下载日志已记录，仅供内部参考

国海证券 SEALAND SECURITIES

2026 年 06 月 18 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

两部门约谈剑指非理性竞争，奇瑞华为深化合作

——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现			2026/06/17
表现	1M	3M	12M
汽车	-11.6%	-9.9%	2.2%
沪深 300	1.5%	6.3%	27.4%

相关报告

《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

《商用车行业深度研究：工信部发布 GB1589 征求意见稿，不额外放宽 BEV 重卡总质量限值，有助行业行稳致远（推荐）*商用车*徐鸣爽，戴畅》——2026-03-30

《汽车行业周报：中欧电车价格承诺机制落地，多地开放 2026 年汽车补贴，长城发布“归元”平台（推荐）*汽车*戴畅，徐鸣爽》——2026-01-20

《汽车事件点评：以旧换新政策落地，看好 2026Q1 乘用车需求修复（推荐）*汽车*戴畅，胡惠民，徐鸣爽》——2026-01-04

投资要点：

- **2026.06.08-06.12 A 股汽车板块表现弱于上证指数。**一周涨跌幅（6 月 8 日至 6 月 12 日）：上证综指+0.1%，创业板指-3.2%，汽车板块指数-4.6%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-2.9%/-3.0%/-5.6%/-1.9%。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下降。2026.6.8-2026.6.12 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+0.6%/-11.2%/-4.3%/-6.0%/+6.8%。

- **周动态：两部门约谈剑指非理性竞争，新一代乐道 L60、新一代理想 L8 发布、奇瑞华为合作深化**

- **两部门约谈提醒涉嫌非理性竞争汽车生产企业。**2026 年 6 月 11 日，工业和信息化部、市场监管总局对**涉嫌存在非理性竞争行为**的汽车生产企业进行约谈提醒，要求企业严格遵守**《中华人民共和国价格法》《关于制止低价倾销行为的规定》**等法律法规规章，按照《汽车行业价格行为合规指南》要求，加强价格合规建设，强化产品质量管控，切实保护消费者合法权益，共同维护**优质优价、良性竞争**的市场秩序。

- 6 月 11 日，**乐道新一代 L60 上市**，整车购买价 19.28 万元起，BaaS 电池租用方案下车价 13.58 万元起。**动力与底盘方面**，新车搭载全域 900V 高压架构。**智能化方面**，新车提供 OrinX 和神玑两种智驾芯片方案，并搭载蔚来自研的 SkyOS · 天枢整车操作系统。**全新理想 L8 将于 6 月 23 日正式上市**，6 月 13 日展车提前进店，由原六座布局调整为五座布局，定位“**五座 SUV**”。**车身尺寸方面**，新一代理想 L8 长宽高分别为 5125/2000/1800mm。**动力系统方面**，新车搭载理想第三代 5C 增程电动系统，配备 72.7kWh 电池包，CLTC 纯电续航 430km，综合续航 1670km。**智能化方面**，新车提供 Ultra 和 Livis 两个版本，其中 Livis 版搭载两颗理想自研 Mach M100 智驾芯片，总算力 **2560TOPS**。

- 6 月 11 日，**奇瑞汽车与华为在芜湖签署深化战略合作协议。**双方将围绕 **L3、L4 级自动驾驶**展开深度合作，计划在“十五五”期间实现技术突破与量产落地。奇瑞此前已与华为在多个项目上展开合作，包括联合推出**鸿蒙智行智界汽车品牌**，旗下捷途纵横 G700 搭载华

下载日志已记录，仅供内部参考

为乾崑智驾 ADS4 系统，奇瑞与捷豹路虎合资的 FREELANDER 神行者品牌亦宣布全系标配华为乾崑智驾 ADS V4.1。

- **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。

下载日志已记录，仅供内部参考

重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2026/06/17 股价	EPS 2025	EPS 2026E	EPS 2027E	PE 2025	PE 2026E	PE 2027E	投资评级
300893.SZ	松原安全	19.20	0.79	1.16	1.51	30.52	16.55	12.72	买入
605319.SH	无锡振华	25.72	1.32	1.76	2.15	15.83	14.61	11.96	增持
300926.SZ	博俊科技	20.04	1.94	2.73	3.44	16.87	7.34	5.83	增持
688326.SH	经纬恒润	75.77	0.89	2.08	3.50	140.61	36	21.65	增持
601127.SH	赛力斯	66.14	3.67	5.95	8.18	35.37	11.12	8.09	买入
600104.SH	上汽集团	10.56	0.89	1.02	1.12	17.31	10.35	9.43	买入
600166.SH	福田汽车	3.22	0.17	0.24	0.39	16.95	13.42	8.26	买入
600418.SH	江淮汽车	31.68	-0.78	1.12	3.60	-	28.29	8.80	买入
0175.HK	吉利汽车	19.04	1.63	2.73	3.30	10.46	6.97	5.77	买入
301039.SZ	中集车辆	7.33	0.48	0.56	0.84	18.98	13.09	8.73	买入
000338.SZ	潍柴动力	29.28	1.26	1.66	1.98	13.71	17.64	14.79	增持
000951.SZ	中国重汽	22.00	1.42	1.80	2.16	11.92	12.22	10.19	买入
002906.SZ	华阳集团	28.90	1.49	1.82	2.14	20.54	15.88	13.50	增持
9868.HK	小鹏汽车-W	53.35	-0.81	-0.30	3.60	-	-	14.83	买入
2015.HK	理想汽车-W	53.90	0.73	0.80	3.11	111.52	67.57	17.33	买入
000625.SZ	长安汽车	7.39	0.41	0.83	1.09	28.85	8.90	6.78	增持
601633.SH	长城汽车	16.82	1.16	1.43	1.84	19.63	11.76	9.14	增持
002594.SZ	比亚迪	87.47	3.58	4.71	6.23	27.31	18.57	14.04	买入
600066.SH	宇通客车	27.14	2.51	2.84	3.08	13.03	9.56	8.81	增持
600660.SH	福耀玻璃	50.69	3.57	3.94	4.71	18.15	12.87	10.76	增持
002920.SZ	德赛西威	88.20	4.34	4.41	5.12	29.26	20.00	17.23	买入
603786.SH	科博达	47.86	2.05	2.18	2.45	38.03	21.95	19.53	买入
601689.SH	拓普集团	60.11	1.61	1.90	2.30	48.26	31.64	26.13	买入
601799.SH	星宇股份	118.81	5.71	6.69	8.26	21.70	17.76	14.38	买入
603197.SH	保隆科技	29.30	1.00	2.08	2.65	37.16	14.09	11.06	买入
600841.SH	动力新科	6.62	0.00	0.25	0.51	2.94	26.48	12.98	增持
600699.SH	均胜电子	24.84	0.95	1.13	1.30	36.41	21.98	19.11	增持
002283.SZ	天润工业	10.06	0.33	0.41	0.52	19.33	24.54	19.35	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：1.港股标的股价和 EPS 单位均为港元;2.无锡振华、博俊科技、理想汽车、长安汽车、保隆科技盈利预测为 wind 一致预期；3.港币人民币汇率为截至 2026 年 6 月 18 日的 0.86。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1、 本周动态 6
1.1、 周动态：两部门约谈剑指非理性竞争，新一代乐道 L60、新一代理想 L8 发布，奇瑞华为合作深化 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 14

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1: 板块累计周涨跌幅（2026.1.9-2026.6.12）.....7
图 2: SW 行业周涨跌幅（2026.6.8-6.12）.....7
图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅（2026.6.8-6.12）.....7
图 4: SW 汽车子板块周成交额（2026.6.8-6.12）.....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 年新能源汽车月度销量（单位：万辆）.....12
图 12: 2023 年-2026 年新能源汽车月度销量同比.....12
图 13: 2023 年-2026 年汽车经销商月度库存系数.....12
图 14: 2023 年-2026 年自主品牌汽车月度库存系数.....12

表 1: A 股汽车行业个股周涨跌幅榜（2026.6.8-6.12）.....8

下载日志已记录，仅供内部参考

1、本周动态

1.1、周动态：两部门约谈剑指非理性竞争，新一代乐道 L60、新一代理想 L8 发布，奇瑞华为合作深化

两部门约谈提醒涉嫌非理性竞争汽车生产企业。2026 年 6 月 11 日，工业和信息化部、市场监管总局对**涉嫌存在非理性竞争行为**的汽车生产企业进行约谈提醒，要求企业严格遵守《中华人民共和国价格法》《关于制止低价倾销行为的规定》等法律法规规章，按照《汽车行业价格行为合规指南》要求，加强价格合规建设，强化产品质量管控，切实保护消费者合法权益，共同维护**优质优价、良性竞争**的市场秩序。

6 月 11 日，**乐道新一代 L60 上市**，整车购买价 19.28 万元起，BaaS 电池租用方案下车价 13.58 万元起。**动力与底盘方面**，新车搭载全域 900V 高压架构。**智能化方面**，新车提供 OrinX 和神玑两种智驾芯片方案，并搭载蔚来自研的 SkyOS · 天枢整车操作系统。**全新理想 L8 将于 6 月 23 日正式上市**，6 月 13 日展车提前进店，由原六座布局调整为五座布局，定位“**五座 SUV**”。**车身尺寸方面**，新一代理想 L8 长宽高分别为 5125/2000/1800mm。**动力系统方面**，新车搭载理想第三代 5C 增程电动系统，配备 72.7kWh 电池包，CLTC 纯电续航 430km，综合续航 1670km。**智能化方面**，新车提供 Ultra 和 Livis 两个版本，其中 Livis 版搭载两颗理想自研 Mach M100 智驾芯片，总算力 **2560TOPS**。

6 月 11 日，奇瑞汽车与华为在芜湖签署深化战略合作协议。双方将围绕 L3、L4 级自动驾驶展开深度合作，计划在“十五五”期间实现技术突破与量产落地。奇瑞此前已与华为在多个项目上展开合作，包括联合推出鸿蒙智行智界汽车品牌，旗下捷途纵横 G700 搭载华为乾崑智驾 ADS4 系统，奇瑞与捷豹路虎合资的 FREELANDER 神行者品牌亦宣布全系标配华为乾崑智驾 ADS V4.1。

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。

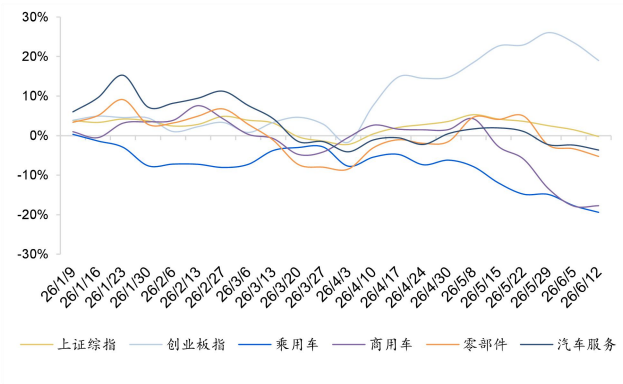
下载日志已记录，仅供内部参考

2、本周板块追溯

2.1、板块涨跌幅

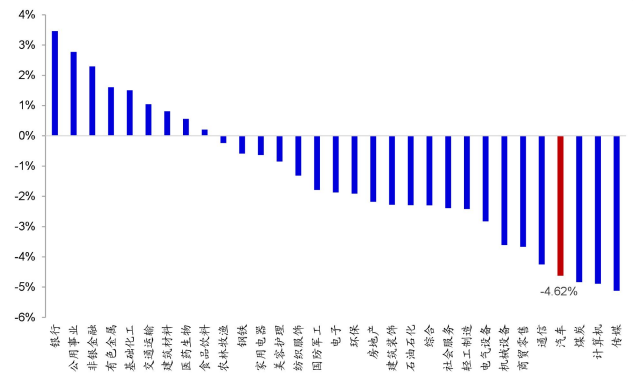
2026.06.08-06.12 A 股汽车板块表现弱于上证指数。一周涨跌幅（6 月 8 日至 6 月 12 日）：上证综指+0.1%，创业板指-3.2%，汽车板块指数-4.6%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-2.9%/-3.0%/-5.6%/-1.9%。汽车行业指数表现弱于上证指数，汽车板块周度成交额环比下降。2026.6.8-2026.6.12 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为+0.6%/-11.2%/-4.3%/-6.0%/+6.8%。

图 1：板块累计周涨跌幅（2026.1.9-2026.6.12）



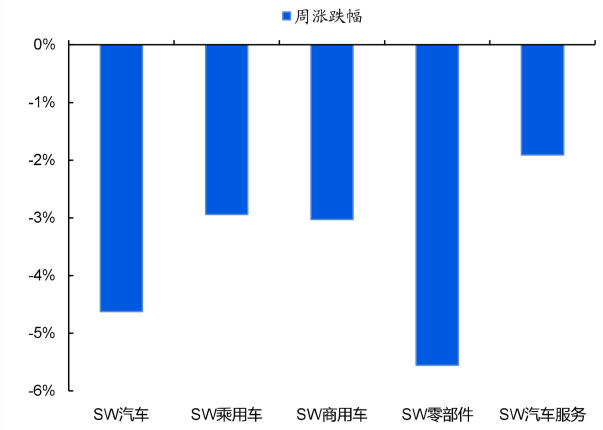
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 2：SW 行业周涨跌幅（2026.6.8-6.12）



