下载日志已记录，仅供内部参考

爱建证券 AIJIAN SECURITIES

行业及产业

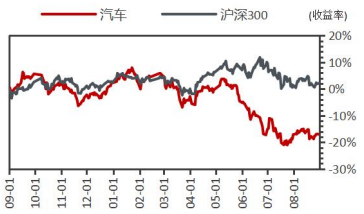
汽车

鹏行智能首轮融资落地，物理 AI 开启独立定价

——汽车行业跟踪报告

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

《召回整改与芯片标准待落地，汽车安全合规全面提速——汽车行业周报（20260817-20260823）》2026-08-25

《萝卜快跑落地迪拜，Robotaxi 全球化加速——智能驾驶行业跟踪报告》2026-08-24

《小马智行欧洲扩张，Robotaxi 出海提速——智能驾驶行业跟踪报告》2026-08-19

《车市底部蓄力，出海与智能化主线凸显——汽车行业周报（20260810-20260816）》2026-08-17

《小米澎程入局增程，有望激活家庭 SUV 增量——智能汽车系列报告（十一）》2026-08-12

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：

- **周度跟踪：**本周(8 月 24 日-8 月 30 日)申万汽车板块报收 6,484.8 点，上涨 1.11%，板块排名 22/31，同期沪深 300 指数报收 4,609.2 点，下跌 0.21%。子板块方面，汽车服务/商用车/乘用车/汽车零部件/摩托车及其他板块，分别+2.84%/+1.96%/+1.74%/+0.85%/+0.17%。

- **专题：鹏行智能首轮融资落地，物理 AI 开启独立定价。**8 月 24 日，鹏行智能完成 9 亿美元 A 轮融资，腾讯、阿里等产业资本参投，市场开始认可小鹏向整车+物理 AI 平台升级的潜力。具身智能竞争由技术展示转向量产和商业化，具备自有工厂、车规级供应链、智驾数据闭环及端侧 AI 能力的整车厂，有望率先跨越产业化门槛。小鹏可复用汽车业务的供应链、芯片、AI 基础设施及制造体系，并依托门店、园区和工厂等场景推动 IRON 验证与迭代。短期机器人业务提供估值期权，中期关注 2026 年底量产、2027 年对外交付、成本下降及订单转化。

- **月度数据：8 月乘用车零售承压，新能源零售渗透率 64.3%。**8 月 1-23 日，全国乘用车市场零售 95.6 万辆，同比下降 22%，环比下降 2%；全国乘用车厂商批发 101.2 万辆，同比下降 20%，环比增长 2%。全国乘用车新能源市场零售 61.4 万辆，同比下降 12%，环比下降 2%，新能源零售渗透率 64.3%。今年以来，全国乘用车市场累计零售 1,112.9 万辆，同比下降 20%；新能源累计零售 628.3 万辆，同比下降 12%。

- **公告：**1）中国汽研发布 2026 年半年报，上半年营业收入 20.43 亿元，同比增长 6.91%，归母净利润 4.27 亿元，同比增长 4.56%；2）理想汽车发布 2026 年第二季度财报，季度营收 257 亿元，环比增长 11.7%，交付 98,330 辆，环比增长 3.4%；3）比亚迪发布 2026 年半年报，上半年营业收入 3448.15 亿元，同比下降 7.13%，归母净利润 123.25 亿元，同比下降 20.54%。

- **要闻：**1）8 月 27 日，小鹏第二代 VLA 大模型迎来首次重大升级，全新 XOS6.3.0 将于小鹏 G9L 全球首发，端侧模型参数量扩大 3.5 倍，实现从 3D 空间到 4D 时空理解的跃迁；2）8 月 27 日，四部门启动汽车质量整治，抽样封存后禁止再用 OTA 改参数；3）道交法修订草案新增自动驾驶汽车专章规定，明确自动驾驶汽车在自动驾驶功能激活状态下发生道路交通安全违法行为的，由自动驾驶汽车生产企业、进口企业接受处理。**爱建综合观点：汽车智能化迈向技术进阶+责任明晰+合规严格阶段，合规与研发门槛抬升加速中小车企出清，格局向头部收敛。**

- **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-W(1810.HK)、小鹏集团-W(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。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1. 周专题：小鹏 IRON 首轮融资，物理 AI 开启独立定价 4
1.1 事件：鹏行智能获中国具身智能史上最大单笔融资 4
1.2 行业：资金向头部聚拢，产品处于小批量商业化阶段 5
1.3 公司：小鹏具备人形机器人技术复用、数据闭环与制造能力 7
2. 市场回顾 10
2.1 行情：汽车板块跑赢沪深 300 指数 10
2.2 个股：智能驾驶概念驱动个股上涨 11
2.3 数据：8 月车市底部蓄力修复 11
3. 行业跟踪 13
3.1 公告：业绩事项 13
3.2 要闻：道交法修订草案新增自动驾驶汽车专章规定 14
4. 投资建议 15
5. 风险提示 15

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图表 1 ： 机器人业务融资情况 4
图表 2 ： 部分机器人公司估值情况对比 4
图表 3 ： 具身智能系统架构 5
图表 4 ： 具身智能各细分赛道发展周期 5
图表 5 ： 2024-2026 上半年中国具身智能行业融资额 6
图表 6 ： 小鹏人形机器人与汽车业务组织架构同源 7
图表 7 ： 小鹏 IRON 机器人产品 7
图表 8 ： 具身智能行业关节芯片方案 7
图表 9 ： 小鹏机器人参数 8
图表 10 ： 小鹏机器人业务量产时间线 8
图表 11 ： 主要机器人公司对比 9
图表 12 ： 本周汽车板块+1.11%，板块排名 22/31 10
图表 13 ： 本周汽车服务板块+2.84% 10
图表 14 ： A 股汽车本周涨跌幅前 15 个股（%） 11
图表 15 ： 港股汽车本周涨跌幅前 10 个股（%） 11
图表 16 ： 车企月度销量情况 12
图表 17 ： 新能源汽车相关原材料涨跌幅 12
图表 18 ： 汽车 7 月出口同比+81.4% 13
图表 19 ： 乘用车 7 月出口同比+84.8% 13
图表 20 ： 商用车 7 月出口同比+59.2% 13
图表 21 ： 新能源汽车 7 月出口同比+145.8% 13

