2026 年 11 月 16 日

《汽车改装管理办法（征求意见稿）》发布，新能源渗透率继续抬升

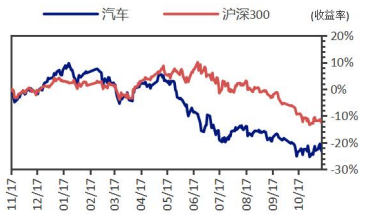
——汽车行业周报（2026/11/09-2026/11/15）

行业及产业

汽车

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



相关研究

-

证券分析师

吴迪

S0820525010001

021-32229888-25523

wudi@ajzq.com

徐姝婧

S0820526100001

021-32229888-25517

xushujing@ajzq.com

投资要点：

- **本周行情：板块微跌、跑赢沪深 300，零部件与整车明显分化。**申万汽车指数本周（11 月 9-13 日）下跌 0.26%，沪深 300 下跌 0.94%，板块跑赢沪深 300 0.68pct，在 31 个申万一级行业中列第 8；汽车服务上涨 4.43%、汽车零部件上涨 1.58%，乘用车下跌 5.49%、商用车下跌 1.88%、摩托车及其他下跌 1.46%。申万汽车市盈率（TTM）25.38 倍，近五年分位 26.49%。

- **本周数据更新：10 月出口高增、内需偏弱，新能源渗透率继续抬升。**乘联分会 11 月 9 日发布 10 月市场分析：乘用车零售 164.3 万辆（同比-27.1%、环比+1.5%），出口 92.8 万辆（同比+68.5%），占厂商销量 35%，去年同期为 19%；10 月新能源零售渗透率 67.5%、批发渗透率 67.3%。11 月 1-8 日按月初累计口径，零售 29.3 万辆、同比下降 21%，零售渗透率 74.9%、批发渗透率 78.7%。

- **本周公告：路畅科技控制权变更，拓普集团 H 股发行获证监会备案。** 1）路畅科技 11 月 11 日收到要约收购报告书摘要，远卓天使拟以 25.00 元/股受让中联重科所持 29.99%股份，浙江鼎聿另对 14.00%股份发起部分要约。2）拓普集团拟发行不超过 2.73 亿股 H 股在港交所主板上市，11 月 10 日公告称，公司获中国证监会境外发行上市备案。3）无锡振华 25.9 万股股权激励限售股 11 月 13 日上市流通。

- **本周要闻：汽车改装管理首份国家层面办法征求意见，对美关税暂停期延长两个月。** 1）11 月 13 日工业和信息化部就《汽车改装管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，对非营运小型、微型载客汽车改装实施分类管理。2）11 月 9 日国务院关税税则委员会公告，在 2 个月内继续暂停实施 24%的对美加征关税税率、保留 10%。3）11 月 12 日百度宣布萝卜快跑与神州租车合作推出无人车"自驾游"服务，已在海南运营满一年。

- **投资建议：**内需偏弱、出口高增分化延续，新能源渗透率继续抬升。1）整车：出海增厚业绩，高阶智能化驱动价值重估，建议关注：**小米集团-W(1810.HK)、小鹏集团-W(9868.HK)、理想汽车-W(2015.HK)、蔚来-SW(9866.HK)、比亚迪(002594.SZ)、吉利汽车(0175.HK)**；2）汽车服务类：检测国标落地驱动需求扩容，建议关注：**中国汽研(601965.SH)。**

- **风险提示：**出海与贸易环境不确定性；国内零售持续低迷；盈利分化与下修风险；原材料价格波动；新能源政策退坡、需求增速放缓。

目录

1. 本周行情复盘 4
1.1 板块表现与估值：板块微跌、跑赢沪深 300，估值分位 26.49% 4
1.2 个股表现：个股分化明显，零部件标的领涨 6
2. 行业数据跟踪 7
2.1 销量：10 月零售同比-27.1%，新能源渗透率续创新高 7
2.2 成本与汇率：天然橡胶周涨 5.02%，金属与化工品多数回落 8
3. 行业动态 10
3.1 公告：路畅科技控制权变更，香山股份拟剥离子公司 10
3.2 要闻：汽车改装管理征求意见，对美关税暂停期延长两个月 11
4. 投资建议与风险提示 12
4.1 投资建议：出口高增、内需偏弱，新能源渗透率继续抬升 12
4.2 风险提示 12

图表目录

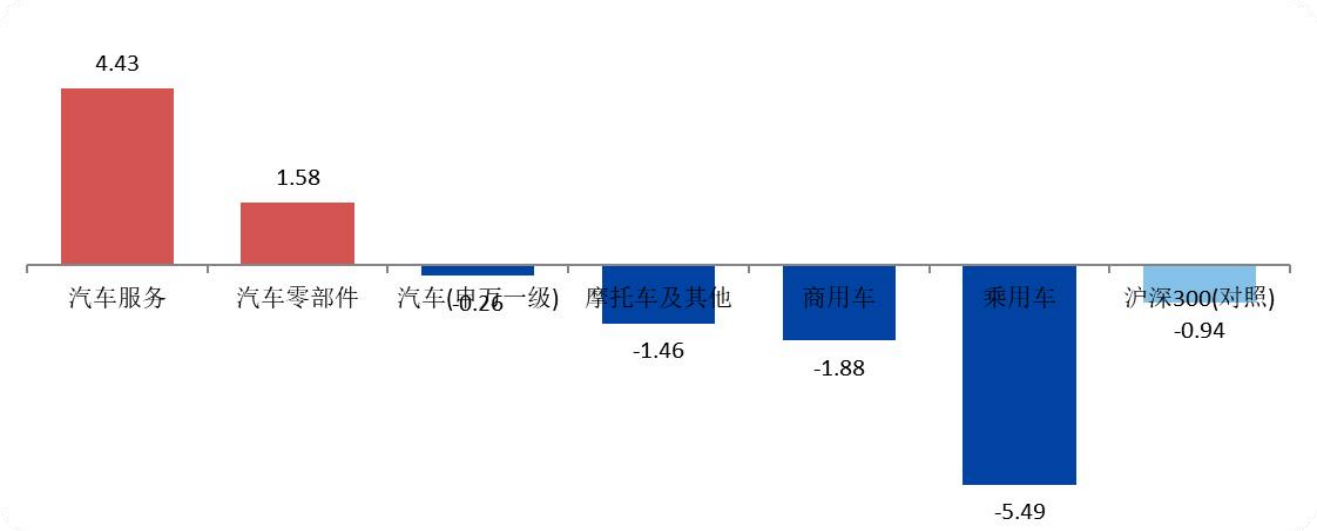
图表 1：申万汽车及子板块本周涨跌幅 4
图表 2：申万一级行业本周涨跌幅排名 5
图表 3：汽车及子板块 PE 对比 5
图表 4：申万汽车指数 PE 走势 6
图表 5：A 股汽车股本周涨幅前十 6
图表 6：A 股汽车股本周跌幅前十 6
图表 7：港股汽车股本周涨幅前十 7
图表 8：港股汽车股本周跌幅前十 7
图表 9：乘联会周度零售销量和增速 8
图表 10：乘联会周度批发销量和增速 8
图表 11：新能源乘用车零售与批发渗透率 8
图表 12：国际铜(BC)期货结算价 9
图表 13：铝期货结算价 9
图表 14：螺纹钢期货结算价 9
图表 15：天然橡胶(RU)期货结算价 9
图表 16：聚丙烯(PP)期货结算价 9
图表 17：碳酸锂期货结算价 9
图表 18：CCFI 综合指数与欧洲航线 10
图表 19：美元兑人民币即期汇率 10

1. 本周行情复盘

1.1 板块表现与估值：板块微跌、跑赢沪深 300，估值分位 26.49%

申万汽车指数本周（11 月 9-13 日交易，基准为 11 月 6 日收盘）下跌 0.26%，沪深 300 下跌 0.94%，板块跑赢沪深 300 0.68pct，在 31 个申万一级行业中列第 8。子板块涨跌分化：汽车服务上涨 4.43%、汽车零部件上涨 1.58%，乘用车下跌 5.49%、商用车下跌 1.88%、摩托车及其他下跌 1.46%。

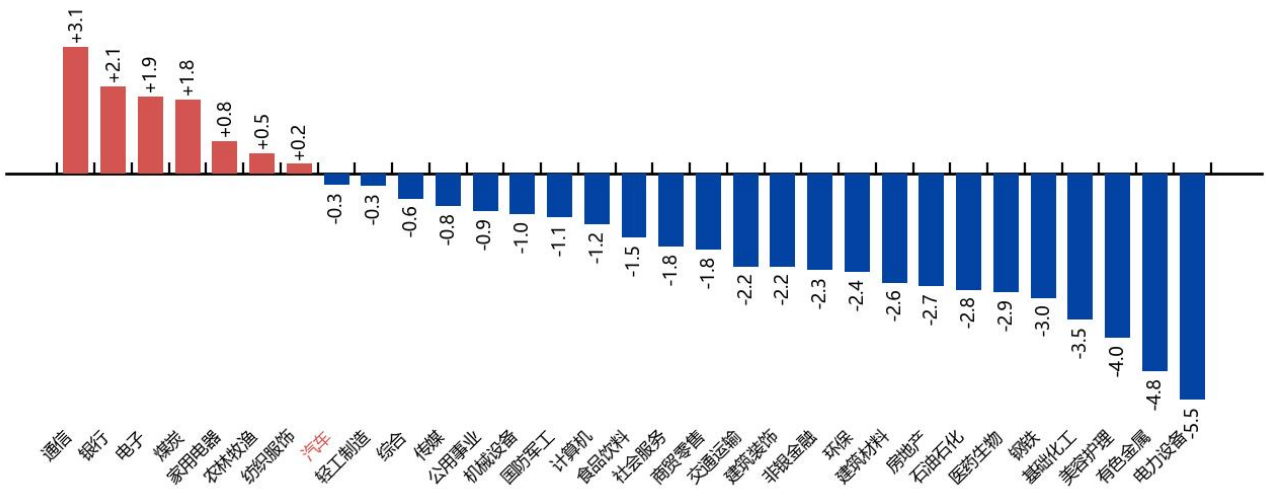
图表 1：申万汽车及子板块本周涨跌幅



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

31 个申万一级行业中 7 个上涨、24 个下跌。涨幅前五为通信（+3.06%）、银行（+2.11%）、电子（+1.87%）、煤炭（+1.79%）、家用电器（+0.78%）；跌幅前五为电力设备（-5.45%）、有色金属（-4.77%）、美容护理（-3.96%）、基础化工（-3.52%）、钢铁（-3.00%），汽车以-0.26%列第 8。

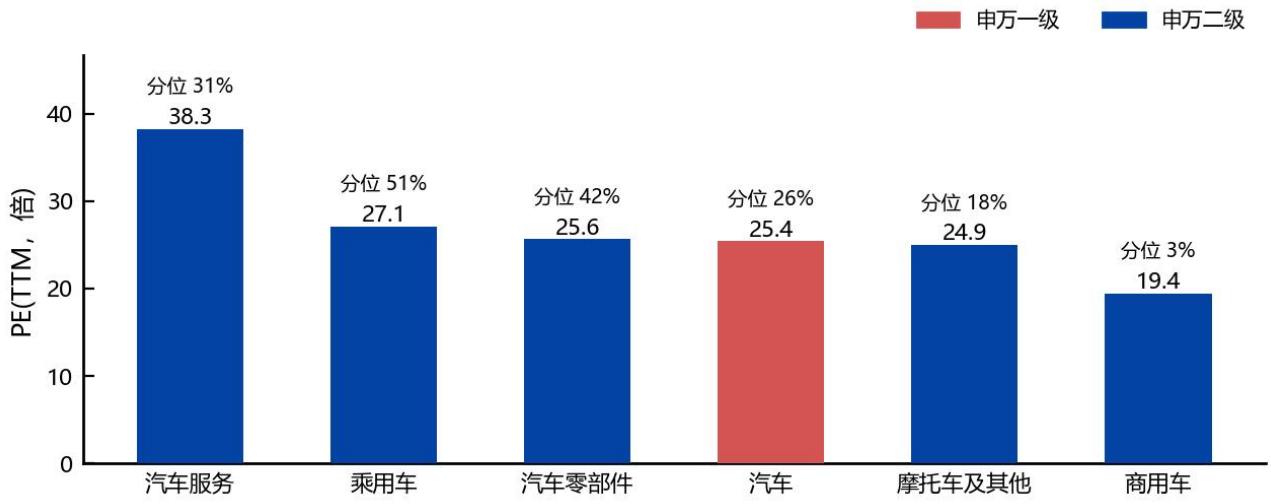
图表 2：申万一级行业本周涨跌幅排名



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

申万汽车 PE(TTM) 25.38 倍，近五年分位 26.49%。分子板块看，汽车服务 PE 38.26 倍、分位 30.94%，乘用车 27.11 倍、分位 51.49%，汽车零部件 25.62 倍、分位 41.58%，摩托车及其他 24.93 倍、分位 17.59%，商用车 19.37 倍、分位 3.05%。

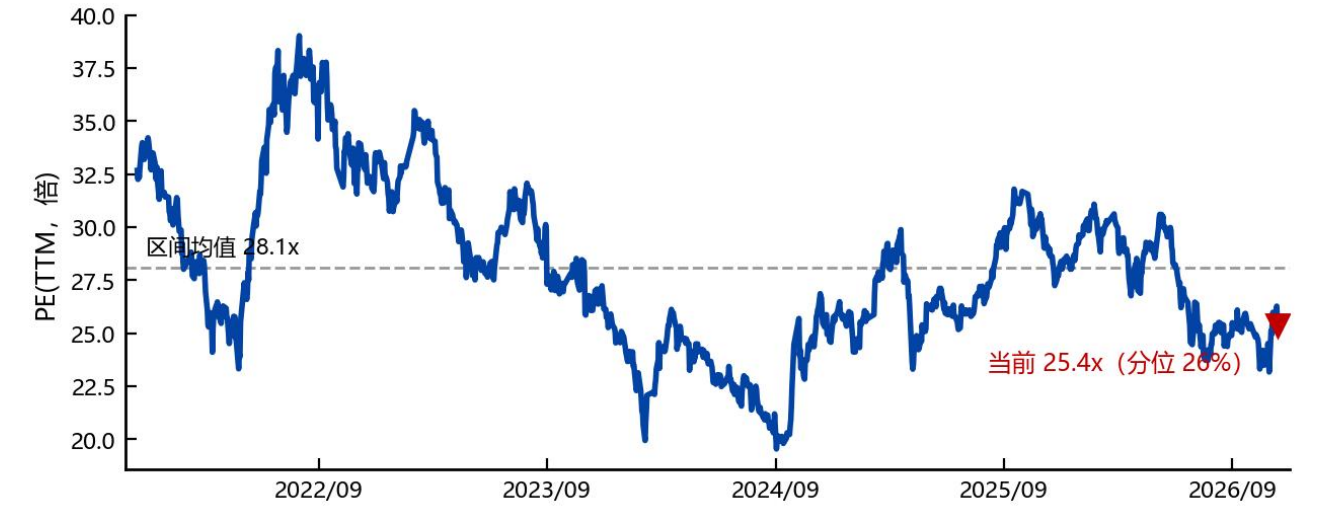
图表 3：汽车及子板块 PE 对比



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

近五年申万汽车 PE(TTM)在 19.55-39.03 倍区间内波动，当前 25.38 倍处于区间偏下，近五年分位 26.49%；子板块中商用车分位 3.05%最低，乘用车 51.49%最高。

图表 4：申万汽车指数 PE 走势



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

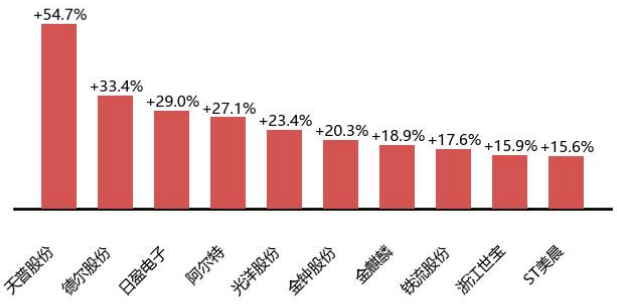
1.2 个股表现：个股分化明显，零部件标的领涨

A 股 317 只标的中，涨幅榜前十为天普股份（+54.7%）、德尔股份（+33.4%）、日盈电子（+29.0%）、阿尔特（+27.1%）、光洋股份（+23.4%）、金钟股份（+20.3%）、金麒麟（+18.9%）、铁流股份（+17.6%）、浙江世宝（+15.9%）、ST 美晨（+15.6%）。

跌幅榜前十为无锡振华（-13.4%）、海安集团（-12.9%）、大明电子（-12.2%）、众捷汽车（-9.5%）、华达科技（-9.2%）、长城汽车（-8.3%）、中国重汽（-8.0%）、长源东谷（-7.8%）、中集车辆（-7.5%）、斯菱智驱（-7.1%）。

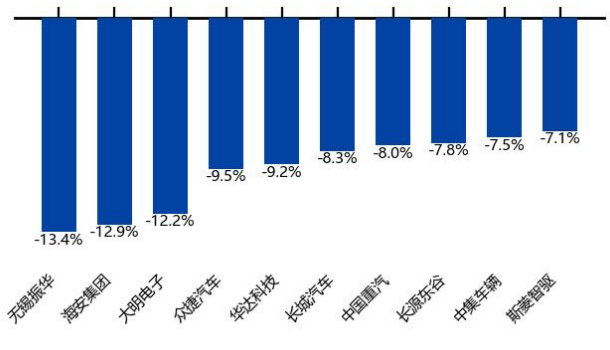
A 股涨幅榜前十以汽车零部件标的为主，跌幅榜前十中商用车与零部件标的居多；涨幅榜前三的涨幅在 29%-55%之间，跌幅榜前三的跌幅在 12%-14%之间。

图表 5：A 股汽车股本周涨幅前十



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 6：A 股汽车股本周跌幅前十



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

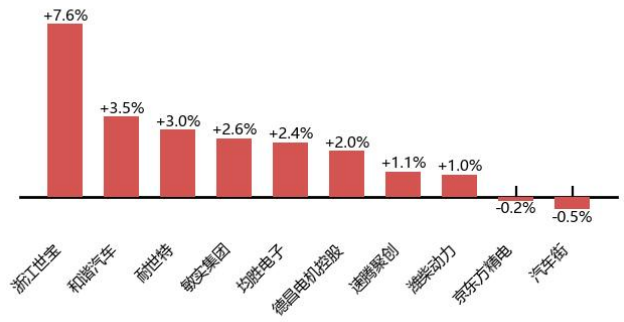
H 股 35 只标的（无成交剔除 2 只）中，涨幅榜前十为浙江世宝（+7.6%）、和谐汽车（+3.5%）、耐世特（+3.0%）、敏实集团（+2.6%）、均胜电子（+2.4%）、德昌电机控

股（+2.0%）、速腾聚创（+1.1%）、潍柴动力（+1.0%）、京东方精电（-0.2%）、汽车街（-0.5%），以零部件与经销商类标的为主。

跌幅榜前十为美东汽车（-16.4%）、零跑汽车（-13.7%）、比亚迪股份（-12.3%）、易鑫集团（-11.7%）、中升控股（-10.9%）、长城汽车（-9.1%）、赛力斯（-8.8%）、北京汽车（-8.1%）、吉利汽车（-7.9%）、蔚来-SW（-7.8%），整车与经销商类标的集中。

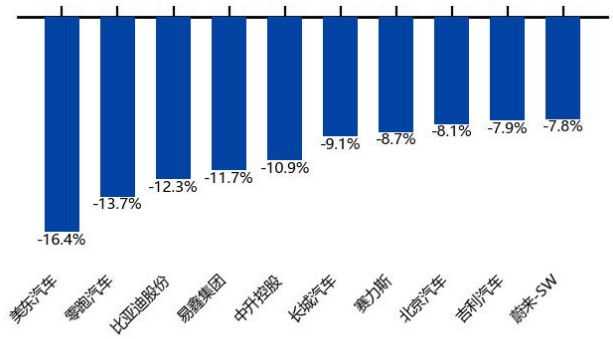
H 股涨幅榜前十中零部件标的 8 只；跌幅榜前十中整车 7 只、经销商 2 只，比亚迪股份、吉利汽车、蔚来-SW 周跌幅均超 7%。

图表 7：港股汽车股本周涨幅前十



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 8：港股汽车股本周跌幅前十



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

2. 行业数据跟踪

2.1 销量：10 月零售同比-27.1%，新能源渗透率续创新高

乘联分会《车市扫描》11 月 11 日最新发布：11 月 1-8 日全国乘用车市场零售 29.3 万辆，同比下降 21%、较上月同期增长 2%；厂商批发 33.3 万辆，同比下降 20%、较上月同期增长 63%。新能源零售 21.9 万辆（同比-7%）、批发 26.2 万辆（同比-3%）；新能源零售渗透率 74.9%、批发渗透率 78.7%。11 月 1-8 日日均零售 3.7 万辆、日均批发 4.2 万辆。

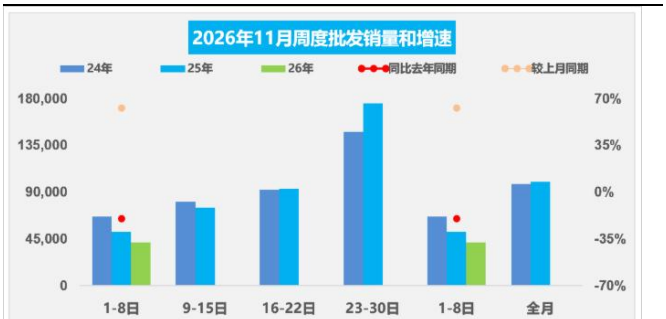
图表 9：乘联会周度零售销量和增速



	1-8日	9-15日	16-22日	23-30日	1-8日	全月
24年	56,701	71,239	76,303	116,915	56,701	80,724
25年	46,056	64,275	70,585	114,052	46,056	74,163
26年	36,576				36,576	
同比去年同期	-21%				-21%	
较上月同期	2%				2%	

资料来源：乘联分会，爱建证券研究所

图表 10：乘联会周度批发销量和增速

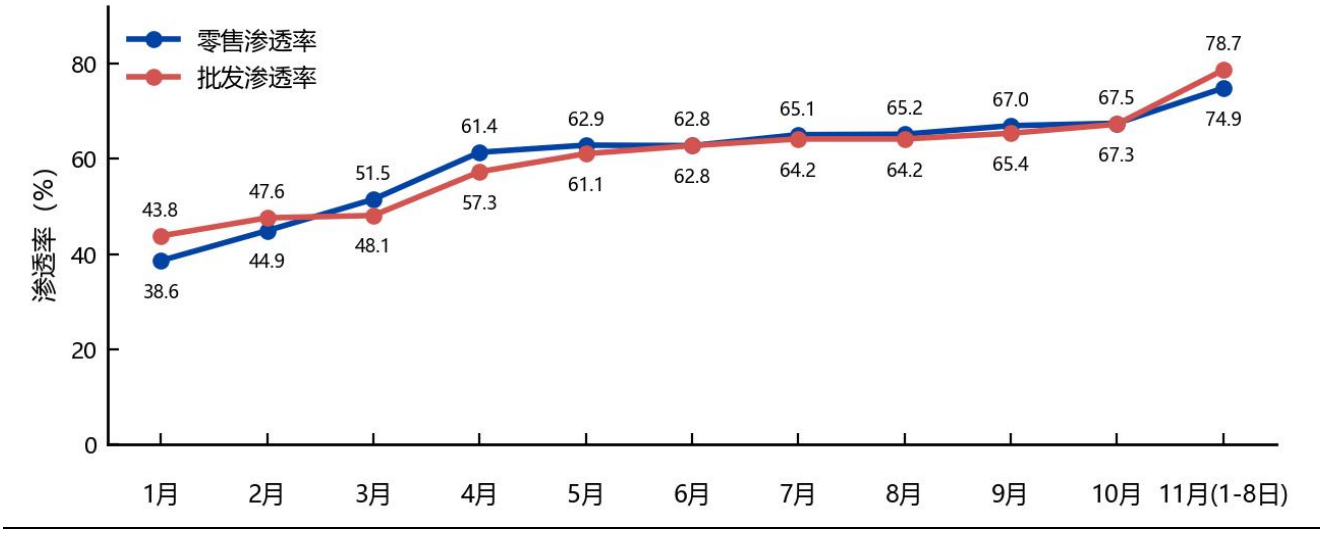


	1-8日	9-15日	16-22日	23-30日	1-8日	全月
24年	66,737	80,689	92,367	148,212	66,737	97,699
25年	52,021	75,112	93,269	175,411	52,021	99,937
26年	41,675				41,675	
同比去年同期	-20%				-20%	
较上月同期	63%				63%	

资料来源：乘联分会，爱建证券研究所

10 月新能源乘用车零售 110.9 万辆（同比-13.7%、环比+2.3%），零售渗透率 67.5%；批发 177.2 万辆（同比+9.8%、环比+6.2%），批发渗透率 67.3%，零售、批发渗透率均为月度新高。11 月 1-8 日窗口零售渗透率 74.9%、批发渗透率 78.7%。

图表 11：新能源乘用车零售与批发渗透率



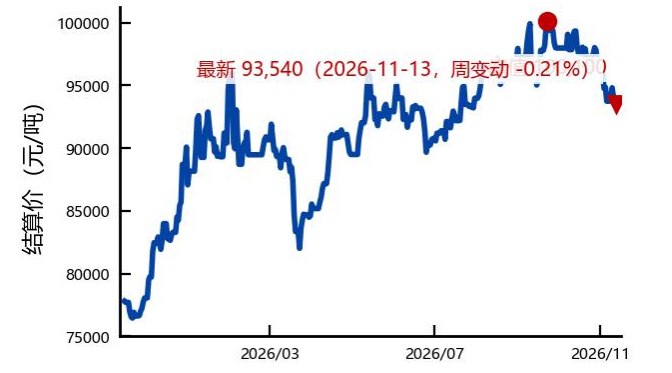
资料来源：乘联分会，爱建证券研究所

乘联分会 11 月 9 日发布的 10 月市场分析显示，10 月乘用车零售 164.3 万辆（同比-27.1%、环比+1.5%）、批发 263.3 万辆（同比-10.2%、环比+3.3%）、生产 265.4 万辆（同比-10.1%）；1-10 月累计零售 1,497.8 万辆（同比-22.3%）。

2.2 成本与汇率：天然橡胶周涨 5.02%，金属与化工品多数回落

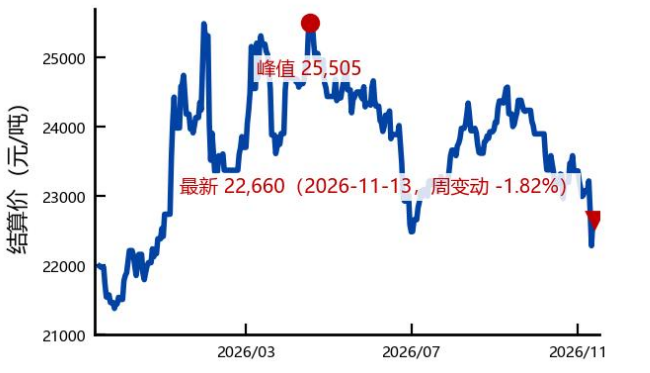
基本金属本周回落。国际铜(BC)期货结算价 93,540 元/吨，周变动-0.21%；铝期货结算价 22,660 元/吨，周变动-1.82%。

图表 12：国际铜(BC)期货结算价



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

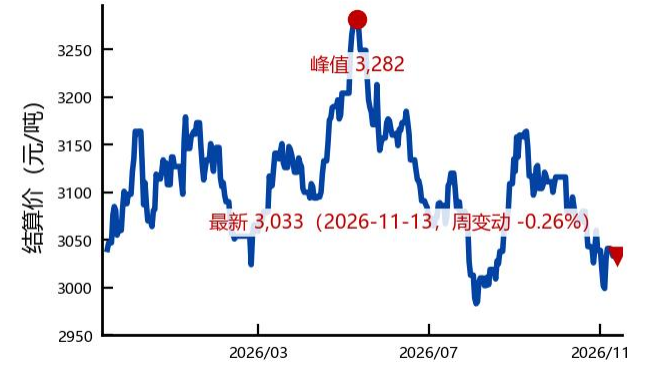
图表 13：铝期货结算价



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

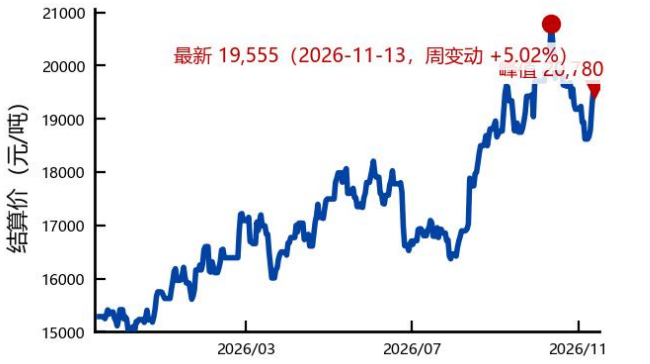
钢材与橡胶走势分化。螺纹钢期货结算价 3,033 元/吨，周变动-0.26%；天然橡胶(RU)期货结算价 19,555 元/吨，周变动+5.02%，为本周涨幅最大的原材料品种。

图表 14：螺纹钢期货结算价



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

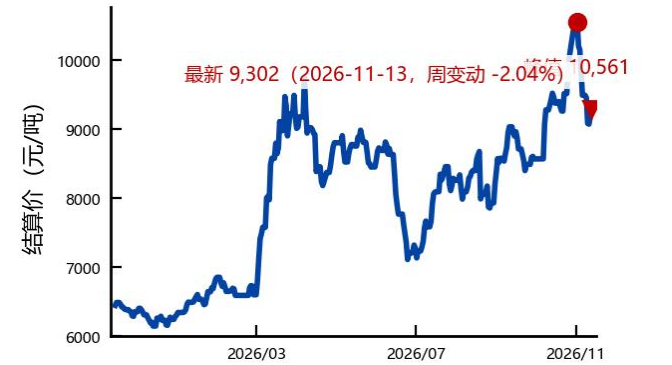
图表 15：天然橡胶(RU)期货结算价



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

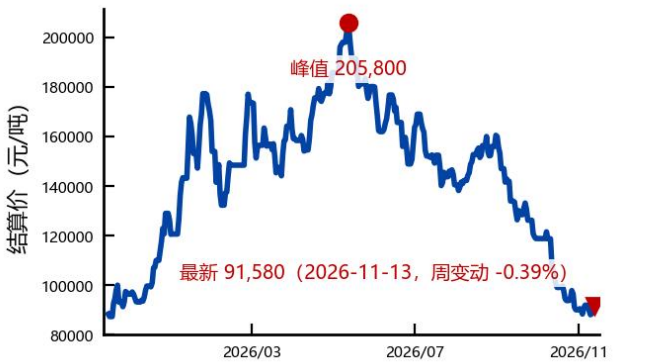
化工与锂电材料小幅回落。聚丙烯(PP)期货结算价 9,302 元/吨，周变动-2.04%；碳酸锂期货结算价 91,580 元/吨，周变动-0.39%。

图表 16：聚丙烯(PP)期货结算价



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

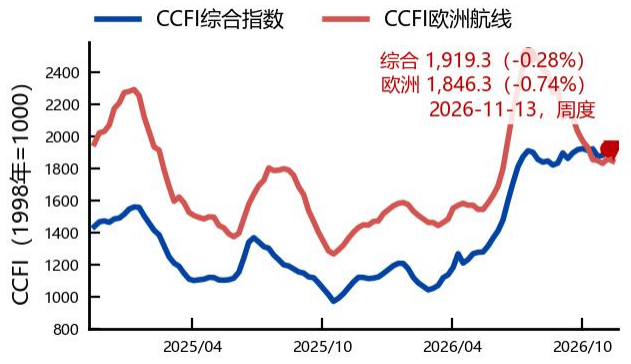
图表 17：碳酸锂期货结算价



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

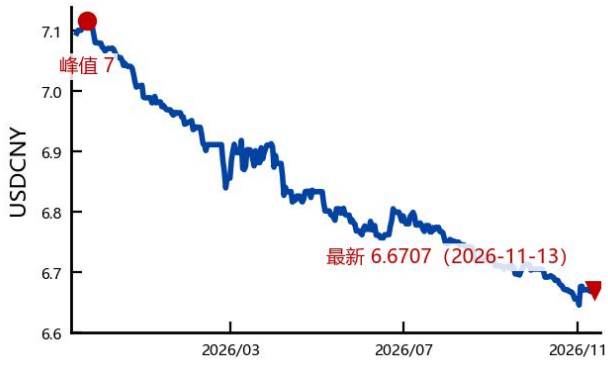
运价与汇率窄幅波动。中国出口集装箱运价指数（CCFI）中，综合指数 1,919.27 点，周环比-0.28%；欧洲航线 1,846.30 点，周环比-0.74%。以 16:30 收盘价计，美元兑人民币在岸即期汇率 6.6707，周变动-0.01%。

图表 18：CCFI 综合指数与欧洲航线



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

图表 19：美元兑人民币即期汇率



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

3. 行业动态

3.1 公告：路畅科技控制权变更，香山股份拟剥离子公司

路畅科技｜要约收购｜11 月 12 日

路畅科技 11 月 11 日收到要约收购报告书摘要。远卓天使拟以 25.00 元/股受让中联重科所持 3,598.8 万股，占公司总股本 29.99%，转让价款 8.997 亿元；浙江鼎聿向除远卓天使外的全体股东发出部分要约，收购 1,680 万股，占公司总股本的 14.00%，要约价格 25.03 元/股，所需资金总额不超过 4.21 亿元。两名收购方同受张五堂控制，本次要约以协议转让完成过户为前提，截至公告日尚未生效。

香山股份｜资产处置｜11 月 12 日

香山股份拟在广东联合产权交易中心公开挂牌转让全资子公司中山艾菲科技 100%股权。以 2026 年 8 月 31 日为评估基准日，艾菲科技全部权益评估值 2.17 亿元、增值率 401.68%，首次挂牌底价 2.40 亿元。本次交易不构成重大资产重组；关联方香山电子或其控股子公司可能参与摘牌，构成潜在关联交易。交易已获董事会通过，尚需股东会审议，完成后艾菲科技不再纳入合并报表。

华域汽车｜监管工作函回复｜11 月 10 日

华域汽车就上海证券交易所监管工作函作出回复。公司全资子公司上海汇众拟通过公开摘牌方式收购联创电子 10.96%股权，挂牌底价 3.20 亿元。监管工作函指出，联创电子 2025 年亏损 9,984.70 万元、2026 年上半年亏损 2,387.18 万元，截至 2026 年 6 月末净资产降至 1.79 亿元，而收益法估值维持 29.23 亿元，据此要求公司说明评估参数与交易作价公允性；公司在回复中列示了收入预测、折现率等参数。

拓普集团｜H 股发行备案｜11 月 10 日

拓普集团收到中国证监会《境外发行上市备案通知书》(国合函〔2026〕2553 号)，拟发行不超过 272,524,100 股境外上市普通股在香港联合交易所主板挂牌上市。按通知书要求，公司自出具之日起 12 个月内未完成境外发行上市、拟继续推进的，应当更新备案材料；本次发行上市尚需取得香港监管机构批准。

无锡振华｜股权激励解禁｜11 月 10 日

无锡振华 2024 年限制性股票激励计划第二个解除限售期的 259,000 股于 2026 年 11 月 13 日上市流通，股票类型为股权激励股份，认购方式为网下。

3.2 要闻：汽车改装管理征求意见，对美关税暂停期延长两个月

工业和信息化部就《汽车改装管理办法（征求意见稿）》公开征求意见｜11 月 13 日

工业和信息化部装备工业一司 11 月 13 日就《汽车改装管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，反馈截止 12 月 12 日。征求意见稿对非营运小型、微型载客汽车改装实施分类管理：一类为车身颜色、内外饰、外部结构件等不涉及安全环保性能的改装，车主可自行实施或委托企业开展；二类为制动、悬架等涉及安全环保性能的功能性改装，须获汽车企业授权，由授权车企承担改装后车辆的质量安全主体责任。

国务院关税税则委员会调整对原产于美国的进口商品加征关税措施｜11 月 9 日

国务院关税税则委员会 11 月 9 日发布公告，自 2026 年 11 月 10 日 13 时 01 分起，在 2 个月内继续暂停实施 24%的对美加征关税税率，保留 10%的对美加征关税税率。公告称，本次调整依据《中华人民共和国关税法》等法律法规，为落实中美两国元首华盛顿会晤达成的成果共识，有助于为双方企业合作营造相对稳定、可预期的政策环境。

理想汽车签约香港、泰国、新加坡、菲律宾、越南五地合作伙伴｜11 月 10 日

理想汽车 11 月 10 日与香港特别行政区、泰国、新加坡、菲律宾和越南的合作伙伴签署合作协议。香港市场由仁孚集团担任总经销商；泰国市场由公司子公司负责运营，Evante 和 Infinite Automobile Company 两家经销商参与运营；新加坡、菲律宾、越南分别由当地经销企业运营。公司 2026 年在亚太市场共布局九个市场，上述五地已进入产品上市准备阶段。

萝卜快跑携手神州租车推出无人车"自驾游"服务｜11 月 12 日

11 月 12 日，百度世界 2026 在北京举办，百度宣布旗下萝卜快跑与神州租车合作推出无人车"自驾游"服务。用户在海南打开神州租车即可租用萝卜快跑无人车，车辆自行到达、用完自行停车充电。该服务已在海南落地运营满一年。

蔚来能源与保利置业集团达成战略合作｜11 月 11 日

11 月 11 日，蔚来能源与保利置业集团有限公司在上海签署战略合作协议。双方将依托保利置业全国项目资源，联合共建新能源汽车充换电基础设施网络，重点围绕城市核心居住区、商业配套、办公园区开展场站布局，并在定向售车、线下门店网络共建、场站运营运维、智慧能源管理等领域协同。

4. 投资建议与风险提示

4.1 投资建议：出口高增、内需偏弱，新能源渗透率继续抬升

本周出口强、内需弱、电动化深化。1）出口增量明确：10 月乘用车出口 92.8 万辆（同比+68.5%）、占销量 35%；退税与关税窗口令订单前移、透支明年一季度。2）内需弱：10 月乘用车零售 164.3 万辆（同比-27.1%），燃油车零售同比-45%，自主品牌零售份额 73.8%。3）电动化深化：11 月 1-8 日月累计口径，新能源零售渗透率 74.9%、批发 78.7%，较 10 月全月 67.5%、67.3%抬升。

投资建议：内需偏弱、出口高增分化延续，新能源渗透率抬升。1）整车：出海增厚业绩，高阶智能化驱动价值重估，建议关注：**小米集团-W(1810.HK)、小鹏集团-W(9868.HK)、理想汽车-W(2015.HK)、蔚来-SW(9866.HK)、比亚迪(002594.SZ)、吉利汽车(0175.HK)**；2）汽车服务类：检测国标落地驱动需求扩容，建议关注：**中国汽研(601965.SH)**。

4.2 风险提示

出海与贸易环境不确定性：出口退税下调预期与海外关税变化影响出口节奏。

国内零售持续低迷：10 月零售同比-27.1%，内需不及预期则产销与库存压力回升。

盈利分化与下修风险：销售利润率处低位，业绩不及预期或引发盈利预测下修。

原材料价格波动：天然橡胶、碳酸锂等价格波动影响成本与毛利。

新能源政策退坡影响：购置税减免收窄及相关税收调整落地后，新能源需求增速可能放缓。

爱建证券
AIJIAN SECURITIES

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号
电话：021-32229888　　传真：021-68728700　　服务热线：956021
邮政编码：200124　　邮箱：ajzq@ajzq.com　　网址：http://www.ajzq.com

评级说明

投资建议的评级标准

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 6 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050. BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～15%之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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。客户应当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、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券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。

版权声明

本报告版权归属爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。