

标配（维持）

汽车行业双周报（2024/2/19-2024/3/3）

比亚迪开启新一轮价格战，行业马太效应将加剧

2024年3月3日

投资要点：

■ 行情回顾：

板块近两周市场表现：截至2024年3月1日，申万汽车板块近两周上涨10.63%，跑赢沪深300指数5.14个百分点，在申万31个行业中排行第6名；申万汽车板块本月至今累计上涨0.26%，跑输沪深300指数0.35个百分点，在申万31个行业中排行第18名；申万汽车板块年初至今累计下跌3.60%，跑输沪深300指数6.71个百分点，在申万31个行业中排行第15名。

二级板块近两周市场表现：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10.70%，商用车板块上涨13.19%，汽车服务板块上涨9.89%，汽车零部件板块上涨10.31%，摩托车及其他板块上涨10.92%。

个股涨跌情况：近两周涨幅排名前三的公司为汉马科技、密封科技、神驰机电，涨幅分别达82.86%、65.13%和64.17%。近两周跌幅排名前三的公司为新泉股份、涛涛车业、岱美股份，跌幅分别为7.64%、5.29%和3.25%。

板块估值：估值方面，截至3月1日，申万汽车板块PE TTM为21倍；子板块方面，汽车服务板块PE TTM为34倍，汽车零部件板块PE TTM为23倍，乘用车板块PE TTM为18倍，商用车板块PE TTM为22倍，摩托车及其他板块PE TTM为19倍。

■ **汽车行业周观点：**春节过后，以比亚迪为首的新能源车企开启龙年首轮价格战，降价区间主要围绕三十万元以下车型市场，预计此轮价格战将推动新能源汽车进一步侵蚀传统燃油车市场份额，新能源汽车渗透率将实现进一步提升。当前新能源汽车上游原材料价格回归合理水平，给到新能源车企一定成本调整空间，叠加产能扩充带来的规模效应优势，预计对头部新能源车企利润空间影响有限，行业马太效应将会加剧。建议关注新能源出口端表现亮眼的主机厂：比亚迪

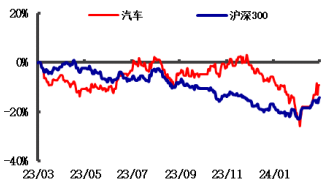
（002594）；华为车企合作伙伴：长安汽车（000625）；华为汽车产业链供应商：保隆科技（603197）、均胜电子（600699）；以及顺应汽车“三化”转型及轻量化趋势、具备全球竞争力的优质零部件供应商：德赛西威（002920）、银轮股份（002126）、福耀玻璃（600660）。

■ **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

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 3 月 1 日）	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 1 日）	6
图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 1 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 3 月 1 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 3 月 1 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 3 月 1 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 3 月 1 日）	7

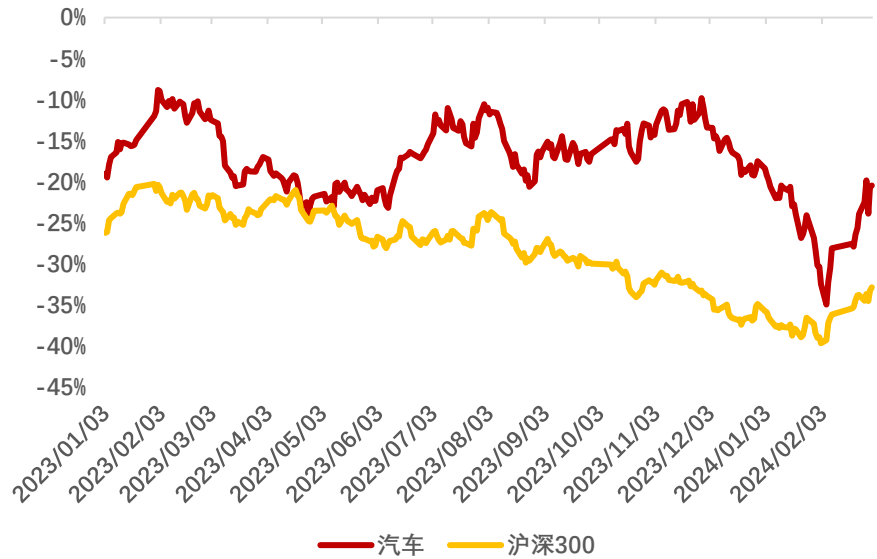
表格目录

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

一、行情回顾

截至 2024 年 3 月 1 日，申万汽车板块近两周上涨 10.63%，跑赢沪深 300 指数 5.14 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 6 名；申万汽车板块本月至今累计上涨 0.26%，跑输沪深 300 指数 0.35 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 18 名；申万汽车板块年初至今累计下跌 3.60%，跑输沪深 300 指数 6.71 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 15 名。

图 1：申万汽车行业 2023 年初至今行情走势（截至 2024 年 3 月 1 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 3 月 1 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	801750.SL	计算机(申万)	19.99	3.56	-6.88
2	801770.SL	通信(申万)	17.85	2.46	3.87
3	801760.SL	传媒(申万)	17.52	1.86	-1.13
4	801080.SL	电子(申万)	13.46	2.60	-9.10
5	801890.SL	机械设备(申万)	12.99	1.56	-5.82
6	801880.SL	汽车(申万)	10.63	0.26	-3.60
7	801740.SL	国防军工(申万)	9.82	1.61	-8.81
8	801210.SL	社会服务(申万)	9.74	0.27	-8.97
9	801140.SL	轻工制造(申万)	8.91	-0.09	-9.57
10	801230.SL	综合(申万)	8.22	0.27	-14.77
11	801110.SL	家用电器(申万)	8.20	1.99	9.87
12	801970.SL	环保(申万)	8.07	0.88	-10.18
13	801030.SL	基础化工(申万)	7.61	0.58	-7.84
14	801720.SL	建筑装饰(申万)	7.26	-0.02	-2.21
15	801200.SL	商贸零售(申万)	7.14	0.74	-6.26
16	801050.SL	有色金属(申万)	7.13	0.88	-2.67
17	801950.SL	煤炭(申万)	7.05	1.15	16.06
18	801730.SL	电力设备(申万)	6.82	1.03	-6.83

19	801130.SL	纺织服装(申万)	6.31	0.27	-7.28
20	801980.SL	美容护理(申万)	6.07	-1.20	-2.04
21	801960.SL	石油石化(申万)	4.81	0.05	4.37
22	801710.SL	建筑材料(申万)	3.88	0.23	-4.44
23	801150.SL	医药生物(申万)	3.85	-0.01	-10.05
24	801180.SL	房地产(申万)	3.75	-0.50	-6.44
25	801780.SL	银行(申万)	3.62	-0.11	10.70
26	801160.SL	公用事业(申万)	3.28	-0.38	2.15
27	801790.SL	非银金融(申万)	3.23	0.30	3.17
28	801040.SL	钢铁(申万)	3.17	-0.12	-0.78
29	801120.SL	食品饮料(申万)	2.58	-0.17	-2.57
30	801170.SL	交通运输(申万)	2.51	-0.78	1.23
31	801010.SL	农林牧渔(申万)	2.08	-1.12	-9.41

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 10.70%, 商用车板块上涨 13.19%, 汽车服务板块上涨 9.89%, 汽车零部件板块上涨 10.31%, 摩托车及其他板块上涨 10.92%。

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 0.66%, 商用车板块下跌 0.49%, 汽车服务板块上涨 0.20%, 汽车零部件板块上涨 0.17%, 摩托车及其他板块上涨 0.16%。

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 0.23%, 商用车板块上涨 8.58%, 汽车服务板块下跌 14.09%, 汽车零部件板块下跌 6.06%, 摩托车及其他板块下跌 3.04%。

表 2: 申万汽车行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 3 月 1 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)	10.70	0.66	-0.23
2	801096.SL	商用车(申万)	13.19	-0.49	8.58
3	801092.SL	汽车服务(申万)	9.89	0.20	-14.09
4	801093.SL	汽车零部件(申万)	10.31	0.17	-6.06
5	801881.SL	摩托车及其他(申万)	10.92	0.16	-3.04

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

在近两周涨幅前十的个股里, 汉马科技、密封科技、神驰机电三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三, 涨幅分别达 82.86%、65.13%和 64.17%。在本月初至今表现上看, 涨幅前十的个股里, 密封科技、信隆健康、全柴动力三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三, 涨幅分别达 19.99%、10.02%和 10.00%。从年初至今表现上看, 万丰奥威、江铃汽车、宇通客车三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三, 涨幅分别达 47.37%、43.56%和 37.36%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 1 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
600375.SH	汉马科技	82.86	301020.SZ	密封科技	19.99	002085.SZ	万丰奥威	47.37
301020.SZ	密封科技	65.13	002105.SZ	信隆健康	10.02	000550.SZ	江铃汽车	43.56
603109.SH	神驰机电	64.17	600218.SH	全柴动力	10.00	600066.SH	宇通客车	37.36
600818.SH	中路股份	57.85	002662.SZ	京威股份	9.87	603529.SH	爱玛科技	28.67
600733.SH	北汽蓝谷	53.00	605128.SH	上海沿浦	8.01	603109.SH	神驰机电	28.38
603009.SH	北特科技	51.81	600733.SH	北汽蓝谷	7.23	833454.BJ	同心传动	27.16
300580.SZ	贝斯特	45.16	603190.SH	亚通精工	7.12	000951.SZ	中国重汽	26.05
600213.SH	亚星客车	43.08	301397.SZ	溯联股份	7.03	601500.SH	通用股份	22.46
301072.SZ	中捷精工	41.69	603119.SH	浙江荣泰	5.65	601058.SH	赛轮轮胎	22.13
301022.SZ	海泰科	40.27	688612.SH	威迈斯	5.31	601127.SH	赛力斯	21.13

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在近两周跌幅前十的个股里，新泉股份、涛涛车业、岱美股份表现最弱，跌幅排名前三，分别为 7.64%、5.29%和 3.25%。在本月初至今表现上看，西上海、永安行、海泰科表现最弱，跌幅排名前三，分别为 5.91%、4.88%和 4.55%。从年初至今表现上看，奥福环保、*ST 越博、登云股份表现最弱，跌幅排名前三，分别为 38.27%、36.26%和 36.17%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 1 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
603179.SH	新泉股份	-7.64	605151.SH	西上海	-5.91	688021.SH	奥福环保	-38.27
301345.SZ	涛涛车业	-5.29	603776.SH	永安行	-4.88	300742.SZ	*ST 越博	-36.26
603730.SH	岱美股份	-3.25	301022.SZ	海泰科	-4.55	002715.SZ	登云股份	-36.17
600933.SH	爱柯迪	-1.71	833454.BJ	同心传动	-4.36	603023.SH	威帝股份	-35.98
000581.SZ	威孚高科	-1.26	001282.SZ	三联锻造	-4.23	002976.SZ	瑞玛精密	-33.64
002984.SZ	森麒麟	-0.03	600213.SH	亚星客车	-3.84	688667.SH	菱电电控	-33.22
300969.SZ	恒帅股份	0.44	603286.SH	日盈电子	-3.65	603701.SH	德宏股份	-32.70
601965.SH	中国汽研	0.84	000338.SZ	潍柴动力	-3.26	301192.SZ	泰祥股份	-32.58
601799.SH	星宇股份	2.40	831906.BJ	舜宇精工	-3.02	688280.SH	精进电动	-32.07
600335.SH	国机汽车	2.45	000980.SZ	众泰汽车	-2.79	001278.SZ	一彬科技	-31.79

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 3 月 1 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	20.88	24.30	29.89	17.52	-14.05%	-30.13%	19.18%
801092.SL	汽车服务	34.42	35.76	43.23	27.71	-3.75%	-20.39%	24.19%
801093.SL	汽车零部件	23.08	25.81	30.72	19.04	-10.57%	-24.86%	21.22%
801095.SL	乘用车	18.40	22.49	28.37	15.93	-18.19%	-35.13%	15.54%
801096.SL	商用车	21.55	26.93	38.85	17.59	-19.99%	-44.53%	22.54%
801881.SL	摩托车及其他	19.28	22.64	33.86	15.36	-14.86%	-43.05%	25.53%

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 3 月 1 日)

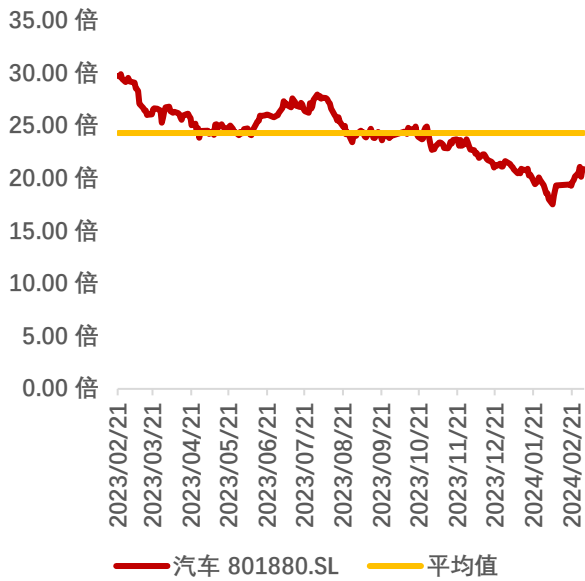
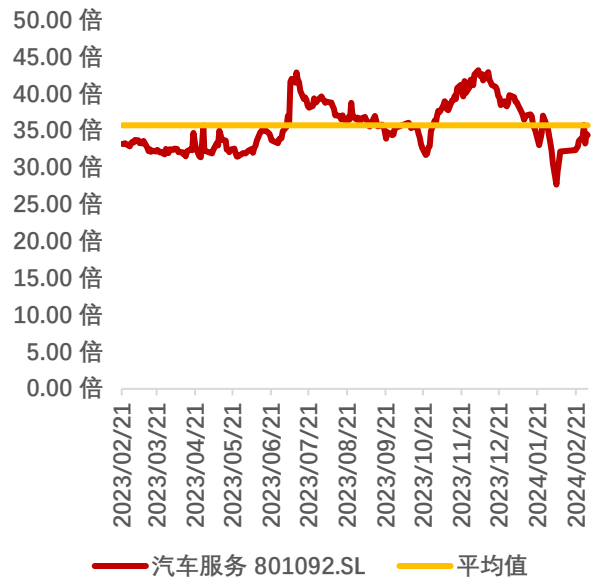


图 3: 申万汽车服务板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 3 月 1 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 4: 申万汽车零部件板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 3 月 1 日)

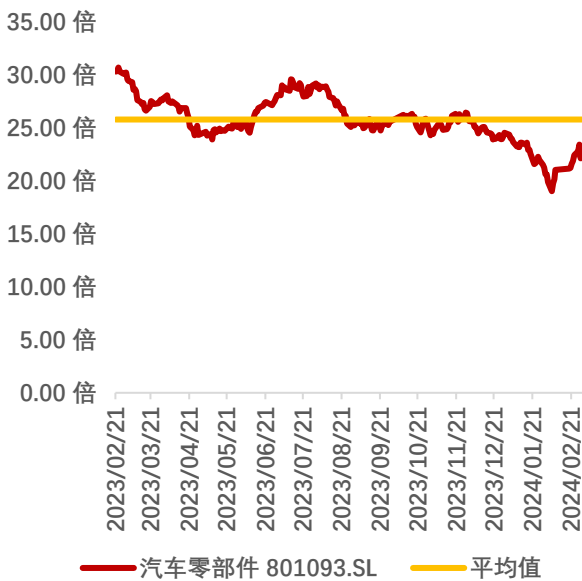
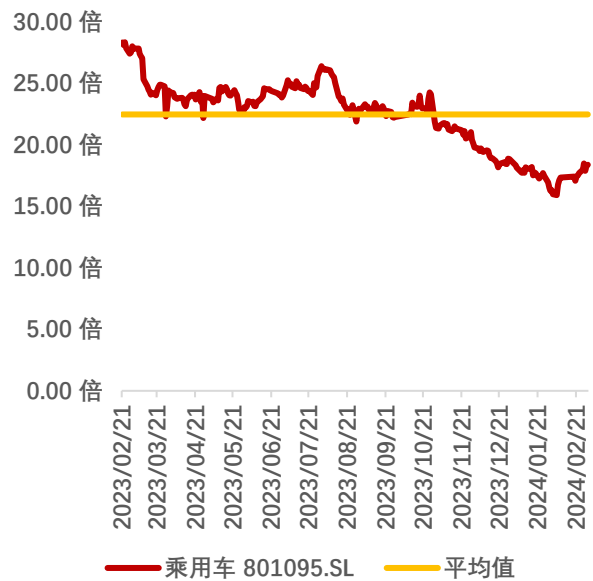


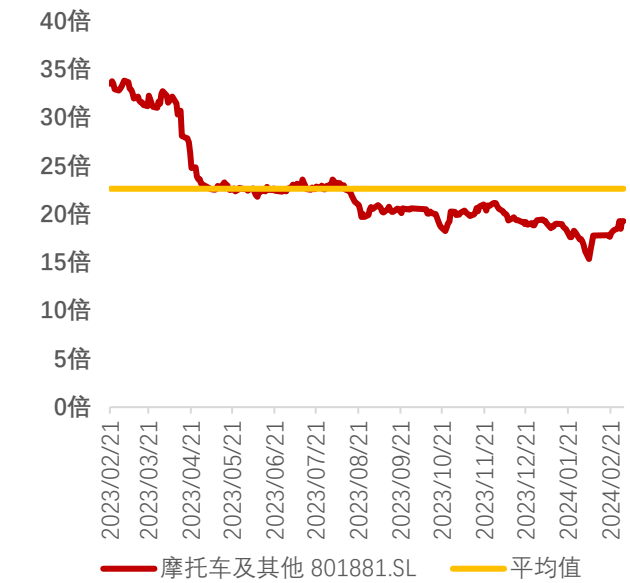
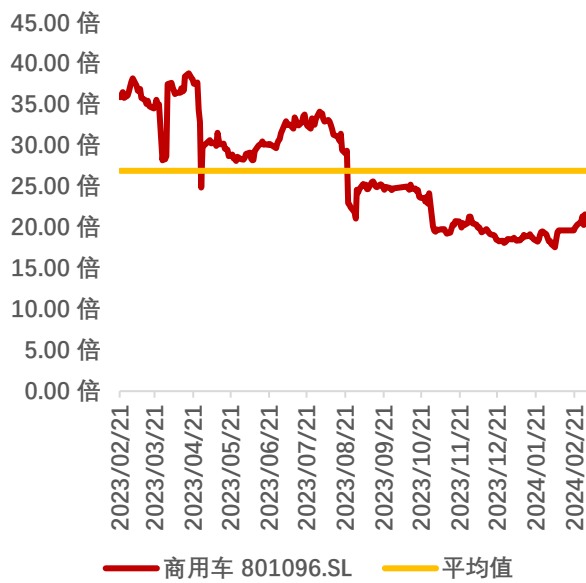
图 5: 申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 3 月 1 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 6：申万汽车商用车板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 1 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 3 月 1 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28日，中汽协披露了2023年新能源汽车下乡活动数据：2023年下乡活动车型总销量达到了320.87万辆，同比增长超过1.23倍，增幅明显。
- 2024年2月26日，理想汽车公布2023年第四季度及全年财报。理想汽车于报告期内实现了历史最佳财务业绩。第四季度营收417.3亿元，同比增长136.4%；季度交付131,805辆。全年实现营收1238.5亿元，同比增长173.5%；全年交付量376,030辆，同比增长182.2%。2023年第四季度净利润57.5亿元，自由现金流146.4亿元，2023年净利润118.1亿元，实现全面健康盈利。
- 据中国汽车工业协会统计分析，2024年1月，中国品牌乘用车销量127.8万辆，同比增长68.6%，市场份额为60.4%，上升8.8个百分点。
- 2月27日，中国科学院院士、中国电动汽车百人会副理事长欧阳明高在中国电动汽车百人会成果发布会上表示，伴随城市导航辅助驾驶落地、快充和冬季加热等技术优化扩展使用场景，2026年之前新能源汽车市占率将持续快速突破。具体来看，新能源汽车市占率2024年突破40%，2025年接近50%，2026年超过50%并占据主导地位。
- 据彭博社报道，知情人士透露，苹果取消电动汽车项目，将团队转向生成式人工智能，公司正逐步结束长达十年之久的电动汽车探索计划。苹果两位高管告诉员工，负责汽车的团队中的许多员工将被转移到执行官John Giannandrea领导的人工智能部门，这些员工将专注于生成式人工智能项目，这是公司越来越关键的优先事项。

6. 华为 ICT Marketing 与解决方案销售总裁刘康日前表示，截至 2023 年底，全球网联车数量达到 3.5 亿。5G-A 带来广域 20ms 低时延和 99%高可靠特性，加速车路协同落地，提升驾驶安全和交通效率，在上海已经进行了端到端验证，预计未来将提升交通效率 30%，减少 20%通勤时间。
7. 3 月 1 日，特斯拉官方微博宣布，Model3/Y 后驱版现车限时保险补贴，享福利 8000 元；Model3/Y 全系现车限时指定车漆福利，最高立省 10000 元；Model3/Y 后驱版现车限时低息金融政策，年费率低至 1.99%，ModelY 最高劲省约 16,600 元。
8. 山东省交通运输厅、山东省发改委、山东省科技厅三部门近日发布《关于对氢能车暂免收取高速公路通行费的通知》，自 2024 年 3 月 1 日起，对本省高速公路安装 ETC 套装设备的氢能车辆免收高速公路通行费，试行 2 年，到期后再根据执行情况适时调整。目前，相关部门正在积极落实该政策文件的执行细节。
9. 国家统计局网站 29 日发布 2023 年国民经济和社会发展统计公报。公报显示，2023 年末全国民用汽车保有量 33618 万辆（包括三轮汽车和低速货车 706 万辆），比上年末增加 1714 万辆，其中私人汽车保有量 29427 万辆，增加 1553 万辆。民用轿车保有量 18668 万辆，增加 928 万辆，其中私人轿车保有量 17541 万辆，增加 856 万辆。
10. 2 月 29 日，小鹏汽车宣布面向智驾经验用户即刻推送无限 XNGP 智能辅助驾驶功能，不限城市、不限路线，有导航的地方就能使用。除了向熟悉智驾边界的智驾经验用户推送无限 XNGP 外，基于四次以上官方安全测试的全量开放路线和城市也在持续增加中。

四、公司公告

1. 3 月 1 日，比亚迪公布 2 月新能源汽车产销数据。2 月，公司新能源汽车销量约 12.23 万辆，去年同期约为 19.37 万辆；新能源汽车本年累计销量约 32.38 万辆，同比下降 6.14%。海外销售方面，比亚迪 2 月海外销售新能源乘用车合计 23291 辆。
2. 赛力斯公告，2024 年 2 月新能源汽车销量 30257 辆，同比增长 360.04%。其中，赛力斯汽车销量 28062 辆，同比增长 700.63%。
3. 2 月 27 日，汉马科技发布公告，公司召开董事会会议，审议通过《关于全资子公司向法院申请重整及预重整的议案》，同意公司全资子公司华菱汽车、星马专汽、福马零部件、福马电子、芜湖福马以有明显丧失清偿能力可能，但具有重整价值为由，向马鞍山市中级人民法院申请对上述五家子公司进行重整及预重整，并申请对上述五家子公司与公司的重整及预重整程序进行协调审理。
4. 福田汽车 2 月 27 日公告，公司近日收到北京市财政局转支付的新能源汽车推广补贴 1.04 亿元（根据《关于开展 2020-2022 年度新能源汽车推广应用补助资金清算申报的通知》等相关通知），为 2021-2022 年度新能源汽车推广应用补助资金。

5. 双林股份 2 月 29 日发布公告称，2024 年 2 月 29 日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份，回购数量为约 95 万股，占公司总股本的 0.24%，最高成交价格为人民币 8.32 元/股，最低成交价格为人民币 8.06 元/股，成交总金额约为 783 万元。
6. 浙江荣泰 2 月 29 日公告，公司近日收到了北美某新能源汽车客户（简称“客户”）的定点通知，选择公司作为其新能源汽车新型轻量化安全结构件产品的供应商。根据客户规划，此次定点项目生命周期为 2—3 年，生命周期总销售金额约 3.65 亿元。此次定点项目预计在 2024 年上半年开始陆续量产。
7. 上汽集团 3 月 1 日发布公告称，截至 2024 年 2 月 29 日，公司本次回购已累计回购股份约 2569 万股，占公司总股本的比例为 0.222%，购买的最高价为 15 元/股、最低价为 13.03 元/股，已支付的总金额约为 3.49 亿元。
8. 力帆科技公告，2024 年 2 月公司汽车整车销量合计 2,660 辆，同比增长 153.82%，其中，新能源汽车销量 1,040 辆，同比增长 73.91%。
9. 3 月 1 日，北汽蓝谷发布公告称，公司子公司北京新能源汽车股份有限公司于近日收到北京市财政局拨付的新能源汽车推广应用补助资金 12,894.00 万元。
10. 一汽富维 3 月 1 日发布公告称，公司限售股份约 5946.01 万股将于 2024 年 3 月 7 日解禁并上市流通，占公司总股本比例为 8%。

五、本周观点

春节过后，以比亚迪为首的新能源车企开启龙年首轮价格战，降价区间主要围绕三十万元以下车型市场，预计此轮价格战将推动新能源汽车进一步侵蚀传统燃油车市场份额，新能源汽车渗透率将实现进一步提升。当前新能源汽车上游原材料价格回归合理水平，给到新能源车企一定成本调整空间，叠加产能扩充带来的规模效应优势，预计对头部新能源车企利润空间影响有限，行业马太效应将会加剧。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 2 月公司实现销量 12.23 万辆，同比下降 36.86%。公司出口业务进入放量阶段，2024 年 2 月海外销售新能源乘用车 23291 辆，环比下降 35.61%。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