

2026 年 07 月 20 日

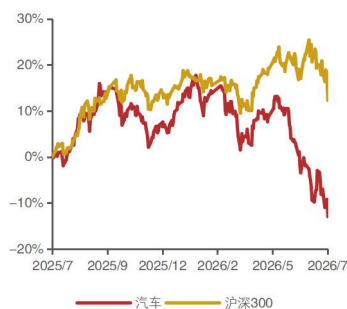
投资评级：看好（维持）

证券分析师

李泽
SAC: S1350525030001
lize@huayuanstock.com
秦梓月
SAC: S1350525070008
qinziyue@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



乘用车 26Q2 预告总结：业绩分化，原材料价格上涨、汇兑损失影响盈利

——汽车行业周报（20260713-20260719）

投资要点：

➤ 行业周观点及投资分析意见：

（1）整车及商用车：整车板块开始分化，我们认为或没有系统性上涨机会。相较于乘用车，我们更加建议关注重卡板块，此前因中东地缘因素压制部分行业出口需求，我们预计地缘冲突有望缓和，下半年重卡出口有望持续表现强劲。建议关注：**中国重汽 H**。**（2）零部件、液冷、AIDC 发电：**汽车零部件转型液冷赛道寻求第二增长曲线是今年众多零部件企业的核心战略。如果说去年的液冷板块围绕“交易预期”开展，那么今年的板块预计将围绕“交易落地”开展。26H2 谷歌和英伟达新一代液冷方案有望开始量产，国内外液冷或将在下半年开始规模化出货。建议关注：**大元泵业、飞龙股份、兴瑞科技**。同时建议重点关注 26H2 SOFC 产业链放量相关潜在受益标的：**潍柴动力、壹连科技、振华股份、春晖智控、三环集团**等。**（3）自动驾驶：**我们认为今年是自动驾驶商业变革大于技术变革的一年。FSD 入华相关新闻仅为事件催化，预计不会对产业斜率造成影响。持续关注 L4 进展速度较快的企业：**千里科技、文远知行-W**。

➤ **本周行业专题研究：2026Q2 乘用车业绩预告总结：**2026Q2 乘用车批发销量 678.4 万辆，同比下滑 4.6%，主要受上险销量同比下滑 20.1%影响，其中燃油车上险销量同比下滑 34.3%，而 2026Q2 出口销量则同比高增 79.2%。2026Q2 主机厂业绩表现分化，原材料价格上涨、汇兑损失影响盈利，但整体看出口占比比较高的企业 2026Q2 业绩环比表现相对较好，也即销量结构的改善有望部分对冲原材料价格上涨的影响。展望后续，全年内销或仍较弱但有望逐步回暖；此外，油价高位+主机厂加速布局下依旧看好全年出口表现。

➤ 本周行业重点新闻

（1）时代旗舰 MPV 尊界 V800、尊界 V680 开启预售 23 天，订单突破 1 万台，其中尊界 V800 占比约 80%。

（2）小鹏 MONA L03 上市 1 小时，大定 46859 台。7 月 16 日，小鹏 MONA L03 正式上市，售价 12.38 万元起。上市 7 分钟，大定突破 20000 台；上市 1 小时，大定 46859 台。

➤ **本周行业行情回顾：**本周（07.13-07.19）汽车板块涨跌幅为-6.41%，沪深 300 指数-5.26%，周相对收益-1.14pct。从细分板块看，汽车零部件、乘用车、商用车、摩托车及其他、汽车服务、港股通汽车周度涨跌幅分别为-9.48%、+1.55%、-3.89%、+0.33%、-5.47%、-1.36%。

风险提示：1）行业景气度不及预期；2）原材料涨价；3）技术迭代不及预期等。

内容目录

1. 本周行业专题研究：2026Q2 主机厂业绩分化，原材料价格上涨、汇兑损失影响盈利	4
1.1. 2026Q2 行业销量：呈现弱内销+强出口的特征	4
1.2. 2026Q2 乘用车业绩预告：原材料价格上涨、汇兑损失影响盈利	5
1.3. 后续展望：内销有望逐步回暖，油价高位+主机厂加速布局下看好全年出口表现	6
2. 本周行业重点新闻	7
3. 本周行业行情回顾	7
4. 风险提示	8

图表目录

图表 1： 2026Q2 乘用车批发销量同比下滑，其中上险销量表现较弱，出口销量则同比高增	4
图表 2： 2026Q2 主机厂整体批发销量表现有所分化	5
图表 3： 主机厂 2026Q2 出口销量同比普遍提升	5
图表 4： 2026Q2 除北汽蓝谷外，其余主机厂国内批发销量同比均下滑	5
图表 5： 主机厂 2026Q2 出口销量占比同比普遍提升	5
图表 6： 2026Q2 主机厂归母净利润表现有所分化	6
图表 7： 本周汽车板块下跌 6.41%	7
图表 8： 本周汽车板块涨跌幅相对沪深 300 跑输 1.14pct	7

1. 本周行业专题研究：2026Q2 主机厂业绩分化，原材料价格上涨、汇兑损失影响盈利

1.1. 2026Q2 行业销量：呈现弱内销+强出口的特征

2026Q2 乘用车批发销量同比延续下滑态势，主要受上险销量（尤其燃油车上险）表现较弱影响，出口销量则同比高增。2026Q2 乘用车批发销量 678.4 万辆，同比下滑 4.6%，主要受上险销量同比下滑 20.1%影响，其中燃油车上险销量同比下滑 34.3%。与之相对应的是，2026Q2 乘用车出口销量则同比高增 79.2%，其中新能源乘用车出口更是同比增长 130.7%，出口销量表现较好我们认为与主机厂加速海外市场布局等因素相关。

图表 1：2026Q2 乘用车批发销量同比下滑，其中上险销量表现较弱，出口销量则同比高增

单位：万辆		2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2025-01	2025-02	2025-03	2025-04	2025-05	2025-06	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04	2026-05	2026-06
乘用车	1、批发销量	641.7	711.0	768.6	884.6	593.5	678.4	213.3	181.5	246.8	222.3	235.2	253.6	198.8	153.6	241.2	212.9	225.3	240.2
	YoY	12.9%	13.0%	14.7%	-0.3%	-7.5%	-4.6%	0.8%	36.2%	10.4%	11.0%	13.3%	14.5%	-6.8%	-15.4%	-2.3%	-4.2%	-4.2%	-5.3%
	2、上险销量（不含进口）	495.7	564.1	608.5	637.1	409.6	451.0	179.1	130.8	185.9	167.6	184.5	212.0	152.0	112.3	145.3	135.5	148.2	167.2
	YoY	3.6%	15.2%	4.2%	-14.0%	-17.4%	-20.1%	-17.0%	20.7%	20.4%	11.4%	10.9%	22.7%	-15.1%	-14.1%	-21.8%	-19.1%	-19.7%	-21.1%
	3、出口销量	117.6	140.1	159.2	183.6	192.3	250.9	39.5	37.1	41.0	43.1	46.8	50.2	58.9	58.6	74.8	79.6	80.9	90.5
	YoY	6.1%	13.9%	23.1%	40.1%	63.5%	79.2%	7.0%	17.6%	-3.2%	0.4%	17.7%	24.6%	48.9%	58.0%	82.4%	84.6%	73.0%	80.2%
	4、库存变化值	28.3	6.8	0.9	63.9	-8.4	-23.5	-5.3	13.7	19.9	11.6	3.9	-8.6	-12.1	-17.3	21.0	-2.1	-3.9	-17.5
	1、批发销量	290.1	363.1	403.7	492.9	275.9	413.8	90.0	84.3	115.8	114.6	123.4	125.1	87.8	72.1	116.0	123.9	138.1	151.7
	YoY	46.4%	33.6%	24.5%	13.6%	-4.9%	13.9%	28.8%	86.8%	39.2%	42.2%	35.5%	24.8%	-2.4%	-14.5%	0.2%	8.1%	11.9%	21.3%
	其中：EV	176.9	230.7	256.4	309.1	172.4	275.2	53.5	50.0	73.4	75.1	76.9	78.7	53.5	44.4	74.4	80.8	92.0	102.5
YoY	47.3%	45.4%	38.9%	21.8%	-2.6%	19.3%	28.8%	85.0%	42.1%	57.4%	42.1%	38.5%	0.0%	-11.2%	1.3%	7.5%	19.6%	30.3%	
其中：PHEV&EREV	113.1	132.5	147.2	183.9	103.5	138.5	36.5	34.3	42.4	39.5	46.6	46.4	34.3	27.7	41.6	43.2	46.2	49.2	
YoY	45.0%	17.0%	5.4%	2.1%	-8.5%	4.6%	28.8%	88.5%	34.4%	20.2%	26.0%	6.9%	-6.1%	-19.3%	-1.9%	9.3%	-0.8%	6.0%	
新能源渗透率	45.2%	51.1%	52.5%	55.7%	46.5%	61.0%	42.2%	46.4%	46.9%	51.6%	52.5%	49.3%	44.2%	47.0%	48.1%	58.2%	61.3%	63.2%	
其中：EV 渗透率	27.6%	32.4%	33.4%	34.9%	29.0%	40.6%	25.1%	27.6%	29.7%	33.8%	32.7%	31.0%	26.9%	28.9%	30.8%	37.9%	40.8%	42.7%	
其中：PHEV&EREV 渗透率	17.6%	18.6%	19.2%	20.8%	17.4%	20.4%	17.1%	18.9%	17.2%	17.8%	19.8%	18.3%	17.2%	18.0%	17.2%	20.3%	20.5%	20.5%	
2、上险销量（不含进口）	234.5	296.7	342.1	375.4	180.0	275.4	70.6	66.2	97.7	87.7	97.2	111.7	56.6	43.1	80.4	82.6	92.1	100.7	
YoY	34.9%	28.9%	13.8%	1.0%	-23.2%	-7.2%	6.9%	77.2%	38.7%	29.4%	22.4%	34.8%	-19.8%	-34.9%	-17.7%	-5.8%	-5.2%	-9.9%	
其中：EV	146.2	182.1	219.8	232.5	117.2	190.8	39.1	42.6	64.6	55.5	58.4	68.2	34.6	26.2	56.3	58.0	63.2	69.6	
YoY	45.4%	32.4%	28.6%	5.7%	-19.9%	4.8%	5.4%	98.4%	53.8%	34.4%	19.8%	43.7%	-11.4%	-38.3%	-12.8%	4.4%	8.3%	2.1%	
其中：PHEV&EREV	88.3	114.6	122.2	143.0	62.8	84.6	31.5	23.7	33.1	32.2	38.8	43.6	22.0	16.8	24.0	24.7	28.9	31.1	
YoY	20.4%	23.7%	-5.8%	-5.8%	-28.8%	-26.2%	9.0%	48.7%	16.3%	21.6%	26.4%	22.9%	-30.3%	-28.8%	-27.3%	-23.5%	-25.5%	-28.7%	
新能源车乘用车	PHEV	66.5	82.7	91.3	107.2	45.0	62.8	23.6	18.0	24.9	23.4	27.2	32.0	15.2	12.1	17.7	18.0	21.2	23.6
	EREV	21.8	31.9	30.9	35.8	17.8	21.8	8.0	5.7	8.2	8.8	11.5	11.5	6.8	4.7	6.3	6.7	7.7	7.5
	新能源渗透率	47.3%	52.6%	56.2%	58.9%	44.0%	61.1%	39.4%	50.6%	52.6%	52.4%	52.7%	52.7%	37.2%	38.4%	55.3%	61.0%	62.1%	60.2%
	其中：EV 渗透率	29.5%	32.3%	36.1%	36.5%	28.6%	42.3%	21.8%	32.5%	34.8%	33.1%	31.6%	32.1%	22.8%	23.4%	38.8%	42.8%	42.7%	41.6%
	其中：PHEV&EREV 渗透率	17.8%	20.3%	20.1%	22.4%	15.3%	18.8%	17.6%	18.1%	17.8%	19.2%	21.0%	20.6%	14.5%	15.0%	16.5%	18.2%	19.5%	18.6%
	3、出口销量	41.7	59.2	65.6	83.8	93.5	136.5	14.4	12.4	14.9	19.0	20.4	19.7	29.5	27.6	36.3	42.0	43.5	51.0
	YoY	39.0%	103.9%	110.1%	156.9%	124.2%	130.7%	46.2%	56.8%	21.6%	70.6%	114.3%	136.8%	105.1%	122.1%	144.5%	120.6%	112.6%	159.3%
	其中：EV	27.4	39.8	42.7	50.6	58.3	81.9	9.7	7.8	9.9	13.7	13.5	12.6	19.9	17.1	21.3	25.6	26.2	30.1
	YoY	13.4%	79.1%	74.0%	115.9%	112.9%	105.9%	21.5%	22.8%	0.8%	57.6%	82.4%	105.8%	105.1%	118.3%	116.2%	86.6%	94.0%	139.7%
	其中：PHEV&EREV	14.3	19.4	22.9	33.2	35.1	54.6	4.7	4.6	5.0	5.3	6.9	7.1	9.6	10.5	15.0	16.4	17.3	20.9
YoY	144.4%	185.2%	242.4%	261.4%	145.9%	181.6%	153.1%	195.8%	105.0%	116.9%	225.2%	223.1%	105.2%	128.3%	200.2%	208.0%	148.7%	194.0%	
新能源渗透率	35.4%	42.2%	41.2%	45.6%	48.6%	54.4%	36.4%	33.6%	36.2%	44.2%	43.7%	39.2%	50.1%	47.2%	48.5%	52.8%	53.7%	56.4%	
其中：EV 渗透率	23.3%	28.4%	26.8%	27.5%	30.3%	32.7%	24.6%	21.1%	24.0%	31.8%	28.9%	25.1%	33.8%	29.2%	28.5%	32.2%	32.4%	33.3%	
其中：PHEV&EREV 渗透率	12.1%	13.8%	14.4%	18.1%	18.3%	21.7%	11.8%	12.5%	12.2%	12.4%	14.8%	14.1%	16.3%	18.0%	20.0%	20.7%	21.3%	23.1%	
4、库存变化值	13.9	7.3	-4.1	33.7	2.4	1.9	5.0	5.7	3.2	7.8	5.8	-6.3	1.7	1.4	-0.7	-0.7	2.6	0.0	
燃油乘用车	1、批发销量	351.6	347.8	365.0	391.7	317.7	264.6	123.3	97.2	131.1	107.6	111.7	128.5	111.0	81.5	125.2	89.0	87.2	88.5
	YoY	-5.0%	-2.6%	5.5%	-13.7%	-9.7%	-23.9%	-13.0%	10.3%	-6.7%	-10.0%	-4.1%	5.9%	-10.0%	-16.2%	-4.4%	-17.3%	-22.0%	-31.1%
	2、上险销量（不含进口）	261.2	267.4	266.4	261.7	229.6	175.6	108.5	64.6	88.2	79.8	87.3	100.3	95.4	69.2	65.0	52.9	56.1	66.6
	YoY	-14.2%	3.1%	-5.9%	-29.0%	-12.1%	-34.3%	-27.5%	-9.1%	5.1%	-3.3%	0.5%	11.6%	-12.1%	7.2%	-26.3%	-33.7%	-35.8%	-33.6%
	3、出口销量	75.9	80.9	93.6	99.9	98.8	114.5	25.2	24.6	26.2	24.1	26.3	30.5	29.4	30.9	38.5	37.5	37.5	39.4
	YoY	-6.1%	-13.9%	-4.7%	1.4%	30.1%	41.5%	-7.2%	4.5%	-13.2%	-24.2%	-12.8%	-4.6%	16.8%	25.6%	47.2%	56.0%	42.3%	29.3%
4、库存变化值	14.4	-0.5	5.0	30.1	-10.7	-25.4	-10.3	8.0	16.7	3.7	-1.9	-2.3	-13.8	-18.7	21.7	-1.4	-6.4	-17.5	

资料来源：Wind，中汽协，Marklines，华源证券研究所

1.2. 2026Q2 乘用车业绩预告：原材料价格上涨、汇兑损失影响盈利

1) 量：2026Q2 披露业绩预告的五家主流主机厂中，除北汽蓝谷外，其余主机厂国内批发销量同比均下滑（长安汽车、长城汽车下滑幅度较大，均超 25%）；但主机厂出口布局加速下，2026Q2 多数主机厂出口销量同比录得较快增速（普遍超 40%），出口销量占比普遍亦同比有所提升。国内海外对冲后，赛力斯、长安汽车 2026Q2 汽车整体批发销量同比下滑 10%以上，长城汽车、江淮汽车整体批发销量同比表现较稳定，北汽蓝谷整体批发销量同比增幅明显。

图表 2：2026Q2 主机厂整体批发销量表现有所分化

单位：万辆	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	同比
长城汽车	25.7	31.3	35.4	40.0	26.9	31.5	1%
长安汽车	70.5	65.0	71.1	81.7	55.8	56.1	-14%
赛力斯	6.8	13.0	14.2	17.6	8.8	10.8	-17%
江淮汽车	10.0	9.1	9.1	10.2	8.4	8.8	-3%
北汽蓝谷	2.8	3.9	4.4	9.8	2.9	7.0	77%

资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 3：主机厂 2026Q2 出口销量同比普遍提升

单位：万辆	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	同比
长城汽车	9.1	10.7	13.7	17.2	13.0	16.1	51%
长安汽车	16.0	14.0	16.6	17.2	21.3	24.2	73%
赛力斯	0.5	0.7	0.6	0.6	0.7	1.0	40%
江淮汽车	5.3	5.4	5.7	5.9	4.5	5.8	7%
北汽蓝谷	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	1310%

资料来源：Wind，Marklines，中汽协，华源证券研究所

图表 4：2026Q2 除北汽蓝谷外，其余主机厂国内批发销量同比均下滑

单位：万辆	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	同比
长城汽车	16.6	20.6	21.7	22.8	13.9	15.3	-26%
长安汽车	54.6	51.0	54.5	64.6	34.5	31.9	-37%
赛力斯	6.4	12.3	13.6	17.0	8.1	9.8	-20%
江淮汽车	4.7	3.7	3.4	4.3	4.0	3.0	-18%
北汽蓝谷	2.8	3.9	4.4	9.8	2.8	6.9	75%

资料来源：Wind，Marklines，中汽协，华源证券研究所（国内批发销量=总体批发销量-出口销量）

图表 5：主机厂 2026Q2 出口销量占比同比普遍提升

单位：万辆	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	同比
长城汽车	35%	34%	39%	43%	48%	51%	+17pct
长安汽车	23%	22%	23%	21%	38%	43%	+22pct
赛力斯	7%	5%	4%	3%	8%	9%	+4pct
江淮汽车	53%	59%	63%	58%	53%	65%	+6pct
北汽蓝谷	0%	0%	0%	0%	3%	1%	+1pct

资料来源：Wind，Marklines，中汽协，华源证券研究所

2) 净利润：2026Q2 主机厂业绩表现分化，原材料价格上涨、汇兑损失影响盈利，但整体看出口占比较高的企业 2026Q2 业绩环比表现相对较好，也即销量结构的改善有望部分对冲原材料价格上涨的影响。（注：本部分内容均根据业绩预告内容进行计算，具体财务数据以各公司披露的 2026 年半年度报告为准）

长城汽车：2026Q2 归母净利润同比下滑，环比提升。2026H1 净利润同比下降主要系海外税收政策补贴收益收回延期（去年同期收到 22.74 亿元人民币），以及受汇率波动影响，本期汇兑损益对冲锁汇保值产品收益后，综合汇兑损失约 2.66 亿元（未经审计），汇兑收益同比减少约 17.59 亿元（去年同期为收益 14.93 亿元）所致。

长安汽车：2026Q2 归母净利润同比下滑，环比提升。2026H1 归母净利润同比下降公司预计受汇率波动产生汇兑损失及原材料价格上涨等因素影响。

赛力斯：2026H1 归母净利润同比转亏或由于受原材料价格上涨+存量资产账面价值调整等影响。由于 1）存储芯片、工业金属、碳酸锂等主要原材料价格上涨（赛力斯集团董事长张兴海 6 月表示问界品牌平均一辆车成本增加了 1.5 万到 2 万元）；以及 2）基于审慎性原则并进一步夯实整体资产质量，结合资产后续收益预期，对部分因技术迭代、车型换代导致适配性有限的存量资产调整账面价值，公司核心子公司问界汽车 2026Q2 归属于上市公司股东的净利润为-21.5 亿元到-19 亿元（中值约-20.3 亿元），2026Q1 中值则为 8.5 亿元。

江淮汽车：2026Q2 归母净利润预计同环比减亏预计受出口占比提升、投资收益预计扭亏等因素影响。2026Q2 归母净利润环比减亏预计由于 1）出口表现较好（2026Q2 出口销量 5.8 万辆，而 2026Q1 仅为 4.5 万辆）、2）规模效应释放（2026Q2 公司整体销量为 8.8 万辆，而 2026Q1 为 8.4 万辆）以及 3）投资收益预计扭亏；2026Q2 归母净利润同比减亏预计由于 1）2026Q2 出口销量占比同比提升、2）投资收益预计扭亏以及 3）高价格带尊界交付等因素相关。

北汽蓝谷：2026Q2 归母净利润同比减亏预计与销量规模增长、产品结构优化、降本增效等因素相关，环比增亏或与原材料价格上涨等因素相关。

图表 6：2026Q2 主机厂归母净利润表现有所分化

单位：亿元	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2E	同比	环比
长城汽车	17.5	45.9	23.0	12.3	9.5	15.3	-67%	62%
长安汽车	13.5	9.4	7.6	10.2	3.5	5.0	-46%	44%
赛力斯	7.5	21.9	23.7	6.4	7.5	-24.0	转亏	转亏
江淮汽车	-2.2	-5.5	-6.6	-2.7	-6.1	-1.3	减亏	减亏
北汽蓝谷	-9.5	-13.5	-11.2	-11.4	-8.7	-10.0	减亏	增亏

资料来源：Wind，各公司公告，华源证券研究所（2026Q2E 数据为根据公司披露的 2026H1 业绩预告数值或数据区间中值测算而来）

1.3. 后续展望：内销有望逐步回暖，油价高位+主机厂加速布局下看好全年出口表现

1）内销：全年内销或仍较弱但有望逐步回暖。2026 年汽车行业面临新能源购置税补贴减半及以旧换新补贴政策调整等负面因素影响，我们预计全年乘用车内销或仍相对较弱，但伴随优质新车陆续推出及“金九银十”行业传统旺季到来，行业内销有望逐步回暖。

2）出口：油价高位+主机厂加速布局下看好全年出口表现。目前油价仍处于高位状态，因此我们预计海外新能源乘用车需求仍有望延续。考虑到比亚迪、吉利汽车、奇瑞汽车等主机厂加速布局海外市场（产品、渠道、工厂等），我们依旧看好全年出口（尤其新能源出口）的销量表现。

2. 本周行业重点新闻

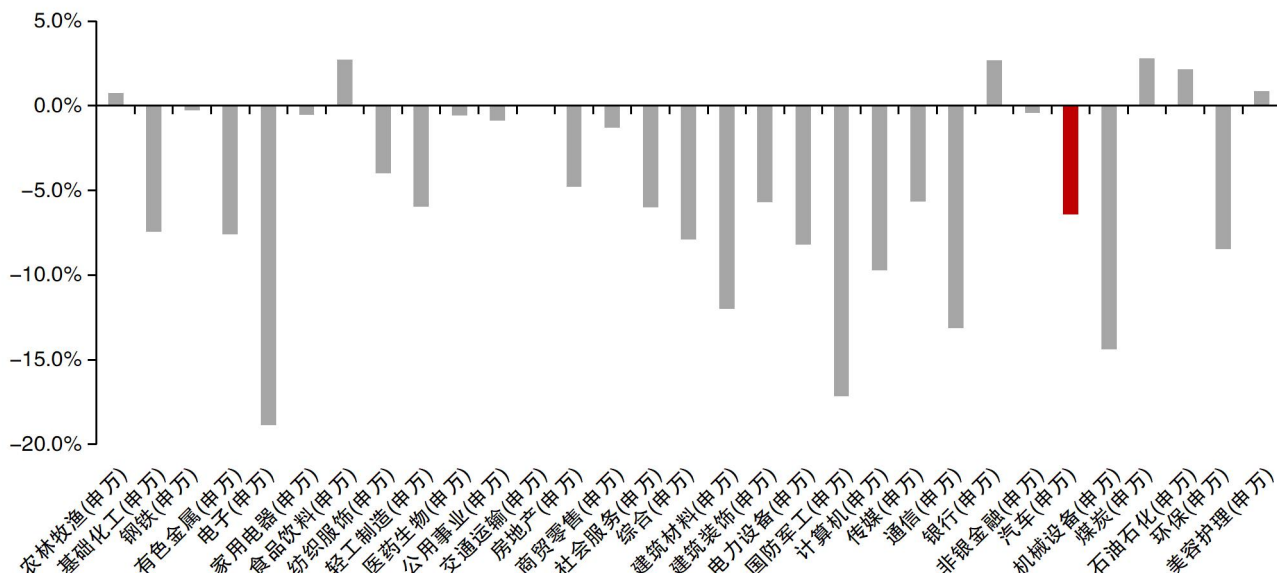
时代旗舰 MPV 尊界 V800、尊界 V680 开启预售 23 天,订单突破 1 万台,其中尊界 V800 占比约 80%。

小鹏 MONA L03 上市 1 小时,大定 46859 台。7 月 16 日,小鹏 MONA L03 正式上市,售价 12.38 万元起。上市 7 分钟,大定突破 20000 台;上市 1 小时,大定 46859 台。

3. 本周行业行情回顾

本周 (07.13-07.19) 汽车板块涨跌幅为-6.41%,沪深 300 指数-5.26%,周相对收益-1.14pct。从细分板块看,汽车零部件、乘用车、商用车、摩托车及其他、汽车服务、港股通汽车周度涨跌幅分别为-9.48%、+1.55%、-3.89%、+0.33%、-5.47%、-1.36%。

图表 7: 本周汽车板块下跌 6.41%



资料来源: wind, 华源证券研究所

注: 为申万行业指数口径, 周度涨跌幅数据范围取 2026.07.13-2026.07.19 (下同)

图表 8: 本周汽车板块涨跌幅相对沪深 300 跑输 1.14pct

综合指数表现				汽车行业指数表现			
证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅
沪深300	4,529.10	4,780.79	-5.26%	汽车(申万)	6,228.12	6,654.49	-6.41%
上证综指	3,764.15	3,996.16	-5.81%	汽车零部件(申万)	6,812.15	7,525.56	-9.48%
中小板指	8,604.67	9,278.78	-7.27%	乘用车(申万)	14,513.95	14,292.37	1.55%
创业板指	3,428.63	3,842.73	-10.78%	商用车(申万)	6,432.80	6,692.98	-3.89%
科创综指	1,938.77	2,348.75	-17.46%	摩托车及其他(申万)	3,103.21	3,093.08	0.33%
北证50	1,076.38	1,209.15	-10.98%	汽车服务(申万)	407.47	431.06	-5.47%
恒生科技	4,623.17	4,721.66	-2.09%	港股通汽车	1,953.80	1,980.79	-1.36%

资料来源: wind, 华源证券研究所

4. 风险提示

- 1) 行业景气度不及预期：若受政策退坡等因素影响，国内汽车行业景气度存在不及预期的风险。
- 2) 原材料涨价风险：若原材料面临持续涨价风险，或会对汽车行业盈利能力产生一定影响。
- 3) 技术迭代不及预期：若智能驾驶、AI 等技术迭代不及预期，可能影响 AI 相关应用落地节奏。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、意见及推测等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投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20% 以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5% ~ 20% 之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在 -5% ~ +5% 之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于 -5% 及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

本报告采用的基准指数：A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数。