

超配（维持）

汽车行业双周报（2025/08/22-2025/09/04）

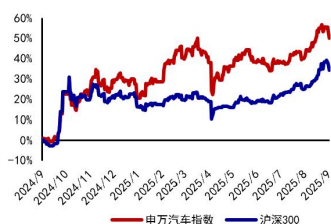
板块二季度利润略微下滑，近期新车型密集上市

2025 年 9 月 5 日

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

投资要点：

- **申万汽车行业指数涨跌幅：**截至2025年9月4日，申万汽车板块近两周下跌1.95%，跑输沪深300指数3.74个百分点，在申万31个行业中排名第14名；申万汽车板块从9月初至今下跌3.59%，跑输沪深300指数0.66个百分点，在申万31个行业中排名第22名；申万汽车板块从2025年初至今上涨17.72%，跑赢沪深300指数6.79个百分点，在申万31个行业中排名第11名。
- **行业数据跟踪：**原材料价格方面，与9月1日价格相比，9月4日钢材价格持平，铝价下跌0.05%，铜价上涨0.36%，碳酸锂价格下跌4.28%，顺丁橡胶价格上涨0.16%，玻璃价格上涨0.12%。
- **近两周部分行业新闻和企业新闻：**（1）重庆市：追加安排1.35亿元预算资金用于2025年10月汽车及电动自行车以旧换新补贴；（2）7月我国汽车出口金额达118.4亿美元；（3）乘联分会：预估8月全国新能源乘用车厂商批发销量130万辆，同比增长24%；（4）济南：启动下半年第三轮汽车消费补贴共计1200万元；（5）零跑汽车完成26亿元内资股增发；（6）长安汽车：8月销量同比增长25%；（7）赛力斯：8月新能源汽车销量同比增长19.57%；（8）蔚来2025年二季度财报：营收190.1亿元，环比增长57.9%。
- **投资建议：**截至9月4日，申万一级汽车板块公司半年报已公布完毕，2025年上半年行业总营业收入19550.78亿元，同比增长7.33%，实现归母净利润822.05亿元，同比增长0.62%；分季度来看，汽车板块25Q2实现营业收入10456.62亿元，同比增长8.62%，环比+10.14%，25Q2实现归母净利润419.32亿元，同比下降7.07%，环比+4.18%。二季度板块利润下滑主要源于激烈的市场竞争与价格战，随着汽车行业“反内卷”逐步落地和各品牌产品结构持续优化，行业利润有望提高。近期新车型催化密集，多车型开启预售和上市，长城坦克500上市2小时锁单12,257台；问界M8纯电版2小时大定超7,000台；小鹏P7上市7分钟大定突破10,000台。展望后续，蔚来ES8、吉利极氪9X将9月后续时间上市，魏牌旗舰SUV将于25Q3上市，预计后续伴随新车密集上市、交付上量，自主高端化车型有望加速上量。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。

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	7
五、投资建议	8
六、风险提示	10

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 4 日）	3
图 2：钢材价格跟踪（截至 2025 年 9 月 4 日）	5
图 3：铝价格跟踪（截至 2025 年 9 月 4 日）	5
图 4：铜价格跟踪（截至 2025 年 9 月 4 日）	5
图 5：碳酸锂价格跟踪（截至 2025 年 9 月 4 日）	5
图 6：橡胶价格跟踪（截至 2025 年 9 月 4 日）	5
图 7：玻璃价格跟踪（截至 2025 年 9 月 4 日）	5

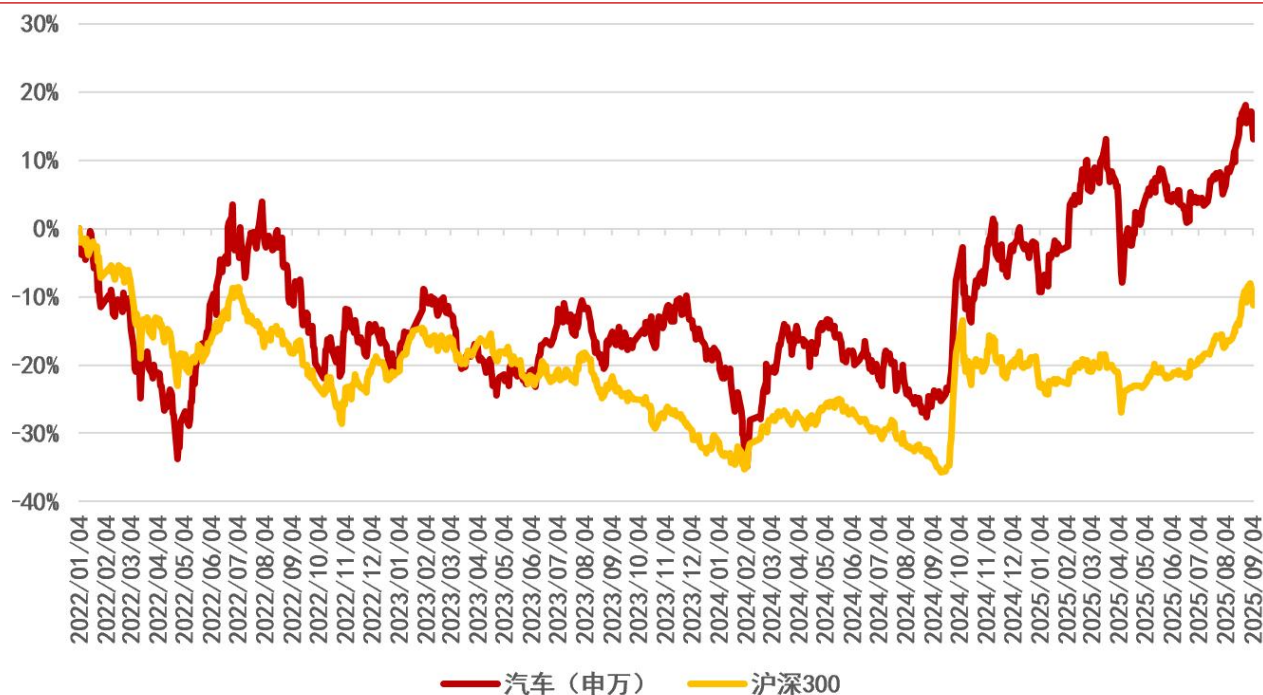
表格目录

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

一、汽车行业走势及估值回顾

截至 2025 年 9 月 4 日，申万汽车板块近两周下跌 1.95%，跑输沪深 300 指数 3.74 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 14 名；申万汽车板块从 9 月初至今下跌 3.59%，跑输沪深 300 指数 0.66 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 名；申万汽车板块从 2025 年初至今上涨 17.72%，跑赢沪深 300 指数 6.79 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 11 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 4 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 4 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	801230.SL	综合(申万)	8.71	1.38	40.09
2	801770.SL	通信(申万)	7.58	-7.75	50.22
3	801730.SL	电力设备(申万)	5.96	0.19	18.82
4	801050.SL	有色金属(申万)	5.82	-2.18	45.28
5	801080.SL	电子(申万)	1.88	-8.55	26.52
6	801200.SL	商贸零售(申万)	1.32	-1.66	5.00
7	801120.SL	食品饮料(申万)	1.09	-1.53	-2.47
8	801760.SL	传媒(申万)	-0.27	-3.08	24.84
9	801210.SL	社会服务(申万)	-0.28	-1.53	12.40
10	801010.SL	农林牧渔(申万)	-0.40	-2.29	15.85
11	801160.SL	公用事业(申万)	-0.45	0.12	0.63
12	801150.SL	医药生物(申万)	-1.27	-0.99	24.26
13	801780.SL	银行(申万)	-1.93	0.50	9.64

14	801880. SL	汽车(申万)	-1.95	-3.59	17.72
15	801180. SL	房地产(申万)	-2.00	-2.37	0.90
16	801980. SL	美容护理(申万)	-2.14	-2.11	13.47
17	801960. SL	石油石化(申万)	-2.18	-1.48	-0.63
18	801890. SL	机械设备(申万)	-2.21	-4.31	24.79
19	801110. SL	家用电器(申万)	-2.27	-2.09	3.95
20	801030. SL	基础化工(申万)	-2.49	-4.04	18.89
21	801140. SL	轻工制造(申万)	-2.63	-1.56	10.52
22	801710. SL	建筑材料(申万)	-2.64	-4.38	14.28
23	801970. SL	环保(申万)	-2.78	-1.66	13.53
24	801720. SL	建筑装饰(申万)	-2.80	-2.51	1.46
25	801130. SL	纺织服饰(申万)	-2.82	0.25	9.42
26	801170. SL	交通运输(申万)	-3.48	-1.94	-1.88
27	801950. SL	煤炭(申万)	-3.59	-0.71	-10.24
28	801790. SL	非银金融(申万)	-3.84	-5.68	7.05
29	801040. SL	钢铁(申万)	-4.53	-4.15	13.89
30	801750. SL	计算机(申万)	-4.69	-9.14	18.66
31	801740. SL	国防军工(申万)	-7.72	-11.54	13.21

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2025年9月4日，近两周申万汽车行业子板块各有涨跌，其中乘用车板块下跌1.59%，汽车零部件板块下跌2.53%，摩托车及其他板块下跌3.56%，汽车服务板块下跌4.98%，商用车板块上涨2.99%。

表2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至2025年9月4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	-1.59	-4.09	4.14
2	801093. SL	汽车零部件	-2.53	-3.72	23.81
3	801881. SL	摩托车及其他	-3.56	-3.60	37.45
4	801092. SL	汽车服务	-4.98	-1.89	6.79
5	801096. SL	商用车	2.99	-1.29	16.90

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2025年9月4日，剔除负值后，申万汽车板块PE（TTM）为25.47倍；子板块方面，汽车服务板块PE（TTM）为33.24倍，汽车零部件板块PE（TTM）为25.73倍，乘用车板块PE（TTM）为25.26倍，商用车板块PE（TTM）为22.87倍，摩托车及其他板块PE（TTM）为26.26倍。

表3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至2025年9月4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	25.47	24.70	29.29	18.67	3.13%	-13.03%	36.44%
801092. SL	汽车服务	33.24	36.93	44.00	30.02	-10.00%	-24.45%	10.72%
801093. SL	汽车零部件	25.73	22.23	26.79	16.57	15.71%	-3.96%	55.27%

801095.SL	乘用车	25.26	26.99	37.63	19.79	-6.43%	-32.89%	27.61%
801096.SL	商用车	22.87	26.55	33.79	20.71	-13.87%	-32.32%	10.40%
801881.SL	摩托车及其他	26.26	27.14	33.71	21.13	-3.26%	-22.11%	24.25%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

二、行业数据跟踪

原材料价格方面，与9月1日价格相比，9月4日钢材价格持平，铝价下跌0.05%，铜价上涨0.36%，碳酸锂价格下跌4.28%，顺丁橡胶价格上涨0.16%，玻璃价格上涨0.12%。

图 2：钢材价格跟踪（截至 2025 年 9 月 4 日）



资料来源：iFinD，生意社，东莞证券研究所

图 3：铝价格跟踪（截至 2025 年 9 月 4 日）



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 4 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 4 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 4 日）

图 7：玻璃价格跟踪（截至 2025 年 9 月 4 日）



资料来源：iFinD，生意社，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 【重庆市：追加安排 1.35 亿元预算资金用于 2025 年 10 月汽车及电动自行车以旧换新补贴】

9 月 3 日，重庆市商务委员会发布《关于追加资金持续实施 2025 年汽车及电动自行车以旧换新补贴政策的通知》。其中提到，现追加安排 1.35 亿元预算资金用于 2025 年 10 月汽车及电动自行车以旧换新补贴。其中：汽车报废更新 3000 万元，汽车置换更新 1 亿元，电动自行车以旧换新 500 万元。预算额度实行“总额控制、先报先得、用完即止”的申报原则。

2. 【7 月我国汽车出口金额达 118.4 亿美元】

9 月 3 日，中汽协整理的海关总署数据显示，7 月，我国汽车整车出口 69.4 万辆，环比增长 12.1%，同比增长 25.6%，出口金额达 118.4 亿美元，环比增长 10.1%，同比增长 18.5%；1-7 月，汽车整车出口 416.6 万辆，同比增长 19.6%，出口金额达 715.0 亿美元，同比增长 9.7%。

3. 【乘联分会：预估 8 月全国新能源乘用车厂商批发销量 130 万辆 同比增长 24%】

9 月 2 日，据乘联分会预估，8 月全国新能源乘用车厂商批发销量 130 万辆，同比增长 24%，环比增长 10%；今年 1-8 月累计批发 893 万辆，同比增长 34%。

4. 【济南：启动下半年第三轮汽车消费补贴共计 1200 万元】

9 月 1 日，济南市 2025 年下半年第三轮汽车消费补贴活动于 9 月 1 日零时正式启动。本轮活动资金补贴额度共计 1200 万元，按照申报人提交资料的先后顺序先到先得，申领额度用完即止。本次补贴活动持续至 9 月 30 日 24 时。其间，消费者在济南市参与活动的汽车销售企业购置非营运乘用车新车，并取得符合活动时间要求的《机动车销售统一发票》，即可申请补贴。补贴面向个人和企业单位，不限户籍和上牌地区。

5. 【广州 8 月 30 日零时起暂停实施汽车“置换更新”补贴政策】

8 月 30 日，广州市商务局公告，经研究，决定调整 2025 年广州市汽车“置换更新”政策，汽车“置换更新”补贴政策自 2025 年 8 月 30 日零时起暂停实施。2025 年

8月29日（含）前已取得新车《机动车销售统一发票》以及旧车《二手车销售统一发票》的消费者，可在“穗车购”微信小程序完成系统升级后提交补贴申请。具体时间另行公告。

6. **【中上协：上半年新能源汽车产销延续高增长态势 上市公司净利润增长超 30%】**

8月31日，中上协发布中国上市公司2025年半年度经营业绩报告，上半年，“以旧换新”补贴稳步落地，新能源汽车产销延续高增长态势，上市公司净利润增长超30%。

7. **【2025 成都国际车展开幕】**

8月29日，第二十八届成都国际汽车展览会开幕，展览规模扩大至22万平方米，共吸引近120个汽车品牌参展，展车数量超过1600辆。其中，自主品牌以“包馆”形式集结，成为本届成都车展最大亮点之一。

8. **【乘联分会崔东树：2025 年 7 月中国占世界汽车份额 34%】**

8月29日，乘联分会秘书长崔东树发文称，2025年7月的世界汽车销量达到773万台，同比增7%，环比6月下降4%。随着中国车市的持续走强，2025年7月世界车市较2018年7月峰值大幅超越，处历年的峰值水平。2025年1-7月销量5420万台，同比增长6%。2025年1-7月的全球汽车销量增长6%，其中中国汽车销量1824万台、增长12%；美国销量976万台、增3%；印度销量297万台、降3%；日本销量273万台、增8%；德国销量184万台、降4%。目前看中国市场最有活力，增速快。俄罗斯市场下滑严重，墨西哥的增速放缓，而南美的阿根廷等市场表现超强。2025年初，随着两新补贴政策逐步启动，导致中国汽车销量回升，1月份份额达到34%，但由于2月春节因素和美国、日本等市场的暂时偏高，中国2月世界份额仅有31%，随着以旧换新补贴的推动车市逐月走强，7月中国的世界份额回升到34%的较好水平，较去年提升3个百分点。

四、企业新闻

1. **【零跑汽车完成 26 亿元内资股增发】**

9月3日，零跑汽车完成内资股定向发行，募集资金总额合计26亿元。中信证券担任本次发行的主办券商。零跑汽车本次发行引入武义县金投产发控股集团有限公司、金华市产业基金有限公司、湖州信创股权投资合伙企业（有限合伙）和杭州禾合零跑股权投资合伙企业（有限合伙）四名国资股东。

2. **【长安汽车：8 月销量同比增长 25%】**

9月2日，长安汽车公告称，1-8月，公司销量为1,799,760辆，同比增长6.38%。其中，8月，长安汽车产量为217,263辆，同比增长23.10%；销量为233,900辆，同比增长25.00%。

3. **【赛力斯：8 月新能源汽车销量同比增长 19.57%】**

9月2日，赛力斯公告，公司2025年8月新能源汽车产量43,069辆，同比增长19.38%；销量43,262辆，同比增长19.57%。

4. **【蔚来2025年二季度财报：营收190.1亿元 环比增长57.9%】**

9月2日，蔚来发布2025年二季度财报，二季度交付72,056台，同比增长25.6%，环比增长71.2%。二季度营收190.1亿元，同比增长9.0%，环比增长57.9%；综合毛利率10.0%，环比显著提升；其他销售毛利率转正，达8.2%，创历史新高。二季度公司现金储备272亿元，研发投入30.1亿元。三季度交付指引87,000台至91,000台，同比增长40.7%至47.1%；营收指引218.1亿元至228.8亿元，均创历史新高。

5. **【造车新势力8月交付量：“零小蔚”均创历史新高】**

9月1日，造车新势力陆续公布上月交付数据，整体呈现增长态势。零跑汽车、小鹏汽车和蔚来汽车均创下单月交付量新高，而理想汽车受产品转换和销服体系调整的影响，单月交付连续三个月环比下降。其中，零跑汽车单月交付创57,066辆新高，同比增长超88%；小鹏汽车8月共交付新车37,709辆，同比增长168.66%；蔚来公司在8月交付新车31,305辆，同比增长55.16%；理想汽车在8月交付新车28,529辆，同比下降40.72%。

6. **【比亚迪：8月新能源汽车销量37.36万辆与上年同期持平】**

9月1日，比亚迪8月新能源汽车销量37.36万辆，上年同期为37.31万辆；1-8月新能源汽车累计销量为286.4万辆，同比增长23%。比亚迪表示，公司2025年8月出口新能源汽车合计80,813辆。

7. **【禾赛科技通过港交所聆讯 拟赴港上市】**

8月31日，利弗莫尔证券显示，禾赛科技通过港交所聆讯，拟赴港上市。数据显示，于2022年、2023年、2024年，禾赛科技的净收入分别为人民币1,202.7百万元、人民币1,877.0百万元、人民币2,077.2百万元，2025年一季度公司实现净收入人民币525.3百万元，同比增加46.3%。

8. **【广汽集团半年报：节能车销量增13.43% 自主品牌出口终端销量升45.8%】**

8月29日，广汽集团发布2025年半年度报告。上半年该公司合并营业收入约426.11亿元，研发投入37.89亿元、同比增长16.55%，汽车终端销量85.8万辆，其中节能车销量同比增长13.43%、达21.16万辆。此外，报告期内广汽财务健康水平进一步提升，上半年资产负债率为44.65%、较2024年底进一步优化近3个百分点，显著领先行业水平。

五、投资建议

截至9月4日，申万一级汽车板块公司半年报已公布完毕，2025年上半年行业总营业收入19550.78亿元，同比增长7.33%，实现归母净利润822.05亿元，同比增长0.62%；

分季度来看，汽车板块 25Q2 实现营收 10456.62 亿元，同比增长 8.62%，环比+10.14%，25Q2 实现归母净利润 419.32 亿元，同比下降 7.07%，环比+4.18%。二季度板块利润下滑主要源于激烈的市场竞争与价格战，随着汽车行业“反内卷”逐步落地和各品牌产品结构持续优化，行业利润有望提高。近期新车型催化密集，多车型开启预售和上市，长城坦克 500 上市 2 小时锁单 12,257 台；问界 M8 纯电版 2 小时大定超 7,000 台；小鹏 P7 上市 7 分钟大定突破 10,000 台。展望后续，蔚来 ES8、吉利极氪 9X 将 9 月后续时间上市，魏牌旗舰 SUV 将于 25Q3 上市，预计后续伴随新车密集上市、交付上量，自主高端化车型有望加速上量。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”收益标的：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综合性综合类证券公司，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