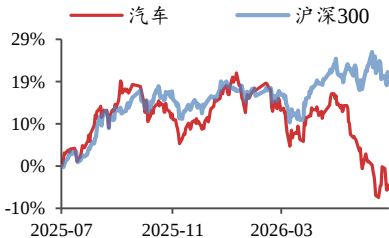


汽车

2026 年 07 月 12 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

汽车研究团队

邓健全（首席分析师）

证书编号：S0790525090003

赵悦媛（联席首席分析师）

证书编号：S0790525100003

赵旭杨（分析师）

证书编号：S0790523090002

傅昌鑫（分析师）

证书编号：S0790525090005

徐剑峰（分析师）

证书编号：S0790525090004

相关研究报告

《AI BOX 有望成为车载第三算力终端——行业周报》-2026.7.5

《2026 年新能源车下乡重磅开启，内需逐步回暖可期——行业点评报告》-2026.6.21

《5 月内需承压/出口高增趋势延续，比亚迪等出海加速——行业周报》-2026.6.14

数据中心行业高增推升液冷需求，核心部件泵空间广

——行业周报

邓健全（分析师）

dengjianquan@kysec.cn

证书编号：S0790525090003

赵悦媛（分析师）

zhaoyueyuan@kysec.cn

证书编号：S0790525100003

徐剑峰（分析师）

xujianfeng@kysec.cn

证书编号：S0790525090004

● 本周核心关注

全球数据中心规模高增，2026-2030 年有望翻倍。同时，随着数据中心功率密度提升，传统风冷无法满足散热需求，液冷需求蓬勃发展。其中，英伟达、谷歌最新算力方案已 100%使用液冷方案。从液冷系统构成来看，CDU 是液体冷却系统中必不可少的组件，而泵又是 CDU 的核心部件，价值量占比较高。目前，南方泵业、飞龙股份、大元泵业、圣龙股份等国内公司正积极布局冷却泵行业。受益 AI 蓬勃发展推动的下游液冷需求高增，相关公司都将迎来较为广阔的发展空间。

● 行业重点新闻

（1）江淮汽车 2026 年半年度归母亏损 7.4 亿元，同比亏损收窄 4.25%；（2）吉利银河战舰 700 新车申报：插混硬派 SUV，预计年内上市；（3）小米汽车新产品系列命名为 SKYNOMAD；（4）何小鹏：MONA L03 智能辅助驾驶能力超越多数 50 万级旗舰 SUV；（5）理想 i9 纯电 SUV 申报图公布：轴距 3168mm，三元锂电池；（6）享界 V8 新车申报：车长 5335mm，轴距 3250mm；（7）飞龙股份 2026 年上半年净利同比下降 62%-68%，个别客户部分液冷项目实现小批量订单落地；（8）乘联分会：6 月全国乘用车市场零售 160.2 万辆，同比下降 23.2%；（9）中汽协：6 月汽车出口量历史首次突破 100 万辆，同比增长 75.1%；（10）中汽协：6 月汽车出口量历史首次突破 100 万辆，同比增长 75.1%。

● 行情回顾

（1）本周沪深 300 指数跌幅 1.27%，其中汽车板块跌幅 4.36%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 24 位。（2）本周乘用车 II 指数跌幅 0.36%，小米集团-W、零跑汽车领涨领涨。（3）本周商用车指数跌幅 2.51%，汉马科技、福田汽车领涨。（4）本周汽车零部件 II 指数跌幅 6.67%，征和工业、无锡振华领涨。细分看，电控系统跌幅 1.84%，德赛西威、科博达涨幅较大；轴承跌幅 13.97%，苏轴股份、冠盛股份领涨；减速机/齿轮类跌幅 8.97%，中鼎股份领涨；轻量化&结构件跌幅 9.28%，无锡振华、新铝时代领涨；电机跌幅 12.19%，征和工业领涨；Tier1 跌幅 5.32%，多利科技、银轮股份领涨；传感器跌幅 7.15%，香山股份跌幅最小；直线传动部件跌幅 13.07%，北特科技跌幅最小。

● 投资建议

（1）乘用车：国内新能源乘用车加速开辟欧洲、拉美、东南亚等市场，业绩有望迎来放量，推荐：比亚迪，受益标的：吉利汽车、零跑汽车。（2）零部件：行业反内卷背景下，盈利能力有望拐点向上，叠加下游扩展，成长性依旧较高，推荐：德赛西威、浙江仙通、美力科技、博俊科技、金固股份，受益标的：潍柴动力、科博达、华域汽车、双环传动、福耀玻璃、旭升集团、伯特利、瑞鹄模具、松原股份。

● 风险提示：乘用车行业需求不及预期；汽车行业竞争加剧；电动智能化转型不及预期；政策支持力度不及预期；原材料价格大幅波动风险。

目 录

1、 数据中心行业高增推升液冷需求，核心部件泵空间广阔.....	4
1.1、 数据中心行业蓬勃发展，功率密度提升催生液冷需求高增.....	4
1.2、 CDU 为液冷系统的重要组成部分，CDU 的核心部件.....	5
1.3、 AI 蓬勃发展推动下游液冷需求高增，多玩家积极布局冷却泵.....	7
2、 行业重点新闻.....	8
3、 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘.....	10
4、 本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值企稳.....	14
5、 上游重点数据跟踪.....	15
6、 投资建议.....	17
7、 风险提示.....	17

图表目录

图 1： 2026-2030 年，全球数据中心行业预计将新增近 100GW 的容量.....	4
图 2： 超大规模企业仍将是驱动全球数据中心行业增长的核心引擎.....	4
图 3： 当机架密度超过 20kW 时，风冷系统会失去有效性，此时可采用液冷方法.....	5
图 4： 英伟达发布 Rubin 100%液冷技术方案，将冷却液温度提升至 45 摄氏度.....	5
图 5： 液冷系统包括液冷服务器、液冷机柜、Manifold、PDU 及 CDU 五部分.....	6
图 6： CDU 的主要组件包括泵、储液罐、电源、控制板和热交换器.....	6
图 7： CDU 作为液冷系统的控制中枢，价值量占整个系统成本的 30%-40%.....	7
图 8： CDU 核心部件液冷泵约占 CDU 价值的 35%.....	7
图 9： 南方泵业营收规模相对领先.....	8
图 10： 南方泵业归母净利润规模相对领先.....	8
图 11： 南方泵业销售毛利率相对领先.....	8
图 12： 南方泵业销售净利率持续提升，2026Q1 相对领先.....	8
图 13： 本周汽车板块跌幅 4.4%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 24 位.....	10
图 14： A 股汽车板块本年度涨跌幅一级行业排名 25 位.....	10
图 15： 乘用车板块市盈率本周上升.....	14
图 16： 商用车板块市盈率本周下降.....	15
图 17： 汽车零部件板块市盈率下降.....	15
图 18： 钢材价格指数略有下降.....	15
图 19： 铝锭价格上升中稍有回调（元/吨）.....	15
图 20： 天然橡胶价格略有下降（元/吨）.....	16
图 21： 浮法平板玻璃价格略有下降（元/吨）.....	16
图 22： 聚丙烯价格有所下降（元/吨）.....	16
图 23： 碳酸锂价格略有上升（元/吨）.....	16
图 24： 中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数上行.....	16
图 25： 中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有上升.....	16

表 1： 我国泵类行业有南方泵业、飞龙股份、大元泵业、圣龙股份等公司.....	7
表 2： 本周乘用车板块小米集团-W、零跑汽车领涨.....	10

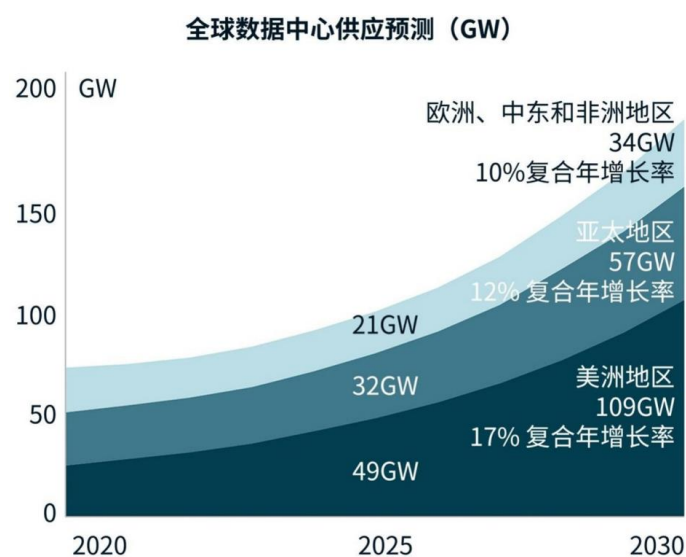
表 3: 本周商用车板块汉马科技、福田汽车领涨.....	11
表 4: 本周汽车零部件板块征和工业、无锡振华领涨.....	11
表 5: 本周汽车零部件板块——电控系统行情表现.....	12
表 6: 本周汽车零部件板块——轴承行情表现.....	12
表 7: 本周汽车零部件板块——减速机/齿轮类行情表现.....	12
表 8: 本周汽车零部件板块——轻量化&结构件行情表现.....	12
表 9: 本周汽车零部件板块——电机行情表现.....	13
表 10: 本周汽车零部件板块——Tier1 行情表现.....	13
表 11: 本周汽车零部件板块——传感器行情表现.....	14
表 12: 本周汽车零部件板块——直线传动部件行情表现.....	14

1、数据中心行业高增推升液冷需求，核心部件泵空间广阔

1.1、数据中心行业蓬勃发展，功率密度提升催生液冷需求高增

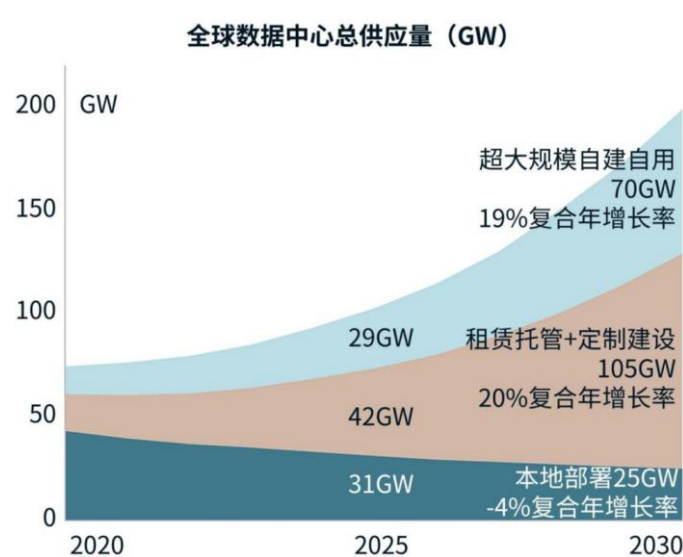
全球数据中心规模高增，2026-2030 年有望翻倍。全球数据中心行业持续高增长。根据仲量联行研究部的数据,预计总容量将从2026年的103GW 增至2030年的200GW,增幅接近一倍。其中,超大规模企业通过“自建+租赁”双线并行的策略,是推动当前全球数据中心规模增长的核心驱动力量。

图1：2026-2030 年，全球数据中心行业预计将新增近100GW 的容量



资料来源：仲量联行研究部

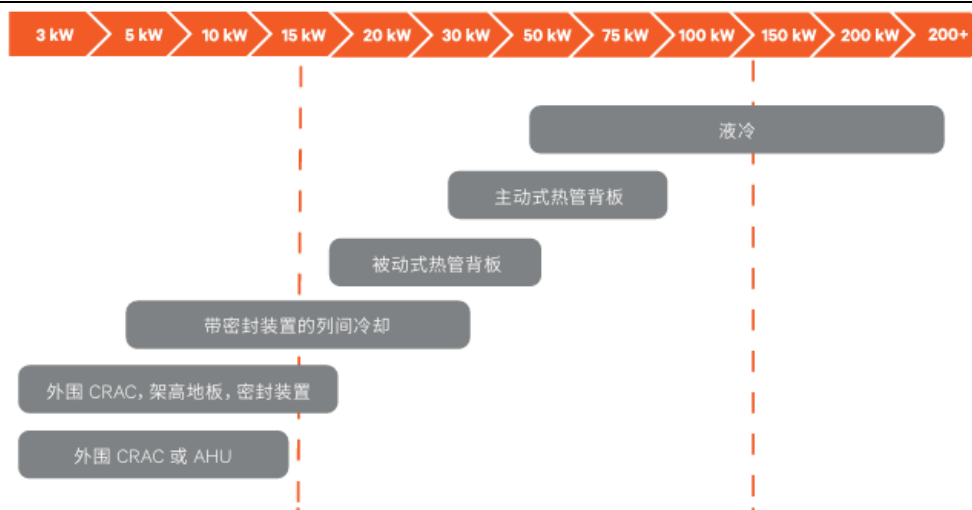
图2：超大规模企业仍将是驱动全球数据中心行业增长的核心引擎



资料来源：仲量联行研究部

数据中心功率密度提升，传统风冷无法满足散热需求，液冷需求蓬勃发展。AI 算力需求高增，芯片厂商在芯片性能提升的同时，功耗也明显提升。以英伟达 GPU 的热设计功耗为例，2020 年的 A100 是 400W，2022 年的 H100 升至 700W，2024 年的 B200 达到 1200W，2026 年的 Rubin 架构已超过 2300W，2027 年的 Rubin Ultra 更是有望达到 3500W。芯片功耗的大幅提升带来机柜功率密度的跃升。风冷系统的物理散热极限是 15-20kW，而目前主流的 GB300 NVL72 机柜，单机柜功耗已达 130-140kW，是风冷能处理极限的 6-9 倍。因此，虽然前几年，风冷系统通过让冷源更靠近热源，或者密封冷通道/热通道的方案，来适应更高的热密度散热需求。但是，随着机架密度升至 20kW 以上，这些方法的收益逐渐减少，多种液冷技术应运而生。

图3: 当机架密度超过 20kW 时, 风冷系统会失去有效性, 此时可采用液冷方法



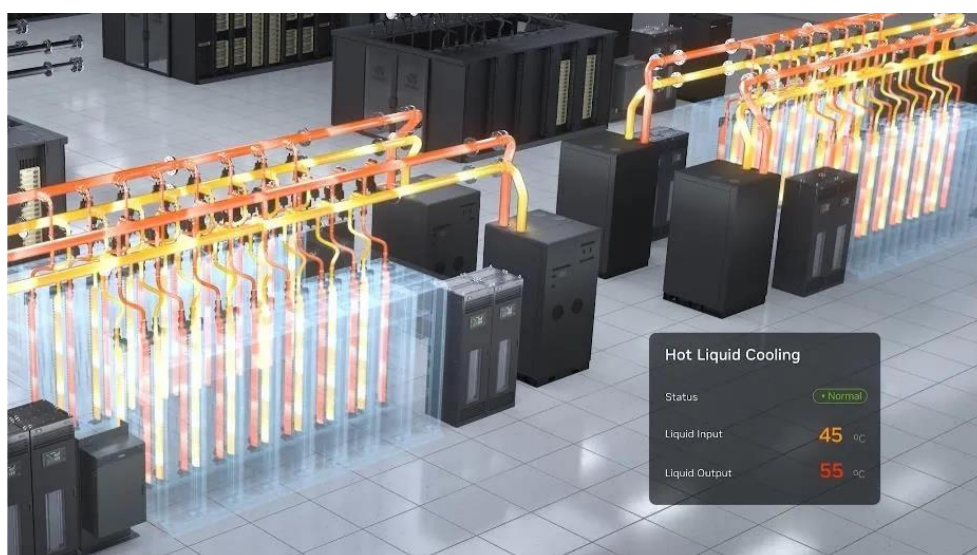
资料来源: 维谛技术官网

英伟达、谷歌最新算力方案已 100%使用液冷方案。

(1) 英伟达: 6 月 21 日, 英伟达发布 Rubin 100%液冷技术方案, 将冷却液温度提升至 45 摄氏度, 实现全链路液冷、零风扇运行。该方案采用大冷板与微通道技术, 大幅优化散热效率, 可将数据中心 PUE 从 1.35 降至 1.15, 年冷却用水量接近零。

(2) 谷歌: 4 月 22 日, Google Cloud Next '26 大会上, 谷歌第八代 TPU v8 全面拥抱第四代液冷, 在这一代超大规模部署中彻底告别纯风冷散热。第四代液冷技术使 TPU v8 的每瓦性能较前代提升了整整一倍, 同时让数据中心 PUE (电源使用效率) 逼近 1.1。液冷节省了超过 30%的散热功耗。

图4: 英伟达发布 Rubin 100%液冷技术方案, 将冷却液温度提升至 45 摄氏度



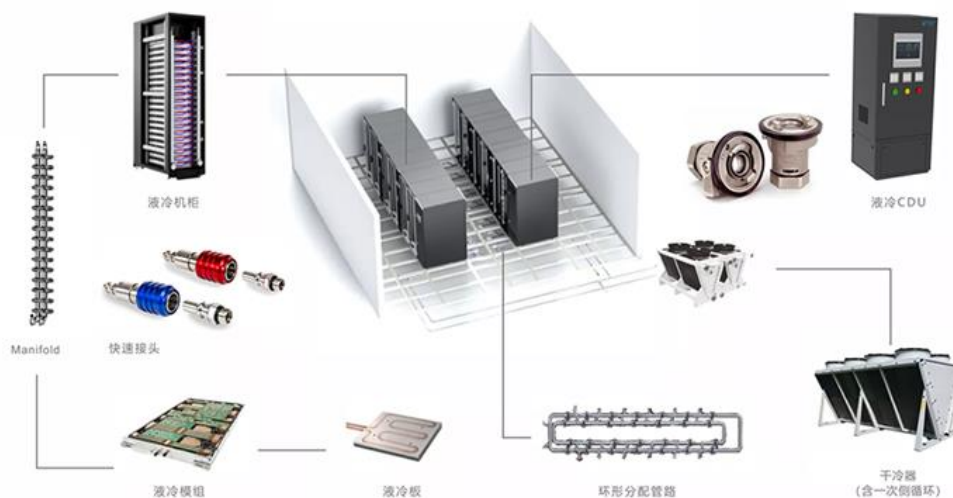
资料来源: 通信电源人公众号

1.2、CDU 为液冷系统的重要组成部分, CDU 的核心部件

液冷系统主要包括五部分: 液冷服务器、液冷机柜、Manifold (分水管)、PDU (Power Distribution Unit, 电源分配单元) 以及 CDU (Coolant Distribution Unit, 冷液分配装

置)。

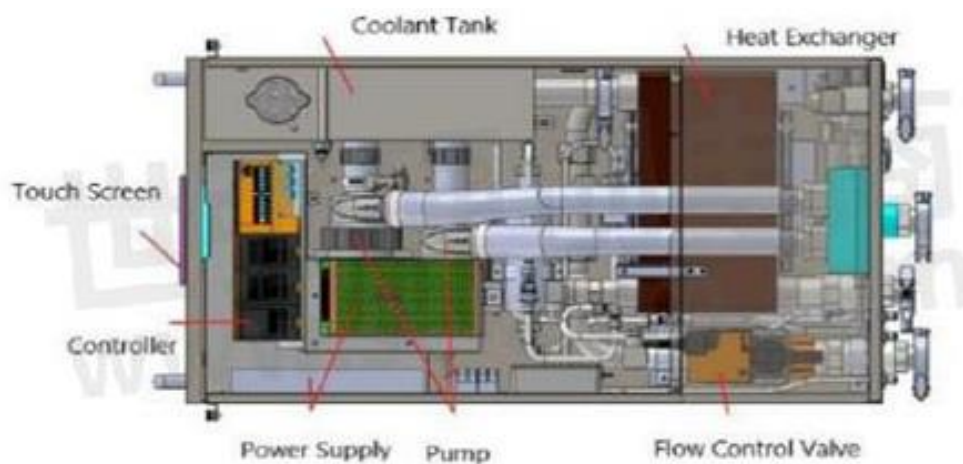
图5: 液冷系统包括液冷服务器、液冷机柜、Manifold、PDU 及 CDU 五部分



资料来源: Hansen Fluid 公司官网

CDU 是液体冷却系统中必不可少的组件, 泵为 CDU 的核心部件。 CDU 可在整个系统中均匀分配冷却液或水。CDU 调节和控制冷却液的流量, 保持所需的温度和流速。它与泵、散热器、热交换器和控制单元协同工作, 以确保冷却系统平稳高效地运行。CDU 还可以通过去除冷却液中的杂质来帮助保持系统清洁, 防止堵塞和损坏系统中的其他组件。根据 QYResearch 的统计, 2025 年全球 CDU 市场规模为 67.04 亿元, 预计 2032 年将达到 267.3 亿元, 2026-2032 年 CAGR 为 20.2%。从其构成来看, 主要组件包括泵、储液罐、电源、控制板和热交换器。此外, 还使用过滤器、流量计、压力传感器和其他设备来管理 CDU 与服务器机架的运行。

图6: CDU 的主要组件包括泵、储液罐、电源、控制板和热交换器



资料来源: 深圳市世强元件网络有限公司

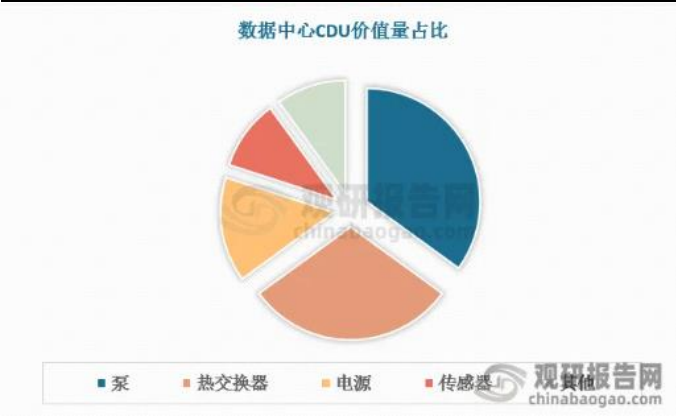
泵是液冷系统中价值量占比较高的零部件。 根据观研天下的数据, CDU 作为液冷系统的控制中枢, 价值量占整个液冷系统成本的 30%-40%, 其核心部件液冷泵又占 CDU 价值的 35%。

图7：CDU 作为液冷系统的控制中枢，价值量占整个系统成本的 30%-40%



资料来源：观研报告网

图8：CDU 核心部件液冷泵约占 CDU 价值的 35%



资料来源：观研报告网

1.3、AI 蓬勃发展推动下游液冷需求高增，多玩家积极布局冷却泵

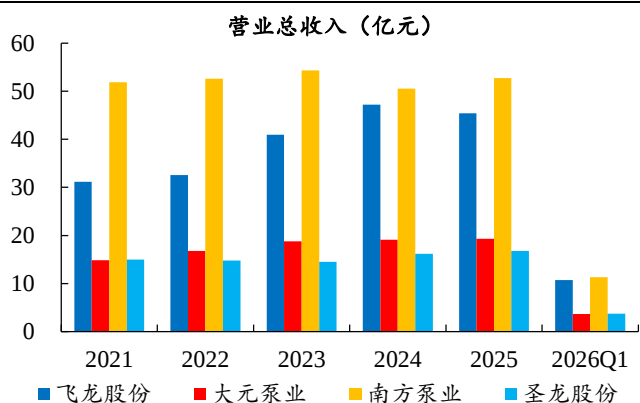
南方泵业、飞龙股份、大元泵业、圣龙股份等国内公司积极布局冷却泵行业。目前，南方泵业在规模及利润率方面表现相对较好。但受益 AI 蓬勃发展推动的下游液冷需求高增，相关公司都将迎来较为广阔的发展空间。

表1：我国泵类行业有南方泵业、飞龙股份、大元泵业、圣龙股份等公司

企业名称	简介
凯泉泵业	产品覆盖工业、建筑、市政等多领域，在冷却泵领域，主打 KQL/KQW 系列冷却塔专用水泵及高效机房制冷/数据中心风冷用泵解决方案,如双吸泵，多级离心泵等，适配高流量、低扬程需求，广泛应用于钢铁厂、数据中心冷却系统。
南方泵业	聚焦数据中心液冷泵技术突破，推出磁悬浮液冷泵、CDU 循环泵等核心产品，适配高功率芯片散热场景，歌热密度达 1200W/cm2，性能对标国际品牌。其 CHL/CHM 系列不锈钢多级泵应用于腾讯、华为数据中心项目。
飞龙股份	“汽车+民用”双轮驱动，汽车领域主打机械水泵、电子泵;民用领域拓展至数据中心、风光储能液冷市场。子公司航逸科技专注非车用液冷泵研发，产品覆盖 8W-37kW 功率范围，适配机架内/行级 CDU 模式，单个 CDU 配套 2-3 个电子液冷泵。
凌霄泵业	集研发、生产、销售于一体，产品包括不锈钢离心泵、射流泵、管道泵等，应用于工业配套、农业灌溉、建筑工程冷却系统。拥有“无风叶磁耦合 SPA 泵”国际先进技术，通过 ISO9001、CE、UL 等认证。
圣龙股份	冷却泵产品涵盖可变排量油泵、定排量油泵及集成发动机前盖模块中的冷却液泵，适配传统内燃机与混动发动机冷却需求。采用模块化设计，集成油泵、水泵、前盖加工件，实现轻量化与高性能，冷却液压力达 0.5Bar，电控+液压控制技术提升系统效率，产品应用于汽车热管理，同时拓展至工业冷却场景，技术上注重耐腐蚀、抗沙尘特性，满足极端工况需求。
大元泵业	产品主要分为民用泵和屏蔽泵两大类。屏蔽泵分为家庭用屏蔽泵、工业用屏蔽泵、高压电子水泵，主要用于热水或其他特殊介质的输送与循环，应用领域主要包括家庭场景下的水循环(含家用电器配套)、化工、制冷、新能源(氢能源)汽车、半导体与电子工业、核电、风电、激光、信息基础设施、航天工业、船舶制造等方面

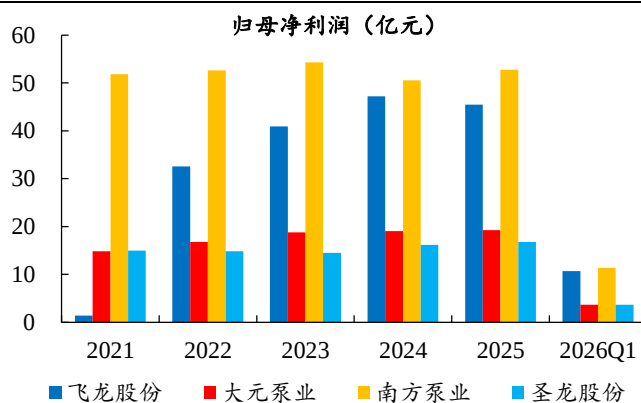
资料来源：智研产业研究院公众号、大元泵业官网、开源证券研究所

图9：南方泵业营收规模相对领先



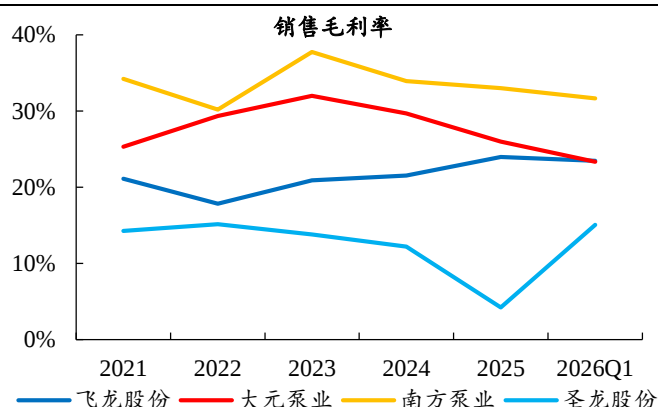
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：南方泵业归母净利润规模相对领先



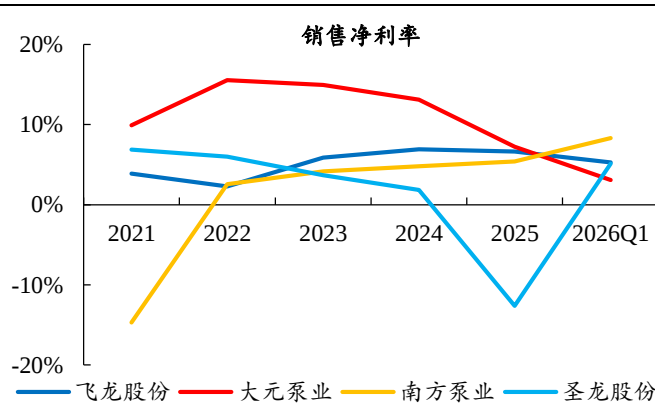
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：南方泵业销售毛利率相对领先



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：南方泵业销售净利率持续提升，2026Q1 相对领先



数据来源：Wind、开源证券研究所

2、行业重点新闻

江淮汽车 2026 年半年度归母亏损 7.4 亿元，同比亏损收窄 4.25%。7 月 8 日，江淮汽车发布 2026 年半年度业绩预告：归母净利润：-7.4 亿元，同比亏损收窄 4.25%；扣非净利润：-9.86 亿元，同比亏损扩大 7.68%。预亏主要原因：（1）受市场竞争加剧影响，公司销量同比下滑；（2）公司联营企业经营业绩出现亏损，导致 2026 年上半年公司整体投资收益为-1.3 亿元左右；（3）受汇率波动影响，公司财务费用为 1.4 亿元左右，其中汇兑收益同比减少 3.9 亿元左右。

吉利银河战舰 700 新车申报：插混硬派 SUV，预计年内上市。IT 之家 7 月 10 日消息，吉利银河战舰 700 插电式混合动力 SUV 完成工信部申报，预计年内上市。本次申报一共推出三款车型，均为插电式混合动力版本，车身长宽高均为 5085*1999mm，高度有 1895mm、1912mm、1925mm 不同选装版本，轴距为 2900mm，额定载客 5 人，前轮距 1728mm，后轮距 1730mm。

小米汽车新产品系列命名为 SKYNOMAD。7 月 8 日，小米汽车官方微博发布主题为“SKYNOMAD”的海报，“SKY”指天空，“NOMAD”指游牧者，海报上带有小米品牌 LOGO。知情人士表示，SKYNOMAD 并非此前网传的“红米汽车”，而是小米汽

车继 SU7、YU7 后的新产品新型号，该系列采用了新的设计语言，与理想 L9、问界 M9 处于同一级别，将主打大空间多人出行市场，这也是 2026 年下半年最重要的 SUV 产品之一。

何小鹏：MONA L03 智能辅助驾驶能力超越多数 50 万级旗舰 SUV。7 月 9 日，小鹏集团董事长、CEO 何小鹏发文介绍了 MONA L03 的智能辅助驾驶能力。小鹏 MONA L03 是行业首次把 1500TOPS 车端算力带入了 15 万级 SUV，智能辅助驾驶能力超越多数 50 万级旗舰 SUV。该车搭载小鹏第二代 VLA，实现全场景辅助驾驶。在无导航漫游时，面对静止障碍、两轮车倒地、临停开门等突发场景，都能主动避让。

理想 i9 纯电 SUV 申报图公布：轴距 3168mm，三元锂电池。7 月 10 日，理想 i9 完成工信部申报。理想 i9 为纯电动多用途乘用车，车身整体尺寸为长 5225mm、宽 1970mm、高 1752mm，轴距为 3168mm，前轮距 1682mm，后轮距 1707mm，额定载客 6 人，最高车速 200km/h。

鸿蒙智行享界 V8 新车申报：车长 5335mm，轴距 3250mm，搭载华为电机+宁德时代顶配电池。7 月 10 日，享界 V8 完成工信部申报。享界 V8 定位纯电动多用途乘用车/插电式增程混合动力多用途乘用车，提供 5 种版本可选，均为 7 座布局，车身轴距均为 3250mm，长宽高根据版本区别在 5335*2005*(1805/1825)mm 之间。

飞龙股份：预计 2026 年上半年净利同比下降 62%-68%，个别客户部分液冷项目实现小批量订单落地。财联社 7 月 9 日消息，飞龙股份公告称，预计 2026 年半年度归母净利润为 6800-8000 万元，同比下降 61.98%-67.69%。公司产品远销欧美、东南亚等国际市场，出口业务主要以外币进行结算。2026 年上半年，汇率大幅波动，汇兑损失影响利润超 5000 万元。汽车行业竞争日趋激烈，公司产品售价承压，盈利空间不断收窄，该因素影响利润近 7000 万元。主要原材料价格整体呈上涨态势，生产成本持续攀升，进一步影响利润超 2000 万元。针对上述压力，公司已推出多项应对措施。鉴于液冷领域前景广阔，公司持续推进相关业务拓展，个别客户部分项目实现小批量订单落地，但当前液冷业务收入占比较低，对经营业绩影响很小。

乘联分会：6 月全国乘用车市场零售 160.2 万辆，同比下降 23.2%。IT 之家 7 月 8 日消息，乘联分会发布数据，6 月全国乘用车市场零售 160.2 万辆，同比下降 23.2%，环比增长 6.1%；2026 年以来累计零售 870.1 万辆，同比下降 20.2%。6 月燃油车零售同比下降 39%，其中纯燃油车下降 42%，普通混合动力下降 7%。燃油车中自主下降 39%，主流合资下降 39%，豪华下降 39%，均无差别地受到高油价剧烈冲击。6 月新能源车零售同比下降 9%，其中自主下降 11%，主流合资增长 9%，豪华下降 11%，自主经济型电动车国内零售受到补贴暴跌的影响较大。

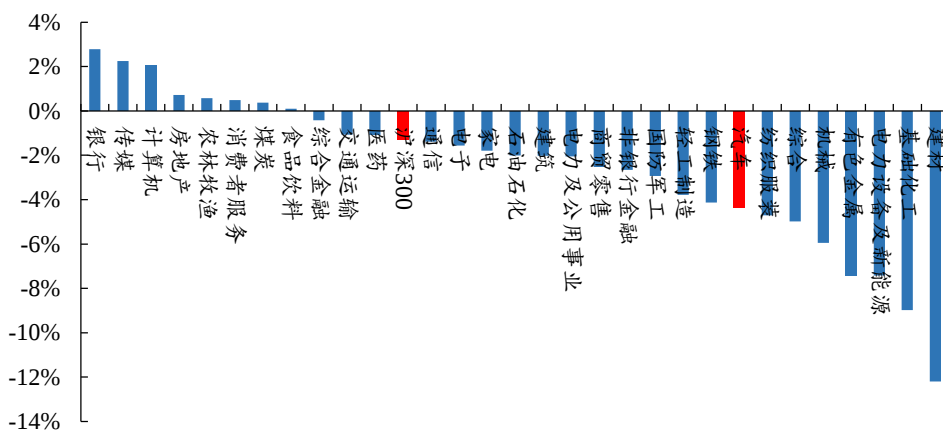
中汽协：6 月汽车出口量历史首次突破 100 万辆，同比增长 75.1%。7 月 9 日，中汽协公布的最新数据显示，6 月，汽车出口 103.7 万辆，环比增长 11.6%，同比增长 75.1%，单月出口量首次突破 100 万辆。6 月，新能源汽车出口 52.3 万辆，环比增长 17.2%，同比增长 1.6 倍；传统燃料汽车出口 51.4 万辆环比增长 6.4%，同比增长 32.7%。

工信部：我国搭载组合驾驶辅助乘用车新车市场渗透率达到 70%。7 月 9 日，工信部发文透露，2026 年以来，我国搭载组合驾驶辅助功能的乘用车新车市场渗透率达到 70%，其中，配备领航驾驶辅助功能（NOA）的车型渗透率超过 30%。据介绍，组合驾驶辅助系统是指在驾驶人持续观察交通状况并控制车辆的前提下，辅助驾驶人在特定的设计运行条件下执行车辆横向和纵向控制的系统。近年来，新一轮技术革命和产业变革纵深推进，驱动汽车产品形态、使用方式、商业模式等发生深层次

变革，我国智能网联汽车产业迎来高速发展“窗口期”。

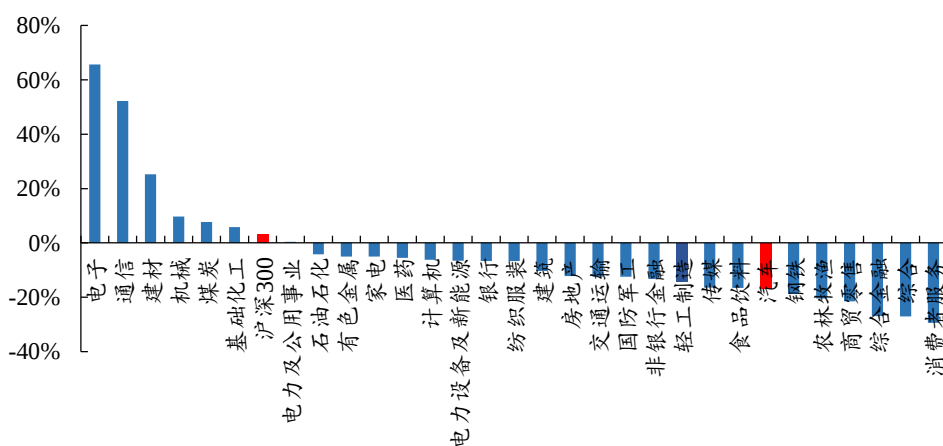
3、板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘

图13：本周汽车板块跌幅 4.4%，涨跌幅位居 A 股一级行业第 24 位



数据来源：iFind、开源证券研究所（本周是指 2026 年 6 月 7 日-7 月 10 日，全文同）

图14：A 股汽车板块本年度涨跌幅一级行业排名 25 位



数据来源：iFind、开源证券研究所

表2：本周乘用车板块小米集团-W、零跑汽车领涨

证券代码	公司名称	收盘价格	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
002594.SZ	比亚迪	90	29.79	1.7%	12.9%	-7.9%
600104.SH	上汽集团	10.12	11.51	0.1%	3.7%	-33.5%
601633.SH	长城汽车	15.26	14.41	-0.7%	1.1%	-32.6%
600733.SH	北汽蓝谷	4.83	-6.86	-0.8%	-0.8%	-39.9%
601238.SH	广汽集团	5.19	-6.08	-1.1%	2.2%	-36.4%
000625.SZ	长安汽车	7.11	22.94	-1.8%	-0.8%	-40.1%
601127.SH	赛力斯	59.9	17.50	-3.1%	-2.2%	-50.0%
600418.SH	江淮汽车	24.67	-26.66	-5.8%	-4.5%	-50.2%
000572.SZ	海马汽车	3.57	-39.09	-8.2%	-3.5%	-56.3%

证券代码	公司名称	收盘价格	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
1810.HK	小米集团-W	25.84	16.66	12.5%	19.4%	-34.2%
9863.HK	零跑汽车	37.74	181.68	2.7%	9.5%	-22.4%
0175.HK	吉利汽车	18.64	11.62	1.9%	10.6%	4.1%
9866.HK	蔚来-SW	38.66	-9.12	0.7%	-0.2%	-5.6%
2015.HK	理想汽车-W	47.42	-50.10	0.1%	2.9%	-26.9%
9868.HK	小鹏汽车-W	51.25	-38.00	-0.9%	1.2%	-35.4%

数据来源：iFind、开源证券研究所（注：蔚来-SW、理想汽车-W、小鹏汽车-W、小米集团-W、零跑汽车、吉利汽车收盘价币种为 HKD，其他公司收盘价币种为 CNY，单位量级均为元）

表3：本周商用车板块汉马科技、福田汽车领涨

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
600375.SH	汉马科技	3.98	101.33	1.8%	7.9%	-32.3%
600166.SH	福田汽车	3.17	17.56	1.6%	8.9%	8.6%
000800.SZ	一汽解放	6.14	38.02	-0.2%	3.9%	-8.9%
600006.SH	东风股份	5.27	-	-0.8%	2.7%	-26.6%
000868.SZ	安凯客车	3.4	-	-1.4%	4.3%	-31.7%
600303.SH	曙光股份	2.55	-	-1.5%	2.4%	-21.8%
600066.SH	宇通客车	28.40	11.52	-1.7%	5.9%	-7.9%
000338.SZ	潍柴动力	27.57	21.12	-2.0%	1.2%	60.3%
000550.SZ	江铃汽车	16.28	11.50	-2.0%	0.4%	-12.5%
301039.SZ	中集车辆	6.97	14.81	-2.2%	3.7%	-20.1%
600609.SH	金杯汽车	3.16	19.62	-3.1%	1.3%	-31.4%
000951.SZ	中国重汽	21.31	13.76	-4.7%	9.2%	29.4%
000957.SZ	中通客车	9.32	14.44	-5.5%	-0.4%	-18.4%
603611.SH	诺力股份	17.03	11.51	-6.1%	5.2%	-27.5%
600686.SH	金龙汽车	11.43	14.34	-6.9%	1.2%	-35.6%
300201.SZ	海伦哲	16.23	50.64	-12.7%	-23.0%	138.0%

数据来源：iFind、开源证券研究所

表4：本周汽车零部件板块征和工业、无锡振华领涨

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
003033.SZ	征和工业	70.21	37.22	17.2%	28.8%	-9.9%
605319.SH	无锡振华	24.69	18.34	8.9%	8.8%	18.4%
301397.SZ	溯联股份	37.28	44.98	8.7%	15.2%	7.0%
000887.SZ	中鼎股份	20.68	18.04	8.6%	15.6%	-10.3%
603178.SH	圣龙股份	16.78	-	7.0%	21.2%	-11.1%
603211.SH	晋拓股份	37.88	164.63	5.4%	6.7%	68.0%
603949.SH	雪龙集团	18.88	41.59	4.6%	7.8%	1.9%
601965.SH	中国汽研	12.81	12.23	4.2%	9.3%	-21.3%
001311.SZ	多利科技	18.00	35.07	3.2%	11.6%	-27.0%
002920.SZ	德赛西威	88.98	22.76	2.9%	9.2%	-25.2%

数据来源：iFind、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

本周汽车零部件细分板块中：

电控系统跌幅 1.84%，德赛西威、科博达涨幅较大；轴承跌幅 13.97%，苏轴股份、冠盛股份领涨；减速机/齿轮类跌幅 8.97%，中鼎股份领涨；轻量化&结构件跌幅 9.28%，无锡振华、新铝时代领涨；电机跌幅 12.19%，征和工业领涨；Tier1 跌幅 5.32%，多利科技、银轮股份领涨；传感器跌幅 7.15%，香山股份跌幅最小；直线传动部件跌幅 13.07%，北特科技跌幅最小。

表5：本周汽车零部件板块——电控系统行情表现

公司代码	关注标的	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
002920.SZ	德赛西威	88.98	22.76	531.04	2.89%	9.18%
603786.SH	科博达	41.40	21.58	167.20	-6.50%	1.20%
603596.SH	伯特利	25.75	17.68	231.14	-6.87%	3.66%
603197.SH	保隆科技	28.01	31.72	59.95	-7.34%	0.25%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表6：本周汽车零部件板块——轴承行情表现

公司代码	关注标的	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
920418.BJ	苏轴股份	20.49	22.83	33.29	-8.16%	2.96%
605088.SH	冠盛股份	28.81	20.21	58.41	-8.39%	2.24%
002553.SZ	南方精工	15.80	21.95	55.84	-8.99%	-1.19%
000678.SZ	襄阳轴承	8.47	-71.44	38.93	-11.68%	-0.35%
000559.SZ	万向钱潮	12.02	40.29	398.51	-15.47%	-7.04%
002708.SZ	光洋股份	11.30	59.03	63.52	-17.46%	-14.33%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表7：本周汽车零部件板块——减速机/齿轮类行情表现

公司代码	关注标的	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
000887.SZ	中鼎股份	20.68	18.04	272.25	8.56%	15.60%
300680.SZ	隆盛科技	25.85	31.71	76.03	-2.27%	13.78%
002472.SZ	双环传动	43.55	29.16	370.17	-6.81%	5.54%
002765.SZ	蓝黛科技	7.37	31.68	48.06	-6.83%	5.89%
603809.SH	豪能股份	9.11	30.30	83.84	-7.23%	3.88%
300258.SZ	精锻科技	10.84	69.46	63.42	-9.74%	-1.72%
301550.SZ	斯菱智驱	90.50	183.51	303.49	-17.04%	-1.02%
300432.SZ	富临精工	16.69	56.33	285.36	-17.29%	-16.92%
920221.BJ	易实精密	13.75	28.01	16.31	-17.37%	8.01%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表8：本周汽车零部件板块——轻量化&结构件行情表现

公司代码	关注标的	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
605319.SH	无锡振华	24.69	18.34	86.44	8.86%	8.81%
301613.SZ	新铝时代	40.53	24.79	58.30	0.27%	11.25%
002101.SZ	广东鸿图	8.95	19.13	59.32	-0.95%	-3.54%
002965.SZ	祥鑫科技	51.41	262.28	136.43	-2.26%	0.90%

公司代码	关注标的	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
301005.SZ	超捷股份	114.88	1488.21	215.93	-3.17%	2.98%
603348.SH	文灿股份	13.53	-9.86	42.55	-4.58%	1.05%
002997.SZ	瑞鹄模具	28.85	15.05	60.39	-6.24%	4.68%
603358.SH	华达科技	41.15	147.77	193.30	-6.56%	-5.40%
002488.SZ	金固股份	8.93	155.87	88.89	-7.17%	0.22%
603305.SH	旭升集团	12.07	35.35	139.49	-7.37%	-0.41%
301225.SZ	恒勃股份	63.50	70.43	91.50	-7.72%	12.73%
603037.SH	凯众股份	9.82	37.08	26.17	-7.79%	-2.00%
603266.SH	天龙股份	16.65	30.02	33.11	-7.81%	-1.07%
300611.SZ	美力科技	24.10	39.36	50.87	-9.64%	6.31%
301022.SZ	海泰科	22.92	68.17	22.80	-9.87%	1.60%
600933.SH	爱柯迪	13.86	12.60	142.76	-9.94%	-6.22%
301529.SZ	福赛科技	111.71	97.61	132.29	-10.13%	15.93%
002048.SZ	宁波华翔	23.04	43.09	187.51	-12.13%	0.17%
603179.SH	新泉股份	46.56	41.29	332.53	-12.92%	-6.22%
603119.SH	浙江荣泰	60.99	99.22	288.40	-18.47%	-8.06%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表9：本周汽车零部件板块——电机行情表现

公司代码	关注标的	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
003033.SZ	征和工业	70.21	37.22	57.40	17.23%	28.80%
603350.SH	安乃达	29.86	31.44	34.79	-7.61%	-5.36%
002664.SZ	信质集团	17.71	46.40	72.29	-10.92%	2.43%
300304.SZ	云意电气	14.47	28.89	127.07	-11.12%	-18.94%
002249.SZ	大洋电机	7.32	16.45	180.49	-12.12%	-2.40%
0179.HK	德昌电机控股	20.62	12.16	167.15	-12.92%	6.23%
300969.SZ	恒帅股份	100.18	99.64	164.42	-14.38%	6.85%
300681.SZ	英博尔	26.51	35.00	81.14	-15.03%	-7.37%
603166.SH	福达股份	10.87	21.49	70.18	-23.67%	-18.70%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：港股上市公司收盘价币种为 HKD，其他公司收盘价币种为 CNY）

表10：本周汽车零部件板块——Tier1 行情表现

公司代码	关注标的	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
001311.SZ	多利科技	18.00	35.07	72.66	3.21%	11.59%
002126.SZ	银轮股份	54.50	48.13	461.52	2.42%	9.44%
605228.SH	神通科技	14.31	40.21	68.55	-1.04%	6.55%
0425.HK	敏实集团	27.60	10.96	283.39	-3.70%	7.46%
603109.SH	神驰机电	16.60	39.66	34.67	-5.63%	3.11%
600699.SH	均胜电子	21.55	23.91	318.25	-8.10%	-0.28%
601689.SH	拓普集团	57.36	36.05	996.82	-8.12%	1.67%
603319.SH	美湖股份	31.40	148.64	106.49	-8.99%	-5.45%
002434.SZ	万里扬	6.00	38.56	78.76	-10.04%	0.01%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：港股上市公司收盘价币种为 HKD，其他公司收盘价币种为 CNY）

表11：本周汽车零部件板块——传感器行情表现

公司代码	关注标的	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
002870.SZ	香山股份	37.80	80.76	49.92	-3.45%	-1.92%
600480.SH	凌云股份	8.80	13.91	107.56	-4.35%	5.90%
603286.SH	日盈电子	53.67	-125.19	63.33	-5.78%	17.62%
603758.SH	秦安股份	9.61	30.11	42.17	-6.06%	7.49%
603121.SH	华培动力	11.64	-64.51	39.41	-12.22%	-0.94%
920978.BJ	开特股份	20.41	22.17	36.74	-12.40%	-2.02%
605068.SH	明新旭腾	16.48	-240.80	26.73	-13.58%	-1.58%

数据来源：Wind、开源证券研究所

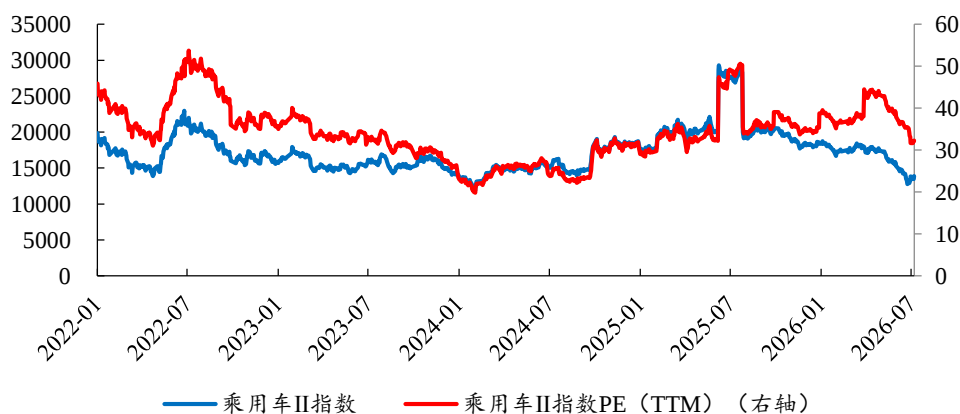
表12：本周汽车零部件板块——直线传动部件行情表现

公司代码	关注标的	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
603009.SH	北特科技	48.15	134.87	166.79	-9.73%	0.38%
300652.SZ	雷迪克	32.23	32.31	42.99	-11.02%	-3.82%
603040.SH	新坐标	63.80	47.31	125.91	-11.03%	1.16%
300580.SZ	贝斯特	22.92	40.88	115.13	-11.71%	13.97%
605133.SH	嵘泰股份	33.80	51.49	96.42	-13.02%	-14.15%
300100.SZ	双林股份	25.37	34.30	146.89	-17.71%	-8.68%
300695.SZ	兆丰股份	55.70	18.83	56.96	-18.28%	11.87%

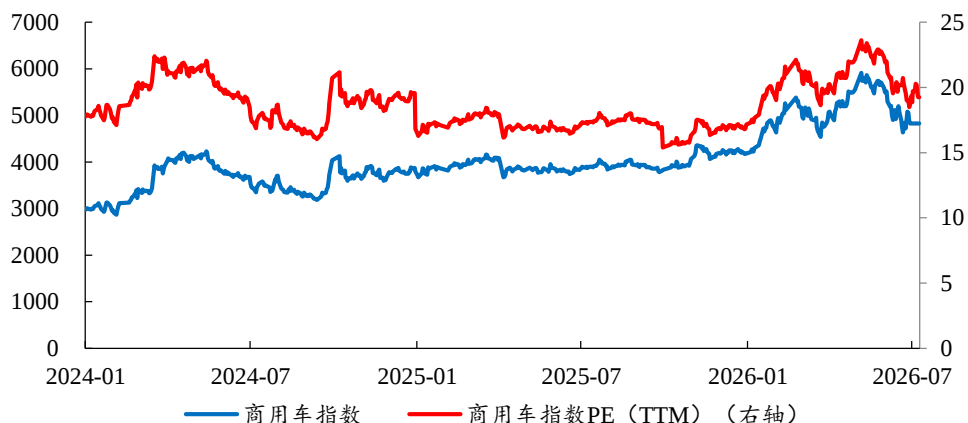
数据来源：Wind、开源证券研究所

4、本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值企稳

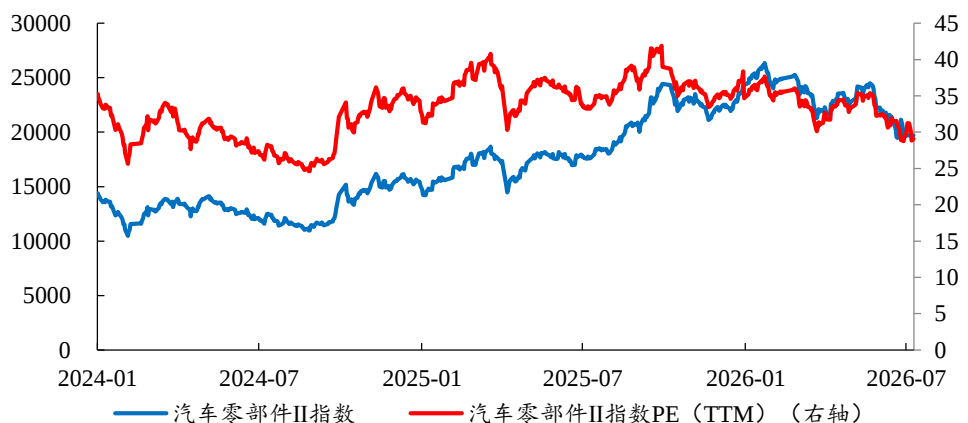
图15：乘用车板块市盈率本周上升



数据来源：iFind、开源证券研究所

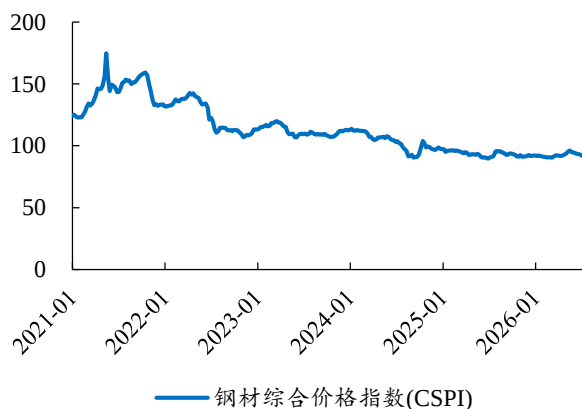
图16：商用车板块市盈率本周下降


数据来源：iFind、开源证券研究所

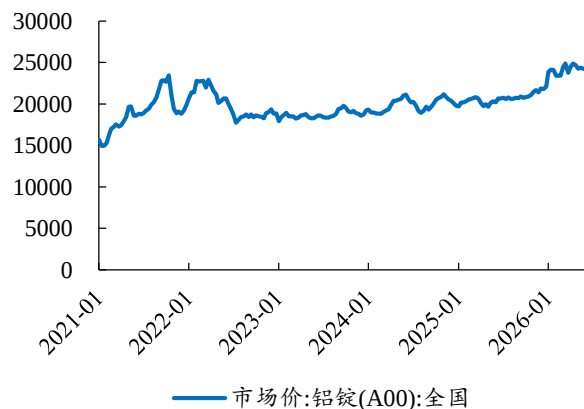
图17：汽车零部件板块市盈率下降


数据来源：iFind、开源证券研究所

5、上游重点数据跟踪

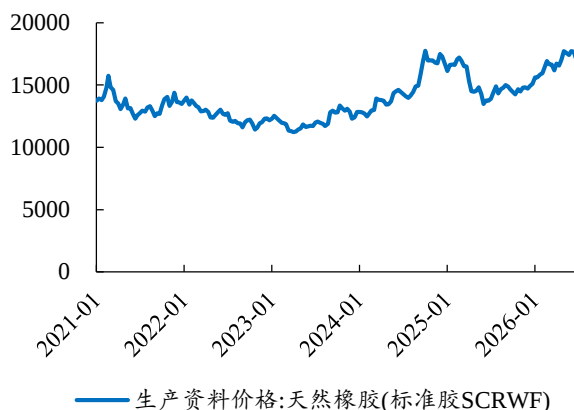
图18：钢材价格指数略有下降


数据来源：iFind、开源证券研究所

图19：铝锭价格上升中稍有回调（元/吨）


数据来源：iFind、开源证券研究所

图20：天然橡胶价格略有下降（元/吨）



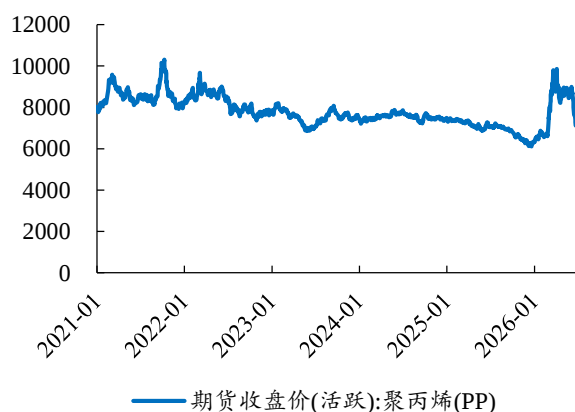
数据来源：iFind、开源证券研究所

图21：浮法平板玻璃价格略有下降（元/吨）



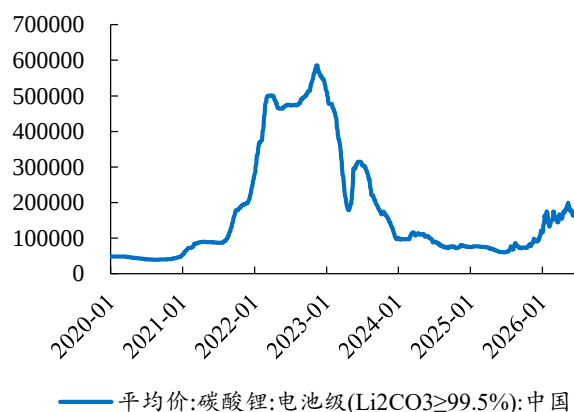
数据来源：iFind、开源证券研究所

图22：聚丙烯价格有所下降（元/吨）



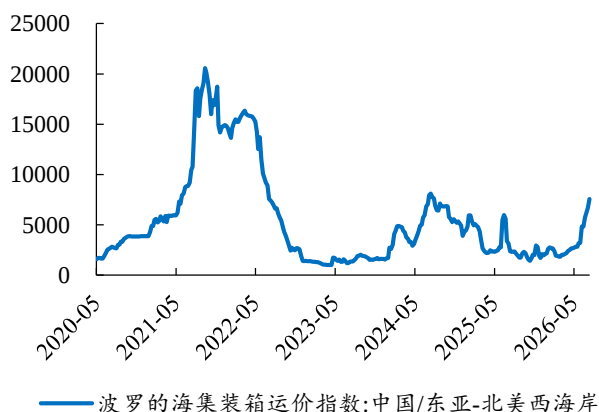
数据来源：iFind、开源证券研究所

图23：碳酸锂价格略有上升（元/吨）



数据来源：iFind、开源证券研究所

图24：中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数上行



数据来源：iFind、开源证券研究所

图25：中国/东亚-北欧集装箱运价指数略有上升



数据来源：iFind、开源证券研究所

6、投资建议

(1) 乘用车：国内新能源乘用车加速开辟欧洲、拉美、东南亚等市场，业绩有望迎来放量，推荐：比亚迪，受益标的：吉利汽车、零跑汽车。

(2) 零部件：行业反内卷背景下，盈利能力有望拐点向上，叠加下游扩展，成长性依旧较高，推荐：德赛西威、浙江仙通、美力科技、博俊科技、金固股份，受益标的：潍柴动力、科博达、华域汽车、双环传动、福耀玻璃、旭升集团、伯特利、瑞鹄模具、松原股份。

7、风险提示

(1) **乘用车行业需求不及预期**：行业整体需求会影响车企的销量，对车企规模效应的发挥、进而对业绩都会造成影响。

(2) **汽车行业竞争加剧**：随着智能车市场的扩大，越来越多的整车厂进入，部分汽车品牌通过加大优惠力度获取市场份额，车企竞争带来的持续降本需求可能导致产品的安全可靠性和性能存在问题。

(3) **电动智能化转型不及预期**：续航能力及补能效率仍为消费者对新能源车的重要担忧，而自动驾驶技术难度大、投入资源大、研发周期长，短期内很难完全实现“可用、好用、爱用”，因此电动智能化转型不及预期可能不利于自主新能源品牌的进一步崛起。

(4) **政策支持力度不及预期**：若以旧换新政策、补能基础设施支持政策、L3 级智驾试点政策等支持力度不及预期，可能对汽车行业整体销量、电动智能化转型造成影响。

(5) **原材料价格大幅波动风险**：智能车制造商需要大量钢铁、铝、锂电池等原材料，若原材料产生剧烈波动，车企和零部件厂商可能面临原材料供应短缺或交付延迟的风险。

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。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。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。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等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金融工具的邀请或向人做出邀请。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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn