

超配（维持）

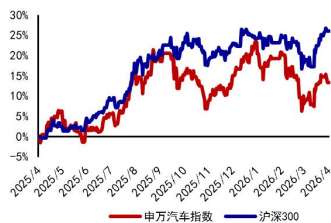
汽车行业双周报（2026/4/13-2026/4/26）

北京国际汽车展览会正式启幕

2026 年 4 月 27 日

分析师：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4月24日，申万汽车板块近两周上涨0.39%，跑输沪深300指数2.48个百分点，在申万31个行业中排名第19名；申万汽车板块从4月初至今上涨3.79%，跑输沪深300指数3.39个百分点，在申万31个行业中排名第12名；申万汽车板块从2026年初至今下跌2.82%，跑输沪深300指数5.83个百分点，在申万31个行业中排名第22名。
- **行业数据跟踪：**原材料价格方面，与4月1日价格相比，4月24日钢材价格上涨2.63%，铝价上涨0.61%，铜价上涨5.87%，碳酸锂价格上涨7.12%，顺丁橡胶价格下跌8.10%，玻璃价格下跌1.83%。
- **近两周部分行业新闻和企业新闻：**（1）乘联分会崔东树：1-3月中国汽车进口10万辆；（2）2026北京国际汽车展览会开幕，总展出面积达38万平方米；（3）中国科学院：黑磷快充电池关键技术取得重要突破，仅需10分钟即可充入理论容量的80%；（4）广东：加快人工智能在自动驾驶、智能座舱等领域应用，推动整车企业积极按程序争取L3级自动驾驶车型准入和上路通行试点；（5）上海：一季度工业投资在集成电路和半导体器件制造、汽车制造、船舶制造等重点领域项目带动下增长22.8%；（6）乘联分会：4月1-19日全国乘用车市场零售62.7万辆，同比下降26%；（7）小马智行发布2027版Robotaxi成本低于23万元；（8）北汽蓝谷一季报毛利率同比提升11个百分点。
- **投资建议：**4月24日，以“领时代·智未来”为主题的2026北京国际汽车展览会正式启幕，汇聚超1500家参展企业、1451台展车，其中包括181台首发车、71台概念车。车展上，比亚迪大唐EV、理想L9Lavis及奕境X9等多款旗舰SUV重磅首发，新车普遍搭载超充架构与大算力高阶智驾方案，引领行业高端化趋势。同期，华为重磅发布ADS5.0及乾崮OS，在全新智能体架构与全维安全机制上实现跨越式升级，全面加速L3级自动驾驶的商用落地进程。市场层面，受终端观望情绪影响，4月乘用车整体销量承压，但新能源渗透率逆势上涨，预计随着车展前后新车密集发布，将有效催化市场热度并带动需求逐步回暖。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	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 4 月 24 日）	3
图 2：钢材价格跟踪（截至 2026 年 4 月 24 日）	5
图 3：铝价格跟踪（截至 2026 年 4 月 24 日）	5
图 4：铜价格跟踪（截至 2026 年 4 月 24 日）	5
图 5：碳酸锂价格跟踪（截至 2026 年 4 月 24 日）	5
图 6：橡胶价格跟踪（截至 2026 年 4 月 24 日）	5
图 7：玻璃价格跟踪（截至 2026 年 4 月 24 日）	5

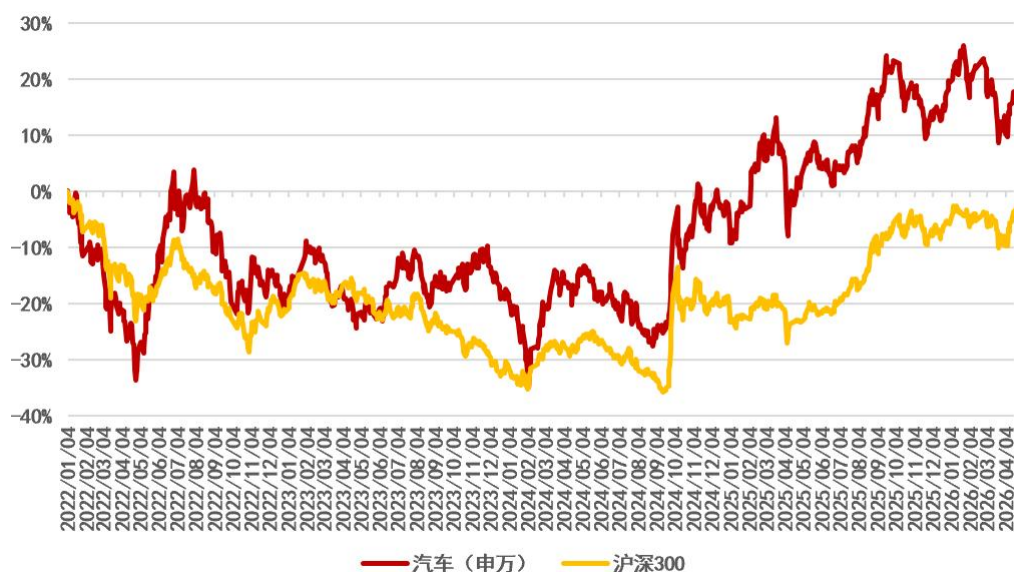
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 4 月 24 日）	3
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 4 月 24 日）	4
表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2026 年 4 月 24 日）	4
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 4 月 24 日，申万汽车板块近两周上涨 0.39%，跑输沪深 300 指数 2.48 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 19 名；申万汽车板块从 4 月初至今上涨 3.79%，跑输沪深 300 指数 3.39 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 12 名；申万汽车板块从 2026 年初至今下跌 2.82%，跑输沪深 300 指数 5.83 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 名。

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2026 年 4 月 24 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 4 月 24 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	801080.SL	电子(申万)	9.24	21.01	18.07
2	801770.SL	通信(申万)	8.30	24.70	32.13
3	801740.SL	国防军工(申万)	5.73	8.39	1.73
4	801730.SL	电力设备(申万)	5.07	7.82	15.13
5	801160.SL	公用事业(申万)	3.73	0.63	9.90
6	801710.SL	建筑材料(申万)	3.40	7.60	16.40
7	801180.SL	房地产(申万)	3.11	3.01	-4.72
8	801750.SL	计算机(申万)	3.07	7.28	-0.88
9	801950.SL	煤炭(申万)	2.96	1.69	18.80
10	801110.SL	家用电器(申万)	2.94	4.01	-3.38
11	801230.SL	综合(申万)	2.79	3.19	17.30
12	801050.SL	有色金属(申万)	2.68	7.81	11.75
13	801780.SL	银行(申万)	2.10	0.42	-3.10
14	801970.SL	环保(申万)	1.72	4.67	9.77
15	801030.SL	基础化工(申万)	1.64	5.53	12.82

16	801890.SL	机械设备(申万)	1.62	8.32	7.60
17	801980.SL	美容护理(申万)	1.35	1.40	-7.66
18	801130.SL	纺织服饰(申万)	1.17	2.25	0.44
19	801880.SL	汽车(申万)	0.39	3.79	-2.82
20	801140.SL	轻工制造(申万)	0.11	2.16	0.67
21	801120.SL	食品饮料(申万)	0.06	0.11	-2.56
22	801200.SL	商贸零售(申万)	-0.02	0.78	-13.77
23	801210.SL	社会服务(申万)	-0.12	1.42	-3.01
24	801040.SL	钢铁(申万)	-0.70	1.98	1.45
25	801010.SL	农林牧渔(申万)	-0.82	-0.44	-6.77
26	801720.SL	建筑装饰(申万)	-0.92	0.56	5.45
27	801790.SL	非银金融(申万)	-1.21	2.46	-12.88
28	801960.SL	石油石化(申万)	-1.33	0.19	15.58
29	801170.SL	交通运输(申万)	-1.70	-0.80	-2.82
30	801760.SL	传媒(申万)	-1.79	2.23	-2.62
31	801150.SL	医药生物(申万)	-1.88	0.76	-0.14

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至2026年4月24日，近两周申万汽车行业子板块涨跌不一，其中乘用车板块下跌2.04%，汽车零部件板块上涨1.17%，摩托车及其他板块上涨4.77%，汽车服务板块下跌1.15%，商用车板块下跌1.15%。

表2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至2026年4月24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	-2.04	-4.04	-7.37
2	801093.SL	汽车零部件	1.17	6.71	-1.95
3	801881.SL	摩托车及其他	4.77	9.18	0.37
4	801092.SL	汽车服务	-1.15	-1.65	-2.24
5	801096.SL	商用车	-1.15	1.82	1.47

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至2026年4月24日，剔除负值后，申万汽车板块PE（TTM）为26.08倍；子板块方面，汽车服务板块PE（TTM）为25.57倍，汽车零部件板块PE（TTM）为28.04倍，乘用车板块PE（TTM）为24.17倍，商用车板块PE（TTM）为19.06倍，摩托车及其他板块PE（TTM）为28.45倍。

表3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至2026年4月24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	26.08	26.21	29.29	22.56	-0.50%	-10.96%	15.59%
801092.SL	汽车服务	25.57	31.95	41.59	25.57	-19.98%	-38.54%	0.00%
801093.SL	汽车零部件	28.04	26.76	32.28	21.80	4.76%	-13.14%	28.58%

801095.SL	乘用车	24.17	25.94	37.63	21.48	-6.83%	-35.78%	12.50%
801096.SL	商用车	19.06	21.56	31.21	19.06	-11.58%	-38.94%	0.00%
801881.SL	摩托车及其他	28.45	25.55	32.40	22.86	11.35%	-12.20%	24.47%

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4月1日价格相比，4月24日钢材价格上涨2.63%，铝价上涨0.61%，铜价上涨5.87%，碳酸锂价格上涨7.12%，顺丁橡胶价格下跌8.10%，玻璃价格下跌1.83%。

图2：钢材价格跟踪（截至2026年4月24日）

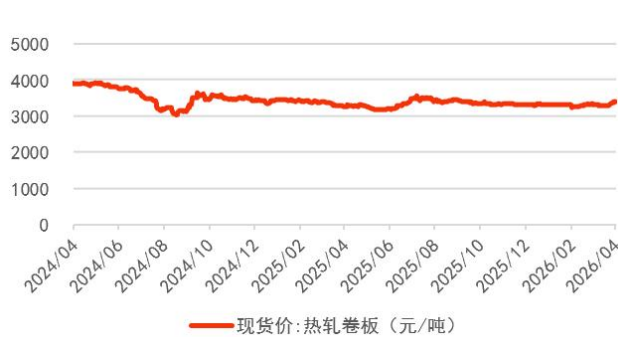
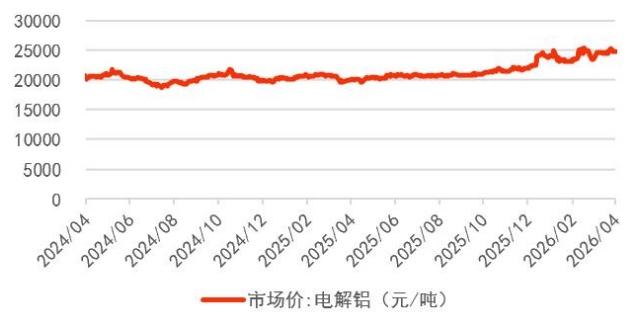


图3：铝价格跟踪（截至2026年4月24日）



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4月24日）

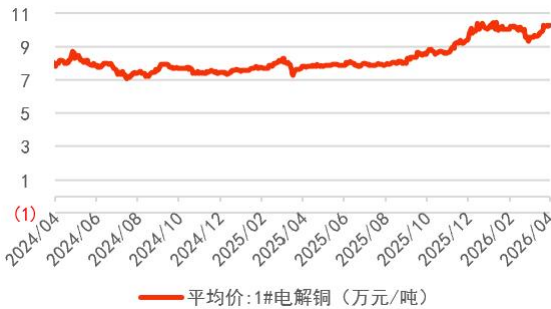


图5：碳酸锂价格跟踪（截至2026年4月24日）



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4月24日）



图7：玻璃价格跟踪（截至2026年4月24日）



三、行业新闻

1. 【乘联分会崔东树：1-3 月中国汽车进口 10 万辆】

4 月 26 日，乘联分会秘书长崔东树发文表示，由于 2025 年 1 月基数低，虽然美国与伊朗战争导致运输受阻，3 月进口车进口下滑较大，但 2026 年 1-3 月进口汽车 10 万辆，同比增 3%，这仍是近期少见的 1-3 月增长，主要原因是因为 25 年末的低基数。

2. 【2026 北京国际汽车展览会开幕 总展出面积达 38 万平方米】

4 月 24 日，2026 北京国际汽车展览会在中国国际展览中心顺义馆与首都国际会展中心两馆联动开幕。本届展会，总展出面积达 38 万平方米，规模跃居全球车展首位。展车总数 1451 台，包含首发车 181 台，概念车 71 台。

