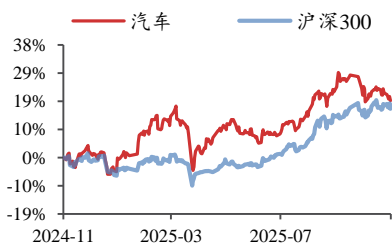


汽车

2025年11月15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

《小鹏发布第二代 VLA 大模型，潍柴动力签定 SOFC 技术协议—行业周报》-2025.11.9

《同源性优势明显，机器人打开车企成长空间—2026 年度汽车行业投资策略》-2025.11.1

《小鹏 MONA M03 第 20 万辆整车下线，九识智能完成 1 亿美元 B4 轮融资—行业周报》-2025.11.1

零跑汽车年度累计销量已超 50 万台，优必选人形机器人启动批量交付

——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

傅昌鑫（分析师）

fuchangxin@kysec.cn

证书编号：S0790525090005

● 行业重点新闻

(1) 零跑汽车 2025 年累计销量已超 50 万台，提前完成销量目标；(2) 工信部副部长辛国斌：电动化技术正从汽车向工程机械、船舶、航空器、机器人等领域全面渗透；(3) 丰田汽车宣布未来 5 年在美投资 100 亿美元；(4) 乘用车刚启动时默认零百加速不小于 5 秒、所有货车配 AEB，公安部汽车安全新国标公开征求意见；(5) 小米汽车 10 月零售销量 48654 辆，YU7 单月 33662 辆已超特斯拉 Model Y；(6) 启境汽车官宣 11 月 20 日发布，系广汽华为联合打造，聚焦 30 万元以上市场；(7) 傅利叶携最新工业场景解决方案亮相 2025 高交会推动智能机器人在现实场景规模化应用。(8) 优必选人形机器人“亮剑集结”，WalkerS2 启动批量交付，优必选科技近日正式启动全尺寸工业人形机器人 WalkerS2 的量产交付，首批数百台将分批次投入工业现场应用。(9) 北京人形机器人创新中心与拜耳签约，探索具身智能进入医药产线。(10) 鹿明机器人携硬核产品亮相高交会，彰显具身智能创新实力。(11) 美国硅谷明星机器人公司 K-Scale Labs 宣布倒闭。

● 行情回顾

(1) 本周沪深 300 指数跌幅 1.08%，其中汽车板块跌幅 2.15%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 28 位。(2) 本周乘用车 II 指数涨幅 0.14%，海马汽车、小鹏汽车-W 领涨。(3) 本周商用车指数跌幅 3.24%，金龙汽车、中集车辆领涨。(4) 本周汽车零部件 II 指数跌幅 3.25%，朗博科技、英利汽车领涨。其中电控系统涨跌幅-1.31%，保隆科技跌幅较小；电机涨跌幅-8.65%，安乃达领涨；减速机/齿轮类涨跌幅-3.91%，富临精工领涨；轴承涨跌幅-5.05%，苏轴股份跌幅较小；轻量化&结构件涨跌幅-5.43%，华达科技、广东鸿图领涨；直线传动部件涨跌幅-7.09%，雷迪克跌幅较小；传感器涨跌幅 0.17%，秦安股份、明新旭腾领涨；Tier1 涨跌幅-7.51%，多利科技、美湖股份领涨。

● 投资建议

(1) 乘用车：国产高端豪华乘用车市场需求超预期，并且竞争格局好，未来随着产品矩阵的拓展，业绩有望迎来放量，推荐：江淮汽车、赛力斯，受益标的：吉利汽车。

(2) 零部件：行业反内卷背景下，盈利能力有望拐点向上，叠加下游扩展，成长性依旧较高，推荐：德赛西威、浙江仙通、美力科技，受益标的：潍柴动力、三环集团、科博达、华域汽车、双环传动、福耀玻璃、旭升集团、伯特利、瑞鹄模具、松原股份。

● 风险提示：乘用车行业需求不及预期；汽车行业竞争加剧；电动智能化转型不及预期；政策支持力度不及预期；原材料价格大幅波动风险。

目 录

1、 行业重点新闻	3
2、 板块市场表现：本周 A 股汽车板块未跑赢大盘	6
3、 本周乘用车板块 PE 估值上升，商用车、汽车零部件板块 PE 估值下降	11
4、 上游重点数据跟踪	12
5、 投资建议	13
6、 风险提示	13

图表目录

图 1： 本周汽车板块跌幅 2.15%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 28 位	6
图 2： A 股汽车板块本年度涨跌幅一级行业排名 16 位	6
图 3： 乘用车板块市盈率本周上升	11
图 4： 商用车板块市盈率本周下降	11
图 5： 汽车零部件板块市盈率下降	11
图 6： 钢材价格指数略有上升	12
图 7： 铝锭价格略有上升（元/吨）	12
图 8： 天然橡胶价格略有下降（元/吨）	12
图 9： 浮法平板玻璃价格略有上升（元/吨）	12
图 10： 聚丙烯价格略有下降（元/吨）	12
图 11： 碳酸锂价格保持平稳（元/吨）	12
图 12： 中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数略有下降	13
图 13： 中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有下降	13
表 1： 本周乘用车板块海马汽车、小鹏汽车-W 领涨	7
表 2： 本周商用车板块金龙汽车、中集车辆领涨	7
表 3： 本周汽车零部件板块朗博科技、英利汽车领涨	7
表 4： 本周汽车零部件板块——电控系统行情表现	8
表 5： 本周汽车零部件板块——轴承行情表现	8
表 6： 本周汽车零部件板块——减速机/齿轮类行情表现	8
表 7： 本周汽车零部件板块——轻量化&结构件行情表现	9
表 8： 本周汽车零部件板块——电机行情表现	9
表 9： 本周汽车零部件板块——Tier1 行情表现	9
表 10： 本周汽车零部件板块——传感器行情表现	10
表 11： 本周汽车零部件板块——直线传动部件行情表现	10

1、行业重点新闻

零跑汽车 2025 年销量提前达标，上半年首盈且交付量领跑新势力。IT 之家 11 月 15 日消息，零跑汽车宣布年度累计销量已超 50 万台，提前完成年度销量目标。此前该公司销量目标两度调整，3 月创始人、董事长兼 CEO 朱江明提出年度 50 万-60 万辆目标，8 月因市场表现超预期，上调至 58 万-65 万辆，同时明确明年将挑战 100 万辆销量。业绩层面，零跑 2025 年上半年表现亮眼：实现净利润 0.3 亿元，首次达成半年度净利润转正，成为中国造车新势力中第二家实现半年度盈利的企业；同期汽车总交付量 221664 台，位居中国新势力品牌销量榜首，较 2024 年同期增长 155.7%。此外，零跑新车 Lafa5 将于 11 月 27 日重磅上市，其高级副总裁曹力曾表示，该车型具备月销破万潜力，同价位段暂无形态与定义完全一致的产品。

2025 世界动力电池大会及工信部部署相关工作新闻总结。IT 之家 11 月 13 日消息，2025 年 11 月 12 日至 13 日，以“新视野·新生态·新机遇”为主题的 2025 世界动力电池大会在四川宜宾举办，工信部副部长辛国斌出席并致辞。辛国斌指出，我国动力电池产业近年发展迅猛，系统能量密度等技术指标大幅提升，全产业链完备且全生命周期碳排放显著下降，为全球减碳作重要贡献；同时强调电动化技术正从汽车向工程机械、船舶、航空器、机器人等领域全面渗透，产业前景广阔。为推动动力电池产业高质量发展，工信部将从四方面发力：一是编制“十五五”智能网联新能源汽车、新型电池产业发展规划；二是扩大应用场景，支持换电模式创新与车网互动试点；三是健全治理体系，完善综合利用办法并研究碳管理政策；四是拓宽国际合作空间，优化营商环境。本次大会还举办 6 场专题会议，涵盖前瞻技术、回收利用等领域，并展示低空经济、具身智能等前沿技术成果。

丰田汽车在美加码投资并启用首家海外自有电池厂。IT 之家 11 月 13 日消息，丰田汽车宣布未来 5 年将在美追加投资至多 100 亿美元（按现汇率约合 711.47 亿元人民币），其在美历史累计投资总额将由此提升至约 600 亿美元。同日，丰田为日本境外首家自有电池制造企业 TBMNC 举行开业典礼。该工厂位于美国北卡罗来纳州，是丰田在美布局的第 11 家制造工厂，总投资约 140 亿美元，投产后预计可创造 5100 个新就业岗位。丰田北美公司总裁兼首席执行官小川哲男表示，美国首家电池工厂投产与百亿追加投资，是丰田发展史上的重要里程碑；作为电动汽车领域先驱，此次在美及北卡罗来纳州的重大制造投资，将助力丰田与员工、客户、经销商、当地社区及供应商建立更牢固持久的关系。

公安部机动车安全新国标征求意见多维度强化车辆安全。IT 之家 11 月 12 日消息，公安部 11 月 10 日公告，就《机动车运行安全技术条件》新国标公开征求意见。该意见稿旨在解决道路交通事故暴露的客货车安全性能低、轻型货车“大吨小标”等问题，同时完善新能源汽车、辅助驾驶汽车安全要求，提升机动车安全水平并助推新技术应用。货车领域，除垃圾车、低速汽车外，所有货车需装自动紧急制动系统（AEB）和电子稳定性控制系统，部分货车还需配备车道偏离预警、电控制动、全景影像或盲区监测等装置。客车方面，未设乘客站立区的客车需装 AEB 和电子稳定性控制系统，车长 $\geq 6\text{m}$ 客车需全景影像或盲区监测。新能源汽车需规范“单踏板”模式，具备踏板误踩加速抑制功能，车速超 10km/h 时驾驶人侧显示屏禁播娱乐影像，动力电池需符合国标。此外，乘用车每次上电后默认零百加速 ≥ 5 秒，避免驾驶人对高加速模式准备不足引发事故。

小米汽车 10 月零售销量 48654 辆，YU7 单月 33662 辆已超特斯拉 Model Y。 IT 之家 11 月 10 日消息，小米汽车 2025 年 10 月新能源乘用车零售销量达 48654 辆，其中主力车型 YU7 批发销量 33662 辆。据汽车数据团队 ECC 情报局分析，小米 YU7 该月销量已超越特斯拉 Model Y 国内销量——特斯拉 10 月批发总量 6.15 万辆，但包含 3.54 万辆出口，国内实际销量仅 2.6 万辆。此前 11 月 1 日，小米汽车官方仅宣布 10 月交付量超 4 万辆，未披露具体数据；而在 9 月 25 日雷军年度演讲中，曾提及 YU7 自 7 月 6 日启动交付后累计交付超 4 万台。结合此次新数据，YU7 累计交付量已突破 7 万台，距 10 万台大关近在咫尺。

启境汽车官宣 11 月 20 日发布，系广汽华为联合打造。 2025 年 11 月 14 日，盖世汽车报道，启境汽车官方账号发布首条内容，官宣将于 11 月 20 日发布，并称“头号玩家已就位”。启境汽车是广汽集团与华为于 2024 年 11 月签约打造的高端智能电动品牌，聚焦 30 万元以上市场。此前（2025 年 10 月中旬），启境汽车 CEO 刘嘉铭透露，首款车型已完成设计定型，华为米兰美学研究所与启境近百人团队参与造型开发，历经 8 个月打磨，获内部广泛认可。双方合作打破传统车企与供应商协同断层问题：华为产品、营销等多领域团队与广汽合署办公，以“嵌入式协作”推进，并引入华为 IPD（集成产品开发）、IPMS（集成产品营销）体系，实现需求洞察到研发落地“0 延迟”协同。规划方面，启境首款车型 2026 年量产交付，2028 年前完成 3 款车型布局，年产能达 15 万辆；渠道采用“直营+授权”混合模式，优先试点广汽埃安 600 余家门店及华为部分体验店，首批城市展厅预计 2026 年春节前后落地北上广深等核心城市。

傅利叶智能全链路方案亮相高交会，推进机器人多场景协同落地。 在 2025 年深圳高交会机器人展区，傅利叶智能携 GR x 系列人形机器人及其最新工业场景解决方案亮相，全面展示具身智能在工业与人机协作中的深度融合。公司副总裁翟彦祺在论坛中指出，AI 技术赋予机器人“感知-决策-行动”闭环能力，推动其从被动执行向主动交互演进。傅利叶以“交互驱动”为核心，构建了从核心部件到系统解决方案的完整产品体系。现场多台 GR x 机器人高效协作，流畅完成搬运、交接与分拣等任务，展现其在复杂环境中的协同作业能力。工业方案基于自研调度平台 FOCUS，实现从导航、抓取到搬运、分拣的全链路闭环操作。此外，傅利叶还推出康养互动游戏“井字棋”，结合视觉感知与逻辑推理，实现情感化人机交互，体现了其在多模态交互与平台可拓展性方面的技术探索。

优必选 WalkerS2 人形机器人实现量产交付，突破自主换电与全天候作业能力。 优必选科技近日正式启动全尺寸工业人形机器人 WalkerS2 的量产交付，首批数百台将分批次投入工业现场应用。该机器人身高 176cm，体重 70kg，具备 2m/s 的拟人行走能力，搭载第四代灵巧手与仿生手臂，支持亚毫米级精细操作和 15 公斤负载搬运，整体拥有 52 个自由度。WalkerS2 在技术上实现多项突破：采用国内首个纯 RGB 双目视觉系统增强环境适应性，配备自研 Co-Agent 协作智能体以理解意图并自主处理异常，并成为全球首款实现自主换电的人形机器人，结合快换技术有望支持 7×24 小时连续运行。官方发布的交付视频进一步展示了其工业应用前景，数据显示，2025 年以来优必选 Walker 系列累计订单金额已突破 8 亿元。

北京人形机器人创新中心与拜耳医药签约，共探具身智能制药应用新路径。 在近期举行的第八届中国国际进口博览会上，拜耳医药保健有限公司与北京人形机器人创新中心正式签署合作协议，双方将共同推动人形机器人及具身智能技术在固体药品制造、包装、质量监控、仓储物流等环节的技术开发与应用探索。合作内容涵

盖评估机器人在制药流程中的稳定性、兼容性与实际价值，并围绕物料搬运、质量监测与产品包装等具体场景，推进具身智能机器人产品与服务进入拜耳医药产线的可行性研究。北京人形机器人创新中心自 2023 年 11 月成立以来，已研发“具身天工”“慧思开物”等通用平台，并在多项国际机器人赛事中取得领先成绩。

鹿明机器人双旗舰产品亮相高交会，展现具身智能全栈技术实力。鹿明机器人携 LUS2 与鹿小明两款人形机器人产品亮相第二十七届高交会，展现其在具身智能领域的技术积累与产品化能力。全尺寸人形机器人 LUS2 具备“1 秒弹射起身”的行业领先敏捷性，拥有 360N·m 关节扭矩、3kg 负载能力与 275TOPS 算力，支持高强度运动与精准操作，曾获世界人形机器人运动会舞蹈赛银牌。同期展示的 mini 双足机器人鹿小明身高 89cm，具备 21 个自由度与 102N·m 扭矩，支持语音交互与多种复杂动作，目前已推出专业版与旗舰版，逐步应用于文旅演艺等商业场景。鹿明机器人成立于 2024 年，核心团队来自多所顶尖高校，具备全栈研发与产品落地能力，未来将持续推进具身智能技术在多元场景的商业化探索

硅谷机器人公司 K-Scale Labs 因融资失利终止运营，行业面临交付与量产挑战。美国硅谷人形机器人初创企业 K-Scale Labs 近日宣布停止运营并退还用户定金，其创始人 Benjamin Bolte 在致客户邮件中指出，公司在获取新一轮融资方面未能成功，而包括宇树科技在内的多家中国同行则凭借规模化资金与成本优势持续推进产品量产。K-Scale Labs 成立于 2024 年，曾以低成本、开源为理念推出 K-Bot 双足人形机器人，并先后获得约 625 万美元投资，其中包含中国上市公司涛涛车业子公司的 200 万美元战略投资。然而，伴随资金链断裂，公司已解雇团队并决定开源全部技术资料。这一案例并非孤例，2024 年以来全球已出现多起机器人公司因融资困难而倒闭的事件。与此同时，中国机器人市场融资活跃但面临“交付难”问题，尽管多家企业订单表现积极，实际量产规模仍有限。行业普遍将 2026 年视为人形机器人实现规模量产与市场验证的关键时间节点。

表1：本周乘用车板块海马汽车、小鹏汽车-W领涨

证券代码	公司名称	收盘价格	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
000572.SZ	海马汽车	10.94	-66.6	10.5%	65.8%	161.7%
9868.HK	小鹏汽车-W	98.70	-41.3	8.6%	13.2%	111.6%
600418.SH	江淮汽车	47.87	-27.2	2.0%	-6.0%	27.7%
002594.SZ	比亚迪	98.37	23.4	1.2%	-2.4%	5.6%
1810.HK	小米集团-W	42.36	27.4	0.3%	-1.9%	22.8%
2015.HK	理想汽车-W	77.35	19.2	-0.2%	-3.0%	-17.7%
000625.SZ	长安汽车	12.23	17.8	-0.2%	-1.3%	-6.4%
601633.SH	长城汽车	22.70	17.8	-0.4%	-0.4%	-12.0%
0175.HK	吉利汽车	17.53	10.9	-0.9%	-4.7%	18.3%
600104.SH	上汽集团	15.81	63.5	-1.0%	-4.9%	-23.5%
601127.SH	赛力斯	135.20	32.6	-2.4%	-12.9%	2.3%
601238.SH	广汽集团	7.75	-21.9	-3.1%	-0.9%	-16.8%
600733.SH	北汽蓝谷	7.82	-7.4	-3.8%	-6.3%	-2.3%
9863.HK	零跑汽车	55.50	-133.9	-4.0%	-4.8%	70.5%
9866.HK	蔚来-SW	49.36	-4.3	-10.9%	-9.6%	41.8%

数据来源：iFind、开源证券研究所（注：蔚来-SW、理想汽车-W、小鹏汽车-W、小米集团-W、零跑汽车、吉利汽车收盘价币种为 HKD，其他公司收盘价币种为 CNY，单位量级均为元）

表2：本周商用车板块金龙汽车、中集车辆领涨

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 (%)
600686.SH	金龙汽车	16.24	35.43	5.7%	7.3%	16.5%
301039.SZ	中集车辆	10.24	22.20	4.1%	6.6%	17.0%
600609.SH	金杯汽车	5.01	24.16	2.2%	7.7%	-30.4%
600166.SH	福田汽车	2.95	30.69	2.1%	-1.7%	17.5%
600303.SH	曙光股份	3.96	-	2.1%	3.4%	32.9%
000800.SZ	一汽解放	7.44	64.16	1.6%	3.6%	-8.6%
000868.SZ	安凯客车	5.41	997.98	1.3%	1.5%	6.1%
300201.SZ	海伦哲	5.71	21.58	1.1%	2.9%	9.2%
600006.SH	东风股份	7.90	64.40	1.0%	2.2%	7.2%
000550.SZ	江铃汽车	19.56	15.07	0.7%	-2.5%	-13.7%
000957.SZ	中通客车	11.71	20.98	0.4%	0.1%	7.7%
603611.SH	诺力股份	24.18	12.57	-3.4%	-3.7%	40.5%
600066.SH	宇通客车	31.43	13.98	-3.6%	-2.8%	25.9%
000951.SZ	中国重汽	17.58	12.94	-4.1%	-1.4%	7.8%
600375.SH	汉马科技	6.88	19.35	-4.6%	-6.1%	24.9%
000338.SZ	潍柴动力	17.03	12.49	-6.8%	13.8%	30.3%

数据来源：iFind、开源证券研究所

表3：本周汽车零部件板块朗博科技、英利汽车领涨

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
603655.SH	朗博科技	41.12	105.75	19.6%	13.2%	70.3%
601279.SH	英利汽车	5.09	-	17.6%	16.7%	33.2%
002328.SZ	新朋股份	7.55	39.04	14.4%	18.7%	26.4%

证券代码	公司名称	收盘价格(元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
002806.SZ	华锋股份	15.17	45.85	13.3%	8.6%	34.5%
301600.SZ	慧翰股份	137.30	81.32	13.2%	16.8%	6.1%
603758.SH	秦安股份	16.52	41.14	13.2%	8.4%	106.2%
603158.SH	腾龙股份	11.21	35.22	7.9%	8.3%	41.6%
002363.SZ	隆基机械	9.21	74.28	6.5%	9.3%	41.3%
000980.SZ	众泰汽车	3.81	-	6.4%	2.7%	59.4%
605068.SH	明新旭腾	30.27	-	6.3%	8.1%	125.1%

数据来源：iFind、开源证券研究所

本周汽车零部件细分板块中：

电控系统涨跌幅-1.31%，保隆科技跌幅较小；电机涨跌幅-8.65%，安乃达领涨；减速机/齿轮类涨跌幅-3.91%，富临精工领涨；轴承涨跌幅-5.05%，苏轴股份跌幅较小；轻量化&结构件涨跌幅-5.43%，华达科技、广东鸿图领涨；直线传动部件涨跌幅-7.09%，雷迪克跌幅较小；传感器涨跌幅 0.17%，秦安股份、明新旭腾领涨；Tier1 涨跌幅-7.51%，多利科技、美湖股份领涨。

表4：本周汽车零部件板块——电控系统行情表现

公司代码	关注标的	收盘价格(元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
603197.SH	保隆科技	36.61	31.04	-0.44%	-2.74%	-0.89%
603596.SH	伯特利	47.15	21.63	-0.76%	-5.94%	6.47%
603786.SH	科博达	73.64	36.63	-0.95%	-4.98%	20.60%
002920.SZ	德赛西威	113.14	28.30	-1.79%	-4.51%	4.01%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表5：本周汽车零部件板块——轴承行情表现

公司代码	关注标的	收盘价格(元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
920418.BJ	苏轴股份	29.03	31.14	-2.62%	-7.40%	53.78%
002708.SZ	光洋股份	13.01	98.26	-3.13%	-6.20%	16.79%
000678.SZ	襄阳轴承	12.90	-138.62	-5.22%	-3.59%	98.16%
000559.SZ	万向钱潮	12.98	42.70	-5.26%	3.43%	116.04%
002553.SZ	南方精工	27.31	27.59	-5.80%	-9.39%	113.37%
605088.SH	冠盛股份	34.15	22.92	-6.21%	-9.34%	38.50%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表6：本周汽车零部件板块——减速机/齿轮类行情表现

公司代码	关注标的	收盘价格(元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
300432.SZ	富临精工	19.42	80.76	1.84%	-0.72%	77.74%
300258.SZ	精锻科技	13.13	56.69	-0.45%	-5.13%	48.11%
920221.BJ	易实精密	18.07	37.77	-3.42%	-9.79%	49.58%
002765.SZ	蓝黛科技	12.64	43.11	-3.66%	-8.14%	47.76%
002472.SZ	双环传动	38.51	27.63	-4.04%	-11.74%	27.18%
000887.SZ	中鼎股份	20.96	18.31	-5.84%	-8.51%	61.46%
300680.SZ	隆盛科技	45.82	37.13	-5.91%	-18.11%	92.26%
603809.SH	豪能股份	12.43	33.25	-6.05%	-8.33%	40.56%
301550.SZ	斯菱股份	120.88	99.89	-9.03%	-6.32%	141.49%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

数据来源：Wind、开源证券研究所

表7：本周汽车零部件板块——轻量化&结构件行情表现

公司代码	关注标的	收盘价格(元)	PE(TTM)	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
603358.SH	华达科技	48.22	54.17	4.80%	10.44%	46.55%
002101.SZ	广东鸿图	13.47	24.99	1.05%	4.42%	15.29%
603348.SH	文灿股份	21.69	336.87	0.28%	0.32%	-7.66%
002965.SZ	祥鑫科技	38.19	40.73	-0.50%	-5.12%	46.47%
301005.SZ	超捷股份	48.76	483.09	-0.75%	-0.53%	66.94%
301022.SZ	海泰科	33.31	75.76	-0.86%	-4.17%	65.84%
002997.SZ	瑞鹄模具	36.90	17.06	-2.25%	-4.58%	7.40%
301613.SZ	新铝时代	51.20	33.21	-2.25%	2.01%	34.84%
603266.SH	天龙股份	21.13	38.10	-2.45%	-4.91%	32.42%
605319.SH	无锡振华	21.73	17.06	-2.86%	-3.29%	47.50%
300611.SZ	美力科技	27.80	40.22	-3.00%	-8.91%	164.17%
002488.SZ	金固股份	9.62	291.79	-3.22%	-7.05%	-7.79%
301529.SZ	福赛科技	60.98	33.97	-3.97%	-9.00%	114.19%
603305.SH	旭升集团	13.91	36.36	-4.79%	-7.45%	8.92%
002048.SZ	宁波华翔	29.17	73.05	-6.02%	-12.01%	137.00%
600933.SH	爱柯迪	20.10	18.94	-6.29%	-11.06%	25.67%
301000.SZ	肇民科技	39.06	65.76	-7.35%	-12.20%	54.43%
603119.SH	浙江荣泰	84.54	115.19	-7.58%	-15.70%	279.32%
301225.SZ	恒勃股份	84.92	63.28	-9.18%	-14.30%	221.74%
603179.SH	新泉股份	65.18	36.39	-15.35%	-15.42%	53.66%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表8：本周汽车零部件板块——电机行情表现

公司代码	关注标的	收盘价格(元)	PE(TTM)	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
603350.SH	安乃达	39.80	38.28	0.61%	1.32%	12.89%
300681.SZ	英博尔	29.38	46.33	-0.78%	-7.84%	18.26%
603166.SH	福达股份	14.74	33.32	-2.90%	-9.40%	103.98%
300304.SZ	云意电气	11.63	24.03	-3.41%	-3.96%	46.90%
002664.SZ	信质集团	23.65	174.02	-6.34%	-17.22%	68.21%
300969.SZ	恒帅股份	96.28	60.16	-8.30%	-27.39%	65.88%
002249.SZ	大洋电机	10.72	24.66	-9.31%	-12.49%	88.05%
003033.SZ	征和工业	68.34	33.68	-9.73%	-15.49%	157.54%
0179.HK	德昌电机控股	29.68	13.37	-15.92%	-18.77%	177.07%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：港股上市公司收盘价币种为 HKD，其他公司收盘价币种为 CNY）

表9：本周汽车零部件板块——Tier1 行情表现

公司代码	关注标的	收盘价格(元)	PE(TTM)	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
001311.SZ	多利科技	26.54	29.99	3.71%	15.14%	37.14%
603319.SH	美湖股份	34.47	77.72	0.06%	-5.54%	146.55%
605228.SH	神通科技	15.20	101.52	-3.12%	-5.65%	40.87%
002126.SZ	银轮股份	33.16	32.87	-4.71%	-13.13%	77.97%

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(%)
002434.SZ	万里扬	8.98	36.41	-5.67%	-0.44%	46.96%
600699.SH	均胜电子	27.01	36.77	-6.64%	-15.33%	74.82%
0425.HK	敏实集团	35.02	14.87	-8.18%	1.68%	136.52%
603109.SH	神驰机电	27.66	25.33	-8.53%	-1.81%	57.64%
601689.SH	拓普集团	61.17	38.89	-10.18%	-17.09%	26.20%

数据来源: Wind、开源证券研究所(注: 港股上市公司收盘价币种为 HKD, 其他公司收盘价币种为 CNY)

表10: 本周汽车零部件板块——传感器行情表现

公司代码	关注标的	收盘价格(元)	PE(TTM)	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
603758.SH	秦安股份	16.52	41.14	13.15%	8.40%	106.23%
605068.SH	明新旭腾	30.27	-21.94	6.32%	8.11%	125.06%
603286.SH	日盈电子	42.82	-302.05	-0.93%	2.61%	118.88%
002870.SZ	香山股份	35.68	39.09	-1.16%	-7.28%	14.32%
603121.SH	华培动力	15.65	242.06	-2.19%	-7.12%	43.13%
920978.BJ	开特股份	38.22	39.73	-3.24%	-8.46%	186.97%
600480.SH	凌云股份	12.36	20.34	-3.81%	-6.22%	52.92%

数据来源: Wind、开源证券研究所

表11: 本周汽车零部件板块——直线传动部件行情表现

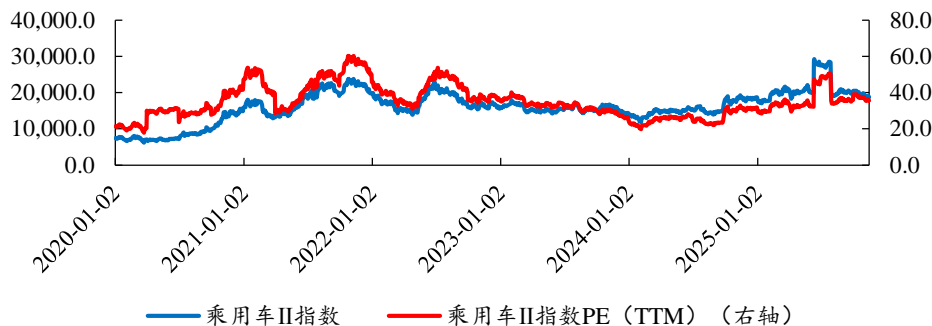
公司代码	关注标的	收盘价格(元)	PE(TTM)	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
300652.SZ	雷迪克	56.31	45.57	-3.63%	-5.66%	146.78%
300580.SZ	贝斯特	24.11	40.21	-5.38%	-8.47%	5.77%
300695.SZ	兆丰股份	96.15	28.03	-5.53%	-15.82%	211.56%
603040.SH	新坐标	74.07	39.01	-6.00%	-5.91%	230.79%
300100.SZ	双林股份	38.47	41.30	-6.54%	-3.78%	94.87%
605133.SH	嵘泰股份	35.87	54.77	-9.81%	-16.85%	98.97%
603009.SH	北特科技	41.45	135.84	-10.86%	-17.05%	6.25%

数据来源: Wind、开源证券研究所

3、本周乘用车板块 PE 估值上升，商用车、汽车零部件板块

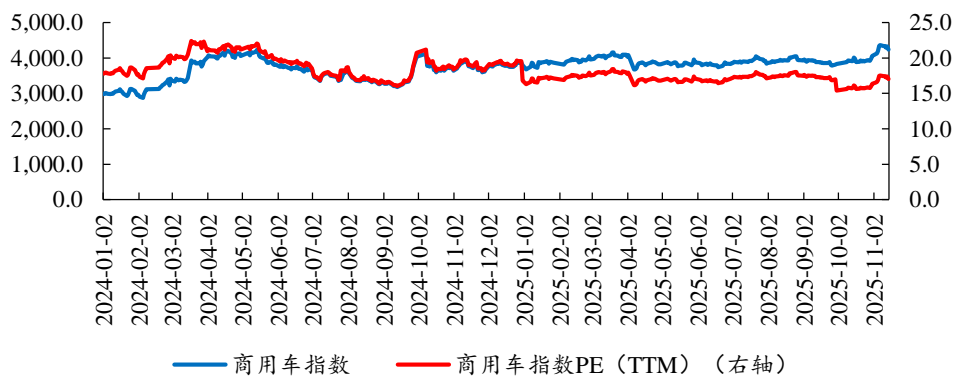
PE 估值下降

图3：乘用车板块市盈率本周上升



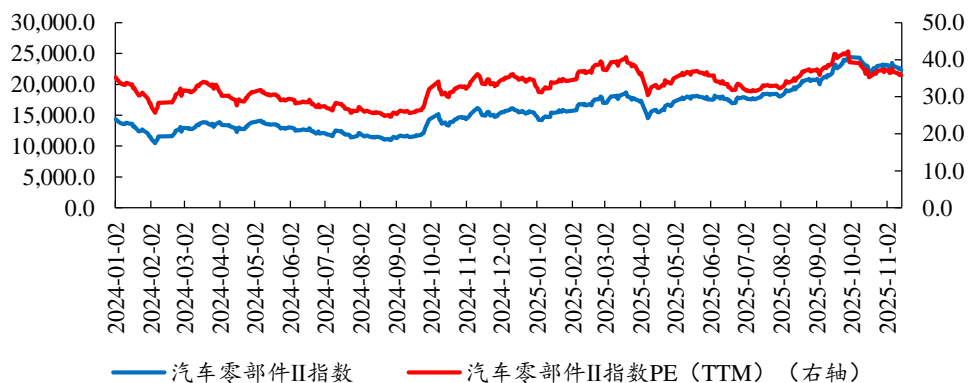
数据来源：iFind、开源证券研究所

图4：商用车板块市盈率本周下降



数据来源：iFind、开源证券研究所

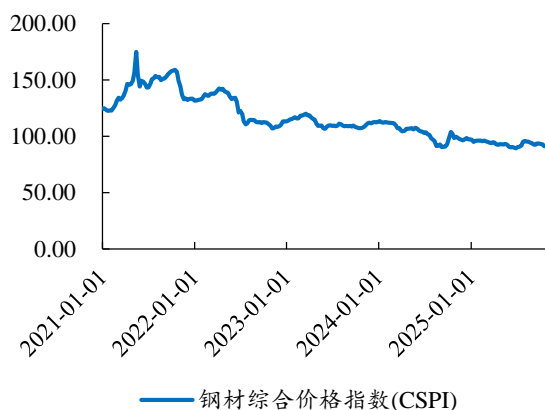
图5：汽车零部件板块市盈率下降



数据来源：iFind、开源证券研究所

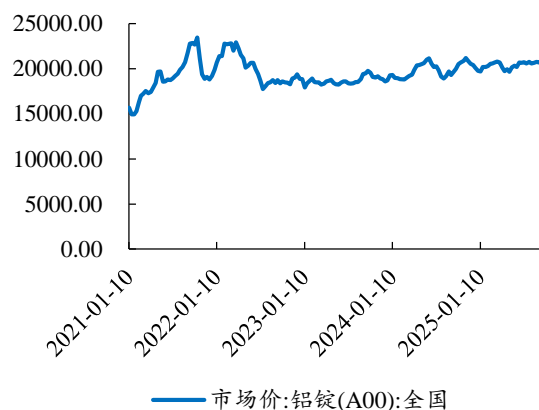
4、上游重点数据跟踪

图6：钢材价格指数略有上升



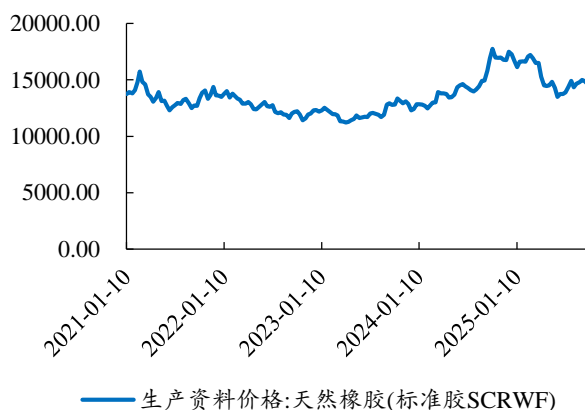
数据来源：iFind、开源证券研究所

图7：铝锭价格略有上升（元/吨）



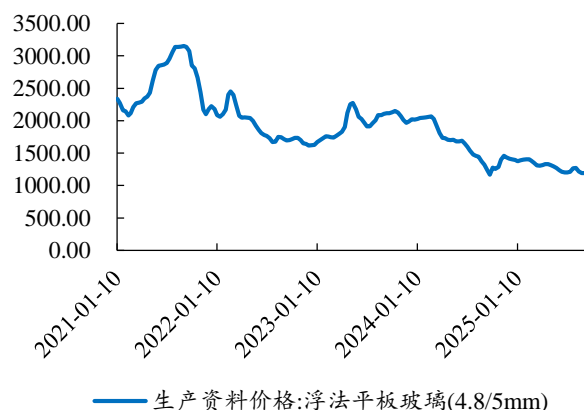
数据来源：iFind、开源证券研究所

图8：天然橡胶价格略有下降（元/吨）



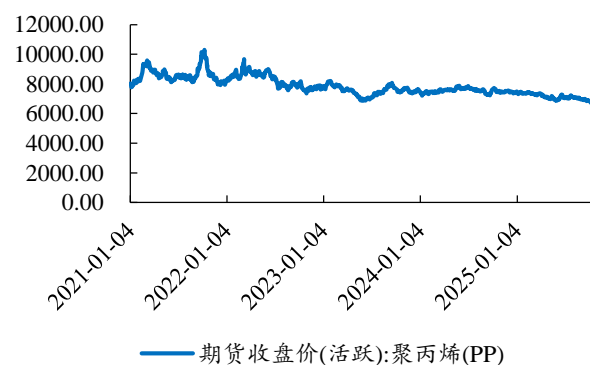
数据来源：iFind、开源证券研究所

图9：浮法平板玻璃价格略有上升（元/吨）



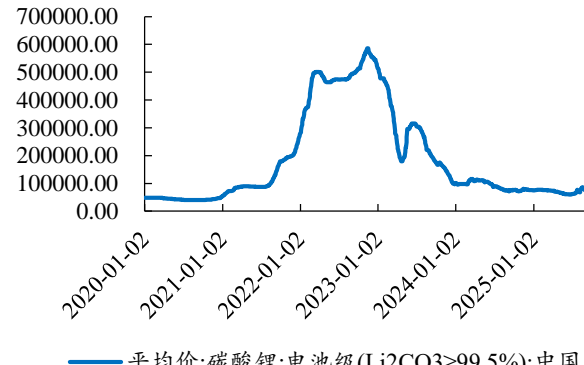
数据来源：iFind、开源证券研究所

图10：聚丙烯价格略有下降（元/吨）

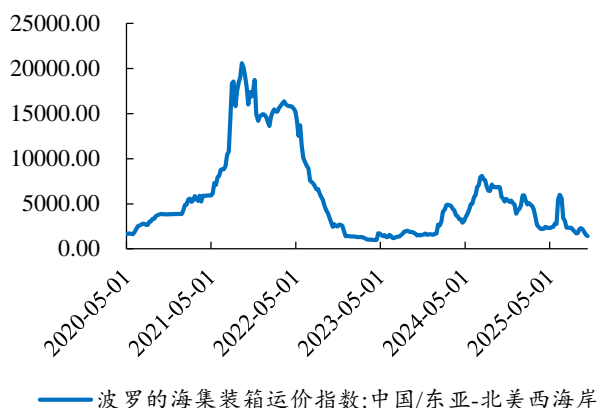


数据来源：iFind、开源证券研究所

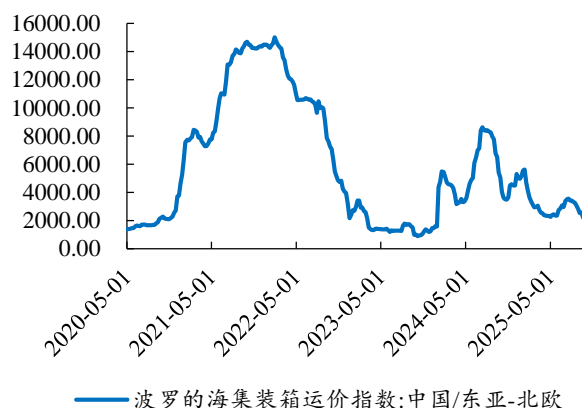
图11：碳酸锂价格保持平稳（元/吨）



数据来源：iFind、开源证券研究所

图12：中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数略有下降


数据来源：iFind、开源证券研究所

图13：中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有下降


数据来源：iFind、开源证券研究所

5、投资建议

(1) 乘用车：国产高端豪华乘用车市场需求超预期，并且竞争格局好，未来随着产品矩阵的拓展，业绩有望迎来放量，推荐：江淮汽车、赛力斯，受益标的：吉利汽车。

(2) 零部件：行业反内卷背景下，盈利能力有望拐点向上，叠加下游扩展，成长性依旧较高，推荐：德赛西威、浙江仙通、美力科技，受益标的：科博达、华域汽车、双环传动、福耀玻璃、旭升集团、伯特利、瑞鹄模具、松原股份。

6、风险提示

(1) 乘用车行业需求不及预期：乘用车行业整体需求会影响车企的销量，对车企规模效应的发挥、进而对业绩都会造成影响。

(2) 汽车行业竞争加剧：随着智能车市场的扩大，越来越多的整车厂进入，部分汽车品牌通过加大优惠力度获取市场份额，车企竞争带来的持续降本需求可能导致产品的安全可靠性和性能存在问题。

(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R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

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