下载日志已记录，仅供内部参考

国海证券 SEALAND SECURITIES

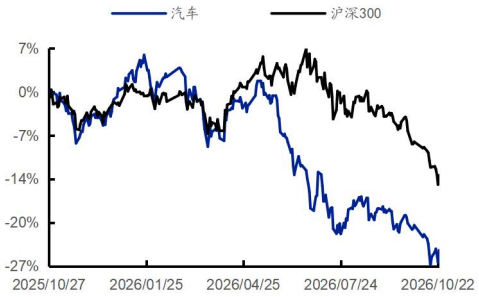
2026 年 10 月 26 日 | 行业研究 | 评级：推荐(维持)

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

宁德时代加大换电布局，特斯拉公布 2026 年三季度财报

——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现			2026/10/23
表现	1M	3M	12M
汽车	-6.5%	-5.4%	-23.5%
沪深 300	-9.1%	-13.2%	-10.9%

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：7 月汽车出口延续高增长，华为与长安签署全域战略合作框架协议（推荐）*汽车*戴畅，徐鸣爽》——2026-08-18

《汽车行业周报：6 月汽车销量同比下降 3.2%，小米汽车官宣新系列澎程车型（推荐）*汽车*戴畅，徐鸣爽》——2026-07-15

《商用车行业深度研究：中枢回归+政策支持+国七潜在催化，重卡内需有望迎来 3-5 年向上周期，头部企业盈利能力亦有望随之恢复（推荐）*商用车*徐鸣爽，戴畅》——2026-07-05

《发电设备行业深度研究：AIDC 快速发展，电力供给短缺驱动电源设备厂商有望深度受益（推荐）*商用车*徐鸣爽，戴畅》——2026-05-18

投资要点：

- **2026.10.19-10.23 A 股汽车板块表现跑赢上证指数。**一周涨跌幅（10 月 19 日至 10 月 23 日）：上证综指-0.7%，创业板指-3.2%，汽车板块指数+1.5%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-2.1%/-4.8%/+3.3%/+3.2%。汽车行业指数表现跑赢上证指数，汽车板块周度成交额环比增长。2026.10.19-10.23 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+0.7%/-0.9%/-3.9%/-4.7%/-5.1%。

- **周动态：宁德时代加大换电布局，特斯拉公布 2026 年三季度财报**

- **宁德时代加大换电布局。**据新华网，10 月 19 日引望智能技术有限公司、宁德时代新能源科技股份有限公司、时代电服科技有限公司在福建宁德签署《智能化补能生态战略合作协议》，三方将围绕新能源汽车智能换电生态展开全面合作，联合生态伙伴搭建智能换电体系，打造自动驾驶时代的无感补能体验；据 IT 之家，10 月 22 日，北汽集团与宁德时代正式签署全面深化换电业务合作协议。北汽集团表示，公司将积极推进旗下多品牌适配车型接入宁德时代巧克力换电生态系统，依托双方集团级战略协同优势，共建覆盖全国、高效互通的公共补能基础设施。北汽集团与宁德时代将携手推动换电资产的专业化整合，以分工协作模式提升产业效率，推动换电标准加速统一。

- **特斯拉公布 2026 年三季度财报，马斯克预计将在 2027 年年中左右开放无监督 FSD、2027 年年底人形机器人产能将达每周 2 万台。**特斯拉公布 2026 年三季度财报，2026Q3 特斯拉营收 280.46 亿美元，同比基本持平；归属于普通股股东的净利润 7.87 亿美元，同比减少 43%。2026Q3 特斯拉全球共交付 48.65 万辆纯电动车，同比减少 2%，导致汽车业务收入 205.6 亿美元，同比减少 3%，特斯拉表示三季度难以获得充足的电池供应以满足积压订单。2026Q3 特斯拉资本支出 47.3 亿美元，CFO 瓦巴夫·塔内贾表示，公司正处于为未来布局的大规模投资周期，未来几年的资本支出将继续扩大；马斯克在财报电话会议上表示，人形机器人已经投产，预计到 2027 年年底达到每周 2 万台产出速度，2027 年年底前后将开始向外部客户交付；

下载日志已记录，仅供内部参考

芯片方面，特斯拉的研发晶圆厂预计在 2027 年上半年开始调试设备，目标在 2028 年第三季度前后量产实用芯片；特斯拉计划在年底前实现 400 兆瓦的人工智能训练计算能力；无监督 FSD 预计将在 2027 年年中左右向部分客户开放，随后逐步推广。

- **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。

下载日志已记录，仅供内部参考

重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2026/10/23 股价	EPS 2025	EPS 2026E	EPS 2027E	PE 2025	PE 2026E	PE 2027E	投资评级
300893.SZ	松原安全	15.90	0.79	1.16	1.51	20.05	13.71	10.53	买入
688326.SH	经纬恒润	55.15	0.89	-2.01	0.56	61.97	-	98.48	增持
601127.SH	赛力斯	42.53	3.67	5.95	8.18	11.59	7.15	5.20	买入
600104.SH	上汽集团	10.67	0.89	1.02	1.12	12.06	10.46	9.53	买入
600166.SH	福田汽车	2.50	0.17	0.24	0.26	14.53	10.42	9.62	买入
600418.SH	江淮汽车	19.70	-0.78	0.30	1.51	-	65.67	13.05	买入
0175.HK	吉利汽车	14.25	1.91	2.37	2.86	7.45	6.01	4.98	买入
301039.SZ	中集车辆	7.15	0.48	0.45	0.62	14.90	15.89	11.53	买入
000338.SZ	潍柴动力	21.49	1.26	1.79	2.09	17.06	12.01	10.28	增持
000951.SZ	中国重汽	20.55	1.42	1.68	2.14	14.47	12.23	9.60	买入
002906.SZ	华阳集团	25.18	1.49	1.82	2.15	16.90	13.84	11.71	增持
9868.HK	小鹏集团-W	37.12	-0.70	-0.26	3.12	-	-	11.89	买入
2015.HK	理想汽车-W	45.08	0.63	3.77	6.02	71.12	11.96	7.49	买入
601633.SH	长城汽车	13.90	1.16	1.07	1.52	11.98	12.99	9.14	增持
002594.SZ	比亚迪	81.42	3.58	4.34	6.04	22.74	18.76	13.48	买入
600066.SH	宇通客车	28.03	2.51	2.62	2.76	11.17	10.70	10.16	增持
600660.SH	福耀玻璃	52.66	3.57	3.94	4.71	14.75	13.37	11.18	增持
002920.SZ	德赛西威	77.29	4.34	4.23	4.78	17.81	18.27	16.17	买入
603786.SH	科博达	37.25	2.05	1.74	2.29	18.14	21.41	16.27	买入
601689.SH	拓普集团	44.77	1.61	1.90	2.30	27.81	23.56	19.47	买入
601799.SH	星宇股份	66.48	5.71	6.69	8.26	11.65	9.94	8.05	买入
603197.SH	保隆科技	27.95	1.00	2.08	2.44	27.95	13.44	11.45	买入
600841.SH	动力新科	5.30	-	0.16	0.40	-	33.13	13.25	增持
600699.SH	均胜电子	22.23	0.95	1.00	1.10	23.40	22.23	20.21	增持
002283.SZ	天润工业	7.18	0.33	0.42	0.54	19.33	17.10	13.30	增持

资料来源：Wind，国海证券研究所

注：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 25 日的 0.85。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1、 本周动态 6
1.1、 周动态：宁德时代加大换电布局，特斯拉公布 2026 年三季度财报 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 13

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1: 板块累计周涨跌幅（2026.1.9-2026.10.23）.....7
图 2: SW 行业周涨跌幅（2026.10.19-10.23）.....7
图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅（2026.10.19-10.23）.....7
图 4: SW 汽车子板块周成交额（2026.10.19-10.23）.....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（2026.10.19-10.23）.....8

下载日志已记录，仅供内部参考

1、本周动态

1.1、周动态：宁德时代加大换电布局，特斯拉公布 2026 年三季度财报

宁德时代加大换电布局。据新华网，10 月 19 日引望智能技术有限公司、宁德时代新能源科技股份有限公司、时代电服科技有限公司在福建宁德签署《智能化补能生态战略合作协议》，三方将围绕新能源汽车智能换电生态展开全面合作，联合生态伙伴搭建智能换电体系，打造自动驾驶时代的无感补能体验；据 IT 之家，10 月 22 日，北汽集团与宁德时代正式签署全面深化换电业务合作协议。北汽集团表示，公司将积极推进旗下多品牌适配车型接入宁德时代巧克力换电生态系统，依托双方集团级战略协同优势，共建覆盖全国、高效互通的公共补能基础设施。北汽集团与宁德时代将携手推动换电资产的专业化整合，以分工协作模式提升产业效率，推动换电标准加速统一。

特斯拉公布 2026 年三季度财报，马斯克预计将在 2027 年年中左右开放无监督 FSD、2027 年年底人形机器人产能将达每周 2 万台。特斯拉公布 2026 年三季度财报，2026Q3 特斯拉营收 280.46 亿美元，同比基本持平；归属于普通股股东的净利润 7.87 亿美元，同比减少 43%。2026Q3 特斯拉全球共交付 48.65 万辆纯电动车，同比减少 2%，导致汽车业务收入 205.6 亿美元，同比减少 3%，特斯拉表示三季度难以获得充足的电池供应以满足积压订单。2026Q3 特斯拉资本支出 47.3 亿美元，CFO 瓦巴夫·塔内贾表示，公司正处于为未来布局的大规模投资周期，未来几年的资本支出将继续扩大；马斯克在财报电话会议上表示，人形机器人已经投产，预计到 2027 年年底达到每周 2 万台产出速度，2027 年年底前后将开始向外部客户交付；芯片方面，特斯拉的研发晶圆厂预计在 2027 年上半年开始调试设备，目标在 2028 年第三季度前后量产实用芯片；特斯拉计划在年底前实现 400 兆瓦的人工智能训练计算能力；无监督 FSD 预计将在 2027 年年中左右向部分客户开放，随后逐步推广。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

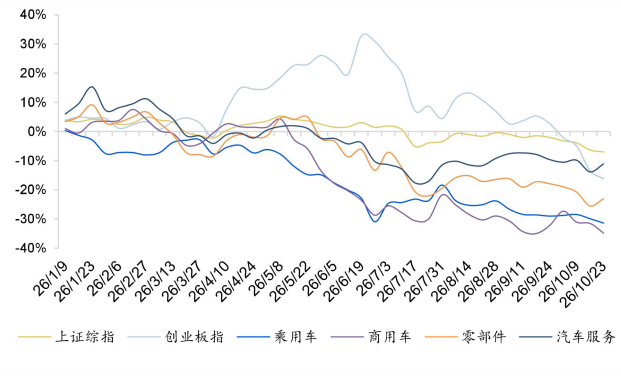
端化以及国际化的乘用车主机厂，推荐**比亚迪、吉利汽车、理想汽车、江淮汽车、上汽集团、小鹏集团、零跑汽车、赛力斯、长安汽车**等，关注北汽蓝谷。

2、本周板块追溯

2.1、板块涨跌幅

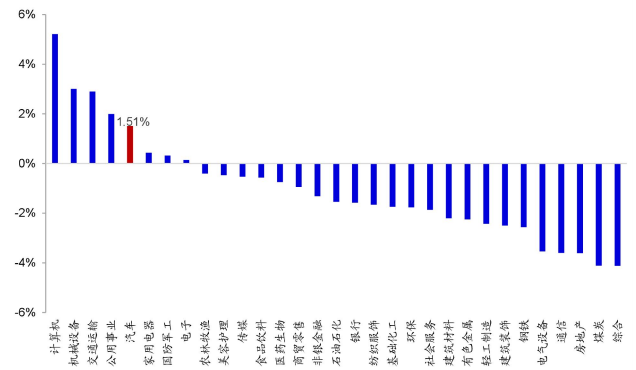
2026.10.19-10.23 A 股汽车板块表现跑赢上证指数。一周涨跌幅（10 月 19 日至 10 月 23 日）：上证综指-0.7%，创业板指-3.2%，汽车板块指数+1.5%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-2.1%/-4.8%/+3.3%/+3.2%。汽车行业指数表现跑赢上证指数，汽车板块周度成交额环比增长。2026.10.19-10.23 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为+0.7%/-0.9%/-3.9%/-4.7%/-5.1%。

图 1：板块累计周涨跌幅（2026.1.9-2026.10.23）



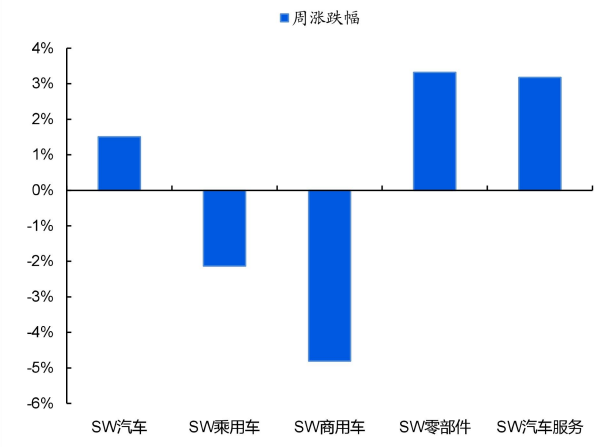
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 2：SW 行业周涨跌幅（2026.10.19-10.23）



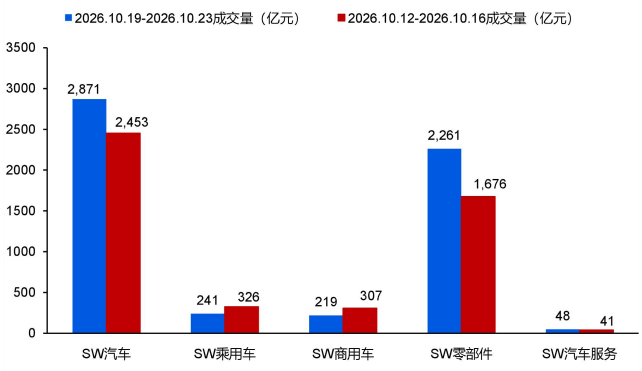
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 3：SW 汽车子行业周涨跌幅（2026.10.19-10.23）



资料来源：Wind，国海证券研究所

图 4：SW 汽车子板块周成交额（2026.10.19-10.23）



资料来源：Wind，国海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2、个股涨跌幅前十

斯菱智驱领涨，爱玛科技领跌。10.19-10.23 涨跌幅前十个股包括斯菱智驱（+37.9%）、浙江荣泰（+36.1%）、福赛科技（+35.8%）、日盈电子（+31.0%）、正裕工业（+29.2%）、阿尔特（+25.9%）、双环传动（+23.5%）、菱电电控（+22.9%）、北特科技（+21.8%）、万向钱潮（+21.1%）；涨跌幅后十个股包括爱玛科技（-14.9%）、江淮汽车（-11.9%）、天龙股份（-11.8%）、瑞玛精密（-11.5%）、春兴精工（-9.9%）、众泰汽车（-9.1%）、江铃汽车（-8.5%）、赛力斯（-8.5%）、松芝股份（-7.9%）、英搏尔（-7.9%）。

表 1：A 股汽车行业个股周涨跌幅榜（2026.10.19-10.23）

涨幅前十	证券简称	周涨跌幅	跌幅前十	证券简称	周涨跌幅
301550.SZ	斯菱智驱	37.9%	603529.SH	爱玛科技	-14.9%
603119.SH	浙江荣泰	36.1%	600418.SH	江淮汽车	-11.9%
301529.SZ	福赛科技	35.8%	603266.SH	天龙股份	-11.8%
603286.SH	日盈电子	31.0%	002976.SZ	瑞玛精密	-11.5%
603089.SH	正裕工业	29.2%	002547.SZ	春兴精工	-9.9%
300825.SZ	阿尔特	25.9%	000980.SZ	众泰汽车	-9.1%
002472.SZ	双环传动	23.5%	000550.SZ	江铃汽车	-8.5%
688667.SH	菱电电控	22.9%	601127.SH	赛力斯	-8.5%
603009.SH	北特科技	21.8%	002454.SZ	松芝股份	-7.9%
000559.SZ	万向钱潮	21.1%	300681.SZ	英搏尔	-7.9%

资料来源：Wind，国海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3、新闻与公告

3.1、重要公告

浙江世宝：2026 年第三季度报告

10 月 25 日，浙江世宝发布 2026 年第三季度报告。公司第三季度实现营业收入 10.8 亿元，同比增长 14.9%；归母净利润 0.48 亿元，同比下降 15.8%；扣非归母净利润 0.32 亿元，同比下降 33.25%；2026 年前三季度经营活动现金流量净额 2.69 亿元，同比增长 40.2%。

松原安全：2026 年第三季度报告

10 月 22 日，松原安全发布 2026 年第三季度报告。公司第三季度实现营业收入 9.36 亿元，同比增长 36.35%；归母净利润 0.89 亿元，同比下降 12.02%；扣非归母净利润 9.0 亿元，同比下降 11.0%。

江铃汽车：2026 年第三季度报告

10 月 22 日，江铃汽车发布 2026 年第三季度报告。公司第三季度实现营业收入 94.24 亿元，同比增长 2.48%；归母净利润 1.68 亿元，同比增长 922.92%；扣非归母净利润 1.53 万元，同比增长 309.74%。2026 年前三季度，公司累计销售 285,285 辆整车，比去年同期上升 9.32%，包括 82,132 辆轻型客车、58,583 辆卡车、45,058 辆皮卡、99,512 辆 SUV。

下载日志已记录，仅供内部参考

3.2、重要行业新闻

9 月欧洲汽车销量同比上涨 10% 电动车大涨抵消燃油车下滑

10 月 22 日，欧洲汽车制造商协会（ACEA）公布的数据显示，电气化车型需求旺盛，拉动欧洲 9 月新车市场实现增长，抵消了汽油、柴油车销量的再度大幅下滑。ACEA 表示，在欧盟、英国以及欧洲自由贸易联盟范围内，作为销量参考指标的新车注册量同比上涨 10.2%，达到 136 万辆。在购车补贴以及车型阵容不断丰富的支撑下，欧洲主要市场对电气化车型的需求持续强劲。具体来看，纯电动、插电混动、普通混动车型注册量分别同比大涨 59.9%、24%和 5.3%，三类车型合计占新车总量的 76.2%；汽油车、柴油车注册量则分别同比下滑 20.6%和 28.2%。

9 月中国汽车品牌在欧洲市场份额达到创纪录的 14.6%

据盖世汽车 10 月 21 日资讯，2026 年 9 月份，中国汽车制造商在欧洲的销量同比大增 104%，达到创纪录的 194,760 辆，比 6 月创下的销量峰值 152,747 辆还高出约三分之一，使其在欧洲占据的市场份额升至 14.6%。

奇瑞确定南非本地生产车型，Rosslyn 工厂计划逐步提升至年产 5 万辆

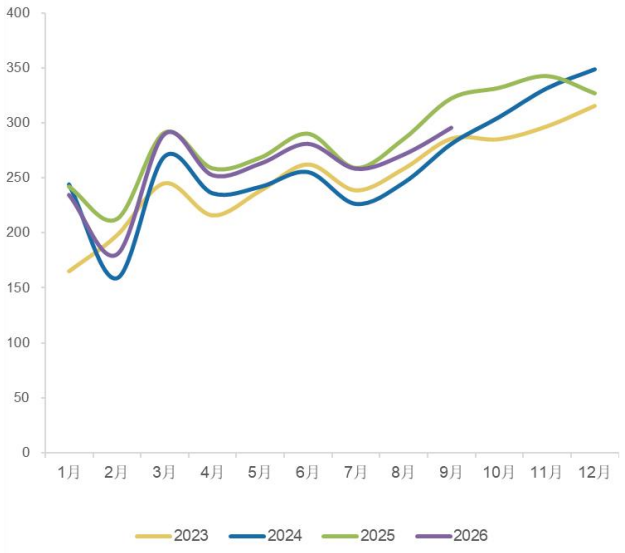
据盖世汽车 10 月 22 日资讯，奇瑞汽车已明确南非 Rosslyn 工厂的首批生产车型，计划从 2027 年第三季度开始生产 Omoda C4，随后增加 Jetour T2 和奇瑞 Grootman 皮卡。这标志着奇瑞在南非的业务将从整车进口进一步转向本地制造。

下载日志已记录，仅供内部参考

4、行业指标跟踪

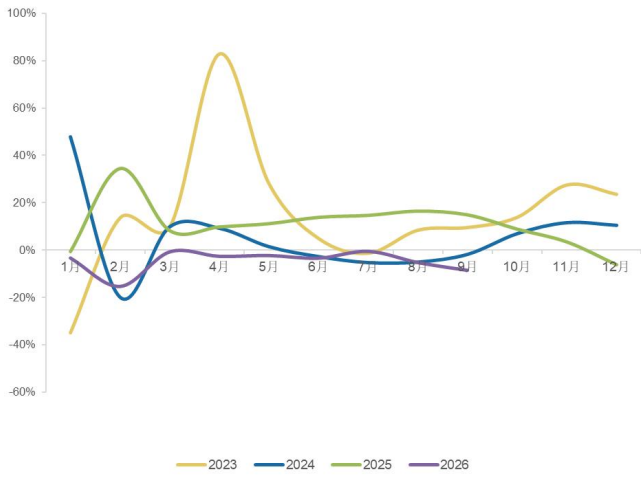
据中汽协发布的 9 月产销数据，汽车产销分别完成 299 万辆和 295.6 万辆，环比分别增长 11.4%和 9%，同比分别下降 8.7%和 8.4%；乘用车产销分别完成 262.6 万辆和 258.8 万辆，商用车产销分别完成 36.4 万辆和 36.9 万辆；新能源汽车产销分别完成 181.4 万辆和 182.3 万辆，同比分别增长 12.2%和 13.6%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 61.6%。9 月汽车经销商库存预警指数为 63.2%，同比上升 8.7 个百分点，环比上升 0.9 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。

图 5：2023 年-2026 年汽车月度销量（单位：万辆）



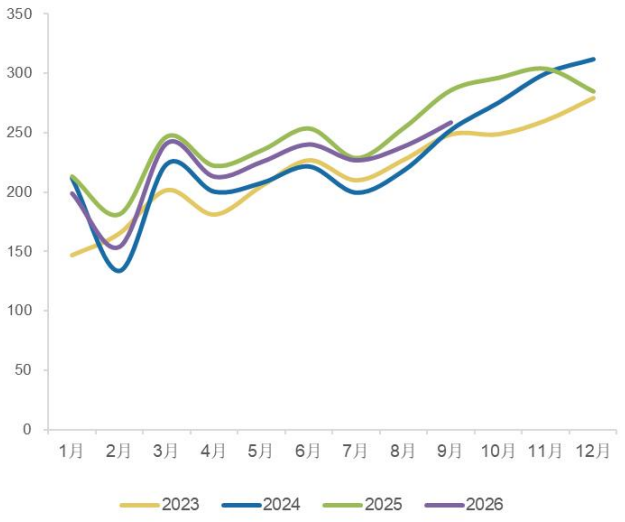
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 6：2023 年-2026 年汽车月度销量同比



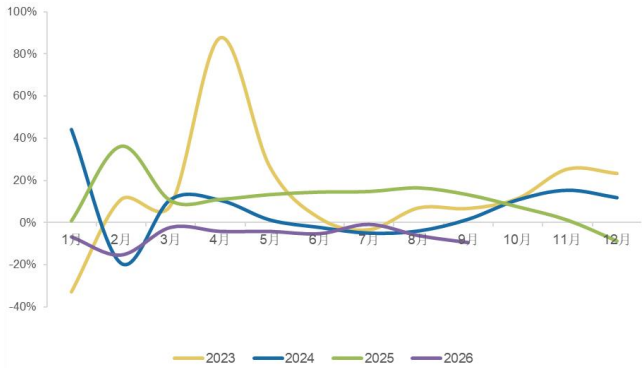
资料来源：Wind，国海证券研究所

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

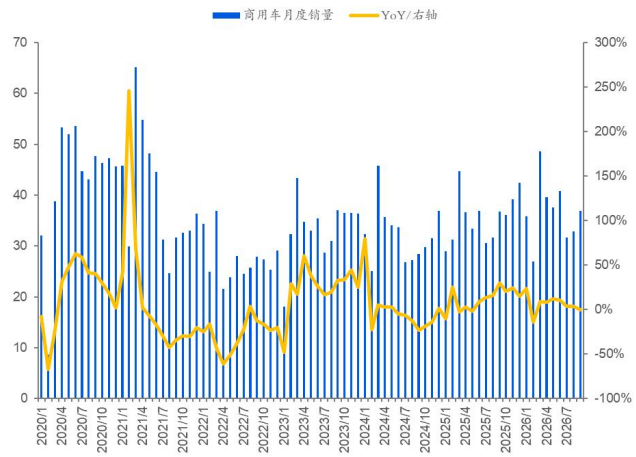
图 8：2023 年-2026 年乘用车月度销量同比



资料来源：Wind，国海证券研究所

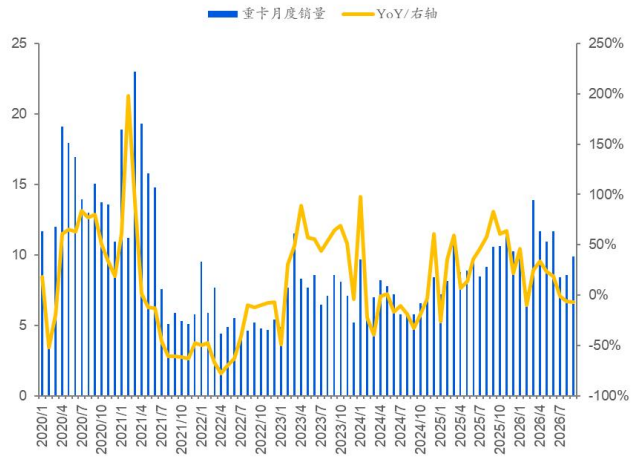
下载日志已记录，仅供内部参考

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）



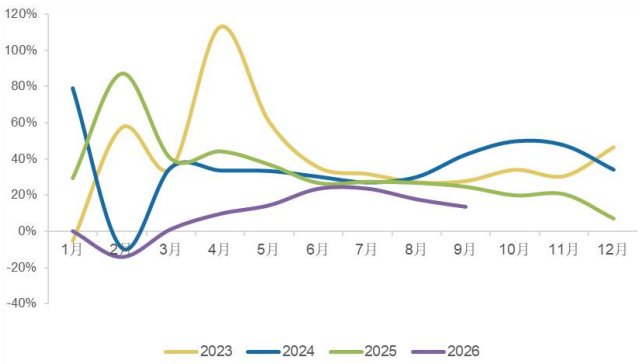
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 11：2023 年-2026 年新能源汽车月度销量(单位：万辆）



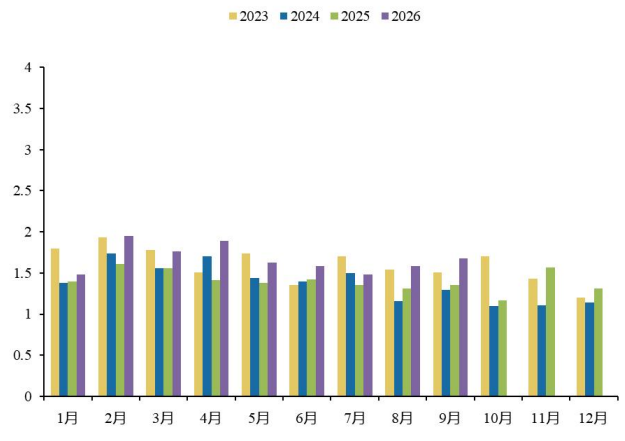
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 12：2023 年-2026 年新能源汽车月度销量同比



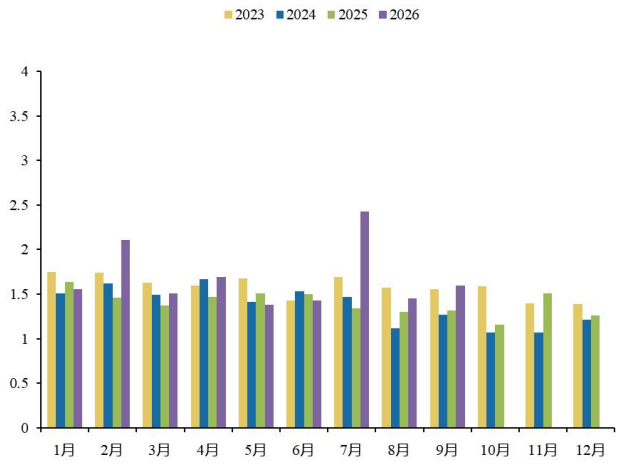
资料来源：Wind，国海证券研究所

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

下载日志已记录，仅供内部参考

重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2026/10/23 股价	EPS 2025	EPS 2026E	EPS 2027E	PE 2025	PE 2026E	PE 2027E	投资评级
300893.SZ	松原安全	15.90	0.79	1.16	1.51	20.05	13.71	10.53	买入
688326.SH	经纬恒润	55.15	0.89	-2.01	0.56	61.97	-	98.48	增持
601127.SH	赛力斯	42.53	3.67	5.95	8.18	11.59	7.15	5.20	买入
600104.SH	上汽集团	10.67	0.89	1.02	1.12	12.06	10.46	9.53	买入
600166.SH	福田汽车	2.50	0.17	0.24	0.26	14.53	10.42	9.62	买入
600418.SH	江淮汽车	19.70	-0.78	0.30	1.51	-	65.67	13.05	买入
0175.HK	吉利汽车	14.25	1.91	2.37	2.86	7.45	6.01	4.98	买入
301039.SZ	中集车辆	7.15	0.48	0.45	0.62	14.90	15.89	11.53	买入
000338.SZ	潍柴动力	21.49	1.26	1.79	2.09	17.06	12.01	10.28	增持
000951.SZ	中国重汽	20.55	1.42	1.68	2.14	14.47	12.23	9.60	买入
002906.SZ	华阳集团	25.18	1.49	1.82	2.15	16.90	13.84	11.71	增持
9868.HK	小鹏集团-W	37.12	-0.70	-0.26	3.12	-	-	11.89	买入
2015.HK	理想汽车-W	45.08	0.63	3.77	6.02	71.12	11.96	7.49	买入
601633.SH	长城汽车	13.90	1.16	1.07	1.52	11.98	12.99	9.14	增持
002594.SZ	比亚迪	81.42	3.58	4.34	6.04	22.74	18.76	13.48	买入
600066.SH	宇通客车	28.03	2.51	2.62	2.76	11.17	10.70	10.16	增持
600660.SH	福耀玻璃	52.66	3.57	3.94	4.71	14.75	13.37	11.18	增持
002920.SZ	德赛西威	77.29	4.34	4.23	4.78	17.81	18.27	16.17	买入
603786.SH	科博达	37.25	2.05	1.74	2.29	18.14	21.41	16.27	买入
601689.SH	拓普集团	44.77	1.61	1.90	2.30	27.81	23.56	19.47	买入
601799.SH	星宇股份	66.48	5.71	6.69	8.26	11.65	9.94	8.05	买入
603197.SH	保隆科技	27.95	1.00	2.08	2.44	27.95	13.44	11.45	买入
600841.SH	动力新科	5.30	-	0.16	0.40	-	33.13	13.25	增持
600699.SH	均胜电子	22.23	0.95	1.00	1.10	23.40	22.23	20.21	增持
002283.SZ	天润工业	7.18	0.33	0.42	0.54	19.33	17.10	13.30	增持

资料来源：Wind，国海证券研究所

注：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 25 日的 0.85。

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;

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

【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。
田野，汽车行业分析师，上海交通大学硕士，5 年汽车研究卖方经验，5 年新能源车产业经验。主要覆盖乘用车，擅长以数据为基盘、分析行业及公司边际变化，把握个股投资机会。
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。
麻烁华，汽车行业分析师，美国约翰霍普金斯大学硕士、北京航空航天大学学士，4 年汽车市场研究经验。当前覆盖汽车零部件的相关标的，重点关注轻量化、智能化等方向。 擅长深度跟踪分析公司基本面，以产业链/供应链形式多维梳理发掘产势及个股边际变化，底部发掘优质个股。
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

下载日志已记录，仅供内部参考

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资讯并谨慎决策。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。