



内生外向共发力，汽车回归价值本源

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点：

● 十月首旬乘用车销量同比波动稳定

乘用车：10月1—11日，全国乘用车市场零售45.90万辆，同比下降24.00%，较上月同期增长7.00%；年初至今累计零售1379.30万辆，同比下降22.00%。同期厂商批发38.50万辆，同比下降18.00%，较上月同期下降15.00%；累计批发2012.20万辆，同比下降6.00%。10月8—11日日均零售5.76万辆、日均批发6.02万辆。

新能源：10月1—11日，全国新能源乘用车市场零售28.10万辆，同比下降13.00%，较上月同期下降7.00%；累计零售803.90万辆，同比下降13.00%。同期新能源厂商批发30.10万辆，同比增长6.00%，较上月同期下降11.00%。按销量计算，新能源零售及批发渗透率分别为61.22%、78.18%。

● 四部门发文就汽车管理征求意见，汽车回归价值迈向出清

10月10日，工信部等四部门联合发布《关于进一步加强汽车产品创新设计和研发测试验证有关管理工作的通知（征求意见稿）》，明确自2027年1月1日起，对于涉及创新设计的新申报《道路机动车辆生产企业及产品公告》产品，汽车生产企业应当增加填报创新设计技术参数，并根据《汽车产品创新设计技术指南》加强相关产品创新设计安全环保评估。此次征求意见稿新增51项车辆产品主要技术参数，前41项参数针对产品创新设计，后10项参数针对产品研发测试验证。乘联会秘书长崔东树表示，《征求意见稿》落地，监管逻辑由“满足国标即可”升级为“研发充分验证方可准入”，直击“速成造车”痛点。本次征求意见稿是今年以来提升汽车质量管理系列文件中的又一重磅文件，在市场汽车质量问题频发背景下推出，助力新能源车从内卷走向出清，并逐步回归价值。

● 出口退税调降+欧洲出口限额，出海发展迈向深耕阶段

10月12日，财政部、税务总局发布公告明确自2027年4月1日起，将新能源汽车增值税出口退税率由13%下调至9%。同期，商务部介绍中欧汽车贸易磋商共识。混动汽车方面，双方确认尊重事实、非歧视及合规三项原则，在2025年进口基础上达成向上安排，保障中国企业出口空间；中方获得的配额不低于欧方其他任何进口来源地，贸易安排应符合世贸组织规则。电动汽车方面，欧方将继续推进反补贴案企业价格承诺及其他复审程序。汽车出口环境收紧，出海从规模化进入深耕阶段。

● 投资建议

关注反内卷背景下，汽车行业整合与合作赋能的格局变迁，关注强价值企业。关注领先出海企业借助本地化产能和优质产品形成的全球化优势。

● 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，出海不及预期风险，行业竞争加剧风险，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：FSD 监督版入华，关注智驾市场机遇》2026.05.25

《国元证券行业研究-汽车行业周报：智驾出行常态化，新合资助力全球化》2026.05.18

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. 10. 12-10. 16）	3
2. 本周数据跟踪（2026. 10. 12-10. 16）	5
2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪	5
2.2 汽车出口结构月度数据跟踪	6
3. 本周行业要闻（2026. 10. 08-10. 17）	7
3.1 国内政策动态	7
3.2 国内新闻动态	7
3.3 海外政策动态	9
3.4 海外新闻动态	10
4. 国元汽车主要关注标的的公告（2026. 10. 12-10. 16）	12
5. 风险提示	12

图表目录

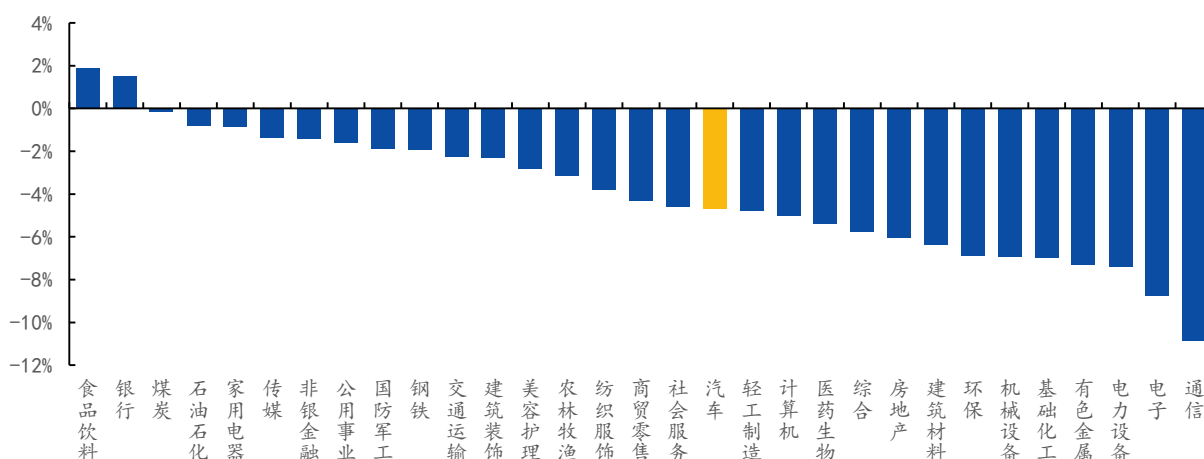
图 1：申万一级行业涨跌幅排名	3
图 2：汽车板块三年内 PE-TTM Bands	4
图 3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况	5
图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况	5
图 5：中国汽车及新能源汽车出口销量、新能源出口占比（单位：万辆）	6
图 6：中国汽车及乘用车出口销量、乘用车出口占比（单位：万辆） ..	6
 表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅	3
表 2：子板块周涨跌幅领先及落后个股（乘用车、商用车、汽车零部件）	4

