仅供内部参考，请勿外传！

汽车

强于大市（维持评级）

特斯拉 Optimus 启动投产，OpenAI 入局人形机器人

行情回顾：汽车板块本周（10.19-10.23）上涨 1.51%，跑赢沪深 300 指数 3.07 个百分点。

涨跌幅：1）整车板块下，乘用车子板块下跌 2.14%，跑输沪深 300 指数 0.57 个百分点；商用车子板块下跌 4.81%，跑输沪深 300 指数 3.24 个百分点，货车子板块下跌 6.50%，跑输沪深 300 指数 4.94 个百分点，客车子板块下跌 2.09%，跑输沪深 300 指数 0.53 个百分点；2）汽车零部件板块上涨 3.32%，跑赢沪深 300 指数 4.89 个百分点；汽车服务板块上涨 3.17%，跑赢沪深 300 指数 4.74 个百分点。

原材料价格变动：截至 10 月 23 日，沪铝指数、沪铜指数、螺纹钢指数、沪胶指数分别为 23152、107678、3048、16804 点，较 10 月 16 日分别变化+1.02%/-1.29%/-0.91%/-0.14%，PP(拉丝)、99.5%电池级碳酸锂价格分别为 10937.5 元/吨和 9.7 万元/吨，较 10 月 16 日价格分别变化+0.23%/-5.04%。

行业动态：特斯拉 Optimus 启动投产，OpenAI 入局人形机器人。

美东时间 10 月 21 日盘后，特斯拉在业务更新报告里第一次写明，Optimus 已在弗里蒙特工厂的高产量产线上开始生产，下线的机器人是首批具备量产质量的产品，现有制造工艺已经适合商业化生产。

10 月 18 日消息，人工智能企业 OpenAI 正布局人形机器人研发赛道，企业首席执行官山姆·奥特曼对外披露相关项目进展，项目将把机器人智能系统研发作为核心攻关方向。按照奥特曼的预判，OpenAI 有望在 2027 年推出效果亮眼的演示样机。

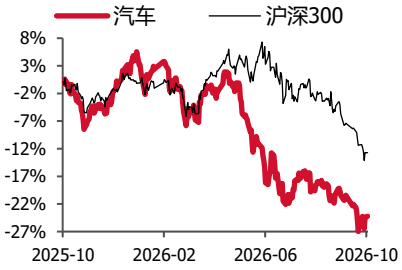
车市数据：10 月 1-18 日全国乘用车零售销量同比下降 26%。

根据乘联分会统计，**乘用车：**10 月 1-18 日，全国乘用车市场零售 78.9 万辆，比去年 10 月同期下降 26%，较上月同期增长 2%，今年以来（截至 10 月 18 日）累计零售 1,412.3 万辆，同比下降 22%；10 月 1-18 日，全国乘用车厂商批发 85.3 万辆，比去年 10 月同期下降 20%，较上月同期下降 3%，今年以来（截至 10 月 18 日）累计批发 2,058.9 万辆，同比下降 6%。**新能源：**10 月 1-18 日，全国乘用车新能源市场零售 52 万辆，比去年 10 月同期下降 13%，较上月同期下降 2%，今年以来（截至 10 月 18 日）累计零售 827.8 万辆，同比下降 13%；10 月 1-18 日，全国乘用车厂商新能源批发 65.5 万辆，比去年 10 月同期增长 5%，较上月同期增长 1%，今年以来（截至 10 月 18 日）累计批发 1,210.4 万辆，同比增长 9%。

投资建议：L3 准入试点扩围与智驾强标落地，推动智能驾驶加速向主流价格带渗透，感知、算力与执行层受益；机器人产业链进入产能爬坡与订单验证期，建议关注汽零企业第二成长曲线。

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

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、《新能源汽车出口退税率下调，持续看好主机厂海外本地化—汽车行业周报（2026.10.12-2026.10.16）》2026-10-20
2、《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
3、《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

