智能网联新能源汽车“十五五”规划发布

—— 汽车行业双周报

2026 年 09 月 20 日

核心观点

- **双周观点**

8 月车市受益于淡季过后生产与消费端回暖，国内乘用车销量环比向上，出口高位企稳，延续同比高增态势，新能源持续贡献出口增长核心动能，商用车国内市场表现相对平稳，新能源渗透率上升至接近 50%，货车出口高增带动商用车出口延续高景气。展望后市来看，市场进入“金九银十”与年末消费旺季，新能源有望继续作为驱动国内车市回暖与出口高增的核心动能，车市销量有望逐月环比向上，推动 9 月及 Q4 行业经营回暖。

据中汽协数据，2026 年 8 月我国汽车销量为 271.2 万辆，同比-5.1%，环比+4.9%，1-8 月累计销量 2031.5 万辆，同比-3.8%。分车型来看，8 月乘用车销量为 238.2 万辆，同比-6.2%，环比+5.1%，其中国内销量 149.2 万辆，同比-25.6%，环比+11.0%，受益于终端促销活跃，叠加行业度过淡季低点，国内市场环比恢复，出口 89.0 万辆，同比+67.1%，环比-3.5%，高位企稳，保持同比高增；8 月商用车销量为 32.8 万辆，同比+3.8%，环比+3.6%，其中国内销量 20.8 万辆，同比-12.5%，环比+6.4%，淡季过后有所恢复，出口 12.0 万辆，同比+53.3%，环比-0.8%，延续高景气，主要受益于货车出口高增拉动，8 月货车出口同比+59.8%至 10.6 万辆，1-8 月出口同比+41.2%至 79.2 万辆。新能源方面，8 月新能源汽车销量为 164.3 万辆，渗透率为 60.6%，其中国内新能源乘用车销量为 101.5 万辆，渗透率为 68.0%，同比+12.9pct，环比-0.1pct，国内新能源商用车销量为 10.3 万辆，渗透率为 49.5%，同比+21.8pct，环比+2.6pct，提升至接近 50%，新能源乘用车出口 51.4 万辆，渗透率为 57.8%，同比+16.5pct，环比-0.9pct，贡献乘用车出口的核心增长动能。

展望后市来看，国内市场方面，车市已度过 7、8 月份暑期高温传统淡季，进入“金九银十”与年末消费旺季，生产与消费端有望持续回暖，据乘联会数据，9 月 1-13 日，国内乘用车市场零售 51.5 万辆，同比-23%，较 8 月同期+4%，新能源继续成为驱动国内需求回暖的核心动能，9 月 1-13 日，国内新能源乘用车市场零售 36.2 万辆，同比-10%，较 8 月同期+16%，渗透率达到 70.3%；出口方面，新能源出口高增有望持续贡献增长动能，据乘联会数据，9 月 1-13 日，国内乘用车市场批发 55.0 万辆，同比-22%，较 8 月同期+22%，新能源批发 41.1 万辆，同比+1%，较 8 月同期+26%，新能源批发渗透率达到 74.7%，主要受益于出口带动。综合来看，9 月及 Q4 汽车市场进入传统消费旺季，车市销量有望环比逐月增长，驱动行业经营回暖。

- **双周行情回顾**

近两周上证综指、深证成指和沪深 300 指数涨跌幅分别为-0.46%、0.92%、-0.89%。汽车板块的涨跌幅为-1.40%，涨跌幅位列 ZX30 个行业中第 15 位。分子板块来看，摩托车及其他、零部件、销售及服务、商用车、乘用车双周涨跌幅分别为-0.45%、-0.74%、-1.61%、-1.80%、-2.78%。

估值方面，销售及服务、摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车市盈率分别为 24.68x/24.53x/23.97x/22.46x/15.83x。摩托车及其他、零部件、商用车、乘用车、销售及服务市净率分别为 3.20x/2.49x/2.02x/1.41x/1.24x。

- **投资建议：推荐处于新车强周期的乘用车头部企业、智能化产业链与人形机器人产业链。**整车推荐比亚迪、吉利汽车、江淮汽车，受益标的零跑汽车、蔚

汽车行业

推荐 维持评级

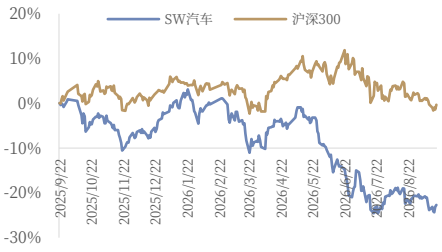
分析师

石金漫
✉：shijinman_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130522030002

张渌荻
✉：zhangludi_sh@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130524060002

秦智坤
✉：qinzhikun_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130525070003

相对沪深 300 表现图 2026 年 09 月 18 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

1.【银河汽车】行业双周报_汽车_出口产业链持续旺盛，WRC 2026 加速机器人商业化
2.【银河汽车】行业点评_汽车_马来西亚汽车市场研究：7 月销量环比+8%，新能源渗透率持续提升
3.【银河汽车】行业点评_汽车_马来西亚汽车行业：业总销量表现超预期

来-SW；智能化推荐速腾聚创、德赛西威、伯特利、科博达、经纬恒润-W、受益标的地平线机器人-W；人形机器人产业链推荐拓普集团，受益标的爱柯迪、均胜电子、中鼎股份、安培龙。

- **风险提示：**1.汽车销量不及预期的风险；2、政策效果不及预期的风险；3、行业竞争加剧的风险；4、人形机器人量产不及预期的风险。

目录
Catalog

一、 双周观点更新 4
二、 行情回顾 4
（一） 近两周汽车板块涨跌幅位居第 15 位，子板块中摩托车及其他跌幅最小 4
（二） 个股大小非解禁，大宗交易一览 6
三、 行业双周要闻 8
（一） 汽车产业双周要闻 8
（二） 具身智能产业双周要闻 11
四、 投资建议 15
五、 风险提示 15

一、双周观点更新

8 月车市受益于淡季过后生产与消费端回暖，国内乘用车销量环比向上，出口高位企稳，延续同比高增态势，新能源持续贡献出口增长核心动能，商用车国内市场表现相对平稳，新能源渗透率上升至接近 50%，货车出口高增带动商用车出口延续高景气。展望后市来看，市场进入“金九银十”与年末消费旺季，新能源有望继续作为驱动国内车市回暖与出口高增的核心动能，车市销量有望逐月环比向上，推动 9 月及 Q4 行业经营回暖。

据中汽协数据，2026 年 8 月我国汽车销量为 271.2 万辆，同比-5.1%，环比+4.9%，1-8 月累计销量 2031.5 万辆，同比-3.8%。分车型来看，8 月乘用车销量为 238.2 万辆，同比-6.2%，环比+5.1%，其中国内销量 149.2 万辆，同比-25.6%，环比+11.0%，受益于终端促销活跃，叠加行业度过淡季低点，国内市场环比恢复，出口 89.0 万辆，同比+67.1%，环比-3.5%，高位企稳，保持同比高增；8 月商用车销量为 32.8 万辆，同比+3.8%，环比+3.6%，其中国内销量 20.8 万辆，同比-12.5%，环比+6.4%，淡季过后有所恢复，出口 12.0 万辆，同比+53.3%，环比-0.8%，延续高景气，主要受益于货车出口高增拉动，8 月货车出口同比+59.8%至 10.6 万辆，1-8 月出口同比+41.2%至 79.2 万辆。新能源方面，8 月新能源汽车销量为 164.3 万辆，渗透率为 60.6%，其中国内新能源乘用车销量为 101.5 万辆，渗透率为 68.0%，同比+12.9pct，环比-0.1pct，国内新能源商用车销量为 10.3 万辆，渗透率为 49.5%，同比+21.8pct，环比+2.6pct，提升至接近 50%，新能源乘用车出口 51.4 万辆，渗透率为 57.8%，同比+16.5pct，环比-0.9pct，贡献乘用车出口的核心增长动能。

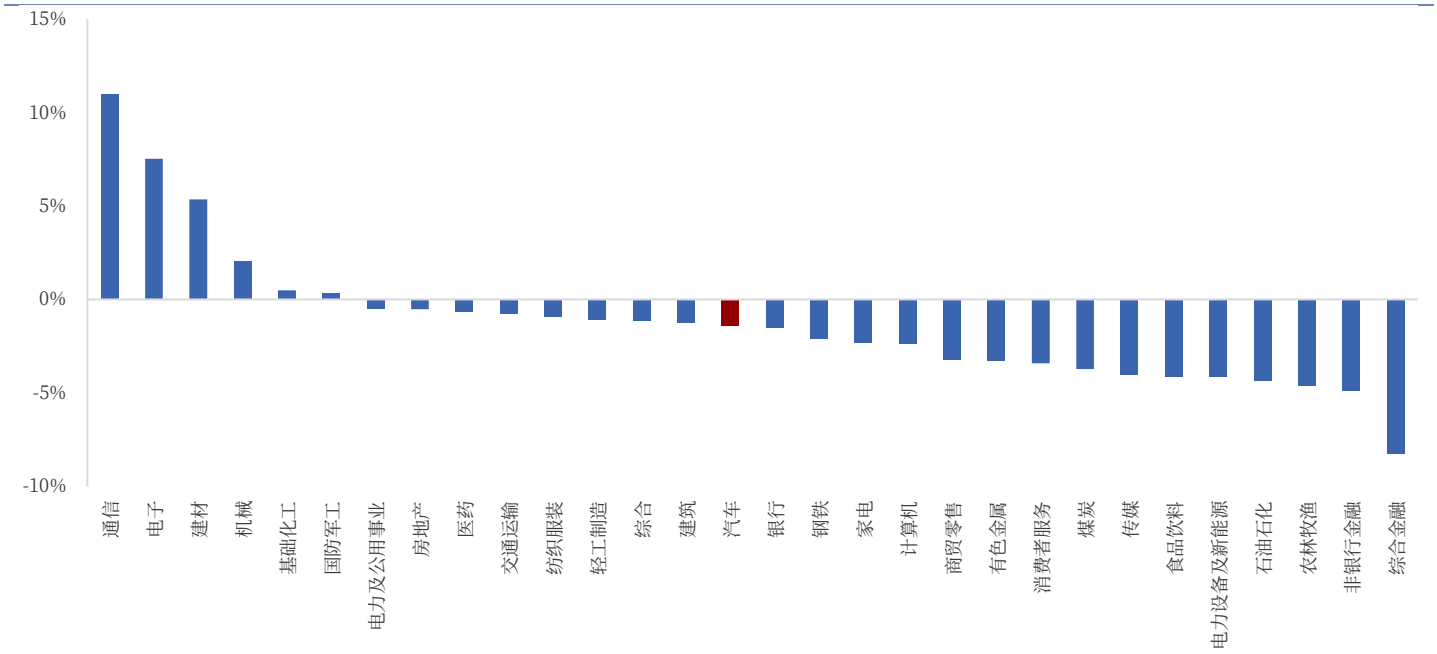
展望后市来看，国内市场方面，车市已度过 7、8 月份暑期高温传统淡季，进入“金九银十”与年末消费旺季，生产与消费端有望持续回暖，据乘联会数据，9 月 1-13 日，国内乘用车市场零售 51.5 万辆，同比-23%，较 8 月同期+4%，新能源继续成为驱动国内需求回暖的核心动能，9 月 1-13 日，国内新能源乘用车市场零售 36.2 万辆，同比-10%，较 8 月同期+16%，渗透率达到 70.3%；出口方面，新能源出口高增有望持续贡献增长动能，据乘联会数据，9 月 1-13 日，国内乘用车市场批发 55.0 万辆，同比-22%，较 8 月同期+22%，新能源批发 41.1 万辆，同比+1%，较 8 月同期+26%，新能源批发渗透率达到 74.7%，主要受益于出口带动。综合来看，9 月及 Q4 汽车市场进入传统消费旺季，车市销量有望环比逐月增长，驱动行业经营回暖。

二、行情回顾

（一）近两周汽车板块涨跌幅位居第 15 位，子板块中摩托车及其他跌幅最小

近两周上证综指、深证成指和沪深 300 指数涨跌幅分别为-0.46%、0.92%、-0.89%。汽车板块的涨跌幅为-1.40%，涨跌幅位列 ZX30 个行业中第 15 位。个股情况来看，近两周行业涨幅前五位的公司是众泰汽车、征和工业、ST 中路、华懋科技、中捷精工，涨幅分别为 36.63%、26.04%、18.22%、16.02%、15.82%，跌幅前五位的公司是深中华 A、金钟股份、新朋股份、无锡振华、海联金汇，跌幅分别是 22.42%、16.59%、15.51%、13.28%、12.45%。

图1：双周汽车行业板块涨跌幅为-1.40%



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

表1：双周汽车行业涨幅前五位个股

股票代码	股票名称	最新收盘价（元）	双周涨跌幅	市盈率	市净率
000980.SZ	众泰汽车	2.29	36.63%	-83.10	59.19
003033.SZ	征和工业	84.87	26.04%	44.41	4.86
600818.SH	ST 中路	8.86	18.22%	-44.47	5.68
603306.SH	华懋科技	83.52	16.02%	263.42	7.74
301072.SZ	中捷精工	50.91	15.82%	-100.52	7.55

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院（市盈率：TTM；市净率：MRQ）

表2：双周汽车行业跌幅前五位个股

股票代码	股票名称	最新收盘价（元）	双周涨跌幅	市盈率	市净率
000017.SZ	深中华 A	7.51	-22.42%	156.17	13.13
301133.SZ	金钟股份	26.94	-16.59%	-49.54	2.46
002328.SZ	新朋股份	8.20	-15.51%	15.72	1.81
605319.SH	无锡振华	22.57	-13.28%	16.85	2.75
002537.SZ	海联金汇	5.75	-12.45%	21.96	1.51

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院（市盈率：TTM；市净率：MRQ）

分子板块来看，摩托车及其他、零部件、销售及服务、商用车、乘用车双周涨跌幅分别为-0.45%、-0.74%、-1.61%、-1.80%、-2.78%。估值方面，销售及服务、摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车市盈率分别为 24.68x/24.53x/23.97x/22.46x/15.83x。摩托车及其他、零部件、商用车、乘用车、销售及服务市净率分别为 3.20x/2.49x/2.02x/1.41x/1.24x。

表3：汽车板块区间涨跌幅统计

指数名称		双周涨跌幅	当月涨跌幅
上证综指		-0.46%	-1.87%
深证成指		0.92%	-2.67%
沪深 300		-0.89%	-2.54%
整车	乘用车	-2.78%	-3.50%
	商用车	-1.80%	-3.00%
零部件及其他	零部件	-0.74%	-1.58%
	销售及服务	-1.61%	-3.08%
	摩托车及其他	-0.45%	-1.92%

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

表4：汽车板块估值比较

板块名称		市盈率	市净率
上证 A 股		13.83	1.49
深证 A 股		26.06	2.71
沪深 300		12.03	1.34
整车	乘用车	22.46	1.41
	商用车	15.83	2.02
零部件及其他	零部件	23.97	2.49
	销售及服务	24.68	1.24
	摩托车及其他	24.53	3.20

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院（市盈率：TTM，整体法，剔除负值；市净率：最新报告期（MRQ），整体法，剔除负值）

（二）个股大小非解禁，大宗交易一览

表5：未来三个月大小非解禁一览

股票代码	股票名称	解禁日期	解禁数量（万股）	解禁前			解禁后		
				总股本（万股）	流通 A 股（万股）	流通 A 股占比（%）	总股本（万股）	流通 A 股（万股）	流通 A 股占比（%）
301345.SZ	涛涛车业	2026-09-21	12.80	10,904.91	3,502.90	32.12	10,904.91	3,515.70	32.24
601965.SH	中国汽研	2026-09-21	412.25	100,264.84	99,840.57	99.58	100,264.84	100,252.82	99.99
603089.SH	正裕工业	2026-09-21	3,568.60	27,571.92	24,003.33	87.06	27,571.92	27,571.92	100.00
301022.SZ	海泰科	2026-09-22	73.28	9,948.41	6,698.63	67.33	9,948.41	6,771.91	68.07
002239.SZ	奥特佳	2026-09-23	1,807.85	351,349.49	326,615.21	92.96	351,349.49	328,423.06	93.47
603418.SH	友升股份	2026-09-23	4,668.40	19,306.84	4,136.46	21.42	19,306.84	8,804.86	45.60
301656.SZ	联合动力	2026-09-28	16,621.39	244,173.12	20,355.94	8.34	244,173.12	36,977.33	15.14
600933.SH	爱柯迪	2026-09-29	11.03	103,001.94	98,101.31	95.24	103,001.94	98,112.34	95.25
001285.SZ	瑞立科密	2026-09-30	4,197.80	18,053.02	4,149.68	22.99	18,053.02	8,347.47	46.24
600933.SH	爱柯迪	2026-10-12	4,489.32	103,001.94	98,112.34	95.25	103,001.94	102,601.66	99.61
603166.SH	福达股份	2026-10-12	284.50	64,565.07	63,900.87	98.97	64,565.07	64,185.37	99.41
603529.SH	爱玛科技	2026-10-14	2.40	86,424.84	85,076.62	98.44	86,424.84	85,079.02	98.44

603293.SH	埃泰克	2026-10-16	72.16	17,909.07	3,509.65	19.60	17,909.07	3,581.81	20.00
603190.SH	亚通精工	2026-10-23	254.24	17,435.60	16,800.00	96.35	17,435.60	17,054.24	97.81
605319.SH	无锡振华	2026-10-29	26.95	35,009.79	34,955.89	99.85	35,009.79	34,982.84	99.92
603107.SH	上海汽配	2026-11-02	11,916.10	33,733.50	21,817.40	64.68	33,733.50	33,733.50	100.00
603376.SH	大明电子	2026-11-06	6,740.02	40,000.10	3,200.08	8.00	40,000.10	9,940.10	24.85
002239.SZ	奥特佳	2026-11-11	672.48	351,349.49	328,423.06	93.47	351,349.49	329,095.54	93.67
603350.SH	安乃达	2026-11-12	2.00	11,649.40	4,412.45	37.88	11,649.40	4,414.45	37.89
001365.SZ	天海电子	2026-11-18	569.44	52,500.00	5,750.56	10.95	52,500.00	6,320.00	12.04
001233.SZ	海安集团	2026-11-25	8,156.02	18,597.33	3,771.31	20.28	18,597.33	11,927.33	64.13
301656.SZ	联合动力	2026-11-30	1,048.14	244,173.12	36,977.33	15.14	244,173.12	38,025.47	15.57
605228.SH	神通科技	2026-12-01	32.00	47,965.53	47,713.53	99.47	47,965.53	47,745.53	99.54
301459.SZ	丰茂股份	2026-12-14	7,800.00	10,412.18	2,609.90	25.07	10,412.18	10,409.90	99.98
301488.SZ	豪恩汽电	2026-12-15	941.27	10,168.02	4,182.04	41.13	10,168.02	5,123.31	50.39
301225.SZ	恒勃股份	2026-12-16	9,528.20	14,409.22	4,412.25	30.62	14,409.22	13,940.45	96.75
001325.SZ	元创股份	2026-12-18	280.00	7,840.00	1,960.00	25.00	7,840.00	2,240.00	28.57

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

表6：双周大宗交易一览

股票代码	股票名称	交易日期	成交价（元）	前一交易日收盘价（元）	溢/折价率（%）	当日收盘价（元）	成交量（万股）	成交额（万元）
300585.SZ	奥联电子	2026-09-08	14.70	16.70	-11.98	16.80	15.00	220.50
300585.SZ	奥联电子	2026-09-08	14.70	16.70	-11.98	16.80	13.80	202.86
300585.SZ	奥联电子	2026-09-08	14.70	16.70	-11.98	16.80	13.70	201.39
300585.SZ	奥联电子	2026-09-08	14.70	16.70	-11.98	16.80	14.00	205.80
301039.SZ	中集车辆	2026-09-09	6.25	7.81	-19.97	7.71	200.00	1,250.00
301039.SZ	中集车辆	2026-09-11	6.14	7.66	-19.84	7.41	200.00	1,228.00
002536.SZ	飞龙股份	2026-09-14	47.97	53.30	-10.00	53.29	25.00	1,199.25
002536.SZ	飞龙股份	2026-09-14	47.97	53.30	-10.00	53.29	25.00	1,199.25
002536.SZ	飞龙股份	2026-09-15	48.02	53.29	-9.89	53.36	9.54	458.30
002536.SZ	飞龙股份	2026-09-15	48.02	53.29	-9.89	53.36	15.50	744.31
002536.SZ	飞龙股份	2026-09-15	48.02	53.29	-9.89	53.36	30.00	1,440.60
300473.SZ	德尔股份	2026-09-15	22.94	28.68	-20.01	28.04	39.90	915.31
300585.SZ	奥联电子	2026-09-16	14.20	15.43	-7.97	15.90	15.00	213.00
300585.SZ	奥联电子	2026-09-16	14.20	15.43	-7.97	15.90	15.00	213.00
300585.SZ	奥联电子	2026-09-16	14.20	15.43	-7.97	15.90	21.00	298.20
300201.SZ	海伦哲	2026-09-17	10.25	12.81	-19.98	12.59	880.00	9,020.00

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

三、行业双周要闻

（一）汽车产业双周要闻

1、智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划发布

9 月 11 日，工业和信息化部等九部门印发《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》。规划提出，到 2030 年，我国智能网联新能源汽车全产业链优势进一步巩固，进入世界汽车强国行列，国内市场新能源乘用车、商用车在各自领域新车总销量的占比分别达到 70%、40%，具备自动驾驶功能的汽车实现规模应用。关键技术水平有效提升。乘用车平均燃料消耗量达到每百公里 3.3 升、纯电动乘用车平均电能消耗量达到每百公里 11.5 千瓦时左右。高速公路、城市快速路、部分城市道路等场景实现高度自动驾驶。产业结构持续优化。行业数智化发展达到较高水平，全员劳动生产率较 2025 年提升 15%。培育形成若干家进入全球销量前十的整车企业和全球百强零部件企业。国际化发展新局面初步形成。企业国际化经营能力持续提高，中国汽车品牌具有较高美誉度，国际标准法规制定的话语权进一步提升。经济社会效益进一步增强。汽车产业国民经济支柱地位进一步凸显，在 2030 年前实现碳达峰，带动供应链加速绿色低碳转型。搭载自动驾驶系统车辆的安全性能大幅超过人类驾驶员。

资料来源：https://www.cls.cn/detail/2480686

2、七部门:扩大人工智能终端、绿色家电、新能源汽车等产品供给

9 月 4 日，中央网信办等七部门联合印发《促进数字化绿色化协同转型发展实施方案（2026—2030 年）》，其中提出，推动应用虚拟现实、人工智能等数智技术创新消费模式，鼓励出行共享、空间共享、物品共享，推广虚拟家装、虚拟试衣间等新应用，探索发展“互联网+二手商品”等新业态，提升消费体验和资源利用效率。扩大人工智能终端、智能可穿戴、绿色家电、绿色建材、新能源汽车等产品供给，支持绿色智能商品消费。推进农村电商高质量发展工程和“互联网+”农产品出村进城，增加绿色优质农产品供给。引导电商平台采用可重复使用、易回收利用的包装物，推广电商快件原装直发，加大绿色循环共用标准化周转箱推广应用力度。建立绿色电力消费等绿色消费认证机制。

资料来源：https://finance.ifeng.com/c/8w9KaneqcbZ

3、蔚来累计换电超 1.2 亿次，全国建成 9322 座充换电站

蔚来汽车于 9 月 6 日公布最新充换电网络数据：全国已建成 9,322 座充换电站，其中换电站 4,070 座、充电站 5,252 座、充电桩 30,280 根，累计提供换电服务超 1.2 亿次。相较 8 月 16 日公布的 9,210 座充换电站，三周内新增 112 座站点，换电站增加 50 座，充电桩增加 365 根。8 月 7 日，蔚来第 4,000 座换电站暨首座第五代换电站在福建泉州落成，第五代换电站目前已在北京、上海、广州等七座城市投入运营。同日，蔚来换电服务累计突破 1.2 亿次。

资料来源：https://auto.ifeng.com/c/8wC9xkfaKpV

4、睿驰与为旌科技签署战略合作协议

9 月 9 日，睿驰与为旌科技正式签署战略合作协议。双方将围绕智能驾驶前视一体机、行泊一体域控制器等产品开展方案设计、联合开发与市场拓展，打造软硬件一体化产品方案，推动 L2 级别智能辅助驾驶功能落地。 根据协议内容，双方将结合为旌科技在车规级 SOC 硬件及基础 L2 硬

件平台方面的技术，以及睿驰在智能驾驶全栈软件、中间件、感知及智驾算法方面的技术，共同开发前视一体机与行泊一体域控制器产品方案，面向车企提供 L2+智能辅助驾驶功能支持，以满足 AEB 主动安全标配及 L2 级驾驶辅助强制标准要求。后续，双方联合项目团队将推进软硬件联调、场景测试与工程化适配工作，打通研发流程，针对前视一体机、行泊一体域控制器两大产品线制定迭代路线，完成方案验证并交付首个量产项目。此外，双方还将共同定义下一代软硬件产品。

资料来源：https://www.news18a.com/news/storys_295061.html

5、沃尔沃汽车与吉利汽车集团达成协议，将成为领克在欧洲独家经销商

9 月 10 日，吉利汽车集团与沃尔沃汽车就领克品牌在欧洲市场的商业合作计划，正式达成最终协议。根据协议，自 2027 年 1 月起，沃尔沃汽车将成为领克在欧洲的独家经销商，全面负责该品牌在当地的商业及品牌运营。本次合作不涉及股权架构变更，吉利汽车集团将继续主导领克品牌在全球的产品设计、研发、合规认证及总体品牌战略等核心业务。

资料来源：https://www.cls.cn/detail/2479815

6、三部门:支持新能源汽车、绿色智能家电下乡

9 月 11 日，中央网信办、农业农村部、工业和信息化部联合印发《数字乡村高质量发展行动计划（2026—2030 年）》，扩大农村数字消费。推进县域商业体系提质增效，发展网订店取、生鲜直送、农资预订等便民服务。支持新能源汽车、绿色智能家电下乡，鼓励企业研发符合农村生活需要的智能软硬件产品。持续开展“数字消费助力乡村振兴”区县行活动。健全县域数字消费维权机制，营造安全放心的农村数字消费环境。

资料来源：https://finance.ifeng.com/c/8wKxBK9QVaO

7、合众新能源破产重整案第四次债权人会议召开，披露“太乙圣莲”拟出资 30 亿元重整计划

9 月 11 日，哪吒汽车母公司合众新能源汽车股份有限公司破产重整案第四次债权人会议以网络形式召开，对合众新能源《重整计划（草案）》进行表决。 《重整计划（草案）》披露，合众新能源的重整投资人为浙江太乙圣莲企业管理合伙企业（有限合伙）。“太乙圣莲”计划提供 30 亿元人民币用于合众新能源的重整投资，并取得后者约 70.62%的股权。其中，11.67 亿元将用于清偿拟保留资产对应的相关债权和破产费用；剩余 18.33 亿元用于补充合众新能源的流动资金。 《重整计划（草案）》显示，合众新能源未来发展规划分三个阶段：第一阶段计划复产哪吒 X 车型，主要面向海外市场，目标年销量为 1 万台，同时恢复售后维修保养并激活现有服务网络；第二阶段计划推出适合亚洲、非洲、拉美等地区的车型，目标年产 30 万台；第三阶段计划打造全球化智能车型，争取年产值达 400 亿元，并启动 IPO 准备工作。

资料来源：https://www.news18a.com/news/storys_295691.html

8、现代汽车将于 2029 年推出自研驾驶辅助系统

9 月 13 日，现代汽车集团称，正在开发以 Atria AI 为核心的自研自动驾驶技术。Atria AI 是一种端到端人工智能模型，旨在感知周围环境并做出驾驶决策。现代汽车表示，搭载 Atria AI 的 Level 2++车辆量产目标定于 2029 年下半年。与此同时，该集团计划利用真实道路驾驶数据持续训练和改进其 Atria AI，并逐步将该技术推广至量产车辆，长期目标是向 Level 4 自动驾驶迈进。此外，现代汽车正与美国芯片制造商英伟达合作，以加速高级驾驶辅助和自动驾驶系统的商业化部署。现代汽车表示，计划于 2028 年上半年在首款量产软件定义汽车（SDV）中引入与英伟达合作开发的

Level 2+自动驾驶技术；Level 2++量产车辆目标则定于 2028 年下半年。

资料来源：https://news.yiche.com/zonghexinwen/20260913/17113056001.html

9、广汽集团筹划重大资产重组，拟发行股份购买一汽持有的合资车企股权

9 月 14 日晚间，广汽集团发布公告称，公司与中国第一汽车股份有限公司签署《意向协议》，筹划以发行股份方式购买一汽股份持有的某整车合资公司部分股权，并募集配套资金。经初步测算，本次交易完成后，一汽股份将成为广汽第二大和具有战略影响力的股东。

资料来源：https://news.qq.com/rain/a/20260914A0DBIU00

10、华为、赛力斯合作将调整为轻资产模式

华为、赛力斯的智选车合作模式将进行调整，未来华为将采用轻资产的方式与赛力斯合作，产品、营销、销售、服务等方面将由华为主导，调整为赛力斯主导，华为赋能。此次调整，鸿蒙智行将聚焦资源，加速智界、享界、尊界、尚界品牌成功，从而进一步夯实鸿蒙智行的行业与市场地位。随后鸿蒙智行官微发文称，所有问界用户的既有权益及后续服务不受影响；问界表示，问界品牌“专属专营”将为用户带来更极致的高端智能电动汽车产品和更优质的全生命周期用车体验。

资料来源：https://tech.ifeng.com/c/8wR41xoHvok

11、两部门：巩固锂电池竞争优势，持续推进固态电池、钠电池、液流电池、燃料电池等产业化

9 月 15 日，工业和信息化部、国家发展改革委印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》，其中提到，巩固能源电子产业优势。持续推进“光、储、端、信”等能源电子技术协同发展。进一步推进高效晶体硅光伏电池技术迭代升级，开发钙钛矿叠层电池等新一代高效光伏电池技术及配套设备材料，研发推广高可靠、智能化光伏组件和光伏系统智能运维技术，拓展“光伏+”应用场景。提升新型电池全产业链创新能力，巩固锂电池竞争优势，持续推进固态电池、钠电池、液流电池、燃料电池等产业化，推动新型电池智能化、绿色化、融合化发展，支持新型电池在智能终端、新能源汽车、船舶、航空、智能机器人、工程机械、农机装备等场景应用。加快电力电子关键技术研发供给，提高关键核心器件与部件供给能力，提升储能系统高效集成和精准调控水平。

资料来源：https://auto.huanqiu.com/article/4TDl6mVrDjD

12、上汽通用五菱 Global 5 全球战略正式发布

9 月 17 日，上汽通用五菱在第 23 届中国-东盟博览会上发布 Global 5 全球战略，并与马来西亚陈唱集团达成深度战略合作签约。Global 5 全球战略包括技术、制造等五大底座，将全链路自研自建能力系统性转化为海外市场竞争力。同时，上汽通用五菱针对全球不同市场的发展阶段与政策环境，推出贸易、经销、产销、全产业链、技术授权五大开放合作模式，以及全球品质保障、供应链保障、合作伙伴赋能保障、本地化售后保障、可持续经营保障等五大服务保障体系，覆盖合作全生命周期。按照计划，未来三年上汽通用五菱将深化布局 150 个国家、拓展 500 家战略合作伙伴、年销量年均增长 50%。

资料来源：
https://www.news.cn/auto/20260917/5bb06ced706a4913a5c0c647dabb3d46/c.html

13、沃尔沃汽车公布其最大规模全球产品计划

9 月 17 日，沃尔沃汽车公布公司历史上规模最大的全球产品计划，从现在起到 2030 年底将推

出 13 款全新车型，包含面向中国的六款新车型。沃尔沃汽车表示，届时公司将拥有一个清晰的区域化产品组合，包括电气化车型、纯电动车型以及为区域市场开发的第三代混合动力车型。该公司还预计，通过与吉利在欧洲和中国市场的硬件采购协同效应，将获得额外的成本节约。到 2030 年，沃尔沃汽车的目标是实现约 30%的零部件完全通用化，而目前这一比例为 10%。更多细节将在今天晚些时候于斯德哥尔摩举行的沃尔沃汽车战略更新活动中公布。

资料来源：https://news.qq.com/rain/a/20260917A096NP00

14、零跑汽车拟参与中国一汽旗下旗新动力 A 轮融资

9 月 17 日，中国一汽与零跑汽车在浙江湖州举行签约仪式，中国一汽旗下一汽旗新动力（长春）科技有限公司和中汽新能电池科技有限公司分别与零跑汽车签署投资意向书和技术合作协议。中国一汽董事长、党委书记邱现东，零跑汽车创始人、董事长兼 CEO 朱江明出席活动并见证签约。根据旗新动力与零跑汽车签署的投资意向书，零跑汽车拟作为战略投资者参与旗新动力 A 轮融资，强化双方在关键动力总成领域的深度协同，双方将进一步探讨推动在混动发动机、电驱动系统、增程器等动力总成产品、技术的战略协同与资源共享。

资料来源：https://news.bjx.com.cn/html/20260918/1513358.shtml

15、零跑朱江明：2027 年零跑品牌将发 7 款产品 拟在南美进行本地化布局

9 月 17 日，针对销量如何保持持续增长，零跑科技创始人、董事长、CEO 朱江明透露，公司将在 2027 年发布 7 款零跑产品，并于同年第四季度推出第二品牌。此外，海外市场除欧洲外，也将在南美进行本地化布局。

资料来源：https://chejiahao.autohome.com.cn/info/26473081

（二）具身智能产业双周要闻

1、宇树科技首次实现人形机器人全自主搏击

9 月 7 日，宇树科技发布视频称，UnifoLM-X2-1.0 突破世界-动作大模型瞬时规划、决策和动态交互执行等瓶颈，实现高动态、强交互、实时实现对未来预测和规划，实现人形机器人全自主搏击。验证了世界模型驱动的人形机器人大规模落地部署的基础可行性。

资料来源:

https://www.chinanews.com.cn/cj/shipin/cns-d/2026/09-08/news1068228.shtml

2、小鹏机器人生产线正式启用，完成关键跨越

9 月 8 日，小鹏机器人生产线正式启用，全球首位高阶通用人形机器人完成自动化总装并自主走下产线亮相，标志着小鹏机器人完成从研发试制到产线制造的关键跨越。据悉，小鹏机器人将于今年底正式进入规模量产阶段，并于 2027 年上市交付。小鹏机器人向规模量产迈出重要一步。

资料来源：https://www.xiaopeng.com/news/company_news/5592.html

3、北京：打造人机协同共进的全球机器人应用标杆城市

9 月 9 日，北京市人民政府印发《北京市“十五五”时期高精尖产业发展规划》。其中指出，以人形机器人为主攻方向,带动智能装备与制造水平跃升。加强技术、应用双牵引,多路线突破关键技术,构建机器人高水平制造和系统配套能力。优化“智能机器人+”系统解决方案,打造人机协同共

进的全球机器人应用标杆城市。推动智能算法与精密硬件深度融合,用好共性技术验证平台,实现工业母机规模化供给。突破高端传感、分析检测等关键技术,着力提升整机及核心部件性能,推动高端仪器仪表高水平自主可控。提升成套装备智能化水平,强化系统解决方案能力。

资料来源：https://www.jiemian.com/article/15074180.html

4、湖北：推进人工智能、具身智能、量子科技、脑机接口、6G 等前沿方向原始创新

9 月 10 日，湖北省人民政府印发《数字湖北建设“十五五”规划》。规划指出，强化数智领域关键技术攻关。围绕光通信、高端芯片、北斗高精度定位、通导遥一体化、物联网、异构算力调度、多模态人工智能、数据可信流通等开展集中攻关，推进人工智能、具身智能、量子科技、脑机接口、6G 等前沿方向原始创新。

资料来源：https://jnzstatic.cs.com.cn/zzb/htmlInfo/132973.html

5、京东物流发布五款“狼族”机器人

在 JDD 京东全球科技探索者大会上，京东物流新发布五款“狼族”机器人全新产品和技术，包括 7×24 小时无人药房自动作业的“母狼”、为冷链场景打造的料箱货到人“智狼”低温版、全新具身拣选机器人“仓狼”、采用 L4 级自动驾驶能力的“独狼”第六代智能配送车 Plus 版、行业首个支持全无人化运营的物流无人机“飞狼”L05，以及在分拣场景规模化应用落地的具身灵巧臂“异狼”。据悉，京东物流致力于打造全球最大规模的具身机器人应用军团。

资料来源：https://news.qq.com/rain/a/20260909A058O500

6、寰宇心生完成数千万元种子轮融资，元生资本投资

近日，上海寰宇心生科技有限公司（下称“寰宇心生”）完成数千万元种子轮融资，投资方为元生资本。本轮资金将主要用于核心技术研发、世界模型训练基础设施建设、多模态数据采集体系搭建以及团队扩张。

资料来源：https://news.qq.com/rain/a/20260907A07JHN00

7、北京石景山区人形机器人数据训练中心一期 2.0 正式亮相

2026 年服贸会期间，北京石景山区人形机器人数据训练中心一期正式升级，以石景山具身智能训练中心的全新身份亮相。此次升级标志着北京首个人形机器人数据训练中心完成关键能力迭代，更是石景山区具身智能产业基础设施一次系统性、架构性的全面提升。目前，石景山区具身智能训练中心一期已完成升级，二期、三期已有效运营。下一步，将推动一、二、三期能力贯通协同，整体打造集真机数据采集、真人数据、4D 光场重建与世界模型仿真推演于一体的综合性具身智能基础设施，为国内具身智能产业发展提供关键硬件与数据底座支撑，加快打造国内领先的具身智能产业创新高地。

资料来源：https://item.btime.com/42iafgr2q6u9r5qsabjusp01cgb

8、工信部等九部门推动人工智能模型、智能体等技术创新，并率先在汽车行业落地应用

9 月 11 日，工业和信息化部等九部门印发《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》。规划提出，加强人工智能基础能力建设。推动人工智能模型、智能体等技术创新，并率先在汽车行业落地应用。加快汽车人工智能应用中试基地建设，促进行业企业通过公有自有相结合的方式建设智算设施。鼓励企业开放更多应用场景，推动构建人工智能技术全面应用新生态。深化人工智能技

术车端应用。加强人工智能在整车能量管理、运动控制、多模态人机交互、个性化及主动服务、智能故障预判等方面的应用。通过车内跨域协同，实现舱驾融合、全场景自适应调控等功能。促进汽车与智能机器人、智能家居、智能穿戴等生态互联。

资料来源：https://news.ifeng.com/c/8wKLnu0i8q7

9、上纬新材旗下启元机器人将在上海发布新品

上纬新材旗下消费级具身智能品牌启元机器人将于 9 月 20 日在上海举办新品发布会。期间，启元 Q1、启元 T1 两款机器人将正式亮相，并进一步发布品牌未来战略规划。此次发布会采用“上海主会场+多城分会场”形式，联动广州、深圳、杭州、厦门、西安等地线下门店。

资料来源：https://news.qq.com/rain/a/20260916A05YAC00

10、柳州优必选万台级工业人形机器人超级智慧工厂投产

9 月 12 日，柳州优必选万台级工业人形机器人超级智慧工厂投产仪式举行，“用机器人造机器人”的智造模式在柳州实现量产，该超级智慧工厂是优必选打造的全球首个适配万台级产能的工业人形机器人智能制造标杆工厂，依托工业仿真系统智能规划、数字化“智慧大脑”全域调度，真正落地“用机器人造机器人”新质生产力智造模式，按照产线设计节拍，每 10 分钟可下线 1 台机器人、年规划产能超万台。同时，优必选联合西门子，量身打造人形机器人专属数字化智造底座，破解了人形机器人零部件繁多、转运频次高、装配精度高、产品迭代快的量产痛点。

资料来源：http://tzcjj.liuzhou.gov.cn/xwzx/lzdt/202609/t20260914_3794217.shtml

11、地瓜机器人完成 4 亿美元 C 轮融资

9 月 17 日，地瓜机器人宣布完成 4 亿美元 C 轮融资。本轮融资由未来资产领投，美团战投，合肥国投、南山战新投、璟泉资本等政府投资平台，凯辉基金、华美国际投资集团有限公司、广发信德、超越摩尔、启航投资旗下芯创二期基金等投资机构联合跟投，以及高瓴创投、五源资本、线性资本、黄浦江资本、淡马锡旗下的 Vertex Growth、Prosperity7、和暄资本、云锋基金、美团龙珠、九阳家办、敦鸿资产、凯联资本、沸点资本、九合创投、初心资本、数字未来、庚辛资本等众多老股东持续加码。

资料来源：https://news.pedaily.cn/202609/569161.shtml

12、Figure 宣布正式推出 Helix 2.5 模型

当地时间 9 月 17 日，人形机器人公司 Figure 宣布正式推出其研发的“最先进”神经网络模型 Helix 2.5。此前实验设计过程中，公司用人类行为数据集 Index 预训练 Helix 2.5 三种行为：整理客厅、折毛巾和整理床铺，并将搭载 Helix 2.5 的 Figure 03 人形机器人放置在陌生环境。结果显示，机器人能够在没有经过任何额外训练的情况下，实现零样本全身自主做家务。这意味着具身智能可以像人类一样，将自身对物理世界的理解从一个环节迁移至另一个环境，以实时适应动态变化，而不必每次都从头构建。

资料来源：https://www.ithome.com/1/003/942.htm

13、特斯拉 Optimus 人形机器人 5000 台订单落地、审厂在即

特斯拉（TSLA.US）近日向供应商下发了约 5000 台的新订单，这是继此前数百台试产订单之后，首个千台级别的量产订单。此外特斯拉正加速在中国推进 Optimus 人形机器人供应链的审厂

工作，走访上海、杭州、宁波以及厦门等地供应商。审厂+订单双信号，标志着 Optimus 从工程样机正式跨入可复制制造阶段。行业人士认为，特斯拉走访中国供应商进一步确定其量产节奏的加快。”

资料来源：https://www.caiwennews.com/article/1608897.shtml

14、智元正式发布全球首个规模化量产全尺寸人形机器人商用落地实景

智元正式发布远征 A3 Ultra 商用落地实景案例视频，全球首个规模化量产全尺寸人形机器人商用落地实景浮出。视频聚焦 4S 店、酒店和零售便利店多个典型商业场景，集中展示远征 A3 Ultra 在真实运营环境中的多机协同、人机协同与自主作业能力，呈现全尺寸人形机器人从技术验证走向规模化商业应用的实践成果。

资料来源：https://wap.stockstar.com/detail/IG2026091700015764

四、投资建议

推荐处于新车强周期的乘用车头部企业、智能化产业链与人形机器人产业链。

乘用车板块：2026 年受政策退坡影响，预计乘用车市场总量增长将有所承压，新能源渗透率有望受益于产品电动化、智能化能力提升继续增长，带来新能源市场结构性增量，处于新车强势周期的头部主机厂销量增长有望跑赢整体市场，推荐比亚迪、吉利汽车、江淮汽车，受益标的零跑汽车、蔚来-SW；

零部件板块：推荐智能化与人形机器人主线，广阔增量市场空间有望为零部件厂商带来业绩增长机遇，智能化板块推荐速腾聚创、德赛西威、伯特利、科博达、经纬恒润-W，受益标的地平线机器人-W；

人形机器人板块推荐拓普集团，受益标的爱柯迪、均胜电子、中鼎股份、安培龙。

表7：重点推荐公司与受益公司（截至 2026/9/18）

股票代码	股票名称	EPS			PE			双周涨跌幅	最新收盘价（元）	投资评级
		2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E			
整车环节：										
002594.SZ	比亚迪	3.58	4.07	4.61	23.55	20.71	18.29	-3.41%	84.30	推荐
0175.HK	吉利汽车	1.56	2.09	2.48	8.79	6.56	5.53	-7.75%	13.72	推荐
600418.SH	江淮汽车	-0.76	0.03	1.52	-	641.67	12.66	-6.02%	19.25	推荐
9863.HK	零跑汽车*	0.38	2.18	3.94	84.39	14.71	8.14	-1.38%	32.07	-
9866.HK	蔚来-SW*	-6.85	-0.51	0.74	-	-	33.84	-1.36%	25.04	
智能化零部件：										
2498.HK	速腾聚创	-0.32	0.36	0.80	-	41.00	18.45	-6.18%	14.76	推荐
002920.SZ	德赛西威	4.11	4.66	5.60	20.62	18.18	15.13	-3.51%	84.73	推荐
603596.SH	伯特利	2.16	1.81	2.24	19.44	15.68	12.67	-5.10%	28.38	推荐
603786.SH	科博达	2.05	2.48	2.93	18.35	15.17	12.84	-4.39%	37.62	推荐
688326.SH	经纬恒润-W	0.84	2.00	3.71	69.57	29.22	15.75	-5.14%	58.44	推荐
9660.HK	地平线机器人-W*	-0.81	-0.05	-0.12	-	-	-	-3.67%	3.61	-
人形机器人产业链：										
601689.SH	拓普集团	1.60	1.92	2.48	28.13	23.44	18.15	-1.69%	45.00	推荐
600933.SH	爱柯迪*	1.14	1.26	1.52	12.31	11.13	9.23	3.60%	14.03	-
600699.SH	均胜电子*	0.86	1.09	1.31	23.42	18.48	15.37	5.16%	20.14	-
000887.SZ	中鼎股份*	1.21	1.29	1.47	16.15	15.15	13.29	-4.58%	19.54	-
301413.SZ	安培龙*	0.92	0.77	1.12	62.64	74.84	51.46	0.60%	57.63	-

资料来源：同花顺 iFinD，Wind，中国银河证券研究院

*注：*采用 Wind 一致预期，其余股票采用银河证券汽车组预测*

五、风险提示

1、汽车销量不及预期的风险；

2、政策效果不及预期的风险；

3、行业竞争加剧的风险；

4、人形机器人量产不及预期的风险。

图表目录

图 1： 双周汽车行业板块涨跌幅为-1.40% 5

表 1： 双周汽车行业涨幅前五位个股 5
表 2： 双周汽车行业跌幅前五位个股 5
表 3： 汽车板块区间涨跌幅统计 6
表 4： 汽车板块估值比较 6
表 5： 未来三个月大小非解禁一览 6
表 6： 双周大宗交易一览 7
表 7： 重点推荐公司与受益公司（截至 2026/9/18） 15

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

石金漫　汽车行业首席分析师。香港理工大学理学硕士、工学学士。11 年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所，2016-2019 年多次新财富、水晶球、II 上榜核心组员。2022 年 1 月加入中国银河证券研究院。

张泽荻　汽车行业分析师。杜兰大学金融硕士，5 年投资银行从业经验，主要从事汽车行业研究工作。

秦智坤　汽车行业分析师。北京邮电大学应用经济学硕士、经济学学士，主要从事汽车行业研究工作。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
程　曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林　程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田　薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚　颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn