

2026 年 06 月 02 日

行业研究

评级：推荐(维持)

研究所：

证券分析师：

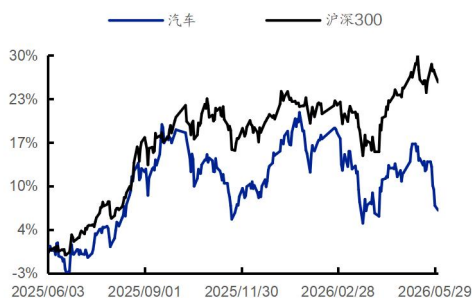
戴畅 S0350523120004
daic@ghzq.com.cn

比亚迪召开智能化战略发布会，蔚来 ES9 和问界新

M9 正式上市

——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车	-5.1%	-9.9%	6.2%
沪深 300	0.8%	2.8%	26.1%

相关报告

《汽车行业周报：特斯拉监督版 FSD 入华，小鹏 GX 上市大定超预期（推荐）*汽车*戴畅》——2026-05-25

《汽车行业周报：新一代理想 L9 上市，4 月汽车出口销量继续同比高增（推荐）*汽车*戴畅》——2026-05-20

《发电设备行业深度研究：AIDC 快速发展，电力供给短缺驱动电源设备厂商有望深度受益（推荐）*商用车*徐鸣爽，戴畅》——2026-05-18

《汽车行业专题报告：商用车 2025 年报及 2026 年一季报总结（推荐）*商用车*戴畅，徐鸣爽》——2026-05-17

《汽车行业周报：华境 S 正式上市，比亚迪王朝网双旗舰矩阵加速完善（推荐）*汽车*戴畅》——2026-05-11

投资要点：

■ **2026.05.25-05.29 A 股汽车板块表现弱于上证指数。**一周涨跌幅（5 月 25 日至 5 月 29 日）：上证综指-1.1%，创业板指+2.5%，汽车板块指数-5.8%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-0.1%/-8.0%/-7.0%/-3.3%。汽车行业指数表现弱于上证指数，汽车板块周度成交额环比增长。2026.5.25-2026.5.29 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-6.4%/+2.0%/-0.7%/-7.9%/-3.2%。

■ **周动态：比亚迪召开智能化战略发布会，蔚来 ES9 和问界新 M9 正式上市**

■ **比亚迪召开智能化战略发布会。**2026 年 5 月 28 日，比亚迪召开“敢为”智能化战略发布会。比亚迪宣布率先为城市领航安全兜底 1 年，并公布全系车型均可搭载天神之眼 B 辅助驾驶激光版，选装价格为 12000 元。发布会上，比亚迪方面提出汽车智能化下半场的三项目标：1）实现“零交通事故”；2）让辅助驾驶成为“超级司机”；3）让 AI 成为“超级秘书”。此外，芯片方面，比亚迪发布 4nm 制程智驾芯片璇玑 A3，并称该芯片已开启规模化量产，可支持 L3、L4 自动驾驶。按照发布会信息，璇玑 A3 通过三颗芯片协同，实现超过 2100TOPS 总算力；单位算力功耗较同级产品低 20%；结合比亚迪自研算法后，算力利用率提升 100%。

■ **蔚来 ES9 正式上市。**5 月 27 日，蔚来 ES9 正式上市，并于 5 月 28 日起正式开启交付。ES9 行政豪华版售价 498,000 元起，采用 BaaS 电池租用方式购买，售价 390,000 元起；行政签名版售价 558,000 元起，采用 BaaS 电池租用方式购买，售价 450,000 元起；地平线特别版售价 628,000 元起，采用 BaaS 电池租用方式购买，售价 520,000 元起。ES9 拥有 5365 毫米车长与 3250 毫米轴距，是目前中国体量最大的纯电 SUV。智驾配置方面，ES9 搭载全球首颗车规 5nm 高阶智驾辅助芯片神玑 NX9031，面向 AI 的整车全域操作系统 SkyOS 天枢和领先一代的数字架构。

■ **新款问界 M9 正式上市。**5 月 27 日，新款问界 M9 正式上市，其中

Max+版售 47.98 万起、Ultra 版售 53.98 万起、Ultimate 领世加长版售 64.98 万起，全系标配华为 6 激光雷达、华为乾崮智驾 ADS 5 以及鸿蒙座舱 4.0 系统等。新款问界 M9 上市一小时后大定突破 11000 台，将于 6 月正式开启批量交付。车身尺寸方面，新款问界 M9 长宽高分别达到 5285/2026/1845mm，轴距达到 3125mm。与现款车型相比，车长增加 55mm、车宽增加 27mm、高度增加 45mm、轴距增加 15mm。

- **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	2026/06/01		EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	评级	
300893.SZ	松原安全	20.62	0.79	1.16	1.51	30.52	17.78	13.66	买入	
605319.SH	无锡振华	24.87	1.32	1.76	2.15	15.83	14.13	11.57	增持	
300926.SZ	博俊科技	19.87	1.94	2.73	3.44	16.87	7.28	5.78	增持	
688326.SH	经纬恒润	83.22	0.89	2.08	3.50	140.61	40	23.78	增持	
601127.SH	赛力斯	80.09	3.67	5.95	8.18	35.37	13.46	9.79	买入	
600104.SH	上汽集团	12.21	0.89	1.02	1.12	17.31	11.97	10.90	买入	
600166.SH	福田汽车	2.98	0.17	0.24	0.39	16.95	12.42	7.64	买入	
600418.SH	江淮汽车	36.58	-0.78	1.12	3.60	-	-	10.16	买入	
00175.HK	吉利汽车	18.91	1.63	2.30	2.77	10.46	8.24	6.82	买入	
301039.SZ	中集车辆	8.15	0.48	0.56	0.84	18.98	14.55	9.70	买入	
000338.SZ	潍柴动力	33.70	1.26	1.66	1.98	13.71	20.30	17.02	增持	
000951.SZ	中国重汽	21.67	1.42	1.80	2.16	11.92	12.04	10.03	买入	
002906.SZ	华阳集团	29.25	1.49	1.82	2.14	20.54	16.07	13.67	增持	
09868.HK	小鹏集团-W	67.80	-0.68	-0.25	3.02	-	-	22.43	买入	
02015.HK	理想汽车-W	58.55	0.61	0.67	2.61	111.52	87.33	22.40	买入	
000625.SZ	长安汽车	8.07	0.41	0.83	1.09	28.85	9.72	7.40	增持	
601633.SH	长城汽车	16.99	1.16	1.43	1.83	19.63	11.88	9.28	增持	
002594.SZ	比亚迪	93.65	3.58	4.71	6.23	27.31	19.88	15.03	买入	
600066.SH	宇通客车	32.67	2.51	2.84	3.08	13.03	11.50	10.61	增持	
600660.SH	福耀玻璃	52.48	3.57	3.94	4.71	18.15	13.32	11.14	增持	
002920.SZ	德赛西威	100.90	4.34	4.41	5.12	29.26	22.88	19.71	买入	
603786.SH	科博达	48.43	2.05	2.18	2.45	38.03	22.22	19.77	买入	
601689.SH	拓普集团	61.18	1.61	1.90	2.30	48.26	32.20	26.60	买入	
601799.SH	星宇股份	126.50	5.71	6.69	8.26	21.70	18.91	15.31	买入	
603197.SH	保隆科技	31.89	1.00	2.08	2.65	37.16	15.33	12.03	买入	
600841.SH	动力新科	7.99	0.00	0.25	0.51	2.94	31.96	15.67	增持	
600699.SH	均胜电子	26.17	0.95	1.13	1.30	36.41	23.16	20.13	增持	
002283.SZ	天润工业	11.00	0.33	0.41	0.52	19.33	26.83	21.15	增持	

资料来源：Wind，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：比亚迪召开智能化战略发布会，蔚来 ES9 和问界新 M9 正式上市6

 1.2、 周观点：2026 年不悲观，结构存机会6

2、 本周板块追溯8

 2.1、 板块涨跌幅8

 2.2、 个股涨跌幅前十9

3、 新闻与公告9

 3.1、 重要公告9

 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（2026.1.9-2026.5.29）	8
图 2: SW 行业周涨跌幅（2026.5.25-5.29）	8
图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅（2026.5.25-5.29）	8
图 4: SW 汽车子板块周成交额（2026.5.25-5.29）	8
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（2026.5.25-5.29）	9

1、本周动态

1.1、周动态：比亚迪召开智能化战略发布会，蔚来 ES9 和问界新 M9 正式上市

比亚迪召开智能化战略发布会。2026 年 5 月 28 日，比亚迪召开“敢为”智能化战略发布会。比亚迪宣布率先为城市领航安全兜底 1 年，并公布全系车型均可搭载天神之眼 B 辅助驾驶激光版，选装价格为 12000 元。发布会上，比亚迪方面提出汽车智能化下半场的三项目标：1）实现“零交通事故”；2）让辅助驾驶成为“超级司机”；3）让 AI 成为“超级秘书”。此外，芯片方面，比亚迪发布 4nm 制程智驾芯片璇玑 A3，并称该芯片已开启规模化量产，可支持 L3、L4 自动驾驶。按照发布会信息，璇玑 A3 通过三颗芯片协同，实现超过 2100TOPS 总算力；单位算力功耗较同级产品低 20%；结合比亚迪自研算法后，算力利用率提升 100%。

