

超配（维持）

汽车行业双周报（2026/3/13-2026/3/26）

重点车企陆续披露年报

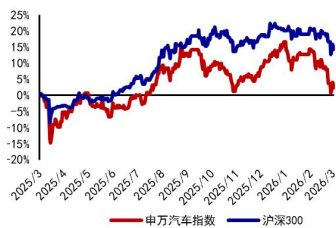
2026年3月27日

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

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

- 申万汽车行业指数涨跌幅：**截至2026年3月26日，申万汽车板块近两周下跌6.57%，跑输沪深300指数2.09个百分点，在申万31个行业中排名第14名；申万汽车板块从3月初至今下跌9.93%，跑输沪深300指数4.98个百分点，在申万31个行业中排名第16名；申万汽车板块从2026年初至今下跌7.27%，跑输沪深300指数3.98个百分点，在申万31个行业中排名第28名。
- 行业数据跟踪：**整车产销方面，根据中汽协的数据，我国2月汽车产量为167.2万辆，同比下降20.5%，环比下降31.8%；汽车销量为180.5万辆，同比下降15.2%，环比下降23.1%；汽车出口67.2万辆，同比增长52.4%，环比下降1.3%。2月汽车经销商库存预警指数为56.20%，同比下降0.70pct，环比下降3.20pct。
- 近两周部分行业新闻和企业新闻：**（1）乘联分会：3月1-22日全国乘用车市场零售92万辆，同比下降16%；（2）湖南省政府与比亚迪举行工作会谈；（3）深圳：按规定探索自动驾驶技术在公交、出租车、网约车、物流配送等场景试点 推动功能型无人小车规模化应用；（4）工信部节能与综合利用司开展新能源汽车废旧动力电池回收利用体系建设相关研究工作；（5）我国电动汽车充电基础设施总数达210万个；（6）速腾聚创首次实现单季盈利；（7）鸿蒙智行发布华为巨鲸电池平台3.0；（8）小鹏汽车成立Robotaxi业务部；（9）2025年小米智能电动汽车及AI等创新业务扭亏为盈；（10）小鹏汽车：预计一季度汽车交付量同比减少29.8-35.1%。
- 投资建议：**在部委联合推动新能源汽车产业规范化、遏制非理性竞争背景下，行业正通过提升创新力与落实以旧换新政策迈向高质量增长。2025年报显示，自主品牌表现强劲，吉利与奇瑞凭借新能源与出海业务实现营收利润双增；新势力阵营迎来财务拐点，蔚来、零跑相继实现盈利目标。结合出口高增与技术迭代红利，建议重点关注具备全球化能力的整车龙头，以及智驾等高成长赛道，在估值回调至低位时分批布局。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。

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	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 3 月 26 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 2026 年 3 月 26 日）	5
图 7：铝价格跟踪（截至 2026 年 3 月 26 日）	5
图 8：铜价格跟踪（截至 2026 年 3 月 26 日）	6
图 9：碳酸锂价格跟踪（截至 2026 年 3 月 26 日）	6
图 10：橡胶价格跟踪（截至 2026 年 3 月 26 日）	6
图 11：玻璃价格跟踪（截至 2026 年 3 月 26 日）	6

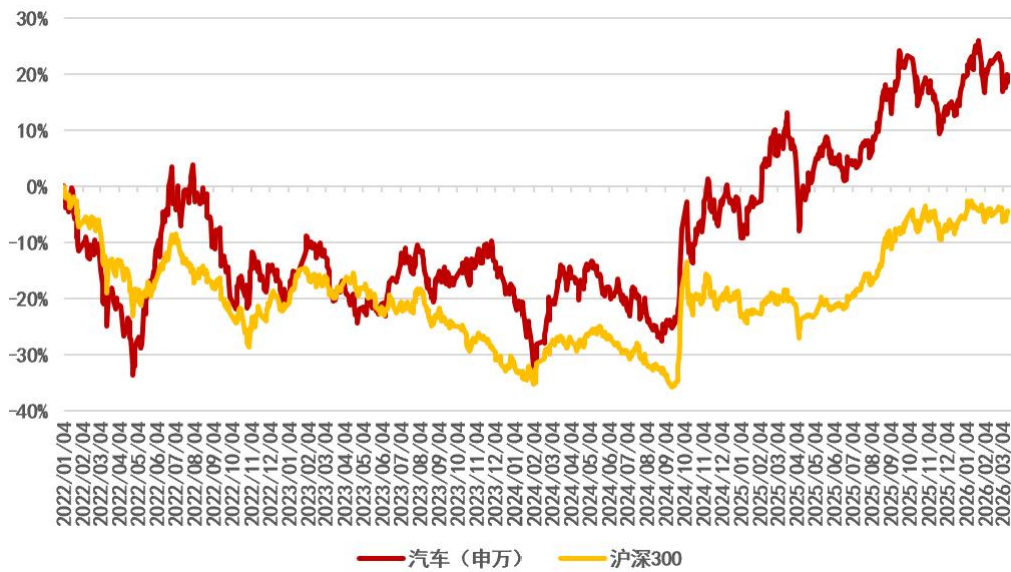
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 3 月 26 日）	3
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 3 月 26 日）	4
表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2026 年 3 月 26 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 3 月 26 日，申万汽车板块近两周下跌 6.57%，跑输沪深 300 指数 2.09 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 14 名；申万汽车板块从 3 月初至今下跌 9.93%，跑输沪深 300 指数 4.98 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 16 名；申万汽车板块从 2026 年初至今下跌 7.27%，跑输沪深 300 指数 3.98 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 28 名。

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2026 年 3 月 26 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 3 月 26 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	801780.SL	银行(申万)	0.52	3.20	-4.19
2	801770.SL	通信(申万)	0.39	0.46	7.55
3	801160.SL	公用事业(申万)	-0.56	7.53	15.99
4	801120.SL	食品饮料(申万)	-2.08	-5.08	-4.86
5	801170.SL	交通运输(申万)	-3.16	-5.03	-1.50
6	801950.SL	煤炭(申万)	-4.83	5.28	21.65
7	801110.SL	家用电器(申万)	-5.00	-7.14	-7.11
8	801150.SL	医药生物(申万)	-5.06	-7.63	-4.90
9	801730.SL	电力设备(申万)	-5.08	0.50	10.11
10	801140.SL	轻工制造(申万)	-5.63	-8.80	-1.53
11	801130.SL	纺织服饰(申万)	-6.19	-8.64	-3.26
12	801180.SL	房地产(申万)	-6.30	-10.71	-6.94
13	801080.SL	电子(申万)	-6.31	-11.43	-0.08
14	801880.SL	汽车(申万)	-6.57	-9.93	-7.27
15	801720.SL	建筑装饰(申万)	-6.67	-4.09	5.61

16	801960.SL	石油石化(申万)	-6.74	-2.11	16.63
17	801970.SL	环保(申万)	-6.82	-6.95	6.19
18	801210.SL	社会服务(申万)	-7.01	-10.40	-4.23
19	801200.SL	商贸零售(申万)	-7.04	-11.78	-14.46
20	801790.SL	非银金融(申万)	-7.73	-10.98	-14.41
21	801760.SL	传媒(申万)	-7.98	-15.71	-5.51
22	801710.SL	建筑材料(申万)	-8.06	-12.57	7.14
23	801980.SL	美容护理(申万)	-8.58	-12.62	-9.83
24	801890.SL	机械设备(申万)	-9.27	-12.80	-0.55
25	801010.SL	农林牧渔(申万)	-9.78	-6.08	-6.35
26	801030.SL	基础化工(申万)	-11.07	-10.73	6.40
27	801750.SL	计算机(申万)	-11.14	-14.30	-6.92
28	801740.SL	国防军工(申万)	-11.38	-16.86	-7.17
29	801040.SL	钢铁(申万)	-12.02	-15.84	-0.86
30	801230.SL	综合(申万)	-13.18	-13.26	12.95
31	801050.SL	有色金属(申万)	-14.29	-19.80	0.42

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

截至 2026 年 3 月 26 日, 近两周申万汽车行业子板块出现同程度的下跌, 其中乘用车板块下跌 0.02%, 汽车零部件板块下跌 8.94%, 摩托车及其他板块下跌 7.53%, 汽车服务板块下跌 7.71%, 商用车板块下跌 4.59%。

表 2: 申万汽车子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2026 年 3 月 26 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	-0.02	4.07	-4.31
2	801093.SL	汽车零部件	-8.94	-14.36	-8.57
3	801881.SL	摩托车及其他	-7.53	-10.45	-10.61
4	801092.SL	汽车服务	-7.71	-12.81	-3.02
5	801096.SL	商用车	-4.59	-7.66	-3.73

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

截至 2026 年 3 月 26 日, 剔除负值后, 申万汽车板块 PE (TTM) 为 24.98 倍; 子板块方面, 汽车服务板块 PE (TTM) 为 29.18 倍, 汽车零部件板块 PE (TTM) 为 26.76 倍, 乘用车板块 PE (TTM) 为 23.36 倍, 商用车板块 PE (TTM) 为 20.17 倍, 摩托车及其他板块 PE (TTM) 为 23.36 倍。

表 3: 申万汽车板块及子板块估值情况 (截至 2026 年 3 月 26 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	24.98	26.03	29.29	21.92	-4.03%	-14.71%	13.98%
801092.SL	汽车服务	29.18	32.91	43.50	28.13	-11.35%	-32.93%	3.70%
801093.SL	汽车零部件	26.76	26.31	32.28	19.85	1.73%	-17.09%	34.84%

801095.SL	乘用车	23.36	25.99	37.63	21.48	-10.09%	-37.92%	8.75%
801096.SL	商用车	20.17	21.71	31.21	19.11	-7.12%	-35.39%	5.53%
801881.SL	摩托车及其他	23.36	25.93	33.37	22.86	-9.90%	-29.99%	2.21%

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2月汽车产量为167.2万辆,同比下降20.5%,环比下降31.8%;汽车销量为180.5万辆,同比下降15.2%,环比下降23.1%;汽车出口67.2万辆,同比增长52.4%,环比下降1.3%。2月汽车经销商库存预警指数为56.20%,同比下降0.70pct,环比下降3.20pct。

图2: 我国每月汽车产量(万辆)

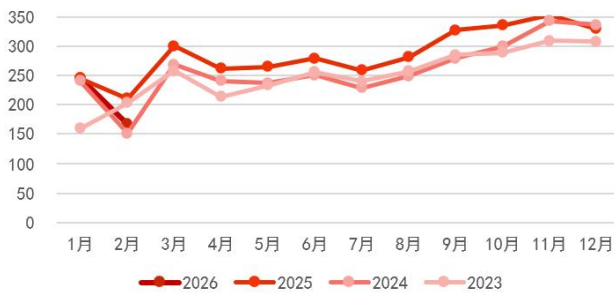
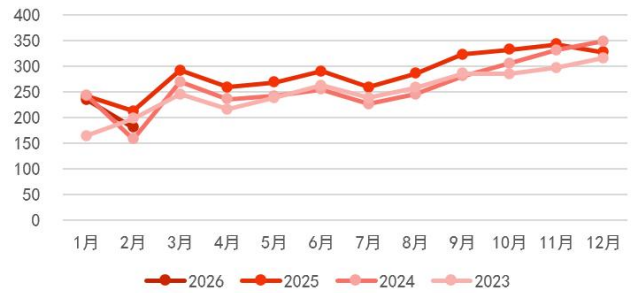


图3: 我国每月汽车销量(万辆)



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)

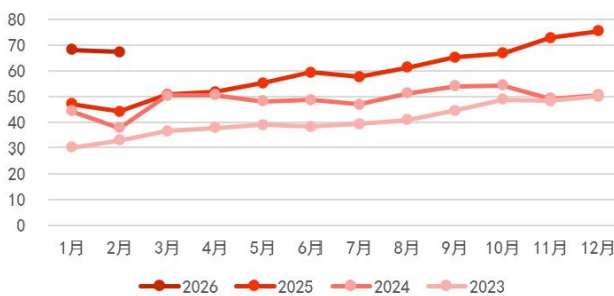


图5: 中国汽车经销商库存预警指数



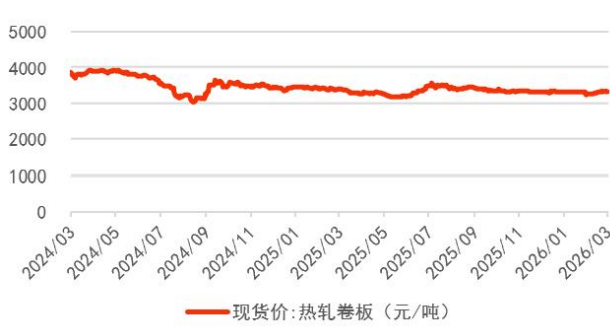
资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所

资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所

原材料价格方面,与3月1日价格相比,3月26日钢材价格上涨2.22%,铝价上涨0.47%,铜价下降6.77%,碳酸锂价格下降9.28%,顺丁橡胶价格上涨35.80%,玻璃价格上涨3.28%。

图6: 钢材价格跟踪(截至2026年3月26日)

图7: 铝价格跟踪(截至2026年3月26日)

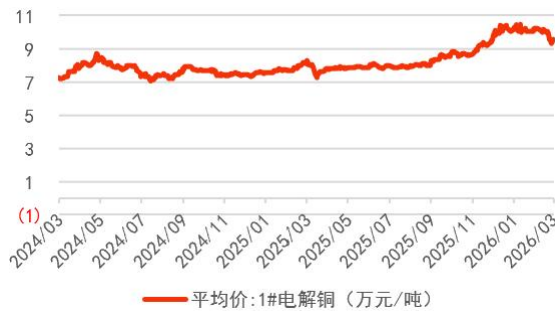


资料来源: iFinD, 上海有色, 东莞证券研究所



资料来源: iFinD, 上海有色, 东莞证券研究所

图 8: 铜价格跟踪 (截至 2026 年 3 月 26 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 2026 年 3 月 26 日)



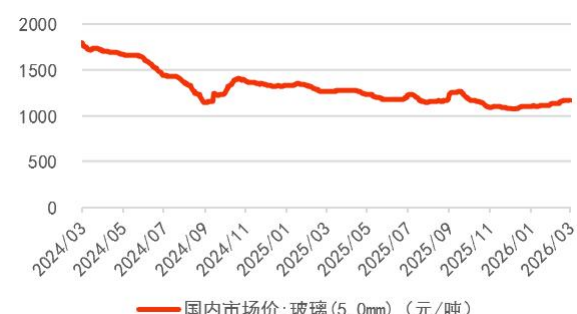
资料来源: iFinD, 上海有色, 东莞证券研究所

图 10: 橡胶价格跟踪 (截至 2026 年 3 月 26 日)



资料来源: iFinD, 生意社, 东莞证券研究所

图 11: 玻璃价格跟踪 (截至 2026 年 3 月 26 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 【乘联分会: 3 月 1-22 日全国乘用车市场零售 92 万辆 同比下降 16%】

3 月 25 日, 乘联分会数据显示, 3 月 1-22 日, 全国乘用车市场零售 92.0 万辆, 同比下降 16%, 环比增长 19%; 今年以来累计零售 349.8 万辆, 同比下降 18%。3 月 1-22 日, 全国乘用车新能源市场零售 49.5 万辆, 同比下降 17%, 环比增长 66%; 今年以来累计零售 155.6 万辆, 同比下降 23%。

2. 【湖南省政府与比亚迪举行工作会谈】

3月25日据媒体报道，湖南省政府与比亚迪股份有限公司于3月24日下午在长沙举行工作会谈。湖南省委副书记、省长毛伟明，比亚迪董事长兼总裁王传福出席。毛伟明说，希望比亚迪进一步发挥行业龙头作用，将更多高端制造、研发创新板块布局湖南，依托湖南的产业基础和科教优势，持续扩大在湘产能，优化全产业链布局，引导更多价值链合作伙伴和创新平台等落户湖南，助力湖南打造具有全球竞争力的新能源汽车产业集群。王传福说，比亚迪将进一步加大在湘投资布局力度，将第二代刀片电池、闪充技术等更多创新产品、创新技术率先应用在湖南，打造“闪充之城”，共同推动新能源汽车产业高质量发展。

3. 【深圳：按规定探索自动驾驶技术在公交、出租车、网约车、物流配送等场景试点推动功能型无人小车规模化应用】

3月24日，深圳市发展改革委发布《深圳市2026年优化市场化营商环境工作方案》，方案提出，加快智能网联汽车商业化运营。推动深圳市智能网联汽车政府监管平台建设，实现全市智能网联汽车测试示范道路分级分类开放，按规定探索自动驾驶技术在公交、出租车、网约车、物流配送等场景的试点，推动功能型无人小车规模化应用。以南山区和宝安区为试点，统一跨区智能网联汽车商业化运营标准、技术标准、监管框架，推动路网连接、资质互认。

4. 【工信部节能与综合利用司开展新能源汽车废旧动力电池回收利用体系建设相关研究工作】

3月23日据媒体报道，工信部节能与综合利用司于近日在京组织中国资源循环集团有限公司、广东邦普循环科技有限公司等有关企业，中国汽车技术研究中心、赛迪研究院等研究机构，研讨新能源汽车废旧动力电池回收利用体系建设相关工作。会议深入分析了当前新能源汽车动力电池回收利用体系建设面临的形势，围绕创新政策供给、健全回收机制、完善标准体系等问题进行认真研讨。与会代表一致表示，将结合地方和企业实践，凝聚共识、形成合力，深入开展一体化回收网络建设中的重大问题研究，强化政策储备，加快健全新能源汽车动力电池回收利用体系。

5. 【我国电动汽车充电基础设施总数达210万个】

3月21日，国家能源局发布2026年2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2026年2月底，我国电动汽车充电基础设施（枪）总数达到2101.0万个，同比增长47.8%。其中公共充电设施（枪）483.4万个，同比增长28.8%，公共充电设施额定总功率达到2.29亿千瓦，平均功率约为47.41千瓦；私人充电设施（枪）1617.6万个，同比增长54.6%，私人充电设施报装用电容量达到1.41亿千伏安。

6. 【崔东树：全国乘用车行业2026年2月末库存333万辆 库存60天】

3月21日，乘联分会秘书长崔东树发文称，2026年2月月末全国乘用车行业库存333万辆，较上月下降24万辆，较2025年2月增25万辆，形成库存受控下降的较好趋势。从仅生产新能源车企业的库存变化特征分析看，随着反内卷的推动，行业库存2025年9月降到62万辆，2026年2月行业库存上升到68万辆。近期新

能源经销商的厂家和渠道库存面临市场零售低于预期，行业库存总体压力较大。

四、企业新闻

1. 【速腾聚创首次实现单季盈利】

3月25日，激光雷达企业速腾聚创宣布2025年第四季度实现首次季度盈利，其经营利润达1.30亿元，净利润1.04亿元。该公司2025年四季度总营收7.51亿元，同比增长46.1%，综合毛利率提升至28.5%，同比提升6.4个百分点。2025年全年，该公司营收约19.41亿元，同比增长17.7%；毛利约5.14亿元，同比增长81.3%。

2. 【鸿蒙智行发布华为巨鲸电池平台3.0】

鸿蒙智行近日发布华为巨鲸电池平台3.0，其在数据安全、防水密封、底部防护、温控均温、端云协同五大维度均形成闭环式智能安全技术群，突破传统电池防护被动响应的局限，实现主动预判与实时守护。其中，独创电池黑匣子解决方案聚焦电池使用数据的完整性获取与实时监测，具备三重通讯冗余与三重供电冗余，融合星闪技术，构筑数据安全三维保护网，大幅提升数据安全与可追溯能力。此外，该解决方案还支持外热、泡水等危险场景下微安级低功耗24小时不间断监测。

3. 【小鹏汽车成立 Robotaxi 业务部】

3月23日，财联社记者获悉，小鹏汽车成立 Robotaxi 业务部，统筹 Robotaxi 产品定义、项目集成、研发测试及运营工作。该部门采用公司一级组织模式运作，协同和复用公司各中心平台化资源达成业务目标。小鹏汽车董事长何小鹏在2025年Q4及全年财报业绩会上称，小鹏汽车计划在今年下半年开启 Robotaxi 的载客示范运营，跑通技术、客户与商业的验证。

4. 【2025年小米智能电动汽车及AI等创新业务扭亏为盈】

3月24日，小米集团公告，2025年全年营收4,572.9亿元，同比增长25%；全年调整后净利润391.7亿元，比上年增长44%。其中，智能电动汽车及AI等创新业务首次实现年度经营收益扭亏为盈，全年经营收益为9亿元，其中2025年四季度实现经营收益11亿元。

5. 【小鹏汽车：预计一季度汽车交付量同比减少29.8-35.1%】

3月20日，小鹏汽车表示，2025年四季度营收222.5亿元，同比增38.2%；四季度NON-GAAP净利润约5.1亿元。小鹏汽车预计一季度汽车交付量同比减少29.8-35.1%。

6. 【小鹏汽车何小鹏：IRON机器人今年年底月产能目标上千台】

3月20日，小鹏汽车董事长何小鹏表示，全新一代的IRON机器人将于2026年底量产，VLA2.0技术栈已经在机器人上成功跑通。IRON将首先支持在中国和海外的门店和园区落地服务、导览和导购等商业场景。今年一季度，小鹏在广州启动了人形机器人量产基地建设，IRON今年年底的月产能目标是上千台。

五、投资建议

在部委联合推动新能源汽车产业规范化、遏制非理性竞争背景下，行业正通过提升创新力与落实以旧换新政策迈向高质量增长。2025 年报显示，自主品牌表现强劲，吉利与奇瑞凭借新能源与出海业务实现营收利润双增；新势力阵营迎来财务拐点，蔚来、零跑相继实现盈利目标。结合出口高增与技术迭代红利，建议重点关注具备全球化能力的整车龙头，以及智驾等高成长赛道，在估值回调至低位时分批布局。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。
601127	赛力斯	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。
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