下载日志已记录，仅供内部参考

汽车

强于大市（维持评级）

新能源汽车出口退税率下调，持续看好主机厂海外本地化

行情回顾：汽车板块本周（10.12-10.16）下跌 4.71%，跑输沪深 300 指数 1.31 个百分点。

板块涨跌幅：1）整车板块下，乘用车子板块下跌 2.01%，跑赢沪深 300 指数 1.39 个百分点；商用车子板块下跌 0.61%，跑赢沪深 300 指数 2.79 个百分点，货车子板块下跌 2.42%，跑赢沪深 300 指数 0.97 个百分点，客车子板块上涨 2.45%，跑赢沪深 300 指数 5.85 个百分点；2）汽车零部件板块下跌 6.00%，跑输沪深 300 指数 2.60 个百分点；汽车服务板块下跌 4.45%，跑输沪深 300 指数 1.05 个百分点。

原材料价格变动：截至 10 月 16 日，沪铝指数、沪铜指数、螺纹钢指数、沪胶指数分别为 22918、109085、3076、16828 点，较 10 月 9 日分别变化-2.13%/-0.54%/-0.13%/-5.29%，PP(拉丝)、99.5%电池级碳酸锂价格分别为 10912.5 元/吨和 10.215 万元/吨，较 10 月 9 日价格分别变化+3.68%/-16.51%。

行业动态：新能源汽车出口退税率下调至 9%，持续看好主机厂海外本地化。

10 月 12 日，财政部、税务总局发布公告（2026 年第 29 号），自 2027 年 4 月 1 日起，新能源汽车增值税出口退税率由 13%下调至 9%，出口消费税政策不变，适用税率以出口货物报关单注明的出口日期界定。电池产品退坡更早：2024 年 12 月 1 日起由 13%降至 9%，2026 年 4 月 1 日起降至 6%，2027 年 1 月 1 日起取消（公告 2024 年第 15 号、2026 年第 2 号）。此外，电池消费税自 2026 年 9 月 1 日起按 2%征收、2027 年 9 月 1 日起按 4%征收，钠离子、固态、燃料电池等前沿路线免征至 2028 年底（公告 2026 年第 20 号）。

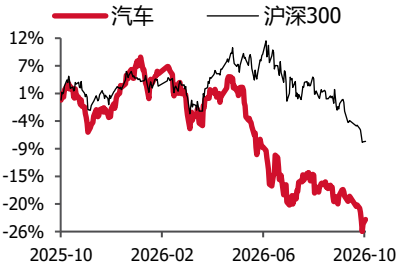
本轮调整延续了 2024 年以来“阶梯式、可预期”的退坡节奏，电池先行、整车跟进。从影响看，税率切换前可能存在阶段性提前报关，出口数据或呈“前高后低”，并对排产节奏形成扰动。中期看，成本抬升沿“退税差额-出口成本-价格谈判”传导，我们认为，海外客户结构优、系统集成及高端产品占比高的龙头企业更易与客户分担，二线及消费类电池企业承压更明显。中期看，出口环节税收优惠逐步退出，竞争重心或更多转向技术、品牌与本地化。

车市数据：10 月 1-11 日全国乘用车零售销量同比下降 24%。

根据乘联分会统计，乘用车：10 月 1-11 日，全国乘用车市场零售 45.9 万辆，比去年 10 月同期下降 24%，较上月同期增长 7%，今年以来（截至 10 月 11 日）累计零售 1,379.3 万辆，同比下降 22%；10 月 1-11 日，全国乘用车厂商批发 38.5 万辆，比去年 10 月同期下降 18%，较上月同期下降 15%，今年以来（截至 10 月 11 日）累计批发 2,012.2 万辆，同比下降 6%。

新能源：10 月 1-11 日，全国乘用车新能源市场零售 28.1 万辆，比去年 10 月同期下降 13%，较上月同期下降 7%，今年以来（截至 10 月 11 日）累计零售 803.9

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、《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—汽车行业周报（2026.10.8-2026.10.9）》2026-10-13
2、《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
3、《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

下载日志已记录，仅供内部参考

万辆，同比下降 13%；10 月 1-11 日，全国乘用车厂商新能源批发 30.1 万辆，比去年 10 月同期增长 6%，较上月同期下降 11%，今年以来（截至 10 月 11 日）累计批发 1,175 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

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 行情回顾 4
1.1 汽车板块涨跌幅 4
1.2 热点方向及个股表现 5
1.3 汽车板块估值水平 5
1.4 原材料价格变动情况 6
2. 公司公告 7
3. 行业新闻 8
4. 风险提示 8

图表目录

图表 1：本周（10.12-10.16）行业涨跌幅 4
图表 2：汽车二级板块本周（10.12-10.16）涨跌幅 4
图表 3：汽车热点方向本周（10.12-10.16）涨跌幅 5
图表 4：本周（10.12-10.16）汽车板块涨跌幅前 20 5
图表 5：汽车板块 PE-TTM 6
图表 6：乘用车板块 PE-TTM 6
图表 7：商用车板块 PE-TTM 6
图表 8：汽车零部件板块 PE-TTM 6
图表 9：沪铝指数 6
图表 10：沪铜指数 6
图表 11：螺纹钢指数 7
图表 12：橡胶指数 7
图表 13：PP 价格（元/吨） 7
图表 14：99.5%电池级碳酸锂价格（元/吨） 7

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 行情回顾

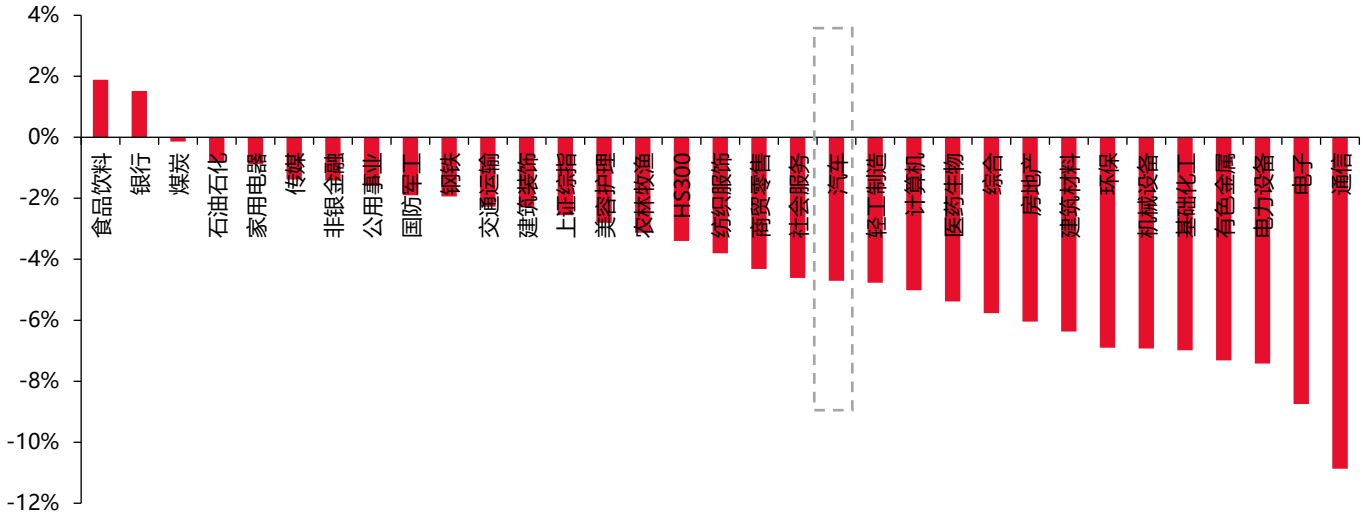
1.1 汽车板块涨跌幅

本周（10.12-10.16，下文同）市场 2 个行业上涨，29 个行业下跌。汽车板块本周下跌 4.71%，跑输沪深 300 指数 1.31 个百分点，在 31 个行业中位居第 18 名。其中：

整车板块下，乘用车子板块下跌 2.01%，跑赢沪深 300 指数 1.39 个百分点；商用车子板块下跌 0.61%，跑赢沪深 300 指数 2.79 个百分点，货车子板块下跌 2.42%，跑赢沪深 300 指数 0.97 个百分点，客车子板块上涨 2.45%，跑赢沪深 300 指数 5.85 个百分点。

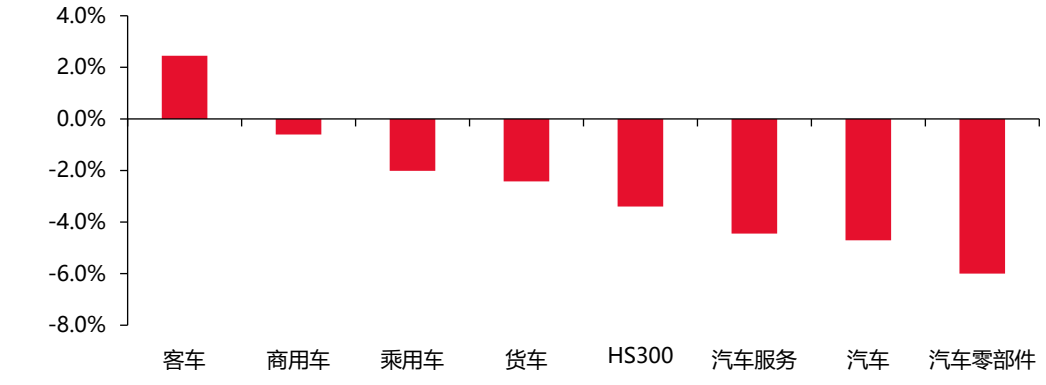
本周汽车零部件板块下跌 6.00%，跑输沪深 300 指数 2.60 个百分点；汽车服务板块下跌 4.45%，跑输沪深 300 指数 1.05 个百分点。

图表1：本周（10.12-10.16）行业涨跌幅



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表2：汽车二级板块本周（10.12-10.16）涨跌幅



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

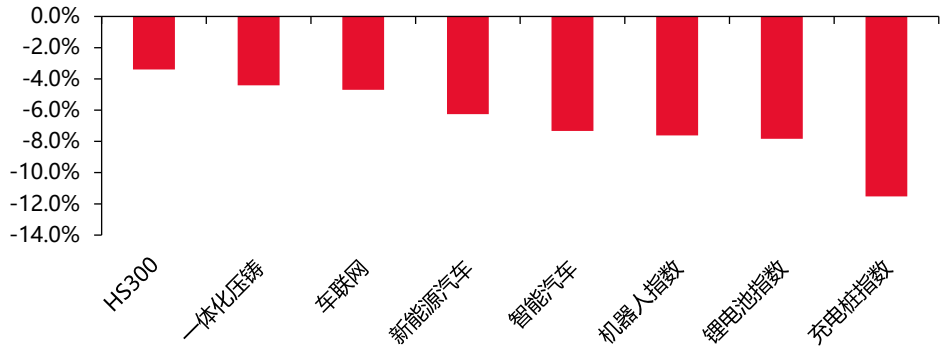
下载日志已记录，仅供内部参考

1.2 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-7.33%、-4.70%、-7.84%、-11.52%、-6.25%、-4.41%、-7.62%。

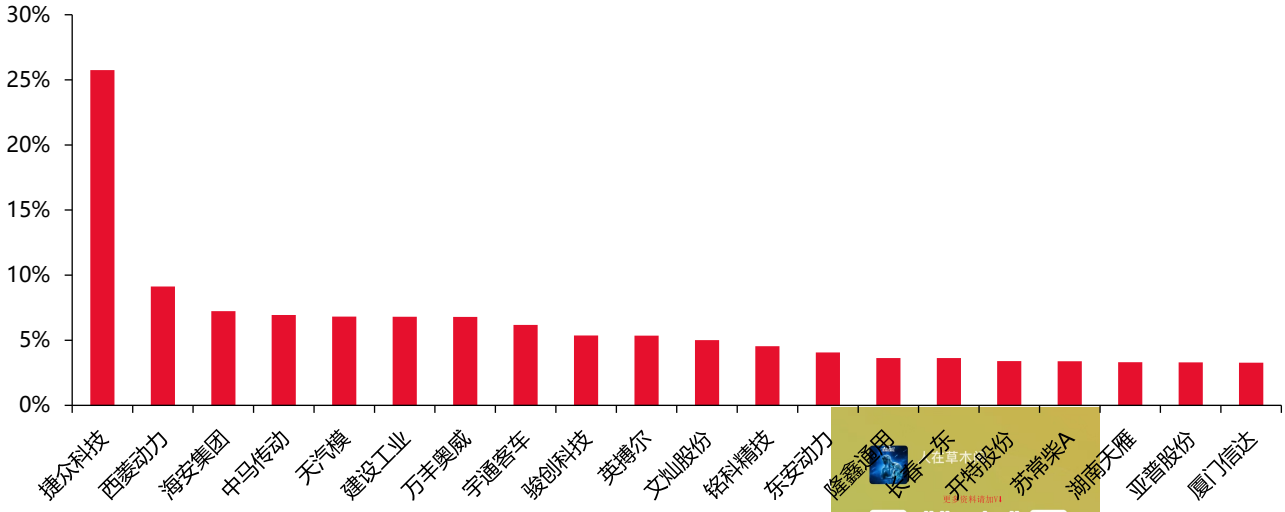
捷众科技、西菱动力、海安集团、中马传动、天汽模等领涨。

图表3：汽车热点方向本周（10.12-10.16）涨跌幅



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表4：本周（10.12-10.16）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

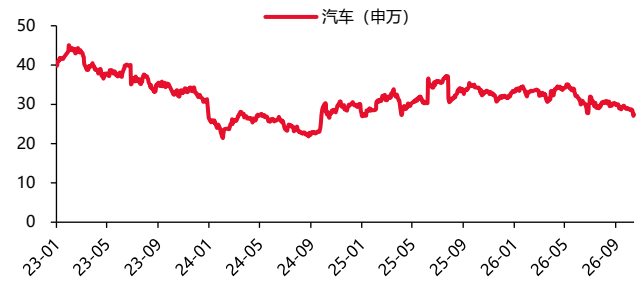
1.3 汽车板块估值水平

截至 10 月 16 日，汽车行业 PE-TTM 为 27.51，较 10 月 9 日下跌 1.22。

汽车子板块估值：乘用车、商用车和零部件板块估值分别为 36.91、23.67 和 24.39，较 10 月 9 日，乘用车板块下跌 0.68，商用车板下跌 0.14，零部件下跌 1.5。

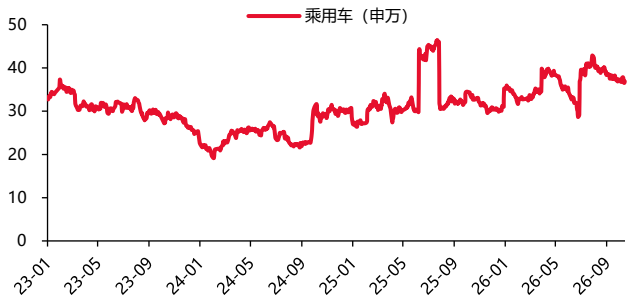
下载日志已记录，仅供内部参考

图表5：汽车板块 PE-TTM



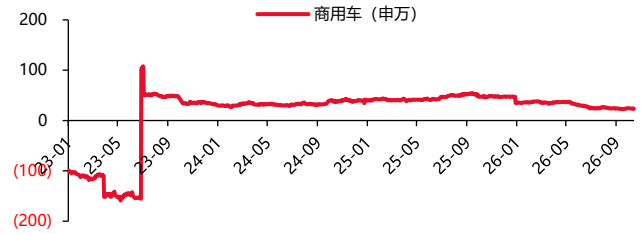
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表6：乘用车板块 PE-TTM



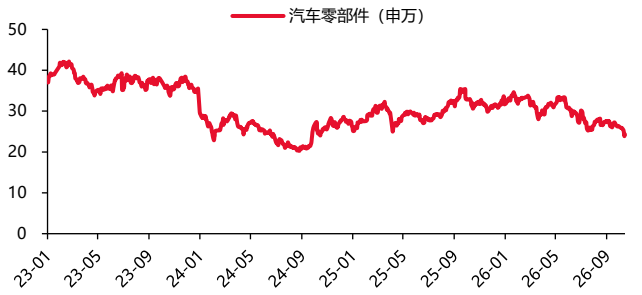
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表7：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8：汽车零部件板块 PE-TTM

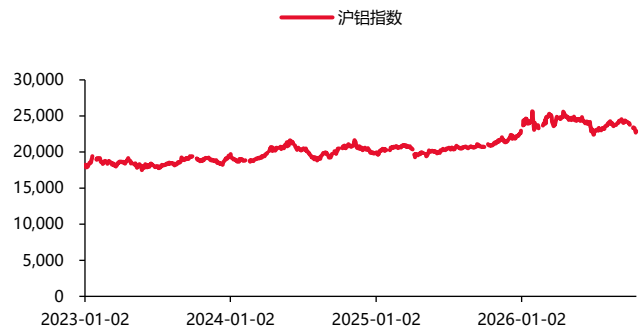


资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

1.4 原材料价格变动情况

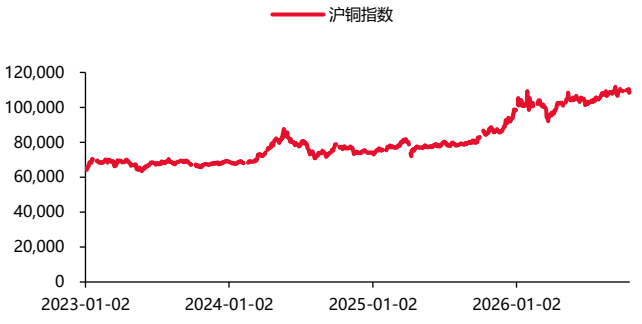
截至 10 月 16 日，沪铝指数、沪铜指数、螺纹钢指数、沪胶指数分别为 22918、109085、3076、16828 点，较 10 月 9 日分别变化-2.13%/-0.54%/-0.13%/-5.29%，PP(拉丝)、99.5%电池级碳酸锂价格分别为 10912.5 元/吨和 10.215 万元/吨，较 10 月 9 日价格分别变化+3.68%/-16.51%。

图表9：沪铝指数



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表10：沪铜指数



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

图表11：螺纹钢指数



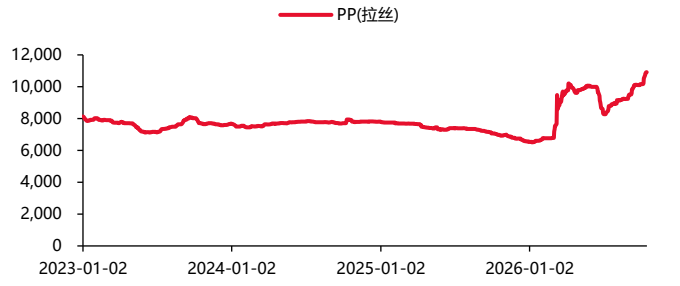
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表12：橡胶指数



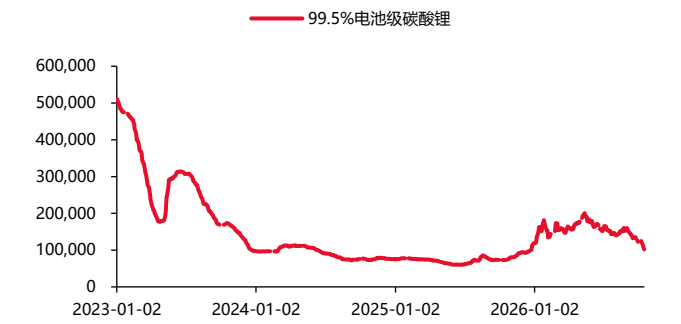
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表13：PP 价格（元/吨）



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表14：99.5%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

2. 公司公告

宇通客车(600066.SH)2026年第三季度报告:Q3实现营业收入90.97亿元,同比-11.13%;归母净利润 13.16 亿元，同比-3.00%；扣非归母净利润 13.03 亿元，同比+22.25%。前三季度实现营业收入 258.16 亿元，同比-2.09%；归母净利润 31.84 亿元，同比-3.31%；扣非归母净利润 30.99 亿元，同比+18.45%；经营活动现金流净额 80.04 亿元，同比+345.64%。

继峰股份（603997.SH）关于同步披露控股子公司格拉默 2026 年第三季度业绩的提示性公告：格拉默 Q3 实现营收 4.734 亿欧元（去年同期 4.332 亿欧元），经营性息税前利润 1140 万欧元（去年同期 1430 万欧元）；前三季度营收 14.347 亿欧元（去年同期 13.869 亿欧元），经营性息税前利润 5320 万欧元（去年同期 4990 万欧元）；全年经营性息税前利润预期由约 8000 万欧元下调至约 7000 万欧元，维持全年营收约 19 亿欧元预期。

富奥股份（000030.SZ）关于 2026 年第三季度订单获取情况的自愿性信息披露公告：Q3 合并口径新增订单 64 项，按客户规划产量计算生命周期收入预计 123.3 亿元，其中传统市场以外订单 46 项、收入占比 26.8%（33.1 亿元），新能源类订单占比 82.9%；1-9 月累计新增订单 216 项，生命周期收入预计 377.2 亿元；重点项目含一汽大众 62.5 亿元、一汽红旗 26.1 亿元。

下载日志已记录，仅供内部参考

豪能股份（603809.SH）关于不向下修正"豪 26 转债"转股价格的公告：2026 年 9 月 11 日至 10 月 15 日已触发转股价向下修正条款，董事会决定本次不向下修正，且未来 6 个月（2026 年 10 月 16 日至 2027 年 4 月 15 日）再次触发亦不提出下修方案；当前转股价 10.74 元/股，"豪 26 转债"（113705）发行总额 18 亿元。

华密新材(920247.BJ)2026 年第三季度报告:Q3 实现营业收入 1.24 亿元,同比+14.61%;归母净利润 1678.00 万元，同比+104.22%；扣非归母净利润 1653.41 万元，同比+102.58%。前三季度实现营业收入 3.60 亿元，同比+15.73%；归母净利润 3681.79 万元，同比+47.36%；扣非归母净利润 3525.52 万元，同比+58.30%；经营活动现金流净额 6809.58 万元（去年同期-807.32 万元）。

3. 行业新闻

10 月 11 日，宁德时代与赛力斯集团在重庆签署长期战略合作协议。重庆市市委常委、市政府副市长、两江新区区委书记徐建，重庆市市政府副市长郑向东，赛力斯集团董事长（创始人）张兴海与宁德时代董事长兼 CEO 曾毓群等共同出席并见证签约。问界品牌自创立以来，全系车型均搭载宁德时代电池，截至目前累计交付已突破 120 万台。（财联社）

乘用车：10 月 1-11 日，全国乘用车市场零售 45.9 万辆，比去年 10 月同期下降 24%，较上月同期增长 7%，今年以来（截至 10 月 11 日）累计零售 1,379.3 万辆，同比下降 22%；10 月 1-11 日，全国乘用车厂商批发 38.5 万辆，比去年 10 月同期下降 18%，较上月同期下降 15%，今年以来（截至 10 月 11 日）累计批发 2,012.2 万辆，同比下降 6%。新能源：10 月 1-11 日，全国乘用车新能源市场零售 28.1 万辆，比去年 10 月同期下降 13%，较上月同期下降 7%，今年以来（截至 10 月 11 日）累计零售 803.9 万辆，同比下降 13%；10 月 1-11 日，全国乘用车厂商新能源批发 30.1 万辆，比去年 10 月同期增长 6%，较上月同期下降 11%，今年以来（截至 10 月 11 日）累计批发 1,175 万辆，同比增长 9%。（乘联分会）

10 月 12 日，财政部、税务总局公告，一、自 2027 年 4 月 1 日起，将新能源汽车的增值税出口退税率由 13%下调至 9%。二、自 2027 年 4 月 1 日起，取消电子烟设备装置等产品增值税出口退税。三、对上述产品中征收消费税的产品，出口消费税政策不作调整，继续适用消费税退（免）税政策。 四、本公告所列产品适用的出口退税率以出口货物报关单注明的出口日期界定。（国家税务总局）

4. 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

下载日志已记录，仅供内部参考

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