国元证券 GUOYUAN SECURITIES

# 汽车与汽车零部件行业

## 周报、月报

2026 年 11 月 23 日

# 政策趋严反内卷，用户中心策略再起效

## ——汽车行业周报

推荐|维持

**报告要点：**

**乘用车零售同比承压，新能源批发同比增长**

**乘用车：**11 月 1—15 日，全国乘用车市场零售 61.10 万辆，同比下降 25%，较上月同期下降 6%；年初至今累计零售 1558.90 万辆，同比下降 22%。同期厂商批发 72.20 万辆，同比下降 23%，较上月同期增长 11%；累计批发 2309.20 万辆，同比下降 7%。11 月 9—15 日日均零售 45457 辆，日均批发 55514 辆。

**新能源：**11 月 1—15 日，新能源乘用车零售 44.70 万辆，同比下降 13%，较上月同期增长 7%；年初至今累计零售 931.60 万辆，同比下降 13%。同期新能源乘用车批发 59.20 万辆，同比增长 3%，较上月同期增长 18%；累计批发 1381.50 万辆，同比增长 9%。新能源零售、批发渗透率分别为 73.20%、82%。

**政策趋严反内卷，乘用车竞争回归本质**

中国汽车工业协会受工业和信息化部委托，对 17 家重点汽车企业的供应商账款支付情况开展年度调研评估。评估结合车企报送与供应商抽查，涉及中小企业账期和支付方式。首次评估以企业报送的 2026 年度及第四季度账款支付执行情况为基础，结果将向社会公布。此外，工信部对智能网联汽车直连通信安全预警系统技术规范等两项推荐性国家标准，以及电动汽车充电系统信息安全技术要求及试验方法等两项推荐性国家标准外文版的报批稿公开征求意见。反内卷和严监管稳步推进。

**小米澎程拿下销冠，最小单元最优化策略持续发力**

小米澎程官微发布消息， N70 拿下增程车销量第一、中大型 SUV 销量第一，N90 拿下大型 SUV 销量第一（不限能源类型）。据懂车帝月度销量榜单，澎程系列 10 月零售销量为 27,132 辆，其中 N70 售出 14,545 辆、N90 售出 12,587 辆，N90 同时位居增程车销量第二。小米澎程两款产品 9 月份发布，产品定义围绕用户需求，做实“智能可变大空间”技术和产品，结合相应的定价策略、细分市场策略和小米本身的品牌影响力，取得初步成功。再次展现，后期大众市场，品牌背书+以用户为中心“最小单元最优化”的策略有效性。当前相对成熟的电动智能车市场，回归用户价值的本源性竞争优势逐步凸显。

**投资建议**

关注新能源乘用车批零变化，以及动力电池回收制度和车企新车型投放的后续进展。

**风险提示**

经济复苏不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，出海不及预期风险，行业竞争加剧风险，新兴科技及商业模式发展及落地不及预期等。

**过去一年市场行情**




资料来源：同花顺 iFind（截至 2026 年 11 月 20 日）

**相关研究报告**

《国元证券行业研究-汽车行业周报：海外新能源持续增长，合资车加速电动化》2026.11.16

《国元证券行业研究-汽车行业周报：政策支持电池回收，智能科技赋能发展》2026.11.10

**报告作者**

分析师　刘乐

执业证书编号　S0020524070001

电话　021-51097188

邮箱　liule@gyzq.com.cn

分析师　陈烨尧

执业证书编号　S0020524080001

电话　021-51097188

邮箱　chenyeyao@gyzq.com.cn

# 目录

1. 本周行情回顾（2026.11.16-11.20） ..... 3
2. 本周数据跟踪（2026.11.16-11.20） ..... 5
2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪 ..... 5
2.2 乘用车电动化月度数据跟踪 ..... 6
3. 本周行业要闻（2026.11.16-11.20） ..... 7
3.1 国内政策动态 ..... 7
3.2 国内新闻动态 ..... 7
3.3 海外政策动态 ..... 8
3.4 海外新闻动态 ..... 8
4. 国元汽车主要关注标的公告（2026.11.16-11.20） ..... 9
5. 风险提示 ..... 9

