下载日志已记录，仅供内部参考

申万宏源研究 SWS RESEARCH

2026 年 06 月 29 日

机器人与商业航天有望迎催化，继续拥抱泛科技

——2026/6/22-2026/6/28 汽车周报

看好

《科技正当红，出海与内需存机遇——2026 下半年汽车行业投资策略》
2026/06/26
《科技主线不改，围绕 AI 寻找落地机会——2026/6/15-2026/6/21 汽车周报》
2026/06/23

证券分析师
戴文杰 A0230522100006
daiwj@swsresearch.com
联系人
朱傅哲 A0230524080008
zhufz@swsresearch.com

申万宏源研究微信服务号

本期投资提示：

- **观点：**①科技热情仍在发酵，市场也存在高低切，热点外溢的需求，**看好智能驾驶、机器人、AIDC 等成长机会。**推荐银轮股份、恒勃股份、隆盛科技、福达股份，关注拓普集团、精锻科技、川环科技等。② **FSD 入华关注度提升，带动物理 AI 落地的关注度**，推荐小鹏汽车、理想汽车。可信数据空间的提出，让数据资产变现有的放矢，看好信息发展的业绩兑现机会。③市场对汽车行业下滑和内卷的讨论逐步发酵，板块承压明显。此刻我们建议**有序布局具备出海，新产品，新客户逻辑的企业**，有望在 7 月负β逐步消散后走出自己的独立行情。出海机会推荐：**吉利，比亚迪，**以及宇通客车、敏实集团、继峰股份、星宇股份、英搏尔等。
- **行业情况更新：**
- **根据乘联会周度数据，**6 月第三周全国乘用车市场日均零售 5.4 万辆，同比去年 6 月同期下降 29%，较上月同期增长 29%。6 月第三周全国乘用车厂商日均批发 6.3 万辆，同比去年 6 月同期下降 12%，较上月同期增长 10%。
- **最近一周传统原材料价格指数、新能源原材料价格指数均下降。**最近一周/最近一个月，传统车原材料价格指数分别-3.3%/-5.1%；新能源车原材料价格指数分别-5.0%/-9.2%。
- **市场情况更新：**
- **本周汽车行业总成交额 4126.74 亿元（日均环比-17.24%），本周汽车行业指数收 6486.14 点，**全周下降 7.74%。同期沪深 300 指数收报 4868.22 点，全周下降 1.48%。汽车行业指数涨幅低于沪深 300 指数。汽车行业周涨幅在申万宏源一级行业中位列第 30 位，较上周下降 17 位。
- **本周行业个股上涨 34 个，下跌 237 个。**其中涨幅最大的个股是瑞玛精密、祥鑫科技、鑫宏业，分别上涨 26.7%、18.1%、17.0%，跌幅最大的个股是中自科技、贝斯特、中鼎股份，分别跌幅-24.8%、-20.7%、-20.6%。
- **重要事件：**①重点报告回顾《科技正当红，出海与内需存机遇——2026 下半年汽车行业投资策略》；② 政策聚焦流通改革与后市场建设，全链条扩大汽车消费再推新举措；③ 英伟达发布 45℃全液冷架构，AI 基础设施散热效率迈入新阶段。
- **投资分析意见：基于 AI 外溢+反内卷+需求修复主线，整车端：**①首先看好 ai 外溢的智能化和高端化方向，关注新势力车企**小鹏集团、理想汽车**、华为系的**江淮汽车**等。②有海外业务支撑盈利总量的**比亚迪、吉利汽车**等。**零部件端：**机器人及数据中心液冷等有望从主题转向产业趋势，关注业绩有α支撑确定性，同时有拔估值潜力的公司，①智能化关注核心 tier1 德赛西威，核心供应链地平线等。②中大市值白马关注，**银轮股份、岱美股份、新泉股份、双环传动、敏实集团、星宇股份**等。③中小市值弹性关注，**福达股份、隆盛科技、恒勃股份、继峰股份、川环科技**等。
- **核心风险：原材料价格波动风险，地缘政治风险，行业复苏不及预期。**

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 本周事件

1.1 重点报告回顾

《科技正当红，出海与内需存机遇——2026 下半年汽车行业投资策略》

2025 年 12 月 31 日至 2026 年 6 月 18 日，汽车板块涨幅低于沪深 300 指数 18.6pct。从 25 年底至今汽车板块累计涨幅-11.9%，在 31 个申万一级行业中涨跌幅排名第 21 位。2026 年 1-4 月乘用车批发销量累计 806 万辆，同比-6.65%；2026 年 1-4 月新能源乘用车销量累计 399 万辆，同比-1.32%，累计渗透率 49.52%。

汽车需求受到政策变化的影响较为明显，叠加高基数效应，上半年行业整体承压，只有中高端市场仍然显示出韧性。我们并不担心短期需求压力，仍然乐观看到国内车市复苏潜力，下半年基数压力逐步消退后，相信有 α 能力的公司一定会重新得到市场关注，**最新零售端新能源渗透率突破 60%已成事实。**

整车出海的超额利润来自产品力，也来自工程师红利，我们相信这轮中国智能电动车的全球化之路已经开启，5 年后海外销量有望接近 1000 万台。

汽车既是电气化革命最后一块拼图，也是 AI 在物理世界率先落地的第一块拼图。AI Car 将成为驾驶、座舱、底盘、动力四大智能体融合的超级智能体。

科技看小鹏、蔚来、理想，白马看比亚迪、吉利，同时高端市场还可关注江淮汽车。

零部件是中国“高端制造”的典型代表，具备“规模效应-成本优势-技术优势”。因而，在科技带动下机器人、低空经济、AIDC 等新应用成为此类企业必攻之地；其次，优秀的企业正在通过全球化路径来实现二次成长。

①“机器人”“低空经济”“AIDC”成为确定性的产业新方向。

特斯拉、智元、宇树等公司为主展开的机器人产业链成为行业焦点。行业真正兑现时点临近，2026 年有望成为科技成长“预期到落地”的黄金时间点。

汽车零部件企业横向拓展能力强。液冷、低空行业与汽车行业底层技术高度共通。核心支撑是领先的高端制造能力，有望实现客户资源共享、成本协同优化与核心技术复用。

②出海成为确定性逻辑，优秀汽零公司全球化仍为长期成长路径，2026 年重点关注欧洲出海。

海外竞争对手退出，留下供给缺口。欧洲碳排放法规要求临近、新能源政策落地，推动整车厂转型。

众多公司国内市占率提升进入相对瓶颈期，正加快出海节奏，欧洲订单获取加速。

风险提示：补贴退坡及新能源购置税影响超预期、出海增速不及预期

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2 政策聚焦流通改革与后市场建设，全链条扩大汽车消费再推新举措

商务部等部门同步推出汽车流通消费改革试点和汽车后市场支持政策，全链条扩大汽车消费进一步落地。6 月 23 日，商务部等部门发布汽车流通消费改革试点城市名单及《关于培育壮大汽车后市场消费若干措施的通知》，公布 40 个汽车流通消费改革试点城市，并围绕汽车改装、房车露营、传统经典车、汽车维修、汽车赛事、汽车租赁等六大领域提出 17 条措施。政策提出以改革试点与后市场建设协同推进，围绕汽车流通消费堵点问题完善改革举措，培育汽车消费新场景、新业态、新模式，推动全链条扩大汽车消费。

改革试点坚持分类施策、因地制宜，着力打通汽车流通各环节堵点。此次 40 个试点城市围绕新车消费、二手车流通、报废车回收利用、汽车后市场等不同方向开展改革探索，例如天津聚焦汽车改装、传统经典车和汽车赛事，沈阳聚焦二手车流通，扬州聚焦房车露营，渭南聚焦报废车回收利用。政策强调，各试点城市结合产业特色、资源禀赋和市场特点完善改革创新举措，形成具有地方特色、可复制可推广的试点经验；同时提出支持优化房车通行管理、推广“异地还车”“以租代购”等服务模式，并支持地方依托汽车赛事、汽车文化等丰富消费场景，促进商文旅体健融合发展。

汽车后市场政策覆盖范围进一步拓宽，有望推动汽车消费由购车环节向使用全周期延伸。此次 17 条措施围绕汽车改装、房车露营、传统经典车、维修保险、汽车赛事、汽车租赁等多个后市场领域，重点完善管理制度、标准体系和服务供给，针对行业存在的制度不完善、标准不健全、优质供给不足等问题提出系统性举措。同时，政策提出支持新能源汽车维修技术开放、完善保险产品供给、加强汽车专业人才培养、推动产业链协同升级等措施，有助于提升汽车使用阶段的服务能力和消费体验，进一步夯实后市场发展基础。

政策以改革试点与制度建设双轮驱动，为汽车产业链各环节释放增量空间。本次政策既围绕汽车流通消费改革开展先行先试，又针对汽车后市场完善制度体系和供给能力，实现新车消费、二手车流通、维修服务、赛事文化、租赁服务等全链条协同推进。随着试点城市形成可复制经验、汽车文化与文旅消费进一步融合，以及产业链技术、服务和标准体系持续完善，汽车消费场景有望进一步丰富，后市场服务供给能力持续提升，为汽车产业全链条发展提供新的增长支撑。

1.3 英伟达发布 45℃全液冷架构，AI 基础设施散热效率迈入新阶段

英伟达推出 45℃全液冷 AI 基础设施，液冷架构实现从局部散热向整机全覆盖升级。英伟达 Rubin 一代 AI 基础设施首次实现 100%液冷，服务器内所有芯片及网络组件均采用闭环液冷系统，不再依赖风扇散热，并在 DSX AI Factory 参考架构中给出完整设计方案。相比传统风冷，液冷系统允许冷却液入口温度提升至 45℃，直接在芯片端完成热量传导，在计算能力持续提升的同时进一步降低数据中心散热能耗，为 AI 基础设施能效优化提供新的技术路径。

下载日志已记录，仅供内部参考

45℃液冷架构显著降低数据中心能耗和水耗，推动 AI 基础设施运行效率提升。传统数据中心散热能耗最高可占整体电力消耗的 40%，而冷冻水系统温度每提高 1℃，散热能耗约可下降 4%。英伟达表示，在适宜气候条件下，45℃液冷架构可通过干式冷却器实现无冷水机运行，使冷却用水由传统冷却塔系统每兆瓦每年约 260 万加仑降至接近零，并支持闭环循环系统实现几乎零新增用水。对于 50MW 级超大规模数据中心，每年可节省超过 400 万美元的散热及水资源相关成本。

全液冷方案同步带动服务器架构升级，推动高密度部署成为可能。为实现 100%液冷，英伟达重新设计了服务器内部各类元器件散热方式，通过单进单出的液冷回路完成多颗高功率芯片散热，形成更简洁的托盘级液冷架构。相比此前 GPU、CPU 液冷、其余部件风冷的混合方案，全液冷服务器取消风扇及冷热通道设计，机柜密度进一步提升，原本占用 6U 空间的系统可压缩至 2U，同时降低噪声并减少机房空间占用。此外，液冷架构还具备余热回收潜力，可将 AI 工厂产生的余热用于周边商业或住宅供暖。

液冷基础设施升级有望为智能汽车 AI 算力建设提供更高效的底层支撑。随着 AI 工作负载持续增长，文章指出，若散热效率不能同步提升，算力扩张将带来能源成本同步增长。英伟达通过 100%液冷、45℃高温冷却液及高密度服务器架构，在降低能耗、水耗和机房占用的同时提升基础设施运行效率，为未来 AI 工厂建设提供参考方案。对于汽车行业而言，智能驾驶、自动驾驶等持续增长的 AI 训练需求依赖大规模算力基础设施，更高能效的液冷方案有望提升算力中心建设和运营效率，为汽车智能化发展提供底层基础设施支撑。

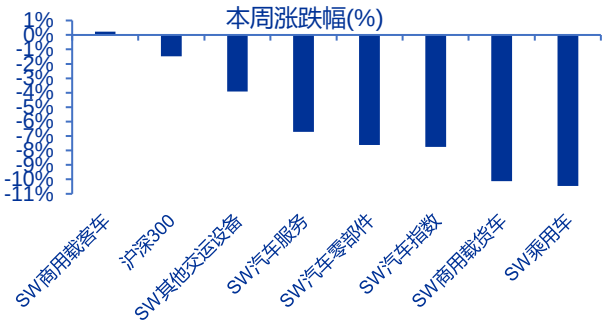
下载日志已记录，仅供内部参考

2. 本周行情回顾

2.1 本周板块涨跌幅情况

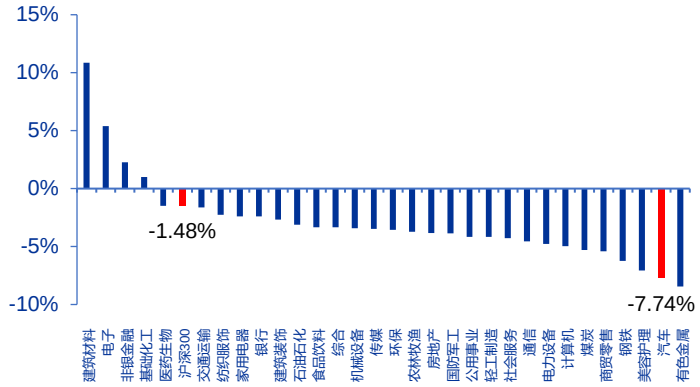
本周汽车行业指数收 6486.14 点，全周下降 7.74%。同期沪深 300 指数收报 4868.22 点，全周下降 1.48%。汽车行业指数涨幅低于沪深 300 指数。汽车行业周涨幅在申万宏源一级行业中位列第 30 位，较上周下降 17 位。

图 1：申万汽车指数本周下降 7.74%



资料来源：Wind，申万宏源研究

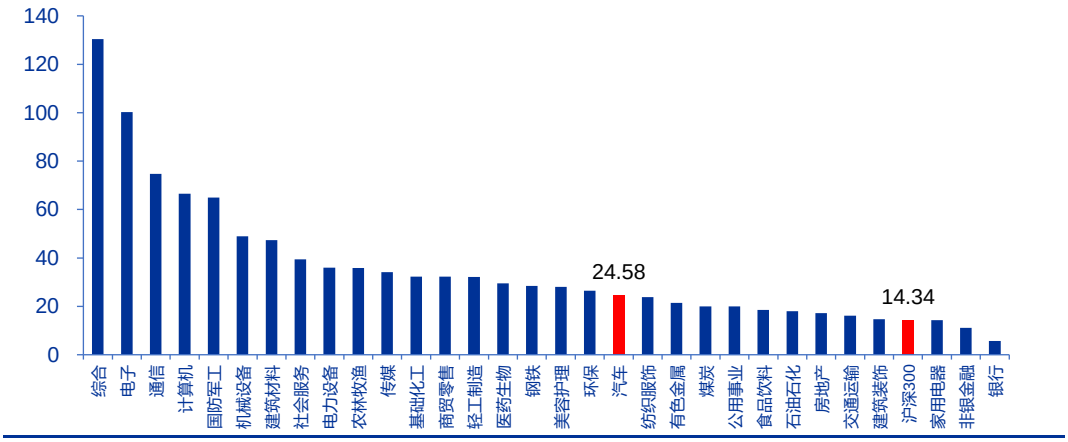
图 2：汽车行业周涨幅在申万一级行业中位列第 30 位



资料来源：Wind，申万宏源研究

从估值来看，汽车市盈率为 24.58，在所有申万一级行业中位列第 19。本周沪深 300 市盈率为 14.34，低于大部分申万一级行业，而汽车行业估值处于中等偏低水平。

图 3：周汽车行业 PE 排名第 19 位



资料来源：Wind，申万宏源研究

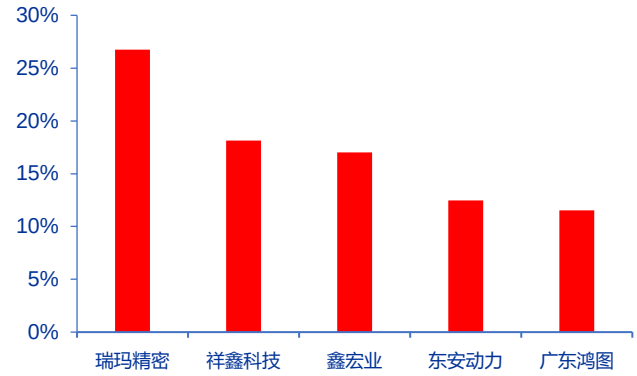
2.2 本周个股涨跌幅情况

本周行业个股上涨 34 个，下跌 237 个。其中涨幅最大的个股是瑞玛精密、祥鑫科技、鑫宏业，分别上涨 26.7%、18.1%、17.0%，跌幅最大的个股是中自科技、贝斯特、中鼎股份，分别跌幅-24.8%、-20.7%、-20.6%。

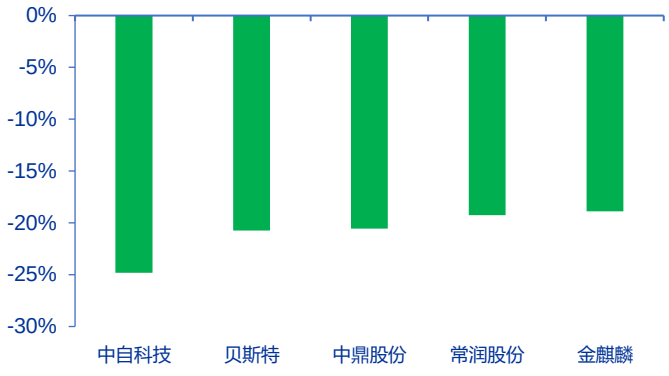
图 4：申万汽车板块涨幅前五名公司（%）

图 5：申万汽车板块跌幅前五名公司（%）

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：Wind，申万宏源研究



资料来源：Wind，申万宏源研究

2.3 市场重点指标

汽车行业中，下周锡南科技一家公司存在解禁。

表 1：2026 年 6-7 月汽车行业主要公司解禁明细表

证券代码	股票简称	解禁时间	解禁数量(万股)	解禁占总股本比例%	解禁类型	最新价(元) 2026/06/26
301170.SZ	锡南科技	2026-06-29	443	4.43%	首发原股东限售股份	21.65
000913.SZ	钱江摩托	2026-07-06	12	0.02%	股权激励限售股份	10.38
301488.SZ	豪恩汽电	2026-07-06	1,814	17.89%	首发原股东限售股份	124.41
600699.SH	均胜电子	2026-07-13	4,062	2.62%	定向增发机构配售股份	21.10
002516.SZ	旷达科技	2026-07-13	393	0.27%	股权激励限售股份	5.55
688612.SH	威迈斯	2026-07-14	43	0.10%	股权激励限售股份	28.25
603352.SH	至信股份	2026-07-15	91	0.40%	首发一般股份	25.61
920086.BJ	科马材料	2026-07-16	63	0.75%	首发战略配售股份	24.39
301499.SZ	维科精密	2026-07-21	10,369	75.00%	首发原股东限售股份	29.90
603009.SH	北特科技	2026-07-27	798	2.30%	定向增发机构配售股份	43.59
603529.SH	爱玛科技	2026-07-27	359	0.41%	股权激励限售股份	19.05
600626.SH	申达股份	2026-07-28	21,277	16.11%	定向增发机构配售股份	3.23
600733.SH	北汽蓝谷	2026-07-30	48,942	7.69%	定向增发机构配售股份	4.93

资料来源：Wind，申万宏源研究

汽车重点标的前十大股东股权质押风险较低。重点公司比亚迪（2.36%）、长城汽车（7.21%）、赛力斯（0.57%）、江淮汽车（0.71%）、北汽蓝谷（1.78%）、宇通客车（0.82%）及部分零部件企业存在一定比例股权质押，如银轮股份（0.63%）、福耀玻璃（0.03%）、英搏尔（4.40%）、精锻科技（3.76%）、继峰股份（18.05%）、保隆科技（1.40%）、福达股份（18.21%）、隆盛科技（0.93%）、富特科技（0.29%）、伯特利（2.15%）、宁波华翔（13.84%）等。

表 2：汽车行业上市公司前十大股东股权质押

	简称	质押总股数（万股）	质押股占总股本比例	质押股占大股东所持股比例	大股东持股（万股）	总股本（万股）

下载日志已记录，仅供内部参考

002594.SZ	比亚迪	21546	2.36%	3.06%	703504	911720
601633.SH	长城汽车	61700	7.21%	7.93%	778035	855342
601127.SH	赛力斯	1000	0.57%	1.44%	69288	174199
600418.SH	江淮汽车	1590	0.71%	1.77%	89936	225418
600733.SH	北汽蓝谷	11356	1.78%	3.83%	296673	636715
600066.SH	宇通客车	1810	0.82%	1.31%	137920	221394
002126.SZ	银轮股份	538	0.63%	3.16%	17036	84681
600660.SH	福耀玻璃	90	0.03%	0.05%	167862	260974
300681.SZ	英搏尔	1348	4.40%	11.95%	11282	30606
300258.SZ	精锻科技	2201	3.76%	8.74%	25169	58505
603997.SH	继峰股份	22960	18.05%	32.55%	70548	127226
603197.SH	保隆科技	300	1.40%	5.40%	5551	21403
603166.SH	福达股份	11758	18.21%	29.40%	39994	64565
300680.SZ	隆盛科技	274	0.93%	2.98%	9202	29411
603596.SH	伯特利	1933	2.15%	6.88%	28114	89764
002048.SZ	宁波华翔	11266	13.84%	24.84%	45347	81383
301607.SZ	富特科技	69	0.29%	1.03%	6640	23413

资料来源：Wind，申万宏源研究

3. 本周重要信息回顾

3.1 行业新闻

1、 10 分 29 秒 483，小米 YU7 GT 达成全球首个纽北自动驾驶圈速纪录

6 月 22 日，小米汽车官宣，小米 YU7 GT 达成全球首个纽北自动驾驶圈速纪录，时间为 10 分 29 秒 483。

2、 蔚来全国建成 8996 座充换电站，累计提供超 1.1 亿次换电

6 月 22 日，蔚来宣布，蔚来当前全国建成 8,996 座充换电站，其中换电站 3,923 座，充电站 5,073 座、充电桩 29,225 根，累计提供超 1.1 亿次换电。

3、 一汽解放实测钠离子纯电重卡：-40℃ 严寒仍有超九成可用电量

6 月 18 日，一汽解放通过公众号宣布，公司携手中科海钠顺利完成钠离子电池重卡全工况系统性测试。

此次测试，标志着钠离子电池技术在重型商用车领域的落地应用取得关键性突破，为新能源重卡行业破解低温电池衰减、补能慢等痛点提供了全新解决方案。

4、 宁德时代将在欧洲建卡车换电站，剑指比柴油卡车更低的运营成本

下载日志已记录，仅供内部参考

6 月 22 日，据英国《金融时报》22 日（今天）报道，宁德时代计划到 2035 年在欧洲建成**超 30 座电动卡车换电站**，希望通过换电技术，把电动卡车的运营成本降至**低于柴油卡车的水平。**

5、 蔚来第 9000 座充换电站在陕西安康上线

6 月 23 日，蔚来宣布，第 9000 座蔚来充换电站在陕西安康正式上线。截至今日，蔚来全国建成 9003 座充换电站，其中换电站 3927 座，充电站 5076 座、充电桩 29255 根，累计提供超 1.1 亿次换电。

6、 曝追觅星宸未来汽车 CEO 陈龙冬已离职

据真故研究室 6 月 22 日报道，**追觅高管、星宸未来汽车 CEO 陈龙冬已离职。**追觅汽车板块被收归产业研究院，仅保留技术研发职能，量产计划面临不确定性。

7、 商务部等九部门出台措施培育壮大汽车后市场消费，建立健全改装管理制度

6 月 23 日，商务部等 9 部门发布关于培育壮大汽车后市场消费若干措施的通知。为贯彻落实国务院办公厅《加快培育服务消费新增长点工作方案》部署要求，破除汽车后市场领域不合理限制措施，培育新业态，打造新场景，激发汽车后市场活力，更好满足群众多样化汽车消费需求，经会商国家发展改革委、教育部、财政部、自然资源部、生态环境部、住房城乡建设部，提出相关措施。

《方案》提到：建立健全汽车改装管理制度，完善汽车改装标准体系，提升改装产业优质供给能力；完善房车通行使用环境，提升房车营地配套服务水平，推动房车制造产业链升级；完善传统经典车管理措施，丰富传统经典车使用场景；健全汽车维修政策标准体系，强化维修服务支撑能力，加大保险服务支持力度；构建多层次汽车赛事体系，优化赛事服务管理机制，培育汽车运动消费新场景，加强赛车人才队伍建设；支持汽车租赁产业融合升级，提升汽车租赁供给能力。



8、 商务部公布汽车流通消费改革试点城市名单，40 个城市在列

6 月 23 日，商务部等 8 部门公布汽车流通消费改革试点城市名单，按照《商务部等 8 部门办公厅关于开展汽车流通消费改革试点工作的通知》（商办消费函〔2025〕14 号）要求，在各地申报基础上，经评审并向社会公示，确定汽车流通消费改革试点城市共 40 个。

9、 两部门：国产小客车能“当天买车，当天上牌”

下载日志已记录，仅供内部参考

6 月 23 日，据央视新闻，工业和信息化部办公厅、公安部办公厅 23 日联合印发通知，今后，机动车合格证信息实现了实时共享，国产小客车能“当天购车，当天缴税，当天上牌”。

10、 曾毓群：宁德时代今年产能将超过 1000GWh

6 月 23 日，在今天的世界经济论坛第十七届新领军者年会（2026 大连夏季达沃斯论坛）上，宁德时代创始人兼董事长曾毓群表示，公司今年的产能将超过 1000GWh。

11、 李斌宣布蔚来累计提供充换电服务超 2 亿次，换电站与充电桩建设规模均居行业首位

6 月 23 日，蔚来宣布，第 9,000 座蔚来充换电站在陕西安康正式上线。截至今日，蔚来全国建成换电站 3,927 座、充电站 5,076 座、充电桩 29,255 根，**累计提供超 1.1 亿次换电。**

12、 全新理想 L8 正式上市：标配 4 零重力座椅，限时 35.98 万-41.98 万元

6 月 23 日晚，全新理想 L8 汽车正式上市，**新车提供 Ultra 和 Livis 两个版本**，Ultra 版 36.98 万元（首销限时权益价 35.98 万元），标配线控魔毯底盘、后轮转向，转弯半径 5.1 米；Livis 版 42.98 万元（首销限时权益价 41.98 万元），标配 800V 全主动悬架、EMB 线控制动，底盘响应小于 100ms。

13、 31.98 万元起，比亚迪腾势 N8L 闪充版上

6 月 23 日，比亚迪腾势 N8L 闪充版汽车今天上市，新车拥有尊荣型、旗舰型两种版本，7 月 31 日前签署合同还可享受至高 5.3 万元选装权益，今晚开启交付。

14、 1:49.434，小米 YU7 GT 创造浙赛首个自动驾驶圈速纪录

6 月 24 日，小米公司今日宣布，小米 YU7 GT 创造浙赛首个自动驾驶圈速纪录，用时 1:49.434。

15、 我国汽车保有量达 3.7 亿辆，汽车销量连续 17 年位居全球第一

国务院新闻办公室 6 月 23 日举行新闻发布会，商务部、工业和信息化部、文化和旅游部、杭州市、成都市有关负责人介绍全链条扩大汽车消费有关情况。

下载日志已记录，仅供内部参考

商务部副部长盛秋平表示，截至目前，我国汽车保有量达到了 3.7 亿辆，汽车销量连续 17 年位居全球第一，是名副其实的汽车大国。

16、 截至 5 月底我国电动汽车充电基础设施（枪）总数达 2249.7 万个，同比增长 44.9%

6 月 24 日，国家能源局发布 2026 年 5 月全国电动汽车充电设施数据。

根据国家充电设施监测服务平台数据，截至 2026 年 5 月底，我国电动汽车充电基础设施（枪）总数达到 2249.7 万个，同比增长 44.9%。

17、 小鹏汽车全球第三个本地化生产基地投产，马来西亚首批 G6 组装下线

6 月 24 日下午，小鹏汽车通过官微宣布：小鹏全球第三个本地化生产基地正式投产，位于马来西亚马六甲的 EPMB 工厂**首批 G6 正式组装下线**，产能爬坡已经开始。

18、 斯柯达旗舰七座纯电 SUV Peaq 发布：91kWh 版续航超 600km

Škoda（斯柯达）当地时间 23 日正式发布了其旗舰 7 座大型 SUV 汽车 Peaq。这是斯柯达 Kodiaq（柯迪亚克）的纯电姊妹版本，同时拥有更大的车身。

19、 整治报废机动车非法拆解，商务部等七部门部署专项整治行动

6 月 24 日，据央视新闻，为规范报废机动车回收拆解活动，依法打击非法回收拆解报废机动车行为，今天，商务部等七部门发布《报废机动车非法回收拆解专项整治行动方案》（以下简称《方案》），部署五方面重点任务，对行业突出乱象实施精准打击。

20、 能源巨头壳牌推出纯电概念小车：目标 10 分钟补能、每度电跑 10 公里、全周期碳排放 10 吨

6 月 24 日，据 Autocar 今天报道，能源巨头壳牌公布了面向纯电小车的 Triple10 Challenge 概念方案，希望在充电速度、能效和整车减重方面实现代际升级。

21、 英国经典跑车厂商摩根打造“复古”新车：宝马六缸机加持，全球限量 9 台

6 月 24 日，英国经典跑车厂商摩根日前推出了十余年来的首款硬顶车型，把 Midsummer 敞篷跑车改造成一款限量版硬顶双门跑车 Midsummer Coupé。

下载日志已记录，仅供内部参考

22、 特斯拉 Cybertruck 获 IIHS 最高安全评级

6 月 25 日，美国公路安全保险协会（IIHS）将最高安全评级“顶级安全优选 +（Top Safety Pick+）”授予了 2025-2026 款特斯拉 Cybertruck 双排座车型。

23、 9.99 万元起，东风纳米 06 智趣版纯电 SUV 上市

6 月 25 日，东风纳米 06 智趣版车型今日正式上市，**售价 9.99 万元起。**

24、 小鹏汽车：小鹏 X9 交付突破 6 万台，创新势力 MPV 交付速度新纪录

6 月 25 日，小鹏汽车宣布，小鹏 X9 全球交付突破 60,000 台，创新势力 MPV 交付速度新纪录。

25、 交通运输部等：开展智能驾驶“端到端”大模型研发与测试

6 月 25 日，交通运输部、国家铁路局、中国民用航空局、国家邮政局、中国国家铁路集团有限公司印发《“人工智能 + 交通运输”典型应用场景创新行动方案》。

重点任务包括聚焦智能驾驶、智慧公路、智能铁路、智能航运、智慧民航、智慧邮政、智能建养、智慧出行服务、智慧货运、智能安全监管等重点方向，围绕路网运行状态智能监测、铁路装备自主健康管理、船舶编队智能航行、航空旅客智能安检、邮件快件智能分拣、基础设施智能巡检、海上智能救援、数智化执法等典型应用场景开展试点示范。

26、 中汽协：5 月中国品牌乘用车销售 168.9 万辆，同比增长 4.2%

6 月 25 日，据中国汽车工业协会统计分析，2026 年 5 月，中国品牌乘用车共销售 168.9 万辆，环比增长 5.7%，同比增长 4.2%，占乘用车销售总量的 75%，销量占有率比去年同期提升 6 个百分点。

27、 我国牵头制定，全球首个自动驾驶系统全球技术法规获批发布

6 月 25 日，据工业和信息化部官网，我国牵头制定的联合国自动驾驶系统全球技术法规获批发布。

28、 把发电、储能、用电当成整体考虑，2030 年我国全域电动化全产业链规模有望超 8 万亿元

下载日志已记录，仅供内部参考

据央视新闻，中国电子信息产业发展研究院 24 日发布《全域电动化产业发展研究报告》，报告首次提出全域电动化概念。

报告预测到 2030 年，涵盖新能源发电、储能、电动设备制造、充换电基础设施及电池回收利用的全产业链经济规模，有望突破 8 万亿元。

29、 两部门：到 2030 年，车网互动聚合可调充电规模达 5000 万千瓦左右

国家发展改革委、国家能源局 25 日《新型能源体系建设“十五五”规划》。其中提出，构建灵活弹性的电力负荷生态。充分挖掘用户侧调节潜力，依托新型电力负荷管理系统，提高电力需求响应比例。

《规划》提出，充分利用电动汽车储能资源，开展车、桩、站、网融合互动探索，全面推广智能有序充电，扩大车网互动规模化应用范围，2030 年车网互动聚合可调充电规模达到 5000 万千瓦左右。加快推进虚拟电厂规模化发展，2030 年虚拟电厂调节能力达到 5000 万千瓦以上。。

30、 一汽大众迈腾 PHEV / 探岳 L PHEV 上市，16.99 万元起

6 月 25 日，一汽大众“黄金超混”迈腾 PHEV / 探岳 L PHEV 双车今日上市，均为 16.99 万元起。

31、 零跑旗舰 D 平台首款 MPV 车型 D99 正式上市，24.98 万-31.98 万元

6 月 25 日，零跑旗舰 D 平台首款 MPV 零跑 D99 今晚正式上市。新车首创舱驾一体中央域控，将提供增程和纯电两种动力，将于 7 月 20 日陆续开启交付。

32、 138.8 万元起，尊界 S800 Grand Design 典藏大观正式发布

6 月 25 日晚的发布会上，华为常务董事、产品投资评审委员会主任、终端 BG 董事长余承东发布了全新的尊界 S800 Grand Design 典藏大观车型（IT 之家注：预计 8 月底陆续交付）。

33、 49.8 万元起，中国体量最大纯电 SUV 蔚来 ES9 完成第 1 万台交付

6 月 26 日，蔚来官方宣布，旗下 ES9 旗舰 SUV 完成第 10000 台新车交付。据介绍，自 2026 年 5 月 28 日开启交付以来，ES9 历时 30 天达成该成绩，刷新了中国乘用车市场 50 万级高端纯电车型交付破万的最快纪录。

下载日志已记录，仅供内部参考

34、 Omdia：到 2035 年，89% 的汽车通信模块将采用 5G 技术

6 月 18 日，广汽丰田宣布旗下铂智 3X 骑士版车型正式上市，该车主要采用黑化设计，限量 2000 辆，建议零售价为 12.98-14.98 万元，**限时权益价 11.48-13.48 万元。**

35、 上汽大众 ID. ERA 9X 交付突破 1 万台，售 30.98 万起

6 月 26 日，上汽大众今日宣布 ID. ERA 9X 交付突破 1 万台，明星辛芷蕾成为 ID. ERA 9X 第 1 万位车主。该车在今年 4 月北京车展期间上市，共推出 Pro、Max、Ultra 三款车型，官方指导价 30.98-35.98 万元。

36、 2027 款现代伊兰特汽车发布：内外焕然一新，搭载 Pleos 娱乐系统

6 月 26 日，据汽车媒体 Motor1 今天报道，现代今天在 2026 釜山国际车展发布 2027 款伊兰特汽车，不仅在外观上焕然一新，内饰也有大刀阔斧的改革。

