

行业及产业

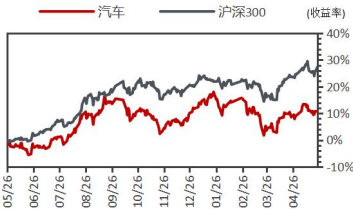
汽车

# 特斯拉 FSD 入华驱动智驾产业提速

——汽车行业周报 (2026/05/18-2026/05/24)

## 强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势:



资料来源: 聚源数据, 爱建证券研究所

相关研究

- 《小米 OneV1 模型开源, 智驾技术加速融合——汽车行业周报 (20260511-20260517)》  
2026-05-18
- 《出口景气延续, 检测或有增量——汽车行业周报 (20260504-20260510)》  
2026-05-11
- 《4 月乘用车需求偏弱, 厂商控产保价——汽车行业周报 (20260427-20260503)》  
2026-05-06
- 《北京车展新车密集发布, AI 加速上车——汽车行业周报 (20260420-20260426)》  
2026-04-28
- 《车展预热与节前需求有望支撑销量回暖——汽车行业周报 (20260413-20260419)》  
2026-04-20

证券分析师

吴迪  
S0820525010001  
021-32229888-25523  
wudi@ajzq.com

联系人

徐姝婧  
S0820124090004  
021-32229888-25517  
xushujing@ajzq.com

投资要点:

- **本周汽车板块下跌 0.43%**。本周申万汽车板块报收 7,909.7 点, 下跌 0.43%, 板块排名 7/31, 同期沪深 300 指数报收 4,845.1 点, 下跌 0.30%。子板块方面, 汽车零部件/汽车服务/摩托车及其他板块/乘用车/商用车, 分别+0.83%/-0.89%/-1.55%/-3.22%/-3.27%。本周汽车板块的核心叙事是“智能化+零部件”, 资金从整车端向上游智能化零部件迁移。特斯拉监督版 FSD 入华催化了智能驾驶全产业链, 芯片涨价潮则强化了“有定价权的零部件商”逻辑。短期看, 零部件优于整车的格局有望延续。
- **专题: 车企出海转向产业链扎根, 出口量额双增景气延续**。我们认为, 当前国内市场阶段性承压, 可能强化车企出海决心, 出口正从增量补充演变为核心增长极。1-4 月汽车累计出口 312.7 万辆, 2026 年有望冲击 1000 万辆, “中国品牌+新能源+智能”的竞争力优势加速兑现。头部车企海外销量占比提升, 新势力出海提速。4 月, 比亚迪海外销量占比提升至约 42%, 零跑借 Stellantis 渠道落地欧洲, 小鹏锚定高端智能赛道, 赛力斯以问界系列切入中东。销售区域趋于多元, “一带一路”沿线贡献核心增量, 占出口总额 58%。出海模式全面升级, 2024-2026 年为海外产能集中落地期, 头部车企将短期贸易红利转化为长期本地化竞争壁垒。
- **公告:** 1) 新泉股份芜湖设全资子公司注册资本 1 亿元, 主营汽车座椅, 已完成工商注册; 2) 威帝股份拟现金收购江苏智越天成 100% 股权及江苏玖星精密科技 44.85% 股权; 3) 蔚来 26Q1 营收 255.3 亿元, 同比增长+112.2%, 整体毛利率 19.0%, 26Q1 交付量约 83,465 辆, 同比增长 98.3%。净亏损收窄至约 1.7 亿元, 同比减亏 97.6%; 4) 绿通科技拟现金收购诚瑞科技不低于 51% 股权实现控股, 预计交易对价不超过 1.2 亿元, 目前处于筹划阶段。
- **要闻:** 1) 特斯拉监督版 FSD 入华, 首批覆盖 10 个城市, 正式全量 OTA 推送预计 26Q3, 核心卡点在于数据合规、功能安全认证及整车型式认证。FSD 入华将倒逼全行业加速迭代, 推动城区 NOA 从差异化卖点变为标配能力, 智驾板块多股涨停; 2) 小米 YU7 系列发布, 标准版 23.35 万起、GT 版 38.99 万; 3) 15 家车企集体涨价, 车规级 DRAM 涨 180%、DDR5 涨超 300%, 单车成本或增 8000-12000 元, 价格战逻辑转向“以质取胜”; 4) 日本汽车制造业利润大幅缩水, 本田 2025 财年亏损 4143 亿日元; 日产连续两年亏损; 丰田净利润同比下降近两成; 5) Stellantis 发布五年战略, 投入 600 亿欧元推出 60+ 款新车, 目标 2030 年全球 BEV 年销 500 万辆; 6) 欧盟拟暂停对中国部分半导体供应商制裁, 中国企业全球车规级 MCU/IGBT/传感器份额超 30%。
- **投资建议:** 1) **整车:** 2026 年高阶自动驾驶或迈向规模化商用, 兼具全球化战略布局与全栈自研核心实力的头部车企, 或将率先实现技术落地与体验领先, 显著拉大与竞争对手的差距, 并最直接受益于智能化带来的产品溢价与估值提升。建议关注: **比亚迪 (002594.SZ)**、**小鹏汽车 (9868.HK)**、**小米集团 (1810.HK)**、**理想汽车-W (2015.HK)**; 2) **零部件:** 海外本地化产能密集落地催化全球化业务增长, 建议关注**保隆科技 (603197.SH)**; 3) **汽车服务类:** L2 智驾强制性国标的落地预期有望驱动测试需求增长, 建议关注**中国汽研 (601965.SH)**。
- **风险提示:** 智能化发展不及预期; 汽车行业竞争加剧; 贸易政策及关税壁垒抑制出口。

# 目录

<b>1. 专题：出口量额双增景气延续</b>	<b>4</b>
1.1 宏观：4月国内产销承压，出口量额双增	4
1.2 模式：产品→产能→全产业链出海升级	6
1.3 区域：市场趋于多元，“一带一路”沿线贡献增量	6
1.4 产能：2026年头部厂商布局提速	8
1.5 关税：欧盟 MIP 政策利好，海外本地化布局迎窗口期	10
<b>2. 市场回顾</b>	<b>11</b>
2.1 行情：汽车板块跑输沪深 300 指数	11
2.2 个股：FSD 入华催化智能驾驶产业链	12
2.3 数据：4月新势力销量同比增长	13
<b>3. 行业跟踪</b>	<b>14</b>
3.1 公告：公司财报、收购进展	14
3.2 要闻：特斯拉监督版 FSD 官宣入华	14
<b>4. 投资建议</b>	<b>16</b>
<b>5. 风险提示</b>	<b>16</b>

## 图表目录

图表 1 : 汽车厂商年度汽车出口销量 .....	4
图表 2 : 汽车零部件月度出口金额保持平稳 (亿元) .....	5
图表 3 : 汽车(含底盘)出口金额持续增长 (亿元) .....	5
图表 4 : 汽车 4 月出口同比+74.3% .....	5
图表 5 : 乘用车 4 月出口同比+84.7% .....	5
图表 6 : 商用车 4 月出口同比+23.3% .....	5
图表 7 : 新能源汽车 4 月出口同比+115.0% .....	5
图表 8 : 汽车出口 KD 模式 .....	6
图表 9 : 2026 年 4 月汽车厂商乘用车出口销量 .....	7
图表 10 : 2026 年 4 月奇瑞汽车出口国家销量 (辆) .....	7
图表 11 : 2026 年 4 月比亚迪出口国家销量 (辆) .....	8
图表 12 : 2026 年 4 月吉利汽车出口国家销量 (辆) .....	8
图表 13 : 2026 年奇瑞汽车海外产能 .....	9
图表 14 : 2026 年比亚迪海外产能 .....	9
图表 15 : 2026 年吉利汽车海外产能 .....	10
图表 16 : 本周汽车板块-0.43%, 板块排名 7/31 .....	11
图表 17 : 本周汽车零部件板块+0.83% .....	12
图表 18 : A 股汽车本周涨跌幅前 15 个股 (%) .....	12
图表 19 : 港股汽车本周涨跌幅前 10 个股 (%) .....	12
图表 20 : 2026 年 4 月汽车销量情况 .....	13
图表 21 : 乘用车新能源零售渗透率趋势 (%) .....	13

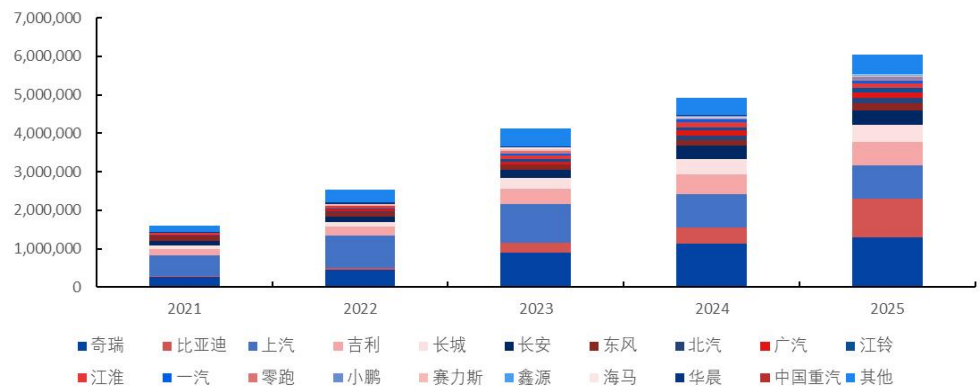
# 1. 专题：出口量额双增景气延续

## 1.1 宏观：4月国内产销承压，出口量额双增

**国内汽车市场阶段性调整。**2025年以旧换新补贴集中释放导致部分需求透支、价格竞争引发消费者观望情绪，以及宏观经济增速影响，4月国内市场阶段性调整。据中汽协数据，2026年4月汽车产257.5万辆、销252.6万辆，同比-1.7%/-2.5%，环比-11.7%/-12.9%。其中，新能源汽车产132万辆、销134.4万辆，同比+5.5%/+9.7%。2026年1-4月汽车产961.4万辆、销957.4万辆，同比-5.5%/-4.8%。4月乘用车产219.7万辆、销212.9万辆，同比-2.6%/-4.2%，其中国内销量133.4万辆，同比-25.5%。

**出口快速增长，三强领跑，新势力出海提速。**2021-2025年中国汽车厂商出口销量跨越式增长，年均复合增长率超30%，中国已跃居全球最大汽车出口国。2025年，奇瑞汽车以134.4万辆居自主品牌出口第一，覆盖全球80余个国家和地区；上汽集团107.1万辆，凭借MG品牌在欧洲、东南亚等成熟市场的渠道积淀维持规模优势；比亚迪海外销量104.9万辆，两年实现超四倍增长，占比持续提升；零跑、小鹏、赛力斯等新势力品牌出口量快速起量，零跑借助Stellantis欧洲渠道实现轻资产出海，小鹏聚焦欧洲高端智能电动车市场，赛力斯依托问界系列在中东市场取得突破。

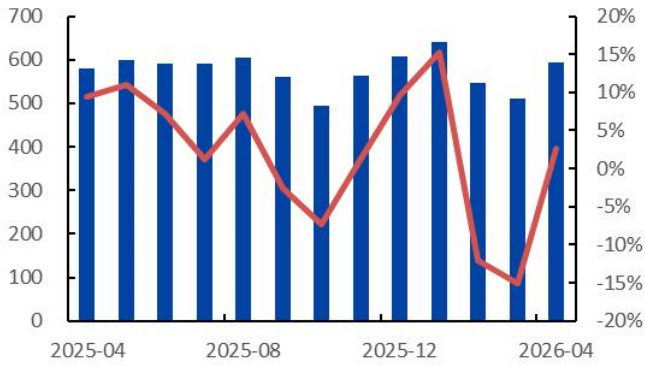
图表 1: 汽车厂商年度汽车出口销量



资料来源: Marklines, 爱建证券研究所

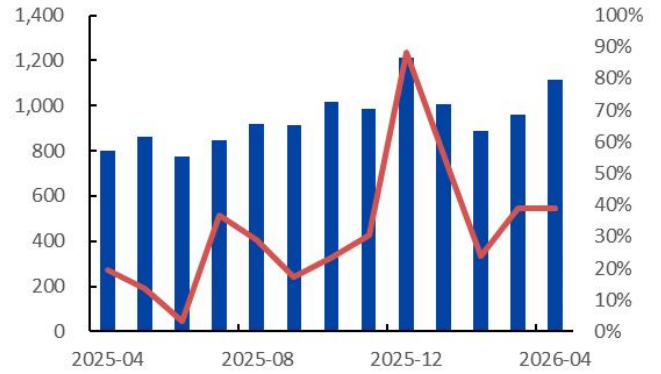
**4月出口量额双增，2026年有望突破1000万辆。**据中汽协数据，4月国内汽车出口90.1万辆，同/环比+74.3%/+3.0%。汽车零部件出口594.1亿元，同/环比+2.6%/16.4%，汽车(含底盘)出口1113.9亿元，同/环比+39.0%/+16.3%。在国际油价持续高位运行、全球海运运力趋紧的外部环境下，中国新能源车性价比优势凸显，汽车出口实现量额双增，"中国品牌+新能源+智能"驱动下呈现高性价比、高竞争力特征。1-4月汽车出口312.7万辆，2026全年汽车出口量有望突破1,000万辆。

图表 2：汽车零部件月度出口金额保持平稳（亿元）



资料来源：iFinD，海关总署，爱建证券研究所

图表 3：汽车(含底盘)出口金额持续增长（亿元）



资料来源：iFinD，海关总署，爱建证券研究所

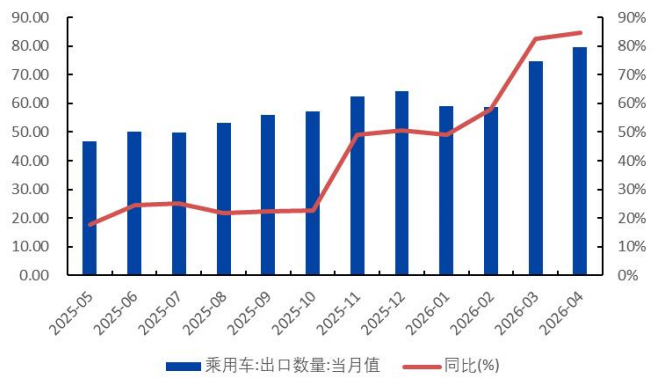
**新能源汽车出口同比高增超一倍。**分车型看，4月乘用车出口79.6万辆，同/环比+84.7%/+6.3%；商用车出口10.6万辆，同/环比+23.3%/-16.3%；新能源汽车出口43.0万辆，同/环比+115.0%/+16.0%，占比持续扩大。

