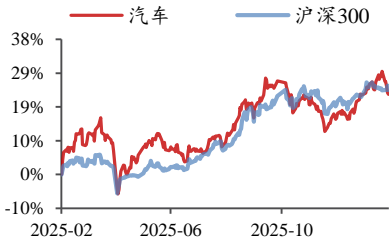


汽车

2026年02月01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》-2026.1.25

《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

FSD 付费用户渗透率超12%，2025全球人形机器人出货量同比增长5倍

——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) 特斯拉 Robotaxi 战略揭秘：双座 Cybercab 主攻九成出行场景，Model Y/Robovan 补位；(2) 特斯拉首次披露 FSD 付费用户数据：约 110 万人，占公司累计车辆销量约 12%；(3) 上海推出汽车置换更新补贴：购买新能源车补贴车价 8%，最高不超 1.5 万元；(4) 国家能源局：2027 年底将建成 2800 万个充电设施，预计拉动投资 2000 亿元以上；(5) 文远知行发布通用仿真模型 WeRide GENESIS，几分钟即可构建仿真城市环境；(6) 玉柴发布全球首个飞轮增程技术品牌，最高发电效率突破 4.8kWh/L；(7) 潍柴超 10 万台份额超 50%，龙擎/玉柴领涨，燃气重卡动力 2025 年净增 2 万台；(8) 特斯拉宣布千亿投资战略转型，机器人及自动驾驶成发展核心；(9) 五机器人企业斥资上亿登陆春晚，各取国家级背书博弈行业洗牌前夜；(10) 小鹏汽车申请机器人机械手新专利，旨在降低驱动损伤与使用成本；(11) IDC 报告显示 2025 年全球人形机器人出货量猛增，中国厂商领跑市场。

● 行情回顾

(1) 本周沪深 300 指数涨幅 0.08%，其中汽车板块跌幅 4.67%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 16 位。(2) 本周乘用车 II 指数跌幅 1.84%，江淮汽车、理想汽车-W 领涨。(3) 本周商用车指数跌幅 1.21%，潍柴动力、金龙汽车领涨。(4) 本周汽车零部件 II 指数跌幅 6.82%，新坐标、铁流股份领涨。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、三环传动、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	5
3、 本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值下降	10
4、 上游重点数据跟踪	11
5、 投资建议	12
6、 风险提示	13

图表目录

图 1： 本周汽车板块跌幅 4.67%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 29 位。	5
图 2： A 股汽车板块本年度涨跌幅一级行业排名 25 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下降	10
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）	12
图 9： 浮法平板玻璃价格保持平稳（元/吨）	12
图 10： 聚丙烯价格略有上升（元/吨）	12
图 11： 碳酸锂价格略有上升（元/吨）	12
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、蔚来-SW 领涨	6
表 2： 本周商用车板块中国重汽、海伦哲领涨	6
表 3： 本周汽车零部件板块动力新科、星宇股份领涨	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	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	8
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	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

特斯拉 Robotaxi 战略揭秘：双座 Cybercab 主攻九成出行场景，Model Y/Robovan 补位。 IT之家 2月1日消息，在 2025 年第四季度及全年财报电话会议上，特斯拉高管团队详细阐述了其 Robotaxi（自动驾驶出租车）服务的完整布局。尽管该服务的核心是一款小型双座自动驾驶汽车，但特斯拉强调，其现有产品线已能支撑面向不同乘客规模的完整服务矩阵。特斯拉车辆工程副总裁拉尔斯·莫拉维指出，当前超过 90%的车辆行驶里程乘客数量不超过两人。这位高管表示，这一点直接影响了 Cybercab 的设计。这款双座自动驾驶汽车预计将于今年 4 月启动生产，并预计随着时间推移，Cybercab 的产量将远超特斯拉其他所有车型的总和。

特斯拉首次披露 FSD 付费用户数据：约 110 万人，占公司累计车辆销量约 12%。 IT之家 1月29日消息，在特斯拉公司 2025 财年第四季度财报中，该公司首次披露了 FSD 付费用户数量（包含一次性买断用户和按月订阅用户）——约 110 万人，占公司累计车辆销量约 12%。FSD 付费用户数量同比去年增长 38%，其中订阅用户数量同比去年“增长超过一倍”。

上海推出汽车置换更新补贴：购买新能源车补贴车价 8%，最高不超 1.5 万元。 IT之家 1月31日消息，1月30日，上海市发改委、上海市财政局发布关于上海市贯彻实施 2026 年大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知。其中提出，个人消费者转让登记在本人名下的乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，给予汽车置换更新补贴支持，购买新能源乘用车补贴车价的 8%（IT之家注：最高不超过 1.5 万元）、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车补贴车价的 6%（最高不超过 1.3 万元）。

