

行业及产业

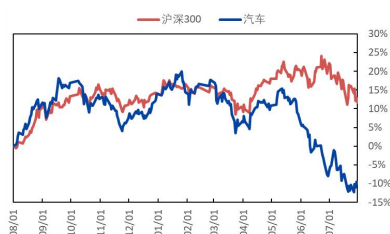
汽车

小米增程首车发布，优质供给撬动需求

——汽车行业周报（2026/07/27-2026/08/02）

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

《特斯拉资本开支高增利润承压，Robotaxi 与机器人量产启动——智能汽车系列报告（十）》2026-07-28

《比亚迪人形机器人或将亮相，车企自身智能布局提速——汽车行业周报（20260720-20260726）》2026-07-27

《特斯拉 Cybercab 量产，Robotaxi 商业化加速——Robotaxi 系列深度报告（二）》2026-07-25

《政策提振汽车消费，下半年行业有望改善——汽车行业 6 月跟踪报告》2026-07-05

《周专题：爆款延续+新品接力或支撑小米 55 万辆交付目标兑现——汽车行业周报（20260608-20260614）》2026-06-15

投资要点：

- **本周汽车板块上涨 4.98%**。本周申万汽车板块报收 6,469.7 点，上涨 4.98%，板块排名 9/31，同期沪深 300 指数报收 4,588.2 点，下跌 1.31%。子板块方面，商用车/乘用车/摩托车及其他/汽车服务/汽车零部件板块，分别+11.75%/+7.04%/+6.97%/+6.67%/+3.34%。
- **数据：7 月零售销量承压，新势力销量整体同比高增**。7 月 1-26 日，全国乘用车市场零售 112.3 万辆，同/环比-18%/-13%；今年以来累计零售 982.4 万辆，同比-20%。全国乘用车新能源市场零售 73.8 万辆，同/环比-2%/-10%；今年以来累计零售 544.3 万辆，同比下降 13%。整体零售承压，新势力凭借低基数效应仍实现结构性高增。零跑汽车 101,267 辆，同/环比+102%/+8%；鸿蒙智行 45,046 辆，同/环比-6%/-11%；蔚来 35,934 辆，同/环比+71%/-11%。
- **公告**：1) 宝马集团 26H1 营收 622.66 亿欧元，同比-8.0%，税前利润 40.45 亿欧元，同比-29.4%，税前利润率 6.5%，全球销量 115.67 万辆，欧洲+5.4%，美国+3.9%，中国-20.4%；2) Stellantis 集团 26Q2 营收 435 亿欧元，同比+13%，净利润 3 亿欧元，调整后经营利润 7.73 亿欧元，同比+263%；3) 雷诺集团 26H1 营收 303 亿欧元，同比+9.5%，汽车业务营收 268 亿欧元，同比+9.3%，金融服务营收 34 亿欧元，同比+11.0%；4) 梅赛德斯-奔驰 26Q2 营收 320.61 亿欧元，同比-3.3%，净利润 10.86 亿欧元，同比+13%。
- **要闻**：1) 小米澎湃新车开启预售。小米澎湃新车延续质价比策略覆盖 25-30 万价格带，短期关注 9 月大定数据验证需求，中长期人车家生态或构建换购壁垒；2) “人工智能+”赋能邮政无人机无人车加速落地。AI+物流将使邮政体系向数据资产平台升级，普及应用将拉动无人车/无人机硬件批量采购，三方末端无人化竞赛进入政策催化期；3) Momenta 获德国全境 L4 级测试许可，Uber 追加投资。Momenta 真实路测欧洲数据形成先发优势，德国许可为后续欧洲商业运营铺平路径；4) 曹操出行首度开放 Robotaxi 无人化测试。安全员转移到云端是单车运营成本下降的关键。短期关注曹操出行向混合运营的过渡节奏，中长期关注 EvaCab 量产制造成本能否压至商业化区间。

- **投资建议**：1) 整车：出海增厚业绩，高阶智能化驱动价值重估，建议关注：小米集团(1810.HK)、小鹏集团(9868.HK)、理想汽车-W(2015.HK)、比亚迪(002594.SZ)、吉利汽车(0175.HK)；2) 汽车服务类：国标落地驱动检测需求扩容，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。

