

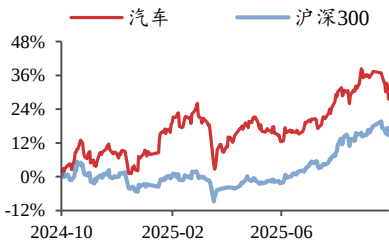
## 汽车

2025 年 10 月 19 日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

### 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

《8 月汽车产销保持稳健增长，英伟达入局 Robotaxi——行业周报》-2025.9.21

## 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

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) 鸿蒙智行全新问界 M7 汽车售价 27.98 万元起，上市 21 天交付突破 10000 台，其产能也在持续爬坡；(2) 何小鹏在 2025 可持续全球领导者大会称，小鹏 2026 年量产飞行汽车（未来成长速度和市场份额超汽车），汇天广州基地已于 9 月底竣工，具备“万辆级”年产能，计划于 2026 年正式投产交付；(3) 广汽、华为联合打造，启境汽车首款产品已完成设计定型；(4) 中汽协：2025 年前 9 个月我国汽车销售 2436.3 万辆，同比增长 12.9%；(5) 海关总署：2025 年前三季度我国电动汽车出口自主品牌占比达 59.5%；(6) 据中汽协数据（开票口径），9 月份我国重卡市场销量近 10.6 万辆，近五年同期最高水平，同比增长 83%，环比增长 15%；(7) Stellantis 集团与小马智行合作，旨在加速自动驾驶车辆解决方案在欧洲的开发和部署；(8) 零跑 D19 全球首秀。(9) 曹德旺辞去福耀玻璃董事长职务，其子曹晖接棒。(10) 智元精灵 G2 全球首发并投产，开启汽车制造具身智能新篇章。(11) 德国 Neura 机器人中国总部落地杭州，打造具身智能产业新高地。(12) 云深处发布 DR02 人形机器人，突破全天候户外作业瓶颈。(13) 星宇股份与节卡机器人达成战略合作，共推具身智能与汽车制造融合。

### ● 行情回顾

(1) 本周沪深 300 指数跌幅 2.22%，其中汽车板块跌幅 6.24%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 29 位。(2) 本周乘用车 II 指数跌幅 4.13%，海马汽车、广汽集团领涨。(3) 本周商用车指数跌幅 1.15%，中通客车、中集车辆领涨。(4) 本周汽车零部件 II 指数跌幅 8.61%，征和工业、美力科技领涨。其中电控系统涨跌幅 -9.86%，伯特利跌幅较小；电机涨跌幅 -7.44%，征和工业、信智集团领涨；减速机/齿轮类涨跌幅 -12.35%，易实精密跌幅较小；轴承涨跌幅 -7.55%，襄阳轴承跌幅较小；轻量化&结构件涨跌幅 -11.98%，美力科技领涨；直线传动部件涨跌幅 -7.97%，雷迪克领涨；传感器涨跌幅 -6.40%，香山股份领涨；Tier1 涨跌幅 -9.34%，神通科技、神驰机电领涨。

### ● 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、广东鸿图、明新旭腾、博俊科技。

● **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 估值下降 ..... | 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： 本周汽车板块跌幅 6.24%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 29 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略下降 .....                       | 11 |
| 图 4： 商用车板块市盈率本周略下降 .....                       | 11 |
| 图 5： 汽车零部件板块市盈率略下降 .....                       | 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： 本周乘用车板块海马汽车、广汽集团领涨.....                   | 6  |
| 表 2： 本周商用车板块中通客车、中集车辆领涨.....                   | 7  |
| 表 3： 本周汽车零部件板块征和工业、美力科技领涨.....                 | 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

**鸿蒙智行全新问界 M7 汽车上市 21 天交付突破 10000 台，27.98 万元起。**IT 之家 10 月 17 日消息，鸿蒙智行官方宣布，全新问界 M7 汽车上市 21 天交付突破 10000 台，同时产能也在持续爬坡。据 IT 之家此前报道，鸿蒙智行在 2025 年 9 月 30 日午间发布数据：全新问界 M7 上市 7 天大定突破 6 万台。全新问界 M7 定位“幸福旗舰”，将行业首发华为乾崮舱内激光视觉方案，同时支持城区 NCA 功能。新车增程/纯电动力同步上新，全系配备宁德时代电池：增程版配备 37 度电或 53 度电，最高综合续航 1600+公里，WLTC 公告百公里油耗 6.5L；纯电版配备 100 度电，最高续航 700+公里，搭载华为高压电驱七合一。

**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。据新浪科技报道，他透露，小鹏明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。小鹏汇天“陆地航母”飞行汽车采用全球首创的车载自动分合机构，用户可通过一键操作，在 5 分钟内实现陆行体与飞行体的自动分离或结合。

**广汽、华为联合打造，启境汽车首款产品已完成设计定型。**IT 之家 10 月 16 日消息，启境汽车 CEO 刘嘉铭昨天在微博发文宣布：旗下首款车型已完成设计定型。华为米兰美学研究所和启境团队双方近百人参与了启境汽车的造型开发。经过 8 个月的严格打磨，最终决定了启境首款产品的造型设计。“启境”品牌定位面向年轻群体，聚焦智能驾驶、智慧座舱等核心能力，致力于打造“高品质智电车”新标杆。华为与广汽高层一致表示将深化战略合作，共创领先的智能汽车产品与体验。

**中汽协：今年前 9 个月我国汽车销售 2436.3 万辆，同比增长 12.9%。**IT 之家 10 月 14 日消息，从中国汽车工业协会获悉，2025 年前 9 个月，我国汽车工业多项经济指标实现两位数增长。最新数据显示，1—9 月份，汽车产销量分别完成 2433.3 万辆和 2436.3 万辆，同比分别增长 13.3%和 12.9%。其中，新能源汽车产销量均超过 1100 万辆，同比增长均超过 30%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 46.1%。9 月，新能源汽车产销分别完成 161.7 万辆和 160.4 万辆，同比分别增长 23.7%和 24.6%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 49.7%。在出口方面，1—9 月，汽车出口 495 万辆，同比增长 14.8%。

**中汽协：8 月汽车整车进口 4.5 万辆，同比下降 40.6%。**IT 之家 9 月 29 日消息，据中国汽车工业协会整理的海关总署数据显示，2025 年 8 月，汽车整车进口 4.5 万辆，环比下降 9.1%，同比下降 40.6%；进口金额 21.1 亿美元，环比下降 16.0%，同比下降 50.5%。2025 年 1-8 月，汽车整车进口 31.9 万辆，同比下降 33.2%；进口金额 162.1 亿美元，同比下降 40.5%。中国汽车工业协会副秘书长陈士华今日表示，从目前我国汽车产业发展态势来看，2025 年全年汽车出口有望超过 650 万辆，新能源汽车累计销量将超 1600 万辆，整体车市完成情况将好于预期。

**海关总署：2025 年前三季度我国电动汽车出口自主品牌占比达 59.5%。**国务院新闻办公室于 2025 年 10 月 13 日（星期一）上午 10 时举行新闻发布会，海关总署副署长王军表示，从全球贸易数据看，我国工业制品出口份额自 2008 年起就稳居全

球首位，近年来占比均接近两成。前三季度，我国出口高技术产品 3.75 万亿元，增长了 11.9%，对同期整体出口增长的贡献率超过 3 成。其中，出口船舶和海洋工程装备增长 25.5%。科技创新驱动品牌建设，近年来我国电动汽车、农业机械等出口中，自主品牌的占比逐年提升，2025 年前三季度分别达到了 59.5%和 40.2%，较去年同期都有明显的提升。

**9 月重卡涨八成，重汽超 2.8 万，解放领涨，福田增 137%，雷驰进前十。**据中汽协数据（开票口径，下同），9 月份我国重卡市场销量近 10.6 万辆，近五年同期最高水平，同比增长 83%，环比增长 15%。1-9 月份，我国重卡市场累计销售 82.3 万辆，累计增幅 20.5%。具体来看，9 月份中国重汽销量达到 2.8 万辆，稳居第一，是本年第 9 次获得冠军。一汽解放 9 月份以 2.04 万辆的成绩，稳居行业第二。9 月份，一汽解放同比增长 192%，领跑前十，环比增长 18%；市占率为 19.4%。陕汽集团 9 月销量位居第三位，排名上升一位，月销 1.75 万辆，同比大涨 57%；市占率高达 16.56%。东风公司月销 1.65 万辆，同比增长 116%，环比增长 25.1%，市占率为 15.61%。福田汽车紧随其后，月销 1.35 万辆，同比大涨 137%，环比增长 14%，市占率达 12.80%。从市场集中度来看，重卡市场销量前十企业市场份额达到 97.65%，前五企业市场份额达到 90.87%。

**Stellantis 集团与小马智行合作。**10 月 17 日，Stellantis 集团和小马智行共同宣布，双方已签署一份不具约束力的谅解备忘录，旨在加速自动驾驶车辆解决方案在欧洲的开发和部署。据介绍，此次合作通过小马智行位于卢森堡的欧洲分部总部，Stellantis 集团与小马智行将共同开发和测试 SAE-L4 级（脱手脱眼）自动驾驶车辆，将 Stellantis 集团的 AV-Ready 平台与小马智行的自动驾驶技术相结合。其中，Stellantis 集团的 AV-Ready 平台是一个先进的平台，其通过技术升级以支持 SAE-L4 级自动驾驶功能，增加了譬如“系统冗余和高级传感器套件兼容性”等关键性支持，以集成一个自动驾驶软件栈。这确保了车辆在脱手脱眼的自动驾驶操作状态下，符合最高的安全性和可靠性标准。

**零跑 D19 全球首秀：重塑 30 万级科技豪华旗舰 SUV 新标杆。**2025 年 10 月 16 日，零跑汽车于上海隆重举办全新旗舰车型零跑 D19 的首秀发布会，正式揭开了品牌向上突破的全新篇章。新车基于零跑旗舰 D 平台打造，定位科技豪华旗舰 SUV，搭载六大行业首创技术，提供增程、纯电双动力形式，为用户带来旗舰级的续航、智能、驾控、安全、舒适体验。发布会现场，特邀零跑旗舰系列代言人、殿堂级艺术家费翔先生亲临助阵。此次发布的零跑 D19，是零跑旗舰 D 平台下的首款产品，也是零跑十年全域自研技术的集大成之作。零跑 D19 全球首发搭载 80.3kWh 超大电量电池系统，增程车型实现超 500 公里 CLTC 纯电长续航；纯电车型采用千伏高压技术，匹配 115kWh 电池，采用宁德时代全球首发混合电芯，实现超 700 公里 CLTC 纯电续航，并提供百万豪车级配置体验，打破传统豪华 SUV 以品牌溢价定价的规则。

