



智驾持续向上，全球格局重塑

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点:

● 下行仍然持续，降幅有收窄趋势

乘用车: 4月1-26日，全国乘用车市场零售100.4万辆，同比去年4月同期下降24%，较上月同期下降19%，今年以来累计零售522.6万辆，同比下降19%；4月1-26日，全国乘用车厂商批发126.8万辆，同比去年4月同期下降15%，较上月同期下降24%，今年以来累计批发713.4万辆，同比下降8%。

新能源: 4月1-26日，全国乘用车新能源市场零售61.4万辆，同比去年4月同期下降11%，较上月同期下降6%，今年以来累计零售252.3万辆，同比下降19%；4月1-26日，全国乘用车厂商新能源批发71.2万辆，同比去年4月同期下降11%，较上月同期下降13%，今年以来累计批发344万辆，同比下降6%。主要销量降幅较上周数据有所收窄。

● 多企业深度入局，智驾竞争持续向前

北京车展期间华为引望智能驾驶产品线总裁李文广披露华为乾崮智驾ADS的安全数据，整体评估华为乾崮智驾ADS事故率远低于人驾。同时给出智驾未来发展预期：2026年申请L3级部分城市试点，尝试低速L4级城区试点；2027年L3级实现规模商用；2028年Robotaxi在部分城市商用，全速L4级在部分城市试点；小马智行发布基于英伟达DRIVE Hyperion平台满足L4级自动驾驶平台及更广泛的应用场景需求的域控制器，以进一步支持Robotaxi业务商业化进程。此外江淮汽车公告，计划投资引望智能技术有限公司加深与华为的合作，并持续推动智驾发展。

● 自主与合资进退互现，全球汽车格局继续变革

4月27日丰田汽车公布销量数据。2026年3月丰田全球销量为897871辆，同比下降7.3%，在美国、中东、中国区均出现不同程度下跌；起亚CEO宣称，今年在欧洲市场将旗下车型与中国车型的价格差距从此前的20%-25%（视市场而定）缩小至15%-20%，持续与中国竞争对手正面竞争。大众汽车则因在中国区销售疲软，正式下调其在华业务预期，2030年前在华销量预期由原350万至400万辆调整为320万辆。国内方面，零跑汽车加速新车型布局，目标百万辆水平。并指出海外发展目标实现中国60%、海外40%的销量比例，最终达到国内40%、海外60%的理想状态，实现真正的全球化。当前在德国、英国等欧洲市场占有优势。

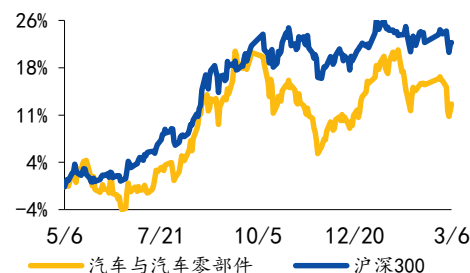
● 投资建议

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。

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: 下行收窄，高质量发展持续》2026.04.27

《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

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. 04. 27-04. 30）	3
2. 本周数据跟踪（2026. 04. 27-04. 30）	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. 04. 27-04. 30）	6
3.1 国内车市重点新闻.....	6
3.2 国外车市重点新闻.....	9
4. 国元汽车主要关注标的公告（2026. 04. 27-04. 30）	11
5. 风险提示	15

图表目录

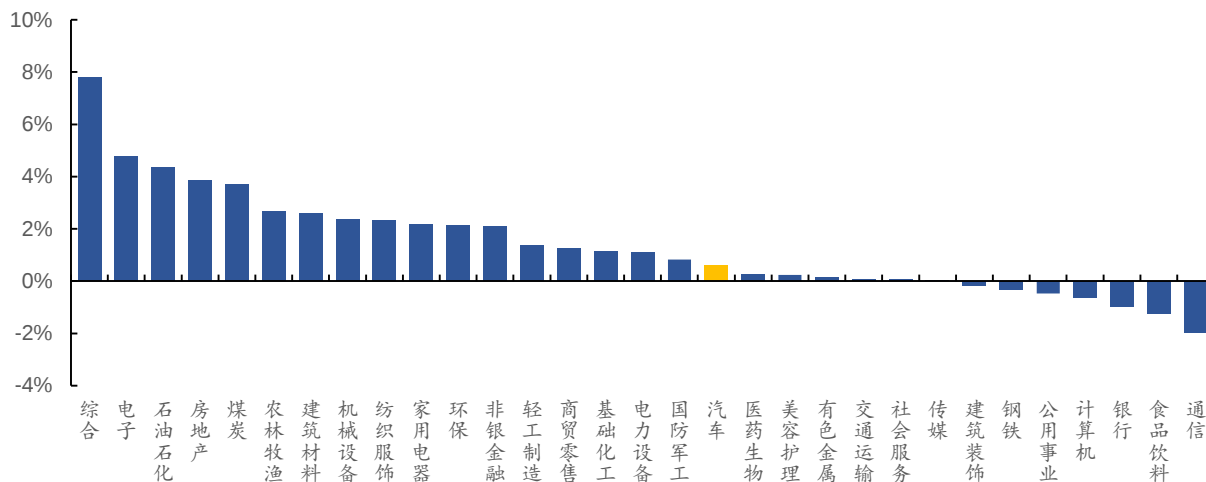
图 1：申万一级行业涨跌幅排名.....	3
图 2：汽车板块三年内 PE-TTMBands	4
图 3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况.....	5
图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况.....	5
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅	3
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）	4
表 3：主要车企 2026 年 4 月销量情况（单位：辆）	6

1. 本周行情回顾（2026.04.27-04.30）

本周汽车板块上涨 0.58%，汽车相关子板块涨跌不一。本周沪深 300 指数收报 4807.31 点，全周上涨 0.80%。汽车行业指数收报 7797.16 点，全周上涨 0.58%，较沪深 300 指数变化幅度低 0.22pct。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 18 位。本周汽车相关子板块涨跌不一。汽车服务板块涨幅最大，为 1.66%，摩托车及其他板块跌幅最大，为 0.51%。

个股方面：乘用车板块比亚迪（3.5%）、海马汽车（1.5%）、上汽集团（0.5%）涨幅靠前，长安汽车（-3.8%）、赛力斯（-2.3%）、长城汽车（-1.7%）跌幅靠前；商用车板块江淮汽车（6.4%）、曙光股份（5.4%）、东方股份（4.8%）涨幅靠前，金龙汽车（-9.6%）、中国重汽（-6.7%）、一汽解放（-4.4%）跌幅靠前；汽车零部件奥福科技（26.0%）、众泰汽车（20.0%）、欣锐科技（19.4%）涨幅靠前，精进电动（-34.8%）、浙江世宝（-17.4%）、三祥科技（-15.9%）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	0.41%	4.76%
汽车服务	1.66%	0.60%
摩托车及其他	-0.51%	-3.58%
乘用车	1.49%	-3.77%
商用车	-0.41%	3.37%

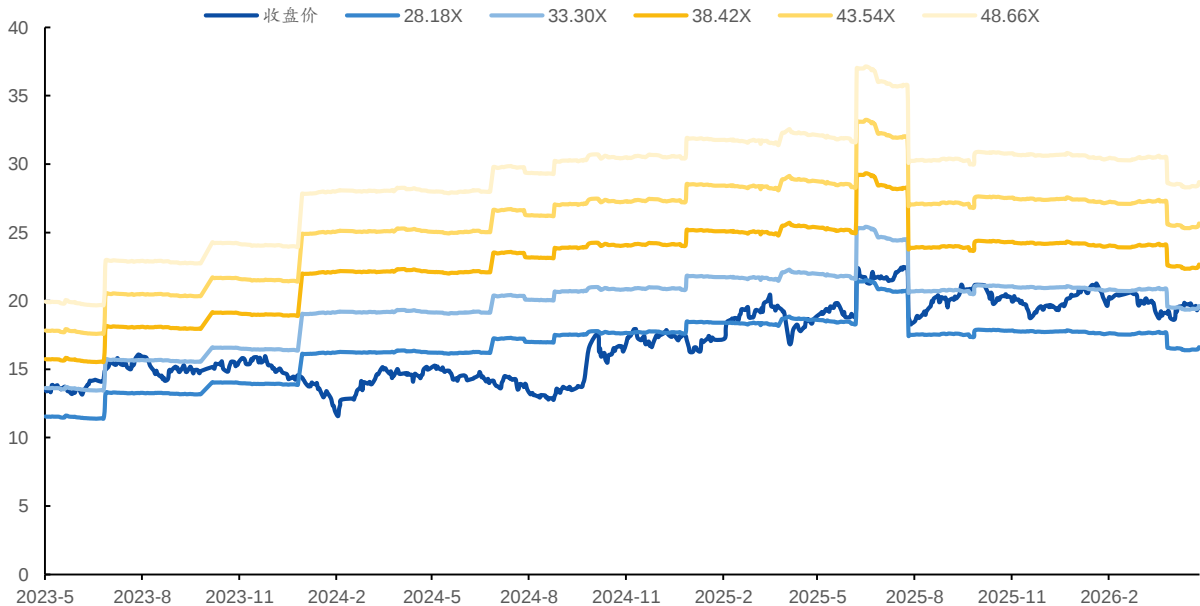
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	002594. SZ	比亚迪	3. 5%	汽车零部件	688021. SH	奥福科技	26. 0%
	000572. SZ	海马汽车	1. 5%		000980. SZ	众泰汽车	20. 0%
	600104. SH	上汽集团	0. 5%		300745. SZ	欣锐科技	19. 4%
商用车	600418. SH	江淮汽车	6. 4%		300733. SZ	西菱动力	17. 1%
	600303. SH	曙光股份	5. 4%		301529. SZ	福赛科技	16. 6%
	600006. SH	东风股份	4. 8%		603211. SH	晋拓股份	16. 1%
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	601633. SH	长城汽车	-1. 7%	汽车零部件	603922. SH	ST 金鸿顺	-13. 2%
	601127. SH	赛力斯	-2. 3%		301022. SZ	海泰科	-15. 2%
	000625. SZ	长安汽车	-3. 8%		920106. BJ	林泰新材	-15. 8%
商用车	000800. SZ	一汽解放	-4. 4%		920195. BJ	三祥科技	-15. 9%
	000951. SZ	中国重汽	-6. 7%		002703. SZ	浙江世宝	-17. 4%
	600686. SH	金龙汽车	-9. 6%		688280. SH	精进电动	-34. 8%