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 周专题：小鹏 IRON 首轮融资，物理 AI 开启独立定价

1.1 事件：鹏行智能获中国具身智能史上最大单笔融资

8 月 24 日，小鹏集团旗下机器人子公司鹏行智能完成超 9 亿美元 A 轮股权融资，投后估值超 63 亿美元，IDG 资本领投，高瓴、腾讯、阿里巴巴参投。融资完成后，小鹏集团保留约 68.4%的控股权，机器人业务继续合并至集团财务报表。本次融资代表市场对公司定价逻辑切换为整车+物理 AI 平台，短期看，机器人业务主要贡献估值期权；中期看，核心验证指标为量产规模、外部客户和单机经济模型。

图表 1：机器人业务融资情况

认购方	认购金额	认购类型	性质
IDG 资本	约 3 亿美元	优先股	领投方，财务机构
高榕创投 / 腾讯 / 阿里巴巴	各约 1 亿美元	优先股	跟投方，财务+产业资本
小鹏集团旗下全资子公司	2 亿美元	优先股	母公司自身增资，维持控股
何小鹏/顾宏地关联主体	1 亿美元	普通股	管理层个人跟投
潜在新增投资者（预留）	最多 1500 万美元	待定	若足额认购，总额增至 9.15 亿美元

资料来源：公司公告，爱建证券研究所

BAT 中两家同时入场，产业资本为小鹏机器人业务背书。此前，腾讯与阿里巴巴在具身智能赛道投资相对分散，腾讯投资智元机器人、宇树科技，阿里投资宇树科技、逐际动力。本次一致参投体现其对小鹏物理 AI、整车制造能力和机器人产业化路径的认可，小鹏机器人后续或接入阿里云算力或腾讯服务生态。

七年赎回权强化分拆预期，也引入尾部资本约束。根据股份购买协议，若鹏行未能在认购完成后七年内完成合格 IPO，或触发其他约定事件，投资者有权要求集团赎回其 A 轮优先股。该安排本质上以资本契约固化独立上市预期：对外部投资人而言提供退出保护，对集团而言则要求机器人业务在期限内完成规模化、融资或资本市场退出。

平台期权型反映市场对公司车规级量产能力迁移至人形机器人的预期。当前人形机器人公司的定价主要分为两类，一是以宇树科技为代表的收入兑现型；一是以 Figure AI、小鹏机器人为代表的平台期权型，反映市场对技术路线、量产能力和长期场景渗透率的预期。

图表 2：部分机器人公司估值情况对比

公司	时间	对应估值	订单	定价
鹏行智能	2026-08，首轮外部融资	投后超 63 亿美元	2026 年底启动量产	平台期权：车规级量产+图灵芯片复用+分拆上市
Figure AI	2025-09，C 轮	投后约 390 亿美元	2025 年出货量约 150 台，RaaS 模式初步收费	平台期权：英伟达/微软/亚马逊加持
Agility Robotics	2026-06，SPAC 上市	投前约 25 亿美元	已获得超过 3 亿美元的 Digit v5 多年期在手订单	订单可见度支撑，出货规模仍小

下载日志已记录，仅供内部参考

宇树科技	2026-08，科创板 IPO	发行后约 609 亿元	2025 年营收 16.99 亿元，净利率 16.37%	现金流兑现：人形+四足机器人

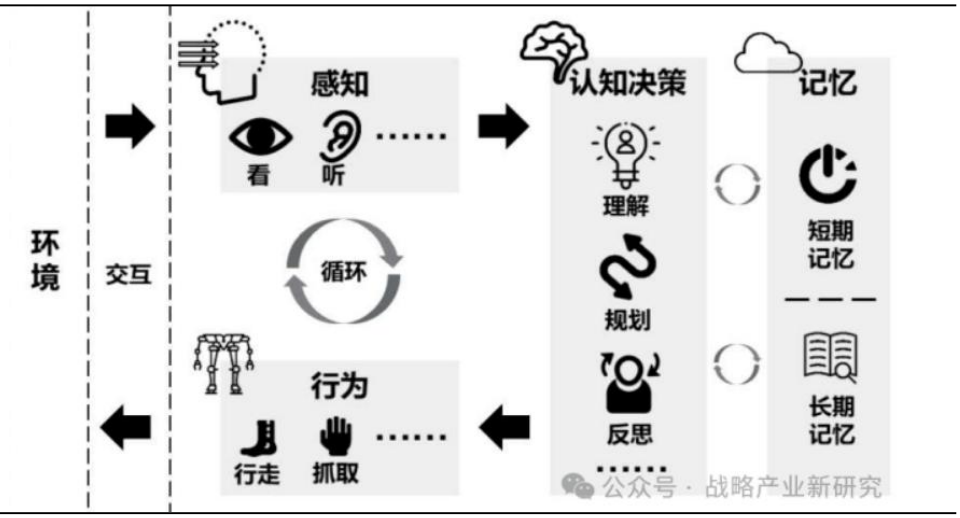
资料来源：公司公告，招股说明书，Safar Partners，爱建证券研究所

鹏行融资代表机器人进入产业化投入阶段，为汽车主业承压下提供集团估值支撑。小鹏集团将与鹏行推进分拆计划，融资时点说明鹏行进入产业化投入阶段，资金用于本体及核心零部件研发、物理 AI 模型训练、真实数据采集、量产基地建设、海内外商业化拓展及核心人才激励。小鹏集团 26Q2 汽车交付量同比仅增 0.1%，汽车毛利率同比下降 2.2 个百分点至 12.1%，净亏损同比扩大 179.9%至 13.4 亿元。集团总毛利率 20.7%，服务及其他收入 27 亿元，毛利率达 75.1%，贡献总毛利的 49.6%。汽车主业承压下，机器人融资有望打开集团估值增量。

1.2 行业：资金向头部聚拢，产品处于小批量商业化阶段

人形机器人竞争格局呈现“小脑领先、大脑追赶”特征。人形机器人大脑负责视觉理解、语言交互、任务拆解和动作规划；小脑负责实时控制、平衡、关节协同和动作执行；本体和传感器负责完成物理交互。中国厂商已在本体执行与工程化落地层面建立优势，在通用具身大模型、复杂任务规划及跨场景泛化能力上，仍需持续追赶海外头部企业。

图表 3：具身智能系统架构

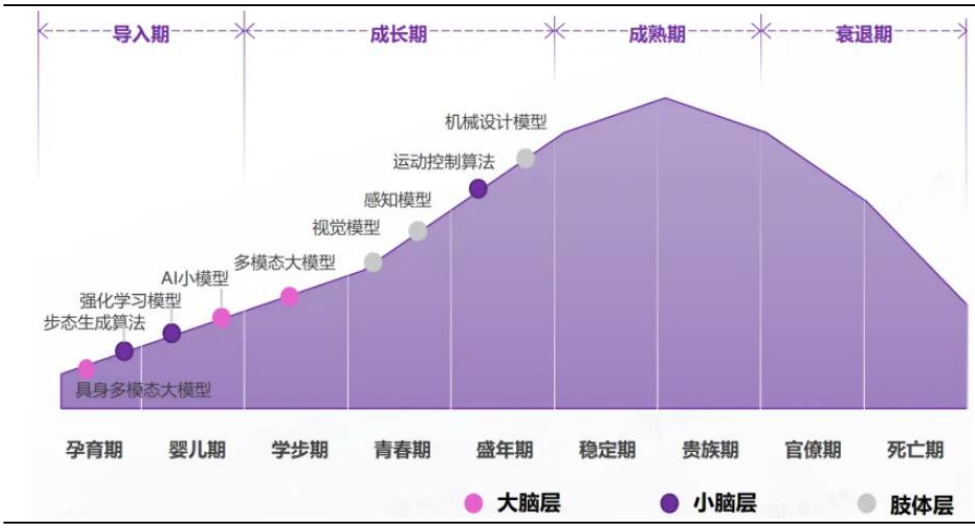


资料来源：战略产业新研究，爱建证券研究所

技术路线由单模型向分层协同演进，订单集中于结构化程度较高的场景。2025 年全球人形机器人出货量约 18,315 台。据 IDC 数据，下游应用中文娱商演占比 36.8%，科研教育占比 24.6%，工业场景当前占比极低。订单主要集中于巡检、展示、导览、数据采集等结构化程度较高的场景，任务边界清晰、风险较低、部署成本相对可控。下一阶段行业将向汽车制造、物流搬运、仓储分拣和柔性装配等场景渗透，商业价值转向替代人工、提升效率和降低综合运营成本。

图表 4：具身智能各细分赛道发展周期

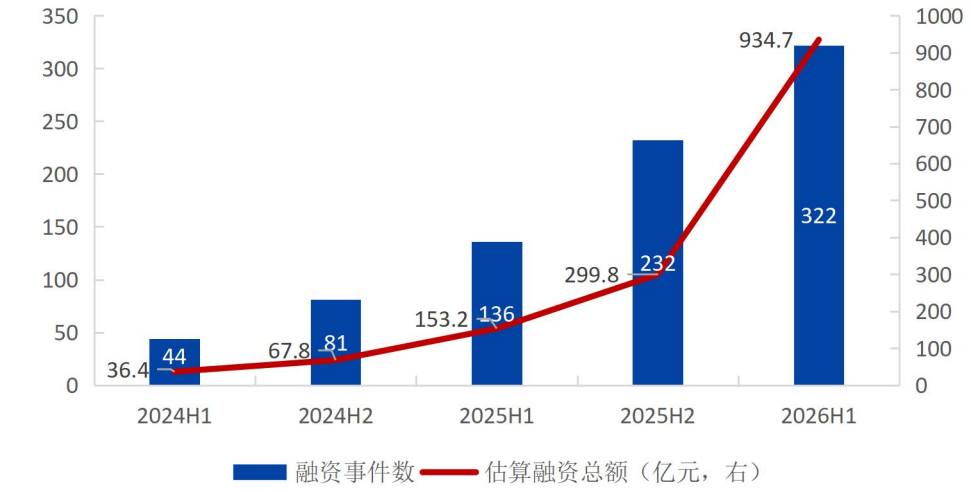
下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：甲子光年，爱建证券研究所

资金向头部聚拢，从样机验证向小批量商业化过渡阶段。具身智能行业仍处于产业化早期，竞争焦点正由单一机器人本体转向软硬件一体化能力。参与者分为整车厂及科技平台型企业、机器人本体厂商、核心零部件厂商、模型及数据厂商。据 IT 桔子数据，2026 年上半年，国内具身智能赛道融资总额达 935 亿元，前 20 家企业占据约 550 亿元，占上半年总融资额约 59%。

图表 5：2024-2026 上半年中国具身智能行业融资额



资料来源：IT 桔子，爱建证券研究所

具身智能瓶颈为泛化能力不足、数据获取和训练效率有限、核心硬件成本高，商业模式和客户付费尚未成熟。机器人在固定路线、固定物体和固定工位中的表现已明显改善，但复杂任务场景任务成功率可能大幅下降；数据采集通常需要真实设备、遥操作、动作标注和场景复现，目前成本较高且标准不统一；灵巧手、关节执行器、减速器、力传感器和高性能计算单元占据主要硬件成本，定制成本高；产品仍以示范、试点和联合研发为主。

下载日志已记录，仅供内部参考

1.3 公司：小鹏具备人形机器人技术复用、数据闭环与制造能力

组织与供应链同源，构成小鹏 IRON 降本和迭代基础。人形机器人约需 1,000 余个零部件，电机、减速器、丝杠、轴承、传感器、电池、热管理及轻量化材料等与新能源汽车供应链高度重合。IRON 供应链与汽车业务重叠度超过 85%，机器人与汽车团队可共享模型、AI 基础设施、数据管理体系及部分研发组织能力。行业通用机器人售价通常约为 BOM 成本的 2.5-3 倍，若供应链复用与成本控制顺利推进，IRON 硬件毛利率有望显著高于汽车业务。

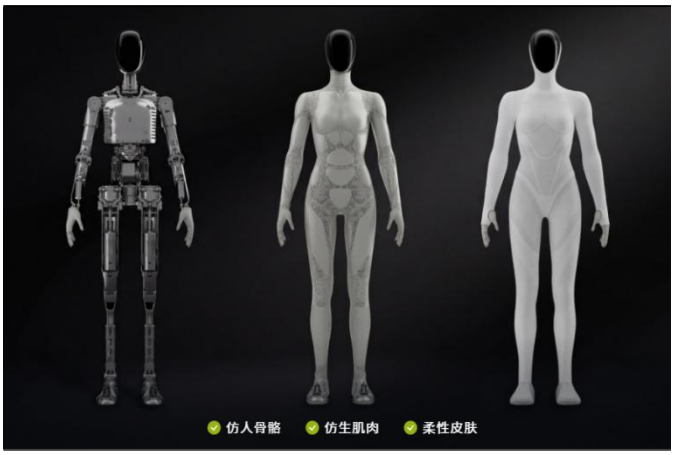
图表 6：小鹏人形机器人与汽车业务组织架构同源

汽车团队	负责机器人部分
汽车 EEA 架构团队	机器人 EEA 架构
三电动力团队	机器人关节
机器人团队+自动驾驶团队+座舱团队	脊椎、小脑和大脑
自研芯片团队	图灵 AI 芯片

资料来源：业绩交流会，爱建证券研究所

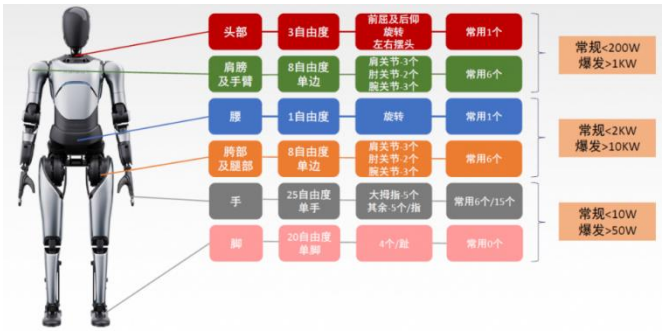
智能驾驶的数据闭环和真实工厂场景，为 IRON 训练提供基础。智能驾驶本质是特定场景下的机器人——感知环境、规划路径、做出决策。智能驾驶在感知、规划、决策、端侧推理与数据闭环方面的积累，可迁移至机器人。IRON 在自有产线进行质检、搬运、焊接等基础工序，有助于获取真实工业场景数据；相对依赖外部工厂合作的机器人企业，小鹏集团具备数据采集与场景迭代优势。

图表 7：小鹏 IRON 机器人产品



资料来源：小鹏集团官网，爱建证券研究所

图表 8：具身智能行业关节芯片方案



资料来源：ESM China，爱建证券研究所

自研图灵 AI 芯片强化端侧推理能力，支撑 IRON 向复杂自主作业演进。图灵 AI 芯片可应用于 AI 汽车、人形机器人及飞行汽车，已在小鹏 G7 实现量产。IRON 搭载 3 颗自研图灵 AI 芯片，合计有效算力达 2,250TOPS，可支持物理 AI 大模型端侧部署，降低对遥操和云端推理的依赖，并改善复杂任务执行中的响应时延与数据安全性。新一代人形机器人 Iron 首发全固态电池，通过全固态电池技术实现重量降低 30%，电量提升 30%，并能承受 300G 加速度冲击及 3mm 针刺穿的高安全性

下载日志已记录，仅供内部参考

保障。产品集成物理世界大模型，设计支持对 100 万种人类工具的自然操作适配。

图表 9：小鹏机器人参数

维度	关键参数
本体自由度	全身 76 个自由度；单手 21 个自由度，采用 21-DoF 直驱方案
外观造型	仿人脊椎+仿生肌肉+全包覆柔性皮肤
核心算力	搭载 3 颗自研图灵 AI 芯片，有效算力达 2250 TOPS
智能能力	物理 AI 大模型实现端侧部署，可自主完成复杂任务，推理低时延
技术协同	第二代 VLA 智驾模型已完成德国本地化测试，具身智能与自动驾驶模型同源

资料来源：公司公告，爱建证券研究所

IRON 初期将以 B 端高价值场景验证产品价值与单位经济模型。公司规划优先面向工厂总装、门店导览及园区巡检等任务相对标准化、客户付费意愿较明确的场景。该路径与 Figure AI 等企业优先服务企业客户、通过 RaaS 等模式提升客户全生命周期价值的思路一致；以 Figure AI 为例，其 RaaS 模式按单台每月 1,000 美元收费。IRON 后续能否形成可复制的商业化闭环，核心取决于任务完成稳定性、客户投资回报率及持续付费意愿。

图表 10：小鹏机器人业务量产时间线

时间	里程碑
2026 年 2 月	广州天河全链条量产基地动工，占地约 11 万㎡
2026 年 7 月	广州工厂**小批量试生产**，量产产线进入联调
2026 年下半年	成本目标 12 万元以内；广棠科创城具身智能产业园建设推进
2026 年底	IRON 进入**量产阶段**，率先落地约 740 家门店与园区，场景为导购、接待
2027 年一季度	进入小鹏线下门店担任导购
2027 年	面向中国及海外市场**正式上市**与交付，初期面向商业客户
2027 年下半年	加速产能爬坡至**数千台/月**

资料来源：公司公告，爱建证券研究所

专属产能建设与渠道导入将决定 IRON 批量交付节奏。公司规划于 2026 年推进广州机器人量产基地建设和小批量试生产，年末推动 IRON 量产并优先导入门店及园区导购、接待场景；2027 年计划面向中国及海外市场正式交付，并加速产能爬坡。机器人量产需建设专属产线，而非直接改造整车产线；小鹏的优势在于可借鉴汽车业务的制造管理、质量控制及数据训练基础设施。后续需重点跟踪产品可靠性、良率与单机成本下降、场景导入效率以及产能爬坡进度。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 11：主要机器人公司对比

维度	小鹏 IRON	特斯拉 Optimus	优必选	智元机器人	宇树科技
定位	汽车工业化+物理 AI 全栈，通用型	AI 驱动通用劳动机器人	本体+解决方案	多产品矩阵	高性价比硬件/运动控制
优势	**复用汽车供应链**、芯片；全球化潜力	**FSD 数据和算法**、全球制造、自有工厂	工业、教育、展厅场景经验	迭代快	四足及人形**运动控制**、关节、成本、出货
芯片	自研图灵芯片（3 颗，2,250 TOPS）	AI5	与沐曦股份成立合资公司研究	NVIDIA	NVIDIA
AI 大脑	**自研 VLA+图灵芯片**	FSD 端到端	外购 NVIDIA+自研 Thinker 大模型	合作 Physical Intelligence	合作 DeepSeek+自研 UnifoLM 大模型
短板	量产、成本、任务成功率和订单验证	量产和订单待验证	定制化为主	资金、供应链规模不足	高阶交互、复杂任务泛化待验证
商业化	2026 年底量产 2027 年交付	内部部署→外部销售	工业制造、商业服务等项目交付	**工业、商用及科研**	标准化硬件销售、科研教育和商用场景为主
量产	车规级制造能力	全球最大电动车产能	小批量交付	规模量产	2025 年出货 5,500 台
数据	自有工厂+车端数据	自有工厂+数百万辆车	合作工厂	合作工厂	合作工厂
融资	9 亿美元 A 轮	母公司造血	已上市	融资中	科创板 IPO
跟踪指标	月产能、单机成本、外部订单、毛利	工厂替代人工比例、量产规模	合同金额、项目毛利、复购率	出货量、标准化程度、融资进展	出货量、售价/BOM、软件收入

资料来源：公司官网，爱建证券研究所

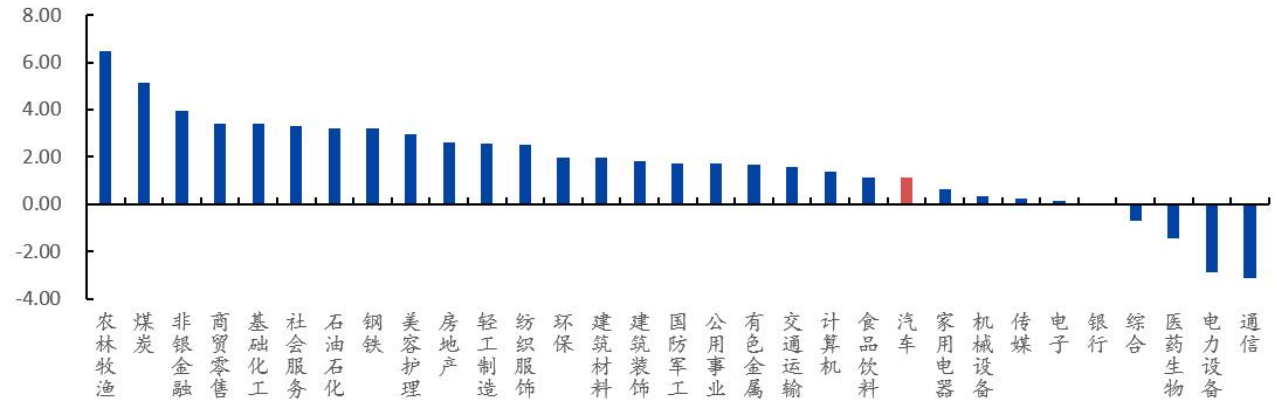
下载日志已记录，仅供内部参考

2. 市场回顾

2.1 行情：汽车板块跑赢沪深 300 指数

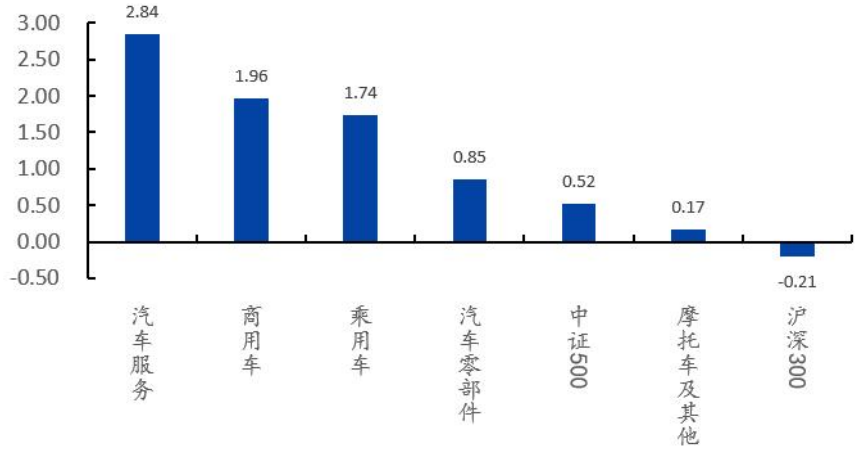
本周汽车板块跑赢沪深 300 指数 1.32 个 pct。本周申万汽车板块报收 6,484.8 点，上涨 1.11%，板块排名 22/31，同期沪深 300 指数报收 4,609.2 点，下跌 0.21%。子板块方面，汽车服务板块+2.84%；商用车板块+1.96%；乘用车板块+1.74%；汽车零部件板块+0.85%；摩托车及其他板块+0.17%。

图表 12：本周汽车板块+1.11%，板块排名 22/31



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 13：本周汽车服务板块+2.84%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

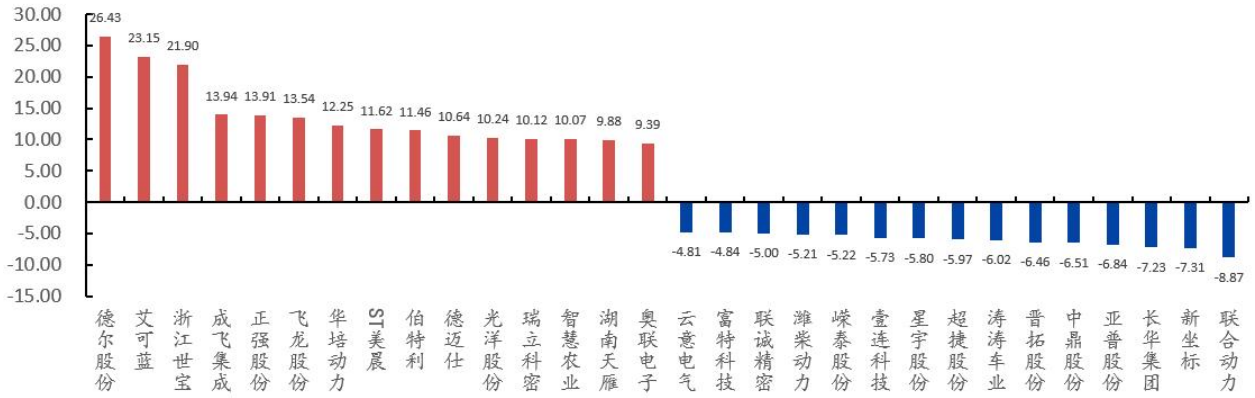
2.2 个股：智能驾驶概念驱动个股上涨

本周 A 股申万汽车板块：

1）涨幅前 5 个股：德尔股份（+26.43%）、艾可蓝（+23.15%）、浙江世宝（+21.90%）、成飞集成（+13.94%）、正强股份（+13.91%）；

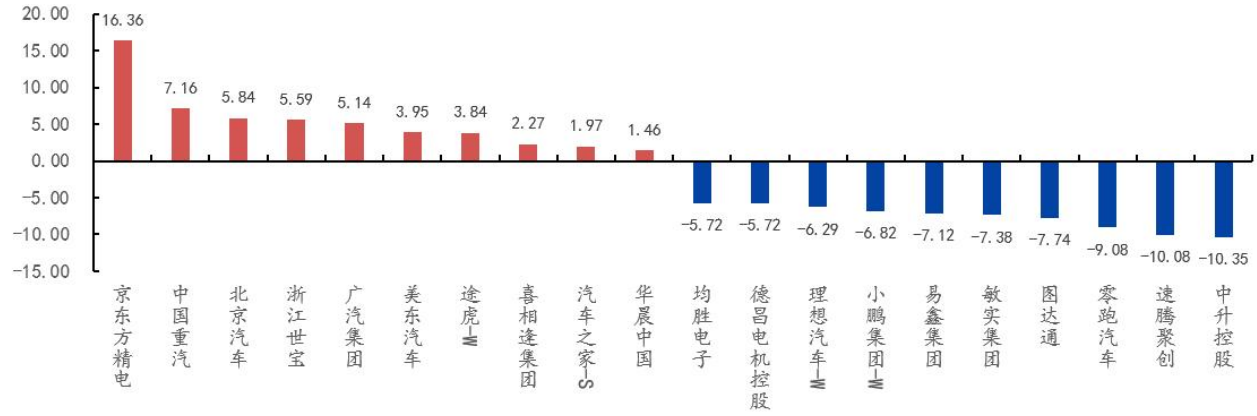
2）跌幅前 5 个股：联合动力（-8.87%）、新坐标（-7.31%）、长华集团（-7.23%）、亚普股份（-6.84%）、中鼎股份（-6.51%）。

图表 14：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 15：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：8 月车市底部蓄力修复

8 月车市仍处淡季调整阶段。8 月 1-23 日，全国乘用车市场零售 95.6 万辆，同比下降 22%，环比下降 2%；全国乘用车厂商批发 101.2 万辆，同比下降 20%，环比增长 2%。全国乘用车新能源市场零售 61.4 万辆，同比下降 12%，环比下降 2%，新能源零售渗透率 64.3%。今年以来，全国乘用车市场累计零售 1,112.9 万辆，同比下降 20%；新能源累计零售 628.3 万辆，同比下降 12%。

7 月新势力销量整体同比高增。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（含极氪）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

下载日志已记录，仅供内部参考

比-6%/-11%；小鹏集团 38,027 辆，同/环比+4%/-5%；蔚来 35,934 辆，同/环比+71%/-11%。

图表 16：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

本周铜、铝、冷轧薄板、天然橡胶、聚丙烯、碳酸锂价格环比上涨：

1）铜：沪铜指数报收 108,697.0 点，环比+1.22%；

2）铝：沪铝指数报收 23,894.0 点，环比+0.82%；

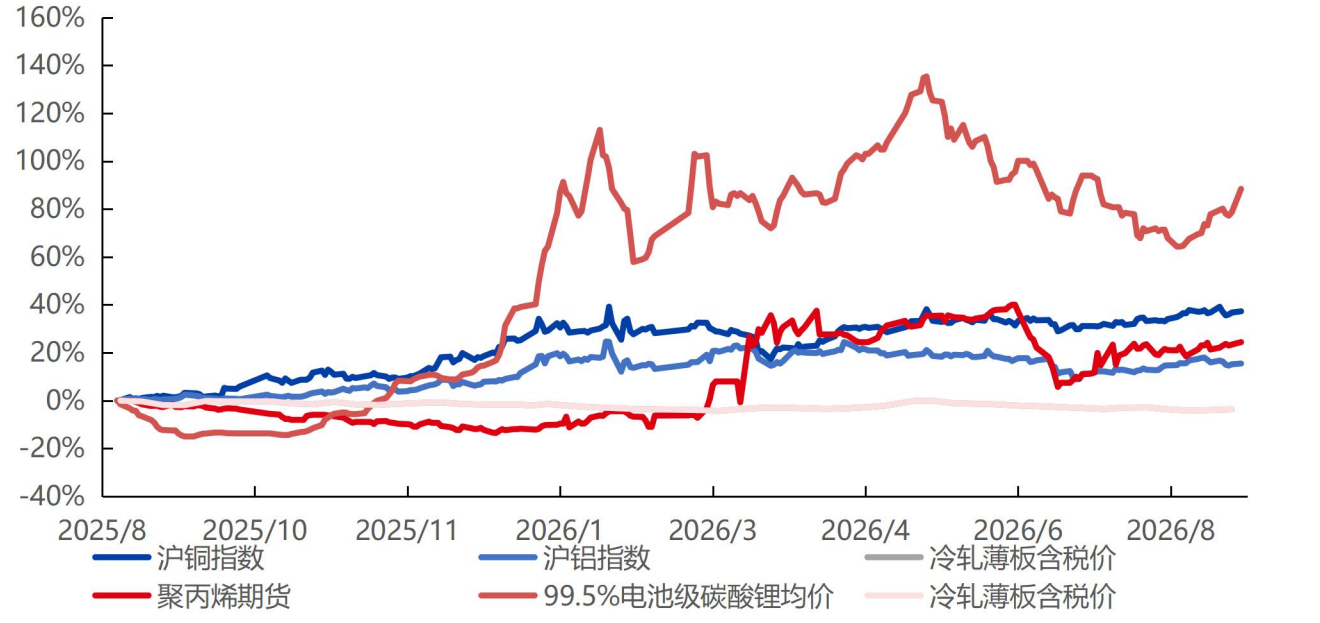
3）冷轧薄板（1mm）：含税价为 3,880.0 元/吨，环比+0.36%；

4）天然橡胶：天然橡胶（RU）期货结算价报收 17,830.0 元/吨，环比+1.80%；

5）聚丙烯：聚丙烯期货结算价报收 8,727.0 元/吨，环比+0.76%；

6）电池级碳酸锂：99.5%电池级碳酸锂均价为 153,000.0 元/吨，环比+0.49%。

图表 17：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）

下载日志已记录，仅供内部参考

7 月海外需求同比增长，新能源汽车出口同比+145.8%。据中汽协数据，7 月国内汽车出口 104.3 万辆，同/环比分别+81.4%/+0.6%。分车型看，乘用车出口 92.2 万辆，同/环比分别+84.8%/+2.0%；商用车出口 12.1 万辆，同/环比分别+59.2%/-8.6%；新能源汽车出口 55.3 万辆，同/环比分别+145.8%/+5.7%。

图表 18：汽车 7 月出口同比+81.4%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 19：乘用车 7 月出口同比+84.8%



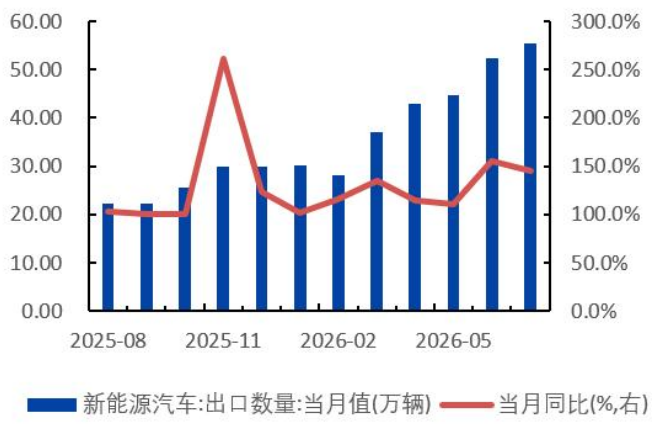
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 20：商用车 7 月出口同比+59.2%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 21：新能源汽车 7 月出口同比+145.8%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

3. 行业跟踪

3.1 公告：业绩事项

中国汽研：2026 上半年净利润 4.27 亿元，同比增长 4.56%。

8 月 25 日，中国汽研披露 2026 年半年报。2026 年上半年，公司实现营业收入 20.43 亿元，同比增长 6.91%；归属于上市公司股东的净利润 4.27 亿元，同比增长 4.56%；基本每股收益 0.43 元。报告期内，汽车技术服务业务实现营业收入 18.49 亿元，同比增长 7.78%；装备制造业务实现营业收入 1.94 亿元，同比下降 0.79%，专用车业务总体需求回暖，但轨道交通业务受政策收紧、燃气系统业务因气价波动影响，相关业务同比下降。

下载日志已记录，仅供内部参考

理想汽车：2026 第二季度营收 257 亿元，环比增长 11.7%。

8 月 26 日，理想汽车发布 2026 年第二季度财报，营收 257 亿元，环比增长 11.7%，研发费用 28 亿元，保持新势力车企领先水平。季度交付新车 98,330 辆，环比增长 3.4%，上半年位居 20 万元以上新能源汽车市场中国品牌销量第一。预计第三季度车辆交付量为 95,000 至 100,000 辆，同比增加 1.9%至 7.3%，收入总额为 266-280 亿元，同比变动-2.8%至+2.3%。

比亚迪：2026 上半年营收 3448.15 亿元，同比下降 7.13%

8 月 28 日，比亚迪披露 2026 年半年报。上半年营业总收入 3448.15 亿元，同比下滑 7.13%；归母净利润 123.25 亿元，同比下滑 20.54%。但整车累计销量 180.85 万辆，海外出口 78.9 万辆、同比大涨 67.9%，六月单月出口 17.49 万辆创历史新高。上半年研发投入 289 亿元，账面现金 1674 亿元。

3.2 要闻：道交法修订草案新增自动驾驶汽车专章规定

小鹏第二代 VLA 大模型迎来首次重大升级，小鹏 G9L 全球首发全系标配。8 月 27 日，小鹏第二代 VLA 大模型迎来首次重大升级，全新 XOS6.3.0 版本将于小鹏 G9L 全球首发。此次模型升级的核心让 AI 真正理解时间：从过去对物理世界的静态 3D 空间理解，走向动态 4D 时空理解。版本端侧模型参数量扩大 3.5 倍，具备超长时序的上下文记忆能力，引入整车大脑 MasterAgent，实现 VLA+VLM 的驾舱融合，并将部分 Robotaxi 的 L4 级体验下放到量产车型验。

央广网|原文链接：https://auto.cnr.cn/cz/20260827/t20260827_527794800.shtml

爱建观点：VLA 智驾大模型上车，端到端技术路线成行业主流。算法与算力储备构筑车企差异化壁垒，智驾域控与高算力芯片环节景气度有望抬升。

四部门：启动汽车质量整治，抽样封存后禁止再用 OTA 改参数。8 月 27 日，工信部、公安部、生态环境部和市场监管总局联合下发通知，启动为期一年的汽车产品质量提升行动，重点核查：智能网联汽车的安全能力、企业的设计开发与生产一致性、以及产品与申报参数是否相符。规定车企不得再通过远程升级不当变更车辆技术参数。不合格的会被公开通报、暂停产品目录、直至禁止申报新品。

工信部官网|原文链接：https://www.miit.gov.cn/jgsj/zbys/wjfb/art/2026/art_e86e916e06c04443b0025b142f7ba3f5.html

爱建观点：监管重心由规模扩张转向质量合规，合规与验证投入抬升，尾部承压，检测认证与质量追溯需求扩张。

人在草木间

乘联分会崔东树：2026 年 1-7 月汽车行业利润率 3.6%。8 月 27 日，中国汽车流通协会乘联分会负责人崔东树发文表示，2026 年 1-7 月汽车生产 1761 万台，同比降 3%；新能源汽车生产 895 万台，同比增 10%，渗透率 51%；燃油车生产 867 万台，同比降 14%。2026 年 1-7 月汽车行业收入 60780 亿元，同比增 2.7%；成本 54058 亿元，增 3.8%；利润 2162 亿元，同比降 20%；汽车行业利润率 3.6%，相对于下游工业企业利润率 6.5%的平均水平，汽车行业仍偏低。

新浪财经|原文链接：https://finance.sina.com.cn/tech/roll/2026-08-27/doc-inipuiyp5201902.shtml

爱建观点：行业以价换量致增收不增利，具备规模与成本优势的头部车企相

下载日志已记录，仅供内部参考

对占优。利润率 3.6%低于工业平均 6.5%，价格竞争下盈利分化加剧。

道交法修订草案新增自动驾驶汽车专章规定。8 月 25 日，提请十四届全国人大常委会会议初次审议的道路交通安全法修订草案，设置了“自动驾驶汽车的特别规定”专章，明确了自动驾驶汽车和辅助驾驶功能的概念，并明确自动驾驶汽车在自动驾驶功能激活状态下发生道路交通安全违法行为的，由自动驾驶汽车生产企业、进口企业接受处理。未激活自动驾驶功能的自动驾驶汽车和驾驶仅具备辅助驾驶功能的汽车上道路行驶，按照非自动驾驶汽车的规定管理。

新华网|原文链接：https://www.news.cn/legal/20260825/92b444d94ad74006ae8f69c9e7092561/c.html

爱建观点：草案为高阶自动驾驶合法上路提供法律依据。责任主体的明确将倒逼车企完善算法安全与数据回溯机制，重构产业链的风险责任体系。具备自研与系统设计能力的头部智驾车企有望受益。

4. 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-W(1810.HK)、小鹏集团-W(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)。**

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

爱建证券
AIJIAN SECURITIES

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

本报告版权归属爱建证券所有，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。