1. 本周行情回顾（2026.10.12-10.16）

本周汽车板块下跌，商用车子板块相对抗跌。10月16日沪深300指数收报4170.61点，较10月9日下跌3.40%；申万一级汽车指数收报5866.32点，下跌4.71%，跑输沪深300指数1.31个百分点，在31个申万一级行业中位列第18位。按板块成分股总市值加权口径，商用车、乘用车、汽车服务、摩托车及其他、汽车零部件分别下跌0.35%、1.77%、3.63%、4.43%和5.44%。本周统计区间为10月12日至16日，以10月9日收盘为比较基准。

个股方面：乘用车板块长城汽车(+1.81%)、上汽集团(+0.37%)、长安汽车(+0.14%)表现靠前，海马汽车(-9.45%)、广汽集团(-5.31%)、北汽蓝谷(-5.07%)居后；商用车板块宇通客车(+6.18%)领涨，金龙汽车(-14.76%)跌幅居前；汽车零部件板块捷众科技(+25.75%)、西菱动力(+9.13%)、海安集团(+7.23%)涨幅靠前。

图1：申万一级行业涨跌幅排名



资料来源：同花顺 iFinD，申万 2021 一级行业指数，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	-5.44%	-19.61%
汽车服务	-3.63%	-13.02%
摩托车及其他	-4.43%	-16.40%
乘用车	-1.77%	-24.72%
商用车	-0.35%	-18.58%

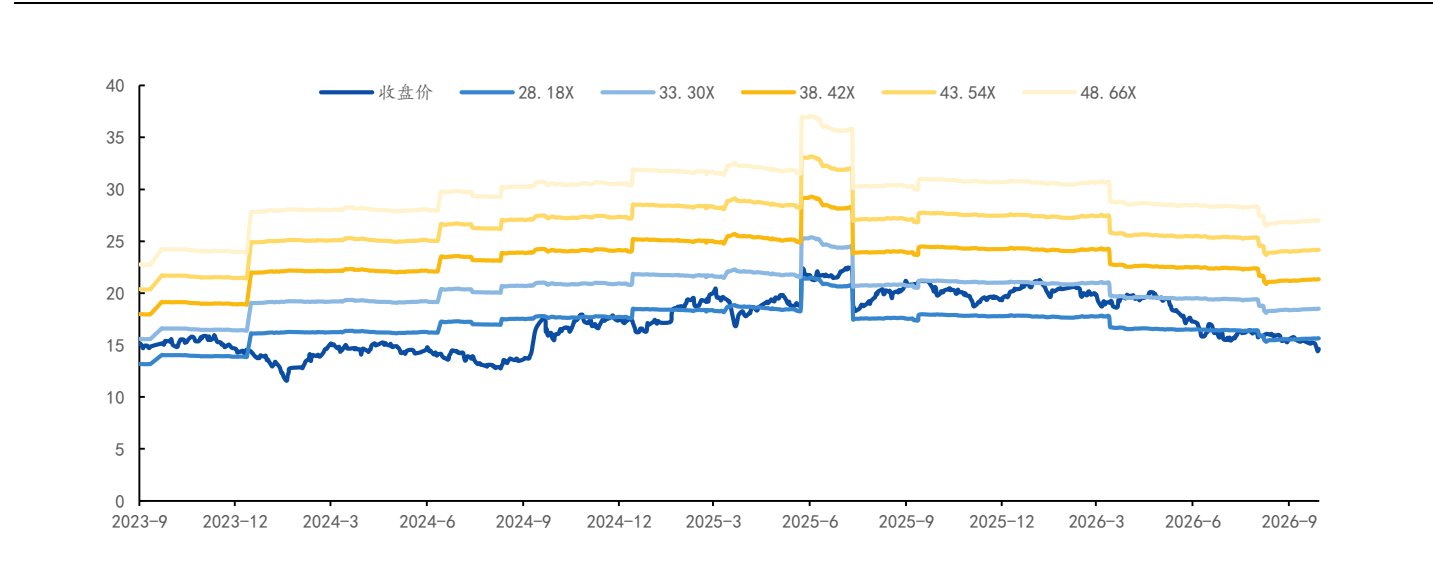
资料来源：同花顺 iFinD，申银万国行业板块成分股总市值加权区间涨跌幅，国元证券研究所

