国元证券 GUOYUAN SECURITIES

汽车与汽车零部件行业

周报、月报

2026 年 11 月 3 日

自动驾驶有序推进，商用车电动化持续

——汽车行业周报

推荐|维持

报告要点：

乘用车销量同比边际略降

乘用车：10 月 1—25 日，全国乘用车市场零售 114.50 万辆，同比下降 26%，较上月同期持平；年初至今累计零售 1447.90 万辆，同比下降 22%。同期厂商批发 138.40 万辆，同比下降 22%，较上月同期增长 3%；累计批发 2112.10 万辆，同比下降 7%。

新能源：10 月 1—25 日，新能源乘用车零售 75.30 万辆，同比下降 13%、较上月同期下降 1%；年内累计 851.10 万辆，同比下降 13%。同期批发 100.80 万辆，同比增长 3%、较上月同期增长 6%；年内累计 1245.80 万辆，同比增长 9%。零售、批发渗透率分别为 65.70%、72.90%。

商用车电动化持续加深，轻卡上行重卡承压

重卡销量方面：9 月重卡销量 98,686 辆，同比下降 6.53%、环比增长 14.71%；纯电重卡销量 27,828 辆，同比增长 50.42%，渗透率 28.20%，较上月、上年同期分别提升 1.94、10.68 个百分点。重卡总量同比承压，纯电占比继续上行。

轻卡销量方面：9 月轻卡整车销量 174,689 辆，同比增长 10.41%、环比增长 13.57%;纯电轻卡销量 45,088 辆,同比增长 40.83%,渗透率 25.81%，同比提高 5.57 个百分点，环比下降 3.58 个百分点。纯电销量增速高于整车整体，但月度渗透率有所回落。

自动驾驶应用有序推进，关注国内合资海外技术输出效应

政策方面，10 月 29 日，上海市出租汽车管理条例修订草案提请市人大常委会审议，拟依法有序推动自动驾驶技术在出租汽车行业应用，并推进智能化交通管理和绿色能源使用。草案将技术进步、运营服务及行业管理统筹纳入制度安排，为出租汽车业务与智能网联技术结合预留空间。目前文件处于审议阶段，相关内容仍以最终通过的条例为准。企业方面，10 月 26 日，小鹏集团宣布获批广州市智能网联汽车应用示范运营资格，可在广州开展 L4 级 Robotaxi 示范运营。同日，大众中国宣布在合肥获得 L3 级自动驾驶道路测试牌照，并启动真实道路测试与数据采集。国内自动驾驶应用稳步推进。此外，10 月 27 日，德国总统施泰因迈尔访华，首站抵达合肥访问大众合肥研发中心。此举提升合肥大众整体地位。建议关注大出海和大整合背景下，合肥大众的枢纽意义。

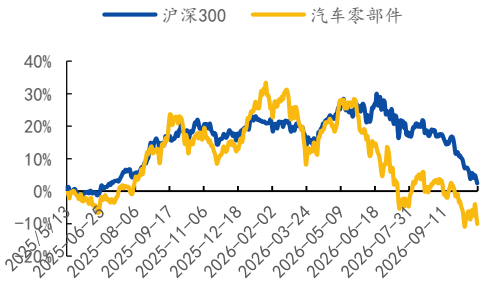
投资建议

关注自动驾驶应用进展及汽车科技持续向前；关注向外出海和对内整合背景下，合资关键枢纽如大众安徽等的价值提升。

风险提示

经济复苏不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，出海不及预期风险，行业竞争加剧风险，新兴科技及商业模式发展及落地不及预期等。

过去一年市场行情



资料来源：同花顺 iFind

相关研究报告

《国元证券行业研究-汽车行业周报：新能源出海仍强，物理 AI 持续向前》2026.10.26

《国元证券行业研究-汽车行业周报：内生外向共发力，汽车回归价值本源》2026.10.18

报告作者

分析师　刘乐
执业证书编号　S0020524070001
电话　021-51097188
邮箱　liule@gyzq.com.cn

分析师　陈烨尧
执业证书编号　S0020524080001
电话　021-51097188
邮箱　chenyeyao@gyzq.com.cn

目录

1. 本周行情回顾（2026.10.26-10.30）..... 3
2. 本周数据跟踪（2026.10.26-10.30）..... 5
2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪..... 5
2.2 商用车月度数据跟踪..... 6
3. 本周行业要闻（2026.10.26-10.30）..... 7
3.1 国内政策动态..... 7
3.2 国内新闻动态..... 8
3.3 海外政策动态..... 9
3.4 海外新闻动态..... 10
4. 国元汽车主要关注标的公告（2026.10.26-10.30）..... 11
5. 风险提示..... 12

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅排名..... 3
图 2：汽车板块三年内 PE-TTM Bands..... 4
图 3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况..... 5
图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况..... 5
图 5：中国重卡及纯电重卡销量、渗透率（单位：辆）..... 6
图 6：中国轻卡（整车）及纯电轻卡销量、渗透率（单位：辆）..... 7

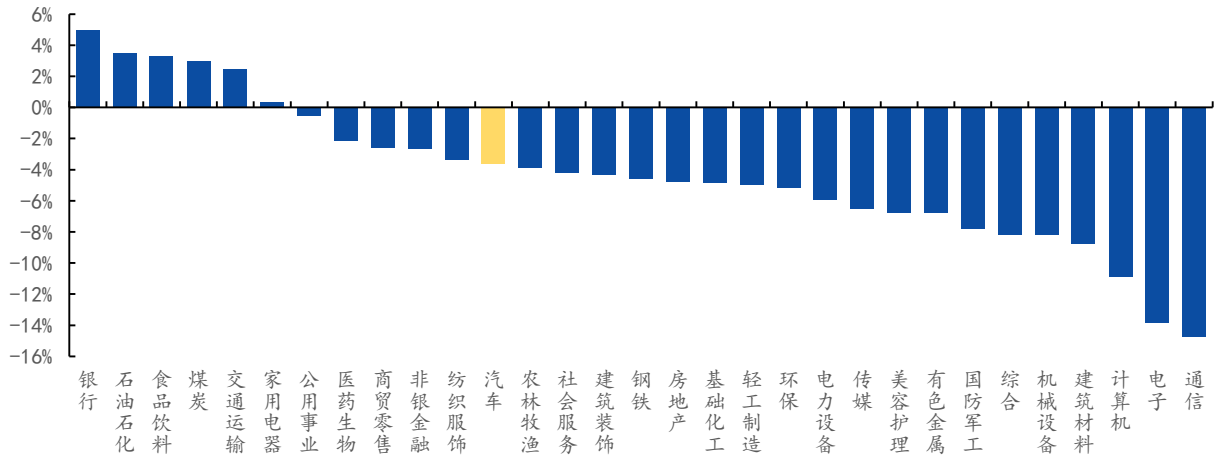
表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅..... 3
表 2：子板块周涨跌幅领先及落后个股（乘用车、商用车、汽车零部件）..... 4

1. 本周行情回顾（2026.10.26-10.30）

本周汽车板块下跌，乘用车子板块相对抗跌。10 月 30 日沪深 300 指数收报 3985.50 点，较 10 月 23 日下跌 2.92%；申万一级汽车指数收报 5737.64 点，下跌 3.65%，跑输沪深 300 指数 0.73 个百分点，在 31 个申万一级行业中位列第 12 位。乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他子板块分别下跌 0.85%、2.70%、3.81%、4.60%和 5.12%。

个股方面：乘用车板块长城汽车（+0.86%）、比亚迪（+0.28%）、长安汽车（-0.85%）表现靠前，海马汽车（-7.99%）、北汽蓝谷（-6.07%）、赛力斯（-4.42%）居后；商用车板块宇通客车（+3.89%）领涨，曙光股份（-16.88%）跌幅居前；汽车零部件板块襄阳轴承（+36.66%）、光洋股份（+33.66%）、朗信电气（+24.67%）涨幅靠前。

图 1：申万一级行业涨跌幅排名



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 1：本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅

板块名称	本周申万二级板块涨跌幅	年初至今申万二级板块涨跌幅
汽车零部件	-3.81%	-20.24%
汽车服务	-4.60%	-16.65%
摩托车及其他	-5.12%	-18.16%
乘用车	-0.85%	-26.24%
商用车	-2.70%	-21.69%

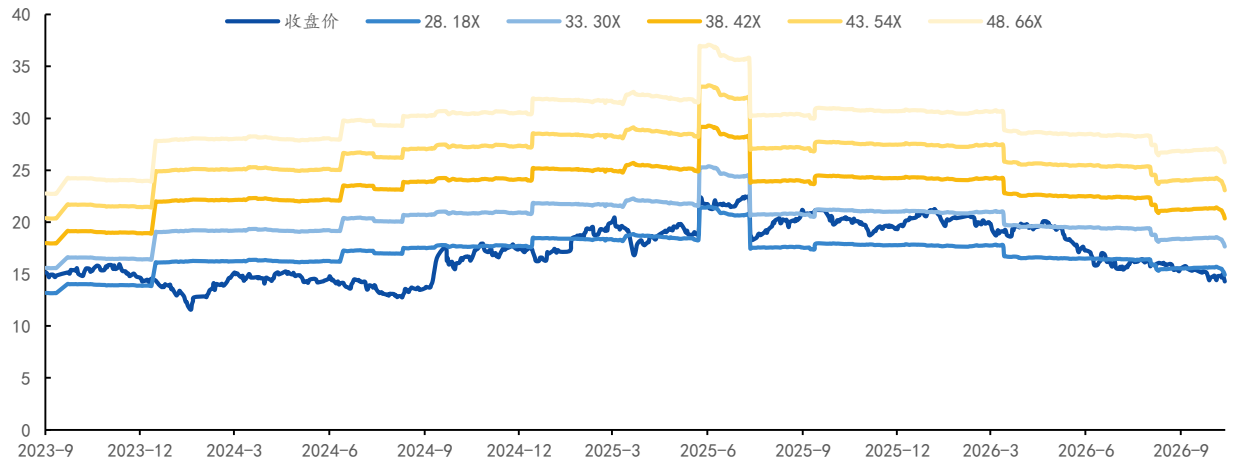
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 2：子板块周涨跌幅领先及落后个股（乘用车、商用车、汽车零部件）

