

标配（维持）

国内市场蓄势待发，海外市场关税承压

汽车行业跟踪点评

事件点评

2025年2月4日

分析师：尹浩杨（SAC 执业证书编号：S0340524070003）

电话：0769-22119430 邮箱：yinhaoyang@dgzq.com.cn

分析师：刘梦麟（SAC 执业证书编号：S0340521070002）

电话：0769-22110619 邮箱：liumenglin@dgzq.com.cn

**事件：**

2025年2月1日，部分国产品牌车企公布1月销量。此外，当地时间2月1日，美国政府宣布，对来自加拿大和墨西哥的进口商品征收25%的关税，对中国商品加征10%关税。

**点评：**

**国内部分车企1月销量环比下降。**受2024年购车需求释放及春节假期返乡潮影响，国内部分车企1月销量环比下降。比亚迪1月销量为30.1万辆，同比增长49.2%，环比下降44.5%；长城汽车1月销量为8.1万辆，同比下降22.2%，环比下降40.2%；小鹏汽车1月销量为3.0万辆，同比增长267.9%，环比下降17.3%；理想汽车1月销量为3.0万辆，同比下降4.0%，环比下降48.9%；蔚来汽车1月销量为1.4万辆，同比增长37.9%，环比下降55.5%；阿维塔1月销量为8826辆，同比增长25.0%，环比下降20.2%。吉利汽车1月销量为26.7万辆，同比增长24.9%，环比增长27.0%。2025年扩大以旧换新补贴政策发布，各省市细则持续落地，有望带动2025年汽车市场持续回暖。

**美国政府加征中墨加商品关税。**当地时间2月1日，美国总统特朗普签署了一项行政令，其中包括对来自中国的进口商品加征10%的关税，以及对来自加拿大和墨西哥的进口商品征收25%的关税等措施。自特朗普参与竞选以来，他一直将关税政策视为振兴美国经济的重要手段之一，因此，市场对于美国对中国商品加征关税的做法早有预期。一方面，由于中国直接出口到美国的汽车整车及汽车零部件数量相对较少，加征关税带来的影响较为有限。另一方面，为应对关税政策的不确定性及拓展海外市场供应能力，早期部分中国头部车企在海外布局时选择了墨西哥，同时国产汽车零部件领军企业积极响应特斯拉在墨西哥的超级工厂及美国本土汽车生产的供应链需求，也在墨西哥积极布局。此次对来自墨西哥的进口商品征收关税，将对这部分海外布局的中国汽车产业产生一定影响。据彭博社报道，当地时间2月3日，在与墨西哥政府进行沟通交流后，美国决定将向墨西哥加征关税的计划暂缓一个月。这一举措将使美墨市场的不确定性延后，可能会促使中国自主汽车产业链加速布局欧盟、东南亚等其他海外市场。

**投资建议：**受2024年购车需求释放及春节假期返乡潮影响，2025年1月车市销量环比下滑；2025年以旧换新及新能源下乡等政策支持延续，有望维持新能源汽车销量的增长势头，进而推动2025年汽车市场持续回暖。各大车企纷纷推出新车型及各类优惠措施，短期内市场竞争预计将愈发激烈。海外市场方面，受美国关税政策变动的影 响，不确定性因素将有所延后，这或将促使汽车产业链加速布局欧盟、东南亚等其他海外市场。此外，低空经济、人形机器人等热点概念的兴起，有望为汽车零部件产业链开拓新的增长曲线。建议关注：（1）**新能源端表现亮眼的主机厂：**比亚迪（002594）、赛力斯（601127）；（2）**具备全球竞争力的优质零部件供应商：**保隆科技（603197）、华阳集团（002906）、福耀玻璃（600660）；（3）**开拓低空经济、机器人等新增长曲线的汽车产业链：**银轮股份（002126）、拓普集团（601689）。

**风险提示：**市场竞争加剧风险；汽车产销量不及预期风险；原材料价格大幅波动风险；政策推进不及预期；海外关税政策不确定性风险等。

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。

行业研究

证券研究报告

**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