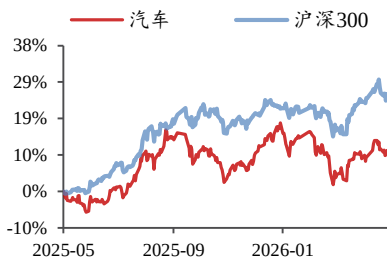


汽车

2026 年 05 月 25 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《2026 年车展看智能化趋势——智能体上车、舱驾一体、线控悬架迈向落地——行业点评报告》-2026.4.28

《特斯拉 Optimus V3 量产规划与核心硬件变化——行业周报》-2026.4.6

《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

Optimus V3 量产倒计时，Figure 03 超长测试直播

——行业点评报告

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

● 核心关注事件

26Q2 开始，人形机器人产业加速迈向量产与资本化。特斯拉 Optimus V3 启动量产，改造弗里蒙特产线，7-8 月投入量产；Figure 03 直播 200 小时分拣近 25 万个包裹，效率接近人类。同期，宇树、云深处、乐聚、越疆四家国内厂商密集推进 IPO，产业进入硬件落地、生态与资本并行阶段。

● 行业重点新闻

(1) 吉利汽车计划于 5 月 15 日完成对雷达汽车及相关海外业务的全资收购；(2) 广汽领程与瑞立集团于广州签署战略合作协议；(3) 蔚来充电站数量突破 5k 座，配套充电桩总数超过 2.8 万根；(4) 斯巴鲁正放缓纯电动车步伐，转而优先推进混合动力及传统燃油车型的灵活生产；(5) 4 月充换电服务业用电量 137 亿千瓦时，同比增长 61.9%；(6) 香港宣布推出总额 2000 万港元的商用电动车专用高速充电桩建设计划；(7) Stellantis 计划为欧洲市场推出小型经济型电动车产品线，生产将于 2028 年启动；(8) 截至 2026 年 4 月底，我国电动汽车充电基础设施(枪)总数达到 2195.5 万个，同比增长 47.4%；(9) Stellantis 先后与东风集团签署谅解备忘录拟在欧洲成立合资企业，并发布 600 亿欧元的战略规划。

● 行情回顾

(1) 本周沪深 300 指数跌幅 0.30%，其中汽车板块跌幅 0.29%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 7 位。(2) 本周中信乘用车 II 指数跌幅 3.05%，小米集团-W、江淮汽车领涨。(3) 本周中信商用车指数跌幅 2.02%，潍柴动力、海伦哲领涨。(4) 本周中信汽车零部件 II 指数涨幅 1.62%，精锻科技、长源东谷领涨。细分看，电控系统涨幅 4.60%，伯特利、德赛西威领涨；轴承涨幅 0.90%，万向钱潮、光洋股份领涨；减速机/齿轮类涨幅 3.45%，中鼎股份、易实精密领涨；轻量化&结构件涨幅 4.14%，新泉股份、华达科技领涨；电机涨幅 3.24%，恒帅股份、云意电气领涨；Tier1 涨幅 4.21%，银轮股份、拓普集团领涨；传感器跌幅 2.95%，日盈电子、香山股份领涨；直线传动部件涨幅 6.20%，北特科技、新坐标领涨。

● 行情回顾

(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、 机器人行业进展不断落地	3
1.1、 Optimus V3 量产倒计时，从"演示机器人"到"工厂级产品"的跨越	3
1.2、 Figure 03 人形机器人超长连续分拣测试评估	4
1.3、 国产机器人本体厂：IPO 密集落地，资本化进程全面提速	5
2、 行业重点新闻	5
3、 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跟跌大盘	7
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： 特斯拉 Optimus 试生产线公开亮相	3
图 2： Optimus 在自然场景中向人类分发瓶装水	3
图 3： Figure 03 人形机器人 200 小时连续分拣包裹直播圆满结束	4
图 4： 本周汽车板块跌幅 0.30%，涨跌幅一级行业第 7 位	7
图 5： A 股汽车板块本年度涨跌幅一级行业排名 16 位	7
图 6： 钢材价格指数略有下降	12
图 7： 铝锭价格震荡上升（元/吨）	12
图 8： 天然橡胶价格短期内上升（元/吨）	12
图 9： 浮法平板玻璃价格稍有下滑（元/吨）	12
图 10： 聚丙烯价格短期跟随石油供给快速上行（元/吨）	13
图 11： 碳酸锂价格受短期供需影响而上升（元/吨）	13
图 12： 中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数略有上涨	13
图 13： 中国/东亚-北欧集装箱运价指数保持平稳	13
表 1： 特斯拉 Optimus V3 的关键时间节点	4
表 2： 本周乘用车板块小鹏汽车-W 领涨	8
表 3： 本周商用车板块海伦哲、曙光股份领涨	8
表 4： 本周汽车零部件板块华锋股份、万向钱潮领涨	9
表 5： 本周汽车零部件板块——电控系统行情表现	9
表 6： 本周汽车零部件板块——轴承行情表现	9
表 7： 本周汽车零部件板块——减速机/齿轮类行情表现	10
表 8： 本周汽车零部件板块——轻量化&结构件行情表现	10
表 9： 本周汽车零部件板块——电机行情表现	11
表 10： 本周汽车零部件板块——Tier1 行情表现	11
表 11： 本周汽车零部件板块——传感器行情表现	11
表 12： 本周汽车零部件板块——直线传动部件行情表现	12

