



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

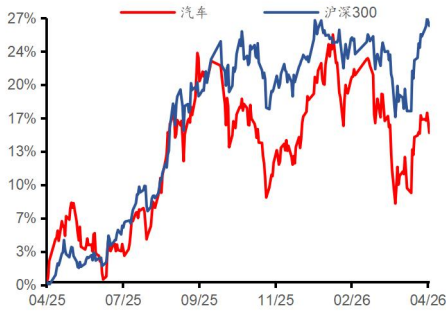
北京车展新能源占比超八成，北汽蓝谷一季报毛利率同比提升 11 个百分点

——汽车与零部件行业周报（2026.4.20-2026.4.26）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2026年04月27日
分析师： 仇百良
Tel:
E-mail: qjubailiang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100003
分析师： 李煦阳
Tel:
E-mail: lixuyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《车企 3 月销量集体回暖，长安宣布成立天枢智能机器人公司》

——2026 年 04 月 07 日

《汽车智能化+出海成为主赛道，机器人有望提升板块估值》

——2026 年 04 月 03 日

《长安汽车巴西工厂正式投产，上汽集团首个具身智能人形机器人上岗》

——2026 年 03 月 30 日

■ 市场回顾

汽车板块涨跌幅-1.22%，子板块中摩托车及其他表现最佳。过去一周，iFind 全部A股涨跌幅为+1.85%，申万汽车涨跌幅为-1.22%，在31个申万一级行业中排名第23位，处于中下位置。汽车行业各子板块中摩托车及其他+1.67%、商用车+0.20%、汽车零部件-0.76%、汽车服务-1.58%、乘用车-2.84%。ifind 机器人概念板块周涨跌幅为+0.98%。

申万汽车行业中，涨跌幅前五位的公司分别为海泰科+24.69%、通达电气+21.67%、纳百川+21.05%、涛涛车业+18.56%、路畅科技+13.94%；涨跌幅后五位的公司分别为爱玛科技-12.79%、精锻科技-13.78%、新朋股份-13.85%、兆丰股份-14.05%、埃泰克-20.06%。

汽车周度批发/零售量：根据乘联会数据，2026年4月13日-4月19日，国内乘用车厂商日均批发量为3.98万辆/天，同比-19.00%；国内乘用车厂商日均零售量为3.30万辆/天，同比-26.00%。

■ 主要观点

长安汽车发布“1445”战略，2030 年力争实现营收 6000 亿元。4 月 21 日，中国长安汽车发布“1445”战略，将围绕“1”个愿景，聚焦“4”大业务，加速“4”大转型，实现“5”个倍增，成为“具有全球竞争力，拥有自主核心技术的世界一流汽车集团”。中国长安汽车党委书记、董事长朱华荣表示，公司将按照“十年两步走”，到 2030 年，力争实现营业收入 6000 亿元，规模进入世界汽车企业第一梯队（全球 TOP10）；打造一个 5000 亿级，二个千亿级，若干个百亿级产业。到 2035 年，夯实品牌竞争力，稳固世界前十地位，行业地位、效益效率大幅提升。朱华荣同时表示，坚定不移的向新向上，整合资源，推进旗下新豪华品牌阿维塔和中高端新能源品牌深蓝开启全面战略协同，前端独立、中后端协同，保持品牌独立运营，打造一个全球突破 150 万+级的中高端品牌群，海外销量占比超过 40%。

北汽蓝谷一季报毛利率同比提升 11 个百分点。4 月 23 日，北汽蓝谷发布 2025 年报及 2026 年一季报。2025 年，营业收入 279.4 亿元，同比增长 92.53%，毛利率全年转正，经营现金净流入 19.34 亿元，经营质量大幅跃升。2026 年一季度，公司营业收入 40.99 亿元，毛利率 3.04%，同比提升 11 个百分点，连续三个季度为正。同时，产品结构大幅改善，高端化趋势明显，一季度享界销量占比超 30%，营收占比估算超 60%。据悉，享界硬派 SUV 和 MPV 将于今年上市，加之极狐 MPV 问道 V9 在北京电影节的高光展示，北汽蓝谷 2026 “量质双升”渐入佳境。

北京车展新能源占比超八成，AI 大模型上车。2026 北京车展于 4 月 24 日拉开帷幕，本届车展集结全球汽车产业链核心力量。在汽车电动化、智能化深度转型的行业关键节点，中国自主品牌不再是追随者，而是以全矩阵新品、颠覆性技术、全域智能化解决方案成为车展绝对

主角。根据钱江晚报数据显示，本届车展吸引全球 21 个国家和地区的主流车企、科技企业与供应链厂商参展，展出车辆总数达 1451 辆，其中全球首发车型 181 辆、概念车 71 辆，新能源车型占比超八成，创下历史新高。

卡尔动力将在未来三年推进 L4 货运万台量产。根据界面新闻 4 月 24 日消息，L4 自动驾驶货运企业卡尔动力在北京车展发布 KargoBot Inside 战略，目标未来三年推动 L4 货运车队规模进入万台量级，并发布 KargoPlatform Gen 5.0 通用硬件平台。感知方案方面，下一代车型独家搭载禾赛科技 ETX 与 FTX 激光雷达，标配宁德时代旗下时代骐骥换电方案。卡尔动力还宣布将联合陕汽重卡、北奔重卡、一汽解放、金龙重汽、中国重汽、广汽领程六家车企共同研发新一代车型。

小马智行发布 2027 版 Robotaxi，成本低于 23 万元。小马智行于北京车展期间宣布，2027 版全无人 Robotaxi 整车总成本将控制在 23 万元以内。同时，该公司还与宁德时代联合发布首款全车规、全冗余 L4 级无人驾驶轻卡，推出世界模型 2.0 技术基座，覆盖城市出行、配送及干线物流场景。小马智行计划 2026 年在全球超 20 座城市落地相关服务，车辆总规模突破 3000 台，丰田铂智 4X Robotaxi 计划落地千辆。

■ 投资建议

涉及智能化相关的整车、汽零企业；海外销量具备潜力的整车企业；具备国产替代效应的零部件企业。

- ① 整车建议关注：北汽蓝谷。
- ② 零部件建议关注：伯特利、银轮股份、隆盛科技、保隆科技、岱美股份。
- ③ 中小市值建议关注：百合花、运达科技。

■ 风险提示

国内、外汽车销量不及预期；新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；智能化进程不及预期；零部件市场竞争激烈化。

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资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20% 以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5% 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5% 以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。