下载日志已记录，仅供内部参考

行业及产业

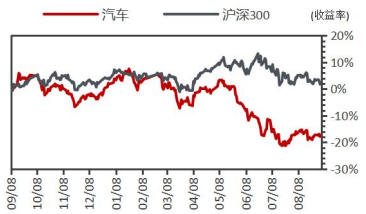
汽车

Cybercab 于奥斯汀正式运营，L4 商业化加速

——汽车行业周报（2026/08/31-2026/09/06）

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

《8 月零售边际回暖，渗透率续创新高——汽车行业销量数据跟踪报告》2026-09-03

《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》2026-09-01

《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

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：**本周申万汽车板块报收 6,432.2 点，下跌 0.81%，板块排名 16/31，同期沪深 300 指数报收 4,548.0 点，下跌 1.33%。子板块方面，汽车服务/汽车零部件/摩托车及其他/商用车/乘用车板块，分别+1.74%/+0.25%/-0.93%/-2.41%/-3.78%。

- **月度数据：8 月车市筑底修复，新能源零售渗透率续创新高，新势力销量整体延续增长。**8 月，全国乘用车市场零售 162.6 万辆，同比下降 19%，环比增长 11%；全国乘用车厂商批发 236.9 万辆，同比下降 5%，环比增长 5%。全国乘用车新能源市场零售 106.9 万辆，同比下降 4%，环比增长 12%，新能源零售渗透率 65.7%。今年以来，全国乘用车市场累计零售 1,179.9 万辆，同比下降 20%；新能源累计零售 673.7 万辆，同比下降 11%。8 月,零跑汽车 103,129 辆，同/环比+80.7%/+1.8%；鸿蒙智行 42,101 辆，同/环比-5.6%/-6.5%；小鹏集团 39,107 辆，同/环比+4.0%/+2.8%；理想汽车 37,679 辆，同/环比+32.1%/+23.7%。

- **公告：**1）香山股份筹划收购武珞智慧 100%股权，拟以发行股份及支付现金方式购买并配套募集资金，预计 9 月 15 日前披露交易方案；2）金钟股份拟收购楷驰汽车 100%股权并以现金购买梦达驰固定资产，合计 1.84 亿元，尚需提交股东大会审议；3）蔚来发布 2026 年二季度财报，总营收 321.4 亿元，同比增长 69.1%，整车毛利率 18.5%，同比增长 8.2pct，三季度交付指引 10.8-11.1 万辆。

- **要闻：**1）9 月 3 日，特斯拉宣布无人驾驶电动车 Cybercab 正式在美国奥斯汀投入运营；2）9 月 3 日，小米汽车宣布 2027 年进入欧洲市场，并与八家德国头部经销商集团签署合作备忘录；3）9 月 1 日，商务部等部门发布《汽车行业境外竞争行为与合规建设指引》，聚焦海外营销竞争行为及境外安全生产、质量、数据安全等合规建设；4）8 月 31 日，商务部等 7 部门印发《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》，优化限购，全链条扩大汽车消费，并完善二手车与报废回收体系、培育后市场、完善补能设施。**爱建综合观点：Cybercab 奥斯汀投运加速 L4 商业化，估值锚切换至出行运营与软件收入，线控底盘、域控等 L4 核心零部件有望受益。汽车行业结构性机会转向智能化、全球化、后市场三条主线。出海弹性大、智驾能力可兑现、合规体系完善的整车与零部件龙头将率先胜出。**

