仅供内部参考，请勿外传

Generac 获亚马逊大型柴发备电项目

汽车

■ 汽车行业周报（2026/9/11-2026/9/18）

评级：增持

姓名	电话	邮箱	登记编号
刘一鸣(分析师)	021-23154145	liuyiming@gtht.com	S0880525040050
潘若婵(分析师)	021-23154145	panruochan@gtht.com	S0880525110006

本报告导读：

申万汽车指数上涨 2%，汽车整车指数持平，汽车零部件指数上涨 2%，商用车指数下跌 1%。北美数据中心柴发需求强劲，Generac 获亚马逊大型柴发备电项目。

投资要点：

- **我们认为：汽车工业的规模化、体系化制造能力输出广泛，看好 AIDC 发电设备、商用车出海相关的景气成长机会。AIDC 发电方面：**从海外相关企业 2026 年中报看，北美 AIDC 发电设备需求旺盛，相关企业营收、利润增长迅速。我们看好有交付、性能优势的往复式燃气内燃机、燃料电池在北美 AIDC 主电源中渗透率持续提升，推荐潍柴动力、德昌电机控股、银轮股份、天润工业。**AI 应用方面：**看好头部大模型企业入局后 RoboX 泛化加速，推荐地平线机器人。**商用车方面：**北美挂车景气度有望大幅修复，推荐中集车辆。**乘用车方面：**看好吉利汽车、零跑汽车、比亚迪在海外的长期布局。
- **近一周（2026/9/11-2026/9/18，下同）：**申万汽车指数上涨 2%，汽车整车指数持平，汽车零部件指数上涨 2%，商用车指数下跌 1%。相对万得全 A，近一周：申万汽车指数相对持平，汽车整车指数跑输 2%，汽车零部件指数跑赢 1%，商用车指数跑输 3%。**汽车行业近一个月（2026/8/19-2026/9/18，下同）：**涨幅靠前的标的为光洋股份、众泰汽车、德尔股份、艾可蓝、征和工业等，跌幅靠前的标的为超捷股份、晋拓股份、星宇股份、九号公司-WD、宇通客车等。
- **根据乘联会数据，乘用车：**9 月 1-13 日，全国乘用车厂商批发 55.0 万辆，同比去年 9 月同期下降 22%，较上月同期增长 22%，今年以来累计批发 1773.3 万辆，同比下降 6%。**新能源：**9 月 1-13 日，全国乘用车厂商新能源批发 41.1 万辆，同比去年 9 月同期增长 1%，较上月同期增长 26%，今年以来累计批发 1018.9 万辆，同比增长 9%。
- **Generac 获亚马逊大型柴发备电项目。**根据 Generac 控股（GNRC.N）公告，2026 年 9 月 16 日，Generac 与 Amazon.com, Inc.（以下简称“亚马逊”）签订了交易协议。本次亚马逊与 Generac 的柴发大单，直接锁定了 2027-28 年的供货量，并且通过认股权证进行了绑定。
- **零跑汽车举办 2026 技术日。**9 月 16 日，2026 零跑技术日在浙江湖州举办。本次技术日，零跑发布一套整车架构与三大核心技术，均将在明年产品上搭载。LEAP 5.0 整车架构包含 5.0 新移动空间物理架构与四叶草 5.0 中央域控架构两个层面。三大核心技术分别面向辅助驾驶、动力系统与电池体系。
- **风险提示：**经济发展不及预期，原材料价格大幅上涨。

相关报告

汽车《工信部支持车企兼并重组，一汽拟成广汽第二大股东》2026.09.15
汽车《工信部规划 2030 年自动驾驶实现规模应用》2026.09.13
汽车《工信部发布《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》》2026.09.12
汽车《出口高景气延续，商用车与新能源亮眼》2026.09.07
汽车《Cybercab 正式在奥斯汀投入运营》2026.09.06

仅供内部参考，请勿外传

目录

1. 行业一周行情回顾 3
1.1. 汽车行业板块 3
1.2. 汽车行业标的 3
1.3. 公路物流运价 4
1.4. 乘用车周度销量 5
2. Generac 获亚马逊大型柴发备电项目 5
3. 零跑汽车举办 2026 技术日，发布全新整车架构与三大核心技术 5
4. 投资策略与建议 6
5. 风险提示 6

仅供内部参考，请勿外传

1. 行业一周行情回顾

1.1. 汽车行业板块

近一周（2026/9/11-2026/9/18，下同）：申万汽车指数上涨 2%，汽车整车指数持平，汽车零部件指数上涨 2%，商用车指数下跌 1%。

近一月（2026/8/19-2026/9/18，下同）：申万汽车指数持平，汽车整车指数下跌 2%，汽车零部件指数上涨 1%，商用车指数下跌 7%。

近一季度（2026/6/20-2026/9/18，下同）：申万汽车指数下跌 10%，汽车整车指数下跌 8%，汽车零部件指数下跌 12%，商用车指数下跌 15%。

2026 年以来（2026/1/1-2026/9/18，下同）：申万汽车指数下跌 21%，汽车整车指数下跌 29%，汽车零部件指数下跌 17%，商用车指数下跌 35%。

表1：汽车行业主要板块近期绝对收益（截至 2026 年 9 月 18 日）

	近一周	近一月	近一季度	2026 年以来
汽车（申万）	2%	0%	-10%	-21%
汽车整车指数	0%	-2%	-8%	-29%
汽车零部件（申万）	2%	1%	-12%	-17%
商用车（申万）	-1%	-7%	-15%	-35%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

相对万得全 A:

近一周：申万汽车指相对持平，汽车整车指数跑输 2%，汽车零部件指数跑赢 1%，商用车指数跑输 3%。

近一月：申万汽车指数跑输 1%，汽车整车指数跑输 2%，汽车零部件指数跑赢 1%，商用车指数跑输 7%。

近一季度：申万汽车指数跑输 1%，汽车整车指数跑赢 1%，汽车零部件指数跑输 3%，商用车指数跑输 6%。

2026 年以来：申万汽车指数跑输 21%，汽车整车指数跑输 29%，汽车零部件指数跑输 17%，商用车指数跑输 35%。

表2：汽车行业主要板块近期相对万得全 A 收益（截至 2026 年 9 月 18 日）

	近一周	近一月	近一季度	2026 年以来
汽车（申万）	0%	-1%	-1%	-21%
汽车整车指数	-2%	-2%	1%	-29%
汽车零部件（申万）	1%	1%	-3%	-17%
商用车（申万）	-3%	-7%	-6%	-35%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

1.2. 汽车行业标的

汽车行业近一个月涨幅靠前的标的为光洋股份、众泰汽车、德尔股份、艾可蓝、征和工业等。

表3：汽车行业近一个月涨幅较大的标的（截至 2026 年 9 月 18 日）

证券代码	证券简称	近一周	近一月	近一季	2026 年以来
002708.SZ	光洋股份	4%	59%	12%	28%
000980.SZ	众泰汽车	8%	45%	3%	-35%
300473.SZ	德尔股份	6%	41%	1%	2%

仅供内部参考，请勿外传

300816.SZ	艾可蓝	7%	33%	-21%	37%
003033.SZ	征和工业	17%	29%	62%	9%
002536.SZ	飞龙股份	1%	28%	17%	82%
300825.SZ	阿尔特	1%	26%	-22%	35%
600818.SH	中路股份	10%	25%	68%	-8%
301007.SZ	德迈仕	1%	25%	-6%	-20%
301119.SZ	正强股份	7%	23%	-4%	-32%
300998.SZ	宁波方正	4%	23%	5%	44%
002976.SZ	瑞玛精密	15%	23%	23%	25%
301072.SZ	中捷精工	20%	22%	25%	126%
603306.SH	华懋科技	10%	19%	-25%	33%
605088.SH	冠盛股份	8%	19%	-19%	-31%
300611.SZ	美力科技	2%	19%	3%	0%
301398.SZ	星源卓镁	3%	17%	-5%	-31%
300237.SZ	美晨生态	-9%	17%	12%	-12%
000868.SZ	安凯客车	12%	17%	11%	-20%
002328.SZ	新朋股份	-3%	17%	3%	26%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

汽车行业近一个月跌幅靠前的标的为超捷股份、晋拓股份、星宇股份、九号公司-WD、宇通客车等。

表4：汽车行业近一个月跌幅较大的标的（截至 2026 年 9 月 18 日）

证券代码	证券简称	近一周	近一月	近一季	2026 年以来
301005.SZ	超捷股份	3%	-24%	-40%	-43%
603211.SH	晋拓股份	2%	-22%	-45%	-10%
601799.SH	星宇股份	2%	-18%	-36%	-40%
689009.SH	九号公司-WD	2%	-14%	15%	-30%
600066.SH	宇通客车	-2%	-13%	0%	-16%
301397.SZ	溯联股份	8%	-11%	-8%	-12%
002448.SZ	中原内配	-2%	-11%	-15%	-11%
603040.SH	新坐标	3%	-11%	-28%	-24%
603089.SH	正裕工业	1%	-11%	0%	-24%
603013.SH	亚普股份	1%	-11%	-19%	-41%
605333.SH	沪光股份	2%	-10%	-12%	-45%
605133.SH	嵘泰股份	4%	-10%	-32%	-29%
300893.SZ	松原股份	4%	-10%	-25%	-42%
605255.SH	天普股份	0%	-10%	-24%	-72%
600733.SH	北汽蓝谷	-2%	-10%	-20%	-43%
300258.SZ	精锻科技	0%	-9%	-29%	-38%
603129.SH	春风动力	0%	-9%	31%	6%
300928.SZ	华安鑫创	-2%	-9%	-27%	-27%
301039.SZ	中集车辆	-1%	-8%	6%	-16%
600418.SH	江淮汽车	2%	-8%	-37%	-61%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

1.3. 公路物流运价

上周（2026 年 9 月 14 日-2026 年 9 月 18 日），由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为 1048.29 点，比前一周回落 0.08%。分车型看，各车型指数环比有所回落。其中，整车指数为 1053.95

仅供内部参考，请勿外传

点，比前一周回落 0.10%；零担轻货指数为 1024.21 点，比前一周回落 0.03%；零担重货指数为 1053.92 点，比前一周回落 0.09%。

1.4. 乘用车周度销量

根据乘联会数据：

乘用车：9 月 1-13 日，全国乘用车市场零售 51.5 万辆，同比去年 9 月同期下降 23%，较上月同期增长 4%，今年以来累计零售 1223.1 万辆，同比下降 21%；9 月 1-13 日，全国乘用车厂商批发 55.0 万辆，同比去年 9 月同期下降 22%，较上月同期增长 22%，今年以来累计批发 1773.3 万辆，同比下降 6%。

新能源：9 月 1-13 日，全国乘用车新能源市场零售 36.2 万辆，同比去年 9 月同期下降 10%，较上月同期增长 16%，今年以来累计零售 703.6 万辆，同比下降 12%；9 月 1-13 日，全国乘用车厂商新能源批发 41.1 万辆，同比去年 9 月同期增长 1%，较上月同期增长 26%，今年以来累计批发 1018.9 万辆，同比增长 9%。

2. Generac 获亚马逊大型柴发备电项目

北美数据中心柴发需求强劲。根据 Generac 控股（GNRC.N）公告，2026 年 9 月 16 日，Generac 与 Amazon.com, Inc.（以下简称“亚马逊”）签订了交易协议，根据该协议，公司向亚马逊的全资子公司 Amazon.com NV Investment Holdings LLC（以下简称“控股公司”）发行了一项认股权证，授权其以每股 200.9266 美元的价格购买公司最多 1,693,745 股普通股。其中 307,954 股认股权证股份立即归属，其余部分将在认股权证有效期内分多期归属，归属条件为公司及其全球关联方从亚马逊及其关联方处收到或代其收取的用于亚马逊数据中心的备用发电机组的总毛付款额（扣除某些抵销项）最高达 80 亿美元。在发行当日，公司与亚马逊签署了长期供应协议。预计 2027 年和 2028 年初始交付的备用发电机组总额为 24 亿美元。

从本次 Generac 所获大单看，数据中心柴发仍然供不应求。本次亚马逊与 Generac 的柴发大单，直接锁定了 2027-28 年的供货量，并且通过认股权证进行了绑定。我们认为：柴发的系统设计门槛、供应链门槛决定了其扩产的难度；预计在中短期内，北美数据中心柴发仍然处于供不应求的状态，看好国产供应链潍柴动力、天润工业。

3. 零跑汽车举办 2026 技术日，发布全新整车架构与三大核心技术

9 月 16 日，2026 零跑技术日在浙江湖州举办。本次技术日，零跑发布一套整车架构与三大核心技术，均将在明年产品上搭载。

LEAP 5.0 整车架构包含 5.0 新移动空间物理架构与四叶草 5.0 中央域控架构两个层面。其中，新移动空间架构通过 XYZ 三向拓展，舱内长度空间提升 19%，前排腿部宽度提升 37.5%，舱内高度提升 63.7%，得房率超过 100%。四叶草 5.0 采用全车 48V 供电、全车以太网与车云 AgentOS，实现中央集成控制，整车线束缩短至 500 米。这一架构的发布，意味着零跑在整车底层平台上完成了从“跟随式迭代”到“原生定义”的转变。

三大核心技术分别面向辅助驾驶、动力系统与电池体系。LWM 世界模型辅

仅供内部参考，请勿外传

助驾驶从第一性原理出发重构模型架构，不依赖规则，代码量减少 90%，可支持 200Tops 至 1280Tops 不同算力等级。零跑方面表示，所有激光雷达版老用户将免费升级，且终身免费使用。MM-i 多模混动电驱实现发电机复用参与驱动，双电磁离合器同轴集成，体积减小 25%，重量减轻 40%，驱动效率达 91.5%。CTC 3.0 高低压融合电池将低压电池集成进电池包，取消传统蓄电池，低压电池电量提升 7 倍，实现终身免维护，同时针对此项技术专利向全行业开源。

4. 投资策略与建议

我们维持行业“增持”评级，投资策略与建议如下：

我们认为：汽车工业的规模化、体系化制造能力输出广泛，看好 AIDC 发电设备、商用车出海相关的景气成长机会。

AIDC 发电方面：从海外相关企业 2026 年中报看，北美 AIDC 发电设备需求旺盛，相关企业营收、利润增长迅速。我们看好有交付、性能优势的往复式燃气内燃机、燃料电池在北美 AIDC 主电源中渗透率持续提升，推荐潍柴动力、德昌电机控股、银轮股份、天润工业。

AI 应用方面：看好头部大模型企业入局后 RoboX 泛化加速，推荐地平线机器人。

商用车方面：北美挂车景气度有望大幅修复，推荐中集车辆。

乘用车方面：看好吉利汽车、零跑汽车、比亚迪在海外的长期布局。

5. 风险提示

经济发展不及预期，原材料价格大幅上涨。

仅供内部参考，请勿外传

表5：重点公司业绩预测及财务估值

公司名称	代码	收盘价（2026/9/18）	EPS			PE			评级
			2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
吉利汽车	0175.HK	15.94	1.67	1.86	2.63	9	7	5	增持
比亚迪	002594.SZ	84.30	3.58	4.27	5.70	24	20	15	增持
零跑汽车	9863.HK	37.26	0.39	2.15	4.27	89	15	7	增持
天润工业	002283.SZ	8.26	0.33	0.45	0.55	26	18	15	增持
德昌电机控股	0179.HK	18.78	0.29	0.27	0.33	11	9	7	增持
地平线机器人	9660.HK	4.20	-0.81	-0.21	-0.18	-	-	-	增持
潍柴动力	000338.SZ	27.23	1.27	1.79	2.21	22	15	12	增持
中集车辆	301039.SZ	7.35	0.48	0.54	0.77	15	14	10	增持
银轮股份	002126.SZ	39.37	1.15	1.50	1.99	35	26	20	增持

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

注：

（1）收盘价中，吉利汽车、零跑汽车、地平线机器人和德昌电机控股单位为港元，其余为人民币元；

（2）EPS 单位德昌电机控股为美元，其余为人民币元；

（3）计算 PE 时，吉利汽车、零跑汽车、地平线机器人按 1 港元=0.86 人民币元汇率换算，德昌电机控股按 1 美元=7.84 港元汇率换算；

（4）德昌电机控股表中 2025A/2026E/2027E 数据对应的是 FY2025A、FY2026E、FY2027E。

仅供内部参考，请勿外传

本公司是本报告所述九号公司(689009)的做市券商。本报告系本公司分析师根据九号公司(689009)公开信息所做的独立判断。

仅供内部参考，请勿外传

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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。

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。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。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。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作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，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

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或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，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。

评级说明

投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～10%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号 邮编 200011 电话 （021）38676666