

2026 年 05 月 06 日

行业研究

评级：推荐(维持)

研究所：

证券分析师：

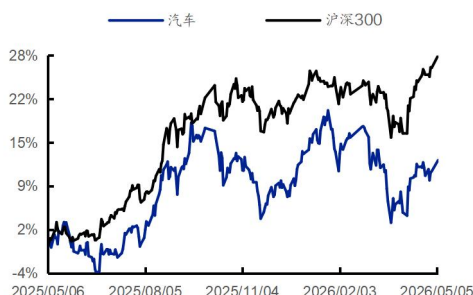
戴畅 S0350523120004
daic@ghzq.com.cn

多家车企公布 4 月销量/交付量数据，长城汽车发布

GF 高性能架构

——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现

2026/05/06

表现	1M	3M	12M
汽车	7.3%	-1.4%	12.7%
沪深 300	9.8%	5.0%	28.1%

相关报告

《汽车行业周报：北京车展开幕，亮点纷呈（推荐）

*汽车*戴畅》——2026-04-27

《汽车行业周报：旗舰 SUV 集中上市，北京车展看点云集（推荐）*汽车*戴畅》——2026-04-22

《激光雷达：技术路线收敛，市场空间扩容，国产头部玩家优先受益——辅助驾驶系列专题报告三（推荐）*汽车*陈飞宇，戴畅》——2026-04-14

《汽车行业周报：3 月汽车产销环比大幅回升，蔚来正式发布 ES9 并开启预售（推荐）*汽车*戴畅》——2026-04-13

《汽车行业专题报告：一文看懂宇树科技招股书（推荐）*汽车*白浪，戴畅》——2026-04-12

投资要点：

■ **2026.04.27-04.30 A 股汽车板块涨幅跑输上证指数。**一周涨跌幅（4 月 27 日至 4 月 30 日）：上证综指+0.8%，创业板指+0.3%，汽车板块指数+0.6%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为+1.3%/+0.1%/+0.5%/+2.8%。汽车行业指数涨幅跑输上证指数，汽车板块周度成交额环比下降。2026.4.27-2026.4.30 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-3.4%/-5.0%/+0.04%/+2.4%/-0.5%。

■ **周动态：多家车企公布 4 月销量/交付量数据，长城汽车发布 GF 高性能架构**

■ **多家车企公布 4 月销量/交付量数据。**比亚迪 4 月销售整车 32.1 万辆，其中海外销量达 13.45 万辆，同比增长 70.9%，创历史新高。今年前 4 月比亚迪累计销量为 102.16 万辆，同比下降 26.02%。奇瑞集团 4 月销量 25.1 万辆，出口 17.8 万辆，同比增长 102.4%，新能源汽车销量 10.0 万辆，同比增长 63.8%。吉利汽车销量约 23.5 万辆，其中极氪 4 月份交付达到 31787 辆，同比增长 132%，创历史新高。新势力方面，零跑汽车 4 月交付 7.1 万辆，同比增长 73.9%。理想汽车交付 3.4 万辆，同比增长 0.43%。鸿蒙智行交付 3.3 万辆，同比增长 18.9%。小鹏集团交付 3.1 万辆，同比下降 11.51%。小米汽车 4 月交付超 3 万辆；蔚来公司交付 2.9 万辆，同比增长 22.8%。

■ **长城汽车发布 GF 高性能架构。**4 月 29 日，长城汽车超豪 BG 发布 GF 高性能架构，并宣布将于 2027 年推出中国首款符合国际赛事标准的 GT3 赛车。GF 架构搭载中国首款自研赛道级 4.0TV8 发动机：GT3 版本功率限制为 600 马力，整车重量控制在 1.3 吨以内；超跑版本采用混动四驱系统，综合功率超过 1200 马力，推重比达 0.68 马力/千克。发动机配备自研赛道级 ECU 与干式润滑系统，镁铝合金壳体减重约 30 千克。车身采用中置发动机布局，优化轴荷分配与操控响应；座舱为中国首个全碳纤维单体壳结构，重量低于 130 千克。

■ **周观点：2026 不必悲观，结构存机会。**在新能源购置税优惠确定性退坡，以旧换新幅度退坡下，2026 年汽车总量难有惊喜。但自主品

牌高端化升级，智能化加速渗透，具身智能量产落地，汽车以及产业链仍在大的技术变革周期中，维持汽车行业“推荐”评级。我们整体认为 2026 年不必悲观，看好：1) 自主高端化机会，推荐**江淮汽车、零跑汽车、长城汽车、吉利汽车、比亚迪、北汽蓝谷、上汽集团**等；2) 重卡看好产业链盈利加速，推荐**福田汽车、中国重汽 A、中国重汽 H**，AIDC 电源设备方面推荐**动力新科、潍柴动力、天润工业**；3) 智能化看好核心硬件放量、座舱价值量提升、robotaxi 加速推广，推荐**华阳集团、德赛西威、科博达**、看好激光雷达，关注**禾赛科技、速腾聚创**；看好 Robotaxi，关注**小马智行、文远知行**；4) 人型机器人看好头部机器人厂商潜在供应链，推荐**拓普集团、三花智控、银轮股份、新泉股份**等；5) 个股强阿尔法零部件，推荐**博俊科技、无锡振华、福耀玻璃、星宇股份**等。

风险提示：1) 乘用车销量不及预期；2) 智能驾驶安全性事件频发；3) 零部件年超额下降幅度过大；4) 主机厂价格战过于激烈；5) 上游原材料价格大幅波动；6) 重点关注公司业绩或不达预期；7) 政策及贸易关税变动风险；8) 快充等新技术发展不及预期；9) 我国车载芯片的自主率较低，多依赖进口，汽车供应链存在较大风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2026/05/06		EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	评级	
300893.SZ	松原安全	22.48	0.79	1.16	1.51	30.52	19.38	14.89	买入	
605319.SH	无锡振华	26.65	1.32	1.76	2.15	15.83	15.14	12.40	增持	
300926.SZ	博俊科技	22.80	1.94	2.73	3.44	16.87	8.35	6.63	增持	
688326.SH	经纬恒润	88.98	0.89	1.85	3.80	140.61	48	23.42	增持	
601127.SH	赛力斯	88.07	3.67	5.95	8.18	35.37	14.80	10.77	买入	
600104.SH	上汽集团	13.67	0.89	1.02	1.12	17.31	13.40	12.21	买入	
600166.SH	福田汽车	3.54	0.17	0.24	0.39	16.95	14.75	9.08	买入	
600418.SH	江淮汽车	49.09	-0.78	1.12	3.60	-	-	13.64	买入	
00175.HK	吉利汽车	23.00	1.63	2.02	2.44	10.46	11.39	9.43	买入	
301039.SZ	中集车辆	8.95	0.48	0.56	0.84	18.98	15.98	10.65	增持	
000338.SZ	潍柴动力	34.32	1.26	1.66	1.98	13.71	20.67	17.33	增持	
000951.SZ	中国重汽	22.70	1.42	1.79	2.15	11.92	12.68	10.56	增持	
002906.SZ	华阳集团	30.48	1.49	1.82	2.14	20.54	16.75	14.24	增持	
09868.HK	小鹏集团-W	62.75	-0.69	3.69	1.40	-	-	44.75	买入	
02015.HK	理想汽车-W	69.65	0.62	-0.25	8.40	111.52	-	8.29	买入	
000625.SZ	长安汽车	9.45	0.41	0.83	1.09	28.85	11.39	8.67	增持	
601633.SH	长城汽车	19.91	1.16	1.43	1.83	19.63	13.92	10.88	增持	
002594.SZ	比亚迪	100.75	3.58	4.71	6.23	27.31	21.39	16.17	买入	
600066.SH	宇通客车	36.04	2.51	2.84	3.11	13.03	12.69	11.59	增持	
600660.SH	福耀玻璃	59.31	3.57	3.94	4.71	18.15	15.05	12.59	增持	
002920.SZ	德赛西威	104.47	4.34	4.41	5.12	29.26	23.69	20.40	买入	
603786.SH	科博达	53.96	2.05	2.18	2.45	38.03	24.75	22.02	买入	
601689.SH	拓普集团	62.04	1.61	1.90	2.30	48.26	32.65	26.97	买入	
601799.SH	星宇股份	124.99	5.71	6.69	8.26	21.70	18.68	15.13	买入	
600933.SH	爱柯迪	17.13	1.13	1.47	1.67	17.67	11.65	10.26	买入	
603197.SH	保隆科技	34.40	1.00	2.08	2.65	37.16	16.54	12.98	买入	
600841.SH	动力新科	8.82	0.00	0.25	0.51	2.94	35.28	17.29	增持	
600699.SH	均胜电子	29.73	0.95	1.13	1.30	36.41	26.31	22.87	增持	
002283.SZ	天润工业	12.35	0.33	0.41	0.52	19.33	30.12	23.75	增持	

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：港股标的股价和 EPS 单位均为港元。



内容目录

1、 本周动态	6
1.1、 周动态：多家车企公布 4 月销量/交付量数据，长城汽车发布 GF 高性能架构	6
1.2、 周观点：2026 年不悲观，结构存机会	6
2、 本周板块追溯	7
2.1、 板块涨跌幅	7
2.2、 个股涨跌幅前十	8
3、 新闻与公告	8
3.1、 重要公告	8
3.2、 重要行业新闻	10
4、 行业指标跟踪	11
5、 风险提示	15

图表目录

图 1: 板块累计周涨跌幅（2026.1.9-2026.4.30）	7
图 2: SW 行业周涨跌幅（2026.4.27-4.30）	7
图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅（2026.4.27-4.30）	7
图 4: SW 汽车子板块周成交额	7
图 5: 2023 年-2026 年汽车月度销量（单位：万辆）	11
图 6: 2023 年-2026 年汽车月度销量同比	11
图 7: 2023 年-2026 年乘用车月销量（单位：万辆）	11
图 8: 2023 年-2026 年乘用车月度销量同比	11
图 9: 2020 年-2026 年商用车月度销量及增速（单位：万辆）	12
图 10: 2020 年-2026 年重卡月度销量及增速（单位：万辆）	12
图 11: 2023 年-2026 年新能源乘用车月度销量（单位：万辆）	12
图 12: 2023 年-2026 年新能源乘用车月度销量同比	12
图 13: 2023 年-2026 年乘用车经销商月度库存系数	12
图 14: 2023 年-2026 年自主品牌乘用车月度库存系数	12
图 15: 2023 年-2026 年合资品牌乘用车月度库存系数	13
图 16: 2023 年-2026 年进口&高端豪华乘用车月度库存系数	13
表 1: A 股汽车行业个股周涨跌幅榜（2026.4.27-4.30）	8

