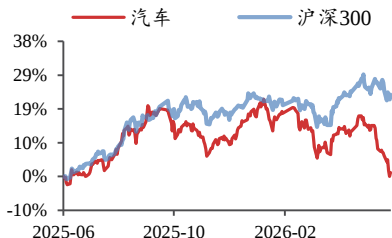


汽车

2026 年 06 月 14 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

《Optimus V3 量产倒计时，
超长测试直播—行业点评报告》
-2026.5.25

《2026 年车展看智能化趋势——智能体上车、舱驾一体、线控悬架迈向落地——行业点评报告》-2026.4.28

《特斯拉 Optimus V3 量产规划与核心硬件变化—行业周报》-2026.4.6

5 月内需承压/出口高增趋势延续，比亚迪等出海加速

—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

徐剑峰（分析师）

xujianfeng@kysec.cn

证书编号: S0790525090004

● 本周核心关注

5月，乘用车板块继续呈现内需承压、出口高增的局面。其中（1）内需：受以旧换新政策按车价提供补贴、新能源车购置税转为减半征收影响，4月以来同比降幅回升至20%以上，但新能源零售渗透率已连续2月突破60%；（2）出口：5月出口量同比+75.2%，连续3月出口增速超70%。尤其是新能源出口继续翻倍式增长，5月同比+112.5%，重点车企比亚迪、吉利等出口势能较强。展望后续，重点关注内需同比复苏进展、出口环比增长潜力等，板块情绪面改善可期。

● 行业重点新闻

(1) 比亚迪李柯：匈牙利工厂 2025Q4 投产，当前第二优先事项是在欧洲找到第二个生产基地；(2) 全新理想 L8 官宣 6 月 23 日上市；(3) 新乐道 L60 上市：整车购买方案 19.28-22.28 万元，租电方案 13.58-16.58 万元；(4) 鸿蒙智行尊界 MPV 标轴 V680 申报，搭载 1.5T 增程动力；(5) 鸿蒙智行首款科技豪华硬派 SUV 享界 G9 亮点公布，确认搭载华为 896 线激光雷达；(6) 赛力斯张兴海：受存储芯片、碳酸锂涨价等影响，问界平均一辆车面临 1.5-2 万块钱的成本涨幅；(7) 奇瑞汽车与仰望签署协议，围绕 L3 级、L4 级自动驾驶等技术深化合作；(8) 小鹏 G6 获印尼型号认证，成全球首款获海外适航认证 eVTOL；(9) 工信部、市场监管总局约谈提醒涉嫌非理性竞争汽车生产企业；(10) 十一部门：到 2030 年，新能源重卡渗透率达到 40%，保有量突破 160 万辆。

● 行情回顾

(1) 本周沪深 300 指数跌幅 0.82%，其中汽车板块涨幅 3.64%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 29 位。(2) 本周中信乘用车II指数跌幅 3.40%，长城汽车、吉利汽车领涨。(3) 本周中信商用车指数跌幅 6.55%，中通客车、一汽解放领涨。(4) 本周中信汽车零部件II指数跌幅 5.07%，致远新能、中捷精工领涨。细分看，电控系统跌幅 7.46%，科博达、保隆科技跌幅较小；轴承跌幅 9.82%，冠盛股份、南方精工领涨；减速机/齿轮类跌幅 7.49%，豪能股份领涨；轻量化&结构件跌幅 3.67%，祥鑫科技、宁波华翔领涨；电机跌幅 6.96%，云意电气领涨；Tier1 跌幅 9.25%，神通科技领涨；传感器跌幅 7.40%，香山股份领涨；直线传动部件跌幅 贝斯特、新坐标跌幅较小。

● 投资建议

(1) 乘用车：国内新能源乘用车加速开辟欧洲、拉美、东南亚等市场，业绩有望迎来放量，推荐：比亚迪，受益标的：吉利汽车、零跑汽车。

(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、 5月内需承压、出口高增趋势延续，比亚迪等车企出海加速	4
1.1、 5月内需降幅环比小幅扩大 0.6pct 至 22.1%，出口量同比增长 75.2%	4
1.2、 车企销量有喜有忧，比亚迪 5 月销量实现 2026 年以来首次正增长	5
2、 行业重点新闻	7
3、 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘	9
4、 本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值下降	14
5、 上游重点数据跟踪	15
6、 投资建议	16
7、 风险提示	16

图表目录

图 1： 5 月乘用车批发销量为 221.2 万辆，同比-4.5%	4
图 2： 5 月新能源批发销量达 135.2 万辆，同比+10.7%	4
图 3： 5 月乘用车零售销量为 95.0 万辆，同比-7.5%	4
图 4： 5 月新能源车零售销量为 42.2 万辆，同比+112.2%	4
图 5： 5 月乘用车出口量达 78.4 万辆，同比+75.2%	5
图 6： 5 月新能源车出口量达 42.4 万辆，同比+112.5%	5
图 7： 5 月吉利、比亚迪、奇瑞等车企出口增速超 80%	6
图 8： 1-5 月，吉利、奇瑞、比亚迪等车企出口增速超 60%	6
图 9： 本周汽车板块跌幅 4.66%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 29 位	9
图 10： A 股汽车板块本年度涨跌幅一级行业排名 21 位	9
图 11： 乘用车板块市盈率本周下降	14
图 12： 商用车板块市盈率本周下降	14
图 13： 汽车零部件板块市盈率下降	14
图 14： 钢材价格指数略有下降	15
图 15： 铝锭价格上升中稍有回调（元/吨）	15
图 16： 天然橡胶价格略有下降（元/吨）	15
图 17： 浮法平板玻璃价格略有下降（元/吨）	15
图 18： 聚丙烯价格有所下降（元/吨）	16
图 19： 碳酸锂价格略有上升（元/吨）	16
图 20： 中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数相对平稳	16
图 21： 中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有上升	16

表 1： 5 月零跑、蔚来、特斯拉、奇瑞等销量同比表现突出，比亚迪 5 月销量实现 2026 年以来首次同比正增长	5
表 2： 除新能源车企外，5 月上汽、东风、一汽、奇瑞等传统车企新能源车销量也有明显增长	6
表 3： 本周乘用车板块长城汽车、吉利汽车领涨	9
表 4： 本周商用车板块中通客车、一汽解放领涨	10
表 5： 本周汽车零部件板块致远新能、中捷精工领涨	10
表 6： 本周汽车零部件板块——电控系统行情表现	11
表 7： 本周汽车零部件板块——轴承行情表现	11

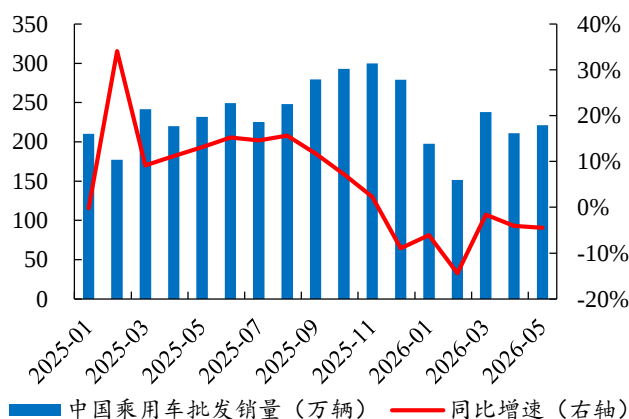
表 8: 本周汽车零部件板块——减速机/齿轮类行情表现.....	11
表 9: 本周汽车零部件板块——轻量化&结构件行情表现.....	11
表 10: 本周汽车零部件板块——电机行情表现.....	12
表 11: 本周汽车零部件板块——Tier1 行情表现	12
表 12: 本周汽车零部件板块——传感器行情表现.....	13
表 13: 本周汽车零部件板块——直线传动部件行情表现.....	13

1、5月内需承压、出口高增趋势延续，比亚迪等车企出海加速

1.1、5月内需降幅环比小幅扩大 0.6pct 至 22.1%，出口量同比增长 75.2%

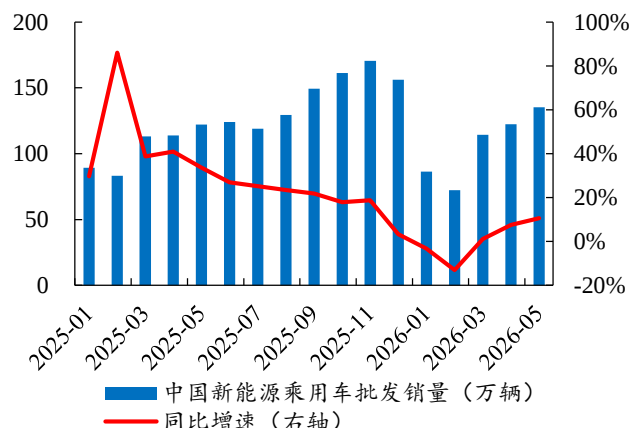
5月乘用车批发销量 221.2 万辆，同比-4.5%，降幅小幅扩大 0.5%，3月以来受内需承压影响明显。新能源方面，5月新能源批发销量达 135.2 万辆，同比+10.7%，渗透率达 61.1%，受油价上涨影响新能源车销量3月份已恢复正增长、且增幅呈小幅扩大趋势。

图1：5月乘用车批发销量为 221.2 万辆，同比-4.5%



数据来源：乘联会、开源证券研究所

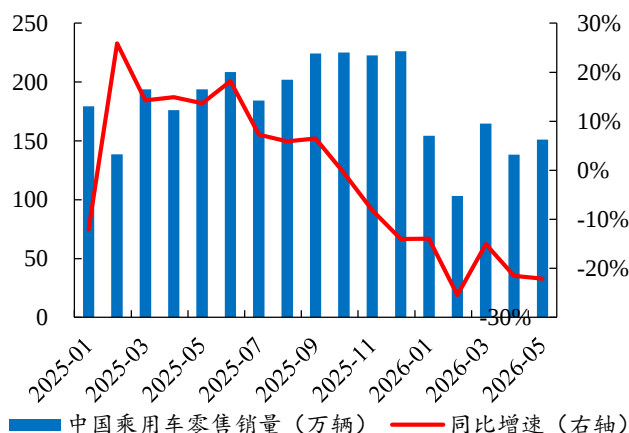
图2：5月新能源批发销量达 135.2 万辆，同比+10.7%



数据来源：乘联会、开源证券研究所

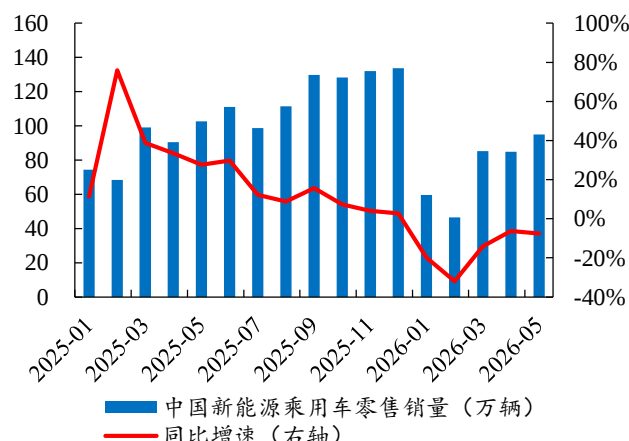
内需方面，受以旧换新政策按车价提供补贴、新能源车购置税转为减半征收影响，内需2026年以来持续承压，尤其是4月以来同比降幅回升至20%以上。新能源方面，5月新能源零售销量同比-7.5%，但渗透率已连续2月突破60%。

图3：5月乘用车零售销量为 95.0 万辆，同比-7.5%



数据来源：乘联会、开源证券研究所

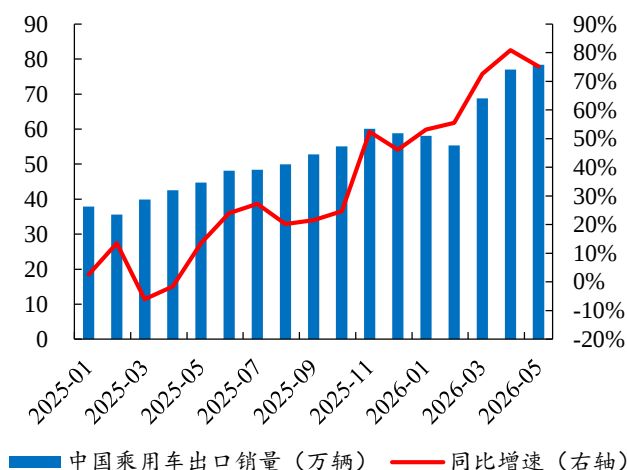
图4：5月新能源车零售销量为 42.2 万辆，同比+112.2%



数据来源：乘联会、开源证券研究所

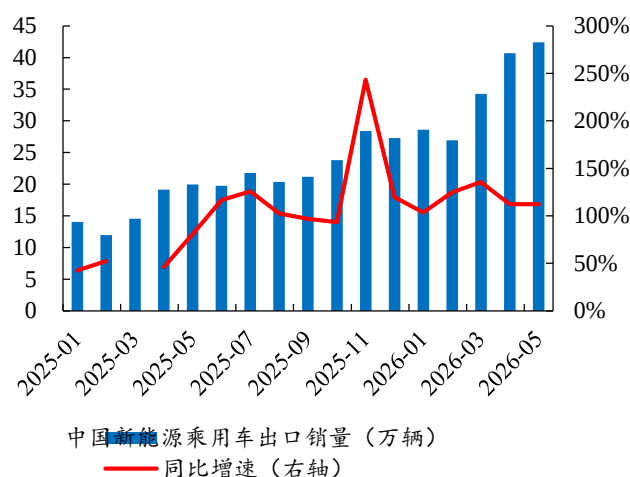
出口方面，5月延续2026年以来的强势增长态势，出口量达 78.4 万辆，同比+75.2%，连续3月出口增速超70%。新能源方面，5月新能源车出口量达 42.4 万辆，同比+112.5%，2026年月出口增速均超100%，且在乘用车出口中的占比已达54.1%，继续成为乘用车出口量增长的核心驱动力。

图5：5月乘用车出口量达78.4万辆，同比+75.2%



数据来源：乘联会、开源证券研究所

图6：5月新能源车出口量达42.4万辆，同比+112.5%



数据来源：乘联会、开源证券研究所

1.2、车企销量有喜有忧，比亚迪5月销量实现2026年以来首次正增长

分车企看，受行业整体承压影响，2026年以来，比亚迪、长安、一汽等车企1-5月累计销量同比承压明显。但受益新能源出口持续高增及内需边际明显恢复推动，蔚来、东风、零跑、一汽等车企1-5月新能源车销量同比增长明显。

单5月来看，比亚迪销量2026年以来销量首次实现同比转正，零跑、蔚来、奇瑞、上汽新能源车销量同比分别增长81.0%、62.3%、53.1%、49.6%。

出口方面，1-5月，吉利出口增速同比增长150.8%，东风、奇瑞、比亚迪等车企海外销量同比也有50%以上的增速。单5月来看，比亚迪海外销量突破16万辆、环比增长2.55万辆，3月以来同比增速均超50%且在持续扩大；吉利海外销量持续站稳8万辆大关、且边际持续小幅提升，2026年以来海外单月销量增速均超100%。

整体来看，海外销量持续高增、新能源业务发展相对突出的车企，在当前行业背景下，表现较为亮眼。

表1：5月零跑、蔚来、特斯拉、奇瑞等销量同比表现突出，比亚迪5月销量实现2026年以来首次同比正增长

企业	5月批发销量 (万辆)	同比	环比	1-5月批发销量 (万辆)	累计同比	市场份额
上汽	33.9	-4.3%	6.5%	160.5	-2.2%	13.1%
比亚迪	38.3	0.3%	19.4%	140.5	-20.3%	11.5%
吉利	28.5	2.1%	0.0%	139.5	3.1%	11.4%
一汽	25	-13.8%	2.9%	123.5	-12.2%	10.1%
奇瑞	24.8	20.4%	-1.4%	110	7.4%	9.0%
长安	18	-20.7%	0.4%	91.7	-19.4%	7.5%
东风	16.8	-14.2%	-2.4%	86.8	2.5%	7.1%
北汽	13.5	0.1%	10.5%	64.9	-2.1%	5.3%
广汽	12.7	8.2%	5.3%	62.8	3.8%	5.1%
长城	10	-1.9%	-5.4%	47.5	3.5%	3.9%
特斯拉	8.6	39.4%	8.2%	37.9	29.4%	3.1%
零跑	8.2	81.0%	14.3%	26.3	51.5%	2.2%
重汽	4.6	27.1%	3.7%	21.9	17.4%	1.8%

企业	5月批发销量(万辆)	同比	环比	1-5月批发销量(万辆)	累计同比	市场份额
华晨宝马	3.2	-31.7%	-2.7%	18.5	-14.5%	1.5%
理想	3.3	-18.4%	-2.2%	16.3	-3.0%	1.3%
蔚来	3.8	62.3%	28.4%	15.1	68.7%	1.2%

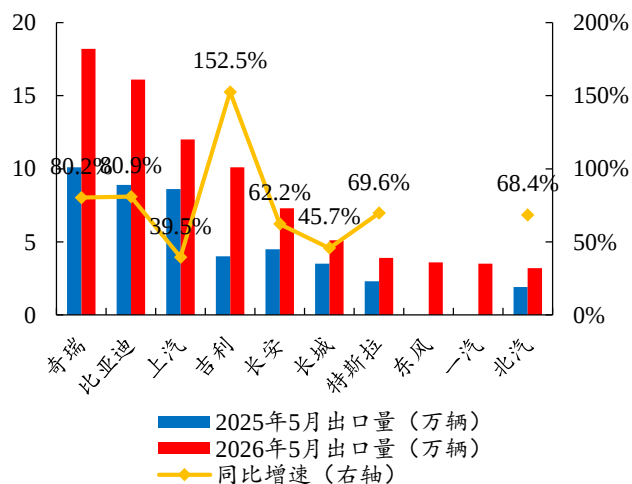
数据来源：中汽协、开源证券研究所

表2：除新能源车企外，5月上汽、东风、一汽、奇瑞等传统车企新能源车销量也有明显增长

企业	5月新能源批发销量(万辆)	同比	环比	1-5月新能源批发销量(万辆)	累计同比	市场份额
比亚迪	38.3	0.3%	19.4%	140.5	-20.3%	24.2%
吉利	16.6	0.2%	-1.6%	78.4	9.5%	13.5%
上汽	17.5	49.6%	30.1%	55.8	13.0%	9.6%
东风	9.7	17.5%	2.7%	40	35.9%	6.9%
特斯拉	8.6	39.4%	8.2%	37.9	29.4%	6.5%
一汽	10.9	33.3%	15.9%	37.3	21.8%	6.4%
奇瑞	10.1	53.1%	1.7%	35.8	24.1%	6.2%
长安	8.5	-11.9%	26.1%	32.2	-11.9%	5.5%
零跑	8.2	81.0%	14.3%	26.3	51.5%	4.5%
广汽	4.6	71.7%	-15.6%	20.3	62.6%	3.5%
理想	3.3	-18.4%	-2.2%	16.3	-3.0%	2.8%
蔚来	3.8	62.3%	28.4%	15.1	68.7%	2.6%
小米	3.3	16.9%	-10.7%	15	13.5%	2.6%
北汽	3.9	24.3%	25.7%	13.2	10.6%	2.3%
小鹏	3.2	-4.1%	3.7%	12.6	-22.6%	2.2%
长城	3	-6.8%	13.6%	11	-11.4%	1.9%

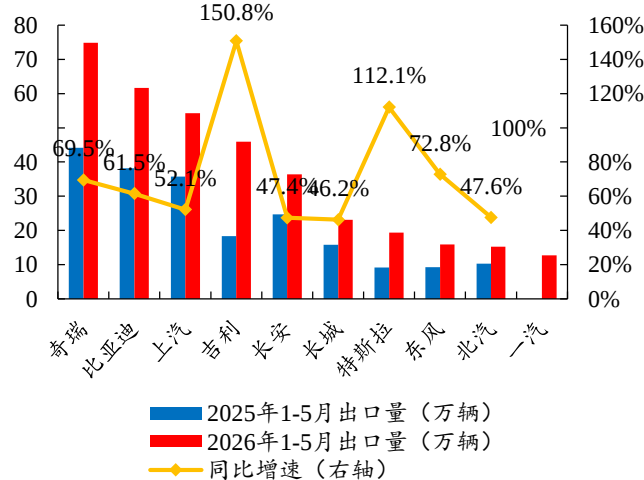
数据来源：中汽协、开源证券研究所

图7：5月吉利、比亚迪、奇瑞等车企出口增速超80%



数据来源：中汽协、开源证券研究所

图8：1-5月，吉利、奇瑞、比亚迪等车企出口增速超60%



数据来源：中汽协、开源证券研究所

2、行业重点新闻

比亚迪李柯：匈牙利工厂 2025Q4 投产，当前第二优先事项是在欧洲找到第二个生产基地。 IT之家 6 月 10 日消息，据路透社报道，当地时间周二，比亚迪执行副总裁李柯宣布，将在 2025Q4 启动匈牙利新工厂整机组装。由于当前重点放在欧洲生产，比亚迪已经暂停土耳其工厂项目。李柯表示，匈牙利现在是第一优先事项，第二优先事项是在欧洲寻找第二个生产基地。

全新理想 L8 官宣 6 月 23 日上市。 IT 之家 6 月 12 日消息，理想汽车官宣，全新理想 L8 将于 6 月 23 日上市。全新理想 L8 包括 Ultra 和 Livis 两个版本。全新理想 L8 Livis 座椅布局调整为 5 座（现款为 6 座），整车尺寸也变大了：新款 5135×2000×1800mm（轴距 3045mm），现款 5080×1995×1800mm（轴距 3005mm）。新车整备质量 2740kg-2830kg，轮胎规格为 285/45R21、285/40R22，支持选装 1500kg 的拖挂套件。理想 L8 Livis 延续全新一代 L9 Livis 的侧/后向激光雷达的方案，提供双色车身的选择。新车搭载 115kW 增程器、72.7 度三元锂电池包，WLTC 工况纯电续航为 335/343 公里，WLTC 燃料消耗量为 0.23L/100km（整备质量 2740kg）或 0.27L/100km（2770kg/2805kg/2830kg）。

新乐道 L60 上市：整车购买方案 19.28-22.28 万元，租电方案 13.58-16.58 万元。 IT 之家 6 月 11 日消息，蔚来新款乐道 L60 正式上市，新车提供 Pro、Max+、Ultra+ 三款配置，整车购买方案分别为 19.28 万、20.28 万、22.28 万元，电池租用方案分别为 13.58 万、14.58 万、16.58 万元。新乐道 L60 搭载蔚来自研 5nm 车规级智驾芯片神玑 NX9031 及蔚来世界模型 NMW 架构，支持点到点全域领航辅助（高阶）、自主进出换电站补能。纯视觉版本车型则继续搭载 24TOPS 的英伟达 Orin-X 芯片。动力方面，该车提供单电机（240kW 功率、305N·m 扭矩）及双电机（340kW 功率、440N·m 扭矩）两种规格，具备 900V 高压架构，电量从 10% 充至 80% 仅需 25 分钟；匹配 60kWh 和 85kWh 两种电池，CLTC 续航里程为 530km、560km、707km 以及 740km。

鸿蒙智行尊界 MPV 标轴 V680 申报，搭载 1.5T 增程动力。 IT 之家 6 月 10 日消息，工信部第 408 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品公示，鸿蒙智行尊界 MPV 还有一款新车——尊界 V680。该车可以看成尊界 V800 标轴版本，采用插电式增程混合动力，定位多用途乘用车。车辆尺寸为 5320×2006×1850mm、轴距 3290mm，提供 7 座布局。车辆整备质量为 3070kg、3110kg、3135kg，总质量 3800kg，最高车速可达 200km/h。

鸿蒙智行首款科技豪华硬派 SUV 享界 G9 亮点公布，确认搭载华为 896 线激光雷达。 IT 之家 6 月 11 日消息，在工信部发布的第 408 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品公示中，享界 G9 完成申报，纯电/增程动力、可选 5/6 座，整体风格更偏向硬派越野。新车定位鸿蒙智行首款科技豪华硬派 SUV，隶属旗舰 9 系车型，增程 & 纯电全域 800V 动力平台，搭配全新巨鲸电池包，增程使用大电池 75 度电，纯电则为 120 度电。另外，享界 G9 还将搭载华为乾崮 896 线双光路图像级激光雷达，支持 HUAWEI ADS 5.0 华为乾崮智驾系统，同时侧视摄像头也挪到了 C 柱。另外，新车还配备鸿蒙星环大灯、双彩投影 DLP、LC 变色调光玻璃等，并提供车顶行李架、电动拖车钩、电动踏板、多种轮毂样式等可玩性拓展。

赛力斯张兴海：受存储芯片、碳酸锂涨价等影响，问界平均一辆车面临 1.5-2 万块钱的成本涨幅。 IT 之家 6 月 12 日消息，据蓝鲸汽车报道，6 月 12 日下午，赛力斯集

团董事长张兴海表示，目前整车企业面临 N 多挑战。张兴海称最大的挑战是存储芯片出现 5 倍涨价，从 20 块钱一个单位涨到接近 100 块钱一个单位；二是碳酸锂价格从 2025 年同期的 8 万涨到 80 万/吨。对问界来讲，平均一辆车面临 15000-20000 块钱的成本涨幅。

奇瑞汽车与引望签署协议，围绕 L3 级、L4 级自动驾驶等技术深化合作。IT 之家 6 月 11 日消息，奇瑞汽车与引望在安徽芜湖签署深化战略合作协议，将围绕 L3 级、L4 级自动驾驶等技术开展深度合作。奇瑞除了与华为合作鸿蒙智行智界汽车品牌，旗下捷途纵横 G700 也用上了华为乾崮智驾 ADS 4。

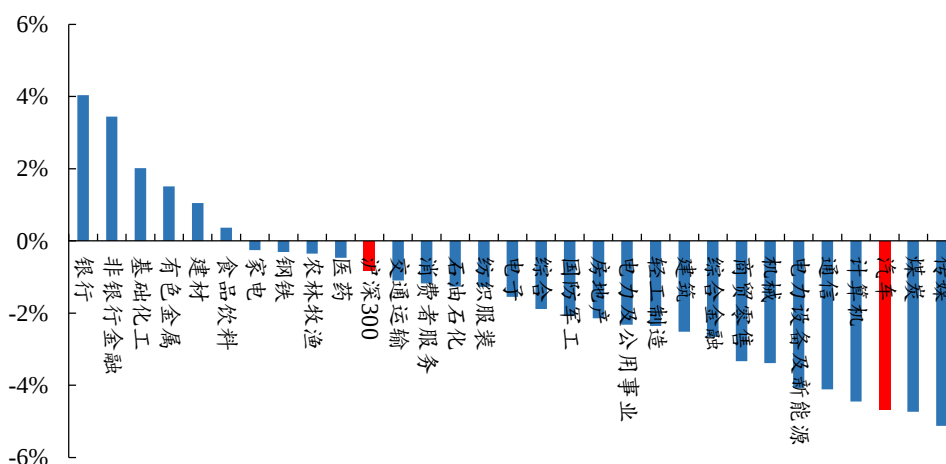
峰飞 V2000CG 获印尼型号认可证，成全球首款获海外适航认证 eVTOL。IT 之家 6 月 11 日消息，峰飞航空 6 月 11 日宣布，V2000CG 凯瑞鸥正式获得印度尼西亚民航局颁发的型号认可证，成为全球首款获得海外型号认可的 eVTOL 机型。据介绍，作为目前唯一获中国民航局颁发“适航三证”的吨级以上 eVTOL，V2000CG 获得印尼 VTC 表明其设计既符合原产国的适航标准，同时也满足进口国的适航要求，为 V2000CG 在“万岛之国”开启商业运营提供了先决条件。

工信部、市场监管总局约谈提醒涉嫌非理性竞争汽车生产企业。IT 之家 6 月 11 日消息，工信部、市场监管总局 6 月 11 日对涉嫌存在非理性竞争行为的汽车生产企业进行约谈提醒，要求企业严格遵守《中华人民共和国价格法》《关于制止低价倾销行为的规定》等法律法规规章，按照《汽车行业价格行为合规指南》要求，加强价格合规建设，强化产品质量管控，切实保护消费者合法权益，共同维护优质优价、良性竞争的市场秩序。

十一部门：到 2030 年，新能源重卡渗透率达到 40%，保有量突破 160 万辆。IT 之家 6 月 13 日消息，6 月 12 日，交通运输部、国家发改委、工信部等 11 个部门联合发布《推动新能源重卡规模化应用实施方案》。方案提出，到 2030 年，新能源重卡渗透率达到 40%，保有量突破 160 万辆、占比达到 20%左右；京津冀、汾渭平原等地区固定线路短倒运输电动化比例超过 80%；结合高速公路网建设电动重卡补能设施，打造零碳公路运输通道，支持并引导建设重卡充换电站 3000 个左右，引导在重点场景科学布局加氢站、绿色燃料加注站；高速公路新能源重卡货运量占比达到 18%；建立适应新能源重卡规模化应用的基础设施、技术装备、配套服务、标准规范和政策保障体系，形成多部门协同、多主体联动的推进机制。

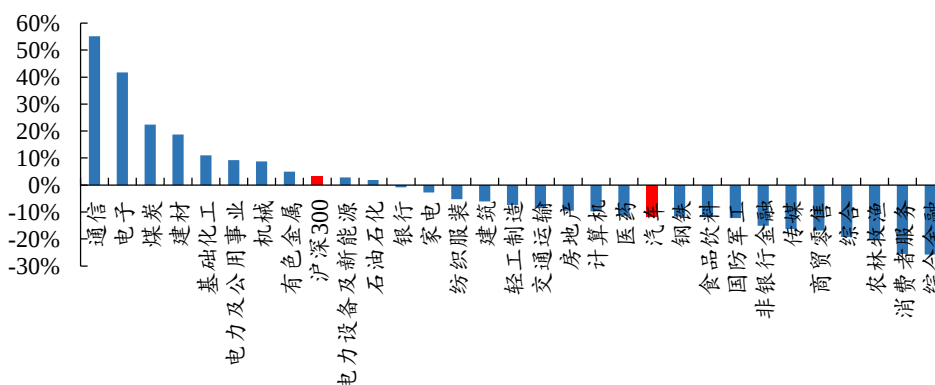
3、板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘

图9：本周汽车板块跌幅 4.66%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 29 位



数据来源：i

图10：A 股汽车板块本年度涨跌幅一级行业排名 21 位



数据来源：i

表3：本周乘用车板块长城汽车、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 (%)
601633.SH	长城汽车	17.6	16.62	5.1%	4.2%	-22.2%
002594.SZ	比亚迪	91.6	30.31	-1.5%	-4.8%	-6.3%
600733.SH	北汽蓝谷	5.79	-8.23	-2.0%	-5.2%	-27.9%
601238.SH	广汽集团	5.88	-6.89	-3.6%	-3.1%	-27.9%
600418.SH	江淮汽车	31.51	-34.06	-4.8%	-14.9%	-36.3%
000625.SZ	长安汽车	7.54	24.32	-5.8%	-4.8%	-36.4%
000572.SZ	海马汽车	4.17	-45.66	-6.1%	-7.3%	-48.9%
600104.SH	上汽集团	10.92	12.42	-7.2%	-11.4%	-28.3%
601127.SH	赛力斯	68.67	20.06	-8.5%	-14.9%	-42.7%

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	19.15	11.93	4.0%	4.4%	7.0%
2015.HK	理想汽车-W	57	-60.22	0.6%	-1.5%	-12.1%
9866.HK	蔚来-SW	42.12	-9.93	-4.3%	-0.9%	2.8%
1810.HK	小米集团-W	26.2	16.92	-5.8%	-6.6%	-33.3%
9863.HK	零跑汽车	38.82	186.88	-6.0%	-1.2%	-20.2%
9868.HK	小鹏汽车-W	57.7	-42.75	-11.2%	-9.6%	-27.3%

数据来源：i

其他公司收盘价币种为 CNY，单位量级均为元)

表4：本周商用车板块中通客车、一汽解放领涨

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	10.52	16.30	5.5%	2.6%	-7.9%
000800.SZ	一汽解放	6.36	39.38	4.1%	4.6%	-6.2%
600166.SH	福田汽车	3.10	17.17	2.6%	5.8%	6.2%
600686.SH	金龙汽车	12.97	16.27	2.5%	-3.4%	-26.9%
000550.SZ	江铃汽车	17.41	12.30	1.9%	3.9%	-6.4%
000868.SZ	安凯客车	3.83	-	1.3%	-1.3%	-23.1%
000951.SZ	中国重汽	21.81	14.09	-1.6%	1.5%	29.1%
301039.SZ	中集车辆	7.75	16.47	-1.6%	-4.6%	-15.3%
300201.SZ	海伦哲	18.07	56.38	-2.4%	-5.9%	164.6%
600006.SH	东风股份	5.78	-	-3.2%	-5.6%	-19.5%
600609.SH	金杯汽车	3.44	21.35	-3.6%	-4.7%	-25.3%
603611.SH	诺力股份	17.62	11.91	-4.3%	-1.2%	-24.9%
600375.SH	汉马科技	3.94	100.31	-5.5%	-7.5%	-33.0%
600066.SH	宇通客车	28.85	11.70	-5.6%	-10.7%	-6.4%
000338.SZ	潍柴动力	28.00	21.45	-10.0%	-20.8%	62.8%
600303.SH	曙光股份	3.04	-	-12.4%	-5.9%	-6.7%

数据来源：i

表5：本周汽车零部件板块致远新能、中捷精工领涨

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 (%)
300985.SZ	致远新能	31.29	-	21.7%	34.2%	70.5%
301072.SZ	中捷精工	34.35	-	21.1%	56.1%	52.5%
002085.SZ	万丰奥威	13.59	30.21	17.2%	14.6%	-15.1%
603335.SH	迪生力	8.05	67.20	16.7%	9.5%	43.0%
600178.SH	东安动力	10.04	-	12.6%	12.4%	-21.5%
300733.SZ	西菱动力	14.23	70.51	12.3%	7.7%	-1.8%
300825.SZ	阿尔特	15.25	-	9.0%	15.4%	57.5%
600698.SH	湖南天雁	6.91	-	8.6%	1.9%	-23.6%
603211.SH	晋拓股份	29.78	129.42	8.2%	9.5%	32.1%
605228.SH	神通科技	13.50	37.94	8.1%	4.3%	-8.9%

数据来源：i

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

本周汽车零部件细分板块中：

电控系统跌幅 7.46%，科博达、保隆科技跌幅较小；轴承跌幅 9.82%，冠盛股份、南方精工领涨；减速机/齿轮类跌幅 7.49%，豪能股份领涨；轻量化&结构件跌幅 3.67%，祥鑫科技、宁波华翔领涨；电机跌幅 6.96%，云意电气领涨；Tier1 跌幅 9.25%，神通科技领涨；传感器跌幅 7.40%，香山股份领涨；直线传动部件跌幅 7.93%，贝斯特、新坐标跌幅较小。

表6：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	46.38	24.18	187.31	-2.11%	-3.27%
603197.SH	保隆科技	28.63	32.42	61.28	-5.67%	-9.28%
002920.SZ	德赛西威	86.95	22.24	518.93	-7.91%	-14.55%
603596.SH	伯特利	27.54	18.90	247.21	-10.64%	-14.18%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表7：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	33.50	23.50	67.91	1.06%	-1.23%
002553.SZ	南方精工	18.49	25.69	65.35	0.49%	1.76%
920418.BJ	苏轴股份	22.00	24.52	35.75	-4.97%	-0.32%
000559.SZ	万向钱潮	13.43	45.01	445.25	-10.82%	-9.13%
000678.SZ	襄阳轴承	9.78	-82.49	44.95	-17.33%	-14.51%
002708.SZ	光洋股份	13.10	68.44	73.63	-17.40%	-4.38%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表8：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（%）
603809.SH	豪能股份	10.50	34.93	96.63	2.74%	3.04%
300432.SZ	富临精工	22.58	76.21	386.06	-1.14%	-0.63%
002472.SZ	双环传动	41.00	27.45	348.47	-4.34%	4.51%
002765.SZ	蓝黛科技	7.82	33.62	51.00	-5.10%	-4.52%
300680.SZ	隆盛科技	32.88	31.02	74.39	-7.54%	-6.35%
000887.SZ	中鼎股份	20.33	17.74	267.64	-7.55%	-3.28%
300258.SZ	精锻科技	11.79	75.55	68.98	-9.16%	-7.39%
920221.BJ	易实精密	14.01	28.54	16.62	-17.97%	-6.10%
301550.SZ	斯菱智驱	94.96	192.56	318.45	-18.62%	-16.78%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表9：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（%）
002965.SZ	祥鑫科技	39.58	201.93	105.04	5.22%	22.07%
002048.SZ	宁波华翔	27.01	50.51	219.82	4.49%	3.61%
603119.SH	浙江荣泰	74.00	120.39	349.92	0.41%	12.38%
603358.SH	华达科技	38.51	138.29	180.90	0.13%	-1.23%

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（%）
002997.SZ	瑞鹄模具	29.38	15.33	61.50	-1.11%	-6.81%
300611.SZ	美力科技	26.41	43.13	55.74	-1.46%	3.03%
301005.SZ	超捷股份	101.44	1314.11	190.67	-2.61%	-0.22%
600933.SH	爱柯迪	14.74	13.40	151.84	-4.22%	-7.64%
002488.SZ	金固股份	9.75	170.18	97.06	-4.32%	-4.32%
002101.SZ	广东鸿图	8.47	18.10	56.14	-4.94%	-4.72%
301022.SZ	海泰科	25.24	75.07	25.11	-5.86%	-7.34%
605319.SH	无锡振华	25.81	19.17	90.36	-5.92%	7.79%
603348.SH	文灿股份	14.92	-10.87	46.92	-6.16%	-7.16%
301613.SZ	新铝时代	38.70	23.67	55.67	-6.75%	-8.07%
301225.SZ	恒勃股份	88.54	70.46	91.53	-6.80%	-2.75%
603179.SH	新泉股份	48.48	42.99	346.24	-7.14%	-6.93%
603305.SH	旭升集团	13.73	40.21	158.68	-7.91%	-8.28%
603266.SH	天龙股份	17.18	30.97	34.17	-8.18%	-7.39%
603037.SH	凯众股份	11.68	44.10	31.13	-8.60%	-9.78%
301000.SZ	肇民科技	28.62	49.90	69.61	-10.81%	-6.34%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表10：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（%）
300304.SZ	云意电气	15.37	30.69	134.97	3.29%	16.18%
603166.SH	福达股份	13.17	26.04	85.03	-2.08%	4.36%
603350.SH	安乃达	30.01	31.60	34.96	-2.15%	-1.70%
002249.SZ	大洋电机	7.95	17.87	196.03	-5.13%	-7.34%
002664.SZ	信质集团	17.75	46.50	72.46	-5.64%	-7.55%
300681.SZ	英博尔	30.30	40.00	92.73	-6.51%	-7.34%
300969.SZ	恒帅股份	98.28	97.75	161.30	-8.74%	-8.53%
0179.HK	德昌电机控股	21.60	12.74	175.45	-14.42%	-15.36%
003033.SZ	征和工业	48.89	25.92	39.97	-19.28%	-20.59%

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11：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	13.50	37.94	64.69	8.09%	4.33%
002434.SZ	万里扬	7.01	45.05	92.01	-3.97%	-1.27%
002126.SZ	银轮股份	47.21	41.69	399.78	-5.69%	-5.43%
0425.HK	敏实集团	30.74	12.21	316.26	-8.67%	-18.68%
600699.SH	均胜电子	23.86	26.48	353.46	-9.62%	-8.37%
001311.SZ	多利科技	18.37	35.80	74.15	-10.30%	-9.51%
601689.SH	拓普集团	60.62	38.09	1053.48	-10.85%	-2.85%
603109.SH	神驰机电	18.43	44.03	38.49	-12.97%	-2.57%
603319.SH	美湖股份	36.30	171.84	123.11	-15.77%	0.39%

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12：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	40.00	85.46	52.83	1.57%	-1.72%
603758.SH	秦安股份	10.21	31.99	44.80	-5.46%	-6.33%
920978.BJ	开特股份	22.51	24.45	40.52	-5.89%	0.09%
603121.SH	华培动力	14.67	-81.30	49.66	-8.03%	-10.17%
600480.SH	凌云股份	9.65	15.25	117.94	-8.18%	-9.98%
603286.SH	日盈电子	54.35	-126.80	64.14	-10.84%	-1.82%
605068.SH	明新旭腾	19.18	-280.26	31.11	-14.03%	-18.90%

数据来源：Wind、开源证券研究所

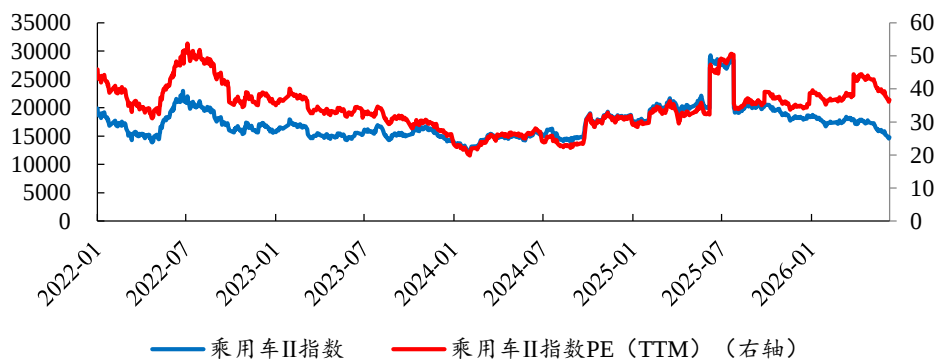
表13：本周汽车零部件板块——直线传动部件行情表现

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	23.13	41.25	116.19	-0.82%	-2.12%
603040.SH	新坐标	88.73	45.49	121.08	-2.01%	3.72%
605133.SH	嵘泰股份	33.45	50.51	94.59	-6.49%	-7.34%
300695.SZ	兆丰股份	57.07	19.30	58.36	-8.73%	-4.15%
300100.SZ	双林股份	28.88	38.57	165.19	-9.38%	-5.34%
300652.SZ	雷迪克	38.53	38.62	51.40	-10.22%	-16.28%
603009.SH	北特科技	42.67	119.52	147.80	-15.17%	-11.58%

数据来源：Wind、开源证券研究所

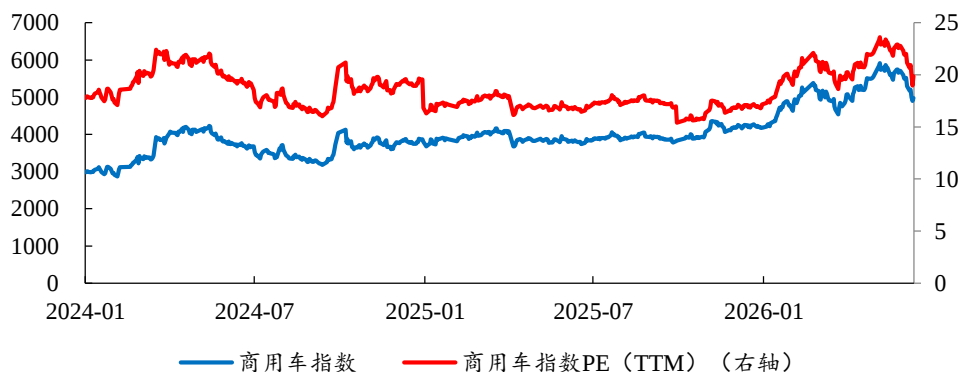
4、本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值下降

图11：乘用车板块市盈率本周下降



数据来源：i

图12：商用车板块市盈率本周下降



数据来源：i

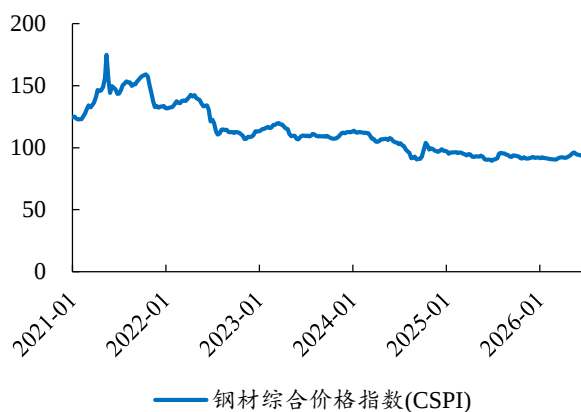
图13：汽车零部件板块市盈率下降



数据来源：i

5、上游重点数据跟踪

图14：钢材价格指数略有下降



数据来源：i

图15：铝锭价格上升中稍有回调（元/吨）

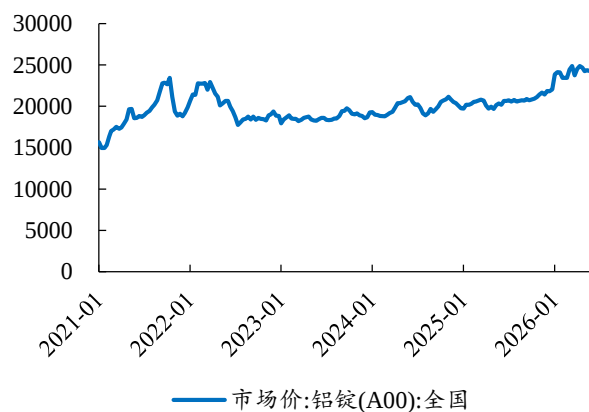
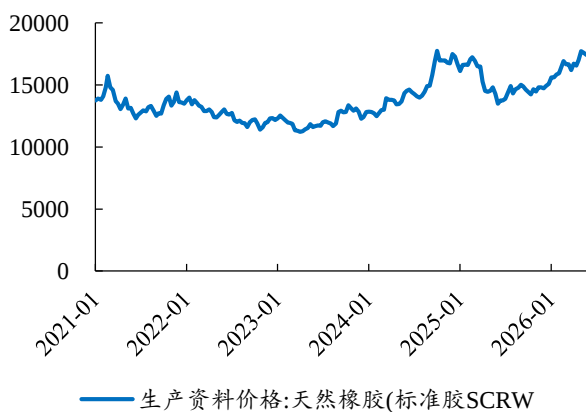


图16：天然橡胶价格略有下降（元/吨）

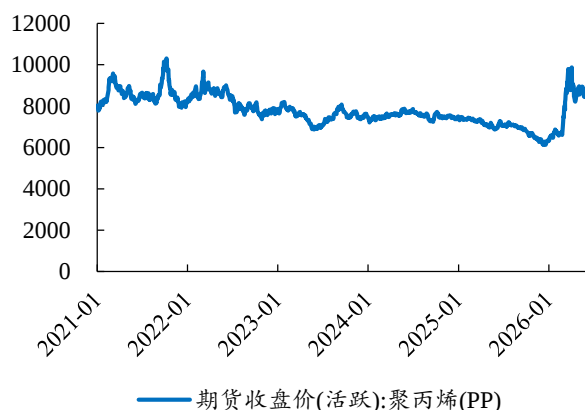


数据来源：i

图17：浮法平板玻璃价格略有下降（元/吨）



图18：聚丙烯价格有所下降（元/吨）



数据来源：i

图19：碳酸锂价格略有上升（元/吨）

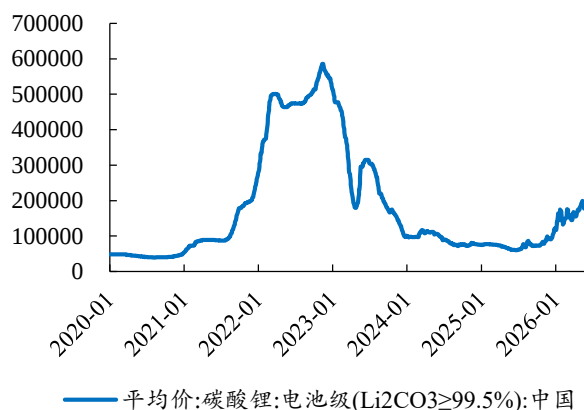


图20：中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数相对平稳



数据来源：i

图21：中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有上升



6、投资建议

(1) 乘用车：国内新能源乘用车加速开辟欧洲、拉美、东南亚等市场，业绩有望迎来放量，推荐：比亚迪，受益标的：吉利汽车、零跑汽车。

(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。

7、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和性能存在问题。

(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

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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

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

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

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