

标配（维持）

## 汽车行业双周报（2024/2/5-2024/2/18）

1月汽车产销季节性遇冷，长期发展主线不变

2024年2月18日

投资要点：

## ■ 行情回顾：

**板块近两周市场表现：**截至2024年2月8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2月8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。

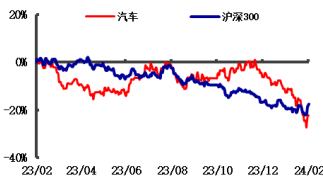
- **汽车行业周观点：**2024年1月国内汽车产销短暂遇冷，汽车产销分别完成241万辆和243.9万辆，环比分别下降21.7%和22.7%。主要为春节前后为乘用车市场的传统消费淡季，叠加经历2023Q4汽车产销的翘尾现象，透支部分1月购车需求。季节性遇冷不改新能源及汽车出海两大发展主线。新能源汽车渗透率提升带来的结构转型，随着上游原材料价格回归合理水平，新能源汽车的成本结构有望实现优化，给到主机厂一定的价格调整空间，行业竞争格局将会延续高竞争局面。汽车出海持续推进，随着国内产业链的日趋完善及自主品牌品牌力的提升，中国汽车在海外市场已具备一定的竞争力，叠加国内主机厂海外建厂进度仍主要处于起步阶段，预计国内制造出口外销仍是当前汽车出口的主要模式，有望成为行业新一轮的增长驱动力。当前板块处于底部空间，预计节后估值有望迎来修复。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：  
xiashaowei@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 2 月 8 日） .....	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 2 月 8 日） .....	6
图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 2 月 8 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 2 月 8 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 2 月 8 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 2 月 8 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 2 月 8 日） .....	7

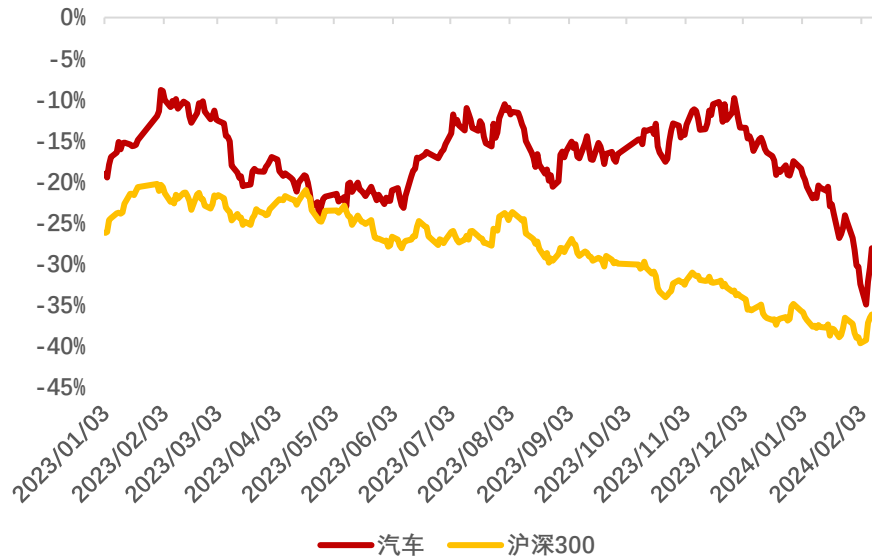
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 2 月 8 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 2 月 8 日） .....	4
表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 2 月 8 日） .....	5
表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 2 月 8 日） .....	5
表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2024 年 2 月 8 日） .....	5
表 6：建议关注标的理由 .....	9

## 一、行情回顾

截至 2024 年 2 月 8 日，申万汽车板块近两周上涨 6.41%，跑赢沪深 300 指数 0.58 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 9 名；申万汽车板块本月至今累计上涨 2.99%，跑输沪深 300 指数 1.67 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 12 名；申万汽车板块年初至今累计下跌 12.87%，跑输沪深 300 指数 10.94 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 20 名。

图 1：申万汽车行业 2023 年初至今行情走势（截至 2024 年 2 月 8 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 2 月 8 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	801150.SL	医药生物(申万)	10.31	6.40	-13.38
2	801740.SL	国防军工(申万)	9.26	4.43	-16.96
3	801980.SL	美容护理(申万)	9.01	6.59	-7.64
4	801080.SL	电子(申万)	8.64	5.30	-19.88
5	801730.SL	电力设备(申万)	8.43	4.24	-12.78
6	801050.SL	有色金属(申万)	6.87	3.54	-9.14
7	801030.SL	基础化工(申万)	6.79	2.10	-14.36
8	801120.SL	食品饮料(申万)	6.59	5.72	-5.02
<b>9</b>	<b>801880.SL</b>	<b>汽车(申万)</b>	<b>6.41</b>	<b>2.99</b>	<b>-12.87</b>
10	801040.SL	钢铁(申万)	6.26	3.32	-3.83
11	801790.SL	非银金融(申万)	6.06	3.44	-0.06
12	801750.SL	计算机(申万)	5.81	1.65	-22.39
13	801770.SL	通信(申万)	5.37	3.92	-11.86
14	801890.SL	机械设备(申万)	5.29	1.53	-16.64
15	801960.SL	石油石化(申万)	4.42	0.80	-0.42
16	801110.SL	家用电器(申万)	4.38	3.58	1.54
17	801170.SL	交通运输(申万)	4.05	1.62	-1.25
18	801710.SL	建筑材料(申万)	4.03	0.69	-8.01

19	801010.SL	农林牧渔(申万)	3.61	2.27	-11.26
20	801950.SL	煤炭(申万)	3.36	1.64	8.41
21	801160.SL	公用事业(申万)	2.61	-0.14	-1.10
22	801200.SL	商贸零售(申万)	2.27	-1.97	-12.51
23	801210.SL	社会服务(申万)	2.10	-2.78	-17.05
24	801760.SL	传媒(申万)	2.02	-0.48	-15.87
25	801140.SL	轻工制造(申万)	1.19	-3.47	-16.97
26	801780.SL	银行(申万)	1.18	0.63	6.84
27	801970.SL	环保(申万)	1.03	-5.57	-16.89
28	801180.SL	房地产(申万)	1.00	-1.91	-9.82
29	801130.SL	纺织服饰(申万)	0.66	-3.12	-12.78
30	801230.SL	综合(申万)	-0.58	-7.27	-21.25
31	801720.SL	建筑装饰(申万)	-0.69	-5.47	-8.82

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个子板块全部上涨。具体表现如下：乘用车板块上涨9.51%，商用车板块上涨8.88%，汽车服务板块上涨2.45%，汽车零部件板块上涨4.72%，摩托车及其他板块上涨7.83%。

从本月至今表现来看，申万汽车行业的5个子板块涨跌互现。具体表现如下：乘用车板块上涨7.59%，商用车板块上涨5.37%，汽车服务板块下跌5.33%，汽车零部件板块上涨1.06%，摩托车及其他板块上涨0.57%。

从年初至今表现来看，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9.88%，商用车板块下跌4.07%，汽车服务板块下跌21.82%，汽车零部件板块下跌14.84%，摩托车及其他板块下跌12.59%。

表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 2 月 8 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)	9.51	7.59	-9.88
2	801096.SL	商用车(申万)	8.88	5.37	-4.07
3	801092.SL	汽车服务(申万)	2.45	-5.33	-21.82
4	801093.SL	汽车零部件(申万)	4.72	1.06	-14.84
5	801881.SL	摩托车及其他(申万)	7.83	0.57	-12.59

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在近两周涨幅前十的个股里，赛力斯、九号公司、科博达三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达22.54%、21.60%和20.38%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，同心传动、赛力斯、九号公司三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达62.38%、26.21%和24.94%。从年初至今表现上看，宇通客车、万丰奥威、江铃汽车三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达26.72%、22.47%和22.28%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 2 月 8 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
601127.SH	赛力斯	22.54	833454.BJ	同心传动	62.38	600066.SH	宇通客车	26.72
689009.SH	九号公司	21.60	601127.SH	赛力斯	26.21	002085.SZ	万丰奥威	22.47
603786.SH	科博达	20.38	689009.SH	九号公司	24.94	000550.SZ	江铃汽车	22.28
833454.BJ	同心传动	18.13	603786.SH	科博达	17.01	603529.SH	爱玛科技	18.53
300969.SZ	恒帅股份	17.73	603179.SH	新泉股份	16.84	000581.SZ	威孚高科	15.73
300428.SZ	立中集团	17.69	002126.SZ	银轮股份	16.53	000338.SZ	潍柴动力	15.16
002472.SZ	双环传动	17.08	002085.SZ	万丰奥威	15.24	833454.BJ	同心传动	14.77
605333.SH	沪光股份	16.77	603596.SH	伯特利	15.01	601058.SH	赛轮轮胎	14.47
837663.BJ	明阳科技	16.63	603997.SH	继峰股份	13.23	000951.SZ	中国重汽	12.13
000887.SZ	中鼎股份	16.40	600933.SH	爱柯迪	12.96	601500.SH	通用股份	11.35

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在近两周跌幅前十的个股里，中马传动、浩物股份、威帝股份表现最弱，跌幅排名前三，分别为 26.26%、25.57%和 23.62%。在本月初至今表现上看，亚星客车、浩物股份、美晨生态表现最弱，跌幅排名前三，分别为 36.63%、32.55%和 31.55%。从年初至今表现上看，威帝股份、亚星客车、日盈电子表现最弱，跌幅排名前三，分别为 52.84%、50.76%和 48.94%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 2 月 8 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
603767.SH	中马传动	-26.26	600213.SH	亚星客车	-36.63	603023.SH	威帝股份	-52.84
000757.SZ	浩物股份	-25.57	000757.SZ	浩物股份	-32.55	600213.SH	亚星客车	-50.76
603023.SH	威帝股份	-23.62	300237.SZ	美晨生态	-31.55	603286.SH	日盈电子	-48.94
603335.SH	迪生力	-23.52	603335.SH	迪生力	-30.04	301192.SZ	泰祥股份	-48.61
603286.SH	日盈电子	-23.24	301192.SZ	泰祥股份	-29.89	002715.SZ	登云股份	-48.37
001260.SZ	坤泰股份	-23.12	002715.SZ	登云股份	-29.70	600375.SH	汉马科技	-47.93
300912.SZ	凯龙高科	-22.66	600841.SH	动力新科	-29.38	002976.SZ	瑞玛精密	-47.27
301192.SZ	泰祥股份	-22.62	300912.SZ	凯龙高科	-29.18	688021.SH	奥福环保	-46.57
836247.BJ	华密新材	-21.92	603023.SH	威帝股份	-28.45	300237.SZ	美晨生态	-46.26
600841.SH	动力新科	-21.71	603286.SH	日盈电子	-28.17	603335.SH	迪生力	-46.20

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 2 月 8 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	19.32	24.67	29.89	17.52	-21.69%	-35.36%	10.25%
801092.SL	汽车服务	32.19	35.71	43.23	27.71	-9.86%	-25.54%	16.16%
801093.SL	汽车零部件	21.06	26.13	30.72	19.04	-19.39%	-31.45%	10.60%
801095.SL	乘用车	17.35	22.91	28.69	15.93	-24.26%	-39.51%	8.96%
801096.SL	商用车	19.66	27.44	38.85	17.59	-28.36%	-49.39%	11.80%
801881.SL	摩托车及其他	17.78	23.21	33.86	15.36	-23.42%	-47.49%	15.75%

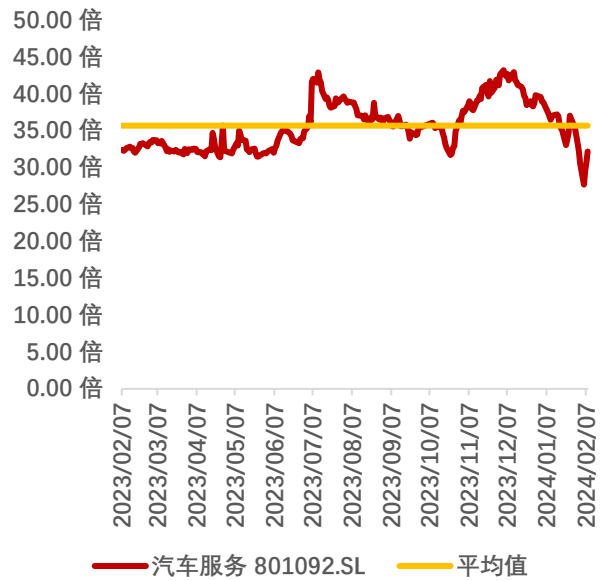
资料来源: iFind、东莞证券研究所

图 2: 申万汽车板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 2 月 8 日)



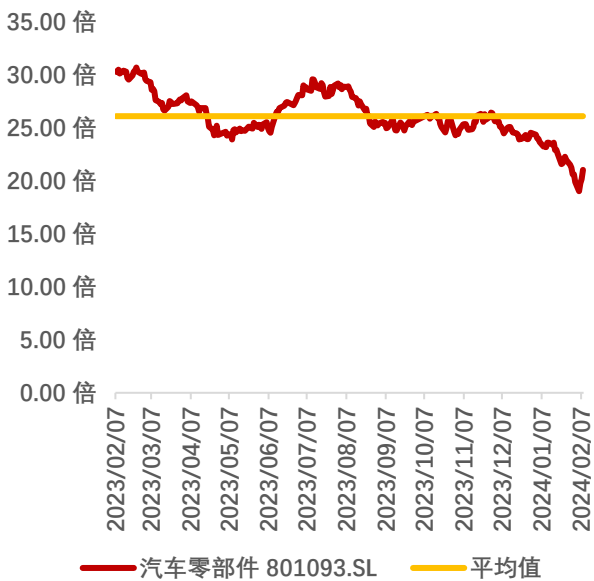
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3: 申万汽车服务板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 2 月 8 日)



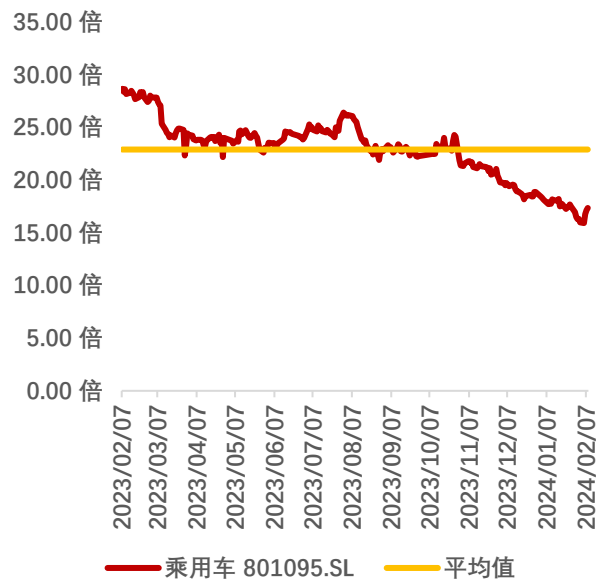
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 4: 申万汽车零部件板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 2 月 8 日)



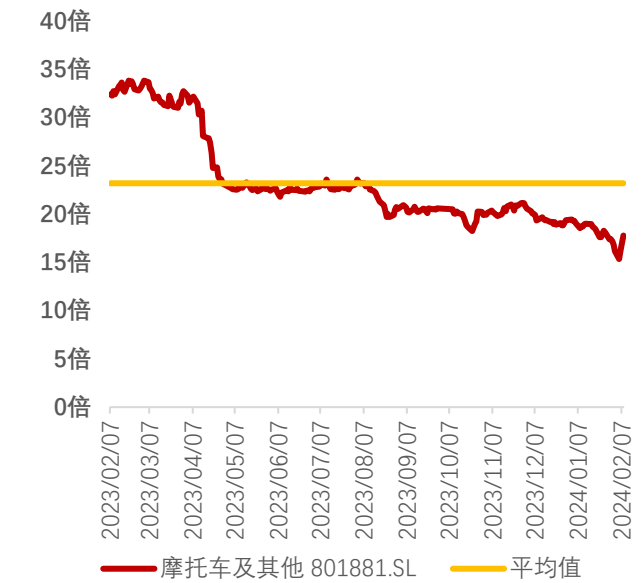
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 5: 申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 2 月 8 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 2 月 8 日）  
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 2 月 8 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 三、产业新闻

- 2月7日，中汽协发布的数据显示，今年1月汽车产销分别完成241万辆和243.9万辆，环比分别下降21.7%和22.7%，同比分别增长51.2%和47.9%。1月新能源汽车产销分别完成78.7万辆和72.9万辆，环比分别下降32.9%和38.8%，同比分别增长85.3%和78.8%，市场占有率达到29.9%。
- 2月7日，商务部外贸司发布《商务部等9单位关于支持新能源汽车贸易合作健康发展的意见》。其中提到，鼓励海外研发合作。鼓励新能源汽车及其供应链企业高效利用全球创新资源，依法依规在海外设立研发中心，积极与国外研究机构、产业集群等建立战略合作关系，融入全球新能源汽车创新网络，提升我国新能源汽车设计、研发及工程技术等方面的创新能力。
- 2月6日，商务部副部长盛秋平表示，今年商务部将坚持商务工作“三个重要”定位，以“消费促进年”为主线，继续组织系列消费促进活动，出台针对性强的政策措施，激发有潜能的消费。其中包括，稳定和扩大传统消费，深化汽车消费从购买管理向使用管理转变，推进汽车后市场高质量发展，提振新能源汽车、家电等大宗消费。
- 2月7日，商务部、工业和信息化部、公安部、交通运输部、海关总署联合发布二手车出口有关要求和程序。其中提到，二手车出口企业申请开展二手车出口业务，需满足下列条件：生产企业应在中华人民共和国境内注册，具有独立法人资格；企业列入工业和信息化部《道路机动车辆生产企业及产品公告》；出口本企业生产产品；企业合法依规经营，符合安全生产、环保、税务、海关和外汇管理法律法规，无未整改违法违规行为，无严重失信行为。流通企业应在中华人民共和国境内注册，具有独立法人资格；具有固定经营办公场所及二手车展示、销售场所，

具有汽车销售或贸易经验；具备二手车鉴定评估能力，雇佣至少 3 名鉴定评估专业人员；企业合法依规经营，符合安全生产、环保、税务、海关和外汇管理法律法规，无未整改违法违规行为，无严重失信行为。

- 2 月 7 日消息，特斯拉宣布扩大其全自动驾驶（FSD）Beta 计划，向部分特斯拉车主发布了 FSD Beta 12.1.2 的第一个公共版本。该版本以其端到端神经网络的使用而闻名，预计将大大改进特斯拉的高级驾驶员辅助系统（ADAS）。
- 2 月 8 日，据江汽集团公众号消息，江汽集团党委发表 2024 年新春贺词。这一年，我们扩大开放合作，积极“链”接世界，拓展“朋友圈”。与华为合作打造的豪华智能网联电动汽车，预计 2025 年上市。与大众合作，出口欧洲的首款产品正式量产。与蔚来汽车签署换电战略合作协议。
- 2 月 6 日，丰田汽车公司宣布修改 2023 财年（2023 年 4 月至 2024 年 3 月）合并财报预期，销售额从原先的 43 万亿日元上调至 43.5 万亿日元，净利润从 3.95 万亿日元上调至 4.5 万亿日元，净利润将首次突破 4 万亿日元大关。

#### 四、公司公告

- 2 月 9 日，广汽集团发布产销快报：2024 年 1 月全集团生产汽车 15.75 万辆，同比增长 22.7%；终端销量达到 19.44 万辆，同比增长 45.3%。
- 上汽集团 2 月 8 日公告，1 月整车合计销售 24.49 万辆，同比增长 2.90%；其中新能源汽车销售 6.43 万辆，同比增长 99.68%。
- 上汽集团日前发布的最新数据显示，2023 年全年，上汽集团海外销售汽车 120.8 万辆，同比增长 18.8%，其中自主品牌占比 92%，新能源汽车占比 24%。产品和服务遍及全球 100 多个国家和地区。
- 汉马科技 2 月 7 日公告，公司控股股东浙江吉利远程新能源商用车集团有限公司计划在未来 6 个月内（即 2024 年 2 月 8 日至 2024 年 8 月 7 日），通过上海证券交易所允许的方式（包括但不限于集中竞价交易、大宗交易等）增持公司股份，本次增持股份数量不超过公司已发行股份总数的 1.98%，增持金额不低于 3000 万元，不高于 6000 万元。
- 长城汽车 2 月 6 日公告，2024 年 1 月公司汽车销量 104,030 台，同比增长 69.06%。
- 福田汽车 2 月 6 日公告，1 月份各产品产销数据快报，汽车产品合计销量 52103 辆，同比增长 64.88%。
- 渤海汽车 2 月 6 日在投资者互动平台表示，公司子公司渤海活塞向比亚迪供应活塞、子公司滨州轻量化向比亚迪供应发动机缸体。
- 一汽解放 2 月 6 日发布公告，一汽解放 2024 年 1 月汽车总销量约 3.13 万辆，同比增加 210.88%；今年累计销量约 3.13 万辆，同比增加 210.88%。



9. 2月6日，东风汽车发布2024年1月份产销数据快报。公司2024年1月汽车销量合计15,077辆，同比增长175.73%。

## 五、本周观点

2024年1月国内汽车产销短暂遇冷，汽车产销分别完成241万辆和243.9万辆，环比分别下降21.7%和22.7%。主要为春节前后为乘用车市场的传统消费淡季，叠加经历2023Q4汽车产销的翘尾现象，透支部分1月购车需求。季节性遇冷不改新能源及汽车出海两大发展主线。新能源汽车渗透率提升带来的结构转型，随着上游原材料价格回归合理水平，新能源汽车的成本结构有望实现优化，给到主机厂一定的价格调整空间，行业竞争格局将会延续高竞争局面。汽车出海持续推进，随着国内产业链的日趋完善及自主品牌品牌力的提升，中国汽车在海外市场已具备一定的竞争力，叠加国内主机厂海外建厂进度仍主要处于起步阶段，预计国内制造出口外销仍是当前汽车出口的主要模式，有望成为行业新一轮的增长驱动力。当前板块处于底部空间，预计节后估值有望迎来修复。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，2024年1月公司实现销量20.15万辆，同比增长33.14%，环比下降40.91%。公司出口业务进入放量阶段，2024年1月海外销售新能源乘用车36174辆，环比基本持平。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于2023Q4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、超声波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，公司境外及境内产能持续提升，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