



下行收窄，高质量发展持续

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点:

● 新能源前三周批发增速弱于零售，或需警惕出口走弱

乘用车：4月1-19日，全国乘用车市场零售62.7万辆，同比去年4月同期下降26%，较上月同期下降18%，今年以来累计零售484.8万辆，同比下降19%。4月1-19日，全国乘用车厂商批发75.6万辆，同比去年4月同期下降19%，较上月同期下降16%，今年以来累计批发662.2万辆，同比下降8%。

新能源：4月1-19日，全国乘用车新能源市场零售38.7万辆，同比去年4月同期下降14%，较上月同期下降5%，今年以来累计零售229.5万辆，同比下降20%；4月1-19日，全国乘用车厂商新能源批发41.3万辆，同比去年4月同期下降17%，较上月同期下降9%，今年以来累计批发314.1万辆，同比下降6%。

乘用车整体仍处于同比下行阶段。但值得注意的是新能源汽车4月前三周零售销售量与批发销量接近，且批发同比下行程度较零售同比下行程度略大。由于批发和零售差异中的较大部分为出口销量。或存在4月前三周新能源乘用车出口弱于以往的可能性。

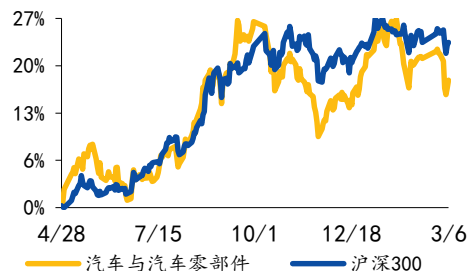
● 缩量阶段价高者稳，或是行业规律而非价格上行

从各价格段看，2026年1-3月，新购车者中10万元以下用户占比26.5%，10-20万价格段用户占比42.5%，两者均弱于2025年度。20-30万价格段用户占比18.5%，30-40万价格段用户占比8.3%，40万以上价格段用户占比4.2%，三者均高于2025年度。部分市场参与者解读为车市2026年出现明显价格上行。但从汽车行业的发展规律看，作为可选消费品，汽车市场始终存在低价格段用户需求对收入/价格更敏感，因此弹性更大，而高价格段用户对收入/价格不敏感，因此弹性较小的发展现象。该种缩量阶段价高者稳的现象，在历史负增长年份也曾出现过。因此较不能确定性的归因于车市消费者“消费升级”。从更长时间的对比看，2023-2025年10万元以下价格段消费者占比呈现增长态势，30-40万和40万以上两个价格段的消费占比都呈减小趋势也说明了，价格上行，可能与2026年依然的缩量发展有更高关联度。但这一规律的存在也说明了，在今年稳定偏弱的汽车市场中，中高端车型的参与企业销量更有市场支撑。

● 北京车展开幕，整零联动开启新趋势

4月24日，2026年北京车展开幕。本届车展与以往最大的不同体现在关键零部件商与整车厂同源战略，整零联动的显现。从现场看，核心供应商大规模进入主展馆，与整车厂平分秋色。华为乾崮、宁德时代、博世、地平线、科大讯飞等企业，不再局限于以往的零部件专区，而是进驻新国展二期核心展区。如宁德时代“能源科技体验区”，与宝马、保时捷相邻；华为乾崮设独立展台，与主流自主仅一通道之隔；博世则将智驾

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:出口带动销量稳健,产业出海需求提升》2026.04.06

《国元证券行业研究-汽车行业周报:销量下行出口高增,智驾科技业绩改善》2026.03.30

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

展台设于两馆连廊的黄金位置。这种整零协同的布展格局，使得观众在看车的同时，直接接触到固态电池、800V 平台、端到端智驾大模型等核心技术。体现出当前市场竞争格局下，科技品牌竞争正在与整车产品本身达到同等重要的地步。车企与零部件供应商一起，通过全产业链资源整合，进行科技品牌塑造对下一步发展具有重要意义。

● **投资建议**

关注缩量背景下，中高端车相对稳固的发展机会。关注科技品牌竞争背景下，强科技品牌产业链企业的持续上行价值。

● **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，出口不及预期风险，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。

目录

| | |
|---|----|
| 1. 本周行情回顾（2026. 04. 20-04. 24） | 4 |
| 2. 本周数据跟踪（2026. 04. 20-04. 24） | 6 |
| 2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪 | 6 |
| 2.2 重要月度数据跟踪..... | 7 |
| 3. 本周行业要闻（2026. 04. 20-04. 24） | 8 |
| 3.1 国内车市重点新闻..... | 8 |
| 3.2 国外车市重点新闻..... | 11 |
| 4. 国元汽车主要关注标的的公告（2026. 04. 20-24） | 13 |
| 5. 风险提示 | 15 |

图表目录

| | |
|--|---|
| 图 1：申万一级行业涨跌幅排名..... | 4 |
| 图 2：汽车板块三年内 PE-TTMBands | 5 |
| 图 3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况..... | 6 |
| 图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况..... | 6 |
| 图 5：2023 年至 2026 年前三月各车型大类市场份额变化 | 7 |
| 图 6：2023 年至 2026 年前三月各价格带市场份额变化 | 7 |

| | |
|--------------------------------|---|
| 表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅 | 4 |
|--------------------------------|---|

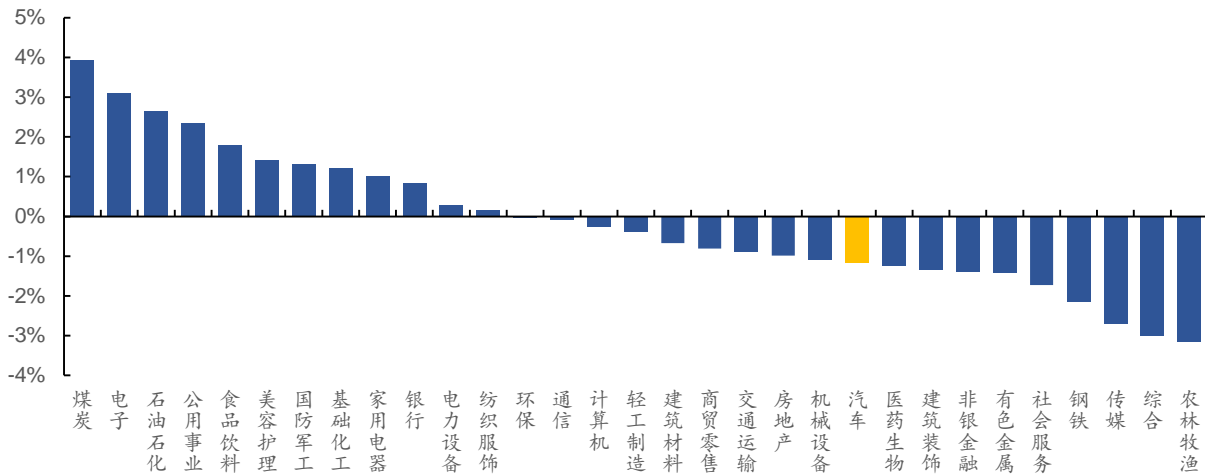
| | |
|--------------------------------------|---|
| 表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件） | 5 |
|--------------------------------------|---|

1. 本周行情回顾（2026.04.20-04.24）

本周汽车板块下跌 1.16%，汽车相关子板块涨跌不一。本周沪深 300 指数收报 4769.37 点，全周上涨 0.86%。汽车行业指数收报 7752.30 点，全周下跌 1.16%，较沪深 300 指数变化幅度低 2.02pct。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 22 位。本周汽车相关子板块大部分下跌。乘用车板块跌幅最大，为-2.84%。

个股方面：乘用车板块赛力斯（1.5%）涨幅靠前，比亚迪（-4.2%）、海马汽车（-4.0%）、广汽集团（-2.9%）跌幅靠前；商用车板块金龙汽车（7.1%）、福田汽车（7.0%）、曙光股份（3.3%）涨幅靠前，江淮汽车（-4.3%）、中国重汽（-1.7%）、汉马科技（-0.2%）跌幅靠前；汽车零部件海泰科（24.7%）、通达电气（21.7%）、纳百川（21.0%）涨幅靠前，埃泰克（-20.1%）、兆丰股份（-14.0%）、新朋股份（-13.8%）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 | -0.76% | 3.98% |
| 汽车服务 | -1.58% | -0.98% |
| 摩托车及其他 | 1.67% | -3.10% |
| 乘用车 | -2.84% | -5.59% |
| 商用车 | 0.20% | 5.08% |

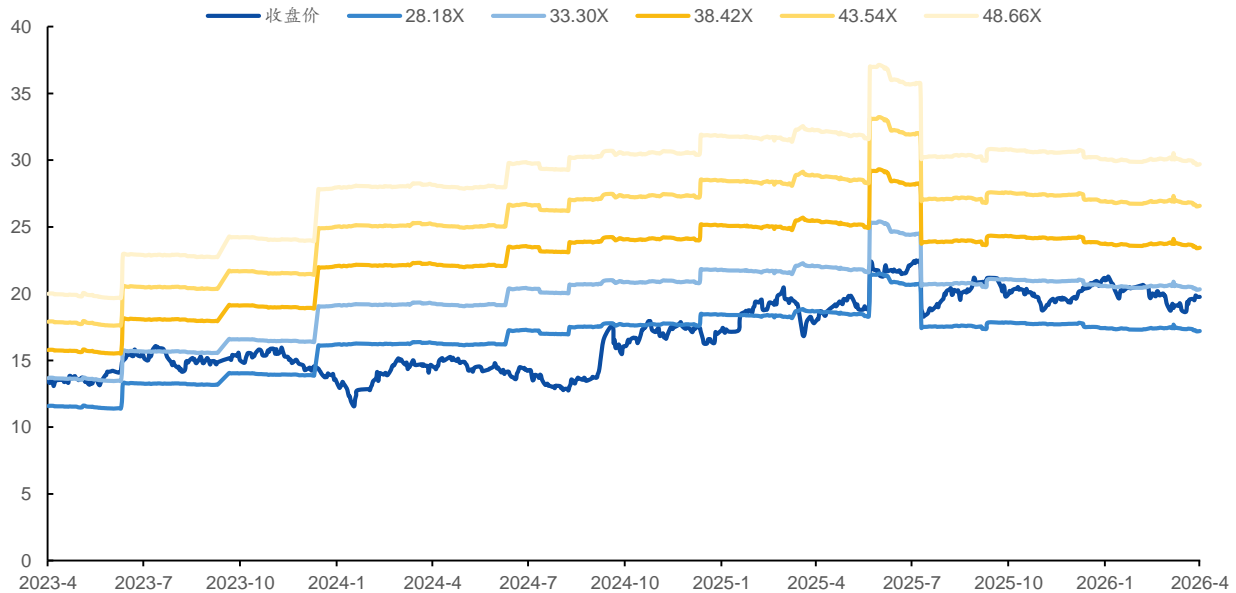
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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 | 周股价表现前三 | 子版块 | 证券代码 | 证券简称 | 周股价表现前六 |
|-----|-----------|------|---------|-------|-----------|------|---------|
| 乘用车 | 601127.SH | 赛力斯 | 1.5% | 汽车零部件 | 301022.SZ | 海泰科 | 24.7% |
| | 600733.SH | 北汽蓝谷 | -1.0% | | 603390.SH | 通达电气 | 21.7% |
| | 000625.SZ | 长安汽车 | -1.5% | | 301667.SZ | 纳百川 | 21.0% |
| 商用车 | 600686.SH | 金龙汽车 | 7.1% | | 002813.SZ | 路畅科技 | 13.9% |
| | 600166.SH | 福田汽车 | 7.0% | | 603655.SH | 朗博科技 | 13.4% |
| | 600303.SH | 曙光股份 | 3.3% | | 603788.SH | 宁波高发 | 13.2% |
| 子版块 | 证券代码 | 证券简称 | 周股价表现后三 | 子版块 | 证券代码 | 证券简称 | 周股价表现后六 |
| 乘用车 | 601238.SH | 广汽集团 | -2.9% | 汽车零部件 | 002434.SZ | 万里扬 | -12.2% |
| | 000572.SZ | 海马汽车 | -4.0% | | 603202.SH | 天有为 | -12.4% |
| | 002594.SZ | 比亚迪 | -4.2% | | 300258.SZ | 精锻科技 | -13.8% |
| 商用车 | 600375.SH | 汉马科技 | -0.2% | | 002328.SZ | 新朋股份 | -13.8% |
| | 000951.SZ | 中国重汽 | -1.7% | | 300695.SZ | 兆丰股份 | -14.0% |
| | 600418.SH | 江淮汽车 | -4.3% | | 603293.SH | 埃泰克 | -20.1% |

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-TTBands



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

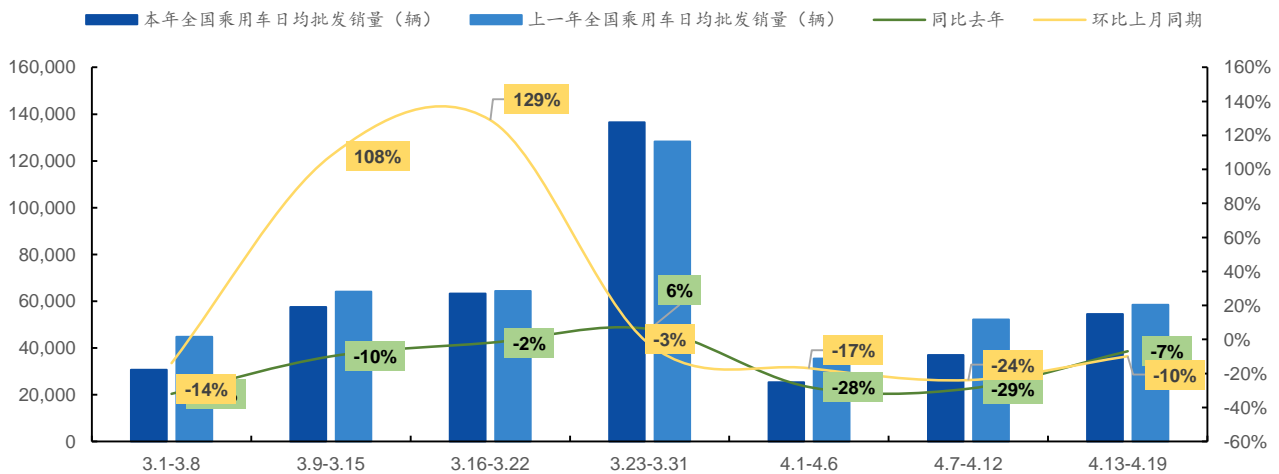
2. 本周数据跟踪（2026. 04. 20-04. 24）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：4月1-19日，全国乘用车市场零售62.7万辆，同比去年4月同期下降26%，较上月同期下降18%，今年以来累计零售484.8万辆，同比下降19%。4月1-19日，全国乘用车厂商批发75.6万辆，同比去年4月同期下降19%，较上月同期下降16%，今年以来累计批发662.2万辆，同比下降8%。

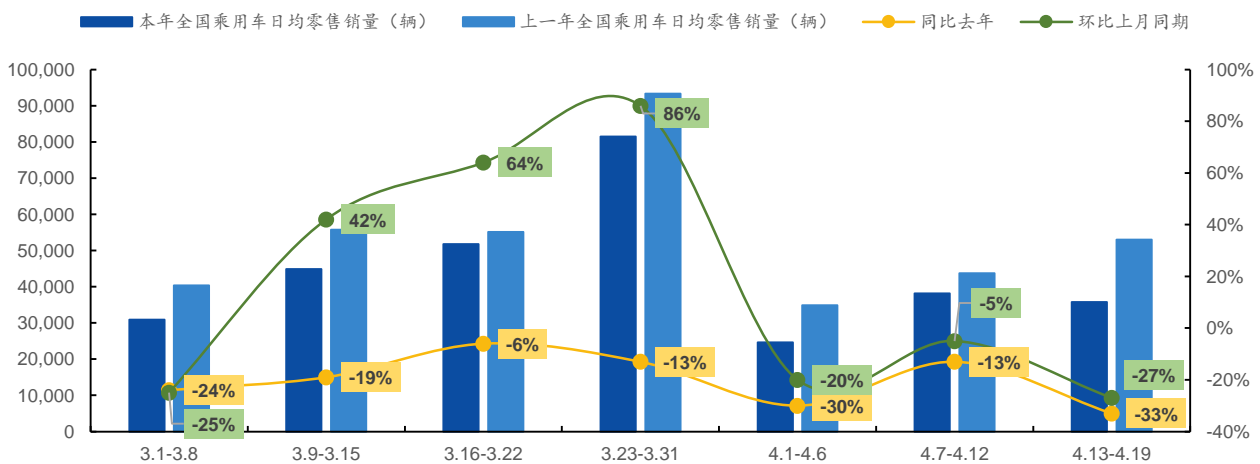
新能源：4月1-19日，全国乘用车新能源市场零售38.7万辆，同比去年4月同期下降14%，较上月同期下降5%，今年以来累计零售229.5万辆，同比下降20%；4月1-19日，全国乘用车厂商新能源批发41.3万辆，同比去年4月同期下降17%，较上月同期下降9%，今年以来累计批发314.1万辆，同比下降6%。

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

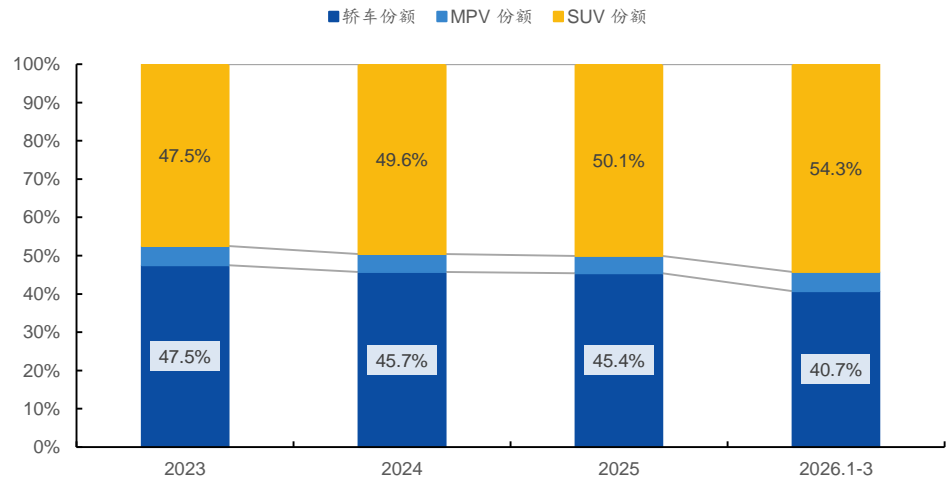
图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

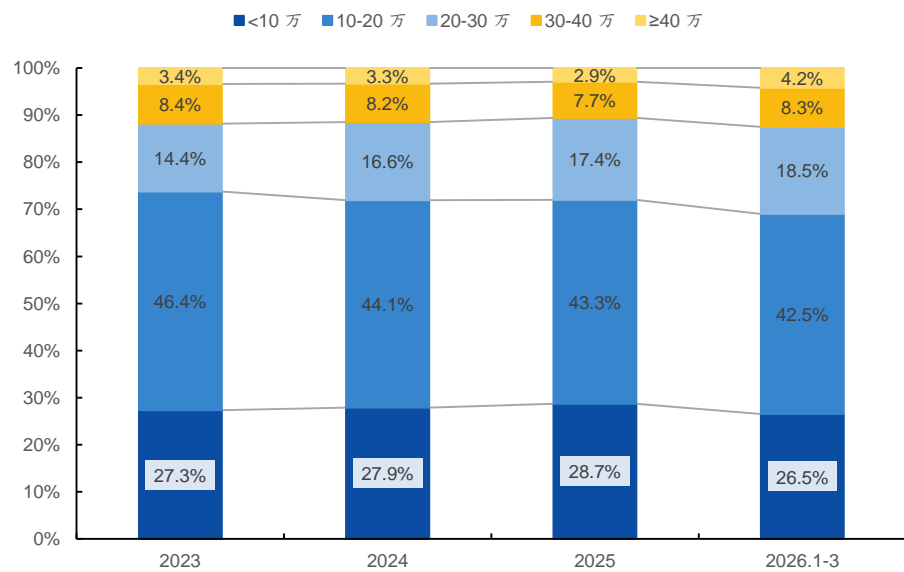
2.2 重要月度数据跟踪

图 5: 2023 年至 2026 年前三月各车型大类市场份额变化



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

图 6: 2023 年至 2026 年前三月各价格带市场份额变化



资料来源：乘联分会，国元证券研究所

3. 本周行业要闻（2026. 04. 20-04. 24）

3.1 国内车市重点新闻

1. 小米汽车重要人事任命：胡峥楠担任小米集团副总裁、汽车部 CTO，宋钢出任小米集团汽车部副总裁及参谋长（2026. 04. 17）

4月17日，据36氪报道，小米集团通过内部邮件宣布重要人事变动，胡峥楠出任小米集团副总裁、汽车部 CTO，宋钢出任小米集团汽车部副总裁及参谋长。这是小米汽车自2021年宣布成立以来首次设立 CTO 岗位。胡峥楠拥有近三十年的汽车行业经验，曾在顺为资本担任投资合伙人，并以小米汽车顾问身份参与早期工作。宋钢则曾在通用汽车和福特汽车任职，2018年加入特斯拉，担任特斯拉上海超级工厂生产制造副总裁。

2. 奇瑞星途 EX7 上市，航空级 EMB 系统加持，指导价 19.99 万起（2026. 04. 19）

4月19日，奇瑞集团高端品牌星途在珠海正式发布3.0时代首款战略车型——星途 EX7，定位“性能豪华大五座 SUV”，提供增程和纯电双动力布局，共推出6款车型，官方指导价19.99万至26.39万元，抢先置换价19.49万至25.89万元。盲订阶段已斩获超8.2万台订单，发布会现场，武大靖、李娜等六位世界冠军组成“冠军交车阵容”，共同见证星途3.0时代启幕。

