

标配（维持）

汽车行业双周报（2024/04/29-2024/05/12）

4月乘用车市场观望持续，智能驾驶趋势有望增强

2024年5月12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：

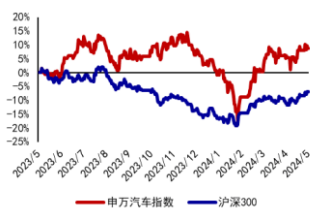
S0340122070089

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

- **申万汽车行业指数涨跌幅：**截至2024年5月10日，申万汽车板块近两周上涨0.73%，跑输沪深300指数1.56个百分点，在申万31个行业中排名第24名；申万汽车板块从5月初至今上涨0.76%，跑输沪深300指数0.96个百分点，在申万31个行业中排名第23名；申万汽车板块从2024年初至今上涨3.93%，跑输沪深300指数2.92个百分点，在申万31个行业中排名第8名。
- **细分板块涨跌幅：**截至2024年5月10日，近两周申万汽车行业子板块涨跌不一，其中摩托车及其他板块上涨11.44%，汽车零部件板块上涨1.89%，汽车服务板块上涨0.57%，商用车板块下跌1.12%，乘用车板块下跌2.48%。
- **个股表现：**在近两周涨幅前十的个股里，钱江摩托、豪能股份和亚通精工三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达40.13%、26.72%和21.57%。在近两周表现上看，*ST越博、登云股份和威帝股份表现较弱，跌幅分别达30.43%、20.67%和19.42%。
- **近两周部分新闻及公司公告：**（1）中汽协：3月汽车商品进出口总额238.7亿美元，环比增长19.4%，同比增长2.5%；（2）云南、郑州等多地推动大规模设备更新和消费品以旧换新；（3）乘联会：4月全国乘用车市场零售153.2万辆，同比下降5.7%，环比下降9.4%；（4）广汽“入圈”蔚来“换电联盟”已有七家车企；（5）比亚迪发布全新e平台3.0 Evo。
- **投资建议：**乘联会数据显示4月全国乘用车市场零售环比下行，主要系价格不稳与4月底车展新车型上市导致消费者观望持续。各地以旧换新补贴细则落地，有望激发市场消费热情。特斯拉通过国家汽车数据安全合规要求有望推进FSD入华进程，叠加各地政府发布支持自动驾驶举措及增开测试路段，汽车智能配置及国产自主品牌智能驾驶趋势有望增强。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）、拓普集团（601689）、伯特利（603596）。
- **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	8
五、公司公告	9
六、投资建议	9
七、风险提示	11

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 5 月 10 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 5 月 10 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 5 月 10 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 5 月 10 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 5 月 10 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 5 月 10 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 5 月 10 日）	7

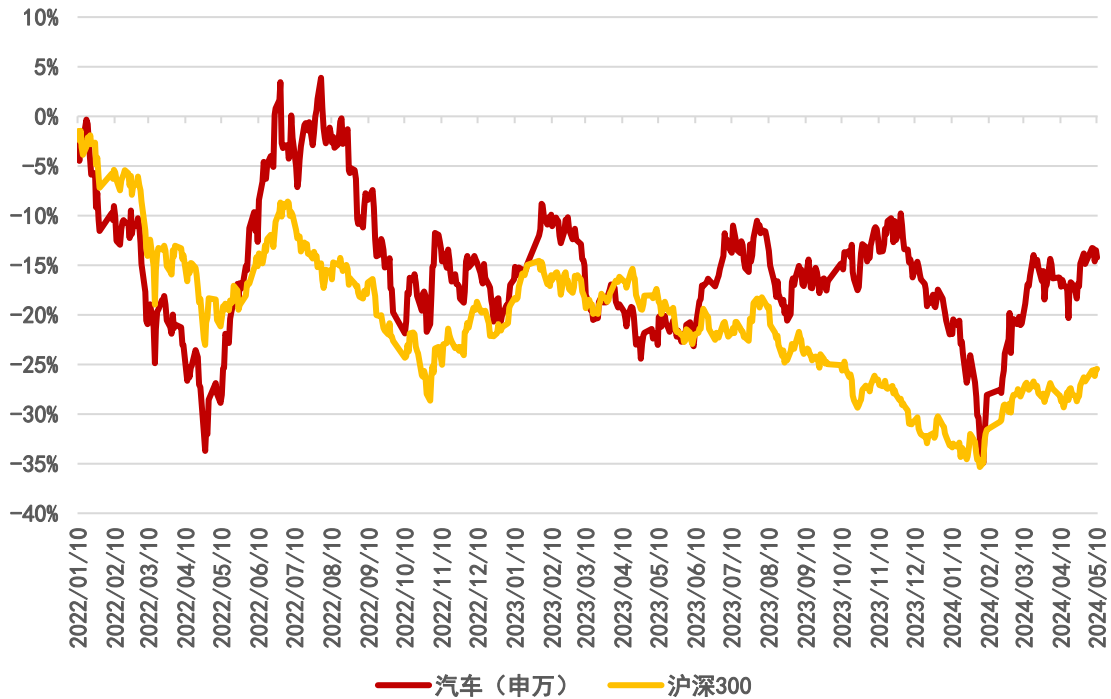
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 5 月 10 日）	3
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 5 月 10 日）	4
表 3：申万汽车板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 10 日）	5
表 4：申万汽车板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 10 日）	5
表 5：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2024 年 5 月 10 日）	6
表 6：建议关注标的理由	9

一、行情回顾

截至2024年5月10日，申万汽车板块近两周上涨0.73%，跑输沪深300指数1.56个百分点，在申万31个行业中排名第24名；申万汽车板块从5月初至今上涨0.76%，跑输沪深300指数0.96个百分点，在申万31个行业中排名第23名；申万汽车板块从2024年初至今上涨3.93%，跑输沪深300指数2.92个百分点，在申万31个行业中排名第8名。

图1：申万汽车行业2022年初至今行情走势（单位：%）（截至2024年5月10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5月10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	801180.SL	房地产(申万)	9.04	4.38	-9.58
2	801110.SL	家用电器(申万)	7.04	3.04	23.27
3	801710.SL	建筑材料(申万)	6.96	4.53	-1.01
4	801010.SL	农林牧渔(申万)	6.57	5.70	-1.36
5	801030.SL	基础化工(申万)	6.56	4.02	1.93
6	801140.SL	轻工制造(申万)	6.07	3.69	-3.42
7	801150.SL	医药生物(申万)	5.16	2.61	-7.43
8	801950.SL	煤炭(申万)	4.99	4.17	16.13
9	801980.SL	美容护理(申万)	4.53	2.58	0.25
10	801730.SL	电力设备(申万)	4.45	2.54	-2.67
11	801740.SL	国防军工(申万)	4.28	4.67	-3.88
12	801970.SL	环保(申万)	4.10	1.67	-4.03
13	801230.SL	综合(申万)	3.77	2.99	-15.55
14	801890.SL	机械设备(申万)	3.33	2.50	-2.12

15	801160.SL	公用事业(申万)	2.96	2.03	9.76
16	801780.SL	银行(申万)	2.85	1.35	17.54
17	801050.SL	有色金属(申万)	2.77	4.17	15.79
18	801130.SL	纺织服饰(申万)	2.58	0.59	-3.74
19	801170.SL	交通运输(申万)	2.56	3.22	8.96
20	801200.SL	商贸零售(申万)	2.54	0.13	-9.67
21	801120.SL	食品饮料(申万)	2.39	1.72	1.62
22	801790.SL	非银金融(申万)	1.26	1.44	0.17
23	801080.SL	电子(申万)	1.00	-0.89	-11.57
24	801880.SL	汽车(申万)	0.73	0.76	3.93
25	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.52	1.88	-1.43
26	801210.SL	社会服务(申万)	0.48	-0.01	-9.46
27	801040.SL	钢铁(申万)	0.41	1.14	2.54
28	801960.SL	石油石化(申万)	-0.07	0.73	12.42
29	801760.SL	传媒(申万)	-0.31	-1.98	-8.47
30	801750.SL	计算机(申万)	-1.42	-3.24	-16.32
31	801770.SL	通信(申万)	-2.22	-3.15	3.89

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2024 年 5 月 10 日，近两周申万汽车行业子板块涨跌不一，其中摩托车及其他板块上涨 11.44%，汽车零部件板块上涨 1.89%，汽车服务板块上涨 0.57%，商用车板块下跌 1.12%，乘用车板块下跌 2.48%。

从 5 月初至今表现来看，申万汽车行业子板块涨跌不一，其中摩托车及其他板块上涨 9.19%，商用车板块上涨 1.85%，乘用车板块上涨 0.39%，汽车零部件板块上涨 0.30%，汽车服务板块下跌 2.47%。

从 2024 年初至今表现来看，申万汽车行业的子板块涨跌不一，其中摩托车及其他板块上涨 25.01%，商用车板块上涨 22.88%，乘用车板块上涨 6.47%，汽车零部件板块上涨 0.33%，汽车服务板块下跌 18.03%。

表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 5 月 10 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	801881.SL	摩托车及其他	11.44	9.19	25.01
2	801093.SL	汽车零部件	1.89	0.30	0.33
3	801092.SL	汽车服务	0.57	-2.47	-18.03
4	801096.SL	商用车	-1.12	1.85	22.88
5	801095.SL	乘用车	-2.48	0.39	6.47

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，钱江摩托、豪能股份和亚通精工三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 40.13%、26.72%和 21.57%。从 5 月初至今表现上看，涨幅前列的个股里，钱江摩托、隆鑫通用和久祺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 27.61%、22.03%和 20.15%。从 2024 年初至今表现上看，万丰奥威、宏鑫科技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

217.41%、139.76%和108.60%。

表 3：申万汽车板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 10 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
000913.SZ	钱江摩托	40.13	000913.SZ	钱江摩托	27.61	002085.SZ	万丰奥威	217.41
603809.SH	豪能股份	26.72	603766.SH	隆鑫通用	22.03	301539.SZ	宏鑫科技	139.76
603190.SH	亚通精工	21.57	300994.SZ	久祺股份	20.15	600066.SH	宇通客车	108.60
603766.SH	隆鑫通用	20.00	603787.SH	新日股份	18.41	000913.SZ	钱江摩托	76.42
300994.SZ	久祺股份	18.63	834058.BJ	华洋赛车	18.36	600818.SH	中路股份	69.97
603787.SH	新日股份	18.52	603129.SH	春风动力	14.62	603129.SH	春风动力	56.79
002813.SZ	路畅科技	16.99	603190.SH	亚通精工	13.16	601500.SH	通用股份	55.80
834058.BJ	华洋赛车	16.78	600213.SH	亚星客车	11.83	603766.SH	隆鑫通用	53.49
600213.SH	亚星客车	16.12	000816.SZ	智慧农业	8.89	603529.SH	爱玛科技	50.96
603129.SH	春风动力	14.95	603006.SH	黎明股份	8.37	605333.SH	沪光股份	47.54

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在近两周表现上看，*ST 越博、登云股份和威帝股份表现较弱，跌幅分别达 30.43%、20.67% 和 19.42%。从 5 月初至今表现上看，威帝股份、中路股份和北汽蓝谷表现较弱，跌幅分别达 22.49%、16.48% 和 10.70%。从 2024 年初至今表现上看，*ST 越博、*ST 中期和威帝股份表现较弱，跌幅分别达 88.49%、65.19% 和 57.58%。

表 4：申万汽车板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 月 10 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
300742.SZ	*ST 越博	-30.43	603023.SH	威帝股份	-22.49	300742.SZ	*ST 越博	-88.49
002715.SZ	登云股份	-20.67	600818.SH	中路股份	-16.48	000996.SZ	*ST 中期	-65.19
603023.SH	威帝股份	-19.42	600733.SH	北汽蓝谷	-10.70	603023.SH	威帝股份	-57.58
600818.SH	中路股份	-14.19	002708.SZ	光洋股份	-10.41	831195.BJ	三祥科技	-45.83
600733.SH	北汽蓝谷	-12.88	002664.SZ	信质集团	-8.73	688021.SH	奥福环保	-44.46
831195.BJ	三祥科技	-11.03	300825.SZ	阿尔特	-7.98	688667.SH	菱电电控	-44.30
000625.SZ	长安汽车	-10.80	601127.SH	赛力斯	-7.16	603178.SH	圣龙股份	-42.20
601127.SH	赛力斯	-10.73	002590.SZ	万安科技	-6.77	831906.BJ	舜宇精工	-41.33
688667.SH	菱电电控	-9.61	601689.SH	拓普集团	-6.50	300745.SZ	欣锐科技	-40.45
600418.SH	江淮汽车	-9.16	301072.SZ	中捷精工	-6.48	832978.BJ	开特股份	-40.03

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

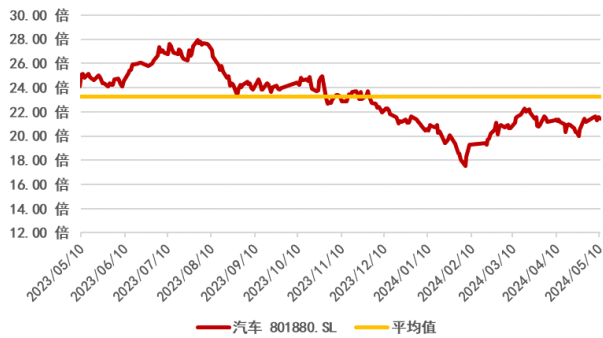
截至 2024 年 5 月 10 日，剔除负值后，申万汽车板块 PE(TTM) 为 21.42 倍；子板块方面，汽车服务板块 PE(TTM) 为 45.83 倍，汽车零部件板块 PE(TTM) 为 21.54 倍，乘用车板块 PE(TTM) 为 20.14 倍，商用车板块 PE(TTM) 为 25.04 倍，摩托车及其他板块 PE(TTM) 为 23.53 倍。

估值情况（截至 2024 年 5 月 10 日）

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
21.42	23.25	27.96	17.52	-7.87%	-23.38%
45.83	36.55	47.62	27.71	25.40%	-3.75%
21.54	24.88	29.61	19.04	-13.43%	-27.28%
20.14	21.41	26.43	15.93	-5.95%	-23.82%
25.04	24.64	38.47	17.59	1.62%	-34.90%
23.53	20.83	28.12	15.36	12.98%	-16.31%

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 5 月 10 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 5 月 10 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 5 月 10 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 5 月 10 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 5 月 10 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 5 月 10 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

1. **【中汽协：3月汽车商品进出口总额 238.7 亿美元，环比增长 19.4%，同比增长 2.5%】**

5 月 6 日，中汽协整理的海关总署数据显示，3 月汽车商品进出口总额为 238.7 亿美元，环比增长 19.4%，同比增长 2.5%。其中，进口金额 52.8 亿美元，环比增长 9.1%，同比下降 14.2%；出口金额 185.9 亿美元，环比增长 22.7%，同比增长 8.5%。

2. **【云南、郑州等地推动大规模设备更新和消费品以旧换新】**

5 月 9 日，云南省人民政府印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》。其中提到，报废汽车回收量较 2023 年增加约一倍，二手车交易量较 2023 年增长 45%等。同日，郑州市人民政府日前印发《郑州市推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动计划（2024—2027 年）》。其中提到，到 2027 年，报废汽车回收量较 2023 年增加约一倍，二手车交易量较 2023 年增长 48%，废旧家电回收量较 2023 年增长 33%，再生金属产能力争达到 200 万吨，再生材料在资源供给中的占比进一步提升。

3. **【乘联会：4 月全国乘用车市场零售 153.2 万辆，同环比下降】**

乘联会 5 月 10 日数据显示，4 月全国乘用车市场零售 153.2 万辆，同比下降 5.7%，环比下降 9.4%。今年以来累计零售 636.4 万辆，同比增长 8.0%。出口方面，4 月乘用车出口（含整车与 CKD）41.7 万辆，同比增长 38.0%，环比增长 0.2%，创出历史最高月度出口量；1-4 月乘用车累计出口 149.1 万辆，同比增长 37.0%。

4. **【深圳等地开展汽车以旧换新补贴活动】**

5 月 10 日，深圳开展汽车“报废更新”及“置换更新”补贴活动，对符合相关规定报废旧车并购买新能源乘用车的个人消费者补贴 1 万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的补贴 7000 元。

5. **【南京：到 2027 年新增公共充电桩 5000 个】**

5 月 10 日，南京市人民政府印发《南京市推动大规模设备更新和消费品以旧换新

实施方案》。其中提到，加快交通运输设备转型。推动老旧营运柴油货车淘汰更新。新增公交车辆实现新能源、清洁能源全替代，持续推进老旧新能源公交车和动力电池更新换代。到 2027 年，城市公交新能源比例力争达到 95%。加快推动新能源汽车换电模式应用试点。到 2027 年，新增公共充电桩 5000 个。

四、企业新闻

1. 【广汽“入圈” 蔚来“换电联盟”已有七家车企】

5 月 8 日，蔚来汽车与广汽集团宣布达成充换电战略合作，合作将涵盖电池标准制定、换电技术研发、电池资产管理及运营、换电服务网络建设及运营、换电车型的研发及定制，以及充电设施的互联互通等多个方面。

2. 【售 18.98 万元起 星途星纪元 ET 上市】

5 月 9 日，星途星纪元 ET 正式上市，指导价 18.98 万-31.98 万元。星纪元 ET 基于奇瑞 E0X 电动平台打造，定位中大型 SUV。星纪元 ET 全系标配主动刹车、车道保持、疲劳监测、360 度全景影像、全速自适应巡航、全景天窗等配置。动力方面，星纪元 ET 提供纯电和增程两种选择，纯电车型全域 800V 高压系统，配备 CDC 电磁减振系统+空气悬架；增程车型纯电续航 200km，综合续航超过 1500km。

3. 【比亚迪发布全新 e 平台 3.0 Evo】

5 月 10 日，比亚迪全新一代 e 平台 3.0 Evo 及首搭车型海狮 07EV 全球同步首发。该全新平台集合了全球首创 CTB 整车安全架构、全球首创十二合一智能电驱、全球首创智能宽温域高效热泵、全球首创全域智能快充、全球首创智能运动控制五大最新技术集群。据悉，23000rpm 全球量产最高转速电机、智能升流快充技术、智能末端快充技术、超级 iTAC 等突破性技术全部搭载于海狮 07EV 身上。

4. 【上汽荣威发布 DMH 技术品牌】

5 月 10 日，上汽荣威发布“DMH 超级混动技术”技术品牌。DMH 超级混动技术具有模块化、集成化、专属化三大技术特点。该系统按照模块化设计、系列化构型，通过一套系统匹配 PHEV/EREV/HEV 等不同混动路线，可覆盖全球不同用户的驾驶需求及油耗法规，同时，该系统拥有行业首创的“能量域”全域热管理、动力总成大脑 PICU、发动机+P1 电机同轴结构等多项领先技术，以软件算法为核心，匹配混动专用高效发动机、变速箱、长续航电池等专用硬件，“软硬兼施”，做到超级融合。

5. 【长城汽车：已具备小容量全固态软包电芯制备能力 将加快固态电池上车应用】

5 月 10 日，长城汽车管理层在公司年度股东大会上表示，针对下一代固态电池，公司目前已具备小容量全固态软包电芯的制备能力，可大幅提升电池的能量密度，将加快固态电池上车应用的步伐。此外，在快充技术方面，公司 4C 超充能力电芯已开发完成，正在做 6C 倍率的超快充电芯，目前已进入验证阶段。搭载后，可实现 10 分钟补能 500 公里。

五、公司公告

1. 【赛力斯：2024年4月销售汽车3.39万辆，同比增长129.88%】

5月6日，赛力斯发布2024年4月产销快报。赛力斯集团2024年4月汽车产量合计为3.18万辆，同比增长107.52%；汽车销量合计为3.39万辆，同比增长129.88%。其中新能源汽车产量为2.60万辆，同比增长298.62%；销量为2.79万辆，同比增长302.89%。

2. 【长城汽车：2024年4月销售汽车9.48万辆，同比增长1.80%】

5月7日，长城汽车发布2024年4月产销快报。长城汽车2024年4月汽车产量合计为10.34万辆，同比增长10.76%；汽车销量合计为9.48万辆，同比增长1.80%。其中新能源车销量2.24万辆，同比增长50.95%。

3. 【长安汽车：2024年4月销售汽车21.01万辆，同比增长15.47%】

5月8日，长安汽车发布2024年4月产销快报。长安汽车2024年4月汽车产量合计为20.84万辆，同比增长18.10%；汽车销量合计为21.01万辆，同比增长15.47%。其中新能源汽车销量为5.17万辆，同比增长129.74%。

4. 【广汽集团：2024年4月销售汽车13.33万辆，同比下降24.78%】

5月9日，广汽集团发布2024年4月产销快报。广汽集团2024年4月汽车产量合计为14.63万辆，同比下降17.39%；汽车销量合计为13.33万辆，同比下降24.78%。其中新能源汽车产量为3.19万辆，同比下降29.10%；新能源汽车销量为2.73万辆，同比下降41.12%。

5. 【上汽集团：2024年4月销售汽车36.00万辆，同比下降3.73%】

5月10日，上汽集团发布2024年4月产销快报。上汽集团2024年4月汽车产量合计为35.47万辆，同比增长2.27%；汽车销量合计为36.00万辆，同比下降3.73%。其中新能源汽车产量7.48万辆，同比增长13.71%；新能源汽车销量7.46万辆，同比增长9.33%。

六、投资建议

乘联会数据显示4月全国乘用车市场零售环比下行，主要系价格不稳与4月底车展新车型上市导致消费者观望持续。各地以旧换新补贴细则落地，有望激发市场消费热情。特斯拉通过国家汽车数据安全合规要求有望推进FSD入华进程，叠加各地政府发布支持自动驾驶举措及增开测试路段，汽车智能配置及国产自主品牌智能驾驶趋势有望增强。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）、拓普集团（601689）、伯特利（603596）。

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4月公司实现汽车销量合计31.32万辆，同比增长48.93%，环比增长3.55%。公司出口业务稳步放量，2024年4月公司海外销售新能源乘用车4.10万辆，同比增长176.52%，环比增长6.68%。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%。公司2024年一季度实现营业收入1249.44亿元，同比增长3.97%；实现归母净利润45.69亿元，同比增长10.62%。
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4月公司实现汽车销量合计21.01万辆，同比增长15.45%，环比下降18.89%。公司2023年实现营业收入1512.98亿元，同比增长24.78%；实现归母净利润113.27亿元，同比增长45.25%。公司2024年第一季度实现营业收入370.23亿元，同比增长7.14%；实现归母净利润11.58亿元，同比下降83.39%。
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2023年空气悬架业务实现营收7.01亿元，同比增长174.75%；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，2023年公司传感器业务实现营收5.31亿元，同比增长45.16%。公司2023年实现营业收入58.97亿元，同比增长23.44%；实现归母净利润3.79亿元，同比增长76.92%。2024年一季度公司实现营业收入14.83亿元，同比增长24.94%；实现归母净利润0.68亿元，同比下降27.16%。
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%。公司2024年一季度实现营业收入132.78亿元，同比增长0.42%；实现归母净利润3.07亿元，同比增长53.11%。
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%。公司2024年第一季度实现营收29.69亿元，同比增长16.22%；实现归母净利润1.92亿元，同比增长50.85%。
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%。2024年一季度公司实现营业收入88.36亿元，同比增长25.29%；实现归母净利润13.88亿元，同比增长51.76%。
601689.SH	拓普集团	公司Tier0.5级合作模式持续推进。主营业务为汽车零部件的研发、生产及销售，主要产品包括汽车NVH减震系统、内外饰系统、轻量化车身、智能座舱部件、热管理系统、底盘系统、空气悬架系统、智能驾驶系统共八大业务板块，主要客户包括国际国内智能电动车企和传统OEM车企等。公司2023年实现营业收入193.01亿元，同比增长23.18%；实现归母净利润21.51亿元，同比增长6.45%。公司2024年第一季度实现营业

		收入 56.88 亿元，同比增长 27.29%；实现归母净利润 6.45 亿元，同比增长 43.36%。
603596.SH	伯特利	公司在机械制动、电子电控、智能驾驶、机械转向等领域具有丰富产品种类，包括 WCBS、ADAS、ESC、EPS 等产品已批量投产。公司有望成为智能底盘解决方案供应商。公司 2023 年实现营业收入 74.74 亿元，同比增长 34.93%；实现归母净利润 8.91 亿元，同比增长 27.57%。公司 2024 年一季度实现营业收入 18.60 亿元，同比增长 24.04%；实现归母净利润 2.10 亿元，同比增长 21.85%。

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