# 图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅排名 ..... 3
图 2：汽车板块三年内 PE-TTM Bands ..... 4
图 3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况 ..... 5
图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况 ..... 5
图 5：中国乘用车及新能源乘用车零售销量、渗透率（单位：万辆） ..... 6
图 6：中国纯电及插混乘用车零售销量、纯电渗透率（单位：万辆） ..... 6

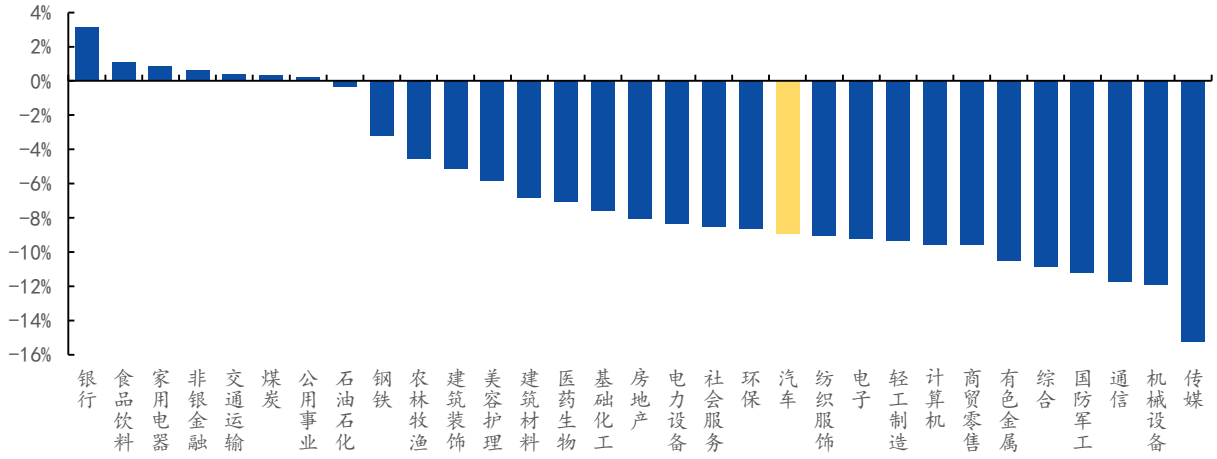
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅 ..... 3
表 2：子板块周涨跌幅领先及落后个股（乘用车、商用车、汽车零部件） ..... 4

## 1. 本周行情回顾（2026.11.16-11.20）

**本周汽车板块下跌，跑输沪深 300 指数。**11 月 20 日沪深 300 指数收报 3954.57 点，较 11 月 13 日下跌 1.54%；申万一级汽车指数收报 5376.23 点，下跌 8.93%，跑输沪深 300 指数 7.39 个百分点，在 31 个申万一级行业中位列第 20 位。乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他子板块周涨跌幅分别为-0.60%、0.39%、-11.63%、-7.18%、-3.83%。

**个股方面：**乘用车板块上汽集团（+2.10%）、长城汽车（+1.09%）、比亚迪（-0.39%）表现靠前，海马汽车（-11.58%）、北汽蓝谷（-8.29%）、赛力斯（-5.44%）居后；商用车板块中国重汽（+10.42%）表现靠前，曙光股份（-14.66%）相对靠后；汽车零部件板块松原安全（+6.25%）、捷众科技（+5.31%）、赛轮轮胎（+3.84%）表现靠前。