1、机器人行业进展不断落地

1.1、Optimus V3 量产倒计时，从“演示机器人”到“工厂级产品”的跨越

战略转型推进，Model S/X 停产，弗里蒙特工厂改造为机器人专用产线。2026 年 5 月 1 日，特斯拉正式宣布旗下 Optimus 人形机器人将在第二季度启动量产。Optimus V3 的首批机型已在加利福尼亚州弗里蒙特工厂下线，并进入内部测试阶段。为配合此项计划，特斯拉将原本用于生产 Model S 和 Model X 旗舰车型的产线全面改造为机器人专属生产线，Model S 与 Model X 在弗里蒙特工厂的制造工作已于 2026 年 5 月初正式终止。改造工程预计在 2026 年 7 月底或 8 月完成，届时机器人将正式开始大规模生产。

在产能规划上，弗里蒙特工厂为第一代 Optimus 机器人设计的年产能已达到 100 万台；位于得克萨斯州的第二代产线也已启动规划，预计 2027 年夏季投产，远期目标是实现年产 1000 万台。

未来，特斯拉或许存在将机器人生产线引入上海超级工厂的潜在可能。特斯拉副总裁、中国区总裁王昊于 4 月 14 日明确表示：“随着机器人时代的到来，上海超级工厂将与特斯拉其他全球工厂一样，肩负起重要的生产基地作用。”

图1：特斯拉 Optimus 试生产线公开亮相



资料来源：机器人世界

图2：Optimus 在自然场景中向人类分发瓶装水



资料来源：机器人世界

试产线首度公开，V3 硬件架构全面强化。5 月中下旬，特斯拉 Optimus 的试生产线首次在镜头前亮相。V3 机器人保留了 Gen 2 的机身架构，但机械手的功能显著增强，拥有 22 个自由度，前臂与后臂合计搭载了 50 个驱动器。

功能验证持续推进，从“能走”到“能干活”。5 月 21 日，Optimus 在自然场景中完成了向人类分发水的演示——识别目标、移动到位、正确抓取、恰当时机松手，这一看似简单的任务对在受控实验室环境之外运行的人形机器人而言历来是巨大挑战。特斯拉正稳步扩展 Optimus 面向公众的演示功能，近期视频片段显示机器人会挥手、做出流畅的动作序列，并能与人直接互动，演示和实际部署之间的差距正在缩小。

表1: 特斯拉 Optimus V3 的关键时间节点

时间节点	事件
2026 年 5 月初	Model S/X 弗里蒙特工厂停产，试生产线曝光
2026 年 6-7 月	Optimus V3 正式发布/亮相
2026 年 7-8 月	弗里蒙特工厂改造完成，启动量产爬坡
2026 年全年	产量目标 5-10 万台
2027 年夏季	德州超级工厂二代产线投产
2027 年底	计划开始公开销售

资料来源：机器人世界，100truth，搜狐，开源证券研究所

1.2、Figure 03 人形机器人超长连续分拣测试评估

近期，Figure 公司对其 Figure 03 人形机器人开展了一次公开的长时间压力测试。测试采用 4 台机器人轮班作业模式，通过不间断直播的方式，连续运行 200 小时（约 9 天），总计完成近 25 万个包裹的分拣处理。整个测试过程中，机器人未出现预期的重大硬件故障，在连续运行可靠性方面取得了阶段性验证。这也是具身智能领域首次向公众大规模、长时间展示人形机器人在模拟工作环境下的持续运行能力。

在与人类实习生的对比测试中，Figure 03 的包裹平均分拣速度为 2.83 秒/个，仅以 0.04 秒的微弱差距落后于人类的 2.79 秒/个。该结果表明，在单一重复性任务上，其人形机器人的作业效率已基本接近未经长期训练的人类操作者水平。Figure 创始人对此评价称，这可能是人类在这一特定分拣任务上最后一次取得对机器人的效率优势。

测试同时暴露出机器人在非预设场景下的自主应对能力不足。直播过程中，机器人曾出现与分拣任务无关的抬手动作，引发外界对其是否存在远程人工干预的质疑。尽管官方解释为避障行为，但未能完全消除疑虑。此外，机器人在面对不规则包裹、突发堆叠异常等复杂现实状况时，响应和处理能力仍显不足，表明其自主决策系统的鲁棒性有待进一步提升。

图3: Figure 03 人形机器人 200 小时连续分拣包裹直播圆满结束



资料来源：网易新闻

总的来说，这一成果人形机器人发展进程中的关键节点。它不仅刷新了人形机器人长时间自主作业的历史纪录，更意味着人形机器人正从实验室概念验证阶段迈入真实的工业应用场景。物流分拣环节因其高重复性、大劳动强度的特点，成为人形机器人率先实现规模化应用的切入点。此次 200 小时直播有力地验证了 Figure 03 在实际运行环境中的可靠度、分拣准确性及长时间连续作业水平，为其后续大规模部署打下了牢固基础。随着人工智能与机器人技术的加速迭代，类似于 Figure 03 的高性能人形机器人将有望在仓储物流、生产装配等场景中加快普及，从而推动全球劳动力结构的深刻变革。

1.3、国产机器人本体厂：IPO 密集落地，资本化进程全面提速

【宇树科技】科创板 IPO 申请进入审核阶段，“人形机器人第一股”有望诞生

5 月 18 日，上交所正式受理宇树科技科创板 IPO 申请。招股说明书披露的核心数据显示，公司 2025 年 1-9 月营业收入为 17 亿元，同比增幅达 335.36%；扣非净利润超过 6 亿元，同比增长 674.29%；主营业务毛利率为 60.27%。此次 IPO 计划募集资金 42.02 亿元，重点投向智能机器人模型开发、机器人本体研究、新型智能机器人产品研制以及智能机器人制造基地建设。市场地位方面，公司四足机器人销量合计超 3 万台，持续位居行业首位；人形机器人出货量同样位列全球第一，2025 年出货超 5,500 台。在生态建设层面，5 月 7 日宇树科技宣布旗下全球首个人形机器人任务动作应用商店 UniStore 全面开放，标志着公司从单一硬件销售向“硬件+软件+生态”模式迈出实质性步伐。

【云深处科技】科创板 IPO 同步获受理，“杭州六小龙”齐头并进

5 月 18 日，杭州云深处科技股份有限公司科创板 IPO 审核状态更新为“已受理”。招股书显示，公司 2025 年实现收入 3.4 亿元，归母净利润 2,868.4 万元，成功实现扭亏为盈。本次 IPO 拟募资 25.03 亿元，资金将用于具身智能算法与模型研发、机器人本体及解决方案开发、具身智能机器人产业化与基地建设。云深处科技成立于 2017 年，专注于四足机器人、轮足机器人等具身智能机器人的技术研发和产业化推广。

【乐聚智能】创业板第四套标准首单落地，未盈利企业上市迎来破局

4 月 22 日，乐聚智能 IPO 辅导状态变更为“辅导验收”。5 月 19 日，深交所正式受理乐聚智能创业板 IPO 申请，成为创业板第四套上市标准（预计市值不低于 30 亿元、最近一年营收不低于 2 亿元、最近三年营收复合增长率不低于 30%）的首单受理企业，拟募集资金 26 亿元。公司主营业务为全尺寸人形机器人的研发、生产和销售，核心产品“夸父”系列 2025 年实现营收 1.78 亿元，占总营收比重为 68.86%，产品单价约在 30 万至 40 万元之间。

【越疆科技】港股“H 回 A”标杆案例，协作机器人销量全球居首

4 月 27 日，越疆科技创业板 IPO 申请获深交所受理。公司 2025 年协作机器人销量位居全球第一，全球市场占有率达 13.2%，本次拟募集资金 12 亿元。越疆科技此前已在港股上市，此次申请创业板上市被视为粤港澳大湾区企业“H 回 A”的标志性案例。

2、行业重点新闻

吉利汽车计划于 5 月 15 日完成对雷达汽车及相关海外业务的全资收购。具体包括浙

江吉润与吉利销售分别以 1.59 亿元和 5900 万元收购雷达汽车（山东）及雷达汽车销售的全部股权，以及 CIL 与 GAIL 以 49 万元收购 RadarThailand 全部已发行股本，交易定于 2026 年 5 月 15 日交易时段结束后进行；完成后，上述公司将成为吉利汽车的全资附属公司，使吉利纳入新能源皮卡品牌雷达，进一步扩展其产品组合。

广汽领程与瑞立集团于广州签署战略合作协议。2026 年 5 月 15 日，广汽领程新能源商用车有限公司与瑞立集团有限公司达成此次合作，双方将在制动及其他领域展开深度协同，具体包括空气压缩机、转向泵、电子助力循环球转向器、电子水泵、驾驶室电器、电驱桥产品以及热管理等关键技术的协同研发；此外，双方还将在售后体系建设及固定场景无人驾驶等项目上进行交流，共同推动两家企业的发展。

蔚来充电站数量突破 5000 座，配套充电桩总数超过 28800 根。随着上海闵行儿科医院换电站和诸暨润达二手车交易市场二期超充站正式投入运营，蔚来全国充换电网络规模再创新高：截至目前，蔚来在全国已建成 8874 座充换电站，构成 85 条加电风景线；其中换电站达 3851 座，包含高速公路服务区换电站 1036 座，充电站则累计达到 5023 座，充电桩总数达 28863 根。

斯巴鲁正放缓纯电动车步伐，转而优先推进混合动力及传统燃油车型的灵活生产。这一战略调整源于部分主要市场电动车需求增长不及预期，尤其是其最重要的销售区域美国市场；内部计划显示，斯巴鲁此前规划投入约 1500 亿日元用于电动化转型，但截至目前仅拨付约 300 亿日元，剩余资金将根据市场实际表现重新分配，部分原定大规模自主研发的纯电项目或将推迟。公司同时强调并未退出电动车领域，仍将按计划与丰田合作开发电动车型，并继续推进未来 SUV 电动车的发布。

4 月充换电服务业用电量 137 亿千瓦时，同比增长 61.9%。5 月 19 日，国家能源局发布 4 月份全社会用电量等数据，4 月份，全社会用电量 8205 亿千瓦时，同比增长 6.0%。其中，工业用电量 5538 亿千瓦时，同比增长 5.5%；高技术装备制造业用电量 1050 亿千瓦时，同比增长 10.1%。充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 137 亿、82 亿千瓦时，增速分别达到 61.9%、42.8%。

香港宣布推出总额 2000 万港元的商用电动车专用高速充电桩建设计划。该计划于 2026 年 5 月 20 日由署理环境及生态局局长黄淑娴公布，旨在应对当前电动商用车发展缓慢的问题，重点在物流、运输等高频使用场景布设高速充电设施；计划由环境及生态局主导，通过政策引导与财政资助相结合的方式推进，预计年内启动招标及首批站点建设，以加速商用电动车的规模化应用。

Stellantis 计划为欧洲市场推出小型经济型电动车产品线，生产将于 2028 年启动。该公司已正式启动“E-Car”项目，这是一条面向欧洲市场的小巧且价格亲民的全电动汽车产品线，生产地点定于意大利南部的波米利亚诺达尔科工厂，计划于 2028 年开始投产；该项目将为 Stellantis 旗下多个品牌打造多款车型，以应对欧洲小型经济型汽车市场近期的萎缩。

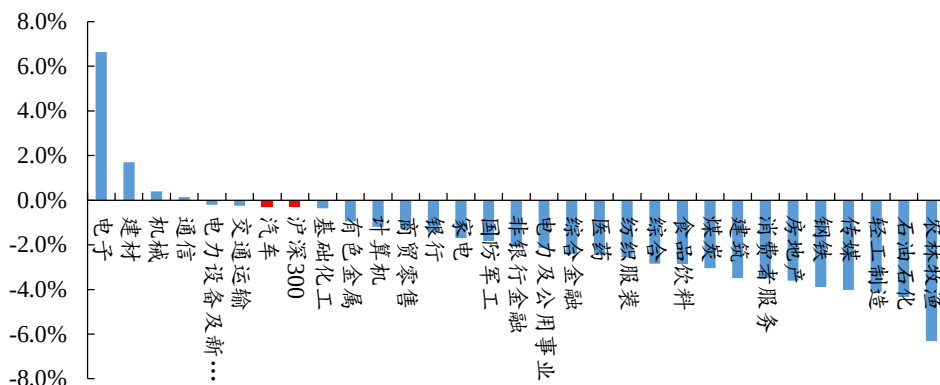
截至 2026 年 4 月底，我国电动汽车充电基础设施（枪）总数达到 2195.5 万个，同比增长 47.4%。据国家能源局 5 月 21 日发布的数据，其中公共充电设施为 490.7 万个，同比增长 29.6%，公共充电桩额定总功率达 2.37 亿千瓦，平均功率约 48.38 千瓦；私人充电设施为 1704.8 万个，同比增长 53.5%，私人充电设施报装用电容量达 1.49 亿千伏安。

Stellantis 先后与东风集团签署谅解备忘录拟在欧洲成立合资企业，并发布了一项 600

亿欧元的战略规划。5月20日,Stellantis 宣布与东风集团签署非约束性谅解备忘录,双方拟进一步加强长达34年的合作伙伴关系,计划在欧洲成立一家由Stellantis主导、股比51%:49%的合资企业,初期将负责东风集团岚图品牌高端新能源车型在欧洲约定市场的销售、分销、制造、采购及工程研发,并初步商讨在法国雷恩工厂开展岚图本地化生产的可能性。次日,Stellantis 又发布600亿欧元战略规划以加速增长和提升盈利,计划周期内推出60款全新车型和50款重大改款,通过新型混合动力、纯电动及高效内燃机扩大能源覆盖;未来五年将在全球平台、动力系统和新技术上投入超240亿欧元(占同期总研发和资本支出投资的40%),目标到2030年全球50%的年度产量由三个全球平台生产(含全新STLAOne),并在北美实现8%-10%的调整后营业利润率。

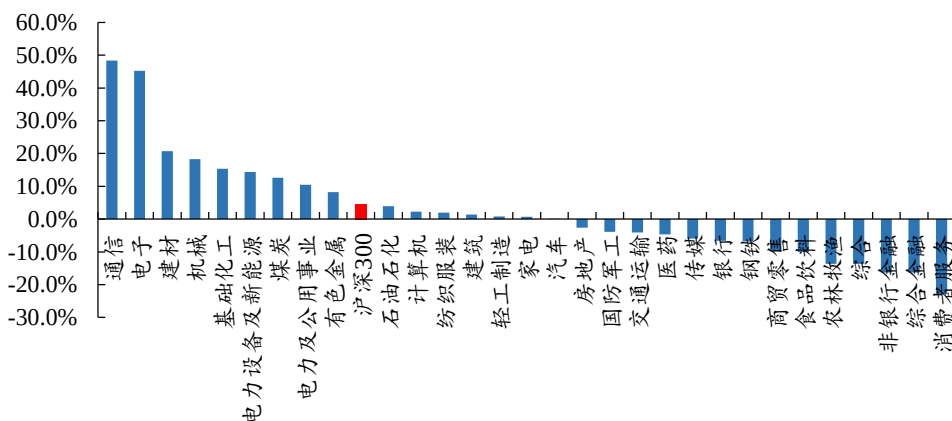
3、板块市场表现：本周 A 股汽车板块跟跌大盘

图4：本周汽车板块跌幅 0.30%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 7 位



数据来源：iFind、开源证券研究所（本周是指2026年5月18日-5月22日，全文同）

图5：A 股汽车板块本年度涨跌幅一级行业排名 16 位



数据来源：iFind、开源证券研究所

表2：本周乘用车板块小鹏汽车-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 (%)
9868.HK	小鹏汽车-W	62.6	-94.50	2.1%	2.6%	-21.1%
601127.SH	赛力斯	82.03	23.96	-1.5%	-7.6%	-32.2%
600418.SH	江淮汽车	45.05	-48.69	-1.8%	-4.8%	-9.0%
1810.HK	小米集团-W	30	16.72	-2.3%	3.4%	-23.7%
002594.SZ	比亚迪	93.75	31.03	-2.6%	-9.0%	-4.1%
600104.SH	上汽集团	12.48	14.19	-3.6%	-9.4%	-18.0%
601238.SH	广汽集团	6.34	-7.42	-3.9%	-9.8%	-22.3%
000572.SZ	海马汽车	4.9	-53.65	-4.3%	-12.3%	-40.0%
000625.SZ	长安汽车	8.44	27.23	-4.8%	-11.4%	-28.8%
600733.SH	北汽蓝谷	6.58	-9.35	-5.2%	-7.5%	-18.1%
9863.HK	零跑汽车	42.68	205.47	-5.6%	-10.0%	-12.2%
601633.SH	长城汽车	17.71	16.73	-7.2%	-11.0%	-21.7%
0175.HK	吉利汽车	19.45	12.12	-10.0%	-15.1%	8.7%
9866.HK	蔚来-SW	42.78	-10.09	-13.2%	-13.0%	4.4%
2015.HK	理想汽车-W	61.8	106.84	-18.3%	-8.5%	-4.7%

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3：本周商用车板块海伦哲、曙光股份领涨

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 (%)
300201.SZ	海伦哲	18.34	57.22	23.5%	54.9%	168.5%
600303.SH	曙光股份	3.83	-	19.7%	15.7%	17.5%
600686.SH	金龙汽车	14.57	18.28	-0.1%	-6.2%	-17.9%
603611.SH	诺力股份	18.75	12.67	-2.0%	-2.3%	-20.1%
000338.SZ	潍柴动力	34.01	26.21	-2.2%	9.0%	97.7%
000800.SZ	一汽解放	6.14	38.02	-2.2%	-8.8%	-9.4%
600066.SH	宇通客车	31.55	12.80	-3.8%	5%	2.3%
000957.SZ	中通客车	11.15	17.28	-4.3%	-6.5%	-2.4%
301039.SZ	中集车辆	7.98	16.96	-4.3%	-10.6%	-12.8%
000550.SZ	江铃汽车	17.56	12.40	-4.8%	-6.3%	-5.6%
000868.SZ	安凯客车	4.12	-	-4.8%	-7.6%	-17.3%
600006.SH	东风股份	6.50	-	-5.2%	-3.1%	-9.5%
600375.SH	汉马科技	4.66	118.64	-5.5%	-13.2%	-20.7%
000951.SZ	中国重汽	20.89	13.49	-6.1%	-4.4%	23.6%
600609.SH	金杯汽车	3.76	23.34	-6.2%	-6.5%	-18.8%
600166.SH	福田汽车	3.13	17.33	-8.2%	-11.3%	7.2%

数据来源：iFind、开源证券研究所

表4：本周汽车零部件板块华锋股份、万向钱潮领涨

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（%）
002806.SZ	华锋股份	16.79	-	14.5%	19.2%	34.8%
000559.SZ	万向钱潮	17.91	60.03	3.5%	12.5%	5.3%
300258.SZ	精锻科技	13.98	89.59	2.4%	23.6%	-2.4%
002510.SZ	天汽模	7.28	123.52	-1.2%	7.2%	-0.7%
603950.SH	长源东谷	68.85	56.62	-1.4%	23.7%	137.8%
002283.SZ	天润工业	12.07	33.16	-2.3%	9.5%	97.2%
600960.SH	渤海汽车	4.66	27.67	-3.5%	-6.2%	-16.5%
688667.SH	菱电电控	142.11	50.06	-6.0%	-4.1%	101.8%
002448.SZ	中原内配	14.13	16.74	-6.5%	-6.5%	9.3%
603121.SH	华培动力	18.22	-	-12.1%	-9.3%	-13.9%

数据来源：iFind、开源证券研究所

本周汽车零部件细分板块中：

电控系统涨幅 4.60%，伯特利、德赛西威领涨；轴承涨幅 0.90%，万向钱潮、光洋股份领涨；减速机/齿轮类涨幅 3.45%，中鼎股份、易实精密领涨；轻量化&结构件涨幅 4.14%，新泉股份、华达科技领涨；电机涨幅 3.24%，恒帅股份、云意电气领涨；Tier1 涨幅 4.21%，银轮股份、拓普集团领涨；传感器跌幅 2.95%，日盈电子、香山股份领涨；直线传动部件涨幅 6.20%，北特科技、新坐标领涨。

表5：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	33.94	23.30	6.56%	10.36%	-1.24%
002920.SZ	德赛西威	110.50	28.27	5.24%	7.21%	-7.05%
603786.SH	科博达	57.22	29.83	4.40%	6.46%	-26.73%
603197.SH	保隆科技	34.73	39.31	-1.50%	2.63%	-6.11%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表6：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	17.91	60.03	3.48%	12.55%	5.29%
002708.SZ	光洋股份	15.98	83.48	2.90%	19.79%	20.33%
605088.SH	冠盛股份	35.78	25.10	-2.56%	0.90%	0.51%
002553.SZ	南方精工	20.56	28.57	-5.77%	-6.59%	-24.72%
920418.BJ	苏轴股份	23.97	26.71	-7.05%	-0.34%	-19.01%
000678.SZ	襄阳轴承	12.38	-104.41	-7.96%	6.36%	-17.63%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表7：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（%）
000887.SZ	中鼎股份	20.47	17.86	11.49%	17.64%	-11.81%
920221.BJ	易实精密	16.40	32.67	6.56%	8.61%	-4.82%
301550.SZ	斯菱智驱	195.20	272.98	6.50%	22.04%	40.74%
002472.SZ	双环传动	44.40	29.72	4.47%	13.06%	-6.35%
300258.SZ	精锻科技	13.98	89.59	2.42%	23.61%	-2.37%
300680.SZ	隆盛科技	43.70	41.50	1.35%	8.98%	-21.78%
300432.SZ	富临精工	24.68	83.29	-1.67%	-12.23%	47.78%
603809.SH	豪能股份	11.25	37.42	-2.00%	1.99%	-21.60%
002765.SZ	蓝黛科技	9.17	39.42	-5.85%	-2.65%	-31.41%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表8：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（%）
603179.SH	新泉股份	61.10	54.19	15.55%	39.85%	16.22%
603358.SH	华达科技	39.10	140.41	13.66%	24.84%	-22.36%
300611.SZ	美力科技	28.96	47.30	12.95%	16.31%	6.24%
603119.SH	浙江荣泰	79.90	129.99	9.81%	26.22%	-9.97%
301529.SZ	福赛科技	177.61	111.17	9.10%	28.60%	57.04%
002965.SZ	祥鑫科技	37.48	191.21	4.63%	27.35%	-7.87%
301225.SZ	恒勃股份	126.33	100.53	3.95%	21.92%	-23.67%
002048.SZ	宁波华翔	29.88	55.88	2.29%	14.79%	-5.02%
603305.SH	旭升集团	16.89	49.46	1.99%	9.60%	4.39%
301022.SZ	海泰科	31.74	94.40	1.63%	7.92%	-4.08%
603266.SH	天龙股份	20.80	37.50	1.07%	2.82%	-8.61%
600933.SH	爱柯迪	17.61	16.01	-0.17%	3.77%	-12.39%
301613.SZ	新铝时代	45.60	27.89	-0.44%	-2.83%	-11.80%
605319.SH	无锡振华	25.75	19.12	-1.76%	-3.99%	22.39%
002101.SZ	广东鸿图	9.41	20.11	-3.19%	-5.99%	-23.62%
603037.SH	凯众股份	14.83	56.08	-3.32%	7.78%	2.56%
301005.SZ	超捷股份	162.65	1505.04	-4.07%	-6.84%	4.75%
603348.SH	文灿股份	17.55	-12.79	-5.14%	-5.75%	-8.88%
002997.SZ	瑞鹄模具	33.17	17.31	-5.36%	10.64%	-11.31%
301000.SZ	肇民科技	36.17	62.98	-6.83%	32.20%	-8.13%
002488.SZ	金固股份	11.26	196.54	-7.40%	-9.56%	28.10%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表9：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（%）
300969.SZ	恒帅股份	168.67	119.83	12.45%	37.80%	36.35%
300304.SZ	云意电气	13.92	27.79	10.89%	18.10%	20.03%
003033.SZ	征和工业	56.88	30.15	3.21%	1.03%	-27.05%
0179.HK	德昌电机控股	29.02	13.08	3.20%	38.85%	-2.36%
002249.SZ	大洋电机	9.84	22.11	1.29%	7.01%	-7.91%
002664.SZ	信质集团	22.73	59.55	-2.02%	13.28%	-4.88%
300681.SZ	英博尔	33.57	44.32	-2.36%	9.49%	33.96%
603166.SH	福达股份	14.32	28.31	-3.05%	6.29%	-7.52%
603350.SH	安乃达	34.59	36.42	-3.78%	-0.08%	-8.43%

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——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（%）
002126.SZ	银轮股份	58.99	52.09	19.65%	28.44%	56.37%
601689.SH	拓普集团	72.05	45.28	3.73%	20.62%	-6.01%
600699.SH	均胜电子	30.82	34.20	1.48%	8.06%	-1.72%
001311.SZ	多利科技	28.45	42.64	-0.32%	-5.98%	-11.32%
0425.HK	敏实集团	38.62	15.33	-0.87%	13.32%	21.75%
002434.SZ	万里扬	7.66	49.23	-1.79%	7.89%	-19.62%
603319.SH	美湖股份	31.87	150.87	-1.91%	-16.59%	-12.79%
605228.SH	神通科技	14.05	39.49	-3.09%	-1.60%	-5.16%
603109.SH	神驰机电	21.12	50.45	-4.74%	-5.71%	-18.11%

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——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	70.29	-163.42	2.28%	8.94%	1.63%
002870.SZ	香山股份	42.20	90.16	2.21%	6.96%	7.67%
605068.SH	明新旭腾	27.05	-395.25	-1.31%	5.21%	5.79%
600480.SH	凌云股份	11.88	18.78	-1.41%	17.51%	-3.34%
603758.SH	秦安股份	12.60	39.47	-4.91%	2.94%	-27.54%
920978.BJ	开特股份	23.94	26.00	-8.28%	-5.38%	-35.12%
603121.SH	华培动力	18.22	-100.97	-12.07%	-9.31%	-13.89%

数据来源：Wind、开源证券研究所

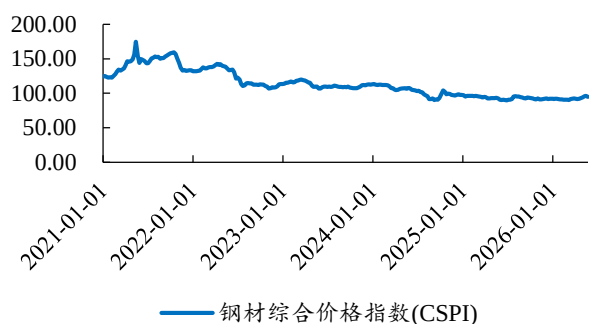
表12: 本周汽车零部件板块——直线传动部件行情表现

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	58.80	164.70	13.40%	27.99%	22.09%
603040.SH	新坐标	94.00	48.19	13.39%	18.06%	2.19%
300652.SZ	雷迪克	49.28	49.40	4.90%	24.98%	-10.17%
605133.SH	嵘泰股份	41.15	62.14	4.20%	26.11%	20.01%
300580.SZ	贝斯特	28.67	51.13	2.76%	-0.97%	9.05%
300100.SZ	双林股份	33.91	45.29	2.29%	18.94%	-14.12%
300695.SZ	兆丰股份	70.94	23.98	-1.68%	17.31%	-29.10%

数据来源: Wind、开源证券研究所

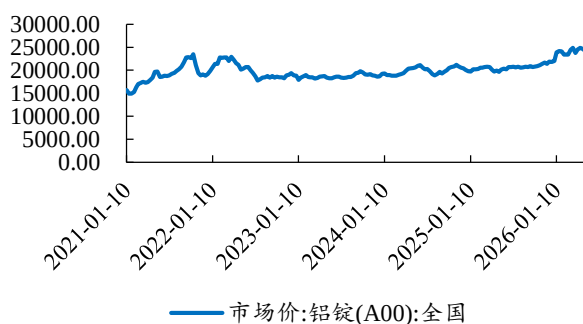
4、上游重点数据跟踪

图6: 钢材价格指数略有下降



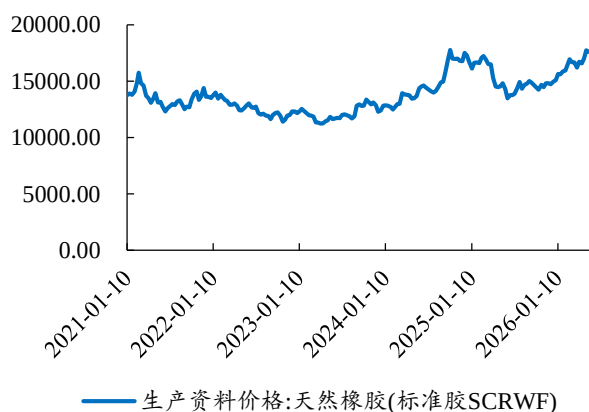
资料来源: iFinD, 开源证券研究所

图7: 铝锭价格震荡上升(元/吨)



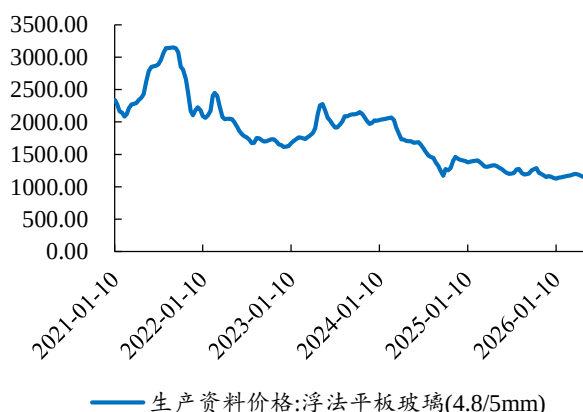
资料来源: iFinD, 开源证券研究所

图8: 天然橡胶价格短期内上升(元/吨)

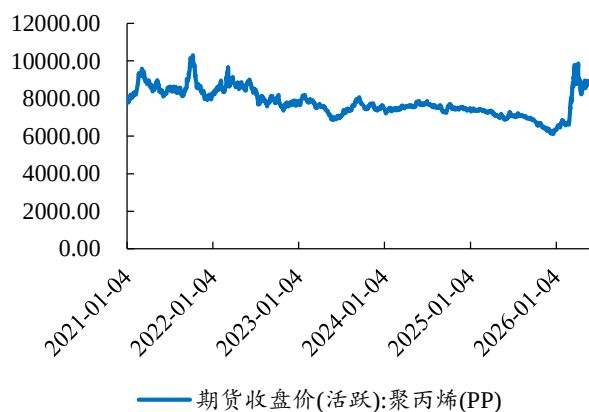


资料来源: iFinD, 开源证券研究所

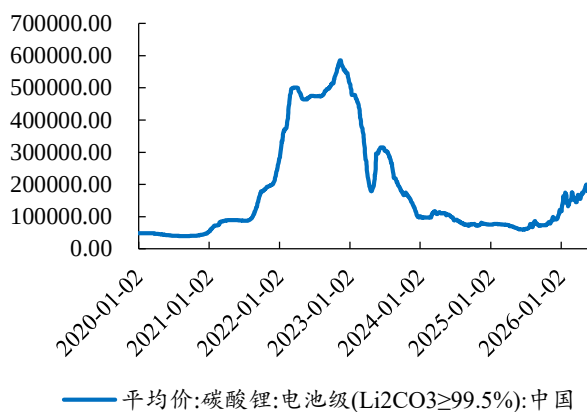
图9: 浮法平板玻璃价格稍有下滑(元/吨)



资料来源: iFinD, 开源证券研究所

图10：聚丙烯价格短期跟随石油供给快速上行（元/吨）


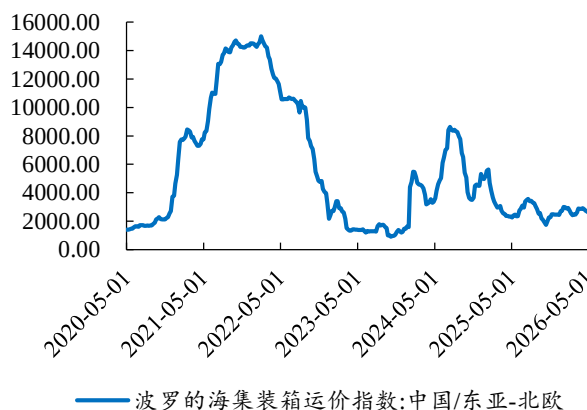
资料来源：iFinD，开源证券研究所

图11：碳酸锂价格受短期供需影响而上升（元/吨）


资料来源：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涨


资料来源：iFinD，开源证券研究所

图13：中国/东亚-北欧集装箱运价指数保持平稳


资料来源：iFinD，开源证券研究所

5、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。

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。

分析师声明

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（北交所基准指数为北证 50 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。

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

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦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