星途 EX7 车身尺寸 4988mm×1975mm×1710mm，轴距 3000mm，3.45m³舱内空间配合 78%得房率提供五座布局，前后排座椅放倒可形成“双大床模式”。舒适配置方面，全车座椅标配通风、加热及按摩功能（前排10点、后排8点），配备9.2L智能冷暖冰箱（温域-18℃至50℃）、23扬声器伯牙之音音响及256色氛围灯。动力层面，增程版搭载热效率45.79%的1.5T增程器，满油满电综合续航超1500公里，亏电油耗5.8L/100km；纯电版标配全域800V高压平台，77kWh版本CLTC续航600公里，100kWh版本最高达726公里，11.5分钟可完成5%至80%快充。

智能化与底盘方面，星途 EX7 全球首搭航空级纯机电线控制动技术（EMB），摒弃传统液压管路，制动响应90毫秒、百公里刹停距离33米级，配合飞鱼底盘3.0（全铝合金车架、前双叉臂后五连杆悬架、CDC电磁减震与空气悬架）及雪豹四驱2.0，纯电四驱版零百加速4.7秒，后续OTA可解锁圆规掉头、智能漂移等进阶功能。智驾层面，全系标配猎鹰700一段式端到端智能辅助驾驶系统，以27颗传感器与英伟达Orin-Y芯片为硬件基础，实现城市NOA、高速NOA及500+场景智能泊车，城区NOA终身免费。座舱搭载AI灵犀智舱2.0，配备30英寸6K寰宇一体屏与5nm高通骁龙8295P芯片，支持多人格语音交互及“任务魔方”自定义功能。

3. 华为与一汽红旗合作官宣，新车有望搭载华为乾崮智驾、鸿蒙智能座舱（2026. 04. 20）

4月20日，一汽红旗宣布与华为乾崮展开合作，双方将共同打造“经典×科技

双典范重磅携手”。此前，华为智能汽车解决方案 BU CEO 靳玉志在华为乾崮生态大会上已确认一汽红旗与华为达成合作，但具体细节未公布。据最新报道，在本月的智能电动汽车发展高层论坛期间，靳玉志分享了华为乾崮智能汽车解决方案的三大合作模式，其中红旗和华为的合作属于“三智双智”模式，后续新车有望搭载华为乾崮智驾、鸿蒙智能座舱等技术。

据悉，华为和红旗的合作将率先围绕“红旗 9 系”车型展开，包括 H9、E-HS9、HQ9、HQ9PHEV 等在售车型。最新的合作方案预计将在今年得到搭载，届时红旗 9 系车型将集成华为乾崮的先进技术，提升智能化水平。

4. 海南：支撑新能源汽车等“新三样”产品高效便捷出海（2026. 04. 21）

近日，《海南省“十五五”服务业发展规划（征求意见稿）》公开征求意见。其中提出，提高运输综合服务能力，支撑新能源汽车、锂电池、光伏产品等“新三样”产品高效便捷出海，强化海南“双循环”战略支点功能。创新现代服务业数字化场景，探索汽车数据可信数据空间，推动汽车数据跨境服务落地运行。全力巩固传统消费，扩大消费品以旧换新和新能源汽车推广活动，构建覆盖汽车、家电、家装家居等重点领域的促消费政策。

5. 宁德时代 2026 超级科技日：第三代神行电池 6 分钟满电，麒麟凝聚态电池 1500 公里，钠电池年内量产（2026. 04. 21）

4 月 21 日，宁德时代在北京举办 2026 年“超级科技日”发布会，主题为“极域之约”。这是公司成立以来技术密度最高的一场发布会，集中发布了第三代神行超充电电池、第三代麒麟电池、麒麟凝聚态电池、第二代骁遥超级增·混电池、钠新电池以及超换一体全场景补能网络计划等六大创新成果。

第三代神行超充电电池刷新全球充电倍率纪录，常温环境下满电仅需 6 分钟，实现等效 10C、峰值 15C 的超充能力；10%至 80% SOC 仅需 3 分 44 秒，零下 30℃ 极寒环境下 20%至 98% SOC 约 9 分钟。麒麟凝聚态电池首次将航空级凝聚态技术应用用于乘用车领域，电芯能量密度达 350Wh/kg，可使轿车续航达到 1500 公里，全尺寸 SUV 续航突破 1000 公里。第三代麒麟电池电芯能量密度 280Wh/kg，实现 1000 公里续航并标配 10C 超充，电池包重量仅 625kg。

第二代骁遥超级增·混电池磷酸铁锂版本纯电续航达 500 公里，全系标配 10C 超充。钠新电池方面，宁德时代首席科学家吴凯表示年内将实现大规模量产，在换电、乘用车、商用车、储能四大领域全面应用。发布会上还推出了超换一体解决方案与超换共享网络，搭配电池自加热技术，实现低温超充不挑桩、可充可换。截至 2026 年 2 月，搭载宁德时代动力电池的新能源车已突破 2580 万辆。

6. 2026 款乐道 L90 焕新上市，升级“世界模型”NWM 端到端大模型，电池租用方案 17.98 万起售（2026. 04. 21）

4月21日，蔚来乐道 L90 智能焕新发布会上，2026 款乐道 L90 正式上市，推出 5 款配置。六座版包括 Pro、Max+、Ultra+ 三个配置，整车购买价格为 26.58-29.98 万元，电池租用方案 17.98-21.38 万元。七座版 Max+、Ultra+ 配置，整车购买 28.58、29.98 万元，电池租用方案 19.98、21.38 万元。新车升级智能硬件与外观细节，新增紫金和银紫双色车身、21 英寸多辐玄晖轮圈，提升旗舰质感。驾驶辅助方面，采用瞭望塔式激光雷达布局，搭载全球首颗 5nm 车规级自研智驾芯片神玑 NX9031，算力超过 1000TOPS，内存带宽 546GB/s，功耗降低 50%。同时升级“世界模型”NWM 端到端大模型，实现城区和高快路的全面领航辅助等高阶功能。

乐道 L90 基于蔚来 NT3.0 平台打造，提供 2+2+2 六座、2+2+3 七座布局，车身尺寸 5145/1998/1786mm，轴距 3110mm。纵向可用空间 4195mm，实现座座都是 VIP、6 人 10 箱无压力、前后都能装行李。新增 240L 超大智能电动前备舱，使用率达 96%，支持 6 种开启模式。新增 30L 原生嵌入式后备箱智能大冰柜，支持手机远程互联智控、离车不下电，实现-18°C~10°C精准温控，适配长途出行、露营生鲜囤储、家庭自驾储物需求。动力方面，全域 900V 三电技术，后驱版电机最大功率 340kW，轮边扭矩 5000N·m，零百 5.9 秒；四驱版前、后电机最大功率分别为 100/340kW，零百 4.7 秒。搭载 85kWh 的全新一代轻量化电池包，系统能量密度 193.2wh/kg，CLTC 综合工况续航可达到 605km。

7. 鸿蒙智行五车齐发：尚界 Z7/Z7T 上市 27 分钟大定破 12000 台，问界 M6 上市 15 分钟大定破万，全新一代问界 M9 首发 ADS 5（2026. 04. 22）

4月22日，鸿蒙智行春季新品发布会举行，华为常务董事余承东一次性发布五款核心车型，覆盖轿跑、猎装、SUV、MPV 四大品类，价格区间覆盖 20 万至 60 万元。

全新品牌“尚界”首款车型尚界 Z7/Z7T 正式上市，轿跑版 21.98 万-29.98 万元，猎装版 22.98 万-30.98 万元，全系标配华为乾崮智驾 ADS 4.1、896 线激光雷达、鸿蒙座舱、途灵平台及巨鲸 800V 电池五大黑科技，累计小订已超 8 万台，上市仅 27 分钟大定突破 12000 台。问界 M6 亮相，售价 25.98 万-29.98 万元，定位中大型 SUV，全系标配 ADS 4.1 高阶版及 896 线激光雷达，上市 15 分钟大定突破 10000 台。

智界 V9 开启预售，预售价 39.98 万元起，为鸿蒙智行首款旗舰 MPV，全系标配后轮转向与 13 个安全气囊。余承东发文称“刚开售没多久，订单就已经突破 12500 台！”全新一代问界 M9 同步预售，标准版 49.98 万元起，领世加长版 66.98 万元起，1 小时预订量突破 11500 台。首发华为乾崮智驾 ADS 5 系统及 6 激光雷达立体矩阵。余承东在发布会上表示，自两年前问界 M9 首次发布以来，中国汽车产业的各家企业都在学习并追赶 M9，而今天发布的全新一代 M9 将使他们永远追不上。鸿蒙智行全系累计交付已突破 135 万辆，2026 年第一季度交付 11.27 万辆，同比增长 41.9%。

8. 赵明车圈首秀定调千里科技 AI 战略，目标三年智驾上车 800 万辆成为全球最大智驾方案供应商（2026. 04. 22）

4 月 22 日，千里科技在北京举办 AI 战略暨产品发布会，这是前荣耀 CEO 赵明加入千里科技出任联席董事长后的首次公开亮相，也是千里科技从战略布局期正式走向 AI 商业化加速期的重要节点。赵明在开场时表示，“明哥的下一个十年因 AI 与千里科技相遇”。

赵明在发布会上公布了千里智驾的激进上车目标：截至 3 月 31 日，已有 46 万辆汽车搭载千里科技智驾技术，辅助驾驶激活率达 92%。预计 2026 年底搭载千里 ASD 的车辆将达到 100 万至 130 万辆，2027 年新增 270 万至 330 万辆，2028 年新增 350 万至 400 万辆，未来三年累计上车量目标为 800 万辆，这意味着千里科技计划成为全球最大的智能驾驶解决方案供应商。

技术层面，千里科技宣布与阶跃星辰深度共建“原生智驾基座模型”，打破了行业常见的“大模型公司提供通用模型、智驾公司后训练注入数据”的传统路径，在模型训练全周期紧密合作，直接打造面向物理世界复杂任务的原生智驾基座模型，属行业首创。千里科技将引入世界模型体系以突破传统大语言模型的上限，并采用 L4 架构来指导和开发 L2 级别的智驾体验。

在智能座舱领域，千里智舱以智能体为核心重构人车交互关系，支持自然语言对话、AI 记忆等功能。赵明公布了“具身智能”战略，宣布 2027 年将推出全套 Robotaxi 综合解决方案，目标到 2030 年覆盖全球超 30 万辆 Robotaxi。极氪 8X 已实现千里超级智能体与千里智驾 ASD 4.0 的首发上车。目前千里科技前身为力帆科技，吉利是其重要股东，高管团队中华为系三员大将齐聚——联席董事长赵明、联席首席执行官陈奇（前华为自动驾驶团队创始人）、联席总裁王军（前华为车 BU 首任总裁），形成了“战略+技术+商业”的组合架构。

3.2 国外车市重点新闻

1. 国际能源署署长：电动汽车普及速度将超预期（2026. 04. 17）

4 月 17 日，国际能源署署长表示，应该为一段时间内的原油市场波动做好准备，电动汽车的使用普及速度将超出先前预测；预计在能源安全保障措施推动下，可再生能源的产量将大幅增加。而能源生产重新回到中东战前水平约需两年时间。同时，如果霍尔木兹海峡无法重新开放，就必须做好能源价格大幅上涨的准备。释放更多紧急石油储备尽管还没有到那一步，但绝对在考虑之中。

2. 本田首次将中国产电动车型引入日本（2026. 04. 17）

本田汽车已计划于 4 月 17 日起，在日本推出一款全新纯电动车 Insight，成为首家引入中国产车型的日本本土车企。该款车型单次充电续航里程最高可达 535 公里，日本市场消费者可享受日本政府 130 万日元电动车补贴。

3. 特斯拉六座版 Model Y 最快下周登陆印度 (2026. 04. 19)

特斯拉正计划最早于下周在印度发布一款全新、尺寸更大的 Model Y 车型，长轴距六座版本 Model Y L。这将是特斯拉自进入印度市场以来推出的首款新产品。特斯拉在印度扩充产品阵容的举措，是其更广泛战略的一部分，旨在通过推出现有车型的衍生版本来更新产品组合，而非发布基于全新平台打造的车型。

4. 三星电子加速下一代高带宽内存量产抢占智驾市场 (2026. 04. 19)

韩国三星电子正全力推进其下一代高带宽内存 (HBM) 产品的研发进程，并计划最早于 2026 年 5 月生产出首批符合英伟达标准的 HBM4E 样品。HBM4E 直接相关的是 L3 级及以上自动驾驶，以及汽车多传感器融合、智能座舱等应用的车载 AI 芯片算力能力。

5. 特斯拉 Robotaxi 无人出租车服务扩展至达拉斯和休斯敦 (2026. 04. 19)

4 月 19 日，特斯拉 Robotaxi 无人驾驶出租车服务正在扩展至达拉斯和休斯敦，这是继奥斯汀之后，特斯拉在得克萨斯州的进一步扩张。特斯拉通过官方社交媒体发布了这一消息，并附上了一段展示无人驾驶车辆自动行驶的视频。

特斯拉的 Robotaxi 服务在奥斯汀自上线以来已发生 14 起碰撞事故，这一数据来自 2 月份特斯拉提交的文件。此外，特斯拉还在旧金山湾区提供配备人类驾驶员的有限规模乘车服务。根据无人驾驶出租车追踪网站的众包数据，达拉斯和休斯敦目前各仅有一辆登记车辆投入运营，而奥斯汀则记录有 46 辆在运营车辆。

6. 起亚发布 2026 款 Seltos，推出两款混动车型 (2026. 04. 20)

近日，起亚正式推出了第二代小型 SUV 车型 Seltos，标志着其战略转型的重要一步。与韩国市场销售的配置不同，面向欧洲市场的 Seltos 版本由起亚单独开发，旨在优化该车型在欧洲大陆多样化交通条件下的行驶表现。

7. 日本电动汽车市场激增 80%，中国品牌成新宠 (2026. 04. 21)

4 月 20 日，日本汽车市场迎来重大变化，电动汽车浪潮正在打破其长期保守的格局。根据日本汽车进口商协会发布的最新数据，2025 财年，日本新注册的外国品牌进口车数量同比增长 3.4%，达到 23.8 万辆，这是自 2018 年以来首次实现年度正增长。其中，中国汽车品牌表现尤为亮眼，进口纯电动汽车年度注册量首次突破 3 万辆，达到 3.0513 万辆。目前，外国品牌纯电动汽车在日本的市场份额已攀升至 12.6%，连续第二年超过 10% 的关键门槛。

进入今年一季度，日本电动汽车市场增长态势更为狂热。各汽车制造商在日本共售出 2.6969 万辆电动汽车，同比涨幅高达 80%，市场潜力正在加速释放。这一转变

的核心动力来自于政策红利。日本政府在3月显著调整了清洁能源汽车的推广补贴，将纯电动车的补贴上限提升了40万日元，最高可领到130万日元。这种直接的财务激励极大地降低了购车门槛。同时，中东冲突引发的全球能源危机推高了国际油价，使得日本国内的燃油成本激增。在这种背景下，用车成本更低的电动汽车自然成为消费者的首选。

8. 三星SDI与梅赛德斯-奔驰签署电动汽车电池供应协议(2026.04.21)

4月20日，韩国电池制造商三星SDI在一份声明中表示，已与梅赛德斯-奔驰签署协议，将为这家德国汽车制造商的下一代电动汽车供应电池。该协议具体金额并未披露。

4. 国元汽车主要关注标的公告(2026.04.20-24)

1. 爱柯迪：中证鹏元关于关注爱柯迪股份有限公司部分募投项目结项并节余募集资金用于投资建设新项目(2026.04.20)

中证鹏元于2026年4月20日发布关注公告，针对爱柯迪股份有限公司(600933)募投项目调整事项进行专项说明，并同步更新相关信用评级结果。公告显示，截至2026年2月，公司“爱迪转债”对应的募投项目“爱柯迪智能制造科技产业园项目”已达到预定可使用状态，公司正式对该项目予以结项。经2026年第一次临时股东会及债券持有人会议审议通过，公司将该项目节余募集资金55,774.93万元全部用于投资建设“年产450万件镁合金精密压铸件项目”，新项目由安徽子公司实施，总投资58,650万元，资金缺口由自有资金或自筹资金补足，建设期为3年，达产后将形成年产450万件镁合金精密压铸件的产能规模。

本次募投项目调整主要为优化资金使用效率、避免重复投入，同时顺应新能源汽车轻量化与机器人结构件快速增长的市场需求，符合汽车零部件行业发展趋势。中证鹏元在公告中指出，爱柯迪布局镁合金压铸业务具备产业逻辑，但新项目仍面临多重潜在风险，包括镁合金压铸技术门槛较高、量产转化存在不确定性，机器人领域商业化尚不成熟可能导致订单与产能利用率不及预期，以及环保合规、国际贸易摩擦带来的外部环境风险。

综合考量公司经营现状与项目影响，中证鹏元决定维持爱柯迪主体信用等级为AA，“爱迪转债”债项等级为AA，评级展望保持稳定，评级结果有效期至债券存续期。同时，评级机构将持续跟踪新项目建设进度、技术落地、市场开拓情况，以及相关事项对公司信用水平可能产生的后续影响。

2. 三环传动：2025年年度报告(2026.04.22)

浙江三环传动机械股份有限公司2025年年度报告显示，公司作为国内精密齿轮传动领域龙头企业，全年经营业绩稳健增长，核心财务指标表现良好，业务结构持

续优化，新能源与机器人等高成长赛道贡献突出。

报告期内，公司实现营业收入 91.12 亿元，同比增长 3.77%；归母净利润 12.62 亿元，同比增长 23.21%；扣非净利润 12.04 亿元，同比增长 20.32%；经营活动现金流净额 23.91 亿元，同比大幅增长 42.23%，盈利质量与现金回款能力显著提升。截至年末，公司总资产 187.63 亿元，同比增长 18.25%，归母净资产 100.18 亿元，同比增长 13.65%，整体资产规模与财务结构保持稳健。

业务层面，公司以精密齿轮为核心，形成覆盖新能源汽车、乘用车、商用车、工程机械、智能执行机构及工业机器人减速器的多元产品矩阵。其中新能源汽车传动齿轮业务营收占比达 45.02%，已成为第一大增长引擎；乘用车齿轮、智能执行机构、机器人减速器均实现两位数增长，海外收入同比大增 58.88%，全球化布局成效显著。客户方面，公司进入大众、丰田、比亚迪、采埃孚等全球头部供应链，客户结构优质且稳定。

研发与产能方面，公司全年研发投入 4.91 亿元，占营收比重 5.38%，围绕高精密减速器、低噪声齿轮、新材料应用等方向持续突破，子公司环动科技稳居机器人减速器国产第一梯队。产能上，公司已形成年产 770 万套新能源汽车驱动齿轮能力，并推进匈牙利、越南境外基地建设，保障全球供应链安全。

公司治理与资本运作规范，2025 年度利润分配预案为每 10 股派现 2.8 元（含税），分红比例合理。报告期内完成股票期权行权与员工持股计划落地，核心团队激励到位。子公司环动科技分拆科创板上市工作稳步推进，有望进一步打开成长空间。

整体来看，公司在汽车电动化、智能化及工业机器人国产化浪潮中占据优势地位，业绩增长确定性强，财务健康、现金流充裕，研发与产能支撑有力，长期成长动能充足。

3. 瑞鹄模具：2025 年年度报告(2026.04.24)

瑞鹄汽车模具股份有限公司 2025 年年度报告显示，公司作为国内汽车冲压模具、焊装自动化产线及轻量化零部件核心供应商，坚持“装备 + 零部件”双轮驱动，全年经营规模与盈利水平同步提升，整体经营质量稳健向好。

报告期内，公司实现营业收入 32.92 亿元，同比增长 35.80%；归属于上市公司股东的净利润 3.92 亿元，同比增长 11.85%；扣非净利润 3.71 亿元，同比增长 14.45%；经营活动产生的现金流量净额 5.19 亿元，同比大幅增长 124.03%，盈利与回款能力显著增强。截至年末，公司总资产 72.18 亿元，同比增长 23.65%，归属于上市公司股东的净资产 24.68 亿元，同比增长 14.05%，资产规模持续扩张，财务结构保持健康。

业务层面，公司两大主业协同发力。汽车制造装备业务实现营收 21.18 亿元，占总营收 64.34%，在手订单达 47.72 亿元，同比增长 23.76%，覆盖奔驰、宝马、大众、丰田、蔚来、理想、小米汽车等国内外主流车企，客户结构持续高端化与全球化。汽车轻量化零部件业务实现营收 10.72 亿元，同比增长 46.99%，铝压铸件产销量分别增长 54.98%、45.84%，冲焊零部件销量增长 29.69%，产能稳步释放，配

套车型持续增加。

研发与产能方面，公司全年研发投入 1.49 亿元，占营收 4.51%，围绕模具智能化、一体化压铸、高强钢成形、铝合金轻量化、数字孪生、AI 设计等方向推进多项核心技术攻关，多项技术实现成果转化与量产应用。研发人员增至 623 人，硕士学历人员同比增长 85.71%，技术储备与人才支撑进一步夯实。同时，新能源汽车轻量化车身部件等重点产能项目按计划推进，为后续增长提供产能保障。

客户与市场方面，公司客户集中度较高，对奇瑞汽车关联销售占比较大，同时积极拓展海外与国内头部新势力客户，出口收入同比增长 14.28%，全球化与客户多元化稳步推进。前五名客户销售额占比 66.95%，供应链合作稳定。

公司治理与股东回报层面，报告期内完成董事会与高管换届，治理结构进一步优化。2025 年度利润分配预案为每 10 股派发现金红利 3 元（含税），合计派现 6279.64 万元，分红政策稳定。报告期内新设三家子公司，聚焦机器人、零部件及智能装备赛道，业务布局持续完善。

风险层面，公司面临关联交易占比较高、市场竞争加剧、原材料价格波动、应收账款及季度业绩波动等风险，管理层已制定相应应对措施，保障经营稳定。

整体来看，公司依托装备与零部件一体化优势，深度受益于新能源汽车行业发展，在手订单充足、产能持续释放、研发与客户结构持续优化，业绩增长动能充足，长期发展前景向好。

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

| | |
|----|------------------------|
| 买入 | 股价涨幅优于基准指数 15%以上 |
| 增持 | 股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间 |
| 持有 | 股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间 |
| 卖出 | 股价涨幅劣于基准指数 5%以上 |

(2) 行业评级定义

| | |
|----|--------------------------|
| 推荐 | 行业指数表现优于基准指数 10%以上 |
| 中性 | 行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间 |
| 回避 | 行业指数表现劣于基准指数 10%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 |