仅供内部参考，请勿外传！

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

汽车 2026 年 09 月 13 日

汽车行业周报（20260907-20260913）

内需有望实现季节性恢复，海外关注中欧汽车政策变化

推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：张程航
电话：021-20572543
邮箱：zhangchenghang@hcyjs.com
执业编号：S0360519070003

证券分析师：李昊岚
邮箱：lihaolan@hcyjs.com
执业编号：S0360524010003

证券分析师：林栖宇
邮箱：linxiyu@hcyjs.com
执业编号：S0360525070002

证券分析师：于公铭
邮箱：yugongming@hcyjs.com
执业编号：S0360526040009

证券分析师：张睿希
邮箱：zhangruixi@hcyjs.com
执业编号：S0360526070005

上周中欧汽车政策担忧进一步发酵，观测时间窗口仍在 9 月下旬-10 月上旬。内需方面则有望逐步实现季节性恢复。

投资建议：

1、整车：短周期里，出海政策影响了股价；中周期里，仍以内需弹性为主、出口成长为辅。本轮调整之后，底部可以布局比亚迪、吉利汽车、零跑汽车，短期或外政策影响虽有不确定性，但出海大格局确立。江淮汽车 在豪华市场的竞争格局稳定，但豪车行业逆风导致标的处于低谷、未来行业重建有赖于资产价格上涨和优质供给增加，目前底部配置等待。

2、汽零：①机器人：9-10 月周产有望加速，板块全年量产核心逻辑不变，建议珍惜当前底部布局机会，继续推荐福赛科技、拓普集团、浙江荣泰，建议关注铁流股份。②AIDC 液冷：全年液冷订单明确，继续推荐敏实集团、银轮股份，建议关注飞龙股份、中鼎股份。③AI/智驾：国内 L3L4 强标已获批发布、准入基线明确，海外 Cybercab 于 0903 在奥斯汀开启公开载客、Robotaxi 进入专用车型商业化阶段，内外共振下技术迭代和量产节奏有望加快，继续推荐地平线、禾赛，建议关注速腾聚创、小马智行、文远知行。

3、重卡：内需进入季节性金九银十，有望迎来恢复，中期看 2-3 年我们判断重卡景气仍会随政策变化继续向上，继续推荐龙头中国重汽，AIDC 链潍柴动力。

一、行业数据

截至 2026 年 9 月 11 日，

1）碳酸锂：3Q26 均价 14.97 万元/吨，同比+105%、环比-13%；最新 14.22 万元/吨，较上周末-6.44%；

2）铝：3Q26 均价 2.36 万元/吨，同比+14%、环比-3%；最新 2.42 万元/吨，较上周末-0.49%；

3）铜：3Q26 均价 10.70 万元/吨，同比+34%、环比+4%；最新 10.93 万元/吨，较上周末-0.58%；

4）天然橡胶：3Q26 均价 1.72 万元/吨，同比+17%、环比-1%；最新 1.86 万元/吨，较上周末+3.63%；

5）钯：3Q26 均价 320 元/克，同比+4%、环比-7%；最新 312 元/克，较上周末-7.84%；

6）铑：3Q26 均价 0.21 万元/克，同比+20%、环比-7%；最新 0.24 万元/克，较上周末+3.92；

7）聚氯乙烯 PVC：3Q26 均价 0.47 万元/吨，同比-4%、环比-7%；最新 0.50 万元/吨，较

仅供内部参考，请勿外传！

上周+0.32%;

8）纯碱：3Q26 均价 1024 元/吨，同比-21%、环比-14%；最新 1065 万元/吨，较上周-2.56%;

9）天然气：3Q26 均价 0.58 万元/吨，同比+36%、环比-3%；最新 0.61 万元/吨，较上周末+3.11%;

10）95 汽油(截至 8 月 31 日)：3Q26 均价 9.29 元/L，同比+10%、环比+7%；最新 9.90 元/L，较 8 月 20 日+1.16%。

11）DRAM:DDR5：3Q26 均价 51.43 美元，同比+721%、环比+25%；最新价格 54.33 美元，较上周末+0.49%。

12）DRAM:DDR4：3Q26 均价 75.35 美元，同比+715%、环比+15%；最新价格 80.00 美元，较上周末持平。

13）NAND Flash(截至 8 月 31 日)：3Q26 均价 34.58 美元，同比+459%、环比+59%；最新价格 38.59 美元，较 8 月 24 日+2.66%。

二、行业要闻

1) 9 月 8 日，乘联分会数据显示，8 月全国广义乘用车市场零售 155.4 万辆，同比下降 23.7%。（财联社）

2) 9 月 10 日，中国汽车工业协会公布 8 月汽车产销数据。8 月，新能源汽车产销量分别完成 165.3 万辆和 164.3 万辆，同比分别增长 18.9%和 17.8%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 60.6%。（财联社）

3) 9 月 10 日，乘联分会发布数据，9 月 1-6 日，全国乘用车市场零售 21.0 万辆，同比下降 19%，环比下降 1%；今年以来乘用车累计零售 1,192.6 万辆，同比下降 21%。（财联社）

4) 9 月 10 日，中国汽车流通协会发布 2026 年 8 月“汽车经销商库存”调查结果：8 月汽车经销商综合库存系数为 1.58，环比上升 6.8%，同比上升 20.6%。（财联社）

三、市场表现

本周汽车板块涨幅-3.04%，板块排名 22/29。本周指数涨幅情况：上证综指-1.07%、沪深 300 -0.83%、创业板指+1.08%、恒生指数-3.30%；本周汽车指数涨幅情况：汽车板块-3.04%、零部件-3.31%、乘用车-2.71%、商用车-2.89%、流通服务-1.07%。

四、风险提示

宏观经济不及预期、地缘政治波动、汽车行业销量不及预期、新车上市销量不及预期、原材料价格波动等。

仅供内部参考，请勿外传！

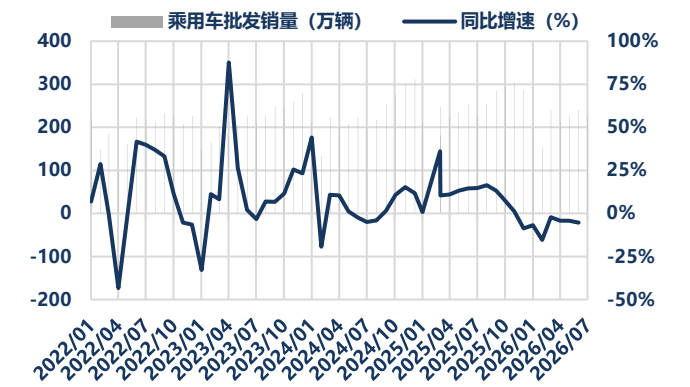
图表目录

图表 1：22-26M7 批发销量及增速（万辆、%）.....4
图表 2：22-26M7 出口销量及增速（万辆、%）.....4
图表 3：22-26M7 零售销量及增速（万辆、%）.....4
图表 4：22-26M7 库存变化（估算）.....4
图表 5：平均折扣率（%）.....4
图表 6：平均折扣金额（元）.....4
图表 7：分车企折扣率（%）.....5
图表 8：汽车行业主要原材料价格情况.....6
图表 9：汽车板块涨跌个股数.....9
图表 10：本周涨跌 TOP5.....9
图表 11：本周汽车板块指数.....9
图表 12：本周综合指数.....9
图表 13：汽车板块估值（PE）.....9
图表 14：汽车板块估值（PB）.....9

