

汽车行业 2026 年 6 月投资策略

优于大市

2026 年 5 月全国乘用车批发销量同比下降 5%，看好自主乘用车出海加速

核心观点

地缘因素推动海外能源价格上涨，自主乘用车出海加速。2 月下旬以来，地缘因素导致油价高涨，部分地区终端成品油显著涨价，油电价差提升。成品油价格上涨，催生海外新能源车需求旺盛，澳大利亚 4 月纯电销量同比增长 157%。海外需求增长，加速了自主品牌出海趋势，5 月，BYD、吉利、奇瑞、长城海外销量分别同比增长 80.71%/183.65%/76.37%/46.77%。

销量跟踪：乘联会统计，5 月全国乘用车市场零售 151.0 万辆，同比-22%，环比+9%，全国乘用车厂商批发 221.2 万辆，同比-5%，环比+5%，全国乘用车新能源市场零售 95.0 万辆，同比-8%，环比+12%，全国乘用车新能源市场批发 135.2 万辆，同比+11%，环比+10%。

本月行情：5 月 CS 汽车板块下跌 4.11%，其中 CS 乘用车下跌 11.16%，CS 商用车上涨 5.4%，CS 汽车零部件下跌 2.24%，CS 汽车销售与服务下跌 8.81%，CS 摩托车及其它下跌 10.75%，同期沪深 300 指数上涨 1.76%，上证综合指数下跌 1.06%，CS 汽车板块跑输沪深 300 指数 5.88pct，跑输上证综合指数 3.05pct；汽车板块自 2026 年初至今下跌 5.59%，沪深 300 上涨 5.66%，上证综合指数上涨 2.51%，CS 汽车板块跑输沪深 300 指数 11.25pct，跑输上证综合指数 8.1pct。

成本跟踪：截至 2026 年 5 月 31 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-11.9%/+20.4%/+8.9%，分别环比上月同期-1.2%/-1.7%/+3.1%。

库存：2026 年 5 月中国汽车经销商库存预警指数为 57.9%，同比上升 5.2 个百分点，环比下降 4.2 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。

市场关注：1) 行业动态：海关总署数据显示今年前 4 月电动汽车出口增长 68%；BYD 召开“敢为”智能化战略发布会；小鹏 Robotaxi 公开路测；特斯拉监督版 FSD 已在含中国在内 10 个国家或地区开放使用；Stellantis 与零跑汽车扩大战略合作。2) 其他：重庆出台智能汽车高速公路测试新规，规范 L3 级以上自动驾驶测试。3) 新车：小米 YU7 GT 发布；小鹏 GX 上市 12 小时大定 24863 辆；BYD 大唐订单超 10 万；智界 V9 上市。

核心观点：中长期维度，自主崛起和电动智能趋势下，看好出海及产业升级（机器人、智驾、AI 等）的投资机会。

投资建议：地缘政治背景下电车出海有望加速，看好乘用车和国产替代零部件，1) 整车推荐：吉利汽车、小鹏集团、零跑汽车等；2) 智能化：科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技；3) 机器人：拓普集团、三花智控、双环传动；4) 国产替代：星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、地平线机器人-W、中原内配等。

风险提示：汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2025	2026E	2025	2026E
0175.HK	吉利汽车	优于大市	18.17	1971	1.55	2.01	12	9
601799.SH	星宇股份	优于大市	122.35	350	5.69	7.01	22	17
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	53.15	1387	3.57	4.03	15	13
002448.SZ	中原内配	优于大市	12.51	74	0.70	0.95	18	13
600066.SH	宇通客车	优于大市	30.47	675	2.51	2.71	12	11

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为 2026 年 6 月 8 日数据

行业研究 · 行业专题

汽车

优于大市 · 维持

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

证券分析师：唐英韬

021-61761044

tangyingtao@guosen.com.cn

S0980524080002

证券分析师：贾济恺

021-61761026

jiajikai@guosen.com.cn

S0980524090004

证券分析师：杨杉

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

证券分析师：孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

S0980524070005

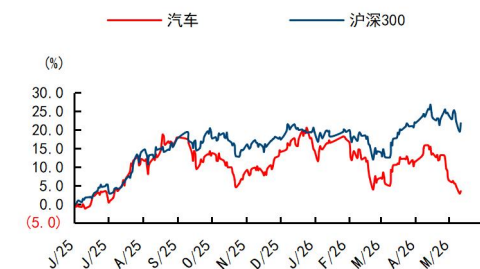
证券分析师：余珊

0755-81982555

yushan1@guosen.com.cn

S0980525070004

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《汽车行业 2026 年 5 月投资策略暨年报&一季报总结-2026Q1 汽车板块营收同比增长 2%，看好出海及产业升级机遇》——2026-05-12

《特斯拉专题研究系列三十五-人形机器人预计年中发布，FSD 加速渗透》——2026-05-06

《汽车+AI 前瞻系列之-服务器液冷专题-服务器算力提升催化液冷需求，供应商迎来国产替代新机遇》——2026-04-14

《汽车行业 2026 年 4 月投资策略-高油价加速电车出海，乘用车行业迎来叙事拐点》——2026-04-10

《汽车行业 2026 年 3 月投资策略-乘用车销量触底回升，新技术与新品周期有望提振板块》——2026-03-17

内容目录

高油价加速电车出海，2026 年叙事转换拐点	5
地缘因素推动海外能源价格上涨，自主乘用车出海加速	5
丰田复盘：能源危机为高效车型带来历史机遇	6
出海成为板块增长主引擎，乘用车迎来海外业务主导的拐点	8
投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	11
总量：向成熟期过渡，国内汽车销量低增速常态化	11
行情：脱钩趋势不改，结构性新动能有望驱动估值提升	13
投资建议：品牌化、全球化、智能化，迎接 AI 浪潮下的产业升级机遇	15
核心假设或逻辑的主要风险	18
重要行业新闻与上市车型	19
重要行业新闻	19
5-6 月上市车型梳理	23
5 月汽车板块走势弱于大盘，商用车板块估值提升	24
行业涨跌幅：汽车板块 5 月走势弱于大盘	24
估值：5 月汽车板块整体较 4 月下降，商用车板块估值提升	25
数据跟踪	26
月度数据：5 月全国乘用车市场零售 151.0 万辆，同比下降 22%，较上月增长 9%	26
周度数据：5 月 1-31 日，全国乘用车厂商批发 223.2 万辆，同比下降 4%	29
主要车企销量方面：5 月主要车企出海销量高速增长	30
库存：5 月份汽车经销商库存预警指数 57.9%，同比提升	31
行业相关运营指标：5 月原材料价格走势同比分化	31
汇率：欧元兑人民币、美元兑人民币汇率同环比均下降	32
公司公告	34
重点公司盈利预测及估值	35

图表目录

图 1: 自主品牌车企海外月度销量	6
图 2: 1974 年丰田第三代卡罗拉	7
图 3: 1979 年丰田第四代卡罗拉	7
图 4: 丰田销量长周期复盘	7
图 5: 乘用车批发销量出海占比	8
图 6: 自主品牌代表车企出海占比	8
图 7: 综合型乘用车企合计海外营收及占比	9
图 8: 综合型乘用车企分公司海外营收占比	9
图 9: 2025 年全球乘用车市场规模	10
图 10: 宇通客车海外收入占比变化	11
图 11: 宇通客车行情走势	11
图 12: 中国汽车年销量及增速	12
图 13: 主要国家人均 GDP 及千人保有量	13
图 14: 主要国家人均公路里程及千人保有量	13
图 15: 2018-2019 年各月国内汽车销量增速与汽车板块估值	14
图 16: 2025-2026 年各月国内汽车销量增速与汽车板块估值预测	15
图 17: CS 汽车 PE	25
图 18: CS 汽车零部件 PE	25
图 19: CS 乘用车 PE	26
图 20: CS 商用车 PE	26
图 21: 2019 年 1 月-2026 年 4 月汽车单月销量及同比增速	27
图 22: 2019 年 1 月-2026 年 4 月乘用车单月销量及同比增速	27
图 23: 2019 年 1 月-2026 年 4 月商用车单月销量及同比	27
图 24: 2019 年 1 月-2026 年 4 月新能源汽车单月销量及同比	27
图 25: 2019-2026.04 乘用车月度批发销量及同比增速	27
图 26: 2019-2026.04 轿车月度批发销量及同比增速	27
图 27: 2019-2026.04 SUV 月度批发销量及同比增速	28
图 28: 2019-2026.04 MPV 月度批发销量及同比增速	28
图 29: 2019 年 1 月-2026 年 4 月分月度新能源乘用车批发销量	29
图 30: 2026 年 5 月主要厂商周度零售量及增速	30
图 31: 2026 年 5 月主要厂商周度批发量及增速	30
图 32: 2020-2026 年各月经销商库存预警指数	31
图 33: 2020-2026 年各月经销商库存系数	31
图 34: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格	32
图 35: 铝锭 A00 市场价格	32
图 36: 锌锭 0#市场价格	32
图 37: 欧元兑人民币即期汇率	32

图 38: 美元兑人民币即期汇率	32
表 1: 部分国家 3 月下旬与 1 月末终端能源价格涨幅	5
表 2: 澳大利亚 4 月汽车销量	5
表 3: 中国汽车销量预测 (万辆)	13
表 4: 智能驾驶与人形机器人本质上都为 AI 端侧应用	16
表 5: 目前披露的华为产业链部分标的	16
表 6: 小米产业链标的 (部分)	16
表 7: 核心新能源车企 (新势力等) 产业链梳理	17
表 8: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	18
表 9: 2026 年 6 月上市车型梳理	23
表 10: 2026 年 5 月上市车型梳理	23
表 11: 5 月汽车各版块市场表现	24
表 12: 汽车行业上市公司近期表现 (5 月)	24
表 13: 汽车板块企业涨跌幅前五名	25
表 14: 主要车企 2026 年 5 月批发销量	28
表 15: 主要车企 5 月销量	30
表 16: 部分公司公告	34
表 17: 重点公司盈利预测及估值	35

高油价加速电车出海，2026 年叙事转换拐点

地缘因素推动海外能源价格上涨，自主乘用车出海加速

2 月下旬以来，地缘因素导致油价高涨，部分地区终端成品油显著涨价，油电价差提升。美以伊冲突以来，霍尔木兹海峡运力受阻，全球石油价格上涨，部分地区终端成品油价格已显著涨价。以 3 月下旬数据为参考，相比于 1 月末能源价格数据，东南亚、拉美、澳洲、南亚等地区汽油、柴油终端价格都有较明显提升，在电价相对稳定的情况下，油电价差拉大。

表1: 部分国家 3 月下旬与 1 月末终端能源价格涨幅

国家/地区	2026 年 3 月 22 日汽油价格	2026 年 1 月 31 日汽油价格	2026 年 3 月 22 日柴油价格	2026 年 1 月 31 日柴油价格	2026 年 3 月 22 日电价(元/度)	2026 年 1 月 31 日电价(元/度)	汽油涨幅(%)	柴油涨幅(%)
越南	25,575 越盾/升 (约 7.30 元)	18,845 越盾/升	27,025 越盾/升 (约 7.72 元)	18,173 越盾/升	0.47	0.47	38.89	50
阿根廷	约 245 比索/升	约 185 比索/升	约 230 比索/升	约 175 比索/升	0.47	0.45	32.43	31.43
土耳其	约 28.70 里拉/升	约 22.50 里拉/升	约 26.90 里拉/升	约 20.80 里拉/升	0.58	0.55	27.56	29.33
南非	约 21.80 兰特/升	约 18.50 兰特/升	约 20.50 兰特/升	约 17.20 兰特/升	0.68	0.65	17.84	19.19
澳大利亚	2.10 - 2.30 澳元/升 (约 9.66-10.58 元)	1.80 - 2.00 澳元/升	2.00 - 2.20 澳元/升 (约 9.20-10.12 元)	1.70 - 1.90 澳元/升	1.2	1.1	16.67	17.65
巴西	约 7.30 雷亚尔/升	约 6.50 雷亚尔/升	约 6.70 雷亚尔/升	约 5.80 雷亚尔/升	0.88	0.85	12.31	15.52
埃及	约 12.50 埃及镑/升	约 11.20 埃及镑/升	约 13.20 埃及镑/升	约 12.00 埃及镑/升	0.35	0.33	11.61	10
印度	约 115.20 卢比/升	约 103.50 卢比/升	约 108.60 卢比/升	约 95.30 卢比/升	0.78	0.75	11.3	13.96
加拿大	约 1.65 加元/升	约 1.50 加元/升	约 1.75 加元/升	约 1.60 加元/升	0.85	0.8	10	9.38
俄罗斯	约 55 卢布/升	约 50 卢布/升	约 58 卢布/升	约 52 卢布/升	0.5	0.48	10	11.54
挪威	约 22 克朗/升	约 20 克朗/升	约 23 克朗/升	约 21 克朗/升	0.7	0.68	10	9.52
欧洲(德国)	1.80 - 1.90 欧元/升 (约 13.50-14.25 元)	1.65 - 1.75 欧元/升	1.70 - 1.80 欧元/升 (约 12.75-13.50 元)	1.55 - 1.65 欧元/升	2.2	2.2	9.09	9.68
哥伦比亚	约 12,500 比索/升	约 11,800 比索/升	约 13,200 比索/升	约 12,500 比索/升	0.65	0.62	9.09	8.33
沙特阿拉伯	约 2.50 里亚尔/升	约 2.30 里亚尔/升	约 2.60 里亚尔/升	约 2.40 里亚尔/升	0.25	0.23	8.7	8.33
墨西哥	约 21.50 比索/升	约 19.80 比索/升	约 22.80 比索/升	约 21.00 比索/升	0.75	0.72	8.59	8.57
阿联酋	约 3.20 迪拉姆/升	约 3.00 迪拉姆/升	约 3.30 迪拉姆/升	约 3.10 迪拉姆/升	0.3	0.28	6.67	6.45
尼日利亚	约 185 奈拉/升	约 175 奈拉/升	约 195 奈拉/升	约 185 奈拉/升	0.4	0.38	5.71	5.41
泰国	31.00 泰铢/升 (约 6.52 元)	约 30.00 泰铢/升	29.94 - 33.00 泰铢/升 (约 6.30-6.94 元)	约 30.00 泰铢/升	0.45	0.45	3.33	-0.2
马来西亚	2.54 令吉/升 (约 3.90 元)	2.54 令吉/升	2.89 令吉/升 (约 4.44 元)	2.89 令吉/升	0.6	0.6	0	0
智利	约 1,250 比索/升	约 1,150 比索/升	约 1,300 比索/升	约 1,200 比索/升	0.9	0.85	0	0

资料来源：各国家能源局、统计局，国信证券经济研究所整理

成品油价格上涨，催生海外新能源车需求旺盛。以澳大利亚为例，2026 年 4 月澳大利亚新车总销量为 94,049 辆，同比增长 3.8%，纯电汽车销量逆市增长，4 月销量为 15459 辆，同比增长 157.2%；插电式混动（PHEV）销量 9628 辆，同比增长 270.2%，市占率从 2.8%提升至 10.2%。BYD 在 4 月位列澳大利亚销量第二。

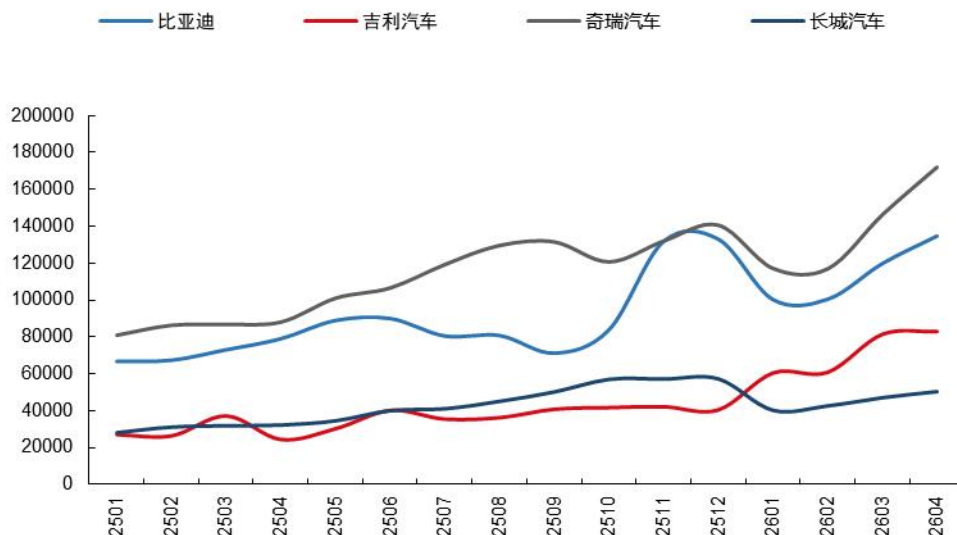
表2: 澳大利亚 4 月汽车销量

动力类型	2026 年 4 月销量 (辆)	市场份额	同比变化
柴油	25399	27.0%	-30.1%
汽油	22414	23.8%	-21.7%
混合动力 (HEV)	18162	19.3%	27.1%
纯电动 (BEV)	15459	16.4%	157.2%
插电混动 (PHEV)	9628	10.2%	270.2%

资料来源：汽车之家，国信证券经济研究所整理

海外需求增长，加速了自主品牌出海趋势，以BYD、吉利、奇瑞、长城为代表的自主品牌车企4月海外销量均有显著的同环比提升。4月，BYD、吉利、奇瑞、长城海外销量分别为13.45/8.32/17.20/5.05万辆，同比增长70.94%/244.98%/96.06%/56.93%，环比增长12.50%/1.89%/17.73%/7.07%。

图1：自主品牌车企海外月度销量



资料来源：车企产销快报，车企公众号，国信证券经济研究所整理

丰田复盘：能源危机为高效车型带来历史机遇

复盘现代史上三次石油危机，能源价格上涨中也伴随了以丰田和日系为代表的高效车型的崛起。

第一次石油危机：1973-1974年，第四次中东战争，这一时期日本汽车工业，特别是丰田等经济型车品牌，在美国市场实现历史性突破的转折点。第三代卡罗拉成为明星产品，丰田在美渗透率从3.5%提升至5%。日系车在美份额从6%提升至9%。卡罗拉在随后十余年时间里长期处于全球单车销量第一位。

第二次石油危机：1979-1980，两伊战争期间，适逢第四代卡罗拉的新品周期，丰田在美份额从8.5%提升至11.5%，日系车在美渗透率从17%提升至24%。

图2: 1974 年丰田第三代卡罗拉



资料来源：汽车之家，国信证券经济研究所整理

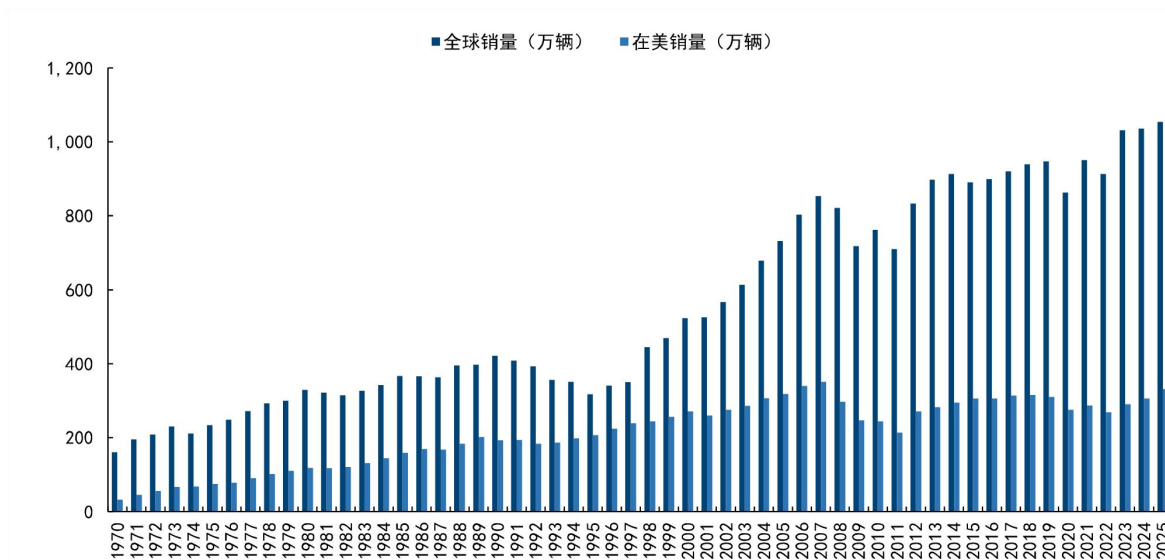
图3: 1979 年丰田第四代卡罗拉



资料来源：汽车之家，国信证券经济研究所整理

第三次石油危机：1990-1991 年海湾战争，高油价持续时间较短，丰田渗透率进一步攀升，在美份额从 23% 提升至 24%。90 年代初，动荡局势引起衰退，丰田全球销量经历了下滑，但三次石油危机已经使得丰田经济耐用形象深入人心。随着丰田在北美产能落地、在华成立合资公司等举措，丰田在 1996 到 2006 年实现了全球销量的持续高增。

图4: 丰田销量长周期复盘



资料来源：丰田公告及财报，国信证券经济研究所整理

注：为保持长周期下数据连贯性，统计口径仅包含丰田和雷克萨斯两大品牌，不含大发与日野，下图同

复盘三次能源危机与丰田发展，可以看出：

- 1、能源危机对高效车型有积极影响；
- 2、能源危机尽管通常短暂，但可以改变消费者心智，促进新进入者打破品牌壁垒，并对汽车行业产生深远影响；

3、本土化生产对于车企的全球扩张至关重要。

我们认为，本轮地缘政治引起的全球油价上涨，有望成为我国新能源车出海的重要历史机遇：

1、高油价持续时间尽管有不确定性，但会产生深远影响。短期上，海外部分地区新能源车需求旺盛，用户订单和经销商库存管理有望推动二季度出海快速提升；长期看，新能源车有望借机快速占领海外用户心智、打破现有品牌格局，为后续的持续增长打开突破口。

2、国产新能源车产品力优势明显，在能源危机后有望持续保持竞争力。国产新能源车智能化程度高、空间利用率强，且在动力、操控方面相比油车都具备优势，随着经济性之外的优势被挖掘，国产新能源有望在能源危机后持续保持海外竞争力。

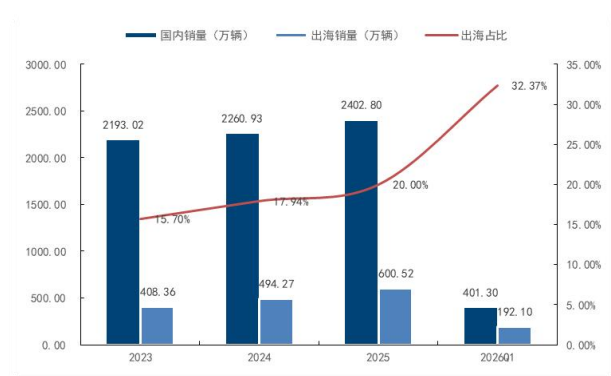
3、车企积极布局新能源海外产能。BYD、吉利、奇瑞等自主品牌车企在欧洲、东南亚、拉美等地积极布局新能源车产能，行业恰逢规模化、体系化出海变革期。

4、油价回落后，预计电车加速出海的大势仍将长期维持。能源危机有望加强海外各地对能源安全的考量，加速全球绿色能源转型；即便油价回落后，电车出海的态势也有望长期保持。

出海成为板块增长主引擎，乘用车迎来海外业务主导的拐点

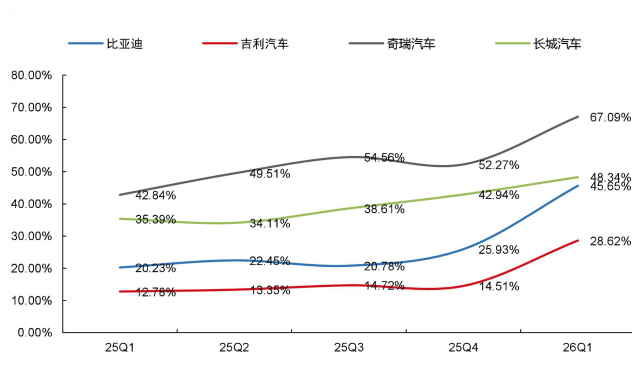
销量上看，乘用车出海占比显著提升，出海与内需销量的比例显著突破 1:4 的临界点，2026 年 1-3 月乘用车出海与内需比例达到 1:2。行业层面上，乘用车 2025 年批发销量 3003 万辆，其中出口约 601 万辆，出海占比 20%，与内需销量比例约为 1:4；2026 年 1-3 月数据看，由于内需低迷，出海占比达到了 32.37%，出海内需比例约为 1:2。从核心主机厂已披露数据来看，2026 年一季度，奇瑞汽车海外销量占比达到了 67%，海外销量已成主导；长城、BYD 海外销量接近 50%；吉利出海基数较低，2026 年一季度出海同比高增，海外销量占比提升至 28.82%。

图5：乘用车批发销量出海占比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

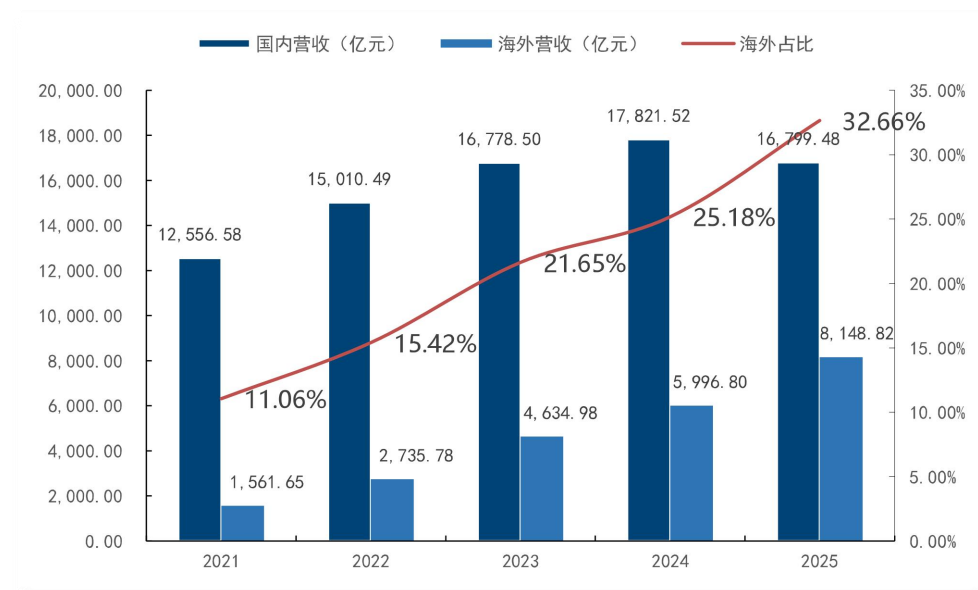
图6：自主品牌代表车企出海占比



资料来源：车企产销快报，车企公众号，国信证券经济研究所整理

营收上看，综合型乘用车企海外营收占比稳步提升，2025 年占比达到了 32.66%。营收方面，参考 A+H 市场上市的综合型乘用车主机厂业绩，综合型主机厂 2025 年合计海外营收超 8000 亿，同比增长近 36%，占比达到了 32.66%，同比增长 7.48pct。

图7：综合型乘用车企合计海外营收及占比

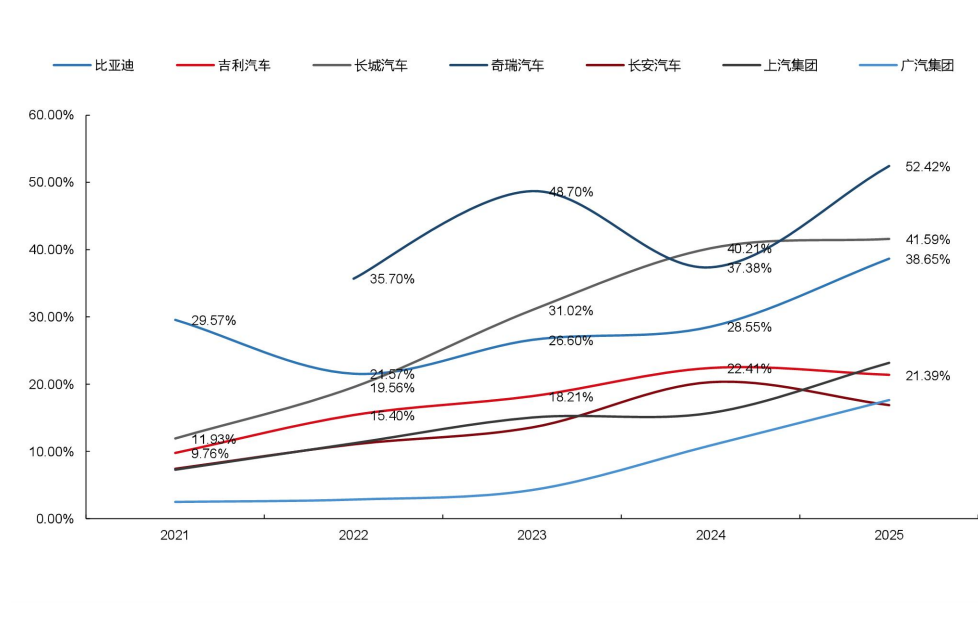


资料来源：Wind, 国信证券经济研究所整理

注：选取 BYD、吉利汽车、奇瑞汽车、长城、长安、上汽、广汽，其中 2021 年不含奇瑞数据

分公司看，奇瑞 2025 年海外营收占比已过半，BYD 海外营收占比高速增长，吉利汽车 2025 年出海未快速提升。2025 年，BYD、吉利、长城、奇瑞、长安、上汽、广汽海外收入占比分别为 38.65%/21.39%/41.59%/52.42%/16.89%/23.18%/17.63%。奇瑞长城海外营收占比相对较高，奇瑞出海营收占比率先突破 50%；BYD 海外收入占比快速提升，2026 年有望进一步提升；吉利汽车 2025 年出海尚未发力，2026 年有望实现快速突破。

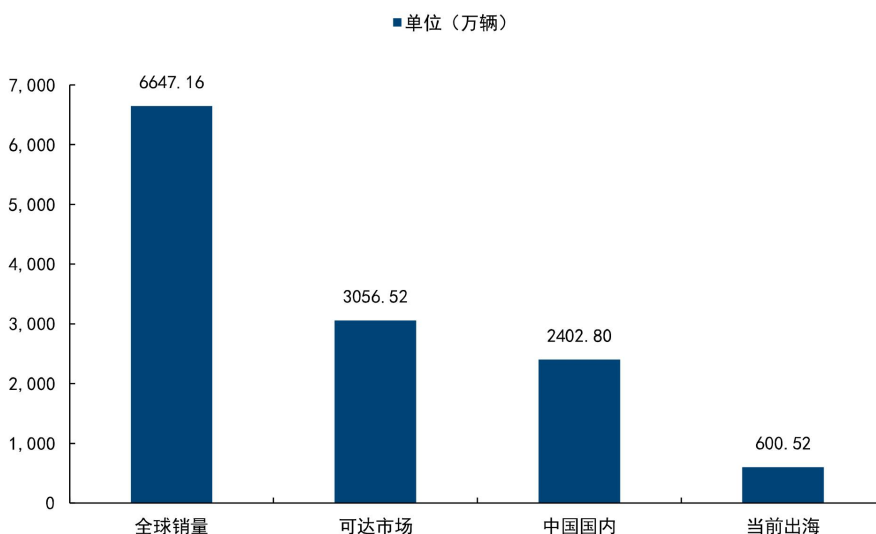
图8：综合型乘用车企分公司海外营收占比



资料来源：Wind, 国信证券经济研究所整理

市场空间方面，销量维度下，预计我国车企海外市场空间与国内保持同量级。参考 Marklines 数据，2025 年全球乘用车销量约为 6600 万辆；剔除美日印韩和我国本土销量，包含欧洲在内的可出口市场空间约为 3000 万辆，其中，欧盟 2025 年乘用车销量约为 1082 万辆。考虑欧盟本土汽车工业强劲，自主品牌市占率天花板假设为 35%（参考欧盟市场非欧系品牌的总市占率）；我国车企海外市场空间预计在 2300 万量级，堪比内需市场空间。

图9：2025 年全球乘用车市场规模



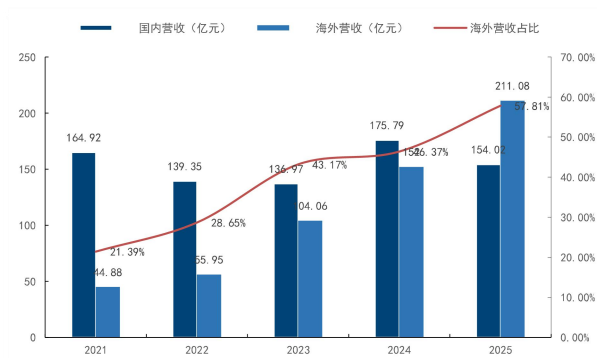
资料来源：Marklines，中汽协，国信证券经济研究所整理

注：全球及海外数据中，部分国家统计不完整或车型分类不明确，存在一定误差；我国乘用车销量及出海数据采用中汽协批发销量口径；“可达市场”剔除了美日印韩地区销量和中国国内销量

利润端，乘用车行业海外单车盈利较高，预计海外市场利润空间数倍于国内市场（我们预计海外单车利润平均是国内单车利润的 3-4 倍）；2026 年乘用车板块有望整体进入以海外利润为主导的叙事拐点。新能源车海外售价较高，利润垫丰厚；国内市场竞争激烈，自主品牌车型海外盈利能力预计是国内盈利水平的数倍；乘用车出海的销量市场规模与国内保持同量级的情况下，海外市场的利润空间将是国内市场的数倍。2025 年，乘用车板块出海占比约 20%，出海与国内销量比例约 1:4；2026 年，乘用车行业海外销量占比快速提升的情况下，板块整体有望进入以出海利润为主导的拐点。

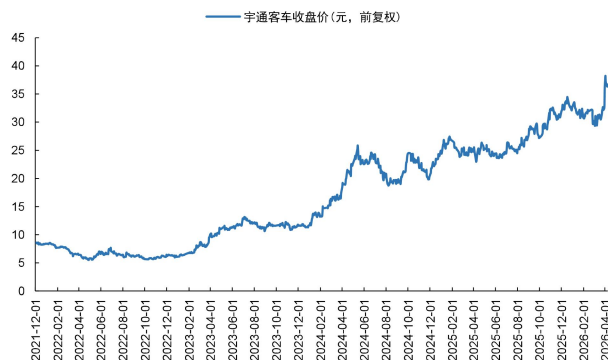
参考宇通客车，出海主导的叙事拐点带来投资机遇。宇通客车在 2023 年迎来出海加速的拐点，彼时海外营收占比由 2022 年的 28.65% 加速增长至 2023 年的 43.17%；宇通客车出海逻辑主导的行情于 2023 年初启动，至今已走出 6 倍涨幅。

图10: 宇通客车海外收入占比变化



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 宇通客车行情走势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

投资建议: 1) 综合型主机厂: 推荐吉利汽车（出海增速快+高端化成功）、奇瑞汽车（出海占比高+新能源转型）；2) 新势力及中型主机厂，推荐具备重要合作的小鹏集团（智能化优势+合作大众）、零跑汽车（合作Stellantis）、江淮汽车（豪华赛道+持股大众安徽）。

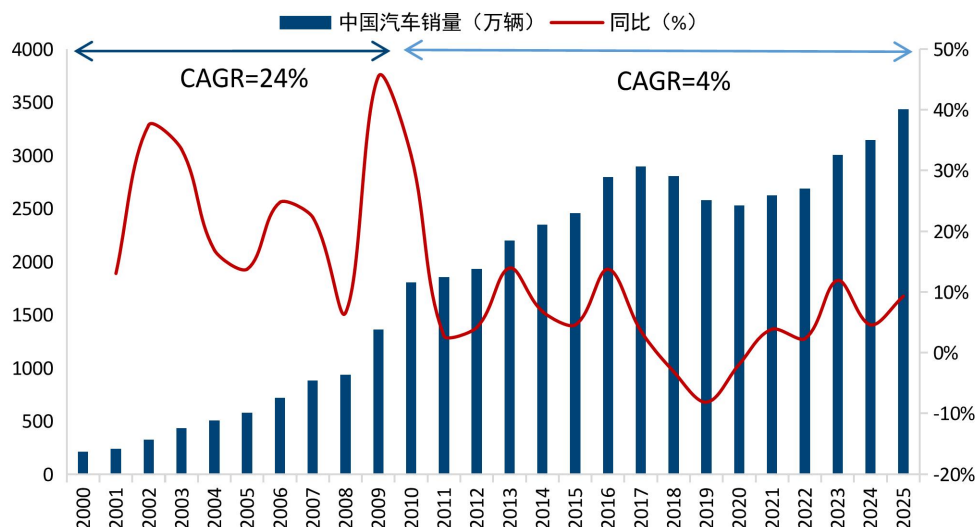
投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

总量：向成熟期过渡，国内汽车销量低增速常态化

中国汽车行业已经度过了销量增速最快的黄金十年（2000~2010年），总量从成长期向成熟期过渡，行业增速放缓但长期的保有量、销量仍有空间，当前我国汽车行业千人保有量为224辆/千人，经过对人均GDP和人均公路里程的国家对比分析，我们给予成熟阶段（发达国家汽车工业成长期进入成熟期平均年限20年左右）国内汽车千人保有量400辆/千人假设，对应汽车行业维持低个位数的增长。

随着中国汽车工业从成长期迈向成熟期，我国汽车的销量年化增速也逐年放缓，个位增速将逐渐成为常态化，而在早期的汽车工业总量红利也将逐渐淡化。2000~2010年，中国汽车市场处于快速发展阶段，销量从209万辆提升至1806万辆，年均复合增速为24%；2010~2025年，中国汽车市场增速有所放缓，销量从1806万辆增长至3440万辆，年均复合增速约4%。

图12: 中国汽车年销量及增速

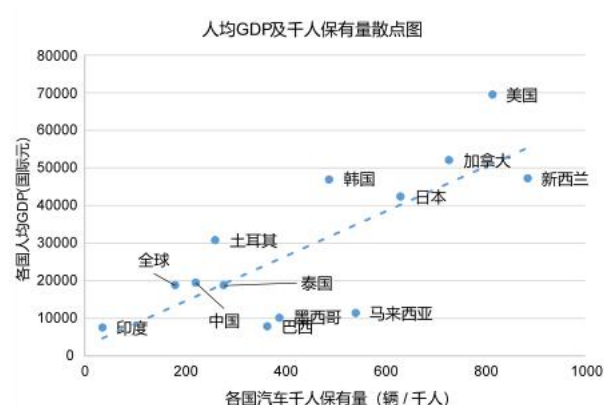


资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

从行业容量看, 各国汽车千人保有量与人均 GDP 强相关, 与人均公路里程有较强相关性。扣除异常值, 人均 GDP 越高的地区, 汽车千人保有量越高, 我国目前人均 GDP 约在全球平均水平, 但汽车千人保有量 (我国为 224 辆/千人) 低于同等水平的国家 (泰国为 278 辆/千人), 且低于人均 GDP 低于我国的国家, 包括巴西、墨西哥、马来西亚等; 公路建设越完善的地区, 汽车人均保有量越高, 我国目前人均公路里程略低于全球平均水平, 但汽车千人保有量远低于同水平/低水平的墨西哥、韩国、马来西亚、泰国、土耳其、韩国等。

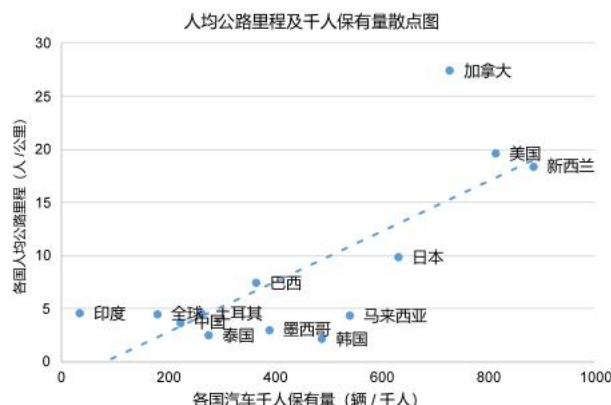
参考国信证券汽车团队于 2019 年 7 月 23 日发布的《存量与增量: 汽车行业空间与机会》, 给予成熟阶段国内汽车千人保有量 400 辆/千人假设。该报告对国内汽车千人保有量作了详尽的全球对比和国内对比, 并辅以多因素分析 (人均 GDP、人均公路里程、人口密度、公路里程密度)。根据千人保有量估算我国汽车行业的长期保有量, 采取的主要方法是比较海内外各国汽车千人保有量水平 (这里要考虑到各国差异性, 经济发达程度、基建完善度、道路拥堵度等), 得出我国汽车保有量增长空间, 再根据欧洲、亚洲、北美各地区发达国家的“汽车保有量/销量”系数, 给予国内长期系数预测, 最后计算出国内长期汽车销量水平。测算后我国汽车销量有望增长至 4000~4300 万辆/年 (在现有销量基础上增长 42%~53%)。考虑发达国家汽车工业成长进入成熟期平均年限 20 年, 销量年均复合增速 2%, 即国内汽车行业长期进入低个位数的增长。

图13: 主要国家人均 GDP 及千人保有量



资料来源: CEIC, Wind, 世界银行, statista, 国信证券经济研究所整理 注: 其中人均 GDP 为 2021 年数据

图14: 主要国家人均公路里程及千人保有量



资料来源: CEIC, Wind, 世界银行, statista, 国信证券经济研究所整理 注: 其中人均 GDP 为 2021 年数据

综合当前汽车行业产业趋势和政策环境，我们对 2026 年汽车行业总量进行研判：

参考中汽协数据，2024 年我国汽车销量 3144 万辆，同比增长 4.5%，2024 年我国乘用车销量增速超过 5%，其中新能源乘用车销量增速超 35%，乘用车出海增速超 19%。2025 年，在以旧换新、省补、购置税等政策的刺激下，我国汽车销量实现 3440 万辆，同比增长 9.4%，产销量再创历史新高，连续 17 年稳居全球第一，乘用车销量同比增长 9.2%，其中新能源乘用车销量增速 26.4%，乘用车出海增速 21.9%，出口规模再上新台阶。

结合 2025 年中汽协数据，以及前述讨论，2026 年新能源汽车购置税全额免征政策转为减半征收，在以旧换新及报废更新补贴力度也有所退坡的背景下，我们预计 2026 年预计汽车行业销量整体持平，新能源乘用车销量增速预计将有所放缓。

表3: 中国汽车销量预测（万辆）

	2024	YOY	2025	YOY	2026E	YOY
我国汽车销量	3144	4.50%	3440	9.40%	3444	0.10%
1、乘用车销量	2756	5.80%	3010	9.20%	3005	-0.18%
其中:新能源乘用车	1229	35.80%	1554	26.40%	1787	15.00%
其中:乘用车出口	496	19.70%	604	21.90%	755	25.00%
2、商用车销量	387	-3.90%	430	10.90%	439	2.30%

资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理和预测 注: 批发销量口径

行情：脱钩趋势不改，结构性新动能有望驱动估值提升

我们 2026/1/22 发布的《汽车行业投资策略-复盘 20 年汽车行情，探寻总量红利消退期的投资机遇》研究结果表明，长期来看汽车板块估值与销量增速存在较强正相关性，且估值具有一定领先性，但 2019 年以来汽车销量对行业估值的影响明显弱化，行业估值与销量脱钩趋势显现。我们预测，2025~2026 年，AI 大模型和具身智能的突破性进展将驱动汽车行业从传统制造业向具身智能进行产业升级，整车及零部件企业有望实现从制造向具身智能的估值逻辑重塑，汽车板块行情将再次出现大的结构性机会，预计将使汽车行情与销量增速的关联性进一步降低。

当前汽车板块估值与景气度的脱钩，与 2018 年底较为相似（都是购置税政策拐

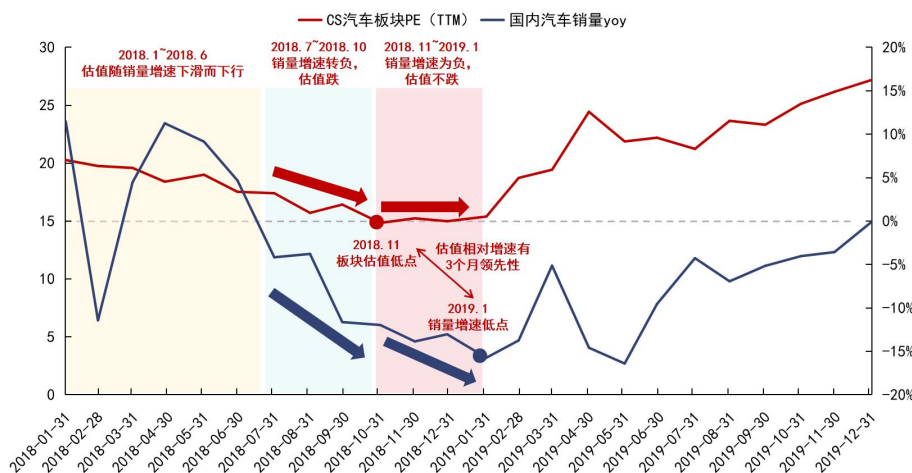
点年份，2018 年和 2026 年的乘用车销量增速均较前一年下行），因此我们以史为鉴，借鉴 2018–2019 年的行情演绎，为未来 2026 年的汽车板块行情提供参考。

底部时间：我们曾在 2019 年汽车行业年度投资策略《春耕秋收，静候下半年复苏》中，探究了 2018 年景气度与估值的关系，发现：

- ①销量方面，汽车销量自 2018 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，11 月汽车销量增速达到 2018 年的最低值-13.9%，后续 2019 年销量增速持续为负；
- ②估值方面，国内汽车汽配板块估值自年初即开始下滑，5–8 月是汽车汽配行业估值下行最快速阶段，10 月起估值基本稳住，11 月汽车汽配行业估值开始逆销量增速出现回升（幅度超过大盘），后续 2019 年尽管销量增速为负，但估值持续提升；
- ③2018 年汽车板块估值相对于汽车月度销量增速有 3 个月左右的领先性：汽车板块估值在 2018 年 11 月达到最低点，而汽车月度销量增速则在 2019 年 1 月左右达到低点。

根据我们前文（图 16）对 2026 年乘用车月度销量的预测，2026 年 2 月预计会达到销量增速的底部；而我们前文分析得到，长期看汽车估值相对汽车销量增速具有 1 个月左右的领先性。二者结合，参考 2018 年情况，我们认为，**2026 年 Q1 有望是汽车全年行情的底部区间**（仅为数据实证拟合预测观点，实际行情演进受宏观政策、产业政策、技术迭代、车型周期等多维度干扰，不确定性较高）。

图15：2018–2019 年各月国内汽车销量增速与汽车板块估值



资料来源：中汽协，wind，国信证券经济研究所整理

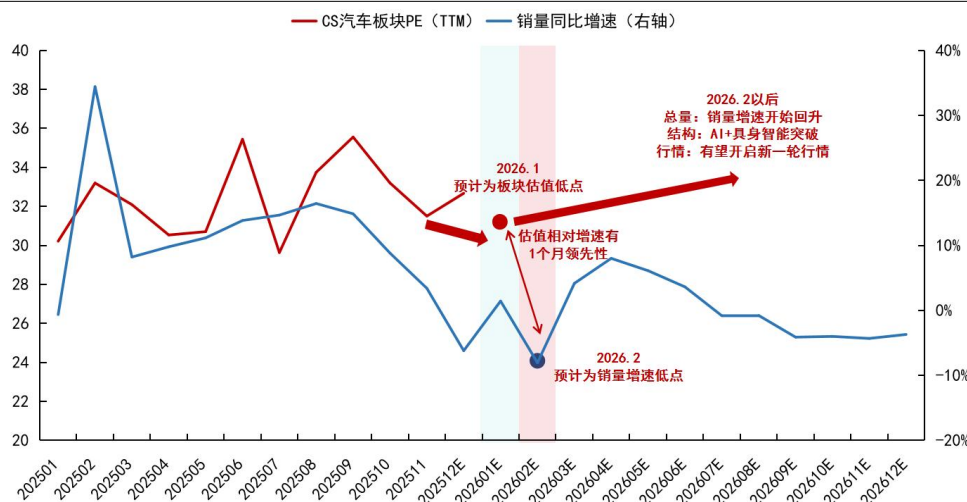
底部空间：我们从指数涨跌幅和估值两个角度来对比 2018 和 2025 年行情。

- **指数涨跌幅方面，**以中信汽车指数月收盘价作为数据，2018 年 4 月（销量增速开始下滑）汽车指数为 6261.37，2018 年 11 月（估值与景气度开始脱钩）汽车指数 4953.61，板块跌幅为 20.89%。**2025 年 9 月底的板块指数为 13964.02，截至 2025 年 12 月 26 日，汽车板块指数 13150.69，跌幅为 5.8%。**
- **估值方面，**以中信汽车指数 PE（TTM）估值倍数作为数据，2018 年 4 月汽车板块 PE（TTM）估值倍数为 18.4x，2018 年 11 月汽车板块 PE（TTM）估值倍数达到底部，为 14.84x。**2025 年 9 月底的汽车板块 PE（TTM）估值倍数为**

35.56x，截至 2025 年 12 月 26 日，汽车板块的 PE（TTM）估值倍数为 32.7x。

综上，我们参考 2018 年行情，认为 2026 年 2 月汽车销量增速预计触底，26Q1 或为汽车行情磨底时间段，26Q2 起伴随汽车销量增速环比改善，4 月车展新车密集出台、L3 智能驾驶政策陆续更新、叠加 AI+具身智能的突破，有望开启汽车板块新一轮结构性行情。

图16: 2025-2026 年各月国内汽车销量增速与汽车板块估值预测



资料来源：中汽协，wind，国信证券经济研究所整理与预测

投资建议：品牌化、全球化、智能化，迎接 AI 浪潮下的产业升级机遇

品牌化和全球化稳住底盘量利。新能源汽车进入成长期中后段，车企竞争白热化，品牌化和全球化是反内卷的两条重要路径。**品牌化**：底层思路在于对细分赛道产品的极致打磨形成品牌溢价，或以更高维技术建立壁垒（智能化等），看好鸿蒙智行产业联盟及其产业链、小米汽车产业链公司。**全球化**：整车从“出口”到“出海”，国产品牌后续出海增量支撑在于海外布局产能、渠道以及服务体系铺设、新品和新技术的投放，此外，国内汽车零部件承接全球汽车工业数十年，生产工艺和成本管控能力优秀，近年来逐步跟随客户进行属地化供货（北美、墨西哥、欧洲、东南亚等），有望开拓新的增量市场，看好出海龙头车企 BYD 和两轮车企业、国产替代优质零部件。

RoboX 元年时刻，AGI 有望重塑汽车行业格局。智能驾驶是人工智能的重要应用场景之一，用户基数大（全球 14 亿保有量汽车），具备广阔市场空间。政策支持叠加技术突破（VLA-世界模型），智能驾驶即将从 co-pilot（L3-）升级至 agent（L4）。以 Robotaxi/Robovan/Robotruck 为代表的 L4 产业进入加速时刻，看好智能驾驶运营侧-算法层-感知层-决策层-执行层增量部件投资机会。

机器人 2026 年量产时刻，产业链进入 EPS 兑现期。未来机器人行业预计将遵循“专用场景—跨专用场景—通用场景”的落地路径，将产生多种形态。智能车是专用场景机器人细分类别，车端零部件（电机、减速器、丝杠、软件、传感器、轴承等）与机器人重合度高，较多车端 Knowhow 可沿用至机器人领域；大厂引领（特斯拉、英伟达等）+技术迭代（FSD、AI 大模型）+政策呵护三重催化下，2026 年是国内本体厂商上市元年，也是特斯拉 gen3 机器人量产时刻，看好相关产业链

环节投资机遇。

表4: 智能驾驶与人形机器人本质上都为 AI 端侧应用

	替代	场景	数据	模型	商业模式
智能驾驶汽车	驾驶员	单一, 驾驶场景	真实数据+虚拟仿真 (世界模型)	阶段式-端到端架构, VLA 模型	ToB、ToC
人形机器人(工厂)	工人	单一, 工业场景	真实数据+虚拟仿真 (世界模型)	阶段式-端到端架构, VLA 模型	ToB
人形机器人(消费)	家政	复杂、高泛化性	真实数据+虚拟仿真 (世界模型)	阶段式-端到端架构, VLA 模型	ToC

资料来源: 国信证券经济研究所整理和绘制

表5: 目前披露的华为产业链部分标的

公司简称	市值(2026年5月6日, 单位: 亿元)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	1078	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、BYD、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
铭科科技	34	公司与赛力斯在问界系列车型的零部件供货多为铝镁合金材质, 并且铝镁合金供货量集中在其高端系列车型, 相关轻量化零部件及总成业务占比比较高。
华伟科技	52	公司在问界 M7 上有间接供应悬架弹簧
上海沿浦	69	重庆沿浦主要为新能源车型赛力斯问界 M5 及 M7 提供整车座椅骨架总成
华阳集团	160	2023 年第三季度公司 HUD 产品搭载长城、长安、问界、极氪等多个车型量产, 整体出货量同比、环比大幅度增长。
腾龙股份	69	公司主要在重庆工厂为问界车型进行配套, 主要产品为汽车空调管路总成及 EGR 总成产品
超捷股份	250	冷管等方面产品, 涉及问界 M7、M9 等车型
松原安全	106	奇瑞华为多款智能电动车型规划中, EH3、EHY “智界” 车型, 公司已有项目布点。
天汽模	69	公司参与了问界部分车型模具产品的设计制造。
东箭科技	47	公司主要供应适配问界 M7 的官方纯正精品项目: 电动踏板和固定踏板, 以及适配问界 M5 的官方纯正精品项目: 固定踏板。
博俊科技	99	公司为赛力斯的车身件供应商, 为问界 M5、M7 和 M9 车型供应车身件等相关产品
星宇股份	357	公司配套问界 M9 的前照灯及后组合灯, 其中 DLP 前照灯可实现投影及交互相关功能。
均胜电子	439	目前已在广汽、问界、阿维塔等相关车型智能座舱域控产品上有业务合作, 包含基于鸿蒙 4.0 系统的相关产品, 后续将继续保持紧密合作, 共同推进汽车行业的智能化发展
瑞鹄模具	63	奇瑞智界 S7 部分模具和自动化产线由我司提供, 部分零部件由公司子公司承制供应。

资料来源: wind、公司公告、投资者交流, 国信证券经济研究所整理

表6: 小米产业链标的(部分)

公司简称	市值(2026年5月6日, 单位: 亿元)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	1078	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、BYD、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
华域汽车	583	汽车内饰、电驱动铝壳盖、传动轴、前副车架、制动卡钳、车灯、电动空调压缩机等新获特斯拉、蔚来汽车、BYD、小鹏汽车、小米汽车等相关车型的部分配套供货。
均胜电子	439	公司与小米汽车有相关业务合作。
万向钱潮	551	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。
银轮股份	410	公司新拓展小米汽车等客户, 已经获得客户多个热管理产品定点。
奥特佳	102	公司预计将向小米提供汽车热管理产品。
博俊科技	99	有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。
模塑科技	113	公司参股公司北汽模塑(持股 49%)是小米汽车供应商。
海泰科	30	公司专注于汽车注塑模具的研发、生产和销售, 主要客户包含小米汽车。
无锡振华	93	公司和小米汽车构建了良好的合作关系, 子公司廊坊工厂主要为小米汽车配套服务, 提供车身零部件
富特科技	80	小米汽车是公司的重要客户之一
卡倍亿	111	公司的部分产品 已被应用在小米汽车上
富临精工	479	公司与包括小米汽车在内的国内主要自主品牌及合资品牌建立了客户合作关系。
飞龙股份	210	民用领域主要客户包括小米汽车等
华阳集团	160	小米是公司重要客户之一
金博股份	52	公司与小米汽车等重点客户建立了深入合作关系
精锻科技	67	公司产品主要配套于奥迪、奔驰、大众、通用、福特、丰田、日产、克莱斯勒、沃尔沃、北美电动车大客户、蔚来、理想、小鹏、小米、长城、奇瑞、吉利、BYD 等终端客户
长华集团	60	公司同金博股份建立了战略合作关系, 资源共享, 互惠互利, 共同开拓碳陶刹车系统应用市场
豪能股份	103	直接或间接配套于国际、国内的主流汽车品牌, 如 BYD、问界、小米、理想、奔驰、宝马、奥迪、大众、红旗、长城、吉利、长安、奇瑞、重汽、福田等

保隆科技	74	配置空气悬架车型, 包括小米 SU7 部分车型
常熟汽饰	49	公司的新能源客户持续增长, 与 BYD、特斯拉、大众、奔驰、宝马、蔚来、理想、小鹏、零跑、北汽极狐、奇瑞新能源、小米等保持稳定良好的合作伙伴关系
凌云股份	126	向小米汽车提供热成型和保险杠产品
ST 金鸿顺	34	子公司新思考是微型驱动马达头部企业, 产品应用领域广泛, 正在积极布局汽车电子行业, 并已实现产品批量出货, 终端客户包括小米汽车
经纬恒润-W	107	公司与吉利、一汽集团、北汽集团、江铃集团、上汽集团、东风集团、小米、安通林等国内外知名大型整车厂或一级供应商存在业务关系
天汽模	69	公司是小米汽车的二级供应商, 向小米的一级供应商提供部分车身零件
鹏翎股份	37	公司将为小米汽车配套流体管路产品。
双林股份	168	公司的部分内外饰件产品已间接供货小米汽车, 但是尚未实现量产。
凯众股份	36	公司的减振产品与小米汽车有同步开发业务, 公司投资的炯熠电子(苏州)有限公司在线控制制动产品领域与小米汽车也有同步开发业务。
德迈仕	55	公司产品不直接供应给小米汽车, 公司生产的 1 款方向丝杠最终用于小米汽车中。

资料来源: 各公司公告, 国信证券经济研究所整理

表7: 核心新能源车企(新势力等)产业链梳理

股票代码	上市公司	2025 年营收 (亿元)	客户	配套产品	预计配套价值量
601799.SH	星宇股份	153	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050.SZ	三花智控	310	特斯拉	热管理部件	2000-3000 元
			蔚来、小鹏、理想	热管理部件(阀、泵、换热器等)	1000 元左右
601689.SH	拓普集团	296	特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000 元
			蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	
002126.SZ	银轮股份	157	特斯拉	汽车换热模块	600-1000 元
			多家新势力	热管理部件及模块	600 元左右
603305.SH	旭升集团	44	特斯拉	三电壳体	3000-4000 元
603179.SH	新泉股份	155	特斯拉	内饰件	
			蔚来、理想	仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533.SH	上声电子	30	特斯拉	扬声器	100-200 元
			多家新势力	功放、扬声器	1000-2000 元
603348.SH	文灿股份	59	多家新势力	一体化产品、壳体类产品等	
			特斯拉	铝合金铸件	
600699.SH	均胜电子	612	多家新势力	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000 元
			特斯拉	汽车安全类产品	
002472.SZ	双环传动	91	特斯拉	传动零部件产品	
			蔚来	新能源汽车减速器	
605333.SH	沪光股份	85	美国 T 公司	高压线束	
			理想	高压线束	
002906.SZ	华阳集团	130	多家新势力	汽车电子类产品	
603786.SH	科博达	69	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982.SH	泉峰汽车	26	蔚来	铝压铸类产品	
300681.SZ	英搏尔	39	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162.SH	巨一科技	43	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197.SH	保隆科技	87	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887.SZ	中鼎股份	198	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166.SH	福达股份	20	理想	混动车曲轴	

资料来源: 各公司公告, 国信证券经济研究所整理及预测

增量零部件: 增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开, 数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互(HUD、中控仪表、车灯、玻璃等); 能源流(双碳战略下核心是电流)从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1) 大三电(高压动力电池、电控及驱动电机)以支持智能驾驶“大运动”(线控制动和转向等平面位移)、2) 小三电(低压电池、中小微电控及电机)以支持车身各种“精细运动”(鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变)。**标的方面推荐星宇股份、福耀玻**

璃、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。

表8: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量（元）	起配节点	上市公司
车载摄像头	66%	1000~2000	2020 年之前	舜宇光学、联创电子、DSXW、豪恩光电等
激光雷达	11%	2000 左右	2022 年	速腾聚创、禾赛科技、炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	31%	5000-10000+	2021 年	DSXW、科博达、均胜电子、华阳集团、经纬恒瑞等
HUD（抬头显示）	20%	1000-4000	2021 年	华阳集团
HUD 前挡玻璃	20%	500-1000	2021 年	福耀玻璃
全景天幕（不含调光）	18%	800-1500	2021 年	福耀玻璃
调光天幕	1%	3000+	2022 年	福耀玻璃
ADB 车灯	12%	4000	2022 年	星宇股份
DLP 车灯	1%	10000	2023 年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021 年	科博达、星宇股份
车载声学（功放）	44%	1000	2021 年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	56%	1000+	2022 年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	2025	耐世特
空气悬架	6%	6000	2023 年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	50%+	20000+	2021 年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	50%+	2000	2021 年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	50%+	5000-8000	2021 年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022 年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021 年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅（存量部件）	100%	4000-7000	2021 年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊（存量部件）	100%	1000+	2021 年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

BYD 入局人形机器人

6月3日，BYD集团执行副总裁李柯在一档访谈节目中明确表示：“BYD也在开发（人形机器人）。机器人的竞争在于谁有最强的制造能力、软件能力和硬件能力，而汽车相关AI能力与机器人有同源性，如果有一天我们认为机器人可以走向家庭，就可以通过经销商网络售卖BYD的机器人。”她还表示，BYD可以做一个开放的平台，既可以是BYD自己做机器人，也可以是跟其他企业合作的机器人。

BYD 率先承诺为城市领航安全兜底 推动辅助驾驶普及

2026年5月28日，BYD召开“敢为”智能化战略发布会。继为智能泊车安全兜底后，BYD在智能化领域再度加码，率先承诺为城市领航安全兜底1年，并宣布全系车型均可搭载天神之眼B辅助驾驶激光版，选装价格12000元，开创全民城市领航时代。此举旨在给予用户使用天神之眼的信心，推动辅助驾驶普及。此外，BYD发布中国首款4nm制程智驾芯片——璇玑A3，加速推进智能化下半场进程。BYD发布中国首款4nm智驾芯片“璇玑A3”，已开启规模化量产，支持L3、L4自动驾驶，三颗芯片总算力超2100TOPS。据悉，该芯片结合自研算法深度优化，算力利用率提升100%。

“五界”多款新品重磅来袭，鸿蒙智行家族亮相2026粤港澳车展

5月29日，2026（第三十届）粤港澳大湾区国际汽车博览会隆重开幕，鸿蒙智行（HIMA, Harmony Intelligent Mobility Alliance），携旗下AITO问界、LUXEED智界、STELATO享界、MAEXTRO尊界、SAIC尚界五大品牌15款车型集体亮相。本届车展，鸿蒙智行全面展示从产品矩阵到智能生态的体系化能力，围绕造好车、卖好车、用好车全价值链，构建统一生态体系生态战略。鸿蒙智行以7+2技术方案，联合联盟伙伴共同构建差异化、领先竞争力；通过联合创新和平台化，与合作伙伴聚力同行，共建高端智能汽车产业生态，共同推进汽车智能化技术发展，为用户提供卓越的智能汽车产品与极致的智慧出行体验。

何小鹏：小鹏 Robotaxi 已公开路测 三季度将在广州启动载客示范运营

小鹏集团董事长何小鹏今日在公司一季度财报电话会上表示，配备全冗余的小鹏GX车队已经在广州进行小范围公开道路的L4测试，小鹏目标今年三季度在广州启动载客的Robotaxi示范运营服务。此外，何小鹏透露，小鹏高阶智驾已开始在欧洲进行认证，第二代VLA正在欧洲进行测试，希望明年年初获得欧洲多个国家的监管许可，并逐步推送给用户。何小鹏称，小鹏将打造一个多方共赢的Robotaxi生态，与运营合作伙伴共同在第二代VLA海外落地以后，小鹏还将会积极探索将经济型的Robotaxi部署到国内及海外市场。

特斯拉入局 自动驾驶产业链添动能

5月26日，作为中国智能汽车前沿，自动驾驶产业近期颇不平静。5月24日，特斯拉中国将FSD正式更名为“特斯拉辅助驾驶”。而在5月21日，特斯拉已经宣布其监督版FSD（完全自动驾驶能力）已在包括中国在内的10个国家或地区开放使用。特斯拉的选择并非偶然。记者近日采访获悉，在人工智能等新科技的赋能下，中国自动驾驶产业正展现出前所未有的活力，关键技术持续突破，L2级以上

辅助驾驶渗透率快速提升，产业正加速从示范应用加速走向规模商业化。同时，华为、禾赛科技等产业链企业也正迎来强劲的发展新动能。

小米 YU7 GT 正式发布 售价 38.99 万元

5 月 21 日，小米 YU7 GT 今晚正式发布，售价 38.99 万元。搭载小米电机 V8s EV0、相较上一代 V8s 电机，最高转速提升至 28000rpm。配备双电机系统，最大马力可达 1003PS、最高时速达 300km/h、零百加速 2.92s。

呈现热销态势 小鹏 GX 等车周期预计 15-17 周

小鹏汽车方面透露，于 5 月 20 日上市的小鹏 GX，目前通过官方 APP 下订，终端等车显示预计 15-17 周，呈现热销态势。同时，小鹏汽车还公布，小鹏 GX 上市 12 小时大定 24863 辆。

小鹏 GX 是小鹏首款全尺寸旗舰 SUV，推出纯电、超级增程两种动力系统，限时权益价 26.98 万元起，新车配备 Max、Ultra SE、Ultra 及 Ultra 旗舰四种配置版本。新车全系标配后轮转向，座舱配备双零重力座椅。安全层面，新车采用 16000T 一体式压铸高刚性车身，通过多重极限碰撞测试；首发全场景稳行系统，可应对涉水、暴雨、横风、冰雪等复杂路况；纯电版支持 5C 超充，增程版综合续航达 1585km。同时，新车升级第二代 VLA 大模型，新增地库、园区无导航漫游功能。

Stellantis 与零跑汽车扩大战略合作伙伴关系

5 月 8 日，Stellantis 宣布与零跑汽车扩大战略合作伙伴关系。为提升 Stellantis 位于西班牙萨拉戈萨的菲格鲁埃拉斯工厂的产能，各方正在评估增设一条生产线，用于生产欧宝全新的 C 级 SUV 纯电动汽车车型。具体时间正在评估中，包括最早可能在 2028 年投产。零跑也计划将其 C 级 SUV B10 车型引入该工厂，最早可能在 2026 年开始生产。此外，Stellantis 和零跑还将通过合资公司在采购领域展开合作，目标是借助中国新能源汽车生态系统提升价格竞争力，同时利用欧洲供应链能力增强韧性，加快新车型上市速度。

小米成立新科技公司 含电机、电池、发电机制造等业务

5 月 6 日，企查查显示，近日，北京小米景旭科技有限公司成立，经营范围包含：电机制造；电池制造；电动机制造；发电机及发电机组制造；汽车零部件及配件制造等。企查查股权穿透显示，该公司由小米通讯技术有限公司间接全资持股。

特斯拉 Model Y 成首款通过美国新版驾驶辅助系统测试车型

根据盖世汽车信息，美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）5 月 7 日宣布，2026 款特斯拉 Model Y 成为首款通过该机构全新高级驾驶辅助系统测试的车型。该项测试近期被纳入 NHTSA 新车评价规程。通过测试的为 2025 年 11 月 12 日及之后生产的 Model Y 车型。测试项目涵盖行人自动紧急制动、车道保持辅助、盲区预警以及盲区干预功能。

多家汽车行业协会敦促特朗普政府延长美墨加自由贸易协定

根据盖世汽车信息，5 月 7 日，多家主要汽车行业协会敦促美国特朗普政府延长与墨西哥、加拿大的自由贸易协定。代表车企、汽车经销商及零部件制造商的七大行业协会致函美国贸易代表杰米森·格里尔（Jamieson Greer），表示在技术快速变革、国际竞争日趋激烈的当下，延续《美墨加自由贸易协定》有助于确保美国保持在全球具有竞争力的汽车生产基地地位。

BYD 大唐订单已超 10 万

5月7日，BYD王朝网负责人路天宣布，大唐的预售订单已经突破了10万。BYD大唐是一款全尺寸D级SUV，是BYD王朝网的旗舰产品。该车在今年4月底预售。大唐的推出，代表了BYD王朝网继续上攻的决心，其填补了BYD品牌在25万元以上市场的空白。该车以“顶格配置+主流定价”的模式，打破了高端SUV市场的价值壁垒。在预售之后，获得了不错的市场反馈。该车在预售24小时订单突破30000台，创下BYD预售纪录。

小鹏第二代VLA推送首月，智驾里程占比首破50%

5月8日，小鹏汽车官方披露，其第二代VLA智能驾驶系统上线满一个月，用户真实驾驶场景中的智驾里程占比已突破50%。这是全球智能驾驶行业首次实现该里程碑式节点，标志着高阶智驾正式从“可选功能”迈入“日常高频使用”阶段。数据显示，第二代VLA推送首月表现全面向好：百公里人工接管次数环比下降25.87%，全程100%启用智驾的行程数环比增长27.84%。刚过去的五一假期，搭载该系统的小鹏车型AI辅助驾驶每日使用率达93.21%，累计智驾行驶里程8446万公里，单车最长单次智驾里程达5441公里。同时，新车用户首周VLA开启率97.43%，月度活跃率96.97%，系统总使用里程与时长分别环比增长91.05%和107.86%。

吉利正式登陆法国，Geely STARRAY EM-i/E5同步上市

日前，吉利品牌在巴黎卢浮宫卡鲁塞尔厅举办上市暨新品发布活动。吉利正式揭开法国市场的战略序章。吉利推出Geely STARRAY EM-i和Geely E5。目前，两款车已在全球四十余国上市，覆盖西欧与中欧核心国家。同时，两款车型均高分通过Euro NCAP五星认证，在车身安全、电池安全、排放环保等维度满足欧盟最高标准。吉利计划于2026年建成70家销售网点，并于2028年扩展至170家。吉利汽车法国子公司总经理金广裕表示，凭借四十年积淀与对法国市场的长期承诺，吉利有信心通过“全球化体系+本地化服务”的闭环，与法国用户共同定义智能绿色、安全高效的未来出行，并致力于到2030年实现市场占有率5%的战略目标。

江汽集团与华为数字能源成立智能电动联合创新中心

5月7日，江汽集团与华为数字能源举行“江汽集团-华为数字能源智能电动联合创新中心”揭牌仪式。智能电动联合创新中心将依托江汽集团整车研发与制造体系，深度融合华为数字能源在智能汽车运动域的核心技术积累，聚焦新一代新能源汽车的高压化、高效化和智能化方向，协同攻关智能电控、功率模组应用、高性能电机等核心领域的技术。

智界V9将于本月上市

5月7日，华为常务董事、产品投资评审委员会主任、终端BG董事长余承东宣布智界V9本月（5月）正式上市。这款新车于4月22日在鸿蒙智行春季新品发布会上开启小订，预售价格39.98万元起。

2、政策相关新闻

中汽协反驳“产能过剩”片面指控：不利于中欧经贸合作

5月30日，针对近期部分欧盟成员国针对中国提出“产能过剩”等片面不实指控，甚至推动出台所谓“产能过剩”新贸易工具，中国汽车工业协会（简称“中汽协”）发文表示这违背了产业客观事实，不利于中欧经贸合作。双方需要巩固已有良好合作基础，克服发展中阵痛，相互理解，相互支持，创新合作，实现共赢。中汽协表示，产能是投资人根据产业竞争力与市场需求匹配的结果，本质上是市场驱

动与市场选择，因此应以客观、理性和发展的眼光看待贸易额与产能问题。

工信部发布 2026 年汽车标准化工作要点

5 月 26 日，工信部发布 2026 年汽车标准化工作要点。其中包括，完善汽车标准体系规划。完成汽车行业“十五五”技术标准体系建设方案编制，扎实开展标准“推转强”可行性试点研究，科学评估汽车强制性国家标准路线图实施成效并适时启动修订，健全完善并落实智能网联汽车、汽车芯片、新能源汽车、汽车低碳发展等重点领域标准体系，重点开展汽车质量可靠性、车用固态电池标准体系研究，更新和完善数据治理及应用、汽车人工智能等标准子体系，前瞻布局前沿领域标准研究。

工信部：深入实施“人工智能+制造”专项行动 加力智能网联新能源汽车、高端装备、航空航天等新兴产业领域挖潜扩容

5 月 19 日，工业和信息化部部长、部就业促进工作领导小组组长李乐成 5 月 19 日主持召开部就业促进工作领导小组 2026 年全体会议。会议强调，要凝聚就业促进工作合力，以更加有力举措抓好各项工作。聚焦“稳增长、扩容量”，筑牢就业基本盘。落实落细新一轮十大重点行业稳增长工作方案，深入实施制造业重点产业链高质量发展行动、“人工智能+制造”专项行动，稳定和扩大轻工、纺织服装等传统制造业就业规模，加力智能网联新能源汽车、高端装备、航空航天等新兴产业领域挖潜扩容，巩固就业基本盘、拓展就业新空间。

海关总署：今年前 4 个月我国电动汽车出口增长 68.1%

5 月 9 日，海关总署公布数据显示，今年前 4 个月，我国出口机电产品 5.92 万亿元，增长 17.6%，占我国整体出口的 63.5%。其中，电动汽车、锂电池、风力发电机组等绿色低碳产品出口分别增长 68.1%、43.2%、40.7%，工业机器人出口增长 30%。

重庆出台智能汽车高速公路测试新规，规范 L3 级以上自动驾驶测试

5 月 7 日，重庆市经济信息委联合市公安局、市交委共同印发《重庆市智能网联汽车高速公路测试管理细则（试行）》。《细则》从严细化了测试主体、车辆、驾驶人准入门槛，全方位夯实高速测试安全基础。其中，测试主体需配套高速专属测试评价规程、完整风险预案与安全管理制度，方案经第三方评审合格后方可申报。测试车辆覆盖乘用、商用、专用作业车型，严格区分分级里程，要求 L3 车辆同批次累计安全里程不低于 2000 公里、单车不少于 200 公里；L4 及以上单车累计安全里程需达 10000 公里，均须完成仿真模拟、封闭场地、城市道路前置测试并出具完整报告。针对高阶自动驾驶风险防控，《细则》提出实行三阶段渐进式测试，从前后配备安全车、保留后方安全车，逐步过渡至无安全车独立测试，逐级验证车辆高速自动驾驶可靠性。同时要求测试驾驶人完成不少于 20 小时高速专项实操与紧急接管应急培训，全面提升突发状况处置能力，层层筑牢高速行车安全屏障。

5-6 月上市车型梳理

表9: 2026 年 6 月上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
上汽通用凯迪拉克	IQ 锐歌	39.99 万	纯电动	中大型 SUV	2026 年 06 月 01 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 8	9.99-12.99 万	纯燃油	中型 SUV	2026 年 06 月 02 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 8 PLUS	10.99-16.29 万	纯燃油	中型 SUV	2026 年 06 月 02 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 8 PRO	11.99-15.49 万	纯燃油	中型 SUV	2026 年 06 月 02 日上市	改款
奇瑞汽车	风云 A8L	12.99-14.99 万	插电混动	紧凑型车	2026 年 06 月 02 日上市	改款
领克	领克 08	17.58-22.88 万	插电混动	中型 SUV	2026 年 06 月 03 日上市	改款
领克	领克 07	15.58-18.58 万	插电混动	中型车	2026 年 06 月 03 日上市	改款
领克	领克 10	17.58-24.99 万	插电混动 / 纯电动	中大型车	2026 年 06 月 03 日上市	改款
埃安	AION i60	10.28-13.58 万	增程式 / 纯电动	紧凑型 SUV	2026 年 06 月 10 日上市	新车
吉利汽车	银河星耀 7	10.88-13.98 万	插电混动	中型车	2026 年 06 月 10 日上市	新车
蔚来	乐道 L60	20.69-25.59 万	纯电动	中型 SUV	2026 年 06 月 11 日上市	改款
smart	smart 精灵#6 EHD	18.99 万	插电混动	中大型车	2026 年 06 月 11 日上市	新车
昊铂	昊铂 S600	20.99-22.99 万	增程式 / 纯电动	中大型 SUV	2026 年 06 月 12 日上市	新车
零跑汽车	零跑 C11	14.98-16.58 万	增程式 / 纯电动	中型 SUV	2026 年 06 月 16 日上市	改款
零跑汽车	零跑 C10	12.28-14.28 万	增程式 / 纯电动	中型 SUV	2026 年 06 月 16 日上市	改款
零跑汽车	零跑 C16	15.18-18.18 万	增程式 / 纯电动	中大型 SUV	2026 年 06 月 16 日上市	改款
BYD	大唐	25.00-32.00 万	插电混动 / 纯电动	大型 SUV	2026 年 06 月 17 日上市	新车

资料来源: 太平洋汽车, 国信证券经济研究所整理

表10: 2026 年 5 月上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
埃安	AION UT	6.98-10.18 万	纯电动	小型车	2026 年 05 月 02 日上市	改款
一汽丰田	普拉多	44.98-55.98 万	油电混合	中大型 SUV	2026 年 05 月 06 日上市	改款
东风标致	标致 5008	13.17-18.97 万	纯燃油	中型 SUV	2026 年 05 月 07 日上市	改款
东风雪铁龙	凡尔赛 C5 X	10.17-18.67 万	纯燃油	中型车	2026 年 05 月 07 日上市	改款
北京奔驰	奔驰 C 级	29.99-36.03 万	纯燃油	中型车	2026 年 05 月 08 日上市	改款
长城汽车	哈弗大狗 PLUS 新能源	16.58-18.38 万	插电混动	中型 SUV	2026 年 05 月 08 日上市	改款
广汽丰田	铂智 3X	10.98-15.98 万	纯电动	紧凑型 SUV	2026 年 05 月 08 日上市	改款
上汽通用五菱	华境 S	15.98-20.38 万	插电混动	大型 SUV	2026 年 05 月 08 日上市	新车
吉利汽车	博越	8.59-10.69 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2026 年 05 月 09 日上市	改款
方程豹	豹 5	23.98-32.98 万	插电混动	中型 SUV	2026 年 05 月 13 日上市	改款
方程豹	豹 8	37.98-42.38 万	插电混动	中大型 SUV	2026 年 05 月 13 日上市	改款
理想汽车	理想 L9	55.98 万	增程式	大型 SUV	2026 年 05 月 15 日上市	垂直换代
LUXEED 智界	智界 V9	39.98-52.98 万	增程式	MPV	2026 年 05 月 15 日上市	新车
长城汽车	哈弗猛龙 PLUS	18.98-21.98 万	插电混动	中大型 SUV	2026 年 05 月 15 日上市	新车
蔚来	乐道 L80	24.58 万	纯电动	中大型 SUV	2026 年 05 月 15 日上市	新车
极氪	极氪 009	43.90-89.90 万	纯电动	MPV	2026 年 05 月 19 日上市	改款
岚图汽车	泰山 X8	30.29-38.99 万	插电混动 / 纯电动	大型 SUV	2026 年 05 月 22 日上市	新车
蔚来	蔚来 ES9	52.80-65.80 万	纯电动	大型 SUV	2026 年 05 月 27 日上市	新车
BYD	宋 Ultra	12.99-17.99 万	插电混动 / 纯电动	中型 SUV	2026 年 05 月 28 日上市	新车
领克	领克 10	17.58-24.99 万	插电混动 / 纯电动	中大型车	2026 年 05 月 29 日上市	改款

资料来源: 太平洋汽车, 国信证券经济研究所整理

5月汽车板块走势弱于大盘，商用车板块估值提升

行业涨跌幅：汽车板块5月走势弱于大盘

截至5月31日，5月CS汽车板块下跌4.11%，其中CS乘用车下跌11.16%，CS商用车上涨5.4%，CS汽车零部件下跌2.24%，CS汽车销售与服务下跌8.81%，CS摩托车及其它下跌10.75%，同期沪深300指数上涨1.76%，上证综合指数下跌1.06%，CS汽车板块跑输沪深300指数5.88pct，跑输上证综合指数3.05pct；汽车板块自2026年初至今下跌5.59%，沪深300上涨5.66%，上证综合指数上涨2.51%，CS汽车板块跑输沪深300指数11.25pct，跑输上证综合指数8.1pct。

表11：5月汽车各版块市场表现

代码	指数	月末价	一月内变动(%)	二月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今	六月内变动(%)
CI005013	CS 汽车	12600.74	-4.11	-0.15	-8.48	-5.59	-0.17
CI005136	CS 乘用车 II	18864.25	-11.16	-13.08	-12.22	-17.14	-16.81
CI005137	CS 商用车	10068.81	5.40	20.35	13.90	43.80	45.09
CI005138	CS 汽车零部件 II	12226.57	-2.24	2.28	-11.50	-8.25	1.02
CI005139	CS 汽车销售与服务 II	1051.30	-8.81	-5.39	-16.81	-12.01	-12.61
CI005140	CS 摩托车及其它 II	6476.85	-10.75	-2.64	-10.36	-11.73	-8.24
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	14932.10	-5.84	-3.25	-11.66	-11.40	-5.32
930997.CSI	新能源车	3146.33	-9.09	4.76	1.88	3.58	7.42
884162.WI	智能汽车指数	4862.07	-3.27	1.21	-11.82	-7.33	-1.16
000300.SH	沪深300指数	4892.12	1.76	9.93	3.85	5.66	8.07
000001.SH	上证综合指数	4068.57	-1.06	4.54	-2.27	2.51	4.63

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：截止至5月31日

乘用车板块，BYD下跌1.58%（5月下跌6.6%），长安汽车下跌33.22%（5月下跌16.89%），长城汽车下跌25.36%（5月下跌15.08%），赛力斯下跌32.66%（5月下跌8.21%），理想汽车下跌10.79%（5月下跌14.36%）；商用车板块，宇通客车上涨4.76%（5月下跌3.25%），中国重汽上涨27.16%（5月下跌1.65%）；零部件板块，星宇股份上涨4.31%（5月上漲3.71%），福耀玻璃下跌17.02%（5月下跌8.71%），德赛西威下跌14.4%（5月下跌1.27%），伯特利下跌6.63%（5月上漲4.34%），华阳集团下跌3.8%（5月下跌2.26%），科博达下跌37.81%（5月下跌9.64%），爱柯迪下跌20.6%（5月下跌5.95%），拓普集团下跌18.6%（5月上漲4.46%），旭升集团下跌7.48%（5月下跌2.86%），新泉股份下跌0.92%（5月上漲19.22%），广东鸿图下跌27.84%（5月下跌11.19%）。保隆科技下跌14.68%（5月下跌6.74%），汽车服务板块，中国汽研下跌5.72%（5月下跌2.8%）。

表12：汽车行业上市公司近期表现（5月）

公司	代码	月末收盘价	一月内涨幅	二月内涨幅	三月内涨幅	六月内涨幅	年初至今
乘用车							
BYD	002594.SZ	96.18	-7%	-9%	8%	1%	-2%
上汽集团	600104.SH	12.32	-11%	-16%	-14%	-18%	-19%
长安汽车	000625.SZ	7.92	-17%	-21%	-28%	-34%	-33%
长城汽车	601633.SH	16.89	-15%	-18%	-18%	-23%	-25%
广汽集团	601238.SH	6.07	-14%	-16%	-25%	-34%	-26%
赛力斯	601127.SH	80.67	-8%	-10%	-24%	-35%	-33%
吉利汽车	0175.HK	18.82	-18%	-10%	17%	11%	5%
理想汽车	2015.HK	57.85	-14%	-15%	-16%	-20%	-11%
小鹏汽车	9868.HK	63.85	5%	-2%	-7%	-24%	-20%
蔚来	9866.HK	42.50	-14%	-3%	7%	-2%	4%
零跑汽车	9863.HK	39.30	-17%	-16%	-4%	-26%	-19%
江淮汽车	600418.SH	37.02	-22%	-20%	-32%	-24%	-25%

商用车	宇通客车	600066.SH	32.30	-3%	-4%	15%	10%	5%
	中国重汽	000951.SZ	21.49	-2%	-3%	4%	29%	27%
零部件	星宇股份	601799.SH	127.00	4%	5%	-16%	7%	4%
	福耀玻璃	600660.SH	52.66	-9%	-6%	-11%	-18%	-17%
	DSXW	002920.SZ	101.76	-1%	-1%	-17%	-6%	-14%
	伯特利	603596.SH	32.09	4%	9%	-13%	6%	-7%
	华阳集团	002906.SZ	28.95	-2%	7%	-11%	-4%	-4%
	科博达	603786.SH	47.95	-10%	-11%	-28%	-33%	-38%
	玲珑轮胎	601966.SH	12.01	-9%	-14%	-22%	-19%	-17%
	骆驼股份	601311.SH	8.68	-13%	-8%	-11%	-5%	-5%
	拓普集团	601689.SH	62.40	4%	11%	-7%	0%	-19%
	爱柯迪	600933.SH	15.96	-6%	-5%	-13%	-17%	-21%
	三花智控	002050.SZ	46.34	-1%	9%	-10%	8%	-16%
	银轮股份	002126.SZ	49.92	9%	18%	3%	49%	32%
	继峰股份	603997.SH	13.91	15%	19%	-2%	5%	1%
	旭升集团	603305.SH	14.97	-3%	2%	-13%	12%	-7%
	新泉股份	603179.SH	52.09	19%	12%	-13%	11%	-1%
	上声电子	688533.SH	24.88	-6%	-1%	-27%	-8%	-15%
	均胜电子	600699.SH	26.04	-8%	6%	-6%	-2%	-16%
	精锻科技	300258.SZ	12.77	13%	8%	-18%	-2%	-11%
	广东鸿图	002101.SZ	8.89	-11%	-19%	-30%	-29%	-28%
	双环传动	002472.SZ	39.23	0%	9%	-5%	-2%	-17%
	保隆科技	603197.SH	31.56	-7%	-1%	-15%	-11%	-15%
汽车服务	ZGQY	601965.SH	15.65	-3%	-9%	-22%	-6%	-6%
	安车检测	300572.SZ	29.96	-2%	8%	4%	5%	5%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 5 月 31 日

2026 年 5 月 CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是海伦哲、卡倍亿、阿尔特、绿通科技、艾可蓝；跌幅前五的公司分别是航天科技、江淮汽车、中路股份、涛涛车业、中路 B 股。

表13: 汽车板块企业涨跌幅前五名

涨幅前五			跌幅前五		
代码	名称	2026 年 5 月涨跌幅	代码	名称	2026 年 5 月涨跌幅
300201.SZ	海伦哲	62.16	000901.SZ	航天科技	-20.79
300863.SZ	卡倍亿	49.24	600418.SH	江淮汽车	-21.80
300825.SZ	阿尔特	34.38	600818.SH	中路股份	-22.78
301322.SZ	绿通科技	34.17	301345.SZ	涛涛车业	-23.61
300816.SZ	艾可蓝	33.60	900915.SH	中路 B 股	-37.05

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 5 月 31 日

估值：5 月汽车板块整体较 4 月下降，商用车板块估值提升

汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑，2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升。2021 年受益于新冠疫情影响减退、新能源汽车产销高速增长，汽车汽配估值水平持续走高，随后于 2021 年四季度缓慢下行，延续至 2022 年 5 月。2022 年 12 月随着板块下调，估值有所回调。

截至 5 月 31 日，CS 汽车 PE 值为 30.4 倍，较上月 32.1 倍有所下降；CS 乘用车 PE 值为 33.2 倍，较上月 36.9 倍有所下降；CS 汽车零部件 PE 值为 31.3 倍，较上月 32 倍有所下降；CS 商用车 PE 值为 23.4 倍，较上月 22.8 倍有所上升。

图17: CS 汽车 PE

图18: CS 汽车零部件 PE

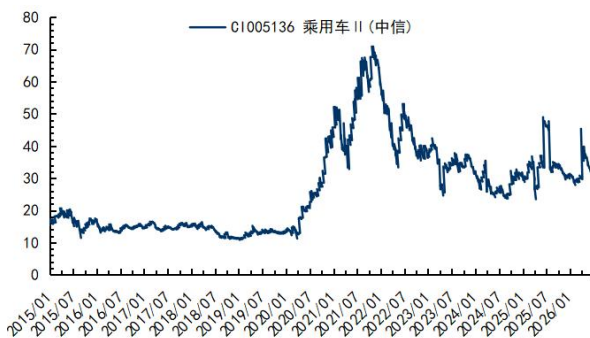


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理



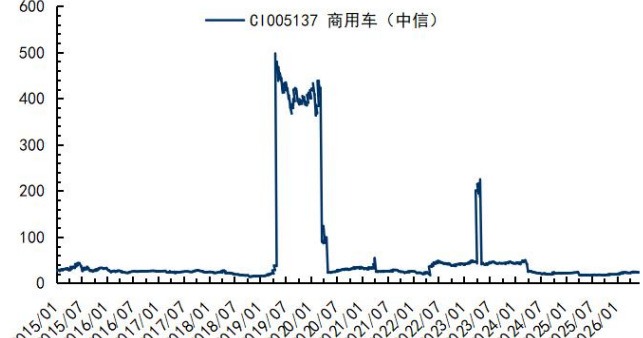
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图19: CS 乘用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图20: CS 商用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

数据跟踪

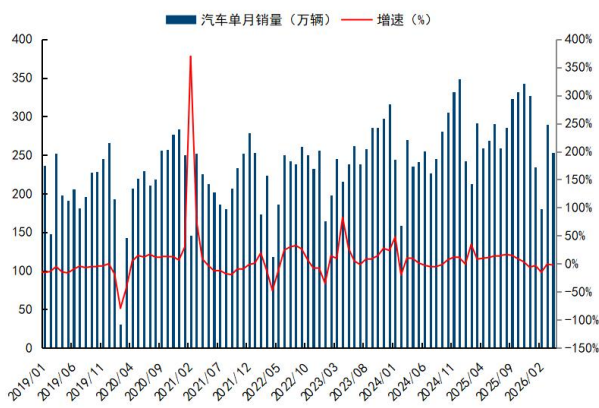
月度数据：5 月全国乘用车市场零售 151.0 万辆，同比下降 22%，较上月增长 9%

乘联会统计：5 月 1-31 日，全国乘用车市场零售 151.0 万辆，同比下降 22.1%，环比增长 9.2%；今年以来累计零售 709.9 万辆，同比下降 19.5%；5 月全国乘用车厂商批发 221.2 万辆，同比下降 4.6%，环比增长 4.8%；5 月新能源乘用车批发销量达到 135.2 万辆，同比增长 10.6%，环比增长 10.3%，1-5 月新能源乘用车批发销量达到 530.6 万辆，同比增长 1.7%；5 月新能源乘用车市场零售 95.0 万辆，同比下降 7.5%，环比增长 12.4%，1-5 月新能源乘用车市场零售 369.7 万辆，同比下降 15.1%；5 月新能源车在国内总体乘用车的零售渗透率 62.9%，较去年同期增长 9.9 个百分点，环比增长 1.6 个百分点；5 月新能源车厂商批发渗透率 61.1%，较 2025 年 5 月提升 8 个百分点。

中汽协统计：2026 年 4 月，汽车产销分别完成 257.5 万辆和 252.6 万辆，环比分别下降 11.7%和 12.9%，同比分别下降 1.7%和 2.5%。2026 年 1-4 月，汽车产销分别完成 961.4 万辆和 957.4 万辆，同比分别下降 5.5%和 4.8%。2026 年 4 月，乘用车产销分别完成 219.7 万辆和 212.9 万辆，环比分别下降 10.2%和 11.7%，同比分别下降 2.6%和 4.2%。2026 年 1-4 月，乘用车产销分别完成 810.5 万辆和 806.3

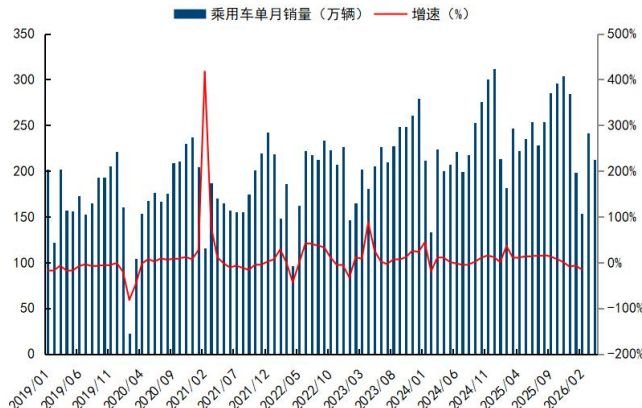
万辆，同比分别下降 7.5%和 6.7%。2026 年 4 月，商用车产销分别完成 37.8 万辆和 39.7 万辆，环比分别下降 19.7%和 18.5%，同比分别增长 4.4%和 8.1%。2026 年 1-4 月，商用车产销分别完成 150.8 万辆和 151.1 万辆，同比分别增长 7%和 6.5%。2026 年 4 月，新能源汽车产销分别完成 132 万辆和 134.4 万辆，同比分别增长 5.5%和 9.7%。2026 年 1-4 月，新能源汽车产销分别完成 428.5 万辆和 430.4 万辆，产量同比下降 3.2%，销量同比增长 0.1%。

图21：2019 年 1 月-2026 年 4 月汽车单月销量及同比增速



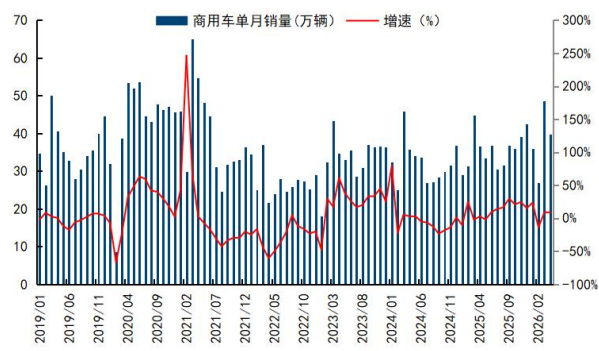
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图22：2019 年 1 月-2026 年 4 月乘用车单月销量及同比增速



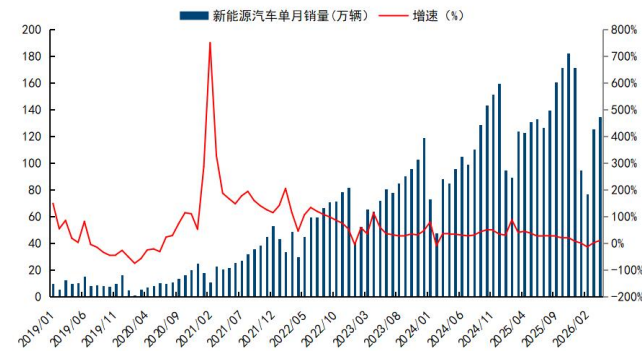
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图23：2019 年 1 月-2026 年 4 月商用车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图24：2019 年 1 月-2026 年 4 月新能源汽车单月销量及同比

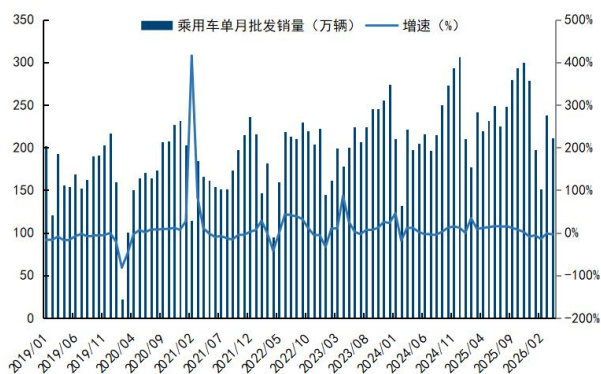


资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

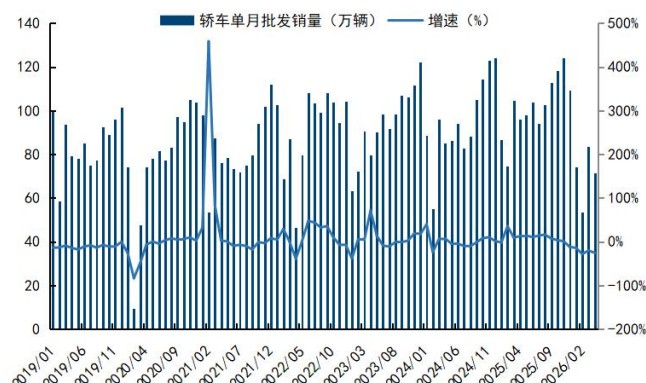
乘联会统计：5 月全国乘用车厂商批发 221.2 万辆，同比下降 4.6%，环比增长 4.8%；受出口暴增的促进，5 月乘用车批发同比增速较零售增速高出 17.5 个百分点。5 月自主车企批发 166.3 万辆，同比增长 4%，环比增长 5%。主流合资车企批发 33.6 万辆，同比下降 29%，环比增长 9%。豪华车批发 21.3 万辆，同比下降 12%，环比增长 2%。

图25：2019-2026.04 乘用车月度批发销量及同比增速

图26：2019-2026.04 轿车月度批发销量及同比增速

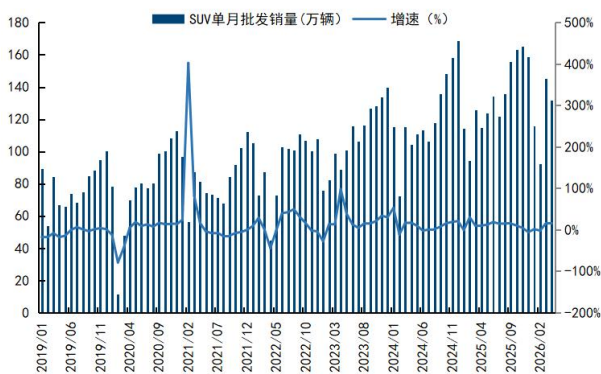


资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理



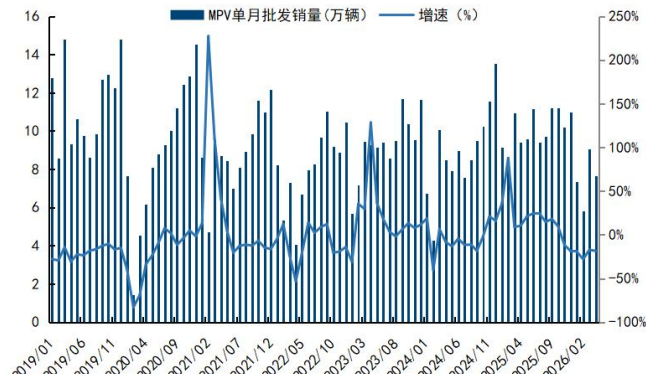
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图27: 2019-2026.04 SUV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图28: 2019-2026.04 MPV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，2026年5月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：BYD汽车销量37.7万辆，同比0.0%；奇瑞汽车销量23.7万辆，同比+20.5%；吉利汽车销量23.5万辆，同比+0.0%。

表14: 主要车企2026年5月批发销量

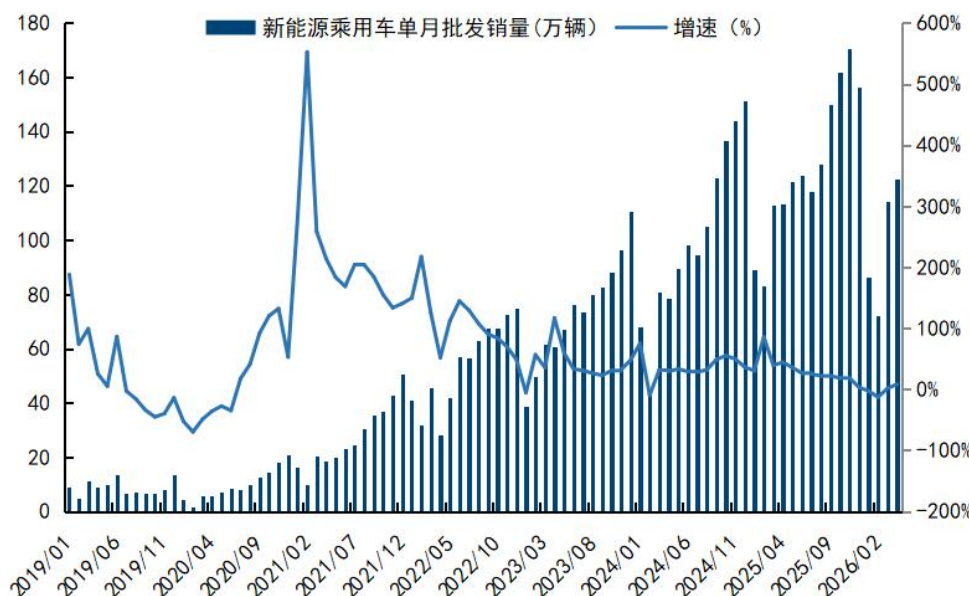
车企	5月批发销量（辆）	同比	份额
BYD汽车	37.7	0.0%	17.0%
奇瑞汽车	23.7	20.5%	10.7%
吉利汽车	23.5	0.0%	10.6%
上汽乘用车	10.0	37.7%	4.5%
长安汽车	9.7	-30.5%	4.4%
长城汽车	8.7	0.0%	3.9%
特斯拉中国	8.6	39.4%	3.9%
零跑汽车	8.2	81.0%	3.7%
上汽通用五菱	8.1	-3.8%	3.7%
一汽大众	7.2	-34.2%	3.3%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面，根据乘联会数据，5月新能源乘用车生产达到139.4万辆，同比增长18.6%，环比增长15.3%。1-5月累计新能源乘用车生产达到530.8万辆，同比增长0.9%。5月新能源乘用车批发销量达到135.2万辆，同比增长10.6%，环比增长10.3%；1-5月新能源乘用车批发销量达到530.6万辆，同比增长1.7%。5月常规燃油乘用车批发销量达到86万辆，同比下降21%，环比下降2%。5月新

能源乘用车市场零售 95.0 万辆，同比下降 7.5%，环比增长 12.4%；1-5 月新能源乘用车市场零售 369.7 万辆，同比下降 15.1%。5 月常规燃油乘用车零售 56 万辆，同比下降 39%，环比增长 5%。5 月新能源乘用车厂商出口 42.4 万辆，同比增长 112.6%，环比增长 4.4%；1-5 月新能源乘用车厂商出口 173.2 万辆，同比增长 117.3%，5 月常规燃油乘用车出口 36.1 万辆，同比增长 46%，环比增长 0.3%。

图29：2019 年 1 月-2026 年 4 月分月度新能源乘用车批发销量



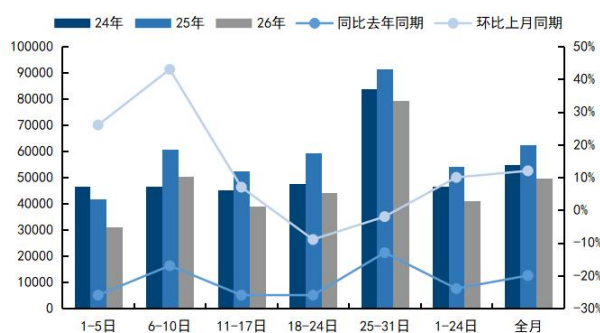
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

5 月新能源乘用车企业总体走势较强，BYD 汽车纯电动与插混双驱动夯实自主品牌新能源领先地位；以 BYD 汽车、吉利汽车、奇瑞汽车等为代表的狭义插混表现持续较强。在产品投放方面，随着自主车企在新能源路线上“多线并举”策略的实施，市场底盘持续扩大，新能源月度批发销量突破万辆的厂商达到 20 家（同比多 2 家，环比持平），占新能源乘用车总量 93.4%（上月 92.9%，去年同期 91.3%）。其中，BYD 汽车（376,990 辆）、吉利汽车（131,037 辆）、奇瑞汽车（94,806 辆）、特斯拉中国（85,982 辆）、零跑汽车（81,569 辆）、上汽通用五菱（64,748 辆）、长安汽车（63,263 辆）、上汽乘用车（46,643 辆）、蔚来汽车（37,705 辆）、东风汽车（36,877 辆）、理想汽车（33,350 辆）、小米汽车（32,759 辆）、小鹏汽车（32,158 辆）、广汽埃安（31,946 辆）、长城汽车（30,426 辆）、赛力斯汽车（30,339 辆）、极狐汽车（17,722 辆）、上汽通用（13,167 辆）、东风日产（11,140 辆）、广汽丰田（10,563 辆）。国内新能源乘用车零售突破 2 万辆的企业品牌是：BYD 汽车（207,372 辆）、吉利汽车（109,198 辆）、长安汽车（62,865 辆）、零跑汽车（61,401 辆）、特斯拉中国（47,281 辆）、上汽通用五菱（47,191 辆）、鸿蒙智行（46,124 辆）、蔚来汽车（37,617 辆）、理想汽车（33,350 辆）、小米汽车（32,759 辆）、奇瑞汽车（32,643 辆）、小鹏汽车（25,655 辆）、广汽埃安（25,141 辆）、东风汽车（23,953 辆）、上汽乘用车（23,841 辆）、长城汽车（23,830 辆）。

周度数据：5 月 1-31 日，全国乘用车厂商批发 223.2 万辆，同比下降 4%

根据乘联会数据，5月1-31日，全国乘用车市场零售154.5万辆，同比去年同期下降20%，较上月同期增长12%，今年以来累计零售715万辆，同比降19%；5月1-31日，全国乘用车厂商批发223.2万辆，同比去年同期下降4%，较上月同期增长6%，今年以来累计批发1,020.9万辆，同比下降6%。5月1-31日，全国乘用车新能源市场零售97.4万辆，同比去年同期下降5%，较上月同期增长15%，今年以来累计零售373.2万辆，同比下降14%；5月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发136.5万辆，同比去年同期增长12%，较上月同期增长11%，今年以来累计批发531.8万辆，同比增长2%。5月1-31日，全国乘用车市场新能源零售渗透率63%；5月1-31日，全国乘用车长新能源批发渗透率61.1%。

图30: 2026年5月主要厂商周度零售量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图31: 2026年5月主要厂商周度批发量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

主要车企销量方面：5月主要车企出海销量高速增长

2026年5月，BYD/吉利/奇瑞汽车/长城汽车/蔚来/小鹏/理想/零跑/岚图/小米的销量分别为383453/237637/231944/100399/37705/32158/33350/81569/13003/30000辆；同比分别为+0%/+1%/+21%/-2%/+62%/-4%/-18%/+81%/+30%/+7%；环比分别为+19%/+1%/-2%/-6%/+28%/+4%/-2%/+14%/-14%/-18%。

表15: 主要车企5月销量

车企	2601	2602	2603	2604	2605	今年累计	当月同比	当月环比
BYD	210051	190190	300222	321123	383453	1405039	0.26%	19.41%
国内	110042	90039	180631	186581	223276	790569	-24.01%	19.67%
出海	100009	100151	119591	134542	160177	614470	80.71%	19.05%
王朝海洋	177522	165013	262327	273448	330215	1208525	-5.22%	20.76%
方程豹	21581	17036	25926	29138	30186	123867	139.72%	3.60%
腾势	6002	5501	7133	11250	16303	46189	3.14%	44.92%
仰望	413	232	307	264	286	1502	105.76%	8.33%
吉利汽车	270167	206160	233031	235164	237637	1182159	1.03%	1.05%
国内	209661	145281	151392	151978	152493	810805	-25.68%	0.34%
出海	60506	60879	81639	83186	85144	371354	183.65%	2.35%
新能源	123252	117488	127319	135591	133355	637005	-3.38%	-1.65%
银河	82990	73125	82744	91001	81727	411587	-19.75%	-10.19%
极氪	23852	23867	29318	31787	34377	143201	81.81%	8.15%
领克	28877	27359	25426	22755	20732	125149	-24.97%	-8.89%
奇瑞汽车	191496	146173	228451	236427	231944	1034491	21.08%	-1.90%
国内	74511	29448	82336	64404	54278	304977	-40.24%	-15.72%
出海	116985	116725	146115	172023	177666	729514	76.37%	3.28%
新能源	47393	35739	62564	90519	89340	325555	41.43%	-1.30%
奇瑞	135551	107781	163507	174414	167645	748898	33.04%	-3.88%

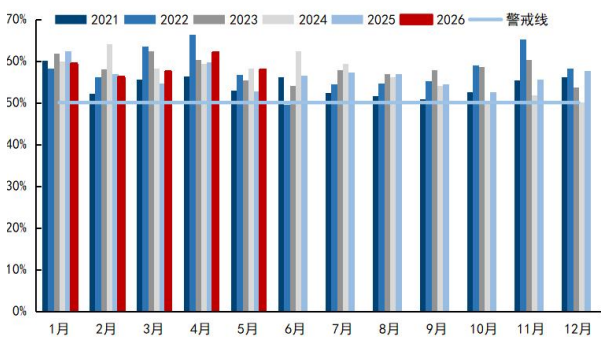
星途	5276	4016	5220	6036	5882	26430	-38.30%	-2.55%
捷途	42744	27607	49160	45364	45557	210432	0.95%	0.43%
iCAR	3419	5824	7985	8267	9432	34927	59.89%	14.09%
智界	4506	945	2579	2346	3428	13804	-31.44%	46.12%
长城汽车	90312	72594	106198	106312	100399	475815	-1.79%	-5.56%
国内	50034	29919	59056	55837	49711	244557	-26.57%	-10.97%
出海	40278	42675	47142	50475	50688	231258	46.77%	0.42%
新能源	18029	12744	21857	26898	30447	109975	-6.71%	13.19%
哈弗	50513	43660	57021	60330	55478	267002	-3.84%	-8.04%
坦克	14505	10036	18316	17016	17067	76940	-18.34%	0.30%
魏牌	7873	5615	7751	7965	8119	37323	31.78%	1.93%
蔚来	27182	20797	35486	29356	37705	150526	62.30%	28.44%
小鹏	20011	15256	27415	31011	32158	125851	-4.08%	3.70%
理想	27668	26421	41053	34085	33350	162577	-18.37%	-2.16%
零跑	32059	28067	50029	71387	81569	263111	80.99%	14.26%
岚图	10515	8358	15019	15146	13003	62041	29.74%	-14.15%
小米	39002	20414	22418	36702	30000	148536	7.07%	-18.26%

资料来源：各车企产销快报，各车企公众号，国信证券经济研究所整理

库存：5 月份汽车经销商库存预警指数 57.9%，同比提升

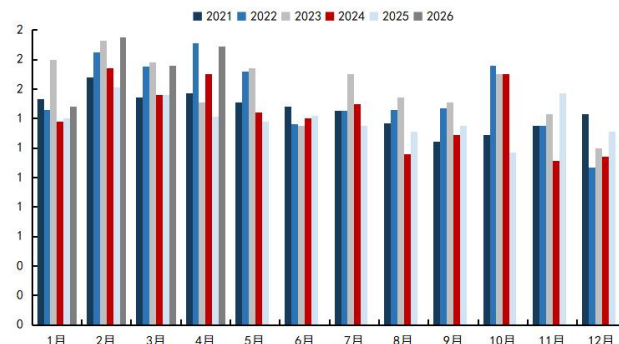
2026 年 5 月 31 日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示，2026 年 5 月中国汽车经销商库存预警指数为 57.9%，同比上升 5.2 个百分点，环比下降 4.2 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。

图32：2020-2026 年各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图33：2020-2026 年各月经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标：5 月原材料价格走势同比分化

原材料价格指数：5 月铝锭、锌锭价格同比上升，浮法玻璃同比下降

截至 2026 年 5 月 31 日，浮法玻璃类的价格指数为 1140.1，环比 2026 年 4 月的 1154.5 下降 1.2%，同比 2025 年 5 月的 1294 下降 11.9%；铝锭类的价格指数为 24264.3，环比 2026 年 4 月的 24672.9 下降 1.7%，同比 2025 年 5 月的 20152.9 上升 20.4%；截至 2026 年 5 月 31 日，锌锭类的价格指数为 24774.3，环比 2026 年 4 月的 24025.7 上升 3.1%，同比 2025 年 5 月的 22760 上升 8.9%。

总体来看，截至 2026 年 5 月 31 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-11.9%/+20.4%/+8.9%，分别环比上月同期-1.2%/-1.7%/+3.1%。

图34: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图35: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图36: 锌锭 0#市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

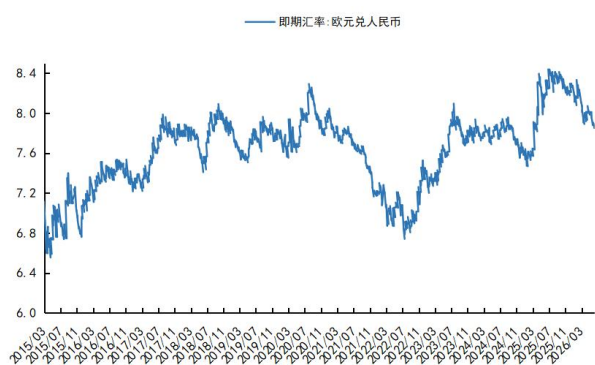
汇率：欧元兑人民币、美元兑人民币汇率同环比均下降

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配件绝大多数出口销往美国和欧洲，美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。

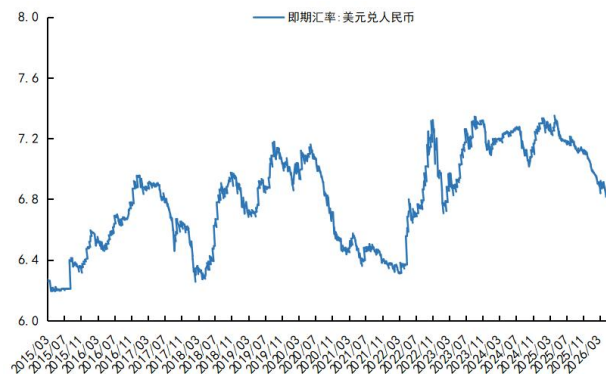
截至2026年6月05日，欧元兑人民币汇率为7.85，同比-4.37%，环比-1.99%；美元兑人民币汇率为6.77，同比-5.74%，环比-0.64%。

图37: 欧元兑人民币即期汇率

图38: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

公司公告

近期（20260501-20260607），主要公司公告如下。

表16: 部分公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
300611.SZ	美力科技	2026/6/8	回购股权	公司使用自有资金及自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份用于实施员工持股计划或股权激励。本次回购股份资金总额不低于人民币4,000万元（含）且不超过人民币7,000万元（含），回购价格不超过35元/股（含）。
603129.SH	春风动力	2026/6/8	可转债发行上市	组织实施本次向不特定对象发行可转换公司债券。
603596.SH	伯特利	2026/6/5	股份增减持	奇瑞科技因自身资金需要，计划以集中竞价交易方式和大宗交易方式减持公司股份，计划减持股份的数量不超过26,929,188股，不超过公司总股本的3%。
002488.SZ	金固股份	2026/6/5	个股其他公告	近日再次收到头部知名的新能源汽车主机厂的定点通知书，公司将作为客户的零部件供应商，为其乘用车开发阿凡达低碳车轮产品，公司将按照要求完成产品开发工作。
603529.SH	爱玛科技	2026/5/28	回购股权	公司拟以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份，用于实施股权激励或员工持股计划。
601799.SH	星宇股份	2026/5/25	员工持股	本次员工持股计划的目的是通过员工持股计划建立股东、公司、骨干员工的命运共同体和事业共同体，完善股东、公司与骨干员工的利益共享机制，调动和提高骨干员工的凝聚力、积极性和创造性，激励骨干员工努力将公司打造成为长期行业领先的优秀上市公司，并不断提升公司治理水平，促进公司长期、持续、健康的发展。本次员工持股计划受让的股份总数合计不超过799,975股，约占员工持股计划草案公告时公司股本总额的0.28%。
300926.SZ	博俊科技	2026/5/25	资金投向	拟通过增资的方式投资5.1233亿元，取得重庆蓝电科技有限公司5.1493%的股权。
002048.SZ	宁波华翔	2026/5/21	资金投向	宁波华翔电子股份有限公司与布雷博股份公司及布雷博（南京）制动系统有限公司于2026年5月21日签署了《股东协议》，拟在中国设立两家合资公司，共同致力于智能底盘相关产品在中国的本地化产业落地与规模化应用。
301322.SZ	绿通科技	2026/5/19	收购兼并, 个股其他公告	拟筹划以现金方式收购苏州市诚瑞科技有限公司不低于51%的股权，本次交易完成后公司预计将实现对标的公司的控股。
603035.SH	常熟汽饰	2026/5/18	资金投向	公司拟与安通林（中国）投资有限公司以自筹资金在安徽省淮南市寿县投资设立一家合资公司，暂定名为“安徽安通林智能座舱系统有限公司”。
301397.SZ	溯联股份	2026/5/18	股份增减持	基于对公司未来持续稳定发展的信心以及长期投资价值的认可，同时为维护全体股东利益和增强投资者信心，韩宗俊先生计划增持公司股份。
301488.SZ	豪恩汽电	2026/5/15	个股其他公告	于近日收到某德系高端豪华汽车品牌的智能驾驶视觉感知（ADAS 摄像感知）产品的定点信。
603085.SH	天成自控	2026/5/14	个股其他公告	近日收到某知名合资汽车企业乘用车座椅骨架项目的定点通知，武汉天成被确定为该客户某乘用车座椅骨架项目的定点供应商。
002870.SZ	香山股份	2026/5/8	员工持股	本员工持股计划筹集资金总额不超过55,410,000元，以“份”作为认购单位，每份份额为1.00元，本员工持股计划的份额上限为55,410,000份，以实际执行情况为准。
301397.SZ	溯联股份	2026/5/8	资金投向, 个股其他公告	重庆溯联塑胶股份有限公司拟通过向成都高新区华汇实业有限公司增资及现金收购其部分股东的股权，取得标的公司不低于51%的股权。
600742.SH	富维股份	2026/5/7	个股其他公告	长春富维集团汽车零部件股份有限公司收到两家某知名合资品牌主机厂的定点通知书共3份，公司将作为客户的零部件供应商，为其车型开发座椅产品。
002594.SZ	BYD	2026/5/6	产销公告	4月汽车销量32.12万辆，同比-15.5%，其中4月出口新能源汽车合计13.51万辆。
0175.HK	吉利汽车	2026/5/3	产销公告	4月整车销量23.52万辆，同比持平，其中出口销量8.32万辆，同比+245%。
9868.HK	小鹏集团-W	2026/5/4	自愿公告	4月交付新车31011辆，较上月增长13%。2026年4月15日，公司发布小鹏GX，标志着搭载其先进跨域技术的首款全尺寸旗舰SUV正式亮相。
601127.SH	赛力斯	2026/5/6	产销公告	4月汽车销量3.55万辆，同比-0.78%，其中新能源汽车销量3.31万辆，同比+5.22%。
601633.SH	长城汽车	2026/5/6	产销公告	4月汽车销量10.63万辆，同比+6.25%，其中新能源汽车销量2.69万辆，海外销售5.05万辆。
600066.SH	宇通客车	2026/5/8	产销公告	4月销量3755辆，同比+12.49%，其中轻型客车销量1118辆，同比+73.60%。
600733.SH	北汽蓝谷	2026/5/6	产销公告	4月产量8938辆，同比-33.71%，销量1.77万辆，同比+70.99%。
000625.SZ	长安汽车	2026/5/6	产销公告	4月销量17.93万辆，同比-5.95%，其中新能源汽车销量6.77万辆，同比+9.38%。
600418.SH	江淮汽车	2026/5/8	产销公告	4月销量2.89万辆，同比-6.03%，其中新能源汽车销量1831辆，同比+18.05%。
002906.SZ	华阳集团	2026/5/8	机构调研公告	公司镁合金业务2026年第一季度营业收入及新项目订单金额同比大幅增长，苏州生产基地新产能预计今年年中投产，长兴生产基地新增镁合金压铸业务产能规划也在稳步推进中。公司锌合金业务主要应用于AI光模块及连接器等产品，2026年第一季度相关业务营业收入同比大幅增长，惠州东兴基地及泰此外，公司在AI服务器散热系统、机器人核心零部件等领域已取得项目定点，同时加快新材料、新产品、新客户市场拓展。
301397.SZ	溯联股份	2026/5/8	资金投向	重庆溯联塑胶股份有限公司拟通过向成都高新区华汇实业有限公司增资及现金收购其部分股东的股权，取得标的公司不低于51%的股权。

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表17: 重点公司盈利预测及估值

公司	公司	投资	2026/6/8	总市值	EPS			PE		
代码	名称	评级	收盘(元)	(亿元)	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E
0175. HK	吉利汽车	优于大市	18.17	1971	1.55	2.01	2.39	12	9	8
9868. HK	小鹏集团-W	优于大市	62.00	1187	-0.61	-0.52	1.05	-102	-119	59
9863. HK	零跑汽车	优于大市	39.54	562	0.38	2.96	4.98	104	13	8
601799. SH	星宇股份	优于大市	122.35	350	5.69	7.01	8.43	22	17	15
600066. SH	宇通客车	优于大市	30.47	675	2.51	2.71	3.07	12	11	10
600660. SH	福耀玻璃	优于大市	53.15	1387	3.57	4.03	4.65	15	13	11
9973. HK	奇瑞汽车	优于大市	26.90	1563	3.27	3.69	4.38	8	7	6
600418. SH	江淮汽车	优于大市	33.57	757	-0.78	0.80	1.66	-43	42	20
603596. SH	伯特利	优于大市	29.08	261	1.46	2.43	3.10	20	12	9
002906. SZ	华阳集团	优于大市	27.42	144	1.49	1.89	2.35	18	15	12
603786. SH	科博达	优于大市	46.61	188	2.05	2.23	3.03	23	21	15
601966. SH	玲珑轮胎	优于大市	11.94	175	0.94	1.56	1.75	13	8	7
601311. SH	骆驼股份	优于大市	8.16	96	0.71	0.81	0.93	11	10	9
601689. SH	拓普集团	优于大市	68.10	1183	1.60	1.93	2.36	43	35	29
002050. SZ	三花智控	优于大市	47.38	1994	0.97	1.15	1.35	49	41	35
002448. SZ	中原内配	优于大市	12.51	74	0.70	0.95	1.07	18	13	12
002126. SZ	银轮股份	优于大市	47.88	405	1.13	1.49	1.93	42	32	25
603997. SH	继峰股份	优于大市	14.17	180	0.36	0.60	0.84	40	24	17
603179. SH	新泉股份	优于大市	53.25	380	1.14	2.33	3.10	47	23	17
688533. SH	上声电子	优于大市	23.73	39	1.12	1.27	1.54	21	19	15
600699. SH	均胜电子	优于大市	25.37	393	0.86	1.19	1.38	29	21	18
002472. SZ	双环传动	优于大市	45.03	383	1.48	1.71	2.02	30	26	22
603197. SH	保隆科技	优于大市	29.76	64	1.00	1.78	2.15	30	17	14
002997. SZ	瑞鹄模具	优于大市	27.90	58	1.87	2.43	3.04	15	11	9
300893. SZ	松原安全	优于大市	19.95	94	0.77	1.64	2.20	26	12	9
603129. SH	春风动力	优于大市	235.20	361	10.98	15.02	19.54	21	16	12
605333. SH	沪光股份	优于大市	19.26	89	1.04	1.25	1.51	19	15	13
9660. HK	地平线机器人-W	优于大市	5.05	740	-0.71	-0.19	-0.07	-7	-27	-72

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032