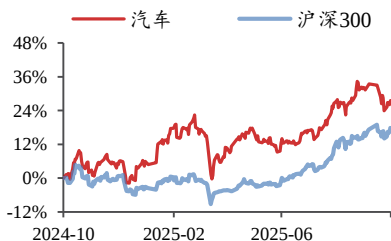


汽车

2025 年 10 月 25 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

汽车研究团队

邓健全（首席分析师）

证书编号：S0790525090003

赵悦媛（联席首席分析师）

证书编号：S0790525100003

赵旭杨（分析师）

证书编号：S0790523090002

傅昌鑫（分析师）

证书编号：S0790525090005

徐剑峰（分析师）

证书编号：S0790525090004

王镇涛（研究员）

证书编号：S0790124070021

相关研究报告

《小鹏飞行汽车 2026 年量产，智元精灵 G2 全球首发投产开启汽车制造具身智能新篇章——行业周报》-2025.10.19

《小鹏汽车将举行 AI 科技日，Figure 03 开启人形机器人量产时代——行业周报》-2025.10.11

《理想 i6 正式发布，尚界 H5 1 小时大定突破 1 万台——行业周报》-2025.9.28

特斯拉计划 2026Q1 推出 Optimus V3，问界 M8 交付突破 10 万台

——行业周报

邓健全（分析师）

dengjianquan@kysec.cn

证书编号：S0790525090003

傅昌鑫（分析师）

fuchangxin@kysec.cn

证书编号：S0790525090005

王镇涛（联系人）

wangzhentao@kysec.cn

证书编号：S0790124070021

● 行业重点新闻

（1）新石器完成 6 亿美元 D 轮融资，引领无人配送规模化发展，由阿联酋磊石资本、高成投资等联合领投，君联资本等跟投，系中国自动驾驶领域迄今最大私募融资之一；（2）滴滴披露自动驾驶核心进展，Robotaxi 量产在即；（3）法国高速公路全球首测电动汽车“边开边充”技术；（4）2025 年全国汽车以旧换新补贴申请破千万份，新能源成主力；（5）问界 M8 汽车成为 40 万级不分车型销冠，交付已破 10 万台；（6）东风汽车：已构建自主可控的固态电池供应链体系，续航突破 1000 公里；（7）特斯拉计划 2025 年底启动百万产线建设，2026 年 Q1 推出 OptimusV3。（8）波士顿动力升级 Atlas 机器人抓手，强化工厂分拣能力。（9）优必选亮相 IROS2025，发布双目视觉技术与人形机器人解决方案。（10）均普智能宁波具身智能机器人创新中心正式启用。（11）宇树科技发布人形机器人 H2，机器人产业迎重要信号。（12）何小鹏透露，小鹏 2026 年计划真正量产飞行汽车，它的成长速度一定高过汽车，它的未来的市场份额也将高过汽车。小鹏汇天位于广州的飞行汽车智造基地已于 9 月底全面竣工，具备“万辆级”年产能，计划于 2026 年正式投产交付。

● 行情回顾

（1）本周沪深 300 指数涨幅 3.24%，其中汽车板块涨幅 2.95%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 10 位。（2）本周乘用车 II 指数涨幅 1.19%，吉利汽车、小鹏汽车-W 领涨。（3）本周商用车指数涨幅 1.72%，金龙汽车、海伦哲领涨。（4）本周汽车零部件 II 指数涨幅 4.43%，标榜股份、奥联电子领涨。其中电控系统涨跌幅 0.69%，德赛西威、伯特利领涨；电机涨跌幅 10.30%，大洋电机、恒帅股份领涨；减速机/齿轮类涨跌幅-12.35%，易实精密跌幅较小；轴承涨跌幅 3.65%，光洋股份、南方精工领涨；轻量化&结构件涨跌幅 5.06%，恒勃股份、爱柯迪领涨；直线传动部件涨跌幅 4.92%，嵘泰股份、北特科技领涨；传感器涨跌幅-0.04%，凌云股份、明新旭腾领涨；Tier1 涨跌幅 6.65%，均胜电子、敏实集团领涨。

● 投资建议

（1）乘用车：国产高端豪华乘用车市场需求超预期，并且竞争格局好，未来随着产品矩阵的拓展，业绩有望迎来放量，推荐：江淮汽车、赛力斯，受益标的：吉利汽车。

（2）零部件：行业反内卷背景下，盈利能力有望拐点向上，叠加下游扩展，成长性依旧较高，推荐：德赛西威、浙江仙通、美力科技，受益标的：科博达、华域汽车、双环传动、福耀玻璃、旭升集团、伯特利、瑞鹄模具、松原股份。

● 风险提示：乘用车行业需求不及预期；汽车行业竞争加剧；电动智能化转型不及预期；政策支持力度不及预期；原材料价格大幅波动风险。

目 录

1、 行业重点新闻	3
2、 板块市场表现：本周 A 股汽车板块未跑赢大盘	6
3、 本周商用车、乘用车、汽车零部件板块 PE 估值上升	11
4、 上游重点数据跟踪	12
5、 投资建议	13
6、 风险提示	13

