华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

汽车

报告日期：2026 年 11 月 02 日

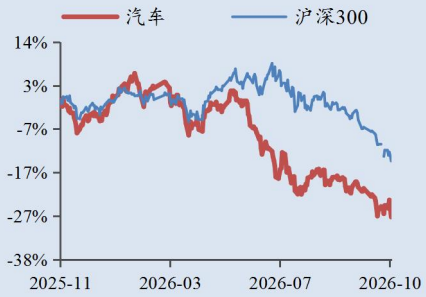
# 10 月国内车市仍筑底，出口成为车企主要增量来源

## ——汽车行业周报


**华龙证券研究所**


**投资评级：推荐（维持）**

**最近一年走势**





分析师：李浩洋

执业证书编号：S0230525080001

邮箱：lihy@hlzq.com


**相关阅读**

《Robotaxi 从技术验证走向运营验证，商业化破冰进入制度红利期—Robotaxi 行业专题点评报告》2026.10.28

《工信部确认 L3 准入试点扩容，自动驾驶产业化提速—汽车行业周报》2026.10.26

《特斯拉第二代 Roadster 发布，关注产品背后产业意义—汽车行业周报》2026.10.20


请认真阅读文后免责条款



**摘要：**

- **本周观点：10 月国内车市仍筑底，出口成为车企主要增量来源。**市场整体层面，乘联分会预计，10 月狭义乘用车零售约 160 万辆，同比下降 28.9%、环比下降 1.1%；其中新能源零售约 107 万辆，渗透率约 66.9%，市场仍处于筑底阶段。结构上呈现三项特征：一是高新能源渗透率与总需求收缩并存，电动化替代尚不足以抵消整体消费走弱；二是出口成为头部企业最主要的增量来源，奇瑞、比亚迪、上汽、吉利 10 月海外或出口销量均超过 10 万辆；三是企业分化继续加剧，新产品周期、海外布局和纯电产品竞争力，正在取代单纯的国内价格竞争，成为销量表现的主要分水岭。

- **行业动态：行业要闻**，一是小鹏集团加速出海，达成尼日利亚等四国本地经销合作；二是大众中国获 L3 自动驾驶道路测试牌照。**上市车型**，比亚迪秦 PLUS、小鹏 MONA L05 等车型上市。

- **本周行情：申万汽车涨跌幅跑输沪深 300 指数 0.73pct。**2026 年 10 月 26 日至 10 月 30 日，沪深 300 指数涨跌幅-2.92%，申万汽车板块涨跌幅-3.65%，其中乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务涨跌幅-1.00%/-2.88%/-4.41%/-7.31%。截至 2026 年 10 月 30 日，申万汽车板块 PE（TTM）23.2 倍，较上周环比下跌。

- **数据跟踪：**10 月 19-25 日，乘用车市场零售销量完成 35.6 万辆，较上年同期-26%，较上月同期-4%，新能源车市场零售 23.3 万辆，同比-13%，较上月同期+1%，周度乘用车市场新能源零售渗透率 65.4%。

- **投资建议：**关注 Roadster 产品背后材料、电机、丝杠和热管理等机器人同源产业进展，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注：（1）处于出海&智能化强势车企**比亚迪，吉利汽车和小鹏集团-W** 等；（2）强势主机厂供应链+人形机器人/智驾等强势赛道标的**均胜电子，德赛西威，北特科技，三花智控，拓普集团，银轮股份，伯特利，浙江荣泰**等；（3）商用车建议关注集中受益于行业景气度复苏的龙头**潍柴动力，宇通客车**等。

- **风险提示：**宏观经济波动风险；相关政策不及预期；原材料价格波动风险；地缘政治风险；重点车型销量不及预期；智能驾驶进展不及预期；第三方数据误差风险；港股流动性风险；重点关注公司业绩不及预期。


**表：重点关注公司及盈利预测**

| 股票代码 | 股票简称 | 2026/10/30 | EPS（元） | | | | PE | | | | 投资评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 股价（元） | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 81.65 | 3.58 | 4.50 | 5.74 | 6.98 | 22.8 | 18.1 | 14.2 | 11.7 | 买入 |
| 0175.HK | 吉利汽车 | 13.84 | 1.63 | 2.00 | 2.44 | 2.86 | 8.5 | 6.9 | 5.7 | 4.8 | 未评级 |
| 9868.HK | 小鹏集团-W | 35.60 | -0.60 | 0.20 | 1.53 | 2.69 | - | 178.0 | 23.3 | 13.2 | 未评级 |
| 600699.SH | 均胜电子 | 19.53 | 0.86 | 1.39 | 1.63 | 1.43 | 22.7 | 14.1 | 12.0 | 13.7 | 买入 |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 77.06 | 4.11 | 4.65 | 5.52 | 6.54 | 18.7 | 16.6 | 14.0 | 11.8 | 未评级 |
| 603596.SH | 伯特利 | 25.11 | 2.16 | 1.74 | 2.16 | 2.61 | 11.6 | 14.4 | 11.6 | 9.6 | 未评级 |
| 002126.SZ | 银轮股份 | 28.65 | 1.13 | 1.43 | 1.78 | 2.45 | 25.3 | 20.0 | 16.1 | 11.7 | 买入 |
| 601689.SH | 拓普集团 | 43.08 | 1.60 | 1.67 | 2.06 | 2.50 | 26.9 | 25.8 | 20.9 | 17.2 | 未评级 |
| 603119.SH | 浙江荣泰 | 58.58 | 0.77 | 0.79 | 1.14 | 1.59 | 76.5 | 74.4 | 51.2 | 36.8 | 未评级 |
| 002050.SZ | 三花智控 | 33.24 | 0.97 | 1.08 | 1.28 | 1.50 | 34.4 | 30.8 | 25.9 | 22.2 | 未评级 |
| 603009.SH | 北特科技 | 48.51 | 0.35 | 0.45 | 0.71 | 1.20 | 137.4 | 107.8 | 68.3 | 40.4 | 增持 |
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 20.19 | 1.25 | 1.71 | 2.19 | 2.65 | 16.1 | 11.8 | 9.2 | 7.6 | 未评级 |
| 600066.SH | 宇通客车 | 29.12 | 2.51 | 2.72 | 2.98 | 3.24 | 11.6 | 10.7 | 9.8 | 9.0 | 买入 |

**数据来源：Wind，华龙证券研究所，港股公司股价单位为港币，其他货币单位均为人民币，均胜电子 2028 年盈利预测和未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预期**

# 内容目录

**1 本周观点 ..... 1**
**2 行业动态 ..... 1**
2.1 行业要闻 ..... 1
2.2 上市车型 ..... 2
2.3 公司公告 ..... 3
**3 本周行情 ..... 4**
**4 数据跟踪 ..... 6**
**5 投资建议 ..... 8**
**6 风险提示 ..... 8**

# 图目录

图 1： 本周申万行业涨跌幅 ..... 5
图 2： 申万汽车子板块涨跌幅 ..... 5
图 3： 申万汽车板块 PE（TTM） ..... 6
图 4： 申万汽车子板块 PE（TTM） ..... 6
图 5： 10 月 19-25 日乘用车日均批发销量 ..... 7
图 6： 10 月 19-25 日乘用车日均零售销量 ..... 7

# 表目录

表 1： 2026 年 10 月车企销量数据 ..... 1
表 2： 快讯速览 ..... 1
表 3： 上市车型 ..... 2
表 4： 重点公司公告 ..... 3
表 5： 个股涨跌幅排名 ..... 5

# 1 本周观点

**10 月国内车市仍筑底，出口成为车企主要增量来源。**市场整体层面，乘联分会预计，10 月狭义乘用车零售约 160 万辆，同比下降 28.9%、环比下降 1.1%；其中新能源零售约 107 万辆，渗透率约 66.9%，市场仍处于筑底阶段。结构上呈现三项特征：一是高新能源渗透率与总需求收缩并存，电动化替代尚不足以抵消整体消费走弱；二是出口成为头部企业最主要的增量来源，奇瑞、比亚迪、上汽、吉利 10 月海外或出口销量均超过 10 万辆；三是企业分化继续加剧，新产品周期、海外布局和纯电产品竞争力，正在取代单纯的国内价格竞争，成为销量表现的主要分水岭。

车企层面，比亚迪 10 月实现销量 49.02 万辆，同比/环比+10.97%/+5.74%，其中出口销量 17.02 万辆，同比+102.84%，国内销量降幅收窄，但出口销量仍为主要增量；吉利汽车 10 月实现销量 31.02 万辆，同比/环比+0.99%/+6.17%，其中出口销量 10.72 万辆，同比+157.78%。零跑汽车连续 4 个月销量破 10 万辆，10 月销量 10.61 万辆，同比/环比+50.99%/+0.45%。

**表 1：2026 年 10 月车企销量数据**

| 车企 | 10 月销量（万辆） | 同比 | 环比 |
|---|---|---|---|
| 比亚迪 | 49.02 | +10.97% | +5.74% |
| 上汽集团 | 43.00 | -5.28% | +5.90% |
| 吉利汽车 | 31.02 | +0.99% | +6.17% |
| 长城汽车 | 12.04 | -15.87% | +4.72% |
| 零跑汽车 | 10.61 | +50.99% | +0.45% |
| 小鹏汽车 | 5.02 | +19.57% | +21.77% |
| 蔚来汽车 | 3.42 | -15.23% | -8.45% |
| 理想汽车 | 2.90 | -8.63% | -8.78% |
| 北汽蓝谷 | 3.25 | +6.42% | +34.98% |
| 赛力斯 | 2.70 | -50.29% | -16.08% |

**数据来源：Wind，华龙证券研究所**

# 2 行业动态

## 2.1 行业要闻

**表 2：快讯速览**

| 电动化 |
|---|
| **浩瀚能源与武汉环投集团达成合作 共建武汉充电网络。** |
| 近日，浙江浩瀚能源与武汉环投集团达成战略合作，规划共建武汉全市充电网络，计划上线超 1000 座充电站和超 4000 把充电枪。首批近 200 座充电站将于 10 月底上线，双方还将实现平台互联互通，用户可通过任一方 APP |

或小程序启动对方充电桩。

| 智能化 |
| --- |
| **小鹏“小鹏悠游”获批 L4 级自动驾驶示范运营资质。** |
| 10 月 26 日，小鹏汽车宣布其 Robotaxi“小鹏悠游”正式获批广州市 L4 级自动驾驶示范运营资质。该车型搭载第二代 VLA 大模型，已完成广州超 2000 次内测，计划于 2027 年实现无安全员的载客运营，标志着其正式进入商业化探索阶段。 |
| **大众中国获 L3 自动驾驶道路测试牌照。** |
| 10 月 26 日，大众汽车集团（中国）在合肥正式取得 L3 级自动驾驶道路测试牌照，并已启动真实道路测试与数据采集。此次获牌是其高阶自动驾驶落地进程中的关键节点。据规划，大众中国将于 10 月 28 日在合肥举办首届技术日，集中展示其最新技术成果与研发进展。 |
| **出海** |
| **比亚迪腾势 Z9GT 正式登陆香港市场。** |
| 比亚迪旗下旗舰车型腾势 Z9GT 于 10 月 23 日正式登陆中国香港，官方售价 99.8 万港元（约合人民币 85.2 万元）。发布会当晚，2000 架无人机在维港上空进行光影汇演，演绎腾势品牌发展历程与 Z9GT 核心科技亮点，诠释品牌绿色革新发展愿景。 |
| **小鹏集团加速出海，达成尼日利亚等四国本地经销合作。** |
| 10 月 27 日，小鹏集团公布最新全球化布局进展，宣布已与尼日利亚、阿曼、科威特及阿尔巴尼亚四国的本地合作伙伴达成经销合作，并正式完成市场落地。此次布局横跨海湾、西非与西巴尔干三大区域，标志着小鹏在新兴市场进一步拓宽出海版图，全球化战略持续纵深推进。 |
| **广汽集团正式登陆罗马尼亚，AION UT/AION V 开启预订。** |
| 10 月 27 日，广汽集团（GAC）正式宣布登陆罗马尼亚市场，旗下车型 AION UT 与 AION V 在当地正式开启预订。此举标志着广汽在欧洲市场迎来又一重要里程碑，也是其“One GAC 2.0”全球化战略在欧洲大陆的再一次实质性落地。 |
| **长城猛龙海外版 GWM H7 登陆米兰，三种动力版本同步推出。** |
| 10 月 27 日，长城汽车在意大利米兰正式上市其猛龙海外版——GWM H7。作为长城登陆欧洲市场的首款方盒子 SUV，新车同步推出燃油、HEV 和 PHEV 三种动力版本，售价区间为 4 万-5 万欧元（约合人民币 30-37 万元）。此外，国内新款猛龙 HEV 车型也正在推进中。 |
| **中国红旗汽车在西班牙发布两款新车型。** |
| 10 月 28 日，红旗汽车在西班牙马德里举行发布会，正式向当地市场推出 H9 豪华轿车与 HS3 运动型 SUV，进一步拓展其欧洲市场布局。红旗已与西班牙当地分销企业 Kngloo 达成合作，将依托合作伙伴拓展销售渠道，并逐步建立覆盖全西班牙的销售及售后服务网络。 |

**数据来源：乘联分会，华龙证券研究所**

## 2.2 上市车型

**表 3：上市车型**

| 生产厂商 | 车型 | 类型 | 上市时间 | 售价（万元） | 动力类型 | 全新/更新 |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 上周新上市重点车型 | | | | | | |
| 一汽集团 | G919 | SUV | 2026/10/25 | 34.98-38.98 | 纯电 | 全新 |
| 东风汽车 | 猛士 X700 | SUV | 2026/10/25 | 21.98-27.98 | 纯电/插混 | 全新 |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 比亚迪 | 秦 PLUS | 轿车 | 2026/10/27 | 7.99-10.09 | 插混 | 全新 |
| 小鹏汽车 | MONA L05 | SUV | 2026/10/29 | 14.48-17.68 | 纯电/增程 | 全新 |

**资料来源：乘联分会，华龙证券研究所**

## 2.3 公司公告

**表 4：重点公司公告**

| 公告类型 | 公告公司 | 公告日期 | 主要内容 |
|---|---|---|---|
| 利润分配 | 标榜股份 | 2026/10/26 | 拟以总股本 150,203,264 股为基数，每 10 股派发现金股利 1.00 元（含税），合计派发现金 15,020,326.40 元. |
| 回购股权 | 美湖股份 | 2026/10/26 | 公司拟以自有资金或自筹资金，通过上海证券交易所集中竞价交易方式，回购不超过 5,000 万元、不低于 3,000 万元的 A 股股份，回购价格上限为 41 元/股，拟回购股份数量为 73.17 万股至 121.95 万股，占当前总股本的 0.22%至 0.36%，全部用于减少注册资本。 |
| 利润分配 | 福赛科技 | 2026/10/26 | 本次利润分配以股权登记日总股本剔除回购专户股份后的股数为基数，拟每 10 股派发现金 2.00 元（含税）。截至公告日，公司总股本 118,423,784 股，回购专户持股 870,775 股，实际可分配股份为 117,553,009 股，预计现金分红总额为 23,510,601.80 元（含税）。 |
| 回购股权 | 联合动力 | 2026/10/26 | 回购股份为公司 A 股股票，资金总额不低于 3 亿元、不高于 5 亿元，全部来源于自有资金及/或自筹资金。按价格上限 20.8 元/股测算，回购数量为 14,423,077 股(占总股本 0.59%)至 24,038,461 股(占 0.98%)。 |
| 增发发行 | 骏创科技 | 2026/10/26 | 本次以简易程序向特定对象发行股票，募集资金总额为 69,999,909.76 元，扣除发行费用后的净额将全部用于补充流动资金和偿还银行贷款。其中，2,999.99 万元用于补充流动资金，主要用于购买原材料，以匹配公司业务扩张带来的营运资金需求；4,000.00 万元用于偿还银行贷款。 |
| 利润分配 | 斯菱智驱 | 2026/10/26 | 公司拟以现有总股本 335,348,750 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.5 元（含税），合计派发 16,767,437.50 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本，剩余未分配利润结转以后年度。 |
| 利润分配 | 固德电材 | 2026/10/26 | 公司拟定 2026 年前三季度利润分配预案：以总股本 82,800,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 4.5 元（含税），合计派发现金红利 37,260,000.00 元（含税），不送红股，不转增股本，剩余未分配利润结转以后年度。 |
| 利润分配 | 浙江华远 | 2026/10/26 | 拟以总股本 425,294,118 股为基数，每 10 股派发现金股利 1.20 元（含税），合计分配现金股利 51,035,294.16 元（含税）。 |
| 利润分配 | 中通客车 | 2026/10/27 | 公司拟以总股本 592,903,936 股扣除回购专用证券账户持有的 9,255,400 股后的 583,648,536 股为基数，每 10 股派发现金 0.6 元(含税)，合计派发现金 35,018,912.16 元，不送红股，不以资本公积金转增股本。 |
| 利润分配 | 新坐标 | 2026/10/27 | 公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），即每股 0.10 元（含税），不送红股、不转增股本。分配基数为股权登记日总股本扣除回购专用账户股份（1,119,060 股）及拟回购注销股份（14,500 股） |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | | 后的余额，合计 196,223,912 股，拟派发现金红利总额 19,622,391.20 元（含税）。 |
| 利润分配 | 贵州轮胎 | 2026/10/27 | 公司总股本 1,554,390,104 股，扣除回购专用账户股份 6,025,500 股后，有利润分配权股份为 1,548,364,604 股。拟以该基数向全体股东每 10 股派发现金红利 0.40 元（含税），合计派发红利 61,934,584.16 元，不送红股，不转增股本。 |
| 利润分配 | 毓恬冠佳 | 2026/10/27 | 拟以总股本 87,834,772 股扣除已回购股份 1,289,591 股后的 86,545,181 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.00 元（含税），合计派发现金 8,654,518.10 元（含税），不送红股，不转增股本。 |
| 股份增减持 | 天有为 | 2026/10/27 | 本次增持主体为公司实际控制人之一、董事兼总经理吕冬芳女士，拟自公告披露之日起 12 个月内，通过上海证券交易所系统（含集中竞价、大宗交易等方式），以自有或自筹资金增持公司 A 股股份，增持金额不低于人民币 3,000 万元（含）且不超过人民币 5,000 万元（含），不设价格区间，将根据市场情况择机实施。 |
| 利润分配 | 富维股份 | 2026/10/28 | 公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.10 元（含税），以截至公告日总股本 743,057,880 股为基数，预计派发现金红利总额为 74,305,788.00 元（含税）。 |
| 利润分配 | 华原股份 | 2026/10/28 | 公司拟以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 1.60 元(含税)，合计预计派发现金红利 24,436,269.92 元。 |
| 利润分配 | 东箭科技 | 2026/10/29 | 本次利润分配方案尚需股东大会审议批准，董事会已审议通过，拟以总股本 42,270.2739 万股为基数,每 10 股派发现金股利 0.6 元(含税)，合计分配现金 25,362,164.34 元（含税），不送红股，不转增股本，剩余未分配利润结转下期。 |
| 回购股权 | 银轮股份 | 2026/10/29 | 公司基于对自身价值的认可及稳定股价、激励团队的考虑，计划以自有资金及专项贷款回购不超过 10,000 万元的 A 股股份。回购股份总额不低于 5,000 万元、不超过 10,000 万元，价格上限为 50.00 元/股，预计回购股份数量为 100 万至 200 万股，占当前总股本的 0.1167%至 0.2334%。 |
| 利润分配 | 旷达科技 | 2026/10/29 | 公司拟以扣除回购专户股份后的 1,458,972,190 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.20 元(含税),合计派发现金 29,179,443.80 元。本次分配不送红股，也不进行资本公积金转增股本。 |
| 利润分配 | 杰锋动力 | 2026/10/29 | 公司拟以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 6.00 元(含税)，合计派发现金红利 36,942,300.00 元。 |
| 增发预案 | 顺景科技 | 2026/10/29 | 本次发行拟募集资金不超过 107,671.79 万元，用于建设年产 1,000 万套压力传感器、年产 300 万套 IMU 两大核心项目，同步推进研发中心建设及补充流动资金，全面推动公司从传统园林工程向汽车电子高附加值领域转型。 |

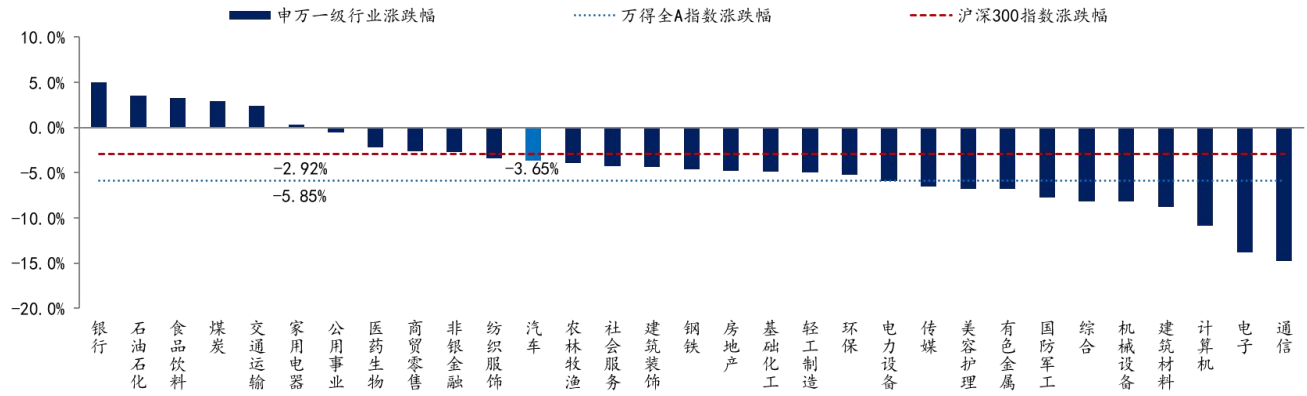
**资料来源：各公司公告，华龙证券研究所**

## 3 本周行情

行业方面，本周（2026 年 10 月 26 日至 10 月 30 日）申万汽车板块涨

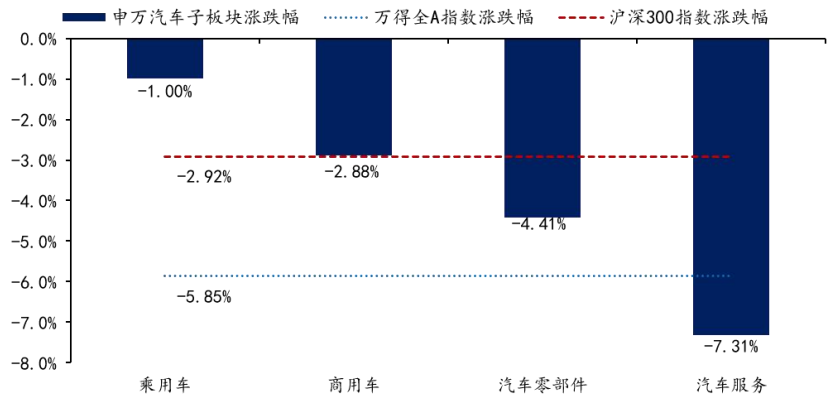
跌幅-3.65%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 12。细分板块中，乘用车板块涨跌幅-1.00%，商用车板块涨跌幅-2.88%，汽车零部件板块涨跌幅-4.41%，汽车服务板块涨跌幅-7.31%。同期沪深 300 涨跌幅-2.92%，万得全 A 涨跌幅-5.85%。

**图 1：本周申万行业涨跌幅**




**资料来源：Wind，华龙证券研究所**

**图 2：申万汽车子板块涨跌幅**




**资料来源：Wind，华龙证券研究所**

个股方面，本周 42 只个股上涨，284 只个股下跌，涨跌幅前五的个股为襄阳轴承（+36.66%），光洋股份（+33.66%），朗信电气（+24.67%），动力 B 股（+20.63%），立中集团（+15.92%）；涨跌幅后五的个股为东安动力（-27.90%），飞龙股份（-21.19%），华懋科技（-20.02%），安徽凤凰（-19.58%），英搏尔（-18.33%）。

**表 5：个股涨跌幅排名**

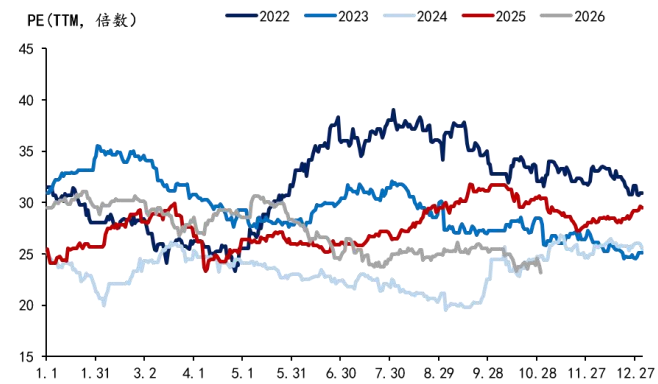
| 排名 | 代码 | 股票简称 | 周涨跌幅 | 总市值 | EPS（元） | | PE | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 涨跌幅前 10 | | （%） | （亿元） | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E |
| 1 | 000678.SZ | 襄阳轴承 | +36.66 | 83 | - | - | - | - |
| 2 | 002708.SZ | 光洋股份 | +33.66 | 107 | - | 0.32 | - | 53.41 |
| 3 | 920220.BJ | 朗信电气 | +24.67 | 35 | - | 2.24 | - | 18.72 |
| 4 | 900920.SH | 动力 B 股 | +20.63 | 9 | - | 0.19 | - | 1.29 |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 5 | 300428.SZ | 立中集团 | +15.92 | 148 | - | 1.78 | - | 11.13 |
| 6 | 301225.SZ | 恒勃股份 | +14.61 | 93 | - | 0.96 | - | 66.36 |
| 7 | 000700.SZ | 模塑科技 | +14.23 | 125 | - | 0.65 | - | 20.76 |
| 8 | 605333.SH | 沪光股份 | +12.89 | 86 | - | 0.76 | - | 26.33 |
| 9 | 300473.SZ | 德尔股份 | +10.57 | 66 | - | - | - | - |
| 10 | 920663.BJ | 明阳科技 | +10.02 | 19 | - | 0.75 | - | 19.56 |
| 涨跌幅后 5 | | | | | | | | |
| 1 | 600178.SH | 东安动力 | -27.90 | 39 | - | 0.11 | - | 92.52 |
| 2 | 002536.SZ | 飞龙股份 | -21.19 | 181 | - | 0.75 | - | 48.28 |
| 3 | 603306.SH | 华懋科技 | -20.02 | 151 | - | 1.09 | - | 49.86 |
| 4 | 920000.BJ | 安徽凤凰 | -19.58 | 10 | - | - | - | - |
| 5 | 300681.SZ | 英搏尔 | -18.33 | 48 | - | 0.70 | - | 26.17 |

**资料来源：Wind，华龙证券研究所；注：数据对应收盘日期为 2026 年 10 月 30 日，标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。**

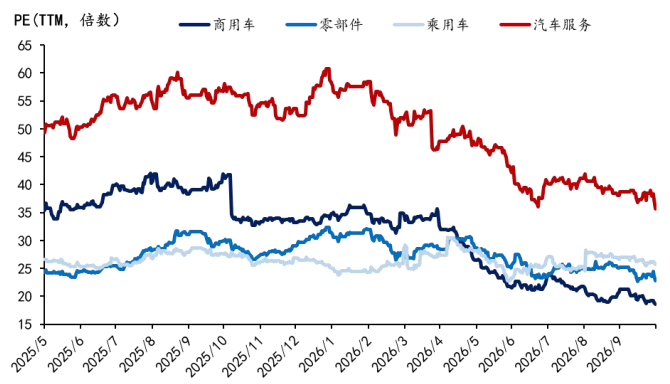
估值方面，截至 2026 年 10 月 30 日收盘，申万汽车板块 PE 为 23.2 倍，较上周环比下跌。子板块中，乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务板块 PE 为 25.7/18.5/22.8/35.7 倍。

**图 3：申万汽车板块 PE（TTM）**




**资料来源：Wind，华龙证券研究所**

**图 4：申万汽车子板块 PE（TTM）**

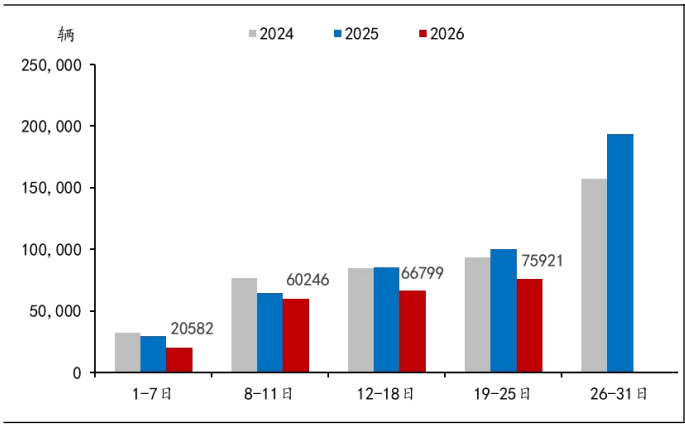



**资料来源：Wind，华龙证券研究所**

## 4 数据跟踪

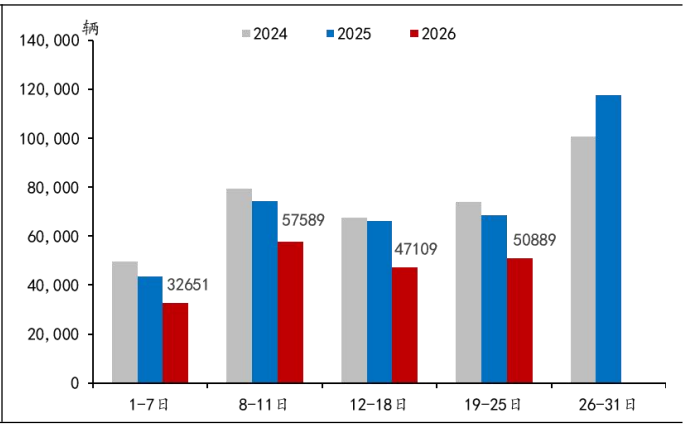
据乘联分会数据，10 月 19-25 日，乘用车市场零售销量完成 35.6 万辆，同比-26%，较上月同期-4%；乘用车批发销量完成 53.1 万辆，同比-25%，较上月同期+14%。

图 5：10 月 19-25 日乘用车日均批发销量




资料来源：乘联分会，华龙证券研究所

图 6：10 月 19-25 日乘用车日均零售销量




资料来源：乘联分会，华龙证券研究所

10 月 19-25 日，新能源车市场零售 23.3 万辆，同比-13%，较上月同期+1%，周度乘用车市场新能源零售渗透率 65.4%；全国乘用车厂商新能源批发 35.3 万辆，同比-1%，较上月同期+17%，周度乘用车市场新能源批发渗透率 66.5%。

## 5 投资建议

关注 Roadster 产品背后材料、电机、丝杠和热管理等机器人同源产业进展，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注：（1）处于出海&智能化强势车企**比亚迪，吉利汽车和小鹏集团-W** 等；（2）强势主机厂供应链+人形机器人/智驾等强势赛道标的**均胜电子，德赛西威，北特科技，三花智控，拓普集团，银轮股份，伯特利，浙江荣泰**等；（3）商用车建议关注集中受益于行业景气度复苏的龙头**潍柴动力，宇通客车**等。

**表：重点关注公司及盈利预测**

| 股票代码 | 股票简称 | 2026/10/30 | EPS（元） | | | | PE | | | | 投资评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 股价（元） | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 81.65 | 3.58 | 4.50 | 5.74 | 6.98 | 22.8 | 18.1 | 14.2 | 11.7 | 买入 |
| 0175.HK | 吉利汽车 | 13.84 | 1.63 | 2.00 | 2.44 | 2.86 | 8.5 | 6.9 | 5.7 | 4.8 | 未评级 |
| 9868.HK | 小鹏集团-W | 35.60 | -0.60 | 0.20 | 1.53 | 2.69 | - | 178.0 | 23.3 | 13.2 | 未评级 |
| 600699.SH | 均胜电子 | 19.53 | 0.86 | 1.39 | 1.63 | 1.43 | 22.7 | 14.1 | 12.0 | 13.7 | 买入 |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 77.06 | 4.11 | 4.65 | 5.52 | 6.54 | 18.7 | 16.6 | 14.0 | 11.8 | 未评级 |
| 603596.SH | 伯特利 | 25.11 | 2.16 | 1.74 | 2.16 | 2.61 | 11.6 | 14.4 | 11.6 | 9.6 | 未评级 |
| 002126.SZ | 银轮股份 | 28.65 | 1.13 | 1.43 | 1.78 | 2.45 | 25.3 | 20.0 | 16.1 | 11.7 | 买入 |
| 601689.SH | 拓普集团 | 43.08 | 1.60 | 1.67 | 2.06 | 2.50 | 26.9 | 25.8 | 20.9 | 17.2 | 未评级 |
| 603119.SH | 浙江荣泰 | 58.58 | 0.77 | 0.79 | 1.14 | 1.59 | 76.5 | 74.4 | 51.2 | 36.8 | 未评级 |
| 002050.SZ | 三花智控 | 33.24 | 0.97 | 1.08 | 1.28 | 1.50 | 34.4 | 30.8 | 25.9 | 22.2 | 未评级 |
| 603009.SH | 北特科技 | 48.51 | 0.35 | 0.45 | 0.71 | 1.20 | 137.4 | 107.8 | 68.3 | 40.4 | 增持 |
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 20.19 | 1.25 | 1.71 | 2.19 | 2.65 | 16.1 | 11.8 | 9.2 | 7.6 | 未评级 |
| 600066.SH | 宇通客车 | 29.12 | 2.51 | 2.72 | 2.98 | 3.24 | 11.6 | 10.7 | 9.8 | 9.0 | 买入 |

**数据来源：Wind，华龙证券研究所，港股公司股价单位为港币，其他货币单位均为人民币，均胜电子 2028 年盈利预测和未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预期**

## 6 风险提示

（1）宏观经济波动风险。宏观经济恢复不及预期可能导致消费者可支配收入不足，影响市场规模及行业盈利能力；

（2）相关政策不及预期。汽车登记、补贴和智驾等相关政策的出台、力度等不及预期可能影响行业整体发展；

（3）原材料价格波动风险。上游原材料价格上涨则将影响汽车产业链整体盈利能力以及相关公司盈利增长；

（4）地缘政治风险。我国与汽车出口目的地及相关国家地缘政治关系影响汽车出海的准入、关税等环节，进而影响行业出口销量及盈利能力；

（5）重点车型销量不及预期。重点车型销量不及预期将影响车企整体销量增长，固定成本难以摊薄，对企业盈利能力产生不利影响；

（6）智能驾驶进展不及预期。若智能驾驶技术迭代、商业化落地等不

及预期，车企销量增长或受阻，进而影响车企销量与盈利能力；

（7）第三方数据误差风险。本报告使用数据资料均来自公开来源，其准确性对分析结果造成影响；

（8）港股流动性风险。港股相对于 A 股流动性较差，相关标的流动性风险较大；

（9）重点关注公司业绩不及预期。推荐关注公司可能因行业或公司原因业绩低于预测值。

# 免责及评级说明部分

**分析师声明：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

**投资评级说明：**

| 投资建议的评级标准 | 类别 | 评级 | 说明 |
|---|---|---|---|
| 报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上 |
| | | 增持 | 股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间 |
| | | 中性 | 股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间 |
| | | 减持 | 股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间 |
| | | 卖出 | 股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上 |
| | 行业评级 | 推荐 | 基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数 |
| | | 中性 | 基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数 |
| | | 回避 | 基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数 |

**免责声明：**

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

**版权声明：**

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

**华龙证券研究所**

| 北京 | 兰州 | 上海 | 深圳 |
|---|---|---|---|
| 地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 | 地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 | 地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 | 地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 |
| 邮编：100033 | 邮编：730030<br>电话：0931-4635761 | 邮编：200000 | 邮编：518046 |