- **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。

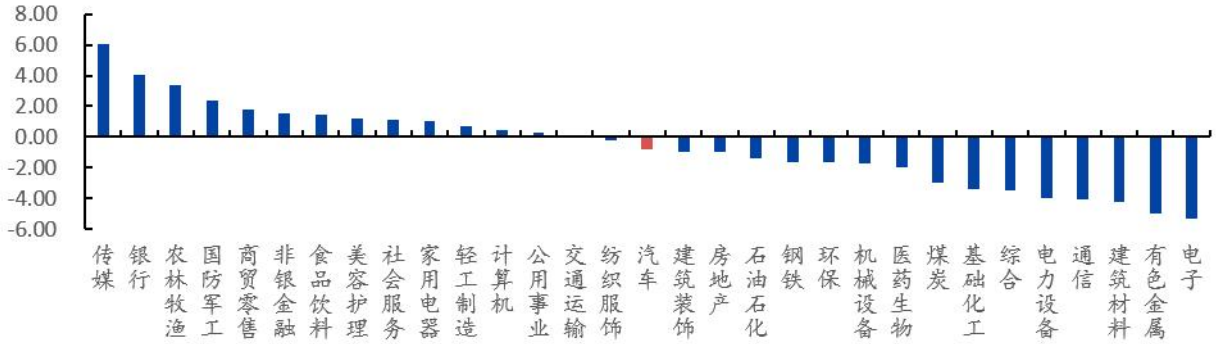
下载日志已记录，仅供内部参考

1. 市场回顾

1.1 行情：汽车板块跑赢沪深 300 指数

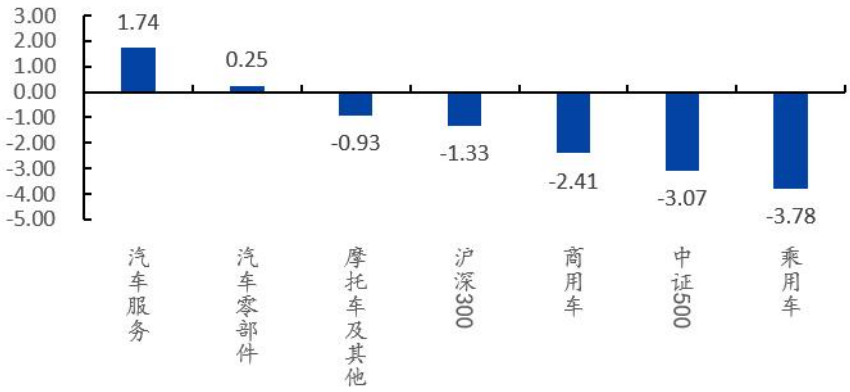
本周汽车板块跑赢沪深 300 指数 0.52 个百分点。本周申万汽车板块报收 6,432.2 点，下跌 0.81%，板块排名 16/31，同期沪深 300 指数报收 4,548.0 点，下跌 1.33%。子板块方面，汽车服务板块+1.74%；汽车零部件板块+0.25%；摩托车及其他板块-0.93%；商用车板块-2.41%；乘用车板块-3.78%。

