汽车

中欧就混动汽车贸易达成谅解，中长期本地化布局成关键变量

强于大市（维持评级）

行情回顾：汽车板块本周（10.8-10.9）下跌 1.86%，跑输沪深 300 指数 0.93 个百分点。

板块涨跌幅：1）整车板块下，乘用车子板块上涨 0.43%，跑赢沪深 300 指数 1.36 个百分点；商用车子板块下跌 5.20%，跑输沪深 300 指数 4.27 个百分点，货车子板块下跌 8.26%，跑输沪深 300 指数 7.33 个百分点，客车子板块上涨 0.43%，跑赢沪深 300 指数 1.36 个百分点；2）汽车零部件板块下跌 2.20%，跑输沪深 300 指数 1.27 个百分点；汽车服务板块上涨 0.79%，跑赢沪深 300 指数 1.71 个百分点。

原材料价格变动：截至 10 月 9 日，沪铝指数、沪铜指数、螺纹钢指数、沪胶指数分别为 23416、109681、3080、17768 点，较 9 月 30 日分别变化-1.57%/+0.25%/-1.00%/+2.27%，PP(拉丝)、99.5%电池级碳酸锂价格分别为 10525 元/吨和 12.235 万元/吨，较 9 月 30 日价格分别变化+3.57%/-0.37%。

行业动态：中欧就混动汽车贸易达成谅解，中长期本地化布局成关键变量。

10 月 8-9 日，商务部部长王文涛与欧盟委员会贸易和经济安全委员谢夫乔维奇在北京共同主持中欧贸易投资磋商机制第二次例会。会后发布的 16 项成果共识清单中，与汽车产业直接相关的共两条：其一，“经密集磋商，双方以符合世贸组织规则的方式就混动汽车贸易达成谅解”；其二，“双方忆及电动汽车反补贴案价格承诺指导文件，并将继续电动汽车反补贴案企业价格承诺和复审相关程序”。

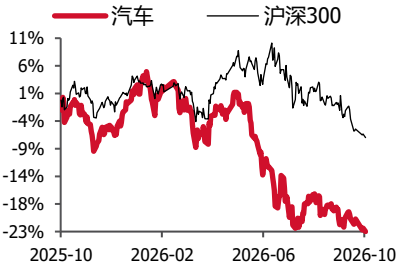
短期风险缓释，中长期本地化布局成关键变量。此前欧方要求中方接受混动出口配额/自愿限制出口的预期构成板块重要压制项，本次以符合 WTO 规则的方式达成谅解，标志着中欧汽车贸易正从“对抗式摩擦”转向“规则化管控”，避免即时升级。同时，会后欧方表示，这项谅解将使中国混动及插混汽车对欧出口在四年内减少“数百万辆”，相当于在原有预期规模上减半。我们认为，中长期来看，本地化布局领先的车企相对占优：比亚迪匈牙利工厂计划于 2026 年四季度启动整车组装，奇瑞西班牙埃布罗工厂已启用新生产线，吉利汽车拟以 2.21 亿欧元收购福特西班牙瓦伦西亚工厂 34%股权、以合资方式共享其约 50 万辆年产能（预计 2027 年上半年投运），零跑、小鹏等亦通过合资/代工模式推进欧洲本地化。

车市数据：预计 9 月全国乘用车零售同比下降 24%。

根据乘联分会初步统计，9 月 1-30 日，全国乘用车市场零售 170.2 万辆，同比下降 24%，较上月同期增长 10%，今年以来(截至 9 月 30 日)乘用车累计零售 1,341.8 万辆，同比下降 21%；9 月 1-30 日，全国乘用车厂商批发 252.8 万辆，同比下降 10%，较上月同期增长 7%，今年以来（截至 9 月 30 日）累计批发 1,971.1 万辆，同比下降 6%。

