

超配（维持）

汽车行业双周报（2025/07/11-2025/07/24）

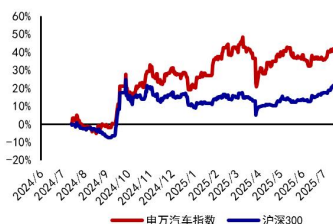
汽车行业“反内卷”持续推进

2025 年 7 月 25 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7月24日，申万汽车板块近两周上涨4.59%，跑赢沪深300指数1.12个百分点，在申万31个行业中排名第13名；申万汽车板块从7月初至今上涨3.34%，跑输沪深300指数2.07个百分点，在申万31个行业中排名第25名；申万汽车板块从2025年初至今上涨12.55%，跑赢沪深300指数7.11个百分点，在申万31个行业中排名第15名。
- **行业数据跟踪：**整车产销方面，根据中汽协的数据，我国6月汽车产量为279.4万辆，同比增长11.4%，环比增长5.5%；汽车销量为290.4万辆，同比增长13.8%，环比增长8.1%；汽车出口59.2万辆，同比增长22.1%，环比增长7.4%。6月汽车经销商库存预警指数为56.6%，同比下降5.70pct，环比上升3.90pct。
- **近两周部分行业新闻和企业新闻：**（1）公安部：将会同有关部门进一步加强“智能驾驶”规范管理；（2）北京燃油车彻底禁入网约车平台？中国城市公共交通协会网约车分会：信息来源核实存在问题；（3）交通运输部：高速公路服务区充电桩覆盖率已达98.4%；（4）三部门提出：深入推进新能源汽车产品价格监测、缩短供应商货款账期等工作；（5）理想汽车已完成对直采供应商账期调整，兑现60天账期承诺；（6）比亚迪第1300万辆新能源汽车下线；（7）极氪否认销售“0公里二手车”；（8）长安汽车：上半年销量135.53万辆，同比增长1.59%。
- **投资建议：**7月18日，工业和信息化部、国家发展改革委、市场监管总局联合召开新能源汽车行业座谈会，部署进一步规范新能源汽车产业竞争秩序工作，重点打击无序竞争和恶性降价行为，汽车领域“反内卷”具体措施有望落地，近三年以来价格战频发的乘用车市场竞争态势有望得到缓和。“反内卷”政策短期可能抑制大面积无序降价；长期看有助于改善行业生态，保障车企利润空间，推动高质量发展。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	7
四、企业新闻	8
五、投资建议	9
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 7 月 24 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 2025 年 7 月 24 日）	6
图 7：铝价格跟踪（截至 2025 年 7 月 24 日）	6
图 8：铜价格跟踪（截至 2025 年 7 月 24 日）	6
图 9：碳酸锂价格跟踪（截至 2025 年 7 月 24 日）	6
图 10：橡胶价格跟踪（截至 2025 年 7 月 24 日）	6
图 11：玻璃价格跟踪（截至 2025 年 7 月 24 日）	6

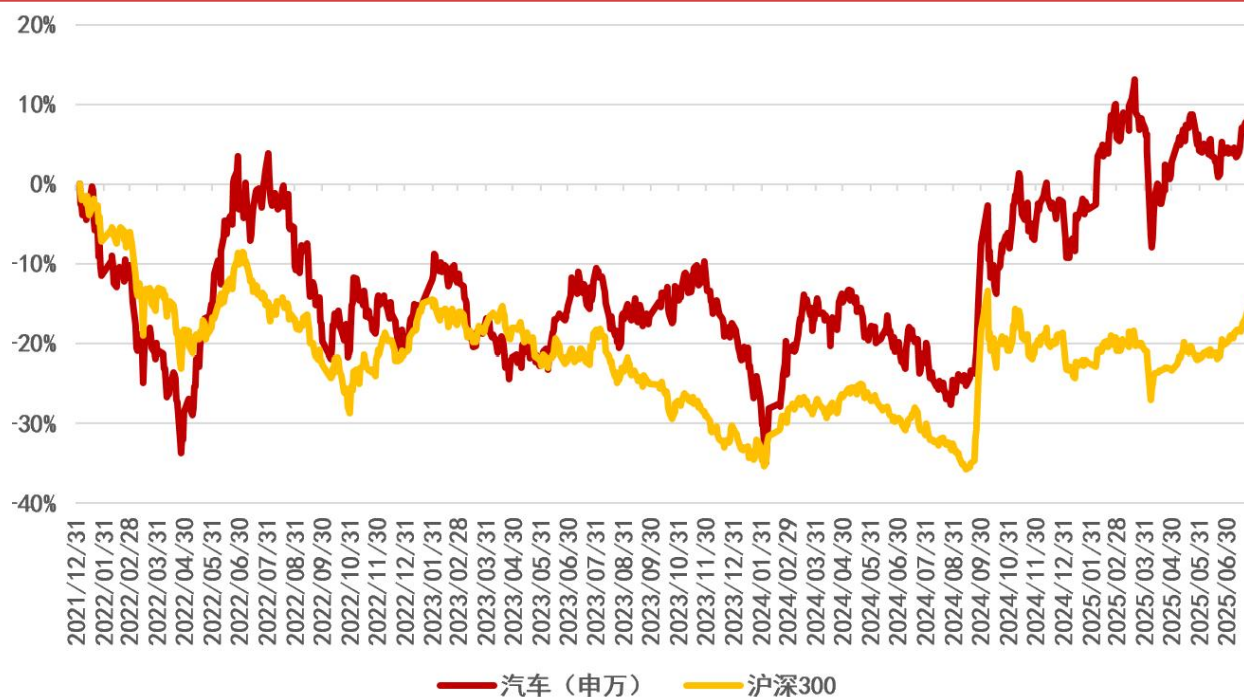
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 7 月 24 日）	3
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 7 月 24 日）	4
表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2025 年 7 月 24 日）	5
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 7 月 24 日，申万汽车板块近两周上涨 4.59%，跑赢沪深 300 指数 1.12 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 13 名；申万汽车板块从 7 月初至今上涨 3.34%，跑输沪深 300 指数 2.07 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 25 名；申万汽车板块从 2025 年初至今上涨 12.55%，跑赢沪深 300 指数 7.11 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 15 名。

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2025 年 7 月 24 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 7 月 24 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)	11.46	19.34	20.52
2	801710.SL	建筑材料(申万)	9.07	17.44	15.99
3	801230.SL	综合(申万)	3.80	10.32	14.20
4	801180.SL	房地产(申万)	1.34	7.10	-0.29
5	801760.SL	传媒(申万)	-0.66	2.51	15.60
6	801730.SL	电力设备(申万)	4.31	7.75	7.03
7	801130.SL	纺织服饰(申万)	0.78	2.94	8.61
8	801150.SL	医药生物(申万)	7.60	10.89	19.05
9	801770.SL	通信(申万)	6.78	6.98	17.04
10	801970.SL	环保(申万)	2.13	5.27	13.63
11	801720.SL	建筑装饰(申万)	6.99	10.16	6.79
12	801030.SL	基础化工(申万)	5.51	7.18	15.09
13	801010.SL	农林牧渔(申万)	4.18	7.08	13.03

14	801140. SL	轻工制造(申万)	1. 48	2. 80	7. 48
15	801210. SL	社会服务(申万)	3. 39	5. 35	8. 88
16	801050. SL	有色金属(申万)	10. 80	11. 01	31. 13
17	801160. SL	公用事业(申万)	-0. 85	2. 13	0. 90
18	801780. SL	银行(申万)	-6. 07	-0. 78	12. 22
19	801080. SL	电子(申万)	4. 14	3. 88	8. 04
20	801960. SL	石油石化(申万)	3. 78	6. 34	1. 24
21	801890. SL	机械设备(申万)	6. 66	6. 97	16. 92
22	801950. SL	煤炭(申万)	7. 84	8. 67	-4. 68
23	801740. SL	国防军工(申万)	4. 78	1. 35	14. 51
24	801980. SL	美容护理(申万)	6. 23	5. 96	13. 27
25	801200. SL	商贸零售(申万)	3. 84	4. 34	1. 72
26	801170. SL	交通运输(申万)	2. 86	3. 94	2. 05
27	801790. SL	非银金融(申万)	4. 89	6. 94	7. 19
28	801120. SL	食品饮料(申万)	3. 48	4. 15	-3. 48
29	801110. SL	家用电器(申万)	3. 91	4. 20	2. 98
30	801750. SL	计算机(申万)	4. 56	3. 39	12. 57
31	801880. SL	汽车(申万)	4. 59	3. 34	12. 55

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2025年7月24日，近两周申万汽车行业子板块各有涨跌，其中乘用车板块上涨3.60%，汽车零部件板块上涨5.37%，摩托车及其他板块下跌2.12%，汽车服务板块上涨7.22%，商用车板块上涨6.58%。

表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 7 月 24 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. 60	2. 95	6. 20
2	801093. SL	汽车零部件	5. 37	2. 88	15. 90
3	801881. SL	摩托车及其他	-2. 12	1. 14	18. 56
4	801092. SL	汽车服务	7. 22	9. 62	12. 94
5	801096. SL	商用车	6. 58	8. 32	9. 83

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2025年7月24日，剔除负值后，申万汽车板块PE（TTM）为29.11倍；子板块方面，汽车服务板块PE（TTM）为34.13倍，汽车零部件板块PE（TTM）为24.03倍，乘用车板块PE（TTM）为36.36倍，商用车板块PE（TTM）为22.91倍，摩托车及其他板块PE（TTM）为25.08倍。

表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2025 年 7 月 24 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	29.11	23.91	29.29	18.22	21.74%	-0.61%	59.80%
801092.SL	汽车服务	34.13	37.56	44.00	30.02	-9.13%	-22.43%	13.68%
801093.SL	汽车零部件	24.03	21.26	25.22	16.21	13.02%	-4.70%	48.24%
801095.SL	乘用车	36.36	26.30	37.63	18.85	38.24%	-3.39%	92.87%
801096.SL	商用车	22.91	26.70	33.79	20.71	-14.19%	-32.19%	10.62%
801881.SL	摩托车及其他	25.08	26.09	33.71	16.54	-3.88%	-25.61%	51.61%

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 6 月汽车产量为 279.4 万辆，同比增长 11.4%，环比增长 5.5%；汽车销量为 290.4 万辆，同比增长 13.8%，环比增长 8.1%；汽车出口 59.2 万辆，同比增长 22.1%，环比增长 7.4%。6 月汽车经销商库存预警指数为 56.6%，同比下降 5.70pct，环比上升 3.90pct。

图 2：我国每月汽车产量（万辆）

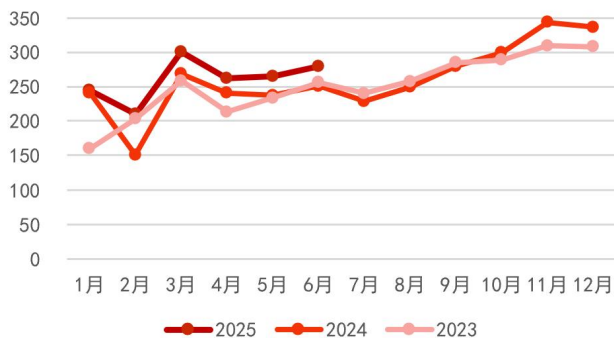
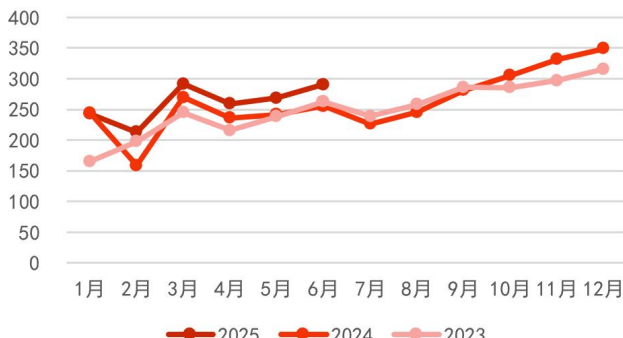


图 3：我国每月汽车销量（万辆）

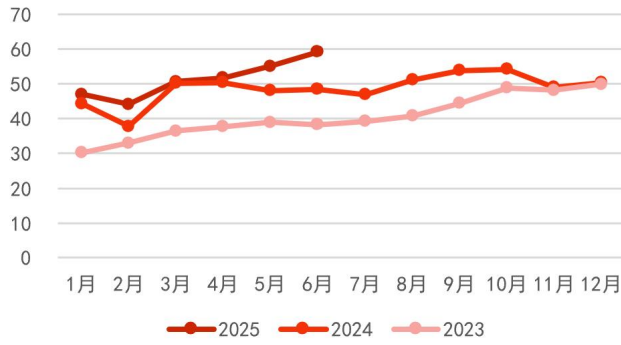


资料来源：iFinD，中汽协，东莞证券研究所

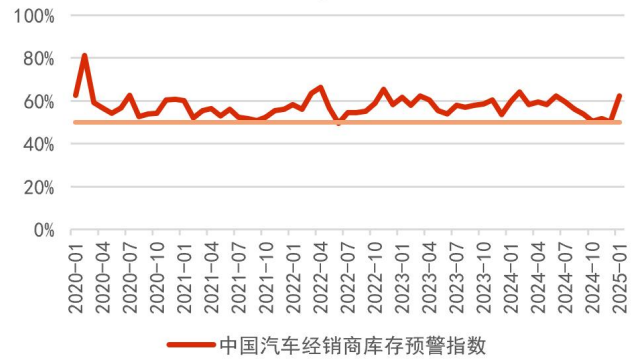
资料来源：iFinD，中汽协，东莞证券研究所

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7月1日价格相比，7月24日钢材价格上涨8.21%，铝价下跌0.19%，铜价下跌0.51%，碳酸锂价格上涨15.09%，顺丁橡胶价格上涨2.45%，玻璃价格上涨2.55%。

图6：钢材价格跟踪（截至2025年7月24日）



资料来源：iFinD，生意社，东莞证券研究所

图7：铝价格跟踪（截至2025年7月24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2025年7月24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2025年7月24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2025年7月24日）

图11：玻璃价格跟踪（截至2025年7月24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. 【公安部：将会同有关部门进一步加强“智能驾驶”规范管理】

公安部交管局局长王强 7 月 23 日在新办举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上表示，目前，市场上销售的汽车所搭载的“智驾”系统，都还没有实现“自动驾驶”的目标，驾驶人才是最终责任主体。如果驾驶人在车辆行驶过程中“脱手脱眼”，不仅存在严重道路交通安全风险，还可能面临民事赔偿、行政处罚及刑事追责三重法律风险。对此，公安机关将会同有关部门进一步加强规范管理。

2. 【北京燃油车彻底禁入网约车平台？中国城市公共交通协会网约车分会：信息来源核实存在问题】

7 月 22 日，一则“北京燃油车彻底禁入网约车平台”的消息引发广泛关注。多家媒体援引中国城市公共交通协会网约车分会消息称，自 7 月 20 日起，北京燃油车彻底禁入网约车平台。中国城市公共交通协会网约车分会方面表示，“是我们编辑在做每日资讯时，从自媒体和司机了解到的信息，但消息的来源和核实存在问题，网页链接已经下架了。”目前，中国城市公共交通协会网约车分会已经删除了该消息。

3. 【交通运输部：高速公路服务区充电桩覆盖率已达 98.4%】

国务院新闻办公室 7 月 21 日上午举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会。交通运输部部长刘伟介绍，交通运输部非常重视高速公路节假日的交通服务保障，在节假日出行高峰，主要有两方面的风险：一是大城市周边公路拥堵；二是服务区新能源汽车充电设施的紧张问题。针对充电繁忙服务区，交通运输部实行“一区一策”强化服务，已累计建成了充电停车位 6.2 万个，服务区充电桩覆盖率已达到 98.4%，有效缓解了“里程焦虑”，高速公路日均通行的新能源车占比已提高到 20%左右。

4. 【三部门提出：深入推进新能源汽车产品价格监测、缩短供应商货款账期等工作】

7 月 18 日，据工信部消息，工业和信息化部、国家发展改革委、市场监管总局联

合召开新能源汽车行业座谈会，部署进一步规范新能源汽车产业竞争秩序工作。会议要求，加强监督检查，深入推进产品价格监测、产品一致性监督检查、缩短供应商货款账期等工作，开展网络乱象专项整治、产品质量监督抽检和缺陷调查，确保产品安全、质量可靠。同日，工信部、发改委等部门召开新能源汽车行业座谈会，部署进一步规范新能源汽车产业竞争秩序工作，17家重点汽车企业、中国汽车工业协会、有关地方工业和信息化主管部门等单位负责人参加会议。

5. 【中央第四督导组围绕综合整治新能源汽车行业非理性竞争问题开展专题调研座谈】

7月17日下午，中央第四督导组聚焦“综合整治新能源汽车行业非理性竞争问题”专项工作赴中国汽车工业协会开展下沉调研，并与北汽集团、比亚迪集团、中国汽车工业协会负责同志座谈交流，了解进展情况、听取意见建议、研究工作举措，推动解决有关难点问题。中央第四督导组组长车俊强调，要深入学习贯彻习近平总书记重要讲话和重要指示批示精神，深刻认识整治新能源汽车行业非理性竞争问题的极端重要性和现实紧迫性，强化担当作为，积极履职尽责，切实规范新能源汽车产业竞争秩序，以新能源汽车产业高质量发展助力加快推进新型工业化。

6. 【中汽协：上半年汽车销量排名前十企业共销售 1315.9 万辆】

7月18日，据中国汽车工业协会统计分析，2025年1-6月，汽车销量排名前十位的企业（集团）共销售1315.9万辆，占汽车销售总量的84.1%。在上述十家企业中，与上年同期相比，东风公司和广汽集团销量呈不同程度下降，其他企业销量均呈不同程度增长。

7. 【欧盟中国商会汽车工作组与欧委会及欧洲议会国际贸易委员会举行会晤 就中欧汽车产业合作深入交流】

7月16日，据欧盟中国商会官微消息，7月15日、16日，欧盟中国商会汽车工作组在布鲁塞尔与欧委会贸易委员谢夫乔维奇内阁官员及欧洲议会国际贸易委员会主席贝恩德·朗格进行了工作交流。这是欧盟中国商会汽车工作组今年二月成立以来与欧盟两大机构的首次正式会晤。与会代表由汽车工作组主席张晖率领来自蔚来汽车，小鹏汽车、小米、亿纬锂能、国轩高科、中汽研欧洲6位会员出席。

四、企业新闻

1. 【理想汽车已完成对直采供应商账期调整 兑现 60 天账期承诺】

7月23日，自7月9日工信部开通“重点车企践行账期承诺线上问题（建议）反映窗口”后，陆续有车企调整供应商账期。7月23日，记者从部分供应商处获悉，理想汽车对供应商账期已经调整为60天。对此，理想汽车回应称，公司已于7月中旬完成对所有直采供应商的账期调整，合同账期为60天，按月度支付，每月有两次统一支付期。在结算形式上，绝大部分采用电汇，仅有少量使用银行承兑。有供应商表示：“理想汽车的账期改为60天，直接付现款，没有承兑。”

2. 【比亚迪第 1300 万辆新能源汽车下线】

7 月 21 日，比亚迪举行第 1300 万辆新能源汽车下线仪式，超级四电旗舰轿车仰望 u7 作为下线车型亮相。数据显示，今年 1-6 月，比亚迪国内销量超 211.3 万辆，同比增长 31.5%；同期海外销量 47.2 万辆，同比增长 128.5%。

3. 【极氪否认销售“0 公里二手车”】

极氪汽车 7 月 20 日发布声明称，关注到部分媒体关于“0 公里二手车”相关不实报道。经调查，报道中涉及的车辆均为可正常销售的展车。为确保展示期间的安全，展车虽已投保交强险，但从未开具零售发票，也未在任何车管所进行新车注册登记或上牌，其法律属性始终属于未注册的全新商品车。关于报道中所提及的部分终端销售现象，极氪也已在第一时间成立了专项小组对相关问题进行彻查改进。

4. 【长城汽车：上半年净利润 63.37 亿元 同比下降 10.22%】

7 月 18 日，长城汽车发布业绩快报，2025 年上半年营业总收入 923.67 亿元，同比增长 1.03%；净利润 63.37 亿元，同比下降 10.22%。本报告期公司开启新的产品周期，实现销量和营业收入的同比增长，同时加速构建直连用户的新渠道模式，以及加大新车型、新技术的上市宣传及品牌提升，投入增加导致净利润波动。

5. 【文远知行在新加坡开启自动驾驶小巴纯无人运营】

7 月 17 日，文远知行 WeRide 宣布旗下自动驾驶小巴 Robobus 在新加坡 RWS 圣淘沙名胜世界开启纯无人运营，成为东南亚首款实现“车内无安全员”运营的自动驾驶车辆。

6. 【中国一汽与阿里巴巴联合实验室揭牌 共研汽车行业大模型】

7 月 16 日，中国一汽与阿里巴巴联合实验室在吉林长春正式揭牌。中国一汽将基于阿里通义千问大模型研发汽车行业大模型，并在中国一汽全场景落地。此次双方启动汽车行业专属大模型的建设，旨在重点攻克算力架构优化、领域数据治理、大模型预训练、模型微调与强化以及大模型应用等核心课题，最终驱动业务实现提质、增效、降本，并助力企业转型升级与产品创新。据悉，双方将分三步构建汽车行业专属大模型的全场景能力。

7. 【特斯拉六座版 MODEL Y 登上工信部新车目录 预计售价 40 万元、9 月上市】

7 月 16 日，工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 397 批）的车辆新产品公示清单，特斯拉纯电动多用途乘用车名列其中。据悉，该车型产品型号为 TSL6500BEVBA0，为 6 座车型。另据记者获悉，六座版 MODEL Y L 预计售价约 40 万元，将于 9 月上市。

五、投资建议

7 月 18 日，工业和信息化部、国家发展改革委、市场监管总局联合召开新能源汽车

行业座谈会，部署进一步规范新能源汽车产业竞争秩序工作，重点打击无序竞争和恶性降价行为，汽车领域“反内卷”具体措施有望落地，近三年以来价格战频发的乘用车市场竞争态势有望得到缓和。“反内卷”政策短期可能抑制大面积无序降价；长期看有助于改善行业生态，保障车企利润空间，推动高质量发展。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 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