图表 1：本周汽车板块-0.81%，板块排名 16/31



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 2：本周汽车服务板块+1.74%



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

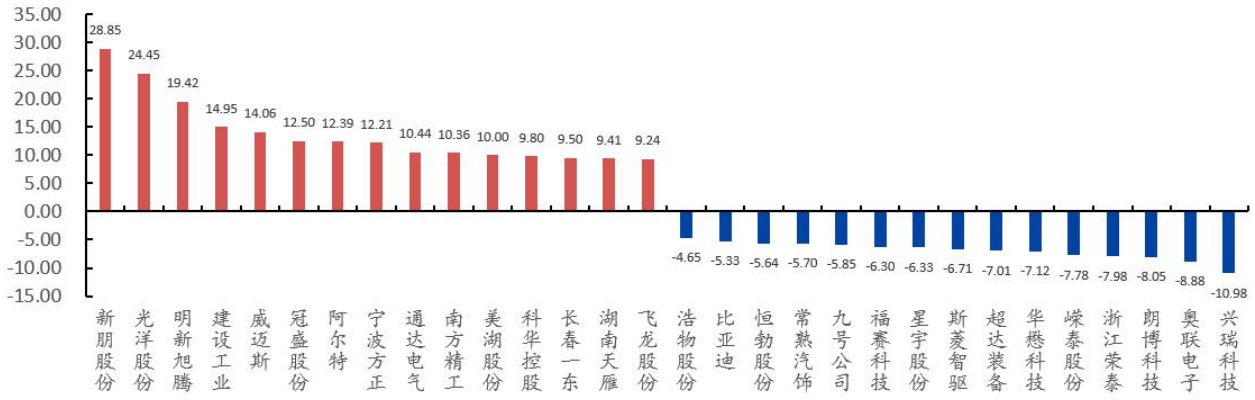
1.2 个股：液冷+人形机器人概念带动个股上涨

本周 A 股申万汽车板块：

1）涨幅前 5 个股：新朋股份（+28.85%）、光洋股份（+24.45%）、明新旭腾（+19.42%）、建设工业（+14.95%）、威迈斯（+14.06%）；

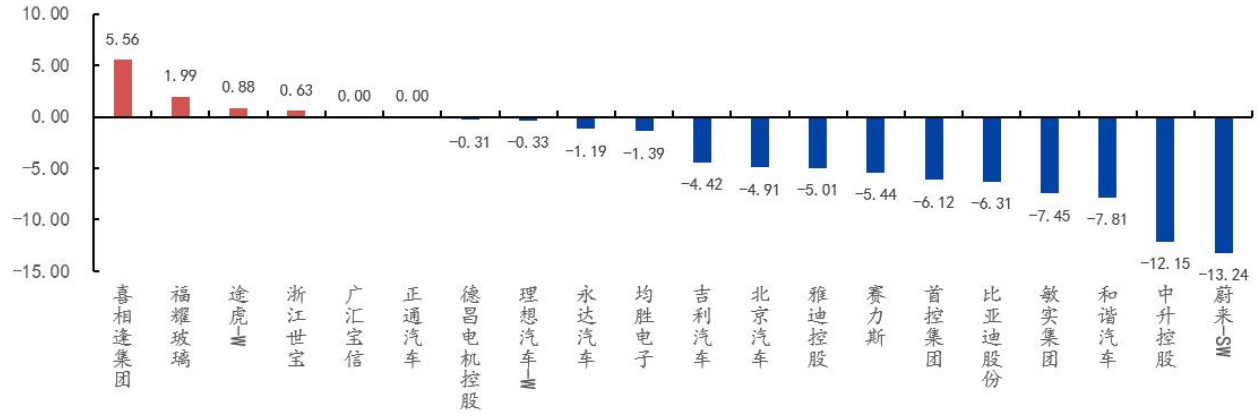
2）跌幅前 5 个股：兴瑞科技（-10.98%）、奥联电子（-8.88%）、朗博科技（-8.05%）、浙江荣泰（-7.98%）、嵘泰股份（-7.78%）。

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：8 月车市底部蓄力修复，新能源零售渗透率 65.7%

8 月车市仍处淡季调整阶段，新能源零售渗透率 65.7%。8 月全国乘用车市场零售 162.6 万辆，同比下降 19%，环比增长 11%；全国乘用车厂商批发 236.9 万辆，同比下降 5%，环比增长 5%。全国乘用车新能源市场零售 106.9 万辆，同比下降 4%，环比增长 12%，新能源零售渗透率 65.7%。今年以来，全国乘用车市场累计零售 1,179.9 万辆，同比下降 20%；新能源累计零售 673.7 万辆，同比下降 11%。

8 月新势力销量整体延续增长。零跑汽车 103,129 辆，同/环比+80.7%/+1.8%；鸿蒙智行 42,101 辆，同/环比-5.6%/-6.5%；小鹏集团 39,107 辆，同/环比+4.0%/+2.8%；理想汽车 37,679 辆，同/环比+32.1%/+23.7%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 5：车企月度销量情况

车企	2026 年 8 月	2026 年 7 月	2025 年 8 月	同比	环比
比亚迪	440,293	419,211	373,626	+18%	+5%
奇瑞集团	280,128	276,820	242,736	+15%	+1%
吉利	270,194	250,161	250,167	+8%	+8%
长城汽车	113,396	108,067	115,558	-2%	+5%
零跑汽车	103,129	101,267	57,066	+81%	+2%
鸿蒙智行	42,101	45,046	44,579	-6%	-7%
小鹏集团	39,107	38,027	37,709	+4%	+3%
理想汽车	37,679	30,468	28,529	+32%	+24%
昊铂埃安	36,383	34,987	27,044	+35%	+4%
蔚来集团	35,836	35,934	31,305	+15%	-0%
小米汽车	30000+	30000+	30000+	/	/
深蓝汽车	28,659	29,213	28,235	+2%	-2%
岚图	13,003	13,189	13,505	-4%	-1%

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

本周铝、冷轧薄板、天然橡胶、聚丙烯价格环比上涨，铜、碳酸锂价格环比下跌：

1）铜：沪铜指数报收 108,481.0 点，环比-0.2%；

2）铝：沪铝指数报收 24,265.0 点，环比+1.6%；

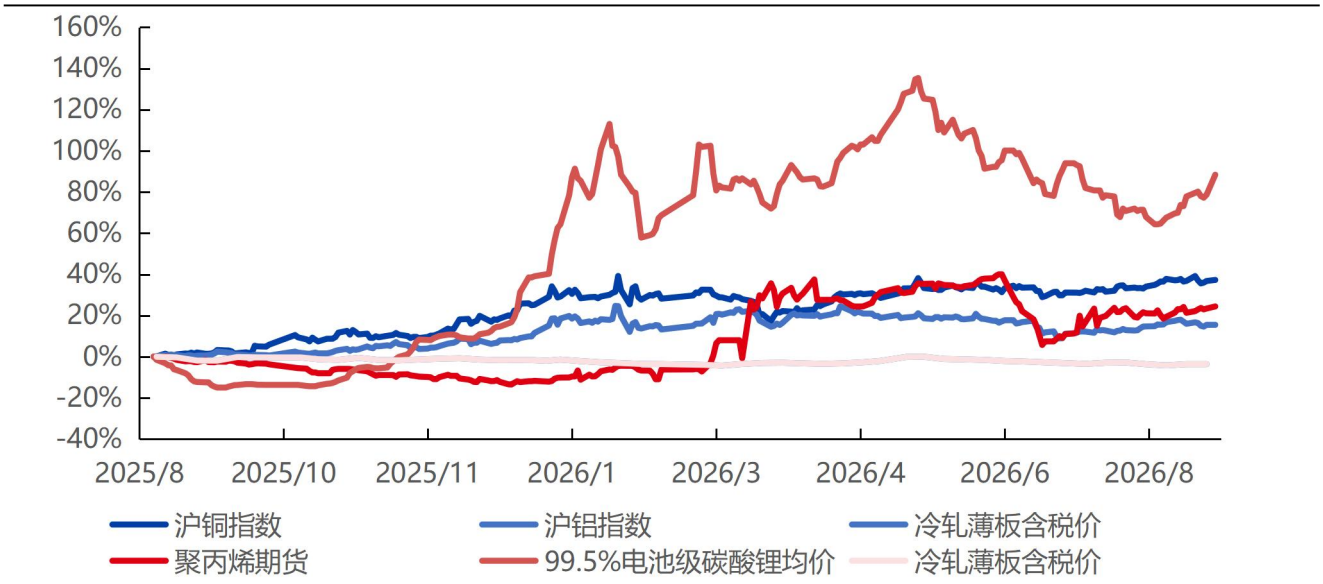
3）冷轧薄板（1mm）：含税价为 3,903.0 元/吨，环比+0.6%；

4）天然橡胶：天然橡胶（RU）期货结算价报收 17,915.0 元/吨，环比+0.5%；

5）聚丙烯：聚丙烯期货结算价报收 9,575.0 元/吨，环比+9.7%；

6）电池级碳酸锂：99.5%电池级碳酸锂均价为 152,000.0 元/吨，环比-0.7%。

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）

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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 7：汽车 7 月出口同比+81.4%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 8：乘用车 7 月出口同比+84.8%



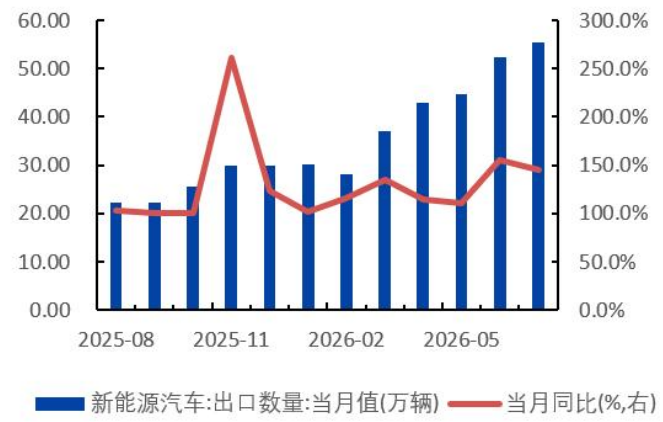
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 9：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 10：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

2. 行业跟踪

2.1 公告：收购、业绩事项

香山股份：筹划收购武珞智慧 100%股权

8 月 31 日，香山股份公告拟通过发行股份及支付现金方式购买浙江武珞智慧城市技术有限公司 100%股权并募集配套资金，股票自 9 月 1 日起停牌，预计 9 月 15 日前披露交易方案。武珞智慧业务覆盖集成电路芯片制造、半导体器件专用设备制造、人工智能硬件销售、智能机器人销售及云计算设备制造等。

