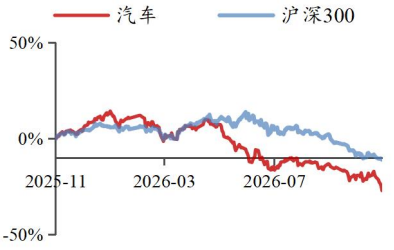
汽车

2026 年 11 月 23 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

徐剑峰（分析师）
证书编号：S0790525090004

游泽晨（分析师）
证书编号：S0790526090001

《全球化拉动需求，全面拥抱 AI 和智能化—行业投资策略》-2026.11.11

《具身大脑迎转机，物理 AI 数据飞轮开启—行业点评报告》-2026.10.26

《AIDC 电力需求高增，柴发与内燃机迎确定性机遇—行业点评报告》-2026.10.2

检测行业规则持续加码，市场规模有望扩容

——行业点评报告

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

● **本周核心关注**

新车公告检测环节正经历两轮规则加码。已落地的两项智能网联强标将于 2027 年实施，把 L2 分级检验、L3/L4 确认性试验纳入公告必检项；在途的研发测试验证文件（2026 年 10 月征求意见、尚未定稿）拟将六类研发验证纳入公告支撑材料。两者共同推动单车型检测项目数上行，并由具备 CMA/CNAS 资质与试验场产能的机构承接。

● **行业重点新闻**

（1）小鹏集团 2026 财年第三财季营收 242.8 亿元，同比增长 19.1%；（2）特斯拉将投资 30 亿欧元扩建德国工厂，目标年产 100 万辆 Cybercab；（3）比亚迪腾势汽车正式登陆印度市场，首批推出 D9 和 Z9GT 两款纯电车型；（4）2026 广州车展参展车辆数将达 1106 台，含 707 台新能源车、115 台首发车型；（5）智界获道路机动车辆独立生产资质，成鸿蒙智行首个独立整车生产资质品牌；（6）特斯拉计划推出无方向盘 ModelY，可搭载 6~7 人；（7）鸿蒙智行享界 V8 旗舰 MPV11 月 20 日发布，搭载 L3 硬件能力；（8）小鹏科技日将于 11 月 25 日在广州举办，“图灵 AI 共驾”将首次亮相；（9）比亚迪宣布海洋网重磅旗舰 MPV 即将亮相；（10）零跑汽车 2026 年第三财季归母净利润 4000 万元，同比下降 73.33%。

● **行情回顾**

（1）本周沪深 300 指数跌幅 1.54%，其中汽车板块跌幅 8.68%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 21 位。（2）本周乘用车II指数跌幅 1.88%，上汽集团、小鹏汽车-W 领涨。（3）本周商用车指数跌幅 1.03%，中国重汽、中集车辆领涨。（4）本周汽车零部件II指数跌幅 14.04%，松原安全、中国汽研领涨。细分看，电控系统跌幅 10.24%，伯特利跌幅最小；轴承跌幅 21.00%，苏轴股份跌幅最小；减速机/齿轮类跌幅 19.62%，富临精工跌幅最小；轻量化&结构件跌幅 18.47%，爱科迪跌幅最小；电机跌幅 18.71%，英搏尔跌幅最小；Tier1 跌幅 10.73%，拓普集团跌幅最小；传感器跌幅 20.52%，凌云股份跌幅最小；直线传动部件跌幅 21.19%，北特科技跌幅最小。

● **投资建议**

（1）汽车检测：智驾强标落地，检测项目扩容，推荐：中国汽研、中汽股份。

（2）乘用车：国内新能源乘用车加速开辟欧洲、拉美、东南亚等市场，业绩有望迎来放量，推荐：比亚迪，受益标的：吉利汽车、零跑汽车。

（3）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、美力科技、博俊科技、金固股份，受益标的：潍柴动力、科博达、双环传动、福耀玻璃、旭升集团、伯特利、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、 检测行业规则持续加码，市场规模有望扩容 4
1.1、 汽车检测行业法规陆续出台，检测要求日益完善 4
1.2、 单车检测项目增加，价值量抬升趋势清晰 5
1.3、 供给端：资质、产能与质量体系三重门槛 5
2、 行业重点新闻 6
3、 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘 8
4、 本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值企稳 12
5、 上游重点数据跟踪 13
6、 投资建议 15
7、 风险提示 15

图表目录

图 1： 中国汽研业绩稳步增长 6
图 2： 中汽股份业绩迎高速增长 6
图 3： 本周汽车板块跌幅 8.7%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 21 位 8
图 4： A 股汽车板块 2026 年以来涨跌幅一级行业排名 25 位 8
图 5： 乘用车板块市盈率本周略有下降 13
图 6： 商用车板块市盈率本周下降 13
图 7： 汽车零部件板块市盈率下降 13
图 8： 钢材价格指数略有下降 14
图 9： 铝锭价格上升中稍有回调（元/吨） 14
图 10： 天然橡胶价格略有下降（元/吨） 14
图 11： 浮法平板玻璃价格略有下降（元/吨） 14
图 12： 聚丙烯价格有所下降（元/吨） 14
图 13： 碳酸锂价格略有上升（元/吨） 14
图 14： 中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数略降 15
图 15： 中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有下降 15

表 1： 智能网联强制性国家标准 4
表 2： 目前仅 6 家机构具备全检测资质 5
表 3： 本周乘用车板块上汽集团、小鹏汽车-W 领涨 9
表 4： 本周商用车板块中国重汽、中集车辆领涨 9
表 5： 本周汽车零部件板块松原安全、中国汽研领涨 10
表 6： 本周汽车零部件板块——电控系统行情表现 10
表 7： 本周汽车零部件板块——轴承行情表现 10
表 8： 本周汽车零部件板块——减速机/齿轮类行情表现 10
表 9： 本周汽车零部件板块——轻量化&结构件行情表现 11
表 10： 本周汽车零部件板块——电机行情表现 11
表 11： 本周汽车零部件板块——Tier1 行情表现 12
表 12： 本周汽车零部件板块——传感器行情表现 12

表 13： 本周汽车零部件板块——直线传动部件行情表现.....12

1、 检测行业规则持续加码，市场规模有望扩容

1.1、 汽车检测行业法规陆续出台，检测要求日益完善

智驾强标落地，准入检验新增必检科目。智能网联汽车检测正式纳入国家强制性标准体系，标志行业从自由探索期进入合规规模化阶段。标准统一安全准入基线，为 L3 落地、商业化及出海配套制度基础，智能驾驶汽车行业竞争由硬件堆料转向安全验证体系比拼。

（1）组合驾驶辅助：三类系统分级检验。《智能网联汽车组合驾驶辅助系统安全要求》（GB 47955—2026）于 2026 年 6 月 27 日发布、2027 年 1 月 1 日实施，针对基础单车道、基础多车道、领航驾驶辅助三类系统分别设定安全要求，并构建场地试验、道路试验、文件检验的多层级评价方法。分级的意义在于按配置区分检验强度：入门配置车型做基础单车道检验，高阶配置叠加领航场景，检验项目随功能复杂度递增。

（2）自动驾驶：三道审查 + 确认性试验。《智能网联汽车自动驾驶系统安全要求》（GB 44721—2026）于 2026 年 7 月 30 日发布、2027 年 7 月 1 日实施，适用于 L3/L4 级 M 类与 N 类车辆，建立“企业保障能力检验 + 安全档案检验 + 确认性试验”体系：前两道审查企业体系与数据记录能力，第三道由第三方检测机构实施，并要求车辆具备接管能力监测。意味着 L3/L4 的准入不再只是整车送检，而是企业能力与产品性能同步受检。

表 1：智能网联强制性国家标准

批次	标准号	名称	制修订	发布	实施	状态
首批制定	GB 44495—2024	汽车整车信息安全技术要求	制定	2024-08-23	2026-01-01	已实施
	GB 44496—2024	汽车软件升级通用技术要求	制定	2024-08-23	2026-01-01	已实施
	GB 44497—2024	智能网联汽车 自动驾驶数据记录系统	制定	2024-08-23	2026-01-01	已实施
驾驶功能	GB 47955—2026	智能网联汽车 组合驾驶辅助系统安全要求	制定	2026-06-27	2027-01-01	即将实施
	GB 44721—2026	智能网联汽车 自动驾驶系统安全要求	制定	2026-07-30	2027-07-01	即将实施
在研立项	20261956-Q-339	智能网联汽车泊车组合驾驶辅助系统安全要求	现有推荐性标准升级	2026-03 立项	预计 2027-2028	在研
	20261957-Q-339	汽车数据安全要求	现有推荐性标准升级	2026-03 立项	—	在研
	—	自动泊车、安全事件数据交互、重型 AEBS、车道保持、驾驶员注意力监测、数字钥匙、C-V2X 预警等	推进中	—	—	在研

资料来源：工信部、 全国标准信息公共服务平台、开源证券研究所

研发验证法规趋严，六类科目拟纳入公告支撑。2026 年 10 月 10 日，工信部会同公安部、生态环境部、市场监管总局就《关于进一步加强汽车产品创新设计和研发测试验证有关管理工作的通知》公开征求意见。文件拟要求新申报产品完成综合可靠性与耐久性、结构可靠性、软件功能可靠性、环境适应性、采暖与制冷、防护性能与密封性六方面验证，其中可靠性试验里程不低于 3 万公里、环境适应性验证周期不少于 1 年且含“两冬一夏”、软件功能可靠性须对组合驾驶辅助与智能座舱开展实车实测并充分验证 OTA。拟自 2027 年 1 月 1 日起新申报产品填报相应参数，已公告产品于 2027 年 7 月 1 日前补报。

1.2、 单车检测项目增加，价值量抬升趋势清晰

政策要求检测项目增加，预计单车型检测价值量将提升。受智能驾驶强制性国家标准及研发测试验证新规影响，单车型检测准入端新增 L2 三类系统分级检验与 L3/L4 确认性试验，研发端拟新增六类验证科目。项目增加的同时，资源占用同步上升：3 万公里可靠性试验占用长里程道路与试验车队，“两冬一夏”占用环境舱与高原、高寒场地，智驾确认性试验占用封闭试验场与仿真算力，进一步抬升单车型检测价值量。

L2 渗透率持续提升，检测需求可期。根据工信部统计数据，从 2020 年到 2025 年，国内乘用车组合驾驶辅助功能搭载率从 16.2%提升至 64.9%，2026 年 1-2 月新车 L2 渗透率约达 69.2%。2025 年已有两款 L3 级车型获得附条件准入许可，标志我国自动驾驶汽车产业正式从“技术验证”迈向“量产应用”新阶段。随着 L2、L3/L4 的持续渗透，检测需求增量可期。

1.3、 供给端：资质、产能与质量体系三重门槛

三重门槛构铸核心壁垒，供给集中度高。汽车公告检测第三方机构需要三重条件：一是资质，需具备 CMA 资质认定与 CNAS 认可，L3/L4 确认性试验还要求相应专项能力；二是产能，整车试验场、环境舱、碰撞滑车、四立柱道路模拟台、EMC 暗室均属长周期资本开支，单条产能扩张通常需 2—3 年；三是质量体系，2026 年 8 月启动的生产一致性与质量提升专项行动要求检验检测机构现场检查全覆盖，档案管理与数据可追溯能力成为隐性门槛。

表 2：目前仅 6 家机构具备全检测资质

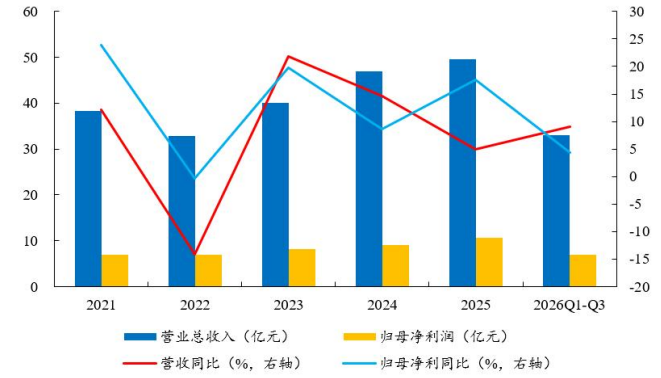
企业全称	简称	成立年份	首获国家中心年份	国家中心数量（2026）	上市主体	智能网联检测核心能力定位	资质等级
中国汽车技术研究中心有限公司	中汽中心	1985	1995	8 个（含天津、华北、华东等多基地）	集团非上市；旗下中汽股份 (301215) 仅持有试验场资产，无公告强检资质	GB47955 牵头起草单位；天津本部 + 深圳湾区试验场 + 盐城智能网联试验场（中汽股份）；全项智驾检测能力最全面，C-ICAP 测评体系运营方	全资质
中国汽车工程院股份有限公司	重庆中心 / 中国汽研	1965	1984	8 个（重庆本部 + 湖南智能网联中心 + 车联网产品中心等）	上市公司主体直接持有资质（601965）	重庆大足智能网联试验场 + 华东总部基地（2026 年投产）；IVISTA 独立测评品牌；SOTIF / 功能安全咨询、仿真测试能力突出；西南区域龙头	全资质
襄阳达安汽车检测有限公司	襄阳中心	1985	1995	3 个	东风集团下属，非上市	GB47955 参与起草单位；华中区域核心检测机构；传统整车检测强，智驾 NOA 全项能力建设中；2026 年 4 月入选国家产业技术基础公共服务平台	全资质
上海机动车检测认证技术研究中	上海中心	2003	2004	6 个（含新能源中心等新增）	上检集团下属，非上市	GB47955 参与起草单位；V2X 通信测试市占率第一	全资质

企业全称	简称	成立年份	首获国家中心年份	国家中心数量（2026）	上市主体	智能网联检测核心能力定位	资质等级
心有限公司						（44.1%）；Euro NCAP 2026 官方测试资质；长三角区域核心	
长春机动车检验中心有限公司	长春中心	1984	1989	1 个	中汽中心控股，非上市	东北区域整车检测机构；传统燃油车检测强，智驾测试能力以基础 L2 为主	全资质
招商局检测车辆技术研究院有限公司	招商车研（客车中心）	1990	1990	3 个	招商局集团下属，非上市	重庆第二家全资质机构；客车 / 商用车检测传统优势；智能网联试验场与中国汽研同城布局	全资质

资料来源：工信部公告、全国标准信息公共服务平台、各机构官网、开源证券研究所

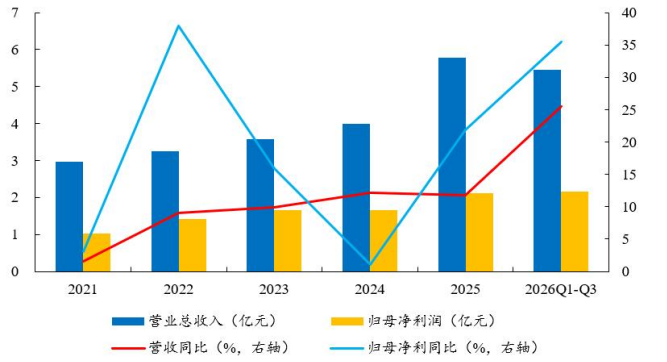
中国汽研、中汽股份是相关第三方汽车检测上。中国汽研是国家级汽车技术服务平台，资质齐全，覆盖法规检测、整车及零部件测试评价、智能网联测评等一体化技术服务。中汽股份聚焦场地试验服务，依托全国多基地试验场资源，提供整车、底盘、轮胎的耐久、环境、高寒等场地验证服务，是国内稀缺的第三方试验场运营平台。二者业务互补，共同受益于智能驾驶落地带来的整车及零部件测试验证需求扩容。

图 1：中国汽研业绩稳步增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

图 2：中汽股份业绩迎高速增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 行业重点新闻

小鹏集团 2026 财年第三财季营收 242.8 亿元，同比增长 19.1%。11 月 16 日，小鹏集团发布 2026 财年第三财季报告：营业总收入 242.8 亿元，同比增长 19.1%，环比增长 23%；归母净利润-8.7 亿元，同比增长 127.9%，环比下降 35.1%。2026 年第三季度，小鹏集团总交付量为 118,390 台，较 2025 年同期增长 2.1%，较 2026 年第二季度增长 14.6%，创下单季度交付历史新高。第四季度交付及营收指引再创新高，交付指引为 169,000 至 174,000 台新车，同比增长 45.38%至 49.68%，环比增长 42.75%至 46.97%；第四季度营收指引为 304.0 至 318.0 亿元，同比增加 36.61%至 42.90%，环比增长 25.23%至 30.99%。

特斯拉将投资 30 亿欧元扩建德国工厂，目标年产 100 万辆 Cybercab。11 月 16 日，特斯拉宣布将向位于德国格林海德（Gruenheide）的超级工厂投资 30 亿欧元（约合 220.83 亿元人民币），扩大当地生产能力。特斯拉表示，计划在今年年底前为整个项目提交建筑许可申请，新设施预计于 2027 年上半年开工建设，并于 2029 年正式投产，目标是实现每年最多生产 100 万辆 Cybercab。

比亚迪腾势汽车正式登陆印度市场，首批推出 D9 和 Z9GT 两款纯电车型。比亚迪旗下高端汽车品牌腾势（DENZA）于当地时间 11 月 13 日在孟买举行品牌发布活动，宣布正式进入印度市场。首批推出腾势 D9、Z9GT 两款纯电车型，分别定位豪华 MPV 和高性能猎装车，两款车型均以整车进口方式进入印度市场。其中，腾势 D9 在印度市场的起售价为 900 万印度卢比（约合 63.7 万元人民币），定位七座豪华纯电 MPV；腾势 Z9GT 售价为 1,568 万印度卢比（约合 111 万元人民币），采用四门猎装车设计，提供五座布局。

2026 广州车展展车总数将达 1106 台，含 707 台新能源车、115 台首发车型。根据第二十四届广州国际汽车展览会新闻发布会官方，第二十四届广州国际汽车展览会将于 2026 年 11 月 27 日至 12 月 6 日在中国进出口商品交易会展馆举办，展车总数 1106 台，其中首发新车 115 台、新能源车 707 台。

智界获道路机动车辆独立生产资质，成鸿蒙智行首个独立整车生产资质品牌。工信部最新公告正式确认，安徽智界新能源汽车有限公司获得道路机动车辆生产企业准入资质，智界成鸿蒙智行首个独立整车生产资质品牌。

特斯拉计划推出无方向盘 ModelY，可搭载 6~7 人。马斯克视频连线出席《纽约时报》DealBook 峰会时透露，特斯拉计划推出一款不配备方向盘和踏板的 ModelY 自动驾驶版本，最多可搭载 6 至 7 名乘客，主要面向家庭和多人出行场景。

鸿蒙智行享界 V8 旗舰 MPV11 月 20 日发布，搭载 L3 硬件能力。享界 V8 于 11 月 20 日正式发布上市，预售价 32.98 万元起，Ultra 与 Ultra+ 版本搭载华为乾崑智驾 ADS 5，配备 896 线双光路图像级激光雷达在内的四激光雷达方案，全车传感器总数 38 个，按 L3 级自动驾驶架构设计。享界汽车 11 月 17 日宣布享界 V8 率先开启全国首个 120km/h L3 自动驾驶跨城高速路测，最高支持在 120km/h 高速路段激活 L3 自动驾驶，并支持导航变道、效率变道与安全变道，可在匝道汇入前提前变道或减速规避，实现高速与高速连接匝道的高效通行。系统允许在中小雨、雪场景及夜间激活使用。

小鹏科技日将于 11 月 25 日在广州举办,“图灵 AI 共驾”将首次亮相。小鹏汽车 2026 年小鹏科技日已经官宣定档 11 月 25 日在广州举行，主题为“原点”，“图灵 AI 共驾”将首次亮相，是行业首次将智能辅助驾驶能力延伸至人工驾驶场景。图灵 AI 共驾首个落地功能为“VLA 自适应减速”，该功能在驾驶员松开加速踏板时介入，由后台运行的 VLA 大模型对前方路况进行实时判断，并将场景理解结果传递给整车控制器，由其融合踏板操作与硬件边界后，平顺调节减速力度。

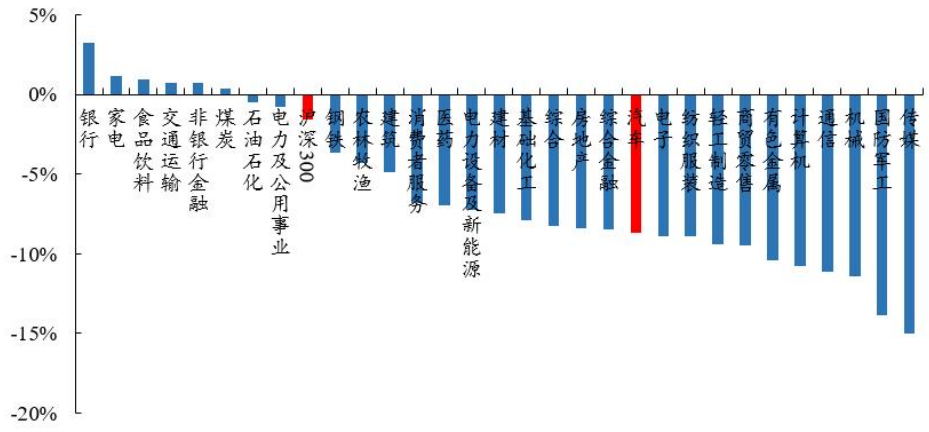
比亚迪宣布海洋网重磅旗舰 MPV 即将亮相。比亚迪汽车海洋网销售事业部总经理张卓 11 月 20 日发布预热海报，宣布海洋网重磅旗舰 MPV 即将亮相，口号“时代新作 为家而生”。

零跑汽车 2026 年第三财季归母净利润 4000 万元，同比下降 73.33%。零跑汽车 11 月 20 日发布 2026 财年第三财季报告：营业总收入 317 亿元，同比增长 63%，

环比增长 16.2%；毛利润 34.6 亿元，同比增长 22.7%，环比增长 0.87%；归母净利润：4000 万元，同比下降 73.33%，环比下降 93.33%。2026 年第三财季全球交付量 310052 台创历史新高，同比增长 78.3%、环比增长 25.9%，月销均超 10 万台；出口量 63278 台，同比增长 263.7%，占季度总销量 20.4%，海外市场已成为重要第二增长曲线。营收增长主要受益于整车及备件交付量增加，带动整车相关服务收入同步增长；归母净利润不及预期主要受原材料成本上涨、整车产品组合变动导致单车收益能力下降，以及费用开支增加、其他收益下降影响。

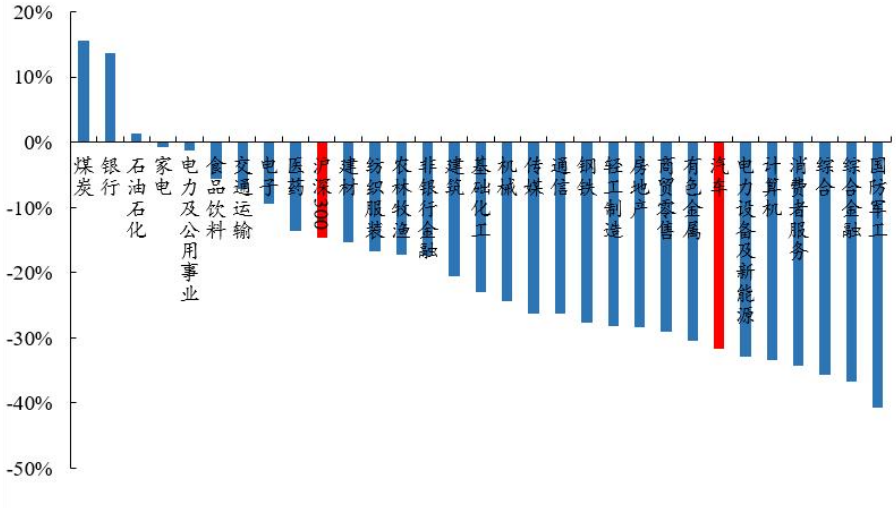
3、 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘

图 3：本周汽车板块跌幅 8.7%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 21 位



数据来源：iFind、开源证券研究所（本周是指 2026 年 11 月 16 日-11 月 20 日，全文同）

图 4：A 股汽车板块 2026 年以来涨跌幅一级行业排名 25 位



数据来源：iFind、开源证券研究所

表 3：本周乘用车板块上汽集团、小鹏汽车-W 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（%）
600104.SH	上汽集团	10.21	15.36	2.1%	-0.1%	-31.3%
601633.SH	长城汽车	13.01	22.07	1.1%	-7.2%	-41.2%
002594.SZ	比亚迪	79.68	22.97	-0.4%	-2.4%	-18.2%
000625.SZ	长安汽车	6.83	62.73	-0.7%	-2.6%	-41.4%
601238.SH	广汽集团	4.69	-	-1.5%	0.2%	-42.5%
601127.SH	赛力斯	39.83	199.64	-5.4%	-2.0%	-66.7%
600733.SH	北汽蓝谷	3.76	-	-8.3%	-6.5%	-53.2%
600418.SH	江淮汽车	17.22	-	-10.8%	-6.4%	-65.2%
000572.SZ	海马汽车	2.75	-	-11.6%	-11.6%	-66.3%
9868.HK	小鹏汽车-W	36.62	-	1.2%	2.9%	-53.9%
9863.HK	零跑汽车	30.48	53.91	1.1%	-2.4%	-37.3%
0175.HK	吉利汽车	13.27	6.92	-1.0%	-4.1%	-25.9%
2015.HK	理想汽车-W	43.62	-	-2.0%	1.8%	-32.7%
1810.HK	小米集团-W	27.64	18.86	-4.2%	4.4%	-29.7%
9866.HK	蔚来-SW	21	-	-9.9%	-16.9%	-48.7%

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 4：本周商用车板块中国重汽、中集车辆领涨

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（%）
000951.SZ	中国重汽	20.03	11.38	10.4%	6.1%	21.7%
301039.SZ	中集车辆	7.3	17.82	7.4%	4.9%	-16.3%
600066.SH	宇通客车	32.81	13.34	5.2%	12.7%	6.4%
000957.SZ	中通客车	9.28	11.34	1.0%	1.4%	-17.8%
000550.SZ	江铃汽车	16.15	10.37	0.3%	5.2%	-10.1%
600166.SH	福田汽车	2.34	13.25	0.0%	-3.7%	-19.9%
000800.SZ	一汽解放	5.20	29.93	-0.8%	-6.0%	-22.8%
000338.SZ	潍柴动力	18.18	12.36	-3.0%	-10.0%	9.6%
600686.SH	金龙汽车	8.19	10.32	-4.9%	-3.9%	-52.9%
600006.SH	东风股份	4.61	-	-6.1%	-5.1%	-35.8%
603611.SH	诺力股份	14.03	14.58	-6.3%	-7.1%	-40.2%
600375.SH	汉马科技	2.89	560.26	-8.5%	-8.8%	-50.9%
000868.SZ	安凯客车	2.96	-	-10.0%	-8.4%	-40.6%
300201.SZ	海伦哲	8.66	26.26	-12.9%	-9.9%	27.0%
600303.SH	曙光股份	2.27	-	-14.7%	-13.0%	-30.4%
600609.SH	汽车	2.98	23.13	-18.4%	-6.6%	-35.1%

数据来源：iFind、开源证券研究所

表 5：本周汽车零部件板块松原安全、中国汽研领涨

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（%）
300893.SZ	松原安全	15.81	23.66	6.3%	11.7%	-32.9%
601965.SH	中国汽研	15.10	13.94	2.2%	9.0%	-7.2%
600660.SH	福耀玻璃	57.90	18.30	1.8%	8.2%	-7.0%
603049.SH	中策橡胶	38.88	9.75	0.9%	4.6%	-28.3%
600741.SH	华域汽车	16.68	7.69	0.5%	3.7%	-11.4%
000581.SZ	威孚高科	17.02	14.97	-0.2%	0.2%	-12.6%
605018.SH	长华集团	10.26	133.35	-1.0%	-0.3%	-10.4%
301459.SZ	丰茂股份	30.49	46.88	-2.9%	0.4%	-30.9%
601689.SH	拓普集团	48.11	33.79	-4.3%	11.7%	-37.2%
002239.SZ	奥特佳	2.22	34.76	-5.1%	-3.5%	-25.2%

数据来源：iFind、开源证券研究所

本周汽车零部件细分板块中：

电控系统跌幅 10.24%，伯特利跌幅最小；轴承跌幅 21.00%，苏轴股份跌幅最小；减速机/齿轮类跌幅 19.62%，富临精工跌幅最小；轻量化&结构件跌幅 18.47%，爱科迪跌幅最小；电机跌幅 18.71%，英搏尔跌幅最小；Tier1 跌幅 10.73%，拓普集团跌幅最小；传感器跌幅 20.52%，凌云股份跌幅最小；直线传动部件跌幅 21.19%，北特科技跌幅最小。

