汽车行业 2026 年 11 月投资策略及三季报总结

优于大市

行业整体利润承压，看好出海及产业升级的投资机遇

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 1-10 月乘用车出口数量同比增长 69.6%，新能源乘用车出口 450 万辆，同比增长 130%；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，1-9 月出口 33.8 万辆，同比增长 40%；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 1-9 月国内大中客车出口近 4.4 万辆，同比增长 4%；两轮车端，中国品牌持续推进海外渠道建设，1-9 月两轮燃油摩托车出口 1110 万辆，同比增长 18%。

销量跟踪：据中汽协，2026 年 10 月，汽车销量 301.6 万辆，环比+2%，同比-9.2%，1-10 月，汽车销量 2628.6 万辆，同比-5.1%。2026 年 10 月，乘用车销量 266.2 万辆，环比+2.9%，同比-10.1%，1-10 月，乘用车销量 2262.2 万辆，同比-6.6%。2026 年 10 月，新能源汽车销量 194 万辆，同比+13.1%。

三季报情况：2026 年前三季度，CS 汽车营收 29545.8 亿元，同比+1.55%，归母净利润 922 亿元，同比-18.56%。2026Q3，CS 汽车营收 10448.65 亿元，同比+0.24%，环比+2.25%；归母净利润 308.71 亿元，同比-24.25%，环比-1.79%。2026 年前三季度，CS 乘用车Ⅱ/CS 商用车/CS 汽车零部件Ⅱ/CS 摩托车及其他Ⅱ营收 14972/4633/8771/857 亿元，同比-2%/+9%/+4%/+8%；归母净利润 205/207/442/61 亿元，同比-45%/+18%/-15%/-1%。2026Q3，CS 乘用车Ⅱ/CS 商用车/CS 汽车零部件Ⅱ/CS 摩托车及其他Ⅱ营收 5479/1443/3107/305 亿元，同比-2%/-1%/+4%/+8%，环比+6%/-12%/+4%/+3%，归母净利润 87/61/134/24 亿元，同比-26%/-10%/-32%/+10%，环比+81%/-27%/-15%/+9%。

成本跟踪：截至 2026 年 10 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-17.1%/+13.8%/+16.5%，分别环比上月同期-2.9%/-1.7%/-2.4%。

市场关注：1）行业动态：特斯拉 Robotaxi 已在美国 8 个城市运营；启元第 10000 台机器人正式下线；2）市场关注：缺电链进展、人形机器人反弹等；3）新车：关注尊界 V8、方程豹钛 9 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：德赛西威、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 2026E	EPS 2027E	PE 2026E	PE 2027E
0175.HK	吉利汽车	优于大市	14.25	1546	2.01	2.39	7	6
600066.SH	宇通客车	优于大市	30.48	675	2.71	3.07	11	10
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	55.75	1455	3.73	4.29	15	13
000338.SZ	潍柴动力	优于大市	19.80	1711	1.68	2.03	12	10
002448.SZ	中原内配	优于大市	10.66	65	0.95	1.07	11	10

资料来源：资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测注：收盘价为 2026 年 11 月 11 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：杨钐
0755-81982771
yangshan@guosen.com.cn
S0980523110001

证券分析师：唐英韬
021-61761044
tangyingtao@guosen.com.cn
S0980524080002

证券分析师：孙树林
0755-81982598
sunshulin@guosen.com.cn
S0980524070005

证券分析师：贾济恺
021-61761026
jiajikai@guosen.com.cn
S0980524090004

证券分析师：余珊
0755-81982555
yushan1@guosen.com.cn
S0980525070004

证券分析师：傅嘉良
0755-22940076
fujialiang@guosen.com.cn
S0980526100002

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

《人形机器人系列专题之具身数据-物理 AI 核心资产，模型迭代孕育数据产业新蓝海》 ——2026-11-01
《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》 ——2026-09-15
《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

内容目录

整车加速出海，2026 年叙事转换拐点 6
丰田复盘：能源危机为高能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 15
核心假设或逻辑主要风险 15
2026 年三季报总结：汽车板块 2026Q3 营业总收入小幅增长，净利润同环比均下降 16
重要行业新闻与上市车型 30
重要行业新闻 30
11 月上市车型梳理 33
10 月汽车板块走势强于大盘 34
行业涨跌幅：汽车板块 10 月走势强于大盘 34
估值：10 月汽车板块整体较 9 月有所下降 36
数据跟踪 37
月度数据：10 月全国汽车销量 301.6 万辆，同比-9%，环比+2% 37
周度数据：11 月 1-8 日，全国乘用车厂商批发 33.3 万辆，较上月同期增长 63% 40
主要车企销量方面：10 月主要车企出海销量高速增长 40
库存：10 月汽车经销商库存预警指数为 62.2%，同比提升 41
行业相关运营指标：10 月原材料价格环比 9 月下降 42
汇率：欧元兑人民币、美元兑人民币汇率同比均下降 43
公司公告 44
重点公司盈利预测及估值 46

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 9
图8： 1979 年丰田第四代卡罗拉 9
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 11
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 12
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： 2026Q3 分板块营收同比增速（%） 18
图21： 2026Q3 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： 2026 年前三季度汽车板块营业总收入同比增速分布 19
图27： 2026 年前三季度汽车板块归母净利润同比增速分布 19
图28： 2026Q3 汽车板块归母净利润同比增速区间 20
图29： 2026Q3 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： 2026 年前三季度中信汽车各板块营业总收入及同比 21
图33： 2026 年前三季度中信汽车各板块归母净利润及同比 21
图34： 2026Q3 中信汽车各板块营业总收入及同比 21
图35： 2026Q3 中信汽车各板块归母净利润及同比 21
图36： 2026 年前三季度中信汽车各板块销售毛利率与净利率 22
图37： 2026Q3 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 2026 年前三季度营业总收入及同比 24
图 45： 乘用车公司 2026 年前三季度归母净利润及同比 24
图 46： 乘用车各公司 2026Q3 营业总收入及同环比 24
图 47： 乘用车公司 2026Q3 归母净利润及同环比 24
图 48： CS 汽车零部件 II 收入及同比 25
图 49： CS 汽车零部件 II 归母净利润及同比 25
图 50： CS 汽车零部件 II 单季度营业总收入及同比 25
图 51： CS 汽车零部件 II 单季度归母净利润及同比 25
图 52： CS 汽车零部件 II 毛利率及净利率 26
图 53： CS 汽车零部件 II 单季度毛利率及净利率 26
图 54： 汽车零部件公司 2026 年前三季度营收增速分布 26
图 55： 汽车零部件公司 2026 年前三季度归母净利润增速分布 26
图 56： 汽车零部件公司 2026Q3 归母净利润同比增速分布 27
图 57： 汽车零部件公司 2026Q3 归母净利润环比增速分布 27
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 28
图 61： CS 商用车单季度归母净利润及同比 28
图 62： CS 商用车毛利率及净利率 28
图 63： CS 商用车单季度毛利率及净利率 28
图 64： 商用车公司 2026 年前三季度营业总收入同比增速分布 29
图 65： 商用车公司 2026 年前三季度归母净利润同比增速分布 29
图 66： 商用车公司 2026Q3 归母净利润同比增速分布 29
图 67： 商用车公司 2026Q3 归母净利润环比增速分布 29
图 68： 汽车行业配置比例(%) 34
图 69： CS 汽车 PE 36
图 70： CS 汽车零部件 PE 36
图 71： CS 乘用车 PE 37
图 72： CS 商用车 PE 37
图 73： 2019 年 1 月-2026 年 10 月汽车单月销量及同比增速 37
图 74： 2019 年 1 月-2026 年 10 月乘用车单月销量及同比增速 37
图 75： 2019 年 1 月-2026 年 10 月商用车单月销量及同比 38
图 76： 2019 年 1 月-2026 年 10 月新能源汽车单月销量及同比 38
图 77： 2019-2026.10 乘用车月度批发销量及同比增速 38
图 78： 2019-2026.10 轿车月度批发销量及同比增速 38

图79： 2019-2026.10 SUV 月度批发销量及同比增速 38
图80： 2019-2026.10 MPV 月度批发销量及同比增速 38
图81： 2019 年 1 月-2026 年 10 月分月度新能源乘用车批发销量 39
图82： 2026 年 11 月乘用车市场零售周度销量走势 40
图83： 2026 年 11 月乘用车市场批发周度销量走势 40
图84： 2020-2026 年各月经销商库存预警指数 42
图85： 2020-2026 年各月经销商库存系数 42
图86： 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格 42
图87： 铝锭 A00 市场价格 43
图88： 锌锭 0#市场价格 43
图89： 欧元兑人民币即期汇率 43
图90： 美元兑人民币即期汇率 43

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 2026Q3 情况 16
表4： 分板块 2026Q3 业绩情况 17
表5： 2026 年 11 月上市车型梳理 33
表6： 10 月汽车各版块市场表现 35
表7： 汽车行业上市公司近期表现（10 月） 35
表8： 汽车板块企业涨跌幅前五名 36
表9： 主要车企 2026 年 10 月批发销量 39
表10： 主要车企 10 月销量数据(台） 41
表11： 部分公司公告 44
表12： 重点公司盈利预测及估值 46

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。

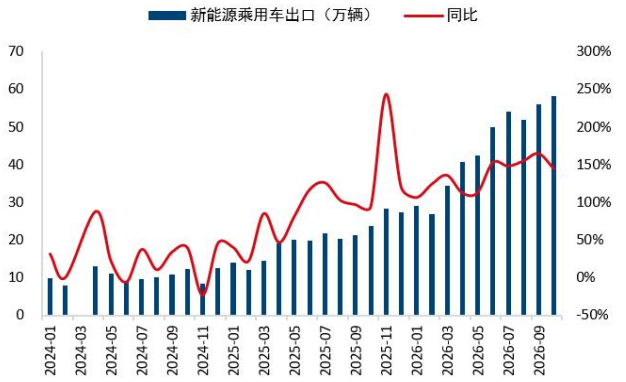
2026 年 1-10 月乘用车出口数量同比增长 70.7%。2026 年国内乘用车出口月度销量持续提升，根据中汽协数据，1-10 月国内乘用车出口数量分别为 58.9/58.56/74.9/79.6/80.9/90.5/92.2/89.0/91.9/92.7 万辆，同比分别增长 49%/58%/82%/85%/73%/80%/85%/67%/64%/62%。国内车企渠道建设、品类拓展策略卓有成效。原油价格高位震荡进一步催生海外新能源车需求，1-10 月，新能源乘用车月度出口数量分别为 29.0/26.8/34.3/40.7/42.5/49.9/54.0/51.8/56.0/58.2 万辆，同比增长 106%/124%/136%/112%/113%/153%/148%/155%/165%/145%；10 月新能源车占出口总量的 62.8%，较同期增加 20 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

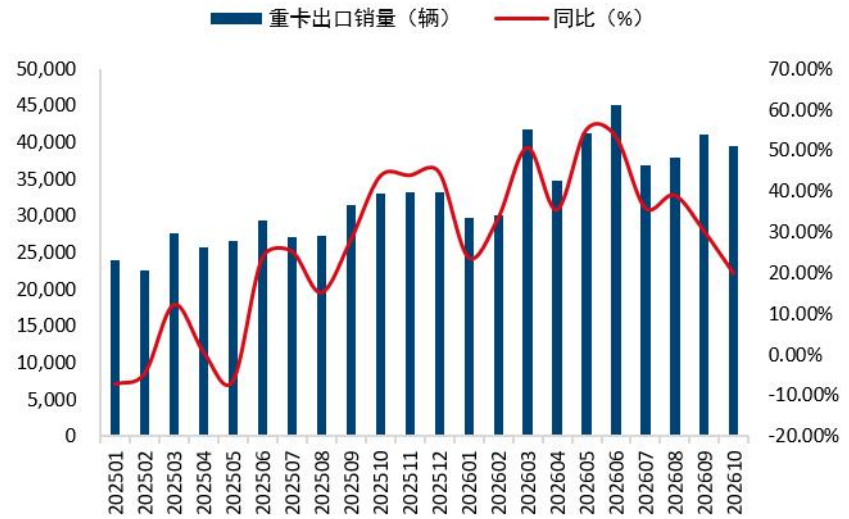
图2：国内新能源乘用车月度出口



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

2026 年 1-10 月重卡出口 37.78 万辆，同比增长 38%。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。2026 年 1-10 月，国内重卡出口数量 37.78 万辆，同比增长 37.7%。

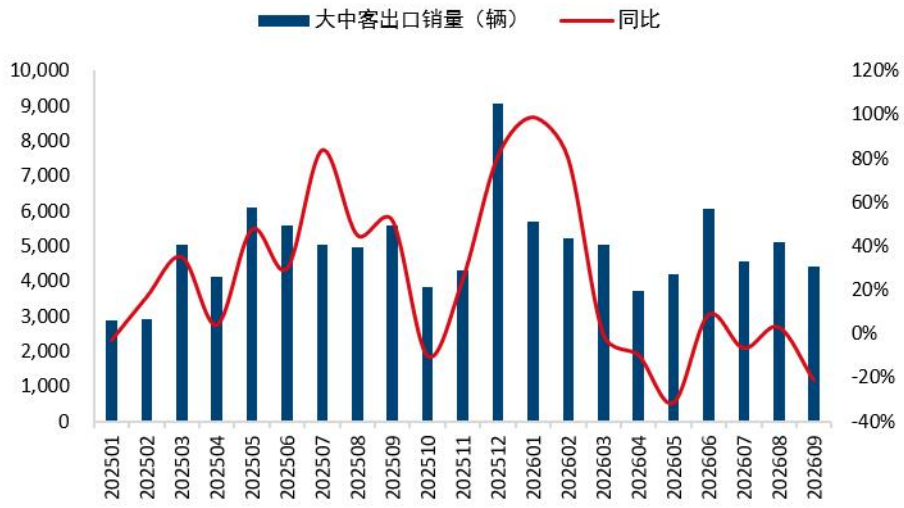
图3：重卡月度出口数据



资料来源：第一商用车网，国信证券经济研究所整理

2026 年 1-9 月国内大中客车出口同比增长 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 1-9 月，大中客车出口 4.4 万辆，同比增长 4%。

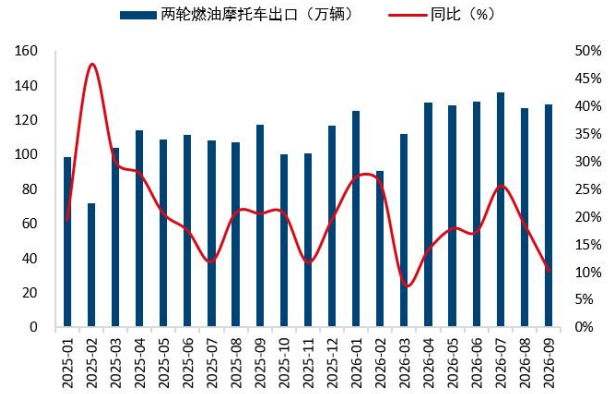
图4：大中客车月度出口情况



资料来源：中国客车信息网，国信证券经济研究所整理

2026 年 1-9 月两轮燃油摩托车出口 1110.38 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 1-9 月两轮燃油摩托车出口 1110 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 52.8 万辆，同比增长 28%，占中国销售总量的 62%，同比提升 8pct。9 月摩托出口 129.4 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：能源危机为高能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能效车型的崛起。

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

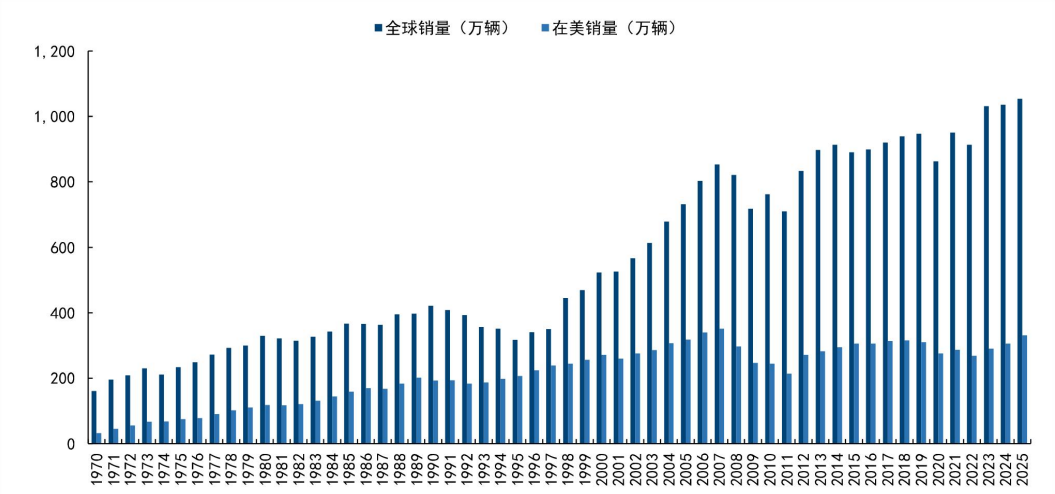
图8：1979 年丰田第四代卡罗拉



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、能源危机对高能效车型有积极影响；

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。

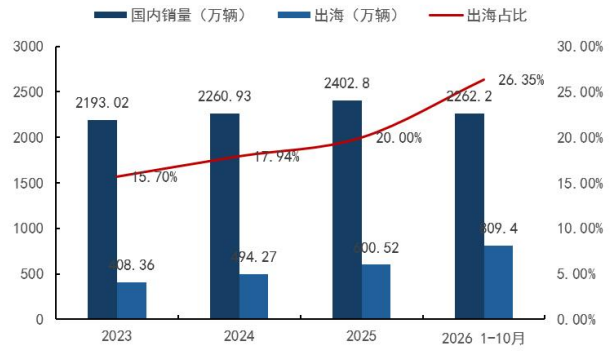
3、车企积极布局新能源海外产能。BYD、吉利、奇瑞等自主品牌车企在欧洲、东南亚、拉美等地积极布局新能源车产能，行业恰逢规模化、体系化出海变革期。

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

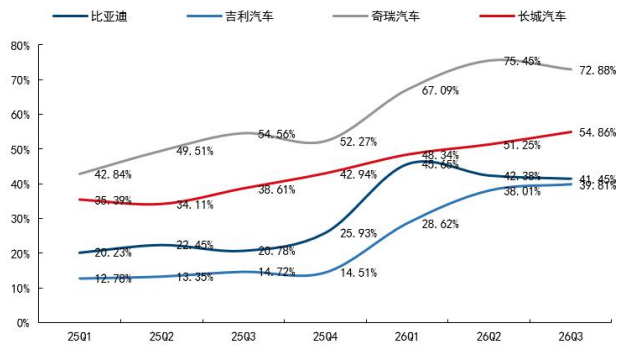
销量上看，乘用车出海占比显著提升，出海与内需销量的比例显著突破 1：4 的临界点，2026 年 1-10 月乘用车出海与内需比例达到 1:3。行业层面上，乘用车 2025 年批发销量 3003 万辆，其中出口约 601 万辆，出海占比 20%，与内需销量比例约为 1:4；2026 年 1-10 月数据看，由于内需低迷叠加出海高速增长，出海占比达到了 26.35%，出海内需比例约为 1:3。从核心主机厂已披露数据来看，2026 年三季度，奇瑞汽车海外销量占比达到了 73%，海外销量已成主导；长城、比亚迪海外销量占比超 40%；吉利出海基数较低，2026 年一、二、三季度出海同比高增，海外销量占比提升至 39.81%。

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

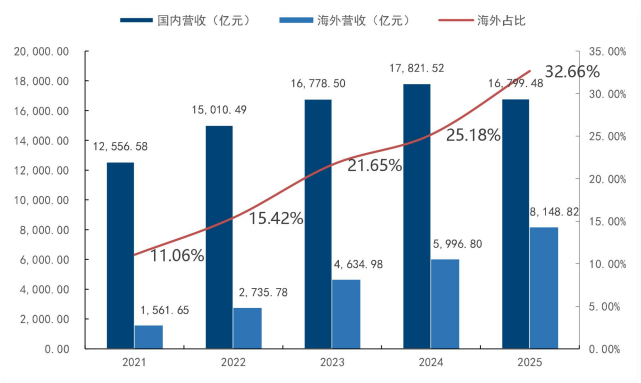
图11：自主品牌代表车企出海占比



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

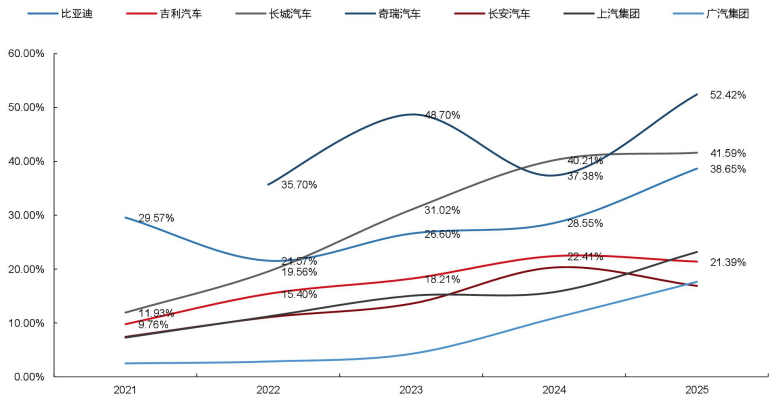


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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。

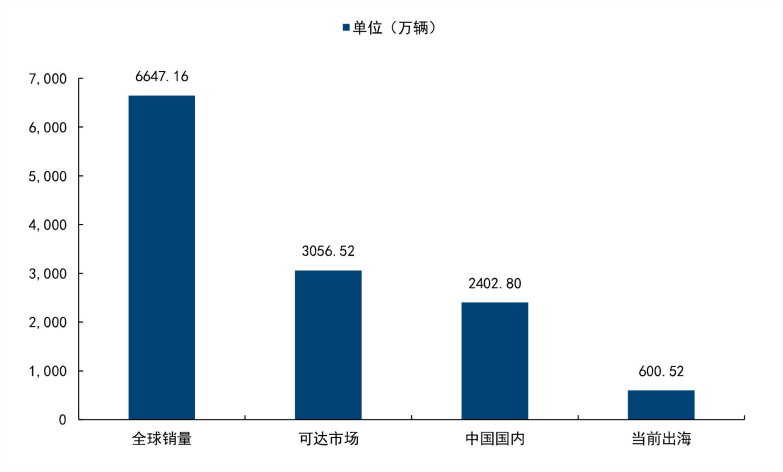
图13：综合型乘用车企分公司海外营收占比



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



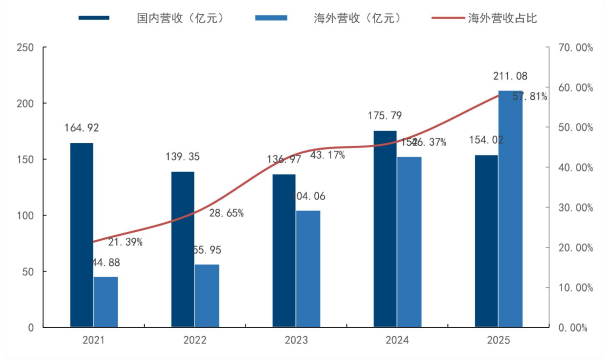
资料来源：Marklines，中汽协，国信证券经济研究所整理

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



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）。

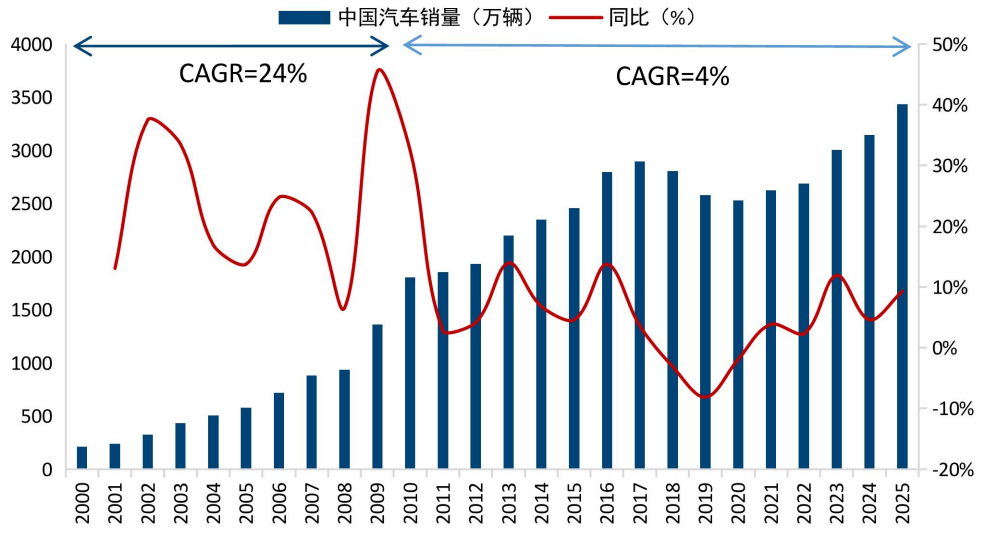
投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

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



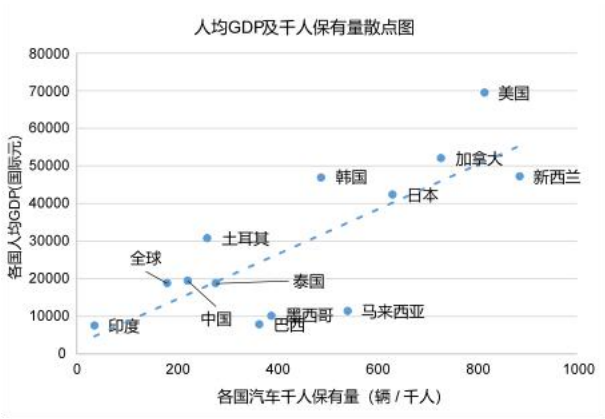
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

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

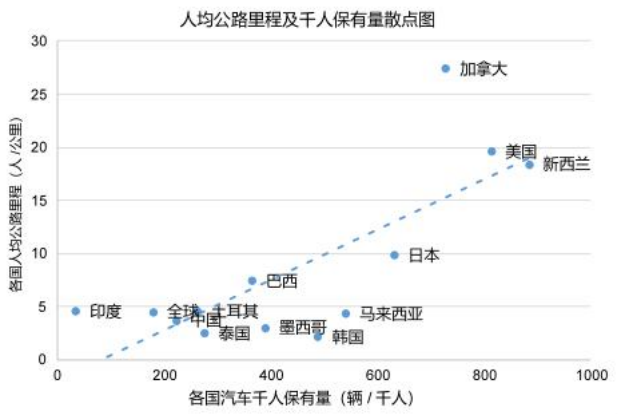
与机会》，给予成熟阶段国内汽车千人保有量 400 辆/千人假设。该报告对国内汽车千人保有量作了详尽的全球对比和国内对比，并辅以多因素分析（人均 GDP、人均公路里程、人口密度、公路里程密度）。根据千人保有量估算我国汽车行业的长期保有量，采取的主要方法是比较海内外各国汽车千人保有量水平（这里要考虑到各国差异性，经济发达程度、基建完善度、道路拥堵度等），得出我国汽车保有量增长空间，再根据欧洲、亚洲、北美各地区发达国家的“汽车保有量/销量”系数，给予国内长期系数预测，最后计算出国内长期汽车销量水平。测算后我国汽车销量有望增长至 4000～4300 万辆/年（在现有销量基础上增长 42%～53%）。**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 年三季报总结：汽车板块 2026Q3 营业总收入小幅增长，净利润同环比均下降

我们梳理汽车行业代表性公司 2026Q3 情况，营收同比增速前五是豪恩汽电（59%）、春风动力（50%）、绿通科技（49%）、涛涛车业（38%）、松原安全（36%）；营收环比增速前五是云意电气（22%）、瑞鹄模具（20%）、松原安全（19%）、伯特利（19%）、新日股份（16%）。归母净利润同比增速前五是春风动力（131%）、金钟股份（39%）、继峰股份（35%）、比亚迪（28%）、吉利汽车（27%），环比增速前五是绿通科技（757%）、卡倍亿（286%）、赛力斯（157%）、金钟股份（106%）、松原安全（83%）。

表3：汽车行业代表性公司 2026Q3 情况

分类	证券代码	证券简称	2026Q3 营业总收入（亿元）	2026Q3 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	2214.88	13.59%	13.82%	100.20	28.08%	21.58%
	000625.SZ	长安汽车	362.50	-14.17%	10.09%	-7.58	-199.23%	-262.38%
	600104.SH	上汽集团	1565.69	-7.58%	-1.05%	4.86	-76.70%	-77.17%
	601127.SH	赛力斯	280.80	-41.66%	-11.55%	14.20	-40.12%	157.46%
	601238.SH	广汽集团	286.55	17.84%	9.07%	-25.20	-42.09%	33.87%
	601633.SH	长城汽车	577.67	-5.68%	1.36%	13.62	-40.75%	-10.36%
	0175.HK	吉利汽车	989.64	10.96%	10.17%	0.00	26.63%	-1.77%
汽车零部件	601799.SH	星宇股份	36.10	-8.67%	4.52%	2.62	-39.62%	-16.47%
	600660.SH	福耀玻璃	121.52	2.51%	5.14%	20.36	-9.87%	-9.85%
	002920.SZ	德赛西威	95.19	23.75%	13.24%	5.91	4.54%	-24.56%
	603786.SH	科博达	16.01	-7.59%	3.21%	1.15	-47.17%	-27.20%
	601689.SH	拓普集团	84.16	5.28%	11.16%	6.40	-4.78%	35.85%
	601966.SH	玲珑轮胎	68.85	8.44%	3.13%	-0.37	-111.95%	-144.23%
	601311.SH	骆驼股份	37.89	-8.64%	-0.04%	0.74	-14.61%	-38.05%
	002906.SZ	华阳集团	42.73	22.79%	11.64%	2.15	-2.39%	-8.85%
	002085.SZ	万丰奥威	39.76	1.38%	-1.16%	1.23	-46.28%	-29.89%
	002101.SZ	广东鸿图	23.16	-2.79%	4.04%	0.21	-78.25%	-55.53%
	002126.SZ	银轮股份	49.30	26.73%	3.11%	1.86	-19.39%	-22.04%
	002997.SZ	瑞鹄模具	10.36	10.02%	20.42%	1.05	-18.19%	-21.96%
	300258.SZ	精锻科技	4.54	-10.17%	3.79%	-0.20	-165.14%	32.99%
	300304.SZ	云意电气	7.34	29.19%	21.52%	1.09	-0.93%	11.69%
	300580.SZ	贝斯特	4.35	7.67%	7.15%	0.76	-13.77%	3.39%
	002050.SZ	三花智控	83.74	7.82%	-8.25%	10.23	-9.64%	-8.35%
	002472.SZ	双环传动	25.59	14.40%	3.89%	3.33	3.76%	10.17%
	605333.SH	沪光股份	18.43	-16.55%	-2.57%	0.30	-79.59%	29.66%
	300863.SZ	卡倍亿	13.53	32.11%	10.36%	0.37	-18.31%	285.74%
	300893.SZ	松原安全	9.36	36.35%	19.09%	0.89	-12.02%	82.74%
	300969.SZ	恒帅股份	2.95	17.54%	4.00%	0.39	-12.91%	0.84%
	300978.SZ	东箭科技	4.65	-12.46%	-4.37%	0.26	-44.43%	-25.40%
	301133.SZ	金钟股份	3.25	11.12%	13.21%	0.02	38.77%	106.07%
	301488.SZ	豪恩汽电	7.29	59.25%	11.47%	0.08	-53.42%	-48.48%
	301529.SZ	福赛科技	4.52	0.73%	2.34%	0.26	-39.37%	-36.71%
	600699.SH	均胜电子	137.96	-10.98%	-3.36%	2.19	-46.98%	-35.05%
	600741.SH	华域汽车	455.29	-2.28%	4.05%	16.87	-6.42%	20.30%
	600933.SH	爱柯迪	25.25	35.73%	6.56%	2.28	-29.21%	-11.73%
	603085.SH	天成自控	7.07	1.15%	-5.72%	0.33	20.50%	27.92%
	603179.SH	新泉股份	46.87	18.54%	7.13%	2.24	11.73%	6.29%
	603197.SH	保隆科技	27.26	29.96%	11.53%	-0.12	-119.08%	-106.28%
	603305.SH	旭升集团	12.33	9.17%	1.95%	0.77	-22.52%	-31.69%
	603348.SH	文灿股份	16.60	8.12%	11.60%	-0.69	-542.76%	49.23%
	603596.SH	伯特利	42.75	33.86%	18.83%	3.88	5.17%	4.13%
	603730.SH	岱美股份	15.79	-2.50%	6.52%	2.00	-1.53%	-14.37%

	603982. SH	泉峰汽车	6. 53	-8. 22%	0. 97%	-0. 84	-33. 07%	-6. 73%
	603997. SH	继峰股份	63. 63	13. 45%	-6. 92%	1. 32	35. 27%	-43. 65%
	605128. SH	上海沿浦	6. 42	-7. 23%	15. 04%	0. 48	-0. 96%	3. 52%
	688533. SH	上声电子	8. 23	7. 13%	11. 69%	0. 28	-44. 49%	79. 72%
商用车	600066. SH	宇通客车	90. 97	-11. 13%	-15. 84%	13. 16	-3. 00%	8. 93%
	000338. SZ	潍柴动力	580. 08	1. 03%	-4. 28%	29. 57	-8. 56%	-35. 93%
	000951. SZ	中国重汽	150. 86	5. 29%	-19. 54%	4. 68	22. 77%	-9. 57%
	301039. SZ	中集车辆	54. 24	3. 13%	-10. 96%	1. 52	-30. 60%	-14. 11%
	600166. SH	福田汽车	152. 62	1. 22%	-14. 69%	2. 41	-28. 11%	-40. 24%
	601965. SH	中国汽研	12. 55	12. 74%	1. 79%	2. 67	3. 89%	1. 84%
摩托车及其他	000913. SZ	钱江摩托	15. 90	17. 49%	-6. 63%	0. 47	-7. 36%	-66. 23%
	300994. SZ	久祺股份	7. 99	-8. 07%	9. 00%	0. 11	-74. 11%	65. 50%
	301322. SZ	绿通科技	3. 24	49. 39%	-2. 27%	0. 10	-55. 93%	756. 68%
	301345. SZ	涛涛车业	14. 66	38. 35%	-13. 36%	2. 70	2. 22%	-25. 81%
	601777. SH	千里科技	25. 91	-6. 20%	-6. 07%	-0. 02	-108. 07%	-105. 95%
	603129. SH	春风动力	75. 56	49. 90%	-5. 87%	9. 56	131. 27%	48. 96%
	603529. SH	爱玛科技	69. 49	-13. 81%	9. 31%	4. 39	-36. 86%	-6. 45%
	603766. SH	隆鑫通用	50. 86	5. 85%	-3. 17%	5. 52	9. 79%	6. 14%
	603787. SH	新日股份	12. 23	-11. 91%	15. 74%	0. 03	-95. 03%	-66. 63%
	689009. SH	九号公司-W	75. 85	14. 10%	-10. 64%	3. 43	-37. 18%	-57. 43%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

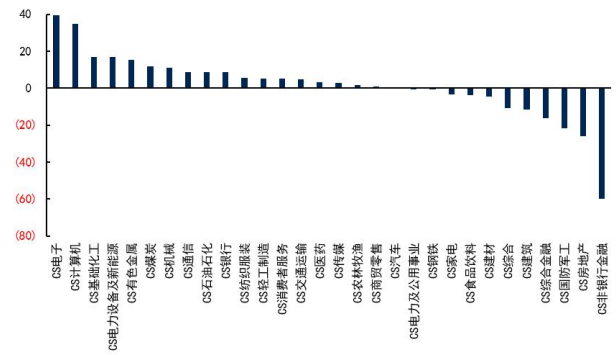
对不同版块 2026Q3 表现进行统计，在 29 个细分版块中，CS 汽车 2026Q3 营收同比增速排名第 19（0. 24%），CS 汽车 2026Q3 归母净利润同比增速排名第 18（-24%）。

表4：分板块 2026Q3 业绩情况

板块	2026Q3 营收同比增速（%）	2026Q3 归母净利润同比增速（%）	2026Q3 销售毛利率（%）	2026Q3 销售净利率（%）	2026 年前三季度营收同比增速（%）	2026 年前三季度归母净利润同比增速（%）	2026 年前三季度销售毛利率（%）	2026 年前三季度销售净利率（%）
CS 石油石化	8. 61	29. 89	20. 54	6. 20	5. 60	32. 50	23. 51	6. 18
CS 煤炭	11. 66	20. 90	31. 19	13. 55	8. 06	20. 06	28. 36	10. 21
CS 有色金属	15. 21	42. 32	16. 44	9. 24	22. 94	70. 69	17. 33	8. 11
CS 电力及公用事业	-0. 65	-35. 58	20. 26	9. 91	-0. 52	-19. 94	22. 03	9. 04
CS 钢铁	-0. 73	-113. 54	4. 40	-0. 14	0. 93	-60. 13	5. 20	0. 50
CS 基础化工	17. 07	10. 29	17. 29	5. 86	18. 74	39. 71	18. 80	6. 70
CS 建筑	-11. 67	-42. 24	10. 02	1. 47	-10. 01	-29. 98	10. 23	1. 65
CS 建材	-4. 48	-65. 31	17. 49	1. 34	-5. 77	-56. 34	18. 18	1. 78
CS 轻工制造	5. 30	-35. 55	18. 53	2. 27	6. 29	-15. 89	18. 61	2. 79
CS 机械	10. 95	7. 96	22. 77	6. 67	10. 53	8. 96	22. 63	6. 71
CS 电力设备及新能源	16. 81	-24. 88	16. 40	4. 22	15. 26	2. 01	17. 09	4. 62
CS 国防军工	-21. 61	-39. 55	20. 78	3. 65	-9. 87	-23. 78	20. 65	4. 60
CS 汽车	0. 24	-24. 25	16. 01	3. 09	1. 55	-22. 80	15. 96	3. 04
CS 商贸零售	0. 78	34. 46	8. 51	0. 98	3. 19	12. 94	9. 02	1. 17
CS 消费者服务	5. 25	10. 74	23. 28	6. 37	5. 10	17. 56	23. 74	6. 49
CS 家电	-3. 44	-15. 78	22. 59	7. 37	-1. 64	-9. 82	23. 07	7. 58
CS 纺织服装	5. 49	15. 72	33. 25	6. 97	3. 84	3. 73	34. 43	7. 64
CS 医药	3. 27	30. 04	33. 45	8. 98	2. 63	14. 55	32. 75	8. 46
CS 食品饮料	-3. 61	-12. 30	45. 54	16. 92	-1. 07	-6. 68	49. 16	18. 79
CS 农林牧渔	1. 88	-141. 62	6. 82	-1. 15	1. 16	-145. 19	6. 81	-1. 69
CS 银行	8. 59	5. 34		40. 74	7. 79	3. 78		37. 89
CS 非银行金融	-60. 01	-92. 71	34. 03	6. 67	-10. 70	-15. 58	16. 87	19. 98
CS 房地产	-25. 98	34. 41	12. 84	-8. 95	-23. 29	25. 23	14. 16	-5. 92
CS 综合金融	-16. 20	-180. 73	-7. 96	-14. 45	6. 16	40. 91	18. 53	17. 47
CS 交通运输	4. 75	-0. 09	12. 36	7. 37	4. 21	1. 25	11. 67	5. 93
CS 电子	39. 64	165. 94	26. 75	13. 20	34. 46	174. 47	25. 22	10. 20
CS 通信	8. 70	20. 20	27. 70	9. 76	6. 14	9. 44	26. 76	9. 88
CS 计算机	34. 88	30. 12	13. 73	3. 62	30. 92	84. 82	14. 64	3. 79
CS 传媒	2. 85	-41. 27	32. 00	4. 39	3. 51	-7. 95	31. 70	7. 05
CS 综合	-10. 79	-166. 72	17. 21	-0. 11	-13. 97	-103. 71	19. 12	0. 15

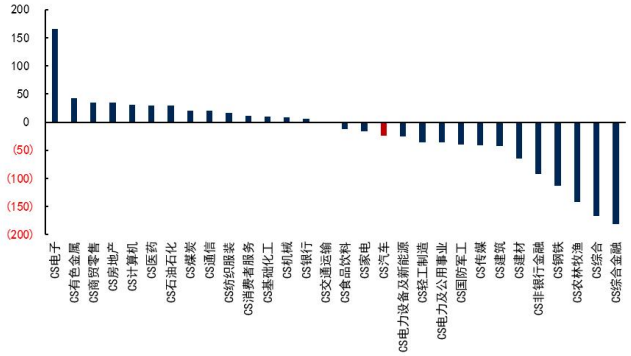
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图20：2026Q3 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21：2026Q3 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

2026 年前三季度，CS 汽车实现营收 29545.82 亿元，同比+1.55%，归母净利润 922.00 亿元，同比-18.56%。单看 2026Q3，CS 汽车实现营收 10448.65 亿元，同比+0.24%，环比+2.25%；归母净利润 308.71 亿元，同比-24.25%，环比-1.79%。**CS 汽车 2026 年前三季度营收增长，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**：2026 年前三季度，根据中汽协数据，汽车销量 2327.1 万辆，同比-4.5%；其中乘用车销量 1996 万辆，同比-6%，出海的高增长未能填补内需的下滑；商用车销量 331.1 万辆，同比+6.2%。

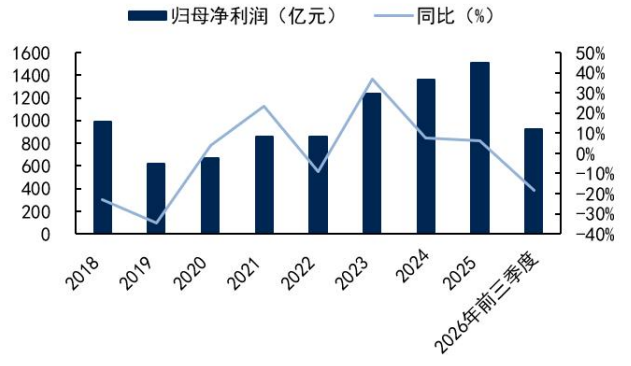
2）**成本上行**：成本上行下，汽车行业整体利润同比有较明显的下滑。

图22：中信 CS 汽车营业总收入及同比



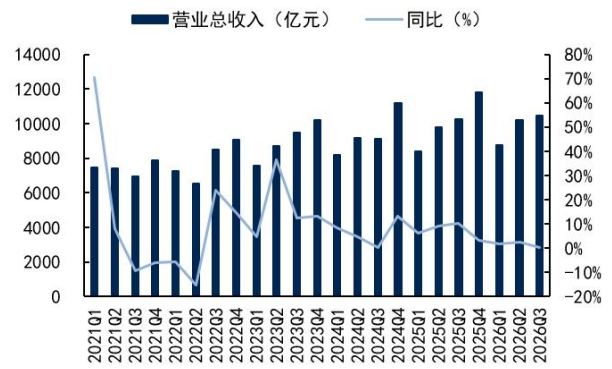
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图23：中信 CS 汽车归母净利润及同比



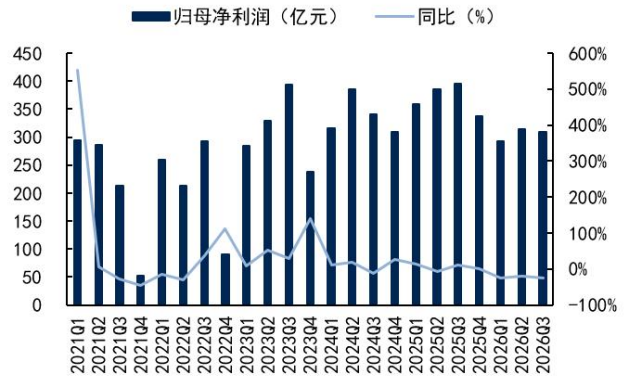
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

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

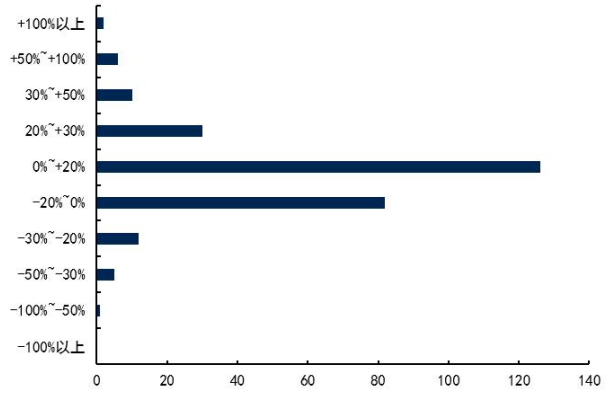


资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

274 家汽车及零部件公司发布 2026 年三季报，2026 年前三季度营业总收入同比增速的中位数为 4.64%，归母净利润同比增速的中位数为-16.34%。归母净利润增速分布方面，-100%以上共 32 家，占比 12%；-50%~-100%共 36 家，占比 13%；-50%~-30%共 39 家，占比 14%；-30%~-20%共 18 家，占比 7%；-20%~0%共 43 家，占比 16%；0%~+20%共 41 家，占比 15%；20%~+30%共 14 家，占比 5%；30%~+50%共 21 家，占比 8%；+50%~+100%共 15 家，占比 5%；+100%以上共 15 家，占比 5%。

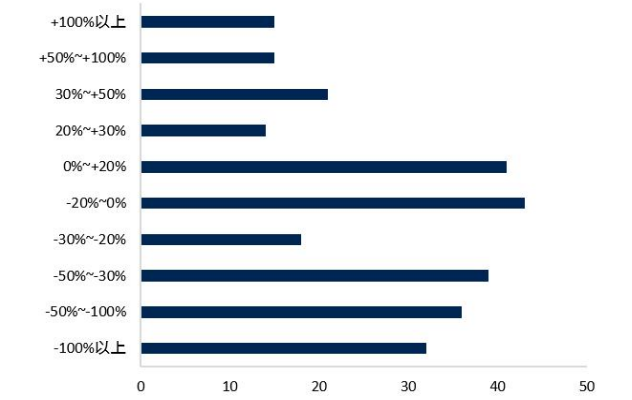
单看 2026Q3，营业总收入同比增速的中位数为 5.05%，环比增速中位数为 0.75%；归母净利润同比增速的中位数为-24.30%，环比增速中位数-8.41%。具体看归母净利润增速分布，同比 2025Q3，-100%以上共 44 家，占比 16%；-100%~-50%共 43 家，占比 16%；-50%~-30%共 40 家，占比 15%；-30%~-20%共 17 家，占比 6%；-20%~0%共 43 家，占比 16%；0%~+20%共 32 家，占比 12%；20%~+30%共 11 家，占比 4%；30%~+50%共 10 家，占比 4%；+50%~+100%共 13 家，占比 5%；+100%以上共 21 家，占比 8%。归母净利润，环比 2026Q2，-100%以上共 32 家，占比 12%；-100%~-50%共 31 家，占比 11%；-50%~-30%共 27 家，占比 10%；-30%~-20%共 27 家，占比 10%；-20%~0%共 37 家，占比 14%；0%~+20%共 37 家，占比 14%；20%~+30%共 15 家，占比 5%；30%~+50%共 16 家，占比 6%；+50%~+100%共 21 家，占比 8%；+100%以上共 31 家，占比 11%。

图26：2026 年前三季度汽车板块营业总收入同比增速分布



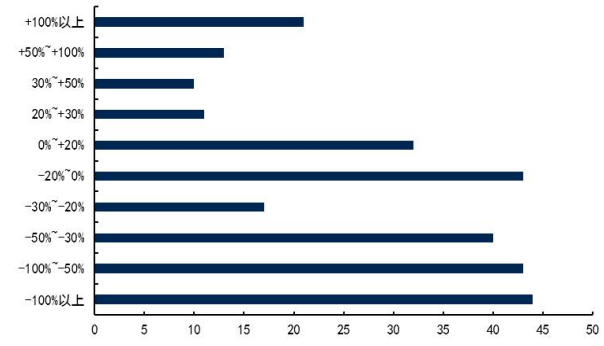
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图27：2026 年前三季度汽车板块归母净利润同比增速分布



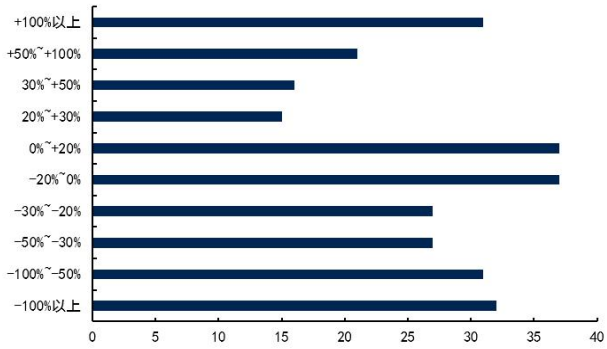
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图28：2026Q3 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

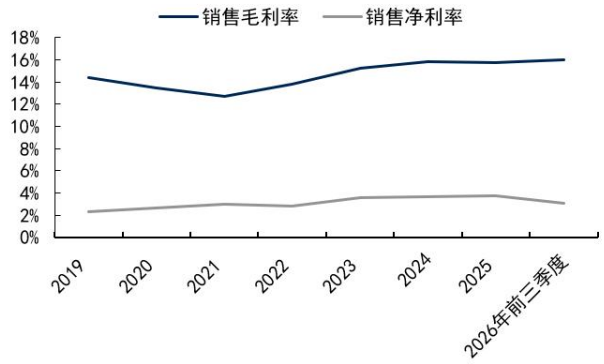
图29：2026Q3 汽车板块归母净利润环比增速区间



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

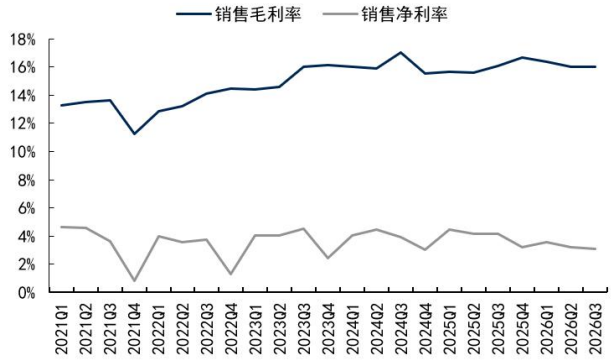
从毛利率及净利率走势来看，2018-2021 年，中信 CS 汽车的毛利率及净利率持续下降，在 2022 年实现触底反弹，2023 年至今毛利率有所提升。2026 年前三季度，中信 CS 汽车销售毛利率为 15.96%，同比+0.37pct；销售净利率为 3.04%，同比-0.97pct；单看 2026Q3，销售毛利率为 16.01%，同/环比分别-0.04/-0.01pct；销售净利率为 3.09%,同/环比分别-1.05/-0.15pct。中信 CS 汽车的净利率在 2023 年回升，我们认为主要得益于规模效应的释放、原材料成本的下降等因素，叠加业务的成熟；但是在 2026 年由于汽车内需市场收缩，叠加成本上行，净利润率有所下降。

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



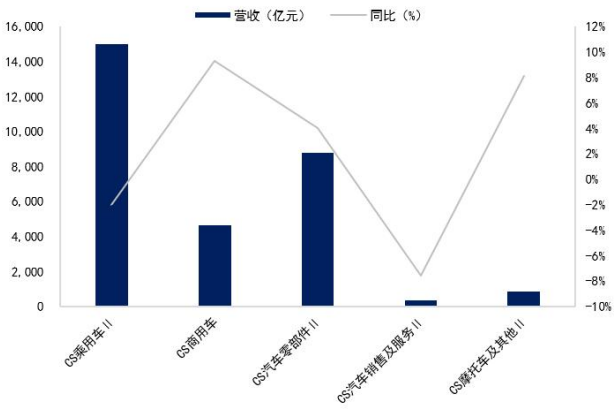
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

细分板块营收及净利润情况。2026 年前三季度，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 14972/4633/8771/312/857 亿元，同比分别-2%/+9%/+4%/-8%/+8%；归母净利润分别 205/207/442/7/61 亿元，同比分别-45%/+18%/-15%/+80%/-1%。

细分板块 2026Q3 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 5479/1443/3107/114/305 亿元，同比分别-2%/-1%/+4%/-0%/+8%，环比分别+6%/-12%/+4%/+7%/+3%。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 87/61/134/2/24 亿元，同比

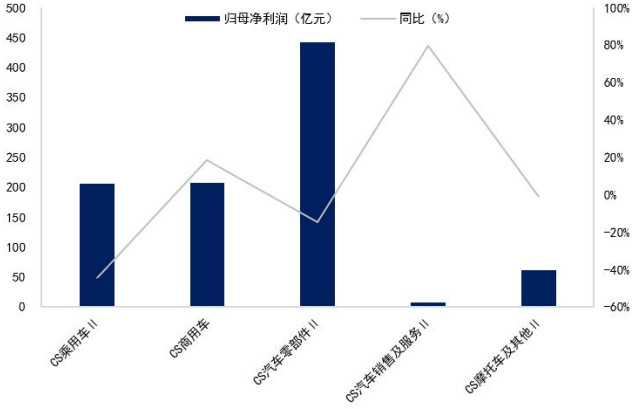
-26%/-10%/-32%/+16%/+10%，环比+81%/-27%/-15%/-8%/+9%。

图32：2026 年前三季度中信汽车各板块营业总收入及同比



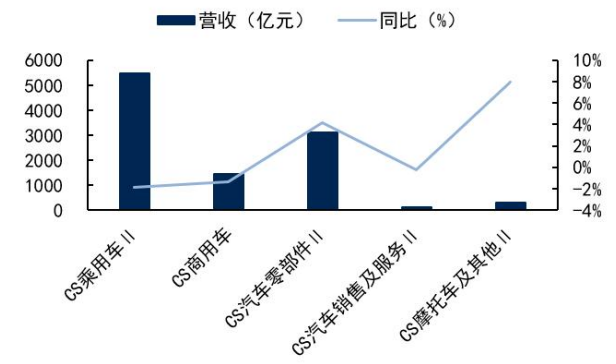
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图33：2026 年前三季度中信汽车各板块归母净利润及同比



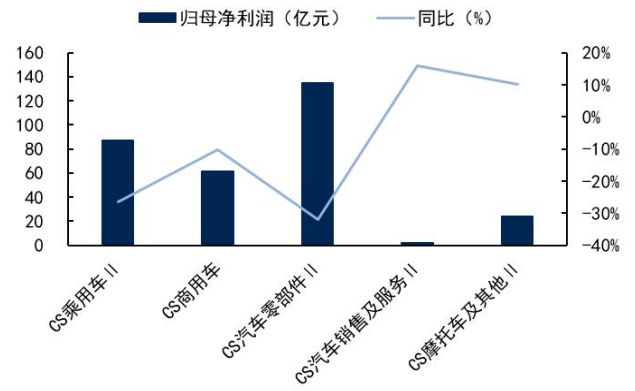
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图34：2026Q3 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

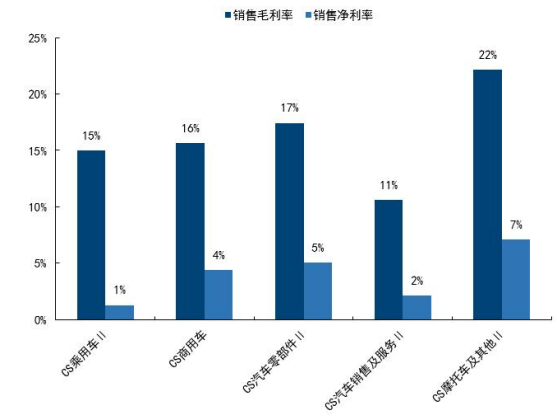
图35：2026Q3 中信汽车各板块归母净利润及同比



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

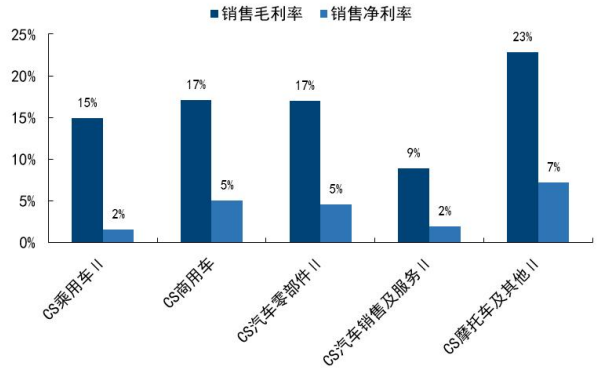
细分板块毛利率及净利率情况。2026 年前三季度，CS 乘用车Ⅱ/CS 商用车/CS 汽车零部件Ⅱ/CS 汽车销售及服务Ⅱ/CS 摩托车及其他Ⅱ的销售毛利率分别为 15%/16%/17%/11%/22%，销售净利率分别为 1%/4%/5%/2%/7%。2026Q3，CS 乘用车Ⅱ/CS 商用车/CS 汽车零部件Ⅱ/CS 汽车销售及服务Ⅱ/CS 摩托车及其他Ⅱ的销售毛利率分别为 15%/17%/17%/9%/23%，销售净利率为 2%/5%/5%/2%/7%。

图36：2026 年前三季度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37：2026Q3 中信汽车各板块销售毛利率与净利率



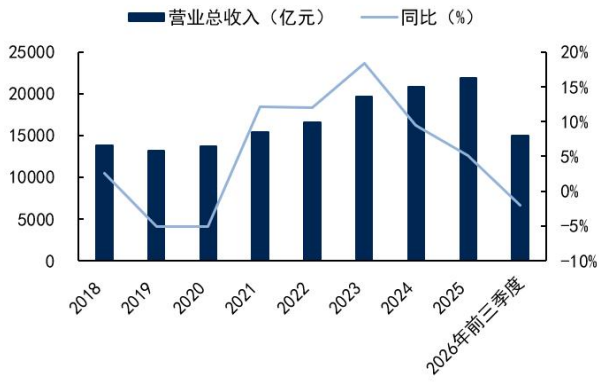
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

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 2026 年前三季度净利润率仅 1%。**

- **乘用车板块：2026Q3 收入同/环比-2%/+6%**

2026 年前三季度，CS 乘用车Ⅱ实现营业总收入 14972 亿元，同比-2%；归母净利润 205 亿元，同比-45%。单看 2026Q3，CS 乘用车Ⅱ实现营业总收入 5479 亿元，同比-2%，环比+6%；归母净利润 87 亿元，同比-26%，环比+81%。根据中汽协数据，2026 年前三季度乘用车总销量 1996 万辆，同比-6%。

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



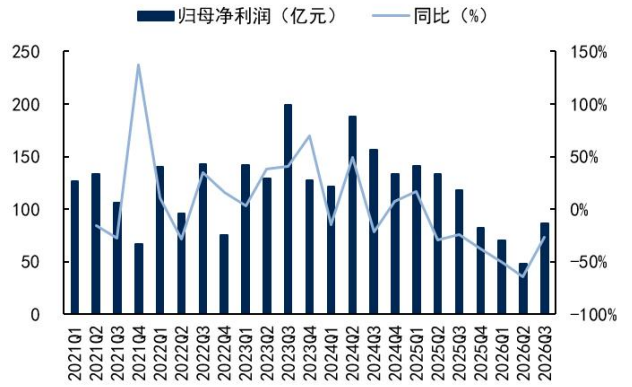
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

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

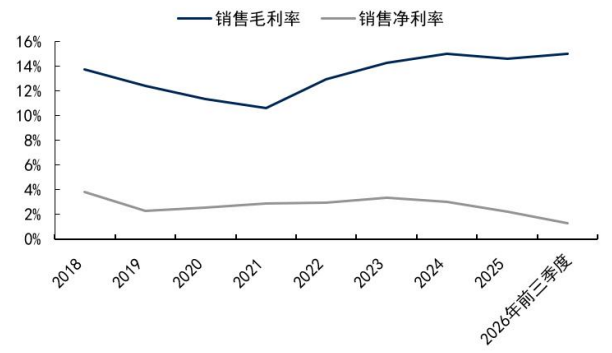
图41：CS 乘用车 II 单季度归母净利润及同比



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

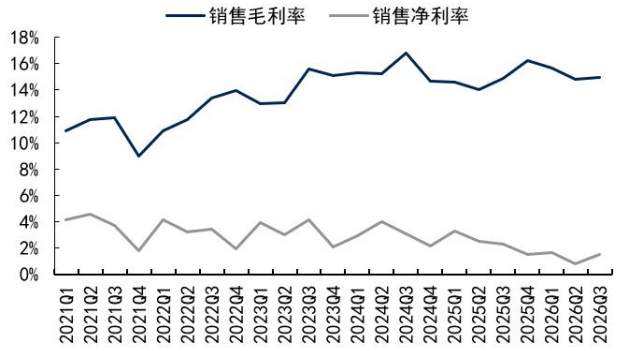
2026 年前三季度，CS 乘用车 II 销售毛利率/销售净利率为 15.00%/1.28%，分别同比 +0.71/-1.29pct 。 2026Q3 ， CS 乘用车 II 销售毛利率/销售净利率为 14.93%/1.54%，分别同比+0.04/-0.74pct，环比+0.09/+0.71pct。

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

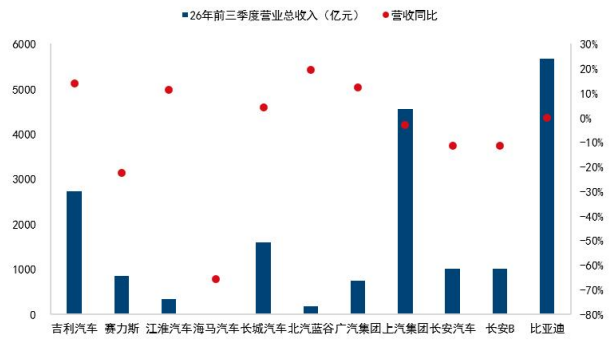
图43：单季度 CS 乘用车 II 的毛利率与净利率



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

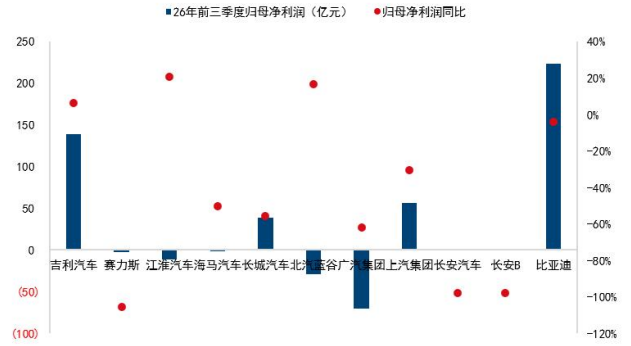
2026 年前三季度，11 家乘用车代表中，营业收入同比增长的有 6 家，归母净利润同比增长的有 3 家。单看 2026Q3，5 家公司营业总收入同比正增长，4 家公司归母净利润同比正增长。吉利汽车受益于出海业务高增，营收在 2026 年前三季度同比增长 14%。

图44：乘用车各公司 2026 年前三季度营业总收入及同比



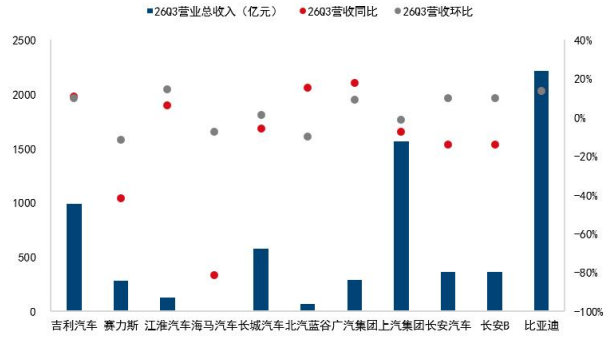
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图45：乘用车公司 2026 年前三季度归母净利润及同比



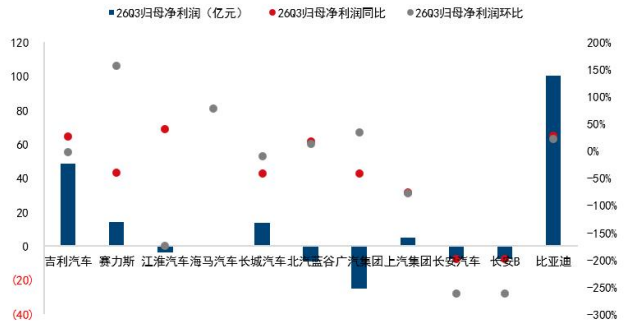
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图46：乘用车各公司 2026Q3 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 2026Q3 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：2026Q3 营收同环比增长，盈利能力下降**

2026 年前三季度，CS 汽车零部件 II 实现营业总收入 8771 亿元，同比增长 3.96%；归母净利润 442 亿元，同比-14.79%。2026Q3，CS 汽车零部件 II 实现营业总收入 3107 亿元，同比增长 4%，环比增长 4%；归母净利润 134 亿元，同比-32%，环比-15%。

图48：CS 汽车零部件 II 收入及同比



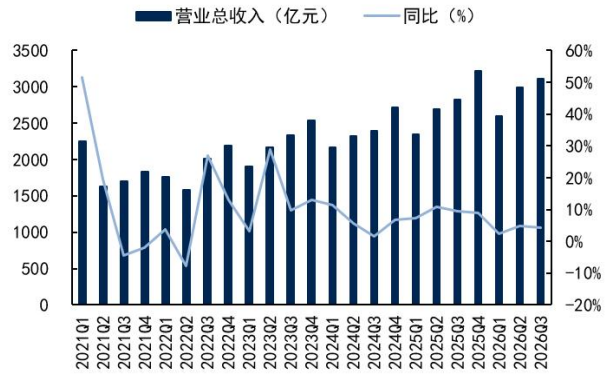
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图49：CS 汽车零部件 II 归母净利润及同比



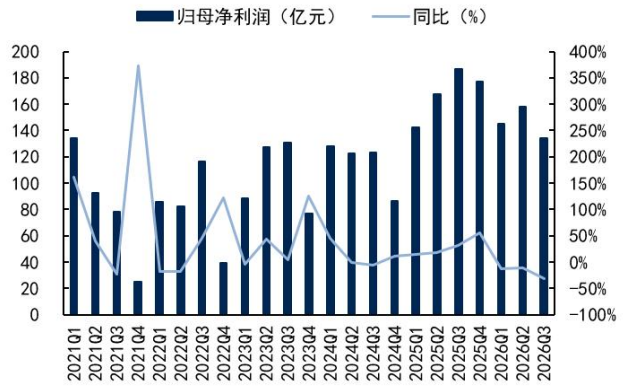
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图50：CS 汽车零部件 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

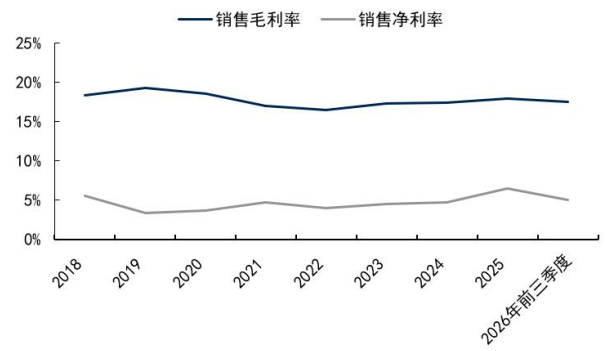
图51：CS 汽车零部件 II 单季度归母净利润及同比



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

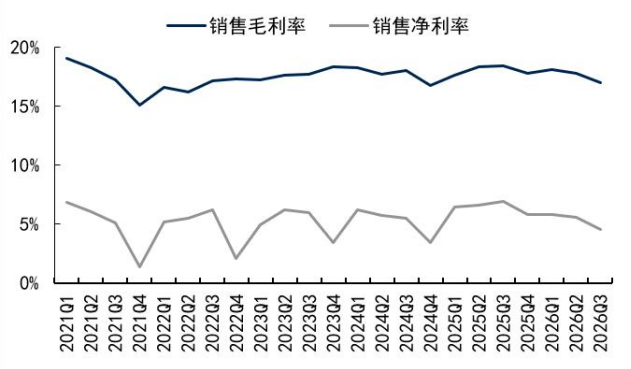
2026 年前三季度，CS 汽车零部件 II 销售毛利率/销售净利率为 17.44%/5.05%，分别同比-0.57/-1.35pct。单看 2026Q3，CS 汽车零部件 II 销售毛利率/销售净利率为 17.00%/4.54%，分别同比-1.35/-2.39pct，环比-0.79/-1.00pct。2026Q3，汽车零部件盈利能力同环比下降。

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

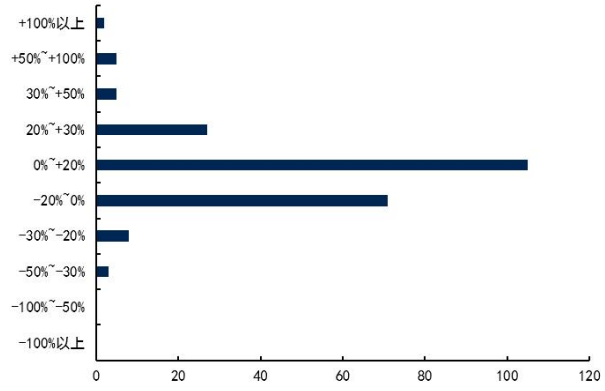
图53：CS 汽车零部件 II 单季度毛利率及净利率



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

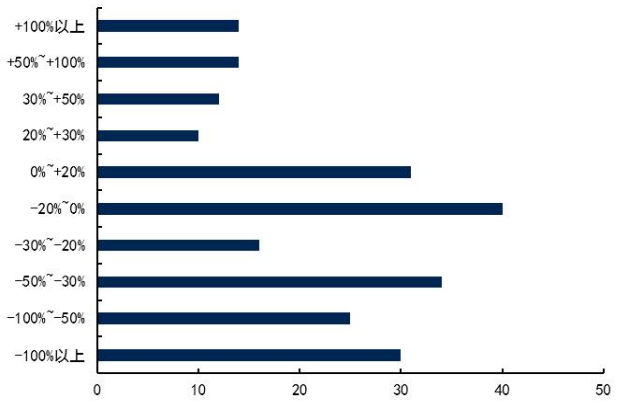
2026 年前三季度，226 家汽车零部件公司营收同比增速中位数为 4.36%，归母净利润同比增速的中位数为-17.47%；营业总收入方面，同比增速小于 0%的有 79 个，在 0%-50%之间的有 137 个，在 50%以上的有 7 个。归母净利润方面，同比下滑的有 145 个，在 0%~50%之间的有 53 个，在 50%以上的有 28 个。**单看 2026Q3**，226 家汽车零部件公司营收同比增速中位数为 5.23%，归母净利润同比增速的中位数为-25.55%；具体到归母净利润同比减少的有 159 个，在 0%-50%之间的有 40 个，同比增速大于 50%的有 27 个；归母净利润环比下降的 123 个，在 0%-50%之间的有 56 个，环比增速超过 50%的 47 个。**2026 年前三季度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 2026 年前三季度营收增速分布



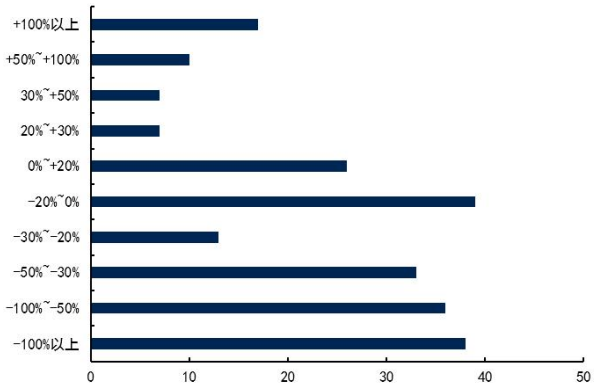
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图55：汽车零部件公司 2026 年前三季度归母净利润增速分布



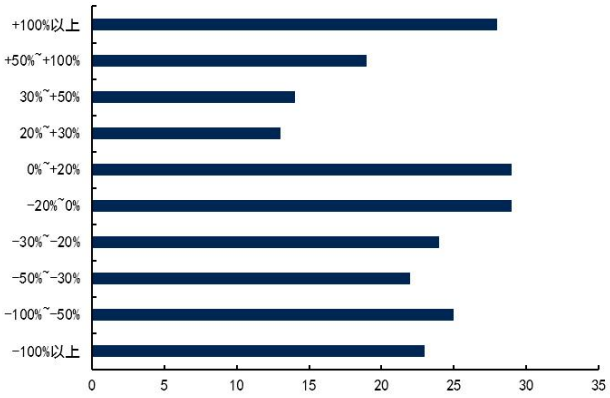
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图56：汽车零部件公司 2026Q3 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 2026Q3 归母净利润环比增速分布

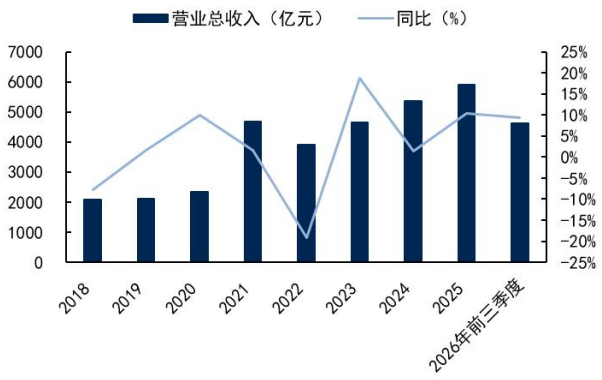


资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

- **商用车板块：2026Q3 收入同/环比分别减少 1%/12%**

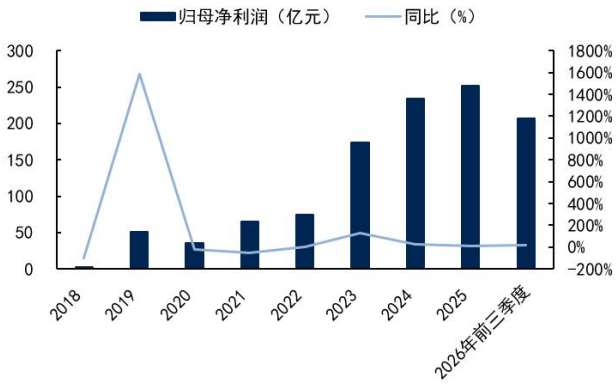
2026 年前三季度，CS 商用车实现营业总收入 4633 亿元，同比+9.27%；归母净利润 207 亿元，同比+18.32%。单看 2026Q3，CS 商用车实现营业总收入 1443 亿元，同比-1.31%，环比-12.02%；归母净利润 61 亿元，同比=10.38%，环比-26.98%。商用车板块的周期性较强，2026 年国内出行需求增加，旅游客运等市场需求修复，根据中汽协的数据，2026 年 1-9 月商用车销量 331.1 万辆，同比+6.2%。

图58：CS 商用车营业总收入及同比



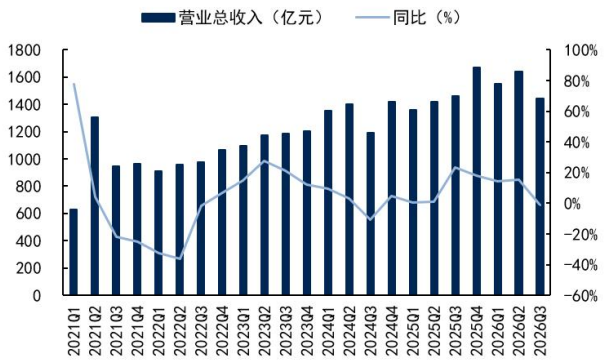
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图59：CS 商用车归母净利润及同比



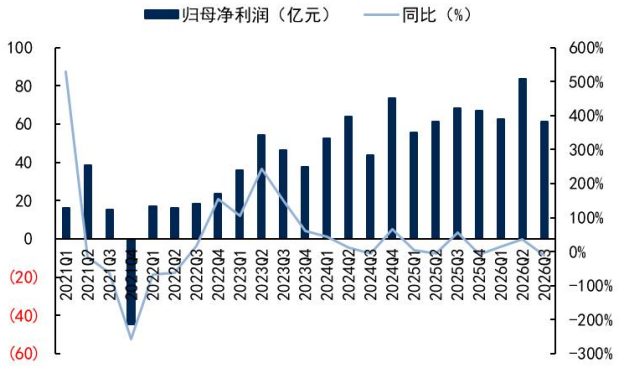
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

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

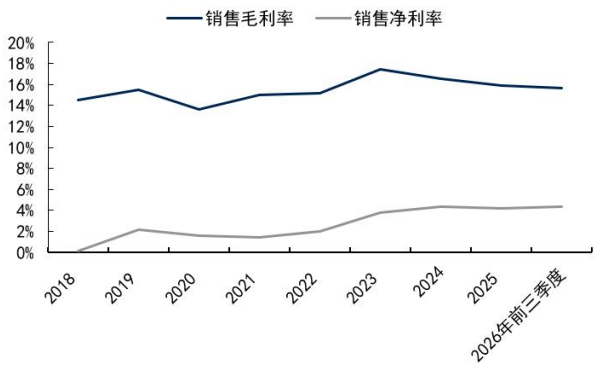
图61：CS 商用车单季度归母净利润及同比



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

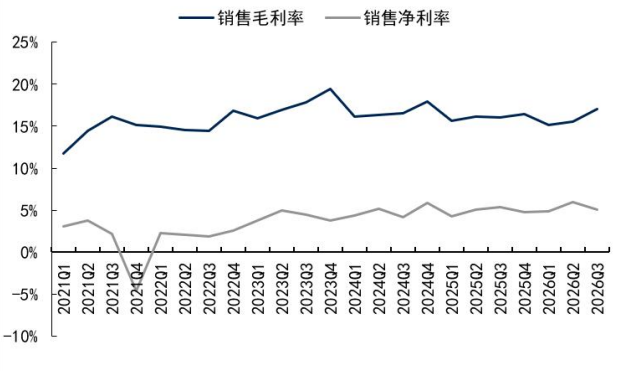
2026 年前三季度，CS 商用车销售毛利率/销售净利率为 15.64%/4.40%，分别同比变动-0.18/+0.13pct。单看 2026Q3，CS 商用车销售毛利率/销售净利率为 17.06%/5.08%，分别同比变动+1.04/-0.31pct，环比分别变动+1.49/-0.84pct。

图62：CS 商用车毛利率及净利率



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图63：CS 商用车单季度毛利率及净利率

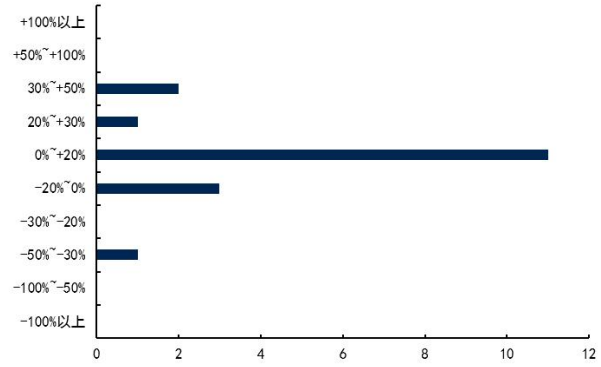


资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

18 家商用车发布 2026 年三季报，营业总收入的同比增速中位数为 6.93%，归母净利润的同比增速的中位数为 8.59%。单看 2026Q3，营业收入的同/环比增幅中位数为 2.48%/-12.39%，归母净利润的同/环比增幅中位数为-24.94%/-31.81%。具体看，商用车板块 2026 年前三季度营业总收入同比下滑的有 4 家公司，同比增幅在 0%~+50%之间有 14 家公司，同比+50%以上的有 0 家公司。2026 年前三季度归母净利润同比下滑的有 7 家公司，同比增幅在 0%~+50%之间有 11 家公司，同比+50%以上的有 0 家公司。

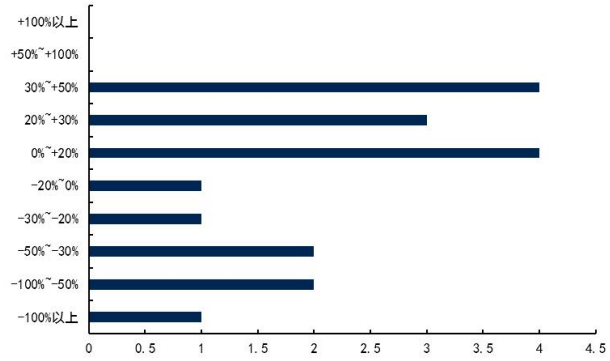
单看 2026Q3，商用车板块归母净利润同比下滑共 12 家；同比变动 0%~+50%共 4 家；同比变动+50%以上共 2 家。商用车板块归母净利润环比下滑共 14 家；环比变动 0%~+50%共 4 家；环比变动+50%以上共 0 家。

图64：商用车公司 2026 年前三季度营业总收入同比增速分布



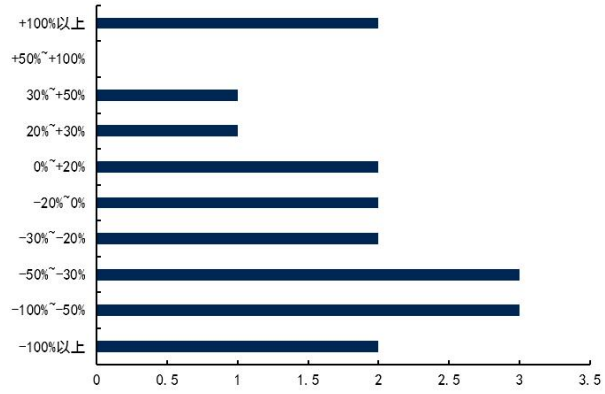
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图65：商用车公司 2026 年前三季度归母净利润同比增速分布



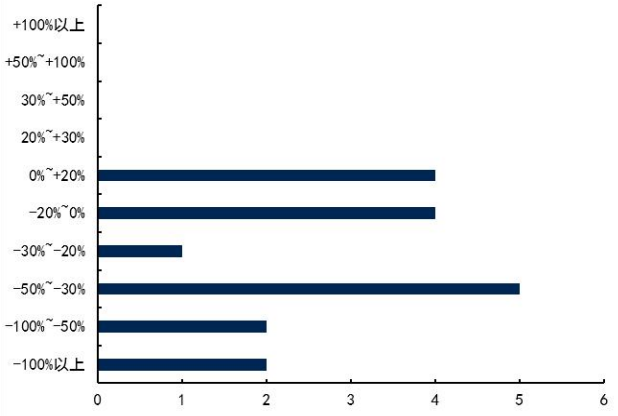
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图66：商用车公司 2026Q3 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 2026Q3 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

特斯拉无人驾驶网约车服务已在美国 8 个城市运营

根据界面新闻，11 月 3 日，特斯拉宣布，其无人驾驶网约车服务已上线美国得州沃斯堡。该服务目前已在美国得州、佛州和加州的 8 个城市运。

比亚迪第 1900 万辆新能源汽车下线，方程豹钛 9 同步开启预订

11 月 9 日，比亚迪第 1900 万辆新能源汽车在西安工厂正式下线，下线车型为方程豹钛 9。同日，方程豹钛 9 开启全国预订。此次下线的方程豹钛 9 定位大六座插混 SUV，是方程豹品牌旗下全新车型。新车首搭 DMS 全新混动平台，并配备第二代刀片电池、闪充技术、云辇-A 智能车身控制系统、iATS 智能全地形系统及天神之眼 B 辅助驾驶系统。续航方面，根据官方公布的信息，方程豹钛 9 满油满电综合续航可达 1630 公里。新车计划于 11 月正式上市，进一步扩充方程豹品牌产品阵容。

上汽与 Momenta 等共同设立合资公司，加强高阶智驾技术研发

11 月 5 日，上汽集团董事会审议通过议案，拟与 Momenta 等共同设立合资公司，注册资本 3 亿元，进一步加强高阶智驾技术研发，提升整车产品在全球市场的竞争力。此次共同出资，为上汽与 Momenta 深化智驾合作建立了更长期的组织与资本纽带。对上汽而言，合资公司将服务于高阶智驾研发能力建设，推动智能化技术与整车产品需求进一步结合；对 Momenta 而言，与汽车集团深化合作，有助于拓展技术研发与量产应用的协同空间。

赛力斯:积极准备 L3 级自动驾驶相关工作

赛力斯 11 月 4 日在互动平台表示，L3 级有条件自动驾驶需要满足国家法规标准、产品准入、场景政策与合规验证等多环节的要求。公司积极准备相关工作，具体车型和申报信息请以官方发布为准。

小鹏集团联合高校团队发布 GroundingPI 预训练模型

11 月 4 日，小鹏集团联合北京大学、香港大学等高校研究团队联合发布具身感知基座模型的研究成果 GroundingPI。据介绍，该研究提出“感知优先”的技术路线，以约 40 亿参数规模，在 34 项公开感知基准的综合评测中位列第一。

小米机器人在汽车工厂挑战 8 小时长时作业

11 月 3 日，在 2026 世界互联网大会开幕式现场，小米集团获颁大会“杰出贡献奖”创新突破类奖项。同时，小米机器人业务“面向规模化落地的通用机器人操作基座模型关键技术”获大会“领先科技奖”。借小米机器人具身模型关键技术获奖，小米也向外界分享了两项小米机器人的最新进展：

在工业制造场景，新一代小米机器人在汽车工厂中控台侧盖板排序工站首次挑战 8 小时长时作业，满足工站全天生产需求，并实现作业过程异常自主纠偏与产线系统级协同，初步完成产线级作业能力验证。

在家庭场景，小米具身基座模型已在小米青年公寓启动“试运营”，基于

Xiaomi-Robotics-1 预训练模型搭建覆盖数据采集、模型推理与任务执行的 Agent 闭环系统，目前可完成连续超 30 分钟、覆盖 3 个房间、包含 50 余项任务的长时多房间复杂任务链。

长安首例视觉 AI 刷胶机器人上线，效率提升 8%

11 月 5 日，中国长安汽车首例涂装视觉 AI 刷胶机器人已在长安汽车两江工厂正式上线。通过引入 AI 视觉识别技术，机器人可精准识别刷胶位置、优化作业轨迹，提升汽车涂装工序的生产效率与质量控制水平。据长安汽车披露，该技术上线后，PVC 工序瓶颈得到改善，产线每小时产量（JPH）提升约 8%。同时，AI 视觉系统可实时检测刷胶状态，单次推理响应达到毫秒级，风险识别检出率与报送准确率均超过 99.5%，推动质量管理从事后检查向过程监控转变。

宝马计划 2027 年将 L2 辅助驾驶扩展至城市道路

当地时间 2026 年 11 月 2 日，宝马宣布计划从 2027 年开始将其 L2 辅助驾驶从高速公路和乡村扩展至城市道路。该功能将在德国率先推出。宝马表示，其新型驾驶辅助系统已按照 DCASSeries2 法规通过第三方技术机构的实际道路测试，预计将在 2027 年初得到监管部门的最终批准。 新款 BMWiX3、BMWiX4 以及 BMWX5、3 系和 7 系的所有车型均在硬件上支持该导航引导式 ADAS 系统。在司机注意力集中的前提下，BMWSymbioticDrive 将辅助其完成转弯、变道、路权判断和环岛行驶等操作。

华为乾崑累计辅助驾驶里程突破 173 亿公里

10 月 31 日晚，华为智能汽车解决方案 BU 官方微博发布视频，分享华为乾崑智驾处理应急情况的视频合集，并宣布华为乾崑智驾累计辅助驾驶里程突破 173 亿公里。截至 10 月 31 日，已经过 173 亿公里真实行车验证。 华为官网显示，华为乾崑智驾累计辅助驾驶里程已突破 173 亿 1786 万公里，搭载乾崑智驾车辆累计行驶总里程突破 483 亿 7207 万公里，乾崑智驾累计主动避免可能的碰撞超 691 万 8217 次（数据实时刷新中）。

享界 V8 定档 11 月 20 日上市，OSTA 星芒将首秀

11 月 11 日，华为常务董事、产品投资评审委员会主任、终端 BG 董事长余承东在个人微博宣布，鸿蒙智行享界 V8 上市发布会定档 11 月 20 日 14 时 30 分。尚界 Z7T 星野套装同步亮相，华为全新子品牌 OSTA 星芒首次公开露面。享界 V8 是鸿蒙智行享界品牌首款 MPV，9 月 28 日开启预售，预售价区间 32.98 万至 44.98 万元。余承东确认上市日期，意味着最终定价、版本配置与交付安排将在当天公布。尚界 Z7T 星野套装同场发布。尚界 Z7T 定位风尚科技猎装，今年 4 月上市，起售价 22.98 万元。预告海报显示，星野套装换装新样式轮毂并加装车顶行李箱，装载能力扩展，更适配长途自驾与户外场景。OSTA 星芒是本次发布会的新增看点。国家知识产权局商标局公开信息显示，华为技术有限公司已注册“OSTA”商标，覆盖手机、平板、笔记本、手表、眼镜、耳机及芯片等商品。“华为星芒”商标于 2023 年 2 月申请、同年 9 月完成注册公告，2026 年 7 月华为再次提交“星芒”商标申请。

启元第 10000 台机器人正式下线

11 月 8 日，上纬新材旗下启元机器人第 10000 台个人机器人正式下线。这意味着，继 10 月 25 日第 5000 台个人机器人下线后，启元机器人仅用 14 天就实现了累计下线量从 5000 台到 10000 台的跨越，达成万台级规模化量产。

地瓜机器人与珞石机器人宣布达成深度合作

11 月 11 日，地瓜机器人与珞石机器人宣布达成深度合作。根据合作，旭日 S600 作为端侧算力平台，将为珞石 AR5 力控臂双臂集成形态及逐星 H 系列人形机器人整机，提供智能决策、多模态感知与实时控制的一体化算力支撑。珞石太白 AR 系列人形力控臂采用了七自由度仿人构型，全关节内置扭矩传感器，支持柔顺插接、拖动示教及复杂接触任务，为机器人应对位置偏差、接触变化提供执行能力。逐星 H 系列则集成了全向移动底盘、双臂操作与多模态感知能力，结合 SLAM 导航，实现了移动定位与双臂作业衔接。相较于固定式双臂，其移动能力进一步拓展了作业空间，可面向不同工位之间的物料转运、搬运及操作任务开展应用。

光轮智能与宇树科技达成战略合作，打通机器人训练到部署全链路

光轮智能与宇树科技已于近日达成战略合作。双方将结合光轮智能在数据、仿真评测及部署反馈方面的基础设施能力，以及宇树科技在机器人本体、运动控制、感知系统等领域的技术积累，围绕模型训练、能力验证和真实场景应用展开合作，推动具身智能规模化落地。根据合作内容，双方将针对宇树机器人不同自由度、负载能力及传感器配置，结合光轮智能的人类视频数据和仿真合成数据，探索面向具体任务的数据生产与模型训练机制，提高训练数据与机器人实际执行需求的匹配度。

2、政策相关新闻

国家发改委:布局多领域人工智能应用中试基地

11 月 3 日，国家发展改革委召开奋进“十五五”系列新闻发布会，介绍培育壮大新动能有关情况。创新和高技术发展司副司长王若蒙表示，“十五五”时期将深化拓展“人工智能+”行动：“点”上以场景为单位，组织应用攻关，优先聚焦矿山开采、高空作业、应急救灾等“险、脏、累、繁、难”场景；“线”上以行业为切口，推动制造、能源、交通、医疗等国家人工智能应用中试基地建设，统筹算力、模型、数据等要素资源供给，加快标准制定和应用推广；“面”上以制度为重点，健全“人工智能+”政策体系，细化落实重点行业实施方案，制定应用场景分类指引。

聚焦具身智能机器人发展，北京印发三年行动方案

为加快推动北京市具身智能机器人产业高质量发展，11 月 11 日，北京市经济和信息化局印发《北京市具身智能机器人产业高质量发展行动方案（2026—2028 年）》。《行动方案》提出，力争到 2028 年，培育不少于 5 家国际一流、10 家国内领先的人形机器人整机企业，具身智能模型、机器人本体和关键技术均达到国际一流水平；京津冀区域整机产能占全国 25%，关键零部件配套率超过 60%；率先构建涵盖全生命周期、多部门协同参与、科学有效的安全治理体系，将本市建设成为国际一流的具身智能机器人技术策源地和产业创新高地。

广东印发扩消费方案，推动 L3 级自动驾驶准入试点

11 月 3 日，广东省发展改革委印发《广东省扩大消费实施方案》。方案提出，加力支持智能网联汽车发展，推动整车企业依规争取 L3 级自动驾驶车型准入和上路通行试点，有序开展大湾区智能驾驶测试和商业化运营。这是国家层面 L3 准入试点扩容之后，地方层面为高阶智驾落地给出的又一份明确支持文件。广东此前已有多地开展智能网联汽车道路测试，把 L3 准入写进省级扩消费文件，是政策层面对高阶智驾落地的一次明确加码。

河南:加力促进汽车消费 开展新能源汽车下乡活动

11 月 5 日，河南省政府办公厅近日出台《河南省进一步提振消费若干政策措施》。其中提到，加力促进汽车消费。开展新能源汽车下乡活动，按照国家有关规定落实车辆购置税、车船税减免和汽车报废更新、置换更新补贴等政策。鼓励各地围绕维修改装、轮胎、保养、动力电池、汽车用品等发放汽车后市场消费券，全链条促进汽车消费。加强郑州汽车流通消费改革试点城市建设，加大汽车文化培育力度，积极发展汽车露营、自驾旅居、汽车赛事、主题展览等新业态，推动汽车消费与文旅、体育、休闲深度联动，促进人、车、景深度融合，打造全场景汽车消费生态圈。(省商务厅、工业和信息化厅、文化和旅游厅、交通运输厅、体育局按照职责分工负责)创新二手车交易模式，落实机动车转让登记便利化措施，支持第三方二手车信息查询平台建设、运营，打造权威二手车检测机构。

青岛市 11 月汽车以旧换新补贴配额 2.5 亿元

青岛市商务局近日发布《关于 2026 年 11 月青岛市汽车以旧换新补贴配额的公告》，2026 年 11 月青岛市汽车以旧换新（包括汽车报废更新和汽车置换更新）补贴配额为 2.5 亿元。补贴配额采取“先到先得”原则，补贴申请人在全国汽车以旧换新平台或山东省汽车置换更新平台，真实完整创建补贴申请，视为申请配额。

11 月上市车型梳理

表5：2026 年 11 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
零跑汽车	零跑 Lafa5	9.78-12.98 万	纯电动	紧凑型车	2026 年 11 月 27 日上市	改款
一汽红旗	红旗 H9 PHEV	32.98-41.98 万	插电混动	中大型车	2026 年 11 月 27 日上市	新车
华晨宝马	宝马 i3	27.80-41.39 万	纯电	中型车	2026 年 11 月 27 日上市	垂直换代
华晨宝马	宝马 iX3	26.99-33.99 万	纯电	中型 SUV	2026 年 11 月 25 日上市	垂直换代
享界	享界 V8	32.98-44.98 万	纯电/增程	MPV	2026 年 11 月 20 日上市	新车
奇瑞汽车	iCAR V25	13.98-17.58 万	增程	中型 SUV	2026 年 11 月 19 日上市	新车
比亚迪	钛 9	待公布	插电混动	大型 SUV	2026 年 11 月 15 日上市	新车
问界	问界 M8	35.98-45.98 万	纯电/增程	大型 SUV	2026 年 11 月 13 日上市	改款
岚图汽车	岚图知音	20.29-24.29 万	纯电	中型 SUV	2026 年 11 月 13 日上市	改款
领克	领克 03	12.18-42.03 万	燃油	紧凑型车	2026 年 11 月 13 日上市	改款
上汽大众	ID.ERA 5X	待公布	纯电	中型 SUV	2026 年 11 月 12 日上市	新车
广汽埃安	AION Ray 7	12.88-15.88 万	纯电	中大型车	2026 年 11 月 12 日上市	新车
奇瑞汽车	风云 T11	18.99-25.99 万	增程	大型 SUV	2026 年 11 月 12 日上市	改款
比亚迪	腾势 N8	待公布	插电混动/纯电	中大型 SUV	2026 年 11 月 12 日上市	垂直换代
长安汽车	深蓝 G318	18.98-23.98 万	增程	中大型 SUV	2026 年 11 月 11 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 9 C-DM	16.59-18.99 万	插电混动	中型 SUV	2026 年 11 月 11 日上市	改款
一汽丰田	RAV4 荣放	16.98-22.88 万	燃油	紧凑型 SUV	2026 年 11 月 11 日上市	改款
北京奔驰	奔驰 CLA 级新能源	22.90-29.99 万	纯电	紧凑型车	2026 年 11 月 10 日上市	改款
华晨宝马	宝马 X5	59.80-80.00 万	燃油	中大型 SUV	2026 年 11 月 10 日上市	改款
长安汽车	林肯 Z	23.58-36.58 万	燃油/油电混动	中型车	2026 年 11 月 10 日上市	改款
北京奔驰	奔驰 GLC	34.98-46.28 万	燃油	中型 SUV	2026 年 11 月 10 日上市	改款
上汽大众	凌渡	15.09-19.59 万	燃油	紧凑型车	2026 年 11 月 10 日上市	改款
广汽埃安	AION RT	9.98-12.88 万	纯电	紧凑型车	2026 年 11 月 9 日上市	改款
一汽大众	速腾	9.38-16.49 万	燃油	紧凑型车	2026 年 11 月 9 日上市	改款
领克	领克 07 GT	15.78-17.78 万	插电混动	中型车	2026 年 11 月 6 日上市	新车
上汽	智己 LS6	20.29-26.49 万	增程式/纯电动	中大型车	2026 年 11 月 6 日上市	垂直换代
广汽埃安	AION S	13.08-15.88 万	纯电动	紧凑型车	2026 年 11 月 6 日上市	改款
上汽	智己 LS8	24.98-31.18 万	增程式	中大型 SUV	2026 年 11 月 5 日上市	新车
比亚迪	海豹 07	13.99-18.99 万	插电混动/纯电	中大型车	2026 年 11 月 5 日上市	垂直换代
领克	领克 08	17.18-22.88 万	插电混动	中型 SUV	2026 年 11 月 5 日上市	改款
一汽丰田	亚洲龙	17.88-25.68 万	燃油/油电混动	中型车	2026 年 11 月 5 日上市	垂直换代

奇瑞汽车	捷途自由者	11.39-15.49 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2026 年 11 月 4 日上市	改款
奇瑞汽车	风云 T7	9.79-12.99 万	纯电动	紧凑型 SUV	2026 年 11 月 3 日上市	新车
东风乘用车	奕派 M8	17.98-21.98 万	增程式/纯电动	中大型 SUV	2026 年 11 月 3 日上市	改款
一汽大众	高尔夫	12.99-15.89 万	纯燃油	紧凑型车	2026 年 11 月 3 日上市	改款
上汽通用别克	别克 GL8	19.99-36.99 万	纯燃油	MPV	2026 年 11 月 3 日上市	改款

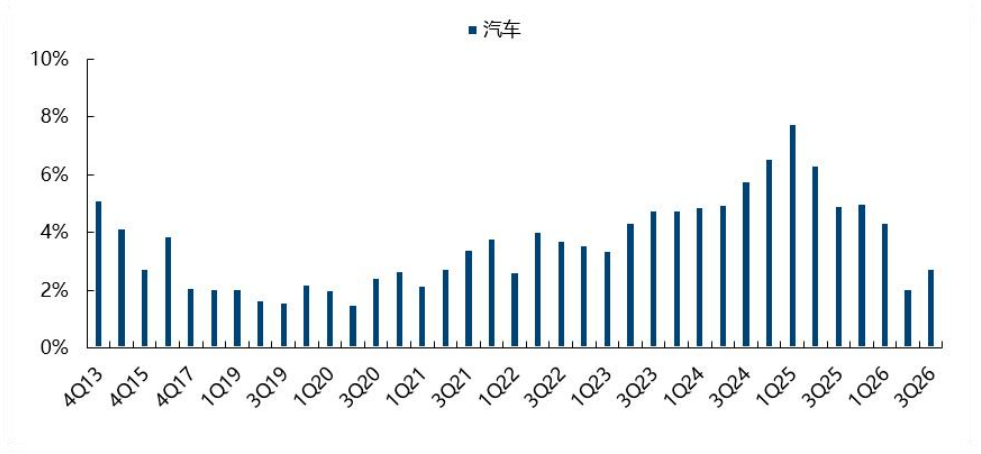
资料来源：太平洋汽车，国信证券经济研究所整理

10 月汽车板块走势强于大盘

行业涨跌幅：汽车板块 10 月走势强于大盘

26Q3 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，2026Q3 汽车行业配置比例降至 2.75%，环比+0.7pct，同比-2.2pct，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 10 月 31 日，10 月 CS 汽车板块下跌 8.5%，其中 CS 乘用车下跌 8.99%，CS 商用车下跌 11.72%，CS 汽车零部件下跌 7.54%，CS 汽车销售与服务下跌 6.96%，CS 摩托车及其它下跌 7.29%，同期沪深 300 指数下跌 8.54%，上证综合指数下跌 6.33%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 0.04pct，跑输上证综合指数 2.17pct；汽车板块自 2026 年初至今下跌 27.36%，沪深 300 下跌 13.92%，上证综合指数下跌 9.32%，CS 汽车板块跑输沪深 300 指数 13.44pct，跑输上证综合指数 18.04pct。

表6：10 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（%）
CI005013	CS 汽车	9695.57	-8.50	-10.98	-11.49	-27.36	-26.22
CI005136	CS 乘用车 II	14325.25	-8.99	-8.70	-18.06	-37.08	-32.53
CI005137	CS 商用车	6987.75	-11.72	-17.53	-20.30	-0.20	-26.85
CI005138	CS 汽车零部件 II	9526.64	-7.54	-10.43	-5.52	-28.51	-23.83
CI005139	CS 汽车销售与服务 II	944.12	-6.96	-9.01	-3.98	-20.98	-18.11
CI005140	CS 摩托车及其他 II	6256.15	-7.29	-9.30	-8.91	-14.74	-13.80
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	11729.04	-7.52	-10.14	-10.20	-30.41	-26.04
930997.CSI	新能源车	2027.18	-12.34	-21.28	-21.31	-33.26	-41.43
884162.WI	智能汽车指数	3760.67	-11.14	-13.54	-10.21	-28.32	-25.18
000300.SH	沪深 300 指数	3985.50	-8.54	-13.83	-13.14	-13.92	-17.09
000001.SH	上证综合指数	3599.02	-6.33	-9.72	-6.09	-9.32	-12.48

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 10 月 31 日

乘用车板块，比亚迪下跌 16.13%（10 月下跌 1.99%），长安汽车下跌 39.88%（10 月下跌 1.41%），长城汽车下跌 36.59%（10 月上涨 2.11%），赛力斯下跌 66.06%（10 月下跌 13.4%），理想汽车下跌 33.91%（10 月下跌 4.84%）；商用车板块，宇通客车下跌 5.55%(10 月上涨 8.98%)，中国重汽上涨 14.69%(10 月下跌 6.67%)；零部件板块，星宇股份下跌 45.63%（10 月下跌 5.88%），福耀玻璃下跌 14.12%（10 月下跌 0.17%)，德赛西威下跌 35.18%(10 月下跌 2.8%)，伯特利下跌 26.94%（10 月下跌 10.77%），华阳集团下跌 20.84%（10 月下跌 10.52%），科博达下跌 55.02%（10 月下跌 5.63%），爱柯迪下跌 30.79%（10 月上涨 2.03%），拓普集团下跌 43.8%（10 月下跌 7.39%），旭升集团下跌 34.8%（10 月下跌 6.88%），新泉股份下跌 21.61%（10 月上涨 1.8%），广东鸿图下跌 35.32%（10 月下跌 9.57%）。保隆科技下跌 28.24%（10 月下跌 10.55%）。

表7：汽车行业上市公司近期表现（10 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	比亚迪	002594.SZ	81.65	-2%	-7%	-15%	-20%	-16%
	上汽集团	600104.SH	10.22	-6%	-2%	-7%	-24%	-31%
	长安汽车	000625.SZ	7.01	-1%	-1%	-11%	-25%	-40%
	长城汽车	601633.SH	14.02	2%	-8%	-17%	-28%	-37%
	广汽集团	601238.SH	4.68	-20%	-10%	-15%	-33%	-43%
	赛力斯	601127.SH	40.65	-13%	-18%	-35%	-54%	-66%
	吉利汽车	0175.HK	13.84	-5%	-21%	-30%	-38%	-21%
	理想汽车	2015.HK	42.86	-5%	-10%	-20%	-37%	-34%
	小鹏汽车	9868.HK	35.60	-6%	-21%	-30%	-42%	-55%
	蔚来	9866.HK	25.26	-5%	-24%	-35%	-49%	-38%
	零跑汽车	9863.HK	31.22	-9%	-15%	-22%	-34%	-36%
	江淮汽车	600418.SH	18.40	-33%	-12%	-30%	-61%	-63%
商用车	宇通客车	600066.SH	29.12	9%	-2%	-10%	-13%	-6%
	中国重汽	000951.SZ	18.88	-7%	-12%	-19%	-11%	15%
零部件	星宇股份	601799.SH	66.00	-6%	-16%	-33%	-46%	-46%
	福耀玻璃	600660.SH	53.49	0%	-4%	-9%	-6%	-14%
	德赛西威	002920.SZ	77.06	-3%	-13%	-17%	-25%	-35%
	伯特利	603596.SH	17.68	-11%	-11%	-4%	-18%	-27%
	华阳集团	002906.SZ	23.82	-11%	-11%	-6%	-20%	-21%
	科博达	603786.SH	34.68	-6%	-12%	-18%	-35%	-55%
	玲珑轮胎	601966.SH	9.87	-5%	-11%	-14%	-25%	-31%
	骆驼股份	601311.SH	7.08	-4%	-5%	-12%	-26%	-19%
	拓普集团	601689.SH	43.08	-7%	-8%	-8%	-28%	-44%
	爱柯迪	600933.SH	13.54	2%	0%	0%	-18%	-31%
	三花智控	002050.SZ	33.24	-7%	-8%	-11%	-28%	-39%
	银轮股份	002126.SZ	28.65	-16%	-32%	-25%	-38%	-24%
	继峰股份	603997.SH	11.14	-18%	-2%	-15%	-8%	-19%

	旭升集团	603305.SH	10.43	-7%	-8%	-9%	-32%	-35%
	新泉股份	603179.SH	41.21	2%	4%	7%	-6%	-22%
	上声电子	688533.SH	19.20	-4%	-8%	-10%	-27%	-33%
	均胜电子	600699.SH	19.53	-17%	2%	-5%	-31%	-37%
	精锻科技	300258.SZ	8.46	-5%	-11%	-14%	-25%	-41%
	广东鸿图	002101.SZ	7.75	-10%	-13%	-13%	-20%	-35%
	双环传动	002472.SZ	41.21	9%	16%	8%	6%	-12%
	保隆科技	603197.SH	26.03	-11%	-11%	-9%	-22%	-28%
汽车服务	ZGQY	601965.SH	13.85	2%	-3%	-6%	-12%	-15%
	安车检测	300572.SZ	20.00	-13%	-11%	15%	-35%	-30%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 10 月 31 日

2026 年 10 月 CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是襄阳轴承、斯菱股份、日盈电子、福赛科技、万向钱潮；跌幅前五的公司分别是涛涛车业、福立旺、华懋科技、中路 B 股、江淮汽车。

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 10 月涨跌幅	代码	名称	2026 年 10 月涨跌幅
000678.SZ	襄阳轴承	40.26	301345.SZ	涛涛车业	-47.58
301550.SZ	斯菱股份	26.87	688678.SH	福立旺	-41.96
603286.SH	日盈电子	18.35	603306.SH	华懋科技	-35.96
301529.SZ	福赛科技	17.38	900915.SH	中路 B 股	-33.71
000559.SZ	万向钱潮	15.92	600418.SH	江淮汽车	-33.02

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 10 月 31 日

估值：10 月汽车板块整体较 9 月有所下降

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 10 月 31 日，按最新口径，CS 汽车 PE 值为 23.7 倍，较上月 25.6 倍有所下降；CS 乘用车 PE 值为 26.2 倍，较上月 27.7 倍有所下降；CS 汽车零部件 PE 值为 24.6 倍，较上月 26 倍有所下降；CS 商用车 PE 值为 16.3 倍，较上月 18.5 倍有所下降。

图69：CS 汽车 PE

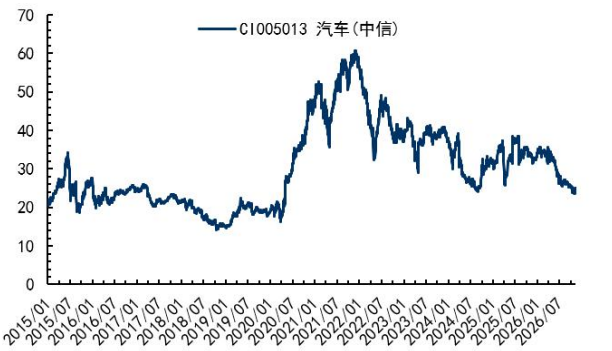
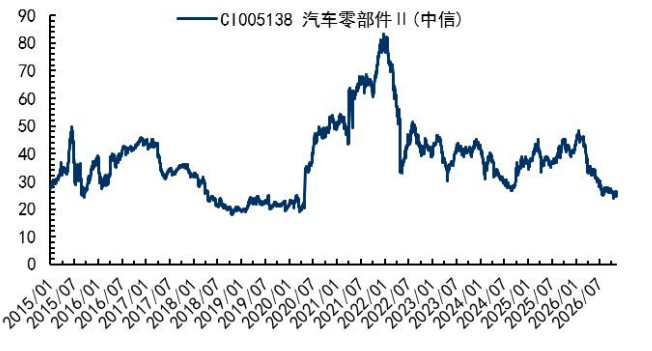


图70：CS 汽车零部件 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图71：CS 乘用车 PE

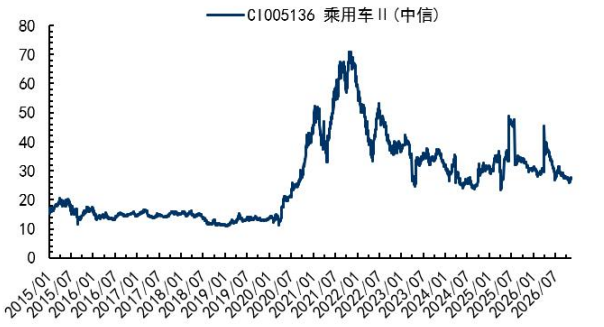
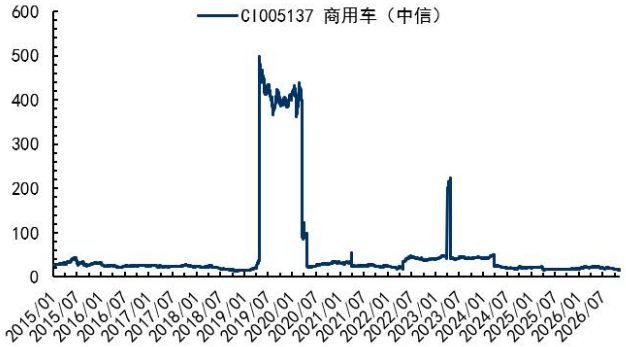


图72：CS 商用车 PE



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

数据跟踪

月度数据：10 月全国汽车销量 301.6 万辆，同比-9%，环比+2%

中汽协统计：2026 年 10 月，汽车产销分别完成 306.3 万辆和 301.6 万辆，环比分别增长 2.5%和 2%，同比分别下降 8.8%和 9.2%。2026 年 1-10 月，汽车产销分别完成 2631.8 万辆和 2628.6 万辆，同比分别下降 5%和 5.1%。2026 年 10 月，乘用车产销分别完成 271.3 万辆和 266.2 万辆，环比分别增长 3.3%和 2.9%，同比分别下降 9.4%和 10.1%。2026 年 1-10 月，乘用车产销分别完成 2268.8 万辆和 2262.2 万辆，同比分别下降 6.4%和 6.6%。2026 年 10 月，商用车产销分别完成 35 万辆和 35.4 万辆，环比分别下降 3.7%和 3.9%，同比分别下降 3.7%和 1.8%。2026 年 1-10 月，商用车产销分别完成 362.9 万辆和 366.3 万辆，同比分别增长 5%和 5.3%。2026 年 10 月，新能源汽车产销分别完成 201.7 万辆和 194 万辆，同比分别增长 13.8%和 13.1%。2026 年 1-10 月，新能源汽车产销分别完成 1450.9 万辆和 1441.1 万辆，同比分别增长 11.5%和 11.3%。

图73：2019 年 1 月-2026 年 10 月汽车单月销量及同比增速

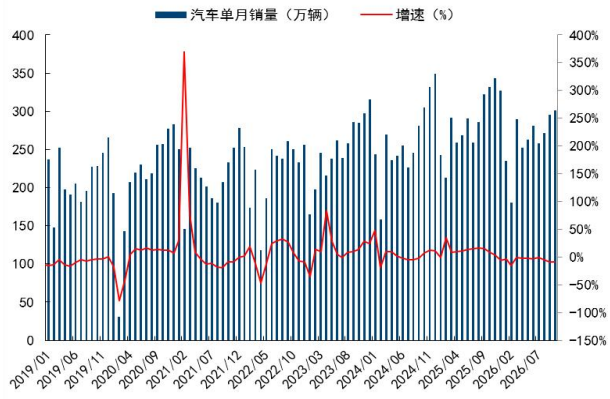
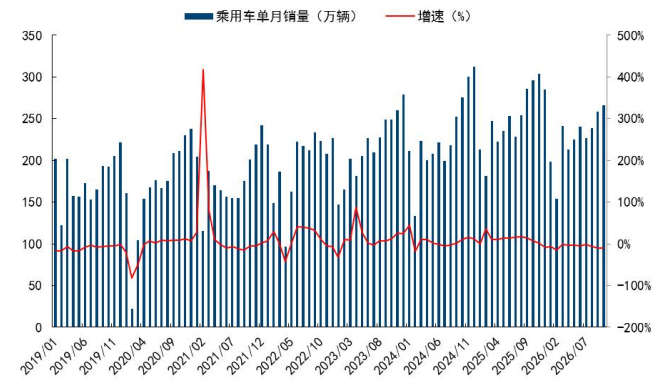


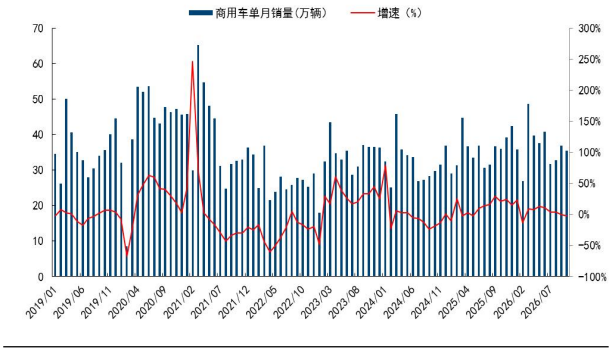
图74：2019 年 1 月-2026 年 10 月乘用车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

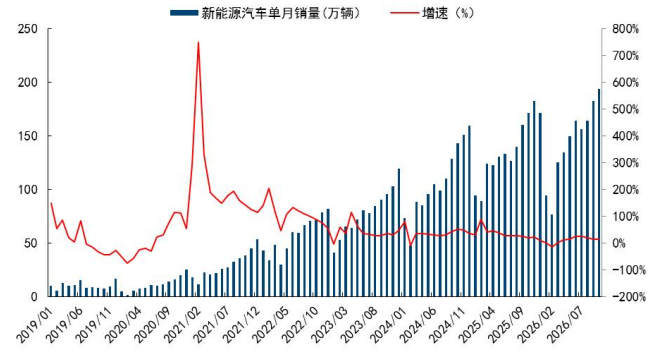
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图75：2019 年 1 月-2026 年 10 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

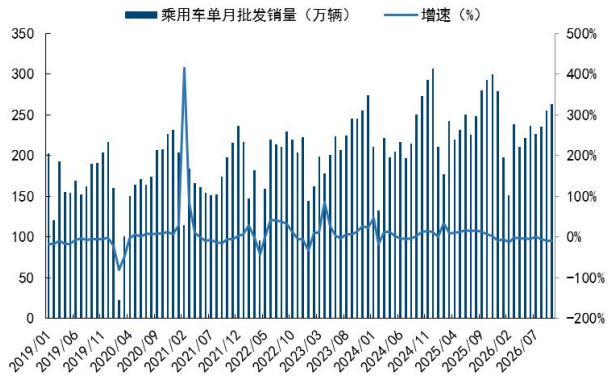
图76：2019 年 1 月-2026 年 10 月新能源汽车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

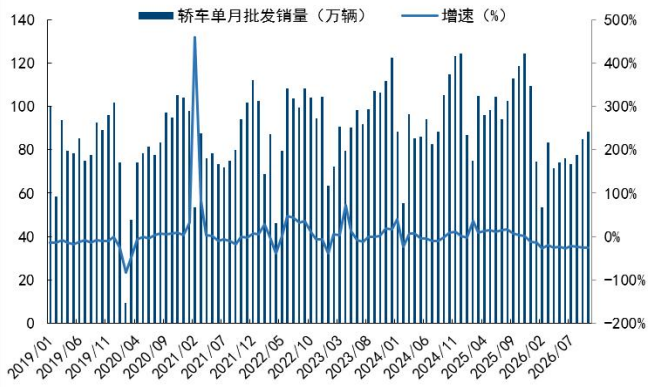
乘联会统计：10 月全国乘用车厂商批发 263.3 万辆，同比下降 10.2%，环比增长 3.3%；受出口暴增的促进激励，10 月乘用车批发同比增速较零售增速高出 16.9 个百分点。10 月自主车企批发 209.0 万辆，同比下降 2%，环比增长 6%。主流合资车企批发 36.8 万辆，同比下降 36%，环比增长 2%。豪华车批发 17.4 万辆，同比下降 25%，环比下降 22%。

图77：2019-2026.10 乘用车月度批发销量及同比增速



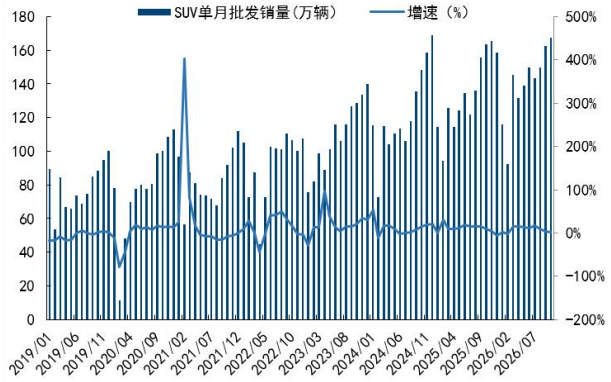
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图78：2019-2026.10 轿车月度批发销量及同比增速



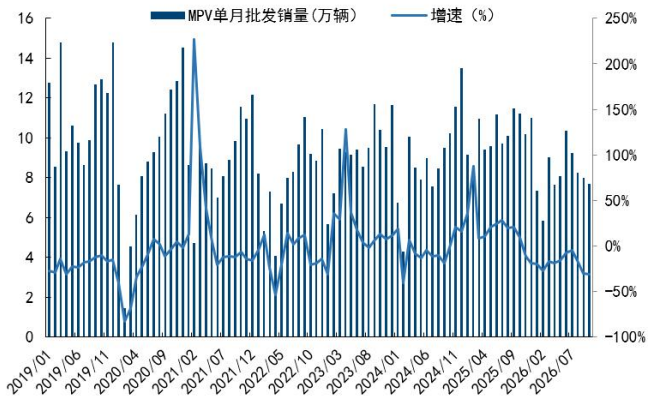
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图79：2019-2026.10 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80：2019-2026.10 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 10 月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：比亚迪汽车销量 48.3 万辆，同比+10.5%；吉利汽车销量 30.8 万辆，同比+0.4%；奇瑞汽车销量 28.6 万辆，同比+5.5%。

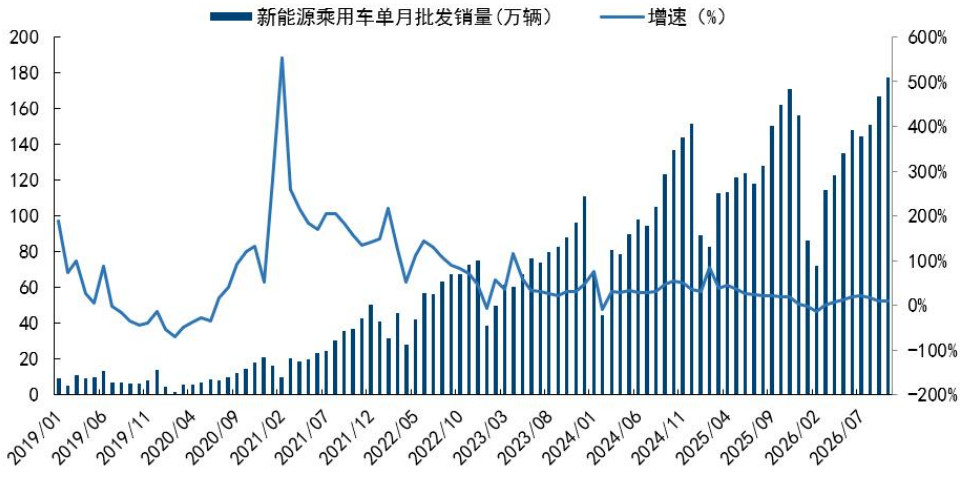
表9：主要车企 2026 年 10 月批发销量

车企	10 月批发销量（辆）	同比	份额
比亚迪汽车	48.3	10.5%	18.3%
吉利汽车	30.8	0.4%	11.7%
奇瑞汽车	28.6	5.5%	10.8%
长安汽车	14.0	-22.8%	5.3%
上汽乘用车	12.4	32.7%	4.7%
上汽通用五菱	12.2	-10.5%	4.6%
长城汽车	10.7	-16.8%	4.1%
零跑汽车	10.3	46.6%	3.9%
一汽大众	7.7	-45.0%	2.9%
特斯拉中国	6.8	10.3%	2.6%

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，10 月新能源乘用车生产达到 183.5 万辆，同比增长 10.9%，环比增长 10.7%。1-10 月新能源乘用车累计生产达到 1,325.2 万辆，同比增长 9.9%。10 月新能源乘用车批发销量达到 177.2 万辆，同比增长 9.8%，环比增长 6.2%；1-10 月新能源乘用车累计批发销量达到 1,322.3 万辆，同比增长 9.5%。10 月常规燃油乘用车批发销量达到 86 万辆，同比下降 35%，环比下降 2%。10 月新能源乘用车市场零售 110.9 万辆，同比下降 13.7%，环比增长 2.3%；1-10 月新能源乘用车市场零售 886.9 万辆，同比下降 12.9%。10 月常规燃油乘用车零售 53 万辆，同比下降 45%，环比下降 0.1%；其中普通混合动力车同比增长 28%，环比增长 1.3%。10 月新能源乘用车厂商出口 58.2 万辆，同比增长 144.7%，环比增长 3.9%；1-10 月新能源乘用车厂商出口 447.2 万辆，同比增长 139.7%。10 月常规燃油乘用车出口 34.6 万辆，同比增长 11%，环比下降 4%。

图81：2019 年 1 月-2026 年 10 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

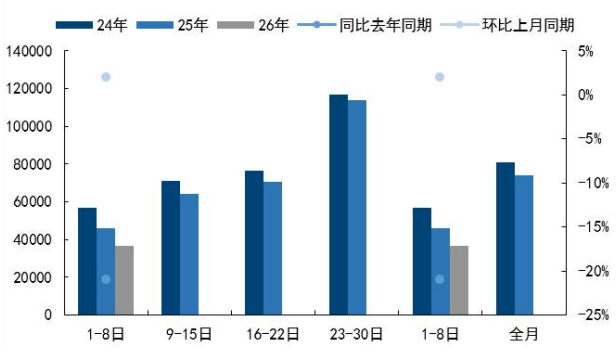
10 月新能源乘用车企业总体走势较强，比亚迪汽车纯电动与插混双驱动夯实自主品牌新能源领先地位；以比亚迪汽车、吉利汽车、奇瑞汽车等为代表的狭义插混表现持续较强，上汽乘用车、上汽大众、上汽通用等新能源增长较强。在产品投

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 23 家（同比少 1 家，环比少 1 家），占新能源乘用车总量 95.5%（上月 94.3%，去年同期 94.5%）。其中，比亚迪汽车（482,610 辆）、吉利汽车（211,240 辆）、奇瑞汽车（133,890 辆）、零跑汽车（103,025 辆）、长安汽车（99,494 辆）、上汽通用五菱（97,241 辆）、上汽乘用车（76,479 辆）、特斯拉中国（67,829 辆）、小鹏汽车（50,237 辆）、小米汽车（50,168 辆）、长城汽车（49,498 辆）、广汽埃安（43,160 辆）、蔚来汽车（34,246 辆）、理想汽车（29,025 辆）、东风汽车（28,141 辆）、极狐汽车（24,857 辆）、赛力斯汽车（22,136 辆）、一汽奔腾（19,643 辆）、上汽大众（17,975 辆）、一汽大众（14,933 辆）、上汽通用（12,344 辆）、一汽红旗（11,629 辆）、广汽丰田（11,058 辆）。

周度数据：11 月 1-8 日，全国乘用车厂商批发 33.3 万辆，较上月同期增长 63%

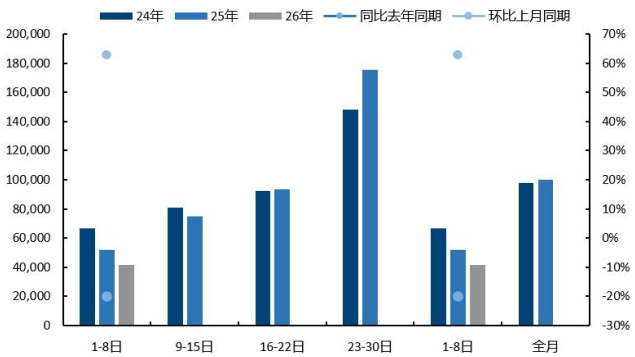
根据乘联会数据，11 月 1-8 日，全国乘用车市场零售 29.3 万辆，同比去年 11 月同期下降 21%，较上月同期增长 2%，今年以来累计零售 1,527 万辆，同比下降 22%；11 月 1-8 日，全国乘用车厂商批发 33.3 万辆，同比去年 11 月同期下降 20%，较上月同期增长 63%，今年以来累计批发 2,270.4 万辆，同比下降 6%。11 月 1-8 日，全国乘用车市场新能源零售 21.9 万辆，同比去年 11 月同期下降 7%，较上月同期增长 27%，今年以来累计零售 908.8 万辆，同比降 13%；11 月 1-8 日，全国乘用车厂商新能源批发 26.2 万辆，同比去年 11 月同期下降 3%，较上月同期增长 63%，今年以来累计批发 1,348.6 万辆，同比增长 9%。11 月 1-8 日，全国乘用车市场新能源零售渗透率 74.9%；11 月 1-8 日，全国乘用车厂商新能源批发渗透率 78.7%。

图82：2026 年 11 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 11 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：10 月主要车企出海销量高速增长

2026 年 10 月，比亚迪/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
490168/310183/282458/120374/34246/50237/29025/106127/13030/50000 辆，同比分别
+11.0%/+1.0%/+7.2%/-15.9%/-15.2%/+19.6%/-8.6%/+51.0%/-24.3%/+3.4%，环比分别+5.8%/+6.2%/+2.0%/+4.7%/-8.45%/+21.8%/-8.8%/+0.45%/+0.04%/+25.7%。

表10：主要车企 10 月销量数据(台)

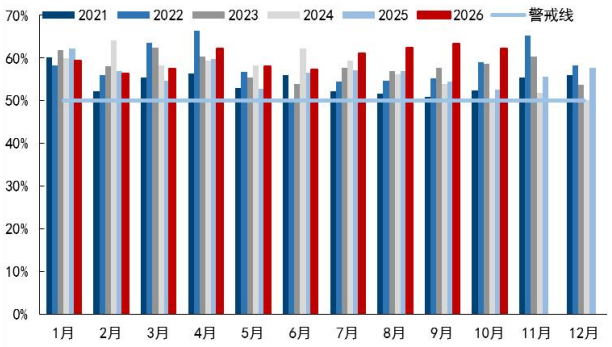
车企	2601	2602	2603	2604	2605	2606	2607	2608	2609	2610	今年累计	当月同比	当月环比	累计同比
比亚迪	210051	190190	300222	321123	383453	403472	419211	440293	463561	490168	3621744	10.97%	5.74%	-2.63%
国内	110042	90039	180631	186581	223276	228575	239370	251547	283684	320604	2114349	-10.49%	13.01%	-28.12%
出海	100009	100151	119591	134542	160177	174897	179841	188746	179877	169564	1507395	103.01%	-5.73%	93.72%
王朝海洋	177522	165013	262327	273448	330215	340863	350178	375373	394945	423843	3093727	7.30%	7.32%	-8.41%
方程豹	21581	17036	25926	29138	30186	35607	41213	41568	43181	43872	329308	41.29%	1.60%	124.99%
腾势	6002	5501	7133	11250	16303	20352	19196	16001	18198	15152	135088	49.50%	-16.74%	8.91%
仰望	413	232	307	264	286	470	485	442	389	258	3546	-60.55%	-33.68%	12.46%
吉利汽车	270167	206160	233031	235164	237637	240799	250161	270194	292168	310183	2545664	0.99%	6.17%	2.76%
国内	209661	145281	151392	151978	152493	137925	143498	160100	185483	203030	1640841	-23.55%	9.46%	-23.31%
出海	60506	60879	81639	83186	85144	102874	106663	110094	106685	107153	904823	157.78%	0.44%	167.96%
新能源	123252	117488	127319	135591	133355	161449	160165	175877	190868	82565	1407929	-53.58%	-56.74%	4.62%
银河	82990	73125	82744	91001	81727	108206	107797	119115	130479	153385	1030569	20.32%	17.56%	2.80%
极氪	23852	23867	29318	31787	34377	35169	35837	36981	37216	32483	320887	51.63%	-12.72%	94.45%
领克	28877	27359	25426	22755	20732	15414	16382	17027	18493	21958	214423	-45.40%	18.74%	-23.88%
奇瑞汽车	191496	146173	228451	236427	231944	240585	261876	262990	276949	282458	2359349	7.21%	1.99%	9.95%
国内	74511	29448	82336	64404	54278	55365	65565	75836	76021	87784	665548	-38.59%	15.47%	-39.36%
出海	116985	116725	146115	172023	177666	185220	196311	187154	200928	194674	1693801	61.53%	-3.11%	61.58%
新能源	47393	35739	62564	90519	89340	103428	119441	113262	124147	132023	917856	28.17%	6.34%	34.48%
奇瑞	135551	107781	163507	174414	167645	169516	183615	187426	198681	200571	1688707	18.19%	0.95%	21.97%
星途	5276	4016	5220	6036	5882	6758	8376	5497	4905	5637	57603	-40.63%	14.92%	-32.77%
捷途	42744	27607	49160	45364	45557	48305	50108	51277	57497	58443	476062	-1.07%	1.65%	-8.21%
iCAR	3419	5824	7985	8267	9432	10465	9068	10229	10858	11717	87264	-5.45%	7.91%	10.60%
智界	4506	945	2579	2346	3428	5541	10709	8561	5008	6090	49713	-52.46%	21.61%	-29.57%
长城汽车	90312	72594	106198	106312	100399	108080	108067	113396	114944	120374	1040676	-15.87%	4.72%	-2.42%
国内	50034	29919	59056	55837	49711	47912	46052	50879	54925	57512	501837	-33.06%	4.71%	-25.66%
出海	40278	42675	47142	50475	50688	60168	62015	62517	60019	62862	538839	9.98%	4.74%	37.69%
新能源	18029	12744	21857	26898	30447	34659	34651	40700	41982	49499	311466	7.25%	17.91%	-4.05%
哈弗	50513	43660	57021	60330	55478	60288	56272	64960	66558	71027	586107	-19.50%	6.71%	-4.96%
坦克	14505	10036	18316	17016	17067	15713	17228	17737	15178	15389	158185	-31.01%	1.39%	-15.61%
魏牌	7873	5615	7751	7965	8119	7191	7725	7364	6976	8648	75227	-31.90%	23.97%	-1.40%
蔚来	27182	20797	35486	29356	37705	40597	35934	35836	37408	34246	334547	-15.23%	-8.45%	38.46%
小鹏	20011	15256	27415	31011	32158	40126	38027	39107	41256	50237	334604	19.57%	21.77%	-5.80%
理想	27668	26421	41053	34085	33350	30895	30468	37679	31817	29025	322461	-8.63%	-8.78%	-1.96%
零跑	32059	28067	50029	71387	81569	93376	101267	103129	105656	106127	772666	50.99%	0.45%	65.88%
岚图	10515	8358	15019	15146	13003	14223	13189	13003	13025	13030	128511	-24.32%	0.04%	12.52%
小米	39002	20414	22418	36702	33030	34993	31264	30155	39785	50000	337763	3.40%	25.68%	7.11%

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：10 月汽车经销商库存预警指数为 62.2%，同比提升

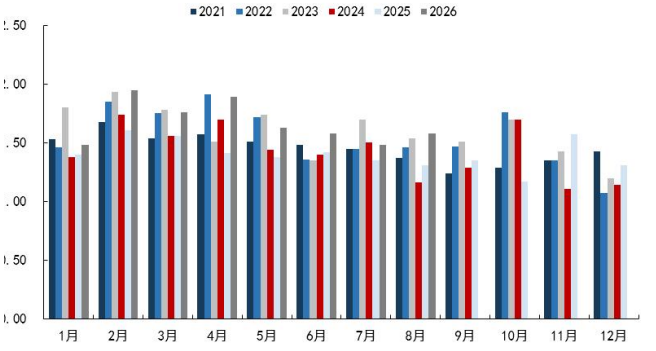
2026 年 10 月 31 日，中国汽车流通协会发布的最新一期“汽车经销商库存预警指数调查”VIA（Vehicle Inventory Alert Index）显示，2026 年 10 月汽车经销商库存预警指数为 62.2%，同比上升 9.6 个百分点，环比下降 1.0 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。

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：10 月原材料价格环比 9 月下降

原材料价格指数：10 月浮法玻璃、铝锭、锌锭价格环比 9 月下降

截至 2026 年 10 月 31 日，浮法玻璃类的价格指数为 1069.9，环比 2026 年 9 月的 1101.4 下降 2.9%，同比 2025 年 10 月的 1290 下降 17.1%。截至 2026 年 10 月 31 日，铝锭类的价格指数为 23787.1，环比 2026 年 9 月的 24191.7 下降 1.7%，同比 2025 年 10 月的 20906.7 上升 13.8%。截至 2026 年 10 月 31 日，锌锭类的价格指数为 25635，环比 2026 年 9 月的 26257.5 下降 2.4%，同比 2025 年 10 月的 22010 上升 16.5%。

总体来看，截至 2026 年 10 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-17.1%/+13.8%/+16.5%，分别环比上月同期-2.9%/-1.7%/-2.4%。

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均下降

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 11 月 10 日，欧元兑人民币汇率为 7.48，同比-9.32%，环比-0.33%；美元兑人民币汇率为 6.69，同比-6.38%，环比-0.36%。

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（20261101-20261111），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
002448.SZ	中原内配	2026/11/11	资金投向	为加快推进海外市场战略布局，提升海外业务规模及市场竞争力，中原内配决定通过全资子公司 ZYNP Group（U.S.A） Inc.在美国设立全资孙公司 GREKE ASSET MANAGEMENT, LLC。近日，该境外孙公司在美国的注册登记手续已办理完毕，并取得注册登记证明文件。本次投资将根据新公司经营实际需求、项目进度及资金规划安排择机缴付，前期投资额不超过 800 万美元，具体出资时点及金额由公司审慎决策后确定。公司在美国投资设立全资孙公司，旨在以该主体作为平台开展美国市场本地化运营相关前期资产购置工作。本次投资立足公司长期海外业务拓展规划，公司对该投资相关事项坚持审慎决策，结合后续市场环境、订单情况择机推进、分期落地。
300304.SZ	云意电气	2026/11/5	资金投向	云意电气股份有限公司于 2026 年 9 月 3 日召开第六届董事会第十四次会议，审议通过了《关于对外投资设立合资公司暨关联交易的议案》，同意公司与徐州云创智联动力科技合伙企业（有限合伙）、极星智算（上海）技术有限公司、南京迈科思新技术合伙企业（有限合伙）、付红玲女士及孟喜柱先生共同出资设立江苏羿能能源科技有限公司，专注于固体氧化物燃料电池产品的研发、生产和销售。合资公司注册资本为人民币 2,000 万元，其中，公司以自有资金认缴注册资本人民币 405 万元，占合资公司注册资本的比例为 20.25%。
300580.SZ	贝斯特	2026/11/3	股权激励	无锡贝斯特精机股份有限公司《2026 年限制性股票激励计划（草案）》规定的限制性股票授予条件已成就，根据公司 2026 年第二次临时股东会的授权，公司于 2026 年 10 月 30 日召开第五届董事会第六次会议，审议通过了《关于向 2026 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》，同意限制性股票首次授予日为 2026 年 10 月 30 日，向符合授予条件的 226 名激励对象授予 378 万股第二类限制性股票，授予价格为 10.52 元/股。
000887.SZ	中鼎股份	2026/11/10	增发上市	公司于 2026 年 10 月 22 日向不特定对象发行了 19,200,000 张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 192,000.00 万元。本次向不特定对象发行的可转债向公司在股权登记日（2026 年 10 月 21 日，T-1 日）收市后登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过深交所交易系统网上向社会公众投资者发行，认购不足 192,000.00 万元的余额由保荐人（主承销商）包销。经深交所同意，公司 192,000.00 万元可转换公司债券将于 2026 年 11 月 12 日起在深交所挂牌交易，债券简称“中鼎转 03”，债券代码“127119”。
600480.SH	凌云股份	2026/10/28	权益变动、收购兼并	凌云工业股份有限公司（拟收购瑞士乔治费歇尔有限公司（以下简称“GF”）持有的西安凌云工业有限公司 50%股权，收购价格 3,912 万元。收购完成后，西安凌云将成为本公司全资子公司。
300258.SZ	精锻科技	2026/10/23	资金投向	鉴于全球市场竞争格局、供应链重构趋势，以及新能源汽车电驱化、智能化发展趋势下机器人关节零部件等新兴产业市场最新需求，精锻科技全资孙公司太平洋精锻科技（泰国）有限公司拟在在建二期项目“新能源汽车及工程机械齿轴项目”的基础上，新增建设“关节零部件产业化项目”，精锻科技拟对泰国二期项目追加投资。精锻科技拟对泰国公司二期项目以自有及自筹资金或设备增加投资 4 亿元人民币，其中：1%由精锻科技直接向泰国公司投资，99%经全资子公司 PPF INDUSTRIAL PTE. LTD.向泰国公司投资，泰国公司二期项目总投资额由 2.5 亿元人民币变更至 6.5 亿元人民币。
603809.SH	豪能股份	2026/10/10	资金投向	为深化公司新能源汽车零部件业务布局，促进优势资源协同，拓展同轴减速器等汽车零部件产品销售渠道，公司拟与一汽旗新动力（长春）科技有限公司签署《合资合同》，共同出资人民币 7,000.00 万元设立合资公司，公司以货币方式认缴出资人民币 2,310.00 万元，持有合资公司 33.00%的股权；旗新动力以货币方式认缴出资人民币 4,690.00 万元，持有合资公司 67.00%的股权。
303766.SH	隆鑫通用	2026/11/12	资产重组	隆鑫通用拟以持有的通用机械业务相关资产与负债与宗申动力持有的摩托车发动机业务相关资产与负债进行置换，置换资产交易作价的差额由一方向另一方以现金方式补足，本次交易所涉资产的具体范围将在尽职调查、审计及评估完成后由交易各方在交易方案中进一步明确并确定，交易作价将以符合《中华人民共和国证券法》规定的评估机构出具的评估报告为基础，由交易各方协商确定。
002906.SZ	华阳集团	2026/11/10	机构调研公告	公司第二增长曲线-AI、机器人新业务正在加快发展：AI 业务品类不断扩充，数据互联产品新开发新一代光模块壳体组件、冷锻工艺光模快铝合金壳体：液冷散热产品中，AI 服务器机柜铝合金散热零部件项目配套国际客户已量产，铜合金歡热零部件已获国际客户定点，多款光模块液冷板新品已开发完成，正与国内外多家客户推进中，截至 2026 年 9 月末 AI 业务已定点项目的全生命周期金额超过 30 亿元：机器人业务多点推进，关节、头部等精密结构件项目在开发中，部分项目已开始量产：并推进机器人大小脑域控、交互屏、机器人充电、灵巧手、信标定位等产品线。
002594.SZ	比亚迪	2026/11/10	机构调研公告	近日，比亚迪与 vivo 在深圳正式签署战略合作协议。双方依托各自在新能源汽车、智能终端领域的核心优势，在 AI 跨端融合、手车互联、数字车钥匙、车载快充等方向持续深化协同，联手打造标杆级跨端协同 AI 生态，引领行业智慧出行新范式：本次签约双方合作的多项行业首发能力，将搭载于科技新境宽五座 SUV 腾势 N8。
600699.SH	均胜电子	2026/11/6	机构调研公告	在新兴智能体领域，公司围统“核心部件+整体解决方案”的产品策略，积极布局大小脑控制器、灵巧手、能源管理系统、头部总成、机身机甲等产品和解决方案，同时为客户提供工业场景数据采集、训练及整体解决方案等。公司正与国内外头部客户开展相关产品联合开发及合作，切入国内外头部公司的供应链体系，并已向相关客户交付各类产品及部件。

002536.SZ	飞龙股份	2026/11/5	机构调研公告	非车端热管理板块，公司基于成熟的车规级拉术积淀，切入服务器、人工智能、消费电子、A 虹数据中心各用电源、医疗器械、核聚变等多元液冷应用场景，积极布局前沿技术路线，持续打造多元化的场景应用能力。海外业务方面，以泰国基地为战路支点初步辐射拓展，稳步推进全球化制造能力和快速、持续规模交贷能力。
000951.SZ	中国重汽	2026/11/4	机构调研公告	根据第一商用车网数据，2026 年 1-9 月新能源重卡市场累计销售近 22.64 万辆，同比增长 64%。其中，9 月份国内新能源重卡共计销售 3.31 万辆，同比增长 37%，环比增长 23%，渗透率创年内新高。今年以来，公司新能源重卡产销延续良好增势，增速跑赢行业整体水平，产品竞争力与市场响应能力得到进一步体现。随着政策、技术、市场形成合力，叠加智能驾驶技术在安全性能方面更趋成熟，成为推动新能源重卡渗透率上行的重要引擎。公司将继续深耕新能源领域，以产品技术创新和场景化落地为抓手，助力新能源重卡规模化推广与可持续发展。
000338.SZ	潍柴动力	2026/11/3	机构调研公告	公司高度重视新能源、电力能源等战路重点业务的研发布局与产能建设。根摇当前经营现状与市场需求情况，公司后续资本开支将主要集中于新能源动力系统、大缸径发动机、SOFC 等业务，为公司业绩稳健增长提供强力支撑。
000625.SZ	长安汽车	2026/11/3	回购股权	截至 2026 年 10 月 30 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 215,051,823 股，占公司目前总股本的 2.16941%。
601799.SH	星宇股份	2026/11/3	回购股权	截至 2026 年 10 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 39.57 万股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.1385%，回购成交的最高价为 69.35 元/股、最低价为 63.80 元/股，已支付的资金总额为人民币 2,679.22 万元（不含交易费用）。
300733.SZ	西菱动力	2026/11/2	机构调研公告	公司机器人零部件产品主要包括谐波减速器、旋转关节模组、具身智能机身结构件以及用于关节模组配套的无框力矩电机，公司已搭建了完善的研发团队和实验配套设施，第一条产能约 10 万台/年的谐波减速器产线已经调试完毕，第二条产线正在建设当中，当前正在同步推进上述产品多个项目的研发和市场开拓。
002708.SZ	光洋股份	2026/11/2	机构调研公告	机群人业务快速上量交付。零部件层面，以交叉滚子轴承为代表的产品已进入多家头部下游企业供应链并实现量产：关节模组层面，多款减速器产品完成定型并实现量产：整机制造层面，公司与玄创机器人合作的机释人整机生产制造项目已实现量产交付 40 台：

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	2026/11/11	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	14.25	1546	1.55	2.01	2.39	9	7	6
9868.HK	小鹏集团-W	优于大市	39.26	753	-0.61	-1.58	0.37	-64	-25	106
9863.HK	零跑汽车	优于大市	32.02	455	0.38	2.96	4.98	84	11	6
601799.SH	星宇股份	优于大市	70.10	200	5.69	4.44	5.11	12	16	14
600066.SH	宇通客车	优于大市	30.48	675	2.51	2.71	3.07	12	11	10
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	55.75	1455	3.57	3.73	4.29	16	15	13
000338.SZ	潍柴动力	优于大市	19.80	1711	1.25	1.68	2.03	16	12	10
9973.HK	奇瑞汽车	优于大市	23.24	1350	3.43	3.69	4.38	7	6	5
603596.SH	伯特利	优于大市	20.50	261	2.16	1.64	2.09	9	13	10
002920.SZ	德赛西威	优于大市	85.75	512	4.11	4.21	4.98	21	20	17
002906.SZ	华阳集团	优于大市	25.50	134	1.49	1.68	2.05	17	15	12
603786.SH	科博达	优于大市	39.40	159	2.05	1.49	1.93	19	26	20
601311.SH	骆驼股份	优于大市	7.35	86	0.71	0.66	0.74	10	11	10
601689.SH	拓普集团	优于大市	51.25	891	1.6	1.93	2.36	32	27	22
002050.SZ	三花智控	优于大市	36.35	1530	0.97	1.07	1.29	37	34	28
002448.SZ	中原内配	优于大市	10.66	65	0.7	0.95	1.07	15	11	10
002126.SZ	银轮股份	优于大市	30.56	262	1.13	1.33	1.93	27	23	16
603997.SH	继峰股份	优于大市	12.00	153	0.36	0.63	0.87	33	19	14
603179.SH	新泉股份	优于大市	49.40	363	1.6	2.09	2.82	31	24	18
688533.SH	上声电子	优于大市	20.26	33	1.12	0.7	0.98	18	29	21
600699.SH	均胜电子	优于大市	22.92	355	0.86	0.83	1.03	27	28	22
002472.SZ	双环传动	优于大市	44.59	379	1.48	1.71	2.02	30	26	22
603197.SH	保隆科技	优于大市	28.65	61	1	1.78	2.15	29	16	13
002997.SZ	瑞鹄模具	优于大市	24.55	51	1.87	2.43	3.04	13	10	8
603129.SH	春风动力	优于大市	312.70	480	10.98	15.86	21.29	28	20	15
605333.SH	沪光股份	优于大市	20.20	94	1.04	0.55	0.93	19	37	22
9660.HK	地平线机器人-W	优于大市	3.90	621	-0.66	0.06	-0.14	-6	65	-28

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±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

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

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

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