37、 蔚来乐道 L60 完成第 10 万台新车交付，位居 20 万级纯电中型 SUV 前三

6 月 26 日，蔚来乐道汽车宣布，乐道 L60 在上海完成第 100,000 台新车交付。

官方表示，自 2024 年 9 月 28 日正式交付以来，乐道 L60 累计交付达 10 万台，位居 20 万级纯电中型 SUV TOP3。

38、 20.99 万元起启境 GT7 猎装轿跑正式上市：首批搭载华为 ADS 5 智驾

6 月 26 日，由广汽集团与华为乾崑联合打造的高端智能新能源汽车品牌“启境”旗下首款车型 —— 启境 GT7 今日正式上市。

3.2 销量、库存、价格信息

乘联会数据和观点链接

https://mp.weixin.qq.com/s/dol0E_ZMDqBd2TI-zgCYww

6 月第一周全国乘用车市场日均零售 3.3 万辆，同比去年 6 月同期下降 23%，较上月同期下降 11%。

6 月第二周全国乘用车市场日均零售 4.4 万辆，同比去年 6 月同期下降 15%，较上月同期下降 1%。

下载日志已记录，仅供内部参考

6 月第三周全国乘用车市场日均零售 5.4 万辆，同比去年 6 月同期下降 29%，较上月同期增长 29%。

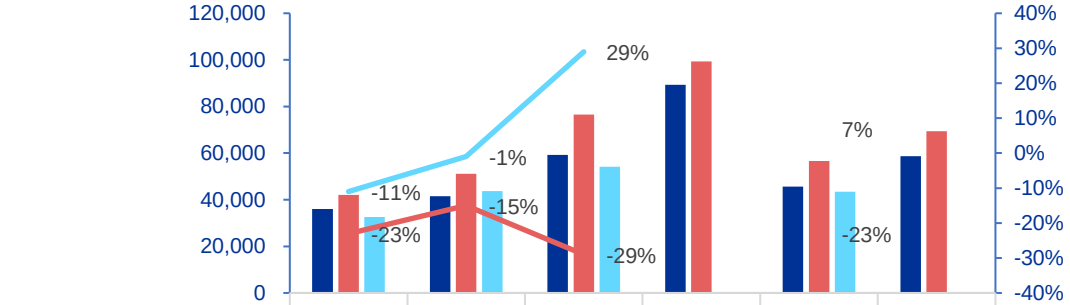
6 月 1-21 日，全国乘用车市场零售 91.3 万辆，同比去年 6 月同期下降 23%，较上月同期增长 7%；今年以来累计零售 801.2 万辆，同比下降 20%。

去年端午节在 5 月 31 日，推动 6 月初销量较高，首周同比大幅下滑，与终端消费观望情绪、高考前低迷有关，叠加“6.18”促销不给力，未出现大规模集中营销活动，市场需求释放节奏偏缓。与去年同期最大区别是少了政策的强力拉动，去年年中期部分城市资金即将用完，引发恐慌性购买，今年政策平稳，无额外助力，虽然油价下降，但市场偏弱。

成本上涨抑制消费增长，上游利润持续高涨，下游压力进一步加大，相关群体收入增长较慢，1-5 月吃穿支出增长 6%左右，远高于住行消费支出-12%增速，车市消费将持续低迷。

随着世界杯的开幕，购车主体也是球迷主体，4 年一轮回的车市与球市的交集。当前 2026 年 6 月首周数据不强，后续三周冲量表现将直接决定全月走势。若油价持续高企，上游价格强势，消费不旺，冲量效应不及往年，6 月零售或仍面临同比走弱压力。

图 6：2026 年 6 月 1-21 日零售销量同比 2025 年同期-23%（单位：辆）



	1-7日	8-14日	15-21日	22-30日	1-21日	全月
24年(辆)	36,010	41,551	59,225	89,357	45,595	58,724
25年(辆)	42,102	51,181	76,549	99,362	56,611	69,436
26年(辆)	32,595	43,726	54,157		43,493	
26年同比（右轴）	-23%	-15%	-29%		-23%	
环比上月同期（右轴）	-11%	-1%	29%		7%	

24年(辆) 25年(辆) 26年(辆) 26年同比（右轴） 环比上月同期（右轴）

资料来源：乘联会，申万宏源研究

6 月第一周全国乘用车厂商日均批发 2.9 万辆，同比去年 6 月同期下降 25%，较上月同期增长 10%。

6 月第二周全国乘用车厂商日均批发 5.0 万辆，同比去年 6 月同期下降 9%，较上月同期增长 7%。

6 月第三周全国乘用车厂商日均批发 6.3 万辆，同比去年 6 月同期下降 12%，较上月同期增长 10%。

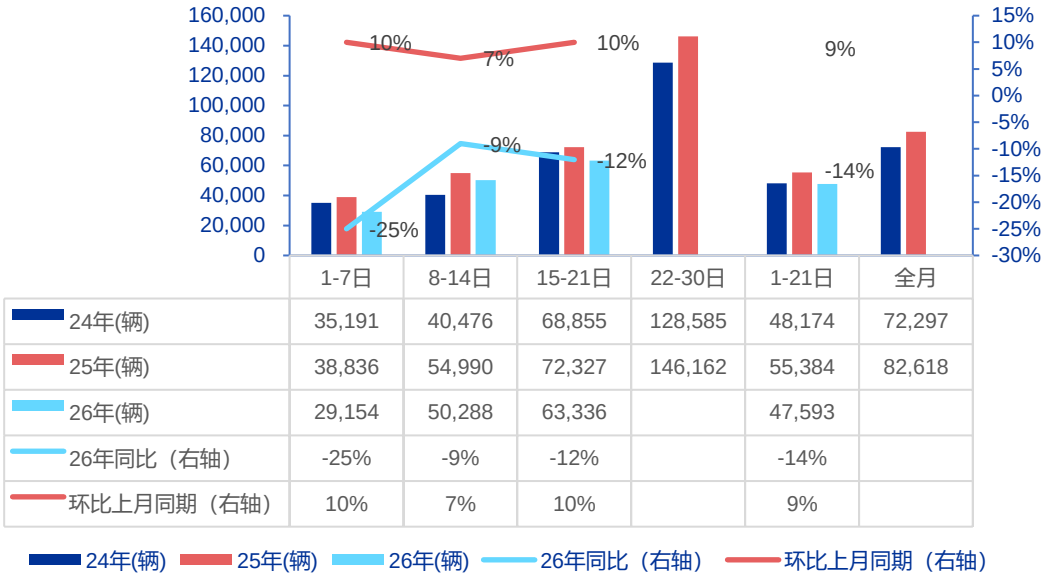
下载日志已记录，仅供内部参考

6 月 1-21 日，全国乘用车厂商批发 99.9 万辆，同比去年 6 月同期下降 14%，较上月同期增长 9%；今年以来累计批发 1,118.5 万辆，同比下降 7%。

高性价比新车表现优秀，行业价格战持续，消费者对后续降价、新款车型的预期较强，终端零售需求偏弱，经销商基于对未来销量的谨慎判断，主动降低进货量，避免库存积压。

近期乘用车零售持续相对偏弱，各环节的运行压力都在加大，产销节奏需要放缓。从生产进度看，燃油车的生产剧烈萎缩 39%，混合动力下降 15%的表现仍不强。由于市场的持续下行压力，经销商库存压力更大，需要有效的化解经销商的运营成本。

图 7：2026 年 6 月 1-21 日日均批发同比 2025 年同期-14%（单位：辆）



	1-7日	8-14日	15-21日	22-30日	1-21日	全月
24年(辆)	35,191	40,476	68,855	128,585	48,174	72,297
25年(辆)	38,836	54,990	72,327	146,162	55,384	82,618
26年(辆)	29,154	50,288	63,336		47,593	
26年同比（右轴）	-25%	-9%	-12%		-14%	
环比上月同期（右轴）	10%	7%	10%		9%	

资料来源：乘联会，申万宏源研究

2026 年 5 月 31 日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA（Vehicle Inventory Alert Index）显示，**2026 年 5 月中国汽车经销商库存预警指数为 57.9%，同比上升 5.2 个百分点，环比下降 4.2 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。**

表 3：2026 年 5 月库存信息表

2026 年 5 月份库存预警指数	2026 年 4 月份库存预警指数	2026 年 3 月份库存预警指数
57.9%	62.1%	57.5%

资料来源：汽车流通协会，申万宏源研究

注：以 50%作为荣枯线，50%以下均处于合理范围。库存预警指数越高，反映出市场的需求越低，库存压力越大，经营压力和风险越大

表 4：2026 年 6 月新车上市信息

车型	级别	上市时间
凯迪拉克 IQ 锐歌 V	中大型 SUV	2026 年 6 月 1 日
吉利熊猫勇士版	微型车	2026 年 6 月 1 日
瑞虎 8 冠军家族	中型 SUV	2026 年 6 月 2 日
领克 08 EM-P 230 超长续航 Max	中型 SUV	2026 年 6 月 3 日

下载日志已记录，仅供内部参考

东风本田新款 HR-V	小型 SUV	2026 年 6 月 5 日
2027 款东风风行星海 V9	中大型 MPV	2026 年 6 月 7 日
埃安 ALON i60 530 宁德版	紧凑型 SUV	2026 年 6 月 8 日
2026 款上汽大通 G50	紧凑型 MPV	2026 年 6 月 9 日
firefly 萤火虫「像素玩家」版	小型车	2026 年 6 月 10 日
2026 款现代伊兰特	紧凑型车	2026 年 6 月 10 日
2026 款现代索纳塔	中型车	2026 年 6 月 10 日
新款途胜 L	紧凑型 SUV	2026 年 6 月 10 日
吉利银河星舰 7 EV 远航家	紧凑型 SUV	2026 年 6 月 10 日
2026 款星途 ES	中大型车	2026 年 6 月 10 日
新款乐道 L60	中型 SUV	2026 年 6 月 11 日
smart 精灵#6 EHD	中型车	2026 年 6 月 11 日
传祺向往 M8 PHEV L	中大型 MPV	2026 年 6 月 11 日
传祺向往 E8 PHEV	中型 MPV	2026 年 6 月 11 日
2027 款丰田赛那 SIENNA	中大型 MPV	2026 年 6 月 12 日
北京越野 BJ30 高光版	紧凑型 SUV	2026 年 6 月 12 日
昊铂 S600	中大型 SUV	2026 年 6 月 12 日
长城炮 Hi4-T	皮卡	2026 年 6 月 13 日
深蓝 S07 华为乾崑激光版增程车型	中型 SUV	2026 年 6 月 13 日
新款福特蒙迪欧运动版	中型车	2026 年 6 月 13 日
2026 款蔚来 ET5/ET5T/EC6 冠军版	中型车	2026 年 6 月 15 日
2026 款哈弗 H6 经典版	紧凑型 SUV	2026 年 6 月 15 日
别克至境 E7 全新车色	中型 SUV	2026 年 6 月 15 日
新款零跑 C16	中大型 SUV	2026 年 6 月 16 日
帝豪 i-HEV 智擎混动	紧凑型车	2026 年 6 月 16 日
新款零跑 C10/C11/C16	中型 SUV	2026 年 6 月 16 日
魏牌高山 7 SUV 版	中大型 SUV	2026 年 6 月 16 日
纳米 01 智趣版	小型车	2026 年 6 月 16 日
极狐贝塔 T1	小型车	2026 年 6 月 16 日
比亚迪大唐 EV	中型 SUV	2026 年 6 月 17 日
艾瑞泽 8 征服版	紧凑型车	2026 年 6 月 17 日
新款宾利飞驰	大型车	2026 年 6 月 18 日
广汽丰田铂智 3X 骑士版	紧凑型 SUV	2026 年 6 月 18 日
新款尚界 H5	中型 SUV	2026 年 6 月 18 日
新款玛拉蒂莎	中大型 SUV	2026 年 6 月 18 日
2027 款沃尔沃 S60	中型车	2026 年 6 月 23 日
全新理想 L8	中大型 SUV	2026 年 6 月 23 日
新款易至 EV3	微型车	2026 年 6 月 24 日
东风奕派纳米 06 智趣版	小型 SUV	2026 年 6 月 25 日
法拉利 Luce	跑车	2026 年 6 月 26 日
奇瑞捷途新款自由者 1.5T 车型	紧凑型 SUV	2026 年 6 月 26 日
启境 GT7	中大型车	2026 年 6 月 26 日
捷途自由者 7 PLUS	紧凑型 SUV	2026 年 6 月 26 日
新款山海 T1 四驱版	紧凑型 SUV	2026 年 6 月 26 日

资料来源：汽车之家，申万宏源研究

下载日志已记录，仅供内部参考

3.3 原材料成本、海运价格、汇率跟踪

最近一周传统原材料价格指数、新能源原材料价格指数均下降。最近一周，传统车大宗原材料中，钢材、铝材、塑料、橡胶、玻璃价格分别-1.0%/-4.3%/-5.0%/-6.7%/-0.9%。而电池原材料中，镍、钴、碳酸锂价格分别为-5.5%/-0.9%/-8.8%。我们自建原材料价格指数模型，传统车以钢材、铝材、塑料、天然橡胶、玻璃商品价格加权，新能源车则额外加入镍、钴、碳酸锂三种电池原材料加权。**根据计算最近一周/最近一个月，传统车原材料价格指数分别-3.3%/-5.1%；新能源车原材料价格指数分别-5.0%/-9.2%。**

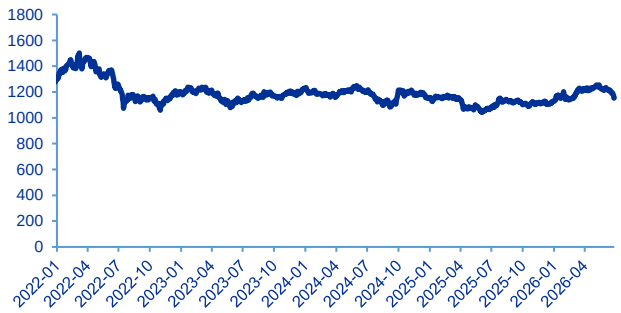
表 5：原材料价格变化情况

	钢材	铝材	塑料	橡胶	玻璃	镍	钴	碳酸锂	传统车指数	新能源指数
最新价格（元/吨）	3315	23007	6843	16721	981	128970	379600	152460	1154	1365
上周价格（元/吨）	3347	24034	7199	17926	990	136416	382900	167170	1193	1436
变化幅度	-1.0%	-4.3%	-5.0%	-6.7%	-0.9%	-5.5%	-0.9%	-8.8%	**-3.3%**	**-5.0%**
上月价格（元/吨）	3365	24595	7820	17447	1027	142961	426300	179920	1216	1504
变化幅度	-1.5%	-6.5%	-12.5%	-4.2%	-4.5%	-9.8%	-11.0%	-15.3%	-5.1%	-9.2%
25 年末价格（元/吨）	3269	22951	6449	15596	1083	133105	462100	118560	1129	1336
变化幅度	1.4%	0.2%	6.1%	7.2%	-9.4%	-3.1%	-17.9%	28.6%	2.2%	2.2%

资料来源：Wind，申万宏源研究

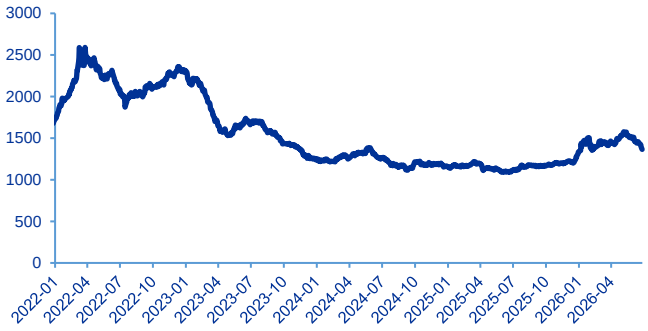
注：传统车及新能源车原材料指数为无量纲指数，假设 2018 年末各为 1000 点作为对照起点

图 8：本周传统车原材料指数环比-3.3%



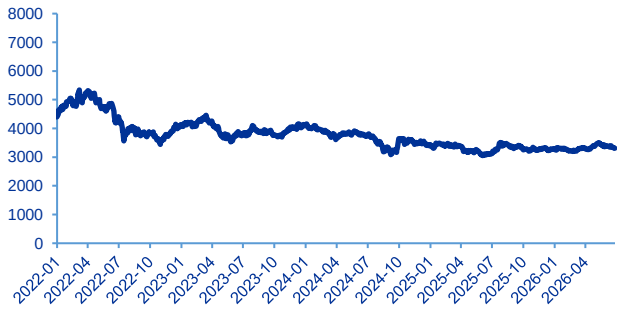
资料来源：Wind，申万宏源研究

图 9：本周新能源车原材料指数环比-5.0%



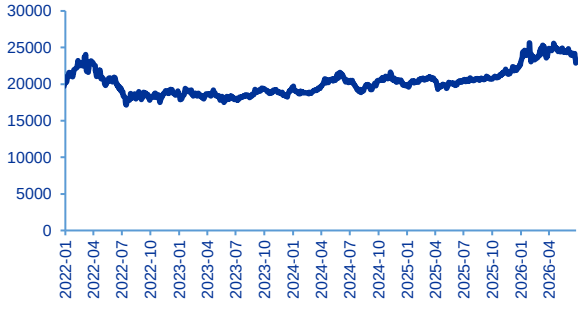
资料来源：Wind，申万宏源研究

图 10：本周钢材价格环比-1.0%（单位：元/吨）



资料来源：Wind，申万宏源研究

图 11：本周铝材价格环比-4.3%（单位：元/吨）

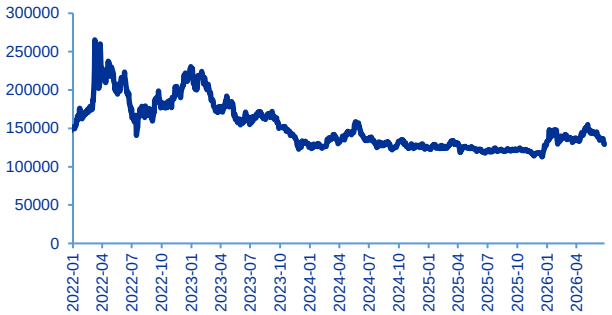


资料来源：Wind，申万宏源研究

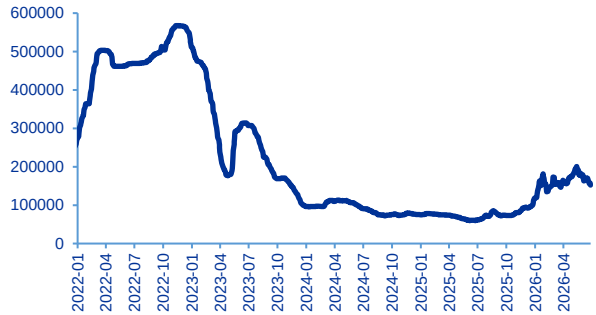
图 12：本周镍价格环比-5.5%（单位：元/吨）

图 13：本周碳酸锂价格环比-8.8%（单位：元/吨）

下载日志已记录，仅供内部参考



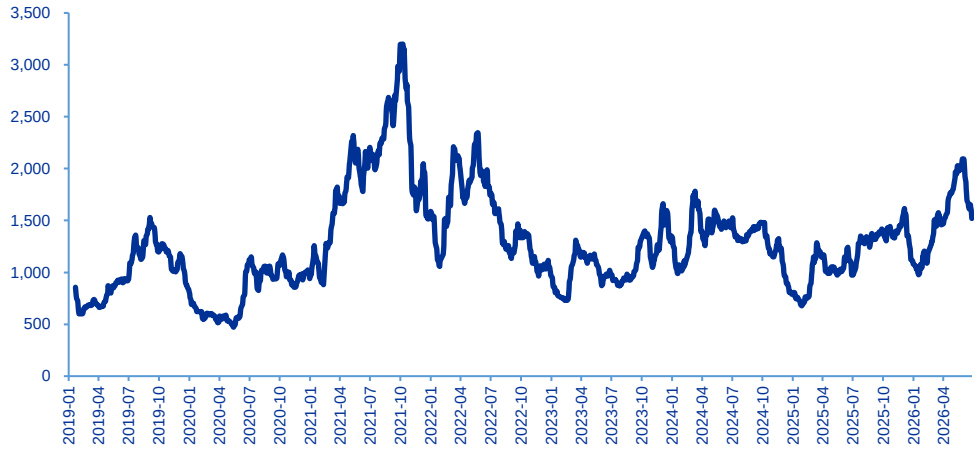
资料来源：Wind，申万宏源研究



资料来源：Wind，申万宏源研究

海运成本本周有所下降，2026 年 6 月 26 日相较 6 月 18 日-5.7%，近一个月-24.6%。FDI（远东干散货指数），是在 CDFI 基础上在货种、航线、船型和货量等方面改革调整后形成，指数更加全面、及时、准确反映远东地区干散货运输市场特征和运价变化，是全球航运市场走势的风向标。截至 2026 年 6 月 26 日，FDI 指数收报 1521.34 点，相较于 2026 年 6 月 18 日-5.7%，相较于上个月（2026.5.26）-24.6%,相较于 2025 年年末（2025.12.31）+40.9%。

图 14：FDI 海运综合指数本周较 6 月 18 日-5.7%

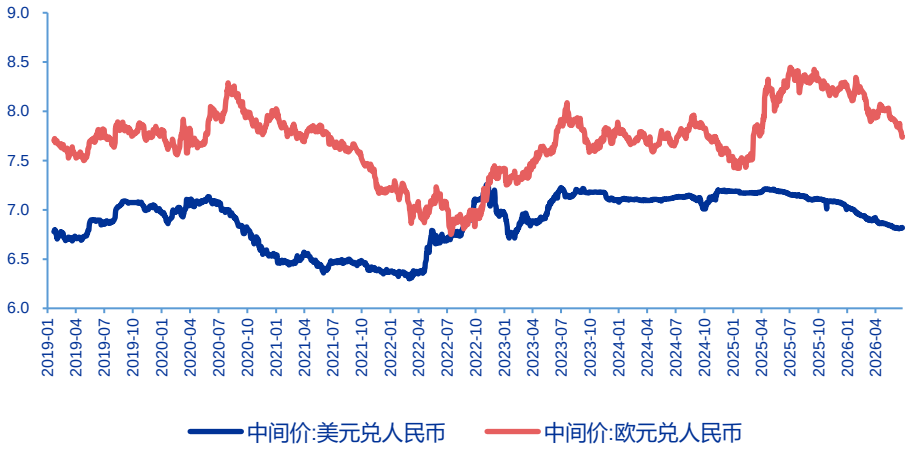


资料来源：Wind，申万宏源研究

汇率方面，本周美元升值、欧元贬值；月度来看美元、欧元均贬值。截至 2026 年 6 月 26 日，美元兑人民币中间价为 6.8166 元/美元，上周为 6.8130 元/美元，环比+0.05%，上月为 6.8288 元/美元，环比-0.18%，相比 2025 年末-3.02%；欧元兑人民币中间价为 7.7405 元/欧元，上周为 7.8174 元/欧元，环比-0.98%，上月为 7.9233 元/欧元，环比-2.31%，相比 2025 年末-6.01%。

图 15：本周美元升值、欧元贬值

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：Wind，申万宏源研究

4. 公司信息

4.1 公司公告回顾

【飞乐音响】：公司拟以自有资金出资 5000 万元（出资比例 9.80%）作为有限合伙人与其他投资方共同出资设立“上海仪电仪器仪表产业生态基金”。

【新朋股份】：公司收到上海赛科利汽车模具技术应用有限公司寄送的函件，赛科利已根据自身的发展规划和需求正式通过上海联合产权交易所挂牌转让其所持有的上海新朋联众汽车零部件有限公司 49%股权，挂牌转让底价为人民币 3.36 亿元。

【申华控股】：公司董事长高新刚、董事范凯基于对公司转型升级的信心及长期投资价值的认可，通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份共计 22 万股，占公司股份比例 0.0113%。

【无锡振华】：为进一步延伸产业链布局，提升企业竞争实力，公司与德维嘉汽车电子系统（无锡）有限公司的股东缪蔚翰、姚翔、浙江珠城科技股份有限公司、王燕签署股权转让协议，公司拟以自有或自筹资金现金方式收购德维嘉控股权，本次收购完成后，目标公司将成为公司的控股子公司。

【骏创科技】：为把握行业发展机遇，拓展公司在具身智能机器人、高端装备与先进制造产业领域的产业布局，公司拟与南京云意和轩元资本共同投资杭州轩元具身股权投资合伙企业(有限合伙)。私募基金的执行事务合伙人、基金管理人为轩元资本。公司作为有限合伙人，认缴标的基金份额 2000 万元，本次实缴出资额 1000 万元。

下载日志已记录，仅供内部参考

【上海沿浦】：公司拟与蒲卫东以及公司关联方上海勰睦合资设立上海沿浦智恒科技有限公司。沿浦智恒注册资本为 2000 万元人民币，其中，公司拟使用自有资金出资 1100 万元人民币，占注册资本的 55%。

【神通科技】：公司拟通过全资子公司上海鸣羿在上海临港新片区投资建设汽车零部件智能制造项目，项目总投资额预计 7 亿元，资金来源为自有或自筹资金，计划拿地约 60 亩，拓展汽车智能座舱、智能进入系统等汽车电子业务，地块需通过招拍挂取得。项目存在土地竞拍、审批备案、资金筹措、项目推进不及预期等多项风险。

【威帝电子】：公司大股东陈振华及其一致行动人陈庆华，董事、高级管理人员郁琼、崔建民、周宝田披露减持计划，陈振华拟通过大宗交易减持不超 1.9996% 股份，陈庆华、郁琼、崔建民、周宝田拟通过集中竞价分别减持不超 1%、0.0119%、0.0376%、0.0403% 股份，本次减持不会导致公司控制权发生变更。

【超达装备】：公司首次以集中竞价方式回购股份 24.766 万股，占总股本 0.22%，成交总金额 999.51 万元，资金来源为自有资金与回购专项贷款，本次回购价格未超调整后 46.39 元 / 股的价格上限，后续公司将根据市场情况继续实施回购计划。

【富维股份】：公司收到新能源品牌主机厂外饰项目定点通知书，项目生命周期总销售额预计 7.04 亿元，计划 2028 年 1 月批量供货，周期 5 年。

【申华控股】：公司职工董事、副总裁陈剑飞，副总裁沈明会，副总裁、财务总监、董秘周春以集中竞价方式合计增持公司股份 24 万股，占公司总股本 0.0123%，本次增持不会导致公司控制权发生变更。

【德宏股份】：公司为全资子公司德弘电子向宁波银行 1000 万元流动资金贷款提供连带责任保证担保，截至公告日公司对该子公司担保余额 1.08 亿，公司无逾期对外担保。

【毓恬冠佳】：公司首次以集中竞价方式回购股份 2.13 万 股，占公司总股本 0.0243%，最高成交价为 31.99 元/股，最低成交价为 31.69 元/股，成交总金额 67.80 万 元，后续公司将根据市场情况继续实施回购计划。

下载日志已记录，仅供内部参考

【豪能股份】：公司拟使用可转债募集资金 5 亿元向全资子公司重庆豪能增资，同时提供 8.00 亿元无息借款，用于智能制造核心零部件项目（二期）。

【华洋赛车】：公司控股子公司华锐动能以自有资金 200 万元独资设立孙公司华锐新擎动力科技（苏州）有限公司，现已取得营业执照。

【铭科精技】：公司首次以集中竞价方式回购股份 2.64 万股，占公司总股本 0.02%，成交总金额 52.93 万元，后续公司将根据市场情况继续实施回购计划。

【隆盛科技】：公司控股子公司隆盛新能源科技有限公司收到联合汽车电子有限公司项目定点通知函，项目周期 3 年，预计生命周期总营业额 20 亿元，预计三季度量产。

【九号公司】：公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购存托凭证，回购资金区间 1.50 亿元至 3.00 亿元，回购股份全部用于注销减少注册资本。

【富维股份】：公司收到知名合资品牌主机厂座椅项目定点通知书，项目周期 8 年，预计生命周期总销售额 48.11 亿元，预计 2027 年 12 月批量供货。

【金龙汽车】：公司持股 5% 以上股东福建投资集团拟减持不超过 717.05 万股，对应比例不超过公司总股本 1.00%，减持方式为集中竞价。

核心风险：原材料价格波动风险、地缘政治风险、行业复苏不及预期

原材料价格波动风险：原材料价格波动将直接关系到制造业的盈利水平。当前行业原材料整体处于低位，但若后续大幅涨价，将对行业盈利能力造成明显边际影响。

地缘政治风险：当前整车和零部件企业都在走向海外，贸易壁垒可能导致产业链经营成本的大幅上升以及市场拓展的困难。

行业复苏不及预期：若汽车终端需求持续低迷，可能导致价格战进一步演绎，进而压制整个产业链盈利空间。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 6：汽车行业重点公司估值表

		2026/6/26			PB	归母净利润（亿元）			归母净利润增速			PE		
	证券代码	证券简称	收盘价（元）	总市值（亿元）	LF	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E
整车	600104.SH	上汽集团	9.73	1118	0.4	101.1	141.1	159.9	506%	40%	13%	11	8	7
	000625.SZ	长安汽车	6.86	680	0.9	40.8	79.5	103.0	-44%	95%	30%	17	9	7
	002594.SZ	比亚迪	78.20	7130	3.1	326.2	365.1	464.7	-19%	12%	27%	22	20	15
	601633.SH	长城汽车	15.10	1292	1.5	98.7	170.5	210.9	-22%	73%	24%	13	8	6
	601127.SH	赛力斯	59.80	1042	2.6	59.6	111.3	122.0	0%	87%	10%	17	9	9
	600418.SH	江淮汽车*	26.87	606	4.8	-17.0	-0.1	50.5	5%	99%	-	-	-	12
	600733.SH	北汽蓝谷*	4.93	314	5.2	-45.6	-20.3	8.6	34%	56%	143%	-	-	36
	600066.SH	宇通客车*	26.80	593	5.0	55.5	60.9	69.7	35%	10%	15%	11	10	9
	0175.HK	吉利汽车	14.83	1609	1.7	168.5	215.5	262.3	2%	28%	22%	10	7	6
	9866.HK	蔚来-SW	32.27	799	5.6	-155.7	-17.6	13.4	31%	89%	177%	-	-	59
	9868.HK	小鹏集团-W	39.63	759	2.7	-11.4	3.1	13.6	80%	127%	347%	-	249	56
	9863.HK	零跑汽车	29.18	415	3.0	5.4	37.6	64.7	119%	598%	72%	77	11	6
	2015.HK	理想汽车-W*	40.24	871	1.3	11.2	6.0	48.6	-86%	-47%	715%	77	146	18
零部件	002126.SZ	银轮股份	49.35	418	5.7	9.6	12.2	16.1	22%	27%	32%	44	34	26
	601799.SH	星宇股份*	97.91	280	2.5	16.2	19.8	24.3	15%	22%	23%	17	14	11
	600660.SH	福耀玻璃	50.43	1316	3.6	93.1	107.4	121.0	24%	15%	13%	14	12	11
	603179.SH	新泉股份*	45.47	325	4.4	8.2	11.5	14.4	-17%	41%	25%	40	28	23
	603786.SH	科博达*	41.15	166	3.0	8.3	9.8	11.9	7%	19%	21%	20	17	14
	300681.SZ	英搏尔*	28.36	87	2.8	1.9	2.7	3.1	162%	43%	16%	47	33	28
	688162.SH	巨一科技	22.94	31	1.3	0.8	2.0	2.5	280%	147%	25%	39	16	13
	002920.SZ	德赛西威	78.90	471	3.3	24.5	28.7	33.9	22%	17%	18%	19	16	14
	600933.SH	爱柯迪*	14.12	145	1.5	11.7	13.8	16.5	25%	18%	20%	12	11	9
	300258.SZ	精锻科技	10.53	62	1.3	1.3	2.1	2.7	-20%	63%	29%	48	29	23
	603997.SH	继峰股份	11.68	149	2.8	4.5	10.1	13.4	180%	123%	33%	33	15	11
	601689.SH	拓普集团*	52.75	917	3.9	27.8	33.9	41.0	-7%	22%	21%	33	27	22
	002050.SZ	三花智控	41.50	1746	5.4	40.6	46.5	51.0	31%	14%	10%	43	38	34
	688326.SH	经纬恒润	67.21	81	2.1	1.0	2.3	4.3	118%	129%	87%	80	35	19
	603197.SH	保隆科技	27.08	58	1.8	2.1	4.9	6.2	-30%	130%	27%	27	12	9
	600699.SH	均胜电子	21.10	327	1.9	13.4	17.8	20.6	39%	33%	16%	24	18	16
	603166.SH	福达股份	14.03	91	3.5	3.2	3.8	4.6	71%	20%	21%	29	24	20
	002472.SZ	双环传动	37.15	316	3.2	12.6	15.0	17.6	23%	19%	17%	25	21	18
	605088.SH	冠盛股份	27.82	56	2.0	3.0	3.8	4.6	-1%	29%	21%	19	15	12
	300893.SZ	松原股份*	16.04	76	3.6	3.7	5.1	6.8	41%	40%	32%	21	15	11
	603730.SH	岱美股份	11.18	240	5.4	6.6	10.9	12.2	-18%	65%	12%	36	22	20
	605319.SH	无锡振华	22.70	79	2.9	4.7	6.8	8.0	23%	46%	18%	17	12	10
	300580.SZ	贝斯特	18.04	91	2.8	2.8	3.7	5.0	-4%	33%	35%	33	24	18
	300680.SZ	隆盛科技	21.95	65	3.3	2.4	3.3	3.9	7%	37%	18%	27	20	17
	301225.SZ	恒勃股份	74.99	78	4.8	1.4	1.8	2.1	4%	32%	17%	57	43	37
	301607.SZ	富特科技	42.26	99	5.5	2.2	3.7	5.4	127%	72%	46%	46	27	18
	603596.SH	伯特利*	23.71	213	2.7	13.1	16.1	20.2	8%	23%	25%	16	13	11
	002048.SZ	宁波华翔*	22.10	180	1.5	4.2	14.7	17.0	-56%	251%	16%	43	12	11
	0425.HK	敏实集团*	23.06	273	1.2	26.9	31.7	37.5	16%	18%	18%	10	9	7
	9690.HK	途虎-W	9.95	82	1.7	4.2	5.4	7.8	-13%	28%	45%	20	15	11

资料来源：iFind，申万宏源研究

注：港股以 0.869 人民币/港币、美股以 6.817 人民币美元折算收盘价与市值，归母净利润均以人民币计算；打*为 iFind 一致预期，其余申万预测

下载日志已记录，仅供内部参考

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告,并对本报告的内容和观点负责。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到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swhysc.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhysc.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhysc.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhysc.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入（Buy）　　：相对强于市场表现 20%以上；

增持（Outperform）　　：相对强于市场表现 5%～20%；

中性（Neutral）　　：相对市场表现在 - 5%～ + 5%之间波动；

减持（Underperform）　　：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好（Overweight）　　：行业超越整体市场表现；

中性（Neutral）　　：行业与整体市场表现基本持平；

看淡 (Underweight)　　：行业弱于整体市场表现。

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。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数　　：沪深 300 指数（A 股）、恒生中国企业指数（H 股）、纳斯达克指数（美股）

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司（隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”）在中华人民共和国内地（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户（包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户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 http://www.swsresearch.com 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、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投资标的的邀请。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，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本公司强烈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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作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。

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，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。