图表 4：汽车 4 月出口同比+74.3%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 5：乘用车 4 月出口同比+84.7%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 6：商用车 4 月出口同比+23.3%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 7：新能源汽车 4 月出口同比+115.0%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

## 1.2 模式：产品→产能→全产业链出海升级

中国汽车出口已从单一的整车出口发展为多元化的合作模式体系，整体呈现从产品出海→产能出海→全产业链出海的升级路径。

- 1) **整车出口** (CBU, Complete Built-Up) 为传统出口方式，将国内生产的成品整车直接出口至海外市场销售，但面临各国日益提高的关税壁垒。
- 2) **KD 模式** (散件组装出口) 是实现快速本地化的过渡模式，根据拆解程度分为 CKD 全散件组装、SKD 半散件组装、DKD 成品组装。
- 3) **海外全工艺建厂**：车企在海外自建具备冲压、焊接、涂装、总装全流程工艺的整车制造工厂，2024-2026 年为中国车企海外产能集中落地期。
- 4) **合资合作模式**：车企与当地企业或国际品牌合资建厂，共享渠道、供应链和市场网络，降低风险、加速落地。
- 5) **技术授权与 OEM 代工**：中国车企将成熟的电动平台、智能驾驶解决方案等技术授权给海外品牌，或为海外品牌代工生产。
- 6) **中外产能合作**：中国车企与海外合作方共享产能，4-12 个月即可快速落地，远快于传统建厂的 3-5 年周期。

图表 8：汽车出口 KD 模式

模式	全称	特征	适用场景
CKD	全散件组装	将整车全部拆解为零部件，以散件形式出口，在进口国进行焊接、喷漆和组装等全流程	工业基础较好的市场，能带动本地零部件产业，易获长期政策支持
SKD	半散件组装	主要部件（发动机、底盘等）以总成形式出口，在进口国进行简单组装	新市场布局的主流过渡模式，核心总成不拆解，降低技术输出难度
DKD	直接组装/成品组装	以接近成品状态出口，高度模块化运至目标市场进行简单组装	工业基础薄弱但要求本地化组装的市场，轻资产投产

资料来源：易车网，爱建证券研究所

## 1.3 区域：市场趋于多元，“一带一路”沿线贡献增量

**由少数市场脉冲式增长过渡到多区域增长阶段。**2026 年 1-4 月，出口核心市场集中在拉美、欧洲、独联体、中东、东南亚，“一带一路”沿线占出口总额 58%，俄罗斯、中东、东南亚为核心增长点。

**俄罗斯供给缺口红利持续，独联体双轨策略并行。**俄罗斯市场持续受益于外部供给缺口，出口韧性较强。独联体整体呈现燃油车与新能源并重的“双轨”格局，传统能源车型仍占基本盘，新能源导入速度加快。

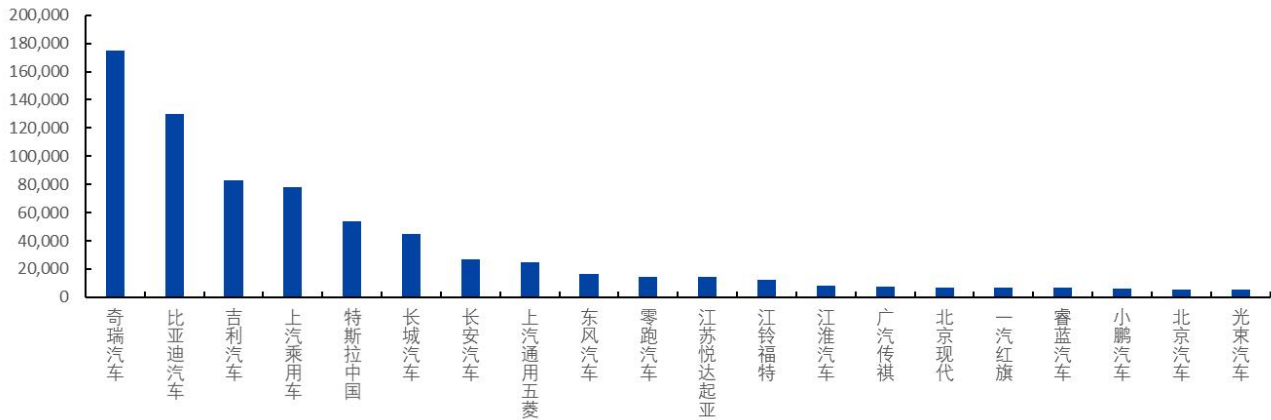
**欧洲：稳健增长下的结构性机会。**英国、比利时、意大利、西班牙等国保持较高增速，新能源产品导入与渠道建设带动市场份额稳步提升。但受政策环境波动、贸易壁垒及本地竞争格局制约，市场不确定性犹存，后续增长更偏向结构性机会而非全面扩张。

**拉美：政策周期主导。**拉美新能源渗透率高，巴西增速快速提升，成为区域核心增量；墨西哥则受关税调整及 2025 年末需求提前释放影响，出口出现阶段性下滑。拉美整体发展仍高度绑定各国政策周期与市场环境，波动性显著高于其他区域。

**中东：需求稳固但增速放缓。**消费基础与渠道网络保持稳固，高端新能源需求依然旺盛。但受油价波动及区域竞争加剧影响，行业增长节奏逐步放缓。

**东南亚：产业链本地化加速。**产业链配套持续完善，多家车企加速建厂布局，本土化生产成为区域竞争的关键壁垒，出口模式正从整车贸易向属地化运营转型。

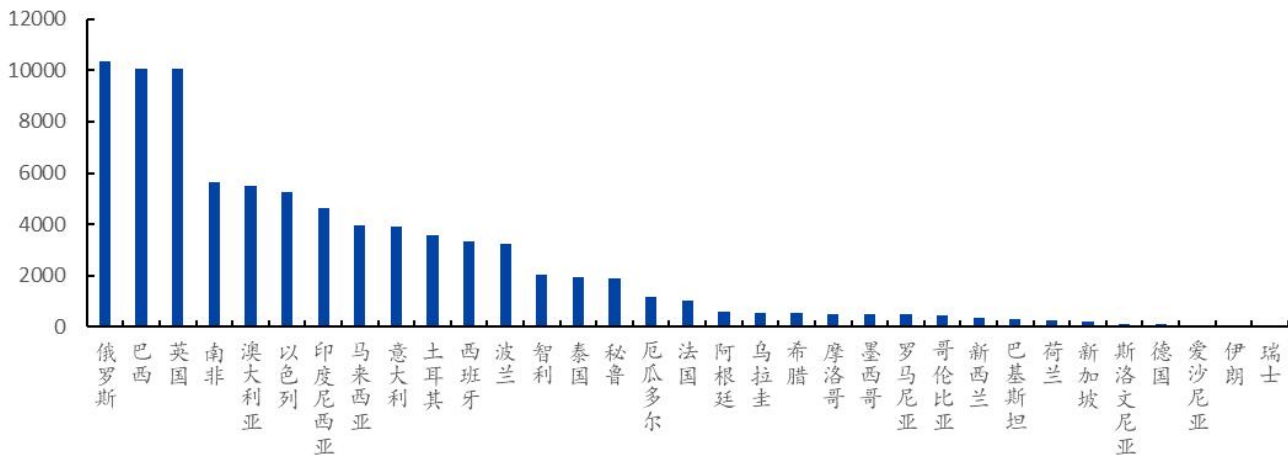
图表 9：2026 年 4 月汽车厂商乘用车出口销量



资料来源：易车榜，爱建证券研究所

**奇瑞“新能源+新燃油”双战略，4月出口蝉联冠军，欧洲表现亮眼。**4月，奇瑞集团销量 251,386 辆，同比+25.2%；出口 177,573 辆，同比+102.4%，连续 12 个月单月出口超 10 万辆。1-4 月，出口 570,884 辆，同比+66.3%，稳居中国汽车出口第一。欧洲市场亮眼。26Q1，奇瑞在英国及欧盟市场累计销量 76,825 辆，同比增长 241%；其中新能源汽车销量 39,415 辆，同比增长 729%。3 月其在英国市场销量跃居第二，JAECOO 7 登顶车型榜首。

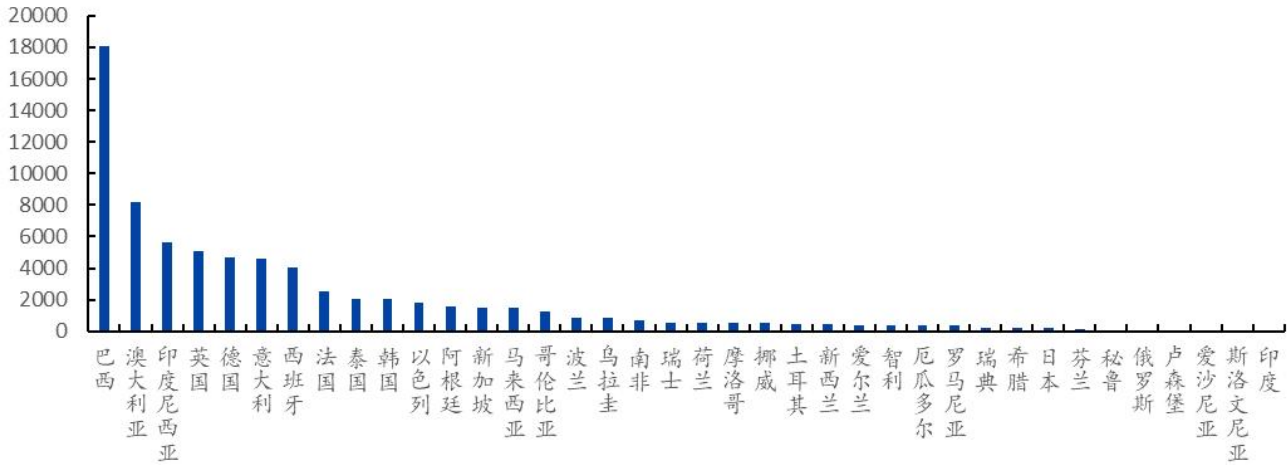
图表 10：2026 年 4 月奇瑞汽车出口国家销量 (辆)



资料来源：Marklines，爱建证券研究所

**比亚迪海外业务对冲国内市场波动。**4月，公司销量 321,123 辆，同比-15.5%，其中，海外销量 134,542 辆，同比+70.9%，创单月历史新高。1-4 月累计 45.4 万辆，海外占总销量约 42%。公司依托产能本土化、渠道扩容、高端化+技术出海，闪充+风光储充一体化方案面向全球，2026 年出口目标销量 150-160 万辆，欧洲销售网点目标为 2000 家。

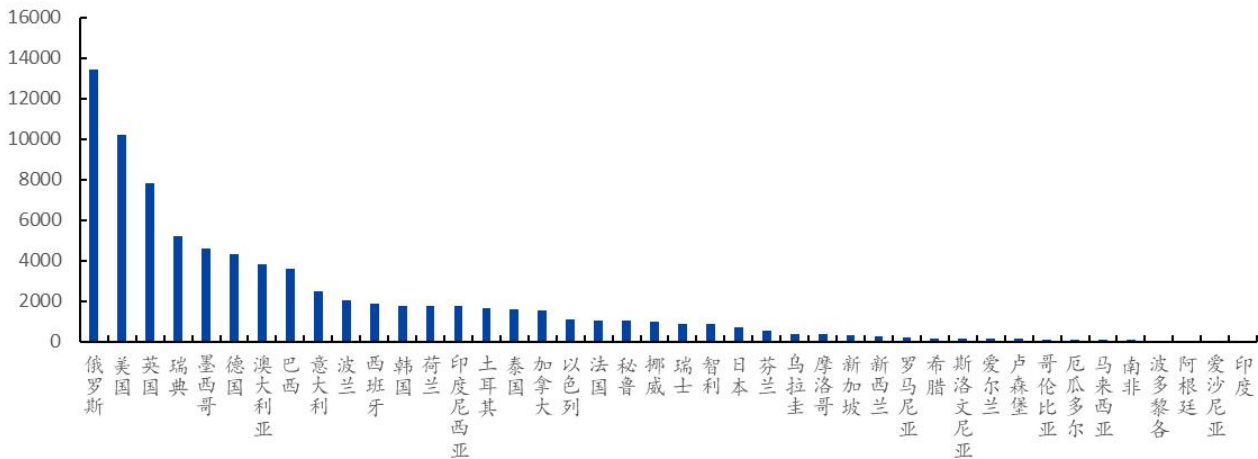
图表 11: 2026 年 4 月比亚迪出口国家销量 (辆)



资料来源: Marklines, 爱建证券研究所

**吉利出口连续四个月翻倍，海外网点加速拓展。**4月，公司海外销量 83,186 辆，同比 +244.7%，连续四个月翻倍。2026 年公司出口目标 64 万辆，后续将重点打造东欧、东盟三个 15 万级市场及拉美非、中东两个 10 万级市场，稳步推进高质量出海。旗下中国星系列的博越、星越 L、帝豪等产品将推向国际市场，银河 E5、星愿等畅销车型将打造成全球性产品。2030 年战略为海外推出超 10 款新能源车型，海外销量占比超 1/3。2026 年将新增 1300 家吉利品牌海外门店、500 家极氪海外门店，支撑海外业务快速拓展。

图表 12: 2026 年 4 月吉利汽车出口国家销量 (辆)



资料来源: Marklines, 爱建证券研究所

### 1.4 产能: 2026 年头部厂商布局提速

**奇瑞 CKD 轻资产先驱，覆盖面广阔。**奇瑞已建立 27 个 KD 生产基地，覆盖六大洲，以 CKD 散件出口+本地组装为主导模式，灵活适配不同市场政策。2026 年重点投产项目包括越南工厂、泰国全工艺工厂、马来西亚新工厂。

**图表 13：2026 年奇瑞汽车海外产能**

地区	国家	类别	产能(千辆/年)	备注
亚洲	马来西亚	整车,电动车	38	-
亚洲	马来西亚	整车,电动车	-	生产 Jaecoo 品牌车辆(CKD),2024 年投产
亚洲	越南	总部,整车	5	Giai Phong Motor 工厂,生产轻型卡车,计划生产电动商用车
亚洲	越南	整车,电动车	-	合资工厂,计划生产 Omoda 和 Jaecoo 的电动车型
亚洲	泰国	整车,电动车	50	生产 Omoda 和 Jaecoo 品牌右舵电动车型,计划 2026 年投产
亚洲	印度尼西亚	整车,电动车	27	Bekasi 工厂,奇瑞和哪吒(Neta)品牌汽车的组装厂
亚洲	巴基斯坦	整车	10.8	Bibojee Services 集团公司,生产江淮卡车/奇瑞 SUV
美洲	巴西	整车	-	乘用车组装工厂,该工厂于 2022 年停产
美洲	巴西	整车	75	卡车/SUV 的组装工厂
欧洲	哈萨克斯坦	整车	120	Astana Motors 的工厂, 组装奇瑞汽车等品牌
欧洲	俄罗斯	总部,整车	100	Lada (AvtoVAZ)整车厂,瑞虎 7/8 Pro、星途系列
欧洲	西班牙	整车,电动车	30	EV Motors 和奇瑞汽车的合资企业, 2024 年底开始运营
欧洲	意大利	整车,电动车	60	DR Motor 工厂, 同时生产奇瑞底盘车型
欧洲	乌兹别克斯坦	总部,整车	100	组装起亚、现代、哈弗和 Chery 汽车的多品牌组装厂
其它	埃及	整车	80	GB Auto 工厂, 组装生产奇瑞车型,"Prima"工厂
其它	埃及	整车	4.2	Egyptian-German Automotive 工厂、生产 Exeed 等车型
其它	南非	整车	45	日产南非公司旗下工厂,计划于 2026 年年中出售给奇瑞汽车
其它	阿尔及利亚	整车	-	预计生产捷途型车

资料来源: Marklines, 爱建证券研究所

**比亚迪重资产自建, 规划产能行业领先。**公司海外整车产能规划约 150-155 万辆/年。泰国 (15 万辆)、巴西 (15 万辆)、乌兹别克斯坦 (5 万辆) 已投产; 匈牙利 (15 万辆) 2026Q2 投产、土耳其 (15 万辆) 年底投产、印尼 2026 年投产。匈牙利工厂为首个中国车企欧盟整车厂, 投资 45 亿美元。

**图表 14：2026 年比亚迪海外产能**

地区	国家	类别	产能(千辆/年)	备注
欧洲	哈萨克斯坦	整车,电动车	4	Astana Motors 的商用车及特种车辆多品牌工厂
亚洲	泰国	整车,电动车	150	BYD 泰国工厂,2024 年投产
亚洲	马来西亚	整车,电动车	-	计划于 2026 年开始运行
亚洲	印度尼西亚	整车,电动车	-	计划于 2026 年开始运行
亚洲	印度尼西亚	整车,电动车	3	电动商用车组装工厂,VKTR 和 Karoseri Tri Sakti 的合资工厂
亚洲	柬埔寨	整车,电动车	10	BYD 的柬埔寨工厂, 2025 年末开始运行
亚洲	印度	整车,电池,电动车	10.8	乘用车工厂,2022 年投产
美洲	美国	整车,电池,电动车	1.5	比亚迪美国工厂
美洲	巴西	整车,发动机,电动车	150	2025 年 10 月正式投产, 初期采用 SKD 组装方式
美洲	巴西	整车,电动车	1.7	2017 年开工
欧洲	匈牙利	整车,电动车	0.4	比亚迪在欧洲第一家工厂
欧洲	匈牙利	整车,电动车	150	乘用车工厂,2026 年 1 月试生产开始
欧洲	乌兹别克斯坦	整车,电动车	50	BYD Europe 和 Uzauto 合资企业,2024 年 1 月投产
欧洲	土耳其	整车,研发,电动车	150	EV/PHEV 乘用车厂和绿色技术研发中心,计划 2026 年底投产
其它	埃及	整车	25	比亚迪乘用车和金龙微客组装厂

资料来源: Marklines, 爱建证券研究所

**吉利生态协同出海，资本效率高。**依托宝腾（东南亚）、雷诺（拉美）、沃尔沃（欧洲）三大合作伙伴实现全球化，资本投入轻。马来西亚宝腾 AHTV 产业园为东南亚枢纽，规划年产 50 万辆“研-产-销-服”一体化基地。巴西与雷诺合资，预留 10 万辆以上产能，首款车型 2026H2 投放。2026 年海外目标保底 64 万辆、冲刺 75 万辆，渠道目标 1,300+ 吉利门店与 500 家极氪门店。

**图表 15：2026 年吉利汽车海外产能**

地区	国家	类别	产能(千辆/年)	备注
亚洲	印度尼西亚	整车,电动车	90	Purwakarta 工厂, <b>25H2 正式投产</b> ,计划生产吉利等车型
亚洲	马来西亚	整车,电动车	10	生产沃尔沃汽车, Renault Trucks 车型
亚洲	马来西亚	整车,研发基地	200	宝腾旗下工厂,吉利设计网络之一
亚洲	马来西亚	整车,发动机,电动车	250	Proton 工厂
亚洲	印度	整车,电动车	3.5	沃尔沃汽车在印度的 CKD 组装工厂,负责沃尔沃汽车的组装
美洲	美国	整车,电池,电动车	150	Volvo Car 旗下工厂,2018 年 6 月投产
美洲	巴西	整车,电动车	253	计划生产
欧洲	瑞典	整车,电池,电动车	290	沃尔沃汽车的组装厂和研发中心
欧洲	哈萨克斯坦	总部,整车	80	Orbis Kazakhstan 工厂, <b>2027 年生产吉利、凯艺和星途汽车</b>
其它	埃及	整车	10	吉利车辆组装委托方

资料来源：Marklines，爱建证券研究所

## 1.5 关税：欧盟 MIP 政策利好，海外本地化布局迎窗口期

**欧盟高额反补贴税向“价格承诺”机制软着陆。**2026 年 1 月，欧盟允许中国车企以“最低进口价格（MIP）”机制替代惩罚性反补贴税。企业需为每款车型及各配置选项设定专属最低出口价格，若获接受，可由 MIP 替代原有反补贴税。MIP 有两种形成方式：一是以企业到岸价加此前反补贴税额；二是参照欧盟境内可比、未受补贴车型售价，并计入销售管理费用和合理利润。零跑汽车已获得豁免资格，T03 车型批量登陆欧洲。

**墨西哥 USMCA 保障供应链安全，4 月修正法令加征关税。**2026 年 1 月，墨西哥对中国等非自贸伙伴国加征关税，其中轻型乘用车最高可达 50%，大多数汽车及零部件品类税率落在 35% 左右，政策本质是服务于 USMCA 框架下的产业链安全与美国压力下的再平衡。2026 年 4 月，新一轮关税修正法令生效，对 185 个税号产品加征进口关税，税率从 5% 至 35% 不等，涵盖汽车零部件等多个行业。

**巴西关税逐级加码，7 月窗口期抢运效应明显。**巴西对 1252 种亚洲商品加征最高 20% 关税。新关税分阶段生效，部分已于 2026 年 2 月 6 日起生效，其余从 3 月 1 日起生效，2026 年 7 月整车进口关税提高至 35%。比亚迪巴西工厂已投产，计划 2026 年底前将本地零部件采购率提升至 50% 以上，投资 11 亿美元强化产业链以应对关税压力。

**俄罗斯报废税新规 4 月生效，进入深度博弈新阶段。**俄罗斯自 2022 年起对进口电动车征收 15% 关税。进口整车关税系数调整至 20%-38% 的阶梯税率（2025 年 1 月起）。报废税从 2024 年 10 月起大幅上涨 70%-85%，此后每年 1 月 1 日对报废税基准系数进行 10%-20% 的阶梯式上调。2026 年 4 月 1 日，俄罗斯汽车报废税新规正式生效，高基础上再次上调。报废税已从环保税费升级为保护本土汽车制造业的核心政策工具，3 月 1 日生效的《出租车车辆本土化要求法案》确立了点数制本土化政策，以市场换

投资，以积分要求本地化。整车出口或浅度组装难以满足出租车、网约车、公务用车等 B 端刚需市场。

**东南亚补贴退坡，本地化要求升级。** 1) 印尼自 2026 年起取消对 CBU 电动车整车进口的关税豁免及 10% 增值税补贴，恢复 50% CBU 整车进口关税。仅履行 1:1 生产承诺的车企可继续享受部分税收减免。CKD 散件进口保留关税优惠 (0%-10%)，本地生产电动车继续享受 1% 超低增值税率。2) 泰国已切换 EV3.5 计划 (2026 年 2 月起)：BEV 最高补贴从 10 万泰铢降至 5 万泰铢；消费税减免取消，从 2% 恢复至 8%；取消 CBU 进口关税优惠；生产补偿比例大幅提高至 1:2，每进口 1 辆电车须在泰国生产 2 辆，2027 年进一步提高至 1:3。

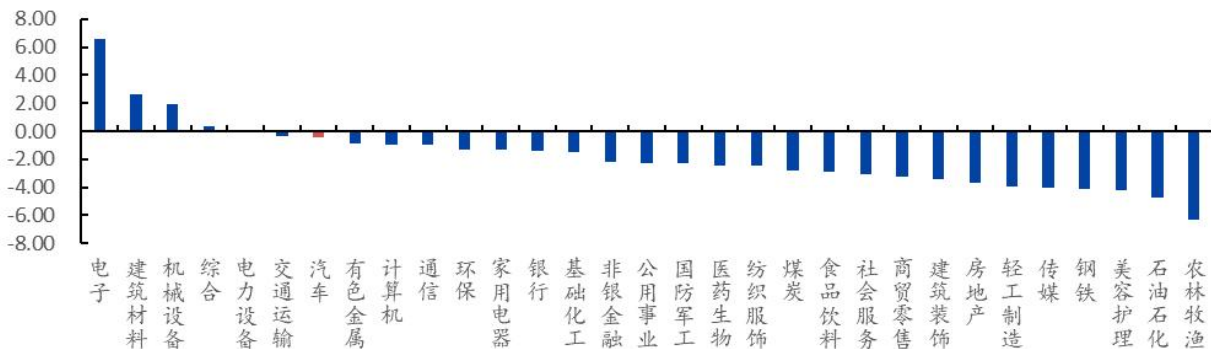
## 2. 市场回顾

### 2.1 行情：汽车板块跑输沪深 300 指数

**本周汽车板块跑输沪深 300 指数 0.13 个 pct。** 本周汽车板块报收 7,909.7 点，下跌 0.43%，板块排名 7/31，同期沪深 300 指数报收 4,845.1 点，下跌 0.30%。子板块方面，汽车零部件板块+0.83%；汽车服务板块-0.89%；摩托车及其他板块-1.55%；乘用车板块-3.22%；商用车板块-3.27%。

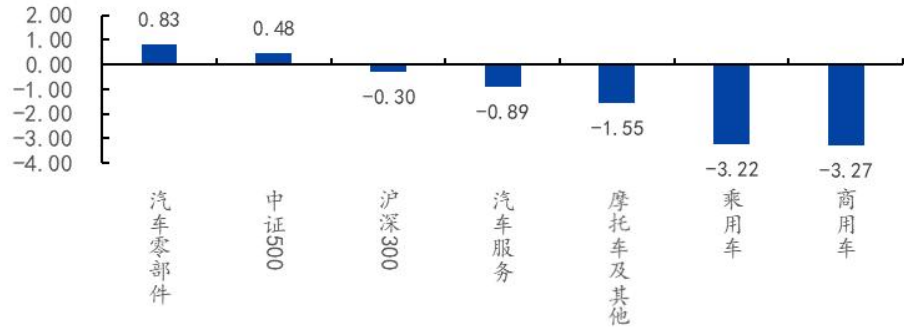
**本周汽车板块的核心叙事是“智能化+零部件”。** 资金从整车端(尤其是传统车企和新势力)向上游智能化零部件迁移。FSD 入华催化了智能驾驶全产业链，芯片涨价潮则强化了“有定价权的零部件商”逻辑。短期看，零部件优于整车的格局有望延续。

图表 16：本周汽车板块-0.43%，板块排名 7/31



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 17: 本周汽车零部件板块+0.83%



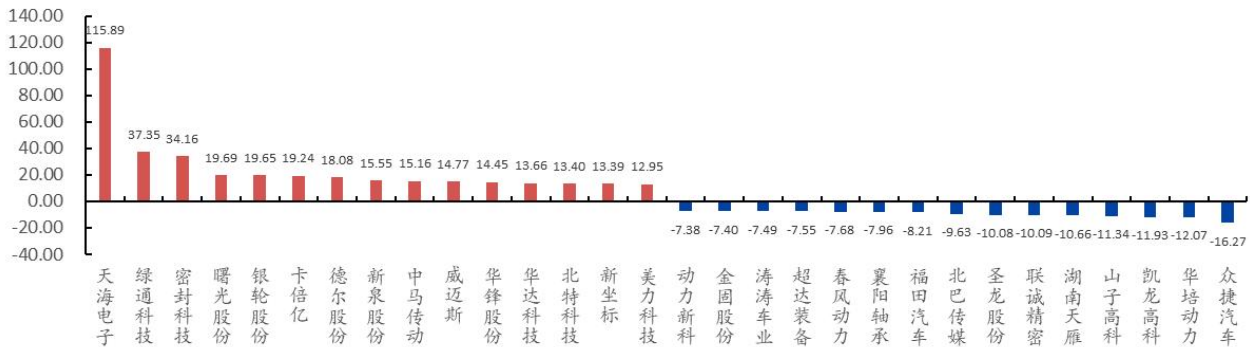
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

## 2.2 个股: FSD 入华催化智能驾驶产业链

本周 A 股申万汽车板块:

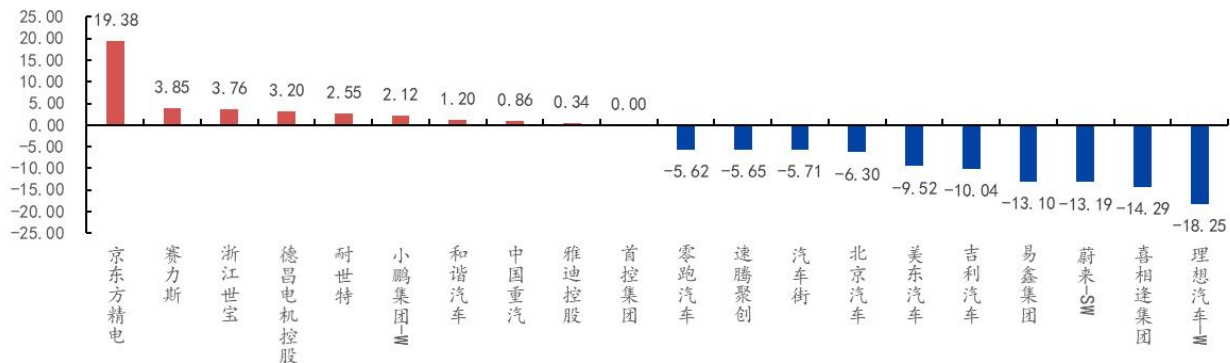
- 1) 涨幅前 5 个股: 天海电子 (+115.89%)、绿通科技 (+37.35%)、密封科技 (+34.16%)、曙光股份 (+19.69%)、银轮股份 (+19.65%);
- 2) 跌幅前 5 个股: 众捷汽车 (-16.27%)、华培动力 (-12.07%)、凯龙高科 (-11.93%)、山子高科 (-11.34%)、湖南天雁 (-10.66%)。

图表 18: A 股汽车本周涨跌幅前 15 个股 (%)



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 19: 港股汽车本周涨跌幅前 10 个股 (%)



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

### 2.3 数据：4月新势力销量同比增长

**4月新势力销量同比增长。**比亚迪 321,123 辆，同/环比-15.51%/+6.96%；奇瑞汽车 236,427 辆，同/环比+27.03%/+3.49%；吉利汽车 235,164 辆，同/环比+0.45%/+0.92%；长安汽车 179,314 辆，同/环比-5.95%/-33.80%；零跑汽车 71,387 辆，同/环比+73.95%/+42.69%；理想汽车 34,085 辆，同/环比+0.43%/-16.97%；极氪 31,787 辆，同/环比+131.57%/+8.42%；小鹏汽车 31,011 辆，同/环比-11.51%/+13.12%；小米汽车超 3 万辆；蔚来 29,356 辆，同/环比+22.83%/-17.27%。

图表 20：2026 年 4 月汽车销量情况

品牌	4月	同比	环比
比亚迪	321,123	-15.51%	+6.96%
奇瑞汽车	236,427	+27.03%	+3.49%
吉利汽车	235,164	+0.45%	+0.92%
长安汽车	179,314	-5.95%	-33.80%
零跑汽车	71,387	+73.95%	+42.69%
理想汽车	34,085	+0.43%	-16.97%
极氪	31,787	+131.57%	+8.42%
小鹏汽车	31,011	-11.51%	+13.12%
小米汽车	>3 万	-	-
蔚来	29,356	+22.83%	-17.27%

资料来源：iFinD，公司公告，中汽数研，爱建证券研究所

**新能源渗透率历史性突破 60%。**4 月渗透率 61.4%为国内车市单月历史最高，环比+9.6pct，同比+9.7pct。乘联分会预测 5 月渗透率进一步升至 62.5%，新能源零售预计 95 万辆，环比+12.0%。渗透率中枢已从 2025 年的 50%区间跃升至 60%+ 区间，行业拐点确认。

图表 21：乘用车新能源零售渗透率趋势 (%)



资料来源：乘联分会，爱建证券研究所

### 3. 行业跟踪

#### 3.1 公告：公司财报、收购进展

##### 新泉股份：设立全资子公司的进展公告

5月22日，新泉股份（603179.SH）于2026年4月29日召开第五届董事会第十八次会议，审议通过在安徽省芜湖市投资设立全资子公司芜湖新泉座椅有限公司，注册资本为人民币10,000万元，公司持有100%股权。子公司主营业务为汽车座椅及座椅零部件的研发、设计、制造和销售，截至2026年5月20日，芜湖新泉座椅有限公司已完成工商注册登记。

##### 威帝股份：拟收购股权获监管原则同意

5月22日，威帝股份（603023.SH）拟以现金方式收购江苏智越天成企业管理有限公司100%股权及江苏玖星精密科技股份有限公司44.8506%股权，交易构成重大资产重组，不构成关联交易，亦不会导致控制权变更。丽水经济技术开发区管理委员会已出具函件，原则同意本次重组方案。

##### 蔚来：发布一季报

5月21日，蔚来（9866.HK）发布2026年第一季度业绩：实现营收255.3亿元，同比增长+112.2%；毛利率19.0%，创2022年以来近四年新高。Q1交付量约83,465辆，同比增长98.3%。净亏损大幅收窄至约1.7亿元，同比减亏97.6%。

##### 绿通科技：关于签署收购意向协议的公告

5月20日，绿通科技（301322.SZ）拟以现金方式收购诚瑞科技不低于51%的股权，从而实现对标的公司的控股。本次收购包括增资扩股和股权转让两种方式，预计交易对价不超过1.2亿元人民币。诚瑞科技为一家成立于2002年的有限责任公司，注册资本为333.3333万元。本次交易尚处于筹划阶段。

#### 3.2 要闻：特斯拉监督版 FSD 官宣入华

**欧盟拟暂停制裁中国半导体供应商。**5月22日，欧盟拟暂时解除对中国部分半导体供应商的制裁措施。此前欧盟以“国家安全”为由，对部分中国半导体企业实施出口管制和投资限制。然而，大众、宝马、斯特兰蒂斯等欧洲主要车企近期密集警告欧盟，制裁已导致车规级芯片供应严重短缺，部分车型被迫减产，供应链混乱局面加剧。目前中国企业在车规级MCU、IGBT功率模块、车载传感器等领域的全球市场份额已超过30%，欧洲车企短期内难以找到替代供应商。此举反映出中国在全球汽车半导体产业链中不可替代的地位，也利好已布局车规级芯片出口业务的中国半导体企业，功率半导体和模拟芯片赛道优先受益。（来源：观察者网）

**Stellantis 发布 600 亿欧元五年战略，加速与中国车企合作。**5月22日，Stellantis集团发布2026-2030年“FaSTLANe 2030”五年战略计划，宣布累计投入600亿欧元，推出超过60款全新或改款车型，其中电动车占比超过70%，涵盖STLA Small/Medium/Large/Frame四大纯电平台。在智能化方面，Stellantis宣布扩大与

高通的战略合作，新一代车型将搭载骁龙数字底盘 SoC，支持 L3 级自动驾驶能力，2027 年起逐步实现城市道路领航辅助。CEO 唐唯实表示，集团将继续深化与中国科技企业的合作（涵盖智能座舱、自动驾驶算法、电池技术等），目标 2030 年 BEV 全球年销量提升至 500 万辆。中国零部件供应商有望借此进一步切入 Stellantis 全球供应链体系。（来源：财联社）

**4 月新能源渗透率首次突破 60%，燃油车零售同比下跌 37%。**5 月 22 日，乘联分会发布 4 月乘用车市场数据：狭义乘用车零售 138.2 万辆，同比-21.5%。结构端发生历史性变化——新能源零售 84.9 万辆，渗透率达到 61.4%，首次突破 60% 大关，同比提升 9.7 个百分点；自主品牌新能源渗透率高达 80.1%，合资品牌不足 10%，两极分化加剧。燃油车零售仅 53.4 万辆，同比暴跌-37.2%。乘联分会预测，5 月新能源零售约 95 万辆，渗透率有望进一步升至 62.5%。渗透率中枢从 2025 年的 50% 区间跃升至 60%+，标志着中国乘用车电动化进入新阶段，“燃油车边缘化”趋势加速确认。（来源：21 世纪经济报道）

**特斯拉监督版 FSD 官宣入华。**5 月 21 日，特斯拉中国正式宣布监督版 FSD（完全自动驾驶能力）在中国市场上市，首批覆盖 10 个城市。FSD 采用纯视觉方案，无需高精地图，买断价格 6.4 万元。消息公布当日，A 股智能驾驶板块掀起涨停潮：德赛西威涨停，浙江世宝、联创电子等涨停；港股浙江世宝涨超+15%，文远知行涨超+10%。FSD 入华将加速国内智能驾驶产业链从低阶辅助驾驶向高阶自动驾驶升级，感知层、决策层、执行层全链条受益，线控底盘、域控制器、车载传感器等细分赛道迎来催化。（来源：南方都市报）

**小米 YU7 系列正式发布，GT 版 38.99 万元对标保时捷。**5 月 21 日，小米汽车正式发布旗下第二款车型 YU7 系列。标准版售价 23.35 万元起，主打家用智能 SUV 市场；高性能 GT 版售价 38.99 万元，搭载双电机四驱系统，综合最大功率 1003PS，零百加速仅 2.92 秒，最高时速超 300km/h，纽博格林北环圈速 7 分 22 秒，直接对标保时捷 Taycan Turbo GT。YU7 全系搭载小米自研 Pilot 智能驾驶系统，城市 NOA 将于 6 月推送。雷军在发布会上表示，小米汽车首年交付量已突破 30 万辆。业内认为，小米“性能+智能+生态”组合拳在中高端新能源 SUV 市场构建了独特竞争力，YU7 有望成为 30 万级市场重要变量。（来源：央广网）

**15 家车企集体涨价，车规级内存芯片上涨 180%。**5 月 21 日，进入二季度以来，已有超过 15 家车企宣布上调终端售价或缩减终端优惠力度，涨价幅度从数千元到数万元不等。背后核心驱动是上游芯片价格的剧烈上涨：车规级 DRAM 内存芯片价格较年初暴涨 180%，DDR5 规格涨幅超过 300%，车规级 MCU 和功率半导体同步走高。芯片涨价导致单车成本增加约 8000-12000 元。叠加电池原材料价格企稳回升、钢材等大宗商品价格维持高位，车企利润率承压明显，部分车型毛利率已压缩至个位数。持续近三年的汽车行业价格竞争迎来历史性拐点，竞争逻辑正从“以价换量”转向“以质取胜”，具备供应链垂直整合能力的车企优势凸显。（来源：汽车十三行）

**小鹏 GX 上市 12 小时大定 24863 台。**5 月 20 日，小鹏汽车旗下全新旗舰 SUV

——GX正式上市，售价区间27.98-35.98万元，较此前预售价格下调约13万元，降幅达32%。GX全系标配800V高压碳化硅平台、XNGP全场景智能驾驶系统和一体化压铸车身，CLTC最高续航702km。上市12小时内大定订单突破24863台，创小鹏汽车单车型首发订单新纪录。何小鹏表示，公司通过技术降本和规模效应实现毛利创新高，GX有望成为30万级SUV“爆款”。GX定价直接对标理想L7和问界M7，将加剧中大型新能源SUV市场竞争，同时也为行业树立“高配低价”新标杆。（来源：腾讯汽车）

**日本七大车企利润下跌近50%，本田上市近70年首亏。**5月20日，日本七大汽车制造商（丰田、本田、日产、铃木、马自达、斯巴鲁、三菱）近期陆续公布2025财年年报。其中，本田汽车出现上市近70年来首次净亏损，亏损4143亿日元；日产连续两年巨额亏损，亏损5331亿日元；丰田净利润同比下降近两成。行业集体下调2026财年业绩预期，七大车企2026财年合计净利润预计约3.9万亿日元，较2023财年历史峰值7.54万亿日元下降约48%。（来源：央视新闻）

**东风汽车与Stellantis拟欧洲成立合资企业。**5月20日，东风汽车集团与Stellantis集团于5月20日签署谅解备忘录，拟在欧洲成立合资企业。根据备忘录，Stellantis持股51%、东风持股49%，合资公司将负责岚图品牌在欧洲的销售、售后及品牌运营，并探讨在Stellantis法国工厂实现岚图车型本地化生产。此举是东风集团“出海战略”的重要里程碑：借助Stellantis在欧洲成熟的经销商网络和工厂资源，岚图可规避欧盟对中国产电动车的反补贴关税（当前税率约17%-35.3%），实现“轻资产、高效率”的欧洲市场切入。对Stellantis而言，引入岚图可填补其在智能电动中高端市场的产品空白，与零跑（Stellantis已持股20%）形成高低搭配。（来源：观察者网）

## 4. 投资建议

**投资建议：1) 整车：**2026年高阶自动驾驶或迈向规模化商用，具备大模型、算法、芯片及数据闭环等全栈自研能力的头部车企，或将率先实现技术落地与体验领先，显著拉大与竞争对手的差距，并最直接受益于智能化带来的产品溢价与估值提升。建议关注：**小鹏汽车(9868.HK)、小米集团(1810.HK)、理想汽车-W(2015.HK)、比亚迪(002594.SZ)**；**2) 零部件：**海外本地化产能密集落地催化全球化业务增长，建议关注**保隆科技(603197.SH)**；**3) 汽车服务类：**L2智驾强制性国标的落地预期有望驱动测试需求增长，建议关注**中国汽研(601965.SH)**。

## 5. 风险提示

智能化发展不及预期；汽车行业竞争加剧；贸易政策及关税壁垒抑制出口。

## 爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

## 评级说明

### 投资建议的评级标准

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 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

### 股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~15%之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%~5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

### 行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

## 法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券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。

## 版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。