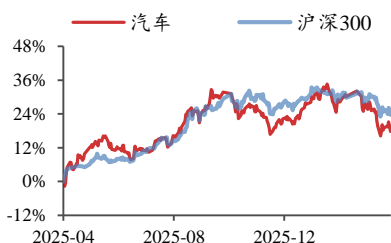


## 汽车

2026年04月06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

《两会召开，汽车产业提质增效，出海和智能化加速—行业点评报告》

-2026.3.10

《数据中心分布式电源需求上行，产业链有望受益—行业周报》

-2026.3.1

《1月新能源车出口量同比翻倍，创历史新高—行业周报》

-2026.2.14

## 特斯拉 Optimus V3 量产规划与核心硬件变化

——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

### ● 本周核心关注

特斯拉 Optimus V3 人形机器人计划于 2026 年夏季启动量产，2027 年剑指年产百万台。V3 在执行器、灵巧手、感知系统与电控方面实现从原型到量产的全面升级：谐波减速器用量随关节自由度提升而增加，灵巧手自由度增至 22 个并采用“行星齿轮箱+微型滚珠丝杠+腱绳”复合传动方案，触觉传感器向全域电子皮肤演进，同时有望在关节电控中突破性应用氮化镓。国内潜在供应商涉及谐波减速器（斯菱智驱、科达利）、灵巧手（鸣志电器、伟创电气、兆威机电）、微型丝杠（恒立液压、北特科技、五洲新春）、电子皮肤（汉威科技、日盈电子）等。

### ● 行业重点新闻

(1) 乘联分会：3 月全国乘用车零售 165.7 万辆，同比下降 15%；(2) 乘联分会：3 月新能源批发预估 112 万辆，同比持平；(3) 北京启动智能网联新能源汽车商业保险开发应用；(4) 大众汽车与大众汽车（安徽）、一汽-大众签署经销商网络战略合作备忘录；(5) 四川发布电车充电设施建设方案，到 2027 年底在全省范围内建成 205 万个充电设施；(6) 赛力斯发布第五代 2.0T 超级增程技术；(7) 奇瑞与路虎联合发布神行者新品牌 5 年推 6 款新车；(8) 新能源汽车动力电池回收新规今日起正式实施，标志着我国动力电池回收利用进入全链条规范化管理阶段；(9) 奔驰将投 40 亿美元扩产美国工厂以规避关税。

### ● 行情回顾

(1) 本周沪深 300 指数跌幅 1.37%，其中汽车板块跌幅 1.38%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 9 位。(2) 本周乘用车 II 指数跌幅 4.63%，江淮汽车、小米集团-W 领涨。(3) 本周商用车指数涨幅 5.76%，宇通客车、中国重汽领涨。(4) 本周汽车零部件 II 指数跌幅 1.56%，菱电电控、华培动力领涨。细分看，电控系统涨跌幅-1.64%；轴承涨跌幅-1.38%，襄阳轴承、南方精工领涨；减速机/齿轮类涨跌幅-3.57%，斯菱智驱领涨；轻量化&结构件涨跌幅-0.66%，华达科技、恒勃股份领涨；电机涨跌幅-1.87%，征和工业、英博尔领涨；Tier1 涨跌幅-0.09%，均胜电子、敏实集团领涨；传感器涨跌幅-1.60%，华培动力、日盈电子领涨；直线传动部件涨跌幅 0.47%，嵘泰股份、贝斯特领涨。

### ● 投资建议

(1) 乘用车：国内新能源乘用车加速开辟欧洲、拉美、东南亚等市场，业绩有望迎来放量，推荐：比亚迪，受益标的：吉利汽车、零跑汽车。(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、 特斯拉 Optimus V3 量产规划与核心硬件变化 .....	4
1.1、 V3 今夏启动量产，2027 年剑指年产百万台 .....	4
1.2、 硬件架构全面升级：从“原型”到“量产”的工程蜕变 .....	4
2、 行业重点新闻 .....	6
3、 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跟跌大盘 .....	8
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 .....	14
6、 投资建议 .....	15
7、 风险提示 .....	16

## 图表目录

图 1： 特斯拉发布的最新视频中有灵巧手丝滑运动的特写镜头 .....	5
图 2： GaN 功率器件更适配输出功率较低、工作频率高频、成本要求严苛的工况环境 .....	6
图 3： 拆解宇树机器人关节电机后可以看到其中的六个 MOSFET .....	6
图 4： 本周汽车板块跌幅 1.38%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 9 位 .....	8
图 5： A 股汽车板块本年度涨跌幅一级行业排名 21 位 .....	8
图 6： 乘用车板块市盈率本周上升 .....	13
图 7： 商用车板块市盈率本周上升 .....	13
图 8： 汽车零部件板块市盈率上升 .....	14
图 9： 钢材价格指数略有下降 .....	14
图 10： 铝锭价格上升中稍有回调（元/吨） .....	14
图 11： 天然橡胶价格略有上升（元/吨） .....	15
图 12： 浮法平板玻璃价格保持平稳（元/吨） .....	15
图 13： 聚丙烯价格略有下降（元/吨） .....	15
图 14： 碳酸锂价格略有上升（元/吨） .....	15
图 15： 中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数略有下降 .....	15
图 16： 中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有上升 .....	15
表 1： 特斯拉 Optimus 从 V3 样机到量产的关键节点 .....	4
表 2： 特斯拉 Optimus V3 有变化的核心零部件及相关产品潜在供应商 .....	6
表 3： 本周乘用车板块江淮汽车、小米集团-W 领涨 .....	9
表 4： 本周商用车板块宇通客车、中国重汽领涨 .....	9
表 5： 本周汽车零部件板块菱电电控、华培动力领涨 .....	10
表 6： 本周汽车零部件板块——电控系统行情表现 .....	10
表 7： 本周汽车零部件板块——轴承行情表现 .....	10
表 8： 本周汽车零部件板块——减速机/齿轮类行情表现 .....	11
表 9： 本周汽车零部件板块——轻量化&结构件行情表现 .....	11
表 10： 本周汽车零部件板块——电机行情表现 .....	12
表 11： 本周汽车零部件板块——Tier1 行情表现 .....	12
表 12： 本周汽车零部件板块——传感器行情表现 .....	12

---

表 13: 本周汽车零部件板块——直线传动部件行情表现..... 13

## 1、特斯拉 Optimus V3 量产规划与核心硬件变化

### 1.1、V3 今夏启动量产，2027 年剑指年产百万台

特斯拉于 2026 年初启动战略转型，从传统汽车制造商转向“人工智能+机器人”科技公司。在同年 1 月的第四季度财报电话会上，公司宣布终止生产旗舰车型 Model S 和 Model X，并将加州弗里蒙特工厂的原汽车产线改建为 Optimus 人形机器人制造设施。这一决策将特斯拉历史最悠久的两条整车产线让渡给机器人项目，释放出其向“AI+机器人”多元科技实体迈进的明确信号。

马斯克对 Optimus 机器人的商业前景给出了积极的预测。他在财报电话会上称，Optimus 有潜力创造超 10 万亿美元收入，未来可能超越特斯拉汽车业务，成为公司主要营收来源；他进一步预测，到 2050 年相关市场估值将达 25 万亿美元，而 Optimus 将占特斯拉远期整体价值的 80%。马斯克将其推出与 Model S、Model Y 等里程碑车型相提并论，认为 2026 年将成为特斯拉历史上最具关键意义的一年，其深远影响超过任何一款标志性车型的发布。

表1：特斯拉 Optimus 从 V3 样机到量产的关键节点

时间轴	规划进度
2026 年 4 月（预计）	正式发布 Optimus V3。马斯克 3 月最后一天在 X 上明确表示，Optimus V3 目前已经可以正常行走，仅需收尾工作即可公开展示
2026 年夏季	启动初期生产。马斯克在 2026 年 3 月「Abundance Summit」科技峰会上透露，Optimus V3 已进入研发的最后阶段，将于 26 年夏季启动生产
2026 年底	加州工厂开始建设年产 100 万台的 Optimus 生产线，并逐步爬坡
2027 年	向公众发售，定位为可完成工厂作业、家庭服务等多种基础任务的双足智能机器人
远期规划	后续 Optimus 将在得克萨斯超级工厂生产，实现年产 1000 万台的规模

资料来源：X、华尔街见闻、新浪、深潮、开源证券研究所

Optimus 的量产既遵循制造业典型的 S 型增长曲线，又受制于从零起步的供应链瓶颈。马斯克指出，机器人产量将按初期缓慢、后期快速扩张的 S 型演进，并用“同时建造火车、轨道与车站”形容进度不确定性——这种模式虽导致时间表波动，却体现技术路径未收敛下的激进迭代。同时，全球尚不存在人形机器人专用供应链，所有执行器从电机到电控均需特斯拉自研，实行高度垂直整合，这正是 Optimus V3 展示略晚于预期的原因——灵巧手与前臂复杂度过高，工程设计持续调整。

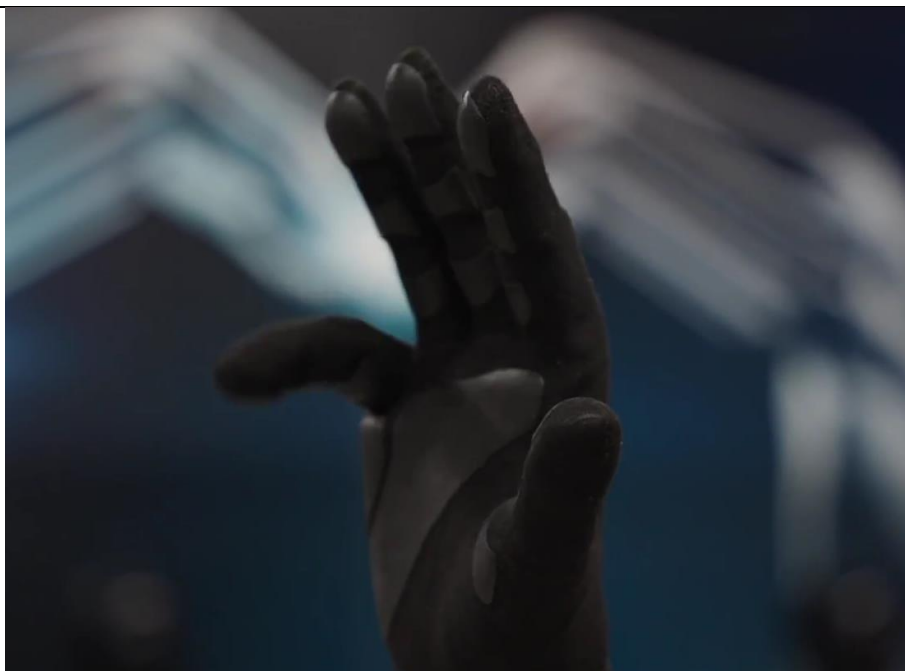
尽管量产挑战重重，特斯拉在机器人研发上已取得从实验室迈向工厂化的可验证成果。Optimus 目前能在公园散步，在办公室实现 7×24 小时连续行走，并能引导访客至目的地。2026 年 3 月，特斯拉通过官方视频首次展示了减速齿轮箱、灵巧手等核心硬件设计及研发环境，标志着 Optimus 正从演示阶段稳步过渡至工厂化量产。

### 1.2、硬件架构全面升级：从“原型”到“量产”的工程蜕变

特斯拉 Optimus V3 在执行器层面实现系统性升级，谐波减速器用量增加有望推动国产供应链深度替代。谐波减速器（由刚轮、柔轮、波发生器构成，具有单级传动比高、精度高、体积小、结构紧凑等特性）主要用于肩膀、手肘等旋转关节；前代全身搭载 28 个关节执行器（其中 14 个旋转执行器），V3 因关节自由度数量提升，谐波减速器用量有望相应增加，成为人形机器人在低配重、小体积下实现高精度旋转运动的核心部件。

灵巧手是 Optimus V3 中边际变化最大的硬件模块，在自由度、驱动与传动上实现了从实验室到量产的跨越。灵巧手工程量约占整机开发一半，马斯克称核心攻关在“手与前臂”。**自由度方面**，V3 手部从一代的 6 个主动自由提升至 22 个（外加 3 个腕部），达到人手水平，演示视频显示向精细化、仿生化迭代。**驱动系统方面**，前一代采用空心杯电机搭配金属腱绳及霍尔传感器，无法精密抓取，V3 灵巧手将电机从手掌迁移至前臂，通过腱绳控制，减轻惯量、降低维护复杂度，空间限制解除后，V2 占主导的空心杯电机（体积小、响应快但价高）有望部分被成本更低、扭矩密度更高的微型无框或直流无刷电机替代。**传动系统方面**，采用“行星齿轮箱+微型滚珠丝杠+腱绳”三级复合传动，行星齿轮箱需搭配微型电机，较谐波更具价格优势；微型丝杠为 V3 新增核心部件（V2 为蜗轮蜗杆），单手增量约 23 根，未来或采用“滚珠为主、关键指位滚柱”复合形式以延长寿命、增强承载力；**腱绳方面**，V3 用腱绳传动更接近人体肌腱，主流材料中超高分子量聚乙烯纤维因高强度、低密度、耐磨损、耐腐蚀被视为最优选择，V3 有望采用“腱绳+保护套”结构延长寿命。

图1：特斯拉发布的最新视频中有灵巧手丝滑运动的特写镜头



资料来源：华尔街见闻

Optimus V3 的感知系统实现了从基础霍尔传感器向全域触觉与柔性电子皮肤的系统性升级。前代灵巧手仅搭配基础传感器，感知能力有限；V3 将触觉传感器覆盖范围从指尖扩展至手掌与手指全域，并有望集成六维力传感器、视触觉方案及温度等多模态感知，以实现更精细的动态抓取与复杂操作。随着手部灵活度提高，传感器向“电子皮肤”方向进化，需感知力度、温度、滑动、摩擦力等精细信息，成为机器人实现类人触觉体验的关键技术路径。

氮化镓（GaN）作为第三代半导体材料，有望在 Optimus 关节电控中实现突破性应用，为人形机器人的精细动作控制提供全新硬件路径。传统方案中每个电机需要数颗功率器件，而 GaN 相比硅基方案具有三大优势：开关速度更快（10 到 100 倍，死区时间从数百纳秒压缩至数纳秒），关节模组体积缩小 30%、功率密度提升 30%，转换效率突破 98.5%（硅基仅 85%-95%）。特斯拉正为 Optimus 设计小型高功率逆变器，推测其功率器件极可能采用 GaN MOSFET 方案。预计到 2030 年全球 GaN 驱

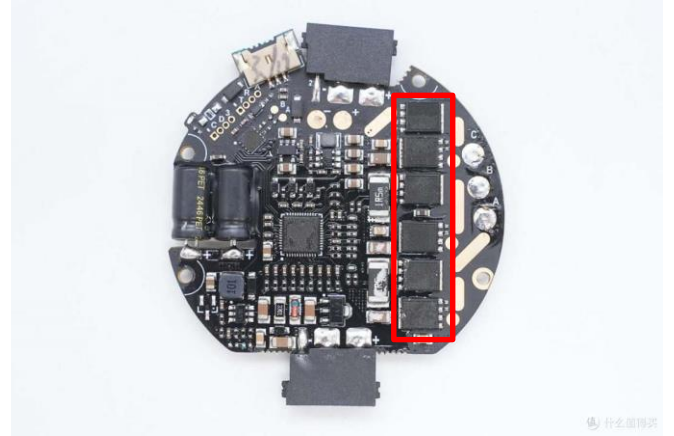
动器件市场规模有望突破百亿元，目前虽处技术探索阶段，但在高功率密度要求的人形机器人领域极具潜力。

图2: GaN 功率器件更适配输出功率较低、工作频率高频、成本要求严苛的工况环境



资料来源: GaN 世界公众号

图3: 拆解宇树机器人关节电机后可以看到其中的六个 MOSFET



资料来源: 充电头网

表2: 特斯拉 Optimus V3 有变化的核心零部件及相关产品潜在供应商

有变化的核心零部件	国内供应商
谐波减速器	斯菱智驱、科达利
灵巧手 (电机、齿轮箱)	鸣志电器、伟创电气、兆威机电
微型丝杠	恒立液压、北特科技、五洲新春
电子皮肤	汉威科技、日盈电子

资料来源: 开源证券研究所

## 2、行业重点新闻

**乘联分会: 3月全国乘用车零售 165.7 万辆, 同比下降 15%。**4月3日, 乘联分会发布最新统计数据, 2026年3月全国乘用车市场零售 165.7 万辆, 同比下降 15%, 环比增长 60%。1-3月累计零售 423.6 万辆, 同比下降 17%。3月新能源乘用车零售 78.4 万辆, 同比下降 21%, 环比增长 69%; 一季度累计零售 184.4 万辆, 同比下降 24%。批发端, 3月全国乘用车厂商批发 232 万辆, 同比下降 4%, 环比增长 53%; 一季度累计批发 581.3 万辆, 同比下降 8%。

**乘联分会: 3月新能源批发预估 112 万辆, 同比持平。**4月2日, 中国汽车流通协会乘用车市场信息联席分会发布 2026年3月新能源乘用车厂商批发销量相关预估数据。2026年3月全国乘用车厂商新能源批发预估 112 万辆, 同比去年持平, 环比 2月增长 55%。随着各地以旧换新补贴发力、春季新车陆续上市, 下旬起市场开启季节性回暖。乘联分会表示, 3月的吉利汽车、奇瑞汽车、零跑汽车、东风汽车、理想汽车、蔚来汽车、上汽乘用车、极狐汽车、一汽红旗、东风日产、广汽丰田、智己汽车、上汽通用、北汽乘用车等厂商新能源批发销量均创出历年3月新高的优异表现

**北京启动智能网联新能源汽车商业保险开发应用。**3月29日, 记者从北京金融监管局了解到, 北京已在全国率先启动智能网联新能源汽车商业保险产品开发应用。新产品基本沿用现有的新能源商业车险体系, 按照“总体稳定、部分优化”的原则, 主要为消费者和企业关心的特定智驾场景、软硬件损失等提供风险保障, 可以统一适配 L2 至 L4 全级别智能网联新能源汽车。比如, 现有车险产品对驾驶人的定

义主要基于“人驾”的基本场景，对 L3、L4 级别的“人机共驾”或者“机驾”情形不能完全适用；L2 级辅助驾驶车辆，消费者购买新车后，有的会自费升级辅助驾驶系统，而现有车险产品没有覆盖这部分损失，需要进一步优化。

**大众汽车与大众汽车（安徽）、一汽-大众签署经销商网络战略合作备忘录。**4 月 2 日，大众汽车（中国）、大众汽车（安徽）数字化销售服务有限公司与一汽-大众签署经销商网络战略合作备忘录。双方将在一汽-大众部分经销商推出“店中店”模式，展示和销售大众汽车（安徽）最新的新能源车型，与众 08 将成为双方合作的首款车型。ID.与众品类的另一款车型长 5 米的轿车将于今年下半年上市并开展类似合作。

**四川发布电车充电设施建设方案，到 2027 年底在全省范围内建成 205 万个充电设施。**4 月 2 日，四川省发展和改革委员会等部门印发《四川省电动汽车充电设施服务能力倍增行动方案》。行动方案提出，加快健全充电网络、完善充电结构、提升充电效能、优化服务品质、创新产业生态，进一步提振消费信心，促进电动汽车更大范围内购置使用。到 2027 年底，在全省范围内建成 205 万个充电设施，提供超过 1700 万千瓦的公共充电容量，基本建成布局均衡、结构合理、普惠共享、智慧创新的高质量充电设施体系，满足 400 万辆电动汽车充电需求，实现充电服务能力翻倍增长。

**赛力斯发布第五代 2.0T 超级增程技术。**赛力斯近日宣布已完成第五代 2.0T 超级增程技术开发，并实现“车-电-机-充”一体化集成。该技术依托 800V 及以上高压架构、八合一电驱系统及全国超充网络，显著提升度电里程与出行效率。同时，公司在智能安全领域首创“以场景定义安全”体系，覆盖主动、被动及健康安全等九大方向；智慧空间方面则面向 L4 级自动驾驶打造“懂用户”的移动空间。此外，赛力斯通过工业 AI 大模型构建智联工艺系统，实现 36,000 多个质量点位全自动监控。2025 年公司研发投入加大，新能源汽车销量达 47.23 万辆，同比增长 10.63%；2026 年 3 月赛力斯品牌汽车销量 20,234 辆，同比大增 47.74%。

**奇瑞与路虎联合发布神行者新品牌 5 年推 6 款新车。**4 月 1 日，奇瑞与捷豹路虎联合推出全新“FREELANDER 神行者”品牌，并首发概念车型。原为路虎经典车系的神行者，此次升级为独立品牌，采用分工协作新模式：中方主导产品定义、技术开发与供应链，捷豹路虎负责品牌调性、设计及全球市场。新品牌发布 iMAX 智能电动架构，轴距覆盖 2850-3250mm，支持中型至全尺寸 SUV 开发，研发效率提升约 30%。动力系统兼容 1000V 纯电、800V 增程及插混，中国市场将标配 800V 高压增程平台。首款全地形 SUV 将于今年下半年在中国上市，延续路虎设计语言，配备对开门、高通骁龙 8397 芯片、华为 896 线激光雷达及乾崮 ADS4 智驾系统，并联合开发 i-ATS 智能全地形系统。底盘搭载前后差速锁、虚拟中锁及双腔空气悬架，电池由宁德时代定制，支持 6C 超快充，具备高强度防爆耐磨特性。品牌计划 5 年内推出 6 款新车。

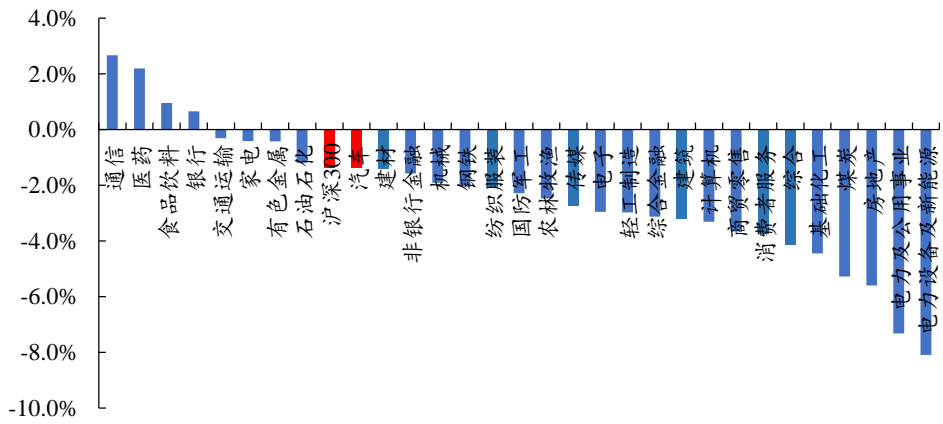
**新能源汽车动力电池回收新规今日起正式实施，标志着我国动力电池回收利用进入全链条规范化管理阶段。**由工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部等六部门联合制定的《新能源汽车废旧动力电池回收和综合利用管理暂行办法》正式落地，旨在推动行业规范化发展、完善产业链闭环，并利好具备技术与渠道优势的头部企业。具体制度方面：一是实行“车电一体”报废制，报废新能源汽车须随车交售动力电池，电池缺失的车辆将被认定为车辆缺失，从源头防止非正规渠道流失；二是上线全国统一的新能源汽车动力电池溯源信息平台，每块电池配发唯一编码的“数字身份证”，实现生产、销售、维修到报废回收的全流程流向监控；三是强化生产者责任延伸，要求电池及汽车生产企业在销售区域内规范设立回收服务网点，不得

拒绝回收应报废的废旧电池；四是禁止将废旧电池直接或经加工后用于电动自行车等领域，并对综合利用企业设置严格的环保、安全资质准入条件；五是明确责令改正、警告、罚款等行政处罚措施，为制度执行提供刚性约束。

**奔驰将投 40 亿美元扩产美国工厂以规避关税。**梅赛德斯-奔驰宣布，将在 2030 年前向其位于美国阿拉巴马州塔斯卡卢萨的工厂投资 40 亿美元，用于扩大 SUV 产能，应对美国高额汽车进口关税。此举是其未来几年在美超 70 亿美元整体投资计划的一部分。公司已将畅销车型 GLC 的生产线从德国转移至该工厂，并计划整合全美最多 500 个岗位至亚特兰大新研发中心。奔驰北美 CEO 杰森·霍夫表示，本土化生产主力车型符合商业逻辑，有助于规避每年因关税带来的巨额成本。去年，GLC 在美国销量约 7.2 万辆，占奔驰在美乘用车总销量近四分之一。

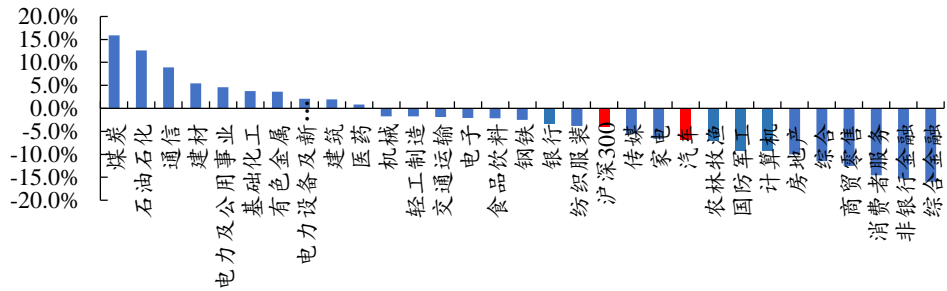
### 3、板块市场表现：本周 A 股汽车板块跟跌大盘

图4：本周汽车板块跌幅 1.38%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 9 位



数据来源：iFind、开源证券研究所（本周是指 2026 年 3 月 30 日-4 月 3 日，全文同）

图5：A 股汽车板块本年度涨跌幅一级行业排名 21 位



数据来源：iFind、开源证券研究所

**表3：本周乘用车板块江淮汽车、小米集团-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 (%)
600418.SH	江淮汽车	57.16	-33.52	8.4%	4.5%	15.5%
1810.HK	小米集团-W	36.84	20.35	4.7%	3.8%	-6.3%
0175.HK	吉利汽车	16.97	10.66	4.0%	5.5%	-5.2%
9868.HK	小鹏汽车-W	69.35	-45.90	3.4%	-3.2%	-12.6%
9863.HK	零跑汽车	45.28	-109.27	3.2%	6.7%	-6.9%
9866.HK	蔚来-SW	39.46	-4.05	0.9%	2.2%	-3.7%
600733.SH	北汽蓝谷	8.2	-8.88	0.9%	1.9%	2.1%
2015.HK	理想汽车-W	72.3	32.40	0.8%	9.6%	11.5%
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4：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	37.15	14.81	15.5%	3.6%	13.6%
000951.SZ	中国重汽	24.44	17.24	9.1%	9.8%	44.6%
000338.SZ	潍柴动力	25.10	20.01	6.8%	3.5%	45.9%
000550.SZ	江铃汽车	18.43	13.40	5.6%	1.1%	-0.9%
600166.SH	福田汽车	3.00	31.21	4.9%	2.0%	2.7%
301039.SZ	中集车辆	9.14	18.96	2.4%	4.0%	-0.1%
600686.SH	金龙汽车	17.97	39.21	1.8%	0.1%	1.3%
000800.SZ	一汽解放	6.61	44.90	0.9%	-0.5%	-2.5%
000957.SZ	中通客车	10.93	19.58	-1.7%	-5.1%	-4.3%
600006.SH	东风股份	6.19	50.46	-3.1%	-2.8%	-13.8%
600609.SH	金杯汽车	3.95	19.05	-3.9%	-3.4%	-14.7%
600375.SH	汉马科技	4.85	163.41	-4.7%	-4.2%	-17.5%
000868.SZ	安凯客车	4.39	-	-5.4%	-4.8%	-11.8%
603611.SH	诺力股份	19.57	11.75	-5.8%	-3.5%	-20.0%
600303.SH	曙光股份	2.99	-	-6.0%	-9.9%	-8.3%
300201.SZ	海伦哲	10.20	38.55	-11.7%	-4.0%	49.3%

数据来源：iFind、开源证券研究所

**表5：本周汽车零部件板块菱电电控、华培动力领涨**

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 (%)
688667.SH	菱电电控	107.99	68.98	10.7%	10.2%	53.4%
603121.SH	华培动力	18.53	286.61	9.9%	12.9%	-12.4%
002283.SZ	天润工业	9.45	29.28	4.4%	4.4%	51.4%
002806.SZ	华锋股份	13.06	39.47	0.8%	5.3%	4.8%
603950.SH	长源东谷	37.09	30.91	0.0%	0.0%	28.1%
002448.SZ	中原内配	14.10	27.95	-2.4%	0.9%	9.0%
300258.SZ	精锻科技	11.60	50.09	-3.6%	-1.9%	-19.0%
600960.SH	渤海汽车	4.92	-	-3.9%	-2.6%	-11.8%
000559.SZ	万向钱潮	14.80	47.38	-4.1%	-4.1%	-14.0%
002510.SZ	天汽模	6.79	121.10	-4.1%	-3.7%	-7.4%

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-1.64%；轴承涨跌幅-1.38%，襄阳轴承、南方精工领涨；减速机/齿轮类涨跌幅-3.57%，斯菱智驱领涨；轻量化&结构件涨跌幅-0.66%，华达科技、恒勃股份领涨；电机涨跌幅-1.87%，征和工业、英博尔领涨；Tier1 涨跌幅-0.09%，均胜电子、敏实集团领涨；传感器涨跌幅-1.60%，华培动力、日盈电子领涨；直线传动部件涨跌幅 0.47%，嵘泰股份、贝斯特领涨。

**表6：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 (%)
002920.SZ	德赛西威	104.89	25.51	-1.08%	17%	-12.81%
603786.SH	科博达	53.38	26.55	-1.60%	-2.13%	-31.65%
603197.SH	保隆科技	31.34	26.58	-2.37%	-1.97%	-15.27%
603596.SH	伯特利	43.53	20.16	-2.77%	-0.98%	-15.10%

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表7：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 (%)
000678.SZ	襄阳轴承	13.15	-141.30	13.66%	4.03%	-12.51%
002553.SZ	南方精工	25.70	26.36	9.59%	4.05%	-5.90%
920418.BJ	苏轴股份	23.60	25.00	1.07%	1.37%	-21.36%
605088.SH	冠盛股份	32.75	21.97	-3.08%	-3.68%	-8.01%
000559.SZ	万向钱潮	14.80	48.69	-4.08%	-4.08%	-13.95%
002708.SZ	光洋股份	11.23	84.82	-5.87%	-4.18%	-15.44%

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表8：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	斯菱智驱	161.00	192.92	5.22%	4.53%	16.08%
300680.SZ	隆盛科技	38.21	30.96	0.00%	-7.03%	-31.61%
920221.BJ	易实精密	13.60	26.35	-0.87%	-0.73%	-21.07%
603809.SH	豪能股份	10.32	33.62	-2.18%	-4.53%	-28.08%
000887.SZ	中鼎股份	17.59	15.37	-3.30%	-2.06%	-24.21%
300258.SZ	精锻科技	11.60	50.09	-3.57%	-1.86%	-18.99%
002472.SZ	双环传动	35.18	25.24	-3.83%	-2.30%	-25.80%
002765.SZ	蓝黛科技	9.63	33.98	-4.94%	-3.12%	-27.97%
300432.SZ	富临精工	22.12	91.98	-11.73%	-4.24%	32.46%

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表9：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	35.41	39.78	16.86%	2.64%	-29.69%
301225.SZ	恒勃股份	106.68	79.49	8.72%	6.25%	-35.54%
605319.SH	无锡振华	26.12	20.51	5.54%	6.74%	24.14%
301005.SZ	超捷股份	144.55	1432.06	1.15%	-12.58%	-6.90%
603348.SH	文灿股份	19.52	303.17	0.72%	-0.36%	1.35%
301613.SZ	新铝时代	45.36	29.42	0.02%	0.93%	-12.26%
603305.SH	旭升集团	14.23	41.83	-0.77%	-2.73%	-12.05%
002101.SZ	广东鸿图	10.83	20.09	-1.10%	-1.01%	-12.09%
002488.SZ	金固股份	11.40	345.78	-1.21%	2.89%	29.69%
002048.SZ	宁波华翔	24.84	62.21	-1.62%	-3.31%	-21.04%
002997.SZ	瑞鹄模具	29.31	13.55	-1.94%	-0.64%	-21.63%
603179.SH	新泉股份	64.83	40.58	-2.08%	-0.41%	-12.25%
600933.SH	爱柯迪	16.55	15.60	-2.24%	-1.84%	-17.66%
301022.SZ	海泰科	27.83	63.30	-2.32%	-1.63%	-15.90%
603266.SH	天龙股份	17.93	32.33	-2.45%	-2.29%	-21.22%
301529.SZ	福赛科技	108.51	69.34	-2.70%	-5.09%	-4.06%
002965.SZ	祥鑫科技	27.71	29.55	-4.58%	-2.87%	-31.88%
603037.SH	凯众股份	12.69	46.03	-4.94%	-2.98%	-12.24%
301000.SZ	肇民科技	27.80	46.80	-5.05%	-3.00%	-29.39%
603119.SH	浙江荣泰	70.19	91.71	-5.85%	-3.51%	-39.32%

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表10: 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 (%)
003033.SZ	征和工业	62.09	28.98	17.17%	2.44%	-21.02%
300681.SZ	英博尔	23.27	42.20	9.04%	10.55%	-7.14%
0179.HK	德昌电机控股	24.20	10.90	1.34%	3.86%	-18.57%
603350.SH	安乃达	34.33	33.04	-0.72%	-2.05%	-9.87%
002664.SZ	信质集团	19.50	143.48	-3.51%	0.26%	-18.61%
300304.SZ	云意电气	12.81	24.10	-3.76%	-0.62%	10.05%
002249.SZ	大洋电机	8.86	20.16	-4.63%	-3.28%	-18.72%
603166.SH	福达股份	12.91	26.33	-5.00%	-2.05%	-17.77%
300969.SZ	恒帅股份	115.38	72.09	-8.57%	-5.94%	-6.73%

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11: 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 (%)
600699.SH	均胜电子	25.74	29.88	5.67%	3.87%	-17.92%
0425.HK	敏实集团	34.98	13.88	1.39%	7.83%	10.28%
601689.SH	拓普集团	57.65	36.05	-0.24%	1.50%	-25.30%
002126.SZ	银轮股份	41.70	41.49	-1.02%	-1.91%	10.32%
002434.SZ	万里扬	7.71	31.26	-3.02%	-2.03%	-19.10%
603319.SH	美湖股份	30.75	69.33	-3.42%	1.65%	-15.85%
001311.SZ	多利科技	30.10	34.01	-3.68%	-4.44%	-6.17%
605228.SH	神通科技	13.38	48.21	-8.23%	-3.18%	-10.38%
603109.SH	神驰机电	20.40	31.85	-11.30%	-4.23%	-20.90%

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——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	18.53	286.61	9.91%	12.85%	-12.43%
603286.SH	日盈电子	58.18	-130.29	1.09%	0.85%	-15.88%
920978.BJ	开特股份	26.70	27.76	0.19%	-2.34%	-27.64%
600480.SH	凌云股份	9.45	15.55	-3.96%	-4.16%	-23.11%
002870.SZ	香山股份	35.31	49.13	-4.26%	-1.29%	-10.20%
605068.SH	明新旭腾	25.66	-18.60	-5.63%	-1.50%	0.35%
603758.SH	秦安股份	12.11	35.56	-7.42%	-2.57%	-30.36%

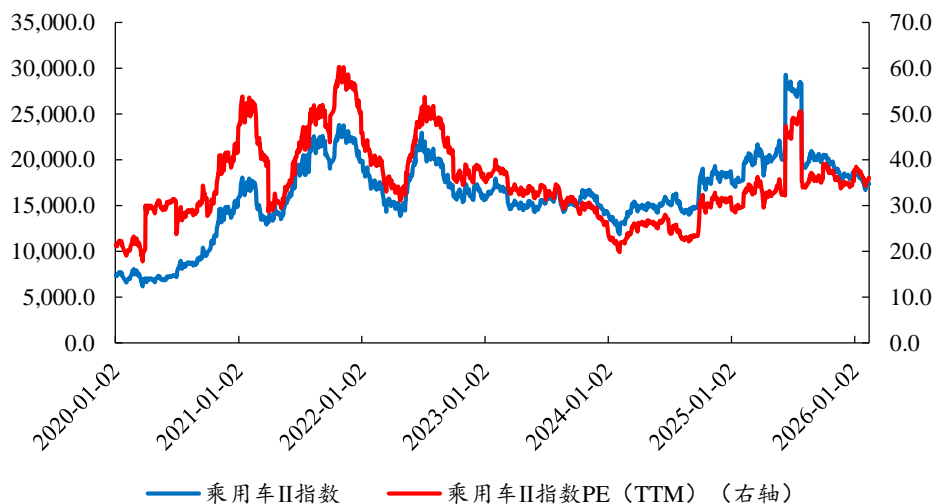
数据来源: Wind、开源证券研究所

**表13: 本周汽车零部件板块——直线传动部件行情表现**

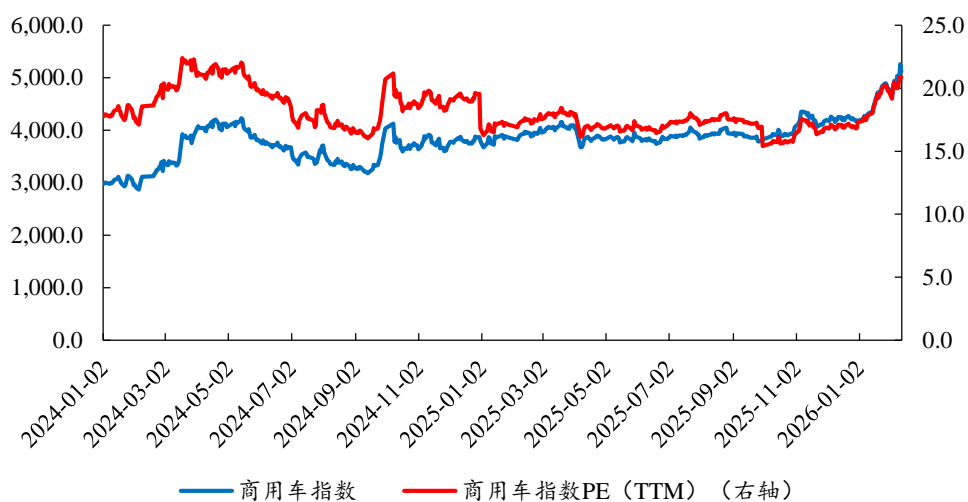
公司代码	关注标的	收盘价格(元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
605133.SH	嵘泰股份	28.49	43.49	6.90%	7.92%	-16.91%
300580.SZ	贝斯特	22.80	41.20	6.19%	1.79%	-13.28%
603009.SH	北特科技	47.00	157.61	3.91%	6.58%	-2.41%
300695.SZ	兆丰股份	66.68	19.46	-0.54%	-2.13%	-33.36%
603040.SH	新坐标	79.33	41.77	-1.15%	-0.10%	-13.76%
300652.SZ	雷迪克	39.91	32.30	-3.72%	-2.68%	-27.25%
300100.SZ	双林股份	28.72	32.64	-6.17%	-4.17%	-27.51%

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

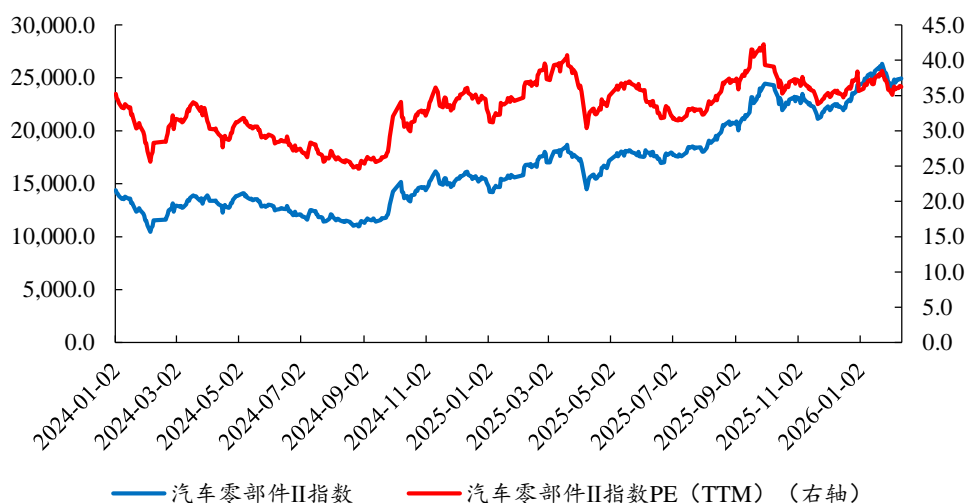
**图6: 乘用车板块市盈率本周上升**


数据来源: iFind、开源证券研究所

**图7: 商用车板块市盈率本周上升**


数据来源: iFind、开源证券研究所

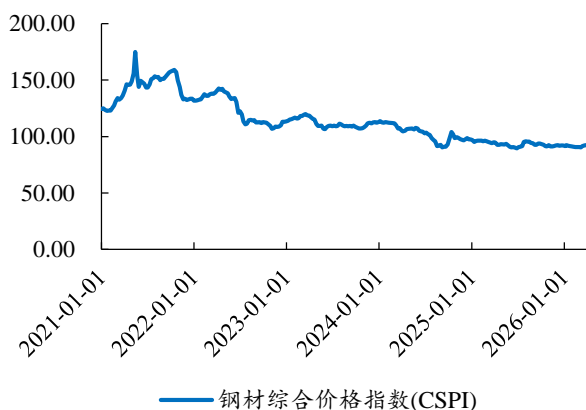
图8：汽车零部件板块市盈率上升



数据来源：iFind、开源证券研究所

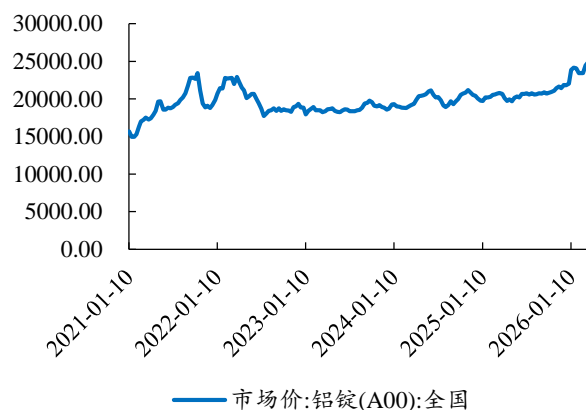
## 5、上游重点数据跟踪

图9：钢材价格指数略有下降



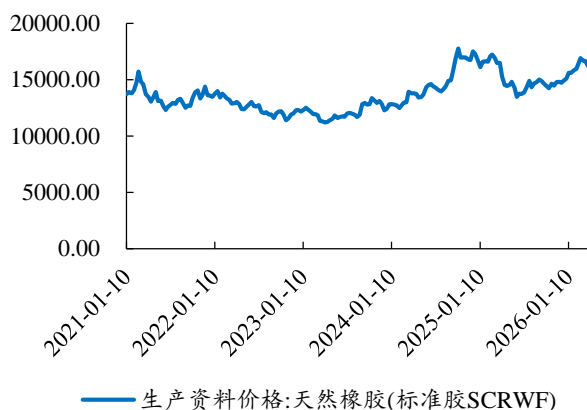
数据来源：iFind、开源证券研究所

图10：铝锭价格上升中稍有回调 (元/吨)



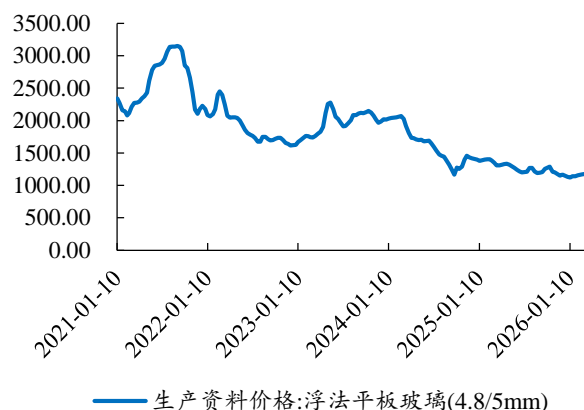
数据来源：iFind、开源证券研究所

图11: 天然橡胶价格略有上升 (元/吨)



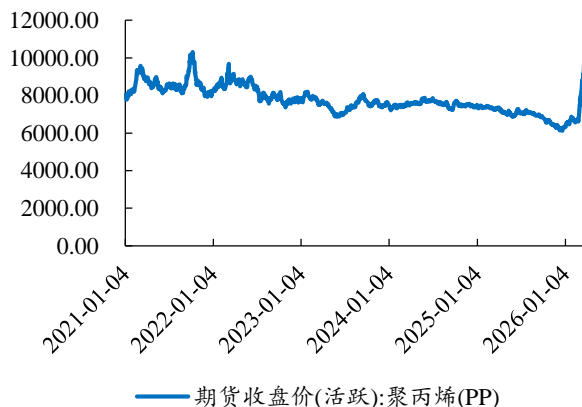
数据来源: iFind、开源证券研究所

图12: 浮法平板玻璃价格保持平稳 (元/吨)



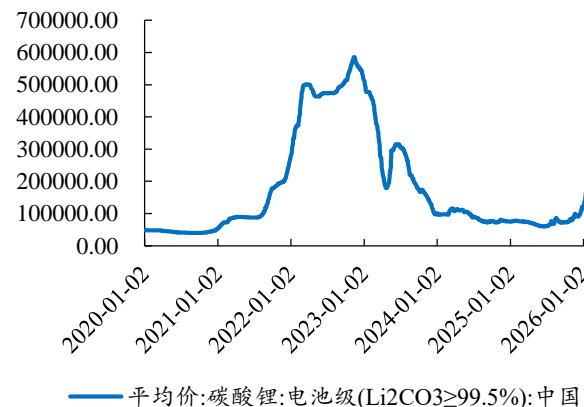
数据来源: iFind、开源证券研究所

图13: 聚丙烯价格略有下降 (元/吨)



数据来源: iFind、开源证券研究所

图14: 碳酸锂价格略有上升 (元/吨)



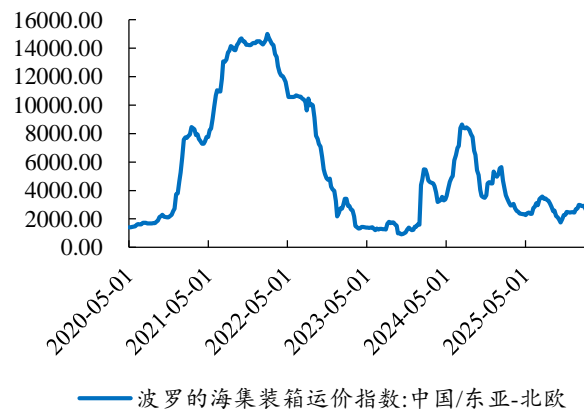
数据来源: iFind、开源证券研究所

图15: 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16: 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

## 6、投资建议

(1) 乘用车：国内新能源乘用车加速开辟欧洲、拉美、东南亚等市场，业绩有望迎来放量，推荐：比亚迪，受益标的：吉利汽车、零跑汽车。

(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

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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的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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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