

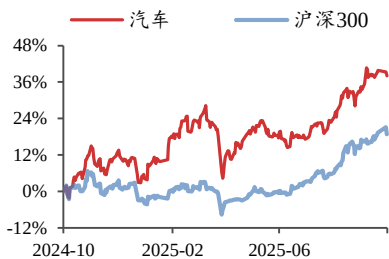
汽车

2025 年 10 月 11 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

《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

《奇瑞汽车已通过港交所上市聆讯, 鸿蒙智行全新问界 M7 汽车 8 天小订突破 19 万台—行业周报》-2025.9.15

小鹏汽车将举行 AI 科技日, Figure 03 开启人形机器人量产时代

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) 2025 国庆假期收官, 鸿蒙智行全系车型 10 月 1 日-8 日大定突破 48500 台, 其中, 全新问界 M7 成为销量担当, 假期期间大定数量突破 1.5 万台, 占总订单比例超过 31%; (2) 赛力斯: 联交所上市委员会已审阅公司上市申请; (3) 小鹏汽车将举行 AI 科技日, 小鹏汽车将于今年的 AI 科技日上宣布在物理 AI 领域取得的“重大突破”, 小鹏世界基座模型在对世界进行推演能力上取得“关键进展”; (4) 中国车企占欧洲混动汽车市场份额已接近 10%, 比亚迪 8 月在欧洲的电动汽车销量同比翻了一倍多, 零跑科技则实现爆发式增长; (5) 中汽协: 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%; (6) Figure03 发布, 开启人形机器人量产时代, Figure 03 专为 Helix 模型、家庭场景及全球规模化应用设计, 在硬件与软件层面均实现了全面重构, 首次配备了触觉传感器, 指尖能感知低至 3 克的压力; (7) 特斯拉宣布正全力推进人形机器人 Optimus 的规模化进程, 计划于 2025 年底推出第三代机型, 并于 2026 年启动量产, 马斯克预计到 2030 年实现年产 100 万台的目标; (8) 宁德时代战略入股银河通用机器人, 共拓具身智能新赛道。

● 行情回顾

(1) 本周沪深 300 指数跌幅 0.51%, 其中汽车板块跌幅 1.48%, 涨跌幅位居 A 股一级行业第 26 位。(2) 本周乘用车 II 指数跌幅 1.39%, 赛力斯、长安汽车领涨。(3) 本周商用车指数涨幅 3.01%, 金龙汽车、宇通客车领涨。(4) 本周汽车零部件 II 指数跌幅 2.45%, 美力科技、卡倍亿领涨。其中电控系统涨跌幅-7.19%, 保隆科技、伯特利跌幅较小; 电机涨跌幅-6.34%, 征和工业、英博尔领涨; 减速机/齿轮类涨跌幅-5.41%, 蓝黛科技领涨; 轴承涨跌幅-3.64%, 冠盛股份、襄阳轴承领涨; 轻量化&结构件涨跌幅-1.70%, 美力科技、文灿股份领涨; 直线传动部件涨跌幅-3.06%, 雷迪克、兆丰股份领涨; 传感器涨跌幅-1.75%, 日盈电子、秦安股份领涨; Tier1 涨跌幅-7.45%, 万里扬、神通科技领涨。

● 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	5
3、 本周商用车板块 PE 估值上升，乘用车、汽车零部件板块 PE 估值下降	10
4、 上游重点数据跟踪	11
5、 投资建议	12
6、 风险提示	12

图表目录

图 1： 本周汽车板块跌幅 1.48%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 26 位	5
图 2： A 股汽车板块本年度涨跌幅一级行业排名 9 位	5
图 3： 乘用车板块市盈率本周略下降	10
图 4： 商用车板块市盈率本周略上升	10
图 5： 汽车零部件板块市盈率略下降	10
图 6： 钢材价格指数略有下降	11
图 7： 铝锭价格略有下降（元/吨）	11
图 8： 天然橡胶价格略有下降（元/吨）	11
图 9： 浮法平板玻璃价格略有上升（元/吨）	11
图 10： 聚丙烯价格略有下降（元/吨）	11
图 11： 碳酸锂价格保持平稳（元/吨）	11
图 12： 中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数略有下降	12
图 13： 中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有下降	12
表 1： 本周乘用车板块长安汽车、广汽集团领涨	5
表 2： 本周商用车板块金龙汽车、宇通客车领涨	6
表 3： 本周汽车零部件板块美力科技、卡倍亿领涨	6
表 4： 本周汽车零部件板块——电控系统行情表现	6
表 5： 本周汽车零部件板块——轴承行情表现	7
表 6： 本周汽车零部件板块——减速机/齿轮类行情表现	7
表 7： 本周汽车零部件板块——轻量化&结构件行情表现	7
表 8： 本周汽车零部件板块——电机行情表现	8
表 9： 本周汽车零部件板块——Tier1 行情表现	8
表 10： 本周汽车零部件板块——传感器行情表现	8
表 11： 本周汽车零部件板块——直线传动部件行情表现	9

1、行业重点新闻

2025 国庆假期收官，鸿蒙智行全系车型 10 月 1 日-8 日大定突破 48500 台。IT 之家 10 月 9 日消息，国庆中秋假期期间，鸿蒙智行全系车型累计大定突破 48500 台。具体来看，10 月 1 日，国庆当天大定突破 8000 台；10 月 1 日-2 日，国庆两天累计大定突破 13500 台；10 月 1 日-3 日，国庆三天累计大定突破 18500 台（问界 M7 大定突破 5800 台、智界 R7 大定突破 2700 台、尚界 H5 大定突破 2100 台、享界 S9T 大定突破 1500 台）；10 月 1 日-4 日，国庆四天累计大定突破 24600 台；10 月 1 日-5 日，国庆五天累计大定突破 30000 台；10 月 1 日-6 日，国庆六天累计大定突破 35600 台；10 月 1 日-7 日，国庆七天累计大定突破 41300 台。其中，全新问界 M7 成为销量担当，假期期间大定数量突破 1.5 万台，占总订单比例超过 31%。

赛力斯：香港联交所上市委员会已审阅公司上市申请。IT 之家 10 月 10 日消息，赛力斯晚间公告，公司正在进行申请发行境外上市外资股（H 股）并在香港联交所主板上市的相关工作。香港联交所上市委员会于 2025 年 10 月 9 日举行上市聆讯，审议公司本次发行上市的申请。公司本次发行上市的联席保荐人已于 2025 年 10 月 10 日收到香港联交所向其发出的信函，其中指出香港联交所上市委员会已审阅公司的上市申请，但该信函不构成正式的上市批准，香港联交所仍有对公司的上市申请提出进一步意见的权利。

小鹏汽车将举行 AI 科技日，消息称宣布在物理 AI 领域取得的“重大突破”。IT 之家 10 月 9 日消息，据第一财经报道，小鹏汽车将于今年的 AI 科技日上宣布在物理 AI 领域取得的“重大突破”，小鹏世界基座模型在对世界进行推演能力上取得“关键进展”。据悉，小鹏 AI 团队已投入物理世界 AI 基座模型研发一年多时间，从底层的 AIInfra 开始重构其物理 AI 领域的方法论，正在研发的基座模型使用了有史以来最大的模型数据量，报道称其为“国内最领先”的物理 AI 大模型。此举将是攻克大规模 L4 的关键一步，可以快速将图灵 AI 智驾部署到全球其他国家，也可以将技术复用到 AI 汽车、AI 机器人上，利好其打造“AI+出行”生态。

中国车企占欧洲混动汽车市场份额已接近 10%。IT 之家 10 月 2 日消息，中国车企 8 月在欧洲混动汽车市场占比达到创纪录的 9.8%。研究机构 Dataforce 的数据显示，这是中国品牌今年第 4 次在混动市场份额上刷新纪录。同期，中国车企在欧洲电动汽车市场的份额为 9.6%，较 7 月略有回落。比亚迪、MG 等厂商正在积极抢占欧洲电动化汽车市场，以更便宜、更具竞争力的产品对大众和 Stellantis 等传统巨头构成压力。欧洲汽车制造商协会的数据显示，截至 8 月，欧盟、英国和 EFTA 国家的纯电动汽车注册量同比增长 26%，插混增长 28%，而整体车市增幅仅为 0.4%。汽车咨询公司 JatoDynamics 的数据显示，比亚迪 8 月在欧洲的电动汽车销量同比翻了一倍多，零跑科技则实现爆发式增长。

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%。

Figure 03 发布，开启人形机器人量产时代。北京时间 2025 年 10 月 9 日，Figure 公司正式发布了新一代人形机器人 Figure 03，该机型专为 Helix 模型、家庭场景及全球规模化应用设计，在硬件与软件层面均实现了全面重构。Figure 03 在感知系统上

取得显著突破，其视觉传感器帧率提升一倍，延迟降低四分之一，视野扩大 60%，并在手掌中嵌入摄像头以提供冗余视觉反馈；同时，机器人首次配备了触觉传感器，指尖能感知低至 3 克的压力，大幅提升了抓取精细物体的能力。整机采用柔性织物外壳覆盖，重量比前代减轻 9%，支持 2kW 无线充电与 10Gbps 毫米波数据卸载，兼具家庭环境安全性与商业场景耐久性。为实现规模化落地，Figure 通过自建 BotQ 工厂并采用压铸、注塑等批量制造工艺，将零部件生产时间从 7 天压缩至 20 秒，计划在未来四年内生产 10 万台，标志着人形机器人从实验室原型正式迈向商业化量产阶段。

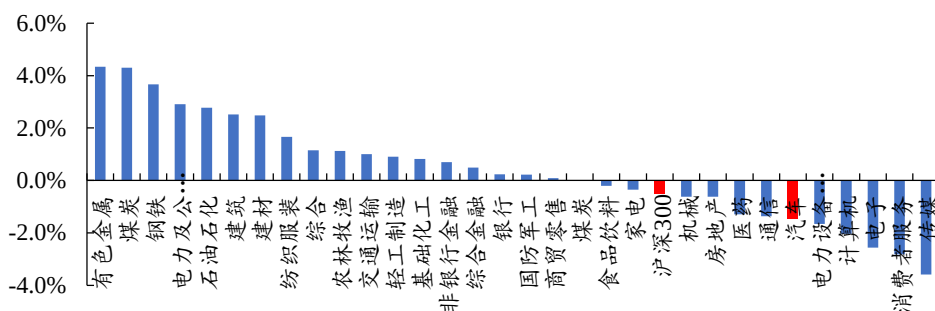
特斯拉 Optimus 展示功夫并确定量产节奏，2030 年目标年产百万台。2025 年 9 月 30 日，特斯拉宣布正全力推进人形机器人 Optimus 的规模化进程，计划于 2025 年底推出第三代机型，并于 2026 年启动量产，马斯克预计到 2030 年实现年产 100 万台的目标。10 月 4 日，马斯克在社交平台发布 Optimus 学习中国功夫的视频，显示该机器人能自主应对攻击并进行反击，而非简单模仿动作，马斯克确认其动作为 AI 驱动、非远程操控。特斯拉致力于将 Optimus 发展为可执行危险、重复性任务的通用机器人，并最终应用于家庭、医疗与教育领域。然而，规模化生产仍面临挑战，尤其是双手灵活性与制造工艺优化等关键环节尚未完全突破。目前，特斯拉正集中资源推进量产进程，并视该产品为公司未来的核心发展方向。

智元机器人在无锡开设全国首家具身智能体验中心，推动机器人文旅融合。国庆期间，智元机器人全国首家开放式具身智能体验中心于无锡惠山古镇映月里街区正式开业。该体验中心占地 1300 平方米，设有机器人拳击擂台、棋牌对弈、冰壶竞技等互动项目，以及可容纳百人的机器人剧场，上演由人类舞者与机器人共同参与的沉浸式剧情表演。参观票定价 59.9 元/人，通票为工作日 128 元、节假日 148 元，首月享受 6 折优惠。智元机器人合伙人王闯表示，此举标志着公司布局 C 端市场的第一步，未来将根据反馈不断优化机器人技能与体验内容，并考虑在其他城市复制该模式。与此同时，机器人正逐步应用于文旅多个场景，如武夷山景区引入外骨骼机器人辅助游客登山，体现出科技与旅游融合的新趋势。无锡梁溪区与梁溪科技城也积极构建机器人产业生态，目前已集聚 42 家相关企业，预计达产后总产值约 200 亿元，为机器人技术的场景验证与商业化落地提供支持。

宁德时代战略入股银河通用机器人，共拓具身智能新赛道。近日，宁德时代通过全资子公司宁波梅山保税港区问鼎投资有限公司入股北京银河通用机器人有限公司，同步参与投资的还有北京机器人产业发展投资基金等机构，公司注册资本亦增至 42.26 万元。银河通用机器人成立于 2023，专注于融合多模态大模型的具身智能机器人研发，致力于在工业与服务场景中实现更精准、高效的作业能力。宁德时代此次投资不仅是其布局智能机器人领域的关键一步，也将为其在能源管理与智能制造方向提供技术协同。随着产投双方的深度融合，银河通用机器人有望借助宁德时代在电池技术与产业链方面的优势，加速技术落地与产业化进程，进一步拓展在智能制造与多行业智能化解决方案中的应用前景。

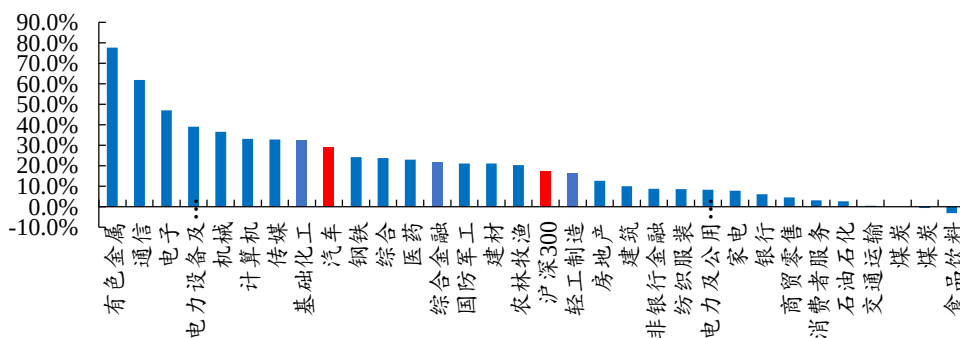
2、板块市场表现：本周 A 股汽车板块未跑赢大盘

图1：本周汽车板块跌幅 1.48%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 26 位



数据来源：iFind、开源证券研究所（本周是指 2025 年 10 月 9 日-10 月 10 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：本周乘用车板块长安汽车、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 (%)
000625.SZ	长安汽车	12.44	18.2	1.7%	1.7%	-4.7%
601238.SH	广汽集团	7.64	-	0.3%	0.3%	-18.0%
600104.SH	上汽集团	17.13	186.4	0.1%	0.1%	-17.1%
601633.SH	长城汽车	24.58	17.6	-0.1%	-0.1%	-4.7%
002594.SZ	比亚迪	107.79	23.3	-1.3%	-1.3%	15.8%
000572.SZ	海马汽车	5.73	-	-1.5%	-1.5%	37.1%
0175.HK	吉利汽车	19.05	11.9	-1.7%	-2.6%	28.5%
600733.SH	北汽蓝谷	7.91	-	-2.1%	-2.1%	-1.1%
601127.SH	赛力斯	167.67	37.7	-2.3%	-2.3%	26.7%
9866.HK	蔚来-SW	57.80	-	-3.5%	0.7%	66.1%
600418.SH	江淮汽车	51.89	-	-3.7%	-3.7%	38.4%
1810.HK	小米集团-W	52.05	33.7	-5.4%	-3.6%	50.9%
9868.HK	小鹏汽车-W	87.05	-	-5.7%	-6.5%	86.6%
9863.HK	零跑汽车	63.80	-	-6.0%	-3.8%	96.0%
2015.HK	理想汽车-W	92.15	22.8	-7.5%	-9.1%	-1.9%

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：本周商用车板块金龙汽车、宇通客车领涨

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	12.88	44.49	13.7%	13.7%	-7.8%
600066.SH	宇通客车	29.40	14.87	8.0%	8.0%	17.8%
000957.SZ	中通客车	11.43	20.61	4.0%	4.0%	4.6%
000951.SZ	中国重汽	17.68	13.58	2.7%	2.7%	6.5%
000550.SZ	江铃汽车	21.64	13.59	2.3%	2.3%	-4.5%
000338.SZ	潍柴动力	14.31	11.19	2.1%	2.1%	6.8%
600166.SH	福田汽车	2.79	49.84	1.8%	1.8%	11.2%
600375.SH	汉马科技	8.22	39.04	1.5%	1.5%	49.2%
000800.SZ	一汽解放	7.10	258.29	1.3%	1.3%	-12.8%
000868.SZ	安凯客车	5.55	266.99	1.3%	1.3%	8.8%
600609.SH	金杯汽车	4.90	22.30	0.8%	0.8%	-31.9%
300201.SZ	海伦哲	5.54	21.83	0.5%	0.5%	5.9%
600303.SH	曙光股份	3.91	-	0.0%	0.0%	31.2%
603611.SH	诺力股份	24.46	13.48	-0.4%	-0.4%	42.1%
301039.SZ	中集车辆	9.53	19.31	-0.8%	-0.8%	8.9%
600006.SH	东风股份	7.8	255.82	-3.2%	-3.2%	5.9%

数据来源：iFind、开源证券研究所

表3：本周汽车零部件板块美力科技、卡倍亿领涨

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 (%)
300611.SZ	美力科技	31.20	46.93	18.9%	18.9%	196.5%
300863.SZ	卡倍亿	45.69	52.79	13.2%	13.2%	43.7%
603730.SH	岱美股份	6.64	22.89	12.5%	12.5%	0.4%
301229.SZ	纽泰格	24.69	96.37	8.4%	8.4%	58.3%
600698.SH	湖南天雁	10.50	2699.48	8.1%	8.1%	132.3%
603286.SH	日盈电子	47.91	-	7.9%	7.9%	144.9%
600960.SH	渤海汽车	5.50	-	7.8%	7.8%	65.2%
300507.SZ	苏奥传感	10.11	61.26	7.8%	7.8%	52.1%
601279.SH	英利汽车	4.60	-	7.5%	7.5%	20.4%
603035.SH	常熟汽饰	18.90	17.97	7.3%	7.3%	34.8%

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-7.19%，保隆科技、伯特利跌幅较小；电机涨跌幅-6.34%，征和工业、英博尔领涨；减速机/齿轮类涨跌幅-5.41%，蓝黛科技领涨；轴承涨跌幅-3.64%，冠盛股份、襄阳轴承领涨；轻量化&结构件涨跌幅-1.70%，美力科技、文灿股份领涨；直线传动部件涨跌幅-3.06%，雷迪克、兆丰股份领涨；传感器涨跌幅-1.75%，日盈电子、秦安股份领涨；TierI 涨跌幅-7.45%，万里扬、神通科技领涨。

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 (%)
603197.SH	保隆科技	43.18	31.92	-3.31%	-3.31%	15.93%
603596.SH	伯特利	50.20	23.90	-6.85%	-6.85%	13.35%

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	139.87	32.49	-7.51%	-7.51%	28.58%
603786.SH	科博达	96.55	45.79	-7.68%	-7.68%	58.12%

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（%）
605088.SH	冠盛股份	41.37	27.76	3.42%	3.42%	67.79%
000678.SZ	襄阳轴承	13.59	-162.26	1.49%	1.49%	108.76%
002708.SZ	光洋股份	13.98	129.87	0.22%	0.22%	25.49%
920418.BJ	苏轴股份	30.01	30.63	1.04%	1.04%	58.97%
002553.SZ	南方精工	29.76	40.68	-0.43%	-0.43%	132.51%
000559.SZ	万向钱潮	11.74	39.06	-7.27%	-7.27%	95.40%

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（%）
002765.SZ	蓝黛科技	14.94	58.73	4.92%	4.92%	74.64%
920221.BJ	易实精密	18.95	39.84	-1.66%	-1.66%	56.86%
000887.SZ	中鼎股份	24.44	23.78	-1.69%	-1.69%	88.26%
300258.SZ	精锻科技	14.98	69.16	-3.91%	-3.91%	68.63%
300680.SZ	隆盛科技	60.18	60.69	-4.42%	-4.42%	152.51%
301550.SZ	斯菱股份	127.36	104.33	-4.96%	-4.96%	154.43%
603809.SH	豪能股份	15.74	42.15	-5.35%	-5.35%	77.99%
002472.SZ	双环传动	46.86	35.28	-5.92%	-5.92%	54.11%
300432.SZ	富临精工	19.65	76.45	-11.57%	-11.57%	79.85%

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	31.20	46.93	18.86%	18.86%	196.48%
603348.SH	文灿股份	23.54	159.69	6.13%	6.13%	0.22%
301005.SZ	超捷股份	50.87	470.62	2.56%	2.56%	74.16%
301613.SZ	新铝时代	53.55	33.35	2.43%	2.43%	41.03%
301225.SZ	恒勃股份	90.64	67.19	1.87%	1.87%	243.41%
002048.SZ	宁波华翔	39.26	681.49	1.45%	1.45%	218.98%
002101.SZ	广东鸿图	13.53	25.24	-0.07%	-0.07%	15.81%
603358.SH	华达科技	42.50	76.87	-0.12%	-0.12%	29.17%
603179.SH	新泉股份	82.35	40.98	-0.83%	-0.83%	94.13%
002488.SZ	金固股份	12.24	373.42	-1.05%	-1.05%	17.32%
603266.SH	天龙股份	24.81	45.37	-1.98%	-1.98%	55.48%
301022.SZ	海泰科	35.16	78.41	-2.12%	-2.12%	75.05%
002965.SZ	祥鑫科技	44.28	39.81	-2.66%	-2.66%	69.82%
002997.SZ	瑞鹄模具	38.33	19.31	-2.81%	-2.81%	11.56%
600933.SH	爱柯迪	21.88	20.29	-3.74%	-3.74%	36.80%

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	24.55	20.42	-4.10%	-4.10%	66.64%
603305.SH	旭升集团	17.39	48.33	-4.19%	-4.19%	36.17%
301529.SZ	福赛科技	75.00	55.55	-4.23%	-4.23%	162.94%
301000.SZ	肇民科技	46.91	84.30	-6.16%	-6.16%	85.47%
603119.SH	浙江荣泰	104.00	149.70	-7.62%	-7.62%	366.64%

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	65.55	33.43	5.74%	5.74%	147.03%
300681.SZ	英博尔	31.95	114.43	4.17%	4.17%	28.61%
603350.SH	安乃达	39.22	41.35	-2.05%	-2.05%	11.25%
002664.SZ	信质集团	29.94	-490.20	-3.04%	-3.04%	112.94%
603166.SH	福达股份	19.15	47.98	-4.15%	-4.15%	165.01%
002249.SZ	大洋电机	10.88	25.51	-5.56%	-5.56%	89.08%
300304.SZ	云意电气	12.83	27.34	-6.55%	-6.55%	62.06%
300969.SZ	恒帅股份	115.15	70.58	-10.59%	-10.59%	98.39%
0179.HK	德昌电机控股	37.04	16.93	-11.77%	-8.99%	245.78%

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（%）
002434.SZ	万里扬	10.15	40.07	2.32%	2.32%	66.10%
605228.SH	神通科技	17.36	4060.67	0.35%	0.35%	60.89%
001311.SZ	多利科技	25.45	21.75	0.08%	0.08%	31.51%
603109.SH	神驰机电	29.11	24.07	-0.55%	-0.55%	65.90%
002126.SZ	银轮股份	40.00	41.06	-3.29%	-3.29%	114.68%
600699.SH	均胜电子	32.64	44.17	-6.26%	-6.26%	111.26%
603319.SH	美湖股份	40.63	78.65	-8.74%	-8.74%	190.61%
0425.HK	敏实集团	32.64	13.85	-9.88%	-3.49%	120.45%
601689.SH	拓普集团	72.80	44.56	-10.11%	-10.11%	50.20%

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（%）
603286.SH	日盈电子	47.91	-406.51	7.93%	7.93%	144.90%
603758.SH	秦安股份	16.39	37.58	5.06%	5.06%	104.61%
920978.BJ	开特股份	40.90	45.33	5.41%	5.41%	207.09%
002870.SZ	香山股份	36.18	37.10	-1.28%	-1.28%	15.92%
600480.SH	凌云股份	13.73	24.35	-1.36%	-1.36%	69.87%
603121.SH	华培动力	17.33	239.47	-5.35%	-5.35%	58.49%
605068.SH	明新旭腾	24.94	-19.12	-18.55%	-18.55%	85.43%

数据来源：Wind、开源证券研究所

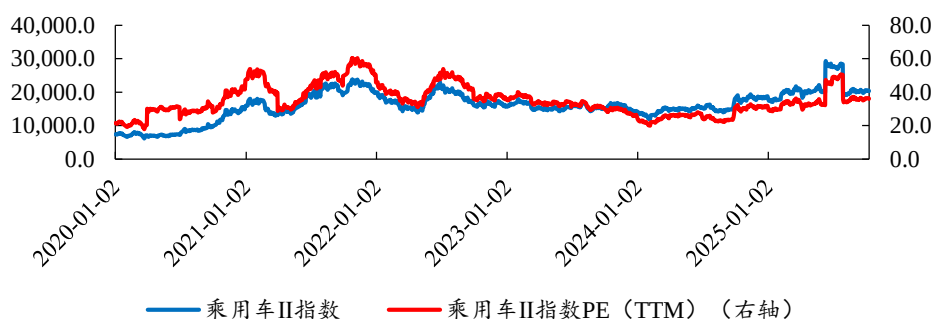
表11：本周汽车零部件板块——直线传动部件行情表现

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	61.10	54.49	1.88%	1.88%	167.78%
300695.SZ	兆丰股份	104.60	74.05	0.97%	0.97%	238.94%
300100.SZ	双林股份	43.48	46.39	-2.23%	-2.23%	120.24%
300580.SZ	贝斯特	27.91	47.60	-4.06%	-4.06%	22.44%
603009.SH	北特科技	52.66	201.34	-4.48%	-4.48%	34.98%
605133.SH	嵘泰股份	39.20	63.40	-5.04%	-5.04%	117.45%
603040.SH	新坐标	78.60	44.31	-6.45%	-6.45%	251.02%

数据来源：Wind、开源证券研究所

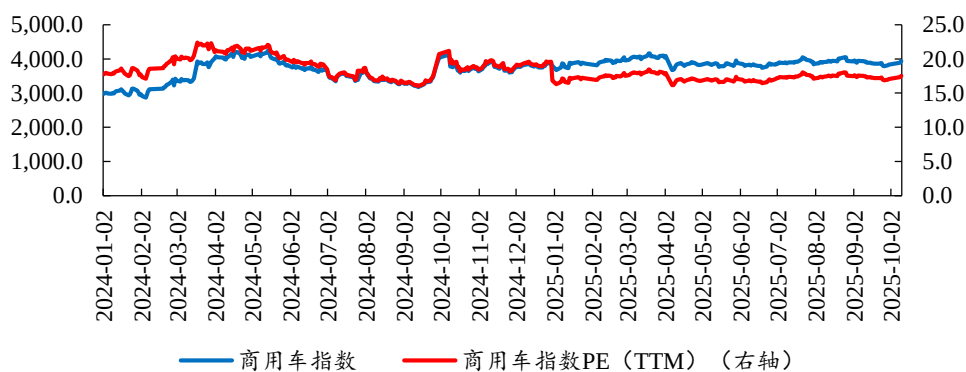
3、本周商用车板块 PE 估值上升，乘用车、汽车零部件板块 PE 估值下降

图3：乘用车板块市盈率本周略下降



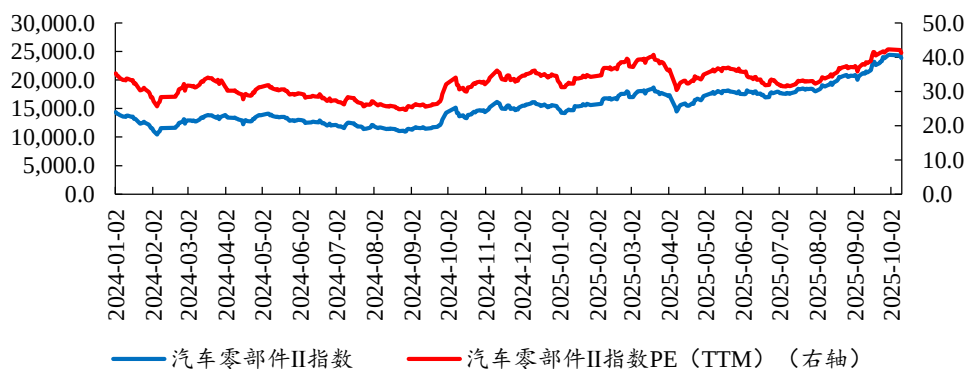
数据来源：iFind、开源证券研究所

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

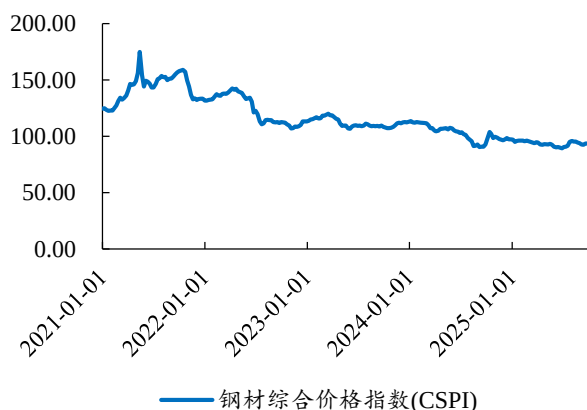
图5：汽车零部件板块市盈率略下降



数据来源：iFind、开源证券研究所

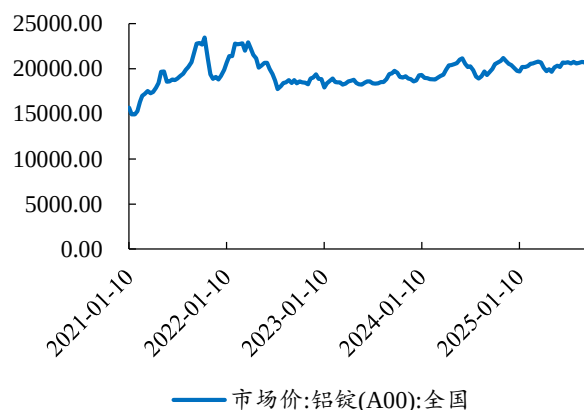
4、上游重点数据跟踪

图6：钢材价格指数略有下降



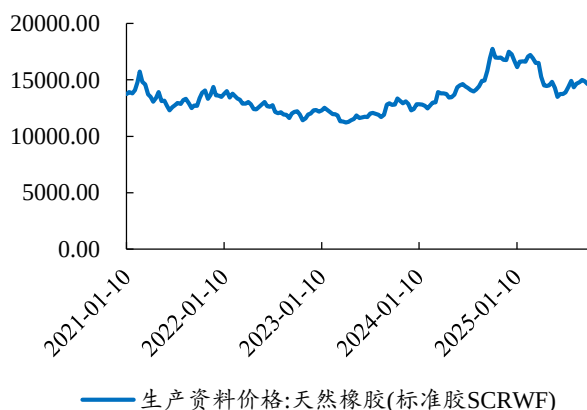
数据来源：iFind、开源证券研究所

图7：铝锭价格略有下降（元/吨）



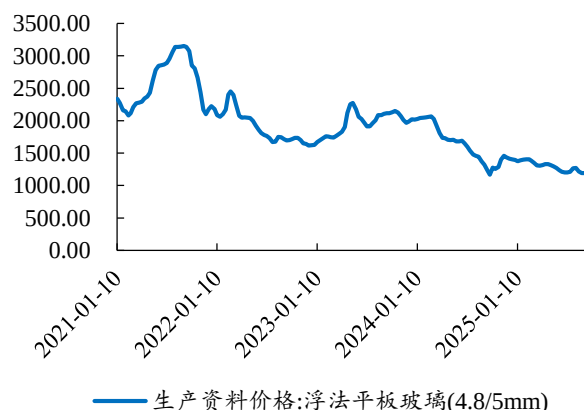
数据来源：iFind、开源证券研究所

图8：天然橡胶价格略有下降（元/吨）



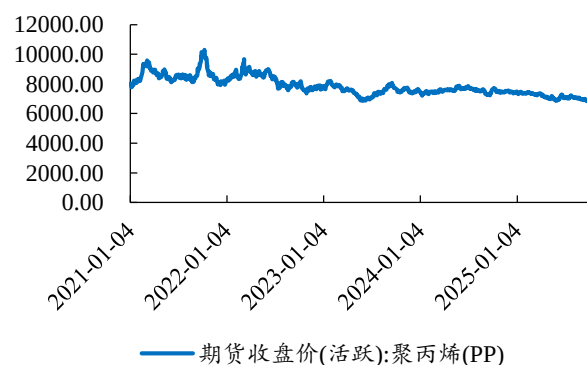
数据来源：iFind、开源证券研究所

图9：浮法平板玻璃价格略有上升（元/吨）



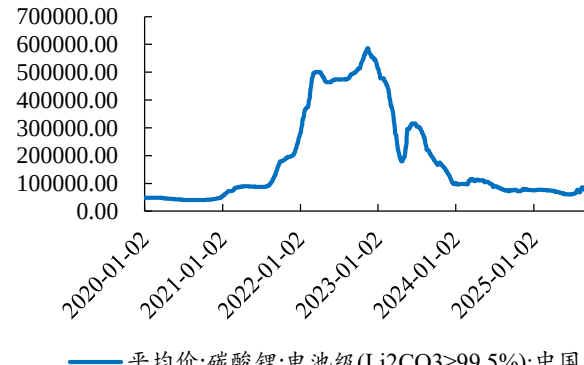
数据来源：iFind、开源证券研究所

图10：聚丙烯价格略有下降（元/吨）

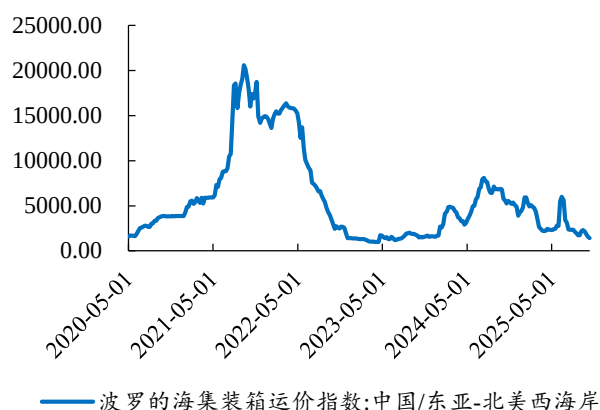


数据来源：iFind、开源证券研究所

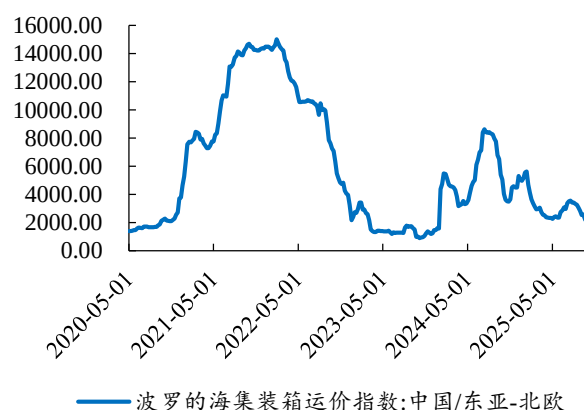
图11：碳酸锂价格保持平稳（元/吨）



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。

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