

超配（维持）

汽车行业双周报（2026/2/13-2026/2/26）

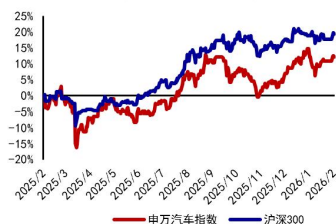
今年春节假期新能源汽车出行创新高

2026 年 2 月 27 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2026年2月26日，申万汽车板块近两周上涨0.72%，跑赢沪深300指数0.56个百分点，在申万31个行业中排名第17名；申万汽车板块从2月初至今上涨3.11%，跑赢沪深300指数2.67个百分点，在申万31个行业中排名第11名；申万汽车板块从2026年初至今上涨3.38%，跑赢沪深300指数1.28个百分点，在申万31个行业中排名第22名。
- **行业数据跟踪：**整车产销方面，根据中汽协的数据，我国1月汽车产量为245万辆，同比持平，环比下降25.7%；汽车销量为243.6万辆，同比下降3.2%，环比下降28.3%；汽车出口68.1万辆，同比增长44.9%，环比下降9.6%。11月汽车经销商库存预警指数为59.40%，同比下降2.90pct，环比增长1.70pct。
- **近两周部分行业新闻和企业新闻：**（1）中汽协：1月中国品牌乘用车共销售132.9万辆 环比下降32.1%；（2）河南发布2026年汽车以旧换新补贴细则最高补贴2万元；（3）福建省印发2026年汽车以旧换新实施细则补贴金额最高1.5万元；（4）今年春节假期新能源汽车出行创新高；（5）最高法：车载辅助驾驶系统不能代替驾驶人成为驾驶主体；（6）吉利汽车：以约6312万港元回购384.1万股；（7）广汽集团内部孵化具身智能机器人公司慧仑科技正式成立；（8）比亚迪针对海洋网发布“7年低息”政策；（9）岚图汽车：将于3月19日以介绍方式于香港联交所上市；（10）上汽集团：子公司拟设立私募投资基金 投向固态电池、芯片国产化等领域。
- **投资建议：**受年初地方补贴尚未正式落地及新车型供给较少等因素影响，1月汽车终端需求阶段性承压，但当前制约因素已迎边际改善：政策端，1月中下旬以来各地陆续启动2026年以旧换新补贴，叠加2月12日市场监管总局发布《汽车行业价格行为合规指南》以规范市场定价秩序，行业发展环境进一步向好；供给端，春节后至车展前各车企将密集推出新车或开启上市预热。在政策利好刺激与新产品周期的双重共振下，预计春节后国内汽车市场需求及销量有望企稳回升。建议关注：（1）A+H上市并积极拓展海外市场的整车厂：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	7
四、企业新闻	8
五、投资建议	9
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 2026 年 2 月 26 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 6：钢材价格跟踪（截至 2026 年 2 月 26 日）	6
图 7：铝价格跟踪（截至 2026 年 2 月 26 日）	6
图 8：铜价格跟踪（截至 2026 年 2 月 26 日）	6
图 9：碳酸锂价格跟踪（截至 2026 年 2 月 26 日）	6
图 10：橡胶价格跟踪（截至 2026 年 2 月 26 日）	6
图 11：玻璃价格跟踪（截至 2026 年 2 月 26 日）	6