蔚来 ES9 正式上市。5 月 27 日，蔚来 ES9 正式上市，并于 5 月 28 日起正式开启交付。ES9 行政豪华版售价 498,000 元起，采用 BaaS 电池租用方式购买，售价 390,000 元起；行政签名版售价 558,000 元起，采用 BaaS 电池租用方式购买，售价 450,000 元起；地平线特别版售价 628,000 元起，采用 BaaS 电池租用方式购买，售价 520,000 元起。ES9 拥有 5365 毫米车长与 3250 毫米轴距，是目前中国体量最大的纯电 SUV。智驾配置方面，ES9 搭载全球首颗车规 5nm 高阶智驾辅助芯片神玑 NX9031，面向 AI 的整车全域操作系统 SkyOS 天枢和领先一代的数字架构。

新款问界 M9 正式上市。5 月 27 日，新款问界 M9 正式上市，其中 Max+版售 47.98 万起、Ultra 版售 53.98 万起、Ultimate 领世加长版售 64.98 万起，全系标配华为 6 激光雷达、华为乾崮智驾 ADS 5 以及鸿蒙座舱 4.0 系统等。新款问界 M9 上市一小时后大定突破 11000 台，将于 6 月正式开启批量交付。车身尺寸方面，新款问界 M9 长宽高分别达到 5285/2026/1845mm，轴距达到 3125mm。与现款车型相比，车长增加 55mm、车宽增加 27mm、高度增加 45mm、轴距增加 15mm。

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

2026.05.25-05.29 A 股汽车板块表现弱于上证指数。一周涨跌幅（5月25日至5月29日）：上证综指-1.1%，创业板指+2.5%，汽车板块指数-5.8%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-0.1%/-8.0%/-7.0%/-3.3%。汽车行业指数表现弱于上证指数，汽车板块周度成交额环比增长。2026.5.25-2026.5.29 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-6.4%/+2.0%/-0.7%/-7.9%/-3.2%。

图 1：板块累计周涨跌幅（2026.1.9-2026.5.29）

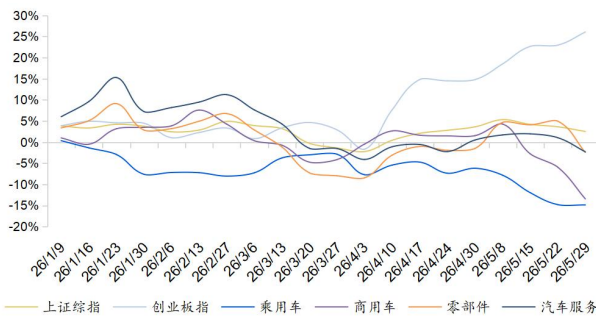
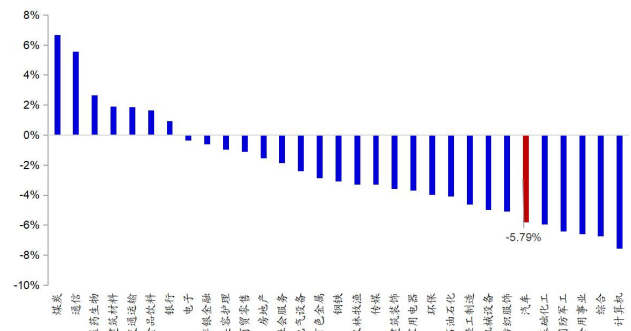


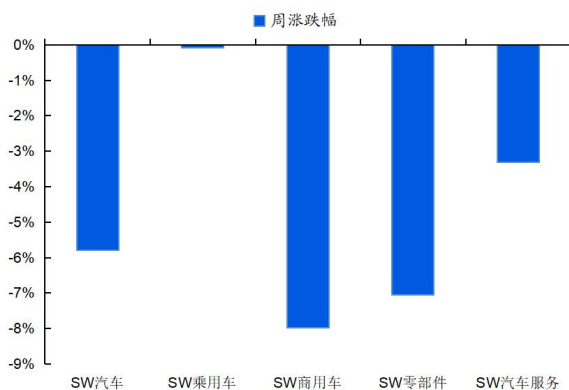
图 2：SW 行业周涨跌幅（2026.5.25-5.29）



资料来源：Wind，国海证券研究所

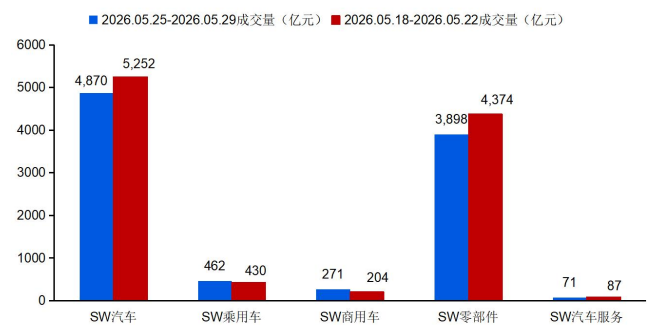
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 3：SW 汽车子行业周涨跌幅（2026.5.25-5.29）



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 4：SW 汽车子板块周成交额（2026.5.25-5.29）



资料来源：Wind，国海证券研究所

2.2、个股涨跌幅前十

鑫宏业领涨，中马传动领跌。5.25-5.29 涨跌幅前十个股包括鑫宏业(+15.8%)、美湖股份(+13.6%)、瑞玛精密(+10.3%)、华锋股份(+10.1%)、艾可蓝(+9.6%)、盛帮股份(+9.0%)、远东传动(+8.7%)、征和工业(+8.2%)、岱美股份(+7.4%)、黄山谷捷(+6.3%); 涨跌幅后十个股包括中马传动(-28.1%)、恒勃股份(-27.9%)、日盈电子(-21.2%)、隆盛科技(-19.7%)、溯联股份(-18.4%)、密封科技(-18.2%)、川环科技(-18.0%)、江淮汽车(-17.8%)、北特科技(-17.7%)、浙江荣泰(-17.6%)。

表 1: A 股汽车行业个股周涨跌幅榜 (2026.5.25-5.29)

涨幅前十	证券简称	周涨跌幅	跌幅前十	证券简称	周涨跌幅
301310.SZ	鑫宏业	15.8%	603767.SH	中马传动	-28.1%
603319.SH	美湖股份	13.6%	301225.SZ	恒勃股份	-27.9%
002976.SZ	瑞玛精密	10.3%	603286.SH	日盈电子	-21.2%
002806.SZ	华锋股份	10.1%	300680.SZ	隆盛科技	-19.7%
300816.SZ	艾可蓝	9.6%	301397.SZ	溯联股份	-18.4%
301233.SZ	盛帮股份	9.0%	301020.SZ	密封科技	-18.2%
002406.SZ	远东传动	8.7%	300547.SZ	川环科技	-18.0%
003033.SZ	征和工业	8.2%	600418.SH	江淮汽车	-17.8%
603730.SH	岱美股份	7.4%	603009.SH	北特科技	-17.7%
301581.SZ	黄山谷捷	6.3%	603119.SH	浙江荣泰	-17.6%

资料来源: Wind, 国海证券研究所

3、新闻与公告

3.1、重要公告

金固股份: 关于收到阿凡达低碳车轮项目定点通知的自愿性信息披露公告

金固股份 5 月 29 日公告称,公司于近日收到国内知名汽车主机厂的定点通知书,公司将作为客户的零部件供应商,为其轻卡车型开发阿凡达低碳车轮产品,公司将按照要求完成产品开发工作。

岱美股份:关于不提前赎回“岱美转债”的公告

岱美股份 5 月 27 日公告称,公司股票自 2026 年 5 月 7 日至 2026 年 5 月 27 日期间,已满足连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价不低于“岱美转债”当期转股价格 7.37 元/股的 130% (即 9.581 元/股),已触发“岱美转债”有条件赎回条款。公司决定本次不行使“岱美转债”的提前赎回权利,不提前赎回“岱美转债”,来上在相内 (即 2026 年 5 月 28 日至 2026 年 8 月 27 日),如再次触发“岱美转债”有条件赎回条款,公司均不行使“岱美转债”的提前赎回权利。以 2026 年 8 月 27 日之后的首个交易日重新起算,若“岱美转

债”再次触发有条件赎回条款，届时公司董事会将再次召开会议决定是否行使提前赎回权利。

星宇股份：发布 2026 年员工持股计划（草案）

5 月 25 日，星宇股份（601799）发布公告，2026 年员工持股计划的股份来源为公司回购专用账户已回购的公司 A 股普通股股份，股份总数合计不超过 80 万股，约占本次员工持股计划草案公告时公司股本总额的 0.28%，总人数不超过 70 人，其中高级管理人员为 7 人。

3.2、重要行业新闻

比亚迪召开智能化战略发布会

2026 年 5 月 28 日，比亚迪召开“敢为”智能化战略发布会。比亚迪宣布率先为城市领航安全兜底 1 年，并公布全系车型均可搭载天神之眼 B 辅助驾驶激光版，选装价格为 12000 元。发布会上，比亚迪方面提出汽车智能化下半场的三项目标：1）实现“零交通事故”；2）让辅助驾驶成为“超级司机”；3）让 AI 成为“超级秘书”。此外，芯片方面，比亚迪发布 4nm 制程智驾芯片璇玑 A3，并称该芯片已开启规模化量产，可支持 L3、L4 自动驾驶。按照发布会信息，璇玑 A3 通过三颗芯片协同，实现超过 2100TOPS 总算力；单位算力功耗较同级产品低 20%；结合比亚迪自研算法后，算力利用率提升 100%。

蔚来 ES9 正式上市

5 月 27 日，蔚来 ES9 正式上市，并于 5 月 28 日起正式开启交付。ES9 行政豪华版售价 498,000 元起，采用 BaaS 电池租用方式购买，售价 390,000 元起；行政签名版售价 558,000 元起，采用 BaaS 电池租用方式购买，售价 450,000 元起；地平线特别版售价 628,000 元起，采用 BaaS 电池租用方式购买，售价 520,000 元起。ES9 拥有 5365 毫米车长与 3250 毫米轴距，是目前中国体量最大的纯电 SUV。智驾配置方面，ES9 搭载全球首颗车规 5nm 高阶智驾辅助芯片神玑 NX9031，面向 AI 的整车全域操作系统 SkyOS 天枢和领先一代的数字架构。

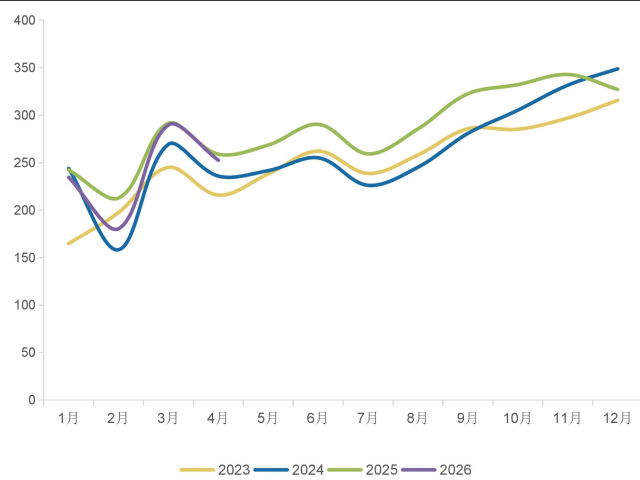
新款问界 M9 正式上市

5 月 27 日，新款问界 M9 正式上市，其中 Max+版售 47.98 万起、Ultra 版售 53.98 万起、Ultimate 领世加长版售 64.98 万起，全系标配华为 6 激光雷达、华为乾崮智驾 ADS 5 以及鸿蒙座舱 4.0 系统等。新款问界 M9 上市一小时后大定突破 11000 台，将于 6 月正式开启批量交付。车身尺寸方面，新款问界 M9 长宽高分别达到 5285/2026/1845mm，轴距达到 3125mm。与现款车型相比，车长增加 55mm、车宽增加 27mm、高度增加 45mm、轴距增加 15mm。

4、行业指标跟踪

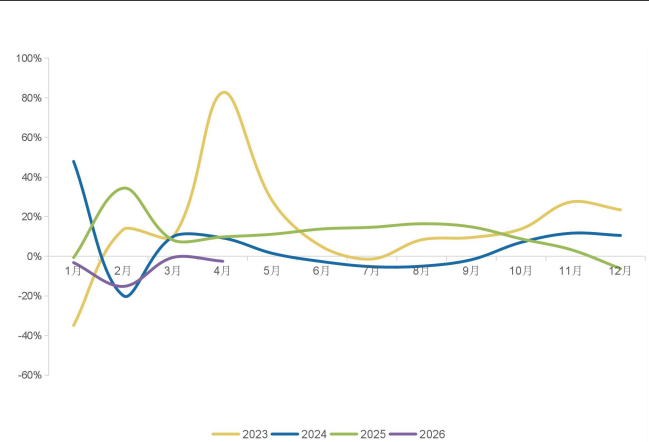
据中汽协发布的4月产销数据，汽车产销分别完成257.5万辆和252.6万辆，环比分别-11.7%和-12.9%，同比分别-1.7%和-2.5%。乘用车产销分别完成219.7万辆和212.9万辆，环比分别-10.2%和-11.7%，同比分别-2.6%和-4.2%。商用车产销分别完成37.8万辆和39.7万辆，环比分别-19.7%和-18.5%，同比分别+4.4%和+8.1%。2026年4月，新能源汽车产销分别完成132万辆和134.4万辆，同比分别增长5.5%和9.7%。2026年1-4月，新能源汽车产销分别完成428.5万辆和430.4万辆，产量同比下降3.2%，销量同比增长0.1%。

图 5：2023 年-2026 年汽车月度销量（单位：万辆）



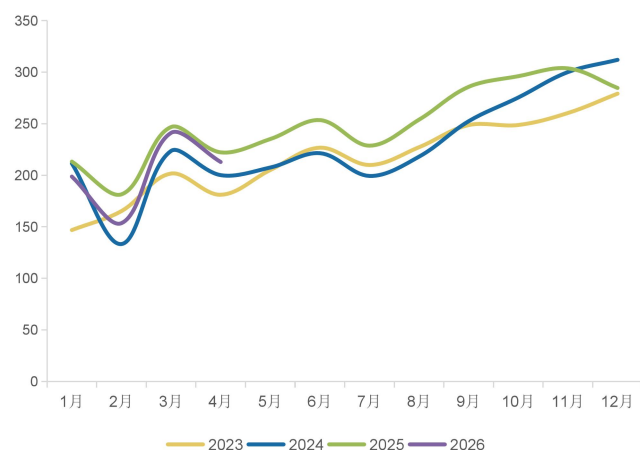
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 6：2023 年-2026 年汽车月度销量同比



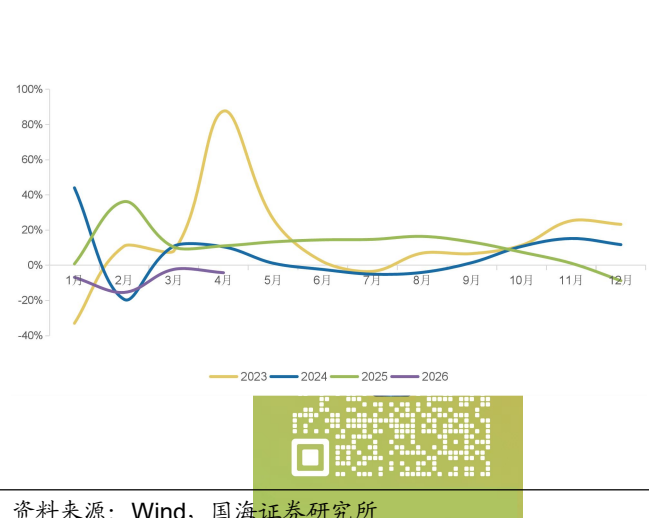
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 7：2023 年-2026 年乘用车月销量（单位：万辆）



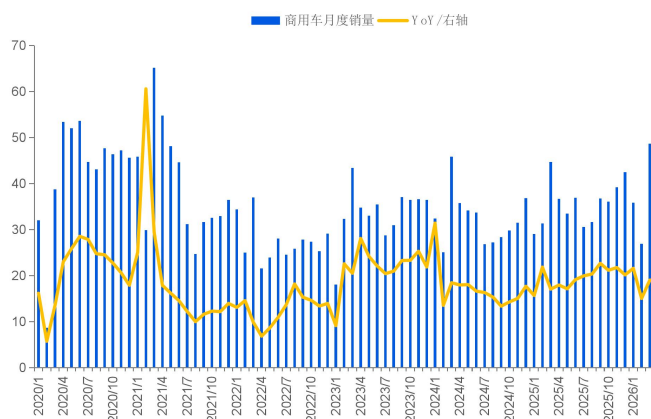
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 8：2023 年-2026 年乘用车月度销量同比



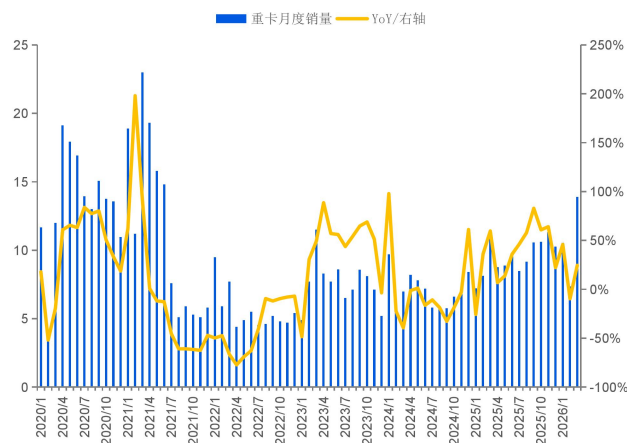
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 9：2020 年-2026 年商用车月度销量及增速（单位：万辆）



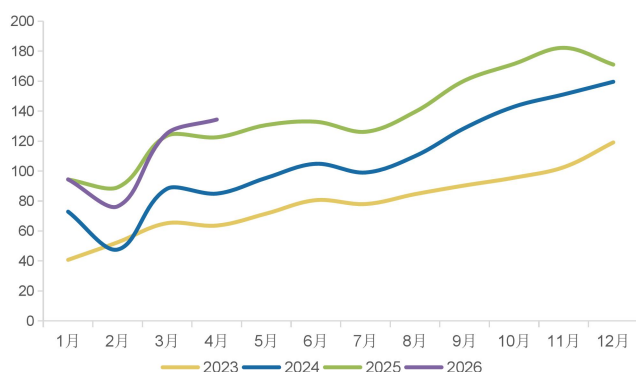
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 10：2020 年-2026 年重卡月度销量及增速（单位：万辆）



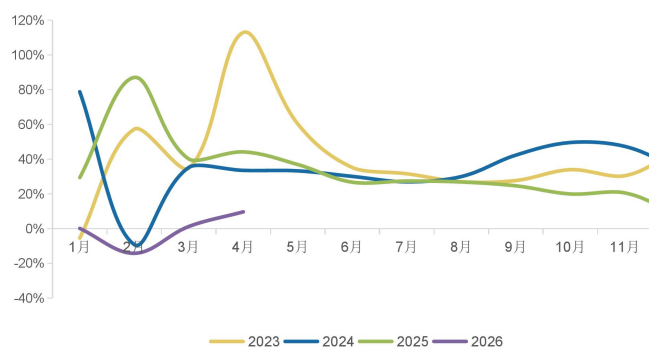
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 11：2023 年-2026 年新能源乘用车月度销量（单位：万辆）



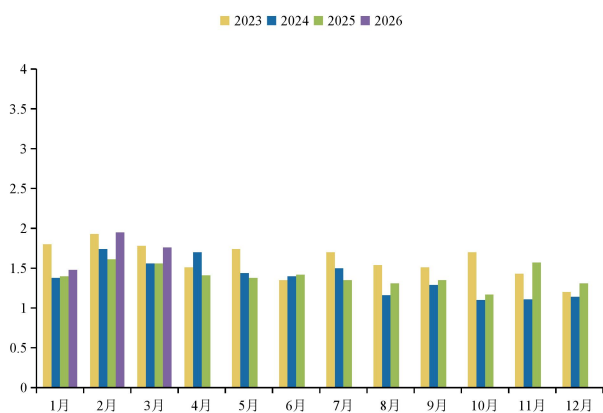
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 12：2023 年-2026 年新能源乘用车月度销量同比



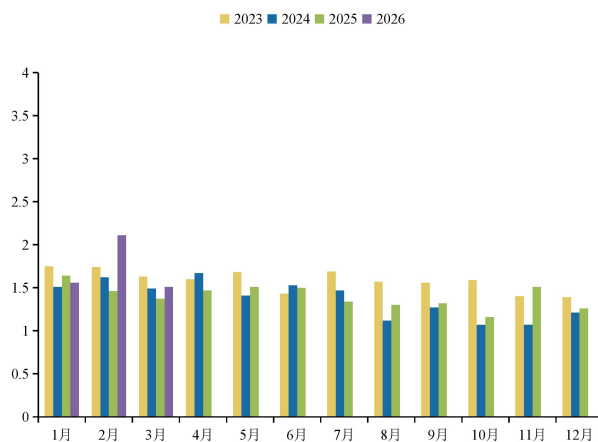
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 13：2023 年-2026 年乘用车经销商月度库存系数



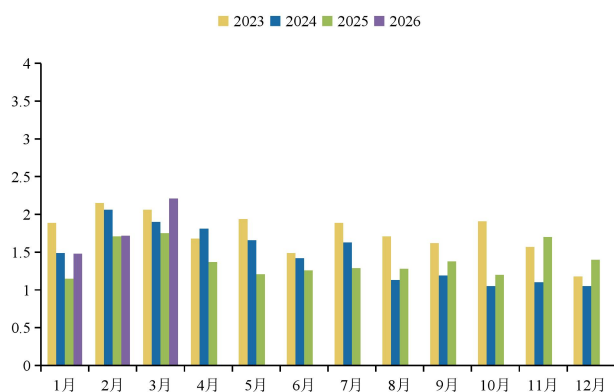
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 14：2023 年-2026 年自主品牌乘用车月度库存系数



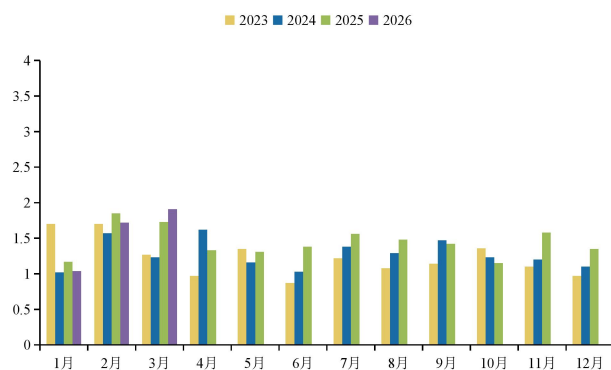
资料来源：Wind，国海证券研究所

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	2026/06/01		EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	评级	
300893.SZ	松原安全	20.62	0.79	1.16	1.51	30.52	17.78	13.66	买入	
605319.SH	无锡振华	24.87	1.32	1.76	2.15	15.83	14.13	11.57	增持	
300926.SZ	博俊科技	19.87	1.94	2.73	3.44	16.87	7.28	5.78	增持	
688326.SH	经纬恒润	83.22	0.89	2.08	3.50	140.61	40	23.78	增持	
601127.SH	赛力斯	80.09	3.67	5.95	8.18	35.37	13.46	9.79	买入	
600104.SH	上汽集团	12.21	0.89	1.02	1.12	17.31	11.97	10.90	买入	
600166.SH	福田汽车	2.98	0.17	0.24	0.39	16.95	12.42	7.64	买入	
600418.SH	江淮汽车	36.58	-0.78	1.12	3.60	-	-	10.16	买入	
00175.HK	吉利汽车	18.91	1.63	2.30	2.77	10.46	8.24	6.82	买入	
301039.SZ	中集车辆	8.15	0.48	0.56	0.84	18.98	14.55	9.70	买入	
000338.SZ	潍柴动力	33.70	1.26	1.66	1.98	13.71	20.30	17.02	增持	
000951.SZ	中国重汽	21.67	1.42	1.80	2.16	11.92	12.04	10.03	买入	
002906.SZ	华阳集团	29.25	1.49	1.82	2.14	20.54	16.07	13.67	增持	
09868.HK	小鹏集团-W	67.80	-0.68	-0.25	3.02	-	-	22.43	买入	
02015.HK	理想汽车-W	58.55	0.61	0.67	2.61	111.52	87.33	22.40	买入	
000625.SZ	长安汽车	8.07	0.41	0.83	1.09	28.85	9.72	7.40	增持	
601633.SH	长城汽车	16.99	1.16	1.43	1.83	19.63	11.88	9.28	增持	
002594.SZ	比亚迪	93.65	3.58	4.71	6.23	27.31	19.88	15.03	买入	
600066.SH	宇通客车	32.67	2.51	2.84	3.08	13.03	11.50	10.61	增持	
600660.SH	福耀玻璃	52.48	3.57	3.94	4.71	18.15	13.32	11.14	增持	
002920.SZ	德赛西威	100.90	4.34	4.41	5.12	29.26	22.88	19.71	买入	
603786.SH	科博达	48.43	2.05	2.18	2.45	38.03	22.22	19.77	买入	
601689.SH	拓普集团	61.18	1.61	1.90	2.30	48.26	32.20	26.60	买入	
601799.SH	星宇股份	126.50	5.71	6.69	8.26	21.70	18.91	15.31	买入	
603197.SH	保隆科技	31.89	1.00	2.08	2.65	37.16	15.33	12.03	买入	
600841.SH	动力新科	7.99	0.00	0.25	0.51	2.94	31.96	15.67	增持	
600699.SH	均胜电子	26.17	0.95	1.13	1.30	36.41	23.16	20.13	增持	
002283.SZ	天润工业	11.00	0.33	0.41	0.52	19.33	26.83	21.15	增持	

资料来源：Wind，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。