表 2：子板块周涨跌幅领先及落后个股（乘用车、商用车、汽车零部件）

子板块	证券代码	证券简称	周股价表现前三	子板块	证券代码	证券简称	周股价表现前六
乘用车	601633.SH	长城汽车	+1.81%	汽车零部件	920690.BJ	捷众科技	+25.75%
	600104.SH	上汽集团	+0.37%		300733.SZ	西菱动力	+9.13%
	000625.SZ	长安汽车	+0.14%		001233.SZ	海安集团	+7.23%
商用车	600066.SH	宇通客车	+6.18%		603767.SH	中马传动	+6.94%
	000550.SZ	江铃汽车	+2.36%		002510.SZ	天汽模	+6.81%
	000800.SZ	一汽解放	-0.51%		002265.SZ	建设工业	+6.80%
子板块	证券代码	证券简称	周股价表现后三	子板块	证券代码	证券简称	周股价表现后六
乘用车	000572.SZ	海马汽车	-9.45%	汽车零部件	001380.SZ	华纬科技	-18.18%
	601238.SH	广汽集团	-5.31%		920202.BJ	安达股份	-17.56%
	600733.SH	北汽蓝谷	-5.07%		300304.SZ	云意电气	-16.92%
商用车	600686.SH	金龙汽车	-14.76%		000700.SZ	模塑科技	-16.09%
	000868.SZ	安凯客车	-6.31%		300969.SZ	恒帅股份	-15.40%
	600166.SH	福田汽车	-5.32%		301667.SZ	纳百川	-15.25%

资料来源：同花顺 iFinD，周涨跌幅（交易日期 2026 年 10 月 16 日，前复权），国元证券研究所

图 2：汽车板块三年内 PE-TTM Bands



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所整理

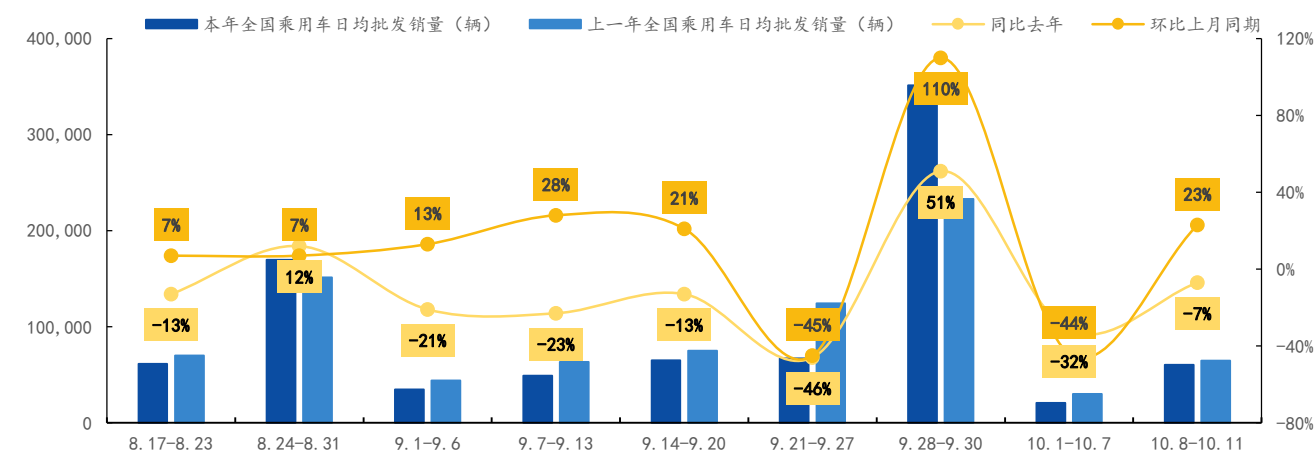
2. 本周数据跟踪（2026.10.12-10.16）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：10月1—11日，全国乘用车市场零售45.90万辆，同比下降24.00%，较上月同期增长7.00%；年初至今累计零售1379.30万辆，同比下降22.00%。同期厂商批发38.50万辆，同比下降18.00%，较上月同期下降15.00%；累计批发2012.20万辆，同比下降6.00%。10月8—11日日均零售5.76万辆、日均批发6.02万辆。

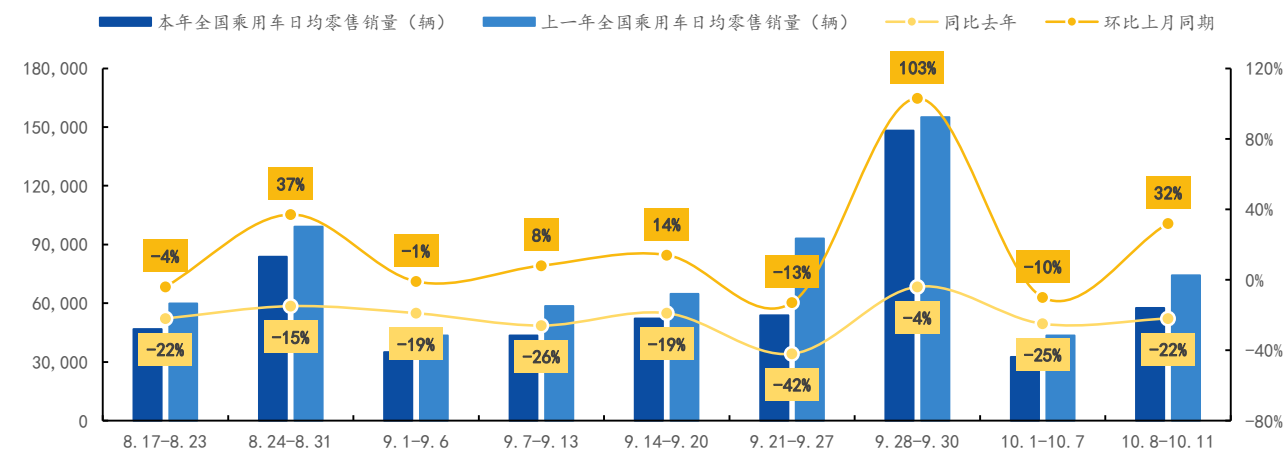
新能源：10月1—11日，全国新能源乘用车市场零售28.10万辆，同比下降13.00%，较上月同期下降7.00%；累计零售803.90万辆，同比下降13.00%。同期新能源厂商批发30.10万辆，同比增长6.00%，较上月同期下降11.00%。按销量计算，新能源零售及批发渗透率分别为61.22%、78.18%。

