

超配（维持）

汽车行业双周报（2025/06/27-2025/07/10）

6月我国整车产销双增长，“反内卷”有望降低价格战风险

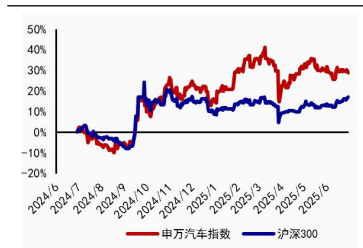
2025年7月11日

投资要点：

分析师：刘梦麟  
SAC 执业证书编号：  
S0340521070002  
电话：0769-22110619  
邮箱：  
[liumenglin@dgzq.com.cn](mailto: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](mailto: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

- **申万汽车行业指数涨跌幅：**截至2025年7月10日，申万汽车板块近两周下跌1.62%，跑输沪深300指数2.16个百分点，在申万31个行业中排名第31名；申万汽车板块从7月初至今下跌1.19%，跑输沪深300指数3.07个百分点，在申万31个行业中排名第30名；申万汽车板块从2025年初至今上涨7.61%，跑赢沪深300指数5.70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）工信部：开通重点车企践行账期承诺反映窗口；（2）2024年全国新能源汽车保有量比“十三五”末增长5倍多；（3）乘联分会：6月全国乘用车市场零售211万辆，同比增长18.6%；（4）四部门：到2027年底，力争全国范围内大功率充电设施超过10万台；（5）“新长安集团”预计8月落地；（6）商务部：将加强对二手车出口工作指导，促进二手车出口健康有序发展；（7）广汽集团：2025年上半年累计销量约75.53万辆，同比降12.48%；（8）长安汽车：上半年销量135.53万辆，同比增长1.59%；（9）小鹏汽车何小鹏：这5年是国内汽车淘汰赛最后5年。
- **投资建议：**7月10日，中汽协公布6月整车产销和出口数据，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%。此外，6月新能源汽车国内销量占汽车国内销量比例为48.6%；新能源乘用车国内销量占乘用车国内销量比例为51.8%。6月行业销量表现良好，新能源渗透率保持高位运行预计下半年终端市场保持较好状态，在“反内卷”和旺销双重背景下，我们预计价格战风险将下降，后续持续关注各主机厂销售价格和销售量。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）、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。

行业周报

行业研究

证券研究报告

## 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 10 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 10 日） .....                     | 6 |
| 图 7：铝价格跟踪（截至 2025 年 7 月 10 日） .....                      | 6 |
| 图 8：铜价格跟踪（截至 2025 年 7 月 10 日） .....                      | 6 |
| 图 9：碳酸锂价格跟踪（截至 2025 年 7 月 10 日） .....                    | 6 |
| 图 10：橡胶价格跟踪（截至 2025 年 7 月 10 日） .....                    | 6 |
| 图 11：玻璃价格跟踪（截至 2025 年 7 月 10 日） .....                    | 6 |

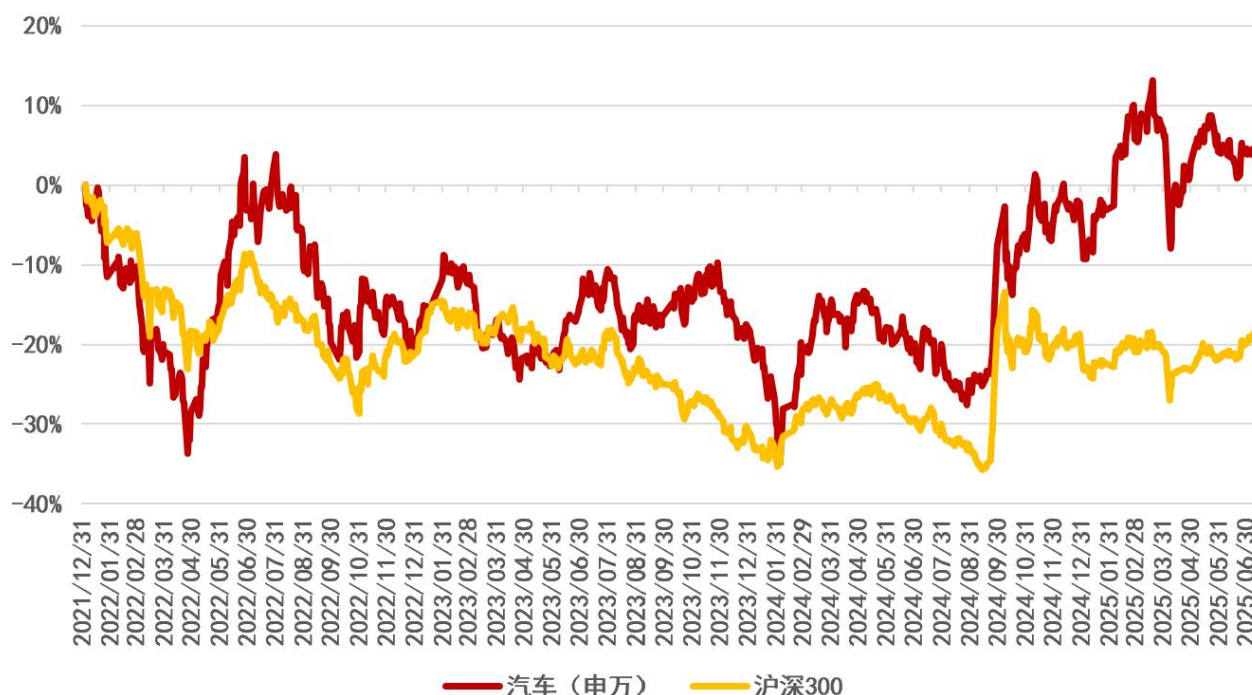
## 表格目录

|                                                    |    |
|----------------------------------------------------|----|
| 表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 7 月 10 日） ..... | 3  |
| 表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 7 月 10 日） .....   | 4  |
| 表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2025 年 7 月 10 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 10 日，申万汽车板块近两周下跌 1.62%，跑输沪深 300 指数 2.16 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 31 名；申万汽车板块从 7 月初至今下跌 1.19%，跑输沪深 300 指数 3.07 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 30 名；申万汽车板块从 2025 年初至今上涨 7.61%，跑赢沪深 300 指数 5.70 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 10 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 10 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)   | 8.28   | 7.08  | 8.13    |
| 2  | 801710.SL | 建筑材料(申万) | 8.10   | 7.67  | 6.34    |
| 3  | 801230.SL | 综合(申万)   | 6.85   | 6.28  | 10.01   |
| 4  | 801180.SL | 房地产(申万)  | 6.52   | 5.69  | -1.61   |
| 5  | 801760.SL | 传媒(申万)   | 6.05   | 3.19  | 16.37   |
| 6  | 801730.SL | 电力设备(申万) | 4.90   | 3.30  | 2.61    |
| 7  | 801130.SL | 纺织服饰(申万) | 4.86   | 2.15  | 7.77    |
| 8  | 801150.SL | 医药生物(申万) | 4.42   | 3.06  | 10.64   |
| 9  | 801770.SL | 通信(申万)   | 3.91   | 0.19  | 9.61    |
| 10 | 801970.SL | 环保(申万)   | 3.88   | 3.08  | 11.27   |
| 11 | 801720.SL | 建筑装饰(申万) | 3.62   | 2.97  | -0.18   |
| 12 | 801030.SL | 基础化工(申万) | 3.06   | 1.58  | 9.08    |

|    |           |          |       |       |        |
|----|-----------|----------|-------|-------|--------|
| 13 | 801010.SL | 农林牧渔(申万) | 2.98  | 2.78  | 8.50   |
| 14 | 801140.SL | 轻工制造(申万) | 2.89  | 1.31  | 5.91   |
| 15 | 801210.SL | 社会服务(申万) | 2.86  | 1.89  | 5.31   |
| 16 | 801050.SL | 有色金属(申万) | 2.48  | 0.19  | 18.35  |
| 17 | 801160.SL | 公用事业(申万) | 2.34  | 3.01  | 1.77   |
| 18 | 801780.SL | 银行(申万)   | 2.16  | 5.63  | 19.47  |
| 19 | 801080.SL | 电子(申万)   | 2.12  | -0.25 | 3.75   |
| 20 | 801960.SL | 石油石化(申万) | 1.92  | 2.47  | -2.45  |
| 21 | 801890.SL | 机械设备(申万) | 1.82  | 0.29  | 9.62   |
| 22 | 801950.SL | 煤炭(申万)   | 1.81  | 0.77  | -11.61 |
| 23 | 801740.SL | 国防军工(申万) | 1.68  | -3.27 | 9.29   |
| 24 | 801980.SL | 美容护理(申万) | 0.97  | -0.26 | 6.63   |
| 25 | 801200.SL | 商贸零售(申万) | 0.91  | 0.48  | -2.04  |
| 26 | 801170.SL | 交通运输(申万) | 0.82  | 1.05  | -0.79  |
| 27 | 801790.SL | 非银金融(申万) | 0.73  | 1.95  | 2.19   |
| 28 | 801120.SL | 食品饮料(申万) | 0.32  | 0.65  | -6.72  |
| 29 | 801110.SL | 家用电器(申万) | 0.26  | 0.27  | -0.90  |
| 30 | 801750.SL | 计算机(申万)  | -0.39 | -1.11 | 7.67   |
| 31 | 801880.SL | 汽车(申万)   | -0.54 | -1.19 | 7.61   |

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2025年7月10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1.45%，汽车零部件板块下跌0.93%，摩托车及其他板块上涨4.70%，汽车服务板块上涨3.96%，商用车板块上涨1.31%。

表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至2025年7月10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    | -1.45  | -0.63 | 2.50    |
| 2  | 801093.SL | 汽车零部件  | -0.93  | -2.36 | 10.00   |
| 3  | 801881.SL | 摩托车及其他 | 4.70   | 3.33  | 21.13   |
| 4  | 801092.SL | 汽车服务   | 3.96   | 2.23  | 5.33    |
| 5  | 801096.SL | 商用车    | 1.31   | 1.64  | 3.05    |

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2025年7月10日，剔除负值后，申万汽车板块PE（TTM）为27.78倍；子板块方面，汽车服务板块PE（TTM）为32.42倍，汽车零部件板块PE（TTM）为22.70倍，乘用车板块PE（TTM）为35.68倍，商用车板块PE（TTM）为22.57倍，摩托车及其他板块PE（TTM）为25.54倍。

表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2025 年 7 月 10 日）

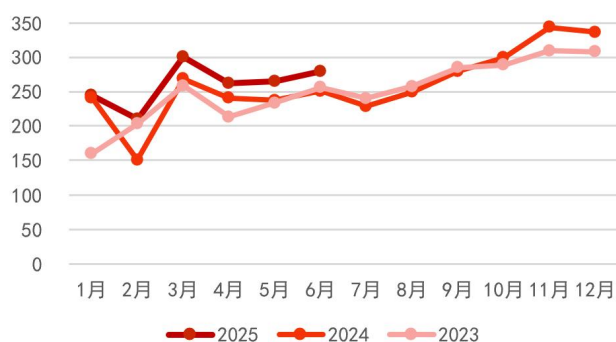
| 代码        | 板块名称   | 截止日<br>PE-TTM（倍） | 近一年平<br>均值（倍） | 近一年最<br>大值（倍） | 近一年最<br>小值（倍） | 当前估值距近<br>一年平均值差<br>距 | 当前估值距近<br>一年最大值差<br>距 | 当前估值距近<br>一年最小值差<br>距 |
|-----------|--------|------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 801880.SL | 汽车     | 27.78            | 23.57         | 29.29         | 18.22         | 17.83%                | -5.15%                | 52.50%                |
| 801092.SL | 汽车服务   | 32.42            | 37.88         | 44.00         | 30.02         | -14.40%               | -26.30%               | 8.00%                 |
| 801093.SL | 汽车零部件  | 22.70            | 21.06         | 25.22         | 16.21         | 7.76%                 | -9.99%                | 40.02%                |
| 801095.SL | 乘用车    | 35.68            | 25.11         | 37.63         | 18.85         | 42.06%                | -5.20%                | 89.26%                |
| 801096.SL | 商用车    | 22.57            | 26.74         | 33.79         | 20.71         | -15.60%               | -33.19%               | 8.98%                 |
| 801881.SL | 摩托车及其他 | 25.54            | 25.80         | 33.71         | 16.54         | -1.00%                | -24.24%               | 54.39%                |

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

## 二、行业数据跟踪

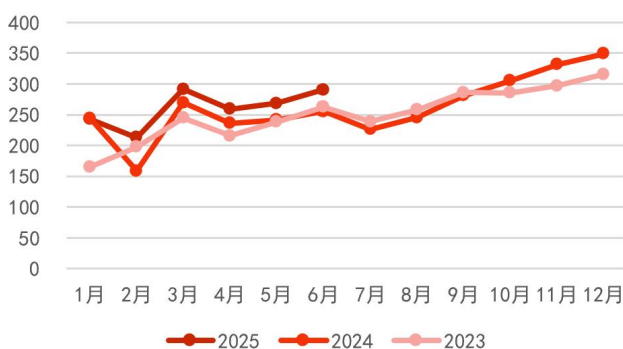
整车产销方面，根据中汽协的数据，我国 6 月汽车产量为 279.4 万辆，同比增长 11.4%，环比增长 5.5%；汽车销量为 290.4 万辆，同比增长 13.8%，环比增长 8.1%；汽车出口 59.2 万辆，同比增长 22.1%，环比增长 7.4%。6 月汽车经销商库存预警指数为 56.6%，同比下降 5.70pct，环比上升 3.90pct。

图 2：我国每月汽车产量（万辆）



资料来源：iFinD，中汽协，东莞证券研究所

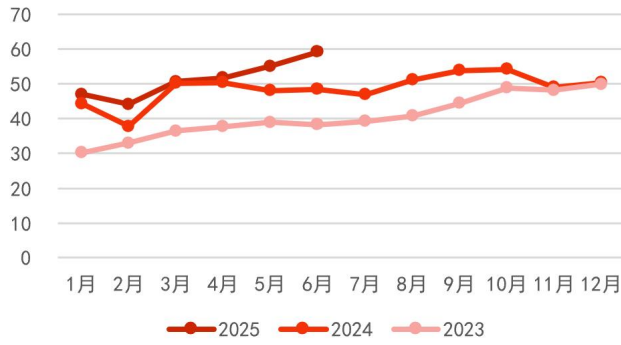
图 3：我国每月汽车销量（万辆）



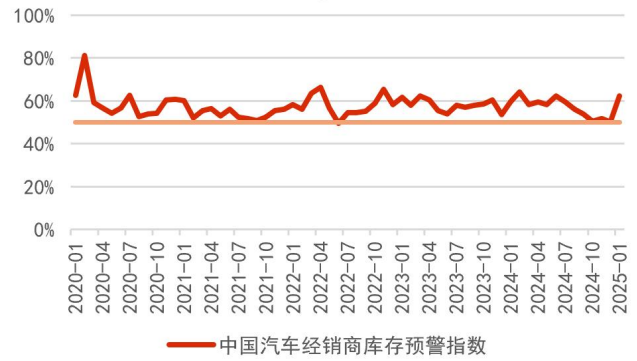
资料来源：iFinD，中汽协，东莞证券研究所

图 4：我国每月汽车出口量（万辆）

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10日钢材价格上涨2.18%,铝价上涨0.29%,铜价下跌1.98%,碳酸锂价格上涨3.83%,顺丁橡胶价格下跌1.10%,玻璃价格下跌0.12%。

图6: 钢材价格跟踪 (截至2025年7月10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10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10日)



资料来源: iFinD, 上海有色, 东莞证券研究所

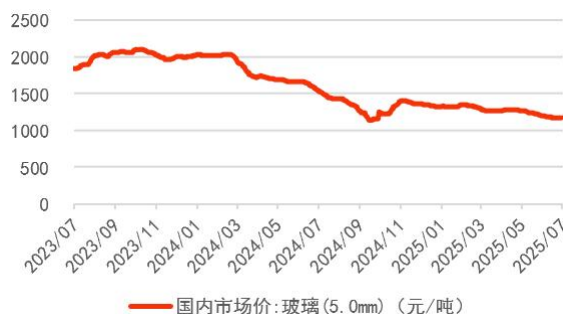
图9: 碳酸锂价格跟踪 (截至2025年7月10日)



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10日)

图11: 玻璃价格跟踪 (截至2025年7月10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. 【工信部：开通重点车企践行账期承诺反映窗口】

7月9日，工业和信息化部开通“重点车企践行账期承诺线上问题反映窗口”，受理中小企业关于重点车企践行货款支付周期承诺和落实《保障中小企业款项支付条例》不力等问题。窗口主要受理4类问题：一是重点车企未践行60天支付期限承诺，在采购合同中约定的付款期限超过60天；二是重点车企设定不合理的支付期限起算时间、无正当理由拖延出具检验或验收合格证明等方式变相延长支付期限，以及以收到第三方货款作为支付条件或按照第三方支付比例支付款项；三是重点车企强制或变相强制中小企业接受商业汇票、应收账款电子凭证等非现金支付方式；四是重点车企落实《保障中小企业款项支付条例》不力的其他问题。

#### 2. 【2024年全国新能源汽车保有量比“十三五”末增长5倍多】

7月9日，国家发展改革委副主任周海兵在国新办举行的“高质量完成‘十四五’规划”首场新闻发布会上表示，2024年，全国新能源汽车保有量达到3140万辆，比“十三五”末的492万辆增长5倍多。

#### 3. 【乘联分会：6月全国乘用车市场零售211万辆 同比增长18.6%】

7月8日，乘联分会数据显示，6月全国乘用车市场零售211万辆，同比增长18.6%。前6个月，全国乘用车市场累计零售1105万辆，同比增长11.2%。6月新能源乘用车国内零售销量达111.1万辆，同比增长29.7%。前6个月，新能源乘用车国内零售累计销量达546.8万辆，同比增长33.3%。

#### 4. 【四部门：到2027年底 力争全国范围内大功率充电设施超过10万台】

7月7日，国家发展改革委办公厅等四部门发布《关于促进大功率充电设施科学规划建设的通知》。其中提出，结合当地经济发展水平、新能源汽车推广力度和电力资源分布，以即充即走场景为重点，因地制宜、适度超前、科学合理做好大功率充电设施发展布局。到2027年底，力争全国范围内大功率充电设施超过10万台，服务品质和技术应用实现迭代升级。

#### 5. 【乘用车制动系统新规发布 加入“单踏板制动”相关要求】

7月7日，《乘用车制动系统技术要求及试验方法》强制性国家标准正式发布，将于2026年1月1日起开始实施。新发布的《乘用车制动系统技术要求及试验方法》相较于2008年发布的旧版本新增加了电力传输制动系统、电力再生制动要求、紧急制动信号要求等内容，同时对驻车解除、制动衬片磨损检查、电子驻车制动电气失效等内容做出了修改。其中为规避误操作风险，新标准加入了“单踏板制动”相关要求。标准规定，默认状态下不可通过松开油门踏板减速至停车，驾驶员需通过制动踏板完成车辆刹停，这标志着“单踏板模式”在国家标准层面得到了明确规范。

#### 6. 【商务部：将加强对二手车出口工作指导 促进二手车出口健康有序发展】

7月3日，商务部新闻发言人何咏前在商务部例行新闻发布会上表示，汽车是“大件耐用”消费品，鼓励和支持“二手车”市场发展是各国通行做法。2024年2月，商务部会同相关部门联合制定了二手车出口有关要求和程序并发布公告，正式在全国范围内启动二手车出口业务。一年多来，各地根据公告要求组织实施，严格保障质量安全，做好二手车出口相关工作，满足了海外消费者的购车选择。下一步，我们将继续会同相关部门，加强对二手车出口工作指导，促进二手车出口健康有序发展。

#### 7. 【中汽协：5月汽车商品出口金额206.7亿美元 同比增长12.2%】

7月3日，据中国汽车工业协会整理的海关总署数据显示，2025年5月，汽车商品进出口总额为250.6亿美元，环比增长8.5%，同比增长3.2%。其中进口金额43.8亿美元，环比增长18.4%，同比下降25%；出口金额206.7亿美元，环比增长6.6%，同比增长12.2%。2025年1-5月，全国汽车商品累计进出口总额为1077.3亿美元，同比下降2.7%。其中进口金额176.6亿美元，同比下降32.4%；出口金额900.7亿美元，同比增长6.5%。

## 四、企业新闻

#### 1. 【比亚迪承诺为在智能泊车场景下的安全及损失全面兜底】

7月9日，比亚迪宣布为智能泊车兜底，在全球率先实现媲美L4级的智能泊车，并承诺：在中国市场，比亚迪对所有天神之眼车辆用户在智能泊车场景下的安全及损失全面兜底。这意味着用户在天神之眼智能泊车辅助场景下的安全及依法由本车承担的损失，不用走保险流程，直接联系比亚迪售后处理即可。据比亚迪披露，天神之眼智驾车型保有量已经超过100万。

#### 2. 【“新长安集团” 预计8月落地】

7月8日，财联社记者从知情人士处获悉，长安集团重组近日已组建筹备组，由长安汽车、辰致集团等领导为主要成员，预计将于8月落地。6月5日，长安汽车公告称，母公司兵器装备集团收到国务院国有资产监督管理委员会通知，经国务院批准，对兵器装备集团实施分立。其汽车业务分立为一家独立中央企业，由国务

院国资委履行出资人职责；国务院国资委按程序将分立后的兵器装备集团股权作为出资注入中国兵器工业集团有限公司。

### 3. 【小米 YU7 正式交付首批车主】

7 月 6 日，小米集团董事长雷军微博发文称，小米 YU7 正式交付首批车主。有网友晒出现场视频，雷军和车主握手合影，并亲自给车主开车门。

### 4. 【广汽集团：2025 年上半年累计销量约 75.53 万辆 同比降 12.48%】

7 月 4 日，广汽集团发布产销快报，6 月份汽车销量为 15.01 万辆，同比降 8.22%；上半年累计销量为 75.53 万辆，同比降 12.48%。

### 5. 【小鹏 G7 上市 售价 19.58 万元起】

7 月 3 日，小鹏汽车正式发布全新 AI 智能家庭 SUV——小鹏 G7。新车共推出 602 长续航 Max、702 超长续航 Max、702 超长续航 Ultra 三个版本，官方指导售价分别为 19.58 万元、20.58 万元和 22.58 万元，上市即交付。小鹏 G7 作为全球首款 L3 级算力的 AI 汽车，实现了 2250TOPS 有效算力以及本地端 VLA+VLM 大模型的行业首发，并搭载“追光全景”抬头显示、太极 AI 底盘、超级增强 AEB 等配置。

### 6. 【长安汽车：上半年销量 135.53 万辆 同比增长 1.59%】

7 月 2 日，长安汽车公告称，6 月公司销量 23.51 万辆，同比增长 4.48%；1-6 月，公司销量 135.53 万辆，同比增长 1.59%。其中，新能源汽车销量 45.17 万辆，同比增长 49.05%。

### 7. 【小鹏汽车何小鹏：这 5 年是国内汽车淘汰赛最后 5 年】

7 月 2 日，小鹏汽车董事长、CEO 何小鹏表示，“这五年是中国（汽车）淘汰赛的最后五年。”何小鹏认为，在 AI 时代，高算力的芯片是未来大家功能、性能、安全极大差异的核心点，且芯片是基础的基础。

### 8. 【蔚来汽车李斌：初步实现自研芯片战略目标】

7 月 1 日，蔚来创始人李斌发布微博称，在刚刚过去的周末，蔚来世界模型 NWM 开始陆续推送到 ET9、新 ES6、新 EC6、新 ET5 和新 ET5T 上。这标志着蔚来自研的全球首款车规级 5 纳米智驾芯片神玑 NX9031 的应用性能达到设计目标。“从神玑 NX9031 芯片上车之后的表现来看，我们初步实现了自研芯片的战略目标。”李斌写道。

## 五、投资建议

7 月 10 日，中汽协公布 6 月整车产销和出口数据，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%。此外，6 月新能源汽车国内销量占汽车国内销量比例为 48.6%；新能源乘用车国内销量占乘用车国内销量比例为 51.8%。6 月行业销量表现良好，新能源渗透率保持高位运行，预计下半年终端市场保持

较好状态，在“反内卷”和旺销双重背景下，我们预计价格战风险将下降，后续持续关注各主机厂销售价格和销售量。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）、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