表 6：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（%）
002920.SZ	德赛西威	74.19	17.70	-9.51%	-3.72%	-37.59%
603786.SH	科博达	35.30	23.47	-14.36%	1.79%	-54.22%
603596.SH	伯特利	17.66	15.53	-8.21%	-0.12%	-27.03%
603197.SH	保隆科技	23.24	18.67	-13.22%	-10.72%	-35.93%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表 7：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（%）
920418.BJ	苏轴股份	16.30	21.39	-10.73%	-13.02%	-44.92%
605088.SH	冠盛股份	16.00	14.47	-16.19%	-13.51%	-54.28%
002553.SZ	南方精工	12.50	-78.86	-22.70%	-17.05%	-53.97%
000678.SZ	襄阳轴承	16.98	-161.11	-14.03%	-6.08%	12.97%
000559.SZ	万向钱潮	9.57	30.46	-22.95%	-24.05%	-43.74%
002708.SZ	光洋股份	19.08	112.11	-22.60%	0.32%	43.67%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表 8：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（%）
000887.SZ	中鼎股份	13.99	15.10	-21.01%	-14.17%	-39.29%
300680.SZ	隆盛科技	15.56	34.38	-25.16%	-15.57%	-63.58%
002472.SZ	双环传动	35.45	23.48	-15.86%	-13.98%	-24.52%
002765.SZ	蓝黛科技	5.58	-336.88	-21.63%	-13.76%	-58.00%
603809.SH	豪能股份	7.47	28.57	-16.35%	-12.63%	-47.18%

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（%）
300258.SZ	精锻科技	7.42	-388.12	-18.64%	-12.29%	-48.02%
301550.SZ	斯菱智驱	86.50	196.74	-26.18%	-31.97%	-9.41%
300432.SZ	富临精工	12.69	29.03	-13.26%	-7.03%	-23.69%
920221.BJ	易实精密	9.86	22.10	-14.11%	-11.89%	-42.35%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表 9：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（%）
605319.SH	无锡振华	16.79	12.17	-11.40%	-16.30%	-18.75%
301613.SZ	新铝时代	25.88	30.57	-9.98%	-8.52%	-49.14%
002101.SZ	广东鸿图	7.04	21.91	-11.11%	-9.16%	-41.25%
002965.SZ	祥鑫科技	19.02	-296.46	-19.30%	-14.63%	-52.99%
301005.SZ	超捷股份	38.26	-668.92	-29.03%	-32.99%	-65.49%
603348.SH	文灿股份	12.98	-6.42	-16.10%	-8.66%	-32.61%
002997.SZ	瑞鹄模具	20.62	11.28	-12.63%	-13.25%	-44.01%
603358.SH	华达科技	24.79	-55.13	-15.77%	-26.29%	-50.45%
002488.SZ	金固股份	5.88	117.77	-16.60%	-2.16%	-33.03%
603305.SH	旭升集团	10.33	31.43	-8.66%	-0.96%	-35.42%
301225.SZ	恒勃股份	52.88	68.87	-18.91%	-18.19%	-55.31%
603037.SH	凯众股份	9.56	49.34	-30.72%	-16.80%	-32.74%
603266.SH	天龙股份	12.91	31.47	-20.85%	-13.93%	-42.88%
300611.SZ	美力科技	16.00	20.88	-19.64%	-25.02%	-40.97%
301022.SZ	海泰科	16.04	-52.76	-18.54%	-14.54%	-50.85%
600933.SH	爱柯迪	12.88	13.51	-7.93%	-4.87%	-34.16%
301529.SZ	福赛科技	129.00	122.53	-28.46%	-21.75%	59.48%
002048.SZ	宁波华翔	16.53	10.59	-15.84%	-5.27%	-46.95%
603179.SH	新泉股份	37.94	33.58	-20.66%	-7.93%	-27.83%
603119.SH	浙江荣泰	46.20	68.24	-23.28%	-21.13%	-47.94%
301000.SZ	肇民科技	25.40	50.45	-9.29%	9.86%	-35.04%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表 10：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（%）
003033.SZ	征和工业	52.15	28.90	-31.38%	-28.55%	-33.11%
603350.SH	安乃达	22.97	33.05	-17.26%	-20.98%	-39.19%
002664.SZ	信质集团	11.18	83.17	-20.71%	-17.06%	-53.21%
300304.SZ	云意电气	8.10	17.28	-15.45%	-13.18%	-29.98%
002249.SZ	大洋电机	5.94	20.15	-16.69%	-19.40%	-43.80%
0179.HK	德昌电机控股	11.69	7.39	-13.41%	-11.91%	-59.68%
300969.SZ	恒帅股份	73.88	78.34	-20.99%	4.65%	-16.20%
300681.SZ	英博尔	15.06	27.26	-9.98%	-3.95%	-39.79%
603166.SH	福达股份	8.93	17.74	-24.58%	-13.97%	-42.33%

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 11：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（%）
001311.SZ	多利科技	12.83	16.93	-14.35%	-12.96%	-48.00%
002126.SZ	银轮股份	23.61	21.91	-17.88%	-17.59%	-37.41%
605228.SH	神通科技	8.80	24.77	-17.76%	-10.75%	-40.38%
0425.HK	敏实集团	21.64	7.81	-8.69%	0.09%	-29.82%
603109.SH	神驰机电	13.16	56.51	-13.53%	-12.21%	-48.00%
600699.SH	均胜电子	18.01	23.80	-16.54%	-7.78%	-42.17%
601689.SH	拓普集团	48.11	33.79	-4.32%	11.68%	-37.24%
603319.SH	美湖股份	16.85	120.00	-23.30%	-22.78%	-53.74%
002434.SZ	万里扬	5.15	-69.26	-21.01%	-18.25%	-45.51%

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 12：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（%）
002870.SZ	香山股份	29.73	-243.52	-20.55%	-15.06%	-24.15%
600480.SH	凌云股份	6.79	13.37	-11.01%	-9.95%	-43.20%
603286.SH	日盈电子	44.49	-160.56	-31.46%	-17.60%	-35.67%
603758.SH	秦安股份	7.74	46.39	-19.21%	-15.41%	-55.49%
603121.SH	华培动力	8.68	-29.85	-30.67%	-21.02%	-58.98%
920978.BJ	开特股份	.28 14	16.87	-17.22%	-20.93%	-60.93%
605068.SH	明新旭腾	15.93	-1004.36	-12.86%	-7.92%	-37.57%

数据来源：Wind、开源证券研究所

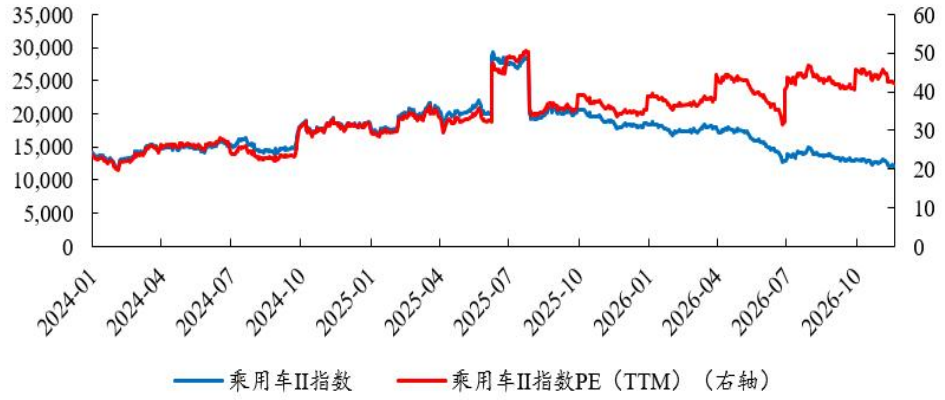
表 13：本周汽车零部件板块——直线传动部件行情表现

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（%）
603009.SH	北特科技	41.10	109.55	-18.61%	-15.28%	-14.43%
300652.SZ	雷迪克	21.87	36.57	-23.80%	-18.88%	-60.04%
603040.SH	新坐标	30.17	25.84	-26.23%	-15.28%	-51.94%
300580.SZ	贝斯特	14.00	26.67	-18.89%	-18.18%	-46.36%
605133.SH	嵘泰股份	20.42	35.34	-22.36%	-22.27%	-40.10%
300100.SZ	双林股份	16.40	43.61	-20.12%	-18.00%	-58.47%
300695.SZ	兆丰股份	48.75	65.62	-23.96%	-5.50%	-51.15%

数据来源：Wind、开源证券研究所

4、 本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值企稳

图 5：乘用车板块市盈率本周略有下降



数据来源：iFind、开源证券研究所

图 6：商用车板块市盈率本周下降



数据来源：iFind、开源证券研究所

图 7：汽车零部件板块市盈率下降



数据来源：iFind、开源证券研究所

5、 上游重点数据跟踪

图 8：钢材价格指数略有下降



数据来源：iFind、开源证券研究所

图 9：铝锭价格上升中稍有回调（元/吨）



数据来源：iFind、开源证券研究所

图 10：天然橡胶价格略有下跌)（元



数据来源：iFind、开源证券研究所

图 11：浮法平板玻璃价格略有下降（元/吨）



数据来源：iFind、开源证券研究所

图 12：聚丙烯价格有所下降（元/吨）



数据来源：iFind、开源证券研究所

图 13：碳酸锂价格略有上升（元/吨）



数据来源：iFind、开源证券研究所

图 14：中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数略降



数据来源：iFind、开源证券研究所

图 15：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

6、 投资建议

（1）汽车检测：智驾强标落地，检测项目扩容，推荐：中国汽研、中汽股份。

（2）乘用车：国内新能源乘用车加速开辟欧洲、拉美、东南亚等市场，业绩有望迎来放量，推荐：比亚迪，受益标的：吉利汽车、零跑汽车。

（3）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、美力科技、博俊科技、金固股份，受益标的：潍柴动力、科博达、双环传动、福耀玻璃、旭升集团、伯特利、松原股份。

7、 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性存在问题。

（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、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

本研究报告的署名人员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，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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

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

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

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