9 月 1-30 日，全国乘用车新能源市场零售 114.1 万辆，同比下降 12%，较上月同

行业走势



作者


分析师 陈逸同
SAC：S1070522110001
邮箱：chenyitong@cgws.com


分析师 金瑞
SAC：S1070525070001
邮箱：jinrui@cgws.com

相关研究

1、《自动驾驶新国标发布，预计 7 月全国乘用车零售同比下降 18%—汽车行业周报（2026.8.3-2026.8.7）》2026-08-10
2、《零跑 7 月交付首次破 10 万，7 月前四周国内新能源乘用车零售同比-2%—汽车行业周报 (2026.7.27-2026.7.31)》2026-08-05
3、《享界 G9 获批北京 L3 测试牌照，7 月前两周国内乘用车零售同比下降 15%—汽车行业周报（2026.7.13-2026.7.17）》2026-07-22

期增长 14%，今年以来（截至 9 月 30 日）累计零售 781.6 万辆，同比下降 12%；9 月 1-30 日，全国乘用车厂商新能源批发 167.2 万辆，同比增长 11%，较上月同期增长 11%，今年以来（截至 9 月 30 日）累计批发 1,145 万辆，同比增长 9%。

风险提示：原材料涨价风险；市场竞争加剧风险；终端销量不及预期风险；新能源车技术迭代不及预期

内容目录

1. 中欧就混动汽车贸易达成谅解，中长期本地化布局成关键变量 4
2. 行情回顾 5
2.1 汽车板块涨跌幅 5
2.2 热点方向及个股表现 6
2.3 汽车板块估值水平 6
2.4 原材料价格变动情况 7
3. 公司公告 8
4. 行业新闻 9
5. 风险提示 9

图表目录

图表 1：中欧汽车贸易争端与磋商关键节点 4
图表 2：本周（10.8-10.9）行业涨跌幅 5
图表 3：汽车二级板块本周（10.8-10.9）涨跌幅 5
图表 4：汽车热点方向本周（10.8-10.9）涨跌幅 6
图表 5：本周（10.8-10.9）汽车板块涨跌幅前 20 6
图表 6：汽车板块 PE-TTM 7
图表 7：乘用车板块 PE-TTM 7
图表 8：商用车板块 PE-TTM 7
图表 9：汽车零部件板块 PE-TTM 7
图表 10：沪铝指数 7
图表 11：沪铜指数 7
图表 12：螺纹钢指数 8
图表 13：橡胶指数 8
图表 14：PP 价格（元/吨） 8
图表 15：99.5%电池级碳酸锂价格（元/吨） 8



1. 中欧就混动汽车贸易达成谅解，中长期本地化布局成关键变量

10 月 8-9 日，商务部部长王文涛与欧盟委员会贸易和经济安全委员谢夫乔维奇在北京共同主持中欧贸易投资磋商机制第二次例会。会后发布的 16 项成果共识清单中，与汽车产业直接相关的共两条：其一，“经密集磋商，双方以符合世贸组织规则的方式就混动汽车贸易达成谅解”；其二，“双方忆及电动汽车反补贴案价格承诺指导文件，并将继续电动汽车反补贴案企业价格承诺和复审相关程序”。

短期风险缓释，中长期本地化布局成关键变量。此前欧方要求中方接受混动出口配额/自愿限制出口的预期构成板块重要压制项，本次以符合 WTO 规则的方式达成谅解，标志着中欧汽车贸易正从“对抗式摩擦”转向“规则化管控”，避免即时升级。同时，会后欧方表示，这项谅解将使中国混动及插混汽车对欧出口在四年内减少“数百万辆”，相当于在原有预期规模上减半。我们认为，中长期来看，本地化布局领先的车企相对占优：比亚迪匈牙利工厂计划于 2026 年四季度启动整车组装，奇瑞西班牙埃布罗工厂已启用新生产线，吉利汽车拟以 2.21 亿欧元收购福特西班牙瓦伦西亚工厂 34%股权、以合资方式共享其约 50 万辆年产能，零跑、小鹏等亦通过合资/代工模式推进欧洲本地化。

图表1：中欧汽车贸易争端与磋商关键节点



资料来源：商务部，山东省商务厅，中国电动车协会，CGTN，经济观察网，中国政府网，新华网，长城证券产业金融研究院

2. 行情回顾

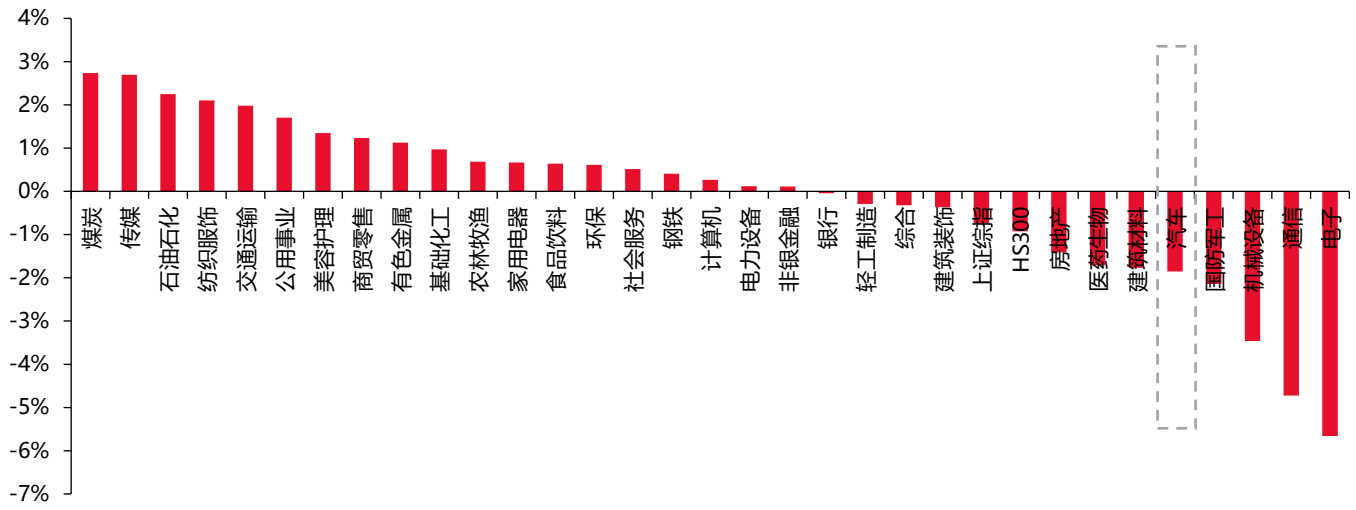
2.1 汽车板块涨跌幅

本周(10.8-10.9,下文同)市场 19 个行业上涨,12 个行业下跌。汽车板块本周下跌 1.86%，跑输沪深 300 指数 0.93 个百分点，在 31 个行业中位居第 27 名。其中：

整车板块下，乘用车子板块上涨 0.43%，跑赢沪深 300 指数 1.36 个百分点；商用车子板块下跌 5.20%，跑输沪深 300 指数 4.27 个百分点，货车子板块下跌 8.26%，跑输沪深 300 指数 7.33 个百分点,客车子板块上涨 0.43%,跑赢沪深 300 指数 1.36 个百分点。

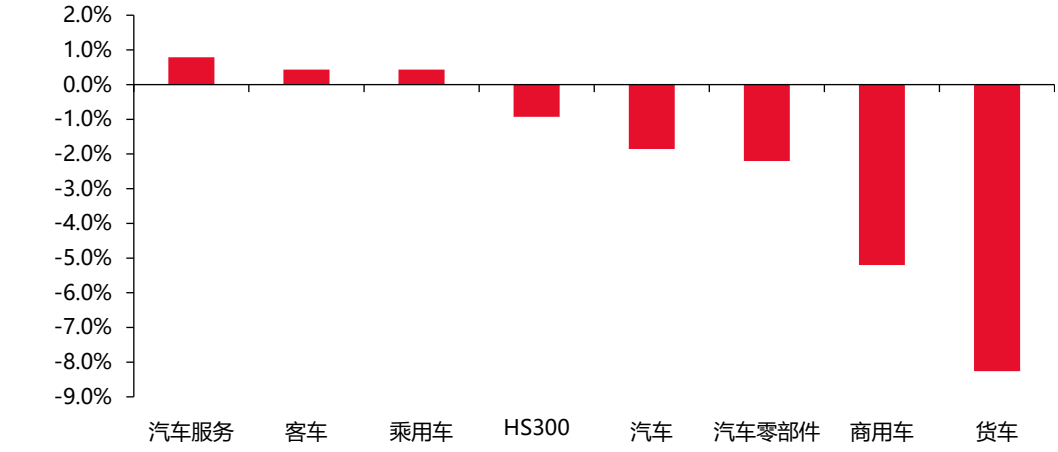
本周汽车零部件板块下跌 2.20%，跑输沪深 300 指数 1.27 个百分点；汽车服务板块上涨 0.79%，跑赢沪深 300 指数 1.71 个百分点。

图表2：本周（10.8-10.9）行业涨跌幅



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表3：汽车二级板块本周（10.8-10.9）涨跌幅



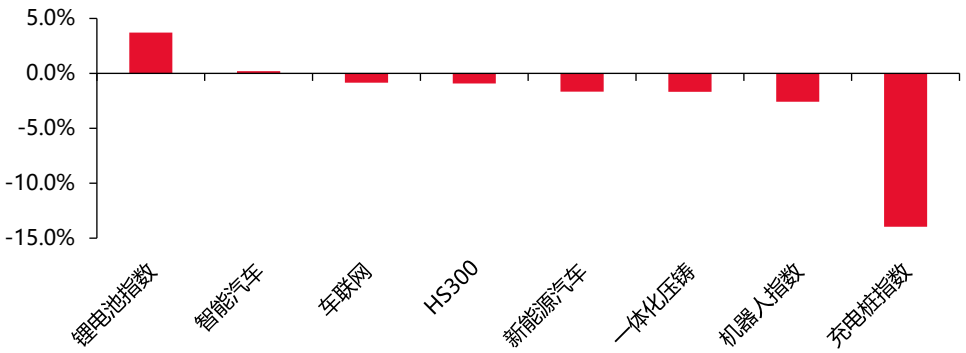
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

2.2 热点方向及个股表现

本周汽车相关概念板块表现中，智能汽车、车联网、锂电池指数、充电桩指数、新能源汽车、一体化压铸、机器人指数涨跌幅为+0.20%、-0.85%、+3.71%、-13.96%、-1.67%、-1.67%、-2.58%。

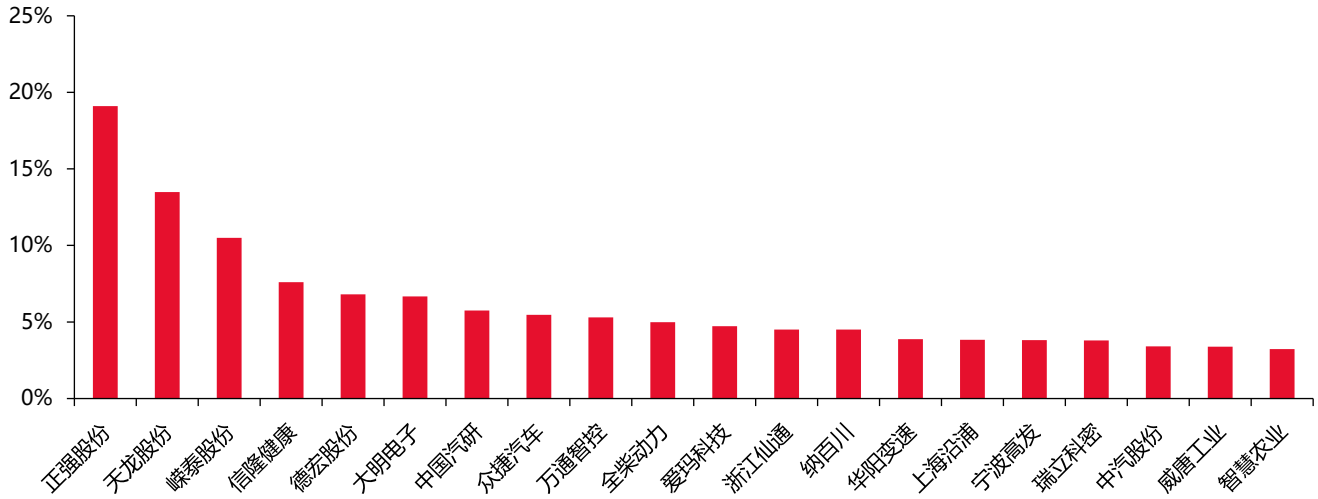
正强股份、天龙股份、嵘泰股份、信隆健康、德宏股份等领涨。

图表4：汽车热点方向本周（10.8-10.9）涨跌幅



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表5：本周（10.8-10.9）汽车板块涨跌幅前 20



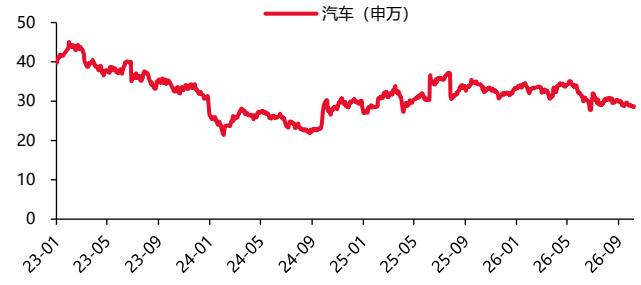
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

2.3 汽车板块估值水平

截至 10 月 9 日，汽车行业 PE-TTM 为 28.72，较 9 月 30 日下跌 0.38。

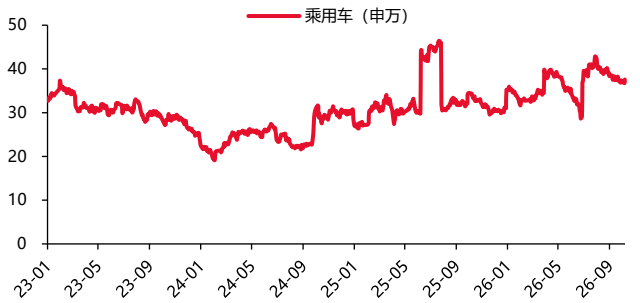
汽车子板块估值：乘用车、商用车和零部件板块估值分别为 37.59、23.72 和 25.88，较 9 月 30 日，乘用车板块上涨 0.17，商用车板下跌 0.96，零部件下跌 0.52。

图表6：汽车板块 PE-TTM



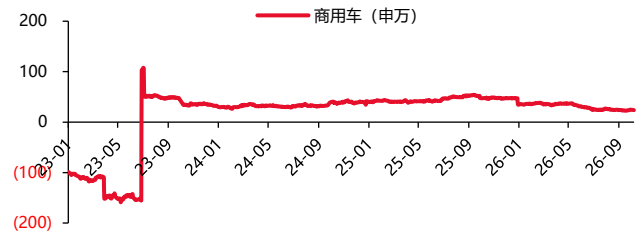
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表7：乘用车板块 PE-TTM



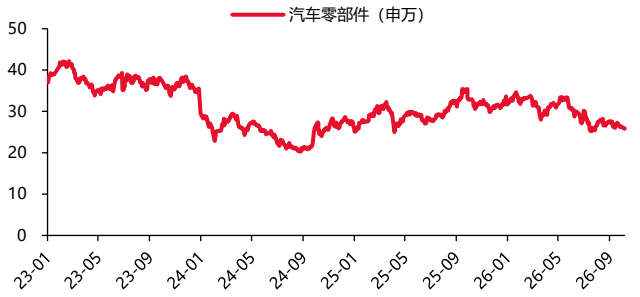
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表8：商用车板块 PE-TTM



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表9：汽车零部件板块 PE-TTM

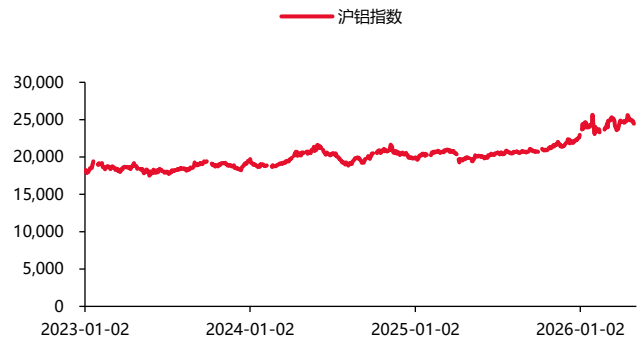


资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

2.4 原材料价格变动情况

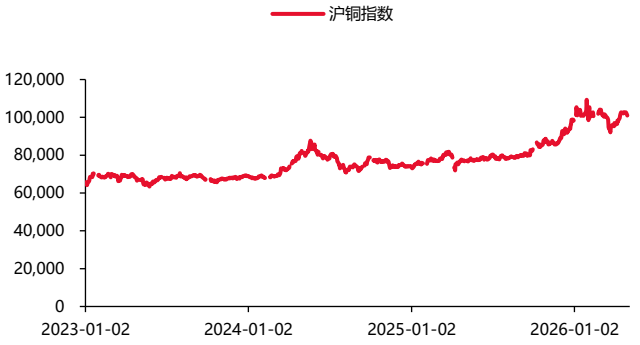
截至 10 月 9 日，沪铝指数、沪铜指数、螺纹钢指数、沪胶指数分别为 23416、109681、3080、17768 点，较 9 月 30 日分别变化-1.57%/+0.25%/-1.00%/+2.27%，PP(拉丝)、99.5%电池级碳酸锂价格分别为 10525 元/吨和 12.235 万元/吨，较 9 月 30 日价格分别变化+3.57%/-0.37%。

图表10：沪铝指数



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表11：沪铜指数



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表12：螺纹钢指数



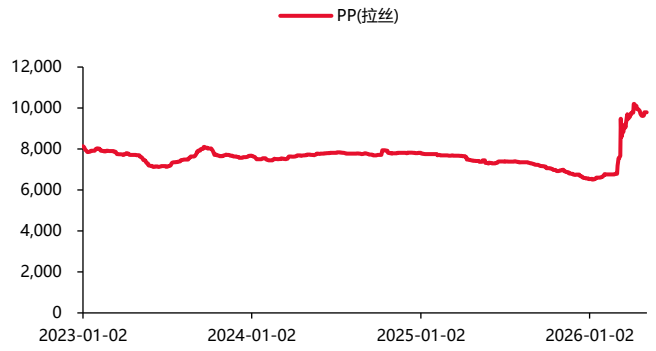
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表13：橡胶指数



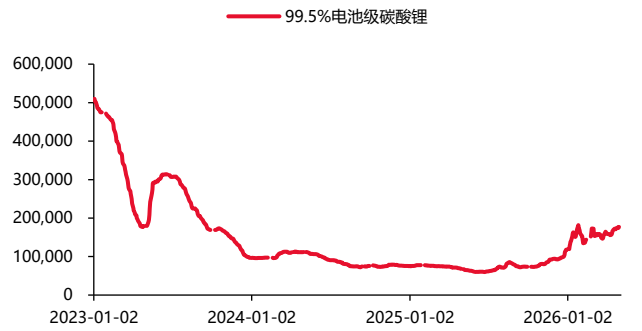
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表14：PP 价格（元/吨）



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表15：99.5%电池级碳酸锂价格（元/吨）



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

3. 公司公告

比亚迪（002594.SZ）2026 年 9 月产销快报：9 月新能源汽车产量 46.39 万辆，同比+14.38%；9 月新能源汽车销量 46.36 万辆，同比+16.98%；1-9 月累计产量 313.89 万辆，同比-2.32%；1-9 月累计销量 313.16 万辆，同比-3.94%；9 月单月出口新能源汽车 18.07 万辆。

