



行业评级 推荐（维持）

报告日期 2026 年 07 月 27 日

相关研究

【兴证汽车】周动态：6 月新能源汽车渗透率达 58.5%，新能源车电池消费政策调整-2026.07.19

【兴证汽车】周动态：我国机器人年产量有望破 10 万台，2030 年新能源汽车保有量占比力争达到 30%-2026.07.12

【兴证汽车】周动态：L2 辅助驾驶国标发布，2027 年车船税优惠政策调整-2026.07.05

分析师：董晓彬

S0190520080001
dongxiaobin@xyzq.com.cn

分析师：王凯丽

S0190522070001
wangkaili@xyzq.com.cn

分析师：刘思仪

S0190525060006
liusiyi23@xyzq.com.cn

分析师：唐嘉俊

S0190525080001
tangjiajun@xyzq.com.cn

周动态：乘联会预计 7 月新能源车渗透率创历史新高，特斯拉发布 26Q2 财报

表 1、重点指数周表现（2026.7.18-2026.7.24）

指数	周涨跌幅	周成交额（亿元）	年初至今涨跌幅
上证综指	1.3%	58906	-3.9%
创业板指	1.5%	30300	8.7%
SW 汽车	-1.1%	2888	-22.7%
SW 乘用车	-0.7%	388	-23.7%
SW 商用车	0.9%	176	-30.0%
SW 零部件	-1.7%	2160	-22.1%
SW 汽车服务	0.7%	43	-17.1%

资料来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

- **本期板块：**
本期涨跌幅：2026.7.18-2026.7.24 本期汽车板块跑输大盘。本期涨跌幅：上证综指+1.3%，创业板指+1.5%，汽车板块指数-1.1%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务涨跌幅分别为-0.7%/+0.9%/-1.7%/+0.7%。汽车板块周度成交额环比下降。
周度板块估值：2026.7.18-2026.7.24 汽车板块 PE-TTM(不调整)为 27.4，1 年历史估值分位为 0.0%。本期乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务子板块本期 PE-TTM(不调整)分别为 31.8/26.5/25.2/51.8，1 年历史估值分位分别为 29.4%/3.9%/0.0%/1.9%。
- **周动态：**
- **特斯拉 2026 财年第二财季营收 282 亿美元，同比增 26%。**7 月 23 日，特斯拉发布 2026 财年第二财季报告。财报方面：营收 282.3 亿美元，同比增长 26.00%；毛利 47.51 亿美元，同比增长 22.72%；毛利率 16.8%，同比下降 0.40 个百分点；归母净利润 11.11 亿美元，同比下降 5.21%；经营现金流 46.97 亿美元，同比增长 84.65%；自由现金流 -10.92 亿美元，同比由盈转亏。产销方面，特斯拉本季度全球共生产纯电动车超 45.1 万辆，同比增长约 10%；交付量超 48 万辆，同比增长约 25%。FSD 在二季度实现了订阅数净增新高，在北美的新交付车辆有超过 55%都订阅了 FSD。
- **乘联分会预计 7 月新能源车渗透率创历史新高。**据乘联分会最新发布的预测数据显示，在经历 6 月的半年度冲量后，7 月车市将回归传统淡季，预计狭义乘用车零售量约为 152 万辆，同比下降 16.8%，环比下降 5.1%。其中，新能源汽车零售预计达 98 万辆，市场渗透率有望进一步提升至 64.5%，再创历史新高。
- **周观点：**
看好整车出口趋势加速，机器人把握受益于特斯拉机器人量产的主线机会，关注汽零第二曲线拓展。年初以来新能源汽车出口趋势加速，自主品牌竞争力提升叠加国际能源成本波动的背景下，出口成为整车板块潜在超预期的点，建议关注整车出口带来的投资机会；机器人板块即将迎来特斯拉第三代机器人量产，该产品将是特斯拉第一款量产型号机器人。中国供应商纷纷在二~三季度完成产能建设，预计随着第三代机器人的逐渐爬坡上量，带来相应供应链公司新的收入成长曲线；汽车零部件板块，则关注加速全球化产能布局以及第二曲线拓展的相关标的；两轮车板块出海趋势持续，海外成长空间依然广阔。整车板块建议关注比亚迪、长城汽车、江淮汽车、宇通客车、潍柴动力、中国重汽、江铃汽车；机器人板块建议关注拓普集团、三花智控、银轮股份；零部件板块建议关注福耀玻璃、云意电气、富特科技、海安集团等；两轮车板块建议关注隆鑫通用、春风动力等。
- **风险提示：**汽车销量不及预期；原材料价格波动；行业价格战加剧。

目录

1、本期动态3

1.1、周动态：乘联会预计 7 月新能源车渗透率创历史新高，特斯拉发布 26Q2 财报3

1.2、周观点：整车看出口，关注机器人/汽零+3

2、本期板块追溯4

2.1、板块涨跌幅和估值4

2.2、个股涨跌幅前十/后十5

3、重要新闻与公告6

3.1、重要公告6

3.2、重要行业新闻6

4、风险提示8

图目录

图 1、 板块累计涨跌幅4

图 2、 SW 行业本期涨跌幅4

图 3、 板块周涨跌幅4

图 4、 SW 汽车子板块周度成交额变化4

图 5、 乘用车和汽车零部件板块 PE-TTM（不调整）5

图 6、 子板块本期 PE-TTM（不调整）1 年历史分位5

表目录

表 1、重点指数周表现（2026.7.18-2026.7.24）1

表 2、汽车行业个股本期涨跌幅榜5

1、本期动态

1.1、周动态：乘联会预计 7 月新能源车渗透率创历史新高，特斯拉发布 26Q2 财报

特斯拉 2026 财年第二财季营收 282 亿美元，同比增 26%。7 月 23 日，特斯拉发布 2026 财年第二财季报告。财报方面：营收 282.3 亿美元，同比增长 26.00%；毛利 47.51 亿美元，同比增长 22.72%；毛利率 16.8%，同比下降 0.40 个百分点；归母净利润 11.11 亿美元，同比下降 5.21%；经营现金流 46.97 亿美元，同比增长 84.65%；自由现金流-10.92 亿美元，同比由盈转亏。产销方面，特斯拉本季度全球共生产纯电动车超 45.1 万辆，同比增长约 10%；交付量超 48 万辆，同比增长约 25%。FSD 在二季度实现了订阅数净增新高，在北美的新交付车辆有超过 55%都订阅了 FSD。

乘联分会预计 7 月新能源车渗透率创历史新高。据乘联分会最新发布的预测数据显示，在经历 6 月的半年度冲量后，7 月车市将回归传统淡季，预计狭义乘用车零售量约为 152 万辆，同比下降 16.8%，环比下降 5.1%。其中，新能源汽车零售预计达 98 万辆，市场渗透率有望进一步提升至 64.5%，再创历史新高。

1.2、周观点：整车看出口，关注机器人/汽零+

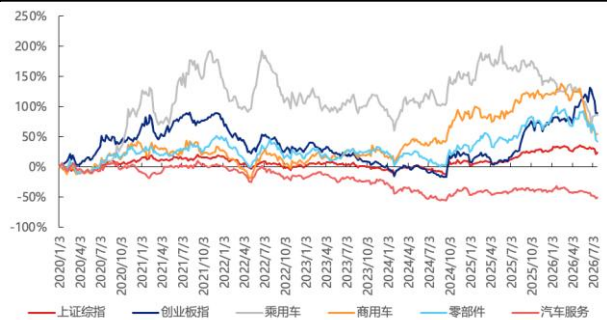
看好整车出口趋势加速，机器人把握受益于特斯拉机器人量产的主线机会，关注汽零第二曲线拓展。年初以来新能源汽车出口趋势加速，自主品牌竞争力提升叠加国际能源成本波动的背景下，出口成为整车板块潜在超预期的点，建议关注整车出口带来的投资机会；机器人板块即将迎来特斯拉第三代机器人量产，该产品将是特斯拉第一款量产型号机器人。中国供应商纷纷在二~三季度完成产能建设，预计随着第三代机器人的逐渐爬坡上量，带来相应供应链公司新的收入成长曲线；汽车零部件板块，则关注加速全球化产能布局以及第二曲线拓展的相关标的；两轮车板块出海趋势持续，海外成长空间依然广阔。整车板块建议关注比亚迪、长城汽车、江淮汽车、宇通客车、潍柴动力、中国重汽、江铃汽车；机器人板块建议关注拓普集团、三花智控、银轮股份；零部件板块建议关注福耀玻璃、云意电气、富特科技、海安集团等；两轮车板块建议关注隆鑫通用、春风动力等。

2、本期板块追溯

2.1、板块涨跌幅和估值

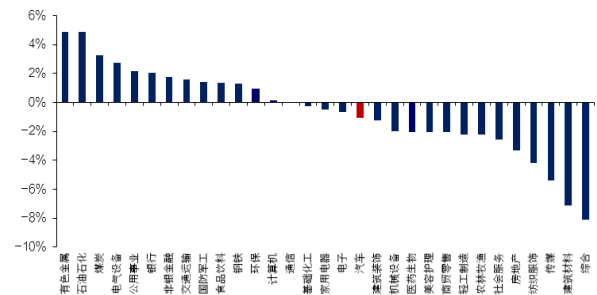
本期涨跌幅：2026.7.18–2026.7.24 本期汽车板块跑输大盘。本期涨跌幅：上证综指+1.3%，创业板指+1.5%，汽车板块指数-1.1%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务涨跌幅分别为-0.7%/+0.9%/-1.7%/+0.7%。汽车板块周度成交额环比下降。

图1、板块累计涨跌幅



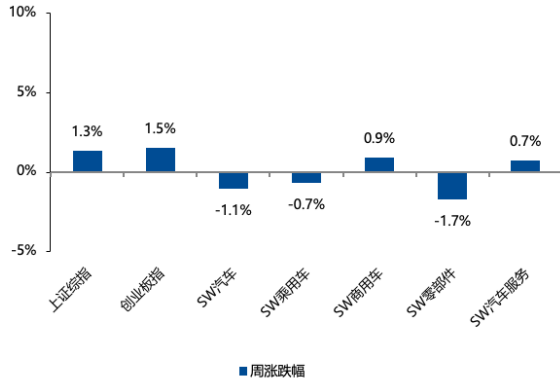
数据来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

图2、SW 行业本期涨跌幅



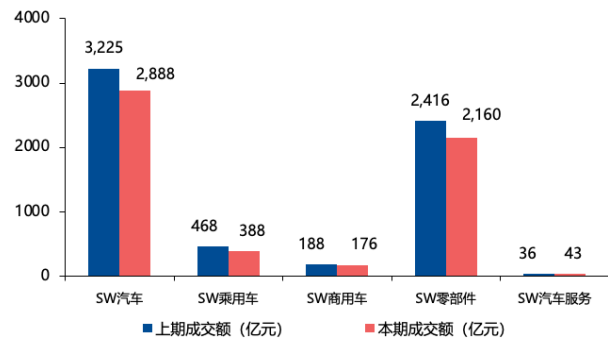
数据来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

图3、板块周涨跌幅



数据来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

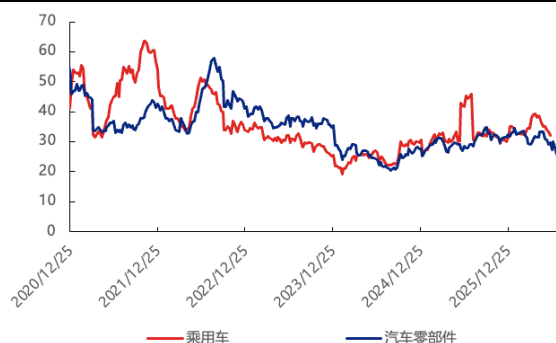
图4、SW 汽车子板块周度成交额变化



数据来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

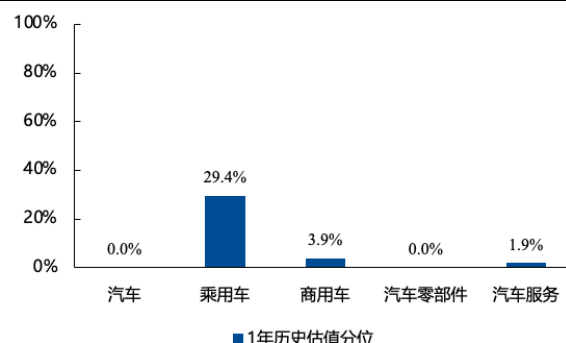
周度板块估值：2026.7.18–2026.7.24 汽车板块 PE-TTM(不调整)为 27.4，1 年历史估值分位为 0.0%。本期乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务子板块本期 PE-TTM(不调整)分别为 31.8/26.5/25.2/51.8，1 年历史估值分位分别为 29.4%/3.9%/0.0%/1.9%。

图5、乘用车和汽车零部件板块 PE-TTM (不调整)



数据来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理；注：数据日期截至 2026-7-24

图6、子板块本期 PE-TTM (不调整) 1 年历史分位



数据来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理；注：数据日期截至 2026-7-24

2.2、个股涨跌幅前十/后十

本期华依科技领涨，联诚精密领跌。2026.7.18–2026.7.24 涨跌幅前十个股包括华依科技（+24.5%）、建设工业（+20.8%）、湖南天雁（+20.0%）、万通智控（+16.9%）、光启技术（+13.5%）、潍柴动力（+12.3%）、东安动力（+12.2%）、立中集团（+9.6%）、中国汽研（+9.0%）、中原内配（+8.5%）；涨跌幅后十个股包括联诚精密（-16.9%）、福赛科技（-15.7%）、ST 金鸿顺（-14.2%）、兆丰股份（-14.0%）、日盈电子（-13.1%）、模塑科技（-13.0%）、贝斯特（-11.6%）、鑫湖股份（-11.6%）、合力科技（-11.0%）、新坐标（-10.4%）。

表 2、汽车行业个股本期涨跌幅榜

涨跌幅前十	代码	周涨跌幅	涨跌幅后十	代码	周涨跌幅
华依科技	688071.SH	+24.5%	联诚精密	002921.SZ	-16.9%
建设工业	002265.SZ	+20.8%	福赛科技	301529.SZ	-15.7%
湖南天雁	600698.SH	+20.0%	ST金鸿顺	603922.SH	-14.2%
万通智控	300643.SZ	+16.9%	兆丰股份	300695.SZ	-14.0%
光启技术	002625.SZ	+13.5%	日盈电子	603286.SH	-13.1%
潍柴动力	000338.SZ	+12.3%	模塑科技	000700.SZ	-13.0%
东安动力	600178.SH	+12.2%	贝斯特	300580.SZ	-11.6%
立中集团	300428.SZ	+9.6%	鑫湖股份	300694.SZ	-11.6%
中国汽研	601965.SH	+9.0%	合力科技	603917.SH	-11.0%
中原内配	002448.SZ	+8.5%	新坐标	603040.SH	-10.4%

资料来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

3、重要新闻与公告

3.1、重要公告

2026.7.23 中国汽研：2026 年半年度业绩快报

公司 2026 年上半年实现营业收入 20.43 亿元，同比增长 6.91%；公司经营发展稳中提质，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.10 亿元，同比增长 5.36%。

2026.7.22 潍柴动力：控股股东增持公司 A 股股份计划

潍柴动力股份有限公司控股股东潍柴控股集团有限公司计划自本公告披露之日起 6 个月内，使用增持专项贷款及自有资金通过集中竞价交易的方式增持公司 A 股股份，增持金额不低于人民币 2 亿元，不超过人民币 4 亿元。本次增持计划不设定价格区间，潍柴集团将根据资本市场整体趋势及对公司股票价值的合理判断，择机实施增持计划。增持专项贷款承诺函情况：中国银行股份有限公司潍坊分行承诺为潍柴集团提供金额不高于人民币 3.6 亿元的增持专项贷款，贷款期限不超过 36 个月。

2026.7.22 爱柯迪：不向下修正“爱迪转债”转股价格

公司于 2026 年 7 月 21 日召开第四届董事会第二十一次会议，审议通过了《关于不向下修正“爱迪转债”转股价格的议案》，鉴于“爱迪转债”的公开发行为 2022 年 9 月 23 日，存续期 6 年，到期日为 2028 年 9 月 22 日，剩余存续期较长，且近期公司股价受宏观经济、市场调整等因素影响，波动较大，未能正确体现公司长远发展的内在价值。综合考虑公司的经营情况、股价走势、市场环境等多重因素，以及对公司长期发展潜力与内在价值的信心，为维护公司及全体股东的利益，公司董事会决定本次不向下修正转股价格。

2026.7.20 松原安全：项目定点

浙江松原汽车安全系统股份有限公司近日收到了汽车制造商客户的定点通知邮件，公司获得该客户的项目定点，公司作为客户合格供应商，将为该客户部分车型提供安全带产品。此次定点项目具体情况如下：供货产品为安全带，生命周期 2 年，销售额折合人民币约 8,000 万元。本次定点为公司首次获得客户项目定点，是客户对公司在被动安全系统方面的项目研发、生产制造、质量管理等方面的认可。所获车型为客户明星车型，项目定点标志松原品牌价值在行业内的重大提升。

3.2、重要行业新闻

福特与吉利成立西班牙合资公司，将共享整车产能。福特汽车与吉利汽车 7 月 23 日达成协议，双方将在西班牙瓦伦西亚成立合资公司，通过产能共享，为欧洲市场打造福特及吉利品牌的多种新能源汽车产品，助力福特品牌积极推进产品攻势，同时加速推进吉利欧洲本地化战略落地。福特汽车公司表示，在获得监管批准后，该合资公司将于 2027 年上半年正式投入运营，首款全新车型将于 2028 年下线。

雷诺上半年销量微跌 0.4%至 117 万辆。雷诺汽车 7 月 23 日公布，今年前六个月旗下乘用车与轻型商用车累计销量 117 万辆，较 2025 年同期微跌 0.4%。在雷诺的核心欧洲市场，中国品牌日渐崛起，带来日趋激烈的竞争，拖累了雷诺部分品牌的增长。此外一季度因旗下平价子品牌达契亚出现物流问题，销量下滑了 3.3%。

欧洲 6 月新车销量增长 13.1%，中国品牌持续扩大市场份额。欧洲汽车制造商协会(ACEA) 7 月 23 日发布的数据显示，6 月欧洲整体新车注册量同比上涨 13.1%，达到 1,407,332 辆。电气化车型需求持续支撑行业增长，抵消了燃油车与柴油车销量大幅下滑带来的冲击。纯电动、插电混动、混动车型注册量分别增长 51%、22.7%、17.1%，三类车型合计占新车总量近 70%。中国车企比亚迪、奇瑞、零跑汽车的销量同比增至去年的近 3 至 6 倍；上汽集团、吉利汽车销量分别上涨超 50%、11%。

地平线与大众汽车深化 AI 合作。7 月 22 日，地平线与大众汽车集团宣布，通过 CARIAD 与地平线的合资公司酷睿程，进一步深化双方在 AI 基座大模型领域的技术合作。根据协议，酷睿程将基于白盒授权模式，自主开发并加速构建大众汽车集团中国统一的 AI 驾驶解决方案，同时地平线的 AI 基座大模型将与酷睿程在研的系统级芯片 C7H、以及 GAIA 世界模型数据平台协同，为未来乘用车和 Robotaxi 的应用场景提供技术底座。

Mobileye 将为 Stellantis 提供云端驾驶辅助技术。以色列自动驾驶技术企业 Mobileye 7 月 21 日宣布，将向 Stellantis 供应依托云端运行的高级驾驶辅助技术。双方表示，Stellantis 旗下部分车型，自 2027 年起将搭载 Mobileye 道路体验管理技术。该技术依靠众包道路数据，优化车道保持与脱手驾驶功能。

特斯拉 2026 财年第二财季营收 282 亿美元，同比增 26%。7 月 23 日，特斯拉发布 2026 财年第二财季报告。财报方面：营收 282.3 亿美元，同比增长 26.00%；毛利 47.51 亿美元，同比增长 22.72%；毛利率 16.8%，同比下降 0.40 个百分点；归母净利润 11.11 亿美元，同比下降 5.21%；经营现金流 46.97 亿美元，同比增长 84.65%；自由现金流-10.92 亿美元，同比由盈转亏。产销方面，特斯拉本季度全球共生产纯电动车超 45.1 万辆，同比增长约 10%；交付量超 48 万辆，同比增长约 25%。FSD 在二季度实现了订阅数净增新高，在北美的新交付车辆有超过 55%都订阅了 FSD。

上汽 Robotaxi 量产定制车项目发布。7 月 19 日，在 2026 世界人工智能大会“数智驱动模速智行”高级别自动驾驶创新发展论坛上，享道出行宣布启动上汽 Robotaxi 量产定制车项目。享道出行 CEO 倪立诚、上汽研发总院副院长谢嘉悦、智己汽车副首席技术官兼智能驾驶首席科学家郭辉共同宣告项目进入实质阶段。新车计划于 2027 年亮相。官方表示，这款 Robotaxi 定制车，将是上海首款高级

别自动驾驶前装量产定制车，也是首款由全国唯一“亿级车企”打造的前装量产 Robotaxi 车型。项目由享道出行联合上汽集团及头部智驾厂商共同推进：上汽集团负责生产整车，头部智驾厂商负责智驾系统，享道出行主导产品定义和负责落地运营。

乘联分会预计 7 月新能源车渗透率创历史新高。据乘联分会最新发布的预测数据显示，在经历 6 月的半年度冲量后，7 月车市将回归传统淡季，预计狭义乘用车零售量约为 152 万辆，同比下降 16.8%，环比下降 5.1%。其中，新能源汽车零售预计达 98 万辆，市场渗透率有望进一步提升至 64.5%，再创历史新高。

4、风险提示

- 汽车销量不及预期；
- 原材料价格波动；
- 行业价格战加剧。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层 邮编：200135 邮箱： research@xyzq.com.cn	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元 邮编：100020 邮箱： research@xyzq.com.cn	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼 邮编：518035 邮箱： research@xyzq.com.cn