

2026 年 07 月 27 日

行业研究

评级：推荐(维持)

研究所：

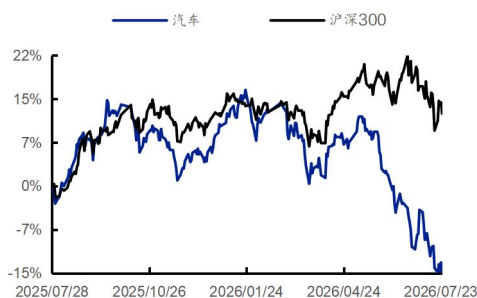
证券分析师：

戴畅 S0350523120004
daic@ghzq.com.cn

吉利与福特成立合资公司，特斯拉二季度营收高于市场预期

——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现

2026/07/24

表现	1M	3M	12M
汽车	-9.3%	-20.5%	-14.7%
沪深 300	-5.9%	-2.5%	12.1%

相关报告

《汽车行业周报:WAIC 2026 开幕,小鹏 Mona L03 全球上市 (推荐)*汽车*戴畅》——2026-07-23

《汽车行业周报:6 月汽车销量同比下降 3.2%,小米汽车官宣新系列澎湃车型 (推荐)*汽车*戴畅,徐鸣爽》——2026-07-15

《汽车行业深度报告:国七排放标准渐行渐近,哪些环节有望受益? (推荐)*汽车零部件*陈飞宇,戴畅》——2026-07-09

《汽车行业周报:L2 组合驾驶辅助强标发布,小鹏 15 万级 SUV Mona L03 开启预售 (推荐)*汽车*戴畅》——2026-07-06

《商用车行业深度研究:中枢回归+政策支持+国七潜在催化,重卡内需有望迎来 3-5 年向上周期,头部企业盈利能力亦有望随之恢复 (推荐)*商用车*徐鸣爽,戴畅》——2026-07-05

投资要点:

- **2026.07.20-07.24 A 股汽车板块表现弱于上证指数。**一周涨跌幅 (7 月 20 日至 7 月 24 日):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/汽车服务分别为-0.7%/+0.9%/-1.7%/+0.7%。汽车行业指数表现弱于上证指数,汽车板块周度成交额环比下降。2026.7.20-2026.7.24 期间,港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-2.0%/-4.2%/-3.0%/+3.4%/+3.1%。
- **周动态:吉利与福特成立合资公司,特斯拉二季度营收高于市场预期。**
- **吉利与福特成立西班牙合资公司,共享产能布局欧洲新能源市场。**7 月 23 日,吉利汽车与美国福特汽车达成协议,在西班牙巴伦西亚成立合资公司,吉利拟以 2.21 亿欧元收购西班牙目标公司 34%股权,福特持有剩余 66%。合资工厂规划年产能约 50 万辆,计划于 2027 年上半年正式投入运营,首款全新车型 2028 年下线。根据规划,吉利将生产两款新能源车型。这是中国车企首次以合资共享产能模式深度融入欧洲传统汽车制造体系,不仅盘活了福特巴伦西亚工厂的优质制造资源,更助力吉利在 2026 年上半年海外销量达 47.4 万辆、同比增长 158%的基础上,进一步夯实其在欧洲市场的本地化生产能力和品牌影响力,标志着中国汽车从产品出口向产业链全球协同迈出关键一步。
- **大众汽车集团与地平线深化 AI 基座大模型合作, L3 级自动驾驶明确 2027 年下半年交付。**7 月 22 日,大众汽车集团与地平线正式宣布,通过合资公司酷睿程 (CARIZON) 进一步深化在 AI 基座大模型领域的技术合作。这是自 2022 年大众投资约 24 亿欧元与地平线成立合资公司以来,双方合作关系的实质性升级。根据协议,酷睿程将基于“白盒授权”模式,依托地平线 AI 基座大模型能力,自主开发并构建大众中国统一的 AI 驾驶解决方案。地平线的 AI 基座大模型将与酷睿程在研的系统级芯片 C7H/GAIA 世界模型数据平台紧密协同,全面赋能大众 L3 和 L4 级自动驾驶能力落地。量产节奏方面,酷睿程全场景高级驾驶辅助方案已进入量产阶段,将于 2026 年第三

季度起陆续搭载于大众在华三家合资企业的七款全新电动车型；大众 L3 级自动驾驶能力最快将于 2027 年下半年启动交付。大众汽车集团管理董事会主席奥博穆表示，中国已成为集团全球重要的创新引擎，此次深化合作将大幅提升集团自研和规模化落地高阶智驾方案的能力。此次合作标志着跨国车企在华智能化研发从“海外技术输入”转向“本土联合自研”，中国智驾底层技术正获得全球头部车企的深度认可。

- **特斯拉发布 2026 年二季度财报，营收高于市场预期。**北京时间 7 月 23 日，特斯拉公布 2026 年第二季度财报。财报显示，公司当季实现营收 282.36 亿美元，同比增长 26%，高于市场预期的 257.1 亿美元；全球交付汽车 48.01 万辆，同比增长 25%。分业务看，汽车业务收入 205.16 亿美元，同比增长 23%；服务及其他业务收入 45.81 亿美元，同比大增 50%，创历史新高。特斯拉上海超级工厂 6 月交付电动车超 8.9 万辆，创年内新高。公司表示正处于历史上规模最大的一轮投资周期，将持续加大对 AI、机器人及基础设施的投入。第二季度 Cybercab 已在得州超级工厂正式投产，Robotaxi 服务已扩展至美国七大都市区；弗里蒙特工厂已开始建设 Optimus 人形机器人首代量产线，预计今年晚些时候启动生产。
- **周观点：2026 不必悲观，结构存机会。**在新能源购置税优惠确定性退坡、以旧换新幅度退坡的背景下，2026 年汽车总量难有惊喜。但自主品牌高端化升级、智能化加速渗透、具身智能量产落地，汽车以及产业链仍在大的技术变革周期中，维持汽车行业“推荐”评级。我们整体认为 2026 年不必悲观，看好：1) 自主高端化机会，推荐江淮汽车、零跑汽车、长城汽车、吉利汽车、比亚迪、北汽蓝谷、上汽集团等；2) 重卡看好产业链盈利加速，推荐福田汽车、中国重汽 A、中国重汽 H，AIDC 电源设备方面推荐动力新科、潍柴动力、天润工业；3) 智能化看好核心硬件放量、座舱价值量提升、Robotaxi 加速推广，推荐华阳集团、德赛西威、科博达；看好激光雷达，关注禾赛科技、速腾聚创；看好 Robotaxi，关注小马智行、文远知行；4) 人形机器人看好头部机器人厂商潜在供应链，推荐拓普集团、三花智控、银轮股份、新泉股份等；5) 个股强阿尔法零部件，推荐福耀玻璃、星宇股份等。
- **风险提示：**1) 乘用车销量不及预期；2) 智能驾驶安全性事件频发；3) 零部件年降超额下降幅度过大；4) 主机厂价格战过于激烈；5) 上游原材料价格大幅波动；6) 重点关注公司业绩或不达预期；7) 政策及贸易关税变动风险；8) 快充等新技术发展不及预期；9) 我国车载芯片的自主率较低，多依赖进口，汽车供应链存在较大风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2026/07/24		EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	评级	
300893.SZ	松原安全	14.39	0.79	1.16	1.51	18.14	12.41	9.53	买入	
688326.SH	经纬恒润	62.86	0.89	2.08	3.50	70.63	30	17.96	增持	
601127.SH	赛力斯	54.33	3.67	5.95	8.18	14.80	9.13	6.64	买入	
600104.SH	上汽集团	10.38	0.89	1.02	1.12	11.73	10.18	9.27	买入	
600166.SH	福田汽车	2.95	0.17	0.24	0.39	17.15	12.29	7.56	买入	
600418.SH	江淮汽车	19.64	-0.78	1.12	3.60	-	17.54	5.46	买入	
0175.HK	吉利汽车	18.52	1.63	2.35	2.84	11.69	7.88	6.53	买入	
301039.SZ	中集车辆	7.32	0.48	0.56	0.84	15.25	13.07	8.71	买入	
000338.SZ	潍柴动力	27.62	1.26	1.66	1.98	21.92	16.64	13.95	增持	
000951.SZ	中国重汽	22.10	1.42	1.80	2.16	15.56	12.28	10.23	买入	
002906.SZ	华阳集团	23.45	1.49	1.82	2.14	15.74	12.88	10.96	增持	
9868.HK	小鹏汽车-W	51.30	-0.70	-0.26	3.09	-	-	16.59	买入	
2015.HK	理想汽车-W	48.96	0.63	3.73	5.97	76.41	13.12	8.21	买入	
601633.SH	长城汽车	16.12	1.16	1.43	1.84	13.90	11.27	8.76	增持	
002594.SZ	比亚迪	91.89	3.58	4.71	6.23	25.67	19.51	14.75	买入	
600066.SH	宇通客车	31.66	2.51	2.84	3.08	12.61	11.15	10.28	增持	
600660.SH	福耀玻璃	55.67	3.57	3.94	4.71	15.59	14.13	11.82	增持	
002920.SZ	德赛西威	81.02	4.34	4.41	5.12	18.67	18.37	15.82	买入	
603786.SH	科博达	39.92	2.05	2.18	2.45	19.44	18.31	16.29	买入	
601689.SH	拓普集团	45.62	1.61	1.90	2.30	28.34	24.01	19.83	买入	
601799.SH	星宇股份	89.50	5.71	6.69	8.26	15.68	13.38	10.84	买入	
603197.SH	保隆科技	27.75	1.00	2.08	2.44	27.75	13.34	11.37	买入	
600841.SH	动力新科	5.40	-	0.25	0.51	-	21.60	10.59	增持	
600699.SH	均胜电子	19.19	0.95	1.13	1.30	20.20	16.98	14.76	增持	

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：1.港股标的股价和 EPS 单位均为港元;2.港币人民币汇率为截至 2026 年 7 月 25 日的 0.86。

内容目录

1、 本周动态6

 1.1、 周动态：吉利与福特成立合资公司，特斯拉二季度营收高于市场预期 6

 1.2、 周观点：2026 年不悲观，结构存机会 7

2、 本周板块追溯 7

 2.1、 板块涨跌幅 7

 2.2、 个股涨跌幅前十 8

3、 新闻与公告 9

 3.1、 重要公告 9

 3.2、 重要行业新闻 10

4、 行业指标跟踪 11

5、 风险提示 14

图表目录

图 1: 板块累计周涨跌幅 (2026.1.9-2026.7.24)	7
图 2: SW 行业周涨跌幅 (2026.7.20-7.24)	7
图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2026.7.20-7.24)	8
图 4: SW 汽车子板块周成交额 (2026.7.20-7.24)	8
图 5: 2023 年-2026 年汽车月度销量 (单位: 万辆)	11
图 6: 2023 年-2026 年汽车月度销量同比	11
图 7: 2023 年-2026 年乘用车月销量 (单位: 万辆)	11
图 8: 2023 年-2026 年乘用车月度销量同比	11
图 9: 2020 年-2026 年商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)	12
图 10: 2020 年-2026 年重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)	12
图 11: 2023 年-2026 年新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)	12
图 12: 2023 年-2026 年新能源汽车月度销量同比	12
图 13: 2023 年-2026 年汽车经销商月度库存系数	12
图 14: 2023 年-2026 年自主品牌汽车月度库存系数	12
表 1: A 股汽车行业个股周涨跌幅榜 (2026.7.20-7.24)	8

1、本周动态

1.1、周动态：吉利与福特成立合资公司，特斯拉二季度营收高于市场预期

吉利与福特成立西班牙合资公司，共享产能布局欧洲新能源市场。 7月23日，吉利汽车与美国福特汽车达成协议，在西班牙巴伦西亚成立合资公司，吉利拟以2.21亿欧元收购西班牙目标公司34%股权，福特持有剩余66%。合资工厂规划年产能约50万辆，计划于2027年上半年正式投入运营，首款全新车型2028年下线。根据规划，吉利将生产两款新能源车型。这是中国车企首次以合资共享产能模式深度融入欧洲传统汽车制造体系，不仅盘活了福特巴伦西亚工厂的优质制造资源，更助力吉利在2026年上半年海外销量达47.4万辆、同比增长158%的基础上，进一步夯实其在欧洲市场的本地化生产能力和品牌影响力，标志着中国汽车从产品出口向产业链全球协同迈出关键一步。

大众汽车集团与地平线深化AI基座大模型合作，L3级自动驾驶明确2027年下半年交付。 7月22日，大众汽车集团与地平线正式宣布，通过合资公司酷睿程（CARIZON）进一步深化在AI基座大模型领域的技术合作。这是自2022年大众投资约24亿欧元与地平线成立合资公司以来，双方合作关系的实质性升级。根据协议，酷睿程将基于“白盒授权”模式，依托地平线AI基座大模型能力，自主开发并构建大众中国统一的AI驾驶解决方案。地平线的AI基座大模型将与酷睿程在研的系统级芯片C7H、GAIA世界模型数据平台紧密协同，全面赋能大众L3和L4级自动驾驶能力落地。量产节奏方面，酷睿程全场景高级驾驶辅助方案已进入量产阶段，将于2026年第三季度起陆续搭载于大众在华三家合资企业的七款全新电动车型；大众L3级自动驾驶能力最快将于2027年下半年启动交付。大众汽车集团管理董事会主席奥博穆表示，中国已成为集团全球重要的创新引擎，此次深化合作将大幅提升集团自研和规模化落地高阶智驾方案的能力。此次合作标志着跨国车企在华智能化研发从“海外技术输入”转向“本土联合自研”，中国智驾底层技术正获得全球头部车企的深度认可。

特斯拉发布2026年二季度财报，营收高于市场预期。 北京时间7月23日，特斯拉公布2026年第二季度财报。财报显示，公司当季实现营收282.36亿美元，同比增长26%，高于市场预期的257.1亿美元；全球交付汽车48.01万辆，同比增长25%。分业务看，汽车业务收入205.16亿美元，同比增长23%；服务及其他业务收入45.81亿美元，同比大增50%，创历史新高。特斯拉上海超级工厂6月交付电动车超8.9万辆，创年内新高。公司表示正处于历史上规模最大的一轮投资周期，将持续加大对AI、机器人及基础设施的投入。第二季度Cybercab已在得州超级工厂正式投产，Robotaxi服务已扩展至美国七大都市区；弗里蒙特工厂已开始建设Optimus人形机器人首代量产线，预计今年晚些时候启动生产。

1.2、周观点：2026 年不悲观，结构存机会

2026 不必悲观，结构存机会。在新能源购置税优惠确定性退坡、以旧换新幅度退坡的背景下，2026 年汽车总量难有惊喜。但自主品牌高端化升级、智能化加速渗透、具身智能量产落地，汽车以及产业链仍在大的技术变革周期中，维持汽车行业“推荐”评级。我们整体认为 2026 年不必悲观，看好：1) 自主高端化机会，推荐江淮汽车、零跑汽车、长城汽车、吉利汽车、比亚迪、北汽蓝谷、上汽集团等；2) 重卡看好产业链盈利加速，推荐福田汽车、中国重汽 A、中国重汽 H，AIDC 电源设备方面推荐动力新科、潍柴动力、天润工业；3) 智能化看好核心硬件放量、座舱价值量提升、robotaxi 加速推广，推荐华阳集团、德赛西威、科博达；看好激光雷达，关注禾赛科技、速腾聚创；看好 Robotaxi，关注小马智行、文远知行；4) 人形机器人看好头部机器人厂商潜在供应链，推荐拓普集团、三花智控、银轮股份、新泉股份等；5) 个股强阿尔法零部件，推荐福耀玻璃、星宇股份等。

2、本周板块追溯

2.1、板块涨跌幅

2026.07.20-07.24 A 股汽车板块表现弱于上证指数。一周涨跌幅（7 月 20 日至 7 月 24 日）：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/汽车服务分别为-0.7%/+0.9%/-1.7%/+0.7%。汽车行业指数表现弱于上证指数，汽车板块周度成交额环比下降。2026.7.20-2026.7.24 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-2.0%/-4.2%/-3.0%/+3.4%/+3.1%。

图 1：板块累计周涨跌幅（2026.1.9-2026.7.24）

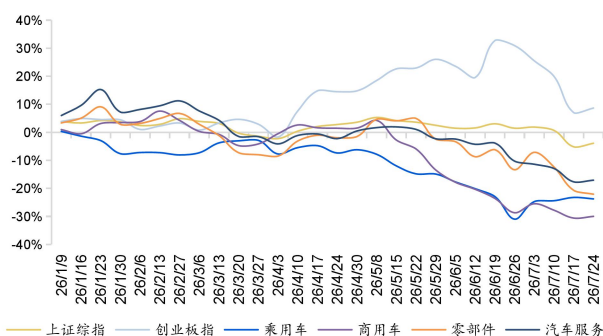
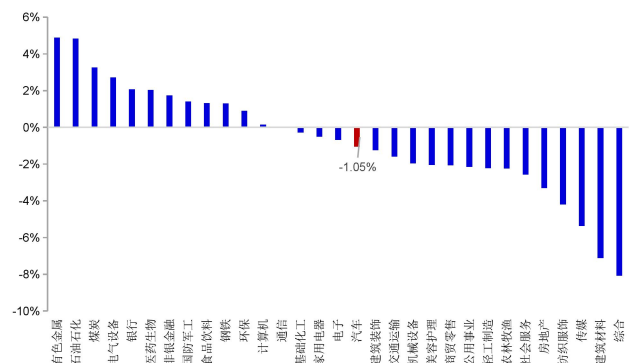


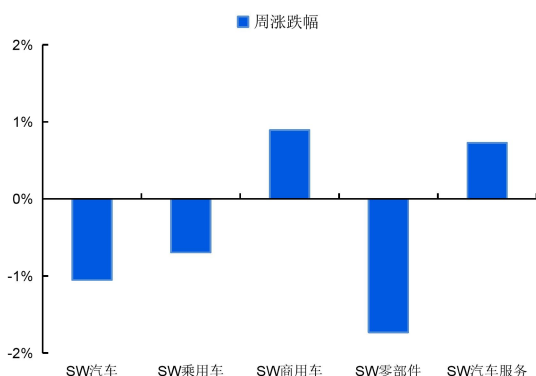
图 2：SW 行业周涨跌幅（2026.7.20-7.24）



资料来源：Wind，国海证券研究所

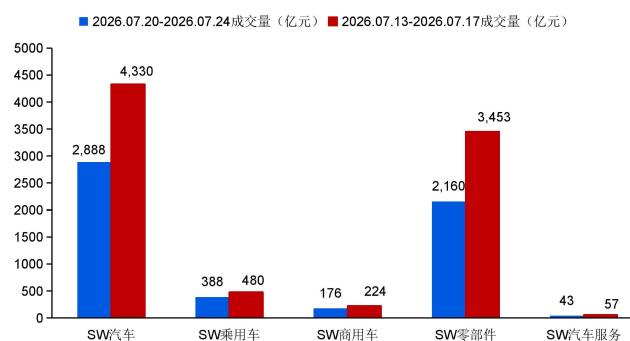
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 3：SW 汽车子行业周涨跌幅（2026.7.20-7.24）



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 4：SW 汽车子板块周成交额（2026.7.20-7.24）



资料来源：Wind，国海证券研究所

2.2、个股涨跌幅前十

建设工业领涨，晋拓股份领跌。7.20-7.24 涨跌幅前十个股包括建设工业（+20.8%）、湖南天雁（+20.0%）、万通智控（+16.9%）、潍柴动力（+12.3%）、东安动力（+12.2%）、征和工业（+11.2%）、立中集团（+9.6%）、中国汽研（+9.0%）、成飞集成（+8.9%）、中原内配（+8.5%）；涨跌幅后十个股包括晋拓股份（-25.0%）、常润股份（-17.8%）、恒勃股份（-17.7%）、联诚精密（-16.9%）、欣锐科技（-15.8%）、福赛科技（-15.7%）、肇民科技（-15.1%）、铭科精技（-14.7%）、金鸿顺（-14.2%）、兆丰股份（-14.0%）。

表 1：A 股汽车行业个股周涨跌幅榜（2026.7.20-7.24）

涨幅前十	证券简称	周涨跌幅	跌幅前十	证券简称	周涨跌幅
002265.SZ	建设工业	20.8%	603211.SH	晋拓股份	-25.0%
600698.SH	湖南天雁	20.0%	603201.SH	常润股份	-17.8%
300643.SZ	万通智控	16.9%	301225.SZ	恒勃股份	-17.7%
000338.SZ	潍柴动力	12.3%	002921.SZ	联诚精密	-16.9%
600178.SH	东安动力	12.2%	300745.SZ	欣锐科技	-15.8%
003033.SZ	征和工业	11.2%	301529.SZ	福赛科技	-15.7%
300428.SZ	立中集团	9.6%	301000.SZ	肇民科技	-15.1%
601965.SH	中国汽研	9.0%	001319.SZ	铭科精技	-14.7%
002190.SZ	成飞集成	8.9%	603922.SH	金鸿顺	-14.2%
002448.SZ	中原内配	8.5%	300695.SZ	兆丰股份	-14.0%

资料来源：Wind，国海证券研究所

3、新闻与公告

3.1、重要公告

江铃汽车：2026 年上半年归母净利润同比增长 0.83%

7 月 22 日，江铃汽车发布 2026 年半年度业绩快报，预计上半年归母净利润 7.4 亿元，同比增长 0.83%；扣非归母净利润 6.0 亿元，同比增长 10.78%。2026 年上半年，公司销量和营业收入同比增长，同时实施全价值链的费用精细管控，深化设计、采购、制造全流程的降本增效举措。公司上半年经营业绩稳中有升，盈利保持稳健。

中国汽研：2026 年上半年归母净利润同比增长 5.01%

7 月 23 日，中国汽研发布 2026 年半年度业绩快报，预计上半年归母净利润 4.3 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%。2026 年上半年，公司紧扣“练内功，强基础”年度主题，提升自主发展核心能力，全面夯实管理底座与发展根基，为“十五五”高质量发展蓄势赋能。

神通科技：2026 年上半年归母净利润同比增长 43.94%

7 月 23 日，神通科技发布 2026 年半年度业绩报告，上半年实现归母净利润 0.9 亿元，同比增长 43.94%；扣非归母净利润 0.8 亿元，同比增长 34.92%。2026 年上半年，公司积极调整产品结构与市场结构，持续优化内部生产管理、改进工艺技术、提升产品合格率，合理管控成本费用，推进精益改善，进一步提升了整体经营效率。

东风汽车：2026 年上半年归母净利润同比增长 23.45%-33.74%

7 月 24 日，东风汽车发布 2026 年半年度业绩披露，预计上半年归母净利润 1.2-1.3 亿元，同比增长 23.45%-33.74%；扣非归母净利润-2,500.00 万元到 -1,500.00 万元，同比减亏 6,206.63 万元到 7,206.63 万元。2026 年上半年，公司销量和营业收入同比增长，同时积极响应行业价格反内卷要求，全力推动价值营销。

比亚迪：2025 年度利润分配方案为每 10 股派发现金红利 3.58 元

7 月 24 日，比亚迪发布 2025 年度利润分配实施公告，公司 2025 年度利润分配方案为：以总股本 9,117,197,565 股为基数（其中 A 股 5,433,797,565 股，H 股 3,683,400,000 股），向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 3.58 元（含税），现金红利总额约为人民币 3,263,957 千元，不送红股，不以公积金转增股本。

福田汽车控股股东北汽集团发布增持计划，金额 5000 万元至 1 亿元

7月25日公告，北汽集团拟在6个月内增持福田汽车(600166)A股，金额5000万-1亿元；截至公告日，北汽集团持股32.34亿股，占总股本40.84%。

3.2、重要行业新闻

广汽本田合资续约至2038年，锁定12年长期合作。

7月20日，本田中国官宣，本田与广汽就广汽本田合资合作项目正式签署战略续约协议，在股比保持不变（广汽集团、本田、本田中国分别持股50%、40%、10%）的同时将合作期限延长至2038年。原合约到期时间为2028年，续约后整体顺延10年。本田中国表示，双方将充分发挥各自技术和资源优势，全力推动广汽本田加速向新能源转型。

奕境X9首台量产车成都下线，华为乾崮全栈方案量产标杆落地。

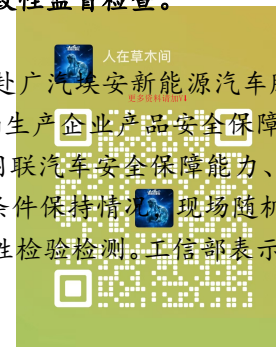
7月20日，东风汽车与华为乾崮深度合作的首款旗舰SUV——奕境X9首台量产车在成都工厂正式下线，新车将于8月开启预售。奕境X9完整搭载华为乾崮六大智能解决方案——乾崮智驾、鸿蒙座舱、乾崮车控、乾崮车载光、乾崮车云、鲸鳍通信，全系标配全球领先的896线双光路图像级激光雷达。双方以百亿级资金投入和千人级联合研发团队搭建深度合作体系，为国内汽车产业智能化升级打造了可借鉴的发展路径。

中国长安汽车与中国电信签署战略合作协议，共推车联网与智能化转型。

7月22日，中国长安汽车集团与中国电信集团在北京签署战略合作协议。双方将秉持“创新突破、优势互补、合作共赢”的原则，在车辆采购与员工服务、资本合作、车联网服务与运营、量子车载安全、智算云、高质量数据集打造、海外数字工厂建设等方面开展深度合作，携手打造央企战略合作新标杆。

工信部赴广汽埃安、小鹏汽车开展生产一致性监督检查。

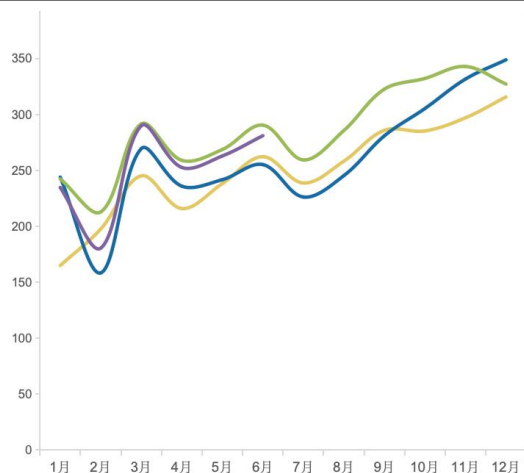
7月24日，工业和信息化部装备工业一司赴广汽埃安新能源汽车股份有限公司、肇庆小鹏汽车有限公司，开展道路机动车辆生产企业产品安全保障能力和生产一致性监督检查。检查重点涵盖企业的智能网联汽车安全保障能力、设计开发及生产能力、生产一致性保证能力等生产准入条件保持情况。现场随机抽取样车、动力电池等转送有关机构进行国家标准符合性检验检测。工信部表示将持续组织开展监督检查，坚决守牢汽车产品安全底线。



4、行业指标跟踪

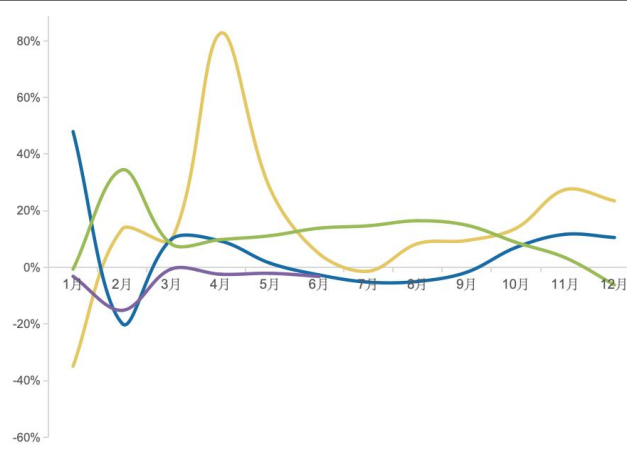
据中汽协发布的6月产销数据，汽车产销分别完成276万辆和281万辆，环比分别增长5.5%和6.9%，同比分别下降1.2%和3.2%。乘用车产销分别完成237.3万辆和240.2万辆，商用车产销分别完成38.7万辆和40.9万辆。新能源汽车产销分别完成159.8万辆和164.3万辆，同比分别增长20.3%和23.6%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的58.5%。6月汽车经销商库存预警指数为57.2%，同比上升0.6个百分点，环比下降0.7个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。

图 5：2023 年-2026 年汽车月度销量（单位：万辆）



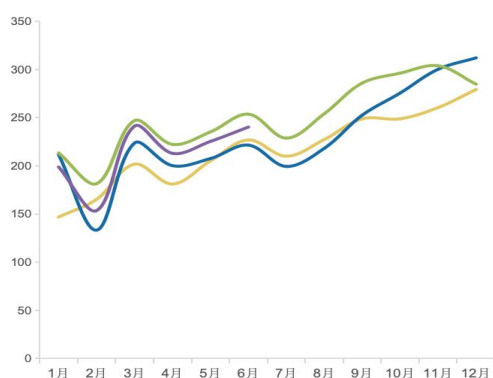
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 6：2023 年-2026 年汽车月度销量同比



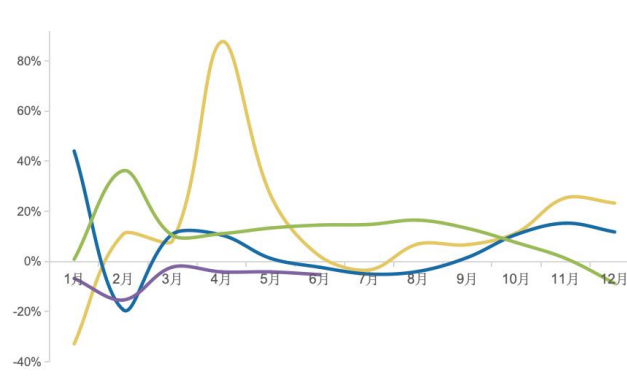
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 7：2023 年-2026 年乘用车月销量（单位：万辆）



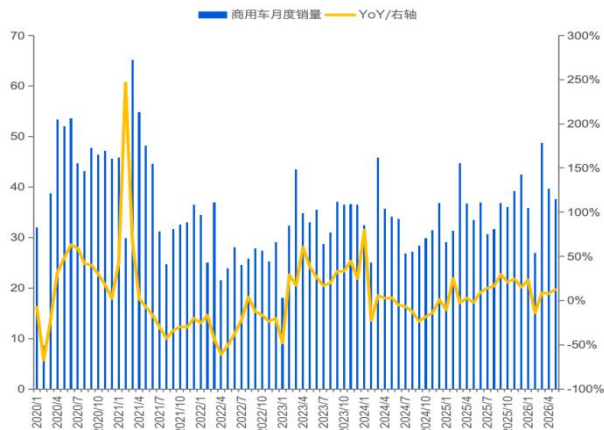
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 8：2023 年-2026 年乘用车月度销量同比



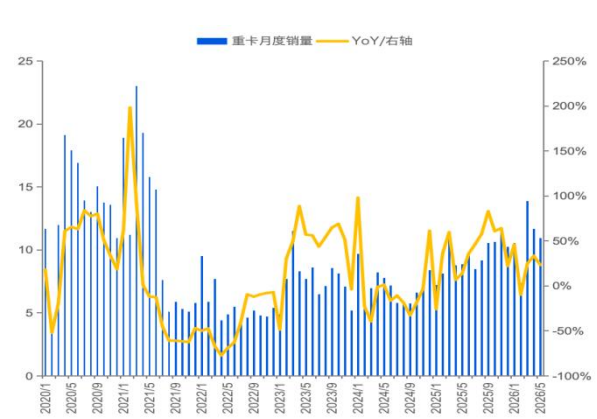
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 9：2020 年-2026 年商用车月度销量及增速（单位：万辆）



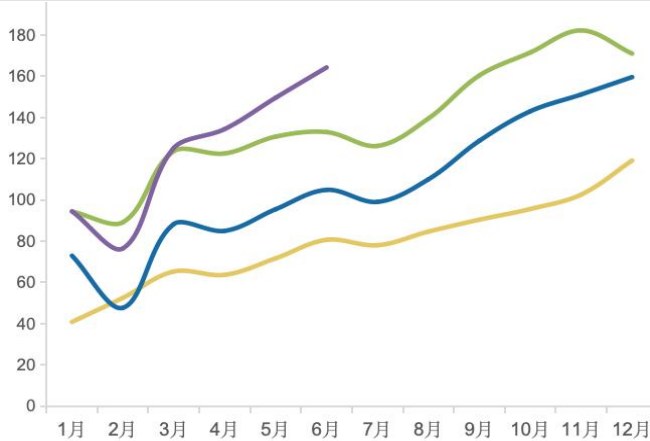
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 10：2020 年-2026 年重卡月度销量及增速（单位：万辆）



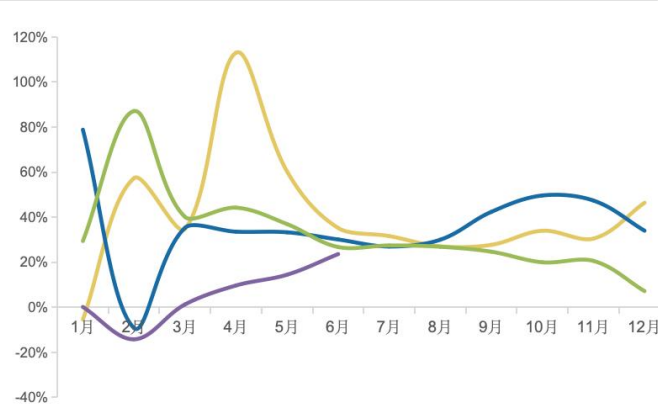
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 11：2023 年-2026 年新能源汽车月度销量（单位：万辆）



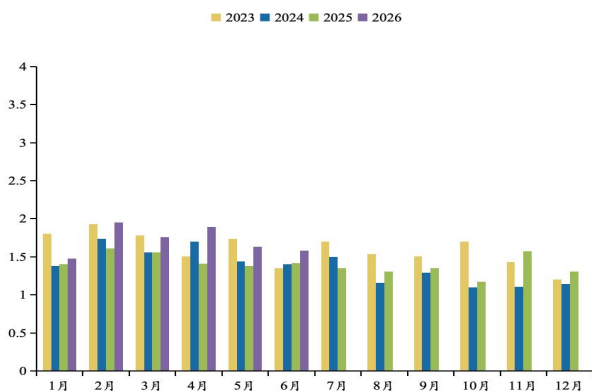
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 12：2023 年-2026 年新能源汽车月度销量同比



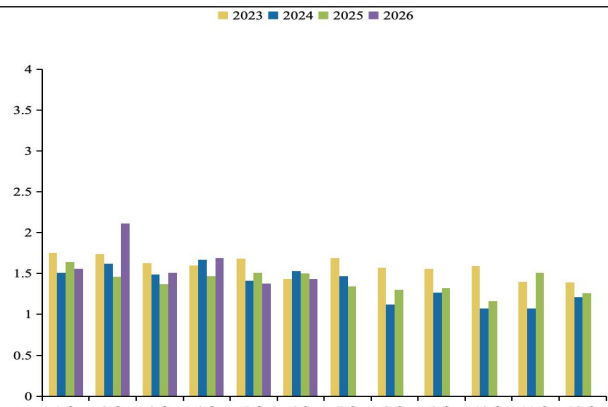
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 13：2023 年-2026 年汽车经销商月度库存系数



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 14：2023 年-2026 年自主品牌汽车月度库存系数



资料来源：Wind，国海证券研究所

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2026/07/24		EPS		PE			投资
代码	名称	股价	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	评级
300893.SZ	松原安全	14.39	0.79	1.16	1.51	18.14	12.41	9.53	买入
688326.SH	经纬恒润	62.86	0.89	2.08	3.50	70.63	30	17.96	增持
601127.SH	赛力斯	54.33	3.67	5.95	8.18	14.80	9.13	6.64	买入
600104.SH	上汽集团	10.38	0.89	1.02	1.12	11.73	10.18	9.27	买入
600166.SH	福田汽车	2.95	0.17	0.24	0.39	17.15	12.29	7.56	买入
600418.SH	江淮汽车	19.64	-0.78	1.12	3.60	-	17.54	5.46	买入
0175.HK	吉利汽车	18.52	1.63	2.35	2.84	11.69	7.88	6.53	买入
301039.SZ	中集车辆	7.32	0.48	0.56	0.84	15.25	13.07	8.71	买入
000338.SZ	潍柴动力	27.62	1.26	1.66	1.98	21.92	16.64	13.95	增持
000951.SZ	中国重汽	22.10	1.42	1.80	2.16	15.56	12.28	10.23	买入
002906.SZ	华阳集团	23.45	1.49	1.82	2.14	15.74	12.88	10.96	增持
9868.HK	小鹏汽车-W	51.30	-0.70	-0.26	3.09	-	-	16.59	买入
2015.HK	理想汽车-W	48.96	0.63	3.73	5.97	76.41	13.12	8.21	买入
601633.SH	长城汽车	16.12	1.16	1.43	1.84	13.90	11.27	8.76	增持
002594.SZ	比亚迪	91.89	3.58	4.71	6.23	25.67	19.51	14.75	买入
600066.SH	宇通客车	31.66	2.51	2.84	3.08	12.61	11.15	10.28	增持
600660.SH	福耀玻璃	55.67	3.57	3.94	4.71	15.59	14.13	11.82	增持
002920.SZ	德赛西威	81.02	4.34	4.41	5.12	18.67	18.37	15.82	买入
603786.SH	科博达	39.92	2.05	2.18	2.45	19.44	18.31	16.29	买入
601689.SH	拓普集团	45.62	1.61	1.90	2.30	28.34	24.01	19.83	买入
601799.SH	星宇股份	89.50	5.71	6.69	8.26	15.68	13.38	10.84	买入
603197.SH	保隆科技	27.75	1.00	2.08	2.44	27.75	13.34	11.37	买入
600841.SH	动力新科	5.40	-	0.25	0.51	-	21.60	10.59	增持
600699.SH	均胜电子	19.19	0.95	1.13	1.30	20.20	16.98	14.76	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：1. 港股标的股价和 EPS 单位均为港元；2. 港币人民币汇率为截至 2026 年 7 月 25 日的 0.86。

5、风险提示

- 1) 乘用车销量不及预期；
- 2) 智能驾驶安全性事件频发；
- 3) 零部件年降超额下降幅度过大；
- 4) 主机厂价格战过于激烈；
- 5) 上游原材料价格大幅波动；
- 6) 重点关注公司业绩或不达预期；
- 7) 政策及贸易关税变动风险；
- 8) 快充等新技术发展不及预期；
- 9) 我国车载芯片的自主率较低，多依赖进口，汽车供应链存在较大风险。

【汽车小组介绍】

戴畅，首席分析师，上海交通大学本硕，9 年汽车卖方工作经验，全行业覆盖，深耕一线，主攻汽车智能化和电动化，善于把握行业周期拐点，技术突破节奏，以及个股经营变化。

胡惠民，汽车行业分析师，华威大学金融硕士，4 年汽车卖方研究经验，擅长对乘用车行业整体需求的判断，以及自下而上对个股的挖掘与跟踪。

徐鸣爽，汽车行业分析师，复旦大学文学学士、波士顿大学经济学/东北大学数据分析双硕士，3 年卖方研究经验，对搭建行业研究与数据跟踪框架有心得，目前主要覆盖商用车。

陈飞宇，汽车行业分析师，墨尔本大学金融硕士，3 年汽车市场研究经验，擅长把握产业技术变革，深度跟踪公司经营变化，主要覆盖汽车零部件智能化软硬件。

白浪，汽车行业分析师，哈尔滨工业大学工科学士，哥伦比亚大学硕士，清华大学硕士，5 年金融机构从业经验，2 年汽车卖方研究经验，擅长自下而上对个股的挖掘与跟踪。

【分析师承诺】

戴畅，本报告中的分析师均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，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者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，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些

公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，请公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司的证券研究报告。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。