

标配（维持）

汽车行业双周报（2024/04/01-2024/04/14）

3月汽车产销回暖，新质生产力推动行业创新

2024年4月14日

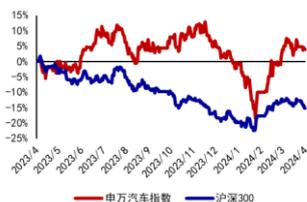
投资要点：

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

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

研究助理：尹浩杨
SAC 执业证书编号：
S0340122070089
电话：0769-22119430
邮箱：
yinhaoyang@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

- 行情回顾：**截至2024年4月12日，申万汽车板块近两周上涨0.03%，跑赢沪深300指数1.77个百分点，在申万31个行业中排名第11名；申万汽车板块从4月初至今上涨0.03%，跑赢沪深300指数1.77个百分点，在申万31个行业中排名第11名；申万汽车板块从2024年初至今上涨0.61%，跑输沪深300指数0.70个百分点，在申万31个行业中排名第10名。
- 截至2024年4月12日，近两周申万汽车行业子板块涨跌不一，其中商用车板块上涨3.82%，摩托车及其他板块上涨3.31%，乘用车板块上涨3.30%，汽车零部件板块下跌2.18%，汽车服务板块下跌3.67%。
- 在近两周涨幅前十的个股里，登云股份、华达科技和嵘泰股份三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达35.00%、20.87%和17.30%。在近两周表现上看，凯众股份、奥联电子和万丰奥威表现较弱，跌幅分别达29.13%、28.10%和22.96%。
- 估值方面：**截至2024年4月12日，剔除负值后，申万汽车板块PE(TTM)为21.19倍；子板块方面，汽车服务板块PE(TTM)为34.97倍，汽车零部件板块PE(TTM)为22.63倍，乘用车板块PE(TTM)为19.20倍，商用车板块PE(TTM)为23.27倍，摩托车及其他板块PE(TTM)为21.01倍。
- 汽车行业周观点：**3月车市回暖，叠加小米汽车上市和4月多种新车型发布、促进消费及调整汽车贷款相关政策指引出台，有望进一步激发汽车市场消费热情。汽车出海持续推进，随着国内汽车产业链的日趋完善和新质生产力推动自主品牌创新升级，中国汽车在海外市场竞争力逐渐增强。此外，汽车制造业产能出海趋势愈发明显，有望成为驱动业绩增长的因素之一。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：银轮股份（002126）、福耀玻璃（600660）、嵘泰股份（605133）。
- 风险提示：**全球经济复苏低于预期风险；市场竞争加剧风险；汽车产销量不及预期风险；原材料价格大幅波动风险；产能出海建设低于预期风险；地缘政治风险等。

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、行业新闻.....	7
四、企业新闻.....	7
五、公司公告.....	8
六、本周观点.....	9
七、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 2024 年 4 月 12 日）.....	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 4 月 12 日）.....	6
图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 4 月 12 日）.....	6
图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 4 月 12 日）.....	6
图 5：申万乘用车板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 4 月 12 日）.....	6
图 6：申万商用车板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 4 月 12 日）.....	7
图 7：申万摩托车及其他板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 4 月 12 日）.....	7

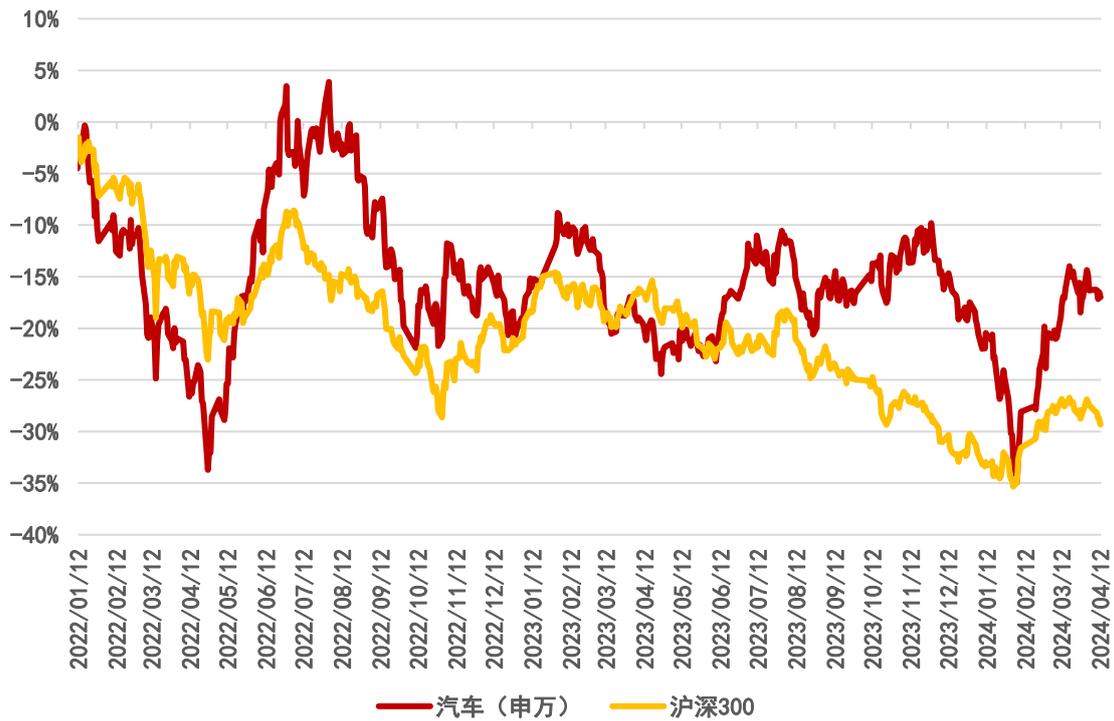
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 4 月 12 日）.....	3
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 4 月 12 日）.....	4
表 3：申万汽车板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 12 日）.....	5
表 4：申万汽车板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 12 日）.....	5
表 5：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2024 年 4 月 12 日）.....	6
表 6：建议关注标的理由	9

一、行情回顾

截至 2024 年 4 月 12 日，申万汽车板块近两周上涨 0.03%，跑赢沪深 300 指数 1.77 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 11 名；申万汽车板块从 4 月初至今上涨 0.03%，跑赢沪深 300 指数 1.77 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 11 名；申万汽车板块从 2024 年初至今上涨 0.61%，跑输沪深 300 指数 0.70 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 10 名。

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2024 年 4 月 12 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 2024 年 4 月 12 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	801050.SL	有色金属(申万)	8.47	8.47	17.74
2	801950.SL	煤炭(申万)	4.25	4.25	15.15
3	801040.SL	钢铁(申万)	2.73	2.73	2.19
4	801160.SL	公用事业(申万)	2.58	2.58	8.94
5	801960.SL	石油石化(申万)	2.48	2.48	13.33
6	801030.SL	基础化工(申万)	2.11	2.11	-4.25
7	801130.SL	纺织服装(申万)	2.07	2.07	-0.90
8	801170.SL	交通运输(申万)	0.97	0.97	4.05
9	801210.SL	社会服务(申万)	0.70	0.70	-6.68
10	801970.SL	环保(申万)	0.16	0.16	-6.42
11	801880.SL	汽车(申万)	0.03	0.03	0.61
12	801780.SL	银行(申万)	-0.02	-0.02	10.58
13	801110.SL	家用电器(申万)	-0.26	-0.26	9.98

14	801230.SL	综合(申万)	-0.79	-0.79	-11.04
15	801140.SL	轻工制造(申万)	-1.04	-1.04	-6.94
16	801890.SL	机械设备(申万)	-1.32	-1.32	-5.19
17	801730.SL	电力设备(申万)	-1.37	-1.37	-5.65
18	801710.SL	建筑材料(申万)	-1.39	-1.39	-7.55
19	801200.SL	商贸零售(申万)	-1.96	-1.96	-8.44
20	801150.SL	医药生物(申万)	-2.46	-2.46	-14.25
21	801010.SL	农林牧渔(申万)	-2.84	-2.84	-8.64
22	801720.SL	建筑装饰(申万)	-3.17	-3.17	-4.25
23	801770.SL	通信(申万)	-3.47	-3.47	2.01
24	801120.SL	食品饮料(申万)	-4.44	-4.44	-5.28
25	801080.SL	电子(申万)	-4.60	-4.60	-14.57
26	801980.SL	美容护理(申万)	-5.21	-5.21	-7.19
27	801760.SL	传媒(申万)	-5.36	-5.36	-6.76
28	801790.SL	非银金融(申万)	-5.61	-5.61	-8.90
29	801750.SL	计算机(申万)	-6.65	-6.65	-16.46
30	801740.SL	国防军工(申万)	-6.92	-6.92	-12.78
31	801180.SL	房地产(申万)	-8.48	-8.48	-17.19

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2024 年 4 月 12 日，近两周申万汽车行业子板块涨跌不一，其中商用车板块上涨 3.82%，摩托车及其他板块上涨 3.31%，乘用车板块上涨 3.30%，汽车零部件板块下跌 2.18%，汽车服务板块下跌 3.67%。

从 4 月初至今表现来看，申万汽车行业子板块涨跌不一，其中商用车板块上涨 3.82%，摩托车及其他板块上涨 3.31%，乘用车板块上涨 3.30%，汽车零部件板块下跌 2.18%，汽车服务板块下跌 3.67%。

从 2024 年初至今表现来看，申万汽车行业的子板块涨跌不一，其中商用车板块上涨 18.92%，摩托车及其他板块上涨 8.76%，乘用车板块上涨 7.73%，汽车零部件板块下跌 4.51%，汽车服务板块下跌 15.60%。

表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 4 月 12 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	801096.SL	商用车	3.82	3.82	18.92
2	801881.SL	摩托车及其他	3.31	3.31	8.76
3	801095.SL	乘用车	3.30	3.30	7.73
4	801093.SL	汽车零部件	-2.18	-2.18	-4.51
5	801092.SL	汽车服务	-3.67	-3.67	-15.60

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

在近两周表现上看，涨幅前列的个股里，登云股份、华达科技和嵘泰股份三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 35.00%、20.87%和 17.30%。从 4 月初至今表现上看，涨幅前列的个股里，登云股份、华达科技和嵘泰股份三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 35.00%、20.87%和 17.30%。从 2024 年初至今表现上看，

万丰奥威、中路股份和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163.56%、98.08%和72.53%。

表 3：申万汽车板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 12 日）

近两周涨幅前十			当月涨幅前十			年初至今涨幅前十		
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
002715.SZ	登云股份	35.00	002715.SZ	登云股份	35.00	002085.SZ	万丰奥威	163.56
603358.SH	华达科技	20.87	603358.SH	华达科技	20.87	600818.SH	中路股份	98.08
605133.SH	嵘泰股份	17.30	605133.SH	嵘泰股份	17.30	600066.SH	宇通客车	72.53
605088.SH	冠盛股份	16.28	605088.SH	冠盛股份	16.28	000550.SZ	江铃汽车	51.76
600066.SH	宇通客车	15.05	600066.SH	宇通客车	15.05	873690.BJ	捷众科技	39.83
603129.SH	春风动力	13.43	603129.SH	春风动力	13.43	601500.SH	通用股份	38.89
301345.SZ	涛涛车业	13.14	301345.SZ	涛涛车业	13.14	601058.SH	赛轮轮胎	34.47
300926.SZ	博俊科技	12.02	300926.SZ	博俊科技	12.02	603129.SH	春风动力	33.02
002906.SZ	华阳集团	11.69	002906.SZ	华阳集团	11.69	000338.SZ	潍柴动力	31.14
601633.SH	长城汽车	11.34	601633.SH	长城汽车	11.34	000951.SZ	中国重汽	30.61

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在近两周表现上看，凯众股份、奥联电子和万丰奥威表现较弱，跌幅分别达 29.13%、28.10%和 22.96%。从 4 月初至今表现上看，凯众股份、奥联电子和万丰奥威表现较弱，跌幅分别达 29.13%、28.10%和 22.96%。从 2024 年初至今表现上看，*ST 中期、*ST 越博和奥福环保表现较弱，跌幅分别达 45.09%、43.31%和 42.93%。

表 4：申万汽车板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 12 日）

近两周跌幅前十			当月跌幅前十			年初至今跌幅前十		
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
603037.SH	凯众股份	-29.13	603037.SH	凯众股份	-29.13	000996.SZ	*ST 中期	-45.09
300585.SZ	奥联电子	-28.10	300585.SZ	奥联电子	-28.10	300742.SZ	*ST 越博	-43.31
002085.SZ	万丰奥威	-22.96	002085.SZ	万丰奥威	-22.96	688021.SH	奥福环保	-42.93
002708.SZ	光洋股份	-22.72	002708.SZ	光洋股份	-22.72	830896.BJ	旺成科技	-42.82
000599.SZ	青岛双星	-21.23	000599.SZ	青岛双星	-21.23	603178.SH	圣龙股份	-41.29
300375.SZ	鹏翎股份	-21.01	300375.SZ	鹏翎股份	-21.01	300745.SZ	欣锐科技	-40.74
301221.SZ	光庭信息	-18.22	301221.SZ	光庭信息	-18.22	832978.BJ	开特股份	-39.46
603023.SH	威帝股份	-17.62	603023.SH	威帝股份	-17.62	833533.BJ	骏创科技	-39.41
002592.SZ	ST 八菱	-17.22	002592.SZ	ST 八菱	-17.22	836247.BJ	华密新材	-39.40
603006.SH	黎明股份	-16.53	603006.SH	黎明股份	-16.53	688280.SH	精进电动	-39.37

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

截至 2024 年 4 月 12 日，剔除负值后，申万汽车板块 PE(TTM)为 21.19 倍；子板块方面，汽车服务板块 PE(TTM)为 34.97 倍，汽车零部件板块 PE(TTM)为 22.63 倍，乘用车板块 PE(TTM)为 19.20 倍，商用车板块 PE(TTM)为 23.27 倍，摩托车及其他板块 PE(TTM)为 21.01 倍。

表 5：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2024 年 4 月 12 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	21.19	23.59	27.96	17.52	-10.17%	-24.21%	20.92%
801092.SL	汽车服务	34.97	36.02	43.23	27.71	-2.93%	-19.11%	26.18%
801093.SL	汽车零部件	22.63	25.22	29.61	19.04	-10.28%	-23.59%	18.82%
801095.SL	乘用车	19.20	21.72	26.43	15.93	-11.62%	-27.36%	20.54%
801096.SL	商用车	23.27	25.50	38.85	17.59	-8.76%	-40.11%	32.30%
801881.SL	摩托车及其他	21.01	21.29	32.77	15.36	-1.34%	-35.90%	36.79%

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（单位：倍）（截至 2024 年 4 月 12 日）



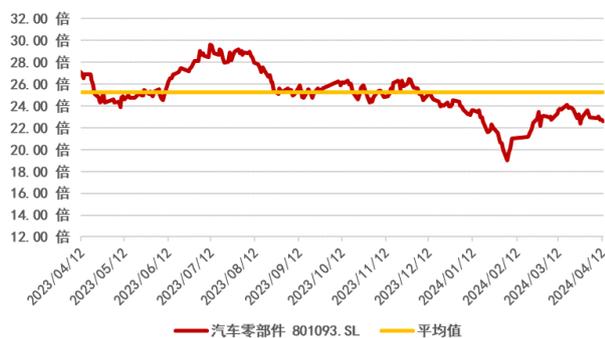
资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 4 月 12 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（单位：倍）（截至 2024 年 4 月 12 日）



资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 5：申万乘用车板块近一年市盈率水平（单位：倍）（截至 2024 年 4 月 12 日）



资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 6: 申万商用车板块近一年市盈率水平(单位: 倍)(截至 2024 年 4 月 12 日) 图 7: 申万摩托车及其他板块近一年市盈率水平(单位: 倍)(截至 2024 年 4 月 12 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、行业新闻

- 4月9日,乘联会发布数据显示,3月1-31日,乘用车市场零售168.7万辆,同比增长6.0%,环比增长52.8%;1-3月累计零售482.9万辆,同比增长13.1%。其中,3月新能源车市场零售70.9万辆,同比增长29.5%,环比增长82.5%。
- 4月10日,中国汽车工业协会数据显示,2024年1-3月,我国汽车产销分别完成660.6万辆和672万辆,同比分别增长6.4%和10.6%,产销量为2019年以来一季度最高值;出口共132.4万辆,同比增长33.2%。3月,汽车产销分别完成268.7万辆和269.4万辆,环比分别增长78.4%和70.2%,同比分别增长4.0%和9.9%。
- 4月11日,乘联会数据显示,4月1-6日,乘用车市场零售20.6万辆,同比下降8%,较上月同期下降3%;今年以来累计零售503.8万辆,同比增长12%。4月1-6日,新能源车市场零售9.7万辆,同比增长48%,较上月同期增长5%;今年以来累计零售186.9万辆,同比增长35%。
- 4月11日,河北省交通运输厅、河北省工业和信息化厅、河北省公安厅联合发布公告,G2京沪高速河北廊坊段(京津塘高速河北段)正式用于开展智能网联汽车道路测试与示范应用。此前,京津塘高速北京段、天津段已经开放智能网联汽车测试,这意味着首条跨京津冀三地的智能网联汽车测试高速公路全线开放。
- 4月12日,商务部等14部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》。《行动方案》落实《国务院关于印发〈推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案〉的通知》,并提出通过加大政策引导支持力度,力争到2025年,实现国三及以下排放标准乘用车加快淘汰,报废汽车回收量较2023年增长50%;到2027年,报废汽车回收量较2023年增加一倍,二手车交易量较2023年增长45%。

四、企业新闻

- 4月10日,小鹏汽车宣布与森那美汽车集团建立合作伙伴关系,授权森那美汽车集团为小鹏汽车香港市场官方代理商,负责小鹏汽车的新车销售及售后服务。小鹏汽车旗

下重点车款将于五月中旬率先与香港消费者见面，预计今年第三季度开始交付；同时，小鹏汽车也宣布其在澳门市场的计划——将与澳门新康恒集团合作，为澳门地区消费者带来小鹏 G9，X9，G6 及 P7i 等车型，左舵车款预计于今年 5 月启动交付。

2. 4 月 11 日，北汽蓝谷极狐汽车发布达尔文 2.0 技术体系，该体系基于 IMC 架构打造，包括极光电池、极锋动力、灵韵底盘、灵智智能、极享座舱、极盾安全、极净健康等技术板块。极狐方面同时宣布，高端全数字化平台“北极星”即将面世。

3. 4 月 11 日，在华为鸿蒙生态春季沟通会上，华为与奇瑞合作的智选车模式下首款车型——智界 S7 再次现身。此次发布会的重点为增配降价、开启海量交付，以及智界项目重要性的顶格升级。智界 S7 二次上市售价为 24.98 万-34.98 万元，在入门级车型增配华为视觉智驾 HUAWEI ADS 基础版、其余车型配置全面升级的基础上，原有三款 Max、Max+、Max RS 全部直降 2 万元。

4. 4 月 12 日，比亚迪旗下方程豹公布“豹 8”车型预告图，新车将于 4 月 16 日举办的方程豹汽车春季发布会上正式亮相。

5. 4 月 12 日，长安启源 A05 真香版/Q05 真香版上市。长安启源 A05 真香版带来长续航和短续航两个版本，售价 7.89 万-10.99 万元；长安启源 Q05 真香版带来三款长续航车型，售价 9.69 万-11.29 万元。两款新车搭载了新蓝鲸动力-数智 AI 电驱 2.0 技术，可混动可增程。长安启源 A05 真香版拥有 1300km 超长综合续航里程和百公里 0.98L 的综合油耗，而长安启源 Q05 搭载了多项智能配备，包括 L2 级智能驾驶辅助系统，APA5.0 系统可实现语音控制自动泊车、泊车过程语音播报等功能。

五、公司公告

1. 4 月 12 日，华阳股份发布 2024 年第一季度业绩预告。公司 2024 年第一季度预计实现归母净利润 1.36 亿元-1.46 亿元，同比增长 75.41%-88.31%；实现扣非归母净利润 1.31 亿元-1.41 亿元，同比增长 79.97%-93.70%。

2. 4 月 12 日，飞龙股份发布 2023 年度报告。公司 2023 年实现营业收入 40.95 亿元，同比增长 25.69%；实现归母净利润 2.62 亿元，同比增长 211.14%。拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税）。

3. 4 月 12 日，双环传动发布 2023 年度报告。公司 2023 年实现营业收入 80.74 亿元，同比增长 18.08%；实现归母净利润 8.16 亿元，同比增长 40.26%。拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.20 元（含税）。

4. 4 月 13 日，东风汽车发布 2023 年度报告。公司 2023 年实现营业收入 120.70 亿元，同比减少 0.98%；实现归母净利润 2.00 亿元，同比减少 29.83%。拟向全体股东每 10 股派发现金股利 0.301 元（含税）。

5. 4 月 13 日，中鼎股份发布 2023 年度业绩快报。公司 2023 年实现营业收入 172.53 亿元，同比增长 15.69%；实现归母净利润 11.31 亿元，同比增长 16.95%。

六、本周观点

3月车市回暖，叠加小米汽车上市和4月多种新车型发布、推动以旧换新及调整汽车贷款相关政策指引出台，有望进一步激发汽车市场消费热情。汽车出海持续推进，随着国内汽车产业链的日趋完善和新质生产力推动的自主品牌创新升级，中国汽车在海外市场竞争力逐渐增强。此外，汽车制造业产能出海趋势愈发明显，有望成为驱动业绩增长的因素之一。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：银轮股份（002126）、福耀玻璃（600660）、嵘泰股份（605133）。

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	公司作为全球新能源车企龙头，近年销量持续升高。2024年3月公司实现销量30.25万辆，同比增长46.06%，环比增长147.29%。公司出口业务稳步放量，2024年3月公司海外销售新能源乘用车3.84万辆，同比增长188.72%，环比增长65.02%。公司2023年实现营业收入6023.15亿元，同比增长42.02%；实现归母净利润300.41亿元，同比增长80.72%。
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、微卡等多种车型，2024年预计将发布长安启源C798、可变形的数智新汽车E07、深蓝硬派SUVG318、阿维塔SUV E15等9款新产品，有望进一步优化产品布局。2024年3月公司实现销量25.90万辆，同比增长5.73%，环比增长69.64%。公司2023年前三季度实现营业收入427.14亿元，同比增长48.43%；实现归母净利润22.29亿元，同比增长113.90%。
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，且产能利用率偏低；受益于自动驾驶渗透率提升，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，2023年全球累计新获订单全生命周期金额超730亿元，公司新获全生命周期订单合计约737亿元，其中汽车安全业务新获约434亿元，汽车电子业务新获约303亿元，800V高压快充领域全生命周期订单金额约130亿元。公司2023年实现营业收入557.28亿元，同比增长11.92%；实现归母净利润10.83亿元，同比增长174.79%。
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。在国际化方面，欧美属地化制造基地顺利投产，其中墨西哥工厂在四季度实现盈亏平衡。公司2023年实现营收108.97亿元，同比增长28.51%；实现归母净利润6.09亿元，同比增长58.89%。
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，汽车“三化”转型以及技术创新带来新的发展机遇。2023年公司实现营收331.61亿元，同比增长18.02%；实现归母净利润56.29亿元，同比增长18.37%。

605133.SH 嵘泰股份

公司布局全球铝合金精密压铸件，其中转向系统汽车零部件全球龙头地位进一步巩固，且 2023 年新能源汽车类产品销售收入占比提升至约 24%，新能源业务成为新的增长驱动。汽车行业稳步增长基调叠加新能源发展趋势，有望带动公司产品需求增加。公司 2023 年实现营业收入 20.20 亿元，同比增长 30.73%；实现归母净利润 1.46 亿元，同比增长 9.24%。

资料来源：上市公司公告，iFinD，东莞证券研究所

七、风险提示

- （1）全球经济复苏低于预期风险：全球经济复苏进程将影响汽车等消费品的产销量，进而影响行业整体业绩；
- （2）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，进而影响行业盈利能力；
- （3）汽车产销量不及预期风险：汽车产销量不及预期将影响上游汽车零部件等公司的业绩；
- （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）地缘政治风险：地缘政治事件可能影响汽车及零部件的出口与海外营销，进而影响行业整体业绩。

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