北汽蓝谷（600733.SH）2026 年 9 月产销快报：9 月产量 2.48 万辆，同比+23.94%；9 月销量 2.41 万辆，同比+17.24%；1-9 月累计产量 15.66 万辆，同比+43.16%；1-9 月累计销量 16.34 万辆，同比+46.52%。

长安汽车（000625.SZ）2026 年 9 月产销快报：9 月总产量 19.77 万辆，同比-29.30%；9 月总销量 21.54 万辆，同比-19.11%；1-9 月累计产量 160.44 万辆，同比-15.48%；1-9 月累计销量 169.27 万辆，同比-18.07%；其中 9 月新能源汽车销量 11.98 万辆、同比+15.64%，9 月海外销量 9.42 万辆。

宇通客车（600066.SH）2026 年 9 月产销快报：9 月生产量 4149 辆，同比-6.70%；9 月销售量 4158 辆，同比-12.57%；1-9 月累计生产量 3.17 万辆，同比-6.35%；1-9 月

累计销售量 3.09 万辆，同比-7.83%。

赛力斯（601127.SH）2026 年 9 月产销快报：9 月合计产量 3.03 万辆，同比-38.38%；9 月合计销量 3.22 万辆，同比-33.28%；1-9 月累计产量 28.05 万辆，同比-18.80%；1-9 月累计销量 28.32 万辆，同比-16.88%。

飞龙股份（002536.SZ）2026 年前三季度业绩预告：2026 年前三季度预计实现归母净利润 0.95~1.17 亿元，同比下降 59.20%~66.87%；实现扣非净利润 0.916~1.136 亿元，同比下降 62.61%~69.85%；基本每股收益 0.17~0.20 元/股。

富特科技（301607.SZ）关于公司持股 5%以上股东减持股份的预披露公告：持股 7.36%的股东湖北长江蔚来产业基金计划减持公司股份不超过 677.57 万股（占公司总股本 2.89%），减持期间为 2026 年 11 月 2 日至 2027 年 2 月 1 日，减持原因为自身资金需求。

华密新材(920247.BJ)股东拟减持股份的预披露公告：公司实控人及一致行动人赵春肖、孙敬花，董事兼副总经理郝胜涛合计拟减持不超过 378.11 万股(占公司总股本约 2.00%)，减持原因为个人资金需求。

4. 行业新闻

10 月 8 日，一汽、丰田与广汽签署战略联盟框架协议。经三方共同协商，广汽将通过发行股票方式收购一汽持有的一汽丰田 50%股权。交易完成后，一汽丰田将继续作为独立实体运营，一汽则成为广汽的重要战略股东。下一阶段，一汽丰田与广汽丰田将就研发、采购、生产及销售等职能形成联盟协作。（财联社）

根据乘联分会初步统计，9 月 1-30 日，全国乘用车市场零售 170.2 万辆，同比下降 24%，较上月同期增长 10%，今年以来（截至 9 月 30 日）乘用车累计零售 1,341.8 万辆，同比下降 21%；9 月 1-30 日，全国乘用车厂商批发 252.8 万辆，同比下降 10%，较上月同期增长 7%，今年以来（截至 9 月 30 日）累计批发 1,971.1 万辆，同比下降 6%。9 月 1-30 日，全国乘用车新能源市场零售 114.1 万辆，同比下降 12%，较上月同期增长 14%，今年以来（截至 9 月 30 日）累计零售 781.6 万辆，同比下降 12%；9 月 1-30 日，全国乘用车厂商新能源批发 167.2 万辆，同比增长 11%，较上月同期增长 11%，今年以来（截至 9 月 30 日）累计批发 1,145 万辆，同比增长 9%。（乘联分会）

5. 风险提示

原材料涨价风险；市场竞争加剧风险；终端销量不及预期风险；新能源车技术迭代不及预期

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日 起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳
地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033
传真：86-755-83516207

北京
地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
邮编：100031
传真：86-10-88366686

上海
地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126
传真：021-31829681

网址：http://www.cgws.com

长城证券 GREAT WALL SECURITIES