**曹德旺辞去福耀玻璃董事长职务，其子曹晖接棒。**10 月 16 日，福耀玻璃发布公告称，为推动公司治理结构战略性优化与可持续发展的需要，公司董事长曹德旺向公司提交了辞去董事长职务的报告，但曹德旺在辞任公司董事长职务后仍作为公司董事继续履职，曹德旺仍担任部分子公司的董事、董事长及法定代表人职务。按照公告，根据《公司章程》及《董事局战略发展委员会工作规则》的相关规定，自公司收到曹德旺辞去董事长职务的书面报告之日起，其辞职报告生效，并视为其同时辞去法定代表人及董事局战略发展委员会主任之职务。

**智元精灵 G2 全球首发并投产，开启汽车制造具身智能新篇章。**2025 年 10 月

16日，智元机器人与均普智能在宁波联合举办智元精灵 G2 全球首发暨投产仪式，标志着该交互式具身作业机器人正式进入商业化落地阶段。作为全球工业级交互式具身作业机器人的标杆产品，G2 搭载智元自主研发的高性能关节执行器、多类传感器与 AI 计算平台，具备毫米级力控作业能力，可执行零部件抓取、装配与检测等复杂工序，并支持本地模型部署与任务编排，逐步形成“高智能、低成本、快流程”的工业场景泛化能力。首批机器人将交付均胜电子，用于其汽车零部件产线，推动“人机协同”向“机器主导”升级。均普智能同步启动年产能超 3000 台的生产线建设，以应对未来工业场景对具身智能机器人的规模化需求。此外，智元还与龙旗科技达成数亿元框架订单，进一步拓展智能制造协同生态，加速具身智能技术从实验室走向工业现场。

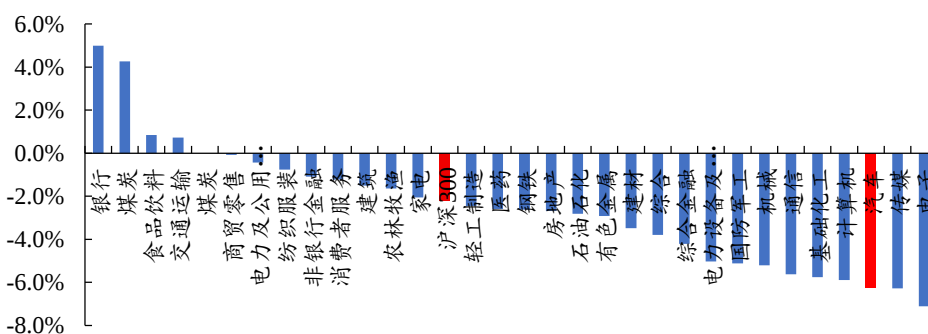
**德国 Neura 机器人中国总部落地杭州，打造具身智能产业新高地。**2025 年 10 月 16 日，德国 Neura 机器人公司在杭州萧山江南科技城机器人小镇举行中国总部落地暨生态合作签约仪式，标志着这一全球认知协作机器人领军企业正式启动在华战略布局。Neura Robotics 成立于 2019 年，主打全球首款认知协作机器人 MAiRA，产品线覆盖工业、服务、医疗等多场景，目前公司已完成 1.2 亿欧元融资，订单总额突破 10 亿欧元。其中国总部“纽霸机器人（杭州）有限公司”已于 9 月完成工商注册，注册资本 4500 万欧元，计划总投资 1.35 亿欧元，后续将建设生产基地、训练中心并设立机器人产业基金。活动现场，Neura 还与舍弗勒、大众、阿里云、传化集团等中外企业签署生态合作协议，共同推进技术协同与场景落地。杭州萧山作为国家级经开区与机器人产业集聚区，已形成从核心部件到整机制造的完整产业链，Neura 的加入将进一步强化区域在具身智能与智能制造领域的国际竞争力。

**云深处发布 DR02 人形机器人，突破全天候户外作业瓶颈。**在具身智能产业化加速推进的背景下，云深处科技近日正式发布全新行业级人形机器人 DR02，该产品以 IP66 整机防护等级和 -20℃至 55℃的宽温运行能力，突破传统人形机器人难以在户外淋雨、潮湿、粉尘及温差变化等复杂环境中连续作业的限制，实现真正意义上的“全天候、全场景”运行。DR02 身高 175 厘米，具备 1.5 米/秒行走与 4 米/秒疾驰能力，可攀爬 25 厘米楼梯与 20 度斜坡，双臂负载 10 公斤，整机背负能力达 20 公斤，适配安防巡逻、工厂作业等多样化场景。机器人采用模块化快拆设计，核心部件支持快速更换，并搭载 275TOPS 算力单元与多传感器融合系统，在保障高效运维的同时，具备持续进化的智能决策与环境适应能力，为人形机器人在真实作业场景中的规模化落地提供了可靠解决方案。

