

标配（维持）

汽车行业双周报（2024/05/13-2024/05/26）

新能源渗透率持续提升，汽零产能出海降低关税风险

2024年5月26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：

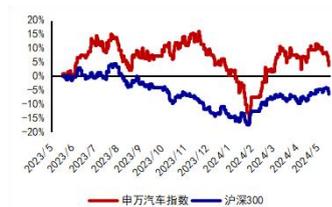
S0340122070089

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24日，申万汽车板块近两周下跌5.87%，跑输沪深300指数4.10个百分点；申万汽车板块从5月初至今下跌5.16%，跑输沪深300指数5.08个百分点；申万汽车板块从2024年初至今下跌2.17%，跑输沪深300指数7.14个百分点。
- **行业数据跟踪：**我国4月汽车产销分别完成240.6万辆和235.9万辆，同比分别增长12.8%和9.3%；汽车出口50.4万辆，同比增长34.0%。汽车工业保持增长。4月汽车经销商库存预警指数为59.4%，同比下降1.0pct，环比提高1.1pct。与上月相比，钢材价格同比上涨0.15%，铝价同比上涨3.48%，铜价同比上涨6.41%，碳酸锂价格同比下降4.31%，顺丁橡胶价格同比上涨1.50%，玻璃价格同比下降2.50%。上游原材料价格涨跌互现，其中钢材、铝、铜、橡胶价格同比上涨。
- **近两周部分新闻及公司公告：**（1）山东：开展公共领域车辆全面电动化试点 加快推进充电基础设施建设；（2）海南：进一步优化调整小客车保有量调控管理措施；（3）四部门：培育壮大城市数字经济 因地制宜发展新兴数字产业；（4）理想汽车第一季度营收256亿元 第二季度业绩指引低于市场预期；（5）小鹏发布端到端大模型 2025年在中国实现类L4级智驾；（6）江汽集团：与华为携手打造的豪华智能新能源汽车即将推出；（7）中国一汽与蔚来签署战略合作框架协议；（8）小马智行获得广州首家智能网联汽车高快速路测试许可；（9）小鹏汽车：第一季度营收65.5亿元；（10）小米汽车：Q2将公布汽车业务具体数据截至4月底小米SU7锁单量累计达8.81万辆。
- **投资建议：**2024年1-4月中国汽车产销与出口量仍保持同比增长，出口增速高于内销。4月新能源渗透率持续提升。受车企价格战持续、各地以旧换新及新能源汽车下乡政策逐步落实，市场消费热情有望被激发。近日美国宣布将加征中国进口电动汽车等商品关税，因直接出口美国市场占比较低，对中国汽车出口市场影响有限；汽车零部件出海产能建设逐步推进，有望降低美国等地区的关税限制风险。建议关注（1）新能源出口端表现亮眼的主机厂：比亚迪（002594）；（2）华为智选合作伙伴：长安汽车（000625）、江淮汽车（600418）；（3）华为汽车产业链供应商：保隆科技（603197）、均胜电子（600699）；（4）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）。
- **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；海外关税与市场政策风险；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、汽车行业走势及估值回顾 .....	3
二、行业数据跟踪 .....	5
三、行业新闻 .....	6
四、企业新闻 .....	8
五、公司公告 .....	9
六、投资建议 .....	10
七、风险提示 .....	12

## 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 24 日） .....	3
图 2：我国每月汽车产量（万辆） .....	5
图 3：我国每月汽车销量（万辆） .....	5
图 4：我国每月汽车出口量（万辆） .....	5
图 5：中国汽车经销商库存预警指数 .....	5
图 6：钢材价格跟踪（截至 2024 年 5 月 24 日） .....	5
图 7：铝价格跟踪（截至 2024 年 5 月 24 日） .....	5
图 8：铜价格跟踪（截至 2024 年 5 月 24 日） .....	6
图 9：碳酸锂价格跟踪（截至 2024 年 5 月 24 日） .....	6
图 10：橡胶价格跟踪（截至 2024 年 5 月 24 日） .....	6
图 11：玻璃价格跟踪（截至 2024 年 5 月 24 日） .....	6

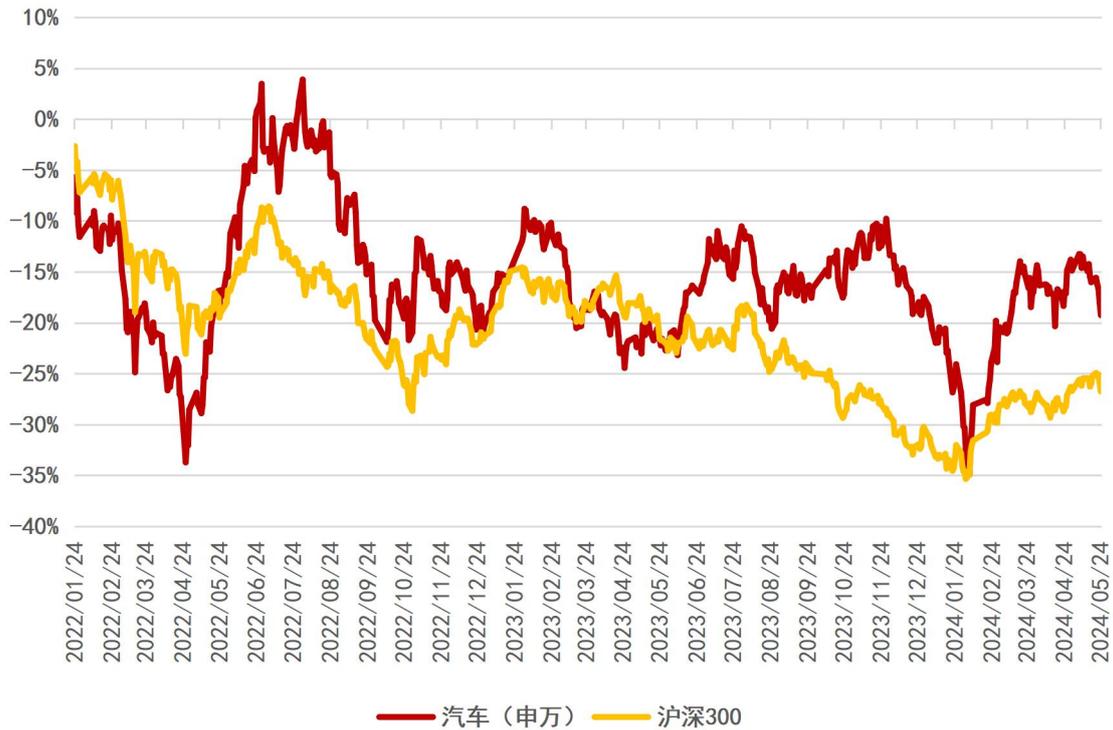
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 5 月 24 日） .....	3
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 5 月 24 日） .....	4
表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2024 年 5 月 24 日） .....	4
表 4：建议关注标的理由 .....	10

## 一、汽车行业走势及估值回顾

截至 2024 年 5 月 24 日，申万汽车板块近两周下跌 5.87%，跑输沪深 300 指数 4.10 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 31 名；申万汽车板块从 5 月初至今下跌 5.16%，跑输沪深 300 指数 5.08 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 28 名；申万汽车板块从 2024 年初至今下跌 2.17%，跑输沪深 300 指数 7.14 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 15 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 24 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 24 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)	6.72	11.39	-3.51
2	801780.SL	银行(申万)	2.23	3.60	20.15
3	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.86	7.67	0.48
4	801160.SL	公用事业(申万)	0.63	2.68	10.45
5	801710.SL	建筑材料(申万)	0.61	5.16	-0.41
6	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.13	2.02	-1.30
7	801950.SL	煤炭(申万)	0.04	4.22	16.17
8	801170.SL	交通运输(申万)	-0.17	3.04	8.78
9	801960.SL	石油石化(申万)	-1.91	-1.19	10.27
10	801130.SL	纺织服饰(申万)	-1.95	-1.38	-5.62
11	801790.SL	非银金融(申万)	-2.09	-0.68	-1.92
12	801770.SL	通信(申万)	-2.37	-5.44	1.43
13	801040.SL	钢铁(申万)	-2.81	-1.71	-0.35

14	801730.SL	电力设备(申万)	-2.90	-0.43	-5.49
15	801970.SL	环保(申万)	-2.99	-1.37	-6.90
16	801140.SL	轻工制造(申万)	-3.10	0.47	-6.41
17	801080.SL	电子(申万)	-3.10	-3.97	-14.31
18	801120.SL	食品饮料(申万)	-3.11	-1.44	-1.54
19	801200.SL	商贸零售(申万)	-3.33	-3.20	-12.68
20	801210.SL	社会服务(申万)	-3.77	-3.78	-12.88
21	801230.SL	综合(申万)	-3.99	-1.12	-18.92
22	801750.SL	计算机(申万)	-4.18	-7.28	-19.82
23	801030.SL	基础化工(申万)	-4.32	-0.48	-2.47
24	801890.SL	机械设备(申万)	-4.38	-1.99	-6.41
25	801760.SL	传媒(申万)	-4.44	-6.33	-12.53
26	801050.SL	有色金属(申万)	-4.58	-0.61	10.48
27	801980.SL	美容护理(申万)	-4.76	-2.30	-4.52
28	801740.SL	国防军工(申万)	-5.02	-0.58	-8.70
29	801110.SL	家用电器(申万)	-5.46	-2.58	16.54
30	801150.SL	医药生物(申万)	-5.78	-3.33	-12.78
31	801880.SL	汽车(申万)	-5.87	-5.16	-2.17

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2024年5月24日，近两周申万汽车行业子板块均下跌，其中商用车板块下跌2.85%，乘用车板块下跌4.66%，汽车服务板块下跌4.99%，摩托车及其他板块下跌6.79%，汽车零部件板块下跌6.82%。

表2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至2024年5月24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	-2.85	-1.05	19.38
2	801095.SL	乘用车	-4.66	-4.28	1.51
3	801092.SL	汽车服务	-4.99	-7.34	-22.12
4	801881.SL	摩托车及其他	-6.79	1.77	16.51
5	801093.SL	汽车零部件	-6.82	-6.54	-6.51

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2024年5月24日，剔除负值后，申万汽车板块PE(TTM)为20.14倍；子板块方面，汽车服务板块PE(TTM)为43.77倍，汽车零部件板块PE(TTM)为20.08倍，乘用车板块PE(TTM)为19.06倍，商用车板块PE(TTM)为24.12倍，摩托车及其他板块PE(TTM)为21.76倍。

表3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至2024年5月24日）

代码	板块名称	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	当前估值距近 一年最小值差 距
801880.SL	汽车	20.14	23.10	27.96	17.52	-12.82%	-27.97%	14.93%
801092.SL	汽车服务	43.77	37.02	47.62	27.71	18.23%	-8.07%	57.95%
801093.SL	汽车零部件	20.08	24.72	29.61	19.04	-18.78%	-32.20%	5.45%

801095.SL	乘用车	19.06	21.25	26.43	15.93	-10.31%	-27.89%	19.66%
801096.SL	商用车	24.12	24.40	34.17	17.59	-1.17%	-29.42%	37.12%
801881.SL	摩托车及其他	21.76	20.81	24.17	15.36	4.60%	-9.95%	41.70%

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

## 二、行业数据跟踪

整车产销方面,我国4月汽车产销分别完成240.6万辆和235.9万辆,同比分别增长12.8%和9.3%,环比分别下降10.5%和12.5%;汽车出口50.4万辆,同比增长34.0%,环比增长0.4%。4月汽车经销商库存预警指数为59.4%,同比下降1.0pct,环比提高1.1pct。

图 2: 我国每月汽车产量 (万辆)



资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所

图 3: 我国每月汽车销量 (万辆)



资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所

图 4: 我国每月汽车出口量 (万辆)



资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所

图 5: 中国汽车经销商库存预警指数

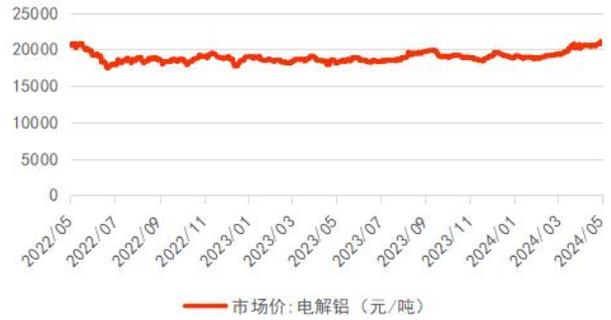


资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所

原材料价格方面,与上月相比,钢材价格同比上涨0.15%,铝价同比上涨3.48%,铜价同比上涨6.41%,碳酸锂价格同比下降4.31%,顺丁橡胶价格同比上涨1.50%,玻璃价格同比下降2.50%。

图 6: 钢材价格跟踪 (截至 2024 年 5 月 24 日)

图 7: 铝价格跟踪 (截至 2024 年 5 月 24 日)



资料来源: iFinD, 生意社, 东莞证券研究所

资料来源: iFinD, 上海有色, 东莞证券研究所

图 8: 铜价格跟踪 (截至 2024 年 5 月 24 日)

图 9: 碳酸锂价格跟踪 (截至 2024 年 5 月 24 日)

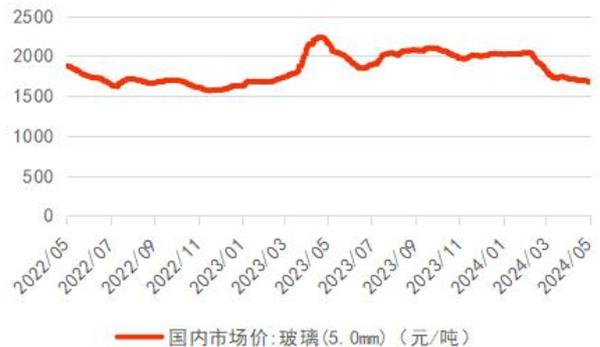


资料来源: iFinD, 上海有色, 东莞证券研究所

资料来源: iFinD, 上海有色, 东莞证券研究所

图 10: 橡胶价格跟踪 (截至 2024 年 5 月 24 日)

图 11: 玻璃价格跟踪 (截至 2024 年 5 月 24 日)



资料来源: iFinD, 生意社, 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. 【山东: 开展公共领域车辆全面电动化试点 加快推进充电基础设施建设】

5月20日, 山东省人民政府办公厅发布关于进一步促进消费持续向好的意见。其

中提出，全力推动消费品以旧换新。开展汽车以旧换新，统筹相关资金，支持汽车报废更新，鼓励有条件的市开展汽车置换更新。开展公共领域车辆全面电动化试点，加快推进充电基础设施建设，全省充电桩保有量达到70万台以上。完善居民电动汽车充电桩分时电价政策，对经营性集中式充换电设施用电免收基本电费。推动家电以旧换新，加大绿色低碳智能家电供给，省财政安排资金，根据各市2024年废旧家电回收量同比增长情况和限额以上家电零售额增量贡献等给予奖励。（财联社）

## 2. 【乘联会：3月二手车交易量171万台 同比增9%】

5月20日，乘联会秘书长崔东树发文指出，中国二手车市场发展，随着国家对二手车以旧换新政策的推动，二手车潜力巨大。2024年3月的二手车交易量171万台，同比增9%；交易额1180亿元，同比增19%。（财联社）

## 3. 【工信部：四方面优势构成我国新能源汽车产业竞争力】

5月20日，工业和信息化部运行监测协调局副局长何海林在“中国经济圆桌会”大型全媒体访谈节目上表示，我国新能源汽车产业的竞争力主要体现在持续创新积累的技术和品牌优势、完善配套能力形成的产业链优势、超大市场推动造就的产业规模优势、丰富的人力资源和要素优势四个方面。何海林说，我国形成新能源汽车产业的综合竞争优势，得益于我们锚定发展新能源汽车的战略定力、坚持纯电驱动路线不动摇，得益于建立健全高效的工作机制、政企学研密切协同配合，得益于行业企业加大研发投入、通过创新形成强大内生动力，更得益于全球分工配合和开放合作、形成产业链供应链的国际协同。（财联社）