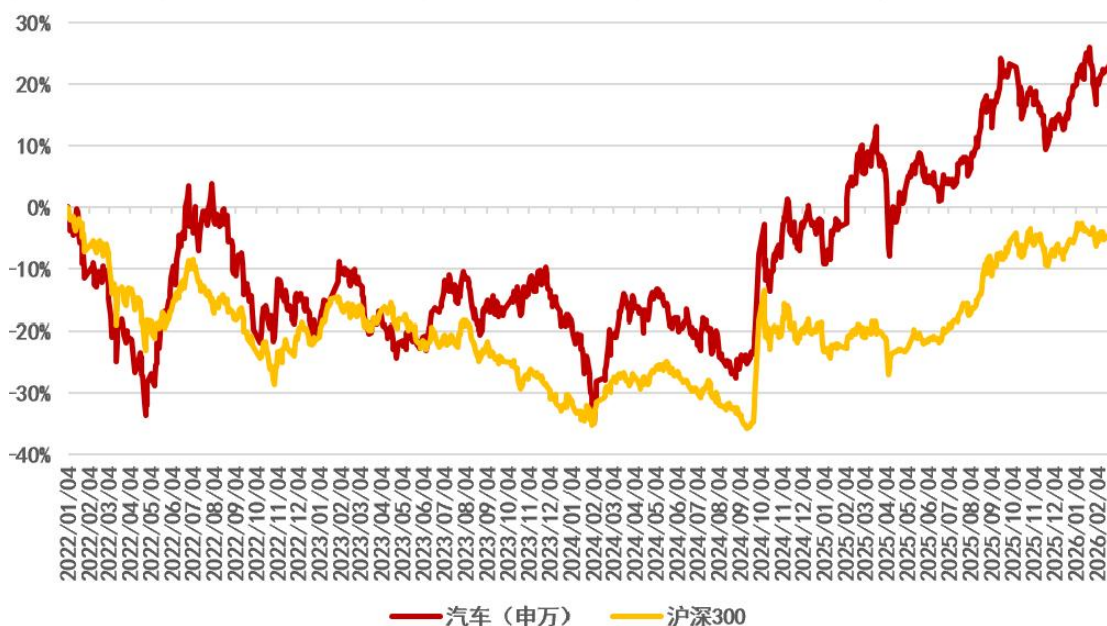
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 2 月 26 日）	3
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 2 月 26 日）	4
表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2026 年 2 月 26 日）	5
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 2026 年 2 月 26 日，申万汽车板块近两周上涨 0.72%，跑赢沪深 300 指数 0.56 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 17 名；申万汽车板块从 2 月初至今上涨 3.11%，跑赢沪深 300 指数 2.67 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 11 名；申万汽车板块从 2026 年初至今上涨 3.38%，跑赢沪深 300 指数 1.28 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 名。

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2026 年 2 月 26 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 2026 年 2 月 26 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	801040.SL	钢铁(申万)	5.94	6.44	13.96
2	801740.SL	国防军工(申万)	5.48	7.29	11.67
3	801970.SL	环保(申万)	4.67	5.98	12.27
4	801080.SL	电子(申万)	4.52	2.83	13.63
5	801770.SL	通信(申万)	4.39	1.63	8.55
6	801030.SL	基础化工(申万)	4.38	4.77	18.10
7	801720.SL	建筑装饰(申万)	3.10	2.21	8.79
8	801050.SL	有色金属(申万)	2.90	-0.93	21.45
9	801890.SL	机械设备(申万)	2.85	7.03	13.79
10	801230.SL	综合(申万)	2.84	18.44	30.26
11	801710.SL	建筑材料(申万)	2.66	9.73	24.34
12	801160.SL	公用事业(申万)	2.01	2.21	5.47
13	801960.SL	石油石化(申万)	1.40	1.50	18.05
14	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.40	-2.16	-2.30

15	801170. SL	交通运输(申万)	0.95	3.21	2.82
16	801950. SL	煤炭(申万)	0.75	3.81	11.96
17	801880. SL	汽车(申万)	0.72	3.11	3.38
18	801140. SL	轻工制造(申万)	0.22	2.60	7.81
19	801180. SL	房地产(申万)	0.10	-0.18	4.12
20	801980. SL	美容护理(申万)	-0.15	2.14	2.58
21	801730. SL	电力设备(申万)	-0.17	5.30	9.56
22	801130. SL	纺织服饰(申万)	-0.40	-0.88	5.00
23	801110. SL	家用电器(申万)	-0.56	1.42	0.43
24	801210. SL	社会服务(申万)	-0.73	-1.04	4.82
25	801150. SL	医药生物(申万)	-0.95	-0.54	2.58
26	801120. SL	食品饮料(申万)	-1.45	0.40	0.50
27	801780. SL	银行(申万)	-1.61	-0.55	-7.16
28	801750. SL	计算机(申万)	-1.77	-0.29	6.63
29	801790. SL	非银金融(申万)	-2.49	-3.40	-3.91
30	801200. SL	商贸零售(申万)	-3.08	-4.31	-3.81
31	801760. SL	传媒(申万)	-7.06	-5.56	11.38

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2026年2月26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1.24%,汽车零部件板块上涨1.68%,摩托车及其他板块下上涨3.79%,汽车服务板块上涨0.90%,商用车板块下跌3.91%。

表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 2 月 26 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	-1.24	-0.32	-7.91
2	801093. SL	汽车零部件	1.68	4.41	7.39
3	801881. SL	摩托车及其他	3.79	3.21	-1.06
4	801092. SL	汽车服务	0.90	3.03	10.48
5	801096. SL	商用车	-3.91	1.23	4.76

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2026 年 2 月 26 日，剔除负值后，申万汽车板块 PE（TTM）为 27.05 倍；子板块方面，汽车服务板块 PE（TTM）为 33.60 倍，汽车零部件板块 PE（TTM）为 31.43 倍，乘用车板块 PE（TTM）为 22.01 倍，商用车板块 PE（TTM）为 20.46 倍，摩托车及其他板块 PE（TTM）为 25.46 倍。

表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2026 年 2 月 26 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	27.05	26.11	29.29	18.75	3.59%	-7.65%	44.25%
801092.SL	汽车服务	33.60	33.76	43.50	29.90	-0.47%	-22.76%	12.39%
801093.SL	汽车零部件	31.43	25.94	32.28	16.83	21.13%	-2.64%	86.68%
801095.SL	乘用车	22.01	26.48	37.63	19.83	-16.90%	-41.52%	10.99%
801096.SL	商用车	20.46	22.53	31.21	19.71	-9.20%	-34.45%	3.83%
801881.SL	摩托车及其他	25.46	26.59	33.71	21.47	-4.26%	-24.49%	18.55%

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 1 月汽车产量为 245 万辆，同比持平，环比下降 25.7%；汽车销量为 243.6 万辆，同比下降 3.2%，环比下降 28.3%；汽车出口 68.1 万辆，同比增长 44.9%，环比下降 9.6%。11 月汽车经销商库存预警指数为 59.40%，同比下降 2.90pct，环比增长 1.70pct。

图 2：我国每月汽车产量（万辆）

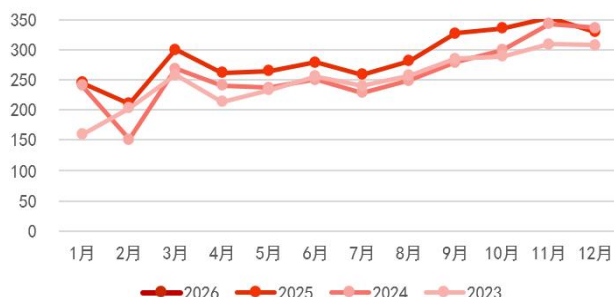
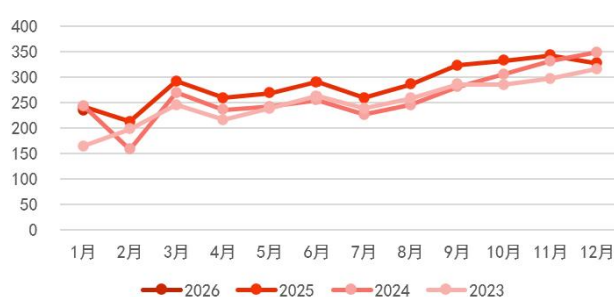


图 3：我国每月汽车销量（万辆）



资料来源：iFinD，中汽协，东莞证券研究所

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）

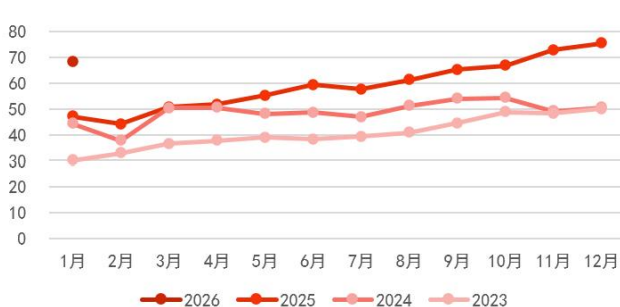
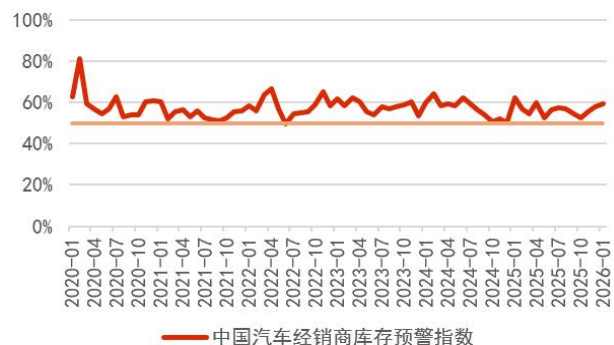


图 5：中国汽车经销商库存预警指数

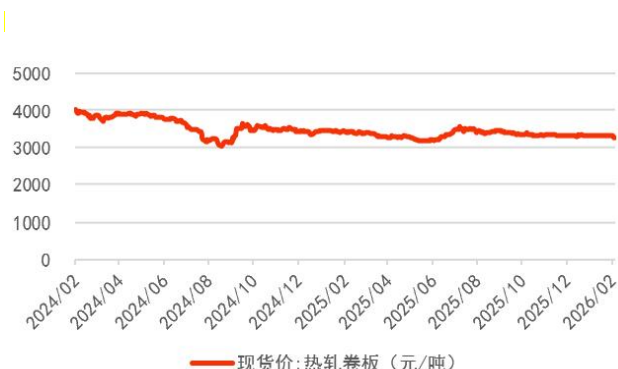


资料来源：iFinD，中汽协，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，中汽协，东莞证券研究所

原材料价格方面，与 2 月 1 日价格相比，2 月 26 日钢材价格下跌 1.61%，铝价下跌 0.72%，铜价上涨 1.33%，碳酸锂价格上涨 11.25%，顺丁橡胶价格下跌 0.30%，玻璃价格上涨 2.58%。

图 6：钢材价格跟踪（截至 2026 年 2 月 26 日）



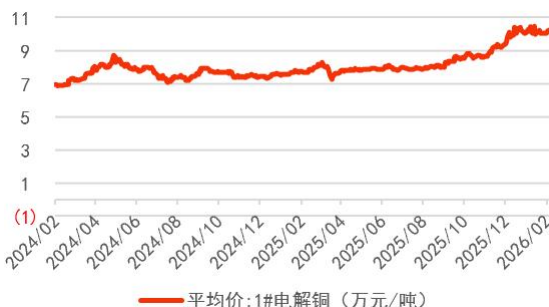
资料来源：iFinD，上海有色，东莞证券研究所

图 7：铝价格跟踪（截至 2026 年 2 月 26 日）



资料来源：iFinD，上海有色，东莞证券研究所

图 8：铜价格跟踪（截至 2026 年 2 月 26 日）



资料来源：iFinD，上海有色，东莞证券研究所

图 9：碳酸锂价格跟踪（截至 2026 年 2 月 26 日）



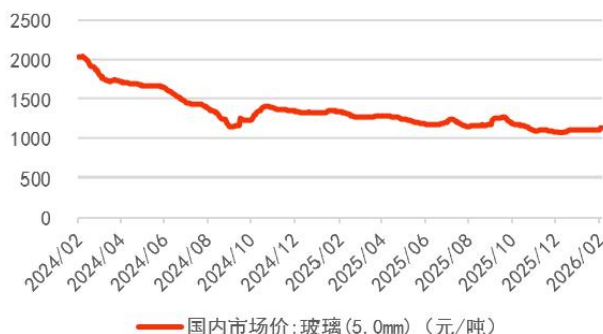
资料来源：iFinD，上海有色，东莞证券研究所

图 10：橡胶价格跟踪（截至 2026 年 2 月 26 日）



资料来源：iFinD，生意社，东莞证券研究所

图 11：玻璃价格跟踪（截至 2026 年 2 月 26 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 【中汽协：1月中国品牌乘用车共销售 132.9 万辆 环比下降 32.1%】

2月26日，中国汽车工业协会消息，2026年1月，中国品牌乘用车共销售 132.9 万辆，环比下降 32.1%，同比下降 8.9%，占乘用车销售总量的 66.9%，销量占有率比去年同期降低 1.5 个百分点。

2. 【河南发布 2026 年汽车以旧换新补贴细则最高补贴 2 万元】

河南省商务厅等 8 部门 2 月 25 日印发《河南省 2026 年汽车以旧换新补贴实施细则》。明确包含汽车报废更新和汽车置换更新两种方式的补贴政策。其中，对报废符合条件旧车，并购买符合条件新能源乘用车新车的，按新车销售价格的 12% 给予补贴，补贴金额最高 2 万元。日前，河南省发布《河南省 2026 年推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，提出到 2026 年底，力争完成个人消费者汽车报废和置换更新 50 万辆左右，家电产品以旧换新 500 万台左右。

3. 【福建省印发 2026 年汽车以旧换新实施细则补贴金额最高 1.5 万元】

2 月 25 日，福建省商务厅等 9 部门近日印发《福建省 2026 年汽车以旧换新实施细则》。实施细则中提到，对换购符合条件新能源乘用车的，按新车销售价格的 8% 给予补贴，补贴金额最高 1.5 万元；对换购符合条件燃油乘用车的，按新车销售价格的 6% 给予补贴，补贴金额最高 1.3 万元。

4. 【今年春节假期新能源汽车出行创新高】

2 月 24 日，国家能源局发布消息，通过对纳入国家充电设施监测服务平台的 5.33 万台高速公路充电桩的统计分析，自腊月二十八（2 月 15 日）至正月初七（2 月 23 日），高速公路电动汽车充电次数共计 602.10 万次，充电量达到 14976.75 万千瓦时，日均充电量 1664.08 万千瓦时，较去年春节日均增长 52.01%，创历史新高。

5. 【最高法：车载辅助驾驶系统不能代替驾驶人成为驾驶主体】

2 月 13 日，最高人民法院发布第 48 批指导性案例，这是最高人民法院首次发布道路交通安全刑事专题指导性案例。在本批指导案例中，最高法明确激活辅助驾驶功能情形下驾驶人的刑事责任认定规则。在辅助驾驶技术应用日益广泛的背景下，有的驾驶人在激活辅助驾驶系统后不再专注驾驶，而是玩手机、睡觉等，有的驾驶人甚至购买、使用“智驾神器”等非法配件，逃避系统安全监测，长时间“脱手”驾驶，严重威胁道路交通安全。指导性案例 271 号《王某群危险驾驶案》明确，车载辅助驾驶系统不能代替驾驶人成为驾驶主体，驾驶人激活车载辅助驾驶功能后，仍是实际执行驾驶任务的人，负有确保行车安全。行为人为激活辅助驾驶功能，并利用私自安装的配件逃避辅助驾驶系统监测的，即使其不在主驾驶位实际操作机动车，仍应作为驾驶主体承担相应法律责任。

6. 【流通协会：1 月全国二手车市场交易金额 1106.12 亿元 交易量同比增长 18.33%】

据中国汽车流通协会 2 月 13 日消息，2025 年 1 月，全国二手车市场交易量 172.92

万辆，交易量环比下降 7.59%，同比增长 18.33%，交易金额为 1106.12 亿元。1 月份，二手车市场车型结构差异显著，乘用车与商用车市场均好于同期水平。基本型乘用车交易规模稳步增长，同比增幅可观；SUV 车型交易量同步上扬，同比增速较为突出，市场活力持续释放；MPV 车型市场需求延续升温趋势，同比增长态势明显，成为市场增长的重要驱动力；交叉型乘用车活跃度提升，同比平稳增长。商用车市场方面，整体表现优于上年同期水平，客车与载货车交易量均实现同比正增长，且增速较为显著，市场整体活跃度不断增强，发展态势良好。

四、企业新闻

1. 【吉利汽车：以约 6312 万港元回购 384.1 万股】

2 月 26 日，吉利汽车在港交所公告称，当日按每股 16.31-16.66 港元回购股份，加权均价 16.43 港元。当前库存股达 2345.6 万股，占已发行总股本约 0.22%。

2. 【广汽集团内部孵化具身智能机器人公司慧仑科技正式成立】

2 月 26 日，广汽集团携第四代具身智能人形机器人 GoMate Mini 亮相广州开发区、黄埔区高质量发展大会，正式宣布孵化成立广东慧仑科技有限公司。据悉，慧仑科技目前已建立结构设计、系统平台、小脑运动控制算法、大脑智能感知决策算法等整机全栈自研能力，成功研发了四代具身智能机器人产品，并实现轴向磁通电机、一体式关节模组、驱动器和灵巧手等核心零部件的自研突破。根据规划，慧仑科技将于今年推进核心产品小批量试产，同步打造安防标杆应用场景，2027 年实现规模化量产。

3. 【比亚迪针对海洋网发布“7 年低息”政策】

比亚迪海洋网 2 月 25 日宣布，全系车型推出 3 年超长 0 息、7 年超长低息等金融政策，同时可叠加最高 2.1 万元置换补贴，活动持续至 3 月 31 日。前一日，比亚迪旗下方程豹汽车也发布了 7 年超长贷的政策，适用豹 5 长续航版、钛 7 全系车型。

4. 【岚图汽车：将于 3 月 19 日以介绍方式于香港联交所上市】

2 月 13 日，岚图汽车在港交所发布公告，公司已向联交所申请批准约 8.8538 亿股 H 股于联交所上市及买卖。H 股以介绍方式于联交所主板上市，且并无就上市发行 H 股。待合并先决条件及合并条件达成或获豁免(如适用)及私有化完成后以及东风公司、东风武汉及东风集团股份作出任何进一步公告后，H 股预计将于 2026 年 3 月 19 日(星期四)上午九时正于联交所开始买卖。H 股将以每手 1,000 股 H 股为单位进行买卖。

5. 【上汽集团：子公司拟设立私募投资基金 投向固态电池、芯片国产化等领域】

上汽集团 2 月 13 日公告称，公司全资子公司上汽金控拟与国投先导、湖南金芙蓉、国孚领航等共同出资设立上海尚顾尚成二号私募投资基金合伙企业(有限合伙)，基金首次认缴规模为 25 亿元，其中上汽金控认缴 10 亿元。该基金将重点投向固

态电池、全栈电子架构、数字底盘、芯片国产化等重点领域，同时积极布局人工智能、具身智能、算力芯片等前沿技术。

6. 【何小鹏：全新一代 IRON 机器人将于年底启动量产】

2 月 24 日，小鹏汽车 CEO 何小鹏向全体员工发布开工信，主题为“稳进破局，2026 共赴物理 AI 新十年”。在信里，何小鹏称要在 2026 年“把梦想量产”，全新一代 IRON 机器人将在年底启动量产，要成为“全球第一个规模量产的高阶人形机器人”。

五、投资建议

受年初地方补贴尚未正式落地及新车型供给较少等因素影响，1 月汽车终端需求阶段性承压，但当前制约因素已迎边际改善：政策端，1 月中下旬以来各地陆续启动 2026 年以旧换新补贴，叠加 2 月 12 日市场监管总局发布《汽车行业价格行为合规指南》以规范市场定价秩序，行业发展环境进一步向好；供给端，春节后至车展前各车企将密集推出新车或开启上市预热。在政策利好刺激与新产品周期的双重共振下，预计春节后国内汽车市场需求及销量有望企稳回升。建议关注：（1）A+H 上市并积极拓展海外市场的整车厂：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 2025 年三季报仍展现出稳健的基本盘与强劲的长期竞争力，前三季度公司实现营收 5,662 亿元，同比增长约 12%，在行业竞争加剧的背景下保持了规模优势；全球累计销量突破 326 万辆，继续稳居全球新能源车销量第一，证明比亚迪在产品丰富度、品牌力与供应链效率上的领先地位。公司前三季度研发投入超过 430 亿元，同比大幅增长逾 30%，显示比亚迪正加速技术迭代，包括刀片电池升级、新平台架构、智能驾驶与全球车型布局，这将为未来 2-3 年的产品竞争力奠定基础。同时，比亚迪海外市场快速扩张，多国建厂与本地化策略逐步落地，为出口增长打开更广阔空间。整体而言，虽短期盈利承压，但比亚迪正在通过规模优势、技术领先与全球化布局，为中长期增长打下更坚实的基础，后续盈利改善具备弹性。
601127	赛力斯	公司 2025 年三季报呈现出稳健增长与持续改善的良好趋势，前三季度实现营业收入超 1100 亿元，同比小幅增长，体现出在行业竞争加剧背景下仍具备较稳固的规模优势；归母净利润同比大幅提升，盈利能力明显修复，显示公司产品结构优化、高端车型占比提升带来的利润弹性正在释放。第三季度单季收入与利润均实现双位数增长，反映终端需求保持强劲。在销量层面，问界系列持续维持高景气，多款核心车型在中高端市场表现突出，带动整体销量稳中有升；同时，公司坚持“技术驱动 + 智能化升级”战略，研发投入保持高位，为未来平台化车型与智能驾驶能力升级奠定基础。随着用户口碑强化、产品矩阵完善以及供应链效率提升，赛力斯的盈利改善趋势有望延续。整体而言，公司正逐步进入“规模稳定 +

		利润改善”的良性发展阶段，中长期增长前景仍具吸引力。
600660	福耀玻璃	公司 2025 年前三季度表现稳健，实现营业收入约 333.02 亿元，同比增长 17.6%；归属于母公司股东净利润约 70.64 亿元，同比大幅增长 28.9%，扣非后净利润也显著提升，显示主营业务盈利能力持续改善。第三季度单季营业收入 118.55 亿元，同比增长 18.9%；单季度净利润 22.59 亿元，同比增长 14.1%，反映出公司在汽车玻璃行业需求稳定、产品结构优质、运营效率提升等多重有利因素下仍保持增长态势。此外，公司运营质量进一步改善，前三季度经营活动现金流净额大幅增长，现金流健康，资金储备充足，有利于未来产能扩张与技术升级。综合来看，福耀玻璃继续巩固其作为全球领先汽车玻璃供应商的地位，在高附加值产品拓展、成本控制与现金流管理上均表现稳健，为后续可能的行业周期回暖、整车产能恢复或新车型增长提供良好基本面支撑。
600699	均胜电子	公司 2025 年前三季度继续保持稳健增长，累计实现营业收入 458.44 亿元，同比增长约 11.45%；归属于母公司股东净利润 11.20 亿元，同比增长约 19.0%，扣非后利润也有类似改善。2025 年第三季度表现尤为亮眼：单季营收 154.97 亿元，同比增长 10.25%；净利润达 4.13 亿元，同比大涨 35.4%，显示出盈利能力明显改善。更值得关注的是，公司整体毛利率提升至 18.6%，表明成本控制与供应链管理效率显著增强。同期，公司新业务订单大幅增长，前三季度累计新获订单生命周期总额约 714 亿元，覆盖汽车安全与电子两大板块，为中长期订单储备提供了坚实基础。综上，均胜电子通过“收入稳定增长+毛利率与盈利能力改善+新订单强劲”三重优势，正逐步建立起以汽车安全与智能电子为主的新增长引擎，中长期成长路径清晰，具备较强的行业竞争力和可持续发展潜力。
600066	宇通客车	公司第三季度营业收入 102.37 亿元，同比增长 32.3%，归母净利润 13.57 亿元，同比大涨 78.9%；前 9 个月累计实现营收 263.66 亿元，同比增长约 9.5%，归母净利润 32.92 亿元，同比增长约 35.4%。销量方面，公司前三季度生产 33,874 辆、销售 33,556 辆，同比增长分别为 6.1%和 7.1%，显示出整体订单与交付能力稳健。轻型客车尤其表现突出，轻客销量大幅增长，为公司业绩提供新的增长动力。同时，公司毛利率提升、费用率控制得当，净利润率、ROE 等盈利指标均获得改善，经营质量进一步优化。综合来看，宇通客车通过销量增长+产品结构优化+成本与费用管控，实现了业绩和盈利能力的双重提升，确立了其在国内商用车/客车行业中的领先地位，并为未来新能源、出口与高端客车升级奠定了坚实基础，具备中长期成长潜力。

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