下载日志已记录，仅供内部参考

国海证券 SEALAND SECURITIES

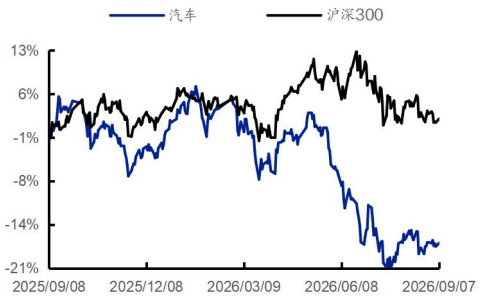
2026 年 09 月 07 日 | 行业研究 | 评级：推荐(维持)

研究所：
证券分析师：戴畅 S0350523120004
daic@ghzq.com.cn

新一代理想 MEGA 上市，比亚迪 4D 毫米波雷达芯片量产，特斯拉 Cybercab 发布

——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现			2026/09/07
表现	1M	3M	12M
汽车	-0.9%	-11.6%	-16.3%
沪深 300	-2.5%	-5.0%	2.6%

相关报告

《汽车行业周报：工信部发布人形机器人产业标准体系建设指南， 小鹏机器人完成首轮超 9 亿美元融资（推荐）*汽车*戴畅》——2026-08-30

《乘用车出口深度：重点市场加速腾飞，自主中期出口空间广阔（推荐）*汽车*胡惠民，戴畅》——2026-08-27

《汽车行业周报：成都国际汽车展览会开幕，特斯拉将于 9 月 3 日举行 Cybercab 发布会（推荐）*汽车*戴畅》——2026-08-24

《汽车行业周报：7 月汽车出口延续高增长，华为与长安签署全域战略合作框架协议（推荐）*汽车*戴畅，徐鸣爽》——2026-08-18

《汽车行业周报：L3/L4 自动驾驶强制国标发布，尊界 V800/V680 上市（推荐）*汽车*戴畅》——2026-08-10

投资要点：

- **2026.08.31-09.04 A 股汽车板块表现弱于上证指数。**一周涨跌幅（8 月 31 日至 9 月 4 日）：上证综指-0.6%，创业板指-4.0%，汽车板块指数-0.8%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-3.8%/-2.4%/+0.2%/+1.7%。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上升。2026.8.31-2026.9.5 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏集团/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-0.3%/-3.2%/-13.2%/-2.8%/-4.4%。

- **周动态：新一代理想 MEGA 上市，比亚迪 4D 毫米波雷达芯片量产，特斯拉 Cybercab 发布**

- **新一代理想 MEGA 上市。**2026 年 9 月 2 日，理想汽车正式发布科技旗舰 MPV——新一代理想 MEGA，仅提供“Home”单一版本，全国统一零售价 50.98 万元。新一代 MEGA 标配线控转向和后轮转向，后桥结构重新设计，转弯半径从 6.2 米缩短至 5.5 米，与理想 i6 持平。底盘搭载全新 800V 主动防倾魔毯底盘，由双腔空气弹簧、双阀 CDC 减振器和 800V 主动防倾杆构成，主动防倾杆响应时间 30 毫秒，可显著抑制侧倾。智能座舱搭载高通骁龙 8797 芯片，智能驾驶搭载理想马赫智驾平台，马赫 VLA 2.0 版本已推送。

- **比亚迪 4D 毫米波雷达芯片量产。**9 月 1 日，比亚迪半导体宣布以璇玑 A3 为算力中心的新一代卫星架构 4D 毫米波雷达芯片已经量产。该芯片基于 28nm 车规工艺，专为满足高分辨率雷达系统的市场需求设计，可无缝对接多款主流智驾芯片平台。它针对卫星架构配置了 MIPI CSI-2 高速接口，兼容多款主流串行器与加串器，已完成与“璇玑 A3”智驾芯片的联调适配。基于该芯片的解决方案可全面覆盖 L2-L4 级智能驾驶应用，包括高速领航、城市道路驾驶、自动泊车、盲区监测等。其功能指标包括 400 米以上超远距稳定探测，可提前感知前方多车道车辆的速度与位置变化；0.8 度水平角分辨能力，提升车道、护栏、车辆与行人的区分效果；0.05 米泊车级距离分辨，可精准识别地锁、石墩、雪糕筒等低矮细小及弱反射障碍物。

- **特斯拉 Cybercab 9 月 3 日发布。**2026 年 9 月 3 日，特斯拉在美国

下载日志已记录，仅供内部参考

得克萨斯州奥斯汀举行 Cybercab 发布会。产品参数方面，Cybercab 整备质量 1412 公斤，比同级别纯电轿车轻 300 至 600 公斤；电池容量约 48kWh，单电机 163kW，EPA 工况续航约 673 公里；环境感知完全依赖 8 颗摄像头，不使用激光雷达。

- **周观点：2026 年零部件 AIDC、液冷新拓展成为亮点，重卡内销和出口景气持续，乘用车内销承压但高端化和国际化进展亮眼，看好相关结构性机会！**在新能源购置税优惠确定性退坡、以旧换新幅度退坡下，2026 年汽车整体总量难有惊喜。但零部件 AIDC/液冷/具身智能新拓展，智能化继续升级，乘用车高端化、国际化突破，重卡景气持续，汽车以及产业链仍在大的技术变革中，维持汽车行业“推荐”评级。我们看好：1）在 AIDC 电源或者液冷新领域拓展的零部件，推荐**潍柴动力、银轮股份、天润工业、动力新科**；2）受益于重卡景气的主机厂，推荐**中国重汽 H、中国重汽 A、福田汽车**；3）受益于智能化核心硬件放量、座舱价值量提升、robotaxi 加速的相关公司，推荐**德赛西威、华阳集团、伯特利、科博达**，关注禾赛科技、速腾聚创、小马智行、文远知行；4）出口持续兑现的客车整车，推荐**宇通客车**；5）个股强阿尔法零部件，推荐**福耀玻璃**等； 6）自主高端化以及国际化的乘用车主机厂，推荐**比亚迪、吉利汽车、理想汽车、江淮汽车、上汽集团、小鹏集团、零跑汽车、赛力斯、长安汽车**等，关注北汽蓝谷。

- **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）零部件价格下降幅度过大；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。

下载日志已记录，仅供内部参考

重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2026/09/07 股价	EPS 2025	EPS 2026E	EPS 2027E	PE 2025	PE 2026E	PE 2027E	投资评级
300893.SZ	松原安全	14.32	0.79	1.16	1.51	18.05	12.34	9.48	买入
688326.SH	经纬恒润	60.28	0.89	2.08	3.50	67.73	28.98	17.22	增持
601127.SH	赛力斯	49.24	3.67	5.95	8.18	13.42	8.28	6.02	买入
600104.SH	上汽集团	10.58	0.89	1.02	1.12	11.95	10.37	9.45	买入
600166.SH	福田汽车	2.90	0.17	0.24	0.39	16.86	12.08	7.44	买入
600418.SH	江淮汽车	20.62	-0.78	0.30	1.51	-	68.73	13.66	买入
00175.HK	吉利汽车	17.28	1.63	2.35	2.84	10.60	7.36	6.09	买入
301039.SZ	中集车辆	7.80	0.48	0.45	0.62	16.25	17.33	12.58	买入
000338.SZ	潍柴动力	27.54	1.26	1.66	1.98	21.86	16.59	13.91	增持
000951.SZ	中国重汽	22.00	1.42	1.80	2.16	15.49	12.22	10.19	买入
002906.SZ	华阳集团	28.68	1.49	1.82	2.15	19.25	15.76	13.34	增持
09868.HK	小鹏集团-W	43.40	-0.70	-0.26	3.09	-	-	14.03	买入
02015.HK	理想汽车-W	47.82	0.63	3.73	5.97	76.16	12.81	8.02	买入
601633.SH	长城汽车	14.95	1.16	1.07	1.52	12.89	13.97	9.84	增持
002594.SZ	比亚迪	86.51	3.58	4.34	6.04	24.16	19.93	14.32	买入
600066.SH	宇通客车	28.43	2.51	2.73	2.78	11.33	10.41	10.23	增持
600660.SH	福耀玻璃	55.75	3.57	3.94	4.71	15.62	14.15	11.84	增持
002920.SZ	德赛西威	88.56	4.34	4.23	4.78	20.41	20.94	18.53	买入
603786.SH	科博达	39.77	2.05	1.74	2.29	19.37	22.86	17.37	买入
601689.SH	拓普集团	47.06	1.61	1.90	2.30	29.23	24.77	20.46	买入
601799.SH	星宇股份	79.28	5.71	6.69	8.26	13.89	11.85	9.60	买入
603197.SH	保隆科技	30.20	1.00	2.08	2.44	30.20	14.52	12.38	买入
600841.SH	动力新科	5.79	-	0.25	0.51	-	23.16	11.35	增持
600699.SH	均胜电子	19.57	0.95	1.00	1.10	20.60	19.57	17.79	增持
002283.SZ	天润工业	8.27	0.33	0.41	0.52	19.33	20.17	15.90	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：1.A 股标的股价和 EPS 为元，港股标的股价和 EPS 单位为港元;2.港币人民币汇率为截至 2026 年 9 月 7 日的 0.86。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1、 本周动态 6
1.1、 周动态：新一代理想 MEGA 上市，比亚迪 4D 毫米波雷达芯片量产，特斯拉 Cybercab 发布 6
1.2、 周观点：2026 年不悲观，结构存机会 7
2、 本周板块追溯 8
2.1、 板块涨跌幅 8
2.2、 个股涨跌幅前十 9
3、 新闻与公告 10
3.1、 重要公告 10
3.2、 重要行业新闻 11
4、 行业指标跟踪 12
5、 风险提示 15

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1: 板块累计周涨跌幅（2026.1.9-2026.9.4）.....8
图 2: SW 行业周涨跌幅（2026.8.31-9.4）.....8
图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅（2026.8.31-9.4）.....8
图 4: SW 汽车子板块周成交额（2026.8.31-9.4）.....8
图 5: 2023 年-2026 年汽车月度销量（单位：万辆）.....12
图 6: 2023 年-2026 年汽车月度销量同比.....12
图 7: 2023 年-2026 年乘用车月销量（单位：万辆）.....12
图 8: 2023 年-2026 年乘用车月度销量同比.....12
图 9: 2020 年-2026 年商用车月度销量及增速（单位：万辆）.....13
图 10: 2020 年-2026 年重卡月度销量及增速（单位：万辆）.....13
图 11: 2023 年-2026 年新能源汽车月度销量（单位：万辆）.....13
图 12: 2023 年-2026 年新能源汽车月度销量同比.....13
图 13: 2023 年-2026 年汽车经销商月度库存系数.....13
图 14: 2023 年-2026 年自主品牌汽车月度库存系数.....13

表 1: A 股汽车行业个股周涨跌幅榜（2026.8.31-9.4）.....9

下载日志已记录，仅供内部参考

1、本周动态

1.1、周动态：新一代理想 MEGA 上市，比亚迪 4D 毫米波雷达芯片量产，特斯拉 Cybercab 发布

新一代理想 MEGA 上市。2026 年 9 月 2 日，理想汽车正式发布科技旗舰 MPV——新一代理想 MEGA，仅提供“Home”单一版本，全国统一零售价 50.98 万元。新一代 MEGA 标配线控转向和后轮转向，后桥结构重新设计，转弯半径从 6.2 米缩短至 5.5 米，与理想 i6 持平。底盘搭载全新 800V 主动防倾魔毯底盘，由双腔空气弹簧、双阀 CDC 减振器和 800V 主动防倾杆构成，主动防倾杆响应时间 30 毫秒，可显著抑制侧倾。智能座舱搭载高通骁龙 8797 芯片，智能驾驶搭载理想马赫智驾平台，马赫 VLA 2.0 版本已推送。

比亚迪 4D 毫米波雷达芯片量产。9 月 1 日，比亚迪半导体宣布以璇玑 A3 为算力中心的新一代卫星架构 4D 毫米波雷达芯片已经量产。该芯片基于 28nm 车规工艺，专为满足高分辨率雷达系统的市场需求设计，可无缝对接多款主流智驾芯片平台。它针对卫星架构配置了 MIPI CSI-2 高速接口，兼容多款主流串行器与加串器，已完成与“璇玑 A3”智驾芯片的联调适配。基于该芯片的解决方案可全面覆盖 L2-L4 级智能驾驶应用，包括高速领航、城市道路驾驶、自动泊车、盲区监测等。其功能指标包括 400 米以上超远距稳定探测，可提前感知前方多车道车辆的速度与位置变化；0.8 度水平角分辨能力，提升车道、护栏、车辆与行人的区分效果；0.05 米泊车级距离分辨，可精准识别地锁、石墩、雪糕筒等低矮细小及弱反射障碍物。

特斯拉 Cybercab 9 月 3 日发布。2026 年 9 月 3 日，特斯拉在美国得克萨斯州奥斯汀举行 Cybercab 发布会。产品参数方面，Cybercab 整备质量 1412 公斤，比同级别纯电轿车轻 300 至 600 公斤；电池容量约 48kWh，单电机 163kW，EPA 工况续航约 673 公里；环境感知完全依赖 8 颗摄像头，不使用激光雷达。



下载日志已记录，仅供内部参考

1.2、周观点：2026 年不悲观，结构存机会

2026 年零部件 AIDC、液冷新拓展成为亮点，重卡内销和出口景气持续，乘用车内销承压但高端化和国际化进展亮眼，看好相关结构性机会！在新能源购置税优惠确定性退坡、以旧换新幅度退坡下，2026 年汽车整体总量难有惊喜。但零部件 AIDC/液冷/具身智能新拓展，智能化继续升级，乘用车高端化、国际化突破，重卡景气持续，汽车以及产业链仍在大的技术变革中，维持汽车行业“推荐”评级。我们看好：1）在 AIDC 电源或者液冷新领域拓展的零部件，推荐**潍柴动力、银轮股份、天润工业、动力新科**；2）受益于重卡景气的主机厂，推荐**中国重汽 H、中国重汽 A、福田汽车**；3）受益于智能化核心硬件放量、座舱价值量提升、robotaxi 加速的相关公司，推荐**德赛西威、华阳集团、伯特利、科博达**，关注禾赛科技、速腾聚创、小马智行、文远知行；4）出口持续兑现的客车整车，推荐**宇通客车**；5）个股强阿尔法零部件，推荐**福耀玻璃**等； 6）自主高端化以及国际化的乘用车主机厂，推荐**比亚迪、吉利汽车、理想汽车、江淮汽车、上汽集团、小鹏集团、零跑汽车、赛力斯、长安汽车**等，关注北汽蓝谷。

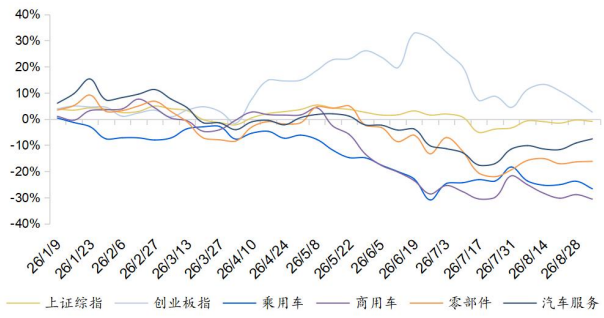
下载日志已记录，仅供内部参考

2、本周板块追溯

2.1、板块涨跌幅

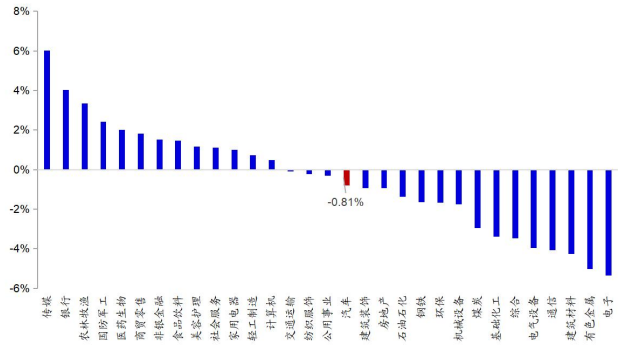
2026.08.31-09.04 A 股汽车板块表现弱于上证指数。一周涨跌幅（8 月 31 日至 9 月 4 日）：上证综指-0.6%，创业板指-4.0%，汽车板块指数-0.8%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-3.8%/-2.4%/+0.2%/+1.7%。汽车行业指数表现弱于上证指数，汽车板块周度成交额环比上升。2026.8.31-2026.9.5 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏集团/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-0.3%/-3.2%/-13.2%/-2.8%/-4.4%。

图 1：板块累计周涨跌幅（2026.1.9-2026.9.4）



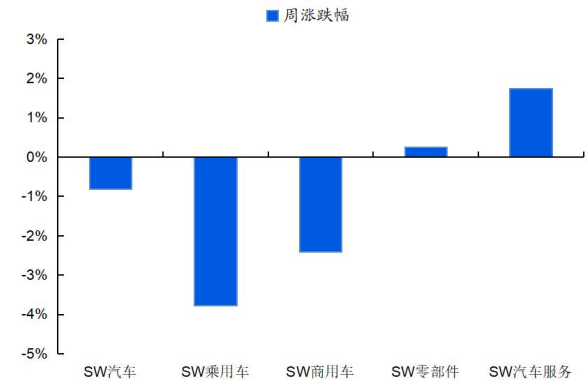
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 2：SW 行业周涨跌幅（2026.8.31-9.4）



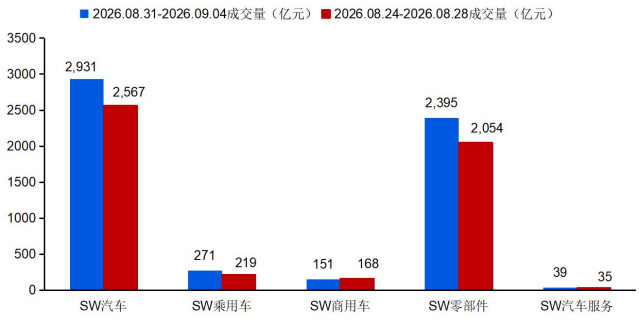
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 3：SW 汽车子行业周涨跌幅（2026.8.31-9.4）



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 4：SW 汽车子板块周成交额（2026.8.31-9.4）



资料来源：Wind，国海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2、个股涨跌幅前十

新朋股份领涨，兴瑞科技领跌。8.31-9.4 涨跌幅前十个股包括新朋股份（+28.8%）、光洋股份（+24.4%）、明新旭腾（+19.4%）、建设工业（+15.0%）、威迈斯（+14.1%）、冠盛股份（+12.5%）、阿尔特（+12.4%）、宁波方正（+12.2%）、通达电气（+10.4%）、南方精工（+10.4%）；涨跌幅后十个股包括兴瑞科技（-11.0%）、奥联电子（-8.9%）、朗博科技（-8.0%）、浙江荣泰（-8.0%）、嵘泰股份（-7.8%）、华懋科技（-7.1%）、超达装备（-7.0%）、斯菱智驱（-6.7%）、星宇股份（-6.3%）、福赛科技（-6.3%）。

