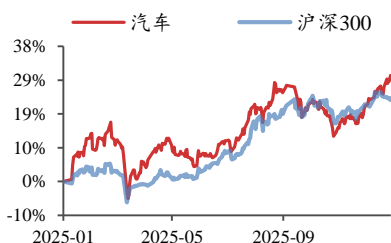


汽车

2026年01月25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

《2025年中国重卡销量达114.5万，加拿大将中国电动汽车配额内关税降至6.1%—行业周报》-2026.1.18

《吉利集团2025年总销量首次突破400万辆，智元机器人登顶全球人形机器人出货量榜首—行业周报》-2026.1.11

《英伟达发布推理智驾模型Alpamayo，智驾功能有望加速“平权”—行业点评报告》-2026.1.7

小鹏汽车全球累计布局超60国家，宇树2025年人形机器人出货量超5500台

——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) 吉利自研全固态电池年内将完成首个Pack下线，并进行装车验证；(2) 继马斯克宣布特斯拉汽车全面转向FSD订阅制后，目前特斯拉美国已悄悄对旗下Model S/3/X/Y及Cybertruck车型进行调整，砍掉了汽车标配的Autopilot基础辅助驾驶（车道居中）功能；(3) 轻舟智航：辅助驾驶量产车超百万辆，行业首个单征程6M城市NOA方案已落地AD Pro理想L系列智能焕新版，轻舟智航今年要发力交付城市NOA，而且大部分是基于J6M的方案；(4) 特斯拉Robotaxi车队规模达200辆，同步推进无安全员测试，其中158辆部署于加州湾区，其余42辆投放至奥斯汀市；(5) 小鹏汽车全球累计布局超1000家销售网点，海外已拓展至60国；(6) 小鹏汽车首台ET1版机器人落地，计划2026年量产高阶人形机器人；(7) 宇树科技公布2025年人形机器人出货量超5500台，同期该品类本体量产下线量超过6500台，或将跃居行业第一；(8) 宇树科技人形机器人外观专利获批，适用于家庭服务等多场景；(9) 2026年央视春晚完成首排，机器人再度登场展现科技艺术融合。

● 行情回顾

(1) 本周沪深300指数跌幅0.62%，其中汽车板块涨幅2.21%，涨跌幅位居A股一级行业第8位。(2) 本周乘用车II指数跌幅0.67%，小鹏汽车-W、吉利汽车领涨。(3) 本周商用车指数涨幅7.38%，潍柴动力、金杯汽车领涨。(4) 本周汽车零部件指数涨幅2.70%，艾可蓝、交运股份领涨。电控系统涨跌幅-0.24%，保隆科技、伯特利领涨；轴承涨跌幅2.72%，南方精工、光洋股份领涨；减速机/齿轮类涨跌幅-0.87%，隆盛科技、精锻科技领涨；轻量化&结构件涨跌幅3.58%，超捷股份、海泰科领涨；电机涨跌幅1.49%，云意电气、大洋电机领涨；Tier1涨跌幅8.91%，敏实集团、多利科技领涨；传感器涨跌幅2.47%，日盈电子、华培动力领涨；直线传动部件涨跌幅6.65%，新坐标、北特科技领涨。

● 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、博俊科技、金固股份，受益标的：潍柴动力、科博达、华域汽车、双环传动、福耀玻璃、旭升集团、伯特利、瑞鹄模具、松原股份。

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

目 录

| | |
|--|----|
| 1、 行业重点新闻 | 3 |
| 2、 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘 | 5 |
| 3、 本周乘用车板块 PE 估值下降，商用车、汽车零部件板块 PE 估值上升 | 10 |
| 4、 上游重点数据跟踪 | 11 |
| 5、 投资建议 | 12 |
| 6、 风险提示 | 12 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1： 本周汽车板块涨幅 2.21%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 16 位。 | 5 |
| 图 2： A 股汽车板块本年度涨跌幅一级行业排名 17 位 | 5 |
| 图 3： 乘用车板块市盈率本周下降 | 10 |
| 图 4： 商用车板块市盈率本周上升 | 10 |
| 图 5： 汽车零部件板块市盈率上升 | 10 |
| 图 6： 钢材价格指数略有下降 | 11 |
| 图 7： 铝锭价格略有上升（元/吨） | 11 |
| 图 8： 天然橡胶价格略有下降（元/吨） | 11 |
| 图 9： 浮法平板玻璃价格保持平稳（元/吨） | 11 |
| 图 10： 聚丙烯价格略有上升（元/吨） | 11 |
| 图 11： 碳酸锂价格略有上升（元/吨） | 11 |
| 图 12： 中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数略有上升 | 12 |
| 图 13： 中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有上升 | 12 |
| | |
| 表 1： 本周乘用车板块江淮汽车、理想汽车-W 领涨领涨 | 6 |
| 表 2： 本周商用车板块潍柴动力、金龙汽车领涨 | 6 |
| 表 3： 本周汽车零部件板块新坐标、铁流股份领涨 | 7 |
| 表 4： 本周汽车零部件板块——电控系统行情表现 | 7 |
| 表 5： 本周汽车零部件板块——轴承行情表现 | 7 |
| 表 6： 本周汽车零部件板块——减速机/齿轮类行情表现 | 7 |
| 表 7： 本周汽车零部件板块——轻量化&结构件行情表现 | 8 |
| 表 8： 本周汽车零部件板块——电机行情表现 | 8 |
| 表 9： 本周汽车零部件板块——Tier1 行情表现 | 8 |
| 表 10： 本周汽车零部件板块——传感器行情表现 | 9 |
| 表 11： 本周汽车零部件板块——直线传动部件行情表现 | 9 |

1、行业重点新闻

吉利自研全固态电池年内将完成首个 Pack 下线，并进行装车验证。IT 之家 1 月 24 日消息，在 1 月 22 日的吉利控股集团战略解析会议上，吉利汽车集团 CEO 淦家阅宣布，2026 年，吉利自研全固态电池将完成首个 Pack 下线（“Pack 生产线”即单体电池组装成电池组的完整生产线），并进行装车验证。会上还提到，吉利采取了“多条腿走路”的策略，研发了雷神 AI 电混发动机、浩瀚超级电混技术、“神盾金砖电池”等技术，半固态与固态电池的产业化搭载也在稳步推进。

特斯拉美国车型取消标配 Autopilot(车道居中)功能：仅提供 TACC 定速巡航，按需订阅/限时购买 FSD。IT 之家 1 月 23 日消息，，仅提供 TACC 主动巡航控制（定速巡航）功能。目前，在特斯拉美国下单新车可限时以 8000 美元（现汇率约合 55839 元人民币）买断 FSD，或支付每月 99 美元（现汇率约合 691 元人民币）价格订阅 FSD。

轻舟智航：辅助驾驶量产车超百万辆，行业首个单征程 6M 城市 NOA 方案已落地 ADPro 理想 L 系列智能焕新版。IT 之家 1 月 23 日消息，轻舟智航今日举行 QCRAFT DAY 2026 直播，主题是“将无人驾驶带进现实”。轻舟智航公布了一系列自动驾驶技术、量产 NOA 辅助驾驶的最新成绩，还发布了全新轻舟乘风解决方案、L4 自动驾驶开放平台及 L4 无人物流业务等等。轻舟智航宣布，行业首个基于地平线单征程 6M 芯片（算力仅 128TOPS）的城市 NOA 方案已于 1 月 21 日实现量产上车，首发车型为搭载 ADPro 的理想 L 系列智能焕新版。据介绍，该方案由理想汽车主导研发，与轻舟智航共同打造，用 128TOPS 算力打造越级城市 NOA 体验。该量产方案基于轻舟智航行业首创的安全端到端大模型，全面覆盖用户日常出行城区场景。截至 2026 年 1 月，轻舟智航辅助驾驶搭载车辆突破 100 万辆。轻舟智航今年要发力交付城市 NOA，而且大部分是基于 J6M 的方案。

特斯拉 Robotaxi 车队规模达 200 辆，同步推进无安全员测试。IT 之家 1 月 21 日消息，特斯拉自动驾驶出租车（Robotaxi）已在美国加利福尼亚州湾区和得克萨斯州奥斯汀市投入运营。据 Robotaxi Tracker 证实，特斯拉共享出行车队的车辆总数已达 200 辆，其中 158 辆部署于加州湾区，其余 42 辆投放至奥斯汀市。尽管该项目率先在得州落地，但目前加州的车辆投放量明显更高。据 IT 之家了解，两地的运营模式存在差异，这也是加州运营区域面积远大于得州、且车辆规模更为庞大的原因：在加州，车辆由 FSD 主导行驶，安全员需坐在驾驶座上待命；而在得州，安全员通常坐在副驾驶座，但当车辆驶入高速公路时，安全员会切换至驾驶座。

小鹏汽车全球累计布局超 1000 家销售网点，海外已拓展至 60 国。IT 之家 1 月 20 日消息，小鹏汽车董事长何小鹏今日发文称，截至 2025 年 12 月 31 日，小鹏汽车全球已累计布局超 1000 家销售网点。海外已拓展至 60 国，年内新进入近 30 个市场。在 1 月 8 日的 2026 小鹏全球新品发布会上，小鹏汽车董事长何小鹏宣布：小鹏 2025 年全球累计交付 429,445 台，同比增长 126%。1-12 月海外市场交付量 45,008 台，同比增长 96%，位居 1-11 月海外 10 国新势力品牌销量第一。

小鹏汽车首台 ET1 版机器人落地，计划 2026 年量产高阶人形机器人。小鹏汽车董事长何小鹏于 2026 年 1 月 19 日宣布，采用汽车标准研发的首台 ET1 版本机器人已顺利落地，此举被视为迈向 2026 年底规模量产高阶人形机器人的关键一步。此前在 2025 AI DAY 上，小鹏发布了全新一代 IRON 人形机器人，其具备仿生脊椎、仿生肌肉、全包覆柔性皮肤及拥有 22 个自由度的灵巧手，并能通过头部 3D 曲面显

示实现类人交互。该机器人计划于 2026 年底实现量产，并将开放 SDK 以协同全球开发者共建应用生态。

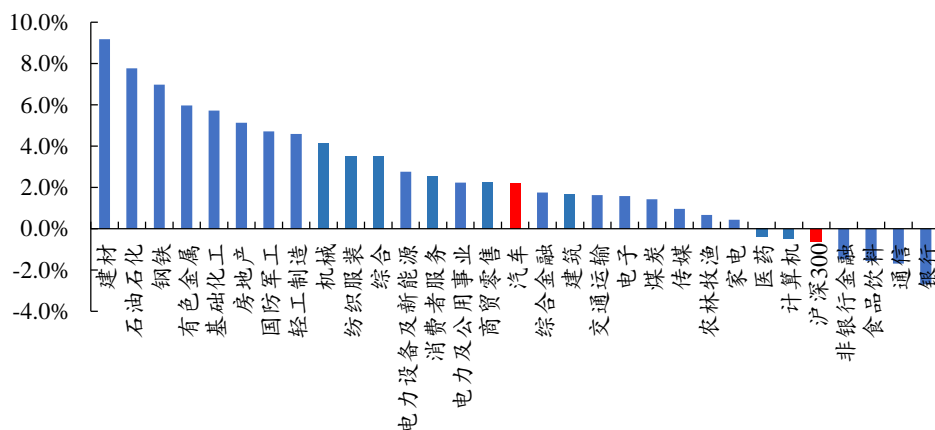
宇树科技公布 2025 年人形机器人出货量超 5500 台，或将跃居行业第一。宇树科技 (UNITREE) 于 2026 年 1 月 22 日发布澄清公告，首次公布其 2025 年度核心经营数据：全年纯人形机器人实际出货量超过 5500 台，同期该品类本体量产下线量超过 6500 台。公司明确该数据仅统计纯人形机器人，不包含双臂轮式等其他形态产品，并呼吁行业在对比时尊重产品形态差异，避免合并不同类型机器人的数量而造成误导。值得关注的是，此前行业媒体发布的预测榜单显示宇树科技出货量为 4800+ 台，位列第二，而排名第一的智元机器人出货量为 5100+ 台；若以本次公布数据为准，宇树科技的出货量或将超越智元，位居行业首位。

宇树科技人形机器人外观专利获批，适用于家庭服务等多场景。2026 年 1 月 20 日，宇树科技股份有限公司申请的“人形机器人”外观设计专利获得授权。根据专利摘要，该产品设计用于工业生产、商业、家庭服务或空间探索等多种场景，其设计要点主要在于整体形状。

2026 年央视春晚完成首排，机器人再度登场展现科技艺术融合。2026 年 1 月 17 日，中央广播电视总台《2026 年春节联欢晚会》顺利完成首次彩排，实现了各类型节目与创新技术应用、舞美视觉设计的融合。本届马年春晚从中华优秀传统文化中汲取智慧，融入寓意自强不息的生肖马元素，通过 AI、AR、XR 等技术营造“人在景中、景随人动”的沉浸立体视觉效果，舞台以马纹样艺术装置构成万马奔腾空间，并呈现节奏明快的原创歌曲及基于传统程式“趟马”创新编排的戏曲马舞。晚会作为“科技+艺术”的再升级，继蛇年春晚智能机器人表演后，机器人将再度登场，以科技范和创意彰显我国科技进步。

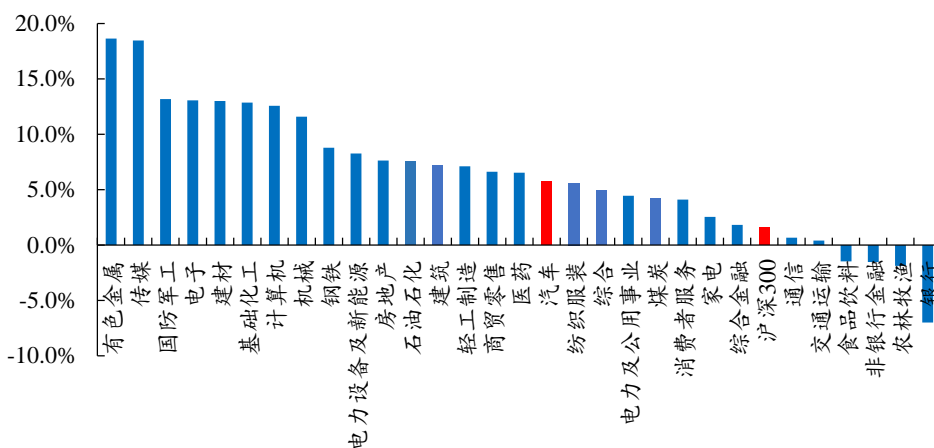
2、板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘

图1：本周汽车板块涨幅 2.21%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 16 位。



数据来源：iFind、开源证券研究所（本周是指 2026 年 1 月 19 日-1 月 23 日，全文同）

图2：A 股汽车板块本年度涨跌幅一级行业排名 17 位



数据来源：iFind、开源证券研究所

表1: 本周乘用车板块江淮汽车、理想汽车-W 领涨领涨

| 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 (%) |
|-----------|--------|-------|----------|----------|----------|----------|
| 600418.SH | 江淮汽车 | 51.96 | -29.53 | 5.5% | 5.0% | 5.0% |
| 2015.HK | 理想汽车-W | 65.85 | 29.51 | 4.9% | 1.5% | 1.5% |
| 9866.HK | 蔚来-SW | 37.44 | -3.85 | 2.2% | -8.6% | -8.6% |
| 000572.SZ | 海马汽车 | 7.32 | -44.53 | 1.9% | -10.3% | -10.3% |
| 601238.SH | 广汽集团 | 8.35 | -23.60 | 1.1% | 2.3% | 2.3% |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 11.7 | 17.06 | 0.1% | -1.3% | -1.3% |
| 600733.SH | 北汽蓝谷 | 8.45 | -8.01 | -0.5% | 5.2% | 5.2% |
| 601633.SH | 长城汽车 | 21.59 | 16.91 | -0.8% | -4.6% | -4.6% |
| 9863.HK | 零跑汽车 | 44.36 | -107.05 | -1.0% | -8.8% | -8.8% |
| 600104.SH | 上汽集团 | 14.82 | 59.57 | -1.1% | -2.6% | -2.6% |
| 0175.HK | 吉利汽车 | 16.89 | 10.67 | -1.4% | -5.6% | -5.6% |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 93.65 | 22.26 | -2.3% | -4.2% | -4.2% |
| 1810.HK | 小米集团-W | 36.24 | 19.94 | -2.3% | -7.8% | -7.8% |
| 601127.SH | 赛力斯 | 118 | 28.47 | -2.4% | -2.4% | -2.4% |
| 9868.HK | 小鹏汽车-W | 76.8 | -50.84 | -4.5% | -3.2% | -3.2% |

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: 本周商用车板块潍柴动力、金龙汽车领涨

| 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 (%) |
|-----------|------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 23.50 | 17.24 | 12.2% | 36.6% | 36.6% |
| 600686.SH | 金龙汽车 | 21.18 | 46.21 | 11.9% | 19.4% | 19.4% |
| 600166.SH | 福田汽车 | 3.22 | 33.50 | 9.5% | 10.3% | 10.3% |
| 300201.SZ | 海伦哲 | 8.04 | 30.39 | 6.3% | 17.7% | 17.7% |
| 600375.SH | 汉马科技 | 6.44 | 18.11 | 6.3% | 9.5% | 9.5% |
| 600303.SH | 曙光股份 | 3.36 | - | 5.7% | 3.1% | 3.1% |
| 000951.SZ | 中国重汽 | 17.55 | 12.92 | 5.3% | 3.8% | 3.8% |
| 000957.SZ | 中通客车 | 11.84 | 21.21 | 4.6% | 3.7% | 3.7% |
| 600609.SH | 金杯汽车 | 5.06 | 24.40 | 3.5% | 9.3% | 9.3% |
| 301039.SZ | 中集车辆 | 9.67 | 20.97 | 3.3% | 5.7% | 5.7% |
| 000800.SZ | 一汽解放 | 7.00 | 60.37 | 3.1% | 3.2% | 3.2% |
| 603611.SH | 诺力股份 | 25.15 | 13.08 | 2.2% | 2.9% | 2.9% |
| 000868.SZ | 安凯客车 | 5.07 | 935.26 | 1.8% | 1.8% | 1.8% |
| 000550.SZ | 江铃汽车 | 18.08 | 13.93 | 0.3% | -2.8% | -2.8% |
| 600006.SH | 东风股份 | 7.24 | 59.02 | -1.4% | 0.8% | 0.8% |
| 600066.SH | 宇通客车 | 30.93 | 13.76 | -2.5% | -5.4% | -5.4% |

数据来源: iFind、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

表3：本周汽车零部件板块新坐标、铁流股份领涨

| 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 (%) |
|-----------|-------|---------|----------|----------|----------|----------|
| 603040.SH | 新坐标 | 120.60 | 63.50 | 36.3% | 31.1% | 31.1% |
| 603926.SH | 铁流股份 | 24.40 | 56.30 | 33.0% | 42.9% | 42.9% |
| 002921.SZ | 联诚精密 | 24.04 | - | 24.8% | 41.2% | 41.2% |
| 300707.SZ | 威唐工业 | 22.94 | 171.73 | 21.6% | 39.5% | 39.5% |
| 002592.SZ | ST 八菱 | 10.92 | 27.56 | 19.6% | 31.6% | 31.6% |
| 300863.SZ | 卡倍亿 | 58.98 | 65.98 | 19.2% | 17.0% | 17.0% |
| 600841.SH | 动力新科 | 8.06 | - | 18.5% | 32.3% | 32.3% |
| 601965.SH | 中国汽研 | 20.24 | 22.18 | 17.9% | 21.9% | 21.9% |
| 603239.SH | 浙江仙通 | 26.20 | 36.52 | 17.2% | 27.7% | 27.7% |
| 001311.SZ | 多利科技 | 39.30 | 44.41 | 16.9% | 22.5% | 22.5% |

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-0.24%，保隆科技、伯特利领涨；轴承涨跌幅 2.72%，南方精工、光洋股份领涨；减速机/齿轮类涨跌幅-0.87%，隆盛科技、精锻科技领涨；轻量化&结构件涨跌幅 3.58%，超捷股份、海泰科领涨；电机涨跌幅 1.49%，云意电气、大洋电机领涨；Tier1 涨跌幅 8.91%，敏实集团、多利科技领涨；传感器涨跌幅 2.47%，日盈电子、华培动力领涨；直线传动部件涨跌幅 6.65%，新坐标、北特科技领涨。

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 | 39.22 | 33.26 | 1.87% | 6.03% | 6.03% |
| 603596.SH | 伯特利 | 57.70 | 26.47 | 1.58% | 12.54% | 12.54% |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 134.83 | 33.73 | -0.77% | 12.08% | 12.08% |
| 603786.SH | 科博达 | 82.28 | 40.92 | -1.35% | 5.35% | 5.35% |

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 (%) |
|-----------|------|---------|----------|----------|----------|----------|
| 002553.SZ | 南方精工 | 30.45 | 31.23 | 8.75% | 11.50% | 11.50% |
| 002708.SZ | 光洋股份 | 14.25 | 107.63 | 3.79% | 7.30% | 7.30% |
| 000559.SZ | 万向钱潮 | 19.69 | 64.78 | 2.23% | 14.48% | 14.48% |
| 605088.SH | 冠盛股份 | 36.85 | 24.72 | 1.66% | 3.51% | 3.51% |
| 000678.SZ | 襄阳轴承 | 15.09 | -162.15 | 1.00% | 0.40% | 0.40% |
| 920418.BJ | 苏轴股份 | 30.48 | 32.70 | -0.72% | 1.57% | 1.57% |

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 (%) |
|-----------|------|---------|----------|----------|----------|----------|
| 300680.SZ | 隆盛科技 | 62.44 | 50.59 | 11.12% | 11.76% | 11.76% |
| 300258.SZ | 精锻科技 | 14.84 | 64.08 | 3.13% | 3.63% | 3.63% |
| 002472.SZ | 双环传动 | 47.46 | 34.05 | 2.62% | 0.11% | 0.11% |
| 002765.SZ | 蓝黛科技 | 13.10 | 44.68 | 1.71% | -2.02% | -2.02% |
| 603809.SH | 豪能股份 | 14.20 | 37.99 | 0.85% | -1.05% | -1.05% |

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

| 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(%) |
|-----------|------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 920221.BJ | 易实精密 | 17.74 | 37.08 | 0.80% | 2.96% | 2.96% |
| 000887.SZ | 中鼎股份 | 23.34 | 20.39 | -0.04% | 0.56% | 0.56% |
| 300432.SZ | 富临精工 | 19.28 | 80.17 | -5.07% | 15.45% | 15.45% |
| 301550.SZ | 斯菱股份 | 193.75 | 232.16 | -6.12% | 39.69% | 39.69% |

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(%) |
|-----------|------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 301005.SZ | 超捷股份 | 219.98 | 2179.35 | 16.39% | 41.68% | 41.68% |
| 301022.SZ | 海泰科 | 37.70 | 85.75 | 10.56% | 13.93% | 13.93% |
| 603305.SH | 旭升集团 | 21.48 | 63.15 | 9.87% | 32.76% | 32.76% |
| 002048.SZ | 宁波华翔 | 35.16 | 88.05 | 9.16% | 11.76% | 11.76% |
| 605319.SH | 无锡振华 | 25.09 | 19.70 | 8.94% | 19.25% | 19.25% |
| 301225.SZ | 恒勃股份 | 166.00 | 123.69 | 7.65% | 0.30% | 0.30% |
| 002488.SZ | 金固股份 | 12.42 | 376.71 | 7.35% | 41.30% | 41.30% |
| 301529.SZ | 福赛科技 | 156.50 | 87.19 | 4.04% | 38.37% | 38.37% |
| 002101.SZ | 广东鸿图 | 12.94 | 24.01 | 3.60% | 5.03% | 5.03% |
| 603348.SH | 文灿股份 | 21.48 | 333.61 | 3.52% | 11.53% | 11.53% |
| 603119.SH | 浙江荣泰 | 121.99 | 166.21 | 2.38% | 5.46% | 5.46% |
| 002997.SZ | 瑞鹤模具 | 38.60 | 17.85 | 1.58% | 3.21% | 3.21% |
| 603266.SH | 天龙股份 | 23.00 | 41.47 | 1.50% | 1.05% | 1.05% |
| 300611.SZ | 美力科技 | 29.83 | 43.16 | 1.12% | 9.43% | 9.43% |
| 600933.SH | 爱柯迪 | 20.49 | 19.31 | 0.99% | 1.94% | 1.94% |
| 301000.SZ | 肇民科技 | 40.26 | 67.78 | 0.78% | 2.26% | 2.26% |
| 603358.SH | 华达科技 | 54.41 | 61.12 | -0.71% | 8.04% | 8.04% |
| 301613.SZ | 新铝时代 | 53.82 | 34.91 | -1.28% | 4.10% | 4.10% |
| 002965.SZ | 祥鑫科技 | 40.28 | 42.96 | -3.27% | -0.98% | -0.98% |
| 603179.SH | 新泉股份 | 95.59 | 53.37 | -4.19% | 29.39% | 29.39% |

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(%) |
|-----------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 300304.SZ | 云意电气 | 13.70 | 28.30 | 11.02% | 17.70% | 17.70% |
| 002249.SZ | 大洋电机 | 11.72 | 27.19 | 5.11% | 7.52% | 7.52% |
| 002664.SZ | 信质集团 | 27.47 | 202.13 | 4.49% | 14.65% | 14.65% |
| 603166.SH | 福达股份 | 17.60 | 39.75 | 3.53% | 12.10% | 12.10% |
| 300681.SZ | 英博尔 | 27.89 | 50.56 | 2.16% | 11.29% | 11.29% |
| 603350.SH | 安乃达 | 40.30 | 38.77 | 1.59% | 5.80% | 5.80% |
| 003033.SZ | 征和工业 | 73.70 | 36.32 | -0.85% | -6.25% | -6.25% |
| 0179.HK | 德昌电机控股 | 28.42 | 12.81 | -2.67% | -4.37% | -4.37% |
| 300969.SZ | 恒帅股份 | 145.20 | 90.72 | -6.92% | 17.38% | 17.38% |

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(%) |
|------|------|---------|---------|---------|---------|---------|
|------|------|---------|---------|---------|---------|---------|

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

| 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(%) |
|-----------|------|---------|----------|---------|---------|---------|
| 0425.HK | 敏实集团 | 40.28 | 17.18 | 25.33% | 26.99% | 26.99% |
| 001311.SZ | 多利科技 | 39.30 | 44.41 | 16.86% | 22.51% | 22.51% |
| 601689.SH | 拓普集团 | 83.13 | 52.86 | 11.30% | 7.71% | 7.71% |
| 002434.SZ | 万里扬 | 10.84 | 43.96 | 10.61% | 13.75% | 13.75% |
| 603109.SH | 神驰机电 | 28.10 | 25.74 | 2.63% | 8.96% | 8.96% |
| 603319.SH | 美湖股份 | 38.72 | 87.30 | 0.96% | 5.85% | 5.85% |
| 600699.SH | 均胜电子 | 31.25 | 42.54 | 0.87% | -0.35% | -0.35% |
| 605228.SH | 神通科技 | 15.98 | 106.73 | -1.05% | 7.03% | 7.03% |
| 002126.SZ | 银轮股份 | 40.05 | 39.80 | -2.51% | 5.95% | 5.95% |

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(%) |
|-----------|------|---------|----------|---------|---------|---------|
| 603286.SH | 日盈电子 | 77.76 | -548.39 | 10.60% | 12.43% | 12.43% |
| 603121.SH | 华培动力 | 22.00 | 340.28 | 5.52% | 3.97% | 3.97% |
| 605068.SH | 明新旭腾 | 26.70 | -19.36 | 3.05% | 4.42% | 4.42% |
| 002870.SZ | 香山股份 | 40.38 | 44.24 | 1.64% | 2.70% | 2.70% |
| 600480.SH | 凌云股份 | 12.54 | 20.63 | 0.64% | 2.03% | 2.03% |
| 603758.SH | 秦安股份 | 16.16 | 40.25 | -1.70% | -7.07% | -7.07% |
| 920978.BJ | 开特股份 | 34.89 | 36.26 | -1.97% | -5.45% | -5.45% |

数据来源: Wind、开源证券研究所

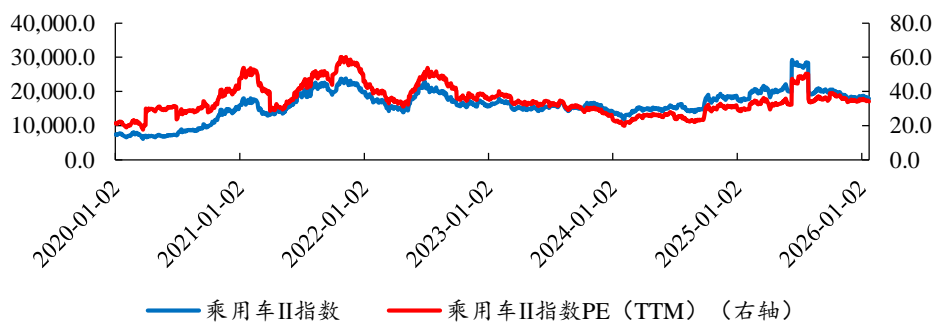
表11: 本周汽车零部件板块——直线传动部件行情表现

| 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 | 120.60 | 63.50 | 36.30% | 31.10% | 31.10% |
| 603009.SH | 北特科技 | 53.40 | 175.00 | 8.67% | 10.88% | 10.88% |
| 605133.SH | 嵘泰股份 | 36.21 | 55.28 | 3.46% | 5.60% | 5.60% |
| 300695.SZ | 兆丰股份 | 92.40 | 26.94 | 1.54% | -7.66% | -7.66% |
| 300100.SZ | 双林股份 | 40.02 | 42.96 | 0.05% | 1.01% | 1.01% |
| 300580.SZ | 贝斯特 | 26.83 | 44.75 | -0.33% | 2.05% | 2.05% |
| 300652.SZ | 雷迪克 | 57.31 | 46.38 | -2.00% | 4.47% | 4.47% |

数据来源: Wind、开源证券研究所

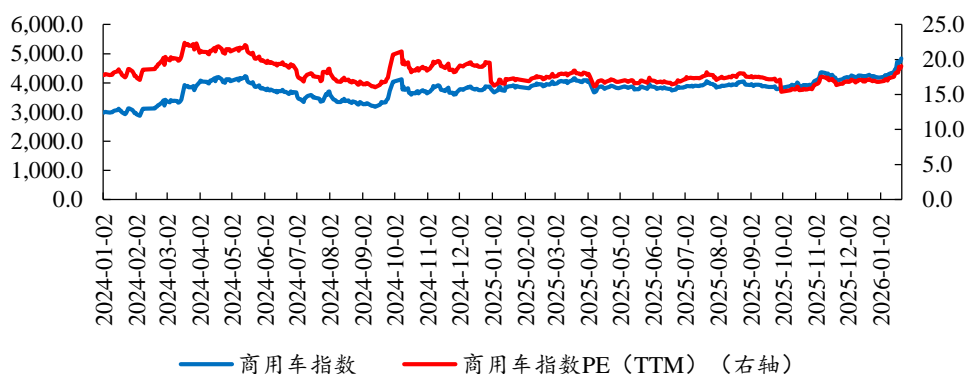
3、本周乘用车板块 PE 估值下降，商用车、汽车零部件板块 PE 估值上升

图3：乘用车板块市盈率本周下降



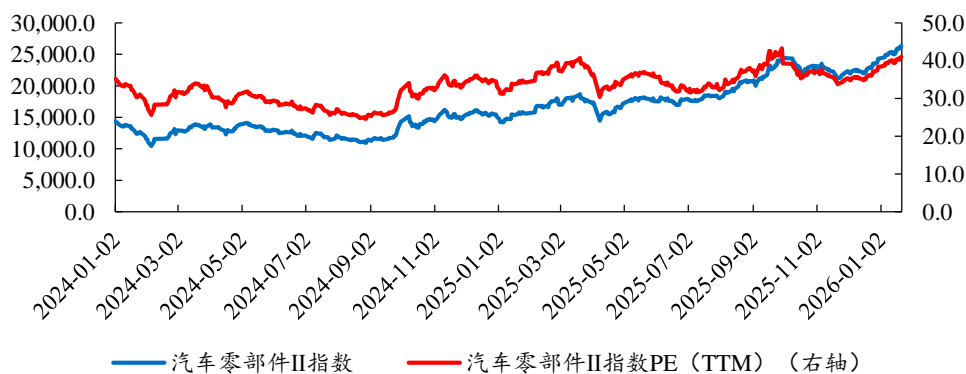
数据来源：iFind、开源证券研究所

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

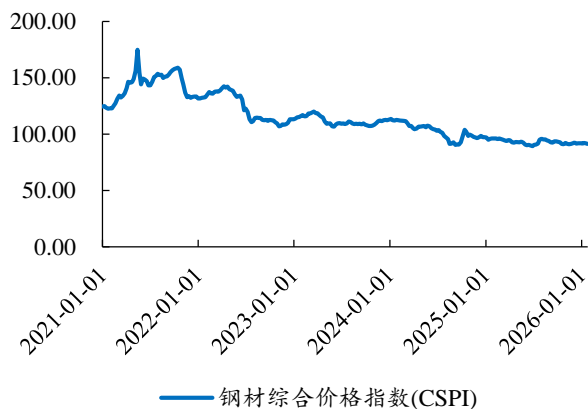
图5：汽车零部件板块市盈率上升



数据来源：iFind、开源证券研究所

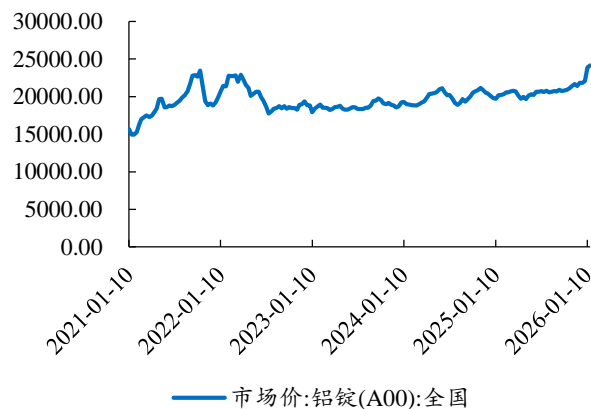
4、上游重点数据跟踪

图6：钢材价格指数略有下降



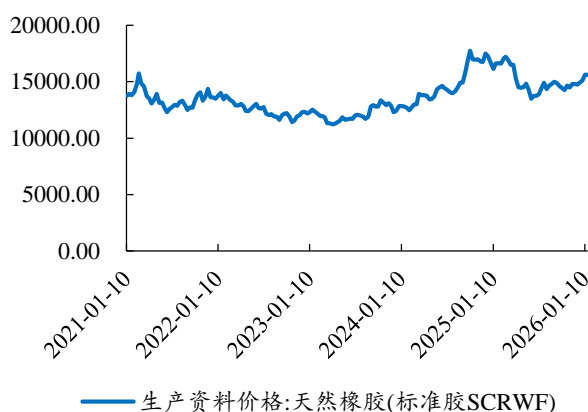
数据来源：iFind、开源证券研究所

图7：铝锭价格略有上升（元/吨）



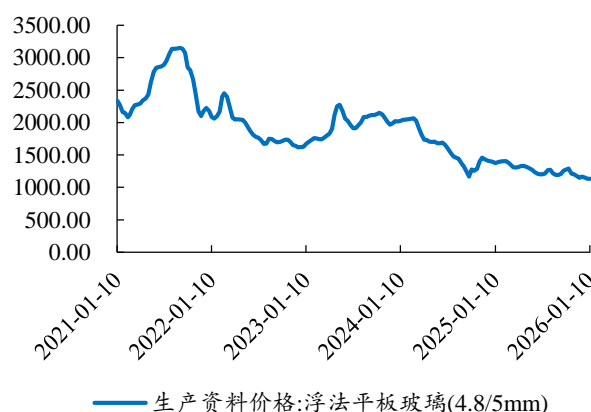
数据来源：iFind、开源证券研究所

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

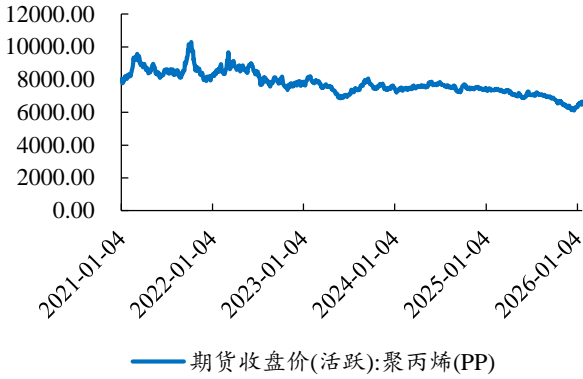
图9：浮法平板玻璃价格保持平稳（元/吨）



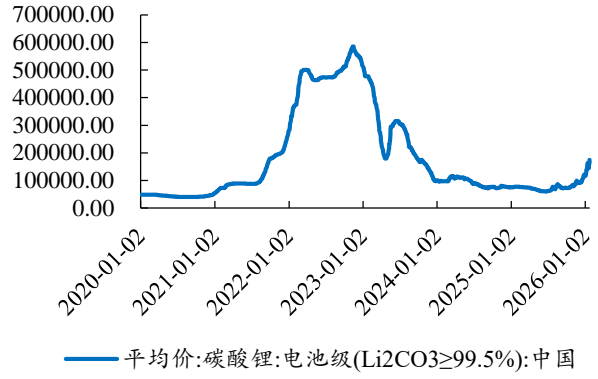
数据来源：iFind、开源证券研究所

图10：聚丙烯价格略有上升（元/吨）

图11：碳酸锂价格略有上升（元/吨）

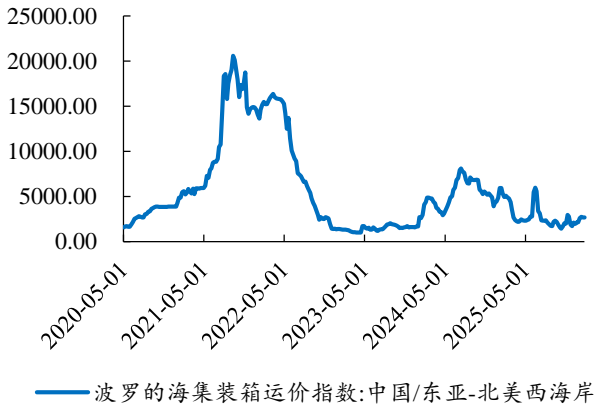


数据来源: iFind、开源证券研究所



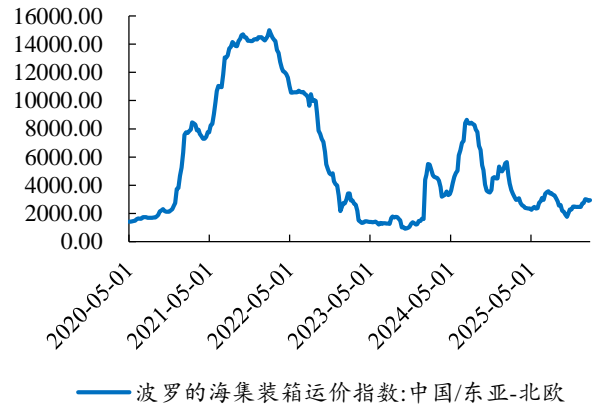
数据来源: iFind、开源证券研究所

图12: 中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数略有上升



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上升



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、博俊科技、金固股份, 受益标的: 潍柴动力、科博达、华域汽车、双环传动、福耀玻璃、旭升集团、伯特利、瑞鹄模具、松原股份。

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存在性问题。

(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汽车的

重要担忧，而自动驾驶技术难度大、投入资源大、研发周期长，短期内很难完全实现“可用、好用、爱用”，因此电动智能化转型不及预期可能不利于自主新能源品牌的进一步崛起。

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

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

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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