

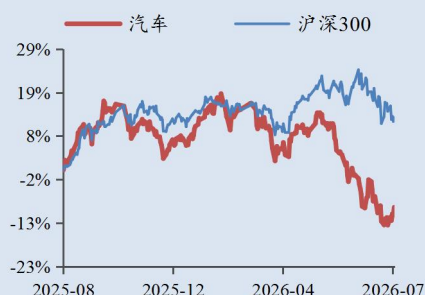
## 谷歌推出机器人通用大脑，2026 年有望成为应用落地元年

——汽车行业周报

### 华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

#### 最近一年走势



分析师：李浩洋

执业证书编号：S0230525080001

邮箱：lihy@hlzq.com

#### 相关阅读

《自动驾驶国标公示，看好自研车企&自动驾驶产业链——汽车行业周报》  
2026.06.30

《新能源汽车下乡启动，看好内需企稳——汽车行业周报》2026.06.22

《两部门约谈涉嫌非理性竞争车企，看好头部车企——汽车行业周报》2026.06.15

#### 摘要：

- **本周观点：**谷歌推出机器人通用大脑，2026 年有望成为应用落地元年。Google DeepMind 于 2026 年 7 月 30 日正式推出 Gemini Robotics 2。Gemini Robotics 2 将物理 AI 能力扩展到全身运动控制范畴，首次实现人形机器人全身控制。该模型能够将指令意图转化为智能全身控制的指令。如下达指令“把洒水壶放到底层货架的绿色收纳箱中”，Apollo 2 便可解析指令，走向桌面拿起洒水壶，移步至货架区域并精准完成放置。此次 Gemini Robotics 2 实现了从“单一技能突破”转向“跨本体通用能力迁移”，为未来实现不同场景适用的真正的通用型人形机器人打下基础，随着各大厂以及人形机器人主机厂在模型和场景适配等方面重点发力，2026 年有望成为人形机器人应用落地元年。
- **行业动态：**行业要闻，一是比亚迪：人形机器人计划八月发布；二是小鹏集团发布澳大利亚长期战略，未来 6 个月推 5 款全新车型。上市车型，奇瑞风云 A9、吉利极氪 9X 等车型上市。
- **本周行情：**申万汽车涨跌幅跑赢沪深 300 指数 6.29pct。2026 年 7 月 27 日至 7 月 31 日，沪深 300 指数涨跌幅-1.31%，申万汽车板块涨跌幅+4.98%，其中乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务涨跌幅+7.04%/+11.75%/+3.34%/+6.67%。截至 2026 年 7 月 31 日，申万汽车板块 PE (TTM) 25.0 倍，较上周环比上涨。
- **数据跟踪：**7 月 20 日-26 日，乘用车市场零售销量完成 35.3 万辆，较上年同期-22%，较上月同期-28%，新能源车市场零售 25.3 万辆，同比+2%，较上月同期-17%，周度乘用车市场新能源零售渗透率 71.7%。
- **投资建议：**谷歌发布 Gemini Robotics 2，实现从“单一技能突破”转向“跨本体通用能力迁移”，2026 年有望成为人形机器人落地应用元年，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注：（1）处于出海&智能化强势车企比亚迪，吉利汽车和小鹏集团-W 等；（2）强势主机厂供应链+人形机器人/智驾等强势赛道标的均胜电子，德赛西威，北特科技，三花智控，拓普集团，银轮股份，伯特利，浙江荣泰等；（3）商用车建议关注集中受益于行业景气度复苏的龙头潍柴动力，宇通客车等。
- **风险提示：**宏观经济波动风险；相关政策不及预期；原材料价格波动风险；地缘政治风险；重点车型销量不及预期；智能驾驶进展不及预期；第三方数据误差风险；重点关注公司业绩不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

| 股票代码      | 股票简称   | 2026/07/31 | EPS（元） |       |       |       | PE    |       |       |       | 投资评级 |
|-----------|--------|------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
|           |        | 股价（元）      | 2025A  | 2026E | 2027E | 2028E | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |      |
| 002594.SZ | 比亚迪    | 95.77      | 3.58   | 5.56  | 6.74  | 6.83  | 26.8  | 17.2  | 14.2  | 14.0  | 买入   |
| 0175.HK   | 吉利汽车   | 19.80      | 1.63   | 2.00  | 2.44  | 2.86  | 12.1  | 9.9   | 8.1   | 6.9   | 未评级  |
| 9868.HK   | 小鹏集团-W | 50.60      | -0.60  | 0.20  | 1.53  | 2.69  | -     | 253.0 | 33.1  | 18.8  | 未评级  |
| 600699.SH | 均胜电子   | 20.60      | 0.86   | 1.39  | 1.63  | 1.52  | 23.9  | 14.8  | 12.6  | 13.5  | 买入   |
| 002920.SZ | 德赛西威   | 92.45      | 4.11   | 4.80  | 5.73  | 6.79  | 22.5  | 19.3  | 16.1  | 13.6  | 未评级  |
| 603596.SH | 伯特利    | 26.13      | 2.16   | 1.77  | 2.20  | 2.65  | 12.1  | 14.8  | 11.9  | 9.9   | 未评级  |
| 002126.SZ | 银轮股份   | 38.44      | 1.13   | 1.62  | 1.94  | 2.42  | 34.0  | 23.7  | 19.8  | 15.9  | 买入   |
| 601689.SH | 拓普集团   | 46.65      | 1.60   | 1.92  | 2.34  | 2.83  | 29.2  | 24.2  | 20.0  | 16.5  | 未评级  |
| 603119.SH | 浙江荣泰   | 45.76      | 0.77   | 0.82  | 1.18  | 1.66  | 59.8  | 56.0  | 38.8  | 27.5  | 未评级  |
| 002050.SZ | 三花智控   | 37.53      | 0.97   | 1.07  | 1.27  | 1.52  | 38.9  | 35.1  | 29.6  | 24.6  | 增持   |
| 603009.SH | 北特科技   | 39.09      | 0.35   | 0.50  | 0.73  | 0.78  | 110.7 | 78.3  | 53.3  | 49.8  | 未评级  |
| 000338.SZ | 潍柴动力   | 27.95      | 1.25   | 1.67  | 1.97  | 2.31  | 22.3  | 16.7  | 14.2  | 12.1  | 未评级  |
| 600066.SH | 宇通客车   | 32.20      | 2.51   | 2.80  | 3.16  | 3.49  | 12.8  | 11.5  | 10.2  | 9.2   | 未评级  |

数据来源：Wind，华龙证券研究所，港股公司股价单位为港币，其他货币单位均为人民币，已评级标的 2028 年盈利预测和未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

## 内容目录

|               |   |
|---------------|---|
| 1 本周观点.....   | 1 |
| 2 行业动态.....   | 1 |
| 2.1 行业要闻..... | 1 |
| 2.2 上市车型..... | 2 |
| 2.3 公司公告..... | 3 |
| 3 本周行情.....   | 3 |
| 4 数据跟踪.....   | 5 |
| 5 投资建议.....   | 6 |
| 6 风险提示.....   | 6 |

## 图目录

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| 图 1: 本周申万行业涨跌幅.....              | 3 |
| 图 2: 申万汽车子板块涨跌幅.....             | 4 |
| 图 3: 申万汽车板块 PE (TTM) .....       | 5 |
| 图 4: 申万汽车子板块 PE (TTM) .....      | 5 |
| 图 5: 7 月 20 日-26 日乘用车日均批发销量..... | 5 |
| 图 6: 7 月 20 日-26 日乘用车日均零售销量..... | 5 |

## 表目录

|                   |   |
|-------------------|---|
| 表 1: 快讯速览.....    | 1 |
| 表 2: 上市车型.....    | 2 |
| 表 3: 重点公司公告.....  | 3 |
| 表 4: 个股涨跌幅排名..... | 4 |

## 1 本周观点

谷歌推出机器人通用大脑，2026 年有望成为应用落地元年。Google DeepMind 于 2026 年 7 月 30 日正式推出 Gemini Robotics 2, 包含 3 个模型，其中 Gemini Robotics 2 能将视觉和语言输入，转化成电机控制。该模型能够控制人形机器人（从脚趾到指尖），以及其他双臂机器人。此外，该模型可驱动灵巧手和夹爪完成更多高难度精细任务；Gemini Robotics ER 作为视觉语言模型（VLM），它能够充当 agent，让机器人能够实现与人交互、理解物理世界，并可自主规划长时序的多步骤任务。此外，该模型新增多机协同作业能力；Gemini Robotics On-Device 2 作为一款端侧 VLA 模型，针对机器人设备在本地运行进行优化。该模型仅需数小时训练，就能快速适配不同的机器人本体。

Gemini Robotics 2 将物理 AI 能力扩展到全身运动控制范畴，首次实现人形机器人全身控制。该模型能够将指令意图转化为智能全身控制的指令。如下达指令“把洒水壶放到底层货架的绿色收纳箱中”，Apollo 2 便可解析指令，走向桌面拿起洒水壶，移步至货架区域并精准完成放置。此次 Gemini Robotics 2 实现了从“单一技能突破”转向“跨本体通用能力迁移”，为未来实现不同场景适用的真正的通用型人形机器人打下基础，随着各大厂以及人形机器人主机厂在模型和场景适配等方面重点发力，2026 年有望成为人形机器人应用落地元年。

## 2 行业动态

### 2.1 行业要闻

表 1：快讯速览

| 电动化                                                                                                                                                               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>6 月底电动汽车充电基础设施总数达 2305.7 万个。</b>                                                                                                                               |
| 7 月 28 日，国家能源局发布 2026 年上半年全国电动汽车充电设施数据。根据国家充电设施监测服务平台数据，截至 2026 年 6 月底，我国电动汽车充电基础设施（枪）总数达到 2305.7 万个，同比增长 43.2%。                                                  |
| <b>东风汽车千伏电驱与兆瓦超充桩样机下线。</b>                                                                                                                                        |
| 7 月 29 日，东风汽车研发总院千伏电驱、兆瓦超充桩双产品样机在东风全球创新中心下线。此次下线的千伏电驱产品 iD5-300SN，是东风汽车首款千伏级电驱动总成。该产品搭载 1500V 耐压 SiC 功率模块，工作电压覆盖 450V 至 1000V，可兼容 800V 平台并拓展至 1200V，峰值功率率达 300kW。 |
| 智能化                                                                                                                                                               |
| <b>工信部：全国累计发放智能网联汽车测试示范牌照超 2 万张。</b>                                                                                                                              |

7月27日电，在2026世界智能网联汽车大会媒体圆桌会上，工业和信息化部装备工业一司司长郭守刚介绍，全国各地累计发放智能网联汽车测试示范牌照超过2万张；今年以来，L2级组合驾驶辅助功能乘用车渗透率达到70.5%。下一步，加快编制出台智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划。

#### 曹操出行首度开放 Robotaxi 无人化测试。

7月27日，曹操出行首度正式开放 Robotaxi 无人化测试。此次测试在杭州市滨江区的真实道路环境开展，采用主驾无安全员模式，通过特定站点触发派单验证无人化运营能力。

#### 比亚迪：人形机器人计划八月发布。

7月28日，针对人形机器人目前进展情况，比亚迪官方回应称，计划八月在“迪空间”亮相发布。此前比亚迪曾在“迪空间”发布一张人形机器人宣传海报，海报称“八月初，有个新朋友，想来认识你”。

#### 萝卜快跑联合 Uber、Lyft 在伦敦启动公开道路测试。

7月28日，百度萝卜快跑分别联合全球出行平台 Uber 及 Lyft 旗下 Freenow，在伦敦正式启动公开道路测试。

#### Momenta 获德国全境 L4 级测试许可。

7月29日据媒体报道，Momenta 获得德国联邦机动车运输管理局颁发的测试许可，可在德国全境城市道路开展 L4 级自动驾驶测试，成为首家获得该资质的中国企业。

### 出海

#### L9 在哈萨克斯坦上市，理想开启海外生产。

理想汽车首款全球车型——具身智能旗舰 SUV 全新理想 L9 已在哈萨克斯坦正式上市。其中，理想 L9 Livis 售价 51,900,000 坚戈，理想 L9 Ultra 售价 43,990,000 坚戈。理想汽车与哈萨克斯坦头部汽车集团 Allur 达成战略合作。双方将在 Allur 科斯塔奈工厂启动理想汽车本地化组装生产，哈萨克斯坦成为中国以外首个量产理想汽车的国家。

#### 阿维塔 07 正式登陆埃及，售价 229 万埃及镑起。

阿维塔汽车官方宣布，阿维塔 07 正式登陆埃及。新车共推出 3 个配置版本，埃及本地售价 229—279 万埃及镑（约合人民币 30.27—36.88 万元）。

#### 小鹏集团发布澳大利亚长期战略，未来 6 个月推 5 款全新车型。

7月27日，小鹏集团正式公布了澳大利亚长期战略。未来 6 个月将在澳大利亚推出 5 款全新车型，并持续完善当地销售与服务网络。七座旗舰小鹏 X9 现已开放预订，起售价 8.99 万澳元，现已开放预订；小鹏 MONA L03 右舵版首次公开亮相；未来 6 个月，小鹏还将在澳大利亚布局 3 家旗舰智能科技体验中心及 50 个销售网点。

#### 广汽三款 MPV 同步登陆菲律宾市场。

广汽菲律宾（GAC Philippines）已正式推出三款全新 MPV 车型——GN6、E8 HEV 和 GN8 PHEV Executive，覆盖从入门到高端的细分市场。三款车型均提供七座布局，并同步公布限时优惠价格。

数据来源：乘联分会，华龙证券研究所

## 2.2 上市车型

表 2：上市车型

| 生产厂商      | 车型    | 类型  | 上市时间      | 售价（万元）      | 动力类型 | 全新/更新 |
|-----------|-------|-----|-----------|-------------|------|-------|
| 上周新上市重点车型 |       |     |           |             |      |       |
| 奇瑞汽车      | 风云 A9 | 轿车  | 2026/7/25 | 10.99-12.99 | 纯电   | 全新    |
| 吉利汽车      | 极氪 9X | SUV | 2026/7/28 | 47.19-58.49 | 插混   | 更新    |

资料来源：乘联分会，华龙证券研究所

## 2.3 公司公告

表 3：重点公司公告

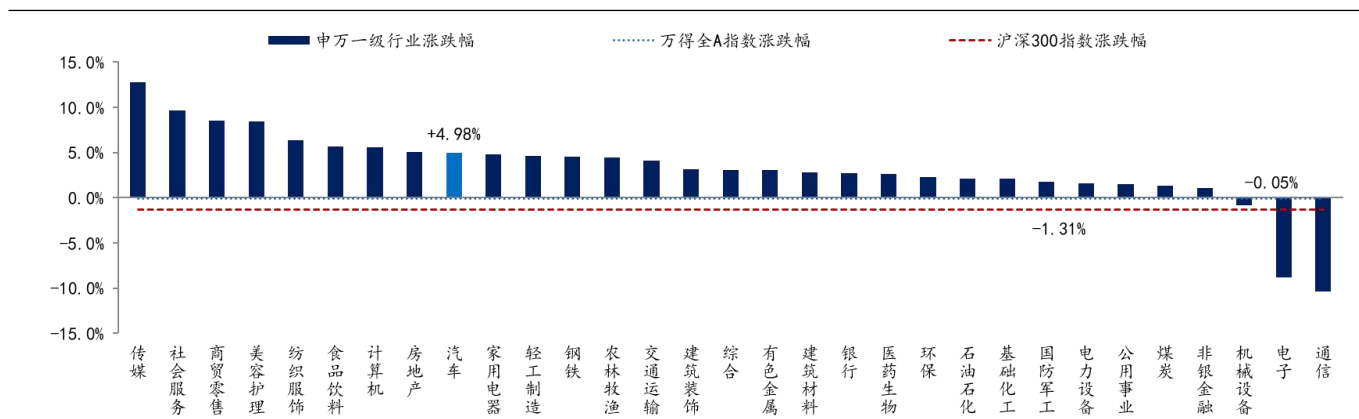
| 公告类型 | 公告公司  | 公告日期      | 主要内容                                                                                                                                                                                          |
|------|-------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 资金投向 | 豪能股份  | 2026/7/30 | 公司拟与泸州市江阳区人民政府签署《招商投资合作协议》，约定公司在泸州市江阳区投资建设“机器人关节减速器生产基地项目”，本项目计划投资 10 亿元，建成后可形成年产 500 万件机器人关节减速器的产能。本项目旨在把握机器人产业发展机遇，扩大产能规模以匹配下游客户需求，进一步提升公司核心竞争力。                                            |
| 半年报  | ST 八菱 | 2026/7/31 | 公司 2026 年上半年实现营收 3.69 亿元，同比+30.42%，实现归母净利润 0.58 亿元，同比+1.64%，实现扣非归母净利润 0.44 亿元，同比-20.69%。                                                                                                      |
| 业绩预告 | 双林股份  | 2026/7/27 | 公司 2026 年上半年预计实现归母净利润 0.8-1.1 亿元，同比下降 72.15%-61.70%，预计实现扣非归母净利润 0.67-0.97 亿元，同比下降 72.96%-60.79%，主要原因：受国内乘用车整体市场需求走弱、销量同比下滑、大宗商品价格上涨影响，公司营业收入有所下降，产品生产成本增加，同时为培育新业务，公司研发投入持续增加，进而导致本期经营利润同比减少。 |

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

## 3 本周行情

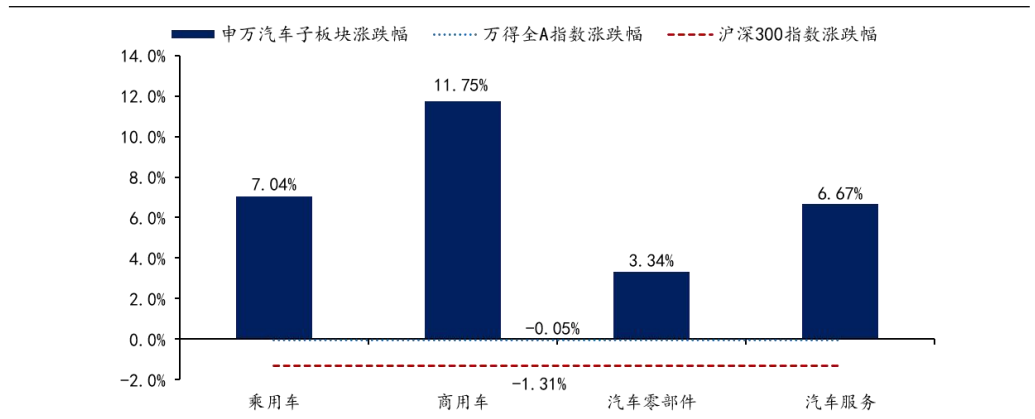
行业方面，本周（2026 年 7 月 27 日至 7 月 31 日）申万汽车板块涨跌幅+4.98%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 9。细分板块中，乘用车板块涨跌幅+7.04%，商用车板块涨跌幅+11.75%，汽车零部件板块涨跌幅+3.34%，汽车服务板块涨跌幅+6.67%。同期沪深 300 涨跌幅-1.31%，万得全 A 涨跌幅-0.05%。

图 1：本周申万行业涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：申万汽车子板块涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

个股方面，本周 290 只个股上涨，37 只个股下跌，涨跌幅前五的个股为明新旭腾 (+54.27%)，捷众科技 (+34.51%)，江淮汽车 (+33.76%)，北汽蓝谷 (+27.27%)，精进电动-W (+21.74%)；涨跌幅后五的个股为飞龙股份 (-28.20%)，祥鑫科技 (-27.96%)，兴瑞科技 (-21.13%)，征和工业 (-17.65%)，万通智控 (-16.53%)。

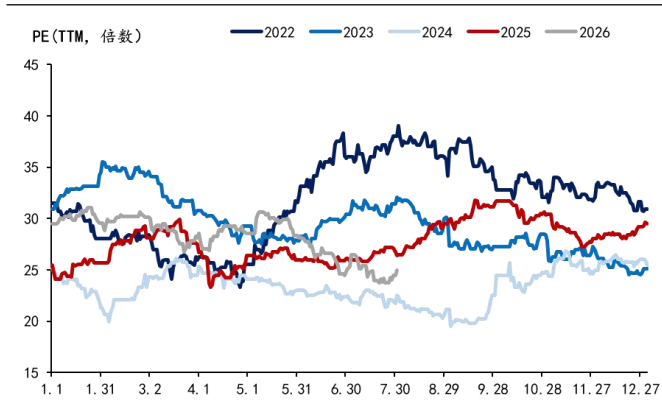
表 4：个股涨跌幅排名

| 排名     | 代码        | 股票简称   | 周涨跌幅<br>(%) | 总市值<br>(亿元) | EPS (元) |       | PE    |       |
|--------|-----------|--------|-------------|-------------|---------|-------|-------|-------|
|        | 涨跌幅前 10   |        |             |             | 2025E   | 2026E | 2025E | 2026E |
| 1      | 605068.SH | 明新旭腾   | +54.27      | 89          | -       | -     | -     | -     |
| 2      | 920690.BJ | 捷众科技   | +34.51      | 49          | -       | -     | -     | -     |
| 3      | 600418.SH | 江淮汽车   | +33.76      | 46          | -       | -     | -     | -     |
| 4      | 600733.SH | 北汽蓝谷   | +27.27      | 106         | -       | 0.60  | -     | 24.65 |
| 5      | 688280.SH | 精进电动-W | +21.74      | 99          | -       | -     | -     | -     |
| 6      | 900916.SH | 凤凰 B 股 | +21.64      | 28          | -       | -     | -     | -     |
| 7      | 603358.SH | 华达科技   | +21.29      | 161         | -       | 0.65  | -     | 25.85 |
| 8      | 301667.SZ | 纳百川    | +20.93      | 126         | -       | 0.43  | -     | 22.42 |
| 9      | 002547.SZ | *ST 春兴 | +20.19      | 43          | -       | -     | -     | -     |
| 10     | 002703.SZ | 浙江世宝   | +19.23      | 82          | -       | 0.72  | -     | 49.23 |
| 涨跌幅后 5 |           |        |             |             |         |       |       |       |
| 1      | 002536.SZ | 飞龙股份   | -28.20      | 30          | -       | -     | -     | -     |
| 2      | 002965.SZ | 祥鑫科技   | -27.96      | 33          | -       | -     | -     | -     |
| 3      | 002937.SZ | 兴瑞科技   | -21.13      | 42          | -       | -     | -     | -     |
| 4      | 003033.SZ | 征和工业   | -17.65      | 18          | -       | -     | -     | -     |
| 5      | 300643.SZ | 万通智控   | -16.53      | 60          | -       | 1.82  | -     | 17.61 |

资料来源：Wind，华龙证券研究所；注：数据对应收盘日期为 2026 年 7 月 31 日，标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

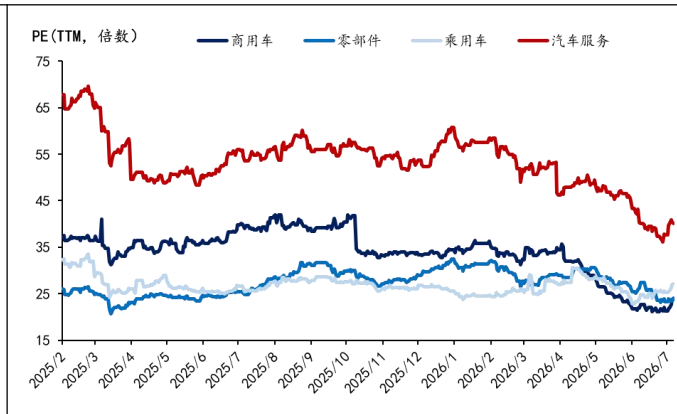
估值方面，截至 2026 年 7 月 31 日收盘，申万汽车板块 PE 为 25.0 倍，较上周环比上涨。子板块中，乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务板块 PE 为 27.1/23.8/24.1/40.1 倍。

图 3：申万汽车板块 PE (TTM)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：申万汽车子板块 PE (TTM)

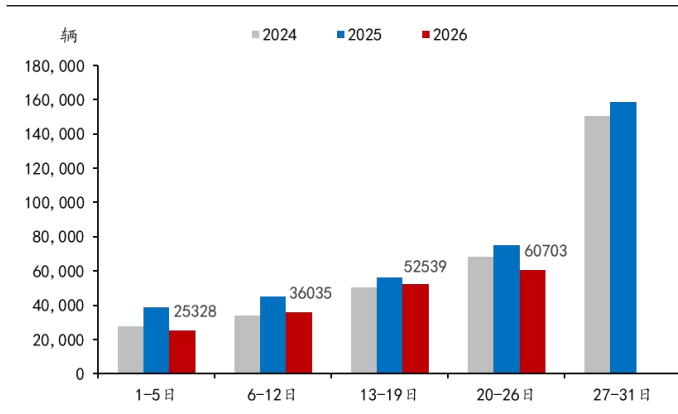


资料来源：Wind，华龙证券研究所

## 4 数据跟踪

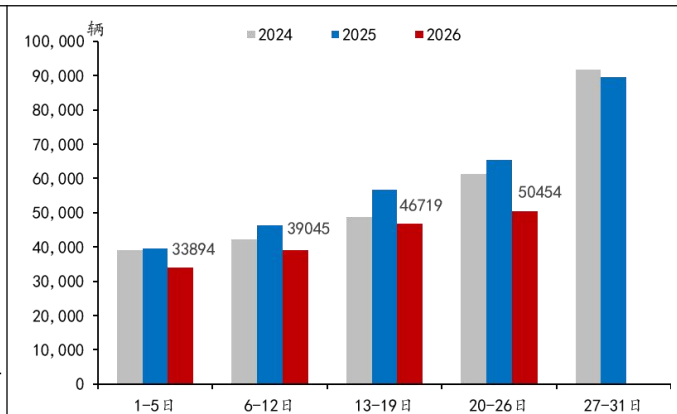
据乘联分会数据，7 月 20 日-26 日，乘用车市场零售销量完成 35.3 万辆，同比-22%，较上月同期-28%；乘用车批发销量完成 42.5 万辆，同比-20%，较上月同期-52%。

图 5：7 月 20 日-26 日乘用车日均批发销量



资料来源：乘联分会，华龙证券研究所

图 6：7 月 20 日-26 日乘用车日均零售销量



资料来源：乘联分会，华龙证券研究所

7 月 20 日-26 日，新能源车市场零售 25.3 万辆，同比+2%，较上月同期-17%，周度乘用车市场新能源零售渗透率 71.7%；全国乘用车厂商新能源批发 31.1 万辆，同比+8%，较上月同期-41%，周度乘用车市场新能源批发渗透率 73.2%。

## 5 投资建议

谷歌发布 Gemini Robotics 2，实现从“单一技能突破”转向“跨本体通用能力迁移”，2026 年有望成为人形机器人落地应用元年，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注：（1）处于出海&智能化强势车企**比亚迪**，**吉利汽车**和**小鹏集团-W**等；（2）强势主机厂供应链+人形机器人/智驾等强势赛道标的**均胜电子**，**德赛西威**，**北特科技**，**三花智控**，**拓普集团**，**银轮股份**，**伯特利**，**浙江荣泰**等；（3）商用车建议关注集中受益于行业景气度复苏的**龙头潍柴动力**，**宇通客车**等。