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

目录

1. 市场回顾.....	4
1.1 行情：汽车板块跑赢沪深 300 指数.....	4
1.2 个股：人形机器人+高阶智驾题材驱动个股上涨.....	5
1.3 数据：7 月新势力销量整体同比高增.....	5
2. 行业跟踪.....	7
2.1 公告：业绩事项.....	7
2.2 要闻：小米澎湃新车预售，Momenta 获德国 L4 测试许可.....	8
3. 投资建议.....	9
4. 风险提示.....	9

图表目录

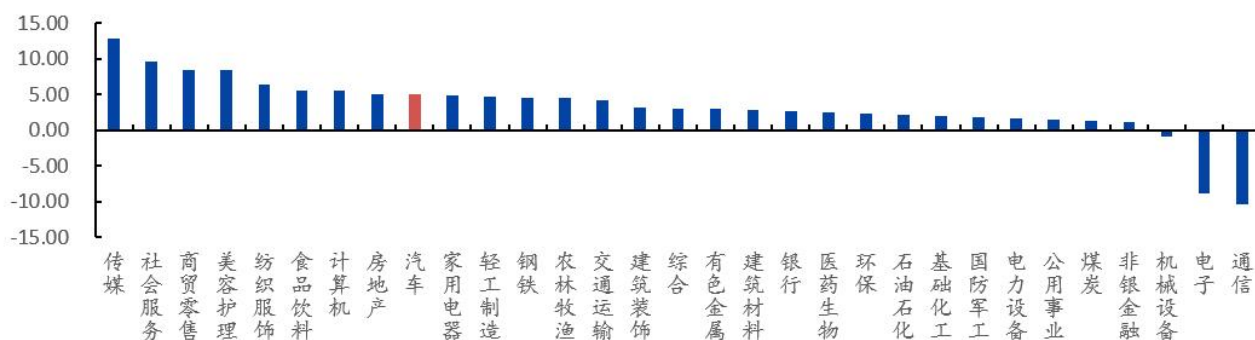
图表 1：本周汽车板块+4.98%，板块排名 9/31	4
图表 2：本周商用车板块+11.75%	4
图表 3：A 股汽车本周涨跌幅前 15 个股（%）	5
图表 4：港股汽车本周涨跌幅前 10 个股（%）	5
图表 5：车企月度销量情况	6
图表 6：新能源汽车相关原材料涨跌幅	6
图表 7：汽车 6 月出口同比+75.2%	7
图表 8：乘用车 6 月出口同比+80.3%	7
图表 9：商用车 6 月出口同比+47.8%	7
图表 10：新能源汽车 6 月出口同比+155.1%	7

1. 市场回顾

1.1 行情：汽车板块跑赢沪深 300 指数

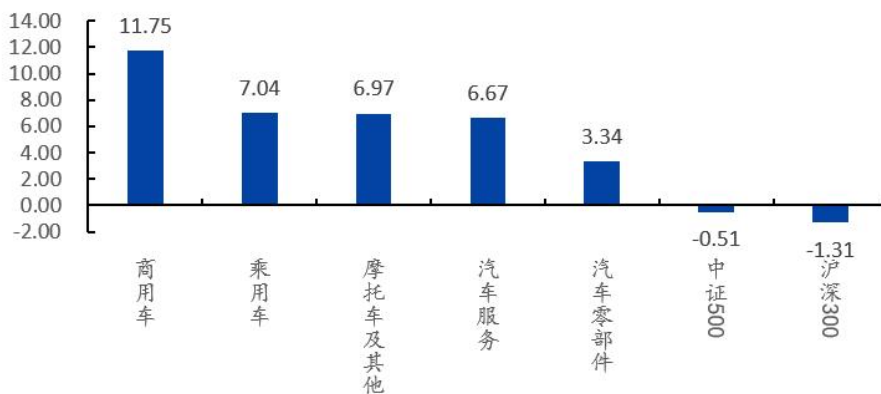
本周汽车板块跑赢沪深 300 指数 6.29 个 pct。本周汽车板块报收 6,469.7 点，上涨 4.98%，板块排名 9/31，同期沪深 300 指数报收 4,588.2 点，下跌 1.31%。子板块方面，商用车板块+11.75%；乘用车板块+7.04%；摩托车及其他板块+6.97%；汽车服务板块+6.67%；汽车零部件板块+3.34%。

图表 1：本周汽车板块+4.98%，板块排名 9/31



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 2：本周商用车板块+11.75%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

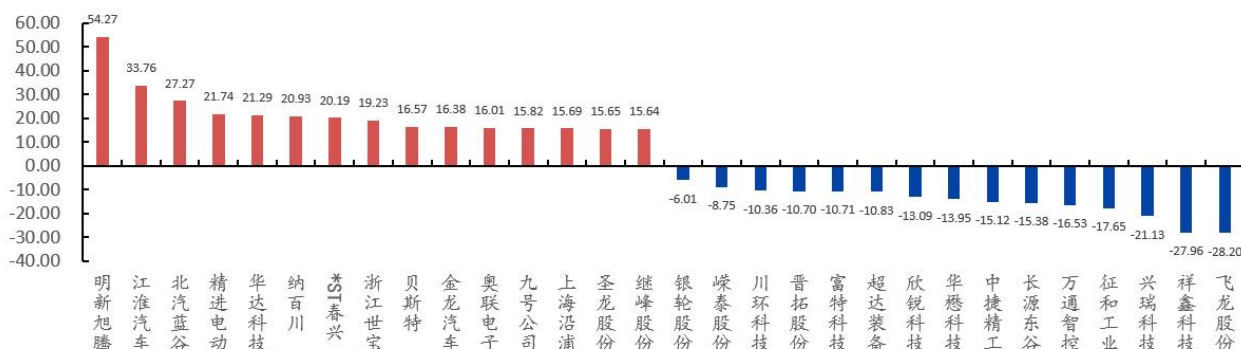
1.2 个股：人形机器人+高阶智驾题材驱动个股上涨

本周 A 股申万汽车板块：

1) 涨幅前五股：明新旭腾 (+54.27%)、江淮汽车 (+33.76%)、北汽蓝谷 (+27.27%)、精进电动 (+21.74%)、华达科技 (+21.29%)；

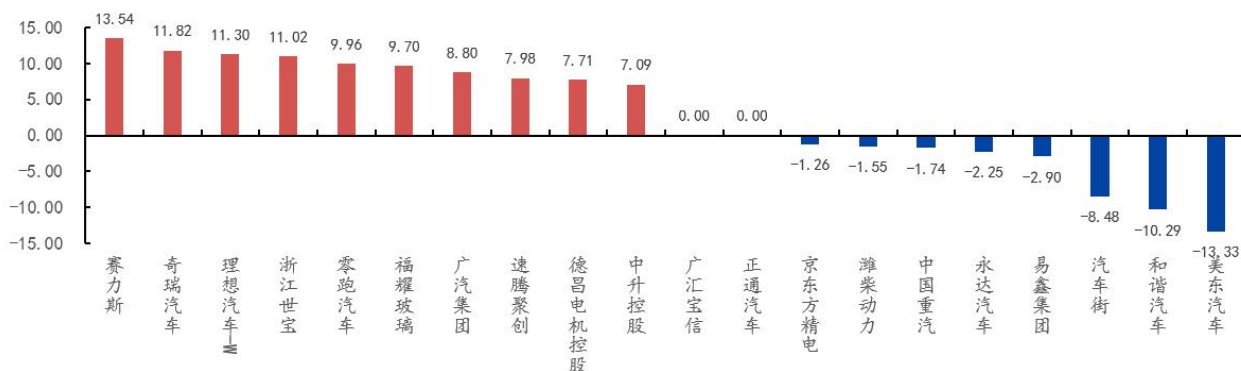
2) 跌幅前五股：飞龙股份 (-28.20%)、祥鑫科技 (-27.96%)、兴瑞科技 (-21.13%)、征和工业 (-17.65%)、万通智控 (-16.53%)。

图表 3：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 4：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

1.3 数据：7 月新势力销量整体同比高增

7 月新势力销量同比高增。比亚迪 419,211 辆，同/环比+22%/+4%；奇瑞集团 276,820 辆，同/环比+23%/+8%；吉利汽车 250,161 辆，同/环比+5%/+4%；零跑汽车 101,267 辆，同/环比+102%/+8%；鸿蒙智行 45,046 辆，同/环比-6%/-11%；蔚来 35,934 辆，同/环比+71%/-11%；小鹏集团 38,027 辆，同/环比+4%/-5%；极氪 35,837 辆，同/环比+111%/+2%；昊铂埃安 34,987 辆，同/环比+32%/+4%；深蓝汽车 29,213 辆，同/环比+8%/-13%；理想汽车 30,468 辆，同/环比-1%/-1%；小米汽车 30,000+辆；极狐 23,517 辆，同/环比+150%/-8%；岚图 13,189 辆，同/环比+9%/-7%。

图表 5：车企月度销量情况

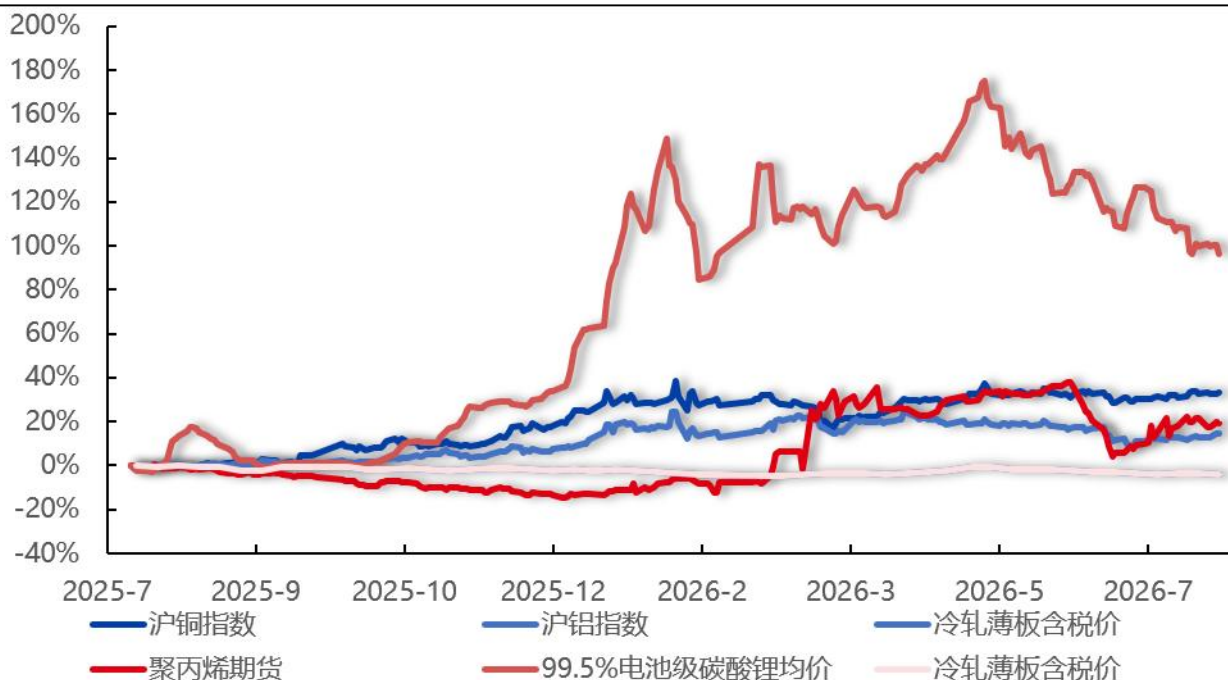
车企	2026 年 7 月销量	2026 年 6 月销量	2025 年 7 月销量	同比	环比
比亚迪	419,211	403,472	344,296	+22%	+4%
奇瑞集团	276,820	256,612	224,439	+23%	+8%
吉利（含极氪）	250,161	240,799	237,717	+5%	+4%
零跑汽车	101,267	93,376	50,129	+102%	+8%
鸿蒙智行	45,046	50,624	47,752	-6%	-11%
小鹏集团	38,027	40,126	36,717	+4%	-5%
蔚来	35,934	40,597	21,017	+71%	-11%
极氪	35,837	35,169	16,977	+111%	+2%
昊铂埃安	34,987	33,682	26,557	+32%	+4%
理想汽车	30,468	30,895	30,731	-1%	-1%
小米汽车	30000+	30000+	30000+	/	/
深蓝汽车	29,213	33,625	27,169	+8%	-13%
极狐	23,517	25,646	9,390	+150%	-8%
岚图	13,189	14,223	12,135	+9%	-7%

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

本周冷轧薄板、天然橡胶、聚丙烯、碳酸锂价格环比下跌；铜、铝价格环比上涨：

- 1) 铜：沪铜指数报收 105,253.0 点，环比+0.6%；
- 2) 铝：沪铝指数报收 23,602.0 点，环比+1.6%；
- 3) 冷轧薄板（1mm）：含税价为 3,865.0 元/吨，环比-0.8%；
- 4) 天然橡胶：天然橡胶（RU）期货结算价报收 16,435.0 元/吨，环比-2.4%；
- 5) 聚丙烯：聚丙烯期货结算价报收 8,498.0 元/吨，环比-2.0%；
- 6) 电池级碳酸锂：99.5%电池级碳酸锂均价为 143,000.0 元/吨，环比-1.7%。

图表 6：新能源汽车相关原材料涨跌幅



资料来源：iFinD，爱建证券研究所（计算方式：归一化，相较一年前原材料涨跌幅）

6 月海外需求持续旺盛，汽车出口贡献度显著提升。据中汽协数据，6 月国内汽车出口 103.7 万辆，同/环比分别+75.2%/+11.6%。分车型看，乘用车出口 90.5 万辆，同/环比分别+80.3%/+11.7%；商用车出口 13.3 万辆，同/环比分别+47.8%/+10.3%；新能源汽车出口 52.3 万辆，同/环比分别+155.1%/+17.2%。据海关总署数据，26H1 商品贸易出口总额达 21,258 亿美元，同比增长 17%，其中汽车整车出口 918 亿美元，同比+54%；6 月单月出口 182 亿美元，同比+70%。

图表 7：汽车 6 月出口同比+75.2%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 8：乘用车 6 月出口同比+80.3%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 9：商用车 6 月出口同比+47.8%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 10：新能源汽车 6 月出口同比+155.1%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

2. 行业跟踪

2.1 公告：业绩事项

宝马集团 2026 年上半年税前利润超 40 亿欧元

7 月 30 日，宝马集团发布 2026 财年上半年业绩报告。期间宝马集团营收 622.66 亿欧元，同比下滑 8%；税前利润 40.45 亿欧元，同比下滑 29.4%；税前利润率为 6.5%。宝马集团在全球向客户交付宝马、MINI 和劳斯莱斯品牌汽车 1156727 辆，并在欧洲实现 5.4% 的销量增长，在美国市场实现 3.9% 增长，中国市场销量出现明显下滑，上半年销量 261999 辆，同比下降 20.4%。

Stellantis 集团发布 2026 年第二季度业绩报告

7 月 30 日, Stellantis 集团公布 2026 年第二季度业绩报告, 集团关键财务指标均实现同比增长, 净营收达 435 亿欧元, 较 2025 年同期的 384 亿欧元增长 13%。净利润 3 亿欧元, 相较上年同期 18.69 亿欧元的净亏损实现扭亏。调整后经营利润为 7.73 亿欧元, 较上年同期的 2.13 亿欧元增长 263%。

雷诺集团 2026 年上半年营收 303 亿欧元

7 月 30 日, 雷诺集团公布 2026 年二季度及上半年业绩。2026 年上半年, 雷诺集团实现营收 303 亿欧元, 较 2025 年上半年增长 9.5%。其中, 汽车业务营收 268 亿欧元, 较 2025 年上半年增长 9.3%; 利润 Mobilize 金融服务营收 34 亿欧元, 较 2025 年上半年增长 11.0%。

梅赛德斯-奔驰集团第二季度收入 321 亿欧元

梅赛德斯-奔驰集团 7 月 28 日发布 2026 年第二季度业绩报告。集团当季实现营业收入 320.61 亿欧元, 受部分市场环境同环比降 3.31%; 季度净利润 10.86 亿欧元, 同比增长 13%; 调整后息税前利润攀升至 22.99 亿欧元, 同比增长 16%。

2.2 要闻：小米澎湃新车预售，Momenta 获德国 L4 测试许可

小米澎湃两款新车同步开启预售。7 月 30 日, 小米澎湃系列旗下大七座旗舰增程 SUV——小米澎湃 N90 Max 首发亮相并开启预售, 预售价为 29.99 万元; 小米澎湃 N70 Max 同步开启预售, 预售价为 25.99 万元。两款新车将于 9 月正式发布。

财联社|原文链接: <https://www.cls.cn/detail/2442106>

爱建观点：小米汽车延续性价比切入增程赛道。我们认为, 小米澎湃新车覆盖 25-30 万价格带, 定价较同级产品低 2-3 万元, 延续质价比策略。短期关注 9 月大定数据验证需求, 中长期人车家生态或构建换购壁垒。

“人工智能+”赋能邮政无人机无人车加速落地。7 月 29 日, 国家邮政局新闻发言人表示, “十五五”时期, 国家邮政局将加强人工智能方向技术研发中心建设, 《规划》还要求普及应用一批智能终端和智能体, 提高全程智能监控和调度水平。同时挖掘行业数据在监测消费需求变化、物流通畅情况、经济发展状况等方面的价值, 更好地服务政府决策、生产运营、市场监测、指挥调度。

财联社|原文: <https://www.cls.cn/detail/2440857>

爱建观点：邮政无人配送或加速批量采购, AI+物流打开数据资产变现空间。我们认为, AI+物流将使邮政体系从物流基础设施向数据资产平台升级, 普及应用或将拉动无人车/无人机硬件批量采购, 三方末端无人化竞赛进入政策催化期。

Momenta 获德国全境 L4 级测试许可, Uber 再次追加投资。7 月 29 日, Momenta 获得德国联邦机动车运输管理局颁发的测试许可, 可在德国全境城市道路开展 L4 级自动驾驶测试, 成为首家获得该资质的中国企业。Momenta 此前已与 Uber 合作, 将 Robotaxi 接入其出行平台, 并计划以慕尼黑为欧洲首发城市。在 Momenta IPO 期间, Uber 通过其全资子公司 SMB Holding Corporation, 再次追加对 Momenta

的股权投资。至此，Uber 合计持有 Momenta 约 118.87 万股股份。

财联社|原文: <https://www.cls.cn/detail/2440857>

爱建观点：Momenta 或确立欧洲路测数据先发优势。我们认为，Momenta 将在真实路测中积累欧洲场景数据，算法迭代的先发优势从技术层面延伸至数据层面。德国作为全球汽车监管最严格市场，德国许可为后续欧洲商业运营铺平监管路径。

7 月 1-26 日全国乘用车市场零售 112.3 万辆。7 月 29 日，乘联分会发布数据，7 月 1-26 日，全国乘用车市场零售 112.3 万辆，同比下降 18%，环比下降 13%；今年以来累计零售 982.4 万辆，同比下降 20%。7 月 1-26 日，全国乘用车新能源市场零售 73.8 万辆，同比下降 2%，环比下降 10%；今年以来累计零售 544.3 万辆，同比下降 13%。7 月 1-26 日，全国乘用车市场新能源零售渗透率 65.7%。

财联社|原文: <https://www.cls.cn/detail/2440857>

爱建观点：7 月零售销量承压，新能源渗透率续创新高。我们认为，受传统淡季+世界杯分流+高温天气影响，7 月零售承压。新能源零售销量同比转负，或加剧汽车价格竞争，26Q3 关注地方补贴力度。

曹操出行首度开放 Robotaxi 无人化测试。7 月 27 日，曹操出行首度正式开放 Robotaxi 无人化测试。此次测试在滨江区的真实道路环境开展，采用主驾无安全员模式，通过特定站点触发派单验证无人化运营能力。测试车辆接入“曹操智行 RAS 远程安全服务平台”，可使用安全监控、远程协助等功能。

财联社|原文: <https://www.cls.cn/detail/2438479>

爱建观点：曹操出行安全员转移到云端是单车运营成本下降的关键。我们认为，此次杭州滨江测试虽限定站点、面向内部用户，但其核心意义在于验证远程平台的可靠性。短期关注曹操出行向混合运营的过渡节奏，中长期关注 2027 年 Robotaxi 车型 EvaCab 量产制造成本能否压至可商业化区间。

3. 投资建议

投资建议：1) 整车：出海增厚业绩，高阶智能化驱动价值重估，建议关注：小米集团(1810.HK)、小鹏集团(9868.HK)、理想汽车-W(2015.HK)、比亚迪(002594.SZ)、吉利汽车(0175.HK)；**2) 汽车服务类：**国标落地驱动检测需求扩容，建议关注中国汽研(601965.SH)。

4. 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间更改。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。