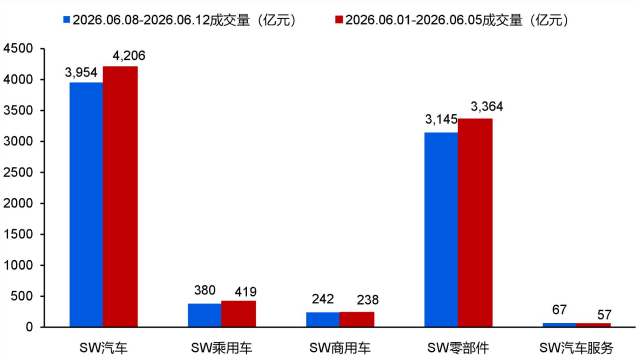
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 3：SW 汽车子行业周涨跌幅（2026.6.8-6.12）



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 4：SW 汽车子板块周成交额（2026.6.8-6.12）



资料来源：Wind，国海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2、个股涨跌幅前十

中捷精工领涨，腾龙股份领跌。6.8-6.12 涨跌幅前十个股包括中捷精工（+21.1%）、万丰奥威（+17.2%）、迪生力（+16.7%）、绿通科技（+13.8%）、东安动力（+12.6%）、西菱动力（+12.3%）、阿尔特（+9.0%）、湖南天雁（+8.6%）、兴瑞科技（+8.5%）、晋拓股份（+8.2%）；涨跌幅后十个股包括腾龙股份（-21.7%）、汇通控股（-21.6%）、征和工业（-19.3%）、斯菱智驱（-18.6%）、光洋股份（-17.4%）、襄阳轴承（-17.3%）、模塑科技（-16.7%）、美湖股份（-15.8%）、北特科技（-15.2%）、众泰汽车（-14.6%）。

表 1：A 股汽车行业个股周涨跌幅榜（2026.6.8-6.12）

涨幅前十	证券简称	周涨跌幅	跌幅前十	证券简称	周涨跌幅
301072.SZ	中捷精工	21.1%	603158.SH	腾龙股份	-21.7%
002085.SZ	万丰奥威	17.2%	603409.SH	汇通控股	-21.6%
603335.SH	迪生力	16.7%	003033.SZ	征和工业	-19.3%
301322.SZ	绿通科技	13.8%	301550.SZ	斯菱智驱	-18.6%
600178.SH	东安动力	12.6%	002708.SZ	光洋股份	-17.4%
300733.SZ	西菱动力	12.3%	000678.SZ	襄阳轴承	-17.3%
300825.SZ	阿尔特	9.0%	000700.SZ	模塑科技	-16.7%
600698.SH	湖南天雁	8.6%	603319.SH	美湖股份	-15.8%
002937.SZ	兴瑞科技	8.5%	603009.SH	北特科技	-15.2%
603211.SH	晋拓股份	8.2%	000980.SZ	众泰汽车	-14.6%

资料来源：Wind，国海证券研究所

3、新闻与公告

3.1、重要公告

安凯客车：关于 2026 年 5 月份产销情况的自愿性信息披露公告

安凯客车发布 2026 年 5 月产销公告。5 月公司产量 643 辆，本年累计产量 3718 辆，同比增长 13.53%；销量 865 辆，本年累计销量 3406 辆，同比增长 22.61%。分车型来看，中型客车销量 499 辆，本年累计销量 1882 辆，同比增长 87.84%，为主要增长动力；大型客车 5 月销量 302 辆，本年累计销量 1038 辆，同比下降 16.56%；轻型客车销量 64 辆，本年累计销量 486 辆，同比下降 8.47%。

江淮汽车：江淮汽车 2026 年 5 月产、销快报

江淮汽车发布 2026 年 5 月产销快报。5 月公司总产量为 2.73 万辆，同比下降 22.11%，本年累计产量 15.46 万辆，同比下降 4.93%；总销量为 2.73 万辆，同比下降 18.05%，计[illegible]累14.05 万辆，同比下降 14.25%。乘用车方面，SUV 销量 4527 辆，同比下降 36.04%，MPV 销量 994 辆，同比下降 11.49%，轿车销量 1497 辆，同比下降 66.55%。商用车方面，货车销量 1.11 万辆，同比

下载日志已记录，仅供内部参考

下降 3.36%，皮卡销量 6104 辆，同比下降 10.21%，多功能商用车销量 2079 辆，同比增长 45.38%。新能源乘用车 5 月销量 1132 辆，同比增长 19.43%，本年累计销量 9343 辆，同比增长 46.14%。

迪生力拟现金收购广东全芯 30%股权，交易总额 9800 万元

广东迪生力汽配股份有限公司（603335）公告，拟以现金方式使用自有及自筹资金，向李锦光收购其持有的广东全芯半导体有限公司 30%股权，交易总金额为人民币 9800 万元。本次交易已于 2026 年 6 月 11 日经公司第四届董事会第二十次会议审议通过，无需提交股东会审议，不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。董事会审议通过后，公司将与标的公司股东签署股权转让协议，待协议约定的生效及交割条件成就后办理交割，并由标的公司办理相关工商变更手续。

恒勃股份：关于全资孙公司收购印尼 PT.OEM 75%股权事项完成交割

恒勃控股股份有限公司公告，根据交易各方此前签订的《附条件股权收购协议》，本次交易交割条件已满足，公司已按协议约定向卖方支付相应交易对价，所有卖方确认收到款项。截至公告披露日，PT.OEM 75%股权已完成交割，转让至公司全资孙公司 GENERAL EXCELLENCE TECHNOLOGY LIMITED 名下。本次交易为公司 2026 年 3 月 24 日第四届董事会第十五次会议审议通过事项的后续推进。根据议案，公司以自有或自筹资金 86,117,573,100 印尼盾（折合人民币约 3571.28 万元）收购印尼 PT OPTIMA ELEKTRONIK MANUFAKTUR 75%股权，旨在进军汽车仪表领域并深化海外布局。交割完成后，PT.OEM 将纳入公司合并报表范围。

下载日志已记录，仅供内部参考

3.2、重要行业新闻

胜华波二度闯关沪市主板 IPO，拟募资额上调至 26 亿元

2024 年 1 月 IPO 被否后，浙江胜华波电器股份有限公司再度冲击沪市主板 IPO，并于 2026 年 6 月 8 日获上交所受理。与前次相比，公司拟募资额由 9.02 亿元大幅上调至 26 亿元，保荐机构也由安信证券（现国投证券）变更为国泰海通证券。胜华波主营雨刮器总成、座椅电机及车身智能电机等汽车零部件的研发、生产和销售，2023—2025 年营业收入分别约为 41.31 亿元、52.88 亿元、65.63 亿元，归属净利润分别约为 6.42 亿元、8.84 亿元、10.23 亿元，整体呈上升趋势。不过，公司应收账款规模持续扩大，截至 2025 年末账面价值约 27.38 亿元，占当期末流动资产比例达 56.26%。本次 IPO 后，王上胜、王上华、王少波三兄弟虽不再 100%控股，但合计仍控制公司超九成股份。

长盈精密人形机器人零组件业务规模化放量，2026 年 1-4 月出货量已超 2025 年全年一半

长盈精密在互动平台披露，公司已与北美、欧洲及国内多家头部人形机器人企业建立合作，累计供应人形机器人 SKU 超 1000 款。2025 年交付约 68.9 万个零部件，实现营收约 1 亿元，海外客户出货占比约八成；2026 年 1-4 月机器人零组件总出货量已超 38 万件。2025 年，公司机器人及相关新兴业务营收 1.84 亿元，同比增长 506.87%；按产品价值核算，弗若斯特沙利文数据显示其位列全球第四大人形机器人精密零组件制造商。产能端的落地投产，该公司位于深圳市宝安区燕罗街道的机器人智能制造产业园已于 2025 年 12 月投产，其中有约 6 万平米厂房将用于人形机器人相关产品的生产。公司 2015 年进入工业机器人领域，2024 年成立全资子公司长盈机器人聚焦人形机器人业务，2025 年 2 月增资谐波减速器研发商国森科。2026 年 5 月，公司向港交所递交招股书，启动“A+H”双重上市。

瑞立科密发行股份购买资产申请获深交所通过，拟收购武汉科德斯 16%股权

6 月 11 日，深交所并购重组审核委员会 2026 年第 6 次审议会议结果公告显示，广州瑞立科密汽车电子股份有限公司（001285.SZ）发行股份购买资产的相关申请获通过。本次交易拟通过发行股份方式购买武汉科德斯 16%股权。瑞立科密为国家高新技术企业，主营机动车主动安全系统和铝合金精密压铸件的研发、生产、销售及技术服务，核心产品涵盖 ABS、ESC、EBS/EHB、EPB、ECAS 等主动安全系统，覆盖气压制动、液压制动、电控制动、线控制动等技术路线，应用于商用车、乘用车及两轮车领域。

增资近百倍，东风落地武汉专属产业投资平台

近日，东风汽车集团（武汉）投资有限公司完成工商变更，注册资本由 6105 万元上调至 61.2 亿元，增幅约 99 倍。本次增资全部由母公司东风公司以自有资金认缴，股权结构未发生变更，仍由东风公司 100%全资控股。该公司前身为东风汽车工程研究院，原核心业务为整车结构研发、底盘工艺测试及新材料适配试验。

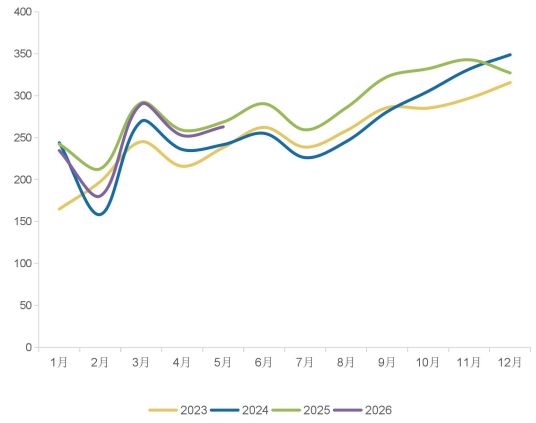
下载日志已记录，仅供内部参考

2025 年 3 月，公司完成首轮增资，注册资本由 3000 万元增至 6105 万元；2025 年 8 月，公司正式更名，经营范围剔除汽车研发、产品检测等类目，新增自有资金产业投资、资产管理、产业项目咨询等类目。根据东风集团股份港股公告，2025 年集团确定“母公司私有化退市、子公司岚图港股介绍上市”方案，东风汽车集团（武汉）投资有限公司被指定为唯一吸收合并主体，承接东风集团股份港股私有化工作，并配合岚图汽车股权拆分分派及独立上市相关流程。本次增资核心价值分为三点，一是补齐资本履约与项目投资双重资质；二是整合属地资源，收拢武汉区域投资权限；三是分割业务板块，完善集团风险防控体系。

4、行业指标跟踪

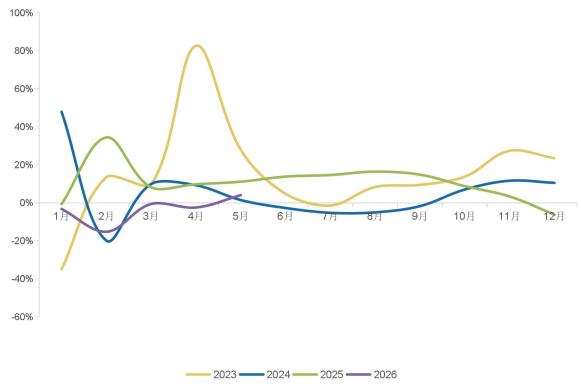
据中汽协发布的 5 月产销数据，汽车产销分别完成 261.6 万辆和 262.9 万辆，环比分别增加 1.6%和 4.1%，同比分别下降 1.2%和 2.1%。乘用车产销分别完成 224.1 万辆和 225.3 万辆，环比分别增加 2%和 5.8%，同比分别下降 3.1%和 4.2%。商用车产销分别完成 37.5 万辆和 37.6 万辆，环比分别下降 0.8%和 5.1%，同比分别增长 11.8%和 12.5%。新能源汽车产销分别完成 155.4 万辆和 149.6 万辆，同比分别增加 22.4%和 14.4%，新能源汽车销量达到汽车新车总销量的 56.9%。

图 5：2023 年-2026 年汽车月度销量（单位：万辆）



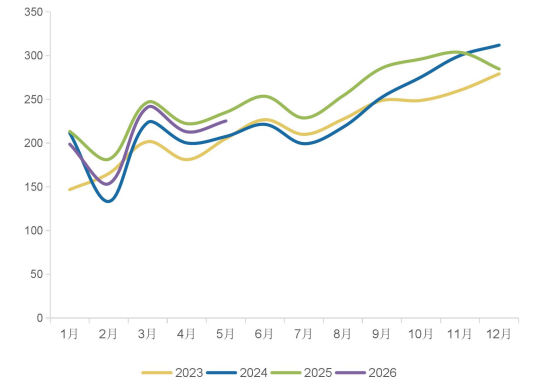
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 6：2023 年-2026 年汽车月度销量同比



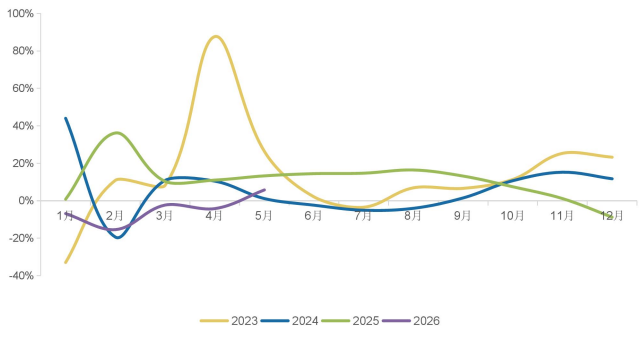
资料来源：Wind，国海证券研究所

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

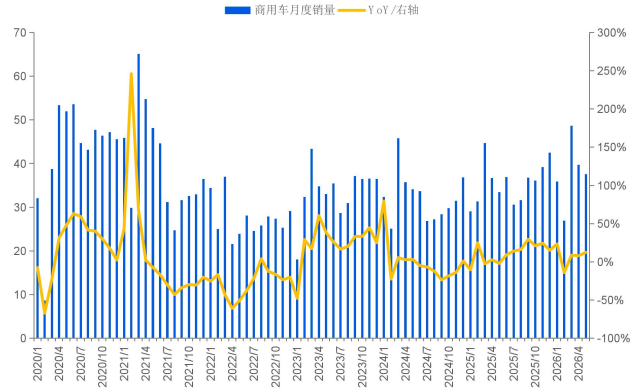
图 8：2023 年-2026 年乘用车月度销量同比



资料来源：Wind，国海证券研究所

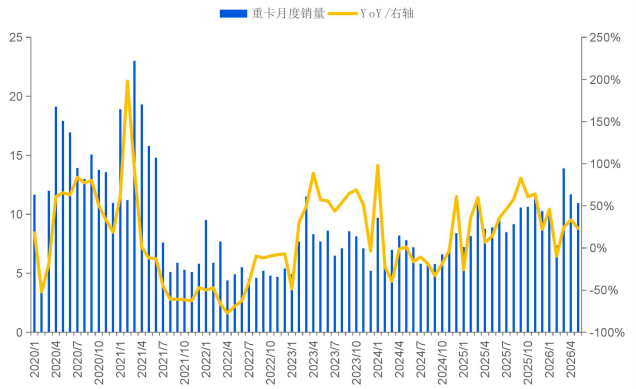
下载日志已记录，仅供内部参考

图 9：2020 年-2026 年商用车月度销量及增速（单位：万辆）



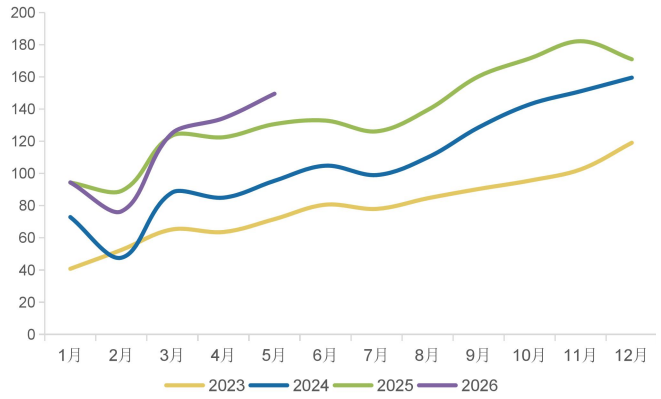
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 10：2020 年-2026 年重卡月度销量及增速(单位：万辆）



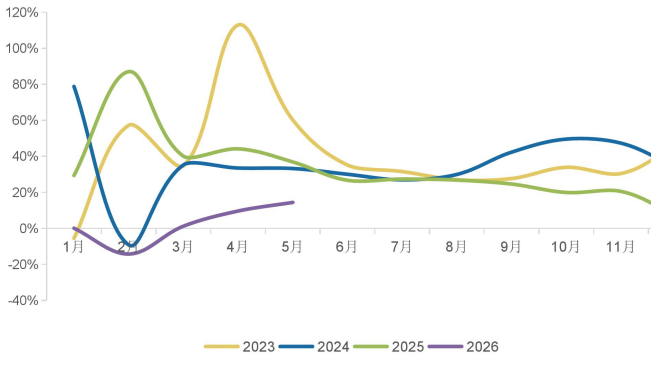
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 11：2023 年-2026 年新能源汽车月度销量(单位：万辆）



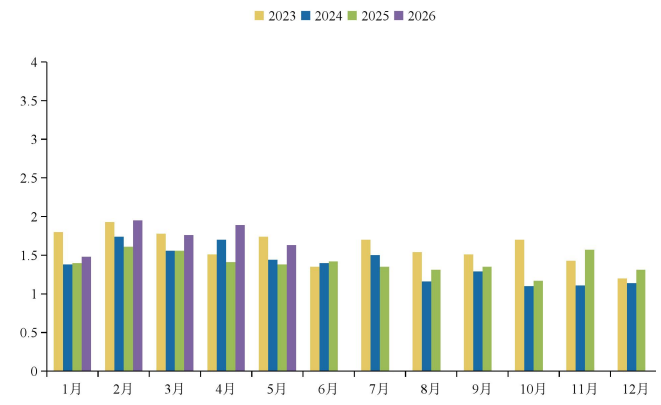
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 12：2023 年-2026 年新能源汽车月度销量同比



