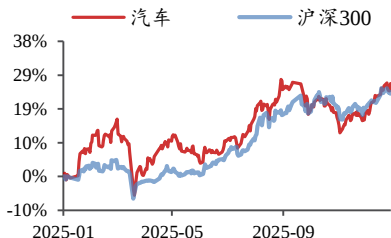


汽车

2026 年 01 月 18 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

《吉利集团 2025 年总销量首次突破 400 万辆，智元机器人登顶全球人形机器人出货量榜首——行业周报》-2026.1.11

《英伟达发布推理智驾模型 Alpamayo，智驾功能有望加速“平权”——行业点评报告》-2026.1.7

《同源性优势明显，机器人打开车企成长空间——行业投资策略》-2026.1.5

2025 年中国重卡销量达 114.5 万，加拿大将中国电动

汽车配额内关税降至 6.1%

——行业周报

邓健全（分析师）

dengjianquan@kysec.cn

证书编号：S0790525090003

赵悦媛（分析师）

zhaoyueyuan@kysec.cn

证书编号：S0790525100003

（分析师）

fuchangxin@kysec.cn

证书编号：S0790525090005

● 行业重点新闻

（1）2025 年中国重卡市场全年销量最终定格在 114.5 万辆；（2）马斯克：特斯拉将在 2 月 14 日后停止销售 FSD，此后仅以月度订阅方式提供；（3）中汽协预计 2026 年中国汽车总销量 3475 万辆，同比增长 1%；（4）上海：到 2027 年，高级别自动驾驶应用场景实现规模化落地；（5）长城汽车发布全球首个原生 AI 全动力汽车平台“归元”，支持纯电、油电混动等；（6）乘联分会：2025 年 12 月全国乘用车新能源车市场零售 138.7 万辆，同比增长 7%；（7）商务部确认加拿大将中国电动汽车配额内关税降至 6.1%，不再征收 100%附加税；（8）1X 公司发布“世界模型”AI 系统，助力 Neo 人形机器人实现自主学习；（9）优必选携手广州共建机器人核心零部件中试验证与质量提升平台；（10）蓝思科技在 CES 2026 首秀机器人本体并展示年产 50 万台产能实力；（11）瑞声科技于 CES 2026 首次展示覆盖四大系统的人形机器人解决方案；（12）新剑传动冲刺 IPO：人形机器人供应商强化丝杠产业布局。

● 行情回顾

（1）本周沪深 300 指数跌幅 0.57%，其中汽车板块涨幅 0.71%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 8 位。（2）本周乘用车指数跌幅 1.87%，小鹏汽车-W、吉利汽车领涨。（3）本周商用车指数涨幅 5.53%，潍柴动力、金杯汽车领涨。（4）本周汽车零部件指数涨幅 1.26%，艾可蓝、交运股份领涨。其中电控系统涨跌幅 1.69%，伯特利、科博达领涨；轴承涨跌幅-2.36%，光洋股份、南方精工领涨；减速机/齿轮类涨跌幅-12.35%，易实精密、富临精工跌幅较小；轻量化&结构件涨跌幅 5.24%，新泉股份、福赛科技领涨；电机涨跌幅 3.70%，恒帅股份、信质集团领涨；Tier1 涨跌幅 0.48%，美湖股份、万里扬领涨；传感器涨跌幅-1.69%，香山股份、日盈电子领涨；直线传动部件涨跌幅 0.84%，贝斯特、新坐标领涨。

● 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、博俊科技、金固股份，受益标的：潍柴动力、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、 本周乘用车、商用车、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 2.73%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 20 位	6
图 2： A 股汽车板块本年度涨跌幅一级行业排名 20 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： 钢材价格指数略有上升	12
图 7： 铝锭价格略有上升（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： 本周乘用车板块北汽蓝谷、广汽集团领涨	7
表 2： 本周商用车板块海伦哲、潍柴动力领涨	7
表 3： 本周汽车零部件板块斯菱股份、金固股份领涨	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	9
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	10
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

2025年中国重卡市场全年销量最终定格在114.5万辆。第一商用车网最新获悉，根据中汽协数据（企业开票数口径，非终端实销口径），2025年12月份，我国卡车市场（含底盘、牵引车）共计销售36.10万辆，环比11月份增长7%，同比增长17%。这其中，重型卡车市场（含底盘、牵引车）12月份销售10.27万辆，环比下降9%，同比增长22%，同比增幅较上月有所缩窄（2025年11月份重卡市场同比增长65%），重卡市场这一轮的连增势头扩大至“9连增”。从累计销量来看，2025年全年，重卡市场累计销售114.49万辆，在近五年里排在第二高，在近十年里则仅能排在第五，比上年同期的90.17万辆增长了27%，净增长超24万辆。

马斯克：特斯拉将在2月14日后停止销售FSD，此后仅以月度订阅方式提供。IT之家1月14日消息，特斯拉CEO马斯克在社交媒体平台X发帖表示，特斯拉将在2月14日后停止销售FSD。此后，FSD将仅以月度订阅的形式提供。此举意味着特斯拉将彻底改变FSD的商业模式，从此前允许用户一次性购买转为纯订阅制。FSD目前在美国的一次性购买价格为8000美元，月度订阅费用为99美元。在中国的一次性购买价格为6.4万元，目前还未提供月度订阅服务。

中汽协预计2026年中国汽车总销量3475万辆，同比增长1%。IT之家1月14日消息，中国汽车工业协会预计2026年中国汽车总销量3475万辆，同比增长1%。其中乘用车销量预计达到3025万辆，同比增长0.5%，商用车销量预计达到450万辆，同比增长4.7%。新能源汽车销量有望达到1900万辆，同比增长15.2%，汽车出口预计达到740万辆，同比增长4.3%。据中国汽车工业协会分析，2025年，汽车产销累计完成3453.1万辆和3440万辆，产销量再创历史新高，连续17年稳居全球第一。

上海：到2027年，高级别自动驾驶应用场景实现规模化落地。IT之家1月14日消息，上海市经济和信息化委员会、上海市交通委员会、上海市公安局印发《上海高级别自动驾驶引领区“模速智行”行动计划》。其中提到，实施关键技术攻关工程。组织开展车载大算力芯片、车载操作系统、智能计算平台、线控执行系统等软硬件产品和技术解决方案研发攻关，培育一批单项冠军、专精特新“小巨人”、隐形冠军等优质企业。推动高校院所、新型研发机构和重点企业加强智驾大模型等前沿技术产学研合作，加快成果产业化应用。到2027年，高级别自动驾驶应用场景实现规模化落地，公共服务平台有力支撑行业创新，关键技术和产业规模达到国际领先水平，形成具有国际竞争力和影响力的智能网联汽车产业集群，基本建成全球领先的高级别自动驾驶引领区。

长城汽车发布全球首个原生AI全动力汽车平台“归元”，支持纯电、油电混动等。IT之家1月16日消息，长城归元平台全球发布会今晚举行，带来全球首个原生AI全动力汽车平台，尊重用户不同选择。该平台支持FCEV氢燃料系统、ICE高效燃油系统、BEV纯电动系统、HEV油电混动系统、PHEV插电混动系统。平台支持前后轴双电机布置、模块化设计、智能扭矩矢量控制等。在“归元”平台加持下，Hi-4技术再升级，支持前后双电机+混联+多挡，其采用4挡混动专用变速箱、2.0T高效混动专用发动机、800V高压电气架构、高能量密度电池包、270kW高性能碳化硅电机。另外，长城汽车还宣布了个好消息，将推出颠覆性的柴油混动技术。归元平台将以“一车多动力、一车多品类、一车多姿态”，覆盖轿车、城市SUV、泛越野SUV、强越野SUV、皮卡、MPV、跑车等7大品类，将推出涵盖5大动力的50余款全球车型。

商务部确认加拿大将中国电动汽车配额内关税降至 6.1%，不再征收 100%附加税。IT 之家 1 月 16 日消息，今日，商务部美大司负责人解读中国加拿大经贸磋商成果时介绍，2024 年，加方对中国电动汽车加征 100%附加税，中国对加出口电动汽车受到很大影响。根据最新调整安排，加方将给予中国电动汽车每年 4.9 万辆的配额，配额内享受 6.1%的最惠国关税待遇，不再征收 100%附加税，配额数量将按一定比例逐年增长。

1X 公司发布“世界模型”AI 系统，助力 Neo 人形机器人实现自主学习。挪威-美国合资机器人企业 1X 近日推出基于物理规律构建的“1X 世界模型”人工智能系统，旨在赋能其 Neo 人形机器人理解现实世界动态，并自主学习未经训练的新任务。该系统通过融合视频数据与文本提示，使 Neo 能够从互联网规模视频中获取知识并应用于物理操作。其运行机制并非让机器人即时响应任意指令，而是将用户指令与对应行为视频关联，经机器人采集回传训练后，优化模型再部署至全体机器人，以此提升整体物理理解与任务执行能力，同时可向用户展示行为推理过程以增强交互透明度。创始人贝伦特·博尼奇表示，该系统使 Neo 能够从网络视频学习并将技能直接迁移至现实，具备将任意指令转化为新动作的潜力，标志着机器人已拥有自我教学与掌握广泛任务的初步基础。公司同时指出，该能力目前仍有局限，例如无法立即完成驾驶等复杂技能，当前重点在于数据收集与群体智能迭代，全自主泛化仍需持续优化。Neo 已于 2025 年 10 月开启预售，计划 2026 年交付，预售表现“超出预期”，其依托的“世界模型+远程专家辅助+用户协同训练”模式，正推动人形机器人从实验室向日常应用迈进，为具身智能规模化落地提供了渐进可行的技术路径。

优必选携手广州共建机器人核心零部件中试验证与质量提升平台。日前，优必选与国家机器人检测与评定中心（广州）正式签署合作框架协议，双方将结合各自在人形机器人整机研发与检测认证领域的优势，共同建设机器人核心零部件中试验证与质量提升技术服务平台，系统化开展整机及零部件验证试验，推进相关质量提升工作，并在标准制定方面展开合作；此外，双方还将协力推动建设国家级机器人核心零部件检测联合实验室。

蓝思科技在 CES 2026 首秀机器人本体并展示年产 50 万台产能实力。在 CES 2026 展会上，蓝思科技首次公开展示了其应用于人形机器人的高自由度仿生灵巧手与头部总成，该解决方案深度集成了自主研发的行星滚柱丝杠、谐波减速器等核心传动部件，并采用镁铝合金轻量化骨架与液态金属精密结构件，以攻克高精度力控与长期耐久性技术挑战。公司已构建从创新材料、核心部件、关键模组到整机组装与软件二次开发的全产业链能力，其智能机器人永安园区规划年产能高达 50 万台；2025 年数据显示，其人形机器人出货量达 3000 台，四足机器狗出货量超过 10000 台，整机制造规模已处于行业第一梯队。此次展示系统呈现了蓝思科技将精密制造能力应用于具身智能领域的全栈布局，在 AI 与物理世界融合的产业进程中，其核心硬件制造与规模化量产能力正成为关键基石。

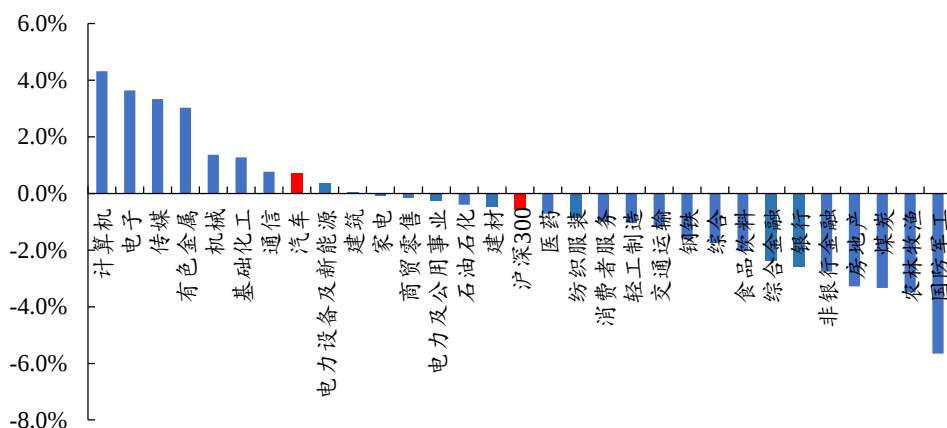
瑞声科技于 CES 2026 首次展示覆盖四大系统的人形机器人解决方案。在 CES 2026 上，瑞声科技以“The Future”为主题首次全面推出人形机器人解决方案，涵盖灵巧手、关节、传感与声学感知四大系统。灵巧手提供腱绳与连杆两种方案：腱绳方案具备 22 个自由度（18 个主动），以尺寸小、灵活性高适用于家庭服务与智能交互；连杆方案具备 20 个自由度（11 个主动），以结构紧凑、可靠性强适用于工业与商业领域。关节方案包括手指直线关节、腿臂直线关节和旋转关节，均具有高精度与集成化特性。传感方案包含全栈自研、100%国产化的惯性传感器及模组，以及高

精度六维力矩传感器。声学感知方案集成拾音与发音功能：拾音部分采用麦克风阵列、数字接口降噪模块及先进算法；发音部分使用 Mickey S 扬声器系列、背靠背扬声器及智能音效算法，以提升音质与沉浸感。

新剑传动冲刺 IPO：人形机器人供应商强化丝杠产业布局。杭州新剑机电传动股份有限公司于 1 月 9 日启动上市辅导，辅导机构为中信证券，其控股股东上海新剑资产管理有限公司持股 29.40%，行业分类属 C34 通用设备制造业，计划于 2026 年 4 月至 5 月进行上市评估与文件准备。作为特斯拉 Optimus 人形机器人产业链的一级供应商，公司成立于 1999 年 1 月，主要产品包括滚轧成型蜗杆齿轮、座椅水平驱动器、行星滚柱丝杠-直线型电驱动关节、旋转型电驱动关节等，应用于半导体、通讯电子、汽车及新能源、智能汽车、人形机器人、无人机、工程机械等领域。其中，丝杠作为人形机器人价值量占比约 20% 的核心硬件，行星滚柱丝杠因高精度、高承载和长寿命的特性成为关节控制关键部件；公司在产能建设上先行一步，其总部暨年产 100 万台人形机器人及汽车行星滚柱丝杠产业化项目已于 2024 年 12 月获建设用批准，并有市场消息称特斯拉在 2025 年 9 月底下达了量级达 1000 台以上的灵巧手总成订单。在产业链合作方面，五洲新春于 2025 年 3 月与公司签订战略合作协议，共同推动行星滚柱丝杠等产品生产配套。

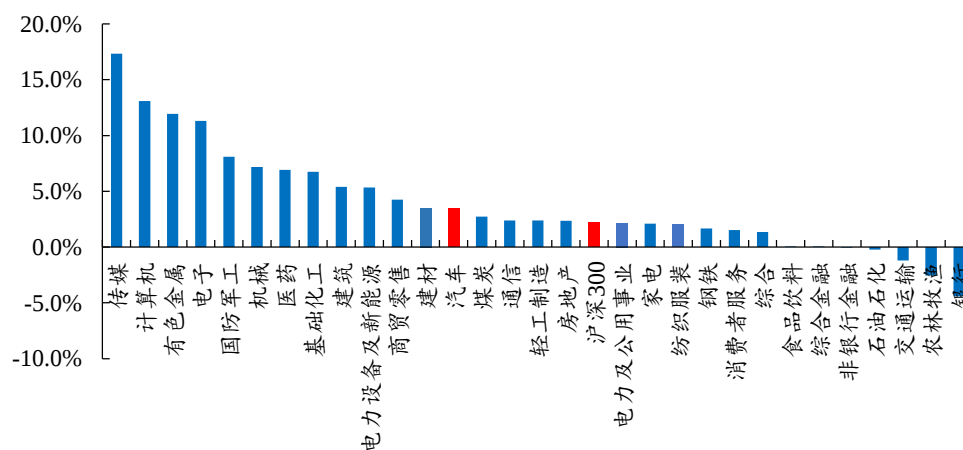
2、板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘

图1：本周汽车板块涨幅 0.71%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 8 位



数据来源：iFind、开源证券研究所（本周是指 2026 年 1 月 12 日-1 月 16 日，全文同）

图2：A 股汽车板块本年度涨跌幅一级行业排名 13 位



数据来源：iFind、开源证券研究所

表1：本周乘用车板块小鹏汽车-W、吉利汽车领涨

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 (%)
9868.HK	小鹏汽车-W	80.45	-53.25	2.4%	1.4%	1.4%
0175.HK	吉利汽车	17.13	10.83	-0.3%	-4.3%	-4.3%
600733.SH	北汽蓝谷	8.49	-8.04	-0.5%	5.7%	5.7%
002594.SZ	比亚迪	95.86	22.79	-1.2%	-1.9%	-1.9%
000625.SZ	长安汽车	11.69	17.05	-1.4%	-1.4%	-1.4%
9866.HK	蔚来-SW	36.64	-3.76	-1.4%	-10.5%	-10.5%
601633.SH	长城汽车	21.76	17.04	-1.7%	-3.8%	-3.8%
1810.HK	小米集团-W	37.1	20.41	-1.9%	-5.6%	-5.6%
601238.SH	广汽集团	8.26	-23.34	-2.1%	1.2%	1.2%
600418.SH	江淮汽车	49.27	-28.00	-2.5%	-0.5%	-0.5%
600104.SH	上汽集团	14.99	60.25	-2.7%	-1.5%	-1.5%
601127.SH	赛力斯	120.92	29.17	-3.0%	0.0%	0.0%
2015.HK	理想汽车-W	62.8	28.14	-3.5%	.2%	2%
000572.SZ	海马汽车	7.18	-43.68	-5.8%	-12.0%	-12.0%
9863.HK	零跑汽车	44.82	-108.16	-6.8%	-7.8%	-7.8%

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：本周商用车板块潍柴动力、金杯汽车领涨

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 (%)
000338.SZ	潍柴动力	20.94	15.36	14.2%	21.7%	21.7%
600609.SH	金杯汽车	4.89	23.58	5.8%	5.6%	5.6%
600686.SH	金龙汽车	18.92	41.28	5.5%	6.7%	6.7%
603611.SH	诺力股份	24.6	12.79	1.9%	0.6%	0.6%
300201.SZ	海伦哲	7.56	28.57	1.3%	10.7%	10.7%
600006.SH	东风股份	7.34	59.84	1.1%	2.2%	2.2%
600166.SH	福田汽车	2.94	30.59	1.0%	0.7%	0.7%
301039.SZ	中集车辆	9.36	20.29	-0.2%	2.3%	2.3%
000800.SZ	一汽解放	6.79	58.55	-0.6%	0.1%	0.1%
000957.SZ	中通客车	11.32	20.28	-0.6%	-0.9%	-0.9%
000550.SZ	江铃汽车	18.03	13.89	-1.0%	-3.1%	-3.1%
000951.SZ	中国重汽	16.66	12.26	-1.4%	-1.4%	-1.4%
000868.SZ	安凯客车	4.98	918.66	-1.4%	0.0%	0.0%
600375.SH	汉马科技	6.06	17.04	-1.5%	3.1%	3.1%
600066.SH	宇通客车	31.71	14.11	-2.3%	-3.0%	-3.0%
600303.SH	曙光股份	3.18	-	-3.6%	-2.5%	-2.5%

数据来源：iFind、开源证券研究所

表3：本周汽车零部件板块艾可蓝、交运股份领涨

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 (%)
300816.SZ	艾可蓝	70.25	77.63	40.5%	45.9%	45.9%
600676.SH	交运股份	9.46	-	39.3%	60.9%	60.9%
001260.SZ	坤泰股份	23.63	60.96	18.4%	17.4%	17.4%

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 (%)
603179.SH	新泉股份	99.77	55.71	16.2%	35.0%	35.0%
301535.SZ	浙江华远	26.70	90.68	16.0%	22.5%	22.5%
603949.SH	雪龙集团	21.46	58.83	14.5%	14.3%	14.3%
301550.SZ	斯菱股份	206.38	247.29	14.1%	48.8%	48.8%
301529.SZ	福赛科技	150.43	83.81	14.0%	33.0%	33.0%
300707.SZ	威唐工业	18.86	141.18	12.0%	14.7%	14.7%
300969.SZ	恒帅股份	156.00	97.47	11.4%	26.1%	26.1%

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 1.69%，伯特利、科博达领涨；轴承涨跌幅-2.36%，光洋股份、南方精工领涨；减速机/齿轮类涨跌幅-12.35%，易实精密、富临精工跌幅较小；轻量化&结构件涨跌幅 5.24%，新泉股份、福赛科技领涨；电机涨跌幅 3.70%，恒帅股份、信质集团领涨；Tier1 涨跌幅 0.48%，美湖股份、万里扬领涨；传感器涨跌幅-1.69%，香山股份、日盈电子领涨；直线传动部件涨跌幅 0.84%，贝斯特、新坐标领涨。

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	56.80	26.05	3.01%	10.79%	10.79%
603786.SH	科博达	83.41	41.49	3.00%	6.80%	6.80%
002920.SZ	德赛西威	135.87	33.99	0.91%	12.94%	12.94%
603197.SH	保隆科技	38.50	32.65	-1.23%	4.08%	4.08%

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 (%)
002708.SZ	光洋股份	13.73	103.70	2.01%	3.39%	3.39%
002553.SZ	南方精工	28.00	28.72	1.27%	2.53%	2.53%
000559.SZ	万向钱潮	19.26	63.36	-2.97%	11.98%	11.98%
605088.SH	冠盛股份	36.25	24.32	-3.33%	1.83%	1.83%
920418.BJ	苏轴股份	30.70	32.93	-3.85%	2.30%	2.30%
000678.SZ	襄阳轴承	14.94	-160.54	-4.11%	-0.60%	-0.60%

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%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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（%）
603179.SH	新泉股份	99.77	55.71	16.24%	35.04%	35.04%
301529.SZ	福赛科技	150.43	83.81	13.96%	33.01%	33.01%
603119.SH	浙江荣泰	119.15	162.35	6.62%	3.01%	3.01%
301005.SZ	超捷股份	189.00	1872.43	6.31%	21.72%	21.72%
002048.SZ	宁波华翔	32.21	80.66	5.88%	2.38%	2.38%
300611.SZ	美力科技	29.50	42.68	4.50%	8.22%	8.22%
605319.SH	无锡振华	23.03	18.08	4.44%	9.46%	9.46%
002488.SZ	金固股份	11.57	350.93	4.23%	1.63%	1.63%
301022.SZ	海泰科	34.10	77.56	3.40%	3.05%	3.05%
301613.SZ	新铝时代	54.52	35.36	3.34%	5.45%	5.45%
603305.SH	旭升集团	19.55	57.47	2.36%	20.83%	20.83%
002997.SZ	瑞鹄模具	38.00	17.57	2.29%	1.60%	1.60%
301225.SZ	恒勃股份	154.20	114.90	2.12%	-6.83%	-6.83%
301000.SZ	肇民科技	39.95	67.26	1.01%	1.47%	1.47%
603348.SH	文灿股份	20.75	322.27	0.83%	7.74%	7.74%
603266.SH	天龙股份	22.66	40.86	0.53%	-0.44%	-0.44%
002101.SZ	广东鸿图	12.49	23.17	0.00%	1.38%	1.38%
600933.SH	爱柯迪	20.29	19.12	-0.05%	0.95%	0.95%
002965.SZ	祥鑫科技	41.64	44.41	-1.49%	2.36%	2.36%
603358.SH	华达科技	54.80	61.56	-1.67%	8.81%	8.81%

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（%）
300969.SZ	恒帅股份	156.00	97.47	11.36%	26.11%	26.11%
002664.SZ	信质集团	26.29	193.45	9.77%	9.72%	9.72%
603166.SH	福达股份	17.00	38.39	6.99%	8.28%	8.28%
300304.SZ	云意电气	12.34	25.49	4.66%	6.01%	6.01%
603350.SH	安乃达	39.67	38.16	3.25%	4.15%	4.15%
300681.SZ	英博尔	27.30	49.49	2.82%	8.94%	8.94%
003033.SZ	征和工业	74.33	36.63	2.28%	-5.44%	-5.44%
002249.SZ	大洋电机	11.15	25.86	1.46%	2.29%	2.29%
0179.HK	德昌电机控股	29.20	13.16	-2.08%	-1.75%	-1.75%

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（%）
603319.SH	美湖股份	38.35	86.46	9.04%	4.84%	4.84%
002434.SZ	万里扬	9.80	39.74	5.60%	2.83%	2.83%
0425.HK	敏实集团	32.14	13.70	3.15%	1.32%	1.32%
002126.SZ	银轮股份	41.08	40.82	2.32%	8.68%	8.68%

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	33.63	38.00	0.51%	4.83%	4.83%
601689.SH	拓普集团	74.69	47.49	-0.88%	-3.23%	-3.23%
603109.SH	神驰机电	27.38	25.08	-1.12%	6.17%	6.17%
600699.SH	均胜电子	30.98	42.17	-1.71%	-1.21%	-1.21%
605228.SH	神通科技	16.15	107.86	-3.12%	8.17%	8.17%

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	39.73	43.52	3.03%	1.04%	1.04%
603286.SH	日盈电子	70.31	-495.85	1.17%	1.66%	1.66%
600480.SH	凌云股份	12.46	20.50	-0.08%	1.38%	1.38%
920978.BJ	开特股份	35.59	36.99	-1.55%	-3.55%	-3.55%
605068.SH	明新旭腾	25.91	-18.78	-2.12%	1.33%	1.33%
603758.SH	秦安股份	16.44	40.94	-3.86%	-5.46%	-5.46%
603121.SH	华培动力	20.85	322.49	-8.79%	-1.47%	-1.47%

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

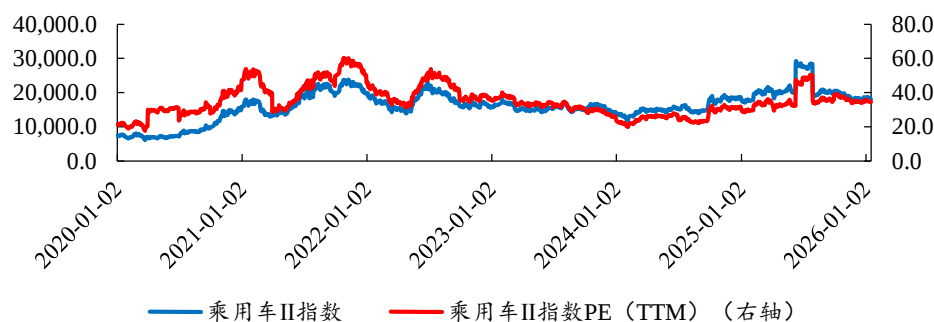
公司代码	关注标的	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
300580.SZ	贝斯特	26.92	44.90	2.67%	2.40%	2.40%
603040.SH	新坐标	88.48	46.59	2.53%	-3.82%	-3.82%
603009.SH	北特科技	49.14	161.04	2.06%	2.03%	2.03%
300100.SZ	双林股份	40.00	42.94	0.98%	0.96%	0.96%
605133.SH	嵘泰股份	35.00	53.43	-0.43%	2.07%	2.07%
300695.SZ	兆丰股份	91.00	26.53	-1.96%	-9.05%	-9.05%
300652.SZ	雷迪克	58.48	47.33	-2.65%	6.60%	6.60%

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、本周乘用车板块 PE 估值下降，商用车、汽车零部件板块

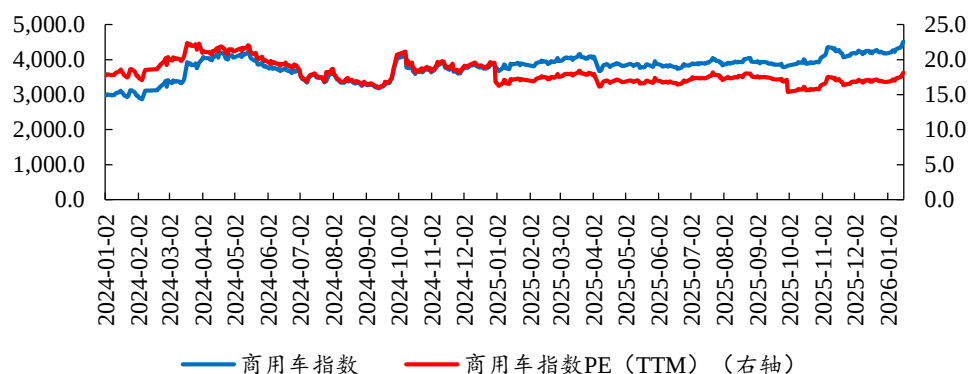
PE 估值上升

图3：乘用车板块市盈率本周下降



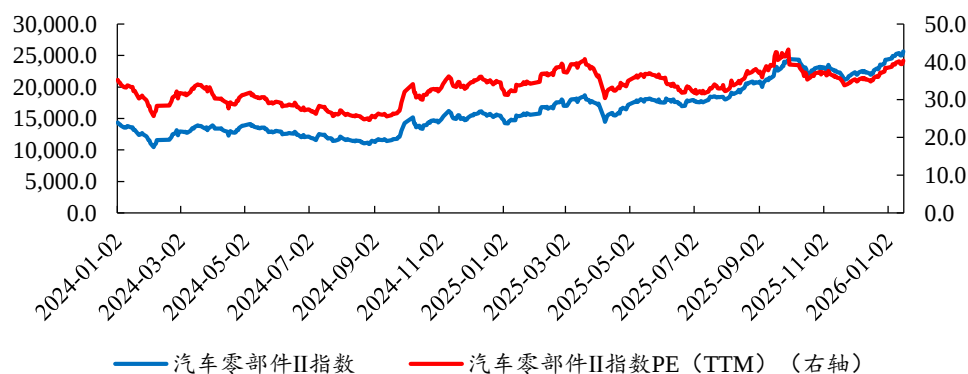
数据来源：iFind、开源证券研究所

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

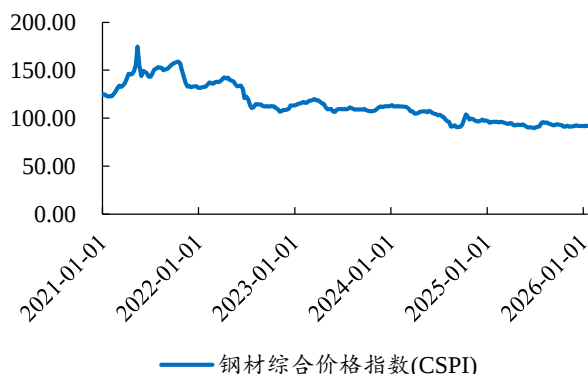
图5：汽车零部件板块市盈率上升



数据来源：iFind、开源证券研究所

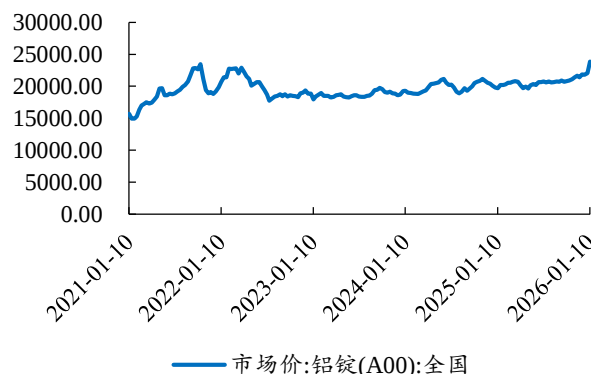
4、上游重点数据跟踪

图6：钢材价格指数略有下降



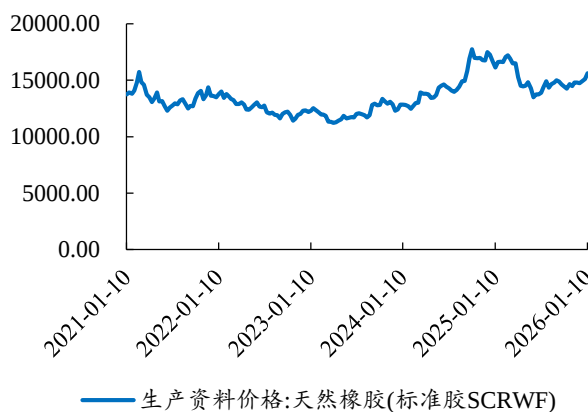
数据来源：iFind、开源证券研究所

图7：铝锭价格略有上升（元/吨）



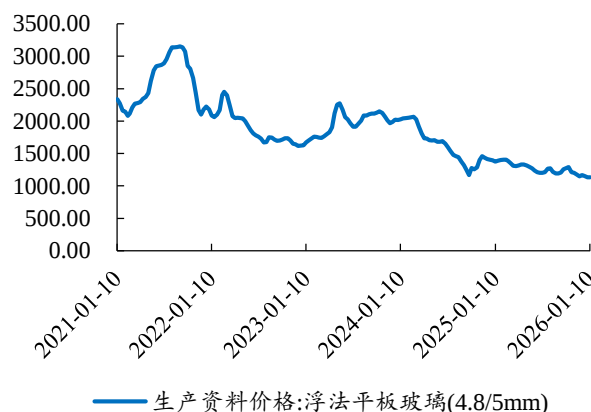
数据来源：iFind、开源证券研究所

图8：天然橡胶价格略有上升（元/吨）



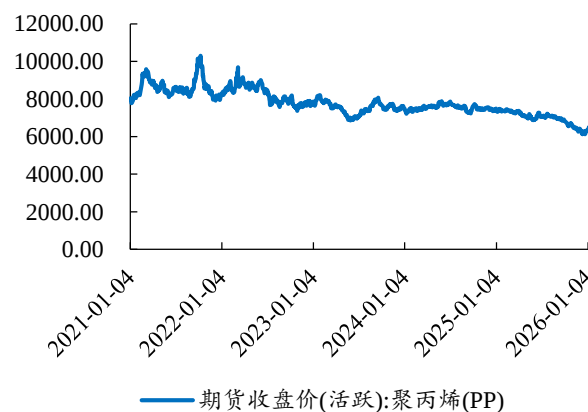
数据来源：iFind、开源证券研究所

图9：浮法平板玻璃价格保持平稳（元/吨）



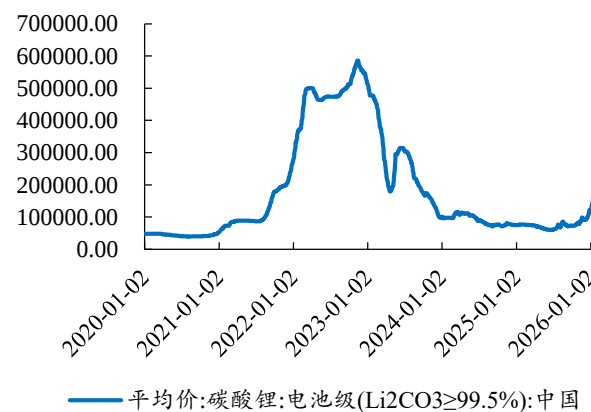
数据来源：iFind、开源证券研究所

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

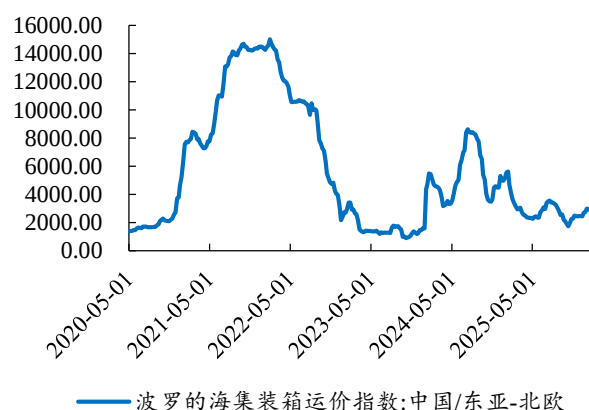
图11：碳酸锂价格略有上升（元/吨）



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、美力科技、博俊科技、金固股份，受益标的：潍柴动力、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R4（中高风险），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