下载日志已记录，仅供内部参考

AI BOX 有望成为车载第三算力终端

——行业周报

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

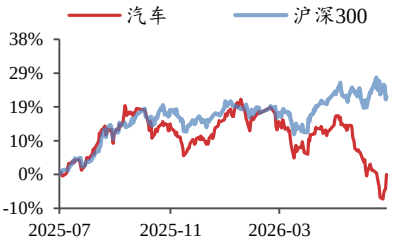
赵旭杨（分析师）
zhaoxuyang@kysec.cn
证书编号：S0790523090002

汽车

2026 年 07 月 05 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

傅昌鑫（分析师）
证书编号：S0790525090005

徐剑峰（分析师）
证书编号：S0790525090004

王镇涛（研究员）
证书编号：S0790124070021

相关研究报告

《2026 年新能源车下乡重磅开启，内需逐步回暖可期—行业点评报告》-2026.6.21

《5 月内需承压/出口高增趋势延续，比亚迪等出海加速—行业周报》-2026.6.14

《Optimus V3 量产倒计时，Figure 03 超长测试直播—行业点评报告》-2026.5.25

● 本周核心关注

AI BOX 有望成为车载第三算力终端。当前的座舱在大模型加持下能力持续提升，通过 Skill 体系等功能持续进化、拥有记忆/贴合用户需求可实现千人千面的服务、给与客户情感关怀体验持续升级。不断进化的模型能力催生了端侧推理的算力需求，AI Box 应运而生。其带来的优势显著：（1）车载 AI 迭代和整车架构解耦，灵活且降本；（2）保护隐私提升安全性；（3）实时推理规避无线信号影响。目前，芯片、主机厂、域控制器生产商均积极参与其中，产业有望形成新的高价值量产品从零到一渗透机遇。

● 行业重点新闻

（1）地平线发布辅助驾驶系统 HSDV2.0；（2）国内首个针对 L2 级辅助驾驶的强制性国标正式发布；（3）MonaL03 公布预售价，预售订单超越小鹏所有车型同期小定记录；（4）电动汽车电池新国标 7 月 1 日正式施行，首次强制要求“一键物理断电”，热失控测试升级为“不起火、不爆炸”；（5）阿维塔向港交所提交上市申请书，2025 年营收 256.31 亿元同比增长 68.7%，引望已实现盈利；（6）中汽协发布 5 月汽车商品进出口数据：总额 294.6 亿美元同比增长 17.6%，汽车出口 93 万辆同比增 68.7%；（7）乘联分会：6 月全国乘用车零售 165.1 万辆同比下降 21%；（8）2027 款奇瑞星途 ES 将于 7 月 12 日上市；（9）奇瑞南非罗斯林工厂正式启用；（10）特斯拉 Robotaxi 服务扩展至美国迈阿密。

● 行情回顾

（1）本周沪深 300 指数跌幅 0.54%，其中汽车板块涨幅 6.72%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 3 位。（2）本周中信乘用车II指数涨幅 7.32%，比亚迪、小鹏汽车-W 领涨。（3）本周中信商用车指数涨幅 3.51%，中国重汽、诺力股份领涨。（4）本周中信汽车零部件II指数涨幅 7.60%，贝斯特、福赛科技领涨。细分看，电控系统涨幅 11.01%，伯特利、保隆科技涨幅较大；轴承涨幅 11.64%，襄阳轴承、南方精工领涨；减速机/齿轮类涨幅 16.21%，双环传动领涨；轻量化&结构件涨幅 12.96%，福赛科技、恒勃股份领涨；电机涨幅 7.05%，恒帅股份领涨；Tier1 涨幅 13.18%，神通科技领涨；传感器涨幅 12.77%，日盈电子领涨；直线传动部件涨幅 21.56%，贝斯特、兆丰股份领涨。

● 投资建议

（1）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。

（2）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、浙江仙通、美力科技、博俊科技、金固股份，受益标的：潍柴动力、科博达、华域汽车、双环传动、福耀玻璃、旭升集团、伯特利、瑞鹄模具、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。

下载日志已记录，仅供内部参考

目　录

1、 AI BOX 有望成为车载第三算力终端 4
1.1、 端侧模型大发展，座舱 AI Agent 带来前所未有体验 4
1.2、 端侧模型推升端侧推理需求，AI BOX 应运而生 4
1.3、 多玩家积极布局，AI BOX 有望成为车载第三算力终端 5
2、 行业重点新闻 6
3、 板块市场表现：本周 A 股汽车板块强势反弹 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： 中科创达 AIBO-N1 具备海量算力及内存带宽 5
图 2： 华阳集团 AI BOX 可支撑 35B 以上端侧模型部署 5
图 3： 本周汽车板块跌幅 6.7%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 3 位 8
图 4： A 股汽车板块本年度涨跌幅一级行业排名 22 位 8
图 5： 乘用车板块市盈率本周下降 12
图 6： 商用车板块市盈率本周企稳 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 13
图 9： 铝锭价格上升中稍有回调（元/吨） 13
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上行 14
图 15： 中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有上升 14

表 1： 座舱智能体性能持续提升带来体验升级 4
表 2： 多玩家切入，产业迎来发展期 5
表 3： 本周乘用车板块比亚迪、小鹏汽车领涨 8
表 4： 本周商用车板块中国重汽、诺力股份领涨 9
表 5： 本周汽车零部件板块贝斯特、福赛科技领涨 9
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 10
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 11
表 12： 本周汽车零部件板块——传感器行情表现 12

