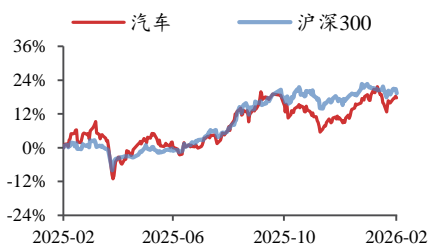


## 汽车

2026年02月13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

《1月重卡批发销量约10万辆，蔚来2026Q4经营利润转正—行业周报》-2026.2.8

《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》-2026.2.1

《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

## 1月新能源车出口量同比翻倍，创历史同期新高

——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

徐剑峰（分析师）

xujianfeng@kysec.cn

证书编号：S0790525090004

### ● 本周核心关注

2026年1月，我国新能源车出口量延续2025年强势表现，同比增长103.6%，创1月历史同期新高；新能源车占出口总量的49.6%，同比提升12.5pct。分车企看，1月比亚迪新能源车出口量逼近10万大关，继续强势引领其他车企。同时，传统车企中，吉利、奇瑞、上汽乘用车等新能源车出口量同比均有2倍以上的增长。此外，零跑、小鹏海外新能源车销量也有两位数的增长，在新势力中布局较领先。展望未来，有望看到问界、小米等更多车企走向海外，新能源车出海空间广阔。

### ● 行业重点新闻

(1) 乘联分会：1月全国乘用车市场零售154.4万辆，同比下降13.9%，预计2月车市销量将会处于年内绝对谷底期；(2) 市场监管总局发布《汽车行业价格行为合规指南》；(3) 中汽协：绝大多数重点车企已把账期压缩至60天内；(4) 商务部回应欧盟批准对一款中国品牌SUV免征关税；(5) 工信部公开征求《智能网联汽车自动驾驶系统安全要求》等五项强制性国家标准意见；(6) 多家车企明确2027年计划开展全固态电池装车示范工作；(7) 理想汽车春节后将推“门店合伙人”计划，后续会关闭部分能效低的门店；(8) 岚图汽车3月19日以介绍方式于香港联交所上市，2025年已转亏为盈；(9) 中国客车出口最大单一环，扬州口岸2026年首批出口国产汽车“登”船启赴阿尔及利亚。

### ● 行情回顾

(1) 本周沪深300指数涨幅0.36%，其中汽车板块涨幅1.74%，涨跌幅位居A股中信一级行业第9位。(2) 本周乘用车II指数涨幅1.21%，江淮汽车、小米集团-W领涨。(3) 本周商用车指数涨幅6.28%，潍柴动力、海伦哲领涨。(4) 本周汽车零部件II指数涨幅1.00%，精锻科技、长源东谷领涨。电控系统涨跌幅2.62%，保隆科技涨幅最大；轴承涨跌幅10.16%，万向钱潮、苏轴股份领涨；减速机/齿轮类涨跌幅1.76%，精锻科技、双环传动领涨；轻量化&结构件涨跌幅-3.02%，无锡振华、美力科技领涨；电机涨跌幅1.58%，德昌电机控股、征和工业领涨；Tier1涨跌幅2.71%，敏实集团、银轮股份领涨；传感器涨跌幅0.61%，华培动力、凌云股份领涨；直线传动部件涨跌幅2.20%，双林股份领涨。

### ● 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、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、 1月新能源车出口延续2025年强势表现，创历史同期新高	4
1.1、 2025年我国新能源车出口量同比增长70%，插混车成核心增长点	4
1.2、 2026年1月新能源乘用车出口量创历史新高，同比翻倍	5
2、 行业重点新闻	7
3、 板块市场表现：本周A股汽车板块跑赢大盘	9
4、 本周乘用车、商用车、汽车零部件板块PE估值上升	13
5、 上游重点数据跟踪	15
6、 投资建议	16
7、 风险提示	16

## 图表目录

图 1： 2025年，中国新能源汽车出口量同比增长70%	4
图 2： 2025年，中国插混/纯电汽车出口量同比分别增长127.5%、32.5%	4
图 3： 2025年，我国出口至阿联酋、墨西哥、印尼的新能源车销量增速均超100%	5
图 4： 2025年以来，我国新能源车月度出口量及其占比波动提升明显	6
图 5： 2026年1月，我国纯电、插混、增程车出口量同比均有约翻番的增长	6
图 6： 本周汽车板块涨幅0.47%，涨跌幅位居A股一级行业第9位	9
图 7： A股汽车板块本年度涨跌幅一级行业排名17位	9
图 8： 乘用车板块市盈率本周上升	13
图 9： 商用车板块市盈率本周上升	14
图 10： 汽车零部件板块市盈率上升	14
图 11： 钢材价格指数略有下降	15
图 12： 铝锭价格略有上升（元/吨）	15
图 13： 天然橡胶价格略有上升（元/吨）	15
图 14： 浮法平板玻璃价格保持平稳（元/吨）	15
图 15： 聚丙烯价格略有下降（元/吨）	15
图 16： 碳酸锂价格略有上升（元/吨）	15
图 17： 中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数略有下降	16
图 18： 中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有下降	16
表 1： 2025年，欧盟、东南亚、中南美分别占我国纯电车出口的28.5%、23.4%、13.0%	4
表 2： 2025年，中东、欧盟、中南美分别占我国插混车出口的23.9%、26.2%、23.5%	5
表 3： 2026年1月，比亚迪新能源车出口量逼近10万大关，吉利、奇瑞、零跑等均有2倍以上的增长	6
表 4： 本周乘用车板块江淮汽车、小米集团-W领涨	9
表 5： 本周商用车板块潍柴动力、海伦哲领涨	10
表 6： 本周汽车零部件板块兴民智通、银轮股份领涨	10
表 7： 本周汽车零部件板块——电控系统行情表现	11
表 8： 本周汽车零部件板块——轴承行情表现	11
表 9： 本周汽车零部件板块——减速机/齿轮类行情表现	11
表 10： 本周汽车零部件板块——轻量化&结构件行情表现	11

---

表 11: 本周汽车零部件板块——电机行情表现.....	12
表 12: 本周汽车零部件板块——Tier1 行情表现.....	12
表 13: 本周汽车零部件板块——传感器行情表现.....	13
表 14: 本周汽车零部件板块——直线传动部件行情表现.....	13

## 1、1月新能源车出口延续2025年强势表现，创历史同期新高

### 1.1、2025年我国新能源车出口量同比增长70%，插混车成核心增长点

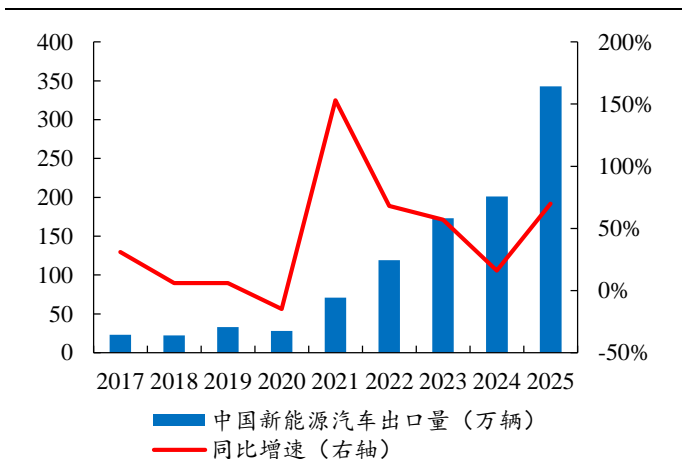
2025年我国新能源车出口加速，大幅改善欧洲纯电车关税背景下的悲观预期。受欧盟新能源车关税政策等的影响，我国新能源车出口增速从2023年的57%大幅下滑至2024年的16%，市场预期较为悲观。但2025年，我国新能源车出口增速触底大幅反弹，同比增长70%，成为我国汽车出口增长的核心驱动力之一。

分能源类型看，插混车型出口量在2025年迎来大幅增长，成为新能源车出口的核心增长点。由于欧盟仅对纯电车加征关税、插混车仍享受基础关税，并且中东等石油储备较为丰富的地区对插混车可以直接用油驱动更为青睐，因此比亚迪等厂商在海外加速布局插混产品。2025年，我国插混车出口量增速达127.5%，明显高于纯电车出口增速的32.5%，成为新能源车出口的重要增量来源。而2025年纯电车出口同比增速达33.9%，略高于2022-2025年纯电车出口复合增速。

分地区看，欧洲、亚洲仍为我国新能源车出口的核心市场，南美地区快速发展。受地区新能源车发展刺激政策等的推动，欧洲、东南亚、南美等地新能源车有着较好的发展基础，也是我国新能源车核心布局的市场。具体来看，纯电车方面，2025年，欧盟地区恢复增长，东南亚、中南美增量贡献较大。插混车方面，中东、欧洲、中南美均有较大增量。分国别看，除比利时、英国、巴西等原有优势市场外，2025年，我国出口至阿联酋、墨西哥、印尼的新能源车销量增速均超100%，布局地区更为多元化。

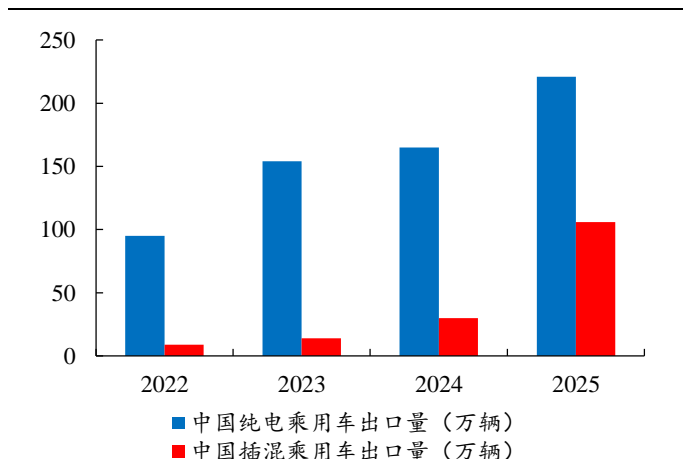
分车企看，比亚迪2025年出口端一枝独秀，但也看到零跑、小鹏等越来越多的新势力车企加速布局海外，吉利等传统车企逐步发力，中国新能源车出口有望继续快速发展。

图1：2025年，中国新能源汽车出口量同比增长70%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2025年，中国插混/纯电汽车出口量同比分别增长127.5%、32.5%



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：2025年，欧盟、东南亚、中南美分别占我国纯电车出口的28.5%、23.4%、13.0%

纯电动车出口量 (万辆)	2020	2021	2022	2023	2024	2025
欧盟	5	23	45	64	57	66
东南亚	1	6	16	32	34	54

纯电动车出口量 (万辆)	2020	2021	2022	2023	2024	2025
中南美	1	1	3	8	17	30
前苏联	0.1	0.6	1.8	6.9	8.5	13.9
中东	0	2	10	14	18	20
亚洲其他	12	14	13	14	17	21
非洲	0.1	0.1	0.3	0.8	2	4.7
大洋洲	0.1	1.9	5	10.2	6.8	9.7
日韩	0.4	1.3	2.1	3.9	5.7	10.1
美加	0.4	1.2	2.3	5.3	3.4	1.8

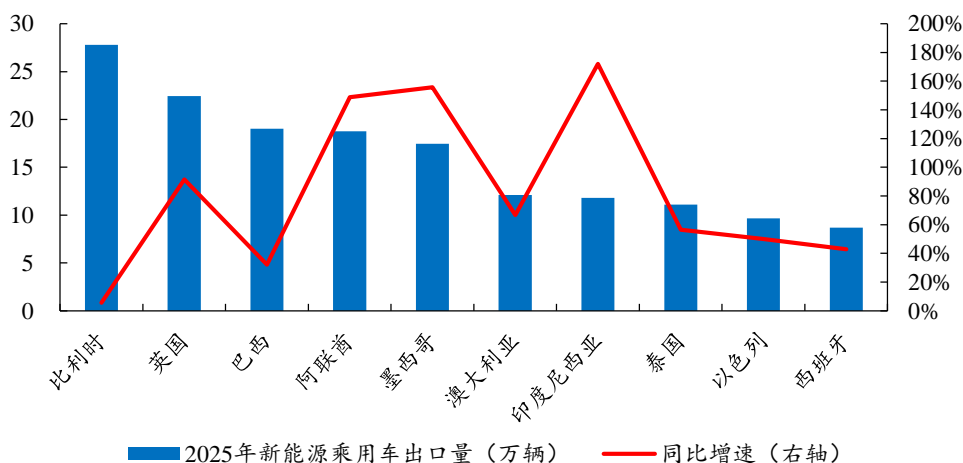
数据来源：崔东树公众号、开源证券研究所

**表2：2025年，中东、欧盟、中南美分别占我国插混车出口的23.9%、26.2%、23.5%**

插混车出口量 (万辆)	2020	2021	2022	2023	2024	2025
中东	0	0.1	0.9	0.4	2.5	26.5
欧盟	2.2	3.3	7	4.8	6.5	29.1
中南美	0.2	0.4	0.8	3.5	12	26.1
前苏联	0	0	0	4.5	8.1	12.8
东南亚	0	0	0	0	0.8	5.7
大洋洲	0	0.2	0.5	0.2	1.1	6
非洲	0	0	0.1	0.1	0.3	3.1
亚洲其他	0	0	0.1	0	0.1	1.5
日韩	0	0	0.1	0.1	0.1	0.1
美加	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0

数据来源：崔东树公众号、开源证券研究所

**图3：2025年，我国出口至阿联酋、墨西哥、印尼的新能源车销量增速均超100%**



数据来源：盖世汽车每日速递公众号、开源证券研究所

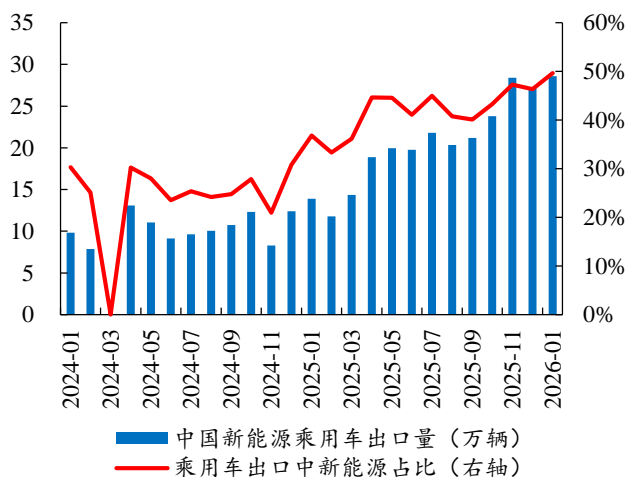
## 1.2、2026年1月新能源乘用车出口量创历史新高，同比翻倍

1月新能源车出口量同比翻倍，出口端占比近半。2025年，我国新能源车月度出口量及其占比波动提升明显，其中出口量从1月的13.90万辆提升至12月的27.27万辆，出口端占比从1月的36.8%提升至12月的46.4%。2026年1月，我国新能源车

出口延续强势表现，出口量达 28.6 万辆，同比增长 103.6%，创 1 月历史同期新高，其中自主品牌新能源车出口 22.6 万，同比增长 115%；1 月新能源车占出口总量的 49.6%，同比提升 12.5pct。分能源类型看，除插混车延续强势表现外，纯电车也有接近翻番的增速表现。尤其是欧洲市场方面，近期中欧双方有望就价格承诺展开进一步磋商，有望逐步消除欧盟纯电车出口关税壁垒，从而有利于后续欧盟纯电车出口的恢复性增长。

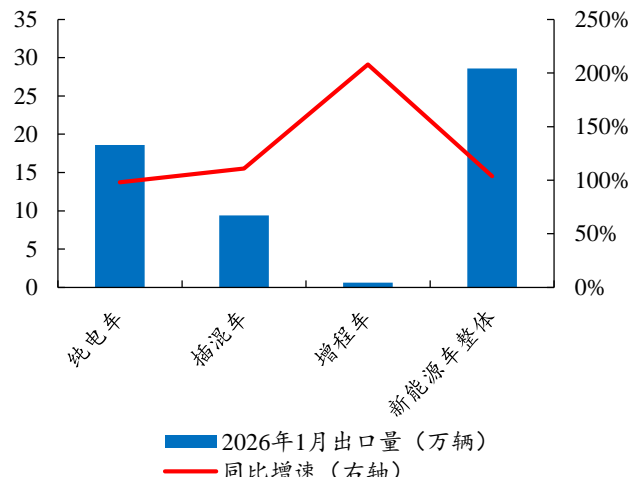
分车企看，1 月比亚迪新能源车出口量逼近 10 万大关，继续强势引领其他车企。同时，1 月传统车企中，吉利、奇瑞、上汽乘用车等新能源车出口量同比均有 2 倍以上的增长，看好吉利银河海外车型布局、上汽欧洲市场逐步恢复等背景下的海外新能源车销量增长潜力。此外，零跑、小鹏海外新能源车销量也有两位数的增长，在新势力车企中布局较为领先，看好零跑与斯特兰蒂斯合作、小鹏智能化技术在北欧等市场的发展空间。未来，有望看到问界、小米等更多车企走向海外，寻求更大发展空间。

图4：2025 年以来，我国新能源车月度出口量及其占比波动提升明显



数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：2026 年 1 月，我国纯电、插混、增程车出口量同比均有约翻番的增长



数据来源：乘联分会官网、开源证券研究所

表3：2026 年 1 月，比亚迪新能源车出口量逼近 10 万大关，吉利、奇瑞、零跑等均有 2 倍以上的增长

车企	2025 年 1 月 (万辆)	2025 年 12 月 (万辆)	2026 年 1 月 (万辆)	同比	环比
比亚迪	6.63	13.16	9.69	46.0%	-26.4%
特斯拉中国	2.95	0.33	5.06	71.5%	1421.8%
吉利	0.35	1.83	3.21	818.9%	75.7%
奇瑞	0.87	4.04	2.70	212.1%	-33.1%
零跑	0.22	1.34	1.45	570.5%	8.6%
上汽乘用车	0.29	1.21	1.31	358.3%	8.2%
上汽通用五菱	0.30	-	1.11	269.2%	-
东风	0.35	-	0.67	90.2%	-
长城	0.29	0.60	0.61	112.0%	1.8%
长安	0.44	0.27	0.50	12.4%	81.8%
光束	-	0.19	0.37	-	95.6%
长安马自达	-	-	0.34	-	-
沃尔沃亚太	0.25	0.71	0.33	32.6%	-53.4%

车企	2025年1月(万辆)	2025年12月(万辆)	2026年1月(万辆)	同比	环比
小鹏	0.20	0.52	0.32	59.4%	-38.8%
极星	0.24	0.57	0.28	15.9%	-52.0%
赛力斯湖北	-	-	0.21	-	-
智马达	0.06	0.16	0.17	169.0%	6.7%
北京	-	0.29	0.15	-	-46.8%
智己	-	-	0.13	-	-
广汽埃安	0.16	0.19	0.12	-24.6%	-34.4%
江淮	-	-	0.08	-	-
北京现代	-	-	0.06	-	-
广汽传祺	-	-	0.05	-	-

数据来源：乘联分会官网、开源证券研究所

## 2、行业重点新闻

**乘联分会：1月全国乘用车市场零售154.4万辆，同比下降13.9%。** IT之家2月12日消息，乘联分会数据显示，1月全国乘用车市场零售154.4万辆，同比下降13.9%。由于市场因素影响较复杂，近几年年度销量“前低后高”特征较明显，自2020年以来的1月零售同比偏低现象较普遍，例如2020年-21%、2021年27%、2022年-5%、2023年-38%、2024年58%、2025年-12%，所以2026年的-13.9%属于历年1月增速剧烈波动的中间状态。

**乘联分会：受春节假期前后汽车消费较淡因素影响，预计2月车市销量将会处于年内绝对谷底期。** 财联社2月12日消息，乘联分会表示，2月有16个工作日，2026年春节9天假期是历史最长的，因此相对2025年2月份的19个工作日少了3天。受春节假期前后汽车消费较淡因素的影响，大部分车企都会在春节前后要多休几天年假，因此2026年2月的有效产销时间很短，可以预计2月车市销量将会处于年内绝对谷底期，或有利于缓解零售端库存压力。

**市场监管总局发布《汽车行业价格行为合规指南》。** 财联社2月12日消息，市场监管总局发布《汽车行业价格行为合规指南》。其中提出，汽车生产企业除了依法降价处理积压商品外，以排挤竞争对手或者独占市场为目的实施下列价格行为，存在重大法律风险：①整车及零部件的出厂价格低于其生产成本；②采用高规格、高等级充当低规格、低等级等手段变相降低价格，使实际出厂价格低于其生产成本；③通过采取折扣、补贴等价格优惠手段，使实际出厂价格低于其生产成本；④进行非对等物资串换，使实际出厂价格低于其生产成本；⑤通过以物抵债，使实际出厂价格低于其生产成本；⑥采取多发货少开票或不开票等方法，使实际出厂价格低于其生产成本；⑦通过多给数量、批量优惠等方式，变相降低价格，使实际出厂价格低于其生产成本；⑧在招标投标中，采用压低标价等方式使实际出厂价格低于其生产成本；⑨采用其他方式，使实际出厂价格低于其生产成本。

**中汽协：绝大多数重点车企已把账期压缩至60天内。** 财联社2月12日消息，中汽协发布关于重点车企供应商货款账期承诺落实情况的调研报告。调研结果显示，绝大多数重点车企已把账期压缩至60天内，平均账期约54天（比2025年同期缩短约10天），其中平均账期低于50天的企业有4家。支付方式上，15家企业全部采用现金或银行承兑汇票，个别企业使用商业承兑汇票，2家企业使用应付账款电子凭证并承诺将逐步取消，现金支付比例超过50%的有5家，超过70%的有2家。中小企

业优惠上，17家重点企业中小企业账期自货物交付验收起算，从验收到付款“全流程”不超过60天，有14家企业对中小企业实施额外优惠政策，2家企业对中小企业贷款100%现金支付，5家企业允许资金紧张的中小企业申请提前支付贷款。

**商务部回应欧盟批准对一款中国品牌SUV免征关税。**财联社2月12日消息，商务部举行例行新闻发布会。有记者问：欧盟委员会批准对一款中国制造的大众品牌SUV免征关税，该车型将改为按最低价格和配额模式进口。中国商务部是否支持电动汽车制造商与欧盟进行逐案协商？商务部表示，此前，中欧双方经多轮磋商，在世贸组织规则框架下，实现电动汽车案“软着陆”，受到国际社会、中欧产业等各界的普遍欢迎。根据磋商共识，中欧双方支持中国电动汽车企业用好价格承诺，欧方为此专门发布了双方磋商后形成的指导文件，并承诺秉持非歧视原则，客观公正地进行评估。中欧汽车产业深度融合、互利共赢。希望欧方切实落实中欧领导人会晤重要共识和案件磋商成果，期待越来越多中国企业与欧方就价格承诺达成一致。

**工信部公开征求《智能网联汽车 自动驾驶系统安全要求》等五项强制性国家标准的意见。**界面新闻2月12日消息，按照《中华人民共和国标准化法》和《强制性国家标准管理办法》，工信部装备工业一司组织全国汽车标准化技术委员会开展了《智能网联汽车 自动驾驶系统安全要求》等五项强制性国家标准的制修订，已形成征求意见稿，现公开征求社会各界意见。征求意见稿截止日期为2026年4月13日。

**多家车企明确2027年计划开展全固态电池装车示范工作。**财联社2月12日消息，吉利、奇瑞等多家车企近日披露各自全固态电池产业规划方案。吉利控股高级副总裁兼CTO沈源表示，公司在全固态电池领域布局了三大技术路线，在应用规划方面，短期目标是2026年完成样车首发；2027年全国固态电池实现小批量产业化；长期目标是2030年完成全固态电池的产业化布局，并在高端车型上批量上市。奇瑞汽车副总裁古春山表示，公司计划2026年实现0.5GWh中试线投产、PACK样包下线，完成60Ah级全固态电芯的连续化生产；2027年正式启动全固态电池装车示范工作，推动技术从产线走向实车验证，逐步实现规模化应用落地。

**理想汽车春节后将推“门店合伙人”计划，后续会关闭部分能效低的门店。**财联社2月10日消息，理想汽车将在2026年春节后推行“门店合伙人”计划，以提升门店运营效率和市场响应速度。据了解，在“门店合伙人”计划中，理想汽车将给予店长更大的经营决策权，并优化门店考核机制，将评价标准从单一的销量考核升级为涵盖销量、利润和用户满意度等多个维度的综合评价体系。此外，理想在后续会关闭一些能效低、扩张期铺开的门店，目前还处于评估阶段。

**岚图汽车3月19日以介绍方式于香港联交所上市，2025年已转亏为盈。**IT之家2月13日消息，岚图汽车在港交所发布公告称，公司已向联交所申请批准约8.8538亿股H股于联交所上市及买卖，预计将于2026年3月19日于联交所开始买卖。财务数据显示，岚图汽车2023-2025年营收分别为127.50、193.61、348.64亿元。岚图的净亏损由2023年的14.955亿元减少94.0%，至2024年的0.905亿元，并于2025年转亏为盈，净利润为人民币10.174亿元。

**中国客车出口最大单重要一环，扬州口岸2026年首批出口国产汽车“登”船启赴阿尔及利亚。**IT之家2月9日消息，满载220台苏州金龙海格客车的“盛诚海”轮从扬州港顺利启航，远赴“一带一路”共建国家阿尔及利亚。据介绍，此次出运任务不仅刷新了扬州口岸单船整车出口量纪录，更是中国客车出口最大单（苏州金龙3000台总金额超15亿元阿尔及利亚订单）的重要组成部分。另外，这也是扬州口岸2026



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 (%)
002594.SZ	比亚迪	90.27	21.46	0.5%	-0.7%	-7.6%
601127.SH	赛力斯	109.22	26.35	0.1%	4.9%	-9.7%
600104.SH	上汽集团	14.32	57.56	-0.9%	1.3%	-5.9%
601633.SH	长城汽车	20.67	16.19	-1.2%	-0.1%	-8.7%
000625.SZ	长安汽车	11.04	16.10	-1.3%	-0.7%	-6.9%
601238.SH	广汽集团	7.82	-22.10	-1.4%	-1.3%	-4.2%
000572.SZ	海马汽车	6.99	-42.53	-1.7%	1.6%	-14.3%

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5：本周商用车板块潍柴动力、海伦哲领涨**

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	26.79	19.65	12.7%	12.8%	55.8%
300201.SZ	海伦哲	8.60	32.50	6.6%	-0.3%	25.9%
000951.SZ	中国重汽	20.60	15.16	6.0%	8.8%	21.9%
603611.SH	诺力股份	24.05	12.51	3.0%	1.7%	-1.6%
301039.SZ	中集车辆	10.18	22.07	2.5%	4.7%	11.3%
600303.SH	曙光股份	3.43	-	1.5%	6.5%	5.2%
600066.SH	宇通客车	31.92	14.20	1.1%	3.3%	-2.4%
000550.SZ	江铃汽车	17.93	13.82	0.7%	-0.9%	-3.6%
600166.SH	福田汽车	3.16	32.88	0.6%	7.1%	8.2%
600006.SH	东风股份	6.87	56.00	-0.6%	-0.9%	-4.3%
000868.SZ	安凯客车	4.88	900.21	-0.6%	0.4%	-2.0%
000800.SZ	一汽解放	6.89	59.42	-1.0%	-0.4%	1.6%
000957.SZ	中通客车	11.82	21.17	-1.7%	2.2%	3.5%
600609.SH	金杯汽车	4.65	22.42	-2.1%	-1.1%	0.4%
600375.SH	汉马科技	5.86	16.48	-5.6%	-3.8%	-0.3%
600686.SH	金龙汽车	18.11	39.51	-5.7%	9.4%	2.1%

数据来源：iFind、开源证券研究所

**表6：本周汽车零部件板块精锻科技、长源东谷领涨**

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 (%)
300258.SZ	精锻科技	17.00	73.41	29.0%	29.9%	18.7%
603950.SH	长源东谷	40.15	37.25	28.8%	33.4%	38.7%
002448.SZ	中原内配	16.06	31.83	19.8%	21.5%	24.2%
002806.SZ	华锋股份	17.10	51.68	19.3%	24.0%	37.2%
000559.SZ	万向钱潮	20.31	66.82	16.6%	17.9%	18.1%
002283.SZ	天润工业	9.15	30.32	14.5%	23.6%	46.6%
600960.SH	渤海汽车	5.85	-	13.6%	12.1%	4.8%
688667.SH	菱电电控	90.38	57.73	13.3%	14.0%	28.3%
002510.SZ	天汽模	8.50	151.60	12.9%	18.2%	16.0%
603121.SH	华培动力	25.70	397.51	12.2%	7.3%	21.5%

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 2.62%，保隆科技涨幅最大；轴承涨跌幅 10.16%，万向钱潮、苏轴股份领涨；减速机/齿轮类涨跌幅 1.76%，精锻科技、双环传动领涨；轻量化&结构件涨跌幅-3.02%，无锡振华、美力科技领涨；电机涨跌幅 1.58%，德昌电机控股、征和工业领涨；Tier1 涨跌幅 2.71%，敏实集团、银轮股份领涨；传感器涨跌幅 0.61%，华培动力、凌云股份领涨；直线传动部件涨跌幅 2.20%，双林股份领涨。

**表7：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	37.79	32.05	6.30%	2.91%	2.16%
002920.SZ	德赛西威	122.63	30.68	3.51%	0.27%	1.94%
603596.SH	伯特利	51.50	23.62	1.44%	-0.27%	0.45%
603786.SH	科博达	68.94	34.29	0.64%	-0.89%	-11.73%

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表8：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 (%)
000559.SZ	万向钱潮	20.31	66.82	16.59%	17.88%	18.08%
920418.BJ	苏轴股份	28.30	30.36	4.16%	-0.88%	-5.70%
002708.SZ	光洋股份	13.94	105.29	2.50%	2.20%	4.97%
002553.SZ	南方精工	27.37	28.08	2.13%	-0.65%	0.22%
000678.SZ	襄阳轴承	13.63	-146.46	1.04%	-3.95%	-9.31%
605088.SH	冠盛股份	36.10	24.22	-8.98%	-1.90%	1.40%

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表9：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 (%)
300258.SZ	精锻科技	17.00	73.41	28.98%	29.87%	18.72%
002472.SZ	双环传动	42.92	30.79	4.10%	3.35%	-9.47%
000887.SZ	中鼎股份	21.31	18.62	3.00%	1.86%	-8.19%
603809.SH	豪能股份	12.89	34.48	0.23%	0.55%	-10.17%
002765.SZ	蓝黛科技	11.86	40.45	0.08%	0.51%	-11.29%
300680.SZ	隆盛科技	50.43	40.86	-0.49%	-2.93%	-9.74%
920221.BJ	易实精密	16.16	33.77	-0.68%	-1.82%	-6.21%
301550.SZ	斯菱股份	175.67	210.50	-1.31%	4.02%	26.65%
300432.SZ	富临精工	18.01	74.89	-2.60%	6.19%	7.84%

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表10：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 (%)
605319.SH	无锡振华	24.91	19.56	3.40%	3.88%	18.39%
300611.SZ	美力科技	28.19	40.78	2.29%	0.86%	3.41%
301613.SZ	新铝时代	51.21	33.21	2.22%	-2.08%	-0.95%
002101.SZ	广东鸿图	12.34	22.89	1.82%	1.98%	0.16%
002965.SZ	祥鑫科技	34.70	37.00	0.78%	-0.83%	-14.70%
002997.SZ	瑞鹤模具	34.95	16.16	0.52%	-2.70%	-6.55%

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 (%)
603348.SH	文灿股份	20.09	312.02	-1.28%	-2.62%	4.31%
603266.SH	天龙股份	20.91	37.70	-1.69%	-3.91%	-8.13%
002048.SZ	宁波华翔	31.92	79.94	-1.94%	-3.39%	1.46%
301000.SZ	肇民科技	39.50	66.50	-2.11%	-8.61%	0.33%
603119.SH	浙江荣泰	99.51	135.59	-2.81%	-5.83%	-13.97%
603358.SH	华达科技	49.20	55.27	-3.30%	-4.28%	-2.31%
600933.SH	爱柯迪	18.47	17.41	-3.55%	-3.70%	-8.11%
603305.SH	旭升集团	17.27	50.77	-3.63%	-3.52%	6.74%
301022.SZ	海泰科	33.61	76.44	-3.97%	-6.64%	1.57%
301005.SZ	超捷股份	157.52	1560.56	-4.40%	-11.41%	1.45%
603179.SH	新泉股份	83.31	46.52	-5.11%	-4.03%	12.76%
002488.SZ	金固股份	12.64	383.39	-5.32%	5.42%	43.80%
301225.SZ	恒勃股份	133.78	99.69	-5.99%	-8.91%	-19.17%
301529.SZ	福赛科技	130.51	72.71	-7.43%	-2.17%	15.39%

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表11: 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 (%)
0179.HK	德昌电机控股	27.36	12.33	4.27%	1.41%	-7.94%
003033.SZ	征和工业	69.24	34.12	3.65%	3.71%	-11.92%
300969.SZ	恒帅股份	145.10	90.66	3.33%	5.47%	17.30%
300304.SZ	云意电气	13.45	27.79	2.99%	5.16%	15.55%
300681.SZ	英博尔	25.91	46.99	2.65%	3.47%	3.39%
603350.SH	安乃达	38.69	37.23	2.22%	1.28%	1.58%
603166.SH	福达股份	16.64	37.58	0.18%	-1.19%	5.99%
002664.SZ	信质集团	26.35	193.89	0.08%	2.21%	9.97%
002249.SZ	大洋电机	10.60	24.60	-1.94%	0.00%	-2.75%

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12: 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 (%)
0425.HK	敏实集团	43.38	18.50	17.05%	17.94%	36.76%
002126.SZ	银轮股份	46.55	46.26	7.73%	26.19%	23.15%
605228.SH	神通科技	14.20	105.07	6.13%	-1.18%	-4.89%
603319.SH	美湖股份	38.54	86.89	4.42%	2.34%	5.47%
603109.SH	神驰机电	26.63	24.39	3.98%	1.49%	3.26%
600699.SH	均胜电子	27.90	37.98	-0.04%	-0.29%	-11.03%
601689.SH	拓普集团	72.01	45.79	-0.81%	-0.24%	-6.70%
002434.SZ	万里扬	9.61	38.97	-2.73%	-3.13%	0.84%
001311.SZ	多利科技	39.37	44.49	-9.29%	-8.27%	22.72%

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13: 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	25.70	397.51	12.18%	7.26%	21.46%
600480.SH	凌云股份	11.66	19.18	0.95%	0.26%	-5.13%
002870.SZ	香山股份	39.82	43.62	0.43%	2.63%	1.27%
603286.SH	日盈电子	70.28	-495.64	-1.28%	2.06%	1.62%
603758.SH	秦安股份	14.68	36.56	-1.41%	-1.74%	-15.58%
605068.SH	明新旭腾	26.23	-19.01	-2.56%	-8.38%	2.58%
920978.BJ	开特股份	30.04	31.22	-8.02%	-3.25%	-18.59%

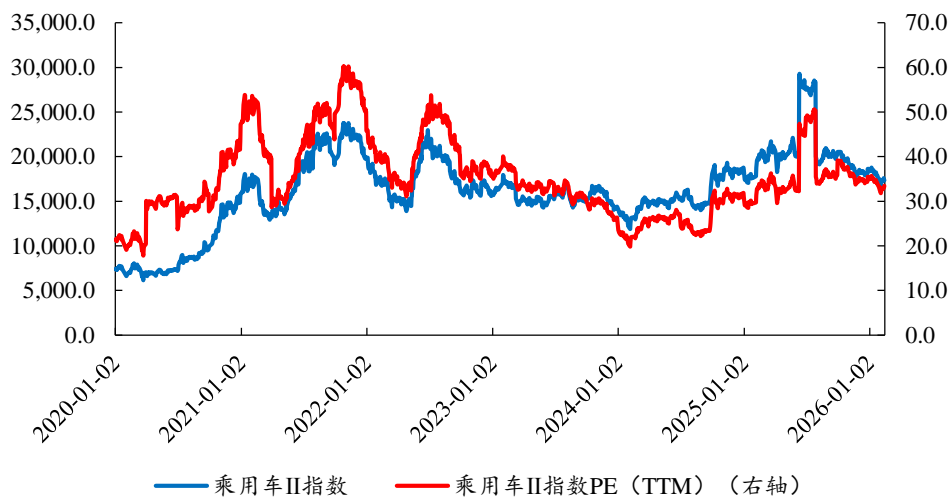
数据来源: Wind、开源证券研究所

**表14: 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 (%)
300100.SZ	双林股份	38.12	40.92	7.41%	5.86%	-3.79%
300580.SZ	贝斯特	24.91	41.69	4.84%	2.26%	-5.25%
300695.SZ	兆丰股份	81.80	23.85	3.39%	0.73%	-18.25%
605133.SH	嵘泰股份	32.12	49.03	1.36%	-0.19%	-6.33%
300652.SZ	雷迪克	51.18	41.42	1.19%	-1.50%	-6.71%
603009.SH	北特科技	51.45	172.53	-1.02%	-7.13%	6.83%
603040.SH	新坐标	104.49	55.02	-2.86%	-6.71%	13.59%

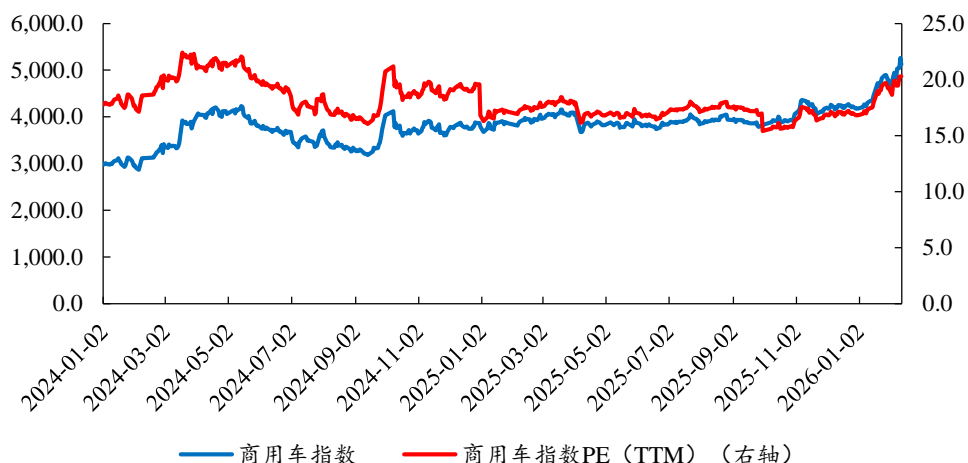
数据来源: Wind、开源证券研究所

## 4、本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值上升

**图8: 乘用车板块市盈率本周上升**


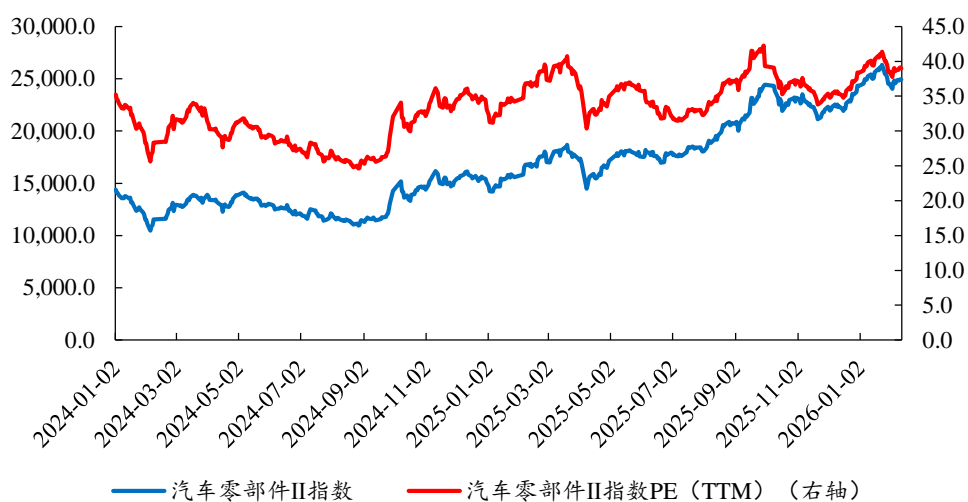
数据来源: iFind、开源证券研究所

图9：商用车板块市盈率本周上升



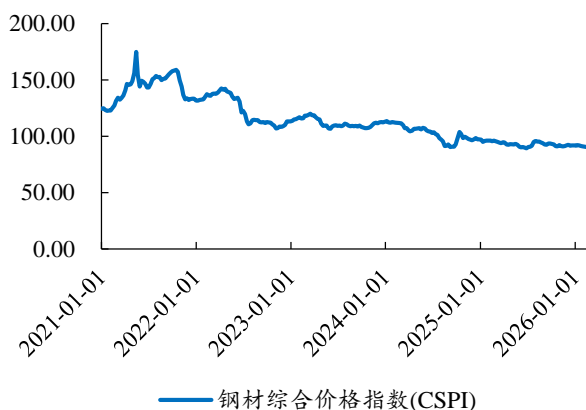
数据来源：iFind、开源证券研究所

图10：汽车零部件板块市盈率上升

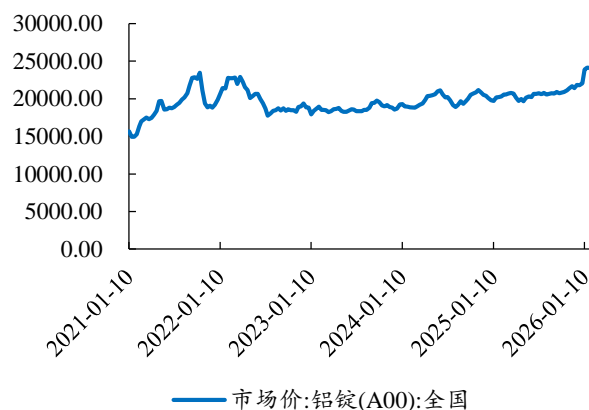


数据来源：iFind、开源证券研究所

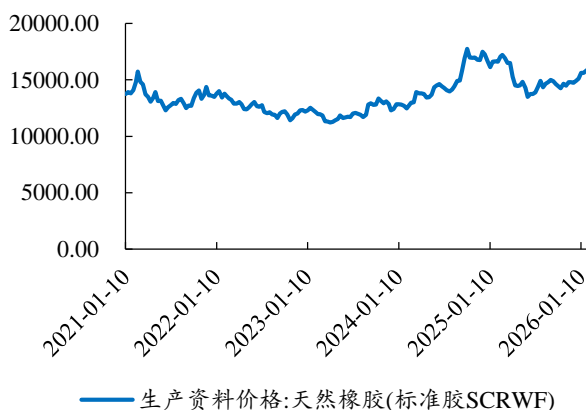
## 5、上游重点数据跟踪

**图11：钢材价格指数略有下降**


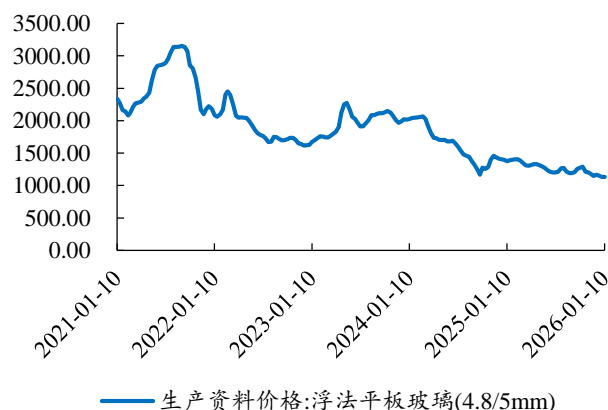
数据来源：iFind、开源证券研究所

**图12：铝锭价格略有上升（元/吨）**


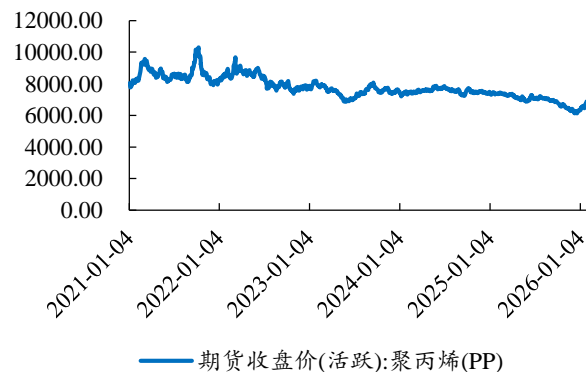
数据来源：iFind、开源证券研究所

**图13：天然橡胶价格略有上升（元/吨）**


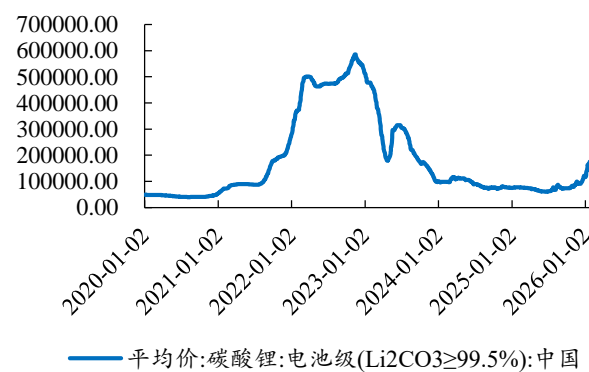
数据来源：iFind、开源证券研究所

**图14：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15：聚丙烯价格略有下降（元/吨）**


数据来源：iFind、开源证券研究所

**图16：碳酸锂价格略有上升（元/吨）**


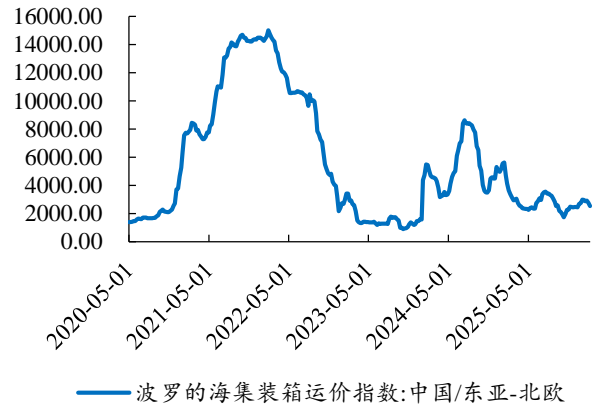
数据来源：iFind、开源证券研究所

图17：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18：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

## 6、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。

## 7、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

### 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