1、本周动态

1.1、周动态：多家车企公布 4 月销量/交付量数据，长城汽车发布 GF 高性能架构

多家车企公布 4 月销量/交付量数据。比亚迪 4 月销售整车 32.1 万辆，其中海外销量达 13.45 万辆，同比增长 70.9%，创历史新高。今年前 4 月比亚迪累计销量为 102.16 万辆，同比下降 26.02%。奇瑞集团 4 月销量 25.1 万辆，出口 17.8 万辆，同比增长 102.4%，新能源汽车销量 10.0 万辆，同比增长 63.8%。吉利汽车销量约 23.5 万辆，其中极氪 4 月份交付达到 31787 辆，同比增长 132%，创历史新高。新势力方面，零跑汽车 4 月交付 7.1 万辆，同比增长 73.9%。理想汽车交付 3.4 万辆，同比增长 0.43%。鸿蒙智行交付 3.3 万辆，同比增长 18.9%。小鹏集团交付 3.1 万辆，同比下降 11.51%。小米汽车 4 月交付超 3 万辆；蔚来公司交付 2.9 万辆，同比增长 22.8%。

长城汽车发布 GF 高性能架构。4 月 29 日，长城汽车超豪 BG 发布 GF 高性能架构，并宣布将于 2027 年推出中国首台符合国际赛事标准的 GT3 赛车。GF 架构搭载中国首款自研赛道级 4.0TV8 发动机：GT3 版本功率限制为 600 马力，整车重量控制在 1.3 吨以内；超跑版本采用混动四驱系统，综合功率超过 1200 马力，推重比达 0.68 马力/千克。发动机配备自研赛道级 ECU 与干式润滑系统，镁铝合金壳体减重约 30 千克。车身采用中置发动机布局，优化轴荷分配与操控响应；座舱为中国首个全碳纤维单体壳结构，重量低于 130 千克。

1.2、周观点：2026 年不悲观，结构存机会

2026 不必悲观，结构存机会。在新能源购置税优惠确定性退坡，以旧换新幅度退坡下，2026 年汽车总量难有惊喜。但自主品牌高端化升级，智能化加速渗透，具身智能量产落地，汽车以及产业链仍在大的技术变革周期中，维持汽车行业“推荐”评级。我们整体认为 2026 年不必悲观，看好：1）自主高端化机会，推荐江淮汽车、零跑汽车、长城汽车、吉利汽车、比亚迪、北汽蓝谷、上汽集团等；2）重卡看好产业链盈利加速，推荐福田汽车、中国重汽 A、中国重汽 H，AIDC 电源设备方面推荐动力新科、潍柴动力、天润工业；3）智能化看好核心硬件放量、座舱价值量提升、robotaxi 加速推广，推荐华阳集团、德赛西威、科博达、看好激光雷达，关注禾赛科技、速腾聚创；看好 Robotaxi，关注小马智行、文远知行；4）人型机器人看好头部机器人厂商潜在供应链，推荐拓普集团、三花智控、银轮股份、新泉股份等；5）个股强阿尔法零部件，推荐 博俊科技、无锡振华、福耀玻璃、星宇股份等。

2、本周板块追溯

2.1、板块涨跌幅

2026.04.27-04.30 A 股汽车板块涨幅跑输上证指数。一周涨跌幅（4月27日至4月30日）：上证综指+0.8%，创业板指+0.3%，汽车板块指数+0.6%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为+1.3%/+0.1%/+0.5%/+2.8%。汽车行业指数涨幅跑输上证指数，汽车板块周度成交额环比下降。2026.4.27-2026.4.30期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-3.4%/-5.0%/+0.04%/+2.4%/-0.5%。

图 1：板块累计周涨跌幅（2026.1.9-2026.4.30）

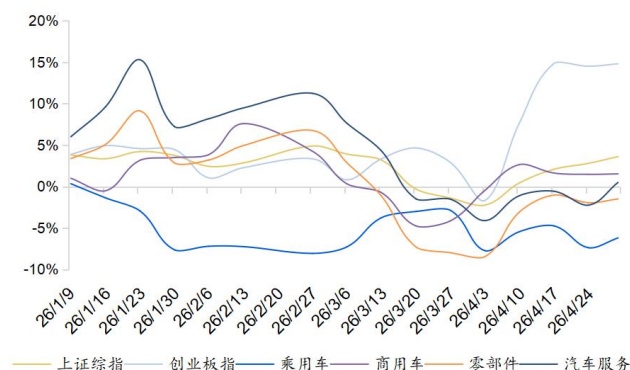
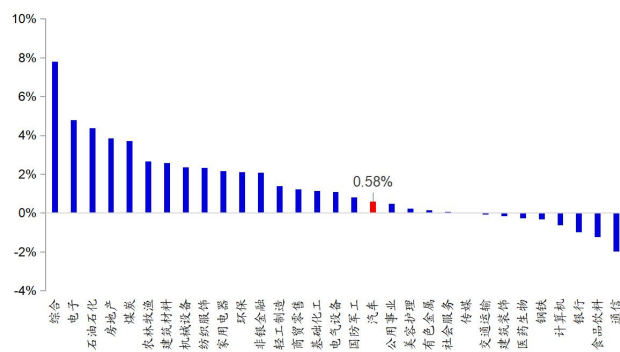


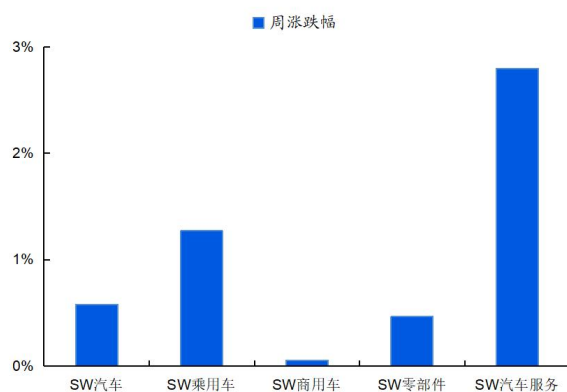
图 2：SW 行业周涨跌幅（2026.4.27-4.30）



资料来源：Wind，国海证券研究所

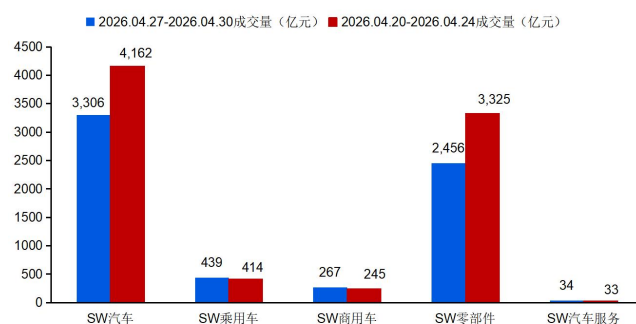
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 3：SW 汽车子行业周涨跌幅（2026.4.27-4.30）



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 4：SW 汽车子板块周成交额



资料来源：Wind，国海证券研究所

2.2、个股涨跌幅前十

奥福环保领涨，精进电动-UW 领跌。4.27-4.30 涨跌幅前十个股包括奥福环保（+26.0%）、众泰汽车（+20.0%）、欣锐科技（+19.4%）、西菱动力（+17.1%）、福赛科技（+16.6%）、晋拓股份（+16.1%）、铁流股份（+14.4%）、登云股份（+13.5%）、圣龙股份（+13.3%）、青岛双星（+12.7%）；涨跌幅后十个股包括精进电动-UW（-34.8%）、浙江世宝（-17.4%）、海泰科（-15.2%）、金鸿顺（-13.2%）、动力新科（-12.2%）、华达科技（-11.6%）、金麒麟（-11.6%）、云内动力（-10.2%）、金龙汽车（-9.6%）、长源东谷（-9.3%）。

表 1：A 股汽车行业个股周涨跌幅榜（2026.4.27-4.30）

涨幅前十	证券简称	周涨跌幅	跌幅前十	证券简称	周涨跌幅
688021.SH	奥福环保	26.0%	688280.SH	精进电动-UW	-34.8%
000980.SZ	众泰汽车	20.0%	002703.SZ	浙江世宝	-17.4%
300745.SZ	欣锐科技	19.4%	301022.SZ	海泰科	-15.2%
300733.SZ	西菱动力	17.1%	603922.SH	金鸿顺	-13.2%
301529.SZ	福赛科技	16.6%	600841.SH	动力新科	-12.2%
603211.SH	晋拓股份	16.1%	603358.SH	华达科技	-11.6%
603926.SH	铁流股份	14.4%	603586.SH	金麒麟	-11.6%
002715.SZ	登云股份	13.5%	000903.SZ	云内动力	-10.2%
603178.SH	圣龙股份	13.3%	600686.SH	金龙汽车	-9.6%
000599.SZ	青岛双星	12.7%	603950.SH	长源东谷	-9.3%

资料来源：Wind，国海证券研究所

3、新闻与公告

3.1、重要公告

赛力斯：2026 年 4 月份产销快报

2026 年 5 月 5 日，赛力斯发布 2026 年 4 月份产销快报，4 月销量 35461 辆，同比下降 0.78%；1 月—4 月累计销量 123906 万辆，同比增长 19.02%。其中，4 月新能源汽车销量 33132 辆，同比增长 5.22%。

比亚迪：2026 年 4 月产销快报

2026 年 5 月 5 日，比亚迪发布产销快报，2026 年 4 月销量 32.11 万辆，2025 年 4 月销量 38.01 万辆。1 月—4 月累计销量 102.16 万辆，同比下降 26.02%。

上汽集团：2026 年 4 月份产销快报

2026 年 5 月 5 日，上汽集团发布 2026 年 4 月份产销快报，4 月上汽集团整车合计销量 328,841 辆，同比下降 12.66%，其中，新能源汽车合计 128,104 辆，同比增长 11.23%，出口及海外基地合计 134,301 辆，同比增长 54.96%。

长城汽车：2026 年 4 月产销快报

2026 年 5 月 5 日，长城汽车 2026 年 4 月汽车总销量约 11 万辆，同比增加 6.25%；2026 年累计销量约 38 万辆，同比增加 5.2%。

福达股份：2026 年第一季度报告

2026 年 4 月 29 日，福达股份公布 2026 年一季报，公司营业收入为 5.04 亿元，同比上升 7.0%；归母净利润为 0.75 亿元，同比上升 15.4%；扣非归母净利润为 0.72 亿元，同比上升 10.2%。

3.2、重要行业新闻

国务院：“十五五”时期接续发力新能源汽车、人工智能等重点领域

2026 年 4 月 28 日，《学习与研究》刊发国务院国资委党委署名文章《打好“五大攻坚战”全面履行“十五五”时期国资央企战略使命》。其中提到，统筹好传统产业转型和新兴产业发展。一方面，坚持智能化、绿色化、融合化方向，深化拓展“AI+”行动，加力实施技术改造和设备更新，狠抓重点行业节能降碳改造，推动传统产业转型进一步“提速增势”。另一方面，按照“领跑一批、赶超一批、培育一批”的思路，基于企业资源禀赋和产业基础，坚持差异化布局，进一步巩固新能源、航空航天等产业优势，接续发力新能源汽车、人工智能、新材料等重点领域，超前培育量子信息、核聚变、低空经济等前沿赛道，推动新兴产业发展更加“积厚成势”。

国家发展改革委：以旧换新中有超 60%的消费者购买新能源汽车

4 月 28 日，“国家发展改革委”公众号发文称，“两新”政策实施两周年成效显著。消费品以旧换新广受欢迎，两年共带动汽车、家电、数码等商品销售额超 3.9 万亿元，惠及 4.8 亿人次。2024 年和 2025 年乘用车销量平均增速约 4.6%。以旧换新活动中，有超过 60%的消费者购买新能源汽车。

一汽奔腾与 Unity 中国达成战略合作

4 月 27 日，“Unity 官方平台”公众号发文称，2026 北京国际车展期间，一汽奔腾与 Unity 中国正式达成生态签约。Unity 中国表示：“与一汽奔腾的战略签约，是从项目合作走向体系协同的关键一步。悦意 08 的 HMI 方案荣获红点奖，验证了团结引擎在量产车型中的工程成熟度。”

华为乾崮与启境汽车发布自动驾驶全链路冗余架构

华为乾崮与启境汽车于 4 月 29 日凌晨发布视频，详解新一代面向自动驾驶的全链路冗余架构。该架构包含八大硬件冗余设计，支持备用系统即时生效，具体包括：-双重供电架构：采用双路独立供电，单路失效时可无感切换；-双重转向系统：配备主备转向控制器，保障转向控制稳定；-双重制动系统：设置主备制动控制器，确保制动功能持续在线；-双重通信链路：防止控车指令丢失，保障行驶安全；-双重定位保障：在复杂路网及无信号区域实现精准稳定定位；-双重算力域控：采用双 SoC 芯片协同方案，支持车辆靠边停车；-双重感知架构：配置全向感知分组，在故障状态下可完成安全停车；-多重 HMI 交互：通过多模态方式传递接管信息，包括自动收紧安全带（触觉）、仪表盘提示（视觉）及音响语音播报（听觉）。此外，启境 GT7 为广汽与华为乾崮合作开发的智能猎装车，计划于 6 月上市，车身尺寸为长 5050mm、宽 1980mm、高 1470mm，轴距 3000mm。该车型将搭载十大智能技术，包括全球量产最高规格的 896 线激光雷达、预埋华为乾崮智驾 L3 级架构、全链路冗余系统、全维安全系统、新一代小艺智能体、HUAWEISOUNDAI 交互式星环散射体，以及首发的华为乾崮赤兔平台。

4、行业指标跟踪

据中汽协发布的3月产销数据，汽车产销分别完成291.7万辆和289.9万辆，环比分别+74.4%和+60.6%，同比分别-3.0%和-0.6%。乘用车产销分别完成244.6万辆和241.2万辆，环比分别+74.8%和+57.1%，同比分别-5.0%和-2.3%。商用车产销分别完成47.1万辆和48.7万辆，环比分别+72.5%和+80.7%，同比分别+9.1%和+8.9%。新能源汽车产销分别完成123.1万辆和125.2万辆，环比分别+77.3%和+63.7%，产量同比-3.6%，销量同比+1.2%，新能源汽车销量达到汽车新车总销量的43.2%。

图 5：2023 年-2026 年汽车月度销量（单位：万辆）

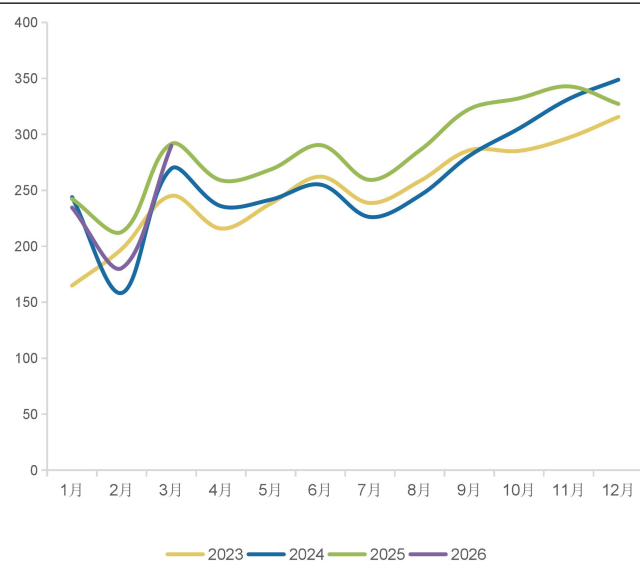
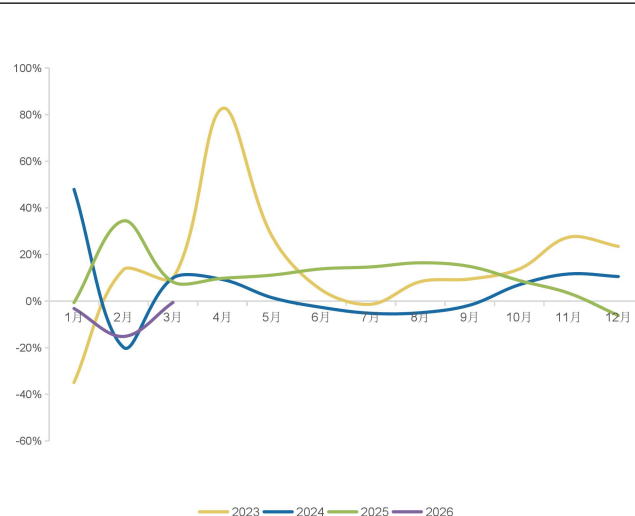


图 6：2023 年-2026 年汽车月度销量同比



资料来源：Wind，国海证券研究所

资料来源：Wind，国海证券研究所

图 7：2023 年-2026 年乘用车月销量（单位：万辆）

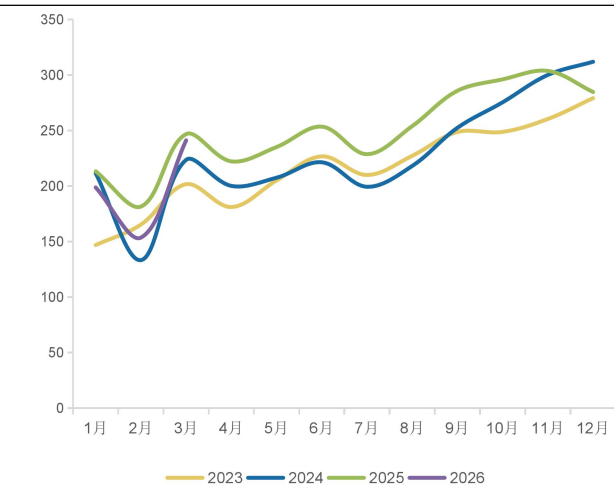
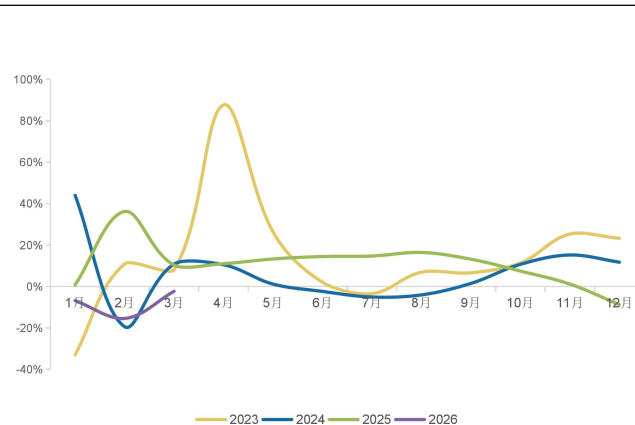


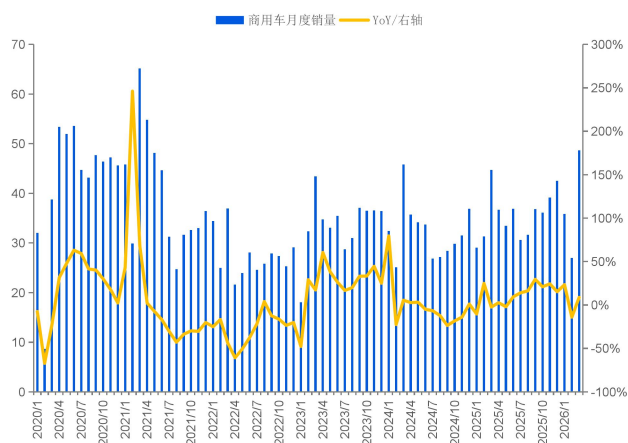
图 8：2023 年-2026 年乘用车月度销量同比



资料来源：Wind，国海证券研究所

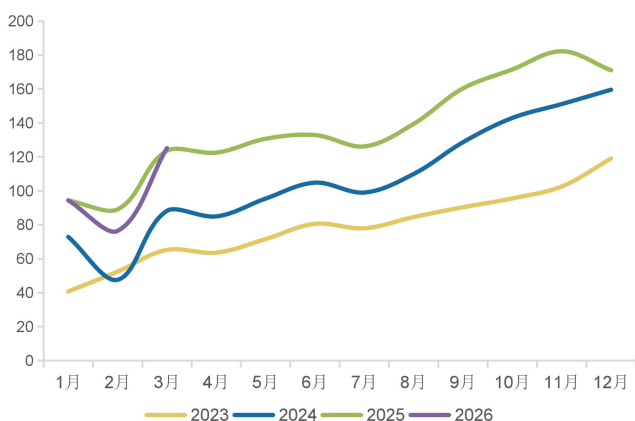
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 9：2020 年-2026 年商用车月度销量及增速（单位：万辆）



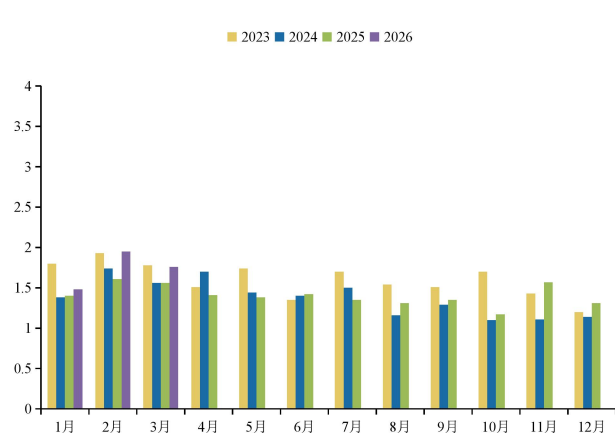
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 11：2023 年-2026 年新能源乘用车月度销量（单位：万辆）



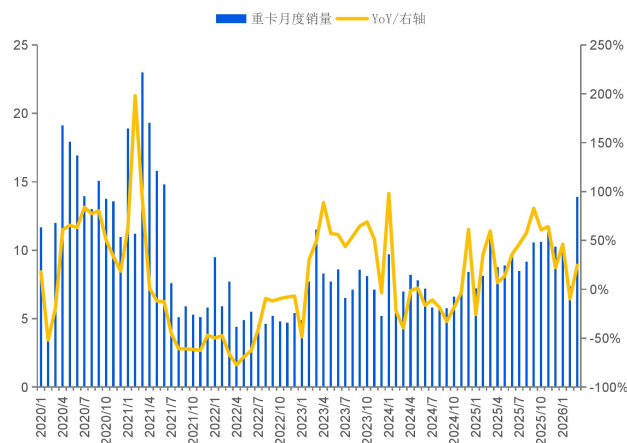
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 13：2023 年-2026 年乘用车经销商月度库存系数



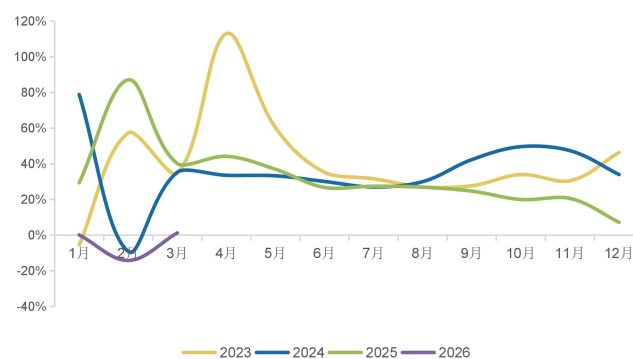
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 10：2020 年-2026 年重卡月度销量及增速（单位：万辆）



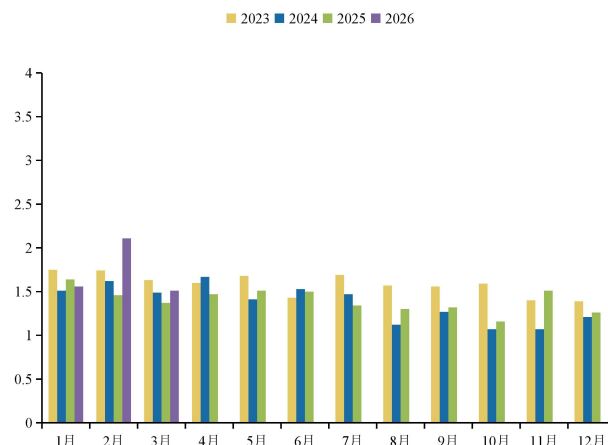
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 12：2023 年-2026 年新能源乘用车月度销量同比

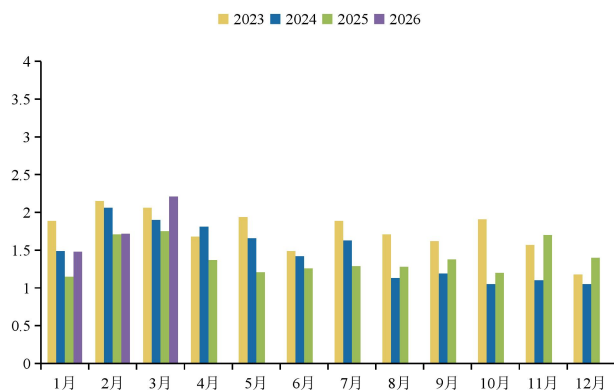


资料来源：Wind，国海证券研究所

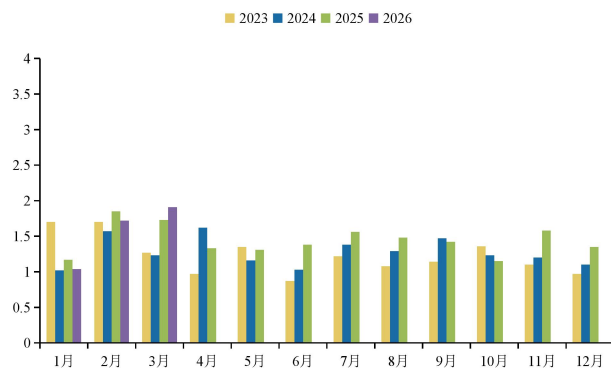
图 14：2023 年-2026 年自主品牌乘用车月度库存系数



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 15: 2023 年-2026 年合资品牌乘用车月度库存系数


资料来源：Wind，国海证券研究所

图 16: 2023 年-2026 年进口&高端豪华乘用车月度库存系数


资料来源：Wind，国海证券研究所

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2026/05/06		EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	评级	
300893.SZ	松原安全	22.48	0.79	1.16	1.51	30.52	19.38	14.89	买入	
605319.SH	无锡振华	26.65	1.32	1.76	2.15	15.83	15.14	12.40	增持	
300926.SZ	博俊科技	22.80	1.94	2.73	3.44	16.87	8.35	6.63	增持	
688326.SH	经纬恒润	88.98	0.89	1.85	3.80	140.61	48	23.42	增持	
601127.SH	赛力斯	88.07	3.67	5.95	8.18	35.37	14.80	10.77	买入	
600104.SH	上汽集团	13.67	0.89	1.02	1.12	17.31	13.40	12.21	买入	
600166.SH	福田汽车	3.54	0.17	0.24	0.39	16.95	14.75	9.08	买入	
600418.SH	江淮汽车	49.09	-0.78	1.12	3.60	-	-	13.64	买入	
00175.HK	吉利汽车	23.00	1.63	2.02	2.44	10.46	11.39	9.43	买入	
301039.SZ	中集车辆	8.95	0.48	0.56	0.84	18.98	15.98	10.65	增持	
000338.SZ	潍柴动力	34.32	1.26	1.66	1.98	13.71	20.67	17.33	增持	
000951.SZ	中国重汽	22.70	1.42	1.79	2.15	11.92	12.68	10.56	增持	
002906.SZ	华阳集团	30.48	1.49	1.82	2.14	20.54	16.75	14.24	增持	
09868.HK	小鹏集团-W	62.75	-0.69	3.69	1.40	-	-	44.75	买入	
02015.HK	理想汽车-W	69.65	0.62	-0.25	8.40	111.52	-	8.29	买入	
000625.SZ	长安汽车	9.45	0.41	0.83	1.09	28.85	11.39	8.67	增持	
601633.SH	长城汽车	19.91	1.16	1.43	1.83	19.63	13.92	10.88	增持	
002594.SZ	比亚迪	100.75	3.58	4.71	6.23	27.31	21.39	16.17	买入	
600066.SH	宇通客车	36.04	2.51	2.84	3.11	13.03	12.69	11.59	增持	
600660.SH	福耀玻璃	59.31	3.57	3.94	4.71	18.15	15.05	12.59	增持	
002920.SZ	德赛西威	104.47	4.34	4.41	5.12	29.26	23.69	20.40	买入	
603786.SH	科博达	53.96	2.05	2.18	2.45	38.03	24.75	22.02	买入	
601689.SH	拓普集团	62.04	1.61	1.90	2.30	48.26	32.65	26.97	买入	
601799.SH	星宇股份	124.99	5.71	6.69	8.26	21.70	18.68	15.13	买入	
600933.SH	爱柯迪	17.13	1.13	1.47	1.67	17.67	11.65	10.26	买入	
603197.SH	保隆科技	34.40	1.00	2.08	2.65	37.16	16.54	12.98	买入	
600841.SH	动力新科	8.82	0.00	0.25	0.51	2.94	35.28	17.29	增持	
600699.SH	均胜电子	29.73	0.95	1.13	1.30	36.41	26.31	22.87	增持	
002283.SZ	天润工业	12.35	0.33	0.41	0.52	19.33	30.12	23.75	增持	

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：港股标的股价和 EPS 单位均为港元。

5、风险提示

- 1) 乘用车销量不及预期;
- 2) 智能驾驶安全性事件频发;
- 3) 零部件年超额下降幅度过大;
- 4) 主机厂价格战过于激烈;
- 5) 上游原材料价格大幅波动;
- 6) 重点关注公司业绩或不达预期;
- 7) 政策及贸易关税变动风险;
- 8) 快充等新技术发展不及预期;
- 9) 我国车载芯片的自主率较低，多依赖进口，汽车供应链存在较大风险。



【汽车小组介绍】

戴畅，首席分析师，上海交通大学本硕，9年汽车卖方工作经验，全行业覆盖，深耕一线，主攻汽车智能化和电动化，善于把握行业周期拐点，技术突破节奏，以及个股经营变化。

胡惠民，汽车行业分析师，华威大学金融硕士，4年汽车卖方研究经验，擅长对乘用车行业整体需求的判断，以及自下而上对个股的挖掘与跟踪。

徐鸣爽，汽车行业分析师，复旦大学文学学士、波士顿大学经济学/东北大学数据分析双硕士，3年卖方研究经验，对搭建行业研究与数据跟踪框架有心得，目前主要覆盖商用车。

陈飞宇，汽车行业分析师，墨尔本大学金融硕士，3年汽车市场研究经验，擅长把握产业技术变革，深度跟踪公司经营变化，主要覆盖汽车零部件智能化软硬件。

白浪，汽车行业分析师，哈尔滨工业大学工科学士，哥伦比亚大学硕士，清华大学硕士，5年金融机构从业经验，2年汽车卖方研究经验，擅长自下而上对个股的挖掘与跟踪。

【分析师承诺】

戴畅，本报告中的分析师均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，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（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。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有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

公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，请公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司的证券研究报告。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。