

标配（维持）

汽车行业双周报（2024/05/27-2024/06/09）

多项政策推进落实，加速智能驾驶落地应用

2024年6月9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：

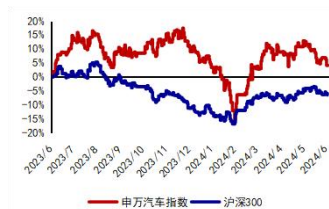
S0340122070089

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6月7日，申万汽车板块近两周下跌0.69%，跑赢沪深300指数0.07个百分点；申万汽车板块从6月初至今下跌2.36%，跑输沪深300指数2.19个百分点；申万汽车板块从2024年初至今下跌2.85%，跑输沪深300指数7.02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，钢材价格同比下降1.84%，铝价同比上涨2.97%，铜价同比上涨1.04%，碳酸锂价格同比下降9.56%，顺丁橡胶价格同比上涨11.24%，玻璃价格同比下降1.44%。上游原材料价格涨跌互现，其中铝、铜、橡胶价格同比上涨。
- **近两周部分新闻及公司公告：**（1）福州智能网联车路云一体化启动区示范建设项目公示；（2）2024年汽车以旧换新补贴中央财政预拨资金预算下达；（3）海关总署：今年4月汽车商品进出口总额为255.1亿美元；（4）工信部等四部门有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点；（5）商务部：推动消费品“以旧换新”取得更多新成效；（6）江十三部门：适度超前建设公路沿线新能源车辆配套基础设施；（7）鸿蒙智行5月交付超3万辆 问界新M7 Ultra首日大定破1.2万；（8）百度地图真车道级导航即将上线特斯拉；（9）极氪入局、L3级测试牌照达10家；（10）广汽、长安达成战略合作协议。
- **投资建议：**近日工信部等有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点，叠加“车路云一体化”首批试点城市即将公布，推进智能驾驶加速落地应用。“以旧换新”政策与补贴预算落地，有望推动车市消费回暖。产能出海持续推进，减轻海外关税政策变动影响。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	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 6 月 7 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 6 月 7 日）	6
图 7：铝价格跟踪（截至 2024 年 6 月 7 日）	6
图 8：铜价格跟踪（截至 2024 年 6 月 7 日）	6
图 9：碳酸锂价格跟踪（截至 2024 年 6 月 7 日）	6
图 10：橡胶价格跟踪（截至 2024 年 6 月 7 日）	6
图 11：玻璃价格跟踪（截至 2024 年 6 月 7 日）	6

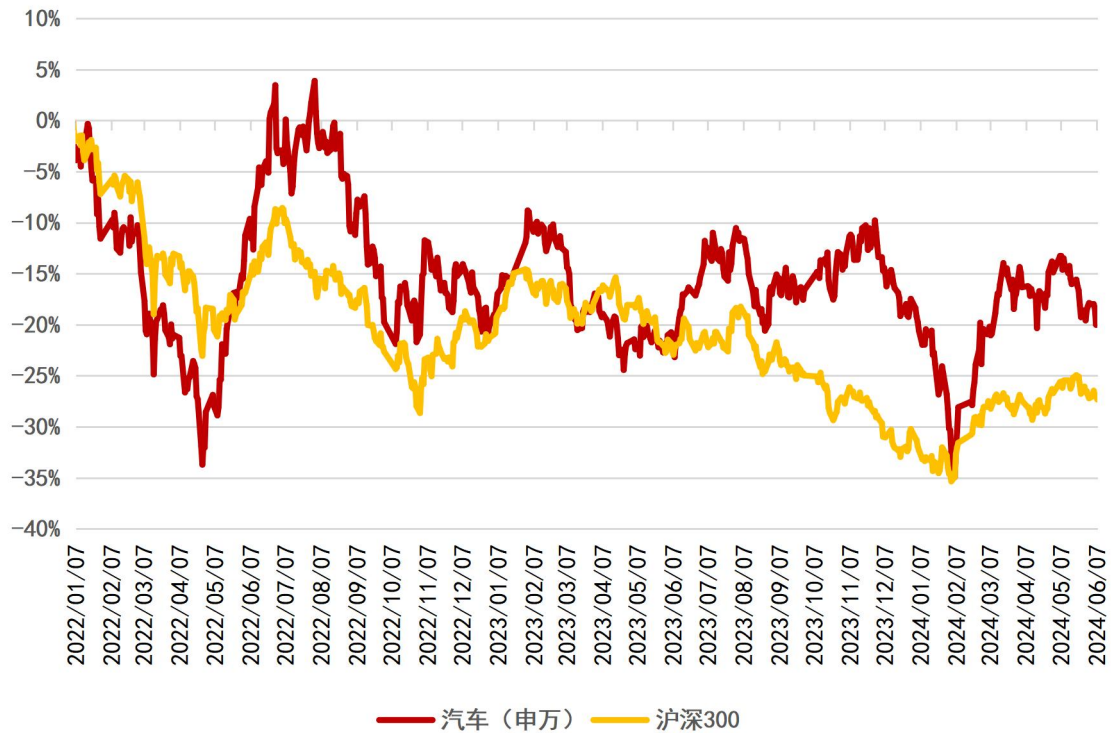
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 6 月 7 日）	3
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 6 月 7 日）	4
表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2024 年 6 月 7 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6月7日，申万汽车板块近两周下跌0.69%，跑赢沪深300指数0.07个百分点，在申万31个行业中排名第6名；申万汽车板块从6月初至今下跌2.36%，跑输沪深300指数2.19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年初至今下跌2.85%，跑输沪深300指数7.02个百分点，在申万31个行业中排名第9名。

图1：申万汽车行业2022年初至今行情走势（单位：%）（截至2024年6月7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6月7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	801160.SL	公用事业(申万)	3.28	2.81	14.08
2	801080.SL	电子(申万)	2.36	-0.47	-12.29
3	801950.SL	煤炭(申万)	1.83	-0.19	18.30
4	801740.SL	国防军工(申万)	0.69	-1.71	-8.08
5	801170.SL	交通运输(申万)	0.43	1.09	9.24
6	801880.SL	汽车(申万)	-0.69	-2.36	-2.85
7	801780.SL	银行(申万)	-1.80	-1.19	17.99
8	801110.SL	家用电器(申万)	-1.84	-0.39	14.39
9	801050.SL	有色金属(申万)	-2.28	-2.60	7.96
10	801960.SL	石油石化(申万)	-2.62	-2.49	7.38
11	801150.SL	医药生物(申万)	-2.92	-2.00	-15.33
12	801770.SL	通信(申万)	-3.17	-2.46	-1.79
13	801790.SL	非银金融(申万)	-3.28	-2.54	-5.15
14	801200.SL	商贸零售(申万)	-3.91	-2.47	-16.10

15	801730.SL	电力设备(申万)	-4.09	-3.96	-9.36
16	801980.SL	美容护理(申万)	-4.14	-2.76	-8.47
17	801040.SL	钢铁(申万)	-4.18	-3.68	-4.52
18	801720.SL	建筑装饰(申万)	-4.44	-2.38	-5.68
19	801130.SL	纺织服饰(申万)	-4.48	-4.25	-9.84
20	801890.SL	机械设备(申万)	-4.51	-4.31	-10.63
21	801750.SL	计算机(申万)	-4.58	-4.89	-23.49
22	801030.SL	基础化工(申万)	-4.73	-3.79	-7.09
23	801970.SL	环保(申万)	-4.87	-5.18	-11.44
24	801120.SL	食品饮料(申万)	-4.91	-2.70	-6.38
25	801010.SL	农林牧渔(申万)	-5.24	-2.20	-4.78
26	801210.SL	社会服务(申万)	-5.89	-5.65	-18.00
27	801760.SL	传媒(申万)	-6.23	-4.75	-17.98
28	801180.SL	房地产(申万)	-6.77	-2.15	-10.04
29	801710.SL	建筑材料(申万)	-7.15	-2.65	-7.53
30	801140.SL	轻工制造(申万)	-8.40	-5.76	-14.28
31	801230.SL	综合(申万)	-10.73	-7.41	-27.62

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2024年6月7日,近两周申万汽车行业子板块涨跌互现,其中乘用车板块上涨5.04%,汽车零部件板块下跌2.59%,商用车板块下跌3.04%,汽车服务板块下跌5.31%,摩托车及其他板块下跌7.51%。

表2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至2024年6月7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	801095.SL	乘用车	5.04	-0.02	6.63
2	801093.SL	汽车零部件	-2.59	-3.39	-8.94
3	801096.SL	商用车	-3.04	-1.12	15.75
4	801092.SL	汽车服务	-5.31	-6.61	-26.26
5	801881.SL	摩托车及其他	-7.51	-5.21	7.76

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2024年6月7日,剔除负值后,申万汽车板块PE(TTM)为20.20倍;子板块方面,汽车服务板块PE(TTM)为42.02倍,汽车零部件板块PE(TTM)为19.62倍,乘用车板块PE(TTM)为20.01倍,商用车板块PE(TTM)为23.55倍,摩托车及其他板块PE(TTM)为20.17倍。

表3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至2024年6月7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	20.20	22.92	27.96	17.52	-11.87%	-27.74%	15.30%
801092.SL	汽车服务	42.02	37.46	47.62	27.71	12.17%	-11.75%	51.64%
801093.SL	汽车零部件	19.62	24.53	29.61	19.04	-20.03%	-33.76%	3.01%
801095.SL	乘用车	20.01	21.08	26.43	15.93	-5.06%	-24.29%	25.63%

801096.SL	商用车	23.55	24.18	34.17	17.59	-2.62%	-31.08%	33.90%
801881.SL	摩托车及其他	20.17	20.74	24.17	15.36	-2.76%	-16.54%	31.33%

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)



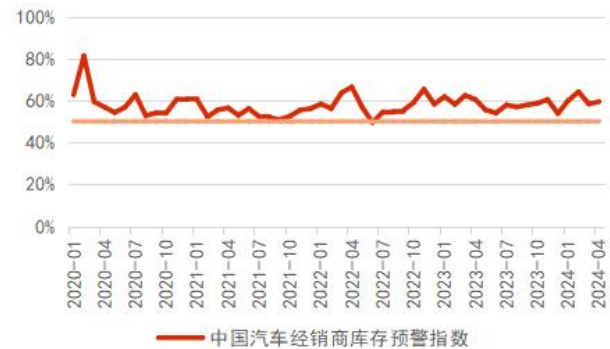
资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所

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,钢材价格同比下降1.84%,铝价同比上涨2.97%,铜价同比上涨1.04%,碳酸锂价格同比下降9.56%,顺丁橡胶价格同比上涨11.24%,玻璃价格同比下降1.44%。

图 6: 钢材价格跟踪 (截至 2024 年 6 月 7 日)



资料来源: iFinD, 生意社, 东莞证券研究所

图 7: 铝价格跟踪 (截至 2024 年 6 月 7 日)



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 6 月 7 日)



资料来源: iFinD, 上海有色, 东莞证券研究所

图 9: 碳酸锂价格跟踪 (截至 2024 年 6 月 7 日)



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 6 月 7 日)



资料来源: iFinD, 生意社, 东莞证券研究所

图 11: 玻璃价格跟踪 (截至 2024 年 6 月 7 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 【工信部调整享受车船税优惠的节能、新能源汽车产品技术要求】

6月3日，工信部宣布对享受车船税优惠的节能、新能源汽车产品技术要求进行调整。调整涉及插电式（含增程式）混合动力乘用车、纯电动客车以及插电式混合动力（含增程式）客车的技术标准。其中提到，插电式（含增程式）混合动力乘用车纯电动续驶里程应满足有条件的等效全电里程不低于43公里。纯电动客车（不含快充类纯电动客车）续驶里程不低于200公里。插电式混合动力（含增程式）客车纯电续驶里程不低于50公里。（财联社）

2. 【福州智能网联车路云一体化启动区示范建设项目公示】

6月3日，福建省投资项目在线审批监管平台显示，福州智能网联车路云一体化启动区示范建设审批类项目公示，福州成为继北京之后第二座在车路云协同方面有大动作的城市。响应工信部等五部委发布的《关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作的通知》，国内车路云一体化的大工程已然启动，其他城市陆续跟进后，车路云一体化产业规模有望达千亿元。（财联社）

3. 【2024年汽车以旧换新补贴中央财政预拨资金预算下达】

6月4日，财政部下达2024年财政贴息和奖补资金64.4亿元，用于2024年汽车以旧换新中央财政补贴资金预拨，同时地方配套资金还有47.6亿元。这也意味着财政部将统筹安排112亿元项目资金给予汽车以旧换新补贴。绩效指标是2024年全年报废汽车回收量要达到378万辆，以旧换新申领补贴的新能源汽车车型信息要与《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》完全一致。汽车以旧换新补贴资金由中央财政和地方财政总体按6:4比例共担，并分地区确定具体分担比例。其中，对东部省份按5:5比例分担，对中部省份按6:4比例分担，对西部省份按7:3比例分担。地方负担的部分，由省级财政部门牵头负责落实到位。财政部根据2023年底各地国三及以下排放标准燃油乘用车保有量等情况，向各省份预拨70%补助资金，用于支持地方启动相关工作。（财政部）

4. 【海关总署：今年4月汽车商品进出口总额为255.1亿美元】

6月4日，中国汽车工业协会整理的海关总署数据显示，今年4月，汽车商品进出口总额为255.1亿美元，环比增长6.88%，同比增长7.49%。其中，进口金额54.5亿美元，环比增长3.3%，同比下降7.75%；出口金额200.6亿美元，环比增长7.89%，同比增长12.55%。今年前4个月，全国汽车商品累计进出口总额为937.8亿美元，同比增长6%。（同花顺）

5. 【工信部等四部门有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点】

6月4日，工信部等四部门有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点。下一步，四部门将按照试点总体要求和工作目标有序推进试点实施，并基于试点实证积累管理经验，支撑相关法律法规、技术标准制修订，加快健全完善智能网联汽车生产准入和道路交通安全管理体系，推动我国智能网联新能源汽车产业高质量发展。（财联社）

6. 【商务部：推动消费品“以旧换新”取得更多新成效】

6月6日，商务部新闻发言人何亚东介绍“以旧换新”工作进展时表示，截至当天

发布会前，汽车报废更新补贴申请量已突破 4 万份，呈现出加快增长态势。5 月份，全国乘用车零售量约 168.5 万辆，环比增长约 10%，其中新能源汽车零售量约 79 万辆，占乘用车总体零售量的比重达 47%；报废机动车回收量 57.7 万辆，同比增长 48.9%，环比增长 16.2%。下一步，商务部将会同相关部门坚持“政策+活动”双轮驱动、协同发力，以更大力度、更高标准抓好工作落实，推动消费品以旧换新取得更多新成效。（财联社）

7. 【十三部门：适度超前建设公路沿线新能源车辆配套基础设施】

6 月 7 日，交通运输部等十三部门日前印发《交通运输大规模设备更新行动方案》。其中提出，有序推广新能源营运货车。鼓励各地结合道路货运行业发展特点、区域产业环境和新能源供应能力，推动新能源营运货车在城市物流配送、港口集疏运、干线物流等场景应用。鼓励有条件的地方，因地制宜研究出台新能源营运货车的通行路权、配套基础设施建设等政策，积极探索车电分离等商业模式。科学布局、适度超前建设公路沿线新能源车辆配套基础设施，探索超充站、换电站、加氢站等建设。（财联社）

四、企业新闻

1. 【比亚迪：5 月新能源汽车销量保持同比增长】

6 月 2 日，比亚迪披露 5 月产销快报显示，公司 5 月新能源汽车销量为 33.2 万辆，上年同期为 24.0 万辆，同比增长 38.1%；4 月份销量为 31.3 万辆，环比增长 5.9%。今年比亚迪累计销量达 127.1 万辆，同比增长 26.8%。（万得）

2. 【赛力斯：5 月新能源汽车销量 34130 辆 同比增长 298.6%】

6 月 2 日，赛力斯发布 5 月产销快报显示，公司 5 月新能源汽车销量为 34130 辆，同比增长 298.6%，本年累计销量 156823 辆，同比增长 342.4%。（万得）

3. 【理想汽车：5 月交付汽车共 35020 辆 同比增长 23.8%】

6 月 2 日，理想汽车发布 5 月销量数据，5 月共交付 35020 辆汽车，同比增长 23.8%，环比增长 35.8%。2024 年 1-5 月理想汽车累计交付 774571 辆。（万得）

4. 【蔚来汽车：5 月交付汽车共 20544 辆 同比增长 233.8%】

6 月 2 日，蔚来汽车发布 5 月销量数据，5 月共交付 20544 辆，同比增长 233.8%，环比增长 31.5%。蔚来今年已累计交付新车 66217 辆，同比增长约 51.0%。（万得）

5. 【极氪汽车：5 月交付汽车共 18616 辆 同比增长 114.5%】

6 月 2 日，极氪汽车发布 5 月销量数据，5 月共交付新车 18616 辆，同比增长 114.5%，环比增长 15.7%。（万得）

6. 【鸿蒙智行 5 月交付超 3 万辆 问界新 M7 Ultra 首日大定破 1.2 万】

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

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. 【奇瑞集团 5 月汽车销量 18.9 万辆 同比增长 35.5%】

6 月 3 日，奇瑞控股集团发布销量快报，5 月，集团销售汽车 188,556 辆，同比增长 35.5%；其中出口 92,481 辆，同比增长 20.4%；新能源销量 42,733 辆，同比增长 279.3%。1-5 月，累计销售汽车 900,209 辆，同比增长 51.0%。（财联社）

8. 【百度地图真车道级导航即将上线特斯拉】

6 月 3 日，百度地图在其官方微博透露特斯拉百度地图 V20 最新进展，并公布特斯拉百度地图 V20 版本测试视频。视频显示，百度地图 V20 在特斯拉车机上实现 3D 车道导航、实时红绿灯、摄像头提醒、压线提醒、公交车道提醒、超速提醒、路口实景导航等功能。（财联社）

9. 【极氪入局、L3 级测试牌照达 10 家】

6 月 3 日，极氪汽车官方宣布，其浩瀚智驾系统获得了上海市高快速路 L3 自动驾驶测试牌照，并在 7 类场景、30 余项科目的测试中实现了 100% 的通过率。至此，据初步统计，已有包括奔驰、宝马，及智己、长安、极狐、深蓝、阿维塔、赛力斯、比亚迪等在内的品牌获得 L3 自动驾驶测试牌照。去年 11 月，工信部等四部委发布《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》，宣布具备量产条件、搭载自动驾驶功能的智能网联汽车在取得准入许可后，可在限定区域内开展上路通行试点。随后，北京、上海、重庆等城市相继发放了首批 L3 级测试牌照。（财联社）

10. 【广汽、长安达成战略合作协议 “央地国企” 首次牵手背后凸显行业变革加剧】

6 月 6 日，广汽集团与长安汽车在重庆签署战略合作框架协议。根据协议，双方将在共性平台与技术、产业链生态、国际业务和产业基金等领域进行战略合作，共同提升汽车产业核心竞争力，应对产业竞争，为用户提供更优质的产品和服务。（财联社）

五、公司公告

1. 【长城汽车：5 月销量 91460 辆 同比下降 9.51%】

6 月 4 日，长城汽车发布 2024 年 5 月产销快报。5 月长城汽车共销售 91460 辆，同比下降 9.51%，环比下降 3.49%。其中新能源车销售 24649 辆，同比增长 3.76%，环比增长 9.86%。（公司公告）

2. 【广汽集团：发布 2023 年度权益分派实施公告】

6 月 5 日，广汽集团发布 2023 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 10,486,911,038 股为基数，每股派发现金红利 0.1 元（含税），共计派发现金红利 1,048,691,103.8 元。股权登记日为 2024 年 6 月 12 日，除权除息日为 2024 年 6 月 13 日。（公司公告）

3. 【中通客车：5月销量1045辆 同比增长112.96%】

6月5日，中通客车发布2024年5月产销数据。5月中通客车共销售1045辆，同比增长112.96%，环比下降4.13%。（公司公告）

4. 【长安汽车：5月销量206792辆 同比增长3.29%】

6月7日，长安汽车发布2024年5月产销快报。5月长安汽车共销售206792辆，同比增长3.29%，环比下降1.59%。其中新能源车销售54991辆，同比增加87.76%，环比增长6.40%。（公司公告）

5. 【广汽集团：5月销量156158辆 同比下降25.33%】

6月7日，广汽汽车发布2024年5月产销快报。5月广汽汽车共销售156158辆，同比下降25.33%，环比增长17.14%。其中新能源车销售37525辆，同比下降25.51%，环比增长37.25%。（公司公告）

六、投资建议

近日工信部等有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点，叠加“车路云一体化”首批试点城市即将公布，推进智能驾驶加速落地应用。“以旧换新”政策与补贴预算落地，有望推动车市消费回暖。产能出海持续推进，减轻海外关税政策变动影响。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	公司作为全球新能源车企龙头，近年销量持续升高。2024年5月公司实现汽车销量合计33.18万辆，同比增长38.13%，环比增长5.94%。公司出口业务稳定，2024年5月公司海外销售新能源乘用车3.75万辆，同比增长267.65%，环比下降8.54%。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2024年5月实现汽车销量合计20.68万辆，同比增长15.45%，环比下降1.57%；其中海外零售3.33万辆，同比增长72.54%，环比增长5.38%。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。
600418.SH	江淮汽车	公司2024年4月实现汽车销量合计3.19万辆，同比下降12.95%，环比下降15.78%；其中出口1.83万辆，同比增长52.03%，环比下降11.17%。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推出“第四界”，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。
603197.SH	保隆科技	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。
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%。
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，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%。
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%。

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