



十五五规划建议发布， 具身智能与汽车行业发展有望迎政策催化

投资要点

- **投资建议：**十五五规划建议发布，“前瞻布局未来产业，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点”，具身智能领域发展有望进入加速期。同时，规划指出，“完善促进消费制度机制，清理汽车、住房等消费不合理限制性措施，建立健全适应消费新业态新模式新场景的管理办法”，汽车行业有望在国家政策指引下实现进一步发展。智能化方面，赛恩领动发布了全新一代卫星架构4D成像雷达系统，性能提升了100%，成本直降30%，目前已达到量产状态，后续行业格局变化值得关注。建议重点关注：1) 乘用车：建议关注加速推进智能化并加速出海的优质龙头车企；2) 智能汽车：建议关注前瞻性布局智能化领域，具备市场、技术、客户优势的零部件企业；3) 机器人：建议关注在机器人领域持续技术迭代，且具备产能、客户优势的零部件企业；4) 重卡：建议关注非俄市场需求增长带来的机遇，重点关注优质龙头公司；5) 两轮板块：电两轮头部/产品力强/智能化快速推进的品牌，大排量出海具有性价比优势的摩托车企业。
- **乘用车：**10月1-26日，乘用车零售161.3万辆，同比下降7%，环比下降4%，今年以来累计零售1862.1万辆，同比增长8%；10月1-26日，乘用车批发187.1万辆，同比下降1%，环比下降5%，今年以来累计批发2271.8万辆，同比增长12%。相关标的：比亚迪（002594）、吉利汽车（0175.HK）、小鹏汽车（9868.HK）、理想汽车（2015.HK）、长安汽车（000625）、零跑汽车（9863.HK）。
- **新能源汽车：**10月1-26日，新能源乘用车零售90.1万辆，同比持平，环比下降8%，今年以来累计零售977.1万辆，同比增长22%；10月1-26日，新能源乘用车批发103.4万辆，同比去年10月同期增长4%，环比下降5%，今年以来累计批发1148万辆，同比增长29%。相关标的：比亚迪（002594）、吉利汽车（0175.HK）、新泉股份（603179）、星宇股份（601799）、多利科技（001311）、川环科技（300547）、无锡振华（605319）。
- **智能汽车：**10月30日，赛恩领动发布了全新一代卫星架构4D成像雷达系统，性能提升了100%，但成本却直接降低了30%，目前已达到量产状态，卫星架构4D成像雷达迎来了重要突破。相关标的：1) 整车：赛力斯（601127）、小鹏汽车（9868.HK）、理想汽车（2015.HK）；2) 零部件：禾赛科技（HSAI.O）、速腾聚创（2498.HK）、地平线机器人（9660.HK）、黑芝麻智能（02533.HK）、德赛西威（002920）、华阳集团（002906）、科博达（603786）、伯特利（603596）、保隆科技（603197）、耐世特（1316.HK）、中鼎股份（000887）、拓普集团（601689）、沪光股份（605333）、均胜电子（600699）。
- **重卡：**根据第一商用车网数据，10月重卡行业销量约9.3万辆（批发口径，包含出口和新能源），环比下降约12%，同比增长约40%，预计终端销量同比增速有所缩窄，但涨幅仍然超过6成。出口方面，重卡出口批发量预计同比上涨近10%，第一商用车网预计全年重卡出口超过30万辆已成定局。相关标的：潍柴动力（2338.HK/000338）、中国重汽（000951/3808.HK）、福田汽车

西南证券研究院

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

邮箱：zllans@swsc.com.cn

分析师：郭瑞晴

执业证号：S1250525100005

电话：13379781776

邮箱：grq@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	274
行业总市值(亿元)	52,061.60
流通市值(亿元)	36,707.59
行业市盈率TTM	30.4
沪深300市盈率TTM	14.1

相关研究

1. 汽车行业周报（10.20-10.24）：节能与新能源汽车技术路线图3.0发布，2040年新能源乘用车渗透率达到85%+（2025-10-27）
2. 汽车行业周报（10.13-10.19）：整车企业出海拓市，优必选机器人再添大单（2025-10-20）
3. 汽车行业周报（10.9-10.12）：比亚迪座舱裸眼3D技术突破，赛力斯具身智能合作落地（2025-10-13）
4. 汽车行业周报（9.29-10.8）：智能驾驶加速落地，机器人赛道高热（2025-10-10）

(600166)。

- **机器人：**十五五规划建议发布，“前瞻布局未来产业，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点”，具身智能领域发展有望进入加速期。相关标的：拓普集团（601689）、三花智控（002050）、爱柯迪（600933）、中鼎股份（000887）、精锻科技（300258）、福达股份（603166）、均胜电子（600699）、豪能股份（603809）、新坐标（603040）。
- **风险提示：**政策波动风险、原材料价格上涨风险、终端需求不及预期风险等。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

目 录

1 上周行情回顾	1
2 市场热点	4
2.1 行业新闻.....	4
2.2 公司新闻.....	6
2.3 新车快讯.....	8
2.4 2025 年 9 月欧美各国汽车销量.....	8
3 核心观点及投资建议.....	10
4 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	11
5 风险提示	14

图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅（%，10.27-10.31）	1
图 2: 行业走势排名（10.27-10.31）	1
图 3: 汽车板块 PE（TTM）水平	2
图 4: 汽车板块涨幅居前的个股（10.27-10.31）	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（10.27-10.31）	2
图 6: 钢材价格走势（元/吨）	3
图 7: 铝价格走势（元/吨）	3
图 8: 铜价格走势（元/吨）	3
图 9: 天然橡胶价格走势（元/吨）	3
图 10: 顺丁橡胶价格走势（元/吨）	3
图 11: 丁苯橡胶价格走势（元/吨）	3
图 12: 布伦特原油期货价格（美元/桶）	4
图 13: 国内浮法玻璃价格走势（元/吨）	4
图 14: 国内液化天然气市场价（元/吨）	4

表 目 录

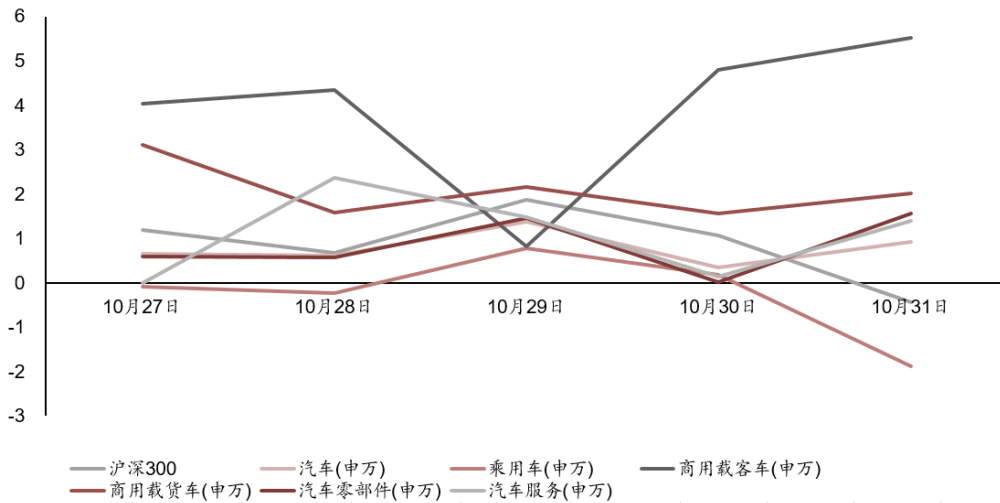
表 1: 主要车企 9、10 月销量情况（万辆）	6
表 2: 10 月 27 日-10 月 31 日新车快讯	8
表 3: 2025 年 9 月欧美各国汽车销量情况（万辆）	8
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级（截至 2025.10.31）	11

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 7949.25 点，上涨 0.9%。沪深 300 指数报收 4640.67 点，下跌 0.4%。子板块方面，乘用车板块下跌 1.9%；商用载客车板块上涨 5.5%；商用载货车板块上涨 2%；汽车零部件板块上涨 1.6%；汽车服务板块上涨 1.4%。

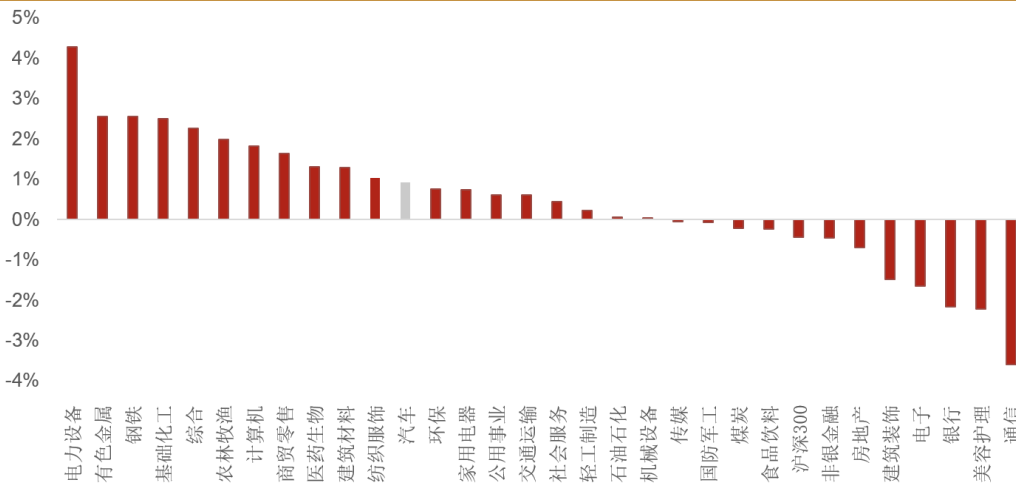
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 12 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，10.27-10.31）



数据来源：Wind, 西南证券整理

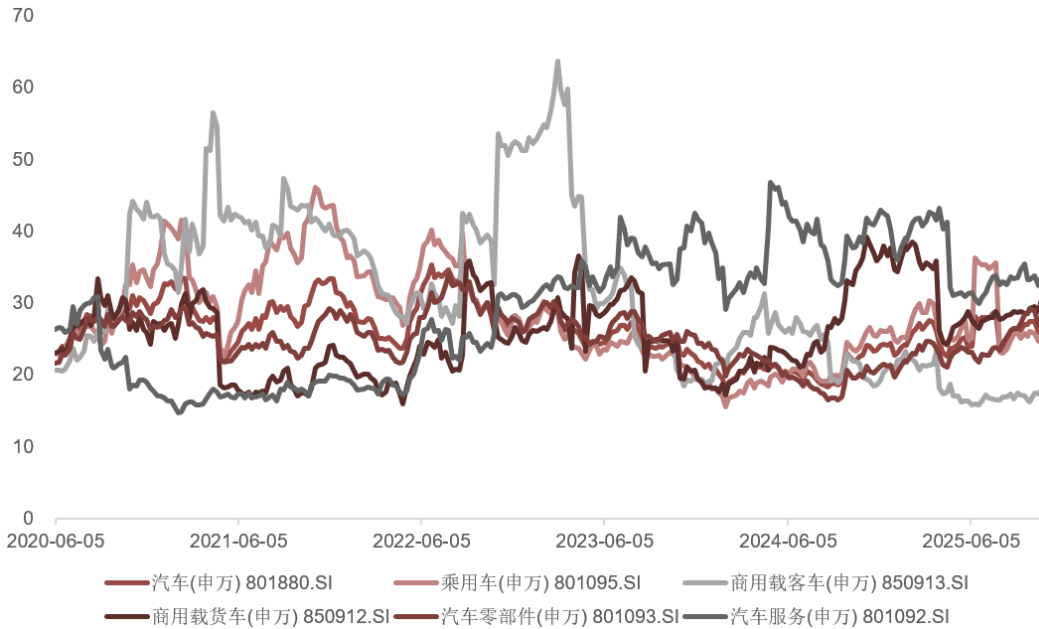
图 2：行业走势排名（10.27-10.31）



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上，截止10月31日收盘，汽车行业PE（TTM）为26倍，较前一周持平。

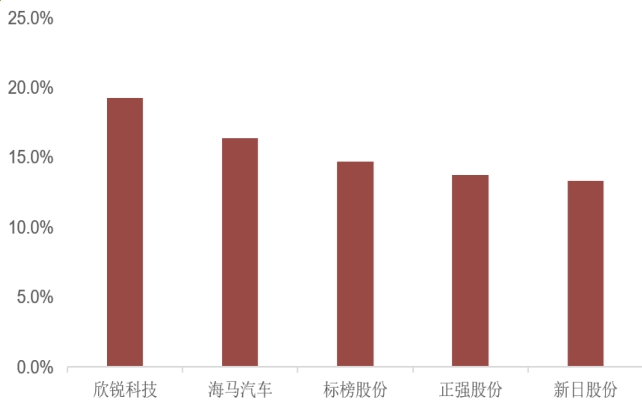
图3：汽车板块PE（TTM）水平



数据来源：Wind, 西南证券整理

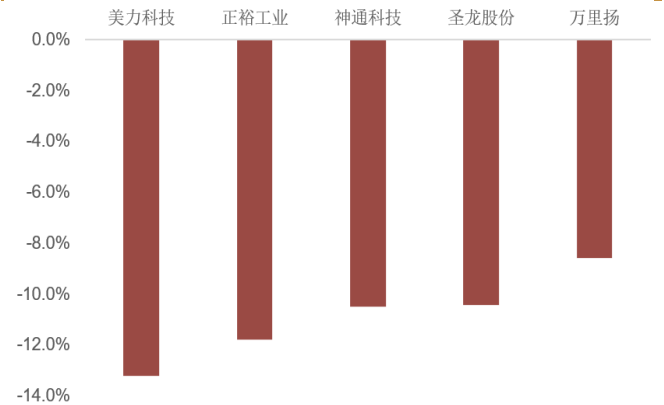
个股方面，上周涨幅前五依次是欣锐科技、海马汽车、标榜股份、正强股份、新日股份；跌幅前五依次是美力科技、正裕工业、神通科技、圣龙股份、万里扬。

图4：汽车板块涨幅居前的个股（10.27-10.31）



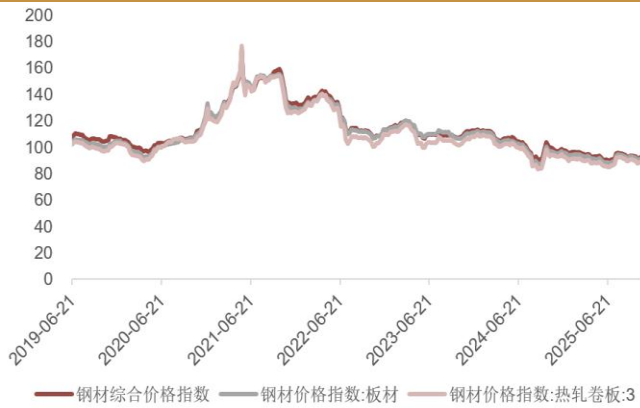
数据来源：Wind, 西南证券整理

图5：汽车板块跌幅居前的个股（10.27-10.31）



数据来源：Wind, 西南证券整理

原材料价格方面，上周钢材综合价格上涨 1.2%，铜价上涨 1.4%，铝价上涨 0.8%，天然橡胶期货价格下跌 0.1%，布伦特原油期货价格下跌 1.3%，浮法玻璃价格下跌 3.3%。

图 6：钢材价格走势（元/吨）


数据来源：Wind，西南证券整理

图 7：铝价格走势（元/吨）

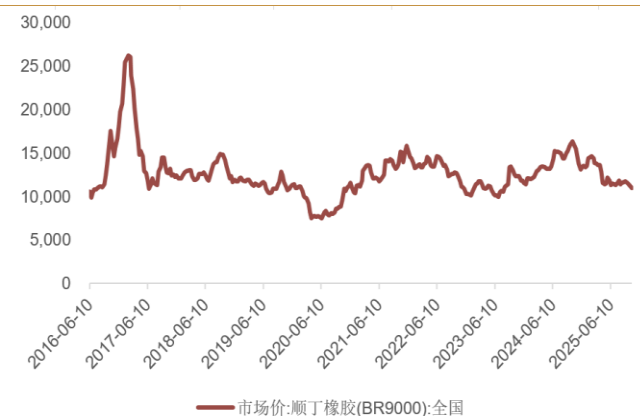

数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：铜价格走势（元/吨）


数据来源：Wind，西南证券整理

图 9：天然橡胶价格走势（元/吨）

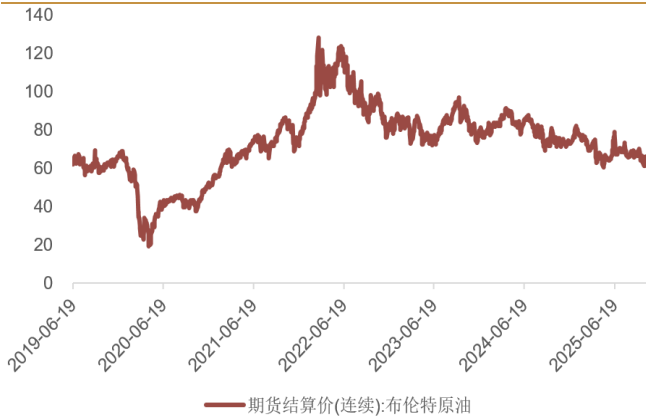

数据来源：Wind，西南证券整理

图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）


数据来源：Wind，西南证券整理

图 11：丁苯橡胶价格走势（元/吨）


数据来源：Wind，西南证券整理

图 12：布伦特原油期货价格（美元/桶）


数据来源：Wind, 西南证券整理

图 13：国内浮法玻璃价格势（元/吨）


数据来源：同花顺, 西南证券整理

图 14：国内液化天然气市场价（元/吨）


数据来源：Wind, 西南证券整理

2 市场热点

2.1 行业新闻

- **10月1-26日全国乘用车市场零售161.3万辆，同比下降7%。**10月29日，乘联分会发布数据，10月1-26日，全国乘用车市场零售161.3万辆，同比去年10月同期下降7%，较上月同期下降4%；今年以来累计零售1,862.1万辆，同比增长8%。10月1-26日，全国乘用车新能源市场零售90.1万辆，同比去年10月同期增长0%，较上月同期下降8%；今年以来累计零售977.1万辆，同比增长22%。（来源：乘联会）
- **欧洲九月汽车销量增长11%至124万辆。**10月28日，欧洲汽车制造商协会数据显示，欧洲9月份汽车销量增长11%至124万辆。欧盟9月份汽车注册量同比增长10%至88.9万辆，特斯拉9月欧盟新车注册量下降19%，比亚迪9月欧盟新车注册量增长272%。（来源：财联社）
- **中国车企9月在欧洲市场的份额达7.4%，创新高。**在比亚迪、上汽名爵（MG）及奇

瑞的强劲增长的推动下,9月中国汽车制造商在欧洲市场的合计份额达创纪录的7.4%,此前的最高记录为今年6月的5.5%。中国汽车品牌销量为9.06万辆,同比激增149%。

(来源:盖世汽车)

- **一汽-大众成为国内首家产销突破3000万辆的乘用车企业。**10月30日,一汽-大众第3000万辆整车——一汽奥迪A5L领航版在长春基地正式下线,成为国内首家产销突破3000万辆的乘用车企业,树立了合资车企新标杆,充分彰显我国超大规模市场的独特优势和中德汽车产业合作的深厚潜力。(来源:中汽协)
- **英伟达与三星电子、SK集团等韩国大公司达成人工智能重大合作协议。**根据与韩国科学技术情报通信部以及三家公司——三星电子、现代汽车集团和SK集团达成的协议,英伟达将供应超过26万颗加速芯片,这是该公司在全球范围内积极拓展人工智能AI基础设施行动的一部分。作为协议的一部分,韩国政府正在构建“主权人工智能”即由其控制的计算基础设施,三星电子将建造一座“AI”工厂以容纳超5万颗英伟达芯片,现代汽车承诺使用基于英伟达Blackwell架构的处理器开发现代的AI模型,SK集团将部署一系列英伟达服务器芯片以打造亚洲首个“工业AI云”。(来源:财联社)
- **零际首款产品“陆地飞艇”X7全球首秀。**全新高端两轮纯电品牌SCOOX零际近日发布三大系列产品规划:“X”都市潮玩系列主打潮酷科技风;“S”性能先锋系列定位机甲运动风;“C”智享生活系列聚焦简约科技风。首款科技潮摩“陆地飞艇”X7全球首秀,2025年12月启动全国试驾活动,并预计在2026年第一季度正式上市并开启交付。(来源:财联社)
- **奇瑞汽车公布购置税补贴方案,单辆车最高补贴1.5万元。**奇瑞汽车近日公布购置税补贴方案,将对符合条件的用户全额补贴因购置税政策调整产生的费用差额,确保用户不因跨年开票承担额外购置税支出,单辆车最高补贴金额不超过1.5万元。适用车型为旗下部分品牌车型(奇瑞、纵横、星途、捷途、iCAR)所有符合2026年减征购置税新能源汽车技术要求的产品(纯电动乘用车、插电式(含增程式)混合动力乘用车),具体以工信部发布的减税车型目录为准。据不完全统计,目前已有10家品牌宣布推出跨年购置税补贴方案,包括极氪、智己、蔚来、理想、智界、尊界、问界等。(来源:财联社)
- **Stellantis已成立“应急指挥室”,应对安世半导体芯片危机。**10月30日,Stellantis集团首席执行官表示,针对安世半导体争端可能导致的芯片短缺,公司已成立“应急指挥室”(war room)以应对风险。9月底,荷兰政府以知识产权问题为由接管了中资控股的安世半导体,作为回应,中国限制了安世半导体成品的出口。据悉,安世半导体的多数芯片在欧洲制造,但需在中国完成封装。此后,多个行业机构已就此事可能对汽车生产造成的影响发出预警。同受此影响,近日,本田汽车公司已开始削减或暂停部分北美工厂的生产;德国汽车零部件供应商博世公司日前也表示,若芯片制造商安世半导体相关僵局未能得到改善,该公司的生产将可能出现中断。不过,在美国总统特朗普10月30日宣布已与中国领导人达成协议后,包括半导体领域在内的中美贸易紧张局势有望得到缓解。(来源:盖世汽车)
- **理想汽车主动召回部分理想MEGA 2024款电动汽车。**据国家市场监督管理总局网站显示,北京理想汽车有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回

管理条例实施办法》的要求，主动向国家市场监督管理总局备案了召回计划。召回编号 S2025M0174V：自 2025 年 11 月 7 日起，召回生产日期从 2024 年 2 月 18 日至 2024 年 12 月 27 日的理想 MEGA 2024 款汽车，共计 11411 辆。理想汽车将为召回范围内车辆免费更换冷却液、动力电池和前电机控制器，并将通过理想汽车 APP、短信、电话等方式通知有关用户此次召回事宜。（来源：央视网）

- **地平线携手采埃孚首发城市领航 coPILOT 驾驶系统，并已获得国内汽车品牌车型定点。**地平线与全球领先的汽车零部件企业采埃孚达成深度合作，联合在中国市场率先推出可支持城市领航（NOA）的 coPILOT 辅助驾驶系统，该系统已获得国内自主品牌车型定点，计划于 2026 年正式量产交付。（来源：新浪汽车）

2.2 公司新闻

表 1：主要车企 9、10 月销量情况（万辆）

车企/品牌	9 月销量	10 月销量	同比涨幅	环比涨幅
广汽集团	13.6	-	-	-
上汽集团（整体数据）	36.3	-	-	-
千里科技	1.1	-	-	-
赛力斯（合计）	4.6	-	-	-
赛力斯汽车	4.3	-	-	-
长城汽车	11.6	-	-	-
长安汽车	23.4	-	-	-
比亚迪（乘用车）	37.2	43.7	-12.7%	17.4%
赛力斯（新能源汽车）	4.3	-	-	-
广汽集团（新能源汽车）	3.8	-	-	-
千里科技（新能源汽车）	0.2	-	-	-
长城汽车（新能源汽车）	3.7	-	-	-
长安汽车（自主新能源）	8.9	-	-	-
上汽集团（新能源汽车）	13.0	-	-	-
特斯拉上海	0.0	-	-	-
北汽蓝谷	1.4	-	-	-
蔚来	3.1	4.0	92.6%	16.0%
小鹏	3.8	4.2	75.7%	1.0%
理想	2.9	3.2	-38.2%	-6.0%
零跑	5.1	7.0	84.1%	5.0%
极氪	1.8	2.1	-14.6%	21.0%
广汽埃安	2.4	-	-	-
东风岚图	1.4	1.7	69.5%	13.0%
小米汽车	3.6	超 4 万辆	-	-
金龙汽车	0.4	-	-	-
江铃汽车	3.0	-	-	-
宇通客车	0.4	-	-	-

车企/品牌	9月销量	10月销量	同比涨幅	环比涨幅
福田汽车	5.1	-	-	-
福田汽车（新能源汽车）	0.8	-	-	-
中通客车	0.1	-	-	-
一汽解放	0.0	-	-	-
安凯客车	0.1	-	-	-
江淮汽车	3.2	-	-	-
江淮汽车（新能源乘用车）	0.2	-	-	-
东风汽车	0.7	-	-	-
东风汽车（新能源汽车）	0.2	-	-	-
吉利汽车	25.0	-	-	-
吉利汽车（新能源汽车）	14.7	-	-	-
奇瑞汽车	24.2	-	-	-
奇瑞汽车（新能源汽车）	7.1	-	-	-

数据来源：公司公告，西南证券整理

- **豪能股份：**公司公告，根据公司未来经营计划和发展战略，公司拟对成都昊轶强航空设备制造有限公司增资 3,000 万元人民币，增资款将计入昊轶强权益性资金，用作航空航天零部件智能制造中心项目资本金。本次增资完成后，昊轶强注册资本将由 1,400 万元人民币增加至 4,400 万元人民币，仍为公司的全资子公司。（来源：公司公告）
- **鸿特科技：**公司公告，公司拟通过配股募集资金，总额不超过 6.5 亿元，拟用于泰国汽车零部件生产基地（一期）建设项目、肇庆生产基地技术改造项目、总部研发中心建设项目和补充流动资金，以促进公司主营业务持续、快速、健康发展，全面提升公司的市场竞争力和抗风险能力。（来源：公司公告）
- **蓝黛科技：**公司公告，为保障全资子公司各项业务顺利开展，公司拟以自有资金（自筹资金）货币人民币 3000 万元对全资子公司马鞍山蓝黛传动机械有限公司进行增资，本次增资完成后，该子公司注册资本由 1.7 亿元增加至 2 亿元，公司仍持有其 100% 股权。蓝黛传动机械主要经营轴承、齿轮和传动部件制造，汽车零部件及配件制造，摩托车零配件制造，机械零件、零部件加工等，增资前该子公司 25 年前三季度净利润为 -2927 万元。（来源：公司公告）
- **泰鸿万立：**公司公告，为进一步扩大公司生产能力，就近配套长三角及周边地区客户，提升客户服务水平和效率，公司拟出资 7.38 亿元，在昆山市千灯镇设立全资子公司苏州泰鸿万里汽车零部件有限公司，并由苏州泰鸿作为项目实施主体投资建设“汽车车身及新能源电池结构件生产线建设项目”。（来源：公司公告）
- **福达股份：**公司公告，公司于 2025 年 10 月 28 日召开董事会，会议通过了以自有资金出资 1 亿元设立平湖福达驱动有限公司的议案。该子公司位于平湖经济技术开发区，主要经营汽车零部件及配件制造等。此举将有利于推进平湖经济技术开发区投资项目落地，进一步完善公司业务布局。（来源：公司公告）
- **精锻科技：**公司公告，为寻找新兴产业发展机遇，探索公司精密锻造及轻量化零部件在低空飞行器产业链中的潜在应用，公司拟与普通合伙人纵横金鼎私募基金及其他有限合

伙人，共同投资共青城倚樟望潮创业投资合伙企业（有限合伙），目标募集总规模为10,805 万元人民币，投资方式以股权投资为主，拟以增资的方式对上海沃兰特航空技术有限责任公司进行投资。公司作为有限合伙人以自有资金认缴出资 2,160 万元人民币，出资比例 19.9907%。（来源：公司公告）

2.3 新车快讯

表 2：10 月 27 日-10 月 31 日新车快讯

生产厂商	子车型	上市时间	细分市场及车身结构	工程更改规模
广汽乘用车	传祺 GS4 影速	2025/10/27	A0 SUV	MCE1
极氪汽车	极氪 7X	2025/10/28	B SUV	MCE1
阿维塔科技	阿维塔 12	2025/10/28	C NB	NM
比亚迪汽车	腾势 N8L	2025/10/28	D SUV	NP
北汽新能源	ARCFOX 阿尔法 T5	2025/10/28	B SUV	MCE3
智马达汽车	smart#5	2025/10/28	B SUV	NM
天津一汽丰田	卡罗拉 锐放	2025/10/28	A SUV	MCE3
北京现代	EO 羿欧	2025/10/29	A SUV	NP
广汽埃安	昊铂 GT	2025/10/30	CNB	NM
奇瑞汽车	风云 T11	2025/10/30	D SUV	NP
长安汽车	Lumin	2025/10/30	A00 HB	MCE1
吉利汽车	银河 星耀 6	2025/10/30	A NB	NP
一汽大众	奥迪 A5L	2025/10/30	B NB	NM
东风汽车	岚图 FREE+	2025/10/30	C SUV	NM
东风柳汽	风行 星海 S7	2025/10/31	C NB	NM
奇瑞汽车	捷途大圣	2025/10/31	A SUV	NM

数据来源：乘联会，西南证券整理

注：全新产品(NP)：全新上市车型，车型名称是全新的。

新增车型(NM)：现有车型线上新增某款车型。

小改款(MCE1)：指车型的配置、外观造型发生小范围变化，但不涉及车型模具的更改及发动机或变速箱的调整。

大改款(MCE3)：指车型的模具和动力都进行改变。

中改款(MCE2-1)：通常指车型的 facelift，即车型的前脸造型或模具的改变，但不涉及动力的改变。

中改款(MCE2-2)：指车型涉及发动机或变速箱的改变，但不涉及前脸造型或模具的改变。

2.4 2025 年 9 月欧美各国汽车销量

表 3：2025 年 9 月欧美各国汽车销量情况（万辆）

地区	国家	8 月销量	9 月销量	同比	环比
北美	美国	145.7	125.2	6.4%	-14.1%
	加拿大	16.4	16.2	0.7%	-0.9%
	北美合计	162.0	141.4	5.7%	-12.7%
西欧	德国	23.1	26.2	13.7%	13.3%
	法国	10.9	17.5	2.2%	60.6%

地区	国家	8月销量	9月销量	同比	环比
西欧合计	西班牙	7.3	10.2	16.4%	39.9%
	意大利	7.5	14.4	5.6%	90.7%
	葡萄牙	1.5	-	-	-
	英国	9.8	36.2	11.2%	269.8%
	爱尔兰	1.1	0.8	8.8%	-24.0%
	比利时	3.3	-	-	-
	荷兰	2.8	3.2	3.7%	15.0%
	奥地利	2.4	-	-	-
	瑞士	1.9	2.3	-1.2%	22.6%
	卢森堡	0.3	0.4	5.9%	26.3%
	瑞典	2.3	2.9	0.2%	24.0%
	挪威	1.7	1.8	14.1%	2.4%
	芬兰	0.6	0.7	29.1%	12.6%
	丹麦	1.5	-	-	-
	希腊	0.9	-	-	-
	西欧合计	70.1	44.9	-	-
中欧/东欧	俄罗斯	13.5	13.6	61.4%	0.7%
	波兰	4.9	5.9	18.8%	18.7%
	捷克	2.0	-	-	-
	斯洛伐克	0.7	-	-	-
	匈牙利	0.9	-	-	-
	罗马尼亚	1.7	1.5	38.7%	-13.2%
	克罗地亚	0.4	-	-	-
	斯洛文尼亚	0.4	0.5	9.9%	14.8%
	保加利亚	0.4	-	-	-
	爱沙尼亚	0.1	0.1	-42.1%	20.9%
	土耳其	10.2	11.0	25.7%	8.5%
	中欧/东欧合计	30.4	6.5	-	-

数据来源：Marklines，西南证券整理（注：空白处系数数据尚未披露）

注：北美合计包括美国和加拿大的乘用车销量

西欧合计包括德国、法国、西班牙、意大利、葡萄牙、英国、爱尔兰、比利时、荷兰、奥地利、瑞士、卢森堡、瑞典、挪威、芬兰、丹麦、希腊的乘用车销量

中欧/东欧合计包括俄罗斯、波兰、捷克、斯洛伐克、匈牙利、罗马尼亚、克罗地亚、斯洛文尼亚、保加利亚、乌克兰、爱沙尼亚、土耳其的乘用车销量，其中俄罗斯的销量包含轻卡

空白处尚未披露

3 核心观点及投资建议

投资建议：十五五规划建议发布，“前瞻布局未来产业，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点”，具身智能领域发展有望进入加速期。同时，规划指出，“完善促进消费制度机制，清理汽车、住房等消费不合理限制性措施，建立健全适应消费新业态新模式新场景的管理办法”，汽车行业有望在国家政策指引下实现进一步发展。智能化方面，赛恩领动发布了全新一代卫星架构 4D 成像雷达系统，性能提升了 100%，成本直降 30%，目前已达到量产状态，后续行业格局变化值得关注。建议重点关注：1) 乘用车：建议关注加速推进智能化并加速出海的优质龙头企业；2) 智能汽车：建议关注前瞻性布局智能化领域，具备市场、技术、客户优势的零部件企业；3) 机器人：建议关注在机器人领域持续技术迭代，且具备产能、客户优势的零部件企业；4) 重卡：建议关注非俄市场需求增长带来的机遇，重点关注优质龙头公司；5) 两轮板块：电两轮头部/产品力强/智能化快速推进的品牌，大排量出海具有性价比优势的摩托车企业。

乘用车：10月1-26日，乘用车零售 161.3 万辆，同比下降 7%，环比下降 4%，今年以来累计零售 1,862.1 万辆，同比增长 8%；10月1-26日，乘用车批发 187.1 万辆，同比下降 1%，环比下降 5%，今年以来累计批发 2271.8 万辆，同比增长 12%。相关标的：比亚迪（002594）、吉利汽车（0175.HK）、小鹏汽车（9868.HK）、理想汽车（2015.HK）、长安汽车（000625）、零跑汽车（9863.HK）。

新能源汽车：10月1-26日，新能源乘用车零售 90.1 万辆，同比持平，环比下降 8%，今年以来累计零售 977.1 万辆，同比增长 22%；10月1-26日，新能源乘用车批发 103.4 万辆，同比去年 10月同期增长 4%，环比下降 5%，今年以来累计批发 1148 万辆，同比增长 29%。相关标的：比亚迪（002594）、吉利汽车（0175.HK）、新泉股份（603179）、星宇股份（601799）、多利科技（001311）、川环科技（300547）、无锡振华（605319）。

智能汽车：10月30日，赛恩领动发布了全新一代卫星架构 4D 成像雷达系统，性能提升了 100%，但成本却直接降低了 30%，目前已达到量产状态，卫星架构 4D 成像雷达迎来了重要突破。相关标的：1) 整车：赛力斯（601127）、小鹏汽车（9868.HK）、理想汽车（2015.HK）；2) 零部件：禾赛科技（HSAI.O）、速腾聚创（2498.HK）、地平线机器人（9660.HK）、黑芝麻智能（02533.HK）德赛西威（002920）、华阳集团（002906）、科博达（603786）、伯特利（603596）、保隆科技（603197）、耐世特（1316.HK）、中鼎股份（000887）、拓普集团（601689）、沪光股份（605333）、均胜电子（600699）。

重卡：根据第一商用车网数据，10月重卡行业销量约 9.3 万辆（批发口径，包含出口和新能源），环比下降约 12%，同比增长约 40%，预计终端销量同比增速有所缩窄，但涨幅仍然超过 6 成。出口方面，重卡出口批发量预计同比上涨近 10%，第一商用车网预计全年重卡出口超过 30 万辆已成定局。相关标的：潍柴动力（2338.HK/000338）、中国重汽（000951/3808.HK）、福田汽车（600166）。

机器人：十五五规划建议发布，“前瞻布局未来产业，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点”，具身智能领域发展有望进入加速期。相关标的：拓普集团（601689）、三花智控（002050）、爱柯迪（600933）、中鼎股份（000887）、精锻科技（300258）、福达股份（603166）、均胜电子（600699）、豪能股份（603809）、新坐标（603040）。

4 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 4：重点关注公司盈利预测与评级（截至 2025.10.31）

代码	覆盖公司	市值 (亿元)	股价 (元)	归母净利润（亿元）			归母净利润增速			EPS（元）			PE			评级
				25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	
600933.SH	爱柯迪	232.81	22.60	12.5	14.5	17.9	33%	16%	23%	1.27	1.48	1.82	17.8	15.3	12.4	买入
600660.SH	福耀玻璃	1761.58	67.50	94.0	105.9	123.1	25%	13%	16%	3.60	4.06	4.72	18.8	16.6	14.3	买入
300258.SZ	精锻科技	80.97	13.84	1.9	2.4	2.9	17%	27%	23%	0.36	0.46	0.56	38.4	30.1	24.7	买入
000338.SZ	潍柴动力	1303.55	14.96	127.2	150.8	169.6	12%	19%	12%	1.46	1.73	1.95	10.2	8.6	7.7	买入
603786.SH	科博达	312.99	77.50	9.6	12.2	14.8	24%	27%	22%	2.38	3.01	3.67	32.6	25.7	21.1	买入
601799.SH	星宇股份	370.24	129.60	17.1	20.3	23.5	22%	19%	16%	6.00	7.11	8.22	21.6	18.2	15.8	买入
000951.SZ	中国重汽	213.12	18.14	15.4	20.6	25.1	13%	15%	16%	1.31	1.76	2.14	13.8	10.3	8.5	买入
603596.SH	伯特利	304.04	50.13	15.1	19.9	25.4	25%	31%	28%	2.49	3.27	4.18	20.1	15.3	12.0	买入
3808.HK	中国重汽	653.87	21.54	69.3	81.5	91.4	18%	18%	12%	2.51	2.95	3.31	8.6	7.3	6.5	买入
688533.SH	上声电子	44.80	27.51	3.1	3.6	-	45%	39%	16%	1.40	1.96	-	19.7	14.0	-	买入
002283.SZ	天润工业	72.58	6.37	4.8	6.0	-	-5%	30%	25%	0.33	0.42	-	19.3	15.2	-	买入
603035.SH	常熟汽饰	62.76	17.13	4.7	6.0	6.9	10%	28%	16%	1.23	1.58	1.82	13.9	10.8	9.4	买入
300547.SZ	川环科技	80.95	37.32	2.6	3.1	-	33%	21%	21%	1.00	1.20	-	37.3	31.1	-	买入
603197.SH	保隆科技	80.42	37.64	4.9	6.2	7.5	63%	25%	21%	2.29	2.87	3.48	16.4	13.1	10.8	买入
002984.SZ	森麒麟	201.38	19.44	15.8	19.8	22.8	-28%	25%	16%	1.66	2.07	2.16	11.7	9.4	9.0	买入
603239.SH	浙江仙通	51.06	18.86	2.1	2.6	2.9	23%	21%	12%	0.78	0.94	1.05	24.2	20.1	18.0	买入
001311.SZ	多利科技	71.57	23.05	4.5	5.5	6.3	6%	21%	15%	1.46	1.77	2.03	15.8	13.0	11.4	买入
600699.SH	均胜电子	445.22	31.90	15.6	18.7	20.2	63%	20%	8%	1.12	1.34	1.45	28.5	23.8	22.0	买入
301397.SZ	溯联股份	55.03	35.35	1.7	2.2	2.7	37%	29%	26%	1.08	1.40	1.76	32.7	25.3	20.1	买入
1809.HK	浦林成山	41.37	6.78	14.5	16.1	17.4	11%	11%	8%	2.28	2.52	2.73	3.0	2.7	2.5	买入
603040.SH	新坐标	107.44	78.72	2.9	3.8	4.9	39%	30%	29%	2.15	2.79	3.60	36.6	28.2	21.9	买入
605333.SH	沪光股份	148.17	31.93	8.2	10.4	12.2	23%	26%	18%	1.89	2.38	2.80	16.9	13.4	11.4	买入
000887.SZ	中鼎股份	301.61	22.91	16.6	18.6	20.8	32%	13%	12%	1.26	1.42	1.58	18.2	16.1	14.5	买入
601689.SH	拓普集团	1282.18	73.78	36.8	44.1	52.3	3%	20%	19%	2.12	2.53	3.01	34.8	29.2	24.5	买入
688612.SH	威迈斯	151.87	36.23	6.6	8.3	10.0	64%	26%	22%	1.56	1.96	2.38	23.2	18.5	15.2	买入
603166.SH	福达股份	105.14	16.27	3.3	4.4	5.6	75%	34%	28%	0.50	0.68	0.86	32.5	23.9	18.9	买入
603179.SH	新泉股份	393.12	77.06	13.3	15.9	18.8	36%	20%	18%	2.72	3.26	3.85	28.3	23.6	20.0	买入
600066.SH	宇通客车	715.77	32.33	45.3	53.7	61.0	10%	18%	14%	2.05	2.42	2.76	15.8	13.4	11.7	买入
605319.SH	无锡振华	78.66	22.47	4.7	5.7	6.8	25%	21%	19%	1.89	2.29	2.72	11.9	9.8	8.3	买入

数据来源：Wind, 西南证券

推荐逻辑：

爱柯迪（600933）：产能持续扩张，新能源车业务加速推进。

福耀玻璃（600660）：公司在业务聚焦、盈利能力、研发等方面优势明显，未来市占率有望进一步提升。

精锻科技（300258）：电动车业务与出口业务是公司的重要增长点。

潍柴动力（000338）：重卡发动机龙头地位稳固，智能物流业务、氢燃料电池业务增长空间大。

科博达（603786）：传统灯控市占率持续提升的同时发力域控制器，打造新增长点。

星宇股份（601799）：车灯智能化转型升级，产能稳步扩张，未来市占率有较大提升空间。

中国重汽（000951）：重卡行业优质企业，静待行业复苏。

伯特利（603596）：线控制动兴起，国产替代加速。

中国重汽（3808）：重卡行业龙头，静待行业复苏。

常熟汽饰（603035）：国内优质内饰件供应商，新能源配套加速。

保隆科技（603197）：汽车零部件优质供应商；空气悬架、传感器、ADAS等新业务有较大增长潜力。

森麒麟（002984）：公司新项目未来陆续建成投产，助力业绩增长；公司定位高端化+智能化+全球化，盈利能力行业领先。

浙江仙通（603239）：公司是国内汽车密封条龙头企业，成本控制及盈利能力优势明显，随着产能稳步扩张，有助于提升市占率，国产替代空间大；以自主品牌车企起家，客户不断开拓，当前站在新一轮快速发展的起点，陆续获得大众、极氪等多个重要项目定点。

多利科技（001311）：积极拓展新兴业务，产品结构多元化发展；区域布局优化，一体化压铸业务放量在即。

均胜电子（600699）：汽车安全增配升级推动单车价值提升，汽车电动智能化加速渗透，新业态持续放量；公司汽车安全板块持续整合优化，安全板块盈利具备较大的修复空间；公司汽车电子板块多点开花，在手订单充足且持续放量，将成为公司第二增长曲线。

溯联股份（301397）：1) 公司快速接头技术行业领先，极大降低对上流的依赖；2) 公司加码扩产，预计达产后 IPO 募投项目将带来 4.1 亿元新增收入；3) 公司布局新能源赛道，冷却管路产品收入快速增长，储能产品开始小批量供货，氢能源燃料电池管路开始量产，未来伴随更多新品落地，预计公司将迎来较快增长。

浦林成山（1809.HK）：1) 全钢胎领先制造商，全球化布局持续优化；2) 产品焕新、渠道布局持续优化，泰国税率下降业绩具备向上弹性。3) 胎企盈利水平改善，关注四季度成本传导力度。

新坐标（603040.SH）：1) 冷锻工艺优势显著，单车使用量仍有提升空间，预计 25 年国内市场冷锻件需求量达 82.4 万吨，行业需求增长将带动公司收入高增。2) 公司实现全产业链布局，具有较强的研发与成本控制能力，毛利率长期保持 50% 以上水平。3) 公司海外市场持续拓展，海外收入占比提升，为公司业绩奠定基础。此外，公司积极布局汽车电动智能化方向，横向开发相关汽车零部件，其中，热管理市场规模巨大，预计 25 年市场规模 738.1 亿元，公司对新能源领域的拓展有望驱动业绩快速增长。

沪光股份（605333.SH）：1) 公司是行业领先的汽车线束智能制造企业，电动化智能化推动线束行业规模增长，预计到 25 年市场规模将超千亿元。2) 公司较早进入合资客户体系，近年来陆续开拓新客户。目前是问界全系车型高低压线束供应商，最高单车价值量超万

元，收入弹性大。3) 公司积极推动线束行业由劳动密集型向智造型转型升级，凭借智能制造系统精准管控，效率优势凸显。

中鼎股份（000887）：1) 公司是国内非轮胎橡胶制品龙头企业，在空悬系统、NVH系统、冷却系统、密封系统等领域行业领先。2) 传统业务稳定增长，海外并购项目国内落地成长。3) 增量业务：细分领域行业领先，业务放量可期。

拓普集团（601689）：1) 公司从传统业务内饰功能件和橡胶减震产品持续横向拓展，传统业务占比已降至 55%。2) 公司抓住新能源头部客户国产化机会，2020 年以来实现快速发展，近年来陆续开拓新客户。3) 轻量化+热管理构筑第二成长曲线，汽车电子+驱动执行器构筑第三成长曲线。

威迈斯（688612）：1) 随着产品向集成化+高压化+多功能化方向发展，以及电动化持续渗透，行业有望量价齐升。2) 车载电源：具备成本优势，高压化和出海铸就成长。（3）协同与互补业务：产品矩阵布局完善，业务初步放量。

福达股份（603166）：1) 公司混动曲轴与精密锻造毛坯业务增长强劲。公司加强海外拓展，打开成长空间。2) 公司新能源电驱齿轮业务已实现比亚迪等项目量产，其他轴齿类项目正在拓展中。在机器人减速器领域有所突破，或成为重要增长点。

新泉股份（603179）：1) 公司是国内领先的汽车内饰件制造企业，乘用车仪表板总成和门内护板市占率逐年提升。2) 公司持续开拓乘用车客户，大客户合作稳定，同时积极开拓外饰业务，增长潜力较大。3) 公司不断推进国际化战略，海外工厂投产在即，人工成本占营业总成本比重低于同业竞争，整体成本控制能力较强。

宇通客车（600066）：1) 大中客车领军者，2024 年市占率达到 33.4%，车型品类丰富。2) 大中客车行业高景气，2024 年中国大中客车销量同比增长 30.4%，国内座位客车、新能源公交需求增长，海外市场需求旺盛。3) 公司前瞻布局升级新能源产品、智能网联产品和高端产品，电动化、智能网联化、低碳化、轻量化技术领先，产品和服务受到国内和海外客户认可，有望获得更多市场份额。

无锡振华（605319）：1) 顺利切入新能源赛道，客户结构得到优化。2) 并购无锡开祥拓展电镀业务，伴随混动车型的快速增长，电镀业务有望继续贡献增量。3) 冲压业务量价齐升，模具业务受益于行业产销规模需求增长。

玲珑轮胎（601966）：1) 轮胎行业需求稳健，中国汽车轮胎市占率呈增长趋势。2) 产品结构调整与优化，盈利水平改善。3) “7+5”和“3+3”全球战略持续推进，业绩具备向上空间。

爱玛科技（603529）：1) 25 年电动自行车行业新国标实施+以旧换新政策助推销量增长，政策端利好产业集中度提升，公司作为头部厂商有望充分受益。2) 公司布局高利润率休闲三轮产品并实现对东、中、西部市场全覆盖，后续有较大增长潜力。3) 印尼、越南作为传统油摩市场存在“油转电”趋势，爱玛设立印尼、越南海外工厂，有望把握海外机遇，助力公司长期业绩增长。

华阳集团（002906）：汽车电子大幅增长，客户持续开拓。精密压铸稳健增长，新能源占比提升。研发投入持续增长，新产品不断取得新突破。

吉利汽车（0175.HK）：1) 自主品牌标杆，销量份额呈提升趋势。2) 多品牌战略构建丰富产品矩阵，强新品周期开启。3) 智能辅助驾驶、新能源、AI共同发展。4) 整车制造能力突出，国内外渠道升级提效助力销量增长。

5 风险提示

政策波动风险、原材料价格上涨风险、终端需求不及预期风险等。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6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。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

公司评级	买入：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在20%以上
	持有：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于10%与20%之间
	中性：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%与10%之间
	回避：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出：未来6个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数5%以上
	跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数-5%与5%之间
	弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。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，本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。

本报告

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	院长助理、研究销售部经理、 上海销售主管	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售岗	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	销售岗	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wywf@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	欧若诗	销售岗	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售岗	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
	贾文婷	销售岗	13621609568	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	张嘉诚	销售岗	18656199319	18656199319	zhangjc@swsc.com.cn
毛玮琳	销售岗	18721786793	18721786793	mwl@swsc.com.cn	
北京	李杨	北京销售主管	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	姚航	销售岗	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	王一菲	销售岗	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

	张鑫	销售岗	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	马冰竹	销售岗	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	唐茜露	销售岗	18680348593	18680348593	txl@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	15602268757	lzh@swsc.com.cn