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

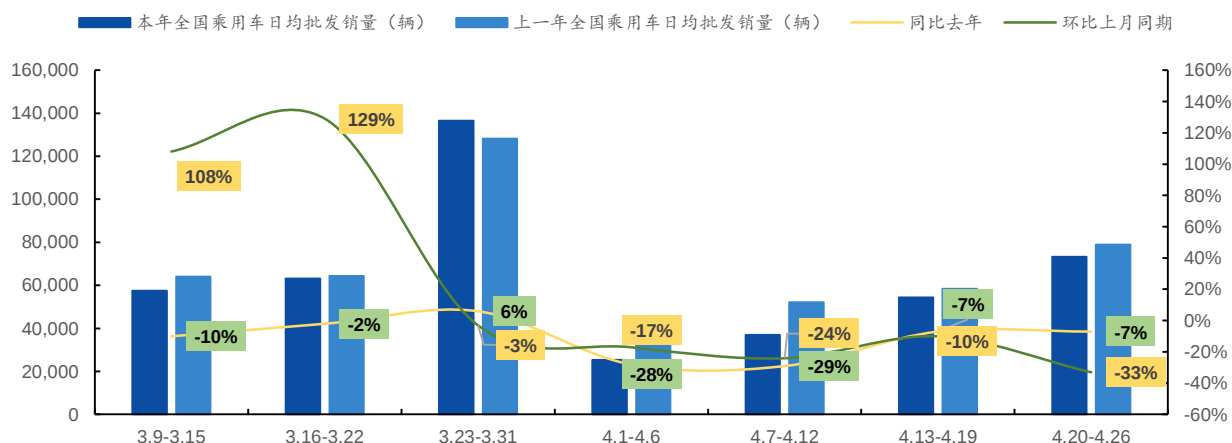
2. 本周数据跟踪（2026. 04. 27-04. 30）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车:4月1-26日,全国乘用车市场零售100.4万辆,同比去年4月同期下降24%,较上月同期下降19%,今年以来累计零售522.6万辆,同比下降19%;4月1-26日,全国乘用车厂商批发126.8万辆,同比去年4月同期下降15%,较上月同期下降24%,今年以来累计批发713.4万辆,同比下降8%。

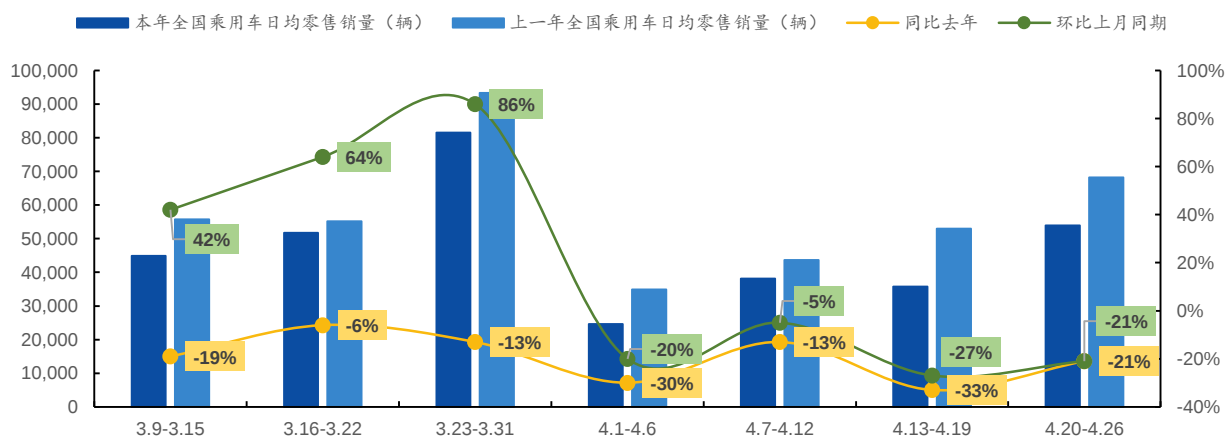
新能源:4月1-26日,全国乘用车新能源市场零售61.4万辆,同比去年4月同期下降11%,较上月同期下降6%,今年以来累计零售252.3万辆,同比下降19%;4月1-26日,全国乘用车厂商新能源批发71.2万辆,同比去年4月同期下降11%,较上月同期下降13%,今年以来累计批发344万辆,同比下降6%。

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

表 3: 主要车企 2026 年 4 月销量情况 (单位: 辆)

序号	车企	2026 年 4 月销量	2026 年 3 月销量	2025 年 4 月销量	同比	环比
1	比亚迪	321123	300222	380089	-16%	7%
2	吉利	235164	233031	234112	0%	1%
3	零跑	71387	50029	41039	74%	43%
4	理想	34085	41053	33939	0%	-17%
5	深蓝	33187	31742	20138	65%	5%
6	鸿蒙智行	32759	26582	27552	19%	23%
7	小鹏	31011	27415	35045	-12%	13%
8	小米	30000+	20000+	28000+	约 7%	约 50%
9	蔚来集团	29356	35486	23900	23%	-17%
10	奕派	20537	27505	/	/	-25%
11	岚图	15146	15019	10019	51%	1%
12	智己	10016	7187	4366	129%	39%

资料来源: 车东西, 国元证券研究所

3. 本周行业要闻 (2026. 04. 27-04. 30)

3.1 国内车市重点新闻

1. 引望智能驾驶产品线总裁李文广: 华为乾崮智驾 ADS 事故率远低于人驾, 自动泊车 30 万次仅 1 次碰撞 (2026. 04. 25)

4 月 25 日, 第二届自动驾驶产业发展论坛在京召开, 引望智能驾驶产品线总裁李文广发表演讲, 披露华为乾崮智驾 ADS 的安全数据。中国道路环境下平均每 180 万公里发生一次需要弹出安全气囊或点爆安全带的严重事故, 搭载 ADS 系统的车辆即便由人驾驶未开启辅助驾驶, 该指标已延长至 517 万公里, 约为全国平均水平的 2.87 倍; 开启辅助驾驶模式时进一步升至 757 万公里, 相当于全国平均水平的 4.2 倍。今年 1 月上线的 ADS 4.1 版本在 23 亿公里运行数据中, 该指标达到约 1100 万公里。

在泊车场景方面, 搭载 ADS 系统的自动泊车辅助功能在 30 万次泊车中仅发生一次碰撞, 而人工泊车的平均水平为每 0.67 万次发生一次碰撞。李文广表示: “在自动泊车上我们有信心, 相对巡航来说能力要好很多。”

截至目前, 搭载 ADS 系统的车辆已达 170 万辆, 预计到今年年底将增至 300 万辆。2025 年辅助驾驶累计里程增至 100 亿公里, 预计到 2026 年底将达 200 亿公里。华为乾崮在辅助驾驶领域的研发投入预计在 2026 年超过 180 亿元, 未来五年累计研发投入计划达到 700 亿至 800 亿元。李文广给出了自动驾驶发展时间表: 2026 年申请 L3 级部分城市试点, 尝试低速 L4 级城区试点; 2027 年 L3 级实现规模商用; 2028 年 Robotaxi 在部分城市商用, 全速 L4 级在部分城市试点。他还建议政策层面

支持 896 线激光雷达车主升级需求的快速响应，并允许已具备 L3 架构和硬件能力的车辆通过 OTA 升级获得相应许可。

2. 小马智行发布新一代自动驾驶域控制器，基于英伟达 DRIVE Hyperion 平台设计（2026. 04. 25）

4 月 25 日，小马智行宣布推出全新一代自动驾驶域控制器，该产品基于英伟达 DRIVE Hyperion 平台设计，旨在满足 L4 级自动驾驶平台及更广泛的应用场景需求。新一代域控制器在 AI 算力、能效和对最新 AI 模型的支持能力上均有显著提升，能够更好地满足 L4 级自动驾驶在多传感器融合、全场景感知和复杂场景理解等方面的需求，同时增强系统的安全保障能力和应对复杂场景的能力。

新产品还将进一步支持 Robotaxi 业务的商业化进程，并为域控制器业务的发展提供动力。该系统支持灵活的单芯片和多芯片配置，并计划引入英伟达 NVLink 技术，实现两个 DRIVE Thor 系统级芯片之间的高速、低时延通信。综合计算性能最高可达 4000 FP4 TFLOPS，为自动驾驶技术的发展提供了强大的硬件支持。

3. 零跑朱江明：A10 和 D19 订单量远超预期，有信心实现百万辆销量目标；二季度推第二品牌（2026. 04. 27）

4 月 27 日，在 2026 北京车展期间，零跑汽车创始人、董事长、CEO 朱江明透露，其新车型 A10 和 D19 的订单量远超预期。零跑汽车创始人朱江明表示，公司有信心实现百万辆的销量目标。零跑 A10 自上市以来 48 小时大定破万，首月大定突破 4 万台，创下品牌订单增速纪录。从 4 月 25 日起，A10 将开始双班生产，单日产能提升至 1000 多台。5 月份 A10 产量预计超过 2.6 万台，6 月份目标超过 3 万台。D19 作为零跑 D 系列首款车型，于 4 月 16 日上市并开启交付，官方指导价区间为 21.98-26.98 万元。

在海外市场方面，朱江明透露德国是零跑海外销量最好的国家，其次是英国，欧洲市场远远超越其他区域。零跑的全球目标是实现中国 60%、海外 40% 的销量比例，最终达到国内 40%、海外 60% 的理想状态，实现真正的全球化。

此外，据“晚点 Auto”援引多个独立信源消息称，零跑汽车计划在 2027 年推出第二品牌，新品牌产品定价将超过 30 万元。目前，零跑汽车的产品线覆盖了从 6.58 万元到 26.98 万元的价格区间，包括轿车、SUV、MPV 以及纯电和增程车型。零跑高级副总裁兼 COO 徐军将公司的产品布局描述为“用 A 向下扎到根，用 D 向上捅到天，用 B、C 强腰支撑好中间”。

4. 高通×元戎启行 ADAS 方案量产落地：骁龙 8797 平台中国首秀，VLA 大模型即将上车（2026. 04. 27）

4 月 27 日，高通与元戎启行今日联合宣布，基于高通 Snapdragon Ride 平台至尊版（骁龙 8797）打造的 ADAS 方案已正式面向量产项目出货，中国多家智能网联

汽车品牌将率先搭载。这标志着骁龙 8797 平台在中国实现首次规模化上车。

骁龙 8797 是高通最新一代智驾专用平台，CPU 与 GPU 性能提升近 3 倍，面向多模态 AI 的 NPU 性能提升 12 倍，可支持超 40 个摄像头及多模态传感器，满足 L3/L4 级决策需求。作为高通的深度合作伙伴，元戎启行同步推进 VLA 大模型上车。其自研的 40B 参数智驾基座模型，将驾驶决策、场景理解与行为评估统一在同一架构中，数据闭环迭代周期从约 5 天缩短至约 12 小时，效率提升超 10 倍。截至目前，搭载元戎启行城市 NOA 功能的量产车累计行驶超 13 亿公里，避免潜在碰撞事故十数万次。其辅助驾驶系统已应用于长城、吉利、Smart 等品牌超 15 款车型，覆盖 30 万辆汽车。2026 年计划突破 100 万辆。双方表示，基于骁龙 8797 的量产落地，将加速 VLA 大模型从“认知”到“执行”的全链路部署。

5. 一汽奔腾与 Unity 中国达成战略合作 (2026. 04. 27)

4 月 27 日，一汽奔腾与 Unity 中国正式达成生态签约。Unity 中国表示：“与一汽奔腾的战略签约，是从项目合作走向体系协同的关键一步。悦意 08 的 HMI 方案荣获红点奖，验证了团结引擎在量产车型中的工程成熟度。”一汽奔腾座舱中心研发副总王文振表示：“奔腾将继续与 Unity 中国携手，以联合实验室为平台基座，打造更有识别度、更懂用户的数字座舱，让中国本土品牌的智能化引领行业。”

6. 奇瑞汽车一季度营收同比降 3%至 658.7 亿，毛利率逆势升至 16% (2026. 04. 28)

4 月 28 日，奇瑞汽车股份有限公司发布 2026 财年第一季度未经审计财报。一季度奇瑞汽车实现营收 658.7 亿元，较上年同期的 682.23 亿元下降 3.45%；期内净利润为 43.22 亿元，同比减少 8.5%；母公司拥有人应占溢利为 41.7 亿元，同比减少 10.32%。

受益于成本控制，销售成本从上年同期的 597.66 亿元降至 553.06 亿元，推动毛利率从 12.39%大幅升至 16.04%，毛利提升至 105.64 亿元。但费用端的全面增长抵消了这一利好：销售及分销开支 27.23 亿元（同比+24.8%）、行政开支 13.37 亿元（同比+17.3%）、研发开支 28.50 亿元（同比+25.4%）。

三费合计同比增长约 23%至 69.1 亿元。此外，其他收入及收益从 36.52 亿元降至 29.82 亿元，也对利润产生一定拖累。截至一季度末，总资产增至 2790.38 亿元，较 2025 年末增长 7.6%；资产净值增至 553.10 亿元，较去年末增长 8.9%。公司正在持续强化资产基础，为后续技术研发和产能投入储备资源。

奇瑞汽车一季度正处于“以短期利润换长期竞争力”的关键转型期：毛利率提升显示出成本控制能力增强，但销售、行政及研发费用全面扩张，主动加大了对市场拓展和技术创新的投入。这种策略短期内虽拖累了股东利润，但在新能源汽车竞争日趋激烈的背景下，持续投入是维持市场竞争力的必然选择。

7. 广汽埃安 N60 上市：10.68 万起，标配激光雷达+4D 毫米波雷达，文远知行 L4 同源智驾（2026. 04. 28）

4 月 28 日，广汽埃安 N60 正式上市，共 3 款车型，CLTC 续航 410km/510km/610km，官方指导价 10.98-12.98 万元，限时焕新价 10.68-12.68 万元。新车由前宝马 i8 设计师叶稟煥操刀，提供 7 种外观色、3 种内饰主题，车身尺寸 4615×1860（1883）×1673mm，轴距 2775mm，三款配置完全相同，仅续航差异。

全系标配 4D 毫米波雷达+激光雷达，搭载文远知行 L4 级 Robotaxi 同源的一段式端到端大模型，支持全场景智驾与泊车。座舱标配 15.6 英寸 2.5K 中控屏、ADiGO 6.0 系统、副驾零重力座椅、前排座椅通风/加热/按摩/记忆、二排靠背 117°-137°无级调节、2.38 m²全景天幕+电动遮阳帘。三电方面，搭载弹匣电池 2.0（枪击/针刺不起火，500 亿公里 0 自燃）和非晶合金碳化硅电驱，百公里电耗 11.7kWh，最长续航 610km。

8. 广东“十五五”规划纲要：建设智能网联汽车测试区和车路协同设施（2026. 05. 01）

近日，《广东省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》正式发布。其中提到，发展智能核心产业。聚焦智能操作系统、开发框架等基础软件和高端训练推理芯片、边缘计算芯片等关键核心技术，培育具有竞争力的软硬件产品和数字产业集群。推动工业机器人、服务机器人、特种机器人以及通用化智能高端产品的研发和产业化。加快发展智能网联汽车，建设智能网联汽车测试区和车路协同设施。

9. 江淮汽车公告称拟投资引望（2026. 05. 01）

江淮汽车公告称，公司拟投资引望智能技术有限公司。交易对方为华为技术有限公司，标的公司引望智能技术有限公司主要股东包括华为技术有限公司(持股 80%)、赛力斯汽车有限公司(持股 10%)等。目前双方暂未签署相关投资协议，存在不确定性。目前公司启动与引望及其股东协商加入对引望的投资，共同支持引望成为世界一流的汽车智能驾驶系统及部件产业领导者，并成为服务汽车产业的开放平台。具体投资额、交易方式、交易价格等条款需以双方签订的最终交易文件为准。若本次交易完成，引望将成为公司参股公司，公司合并报表范围不会发生变化。

3.2 国外车市重点新闻

1. 越南延长电动汽车特别消费税优惠政策（2026. 04. 24）

4 月 24 日，越南国会通过关于修改和补充《特别消费税法》等若干条款的法律，决定将 24 座以下电动汽车特别消费税优惠政策延长至 2030 年底，电动汽车税率将继续享受所有车辆类别中的最低税率。

2. 丰田汽车 3 月全球销量同比下降 7.3% (2026. 04. 27)

4 月 27 日, 丰田汽车公布 2026 年 3 月销量数据。3 月, 丰田全球销量为 897871 辆, 同比下降 7.3%。其中, 海外销量下降 7.2%, 日本本土销量下跌 7.8%。分区域来看, 丰田 3 月中东销量暴跌近三分之一, 美国市场销量下滑 8.5%, 中国市场下降 8.0%。

3. 起亚 CEO 宋虎声暗示将在欧洲降价以抵御中国竞争 (2026. 04. 27)

4 月 27 日, 起亚正在欧洲主动缩小与中国车企的价格差距。起亚 CEO 宋虎声透露, 起亚今年已缩小了在欧洲市场与中国竞争对手之间的价格差距。他表示, 从今年开始, 起亚在欧洲市场已将旗下车型与中国车型的价格差距从此前的 20%-25% (视市场而定) 缩小至 15%-20%。起亚可以凭借稳定利润, 与中国竞争对手正面竞争。

4. 佛瑞亚以 18.2 亿欧元出售其内饰业务 (2026. 04. 27)

4 月 27 日, 汽车零部件供应商佛瑞亚 (FORVIA) 宣布, 阿波罗基金 (Apollo Funds) 已同意收购佛瑞亚内饰业务板块, 本次交易估值达 18.2 亿欧元。本次交易完成后, 将成为佛瑞亚落实其 IGNITE 战略的关键里程碑。预计本次内饰业务完成剥离后, 佛瑞亚的净负债规模将至少削减 10 亿欧元。

5. 大众汽车下调在华业务预期 (2026. 04. 28)

欧洲最大汽车制造商大众汽车正式下调其在华业务预期, 2030 年前在华销量预期由原 350 万至 400 万辆调整为 320 万辆, 主因中国市场表现疲软。负责中国区的大众董事会成员贝瑞德 (Ralf Brandstätter) 表示, 大众目前的目标是到 2030 年在华实现 4%至 6%的营业利润率。

6. 日本电装放弃收购罗姆, 将推进合作 (2026. 04. 28)

4 月 28 日, 日本大型汽车零部件供应商电装撤回对日本主要芯片制造商罗姆的收购建议, 理由是未能获得后者董事会或特别委员会的支持。电装方面称, 公司已权衡此事对其中长期企业价值以及与罗姆关系的影响, 最终认定优先开展技术与制造领域合作才是更佳选择。今年 3 月, 电装因看好电动汽车市场的长期增长前景, 将芯片业务视为重要增长领域, 向罗姆提出收购要约。罗姆随后成立特别委员会对该提案进行审议。

7. 特斯拉计划将 V14 Lite 扩展至更多国际市场 (2026. 04. 28)

4 月 28 日, 特斯拉在社交平台表示, 在美国市场为 HW3 车型推出 FSD V14 Lite 之后, 其计划将 V14 Lite 扩展至更多国际市场。特斯拉表示, 由于国际市场的推广

受技术验证完成情况、区域适配及相关的监管批准等多个因素影响，其目前无法提供确切的日期，但会持续更新进展。

4. 国元汽车主要关注标的公告（2026. 04. 27-04. 30）

1. 福田汽车：2025 年年度报告(2026. 04. 24)

北汽福田汽车股份有限公司 2025 年年度报告全面呈现公司经营业绩、战略转型、治理结构及财务状况的重大变化。报告期内，公司作为国内商用车龙头，实现业绩大幅反转，营收、利润、现金流同步改善，经营质量显著提升，新能源、海外、重卡成为核心增长支柱，“全面国际化、全面新能源化、全面智能化”战略落地成效突出。

财务层面，公司全年实现营业收入 612.47 亿元，同比增长 28.41%；归母净利润 13.64 亿元，同比增长 1593.29%；扣非净利润 8.26 亿元，同比实现扭亏为盈；经营活动现金流净额 18.95 亿元，同比增长 45.14%，盈利质量与现金回款能力大幅增强。截至年末，公司总资产 534.57 亿元，归母净资产 156.17 亿元，资产负债结构保持稳健。受母公司未分配利润为负影响，公司 2025 年度不进行利润分配，亦不实施资本公积金转增股本。

销量与业务结构方面，公司全年整车销量 65.01 万辆，同比增长 5.85%，继续稳居国内商用车行业第一。其中，重卡销量同比增长 103.6%，成为最强增长动力；新能源商用车销量 10.12 万辆，同比增长 87.21%，增速显著高于行业；海外销量 16.45 万辆，同比增长 7.27%，持续保持中国商用车出口首位。轻卡、大中客、轻客等业务结构持续优化，海外、新能源、高毛利产品占比稳步提升。

战略与运营层面，公司坚定推进三大战略转型，新能源领域坚持纯电、混动、氢燃料三线并举，三电核心部件自研自制能力持续强化；智能化领域实现 L2 级智能驾驶全栈自研并量产落地，L4 级在末端物流、封闭场景实现应用；国际化方面加快泰国、巴西、南非等属地化基地建设，海外供应链布局日趋完善。同时，公司推进矩阵式组织变革、全价值链降本增效，管理费用、财务费用结构优化，运营效率与盈利能力同步改善。

研发与技术方面，公司全年研发投入 23.06 亿元，重点投向新能源、智能网联、智能底盘、动力传动及轻量化领域，建成 19 个全球研发中心，测试验证能力行业领先。年内新增授权专利 395 件，累计有效专利 4232 件，其中发明专利 1764 件，核心技术自主可控水平持续提升。新产品方面，重卡 A6/H6、轻卡 L5、K2 新能源平台等相继投放，产品竞争力显著增强。

公司治理与组织架构方面，年内完成第十届董事会换届，取消监事会并强化审计内控职能，新设可持续发展委员会，ESG 治理体系进一步完善。高管团队调整到位，决策与监督机制更加高效。年内修订完善 30 余项制度，内控管理与合规运作水平持续提升，会计师事务所出具标准无保留审计意见。

股东与资本运作方面，公司控股股东为北京汽车集团有限公司，实际控制人为北

京市国资委，股权结构稳定。前十大股东以国有法人及机构投资者为主，持股集中且结构稳健。报告期内，公司完成对北汽蓝谷的战略投资，参与产业基金认购，对外担保规模较大，担保总额占净资产比例较高，存在一定或有负债风险。

整体而言，2025 年福田汽车依托产品结构升级、新能源与海外双轮驱动、内部降本增效及治理优化，实现经营业绩历史性反转，行业龙头地位进一步巩固。公司财务状况持续改善，战略转型清晰，产能与研发支撑充足，具备持续高质量发展基础，同时需重点关注担保规模、关联交易及海外市场波动等风险因素。

2. 长安汽车：2026 年一季度报告(2026.04.27)

重庆长安汽车股份有限公司 2026 年第一季度报告显示，公司当期经营业绩同比显著下滑，营收小幅下降，净利润与扣非净利润大幅回落，经营现金流净流出规模扩大，整体处于行业竞争加剧与盈利阶段性承压状态。

报告期内，公司实现营业收入 327.06 亿元，同比下降 4.26%；归属于上市公司股东的净利润 3.51 亿元，同比下降 74.09%；扣除非经常性损益的净利润 2.42 亿元，同比下降 69.06%。基本每股收益 0.04 元，同比下降 71.43%，加权平均净资产收益率 0.45%，较上年同期减少 1.30 个百分点。经营活动产生的现金流量净额为 -116.47 亿元，同比净流出扩大 232.71%，主要受销售回款减少影响。

财务结构方面，截至一季度末，公司总资产 1907.16 亿元，较上年末下降 6.03%；归属于上市公司股东的所有者权益 772.01 亿元，基本保持稳定。本期末应收账款较上年度末增长 179.61%，主要为应收客户贷款增加；本期末应付账款较上年度末下降 42.35%，主要因采购规模调整。利润端下滑主要受汇兑收益减少、政府补助下降、投资收益回落等因素影响，财务费用由收益转为支出，其他收益与投资收益均同比下滑。

股东结构保持稳定，报告期末普通股股东总数 60.73 万户。控股股东为辰致汽车科技集团有限公司、中国长安汽车集团有限公司，实际控制人为国务院国资委，股权集中度较高，前十大股东包含证金公司、香港中央结算公司、国新投资及公募基金等机构投资者，整体股权结构稳固。

整体来看，长安汽车 2026 年一季度受行业价格竞争、产品结构调整及基数效应影响，盈利与现金流表现承压，但公司资产与权益保持稳健，研发投入持续推进，长期来看在自主品牌乘用车、新能源车型及智能化领域的布局仍为后续经营改善提供支撑。

3. 比亚迪：2026 年一季度报告(2026.04.28)

比亚迪股份有限公司 2026 年第一季度报告显示，公司当期经营业绩同比出现明显回落，营收、净利润及现金流均呈现较大幅度下滑，整体处于行业周期与市场竞争对手压力下的阶段性调整阶段。

报告期内，公司实现营业收入 1502.25 亿元，同比下降 11.82%；归属于上市

公司股东的净利润 40.85 亿元，同比下降 55.38%；扣除非经常性损益后的净利润 41.48 亿元，同比下降 49.24%。基本每股收益 0.4480 元，同比下降 56.89%，加权平均净资产收益率 1.65%，较上年同期降低 2.72 个百分点。经营活动产生的现金流量净额 27.90 亿元，同比大幅下降 67.48%，主要受销售商品与劳务回款减少影响。

从财务结构看，截至一季度末，公司总资产 9020.77 亿元，较上年末增长 2.08%；归属于上市公司股东的所有者权益 2499.17 亿元，较上年末增长 1.48%，资产规模保持稳步扩张。负债端有所增长，本期末短期借款较上年度末增长 72.27%，应付票据较上年度末增长 116.36%，主要为满足经营与扩张的融资需求及票据结算增加所致。利润端波动主要受财务费用由汇兑收益转为损失、投资收益与公允价值变动收益大幅下滑、利润规模下降带动所得税费用减少等因素综合影响。

股东结构方面，报告期末公司普通股股东总数 71.87 万户，股权结构保持稳定。王传福、吕向阳等核心创始人及融捷投资为主要股东，HKSCC Nominees Limited 为 H 股核心代理股东，香港中央结算公司、全国社保基金等机构位列前十大股东，整体股权集中度较高，核心控制人地位稳固。

整体而言，比亚迪 2026 年一季度受行业价格竞争、产品结构调整及基数效应影响，业绩出现阶段性承压，但资产规模与研发投入仍保持扩张态势，长期来看公司在新能源整车、动力电池及新能源产业链布局依然稳固，后续经营改善仍需关注销量、毛利及费用端的优化节奏。

4. 川环科技：2025 年年度报告(2026.04.28)

四川川环科技股份有限公司 2025 年年度报告显示，公司作为国内车用橡塑软管及总成领域的核心供应商，主营传统燃油车、新能源汽车及摩托车流体管路产品，同时积极拓展储能、数据中心液冷管路新场景，全年经营保持稳健，营收稳步增长、盈利基本持平，财务结构健康，产能与客户结构持续优化。

报告期内，公司实现营业收入 15.23 亿元，同比增长 11.74%；归母净利润 2.04 亿元，同比微增 0.64%；扣非净利润 1.95 亿元，同比增长 0.94%。受经营性应收项目增加、存货备货等因素影响，经营活动现金流净额 1.03 亿元，同比下降 48.68%。截至年末，公司总资产 17.16 亿元，同比增长 9.05%；归母净资产 13.45 亿元，同比增长 12.00%，资产负债率维持在较低水平，财务状况稳健。

业务结构方面，冷却系统软管为第一大收入来源，营收 9.10 亿元，占比 59.74%；燃油系统软管营收 4.40 亿元，占比 28.92%；摩托车软管及其他产品保持增长。受益于新能源汽车行业快速发展，公司新能源热管理管路销量显著提升，传统燃油管路销量有所下滑，产品结构向电动化方向持续调整。客户方面，公司覆盖比亚迪、长安、吉利、赛力斯等主流车企，前五名客户销售额占比 62.69%，客户集中度较高但合作关系稳定。

研发与产能方面，公司全年研发投入 5715.66 万元，占营收 3.75%，围绕氢能源管路、液冷系统、低渗透材料、高导热产品等方向推进 30 余项重点研发项目，多

项成果实现结题与量产转化，累计拥有授权专利 144 项。产能上，公司募投扩能项目已全部投产，具备柔性化、总成化供货能力，同时新设安徽、深圳子公司，进一步完善区域产能布局。

公司治理与股东回报层面，实际控制人为文建树、文琦超父子，股权结构稳定。2025 年度利润分配预案为每 10 股派发现金红利 2.77 元（含税），分红总额约 5989.47 万元，回报股东力度稳定。报告期内公司完成部分董事、高管换届，内部控制健全，会计师事务所出具标准无保留审计意见与内控审计意见。

未来发展上，公司将继续巩固汽车管路核心业务，大力拓展储能、数据中心液冷管路及军品等新领域，推进生产线智能化改造，强化总成化、集成化供货能力，努力打造第二增长曲线，同时持续应对原材料价格波动、客户集中及行业竞争加剧等风险。

5. 爱柯迪：2025 年年度报告(2026. 04. 29)

爱柯迪股份有限公司 2025 年年度报告显示，公司作为全球汽车铝合金精密压铸件核心供应商，全年经营业绩再创历史新高，营收与利润实现高质量增长，盈利能力、现金流与资产结构同步优化，全球化布局、数字化转型及新赛道拓展成效显著。

报告期内，公司实现营业收入 74.13 亿元，同比增长 9.89%；归母净利润 11.71 亿元，同比增长 24.69%，盈利增速显著高于营收增速，核心业务毛利率同比提升 3.08 个百分点。经营活动产生的现金流量净额 20.25 亿元，同比增长 18.51%，现金流状况保持稳健。截至年末，公司总资产 173.68 亿元，同比增长 21.68%；归属于上市公司股东的净资产 97.45 亿元，同比增长 18.33%，资产负债率维持在 40.47% 的健康水平。2025 年度利润分配预案为每 10 股派发现金红利 4 元（含税），现金分红比例 34.96%，股东回报力度稳定。

业务层面，公司坚持铝合金精密压铸件主业，形成铝合金、锌合金、镁合金全系列产品布局，产品覆盖新能源汽车三电系统、热管理、车身结构件及智能驾驶部件，同时切入机器人核心结构件赛道，全年新增项目订单金额达 166.97 亿元，高附加值产品占比持续提升。客户方面覆盖法雷奥、博世、麦格纳等国际 Tier1 及理想、蔚来等国内主机厂，全球供应链地位稳固。

产能与布局方面，墨西哥基地一期持续盈利、二期进入小批量生产，马来西亚基地锌合金与铝合金业务相继投产，海外本地化供应能力显著增强，有效对冲贸易与地缘风险。公司完成对卓尔博的收购，切入微特电机铁芯领域，完善零部件一体化布局，同时镁合金事业部成立并实现量产验证，轻量化技术储备进一步夯实。

研发与运营方面，全年研发投入 3.72 亿元，聚焦半固态压铸、高真空压铸、激光焊接、AI 质检等前沿技术，累计获得授权专利 134 项，其中发明专利 78 项。数字化转型加速推进，SAP 系统全面上线，实现从研发、生产到销售的全流程数智化管控，生产效率与良品率持续优化。

公司治理规范，股权结构稳定，实际控制人张建成通过爱柯迪投资控股公司，前十大股东以控股股东、核心股东及北向资金为主，机构认可度较高。报告期内完成董监高换届与调整，实施限制性股票激励计划，核心团队绑定稳定。立信会计师事务所

出具标准无保留审计意见，内部控制运行有效。

整体来看，公司在汽车轻量化、电动化与机器人产业快速发展的背景下，凭借技术、客户、全球化产能与成本控制优势，实现业绩与盈利质量双升，传统主业稳健增长，新赛道与海外业务打开成长空间，长期发展动能充足。

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所述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