

标配（维持）

## 汽车行业双周报（2024/1/15-2024/1/28）

牵手东风岚图汽车，华为汽车“朋友圈”再扩充

2024年1月28日

投资要点：

## ■ 行情回顾：

**板块近两周市场表现：**截至2024年1月26日，申万汽车板块近两周下跌5.15%，跑输沪深300指数6.66个百分点，在申万31个行业中排行第23名；申万汽车板块本月至今累计下跌8.87%，跑输沪深300指数6.03个百分点，在申万31个行业中排行第26名；申万汽车板块年初至今累计下跌8.87%，跑输沪深300指数6.03个百分点，在申万31个行业中排行第26名。

**二级板块近两周市场表现：**申万汽车行业的5个子板块涨跌互现。具体表现如下：乘用车板块下跌3.80%，商用车板块上涨0.64%，汽车服务板块下跌3.42%，汽车零部件板块下跌6.57%，摩托车及其他板块下跌3.65%。

**个股涨跌情况：**近两周涨幅排名前三的公司为华密新材、上海凤凰、上海物贸，涨幅分别达36.27%、30.78%和29.93%。近两周跌幅排名前三的公司为\*ST中期、晋拓股份、雪龙集团，跌幅分别为22.08%、20.83%和20.82%。

**板块估值：**估值方面，截至1月26日，申万汽车板块PE TTM为20倍；子板块方面，汽车服务板块PE TTM为37倍，汽车零部件板块PE TTM为22倍，乘用车板块PE TTM为17倍，商用车板块PE TTM为20倍，摩托车及其他板块PE TTM为18倍。

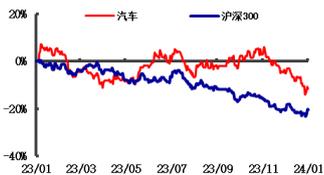
- **汽车行业周观点：**2023年整体销量呈现低开高走，逐步向好的局面，全年产销首次突破3000万辆，同比环比实现双位数增长。新能源汽车延续快速增长趋势，全年产销均超35%，主要受益于上游原材料价格回归合理水平，价格优势得到进一步增强，智能驾驶功能持续迭代升级，产品竞争力持续提升。汽车出口端表现亮眼，受益于国内完善的产业链结构优势及自主品牌产品力的提升，推动出口端快速增长成为行业新增长点。中汽协预计2024年全年销量将实现3%增长。近日，华为与东风岚图汽车签署战略合作协议，双方将根据各自领域优势，围绕用户需求共同打造极致的出行体验。华为汽车业务“朋友圈”再次扩充，将赋能合作车企智能化发展，增强合作车企智能化属性。建议关注新能源出口端表现亮眼的主机厂：比亚迪（002594）；华为车企合作伙伴：长安汽车（000625）；华为汽车产业链供应商：保隆科技（603197）、均胜电子（600699）；以及顺应汽车“三化”转型及轻量化趋势、具备全球竞争力的优质零部件供应商：德赛西威（002920）、银轮股份（002126）、福耀玻璃（600660）。

- **风险提示：**全球经济复苏低于预期、市场竞争加剧风险、汽车产销量不及预期风险、智能驾驶技术及政策推广不及预期风险、原材料价格大幅波动风险。

分析师：刘梦麟  
SAC 执业证书编号：  
S0340521070002  
电话：0769-22110619  
邮箱：  
liumenglin@dgzq.com.cn

分析师：谢少威  
SAC 执业证书编号：  
S0340523010003  
电话：0769-23320059  
邮箱：  
xieshaowei@dgzq.com.cn

## 汽车（申万）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 相关报告

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、行情回顾 .....	3
二、板块估值情况 .....	5
三、产业新闻 .....	7
四、公司公告 .....	8
五、本周观点 .....	9
六、风险提示 .....	10

## 插图目录

图 1：申万汽车行业 2023 年初至今行情走势（截至 2024 年 1 月 26 日） .....	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 26 日） .....	6
图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 26 日） .....	6
图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 26 日） .....	6
图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 26 日） .....	6
图 6：申万汽车商用车板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 26 日） .....	7
图 7：申万汽车摩托车及其他板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 26 日） .....	7

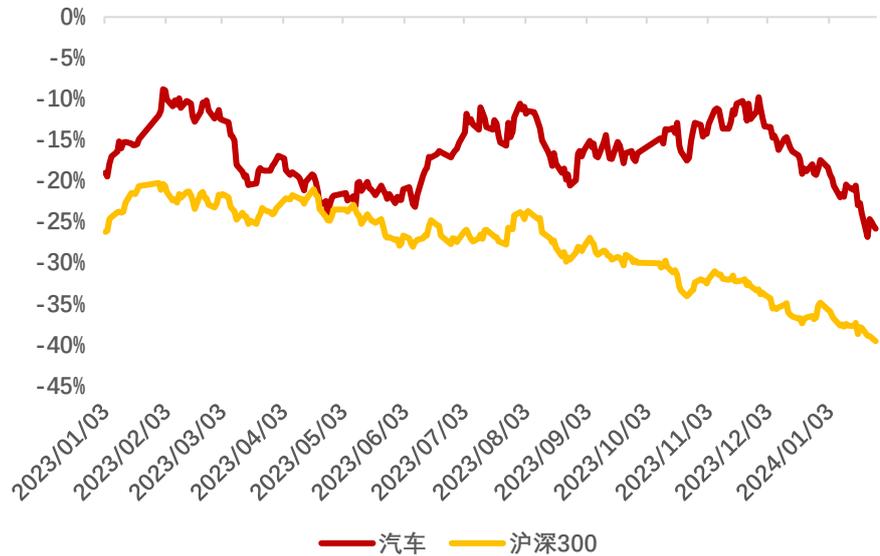
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 26 日） .....	3
表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 26 日） .....	4
表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 26 日） .....	5
表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 26 日） .....	5
表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2024 年 1 月 26 日） .....	5
表 6：建议关注标的理由 .....	10

## 一、行情回顾

截至 2024 年 1 月 26 日，申万汽车板块近两周下跌 5.15%，跑输沪深 300 指数 6.66 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 23 名；申万汽车板块本月至今累计下跌 8.87%，跑输沪深 300 指数 6.03 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 26 名；申万汽车板块年初至今累计下跌 8.87%，跑输沪深 300 指数 6.03 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 26 名。

图 1：申万汽车行业 2023 年初至今行情走势（截至 2024 年 1 月 26 日）



数据来源：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 2024 年 1 月 26 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801790.SL	非银金融(申万)	5.86	0.14	0.14
2	801780.SL	银行(申万)	5.83	6.22	6.22
3	801180.SL	房地产(申万)	5.09	0.91	0.91
4	801960.SL	石油石化(申万)	4.04	2.16	2.16
5	801720.SL	建筑装饰(申万)	3.17	1.63	1.63
6	801950.SL	煤炭(申万)	2.91	7.40	7.40
7	801770.SL	通信(申万)	2.81	-6.19	-6.19
8	801170.SL	交通运输(申万)	2.26	2.33	2.33
9	801760.SL	传媒(申万)	-0.28	-6.20	-6.20
10	801110.SL	家用电器(申万)	-0.33	-0.67	-0.67
11	801160.SL	公用事业(申万)	-0.62	0.89	0.89
12	801040.SL	钢铁(申万)	-1.20	-2.75	-2.75
13	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.43	-6.74	-6.74
14	801130.SL	纺织服饰(申万)	-1.60	-2.12	-2.12
15	801200.SL	商贸零售(申万)	-1.63	-2.13	-2.13
16	801210.SL	社会服务(申万)	-2.07	-4.33	-4.33
17	801710.SL	建筑材料(申万)	-2.30	-2.85	-2.85
18	801140.SL	轻工制造(申万)	-2.61	-4.49	-4.49

19	801230.SL	综合(申万)	-4.02	-6.64	-6.64
20	801050.SL	有色金属(申万)	-4.40	-5.80	-5.80
21	801970.SL	环保(申万)	-4.59	-4.30	-4.30
22	801750.SL	计算机(申万)	-4.86	-14.51	-14.51
<b>23</b>	<b>801880.SL</b>	<b>汽车(申万)</b>	<b>-5.15</b>	<b>-8.87</b>	<b>-8.87</b>
24	801010.SL	农林牧渔(申万)	-5.31	-8.52	-8.52
25	801030.SL	基础化工(申万)	-5.35	-8.72	-8.72
26	801080.SL	电子(申万)	-5.50	-15.37	-15.37
27	801150.SL	医药生物(申万)	-5.74	-11.16	-11.16
28	801890.SL	机械设备(申万)	-5.80	-10.57	-10.57
29	801980.SL	美容护理(申万)	-5.88	-5.08	-5.08
30	801740.SL	国防军工(申万)	-6.13	-13.24	-13.24
31	801730.SL	电力设备(申万)	-6.28	-8.45	-8.45

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

从最近两周表现来看, 申万汽车行业的 5 个子板块涨跌互现。具体表现如下: 乘用车板块下跌 3.80%, 商用车板块上涨 0.64%, 汽车服务板块下跌 3.42%, 汽车零部件板块下跌 6.57%, 摩托车及其他板块下跌 3.65%。

从本月至今表现来看, 申万汽车行业的 5 个子板块全部回撤。具体表现如下: 乘用车板块下跌 9.16%, 商用车板块下跌 0.30%, 汽车服务板块下跌 9.13%, 汽车零部件板块下跌 9.79%, 摩托车及其他板块下跌 6.20%。

从年初至今表现来看, 申万汽车行业的 5 个子板块涨跌互现。具体表现如下: 乘用车板块下跌 9.16%, 商用车板块下跌 0.30%, 汽车服务板块下跌 9.13%, 汽车零部件板块下跌 9.79%, 摩托车及其他板块下跌 6.20%。

表 2: 申万汽车行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 1 月 26 日)

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801095.SL	乘用车(申万)	-3.80	-9.16	-9.16
2	801096.SL	商用车(申万)	0.64	-0.30	-0.30
3	801092.SL	汽车服务(申万)	-3.42	-9.13	-9.13
4	801093.SL	汽车零部件(申万)	-6.57	-9.79	-9.79
5	801881.SL	摩托车及其他(申万)	-3.65	-6.20	-6.20

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

在近两周涨幅前十的个股里, 华密新材、上海凤凰、上海物贸三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三, 涨幅分别达 36.27%、30.78%和 29.93%。在本月初至今表现上看, 涨幅前十的个股里, 金麒麟、上海物贸、上海凤凰三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三, 涨幅分别达 27.69%、23.00%和 20.41%。从年初至今表现上看, 金麒麟、上海物贸、上海凤凰三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三, 涨幅分别达 27.69%、23.00%和 20.41%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 26 日）

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
836247.BJ	华密新材	36.27	603586.SH	金麒麟	27.69	603586.SH	金麒麟	27.69
600679.SH	上海凤凰	30.78	600822.SH	上海物贸	23.00	600822.SH	上海物贸	23.00
600822.SH	上海物贸	29.93	600679.SH	上海凤凰	20.41	600679.SH	上海凤凰	20.41
603586.SH	金麒麟	19.40	600066.SH	宇通客车	19.77	600066.SH	宇通客车	19.77
838837.BJ	华原股份	16.40	000550.SZ	江铃汽车	14.40	000550.SZ	江铃汽车	14.40
836270.BJ	天铭科技	15.89	000951.SZ	中国重汽	13.55	000951.SZ	中国重汽	13.55
430418.BJ	苏轴股份	13.41	002085.SZ	万丰奥威	13.36	002085.SZ	万丰奥威	13.36
605255.SH	天普股份	12.83	834058.BJ	华洋赛车	11.42	834058.BJ	华洋赛车	11.42
839946.BJ	华阳变速	10.58	000338.SZ	潍柴动力	11.06	000338.SZ	潍柴动力	11.06
000951.SZ	中国重汽	9.77	605255.SH	天普股份	10.77	605255.SH	天普股份	10.77

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在近两周跌幅前十的个股里，\*ST 中期、晋拓股份、雪龙集团表现最弱，跌幅排名前三，分别为 22.08%、20.83%和 20.82%。在本月初至今表现上看，华阳集团、拓普集团、骏创科技表现最弱，跌幅排名前三，分别为 31.97%、31.01%和 28.79%。从年初至今表现上看，华阳集团、拓普集团、骏创科技表现最弱，跌幅排名前三，分别为 31.97%、31.01%和 28.79%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 26 日）

近两周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
000996.SZ	*ST 中期	-22.08	002906.SZ	华阳集团	-31.97	002906.SZ	华阳集团	-31.97
603211.SH	晋拓股份	-20.83	601689.SH	拓普集团	-31.01	601689.SH	拓普集团	-31.01
603949.SH	雪龙集团	-20.82	833533.BJ	骏创科技	-28.79	833533.BJ	骏创科技	-28.79
601689.SH	拓普集团	-20.78	603178.SH	圣龙股份	-28.37	603178.SH	圣龙股份	-28.37
603023.SH	威帝股份	-20.61	603348.SH	文灿股份	-27.45	603348.SH	文灿股份	-27.45
300745.SZ	欣锐科技	-19.64	002976.SZ	瑞玛精密	-27.17	002976.SZ	瑞玛精密	-27.17
603390.SH	通达电气	-19.26	000996.SZ	*ST 中期	-26.64	000996.SZ	*ST 中期	-26.64
603701.SH	德宏股份	-18.65	870436.BJ	大地电气	-26.60	870436.BJ	大地电气	-26.60
002536.SZ	飞龙股份	-18.46	300580.SZ	贝斯特	-26.52	300580.SZ	贝斯特	-26.52
603040.SH	新坐标	-18.24	300745.SZ	欣锐科技	-26.35	300745.SZ	欣锐科技	-26.35

资料来源：iFind，东莞证券研究所

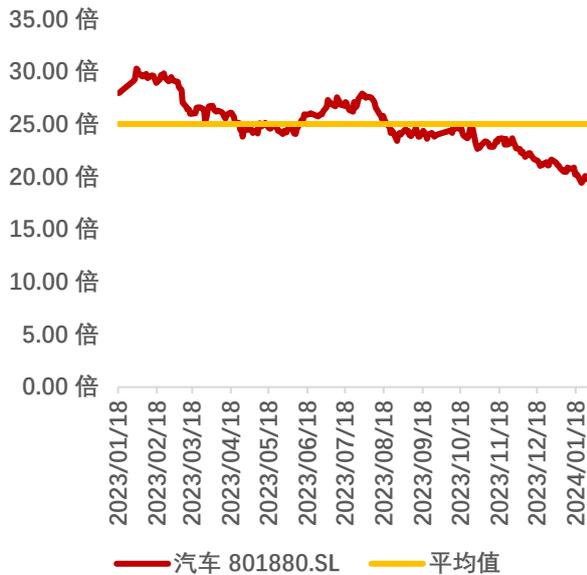
## 二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2024 年 1 月 26 日）

代码	板块名称	截止日估值（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	19.84	25.04	30.32	19.44	-20.76%	-34.56%	2.08%
801092.SL	汽车服务	36.64	35.70	43.23	30.32	2.64%	-15.25%	20.83%
801093.SL	汽车零部件	22.00	26.44	30.72	21.59	-16.81%	-28.40%	1.88%
801095.SL	乘用车	17.48	23.33	29.91	17.27	-25.06%	-41.54%	1.22%
801096.SL	商用车	19.54	27.95	38.85	18.11	-30.09%	-49.71%	7.88%
801881.SL	摩托车及其他	18.10	23.76	33.86	17.62	-23.83%	-46.55%	2.68%

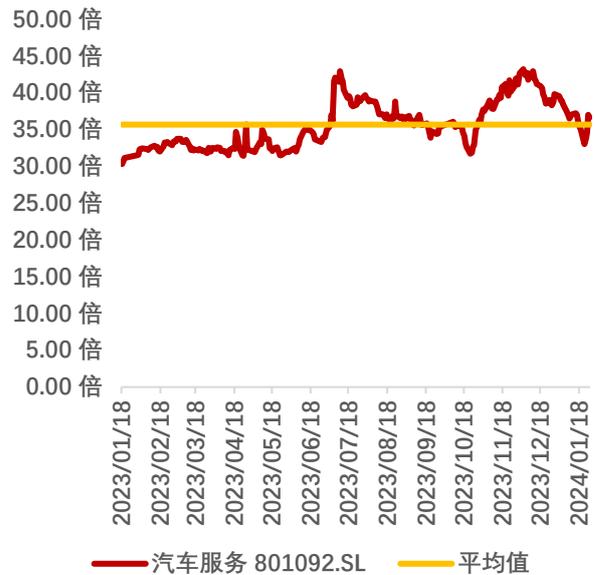
资料来源: iFind、东莞证券研究所

图 2: 申万汽车板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 1 月 26 日)



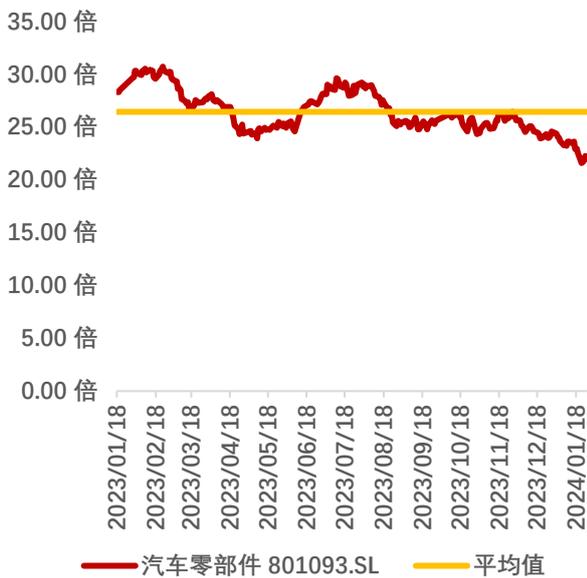
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3: 申万汽车服务板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 1 月 26 日)



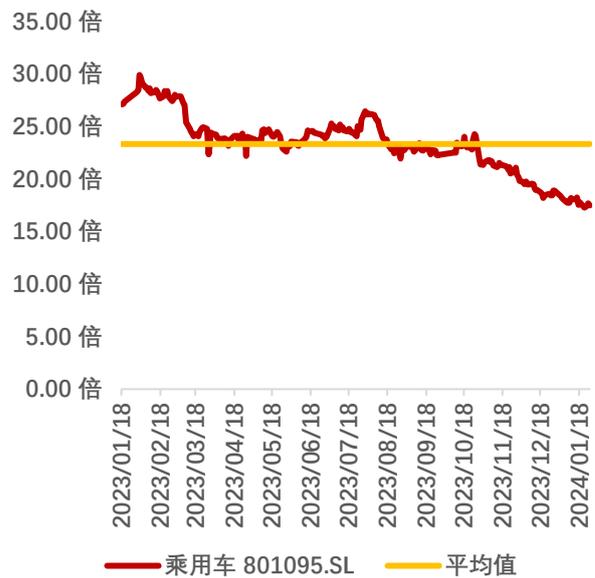
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 4: 申万汽车零部件板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 1 月 26 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 5: 申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 1 月 26 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 6：申万汽车商用车板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 26 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万汽车摩托车及其他板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 26 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 三、产业新闻

- 1月22日，岚图汽车宣布，东风岚图已与华为签署战略合作协议。双方将根据各自领域优势，围绕用户需求共同打造智能出行体验。同时，通过合作车型在多领域创新探索，加速智能化技术大规模商业化落地。
- 1月19日，国新办就2023年工业和信息化发展情况举行发布会，工业和信息化部副部长辛国斌在会上表示，今年初，工信部就组织行业机构、研究机构、行业协会开展了调研，进一步分析我们现在面临的发展环境、制约因素，以及发展的一些有利因素。从目前看，行业协会给出的研究结果还是比较乐观的。他们认为，2024年我国汽车产业产销能够实现稳定增长，新能源汽车也将继续保持良好发展态势。协会目前给出的总量规模，预计2024年可以达到3100万辆，同比小幅增长3%左右。新能源汽车产销也将达到1150万辆左右的规模，增长大概在20%左右。
- 当地时间1月24日，特斯拉发布2023年财报。财报显示，2023年特斯拉全年总营收达967.73亿美元（约6922亿元人民币），同比增长18.79%。在全球范围内，特斯拉共计交付181万辆电动车，同比增长38%。财报电话会上，针对财报核心数据、人工智能、人形机器人、储能业务等倍受关注的话题，马斯克进行了回答。
- 1月24日，国务院国有资产监督管理委员会秘书长庄树新在新闻发布会上表示，下一步，将完善推进机制、优化支持政策，集全系统之力，持之以恒、全力以赴发展战略性新兴产业和未来产业。谋划推动一批重大工程，遴选战新产业“百项工程”，建设一批战略性新兴产业集群，实施人工智能AI+等专项行动，抓紧在生物、新材料、新能源汽车等重点领域形成标志性成果。
- 1月25日，国家能源局新闻发布会中介绍，截至2023年底，我国充电基础设施总量达859.6万台，同比增长65%。充电基础设施体系规模持续扩大、网络加快完善，

截至 2023 年底，全国共有 6328 个服务区配建了充电设施、占服务区总数的 95%，北京、上海、河北、安徽等 15 个省市高速公路服务区已全部具备充电能力。

6. 1 月 24 日，欧盟委员会宣布，根据欧盟合并条例，已批准梅赛德斯-奔驰（中国）与华晨宝马成立合资企业。该交易主要涉及中国电池动力汽车公共充电基础设施网络市场。欧盟委员会的结论是，鉴于对欧洲经济区的影响有限，相关交易不会引起竞争问题。交易按照简化的合并审查程序进行了审查。去年 11 月 30 日，梅赛德斯-奔驰（中国）与华晨宝马宣布签署合作协议，双方将以 50:50 的股比在中国成立合资公司，在中国市场运营超级充电网络，合力满足中国客户对豪华充电服务日益增长的需求。
7. 1 月 26 日，国新办就稳中求进、以进促稳，推动商务高质量发展取得新突破举行发布会。商务部部长王文涛表示，将推动汽车、家电等以旧换新，这是今年促消费的一个重点。统计显示，我国汽车和家电市场已从单纯的“增量时代”进入到“增量和存量并重时代”。2023 年，汽车保有量约 3.4 亿辆，冰箱、洗衣机、空调等主要品类家电保有量超过 30 亿台，一些家电使用了十多年、二十年，更新换代的需求和潜力很大。
8. 由我国牵头修订的国际标准 ISO/TR11954:2024《使用压缩氢气的燃料电池电动汽车动力性试验方法》近日正式发布。据介绍，ISO/TR11954:2024 在完善最高车速测试方法的基础上，进一步增加了加速能力试验以及爬坡试验，从而形成了完整的燃料电池电动汽车动力性测试方法。
9. 1 月 25 日，英国汽车制造商和贸易商协会（SMMT）表示，在 2023 年获得近 240 亿英镑新投资承诺后，英国汽车行业已“重返比赛”，这一数字超过此前 7 年的总和。SMMT 还表示，2023 年，英国汽车产量自 2019 年以来首次突破 100 万辆。
10. 1 月 23 日，上海市第十六届人民代表大会第二次会议在沪开幕，上海市市长龚正作政府工作报告。报告显示，2023 年上海实施碳达峰十大行动，新增光伏装机 94.6 万千瓦，新能源汽车推广 35.4 万辆，保有量达到 128.8 万辆、排名全球城市第一。报告还表示，今年上海要积极推进新型工业化，培育提升新能源汽车、高端装备、先进材料等高端产业集群，加快打造未来产业先导区。

## 四、公司公告

1. 一汽解放 1 月 22 日晚间发布业绩预告，预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润为 7 亿-8 亿元，同比增长 90.35%-117.54%。
2. 1 月 23 日晚间，中国重汽发布 2023 年度业绩预告，公司预计 2023 年归母净利润较 2022 年增长 200%-240%。公司表示，受益于国内宏观经济稳中向好及海外市场需求提升，重卡行业需求复苏明显，公司通过抢抓市场机遇，不断进行产品结构与业务结构调整，产品销量实现大幅增长，高端产品占比持续提升，盈利能力显著提升。

3. 1月24日晚间，广汽集团公告，拟对广汽日野进行股权调整，由本公司、广州氢云新能源科技投资合伙企业（有限合伙）分别以2969.09万元、407.39万元受让日野自动车株式会社持有的广汽日野39.72%、5.45%股权；上述股权调整完成后，本公司、日野自动车株式会社、氢云新能源分别持股89.72%、4.83%、5.45%；同时，三方股东按上述股权调整后的股比共同增资7亿元。
4. 1月24日，赛力斯公告，预计2023年净亏损21亿元-27亿元，上年同期净亏损38.3亿元。高端化智能电动汽车核心技术和产品的研发投入较高，致研发费用和人工成本增加，影响当期业绩；前三季度销售低迷，固定费用及相关费用较高，影响当期业绩；为了四季度上销量，上半年加大市场促销力度，以及上半年原材料成本居高，影响当期业绩。四季度M7上量、M9上市发布，公司盈利能力有望进一步增强。
5. 长城汽车1月23日公告，2023年营收1734.10亿元，同比增长26.26%；归母净利润70.08亿元，同比下降15.22%；基本每股收益0.83元/股。
6. 1月23日晚间，福田汽车公告，预计2023年净利润约为9.1亿元，同比增加1298%左右；2023年公司实现销量63.1万辆，同比增长37.14%，新能源实现翻番增长，海外出口创历史新高，南方市场大幅增长53.9%。
7. 一汽解放1月22日晚间发布业绩预告，预计2023年归属于上市公司股东的净利润为7亿-8亿元，同比增长90.35%-117.54%。
8. 1月25日晚，福耀玻璃公告，公司拟于安徽省合肥市设立三家全资子公司福耀玻璃（合肥）有限公司、福耀玻璃（合肥）配件有限公司和合肥福耀浮法玻璃有限公司（暂定名），并投资57.5亿元用于建设汽车安全玻璃项目（OEM配套市场）、汽车配件玻璃项目（ARG售后维修市场）和优质浮法玻璃项目，配备先进的现代化生产设备，最终形成年产汽车安全玻璃约2610万平方米的生产规模和两条优质浮法玻璃生产线。
9. 1月25日，威孚高科（000581）发布公告，预计2023年净利润17.97亿元-20.47亿元，同比增长1413%-1623%。
10. 1月25日，贵州轮胎发布2023年年度业绩预告。公司预计2023年归属于上市公司股东的净利润为79000万至85000万元，比上年同期增长84.24%至98.23%。

## 五、本周观点

2023年整体销量呈现低开高走，逐步向好的局面，全年产销首次突破3000万辆，同比环比实现双位数增长。新能源汽车延续快速增长趋势，全年产销均超35%，主要受益于上游原材料价格回归合理水平，价格优势得到进一步增强，智能驾驶功能持续迭代升级，产品竞争力持续提升。汽车出口端表现亮眼，受益于国内完善的产业链结构优势及自主品牌产品力的提升，推动出口端快速增长成为行业新增长点。中汽协预计2024年全年销量将实现3%增长。近日，华为与东风岚图汽车签署战略合作协议，双方将根

据各自领域优势，围绕用户需求共同打造极致的出行体验。华为汽车业务“朋友圈”再次扩充，将赋能合作车企智能化发展，增强合作车企智能化属性。建议关注新能源出口端表现亮眼的主机厂：比亚迪（002594）；华为车企合作伙伴：长安汽车（000625）；华为汽车产业链供应商：保隆科技（603197）、均胜电子（600699）；以及顺应汽车“三化”转型及轻量化趋势、具备全球竞争力的优质零部件供应商：德赛西威（002920）、银轮股份（002126）、福耀玻璃（600660）。

**表 6：建议关注标的理由**

代码	名称	建议关注标的理由
002594.SZ	比亚迪	比亚迪近期销量持续走高，2023 年 12 月公司实现销量 34.10 万辆，同比增长 44.98%，环比增长 12.95%，连续八月刷新单月销量记录。公司出口业务进入放量阶段，2023 年 12 月海外销售新能源乘用车 36095 辆，环比增长 17.85%。2023 年前三季度公司实现营收 4222.75 亿元，同比增长 57.75%，归母净利润 213.67 亿元，同比增长 129.47%。
000625.SZ	长安汽车	公司在新能源下沉市场热销车型较多，涵盖微型轿车、微面、微卡等新能源下乡热门车型。看好本轮新能源下乡带动公司销量增长。阿维塔品牌首款轿车车型阿维塔 12 将于 4 季度交付，该车型为首批搭载华为鸿蒙座舱 4.0 及高阶智能驾驶辅助系统 ADS2.0，预计后续交付后能提振品牌销量及推动长安汽车冲击高端市场。2023 年前三季度实现营收 1082.06 亿元，同比增长 26.78%，归母净利润 98.82 亿元，同比增长 43.23%。
603197.SH	保隆科技	公司空气悬架及传感器业务为公司营收贡献增长，受益于国内高端新能源汽车的快速发展，公司 2023H1 空气悬架业务实现营收 2.93 亿元，同比增长 598.41%。受益于 L2 级自动驾驶渗透率的提升，对公司摄像头、毫米波雷达、超声雷达等传感器业务带来较大的增量市场，2023H1 公司传感器业务实现营收 2.04 亿元，同比增长 48.75%。2023 年前三季度业绩实现快速增长。公司 2023 年前三季度实现营业收入 41.55 亿元，同比增长 29.20%，实现归母净利润 3.39 亿元，同比增长 194.75%。
600699.SH	均胜电子	公司为全球汽车智能、安全系统龙头企业。公司在智能驾驶域控制器研发进展顺利，在 ADAS、自动驾驶、智能人机交互等产品开发方面均实现一定突破。公司在手订单充沛，上半年新获订单实现较大突破，全球累计新获订单全生命周期金额约 422 亿元，其中汽车电子业务新订单生命周期金额约 216 亿元，汽车安全业务新订单生命周期金额约为 206 亿元。公司 2023 年前三季度实现营业收入 413 亿元，同比增长 15.57%；实现归母净利润 7.79 亿元，同比增长 494.54%。
002920.SZ	德赛西威	公司业务涵盖智能座舱和智能驾驶全栈方案，及网联服务业务。公司第三代智能座舱域控制器已在理想汽车、奇瑞等众多客户的车型上配套量产，第四代智能座舱域控制器已获得多个项目订单；高算力智能驾驶域控制器已在理想汽车、路特斯、上汽等众多客户的车型上配套量产。公司 2023 年前三季度实现营业收入 144.70 亿元，同比增长 43.12%，实现归母净利润 9.60 亿元，同比增长 38.70%，业绩持续向好。
002126.SZ	银轮股份	公司新能源汽车订单持续释放，在商用车、工业及民用等领域的热管理业务营收均呈现较快增长。拟在安徽合肥设立全资子公司，有望进一步提升公司在国内新能源热管理领域的市场占有率。新公司计划将于 2024 年 12 月投入量产，预计 2025 年销售收入 2.5 亿元。预计新能源业务将持续高速发展，营收及利润占比将快速提升。2023 年前三季度公司实现营收 79.92 亿元，同比增长 33.19%；实现归母净利润 4.14 亿元，同比增长 124.31%
600660.SH	福耀玻璃	公司为全球汽车玻璃龙头企业，公司产能持续提升，市场占有率随着全球化布局稳步提升，行业龙头地位有望实现进一步增强。汽车行业稳步增长基调不变，公司业绩确定性强。2023 年前三季度实现营收 238.26 亿元，同比增长 16.56%；归母净利润 41.26 亿元，同比增长 5.77%。

资料来源：东莞证券研究所

## 六、风险提示

全球经济复苏低于预期、市场竞争加剧风险、汽车产销量不及预期风险、智能驾驶技术及政策推广不及预期风险、原材料价格大幅波动风险。

**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