**星宇股份与节卡机器人达成战略合作，共推具身智能与汽车制造融合。**10 月 16 日，常州星宇车灯股份有限公司与节卡机器人股份有限公司正式签署战略合作协议，双方将基于长期合作基础，在具身智能机器人创新、智能制造升级与产业链协同三大方向展开深度融合。合作重点包括联合研发“感知-照明-显示-交互”一体化智能终端，推动机器人与 AI 算法在制造场景中的落地，并共享技术标准与场景数据，构建“研发-验证-应用”闭环生态。星宇股份作为国内车灯制造龙头，2024 年营收达 132.53 亿元，在智能车灯与视觉交互领域具备技术优势；节卡机器人则拥有 JAKA 具身家族机器人及 EVO 工业智能平台，服务丰田、施耐德等全球客户。双方表示，此次合作将加速具身智能技术从实验室走向生产线，为中国智能制造注入新动能。

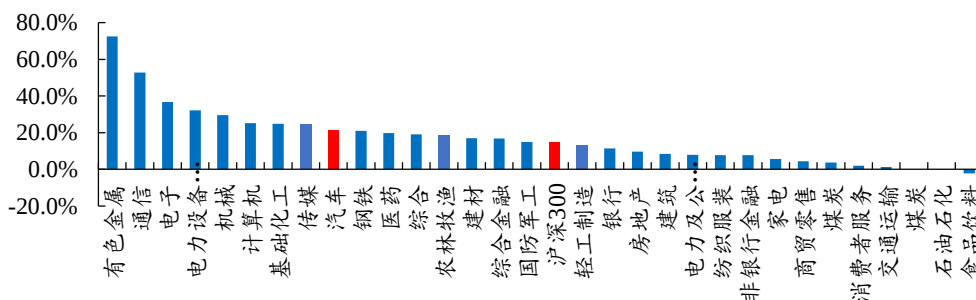
## 2、板块市场表现：本周 A 股汽车板块未跑赢大盘

图1：本周汽车板块跌幅 6.24%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 29 位



数据来源：iFind、开源证券研究所（本周是指 2025 年 10 月 13 日-10 月 17 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：本周乘用车板块海马汽车、广汽集团领涨

| 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 (%) |
|-----------|--------|--------|----------|----------|----------|----------|
| 000572.SZ | 海马汽车   | 6.83   | -        | 19.2%    | 17.4%    | 63.4%    |
| 601238.SH | 广汽集团   | 7.71   | -        | 0.9%     | 1.2%     | -17.2%   |
| 000625.SZ | 长安汽车   | 12.48  | 18.2     | 0.3%     | 2.0%     | -4.4%    |
| 002594.SZ | 比亚迪    | 104.43 | 22.6     | -3.1%    | -4.4%    | 12.2%    |
| 600733.SH | 北汽蓝谷   | 7.65   | -        | -3.3%    | -5.3%    | -4.4%    |
| 0175.HK   | 吉利汽车   | 18.38  | 11.5     | -3.5%    | -6.0%    | 24.0%    |
| 600104.SH | 上汽集团   | 16.35  | 178.0    | -4.6%    | -4.5%    | -20.9%   |
| 600418.SH | 江淮汽车   | 48.30  | -        | -6.9%    | -10.4%   | 28.8%    |
| 601633.SH | 长城汽车   | 22.85  | 16.3     | -7.0%    | -7.1%    | -11.4%   |
| 601127.SH | 赛力斯    | 155.08 | 34.9     | -7.5%    | -9.6%    | 17.1%    |
| 2015.HK   | 理想汽车-W | 84.95  | 21.1     | -7.8%    | -16.2%   | -9.6%    |
| 9868.HK   | 小鹏汽车-W | 79.20  | -        | -9.0%    | -15.0%   | 69.8%    |
| 1810.HK   | 小米集团-W | 45.96  | 29.7     | -11.7%   | -14.9%   | 33.2%    |
| 9863.HK   | 零跑汽车   | 55.70  | -        | -12.7%   | -16.1%   | 71.1%    |
| 9866.HK   | 蔚来-SW  | 50.35  | -        | -12.9%   | -12.3%   | 44.7%    |

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）

**表2：本周商用车板块中通客车、中集车辆领涨**

| 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 (%) |
|-----------|------|---------|----------|----------|----------|----------|
| 000957.SZ | 中通客车 | 12.24   | 22.07    | 7.1%     | 11.4%    | 12.0%    |
| 301039.SZ | 中集车辆 | 9.65    | 19.55    | 1.3%     | 0.4%     | 10.3%    |
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 14.40   | 11.26    | 0.6%     | 2.7%     | 7.4%     |
| 000951.SZ | 中国重汽 | 17.66   | 13.56    | -0.1%    | 2.6%     | 6.4%     |
| 600375.SH | 汉马科技 | 8.11    | 38.52    | -1.3%    | 0.1%     | 47.2%    |
| 600066.SH | 宇通客车 | 28.98   | 14.66    | -1.4%    | 6.5%     | 16.1%    |
| 000868.SZ | 安凯客车 | 5.45    | 262.18   | -1.8%    | -0.5%    | 6.9%     |
| 000800.SZ | 一汽解放 | 6.97    | 253.57   | -1.8%    | -0.6%    | -14.4%   |
| 600686.SH | 金龙汽车 | 12.49   | 43.14    | -3.0%    | 10.2%    | -10.6%   |
| 600303.SH | 曙光股份 | 3.77    | -        | -3.6%    | -3.6%    | 26.5%    |
| 000550.SZ | 江铃汽车 | 20.83   | 13.08    | -3.7%    | -1.5%    | -8.1%    |
| 300201.SZ | 海伦哲  | 5.3     | 20.88    | -4.3%    | -3.8%    | 1.3%     |
| 600006.SH | 东风股份 | 7.41    | 243.03   | -5.0%    | -8.1%    | 0.6%     |
| 600166.SH | 福田汽车 | 2.65    | 47.34    | -5.0%    | -3.3%    | 5.6%     |
| 603611.SH | 诺力股份 | 23.18   | 12.78    | -5.2%    | -5.6%    | 34.6%    |
| 600609.SH | 金杯汽车 | 4.62    | 21.03    | -5.7%    | -4.9%    | -35.8%   |

数据来源：iFind、开源证券研究所

**表3：本周汽车零部件板块征和工业、美力科技领涨**

| 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 (%) |
|-----------|-------|---------|----------|----------|----------|----------|
| 003033.SZ | 征和工业  | 73.75   | 37.61    | 12.5%    | 19.0%    | 177.9%   |
| 300611.SZ | 美力科技  | 34.98   | 52.61    | 12.1%    | 33.3%    | 232.4%   |
| 301181.SZ | 标榜股份  | 36.22   | 34.54    | 10.7%    | 16.3%    | 77.1%    |
| 002592.SZ | ST 八菱 | 7.44    | 21.99    | 10.1%    | 9.6%     | 54.7%    |
| 002870.SZ | 香山股份  | 39.80   | 40.81    | 10.0%    | 8.6%     | 27.5%    |
| 300863.SZ | 卡倍亿   | 49.56   | 57.26    | 8.5%     | 22.8%    | 55.8%    |
| 001282.SZ | 三联锻造  | 23.61   | 35.22    | 7.3%     | 10.6%    | 58.0%    |
| 002813.SZ | 路畅科技  | 27.78   | -        | 7.1%     | 6.6%     | 24.4%    |
| 300652.SZ | 雷迪克   | 64.10   | 57.17    | 4.9%     | 6.9%     | 180.9%   |
| 600960.SH | 渤海汽车  | 5.74    | -        | 4.4%     | 12.5%    | 72.4%    |

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-9.86%，伯特利跌幅较小；电机涨跌幅-7.44%，征和工业、信质集团领涨；减速机/齿轮类涨跌幅-12.35%，易实精密跌幅较小；轴承涨跌幅-7.55%，襄阳轴承跌幅较小；轻量化&结构件涨跌幅-11.98%，美力科技领涨；直线传动部件涨跌幅-7.97%，雷迪克领涨；传感器涨跌幅-6.40%，香山股份领涨；Tier1 涨跌幅-9.34%，神通科技、神驰机电领涨。

**表4：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（%） |
|-----------|------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 603596.SH | 伯特利  | 46.83   | 22.30   | -6.71%  | -13.10% | 5.74%   |
| 603786.SH | 科博达  | 86.47   | 41.01   | -10.44% | -17.32% | 41.61%  |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 124.92  | 29.02   | -10.69% | -17.40% | 14.84%  |
| 603197.SH | 保隆科技 | 38.53   | 28.49   | -10.77% | -13.73% | 3.45%   |

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表5：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（%） |
|-----------|------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 000678.SZ | 襄阳轴承 | 13.06   | -155.94 | -3.90%  | -2.46%  | 100.61% |
| 920418.BJ | 苏轴股份 | 28.16   | 28.74   | -6.16%  | -5.19%  | 49.17%  |
| 000559.SZ | 万向钱潮 | 10.90   | 36.26   | -7.16%  | -13.90% | 81.42%  |
| 002708.SZ | 光洋股份 | 12.85   | 119.37  | -8.08%  | -7.89%  | 15.35%  |
| 002553.SZ | 南方精工 | 27.25   | 37.25   | -8.43%  | -8.83%  | 112.90% |
| 605088.SH | 冠盛股份 | 36.69   | 24.62   | -11.31% | -8.28%  | 48.81%  |

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表6：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7：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（%） |
|-----------|------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 300611.SZ | 美力科技 | 34.98   | 52.61   | 12.12%  | 33.26%  | 232.40% |
| 301005.SZ | 超捷股份 | 50.90   | 470.90  | 0.06%   | 2.62%   | 74.27%  |
| 603358.SH | 华达科技 | 40.95   | 74.07   | -3.65%  | -3.76%  | 24.46%  |
| 002997.SZ | 瑞鹄模具 | 36.71   | 18.49   | -4.23%  | -6.92%  | 6.85%   |
| 301022.SZ | 海泰科  | 33.57   | 74.86   | -4.52%  | -6.54%  | 67.13%  |
| 301000.SZ | 肇民科技 | 44.01   | 79.08   | -6.18%  | -11.96% | 74.00%  |
| 603348.SH | 文灿股份 | 21.92   | 148.70  | -6.88%  | -1.17%  | -6.68%  |
| 301613.SZ | 新铝时代 | 49.36   | 30.74   | -7.82%  | -5.59%  | 29.99%  |
| 002101.SZ | 广东鸿图 | 12.45   | 23.22   | -7.98%  | -8.05%  | 6.56%   |
| 600933.SH | 爱柯迪  | 20.09   | 19.47   | -8.18%  | -11.61% | 25.61%  |
| 605319.SH | 无锡振华 | 22.28   | 18.53   | -9.25%  | -12.97% | 51.23%  |
| 603266.SH | 天龙股份 | 21.80   | 39.87   | -12.13% | -13.87% | 36.62%  |
| 301225.SZ | 恒勃股份 | 79.32   | 58.80   | -12.49% | -10.86% | 200.52% |

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（%） |
|-----------|------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 002965.SZ | 祥鑫科技 | 38.69   | 34.78   | -12.62% | -14.95% | 48.39%  |
| 603119.SH | 浙江荣泰 | 90.60   | 130.41  | -12.88% | -19.52% | 306.51% |
| 301529.SZ | 福赛科技 | 64.20   | 47.55   | -14.40% | -18.02% | 125.08% |
| 603305.SH | 旭升集团 | 14.78   | 41.07   | -15.01% | -18.57% | 15.73%  |
| 002488.SZ | 金固股份 | 9.85    | 300.51  | -19.53% | -20.37% | -5.58%  |
| 603179.SH | 新泉股份 | 66.19   | 32.93   | -19.62% | -20.29% | 56.04%  |
| 002048.SZ | 宁波华翔 | 31.37   | 544.53  | -20.10% | -18.94% | 154.87% |

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表8：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（%） |
|-----------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 003033.SZ | 征和工业   | 73.75   | 37.61   | 12.51%  | 18.97%  | 177.93% |
| 002664.SZ | 信质集团   | 30.40   | 223.69  | 1.54%   | -1.55%  | 116.22% |
| 603350.SH | 安乃达    | 37.28   | 39.30   | -4.95%  | -6.89%  | 5.74%   |
| 002249.SZ | 大洋电机   | 10.14   | 23.78   | -5.93%  | -11.15% | 77.88%  |
| 300304.SZ | 云意电气   | 11.96   | 25.48   | -6.78%  | -12.89% | 51.07%  |
| 300969.SZ | 恒帅股份   | 105.01  | 64.36   | -8.81%  | -18.46% | 80.92%  |
| 300681.SZ | 英博尔    | 28.82   | 103.22  | -9.80%  | -6.03%  | 16.01%  |
| 0179.HK   | 德昌电机控股 | 32.82   | 15.00   | -11.39% | -19.36% | 206.39% |
| 603166.SH | 福达股份   | 15.98   | 40.04   | -16.55% | -20.02% | 121.14% |

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——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（%） |
|-----------|------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 605228.SH | 神通科技 | 17.88   | 4182.30 | 3.00%   | 3.35%   | 65.71%  |
| 603109.SH | 神驰机电 | 29.74   | 24.59   | 2.16%   | 1.61%   | 69.49%  |
| 002434.SZ | 万里扬  | 9.60    | 37.90   | -5.42%  | -3.23%  | 57.10%  |
| 001311.SZ | 多利科技 | 23.17   | 19.80   | -8.96%  | -8.89%  | 19.73%  |
| 0425.HK   | 敏实集团 | 29.48   | 12.51   | -9.68%  | -12.83% | 99.11%  |
| 601689.SH | 拓普集团 | 65.68   | 40.20   | -9.78%  | -18.90% | 35.51%  |
| 600699.SH | 均胜电子 | 29.20   | 39.52   | -10.54% | -16.14% | 89.00%  |
| 002126.SZ | 银轮股份 | 35.57   | 36.51   | -11.08% | -14.00% | 90.91%  |
| 603319.SH | 美湖股份 | 35.74   | 69.19   | -12.04% | -19.72% | 155.63% |

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10：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（%） |
|-----------|------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 002870.SZ | 香山股份 | 39.80   | 40.81   | 10.01%  | 8.59%   | 27.52%  |
| 920978.BJ | 开特股份 | 40.65   | 45.06   | -0.61%  | 4.77%   | 205.22% |
| 605068.SH | 明新旭腾 | 24.28   | -18.62  | -2.65%  | -20.71% | 80.52%  |
| 603121.SH | 华培动力 | 15.86   | 219.16  | -8.48%  | -13.38% | 45.05%  |
| 603286.SH | 日盈电子 | 43.20   | -366.54 | -9.83%  | -2.68%  | 120.82% |
| 600480.SH | 凌云股份 | 12.33   | 21.87   | -10.20% | -11.42% | 52.55%  |
| 603758.SH | 秦安股份 | 14.41   | 33.04   | -12.08% | -7.63%  | 79.89%  |

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

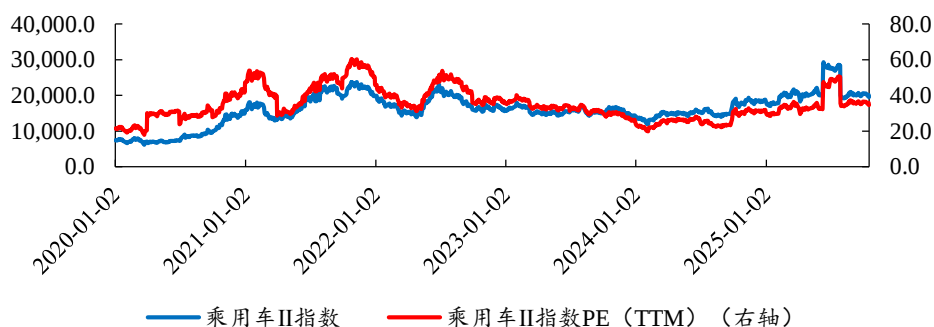
表11：本周汽车零部件板块——直线传动部件行情表现

| 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（%） |
|-----------|------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 300652.SZ | 雷迪克  | 64.10   | 57.17   | 4.91%   | 6.89%   | 180.92% |
| 300695.SZ | 兆丰股份 | 102.53  | 72.58   | -1.98%  | -1.03%  | 232.23% |
| 605133.SH | 嵘泰股份 | 37.76   | 61.07   | -3.67%  | -8.53%  | 109.46% |
| 300580.SZ | 贝斯特  | 24.95   | 42.55   | -10.61% | -14.23% | 9.45%   |
| 603009.SH | 北特科技 | 46.99   | 179.66  | -10.77% | -14.77% | 20.45%  |
| 603040.SH | 新坐标  | 70.10   | 39.52   | -10.81% | -16.57% | 213.06% |
| 300100.SZ | 双林股份 | 38.28   | 40.85   | -11.96% | -13.92% | 93.90%  |

