

汽车

报告日期：2026 年 01 月 12 日

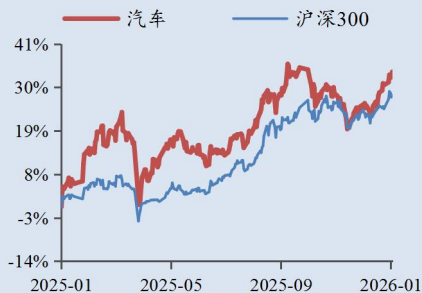
英伟达发布自动驾驶模型平台，Robotaxi 产业化持续推进

——汽车行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：杨阳

执业证书编号：S0230523110001

邮箱：yangy@hlzq.com

分析师：李浩洋

执业证书编号：S0230525080001

邮箱：lihy@hlzq.com

相关阅读

《百度无人车布局英国，看好 2026 年产业爆发——汽车行业点评报告》2025.12.29
《反内卷+国补预计延续，看好 2026 年车市向好——汽车行业周报》2025.12.29
《寻找新增长极，拥抱具身智能机遇——汽车行业 2026 年投资策略报告》2025.12.28

摘要：

- **本周观点：**英伟达发布自动驾驶模型平台，Robotaxi 产业化持续推进。1 月 6 日消息，在 2026CES 展会上，英伟达推出全新开源 AI 模型、仿真工具及数据集组合 Alpamayo，专为训练实体机器人与自动驾驶车辆打造，核心目标是助力自动驾驶汽车应对复杂驾驶场景，实现更智能的决策推理。应用英伟达智驾系统的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，并计划于 2027 年与合作伙伴共同测试 L4 级自动驾驶出租车服务。英伟达全球 L4 及 Robotaxi 生态系统合作商包括 Momenta、小马智行和文远知行等头部自动驾驶服务商以及比亚迪、吉利汽车、长城汽车和 Stellantis 等车企，开源模型以及平台等工具的发布有望降低 L4 整车及系统开发成本、缩短开发周期，有望推动自动驾驶产业化落地，无人驾驶出租车运营商、智驾芯片和核心感知层硬件等产业链相关企业有望迎来增长机会。
- **行业动态：**行业要闻，一是 2024 至 2025 年我国实现汽车以旧换新 1830 万辆；二是吉利汽车获 L3 级自动驾驶道路测试牌照。上市车型，小鹏汽车 G9/G6/P7+/G7、比亚迪秦 PLUS/秦 L/海豹 05DM-i/海豹 06 等车型上市。
- **本周行情：**申万汽车涨跌幅跑输沪深 300 指数 0.25pct。2026 年 1 月 5 日至 1 月 9 日，沪深 300 指数涨跌幅+2.79%，申万汽车板块涨跌幅+2.53%，其中乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务涨跌幅+0.34%/+1.00%/+3.37%/+6.01%。截至 2026 年 1 月 9 日，申万汽车板块 PE (TTM) 30.2 倍，较上周环比上涨。
- **数据跟踪：**月度数据，2025 年 12 月，乘用车零售销量完成 226.10 万辆，同比-14.15%，环比+1.60%；新能源乘用车零售销量完成 133.70 万辆，同比+2.68%，环比+1.23%，零售渗透率 59.1%，同比+9.69pct，环比-0.22pct。2025 年 11 月，我国 L2.5 及以上乘用车销量 76.03 万辆，渗透率 37.96%。**周度数据**，12 月 29-31 日，乘用车市场零售销量完成 36.8 万辆，较上年同期+16%，较上月同期+52%，新能源车市场零售 19.5 万辆，同比+21%，较上月同期+39%，周度乘用车市场新能源零售渗透率 53.0%。
- **投资建议：**英伟达押注自动驾驶，有望推动 Robotaxi 产业化进一步落地，相关产业链零部件厂商有望迎来增长机会，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注：（1）处于强势新品周期的车企长城汽车，赛力斯，上汽集团和小鹏汽车-W 等；（2）强势主机

厂供应链+人形机器人/智驾等强势赛道标的隆盛科技，均胜电子，德赛西威，华阳集团，贝斯特，北特科技，三花智控，拓普集团，银轮股份，伯特利等；(3)商用车建议关注集中受益于行业景气度复苏的龙头潍柴动力，宇通客车等。

- **风险提示：**宏观经济波动风险；相关政策不及预期；原材料价格波动风险；地缘政治风险；重点车型销量不及预期；智能驾驶进展不及预期；第三方数据误差风险；重点关注公司业绩不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/01/09	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
601633.SH	长城汽车	22.13	1.48	1.69	1.97	2.26	14.9	13.1	11.2	9.8	买入
601127.SH	赛力斯	124.72	3.94	5.24	7.21	8.84	31.7	23.8	17.3	14.1	未评级
600104.SH	上汽集团	15.40	0.14	0.99	1.20	1.41	106.9	15.5	12.8	10.9	未评级
9868.HK	小鹏汽车-W	78.55	-3.06	-0.71	1.44	3.63	-	-	54.5	21.6	未评级
600699.SH	均胜电子	31.52	0.68	1.07	1.36	1.61	46.2	29.5	23.2	19.6	增持
300680.SZ	隆盛科技	54.45	0.97	1.44	1.82	2.12	56.1	37.8	29.9	25.7	买入
002920.SZ	德赛西威	134.65	3.61	4.40	5.50	6.81	37.3	30.6	24.5	19.8	未评级
002906.SZ	华阳集团	33.11	1.24	1.71	2.23	2.81	26.7	19.4	14.8	11.8	买入
300580.SZ	贝斯特	26.22	0.58	0.67	0.80	0.96	45.4	39.2	32.9	27.3	未评级
002050.SZ	三花智控	57.14	0.83	0.90	1.07	1.27	68.8	63.5	53.4	45.0	增持
601689.SH	拓普集团	75.35	1.78	1.72	2.13	2.63	42.3	43.9	35.4	28.7	未评级
002126.SZ	银轮股份	40.15	0.94	1.29	1.62	1.94	42.8	31.1	24.8	20.7	买入
603009.SH	北特科技	48.15	0.21	0.36	0.51	0.87	228.2	135.4	93.6	55.1	未评级
603596.SH	伯特利	55.14	1.99	2.52	3.19	4.07	27.7	21.9	17.3	13.5	增持
000338.SZ	潍柴动力	18.34	1.31	1.43	1.63	1.79	14.0	12.8	11.3	10.2	未评级
600066.SH	宇通客车	32.47	1.86	2.19	2.54	2.91	17.5	14.8	12.8	11.2	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，港股公司股价单位为港币，其他货币单位均为人民币，未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

内容目录

1 本周观点.....	1
2 行业动态.....	1
2.1 行业要闻.....	1
2.2 上市车型.....	3
2.3 公司公告.....	3
3 本周行情.....	3
4 数据跟踪.....	5
4.1 月度数据.....	5
4.2 周度数据.....	14
5 投资建议.....	16
6 风险提示.....	16

图目录

图 1: 本周申万行业涨跌幅.....	4
图 2: 申万汽车子板块涨跌幅.....	4
图 3: 申万汽车板块 PE (TTM).....	5
图 4: 申万汽车子板块 PE (TTM).....	5
图 5: 我国汽车销量.....	6
图 6: 我国汽车销量同比增速.....	6
图 7: 我国乘用车批发销量.....	6
图 8: 我国乘用车批发销量同比增速.....	6
图 9: 我国乘用车零售销量.....	6
图 10: 我国乘用车零售销量同比增速.....	6
图 11: 我国新能源乘用车批发销量.....	7
图 12: 我国新能源乘用车零售销量.....	7
图 13: 我国新能源乘用车批发销量同比增速.....	8
图 14: 我国新能源乘用车零售销量同比增速.....	8
图 15: 我国新能源乘用车批发渗透率.....	8
图 16: 我国新能源乘用车零售渗透率.....	8
图 17: 我国搭载 L2.5 及以上功能乘用车销量及渗透率.....	9
图 18: 汽车经销商库存系数.....	10
图 19: 自主汽车经销商库存系数.....	10
图 20: 合资汽车经销商库存系数.....	10
图 21: 进口汽车经销商库存系数.....	10
图 22: 我国客车销量.....	10
图 23: 我国客车销量同比增速.....	10
图 24: 我国大中型客车销量.....	11
图 25: 我国大中型客车销量同比增速.....	11
图 26: 我国重卡销量.....	11
图 27: 我国重卡销量同比增速.....	11
图 28: 我国天然气重卡销量.....	12
图 29: 我国天然气重卡销量同比增速.....	12

图 30: 我国新能源重卡销量	12
图 31: 我国新能源重卡销量同比增速	12
图 32: 我国乘用车出口量	13
图 33: 我国乘用车出口量同比增速	13
图 34: 我国新能源乘用车出口量	13
图 35: 我国新能源乘用车出口量同比增速	13
图 36: 我国大中型客车出口量	14
图 37: 我国大中型客车出口量同比增速	14
图 38: 我国重卡出口量	14
图 39: 我国重卡出口量同比增速	14
图 40: 12 月 29-31 日乘用车日均批发销量	15
图 41: 12 月 29-31 日乘用车日均零售销量	15

表目录

表 1: 快讯速览	1
表 2: 上市车型	3
表 3: 重点公司公告	3
表 4: 个股涨跌幅排名	4
表 5: 乘用车厂商批发销量排行	7
表 6: 新能源乘用车厂商批发销量排行	8

1 本周观点

英伟达发布自动驾驶模型平台，Robotaxi 产业化持续推进。1月6日消息，在2026CES展会上，英伟达推出全新开源AI模型、仿真工具及数据集组合Alpamayo，专为训练实体机器人与自动驾驶车辆打造，核心目标是助力自动驾驶汽车应对复杂驾驶场景，实现更智能的决策推理。Alpamayo平台的核心是Alpamayo 1模型，这是一款拥有100亿参数、基于思维链技术的VLA模型。Alpamayo1的底层代码已在Hugging Face平台开放。开发者可基于该模型，微调生成更轻量化、运行速度更快的版本，用于车辆开发工作。也可直接用其训练更简易的驾驶系统；还能基于该模型搭建上层工具，例如自动标注视频数据的标注系统，或是检验车辆决策合理性的评估工具。应用英伟达智驾系统的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，并计划于2027年与合作伙伴共同测试L4级自动驾驶出租车服务。

英伟达全球L4及Robotaxi生态系统合作商包括Momenta、小马智行和文远知行等头部自动驾驶服务商以及比亚迪、吉利汽车、长城汽车和Stellantis等车企，开源模型以及平台等工具的发布有望降低L4整车及系统开发成本、缩短开发周期，有望推动自动驾驶产业化落地，无人驾驶出租车运营商、智驾芯片和核心感知层硬件等产业链相关企业有望迎来增长机会。

2 行业动态

2.1 行业要闻

表 1：快讯速览

电动化
理想汽车累计上线 3900 座理想超充站。
1月7日，理想汽车宣布，2026年第1周上线140座理想超充站，累计上线数突破3900座。截至1月4日，理想超充已布局全国286个城市。
商务部:2024 至 2025 年我国实现汽车以旧换新 1830 万辆。
1月6日，国务院新闻办召开新闻发布会，介绍推进绿色消费有关情况。商务部副部长盛秋平表示，2024至2025年，我国实现汽车以旧换新1830万辆，其中新能源汽车占比近60%。
九部门:促进汽车绿色消费，支持消费者购买新能源汽车。
商务部等9部门关于实施绿色消费推进行动的通知1月5日对外发布。其中提到，促进汽车绿色消费。支持消费者购买新能源汽车。做强汽车产业链，挖掘二手车、汽车租赁、汽车改装、汽车共享等“后市场”潜力，探索盘活闲置车辆增收，支持发展房车露营、汽车影院、自驾游等新型消费。
智能化
吉利汽车获 L3 级自动驾驶道路测试牌照。

吉利汽车集团旗下搭载千里浩瀚 H9 的极氪 9X 近日已通过杭州市经信局、市公安局、市交通运输局联合确认，获得杭州市全域 L3 级自动驾驶道路测试牌照。据悉，该牌照是目前全国通行面积最大、里程最长的 L3 级自动驾驶测试牌照，将全面接入杭州市超 7000 个路口的交通数据集。

北汽与地平线合资成立智驭科技，聚焦智能驾驶核心技术研发。

北京智驭科技有限公司正式在北京成立，标志着北汽集团与地平线在智能汽车领域的深度合作进入实质性落地阶段。智驭科技的经营范围明确聚焦智能汽车核心软硬件领域，涵盖人工智能应用软件开发、人工智能理论与算法软件开发、智能车载设备制造、信息系统集成服务等关键业务。

萝卜快跑拿下迪拜首个全无人测试许可。

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。

千里智驾与吉利联合发布辅助驾驶品牌 G-ASD。

千里智驾与吉利共同宣布，面向全球市场发布全新辅助驾驶品牌 G-ASD。G-ASD 是双方联合研发的高含模量智能辅助驾驶解决方案，将全面覆盖从 L2 到 L4 级别的智能驾驶能力。千里科技透露，目前，该系统首版本已搭载于极氪、领克两大品牌旗下共 16 款车型，覆盖车辆超 30 万辆。

英伟达 L4 级自动驾驶出租车将于 2027 年上路。

英伟达在 CES 2026 上宣布，其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，并计划于 2027 年与合作伙伴共同测试 L4 级自动驾驶出租车服务。该服务将采用 L4 级自动驾驶技术，在预设区域实现无人干预驾驶。初期测试将以“有限开放”模式进行，并与一家未具名的合作伙伴联合运营。

出海

东风汽车拟在 2026 年内在土耳其启动乘用车本地化生产。

东风汽车正与投资方磋商在土耳其建立乘用车生产基地，目标于 2026 年内在土耳其启动生产。当地经销商 Marcar 首席执行官 Yavuz Cirak 表示，相关工作正在积极推进，潜在投资方已锁定生产设施，但项目尚未最终敲定。若落地，Marcar 将负责本地销售与售后。

Intramco 与零跑汽车达成业务合作。

Intramco Europe B.V. 与零跑汽车达成业务合作。Intramco 的充电产品将被应用于零跑汽车欧洲工厂未来生产的新能源汽车。作为零跑汽车欧洲本地生产战略的重要合作伙伴，Intramco 将助力其拓展欧洲市场。

2026 款小鹏 P7+ 在奥地利工厂完成试制，将于 1 月 9 日登陆欧洲。

1 月 5 日，小鹏汽车宣布 2026 款小鹏 P7+ 在奥地利格拉茨工厂顺利完成试制。目前，中奥团队正积极推进后续研发与生产流程，全力保障高质量交付。2026 款小鹏 P7+ 将于 1 月 8 日在中国上市，1 月 9 日正式在登陆欧洲市场。

福田汽车在新加坡推出新能源车型，加速东南亚市场布局。

在新加坡，福田汽车以一场星光熠熠的品牌及新产品上市活动，隆重推出了新能源纯电动轻卡 eMiler 和新一代中卡 Auman D 系列。

比亚迪将在巴西推出首款灵活燃料插电式混合动力车。

中国汽车制造商比亚迪即将在巴西推出其首款灵活燃料插电式混合动力汽车，旨在巩固其在这一南美最大汽车市场的市场地位。这款专为巴西市场研发的新车，将搭载比亚迪的 DM-i 插电式混合动力技术。

数据来源：乘联分会，华龙证券研究所。

2.2 上市车型

表 2：上市车型

生产厂商	子车型	类型	上市时间	售价（万元）	动力类型	全新/更新
上周新上市重点车型						
上汽集团	MG7	轿车	2026/1/6	12.59-17.89	燃油	更新
蔚来	ET9	轿车	2026/1/7	76.80-81.80	纯电	更新
小鹏汽车	G9	SUV	2026/1/8	24.88-27.88	纯电	更新
	G6	SUV	2026/1/8	17.68-19.88	纯电/增程	更新
	P7+	轿车	2026/1/8	18.68-20.88	纯电/增程	更新
	G7	SUV	2026/1/8	19.58-22.58	纯电/增程	更新
比亚迪	秦 PLUS	轿车	2026/1/8	7.98-17.98	插混	更新
	秦 L	轿车	2026/1/8	9.68-15.38	插混	更新
	海豹 05 DM-i	轿车	2026/1/9	7.98-10.38	插混	更新
	海豹 06	轿车	2026/1/9	9.68-13.98	纯电/插混	更新
奇瑞汽车	QQ 冰淇淋	微型车	2026/1/10	3.69-4.39	纯电	更新

资料来源：汽车之家，华龙证券研究所

2.3 公司公告

表 3：重点公司公告

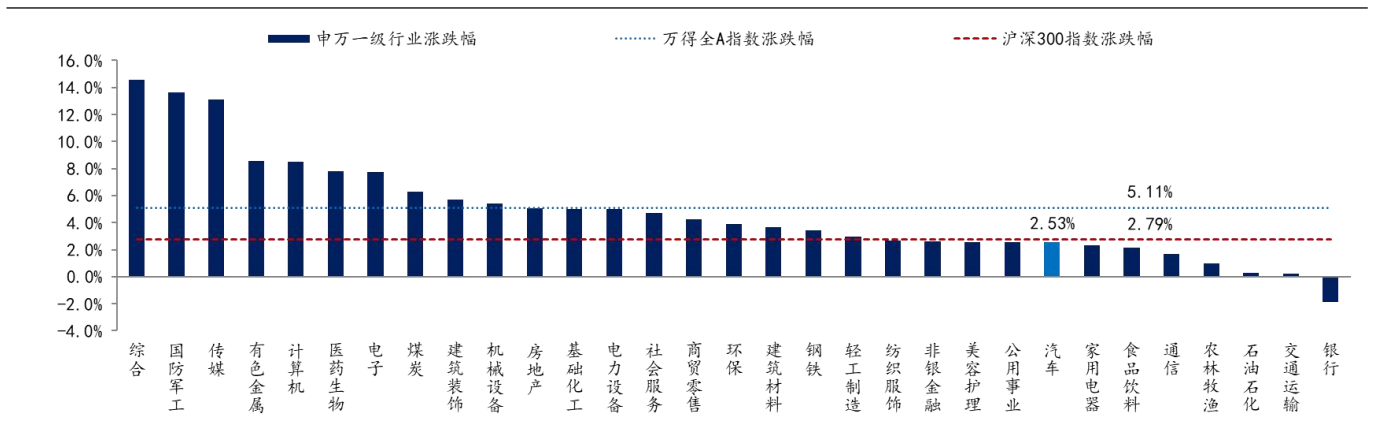
公告类型	公告公司	公告日期	主要内容
经营数据	江淮汽车	2026/1/9	公司 2025 年 12 月实现汽车销量 3.73 万辆，同比+42.24%，其中新能源乘用车销量 6007 辆，同比+92.59%。
经营数据	中通客车	2026/1/8	公司 2025 年 12 月实现客车销量 1137 辆，同比-8.82%，其中大型车/中型车/轻型及物流车分别实现销量 381/656/100 辆，同比+25.74%/-15.79%/-39.39%。
增发	北特科技	2025/1/5	公司拟以简易程序向特定对象发行股票，募集资金总额为 3 亿元，扣除发行费用后拟将募集资金全部用于上海北特科技集团股份有限公司泰国丝杠生产基地建设项目（一期），项目投资总额 3.49 亿元。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

3 本周行情

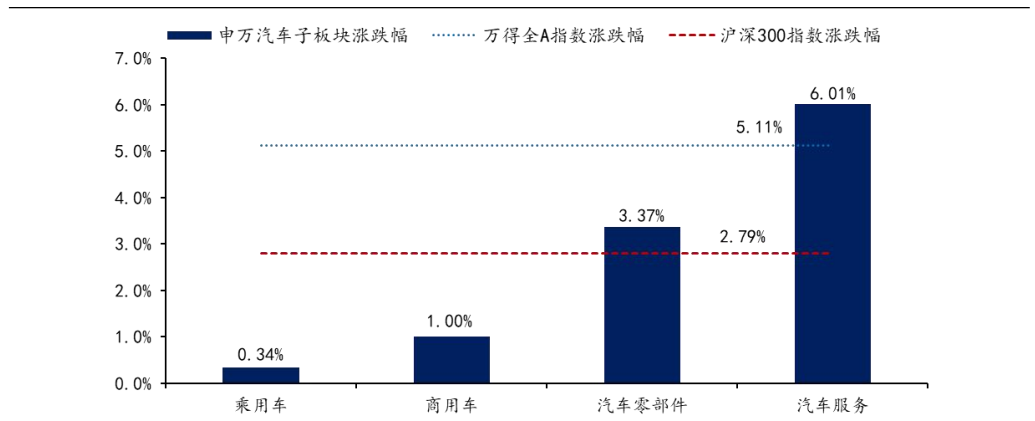
行业方面，本周（2026 年 1 月 5 日至 1 月 9 日）申万汽车板块涨跌幅+2.53%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 24。细分板块中，乘用车板块涨跌幅+0.34%，商用车板块涨跌幅+1.00%，汽车零部件板块涨跌幅+3.37%，汽车服务板块涨跌幅+6.01%。同期沪深 300 涨跌幅+2.79%，万得全 A 涨跌幅+5.11%。

图 1：本周申万行业涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：申万汽车子板块涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

个股方面，本周 204 只个股上涨，83 只个股下跌，涨跌幅前五的个股为斯菱股份（+30.45%），金固股份（+26.28%），凯众股份（+23.31%），浙江世宝（+22.86%），潍柴重机（+20.61%）；涨跌幅后五的个股为金鸿顺（-10.89%），蔚来-SW（-10.07%），登云股份（-8.87%），恒勃股份（-8.76%），京东方精电（-8.33%）。

表 4：个股涨跌幅排名

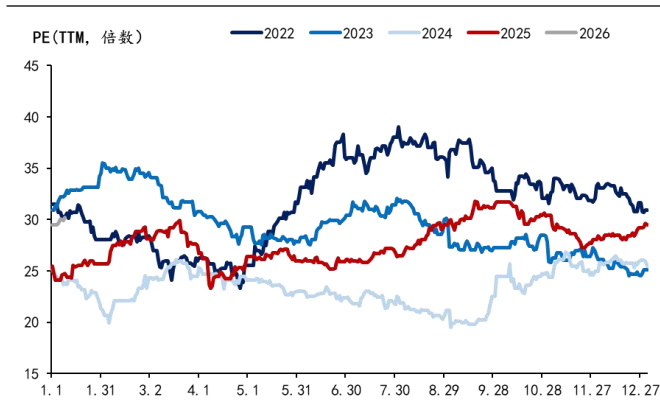
排名	代码	股票简称	周涨跌幅	总市值	EPS（元）		PE	
	涨跌幅前 10		(%)		2025E	2026E	2025E	2026E
1	301550.SZ	斯菱股份	30.45	418	0.93	1.09	179.52	152.77
2	002488.SZ	金固股份	26.28	110	0.07	0.27	149.85	37.14
3	603037.SH	凯众股份	23.31	48	0.33	0.41	43.25	34.99
4	002703.SZ	浙江世宝	22.86	164	-	-	-	-
5	000880.SZ	潍柴重机	20.61	153	0.65	1.08	43.75	26.23
6	603305.SH	旭升集团	18.05	221	0.42	0.53	40.34	31.85
7	301529.SZ	福赛科技	16.71	112	1.81	2.55	64.08	45.52
8	603179.SH	新泉股份	16.17	438	2.10	2.72	35.98	27.70

9	300912.SZ	凯龙高科	15.45	22	-	-	-	-
10	000559.SZ	万向钱潮	15.41	658	-	-	-	-
涨跌幅后 5								
1	603922.SH	金鸿顺	-10.89	33	-	-	-	-
2	9866.HK	蔚来-SW	-10.07	907	-6.59	-2.42	-	-
3	002715.SZ	登云股份	-8.87	22	-	-	-	-
4	301225.SZ	恒勃股份	-8.76	156	1.51	1.75	101.94	88.10
5	0710.HK	京东方精电	-8.33	39	0.49	0.61	11.17	8.96

资料来源：Wind，华龙证券研究所；注：数据对应收盘日期为 2026 年 1 月 9 日，标的盈利预测均来自 Wind 一致预期，港股市值货币单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

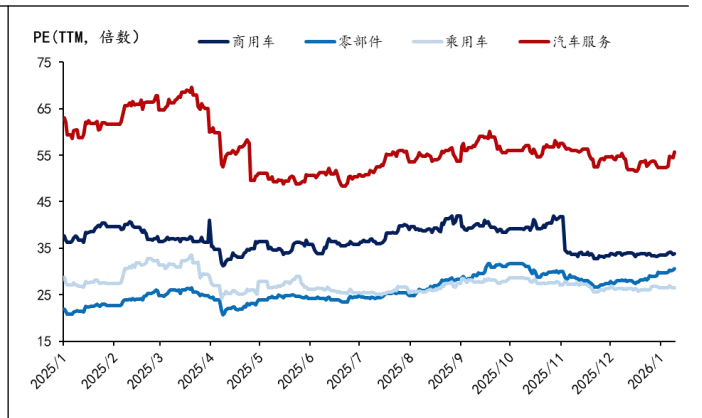
估值方面，截至 2026 年 1 月 9 日收盘，申万汽车板块 PE 为 30.2 倍，较上周环比上涨。子板块中，乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务板块 PE 为 26.5/33.8/30.6/55.7 倍。

图 3：申万汽车板块 PE（TTM）



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：申万汽车子板块 PE（TTM）



资料来源：Wind，华龙证券研究所

4 数据跟踪

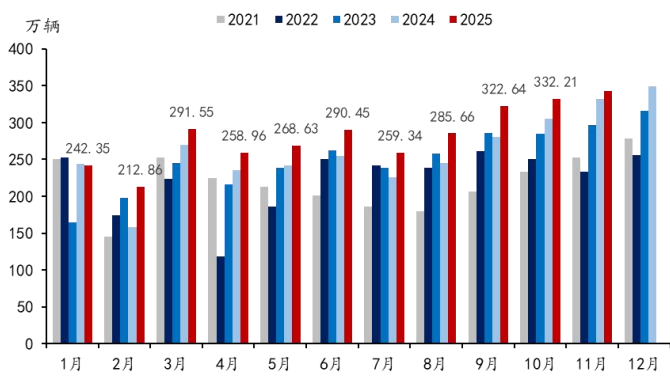
4.1 月度数据

12 月乘用车零售销量同比-14.15%。据中汽协数据，2025 年 11 月，我国汽车销售完成 342.90 万辆，同比+3.40%，环比+3.22%。据乘联分会数据，2025 年 12 月乘用车批发销量完成 278.90 万辆，同比-9.24%，环比-6.97%，乘用车零售销量完成 226.10 万辆，同比-14.15%，环比+1.60%。国内乘用车市场零售销量延续负增长，主要系高基数效应，去年同期处于汽车以旧换新补贴提额初期，带动销量高增。

随着新能源车辆购置税免税政策年末到期，12 月车市理应步入年末抢购阶段，但大多数省市以旧换新政策预算资金池告罄，形成购车优惠的对冲效应，又叠加汽车以旧换新政策的调整，市场走势分化明显。近期，全国大多数省份置换更新与以旧换新补贴出现不同程度的深度调整，加剧了

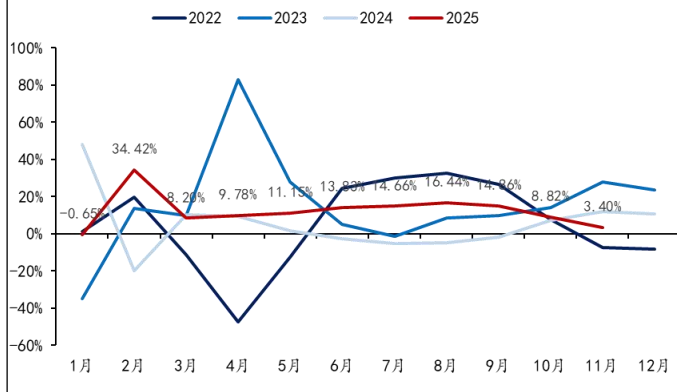
消费者的观望情绪，也为十二月车市带来了较大的减速蓄势。

图 5：我国汽车销量



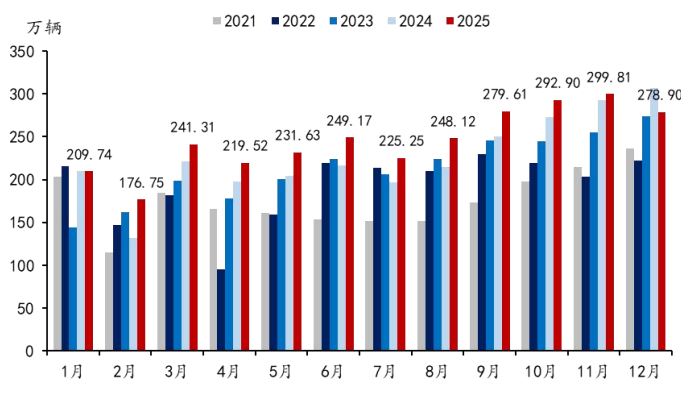
资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

图 6：我国汽车销量同比增速



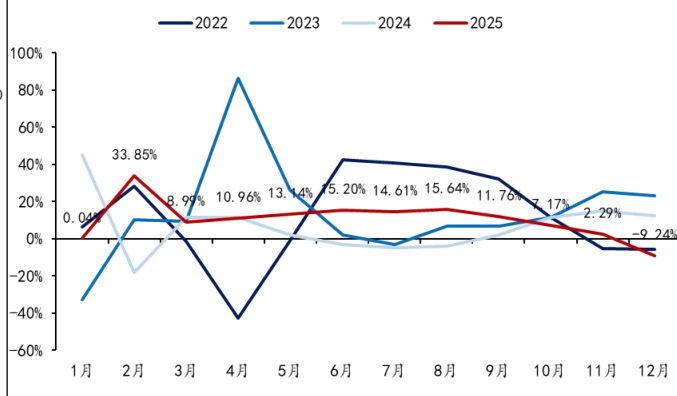
资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

图 7：我国乘用车批发销量



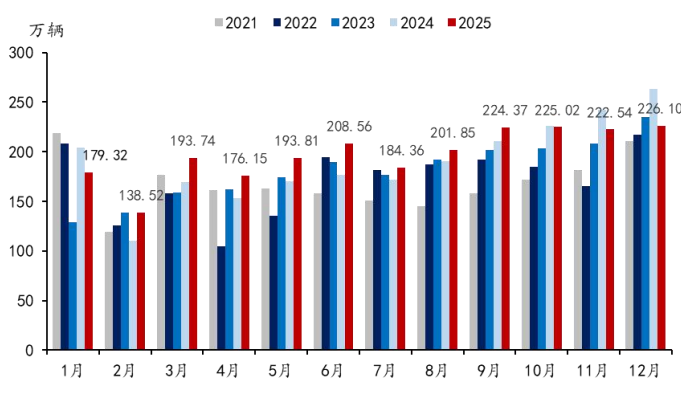
数据来源：乘联分会，华龙证券研究所

图 8：我国乘用车批发销量同比增速



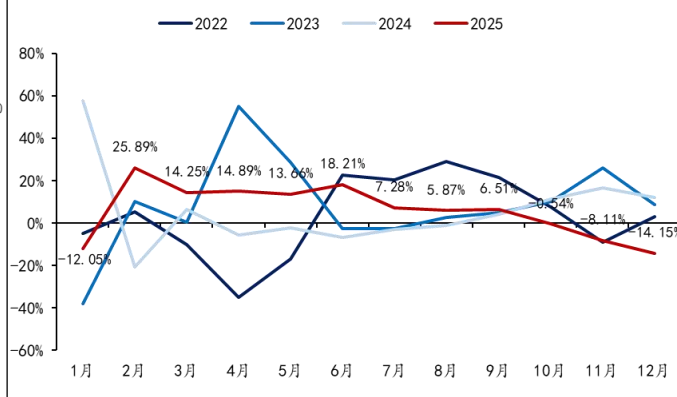
数据来源：乘联分会，华龙证券研究所

图 9：我国乘用车零售销量



数据来源：乘联分会，华龙证券研究所

图 10：我国乘用车零售销量同比增速



数据来源：乘联分会，华龙证券研究所

2025 年 11 月乘用车批发销量排名前 10 厂商合计市占率 63.1%。分厂商来看，比亚迪汽车/吉利汽车/奇瑞汽车分别以 47.5/31.0/26.2 万辆分列乘用车厂商批发销量前三位。自主厂商比亚迪汽车/吉利汽车/长安汽车/奇瑞

汽车/长城汽车销量同比-5.8%/+24.1%/-4.5%/-3.6%/+5.1%。

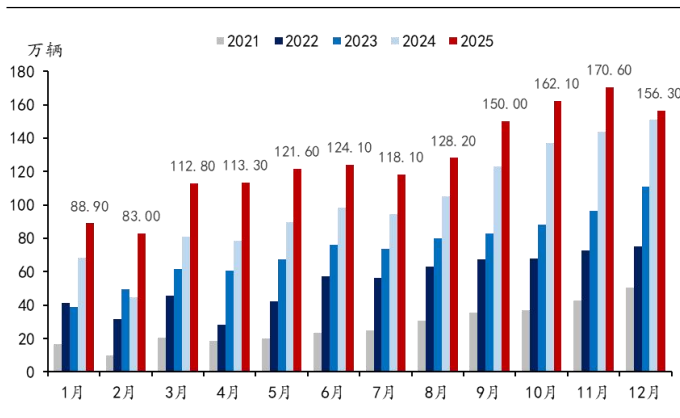
表 5：乘用车厂商批发销量排行

厂商	销量（万辆）	同比增长率	份额
比亚迪汽车	47.5	-5.8 %	15.8%
吉利汽车	31.0	24.1%	10.4%
奇瑞汽车	26.2	-3.6 %	8.8%
长安汽车	18.0	-4.5 %	6.0%
一汽-大众	14.6	-6.2 %	4.9%
上汽通用五菱	12.4	-7.4 %	4.1%
长城汽车	11.7	5.1%	3.9%
上汽乘用车	10.0	37.6%	3.3%
上汽大众	9.0	-32.0 %	3.0%
特斯拉中国	8.7	9.9%	2.9%

数据来源：乘联分会，华龙证券研究所

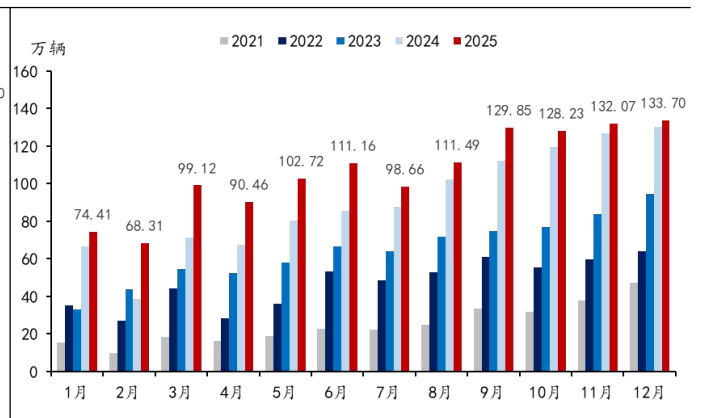
12月新能源零售销量 133.70 万辆，零售渗透率 59.1%。据乘联分会数据, 2025 年 12 月新能源乘用车批发销量完成 156.30 万辆, 同比+3.37%, 环比-8.38%, 批发渗透率 56.0%, 同比+6.83pct, 环比-0.86pct; 新能源乘用车零售销量完成 133.70 万辆, 同比+2.68%, 环比+1.23%, 零售渗透率 59.1%, 同比+9.69pct, 环比-0.22pct。随着主流新能源车型补能效率提升&智驾功能升级, 新能源渗透率在相对竞争力优势的推动下持续提升。2025Q4 新能源渗透率 58.5%, 同比+7.00pct。

图 11：我国新能源乘用车批发销量



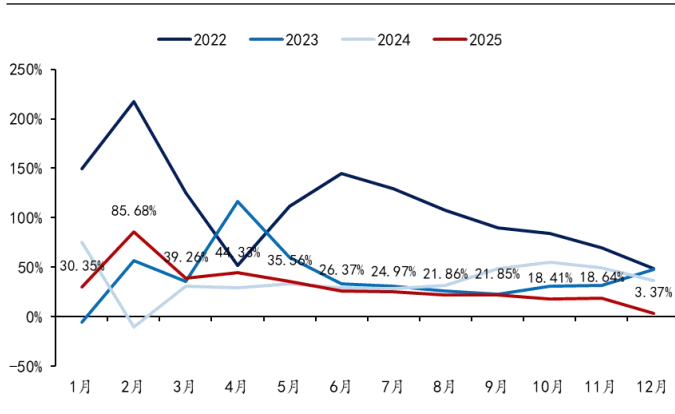
资料来源：乘联分会，华龙证券研究所

图 12：我国新能源乘用车零售销量



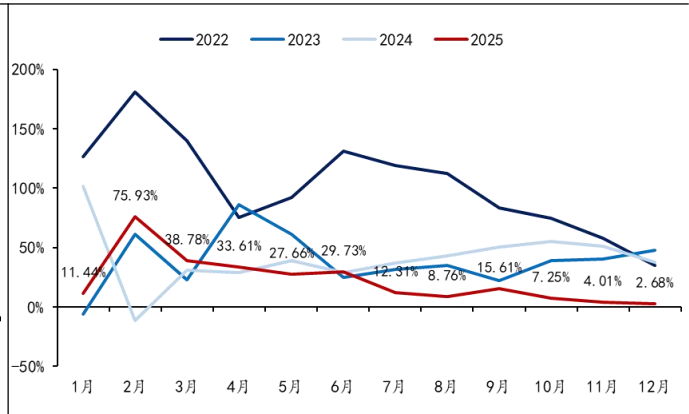
资料来源：乘联分会，华龙证券研究所

图 13：我国新能源乘用车批发销量同比增速



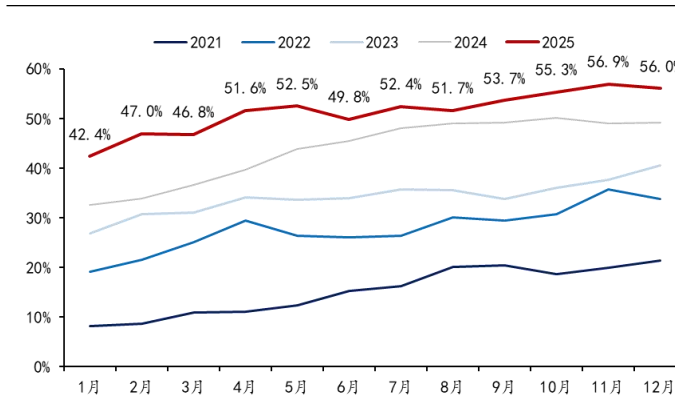
资料来源：乘联分会，华龙证券研究所

图 14：我国新能源乘用车零售销量同比增速



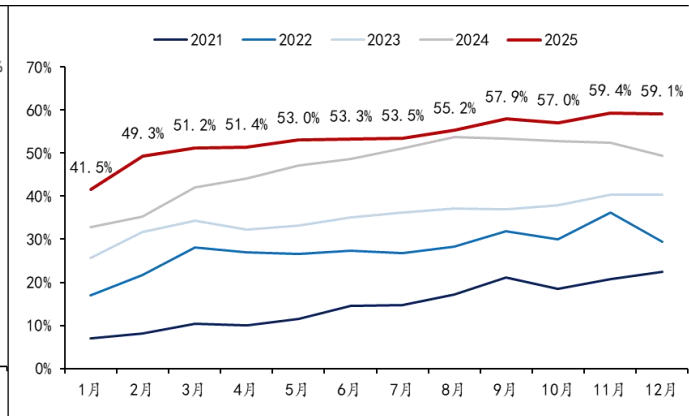
资料来源：乘联分会，华龙证券研究所

图 15：我国新能源乘用车批发渗透率



数据来源：乘联分会，华龙证券研究所

图 16：我国新能源乘用车零售渗透率



数据来源：乘联分会，华龙证券研究所

新能源销量前十位同比增速分化明显。分厂商来看，2025 年 11 月，比亚迪汽车/吉利汽车/奇瑞汽车分别以 47.5/18.8/11.2 万辆位居新能源乘用车厂商销量排名前三位。其中吉利汽车、奇瑞汽车、零跑汽车和小米汽车在新车型的拉动作用下新能源销量同比高增。

表 6：新能源乘用车厂商批发销量排行

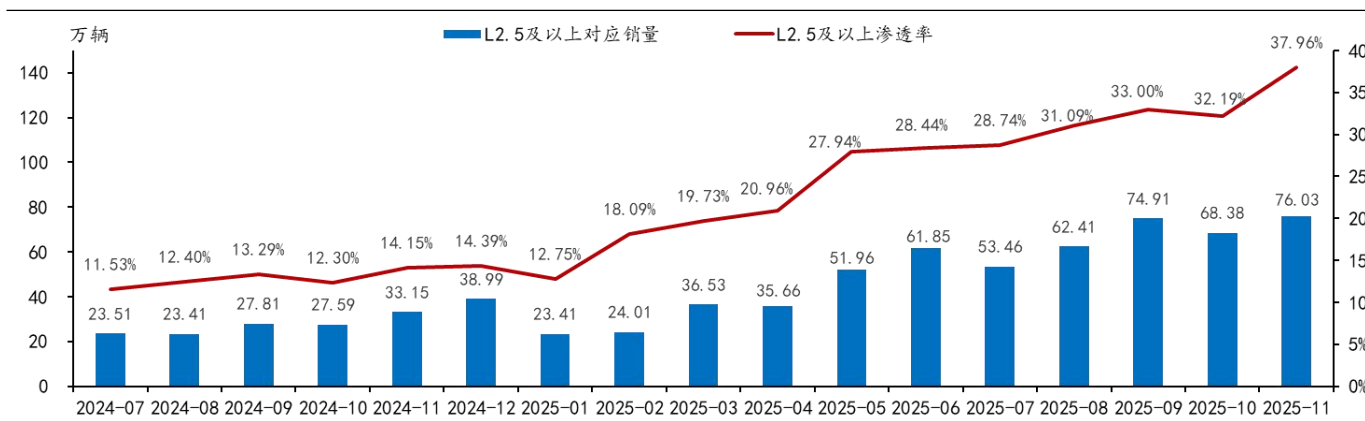
厂商	销量（万辆）	同比增长率	份额
比亚迪汽车	47.5	-5.8%	27.8%
吉利汽车	18.8	53.4%	11.0%
奇瑞汽车	11.2	54.0%	6.5%
上汽通用五菱	10.8	3.8%	6.3%
长安汽车	10.7	14.3%	6.3%
特斯拉中国	8.7	9.9%	5.1%
零跑汽车	7.0	75.1%	4.1%
赛力斯汽车	5.2	59.9%	3.0%
东风汽车	4.7	42.7%	2.8%

小米汽车	4.6	99.7%	2.7%
------	-----	-------	------

数据来源：乘联分会，华龙证券研究所

2025 年 11 月 L2.5 及以上智驾渗透率达 37.96%。据 NE 时代新能源数据，2025 年 11 月搭载 L2.5 及以上智驾系统乘用车零售销量达 76.03 万辆，渗透率 37.96%。2025 年搭载 L2.5 及以上智驾系统乘用车累计销量 568.61 万辆，累计渗透率 27.06%。随着传统自主车企等逐步将高速/城区 NOA 等高阶智驾功能下放至 10 万元级别车型，2025 年 L2.5 及以上渗透率有望快速提升。

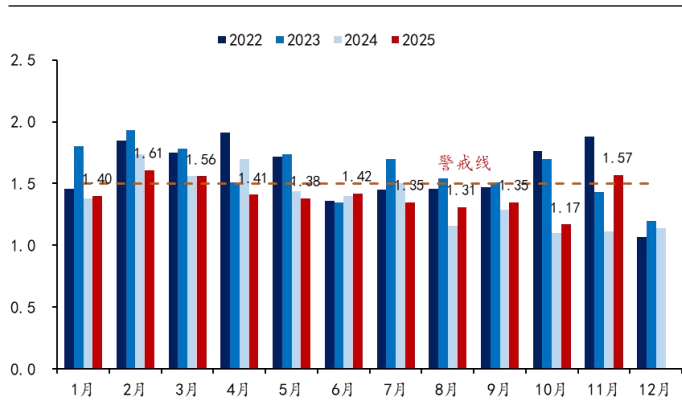
图 17：我国搭载 L2.5 及以上功能乘用车销量及渗透率



数据来源：NE 时代新能源，华龙证券研究所

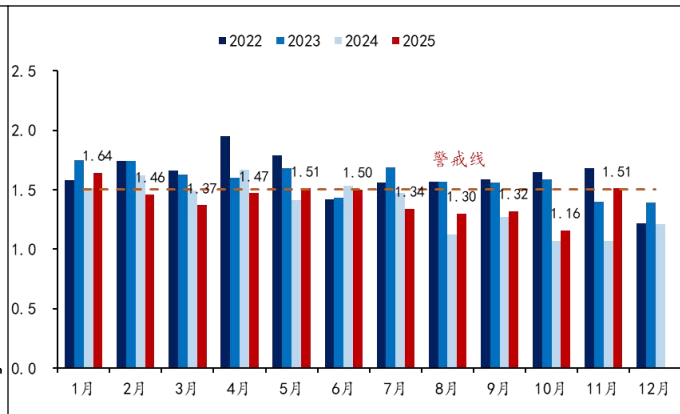
11 月经销商库存系数高于警戒线。据中国汽车流通协会数据，2025 年 11 月份汽车经销商综合库存系数为 1.57，同比+41.44%，环比+34.19%。其中自主品牌库存系数为 1.51，同比+41.12%，环比+30.17%；合资品牌库存系数为 1.70，同比+54.55%，环比+41.67%；进口品牌库存系数为 1.58，同比+31.67%，环比+37.39%。11 月乘用车市场呈现前低后高走势，但预期的年末“翘尾效应”并未显著显现。月初市场开局低迷，主要受“金九银十”消费需求前置透支、多地补贴政策收紧暂停及新能源购置税兜底计划延迟消费影响，超 80%经销商对 11 月持悲观态度。下半月在“双 11”促销、广州车展新车上市、终端降价及购置税免征倒计时优惠推动下回暖，叠加报废更新政策 12 月底截止释放部分需求。

图 18：汽车经销商库存系数



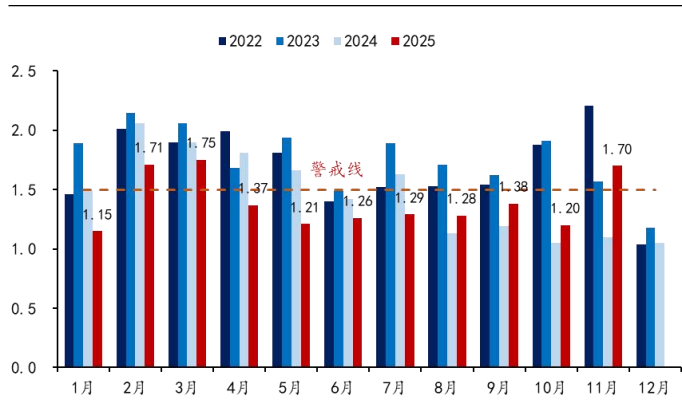
资料来源：中国汽车流通协会，华龙证券研究所

图 19：自主汽车经销商库存系数



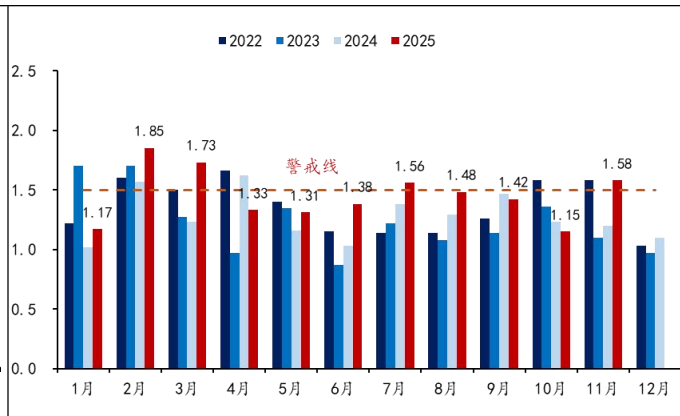
资料来源：中国汽车流通协会，华龙证券研究所

图 20：合资汽车经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，华龙证券研究所

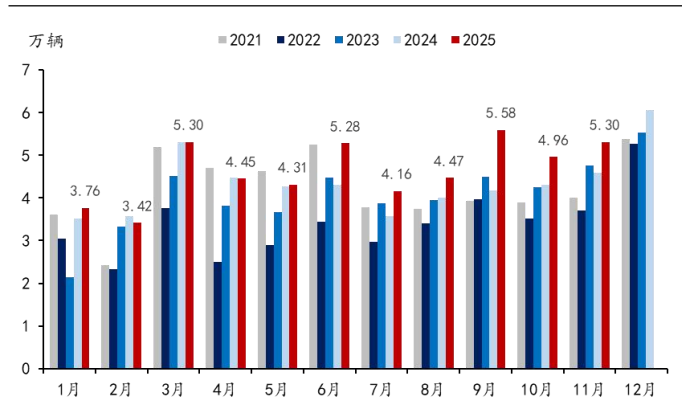
图 21：进口汽车经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，华龙证券研究所

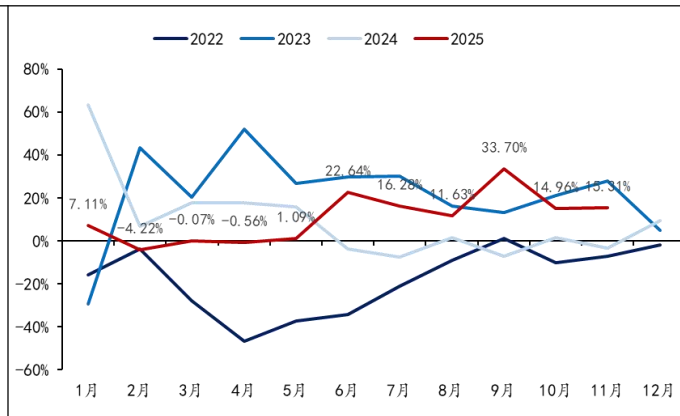
11月客车销量同比+15.31%。客车方面，据中汽协数据，2025年11月客车销量完成5.30万辆，同比+15.31%，环比+6.85%。2025年11月，大中型客车销量完成1.40万辆，同比+18.21%，环比+13.24%。客车销量同比延续两位数增长。

图 22：我国客车销量



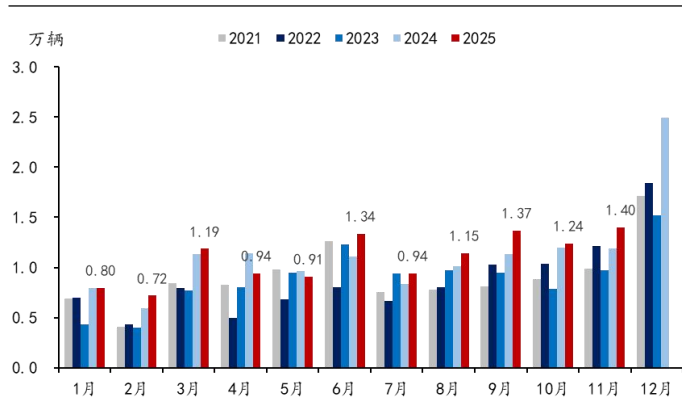
资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

图 23：我国客车销量同比增速



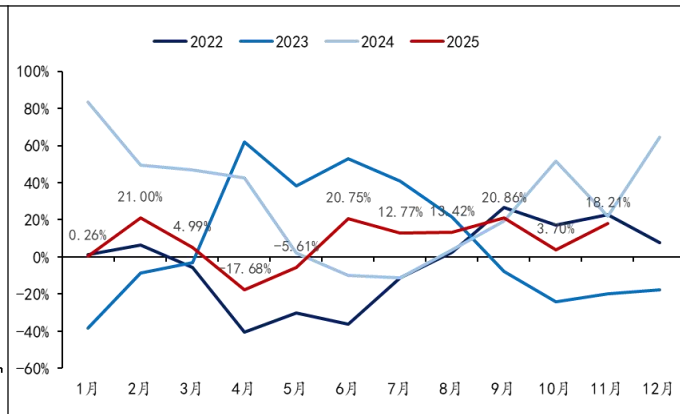
资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

图 24：我国大中型客车销量



数据来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

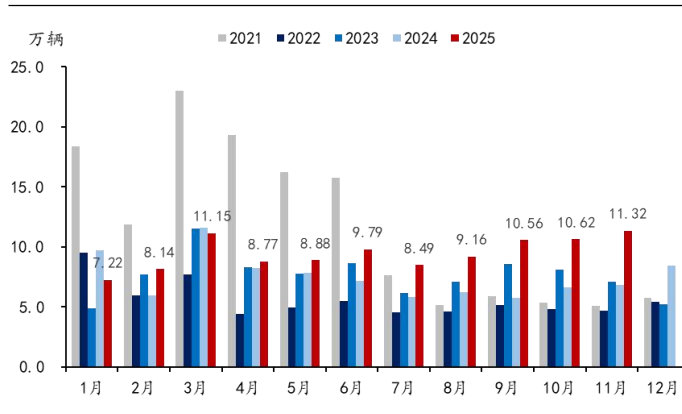
图 25：我国大中型客车销量同比增速



数据来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

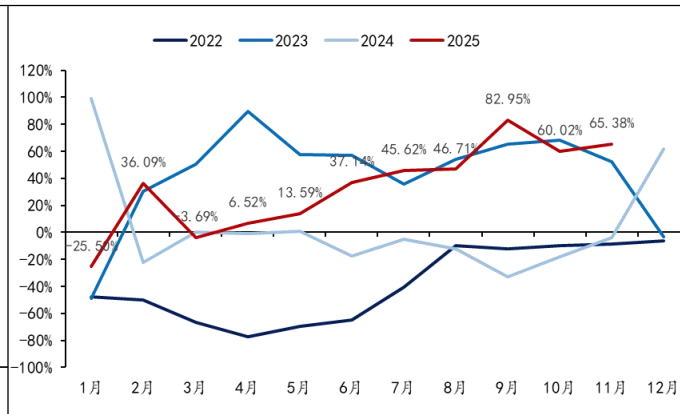
供需关系改善下重卡销量同比复苏。重卡方面，据 Wind 数据，2025 年 11 月重卡销量完成 11.32 万辆，同比+65.38%，环比+6.64%。我们认为以旧换新补贴以及重卡供需关系改善拉动重卡销量同环比双双实现增长。

图 26：我国重卡销量



数据来源：Wind，华龙证券研究所

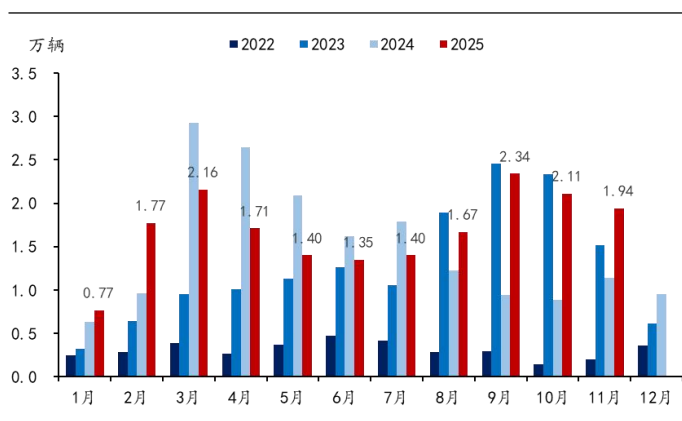
图 27：我国重卡销量同比增速



数据来源：Wind，华龙证券研究所

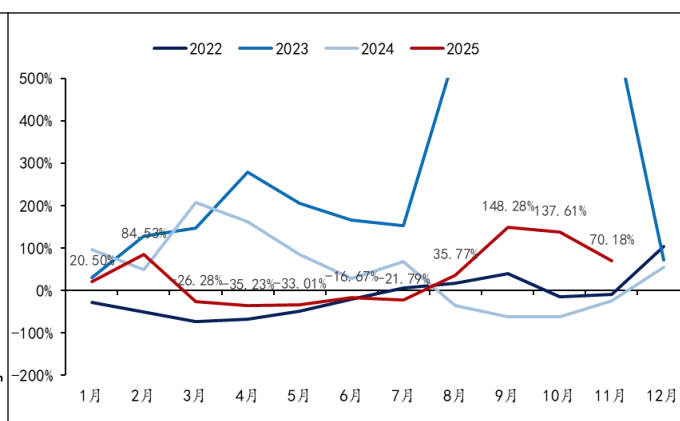
成本优势+补贴倾斜延续新能源重卡高景气度。据第一商用车网数据，2025 年 11 月天然气重卡销量完成 1.94 万辆，同比+70.18%，环比-8.06%。随着各地天然气重卡以旧换新补贴细则逐步出台，叠加 LNG 价位仍维持低位运行、油气价差下天然气重卡长途运输经济性突显，天然气重卡销量有望维持高位。2025 年 11 月新能源重卡销量完成 2.79 万辆，同比+179.00%，环比+38.81%，在运营成本优势以及营运车辆补贴额度倾斜的作用下，新能源重卡景气度有望延续。

图 28：我国天然气重卡销量



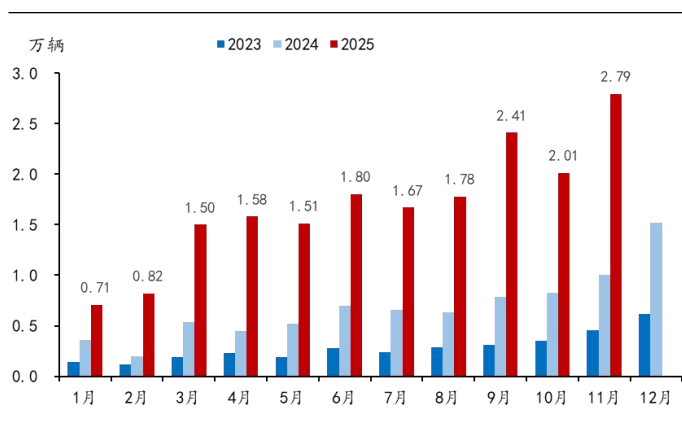
数据来源：第一商用车网，华龙证券研究所

图 29：我国天然气重卡销量同比增速



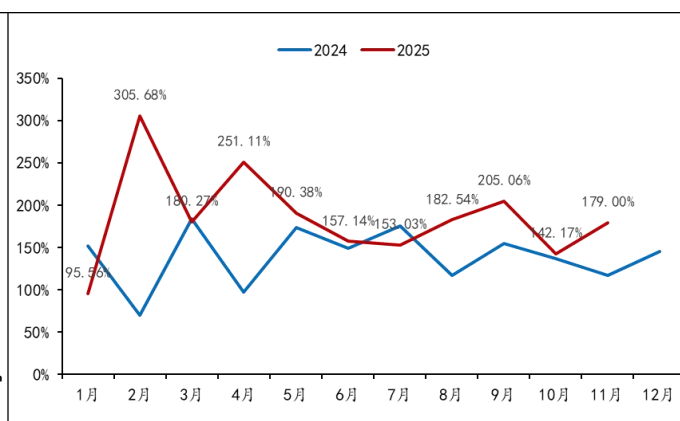
数据来源：第一商用车网，华龙证券研究所

图 30：我国新能源重卡销量



数据来源：第一商用车网，华龙证券研究所

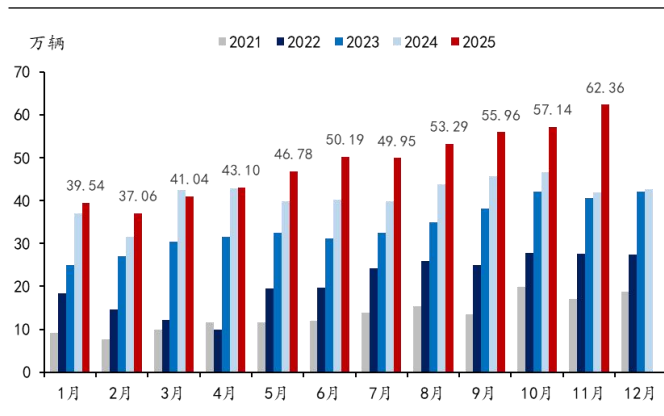
图 31：我国新能源重卡销量同比增速



数据来源：第一商用车网，华龙证券研究所

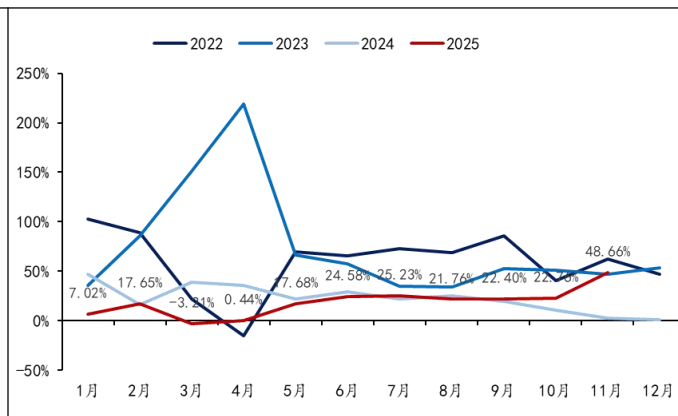
11月乘用车出口同比+48.66%。据中汽协数据，2025年11月乘用车出口销量完成62.36万辆，同比+48.86%，环比+9.13%。其中新能源乘用车出口销量完成29.37万辆，同比+275.16%，环比+17.66%。新能源乘用车出口增长的主要动力，一方面欧洲、东南亚和南美等市场对中国新能源乘用车，特别是插混车型接受程度提升，另一方面比亚迪、奇瑞和吉利等车企加大海外拓展力度，推动出口销量提升。

图 32：我国乘用车出口量



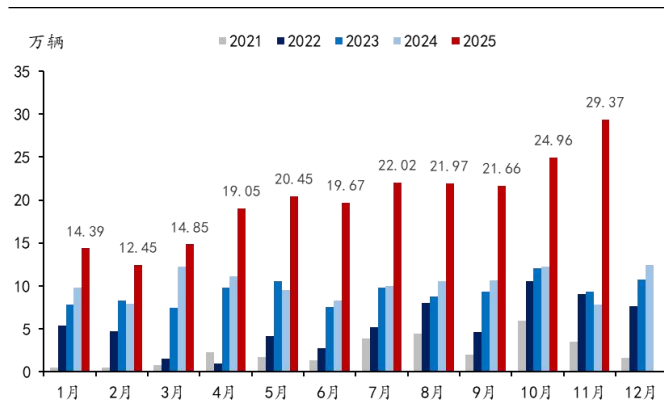
资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

图 33：我国乘用车出口量同比增速



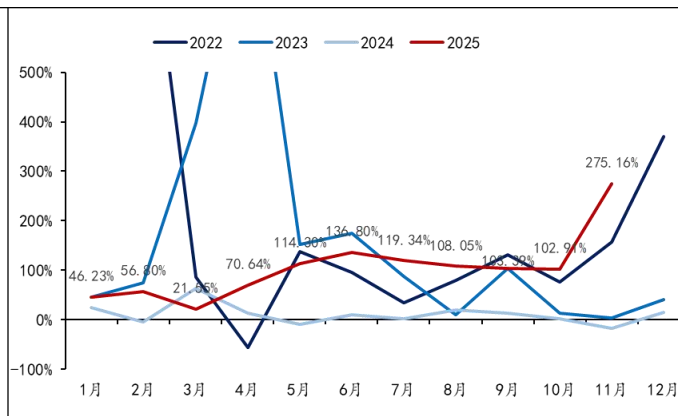
资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

图 34：我国新能源乘用车出口量



数据来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

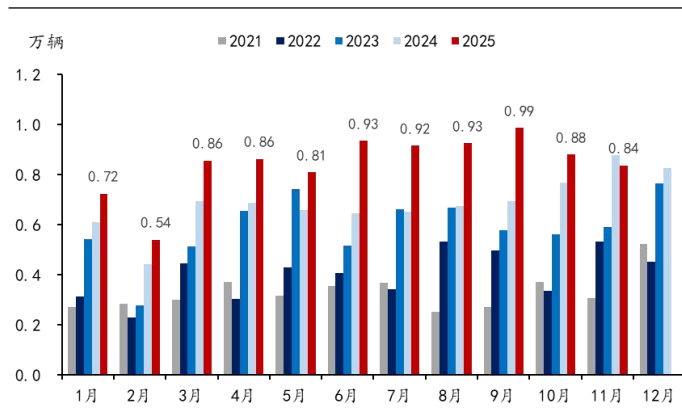
图 35：我国新能源乘用车出口量同比增速



数据来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

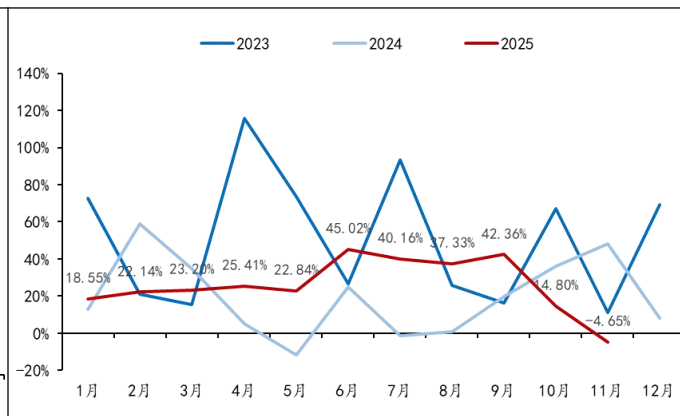
11月大中型客车出口量同比-4.65%。据海关总署数据，2025年11月大中型客车出口销量完成0.84万辆，同比-4.65%，环比-4.84%；2025年11月重卡出口销量完成3.55万辆，同比+41.94%，环比-7.23%。2024年11月俄罗斯重卡出口销量已受报废税政策变动影响，仅实现501辆。非俄地区销量增长仍是支撑重卡出口增长的主要动力，2025年11月我国向非俄地区出口重卡34691辆，同比+41.58%。

图 36：我国大中型客车出口量



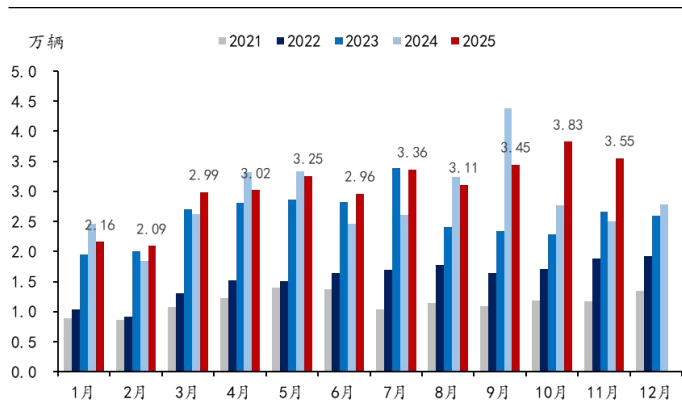
资料来源：海关总署，华龙证券研究所

图 37：我国大中型客车出口量同比增速



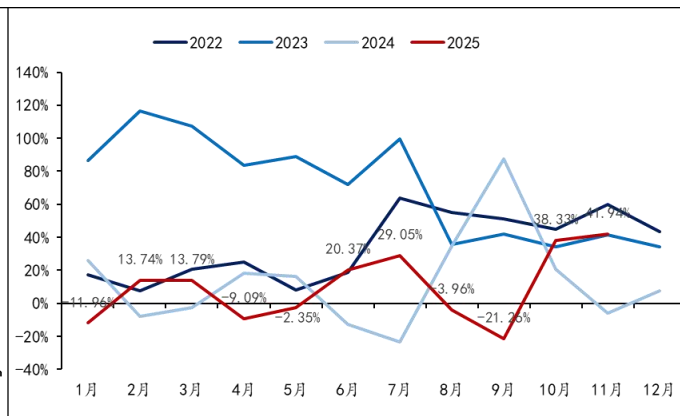
资料来源：海关总署，华龙证券研究所

图 38：我国重卡出口量



数据来源：海关总署，华龙证券研究所

图 39：我国重卡出口量同比增速

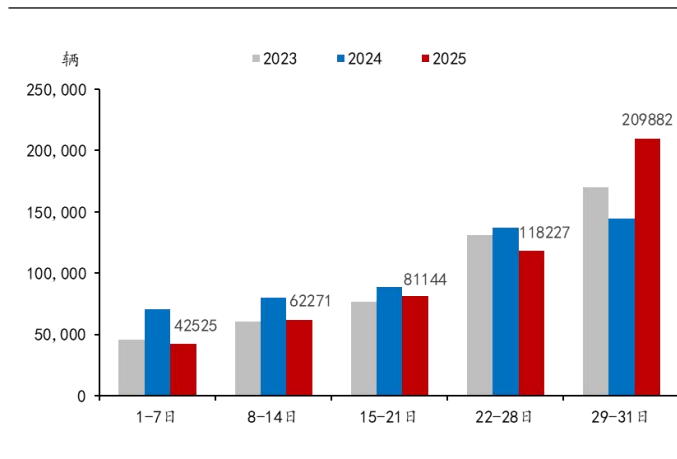


数据来源：海关总署，华龙证券研究所

4.2 周度数据

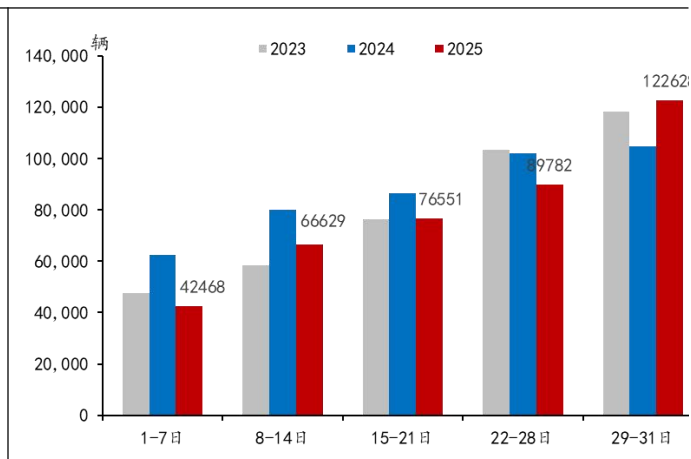
据乘联分会数据, 12月29-31日, 乘用车市场零售销量完成36.8万辆, 同比+16%, 较上月同期+52%; 乘用车批发销量完成62.5万辆, 同比+45%, 较上月同期+72%。

图 40：12 月 29-31 日乘用车日均批发销量



资料来源：乘联分会，华龙证券研究所

图 41：12 月 29-31 日乘用车日均零售销量



资料来源：乘联分会，华龙证券研究所

12 月 29-31 日，新能源车市场零售 19.5 万辆，同比+21%，较上月同期+39%，周度乘用车市场新能源零售渗透率 53.0%；全国乘用车厂商新能源批发 29.3 万辆，同比+50%，较上月同期+42%，周度乘用车市场新能源批发渗透率+46.9%。

5 投资建议

英伟达押注自动驾驶，有望推动 Robotaxi 产业化进一步落地，相关产业链零部件厂商有望迎来增长机会，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注：（1）处于强势新品周期的车企长城汽车，赛力斯，上汽集团和小鹏汽车-W 等；（2）强势主机厂供应链+人形机器人/智驾等强势赛道标的隆盛科技，均胜电子，德赛西威，华阳集团，贝斯特，北特科技，三花智控，拓普集团，银轮股份，伯特利等；（3）商用车建议关注集中受益于行业景气度复苏的龙头潍柴动力，宇通客车等。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/01/09	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
601633.SH	长城汽车	22.13	1.48	1.69	1.97	2.26	14.9	13.1	11.2	9.8	买入
601127.SH	赛力斯	124.72	3.94	5.24	7.21	8.84	31.7	23.8	17.3	14.1	未评级
600104.SH	上汽集团	15.40	0.14	0.99	1.20	1.41	106.9	15.5	12.8	10.9	未评级
9868.HK	小鹏汽车-W	78.55	-3.06	-0.71	1.44	3.63	-	-	54.5	21.6	未评级
600699.SH	均胜电子	31.52	0.68	1.07	1.36	1.61	46.2	29.5	23.2	19.6	增持
300680.SZ	隆盛科技	54.45	0.97	1.44	1.82	2.12	56.1	37.8	29.9	25.7	买入
002920.SZ	德赛西威	134.65	3.61	4.40	5.50	6.81	37.3	30.6	24.5	19.8	未评级
002906.SZ	华阳集团	33.11	1.24	1.71	2.23	2.81	26.7	19.4	14.8	11.8	买入
300580.SZ	贝斯特	26.22	0.58	0.67	0.80	0.96	45.4	39.2	32.9	27.3	未评级
002050.SZ	三花智控	57.14	0.83	0.90	1.07	1.27	68.8	63.5	53.4	45.0	增持
601689.SH	拓普集团	75.35	1.78	1.72	2.13	2.63	42.3	43.9	35.4	28.7	未评级
002126.SZ	银轮股份	40.15	0.94	1.29	1.62	1.94	42.8	31.1	24.8	20.7	买入
603009.SH	北特科技	48.15	0.21	0.36	0.51	0.87	228.2	135.4	93.6	55.1	未评级
603596.SH	伯特利	55.14	1.99	2.52	3.19	4.07	27.7	21.9	17.3	13.5	增持
000338.SZ	潍柴动力	18.34	1.31	1.43	1.63	1.79	14.0	12.8	11.3	10.2	未评级
600066.SH	宇通客车	32.47	1.86	2.19	2.54	2.91	17.5	14.8	12.8	11.2	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，港股公司股价单位为港币，其他货币单位均为人民币，未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

6 风险提示

（1）宏观经济波动风险。宏观经济恢复不及预期可能导致消费者可支配收入不足，影响市场规模及行业盈利能力；

（2）相关政策不及预期。汽车登记、补贴和智驾等相关政策的出台、力度等不及预期可能影响行业整体发展；

（3）原材料价格波动风险。上游原材料价格上涨则将影响汽车产业链整体盈利能力以及相关公司盈利增长；

（4）地缘政治风险。我国与汽车出口目的地及相关国家地缘政治关系

影响汽车出海的准入、关税等环节，进而影响行业出口销量及盈利能力；

(5) 重点车型销量不及预期。重点车型销量不及预期将影响车企整体销量增长，固定成本难以摊薄，对企业盈利能力产生不利影响；

(6) 智能驾驶进展不及预期。若智能驾驶技术迭代、商业化落地等不及预期，车企销量增长或受阻，进而影响车企销量与盈利能力；

(7) 第三方数据误差风险。本报告使用数据资料均来自公开来源，其准确性对分析结果造成影响；

(8) 重点关注公司业绩不及预期。推荐关注公司可能因行业或公司原因业绩低于预测值。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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的 6-12 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。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、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的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046