

2026 年 07 月 21 日

看好

《可回收火箭历史时刻，商业航天迎强催化——2026/7/6-2026/7/12 汽车周报》
2026/07/14

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

WAIC 持续发酵 AI 落地机会，有业绩 α 的企业更能抵抗行业压力

——2026/7/13-2026/7/19 汽车周报

本期投资提示：

- **观点：**①WAIC 大会举办引起市场持续关注，看好包括机器人/智能驾驶/AI 服务器/AI 应用等多个领域的创新机会。我们注意到 AI 座舱和机器人数量有望成为短期有需求增长的新领域。仍然建议关注恒勃股份、隆盛科技、福达股份、德赛西威、博泰车联、华依科技、地平线机器人等。②市场对汽车行业下滑和“内卷”的讨论逐步发酵，但随着部分企业销量转正或爆款车型的出现，整车企业开始具备了独立的投资机会。此刻我们建议关注有序布局具备出海、新产品、新客户逻辑的企业。出海机会推荐：吉利，比亚迪；爆款车型和业绩反转推荐 小鹏汽车，蔚来汽车。③有业绩支撑的公司，会在市场调整中率先见底，走出自己的独立行情。建议关注宇通客车、敏实集团、继峰股份。④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。
- **行业情况更新：**
- **根据乘联会周度数据，**7 月第二周全国乘用车市场日均零售 3.9 万辆，同比去年 7 月同期下降 16%，较上月同期下降 4%。7 月第二周全国乘用车厂商日均批发 3.6 万辆，同比去年 7 月同期下降 20%，较上月同期下降 19%。
- **最近一周传统原材料价格指数、新能源原材料价格指数均上升。**最近一周/最近一个月，传统车原材料价格指数分别+1.1%/-2.0%；新能源车原材料价格指数分别+0.1%/-5.1%。
- **市场情况更新：**
- **本周汽车行业总成交额 4114.20 亿元（环比+2.08%），本周汽车行业指数收 6228.12 点，全周下降 6.41%。**同期沪深 300 指数收报 4529.10 点，全周下降 5.26%。汽车行业指数涨幅低沪深 300 指数。汽车行业周涨幅在申万宏源一级行业中位列第 20 位，较上周上升 3 位。
- **本周行业个股上涨 52 个，下跌 216 个。**其中涨幅最大的个股是常润股份、索菱股份、隆鑫通用，分别上涨 30.7%、10.4%、10.1%，跌幅最大的个股是超捷股份、欣锐科技、雪龙集团，分别跌幅-40.2%、-30.3%、-29.9%。
- **重要事件：**①《扩大消费“十五五”规划》推动汽车消费与智能网联发展；②电池消费政策调整，行业竞争从规模扩张转向技术升级；③小鹏 MONA L03 全球上市，上市一小时大定超 4.68 万辆；④零跑 B01/B10 上市，800V 快充下探 10 万元级；⑤理想汽车发布新一代理想 L6，24.98 万元起售，续航与智驾全面升级。
- **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。

1. 本周事件

1.1 《扩大消费“十五五”规划》推动汽车消费与智能网联发展

国务院批复《扩大消费“十五五”规划》，提出扩大汽车消费、发展数字消费，为未来消费结构升级和智能化产品供给提供政策方向。

汽车消费政策进一步覆盖流通及后市场环节，推动汽车消费由购车需求向全生命周期消费延伸。规划提出推进汽车流通消费领域全链条创新发展，促进二手车流通，并拓展汽车改装、租赁、赛事及房车露营等汽车后市场消费。相关政策方向并非仅聚焦新车销售，而是覆盖汽车流通、服务及使用场景，有助于进一步扩大汽车消费覆盖范围。

《规划》同时将智能网联汽车纳入数字消费发展方向，提出开展智能网联汽车准入和上路通行试点，加快人工智能与消费领域融合应用。规划提出促进数字消费高质量发展，深入推进“人工智能+消费”，扩大人工智能手机和电脑、智能穿戴、智能机器人等新一代智能终端产品供给，并推动智能网联汽车准入和上路通行试点。对于汽车行业而言，智能化发展方向进一步从技术研发向消费端应用延伸，智能驾驶相关功能的商业化落地和应用场景拓展成为政策支持重点。

绿色消费政策持续强化新能源汽车推广方向，汽车产业将在消费升级和绿色转型背景下持续向智能化、电动化演进。《规划》提出推广绿色消费，加强绿色低碳产品生产和推广，丰富新能源汽车等产品供给，同时完善绿色消费激励机制。从行业影响来看，新能源汽车作为绿色消费的重要组成部分，政策支持仍将围绕产品供给和消费需求两端展开，推动新能源汽车市场进一步扩大；与此同时，智能网联汽车试点推进也有望加快相关技术从测试阶段向实际应用场景渗透。

1.2 电池消费税政策调整，行业竞争从规模扩张转向技术升级

电池消费税政策迎来调整，2026年起部分电池产品将分步恢复征税。近日，财政部、海关总署、税务总局发布《关于调整部分电池消费税政策的公告》，明确自2026年9月1日起，对部分电池产品恢复征收消费税。其中，无汞原电池、金属氢化物镍蓄电池、锂原电池、锂离子蓄电池、全钒液流电池自2026年9月1日起按照2%税率征收消费税，并于2027年9月1日起提升至4%；光伏电池自2027年4月1日起按照2%税率征收，并于2028年4月1日起提升至4%。此前，我国自2015年起对电池征收4%消费税，但上述产品长期享受免征政策。

分步恢复征税并保留部分技术路线免税，有助于降低政策调整对产业链的短期冲击。此次政策并未直接恢复至4%税率，而是设置缓冲期，先按2%税率征收，再逐步恢复至4%，给予企业调整经营安排的时间。同时，钠离子电池、固态电池、燃料电池以及钙钛矿电池、叠层电池、砷化镓电池等新技术产品一定期间内继续免征消费税，体现出政策对

下一代电池技术发展的支持。此外，外购已缴税电池用于连续生产应税电池可抵扣已缴消费税，有助于降低产业链重复征税影响。

消费税调整或将推动动力电池企业提升技术差异化能力，成熟产品成本压力逐步向产业链传导。对于当前占据主流地位的锂离子电池而言，恢复消费税将增加企业成本压力，但由于政策设置缓冲期，短期影响相对有限。长期来看，随着传统电池产品税收优惠退出，行业竞争重点或将从产能扩张转向技术效率提升，而仍处于产业化早期的固态电池、钠离子电池等路线获得免税支持，有望进一步加快技术验证和产业布局。对于新能源汽车产业链而言，电池企业需要通过技术升级和成本优化消化新增税负，行业集中度和竞争格局或进一步向具备技术优势的企业倾斜。

1.3 小鹏 MONA L03 全球上市，上市一小时大定超 4.68 万辆

7 月 16 日，小鹏汽车在德国慕尼黑举办 MONA L03 全球上市发布会，推出 MONA 系列首款全球车型小鹏 MONA L03。新车国内提供纯电和超级增程两种动力版本，覆盖 Plus、Max 及 Ultra SE 多个配置，售价 12.38 万元起。其中，纯电版 CLTC 最高续航 650km，百公里电耗低至 11.5kWh；超级增程版 CLTC 纯电续航 325km，综合续航最高 1380km，WLTC 亏电油耗低至 4.96L。产品方面，MONA L03 采用宽体溜背、无边框车门设计，风阻系数低至 Cd0.228，并搭载 26.8 英寸 W-HUD、20 扬声器 AI 音响、14 点按摩座椅等配置，同时基于第二代 VLA 模型实现一套智驾模型适配中国与欧洲路况，强化全球市场适应能力。

7 月 17 日，小鹏宣布 MONA L03 上市 1 小时大定订单达到 46859 辆，并将在全球 65 个国家和地区同步销售。此次 MONA L03 作为小鹏面向全球市场打造的车型，通过纯电与增程双动力覆盖不同地区用户需求，同时依托小鹏在智能驾驶、本地化研发和海外销售网络方面的积累，进一步推进全球化布局。小鹏目前已在全球 65 个国家和地区开展销售，MONA L03 的推出有望丰富其海外产品矩阵。

图 1：小鹏发布会

1.5 理想汽车发布新一代理想 L6，24.98 万元起售，续航与智驾全面升级

7 月 16 日晚，理想汽车正式发布新一代理想 L6，新车仅推出 L6 Ultra 单一版本，官方零售价为 24.98 万元。新一代理想 L6 基于用户反馈进行全面升级，针对上一代车型纯电续航、补能效率及智能驾驶等短板进行优化，全系标配 51kWh 增程专用电池，CLTC 纯电续航提升至 300 公里，支持 260kW 峰值充电功率，20%-80%快充仅需 12 分钟；同时搭载理想自研马赫 M100 智驾芯片，单芯片算力达 1280TOPS，配备激光雷达等智能驾驶硬件。新车在舒适性与配置方面同步提升，采用全铝底盘、双阀连续可变阻尼减振器，升级高通 8797 芯片与 29 英寸 6K 全景屏，并标配全车静音电吸门、智能 ADB 大灯等配置。理想汽车表示，新一代 L6 延续上一代车型中大型 SUV 定位，自 2024 年上市以来累计交付接近 40 万辆，此次升级后将继续强化其在 20-30 万元 SUV 市场的竞争力。

图 3：理想发布会



资料来源：理想汽车，申万宏源研究

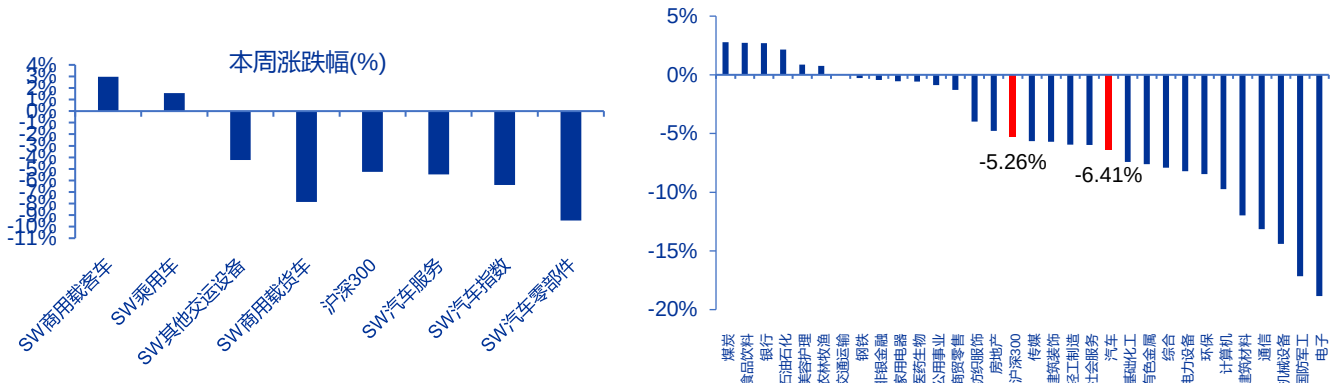
2. 本周行情回顾

2.1 本周板块涨跌幅情况

本周汽车行业指数收 6228.12 点，全周下降 6.41%。同期沪深 300 指数收报 4529.10 点，全周下降 5.26%。汽车行业指数跌幅高于沪深 300 指数。汽车行业周涨幅在申万宏源一级行业中位列第 20 位，较上周上升 3 位。

图 4：申万汽车指数本周下降 6.41%

图 5：汽车行业周涨幅在申万一级行业中位列第 20 位

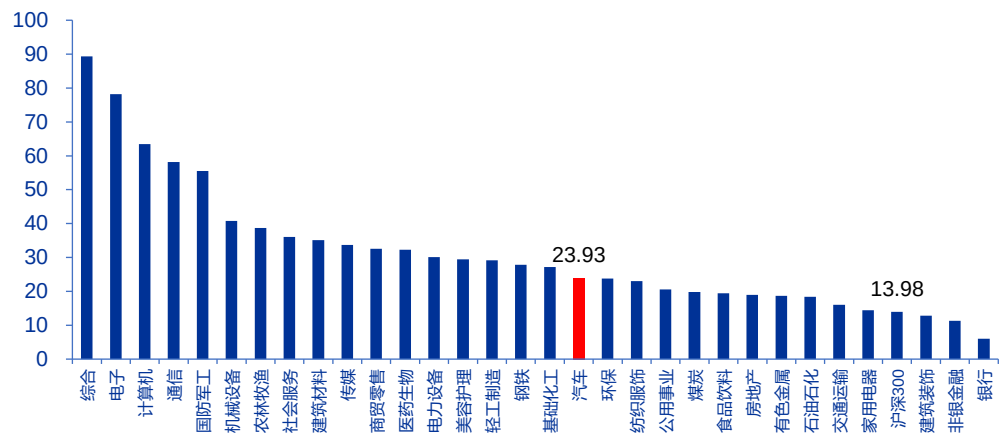


资料来源: Wind, 申万宏源研究

资料来源: Wind, 申万宏源研究

从估值来看, 汽车市盈率为 23.93, 在所有申万一级行业中位列第 18。本周沪深 300 市盈率为 13.98, 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 6: 周汽车行业 PE 排名第 18 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 52 个, 下跌 216 个。其中涨幅最大的个股是常润股份、索菱股份、隆鑫通用, 分别上涨 30.7%、10.4%、10.1%, 跌幅最大的个股是超捷股份、欣锐科技、雪龙集团, 分别跌幅-40.2%、-30.3%、-29.9%。

图 7: 申万汽车板块涨幅前五家公司 (%)

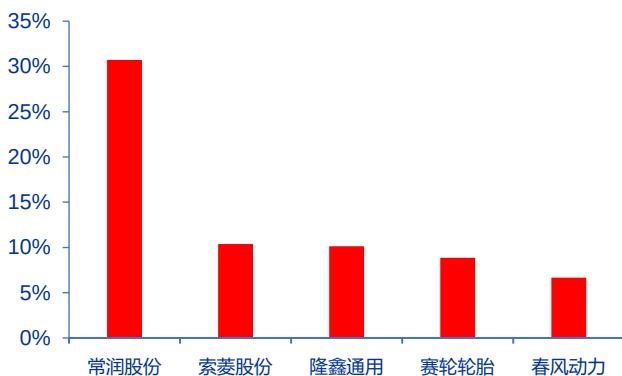
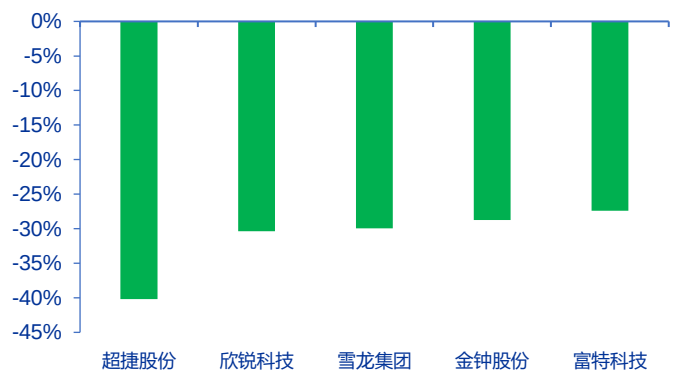


图 8: 申万汽车板块跌幅前五家公司 (%)



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，下周维科精密一家公司存在解禁。

表 1：2026 年 7-8 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) 2026/07/17
301499.SZ	维科精密	2026-07-21	10,369	75.00%	首发原股东限售股份	23.05
603009.SH	北特科技	2026-07-27	798	2.30%	定向增发机构配售股份	42.02
603529.SH	爱玛科技	2026-07-27	359	0.41%	股权激励限售股份	20.65
600626.SH	申达股份	2026-07-28	21,277	16.11%	定向增发机构配售股份	3.27
600733.SH	北汽蓝谷	2026-07-30	48,942	7.69%	定向增发机构配售股份	4.62
603119.SH	浙江荣泰	2026-08-03	20,782	43.95%	首发原股东限售股份	50.60
300446.SZ	航天智造	2026-08-07	46,330	54.80%	定向增发机构配售股份	13.24
600418.SH	江淮汽车	2026-08-12	7,017	3.11%	定向增发机构配售股份	21.35
600469.SH	风神股份	2026-08-12	11,679	13.12%	定向增发机构配售股份	5.42
603040.SH	新坐标	2026-08-12	103	0.76%	股权激励限售股份	56.23
603190.SH	亚通精工	2026-08-17	7,888	63.34%	首发原股东限售股份	15.61
300473.SZ	德尔股份	2026-08-26	261	1.51%	定向增发机构配售股份	22.86
605228.SH	神通科技	2026-08-27	11	0.02%	股权激励限售股份	11.98
920978.BJ	开特股份	2026-08-31	96	0.53%	股权激励限售股份	19.27

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（2.52%）、长城汽车（7.21%）、赛力斯（0.70%）、江淮汽车（0.97%）、北汽蓝谷（1.78%）、宇通客车（0.46%）及部分零部件企业存在一定比例股权质押，如银轮股份（0.72%）、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（18.47%）、隆盛科技（0.93%）、富特科技（0.29%）、伯特利（2.15%）、宁波华翔（13.87%）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)
002594.SZ 比亚迪	22989	2.52%	3.27%	703504	911720
601633.SH 长城汽车	61700	7.21%	7.93%	778035	855342
601127.SH 赛力斯	1225	0.70%	1.15%	106125	174199
600418.SH 江淮汽车	2195	0.97%	2.44%	89936	225418
600733.SH 北汽蓝谷	11356	1.78%	3.83%	296673	636715
600066.SH 宇通客车	1010	0.46%	0.73%	137920	221394
002126.SZ 银轮股份	609	0.72%	3.58%	17036	84682
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	11928	18.47%	34.76%	34313	64565
300680.SZ	隆盛科技	274	0.93%	2.29%	11962	29411
301607.SZ	富特科技	69	0.29%	1.03%	6640	23413
603596.SH	伯特利	1933	2.15%	4.65%	41608	89764
002048.SZ	宁波华翔	11266	13.87%	33.29%	33839	81220

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、 数据显示新能源车主 3 至 5 年就要换车

中国汽车工业协会与和君咨询今年 6 月联合发布《2025 中国汽车后市场年度发展报告》显示，传统燃油车平均车龄高达 8.2 年，超六成车辆服役超过 7 年；而**新能源车平均车龄仅 1.8 年**。此前中国汽车流通协会数据显示，**新能源车主流换车周期仅 3—5 年**，燃油车则稳定在 6—8 年。

2、 中汽协公布 6 月乘用车产销数据：SUV 产销增长超 10%，出口增长超八成

7 月 13 日，中国汽车工业协会今日发文称，2026 年 6 月，乘用车市场继续呈现结构性分化，内需依然承压，出口快速增长，燃油车受油价高位波动等影响下滑明显，新能源车稳定增长、占比进一步提升。

2026 年 6 月，乘用车产销分别完成 237.3 万辆和 240.2 万辆，环比分别增长 5.9% 和 6.6%，**同比分别下降 2.8% 和 5.3%**。

2026 年 1-6 月，乘用车产销分别完成 1272.1 万辆和 1272 万辆，**同比分别下降 5.9% 和 6%**。

3、 “中国首个禁售燃油车省份确认” 冲上热搜，海南 2030 年新能源车保有量占比预计将达 45%

海南省人民政府近日对外发布《“十五五”海南国家生态文明试验区规划（美丽海南建设“十五五”规划）》（简称《规划》）提出，**平稳推进 2030 年禁售燃油车**，预计届时海南新能源汽车保有量占比从 2025 年的 23.75% 提升至 45%。**这意味着海南将成为中国第一个不再卖燃油车的省份。**

4、 68 万元起，比亚迪腾势 Z 电动超跑国内预售开启

7 月 13 日，比亚迪旗下腾势汽车宣布，腾势 Z 开启预售，预售价 68 万元起：

Coupe 硬顶版：68 万元

Spider 敞篷版：78 万元

Racing 赛道版：118 万元。

5、 国务院发布《扩大消费“十五五”规划》批复：支持家居家电消费智能化升级，发展新一代智能终端

7 月 13 日，国务院发布关于《扩大消费“十五五”规划》的批复，为持续扩大内需、大力提振消费，根据《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》，制定本规划。

《规划》要求，到 2030 年，消费市场总体规模持续扩大，居民消费率明显提高，全社会商品和服务消费较快增长，社会消费品零售总额达到 60 万亿元左右，消费对经济增长的拉动作用进一步增强。消费结构更加优化，居民人均服务性消费支出占居民人均消费支出的比重稳步提高，发展型、改善型消费持续增长，数字消费规模不断扩大，城乡、区域、群体间消费差距逐步缩小。

6、 7 月工信部：下半年的重磅 SUV，几乎都来了

7 月工信部新车申报如约而至。从小米澎湃系列、理想 i9、启境 GX 再到问界 M8 改款均出现。

7、 上半年我国电动汽车、电动摩托车及脚踏车出口分别增长 68.7%、31.5%

国务院新闻办公室于 2026 年 7 月 14 日（星期二）上午 10 时举行新闻发布会，请海关总署副署长王军，海关总署新闻发言人、统计分析司司长吕大良介绍 2026 年上半年进出口情况，并答记者问。

海关总署副署长王军介绍，今年以来，中国出口增速超过 10%，已连续 11 个季度保持增长。

上半年，我国电子元件、电脑零部件等产品出口均两位数增长，合计拉动出口增长 6.9 个百分点；与 AI 技术深度融合的智能仿生机器人出口超万台，遍及全球 90 多个国家和地区。

当前，全球绿色低碳转型深入推进，新能源建设、消费需求上升与我国绿色产品契合度较高。上半年，我国锂电池、风力发电机组等绿色能源相关产品出口分别增长

37.6% 和 35.6%；电动汽车、铁道电力机车、电动摩托车及脚踏车等绿色出行产品分别增长 68.7%、45.1% 和 31.5%。

8、 **比亚迪首款欧洲市场专属车型：海豚 G DM-i 在英国上市，全系低于 3 万英镑**

据 Auto Express 当地时间 10 日报道，比亚迪在英国正式推出全新插混小车海豚 G DM-i，起售价不到 24000 英镑（IT 之家注：现汇率约合 21.8 万元人民币），成为英国市场售价最低的插混车型，首批新车将于 9 月开始交付。

9、 **今年上半年全国机动车保有量达 4.76 亿辆，驾驶人达 5.67 亿人**

据公安部统计，截至 2026 年 6 月底，全国机动车保有量达 4.76 亿辆，其中汽车 3.71 亿辆；机动车驾驶人 5.67 亿人，其中汽车驾驶人 5.33 亿人。

10、 **中汽协澄清：“新能源车平均车龄仅 1.8 年”引发市场误读，不代表车主仅 1.8 年就更换车辆**

7 月 14 日，中国汽车工业协会后市场分会发布关于“新能源车平均车龄”相关数据和报道的澄清声明，表示整体存量新能源乘用车平均车龄约 1.8 年，不代表车主仅 1.8 年就更换车辆，也不代表车辆使用寿命为平均 1.8 年。报告中发布的“在用车平均车龄”，具体指截至 2025 年底我国存量新能源车辆的平均新车售出时间，相当于人的平均年龄，而不是平均寿命。

11、 **22.25 万元，一汽-大众探岳 L 380TSI 35 周年严选款车型上市**

7 月 14 日，一汽-大众宣布旗下探岳 L 380TSI 35 周年严选款车型正式上市，售价为 22.25 万元。

12、 **1-5 月二手车交易量增 2.3%，与新车比例首次持平**

近期国新办新闻发布会亦明确强调要便利高效地活跃二手车流通。数据显示，今年 1 至 5 月，全国二手车交易量达 809.5 万辆，同比上升 2.3%；同期，新车与二手车交易比例首次持平为 1:1，在新车消费整体偏弱的环境下，二手车市场展现出较强韧性，对汽车消费大盘形成有效支撑。

13、 **整治无序价格竞争的关键举措，《中国汽车行业整车成本测算规则》团体标**

准发布

7月15日上午，中国汽车工业协会宣布，近日，由中国汽车工业协会牵头组织，国内18家主流整车企业共同参与编制的《中国汽车行业整车成本测算规则》团体标准正式发布。

据介绍，这是国内首套面向汽车整车领域的统一成本测算规则，结束了行业长期以来成本核算“口径不一、对标无据”的历史，既是汽车行业整治无序价格竞争、推进高质量发展的关键举措，也是全行业凝聚共识、共建行业自律规则的重要成果。

14、 1-5月全球电动汽车电池装机量：同比增长16.3%，中企七成份额领跑

2026年全球电动汽车电池市场逐步告别粗放式规模扩张阶段，进入结构分化、格局固化、博弈加剧的全新发展周期。韩国市场研究机构SNE Research发布的《2026年6月全球电动车与电池月度追踪报告》显示，2026年1-5月，全球电动汽车（含纯电EV、插混PHEV、油混HEV）配套电池总装机量达469.2GWh，同比稳步增长16.3%。在整体保持增长的背景下，中外电池企业发展分化明显，行业竞争逻辑发生深刻重构。

15、 7月中国电动汽车对加出口稳定增长 配额仍有75%未使用

7月中旬前，中国产电动汽车持续稳定出口加拿大，但按照当前进口节奏，很难用尽今年初加中两国关税协议敲定的4.9万辆进口配额。

首批中国产电动汽车于今年5月运抵加拿大港口，6至7月又陆续到港数千台。加拿大全球事务部最新数据显示，截至7月14日，共有6,531辆中国产电动车完成进口清关。

这一进口量仅占加拿大2026配额周期上半年额度的25%。加拿大政府规定，8月底前最多可放行24,500辆中国电动车，2026年9月至2027年2月将再开放24,500辆额度，上半年未使用完的配额可顺延至下半年。

16、 中国新能源车在英国销量翻倍，市场份额飙升至16.1%

2026年上半年，中国新能源汽车在英国市场实现爆发式增长，国产车企累计售出新车18.3万辆，同比增幅超110%，市场份额升至16.1%。上汽MG销量近4.9万辆，稳居首位；比亚迪销量接近3.8万辆，同比增长近一倍。奇瑞旗下Jaecoo增速突破300%，车型跻身英国热销前十。零跑、小鹏等新势力实现数倍增长，吉利顺利打开当地市场。

17、2026 上半年汽车销量暴跌 21.1%，消费金额同比下滑 12.6%

2026 年上半年，国内汽车消费市场遭遇寒流。国家统计局 7 月 15 日公布的数据显示，汽车类消费金额同比下滑 12.6%，降至 1.97 万亿元，跌幅在各消费品中居首位。汽车消费占社会消费品零售总额的比重也从常年的 10%降至 7.9%。这一趋势在汽车销量数据中也得到了体现。中国汽车工业协会统计显示，2026 年上半年国内汽车销量同比大降 21.1%，跌至 992.1 万辆。

18、长安启源旗下全新中大型 SUV——启源 Q06 正式亮相

日前，长安启源旗下全新中大型 SUV——启源 Q06 正式亮相。同时，该车将配备激光雷达，全系搭载天枢领航智驾辅助系统，并基于 SDA 天枢架构平台打造，搭配长安太行分布式电驱。此外，启源 Q06 将于 9 月份完成上市。

19、新款理想 L6 上市，售价 24.98 万元起，全面看齐全新理想 L9

7 月 16 日，新款理想 L6 正式上市，**新车共计推出 1 款车型，售价 24.98 万元。首销期前排零重力座椅套装、特殊车色、曜黑运动套件全部免费，马赫具身智能套件限时优惠选装价 2 万元。**新车将于发布会后一周内开启交付。新车定位为中大型增程 SUV，外观与内饰迎来焕新，换装更大电池包，续航与充电提升，座舱和智驾硬件升级，底盘也得到革新。

20、起售不到 10 万元，新款零跑 B01/B10 上市

7 月 16 日，新款零跑 B01（紧凑型车）、新款零跑 B10（紧凑型 SUV）迎来双车正式上市，其中新款 B01 共推出 5 款车型，售价 9.58-11.98 万元；新款 B10 共推出 5 款车型，售价 9.98-12.58 万元。作为年度改款车型，两款车依旧基于 LEAP3.5 技术架构打造，其长续航版本均配备了 800V 架构；外观、内饰造型上则维持了老款车型的设计。

21、魏牌 V9X 豪华家庭版 Ultra 上市，售价 31.68 万起，搭 1.5T Hi4 动力

7 月 16 日，魏牌 V9X 迎来了全新版本——豪华家庭版 Ultra。该车最大的亮点是搭载了 1.5T Hi4 动力，官方售价为 33.18 万元，限时权益价格为 31.68 万元。该车整体配置与此前已经上市的家庭版保持一致，随着新版本的发布，魏牌 V9X 形成 1.5T/2.0T 双动力、家庭版/加长版双轴距的产品矩阵，进一步扩大消费者的选择面。

22、宝马 7 系熠影臻藏版上市，售价 121.8 万元起，全球限量 700 台

7 月 16 日，宝马 7 系熠影臻藏版正式上市，**新车售价 121.8 万元，全球限量 700**

台，新车带来个性化定制车色以及专属的豪华配置，整体达到了更高的水准，成为新的旗舰车款。

23、东风日产旗下中大型 SUV——2026 款探陆正式上市，共推出 2 款配置，售价分别为 24.98 万和 21.98 万

7 月 16 日，旗下中大型 SUV——2026 款探陆正式上市，共推出 2 款配置，售价分别为 24.98 万和 21.98 万，上市限时价分别为 22.98 万和 19.98 万。同时，官方还一同推出多项权益，包含价值 1.5 万终身基础保养等。

24、五菱星光 L 上市，售价 11.78 万起

理想凭借智能化家庭 SUV 打开市场，零跑将家庭 SUV 定价下探至更低价格区间，五菱星光 L 也入局中大型家庭 SUV 赛道，并将该品类车型价格带入 10-15 万元区间（预售权益价 11.78-13.78 万元），让 6 座中大型家庭 SUV 来到未曾进入的价格区间。

25、小鹏 MONA L03 强势上市：性价比与智驾下的“六边形战士”

小鹏 MONA L03 将于 7 月 16 日在慕尼黑全球上市，预售订单火爆。新车提供纯电与增程双动力，续航达 620km，智能驾驶系统超越同级，内饰豪华科技感十足。14.38 万起的高性价比，搭配 Coupe 溜背设计，重塑细分市场格局。

26、智己 LS9Hyper 旗舰 SUV 发布，售价 34.98 万起

7 月 16 日，智己汽车正式发布了其旗舰 SUV——智己 LS9Hyper，这款车型被标榜为“上汽一亿台里程碑巅峰之作”，官方指导价和上市权益价均为 34.98 万元。在性能方面，智己 LS9Hyper 配备了金标飓风三电机和矢量四驱系统，实现了 3.9 秒的零百加速能力。此外，该车型还搭载了 800V 恒星超级增程技术、Zephyr1.5T 增程专属超效黄金发动机以及宁德时代超级逍遥 MAX 电池 66kWh，支持 CLTC 纯电续航 390km 和综合续航 1460km。

27、新能源车可靠性试验里程翻倍至 3 万公里，对标燃油车标准！

日前，全国汽车标准化技术委员会公开征求意见，拟将新能源车型的可靠性行驶试验总里程提升至不低于 3 万公里，与燃油车标准持平。涉及的三项标准为《电动汽车定型试验规程》、《混合动力电动汽车定型试验规程》和《燃料电池电动汽车定型试验规程》。其中，纯电动汽车的试验总里程要求从 1.5 万公里提升至 3 万公里，混合动力汽车总里程要求不小于 3 万公里，插电式混合动力汽车纯电可靠性试验里程不小于 1 万公

里，燃料电池汽车总里程不小于 3 万公里。

28、 匈牙利前外长宣布辞职，加入比亚迪

7 月 15 日，匈牙利前外交与对外经济部长西雅尔多·彼得在社交平台宣布，自己已正式提交辞呈，辞去国会议员职务，加入中国电动汽车巨头比亚迪，担任集团对外关系及新业务发展工作的负责人。

29、 阿维塔 07L 大五座 SUV 预售开启，预售价 24.99 万起

7 月 17 日，阿维塔 07L 大五座 SUV 正式开启预售，全球品牌代言人为张凌赫。此次预售共推出两款纯电车型，预售价 24.99 万元起。阿维塔 07L 共有 5 款车色外观，包括弦月银、漠白、墨黑、岩灰和星紫。车辆前脸延续家族化设计，车尾配备星环式贯穿尾灯，车顶搭载华为乾崮 896 线激光雷达，并带有行李架。车身采用半隐藏式门把手，B 柱间加入华为乾崮独有标识。座舱配备华为鸿蒙系统，首批搭载华为乾崮智驾 ADS5。

30、 比亚迪腾势 Z9S 亮相：双动力版纯电轿车，最高时速 250km/h

7 月 17 日，比亚迪宣布旗下腾势品牌新增一款科技豪华智能轿车——腾势 Z9S，并推出全新“晨曦紫”配色。腾势 Z9S 定位纯电动轿车，拥有两种动力版本，轴距为 3025mm，额定载客 5 人。低功率版本车身尺寸为长 5090mm×宽 1980mm×高 1510mm，整备质量 2250kg，搭载永磁同步驱动电机，峰值功率 320kW，配备磷酸铁锂蓄电池。高功率版本车身尺寸为长 5090mm×宽 1980mm×高 1490mm，整备质量 2545kg，峰值功率提升至 370kW。两版本均标配全景天幕，可选装电动尾翼、不同外后视镜、不同把手等配置，并标配汽车事件数据记录系统（EDR），支持选装 ETC 车载装置。

31、 中国汽车工业协会发布 2026 年上半年汽车销量数据，中国品牌霸榜全球新能源车销量，特斯拉 Model Y 稳居榜首

近日，中国汽车工业协会发布 2026 年上半年汽车销量数据，前十位企业（集团）共销售 1264.9 万辆，占总量的 84.2%。上汽集团、比亚迪股份、吉利控股位列前三，其中吉利控股、奇瑞控股、广汽集团和长城汽车销量同比增长。CleanTechnica 公布的 2026 年 1-5 月全球新能源汽车注册数据显示，特斯拉 Model Y 以 40.82 万辆销量居首，吉利星愿/EX2 以 18.30 万辆位列第二，特斯拉 Model 3 以 16.40 万辆排名第三。前十名车型中，除两款特斯拉外，其余八个席位均被中国品牌车型占据。

32、 第二代腾势 D9 插混版豪华型上市，纯电续航超 400km，售价 32.98 万起

7月17日，第二代腾势D9插混版闪充豪华型正式上市，售价为32.98万元。此次上市的新车型提供了包括1年免费闪充权益、至高2万元置换补贴、至高2年0息贷款以及至高1.6万元选装权益等多重限时优惠。第二代腾势D9自今年4月上市以来，已推出6款车型，售价区间为35.98-45.98万元，新车型的加入进一步降低了入门价格。

33、 2026年起电池消费税调整，锂离子蓄电池等将恢复征税

财政部、海关总署、税务总局联合发布公告，宣布将对电池消费税政策进行调整。自2026年9月1日起，无汞原电池、金属氢化物镍蓄电池、锂原电池、锂离子蓄电池、全钒液流电池将按照2%的税率征收消费税，2027年9月1日起税率将上调至4%。光伏电池从2027年4月1日起按2%税率征税，2028年4月1日起税率提升至4%。此外，钠离子电池、固态电池、燃料电池及特定光伏电池将从2026年9月1日至2028年12月31日免征消费税。

34、 沃尔沃 EX60 在欧洲市场正式上市并启动交付

7月17日，沃尔沃EX60在欧洲市场正式上市并启动交付，首批车辆已在瑞典上路。这款纯电中型SUV提供三个动力版本，WLTP续航最高可达810公里。顶配EX60P12AWD四驱500千瓦（670马力），续航最高810公里；中配EX60P10AWD四驱375千瓦（503马力），续航最高660公里；入门版EX60P6后驱275千瓦（369马力），续航最高611公里。

35、 国家发改委发布，自7月17日24时起，国内汽、柴油（标准品）价格每吨分别上调300元、290元

据国家发展改革委网站，7月3日国内成品油价格调整以来，国际市场原油价格震荡上涨，本次调价的前10个工作日平均价格高于上次调价前10个工作日平均价格。根据国际市场油价变化情况，自7月17日24时起，国内汽、柴油（标准品）价格每吨分别上调300元、290元。

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/oUOP2-b-VirbVVMfQ6pcCA>

7月第一周全国乘用车市场日均零售3.4万辆，同比去年7月同期下降15%，较上

月同期增长 4%。

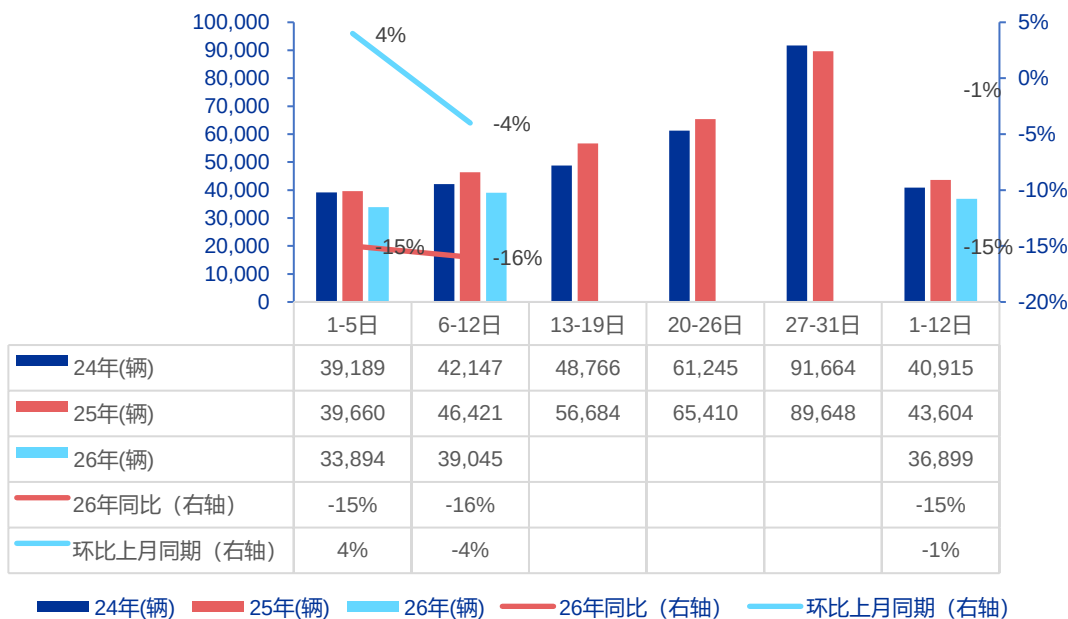
7 月第二周全国乘用车市场日均零售 3.9 万辆，同比去年 7 月同期下降 16%，较上月同期下降 4%。

7 月 1-12 日，全国乘用车市场零售 44.3 万辆，同比去年 7 月同期下降 15%，较上月同期下降 1%；今年以来累计零售 914.4 万辆，同比下降 20%。

7 月终端零售处于传统淡季，整体消费需求偏弱，成为批发数据走弱核心根源。世界杯叠加盛夏高温天气导致线下到店客流锐减，无节假日消费加持，市场自然购车需求低迷，消费者观望情绪浓厚，家庭换购周期拉长，新车刚需释放不足。同时上半年终端价格战持续透支市场，车企、经销商优惠力度常态化，消费者持币待购心态加剧，进一步压制终端成交规模。受零售疲软影响，经销商库存周转效率降低，库存压力持续累积，倒逼渠道端减少向厂商拿货，形成“零售弱—补库弱—批发降”的连锁传导效应。

终端市场存在局部结构性回暖亮点，支撑整体市场基本盘。暑期毕业购车、家庭自驾出行带动家用轿车、SUV 及代步新能源车刚需小幅释放，稳住基础零售量。此外，全国置换补贴政策持续落地，有效撬动老旧车型置换需求，为中端车型零售提供增量支撑。新能源车凭借产品迭代、政策红利及性价比优势，市场韧性显著优于燃油车，持续对冲燃油车零售大幅下滑的缺口，缓解终端市场整体下行压力。

图 9：2026 年 7 月 1-12 日日均零售销量同比 2025 年同期-15% (单位：辆)



资料来源：乘联会，申万宏源研究

7 月第一周全国乘用车厂商日均批发 2.5 万辆，同比去年 7 月同期下降 35%，较上月同期下降 13%。

7 月第二周全国乘用车厂商日均批发 3.6 万辆，同比去年 7 月同期下降 20%，较上月同期下降 19%。

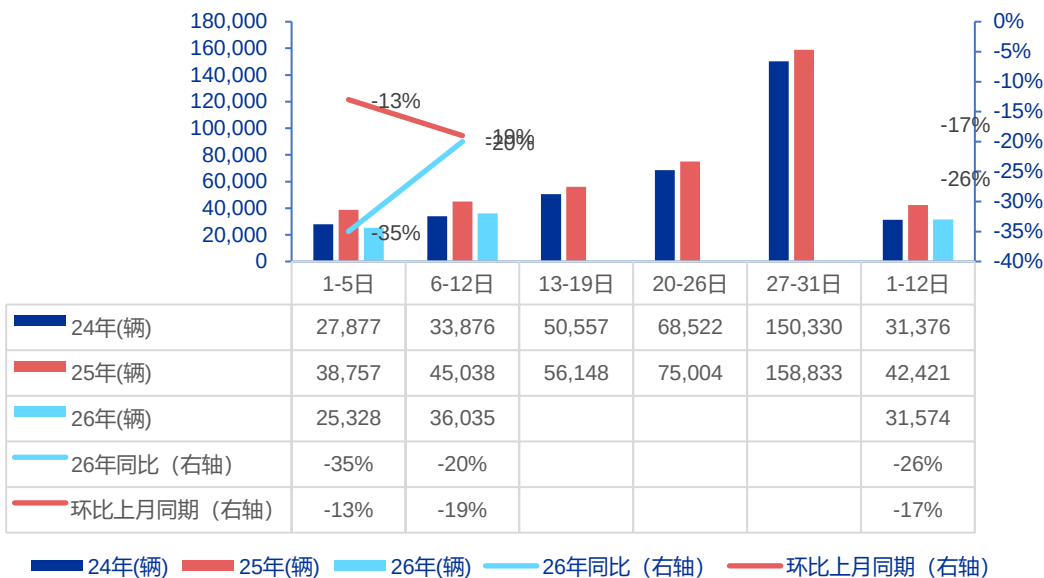
7 月 1-12 日，全国乘用车厂商批发 37.9 万辆，同比去年 7 月同期下降 26%，较上

月同期下降 17%；今年以来累计批发 1,292.6 万辆，同比下降 6%。

7 月厂商销量核心压制因素集中在淡季市场特征凸显，6 月车企半年冲量提前透支市场需求，叠加去年同期行业高基数，大幅拖累本期批发数据。同时终端需求疲软、渠道库存偏高，经销商现金流承压，主动补库意愿低迷，车企压库难度加大，多数品牌选择控产减量，进一步拖累批发出货量。

当前批发端有结构性支撑因素，对冲部分下行压力。政策层面，汽车以旧换新、地方购车补贴持续落地，叠加新能源新国标实施，合规新款车型集中铺货，为厂商批发提供结构性增量。生产层面，7 月工作日相对充足，部分车企依托稳定产能保障新品出货，同时汽车出口持续维持高景气，海外订单有效分流国内富余产能，成为批发端重要托底力量。整体来看，利好以结构性对冲为主，无法扭转国内批发总量下滑的整体态势。

图 10：2026 年 7 月 1-12 日日均批发同比 2025 年同期-26%（单位：辆）



比亚迪海豹 08	中大型车	2026 年 7 月 2 日
2027 款丰田格瑞维亚	中大型 MPV	2026 年 7 月 2 日
新款福特探险者	中大型 SUV	2026 年 7 月 6 日
全新奔驰纯电 GLC	中型 SUV	2026 年 7 月 8 日
新款零跑 B01	紧凑型车	2026 年 7 月 8 日
新款零跑 B10	紧凑型 SUV	2026 年 7 月 8 日
理想 L6	中大型 SUV	2026 年 7 月 8 日
蔚来 ES8 五座版	大型 SUV	2026 年 7 月 9 日
东风日产 NX8 增程 260 Pro	中大型 SUV	2026 年 7 月 10 日
福特锐界 L 四驱五座舒享版	中型 SUV	2026 年 7 月 13 日
探岳 L 380TSI 35 周年严选款	中型 SUV	2026 年 7 月 14 日
宝马 7 系曜影臻藏版	大型车	2026 年 7 月 16 日
2026 款探陆	中大型 SUV	2026 年 7 月 16 日
智己 LS9 Hyper	大型 SUV	2026 年 7 月 16 日
魏牌 V9X 家庭版	大型 SUV	2026 年 7 月 16 日
五菱星光 L	中大型 SUV	2026 年 7 月 16 日
第二代腾势 D9 插混版闪充豪华型	中大型 MPV	2026 年 7 月 17 日

资料来源：汽车之家，申万宏源研究

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上升。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+0.8%/+0.5%/+4.8%/-0.2%/-6.5%。而电池原材料中，镍、钴、碳酸锂价格分别为+0.6%/-2.9%/-1.8%。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+1.1%/-2.0%；新能源车原材料价格指数分别+0.1%/-5.1%。**

表 5：原材料价格变化情况

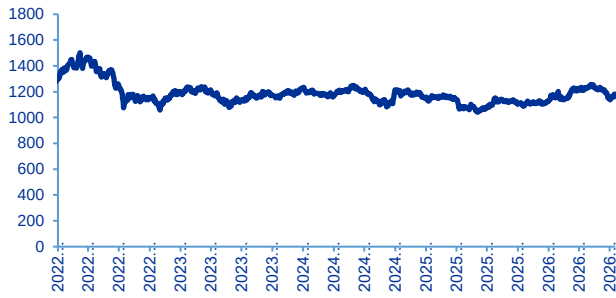
	钢材	铝材	塑料	橡胶	玻璃	镍	钴	碳酸锂	传统车指数	新能源车指数
最新价格 (元/吨)	3317	23192	7508	17110	921	128965	372600	152090	1175	1372
上周价格 (元/吨)	3291	23088	7162	17153	985	128212	383800	154920	1162	1372
变化幅度	0.8%	0.5%	4.8%	-0.2%	-6.5%	0.6%	-2.9%	-1.8%	1.1%	0.1%
上月价格 (元/吨)	3370	23941	7343	18029	1008	136333	394300	169540	1199	1445
变化幅度	-1.6%	-3.1%	2.2%	-5.1%	-8.6%	-5.4%	-5.5%	-10.3%	-2.0%	-5.1%
25 年末价格 (元/吨)	3269	22951	6449	15596	1083	133105	462100	118560	1129	1336
变化幅度	1.5%	1.0%	16.4%	9.7%	-15.0%	-3.1%	-19.4%	28.3%	4.1%	2.7%

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

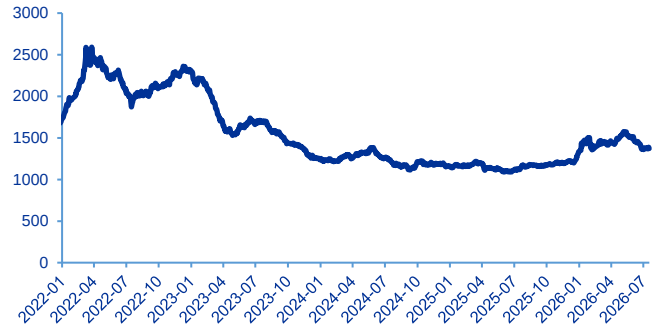
图 11：本周传统车原材料指数环比+1.1%

图 12：本周新能源车原材料指数环比+0.1%



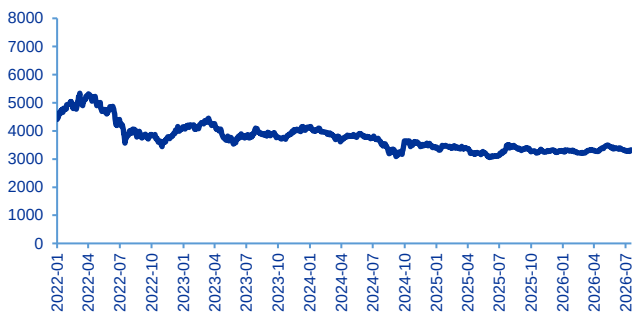
资料来源：Wind，申万宏源研究

图 13：本周钢材价格环比+0.8% (单位：元/吨)



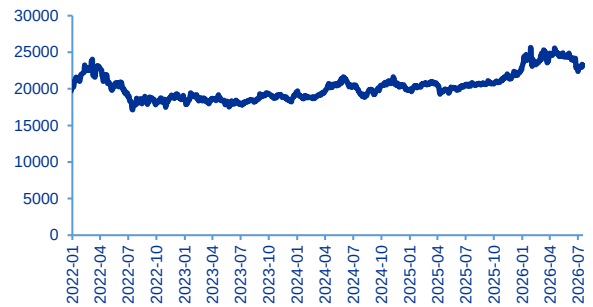
资料来源：Wind，申万宏源研究

图 14：本周铝材价格环比+0.5% (单位：元/吨)



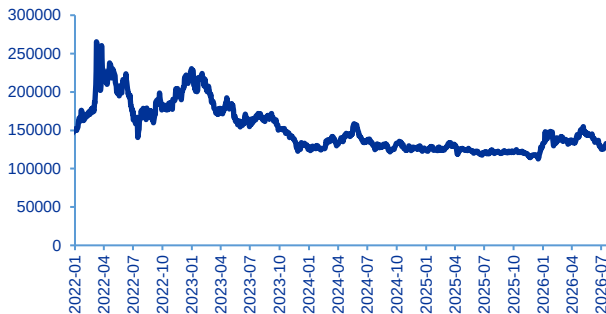
资料来源：Wind，申万宏源研究

图 15：本周镍价格环比+0.6% (单位：元/吨)

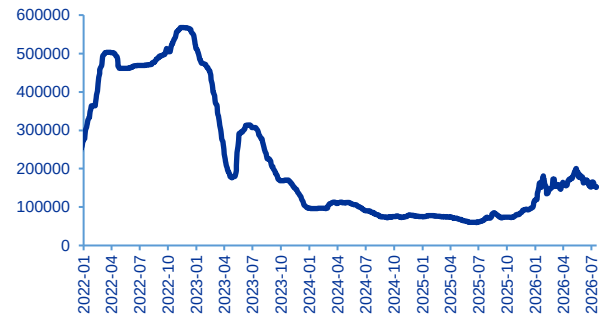


资料来源：Wind，申万宏源研究

图 16：本周碳酸锂价格环比-1.8% (单位：元/吨)



资料来源：Wind，申万宏源研究

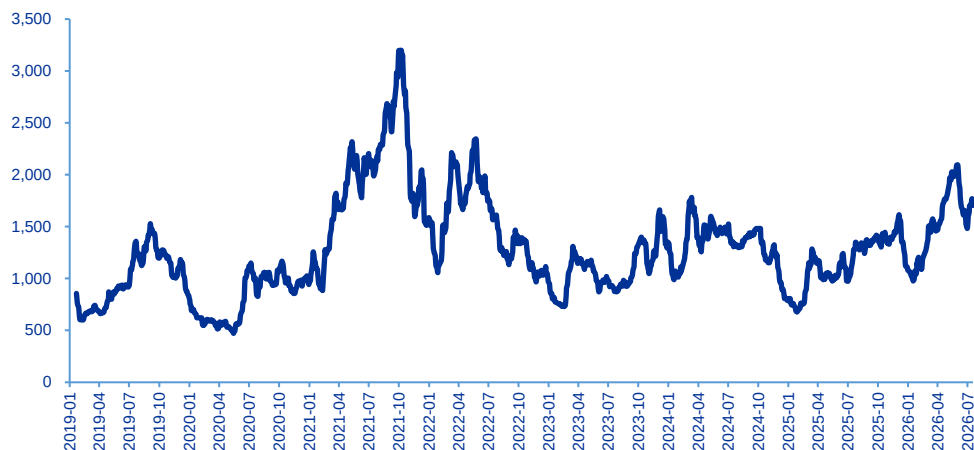


资料来源：Wind，申万宏源研究

海运成本本周略微下降，2026 年 7 月 17 日相较 7 月 10 日-0.4%，近一个月+4.9%。

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 7 月 17 日，FDI 指数收报 1703.55 点，相较于 2026 年 7 月 10 日-0.4%，相较于上个月 (2026.6.17) +4.9%，相较于 2025 年年末 (2025.12.31) +57.8%。

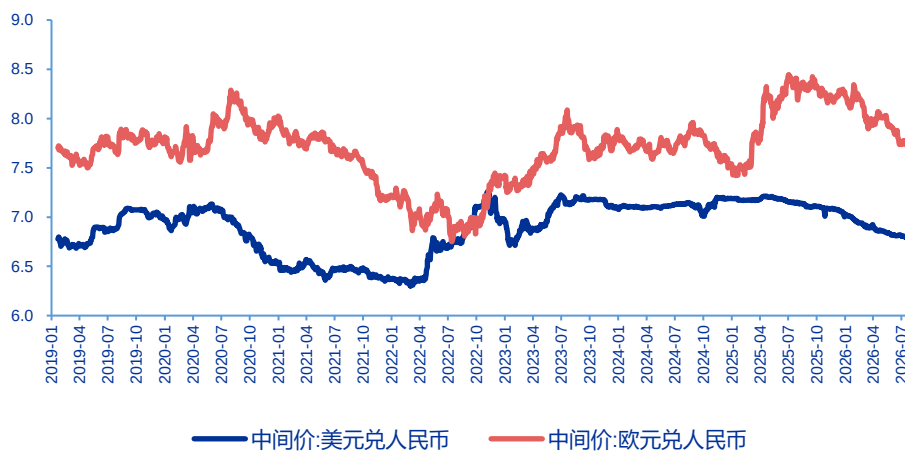
图 17：FDI 海运综合指数本周较 7 月 10 日-0.4%



资料来源：Wind，申万宏源研究

汇率方面，本周美元、欧元均贬值；月度来看美元、欧元均贬值。截至 2026 年 7 月 17 日，美元兑人民币中间价为 6.7934 元/美元，上周为 6.7989 元/美元，环比-0.08%，上月为 6.8096 元/美元，环比-0.24%，相比 2025 年末-3.35%；欧元兑人民币中间价为 7.7631 元/欧元，上周为 7.7712 元/欧元，环比-0.10%，上月为 7.8776 元/欧元，环比-1.45%，相比 2025 年末-5.74%。

图 18：本周美元、欧元均贬值



资料来源：Wind，申万宏源研究

4. 公司信息

4.1 公司公告回顾

【旷达科技】：公司披露回购报告书，拟使用自有资金通过集中竞价回购股份用于股权激励 / 员工持股计划，回购资金区间 5000 万元 - 10000 万元，回购价格上限 8.78 元 / 股，对应可回购股份约 569.48 万股至 1138.95 万股，占总股本 0.39%-0.77%，回购实施期限 12 个月。

【赛力斯】：公司同步披露两份增持计划，一是控股股东小康控股拟 6 个月内以自有资金集中竞价增持 A 股，金额 1.5 亿元 - 3 亿元，当前持股 22.99%；二是公司董事、高管及骨干团队 6 个月内通过上交所、港股通、港交所增持 A+H 股，合计增持金额 1.19 亿元 - 1.538 亿元，资金来源自有及自筹。

【光庭信息】：公司董事、副总经理张龙预披露减持计划，其持有公司 8.40 万股（0.0639%），股份来源于 2025 年限售股权激励股票；拟在公告 15 个交易日后 3 个月通过集中竞价减持不超 2.10 万股（0.0160%），减持原因为个人资金需求，价格随行就市。

【立中集团】：公司股东臧娜办理 960 万股股份质押，占其自身持股 31.11%、公司总股本 1.40%，质押期限 2026.07.13 至 2027.07.13，质权人为国泰海通，资金用于个人及公司生产经营。

【祥鑫科技】：公司拟使用募集资金 3000 万元向全资子公司常熟祥鑫增资，其中 500 万元计入注册资本、剩余计入资本公积，增资后常熟祥鑫仍为全资子公司，资金专项用于常熟动力电池箱体生产基地募投项目。

【ST 美晨】：公司的全资子公司山东美晨工业集团有限公司收到国内头部汽车品牌流体输送系统相关产品的项目定点，定点项目周期 6 年，预计项目周期内销售金额约 1.04 亿元。

【航天智造】：公司发布 2026 年半年度业绩预告，经财务部门测算，公司 2026 年上半年归母净利润约 2.15~2.74 亿元，同比下滑 45%~30%；2026 年第二季度归母净利润约 0.78~1.37 亿元，同比下滑 62%~34%。

【富奥股份】：公司发布关于 2026 年第二季度订单获取情况。据统计，2026 年第二季度，公司合并口径新增订单共 67 项，收入总额预计为 86.4 亿元。其中，传统市场以外订单收入占比达到 36.8%，预计订单生命周期收入总额 31.2 亿元；新能源类订单占比达到 72.1%。



【ST 美晨】：公司审议通过了《关于全资子公司拟非公开发行公司债券的议案》，拟申请非公开发行规模不超过人民币 3 亿元（含）的公司债券，面值为 100 元/张，期限不超过 5 年（含）。

【**雪龙集团**】：公司实际控制人之一贺财霖先生，增持公司股份约 421.47 万股，约占公司总股本的 2.00%，合计增持金额约 6140.79 万元，本次增持计划实施期间为 2026 年 7 月 16 日~2027 年 1 月 15 日，合计增持金额不低于人民币 6200 万元（含），不超过人民币 8000 万元（含）。

【**维科精密**】：公司将使用不超过 3.5 亿元（含）的募集资金，分次逐步向控股子公司绍兴维新优科精密零部件有限公司增加注册资本；使用不超过 2.3 亿元（含）的募集资金，分次逐步通过全资子公司 VICOTECHNOLOGY PTE.LTD.向孙公司 Vico Technology(Thailand)Co., Ltd.增资或提供无息借款。

【**华懋科技**】：公司董事赵子妍女士于 2026 年 7 月 17 日以集中竞价交易方式以 71.99 元/股的均价增持公司股份 5.5 万股，占公司总股本的 0.0167%，增持金额为人民币 395.92 万元（不含交易费用）。

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。

表 6：汽车行业重点公司估值表

	2026/7/20				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	10.60	1218	0.4	101.1	141.1	159.9	506%	40%	13%	12	9	8
	000625.SZ	长安汽车	7.28	722	0.9	40.8	79.5	103.0	-44%	95%	30%	18	9	7
	002594.SZ	比亚迪	93.92	8563	3.7	326.2	365.1	464.7	-19%	12%	27%	26	23	18
	601633.SH	长城汽车	16.36	1399	1.6	98.7	170.5	210.9	-22%	73%	24%	14	8	7
	601127.SH	赛力斯	55.61	969	2.4	59.6	111.3	122.0	0%	87%	10%	16	9	8
	600418.SH	江淮汽车*	21.05	475	3.8	-17.0	-0.1	50.5	5%	99%	-	-	-	9
	600733.SH	北汽蓝谷*	4.70	299	5.0	-45.6	-21.3	8.0	34%	53%	137%	-	-	38
	600066.SH	宇通客车*	32.09	710	6.0	55.5	60.7	69.5	35%	9%	15%	13	12	10
	0175.HK	吉利汽车	16.29	1767	1.9	168.5	215.5	262.3	2%	28%	22%	10	8	7
	9866.HK	蔚来-SW	34.03	843	5.9	-155.7	-17.6	13.4	31%	89%	177%	-	-	63
	9868.HK	小鹏集团-W	46.02	882	3.2	-11.4	3.1	13.6	80%	127%	347%	-	289	65
	9863.HK	零跑汽车	30.26	430	3.2	5.4	37.5	64.7	119%	596%	73%	80	11	7
	2015.HK	理想汽车-W*	42.57	921	1.3	11.2	6.0	48.6	-86%	-47%	715%	82	155	19
	002126.SZ	银轮股份	41.50	351	4.8	9.6	12.2	16.1	22%	27%	32%	37	29	22
零部件	601799.SH	星宇股份*	88.42	253	2.3	16.2	19.8	24.4	15%	22%	23%	16	13	10
	600660.SH	福耀玻璃	54.94	1434	3.9	93.1	107.4	121.0	24%	15%	13%	15	13	12
	603179.SH	新泉股份*	40.81	291	3.7	8.2	11.5	14.4	-17%	41%	26%	36	25	20
	603786.SH	科博达*	40.18	162	2.9	8.3	9.8	11.9	7%	18%	21%	20	17	14
	300681.SZ	英搏尔*	20.39	62	2.0	1.9	2.7	3.1	162%	45%	15%	34	23	20
	688162.SH	巨一科技	20.30	28	1.2	0.8	2.0	2.5	280%	147%	25%	34	14	11
	002920.SZ	德赛西威	83.40	498	3.5	24.5	28.7	33.9	22%	17%	18%	20	17	15
	600933.SH	爱柯迪*	13.42	138	1.5	11.7	13.8	16.5	25%	18%	20%	12	10	8
	300258.SZ	精锻科技	9.55	56	1.2	1.3	2.1	2.7	-20%	63%	29%	43	27	21
	603997.SH	继峰股份	12.14	154	2.9	4.5	10.1	13.4	180%	123%	33%	34	15	12
	601689.SH	拓普集团*	48.52	843	3.6	27.8	33.9	41.0	-7%	22%	21%	30	25	21
	002050.SZ	三花智控	36.12	1520	4.8	40.6	46.5	51.0	31%	14%	10%	37	33	30
	688326.SH	经纬恒润	63.61	76	1.9	1.0	2.3	4.3	118%	129%	87%	76	33	18
	603197.SH	保隆科技	28.72	61	1.9	2.1	4.9	6.2	-30%	130%	27%	29	13	10
	600699.SH	均胜电子	19.97	310	1.8	13.4	17.8	20.6	39%	33%	16%	23	17	15
	603166.SH	福达股份	9.54	62	2.4	3.2	3.8	4.6	71%	20%	21%	19	16	13
	002472.SZ	双环传动	36.21	308	3.1	12.6	15.0	17.6	23%	19%	17%	24	21	17
	605088.SH	冠盛股份	20.19	41	1.4	3.0	3.8	4.6	-1%	29%	21%	14	11	9
	300547.SZ	川环科技*	25.43	55	4.2	2.0	2.8	3.1	1%	36%	13%	27	20	18
	603730.SH	岱美股份	10.44	224	5.1	6.6	10.9	12.2	-18%	65%	12%	34	21	18
	605319.SH	无锡振华	20.40	71	2.6	4.7	6.8	8.0	23%	46%	18%	15	11	9
	300580.SZ	贝斯特	19.68	99	3.0	2.8	3.7	5.0	-4%	33%	35%	36	27	20
	300680.SZ	隆盛科技	20.41	60	3.0	2.4	3.3	3.9	7%	37%	18%	25	18	15
	301225.SZ	恒勃股份	58.52	84	5.4	1.4	1.8	2.1	4%	32%	17%	62	47	40
	301607.SZ	富特科技	37.96	89	4.9	2.2	3.7	5.4	127%	72%	46%	41	24	16
	603596.SH	伯特利*	23.00	206	2.6	13.1	15.9	19.8	8%	21%	25%	16	13	10
	002048.SZ	宁波华翔*	18.43	150	1.3	4.2	14.7	17.0	-56%	251%	16%	36	10	9
	0425.HK	敏实集团*	23.23	275	1.2	26.9	31.7	37.5	16%	18%	18%	10	9	7
	9660.HK	地平线机器人-W*	3.80	557	4.6	-104.7	-28.7	-14.4	-546%	73%	50%	-	-	-

资料来源：iFind，申万宏源研究

注：港股以 0.867 人民币/港币折算收盘价与市值，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

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@swwhysc.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swwhysc.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swwhysc.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swwhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swwhysc.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。