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

内容目录

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

图表目录

图表 1：本周（10.19-10.23）行业涨跌幅 3
图表 2：汽车二级板块本周（10.19-10.23）涨跌幅 3
图表 3：汽车热点方向本周（10.19-10.23）涨跌幅 4
图表 4：本周（10.19-10.23）汽车板块涨跌幅前 20 4
图表 5：汽车板块 PE-TTM 5
图表 6：乘用车板块 PE-TTM 5
图表 7：商用车板块 PE-TTM 5
图表 8：汽车零部件板块 PE-TTM 5
图表 9：沪铝指数 5
图表 10：沪铜指数 5
图表 11：螺纹钢指数 6
图表 12：橡胶指数 6
图表 13：PP 价格（元/吨） 6
图表 14：99.5%电池级碳酸锂价格（元/吨） 6

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

仅供内部参考，请勿外传！

1. 行情回顾

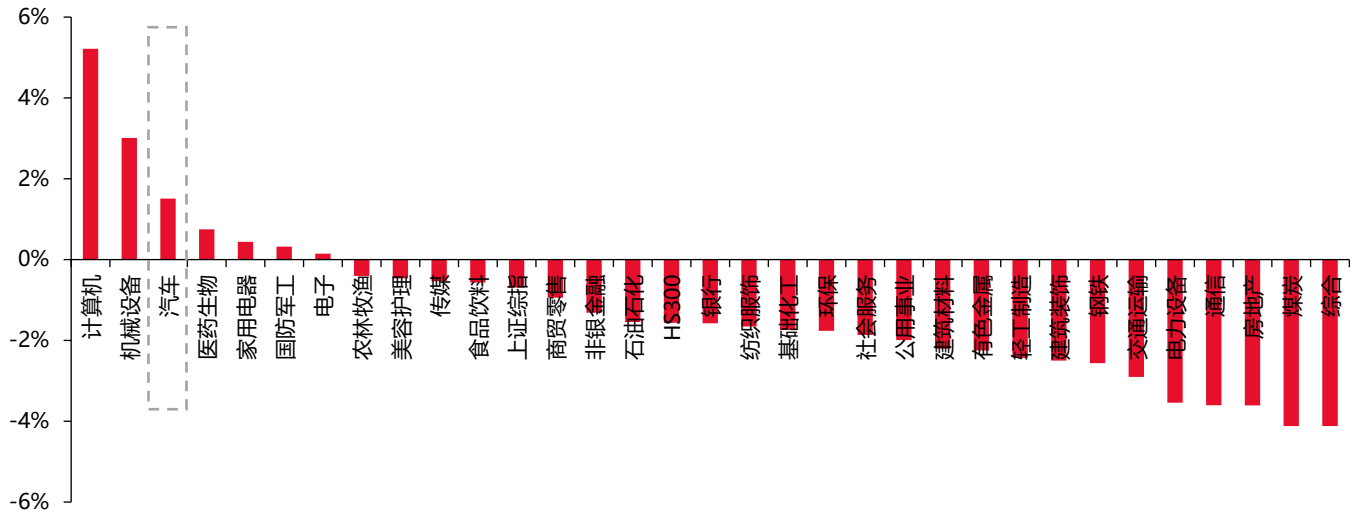
1.1 汽车板块涨跌幅

本周（10.19-10.23，下文同）市场 7 个行业上涨，24 个行业下跌。汽车板块本周上涨 1.51%，跑赢沪深 300 指数 3.07 个百分点，在 31 个行业中位居第 3 名。其中：

整车板块下，乘用车子板块下跌 2.14%，跑输沪深 300 指数 0.57 个百分点；商用车子板块下跌 4.81%，跑输沪深 300 指数 3.24 个百分点，货车子板块下跌 6.50%，跑输沪深 300 指数 4.94 个百分点，客车子板块下跌 2.09%，跑输沪深 300 指数 0.53 个百分点。

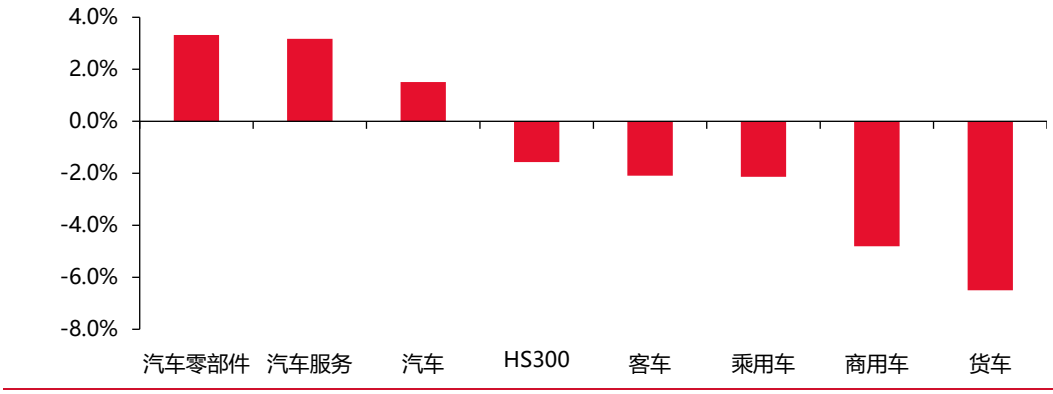
本周汽车零部件板块上涨 3.32%，跑赢沪深 300 指数 4.89 个百分点；汽车服务板块上涨 3.17%，跑赢沪深 300 指数 4.74 个百分点。

图表1：本周（10.19-10.23）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（10.19-10.23）涨跌幅



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

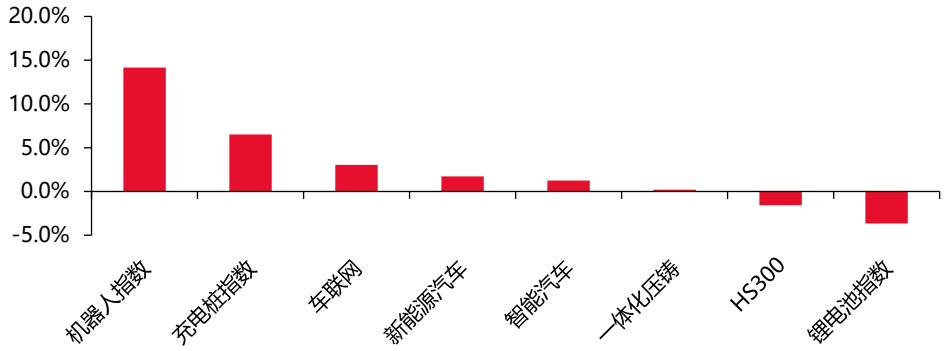
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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+1.24%、+3.04%、-3.66%、+6.51%、+1.73%、+0.21%、+14.15%。

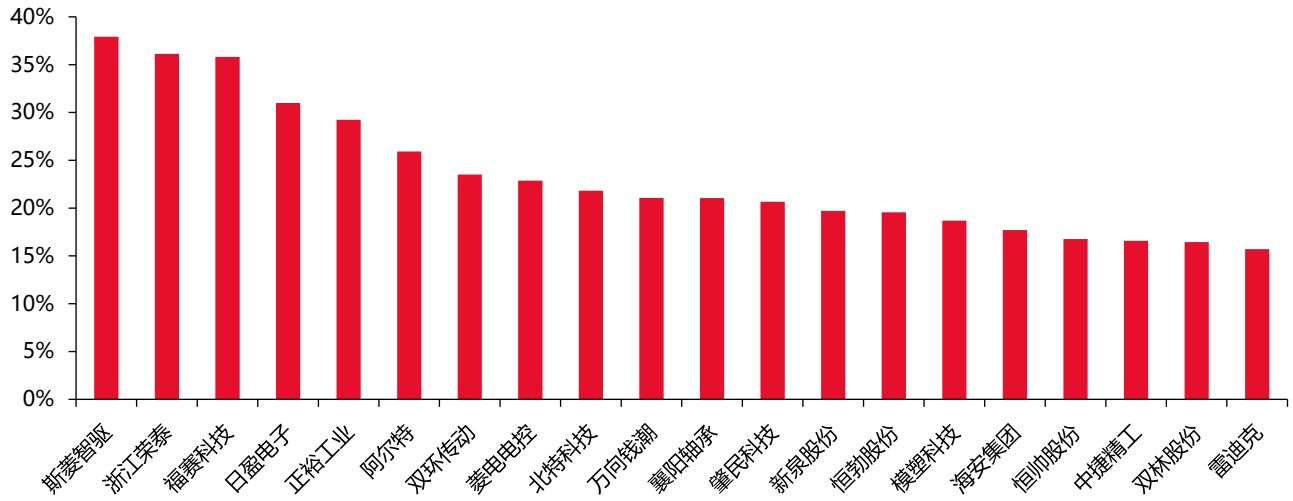
斯菱智驱、浙江荣泰、福赛科技、日盈电子、正裕工业等领涨。

图表3：汽车热点方向本周（10.19-10.23）涨跌幅



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表4：本周（10.19-10.23）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 23 日，汽车行业 PE-TTM 为 28，较 10 月 16 日上涨 0.28。

汽车子板块估值：乘用车、商用车和零部件板块估值分别为 36.15、22.36 和 25.66，较 10 月 16 日，乘用车板块下跌 0.76，商用车板下跌 0.98，零部件上涨 0.83。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

图表5：汽车板块 PE-TTM



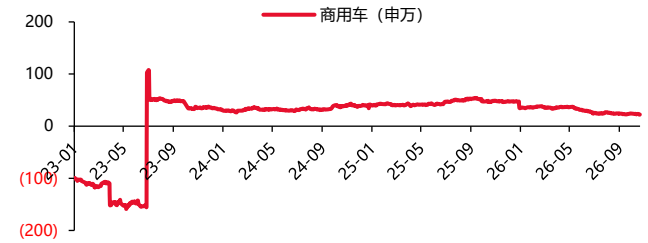
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

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

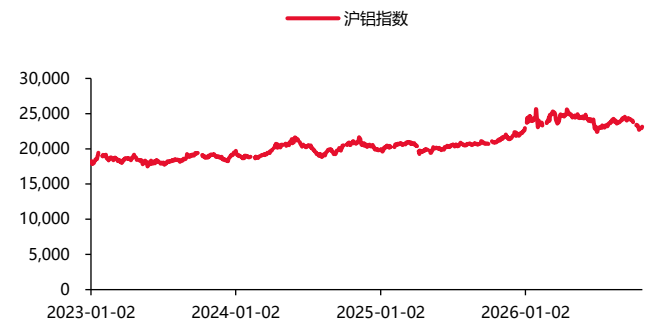


资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

1.4 原材料价格变动情况

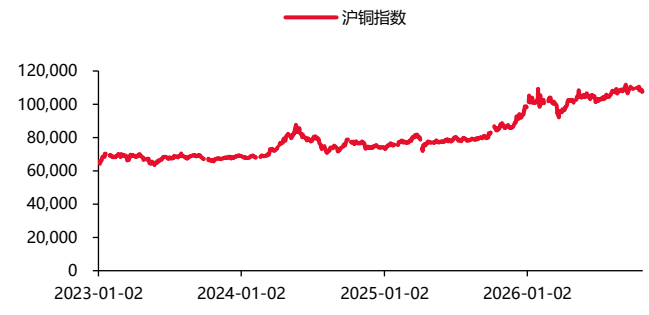
截至 10 月 23 日，沪铝指数、沪铜指数、螺纹钢指数、沪胶指数分别为 23152、107678、3048、16804 点，较 10 月 16 日分别变化+1.02%/-1.29%/-0.91%/-0.14%，PP(拉丝)、99.5%电池级碳酸锂价格分别为 10937.5 元/吨和 9.7 万元/吨，较 10 月 16 日价格分别变化+0.23%/-5.04%。

图表9：沪铝指数



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

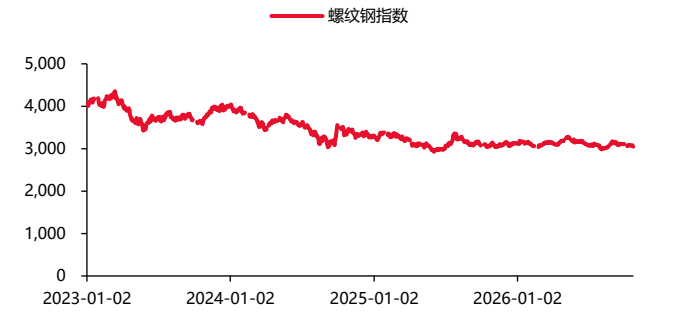
图表10：沪铜指数



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

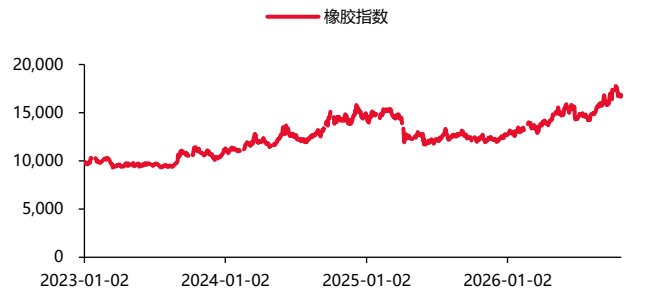
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

图表11：螺纹钢指数



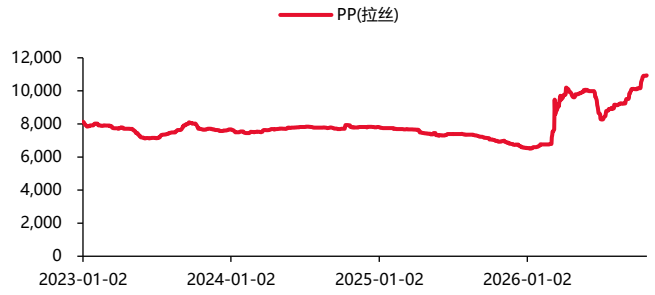
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表12：橡胶指数



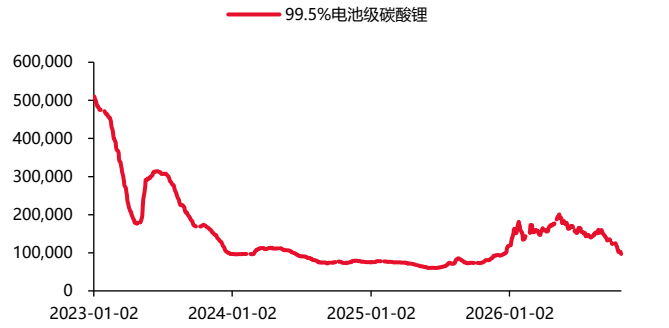
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

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

信质集团（002664.SZ）2026 年三季度报告：前三季度实现营业收入 53.53 亿元，同比+17.92%；归母净利润 4269.94 万元，同比-64.86%；扣非归母净利润 5024.55 万元，同比-56.74%。

瑞鹄模具（002997.SZ）2026 年三季度报告：前三季度实现营业收入 29.03 亿元，同比+11.48%；归母净利润 3.46 亿元，同比-2.63%；扣非归母净利润 3.25 亿元，同比-4.80%。

福耀玻璃（600660.SH）2026 年第三季度报告：前三季度实现营业收入 341.23 亿元，同比+2.46%；归母净利润 60.06 亿元，同比-14.97%；扣非归母净利润 58.79 亿元，同比-15.06%。

春风动力（603129.SH）2026 年第三季度报告：前三季度实现营业收入 209.42 亿元，同比+40.59%；归母净利润 20.21 亿元，同比+42.78%；扣非归母净利润 15.60 亿元，同比+15.49%。

贝斯特（300580.SZ）2026 年三季度报告：前三季度实现营业收入 12.27 亿元，同比+9.53%；归母净利润 2.22 亿元，同比-6.08%；扣非归母净利润 2.09 亿元，同比-5.58%。

豪恩汽电（301488.SZ）2026 年三季度报告：前三季度实现营业收入 19.15 亿元，同比

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

+51.64%；归母净利润 3876.97 万元，同比-39.19%；扣非归母净利润 2768.56 万元，同比-50.89%。

中原内配（002448.SZ）2026 年三季度报告：前三季度实现营业收入 36.40 亿元，同比+26.96%；归母净利润 4.79 亿元，同比+46.91%；扣非归母净利润 4.01 亿元，同比+25.88%。

云意电气（300304.SZ）2026 年三季度报告：前三季度实现营业收入 18.26 亿元，同比+9.62%；归母净利润 2.76 亿元，同比-16.63%；扣非归母净利润 2.39 亿元，同比-22.50%。

西菱动力（300733.SZ）2026 年三季度报告：前三季度实现营业收入 14.33 亿元，同比+5.88%；归母净利润 8515.30 万元，同比+12.39%；扣非归母净利润 3523.53 万元，同比-48.42%。

松原安全（300893.SZ）2026 年三季度报告：前三季度实现营业收入 23.24 亿元，同比+26.75%；归母净利润 2.14 亿元，同比-18.78%；扣非归母净利润 2.12 亿元，同比-15.63%。

万向钱潮（000559.SZ）2026 年三季度报告：前三季度实现营业收入 89.32 亿元，同比-14.16%；归母净利润 7.84 亿元，同比+1.36%；扣非归母净利润 6.92 亿元，同比-6.09%。

隆盛科技（300680.SZ）2026 年三季度报告：前三季度实现营业收入 18.12 亿元，同比+0.12%；归母净利润 1.03 亿元，同比-50.98%；扣非归母净利润 1.18 亿元，同比-9.42%。

秦安股份（603758.SH）2026 年第三季度报告：前三季度实现营业收入 10.25 亿元，同比+3.35%；归母净利润 5407.05 万元，同比-58.80%；扣非归母净利润 6783.26 万元，同比-43.90%。

3. 行业新闻

10 月 18 日消息，人工智能企业 OpenAI 正布局人形机器人研发赛道，企业首席执行官山姆·奥特曼对外披露相关项目进展，项目将把机器人智能系统研发作为核心攻关方向。按照奥特曼的预判，OpenAI 有望在 2027 年推出效果亮眼的演示样机，但人形机器人真正走向公开实际应用，还需要数年时间。（财联社）

美东时间 10 月 21 日盘后，特斯拉在业务更新报告里第一次写明，Optimus 已在弗里蒙特工厂的高产量产线上开始生产，下线的机器人是首批具备量产质量的产品，现有制造工艺已经适合商业化生产。（格隆汇）

乘用车：10 月 1-18 日，全国乘用车市场零售 78.9 万辆，比去年 10 月同期下降 26%，较上月同期增长 2%，今年以来（截至 10 月 18 日）累计零售 1,412.3 万辆，同比下降 22%；10 月 1-18 日，全国乘用车厂商批发 85.3 万辆，比去年 10 月同期下降 20%，较上月同期下降 3%，今年以来（截至 10 月 18 日）累计批发 2,058.9 万辆，同比下降 6%。新能源：10 月 1-18 日，全国乘用车新能源市场零售 52 万辆，比去年 10 月同期下降 13%，较上月同期下降 2%，今年以来（截至 10 月 18 日）累计零售 827.8 万辆，同比下降 13%；10 月 1-18 日，全国乘用车厂商新能源批发 65.5 万辆，比去年 10 月同期增长 5%，较上月同期增长 1%，今年以来（截至 10 月 18 日）累计批发 1,210.4 万辆，同比增长 9%。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

（乘联分会）

4. 投资建议

L3 准入试点扩围与智驾强标落地，推动智能驾驶加速向主流价格带渗透，感知、算力与执行层受益；机器人产业链进入产能爬坡与订单验证期，建议关注汽零企业第二成长曲线。

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

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

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

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

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

网址：http://www.cgws.com



Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster