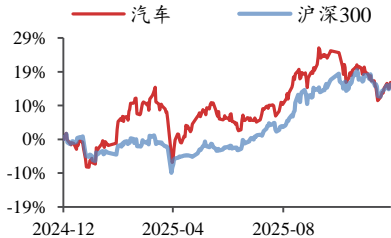


## 汽车

2025 年 12 月 07 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

《特斯拉 FSD V14.2.1 上线,长安汽车拟 2.25 亿元参与设立机器人公司——行业周报》-2025.11.30

《小鹏汽车第 100 万台整车下线,广州车展车企角逐具身智能新赛道——行业周报》-2025.11.23

《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》-2025.11.16

## 鸿蒙智行尊界 S800 轿车 11 月交付破 2000 台,宇树科技完成 IPO 辅导

——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) 鸿蒙智行“五界十车”43 个月交付破百万辆,创下中国新势力汽车品牌最快达成百万交付的纪录;(2) 极氪官宣登陆韩国市场,与四家经销商完成签约;(3) 魏牌全新蓝山智能进阶版开启预订,首搭长城 VLA 辅助驾驶;(4) 曹操出行升级 Robotaxi 战略:十年计划覆盖百城,打造智能交通枢纽;(5) 我国汽车转向新国标发布:支持线控转向,删除机械连接强制要求;(6) 鸿蒙智行尊界 S800 轿车 11 月交付破 2000 台,连续三个月居 70 万级以上豪华车销量榜首;(7) 2025 人形机器人:13 亿订单与 IPO 竞速背后,场景瓶颈+过热风险待解;(8) 宇树科技完成 IPO 辅导,冲刺上市并布局机器人产业,2025 年 11 月 30 日,宇树科技股份有限公司 IPO 辅导状态更新为“辅导工作完成”,满足 IPO 申报前置条件;(9) 消费电子企业扎堆布局人形机器人,立讯精密 2025 年预计出货 3000 台;(10) 百胜智能拟 1 亿收购中科深谷 51%股权,加码智能机器人领域。(11) 我国将建立具身智能行业准入退出机制,产业迎机遇亦需防风险。超 150 家相关企业中,半数以上为初创或“跨行”入局,需防范重复产品“扎堆”上市、研发空间被压缩的风险。

### ● 行情回顾

(1) 本周沪深 300 指数涨幅 1.28%,其中汽车板块涨幅 1.27%,涨跌幅位居 A 股一级行业第 10 位。(2) 本周乘用车 II 指数涨幅 0.20%,小米集团-W、上汽集团领涨。(3) 本周商用车指数涨幅 2.24%,宇通客车、中国重汽领涨。(4) 本周汽车零部件 II 指数涨幅 1.56%,福赛科技、航天科技领涨。其中电控系统涨跌幅 0.90%,伯特利、科博达领涨;电机涨跌幅-0.87%,信质集团、福达股份领涨;减速机/齿轮类涨跌幅 3.62%,斯菱股份、精锻科技领涨;轴承涨跌幅-0.20%,苏轴股份、南方精工领涨;轻量化&结构件涨跌幅 3.38%,福赛科技、新泉股份领涨;直线传动部件涨跌幅 0.86%,新坐标、贝斯特领涨;传感器涨跌幅 4.92%,华培动力、泰安股份领涨;TierI 涨跌幅 4.35%,拓普集团、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、小鹏汽车-W,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、博俊科技、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、松原安全。

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

## 目 录

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

## 图表目录

图 1： 本周汽车板块涨幅 1.27%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 10 位 .....	6
图 2： A 股汽车板块本年度涨跌幅一级行业排名 14 位 .....	6
图 3： 乘用车板块市盈率本周上升 .....	11
图 4： 商用车板块市盈率本周上升 .....	11
图 5： 汽车零部件板块市盈率上升 .....	11
图 6： 钢材价格指数略有上升 .....	12
图 7： 铝锭价格略有上升（元/吨） .....	12
图 8： 天然橡胶价格略有下降（元/吨） .....	12
图 9： 浮法平板玻璃价格略有上升（元/吨） .....	12
图 10： 聚丙烯价格略有下降（元/吨） .....	12
图 11： 碳酸锂价格保持平稳（元/吨） .....	12
图 12： 中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数略有下降 .....	13
图 13： 中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有下降 .....	13
表 1： 本周乘用车板块小米集团-W、上汽集团领涨 .....	7
表 2： 本周商用车板块宇通客车、中国重汽领涨 .....	7
表 3： 本周汽车零部件板块福赛科技、航天科技领涨 .....	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

**鸿蒙智行“五界十车”43个月交付破百万辆，创中国新势力纪录。**IT之家12月5日消息，鸿蒙智行官宣“五界十车”产品矩阵总交付量突破百万辆，仅用时43个月，创下中国新势力汽车品牌最快达成百万交付的纪录。鸿蒙智行涵盖问界、智界、享界、尊界、尚界五大品牌，月交付峰值达81864辆，品牌月成交均价近39万元。各车型表现亮眼：问界M9累计交付26万辆，20个月蝉联50万级销冠；问界M8累计13万辆，连续5个月居40万级榜首；问界M7、M5分别累计交付36万、15万辆；智界R7累计10万辆，月交付峰值1.14万辆；享界S9T上市66天大定破3万辆；尊界S800上市175天大定1.8万辆，连续3个月领跑70万级以上豪华车市场；尚界H5上市43天交付破万，成中国新势力最快交付破万车型。

**极氪官宣登陆韩国市场，与四家经销商完成签约。**IT之家12月5日消息，极氪汽车正式官宣即将进入韩国市场。此前12月2日，极氪已在杭州极氪大厦与韩国四家经销商完成签约，启动韩国市场销售与服务体系建设。目前，极氪韩国官方官网已上线，同时开通官方Instagram账号（@zeekr\_kr），向当地用户展示品牌设计、产品亮点及市场动态。回溯背景，2024年极氪已进入全球超40个国际主流市场，海外门店超70个，覆盖欧洲、亚洲、大洋洲、拉丁美洲和非洲等地区；据韩联社2025年3月报道，极氪已于2月28日成立“极氪智能科技韩国股份公司”，业务涵盖汽车及相关产品进口、零售服务，以及汽车电池相关研制销售等。未来，极氪将持续加快国内渠道下沉与海外市场布局。

**首搭长城汽车VLA辅助驾驶：魏牌全新蓝山智能进阶版开启预订，配备智驾“小蓝灯”。**IT之家12月5日消息，魏牌新能源宣布全新蓝山智能进阶版正式开启预订，该车核心亮点是首搭长城汽车VLA辅助驾驶技术，预售权益包含2000元抵8000元购车尾款、3000元选装基金。新车升级全新一代辅助驾驶系统CPMaster，搭载长城VLA大模型与Thor-U芯片，算力达700TOPS，同时配备27个智慧传感器及辅助驾驶“小蓝灯”，硬件配置充足。辅助驾驶过程中，驾驶员可呼唤“小魏同学”激活语音助手，通过“帮我起步”“远离大车”等指令控制车辆；为保障安全，控车权限仅限驾驶员，避免其他乘员指令干扰。此前长城汽车已发布VLA辅助驾驶大模型，并预告其首搭魏牌新能源车型，此次预订标志该技术正式落地。

**曹操出行升级Robotaxi战略：十年计划覆盖百城，打造智能交通枢纽。**IT之家12月4日消息，吉利控股集团旗下曹操出行于12月3日在杭州举办Robotaxi（自动驾驶出租车）战略升级发布会，CEO龚昕宣布多项核心计划。会上，曹操出行首次完整披露Robotaxi“三步走”战略：初期聚焦技术验证与小规模测试运营；当前阶段推进主驾安全员向无人化运营过渡，同步探索有人/无人驾驶混合模式；未来将以定制车型开启全球全面商业化运营。同时，其发布“十年百城千亿”全球战略目标：未来十年拟设五大运营中心，将Robotaxi服务推广至100座城市，累计实现1000亿元人民币GTV（总交易价值）。当天，首个“绿色智能通行岛”正式启用，该枢纽集成自动换电、清洁、内务整理、智能调度、自动结算等功能，还预留eVTOL（电动垂直起降航空器）起降坪与充电接口。未来，此通行岛将实现与沃飞长空eVTOL的无缝接驳，由时空道宇低轨卫星网络提供全域通信及高精度定位支持。

**我国汽车转向新国标发布：支持线控转向，删除机械连接强制要求。**IT之家12月3日消息，工信部官网发布GB17675-2025《汽车转向系基本要求》国家认证标准，2026年7月1日起将全面替代旧标GB17675-2021。新标准核心修订是删除机械连接

强制要求，适配线控转向（SBW）、电动助力转向（EPS）等新技术，蔚来、理想、小鹏、比亚迪、小米、华为及丰田、奔驰合资企业等参与起草。目前英菲尼迪 Q50（含机械冗余）、蔚来 ET9（量产全线控）等车型已应用线控转向技术。修订还重点强化安全性，参考联合国 UNR79 法规完善全动力转向系统失效应对策略，新增蓄电装置老化报警及能量管理系统要求；按 ISO26262 明确转向电子控制系统功能安全等级，规范验证试验；补充全动力转向附加试验，完善术语定义与报告要求，提升标准可实施性，保障行车安全。

**鸿蒙智行尊界 S800 轿车 11 月交付破 2000 台，连续三个月居 70 万级以上豪华车销量榜首。**IT 之家 12 月 2 日消息，鸿蒙智行官方发布的尊界 S800 相关公告及销量数据。该车型上市 175 天大定突破 1.8 万台，11 月单月交付量超 2000 台，且连续三个月位居 70 万级以上豪华车销量榜首，市场表现亮眼。公告同步推出跨年购置税补贴方案：2025 年 12 月 31 日 23:59 前完成大定锁单的用户，若因非自身原因导致车辆 2026 年才到店交付并开票，可享至高 1.5 万元补贴，补贴将以购车尾款现金减免或现金补贴形式发放，具体金额与支付方式需咨询专属销售顾问，最终以官方核算为准。此外，据此前产业人士消息，尊界品牌 2026 年计划拓展产品矩阵，除现有尊界 S800 外，还将推出 SUV、MPV 车型（均提供标轴、长轴双版本），同时尊界 S800 会新增高定版，全年有望推出 6 款车型。

**2025 人形机器人：13 亿订单与 IPO 竞速背后，场景瓶颈+过热风险待解。**2025 年作为人形机器人量产“元年”，行业呈现冷热交织态势。优必选成核心玩家，全年 Walker 系列工业/商用机器人订单达 13 亿元，近月连中江西九江、广西防城港等三单共 5.66 亿元，产能月均 300 台，计划 2026 年交付 5000 台、2027 年冲击万台，订单集中于汽车工厂（吉利、比亚迪等）及地方数据采集中心。资本市场同步升温，宇树科技 132 天完成 IPO 辅导拟 A 股上市，乐聚、智元机器人推进上市计划，立讯精密预计年出货 3000 台人形机器人，小鹏计划 2026 年底量产 IRON 机器人。但国家发改委提示风险，指出国内超 150 家相关企业中半数为首创或跨界入局，需防产品重复扎堆，将建行业准入退出机制。当前行业痛点明显，应用场景狭窄，个人市场因高价与技术不足短期难突破（需 5-8 年积累），未来需向家电、消费电子等企业场景及政务、展馆等公共场景拓展，以持续推动行业落地。

**宇树科技完成 IPO 辅导，冲刺上市并布局机器人产业。**2025 年 11 月 30 日，宇树科技股份有限公司 IPO 辅导状态更新为“辅导工作完成”，满足 IPO 申报前置条件。该公司于今年 7 月启动上市辅导，辅导机构为中信证券，11 月 14 日进入辅导验收阶段，还完成公司更名（去除“杭州”行政区划）以适配上市及全国化布局，预计 10-12 月提交 IPO 申报文件并披露详细财务数据。宇树科技 2016 年成立，是国内领先的人形及四足机器人研发企业，以运动控制、感知系统等核心技术见长。2024 年其收入结构为四足机器人占 65%、人形机器人占 30%、组件占 5%，80%四足机器人用于科研教育消费领域，20%用于工业场景。创始人王兴兴表示，上市是企业成熟的必经之路，公司终极目标是让机器人解放生产力，工业端机器人将先于家用落地，未来四足机器人目标价降至三四千元。此外，宇树智能应急机器人产业园项目（一期）已备案，位于宁波海曙，总建面 23.3 万平方米，投资 12.4 亿元，2026 年 6 月开工、2028 年 6 月建成，将布局机器人产线、算力中心等。

**消费电子企业扎堆布局人形机器人，立讯精密 2025 年预计出货 3000 台。**消费电子龙头立讯精密近日接待逾 200 家机构调研时披露，2025 年人形机器人预计出货 3000 台，产品全供外部客户，其已具备覆盖机器人完整产业链的核心技术，计划 2026

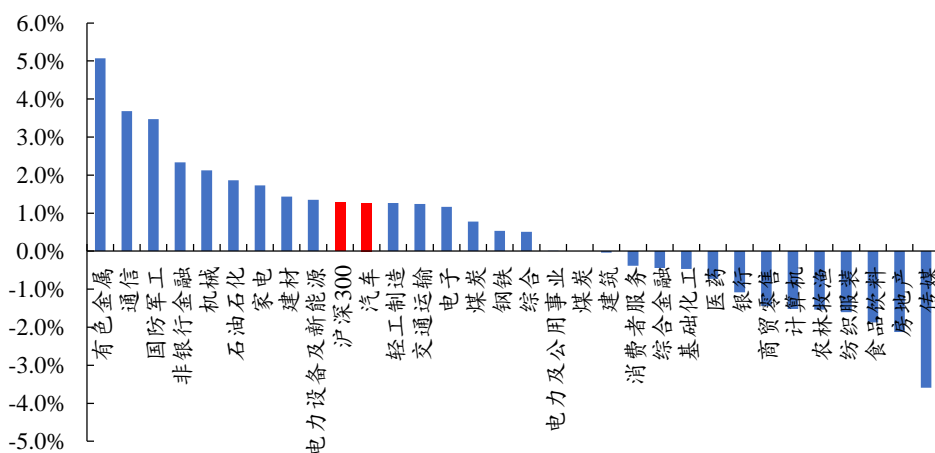
年初推出“制造 2.0”自动化产线，还斥资 50 亿元建机器人生产基地，此前亦中标中国移动 1.24 亿元相关订单，并通过收购 LeoniAG、闻泰科技子公司拓展汽车、优化客户结构，2024 年营收 2688 亿元，汽车板块同比增 48.76%，同时布局 AI 算力领域。此外，长盈精密、蓝思科技、领益智造等消费电子企业也加速切入人形机器人赛道，分别实现结构件、整机、关节模组等产品交付或获订单。这类企业凭借精密制造、供应链管理、成本控制及快速迭代能力，契合机器人规模化生产需求。市场数据显示，2024 年全球人形机器人市场规模不足 50 亿美元，预计 2029 年超 200 亿美元，花旗等机构预测 2026 年产量将指数级增长，消费电子企业的入局有望推动产品价格下降。

**百胜智能拟 1 亿收购中科深谷 51%股权，加码智能机器人领域。**2025 年 12 月 5 日，百胜智能（301083）公告，拟以 1 亿元现金收购合肥中科深谷 51%股权，交易完成后后者将成为其控股子公司。中科深谷是工信部专精特新“小巨人”企业，核心团队来自中科大、美国佐治亚理工等高校，掌握驱动、导航、智能算法等全栈技术，“大小脑”技术居国内先进水平，已研发单臂、人形等多款智能机器人，服务科研、军工、医疗康养等领域，覆盖核心零部件到场景应用全产业链。根据协议，收购前中科深谷将为百胜智能研发一款机器人，后续还将开发停车场管理、巡检、康养、人形等机器人产品。百胜智能表示，此举可补充智能机器人领域稀缺人才，缩短技术周期，其智慧停车等战略与中科深谷能力高度契合，未来还将定制停车场巡检机器人，助力充电站点规模化部署。

**我国将建立具身智能行业准入退出机制，产业迎机遇亦需防风险。**2025 年 11 月 27 日，国家发改委新闻发布会透露，我国具身智能产业正以超 50%增速跨越式发展，市场调研机构预测 2030 年规模将达千亿元。当前，人形机器人应用亮眼，从春晚秀秧歌到全运会火炬传递，企业新产品集中发布，资本市场亦受热捧，A 股人形机器人概念股超九成年内收红，宇树科技等头部企业冲刺 IPO。不过行业隐忧显现：超 150 家相关企业中，半数以上为初创或“跨行”入局，需防范重复产品“扎堆”上市、研发空间被压缩的风险，一星机器人等企业已陷入困境或解散，技术成熟度、应用场景、安全性等仍待完善。对此，发改委明确下一步将建立健全具身智能行业准入和退出机制，支持“大小脑”模型协同等技术攻关，并推动基础设施共享。上海财大、中信建投、中金等机构认为，产业将聚焦技术创新与场景落地，外骨骼机器人、灵巧手及硬件赛道有望成投资重点。

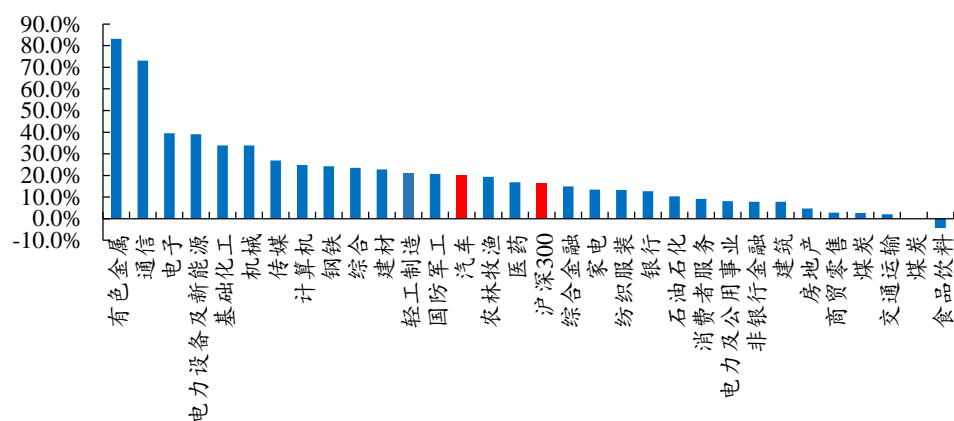
## 2、板块市场表现：本周 A 股汽车板块未跑赢大盘

图1：本周汽车板块涨幅 1.27%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 10 位



数据来源：iFind、开源证券研究所（本周是指 2025 年 12 月 1 日-12 月 5 日，全文同）

图2：A 股汽车板块本年度涨跌幅一级行业排名 14 位



数据来源：iFind、开源证券研究所

**表1：本周乘用车板块小米集团-W、上汽集团领涨**

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 (%)
1810.HK	小米集团-W	42.78	23.5	4.3%	4.3%	24.0%
600104.SH	上汽集团	15.45	62.1	3.2%	3.2%	-25.2%
0175.HK	吉利汽车	17.37	10.2	2.5%	2.5%	17.2%
000572.SZ	海马汽车	9.22	-56.1	2.0%	2.0%	120.6%
002594.SZ	比亚迪	95.98	22.8	0.9%	0.9%	3.1%
601633.SH	长城汽车	21.92	17.2	0.1%	0.1%	-15.0%
600418.SH	江淮汽车	48.98	-27.8	0.0%	0.0%	30.6%
601127.SH	赛力斯	126.11	30.4	-0.1%	-0.1%	-4.6%
9863.HK	零跑汽车	52.85	-127.5	-0.3%	-0.3%	62.4%
000625.SZ	长安汽车	11.79	17.2	-1.3%	-1.3%	-9.4%
2015.HK	理想汽车-W	69.90	31.3	-2.8%	-2.8%	-25.6%
600733.SH	北汽蓝谷	7.51	-7.1	-4.2%	-4.2%	-6.1%
601238.SH	广汽集团	8.71	-24.6	-5.8%	-5.8%	-6.5%
9868.HK	小鹏汽车-W	77.95	-51.5	-7.1%	-7.1%	67.1%
9866.HK	蔚来-SW	40.22	-4.1	-7.6%	-7.6%	15.6%

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：本周商用车板块宇通客车、中国重汽领涨**

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 (%)
600066.SH	宇通客车	32.95	14.66	5.9%	5.9%	32.0%
000951.SZ	中国重汽	17.40	12.81	4.2%	4.2%	6.7%
600166.SH	福田汽车	2.86	29.75	3.2%	3.2%	13.9%
600686.SH	金龙汽车	16.4	35.78	2.7%	2.7%	17.6%
000338.SZ	潍柴动力	17.70	12.98	2.3%	2.3%	35.4%
603611.SH	诺力股份	23.51	12.23	2.2%	2.2%	36.6%
000957.SZ	中通客车	11.02	19.74	1.3%	1.3%	1.3%
301039.SZ	中集车辆	10.16	22.03	1.0%	1.0%	16.1%
000800.SZ	一汽解放	7.18	61.92	0.1%	0.1%	-11.8%
000550.SZ	江铃汽车	18.73	14.43	-0.6%	-0.6%	-17.4%
600006.SH	东风股份	7.37	60.08	-0.8%	-0.8%	0.0%
000868.SZ	安凯客车	5.1	940.80	-1.4%	-1.4%	0.0%
600303.SH	曙光股份	3.43	-	-2.6%	-2.6%	15.1%
600375.SH	汉马科技	6.09	17.13	-2.9%	-2.9%	10.5%
600609.SH	金杯汽车	4.74	22.86	-3.9%	-3.9%	-34.2%
300201.SZ	海伦哲	5.67	21.43	-7.0%	-7.0%	8.4%

数据来源：iFind、开源证券研究所

**表3：本周汽车零部件板块福赛科技、航天科技领涨**

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 (%)
301529.SZ	福赛科技	85.85	47.83	21.4%	21.4%	201.5%
000901.SZ	航天科技	21.23	143.62	12.7%	12.7%	93.5%
603121.SH	华培动力	18.00	278.41	12.6%	12.6%	64.6%

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 (%)
301550.SZ	斯菱股份	117.74	141.08	10.1%	10.1%	241.6%
301133.SZ	金钟股份	33.19	78.07	9.1%	9.1%	52.0%
301160.SZ	翔楼新材	65.16	33.27	8.8%	8.8%	69.6%
603179.SH	新泉股份	71.55	39.95	8.1%	8.1%	68.7%
603701.SH	德宏股份	18.99	116.83	8.1%	8.1%	36.0%
601689.SH	拓普集团	68.00	43.24	7.9%	7.9%	40.3%
603239.SH	浙江仙通	20.17	28.12	7.6%	7.6%	52.2%

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 0.90%，伯特利、科博达领涨；电机涨跌幅-0.87%，信质集团、福达股份领涨；减速机/齿轮类涨跌幅 3.62%，斯菱股份、精锻科技领涨；轴承涨跌幅-0.20%，苏轴股份、南方精工领涨；轻量化&结构件涨跌幅 3.38%，福赛科技、新泉股份领涨；直线传动部件涨跌幅 0.86%，新坐标、贝斯特领涨；传感器涨跌幅 4.92%，华培动力、泰安股份领涨；Tier1 涨跌幅 4.35%，拓普集团、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 (%)
603596.SH	伯特利	46.00	21.10	2.27%	2.27%	3.87%
603786.SH	科博达	73.30	36.46	0.69%	0.69%	20.04%
002920.SZ	德赛西威	110.57	27.66	0.53%	0.53%	1.65%
603197.SH	保隆科技	35.43	30.04	0.11%	0.11%	-4.08%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表5：本周汽车零部件板块——轴承行情表现

公司代码	关注标的	收盘价格(元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
920418.BJ	苏轴股份	27.24	29.22	2.56%	2.56%	44.30%
002553.SZ	南方精工	26.48	27.16	1.85%	1.85%	106.88%
605088.SH	冠盛股份	33.75	22.64	1.47%	1.47%	36.88%
002708.SZ	光洋股份	12.37	93.43	0.16%	0.16%	11.04%
000559.SZ	万向钱潮	12.39	40.76	-1.12%	-1.12%	106.22%
000678.SZ	襄阳轴承	14.59	-156.78	-1.15%	-1.15%	124.12%

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 (%)
301550.SZ	斯菱股份	117.74	141.08	10.07%	10.07%	241.60%
300258.SZ	精锻科技	13.71	59.20	5.38%	5.38%	54.65%
300680.SZ	隆盛科技	49.75	40.31	5.14%	5.14%	108.75%
000887.SZ	中鼎股份	21.60	18.87	3.70%	3.70%	66.39%
002472.SZ	双环传动	41.10	29.48	3.06%	3.06%	35.73%
603809.SH	豪能股份	12.74	34.08	2.99%	2.99%	44.07%
920221.BJ	易实精密	16.30	34.07	0.93%	0.93%	34.92%
002765.SZ	蓝黛科技	12.14	41.40	0.00%	0.00%	41.91%
300432.SZ	富临精工	15.90	66.12	-1.18%	-1.18%	45.52%

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（%）
301529.SZ	福赛科技	85.85	47.83	21.39%	21.39%	201.55%
603179.SH	新泉股份	71.55	39.95	8.13%	8.13%	68.67%
301225.SZ	恒勃股份	106.26	79.18	6.26%	6.26%	302.59%
603119.SH	浙江荣泰	96.55	131.55	5.21%	5.21%	333.21%
301005.SZ	超捷股份	69.61	689.66	4.87%	4.87%	138.32%
603358.SH	华达科技	42.67	47.94	2.87%	2.87%	29.68%
002965.SZ	祥鑫科技	37.71	40.21	2.42%	2.42%	44.63%
002997.SZ	瑞鹄模具	36.29	16.78	2.28%	2.28%	6.08%
603305.SH	旭升集团	13.68	40.22	2.24%	2.24%	7.12%
600933.SH	爱柯迪	19.63	18.50	2.13%	2.13%	22.73%
301000.SZ	肇民科技	39.17	65.95	2.08%	2.08%	54.87%
301613.SZ	新铝时代	46.95	30.45	1.93%	1.93%	23.64%
300611.SZ	美力科技	27.57	39.89	1.32%	1.32%	161.99%
605319.SH	无锡振华	20.65	16.21	1.23%	1.23%	40.17%
603266.SH	天龙股份	20.23	36.47	1.15%	1.15%	26.78%
002101.SZ	广东鸿图	12.55	23.28	0.08%	0.08%	7.42%
002048.SZ	宁波华翔	27.54	68.97	-0.04%	-0.04%	123.75%
301022.SZ	海泰科	31.79	72.30	-0.47%	-0.47%	58.27%
603348.SH	文灿股份	20.42	317.15	-2.16%	-2.16%	-13.07%
002488.SZ	金固股份	8.27	250.84	-7.08%	-7.08%	-20.73%

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（%）
002664.SZ	信质集团	23.63	173.87	3.41%	3.41%	68.07%
603166.SH	福达股份	14.86	33.59	2.84%	2.84%	105.64%
0179.HK	德昌电机控股	30.42	13.71	2.19%	2.19%	185.63%
603350.SH	安乃达	37.80	36.35	1.83%	1.83%	7.22%
300304.SZ	云意电气	11.26	23.26	-1.31%	-1.31%	42.23%
300681.SZ	英博尔	27.77	43.79	-1.87%	-1.87%	11.78%
002249.SZ	大洋电机	10.90	25.08	-2.77%	-2.77%	91.21%
300969.SZ	恒帅股份	94.54	59.07	-4.21%	-4.21%	62.88%
003033.SZ	征和工业	58.46	28.81	-12.30%	-12.30%	120.31%

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（%）
601689.SH	拓普集团	68.00	43.24	7.92%	7.92%	40.30%
603319.SH	美湖股份	38.78	87.43	5.58%	5.58%	177.38%
001311.SZ	多利科技	27.73	31.34	5.32%	5.32%	43.29%
002126.SZ	银轮股份	34.78	34.48	3.51%	3.51%	86.67%

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（%）
603109.SH	神驰机电	26.29	24.08	3.34%	3.34%	49.83%
002434.SZ	万里扬	9.01	36.54	3.21%	3.21%	47.45%
600699.SH	均胜电子	27.08	36.86	1.35%	1.35%	75.28%
0425.HK	敏实集团	33.60	14.28	-1.29%	-1.29%	126.93%
605228.SH	神通科技	14.44	96.44	-2.96%	-2.96%	34.10%

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（%）
603121.SH	华培动力	18.00	278.41	12.57%	12.57%	64.62%
603758.SH	秦安股份	19.12	47.62	6.82%	6.82%	138.69%
603286.SH	日盈电子	53.00	-373.77	6.15%	6.15%	170.91%
920978.BJ	开特股份	36.14	37.56	4.88%	4.88%	172.69%
600480.SH	凌云股份	12.12	19.94	4.12%	4.12%	49.95%
002870.SZ	香山股份	35.41	38.79	-0.06%	-0.06%	13.45%
605068.SH	明新旭腾	26.50	-19.21	-1.63%	-1.63%	97.03%

数据来源：Wind、开源证券研究所

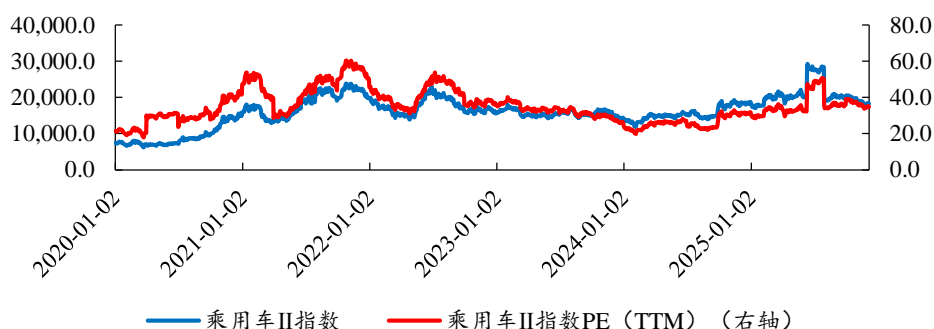
**表11：本周汽车零部件板块——直线传动部件行情表现**

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（%）
603040.SH	新坐标	81.45	42.89	5.53%	5.53%	264.98%
300580.SZ	贝斯特	24.41	40.71	2.35%	2.35%	7.08%
300100.SZ	双林股份	38.40	41.22	2.26%	2.26%	94.51%
300652.SZ	雷迪克	53.22	43.07	0.24%	0.24%	133.24%
603009.SH	北特科技	41.45	135.84	-0.41%	-0.41%	6.25%
300695.SZ	兆丰股份	90.35	26.34	-1.09%	-1.09%	192.77%
605133.SH	嵘泰股份	36.85	56.26	-4.31%	-4.31%	104.41%

数据来源：Wind、开源证券研究所

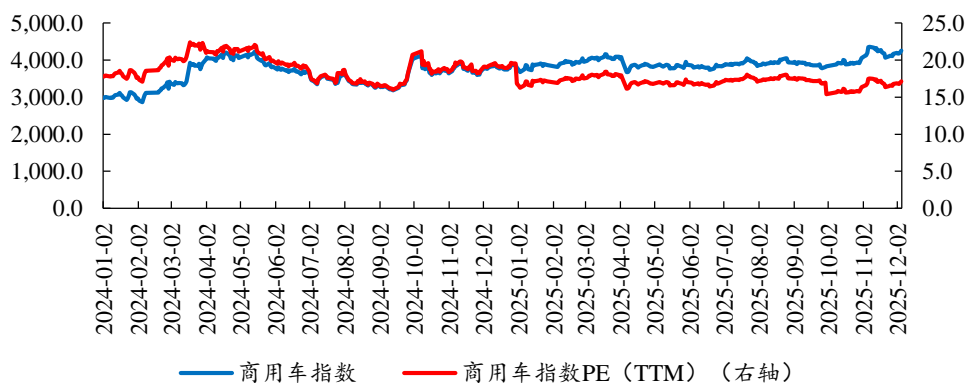
### 3、本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值上升

图3：乘用车板块市盈率本周上升



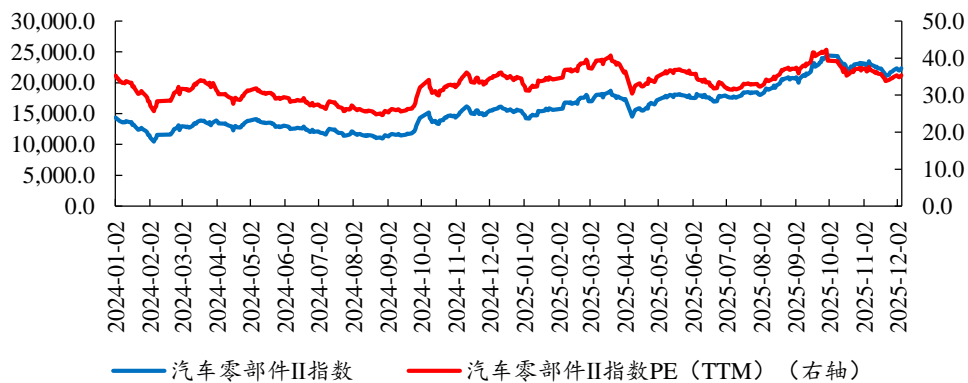
数据来源：iFind、开源证券研究所

图4：商用车板块市盈率本周上升



数据来源：iFind、开源证券研究所

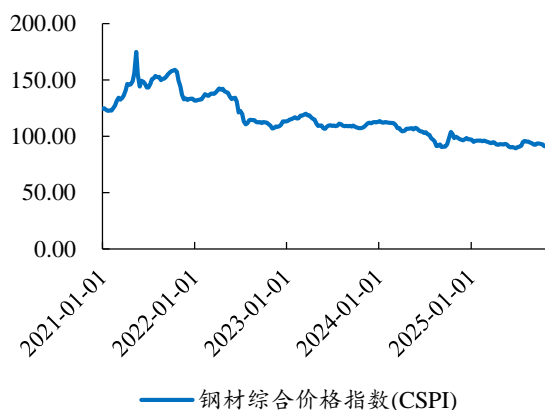
图5：汽车零部件板块市盈率上升



数据来源：iFind、开源证券研究所

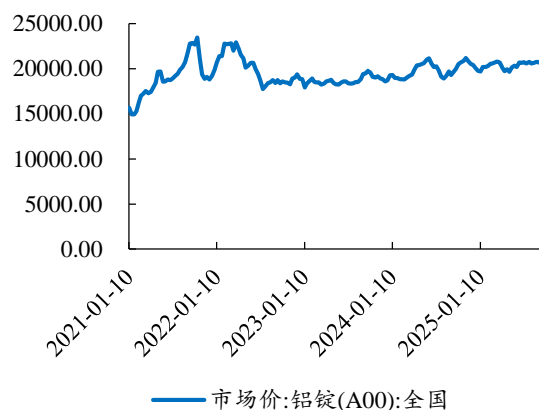
## 4、上游重点数据跟踪

图6：钢材价格指数略有上升



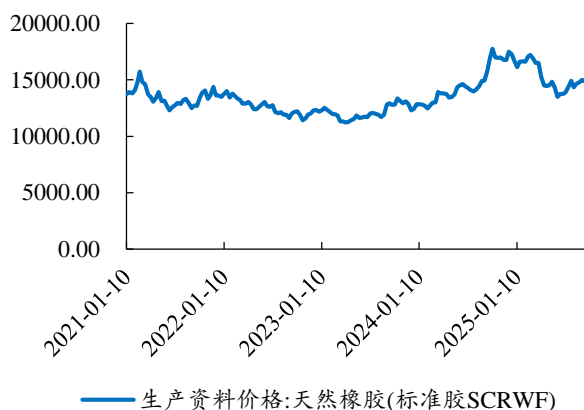
数据来源：iFind、开源证券研究所

图7：铝锭价格略有上升（元/吨）



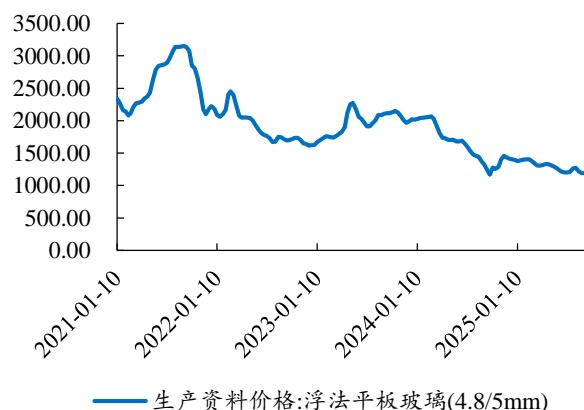
数据来源：iFind、开源证券研究所

图8：天然橡胶价格略有下降（元/吨）



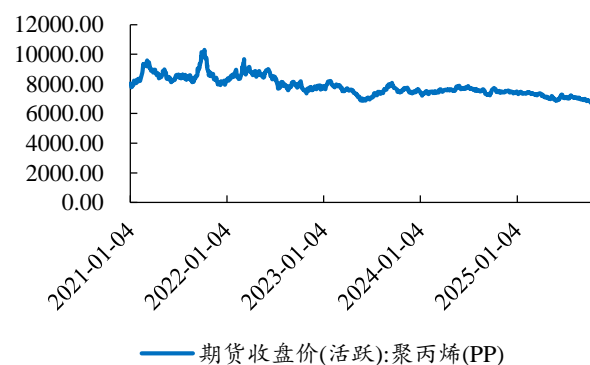
数据来源：iFind、开源证券研究所

图9：浮法平板玻璃价格略有上升（元/吨）



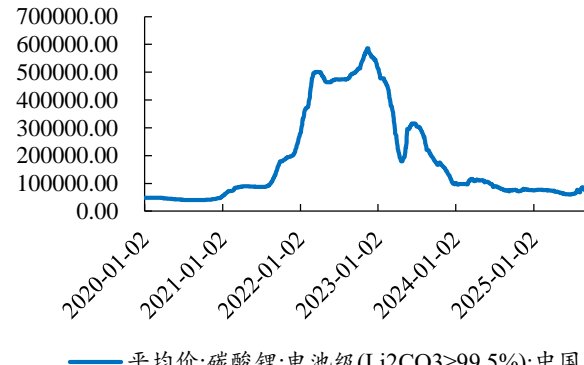
数据来源：iFind、开源证券研究所

图10：聚丙烯价格略有下降（元/吨）



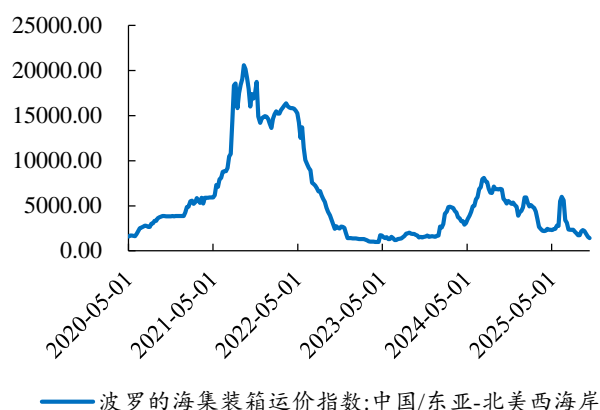
数据来源：iFind、开源证券研究所

图11：碳酸锂价格保持平稳（元/吨）



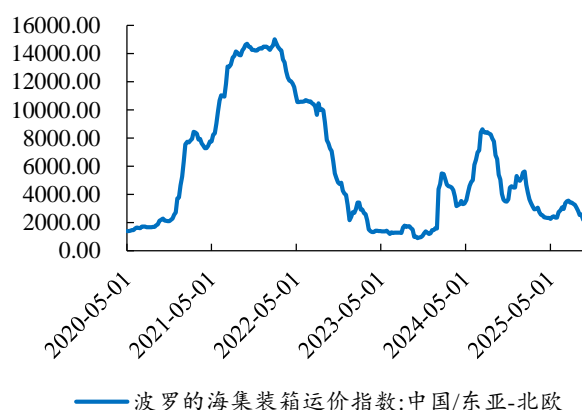
数据来源：iFind、开源证券研究所

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、小鹏汽车-W，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、博俊科技、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、松原安全。

## 6、风险提示

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

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

(3) 电动智能化转型不及预期：续航能力及补能效率仍为消费者对新能源车的重要担忧，而自动驾驶技术难度大、投入资源大、研发周期长，短期内很难完全实现“可用、好用、爱用”，因此电动智能化转型不及预期可能不利于自主新能源品牌的进一步崛起。

(4) 政策支持力度不及预期：若以旧换新政策、补能基础设施支持政策、L3级智驾试点政策等支持力度不及预期，可能对汽车行业整体销量、电动智能化转型造成影响。

(5) 原材料价格大幅波动风险：智能车制造商需要大量钢铁、铝、锂电池等原材料，若原材料产生剧烈波动，车企和零部件厂商可能面临原材料供应短缺或交付延迟的风险。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为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

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn