下载日志已记录，仅供内部参考

行业评级	推荐（维持）
报告日期	2026 年 09 月 27 日

相关研究

【兴证汽车】机器人行业深度：机器人量产元年，海外与国内机器人共线发展-2026.05.29

【兴证海外汽车】海外汽车行业 2026 年中期策略：全球化与智能化迈入新阶段-2026.05.25

【兴证汽车】周动态：特斯拉监督版 FSD 拟入华，东风汽车与 Stellantis 宣布合作-2026.05.24

分析师：董晓彬
S0190520080001
dongxiaobin@xyzq.com.cn

分析师：王凯丽
S0190522070001
wangkaili@xyzq.com.cn

分析师：刘思仪
S0190525060006
liusiyi23@xyzq.com.cn

分析师：唐嘉俊
S0190525080001
tangjiajun@xyzq.com.cn

周动态：东风、华为战略合作再深化，重庆摩博会顺利举办

表 1、重点指数周表现（2026.9.19-2026.9.24）

指数	周涨跌幅	周成交额（亿元）	年初至今涨跌幅
上证综指	-0.60%	35726	-2.0%
创业板指	-2.48%	19268	2.7%
SW 汽车	-0.34%	2282	-21.1%
SW 乘用车	-0.58%	187	-29.0%
SW 商用车	4.30%	221	-32.2%
SW 零部件	-0.83%	1758	-17.9%
SW 汽车服务	-1.94%	34	-9.7%

资料来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

- **本期板块：**

  本期涨跌幅：2026.9.19-2026.9.24 本期汽车板块跑赢大盘。本期涨跌幅：上证综指-0.6%，创业板指-2.5%，汽车板块指数-0.3%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务涨跌幅分别为-0.6%/+4.3%/-0.8%/-1.9%。汽车板块周度成交额环比下降。

  周度板块估值：2026.9.19-2026.9.24 汽车板块 PE-TTM(不调整)为 29.2，1 年历史估值分位为 8.1%。乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务子板块本期 PE-TTM(不调整)分别为 37.3/23.3/26.7/41.3，1 年历史估值分位分别为 70.9%/2.3%/6.9%/6.9%。

- **周动态：**
- **东风汽车与华为深化战略合作。**9 月 22 日，东风汽车总经理、党委副书记冯长军赴深圳，与华为创始人任正非及华为高层代表会谈。双方就企业经营、业务发展情况作沟通交流，重点围绕奕境 X9、猛士 X700、岚图梦想家 9 等联合打造的战略新车型交换看法，并聚焦未来产品定义、智能技术落地、市场营销等维度探讨深化合作方向。面向新趋势，东风加快推进“东方风起 2030”计划，并在近期发布了“天净零碳”计划、“具身智能汽车全域守护”计划、“天际扬帆”计划，双方将持续深化战略合作，打造面向未来的智能汽车与智慧出行解决方案。
- **重庆摩博会顺利举办。**9 月 19 日至 22 日，第二十四届中国国际摩托车博览会在重庆举行，张雪机车多款新车、无极“极屿智行平台”、宗申赛科龙全新电控技术密集首发。大排量玩乐车型、高性能电摩、汽车级智能网联整车集中亮相。重庆市经信委数据显示，2026 年 1 月至 8 月，重庆大排量休闲娱乐摩托车产量 27.5 万辆，同比增长 54.5%，占全国同类产品的 37.2%。重庆摩托车产业的集聚度和领先优势持续凸显。
- **周观点：**
- **看好整车出口趋势加速，机器人把握受益于特斯拉机器人量产的主线机会，关注汽零第二曲线拓展。**年初以来新能源汽车出口趋势加速，自主品牌竞争力提升叠加国际能源成本波动的背景下，出口成为整车板块潜在超预期的点，建议关注整车出口带来的投资机会；机器人板块即将迎来特斯拉第三代机器人量产，该产品将是特斯拉第一款量产型号机器人。中国供应商纷纷在二~三季度完成产能建设，预计随着第三代机器人的逐渐爬坡上量，带来相应供应链公司新的收入成长曲线；汽车零部件板块，则关注加速全球化产能布局以及第二曲线拓展的相关标的；两轮车板块出海趋势持续，海外成长空间依然广阔。整车板块建议关注比亚迪、长城汽车、江淮汽车、宇通客车、潍柴动力、中国重汽、江铃汽车；机器人板块建议关注拓普集团、三花智控、银轮股份；零部件板块建议关注福耀玻璃、云意电气、富特科技、海安集团等；两轮车板块建议关注隆鑫通用、春风动力等。
- **风险提示：**汽车销量不及预期；原材料价格波动；行业价格战加剧。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1、本期动态 3
1.1、周动态：东风、华为战略合作再深化，重庆摩博会顺利举办 3
1.2、周观点：整车看出口，关注机器人/汽零+ 3
2、本期板块追溯 4
2.1、板块涨跌幅和估值 4
2.2、个股涨跌幅前十/后十 5
3、重要新闻与公告 6
3.1、重要公告 6
3.2、重要行业新闻 7
4、风险提示 7

图目录

图 1、 板块累计涨跌幅 4
图 2、 SW 行业本期涨跌幅 4
图 3、 板块周涨跌幅 4
图 4、 SW 汽车子板块周度成交额变化 4
图 5、 乘用车和汽车零部件板块 PE-TTM（不调整） 5
图 6、 子板块本期 PE-TTM（不调整）1 年历史分位 5

表目录

表 1、重点指数周表现（2026.9.19-2026.9.24） 1
表 2、汽车行业个股本期涨跌幅榜 5

下载日志已记录，仅供内部参考

1、本期动态

1.1、周动态：东风、华为战略合作再深化，重庆摩博会顺利举办

东风汽车与华为深化战略合作。9 月 22 日，东风汽车总经理、党委副书记冯长军赴深圳，与华为创始人任正非及华为高层代表会谈。双方就企业经营、业务发展情况作沟通交流，重点围绕奕境 X9、猛士 X700、岚图梦想家 9 等联合打造的战略新车型交换看法，并聚焦未来产品定义、智能技术落地、市场营销等维度探讨深化合作方向。面向新趋势，东风加快推进“东方风起 2030”计划，并在近期发布了“天净零碳”计划、“具身智能汽车全域守护”计划、“天际扬帆”计划，双方将持续深化战略合作，打造面向未来的智能汽车与智慧出行解决方案。

重庆摩博会顺利举办。9 月 19 日至 22 日，第二十四届中国国际摩托车博览会在重庆举行，张雪机车多款新车、无极“极屿智行平台”、宗申赛科龙全新电控技术密集首发。大排量玩乐车型、高性能电摩、汽车级智能网联整车集中亮相。重庆市经信委数据显示，2026 年 1 月至 8 月，重庆大排量休闲娱乐摩托车产量 27.5 万辆，同比增长 54.5%，占全国同类产品的 37.2%。重庆摩托车产业的集聚度和领先优势持续凸显。

1.2、周观点：整车看出口，关注机器人/汽零+

看好整车出口趋势加速，机器人把握受益于特斯拉机器人量产的主线机会，关注汽零第二曲线拓展。年初以来新能源汽车出口趋势加速，自主品牌竞争力提升叠加国际能源成本波动的背景下，出口成为整车板块潜在超预期的点，建议关注整车出口带来的投资机会；机器人板块即将迎来特斯拉第三代机器人量产，该产品将是特斯拉第一款量产型号机器人。中国供应商纷纷在二~三季度完成产能建设，预计随着第三代机器人的逐渐爬坡上量，带来相应供应链公司新的收入成长曲线；汽车零部件板块，则关注加速全球化产能布局以及第二曲线拓展的相关标的；两轮车板块出海趋势持续，海外成长空间依然广阔。整车板块建议关注比亚迪、长城汽车、江淮汽车、宇通客车、潍柴动力、中国重汽、江铃汽车；机器人板块建议关注拓普集团、三花智控、银轮股份；零部件板块建议关注福耀玻璃、云意电气、富特科技、海安集团等；两轮车板块建议关注隆鑫通用、春风动力等。

下载日志已记录，仅供内部参考

2、本期板块追溯

2.1、板块涨跌幅和估值

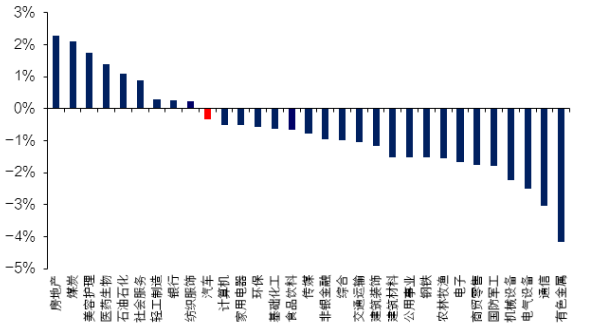
本期涨跌幅：2026.9.19-2026.9.24 本期汽车板块跑赢大盘。本期涨跌幅：上证综指-0.6%，创业板指-2.5%，汽车板块指数-0.3%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务涨跌幅分别为-0.6%/+4.3%/-0.8%/-1.9%。汽车板块周度成交额环比下降。

图1、板块累计涨跌幅



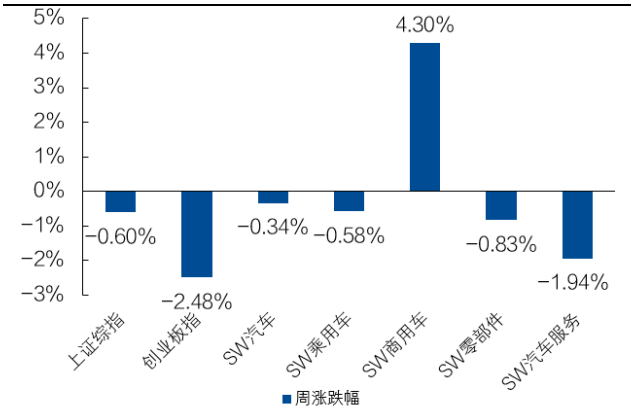
数据来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

图2、SW 行业本期涨跌幅



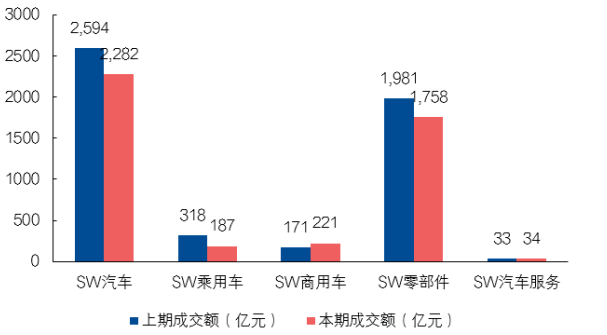
数据来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

图3、板块周涨跌幅



数据来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

图4、SW 汽车子板块周度成交额变化

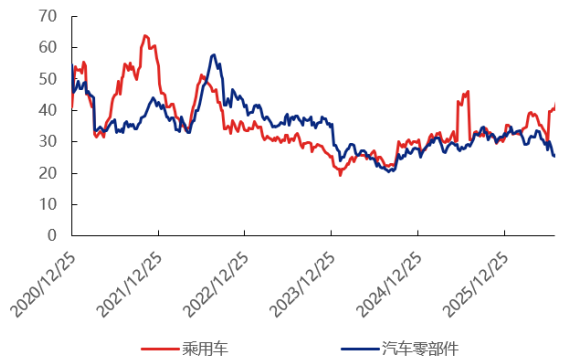


数据来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

周度板块估值：2026.9.19-2026.9.24 汽车板块 PE-TTM(不调整)为 29.2，1 年历史估值分位为 8.1%。乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务子板块本期 PE-TTM(不调整)分别为 37.3/23.3/26.7/41.3，1 年历史估值分位分别为 70.9%/2.3%/6.9%/6.9%。

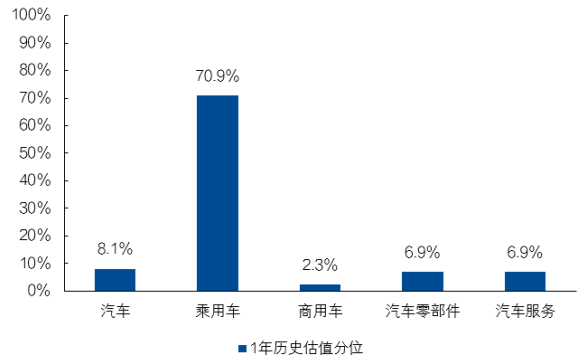
下载日志已记录，仅供内部参考

图5、乘用车和汽车零部件板块 PE-TTM（不调整）



数据来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理；注：数据日期截至 2026-9-24

图6、子板块本期 PE-TTM（不调整）1 年历史分位



数据来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理；注：数据日期截至 2026-9-24

2.2、个股涨跌幅前十/后十

本期德尔股份领涨，众泰汽车领跌。2026.9.19-2026.9.24 涨跌幅前十个股包括德尔股份（+19.4%）、江淮汽车（+19.1%）、继峰股份（+12.3%）、均胜电子（+12.3%）、中马传动（+9.9%）、朗博科技（+8.1%）、襄阳轴承（+8.0%）、永安行（+7.9%）、英搏尔（+7.8%）、双环传动（+7.5%）；涨跌幅后十个股包括众泰汽车（-10.9%）、海马汽车（-10.0%）、光启技术（-9.5%）、银轮股份（-8.3%）、潍柴动力（-7.1%）、ST 金鸿顺（-5.7%）、德宏股份（-5.6%）、飞龙股份（-5.5%）、富临精工（-5.5%）、ST 云动（-5.3%）。

表 2、汽车行业个股本期涨跌幅榜

涨跌幅前十	代码	周涨跌幅	涨跌幅后十	代码	周涨跌幅
德尔股份	300473.SZ	+19.4%	众泰汽车	000980.SZ	-10.9%
江淮汽车	600686.SH	+19.1%	海马汽车	000572.SZ	-10.0%
继峰股份	603997.SH	+12.3%	光启技术	002625.SZ	-9.5%
均胜电子	600699.SH	+12.3%	银轮股份	002126.SZ	-8.3%
中马传动	603767.SH	+9.9%	潍柴动力	000338.SZ	-7.1%
朗博科技	603655.SH	+8.1%	ST金鸿顺	603922.SH	-5.7%
襄阳轴承	000678.SZ	+8.0%	德宏股份	603701.SH	-5.6%
永安行	603776.SH	+7.9%	飞龙股份	002536.SZ	-5.5%
英搏尔	300681.SZ	+7.8%	富临精工	300432.SZ	-5.5%
双环传动	002472.SZ	+7.5%	ST云动	000903.SZ	-5.3%

资料来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

3、重要新闻与公告

3.1、重要公告

2026.9.24 联明股份：2026 年半年度权益分派实施公告

公司发布 2026 年半年度权益分派实施公告，于 2026 年 9 月 14 日经公司第一次临时股东大会审议通过。本次以总股本 2.54 亿股为基数，向全体登记在册股东每股派发现金红利 0.17 元（含税），合计派现 4322.32 万元。本次分红执行股息红利差别化个税政策，QFII、沪股通股东按 10%税率代扣税款，法人机构股东自行申报纳税，投资者如有疑问可联系公司证券部咨询。

2026.9.23 福赛科技：2026 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书

公司向特定对象发行 A 股股票，拟募集资金总额不超过 9.4 亿元，用于四大项目：芜湖汽车内饰件智造基地（3.2 亿）、泰国生产基地（3.7 亿）、核心生产设备数字化迭代改造（0.9 亿）及补充流动资金（1.6 亿）。发行对象不超过 35 名，定价基准日为发行期首日，发行价不低于前二十日均价的 80%，股票自发行结束起 6 个月内限售。

2026.9.19 春风动力：2026 年股票期权与限制性股票激励计划

公司发布 2026 年股票期权与限制性股票激励计划，拟授予权益总计 475.18 万份（股），约占股本总额 3.10%，其中首次授予 380.15 万份、预留 95.03 万份。股票期权 415.18 万份（行权价 233.45 元/份）、限制性股票 60 万股（授予价 145.91 元/股），激励对象为公司董事、高管、核心管理及技术业务人员，有效期最长 60 个月，分三期行权/解除限售，业绩考核比例 30%、30%、40%，目的为吸引留住优秀人才、建立长效激励约束机制。

2026.9.19 广汽集团：关于筹划重大资产重组事项的停牌进展公告

公司发布重大资产重组停牌进展公告，正筹划以发行股份方式购买一汽股份持有的某整车合资公司部分股权并募集配套资金。交易完成后，一汽股份将成为广汽集团第二大且具有战略影响力的股东。本次交易预计构成重大资产重组及关联交易，但不构成实际控制人变更和重组上市。目前交易仍处筹划阶段，双方尚未签署正式协议，需经董事会、股东会审议及监管机构批准，能否实施仍存不确定性。

2026.9.19 金杯汽车：关于子公司以公开摘牌方式收购延锋汽车饰件系统（沈阳）有限公司 100%股权暨关联交易的进展公告

金杯汽车子公司金杯延锋以公开摘牌方式，以 11,199.53 万元收购延锋国际持有的延锋饰件（沈阳）100%股权，属关联交易，已获董事会审议通过并取得产权交易凭证保证金 3,359.85 万元转价款，其余 7,839.68 万元一次性支付收购旨在整合区域产能、拓展客户、完善出口布局，提升内饰板块竞争力，交易完成后纳入合并报表。

下载日志已记录，仅供内部参考

3.2、重要行业新闻

中国首次成为德国最大汽车进口来源国。9 月 23 日，德国联邦统计局数据显示，2026 年前 7 个月，德国从中国进口约 17.5 万辆乘用车，同比猛增 120.9%，中国首次超过捷克，成为德国进口汽车数量最多的国家，份额达到 13.8%。同期德国乘用车进口总量约 130 万辆，同比增长 16%。推动中国汽车在德国市场份额攀升的主力是新能源车型，2026 年 1 至 5 月，中国向德国出口新能源乘用车 65235 辆，同比增长 211.2%，德国跻身中国新能源出口前十市场。

新能源车险定价区间对标燃油车。9 月 19 日，新能源商业车险自主定价系数区间预计调整为 0.5-1.5，与燃油车保持一致。燃油车现行商业车险自主定价系数区间为 0.5-1.5，这意味着险企在基准保费基础上，自主定价系数最低可至 0.5，最高可至 1.5，但最终保费还需叠加 NCD 等系数，相对基准保费 5 折到 1.5 倍并非全部浮动空间。

中国车企在东盟累计承诺投资约 177 亿美元。9 月 20 日，中国机电产品进出口商会汽车国际化专业委员会原秘书长孙晓红在泰达汽车论坛上公布数据，2021 年到 2026 年，中国车企在东盟十国累计承诺投资约 177 亿美元。2025 年中国对东盟汽车出口大约 99 万辆，出口金额 150 亿美元。

零跑汽车第二季度全球销量超过斯巴鲁、三菱汽车。中国电动车初创企业零跑汽车第二季度的全球销量首次超过斯巴鲁与三菱汽车，该公司在中国与欧洲市场实现快速扩张，今年第二季度销量同比增长 84%，达到创纪录的 24 万辆，超过斯巴鲁的 23 万辆、三菱汽车的 17 万辆，正逐步逼近马自达 30 万辆的销量水平。这也是零跑汽车首次在单季度销量上超越日本乘用车厂商。

理想汽车芯片子公司推进首轮融资。9 月 22 日，理想芯片子公司正推进首轮外部融资，投前估值约 150 亿元，计划融资数十亿元。工商信息显示，一家名为 MachIntelligentCoresLimited 的公司于 7 月 14 日在香港成立。据悉，理想自研芯片团队约 200 人，主要从事 AI 算力架构、芯片设计和相关软件开发。目前，理想正同时推进车端、云端两类自研芯片项目。

比亚迪回应市场份额逐步提升。9 月 20 日，比亚迪在接受机构调研时表示，今年以来，公司围绕“电动化”与“智能化”两大核心技术方向，加速优化产品矩阵布局，以卓越产品力驱动订单持续增长，助力销量实现逐月回升态势、市场份额也逐步提升。这主要受益于公司以闪充系列为代表的新一代车型上市落地。闪充方案针对性解决低温充电、充电效率两大用户核心痛点，用技术提升产品溢价。

人在草木间

4、风险提示

- 汽车销量不及预期；

下载日志已记录，仅供内部参考

- 原材料价格波动；
- 行业价格战加剧。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn