

汽车

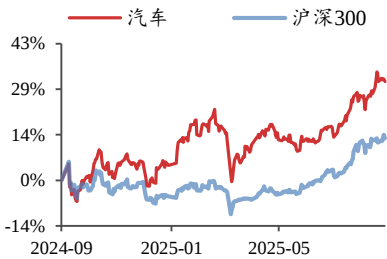
2025 年 09 月 28 日

理想 i6 正式发布，尚界 H5 1 小时大定突破 1 万台

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《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
《性能升级，方案井喷，智驾渗透率有望迎高增——行业周报》-2025.8.24

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）尚界 H5 车型正式上市，售价 15.98 万元起，搭载华为 ADS 4 高阶版的配置售价 17.98 万元起。上汽集团官宣，尚界 H5 上市 1 小时大定突破 1 万台，将于 9 月底陆续开启交付。该车上市前小订已突破 16 万台，其中 Max 版本占比 75%。（2）8 部门联合印发《关于大力发展数字消费共创数字时代美好生活的指导意见》，《意见》指出要开展智能网联汽车准入和上路通行试点；要完善快递物流配送体系，推动智慧物流建设，鼓励有条件的地区有序发展无人机支线运输和末端配送业务，加快研究制定自动配送车、无人机等相关标准。（3）美国正式实施美欧贸易协议，征收欧盟汽车 15% 关税（4）奇瑞汽车股份有限公司在港交所正式挂牌上市，股份代号 9973。此次上市，奇瑞汽车以 30.75 港元/股的招股价上限定价，募资规模达 91.4 亿港元（现汇率约合 83.76 亿元人民币），一举成为年内港股市场规模最大的车企 IPO。（5）零跑汽车第 100 万台整车下线，从 50 万到 100 万仅用 343 天，朱江明表示，2025 年零跑汽车销量将达到 50 万至 60 万辆。基于超预期的市场表现，2025 年 8 月零跑汽车将 2025 全年销量目标上调至 58 万至 65 万辆，2026 年将挑战 100 万辆。（6）广汽与小鹏汽车加速欧洲布局，登陆瑞士、奥地利、匈牙利、斯洛文尼亚、克罗地亚五国市场（7）华为合作全新品牌，启境汽车任命 CEO 为刘嘉铭。“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。（8）尊界 S800 上市 4 个月大定突破 15000 台，在 10 天前的鸿蒙智行享界 S9T 新品发布会上，彼时，华为常务董事、终端 BG 董事长余承东宣布尊界 S800 大定突破 1.4 万辆，短短十天就增加了约 1000 台，日均订单为 100 台左右。（9）理想汽车新形态五座 SUV 理想 i6 正式发布，全国统一零售价 24.98 万元，将于 9 月 27 日起正式开启交付。理想 i6 车长宽高 4950x1935x1655 毫米，轴距 3000 毫米，通过低重心和短前后悬设计，打造超过 3.3 米超大车内纵向可用空间。

● 行情回顾

（1）本周沪深 300 指数涨幅 1.07%，其中汽车板块涨幅 0.11%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 6 位。（2）本周乘用车 II 指数跌幅 1.18%，赛力斯、长安汽车领涨。（3）本周商用车指数跌幅 2.15%，曙光股份、汉马科技领涨。（4）本周汽车零部件 II 指数涨幅 1.10%，新坐标、科博达领涨。

● 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，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、 本周汽车零部件板块 PE 估值上升，乘用车、商用车板块 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： 本周汽车板块涨幅 0.11%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 6 位.....	6
图 2： A 股汽车板块本年度涨跌幅一级行业排名 8 位.....	6
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下降	10
图 5： 汽车零部件板块市盈率略上升	11
图 6： 钢材价格指数略有下降	11
图 7： 铝锭价格略有上升（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）	12
图 11： 碳酸锂价格略有上升（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	12
图 13： 中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有下降	12
表 1： 本周乘用车板块赛力斯、小鹏汽车-W 领涨	6
表 2： 本周商用车板块曙光股份、汉马科技领涨.....	7
表 3： 本周汽车零部件板块新坐标、科博达领涨.....	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

15.98 万元起“最便宜鸿蒙智行”：尚界 H5 上市 1 小时大定突破 1 万台，9 月底陆续开始交付。IT 之家 9 月 23 日消息，“最便宜鸿蒙智行”尚界 H5 车型正式上市，售价 15.98 万元起，搭载华为 ADS 4 高阶版的配置售价 17.98 万元起。上汽集团官宣，尚界 H5 上市 1 小时大定突破 1 万台，将于 9 月底陆续开启交付。该车上市前小订已突破 16 万台，其中 Max 版本占比 75%。

商务部等 8 部门：开展智能网联汽车准入和上路通行试点。IT 之家 9 月 24 日消息，商务部、国家发展改革委、工业和信息化部、自然资源部、交通运输部、文化和旅游部、市场监管总局、国家数据局等 8 部门联合印发《关于大力发展数字消费 共创数字时代美好生活的指导意见》，《意见》指出要开展**智能网联汽车准入和上路通行试点**；要完善快递物流配送体系，推动智慧物流建设，鼓励有条件的地区有序发展**无人机支线运输和末端配送业务**，加快研究制定自动配送车、无人机等相关标准。

美国正式实施美欧贸易协议，征收欧盟汽车 15% 关税。IT 之家 9 月 25 日消息，据央视新闻报道，当地时间 9 月 24 日，美国政府发布正式公告，宣布实施此前与欧盟达成的贸易协议，确认自 8 月 1 日起，对欧盟进口汽车及汽车产品征收 15% 的关税。**欧盟将取消对美国所有工业品关税并对美农产品提供优惠市场准入，美对欧盟多数商品征收关税税率最高 15%，涵盖汽车、药品、半导体芯片和木材。**

港股 2025 年最大车企 IPO 诞生，奇瑞汽车正式在港交所上市。IT 之家 9 月 25 日消息，奇瑞汽车股份有限公司在港交所正式挂牌上市，股份代号 9973。此次上市，奇瑞汽车以 30.75 港元/股的招股价上限定价，募资规模达 91.4 亿港元（现汇率约合 83.76 亿元人民币），一举成为年内港股市场规模最大的车企 IPO。奇瑞在 2022 年、2023 年、2024 年、2025 年第一季度，分别实现营收 926.18 亿元、1632.05 亿元、2698.97 亿元、682.23 亿元；分别实现净利润 58.06 亿元、104.44 亿元、143.34 亿元、47.26 亿元。

零跑汽车第 100 万台整车下线，从 50 万到 100 万仅用 343 天。IT 之家 9 月 25 日消息，零跑汽车今日宣布第 100 万台整车正式下线，从 2019 年 6 月 6 日第 1 台，2022 年 6 月 28 日第 10 万台，2024 年 10 月 17 日第 50 万台，2025 年 9 月 25 日第 100 万台，50 万到 100 万台仅用 343 天。3 月，零跑汽车创始人、董事长兼 CEO 朱江明表示，2025 年零跑汽车销量将达到 50 万至 60 万辆。基于超预期的市场表现，2025 年 8 月零跑汽车将 2025 全年销量目标上调至 58 万至 65 万辆，**2026 年将挑战 100 万辆。**

广汽与华为合作全新品牌，启境汽车任命 CEO 为刘嘉铭。IT 之家 9 月 25 日消息，广汽集团宣布，近日，在华为轮值董事长徐直军、广汽集团董事长冯兴亚的共同见证下，刘嘉铭被任命为“启境”品牌首席执行官（CEO），全面负责品牌战略、产品规划、市场拓展和运营管理工作。9 月 19 日，广汽与华为双方共同官宣全新品牌启境汽车。据官方介绍，“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。根据双方规划，启境汽车将全系搭载华为乾崮最先进的智能技术。启境将在智能化、生态和品牌协同等方面深度融合广汽集团与华为各自优势。

小鹏汽车加速欧洲布局，登陆瑞士、奥地利、匈牙利、斯洛文尼亚、克罗地亚五国市场。IT之家9月26日消息，小鹏汽车今日宣布欧洲布局再加速，正式登陆瑞士、奥地利、匈牙利、斯洛文尼亚、克罗地亚五国市场，多款热门新车同步亮相，全球化进程全面提速。未来，小鹏将持续深耕欧洲。小鹏汽车9月15日官宣了欧洲本地化生产的重要规划，与位于奥地利格拉茨的麦格纳工厂展开深度合作，借助该工厂现有的成熟生产线，大力推动电动汽车在欧洲的本地化生产进程。小鹏汽车首个欧洲本地化生产项目于2025年Q3，在奥地利格拉茨麦格纳工厂正式启动，首批小鹏G6与小鹏G9顺利量产下线。未来，该工厂还将投产更多小鹏车型。

尊界S800上市4个月大定突破15000台。9月26日，鸿蒙智行官宣，尊界S800上市4个月大定突破1.5万台。在10天前的鸿蒙智行享界S9T新品发布会上，彼时，华为常务董事、终端BG董事长余承东宣布尊界S800大定突破1.4万辆，短短十天就增加了约1000台，日均订单为100台左右。尊界超级工厂已于2024年12月16日在合肥落成，规划年产20万辆，未来将支持生产更多江淮和华为的合作车型。

理想汽车新形态五座SUV理想i6正式发布，全国统一零售价24.98万元。2025年9月26日，理想汽车正式发布新形态五座SUV——理想i6。理想i6全国统一零售价24.98万元，并将于9月27日起正式开启交付。理想i6车长宽高4950x1935x1655毫米，轴距3000毫米，通过低重心和短前后悬设计，打造超过3.3米超大车内纵向可用空间。

智元机器人控股上纬新材交易完成，引发资本市场浮盈热潮。9月23日，智元机器人团队（实际控制人邓泰华）正式完成对上纬新材（688585.SH）的控制权变更，成为新的实际控制人。紧随其后，智元恒岳宣布以每股7.78元要约收购37%股份，收购期为9月29日至10月28日，交易完成后将合计控股66.99%。受此消息影响，上纬新材股价大涨至132.1元/股，年内涨幅达1892.5%，成为2025年A股涨幅冠军，预计核心团队浮盈将超200亿元。此次收购标志着国内顶尖具身智能企业首次通过资本市场实现产融结合，有望推动传统材料业务与机器人技术融合发展。

Figure获超10亿美元融资，加速人形机器人研发与应用。近日，人形机器人初创企业Figure宣布完成C轮融资，融资额突破10亿美元，公司估值随之飙升至390亿美元。本轮融资由Parkway Venture Capital领投，并吸引包括布鲁克菲尔德资产管理公司、英伟达、麦格理资本、英特尔资本、Align Ventures、Tamarack Global、LG技术风投、Salesforce、T-Mobile风投和高通创投等多家知名机构参与。所筹资金将主要用于推动其AI平台Helix与BotQ制造体系的规模化发展，加快人形机器人在家庭及商业场景的落地，建设新一代GPU基础设施以提升训练与仿真效率，并启动先进数据采集计划。Figure成立于2022年，于次年3月推出首款通用人形机器人Figure01，此前曾获OpenAI、微软、亚马逊创始人贝佐斯等投资，并于2025年初结束了与OpenAI的合作关系。

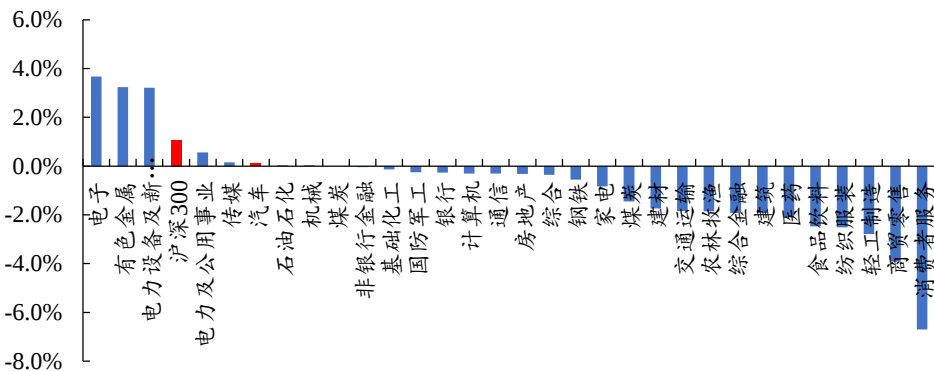
智元机器人开源GO-1通用具身基座大模型，降低行业技术门槛。9月23日，智元机器人正式在GitHub开源通用具身基座大模型GO-1（GenieOperator-1），这是全球首个采用Vision-Language-Latent-Action(ViLLA)架构的通用具身智能模型。该模型向全球开发者免费开放，将极大降低具身智能的技术门槛，加速行业发展。GO-1模型能够将视觉输入与语言指令转化为潜在动作空间，实现机器人的智能控制，其开源既是智元机器人技术实力的体现，也标志着具身智能领域合作开放新阶段的到来。

优必选获 2.5 亿人形机器人订单，无锡经开区加速布局具身智能产业。近日，优必选宣布获得国内某知名企业 2.5 亿元人形机器人及解决方案采购合同，计划于 2025 年内交付具备自主换电功能的 WalkerS2 机器人，可实现 7×24 小时不间断作业。这是继 7 月斩获近亿元订单后，优必选再次刷新全球人形机器人单笔合同金额纪录，目前 Walker 系列累计合同金额已近 4 亿元。该公司已与比亚迪、富士康、顺丰等企业在智能制造与物流领域开展合作，产品广泛落地多个工厂。与此同时，无锡经开区正积极构建具身智能机器人产业集群，以优必选为链主企业，围绕核心零部件与技术攻关集聚多家产业链企业，并出台专项人工智能产业政策，推动从技术孵化到场景应用的全链条发展。

2025 工博会 ABB 等巨头展示工业机器人创新成果，智能化与协作成主流。在刚刚举行的 2025 工业博览会上，ABB 等工业机器人巨头集中展示了最新创新成果。ABB 全球首发 Omni Core™ EyeMotion 视觉系统与在线自动路径规划技术，该系统可搭载于所有配备 Omni Core 的 ABB 机器人，通过使用任意第三方相机或传感器，增强机器人感知能力。同时，ABB 推出新款 IRB920 紧凑型机器人，以 6kg 负载能力和 450mm 工作范围满足中国市场对更小占地面积、更短臂展的需求。此外，多家厂商在高端智造展区展示了协作机器人在汽车制造、3C 电子、高端半导体等行业的精密装配、力控打磨、高速码垛、智能焊接等 30 余种场景应用，体现了工业机器人向智能化、协作化、场景多样化发展的趋势。

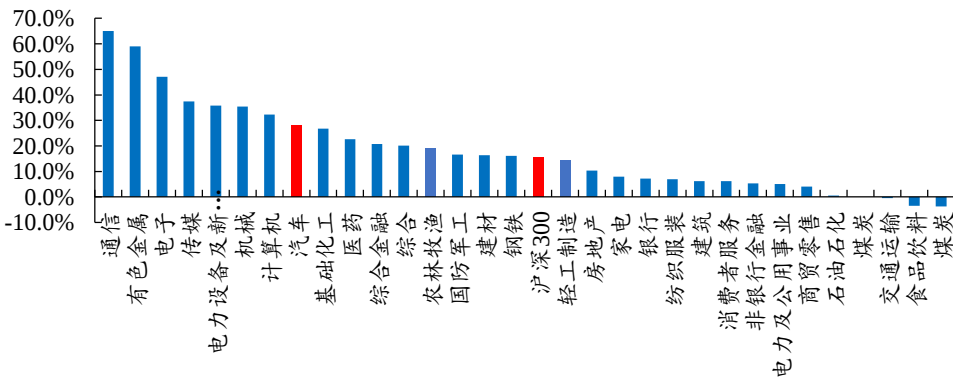
2、板块市场表现：本周 A 股汽车板块未跑赢大盘

图1：本周汽车板块涨幅 0.11%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 6 位



数据来源：iFind、开源证券研究所（本周是指 2025 年 9 月 22 日-9 月 26 日，全文同）

图2：A 股汽车板块本年度涨跌幅一级行业排名 8 位



数据来源：iFind、开源证券研究所

表1：本周乘用车板块赛力斯、小鹏汽车-W 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 (%)
601127.SH	赛力斯	157.22	35.4	9.5%	14.8%	18.8%
9868.HK	小鹏汽车-W	90.80	-	7.9%	8.2%	94.6%
9863.HK	零跑汽车	65.80	-	1.3%	1.7%	102.2%
000625.SZ	长安汽车	12.28	18.0	0.2%	-2.3%	-6.0%
2015.HK	理想汽车-W	100.10	24.8	-0.6%	9.2%	6.5%
000572.SZ	海马汽车	5.40	-	-1.1%	16.1%	29.2%
002594.SZ	比亚迪	107.29	23.2	-1.7%	-5.9%	15.2%
600733.SH	北汽蓝谷	7.76	-	-2.3%	-12.2%	-3.0%
601238.SH	广汽集团	7.55	-	-2.6%	-3.8%	-18.9%
601633.SH	长城汽车	24.22	17.3	-2.9%	-6.3%	-6.1%
9866.HK	蔚来-SW	56.60	-	-3.5%	11.9%	62.6%
1810.HK	小米集团-W	54.65	35.4	-3.6%	3.4%	58.4%
600418.SH	江淮汽车	51.63	-	-4.0%	-5.2%	37.7%
0175.HK	吉利汽车	18.23	11.4	-4.1%	-6.8%	23.0%

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 (%)
600104.SH	上汽集团	17.04	185.5	-11.5%	-9.3%	-17.5%

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：本周商用车板块曙光股份、汉马科技领涨

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 (%)
600303.SH	曙光股份	3.86	-	6.6%	4.0%	29.5%
600375.SH	汉马科技	7.65	36.34	4.5%	13.7%	38.8%
300201.SZ	海伦哲	5.49	21.63	4.2%	-0.4%	4.9%
600006.SH	东风股份	7.6	249.26	3.5%	0.7%	3.2%
000550.SZ	江铃汽车	21.21	13.32	2.2%	2.5%	-6.4%
000951.SZ	中国重汽	16.99	13.05	0.4%	-6.3%	2.4%
301039.SZ	中集车辆	9.00	18.23	-0.1%	-1.1%	2.8%
600686.SH	金龙汽车	11.37	39.28	-0.4%	-9.2%	-18.6%
600609.SH	金杯汽车	4.86	22.12	-1.8%	-5.1%	-32.5%
000800.SZ	一汽解放	6.97	253.57	-1.8%	-2.5%	-14.4%
603611.SH	诺力股份	24.00	13.23	-2.8%	-10.6%	39.4%
000957.SZ	中通客车	11.01	19.85	-2.9%	-4.4%	0.8%
000338.SZ	潍柴动力	13.77	10.77	-3.0%	-9.0%	2.7%
600166.SH	福田汽车	2.70	48.23	-3.6%	-2.5%	7.6%
600066.SH	宇通客车	27.9	14.11	-3.8%	2.8%	11.8%
000868.SZ	安凯客车	5.43	261.22	-3.9%	-7.5%	6.5%

数据来源：iFind、开源证券研究所

表3：本周汽车零部件板块新坐标、科博达领涨

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 (%)
603040.SH	新坐标	89.90	50.68	25.0%	36.5%	301.4%
603786.SH	科博达	99.30	47.09	22.6%	68.3%	62.6%
605255.SH	天普股份	111.28	482.85	21.0%	135.8%	790.2%
603239.SH	浙江仙通	22.23	32.12	20.9%	46.6%	67.7%
603166.SH	福达股份	21.06	52.76	16.2%	14.3%	191.4%
603037.SH	凯众股份	14.06	45.07	15.4%	1.1%	44.9%
300893.SZ	松原安全	33.40	35.78	15.3%	8.8%	61.2%
603305.SH	旭升集团	18.80	50.90	14.3%	29.7%	47.2%
000559.SZ	万向钱潮	11.80	39.26	13.8%	47.7%	96.4%
603035.SH	常熟汽饰	18.21	17.31	12.3%	23.7%	29.8%

数据来源：iFind、开源证券研究所

本周汽车零部件细分板块中：

电控系统涨幅+8.45%，科博达、德赛西威领涨；电机涨幅+6.19%，大洋电机、福达股份领涨；减速机/齿轮类涨幅+4.90%，蓝黛科技、隆盛科技领涨；轴承涨幅+4.76%，万向钱潮、光洋股份领涨；轻量化&结构件涨幅+1.23%，旭升集团、宁波华翔领涨；直线传动部件跌幅-0.12%，新坐标、兆丰股份领涨；传感器跌幅-1.45%，日盈电子、华培动力领涨；Tier1 跌幅-2.72%，多利科技、美湖股份领涨。

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（%）
603786.SH	科博达	99.30	47.09	22.58%	68.33%	62.62%
002920.SZ	德赛西威	143.48	33.33	6.85%	12.86%	31.90%
603197.SH	保隆科技	45.10	33.34	3.09%	16.99%	21.09%
603596.SH	伯特利	51.75	24.64	-0.82%	8.51%	16.85%

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（%）
000559.SZ	万向钱潮	11.80	39.26	13.79%	47.68%	96.40%
002708.SZ	光洋股份	14.03	130.33	1.52%	13.70%	25.94%
605088.SH	冠盛股份	37.85	25.40	-1.97%	-0.03%	53.51%
002553.SZ	南方精工	29.50	40.33	-4.22%	-13.13%	130.48%
000678.SZ	襄阳轴承	13.65	-162.98	-6.25%	-10.78%	109.68%
430418.BJ	苏轴股份	29.52	30.13	-7.32%	-13.73%	56.37%

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	15.73	61.83	11.96%	16.09%	83.88%
300680.SZ	隆盛科技	64.48	65.03	7.81%	49.47%	170.56%
300432.SZ	富临精工	17.36	67.54	6.18%	13.54%	58.89%
301550.SZ	斯菱股份	127.35	104.32	5.33%	26.98%	154.41%
603809.SH	豪能股份	16.44	41.14	4.98%	7.17%	85.91%
002472.SZ	双环传动	49.01	36.90	4.97%	31.54%	61.18%
000887.SZ	中鼎股份	24.79	24.13	3.46%	6.81%	90.59%
300258.SZ	精锻科技	15.64	72.21	-2.13%	7.64%	76.06%
836221.BJ	易实精密	19.35	40.68	-11.36%	-11.89%	60.17%

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（%）
603305.SH	旭升集团	18.80	50.90	14.29%	29.74%	47.21%
002048.SZ	宁波华翔	36.75	637.92	7.96%	34.71%	198.58%
603266.SH	天龙股份	26.10	47.73	5.88%	22.25%	63.57%
603179.SH	新泉股份	76.50	37.73	4.79%	53.15%	80.34%
605319.SH	无锡振华	36.10	21.45	2.76%	8.87%	73.69%
002965.SZ	祥鑫科技	46.87	42.14	1.96%	6.91%	79.76%
301005.SZ	超捷股份	47.20	436.67	0.60%	-1.42%	61.60%
002997.SZ	瑞鹄模具	39.67	19.98	0.30%	-3.41%	15.46%
603119.SH	浙江荣泰	106.81	153.75	0.21%	40.26%	379.24%
301529.SZ	福赛科技	81.33	60.24	0.00%	-1.85%	185.14%
603348.SH	文灿股份	22.02	149.38	-0.23%	2.42%	-6.25%
600933.SH	爱柯迪	22.92	21.24	-0.69%	16.52%	43.30%
002101.SZ	广东鸿图	13.84	25.81	-2.54%	6.63%	18.46%

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（%）
300611.SZ	美力科技	25.30	38.05	-2.99%	-1.13%	140.41%
301225.SZ	恒勃股份	88.68	65.74	-3.00%	18.24%	235.98%
301613.SZ	新铝时代	52.26	32.54	-3.20%	-8.28%	37.63%
603358.SH	华达科技	42.07	76.09	-3.73%	-2.84%	27.86%
002488.SZ	金固股份	12.34	376.47	-3.89%	-7.22%	18.28%
301000.SZ	肇民科技	47.55	85.45	-7.11%	4.99%	88.00%
301022.SZ	海泰科	36.53	81.28	-9.78%	-13.33%	81.87%

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（%）
002249.SZ	大洋电机	11.64	27.29	20.50%	40.75%	102.29%
603166.SH	福达股份	21.06	52.76	16.16%	14.27%	191.44%
300969.SZ	恒帅股份	128.37	78.68	11.63%	43.53%	121.17%
003033.SZ	征和工业	58.53	29.85	11.02%	29.92%	120.57%
300681.SZ	英博尔	30.27	108.41	3.35%	-4.81%	21.84%
0179.HK	德昌电机控股	41.66	19.04	-0.24%	45.97%	288.91%
002664.SZ	信质集团	30.13	-493.31	-1.47%	9.84%	114.30%
603350.SH	安乃达	41.21	43.45	-3.29%	1.80%	16.04%
300304.SZ	云意电气	13.16	28.04	-6.13%	-1.36%	66.22%

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（%）
001311.SZ	多利科技	26.65	22.78	7.20%	18.50%	37.71%
603319.SH	美湖股份	44.13	85.43	5.07%	17.55%	215.64%
002434.SZ	万里扬	9.77	38.57	2.63%	15.76%	59.88%
601689.SH	拓普集团	74.68	45.71	-0.04%	19.28%	54.08%
002126.SZ	银轮股份	40.21	40.84	-0.96%	2.55%	115.81%
603109.SH	神驰机电	30.41	25.15	-2.81%	-7.68%	73.31%
600699.SH	均胜电子	33.99	46.00	-8.38%	60.18%	120.00%
0425.HK	敏实集团	32.68	13.87	-10.17%	-0.61%	120.72%
605228.SH	神通科技	16.17	3782.31	-12.26%	-1.70%	49.86%

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	41.78	-354.49	7.05%	30.40%	113.56%
603121.SH	华培动力	18.87	260.75	4.89%	11.52%	72.58%
603758.SH	秦安股份	16.36	37.51	2.63%	5.55%	104.23%
600480.SH	凌云股份	14.00	24.83	-0.43%	2.39%	73.21%
832978.BJ	开特股份	40.92	45.35	-5.08%	17.32%	207.24%
002870.SZ	香山股份	34.93	35.81	-6.75%	0.29%	11.91%
605068.SH	明新旭腾	30.08	-23.05	-13.74%	25.70%	123.64%

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

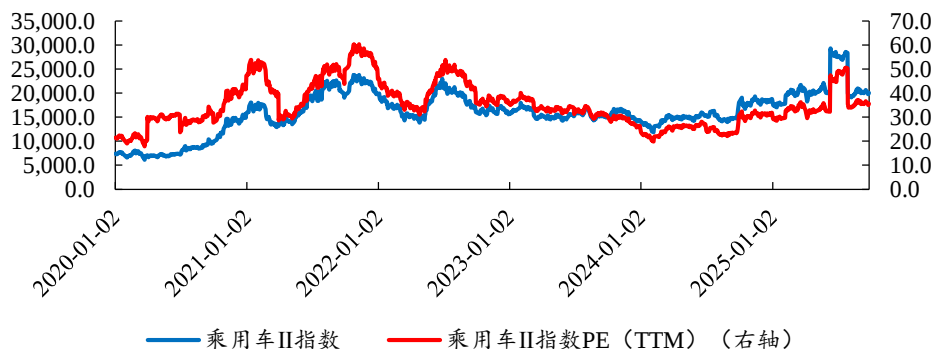
表11：本周汽车零部件板块——直线传动部件行情表现

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（%）
603040.SH	新坐标	89.90	50.68	25.03%	36.53%	301.48%
300695.SZ	兆丰股份	102.25	72.39	2.63%	-1.94%	231.33%
603009.SH	北特科技	55.76	213.19	0.34%	16.75%	42.93%
300580.SZ	贝斯特	28.54	48.67	-2.19%	4.69%	25.20%
300100.SZ	双林股份	44.15	47.11	-2.80%	-6.44%	123.64%
300652.SZ	雷迪克	57.35	51.15	-7.14%	-3.04%	151.34%
605133.SH	嵘泰股份	39.90	64.53	-10.14%	-3.23%	121.33%

数据来源：Wind、开源证券研究所

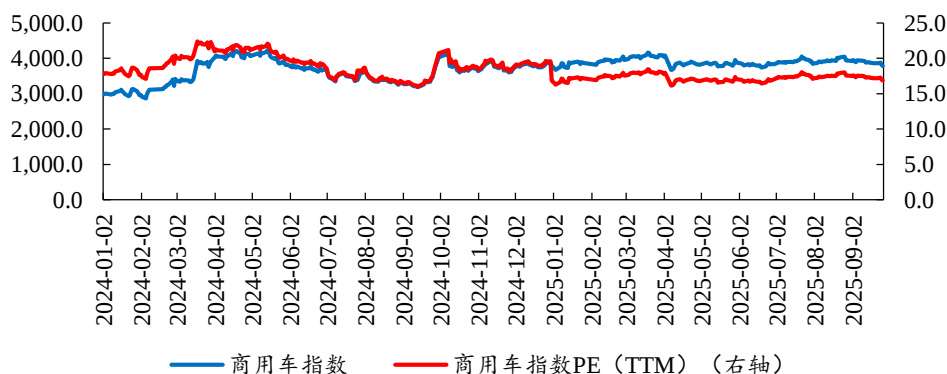
3、本周汽车零部件板块 PE 估值上升，乘用车、商用车板块 PE 估值下降

图3：乘用车板块市盈率本周略下降

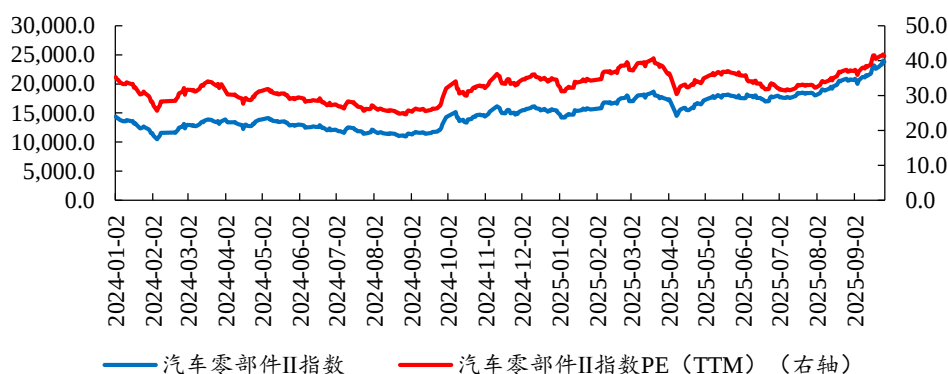


数据来源：iFind、开源证券研究所

图4：商用车板块市盈率本周略下降

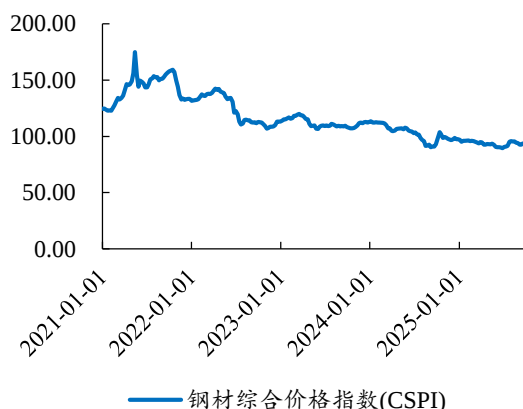


数据来源：iFind、开源证券研究所

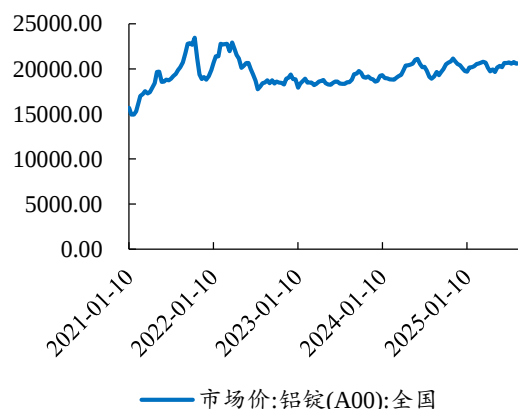
图5：汽车零部件板块市盈率略上升


数据来源：iFind、开源证券研究所

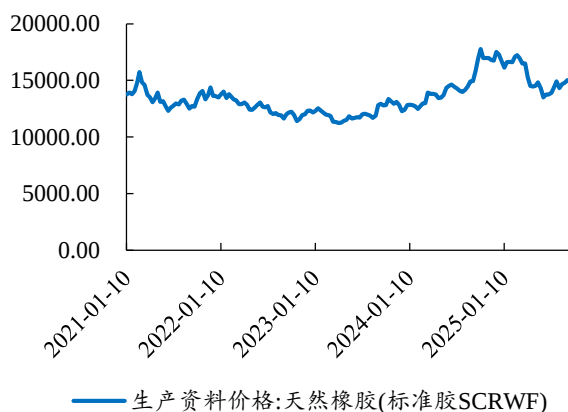
4、上游重点数据跟踪

图6：钢材价格指数略有下降


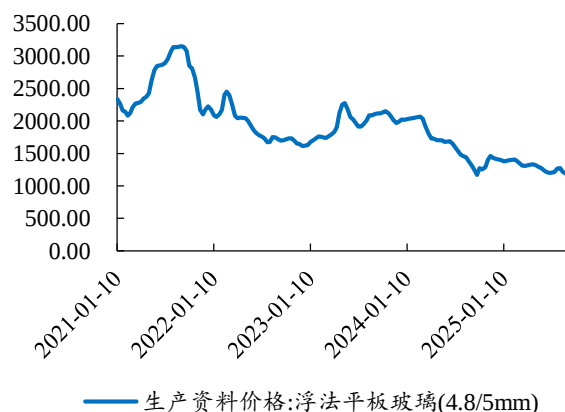
数据来源：iFind、开源证券研究所

图7：铝锭价格略有上升（元/吨）


数据来源：iFind、开源证券研究所

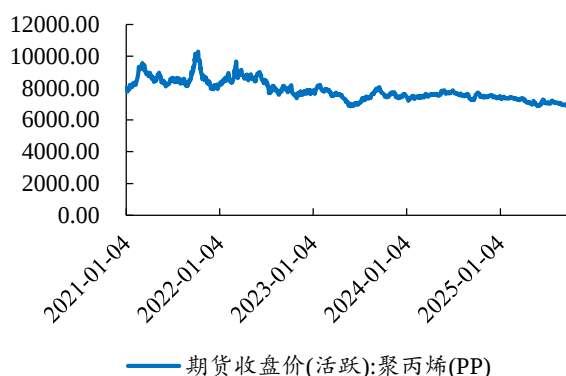
图8：天然橡胶价格略有下降（元/吨）


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）


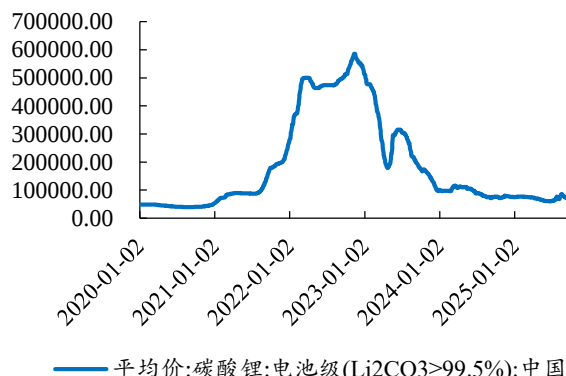
数据来源：iFind、开源证券研究所

图10：聚丙烯价格略有下降（元/吨）



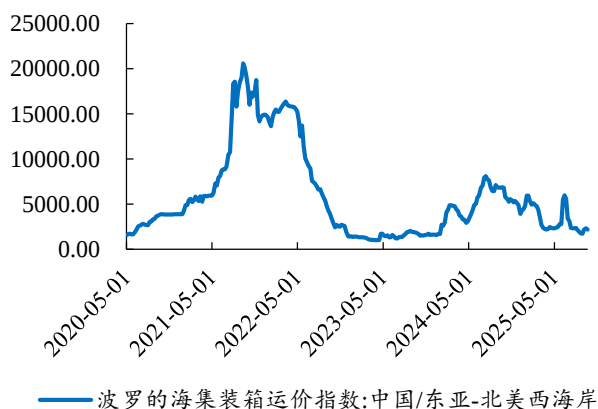
数据来源：iFind、开源证券研究所

图11：碳酸锂价格略有上升（元/吨）



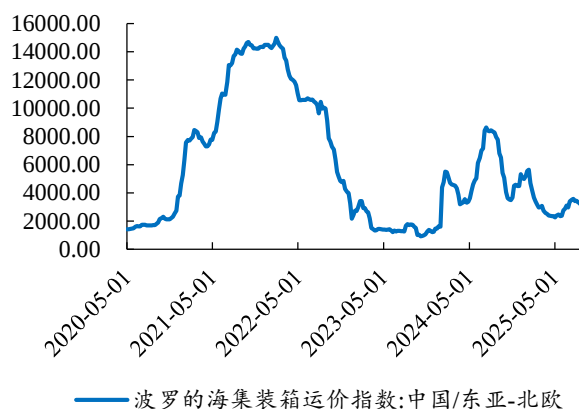
数据来源：iFind、开源证券研究所

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，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