仅供内部参考，请勿外传

国海证券 SEALAND SECURITIES

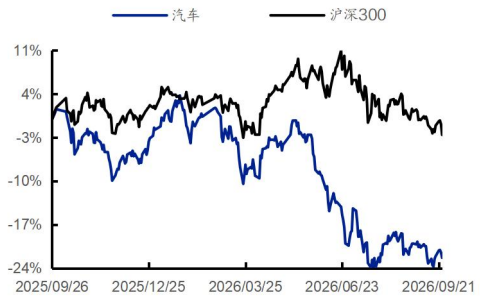
2026 年 09 月 28 日 | 行业研究 | 评级：推荐(维持)

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

大众下调盈利预期计提减值，东风深化与华为合作

——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现			2026/09/24
表现	1M	3M	12M
汽车	-0.7%	-7.3%	-22.9%
沪深 300	-2.7%	-10.2%	-2.8%

相关报告

《汽车行业周报：华为与赛力斯合作调整，一汽与广汽签署重组意向协议（推荐）*汽车*戴畅，徐鸣爽》——2026-09-22

《汽车行业周报：小米澎程系列上市，工信部等九部门联合印发《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》（推荐）*汽车*戴畅》——2026-09-14

《汽车行业深度研究：AIDC 板式换热器：液冷核心枢纽，国产替代迎机会（推荐）*汽车*戴畅》——2026-09-11

《汽车行业周报：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（推荐）*汽车*戴畅》——2026-09-07

《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

投资要点：

- **2026.09.21-09.24 A 股汽车板块表现优于上证指数。**一周涨跌幅（9 月 21 日至 9 月 24 日）：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/汽车服务分别为-0.6%/+4.3%/-0.8%/-1.9%。汽车行业指数表现优于上证指数，汽车板块周度成交额环比下降。2026.09.21-09.25 期间，港股汽车整车整体下跌，理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-4.9%/-6.1%/-3.6%/-5.0%/-2.1%。

- **周动态：大众下调盈利预期计提减值，东风深化与华为合作**

- **东风与华为深化战略合作，合作车型奕境 X9 正式上市。**9 月 22 日双方高层开展会谈，就智能汽车业务深化协同达成共识；9 月 24 日奕境 X9 正式发布，新车全栈搭载华为乾崑智驾 ADS5、鸿蒙座舱 HarmonySpace6、智能车控、智能车载光、智能车云、鲸鳍通信六大智能汽车解决方案，限时权益售价 27.98 万元起。整车依托东风整车制造能力叠加华为全套智能体系，致力于打造第二代家庭旗舰 SUV。本次合作落地标志着东风与华为的全栈合作正式进入产品兑现阶段，为后续双方持续联合开发车型奠定基础，推动整车厂与智能化供应商深度绑定的合作模式持续演进。

- **大众集团发布盈利预警，下调全年盈利预期并计提大额减值。**当地时间 9 月 18 日，大众集团更新业绩指引，将 2026 年全年营业利润率预期从 4.0%—5.5%大幅下调至不超过 1%，同时计提约 100 亿欧元特殊项目减值，其中约 60 亿欧元来自保时捷品牌商誉减值；为降低经营成本，保时捷拟再削减约 4100 名员工。