表 1：A 股汽车行业个股周涨跌幅榜（2026.8.31-9.4）

涨幅前十	证券简称	周涨跌幅	跌幅前十	证券简称	周涨跌幅
002328.SZ	新朋股份	28.8%	002937.SZ	兴瑞科技	-11.0%
002708.SZ	光洋股份	24.4%	300585.SZ	奥联电子	-8.9%
605068.SH	明新旭腾	19.4%	603655.SH	朗博科技	-8.0%
002265.SZ	建设工业	15.0%	603119.SH	浙江荣泰	-8.0%
688612.SH	威迈斯	14.1%	605133.SH	嵘泰股份	-7.8%
605088.SH	冠盛股份	12.5%	603306.SH	华懋科技	-7.1%
300825.SZ	阿尔特	12.4%	301186.SZ	超达装备	-7.0%
300998.SZ	宁波方正	12.2%	301550.SZ	斯菱智驱	-6.7%
603390.SH	通达电气	10.4%	601799.SH	星宇股份	-6.3%
002553.SZ	南方精工	10.4%	301529.SZ	福赛科技	-6.3%

资料来源：Wind，国海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3、新闻与公告

3.1、重要公告

广汽集团：2026 年 8 月产销快报

9 月 5 日，广汽集团发布 8 月产销公告。1 月至 8 月，广汽集团汽车销量达 101.26 万辆，同比保持正增长。其中，新能源车累计销量同比大增 63.06%至 36.82 万辆，节能车同比增长 3.3%至 28.87 万辆。

福田汽车：2026 年 8 月份各产品产销数据快报

9 月 4 日，福田汽车发布公告，2026 年 8 月份各产品的产销数据快报显示，8 月合计销量为 5.06 万辆，同比下降 1.58%；1-8 月累计销量为 46 万辆，同比增长 8.93%。8 月合计产量为 5.04 万辆，同比增长 7.16%；1-8 月累计产量为 46 万辆，同比增长 7.22%。

长安汽车：关于 2026 年 8 月份产、销快报的自愿性信息披露公告

9 月 5 日，长安汽车公告称，2026 年 8 月汽车产量 17.81 万辆，同比下降 18.04%；本年累计产量 140.67 万辆，同比下降 13.09%。8 月汽车销量 19.68 万辆，同比下降 15.87%；本年累计销量 147.72 万辆，同比下降 17.92%。

曙光股份：2026 年 8 月产销数据快报

9 月 5 日，曙光股份公告，2026 年 8 月整车产量 2 辆，同比下降 98.68%，2026 年累计 824 辆，同比下降 45.93%；整车销量 79 辆，同比下降 76.49%，2026 年累计 620 辆，同比下降 45.23%。

江铃汽车：2026 年 8 月产销情况的自愿性信息披露公告

9 月 3 日，江铃汽车公告，2026 年 8 月总产量 31448 辆，同比增长 5.87%；总销量 32266 辆，同比增长 7.54%。2026 年累计产量 25.03 万辆，同比增长 9.96%；累计销量 25.01 万辆，同比增长 10.41%。

下载日志已记录，仅供内部参考

3.2、重要行业新闻

小米汽车二期工厂建设工程档案验收获批

根据北京市投资项目在线审批监管平台信息，小米智能制造产业基地二期项目于9月2日通过建设工程档案验收意见审批。今年6月至7月，该项目的厂房、围墙等建设工程规划核验及档案验收意见已陆续获批。该验收通过意味着项目档案获得城建档案管理机构认可，具备办理竣工验收备案的关键前置条件。 小米智能制造产业基地二期位于北京亦庄新城马驹桥智造基地，地块编号为YZ00-0606街区0106，由小米通讯科技旗下小米景曦科技有限公司以约8.42亿元竞得，位于小米汽车工厂东侧。该工业用地计划用于建设新能源智能网联汽车整车与零部件制造项目，固定资产投资不低于26亿元，达产年产值不低于160亿元。

奥迪创新技术中心于上海正式成立

9月3日，奥迪创新技术中心（AUDI Innovation & Technology Center, AITC）于上海正式成立。作为奥迪股份公司与上汽集团共同组建的新合资公司，AITC是专为AUDI品牌打造、具备整车开发与端到端能力的研发实体。奥迪与上汽将基于专为未来智能网联汽车打造的专属架构——奥迪ADP 2.0智能数字平台（Advanced Digitized Platform），联合开发四款全新AUDI车型，首款车型计划于2028年问世。

陕西省对电动汽车大功率充电设施建设给予财政补贴

9月1日，据陕西省汽车工业协会消息，《陕西省电动汽车大功率充电设施建设财政补贴方案》日前印发，该方案由省发展改革委和省财政厅研究制定，旨在发挥省级财政资金的扶持引导作用，推动陕西电动汽车大功率充电设施建设提速增效。《方案》提出，通过省级产业类统筹资金，对2026年至2027年期间，在陕西履行备案、投资建设、竣工验收并投入商业运行全过程的公共大功率充电设施建设项目（含充换电场站配套大功率充电设施）给予补贴。

商务部：支持与东盟深化数字经济、绿色发展、蓝色经济等领域相互投资

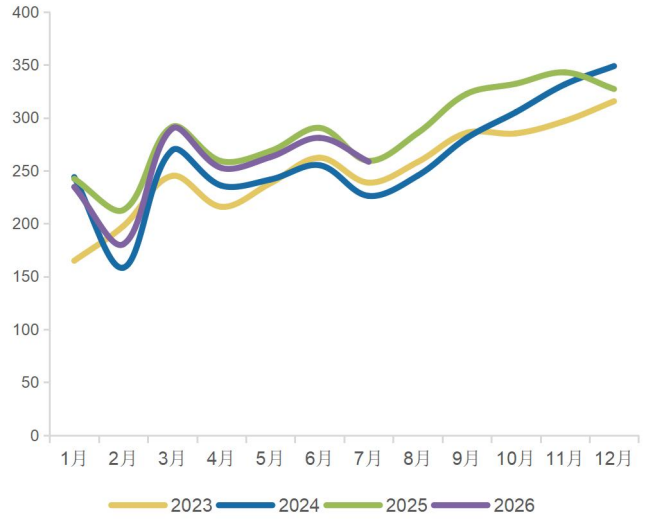
9月1日，国新办举行介绍中国—东盟经贸合作情况暨第23届中国—东盟博览会、中国—东盟商务与投资峰会有关情况的新闻发布会。商务部亚洲司司长王立平介绍了中国与东盟如何促进产业链供应链深度融合的举措。在加强新兴领域合作方面，支持深化数字经济、绿色发展、蓝色经济等领域相互投资，依托“两国双园”、跨境产业园区等载体，促进研发创新、生产制造、场景应用等环节高效联动，打造优势互补、深度互嵌的新兴产业生态。

下载日志已记录，仅供内部参考

4、行业指标跟踪

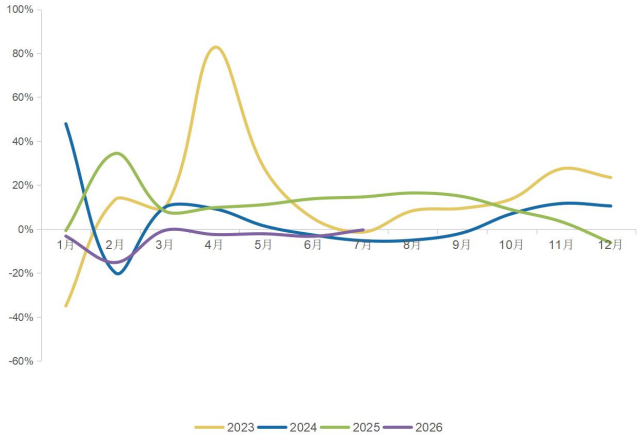
据中汽协发布的 7 月产销数据，汽车产销分别完成 257.3 万辆和 258.4 万辆，环比分别下降 6.8%和 8%，同比分别下降 0.7%和 0.3%；乘用车产销分别完成 224.6 万辆和 226.8 万辆，商用车产销分别完成 32.8 万辆和 31.7 万辆；新能源汽车产销分别完成 157.6 万辆和 156.1 万辆，同比分别增长 26.8%和 23.7%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 60.4%。7 月汽车经销商库存预警指数为 61.1%，同比上升 3.9 个百分点，环比上升 3.9 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。

图 5：2023 年-2026 年汽车月度销量（单位：万辆）



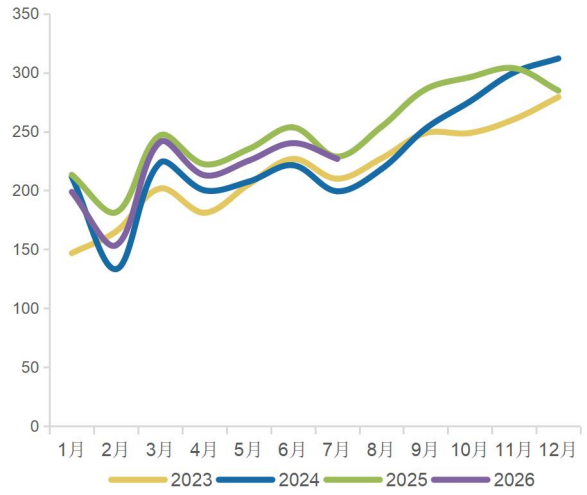
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 6：2023 年-2026 年汽车月度销量同比



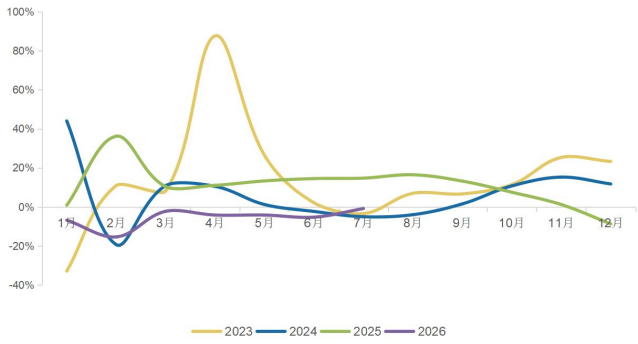
资料来源：Wind，国海证券研究所

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

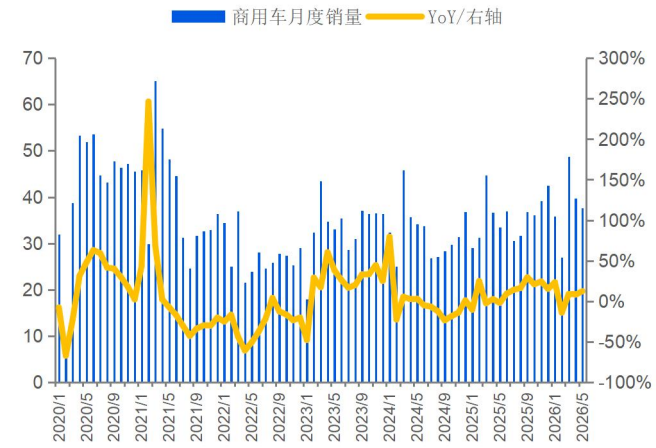
图 8：2023 年-2026 年乘用车月度销量同比



资料来源：Wind，国海证券研究所

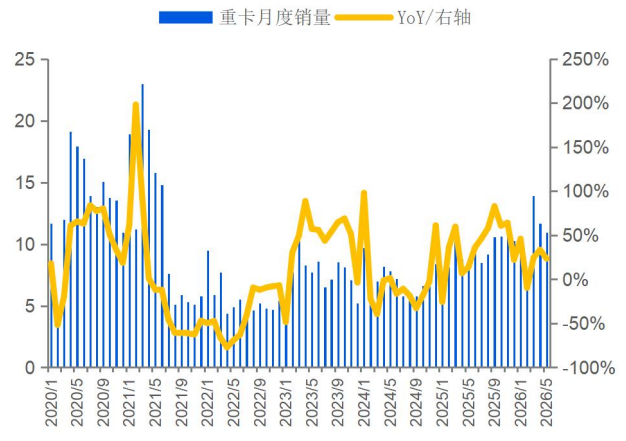
下载日志已记录，仅供内部参考

图 9：2020 年-2026 年商用车月度销量及增速（单位：万辆）



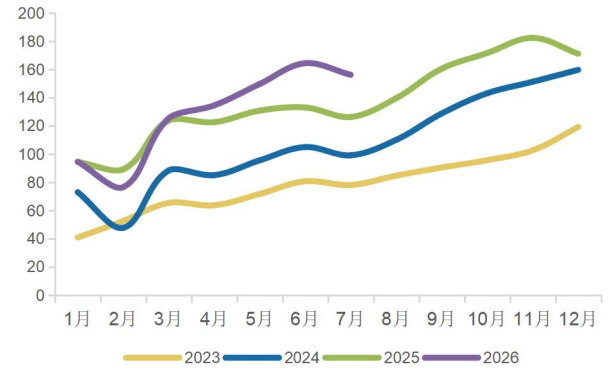
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 10：2020 年-2026 年重卡月度销量及增速(单位：万辆）



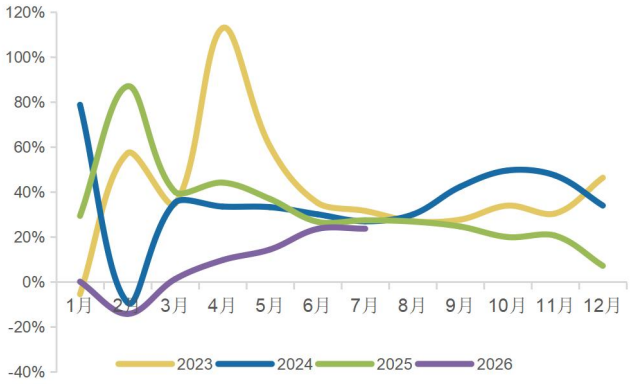
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 11：2023 年-2026 年新能源汽车月度销量(单位：万辆）



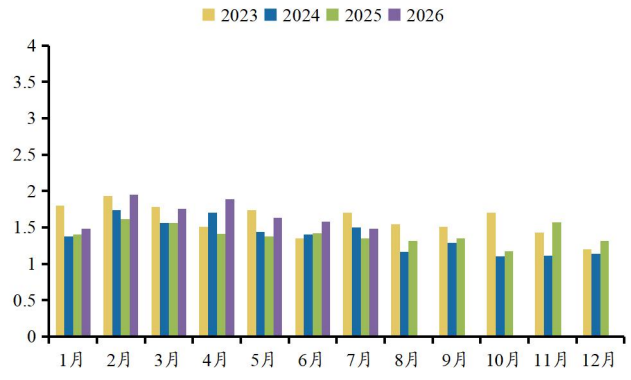
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 12：2023 年-2026 年新能源汽车月度销量同比



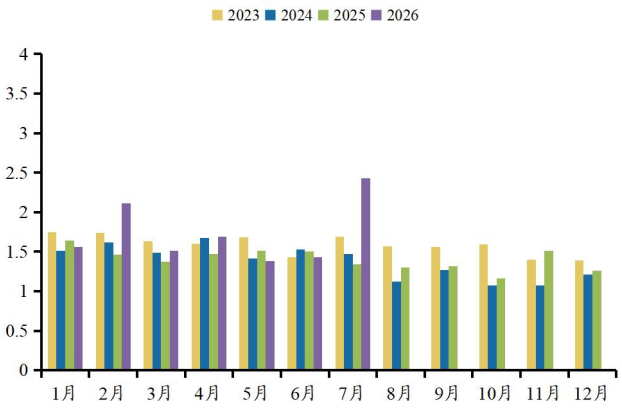
资料来源：Wind，国海证券研究所

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

下载日志已记录，仅供内部参考

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2026/09/07	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	评级
300893.SZ	松原安全	14.32	0.79	1.16	1.51	18.05	12.34	9.48	买入
688326.SH	经纬恒润	60.28	0.89	2.08	3.50	67.73	28.98	17.22	增持
601127.SH	赛力斯	49.24	3.67	5.95	8.18	13.42	8.28	6.02	买入
600104.SH	上汽集团	10.58	0.89	1.02	1.12	11.95	10.37	9.45	买入
600166.SH	福田汽车	2.90	0.17	0.24	0.39	16.86	12.08	7.44	买入
600418.SH	江淮汽车	20.62	-0.78	0.30	1.51	-	68.73	13.66	买入
0175.HK	吉利汽车	17.28	1.63	2.35	2.84	10.60	7.36	6.09	买入
301039.SZ	中集车辆	7.80	0.48	0.45	0.62	16.25	17.33	12.58	买入
000338.SZ	潍柴动力	27.54	1.26	1.66	1.98	21.86	16.59	13.91	增持
000951.SZ	中国重汽	22.00	1.42	1.80	2.16	15.49	12.22	10.19	买入
002906.SZ	华阳集团	28.68	1.49	1.82	2.15	19.25	15.76	13.34	增持
9868.HK	小鹏集团-W	43.40	-0.70	-0.26	3.09	-	-	14.03	买入
2015.HK	理想汽车-W	47.82	0.63	3.73	5.97	76.16	12.81	8.02	买入
601633.SH	长城汽车	14.95	1.16	1.07	1.52	12.89	13.97	9.84	增持
002594.SZ	比亚迪	86.51	3.58	4.34	6.04	24.16	19.93	14.32	买入
600066.SH	宇通客车	28.43	2.51	2.73	2.78	11.33	10.41	10.23	增持
600660.SH	福耀玻璃	55.75	3.57	3.94	4.71	15.62	14.15	11.84	增持
002920.SZ	德赛西威	88.56	4.34	4.23	4.78	20.41	20.94	18.53	买入
603786.SH	科博达	39.77	2.05	1.74	2.29	19.37	22.86	17.37	买入
601689.SH	拓普集团	47.06	1.61	1.90	2.30	29.23	24.77	20.46	买入
601799.SH	星宇股份	79.28	5.71	6.69	8.26	13.89	11.85	9.60	买入
603197.SH	保隆科技	30.20	1.00	2.08	2.44	30.20	14.52	12.38	买入
600841.SH	动力新科	5.79	-	0.25	0.51	-	23.16	11.35	增持
600699.SH	均胜电子	19.57	0.95	1.00	1.10	20.60	19.57	17.79	增持
002283.SZ	天润工业	8.27	0.33	0.41	0.52	19.33	20.17	15.90	增持

资料来源：Wind，国海证券研究所

注：1.A 股标的股价和 EPS 为元，港股标的股价和 EPS 单位为港元;2.港币人民币汇率为截至 2026 年 9 月 7 日的 0.86。

下载日志已记录，仅供内部参考

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）零部件价格下降幅度过大；

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

【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

下载日志已记录，仅供内部参考

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、展示或以其他任何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。