**图 1：申万一级行业涨跌幅排名**




资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

**表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅**

| 板块名称 | 本周申万二级板块涨跌幅 | 年初至今申万二级板块涨跌幅 |
|---|---|---|
| 汽车零部件 | -11.63% | -27.63% |
| 汽车服务 | -7.18% | -17.97% |
| 摩托车及其他 | -3.83% | -13.54% |
| 乘用车 | -0.60% | -28.17% |
| 商用车 | 0.39% | -17.05% |

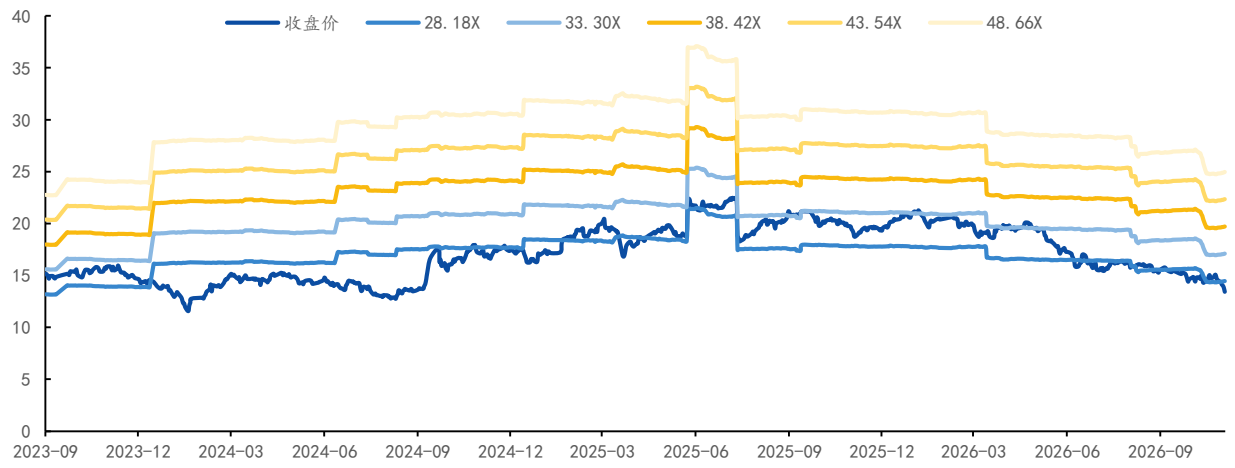
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 2：子板块周涨跌幅领先及落后个股（乘用车、商用车、汽车零部件）

| 子板块 | 证券代码 | 证券简称 | 周股价表现前三 | 子板块 | 证券代码 | 证券简称 | 周股价表现前六 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 乘用车 | 600104. SH | 上汽集团 | +2. 10% | 汽车零部件 | 300893. SZ | 松原安全 | +6. 25% |
| | 601633. SH | 长城汽车 | +1. 09% | | 920690. BJ | 捷众科技 | +5. 31% |
| | 002594. SZ | 比亚迪 | -0. 39% | | 601058. SH | 赛轮轮胎 | +3. 84% |
| 商用车 | 000951. SZ | 中国重汽 | +10. 42% | | 600660. SH | 福耀玻璃 | +1. 83% |
| | 301039. SZ | 中集车辆 | +7. 35% | | 603049. SH | 中策橡胶 | +0. 93% |
| | 600066. SH | 宇通客车 | +5. 16% | | 002984. SZ | 森麒麟 | +0. 58% |
| **子板块** | **证券代码** | **证券简称** | **周股价表现后三** | **子板块** | **证券代码** | **证券简称** | **周股价表现后六** |
| 乘用车 | 000572. SZ | 海马汽车 | -11. 58% | 汽车零部件 | 603767. SH | 中马传动 | -31. 96% |
| | 600733. SH | 北汽蓝谷 | -8. 29% | | 603286. SH | 日盈电子 | -31. 46% |
| | 601127. SH | 赛力斯 | -5. 44% | | 603037. SH | 凯众股份 | -30. 72% |
| 商用车 | 600303. SH | 曙光股份 | -14. 66% | | 603121. SH | 华培动力 | -30. 67% |
| | 600418. SH | 江淮汽车 | -10. 82% | | 301005. SZ | 超捷股份 | -29. 03% |
| | 000868. SZ | 安凯客车 | -10. 03% | | 920202. BJ | 安达股份 | -28. 83% |

资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

图 2：汽车板块三年内 PE-TTM Bands




资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

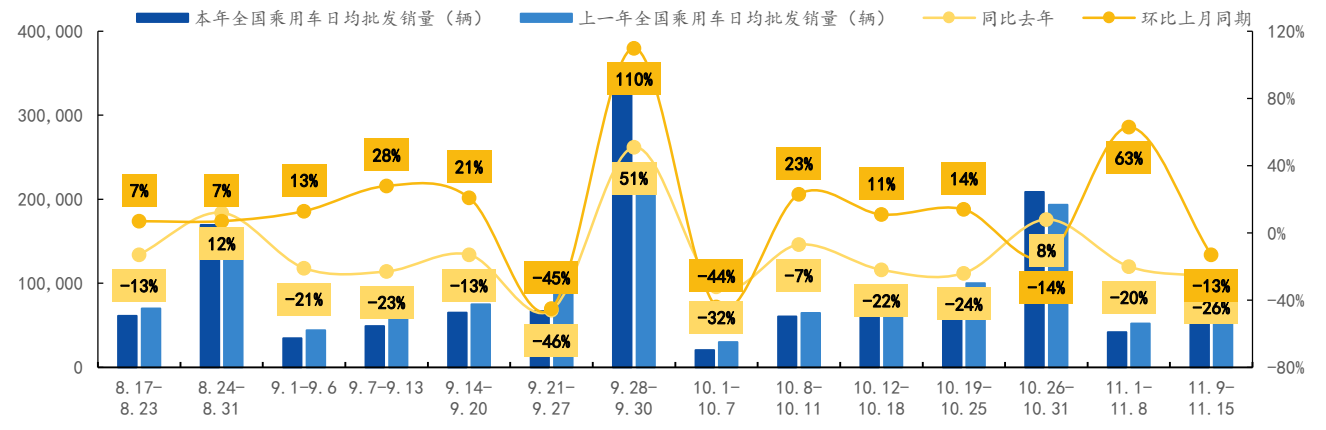
# 2. 本周数据跟踪（2026.11.16-11.20）

## 2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

**乘用车：**11 月 1—15 日，全国乘用车市场零售 61.10 万辆，同比下降 25%，较上月同期下降 6%；年初至今累计零售 1558.90 万辆，同比下降 22%。同期厂商批发 72.20 万辆，同比下降 23%，较上月同期增长 11%；累计批发 2309.20 万辆，同比下降 7%。11 月 9—15 日日均零售 45457 辆，日均批发 55514 辆。

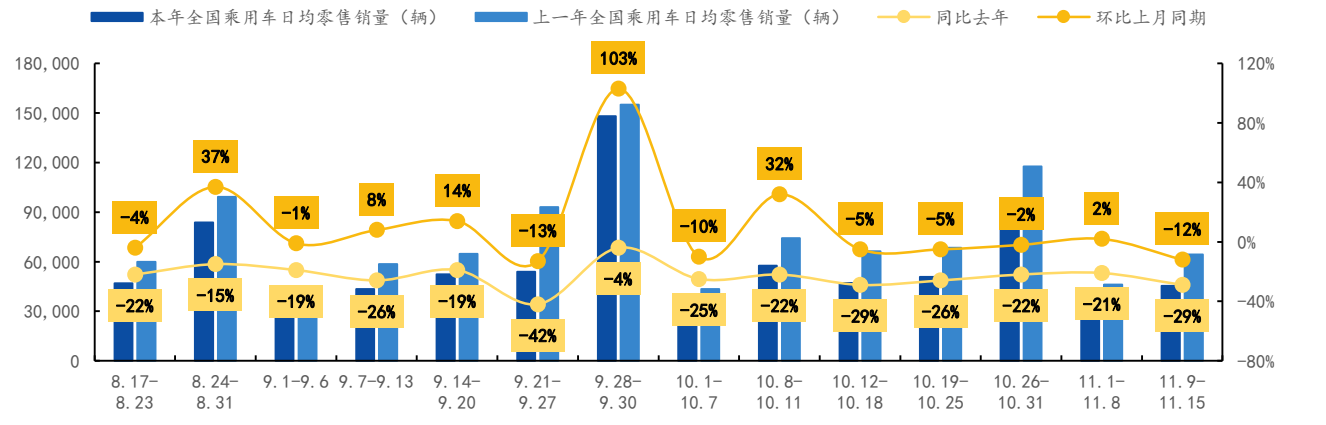
**新能源：**11 月 1—15 日，新能源乘用车零售 44.70 万辆，同比下降 13%，较上月同期增长 7%；年初至今累计零售 931.60 万辆，同比下降 13%。同期新能源乘用车批发 59.20 万辆，同比增长 3%，较上月同期增长 18%；累计批发 1381.50 万辆，同比增长 9%。新能源零售、批发渗透率分别为 73.20%、82%。

**图 3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况**




资料来源：乘联分会，国元证券研究所

**图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况**



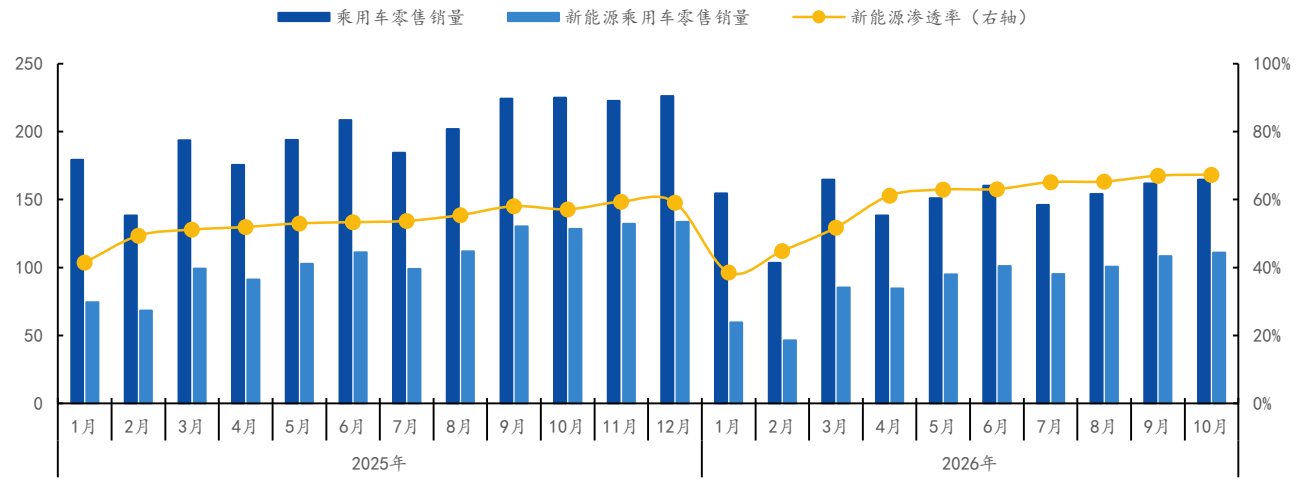

资料来源：乘联分会，国元证券研究所

## 2.2 乘用车电动化月度数据跟踪

**乘用车新能源渗透方面：**10 月狭义乘用车与新能源车分别零售 164.75、110.90 万辆，同比降 26.78%、13.70%，环比增 1.83%、2.31%。新能源渗透率 67.31%，同比、环比升 10.21、0.32 个百分点。1—10 月两者累计零售 1498.76、886.70 万辆，同比降 22.14%、12.75%；新能源累计渗透率 59.16%，同比升 6.36 个百分点。

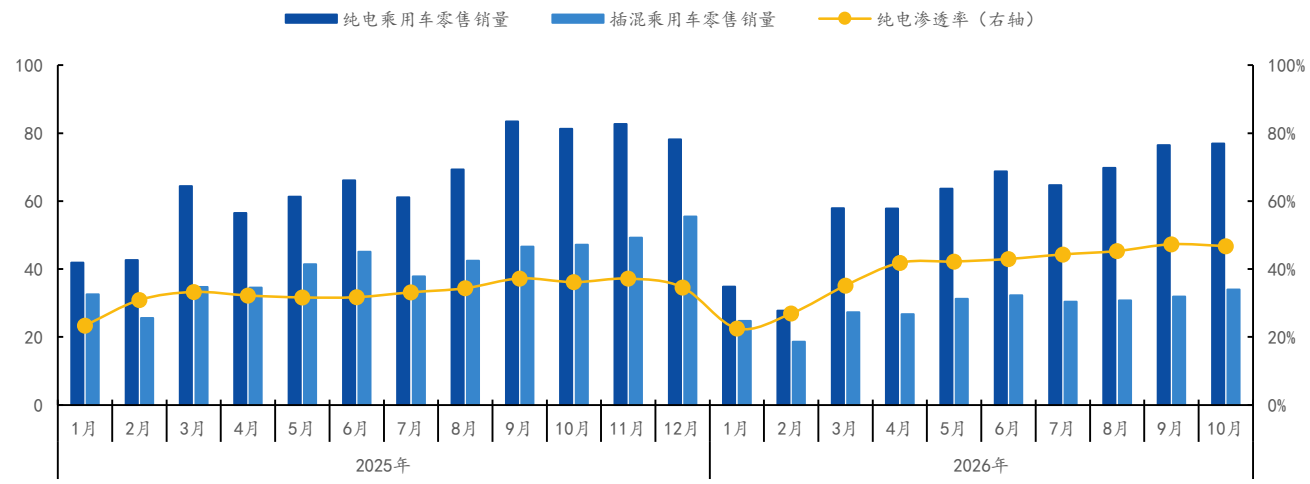
**纯电及插混结构方面：**10 月纯电、插混零售 77、34 万辆，同比降 5.29%、27.97%，环比增 0.65%、6.58%。纯电渗透率 46.74%，同比升 10.61 个百分点、环比降 0.54 个百分点。1—10 月纯电、插混累计零售 598.80、288.10 万辆，同比降 4.66%、25.79%；纯电累计渗透率 39.95%，同比升 7.32 个百分点。

**图 5：中国乘用车及新能源乘用车零售销量、渗透率（单位：万辆）**




资料来源：同花顺 iFinD，乘联会，国元证券研究所

**图 6：中国纯电及插混乘用车零售销量、纯电渗透率（单位：万辆）**




资料来源：同花顺 iFinD，乘联会，国元证券研究所

# 3. 本周行业要闻（2026.11.16-11.20）

## 3.1 国内政策动态

**1）中汽协开展 17 家重点车企供应商账款支付评估（11.16）**

中国汽车工业协会受工业和信息化部委托，对 17 家重点汽车企业的供应商账款支付情况开展年度调研评估。评估结合车企报送与供应商抽查，涉及中小企业账期和支付方式。首次评估以企业报送的 2026 年度及第四季度账款支付执行情况为基础，结果将向社会公布。

**2）九部门部署动力电池回收，推动车电一体报废（11.17）**

商务部等九部门发布《关于深入推进再生资源回收体系建设 促进回收行业高质量发展的意见》，提出完善废旧动力电池回收处理，修订实施《报废机动车回收管理办法实施细则》，推进新能源汽车车电一体报废与拆解，并研究新能源汽车动力电池数字身份证管理制度。

**3）工信部就智能网联汽车直连通信预警国家标准报批稿征求意见（11.19）**

工信部对智能网联汽车直连通信安全预警系统技术规范等两项推荐性国家标准，以及电动汽车充电系统信息安全技术要求及试验方法等两项推荐性国家标准外文版的报批稿公开征求意见。公示期为 11 月 20 日至 26 日，本次为报批公示，并非标准已正式实施。

## 3.2 国内新闻动态

**1）小马智行铂智 4X Robotaxi 在广州开启示范运营（11.16）**

小马智行与丰田合作研发并量产的第七代铂智 4X Robotaxi 在广州投入示范运营，面向公众开放 L4 级自动驾驶出行服务，乘客可经小马智行 App 或小程序呼叫。双方已在北京、上海、广州和深圳落地 Robotaxi 服务，本次投入运营的是双方合作量产的新一代车型。

**2）小鹏汽车三季度营收 242.80 亿元，同比增长 19.10%（11.17）**

小鹏汽车发布 2026 年第三季度业绩，交付 118390 辆，同比增长 2.10%；总收入 242.80 亿元，同比增长 19.10%，综合毛利率 18.90%，汽车毛利率 13.10%。公司预计四季度交付 16.90 万至 17.40 万辆，收入 304 亿至 318 亿元。

**3）岚图汽车取得道路机动车辆生产企业准入资格（11.18）**

岚图汽车在港交所披露，公司被列入工信部发布的第 412 批《道路机动车辆生产企业及产品》目录，取得道路机动车辆生产企业准入资格。工信部公告于 11 月 16 日发布，岚图汽车于 11 月 17 日公告该事项。

**4）零跑汽车第 200 万台整车下线（11.19）**

零跑汽车宣布，第 200 万台整车于 11 月 19 日下线，第 5 万台零跑 D19 同期下线。200 万台为零跑品牌累计整车生产下线数量，5 万台为 D19 车型累计下线数量，均不等同于同期终端销量或客户交付。

**5）方程豹钛 9 正式上市，指导价 27.99 万元起（11.19）**

比亚迪方程豹钛 9 于 11 月 19 日正式上市，共推出三款配置，指导价 27.99 万至 32.99 万元。新车定位大型六座 SUV，首搭 DMS 混动平台，采用 1.5T 发动机与双电机组成的插混系统，CLTC 纯电续航 400 公里。

## 3.3 海外政策动态

**1）英国政府确认正与欧委会磋商电动车原产地规则（11.17）**

英国政府在议会书面答复中表示，正与欧委会就 2027 年 1 月 1 日起收紧的原产地规则磋商，以维持汽车贸易的免关税准入。英国政府援引行业估计称，若规则按期收紧，2027 年英欧汽车贸易潜在关税成本约 14 亿英镑，欧盟对英出口预计占其中大部分。该答复未宣布双方达成协议。

**2）欧盟就简化充电站审批与并网程序达成临时协议（11.18）**

欧盟理事会与欧洲议会就欧洲电网一揽子方案中的许可指令达成临时协议，拟简化充电站、储能设施及可再生能源项目审批，缩短并网办理时限。协议文本仍须两机构正式通过后方可生效，现阶段不是已经实施的新规。

## 3.4 海外新闻动态

**1）加拿大确认第二家中国车企已开始向加进口电动车（11.16）**

加拿大环球事务部披露，11 月已有第二家总部位于中国的整车企业满足加拿大交通部要求，并开始向加拿大进口电动车，预计进口价低于 3.50 万加元，加方未公布企业及车型。自 3 月以来，已有 16211 辆电动车按年初中加安排进口至加拿大。

**2）特斯拉拟投 30 亿欧元扩建德国工厂，布局 Cybercab 生产（11.16）**

德国勃兰登堡州政府表示，特斯拉宣布将进一步投资格林海德工厂，投资规模为 30 亿欧元，扩建计划涉及无人驾驶出租车 Cybercab 生产。州政府称该基地未来有望生产多达 100 万辆 Cybercab；这一数字为扩建后的规划目标，并非现有产量。

**3）比亚迪 SEAL U 插混前十月列德国同类车型注册量第二（11.18）**

据新华财经援引德国汽车信息平台 GoingElectric 数据，2026 年前 10 个月，大众 Tiguan 插混版和比亚迪 SEAL U 插混版在德国分别累计注册 12979 辆和 12704 辆，分列插混车型第一、第二。SEAL U 插混版在 6—9 月连续四个月位列当地插混车型月度注册量首位。

**4）浦项集团与宁德时代签署动力电池用锂长期供应协议（11.18）**

韩国浦项集团披露，已与宁德时代签署长期供锂协议，供应期间为 2026 年至 2028 年，相关锂原料用于电动车电池生产。浦项确认已按协议开始向宁德时代供货，未披露供货数量及交易金额。

**5）福特密歇根工厂首批磷酸铁锂电芯下线，供 Fathom 原型车（11.18）**

福特宣布，其密歇根州 BlueOval 电池工厂首批磷酸铁锂方形电芯下线，并发往肯塔基州路易维尔装配厂，用于 Fathom 电动皮卡原型车。工厂由福特拥有并运营，项目电芯技术来自与宁德时代的合作，本次出货并非面向终端客户的整车交付。

## 4. 国元汽车主要关注标的公告（2026.11.16-11.20）

**1）禾赛-W：董事会授权最高 1 亿美元的股份回购计划（11.18）**

禾赛董事会新授权一项股份回购计划：自 2026 年 11 月 18 日起 12 个月内，可回购总额不超过 1 亿美元的 B 类普通股及/或美国存托股（每份代表 8 股 B 类普通股）。资金拟来自现有现金余额，回购股份预计注销。实际回购取决于市况及适用规则，董事会可调整条款和规模；1 亿美元为授权上限，并非已回购金额。

**2）伯特利募投变更获股东会及债券持有人会议通过（11.18）**

伯特利股东会及债券持有人会议通过“伯 25 转债”募投项目变更。按前期方案，原高强度铝合金铸件项目约 2.13 亿元剩余募集资金拟改投年产 100 万套制动卡钳总成与 40 万套线控制动系统项目，实际转出额以转出日余额为准。此次表决通过触发选择性回售，持有人可于 11 月 25 日至 12 月 1 日按 100.12 元/张申报回售。

**3）银轮股份股东会批准两项热管理募投项目结项（11.18）**

银轮股份股东会审议通过新能源汽车电池和芯片热管理产品项目、新能源乘用车热泵空调系统项目结项，并批准将约 1.56 亿元节余募集资金永久补充流动资金，实际金额以资金转出当日余额为准。本周新增的是股东会批准结项及补流安排，并非项目本周首次投产。

## 5. 风险提示

经济复苏不及预期风险，政策支持力度及汽车消费恢复不及预期风险，出口贸易政策与海外本土化进度不及预期风险，行业竞争加剧风险，智能化等新技术商业化落地不及预期风险。

## 投资评级说明

| （1）公司评级定义 | | （2）行业评级定义 | |
|---|---|---|---|
| 买入 | 股价涨幅优于基准指数 15%以上 | 推荐 | 行业指数表现优于基准指数 10%以上 |
| 增持 | 股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间 | 中性 | 行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间 |
| 持有 | 股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间 | 回避 | 行业指数表现劣于基准指数 10%以上 |
| 卖出 | 股价涨幅劣于基准指数 5%以上 | | |

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。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。

## 法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

## 免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

## 国元证券研究所



| 合肥 | 上海 | 北京 |
|---|---|---|
| 地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 | 地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券 | 地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层 |
| 邮编：230000 | 邮编：200135 | 邮编：100029 |