



出海持续火爆，具身智能再掀热潮

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点:

● 4月销量整体仍显弱势

乘用车: 4月1-30日,全国乘用车市场零售140.6万辆,同比去年同期下降20%,较上月同期下降15%,今年以来累计零售562.8万辆,同比下降18%;4月1-30日,全国乘用车厂商批发213.0万辆,同比去年同期下降3%,较上月同期下降10%,今年以来累计批发799.7万辆,同比下降6%。

新能源: 4月1-30日,全国乘用车新能源市场零售88.3万辆,同比去年同期下降5%,较上月同期增长4%,今年以来累计零售279.2万辆,同比下降17%;4月1-30日,全国乘用车厂商新能源批发122万辆,同比去年同期增长7%,较上月同期增长7%,今年以来累计批发394.9万辆,同比下降1%。

● 4月主要整车企业出海仍呈火爆态势

奇瑞集团4月出口17.76万辆,同比增幅高达102.4%;比亚迪4月海外销量13.45万辆,同比增长70.9%,1-4月海外累计销量已超45万辆。吉利汽车4月海外出口8.32万辆,同比增长约120%,已连续四个月实现同比翻倍增长。长安汽车4月海外交付7.27万辆,同比增长69.9%;长城汽车4月海外销售5.05万辆,同比增长56.93%。新势力方面,零跑Q1在欧洲电车销量达18246辆,同比增长846.37%,市占率从一年前的0.4%跃升至4%,成为新势力出海的标杆。同时小米汽车等亦调整组织关系加快出海步伐。在地缘政治危机带动油价上行背景下中国新能源车为代表的自主汽车产业链正抓住机会开启全球化步伐。

● 特斯拉公布Optimus V3量产时间,具身智能产业链上行

4月23日,特斯拉(TSLA.0)宣布,其第三代人形机器人Optimus V3预计将于年中正式亮相,并计划在2026年7月至8月间启动大规模生产。目前产品测试正有序推进,按照规划,外部场景的应用测试将于2027年启动。根据特斯拉此前披露的信息,Optimus V3将在2.5版本原型机基础上进行全面升级。手部结构全新设计,拥有22个自由度和亚毫米级操作精度。同时配备谐波与行星驱动系统,最高行走速度可达每秒1.2米,能够在15度坡面上稳定行走,并可快速恢复平衡。可完成精细抓取、搬运及装配等任务,适用于工业与家庭场景。受相关信息带动,A股具身智能产业链上行。

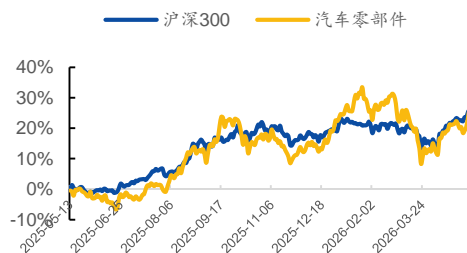
● 投资建议

关注中国汽车全球化机会及相关领先企业。关注特斯拉量产预期带动下具身智能产业链上行机会。

● 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:同花顺 iFind

相关研究报告

《国元证券行业研究-汽车行业周报:智驾持续向上,全球格局重塑》2026.05.07

《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

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 陈焯尧
执业证书编号 S0020524080001
电话 021-51097188
邮箱 chenye Yao@gyzq.com.cn

目录

1. 本周行情回顾（2026. 05. 04-05. 08）	3
2. 本周数据跟踪（2026. 05. 04-05. 08）	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. 05. 04-05. 08）	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的公告（2026. 05. 04-05. 08）	12
5. 风险提示	13

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
图 5：2022 年至 2026 年 4 月我国汽车出口月度走势（单位：万辆）	6

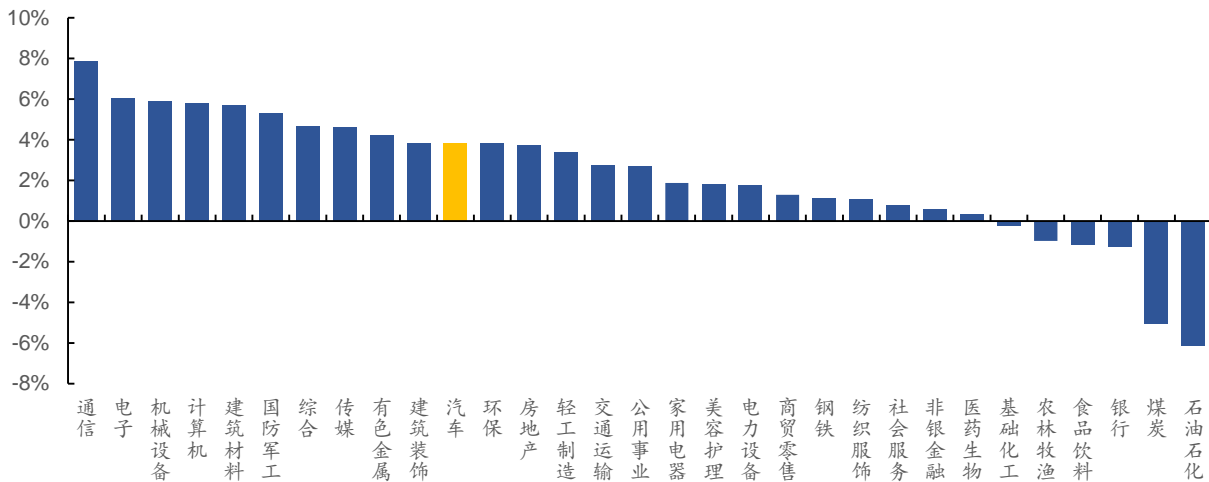
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅	3
表 2：子板块周涨跌幅前列个股（乘用车、商用车、汽车零部件）	4
表 3：2021 年至 2026 年 4 月我国汽车出口同环比情况（单位：万辆）	6

1. 本周行情回顾（2026.05.04-05.08）

本周汽车板块上涨 3.83%，汽车相关子板块涨跌不一。本周沪深 300 指数收报 4871.91 点，全周上涨 1.34%。汽车行业指数收报 8095.88 点，全周上涨 3.83%，较沪深 300 指数变化幅度高 2.49pct。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 11 位。本周汽车相关子板块涨跌不一。汽车零部件板块涨幅最大，为 6.48%，乘用车板块跌幅最大，为 1.73%。

个股方面：乘用车板块赛力斯（1.7%）、海马汽车（1.4%）、北汽蓝谷（0.8%）涨幅靠前，比亚迪（-2.9%）、长安汽车（-2.5%）、上汽集团（-1.0%）跌幅靠前；商用车板块江淮汽车（5.9%）、东方股份（2.7%）、福田汽车（2.3%）涨幅靠前，汉马科技（-1.5%）、中集车辆（-1.5%）、一汽解放（-1.3%）跌幅靠前；汽车零部件天铭科技（32.6%）、肇民科技（31.1%）、腾龙股份（24.5%）涨幅靠前，ST 金鸿顺（-14.3%）、*ST 春兴（-6.0%）、奥福科技（-5.9%）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	6.48%	11.69%
汽车服务	0.96%	1.50%
摩托车及其他	-0.81%	-4.26%
乘用车	-1.73%	-5.75%
商用车	2.34%	5.66%

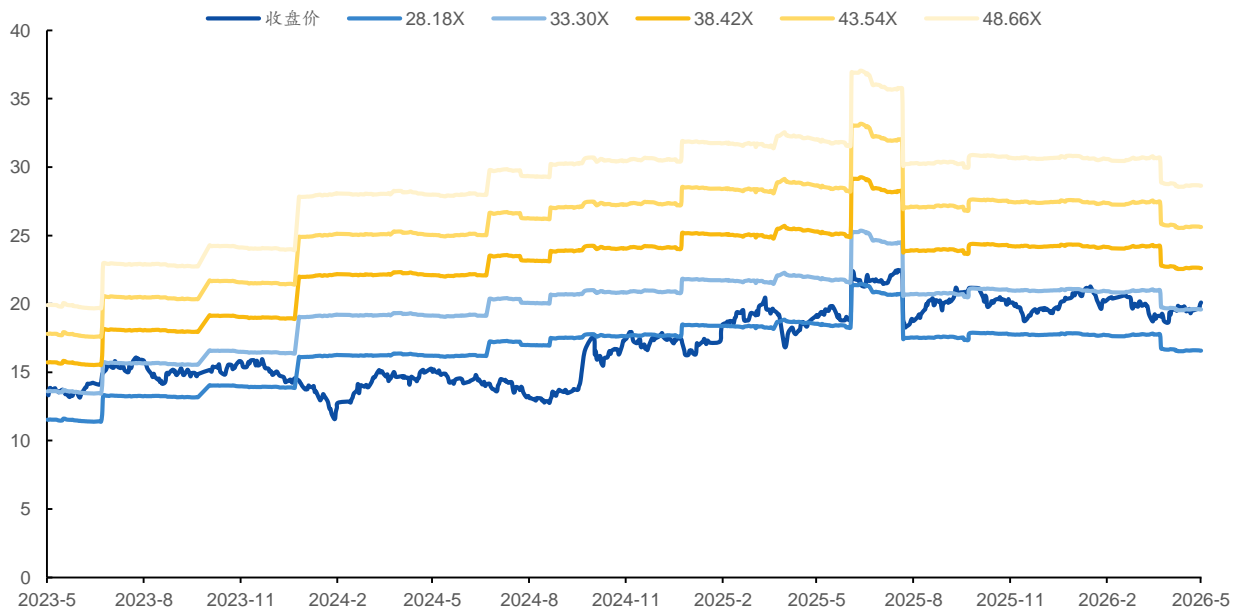
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	1.7%	汽车零部件	920270.BJ	天铭科技	32.6%
	000572.SZ	海马汽车	1.4%		301000.SZ	肇民科技	31.1%
	600733.SH	北汽蓝谷	0.8%		603158.SH	腾龙股份	24.5%
商用车	600418.SH	江淮汽车	5.9%		300745.SZ	欣锐科技	24.3%
	600006.SH	东风股份	2.7%		300258.SZ	精锻科技	24.3%
	600166.SH	福田汽车	2.3%		603950.SH	长源东谷	23.1%
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	600104.SH	上汽集团	-1.0%	汽车零部件	002454.SZ	松芝股份	-3.2%
	000625.SZ	长安汽车	-2.5%		000816.SZ	智慧农业	-4.6%
	002594.SZ	比亚迪	-2.9%		301310.SZ	鑫宏业	-4.7%
商用车	000800.SZ	一汽解放	-1.3%		688021.SH	奥福科技	-5.9%
	301039.SZ	中集车辆	-1.5%		002547.SZ	*ST 春兴	-6.0%
	600375.SH	汉马科技	-1.5%		603922.SH	ST 金鸿顺	-14.3%

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

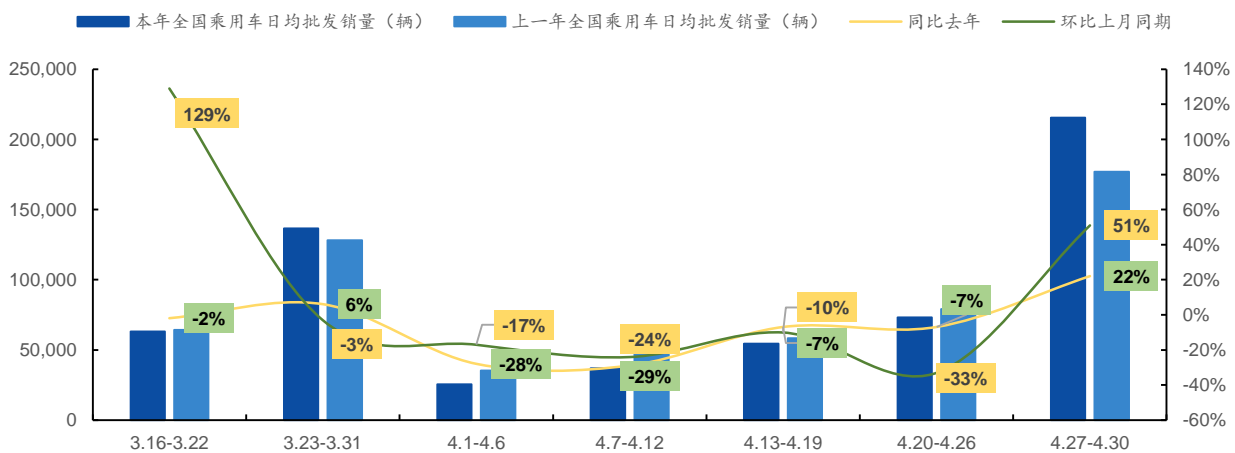
2. 本周数据跟踪（2026.05.04-05.08）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：4月1-30日，全国乘用车市场零售140.6万辆，同比去年同期下降20%，较上月同期下降15%，今年以来累计零售562.8万辆，同比下降18%；4月1-30日，全国乘用车厂商批发213.0万辆，同比去年同期下降3%，较上月同期下降10%，今年以来累计批发799.7万辆，同比下降6%。

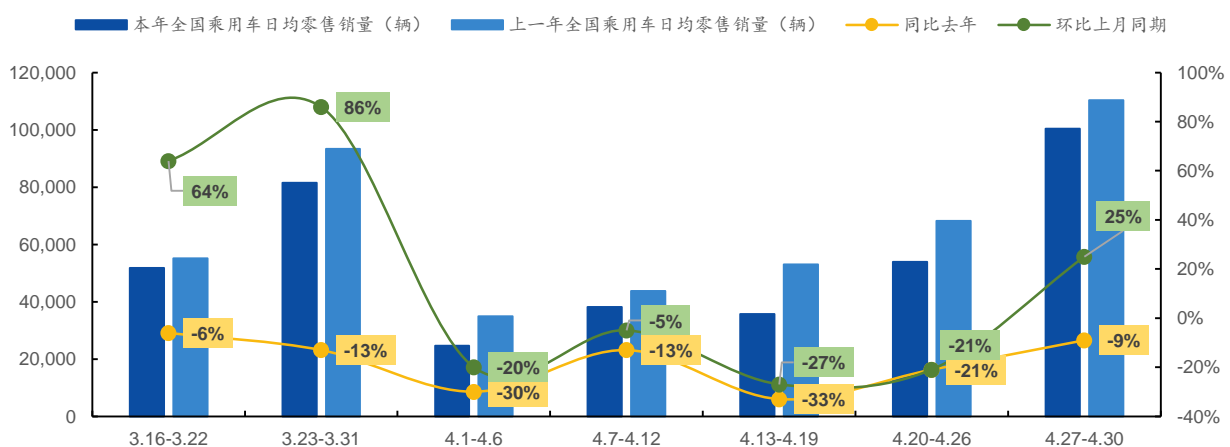
新能源：4月1-30日，全国乘用车新能源市场零售88.3万辆，同比去年同期下降5%，较上月同期增长4%，今年以来累计零售279.2万辆，同比下降17%；4月1-30日，全国乘用车厂商新能源批发122万辆，同比去年同期增长7%，较上月同期增长7%，今年以来累计批发394.9万辆，同比下降1%。

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

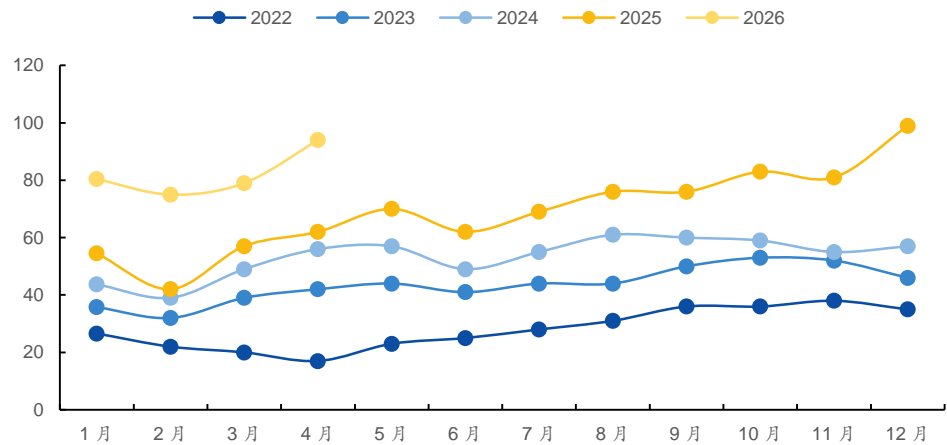
图4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



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 5：2022 年至 2026 年 4 月我国汽车出口月度走势（单位：万辆）



资料来源：崔东树，国元证券研究所

表 3：2021 年至 2026 年 4 月我国汽车出口同环比情况（单位：万辆）

汽车出口	4 月	同比增速	环比增速	1-4 月	同比增速	5-12 月	同比增速	全年	年增速
2021 年	16	77%	3%	61	87%	158	108%	219	102%
2022 年	17.5	9%	-15%	87	43%	253	60%	340	55%
2023 年	42.5	143%	10%	150	72%	373	47%	522	54%
2024 年	55.6	31%	13%	188	26%	453	22%	641	23%
2025 年	62.3	12%	10%	215	15%	617	36%	832	30%
2026 年	93.9	51%	19%	328	52%				

资料来源：崔东树，国元证券研究所

3. 本周行业要闻（2026.05.04-05.08）

3.1 国内车市重点新闻

1. 宁德时代：完成 H 股配售事项，所得款项总额约 391.9 亿港元（2026.04.30）

4 月 30 日，宁德时代港交所公告，完成 H 股配售事项，所得款项总额约 391.9 亿港元合共 6238.5 万股新 H 股(相当于经配发及发行配售股份扩大后已发行 H 股总数约 28.58%)已由本公司于 2026 年 4 月 30 日按每股配售股份 628.2 港元的配售价成功配发及发行予不少于六名承配人，该等承配人及其最终实益拥有人均为独立第三方。配售事项的所得款项总额合共约为 391.9 亿港元。

2. 华为乾崮智驾累计里程破百亿公里（2026.05.03）

5月3日，华为乾崮智能汽车解决方案发布4月安全出行报告，华为乾崮累计辅助驾驶里程突破104.7亿公里，跨越百亿里程碑，月度辅助驾驶里程达9.1亿公里。辅助驾驶月活用户数143万，月活用户占比高达94.8%，月度人均辅助驾驶里程637公里。车位到车位功能使用956万次，辅助泊车6548万次。

安全数据方面，华为乾崮智驾ADS在平均安全行驶里程上已超越人类驾驶员。搭载全维防碰撞系统CAS 4.0，以五维安全为目标，ADS辅助驾驶模式平均在一次严重碰撞前已安全行驶787万公里，ADS人驾模式为528万公里，均大幅领先中国平均值推算的180万公里，分别达到4.37倍和2.93倍。系统通过无间断持续监测、突发毫秒级响应等技术优势，弥补人类驾驶员长时间驾驶易疲劳、突发情况反应慢、雨雾尘及盲区看不清等生理与心理局限性。