国家能源局：2027 年底将建成 2800 万个充电设施，预计拉动投资 2000 亿元以上。 IT之家 1月30日消息，国家能源局举行季度例行新闻发布会，发展规划司副司长邢翼腾提到，大力发展能源新技术新场景打造新的增长点。2027 年底将建成 2800 万个充电设施，预计拉动投资 2000 亿元以上；2027 年全国新型储能装机规模要达到 1.8 亿千瓦以上，将带动投资 2500 亿元。截至 2025 年 12 月底，我国电动汽车充电基础设施（枪）总量达到 2009.2 万个，同比增长 49.7%，突破 2000 万大关。

文远知行发布通用仿真模型 WeRide GENESIS，几分钟即可构建仿真城市环境。 IT之家 1月29日消息，1月28日，自动驾驶科技公司文远知行 WeRide 正式发布自研通用仿真模型——WeRide GENESIS，将加速自动驾驶汽车的规模化研发、训练与商业落地。依托生成式 AI 技术，WeRide GENESIS 能够在虚拟世界中快速“生成世界”——只需几分钟即可构建高度真实的仿真城市环境，并精准复刻现实道路中难以高频获取的极端长尾场景，使自动驾驶系统得以在虚拟环境中完成高强度训练与验证。同时，通过不断将仿真生成的经验反哺真实道路运行，WeRide GENESIS 显著提升了自动驾驶算法应对真实物理世界复杂场景的能力与迭代效率，并大幅降低传统道路测试所需的时间与成本。

玉柴发布全球首个飞轮增程技术品牌，最高发电效率突破 4.8kWh/L。 IT之家 1月27日消息，玉柴集团 2026 全球合作伙伴大会于 1月24日召开，玉柴发布全球首个飞轮增程技术品牌“玉柴飞轮增程系统（Yuchai Flywheel Range Extender System, FRS）”。玉柴飞轮增程系统彻底摒弃了行业内普遍采用的“发动机 + 独立电机”叠加模式。它通过飞轮与发动机曲轴的刚性同轴一体化设计，实现了动力源与发电单元在物理结构上的原生融合。这项核心突破，结合智能耦合控制算法与多场景自适应

能量管理策略，完成了增程器从“分体组装”到“机体共生”的进化。

潍柴超10万台份额超50%，龙擎/玉柴领涨，燃气重卡动力2025年净增2万台。根据第一商用车网掌握的终端销量数据（交强险口径，不含出口和军品），2025年12月份，天然气重卡发动机销售1.25万台，同比增长31%，2025年全年，天然气重卡发动机累计销售19.87万台，同比累计增长12%，累计销量增幅较11月过后提升2个百分点（2025年11月过后同比增长10%）。按排量来看，2025年1-12月份，燃气重卡发动机主力排量区间是12-13L及14-15L区间，占比分别达到43.33%和39.28%，>15L的大排量燃气发动机占比为4.32%（其中2025年12月份占比达到5.14%）。与2024年相比，燃气重卡发动机市场14-15L机型占比有所下降，其他排量机型占比均有不同程度提升（

特斯拉宣布千亿投资战略转型，机器人及自动驾驶成发展核心。2025财年第四季度及全年业绩披露中，特斯拉在公布营收、利润及交付量等财务与运营数据的同时，重点阐述了其在机器人、自动驾驶及人工智能领域的战略进展与规划。公司宣布将于2026年投入2000亿美元转向机器人技术与自动驾驶，并将弗里蒙特工厂的Model S/X产线改造为Optimus人形机器人生产线，预计最终年产能达100万台；第三代Optimus将于2026年一季度发布，并于年底前启动量产。自动驾驶方面，特斯拉正推动Robotaxi服务的无安全员测试与扩展，并计划在2026年开始生产自动驾驶出租车Cybercab，同时将Cybertruck转型为完全自动驾驶平台。AI领域，特斯拉已与xAI达成投资协议，并将投入自有芯片工厂建设以支持长期算力需求。公司将持续推进产品线精简与产能提升，以支持其向机器人及自动驾驶的战略转型。

五机器人企业斥资上亿登陆春晚，各取国家级背书博弈行业洗牌前夜。2026年1月底，追觅科技、魔法原子、银河通用机器人、宇树科技及松延动力五家人形机器人企业相继官宣成为央视春晚合作伙伴。据传单席合作成本高达数千万元至上亿元，此次集体亮相发生于行业所称“量产元年”之后、商业化攻坚与资本化冲刺的关键节点，其意义远超品牌营销，实为各自获取国家级信用背书以支撑核心战略的精准卡位：追觅旨在为其快速扩张的“人-车-家-宇宙”智能生态兑换国民信任；成立仅两年的魔法原子明确为冲刺2026年IPO兑换市场公信力；估值领先的“学院派”企业银河通用欲借“具身大模型”标签破圈，为技术正名并铺路上市；已凭春晚出圈的宇树科技则意在巩固“行业一哥”地位，应对舆论质疑与竞争挑战；而凭赛事成绩获得关注的松延动力，则希望借此加速消费级产品落地与出海进程。此次高昂投入亦折射出行业在订单落地与IPO热潮背后的深层焦虑——面临资本降温、技术瓶颈及“估值泡沫”“昂贵玩具”等公众质疑，春晚舞台成为头部企业在洗牌前夜争夺生存权与定义权的高风险博弈，其效果或将加速“表演型”与“实干型”企业路线的分化。

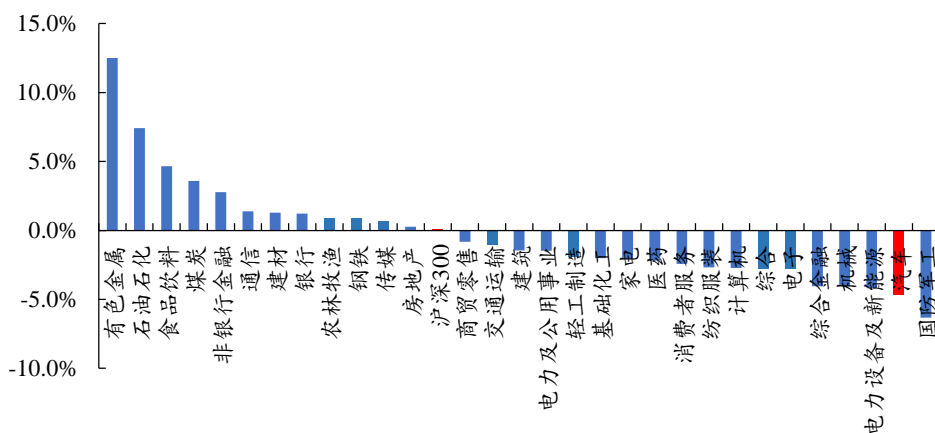
小鹏汽车申请机器人机械手新专利，旨在降低驱动损伤与使用成本。近日，广州小鹏汽车科技有限公司申请公布“一种机械手及机器人”专利。该申请提供的机械手能够降低机械手的驱动件损伤的风险，从而降低机器人的使用成本。

IDC报告显示2025年全球人形机器人出货量猛增，中国厂商领跑市场。根据IDC于2026年1月23日发布的《全球人形机器人市场分析》报告，2025年全球人形机器人出货量同比增长约508%至1.8万台，其中中国厂商整体引领了规模化商用进程。报告显示，智元（AGIBOT）以5200台的出货量位居全球第一，并在文娱商演、科研教育、数据采集、导览导购、工业智造与仓储物流这六大主流场景中的五个场景出货量领先。同时，在全尺寸人形机器人细分领域（占市场总收入41.6%），智元也

以 1300 台的出货量排名全球首位。IDC 指出，智元凭借软硬件全栈能力、机器人即服务(RaaS)等多元化商业模式，推动了行业从硬件交付向“产品+平台+服务”演进。报告预测，人形机器人产业正从广泛参与阶段向头部集中、梯队分化的格局加速演进。

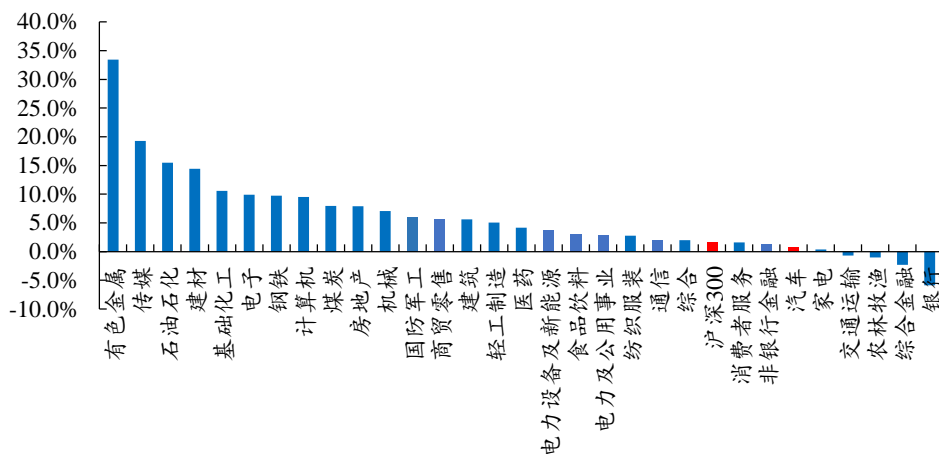
2、板块市场表现：本周 A 股汽车板块未跑赢大盘

图1：本周汽车板块跌幅 4.67%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 29 位。



数据来源：iFind、开源证券研究所（本周是指 2026 年 1 月 26 日-1 月 30 日，全文同）

图2：A 股汽车板块本年度涨跌幅一级行业排名 25 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、蔚来-SW 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	54.7	-31.08	5.3%	10.5%	10.5%
9866.HK	蔚来-SW	38.62	-3.97	3.2%	-5.7%	-5.7%
2015.HK	理想汽车-W	65.95	29.56	0.2%	1.7%	1.7%
1810.HK	小米集团-W	35.5	19.53	-2.0%	-9.7%	-9.7%
002594.SZ	比亚迪	90.89	21.61	-2.9%	-7.0%	-7.0%
601633.SH	长城汽车	20.69	16.20	-4.2%	-8.6%	-8.6%
9863.HK	零跑汽车	42.42	-102.37	-4.4%	-12.8%	-12.8%
600104.SH	上汽集团	14.14	56.84	-4.6%	-7.1%	-7.1%
600733.SH	北汽蓝谷	8.05	-7.63	-4.7%	0.2%	0.2%
0175.HK	吉利汽车	16.09	10.17	-4.7%	-10.1%	-10.1%
000625.SZ	长安汽车	11.12	16.22	-5.0%	-6.2%	-6.2%
601238.SH	广汽集团	7.92	-22.38	-5.1%	-2.9%	-2.9%
000572.SZ	海马汽车	6.88	-41.86	-6.0%	-15.7%	-15.7%
9868.HK	小鹏汽车-W	71.65	-47.43	-6.7%	-9.7%	-9.7%
601127.SH	赛力斯	104.09	25.11	-11.8%	-13.9%	-13.9%

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：本周商用车板块中国重汽、海伦哲领涨

证券代码	公司名称	收盘价格 (元) (M)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
000951.SZ	中国重汽	18.93	13.94	7.9%	12.0%	12.0%
300201.SZ	海伦哲	8.63	32.62	7.3%	26.4%	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 (%)
000338.SZ	潍柴动力	23.74	17.41	1.0%	38.0%	38.0%
301039.SZ	中集车辆	9.72	21.08	0.5%	6.2%	6.2%
000550.SZ	江铃汽车	18.09	13.94	0.1%	-2.7%	-2.7%
600066.SH	宇通客车	30.9	13.75	-0.1%	-5.5%	-5.5%
000800.SZ	一汽解放	6.92	59.68	-1.1%	2.1%	2.1%
000957.SZ	中通客车	11.56	20.71	-2.4%	1.2%	1.2%
000868.SZ	安凯客车	4.86	896.52	-4.1%	-2.4%	-2.4%
600303.SH	曙光股份	3.22	-	-4.2%	-1.2%	-1.2%
600006.SH	东风股份	6.93	56.49	-4.3%	-3.5%	-3.5%
600375.SH	汉马科技	6.09	17.13	-5.4%	3.6%	3.6%
603611.SH	诺力股份	23.65	12.30	-6.0%	-3.3%	-3.3%
600609.SH	金杯汽车	4.70	22.66	-7.1%	1.5%	1.5%
600166.SH	福田汽车	2.95	30.69	-8.4%	1.0%	1.0%
600686.SH	金龙汽车	16.56	36.13	-21.8%	-6.7%	-6.7%

数据来源: iFind、开源证券研究所

表3: 本周汽车零部件板块动力新科、星宇股份

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 (%)
600841.SH	动力新科	9.11	-	13.0%	49.6%	49.6%
601799.SH	星宇股份	138.00	25.08	11.2%	11.9%	11.9%
001311.SZ	多利科技	42.92	48.50	9.2%	33.8%	33.8%
603121.SH	华培动力	23.96	370.60	8.9%	13.2%	13.2%
603926.SH	铁流股份	26.36	60.82	8.0%	54.4%	54.4%
603306.SH	华懋科技	77.79	100.99	7.5%	23.5%	23.5%
605068.SH	明新旭腾	28.63	-	7.2%	12.0%	12.0%
603409.SH	汇通控股	40.04	31.74	6.0%	7.5%	7.5%
001278.SZ	一彬科技	22.65	-	5.6%	17.1%	17.1%
603009.SH	北特科技	55.40	185.84	3.7%	15.0%	15.0%

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-10.71%，保隆科技、德赛西威跌幅较小；轴承涨跌幅-9.92%，冠盛股份、光洋股份跌幅较小；减速机/齿轮类涨跌幅-12.09%，易实精密、豪能股份跌幅较小；轻量化&结构件涨跌幅-9.56%，肇民科技领涨；电机涨跌幅-6.91%，福达股份、德昌电机控股跌幅较小；Tier1 涨跌幅-9.94%，多利科技领涨；传感器涨跌幅-4.76%，华培动力、明新旭腾领涨；直线传动部件涨跌幅-7.11%，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	36.72	31.71	-6.37%	-0.73%	-0.73%
002920.SZ	德赛西威	122.30	30.79	-9.29%	1.66%	1.66%
603596.SH	伯特利	51.64	23.84	-10.50%	0.72%	0.72%
603786.SH	科博达	69.56	34.94	-15.46%	-10.93%	-10.93%

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 (%)
605088.SH	冠盛股份	36.80	23.90	-0.14%	3.37%	3.37%
002708.SZ	光洋股份	13.64	103.85	-4.28%	2.71%	2.71%
000678.SZ	襄阳轴承	14.19	-148.39	-5.96%	-5.59%	-5.59%
920418.BJ	苏轴股份	28.55	30.21	-6.33%	-4.87%	-4.87%
002553.SZ	南方精工	27.55	28.11	-9.52%	0.88%	0.88%
000559.SZ	万向钱潮	17.23	56.59	-12.49%	0.17%	0.17%

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 (%)
920221.BJ	易实精密	16.46	34.82	-7.22%	-4.47%	-4.47%
603809.SH	豪能股份	12.82	34.38	-9.72%	-10.66%	-10.66%
002765.SZ	蓝黛科技	11.80	40.45	-9.92%	-11.74%	-11.74%
000887.SZ	中鼎股份	20.92	18.46	-10.37%	-9.87%	-9.87%
300258.SZ	精锻科技	13.09	57.64	-11.79%	-8.59%	-8.59%
300432.SZ	富临精工	16.96	72.44	-12.03%	1.56%	1.56%
002472.SZ	双环传动	41.53	29.88	-12.49%	-12.40%	-12.40%
301550.SZ	斯菱股份	168.88	201.16	-12.84%	21.76%	21.76%
300680.SZ	隆盛科技	51.95	42.87	-16.80%	-7.02%	-7.02%

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 (%)
301000.SZ	肇民科技	43.22	70.38	7.35%	9.78%	9.78%
301613.SZ	新铝时代	52.30	35.51	-2.82%	1.16%	1.16%
002488.SZ	金固股份	11.99	363.07	-3.46%	36.41%	36.41%
603348.SH	文灿股份	20.63	321.81	-3.96%	7.11%	7.11%
605319.SH	无锡振华	23.98	18.48	-4.42%	13.97%	13.97%
301022.SZ	海泰科	36.00	80.22	-4.51%	8.79%	8.79%
603266.SH	天龙股份	21.76	38.94	-5.39%	-4.39%	-4.39%
603358.SH	华达科技	51.40	58.62	-5.53%	2.06%	2.06%
002048.SZ	宁波华翔	33.04	78.46	-6.03%	5.02%	5.02%
300611.SZ	美力科技	27.95	39.24	-6.30%	2.53%	2.53%
600933.SH	爱柯迪	19.18	18.20	-6.39%	-4.58%	-4.58%
002101.SZ	广东鸿图	12.10	22.54	-6.49%	-1.79%	-1.79%
002997.SZ	瑞鹤模具	35.92	16.47	-6.94%	-3.96%	-3.96%
603179.SH	新泉股份	86.81	48.35	-9.19%	17.50%	17.50%
301225.SZ	恒勃股份	146.86	109.95	-11.53%	-11.26%	-11.26%
002965.SZ	祥鑫科技	34.99	37.10	-13.13%	-13.99%	-13.99%
603119.SH	浙江荣泰	105.67	138.84	-13.38%	-8.65%	-8.65%
301529.SZ	福赛科技	133.40	75.95	-14.76%	17.95%	17.95%
603305.SH	旭升集团	17.90	53.30	-16.67%	10.63%	10.63%
301005.SZ	超捷股份	177.80	1873.22	-19.17%	14.51%	14.51%

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 (%)
603166.SH	福达股份	16.84	38.03	-4.32%	7.26%	7.26%
0179.HK	德昌电机控股	26.98	12.32	-5.07%	-9.22%	-9.22%
603350.SH	安乃达	38.20	36.18	-5.21%	0.29%	0.29%
300969.SZ	恒帅股份	137.58	84.22	-5.25%	11.22%	11.22%
002664.SZ	信质集团	25.78	180.13	-6.15%	7.60%	7.60%
300304.SZ	云意电气	12.79	27.13	-6.64%	9.88%	9.88%
003033.SZ	征和工业	66.76	32.58	-9.42%	-15.07%	-15.07%
002249.SZ	大洋电机	10.60	24.60	-9.56%	-2.75%	-2.75%
300681.SZ	英博尔	25.04	46.07	-10.22%	-0.08%	-0.08%

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	42.92	48.59	9.21%	33.79%	33.79%
603319.SH	美湖股份	37.66	84.55	-2.64%	3.06%	3.06%
603109.SH	神驰机电	26.24	23.93	-6.62%	1.74%	1.74%
002126.SZ	银轮股份	36.89	37.16	-7.89%	-2.41%	-2.41%
002434.SZ	万里扬	9.92	41.77	-8.49%	4.09%	4.09%
0425.HK	敏实集团	36.78	15.83	-8.69%	15.95%	15.95%
605228.SH	神通科技	14.37	99.05	-10.08%	-3.75%	-3.75%
600699.SH	均胜电子	27.98	38.36	-10.46%	-10.78%	-10.78%
601689.SH	拓普集团	72.18	45.83	-13.17%	-6.48%	-6.48%

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	23.96	382.51	8.91%	13.23%	13.23%
605068.SH	明新旭腾	28.63	-20.46	7.23%	11.97%	11.97%
002870.SZ	香山股份	38.80	42.19	-3.91%	-1.32%	-1.32%
600480.SH	凌云股份	11.63	19.25	-7.26%	-5.37%	-5.37%
603758.SH	秦安股份	14.94	36.93	-7.55%	-14.09%	-14.09%
920978.BJ	开特股份	31.05	31.22	-11.01%	-15.85%	-15.85%
603286.SH	日盈电子	68.86	-481.67	-11.45%	-0.43%	-0.43%

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 (%)
603009.SH	北特科技	55.40	171.79	3.75%	15.03%	15.03%
603040.SH	新坐标	112.00	63.03	-7.13%	21.75%	21.75%
300580.SZ	贝斯特	24.36	40.79	-9.21%	-7.34%	-7.34%
300652.SZ	雷迪克	51.96	42.77	-9.34%	-5.29%	-5.29%
300100.SZ	双林股份	36.01	38.58	-10.02%	-9.11%	-9.11%

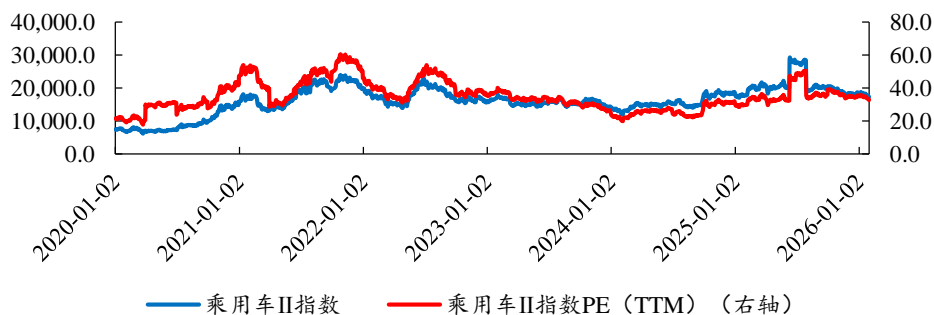
请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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(%)
605133.SH	嵘泰股份	32.18	48.85	-11.13%	-6.15%	-6.15%
300695.SZ	兆丰股份	81.21	23.44	-12.11%	-18.84%	-18.84%

数据来源: Wind、开源证券研究所

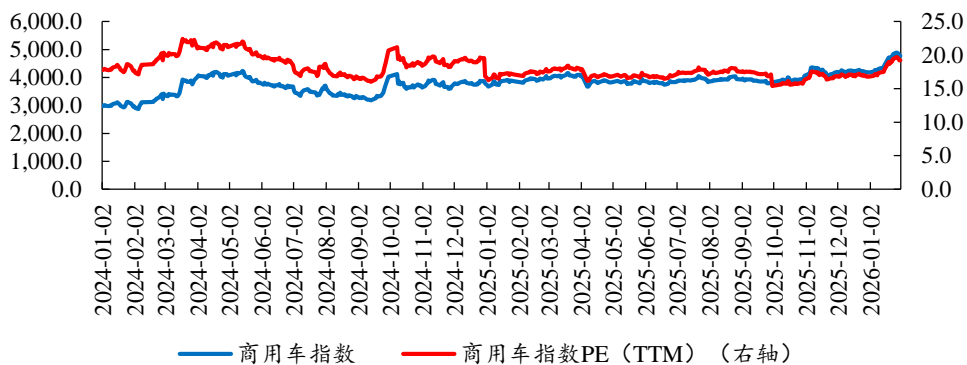
3、本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值下降

图3: 乘用车板块市盈率本周下降



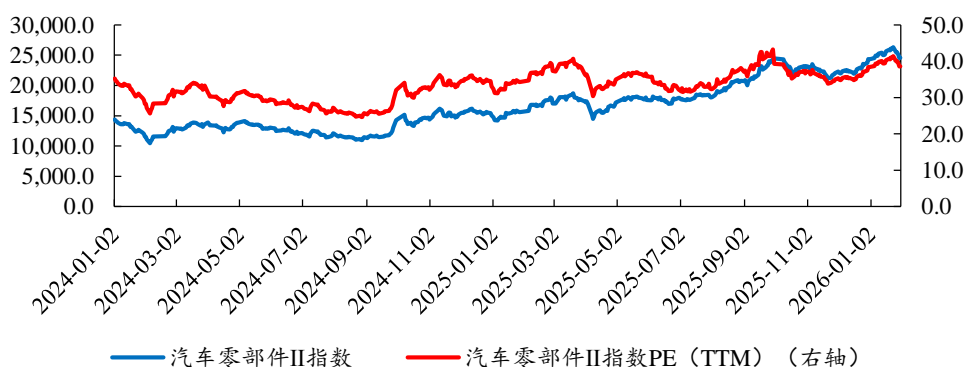
数据来源: iFind、开源证券研究所

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

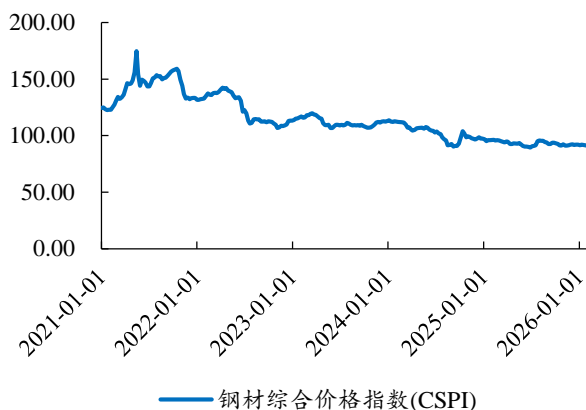
图5: 汽车零部件板块市盈率下降



数据来源: iFind、开源证券研究所

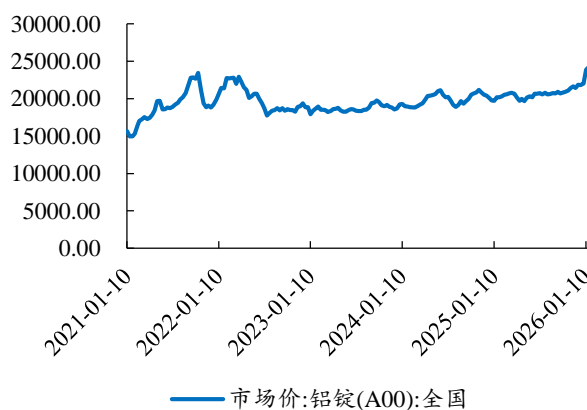
4、上游重点数据跟踪

图6: 钢材价格指数略有下降

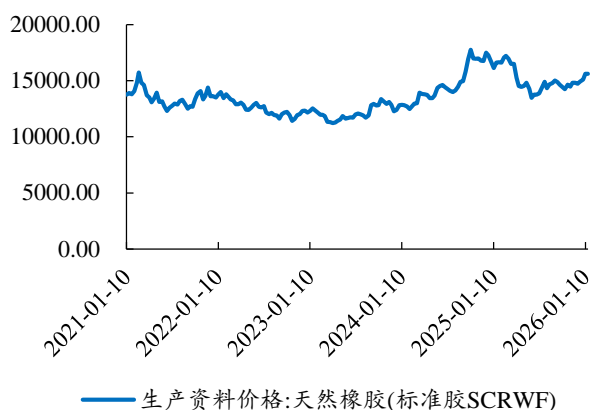


数据来源: iFind、开源证券研究所

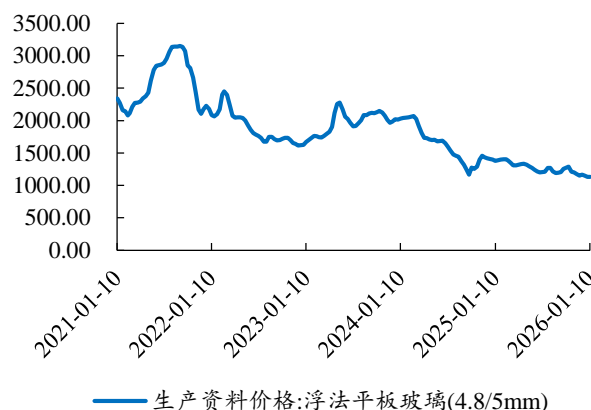
图7: 铝锭价格略有上升(元/吨)



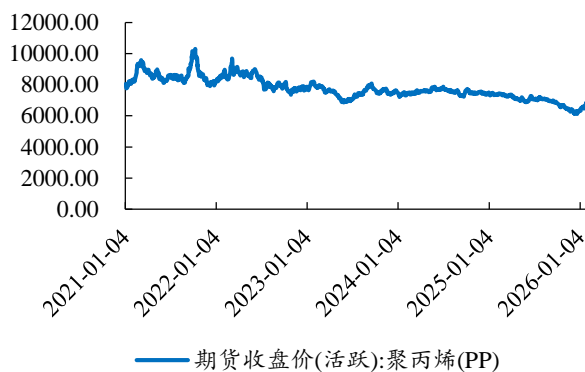
数据来源: iFind、开源证券研究所

图8: 天然橡胶价格略有下降 (元/吨)


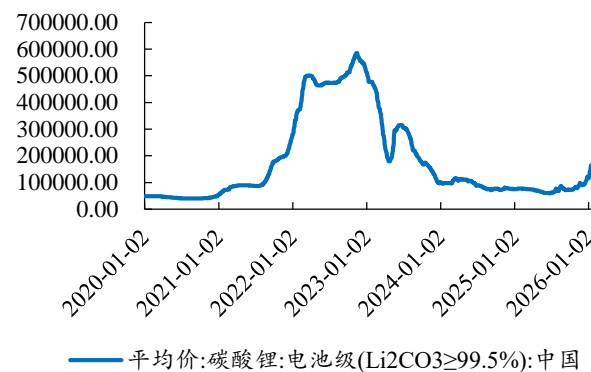
数据来源: iFind、开源证券研究所

图9: 浮法平板玻璃价格保持平稳 (元/吨)


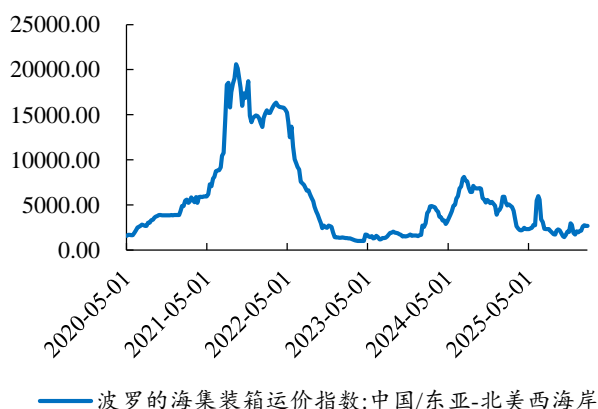
数据来源: iFind、开源证券研究所

图10: 聚丙烯价格略有上升 (元/吨)


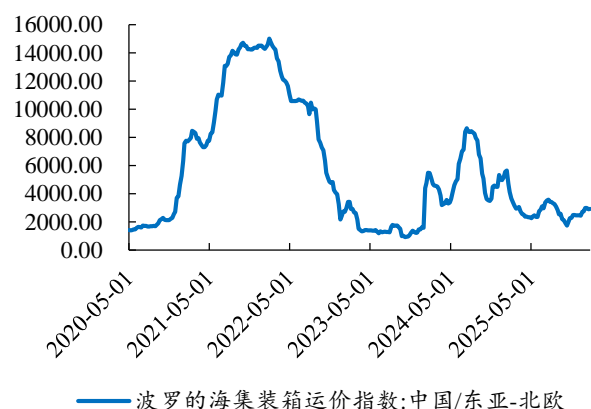
数据来源: iFind、开源证券研究所

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

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
请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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性和稳定性存在问题。

(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