

超配（维持）

汽车行业双周报（2025/09/05-2025/09/18）

八部门印发《汽车行业稳增长工作方案》的通知

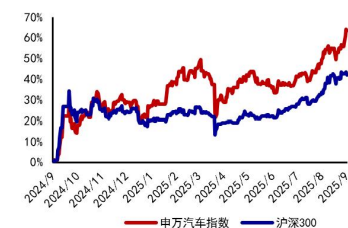
2025 年 9 月 19 日

投资要点:

分析师: 刘梦麟
SAC 执业证书编号:
S0340521070002
电话: 0769-22110619
邮箱:
liumenglin@dgzq.com.cn

研究助理: 吴镇杰
SAC 执业证书编号:
S0340124020014
电话: 0769-22117626
邮箱:
wuzhenjie@dgzq.com.cn

申万汽车行业指数走势



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

相关报告

- **申万汽车行业指数涨跌幅:** 截至2025年9月18日, 申万汽车板块近两周上涨9.38%, 跑赢沪深300指数6.33个百分点, 在申万31个行业中排名第4名; 申万汽车板块从9月初至今上涨5.45%, 跑赢沪深300指数0.03个百分点, 在申万31个行业中排名第2名; 申万汽车板块从2025年初至今上涨28.76%, 跑赢沪深300指数14.45个百分点, 在申万31个行业中排名第8名。
- **行业数据跟踪:** 整车产销方面, 根据中汽协的数据, 我国8月汽车产量为281.50万辆, 同比增长13.0%, 环比增长8.6%; 汽车销量为285.7万辆, 同比增长16.5%, 环比增长10.2%; 汽车出口61.1万辆, 同比增长19.6%, 环比增长6.3%。8月汽车经销商库存预警指数为57.0%, 同比增长0.80pct, 环比下降0.20pct。
- **近两周部分行业新闻和企业新闻:** (1) 工信部就智能网联汽车组合驾驶辅助相关标准公开征求意见; (2) 车百会张永伟: “十五五”末中国智能驾驶部件和系统市场规模或达千亿美元; (3) 乘联分会: 9月1-14日全国乘用车市场零售73.2万辆 同比下降4%; (4) 乘联分会崔东树: 8月末全国乘用车行业库存316万辆、库存42天环比降4天; (5) 蔚来: 完成11.6亿美元股权发行 所得款项净额拟用于投资智能电动汽车核心技术研发等; (6) 工信部: 将对虚假宣传等网络乱象开展专项整治; (7) 享界S9T上市 售30.98万元起; (8) 佑驾创新发布旗下无人物流品牌“小竹无人车”。
- **投资建议:** 9月13日, 八部门印发《汽车行业稳增长工作方案》的通知, 其中提到2025年汽车总销量力争全年完成3,230万辆, 同比增长约3%, 新能源汽车销量约为1550万辆, 同比增长约20%。其中提到的重要举措包括: 扩大国内消费需求, 比如新能源汽车下乡、公共领域车电动化、充换电设施补短板等; 有条件批准 L3 等级自动驾驶车型生产准入、行业市场乱象整治、规范竞争环境。我们认为, 对汽车整车厂商来说, 这是一轮比较系统的政策支持周期, 对销量增长与新车型 / 新技术投入是一个正面的信号。同时对汽车零部件厂商来说, 八部门文件重提L3准入是重要的积极信号, 利好智能化电子与自动驾驶部件上有竞争优势的供应商。建议关注: (1) 推动智能化进程增强品牌竞争力的主机厂: 比亚迪 (002594)、赛力斯 (601127); (2) 智能驾驶配置渗透率提高将带动业绩增量的智能驾驶产业链: 福耀玻璃 (600660)、均胜电子 (600699); (3) 新能源公交“以旧换新”受益标的: 宇通客车 (600066)。
- **风险提示:** 市场竞争加剧风险; 汽车产销量不及预期风险; 政策推进不及预期风险; 原材料价格大幅波动风险; 产能出海建设低于预期风险; 海外关税与市场政策风险等。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息, 关于信息的准确性与完整性, 建议投资者谨慎判断, 据此入市, 风险自担。

请务必阅读末页声明。

行业周报

行业研究

证券研究报告

目录

一、汽车行业走势及估值回顾	3
二、行业数据跟踪	5
三、行业新闻	6
四、企业新闻	8
五、投资建议	10
六、风险提示	11

插图目录

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2025 年 9 月 18 日）	3
图 2：我国每月汽车产量（万辆）	5
图 3：我国每月汽车销量（万辆）	5
图 4：我国每月汽车出口量（万辆）	5
图 5：中国汽车经销商库存预警指数	5
图 2：钢材价格跟踪（截至 2025 年 9 月 18 日）	5
图 3：铝价格跟踪（截至 2025 年 9 月 18 日）	5
图 4：铜价格跟踪（截至 2025 年 9 月 18 日）	6
图 5：碳酸锂价格跟踪（截至 2025 年 9 月 18 日）	6
图 6：橡胶价格跟踪（截至 2025 年 9 月 18 日）	6
图 7：玻璃价格跟踪（截至 2025 年 9 月 18 日）	6

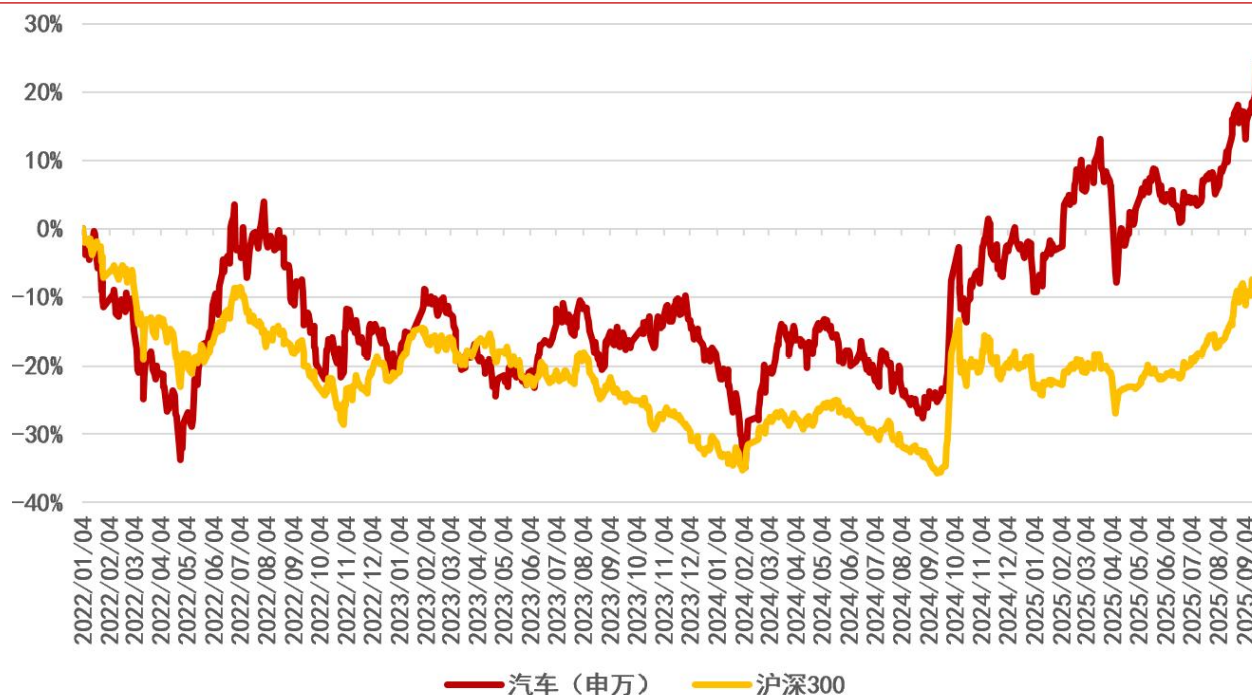
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 9 月 18 日）	3
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 9 月 18 日）	4
表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2025 年 9 月 18 日）	4
表 4：建议关注标的理由	10

一、汽车行业走势及估值回顾

截至 2025 年 9 月 18 日，申万汽车板块近两周上涨 9.38%，跑赢沪深 300 指数 6.33 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4 名；申万汽车板块从 9 月初至今上涨 5.45%，跑赢沪深 300 指数 0.03 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 2 名；申万汽车板块从 2025 年初至今上涨 28.76%，跑赢沪深 300 指数 14.45 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 8 名。

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2025 年 9 月 18 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 9 月 18 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801080.SL	电子(申万)	14.59	4.79	44.97
2	801730.SL	电力设备(申万)	11.66	11.88	32.68
3	801890.SL	机械设备(申万)	9.73	5.00	36.93
4	801880.SL	汽车(申万)	9.38	5.45	28.76
5	801770.SL	通信(申万)	8.52	0.11	63.03
6	801760.SL	传媒(申万)	7.35	4.04	34.01
7	801180.SL	房地产(申万)	7.31	4.78	8.28
8	801750.SL	计算机(申万)	6.67	-3.07	26.57
9	801720.SL	建筑装饰(申万)	4.28	1.66	5.80
10	801110.SL	家用电器(申万)	3.82	1.65	7.92
11	801030.SL	基础化工(申万)	3.67	-0.52	23.24
12	801710.SL	建筑材料(申万)	3.52	-1.02	18.30
13	801140.SL	轻工制造(申万)	3.47	1.85	14.36

14	801010.SL	农林牧渔(申万)	3.04	0.68	19.37
15	801950.SL	煤炭(申万)	2.89	2.16	-7.65
16	801050.SL	有色金属(申万)	2.75	0.50	49.27
17	801230.SL	综合(申万)	2.68	4.10	43.85
18	801040.SL	钢铁(申万)	2.02	-2.21	16.19
19	801170.SL	交通运输(申万)	1.97	-0.01	0.05
20	801210.SL	社会服务(申万)	1.97	0.40	14.61
21	801740.SL	国防军工(申万)	1.47	-10.25	14.87
22	801200.SL	商贸零售(申万)	1.42	-0.27	6.50
23	801150.SL	医药生物(申万)	1.36	0.35	25.95
24	801970.SL	环保(申万)	1.13	-0.55	14.82
25	801130.SL	纺织服饰(申万)	1.07	1.32	10.59
26	801160.SL	公用事业(申万)	0.11	0.23	0.75
27	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.04	-2.55	-3.49
28	801980.SL	美容护理(申万)	-1.26	-3.34	12.04
29	801790.SL	非银金融(申万)	-1.79	-7.37	5.14
30	801960.SL	石油石化(申万)	-2.26	-3.71	-2.87
31	801780.SL	银行(申万)	-5.84	-5.37	3.24

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2025年9月18日，近两周申万汽车行业子板块均有上涨，其中乘用车板块上涨2.11%，汽车零部件板块上涨13.63%，摩托车及其他板块上涨9.42%，汽车服务板块上涨8.65%，商用车板块上涨2.38%。

表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 9 月 18 日）

序号	代码	名称	近两周涨幅率	本月涨幅率	年初至今涨幅率
1	801095.SL	乘用车	2.11	-2.06	6.34
2	801093.SL	汽车零部件	13.63	9.40	40.69
3	801881.SL	摩托车及其他	9.42	5.48	50.39
4	801092.SL	汽车服务	8.65	6.59	16.03
5	801096.SL	商用车	2.38	1.05	19.68

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2025年9月18日，剔除负值后，申万汽车板块PE（TTM）为27.51倍；子板块方面，汽车服务板块PE（TTM）为36.84倍，汽车零部件板块PE（TTM）为29.12倍，乘用车板块PE（TTM）为25.81倍，商用车板块PE（TTM）为22.84倍，摩托车及其他板块PE（TTM）为28.74倍。

表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2025 年 9 月 18 日）

代码	板块名称	截止日 PE-TTM（倍）	近一年平 均值（倍）	近一年最 大值（倍）	近一年最 小值（倍）	当前估值距近 一年平均值差 距	当前估值距近 一年最大值差 距	当前估值距近 一年最小值差 距
801880.SL	汽车	27.51	25.01	29.29	18.75	9.97%	-6.07%	46.71%
801092.SL	汽车服务	36.84	37.00	44.00	30.02	-0.43%	-16.26%	22.73%
801093.SL	汽车零部件	29.12	22.68	29.18	16.83	28.41%	-0.21%	72.99%

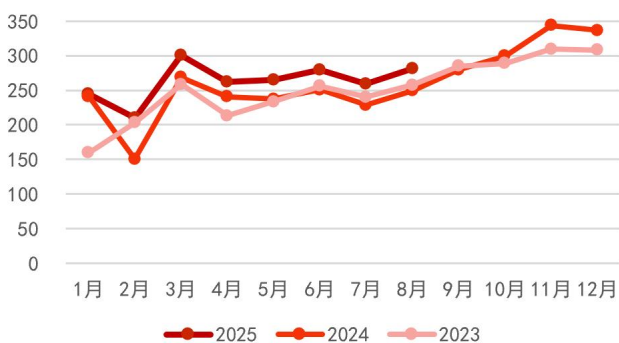
801095.SL	乘用车	25.81	27.22	37.63	19.83	-5.18%	-31.42%	30.15%
801096.SL	商用车	22.84	26.49	33.79	20.71	-13.79%	-32.41%	10.26%
801881.SL	摩托车及其他	28.74	27.38	33.71	21.47	4.98%	-14.75%	33.84%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

二、行业数据跟踪

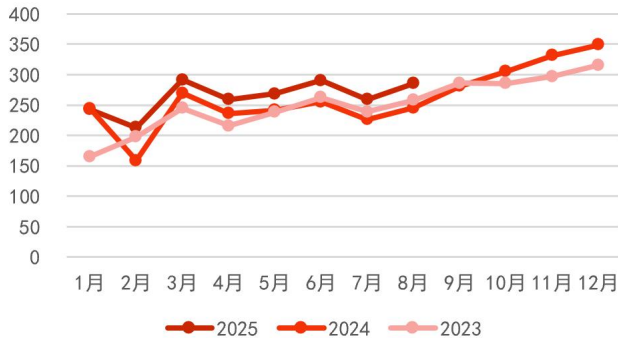
整车产销方面，根据中汽协的数据，我国8月汽车产量为281.50万辆，同比增长13.0%，环比增长8.6%；汽车销量为285.7万辆，同比增长16.5%，环比增长10.2%；汽车出口61.1万辆，同比增长19.6%，环比增长6.3%。8月汽车经销商库存预警指数为57.0%，同比增长0.80pct，环比下降0.20pct。

图2：我国每月汽车产量（万辆）



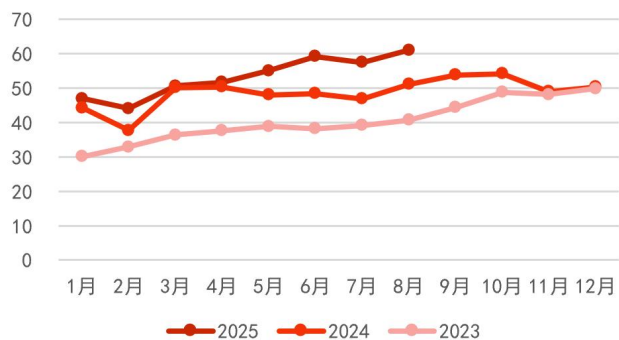
资料来源：iFinD，中汽协，东莞证券研究所

图3：我国每月汽车销量（万辆）



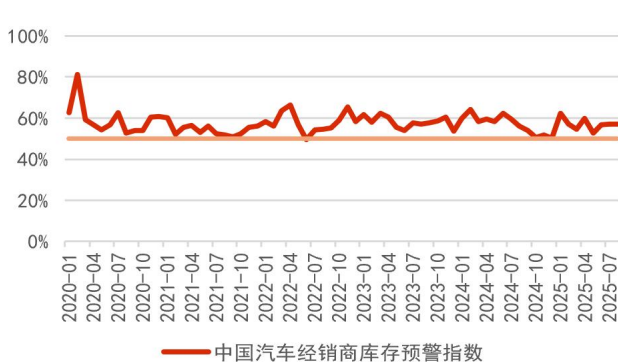
资料来源：iFinD，中汽协，东莞证券研究所

图4：我国每月汽车出口量（万辆）



资料来源：iFinD，中汽协，东莞证券研究所

图5：中国汽车经销商库存预警指数



资料来源：iFinD，中汽协，东莞证券研究所

原材料价格方面，与9月1日价格相比，9月18日钢材价格上涨1.97%，铝价上涨0.78%，铜价上涨0.11%，碳酸锂价格下跌6.25%，顺丁橡胶价格下跌0.75%，玻璃价格上涨0.99%。

图2：钢材价格跟踪（截至2025年9月18日）

图3：铝价格跟踪（截至2025年9月18日）



资料来源：iFinD，生意社，东莞证券研究所



资料来源：iFinD，上海有色，东莞证券研究所

图4：铜价格跟踪（截至2025年9月18日）



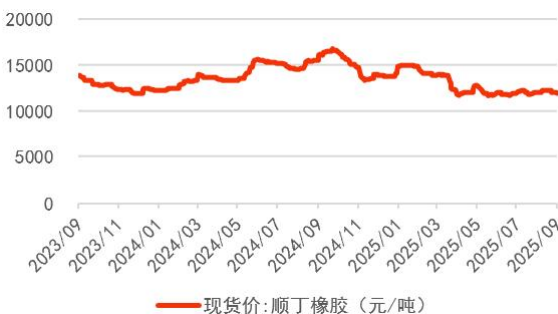
资料来源：iFinD，上海有色，东莞证券研究所

图5：碳酸锂价格跟踪（截至2025年9月18日）



资料来源：iFinD，上海有色，东莞证券研究所

图6：橡胶价格跟踪（截至2025年9月18日）



资料来源：iFinD，生意社，东莞证券研究所

图7：玻璃价格跟踪（截至2025年9月18日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 【工信部就智能网联汽车组合驾驶辅助相关标准公开征求意见】

9月17日，工业和信息化部公开对《智能网联汽车 组合驾驶辅助系统安全要求》强制性国家标准，向社会征求意见。专家表示，这将为我国智能网联汽车产业的发展再次筑牢安全底线。这次发布的征求意见稿构建了智能网联汽车产品的安全基线，要求系统只能在其设计运行条件下激活。针对单车道、多车道、领航辅助

等不同功能，设置了人机交互、功能安全和预期功能安全、信息安全、数据记录等全方位安全技术要求，构建了“三重安全保障”。记者注意到，征求意见稿中提到，标准要求系统具备手部脱离检测以及视线脱离检测能力，一旦系统激活期间驾驶员出现手部脱离、视线脱离，系统应发出提示以及报警，并在驾驶员未及时响应系统报警的前提下可控地退出激活状态。专家表示，标准对智能网联汽车的行车安全提出更高要求，计划明年正式发布。

2. 【车百会张永伟：“十五五”末中国智能驾驶部件和系统市场规模或达千亿美元】

9月17日，在聚合智能产业发展大会上，车百会理事长张永伟表示，今年智能汽车零部件全球市场规模将突破千亿美元，主要是以智驾、座舱为主的硬件和软件，中国至少应该在500亿美金以上。“再过五年，到‘十五五’末，智能驾驶部件和系统的全球市场规模应该在两千多亿（美元），中国应该接近或者达到一千亿美元。”

3. 【乘联分会：9月1-14日全国乘用车市场零售73.2万辆 同比下降4%】

9月17日，乘联分会发布数据，9月1-14日，全国乘用车市场零售73.2万辆，同比去年9月同期下降4%，较上月同期增长6%；今年以来累计零售1,549.7万辆，同比增长9%。9月1-14日，全国乘用车新能源市场零售43.8万辆，同比去年9月同期增长6%，较上月同期增长10%，全国乘用车新能源市场零售渗透率59.8%；今年以来累计零售800.8万辆，同比增长25%。

4. 【乘联分会崔东树：8月末全国乘用车行业库存316万辆、库存42天环比降4天】

9月17日，乘联分会发布数据，9月1-14日，全国乘用车市场零售73.2万辆，同比去年9月同期下降4%，较上月同期增长6%；今年以来累计零售1,549.7万辆，同比增长9%。9月1-14日，全国乘用车新能源市场零售43.8万辆，同比去年9月同期增长6%，较上月同期增长10%，全国乘用车新能源市场零售渗透率59.8%；今年以来累计零售800.8万辆，同比增长25%。

5. 【八部门：进一步加大力度促进汽车消费 促进汽车梯次消费、更新消费】

9月13日，工业和信息化部等八部门印发《汽车行业稳增长工作方案（2025—2026年）》。方案提出，进一步加大力度促进汽车消费。贯彻落实《国家发展改革委财政部关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》（发改环资〔2025〕13号）等文件要求，支持汽车以旧换新、新能源城市公交车及动力电池更新，促进汽车梯次消费、更新消费。开展汽车流通消费改革试点，拓展汽车改装、租赁、赛事及房车露营等后市场消费。鼓励汽车限购地区优化限购政策，逐步实现从购买管理向使用管理转变。落实二手车销售“反向开票”、异地交易登记等便利化措施，探索建立线上交易管理制度，加强汽车领域信息共享开放，提升二手车信息查询平台准确性和权威性，促进二手车高效流通。

6. 【中国汽车工程学会侯福深：L3级准入政策至关重要 相关标准处于制定中】

9月13日，中国汽车工程学会副理事长兼秘书长侯福深对财联社记者表示，L3级准入放开是行业长期呼唤的需求，但目前仍需技术准备及准入标准制定，且相关

标准处于制定中，“因涉及整个体系，并非一两个标准就能解决准入问题。”侯福深认为，L3级准入政策至关重要，若政策明确并批准L3级逐步进入市场，将为L3级车型上路提供关键依据，对整个汽车行业发展产生重要推动作用。

7. 【工信部：将对虚假宣传等网络乱象开展专项整治】

9月9日，工信部部长李乐成在国新办新闻发布会上表示，近段时间，工信部会同有关部门，依法依规治理新能源、汽车、光伏等重点行业的非理性竞争，在共同努力下，初有成效。“企业、产业的培育可谓千辛万苦，而非理性竞争毁掉一个企业，毁掉一个产业，可谓一夜之间，我们绝不能容忍这种事情发生。”李乐成表示，下一步，工信部将不断提高产业治理的现代化水平，将在法治轨道上推进新型工业化，针对个别领域的夸大和虚假宣传，恶意诋毁攻击等网络乱象，开展专项整治行动，规范生产行为，营造良好的舆论环境。

8. 【乘联分会：8月全国乘用车市场零售199.5万辆 同比增长4.6%】

9月8日，乘联分会数据显示，8月全国乘用车市场零售199.5万辆，同比增长4.6%，环比增长8.2%；今年以来累计零售1,474.1万辆，同比增长9.5%。8月新能源车市场零售110.1万辆，同比增7.5%。8月新能源乘用车出口20.4万辆，同比增长102.7%，环比下降6.5%。

四、企业新闻

1. 【蔚来：完成11.6亿美元股权发行 所得款项净额拟用于投资智能电动汽车核心技术研发等】

9月17日，蔚来宣布完成11.6亿美元涉及合计209,090,918股公司A类普通股的发行，其中包括发行160,823,190股美国存托股，每股美国存托股代表本公司一股A类普通股；发行20,995,000股公司A类普通股；及根据承销商于2025年9月10日悉数行使可额外购买美国存托股的期权发行27,272,728股美国存托股。公司目前计划将股权发行所得款项净额用于投资智能电动汽车核心技术的研发、开发旗下品牌的未来技术平台及车型、扩大充换电网络、进一步强化其资产负债表及用于一般企业用途。

2. 【奇瑞汽车计划9月17日开簿招股 目标估值1400亿港元】

9月16日，据报道，奇瑞汽车将于9月17日开簿招股，目标估值1400亿港元。此前其已于9月7日通过聆讯，随后启动全球预路演，预计本月下旬挂牌交易。

3. 【享界S9T上市 售30.98万元起】

9月16日，享界S9T正式上市，新车共推出四个版本，享界S9T增程版售价30.98万元起、纯电版售价32.98万元起，新车将于9月21日开启交付。享界S9T搭载全新华为途灵平台，全系标配5档可调智能空气悬架、全新连续可变阻尼减振器，升级六合一全域融合架构，并配备了晕车舒缓模式2.0。此外，享界S9T首批搭载华为乾崮智驾ADS 4，全系满配36个高精度传感器，9月30日，享界S9将升级

华为乾崮智驾 ADS 4。续航方面，享界 S9T 纯电版 CLTC 综合续航最长 801km，享界 S9T 增程版 CLTC 综合续航最长 1305km。

4. 【佑驾创新发布旗下无人物流品牌“小竹无人车”】

9 月 15 日，佑驾创新正式发布旗下无人物流品牌“小竹无人车”。小竹无人车此次首发两款车型 T5 及 T8，其中 T5 货箱空间优化后，车辆能够释放 5.5m³ 容积并实现载重 1000kg，最高续航 180km，主要服务于快递城配、商超零售、生鲜配送等场景。T8 则拥有 8.5m³ 容积，能够更满足大运量运输需求，最大载重 1700kg，最高续航 240km，可广泛应用于城配与工业物流，耐用仓配等更多专业场景。硬件方面，小竹无人车采用多传感融合的方案，包括 3 颗激光雷达及 11 颗摄像头，实现 360° 无盲区视角。小竹无人车下一代产品将高度集成地平线双征程 6M 芯片、速腾聚创最新一代的 EMX 激光雷达产品，以及四维图新的定位系统 P-Box，共同为行业带来更先进的产品。

5. 【小鹏首款增程 SUV 曝光 工信部公告小鹏 G7 超级增程】

9 月 12 日，工信部新车公告曝光，小鹏汽车首款增程 SUV——小鹏 G7 超级增程亮相。信息显示，小鹏 G7 超级增程将搭载小鹏最新一代增程技术，纯电续航里程达 430km，结合搭载全域 800V 高压平台架构，5C 超充 AI 电池。此前在德国慕尼黑车展上，小鹏汽车董事长 CEO 何小鹏表示，小鹏后续车型基本都将实现一车双能，包含纯电及超级增程两款动力形式并推向全球市场。另据消息人士透露，小鹏 P7+ 也将于明年推出超级增程版本，同样搭载 5C 超充 AI 电池，预计纯电续航将达到 400km。

6. 【19.79 万元起 新一代智己 LS6 上市】

9 月 10 日，新一代智己 LS6 正式上市，新车共推出 9 个配置，官方指导价区间 19.79 万-26.99 万元。新车型根据配置不同提供单电机和双电机版本供选择，前者电机最大功率 245 千瓦，峰值扭矩 430 牛·米；后者前后电机最大功率分别为 200 千瓦和 300 千瓦。电池方面，单电机车型配备 76kWh 磷酸铁锂电池组，CLTC 纯电续航里程 650km；双电机车型配备 103kWh 磷酸铁锂电池组，CLTC 纯电续航里程 750km。此外，全新智己 LS6 首搭智己“恒星”超级增程，与宁德时代联合开发行业最大 66 度增程专属电池——超级骁遥 MAX 电池，CLTC 纯电续航达 400+km，综合续航可达到 1500+km；零下 20℃，电池电量依然还能维持在 95%。

7. 【二连板众泰汽车：公司今年已不具备复工复产首款车型 T300 的条件】

9 月 9 日，众泰汽车发布股票交易异常波动公告称，公司下属公司湖南江南汽车制造有限公司重庆分公司名下汽车整车 T300 车型总装生产线及相关设备已被重庆市璧山区人民法院强制执行拆除，公司今年已不具备复工复产首款车型 T300 的条件，今年已无法复工复产，公司面临持续经营能力存在不确定性的风险。

8. 【江淮汽车：8 月销量同比下降 13.23%】

9 月 8 日，江淮汽车公告称，2025 年 8 月，公司产销量分别为 27601 辆和 32447 辆，分别同比下降 23.22%和 13.23%。其中，新能源乘用车产销量分别为 2537 辆

和 2208 辆，同比分别增长 8.98%和下降 27.15%。

五、投资建议

9 月 13 日，八部门印发《汽车行业稳增长工作方案》的通知，其中提到 2025 年汽车总销量力争全年完成 3,230 万辆，同比增长约 3%，新能源汽车销量约为 1550 万辆，同比增长约 20%。其中提到的重要举措包括：扩大国内消费需求，比如新能源汽车下乡、公共领域车电动化、充换电设施补短板等；有条件批准 L3 等级自动驾驶车型生产准入、行业市场乱象整治、规范竞争环境。我们认为，对汽车整车厂商来说，这是一轮比较系统的政策支持周期，对销量增长与新车型 / 新技术投入是一个正面的信号。同时对汽车零部件厂商来说，八部门文件重提 L3 准入是重要的积极信号，利好智能化电子与自动驾驶部件上有竞争优势的供应商。建议关注：（1）推动智能化进程增强品牌竞争力的主机厂：比亚迪（002594）、赛力斯（601127）；（2）智能驾驶配置渗透率提高将带动业绩增量的智能驾驶产业链：福耀玻璃（600660）、均胜电子（600699）；（3）新能源公交“以旧换新”受益标的：宇通客车（600066）。

表 4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002594	比亚迪	公司上半年实现营业收入 3712.81 亿元，同比增长 23.3%。归母净利润达到 155.11 亿元，同比增长 13.79%。公司的毛利率稳定在 18.01%，净利率为 5.54%。报告期内，公司海外市场表现亮眼，上半年海外累计销量超 47 万辆，同比增长 132%。海外市场收入突破 1353.58 亿元，占营业总收入的 36.46%，毛利率为 19.82%。此外公司研发投入再创新高，上半年研发投入高达 308.8 亿元，同比增长 53.05%，接近净利润的两倍，蝉联 A 股“研发之王”。巨额投入支撑了其在智能驾驶、三电系统等领域的技术突破。同时，公司汽车及相关产品业务收入约 3025.06 亿元，同比增长 32.49%，占总营收的 81.48%。上半年新能源汽车累计销售约 214.6 万辆，同比增长 33.04%。这一销售成绩使得比亚迪在 2025 年上半年全球车企销量排名中跃升至第 7 位，创下中国车企全球最高排名。
601127	赛力斯	公司 2025 年上半年营收 624.02 亿元，同比微降 4.06%，但归母净利润达 29.41 亿元，同比大幅增长 81.03%。扣非净利润为 24.74 亿元，同比增长 72.14%。公司盈利能力显著提升，毛利率达到 28.93%，同比提升 4.87 个百分点。这主要得益于高端化战略成功，问界系列车型上半年交付超 14.7 万辆，占比超八成，其中问界 M9 和 M8 分别成为 50 万级和 40 万级市场销量冠军。同时，公司研发投入高达 51.98 亿元，同比增长 154.9%。
600660	福耀玻璃	公司上半年实现营业收入 214.47 亿元，同比增长 16.94%；归属于上市公司股东的净利润达到 48.05 亿元，同比大幅增长 37.33%。盈利能力也有所提升，整体毛利率提升至 36.51%。公司高附加值产品驱动增长，智能全景天幕玻璃、可调光玻璃、抬头显示玻璃等高附加值产品收入占比持续提升，较上年同期上升 4.81 个百分点。这推动了公司汽车玻璃业务毛利率提升至 30.90%，浮法玻璃业务毛利率提升至 39.40%。此外，公司慷慨回报股东，公司拟每股派发现金股利 0.90 元（含税），合计派发 23.49 亿元，占归母净利润的比例达 48.88%。

600699	均胜电子	2025 上半年公司实现营业收入 303.47 亿元，同比增长 12.07%；归属于上市公司股东的净利润为 7.08 亿元，同比增长 11.13%。更值得一提的是，公司整体毛利率提升至 18.2%，同比增加了 2.6 个百分点，其中第二季度单季毛利率更是达到 18.4%，创下近年来的最佳水平。这主要得益于公司在全球范围内推行成本优化，例如引入中国供应商、优化采购策略以及调整产能布局等措施。此外公司新订单充沛，上半年全球新获订单全生命周期金额高达 312 亿元，其中新能源汽车相关订单占比超过 66%，为未来增长提供了强劲动力。同时，公司成立了宁波均胜具身智能机器人子公司，为机器人公司提供控制器、能源管理模块等关键零部件，与智元机器人、银河通用等企业建立了合作，产品已进入商业化落地阶段。
600066	宇通客车	公司实现营业收入 161.29 亿元，同比微降 1.26%。但归属于上市公司股东的净利润达到 19.36 亿元，同比增长 15.64%。扣非净利润为 15.50 亿元，同比增长 8.24%。公司拟每 10 股派发现金股利 5 元（含税），合计派发 11.07 亿元，分红比例高达归母净利润的 57.19%。公司海外市场强劲，出口成为重要增长引擎，6 月单月出口大中型客车 2,103 辆，同比增长 33.19%，环比大增 129.33%。此外，公司研发持续投入，上半年研发费用为 7.46 亿元，占营业收入比例为 4.63%，主要投向智能网联、辅助驾驶等新技术。

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

六、风险提示

- （1）**市场竞争加剧风险：**市场竞争加剧可能带来降价等优惠措施，进而传导至整体产业链，影响行业盈利能力；
- （2）**汽车产销量不及预期风险：**汽车产销量不及预期将影响产业链整体业绩；
- （3）**政策推进不及预期风险：**“车路云一体化”、“以旧换新”及智能驾驶等多项政策支持汽车产业新发展动能，如果未来政策推进不及预期，则可能影响汽车产业发展；
- （4）**原材料价格大幅波动风险：**原材料价格大幅波动可能影响汽车零部件和整车的价格及利润，进而影响行业盈利能力；
- （5）**产能出海建设低于预期风险：**汽车零部件等海外生产基地建设进度不及预期，可能影响对海外客户的产品供应，进而影响公司业绩；
- （6）**海外关税与市场政策风险：**海外地区的关税及市场政策发生变化，可能影响汽车及零部件出口等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时间更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn