

超配（维持）

汽车行业双周报（2025/08/08-2025/08/21）

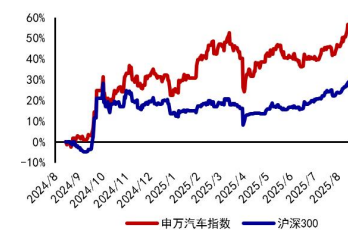
7月汽车销量“淡季不淡”，“金九银十”旺季即将来临

2025年8月22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8月21日，申万汽车板块近两周上涨6.06%，跑赢沪深300指数1.85个百分点，在申万31个行业中排名第6名；申万汽车板块从8月初至今上涨9.78%，跑输沪深300指数4.56个百分点，在申万31个行业中排名第7名；申万汽车板块从2025年初至今上涨20.06%，跑赢沪深300指数11.08个百分点，在申万31个行业中排名第11名。
- **行业数据跟踪：**整车产销方面，根据中汽协的数据，我国7月汽车产量为259.1万辆，同比增长13.3%，环比下降7.3%；汽车销量为259.3万辆，同比增长14.6%，环比下降10.7%；汽车出口57.5万辆，同比增长22.6%，环比下降2.9%。7月汽车经销商库存预警指数为57.2%，同比下降2.20pct，环比上升0.60pct。原材料价格方面，与8月1日价格相比，8月21日钢材价格下跌2.09%，铝价持平，铜价上涨0.60%，碳酸锂价格上涨19.41%，顺丁橡胶价格上涨0.33%，玻璃价格下跌6.84%。
- **近两周部分行业新闻和企业新闻：**（1）乘联分会：8月1日-17日全国乘用车市场零售86.6万辆，同比增长2%；（2）上海：加快机器人应用，支持电子信息、汽车、装备等重点行业部署应用工业机器人；（3）上海临港首批无人驾驶智能网联出租车正式开放运营；（4）武汉汽车置换更新政策将于8月19日暂停实施；（5）1-7月汽车消费额27224亿元，同比增0.4%；（6）智己L4级Robotaxi上海国际旅游度假区专线正式运营；（7）吉利发布行业首个AI座舱；（8）小鹏汽车：第二季度总收入为182.7亿元，同比增长125.3%；（9）零跑汽车实现半年度盈利、毛利新高；（10）知情人士：中国一汽拟收购零跑汽车10%左右股权。
- **投资建议：**中汽协发布7月车市产销量情况，7月进入车市传统淡季，销量环比回落，但同比仍维持高增长，与去年相比呈现出“淡季不淡”的特点，终端需求表现较强，叠加金九银十旺季即将到来，预计需求将逐步提升。此外，8月12日，财政部等部门印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》，家用汽车领域被明确纳入贴息范围，贴息比例为1个百分点，通过降低购车成本将有效提升消费者的消费能力，有望促进汽车销量的增长。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）、长安汽车（000625）；（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：保隆科技（603197）、华阳集团（002906）、伯特利（603596）。
- **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。

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	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 2025 年 8 月 21 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 8 月 21 日）	5
图 3：铝价格跟踪（截至 2025 年 8 月 21 日）	5
图 4：铜价格跟踪（截至 2025 年 8 月 21 日）	6
图 5：碳酸锂价格跟踪（截至 2025 年 8 月 21 日）	6
图 6：橡胶价格跟踪（截至 2025 年 8 月 21 日）	6
图 7：玻璃价格跟踪（截至 2025 年 8 月 21 日）	6

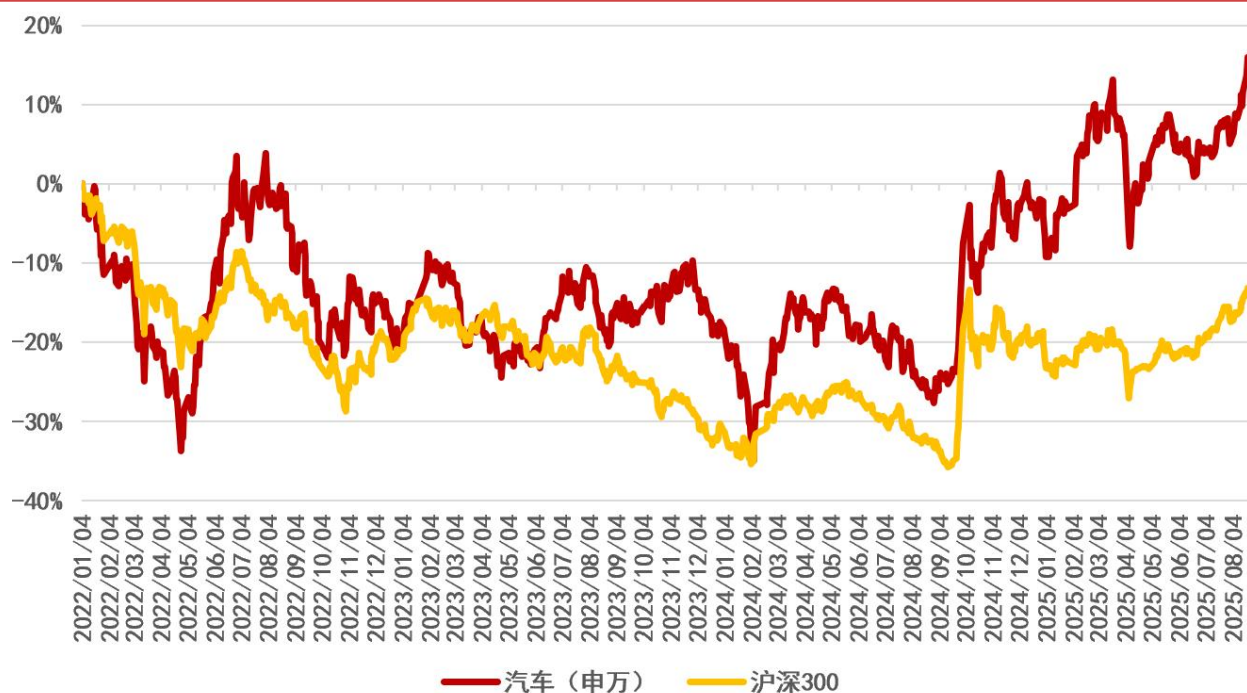
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 8 月 21 日）	3
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 8 月 21 日）	4
表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2025 年 8 月 21 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 8 月 21 日，申万汽车板块近两周上涨 6.06%，跑赢沪深 300 指数 1.85 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 6 名；申万汽车板块从 8 月初至今上涨 9.78%，跑输沪深 300 指数 4.56 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 7 名；申万汽车板块从 2025 年初至今上涨 20.06%，跑赢沪深 300 指数 11.08 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 8 月 21 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 8 月 21 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	801770. SL	通信(申万)	14. 81	15. 25	39. 64
2	801230. SL	综合(申万)	11. 73	13. 68	28. 87
3	801080. SL	电子(申万)	9. 95	12. 01	24. 18
4	801750. SL	计算机(申万)	7. 28	10. 10	24. 50
5	801730. SL	电力设备(申万)	7. 11	9. 09	12. 14
6	801880. SL	汽车(申万)	6. 06	9. 78	20. 06
7	801790. SL	非银金融(申万)	5. 55	6. 20	11. 34
8	801710. SL	建筑材料(申万)	5. 33	4. 84	17. 38
9	801890. SL	机械设备(申万)	5. 30	10. 49	27. 61
10	801030. SL	基础化工(申万)	5. 11	7. 25	21. 92
11	801050. SL	有色金属(申万)	5. 11	9. 91	37. 29
12	801200. SL	商贸零售(申万)	5. 06	4. 30	3. 63
13	801010. SL	农林牧渔(申万)	4. 36	6. 10	16. 31

14	801980. SL	美容护理(申万)	4.34	6.87	15.95
15	801140. SL	轻工制造(申万)	4.31	7.57	13.50
16	801180. SL	房地产(申万)	3.98	6.08	2.95
17	801110. SL	家用电器(申万)	3.89	6.93	6.36
18	801150. SL	医药生物(申万)	3.86	2.90	25.86
19	801210. SL	社会服务(申万)	3.47	3.73	12.71
20	801970. SL	环保(申万)	3.40	6.49	16.78
21	801960. SL	石油石化(申万)	3.36	2.10	1.59
22	801760. SL	传媒(申万)	3.31	7.59	25.18
23	801120. SL	食品饮料(申万)	2.70	3.89	-3.52
24	801160. SL	公用事业(申万)	1.91	3.11	1.09
25	801720. SL	建筑装饰(申万)	1.66	2.15	4.38
26	801170. SL	交通运输(申万)	1.61	3.77	1.66
27	801130. SL	纺织服饰(申万)	1.38	5.96	12.60
28	801040. SL	钢铁(申万)	1.10	1.18	19.30
29	801740. SL	国防军工(申万)	0.36	5.34	22.68
30	801950. SL	煤炭(申万)	0.02	3.44	-6.90
31	801780. SL	银行(申万)	-2.00	0.82	11.80

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2025年8月21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3.72%，汽车零部件板块上涨7.17%，摩托车及其他板块上涨12.02%，汽车服务板块上涨0.74%，商用车板块上涨2.93%。

表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 8 月 21 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	3.72	4.89	5.83
2	801093. SL	汽车零部件	7.17	12.32	27.03
3	801881. SL	摩托车及其他	12.02	20.55	42.52
4	801092. SL	汽车服务	0.74	3.76	12.39
5	801096. SL	商用车	2.93	2.90	13.51

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2025年8月21日，剔除负值后，申万汽车板块PE（TTM）为25.49倍；子板块方面，汽车服务板块PE（TTM）为33.72倍，汽车零部件板块PE（TTM）为26.04倍，乘用车板块PE（TTM）为24.60倍，商用车板块PE（TTM）为23.01倍，摩托车及其他板块PE（TTM）为29.30倍。

表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2025 年 8 月 21 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	25.49	24.39	29.29	18.22	4.53%	-12.95%	39.96%
801092. SL	汽车服务	33.72	36.97	44.00	30.02	-8.80%	-23.37%	12.31%
801093. SL	汽车零部件	26.04	21.83	26.20	16.21	19.31%	-0.60%	60.67%

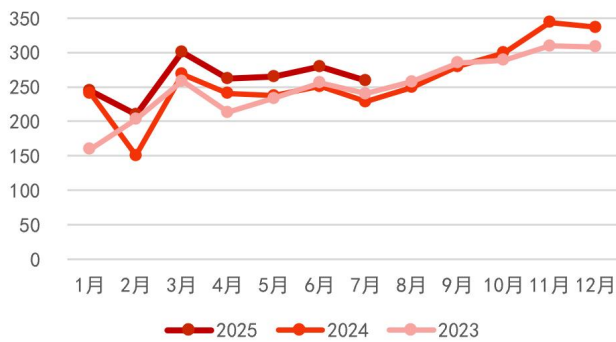
801095.SL	乘用车	24.60	26.75	37.63	19.06	-8.01%	-34.62%	29.10%
801096.SL	商用车	23.01	26.59	33.79	20.71	-13.45%	-31.89%	11.10%
801881.SL	摩托车及其他	29.30	26.86	33.71	16.74	9.05%	-13.10%	75.03%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

二、行业数据跟踪

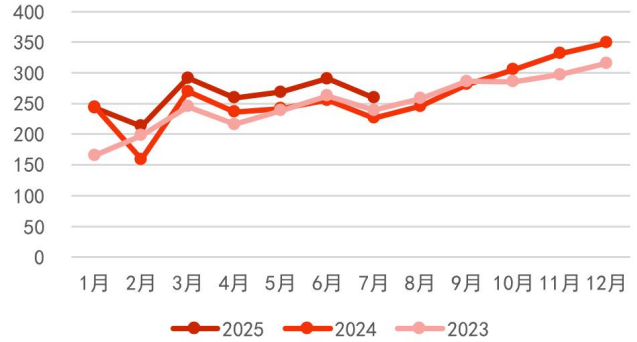
整车产销方面，根据中汽协的数据，我国7月汽车产量为259.1万辆，同比增长13.3%，环比下降7.3%；汽车销量为259.3万辆，同比增长14.6%，环比下降10.7%；汽车出口57.5万辆，同比增长22.6%，环比下降2.9%。7月汽车经销商库存预警指数为57.2%，同比下降2.20pct，环比上升0.60pct。

图2：我国每月汽车产量（万辆）



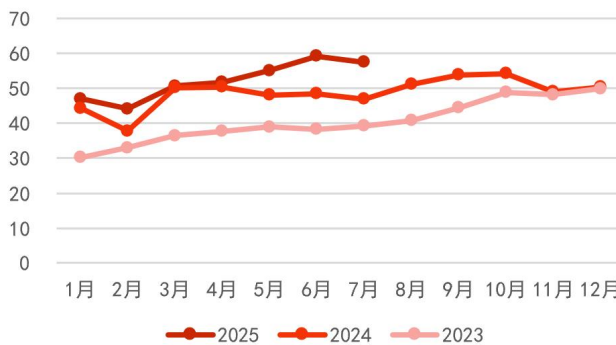
资料来源：iFinD，中汽协，东莞证券研究所

图3：我国每月汽车销量（万辆）



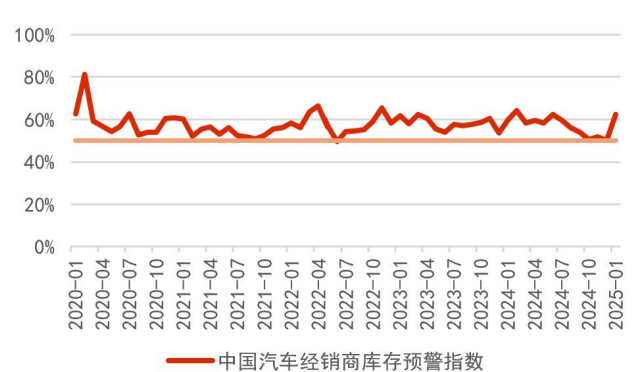
资料来源：iFinD，中汽协，东莞证券研究所

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8月1日价格相比，8月21日钢材价格下跌2.09%，铝价持平，铜价上涨0.60%，碳酸锂价格上涨19.41%，顺丁橡胶价格上涨0.33%，玻璃价格下跌6.84%。

图2：钢材价格跟踪（截至2025年8月21日）

图3：铝价格跟踪（截至2025年8月21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 8 月 21 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 8 月 21 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 8 月 21 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 8 月 21 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 【乘联分会：8月1日-17日全国乘用车市场零售86.6万辆 同比增长2%】

8月20日，乘联分会发布数据，8月1-17日，全国乘用车市场零售86.6万辆，同比去年8月同期增长2%，较上月同期增长8%；今年以来累计零售1,361.1万辆，同比增长10%。8月1-17日，全国乘用车新能源市场零售50.2万辆，同比去年8月同期增长9%，较上月同期增长12%，全国乘用车新能源市场零售渗透率58.0%；

今年以来累计零售 695.8 万辆，同比增长 28%。

2. 【上海：加快机器人应用 支持电子信息、汽车、装备等重点行业部署应用工业机器人】

8 月 19 日，上海市经济和信息化委员会等三部门联合发布《上海市加快推动“AI+制造”发展的实施方案》。其中提出，加快机器人应用。支持电子信息、汽车、装备等重点行业面向重复性强、危险性高、对健康存在危害的工作场景部署应用工业机器人，提高生产效率和生产安全性。推动智能机器人在装配、焊接、喷涂、物料搬运等环节开展规模化应用。推动钢铁、船舶等行业打造人机协同智能制造作业单元，实现复杂工序无人化。制定工业场景人形机器人安全性可靠性检验检测方法，推动产品“持证上岗”。

3. 【上海临港首批无人驾驶智能网联出租车正式开放运营】

8 月 16 日，上海临港首批无人驾驶智能网联出租车正式向公众开放运营服务。目前服务覆盖临港主城区高校、办公、商业等 58 个点位，营运时间每日 8 时-20 时，居民可通过“临港出行”小程序点击“致行智联”进行预约。收费规则为，小于 5 公里均为起步价 16 元，超过 5 公里的里程费用为 4 元/公里，无其他费用。

4. 【武汉汽车置换更新政策将于 8 月 19 日暂停实施】

8 月 17 日，武汉市商务局发布《关于调整武汉市 2025 年汽车以旧换新政策的公告》。武汉汽车置换更新政策自 2025 年 8 月 19 日 24 时起暂停实施。2025 年 8 月 19 日前购买新车的个人消费者，务必在 2025 年 8 月 31 日前完成新车注册登记和旧车转让登记手续（以《机动车登记证书》载明的注册登记、转让登记日期为准，并通过湖北省汽车置换更新服务平台提交补贴申请材料，逾期将不予受理。已提交补贴申请的个人消费者务必于 2025 年 9 月 30 日 24 时前，按照审核意见提交完整准确的补正后申请材料，逾期未完成补正导致审核未通过的，视为自动放弃申领补贴资格。此外，汽车报废更新政策将继续实施。

5. 【1-7 月汽车消费额 27224 亿元 同比增 0.4%】

8 月 15 日，乘联分会数据显示，7 月，汽车消费额 3849 亿元，同比降 2%；1-7 月，汽车消费额 27224 亿元，同比增 0.4%。

6. 【北京市市长殷勇围绕推动新能源汽车产业发展到顺义区调研】

日前，北京市委副书记、市长殷勇围绕推动新能源汽车产业发展到顺义区调研。他强调，汽车产业是本市制造业第一大产业，当前正处在新能源化、智能化的重要转型阶段，迎来了新的市场发展机遇。要准确把握产业发展趋势，发挥北京新能源汽车产业独特优势，优化产业结构布局，加快提升汽车电动化智能化水平，持续增强产业竞争力。

7. 【8 月 4 日-10 日二手车市场日均交易量达 6.53 万辆】

8 月 14 日，中国汽车流通协会数据显示，8 月 4 日-10 日，二手车市场呈现逐步回暖特征，日均交易量达 6.53 万辆，环比上周增长 2.1%，同比 7 月同期提升 1.4%，不仅创下 6 月份以来的日均交易量峰值，更标志着市场进入企稳回升通道。

四、企业新闻

1. 【知情人士：中国一汽拟收购零跑汽车 10%左右股权】

8月20日，财联社记者从知情人士处获悉，中国一汽正在筹划入股零跑汽车，成为该公司战略股东。“一汽计划初步要约收购 10%左右零跑股份，目前该方案已经在一汽内部相关部门流转推进。”该知情人士透露。

2. 【智己 L4 级 Robotaxi 上海国际旅游度假区专线正式运营】

8月20日，智己汽车联合享道出行、赛可智能共同推出的 L4 级 Robotaxi 旅游专线 8月20日正式开通运营，连接上海国际旅游度假区与浦东国际机场。用户通过享道出行 APP “Robotaxi” 专区即可一键呼叫，免费体验。此外，智己汽车联合强生出租、赛可智能推出的无驾驶人 L4 Robotaxi，已于 8月15日在临港启动收费运营。

3. 【吉利发布行业首个 AI 座舱】

8月20日，吉利推出其全域 AI 智能座舱，实现一个用户 ID 统一吉利所有品牌车型，银河 M9 和领克 10 EM-P 将首搭 Flyme Auto 2。据悉，Flyme Auto 2 是基于 5 层 AI 座舱原生架构打造的新一代 AI 座舱操作系统，采用吉利原生 AI OS 架构，重构座舱软件系统，率先构建行业首个座舱交互的“影子模式”，“实现 AI 训 AI、AI 考 AI”。同时，吉利还发布了全球首个可大规模上车的超拟人情感智能体——Eva。据官方介绍，Eva 实现了具身智能体的“人格”觉醒，能够进行自我判断、规划和执行任务，将在吉利银河 M9 上率先搭载。

4. 【小鹏汽车：第二季度总收入为 182.7 亿元 同比增长 125.3%】

8月19日，小鹏汽车发布 2025 年第二季度财报。财报显示，其 2025 年第二季度总收入为 182.7 亿元，较 2024 年同期上升 125.3%，并较 2025 年第一季度上升 15.6%。第二季度净亏损为 4.8 亿元。第二季度毛利率为 17.3%，同比提升 3.3 个百分点，其中，汽车毛利率为 14.3%，同比上升 7.9 个百分点。截至 6 月 30 日，小鹏汽车现金及现金等价物、受限制现金、短期投资及定期存款为 475.7 亿元。

5. 【零跑汽车实现半年度盈利、毛利新高】

8月18日，零跑汽车发布 2025 年半年度财报显示：2025 年上半年，零跑汽车首次实现半年度净利润转正。2025 年上半年，零跑交付新车 221664 台，位居中国新势力品牌销量榜首，较 2024 年同期交付量增长 155.7%；实现营业收入 242.5 亿元，较 2024 年同期增加 174%；毛利率为 14.1%，半年度毛利率创公司成立以来新高；同时，零跑在手资金充裕达 295.8 亿元，并保持正向经营现金流与自由现金流。

6. 【北汽蓝谷：2025 年上半年净亏损 23.08 亿元】

8月15日，北汽蓝谷公告，2025 年上半年营业收入 95.17 亿元，同比增长 154.38%；归属于上市公司股东的净亏损 23.08 亿元，上年同期净亏损 25.71 亿元。

7. 【吉利汽车：上半年营收 1,503 亿元 同比增长 27%】

8 月 14 日，吉利汽车公布 2025 年中期业绩，上半年营收 1,503 亿元，同比大增 27%，创历史新高；归母净利润 92.9 亿元，核心归母净利润 66.6 亿元，同比增长 102%；毛利率提升至 16.4%，现金储备达 588 亿元。销量方面，吉利上半年累计售出 140.9 万辆，同比增长 47%，市占率首破 10%，其中新能源销量 72.5 万辆，同比飙升 126%，渗透率达 51.5%。此外，吉利银河系列上半年销量 54.8 万辆，同比增长 232%。

五、投资建议

中汽协发布 7 月车市产销量情况，7 月进入车市传统淡季，销量环比回落，但同比仍维持高增长，与去年相比呈现出“淡季不淡”的特点，终端需求表现较强，叠加金九银十旺季即将到来，预计需求将逐步提升。此外，8 月 12 日，财政部等部门印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》，家用汽车领域被明确纳入贴息范围，贴息比例为 1 个百分点，通过降低购车成本将有效提升消费者的消费能力，有望促进汽车销量的增长。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）、长安汽车（000625）；（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：保隆科技（603197）、华阳集团（002906）、伯特利（603596）。

表 4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002594.SZ	比亚迪	比亚迪 2025 年一季度业绩表现强劲，营业收入达 1,703.6 亿元，同比增长 36.3%，主要受益于新能源汽车销量同比增长 59.8%至 100.1 万辆，其中国内市占率提升至 34%。归母净利润为 91.55 亿元，同比翻倍增长 100.4%，超出市场预期，主要得益于汇兑收益（约 19 亿元）和费用控制优化。盈利能力方面，毛利率为 20.1%，同比下降 1.8 个百分点，但环比提升 3.1 个百分点，显示成本管理改善。海外市场表现亮眼，销量达 20.6 万辆，同比激增 110.5%，占总销量 20.6%，泰国和乌兹别克斯坦生产基地投产助力全球化布局。费用端，期间费用率同比下降 1.9 个百分点至 13.7%，其中财务费用因汇兑收益显著改善。
000625.SZ	长安汽车	长安汽车 2025 年一季度实现营业收入 341.6 亿元，同比下降 7.7%，环比下降 30%，主要受季节性因素及燃油车业务承压影响。归母净利润 13.53 亿元，同比增长 16.8%，但环比下滑 63.8%；扣非净利润 7.8 亿元，同比大幅增长 601.3%，反映核心业务盈利能力改善。总销量 70.5 万辆，同比增长 1.9%，其中自主新能源车型销量 18.7 万辆，同比增长 45%，占比提升 9 个百分点至 41%。毛利率达 13.86%，同比提升 1.33 个百分点，得益于新能源产品结构调整及成本优化。同时公司出口业务表现强劲，一季度出口量约 16 万辆，同比增长近 10%，自主品牌出口占比达 22%-24%。东南亚市场成为中国品牌销量第一，欧洲及欧亚市场加速布局。品牌方面，深蓝、阿维塔销量同比分别增长 69%和 108%，新能源矩阵持续发力。财务费用受益于汇兑收益及利息收入，财务收入达 10.7 亿元，同比激增 341.3%。展望全年，公司将推出阿维塔 06、深蓝 S09 等 12 款新车型，加速全球化及智能化转型，支撑业绩持续向上。
603197.SH	保隆科技	保隆科技 2025 年一季度实现营业收入 19.05 亿元，同比增长 28.46%，延续了近年 20%以上的复合增速；归母净利润 0.95 亿元，同比增长 39.99%，扣非后净利润同比增速达 601.3%，

		核心业务盈利能力显著提升。分业务看，智能悬架收入同比增长 41.8%，汽车传感器增长 25.4%，新能源相关产品占比持续提升，推动中国区收入占比达 53.8%。海外布局深化，匈牙利及 Dill 园区产能扩张，欧洲 SAP 系统完善助力全球竞争力提升。费用端优化明显，销售/管理费用率同比下降 0.63/0.57 个百分点，但研发投入同比增加 21.5%至 5.7 亿元，保障技术领先优势。公司加速智能化转型，智能悬架产品覆盖 15 万-100 万元车型，4D 毫米波雷达等新技术进入量产阶段，全年计划推出 12 款新品，未来增长有望进一步加速。
002906.SZ	华阳集团	华阳集团 2025 年一季度实现营业收入 24.89 亿元，同比增长 25.03%，延续了 2024 年以来的高增长态势；归母净利润 1.55 亿元，同比增长 9.27%，扣非净利润 1.50 亿元，同比增速 8.82%。尽管营收增速稳健，但净利润增速相对平缓，主要受产品价格下行、客户年降政策及产能爬坡期成本压力影响。分业务看，汽车电子及精密压铸产品持续放量，智能座舱、HUD 抬头显示等智能化产品覆盖车型价格带拓宽，域控制器等新技术进入量产阶段，支撑中长期增长动能。费用端，研发投入同比增加 21.5%，保障技术领先优势；海外市场加速拓展，欧洲及东南亚客户订单增长显著。
603596.SH	伯特利	伯特利 2025 年一季度实现营业收入 26.38 亿元，同比增长 41.83%，延续了近年 30%以上的复合增速；归母净利润 2.70 亿元，同比增长 28.79%，扣非净利润 2.66 亿元，同比增长 38.61%，核心业务盈利稳健增长。分业务看，智能电控产品销量同比增长 58.43%，盘式制动器、轻量化制动零部件销量分别增长 36.14%、23.45%，新能源车型项目储备达 393 项，占比 79%。海外市场加速突破，墨西哥工厂稳定供货北美客户，新增福特北美等国际客户，全球化战略成效显著。

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