图表目录

图 1： 本周汽车板块涨幅 2.95%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 10 位	6
图 2： A 股汽车板块本年度涨跌幅一级行业排名 9 位	6
图 3： 乘用车板块市盈率本周上升	11
图 4： 商用车板块市盈率本周上升	11
图 5： 汽车零部件板块市盈率上升	11
图 6： 钢材价格指数略有下降	12
图 7： 铝锭价格略有下降（元/吨）	12
图 8： 天然橡胶价格略有下降（元/吨）	12
图 9： 浮法平板玻璃价格略有上升（元/吨）	12
图 10： 聚丙烯价格略有下降（元/吨）	12
图 11： 碳酸锂价格保持平稳（元/吨）	12
图 12： 中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数略有下降	13
图 13： 中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有下降	13
表 1： 本周乘用车板块吉利汽车、小鹏汽车-W 领涨领涨	6
表 2： 本周商用车板块金龙汽车、海伦哲领涨	7
表 3： 本周汽车零部件板块标榜股份、奥联电子领涨	7
表 4： 本周汽车零部件板块——电控系统行情表现	8
表 5： 本周汽车零部件板块——轴承行情表现	8
表 6： 本周汽车零部件板块——减速机/齿轮类行情表现	8
表 7： 本周汽车零部件板块——轻量化&结构件行情表现	8
表 8： 本周汽车零部件板块——电机行情表现	9
表 9： 本周汽车零部件板块——Tier1 行情表现	9
表 10： 本周汽车零部件板块——传感器行情表现	9
表 11： 本周汽车零部件板块——直线传动部件行情表现	10

1、行业重点新闻

何小鹏称 2026 年计划真正量产飞行汽车，未来市场份额将高过汽车。IT 之家 10 月 16 日消息，2025 可持续全球领导者大会于 10 月 16 日-18 日在上海市黄浦区世博园区召开。小鹏汽车董事长 CEO 何小鹏出席并演讲，他透露，小鹏 2026 年计划真正量产飞行汽车，它的成长速度一定高过汽车，它的未来的市场份额也将高过汽车。小鹏汇天位于广州的飞行汽车智造基地已于 9 月底全面竣工，这是全球首个利用现代化流水线实现大规模生产的飞行汽车智造工厂，具备“万辆级”年产能，计划于 2026 年正式投产交付。官方透露，达产后每 30 分钟可下线一台飞行器。

新石器完成 6 亿美元 D 轮融资，引领无人配送规模化发展。2025 年 10 月 23 日，新石器公司宣布完成逾 6 亿美元 D 轮融资，由阿联酋磊石资本、高成投资等联合领投，君联资本等跟投，系中国自动驾驶领域迄今最大私募融资之一。本轮融资将用于技术研发、新产品开发及服务网络完善。目前新石器累计交付 L4 级自动驾驶车超 1 万台，单月交付破 2000 台，部署覆盖 300 余城，累计自动驾驶里程超 5000 万公里；其自主研发的 L4 级无图技术已商业化交付，搭配“Neolix-VA”大模型及全域智能调度中枢，可降本 90%以上，突破地域限制。商业上，新石器国内市场份额领先，累计出货量占比超 60%，覆盖顺丰、京东等所有快递头部企业，拓展至生鲜、冷链等场景，与滴滴合作推出 RaaS 服务；海外获阿联酋首张 RoboVan 牌照，加入日本 Autoware 联盟并与韩国仁川市合作。

Robotaxi 量产在即，滴滴披露自动驾驶核心进展。2025 年 10 月 17 日，滴滴自动驾驶 CEO 张博在世界智能网联汽车大会披露关键进展：全无人驾驶网约车已进入示范应用阶段，与广汽埃安合作的 L4 级 Robotaxi 车型将于年底量产，且第二个“五年计划”（2022-2026）或提前实现——该计划目标 2026 年底前在若干区域推出体验接近有人驾驶的 Robotaxi 服务，并实现成本覆盖。张博提及两大核心认知：2026 年为“自动驾驶元年”，落地路径需构建“人类司机与机器人混合网络”，据此设计的“混合派单模式”，会依据政策许可区域与技术应对能力推荐无人驾驶选项，规避风险并积累数据。滴滴以“AI+硬件+场景”为核心支撑：AI 大模型驱动安全指标年进步一个数量级；量产车有双套系统冗余、33 个传感器（含红外相机应对极端场景）及三层安全防护；场景端依托日均近 5000 万订单的数据优化技术，且服务已融入现有出行网络。

法国高速公路全球首测电动汽车“边开边充”技术。IT 之家 10 月 23 日消息，法国高速公路运营商万喜公司 10 月 22 日在官网发布新闻公报称，当日一辆电动重型货车在巴黎附近的 A10 高速公路上成功实现“边开边充”动态感应式充电，该技术的应用有助于进一步促进交通运输领域脱碳。据公报介绍，900 个铜线圈被安装在长达 1.5 公里的高速公路路段下面，这些铜线圈由电网供电，产生电磁场，能够将电能传输给配备接收器的行驶车辆，从而使高速公路变成“无线充电器”，实现“边开边充”。此项技术意义显著，不仅填补了开放高速公路动态充电的全球空白，还能降低车载电池的尺寸、重量与成本，减少电池制造对原材料的依赖，为加速低排放交通转型提供重要支撑。

2025 年全国汽车以旧换新补贴申请破千万份，新能源成主力。IT 之家 10 月 23 日消息，据央视新闻报道，截至 10 月 22 日，2025 年汽车以旧换新补贴申请量突破 1000 万份，其中汽车报废更新超 340 万份，置换更新超 660 万份。数据显示，此次以旧换新中新能源汽车占比 57.2%，带动 1-9 月新能源乘用车零售同比增 24.4%，市

场渗透率达 52.1%，9 月渗透率进一步升至 57.8%，实现“七连增”；2025 年前三季度报废汽车回收量 734.5 万辆，同比增 47.9%，累计可回收钢铁 710 万吨、铝 92 万吨、塑料 93 万吨，减碳超 2100 万吨。此前截至 9 月 10 日，该补贴申请量已达 830 万份，目前四川、上海等地也已针对本地政策进行调整。