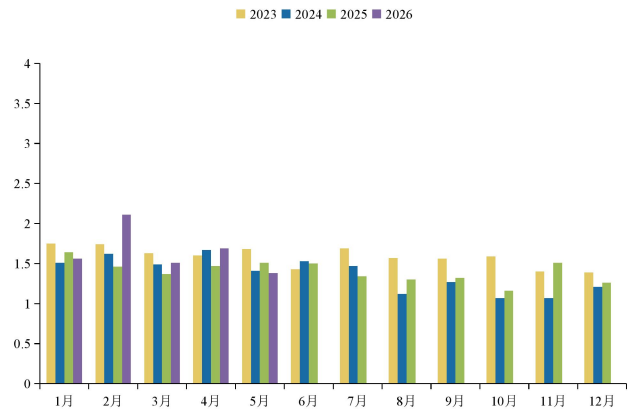
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 13：2023 年-2026 年汽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 年自主品牌汽车月度库存系数



资料来源：Wind，国海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2026/06/17	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	评级
300893.SZ	松原安全	19.20	0.79	1.16	1.51	30.52	16.55	12.72	买入
605319.SH	无锡振华	25.72	1.32	1.76	2.15	15.83	14.61	11.96	增持
300926.SZ	博俊科技	20.04	1.94	2.73	3.44	16.87	7.34	5.83	增持
688326.SH	经纬恒润	75.77	0.89	2.08	3.50	140.61	36	21.65	增持
601127.SH	赛力斯	66.14	3.67	5.95	8.18	35.37	11.12	8.09	买入
600104.SH	上汽集团	10.56	0.89	1.02	1.12	17.31	10.35	9.43	买入
600166.SH	福田汽车	3.22	0.17	0.24	0.39	16.95	13.42	8.26	买入
600418.SH	江淮汽车	31.68	-0.78	1.12	3.60	-	28.29	8.80	买入
0175.HK	吉利汽车	19.04	1.63	2.73	3.30	10.46	6.97	5.77	买入
301039.SZ	中集车辆	7.33	0.48	0.56	0.84	18.98	13.09	8.73	买入
000338.SZ	潍柴动力	29.28	1.26	1.66	1.98	13.71	17.64	14.79	增持
000951.SZ	中国重汽	22.00	1.42	1.80	2.16	11.92	12.22	10.19	买入
002906.SZ	华阳集团	28.90	1.49	1.82	2.14	20.54	15.88	13.50	增持
9868.HK	小鹏汽车-W	53.35	-0.81	-0.30	3.60	-	-	14.83	买入
2015.HK	理想汽车-W	53.90	0.73	0.80	3.11	111.52	67.57	17.33	买入
000625.SZ	长安汽车	7.39	0.41	0.83	1.09	28.85	8.90	6.78	增持
601633.SH	长城汽车	16.82	1.16	1.43	1.84	19.63	11.76	9.14	增持
002594.SZ	比亚迪	87.47	3.58	4.71	6.23	27.31	18.57	14.04	买入
600066.SH	宇通客车	27.14	2.51	2.84	3.08	13.03	9.56	8.81	增持
600660.SH	福耀玻璃	50.69	3.57	3.94	4.71	18.15	12.87	10.76	增持
002920.SZ	德赛西威	88.20	4.34	4.41	5.12	29.26	20.00	17.23	买入
603786.SH	科博达	47.86	2.05	2.18	2.45	38.03	21.95	19.53	买入
601689.SH	拓普集团	60.11	1.61	1.90	2.30	48.26	31.64	26.13	买入
601799.SH	星宇股份	118.81	5.71	6.69	8.26	21.70	17.76	14.38	买入
603197.SH	保隆科技	29.30	1.00	2.08	2.65	37.16	14.09	11.06	买入
600841.SH	动力新科	6.62	0.00	0.25	0.51	2.94	26.48	12.98	增持
600699.SH	均胜电子	24.84	0.95	1.13	1.30	36.41	21.98	19.11	增持
002283.SZ	天润工业	10.06	0.33	0.41	0.52	19.33	24.54	19.35	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：1.港股标的股价和 EPS 单位均为港元;2.无锡振华、博俊科技、理想汽车、长安汽车、保隆科技盈利预测为 wind 一致预期；3.港币人民币汇率为截至 2026 年 6 月 18 日的 0.86。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

【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

下载日志已记录，仅供内部参考

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、展示或以其他任何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。