- **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

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2026/9/25	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	评级
300893.SZ	松原安全	13.73	0.79	1.16	1.51	17.31	11.84	9.09	买入
688326.SH	经纬恒润	57.98	0.89	-2.01	0.56	65.15	-	103.54	增持
601127.SH	赛力斯	46.33	3.67	5.95	8.18	12.62	7.79	5.66	买入
600104.SH	上汽集团	10.72	0.89	1.02	1.12	12.11	10.51	9.57	买入
600166.SH	福田汽车	2.76	0.17	0.24	0.39	16.05	11.50	7.08	买入
600418.SH	江淮汽车	22.93	-0.78	0.30	1.51	-	76.43	15.19	买入
0175.HK	吉利汽车	15.60	1.90	2.35	2.84	8.23	6.64	5.50	买入
301039.SZ	中集车辆	7.19	0.48	0.45	0.62	14.98	15.98	11.60	买入
000338.SZ	潍柴动力	25.30	1.26	1.66	1.98	20.08	15.24	12.78	增持
000951.SZ	中国重汽	19.90	1.42	1.68	2.14	14.01	11.85	9.30	买入
002906.SZ	华阳集团	27.50	1.49	1.82	2.15	18.46	15.11	12.79	增持
9868.HK	小鹏集团-W	39.46	-0.70	-0.26	3.09	-	-	12.76	买入
2015.HK	理想汽车-W	45.24	0.63	3.73	5.97	72.05	12.12	7.58	买入
601633.SH	长城汽车	13.91	1.16	1.07	1.52	11.99	13.00	9.15	增持
002594.SZ	比亚迪	84.34	3.58	4.34	6.04	23.56	19.43	13.96	买入
600066.SH	宇通客车	26.01	2.51	2.73	2.78	10.36	9.53	9.36	增持
600660.SH	福耀玻璃	52.47	3.57	3.94	4.71	14.70	13.32	11.14	增持
002920.SZ	德赛西威	82.88	4.34	4.23	4.78	19.10	19.59	17.34	买入
603786.SH	科博达	37.53	2.05	1.74	2.29	18.28	21.57	16.39	买入
601689.SH	拓普集团	46.44	1.61	1.90	2.30	28.84	24.44	20.19	买入
601799.SH	星宇股份	70.71	5.71	6.69	8.26	12.39	10.57	8.56	买入
603197.SH	保隆科技	29.36	1.00	2.08	2.44	29.36	14.12	12.03	买入
600841.SH	动力新科	5.63	-	0.16	0.40	-	35.19	14.08	增持
600699.SH	均胜电子	22.62	0.95	1.00	1.10	23.81	22.62	20.56	增持
002283.SZ	天润工业	8.01	0.33	0.42	0.54	19.33	19.07	14.83	增持

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 24 日的 0.86。

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

1、 本周动态 6
1.1、 周动态：大众下调盈利预期计提减值，东风深化与华为合作 6
1.2、周观点：2026 年不悲观，结构存机会 6
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

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图 1: 板块累计周涨跌幅（2026.1.9-2026.9.24）.....7
图 2: SW 行业周涨跌幅（2026.9.21-9.24）.....7
图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅（2026.9.21-9.24）.....7
图 4: SW 汽车子板块周成交额（2026.9.21-9.24）.....7
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（2026.9.21-9.24）.....8

仅供内部参考，请勿外传

1、本周动态

1.1、周动态：大众下调盈利预期计提减值，东风深化与华为合作

大众集团发布盈利预警，下调全年盈利预期并计提大额减值。当地时间 9 月 18 日，大众集团更新业绩指引，将 2026 年全年营业利润率预期从 4.0%—5.5%大幅下调至不超过 1%，同时计提约 100 亿欧元特殊项目减值，其中约 60 亿欧元来自保时捷品牌商誉减值；为降低经营成本，保时捷拟再削减约 4100 名员工。

东风与华为深化战略合作，合作车型奕境 X9 正式上市。9 月 22 日双方高层开展会谈，就智能汽车业务深化协同达成共识；9 月 24 日奕境 X9 正式发布，新车全栈搭载华为乾崑智驾 ADS5、鸿蒙座舱 HarmonySpace6、智能车控、智能车载光、智能车云、鲸鳍通信六大智能汽车解决方案，限时权益售价 27.98 万元起。整车依托东风整车制造能力叠加华为全套智能体系，致力于打造第二代家庭旗舰 SUV。本次合作落地标志着东风与华为的全栈合作正式进入产品兑现阶段，为后续双方持续联合开发车型奠定基础，推动整车厂与智能化供应商深度绑定的合作模式持续演进。

乘用车市场 9 月 1-20 日零售数据出炉。9 月 23 日乘联会发布周度车市扫描报告，披露 9 月 1-20 日全国乘用车零售 87.8 万辆，同比下降 22%，较上月同期增长 8%。今年以来累计零售 1259.3 万辆，同比下降 21%；9 月 1-20 日，全国乘用车厂商批 100.1 万辆，同比去年 9 月同期下降 19%，较上月同期增长 21%，今年以来累计批发 1818.4 万辆，同比下降 6%，短期环比有所回暖，但同比压力仍然较大。

