下载日志已记录，仅供内部参考

行业及产业

汽车

腾讯 Workbuddy 落地零跑，AI 提速车企系统开发

——汽车行业周报（2026/09/21-2026/09/27）

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

《小鹏 G9L 丰富产品矩阵，整车竞争聚焦智能化体验——汽车行业周报（20260914-20260920）》2026-09-22

《“十五五”政策定调，智能化加速、供给出清与出海升级共振——汽车行业周报（20260907-20260913）》2026-09-14

《Cybercab 于奥斯汀正式运营，L4 商业化加速——汽车行业周报（20260831-20260906）》2026-09-07

《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

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：

- **本周行情：**本周申万汽车板块报收 6,297.2 点，下跌 0.34%，板块排名 10/31，同期沪深 300 指数报收 4,439.1 点，下跌 1.51%。子板块方面，商用车/摩托车及其他/乘用车/汽车零部件/汽车服务板块，分别+4.30%/+1.24%/-0.58%/-0.83%/-1.94%。

- **本周数据更新：9 月市场进入传统消费旺季，新能源表现优于整体。**9 月 1-20 日，全国乘用车市场零售 87.8 万辆，同比下降 22%，环比增长 8%；全国乘用车厂商批发 100.1 万辆，同比下降 19%，环比增长 21%；全国乘用车新能源市场零售 59.6 万辆，同比下降 9%，环比增长 14%。截至 9 月 20 日，新能源乘用车累计零售 727 万辆，同比下降 12%；全国乘用车厂商新能源批发 74 万辆，同比增长 8%，环比增长 25%；新能源乘用车累计批发 1,051.8 万辆，同比增长 9%。全国乘用车市场新能源零售渗透率 67.9%。

- **本周公告：**1）继峰股份控股子公司获得乘用车座椅总成项目定点，预计 2028 年 5 月启动量产，生命周期 7 年，预计总金额 92 亿元；2）玲珑轮胎拟投资 2.7 亿美元建设埃及基地，项目规划年产 600 万套半钢子午线轮胎，建设期 2 年，尚需取得境内外相关审批或备案；3）恒勃股份推进 18 亿元定增，募资拟用于海内外 PEEK 精密零部件产业化、进气系统及新能源汽车零部件扩产、研发中心扩建及补充运营资金。

- **本周要闻：**1）9 月 21 日，理想芯片子公司推进首轮外部融资，投前估值约 150 亿元，计划融资数十亿元，布局车端与云端芯片；2）9 月 22 日，小鹏 XOS 6.3.0 开启全量推送，图灵 VLA 2.0 及 Lite 版覆盖多款主销车型，引入长时序架构与预测世界模型，可推演未来 6 秒；3）9 月 23 日，腾讯 WorkBuddy 落地零跑，覆盖研发、智驾、采购及供应链等 40 余个业务场景，平均提效约 90%；4）9 月 24 日，特斯拉 Semi 专属工厂启动量产交付，设计年产能 5 万辆，量产版搭载 4680 电芯，长续航版满载续航约 805 公里。**爱建综合观点：汽车智能化竞争由技术投入加速迈向商业化兑现，电动化应用边界持续拓宽。自研芯片与 AI 应用有望协同推动产品升级及降本增效，竞争优势进一步向具备规模效应与技术迭代能力的车企集中，关注技术优势向销量增长及盈利改善的传导。**

- **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。

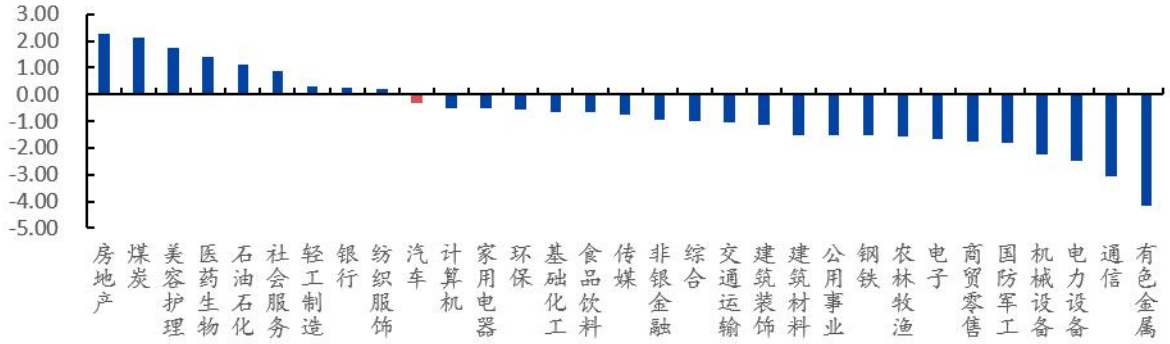
下载日志已记录，仅供内部参考

1. 市场回顾

1.1 行情：汽车板块跑赢沪深 300 指数

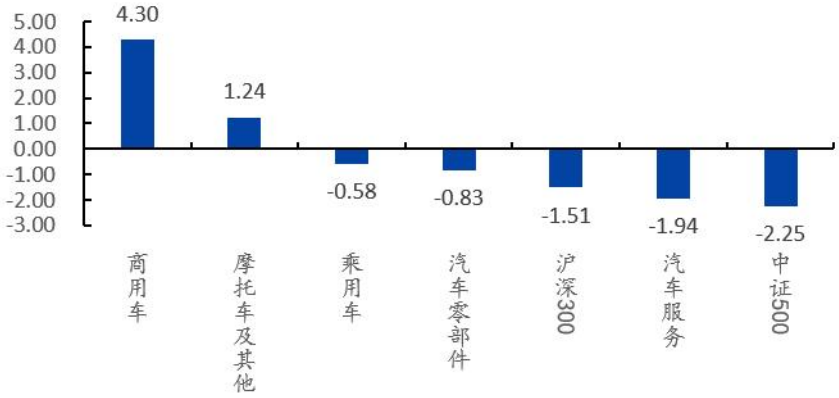
本周汽车板块跑赢沪深 300 指数 1.17 个百分点。本周申万汽车板块报收 6,297.2 点，下跌 0.34%，板块排名 10/31，同期沪深 300 指数报收 4,439.1 点，下跌 1.51%。子板块方面，汽车服务板块-1.94%；摩托车及其他板块+1.24%；乘用车板块-0.58%；汽车零部件板块-0.83%；商用车板块+4.30%。

图表 1：本周汽车板块-0.34%，板块排名 10/31



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 2：本周商用车板块+4.30%



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

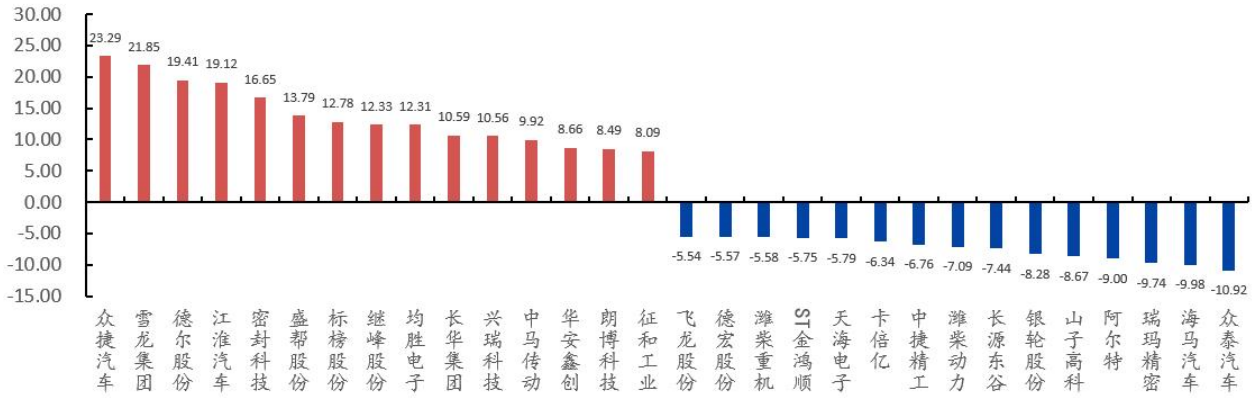
1.2 个股：液冷+人形机器人概念驱动个股上涨

本周 A 股申万汽车板块：

1）涨幅前 5 个股：众捷汽车（+23.29%）、雪龙集团（+21.85%）、德尔股份（+19.41%）、江淮汽车（+19.12%）、密封科技（+16.65%）；

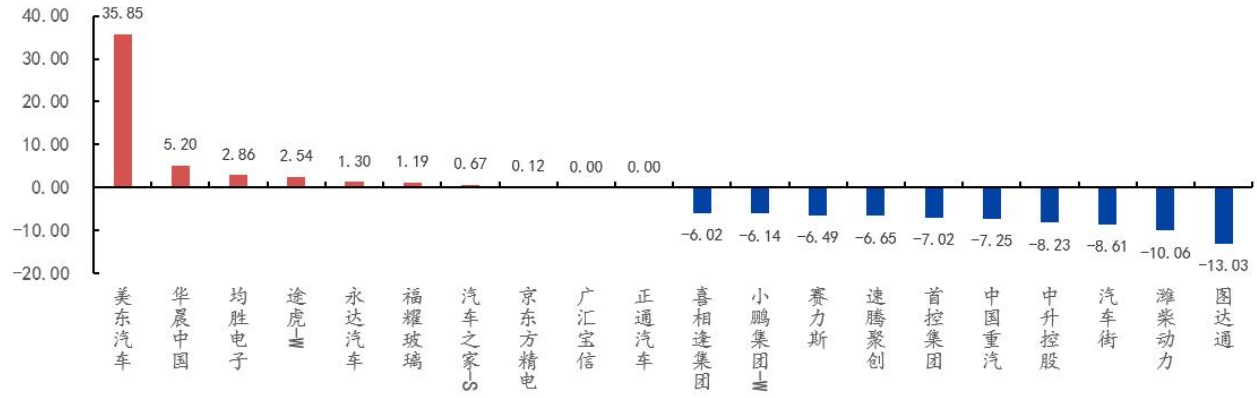
2）跌幅前 5 个股：众泰汽车（-10.92%）、海马汽车（-9.98%）、瑞玛精密（-9.74%）、阿尔特（-9.00%）、山子高科（-8.67%）。

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：9 月车市终端客流有望持续回暖

9 月市场进入传统消费旺季，终端客流有望持续回暖。9 月 1-20 日，全国乘用车市场零售 87.8 万辆，同比下降 22%，环比增长 8%，截至 2026 年 9 月 20 日，乘用车累计零售 1,259.3 万辆，同比下降 21%；9 月 1-20 日，全国乘用车厂商批发 100.1 万辆，同比下降 19%，环比增长 21%，截至 2026 年 9 月 20 日，乘用车累计批发 1,818.4 万辆，同比下降 6%。全国乘用车新能源市场零售 59.6 万辆，同比下降 9%，环比增长 14%，截至 2026 年 9 月 20 日，乘用车累计零售 727 万辆，同比下降 12%；全国乘用车厂商新能源批发 74 万辆，同比增长 8%，环比增长 25%，截至 2026 年 9 月 20 日，乘用车累计批发 1,051.8 万辆，同比增长 9%。全国乘用车

下载日志已记录，仅供内部参考

市场新能源零售渗透率 67.9%。

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%。

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	+17.8%	+5.0%
奇瑞集团	280,128	276,820	242,736	+15.4%	+1.2%
吉利	270,194	250,161	250,167	+8.0%	+8.0%
长城汽车	113,396	108,067	115,558	-1.9%	+4.9%
零跑汽车	103,129	101,267	57,066	+80.7%	+1.8%
鸿蒙智行	42,101	45,046	44,579	-5.6%	-6.5%
小鹏集团	39,107	38,027	37,709	+4.0%	+2.8%
理想汽车	37,679	30,468	28,529	+32.1%	+23.7%
昊铂埃安	36,383	34,987	27,044	+34.5%	+4.0%
蔚来集团	35,836	35,934	31,305	+14.5%	-0.3%
小米汽车	30000+	30000+	30000+	/	/
深蓝汽车	28,659	29,213	28,235	+1.5%	-1.9%
岚图	13,003	13,189	13,505	-3.7%	-1.4%

资料来源：iFinD，爱建证券研究所

本周铜、冷轧薄板、天然橡胶价格环比上涨，铝、聚丙烯、碳酸锂价格环比下跌：

1）铜：沪铜指数报收 109,942.0 点，环比+1.8%；

2）铝：沪铝指数报收 24,176.0 点，环比-0.1%；

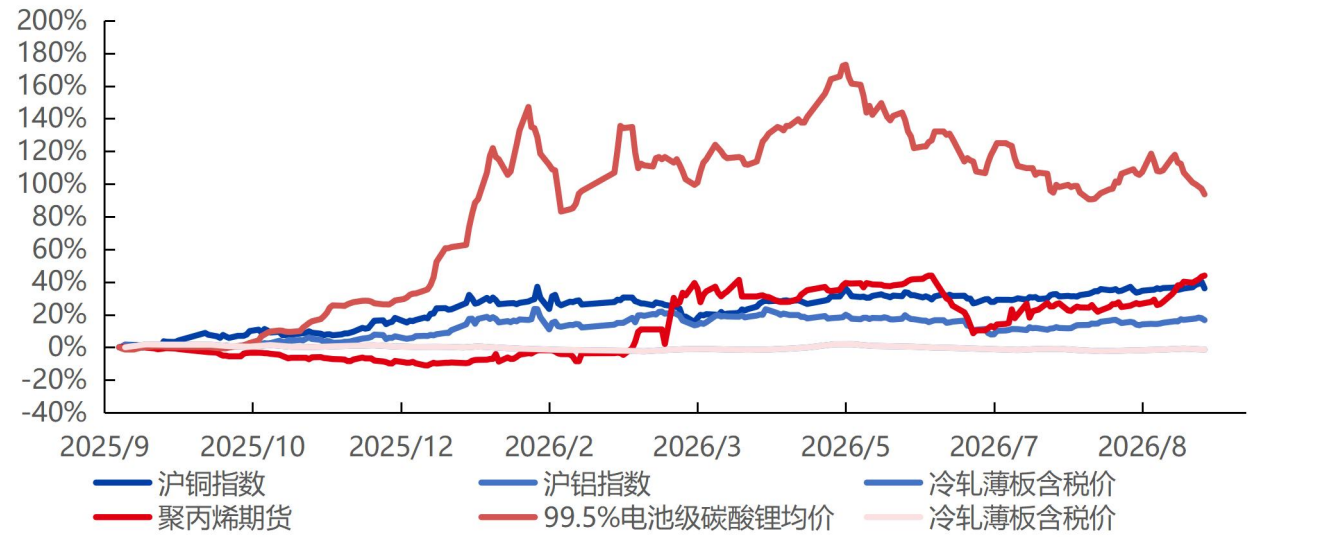
3）冷轧薄板（1mm）：含税价为 3,873.0 元/吨，环比+0.3%；

4）天然橡胶：天然橡胶（RU）期货结算价报收 18,530.0 元/吨，环比+2.4%；

5）聚丙烯：聚丙烯期货结算价报收 9,468.0 元/吨，环比-2.1%；

6）电池级碳酸锂：99.5%电池级碳酸锂均价为 133,150.0 元/吨，环比-0.04%。

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）

下载日志已记录，仅供内部参考

8 月海外需求同比增长，新能源汽车出口同比+134.8%。据中汽协数据，8 月国内汽车出口 101.0 万辆，同/环比分别+65.3%/-3.2%。分车型看，乘用车出口 89.0 万辆，同/环比分别+67.0%0/-3.5%；商用车出口 12.0 万辆，同/环比分别+53.8%/-0.8%；新能源汽车出口 52.6 万辆，同/环比分别+134.8%/-5.0%。

图表 7：汽车 8 月出口同比+65.3%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 8：乘用车 8 月出口同比+67.0%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 9：商用车 8 月出口同比+53.8%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 10：新能源汽车 8 月出口同比+134.8%



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

2. 行业跟踪

2.1 公告：定点、定增、投资事项

继峰股份：关于获得乘用车座椅总成项目定点的公告

9 月 24 日，公司控股子公司格拉默（哈尔滨）收到某头部主机厂的提名信，获得乘用车座椅总成项目定点，将负责该车型座椅总成的开发与生产。项目预计于 2028 年 5 月启动量产，生命周期为 7 年，预计总金额为 92 亿元。

玲珑轮胎：拟投资 2.7 亿美元建设埃及基地

9 月 23 日，玲珑轮胎发布境外(埃及)投资建设项目可行性研究报告，项目规划年产 600 万套半钢子午线轮胎，建设期 2 年，尚需取得境内外相关审批或备案。项目总投资 2.7 亿美元（折 18.35 亿元人民币），全部由企业资本金（8100 万美

下载日志已记录，仅供内部参考

元）和银行贷款（1.89 亿美元）构成，资本金占比 30%，贷款占比 70%。

恒勃股份：推进 18 亿元定增

9 月 25 日，恒勃股份推进 18 亿元定增，募资拟用于马来西亚 PEEK 精密零部件产业化项目、江门进气系统及新能源汽车零部件智能工厂项目、台州 PEEK 精密零部件产业化项目、常州进气系统及新能源汽车零部件扩产项目、研发中心扩建项目及补充运营资金。

2.2 要闻：理想芯片子公司推进首轮外部融资

理想芯片子公司推进首轮外部融资，投前估值约 150 亿元。9 月 21 日，理想芯片子公司正推进首轮外部融资，投前估值约 150 亿元，计划融资数十亿元；Mach Intelligent Cores Limited 7 月 14 日在香港成立，8 月 4 日全资设立上海马赫智芯，推进车端与云端芯片；马赫 M100 芯片为 5nm 车规工艺、单芯片算力 1280TOPS，6 月发布，二季度以来已搭载于理想 L9、L8、L6、MEGA 及 i9。

晚点 Auto|原文链接：https://auto.news18a.com/news/storys_299878.html

爱建观点：外部融资有望分担芯片研发投入，推动自研技术资产价值显性化；长期价值仍取决于内部装车降本与外部客户拓展，关注融资落地及商业化进展。

小鹏第二代 VLA 全新版本 XOS 6.3.0 开启全量推送。9 月 22 日，图灵 VLA 2.0 推送至 Ultra 及 Ultra SE 车型，VLA 2.0 Lite 同步推送至单图灵 Max 车型，适配 MONA L03、GX、2026 款 M03、G6、G9、P7+、X9、G7、P7 等主销车型；引入 Infini-VLA 长时序架构与 X-Foresight 预测世界模型，可推演未来 6 秒，端侧参数量扩大 3.5 倍、响应速度提升 300%。

小鹏汽车|原文链接：https://mp.weixin.qq.com/s/IuGW-0iAKB7McOSezgeq4A

爱建观点：高阶智驾向单芯片车型及存量车队拓展，有望扩大技术覆盖、强化产品差异化；关注体验改善向订单转化及高阶智驾版本选装率的传导。

腾讯与零跑达成合作，WorkBuddy 已落地 40 余个业务场景。9 月 23 日，腾讯全场景 AI 桌面工作台 WorkBuddy 入职零跑，覆盖整车研发、智能驾驶、车联网、采购与供应链、审计等场景；零跑已建成 40 多个 AI 系统，平均提效约 90%。

腾讯汽车|原文链接：https://new.qq.com/rain/a/20260923A05OJK00

爱建观点：AI 工具向研发及供应链等环节渗透，有望缩短开发周期、提升运营效率；场景提效向盈利改善传导仍需验证，关注单车型研发投入及费用率变化。

特斯拉 Semi 专属工厂启动量产交付，设计年产能 5 万辆。9 月 24 日，量产交付活动在内华达州斯帕克斯举行，向百事可乐、DHL、US Foods 等客户交付；量产版改用 4680 电芯，长续航版满载约 37 吨工况续航约 805 公里；同周入选 ZET SCALE 联盟 2500 辆 8 级电动重卡采购主要供应商。

electrive|原文链接：https://www.electrive.com/2026/09/25/tesla-begins-series-deliveries-of-the-semi

下载日志已记录，仅供内部参考

爱建观点：Semi 量产交付有望加快电动重卡运营经济性验证，为行业电动化提供参考；设计产能兑现仍需爬坡，关注实际交付、全生命周期成本及补能配套进展。

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。