

超配（维持）

## 汽车行业双周报（2026/1/23-2026/2/5）

2026年新一轮地方“以旧换新”细则密集出台

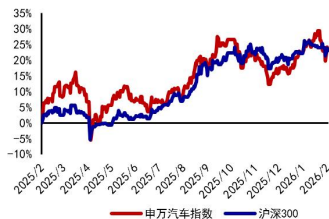
2026年2月6日

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2026年2月5日，申万汽车板块近两周下跌3.55%，跑输沪深300指数2.42个百分点，在申万31个行业中排名第28名；申万汽车板块从2月初至今上涨0.41%，跑赢沪深300指数1.18个百分点，在申万31个行业中排名第14名；申万汽车板块从2026年初至今上涨0.67%，跑输沪深3100指数0.87个百分点，在申万31个行业中排名第27名。
- 行业数据跟踪：**原材料价格方面，与2月1日价格相比，2月5日钢材价格下跌0.20%，铝价下跌1.48%，铜价上涨0.68%，碳酸锂价格下跌7.40%，顺丁橡胶价格下跌0.53%，玻璃价格持平。
- 近两周部分行业新闻和企业新闻：**（1）中汽协：2025年汽车零部件产品进口金额211.2亿美元，同比下降21.7%；（2）广东：拓展无人驾驶公共交通运营区域，扩大智能网联汽车道路测试与示范应用范围；（3）2026年中央一号文件：多措并举扩大乡村消费，支持新能源汽车、智能家电、绿色建材下乡；（4）八部门印发《汽车数据出境安全指引（2026版）》；（5）上海：在集成电路、生物医药、人工智能等领域加快实施一批重大产业项目，积极支持智能网联新能源汽车、航空航天、卫星互联网等产业发展；（6）蔚来：2025年四季度调整经营利润7亿至12亿元；（7）理想汽车李想：全新理想L9将是具身智能机器人；（8）Waymo融资160亿美元，估值达1260亿美元；（9）比亚迪：1月乘用车销量205518辆；（10）宁德时代乘用车钠电池正式上车在即，多家车企跟进。
- 投资建议：**受1月政策真空期与新品空窗期的双重压制，汽车终端需求整体表现平淡，市场观望情绪浓厚。但进入2月政策端开始发力，2026年新一轮“以旧换新”细则自1月中下旬起密集出台，地方财政补贴叠加汽车金融方案的放宽，显著强化了存量市场的置换动能；同时供给端方面，车企为抢跑春季车展，正加速投放搭载智驾升级及长续航电池模组的核心车型，产品力周期共振效应凸显。我们认为，随着政策效应兑现与新品周期开启，前期积压的消费需求将有序释放，预计春节后市场客流及订单量将快速回升，驱动汽车销量在2月中下旬实现显著的企稳反弹。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 .....	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 2026 年 2 月 5 日） .....	3
图 2：钢材价格跟踪（截至 2026 年 2 月 5 日） .....	5
图 3：铝价格跟踪（截至 2026 年 2 月 5 日） .....	5
图 4：铜价格跟踪（截至 2026 年 2 月 5 日） .....	5
图 5：碳酸锂价格跟踪（截至 2026 年 2 月 5 日） .....	5
图 6：橡胶价格跟踪（截至 2026 年 2 月 5 日） .....	5
图 7：玻璃价格跟踪（截至 2026 年 2 月 5 日） .....	5

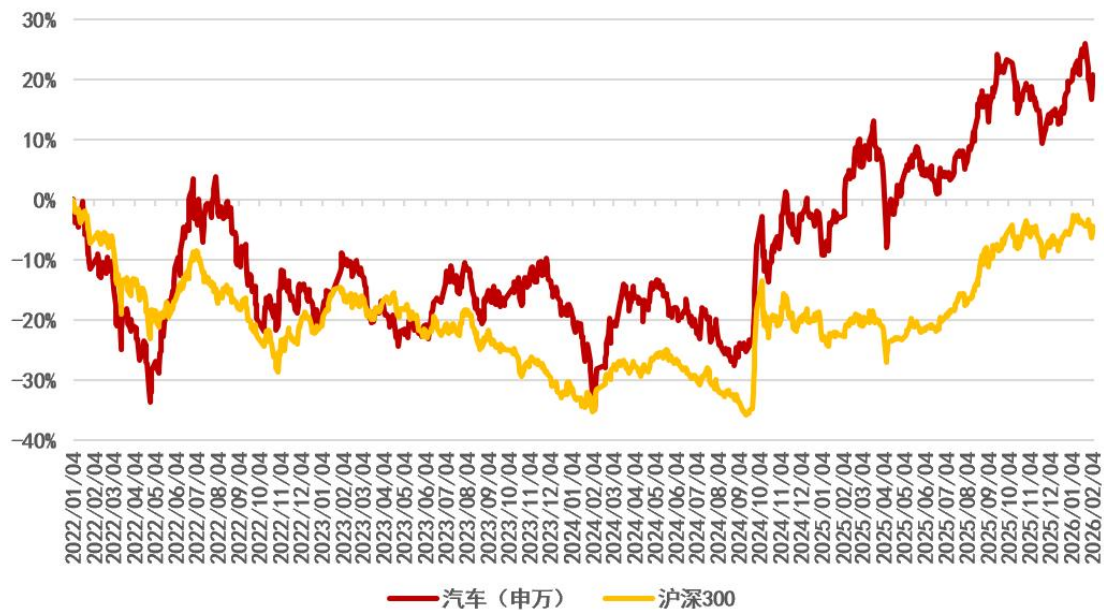
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 2 月 5 日） .....	3
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 2 月 5 日） .....	4
表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2026 年 2 月 5 日） .....	5
表 4：建议关注标的理由 .....	8

## 一、汽车行业走势及估值回顾

截至2026年2月5日，申万汽车板块近两周下跌3.55%，跑输沪深300指数2.42个百分点，在申万31个行业中排名第28名；申万汽车板块从2月初至今上涨0.41%，跑赢沪深300指数1.18个百分点，在申万31个行业中排名第14名；申万汽车板块从2026年初至今上涨0.67%，跑输沪深300指数0.87个百分点，在申万31个行业中排名第27名。

图1：申万汽车行业2022年初至今行情走势（单位：%）（截至2026年2月5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2月5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	801120.SL	食品饮料(申万)	7.85	6.29	6.40
2	801960.SL	石油石化(申万)	2.72	-4.63	10.92
3	801710.SL	建筑材料(申万)	2.55	1.60	15.13
4	801950.SL	煤炭(申万)	2.53	-0.36	7.47
5	801780.SL	银行(申万)	2.24	2.29	-4.51
6	801980.SL	美容护理(申万)	1.78	4.95	5.41
7	801130.SL	纺织服饰(申万)	1.28	0.44	6.40
8	801170.SL	交通运输(申万)	0.91	2.67	2.28
9	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.64	-1.72	-1.87
10	801790.SL	非银金融(申万)	0.57	0.02	-0.51
11	801180.SL	房地产(申万)	-0.04	1.10	5.45
12	801140.SL	轻工制造(申万)	-0.18	0.30	5.39
13	801760.SL	传媒(申万)	-0.25	-2.41	15.09
14	801730.SL	电力设备(申万)	-0.88	0.91	5.00

15	801210.SL	社会服务(申万)	-1.12	1.41	7.42
16	801160.SL	公用事业(申万)	-1.46	-0.10	3.09
17	801970.SL	环保(申万)	-1.55	-0.31	5.61
18	801230.SL	综合(申万)	-1.56	2.21	12.40
19	801770.SL	通信(申万)	-1.77	-5.76	0.66
20	801110.SL	家用电器(申万)	-1.81	1.83	0.84
21	801720.SL	建筑装饰(申万)	-1.82	-0.88	5.51
22	801890.SL	机械设备(申万)	-1.85	0.39	6.73
23	801150.SL	医药生物(申万)	-1.91	0.18	3.33
24	801040.SL	钢铁(申万)	-2.21	-2.97	3.89
25	801200.SL	商贸零售(申万)	-2.91	0.84	1.37
26	801050.SL	有色金属(申万)	-3.14	-8.79	11.82
27	801740.SL	国防军工(申万)	-3.45	1.90	6.06
28	801880.SL	汽车(申万)	-3.55	0.41	0.67
29	801030.SL	基础化工(申万)	-3.72	-4.05	8.16
30	801750.SL	计算机(申万)	-5.71	-2.59	4.17
31	801080.SL	电子(申万)	-6.81	-4.70	5.31

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2026年2月5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3.66%,汽车零部件板块下跌3.99%,摩托车及其他板块下跌3.72%,汽车服务板块下跌4.22%,商用车板块上涨0.53%。

表2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至2026年2月5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	-3.66	0.84	-6.84
2	801093.SL	汽车零部件	-3.99	0.25	3.11
3	801881.SL	摩托车及其他	-3.72	0.56	-3.60
4	801092.SL	汽车服务	-4.22	1.20	8.52
5	801096.SL	商用车	0.53	0.41	3.92

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2026年2月5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 2 月 5 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	26.54	26.11	29.29	18.75	1.67%	-9.37%	41.55%
801092.SL	汽车服务	32.73	34.07	43.50	29.90	-3.92%	-24.76%	9.48%
801093.SL	汽车零部件	30.31	25.68	32.28	16.83	18.07%	-6.09%	80.07%
801095.SL	乘用车	22.24	26.74	37.63	19.83	-16.84%	-40.91%	12.15%
801096.SL	商用车	20.54	22.89	31.70	19.71	-10.28%	-35.19%	4.24%
801881.SL	摩托车及其他	25.22	26.85	33.71	21.47	-6.07%	-25.20%	17.43%

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 2 月 1 日价格相比，2 月 5 日钢材价格下跌 0.20%，铝价下跌 1.48%，铜价上涨 0.68%，碳酸锂价格下跌 7.40%，顺丁橡胶价格下跌 0.53%，玻璃价格持平。

图 2：钢材价格跟踪（截至 2026 年 2 月 5 日）



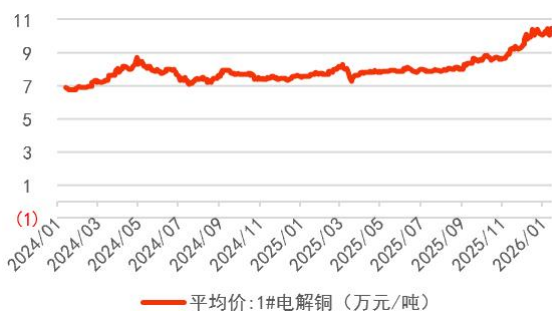
资料来源：iFinD，上海有色，东莞证券研究所

图 3：铝价格跟踪（截至 2026 年 2 月 5 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 2026 年 2 月 5 日）



资料来源：iFinD，上海有色，东莞证券研究所

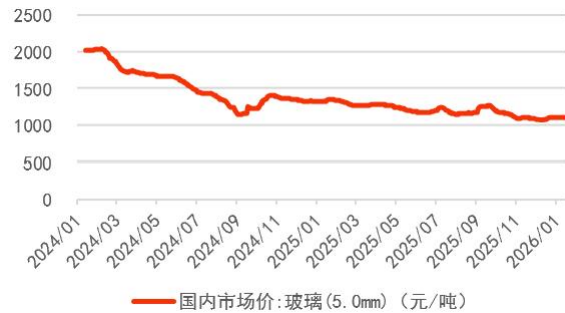
图 5：碳酸锂价格跟踪（截至 2026 年 2 月 5 日）



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 2 月 5 日）

图 7：玻璃价格跟踪（截至 2026 年 2 月 5 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. 【中汽协: 2025 年汽车零部件产品进口金额 211.2 亿美元 同比下降 21.7%】

2月5日, 据中国汽车工业协会整理的海关总署数据显示, 2025年12月, 汽车零部件产品进口金额16.3亿美元, 环比下降13.6%, 同比下降15.9%。2025年, 汽车零部件产品进口金额211.2亿美元, 同比下降21.7%。

#### 2. 【广东: 拓展无人驾驶公共交通运营区域 扩大智能网联汽车道路测试与示范应用范围】

2月4日, 《广东省加快数字社会高质量建设实施意见》提出, 完善美好智能的数字生活服务。扩大数字消费多元化供给, 创新和丰富数字消费场景, 促进数字消费更高水平供需动态平衡。推进民生服务数字化新模式、新业态健康发展, 构建社区智慧物流网络、新能源设施终端等数字生活“新基建”。支持数智技术在赛事场馆应用, 推动体育场馆智慧互联。鼓励旅游景区和旅游服务企业升级智慧旅游服务, 运用数智技术提升旅游服务水平。拓展无人驾驶公共交通运营区域, 扩大智能网联汽车道路测试与示范应用范围, 鼓励导航、网约车、智慧停车等数字交通服务平台提供智慧融合交通服务。

#### 3. 【2026 年中央一号文件: 多措并举扩大乡村消费 支持新能源汽车、智能家电、绿色建材下乡】

2月3日, 中央一号文件《中共中央 国务院关于锚定农业农村现代化 扎实推进乡村全面振兴的意见》发布。多措并举扩大乡村消费。支持乡村消费扩容升级, 提升消费设施和服务水平, 培育丰收市集、非遗工坊、休闲露营等消费新业态新模式新场景。支持县乡村流通基础设施建设更新, 促进农村及偏远地区商贸流通降本增效。支持新能源汽车、智能家电、绿色建材下乡, 健全农村废旧家电家具等再生资源回收体系。依法严厉打击农村地区制售假冒伪劣商品行为。

#### 4. 【八部门印发《汽车数据出境安全指引（2026 版）》】

2月3日, 工业和信息化部等八部门发布关于印发《汽车数据出境安全指引（2026版）》的通知。其中指出, 汽车数据处理者应当通过境内法人主体申报数据出境

安全评估。境内无法人主体的，应由境内分支机构申报。境内多家子公司如同属一家集团公司（母公司）且数据出境业务场景相似，可由集团公司（母公司）作为申报主体合并申报。不得采取数量拆分等方式，将应当通过安全评估的数据通过订立标准合同等方式向境外提供。汽车数据处理者按照《数据出境安全评估办法》《促进和规范数据跨境流动规定》《数据出境安全评估申报指南（第三版）》，开展数据出境风险自评估并整改风险问题，向网信部门提交申报材料。通过数据出境安全评估的，汽车数据处理者开展数据出境活动；出现影响出境数据安全情形的，应当重新申报评估。

#### 5. 【上海：在集成电路、生物医药、人工智能等领域加快实施一批重大产业项目 积极支持智能网联新能源汽车、航空航天、卫星互联网等产业发展】

2月3日，上海市第十六届人大四次会议在世博中心开幕。上海市市长龚正作《政府工作报告》。报告表示，今年要深化国际经济中心建设。聚焦建设现代化产业体系，持续巩固壮大实体经济根基，在石化、钢铁等行业持续开展数智技术、绿色技术改造和产线升级，在集成电路、生物医药、人工智能等领域加快实施一批重大产业项目，积极支持智能网联新能源汽车、海洋经济、低空经济、航空航天、卫星互联网等产业发展，培育特色数字产业集群，大力推动服务业扩能提质、集聚发展。

#### 6. 【工信部发布强制性国家标准《汽车车门把手安全技术要求》】

工业和信息化部组织制定的强制性国家标准《汽车车门把手安全技术要求》(GB 48001-2026)由国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会批准发布，将于2027年1月1日起开始实施。要求指出，每个车门（不包括背门）应配备机械释放车门外把手。车辆的安全设计应为当发生不可逆约束装置展开或动力电池热扩散等事件后，能够通过机械释放车门外把手开启车门。每个车门（不包括背门）应配备至少一个机械释放车门内把手，且独立操作任一车门内把手应能够开启对应车门。

## 四、企业新闻

#### 1. 【蔚来：2025年四季度调整经营利润7亿至12亿元】

2月5日，蔚来发布盈利预告公告称，根据对本公司未经审计合并管理账目及董事会目前可得资料所作的初步评估，预计本公司于2025年第四季度录得经调整经营利润（非公认会计准则）（界定为剔除股权激励费用后的经营利润），介乎约7亿元至12亿元，此为本公司首次录得单季度经调整经营利润（非公认会计准则）。

#### 2. 【理想汽车李想：全新理想L9将是具身智能机器人】

2月5日，理想汽车董事长李想在社交媒体上表示，2026年将发布全新理想L9，“不仅是一台车，更是具身智能机器人的开山之作。”财联社记者获悉，理想汽车为此建立了AI公司组织结构，包括算力和数据、基座模型、软件及硬件本体等

团队，以形成“造硅基人”的体系能力。

### 3. 【Waymo 融资 160 亿美元 估值达 1260 亿美元】

2月3日，Alphabet 旗下自动驾驶公司 Waymo 宣布完成 160 亿美元融资，投后估值达到 1260 亿美元。除 Alphabet 的支持外，本轮融资由 Dragoneer Investment Group、DST Global 和红杉资本领投，a16z 和 Mubadala Capital 大额投资，其他投资者包括 Bessemer Venture Partners、Silver Lake、Tiger Global 和淡马锡。声明称，2025 年 Waymo 的年度出行量增长两倍多至 1500 万次，截至目前累计出行量已超 2000 万次。该公司目标今年在东京、伦敦等 20 多座城市推出网约车服务。

### 4. 【比亚迪：1 月乘用车销量 205518 辆】

2月1日，比亚迪发布 2026 年 1 月产销快报显示，1 月销量 21.01 万辆，同比下降 30.11%。其中纯电动乘用车销量 8.32 万辆，同比下降 33.60%；插电混动乘用车销量 12.23 万辆，同比下降 28.53%。

### 5. 【宁德时代乘用车钠电池正式上车在即 多家车企跟进】

1月30日，财联社记者从多个独立渠道获悉，宁德时代“钠新”品牌下钠离子乘用车动力电池即将于下周开启极寒公开测试，参与车型包括长安欧尚等。“除长安汽车外，预计将搭载宁德时代钠离子电池的还有广汽、江淮等乘用车产品。”其中一位知情人士透露。

### 6. 【长城汽车：2025 年净利润同比下降 21.71%】

1月30日，长城汽车公告称，2025 年营业总收入为 2227.9 亿元，同比增长 10.19%；归属于上市公司股东的净利润 99.12 亿元，同比下降 21.71%；基本每股收益 1.16 元。

## 五、投资建议

受 1 月政策真空期与新品空窗期的双重压制，汽车终端需求整体表现平淡，市场观望情绪浓厚。但进入 2 月政策端开始发力，2026 年新一轮“以旧换新”细则自 1 月中下旬起密集出台，地方财政补贴叠加汽车金融方案的放宽，显著强化了存量市场的置换动能；同时供给端方面，车企为抢跑春季车展，正加速投放搭载智驾升级及长续航电池模组的核心车型，产品力周期共振效应凸显。我们认为，随着政策效应兑现与新品周期开启，前期积压的消费需求将有序释放，预计春节后市场客流及订单量将快速回升，驱动汽车销量在 2 月中下旬实现显著的企稳反弹。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	<p>公司 2025 年三季度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。</p>
601127	赛力斯	<p>公司 2025 年三季度报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。</p>
600660	福耀玻璃	<p>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。</p>
600699	均胜电子	<p>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。</p>
600066	宇通客车	<p>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，</p>

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