金钟股份：拟收购楷驰汽车及梦达驰固定资产

9 月 2 日，金钟股份公告拟通过新设子公司以现金 1.59 亿元收购合肥楷驰汽车零部件有限公司 100%股权，并以现金 2500 万元购买梦达驰汽车系统安徽有限

下载日志已记录，仅供内部参考

公司截至 2026 年 7 月 31 日持有的全部固定资产，两项交易合计 1.84 亿元，尚需提交股东大会审议。标的资产的保险杠、扰流板、门护板等外饰件生产线已取得整车厂商客户项目认证并处于稳定量产状态。

蔚来：2026 年二季度总营收 321.4 亿元

9 月 1 日，蔚来发布 2026 年二季度财报，公司期内总营收 321.4 亿元，同比增长 69.1%；实现经营利润 2.1 亿元；整车毛利率 18.5%，同比增长 8.2 个百分点。在三季度预期方面，蔚来汽车 2026 年三季度交付指引 108,000 辆至 111,000 辆，同比增长 24.0%至 27.5%。营收指引 332.9 亿元至 340.5 亿元，同比增长 52.7%至 56.2%。

2.2 要闻：特斯拉 Cybercab 在美国奥斯汀投入运营

特斯拉 Cybercab 在美国奥斯汀投入运营。特斯拉于当地时间 9 月 3 日宣布，无人驾驶电动车 Cybercab 正式在美国奥斯汀投入运营。特斯拉表示，该车型无需方向盘、踏板和后视镜，将以更高使用效率，承担更多出行需求。

新浪财经|原文链接：https://finance.sina.com.cn/jjxw/2026-09-04/doc-iniqryew6133555.shtml

爱建观点：Robotaxi 海外商业化落地，特斯拉估值从制造利润切换至出行运营与软件收入，中国相同技术路线的车企验证商业模式可行性，线控底盘、域控等 L4 核心零部件订单兑现将加速。

小米汽车将于 2027 年进军欧洲，与首批德国经销商集团签署合作备忘录。9 月 3 日，小米汽车宣布将于 2027 年进入包括德国在内的欧洲市场，并在 2026 柏林国际消费电子展（IFA）现场与首批八家德国头部汽车经销商集团签署合作备忘录（MoU）。

央广网|原文链接：https://new.qq.com/rain/a/20260904A05MOT00

爱建观点：经销合作模式有利于轻资产快速铺网，小米汽车欧洲放量将带动国内核心供应商配套价值量提升。

商务部等部门发布《汽车行业境外竞争行为与合规建设指引》。9 月 1 日，商务部、工业和信息化部、市场监管总局近日发布《汽车行业境外竞争行为与合规建设指引》，以提升汽车行业企业合规经营能力和国际影响力，促进全球汽车产业链供应链国际合作。《汽车行业境外竞争行为与合规建设指引》共四章二十条，为从事国际化生产经营活动的中国汽车行业企业在境外发生的市场竞争等生产经营行为提供参照，重点聚焦汽车行业企业海外营销等竞争行为，以及境外安全生产、质量管理、劳动保障、数据安全等合规建设。

商务部|原文链接：https://www.mofcom.gov.cn/zcfb/dwjjjshz/art/2026/art_a5a8acef37944a2184f9736f9d237fa8.html

爱建观点：政策约束价格竞争外溢，短期或约束低价营销，长期合规能力强的头部车企海外份额将提升，出海逻辑由价格竞争转向体系化竞争。

商务部等七部门：加快破除汽车流通消费领域不合理限制性措施，全链条扩

下载日志已记录，仅供内部参考

大汽车消费。8 月 31 日，商务部等 7 部门发布《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》，提出深入推进汽车流通消费改革试点，加快破除汽车流通消费领域不合理限制性措施，优化汽车限购措施，全链条扩大汽车消费。实施意见明确完善二手车流通管理制度，推进二手车销售统一发票互认，培育壮大汽车改装、维修保养、赛事运动、房车露营等后市场。

商务部|原文链接：https://www.mofcom.gov.cn/zfxxgk/gkml/art/2026/art_ad12d72e1c8f4394b2f63d9dc2378fd5.html

爱建观点：政策从购车端延伸到二手车、报废回收与汽车后市场培育。红利向使用端传导，限购优化对限牌城市销量形成边际支撑，受益环节集中于二手车、报废回收、充电桩与汽车后市场运营。

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-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)。**

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。

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。