3. 【中国科学院：黑磷快充电池关键技术取得重要突破 仅需 10 分钟即可充入理论容量的 80%】

随着新能源汽车与大规模储能系统对超快充、高容量电池的需求日益迫切，传统石墨负极材料的电池性能已逼近理论极限。近日，中国科学院电工研究所马衍伟团队成功突破这一技术瓶颈，创新性提出晶格磷-氮（P-N）键工程化策略，实现了黑磷负极材料在超高倍率下的稳定充放电，对推动 BP 基快充电池的实际应用具有重要意义。团队成功制备出以黑磷为负极、磷酸铁锂为正极的软包电池，其能量密度达 282 瓦时 / 千克。该电池在高倍率充电条件下，仅需 10 分钟即可充入理论容量的 80%，且历经数千次充放电循环后仍可稳定运行，展现出优异的快充循环耐久性。该成果为下一代高能量密度、高功率储能器件开辟了全新技术路径，为我国快充动力电池、电网储能及特种高倍率储能装备迭代升级提供了关键支撑。

4. 【广东：加快人工智能在自动驾驶、智能座舱等领域应用 推动整车企业积极按程序争取 L3 级自动驾驶车型准入和上路通行试点】

4 月 22 日，广东省人民政府办公厅发布关于印发《广东省加快推进人工智能全域全时全行业高水平应用行动方案》的通知。方案指出，“人工智能+”智能网联汽车方面，加速智能驾驶规模化应用，依托广州、深圳新能源汽车产业集群优势，加强智能网联部件等零部件布局。加快人工智能在自动驾驶、智能座舱等领域应用，推动整车企业积极按程序争取 L3 级自动驾驶车型准入和上路通行试点。推进智能网联汽车跨区域测试示范互认机制，有序开展大湾区智能驾驶测试和商业化运营。

5. 【上海：一季度工业投资在集成电路和半导体器件制造、汽车制造、船舶制造等重点领域项目带动下增长 22.8%】

4 月 22 日，上海市统计局发布数据，一季度，全市固定资产投资同比增长 7.6%，其中，设备工器具购置大幅增长 72.4%，上拉全市固定资产投资总额增速 7.7 个百

分点。主要领域中，工业投资在集成电路和半导体器件制造、汽车制造、船舶制造等重点领域项目带动下，增长 22.8%；全市加大新型基础设施和民生基础设施建设力度，城市基础设施投资增长 13.7%。

6. 【乘联分会：4 月 1-19 日全国乘用车市场零售 62.7 万辆 同比下降 26%】

4 月 22 日，乘联分会发布数据，4 月 1-19 日，全国乘用车市场零售 62.7 万辆，同比去年 4 月同期下降 26%，较上月同期下降 18%，今年以来累计零售 484.8 万辆，同比下降 19%。4 月 1-19 日，全国乘用车新能源市场零售 38.7 万辆，同比去年 4 月同期下降 14%，较上月同期下降 5%，今年以来累计零售 229.5 万辆，同比下降 20%。4 月 1-19 日，全国乘用车市场新能源零售渗透率 61.7%；4 月 1-19 日，全国乘用车厂商新能源批发渗透率 54.7%。

四、企业新闻

1. 【小马智行发布 2027 版 Robotaxi 成本低于 23 万元】

小马智行于北京车展期间宣布，2027 版全无人 Robotaxi 整车总成本将控制在 23 万元以内。同时，该公司还与宁德时代联合发布首款全车规、全冗余 L4 级无人驾驶轻卡，推出世界模型 2.0 技术基座，覆盖城市出行、配送及干线物流场景。小马智行计划 2026 年在全球超 20 座城市落地相关服务，车辆总规模突破 3000 台，丰田铂智 4XRobotaxi 计划落地千辆。

2. 【北汽蓝谷一季报毛利率同比提升 11 个百分点】

4 月 23 日，北汽蓝谷发布 2025 年报及 2026 年一季报。2025 年，营业收入 279.4 亿元，同比增长 92.53%，毛利率全年转正，经营现金净流入 19.34 亿元，经营质量大幅跃升。2026 年一季度，公司营业收入 40.99 亿元，毛利率 3.04%，同比提升 11 个百分点，连续三个季度为正。同时，产品结构大幅改善，高端化趋势明显，一季度享界销量占比超 30%，营收占比估算超 60%。据悉，享界硬派 SUV 和 MPV 将于今年上市，加之极狐 MPV 问道 V9 在北京电影节的高光展示，北汽蓝谷 2026 “量质双升”渐入佳境。

3. 【特斯拉第一季度净利润 4.77 亿美元 同比增长 17%】

4 月 23 日，特斯拉表示，第一季度营收 223.9 亿美元，同比增长 16%，预估 221.9 亿美元；第一季度净利润 4.77 亿美元，同比增长 17%；第一季度毛利率 21.1%，上年同期 16.3%，预估 17.7%；第一季度调整后每股收益 0.41 美元，上年同期 0.27 美元，预估 0.34 美元。公司称自动驾驶网约车 Cybercab 投产后，预计将逐步替换现有 Model Y 车队，长远来看会成为特斯拉旗下产量最高的车型。同日马斯克表示，公司计划斥资约 30 亿美元在德克萨斯州建设一座研究型芯片工厂。

4. 【地平线发布舱驾融合整车智能体芯片】

4 月 22 日，地平线发布舱驾融合整车智能体芯片“星空 Starry 6P”，该芯片采用 5nm 车规制程，具备 650 TOPS 算力和 273 GB/s 带宽。以入门级城区 NOA 加顶

配高通座舱芯片系统成本为例，星空方案单车可节省 1000-4000 元。同时，地平线推出面向智能座舱的车载智能体操作系统“咖咖虾（KaKaClaw）”，支持连续对话、多指令与模糊指令识别，以及自动导航规划等功能，首发搭载于奇瑞 iCar V27 车型。据悉，该操作系统将向英伟达、高通、联发科等主流座舱平台开放适配。

5. 【配 896 线激光雷达 阿维塔 06T 上市】

4 月 22 日，阿维塔 06T 正式上市，官方售价区间为 21.99 万-27.99 万元。作为华为乾崮与阿维塔战略合作 2.0 全新车型，阿维塔 06T 全系标配华为乾崮智驾 ADS 辅助驾驶系统。阿维塔 06T MAX 和 Performance 版搭载华为乾崮智驾 ADS Max，配备全球量产最高规格的新一代双光路图像级 896 线激光雷达，配合 WEWA 架构全向融合感知系统，驾驶如老司机般从容。此外，阿维塔 06T 全系标配太行分布式电驱，巅峰性能零百加速最快 2.78 秒，并可通过主动独立调节左右扭矩，实现精准车身控制。

6. 【14.69 万元起 奇瑞全新瑞虎 9 上市】

4 月 22 日，奇瑞全新瑞虎 9 正式上市，共推出四款车型，限时权益价 14.69 万-16.69 万元。智能配置方面，新车配备灵犀智舱 2.0，并全系标配高通骁龙 8255 芯片，系统操作流畅。动力方面，新车将搭载鲲鹏 2.0T 发动机和鲲鹏第二代 8AT 的动力组合，发动机最大功率 192kW，峰值扭矩 400N·m。此外，奇瑞还发布全新火星星核 MIND 架构，其是奇瑞为燃油车打造的首个全域融合、可持续迭代的智能架构平台。

五、投资建议

4 月 24 日，以“领时代·智未来”为主题的 2026 北京国际汽车展览会正式启幕，汇聚超 1500 家参展企业、1451 台展车，其中包括 181 台首发车、71 台概念车。车展上，比亚迪大唐 EV、理想 L9Lavis 及奕境 X9 等多款旗舰 SUV 重磅首发，新车普遍搭载超充架构与大算力高阶智驾方案，引领行业高端化趋势。同期，华为重磅发布 ADS5.0 及乾崮 OS，在全新智能体架构与全维安全机制上实现跨越式升级，全面加速 L3 级自动驾驶的商用落地进程。市场层面，受终端观望情绪影响，4 月乘用车整体销量承压，但新能源渗透率逆势上涨，预计随着车展前后新车密集发布，将有效催化市场热度并带动需求逐步回暖。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	公司全年营收再创新高，达 8039.6 亿元，并坐拥 1678 亿元的充沛现金，为发展提供了坚实的安全垫。尤为亮眼的是，海外销量历史性突破 105 万辆，同比激增 145%，海外营收贡献已占总营收的近四成，成为驱动增长的第二曲线。同时，公司全年豪掷 634 亿元用于研发，累计投入超 2400 亿元，持续巩固其技术护城河。在销量上，其 460 万辆的全球冠军成绩使其历史性跻身全球汽车集团前五，而方程豹、腾势、仰望组成的高端品牌矩阵销量同比翻倍，证明了强大的品牌向上能力。综合来看，比亚迪凭借其稳健的财务基础、突破性的海外增长、顶级的研发投入以及稳固的市场领导地位，已展现出一条清晰的全球科技巨头的成长路径。
601127	赛力斯	公司全年营收创下 1650.5 亿元的历史新高，同比增长 13.7%，并连续两年实现盈利，净利润达 59.6 亿元。尤为突出的是其高端化战略成效，问界系列全年交付超 42 万辆，成为国内销量最高的中国豪华品牌，其中问界 M9 稳居 50 万元级车型销冠，问界 M8 占据 40 万元级销量第一。公司盈利能力显著增强，新能源汽车毛利率高达 28.8%，经营现金流净额达 289.1 亿元，为未来发展提供了充裕的弹药。同时，赛力斯持续加码技术护城河，全年研发投入 125.1 亿元，同比大幅增长 77.4%，为产品迭代与技术创新提供了坚实保障。公司拟每股派发现金红利 0.8 元，合计分红 19 亿元，体现了对股东回报的重视。综合来看，赛力斯凭借其在高端市场的品牌统治力、领先的毛利率水平、激进的研发投入以及健康的现金流，已构建起独特的竞争壁垒，成长路径清晰，具备显著的投资价值。
600660	福耀玻璃	公司全年营收达 457.87 亿元，同比增长 16.65%；归母净利润 93.12 亿元，同比大幅增长 24.20%，盈利增速显著高于营收增速。盈利能力指标全面优化，毛利率、净利率及加权平均净资产收益率均创下近三年新高。尤为突出的是其高分红政策，全年现金分红合计 54.8 亿元，占净利润比例高达 58.85%，为投资者提供了丰厚的现金回报。业务层面，核心的汽车玻璃业务收入增长 17.30%，毛利率持续提升；上游浮法玻璃业务毛利率更是大幅跃升 3.60 个百分点，产业链协同与成本管控成效显著。综合来看，福耀玻璃凭借其稳固的全球龙头地位、持续优化的产品结构、强大的盈利质量以及慷慨的分红政策，构建了深厚的护城河，是一家财务稳健、治理优秀、值得长期持有的价值型公司。
600699	均胜电子	公司全年营收达 612 亿元，同比增长 9.5%；归母净利润 13.4 亿元，同比大幅增长 39%，盈利增速远超营收增速，经营质量显著优化。盈利能力持续增强，整体毛利率提升至 18.3%，连续五年稳步攀升，其中海外地区毛利率同比大幅提升 2.8 个百分点，全球化成本优化战略成效显著。最亮眼的指标是未来增长的确定性，公司全年新获全球订单规模再创历史新高，达到约 970 亿元，为未来营收提供了坚实的支撑。订单结构优化，汽车电子业务收获 461 亿元新订单，并在中央计算单元、智能驾驶域控制器等前沿领域实现从“0 到 1”的突破，智能化第二增长曲线已然成型。同时，公司经营性净现金流高达约 54 亿元，财务基础扎实，并拟每 10 股派发现金红利 1.8 元，积极回报股东。综合来看，均胜电子凭借其强大的全球订单获取能力、持续深化的成本管控、在智能驾驶等新兴赛道的领先卡位以及健康的现金流，已成功从一家传统汽车零部件巨头转型为智能汽车时代的核心方案提供商，成长路径清晰，具备长期投资价值。
600066	宇通客车	公司全年营收达 414.26 亿元，同比增长 11.31%；归母净利润 55.54 亿元，同比大幅增长 34.94%，利润增速远超营收增速，盈利质量显著提升。最引人注目的是其分红政策，公司拟每 10 股派发现金红利 20 元，全年现金分红总额高达 55.35 亿元，占净利润比例达到惊人的 99.65%，几乎将全年利润全部分配给股东，体现了公司强大的现金流实力和对股东回报的高度重视。业务层面，在整体客车市场承压的背景下，公司全年销量仍实现 5.54% 的增长至 49518 辆，其中新能源公交销量同比增长 7%，校车市场份额稳居 49.7% 的领先地位。净利润的显著增长主要得益于对海外市场的持续开拓与深耕，抓住了中国客车出口增长的行业机遇。综合来看，宇通客车凭借其稳健的营收增长、卓越的盈利能力、近乎百分之百的利润分红率以及稳固的行业领导地位，为投资者提供了罕见的“高增长+高股息”组合，

是一家现金流充沛、治理优秀、值得长期持有的价值型标杆企业。

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