仅供内部参考，请勿外传！

中欧就混动汽车贸易达成谅解，阶段性缓和出口压力

汽车

■ 汽车行业周报（2026/9/28-2026/10/9）

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
卢雨涵(研究助理)	010-83939828	luyuhan@gtht.com	S0880125100008

本报告导读：

申万汽车指数下跌 1%，汽车整车指数相对持平，汽车零部件指数下跌 2%，商用车指数下跌 2%。中欧就混动汽车贸易达成谅解，阶段性缓和出口压力。

投资要点：

- **投资策略与建议：**我们维持行业“增持”评级，看好：1）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。2）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。3）商用车方面：北美挂车景气度有望大幅修复，推荐中集车辆。4）乘用车方面：看好海外长期布局的车企，推荐吉利汽车、零跑汽车、比亚迪。
- **近一周（2026/9/28-2026/10/9，下同）：**申万汽车指数下跌 1%，汽车整车指数相对持平，汽车零部件指数下跌 2%，商用车指数下跌 2%。相对万得全 A，近一周：申万汽车指数相对持平，汽车整车指数跑赢 1%，汽车零部件指数相对持平，商用车指数跑输 1%。**汽车行业近一个月（2026/9/9-2026/10/9，下同）：**涨幅靠前的标的为天龙股份、襄阳轴承、德尔股份、中路股份、正强股份等，跌幅靠前的标的为飞龙股份、威迈斯、湖南天雁、香山股份、长源东谷等。
- **根据乘联会数据，乘用车：**9 月 1-27 日，全国乘用车市场零售 125.8 万辆，同比 2025 年 9 月同期下降 29%，较上月同期增长 1%，2026 年以来累计零售 1,297.3 万辆，同比下降 22%；9 月 1-27 日，全国乘用车厂商批发 147.4 万辆，同比 2025 年 9 月同期下降 30%，较上月同期下降 12%，2026 年以来累计批发 1,865.7 万辆，同比下降 7%。**新能源：**9 月 1-27 日，全国乘用车新能源市场零售 82.7 万辆，同比 2025 年 9 月同期下降 20%，较上月同期增长 2%，2026 年以来累计零售 750.1 万辆，同比下降 13%；9 月 1-27 日，全国乘用车厂商新能源批发 103.2 万辆，同比 2025 年 9 月同期下降 11%，较上月同期下降 7%，2026 年以来累计批发 1,081 万辆，同比增长 7%。
- **中欧就混动汽车贸易达成谅解，阶段性缓和出口压力。**2026 年 10 月 9 日，中欧贸易投资磋商机制第二次例会联合声明（后续简称“声明”）发布。根据声明形成的成果共识清单，中欧双方以符合 WTO 规则的方式就混动汽车贸易达成谅解，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。中欧双方商定，将于 2027 年 3 月召开机制第三次例会。我们认为，欧盟对混动车未立即加税，阶段性缓和了对欧有混动出口车企的出货节奏压力，但随着中国混动车对欧出口销量的快速增长，不排除后续谈判中欧盟重启调查，建议关注产能出海布局领先的车企，推荐吉利汽车、零跑汽车、比亚迪。
- **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《二手车经销商有望迎来利润率反弹》2026.09.27
汽车《8 月重卡淡季持续，天然气重卡需求低迷》2026.09.21
汽车《Generac 获亚马逊大型柴发备电项目》2026.09.20
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

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. 乘用车周度销量 5
2. 中欧就混动汽车贸易达成谅解，阶段性缓和出口压力 5
3. 投资策略与建议 6
4. 风险提示 7

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（2026/9/28-2026/10/9，下同）：申万汽车指数下跌 1%，汽车整车指数相对持平，汽车零部件指数下跌 2%，商用车指数下跌 2%。

近一月（2026/9/9-2026/10/9，下同）：申万汽车指数下跌 5%，汽车整车指数下跌 1%，汽车零部件指数下跌 6%，商用车指数相对持平。

近一季度（2026/7/11-2026/10/9，下同）：申万汽车指数下跌 7%，汽车整车指数下跌 1%，汽车零部件指数下跌 10%，商用车指数下跌 5%。

2026 年以来（2026/1/1-2026/10/9，下同）：申万汽车指数下跌 23%，汽车整车指数下跌 28%，汽车零部件指数下跌 21%，商用车指数下跌 31%。

表1：汽车行业主要板块近期绝对收益（截至 2026 年 10 月 9 日）

	近一周	近一月	近一季度	2026 年以来
汽车（申万）	-1%	-5%	-7%	-23%
汽车整车指数	0%	-1%	-1%	-28%
汽车零部件（申万）	-2%	-6%	-10%	-21%
商用车（申万）	-2%	0%	-5%	-31%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

相对万得全 A：

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

近一月：申万汽车指数跑赢 1%，汽车整车指数跑赢 5%，汽车零部件指数跑输 1%，商用车指数跑赢 6%。

近一季度：申万汽车指数跑赢 3%，汽车整车指数跑赢 9%，汽车零部件指数跑赢 1%，商用车指数跑赢 6%。

2026 年以来：申万汽车指数跑输 18%，汽车整车指数跑输 23%，汽车零部件指数跑输 16%，商用车指数跑输 26%。

表2：汽车行业主要板块近期相对万得全 A 收益（截至 2026 年 10 月 9 日）

	近一周	近一月	近一季度	2026 年以来
汽车（申万）	0%	1%	3%	-18%
汽车整车指数	1%	5%	9%	-23%
汽车零部件（申万）	0%	-1%	1%	-16%
商用车（申万）	-1%	6%	6%	-26%

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天龙股份、襄阳轴承、德尔股份、中路股份、正强股份等。

表3：汽车行业近一个月涨幅较大的标的（截至 2026 年 10 月 9 日）

证券代码	证券简称	近一周	近一月	近一季	2026 年以来
603266.SH	天龙股份	13%	38%	33%	-2%
000678.SZ	襄阳轴承	-2%	36%	49%	-16%
300473.SZ	德尔股份	-2%	35%	41%	20%

仅供内部参考，请勿外传！

600818.SH	中路股份	3%	25%	68%	0%
301119.SZ	正强股份	19%	23%	40%	-12%
002813.SZ	路畅科技	0%	19%	38%	-9%
600418.SH	江淮汽车	-17%	13%	-8%	-54%
003033.SZ	征和工业	1%	11%	21%	9%
600699.SH	均胜电子	-6%	11%	2%	-29%
301233.SZ	盛帮股份	-2%	10%	8%	-4%
605228.SH	神通科技	3%	10%	-19%	-22%
603997.SH	继峰股份	-2%	9%	18%	-3%
603529.SH	爱玛科技	5%	9%	17%	-18%
603949.SH	雪龙集团	-15%	8%	-17%	-16%
002454.SZ	松芝股份	-2%	8%	14%	-10%
300893.SZ	松原股份	3%	7%	-3%	-34%
000868.SZ	安凯客车	-5%	7%	16%	-20%
301310.SZ	鑫宏业	-2%	7%	3%	97%
001278.SZ	一彬科技	3%	7%	17%	-10%
600218.SH	全柴动力	5%	6%	16%	-18%

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飞龙股份、威迈斯、湖南天雁、香山股份、长源东谷等。

表4：汽车行业近一个月跌幅较大的标的（截至 2026 年 10 月 9 日）

证券代码	证券简称	近一周	近一月	近一季	2026 年以来
002536.SZ	飞龙股份	-8%	-27%	-21%	42%
688612.SH	威迈斯	-6%	-22%	-6%	-5%
600698.SH	湖南天雁	-1%	-21%	13%	-27%
002870.SZ	香山股份	-7%	-20%	13%	9%
603950.SH	长源东谷	-5%	-20%	-31%	70%
603922.SH	金鸿顺	-5%	-19%	-8%	-45%
002126.SZ	银轮股份	-3%	-18%	-40%	-13%
605319.SH	无锡振华	-4%	-18%	-13%	3%
300816.SZ	艾可蓝	-7%	-18%	-10%	13%
300547.SZ	川环科技	-5%	-17%	-38%	-44%
605255.SH	天普股份	-8%	-17%	-24%	-75%
300825.SZ	阿尔特	-5%	-16%	-10%	10%
002976.SZ	瑞玛精密	-5%	-16%	-24%	-6%
603161.SH	科华控股	-1%	-16%	11%	4%
603306.SH	华懋科技	-9%	-15%	-27%	3%
300863.SZ	卡倍亿	-6%	-15%	-35%	-3%
300969.SZ	恒帅股份	-4%	-14%	-28%	-18%
301005.SZ	超捷股份	-3%	-14%	-52%	-50%
300585.SZ	奥联电子	-1%	-14%	-6%	-22%
000887.SZ	中鼎股份	-4%	-14%	-15%	-23%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传！

1.3. 乘用车周度销量

根据乘联会数据：

乘用车：9 月 1-27 日，全国乘用车市场零售 125.8 万辆，同比 2025 年 9 月同期下降 29%，较上月同期增长 1%，2026 年以来累计零售 1,297.3 万辆，同比下降 22%；9 月 1-27 日，全国乘用车厂商批发 147.4 万辆，同比 2025 年 9 月同期下降 30%，较上月同期下降 12%，2026 年以来累计批发 1,865.7 万辆，同比下降 7%。

新能源：9 月 1-27 日，全国乘用车新能源市场零售 82.7 万辆，同比 2025 年 9 月同期下降 20%，较上月同期增长 2%，2026 年以来累计零售 750.1 万辆，同比下降 13%；9 月 1-27 日，全国乘用车厂商新能源批发 103.2 万辆，同比 2025 年 9 月同期下降 11%，较上月同期下降 7%，2026 年以来累计批发 1,081 万辆，同比增长 7%。

2. 中欧就混动汽车贸易达成谅解，阶段性缓和出口压力

2026 年 10 月 9 日，中欧贸易投资磋商机制第二次例会联合声明（后续简称“声明”）发布。根据声明形成的成果共识清单，中欧双方以符合 WTO 规则的方式就混动汽车贸易达成谅解，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。中欧双方商定，将于 2027 年 3 月召开机制第三次例会。

我们认为，欧盟对混动车未立即加税，阶段性缓和了对欧有混动出口车企的出货节奏压力，但随着中国混动车对欧出口销量的快速增长，不排除后续谈判中欧盟重启调查，建议关注产能出海布局领先的车企，推荐吉利汽车、零跑汽车、比亚迪。

仅供内部参考，请勿外传！

3. 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：

1）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。

2）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。

3）商用车方面：北美挂车景气度有望大幅修复，推荐中集车辆。

4）乘用车方面：看好海外长期布局的车企，推荐吉利汽车、零跑汽车、比亚迪。

表5：重点公司业绩预测及财务估值

代码	公司简称	收盘价（2026/10/9）	EPS（元/股）			PE			评级
			2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
000338.SZ	潍柴动力	24.45	1.27	1.79	2.21	19.25	13.66	11.06	增持
0179.HK	德昌电机控股	16.92	0.28	0.33	0.41	7.67	6.53	5.26	增持
002126.SZ	银轮股份	32.97	1.13	1.50	1.99	29.18	21.98	16.57	增持
002283.SZ	天润工业	7.71	0.32	0.45	0.55	24.09	17.13	14.02	增持
9660.HK	地平线机器人-W	4.12	-0.81	0.06	-0.17	-	68.58	-	增持
301039.SZ	中集车辆	7.41	0.48	0.54	0.77	15.44	13.72	9.62	增持
0175.HK	吉利汽车	15.13	1.55	1.86	2.63	8.34	6.95	4.91	增持
9863.HK	零跑汽车	34.80	0.39	2.15	4.27	76.21	13.82	6.96	增持
002594.SZ	比亚迪	84.95	3.58	4.27	5.70	23.73	19.89	14.90	增持

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

注：

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

2）EPS 单位中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-W 按 1 港元=0.85 人民币元汇率换算，德昌电机控股按 1 美元=7.85 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！

4. 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！

本公司是本报告所述威迈斯(688612)的做市券商。本报告系本公司分析师根据威迈斯(688612)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