仅供内部参考，请勿外传！

国海证券 SEALAND SECURITIES

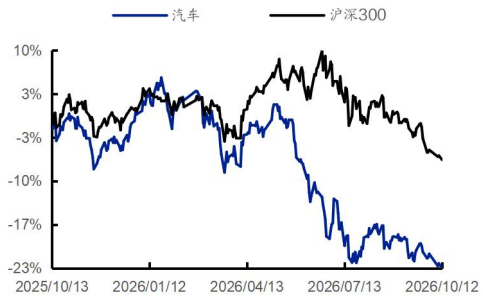
2026 年 10 月 12 日 | 行业研究 | 评级：推荐(维持)

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

中欧双方就混动汽车贸易达成谅解，2026 巴黎车展 10 月 12 日开幕

——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现			2026/10/12
表现	1M	3M	12M
汽车	-2.0%	-8.4%	-25.1%
沪深 300	-7.4%	-10.3%	-7.1%

相关报告

《汽车行业周报：广汽拟收购一汽丰田 50%股权，吉利与蔚来达成充换电领域全面战略合作（推荐）*汽车*戴畅》——2026-10-07

《汽车行业周报：大众下调盈利预期计提减值，东风深化与华为合作（推荐）*汽车*戴畅》——2026-09-29

《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：小米澎湃系列上市，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

投资要点：

■ **2026.10.8-10.9 A 股汽车板块表现差于上证指数。**一周涨跌幅（10 月 8 日至 10 月 9 日）：上证综指-0.7%，创业板指-2.9%，汽车板块指数-1.9%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为+0.4%/-5.2%/-2.2%/+0.8%。汽车行业指数表现差于上证指数，汽车板块周度成交额环比下降。2026.10.8-10.9 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为+2.7%/+0.9%/-0.2%/-0.8%/+1.1%。

■ **周动态：中欧双方就混动汽车贸易达成谅解，2026 巴黎车展 10 月 12 日开幕**

中欧双方就混动汽车贸易达成谅解。10 月 8-9 日，中国商务部部长王文涛与欧盟委员会贸易和经济安全委员马罗什·谢夫乔维奇在北京举行中欧贸易投资磋商机制第二次例会。商务部于 10 月 9 日发布中欧贸易投资磋商机制第二次例会联合声明。成果共识清单中包括，双方将继续探讨在世贸组织规则框架下降低部分商品关税的可能性。经密集磋商，中欧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。

2026 巴黎车展 10 月 12 日开幕，中国品牌占 20 个展台。据巴黎车展官方信息，第 91 届巴黎车展将于 10 月 12 日至 18 日在凡尔赛门展览中心举办，10 月 12 日为媒体开放日。本届展会共有 65 个整车及供应商展台，中国汽车品牌与中资控股品牌合计占据 20 个展台，对比 2024 年上一届约 9 至 10 家参展规模，参展体量明显提升。本次参展阵容覆盖国内多家主流车企。比亚迪展台设于 6 号馆，腾势、方程豹与赛力斯问界全系车型在 5.3 号馆展出。吉利集团旗下吉利、领克、极氪、沃尔沃、Smart、莲花分布在五个展馆。长安、奇瑞、广汽、零跑、福田等品牌也携产品亮相。理想、东风风行、广汽埃安将借助本届车展，对外宣布进入欧洲市场。

■ **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

仅供内部参考，请勿外传！

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。

- **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	2026/10/12	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	评级
300893.SZ	松原安全	14.79	0.79	1.16	1.51	18.65	12.75	9.79	买入
688326.SH	经纬恒润	55.48	0.89	-2.01	0.56	62.34	-	99.07	增持
601127.SH	赛力斯	51.24	3.67	5.95	8.18	13.96	8.61	6.26	买入
600104.SH	上汽集团	10.88	0.89	1.02	1.12	12.29	10.67	9.71	买入
600166.SH	福田汽车	2.82	0.17	0.24	0.39	16.40	11.75	7.23	买入
600418.SH	江淮汽车	22.05	-0.78	0.30	1.51	-	73.50	14.60	买入
0175.HK	吉利汽车	15.13	1.92	2.38	2.87	7.89	6.37	5.27	买入
301039.SZ	中集车辆	7.42	0.48	0.45	0.62	15.46	16.49	11.97	买入
000338.SZ	潍柴动力	23.87	1.26	1.79	2.09	18.94	13.34	11.42	增持
000951.SZ	中国重汽	20.50	1.42	1.68	2.14	14.44	12.20	9.58	买入
002906.SZ	华阳集团	25.54	1.49	1.82	2.15	17.14	14.03	11.88	增持
9868.HK	小鹏集团-W	38.48	-0.71	-0.26	3.13	-	-	12.30	买入
2015.HK	理想汽车-W	44.90	0.64	3.78	6.04	70.68	11.89	7.44	买入
601633.SH	长城汽车	14.22	1.16	1.07	1.52	12.26	13.29	9.36	增持
002594.SZ	比亚迪	84.60	3.58	4.34	6.04	23.63	19.49	14.01	买入
600066.SH	宇通客车	28.08	2.51	2.73	2.78	11.19	10.29	10.10	增持
600660.SH	福耀玻璃	54.82	3.57	3.94	4.71	15.36	13.91	11.64	增持
002920.SZ	德赛西威	78.60	4.34	4.23	4.78	18.11	18.58	16.44	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	41.61	1.61	1.90	2.30	25.84	21.90	18.09	买入
601799.SH	星宇股份	70.01	5.71	6.69	8.26	12.27	10.46	8.48	买入
603197.SH	保隆科技	28.38	1.00	2.08	2.44	28.38	13.64	11.63	买入
600841.SH	动力新科	5.62	-	0.16	0.40	-	35.13	14.05	增持
600699.SH	均胜电子	20.85	0.95	1.00	1.10	21.95	20.85	18.95	增持
002283.SZ	天润工业	7.67	0.33	0.42	0.54	19.33	18.26	14.20	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 10 月 12 日的 0.85。

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：中欧双方就混动汽车贸易达成谅解，2026 巴黎车展 10 月 12 日开幕 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（2026.1.9-2026.10.09）.....7
图 2: SW 行业周涨跌幅（2026.10.08-10.09）.....7
图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅（2026.10.08-10.09）.....7
图 4: SW 汽车子板块周成交额（2026.10.08-10.09）.....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（2026.10.08-10.09）.....8

仅供内部参考，请勿外传！

1、本周动态

1.1、周动态：中欧双方就混动汽车贸易达成谅解，2026 巴黎车展 10 月 12 日开幕

中欧双方就混动汽车贸易达成谅解。10 月 8-9 日，中国商务部部长王文涛与欧盟委员会贸易和经济安全委员马罗什·谢夫乔维奇在北京举行中欧贸易投资磋商机制第二次例会。商务部于 10 月 9 日发布中欧贸易投资磋商机制第二次例会联合声明。成果共识清单中包括，双方将继续探讨在世贸组织规则框架下降低部分商品关税的可能性。经密集磋商，中欧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。

2026 巴黎车展 10 月 12 日开幕，中国品牌占 20 个展台。据巴黎车展官方信息，第 91 届巴黎车展将于 10 月 12 日至 18 日在凡尔赛门展览中心举办，10 月 12 日为媒体开放日。本届展会共有 65 个整车及供应商展台，中国汽车品牌与中资控股品牌合计占据 20 个展台，对比 2024 年上一届约 9 至 10 家参展规模，参展体量明显提升。本次参展阵容覆盖国内多家主流车企。比亚迪展台设于 6 号馆，腾势、方程豹与赛力斯问界全系车型在 5.3 号馆展出。吉利集团旗下吉利、领克、极氪、沃尔沃、Smart、莲花分布在五个展馆。长安、奇瑞、广汽、零跑、福田等品牌也携产品亮相。理想、东风风行、广汽埃安将借助本届车展，对外宣布进入欧洲市场。

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。

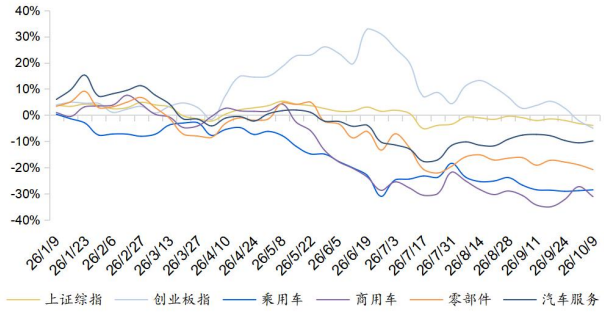
仅供内部参考，请勿外传！

2、本周板块追溯

2.1、板块涨跌幅

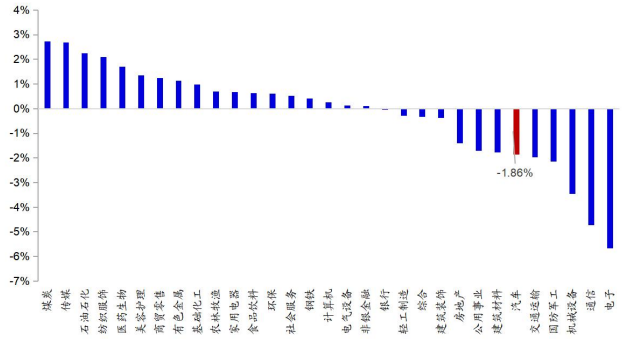
2026.10.8-10.9 A 股汽车板块表现差于上证指数。一周涨跌幅（10 月 8 日至 10 月 9 日）：上证综指-0.7%，创业板指-2.9%，汽车板块指数-1.9%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为+0.4%/-5.2%/-2.2%/+0.8%。汽车行业指数表现差于上证指数，汽车板块周度成交额环比下降。2026.10.8-10.9 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为+2.7%/+0.9%/-0.2%/-0.8%/+1.1%。

图 1：板块累计周涨跌幅（2026.1.9-2026.10.09）



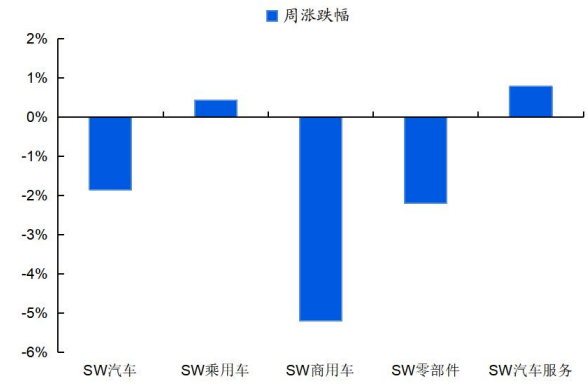
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 2：SW 行业周涨跌幅（2026.10.08-10.09）



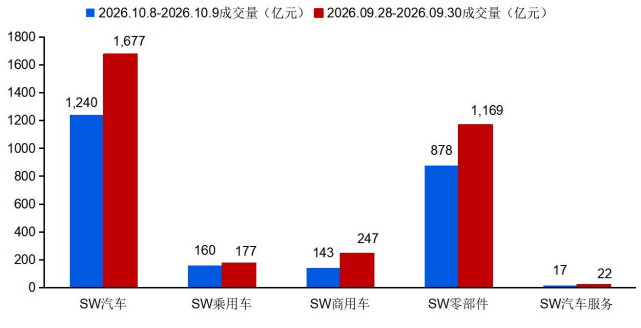
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 3：SW 汽车子行业周涨跌幅（2026.10.08-10.09）



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 4：SW 汽车子板块周成交额（2026.10.08-10.09）



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

正强股份领涨，江淮汽车领跌。10.08-10.09 涨跌幅前十个股包括正强股份（+19.1%）、天龙股份（+13.5%）、嵘泰股份（+10.5%）、信隆健康（+7.6%）、德宏股份（+6.8%）、中国汽研（+5.7%）、万通智控（+5.3%）、全柴动力（+5.0%）、爱玛科技（+4.7%）、浙江仙通（+4.5%）；涨跌幅后十个股包括江淮汽车（-17.2%）、雪龙集团（-15.2%）、东风科技（-10.8%）、英搏尔（-9.8%）、广汽集团（-9.8%）、华懋科技（-8.9%）、祥鑫科技（-8.8%）、光洋股份（-8.5%）、天普股份（-8.4%）、新泉股份（-8.3%）。

表 1：A 股汽车行业个股周涨跌幅榜（2026.10.08-10.09）

涨幅前十	证券简称	周涨跌幅	跌幅前十	证券简称	周涨跌幅
301119.SZ	正强股份	19.1%	600418.SH	江淮汽车	-17.2%
603266.SH	天龙股份	13.5%	603949.SH	雪龙集团	-15.2%
605133.SH	嵘泰股份	10.5%	600081.SH	东风科技	-10.8%
002105.SZ	信隆健康	7.6%	300681.SZ	英搏尔	-9.8%
603701.SH	德宏股份	6.8%	601238.SH	广汽集团	-9.8%
601965.SH	中国汽研	5.7%	603306.SH	华懋科技	-8.9%
300643.SZ	万通智控	5.3%	002965.SZ	祥鑫科技	-8.8%
600218.SH	全柴动力	5.0%	002708.SZ	光洋股份	-8.5%
603529.SH	爱玛科技	4.7%	605255.SH	天普股份	-8.4%
603239.SH	浙江仙通	4.5%	603179.SH	新泉股份	-8.3%

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

广东鸿图：关于拟租赁镁合金项目厂房暨关联交易的公告

10 月 10 日，广东鸿图公告称，公司拟通过新设全资子公司鸿镁新材，参与竞拍关联方肇庆市高要建投投资开发集团有限公司名下位于高要区金渡镇的厂房，作为镁合金项目生产经营场所。拟租赁厂房升级改造后面积约 16130.25 ㎡，租赁期限 12 年，租赁期内租金总额预计不超过 3800 万元，首年租金基础单价约 15.80 元/㎡/月，每五年递增 3%，保证金 100 万元。

广汽集团：2026 年 9 月产销快报

广汽集团发布 9 月产销公告。2026 年 1 月份至 9 月份，全集团汽车销量达 114.12 万辆，其中新能源车销量 43.24 万辆，同比增长 61.13%。

安凯客车：关于 2026 年 9 月份产销情况的自愿性信息披露公告

10 月 10 日，安凯客车发布公告，2026 年 9 月，公司产量达 831 辆，本年累计产量 6479 辆，累计产量同比下降 0.60%。2026 年 9 月，公司销量 946 辆，本年累计销量 6193 辆，累计销量同比增长 1.66%。

豪能股份：关于投资设立合资公司的公告

10 月 10 日，豪能股份公布公告，为深化公司新能源汽车零部件业务布局，促进优势资源协同，拓展同轴减速器等汽车零部件产品销售渠道，公司拟与一汽旗新动力（长春）科技有限公司（以下简称“旗新动力”）签署《合资合同》，共同出资人民币 7,000.00 万元设立合资公司，公司以货币方式认缴出资人民币 2,310.00 万元，持有合资公司 33.00%的股权；旗新动力以货币方式认缴出资人民币 4,690.00 万元，持有合资公司 67.00%的股权。

仅供内部参考，请勿外传！

3.2、重要行业新闻

中共中央、国务院：全面实施“人工智能+”行动

10 月 9 日，中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》。意见提出，全面实施“人工智能+”行动。推进人工智能对传统产业的改造，加快推进智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、人形机器人等新一代智能终端场景应用。加快人工智能等数智技术创新，突破基础理论和核心技术，强化算力、算法、数据等高效供给。因地制宜、分业施策布局国家人工智能行业应用中试基地和高价值应用场景，大力推动人工智能在各行业应用。构建技术监测、风险预警、应急响应体系，确保人工智能安全、可靠、可控。

吉利汽车宣布进军加拿大市场

10 月 9 日，吉利汽车正式宣布进军加拿大市场。随着加拿大团队的成立，吉利汽车正在建立当地业务，将在 2027 年向加拿大消费者推出首批汽车之前发展零售和服务网络。

比亚迪闪充国庆期间累计服务超 122 万车次

10 月 9 日，比亚迪公布了闪充在国庆期间的服务数据。国庆期间累计服务用户超 54 万人，服务车次超 122 万次。闪充单日最高服务车辆 188344 台，单枪单日最高服务车辆 74 台，单枪单日最大充电量 4069 度。

蔚来能源 2026 十一假期用户加电报告

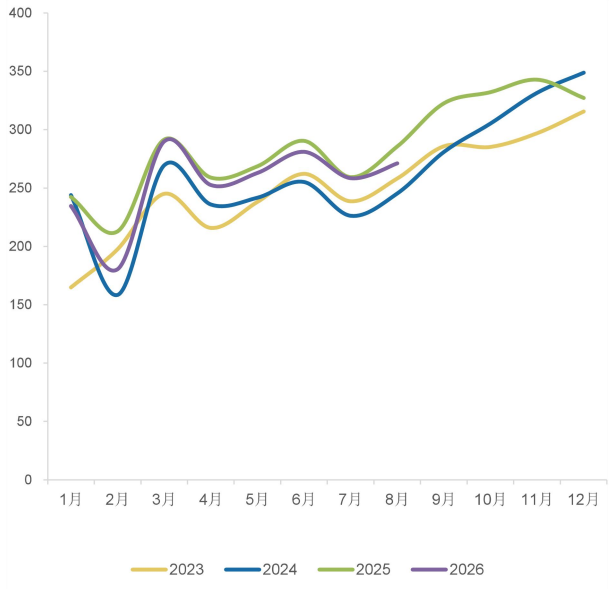
10 月 9 日，蔚来能源 2026 十一假期用户加电报告正式发布。遍布全国的 9,567 座充换电站累计提供充换电服务超 200 万次。10 月 1 日至 10 月 7 日，蔚来能源高速公路充换电量累计超 2,483 万 kWh，较去年同期同比增长 30.8%，占全国高速公路充换电总量 13.7%。10 月 1 日、10 月 5 日分别迎来去程、返程高峰，单日换电总量连创历史新高，最高达 183,664 次，平均 0.47 秒就有一台车完成换电出发。

仅供内部参考，请勿外传！

4、行业指标跟踪

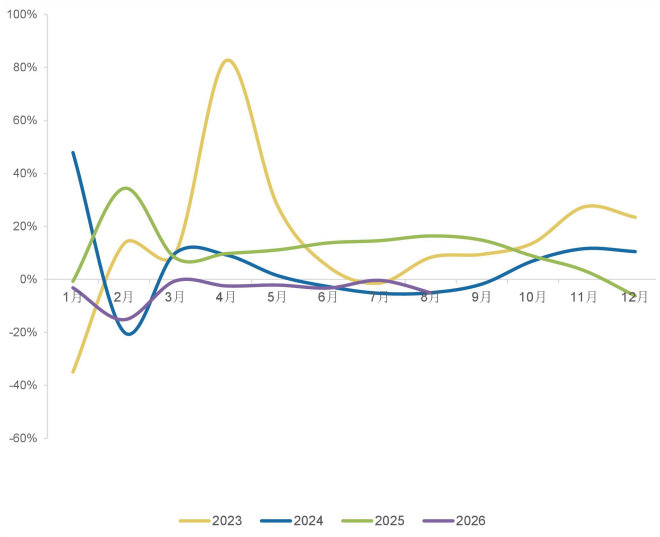
据中汽协发布的 8 月产销数据，汽车产销分别完成 268.4 万辆和 271.2 万辆，环比分别增长 4.3%和 4.9%，同比分别下降 4.7%和 5.1%；乘用车产销分别完成 236.9 万辆和 238.3 万辆，商用车产销分别完成 31.5 万辆和 32.8 万辆；新能源汽车产销分别完成 165.3 万辆和 164.3 万辆，同比分别增长 18.9%和 17.8%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 60.6%。8 月汽车经销商库存预警指数为 62.3%，同比上升 5.3 个百分点，环比上升 1.2 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。

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



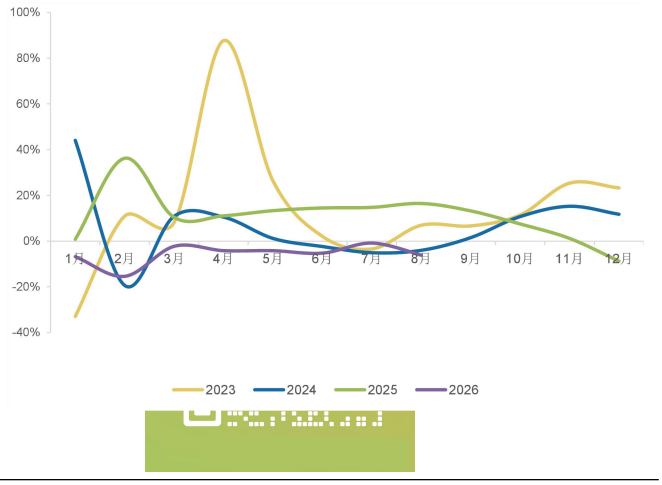
资料来源：Wind，国海证券研究所

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

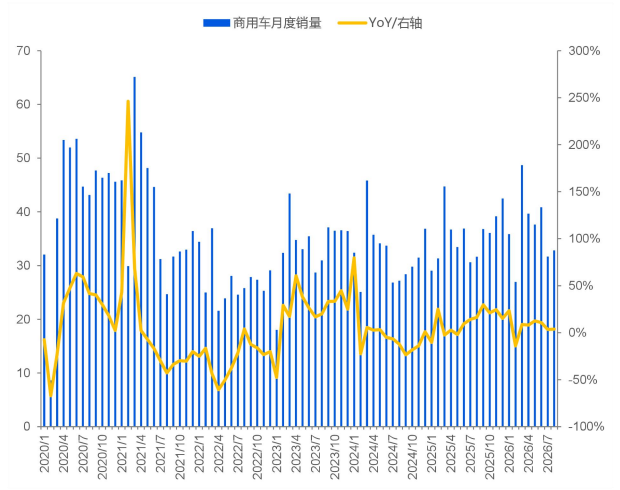
图 8：2023 年-2026 年乘用车月度销量同比



资料来源：Wind，国海证券研究所

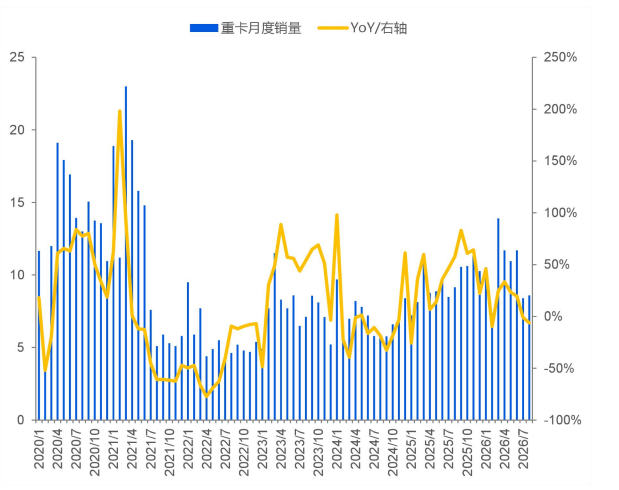
仅供内部参考，请勿外传！

图 9：2020 年-2026 年商用车月度销量及增速（单位：万辆）



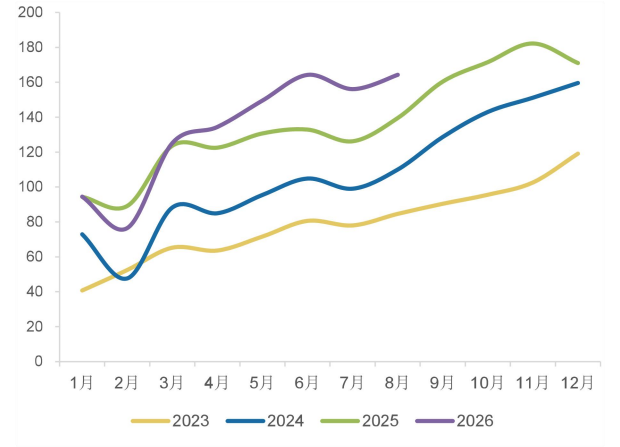
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 10：2020 年-2026 年重卡月度销量及增速(单位：万辆）



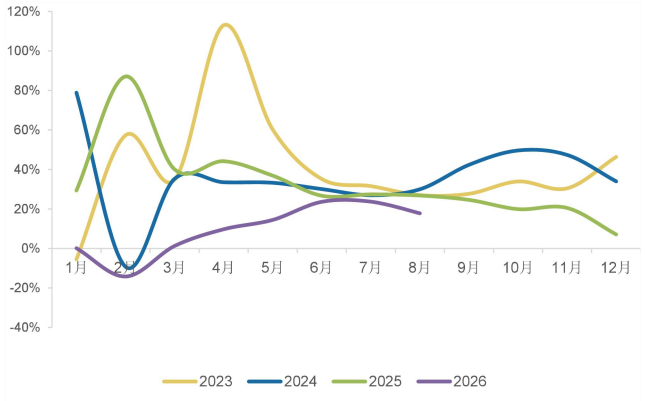
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 11：2023 年-2026 年新能源汽车月度销量(单位：万辆）



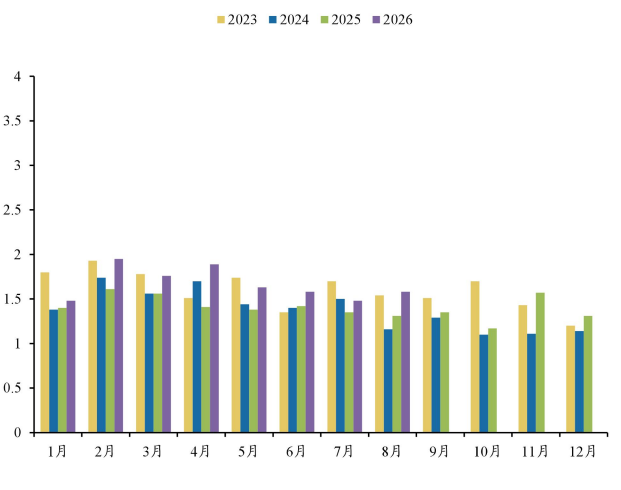
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 12：2023 年-2026 年新能源汽车月度销量同比



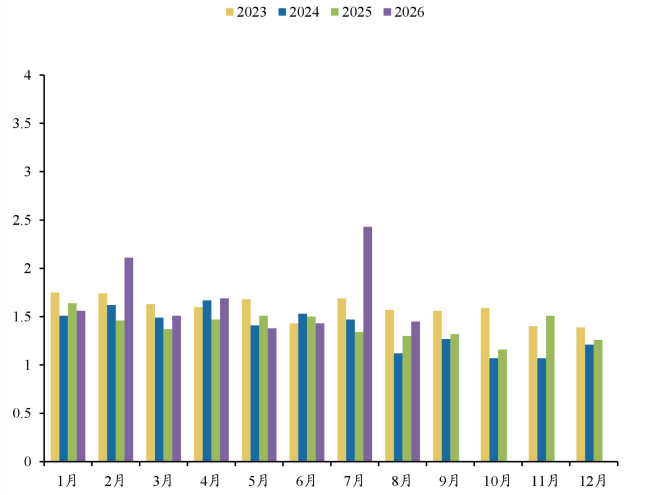
资料来源：Wind，国海证券研究所

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

重点公司代码	股票名称	2026/10/12股价	EPS 2025	EPS 2026E	EPS 2027E	PE 2025	PE 2026E	PE 2027E	投资评级
300893.SZ	松原安全	14.79	0.79	1.16	1.51	18.65	12.75	9.79	买入
688326.SH	经纬恒润	55.48	0.89	-2.01	0.56	62.34	-	99.07	增持
601127.SH	赛力斯	51.24	3.67	5.95	8.18	13.96	8.61	6.26	买入
600104.SH	上汽集团	10.88	0.89	1.02	1.12	12.29	10.67	9.71	买入
600166.SH	福田汽车	2.82	0.17	0.24	0.39	16.40	11.75	7.23	买入
600418.SH	江淮汽车	22.05	-0.78	0.30	1.51	-	73.50	14.60	买入
0175.HK	吉利汽车	15.13	1.92	2.38	2.87	7.89	6.37	5.27	买入
301039.SZ	中集车辆	7.42	0.48	0.45	0.62	15.46	16.49	11.97	买入
000338.SZ	潍柴动力	23.87	1.26	1.79	2.09	18.94	13.34	11.42	增持
000951.SZ	中国重汽	20.50	1.42	1.68	2.14	14.44	12.20	9.58	买入
002906.SZ	华阳集团	25.54	1.49	1.82	2.15	17.14	14.03	11.88	增持
9868.HK	小鹏集团-W	38.48	-0.71	-0.26	3.13	-	-	12.30	买入
2015.HK	理想汽车-W	44.90	0.64	3.78	6.04	70.68	11.89	7.44	买入
601633.SH	长城汽车	14.22	1.16	1.07	1.52	12.26	13.29	9.36	增持
002594.SZ	比亚迪	84.60	3.58	4.34	6.04	23.63	19.49	14.01	买入
600066.SH	宇通客车	28.08	2.51	2.73	2.78	11.19	10.29	10.10	增持
600660.SH	福耀玻璃	54.82	3.57	3.94	4.71	15.36	13.91	11.64	增持
002920.SZ	德赛西威	78.60	4.34	4.23	4.78	18.11	18.58	16.44	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	41.61	1.61	1.90	2.30	25.84	21.90	18.09	买入
601799.SH	星宇股份	70.01	5.71	6.69	8.26	12.27	10.46	8.48	买入
603197.SH	保隆科技	28.38	1.00	2.08	2.44	28.38	13.64	11.63	买入
600841.SH	动力新科	5.62	-	0.16	0.40	-	35.13	14.05	增持
600699.SH	均胜电子	20.85	0.95	1.00	1.10	21.95	20.85	18.95	增持
002283.SZ	天润工业	7.67	0.33	0.42	0.54	19.33	18.26	14.20	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 10 月 12 日的 0.85。

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

仅供内部参考，请勿外传！

公司提供或争取提供投资银行、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。