问界 M8 汽车成为 40 万级不分车型销冠，交付已破 10 万台。IT 之家 10 月 22 日消息，问界汽车官方微博宣布问界 M8 成为 40 万级不分车型销冠（具体销量数据暂未公布）。此前，华为常务董事、终端 BG 董事长余承东于 9 月 29 日已宣布该车型交付突破 10 万台。在 9 月 23 日的鸿蒙智行秋季新品发布会上，赛力斯汽车总裁何利扬介绍，问界 M5、M7、M8、M9 四大系列累计交付超 80 万辆。车型方面，问界 M8 增程版于 2025 年 4 月 16 日上市，含增程 Max、Max+、Ultra 三款配置，售价 35.98 万-44.98 万元起；纯电版则在 8 月 25 日推出，搭载华为高压七合一电驱，标配宁德时代 100kWh 电池，售价与增程版一致。此外，问界 M8 还曾获中汽测评 C-NCAP 综合得分率 93.7% 的成绩，鸿蒙智行问界全系也已开启华为 ADS4 时代，其纯电版前备箱还采用业界首创视觉防夹设计。

东风汽车：已构建自主可控的固态电池供应链体系，续航突破 1000 公里。IT 之家 10 月 21 日消息，东风汽车官方微信公众号发文称，东风汽车已构建自主可控的固态电池供应链体系，相继掌握了电解质、隔膜、原位固化等核心技术，形成了 240Wh/kg、350Wh/kg 固态电池产品，最高续航里程也已成功突破 1000 公里，具备高能量密度的同时兼具极高的安全特性，不仅可通过 GB38031-2020 强检测试，还可通过穿刺、50%挤压大变形与 150℃高温热箱等严苛测试。此外，2024 世界动力电池大会上，东风汽车展出新一代固态电池及明星车型，该电池系统能量密度达 285Wh/kg，采用 CTP 构型提升空间利用率、降低成本，还搭配沉浸式冷却技术与无线 BMS 系统，进一步优化性能与可靠性。

特斯拉计划 2025 年底启动百万产线建设，2026 年 Q1 推出 OptimusV3。2025 年 10 月 22 日美股盘后，特斯拉公布 2025 年第三季度财报：营收达 281 亿美元（同比增 12%，超分析师 263.7 亿美元预期），但非 GAAP 净利润 17.7 亿美元（同比降 29%）、经调整每股收益 0.50 美元，均不及预期，致盘后股价跌近 5%。财报电话会议上，马斯克将重心转向 AI、自动驾驶与 Optimus 人形机器人，称特斯拉处“AI 落地关键拐点”，并提出靠全自动驾驶与 Optimus 实现“无贫困、普惠医疗”的愿景。Optimus 方面，计划 26 年一季度展示 V3 生产原型，2025 年底启动百万单元产线建设，年中爬坡至年产百万台目标，未来 V4、V5 将分别冲击千万级、5000 万-1 亿台规模；马斯克坦言供应链是瓶颈，特斯拉靠自研关节、传感模组等垂直整合能力构建优势。

波士顿动力升级 Atlas 机器人抓手，强化工厂分拣能力。2025 年 10 月 24 日，SENSORO 升哲科技报道波士顿动力人形机器人抓手升级进展。波士顿动力为工厂用 Atlas 机器人推出新型三指抓手，含对生拇指，具备 7 个自由度、7 个驱动器，指尖有触觉传感器且手掌嵌摄像头，主打坚固可靠，适配分拣、搬运等工厂任务。工程师称选三指是因这是完成复杂操作的最少数量，可降低成本、减少故障并加快研发，该抓手已能稳定抓取多数物体。波士顿动力工程师认为，未来机器人或更拟人化，以适配人类工具，降低行业适配成本。

优必选亮相 IROS2025，发布双目视觉技术与人形机器人解决方案。2025 年 10 月 19 日至 25 日，全球机器人顶级盛会 IROS2025 在杭州举办，优必选携多项成果参展。其研究院论文《The Sampling-Gaussian for Stereo Matching》入选并宣讲，提出

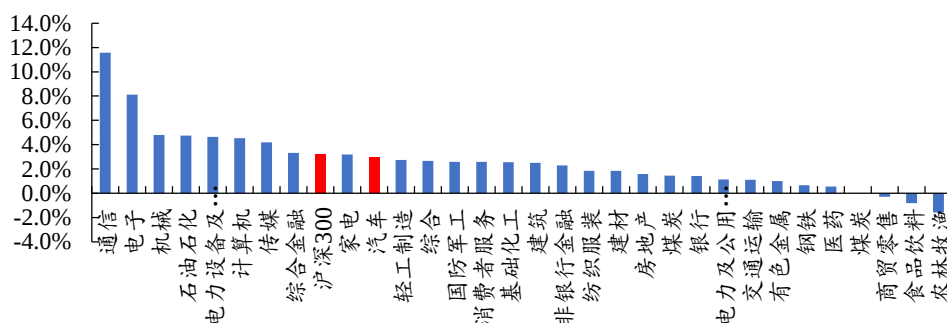
高斯概率采样构建双目深度估计网络监督信号的“即插即用”方法，提升 WalkerS2 工业人形机器人立体视觉感知能力。技术研讨中，优必选介绍自研百亿参数多模态大模型 Thinker，通过拒绝采样、思维链等方法提升精度，训练速度优化超 100 倍，成为 Walker S 系列“最强大脑”。展区内，优必选与北京人形机器人创新中心联合展出具身天工、慧思开物、天工行者等产品，其中天工行者是科研界首个 30 万元以下全尺寸人形机器人，配套开发者工具链体系支持二次开发，“共研共创”计划已联合多所顶尖高校。此外，优必选推出智能机器人专业赛事，作为 IROS2025 相关挑战赛部分，参赛队挑战智能工厂任务，优胜者可获奖金、证书及实习机会。未来，优必选将深化产学研合作，完善开发者生态，推动人形机器人规模化落地。

均普智能宁波具身智能机器人创新中心正式启用。2025 年 10 月 23 日，由政府支持、宁波均普智能制造股份有限公司（均普智能）与智元机器人共建的宁波具身智能机器人创新中心正式启用，标志着宁波在推动人形机器人从实验室走向生产线的关键突破。该中心聚焦二次开发与场景赋能，旨在构建“技术—产能—场景”闭环生态，为宁波制造业智能化升级提供支撑。不同于常规技术研发平台，其核心优势在于围绕均胜集团全球制造场景及均普智能客户生态，针对汽车零部件装配、高端装备检测等工业场景，优化机器人场景适配性、精度控制与柔性生产能力，确保机器人“落地即好用、耐用”。此前，均普智能已建成“本体研发—前沿攻关—联合创新—独立生产”全栈自主技术体系，实现核心技术到整机量产的全链条可控。目前，基于该中心的机器人解决方案已进入场景测试与首批商用交付阶段。

宇树科技发布人形机器人 H2，机器人产业迎重要信号。2025 年 10 月 20 日，宇树科技以“Destiny Awakening（命运觉醒）”为主题，发布新一代仿生人形机器人 H2，其流畅动作演示引爆科技圈。H2 有三大突破：首次加入带五官轮廓的仿生人脸并穿戴服装，设计从“功能导向”转向“人机共融”；配备 31 个关节自由度（较 R1 增 19%），可流畅完成舞蹈、武术动作，展现出出色动态平衡能力。宇树科技采用“双管齐下”战略：H2 探索高端应用场景，满足工业与高端服务需求；此前发布的 R1 机型（起售价 3.99 万元，获《时代》2025 年度最佳发明）则降低科研教育门槛。H2 发布带动产业链发展：上游推动伺服电机、传感器等核心零部件国产化，中游加速 AI 与硬件融合，下游拓展家庭助理、养老陪护等场景。

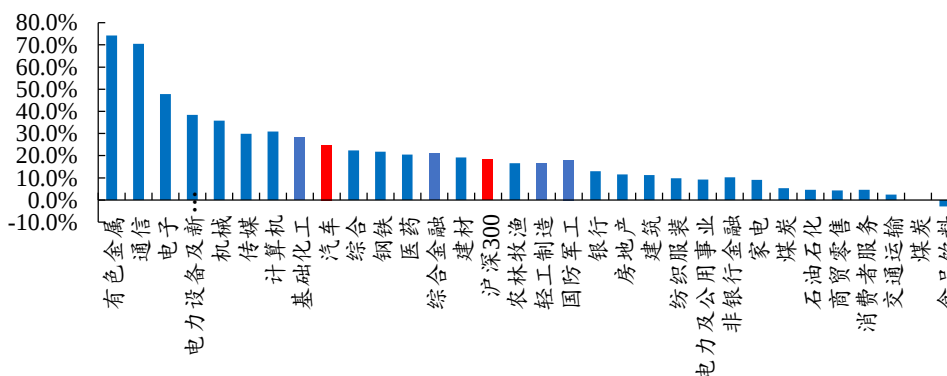
2、板块市场表现：本周 A 股汽车板块未跑赢大盘

图1：本周汽车板块涨幅 2.95%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 10 位



数据来源：iFind、开源证券研究所（本周是指 2025 年 10 月 20 日-10 月 24 日，全文同）

图2：A 股汽车板块本年度涨跌幅一级行业排名 9 位



数据来源：iFind、开源证券研究所

表1：本周乘用车板块吉利汽车、小鹏汽车-W 领涨领涨

证券代码	公司名称	收盘价格	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
0175.HK	吉利汽车	19.52	12.2	6.2%	-0.2%	31.7%
9868.HK	小鹏汽车-W	83.15	-	5.0%	-10.7%	78.2%
9866.HK	蔚来-SW	52.65	-	4.6%	-8.3%	51.3%
9863.HK	零跑汽车	58.00	-	4.1%	-12.6%	78.2%
600418.SH	江淮汽车	50.27	-	4.1%	-6.7%	34.1%
600733.SH	北汽蓝谷	7.95	-	3.9%	-1.6%	-0.6%
601127.SH	赛力斯	160.01	36.0	3.2%	-6.7%	20.9%
600104.SH	上汽集团	16.68	181.5	2.0%	-2.6%	-19.2%
000625.SZ	长安汽车	12.72	18.6	1.9%	4.0%	-2.6%
601633.SH	长城汽车	23.19	16.6	1.5%	-5.7%	-10.1%
601238.SH	广汽集团	7.81	-	1.3%	2.5%	-16.2%
2015.HK	理想汽车-W	85.10	21.1	0.2%	-16.1%	-9.4%
1810.HK	小米集团-W	45.92	29.7	-0.1%	-15.0%	33.1%
002594.SZ	比亚迪	103.76	22.5	-0.6%	-5.0%	11.4%

证券代码	公司名称	收盘价格	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
000572.SZ	海马汽车	5.67	-	-17.0%	-2.6%	35.6%

数据来源：iFind、开源证券研究所（注：蔚来-SW、理想汽车-W、小鹏汽车-W、小米集团-W、零跑汽车、吉利汽车收盘价币种为 HKD，其他公司收盘价币种为 CNY，单位量级均为元）本周商用车板块金龙汽车、海伦哲领涨

证券代码	公司名称	收盘价格(元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
600686.SH	金龙汽车	14.09	48.67	13.1%	24.6%	1.1%
300201.SZ	海伦哲	5.65	21.35	6.6%	2.5%	8.0%
000868.SZ	安凯客车	5.75	276.61	5.5%	4.9%	12.7%
600303.SH	曙光股份	3.95	-	4.8%	1.0%	32.6%
603611.SH	诺力股份	24.22	13.35	4.5%	-1.3%	40.7%
600006.SH	东风股份	7.72	253.20	4.2%	-4.2%	4.7%
600166.SH	福田汽车	2.76	49.30	4.2%	0.7%	10.0%
600066.SH	宇通客车	29.84	15.09	3.0%	9.7%	19.6%
000957.SZ	中通客车	12.60	22.71	2.9%	14.6%	15.3%
000338.SZ	潍柴动力	14.20	11.10	1.1%	3.8%	8.6%
000800.SZ	一汽解放	7.02	255.38	0.7%	0.1%	-13.8%
600609.SH	金杯汽车	4.62	21.03	0.0%	-4.9%	-35.8%
000951.SZ	中国重汽	17.58	13.50	-0.5%	2.1%	5.9%
301039.SZ	中集车辆	9.54	19.33	-1.1%	-0.7%	9.0%
000550.SZ	江铃汽车	20.35	15.68	-2.3%	-3.8%	-10.3%
600375.SH	汉马科技	7.28	34.58	-10.2%	-10.1%	32.1%

数据来源：iFind、开源证券研究所

表2：本周汽车零部件板块标榜股份、奥联电子领涨

证券代码	公司名称	收盘价格(元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
301181.SZ	标榜股份	44.63	42.55	23.2%	43.3%	118.2%
300585.SZ	奥联电子	21.09	-	18.3%	21.6%	46.9%
301225.SZ	恒勃股份	92.40	68.49	16.5%	3.8%	250.1%
301192.SZ	泰祥股份	38.74	85.32	16.1%	18.9%	125.3%
000980.SZ	众泰汽车	3.92	-	16.0%	9.8%	64.0%
002363.SZ	隆基机械	8.68	72.67	14.4%	12.3%	33.1%
000901.SZ	航天科技	18.62	152.73	14.1%	10.9%	69.7%
301550.SZ	斯菱股份	120.75	99.79	13.4%	-9.9%	141.2%
603335.SH	迪生力	5.96	-	13.1%	2.2%	7.4%
600933.SH	爱柯迪	22.67	21.98	12.8%	-0.3%	41.7%

数据来源：iFind、开源证券研究所

本周汽车零部件细分板块中：

电控系统涨跌幅 0.69%，德赛西威、伯特利领涨；电机涨跌幅 10.30%，大洋电机、恒帅股份领涨；减速机/齿轮类涨跌幅-12.35%，易实精密跌幅较小；轴承涨跌幅 3.65%，光洋股份、南方精工领涨；轻量化&结构件涨跌幅 5.06%，恒勃股份、爱柯迪领涨；直线传动部件涨跌幅 4.92%，嵘泰股份、北特科技领涨；传感器涨跌幅-0.04%，凌云股份、明新旭腾领涨；Tier1 涨跌幅 6.65%，均胜电子、敏实集团领涨。

表3：本周汽车零部件板块——电控系统行情表现

公司代码	关注标的	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
002920.SZ	德赛西威	128.15	28.91	2.59%	-15.26%	17.81%
603596.SH	伯特利	47.60	22.47	1.64%	-11.67%	7.48%
603197.SH	保隆科技	38.58	28.07	0.97%	-12.89%	4.45%
603786.SH	科博达	82.83	37.87	-4.21%	-20.80%	35.65%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表4：本周汽车零部件板块——轴承行情表现

公司代码	关注标的	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
002708.SZ	光洋股份	13.73	123.64	6.85%	-1.58%	23.25%
002553.SZ	南方精工	28.94	38.69	6.20%	-3.18%	126.10%
920418.BJ	苏轴股份	29.83	30.54	5.93%	0.44%	58.02%
605088.SH	冠盛股份	38.48	25.11	4.88%	-3.80%	56.07%
000678.SZ	襄阳轴承	13.37	-160.35	2.37%	-0.15%	105.38%
000559.SZ	万向钱潮	11.12	36.13	2.02%	-12.16%	85.08%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表5：本周汽车零部件板块——减速机/齿轮类行情表现

公司代码	关注标的	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
920221.BJ	易实精密	18.39	38.66	-2.96%	-4.57%	52.22%
300432.SZ	富临精工	17.76	69.09	-9.62%	-20.07%	62.55%
002765.SZ	蓝黛科技	13.40	52.67	-10.31%	-5.90%	56.64%
300258.SZ	精锻科技	13.38	61.77	-10.49%	-14.00%	50.93%
002472.SZ	双环传动	41.20	31.03	-12.08%	-17.29%	35.50%
300680.SZ	隆盛科技	52.29	52.74	-13.11%	-16.95%	119.41%
603809.SH	豪能股份	13.64	36.53	-13.34%	-17.98%	54.24%
000887.SZ	中鼎股份	21.02	20.46	-13.99%	-15.45%	61.92%
301550.SZ	斯菱股份	106.48	87.22	-16.39%	-20.54%	112.72%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表6：本周汽车零部件板块——轻量化&结构件行情表现

公司代码	关注标的	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
301225.SZ	恒勃股份	92.40	66.40	16.49%	3.84%	250.08%
600933.SH	爱柯迪	22.67	20.91	12.84%	-0.26%	41.74%
603179.SH	新泉股份	73.59	33.29	11.18%	-11.38%	73.48%
603119.SH	浙江荣泰	97.71	131.05	7.85%	-13.21%	338.41%
002048.SZ	宁波华翔	32.81	547.48	4.59%	-15.22%	166.57%
002997.SZ	瑞鹄模具	38.17	18.90	3.98%	-3.22%	11.10%
301613.SZ	新铝时代	51.26	31.73	3.85%	-1.95%	34.99%
301022.SZ	海泰科	34.83	78.05	3.75%	-3.03%	73.40%
002101.SZ	广东鸿图	12.82	23.91	2.97%	-5.32%	9.73%
301529.SZ	福赛科技	65.40	48.45	2.06%	-16.33%	129.72%
002965.SZ	祥鑫科技	39.43	34.74	1.91%	-13.32%	51.22%
002488.SZ	金固股份	10.03	310.88	1.83%	-18.92%	-3.86%
301000.SZ	肇民科技	44.66	78.98	1.48%	-10.66%	76.57%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

公司代码	关注标的	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
605319.SH	无锡振华	22.59	18.62	1.39%	-11.76%	53.33%
603266.SH	天龙股份	22.10	39.98	1.38%	-12.68%	38.50%
603358.SH	华达科技	41.33	77.56	0.93%	-2.87%	25.61%
300611.SZ	美力科技	35.18	47.77	0.57%	34.02%	234.30%
603305.SH	旭升集团	14.85	42.75	0.47%	-18.18%	16.28%
603348.SH	文灿股份	21.68	147.00	-1.09%	-2.25%	-7.70%
301005.SZ	超捷股份	45.50	406.69	-10.61%	-8.27%	55.78%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表7：本周汽车零部件板块——电机行情表现

公司代码	关注标的	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
002249.SZ	大洋电机	13.09	28.44	29.09%	14.69%	129.63%
300969.SZ	恒帅股份	117.99	66.14	12.36%	-8.39%	103.28%
300681.SZ	英博尔	31.69	49.64	9.96%	3.33%	27.56%
0179.HK	德昌电机控股	35.62	15.55	8.53%	-12.48%	232.53%
603350.SH	安乃达	38.98	40.38	4.56%	-2.65%	10.56%
002664.SZ	信质集团	31.00	219.13	1.97%	0.39%	120.48%
603166.SH	福达股份	16.01	35.98	0.19%	-19.87%	121.55%
300304.SZ	云意电气	11.77	24.38	-1.59%	-14.28%	48.67%
003033.SZ	征和工业	71.51	35.18	-3.04%	15.36%	169.49%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：港股上市公司收盘价币种为 HKD，其他公司收盘价币种为 CNY）

表8：本周汽车零部件板块——Tier1 行情表现

公司代码	关注标的	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
600699.SH	均胜电子	32.08	42.49	9.86%	-7.87%	107.64%
0425.HK	敏实集团	31.82	13.35	7.94%	-5.91%	114.91%
601689.SH	拓普集团	70.65	42.06	7.57%	-12.77%	45.76%
001311.SZ	多利科技	24.76	20.21	6.86%	-2.63%	27.95%
002126.SZ	银轮股份	37.04	36.80	4.13%	-10.44%	98.80%
002434.SZ	万里扬	9.87	38.26	2.81%	-0.50%	61.52%
603319.SH	美湖股份	36.36	68.39	1.73%	-18.33%	160.07%
605228.SH	神通科技	18.00	121.74	0.67%	4.05%	66.82%
603109.SH	神驰机电	29.37	24.06	-1.24%	0.34%	67.38%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：港股上市公司收盘价币种为 HKD，其他公司收盘价币种为 CNY）

表9：本周汽车零部件板块——传感器行情表现

公司代码	关注标的	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
600480.SH	凌云股份	12.77	22.44	3.57%	-8.26%	58.00%
605068.SH	明新旭腾	25.14	-18.96	3.54%	-17.90%	86.91%
603121.SH	华培动力	15.88	221.09	0.13%	-13.27%	45.23%
603758.SH	秦安股份	14.30	32.44	-0.76%	-8.33%	78.52%
002870.SZ	香山股份	39.11	40.37	-1.73%	6.71%	25.31%
603286.SH	日盈电子	41.37	-340.66	-4.24%	-6.80%	111.47%
920978.BJ	开特股份	38.72	42.57	-4.75%	-0.21%	190.73%

数据来源：Wind、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

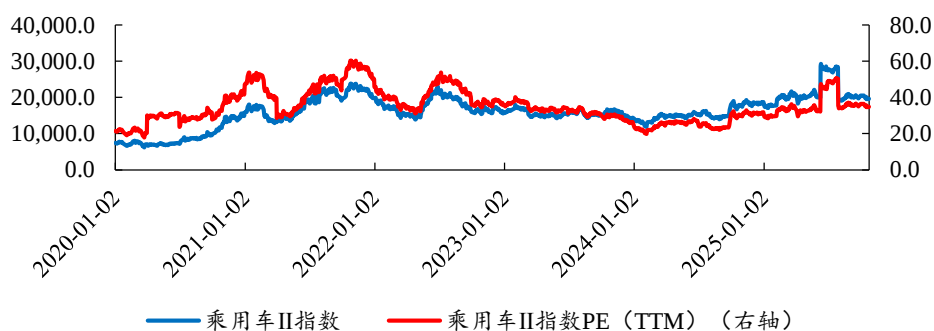
表10：本周汽车零部件板块——直线传动部件行情表现

公司代码	关注标的	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
605133.SH	嵘泰股份	41.90	67.35	10.96%	1.50%	132.42%
603009.SH	北特科技	49.93	177.83	6.26%	-9.43%	27.99%
300580.SZ	贝斯特	26.50	43.54	6.21%	-8.90%	16.25%
300100.SZ	双林股份	40.04	42.21	4.60%	-9.96%	102.82%
603040.SH	新坐标	72.19	40.16	2.98%	-14.08%	222.39%
300695.SZ	兆丰股份	104.79	72.99	2.20%	1.15%	239.56%
300652.SZ	雷迪克	63.68	56.01	-0.66%	6.19%	179.08%

数据来源：Wind、开源证券研究所

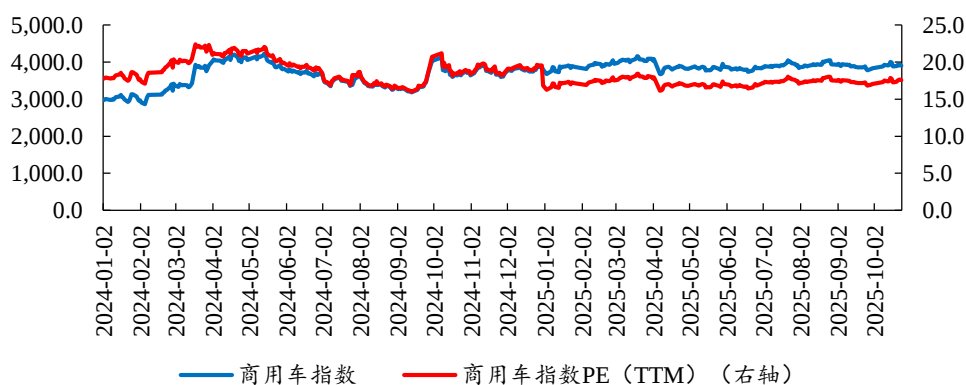
3、本周商用车、乘用车、汽车零部件板块 PE 估值上升

图3：乘用车板块市盈率本周上升



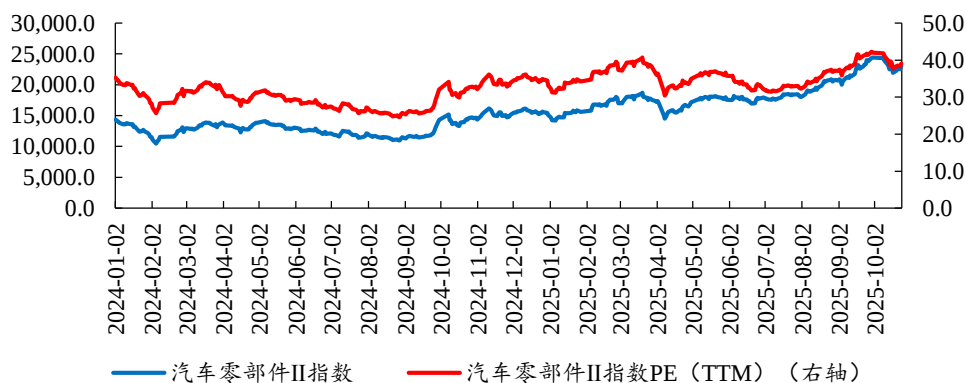
数据来源：iFind、开源证券研究所

图4：商用车板块市盈率本周上升



数据来源：iFind、开源证券研究所

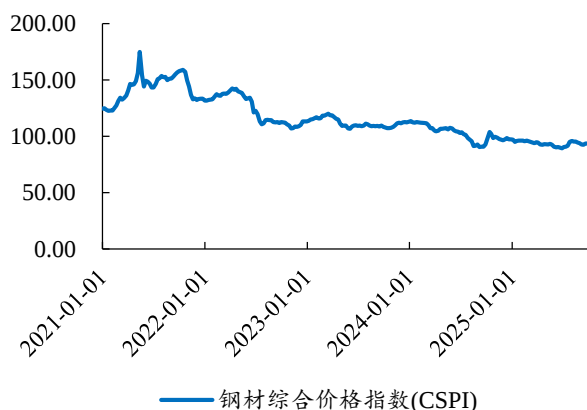
图5：汽车零部件板块市盈率上升



数据来源：iFind、开源证券研究所

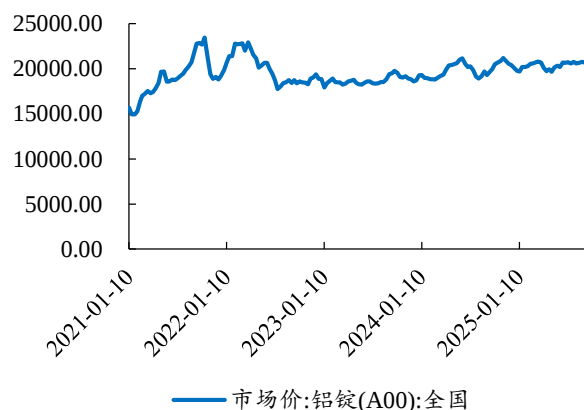
4、上游重点数据跟踪

图6：钢材价格指数略有下降



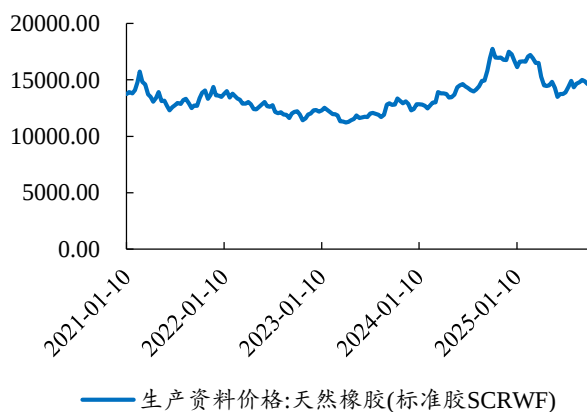
数据来源：iFind、开源证券研究所

图7：铝锭价格略有下降（元/吨）



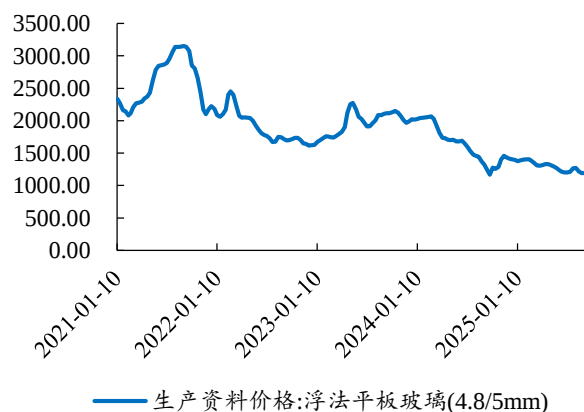
数据来源：iFind、开源证券研究所

图8：天然橡胶价格略有下降（元/吨）



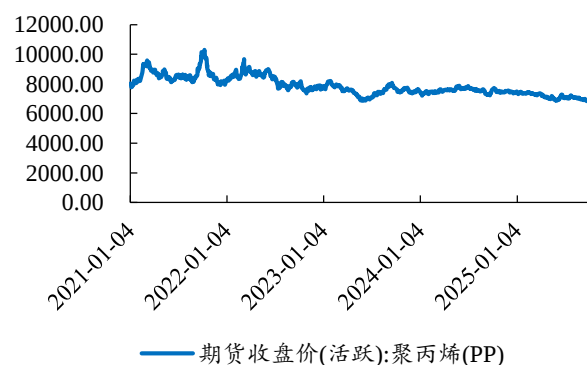
数据来源：iFind、开源证券研究所

图9：浮法平板玻璃价格略有上升（元/吨）



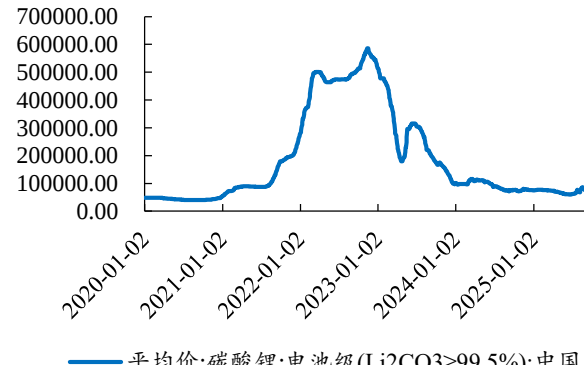
数据来源：iFind、开源证券研究所

图10：聚丙烯价格略有下降（元/吨）

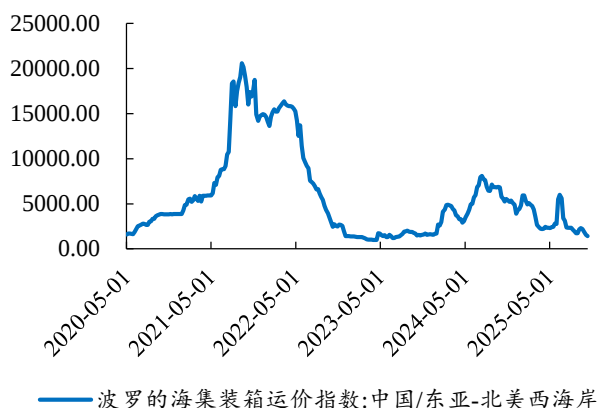


数据来源：iFind、开源证券研究所

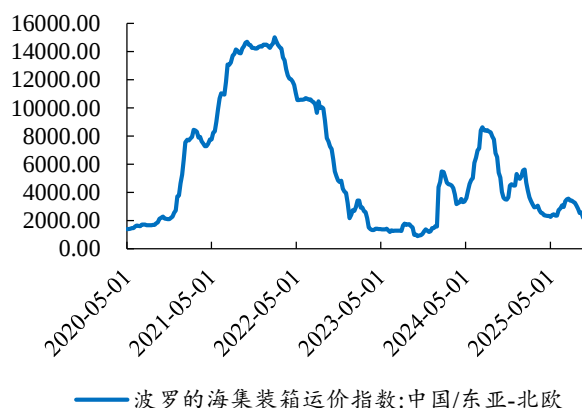
图11：碳酸锂价格保持平稳（元/吨）



数据来源：iFind、开源证券研究所

图12：中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数略有下降


数据来源：iFind、开源证券研究所

图13：中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有下降


数据来源：iFind、开源证券研究所

5、投资建议

(1) 乘用车：国产高端豪华乘用车市场需求超预期，并且竞争格局好，未来随着产品矩阵的拓展，业绩有望迎来放量，推荐：江淮汽车、赛力斯，受益标的：吉利汽车。

(2) 零部件：行业反内卷背景下，盈利能力有望拐点向上，叠加下游扩展，成长性依旧较高，推荐：德赛西威、浙江仙通、美力科技，受益标的：科博达、华域汽车、双环传动、福耀玻璃、旭升集团、伯特利、瑞鹄模具、松原股份。

6、风险提示

(1) 乘用车行业需求不及预期：乘用车行业整体需求会影响车企的销量，对车企规模效应的发挥、进而对业绩都会造成影响。

(2) 汽车行业竞争加剧：随着智能车市场的扩大，越来越多的整车厂进入，部分汽车品牌通过加大优惠力度获取市场份额，车企竞争带来的持续降本需求可能导致产品的安全可靠性能存在问题。

(3) 电动智能化转型不及预期：续航能力及补能效率仍为消费者对新能源车的重要担忧，而自动驾驶技术难度大、投入资源大、研发周期长，短期内很难完全实现“可用、好用、爱用”，因此电动智能化转型不及预期可能不利于自主新能源品牌的进一步崛起。

(4) 政策支持力度不及预期：若以旧换新政策、补能基础设施支持政策、L3级智驾试点政策等支持力度不及预期，可能对汽车行业整体销量、电动智能化转型造成影响。

(5) 原材料价格大幅波动风险：智能车制造商需要大量钢铁、铝、锂电池等原材料，若原材料产生剧烈波动，车企和零部件厂商可能面临原材料供应短缺或交付延迟的风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn