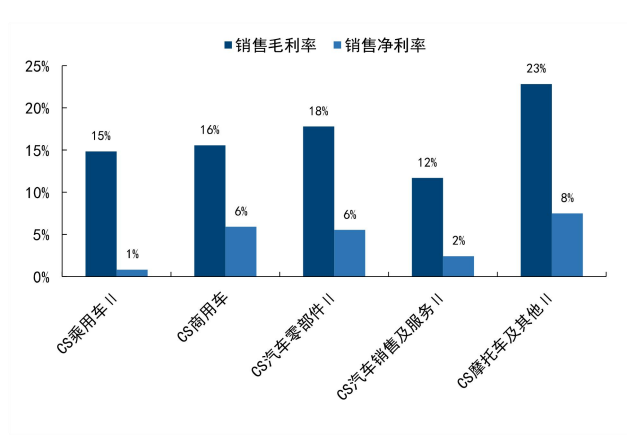
细分板块毛利率及净利率情况。2026H1，CS乘用车Ⅱ/CS商用车/CS汽车零部件Ⅱ/CS汽车销售及服务Ⅱ/CS摩托车及其他Ⅱ的销售毛利率分别为15%/15%/18%/12%/22%，销售净利率分别为1%/5%/6%/2%/7%。2026Q2，CS乘用车Ⅱ/CS商用车/CS汽车零部件Ⅱ/CS汽车销售及服务Ⅱ/CS摩托车及其他Ⅱ的销售毛利率分别为15%/16%/18%/12%/23%，销售净利率为1%/6%/6%/2%/8%。

图36: 2026H1 中信汽车各板块销售毛利率与净利率



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图37: 2026Q2 中信汽车各板块销售毛利率与净利率



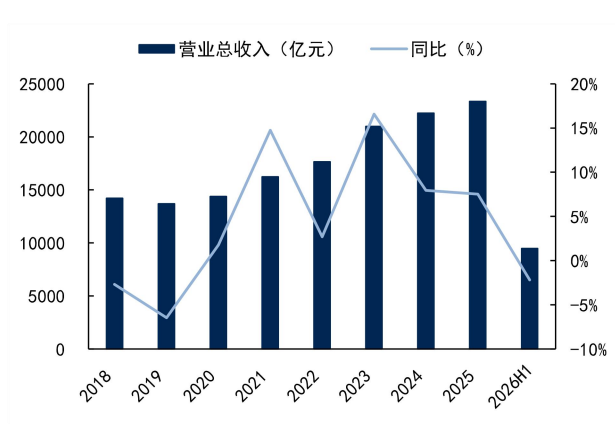
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

CS 乘用车 II 和 CS 汽车零部件 II 是 CS 汽车内部的营收前两大板块, 乘用车收入规模更大, 汽车零部件的毛利率与净利率更高。但是乘用车行业在 2026 年迎来挑战, 内需和成本压力下, 乘用车行业净利率仅 1%。

● 乘用车板块: 2026Q2 收入同/环比-2%/+21%

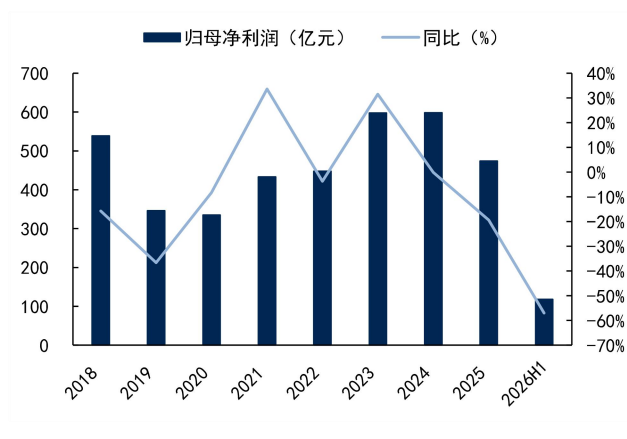
2026H1, CS 乘用车 II 实现营业总收入 9493 亿元, 同比-2%; 归母净利润 118 亿元, 同比减少 57%。单看 2026Q2, CS 乘用车 II 实现营业总收入 5191 亿元, 同比-2%, 环比+21%; 归母净利润 48 亿元, 同比-64%, 环比-31%。2025H1 乘用车总销量 1353 万辆, 同比增长 13%。

图38: CS 乘用车 II 营业总收入及同比



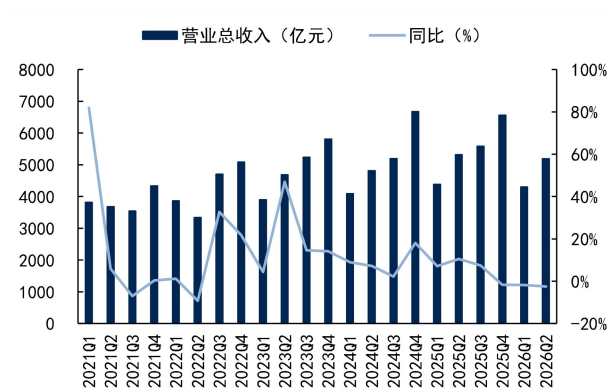
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图39: CS 乘用车 II 归母净利润及同比



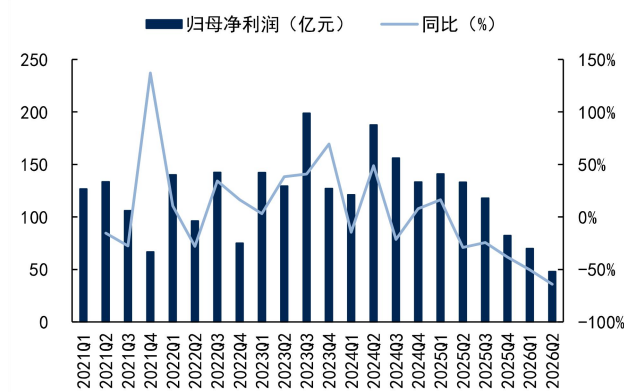
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图40: CS 乘用车 II 单季度营业总收入及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

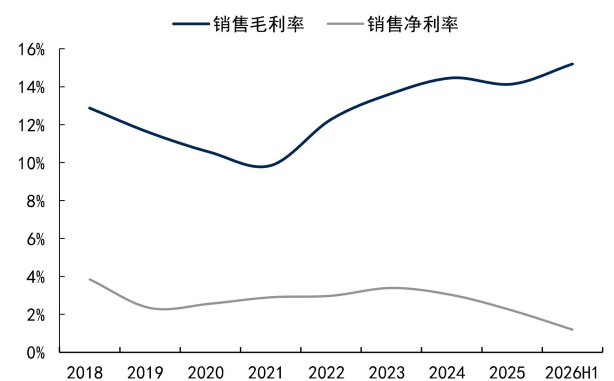
图41: CS 乘用车 II 单季度归母净利润及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

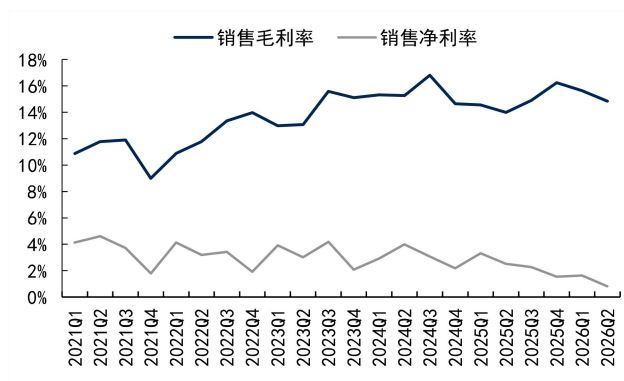
2026H1, CS 乘用车 II 销售毛利率/销售净利率为 15.20%/1.19%, 分别同比 +0.95/-1.69pct。2026Q2, CS 乘用车 II 销售毛利率/销售净利率为 14.84%/0.83%, 分别同比+0.84/-1.70pct, 环比-0.80/-0.81pct。

图42: CS 乘用车 II 毛利率与净利率



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

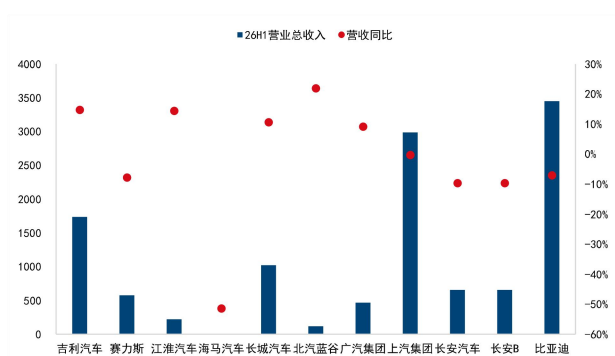
图43: 单季度 CS 乘用车 II 的毛利率与净利率



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

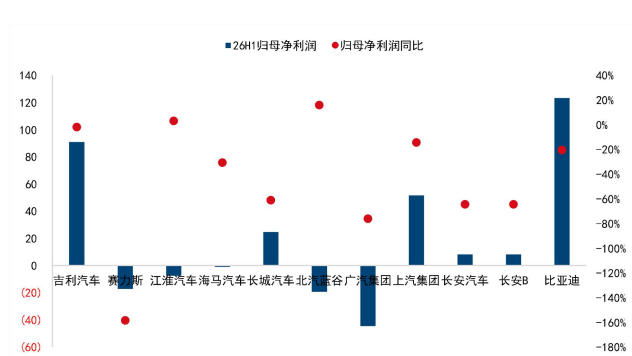
2026H1, 11 家乘用车代表中, 营业收入同比增长的有 5 家, 归母净利润同比增长的有 0 家。单看 2026Q2, 5 家公司营业总收入同比正增长, 2 家公司归母净利润同比正增长。比亚迪、吉利汽车受益于出海业务高增, 净利润在 Q2 同比增长。

图44: 乘用车各公司 2026H1 营业总收入及同比



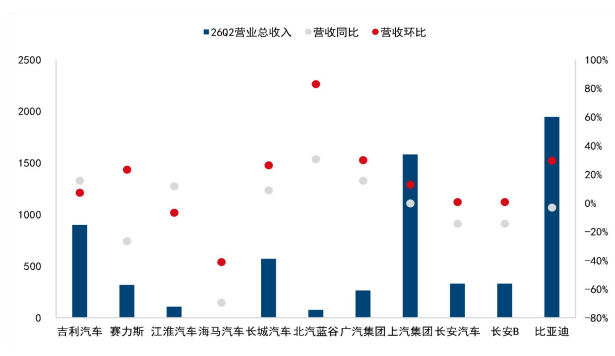
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图45: 乘用车公司 2026H1 归母净利润及同比



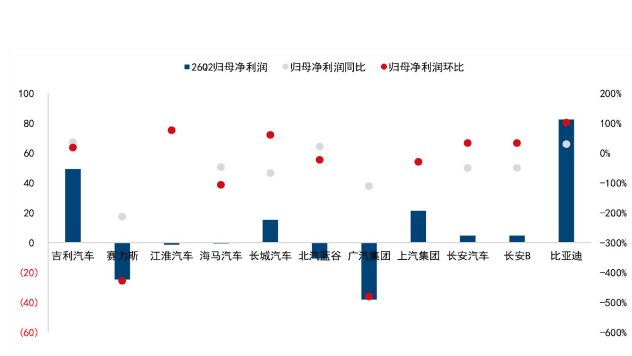
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图46: 乘用车各公司 2026Q2 营业总收入及同环比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图47: 乘用车公司 2026Q2 归母净利润及同环比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

● 汽车零部件板块: 2026Q2 营收同比增长, 盈利能力下降

2025H1, CS 汽车零部件 II 实现营业总收入 5631 亿元, 同比增长 3.63%; 归母净利润 305 亿元, 同比-12.21%。2026Q2, CS 汽车零部件 II 实现营业总收入 2986 亿元, 同比增长 5%, 环比增长 15%; 归母净利润 158 亿元, 同比-12%, 环比+19%。

图48: CS 汽车零部件 II 2026H1 收入及同比

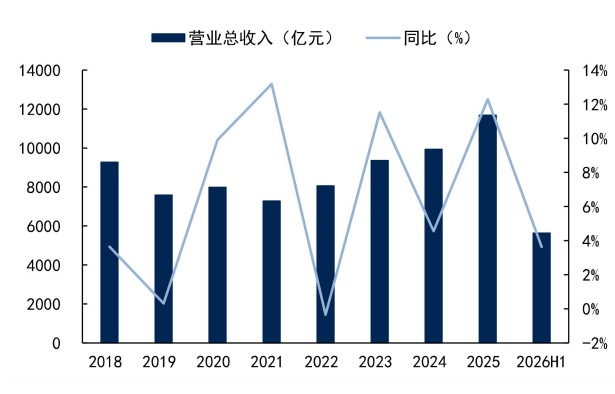
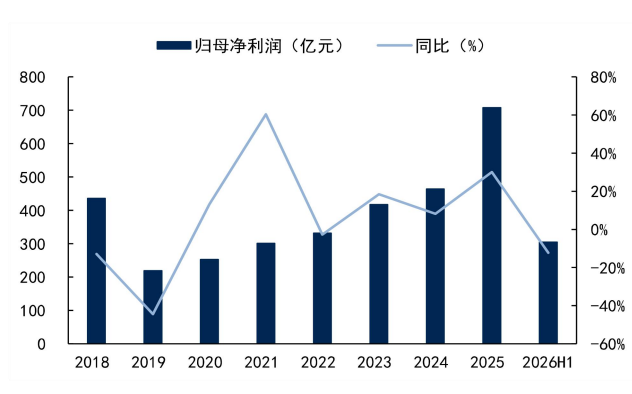
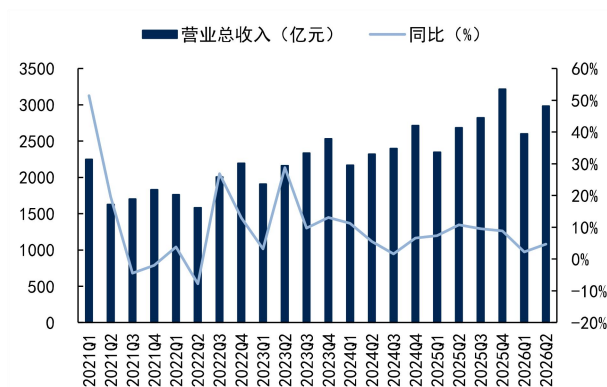


图49: CS 汽车零部件 II 2026H1 归母净利润及同比



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

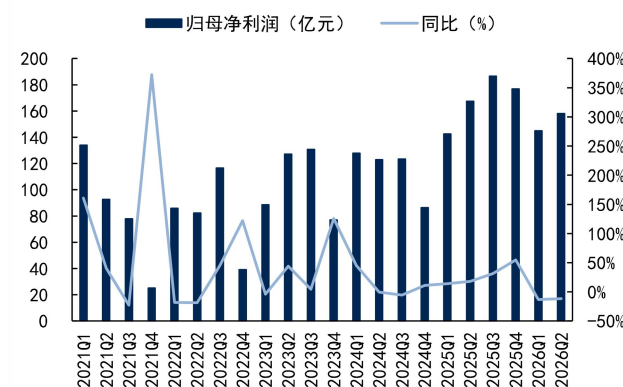
图50: CS 汽车零部件 II 2026Q2 营业总收入及同比



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

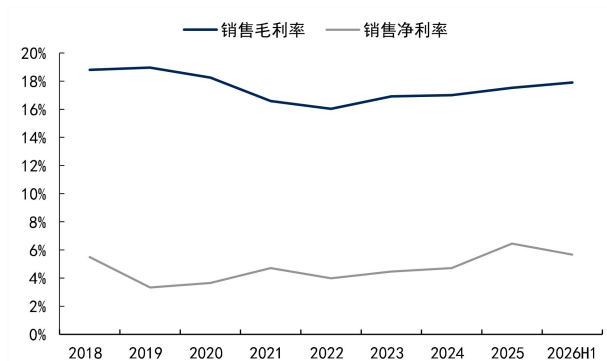
图51: CS 汽车零部件 II 2026Q2 归母净利润及同比



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

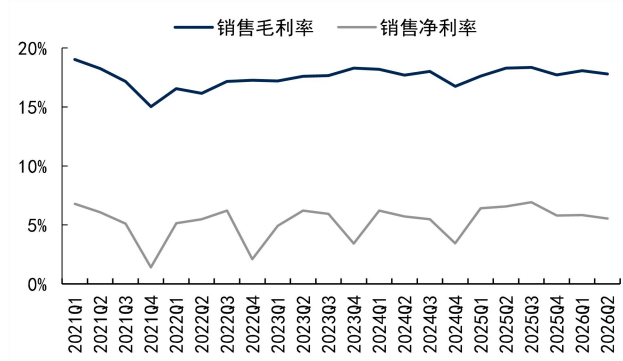
2026H1，CS 汽车零部件 II 销售毛利率/销售净利率为 17.89%/5.67%，分别同比 -0.25/-1.00pct。单看 2026Q2，CS 汽车零部件 II 销售毛利率/销售净利率为 17.79%/5.54%，分别同比 -0.50/-1.03pct，环比 -0.29/-0.30pct。2025H1，汽车零部件盈利能力同环比下降。

图52: CS 汽车零部件 II 毛利率及净利率



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

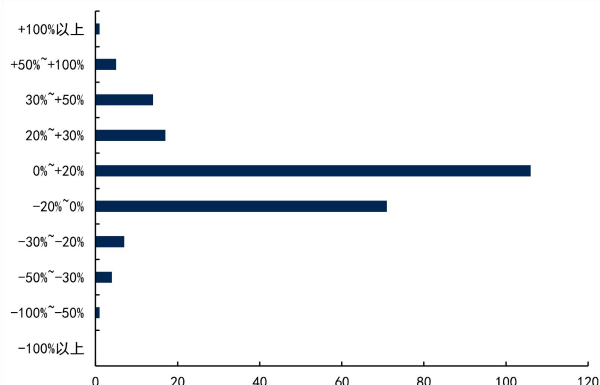
图53: CS 汽车零部件 II 单季度毛利率及净利率



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

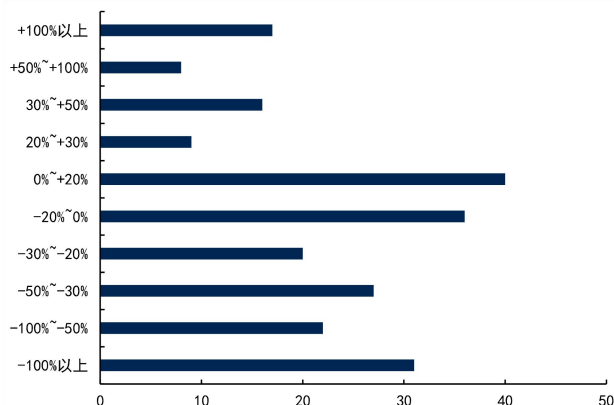
2026H1，226 家汽车零部件公司营收同比增速中位数为 4.35%，归母净利润同比增速的中位数为 -14.61%；营业总收入方面，同比增速小于 0% 的有 83 个，在 0%-50% 之间的有 137 个，在 50% 以上的有 6 个。归母净利润方面，同比下滑的有 136 个，在 0%~50% 之间的有 65 个，在 50% 以上的有 25 个。单看 2026Q2，226 家汽车零部件公司营收同比增速中位数为 6.48%，归母净利润同比增速的中位数为 -17%；具体到归母净利润同比减少的有 141 个，在 0%-50% 之间的有 50 个，同比增速大于 50% 的有 35 个；归母净利润环比下降的 111 个，在 0%-50% 之间的有 73 个，环比增速超过 50% 的 42 个。2026H1 汽车零部件公司收入整体向好，盈利能力有所下滑。

图54: 汽车零部件公司 2026H1 营收增速分布



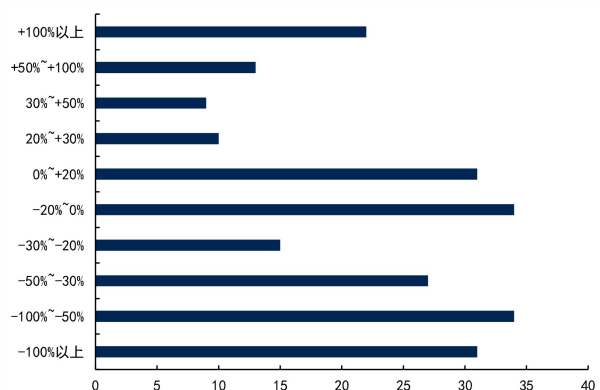
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图55: 汽车零部件公司 2026H1 归母净利润增速分布



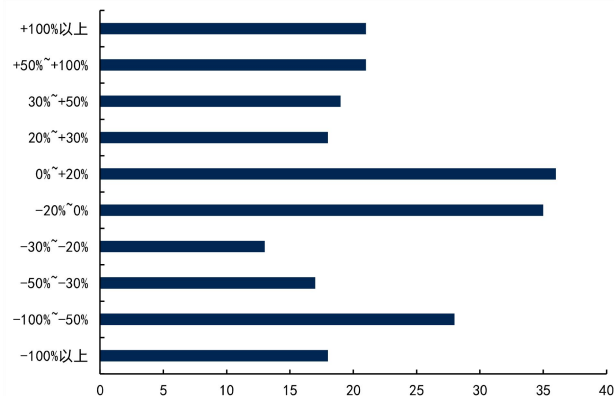
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图56: 汽车零部件公司 2026Q2 归母净利润同比增速分布



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图57: 汽车零部件公司 2026Q2 归母净利润环比增速分布

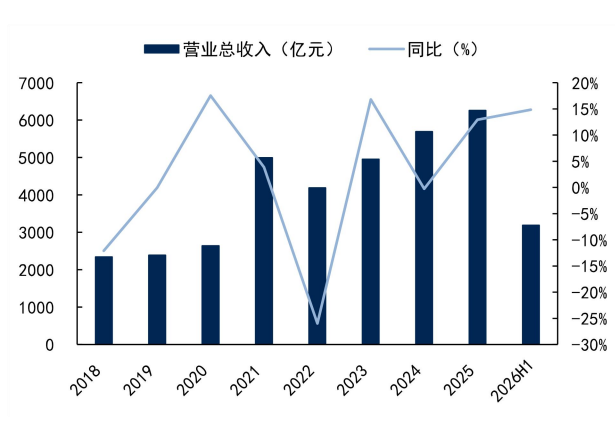


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

● 商用车板块: Q2 收入同/环比增加 15%/6%

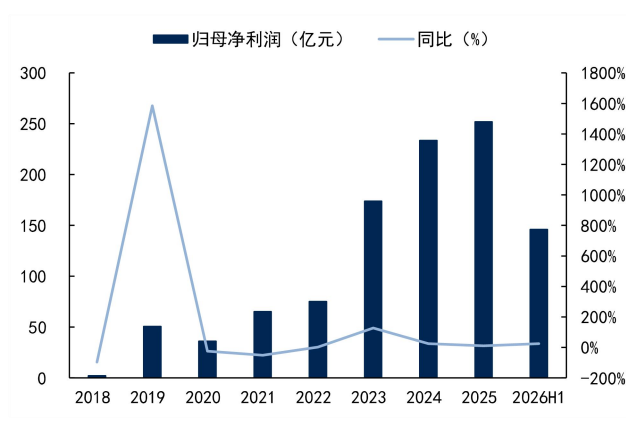
2026H1, CS 商用车实现营业总收入 3190 亿元, 同比+14.83%; 归母净利润 146 亿元, 同比+25.33%。单看 2026Q2, CS 商用车实现营业总收入 1640 亿元, 同比+15.42%, 环比+5.81%; 归母净利润 84 亿元, 同比+37%, 环比+34%。商用车板块的周期性较强, 2026 年国内出行需求增加, 旅游客运等市场需求修复, 商用车出口持续景气, 根据中汽协的数据, 2026 年上半年中国商用车销量 229.7 万辆, 同比+8.3%。

图58: CS 商用车营业总收入及同比



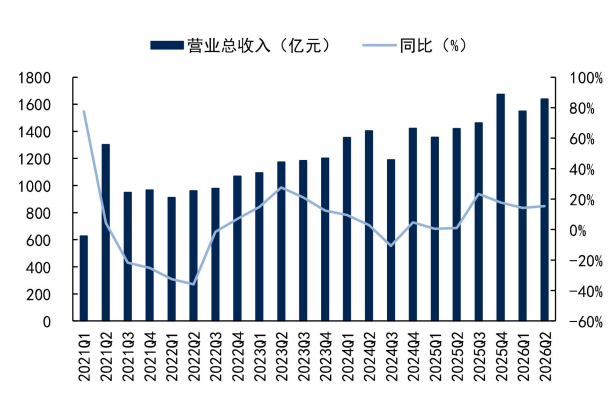
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图59: CS 商用车归母净利润及同比



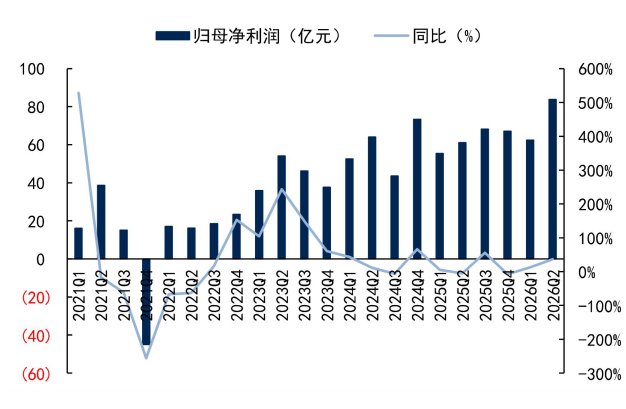
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图60: CS 商用车单季度营业总收入及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图61: CS 商用车单季度归母净利润及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

2026H1, CS 商用车销售毛利率/销售净利率为 15.36%/5.40%, 分别同比变动-0.52/0.72pct。单看 2026Q2, CS 商用车销售毛利率/销售净利率为 15.57%/5.92%, 分别同比变动-0.58/0.89pct, 环比分别变动+0.44/+1.08pct。

图62: CS 商用车毛利率及净利率

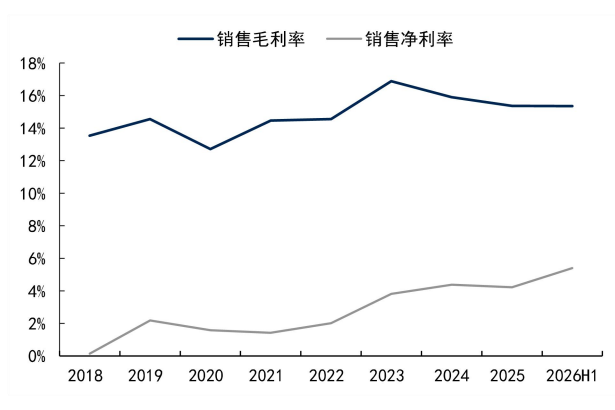
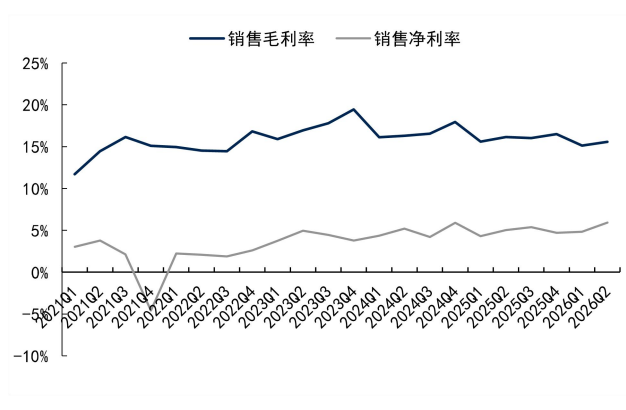


图63: CS 商用车单季度毛利率及净利率



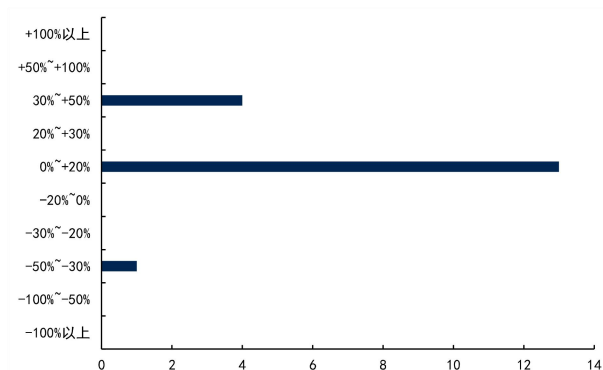
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

18 家商用车发布 2026 年中报，营业总收入的同比增速中位数为 8.45%，归母净利润的同比增速的中位数为 14.54%。单看 2026Q2，营业收入的同/环比增幅中位数为 13.44%/14.28%，归母净利润的同/环比增幅中位数为 9.47%/13.38%。具体看，商用车板块 2026H1 营业总收入同比下滑的有 1 家公司，同比增幅在 0%~+50%之间有 17 家公司，同比+50%以上的有 0 家公司。2026H1 归母净利润同比下滑的有 5 家公司，同比增幅在 0%~+50%之间有 10 家公司，同比+50%以上的有 3 家公司。

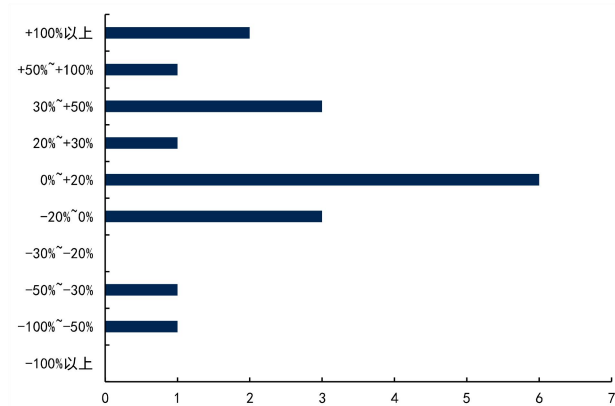
单看 2026Q2，商用车板块归母净利润同比下滑共 7 家；同比变动 0%~+50%共 5 家；同比变动+50%以上共 6 家。商用车板块归母净利润环比下滑共 8 家；环比变动 0%~+50%共 5 家；环比变动+50%以上共 5 家。

图64：商用车公司 2026H1 营业总收入同比增速分布



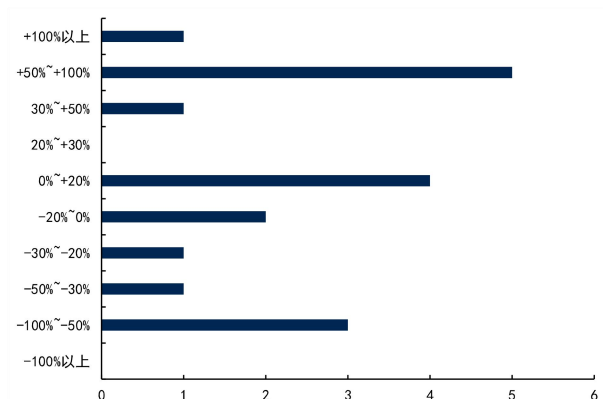
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图65：商用车公司 2026H1 归母净利润同比增速分布



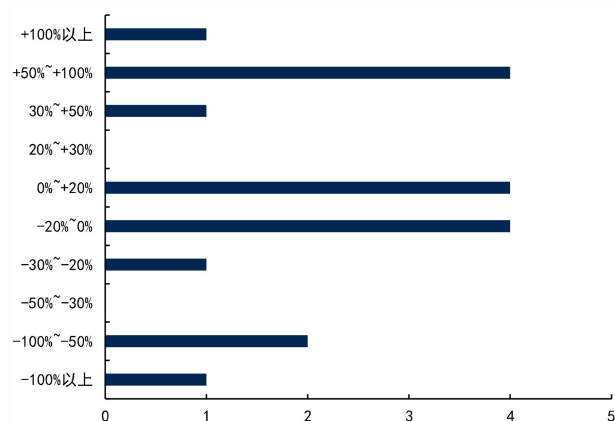
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图66：商用车公司 2026Q2 归母净利润同比增速分布



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图67：商用车公司 2026Q2 归母净利润环比增速分布



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

特斯拉 Cybercab 于九月初落地

9月3日，Cybercab 在美国得州奥斯汀正式发布并投入运营，这是全球首款从设计之初就取消方向盘、踏板和后视镜的量产车型。截至9月8日，特斯拉已在得州注册了45辆 Cybercab 用于其 Robotaxi 车队，并已开始提供付费载客服务，初期主要面向员工进行试乘测试。

小鹏机器人业务完成超9亿美元首轮融资

8月24日，小鹏宣布机器人业务首轮融资超9亿美元、投后估值超63亿美元，创国内具身智能单轮私募纪录；IRON 人形计划2026年底规模化量产，先落小鹏门店与园区，2027年面向中外市场交付。小鹏称机器人供应链与汽车供应链重合度超85%，自研物理AI模型、关节、智驾感知复用至人形，属于整车厂把智驾/制造能力向具身智能纵向一体化的案例。

比亚迪与帕西尼签战略合作

8月25日，比亚迪与帕西尼（PaXini）在比亚迪全球总部签战略协议，围绕工业制造场景的人形机器人数据采集、触觉传感器、多维感知、全模态具身数据共建；比亚迪提供整车工厂场景、产线环境与供应链资源，帕西尼提供灵巧手/触觉/多维感知，目标是在上下料、装配、质检等环节用真实工况数据训练基础模型。配合“小迪”商用服务人形门店接待规划，比亚迪形成“工厂人形+门店人形”两条线。

中国一汽与零跑深化战略合作

8月24日，一汽与零跑在长春签深化协议，范围扩至资本、新能源整车、智能驾驶、动力总成、动力电池、智能底盘、车身工艺、轻量化、具身智能机器人、金融；此前2025年3月备忘录、12月一汽股权以约37.44亿元认购零跑内资股、持股约5%，本次把央企平台与新势力技术从项目级推向整车/智驾/机器人综合协同。

吉利汽车治理交接

8月17日，吉利汽车控股公告自8月18日起调整管理层，李书福辞任吉利汽车控股董事会主席及执行董事、保留吉利控股集团董事长职务，安聪慧获任吉利汽车控股董事会主席并率新一届董事会；该调整将上市公司经营与控股集团战略分层，利于多品牌、新能源与国际化治理延续。

长安汽车与华为签战略合作框架

8月11日，中国长安与华为在深圳签约，合作覆盖通用/垂直大模型、车载交互、整车研发、柔性工厂、算力集群与软硬件一体化；同时延伸到数字能源、国际化与数智人才，标志整车央企与ICT企业在工厂—研发—座舱—智驾全链路建立框架级合作。

上汽通用续约至2047

8月5日，上汽集团与通用汽车签署上汽通用合资续约协议，合作期限延长20年至2047年；规划2030年前至少30款新能源车型，别克Electra E7由泛亚中国团队定义、计划出海至中东/非洲/南美等市场，合资治理从“外方产品+中方渠道”转为“中方研发+全球渠道”。

宇树科技登陆科创板

8月19日，宇树科技正式登陆上交所科创板，IPO募资约61亿元投向研发与制造基地，设计产能年产7.5万台人形机器人，上市首日开盘大涨，成为A股人形机器人第一股。

特斯拉中国车机接入豆包大模型

8月19日，火山引擎宣布特斯拉中国车机上线豆包大模型，以独立App/深度优化形式提供中文语音与语义能力；每经称这是特斯拉入华以来首次在车机端集成第三方大模型，与北美Grok形成区域分化。

大众中国发布自研全场景辅助驾驶 HS8

8月16日，大众中国通过酷睿程（CARIZON）发布第一代全场景辅助驾驶 HS8，采用一段式端到端方案，面向中国城市/高速/泊车复杂场景；同期一汽-大众 ID. AURA T6 首发地平线征程 6H（420TOPS），合资智驾转向“中国团队自研+国产芯片”。

2、政策相关新闻

《机动车运行安全技术条件》发布

8月31日，新版强制国标批准发布，2027年7月1日起实施，新增新能源载客汽车踏板误踩加速抑制功能，并要求装备组合驾驶辅助系统的车辆具备激活条件确认、手眼脱离检测、运行异常检测等功能，为智驾量产设安全底线。

发改委定调：机器人产业须因地制宜、防止盲目跟风一哄而上。

8月28日，国家发展改革委在8月例行发布会明确，机器人产业发展须立足本地资源禀赋、健康有序，防止盲目跟风；同日多家企业半年报显示“营收翻倍、亏损扩大”成普遍现象，行业从概念转向业绩兑现的阵痛期。

道交法修订草案增设“自动驾驶汽车特别规定”专章

8月25日，十四届全国人大常委会第二十四次会议初审《道路交通安全法》修订草案，首次在国家法律层面建立自动驾驶制度，明确自动驾驶功能激活、系统主导驾驶时发生违法，由车辆生产、进口企业作为接受处理主体；此为 GB 44721-2026 强制国标的上位法支撑。

商务部等9部门发文支持新能源汽车下乡

8月18日，九部门印发《关于进一步激发下沉市场活力 活跃县域消费的意见》，明确大力支持新能源汽车、绿色智能产品下乡，扩大农村充电设施覆盖，并鼓励车企建海外维修备件中心。

锂电池消费税分步调整

8月6日，明确自2026年9月1日起分步调整部分电池产品消费税，锂离子车用电池先按2%、2027年升至4%，钠电/固态/燃料电池暂免，倒逼低端产能出清。

L3/L4 强制国标 GB 44721-2026 与 L2 强制国标 GB 47955-2026 发布

8月4日，工信部牵头制定的《智能网联汽车 自动驾驶系统安全要求》（GB 44721-2026）正式发布，2027年7月1日起实施，覆盖L3/L4载客载货车辆，要求全生命周期安全档案与驾驶员接管能力监测；《组合驾驶辅助系统安全要求》（GB 47955-2026）2027年1月1日实施，针对L2，终结"L2+/L2++"模糊宣传。

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
莲花跑车	EMIRA	90.28-118.80万	燃油	跑车	2026年08月31日上市	改款
莲花跑车	EMEYA	55.80-96.30万	纯电	大型车	2026年08月31日上市	改款
莲花跑车	ELETRE	64.80-95.30万	纯电	中大型SUV	2026年08月31日上市	改款
北汽新能源	极狐贝塔 T1	6.28-12.58万	纯电	小型车	2026年08月31日上市	改款
北汽越野	泰钎 700	27.58-42.98万	增程式	中大型SUV	2026年08月28日上市	新车
起亚	赛图斯	10.99-15.99万	燃油	紧凑型SUV	2026年08月26日上市	垂直换代
奇瑞汽车	风云 T7	9.79-11.89万	纯电	紧凑型SUV	2026年08月26日上市	
一汽丰田	丰田 bZ5	12.98-20.98万	纯电	中型SUV	2026年08月26日上市	改款
东风乘用车	eπ 007	11.59-26.59万	纯电/增程	中大型车	2026年08月24日上市	改款
比亚迪	领汇 e5	8.98-13.08万	纯电	紧凑型SUV	2026年08月24日上市	新车
长城汽车	哈弗 H9	17.49-23.39万	燃油	中大型SUV	2026年08月24日上市	改款
广汽埃安	AION UT	6.98-10.18万	纯电	小型车	2026年08月22日上市	改款
上汽奥迪	奥迪 E7X	26.98-35.98万	纯电	中大型SUV	2026年08月21日上市	改款
名爵 MG	MG 07	10.89-15.99万	插电混动/纯电	中型轿跑	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
smart	smart 精灵#5	23.99-37.99万	纯电	中型SUV	2026年08月21日上市	改款
smart	smart 精灵#3	16.49-25.99万	纯电	紧凑型SUV	2026年08月21日上市	改款
东风乘用车	东风风神 L8Y	10.09-11.99万	纯电	紧凑型SUV	2026年08月21日上市	新车
一汽红旗	红旗 HS5	17.68-23.98万	燃油	中型SUV	2026年08月21日上市	改款
深蓝汽车	深蓝 G318	18.59-23.98万	增程	中大型SUV	2026年08月21日上市	改款
奇瑞汽车	纵横 G700	30.49-70.00万	插电混动	中大型SUV	2026年08月21日上市	改款
STELATO 享界	享界 G9	42.98-54.98万	增程/纯电	大型SUV	2026年08月20日上市	新车
AITO 问界	问界 M6	22.98-29.98万	增程/纯电	中大型SUV	2026年08月20日上市	新车
长安汽车	长安 CS55PLUS	9.29-11.79万	燃油/油电混动	紧凑型SUV	2026年08月20日上市	改款
广汽丰田	凯美瑞	17.18-25.98万	燃油/油电混动	中型车	2026年08月19日上市	改款
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

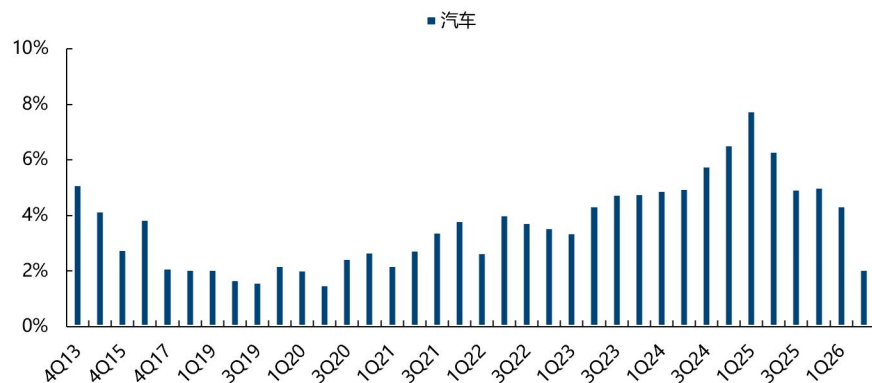
资料来源：太平洋汽车，国信证券经济研究所整理

8 月汽车板块走势弱于大盘

行业涨跌幅：汽车板块 8 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68: 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 8 月 31 日，8 月 CS 汽车板块下跌 0.57%，其中 CS 乘用车下跌 10.26%，CS 商用车下跌 3.36%，CS 汽车零部件上涨 5.49%，CS 汽车销售与服务上涨 5.53%，CS 摩托车及其它上涨 0.43%，同期沪深 300 指数上涨 0.8%，上证综合指数上涨 4.02%，CS 汽车板块跑输沪深 300 指数 1.37pct，跑输上证综合指数 4.59pct；汽车板块自 2026 年初至今下跌 18.4%，沪深 300 下跌 0.1%，上证综合指数上涨 0.44%，CS 汽车板块跑输沪深 300 指数 18.29pct，跑输上证综合指数 18.84pct。

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(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今	六月内变动(%)
CI005013	CS 汽车	10891.58	-0.57	-1.19	-13.56	-18.40	-20.90
CI005136	CS 乘用车 II	15689.89	-10.26	2.65	-16.83	-31.09	-26.99
CI005137	CS 商用车	8473.30	-3.36	1.62	-15.85	21.01	-4.15
CI005138	CS 汽车零部件 II	10636.29	5.49	-4.74	-13.01	-20.18	-23.02
CI005139	CS 汽车销售与服务 II	1037.60	5.53	14.16	-1.30	-13.15	-17.90
CI005140	CS 摩托车及其它 II	6897.63	0.43	10.78	6.50	-6.00	-4.53
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	13052.25	-0.07	-1.37	-12.59	-22.55	-22.78
930997.CSI	新能源车	2575.03	-0.04	-13.40	-18.16	-15.22	-16.62
884162.WI	智能汽车指数	4349.48	3.85	-3.11	-10.54	-17.10	-21.12
000300.SH	沪深 300 指数	4625.09	0.80	-7.12	-5.46	-0.10	-1.82
000001.SH	上证综合指数	3986.30	4.02	-2.64	-2.02	0.44	-4.24

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 9.4%（8 月下跌 7.9%），长安汽车下跌 39.37%（8 月下跌 10.17%），长城汽车下跌 31.35%（8 月下跌 9.7%），赛力斯下跌 58.59%（8 月下跌 20.32%），理想汽车下跌 26.26%（8 月下跌 10.45%）；商用车板块，宇通客车下跌 3.38%（8 月下跌 7.48%），中国重汽上涨 30.12%（8 月下跌 7.71%）；

零部件板块，星宇股份下跌 35.62%（8 月下跌 20.98%），福耀玻璃下跌 10.83%（8 月下跌 5.21%），德赛西威下跌 25.76%（8 月下跌 4.54%），伯特利下跌 18.32%（8 月上涨 7.42%），华阳集团下跌 11.34%（8 月上涨 5.16%），科博达下跌 49.17%（8 月下跌 7.53%），爱柯迪下跌 31.09%（8 月下跌 0.88%），拓普集团下跌 38.91%（8 月上涨 0.39%），旭升集团下跌 28.8%（8 月下跌 0.18%），新泉股份下跌 24.69%（8 月上涨 2.56%），广东鸿图下跌 26.06%（8 月下跌 0.89%）。保隆科技下跌 19.05%（8 月上涨 2.69%），汽车服务板块，中国汽研下跌 11.93%（8 月下跌 2.52%）。

表7：汽车行业上市公司近期表现（8 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	88.20	-8%	11%	-8%	-1%	-9%
	上汽集团	600104.SH	10.40	-6%	9%	-13%	-26%	-30%
	长安汽车	000625.SZ	7.07	-10%	0%	-9%	-35%	-39%
	长城汽车	601633.SH	15.18	-10%	3%	-8%	-24%	-31%
	广汽集团	601238.SH	5.22	-5%	3%	-14%	-35%	-36%
	赛力斯	601127.SH	49.60	-20%	-19%	-39%	-53%	-59%
	吉利汽车	0175.HK	17.60	-11%	4%	-4%	12%	1%
	理想汽车	2015.HK	47.82	-10%	4%	-17%	-30%	-26%
	小鹏汽车	9868.HK	44.90	-11%	-11%	-30%	-34%	-43%
	蔚来	9866.HK	33.18	-15%	-14%	-22%	-16%	-19%
	零跑汽车	9863.HK	36.72	-8%	6%	-7%	-10%	-24%
	江淮汽车	600418.SH	20.97	-20%	-19%	-43%	-62%	-58%
商用车	宇通客车	600066.SH	29.79	-7%	11%	-8%	6%	-3%
	中国重汽	000951.SZ	21.42	-8%	10%	2%	6%	30%
零部件	星宇股份	601799.SH	78.39	-21%	-13%	-38%	-48%	-36%
	福耀玻璃	600660.SH	56.59	-5%	12%	7%	-4%	-11%
	DSXW	002920.SZ	88.25	-5%	8%	-13%	-28%	-26%
	伯特利	603596.SH	28.07	7%	13%	-13%	-24%	-18%
	华阳集团	002906.SZ	26.68	5%	7%	-8%	-18%	-11%
	科博达	603786.SH	39.19	-8%	-4%	-18%	-41%	-49%
	玲珑轮胎	601966.SH	11.17	-4%	10%	-7%	-27%	-23%
	骆驼股份	601311.SH	7.47	-8%	0%	-10%	-20%	-15%
	拓普集团	601689.SH	46.83	0%	-17%	-25%	-30%	-39%
	爱柯迪	600933.SH	13.48	-1%	-9%	-13%	-25%	-31%
	三花智控	002050.SZ	36.30	-3%	-17%	-21%	-29%	-34%
	银轮股份	002126.SZ	41.87	9%	-16%	-16%	-14%	11%
	继峰股份	603997.SH	11.41	-13%	-4%	-18%	-20%	-17%
	旭升集团	603305.SH	11.39	0%	-6%	-23%	-33%	-29%
	新泉股份	603179.SH	39.59	3%	-20%	-24%	-34%	-25%
	上声电子	688533.SH	20.79	-3%	0%	-15%	-38%	-28%
	均胜电子	600699.SH	19.16	-7%	-11%	-26%	-31%	-38%
	精锻科技	300258.SZ	9.51	-4%	-14%	-25%	-39%	-33%
	广东鸿图	002101.SZ	8.86	-1%	-5%	2%	-28%	-26%
	双环传动	002472.SZ	35.51	-8%	-14%	-9%	-14%	-25%
汽车服务	保隆科技	603197.SH	29.75	3%	6%	-5%	-19%	-19%
	ZGQY	601965.SH	14.33	-3%	22%	-7%	-27%	-12%
	安车检测	300572.SZ	22.35	28%	-21%	-25%	-23%	-21%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 8 月 30 日

2026 年 8 月 CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是飞龙股份、艾可蓝、中捷精工、福赛科技、金鸿顺；跌幅前五的公司分别是星宇股份、赛力斯、江淮汽车、北汽蓝谷、明新旭腾。

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 8 月涨跌幅	代码	名称	2026 年 8 月涨跌幅

002536.SZ	飞龙股份	58.67	601799.SH	星宇股份	-20.98
300816.SZ	艾可蓝	55.43	601127.SH	赛力斯	-20.32
301072.SZ	中捷精工	54.20	600418.SH	江淮汽车	-20.18
301529.SZ	福赛科技	50.41	600733.SH	北汽蓝谷	-15.61
603922.SH	金鸿顺	48.07	605068.SH	明新旭腾	-14.57

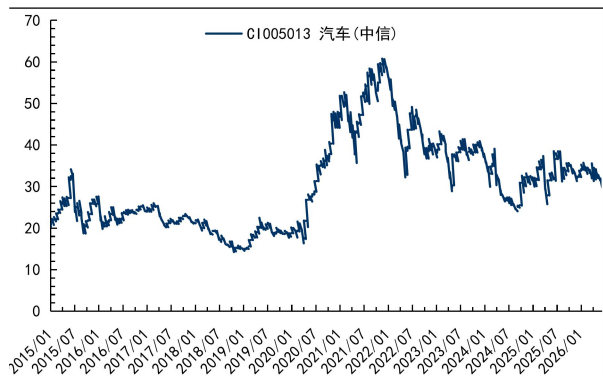
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 8 月 31 日

估值：8 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 8 月 31 日，按最新口径，CS 汽车 PE 值为 26.4 倍，较上月 26.9 倍有所下降；CS 乘用车 PE 值为 28.5 倍，较上月 31.5 倍有所下降；CS 汽车零部件 PE 值为 27.3 倍，较上月 26 倍有所上升；CS 商用车 PE 值为 19.8 倍，较上月 20.6 倍有所下降。

图69: CS 汽车 PE



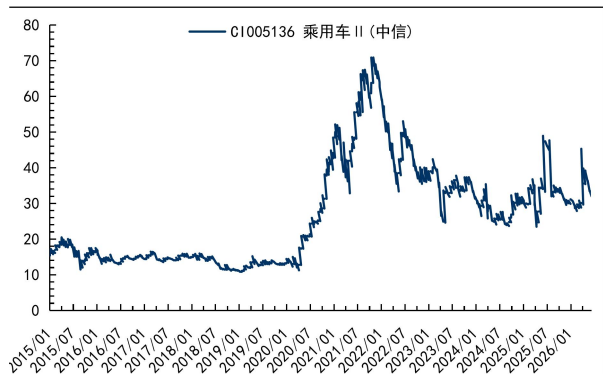
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图70: CS 汽车零部件 PE



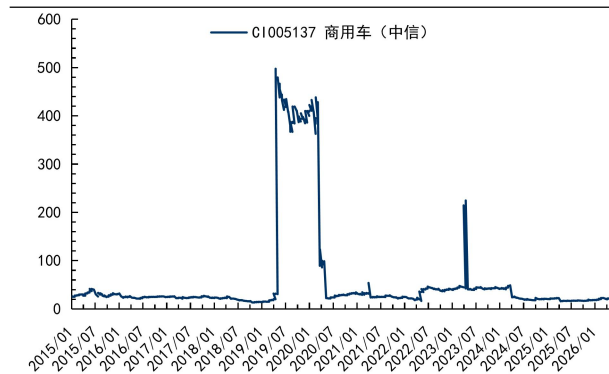
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图71: CS 乘用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图72: CS 商用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

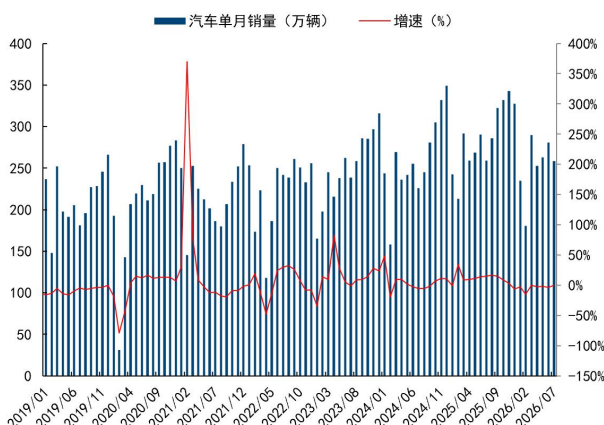
数据跟踪

月度数据：8月全国乘用车市场批发 235.3 万辆，同比-5.3%，环比+4.5%

乘联会统计：2026 年 8 月全国乘用车市场零售 154.1 万辆，同比下降 23.6%，环比增长 5.5%；今年以来累计零售 1,171.6 万辆，同比下降 20.8%；8 月全国乘用车厂商批发 235.3 万辆，同比下降 5.3%，环比增长 4.5%；受出口暴增的促进激励，8 月乘用车批发同比增速较零售增速高出 18.3 个百分点。8 月自主车企批发 182.2 万辆，同比增长 5%，环比增长 5%。主流合资车企批发 33.3 万辆，同比下降 32%，环比增长 6%。豪华车批发 20 万辆，同比下降 24%，环比下降 3%。8 月乘用车出口（含整车与 CKD）88.8 万辆，同比增长 77.8%，环比下降 4.2%，占乘用车厂商销量 38%（上月 41%，2025 年同期 20%）。8 月新能源车占出口总量的 58.4%，较同期大幅增加 18 个百分点。8 月自主品牌出口达到 78.0 万辆，同比增长 82%；合资与豪华品牌出口 10.8 万辆，同比增长 53%。

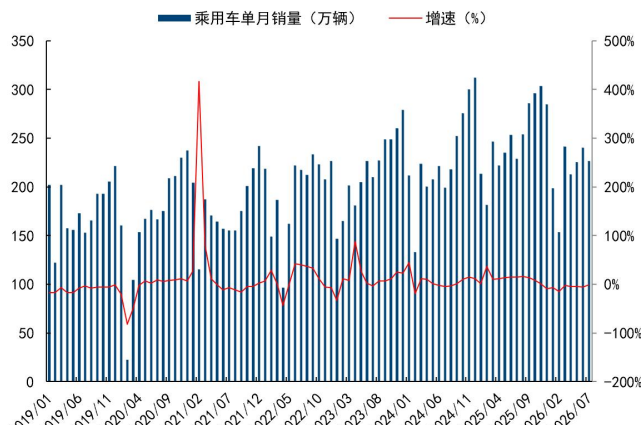
中汽协统计：2026 年 7 月，汽车产销分别完成 257.3 万辆和 258.4 万辆，环比分别下降 6.8%和 8%，同比分别下降 0.7%和 0.3%。2026 年 1-7 月，汽车产销分别完成 1756.7 万辆和 1760.2 万辆，同比均下降 3.7%，降幅上半年进一步收窄；2026 年 7 月，乘用车产销分别完成 224.6 万辆和 226.8 万辆，环比分别下降 5.4%和 5.6%，同比分别下降 2.1%和 0.9%。2026 年 1-7 月，乘用车产销分别完成 1497.7 万辆和 1498.8 万辆，同比分别下降 5.5%和 5.4%。2026 年 7 月，商用车产销分别完成 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73：2019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

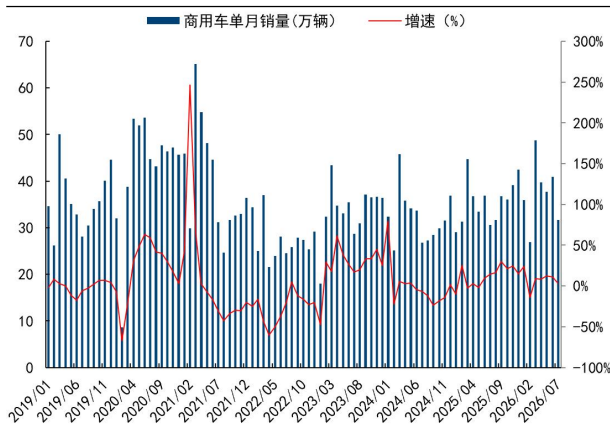
图74：2019年1月-2026年7月乘用车单月销量及同比增速



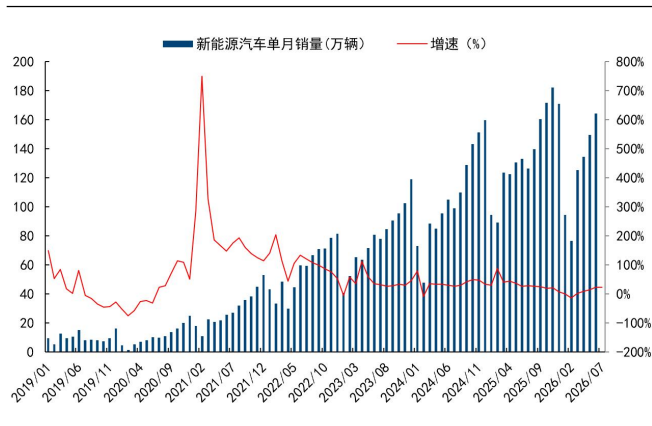
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图75：2019年1月-2026年7月商用车单月销量及同比

图76：2019年1月-2026年7月新能源汽车单月销量及同比



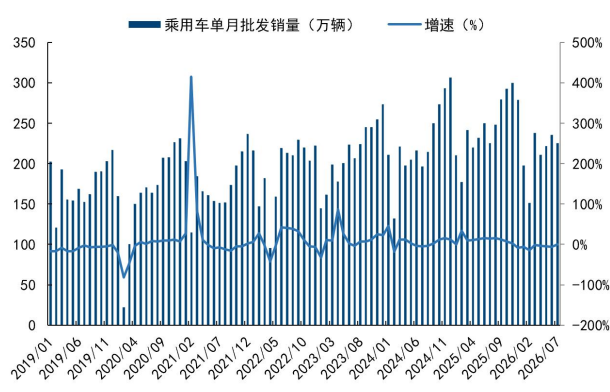
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

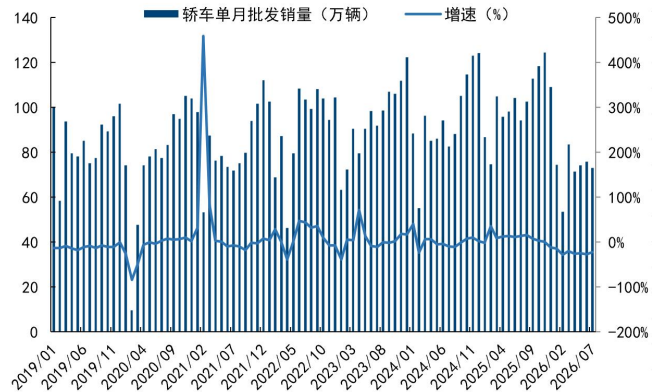
乘联会统计:8月全国乘用车厂商批发235.3万辆,同比下降5.3%,环比增长4.5%;受出口暴增的促进激励,8月乘用车批发同比增速较零售增速高出18.3个百分点。8月自主车企批发182.2万辆,同比增长5%,环比增长5%。主流合资车企批发33.3万辆,同比下降32%,环比增长6%。豪华车批发20万辆,同比下降24%,环比下降3%。

图77: 2019-2026.08 乘用车月度批发销量及同比增速



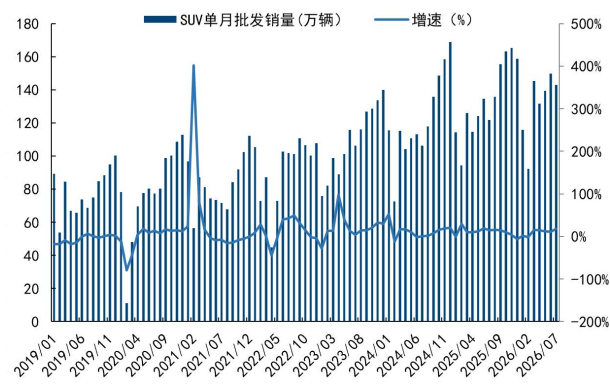
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图78: 2019-2026.08 轿车月度批发销量及同比增速



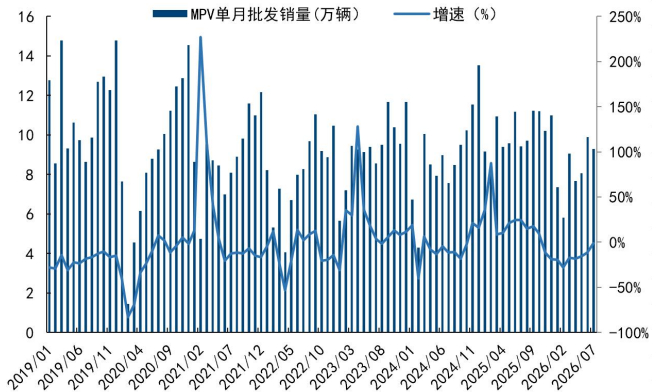
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图79: 2019-2026.08 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80: 2019-2026.08 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8月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：BYD 汽车销量

43.3 万辆，同比 16.5%；奇瑞汽车销量 27.1 万辆，同比+17.0%；吉利汽车销量 26.8 万辆，同比+7.1%。

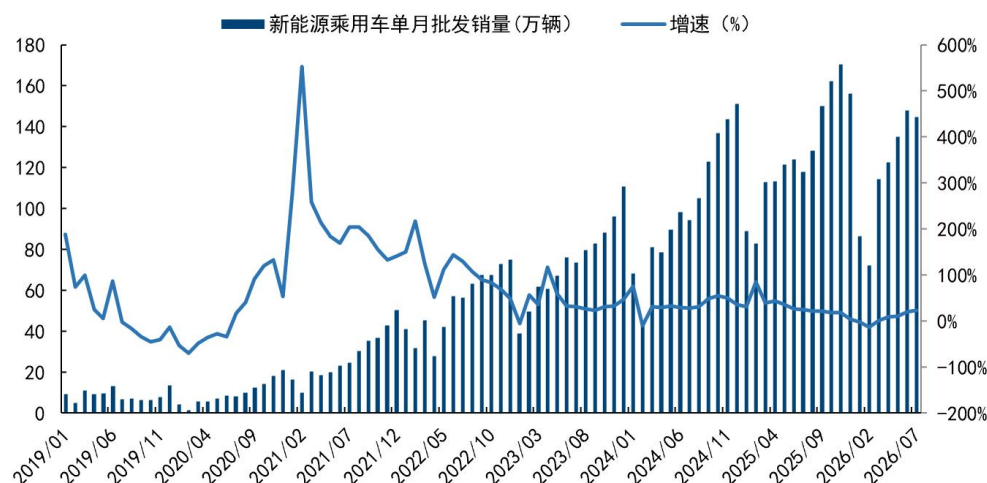
表9: 主要车企 2026 年 8 月批发销量

车企	8 月批发销量 (辆)	同比	份额
比亚迪汽车	43.3	16.5%	18.4%
奇瑞汽车	27.1	17.0%	11.5%
吉利汽车	26.8	7.1%	11.4%
长安汽车	11.2	-26.4%	4.7%
上汽乘用车	10.4	39.6%	4.4%
零跑汽车	10.3	80.7%	4.4%
长城汽车	10.1	-1.1%	4.3%
上汽通用五菱	9.2	10.6%	3.9%
特斯拉中国	8.6	3.6%	3.7%
一汽大众	6.9	-48.1%	2.9%

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，8 月新能源乘用车生产达到 152.8 万辆，同比增长 19.2%，环比增长 5.0%。1-8 月累计新能源乘用车生产达到 975.8 万辆，同比增长 9.8%。8 月新能源乘用车批发销量达到 151.0 万辆，同比增长 16.4%，环比增长 3.9%；1-8 月新能源乘用车批发销量达到 977.8 万辆，同比增长 9.1%。8 月常规燃油乘用车批发销量达到 84 万辆，同比下降 29%，环比增长 5%。8 月新能源乘用车市场零售 100.5 万辆，同比下降 10.1%，环比增长 5.7%；1-8 月新能源乘用车市场零售 667.4 万辆，同比下降 12.1%。8 月常规燃油乘用车零售 54 万辆，同比下降 40%，环比增长 5.1%。8 月新能源乘用车厂商出口 51.8 万辆，同比增长 154.7%，环比下降 5.0%；1-8 月新能源乘用车厂商出口 332.9 万辆，同比增长 135.1%，8 月常规燃油乘用车出口 36.9 万辆，同比增长 25%，环比下降 3%。

图81: 2019 年 1 月-2026 年 8 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

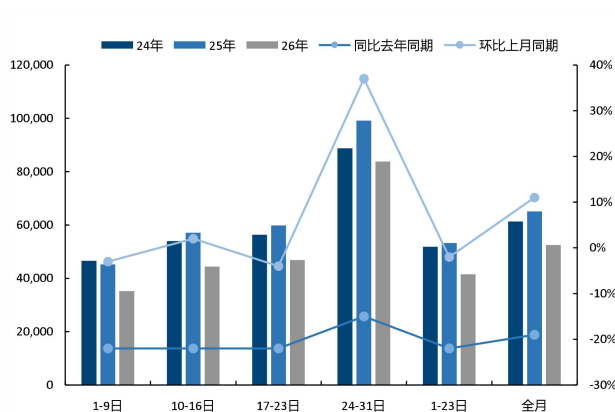
8 月新能源乘用车企业总体走势较强，比亚迪汽车纯电动与插混双驱动夯实自主品牌新能源领先地位；以比亚迪汽车、吉利汽车、奇瑞汽车等为代表的狭义插混表现持续较强。在产品投放方面，随着自主车企在新能源路线上“多线并举”策略的实施，市场基盘持续扩大，新能源月度批发销量突破万辆的厂商达到 19 家（同比少 2 家，环比少 1 家），占新能源乘用车总量 93.6%（上月 93.7%，去年同期

93.5%)。其中,比亚迪汽车(432,684 辆)、吉利汽车(173,675 辆)、奇瑞汽车(115,245 辆)、零跑汽车(103,129 辆)、特斯拉中国(86,166 辆)、长安汽车(75,788 辆)、上汽通用五菱(70,941 辆)、上汽乘用车(57,728 辆)、长城汽车(40,695 辆)、小鹏汽车(39,107 辆)、理想汽车(37,679 辆)、蔚来汽车(35,836 辆)、广汽埃安(33,694 辆)、小米汽车(30,153 辆)、赛力斯汽车(20,509 辆)、东风汽车(18,649 辆)、极狐汽车(17,094 辆)、广汽丰田(12,602 辆)、上汽通用(12,043 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(233,943 辆)、吉利汽车(110,560 辆)、零跑汽车(84,874 辆)、长安汽车(57,874 辆)、上汽通用五菱(53,087 辆)、特斯拉中国(50,047 辆)、奇瑞汽车(46,391 辆)、鸿蒙智行(42,101 辆)、理想汽车(37,679 辆)、蔚来汽车(35,655 辆)、长城汽车(33,531 辆)、小鹏汽车(30,982 辆)、小米汽车(30,153 辆)、上汽乘用车(27,663 辆)、广汽埃安(24,510 辆)。

周度数据: 8 月 24-31 日, 全国乘用车厂商批发 16.96 万辆, 较上月同期增长 7%

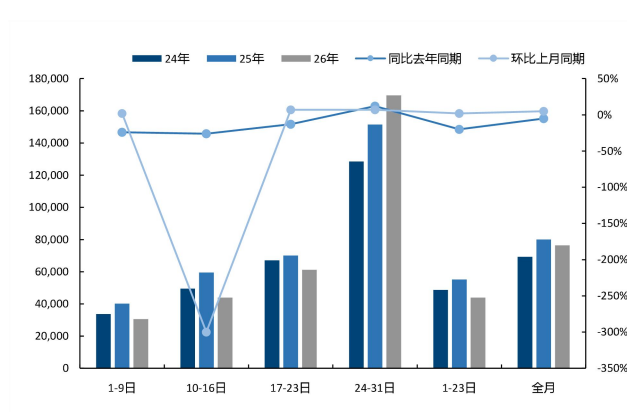
根据乘联会数据, 8 月 1-31 日, 全国乘用车市场零售 162.6 万辆, 同比去年 8 月同期下降 19%, 较上月同期增长 11%, 今年以来乘用车累计零售 1,179.9 万辆, 同比下降 20%; 8 月 1-31 日, 全国乘用车厂商批发 236.9 万辆, 同比去年 8 月同期下降 5%, 较上月同期增长 5%, 今年以来乘用车累计批发 1,717.9 万辆, 同比下降 5%。8 月 1-31 日, 全国乘用车新能源市场零售 106.9 万辆, 同比去年 8 月同期下降 4%, 较上月同期增长 12%, 今年以来乘用车新能源市场累计零售 673.7 万辆, 同比去年 8 月同期下降 11%; 8 月 1-31 日, 全国乘用车厂商新能源批发 150.6 万辆, 同比去年 8 月同期增长 16%, 较上月同期增长 4%, 今年以来乘用车厂商新能源批发累计 975.4 万辆, 同比增长 9%。

图82: 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83: 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: 8 月主要车企出海销量高速增长

2026 年 8 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 440293/270194/262990/113396/35836/39107/37679/103129/13003/30000+辆; 环比分别为 +5.0%/+8.0%/+0.4%/+4.9%/-0.3%/+2.8%/+23.7%/+1.8%/-1.4%/-4.0%。

表 10: 主要车企 8 月销量数据(台)

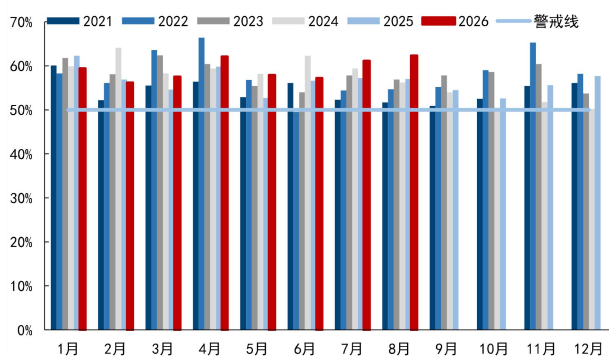
车企	2601	2602	2603	2604	2605	2606	2607	2608	今年累计	当月同比	当月环比	累计同比
比亚迪	210051	190190	300222	321123	383453	403472	419211	440293	2668015	17.84%	5.03%	-7.41%
国内	110042	90039	180631	186581	223276	228575	239370	251547	1510061	-14.20%	5.09%	-33.12%
出海	100009	100151	119591	134542	160177	174897	179841	188746	1157954	134.57%	4.95%	85.64%
王朝海洋	177522	165013	262327	273448	330215	340863	350178	375373	2274939	9.49%	7.19%	-13.41%
方程豹	21581	17036	25926	29138	30186	35607	41213	41568	242255	155.57%	0.86%	165.66%
腾势	6002	5501	7133	11250	16303	20352	19196	16001	101738	33.42%	-16.64%	0.24%
仰望	413	232	307	264	286	470	485	442	2899	9.14%	-8.87%	66.51%
吉利汽车	270167	206160	233031	235164	237637	240799	250161	270194	1943313	8.01%	8.01%	2.44%
国内	209661	145281	151392	151978	152493	137925	143498	160100	1252328	-25.22%	11.57%	-23.71%
出海	60506	60879	81639	83186	85144	102874	106663	110094	690985	205.16%	3.22%	170.50%
新能源	123252	117488	127319	135591	133355	161449	160165	175877	1134496	19.36%	9.81%	13.15%
银河	82990	73125	82744	91001	81727	108206	107797	119115	746705	7.63%	10.50%	-0.98%
极氪	23852	23867	29318	31787	34377	35169	35837	36981	251188	109.81%	3.19%	100.40%
领克	28877	27359	25426	22755	20732	15414	16382	17027	173972	-37.44%	3.94%	-16.59%
奇瑞汽车	191496	146173	228451	236427	231944	240585	261876	262990	1799942	13.97%	0.43%	10.64%
国内	74511	29448	82336	64404	54278	55365	65565	75836	501743	-25.12%	15.67%	-39.58%
出海	116985	116725	146115	172023	177666	185220	196311	187154	1298199	44.55%	-4.66%	63.01%
新能源	47393	35739	62564	90519	89340	103428	119441	113262	661686	59.04%	-5.17%	33.40%
奇瑞	135551	107781	163507	174414	167645	169516	183615	187426	1289455	15.41%	2.08%	23.36%
星途	5276	4016	5220	6036	5882	6758	8376	5497	47061	-28.23%	-34.37%	-28.03%
捷途	42744	27607	49160	45364	45557	48305	50108	51277	360122	-5.36%	2.33%	-10.64%
iCAR	3419	5824	7985	8267	9432	10465	9068	10229	64689	112.22%	12.80%	15.98%
智界	4506	945	2579	2346	3428	5541	10709	8561	38615	404.18%	-20.06%	-22.61%
长城汽车	90312	72594	106198	106312	100399	108080	108067	113396	805358	-1.87%	4.93%	1.98%
国内	50034	29919	59056	55837	49711	47912	46052	50879	389400	-27.72%	10.48%	-23.01%
出海	40278	42675	47142	50475	50688	60168	62015	62517	415958	38.42%	0.81%	46.51%
新能源	18029	12744	21857	26898	30447	34659	34651	40700	219985	8.55%	17.46%	-5.38%
哈弗	50513	43660	57021	60330	55478	60288	56272	64960	448522	-5.73%	15.44%	0.44%
坦克	14505	10036	18316	17016	17067	15713	17228	17737	127618	-11.41%	2.95%	-11.19%
魏牌	7873	5615	7751	7965	8119	7191	7725	7364	59603	-8.27%	-4.67%	13.38%
蔚来	27182	20797	35486	29356	37705	40597	35934	35836	262893	14.47%	-0.27%	57.92%
小鹏	20011	15256	27415	31011	32158	40126	38027	39107	243111	3.71%	2.84%	-10.49%
理想	27668	26421	41053	34085	33350	30895	30468	37679	261619	32.07%	23.67%	-0.60%
零跑	32059	28067	50029	71387	81569	93376	101267	103129	560883	80.72%	1.84%	70.55%
岚图	10515	8358	15019	15146	13003	14223	13189	13003	102456	-3.72%	-1.41%	25.30%
小米	39002	20414	22418	36702	33030	34993	31264	30000	247823	-17.38%	-4.04%	10.16%

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

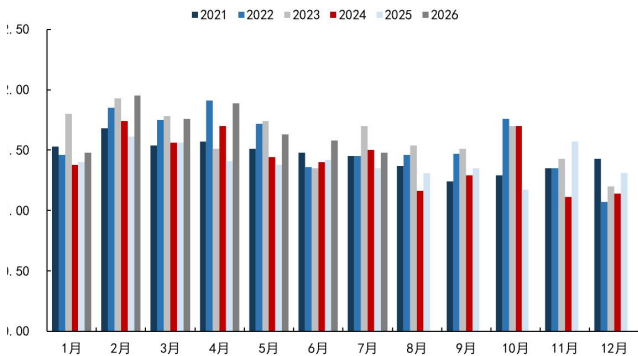
2026 年 8 月，中国汽车流通协会发布 2026 年 7 月“汽车经销商库存”调查结果，7 月汽车经销商综合库存系数为 1.48，环比下降 6.3%，同比上升 9.6%。2026 年 8 月汽车经销商库存预警指数为 62.3%，同比上升 5.3 个百分点，环比上升 1.2 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。

图84: 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85: 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：8 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 31 日，浮法玻璃类的价格指数为 1074.1，环比 2026 年 7 月的 1098.9 下降 2.3%，同比 2025 年 8 月的 1216.2 下降 11.7%。截至 2026 年 8 月 31 日，铝锭类的价格指数为 23835.7，环比 2026 年 7 月的 23270 上升 2.4%，同比 2025 年 8 月的 20633.8 上升 15.5%。截至 2026 年 8 月 31 日，锌锭类的价格指数为 26090.7，环比 2026 年 7 月的 24651.3 上升 5.8%，同比 2025 年 8 月的 22401.3 上升 16.5%

总体来看，截至 2026 年 8 月 31 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-11.7%/+15.5%/+16.5%，分别环比上月同期-2.3%/+2.4%/+5.8%。

图86: 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87: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图88: 锌锭 0#市场价格



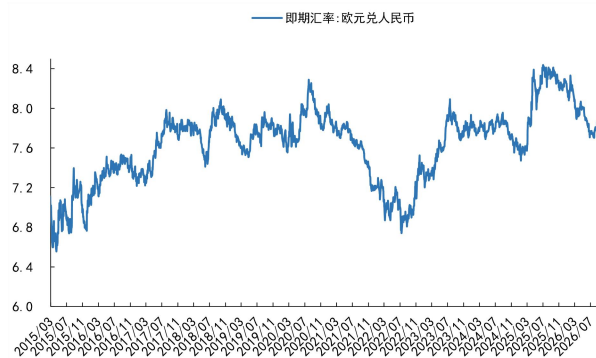
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 9 月 8 日，欧元兑人民币汇率为 7.79，同比-6.82%，环比+0.01%；美元兑人民币汇率为 6.71，同比-5.95%，环比-0.54%。

图89: 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90: 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（20260801-20260831），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
000625.SZ	长安汽车	2026/8/31	可转债/再融资	公司向特定对象发行A股股票申请获中国证监会同意注册批复；拟向间接控股股东中国长安汽车非公开发行，募资不超52.67亿元，用于新能源车型及数智平台开发、全球研发中心建设。
300304.SZ	云意电气	2026/8/30	可转债/再融资	拟发行可转债募资不超15.47亿元，投向汽车零部件产业基地及研发检测中心、智能控制器智能制造、智能雨刮系统智能制造、车规级大功率半导体器件制造及补流，扩充汽车电子与功率半导体产能。
600960.SH	渤海汽车	2026/8/29	对外投资	拟与关联方北汽福田共设“山东智塑汽车零部件有限公司”布局商用车注塑业务，注册资本6000万元，福田认缴3600万元持股60%、公司认缴2400万元持股40%，因福田系北汽集团控股子公司构成关联交易。
000030.SZ	富奥股份	2026/8/28	对外投资	董事会审议通过四项投资议案，涉及蔚来Piscès铝型材控制臂项目、电机机械式全主动悬架、电驱总成试制线及设立吉林子公司（前期已纳入）
603529.SH	爱玛科技	2026/8/25	股权激励调整	公司公告调整2025年限制性股票激励计划首次授予部分回购价格，因实施权益分派对回购价格进行相应调整。
600960.SH	渤海汽车	2026/8/25	资产收购	完成发行股份购买资产的股份登记，新增A股6.70亿股，总对价27.10亿元，收购北汽模塑51%、廊坊安道拓51%及廊坊莱尼线束50%股权（前期已纳入）
601238.SH	广汽集团	2026/8/25	战略合作	旗下广汽传祺与一嗨租车签署战略合作协议
301051.SZ	信濠光电	2026/8/21	资产收购	拟以不超过9.5亿元收购惠迪天津及比亚迪汽车工业持有的迪滴新能源100%股权，迪滴新能源主要从事网约车租赁及新能源汽车相关业务
603179.SH	新泉股份	2026/8/21	股权激励	2026年限制性股票激励计划首次授予结果公告，限制性股票登记数量2096万股，登记日2026年8月19日
600653.SH	金杯汽车	2026/8/20	资产收购	收购延锋汽车饰件系统（沈阳）有限公司100%股权，挂牌转让底价约1.12亿元
600166.SH	福田汽车	2026/8/14	员工持股计划	公司第六期员工持股计划持有人会议决议公告，审议通过员工持股计划相关事项。
600742.SH	富维股份	2026/8/14	项目定点	收到某知名合资品牌主机厂新能源项目定点，开发座椅产品，预计2027年10月及11月量产，生命周期8年，总销售金额合计28.6亿元
600699.SH	均胜电子	2026/8/14	引入战投	控股子公司安徽均胜安全拟引入兴银投资、中邮投资分别增资5亿元和10亿元，合计15亿元
603766.SH	隆鑫通用	2026/8/13	资产置换进展	公司筹划以通用机械业务相关资产（以重庆新隆鑫机电股权为核心）与宗申动力摩托车发动机业务相关资产（以重庆宗申发动机制造股权为核心）进行置换，差额以现金补足；尚处筹划阶段，未签署协议，构成关联交易。
603997.SH	继峰股份	2026/8/13	项目定点	控股子公司继峰座椅（福州）获某头部主机厂乘用车座椅总成项目定点，项目周期4年，预计2027年6月量产，生命周期总金额21.2亿元
000625.SZ	长安汽车	2026/8/12	战略合作	中国长安汽车集团与华为签署战略合作框架协议，在AI产品及场景、通用及汽车垂直大模型、数字化底座、算力、数字能源、国际化等方面加强合作
300912.SZ	凯龙高科	2026/8/12	项目定点	控股子公司江苏观蓝新材料重结晶碳化硅载体获上汽大通轻客项目定点，正式成为DPF载体定点开发供应商
600742.SH	富维股份	2026/8/11	项目定点	获某知名合资品牌主机厂定点通知书，开发座椅产品，分批于2027年10月/2028年1月批量供货，生命周期8年、预计总销售额28.6亿元；定点不等同正式供货合同，存在不确定性。
301031.SZ	中熔电气	2026/8/10	项目定点	收到美国某新势力车企900VDC平台车型电池包多工位转换开关全球独家定点，项目周期内销售总金额预计2亿元（前期已纳入）
600742.SH	富维股份	2026/8/10	项目定点	收到某知名合资品牌主机厂定点，开发座椅产品，预计2027年10月及2028年1月量产，生命周期8年，总销售金额预计约39.36亿元
603529.SH	爱玛科技	2026/8/7	股权激励解除限售	2025年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解除限售暨上市，2026-08-13上市流通3,205,357股（占总股本0.37%），336人解除限售。
601633.SH	长城汽车	2026/8/7	股权激励	完成2026年限制性股票激励计划授予登记，登记数量3198.39万股，授予价格10.03元/股，授予对象1351人
300893.SH	松原安全	2026/8/6	项目定点	全资子公司安徽松原与某欧洲汽车制造商签署供货合同，获S客户X项目定点，供应方向盘和安全气囊，生命周期7年，销售额约6.91亿元（前期已纳入）
600104.SH	上汽集团	2026/8/5	战略合作	与通用汽车签署合资续约协议，将上汽通用合资期限延长20年至2047年，股比维持50:50；续约后重点转向本土研发+全球化出海，规划2030年前推至少30款新能源车型、别克至境E7于10月出口海外。（上汽集团为签约上市主体）
300611.SZ	美力科技	2026/8/4	定增/再融资	拟募资不超5.85亿元，用于年产200万件智能悬架及1000万件电动/液压驱动弹性元件产业化项目（总投资6.56亿元、拟投入4.10亿元）及补流1.75亿元；项目在浙江新昌建设智能悬架空气弹簧总成及弹性元件生产基地与研发试验中心。

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	2026/9/08	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	16.92	1836	1.55	2.01	2.39	11	8	7
9868. HK	小鹏集团-W	优于大市	42.38	812	-0.61	-1.58	0.37	-69	-27	115
9863. HK	零跑汽车	优于大市	35.38	503	0.38	2.96	4.98	93	12	7
601799. SH	星宇股份	优于大市	77.58	222	5.69	5.26	6.34	14	15	12
600066. SH	宇通客车	优于大市	27.91	618	2.51	2.71	3.07	11	10	9
600660. SH	福耀玻璃	优于大市	54.17	1414	3.57	4.03	4.65	15	13	12
000338. SZ	潍柴动力	优于大市	26.61	2299	1.25	1.68	2.03	21	16	13
9973. HK	奇瑞汽车	优于大市	25.00	1452	3.27	3.69	4.38	8	7	6
603596. SH	伯特利	优于大市	30.13	270	1.46	1.64	2.09	21	18	14
002906. SZ	华阳集团	优于大市	28.20	148	1.49	1.89	2.35	19	15	12
603786. SH	科博达	优于大市	39.46	159	2.05	2	2.58	19	20	15
601311. SH	骆驼股份	优于大市	7.69	90	0.71	0.81	0.93	11	9	8
601689. SH	拓普集团	优于大市	46.25	804	1.6	1.93	2.36	29	24	20
002050. SZ	三花智控	优于大市	36.22	1524	0.97	1.07	1.29	37	34	28
002448. SZ	中原内配	优于大市	11.66	69	0.7	0.95	1.07	17	12	11
002126. SZ	银轮股份	优于大市	40.10	340	1.13	1.33	1.93	35	30	21
603997. SH	继峰股份	优于大市	12.29	156	0.36	0.63	0.87	34	20	14
603179. SH	新泉股份	优于大市	41.08	302	1.6	2.09	2.82	26	20	15
688533. SH	上声电子	优于大市	20.26	33	1.12	0.79	1.11	18	26	18
600699. SH	均胜电子	优于大市	20.09	312	0.86	1.06	1.29	23	19	16
002472. SZ	双环传动	优于大市	37.06	315	1.48	1.71	2.02	25	22	18
603197. SH	保隆科技	优于大市	29.90	64	1	1.78	2.15	30	17	14
002997. SZ	瑞鹄模具	优于大市	28.57	60	1.87	2.43	3.04	15	12	9
300893. SZ	松原安全	优于大市	14.45	68	0.77	1.64	2.2	19	9	7
603129. SH	春风动力	优于大市	290.47	446	10.98	15.86	21.29	26	18	14
605333. SH	沪光股份	优于大市	17.73	82	1.04	0.55	0.93	17	32	19
9660. HK	地平线机器人-W	优于大市	4.42	705	-0.71	-0.19	-0.07	-6	-23	-63

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