全场景出行数据方面，应对加塞达5亿次，效率变道5亿次，出入匝道2034万次，过收费站319万次，丝滑掉头322万次。华为智能汽车解决方案BU CEO靳玉志宣布，除月度安全出行报告外，乾崮智驾辅助驾驶实时数据已在官网正式上线，搭载乾崮智驾车辆累计行驶总里程突破313亿公里，数据正在实时累加。

3. 青岛开展新一轮新车消费补贴活动，最高补贴不超1.2万元（2026.05.04）

近日，青岛市安排资金3000万元，于5月1日至6月30日期间开展“2026嗨购仲夏”新车消费补贴活动。根据补贴规则，个人消费者在青岛市购买符合标准的新能源乘用车，可补贴车辆售价的4%，最高不超过1.2万元；购买符合标准的燃油乘用车，可补贴售价的3%，最高不超过1万元。

4. 充电桩行业危机：八成亏损，技术迭代快，价格战挤压利润（2026.05.04）

5月4日，充电桩行业面临严峻的盈利挑战，超过80%的运营商出现亏损。据调查，头部企业在扣除设备折旧、场地租金和人力运维等成本后，每度电的净利润仅为4分钱。行业规模的快速扩张进一步加剧了盈利难题。截至2026年2月底，全国充电设施总数超过2101万个，同比增长47.8%，其中公共桩483.4万个，私人桩1617.6万个，车桩配比接近1:1。部分地区出现桩多车少现象，公共充电桩利用率持续下降，老旧低功率桩利用率不足10%。

车企与电池企业跨界布局，进一步挤压第三方运营商的生存空间。比亚迪、蔚来、宁德时代等企业将充换电作为车辆销售的配套服务，不以充电盈利为目标，规模化布局分流核心客流。截至2026年4月，蔚来在充换电领域累计投入超过200亿元，充换电站达到8751座，进一步压缩第三方运营商的市场份额。技术迭代过快也加剧了运营商的投资风险，早期低功率桩未回本就沦为低效资产，加大了运营商的亏损压力。价格战持续压缩盈利空间，充电服务费作为运营商的主要收入来源，因用户对价格敏感、品牌忠诚度低，运营商不敢轻易涨价，只能靠低价抢客。同时，设备量产降价、充电补贴逐步退出，叠加租金与运维成本上涨，行业长期低价运营难以为继，多数运

营商深陷亏损泥潭。

5. 华境 S 上市，15 万级大六座 SUV 开卷华为全家桶（2026. 05. 07）

5 月 7 日，上汽通用五菱与华为乾崮深化战略合作的首款重磅车型——华境 S 8 日将正式上市。新车定位“大家庭出行越级之作”，以“为家人而来”为主题发布。华境 S 搭载华为乾崮智驾 ADS Pro 增强版，上市即支持城区领航辅助 NCA，配备华为首创的舱内激光视觉雷达 Limerar，大幅提升小目标障碍物检出能力。座舱方面全系标配鸿蒙座舱 HarmonySpace 5 与乾崮车云 HUAWEI iVCS，实现车机即手机的无缝互联体验。

车身尺寸为 5235×1999×1800mm，轴距 3105mm，采用 2+2+2 六座布局，满员后备箱容积 423L。动力方面搭载灵犀动力 3.0 插混系统，提供两驱与智能适时四驱两种版本，四驱版综合功率 386kW，峰值扭矩 620N·m，零百加速 5.2 秒，搭载宁德时代 42kWh 神炼电池 3.0，CLTC 纯电续航最高 255km，综合续航超 1100km。底盘采用前双叉臂后多连杆独立悬架，尊享版配备可变阻尼减震器。车身采用五纵十一横底部结构与笼式六环框架，高强钢占比超 85%，成功通过 80km/h 侧碰后 15m 垂直高坡坠落翻滚极限测试。新车共推出四个版本，分别为 200km 乾崮悦享版、255km 乾崮臻享版、255km 乾崮尊享版以及 235km 四驱乾崮尊享版。预售价区间为 15 万-25 万元，此前盲订用户可享 1000 元抵 5000 元购车金及八重礼遇。

6. 30 万级奥迪 E7X 预售：900V+4C 快充+Momenta L3 首发（2026. 05. 07）

5 月 7 日，上汽奥迪 AUDI 品牌第二款量产车奥迪 E7X 8 日将正式开启全国预售，官方售价同步揭晓。作为一款中大型纯电 SUV，E7X 全系标配 900V 高压平台，CLTC 最高续航达 751 公里，并支持 4C 超快充，10 分钟可补能 429 公里。

奥迪 E7X 车身尺寸为长 5049 毫米、轴距 3060 毫米，主打大五座布局。动力方面，双电机四驱版最大功率 500 千瓦，峰值扭矩 870 牛·米，零百加速仅需 3.9 秒，全系标配后轮转向，转弯半径 5.15 米。该车搭载宁德时代 109 千瓦时电池组，10% 至 80% 电量充电仅需 13.3 分钟。

智能配置上，E7X 搭载与 Momenta 联合开发的奥迪全景辅助驾驶系统，支持高速及城区 NOA，是 Momenta L3 级自动驾驶技术的首款车型。座舱内配备 59 英寸贯穿式大屏与 21.4 英寸后排星空屏，采用高通骁龙 8295 芯片。新车预售价格区间预计为 30 万至 40 万元，竞品直指蔚来 ES6、理想 L7 及特斯拉 Model Y 等车型。

7. 重庆出台高速自动驾驶测试细则，L4 级需累计万公里安全里程（2026. 05. 07）

5 月 7 日，重庆市经济信息委联合市公安局、市交委共同印发《重庆市智能网联汽车高速公路测试管理细则（试行）》，进一步补齐高阶自动驾驶高速场景测试制度短板，规范 L3 级及以上智能网联汽车高速道路测试全流程管理，以安全可控、规范

有序助力重庆市智能网联新能源汽车产业高质量发展，加速自动驾驶技术落地商业化应用。

《细则》从严细化了测试主体、车辆、驾驶人准入门槛，全方位夯实高速测试安全基础。测试主体需配套高速专属测试评价规程、完整风险预案与安全管理制度，方案经第三方评审合格后方可申报。测试车辆覆盖乘用、商用、专用作业车型，严格区分分级里程，要求 L3 车辆同批次累计安全里程不低于 2000 公里、单车不少于 200 公里；L4 及以上单车累计安全里程需达 10000 公里，均须完成仿真模拟、封闭场地、城市道路前置测试并出具完整报告。

针对高阶自动驾驶风险防控，《细则》提出实行三阶段渐进式测试，从前后配备安全车、保留后方安全车，逐步过渡至无安全车独立测试，逐级验证车辆高速自动驾驶可靠性。同时要求测试驾驶人完成不少于 20 小时高速专项实操与紧急接管应急培训，全面提升突发状况处置能力，层层筑牢高速行车安全屏障。

8. 比亚迪大唐预售 10 万订单，25 万起卖 D 级车（2026. 05. 07）

5 月 7 日，比亚迪王朝网宣布，旗下首款 D 级全尺寸旗舰 SUV“大唐 EV”累计预售订单已突破 10 万台。自 4 月 25 日北京车展预售启动以来，仅用约 20 天便完成这一量级。关键节点：24 小时订单破 3 万台，48 小时破 6 万台，72 小时达 10 万台。目前，比亚迪大唐的预售价为 25 万起。

其核心卖点在于“降维定价”。大唐 EV 车长 5263mm、轴距 3130mm，尺寸对标理想 L9、问界 M9 等 40 万-50 万级竞品，但预售价仅为 25 万-32 万元，以“B 级价格卖 D 级尺寸”。同时，产品力支撑强劲：搭载第二代刀片电池，CLTC 最高续航 950km，支持快充技术，5 分钟可从 10% 充至 70%，9 分钟充至 97%；四驱版零百加速 3.9 秒，配备云辇-A 双腔空悬+后轮转向。空间布局上，比亚迪大唐采用中国首创的 2+2+3 大七座布局，车内空间宽敞，适合家用和出行需求。性能方面，比亚迪大唐四驱版零百加速仅需 3.9 秒，动力表现可媲美高端性能车。至此，大唐 EV 成为 2026 年中国新能源市场最强劲的预售现象之一，但 10 万+订单的最终转化率与产能交付能力仍待验证。

3.2 国外车市重点新闻

1. 特斯拉 Semi 首辆量产车下线（2026. 04. 30）

4 月 30 日，特斯拉首辆量产版 Semi 半挂式纯电重卡正式从内华达超级工厂的专属高产能产线下线，标志着这款备受瞩目的电动重卡正式迈入规模化量产阶段，为后续大规模商业交付奠定核心基础。

2. 特朗普威胁上调欧盟关税 欧方称此举针对德国车企（2026. 05. 04）

5 月 4 日，针对美国总统特朗普威胁在本周提高欧盟输美汽车关税，欧洲议会贸易委员会主席贝恩德·朗格表示，特朗普决定对欧盟汽车征收 25% 的关税是出于政治

动机，并且直接针对德国汽车制造商。朗格表示：“这些关税既没有法律依据，也没有经济理由。这完全是出于政治目的，针对的是德国。目标就是德国汽车制造商。”

3. 俄罗斯将长城汽车图拉州工厂合同有效期延长至 2033 年底 (2026. 05. 05)

近日，俄罗斯方面已经同意，将长城汽车图拉州工厂哈弗汽车本地化生产项目的特别投资合同有效期延长至 2033 年底。该合同是 2019 年 8 月 13 日之前获批的汽车行业投资合同。新的具有法律效力的文件将于 2026 年 9 月 1 日生效。

4. 宝马集团一季度税前利润 23.48 亿欧元 (2026. 05. 06)

5 月 6 日，宝马集团发布 2026 年第一季度报告。宝马集团第一季度交付 565780 辆汽车，同比下降 3.5%；第一季度销售额 310.1 亿欧元，同比下降 8.1%；税前利润 (EBT) 23.48 亿欧元，同比下降 24.6%。在 2026 财年，宝马集团将进一步削减资本支出、制造成本、研发支出以及销售及管理费用。

5. 宝马 2026 年 Q1 营收 310.07 亿欧元同比降 8.1%，净利润同比降 23.1%，中国市场销量下滑 10% (2026. 05. 06)

5 月 6 日，宝马集团发布了 2026 年第一季度报告，总收入 310.07 亿欧元，同比下降 8.1%；税前利润 23.48 亿欧元，同比下降 24.6%；净利润 16.72 亿欧元，同比下降 23.1%。宝马集团表示，主要汽车市场尤其是中国市场的激烈竞争影响了定价和销售量。集团预计 2026 年全球交付量将与去年持平，纯电动汽车销售占比与 2025 年相同。宝马集团将进一步削减资本支出、制造成本、研发支出以及销售及管理费用。

报告期内，宝马全球客户交付量为 565,780 辆，较去年同期下降 3.5%。其中，宝马品牌交付 496,006 辆，下降 4.6%；MINI 品牌交付 68,503 辆，同比增长 6.0%，纯电动汽车占 MINI 交付量的 35.1%；劳斯莱斯品牌交付 1,271 辆，下降 8.0%；宝马摩托车交付 42,735 辆，下降 4.2%。中国市场成为宝马销量下滑的主要因素，一季度宝马在华销量同比下降 10%，至 14.4 万辆，尽管中国仍是宝马全球最大单一市场，但其领先优势正在被快速蚕食。美国市场销量也下降 4.3%，而欧洲市场增长 3%，部分抵消了中美两地的下滑。宝马在财报中指出，关税对汽车业务利润率的冲击达到 1.25 个百分点，包括美国现行 15% 的进口关税以及欧盟对中国产电动车征收的关税。宝马警告称，若美国将汽车关税从 15% 上调至 25%，全年业绩将进一步承压。

6. 特斯拉官宣：向第三方品牌开放 1000+ 超充站，250kW 极速补能、同价充电 (2026. 05. 07)

5 月 7 日，特斯拉官方昨日宣布，其在中国内地的超级充电网络正式向非特斯拉品牌电动车主全面开放，覆盖超过 1000 座超级充电站及 400 余座目的地充电站，范

围遍及全国所有省份和直辖市。所开放站点配备最高输出功率达 250 千瓦的充电桩，最快 15 分钟即可补充约 250 公里续航，补能速度接近燃油车加油。

此次开放并非试点，而是全线铺开。特斯拉充电桩实时可用率高达 99.95%，依托自建运维体系与智能调度系统，为用户提供稳定高效的充电体验。第三方用户在开放站点的计费标准与特斯拉车主完全一致，部分站点还可额外享受分时电价、停车费减免等福利。非特斯拉车辆超级充电服务于 2021 年 11 月启动，支持绝大多数符合 2015 新国标直流充电协议的纯电动品牌车型充电使用，用户可通过特斯拉官方应用程序或微信小程序完成站点查询、充电启动及在线结算全流程操作。

截至 2026 年 4 月，特斯拉在中国内地已累计建成超过 2600 座超级充电站、超过 12000 根超级充电桩，配合 650 多座目的地充电站，实现全国省会城市、直辖市及绝大多数地级市的全面覆盖，在核心城市已形成 15 分钟充电生活圈。2026 年第一季度，特斯拉超级充电网络总计输出电量达 1.8 太瓦时，同比增长 22%。

7. 后视摄像头图像或出现延迟，特斯拉在美召回超 21 万辆汽车 (2026. 05. 08)

据美国国家公路交通安全管理局披露，特斯拉正在召回部分 2017 年、2021-2023 年款 Model 3、2020-2023 年款 Model Y、2021-2023 年款 Model S 和 Model X 车型，共计 218868 辆，这些车辆运行的软件版本为 2026.8.6，当车辆挂入倒挡时，后视摄像头图像可能出现延迟。

8. 中国车企抢滩加拿大汽车市场，吉利、奇瑞、比亚迪等加速布局 (2026. 05. 07)

5 月 7 日，中国新能源汽车企业纷纷布局加拿大市场。特斯拉重新推出中国制造的 Model 3 后，吉利、奇瑞、比亚迪等中国车企也准备进军加拿大。奇瑞已将捷途品牌的两款 SUV 运往多伦多，车型为捷途 E5 纯电动 SUV，澳大利亚起售价约 3.7 万澳元（约合 18.3 万元人民币）。比亚迪计划今年在加拿大开设 20 家销售门店，并考虑自建工厂或收购产能。吉利旗下极氪品牌也在筹备登陆加拿大市场，已启动 7 个高层岗位招聘，涵盖销售、法务、营销等领域。

中国车企扎堆进军加拿大市场，正值中加签署全新贸易协定数月后。根据协定，每年 4.9 万辆从中国进口的电动汽车关税将从 100% 大幅降至 6.1%，且实行先到先得原则。政策实施前六个月，仅发放 2.45 万个进口许可名额。这为中国车企抢占加拿大市场提供了机遇。

9. 宁德时代与 Togg 达成磐石底盘量产合作 (2026. 05. 07)

5 月 7 日，宁德时代近日与土耳其汽车品牌 Togg 正式达成磐石底盘量产合作。Togg 与宁德时代子公司时代智能将聚焦 Togg 全新 B 级平台下 3 款车型进行联合开发，首款车型计划于 2027 年实现量产。这是国内首个一体化智能底盘面向海外乘用车

车市场实现供货的合作项目。

4. 国元汽车主要关注标的公告（2026.05.04-05.08）

1. 福田汽车：2026年第一季度报告（修订版）（2026.04.30）

2026年第一季度，北汽福田汽车股份有限公司实现了营业收入与净利润的双增长，展现出稳健的经营态势。报告期内，公司实现营业收入约 157.79 亿元，同比增长 6.61%；归属于上市公司股东的净利润达到 5.01 亿元，同比增长 15.10%。尤为值得关注的是，扣除非经常性损益后的净利润为 4.02 亿元，同比大幅增长 76.12%，这一数据有力印证了公司主营业务盈利能力的实质性增强。业绩增长的核心驱动力源于销量的提升与产品结构的优化，本季度公司实现销量 18.4 万辆，同比增长 7.82%，其中海外市场表现亮眼，销量达 5.4 万辆，同比增长 34.4%，特别是客车、重卡等高附加值产品的出口增加及海外销售结构优化，直接拉动了利润增长。

在资产与现金流方面，公司资产规模进一步扩大。截至 2026 年 3 月 31 日，资产总计约 593.10 亿元，较上年度末增长 10.95%；归属于上市公司股东的所有者权益为 160.93 亿元，较上年度末增长 3.04%。然而，经营活动产生的现金流量净额为 11.93 亿元，较上年同期下降 32.59%，主要系购买商品支出及人工成本增加所致。与此同时，筹资活动现金流入显著，本期筹资活动产生的现金流量净额高达 19.30 亿元，主要源于借款的大幅增加；而投资活动则呈现净流出状态，净流出额为 22.98 亿元，反映出公司在本季度进行了较大规模的资本性支出与投资支付。

股东结构保持稳定，北京汽车集团有限公司作为控股股东，持股比例为 40.84%。关键财务比率方面，公司基本每股收益为 0.063 元/股，同比增长 14.55%；加权平均净资产收益率为 3.16%，较上年同期增加 0.16 个百分点。整体来看，福田汽车在 2026 年开局通过深耕海外市场与优化产品结构，有效提升了盈利质量，尽管经营性现金流有所承压，但资产规模与资本实力均得到了进一步巩固。

2. 福达股份：福达股份 2025 年年度权益分派实施公告（2026.05.06）

福达股份有限公司正式发布了 2025 年年度权益分派实施公告，确定了具体的分红时间表与执行细节。根据公告，本次利润分配方案已经公司 2026 年 4 月 16 日的年度股东会审议通过，核心内容为向全体股东实施现金红利派发。具体的分配比例定为 A 股每股现金红利 0.20 元（含税）。在权益登记与发放的时间节点上，公司明确了股权登记日为 2026 年 5 月 12 日，除权（息）日与现金红利发放日均为 2026 年 5 月 13 日。

本次分红属于差异化分红，公司回购专用证券账户中持有的 9,519,200 股股份不参与此次分配。基于扣除回购股份后的实际参与分配股本 636,131,451 股计算，本次分红合计拟派发现金红利总额为 127,226,290.20 元（含税）。在税务处理方面，公司针对不同类型的股东制定了差异化的扣税政策。对于合格境外机构投资者（QFII）及通过沪港通投资的香港市场投资者，公司均按照 10% 的税率代扣代缴所得税，税

后每股实际派发现金红利为 0.18 元；而对于其他机构投资者和法人股东，公司不代扣代缴企业所得税，实际每股派发现金红利保持为 0.20 元。

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