下载日志已记录，仅供内部参考

表 13： 本周汽车零部件板块——直线传动部件行情表现.....12

下载日志已记录，仅供内部参考

1、 AI BOX 有望成为车载第三算力终端

1.1、 端侧模型大发展，座舱 AI Agent 带来前所未有体验

目前座舱已经成为端侧 AI 应用的重要场景，地平线 KakaClaw 将其座舱 Agent 的特点总结为会的多（skill）、记性好（Memory）、有性格（soul）。我们看到大语言模型尤其是 Agent 在不断完善的过程中，性能不断提升且功能可被迁移到座舱之中。当前的智能座舱

（1）能力提升，成为管控整车完成任务的“管家”系统。通过 Agent 可将原本非常零散的功能，整合成为可以在影音娱乐、行车辅助、本地生活服务等场景中可闭环的服务，甚至可依靠自主规划分布完成多重任务。结合当前的 Skill 生态，座舱成为多种任务实现的基座，同时可快速进化，不同终端之间甚至可以共享能力。如办公、多端协同等都将给成为带来良好体验。

（2）贴合用户需求，成为贴心的合作伙伴。模型的记忆能力让模型可理解用户的需求和习惯，实现千人千面的服务，当用户给出模糊指令的时候，模型可自动“补全”任务全部，同时依靠推理能力完成用户需求。如“去学校接孩子”，模型可大致理解孩子所在的位置、大体时间、路线偏好等，提升驾驶体验。

（3）情感引擎性能提升，有性格，有个性带来情绪价值。座舱可通过多模态感知技术，实时识别并理解驾乘人员的情绪状态，并提供和情绪匹配的交互内容、环境调节和关怀服务。提升驾乘的安全性、舒适性，给客户带来愉悦感。

表1：座舱智能体性能持续提升带来体验升级

案例	厂商/方案	触发信号	AI 主动做了什么	量产状态
通勤路上主动推实时路况+适配音乐	一汽灵犀座舱	时间+位置+历史通勤模式	自动推送实时路况，播放适配驾驶习惯的音乐列表	已量产
长途驾驶前贴心提醒，开启座椅通风	一汽灵犀座舱	预判长时间驾驶+气温	主动提醒开启座椅通风	已量产
驾驶员疲劳提醒	火山引擎“火山聆眸”	多模态感知驾驶状态	主动弹出疲劳提醒	已量产
堵车时推短视频	腾讯云×阶跃星辰	路况+驾驶状态	堵车场景主动推送内容	合作推进中
无感车窗/空调	面壁智能 SuperMate	环境温度+乘客状态	根据环境与乘客状态静默调节车窗、空调，“用户感觉不到它做了什么”	吉利/长安马自达已量产
智能寻车	商汤绝影“出行伴侣”	入场触发+停车场特征识别	自动记录楼层/车位信息，推送位置和缴费二维码	已量产

资料来源：佐思汽车研究官方公众号、开源证券研究所

1.2、 端侧模型推升端侧推理需求，AI BOX 应运而生

AI Box 是部署于车辆端侧，面向 AI 推理与智能交互增强的模块化计算扩展节点。鉴于车载模型算力需求快速提升，且模型端侧推理运营成为行业必须，AI Box 应运而生，其产品形式通常为独立计算盒或板卡，安装方式可以前装和后装，通过车载以太网等网络形式与车机系统链接和协同，为车辆提供本地模型推理、多模态理解、座舱 Agent、智能交互、任务编排等能力。

下载日志已记录，仅供内部参考

AI Box 优势显著：①AI 迭代和整车解耦，加速创新：保持 IVI 的硬件架构稳定，同时实现 AI 技术更快速迭代，互不干涉；对成熟车型来说可避免 EE 架构的调整或者芯片重新选型；②隐私层面，AI Agent 快速发展趋势下，个人的行为会产生大量的记忆信息，这些信息涉及到用户的私密信息，安全性要求高，AI Box 可完美应对隐私保护需求；③实时性和体验层面，车辆行驶场景复杂，当在信号较差的地区行驶时，如果只依靠云端模型，多轮语言对话/涉及车身功能控制相关的指令执行时将会产生明显的体验瑕疵，如能在 AI box 中运行端侧模型，与云端模型形成端云结合的形式配合，将产生完美的驾乘体验。

图1：中科创达 AIBO-N1 具备海量算力及内存带宽



资料来源：中科创达官方公众号

图2：华阳集团 AI BOX 可支撑 35B 以上端侧模型部署



资料来源：华阳集团官方公众号

1.3、 多玩家积极布局，AI BOX 有望成为车载第三算力终端

目前我们看到无论芯片玩家，控制器厂商，以及整车厂均积极参与到产业布局中，需求推动下，AI BOX 有望成为车载第三算力终端，产生海量市场空间，前瞻布局玩家有望提前占据先发优势。

表2：多玩家切入，产业迎来发展期

分类	企业产品（方案）	发布时间	芯片平台	内存带宽/存储	落地功能
前装	中科创达×吉利×英伟达	2026.01	NVIDIA DRIVE AGX Orin（200TOPS）	205GB 内存带宽；16GB DDR5 和 32/64GB UFS 存储	迎宾交互、主动降噪、增强车记、停车记忆、GUI 交互多模态人车交互
前装	中科创达×高通 AI BoxQ1	2026.04	高通 QCS9075（100-200TOPS）	-	跨域座舱流转、舱舱融合场景与多智能体协同
前装	华阳集团×英特尔 AI Box	2026.01	英特尔酷睿 Ultra	DDR 带宽 134.4GB/s，容量最大支持 96GB DDR	支持多模态、情感感知、主动服务、道路环境理解、安全预警、多模态智驾、车控联动
前装	联想车计算×诚迈科技	2026.01	NVIDIA DRIVE AGX Thor	64GB 内存；内存带宽 273GB/s	座舱智能体、多模态交互、端侧大模型推理、长记忆、复杂 AI 任务、信息娱乐、主动服务等
前装	瑞芯微×旗芯微智能 AI Box 方案	2026.05	RK3576M SOC+RK1828 AI 协处理器	RK1828 内置 5GB 3D 堆叠 DRAM，理论带宽 1TB/s	车辆说明书、驾驶习惯、哨兵模式、迎宾模式、多模态交互、智能助理、带情绪识别的成员交互、多音轨分离等
前装	长安汽车天枢智	2025.04	-	-	低延迟交互、教育内容、情感陪伴、人车-

下载日志已记录，仅供内部参考

分类	企业产品（方案）	发布时间	芯片平台	内存带宽/存储	落地功能
	能座舱×英特尔 AIbox				环境交互、生态内容、大型游戏、AI 全景声沉浸式交互等
后装	奇瑞汽车 奇趣宝	2026.04	英特尔第二代酷睿 Ultra 7 255H（37 TOPS）	-	Agent 服务、3A 游戏、语音交互等
后装	斑马智行×紫光展锐	2024.04	紫光展锐 A8880 芯片（160 TOPS）	-	座舱端侧大模型推理、语音交互、视觉感知、个性化服务、场景化智慧服务、座舱 AI 部署等-

资料来源：亿欧智库、开源证券研究所

2、 行业重点新闻

地平线发布辅助驾驶系统 HSDV2.0，创始人余凯表示年底会有累计 20 款左右征程+HSD 新车交付。地平线发布 HSD V2.0,基于世界模型+强化学习，其中 iCAR V27 作为首批搭载车型，于 6 月 30 起分批次向车主 OTA 升级，官方表示 HSDV2.0 包含 6 大维度进化，18 项新增功能和 25 项体验优化。创始人余凯表示，2026 年底会有累计 20 款左右“征程+HSD”车型交付，2027 年交付数量会进一步提升。

国内首个针对 L2 级辅助驾驶的强制性国标正式发布，华为引望、小米、比亚迪、特斯拉、蔚小理等联合起草。IT 之家 7 月 2 日消息，工信部正式发布《智能网联汽车组合驾驶辅助系统安全要求》（GB 47955—2026）强制性国家标准，拟于 2027 年 1 月 1 日起正式实施。这是国内首个针对 L2 级辅助驾驶的强制性国家标准，由华为、小米、比亚迪、特斯拉等头部企业联合起草，填补了 L2 级组合驾驶辅助系统安全规范的空白。

MonaL03 公布预售价，预售订单超越小鹏所有车型同期小定记录。IT 之家消息，7 月 2 日 MONA L03 中国首秀活动上，小鹏正式公布了 MONA L03 的预售价，14.38 万元起，包含纯电和超级增程两类动力形式，0.228 风阻，6 种外观主题可选，内饰软包面积超过 72%，26.8 英寸高清 W-HUD，副驾 14 点按摩零重力座椅，最高搭载 2 颗图灵 AI 芯片，支持第二代 VLA 实现车位到车位、无导航漫游和人机共驾。7 月 2 日官微显示其预售订单打破小鹏所有同期车型小定记录，新车将于 7 月 16 日正式上市。

电动汽车电池新国标 7 月 1 日正式施行，首次强制要求“一键物理断电”，热失控测试升级为“不起火、不爆炸”。工信部组织制定的两项强制性国家标准《电动汽车安全要求》（GB 18384—2025）和《电动汽车用动力蓄电池安全要求》（GB 38031—2025）自 2026 年 7 月 1 日起实施。新国标核心变化包括：①整车层面首次要求搭载实体物理“一键断电”装置，驾驶员一个动作即可机械切断高压回路，不再依赖软件控制，即使车机黑屏或线束受损也能生效；②动力电池热扩散测试从旧版“着火爆炸前 5 分钟报警”升级为“不起火、不爆炸，且烟气不对乘员造成伤害”；③新增底部撞击测试（10kg 撞击头反复撞击 3 次）和底部刮底测试（35km/h 碰撞直径 15cm 半球壁障）；④新增快充循环后安全测试，要求 300 次快充循环后外部短路不起火不爆炸。新国标共含 7 项单体测试和 17 项电池包/系统测试。实施方面，7 月 1 日后新申请车型须立即达标，已获批在售车型有一年过渡期至 2027 年 7 月 1 日，已购车主不受追溯要求。多家自主品牌已提前完成技术升级，市场过渡平稳。

下载日志已记录，仅供内部参考

阿维塔向港交所提交上市申请书，2025 年营收 256.31 亿元同比增长 68.7%，引望已实现盈利。阿维塔科技 6 月 30 日向港交所递交上市申请，联席保荐人为中信证券、中金公司。股权结构上，长安汽车以 40.99%持股为第一大股东，宁德时代持股 9.17%。财务数据方面，2025 年全年营收 256.31 亿元，同比增长 68.7%；毛利自 2024 年转正后扩增至 24.17 亿元，毛利率升至 9.4%，经营性现金流 23.15 亿元；2023-2025 年净亏损分别为 36.93 亿、40.18 亿、34.89 亿元，亏损有所收窄。阿维塔 2025 年以 115 亿元战略入股引望（华为车 BU）持有 10%股权，当年分占联营公司利润 1.82 亿元，表明引望已实现盈利。海外市场方面，2025 年海外收入 13.98 亿元，占比 5.5%，平均售价超 30 万元。

中汽协发布 5 月汽车商品进出口数据：总额 294.6 亿美元同比增长 17.6%，汽车出口 93 万辆同比增 68.7%。据中汽协整理海关数据，2026 年 5 月汽车商品进出口总额 294.6 亿美元，环比增长 4.9%，同比增长 17.6%。其中进口 36.1 亿美元同比下降 17.7%，出口 258.5 亿美元同比增长 25.0%。1-5 月累计进出口总额 1329.2 亿美元同比增长 23.4%，其中出口 1170.6 亿美元同比增长 30.0%，进口 158.6 亿美元同比下降 10.2%。产销方面，5 月汽车产销分别完成 261.6 万辆和 262.9 万辆，环比微增但同比分别下降 1.2%和 2.1%；1-5 月累计产销 1223.5 万辆和 1220.7 万辆，同比分别下降 4.6%和 4.2%。出口端表现亮眼：5 月单月汽车出口 93 万辆同比增长 68.7%，1-5 月累计出口 405.9 万辆同比增长 63%，出口延续高增长态势。

乘联分会：6 月全国乘用车零售 165.1 万辆同比下降 21%。乘联分会初步统计，6 月全国乘用车零售 165.1 万辆，同比下降 21%、环比增长 9%；今年累计零售 875 万辆同比下降 20%。新能源车 6 月零售 103.7 万辆同比下降 7%、环比增长 9%，累计 473.4 万辆同比下降 13%；新能源零售渗透率 63.8%，批发渗透率 63.4%。厂商批发端，6 月批发 237.6 万辆，环比增长 4%，新能源批发 150.6 万辆同比增长 22%。

2027 款奇瑞星途 ES 将于 7 月 12 日上市，增程/纯电双动力，预售价 18.99-21.99 万元，搭载 Orin-Y 芯片+激光雷达。奇瑞星途宣布 2027 款星途 ES 将于 7 月 12 日正式上市，6 月 12 日已开启预售，三款车型预售价 18.99-21.99 万元：增程 302 Max 激光雷达版 18.99 万、增程 255 Ultra 四驱激光雷达版 20.99 万、纯电 860 Max 激光雷达版 21.99 万。车身尺寸 4945/1978/1480mm，轴距 3000mm，搭载飞鱼底盘 2.0（前双叉臂+后五连杆），侧向支撑提升 50%。智驾方面配备 Orin-Y 芯片+激光雷达及 27 颗高精度传感器。

奇瑞南非罗斯林工厂正式启用，从日产手中收购并保留全部 692 名员工，计划明年年中投产、年产能单班 5 万辆。当地时间 7 月 3 日，奇瑞汽车南非罗斯林工厂正式启用。该工厂始建于 1963 年，是奇瑞从日产手中收购的老牌汽车制造工厂，标志着奇瑞在南非从进口商转型为本地制造商。奇瑞承诺保留工厂现有全部 692 名员工，并带动产业链上下游近 3000 个就业岗位。工厂将进行全面升级改造，计划明年年中正式投产，全部达产后年产能单班 5 万辆。奇瑞已启动本地化计划，力争 2028 年前实现本地化率 40%的初期目标。今年 1 月 23 日，日产与奇瑞就罗斯林工厂资产出售达成一致，日产表示外部环境变化已影响该工厂产能利用和长期前景，此次交易可保障员工就业并维持供应链运转。

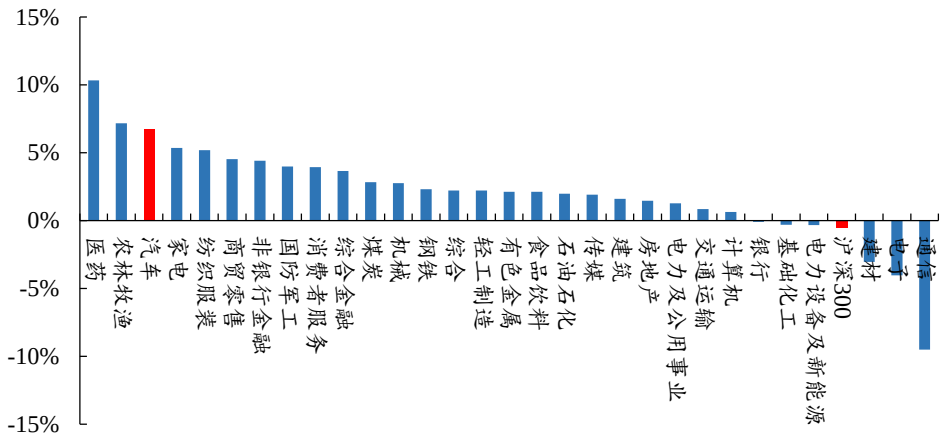
特斯拉 Robotaxi 服务扩展至美国迈阿密，车内无安全员。特斯拉 7 月初在 X 平台宣布 Robotaxi 自动驾驶网约车服务扩展至美国迈阿密西部一小块区域，与此前在达拉斯和休斯敦类似，避开了繁忙市中心。迈阿密运营的 Robotaxi 车内未配备安全员，而有网友已分享乘坐体验。特斯拉最初在得州奥斯汀推出时车内安全员曾引发争议，

下载日志已记录，仅供内部参考

奥斯汀在车辆不驶入高速公路时可无安全员运行，加州湾区则需配备安全监督员。特斯拉计划未来将迈阿密服务扩大至更大区域。

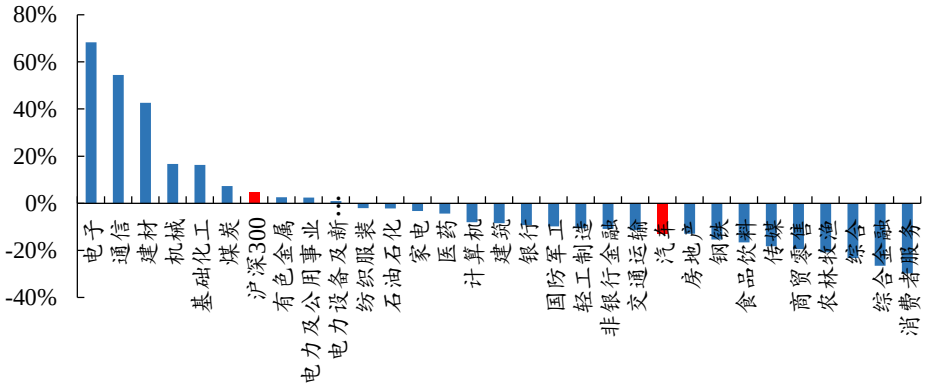
3、 板块市场表现：本周 A 股汽车板块强势反弹

图3：本周汽车板块跌幅 6.7%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 3 位



数据来源：iFind、开源证券研究所（本周是指 2026 年 6 月 29 日-7 月 4 日，全文同）

图4：A 股汽车板块本年度涨跌幅一级行业排名 22 位



数据来源：iFind、开源证券研究所

表3：本周乘用车板块比亚迪、小鹏汽车领涨

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（%）
002594.SZ	比亚迪	88.47	29.28	13.1%	11.0%	-9.5%
000625.SZ	长安汽车	7.24	23.35	5.5%	1.0%	-39.0%
000572.SZ	海马汽车	3.89	-42.59	4.9%	5.1%	-52.3%
600104.SH	上汽集团	10.11	11.50	3.9%	3.6%	-33.6%
601238.SH	广汽集团	5.25	-6.15	3.8%	3.3%	-35.7%
601127.SH	赛力斯	61.84	18.06	3.4%	1.0%	-48.4%
601633.SH	长城汽车	15.37	14.51	1.8%	1.9%	-32.1%

下载日志已记录，仅供内部参考

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（%）
600733.SH	北汽蓝谷	4.87	-6.92	-1.2%	0.0%	-39.4%
600418.SH	江淮汽车	26.19	-28.31	-2.5%	1.4%	-47.1%
9868.HK	小鹏汽车-W	51.7	-38.34	13.4%	2.1%	-34.8%
9863.HK	零跑汽车	36.76	176.97	9.5%	6.6%	-24.4%
0175.HK	吉利汽车	18.3	11.40	7.3%	8.5%	2.2%
1810.HK	小米集团-W	22.96	14.80	7.2%	6.1%	-41.6%
9866.HK	蔚来-SW	38.4	-9.05	3.4%	-0.9%	-6.3%
2015.HK	理想汽车-W	47.36	-50.03	2.3%	2.8%	-27.0%

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、诺力股份领涨

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	22.35	14.43	18.3%	14.6%	35.8%
603611.SH	诺力股份	18.14	12.26	13.4%	12.0%	-22.7%
301039.SZ	中集车辆	7.48	15.90	10.0%	6.1%	-18.3%
600066.SH	宇通客车	28.90	11.72	7.8%	7.8%	-6.3%
600686.SH	金龙汽车	12.28	15.41	7.0%	8.8%	-30.8%
600375.SH	汉马科技	3.91	99.55	6.8%	6.0%	-33.5%
000800.SZ	一汽解放	6.19	38.33	5.8%	4.0%	-8.7%
000957.SZ	中通客车	9.86	15.28	5.5%	5.3%	-13.7%
600303.SH	曙光股份	2.59	-	4.4%	4.0%	-20.6%
600166.SH	福田汽车	3.12	17.28	4.0%	7.2%	6.8%
000868.SZ	安凯客车	3.45	-	3.6%	5.8%	-30.7%
600609.SH	金杯汽车	3.26	20.24	3.2%	4.5%	-29.2%
000550.SZ	江铃汽车	16.62	11.74	2.7%	2.5%	-10.6%
600006.SH	东风股份	5.31	-	2.3%	3.5%	-26.0%
000338.SZ	潍柴动力	28.14	21.56	0.7%	3.3%	63.6%
300201.SZ	海伦哲	18.59	58.00	0.1%	-11.8%	172.6%

数据来源：iFind、开源证券研究所

表5：本周汽车零部件板块贝斯特、福赛科技领涨

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（%）
300580.SZ	贝斯特	25.96	46.30	43.9%	29.1%	-0.7%
301529.SZ	福赛科技	124.30	108.61	38.7%	29.0%	53.5%
300695.SZ	兆丰股份	68.16	23.04	38.0%	36.9%	-31.7%
300985.SZ	致远新能	49.67	-	34.7%	29.0%	170.7%
300694.SZ	蠡湖股份	11.90	19.78	31.5%	24.0%	-0.7%
301225.SZ	恒勃股份	96.25	76.59	28.4%	22.2%	-41.8%
603286.SH	日盈电子	56.96	-	25.7%	24.8%	-17.6%
301119.SZ	正强股份	28.57	41.47	25.5%	16.4%	-23.8%
300969.SZ	恒帅股份	117.00	116.37	25.1%	24.8%	32.7%

下载日志已记录，仅供内部参考

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（%）
000700.SZ	模塑科技	17.60	32.50	24.6%	19.2%	25.1%

数据来源：iFind、开源证券研究所

本周汽车零部件细分板块中：

电控系统涨幅 11.01%，伯特利、保隆科技涨幅较大；轴承涨幅 11.64%，襄阳轴承、南方精工领涨；减速机/齿轮类涨幅 16.21%，双环传动领涨；轻量化&结构件涨幅 12.96%，福赛科技、恒勃股份领涨；电机涨幅 7.05%，恒帅股份领涨；Tier1 涨幅 13.18%，神通科技领涨；传感器涨幅 12.77%，日盈电子领涨；直线传动部件涨幅 21.56%，贝斯特、兆丰股份领涨。

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（%）
603596.SH	603596.SH	伯特利	27.65	18.98	248.20	16.62%
603197.SH	603197.SH	保隆科技	30.23	34.23	64.70	63%
002920.SZ	002920.SZ	德赛西威	86.48	22.12	516.12	9.61%
603786.SH	603786.SH	科博达	44.28	23.08	178.83	7.61%

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（%）
000678.SZ	襄阳轴承	9.59	-80.88	44.08	14.85%	12.82%
002553.SZ	南方精工	17.36	24.12	61.35	13.32%	8.57%
605088.SH	冠盛股份	31.45	22.06	63.76	13.05%	11.60%
000559.SZ	万向钱潮	14.22	47.66	471.44	12.59%	9.98%
920418.BJ	苏轴股份	22.31	24.86	36.25	11.83%	12.11%
002708.SZ	光洋股份	13.69	71.52	76.95	2.39%	3.79%

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（%）
002472.SZ	双环传动	47.01	31.47	399.58	26.54%	13.25%
920221.BJ	易实精密	16.64	33.90	19.74	23.90%	30.71%
301550.SZ	斯菱智驱	109.09	221.21	365.83	21.98%	19.32%
300680.SZ	隆盛科技	26.45	32.44	77.79	20.50%	16.42%
300258.SZ	精锻科技	12.01	76.96	70.26	14.06%	8.88%
603809.SH	豪能股份	9.82	32.66	90.37	13.66%	11.97%
002765.SZ	蓝黛科技	7.91	34.01	51.58	13.16%	13.65%
000887.SZ	中鼎股份	19.05	16.62	250.79	9.80%	6.48%
300432.SZ	富临精工	20.18	68.11	345.03	5.65%	0.45%

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（%）
301529.SZ	福赛科技	124.30	108.61	147.20	38.74%	29.00%

下载日志已记录，仅供内部参考

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（%）
301225.SZ	恒勃股份	96.25	76.59	99.50	28.35%	22.16%
002048.SZ	宁波华翔	26.22	49.04	213.39	18.64%	14.00%
603179.SH	新泉股份	53.47	47.42	381.88	17.59%	7.69%
603119.SH	浙江荣泰	74.81	121.71	353.75	16.13%	12.77%
300611.SZ	美力科技	26.67	43.56	56.29	15.81%	17.64%
301000.SZ	肇民科技	35.53	61.95	86.42	15.06%	11.00%
301022.SZ	海泰科	25.43	75.64	25.30	14.65%	12.72%
603266.SH	天龙股份	18.06	32.56	35.92	11.41%	7.31%
301613.SZ	新铝时代	40.42	24.72	58.14	11.11%	10.95%
603305.SH	旭升集团	13.03	38.16	150.59	10.52%	7.51%
600933.SH	爱柯迪	15.39	13.99	158.52	8.99%	4.13%
002997.SZ	瑞鹄模具	30.77	16.06	64.41	8.88%	11.65%
002488.SZ	金固股份	9.62	167.91	95.76	8.82%	7.97%
301005.SZ	超捷股份	118.64	1536.92	223.00	7.68%	6.35%
603358.SH	华达科技	44.04	158.15	206.87	7.52%	1.24%
603348.SH	文灿股份	14.18	-10.33	44.59	6.14%	5.90%
603037.SH	凯众股份	10.65	40.21	28.39	4.31%	6.29%
002965.SZ	祥鑫科技	52.60	268.35	139.59	1.39%	3.24%
002101.SZ	广东鸿图	9.29	19.86	61.58	0.11%	-2.62%

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（%）
300969.SZ	恒帅股份	117.00	116.37	192.02	25.12%	24.79%
002664.SZ	信质集团	19.88	52.08	81.15	16.67%	14.98%
002249.SZ	大洋电机	8.33	18.72	205.40	11.36%	11.07%
300681.SZ	英博尔	31.20	41.19	95.49	10.01%	9.01%
0179.HK	德昌电机控股	23.68	13.97	191.96	9.83%	22.00%
003033.SZ	征和工业	59.89	31.75	48.96	4.47%	9.87%
603350.SH	安乃达	32.32	34.03	37.65	3.03%	2.44%
603166.SH	福达股份	14.24	28.15	91.94	1.50%	6.51%
300304.SZ	云意电气	16.28	32.51	142.96	-17.32%	-8.80%

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（%）
605228.SH	神通科技	14.46	40.64	69.29	12.01%	7.67%
0425.HK	敏实集团	28.66	11.38	294.27	11.17%	11.59%
600699.SH	均胜电子	23.45	26.02	346.30	11.14%	8.51%
001311.SZ	多利科技	17.44	33.98	70.40	8.19%	8.12%
002126.SZ	银轮股份	53.21	46.99	450.59	7.82%	6.85%
603319.SH	美湖股份	34.50	163.32	117.01	7.18%	3.88%
603109.SH	神驰机电	17.59	42.02	36.74	6.61%	9.25%
605228.SH	神通科技	14.46	40.64	69.29	12.01%	7.67%

下载日志已记录，仅供内部参考

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（%）
0425.HK	敏实集团	28.66	11.38	294.27	11.17%	11.59%

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（%）
603286.SH	日盈电子	56.96	-132.86	67.21	25.74%	24.83%
920978.BJ	开特股份	23.30	25.31	41.95	13.88%	11.86%
600480.SH	凌云股份	9.20	14.54	112.44	13.30%	10.71%
603758.SH	秦安股份	10.23	32.05	44.89	12.91%	14.43%
605068.SH	明新旭腾	19.11	-279.23	31.00	11.10%	13.89%
603121.SH	华培动力	13.26	-73.48	44.89	9.68%	12.85%
002870.SZ	香山股份	39.15	83.64	51.71	0.72%	1.58%

数据来源：Wind、开源证券研究所

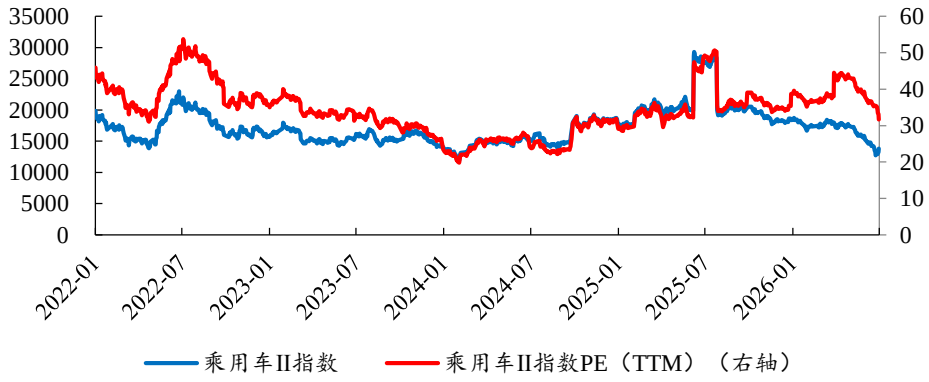
表13：本周汽车零部件板块——直线传动部件行情表现

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（%）
300580.SZ	贝斯特	25.96	46.30	130.40	43.90%	29.09%
300695.SZ	兆丰股份	68.16	23.04	69.70	37.98%	36.89%
603009.SH	北特科技	53.34	149.40	184.76	22.37%	11.19%
605133.SH	嵘泰股份	38.86	59.20	110.86	18.19%	-1.30%
603040.SH	新坐标	71.71	53.17	141.53	15.05%	13.70%
300100.SZ	双林股份	30.83	41.23	176.60	13.01%	10.98%
300652.SZ	雷迪克	36.22	36.31	48.31	9.76%	8.09%

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

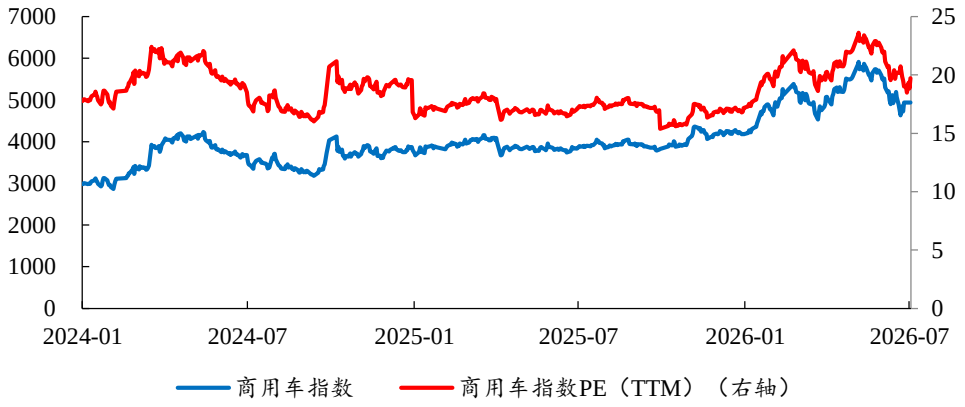
图5：乘用车板块市盈率本周下降



数据来源：iFind、开源证券研究所

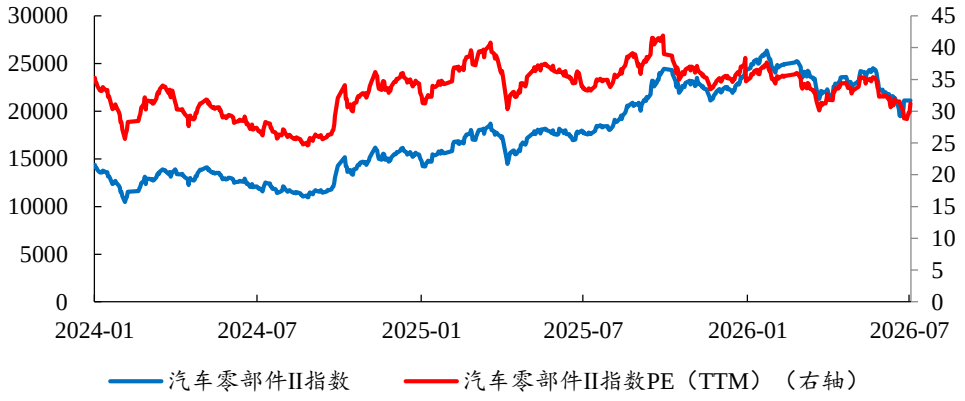
下载日志已记录，仅供内部参考

图6：商用车板块市盈率本周企稳



数据来源：iFind、开源证券研究所

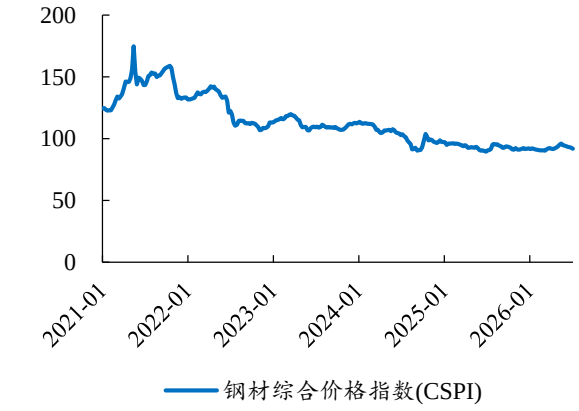
图7：汽车零部件板块市盈率下降



数据来源：iFind、开源证券研究所

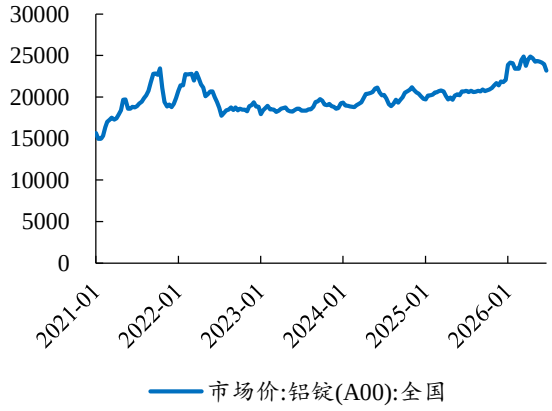
5、 上游重点数据跟踪

图8：钢材价格指数略有下降



数据来源：iFind、开源证券研究所

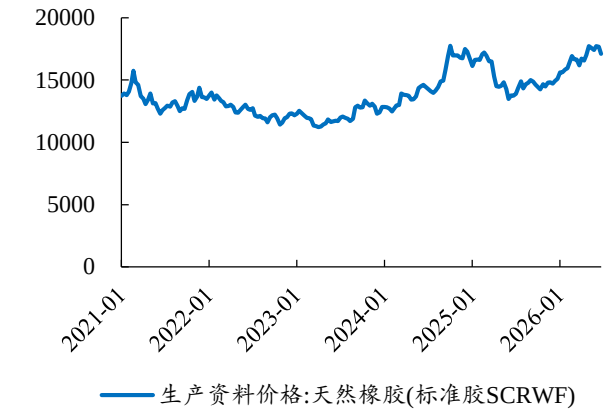
图9：铝锭价格上升中稍有回调（元/吨）



数据来源：iFind、开源证券研究所

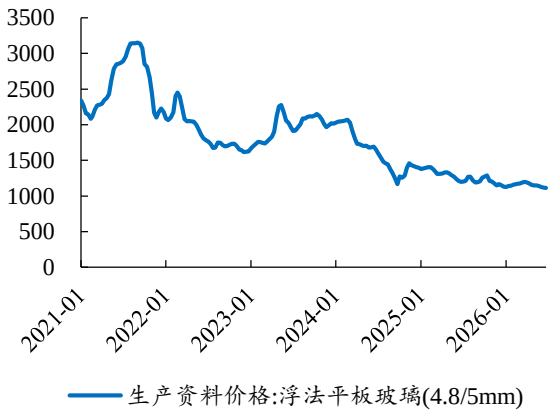
下载日志已记录，仅供内部参考

图10：天然橡胶价格略有下降（元/吨）



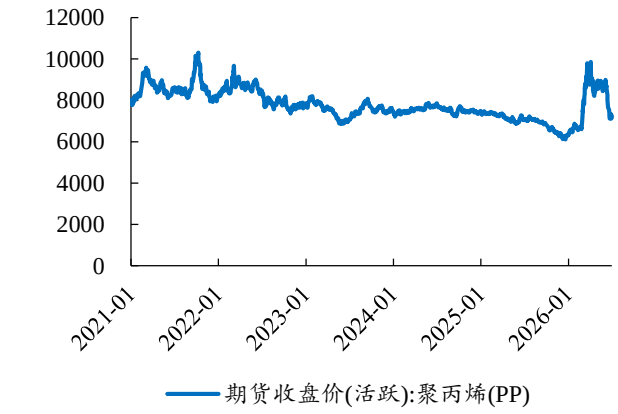
数据来源：iFind、开源证券研究所

图11：浮法平板玻璃价格略有下降（元/吨）



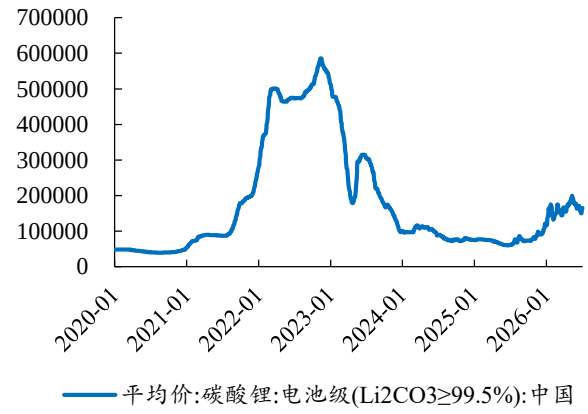
数据来源：iFind、开源证券研究所

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上行



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上升



数据来源：iFind、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

6、 投资建议

（1）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。

（2）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、浙江仙通、美力科技、博俊科技、金固股份，受益标的：潍柴动力、科博达、华域汽车、双环传动、福耀玻璃、旭升集团、伯特利、瑞鹄模具、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、研发周期长，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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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：深圳市福田区福田街道福华一路119号安信金融大厦33楼

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