表：重点关注公司及盈利预测

| 股票代码      | 股票简称   | 2026/07/31 | EPS（元） |       |       |       | PE    |       |       |       | 投资评级 |
|-----------|--------|------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
|           |        | 股价（元）      | 2025A  | 2026E | 2027E | 2028E | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |      |
| 002594.SZ | 比亚迪    | 95.77      | 3.58   | 5.56  | 6.74  | 6.83  | 26.8  | 17.2  | 14.2  | 14.0  | 买入   |
| 0175.HK   | 吉利汽车   | 19.80      | 1.63   | 2.00  | 2.44  | 2.86  | 12.1  | 9.9   | 8.1   | 6.9   | 未评级  |
| 9868.HK   | 小鹏集团-W | 50.60      | -0.60  | 0.20  | 1.53  | 2.69  | -     | 253.0 | 33.1  | 18.8  | 未评级  |
| 600699.SH | 均胜电子   | 20.60      | 0.86   | 1.39  | 1.63  | 1.52  | 23.9  | 14.8  | 12.6  | 13.5  | 买入   |
| 002920.SZ | 德赛西威   | 92.45      | 4.11   | 4.80  | 5.73  | 6.79  | 22.5  | 19.3  | 16.1  | 13.6  | 未评级  |
| 603596.SH | 伯特利    | 26.13      | 2.16   | 1.77  | 2.20  | 2.65  | 12.1  | 14.8  | 11.9  | 9.9   | 未评级  |
| 002126.SZ | 银轮股份   | 38.44      | 1.13   | 1.62  | 1.94  | 2.42  | 34.0  | 23.7  | 19.8  | 15.9  | 买入   |
| 601689.SH | 拓普集团   | 46.65      | 1.60   | 1.92  | 2.34  | 2.83  | 29.2  | 24.2  | 20.0  | 16.5  | 未评级  |
| 603119.SH | 浙江荣泰   | 45.76      | 0.77   | 0.82  | 1.18  | 1.66  | 59.8  | 56.0  | 38.8  | 27.5  | 未评级  |
| 002050.SZ | 三花智控   | 37.53      | 0.97   | 1.07  | 1.27  | 1.52  | 38.9  | 35.1  | 29.6  | 24.6  | 增持   |
| 603009.SH | 北特科技   | 39.09      | 0.35   | 0.50  | 0.73  | 0.78  | 110.7 | 78.3  | 53.3  | 49.8  | 未评级  |
| 000338.SZ | 潍柴动力   | 27.95      | 1.25   | 1.67  | 1.97  | 2.31  | 22.3  | 16.7  | 14.2  | 12.1  | 未评级  |
| 600066.SH | 宇通客车   | 32.20      | 2.51   | 2.80  | 3.16  | 3.49  | 12.8  | 11.5  | 10.2  | 9.2   | 未评级  |

数据来源：Wind，华龙证券研究所，港股公司股价单位为港币，其他货币单位均为人民币，已评级标的 2028 年盈利预测和未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

## 6 风险提示

（1）宏观经济波动风险。宏观经济恢复不及预期可能导致消费者可支配收入不足，影响市场规模及行业盈利能力；

（2）相关政策不及预期。汽车登记、补贴和智驾等相关政策的出台、力度等不及预期可能影响行业整体发展；

（3）原材料价格波动风险。上游原材料价格上涨则将影响汽车产业链整体盈利能力以及相关公司盈利增长；

（4）地缘政治风险。我国与汽车出口目的地及相关国家地缘政治关系影响汽车出海的准入、关税等环节，进而影响行业出口销量及盈利能力；

（5）重点车型销量不及预期。重点车型销量不及预期将影响车企整体

销量增长，固定成本难以摊薄，对企业盈利能力产生不利影响；

（6）智能驾驶进展不及预期。若智能驾驶技术迭代、商业化落地等不及预期，车企销量增长或受阻，进而影响车企销量与盈利能力；

（7）第三方数据误差风险。本报告使用数据资料均来自公开来源，其准确性对分析结果造成影响；

（8）重点关注公司业绩不及预期。推荐关注公司可能因行业或公司原因业绩低于预测值。

免责及评级说明部分

分析师声明：

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

| 投资建议的评级标准                                                                                                    | 类别   | 评级 | 说明                             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----|--------------------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上     |
|                                                                                                              |      | 增持 | 股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间 |
|                                                                                                              |      | 中性 | 股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间 |
|                                                                                                              |      | 减持 | 股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间 |
|                                                                                                              |      | 卖出 | 股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上     |
|                                                                                                              | 行业评级 | 推荐 | 基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数          |
|                                                                                                              |      | 中性 | 基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数          |
|                                                                                                              |      | 回避 | 基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数          |

免责声明：

华龙证券股份有限公司（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。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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。

华龙证券研究所

| 北京                                                             | 兰州        | 上海         | 深圳          |
|----------------------------------------------------------------|-----------|------------|-------------|
| 地址：北京市东城区安定门外大街地址：兰州市城关区东岗西路 638地址：上海市浦东新区浦东大道地址：深圳市福田区民田路 178 |           |            |             |
| 街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 号文化大厦 21 楼                                 |           | 720 号 11 楼 | 号华融大厦辅楼 2 层 |
| 层                                                              | 邮编：730030 | 邮编：200000  | 邮编：518046   |

---

邮编：100033

电话：0931-4635761