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：乘联分会车市扫描，国元证券研究所

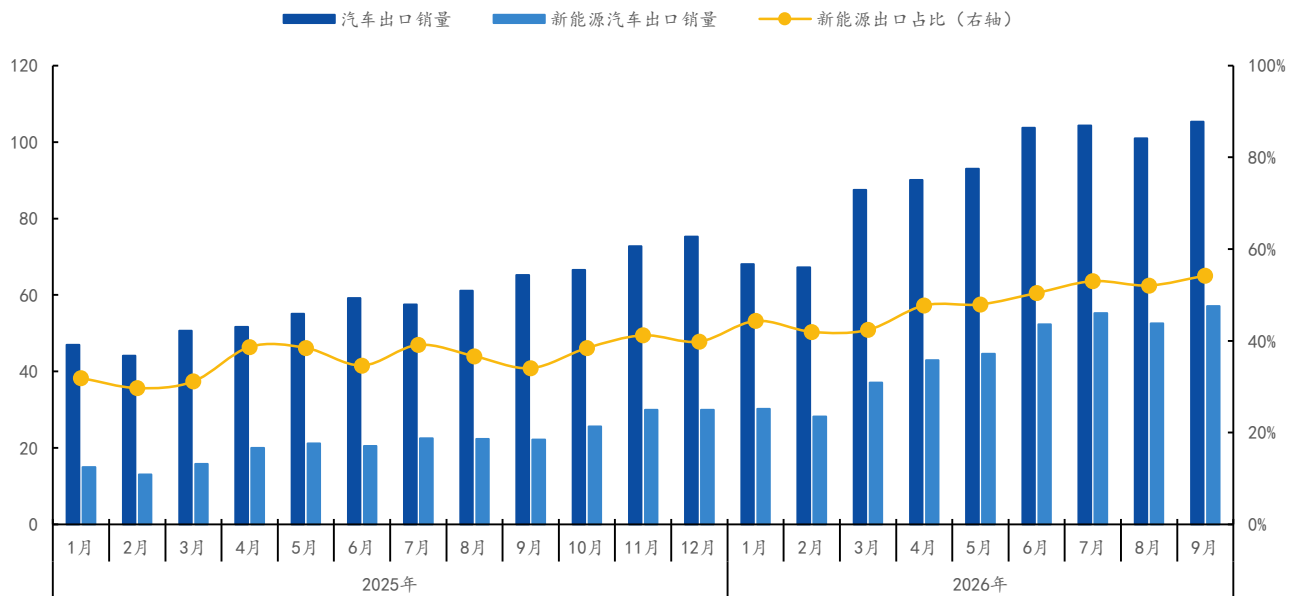
图4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



资料来源：乘联分会车市扫描，国元证券研究所

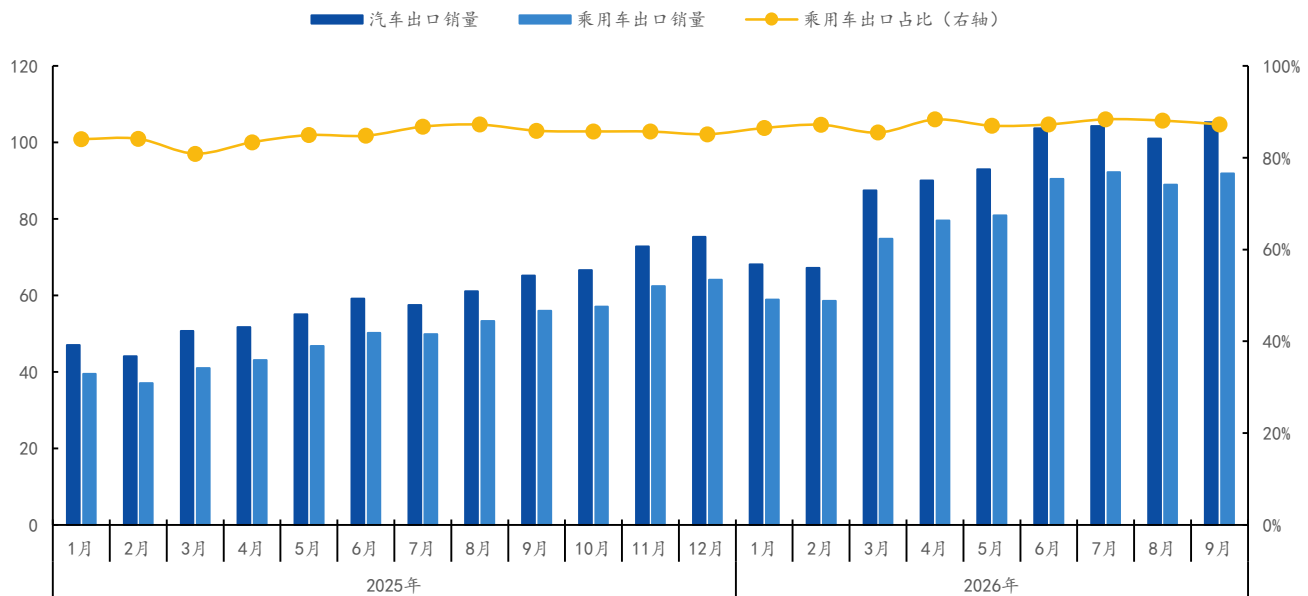
2.2 汽车出口结构月度数据跟踪

图 5：中国汽车及新能源汽车出口销量、新能源出口占比（单位：万辆）



资料来源：同花顺 iFinD，中国汽车工业协会，国元证券研究所

图 6：中国汽车及乘用车出口销量、乘用车出口占比（单位：万辆）



资料来源：同花顺 iFinD，中国汽车工业协会，国元证券研究所

3. 本周行业要闻（2026.10.08-10.17）

3.1 国内政策动态

1) 北京发布消费中心建设规划，加大新能源汽车推广力度（10.10）

10月10日，北京市政府网站公布《北京市“十五五”时期深化国际消费中心城市建设规划》。汽车消费方面，规划提出加大新能源汽车推广力度，完善二手车流通体系、便利二手车交易，并推动交易市场标准化、规模化发展。同时，优化汽车维修、保险等服务供给，有序发展汽车改装、租赁、赛事及房车露营等后市场消费，加快推进汽车流通消费改革试点，培育汽车消费新增长点。

2) 四部门就汽车创新设计征求意见，拟强化门把手等安全要求（10.10）

10月10日，工信部等四部门就进一步加强汽车产品创新设计和研发测试验证管理公开征求意见，配套技术指南覆盖门把手、虚拟操纵件、人机交互和大角度座椅等设计。征求意见稿要求将安全风险评估前置，关键应急装置配备实体操纵件，门把手设置机械冗余并拟禁止全隐藏式设计；行车时不得启用零重力、旋转及放倒成床等座椅功能，同时加强车载显示系统的安全测试。

3) 新能源汽车增值税出口退税率将于2027年4月下调至9%（10.12）

10月12日，财政部、税务总局发布2026年第29号公告，明确自2027年4月1日起，将新能源汽车增值税出口退税率由13%下调至9%，具体适用产品以公告附件清单为准。相关产品如征收消费税，出口消费税退（免）税政策保持不变；适用退税率按出口货物报关单注明的出口日期界定。本次调整设置了过渡期，并非自公告发布之日起立即执行。

4) 上海发布节能降碳“十五五”规划，推进存量燃油车新能源替代（10.13）

10月13日，上海市公开《上海市节能降碳和循环经济发展“十五五”规划》，提出鼓励存量燃油小客车更新为新能源车辆，到2030年燃油小客车保有量进入峰值平台。规划同时要求开展高污染高排放车辆提前淘汰更新，加速物流配送、环卫等领域新能源替代，推进新能源重型货车规模化应用；到2030年，具备条件的港口、物流基地、机场内部车辆及作业机械基本完成清洁能源更新替代。

3.2 国内新闻动态

1) 国庆高速新能源汽车日均充电量同比增长51.42%（10.08）

10月8日，国家能源局披露国庆假期高速公路充电数据。纳入国家充电设施监测服务平台的6.27万个高速充电设施（枪），在10月1日至7日累计充电671.10万次，充电量1.63亿千瓦时，日均充电2325.66万千瓦时，同比增长51.42%。国家能源局表示，将继续推进高速服务区充电设施建设，并通过平台监测、应急调度保障节假日新能源汽车补能需求。

2) 2027 款深蓝 L06 及追风版上市，限时权益价 11.49 万元起 (10.09)

10 月 9 日，2027 款深蓝 L06 及 L06 追风版正式上市，限时权益价分别为 11.49 万元起、15.19 万元起。新车围绕操控、辅助驾驶、座舱和舒适性升级，Ultra 版、Ultra+ 版及追风版配备磁流变悬架。除 MAX 版外，车型搭载激光雷达及两颗地平线 J6M 芯片，算力 256 TOPS；座舱引入车端 AI BOX 与云端 AI Agent，追风版增加专属空气动力学套件。

3) 2027 款长安启源 A06 上市，搭载 800V 平台与 6C 闪充 (10.10)

10 月 10 日，2027 款长安启源 A06 正式上市，共推出五款配置，指导价 11.99 万至 15.99 万元，限时权益价 11.69 万至 15.69 万元。新车全系采用宁德时代电池，搭载 800V 碳化硅高压平台及 6C 闪充，最高 CLTC 纯电续航 800 公里。底盘采用全铝前双叉臂、后五连杆悬架，前后羊角及上下摆臂采用铝合金材质；车长 4885 毫米、轴距 2922 毫米，并新增激昂红车色。

4) 上汽大众全新 ID.ERA 8X 上市，限时权益价 20.68 万元起 (10.12)

10 月 12 日，上汽大众全新中大型增程 SUV ID.ERA 8X 正式上市，推出 Pro、Max、Max 长续航及 Ultra 长续航四款配置，指导价 22.68 万至 28.98 万元，限时权益价 20.68 万至 26.98 万元。新车采用大五座布局，搭载 EA211 系列 1.5T 增程器，全系采用 800V 高压平台，并提供两驱及四驱版本。长续航车型 CLTC 纯电续航最高 451 公里，辅助驾驶采用 Momenta R7 方案。

5) 比亚迪大汉 EV 正式上市，指导价 23.59 万至 27.59 万元 (10.13)

10 月 13 日，比亚迪王朝网旗舰轿车大汉 EV 正式上市，推出三款配置，指导价 23.59 万至 27.59 万元，较此前 24.99 万至 29.99 万元的预售价进一步下探。本次上市车型为纯电版本，包括两款 1008 公里后驱车型与一款 880 公里四驱车型；官方规划后续再推出 DM 插混版。大汉与现有汉系列分别覆盖不同价格及定位区间，上市权益包含置换补贴、装备及闪充相关礼遇。

6) 小鹏推出 XPENG AI ENGINEERING，向全球开放整车及技术合作 (10.14)

巴黎车展期间，小鹏推出智能汽车解决方案业务 XPENG AI ENGINEERING，面向全球合作伙伴开放整车研发、生产及售后相关能力。方案包括整车平台、模块化技术与配套工具链：平台覆盖整车架构及电子电气架构，模块涉及辅助驾驶、AI BOX、芯片、电池与电驱，工具链包括标定、整车下线检测和 AI 诊断。合作范围还延伸至 Robotaxi、人形机器人及飞行汽车等物理 AI 业务。

7) 禾赛发布 Kosmo 三维世界数据引擎，拓展物理 AI 数据业务 (10.14)

10 月 14 日，禾赛科技发布 Kosmo 三维世界数据引擎，同步推出 8K AI 空间相机 Kosmo One 及云平台 Kosmo World。产品通过软硬件结合获取真实空间数据，并生成三维模型，应用方向包括具身智能训练、世界模型、影视及文旅数字化。发布会上，禾赛与银河通用机器人、原力灵机签署战略合作，并展示与高德、皮克斯等合作案例；公司将相关业务定位于激光雷达之外的物理 AI 基础设施布局。

8) 全新捷途旅行者 7 及 7 C-DM 上市，燃油与插混产品同步更新 (10.15)

10 月 14 日，全新捷途旅行者 7 与旅行者 7 C-DM 在北京上市，分别提供燃油和插电混动动力。燃油版指导价 13.99 万至 17.99 万元，超级焕新价 12.59 万元起；C-DM 版指导价 15.29 万至 17.29 万元，超级焕新价 14.39 万元起。两类车型同步推出现金、置换和金融等上市权益，产品面向城市通勤、家庭旅行与轻越野需求，进一步完善捷途旅行者系列的动力组合与价格覆盖。

9) 小鹏 MONA L05 开启预售，纯电与增程车型 16.98 万元起 (10.15)

10 月 15 日，小鹏 MONA L05 开启预售，推出纯电及超级增程两种动力共五款配置，预售价 16.98 万至 19.18 万元，计划 10 月 29 日正式上市。新车定位大五座 SUV，纯电版最长 CLTC 续航 635 公里；增程版纯电续航最长 310 公里、综合续航 1310 公里。Max 与 Ultra SE 版分别配备一颗、两颗图灵 AI 芯片，提供不同算力及辅助驾驶方案，座舱搭载 Master Agent 超级智能体。

10) 新款阿维塔 06 上市，限时权益价 20.59 万元起 (10.15)

10 月 15 日，新款阿维塔 06 正式上市，Max 增程版与 Max 纯电版限时权益价分别为 20.59 万元、21.59 万元。新车升级华为乾崮 ADS 5，搭载 4D 毫米波雷达、半隐藏式门把手，并优化车内应急机械拉手。座舱配备 HarmonySpace 5 及 35.40 英寸全景屏，全系采用宁德时代电池；增程版 CLTC 纯电续航 230 公里，纯电版 650 公里，纯电车型采用全域 800V 碳化硅平台。

11) 9 月国内动力电池装车 87.20GWh，同比增长 14.70% (10.15)

10 月 15 日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布 9 月数据，国内动力电池装车 87.20GWh，同比增长 14.70%、环比增长 10.40%。其中，磷酸铁锂电池装车 74.50GWh，占比 85.50%，同比增长 19.90%；三元电池装车 12.30GWh，同比下降 10.90%。前三季度国内动力电池累计装车 576.30GWh，同比增长 16.70%；同期动力电池累计出口 199.70GWh，同比增长 54.70%。

12) 宝马第六代动力电池在沈阳量产下线，推进新世代车型国产化 (10.16)

10 月 15 日，宝马第六代动力电池在沈阳正式量产下线，相关项目投资达 100 亿元，为新世代车型在华投产提供配套。随着电池量产，第六代电驱系统三大核心部件都将在中国生产，沈阳基地形成研发、动力总成、电池及整车制造协同。宝马同时披露，2027 年拟在中国推出近 20 款搭载新世代技术集群的全新及改款车型，并计划到 2030 年将国产车型比例提升至 95% 以上。

3.3 海外政策动态

1) 中欧明确混动汽车贸易安排原则，继续推进电动车价格承诺程序 (10.12)

10 月 12 日，商务部介绍中欧混动汽车、电动汽车磋商共识。混动汽车方面，双方确认尊重事实、非歧视及合规三项原则，在 2025 年进口基础上达成向上安排，保障中国企业出口空间；中方获得的配额不低于欧方其他任何进口来源地，贸易安排应

符合世贸组织规则。电动汽车方面，欧方将继续推进反补贴案企业价格承诺及其他复审程序。此次答问未公布统一适用于全部企业的具体出口上限。

2) 法国提出电动化、欧洲优先及技术主权三项汽车产业政策重点 (10.12)

10月12日，法国总统在巴黎车展提出汽车产业三项政策重点：以电动化带动本土市场和生产复苏，推动欧洲优先以支持欧洲制造，并加强自动驾驶、智能网联及关键价值链领域的创新和技术主权。法国政府表示，此前通过投资、再工业化及居民电动车购买支持，推进电动汽车、电池产业和生产基地升级，下一步将着重在欧洲范围巩固本土制造与供应链能力。

3.4 海外新闻动态

1) 小马智行携手 Uber 布局伦敦，第七代 Robotaxi 拟启动路测 (10.08)

10月8日，小马智行宣布与 Uber 推进英国伦敦布局，计划将第七代 Robotaxi 引入当地，预计未来数周启动道路测试。伦敦将成为双方欧洲自动驾驶出行布局的新节点。按照此前披露的规划，小马智行拟在欧洲五个核心城市累计部署超过 2000 辆 Robotaxi，推进规模化出行服务网络建设；该数量属于欧洲多城部署计划，伦敦项目当前披露进度为筹备路测，尚非当地商业化运营。

2) 大众发布全新纯电 ID.Tiguan，WLTP 续航最高 600 公里 (10.10)

10月10日披露，大众全新纯电 SUV ID.Tiguan 已正式发布，计划 10月13日在欧洲开启预售、2027 年初交付，后续还将进入北美市场。新车基于 MEB+平台开发，将接替 ID.4 和 ID.5，提供三种动力版本及两种电池规格，最高 WLTP 续航 600 公里。车型采用更接近传统 SUV 的造型，并在方向盘及空调区域保留实体按键，座舱配备数字仪表、中控屏及副驾显示屏。

3) 南京至欧洲汽车滚装航线开通，首航装载 1530 辆商品车 (10.11)

10月11日披露，南京至欧洲汽车滚装外贸通道正式开通，首航“广荣”轮装载 1530 辆商品车赴欧洲，前一日已在南京港龙潭港区完成首次装船作业。该船为甲醇双燃料滚装船，长 199.90 米，设计标准车位 7800 个，可依托长江深水航道直达港区。新增欧洲通道后，南京港滚装外贸直航航线增至三条；2026 年前九个月经南京港出口汽车约 2.91 万辆，2025 年全年约 1.39 万辆。

4) 雷诺新款梅甘娜 E-Tech 亮相巴黎车展，升级 67 千瓦时电池 (10.12)

10月12日，雷诺新款梅甘娜 E-Tech 亮相巴黎车展，新车将在法国生产，提供 techno 与 esprit Alpine 两种版本。动力采用 160 千瓦单电机及 67 千瓦时电池，WLTP 续航 500 公里，电量由 15% 充至 80% 约需 24 分钟；车机引入 Gemini 人工智能及新智能驾驶模式。雷诺同时展出全新 Trafic E-Tech 纯电厢式货车，继续以纯电与混动两条产品线推进欧洲市场电动化。

5) 全新 smart 精灵 2 号量产版全球首秀, 鎏金高定版在中国限量发售(10.12)

10 月 12 日, 全新 smart 精灵 2 号量产版在巴黎车展全球首秀, 品牌两座城市车进入纯电产品阶段。新车由梅赛德斯-奔驰全球设计团队操刀, 基于 ECA 电动紧凑型架构及 Tridion Cell Evo 车身结构开发。中国市场同步推出鎏金高定版, 限量 999 辆、售价 112999 元, 计划年内开始交付; Premium 豪华版计划 11 月初上市。本次首秀、限量发售与后续普通版本上市的进度分别披露。

6) 问界拟于 2027 年秋季进入欧洲, 已启动欧盟整车型式认证(10.12)

10 月 12 日, 问界携 M9、M8、M7、M6 及魔方技术平台亮相巴黎车展, 宣布计划于 2027 年秋季进入欧洲市场。目前公司已启动欧盟整车型式认证 EU WVTA, 产品开发以 Euro NCAP 2026 五星评级为目标, 并将结合欧洲道路环境、驾驶偏好和生活方式推进适配。公司还计划完善欧洲本地化运营。认证启动与目标评级均属于准入准备阶段, 不代表已获得认证或已经在欧洲正式销售。

7) 零跑 A05 完成欧洲首秀, B10 已在西班牙萨拉戈萨工厂投产(10.13)

10 月 12 日, 零跑在巴黎车展展示 A05 及 D19, A05 完成欧洲首秀, 进一步扩充欧洲市场产品矩阵。公司同时宣布 B10 已在西班牙萨拉戈萨工厂正式投产, 欧洲业务由整车出口继续向本地制造延伸。A05 为面向城市出行的纯电轿车, D19 则定位旗舰 SUV; 欧洲产品导入与既有车型本地化生产分别推进, 公司在欧洲的布局涵盖整车销售和当地制造两个环节。

8) 比亚迪拟扩大欧洲本土团队, 2030 年员工规模目标约 4 万人(10.13)

10 月 13 日披露, 比亚迪执行副总裁李柯在巴黎车展期间介绍欧洲扩张计划, 预计当地员工近期超过 1 万人, 到 2030 年增至约 4 万人, 公司将继续在欧洲大举招聘。对于中欧汽车贸易安排, 李柯表示, 目前掌握的细节仍不足, 比亚迪正在评估相关限制措施的影响。她认为关税压力属于短期因素, 公司已经开展欧洲长期布局与本土投资, 将持续推进当地业务发展。

9) 奇瑞与博世达成欧洲 ADAS 项目定点, 计划 2028 年量产(10.14)

10 月 14 日披露, 奇瑞汽车与博世近日签署项目定点, 双方将在奇瑞面向欧洲的六款全新车型上推进首批本土化 ADAS 项目。合作覆盖博世第四代多功能摄像头 MPC4 及基于该摄像头的行泊一体系统, 计划 2028 年启动量产, 五年周期内预计总产量超过 80 万台。该项目属于面向欧洲市场的本土化开发与供货安排, 所披露数量为未来五年项目预计规模, 并非已经形成的当年交付量。

10) 阿维塔计划 2027 年进入欧洲, 06T 与 07L 率先导入挪威、西班牙(10.14)

巴黎车展期间, 阿维塔披露 2027 年正式登陆欧洲市场的计划, 首批核心产品为阿维塔 06T 和 07L, 拟率先进入挪威、西班牙等国家。品牌本次参展产品还包括 T09 概念版, 三款产品覆盖不同级别与用途, 展示品牌面向欧洲市场的产品组合。阿维塔表示, 其海外业务已覆盖 70 个国家和地区, 计划 2030 年拓展至超过 110 个国家和地区, 欧洲将成为后续全球市场拓展的重要组成部分。

11) 特斯拉发布第二代 Roadster, 计划 2028 年量产并开放国内预订(10.16)

北京时间 10 月 16 日, 特斯拉公布第二代 Roadster 跑车设计与技术细节, 提供 Performance、Thrust 及 Rocket 三种版本, 计划 2028 年量产。新车采用主动空气动力学、多模式吸附及冷气推进等技术, 不同版本的性能与配置有所区别。中国市场目前仅开放 Performance 版预订, 意向金 33.20 万元、支持全额退款; 此次为产品发布及预订启动, 并非已经量产或交付。

4. 国元汽车主要关注标的公告 (2026. 10. 12-10. 16)

1) 黑芝麻智能: 签订约 3.00 亿元 AI 计算服务器销售及技术开发合同

10 月 14 日, 黑芝麻智能公告, 全资附属公司黑芝麻智能科技与一家 A 股上市公司签订销售及技术开发合同, 合同总金额约 3.00 亿元。其中, 自合同签订一年内, 预计采购以公司高性能 AI 芯片为核心的 AI 计算服务器整机产品约 2.50 亿元, 为公司 AI 计算服务器业务首批订单。交易对方及其最终实益拥有人为独立第三方, 公告未披露客户名称; 预计采购额不等同于已经确认的当期收入。

2) 宇通客车: 前三季度扣非净利润同比增长 18.45%

10 月 15 日, 宇通客车披露 2026 年第三季度报告。前三季度营业收入 258.16 亿元, 同比下降 2.09%; 归母净利润 31.84 亿元, 同比下降 3.31%; 扣非归母净利润 30.99 亿元, 同比增长 18.45%。第三季度单季营业收入 90.97 亿元, 同比下降 11.13%, 归母净利润 13.16 亿元, 同比下降 3.00%, 扣非归母净利润 13.03 亿元, 同比增长 22.25%。本次季度财务报表未经审计。

3) 继峰股份: 格拉默三季度盈利下滑, 继峰分部净利润预计增长

10 月 15 日, 继峰股份同步披露控股子公司格拉默第三季度初步业绩。格拉默预计第三季度经营性息税前利润同比下降, 盈利低于上年同期及预期; 公司格拉默分部盈利预计随之下降, 继峰分部第三季度净利润则预计同比增长。按 2025 年财务数据, 格拉默营业收入占集团收入 60% 以上, 对合并业绩影响较大。由于合并报表尚在编制, 公司暂无法判断集团第三季度净利润同比变化, 初步数据仍存在不确定性。

5. 风险提示

经济复苏不及预期风险, 政策支持力度及汽车消费恢复不及预期风险, 出口贸易政策与海外本土化进度不及预期风险, 行业竞争加剧风险, 智能化等新技术商业化落地不及预期风险。

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