

超配（维持）

汽车行业双周报（2026/1/9-2026/1/22）

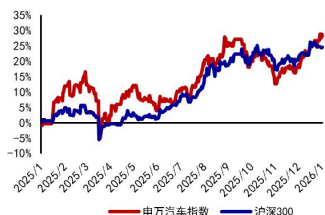
中欧电动汽车反补贴案达成积极成果

2026 年 1 月 23 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1月22日，申万汽车板块近两周上涨2.84%，跑赢沪深300指数3.13个百分点，在申万31个行业中排名第15名；申万汽车板块从1月初至今上涨4.37%，跑赢沪深300指数2.35个百分点，在申万31个行业中排名第23名；申万汽车板块从2026年初至今上涨4.37%，跑赢沪深300指数2.35个百分点，在申万31个行业中排名第23名。
- **行业数据跟踪：**整车产销方面，根据中汽协的数据，我国11月汽车产量为353.20万辆，同比增长2.8%，环比增长5.2%；汽车销量为342.9万辆，同比增长3.4%，环比增长3.2%；汽车出口72.8万辆，同比增长48.6%，环比增长9.3%。11月汽车经销商库存预警指数为55.60%，同比增长3.80pct，环比增长3.00pct。
- **近两周部分行业新闻和企业新闻：**（1）广东：支持各地市稳妥有序开展自动驾驶多场景道路测试应用 扩大高级别自动驾驶应用区域；（2）乘联分会：1月1日-1月18日全国乘用车市场零售67.9万辆；（3）我国电动汽车充电基础设施（枪）总数突破2000万大关；（4）财政部：中小微企业贷款贴息政策重点支持新能源、汽车、工业机器人、医疗装备等14个重点产业链；（5）发改委：将对汽车报废更新、汽车置换更新等在全国范围内执行统一补贴标准；（6）红旗全固态电池首台样车下线；（7）限时指导价26.98万元起，吉利银河V900上市；（8）北汽蓝谷披露2025年年度业绩预告；（9）奇瑞汽车入股自动驾驶芯片设计公司新芯航途；（10）萝卜快跑开启阿布扎比全无人驾驶出行服务。
- **投资建议：**近日，商务部就中欧电动汽车案磋商进展发布通报，双方达成一致，将向中国出口商提供关于“价格承诺”的标准化操作指引。欧方承诺将发布专门指导文件，并确认秉持非歧视原则，严格依据WTO规则对每项申请进行公正评估。此次成果的核心意义在于，用规则化、透明化的市场准入机制，成功替代了刚性的关税壁垒。这一进展将有效提振市场信心，为中国车企及产业链在欧布局营造稳定、可预期的营商环境。随着政策靴子落地，此前被压抑的出口需求有望在短期内集中释放，建议后续持续跟踪各整车厂出口数据的边际改善。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。

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	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 2026 年 1 月 22 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 2026 年 1 月 22 日）	5
图 3：铝价格跟踪（截至 2026 年 1 月 22 日）	5
图 4：铜价格跟踪（截至 2026 年 1 月 22 日）	6
图 5：碳酸锂价格跟踪（截至 2026 年 1 月 22 日）	6
图 6：橡胶价格跟踪（截至 2026 年 1 月 22 日）	6
图 7：玻璃价格跟踪（截至 2026 年 1 月 22 日）	6

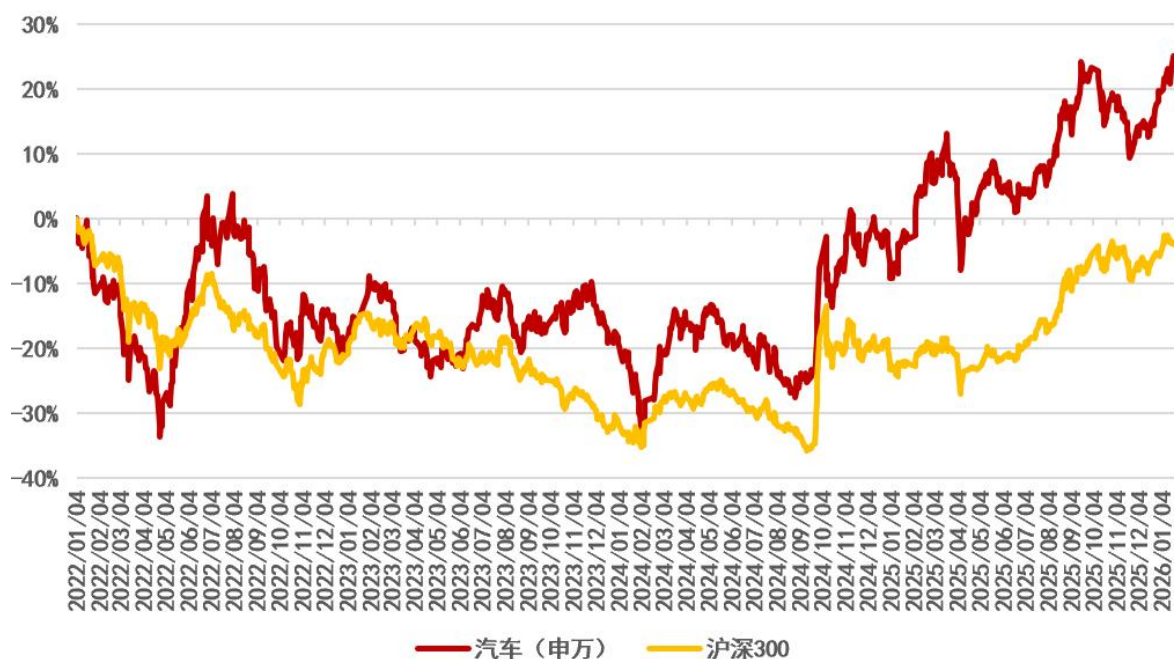
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 1 月 22 日）	3
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 1 月 22 日）	4
表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2026 年 1 月 22 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 2026 年 1 月 22 日，申万汽车板块近两周上涨 2.84%，跑赢沪深 300 指数 3.13 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 15 名；申万汽车板块从 1 月初至今上涨 4.37%，跑赢沪深 300 指数 2.35 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 23 名；申万汽车板块从 2026 年初至今上涨 4.37%，跑赢沪深 300 指数 2.35 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 23 名。

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2026 年 1 月 22 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 1 月 22 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	801050.SL	有色金属(申万)	9.30	15.45	15.45
2	801960.SL	石油石化(申万)	8.53	7.99	7.99
3	801710.SL	建筑材料(申万)	8.29	12.26	12.26
4	801030.SL	基础化工(申万)	7.49	12.34	12.34
5	801760.SL	传媒(申万)	7.43	15.38	15.38
6	801080.SL	电子(申万)	5.84	13.00	13.00
7	801890.SL	机械设备(申万)	5.06	8.74	8.74
8	801210.SL	社会服务(申万)	5.06	8.63	8.63
9	801750.SL	计算机(申万)	4.79	10.49	10.49
10	801970.SL	环保(申万)	4.32	7.27	7.27
11	801130.SL	纺织服饰(申万)	3.65	5.05	5.05
12	801040.SL	钢铁(申万)	3.40	6.24	6.24
13	801140.SL	轻工制造(申万)	3.28	5.57	5.57

14	801230.SL	综合(申万)	3.27	14.18	14.18
15	801880.SL	汽车(申万)	2.84	4.37	4.37
16	801200.SL	商贸零售(申万)	2.53	4.41	4.41
17	801720.SL	建筑装饰(申万)	2.50	7.46	7.46
18	801980.SL	美容护理(申万)	2.39	3.56	3.56
19	801160.SL	公用事业(申万)	2.39	4.61	4.61
20	801110.SL	家用电器(申万)	1.65	2.70	2.70
21	801770.SL	通信(申万)	1.61	2.48	2.48
22	801730.SL	电力设备(申万)	1.56	5.93	5.93
23	801170.SL	交通运输(申万)	1.17	1.36	1.36
24	801180.SL	房地产(申万)	1.13	5.49	5.49
25	801740.SL	国防军工(申万)	-0.14	9.85	9.85
26	801950.SL	煤炭(申万)	-0.57	4.82	4.82
27	801150.SL	医药生物(申万)	-0.75	5.34	5.34
28	801120.SL	食品饮料(申万)	-2.89	-1.35	-1.35
29	801010.SL	农林牧渔(申万)	-3.10	-2.49	-2.49
30	801790.SL	非银金融(申万)	-3.77	-1.07	-1.07
31	801780.SL	银行(申万)	-5.20	-6.60	-6.60

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至2026年1月22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3.49%，汽车零部件板块上涨5.36%，摩托车及其他板块下跌2.40%，汽车服务板块上涨9.08%，商用车板块上涨2.83%。

表2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至2026年1月22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	-3.49	-3.30	-3.30
2	801093.SL	汽车零部件	5.36	7.40	7.40
3	801881.SL	摩托车及其他	-2.40	0.13	0.13
4	801092.SL	汽车服务	9.08	13.30	13.30
5	801096.SL	商用车	2.83	3.37	3.37

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至2026年1月22日，剔除负值后，申万汽车板块PE（TTM）为27.66倍；子板块方面，汽车服务板块PE（TTM）为33.62倍，汽车零部件板块PE（TTM）为31.76倍，乘用车板块PE（TTM）为23.12倍，商用车板块PE（TTM）为20.70倍，摩托车及其他板块PE（TTM）为25.98倍。

表3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至2026年1月22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	27.66	26.04	29.29	18.75	6.23%	-5.55%	47.51%
801092.SL	汽车服务	33.62	34.34	43.50	29.90	-2.08%	-22.71%	12.45%

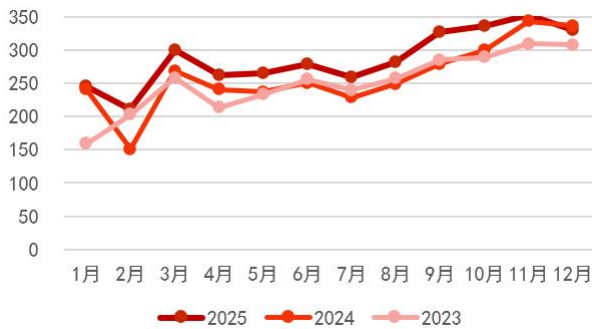
801093.SL	汽车零部件	31.76	25.33	31.82	16.83	25.35%	-0.19%	88.65%
801095.SL	乘用车	23.12	26.93	37.63	19.83	-14.14%	-38.56%	16.61%
801096.SL	商用车	20.70	23.37	32.61	19.71	-11.42%	-36.52%	5.06%
801881.SL	摩托车及其他	25.98	27.05	33.71	21.47	-3.94%	-22.94%	20.99%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、行业数据跟踪

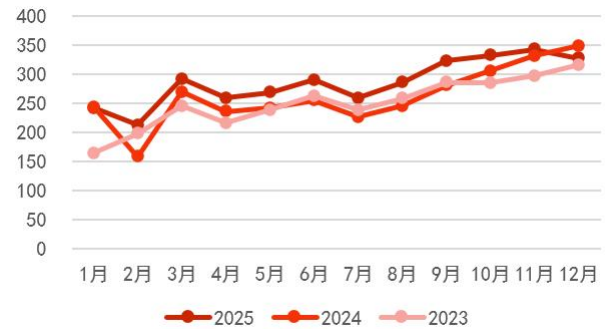
整车产销方面，根据中汽协的数据，我国12月汽车产量为329.6万辆，同比下降2.1%，环比下降6.7%；汽车销量为327.2万辆，同比下降6.2%，环比下降4.6%；汽车出口75.3万辆，同比增长49.4%，环比增长3.4%。11月汽车经销商库存预警指数为57.70%，同比增长7.50pct，环比增长2.10pct。

图2：我国每月汽车产量（万辆）



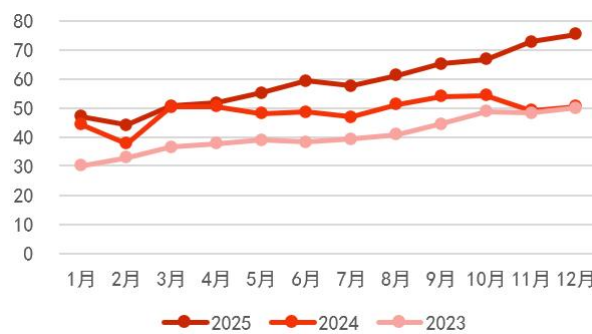
资料来源：iFind，中汽协，东莞证券研究所

图3：我国每月汽车销量（万辆）



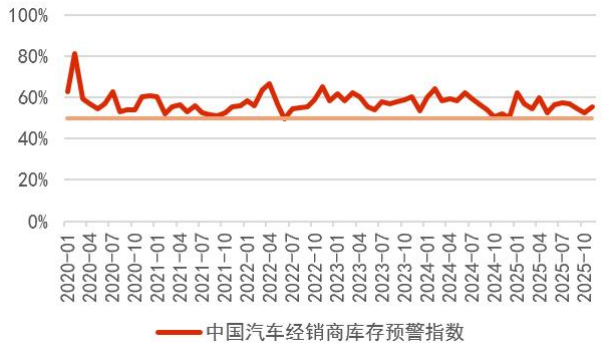
资料来源：iFind，中汽协，东莞证券研究所

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

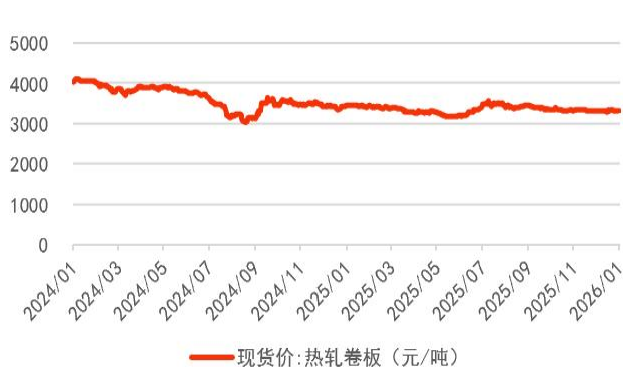


资料来源：iFind，中汽协，东莞证券研究所

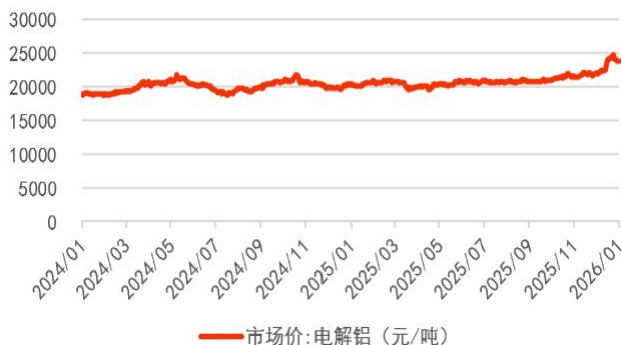
原材料价格方面，与1月1日价格相比，1月22日钢材价格持平，铝价上涨5.70%，铜价上涨1.26%，碳酸锂价格上涨38.82%，顺丁橡胶价格上涨3.11%，玻璃价格上涨2.26%。

图2：钢材价格跟踪（截至2026年1月22日）

图3：铝价格跟踪（截至2026年1月22日）



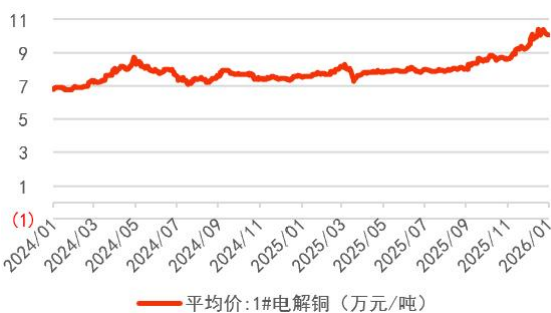
资料来源：iFinD，上海有色，东莞证券研究所



资料来源：iFinD，上海有色，东莞证券研究所

图 4：铜价格跟踪（截至 2026 年 1 月 22 日）

图 5：碳酸锂价格跟踪（截至 2026 年 1 月 22 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 2026 年 1 月 22 日）

图 7：玻璃价格跟踪（截至 2026 年 1 月 22 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. 【广东：支持各地市稳妥有序开放自动驾驶多场景道路测试应用 扩大高级别自动驾驶应用区域】

1月21日，广东印发广东省人工智能赋能交通运输高质量发展若干政策措施。其中提出，鼓励企业开展端到端远程驾驶座舱、智能决策、精准预测与控制等核心技术攻关和创新产品研发，打造高质量数据集、工具链、算法库，推动自动驾驶

大模型落地应用。鼓励有条件的地市探索建设自动驾驶监管平台，支持有条件的自贸区、行政区率先推动智能网联汽车示范应用试点互认，支持各地市稳妥有序开放自动驾驶多场景道路测试应用、扩大高级别自动驾驶应用区域。以黄金内湾六市（广州、深圳、珠海、佛山、东莞、中山）为试点，推动跨市测试道路互联互通和测试结果及牌照互认，并逐步向其他城市拓展。推动广州和深圳建设国家智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市。支持货车自动驾驶及编队运行系统等关键技术攻关，探索融合无人驾驶、5G 通讯、雷视融合、视频跟踪、车路协同等多种技术，支持有条件的地区在港口集疏运、制造基地至物流园区等场景开展大通道货车智能驾驶编队测试应用，打造智慧物流走廊。探索无人运输装备在货运领域规模化应用，支持无人重卡在多式联运、专线物流、封闭园区等场景商业化应用。探索自动驾驶与新能源重卡融合发展，支持汽车产业创新发展。

2. 【乘联分会：1 月 1 日-1 月 18 日全国乘用车市场零售 67.9 万辆】

1 月 21 日，乘联分会表示，1 月 1 日-1 月 18 日，全国乘用车市场零售 67.9 万辆，同比去年 1 月同期下降 28%，较上月同期下降 37%，今年以来累计零售 67.9 万辆，同比下降 28%。全国乘用车厂商批发 74.0 万辆，同比去年下 1 月同期下降 35%，较上月同期下降 30%，今年以来累计批发 74.0 万辆，同比下降 35%；全国乘用车新能源市场零售 31.2 万辆，同比去年 1 月同期下降 16%，较上月同期下降 52%，今年以来累计零售 31.2 万辆，同比下降 16%。全国乘用车厂商新能源批发 34.8 万辆，同比去年 1 月同期下降 23%，较上月同期下降 46%，今年以来累计批发 34.8 万辆，同比下降 23%。

3. 【我国电动汽车充电基础设施（枪）总数突破 2000 万大关】

1 月 21 日，国家能源局发布 2025 年 12 月全国电动汽车充电设施数据。根据国家充电设施监测服务平台数据，截至 2025 年 12 月底，我国电动汽车充电基础设施（枪）总数达到 2009.2 万个，同比增长 49.7%，突破 2000 万大关。其中，公共充电设施（枪）471.7 万个，同比增长 31.9%，公共充电桩额定总功率达到 2.20 亿千瓦，平均功率约为 46.53 千瓦；私人充电设施（枪）1537.5 万个，同比增长 56.2%，私人充电设施报装用电容量达到 1.34 亿千伏安。

4. 【财政部：中小微企业贷款贴息政策重点支持新能源、汽车、工业机器人、医疗装备等 14 个重点产业链】

1 月 20 日，财政部副部长廖岷在国新办新闻发布会上表示，中小微企业贷款贴息政策，是支持中小微企业民营企业发展的一项新政策，主要是对相关领域的企业贷款与贴息，重点包括新能源、汽车、工业机器人、医疗装备、移动通讯设备等 14 个重点产业链，上下游产业以及科技、物流、信息和软件等生产系统、服务等。

5. 【发改委：将对汽车报废更新、汽车置换更新等在全国范围内执行统一补贴标准】

1 月 20 日，国新办举行新闻发布会，介绍落实中央经济工作会议精神，推动“十五五”实现良好开局有关情况。国家发展改革委资源节约和环境保护司司长王善成表示，2026 年“两新政策”安排已发布，在消费品“以旧换新”方面，将优化资金分配，综合考虑消费潜力、政策执行情况等因素，合理确定各地的资金分配

规模。同时将落实全国统一大市场建设要求，对汽车报废更新、汽车置换更新、6类家电以旧换新、4类数码和智能产品的更新，在全国范围内执行统一的补贴标准。此外，将均衡使用资金，合理把握工作节奏，按季度分批次下达中央资金，指导地方均衡有序支出补贴资金。

6. 【国家统计局：2025年末我国每百户家庭家用汽车拥有量达52.9辆】

1月19日，国新办举行新闻发布会介绍2025年国民经济运行情况。国家统计局局长康义表示，2025年我国实施了一系列更加积极有为的宏观政策，包括支持“两重”建设、消费品以旧换新等。这些宏观政策促进了经济结构优化升级。2025年，服务零售额比上年增长5.5%，9月份以来，服务零售额累计增速连续4个月回升。消费品以旧换新政策推动更多高品质耐用消费品进入居民生活，高效能等级家电、智能家居受到消费者青睐。在数码产品换新中，中高端机型占比较大。2025年末，我国每百户家庭家用汽车拥有量达到52.9辆，比上年末增加1.7辆。

四、企业新闻

1. 【红旗全固态电池首台样车下线】

1月21日，据“吉林发布”消息，近日，中国一汽自主研发的红旗全固态电池首台样车成功下线，标志着中国一汽在全固态电池技术领域正式迈入实车测试阶段。该试制项目历经470天集中攻关，在硫化物电解质、10Ah电芯性能、60Ah电芯工艺等关键环节取得一系列阶段性突破。本次实现上车验证的红旗全固态电池66Ah电芯成功通过200℃极端热滥用测试，硫化物电解质的离子电导率突破了10mS/cm的行业高水平阈值。

2. 【限时指导价26.98万元起 吉利银河V900上市】

1月20日，吉利银河豪华V系列首发之作，“AI全场景家庭旗舰MPV”——吉利银河V900正式上市，共推出3个车型，上市限时指导价26.98万-32.98万元。新车全系标配智能双电机四驱系统，峰值功率340kW，峰值扭矩523N·m，零百加速时间6.5秒。座舱智能化方面，车辆搭载银河Flyme Auto 2新一代AI智能座舱，操作流畅度较高，配合强大的AI大模型，超拟人情感智能体Eva具备情感识别与记忆能力，能主动感知驾乘人员需求，提供更贴心的交互体验。

3. 【北汽蓝谷披露2025年年度业绩预告】

1月19日，北汽蓝谷披露2025年年度业绩预告。公告显示，公司预计2025年归属于上市公司股东的净利润为亏损43.5亿元—46.5亿元，与去年同期净利润亏损69.48亿元相比，减亏幅度在33.09%—37.41%区间。2025年公司销量达到209,576辆，同比增长84.06%，但由于规模效益尚未充分体现，公司整体仍处于战略投入期的亏损阶段。

4. 【奇瑞汽车入股自动驾驶芯片设计公司新芯航途】

近日，新芯航途（苏州）科技有限公司发生工商变更，新增奇瑞汽车股份有限公

司等为股东，同时注册资本增至 1871.69 万元。该公司成立于 2023 年，经营范围包含：集成电路芯片设计及服务；集成电路芯片及产品销售等。公开信息显示，新芯航途是一家自动驾驶芯片设计公司。

5. 【萝卜快跑开启阿布扎比全无人驾驶出行服务】

1 月 17 日，萝卜快跑与阿联酋自动驾驶出行公司 AutoGo 宣布在阿布扎比正式启动面向公众的全无人驾驶商业化运营。即日起，当地居民和游客可通过 AutoGo App 呼叫萝卜快跑全无人驾驶车辆，服务率先从亚斯岛（Yas Island）开始，并计划逐步拓展至阿布扎比更多区域。这是萝卜快跑首次在海外推出面向公众的全无人驾驶出行服务，标志着中国无人驾驶技术在商业化与国际化进程中迈出关键一步。

6. 【奇瑞举行 2026 年 AI 大会】

1 月 17 日，奇瑞汽车举行主题为“科技有 AI”的 2026 奇瑞汽车 AI 之夜，这是奇瑞汽车技术 IP “一千零一夜”在 2026 年的第一场技术大会。活动现场，奇瑞汽车发布涵盖猎鹰智驾、灵犀智舱、飞鱼数智底盘及鲲鹏动力等领域的最新 AI 成果与进展，系统展示了从技术到体验的全维进化，加速推动 AI 平权，让用户感受新的价值体验。在产品端，风云 T9L、风云 A9、iCAR V23 等 AI 赋能车型同步亮相。奇瑞同时宣布，灵犀智舱将于 2026 年一季度覆盖全系主力车型，猎鹰智驾年内搭载车型将超 35 款，增混车型纯电续航普遍突破 200 公里。

五、投资建议

近日，商务部就中欧电动汽车案磋商进展发布通报，双方达成一致，将向中国出口商提供关于“价格承诺”的标准化操作指引。欧方承诺将发布专门指导文件，并确认秉持非歧视原则，严格依据 WTO 规则对每项申请进行公正评估。此次成果的核心意义在于，用规则化、透明化的市场准入机制，成功替代了刚性的关税壁垒。这一进展将有效提振市场信心，为中国车企及产业链在欧布局营造稳定、可预期的营商环境。随着政策靴子落地，此前被压抑的出口需求有望在短期内集中释放，建议后续持续跟踪各整车厂出口数据的边际改善。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

		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 年三季度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