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。

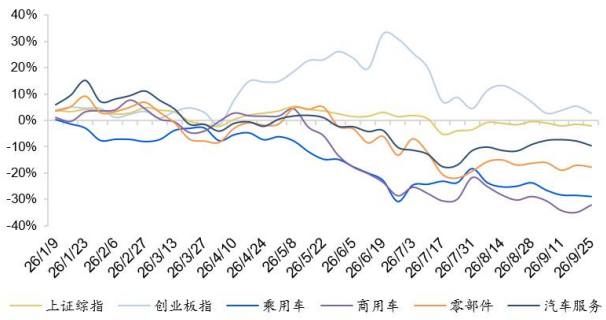
仅供内部参考，请勿外传

2、本周板块追溯

2.1、板块涨跌幅

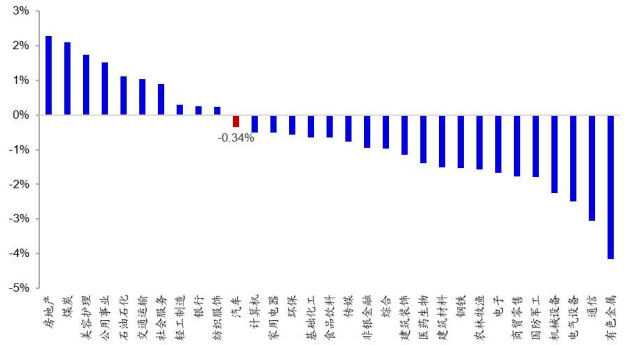
2026.09.21-09.24 A 股汽车板块表现优于上证指数。一周涨跌幅（9 月 21 日至 9 月 24 日）：上证综指-0.6%，创业板指-2.5%，汽车板块指数-0.3%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-0.6%/+4.3%/-0.8%/-1.9%。汽车行业指数表现优于上证指数，汽车板块周度成交额环比下降。2026.09.21-09.25 期间，港股汽车整车整体下跌，理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-4.9%/-6.1%/-3.6%/-5.0%/-2.1%。

图 1：板块累计周涨跌幅（2026.1.9-2026.9.24）



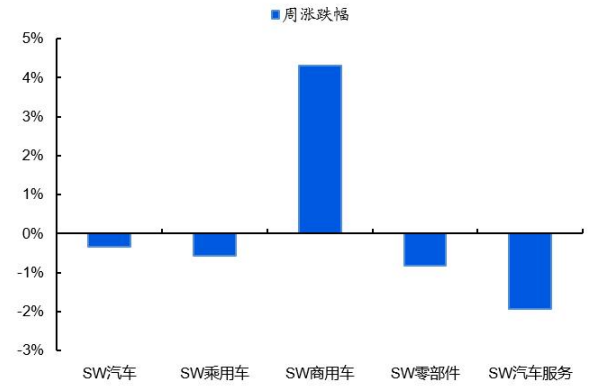
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 2：SW 行业周涨跌幅（2026.9.21-9.24）



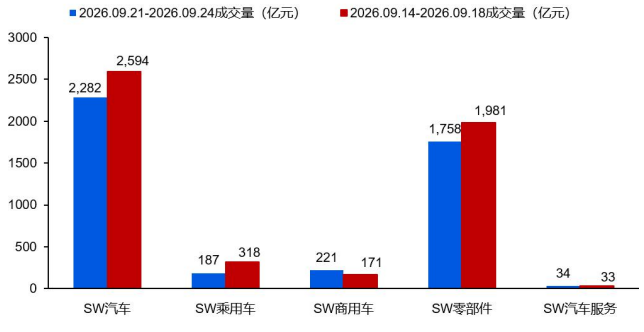
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 3：SW 汽车子行业周涨跌幅（2026.9.21-9.24）



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 4：SW 汽车子板块周成交额（2026.9.21-9.24）



资料来源：Wind，国海证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2.2、个股涨跌幅前十

雪龙集团领涨，众泰汽车领跌。9.21-9.24 涨跌幅前十个股包括雪龙集团（+21.8%）、德尔股份（+19.4%）、江淮汽车（+19.1%）、密封科技（+16.7%）、盛帮股份（+13.8%）、标榜股份（+12.8%）、继峰股份（+12.3%）、均胜电子（+12.3%）、长华集团（+10.6%）、兴瑞科技（+10.6%）；涨跌幅后十个股包括众泰汽车（-10.9%）、海马汽车（-10.0%）、瑞玛精密（-9.7%）、阿尔特（-9.0%）、山子高科（-8.7%）、银轮股份（-8.3%）、长源东谷（-7.4%）、潍柴动力（-7.1%）、中捷精工（-6.8%）、卡倍亿（-6.3%）。

表 1：A 股汽车行业个股周涨跌幅榜（2026.9.21-9.24）

涨幅前十	证券简称	周涨跌幅	跌幅前十	证券简称	周涨跌幅
603949.SH	雪龙集团	21.8%	000980.SZ	众泰汽车	-10.9%
300473.SZ	德尔股份	19.4%	000572.SZ	海马汽车	-10.0%
600418.SH	江淮汽车	19.1%	002976.SZ	瑞玛精密	-9.7%
301020.SZ	密封科技	16.7%	300825.SZ	阿尔特	-9.0%
301233.SZ	盛帮股份	13.8%	000981.SZ	山子高科	-8.7%
301181.SZ	标榜股份	12.8%	002126.SZ	银轮股份	-8.3%
603997.SH	继峰股份	12.3%	603950.SH	长源东谷	-7.4%
600699.SH	均胜电子	12.3%	000338.SZ	潍柴动力	-7.1%
605018.SH	长华集团	10.6%	301072.SZ	中捷精工	-6.8%
002937.SZ	兴瑞科技	10.6%	300863.SZ	卡倍亿	-6.3%

资料来源：Wind，国海证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

3、新闻与公告

3.1、重要公告

华阳变速：实控人续签一致行动人协议

9 月 23 日，华阳变速发布《关于实际控制人续签一致行动人协议的公告》。公司实际控制人陈守全与华阳投资、华阳置业续签一致行动人协议，协议有效期为 2026 年 9 月 13 日- 2028 年 9 月 12 日；本次续签完成后，上市公司实际控制人未发生变更，有利于保持公司治理稳定，对日常生产经营不存在不利影响。

瑞鹄模具：发布可转债发行结果公告

9 月 23 日，瑞鹄模具披露向不特定对象发行可转换公司债券的发行结果公告。本次可转债发行规模 6.86 亿元；原股东优先配售占本次发行总量 69.34%，网上投资者认购后出现部分放弃认购，该部分份额由主承销商国投证券包销；本次包销比例 0.32%，后续公司将办理可转债挂牌相关事宜。

众泰汽车：披露重大诉讼事项公告

9 月 23 日，众泰汽车发布重大诉讼事项公告。公司作为被告收到法院应诉通知书，原告就合同纠纷起诉公司，涉案本金 15400 万元；截至 9 月 23 日，本案尚未开庭审理，公司预计本次一审判决结果暂不会对当期及后续业绩产生重大负面影响，后续公司将跟进案件进展。

明新旭腾：持股 5% 以上股东拟协议转让部分公司股份

9 月 23 日，明新旭腾发布预披露公告。持股 14.50%的股东明新资产计划在未来三个月内，协议转让不超过 930 万股公司股份（占总股本 5.73%）；本次转让不会导致公司控制权发生变更，后续转让能否完成尚存在不确定性。

长城汽车：回购注销部分 2023 年限制性股票激励计划股份

9 月 23 日，长城汽车发布回购注销实施公告。因部分激励对象离职、降职，公司本次合计回购注销限制性股票 266043 股，注销日拟定为 2026 年 9 月 28 日；本次回购注销系落实股权激励计划相关约定。

博俊科技：拟实施股份回购用于股权激励

9 月 21 日，博俊科技发布回购股份报告书。公司拟使用自有资金及专项贷款回购股份用于股权激励或员工持股计划；回购资金区间 0.8- 1.5 亿元，回购价格上限 26.25 元/股，回购实施期限为董事会审议通过方案起 12 个月内。

仅供内部参考，请勿外传

3.2、重要行业新闻

2026 世界新能源汽车大会于海口召开，产业高质量发展与海外出口成为讨论重点

9 月 22 日至 24 日，2026 世界新能源汽车大会在海南海口正式举办，国内主流整车厂商、动力电池企业、零部件企业以及多家海外机构代表参会。会议围绕新能源汽车技术创新、产能有序管控、国内市场良性竞争、产业链供应链韧性建设、出海贸易以及后续政策导向等议题展开深入研讨。

腾讯与零跑汽车达成战略合作，AI 工作台落地整车多业务研发环节

9 月 23 日，腾讯宣布与零跑汽车达成合作，腾讯全场景 AI 桌面工作台 WorkBuddy 正式落地零跑体系。该 AI 平台具备本地文件处理、多任务与多 Agent 并行运作等能力，现已在整车研发、智能驾驶、车联网、供应链等业务场景投入使用；零跑借助该 AI 平台完成 40 余个内部 AI 系统搭建，部分项目开发工时由 1700 多人天压缩至 177 人天，研发效率得到显著提升。

上汽集团深化与华为终端协同合作，尚界品牌后续新车型规划落地

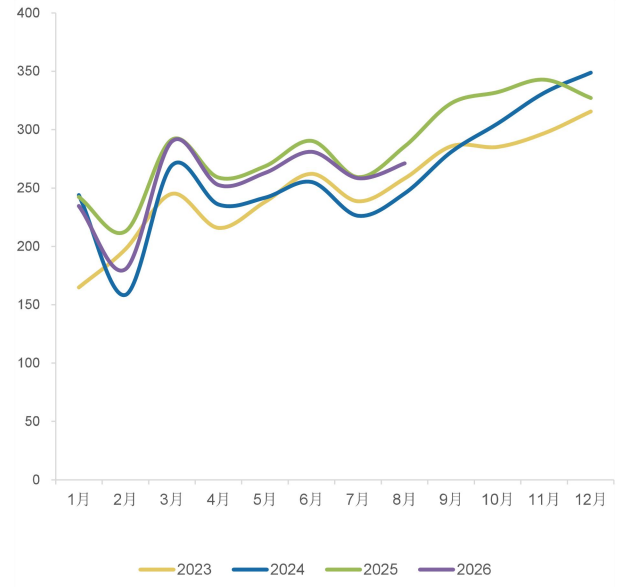
9 月 23 日，上汽集团与华为终端进一步深化尚界品牌协同合作。双方维持现有合作模式不变的基础上将加大资源投入；尚界下一款全新车型定位鸿蒙智行体系内中大型家用 SUV，瞄准一二线城市新中产家庭，新车将会搭载华为最新一代智慧出行解决方案。

仅供内部参考，请勿外传

4、行业指标跟踪

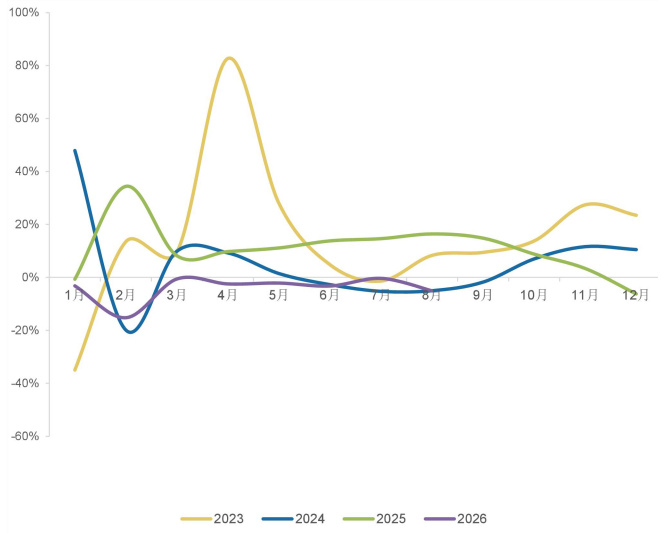
据中汽协发布的 8 月产销数据，汽车产销分别完成 268.4 万辆和 271.2 万辆，环比分别增长 4.3%和 4.9%，同比分别下降 4.7%和 5.1%；乘用车产销分别完成 236.9 万辆和 238.3 万辆，商用车产销分别完成 31.5 万辆和 32.8 万辆；新能源汽车产销分别完成 165.3 万辆和 164.3 万辆，同比分别增长 18.9%和 17.8%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 60.6%。8 月汽车经销商库存预警指数为 62.3%，同比上升 5.3 个百分点，环比上升 1.2 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。

图 5：2023 年-2026 年汽车月度销量（单位：万辆）



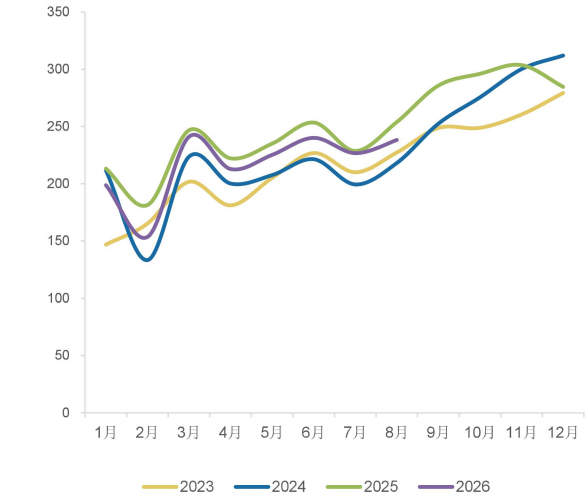
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 6：2023 年-2026 年汽车月度销量同比



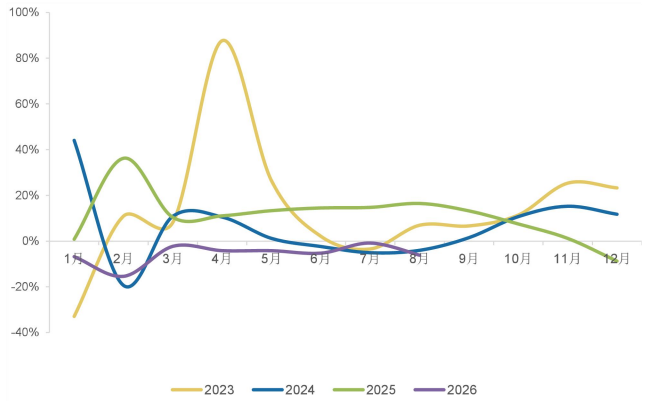
资料来源：Wind，国海证券研究所

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

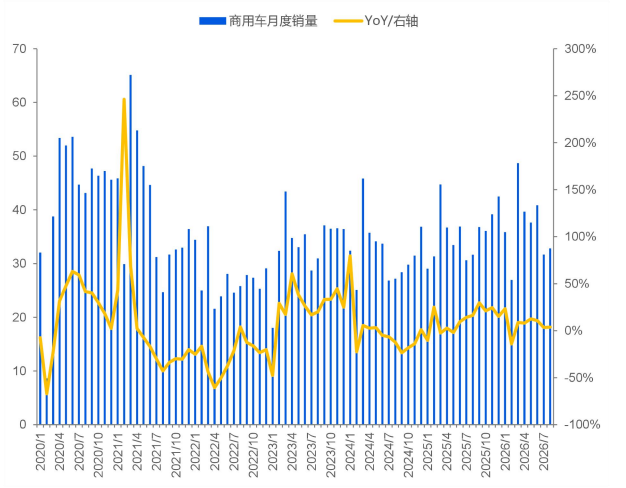
图 8：2023 年-2026 年乘用车月度销量同比



资料来源：Wind，国海证券研究所

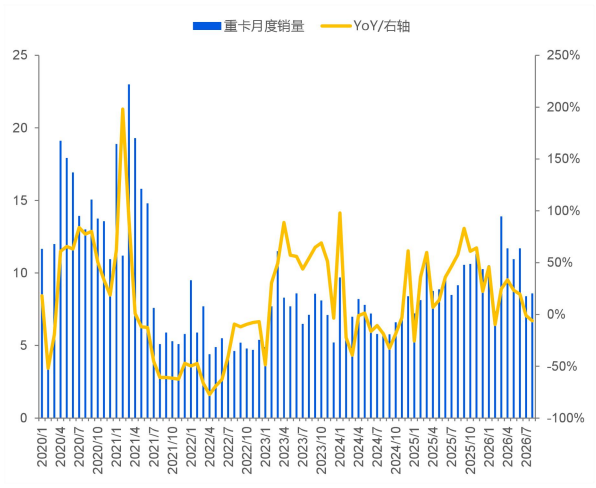
仅供内部参考，请勿外传

图 9：2020 年-2026 年商用车月度销量及增速（单位：万辆）



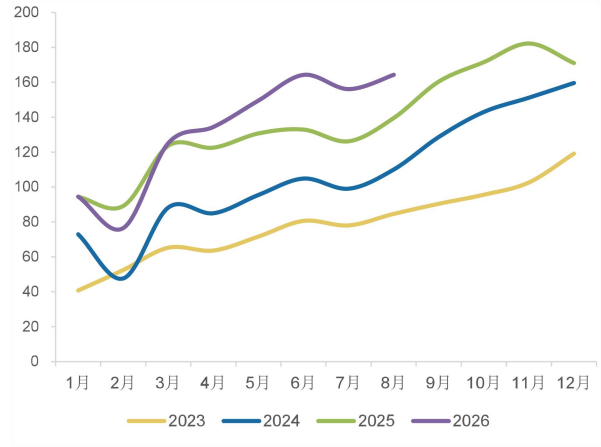
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 10：2020 年-2026 年重卡月度销量及增速(单位：万辆）



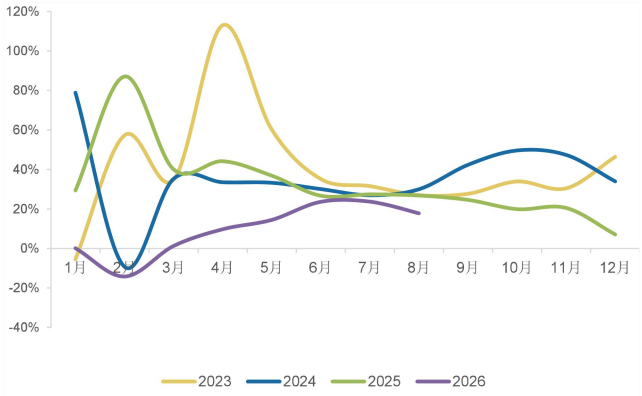
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 11：2023 年-2026 年新能源汽车月度销量(单位：万辆）



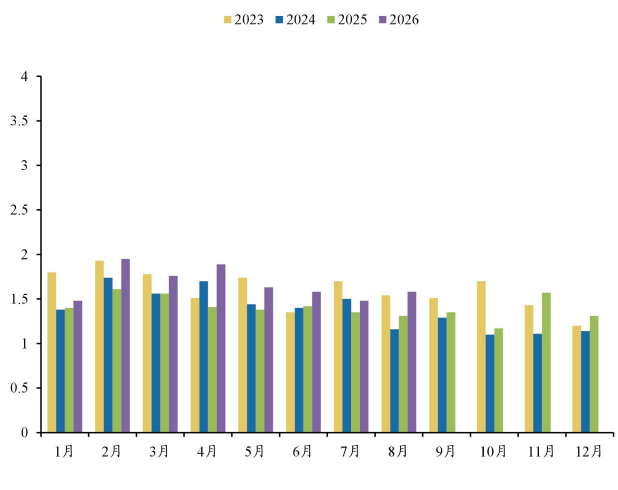
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 12：2023 年-2026 年新能源汽车月度销量同比



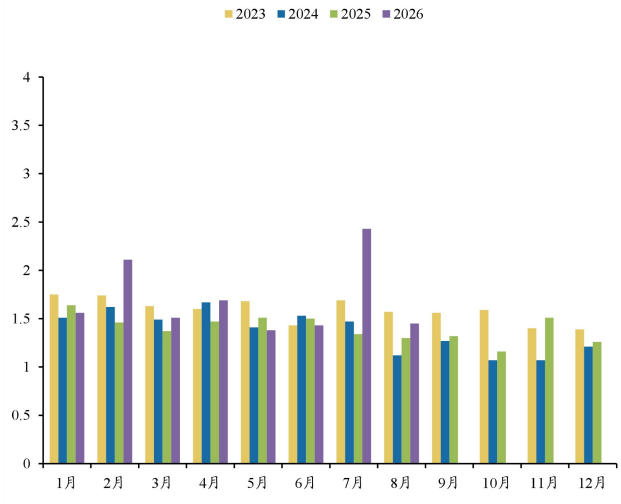
资料来源：Wind，国海证券研究所

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

仅供内部参考，请勿外传

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2026/9/25	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	评级
300893.SZ	松原安全	13.73	0.79	1.16	1.51	17.31	11.84	9.09	买入
688326.SH	经纬恒润	57.98	0.89	-2.01	0.56	65.15	-	103.54	增持
601127.SH	赛力斯	46.33	3.67	5.95	8.18	12.62	7.79	5.66	买入
600104.SH	上汽集团	10.72	0.89	1.02	1.12	12.11	10.51	9.57	买入
600166.SH	福田汽车	2.76	0.17	0.24	0.39	16.05	11.50	7.08	买入
600418.SH	江淮汽车	22.93	-0.78	0.30	1.51	-	76.43	15.19	买入
0175.HK	吉利汽车	15.60	1.90	2.35	2.84	8.23	6.64	5.50	买入
301039.SZ	中集车辆	7.19	0.48	0.45	0.62	14.98	15.98	11.60	买入
000338.SZ	潍柴动力	25.30	1.26	1.66	1.98	20.08	15.24	12.78	增持
000951.SZ	中国重汽	19.90	1.42	1.68	2.14	14.01	11.85	9.30	买入
002906.SZ	华阳集团	27.50	1.49	1.82	2.15	18.46	15.11	12.79	增持
9868.HK	小鹏集团-W	39.46	-0.70	-0.26	3.09	-	-	12.76	买入
2015.HK	理想汽车-W	45.24	0.63	3.73	5.97	72.05	12.12	7.58	买入
601633.SH	长城汽车	13.91	1.16	1.07	1.52	11.99	13.00	9.15	增持
002594.SZ	比亚迪	84.34	3.58	4.34	6.04	23.56	19.43	13.96	买入
600066.SH	宇通客车	26.01	2.51	2.73	2.78	10.36	9.53	9.36	增持
600660.SH	福耀玻璃	52.47	3.57	3.94	4.71	14.70	13.32	11.14	增持
002920.SZ	德赛西威	82.88	4.34	4.23	4.78	19.10	19.59	17.34	买入
603786.SH	科博达	37.53	2.05	1.74	2.29	18.28	21.57	16.39	买入
601689.SH	拓普集团	46.44	1.61	1.90	2.30	28.84	24.44	20.19	买入
601799.SH	星宇股份	70.71	5.71	6.69	8.26	12.39	10.57	8.56	买入
603197.SH	保隆科技	29.36	1.00	2.08	2.44	29.36	14.12	12.03	买入
600841.SH	动力新科	5.63	-	0.16	0.40	-	35.19	14.08	增持
600699.SH	均胜电子	22.62	0.95	1.00	1.10	23.81	22.62	20.56	增持
002283.SZ	天润工业	8.01	0.33	0.42	0.54	19.33	19.07	14.83	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 24 日的 0.86。

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

【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

仅供内部参考，请勿外传

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。