

超配（维持）

汽车行业双周报（2025/07/25-2025/08/07）

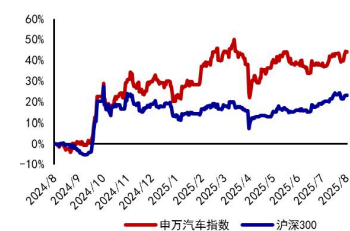
第三批“以旧换新”国补已陆续下发，金九银十旺季即将到来

2025 年 8 月 8 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7日，申万汽车板块近两周上涨0.57%，跑赢沪深300指数1.40个百分点，在申万31个行业中排名第13名；申万汽车板块从8月初至今上涨3.50%，跑输沪深300指数2.54个百分点，在申万31个行业中排名第6名；申万汽车板块从2025年初至今上涨13.19%，跑赢沪深300指数8.63个百分点，在申万31个行业中排名第12名。
- **行业数据跟踪：**原材料价格方面，与8月1日价格相比，8月7日钢材价格下跌0.38%，铝价上涨0.78%，铜价上涨0.22%，碳酸锂价格下跌0.35%，顺丁橡胶价格下跌1.17%，玻璃价格下跌2.67%。
- **近两周部分行业新闻和企业新闻：**（1）乘联分会：7月1-31日全国乘用车市场零售183.4万辆，同比去年7月增长7%；（2）乘联分会：稍微上调行业年度预测，乘用车零售预期增长6%；（3）乘联分会：7月全国新能源乘用车厂商批发销量118万辆，同比增长25%；（4）中共中央政治局：依法依规治理企业无序竞争，推进重点行业产能治理；（5）中国长安汽车集团有限公司在重庆挂牌成立；（6）理想汽车、中国汽研、东风柳汽发布联合声明；（7）小鹏汽车完成全新小鹏P7中国首秀；（8）理想i8增配不增价，统一配置、售价33.98万元；（9）小马智行启动上海浦东自动驾驶出行服务；（10）长安汽车：7月新能源汽车销量8万辆同比增长74.05%。
- **投资建议：**8月6日，乘联会公布了7月（1日-31日）销量数据，初步统计全国乘用车市场零售183.4万辆，同比去年7月增长7%，较上月下降12%，今年以来累计零售1273.6万辆，同比增长10%；7月1-31日，全国乘用车厂商批发219.2万辆，同比去年7月增长12%，较上月下降12%，今年以来累计批发1547.2万辆，同比增长12%。从数据上看，7月淡季特征明显，受6月车企冲刺半年销量后有透支，叠加部分地区有补贴暂时中断影响。但近期第三批“以旧换新”国补已陆续下发地方，叠加金九银十旺季即将到来，预计8月下旬市场有望回暖。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。

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 8 月 7 日）	3
图 2：钢材价格跟踪（截至 2025 年 8 月 7 日）	5
图 3：铝价格跟踪（截至 2025 年 8 月 7 日）	5
图 4：铜价格跟踪（截至 2025 年 8 月 7 日）	5
图 5：碳酸锂价格跟踪（截至 2025 年 8 月 7 日）	5
图 6：橡胶价格跟踪（截至 2025 年 8 月 7 日）	6
图 7：玻璃价格跟踪（截至 2025 年 8 月 7 日）	6

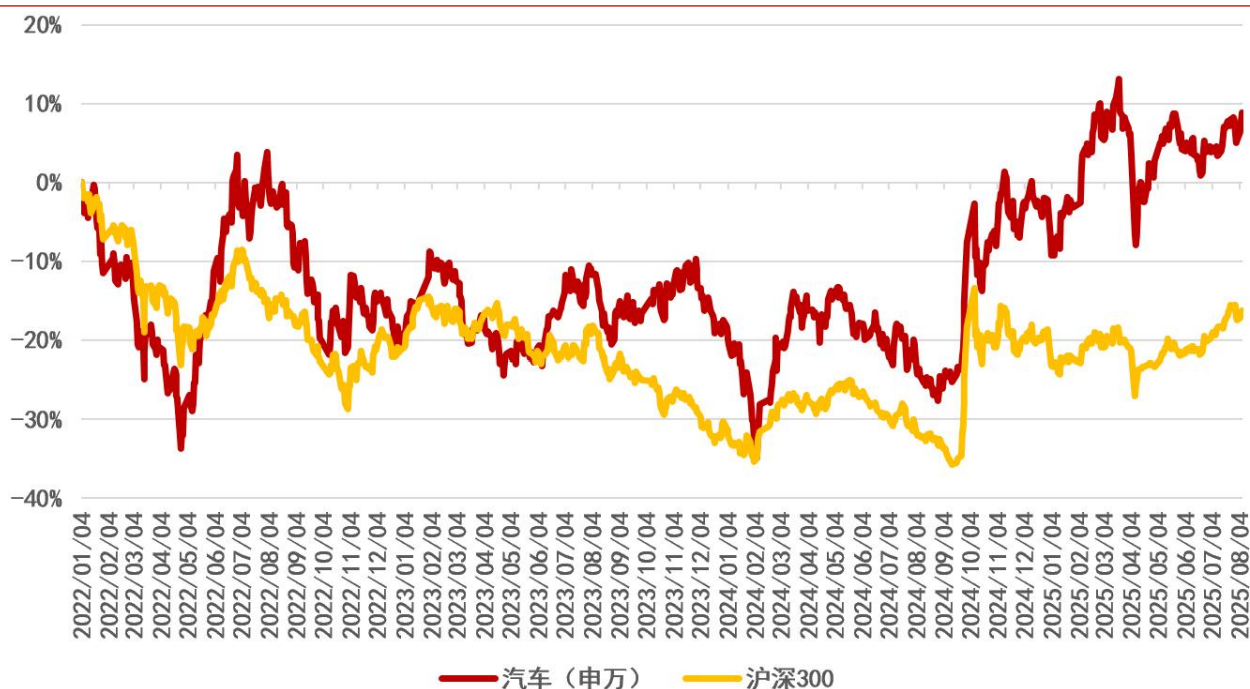
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 8 月 7 日）	3
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 8 月 7 日）	4
表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2025 年 8 月 7 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 2025 年 8 月 7 日，申万汽车板块近两周上涨 0.57%，跑赢沪深 300 指数 1.40 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 13 名；申万汽车板块从 8 月初至今上涨 3.50%，跑输沪深 300 指数 2.54 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 6 名；申万汽车板块从 2025 年初至今上涨 13.19%，跑赢沪深 300 指数 8.63 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 12 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 7 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 7 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	801740. SL	国防军工(申万)	6.75	4.96	22.25
2	801760. SL	传媒(申万)	4.81	4.14	21.17
3	801080. SL	电子(申万)	4.54	1.88	12.95
4	801770. SL	通信(申万)	3.93	0.39	21.63
5	801890. SL	机械设备(申万)	3.65	4.94	21.19
6	801750. SL	计算机(申万)	3.09	2.63	16.05
7	801130. SL	纺织服装(申万)	2.26	4.51	11.06
8	801150. SL	医药生物(申万)	1.80	-0.92	21.19
9	801780. SL	银行(申万)	1.66	2.87	14.08
10	801140. SL	轻工制造(申万)	1.25	3.13	8.82
11	801230. SL	综合(申万)	1.00	1.74	15.34
12	801030. SL	基础化工(申万)	0.79	2.03	16.00
13	801880. SL	汽车(申万)	0.57	3.50	13.19

14	801210.SL	社会服务(申万)	0.05	0.25	8.94
15	801050.SL	有色金属(申万)	-0.39	4.57	30.62
16	801110.SL	家用电器(申万)	-0.59	2.92	2.37
17	801970.SL	环保(申万)	-0.61	2.98	12.94
18	801180.SL	房地产(申万)	-0.70	2.01	-0.99
19	801010.SL	农林牧渔(申万)	-1.40	1.67	11.45
20	801790.SL	非银金融(申万)	-1.59	0.61	5.48
21	801160.SL	公用事业(申万)	-1.70	1.18	-0.81
22	801980.SL	美容护理(申万)	-1.89	2.42	11.13
23	801170.SL	交通运输(申万)	-1.96	2.13	0.05
24	801040.SL	钢铁(申万)	-2.08	0.08	18.01
25	801730.SL	电力设备(申万)	-2.18	1.85	4.70
26	801950.SL	煤炭(申万)	-2.34	3.42	-6.92
27	801120.SL	食品饮料(申万)	-2.67	1.16	-6.06
28	801960.SL	石油石化(申万)	-2.92	-1.22	-1.72
29	801200.SL	商贸零售(申万)	-3.03	-0.72	-1.36
30	801720.SL	建筑装饰(申万)	-3.85	0.49	2.68
31	801710.SL	建筑材料(申万)	-3.93	-0.47	11.43

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至2025年8月7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3.93%,汽车零部件板块上涨2.26%,摩托车及其他板块上涨7.32%,汽车服务板块下跌1.21%,商用车板块上涨0.41%。

表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 8 月 7 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	-3.93	1.12	1.78
2	801093.SL	汽车零部件	2.26	4.80	19.14
3	801881.SL	摩托车及其他	7.32	7.62	25.24
4	801092.SL	汽车服务	-1.21	3.00	12.36
5	801096.SL	商用车	0.41	-0.03	10.14

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 8 月 7 日,剔除负值后,申万汽车板块 PE (TTM) 为 24.21 倍;子板块方面,汽车服务板块 PE (TTM) 为 33.16 倍,汽车零部件板块 PE (TTM) 为 24.62 倍,乘用车板块 PE (TTM) 为 23.49 倍,商用车板块 PE (TTM) 为 22.54 倍,摩托车及其他板块 PE (TTM) 为 26.86 倍。

表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2025 年 8 月 7 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	24.21	24.13	29.29	18.22	0.31%	-17.34%	32.91%
801092.SL	汽车服务	33.16	37.22	44.00	30.02	-10.89%	-24.62%	10.47%
801093.SL	汽车零部件	24.62	21.51	25.22	16.21	14.45%	-2.36%	51.88%
801095.SL	乘用车	23.49	26.54	37.63	18.85	-11.51%	-37.59%	24.59%
801096.SL	商用车	22.54	26.62	33.79	20.71	-15.32%	-33.28%	8.84%
801881.SL	摩托车及其他	26.86	26.42	33.71	16.54	1.64%	-20.34%	62.34%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

二、行业数据跟踪

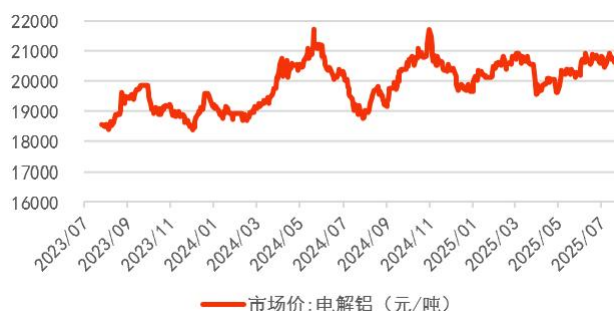
原材料价格方面，与 8 月 1 日价格相比，8 月 7 日钢材价格下跌 0.38%，铝价上涨 0.78%，铜价上涨 0.22%，碳酸锂价格下跌 0.35%，顺丁橡胶价格下跌 1.17%，玻璃价格下跌 2.67%。

图 2：钢材价格跟踪（截至 2025 年 8 月 7 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 8 月 7 日）



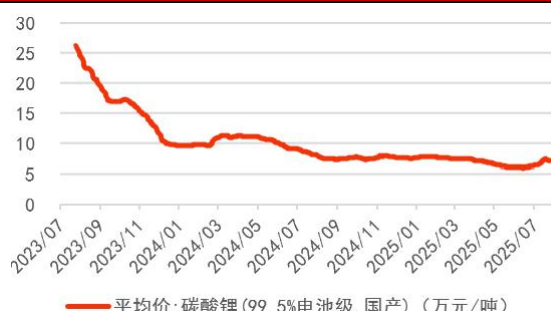
资料来源：iFinD，上海有色，东莞证券研究所

图 4：铜价格跟踪（截至 2025 年 8 月 7 日）

图 5：碳酸锂价格跟踪（截至 2025 年 8 月 7 日）

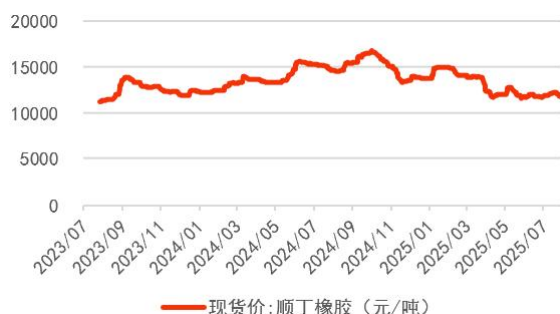


资料来源：iFinD，上海有色，东莞证券研究所



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 7 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 7 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 【乘联分会：7 月 1-31 日全国乘用车市场零售 183.4 万辆 同比去年 7 月增长 7%】

8 月 6 日，乘联分会数据显示，7 月 1-31 日，全国乘用车市场零售 183.4 万辆，同比去年 7 月增长 7%，较上月下降 12%；今年以来累计零售 1,273.6 万辆，同比增长 10%。7 月 1-31 日，全国乘用车厂商批发 219.2 万辆，同比去年 7 月增长 12%，较上月下降 12%；今年以来累计批发 1,547.2 万辆，同比增长 12%。

2. 【乘联分会：稍微上调行业年度预测 乘用车零售预期增长 6%】

8 月 5 日，乘联分会消息，稍微上调 2025 年的行业年度预测。总体各项预测如下：1、2025 年乘用车零售：2025 年乘用车零售 2435 万辆，增长 6%，预测总量较 6 月的预测值增加 30 万辆。2、2025 年乘用车出口：2025 年乘用车出口 546 万辆，增长 14%，预测总量较年初的预测值提升 16 万辆。

3. 【乘联分会：7 月全国新能源乘用车厂商批发销量 118 万辆 同比增长 25%】

8 月 4 日，乘联分会公告，根据月度初步乘联数据综合预估，7 月全国新能源乘用车厂商批发销量 118 万辆，同比增长 25%，环比下降 4%。今年 1-7 月累计批发 763 万辆，同比增长 35%。

4. 【中共中央政治局：依法依规治理企业无序竞争 推进重点行业产能治理】

7月30日，中共中央政治局召开会议，会议指出，要坚定不移深化改革。坚持以科技创新引领新质生产力发展，加快培育具有国际竞争力的新兴支柱产业，推动科技创新和产业创新深度融合发展。纵深推进全国统一大市场建设，推动市场竞争秩序持续优化。依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理。规范地方招商引资行为。坚持“两个毫不动摇”，激发各类经营主体活力。

5. 【中国长安汽车集团有限公司在重庆挂牌成立】

7月29日，中国长安汽车集团有限公司在重庆挂牌成立。这家新央企由原兵器装备集团实施分立，拥有117家分子公司。主要经营业务有汽车整车及零部件、汽车销售、金融及物流服务、摩托车等。中国长安汽车集团负责人表示，新央企未来将着力打造智能汽车机器人、飞行汽车、具身智能等新质生产力，探索海陆空立体出行新生态，并加速全球化发展，加快开拓东南亚、中东非洲、中南美洲、欧亚、欧洲五大区域市场。

6. 【中银协：新能源汽车2024年年末贷款余额同比增长23.44%】

7月29日，中国银行业协会发布《中国汽车金融公司行业发展报告（2025）》。《报告》显示，截至2024年年末，全国24家汽车金融公司资产规模为8551.34亿元人民币，保持了较高水平；零售融资余额6900.24亿元，其中新能源汽车贷款余额2040.96亿元，同比增长23.44%，二手车贷款余额783.81亿元，同比增长26.06%，有力地支持了新能源汽车消费和二手车市场发展；批发融资余额769亿元，持续为汽车产业链提供资金流通支持。

7. 【高工智能汽车研究院：上半年我国乘用车激光雷达标配交付量同比增长83.14%】

7月28日，高工智能汽车产业研究院发布上半年激光雷达前装数据。数据显示，2025年1-6月，我国乘用车市场激光雷达前装搭载交付量达到104.39万颗，同比增长83.14%，继续保持高增速。

四、企业新闻

1. 【理想汽车、中国汽研、东风柳汽发布联合声明】

8月6日，理想汽车、中国汽研、东风柳汽就理想i8碰撞测试相关事件相关情况达成一致，并发布联合声明。理想汽车称，本次测试目的是验证和提升理想i8的被动安全性能，并不针对任何其他品牌车辆的安全和质量性能；理想汽车将进一步采取措施，避免再次引发类似争议。中国汽研称，在流程管控上，未充分预判并规避因信息发布不完整可能带来的潜在风险，中国汽研对此表示抱歉。东风柳汽表示，自觉抵制不正当竞争，坚守合法合规经营底线，坚持实事求是原则，为实现我国从汽车大国向汽车强国的历史性跨越贡献力量。三方共同倡议：严守自律底线，共塑良性竞合；呼吁汽车行业严格自律，在产品研发、测试验证及宣传推广中，恪守诚信原则与商业道德，杜绝诸如贬损性对比等任何形式的不当竞争行为。检测认证机构应坚守专业准则，确保测试流程科学严谨，信息发布真实、准

确、完整共同维护风清气正的市场秩序。

2. 【小鹏汽车完成全新小鹏 P7 中国首秀】

8 月 6 日，小鹏汽车完成全新小鹏 P7 中国首秀，并计划本月上市。新车最高续航 820km，全系标配全域 800V 高压架构平台、5C 超充 AI 电池，10 分钟补能 525km，每百公里能耗低至 12kWh。新车有效算力达 2250Tops，全系搭载三颗图灵 AI 芯片，高效驱动智驾 VLA 和智舱 VLM 大模型，实现完全本地端部署运行。

3. 【理想 i8 增配不涨价 统一配置、售价 33.98 万元】

8 月 5 日，理想汽车宣布统一理想 i8 配置版本——以理想 i8 Max 作为标准配置，并将售价从 34.98 万元调整为 33.98 万元，同时额外赠送价值 10000 元的铂金音响，并提供后舱娱乐屏套装作为选装，价格 10000 元。

4. 【小马智行启动上海浦东自动驾驶出行服务】

8 月 4 日，小马智行宣布，作为首批获得上海新一批智能网联示范运营牌照的企业，联合锦江出租率先在浦东金桥和花木地区推出了面向公众常态化运营的 Robotaxi 服务。每周一至周五早 7:30 至晚 9:30，市民通过“小马智行”手机 App 或小程序，均可呼叫 Robotaxi 作为出行交通工具。运营线路覆盖浦东新区人民政府、啦啦宝都购物中心、世纪公园、浦东足球场地铁站等核心商圈、地标场所及热门地铁站。

5. 【长安汽车：7 月新能源汽车销量 8 万辆 同比增长 74.05%】

8 月 3 日，长安汽车公告，2025 年 7 月产量 19.59 万辆，同比增长 34.84%，销量 21.06 万辆，同比增长 23.43%；2025 年 1-7 月累计产量 140.13 万辆，同比增长 1.59%，销量 156.59 万辆，同比增长 4.07%；其中 7 月新能源汽车销量 80006 辆，同比增长 74.05%。

6. 【比亚迪：7 月汽车销量 344296 辆 环比下降 8.8%】

8 月 1 日，比亚迪公告，7 月汽车销量 344296 辆，环比下降 8.8%，去年同期销量 342,383 辆；乘用车销量 341030 辆，纯电动乘用车销量 177887 辆，插电式混合动力乘用车销量 163143 辆。1-7 月累计汽车销量 249 万辆，同比增长 27%。

7. 【乐道 L90 正式上市 整车售价 26.58 万元起】

7 月 31 日，蔚来旗下品牌乐道 L90 正式上市，整车售价 26.58 万元起，电池租用方式购买 17.98 万元起，上市即交付。乐道 L90 采用三排大六座和三排大七座两种座椅布局。基于全域 900V 高压架构，蔚来乐道 L90 升级大三排空间体验，包括座舱 4195mm 的纵向有效空间，670L 的储物空间和 240L 智能电动前备舱。乐道 L90 可共享蔚来充换电体系，截至目前，蔚来已建成覆盖全国的充换电网络，累计 8131 个充换电站，其中 3430 个换电站，4701 个充电站。

五、投资建议

8 月 6 日，乘联会公布了 7 月（1 日-31 日）销量数据，初步统计全国乘用车市场零

售 183.4 万辆，同比去年 7 月增长 7%，较上月下降 12%，今年以来累计零售 1273.6 万辆，同比增长 10%；7 月 1-31 日，全国乘用车厂商批发 219.2 万辆，同比去年 7 月增长 12%，较上月下降 12%，今年以来累计批发 1547.2 万辆，同比增长 12%。从数据上看，7 月淡季特征明显，受 6 月车企冲刺半年销量后有透支，叠加部分地区有补贴暂时中断影响。但近期第三批“以旧换新”国补已陆续下发地方，叠加金九银十旺季即将到来，预计 8 月下旬市场有望回暖。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 Di11 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