子板块	证券代码	证券简称	周股价表现前三	子板块	证券代码	证券简称	周股价表现前六
乘用车	601633. SH	长城汽车	+0. 86%	汽车零部件	000678. SZ	襄阳轴承	+36. 66%
	002594. SZ	比亚迪	+0. 28%		002708. SZ	光洋股份	+33. 66%
	000625. SZ	长安汽车	-0. 85%		920220. BJ	朗信电气	+24. 67%
商用车	600066. SH	宇通客车	+3. 89%		300428. SZ	立中集团	+15. 92%
	000957. SZ	中通客车	+1. 77%		301225. SZ	恒勃股份	+14. 61%
	301039. SZ	中集车辆	-2. 66%		000700. SZ	模塑科技	+14. 23%
子板块	**证券代码**	**证券简称**	**周股价表现后三**	**子板块**	**证券代码**	**证券简称**	**周股价表现后六**
乘用车	000572. SZ	海马汽车	-7. 99%	汽车零部件	600178. SH	东安动力	-27. 90%
	600733. SH	北汽蓝谷	-6. 07%		002536. SZ	飞龙股份	-21. 19%
	601127. SH	赛力斯	-4. 42%		603306. SH	华懋科技	-20. 02%
商用车	600303. SH	曙光股份	-16. 88%		920000. BJ	安徽凤凰	-19. 58%
	600686. SH	金龙汽车	-10. 69%		300681. SZ	英搏尔	-18. 33%
	000951. SZ	中国重汽	-8. 13%		300611. SZ	美力科技	-18. 08%

资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

图 2：汽车板块三年内 PE-TTM Bands



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

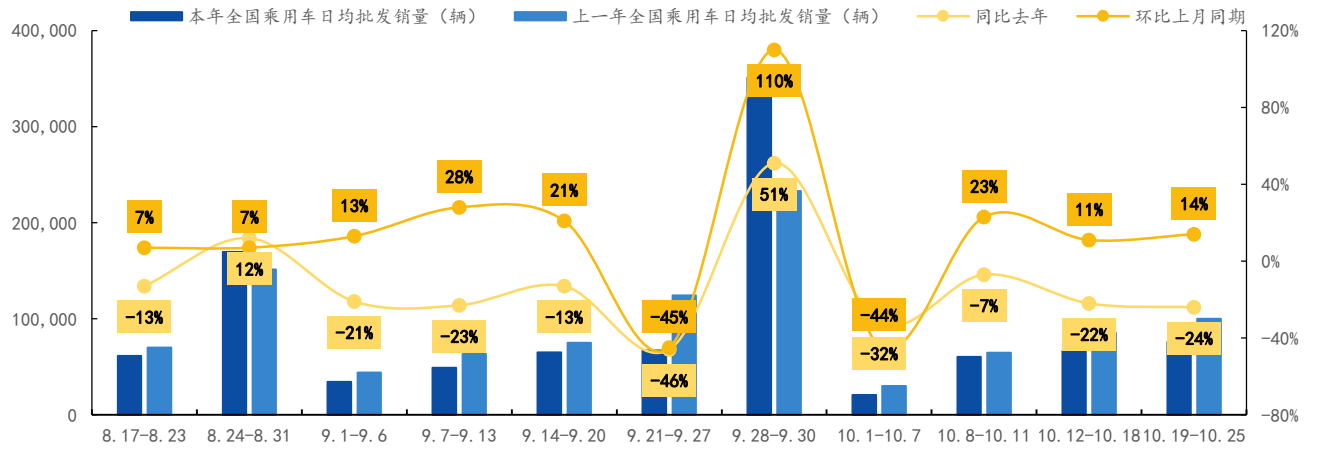
2. 本周数据跟踪（2026.10.26-10.30）

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：10 月 1—25 日，全国乘用车市场零售 114.50 万辆，同比下降 26%，较上月同期持平；年初至今累计零售 1447.90 万辆，同比下降 22%。同期厂商批发 138.40 万辆，同比下降 22%，较上月同期增长 3%；累计批发 2112.10 万辆，同比下降 7%。

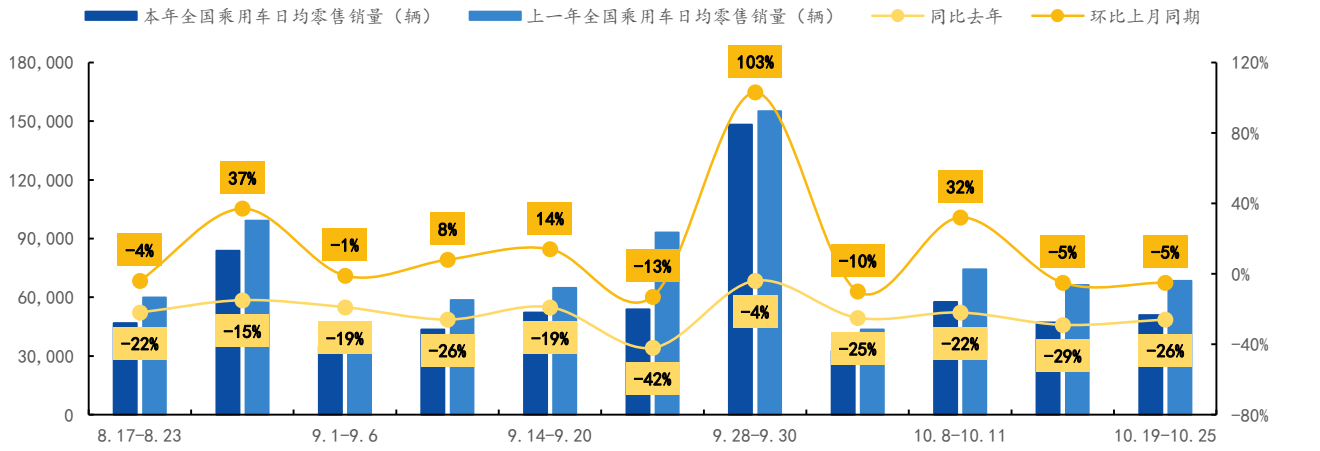
新能源：10 月 1—25 日，新能源乘用车零售 75.30 万辆，同比下降 13%、较上月同期下降 1%；年内累计 851.10 万辆，同比下降 13%。同期批发 100.80 万辆，同比增长 3%、较上月同期增长 6%；年内累计 1245.80 万辆，同比增长 9%。零售、批发渗透率分别为 65.70%、72.90%。

图 3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况



资料来源：同花顺 iFinD，乘联会，国元证券研究所

图 4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



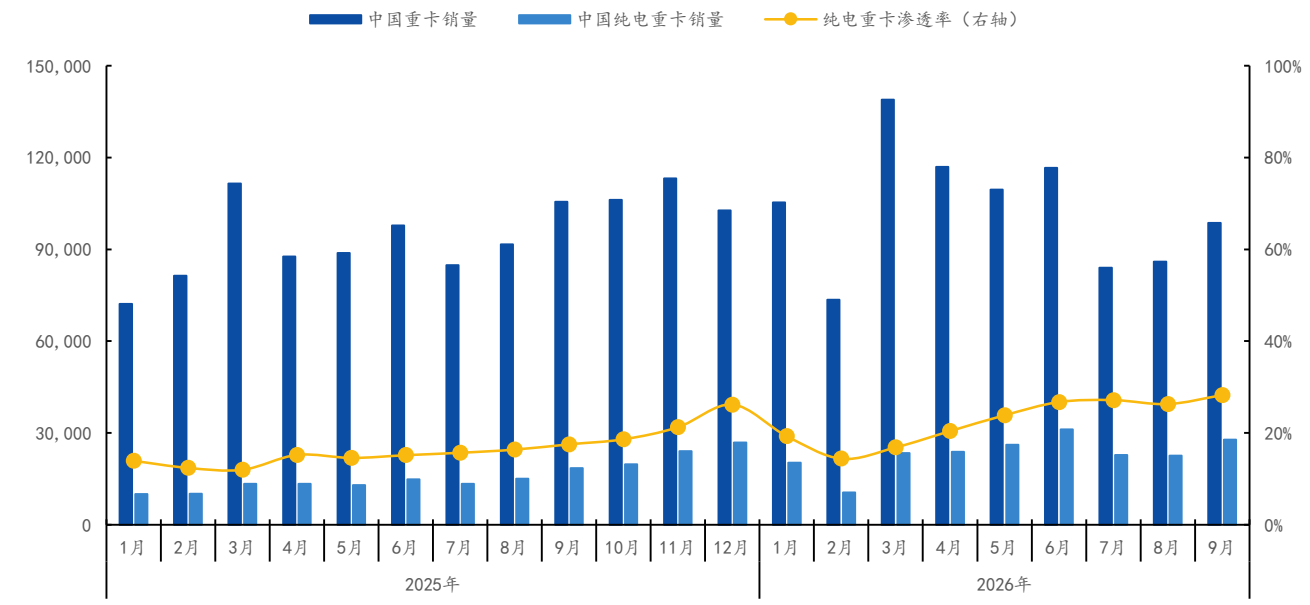
资料来源：同花顺 iFinD，乘联会，国元证券研究所

2.2 商用车月度数据跟踪

重卡销量方面：9 月重卡销量 98,686 辆，同比下降 6.53%、环比增长 14.71%；纯电重卡销量 27,828 辆，同比增长 50.42%，渗透率 28.20%，较上月、上年同期分别提升 1.94、10.68 个百分点。重卡总量同比承压，纯电占比继续上行。

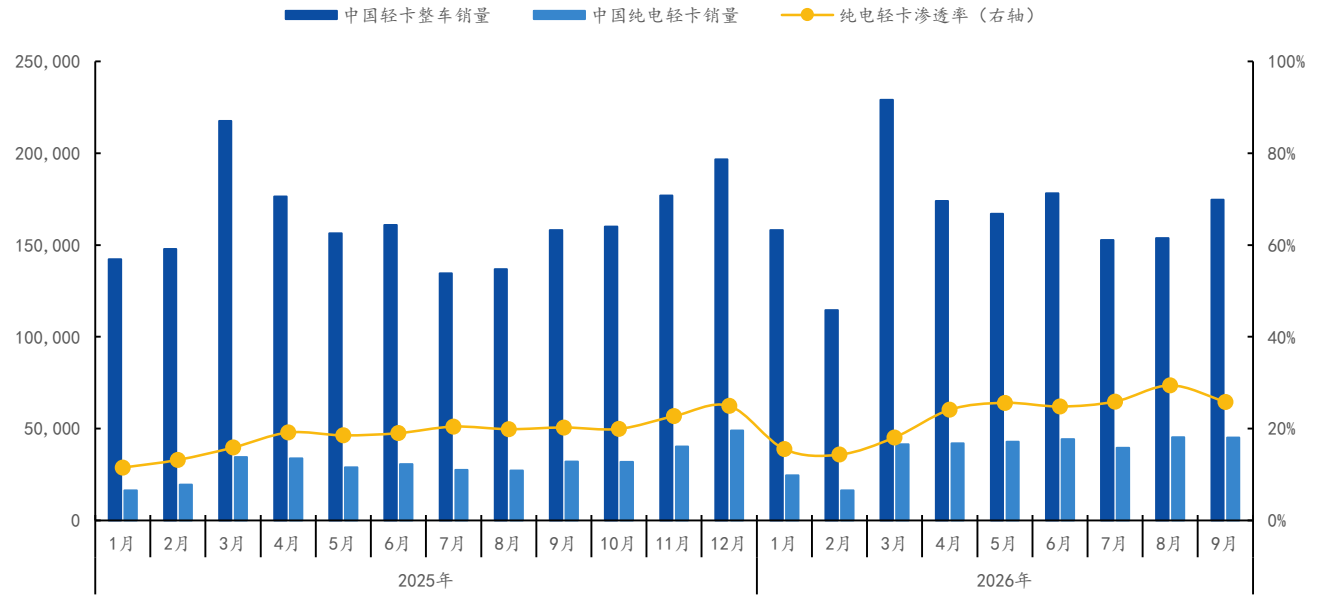
轻卡销量方面：9 月轻卡整车销量 174,689 辆，同比增长 10.41%、环比增长 13.57%；纯电轻卡销量 45,088 辆，同比增长 40.83%，渗透率 25.81%，同比提高 5.57 个百分点，环比下降 3.58 个百分点。纯电销量增速高于整车整体，但月度渗透率有所回落。

图 5：中国重卡及纯电重卡销量、渗透率（单位：辆）



资料来源：同花顺 iFinD，中国汽车工业协会，国元证券研究所

图 6：中国轻卡（整车）及纯电轻卡销量、渗透率（单位：辆）



资料来源：同花顺 iFinD，中国汽车工业协会，国元证券研究所

3. 本周行业要闻（2026.10.26-10.30）

3.1 国内政策动态

1）海南明确 2027 年新增汽车新能源比例不低于 70%（10.27）

海南省委、省政府印发《关于建设生态环境友好型自由贸易港的意见》，明确到 2027 年新增汽车中新能源汽车比例不低于 70%，平稳推进 2030 年禁售燃油车。文件同时提出培育绿色产业，推广先进节能环保技术、装备和产品，并有序推进清洁能源项目建设。汽车领域的目标针对新增车辆结构与未来新车销售，不涉及现有燃油车停止使用。

2）北京发布“十五五”能源规划，新能源汽车保有量目标 240 万辆（10.28）

10 月 28 日，北京市公开“十五五”时期新型能源体系规划及解读，提出到 2030 年新能源汽车保有量达到 240 万辆，累计建成充电桩 65 万个。规划围绕能源供应安全、非化石能源替代和重点用能领域转型设置任务，交通端将车辆电动化与充电基础设施建设协同推进，为新能源车保有量增长完善配套条件。

3）上海出租汽车条例草案提出依法有序推动自动驾驶应用（10.29）

10 月 29 日，上海市出租汽车管理条例修订草案提请市人大常委会审议，拟依法有序推动自动驾驶技术在出租汽车行业应用，并推进智能化交通管理和绿色能源使

用。草案将技术进步、运营服务及行业管理统筹纳入制度安排，为出租汽车业务与智能网联技术结合预留空间。目前文件处于审议阶段，相关内容仍以最终通过的条例为准。

3.2 国内新闻动态

1)经销商三季度调研显示过半品牌主要固定返利账期不超过 30 天(10.26)

10 月 26 日，全国工商联汽车经销商商会发布三季度返利兑现账期、价格倒挂及库存调研。22 个品牌的主要固定返利兑现账期不超过 30 天，占比超过 51%；18 个品牌不超过 60 天，3 个品牌不超过 90 天。调研同时显示，经销商综合平均库存水平约为 1.7，平均价格倒挂幅度约 15%，渠道库存及盈利压力仍较突出。

2）奥迪与一汽、上汽签署协议，明确双品牌双伙伴渠道架构（10.27）

10 月 26 日，奥迪中国宣布与中国一汽、上汽集团签署战略协议，明确“双品牌、双合作伙伴”渠道架构。一汽将强化四环品牌在新能源及燃油车型两端的布局，上汽奥迪聚焦 AUDI 字母标品牌及新能源业务。按过渡安排，上汽奥迪在 2027 年底前仍可销售四环产品，既有四环及 AUDI 品牌产品售后服务保持平稳运营。

3)小鹏获广州 Robotaxi 示范运营资格，大众获合肥 L3 道路测试牌照(10.27)

10 月 26 日，小鹏集团宣布获批广州市智能网联汽车应用示范运营资格，可在广州开展 L4 级 Robotaxi 示范运营。同日，大众中国宣布在合肥获得 L3 级自动驾驶道路测试牌照，并启动真实道路测试与数据采集。两项进展分别对应示范运营与道路测试阶段，小鹏推进运营验证，大众则为 2027 年实现 L3 技术就绪积累测试数据。

4）比亚迪第三代秦 PLUS DM-i 正式上市，限时售价 7.69 万元起（10.27）

10 月 27 日，比亚迪第三代秦 PLUS DM-i 正式上市，推出三款配置，限时超级优享价 7.69 万至 9.79 万元，提供 140 公里及 220 公里纯电续航版本。公司公布满油满电综合续航 2290 公里、NEDC 工况百公里亏电油耗 2.58 升，并对空间、内饰及智能化配置作出升级。此次披露的限时价格与常规指导价分列，覆盖不同续航需求的家用插混轿车市场。

5）中汽学会发布新能源汽车能效白皮书，提出九大技术趋势（10.28）

10 月 27 日，中国汽车工程学会发布《新能源汽车能效白皮书》，围绕整车结构与工艺、电池与动力系统、热与能量管理提出九大技术趋势，涵盖多材料协同轻量化、高压化与宽禁带功率器件、整车一体化热管理等方向。白皮书同时建议完善能效分级、标识和激励机制，属于技术研究及政策建议，并非已经生效的强制性能效新规。

6）大众中国发布本土自研 VEGA 技术矩阵，覆盖平台、架构及辅助驾驶（10.28）

10 月 28 日，大众中国发布本土自主研发的一体化技术矩阵 VEGA，覆盖整车平台、电子电气架构及高级驾驶辅助系统。依托酷睿程，公司推出全场景 L2++级辅助驾驶方案 Hyper Sense 8，并计划于 2027 年实现 L3 级自动驾驶功能就绪。大众同时推进自研系统级芯片 C7H 研发，目标支持更高等级自动驾驶能力，相关能力仍按研发与测试进度分阶段落地。

7）德国总统访华首站合肥，参访大众研发中心并体验智能驾驶（10.28）

10 月 27 日，德国总统施泰因迈尔开启访华首站安徽行程，参观大众汽车位于合肥的在华研发中心。该中心是大众在德国之外规模最大的研发机构，展示了中德团队联合开发的汽车控制技术及本土测试能力。施泰因迈尔与夫人在测试跑道体验了辅助驾驶和自动泊车功能，所用智驾系统由大众汽车集团在华合资企业自主研发，实地展示了大众在中国推进智能电动汽车本土研发的进展。

8）2026 款理想 i6 正式发布，统一零售价 24.98 万元（10.29）

10 月 28 日，理想汽车正式发布 2026 款理想 i6，全国统一零售价 24.98 万元，首销期限时权益价 23.98 万元。新车围绕灯光、储物、座椅、屏幕、续航与芯片进行六项升级，延续五座纯电 SUV 定位。公司披露，理想 i6 上市一年累计销量接近 19 万辆，年度改款在原有产品基础上继续完善舒适性、车机与三电配置，推进纯电产品更新。

9）新芯航途发布 X7 Ultra 智驾芯片，公布 700 TOPS 大模型算力（10.29）

10 月 29 日，新芯航途正式发布 X7 Ultra 大模型芯片，公布 700 TOPS 大模型算力，并采用 Armv9 车规级 CPU。芯片围绕量产模型需求设计，配置超大核 NPU、多级缓存及大模型专用算子加速引擎，原生支持 FP16、FP32 高精度向量计算。公司将模型、计算、存储与数据流转协同设计，面向端到端大模型在车端部署的需求推进芯片架构升级。

3.3 海外政策动态

1)加拿大延后收紧车队排放标准,现行指标维持至 2030 车型年前(10.26)

10 月 26 日，盖世汽车披露，加拿大政府此前宣布延后收紧机动车尾气排放标准，车企车队排放指标暂维持每英里 172 克，更严格要求推迟至 2030 车型年。调整原计划从 2028 车型年逐步加码的路径，为车企应对贸易压力提供过渡空间。加拿大同时保留 2035 年电动车占新车销量 75%的目标，短期排放要求与中长期电动化目标分别推进。

3.4 海外新闻动态

1）上汽前三季度海外销量 116.60 万辆，同比增长 52.40%（10.28）

10 月 27 日，上汽集团披露前三季度经营情况，1 至 9 月累计汽车销量 314.70 万辆，其中海外销量 116.60 万辆，同比增长 52.40%，已超过 2025 年全年海外销量。海外业务成为公司销量增长的重要组成部分，销售规模与海外市场布局同步推进。此次披露为前三季度累计海外销量，涵盖海外业务销售，并非单独的 9 月销量或仅国内生产企业整车出口数量。

2）奔驰调整全年业绩展望，工业业务自由现金流预计显著下降（10.28）

10 月 27 日，梅赛德斯-奔驰集团调整全年业绩展望，预计全年息税前利润与上年持平，工业业务自由现金流显著低于上年。汽车业务全年调整后销售回报率预计为 2%至 3%，厢式车业务为 8%至 10%。第三季度集团息税前利润 17.70 亿欧元，工业业务自由现金流 1.72 亿欧元；汽车业务调整后销售回报率为 2.50%，盈利与现金流表现存在分化。

3）Stellantis 三季度净亏损收窄至 4.53 亿欧元（10.29）

10 月 28 日，Stellantis 发布第三季度业绩，净营收 376.10 亿欧元，同比增长 1%；调整后运营收益 2.56 亿欧元，调整后运营利润率 0.70%，较上年同期提高 50 个基点。公司净亏损 4.53 亿欧元，较上年同期 47.22 亿欧元明显收窄；上年同期亏损主要受重大特殊项目拖累。本期调整后经营指标改善，但净利润口径仍为亏损。

4）恩智浦三季度汽车业务营收 20.70 亿美元，同比增长 13%（10.29）

恩智浦半导体披露，第三季度公司营收 37.86 亿美元，同比增长 19%，其中汽车业务营收 20.70 亿美元，同比增长 13%。公司表示，软件定义汽车及数据中心基础设施提供新的增长动力。汽车业务约占当季总营收的 54.68%，仍是公司重要收入来源；汽车分部增速低于公司整体，但保持同比增长，体现车端电子及软件架构升级带来的芯片需求。

5）特斯拉宣布进入越南市场并启动本地招聘（10.29）

10 月 28 日，特斯拉宣布进入越南市场，并启动本地人才招聘，涉及管理、采购等岗位。越南已形成以本土品牌 VinFast 为代表的电动车市场，特斯拉的新布局将其亚洲业务进一步延伸至东南亚。当前公开进展为市场进入安排和团队筹建，尚未披露当地完整车型售价、交付时间及销售服务网络方案，后续商业运营按公司正式发布推进。

6）通用计划投资兰辛工厂，为未来混合动力车型生产做准备（10.29）

10 月 28 日，通用汽车宣布计划投资密歇根州兰辛三角镇装配厂，为未来生产混合动力汽车做准备，具体车型及时间安排将在投产前公布。公司表示，未来数年在兰

辛地区投资将超过 20 亿美元。该安排属于面向后续混动车型的生产准备，所披露地区总投资与单一车型产能并非同一口径，车型导入及量产进度有待进一步正式披露。

4. 国元汽车主要关注标的公告（2026.10.26-10.30）

1）双环传动：前三季度归母净利润同比增长 2.40%

10 月 27 日，双环传动披露 2026 年第三季度报告。前三季度营业收入 71.18 亿元，同比增长 10.08%；归母净利润 9.20 亿元，同比增长 2.40%；扣非归母净利润 8.45 亿元，同比下降 0.22%。第三季度单季营业收入 25.59 亿元，同比增长 14.40%；归母净利润 3.33 亿元，同比增长 3.76%。

2）浙江仙通：前三季度归母净利润同比下降 24.86%

10 月 28 日，浙江仙通披露 2026 年第三季度报告。前三季度营业收入 10.27 亿元，同比增长 0.21%；归母净利润 1.14 亿元，同比下降 24.86%；扣非归母净利润 1.15 亿元，同比下降 22.86%。第三季度单季营业收入 3.36 亿元，同比下降 4.63%；归母净利润 3300 万元，同比下降 25.42%。

3）均胜电子：前三季度归母净利润同比下降 14.51%

10 月 28 日，均胜电子披露 2026 年第三季度报告。前三季度营业收入 418.87 亿元，同比下降 8.63%；归母净利润 9.58 亿元，同比下降 14.51%；扣非归母净利润 8.71 亿元，同比下降 22.39%。第三季度单季营业收入 137.96 亿元，同比下降 10.98%；归母净利润 2.19 亿元，同比下降 46.98%。

4）保隆科技：前三季度净利润增长 27.14%，三季度单季亏损

10 月 28 日，保隆科技披露 2026 年第三季度报告。前三季度营业收入 74.10 亿元，同比增长 22.53%；归母净利润 2.52 亿元，同比增长 27.14%；扣非归母净利润 1.90 亿元，同比增长 43.64%。第三季度单季营业收入 27.26 亿元，同比增长 29.96%；归母净利润-1207.26 万元，同比下降 119.08%。

5）三花智控：前三季度归母净利润同比下降 5.40%

10 月 29 日，三花智控披露 2026 年第三季度报告。前三季度营业收入 252.74 亿元，同比增长 5.18%；归母净利润 30.67 亿元，同比下降 5.40%；扣非归母净利润 31.66 亿元，同比增长 2.68%。第三季度单季营业收入 83.74 亿元，同比增长 7.82%；归母净利润 10.23 亿元，同比下降 9.64%。

6）恒帅股份：前三季度归母净利润同比下降 9.20%

10 月 29 日，恒帅股份披露 2026 年第三季度报告。前三季度营业收入 8.18 亿元，同比增长 20.36%；归母净利润 1.17 亿元，同比下降 9.20%；扣非归母净利润

1 亿元，同比下降 13.37%。第三季度单季营业收入 2.95 亿元，同比增长 17.54%；归母净利润 3867.91 万元，同比下降 12.91%。

7）爱柯迪：前三季度归母净利润同比下降 21.20%

10 月 29 日，爱柯迪披露 2026 年第三季度报告。前三季度营业收入 68.17 亿元，同比增长 28.38%；归母净利润 7.06 亿元，同比下降 21.20%；扣非归母净利润 6.62 亿元，同比下降 22.06%。第三季度单季营业收入 25.25 亿元，同比增长 35.73%；归母净利润 2.28 亿元，同比下降 29.21%。

8）比亚迪：前三季度净利润下降 4.24%，三季度单季增长 28.08%

10 月 30 日，比亚迪披露 2026 年第三季度报告。前三季度营业收入 5663.04 亿元，同比增长 0.01%；归母净利润 223.45 亿元，同比下降 4.24%；扣非归母净利润 210.04 亿元，同比增长 2.51%。第三季度单季营业收入 2214.88 亿元，同比增长 13.59%；归母净利润 100.20 亿元，同比增长 28.08%。

9）拓普集团：前三季度归母净利润同比下降 15.48%

10 月 30 日，拓普集团披露 2026 年第三季度报告。前三季度营业收入 226.15 亿元，同比增长 8.06%；归母净利润 16.62 亿元，同比下降 15.48%；扣非归母净利润 15.11 亿元，同比下降 16.84%。第三季度单季营业收入 84.16 亿元，同比增长 5.28%；归母净利润 6.40 亿元，同比下降 4.78%。

10）伯特利：前三季度归母净利润同比增长 15.51%

10 月 30 日，伯特利披露 2026 年第三季度报告。前三季度营业收入 105.47 亿元，同比增长 26.20%；归母净利润 10.30 亿元，同比增长 15.51%；扣非归母净利润 9.54 亿元，同比增长 10.93%。第三季度单季营业收入 42.75 亿元，同比增长 33.86%；归母净利润 3.88 亿元，同比增长 5.17%。

5. 风险提示

经济复苏不及预期风险，政策支持力度及汽车消费恢复不及预期风险，出口贸易政策与海外本土化进度不及预期风险，行业竞争加剧风险，智能化等新技术商业化落地不及预期风险。

投资评级说明

（1）公司评级定义		（2）行业评级定义	
买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上	推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间	中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间	回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上		

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，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），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者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。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，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客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、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投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029