

2026 年 07 月 28 日

看好

独特的显著优势才能打破行业压力，业绩期看高壁垒白马

——2026/7/20-2026/7/26 汽车周报

《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》 2026/07/21

本期投资提示：

- **观点：**①行情进入震荡期，业绩和壁垒成为最重要的安全垫，看好高壁垒（毛利率）且有业绩兑现的公司短期表现，率先见底后有望走出自己的独立行情。②行业下滑幅度收窄，市场展望金九银十的复苏，且部分企业销量转正将具备独立的投资机会。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科技仍然是成长主线，短期需要事件催化，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。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。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 月第三周全国乘用车市场日均零售 4.7 万辆，同比去年 7 月同期下降 18%，较上月同期下降 9%。7 月第三周全国乘用车厂商日均批发 5.3 万辆，同比去年 7 月同期下降 6%，较上月同期下降 12%。
- **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 +0.4%/+0.6%；新能源车原材料价格指数分别 +0.1%/-1.0%。
- **市场情况更新：**
- **本周汽车行业总成交额 3674.00 亿元（环比-10.70%），本周汽车行业指数收 6162.60 点，全周下降 1.05%。**同期沪深 300 指数收报 4649.19 点，全周上涨 2.65%。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 18 位，较上周上升 2 位。
- **本周行业个股上涨 66 个，下跌 204 个。**其中涨幅最大的个股是建设工业、湖南天雁、万通智控，分别上涨 20.8%、20.0%、16.9%，跌幅最大的个股是晋拓股份、常润股份、恒勃股份，分别跌幅-25.0%、-17.8%、-17.7%。
- **重要事件：**①特斯拉二季度业绩会——进入 AI 重资本投入期；②从海运出口到本土造车：比亚迪巴西工厂 8 月启动全流程试产，本地化进入深水区。
- **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。

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

1. 本周事件

1.1 特斯拉二季度业绩会——进入 AI 重资本投入期

北京时间 7 月 23 日，特斯拉发布 2026Q2 财报，反映公司交付强劲修复，但盈利让位于 AI 投入的特点。特斯拉 2026Q2 电动车交付量 48.0 万辆，同比+25%、环比+34%，创历史最佳二季度；储能部署 13.5GWh，同比+40%，接近历史峰值；营业总收入 282.4 亿美元，同比+26%，创单季新高。归母净利润 11.1 亿美元，同比-5%；营业利润 4.0 亿美元，同比-57%，营业利润率降至 1.4%。值得注意的是，公司自由现金流-11 亿美元，为近两年多首次转负，资本开支翻倍至 58 亿美元，全年 Capex 指引超 250 亿美元并筹备 300 亿美元债务工具，显示汽车与储能业务的现金流正在为 AI 转型全面输血。

业绩会的核心增量在于 AI 业务从叙事进入兑现期，FSD、Robotaxi、芯片与 Optimus 均给出可验证的进展。FSD 付费用户超 130 万，Q2 净增 20 万，北美新购车渗透率近半，ARR 接近 8 亿美元，智驾付费模式初步跑通；Robotaxi 累计付费里程约 240 万英里，每周无监督里程保持两位数增速，公司明确不与 Uber/Lyft 合作、坚持自营，Cybercab 已启动公共道路测试并于本月在德州园区为员工提供试乘；芯片自研节奏明确，明年年中推出升级版 AI4 并量产 AI5（最初用于 Optimus），AI6 定位为“世界上最好的端侧算力芯片”。Optimus 被马斯克定调为“特斯拉历史上最难规模化量产的产品”：Fremont 第三代产线在建、目标年产 100 万台，Austin 工厂将制造第四代、目标 1000 万台；由于机器人没有现成供应链，公司必须从头建立完整供应链或将生产内化，第四代供应链将更垂直整合、可能回收大量 PCB 工作；其设计目标是达到完整的人类灵巧度，像 FSD 端到端算法一样适用各种环境、独立完成整个任务，数据来源涵盖观察工厂员工、采集团队示范数据及互联网数据，第二个飞轮将随“Optimus Academy”中机器人亲身体验生产而启动。

我们认为，特斯拉这份财报对汽车行业的启示在于：整车竞争的终局正从“卖车赚钱”转向“以车养 AI”，产业链机会随之重新排序。其一，特斯拉宁可承受现金流转负、举债 300 亿美元也要加码 AI，且 FSD 渗透率过半、ARR 接近 8 亿美元已验证智驾软件付费的可行性，智能化的商业化兑现将取代销量成为车企估值的核心变量，国内车企智驾投入竞赛大概率进一步加速；其二，Robotaxi 坚持自营，表明头部玩家倾向于将运营数据与商业闭环握在自己手中，第三方出行平台在自动驾驶时代的卡位价值面临重估；其三，Optimus“没有现成供应链、需从头建立或生产内化”说明机器人供应链尚处从 0 到 1 阶段，在 100 万台、1000 万台产能规划落地过程中，具备精密制造能力的汽车零部件企业存在切入窗口，建议关注供应链垂直整合下的国产配套机会。

表 1：特斯拉财报-分业务

单位：百万美元		2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2
汽车销售	汽车营业收入	18831	18582	12925	15787	20359	16750	15473	20006
	同比	1.34%	-9.93%	-21.48%	-14.80%	8.11%	-9.86%	19.71%	26.72%
	收入占比	74.78%	72.28%	66.85%	70.18%	72.46%	67.27%	69.12%	70.85%
	成本	15743	15656	11461	13567	17365	13874	12616	16866

	毛利	3,088	2,926	1,464	3,878	5,054	2,876	2,857	3,140
	毛利率	16.40%	15.75%	11.33%	24.56%	24.82%	17.17%	18.46%	15.70%
	产量 (万辆)	46.98	45.94	36.26	41.02	44.75	43.44	40.84	45.18
	销量 (万辆)	46.29	49.56	33.67	38.41	49.71	41.82	35.80	48.01
	均价 (万美元)	4.07	3.75	3.84	4.11	4.10	4.01	4.32	4.17
	单车毛利 (万美元)	0.67	0.59	0.43	1.01	1.02	0.69	0.80	0.65
汽车租赁	收入	446	489	447	435	429	401	381	364
	同比	-8.79%	-2.20%	-6.09%	-5.02%	-3.81%	-18.00%	-14.77%	-16.32%
	收入占比	1.77%	1.90%	2.31%	1.93%	1.53%	1.61%	1.70%	1.29%
	成本	247	301	239	228	225	206	196	187
	毛利率	44.62%	38.45%	46.53%	47.59%	47.55%	48.63%	48.56%	48.63%
汽车监管 信贷	收入	739	554	595	439	417	542	380	146
	收入占比	2.93%	2.16%	3.08%	1.95%	1.48%	2.18%	1.70%	0.52%
储能	收入	2376	1559	2730	2789	3415	3837	2408	3139
	同比	52.41%	8.41%	66.97%	-7.47%	43.73%	146.12%	-11.79%	12.55%
	收入占比	9.44%	6.06%	14.12%	12.40%	12.16%	15.41%	10.76%	11.12%
	成本	1651	1178	1945	1943	2342	2739	1456	2499
	毛利率	30.51%	24.44%	28.75%	30.33%	31.42%	28.62%	39.53%	20.39%
服务及其他收入	收入	2790	2166	2638	3046	3475	3,371	3,745	4,581
	同比	28.81%	0.00%	15.30%	16.79%	24.55%	55.63%	41.96%	50.39%
	收入占比	11.08%	8.43%	13.64%	13.54%	12.37%	13.54%	16.73%	16.22%
	成本	2,544	2,037	2,537	2,880	3,109	3,073	3,399	3,933
	毛利率	8.82%	5.96%	3.83%	5.45%	10.53%	8.84%	9.24%	14.15%
合计	收入	25182	25707	19335	22496	28095	24901	22387	28236
	同比	7.85%	2.15%	-9.23%	-11.78%	11.57%	-3.14%	15.78%	25.52%
	成本	20185	19172	16182	18618	23041	19892	17667	23485
	毛利率	19.84%	25.42%	16.31%	17.24%	17.99%	20.12%	21.08%	16.83%
	归母净利润	2173	2128	409	1172	1373	840	477	1114
	同比	17.27%	-73.16%	-63.77%	-20.70%	-36.82%	-60.53%	16.63%	-4.95%
	归母净利率	8.63%	8.28%	2.12%	5.21%	4.89%	3.37%	2.13%	3.95%

资料来源：Wind，申万宏源研究

表 2：特斯拉各车型产量

各车型产量 (万辆)	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	2026Q1	2026Q2
Model S&X	2.61	2.27	1.72	1.34	1.16	1.17	1.38	0.88
Model 3	44.37	43.67	34.55	39.68	43.58	42.27	39.46	44.29
Model Y								
Total	46.98	45.94	36.26	41.02	44.75	43.44	40.84	45.18
合计同比	9%	-7%	-16%	0%	-5%	-5%	13%	10%

资料来源：Wind，申万宏源研究

表 3：特斯拉各车型出货情况

各车型出货量(万辆)	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025	2026Q1	2026Q2
------------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	--------	--------

Model S&X	2.29	2.36	1.29	1.04	1.59	1.16	1.61	1.24
Model 3	44.00	47.19	32.38	37.37	48.12	40.66	34.19	46.78
Model Y								
Total	46.29	49.56	33.67	38.41	49.71	41.82	35.80	48.01
合计同比	6%	2%	-13%	-13%	7%	-16%	6%	25%

资料来源：Wind，申万宏源研究

1.2 从海运出口到本土造车：比亚迪巴西工厂 8 月启动全流程试产，本地化进入深水区

当地时间 7 月 16 日，比亚迪巴西卡马萨里工厂第 10 万辆整车正式下线（车型为海鸥/Dolphin Mini），在岗员工同步突破 5500 人，产能建设与本地化就业双线提速。这一节点的达成有其背景铺垫：当地老牌车企产能退场后，该工业园区一度失去发展活力，比亚迪的进入重新盘活了区域产业，不少本地员工得以在家门口就业并持续提升技能，工厂由此形成产业升级、带动就业、绿色发展同步推进的良性模式，为后续制造升级奠定了属地基础。

比工厂产量数字更关键的，是制造模式正从 SKD（散件组装）跃升为 CKD（四大工艺本土化制造），本土化进入实质阶段。目前三大工艺车间土建已结顶，工厂将于 8 月正式开启全流程试生产，预计 2026 年底启动商业化规模量产（SOP）；产能规划呈阶梯式推进，一期 15 万辆/年，全工艺落地后扩至 30 万辆/年。这意味着巴西工厂将从组装基地转变为具备完整制造能力的整车工厂，是比亚迪深耕拉美的核心一跳。

产品端以纯电+插混双线铺开，并向本地供应链纵深延展。纯电主力为 Dolphin Mini（国内海鸥，现为巴西电动销冠），插混方面由 King（秦 PLUS）与 Song Pro 承担走量任务，后续 PHEV 皮卡 MAKO 也将推进本土化生产；供应链层面，工厂在提升产能的同时持续完善本地供应链，零部件本地化率目标年底达到 50%。车型矩阵与供应链建设同步推进，构成本地化制造真正跑通的两个必要条件。

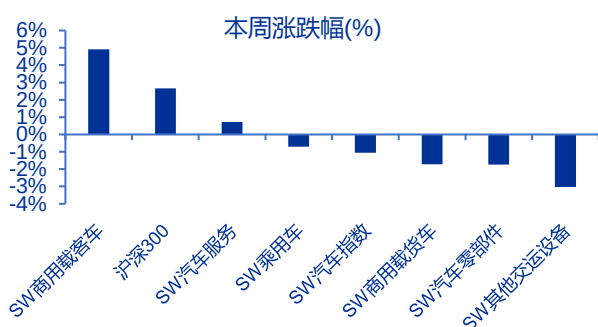
我们认为，8 月试生产是比亚迪本土化的真正考场，也标志着中国新能源车企出海模式从整车海运出口切换为属地全流程制造。短期看，产线调试效率与零部件本地化率（年底 50% 目标）是验证本土化成色的两个核心观测指标；中期看，通过培育本地人才、完善产业链而非单纯输出产能，比亚迪在拉美市场构筑的护城河正在加深，卡马萨里工厂若如期于 2026 年底实现 SOP，将成为其南美新能源布局的稳固支点，并进一步深化中巴绿色产业合作。

2. 本周行情回顾

2.1 本周板块涨跌幅情况

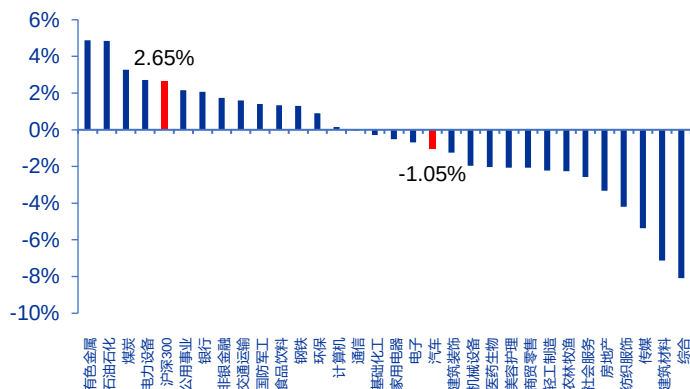
本周汽车行业指数收 6162.60 点，全周下降 1.05%。同期沪深 300 指数收报 4649.19 点，全周上涨 2.65%。汽车行业指数涨幅低沪深 300 指数。汽车行业周涨幅在申万宏源一级行业中位列第 18 位，较上周上升 2 位。

图 1：申万汽车指数本周下降 1.05%



资料来源：Wind，申万宏源研究

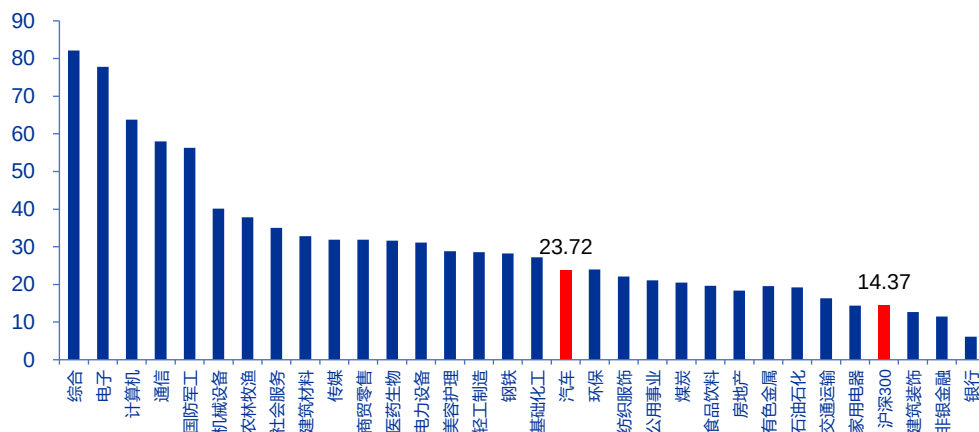
图 2：汽车行业周涨幅在申万一级行业中位列第 18 位



资料来源：Wind，申万宏源研究

从估值来看，汽车市盈率为 23.72，在所有申万一级行业中位列第 18。本周沪深 300 市盈率为 14.37，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 18 位



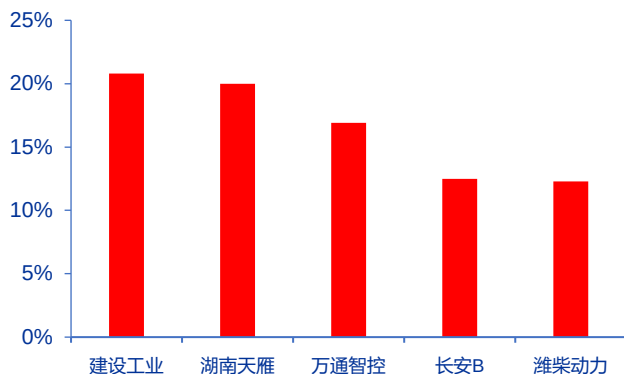
资料来源：Wind，申万宏源研究

2.2 本周个股涨跌幅情况

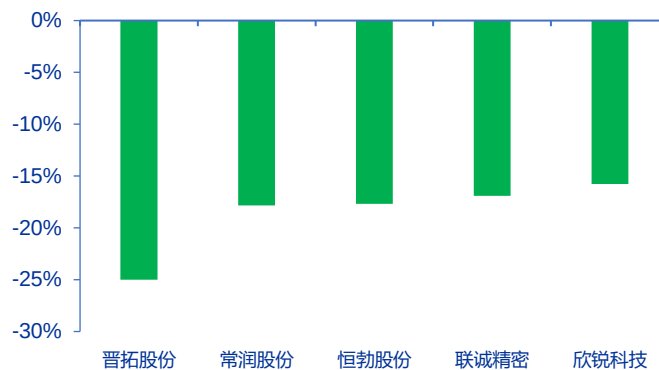
本周行业个股上涨 66 个，下跌 204 个。其中涨幅最大的个股是建设工业、湖南天雁、万通智控，分别上涨 20.8%、20.0%、16.9%，跌幅最大的个股是晋拓股份、常润股份、恒勃股份，分别跌幅-25.0%、-17.8%、-17.7%。

图 4：申万汽车板块涨幅前五家公司 (%)

图 5：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，下周北特科技、爱玛科技、申达股份和北汽蓝谷四家公司存在解禁。

表 4：2026 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) 2026/07/24
603009.SH	北特科技	2026-07-27	798	2.30%	定向增发机构配售股份	38.99
603529.SH	爱玛科技	2026-07-27	359	0.41%	股权激励限售股份	20.86
600626.SH	申达股份	2026-07-28	21,277	16.11%	定向增发机构配售股份	3.18
600733.SH	北汽蓝谷	2026-07-30	48,942	7.69%	定向增发机构配售股份	4.73
603119.SH	浙江荣泰	2026-08-03	20,782	43.95%	首发原股东限售股份	46.88
300446.SZ	航天智造	2026-08-07	46,330	54.80%	定向增发机构配售股份	12.86
600418.SH	江淮汽车	2026-08-12	7,017	3.11%	定向增发机构配售股份	19.64
600469.SH	风神股份	2026-08-12	11,679	13.12%	定向增发机构配售股份	5.04
603040.SH	新坐标	2026-08-12	103	0.76%	股权激励限售股份	50.38
603190.SH	亚通精工	2026-08-17	7,888	63.34%	首发原股东限售股份	14.44
300473.SZ	德尔股份	2026-08-26	261	1.51%	定向增发机构配售股份	20.52
605228.SH	神通科技	2026-08-27	11	0.02%	股权激励限售股份	10.53
920978.BJ	开特股份	2026-08-31	96	0.53%	股权激励限售股份	18.05

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（2.58%）、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 5：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	23529	2.58%	3.34%	703504	911720
601633.SH	长城汽车	61700	7.21%	7.93%	778035	855342
601127.SH	赛力斯	1225	0.70%	1.77%	69288	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%	29.82%	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	13.87%	24.84%	45347	81220
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、汽车行业利润跌至新低，新能源车销量逆势增长

7月20日，汽车行业面临近五年来的利润低谷。2026年1至5月中国汽车行业利润为1440亿元，利润率仅3.4%，低于下游工业6.1%的平均水平，整车制造环节利润率降至1.5%，20万元新车的整车厂商净赚不过3000元。2026年上半年国内汽车销量992.1万辆，同比下降21.1%；乘用车零售量870.1万辆，同比减少20.2%。

2、新能源汽车维修安全新国标出炉，将于8月1日起实施

国家标准《新能源汽车维修作业安全要求》(GB/T47439—2026)将于8月1日实施。该标准专门针对纯电动汽车、插电式混合动力电动汽车以及燃料电池电动汽车的维修作业，规定了人员与场地、作业准备、风险排查与处置、作业流程和操作安全等方面的要求，特别聚焦新能源汽车高压系统和氢燃料汽车供氢系统的维修。

3、奇瑞纵横 F700 皮卡预售开启，36.49 万起售，续航 1300km

7月20日，奇瑞纵横宣布旗下豪华硬派越野皮卡 F700 开启预售，预售价为 36.49 万元。纵横 F700 车身尺寸 5495×2050×1985mm，轴距 3350mm，搭载鲲鹏超能混动系统，综合功率高达 904 马力，CLTC 综合续航达到 1300km，并支持 800V 快充技

术。车内配备 15.6 英寸中控屏和 35.4 英寸天际屏组合，提供双叉臂独立悬架和高强度一体大梁。

4、 奥迪 Q3 焕新登场：10.9 英寸副驾屏领衔升级，起售价 35.7 万

7 月 20 日，奥迪发布了新款 Q3 的官图。新款 Q3 首次引入 10.9 英寸副驾屏，并配备数字矩阵 LED 大灯和可编程尾灯等技术，标配抬头显示、11.9 英寸仪表屏和 12.8 英寸中控屏。动力系统提供汽油、柴油和插电混合动力三种选择，其中插混版配备 25.7kWh 电池包，WLTP 工况下纯电续航可达 120km，综合功率 200 千瓦，支持 50 千瓦直流快充。

5、 蔚来萤火虫"栖息地"上市：13.33 万起，420 公里续航小型电动轿车

7 月 20 日，蔚来旗下 firefly 萤火虫宣布其 halo 寻光系列首款车型"栖息地"正式上市，整车购买方案售价 13.33 万元，BaaS 电池租用方案售价 9.33 万元。新车定位小型纯电轿车，长宽高 4003/1781/1557mm，轴距 2615mm，延续萤火虫标志性的仿生学设计语言，配备 92 升前备厢。

6、 新能源汽车三电系统感知质量研讨会暨团体标准启动会在京成功举办

《新能源汽车电池、电机及电控系统用户感知质量评价指南》团体标准启动会在中国质量检验检测科学研究院举办，正式启动团体标准编制工作。该标准是国内首个以用户感知为核心评价导向的三电系统专项评价团体标准，创新构建硬件参数、用户实感双维度评价框架，旨在改善行业评价重参数、缺实景、无通用评价参照的问题。

该标准由中国质量检验检测科学研究院、车质网、凯睿赛驰咨询三方联合牵头发起，归口中国标准化协会，比亚迪汽车、上汽通用汽车、赛力斯汽车、小米汽车、宁德时代、亿纬锂能、中创新航等整车企业和三电零部件单位参与编制。

7、 大众 ID.ERA5S 下线：2000km 续航，百公里油耗 2.82L

7 月 20 日，上汽大众 ID.ERA5S 正式下线，这是大众全球首款搭载城市 NOA 高阶智驾能力的轿车，预计今年三季度正式上市。新车长宽高 4836×1880×1505mm，轴距 2766mm，配备全新云栖座舱，采用环抱一体式布局。动力方面搭载 1.5T 插电混动系统，发动机最大净功率 77kW，驱动电机峰值功率 130kW，综合续航可达 2000km，百公里亏电油耗仅 2.82L。

8、 亮相 2026WAIC：世界人工智能大会"汽车+智驾+机器人"展品大盘点

2026 世界人工智能大会 (WAIC 2026) 于 7 月 17 日至 20 日在上海举行，展览总面积超过 10 万平方米，1100 余家企业参展，展出 3000 余款产品，300 余款产品实现全球首发。汽车产业链成为核心主线之一：华为首次公开展示 Atlas 950 SuperPoD 超节点真机；比亚迪带来 4nm 璇玑 A3 车规级芯片；理想汽车展出自研车规级 5nm 芯片马赫 M100；蔚来芯片子公司神玑将 5nm 车规级 NX9031U 芯片应用于具身智能领域。

9、东风日产 NX8 增程 260 Pro 版本正式上市，售价 16.99 万元起

东风日产 NX8 增程 260 Pro 版本正式上市，官方指导价 16.99 万元。NX8 定位中大型 SUV，车身长宽高 4870/1920/1680mm，轴距 2917mm，前脸配备长度 2.4 米的星环式灯组，车尾搭载 2064 颗 OLED 光源组成的贯穿式尾灯。座舱配备 10.25 英寸全液晶仪表盘、双 15.6 英寸 2.5K 联屏及 63 英寸 AR-HUD，内置高通骁龙 8295P 芯片，集成讯飞星火与 DeepSeek-R1 双大模型语音交互。

10、岚图泰山 X8EV 新车型正式到店，售价 33.99 万起

7 月 21 日，岚图汽车宣布旗下泰山 X8EV 车型正式到店。该车型搭载华为乾崮全新四激光雷达技术，提供 Ultra 和 Ultra+ 两个版本，起售价 33.99 万元。外观采用“鲲鹏展翼”设计语言，车内首搭华为双 15.6 英寸大双联屏，座舱面积 6.1 平方米，配备“双享下沉折叠式零重力座椅”，支持总统大三座、豪华大四座、宽绰大五座三种模式切换，并首发全自动一键成床功能。

11、荣威正式发布了家越序列首款车型家越 07 量产车官图

荣威正式发布家越序列首款车型家越 07 量产车官图。家越 07 是上汽荣威与字节跳动旗下火山引擎深度合作的“全新 AI 原生序列”首款车型，由全球豪车设计大师约瑟夫·卡班带领团队操刀，行业首发一体式贯穿星链大灯，全车灯光总长超 3 米，前部贯穿灯长度达 2.24 米，搭载近 3000 颗错落分布的浮雕星芒灯珠。

12、市场研究机构杰兰路发布 2026 年 6 月新能源二手车价格与保值率观察报告，理想、小米、特斯拉稳居保值率前三

杰兰路发布 2026 年 6 月新能源二手车价格与保值率观察报告。报告显示，头部品牌保值率整体保持稳定，理想以 81.8% 的保值率重返榜首，小米和特斯拉分别以 81.4% 和 80.7% 紧随其后。问界保值率下滑明显，从 5 月的 81.3% 跌至 76.5%，为监测品牌中跌幅最大；岚图保值率从 65.6% 大幅跃升至 74.3%，改善幅度最大。

13、 奔驰迈巴赫 GLS680 焕新登场：V8 动力升级，智能豪华再进化

奔驰发布新款迈巴赫 GLS680，预计今年晚些时候上市。动力系统换装最新的 M177 4.0 升 V8 双涡轮增压发动机，最大功率 450 千瓦，峰值扭矩 850 牛·米，并搭载第二代启动发电机提供电气化辅助，标配 AIRMATIC 空气悬挂。外观升级集中在全新前脸，包括发光边框进气格栅和首次采用的可点亮迈巴赫格栅徽标；车内配备三块显示屏组成的 MBUX 超级屏，搭载奔驰自研 MB.OS 架构，全新城区及高速领航辅助驾驶系统将在中国实现“车位到车位”的智能出行体验。

14、 国家力推新能源重卡，2026 年 3000 个充换电站建设计划启动，并推出 220 亿元超长期特别国债支持老旧营运货车报废更新

7 月 21 日，交通运输部在国新办新闻发布会上宣布，我国将聚焦国家高速公路、普通国省道货运繁忙路段以及京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝地区等城市群都市圈，建设 3000 个以上电动重卡充换电站，推进补能设施“连点成线组网”。

此外，2026 年将继续实施老旧营运货车报废更新行动，安排 220 亿元超长期特别国债支持老旧营运货车报废更新，政策重点支持更新为新能源重卡，通过“两新”政策助力促进新能源重卡市场消费。

15、 斯巴鲁旭豹 60 周年限量版上市，售价 21.58 万起

7 月 21 日，斯巴鲁旭豹“水平对置 60 周年”限量版正式上市，共推出 2 款车型，官方指导价区间 21.58-23.08 万元，限量发售 25 台。新车在延续现款设计基础上增加多项专属外观套件，以标志性的“4WILD”标识和山脉元素点缀，强化户外越野风格。动力方面继续搭载 2.5L 水平对置四缸自然吸气发动机，最大功率 124kW，匹配 CVT 无级变速箱和 Symmetrical AWD 全时四驱系统。

16、 深蓝 S05 升级版亮相：激光雷达加持，智能驾驶新体验

7 月 22 日，深蓝汽车发布全新升级车型深蓝 S05。新车首次搭载激光雷达系统，提升复杂道路场景下的信息获取能力，增强风险预判精准度，同时升级了驾驶辅助系统“小蓝灯”。外观延续品牌“共生美学”设计理念，轴距达 2880mm，实现 0.25Cd 的低风阻设计。

17、 电池消费税调整，拉开汽车行业“油电”同权大幕

财政部、海关总署、税务总局联合发布《关于调整部分电池消费税政策的公告》，自 2026 年 9 月 1 日起，对锂离子蓄电池等成熟电池产品按照 2% 税率征收消费税，2027 年 9 月 1 日起税率升至 4%；同时对钠离子电池、固态电池等新兴技术免税至

2028 年底。随着新能源汽车渗透率提升至 50%左右，从购置税减半到车船税免征取消，再到电池消费税恢复征收，新能源汽车税收优惠"保护期"正分阶段、有节奏地退出。

18、 红旗 HS6 PHEV 152 智享版正式上市，官方指导价为 18.28 万元

7 月 22 日，一汽红旗宣布旗下全新插电混动 SUV 红旗 HS6 PHEV 152 智享版正式上市，官方指导价 18.28 万元。新车长宽高 4925/1970/1740mm，轴距 2925mm，延续红旗家族式"高山飞瀑"格栅，配备 15.6 英寸+15.6 英寸双联屏，内置高通骁龙 8295P 芯片。动力由 1.5T 发动机和单电机组成，配备 23kWh 电池组，CLTC 工况纯电续航 152km，综合续航达 1580km。

19、 吉利银河 TTUltra 开启预售，预售价为 20.98 万元，首发限量 999 台

7 月 22 日，吉利汽车宣布中大型纯电轿车吉利银河 TTUltra 开启预售，预售价 20.98 万元，首发限量 999 台，首发车型在 27 分钟内售罄。新车搭载 800V 高压平台，采用千里浩瀚辅助驾驶 H7 方案，零百加速仅需 3.8 秒，采用前全铝双叉臂+后加强五连杆悬架，支持 6C 超充，11 分钟可补能 400 公里。

20、 奇瑞 iCAR V23 马来西亚首车下线，7 月底上市，续航超 500km

奇瑞汽车旗下 iCAR 品牌宣布马来西亚首台 iCAR V23 正式下线，预计新车 7 月底到店。奇瑞马来西亚智能工厂于 2025 年 2 月开始建设，初始产能为每年 10 万辆，未来有望扩展至 30 万辆。iCAR V23 在国内市场提供两驱版和四驱版，最大功率分别为 185kW 和 335kW，续航提供 401km、550km、501km 等多种选择。

21、 2027 款传祺 S7PHEV 上市：激光雷达加持，智能驾驶升级，市场指导价区间为 14.98-19.98 万元

广汽传祺 2027 款向往 S7PHEV 正式上市，推出 4 款车型，市场指导价区间 14.98-19.98 万元，政企双补价 12.98-17.58 万元。此次升级重点在于车顶搭载 192 线激光雷达，配备英伟达 Orin-X 芯片和 MomentaR6 飞轮大模型，支持城市 NDA 领航辅助驾驶，全系标配智能自动泊车。

22、 小鹏 MONA L03 全国交付启动：1 小时大定破 4.6 万辆，试驾量刷新历史记录

7 月 22 日，小鹏 MONA L03 在广州举行首批车主交付仪式，正式开启全国交付。自 7 月 16 日全球上市以来，MONA L03 上市 7 分钟大定订单突破 20000 台，1 小时

累计达 46859 台，上市后首个周末的单日试驾量刷新小鹏汽车历史所有车型上市同期最高纪录。第三方机构数据显示，7 月 13 日至 19 日当周小鹏汽车以 59200 辆新增订单量位居国内新能源车企首位。

23、 Amble One 越野车亮相：奥迪 R8 和苹果 Apple Watch 设计师霍尼格打造

葡萄牙初创公司 Amble 发布了一款名为 One 的微型越野车，总重低于 450 公斤，定位在各种气候和应用场景下使用。该车出自朱利安·霍尼格之手，他曾是奥迪资深设计师，主导奥迪 R8、RSQ 概念车及奥迪 Q3 的设计，并曾在苹果公司任职九年，深度参与 Apple Watch 及 Vision Pro 等设备的开发。

24、 领克家族首款旅行车 07GT 上市：搭载 MRC 悬架、千里浩瀚 H5 辅助驾驶，15.78 万元起

领克家族首款旅行车 07GT 正式上市，共推出 3 款车型，上市指导价区间 15.78-17.78 万元，限时价 14.58-16.58 万元起。新车尺寸 4846×1900×1485mm，轴距 2843mm，全系标配 FSD 液压可变阻尼自适应悬架，四驱版升级为 MRC 磁流变悬架；全系标配激光雷达和千里浩瀚 H5 驾驶辅助系统。

25、 东风奕派 M8 上市：首批搭载华为乾崮智驾 ADS 5 Pro，限时权益价 16.58 万元起

东风奕派 M8 新能源 SUV 正式上市，首批搭载华为乾崮智驾 ADS 5 Pro，提供纯电、增程双动力版本，售价 17.98 万元起，限时权益价 16.58 万元起。新车长宽高 5020/1975/1733mm，轴距 3025mm，采用三排六座布局，行业首批搭载鸿蒙座舱 Harmony Space 5.2，配备 16.1 英寸 3K 华为车载智慧屏及 HUAWEI SOUND 音响系统。

26、 中国长安汽车与中国电信签署战略合作协议

7 月 22 日，中国长安汽车集团有限公司与中国电信集团有限公司在北京签署战略合作协议。双方将充分发挥各自资源禀赋与产业优势，以通信数字技术夯实智能汽车底座，以整车产业场景拓宽信息技术应用赛道，合力构建“车-网-云-星”一体化产业生态。



27、 限时价 7.98 万元起，第五代广汽传祺 GS4 车型上市

7 月 24 日，第五代广汽传祺 GS4 车型正式上市，限时价 7.98 万元起，限时可享至高 1 万元现金优惠、至高 1.5 万元换购补贴。新车是一款五座 SUV，采用全新外观设

计，尺寸 4680×1860×1675mm，轴距加长至 2770mm。动力搭载第三代 1.5T GDI 直喷发动机+7 速湿式双离合变速器，WLTC 综合油耗 6.98L，标配 8.88 英寸液晶仪表+15.6 英寸中控屏。

28、 6 月中国品牌占欧洲插混车市场 34%，创历史新高

比亚迪、奇瑞等中国车企正在欧洲加快推广插混车型，希望在欧盟可能扩大关税范围前抢占更多市场。数据显示，中国车企 6 月占欧洲插混汽车交付量的 34%，创下历史新高；中国品牌 6 月占欧洲新车销量的 11%，纯电汽车市场份额达到 15%。

29、 乘联分会预测：7 月车市季节性回落，新能源渗透率预计创新高

乘联分会最新预测数据显示，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 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。

30、 全新理想 L9 销量突破 30 万，在哈萨克斯坦上市，理想汽车开启海外首个本地化生产

理想汽车首款全球车型——具身智能旗舰 SUV 全新理想 L9 已在哈萨克斯坦正式上市。理想汽车 7 月 24 日官宣，理想 L9 累计交付量已突破 30 万辆，累计上险量位列中国全尺寸 SUV 第一。理想汽车与哈萨克斯坦头部汽车集团 Allur 达成战略合作，将在 Allur 科斯塔奈工厂启动本地化组装生产，哈萨克斯坦成为中国以外首个量产理想汽车的国家。

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/srUxeiv3_guCpLmjzCWmpQ

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%。

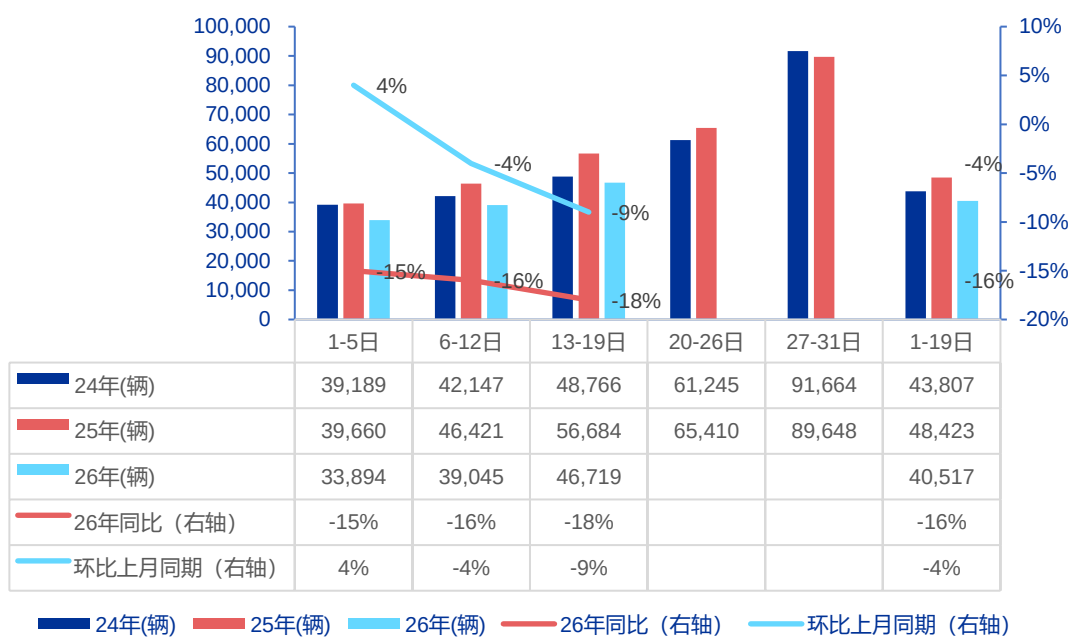
7 月第三周全国乘用车市场日均零售 4.7 万辆，同比去年 7 月同期下降 18%，较上月同期下降 9%。

7月1-19日，全国乘用车市场零售77.0万辆，同比去年7月同期下降16%，较上月同期下降4%；今年以来累计零售947.1万辆，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6：2026年7月1-19日日均零售销量同比2025年同期-16%（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%。

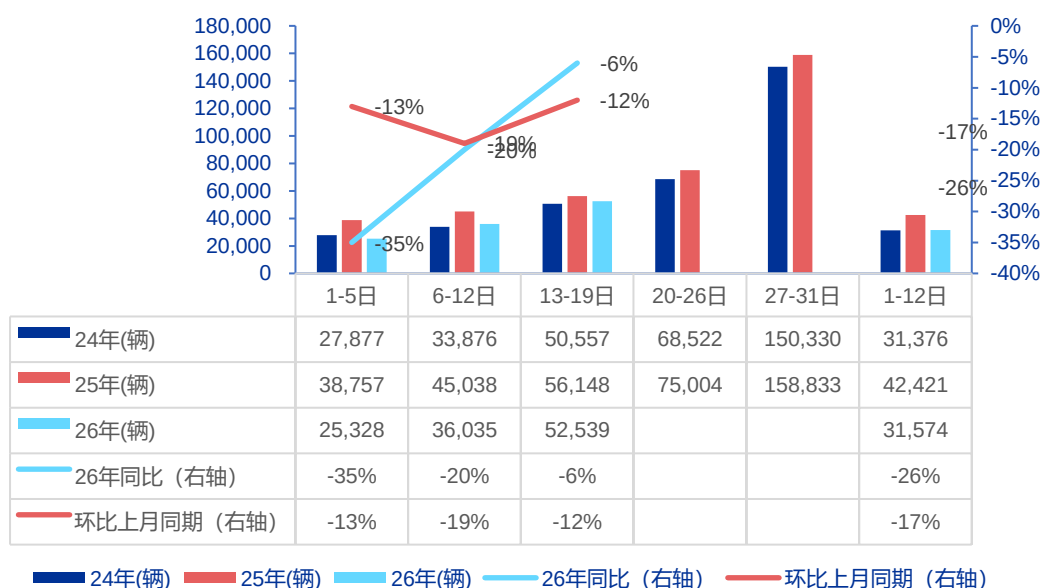
7月第三周全国乘用车市场日均批发5.3万辆，同比去年7月同期下降6%，较上月同期下降12%。

7月1-19日，全国乘用车厂商批发74.7万辆，同比去年7月同期下降17%，较上月同期下降14%；今年以来累计批发1,329.3万辆，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 7：2026 年 7 月 1-19 日日均批发同比 2025 年同期-26%（单位：辆）



资料来源：乘联会，申万宏源研究

2026 年 6 月 30 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 6 月中国汽车经销商库存预警指数为 57.2%，同比上升 0.6 个百分点，环比下降 0.7 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。

表 6：2026 年 6 月库存信息表

2026 年 6 月份库存预警指数	2026 年 5 月份库存预警指数	2026 年 4 月份库存预警指数
57.2%	57.9%	62.1%

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 7：2026 年 7 月新车上市信息

车型	级别	上市时间
新款红旗天工 08	中大型 SUV	2026 年 7 月 1 日
路虎揽胜黑骏版	中大型 SUV	2026 年 7 月 2 日
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 系熠影臻藏版	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
红旗 HS6	中大型 SUV	2026 年 7 月 18 日
2027 款星途 ES	中大型车	2026 年 7 月 20 日
奇瑞风云 A9	中大型车	2026 年 7 月 20 日
斯巴鲁旭豹“水平对置 60 周年”限量版	紧凑型 SUV	2026 年 7 月 21 日
一汽丰田普拉多 WALD 沃德版	中大型 SUV	2026 年 7 月 22 日
2027 款传祺向往 S7	中大型 SUV	2026 年 7 月 22 日
领克 07GT	中型车	2026 年 7 月 23 日
东风奕派 M8	中大型 SUV	2026 年 7 月 23 日
斯巴鲁傲虎 WILDERNESS 荒野版	中型 SUV	2026 年 7 月 24 日
全新传祺 GS4	紧凑型 SUV	2026 年 7 月 24 日
2026 款罗伦士湾流·四座	中大型 MPV	2026 年 7 月 25 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 -0.9%/+0.2%/+4.7%/-0.1%/+0.9%。而电池原材料中，镍、钴、碳酸锂价格分别为+3.7%/-6.7%/-4.4%。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+0.4%/+0.6%；新能源车原材料价格指数分别+0.1%/-1.0%。**

表 8：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)	3289	23229	7858	17101	929	133788	347600	145380	1180	1374
上周价格 (元/吨)	3317	23192	7508	17110	921	128965	372600	152090	1175	1372
变化幅度	-0.9%	0.2%	4.7%	-0.1%	0.9%	3.7%	-6.7%	-4.4%	0.4%	0.1%
上月价格 (元/吨)	3323	23471	6943	17772	986	130579	377800	157380	1173	1388
变化幅度	-1.0%	-1.0%	13.2%	-3.8%	-5.8%	2.5%	-8.0%	-7.6%	0.6%	-1.0%

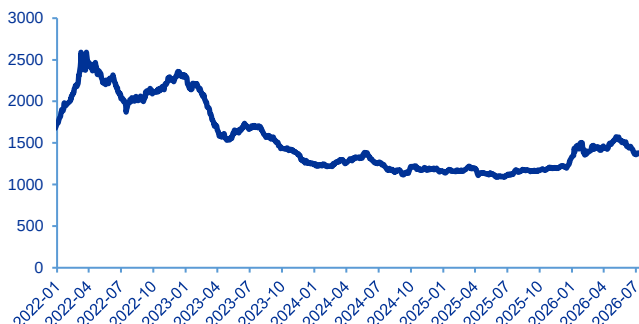
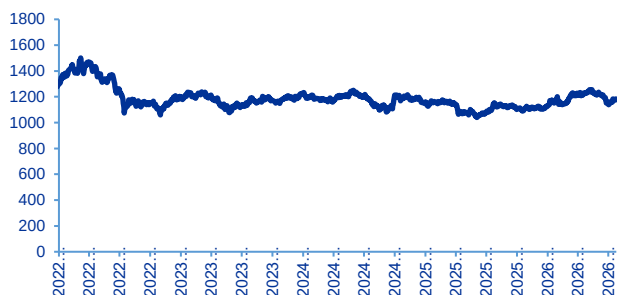
25 年末价格 (元/吨)	3269	22951	6449	15596	1083	133105	462100	118560	1129	1336
变化幅度	0.6%	1.2%	21.9%	9.6%	-14.2%	0.5%	-24.8%	22.6%	4.5%	2.8%

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+0.4%

图 9: 本周新能源车原材料指数环比+0.1%

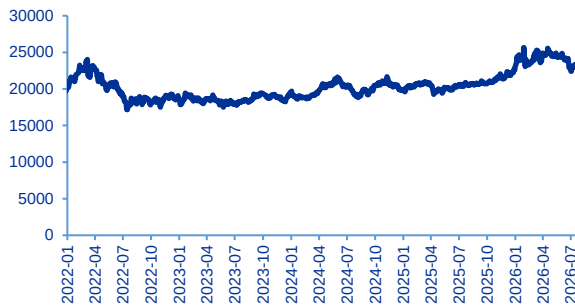
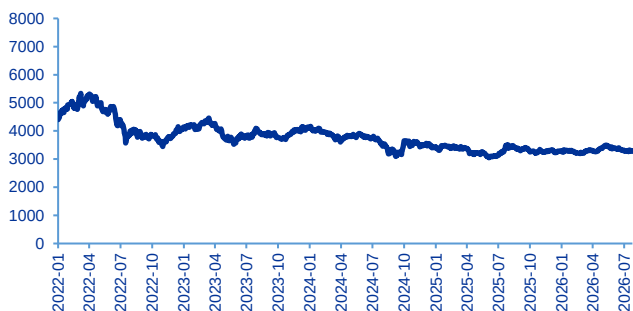


资料来源: Wind, 申万宏源研究

资料来源: Wind, 申万宏源研究

图 10: 本周钢材价格环比-0.9% (单位: 元/吨)

图 11: 本周铝材价格环比+0.2% (单位: 元/吨)

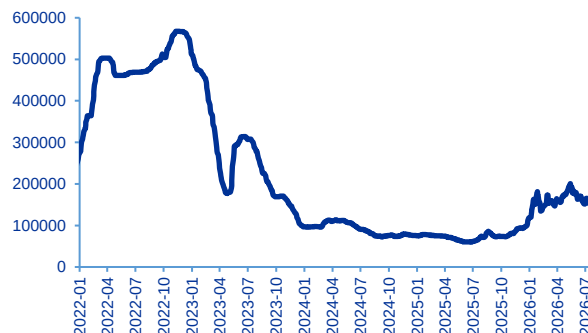
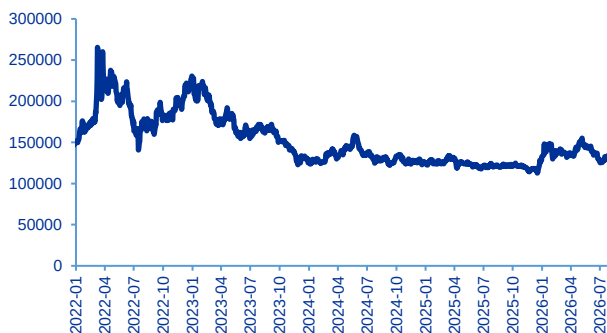


资料来源: Wind, 申万宏源研究

资料来源: Wind, 申万宏源研究

图 12: 本周镍价格环比+3.7% (单位: 元/吨)

图 13: 本周碳酸锂价格环比-4.4% (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 申万宏源研究

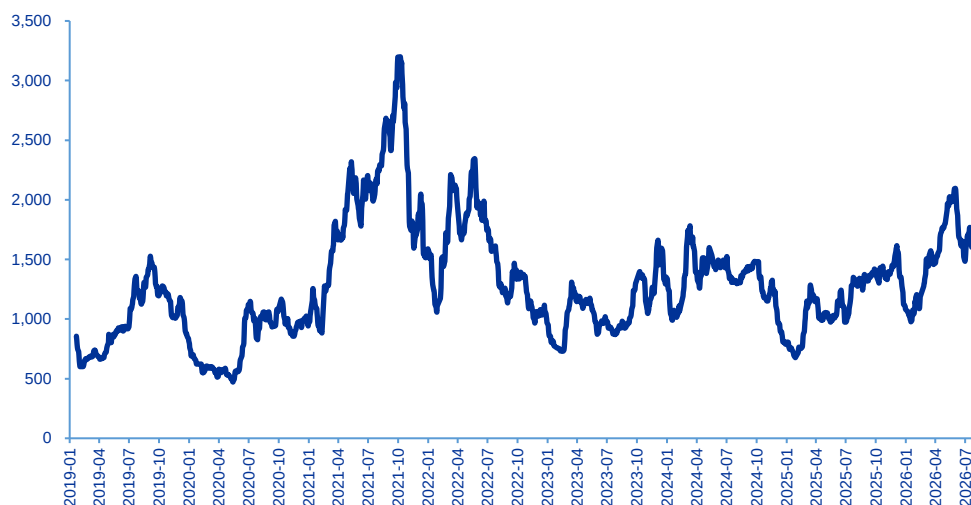
资料来源: Wind, 申万宏源研究

海运成本本周有所下降, 2026 年 7 月 24 日相较 7 月 17 日-2.5%, 近一个月+3.0%。

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 24 日, FDI 指数收报 1660.20 点, 相较于

2026 年 7 月 17 日-2.5%，相较于上个月（2026.6.24）+3.0%，相较于 2025 年年末（2025.12.31）+53.8%。

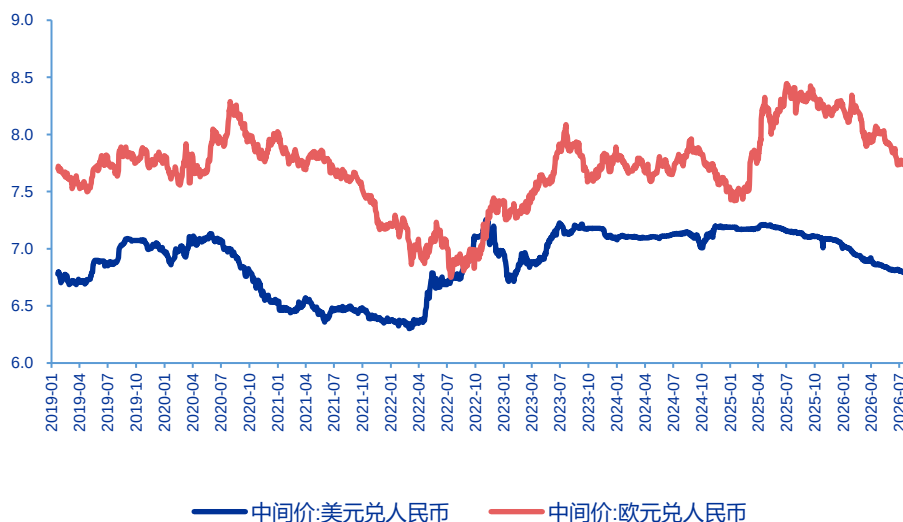
图 14：FDI 海运综合指数本周较 7 月 17 日-2.5%



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 7 月 24 日，美元兑人民币中间价为 6.7939 元/美元，上周为 6.7934 元/美元，环比+0.01%，上月为 6.8195 元/美元，环比-0.38%，相比 2025 年末-3.34%；欧元兑人民币中间价为 7.7237 元/欧元，上周为 7.7631 元/欧元，环比-0.51%，上月为 7.7434 元/欧元，环比-0.25%，相比 2025 年末-6.21%。

图 15：本周美元升值、欧元贬值



资料来源：Wind，申万宏源研究

4. 公司信息

【松原安全】：公司收到了汽车制造商客户的定点邮件，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 8000 万元。

【华懋科技】：公司董事兼董事会秘书臧琨先生于 2026 年 7 月 20 日通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式以 64.23 元/股的均价增持公司股份 2.26 万股，占公司总股本的 0.0069%，增持金额为人民币 145.16 万元（不含交易费用）。

【立中集团】：公司发布半年度业绩预告，预计 2026 年 H1 归母净利润为 5.4-5.85 亿元，同比上升 34.57%-45.78%。其中，第二季度归母净利润预计 3.41-3.86 亿元，同比上升 43%-61%。

【潍柴动力】：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。

【江铃汽车】：公司发布 2026 年上半年业绩快报，2026 上半年，公司营业收入 193.62 亿元，同比上升 7.02%；归母净利润 7.39 亿元，同比上升 0.83%；扣非归母净利润 5.98 亿元，同比增长 10.78%。

【常润股份】：公司拟利用自有或自筹资金，进行股份回购，回购资金总额不低于人民币 1500 万元（含），不超过人民币 2000 万元（含），用于未来实施员工持股计划或股权激励。

【一彬科技】：公司全资子公司广东一彬汽车零部件有限公司拟吸收合并另一全资子公司广州翼宇汽车零部件有限公司；公司全资子公司盐城一彬汽车零部件有限公司拟吸收合并另一全资子公司莆田一彬汽车零部件有限公司。

【云意电气】：公司拟使用自有或自筹资金 3000 万欧元，在比利时投资设立全资子公司。

【雷迪克】：公司董事长兼总经理沈仁荣先生，计划自本公司披露本公告之日起 6 个月内增持公司股份，拟增持金额不低于人民币 2000 万元，不超过人民币 4000 万元。

【通宝光电】：公司股东刘威计划以集中竞价的方式，自披露本公告之日起 6 个月内增持公司股份，拟增持金额不低于人民币 150 万元，不超过人民币 200 万元。

【中国汽研】：公司发布半年度业绩快报，经初步核算，公司 2026 年上半年实现营业收入 20.43 亿元，同比增长 6.91%；归母净利润 4.29 亿元，同比增长 5.01%；扣非归母净利润 4.1 亿元，同比增长 5.36%。

【神通科技】：公司发布半年度报告，2026 年上半年度，公司实现营业收入 8.2 亿元，同比上升 0.54%；归母净利润 9252 万元，同比上升 43.94%；扣非归母净利润 8288 万元，同比上升 34.92%。

【动力新科】：公司收到控股股东（上汽集团）承诺函，上汽集团承诺自承诺函签署之日（2026 年 7 月 22 日）起 6 个月内，不以任何方式减持持有的公司股份（包括因公司资本公积转增股本、派送股票红利等事项取得的新增股份）。

【东风股份】：26H1 预增，预计 26H1 归母 1.2-1.3 亿元，同比+23.5%~+33.7%；扣非亏损 0.15-0.25 亿元。

【通达电气】：公司拟集中竞价回购股份，回购资金 1000-2000 万元。

【绿通科技】：公司通过集中竞价回购 9.96 万股。回购方案资金总额 3000-5000 万元。

【北汽集团】：同步披露旗下三家上市公司增持计划，增持北汽蓝谷 0.5-1 亿元、福田汽车 0.5-1 亿元、渤海汽车 2500-5000 万元。

【通宝光电】：实控人刘威首次集中竞价增持 6700 股，增持计划总额 150-200 万元。

【长华集团】：公司收到新能源车企定点通知书，项目生命周期 4 年，预计总销售金额 7.4 亿元。

【中原内配】：公司发布 2026 年限制性股票激励草案，拟授予 1950 万股。公司层面 2026 年营收触发值 46.48 亿元、目标值 47.06 亿元；2026-2027 年累计营收触发值 101.56 亿元、目标值 103.54 亿元，同时设置个人绩效考核。

【长源东谷】：公司拟集中竞价回购股份，回购资金 1.5-3 亿元。

【凯众股份】：公司拟集中竞价回购股份，回购资金 3000-6000 万元。

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 9：汽车行业重点公司估值表

	2026/7/27				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	10.44	1200	0.4	101.1	141.1	159.9	506%	40%	13%	12	9	8
	000625.SZ	长安汽车	7.26	720	0.9	40.8	79.5	103.0	-44%	95%	30%	18	9	7
	002594.SZ	比亚迪	92.40	8424	3.6	326.2	365.1	464.7	-19%	12%	27%	26	23	18
	601633.SH	长城汽车	16.15	1381	1.6	98.7	170.5	210.9	-22%	73%	24%	14	8	7
	601127.SH	赛力斯	55.41	965	2.4	59.6	111.3	122.0	0%	87%	10%	16	9	8
	600418.SH	江淮汽车*	20.43	461	3.7	-17.0	-0.1	50.5	5%	99%	-	-	-	9
	600733.SH	北汽蓝谷*	4.91	313	5.2	-45.6	-21.7	7.1	34%	52%	133%	-	-	44
	600066.SH	宇通客车*	32.16	712	6.0	55.5	60.9	69.8	35%	10%	15%	13	12	10
	0175.HK	吉利汽车	16.30	1768	1.9	168.5	215.5	262.3	2%	28%	22%	10	8	7
	9866.HK	蔚来-SW	31.37	777	5.5	-155.7	-17.6	13.4	31%	89%	177%	-	-	58
	9868.HK	小鹏集团-W	42.40	812	2.9	-11.4	3.1	13.6	80%	127%	347%	-	266	60
	9863.HK	零跑汽车	32.16	457	3.4	5.4	37.5	64.7	119%	596%	73%	85	12	7
	2015.HK	理想汽车-W*	41.64	901	1.3	11.2	6.0	48.6	-86%	-47%	715%	80	151	19
零部件	002126.SZ	银轮股份	41.98	355	4.8	9.6	12.2	16.1	22%	27%	32%	37	29	22
	601799.SH	星宇股份*	90.00	257	2.3	16.2	19.6	24.1	15%	21%	23%	16	13	11
	600660.SH	福耀玻璃	55.28	1443	3.9	93.1	107.4	121.0	24%	15%	13%	15	13	12
	603179.SH	新泉股份*	39.49	282	3.5	8.2	11.4	14.3	-17%	40%	26%	35	25	20
	603786.SH	科博达*	39.98	161	2.9	8.3	9.8	11.9	7%	18%	21%	19	16	14
	300681.SZ	英搏尔*	20.87	64	2.1	1.9	2.7	3.1	162%	45%	15%	34	24	21
	688162.SH	巨一科技	20.49	28	1.2	0.8	2.0	2.5	280%	147%	25%	35	14	11
	002920.SZ	德赛西威	82.89	495	3.4	24.5	28.7	33.9	22%	17%	18%	20	17	15
	600933.SH	爱柯迪*	12.84	132	1.4	11.7	13.8	16.5	25%	18%	20%	11	10	8
	300258.SZ	精锻科技	9.45	55	1.2	1.3	2.1	2.7	-20%	63%	29%	43	26	20
	603997.SH	继峰股份	11.57	147	2.8	4.5	10.1	13.4	180%	123%	33%	32	15	11
	601689.SH	拓普集团*	46.38	806	3.4	27.8	33.8	40.8	-7%	22%	21%	29	24	20
	002050.SZ	三花智控	36.03	1516	4.8	40.6	46.5	51.0	31%	14%	10%	37	33	30
	688326.SH	经纬恒润	64.66	78	2.0	1.0	2.3	4.3	118%	129%	87%	77	34	18
	603197.SH	保隆科技	28.00	60	1.9	2.1	4.9	6.2	-30%	130%	27%	28	12	10
	600699.SH	均胜电子	20.16	313	1.8	13.4	17.8	20.6	39%	33%	16%	23	18	15
	603166.SH	福达股份	9.83	63	2.4	3.2	3.8	4.6	71%	20%	21%	20	17	14
	002472.SZ	双环传动	36.36	309	3.2	12.6	15.0	17.6	23%	19%	17%	24	21	18
	605088.SH	冠盛股份	19.66	40	1.4	3.0	3.8	4.6	-1%	29%	21%	14	10	9
	300547.SZ	川环科技*	25.99	56	4.3	2.0	2.8	3.1	1%	36%	13%	28	20	18
	603730.SH	岱美股份	9.72	209	4.7	6.6	10.9	12.2	-18%	65%	12%	32	19	17
	605319.SH	无锡振华	22.49	79	2.8	4.7	6.8	8.0	23%	46%	18%	17	12	10
	300580.SZ	贝斯特	20.52	103	3.1	2.8	3.7	5.0	-4%	33%	35%	37	28	21
	300680.SZ	隆盛科技	20.73	61	3.1	2.4	3.3	3.9	7%	37%	18%	25	18	16
	301225.SZ	恒勃股份	53.50	77	4.9	1.4	1.8	2.1	4%	32%	17%	57	43	37
	301607.SZ	富特科技	36.93	86	4.8	2.2	3.7	5.4	127%	72%	46%	40	23	16
	603596.SH	伯特利*	24.34	218	2.8	13.1	16.2	20.2	8%	24%	24%	17	13	11
	002048.SZ	宁波华翔*	18.52	150	1.3	4.2	14.7	17.0	-56%	251%	16%	36	10	9
	0425.HK	敏实集团*	23.85	282	1.2	26.9	31.7	37.5	16%	18%	18%	10	9	8
	9660.HK	地平线机器人-W*	4.00	586	4.8	-104.7	-28.6	-14.6	-546%	73%	49%	-	-	-

资料来源：iFind，申万宏源研究

注：港股以 0.866 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。