数据来源：Wind、开源证券研究所

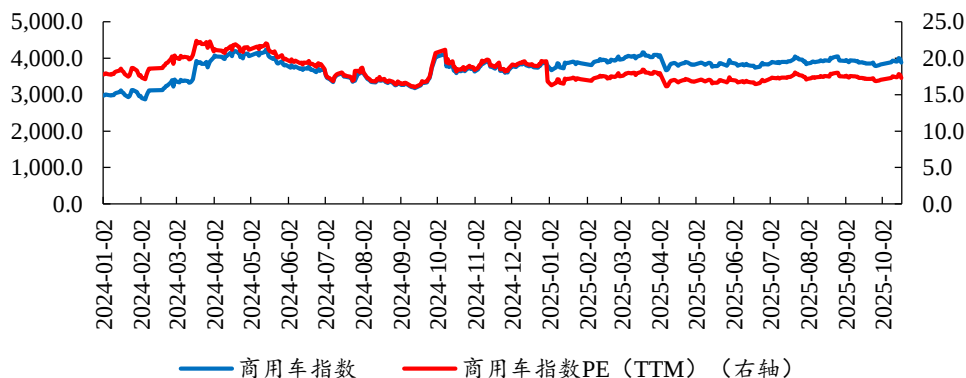
### 3、本周商用车、乘用车、汽车零部件板块 PE 估值下降

图3：乘用车板块市盈率本周略下降



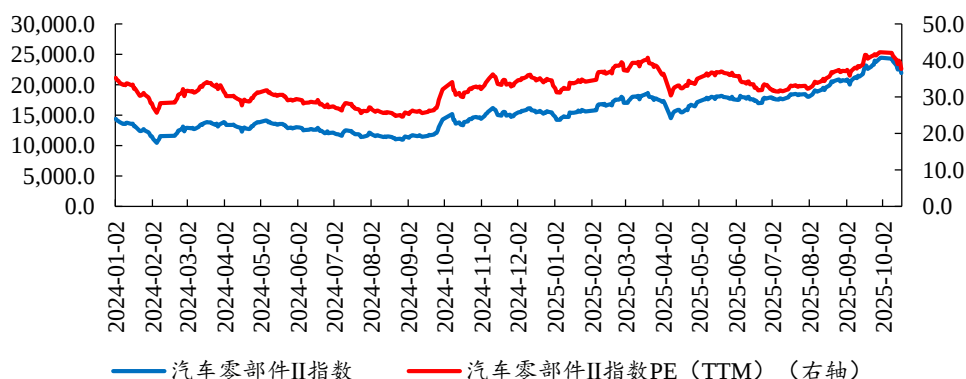
数据来源：iFind、开源证券研究所

图4：商用车板块市盈率本周略下降



数据来源：iFind、开源证券研究所

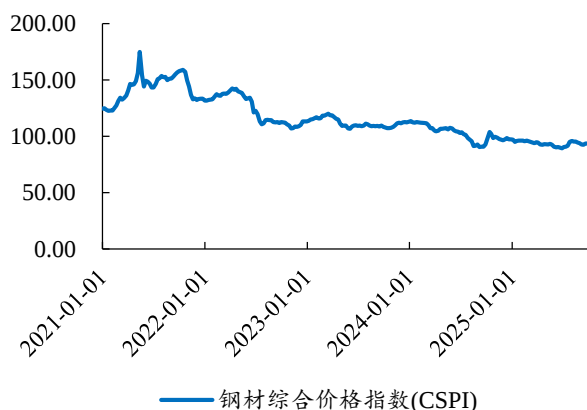
图5：汽车零部件板块市盈率略下降



数据来源：iFind、开源证券研究所

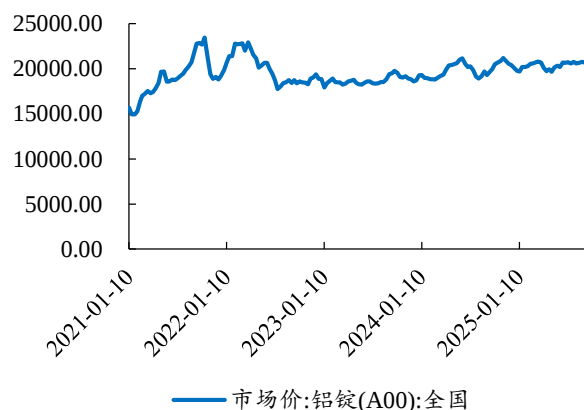
## 4、上游重点数据跟踪

图6：钢材价格指数略有下降



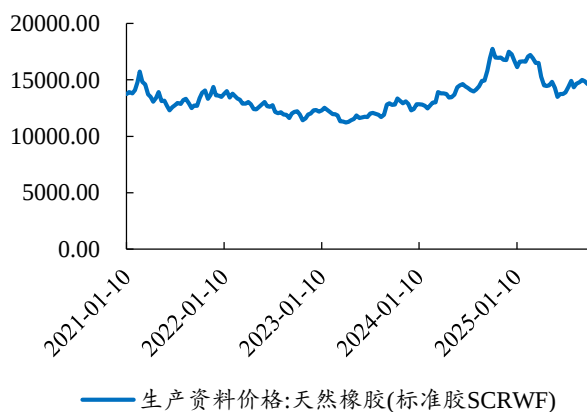
数据来源：iFind、开源证券研究所

图7：铝锭价格略有下降（元/吨）



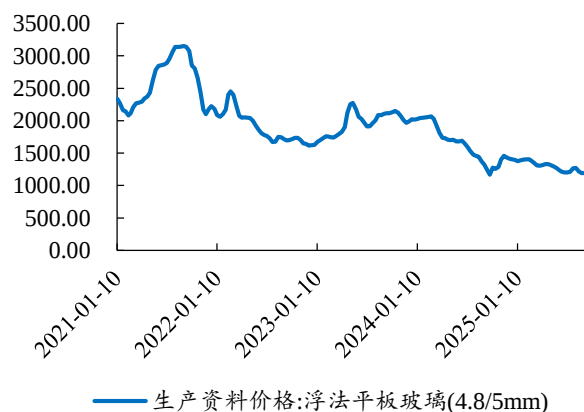
数据来源：iFind、开源证券研究所

图8：天然橡胶价格略有下降（元/吨）



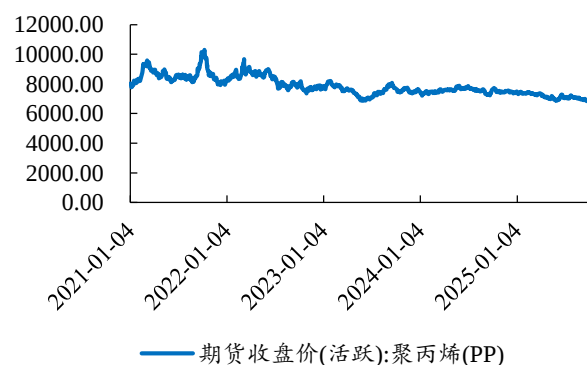
数据来源：iFind、开源证券研究所

图9：浮法平板玻璃价格略有上升（元/吨）



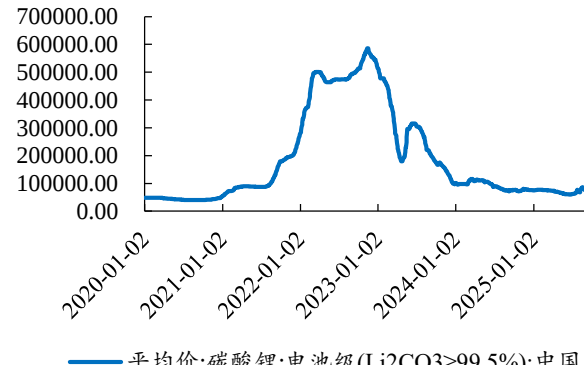
数据来源：iFind、开源证券研究所

图10：聚丙烯价格略有下降（元/吨）

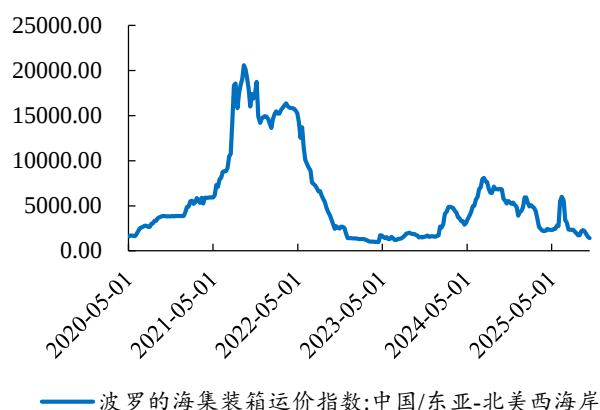


数据来源：iFind、开源证券研究所

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、广东鸿图、明新旭腾、博俊科技。

## 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