



全年销量符合预期，智驾引领再提速

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点：

● 全年乘用车同比增长 9%，新能源乘用车增 25%，符合预期水平

乘用车：12 月 1-31 日，全国乘用车市场零售 229.6 万辆，同比去年同期下降 13%，较上月增长 3%，今年以来累计零售 2,377.9 万辆，同比增长 4%；12 月 1-31 日，全国乘用车厂商批发 275.9 万辆，同比去年同期下降 10%，较上月下降 8%，今年以来累计批发 2,952.4 万辆，同比去年同期增长 9%。

新能源：12 月 1-31 日，全国乘用车新能源车市场零售 138.7 万辆，同比去年同期增长 7%，较上月增长 5%，今年以来累计零售 1,285.9 万辆，同比增长 18%；12 月 1-31 日，全国乘用车厂商新能源批发 155.4 万辆，同比去年同期增长 3%，较上月下降 9%，今年以来累计批发 1,531 万辆，同比增长 25%。

乘用车同增水平较年初预期水平稍高，新能源乘用车增长符合预期。

● 多家车企更新智驾系统，自动驾驶角逐 2026

1 月 5 日，极氪汽车向旗下车型推送了 OS6.7 更新，引入了全新千里浩瀚 ASD 辅助驾驶功能，并实现了全域 3D 车道级导航。同时强化了云端世界模型，优化了风险场景预判能力，提升了辅助驾驶限速策略，增强了动态障碍物交互博弈时的行车安全性。6 日，在 2026 年 CES 展会上，吉利发布全域 AI 2.0 技术体系，并首次提出整车级智能决策模型 WAM（World Action Model，世界行为模型），同时宣布千里浩瀚辅助驾驶系统正式升级为 G-ASD。这一系列发布，标志着汽车智能化正从单点功能堆叠，迈向跨域协同、统一决策的“整车大脑”阶段。7 日，雷军官宣新一代小米 SU7 于今日开启小订，新一代 SU7 全系标配激光雷达，同时配齐 700 TOPS 算力、4D 毫米波雷达与 Xiaomi HAD 端到端辅助驾驶。雷军反复强调“辅助驾驶全部满配”。8 日，在小鹏汽车全球新品发布会上，小鹏将在 2026 年迎来物理 AI 的真正落地与规模量产，标志着公司从过去的“技术探索阶段”，正式迈入“实践应用阶段”。何小鹏指出，当前行业中的“端到端小模型”也许可以跑通 80% 的道路，但剩下 20% 的复杂场景，决定了自动驾驶是否真正成立。小鹏第二代 VLA（物理世界大模型），正是解决这部分“无法靠小模型覆盖的长尾场景”。年初节点，自动驾驶成为多家车企角逐的最大公约数领域。

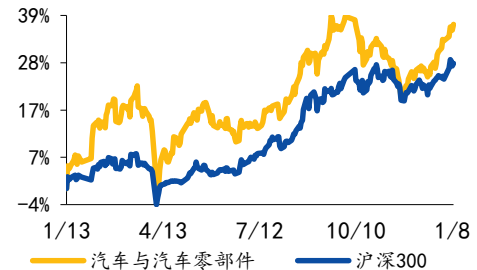
● 投资建议

关注 2026 年新阶段政策继续保驾护航背景下，自动驾驶科技持续发力带来的投资机会。关注领先整车和关键核心零部件企业的智驾溢价和销量增长。

● 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，行业竞争加剧超预期风险，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：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-汽车行业周报：“十五五”汽车持重，智能豪华定义新方向》2025.12.29

《国元证券行业研究-2026 年汽车行业年度策略报告-产业十大趋势及投资策略》2026.01.05

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 cheneyeyao@gyzq.com.cn

目录

1. 本周行情回顾（2026. 01. 03-01. 09） 3

2. 本周数据跟踪（2026. 01. 03-01. 09） 5

 2. 1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪 5

 2. 2 重要月度数据跟踪..... 6

3. 本周行业要闻（2026. 01. 03-01. 09） 6

 3. 1 国内车市重点新闻..... 6

 3. 2 国外车市重点新闻..... 10

4. 国元汽车主要关注标的的公告（2026. 01. 03-01. 09）11

5. 风险提示 12

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-TTMBands 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

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：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件） 4

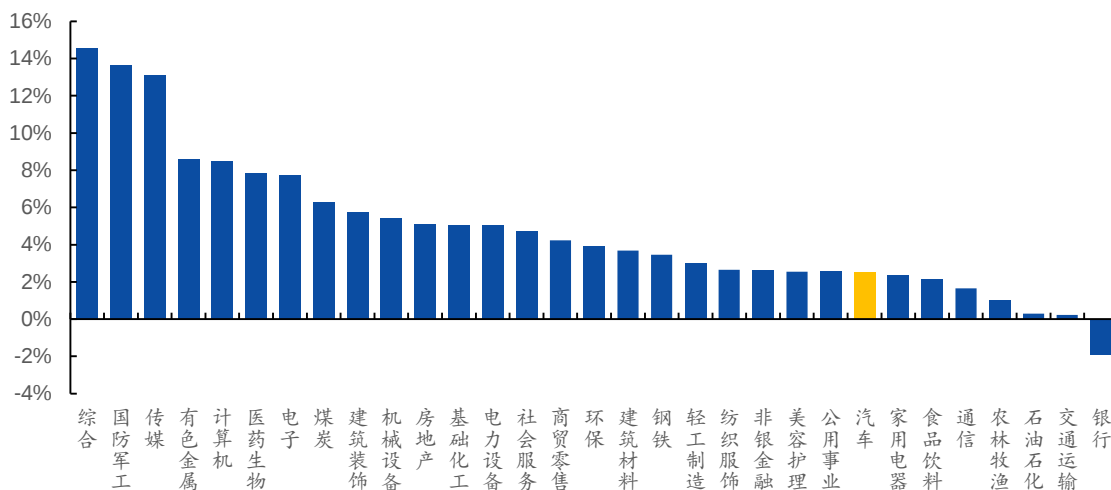
表 3：2025 年主要车企销量情况及目标达成率情况 6

1. 本周行情回顾（2026.01.03-01.09）

本周汽车板块上涨 2.53%，汽车相关子板块大部分上涨。本周沪深 300 指数收报 4758.92 点，全周上涨 2.79 %。汽车行业指数收报 8179.11 点，全周上涨 2.53%，较沪深 300 指数涨幅低 0.26pct。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 24 位。本周汽车相关子板块大部分上涨。汽车服务板块涨幅最大，为 5.32%。

个股方面：乘用车板块北汽蓝谷（6.2%）、广汽集团（3.4%）、赛力斯（3.1%）涨幅靠前，海马汽车（-6.6%）、长城汽车（-2.2%）、比亚迪（-0.7%）跌幅靠前；商用车板块汉马科技（4.6%）、中集车辆（2.5%）、江淮汽车（2.1%）涨幅靠前，江铃汽车（-2.1%）、宇通客车（-0.7%）、福田汽车（-0.3%）跌幅靠前；汽车零部件板块斯菱智驱（30.5%）、金固股份（26.3%）、凯众股份（23.3%）涨幅靠前，天铭科技（-19.8%）、金鸿顺（-10.9%）、登云股份（-8.9%）跌幅靠前。

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	3.88%	3.88%
汽车服务	5.32%	5.32%
摩托车及其他	2.18%	2.18%
乘用车	0.21%	0.21%
商用车	0.85%	0.85%

资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）

子版块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前三	子版块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前六
乘用车	600733. SH	北汽蓝谷	6. 2%	汽车零部件	301550. SZ	斯菱智驱	30. 5%
	601238. SH	广汽集团	3. 4%		002488. SZ	金固股份	26. 3%
	601127. SH	赛力斯	3. 1%		603037. SH	凯众股份	23. 3%
商用车	600375. SH	汉马科技	4. 6%		002703. SZ	浙江世宝	22. 9%
	301039. SZ	中集车辆	2. 5%		000880. SZ	潍柴重机	20. 6%
	600418. SH	江淮汽车	2. 1%		603305. SH	旭升集团	18. 0%
子版块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后三	子版块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后六
乘用车	000572. SZ	海马汽车	-6. 6%	汽车零部件	920270. BJ	天铭科技	-19. 8%
	601633. SH	长城汽车	-2. 2%		603922. SH	金鸿顺	-10. 9%
	002594. SZ	比亚迪	-0. 7%		002715. SZ	登云股份	-8. 9%
商用车	000550. SZ	江铃汽车	-2. 1%		301225. SZ	恒勃股份	-8. 8%
	600066. SH	宇通客车	-0. 7%		300695. SZ	兆丰股份	-7. 2%
	600166. SH	福田汽车	-0. 3%		603040. SH	新坐标	-6. 2%

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-TTMBands



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

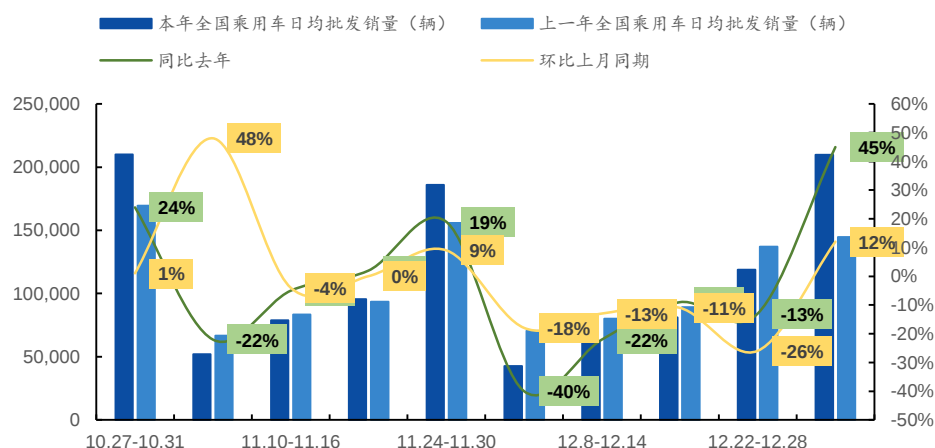
2. 本周数据跟踪（2026.01.03-01.09）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：12月1-31日，全国乘用车市场零售229.6万辆，同比去年同期下降13%，较上月增长3%，今年以来累计零售2,377.9万辆，同比增长4%；12月1-31日，全国乘用车厂商批发275.9万辆，同比去年同期下降10%，较上月下降8%，今年以来累计批发2,952.4万辆，同比去年同期增长9%。

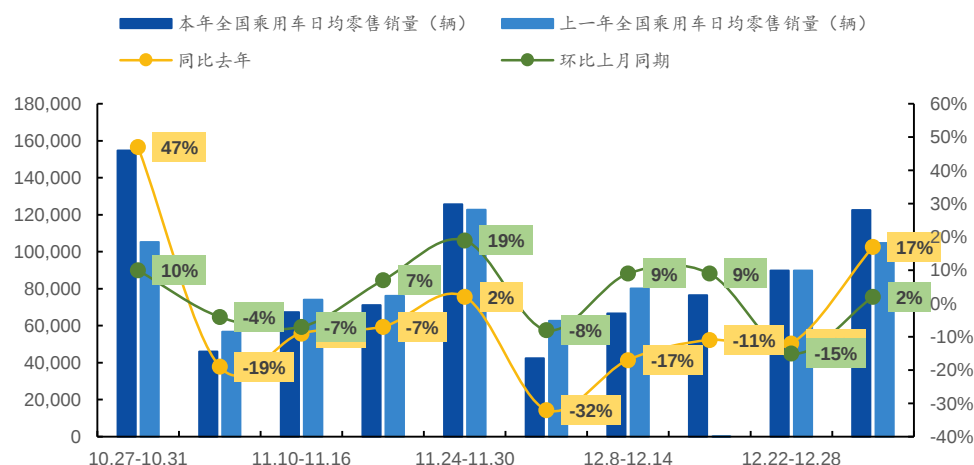
新能源：12月1-31日，全国乘用车新能源车市场零售138.7万辆，同比去年同期增长7%，较上月增长5%，今年以来累计零售1,285.9万辆，同比增长18%；12月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发155.4万辆，同比去年同期增长3%，较上月下降9%，今年以来累计批发1,531万辆，同比增长25%。

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 重要月度数据跟踪

表 3:2025 年主要车企销量情况及目标达成率情况

分类	企业/品牌	2025 年销量 (万辆)	2025 年目标 (万辆)	目标完成度
新势力	零跑汽车	59.66	50	119.3%
	鸿蒙智行	58.91	100	58.9%
	小鹏汽车	42.94	38	113.0%
	小米汽车	41+	35	117.1%
	理想汽车	40.63	64	63.5%
	蔚来公司	32.6	44	74.1%
自主品牌	比亚迪	460.24	460	100.1%
	吉利汽车	302.46	300	100.8%
	极氪	22.41	32	70.0%
	奇瑞汽车	263.14 (含智界)	326	80.7%
	长城汽车	132.37		
	赛力斯	41.12 (前 11 月)		
央国企	上汽集团	450.75	450	100.2%
	智己	8.1	9.83	82.5%
	一汽集团	330.2		
	旗下自主新能源	36.6		
	长安汽车	291.3	280	104.0%
	阿维塔	12	22	54.5%
	深蓝	33.3	36	92.5%
	东风公司	104 (新能源)	100 (新能源)	104.0%
	岚图	15.02		
	广汽集团	153.4 (前 11 月)	230.35	
	埃安	33.83		
	北汽新能源	20.96 (含享界)		
	极狐	16		
	江淮汽车	34.18 (前 11 月)		

资料来源：凤凰 WEEKLY 汽车，国元证券研究所

3. 本周行业要闻（2026.01.03-01.09）

3.1 国内车市重点新闻

1. 一汽红旗天工 06 搭载全固态电池首台样车下线（2026.1.4）

1月4日，一汽红旗宣布，研发总院自主研发的首台全固态电池包成功装载于红旗天工 06 车型试制下线，这标志着红旗在全固态电池技术领域正式迈入实车测试的新阶段。一汽红旗表示，研发总院历经 470 天集中攻关，在硫化物电解质、10Ah 电芯性能、60Ah 电芯工艺等关键环节取得一系列阶段性突破。

我国车用固态电池国标已进入征求意见阶段，根据电池正负极之间传递离子的电解质种类，将电池分为液态电池、混合固液电池和固态电池。在固态电池判定方面，征求意见稿明确，固态电池失重率应不大于 0.5%。失重率越低，表明电池内部液态成分越少。

2. 广汽集团与华为终端签署全面合作框架协议（2026.1.5）

1 月 5 日，广汽集团与华为终端签署全面合作框架协议，将深化鸿蒙座舱等合作。同日，华为终端 BG 董事长余承东在微博发文称，“今天带队来到广汽集团，与冯兴亚董事长及团队交流共建鸿蒙生态，也参观了广汽展厅。华为与广汽在企业智能化、汽车电动化网联化智能化等方面都有合作，广汽昊铂 A800、广汽传祺向往 M8、向往 S9 等车型搭载了华为乾崮智驾和鸿蒙智能座舱。未来我们会持续把鸿蒙系统、座舱智驾的智能化体验打造好、开放好，让不同阶段、不同路径的车企伙伴，都找到合适的合作方式。”

3. 河南：2027 年底前，对通行河南省收费公路的氢能货车免收通行费（2026.1.5）

1 月 5 日，据河南省人民政府网站消息，《推动 2026 年第一季度经济发展实现良好开局若干政策措施》发布。其中提出，制定“两新”工作实施方案，根据国家部署优化调整耐用消费品以旧换新支持范围和标准，出台汽车、家电、数码产品等“焕新”补贴细则，力争 2026 年第一季度新储备设备更新项目 700 个以上。降低企业物流和用能成本。2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日，对通行我省收费公路的氢能货车免收通行费，对通行我省收费公路的电动货车实行通行费 5 折优惠。

4. 极氪汽车推送 ZEEKR OS6.7：全域 3D 车道级导+全新千里浩瀚 ASD 辅助驾驶（2026.1.5）

1 月 5 日，极氪汽车向旗下车型推送了 OS6.7 更新，引入了全新千里浩瀚 ASD 辅助驾驶功能，并实现了全域 3D 车道级导航。此次更新包括强化了云端世界模型，优化了风险场景预判能力，提升了辅助驾驶限速策略，增强了动态障碍物交互博弈时的行车安全性。同时，多模态大语言模型语义理解能力得到升级，增强了交通标识牌的认知能力，提升了可变车道通过准确率。

更新还包括了 NZP 全域领航辅助体验升级，新增紧急停车辅助、多把掉头功能和快速启动功能。G-AES 通用障碍物自动紧急转向系统全面升级，支持更多障碍物的有效避让。APA/RAPA 泊车辅助泊出功能得到增强，新增窄路通行提示功能，提升了复杂路况下的行车安全。此外，还新增了一键激活功能，优化了 RAPA 遥控泊车辅助，提升了全场景 3D 车道级导航能力。

极氪汽车还对智能座舱进行了升级，提升了 AI 对话体验，支持 Eva 形象自定义，增强了语音车控智能推荐和场景助手功能。AI 音效升级，实现了从“选项菜单”到“创意工坊”的转变。Eva 智能迎宾功能也得到了增强，提供了更全面的用车建议。

新增事故引导功能和晕车舒缓功能，进一步提升了驾驶体验。场景工坊能力升级，支持智能生成场景名称和语音指令创建场景，极氪 App 端场景工坊也得到了优化。极氪极视能力提升，支持 D2D 车位到车位领航辅助功能，新增 3D 感知显示模型，生态应用更加丰富。便捷车控新增华为手机 NFC 钥匙适配，优化了哨兵模式和预约出行功能。

5. 消息称理想汽车产品线大调整，从华为模式转向丰田体系（2026.1.5）

1月5日，晚点 LatePost 报道，2026 年开年，理想汽车第二产品线负责人离职创业，引发业内对其产品线组织架构调整的猜测。分析认为，理想可能重新梳理产品线架构，以提升协同效率，优化资源调度，解决此前独立运营中出现的职能重叠和决策碎片化问题。

自 2022 年以来，理想汽车经历了从借鉴华为管理经验推动组织架构向矩阵式转型，到 2023 年深化矩阵型开发组织并引入 IPD 流程，再到 2024 年向 2.0 版本矩阵型组织转型的过程。在此期间，理想汽车销量显著增长，但也面临产品线资源分配不均等问题。2025 年下半年，理想发布两款纯电新车后陷入增长瓶颈，月销徘徊在 3 万到 4 万之间。

理想汽车的组织架构调整历程与丰田的 CE(Chief Engineer)体系有相似之处。丰田通过 CE 体系实现了从商品企划到产品开发的全流程管理，成功推出多款畅销车型。理想在早期借鉴了类似模式，但随着业务发展，转向 IPD 流程驱动模式。如今，理想再次面临组织架构调整，其未来产品开发方向可能重新回归类似 CE 的管理模式。

6. 从“功能智能”到“整车大脑”：吉利在 CES 2026 发布全域 AI 2.0 技术体系，千里浩瀚正式升级为 G-ASD（2026.1.6）

1月6日，在 2026 年 CES 展会上，吉利发布全域 AI 2.0 技术体系，并首次提出整车级智能决策模型 WAM（World Action Model，世界行为模型），同时宣布千里浩瀚辅助驾驶系统正式升级为 G-ASD。这一系列发布，标志着汽车智能化正从单点功能堆叠，迈向跨域协同、统一决策的“整车大脑”阶段。

全域 AI 2.0 的核心突破在于 WAM 世界行为模型。不同于传统基于规则或单一感知模型的方案，WAM 通过分层架构，将**视觉语言模型（负责宏观理解与规划）与专家模型（负责微观推演与控制）进行统一调度，使车辆具备持续进化的判断力和完整的决策闭环。例如，在窄路掉头、临停接人等复杂场景中，车辆可自主预判操作次数，并结合实时路况与用户习惯进行路径决策。围绕 WAM，吉利构建了“1+2+N”智能体框架：以整车智能中枢 Eva 为核心，协同智能驾驶、智能座舱等多个域智能体执行任务。Eva 也从传统语音助手，进化为“有记忆的出行伙伴”，基于星睿 AI 大模型与动态记忆技术，支持免唤醒交互、情境理解与主动服务，已在银河 M9 率先量产落地。

在智能驾驶层面，千里浩瀚 G-ASD 的升级是另一大重点。其采用“云端千亿参

数多模态模型 + 车端百亿参数模型”的组合，不仅能“看见”物体，更能理解交通语义与预测行为意图，并引入大量高阶司机数据，实现更接近人类的博弈式驾驶决策。按照规划，吉利将在 2026 年逐步推送高速 L3 与低速 L4 能力，并探索 Robotaxi 运营。支撑这一体系的，是吉利在数据、算力与基础设施上的系统化布局：累计 850 万辆车、百亿公里智驾数据，双 Thor 芯片（1400 TOPS）算力平台，5 激光雷达的 360° 感知架构，以及与特斯拉并列完成的“天地一体”卫星通信与高精度定位体系。

7. 吉利获 L3 级自动驾驶道路测试牌照（2026.1.7）

1 月 7 日，杭州市经信局发布消息显示，吉利汽车旗下搭载千里浩瀚 H9 方案的极氪 9X 车型，已通过市经信局、市公安局、市交通运输局三部门联合审核，正式获得杭州市全域 L3 级自动驾驶道路测试牌照。

8. 雷军官宣新一代小米 SU7:4 月上市，激光雷达全系标配，把“满配”和“安全感”做到极致（2026.1.7）

1 月 7 日，雷军官宣新一代小米 SU7 于今日开启小订，预售价 22.99 万—30.99 万元，计划 2026 年 4 月上市。从整体变化来看，这并非一次激进换代，而是一轮围绕智能、安全、续航与质感的系统性强化。最核心的升级集中在智能辅助驾驶：新一代 SU7 全系标配激光雷达，同时配齐 700 TOPS 算力、4D 毫米波雷达与 Xiaomi HAD 端到端辅助驾驶。雷军反复强调“辅助驾驶全部满配”，本质是在当前技术分化阶段，选择用硬件冗余换取长期安全与体验确定性。

在电驱与补能层面，新车并未简单用“800V”标签叙事，而是明确区分技术实质：标准版与 Pro 版基于 752V 碳化硅平台，其中 Pro 版 CLTC 续航达 902km；Max 版采用 897V 碳化硅平台，在理想条件下 15 分钟可补能约 670km(CLTC)。雷军对此的态度很直接——所有技术表达必须对用户“无歧义”。

设计层面延续现款整体轮廓，但通过细节提升完成“新鲜感”：新增卡布里蓝的外观配色、20 英寸“锋刃”轮毂；内饰则是本次升级的重点，全新“暗夜黑”配色、双色方向盘、中控台与座椅全面重做，实体按键改为金属拨杆，氛围灯与座椅舒适性显著强化。雷军直言，这是大量车主反馈后的结果。在底盘与性能配置上，新一代 SU7 全系标配 V6s Plus 超级电机、前四活塞卡钳、前 245 / 后 265 宽胎，Pro 与 Max 版进一步配备 闭式双腔空悬 + CDC 可变阻尼，强化驾控与舒适性的平衡。雷军同时回顾，小米 SU7 自 2024 年 4 月交付以来，1 年 9 个月累计交付超 36 万辆，月均 1.7 万辆以上。在此背景下，新一代 SU7 的产品思路也变得清晰：不是推翻重来，而是在验证过的成功模型上，把短板补齐、把体验拉满。

9. 小鹏汽车三月推送第二代 VLA，何小鹏：物理 AI 上车，Robotaxi 即将开启路测，2026 年迎来真正的全自动驾驶元年（2026.1.8）

1 月 8 日，在小鹏汽车全球新品发布会上，董事长何小鹏将 2026 年概括为两

个关键词：物理 AI、全球化。他表示，小鹏将在 2026 年迎来物理 AI 的真正落地与规模量产，标志着公司从过去的“技术探索阶段”，正式迈入“实践应用阶段”。何小鹏指出，当前行业中的“端到端小模型”也许可以跑通 80% 的道路，但剩下 20% 的复杂场景，决定了自动驾驶是否真正成立。小鹏第二代 VLA（物理世界大模型），正是解决这部分“无法靠小模型覆盖的长尾场景”。

何小鹏介绍，小鹏第二代 VLA 首次去掉传统 VLA 中的语言转译环节，直接在物理世界中完成理解与决策，并依托 2250 TOPS 车端有效算力、3 万卡云端算力集群，以及近 1 亿段视频训练数据进行训练。何小鹏强调，这些数据规模相当于人类驾驶 6.5 万年才能遇到的极限场景总和。

现场演示显示，第二代 VLA 已具备识别施工占道、跨实线绕行、蠕行汇入主路、手势识别停车等能力，并正在训练原地启动、靠边停车、多种减速带识别及不同智驾风格等面向 L4 的能力。何小鹏透露，搭载第二代 VLA 的 Robotaxi 已通过第三方场地测试，即将开启公开道路测试，并强调该方案支持前装量产与强泛化能力，可不限区域运行、覆盖小路和园区。他判断，2026 年，中国和美国将迎来真正的全自动驾驶元年。此外，小鹏汽车在本月开启推送天玑 AIOS 6.0，并公布第二代 VLA 的推送节奏，第二代 VLA 将于 3 月开启首批推送，随后分批覆盖更多车型。

3.2 国外车市重点新闻

1. 俄罗斯新建两座动力电池工厂，今年投入运营（2026.1.4）

1 月 4 日，俄罗斯国家原子能集团公司透露，公司在加里宁格勒州和新莫斯科地区建设的两座动力电池工厂将于 2026 年投入商业运营，每年可为 10 万辆新能源汽车供应充电电池。

2. 萝卜快跑拿下迪拜首个全无人测试许可（2026.1.6）

1 月 6 日，百度旗下萝卜快跑正式获得迪拜道路与交通管理局（RTA）颁发的全无人驾驶测试许可，成为迪拜首个且目前唯一获准开展全无人测试的企业。

3. 英伟达黄仁勋推出 Alpamayo 1 开放式模型，用于增强复杂驾驶场景中 AI 决策能力；L4 级自动驾驶出租车 27 年推出（2026.1.6）

1 月 6 日，在 CES 2026 主题演讲中，英伟达首席执行官黄仁勋推出了全新的 Alpamayo 1 模型。该模型是英伟达的视觉 - 语言 - 动作模型（VLA），结合因果链推理与轨迹规划，主要用于增强复杂驾驶场景中的决策能力。Alpamayo 1 是首个面向自动驾驶车辆的开放式大规模推理 VLA 模型，能够使车辆理解周围环境并解释自身行为。

该模型通过开环指标、闭环仿真和真实车辆测试的综合评估，在推理、轨迹生成、对齐、安全性、延迟等多个方面均达到行业领先水平。英伟达表示，Alpamayo 1 通过将可解释的推理与精确控制相结合，为实现 L4 级自动驾驶提供了一条实用路径。

此外，英伟达黄仁勋宣布首款全栈自动驾驶汽车将于 2026 年第一季度在美国上路测试，并认为其将是机器人产业发展史上规模最大的领域之一。将于 2027 年与合作伙伴共同测试 L4 级自动驾驶出租车（Robotaxi）服务。该服务将在特定区域实现无人干预驾驶，旨在将汽车业务打造为继 AI 之后的第二大增长极。

4. 奔驰 S 级未来将推纯电版，燃油与电动双线发展（2026.1.7）

1 月 7 日，奔驰宣布将为下一代 S 级车型采取“双线并行”的战略，即同时推出燃油版和纯电版车型，且两者将不会共用平台，而是从底层工程上彻底分开。这一调整表明奔驰正在修正其以 EQS 为代表的纯电路线，将纯电版本纳入核心车型体系，与宝马的做法类似。奔驰 GLC EQ 已率先采用这一方式，并取代了市场反响平平的 EQC。

奔驰目前正在推进现款燃油 S 级的中期改款，而纯电版本要等到下一次完整换代，预计发布时间接近本世纪 20 年代末。届时，纯电 S 级将在产品层面接替 EQS 的位置。EQS 曾是奔驰电动化战略的重要组成部分，但销量和设计评价均未达到预期。下一代 S 级将保持经典轿车比例，与 EQS 偏重风阻优化的造型明显区隔。奔驰 CEO 康林松强调，同时保留两种动力形式十分必要，以给予用户选择空间。

纯电 S 级预计将采用“S 级 EQ Technology”这一命名方式，并基于 MB.EA 纯电平台打造。随着开发周期拉长，奔驰有望在电池和电机层面引入更新技术，包括来自旗下 Yasa 公司的轴向磁通电机。这项技术预计将首先应用于 AMG 高性能车型。正准备在其制造设施中部署数以万计的波士顿动力机器人。波士顿动力还宣布了对美国业务 260 亿美元的投资计划，包括建设一座新机器人工厂，每年能生产 3 万台机器人。

5. 奔驰将 A-Class 生产迁往匈牙利，以降低成本、释放德国工厂产能（2026.1.8）

1 月 8 日，梅赛德斯-奔驰宣布，将旗下入门级车型 A-Class 的生产线从德国转移至匈牙利。此举的核心驱动力在于削减成本与提升生产效率。奔驰发言人透露，自今年第二季度起，这款紧凑型车型将在奔驰位于匈牙利布达佩斯东南 100 公里处的凯奇凯梅特（Kecskemet）工厂投产。这一调整将释放德国拉施塔特（Rastatt）工厂的产能，专门用于生产基于奔驰模块化架构（MMA）平台打造的全新车型。

4. 国元汽车主要关注标的公告（2026.01.03-01.09）

1. 继峰股份：继峰股份关于为子公司提供担保的公告（2026.1.5）

1 月 5 日，继峰股份（603997）发布公告，为控股子公司格拉默继峰座椅（捷克）提供合计 2000 万欧元担保，用于其捷克座椅生产基地建设相关厂房租赁履约保障。

公告显示，此次担保包括 1500 万欧元直接履约担保，以及通过德商银行上海分行代开的 500 万欧元银行保函。截至公告披露日，公司对该捷克子公司的担保余额累计达 2400 万欧元，资金来源于 2024 年年度股东会批准的年度担保额度，通过调剂沈阳继峰未使用的 2 亿元人民币额度落实，无需额外履行决策程序。

据悉，格拉默继峰座椅（捷克）成立于 2023 年底，2025 年前三季度营收 1345.82 万元，净亏损 1653.46 万元。截至目前，继峰股份及控股子公司对外担保总额达 132.56 亿元，占 2024 年经审计净资产的 285.21%，公司提示相关担保总额超净资产 100% 的投资风险，无逾期担保情况。

2. 保隆科技：保隆科技关于为控股子公司提供担保的公告(2026.1.6)

1 月 6 日，保隆科技（603197）公告称，为支持子公司生产经营融资，公司为四家子公司提供合计 1.0759 亿元连带责任担保，且均无反担保。

其中，为全资子公司上海保隆工贸、安徽拓扑思分别担保 5000 万元、1750 万元，为控股子公司上海龙感电子担保 1000 万元，上述担保均在 2025 年度既定担保额度内；为控股子公司保隆霍富（上海）电子担保的 3009 万元，由另一子公司担保额度调剂而来，无需额外履行决策程序。

截至公告日，公司及控股子公司对外担保总额达 38.69 亿元，占最近一期经审计净资产的 121.03%，无逾期担保，但存在担保总额超净资产 100% 等风险提示。

3. 川环科技：关于注销参股公司暨关联交易的公告（2026.1.8）

1 月 8 日，川环科技（300547）公告称，经第七届董事会第十二次会议审议通过，决定清算注销参股公司四川川环德尚新能源科技有限公司（简称“川环德尚”），该事项无需提交股东会审议。

川环德尚成立于 2022 年 8 月，注册资本 500 万元，川环科技持股 10%，公司控股股东文琦超、文建树合计持股 70%。该公司设立初衷是探索新能源及半导体领域业务，但存续期间未实质性开展经营，2025 年营收和净利润均为 0。

此次注销系因川环科技自身储能业务已顺利开展，后续相关业务将由公司独立运作。公告显示，注销不会影响公司正常经营及财务状况，也不会损害股东利益，还将减少关联交易。目前，川环德尚将按规定开展清算注销手续。

5. 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，行业竞争加剧超预期风险，新兴科技发展及落地不及预期等。

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