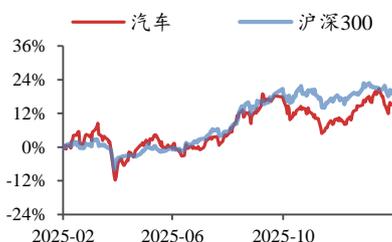


汽车

2026年02月08日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

汽车研究团队

邓健全（首席分析师）

证书编号：S0790525090003

赵悦媛（联席首席分析师）

证书编号：S0790525100003

赵旭杨（分析师）

证书编号：S0790523090002

傅昌鑫（分析师）

证书编号：S0790525090005

徐剑峰（分析师）

证书编号：S0790525090004

王镇涛（研究员）

证书编号：S0790124070021

相关研究报告

《FSD 付费用户渗透率超 12%，2025 全球人形机器人出货量同比增长 5 倍——行业周报》-2026.2.1

《小鹏汽车全球累计布局超 60 国家，宇树 2025 年人形机器人出货量超 5500 台——行业周报》-2026.1.25

《2025 年中国重卡销量达 114.5 万，加拿大将中国电动汽车配额内关税降至 6.1%——行业周报》-2026.1.18

1 月重卡批发销量约 10 万辆，蔚来 2026Q4 经营利润转正

——行业周报

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

● 行业重点新闻

(1) 2026 年 1 月，重卡市场呈现出批发走强、零售走弱的发展态势：2026 年 1 月份，我国重卡市场共计销售 10 万辆左右（批发口径），国内重卡市场终端销量相比上年同期，预计同比为-5%—10%之间；其中，新能源重卡细分领域环比下滑严重，在 2026 年 1 月份的终端销量预计环比下降 85%以上，同比预计基本持平，国内渗透率从去年 12 月的 54%下降至 20%左右；天然气重卡细分市场同比有一定增长；(2) 何小鹏：小鹏 GX 预计四五月上市；(3) 小马智行与摩尔线程达成战略合作，国产全功能 GPU 进入自动驾驶核心领域；(4) 全新一代理想 L9 推出 Livis 终极版，定位具身智能时代旗舰 SUV；(5) 蔚来预计 2025 年 Q4 经调整经营利润 7 亿-12 亿元；(6) 比亚迪巴西工厂计划年底前实现半数零部件本地制造、采购；(7) 特斯拉全面转向人形机器人业务，马斯克预计机器人业务长期价值将达 25 万亿美元，计划于 2026 年发布第三代 Optimus，2027 年发售，目标年产能 100 万台；(8) 新势力架构调整聚焦机器人研发，指向“具身智能”转型；(9) 智元为保障研发投入，以自主机器人晚会替代春晚亮相；(10) 人形机器人产业竞争核心转向大模型，本体厂商加速“补脑”。

● 行情回顾

(1) 本周沪深 300 指数跌幅 1.33%，其中汽车板块涨幅 0.47%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 10 位。(2) 本周乘用车 II 指数涨幅 0.01%，理想汽车-W、赛力斯领涨。(3) 本周商用车指数涨幅 1.34%，金龙汽车、福田汽车领涨。(4) 本周汽车零部件 II 指数涨幅 0.58%，兴民智通、银轮股份领涨。电控系统涨跌幅-2.49%，科博达跌幅较小；轴承涨跌幅 0.40%，冠盛股份、万向钱潮领涨；减速机/齿轮类涨跌幅 2.32%，富临精工、思菱股份领涨；轻量化&结构件涨跌幅-1.06%，金固股份、福赛科技领涨；电机涨跌幅 0.49%，信质集团、云意电气领涨；Tier1 涨跌幅 1.93%，银轮股份、多利科技领涨；传感器涨跌幅-0.15%，开特股份、日盈电子领涨；直线传动部件涨跌幅-3.19%，双林股份跌幅较小。

● 投资建议

(1) 乘用车：国产高端豪华乘用车市场需求超预期，并且竞争格局好，未来随着产品矩阵的拓展，业绩有望迎来放量，推荐：江淮汽车、赛力斯，受益标的：吉利汽车。

(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、 行业重点新闻	3
2、 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘	5
3、 本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值上升	10
4、 上游重点数据跟踪	11
5、 投资建议	12
6、 风险提示	12

图表目录

图 1： 本周汽车板块涨幅 0.47%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 10 位	5
图 2： A 股汽车板块本年度涨跌幅一级行业排名 24 位	5
图 3： 乘用车板块市盈率本周上升	10
图 4： 商用车板块市盈率本周上升	10
图 5： 汽车零部件板块市盈率上升	10
图 6： 钢材价格指数略有下降	11
图 7： 铝锭价格略有下降（元/吨）	11
图 8： 天然橡胶价格略有上升（元/吨）	11
图 9： 浮法平板玻璃价格保持平稳（元/吨）	11
图 10： 聚丙烯价格略有下降（元/吨）	11
图 11： 碳酸锂价格略有下降（元/吨）	11
图 12： 中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数略有下降	12
图 13： 中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有下降	12
表 1： 本周乘用车板块理想汽车、赛力斯领涨	5
表 2： 本周商用车板块金龙汽车、福田汽车领涨	6
表 3： 本周汽车零部件板块兴民智通、银轮股份领涨	6
表 4： 本周汽车零部件板块——电控系统行情表现	7
表 5： 本周汽车零部件板块——轴承行情表现	7
表 6： 本周汽车零部件板块——减速机/齿轮类行情表现	7
表 7： 本周汽车零部件板块——轻量化&结构件行情表现	7
表 8： 本周汽车零部件板块——电机行情表现	8
表 9： 本周汽车零部件板块——Tier1 行情表现	8
表 10： 本周汽车零部件板块——传感器行情表现	8
表 11： 本周汽车零部件板块——直线传动部件行情表现	9

1、行业重点新闻

2026年1月，重卡市场呈现出批发走强、零售走弱的发展态势。根据第一商用车网初步掌握的数据，2026年1月份，我国重卡市场共计销售10万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比2025年12月基本持平，比上年同期的7.22万辆大幅增长约39%。10万辆的月销量，也为2026年的重卡市场开了一个好头。1月份，国内重卡市场终端销量相比上年同期，预计同比为-5%—10%之间；其中，新能源重卡细分领域环比下滑严重，在2026年1月份的终端销量预计环比下降85%以上，同比预计基本持平（去年同期的销量只有7085辆），国内渗透率从去年12月的54%下降至20%左右；天然气重卡细分市场同比有一定增长。

何小鹏：小鹏GX预计四五月上市。IT之家2月7日消息，小鹏汽车董事长何小鹏昨晚透露小鹏GX预计四五月上市，据官方介绍，这是小鹏汽车第一款旗舰级大六座SUV，长宽高为5265*1999*1800mm，轴距为3115mm。该车提供双电机智能四驱动力，系统最大功率430kW，系统最大扭矩695N·m，系统最大马力585Ps，采用800V平台+5C超充AI电池，提供超级增程和纯电两种能源形式。该车还提供线控转向+后轮转向功能，搭载22英寸轮毂+前后鸳鸯胎，多辐条设计、自适应悬浮logo。

小马智行与摩尔线程达成战略合作，国产全功能GPU进入自动驾驶核心领域。IT之家2月6日消息，今日，小马智行与国产GPU企业摩尔线程宣布达成战略合作。双方将聚焦L4级自动驾驶技术落地与规模化应用，围绕世界模型及虚拟司机系统的训练与优化展开深度协同，推动自动驾驶技术迭代和商业落地。这是小马智行首次在关键训练与仿真环节规模化应用国产AI算力，也标志着摩尔线程国产全功能GPU正式进入自动驾驶核心领域。双方将基于摩尔线程MTTS5000训推一体智算卡及夸城智算集群，共同推进小马智行世界模型及车端模型的训练适配与验证，并通过合力构建自动驾驶算力生态，实现“算法-数据-算力-应用”的全链路协同，加速L4级自动驾驶技术的成熟与成本优化。

全新一代理想L9推出Livis终极版，定位具身智能时代旗舰SUV。IT之家2月6日消息，今天上午，理想汽车CEO李想宣布：全新一代理想L9为追求极致体验的用户，准备了一个售价55.98万元的终极版本：理想L9Livis。它承载了理想对具身智能时代旗舰SUV的思考，完成三个“跨代级”的突破：全球首次在60万以内配备800V全主动悬架系统：单轮超万牛举升力，无需防倾杆，毫秒级瞬时响应，实现“反物理”的车身姿态。全球首个“完全体”全线控底盘：包含线控转向、四轮转向与全球首个全电控机械制动(EMB)。转向-制动-电驱实现多重交叉安全冗余，拥有如神经系统般的“直觉级”响应，完成从“人驾原生”到“人机共驾原生”的全面进化。全球最强算力2560TOPS的超强大脑：L9Livis搭载2颗5nm自研马赫100芯片，有效算力是英伟达Thor-U的3倍，并搭载覆盖全车360度的激光雷达，号称目前全球最强的智驾大脑且“没有之一”。

蔚来预计2025年Q4经调整经营利润7亿-12亿元。IT之家2月5日消息，今天傍晚，蔚来集团在港交所发布《有关2025年第四季度的盈利预告》：根据对未经审计合并管理账目及董事会目前可得资料所作的初步评估，预计该季度录得经调整经营利润（非公认会计准则）（界定为剔除股权激励费用后的经营利润）介乎约人民币7亿至人民币12亿元，此为蔚来首次录得单季度经调整经营利润为正。

比亚迪巴西工厂计划年底前实现半数零部件本地制造、采购。IT之家2月5日

消息，据路透社报道，比亚迪巴西业务负责人、高级副总裁亚历山大·巴尔迪在接受采访时披露，比亚迪正加快推进巴西本地化布局，计划在2026年底前，让巴西工厂生产车型中有一半零部件实现本地制造或本地采购。巴尔迪表示，比亚迪正迅速转向本地供应体系，并将2030年前成为巴西销量第一的汽车制造商作为长期目标。巴尔迪介绍，比亚迪为巴西制造车型设定的50%本地化比例最终节点为2027年1月1日，范围涵盖比亚迪自有生产零部件，以及轮胎等来自本地供应商的产品。

特斯拉全面转向人形机器人业务，量产与技术挑战并存。2026年初，特斯拉宣布停产Model S和Model X，并将弗里蒙特工厂改造为Optimus人形机器人生产线，正式向“人工智能+机器人”企业转型。马斯克预计机器人业务长期价值将达25万亿美元，计划于2026年发布第三代Optimus，2027年发售，目标年产能100万台。机器人与特斯拉汽车共享AI及传感器技术。然而，转型面临多重挑战：机器人供应链与汽车供应链几乎无重叠，核心部件行星滚柱丝杠精度要求极高（误差±6微米）且寿命仅约1年；灵巧手成本高达4万-5万美元，远超2万美元量产目标，2025年产量完成率仅10%。

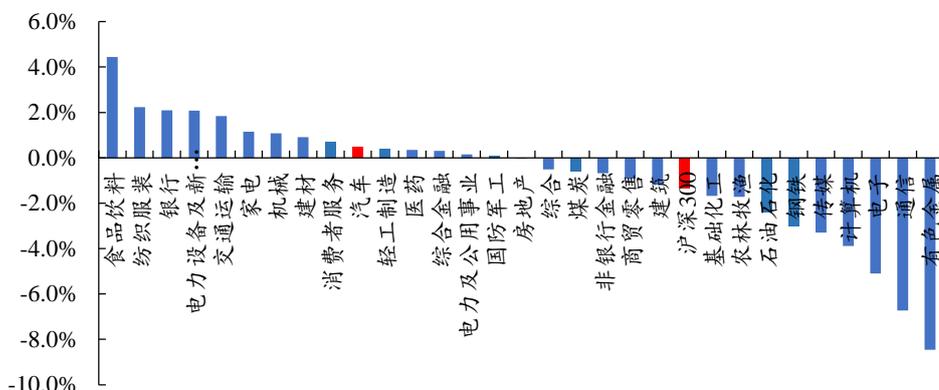
新势力架构调整聚焦机器人研发，指向“具身智能”转型。2026年2月3日，小鹏汽车将自动驾驶中心与智能座舱中心合并为通用智能中心，由原自动驾驶负责人刘先明负责，旨在围绕“汽车+机器人”业务，以统一的AI技术中台底座支撑智能驾驶、智能座舱及机器人等应用。此前，理想汽车也已将原自动驾驶团队拆分并入基座模型、软件及硬件本体三大团队，其中硬件本体团队由原自动驾驶高级副总裁郎威朋负责，并专注于机器人研发。两家公司此次不约而同的架构调整，均指向向“具身智能公司”进化的目标：理想汽车CEO李想明确表示公司未来一定会做人形机器人；小鹏汽车董事长何小鹏则宣布，公司将用同一套AI技术体系驱动汽车、人形机器人及飞行汽车等不同形态的“机器人”。然而，实现这一高远目标的前提，是它们必须首先在新能源汽车市场竞争中胜出，以获取足够的资金与资源。

智元为保障研发投入，以自主机器人晚会替代春晚亮相。智元机器人于2月3日宣布，为在预算有限的前提下优先保障具身智能技术与产品研发费用，将不参加2026年春晚，转于2月8日20:00举办并直播全球首个大型全机器人主导晚会《机器人奇妙夜》。该晚会将由两百余台机器人担纲，完成歌舞、武术、小品、魔术及走秀等多元化表演，旨在集中展示交互智能、运动智能、作业智能及多机协同等前沿机器人技术，并通过芒果TV、智元官方平台及“稚晖君”账号同步播出。此前，魔法原子、银河通用、宇树科技及松延动力四家机器人公司已官宣将参与本届春晚。

人形机器人产业竞争核心转向大模型，本体厂商加速“补脑”。随着关节控制等硬件技术趋于成熟，人形机器人行业竞争焦点正从本体硬件转向智能交互，进入“体脑协同”新阶段。宇树科技创始人王兴兴指出，做出机器人大模型将成为定义顶尖公司的关键，凸显产业风向转变。当前，国内人形机器人整机企业已超140家，发布产品逾330款，量产能力初步成型：北京人形机器人创新中心已具备年产5000台能力，并下线了第1000台客户定制化样机；全球约1.6万台装机量中，中国厂商占比超80%，宇树与智元各以约5000台交付量领先。面临模型能力日益成为估值核心（如Figure AI以390亿美元估值领跑），本体厂商正积极补强“大脑”：宇树于2026年1月开源其视觉—语言—动作大模型；众擎机器人与锋物科技合资推进“本体+大脑”模式；松延动力则与慧辰股份合作研发机器人大脑。产业共识在于，必须通过本体规模化落地积累数据与资金，并依托模型突破拓展复杂场景，最终构建感知-决策-执行的完整闭环能力。

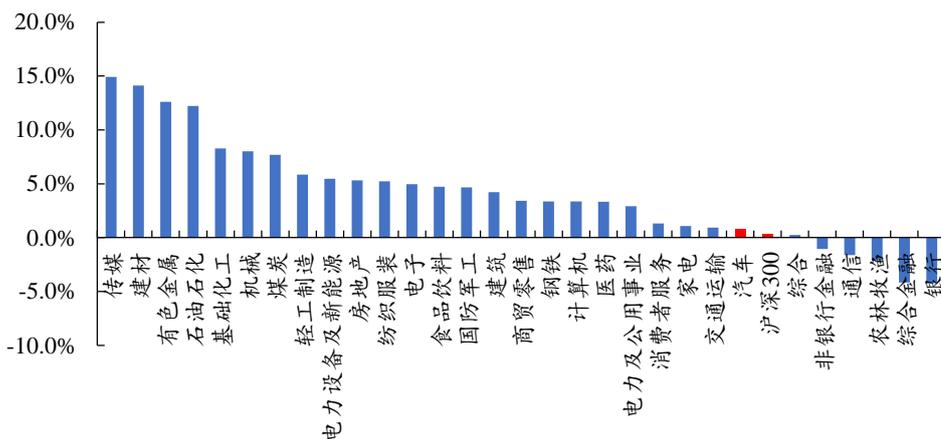
2、板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘

图1：本周汽车板块涨幅 0.47%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 10 位



数据来源：iFind、开源证券研究所（本周是指 2026 年 2 月 2 日-2 月 6 日，全文同）

图2：A 股汽车板块本年度涨跌幅一级行业排名 24 位



数据来源：iFind、开源证券研究所

表1：本周乘用车板块理想汽车、赛力斯领涨

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 (%)
2015.HK	理想汽车-W	71.7	32.13	8.7%	8.7%	10.6%
601127.SH	赛力斯	109.08	26.32	4.8%	4.8%	-9.8%
9863.HK	零跑汽车	43.88	-105.89	3.4%	3.4%	-9.7%
000572.SZ	海马汽车	7.11	-43.26	3.3%	3.3%	-12.9%
600104.SH	上汽集团	14.45	58.08	2.2%	2.2%	-5.1%
0175.HK	吉利汽车	16.31	10.24	1.4%	1.4%	-8.9%
9866.HK	蔚来-SW	39.1	-4.02	1.2%	1.2%	-4.5%
601633.SH	长城汽车	20.93	16.39	1.2%	1.2%	-7.5%
600733.SH	北汽蓝谷	8.13	-8.80	1.0%	1.0%	1.2%
000625.SZ	长安汽车	11.19	16.32	0.6%	0.6%	-5.6%
601238.SH	广汽集团	7.93	-22.41	0.1%	0.1%	-2.8%

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 (%)
1810.HK	小米集团-W	35.18	19.43	-0.9%	-0.9%	-10.5%
002594.SZ	比亚迪	89.82	21.35	-1.2%	-1.2%	-8.1%
600418.SH	江淮汽车	52.75	-29.97	-3.6%	-3.6%	6.6%
9868.HK	小鹏汽车-W	67.05	-44.38	-6.4%	-6.4%	-15.5%

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2：本周商用车板块金龙汽车、福田汽车领涨

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 (%)
600686.SH	金龙汽车	19.21	41.91	16.0%	16.0%	8.3%
600166.SH	福田汽车	3.14	32.67	6.4%	6.4%	7.5%
600303.SH	曙光股份	3.38	-	5.0%	5.0%	3.7%
000957.SZ	中通客车	12.03	21.55	4.1%	4.1%	5.3%
000951.SZ	中国重汽	19.43	14.30	2.6%	2.6%	15.0%
600066.SH	宇通客车	31.58	14.05	2.2%	2.2%	-3.4%
301039.SZ	中集车辆	9.93	21.53	2.2%	2.2%	8.5%
600375.SH	汉马科技	6.21	17.46	2.0%	2.0%	5.6%
600609.SH	金杯汽车	4.75	22.90	1.1%	1.1%	2.6%
000868.SZ	安凯客车	4.91	905.75	1.0%	1.0%	-1.4%
000800.SZ	一汽解放	6.96	60.02	0.6%	0.6%	2.7%
000338.SZ	潍柴动力	23.78	17.44	0.2%	0.2%	38.3%
600006.SH	东风股份	6.91	56.33	-0.3%	-0.3%	-3.8%
603611.SH	诺力股份	23.36	12.15	-1.2%	-1.2%	-4.5%
000550.SZ	江铃汽车	17.80	13.72	-1.6%	-1.6%	-4.3%
300201.SZ	海伦哲	8.07	30.50	-6.5%	-6.5%	18.2%

数据来源：iFind、开源证券研究所

表3：本周汽车零部件板块兴民智通、银轮股份领涨

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 (%)
002355.SZ	兴民智通	7.23	-	21.3%	21.3%	19.3%
002126.SZ	银轮股份	43.21	42.94	17.1%	17.1%	14.3%
605255.SH	天普股份	141.90	584.85	16.6%	16.6%	-34.9%
603922.SH	金鸿顺	20.95	190.17	15.2%	15.2%	0.9%
301119.SZ	正强股份	54.90	49.36	15.0%	15.0%	4.2%
000700.SZ	模塑科技	15.38	30.54	14.8%	14.8%	9.4%
002921.SZ	联诚精密	25.73	-	13.3%	13.3%	51.2%
002488.SZ	金固股份	13.35	404.92	11.3%	11.3%	51.9%
300985.SZ	致远新能	23.24	-	11.2%	11.2%	26.6%
001278.SZ	一彬科技	24.98	-	10.3%	10.3%	29.2%

数据来源：iFind、开源证券研究所

本周汽车零部件细分板块中：

电控系统涨跌幅-2.49%，科博达跌幅较小；轴承涨跌幅0.40%，冠盛股份、万向钱潮领涨；减速机/齿轮类涨跌幅2.32%，富临精工、思菱股份领涨；轻量化&结构

件涨跌幅-1.06%，金固股份、福赛科技领涨；电机涨跌幅 0.49%，信质集团、云意电气领涨；Tier1 涨跌幅 1.93%，银轮股份、多利科技领涨；传感器涨跌幅-0.15%，开特股份、日盈电子领涨；直线传动部件涨跌幅-3.19%，双林股份跌幅较小。

表4：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 (%)
603786.SH	科博达	68.50	34.07	-1.52%	-1.52%	-12.29%
603596.SH	伯特利	50.77	23.29	-1.68%	-1.68%	-0.98%
002920.SZ	德赛西威	118.47	29.64	-3.13%	-3.13%	-1.52%
603197.SH	保隆科技	35.55	30.15	-3.19%	-3.19%	-3.89%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表5：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 (%)
605088.SH	冠盛股份	39.66	26.61	7.77%	7.77%	11.40%
000559.SZ	万向钱潮	17.42	57.31	1.10%	1.10%	1.28%
002708.SZ	光洋股份	13.60	102.72	-0.29%	-0.29%	2.41%
002553.SZ	南方精工	26.80	27.49	-2.72%	-2.72%	-1.87%
920418.BJ	苏轴股份	27.17	29.15	-4.83%	-4.83%	-9.46%
000678.SZ	襄阳轴承	13.49	-144.96	-4.93%	-4.93%	-10.25%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表6：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 (%)
300432.SZ	富临精工	18.49	76.89	9.02%	9.02%	10.72%
301550.SZ	斯菱股份	178.00	213.29	5.40%	5.40%	28.33%
300258.SZ	精锻科技	13.18	56.91	0.69%	0.69%	-7.96%
002765.SZ	蓝黛科技	11.85	40.41	0.42%	0.42%	-11.37%
603809.SH	豪能股份	12.86	34.40	0.31%	0.31%	-10.38%
002472.SZ	双环传动	41.23	29.58	-0.72%	-0.72%	-13.04%
000887.SZ	中鼎股份	20.69	18.08	-1.10%	-1.10%	-10.86%
920221.BJ	易实精密	16.27	34.00	-1.15%	-1.15%	-5.57%
300680.SZ	隆盛科技	50.68	41.06	-2.44%	-2.44%	-9.29%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表7：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 (%)
002488.SZ	金固股份	13.35	404.92	11.34%	11.34%	51.88%
301529.SZ	福赛科技	140.99	78.55	5.69%	5.69%	24.66%
603179.SH	新泉股份	87.80	49.02	1.14%	1.14%	18.84%
605319.SH	无锡振华	24.09	18.91	0.46%	0.46%	14.50%
002101.SZ	广东鸿图	12.12	22.49	0.17%	0.17%	-1.62%
603305.SH	旭升集团	17.92	52.68	0.11%	0.11%	10.75%
600933.SH	爱柯迪	19.15	18.05	-0.16%	-0.16%	-4.73%
603358.SH	华达科技	50.88	57.16	-1.01%	-1.01%	1.03%
603348.SH	文灿股份	20.35	316.06	-1.36%	-1.36%	5.66%

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 (%)
300611.SZ	美力科技	27.56	39.87	-1.40%	-1.40%	1.10%
002048.SZ	宁波华翔	32.55	81.52	-1.48%	-1.48%	3.46%
002965.SZ	祥鑫科技	34.43	36.72	-1.60%	-1.60%	-15.36%
603266.SH	天龙股份	21.27	38.35	-2.25%	-2.25%	-6.55%
301022.SZ	海泰科	35.00	79.60	-2.78%	-2.78%	5.77%
603119.SH	浙江荣泰	102.39	139.51	-3.10%	-3.10%	-11.48%
301225.SZ	恒勃股份	142.30	106.03	-3.10%	-3.10%	-14.02%
002997.SZ	瑞鹄模具	34.77	16.08	-3.20%	-3.20%	-7.03%
301613.SZ	新铝时代	50.10	32.49	-4.21%	-4.21%	-3.09%
301000.SZ	肇民科技	40.35	67.93	-6.64%	-6.64%	2.49%
301005.SZ	超捷股份	164.77	1632.38	-7.33%	-7.33%	6.12%

数据来源: Wind、开源证券研究所

表8: 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 (%)
002664.SZ	信质集团	26.33	193.74	2.13%	2.13%	9.89%
300304.SZ	云意电气	13.06	26.98	2.11%	2.11%	12.20%
300969.SZ	恒帅股份	140.42	87.74	2.06%	2.06%	13.52%
002249.SZ	大洋电机	10.81	25.09	1.98%	1.98%	-0.83%
300681.SZ	英博尔	25.24	45.76	0.80%	0.80%	0.72%
003033.SZ	征和工业	66.80	32.92	0.06%	0.06%	-15.02%
603350.SH	安乃达	37.85	36.43	-0.92%	-0.92%	-0.63%
603166.SH	福达股份	16.61	37.51	-1.37%	-1.37%	5.80%
0179.HK	德昌电机控股	26.24	11.82	-2.74%	-2.74%	-11.71%

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9: 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	43.21	42.94	17.13%	17.13%	14.31%
001311.SZ	多利科技	43.40	49.04	1.12%	1.12%	35.29%
0425.HK	敏实集团	37.06	15.81	0.76%	0.76%	16.83%
601689.SH	拓普集团	72.60	46.16	0.58%	0.58%	-5.93%
600699.SH	均胜电子	27.91	37.99	-0.25%	-0.25%	-11.00%
002434.SZ	万里扬	9.88	40.06	-0.40%	-0.40%	3.67%
603319.SH	美湖股份	36.91	83.22	-1.99%	-1.99%	1.01%
603109.SH	神驰机电	25.61	23.46	-2.40%	-2.40%	-0.70%
605228.SH	神通科技	13.38	89.36	-6.89%	-6.89%	-10.38%

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——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 (%)
920978.BJ	开特股份	32.66	33.95	5.19%	5.19%	-11.49%
603286.SH	日盈电子	71.19	-502.05	3.38%	3.38%	2.94%
002870.SZ	香山股份	39.65	43.44	2.19%	2.19%	0.84%

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(%)
603758.SH	秦安股份	14.89	37.08	-0.33%	-0.33%	-14.38%
600480.SH	凌云股份	11.55	19.00	-0.69%	-0.69%	-6.02%
603121.SH	华培动力	22.91	354.36	-4.38%	-4.38%	8.27%
605068.SH	明新旭腾	26.92	-19.51	-5.97%	-5.97%	5.28%

数据来源: Wind、开源证券研究所

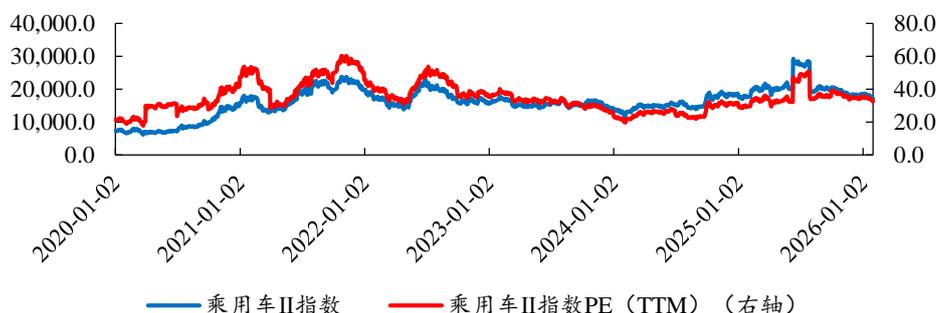
表11: 本周汽车零部件板块——直线传动部件行情表现

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(%)
300100.SZ	双林股份	35.49	38.10	-1.44%	-1.44%	-10.42%
605133.SH	嵘泰股份	31.69	48.38	-1.52%	-1.52%	-7.58%
300580.SZ	贝斯特	23.76	39.63	-2.46%	-2.46%	-9.62%
300695.SZ	兆丰股份	79.12	23.07	-2.57%	-2.57%	-20.93%
300652.SZ	雷迪克	50.58	40.93	-2.66%	-2.66%	-7.80%
603040.SH	新坐标	107.57	56.64	-3.96%	-3.96%	16.94%
603009.SH	北特科技	51.98	174.31	-6.17%	-6.17%	7.93%

数据来源: Wind、开源证券研究所

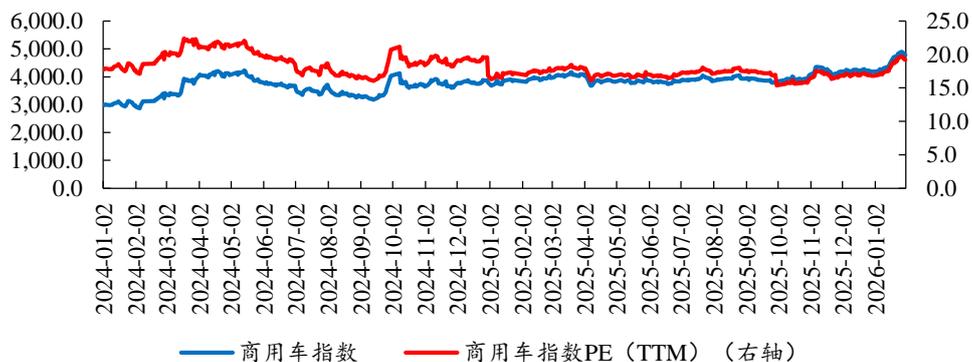
3、本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值上升

图3：乘用车板块市盈率本周上升



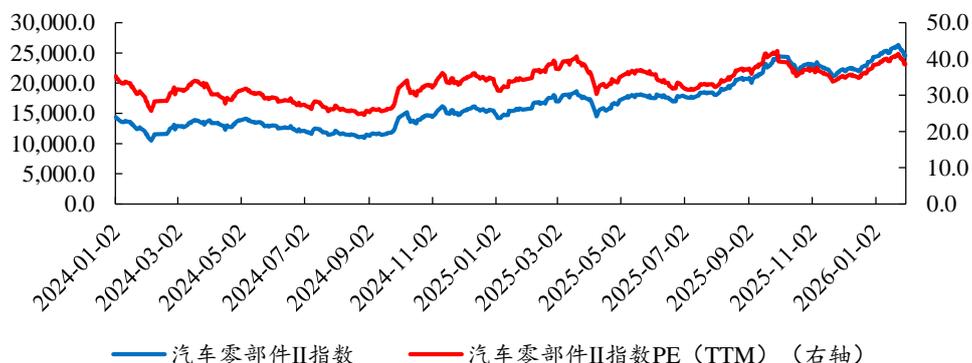
数据来源：iFind、开源证券研究所

图4：商用车板块市盈率本周上升



数据来源：iFind、开源证券研究所

图5：汽车零部件板块市盈率上升

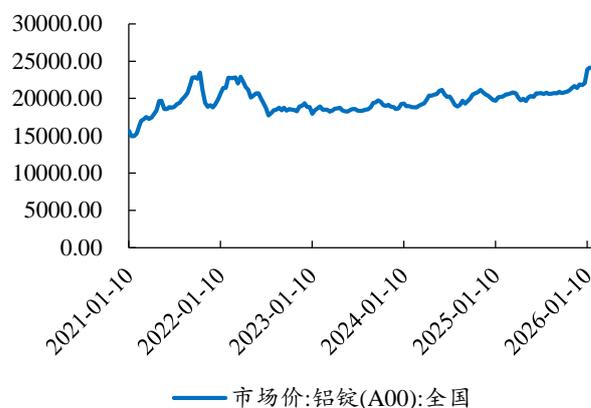


数据来源：iFind、开源证券研究所

4、上游重点数据跟踪

图6：钢材价格指数略有下降


数据来源：iFind、开源证券研究所

图7：铝锭价格略有下降（元/吨）


数据来源：iFind、开源证券研究所

图8：天然橡胶价格略有上升（元/吨）

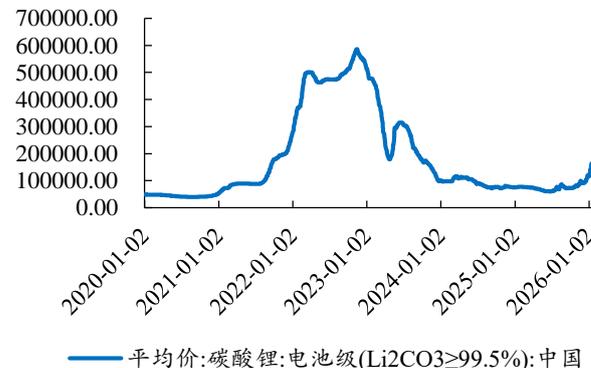

数据来源：iFind、开源证券研究所

图9：浮法平板玻璃价格保持平稳（元/吨）


数据来源：iFind、开源证券研究所

图10：聚丙烯价格略有下降（元/吨）


数据来源：iFind、开源证券研究所

图11：碳酸锂价格略有下降（元/吨）


数据来源：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下降

图13：中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有下降


数据来源：iFind、开源证券研究所

数据来源：iFind、开源证券研究所

5、投资建议

(1) 乘用车：国产高端豪华乘用车市场需求超预期，并且竞争格局好，未来随着产品矩阵的拓展，业绩有望迎来放量，推荐：江淮汽车、赛力斯，受益标的：吉利汽车。

(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存在性问题。

(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）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），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境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为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。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作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、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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告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。

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”）的机构或个人客户（以下简称“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，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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C2座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