## 4. 【海南：进一步优化调整小客车保有量调控管理措施】

5月21日，海南省公安厅等六部门决定进一步优化调整小客车保有量调控管理措施。新调整后的管理措施自2024年5月22日起施行。此次新调整后的管理措施明确：海南省鼓励使用新能源小客车，单位或者个人名下没有应当报废而未办理注销登记的其他机动车的，可以按需购置新能源小客车。（财联社）

## 5. 【四部门：培育壮大城市数字经济 因地制宜发展新兴数字产业】

国家发展改革委等四部门日前发布《关于深化智慧城市发展 推进城市全域数字化转型的指导意见》。《意见》提出，培育壮大城市数字经济，深入推进数字技术与一二三产业深度融合，鼓励平台企业构建多层次产业互联网服务平台，因地制宜发展新兴数字产业，加强大数据、人工智能、区块链、先进计算、未来网络、卫星遥感、三维建模等关键数字技术在城市场景中集成应用等。《意见》还提到，建设完善数字基础设施，探索发展数字低空基础设施，统筹推进城市算力网建设，推动新能源汽车融入新型电力系统，推进城市智能基础设施与智能网联汽车协同发展等。（财联社）

## 6. 【乘联分会：5月狭义乘用车零售预计165万辆 新能源预计77万辆】

5月23日，据乘联分会预测，5月狭义乘用车零售市场约165万辆，同比下降5.3%，环比上月增长7.5%；新能源零售预计77.万辆左右，环比增长13.7%，同比增长

32.7%，渗透率预计进一步提升至 46.7%。（财联社）

## 四、企业新闻

### 1. 【理想汽车第一季度营收 256 亿元 第二季度业绩指引低于市场预期】

5 月 20 日，理想汽车表示，理想汽车第一季度营收 256 亿元，同比增长 36%，市场预估 255.8 亿元；第一季度归属股东的调整后净利润 12.8 亿元。理想汽车第一季度交付量 80400 辆，同比增长 53%。调整后每 ADS 收益 1.21 元，上年同期 1.44 元。理想汽车预计第二季度营收 299 亿元人民币至 314 亿元，低于市场预估的 386.3 亿元；预计第二季度交付量 105000 至 110000 辆，市场预估 130692 辆。（财联社）

### 2. 【小鹏发布端到端大模型 2025 年在中国实现类 L4 级智驾】

5 月 20 日，小鹏汽车宣布，国内首个端到端大模型将量产上车，将实现智驾能力提升二倍，感知距离提升二倍，识别目标物 50+；可认识待转区、潮汐车道，并可读路牌文字，推测交通参与者意图；在复杂场景的顿挫、卡死、安全接管均减少近 50%。2024 年第三季度，小鹏汽车将实现全国每条路都能开，全面实现无图，2025 年在中国实现类 L4 级智驾体验。（财联社）

### 3. 【广州公交集团、宁德时代等共同签署战略合作框架协议】

广州公交集团、宁德时代、时代智慧、广州巴士集团运输分公司、广州壹马时代近日在宁德时代总部共同签署战略合作框架协议。根据协议，五方将围绕车辆电动化、汽车后市场服务、商业模式创新、供应链金融、新能源产业人才培养等多个电池综合服务领域展开深度合作，共同探索汽车与新能源电池服务产业链的深度融合，推动公共交通运输行业的绿色可持续发展。（财联社）

### 4. 【江汽集团：与华为携手打造的豪华智能新能源汽车即将推出】

江汽集团表示，顺应产业“电动化、智能化、网联化、生态化”的发展趋势，江汽集团在持续加大科技创新投入、加速转型发展的同时，与华为携手打造的豪华智能新能源汽车也即将推出。近几个月，华为常务董事、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东曾在公开场合多次提及“第四界”。据其透露的最新信息，双方合作的车型将会对标迈巴赫、劳斯莱斯。（财联社）

### 5. 【中国一汽与蔚来签署战略合作框架协议】

据中国一汽消息，5 月 21 日，中国一汽与蔚来在吉林·安徽合作发展交流座谈会上签署战略合作框架协议。根据战略合作框架协议，中国一汽与蔚来将进一步发挥双方优势，围绕电池技术标准、可充可换电池车型研发、电池资产管理及运营、充换电补能生态服务网络建设及运营、电池产业采购与配套等开展全方位、多层次的深度战略合作。同日，中国一汽与科大讯飞在吉林·安徽合作发展交流座谈会上签署战略合作框架协议。（财联社）

### 6. 【小马智行获得广州首家智能网联汽车高快速路测试许可】

5月21日，小马智行宣布获得广州首家智能网联汽车高快速路测试许可，旗下的自动驾驶出租车和自动驾驶卡车各有一款车型入选。这也意味着，广州的自动驾驶车辆终于能驶上高快速路。据了解，这是广州市首批开放的智能网联汽车高快速路测试路段，包括南沙港快速、从埔高速（一期），开放道路总长约105公里，为高快速一级测试路段。（财联社）

#### 7. 【小鹏汽车：第一季度营收65.5亿元 高于预期】

5月21日，小鹏汽车公告，2024年第一季度营收65.5亿元，同比上升62.3%，环比下降49.8%，预估61.1亿元，上年同期40.3亿元；第一季度净亏损13.7亿元，去年同期亏损23.4亿元；调整后每股亏损0.75元。小鹏汽车预计第二季度营收75亿元至83亿元；预计第二季度交付量29000至32000辆。（财联社）

#### 8. 【广汽埃安中亚出口基地启动】

5月23日，广汽埃安宣布，继成功登陆马来西亚后，公司中亚出口基地启动，并完成塔吉克斯坦首批1000台交付。根据规划，未来该公司将以东南亚为核心，辐射全球市场，且接下来1-2年，在中亚、西亚、美洲、非洲、欧洲等地建立全球七大产销基地。（财联社）

#### 9. 【小米汽车：Q2将公布汽车业务具体数据】

5月23日，小米集团公布2024年第一季度财报，其中，智能电动汽车业务被首次提及。不过，由于小米SU7于3月28日正式发布，并于4月开启交付，故其收入并未计算在当期财报中。财报显示，截至2024年4月30日，小米SU7系列累计锁单量达88,063辆。截至2024年5月15日，小米SU7系列累计交付新车达到10,000辆。小米集团总裁表示计划在6月份提拉到双班生产，并有信心在6月当月交付超过1万台，并确保2024年全年交付超过10万台。（财联社）

#### 10. 【上汽集团：2026年全固态电池正式量产】

上汽集团今日在上汽集团信能源技术发布会上表示，上汽全固态电池基于聚合物-无机物复合电解质技术路线，将于2026年实现量产。该全固态电池能量密度超过400wh/kg，体积能量密度超过820wh/L，电池容量能超过75Ah。2027年，搭载全固态电池的智己新车将实现量产，并正式交付用户；后续，能量密度有望进一步提升至500Wh/kg。（财联社）

## 五、公司公告

#### 1. 【伯特利：2023年度分红派息10派3.40元 股权登记日为5月17日】

5月14日，伯特利发布2023年度权益分派实施公告。提取本公司盈余公积后，以公司2023年度利润分配方案实施时股权登记日扣除回购专户上已回购股份及回购注销后的总股本为基数，每10股派发现金股利3.40元（含税）。股权登记日为2024年5月17日，除权除息日为2024年5月20日。（公司公告）

#### 2. 【长安汽车：2023年度分红派息10派3.43元 A股股权登记日为5月23日】

5月18日，长安汽车发布2023年年度权益分派实施公告。以总股本9,917,289,033

股为基数，其中 A 股 8,275,674,256 股，B 股 1,641,614,777 股，向全体股东每 10 股派送现金红利人民币 3.43 元（含税），公司合计拟派送现金人民币 3,401,630,138.32 元（含税）。本次权益分派 A 股股权登记日为 2024 年 5 月 23 日，除权除息日为 2024 年 5 月 24 日。本次权益分派 B 股最后交易日为 2024 年 5 月 23 日，除权除息日为 2024 年 5 月 24 日，股权登记日为 2024 年 5 月 28 日。（公司公告）

**3. 【贵州轮胎：2023 年度分红派息 10 派 2.00 元 股权登记日为 5 月 28 日】**

5 月 22 日，贵州轮胎发布 2023 年年度权益分派实施公告。按公司最新总股本 1,555,255,604 股，扣除公司通过回购专户持有的本公司 5,460,000 股后的股份数 1,549,795,604 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），共向股东派发红利 309,959,120.80 元。本次权益分派股权登记日为 2024 年 5 月 28 日，除权除息日为 2024 年 5 月 29 日。（公司公告）

**4. 【中汽股份：2023 年度分红派息 10 派 0.76 元 股权登记日为 5 月 28 日】**

5 月 23 日，中汽股份发布 2023 年年度权益分派实施公告。以公司现有总股本 1,322,400,000 股为基数，本次拟向全体股东每 10 股分派现金股利人民币 0.76 元（含税），合计派发现金红利人民币 10,050.24 万元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。本次权益分派股权登记日为 2024 年 5 月 30 日，除权除息日为 2024 年 5 月 31 日。（公司公告）

**5. 【保隆科技：2023 年度分红派息每股派 0.64 元 股权登记日为 5 月 30 日】**

5 月 25 日，保隆科技发布 2023 年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 212,053,370 股为基数，每股派发现金红利 0.64 元（含税），共计派发现金红利 135,714,156.80 元。股权登记日为 2024 年 5 月 30 日，除权除息日为 2024 年 5 月 31 日。（公司公告）

## 六、投资建议

2024 年 1-4 月中国汽车产销与出口量仍保持同比增长，出口增速高于内销。4 月新能源渗透率持续提升。受车企价格战持续、各地以旧换新及新能源汽车下乡政策逐步落实，市场消费热情有望被激发。近日美国宣布将加征中国进口电动汽车等商品关税，因直接出口美国市场占比较低，对中国汽车出口市场影响有限；汽车零部件出海产能建设逐步推进，有望降低美国等地区的关税限制风险。建议关注（1）新能源出口端表现亮眼的主机厂：比亚迪（002594）；（2）华为智选合作伙伴：长安汽车（000625）、江淮汽车（600418）；（3）华为汽车产业链供应商：保隆科技（603197）、均胜电子（600699）；（4）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）。

表 4：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	<p>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%。</p>
000625.SZ	长安汽车	<p>公司2024年4月实现汽车销量合计21.01万辆，同比增长15.45%，环比下降18.89%；其中海外零售3.2万辆，同比增长93.2%。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%。凭阿维塔、深蓝、启源等新能源品牌，转型在新能源市场占一席之地。</p>
600418.SH	江淮汽车	<p>公司2024年4月实现汽车销量合计3.19万辆，同比下降12.95%；其中出口1.83万辆，同比增长52.03%。公司2023年实现营业收入449.40亿元，同比增长23.14%；实现归母净利润1.52亿元，同比扭亏为盈。近期透露江淮汽车与华为智选合作的“第四界”有望年内上市，产品定位对标迈巴赫与劳斯莱斯等超高端豪华智能新能源汽车。有望扩展华为汽车产品客户群体。</p>
603197.SH	保隆科技	<p>受益于国内高端新能源汽车的快速发展和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。公司2023年实现营业收入58.97亿元，同比增长23.44%，其中海外占比达51.12%；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%。2024年匈牙利生产园区将加速投产，有望进一步扩大传感器和空气悬架业务的规模和全球布局。</p>
600699.SH	均胜电子	<p>公司为全球汽车智能、安全系统龙头企业。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。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%。</p>
002126.SZ	银轮股份	<p>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%。</p>
600660.SH	福耀玻璃	<p>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，新能源渗透率提升带动天幕玻璃、HUD玻璃、镀膜玻璃等高附加值产品渗透率提升。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%。</p>
601689.SH	拓普集团	<p>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%。</p>

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）海外关税与市场政策风险：海外地区的关税及市场政策可能发生变化，进而影响汽车及零部件出口量及出口价格等；
- （7）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