仅供内部参考，请勿外传！

一、数据跟踪

图表 1：22-26M7 批发销量及增速（万辆、%）



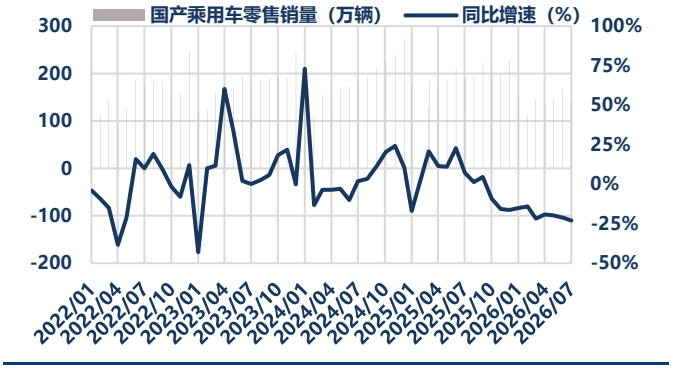
资料来源：中汽协、华创证券

图表 2：22-26M7 出口销量及增速（万辆、%）



资料来源：MarkLines、华创证券

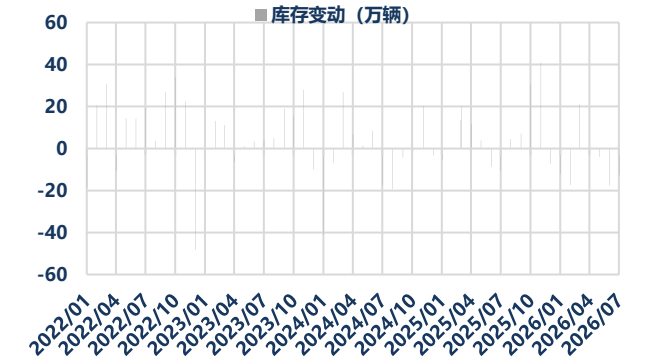
图表 3：22-26M7 零售销量及增速（万辆、%）



资料来源：MarkLines、华创证券

注：国产乘用车零售销量

图表 4：22-26M7 库存变化（估算）



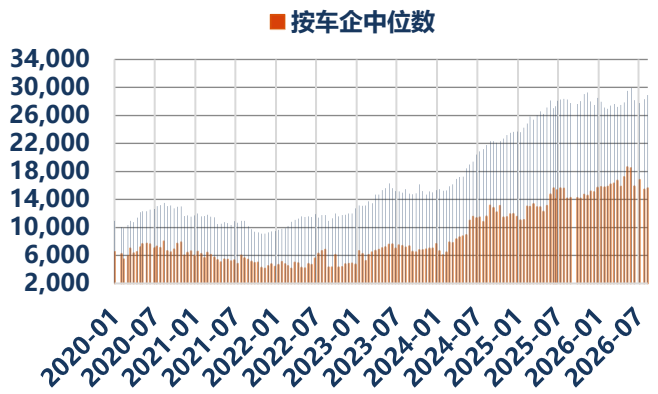
资料来源：中汽协、MarkLines、华创证券测算

图表 5：平均折扣率（%）



资料来源：汽车之家、华创证券

图表 6：平均折扣金额（元）



资料来源：汽车之家、华创证券

图表 7：分车企折扣率（%）

传统车企折扣率情况（按车型平均数）													
车企/品牌	2025		2026										
	07-10	07-25	03-10	03-25	04-10	04-25	05-10	05-25	06-10	06-25	07-20	同比	环比
上汽集团													
上汽大众	16.4%	16.5%	17.1%	17.0%	17.1%	17.7%	16.7%	18.6%	17.2%	16.1%	16.9%	0.4%	0.8%
上汽通用凯迪拉克	21.4%	21.4%	20.9%	20.9%	21.0%	19.7%	20.2%	20.6%	18.6%	19.4%	19.5%	-1.9%	0.1%
上汽通用别克	18.8%	19.0%	16.9%	16.9%	16.8%	16.8%	15.0%	16.5%	15.8%	16.0%	15.9%	-3.1%	-0.2%
上汽通用五菱	2.9%	2.9%	3.2%	3.3%	3.5%	3.5%	3.6%	3.7%	3.8%	3.9%	4.1%	1.3%	0.2%
上汽乘用车	12.6%	12.5%	11.1%	11.1%	11.1%	11.1%	12.0%	12.4%	12.2%	11.8%	11.5%	-1.0%	-0.3%
广汽集团													
广汽丰田	15.1%	15.1%	14.3%	14.2%	12.5%	12.4%	12.8%	13.4%	13.4%	13.6%	13.9%	-1.2%	0.4%
广汽本田	17.4%	17.5%	21.2%	21.3%	21.7%	23.0%	25.1%	25.3%	25.1%	25.1%	21.3%	3.8%	-3.8%
广汽乘用车	8.2%	8.4%	8.2%	8.5%	8.7%	8.5%	9.4%	10.8%	11.4%	9.5%	10.6%	2.2%	1.0%
长安集团													
长安汽车	13.3%	13.3%	10.9%	11.0%	11.0%	10.9%	11.3%	11.6%	11.5%	11.4%	11.6%	-1.8%	0.1%
长安启源	10.3%	9.7%	2.6%	4.6%	4.6%	4.6%	4.5%	4.5%	4.7%	3.5%	3.8%	-5.9%	0.3%
长安福特	9.7%	9.7%	8.5%	8.5%	8.6%	8.7%	8.7%	9.5%	9.9%	9.5%	11.3%	1.6%	1.8%
长安马自达	7.6%	7.7%	2.9%	2.9%	3.0%	3.4%	3.6%	3.7%	3.8%	3.8%	3.7%	-4.0%	-0.1%
长城汽车	**7.1%**	**7.1%**	**7.7%**	**7.8%**	**8.0%**	**7.7%**	**8.0%**	**7.8%**	**8.0%**	**7.4%**	**7.4%**	**0.3%**	**0.0%**
WEY	0.3%	0.5%	9.6%	9.6%	9.6%	6.0%	9.6%	8.8%	9.6%	4.1%	4.0%	3.5%	-0.1%
哈弗	14.8%	14.6%	12.8%	13.3%	15.6%	15.7%	15.7%	15.4%	15.6%	14.2%	14.8%	0.2%	0.6%
欧拉	4.3%	4.3%	4.4%	4.4%	5.9%	5.8%	5.9%	5.7%	5.8%	5.7%	5.8%	1.5%	0.1%
皮卡	5.6%	5.6%	6.4%	6.0%	6.0%	6.0%	5.9%	5.9%	5.8%	6.7%	6.7%	1.1%	0.0%
吉利汽车													
吉利	8.3%	8.7%	9.6%	9.6%	10.1%	10.1%	10.1%	10.5%	10.4%	10.2%	10.0%	1.3%	-0.2%
银河（含几何）	6.6%	7.1%	6.3%	6.3%	6.9%	6.9%	7.0%	7.2%	7.3%	7.3%	7.0%	-0.1%	-0.3%
领克	7.5%	8.0%	8.3%	8.4%	7.7%	8.2%	8.8%	9.2%	9.3%	10.0%	9.4%	1.4%	-0.6%
比亚迪	**6.3%**	**6.3%**	**5.1%**	**5.1%**	**5.1%**	**5.3%**	**5.3%**	**5.8%**	**5.0%**	**4.7%**	**4.8%**	**-1.5%**	**0.1%**
BBA													
华晨宝马	30.9%	30.2%	18.9%	19.1%	19.1%	20.0%	19.4%	25.2%	20.4%	20.0%	20.2%	-10.0%	0.2%
北京奔驰	21.8%	22.2%	19.1%	19.6%	20.5%	20.4%	20.7%	22.8%	21.3%	21.6%	21.0%	-1.2%	-0.6%
一汽大众奥迪	24.3%	23.8%	20.8%	21.0%	20.1%	17.8%	17.8%	20.1%	19.2%	18.3%	18.8%	-5.1%	0.5%
合资													
一汽大众	17.2%	17.4%	16.5%	16.6%	15.7%	15.8%	16.6%	16.3%	16.7%	16.7%	16.1%	-1.3%	-0.6%
东风本田	19.2%	19.3%	16.6%	16.6%	16.7%	16.7%	16.7%	18.5%	16.9%	16.4%	15.9%	-3.4%	-0.5%
一汽丰田	14.3%	14.4%	11.5%	11.4%	10.6%	10.9%	10.4%	9.4%	11.2%	11.7%	11.7%	-2.7%	0.0%

资料来源：汽车之家、华创证券

图表 8：汽车行业主要原材料价格情况

原材料季度均价	24-03	24-06	24-09	24-12	25-03	25-06	25-09	25-12	26-03	26-06	26-09	最新价格	价格走势
碳酸锂（元/吨，左轴）	101,567	105,868	79,977	76,236	75,805	65,237	73,031	88,346	154,394	171,867	149,738	142,160	
铝（元/吨，左轴）	19,050	20,534	19,557	20,563	20,441	20,197	20,705	21,528	24,023	24,235	23,607	24,230	
铜（元/吨，左轴）	69,363	79,677	75,120	75,485	77,329	77,963	79,646	89,046	100,575	103,031	106,950	109,320	
天然橡胶期货（元/吨，左轴）	13,827	14,577	14,973	17,364	17,244	14,400	14,672	14,844	14,829	17,321	17,176	18,565	
钯:99.95%（元/克，左轴）	259	260	253	269	257	264	308	386	432	345	320	312	
铑:99.95%（元/克，左轴）	1,206	1,275	1,247	1,175	1,299	1,428	1,772	2,097	2,753	2,293	2,134	2,385	
聚氯乙烯PVC(乙烯法)（元/吨）	5,706	5,827	5,578	5,284	5,051	4,857	4,864	4,554	5,064	5,013	4,680	5,026	
纯碱（元/吨）	2,390	2,108	2,012	1,553	1,460	1,273	1,293	1,293	1,211	1,186	1,024	1,065	
天然气（元/吨）	4,652	4,282	4,906	4,686	4,478	4,484	4,231	4,200	4,183	5,937	5,770	6,105	
汽油(95#)（元/L）	9.35	9.37	9.22	8.39	9.02	8.53	8.51	8.07	8.76	9.41	9.29	9.90	
DRAM:DDR5（美元/16GB）	4.58	4.84	5.05	4.79	4.86	5.59	6.26	20.29	37.11	41.2	51.43	54.33	
DRAM:DDR4（美元/16GB）	3.62	3.68	3.82	3.78	3.77	5.07	9.25	28.72	68.36	65.3	75.35	80.00	
NAND Flash（美元/64GB）	3.88	3.88	3.96	4.36	4.44	5.14	6.18	6.71	9.29	21.70	34.58	38.59	
同比	**24-03**	**24-06**	**24-09**	**24-12**	**25-03**	**25-06**	**25-09**	**25-12**	**26-03**	**26-06**	**26-09**		
碳酸锂	-75%	-58%	-67%	-46%	-25%	-38%	-9%	16%	104%	163%	105%		
铝	3%	11%	4%	8%	7%	-2%	6%	5%	18%	20%	14%		
铜	1%	18%	9%	11%	11%	-2%	6%	18%	30%	32%	34%		
天然橡胶期货	11%	24%	22%	30%	25%	-1%	-2%	-15%	-14%	20%	17%		
钯:99.95%	-35%	-31%	-24%	-7%	-1%	2%	22%	43%	68%	30%	4%		
铑:99.95%	-54%	-30%	21%	-2%	8%	12%	42%	78%	112%	61%	20%		
聚氯乙烯PVC(乙烯法)	-10%	-1%	-9%	-10%	-11%	-17%	-13%	-14%	0%	3%	-4%		
重度纯碱	-13%	-15%	-18%	-43%	-39%	-40%	-36%	-17%	-17%	-7%	-21%		
天然气	-25%	-2%	20%	-13%	-4%	5%	-14%	-10%	-7%	32%	36%		
汽油(95#)	3%	1%	-4%	-10%	-3%	-9%	-8%	-4%	-3%	10%	9%		
DRAM:DDR5	10%	18%	25%	15%	6%	16%	24%	323%	663%	636%	721%		
DRAM:DDR4	-3%	16%	32%	22%	4%	38%	142%	660%	1716%	1187%	715%		
NAND Flash	1%	1%	3%	13%	14%	32%	56%	54%	110%	323%	459%		
原材料价格季度环比	**24-03**	**24-06**	**24-09**	**24-12**	**25-03**	**25-06**	**25-09**	**25-12**	**26-03**	**26-06**	**26-09**		
碳酸锂	-28%	4%	-24%	-5%	-1%	-14%	12%	21%	75%	11%	-13%		
铝	0%	8%	-5%	5%	-1%	-1%	3%	4%	12%	1%	-3%		
铜	2%	15%	-6%	0%	2%	1%	2%	12%	13%	2%	4%		
天然橡胶期货	4%	5%	3%	16%	-1%	-16%	2%	1%	0%	17%	-1%		
钯:99.95%	-10%	0%	-3%	6%	-5%	3%	17%	25%	12%	-20%	-7%		
铑:99.95%	1%	6%	-2%	-6%	11%	10%	24%	18%	31%	-17%	-7%		
聚氯乙烯PVC(乙烯法)	-3%	2%	-4%	-5%	-4%	-4%	0%	-6%	11%	-1%	-7%		
重度纯碱	-12%	-12%	-5%	-23%	-6%	-13%	2%	0%	-6%	-2%	-14%		
天然气	-14%	-8%	15%	-4%	-4%	0%	-6%	-1%	0%	42%	-3%		
汽油(95#)（元/L）	0%	0%	-2%	-9%	8%	-5%	0%	-5%	9%	7%	-1%		
DRAM:DDR5	10%	6%	4%	-5%	1%	15%	12%	224%	83%	11%	25%		
DRAM:DDR4	17%	2%	4%	-1%	0%	35%	82%	211%	138%	-5%	15%		
NAND Flash	0%	0%	2%	10%	2%	16%	20%	9%	38%	133%	59%		

资料来源：Wind、华创证券测算

注：截至 2026 年 9 月 11 日

仅供内部参考，请勿外传！

二、行业要闻

A. 国内新闻

1) **9 月 7 日，工业和信息化部办公厅、市场监管总局办公厅发布关于推动汽车企业规范供应商账款支付 优化账期管理的通知，其中指出，开展调研评估。**汽车企业应建立健全供应商账款支付管理制度，加强落实情况跟踪、督促优化账期管理，于每年 7 月底、1 月底前完成半年度、年度情况报告，报工业和信息化部。工业和信息化部委托第三方机构对企业账款支付情况进行调研评估，并公开发布评估结果。第三方机构以汽车企业供应商账款支付情况报告为基础，组织行业专家对汽车企业及上游供应商开展深入调研。通过调阅文件、查阅数据、查验现场、员工访谈等方式，准确掌握企业账期、支付方式及占比、应付账款规模等情况。调研评估的具体实施细则由第三方机构另行制定并向社会公布。调研评估工作每年开展一次，对重点汽车企业（具体名单随调研评估实施细则一同发布）全覆盖。第三方机构应客观、公正、规范开展调研评估，不得借此谋取不正当利益，并主动接受监督。（财联社）

2) **9 月 7 日，市场监管工作局公示浙江吉利控股集团有限公司收购 Ford España, S.L. 股权案，吉利控股与福特汽车公司签署交易协议，吉利控股拟收购 Ford España, S.L.（“目标公司”）34%的股权。**目标公司在西班牙从事乘用车业务。交易前，福特持有目标公司 100%的股权并单独控制目标公司。交易完成后，福特和吉利控股将分别持有目标公司 66%和 34%的股权，共同控制目标公司。（财联社）

3) **9 月 8 日，乘联分会数据显示，8 月全国广义乘用车市场零售 155.4 万辆，同比下降 23.7%。**其中，8 月新能源乘用车国内零售销量 100.5 万辆，同比下降 10.1%。 8 月乘用车出口(含整车与 CKD)88.8 万辆，同比增长 77.8%，环比下降 4.2%，占乘用车厂商销量 38%(上月 41%，2025 年同期 20%)。（财联社）

4) **9 月 10 日，中国汽车工业协会公布 8 月汽车产销数据。8 月，新能源汽车产销量分别完成 165.3 万辆和 164.3 万辆，同比分别增长 18.9%和 17.8%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 60.6%。**出口方面，8 月，我国汽车出口 101 万辆，同比增长 65.3%，月度出口量连续 3 个月超过 100 万辆。其中，新能源汽车出口 52.6 万辆，同比增长 1.3 倍。在出口结构方面，新能源汽车出口量占全部汽车出口量比重已连续三个月超过 50%。（财联社）

5) **9 月 10 日，乘联分会发布数据，9 月 1-6 日，全国乘用车市场零售 21.0 万辆，同比下降 19%，环比下降 1%；今年以来乘用车累计零售 1,192.6 万辆，同比下降 21%。**9 月 1-6 日，全国乘用车新能源市场零售 15.0 万辆，同比下降 3%，环比增长 15%；今年以来乘用车累计零售 682.4 万辆，同比下降 12%；9 月 1-6 日，全国乘用车市场新能源零售渗透率 71.5%。9 月 1-6 日，全国乘用车厂商新能源批发渗透率 75.1%。（财联社）

6) **9 月 10 日，中国汽车流通协会发布 2026 年 8 月“汽车经销商库存”调查结果：8 月汽车经销商综合库存系数为 1.58，环比上升 6.8%，同比上升 20.6%。**8 月车市虽呈现一定修复，但终端需求根基尚不稳固，经销商库存压力走高，行业整体仍处于筑底调整阶段。据中国汽车流通协会乘联分会数据，8 月全国乘用车市场零售 154.1 万辆，以此测算，8 月末汽车经销商库存总量约 244 万辆，渠道整体库存规模与 7 月末相比小幅上升。（财联社）

7) **9 月 11 日，工业和信息化部等九部门印发《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》。**规划提出，到 2030 年，我国智能网联新能源汽车全产业链优势进一步巩固，

仅供内部参考，请勿外传！

进入世界汽车强国行列，国内市场新能源乘用车、商用车在各自领域新车总销量的占比分别达到 70%、40%，具备自动驾驶功能的汽车实现规模应用。关键技术水平有效提升。乘用车平均燃料消耗量达到每百公里 3.3 升、纯电动乘用车平均电能消耗量达到每百公里 11.5 千瓦时左右。高速公路、城市快速路、部分城市道路等场景实现高度自动驾驶。产业结构持续优化。行业数智化发展达到较高水平，全员劳动生产率较 2025 年提升 15%。培育形成若干家进入全球销量前十的整车企业和全球百强零部件企业。国际化发展新局面初步形成。企业国际化经营能力持续提高，中国汽车品牌具有较高美誉度，国际标准法规制定的话语权进一步提升。经济社会效益进一步增强。汽车产业国民经济支柱地位进一步凸显，在 2030 年前实现碳达峰，带动供应链加速绿色低碳转型。搭载自动驾驶系统车辆的安全性能大幅超过人类驾驶员。（财联社）

8) **9 月 11 日，福田汽车公告，公司拟以非公开协议方式向北汽新能源北京分公司转让密云工厂土地使用权、厂房、机器设备等共计 378 项资产，交易价格为 15.16 亿元(含税)。**本次交易构成关联交易，已获董事会审议通过，尚需提交股东会审议。交易完成后，预计将减少公司当期及未来资产折旧摊销，并增加资产转让收益。（财联社）

9) **9 月 11 日，新石器已在日本东京平和岛的东京流通中心（TRC）启动封闭场地 L4 级自动驾驶实证测试。**这是新石器首次在日本开展 L4 级测试。首批测试车辆已于 8 月 31 日抵达日本，目前在 TRC 指定停车场及 A 栋天台道路运行，后续车辆将分批加入，测试车队规模计划增至 10 台。今年 6 月，新石器加入以 TRC 为据点的平和岛自动驾驶协议会。（财联社）

B. 海外新闻

1) **为应对美国关税政策、市场低迷等因素带来的冲击，大众集团 9 月 7 日宣布，将其位于德国西北部奥斯纳布吕克市的一家工厂出售给总部设在以色列的一家投资企业以及德国下萨克森州政府。**这家工厂将从生产汽车改为制造军工产品。消息称，此举能够确保奥斯纳布吕克工厂 1800 个工作岗位中的近 90%。这家工厂的生产线于 2027 年停止生产汽车后，接手的“首个支柱项目”是与以色列一家军工企业合作，产品可能包括防空武器系统和零部件，相关产品将主要交付欧洲国家。（财联社）

2) **9 月 9 日，日本三大汽车制造商在中国的新车销量数据已全部公布。**丰田汽车、日产汽车和本田汽车的销量均录得两位数同比跌幅。丰田 8 月在中国的新车销量为 11.84 万辆，同比下降 22.8%，连续 7 个月低于上年同期水平。日产销量为 2.8275 万辆，同比下降 51.9%；本田销量为 2.6749 万辆，同比下降 49.9%，两家销量均接近腰斩。日产销量同比下降已连续 5 个月，本田则连续 31 个月低于上年同期。（财联社）

3) **9 月 10 日，文远知行 WeRide 与 Uber、Moove Cars 集团旗下自动驾驶业务部门 AVOMO 联合宣布，在马德里政府的支持下，三方正式获得西班牙交通总局（DGT）依据 ES-AV 框架颁发的西班牙首张 L4 级自动驾驶乘用车运营牌照，获准在公共道路开展车辆部署。**（财联社）

仅供内部参考，请勿外传！

三、市场表现

图表 9：汽车板块涨跌个股数

汽车板块涨跌个股数			
上涨个股数	45	下跌个股数	231
平均值	-2.9%	中位值	-3.3%
板块涨跌	-3.04%	行业PE	29
较上周涨跌	-1.78%	板块排名	22/29

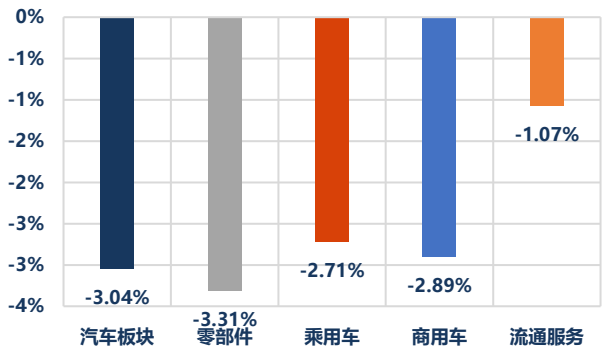
资料来源：Wind、华创证券

图表 10：本周涨跌 TOP5

上周涨幅 TOP5		上周跌幅 TOP5	
众泰汽车	30.1%	金钟股份	-18.4%
上汽集团	11.9%	长源东谷	-15.8%
云内动力	11.9%	新朋股份	-15.2%
东方时尚	11.0%	溯联股份	-12.4%
铭科精技	10.7%	光庭信息	-11.7%

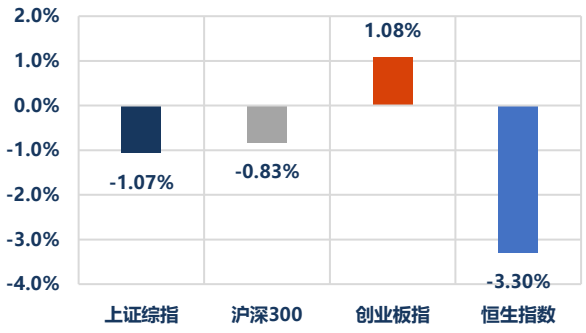
资料来源：Wind、华创证券

图表 11：本周汽车板块指数



资料来源：Wind、华创证券

图表 12：本周综合指数



资料来源：Wind、华创证券

图表 13：汽车板块估值（PE）



资料来源：Wind、华创证券

图表 14：汽车板块估值（PB）



资料来源：Wind、华创证券

四、风险提示

宏观经济不及预期、地缘政治波动、汽车行业销量不及预期、新车上市销量不及预期、原材料价格波动等。

仅供内部参考，请勿外传！

汽车组团队介绍

组长、首席分析师：张程航

美国哥伦比亚大学公共管理硕士。曾任职于天风证券，2019 年加入华创证券研究所。

分析师：李昊岚

伦敦大学学院金融硕士。2022 年加入华创证券研究所。

分析师：林栖宇

上海财经大学金融硕士。2023 年加入华创证券研究所。

助理研究员：于公铭

英国拉夫堡大学金融硕士。2024 年加入华创证券研究所。

助理研究员：张睿希

上海交通大学金融硕士。2024 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	武君书	销售经理		wujunshu@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com

仅供内部参考，请勿外传！

	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玙	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

仅供内部参考，请勿外传！

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（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。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522