

标配（维持）

汽车行业双周报（2024/06/10-2024/06/23）

2024年6月23日

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：

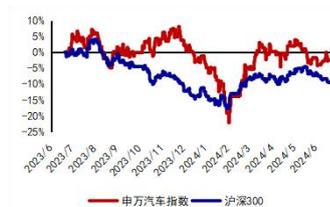
S0340122070089

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

投资要点：

- **申万汽车行业指数涨跌幅：**截至2024年6月21日，申万汽车板块近两周上涨1.68%，跑赢沪深300指数3.87个百分点；申万汽车板块从6月初至今下跌0.72%，跑赢沪深300指数1.64个百分点；申万汽车板块从2024年初至今下跌1.22%，跑输沪深300指数3.10个百分点。
- **行业数据跟踪：**我国5月汽车产销分别完成237.2万辆和241.7万辆，同比分别增长1.7%和1.5%；汽车出口48.1万辆，同比增长23.9%。汽车工业保持持续增长。5月汽车经销商库存预警指数为58.2%，同比提高2.8pct，环比下降1.2pct。与上月相比，钢材价格同比下降2.31%，铝价同比下降2.11%，铜价同比下降8.74%，碳酸锂价格同比下降11.48%，顺丁橡胶价格同比上涨16.12%，玻璃价格同比下降1.87%。上游原材料价格涨跌互现，其中橡胶价格同比上涨。
- **近两周部分新闻及公司公告：**（1）国家统计局：5月新能源汽车同比增长33.6%；（2）“双新”资金支持正逐步落实 财政部已拨付64.4亿元支持汽车以旧换新；（3）国家发改委：进一步推动解决充电基础设施方面存在的问题；（4）工信部：高质量推进车路云一体化应用试点工作；（5）广州：到2027年全市报废汽车规范回收拆解量达八万辆；（6）我国首个《车路云一体化实践应用白皮书（征求意见稿）》发布；（7）工信部：发布《2024年汽车标准化工作要点》，加大智能网联汽车标准研制力度；（8）乘联会：6月狭义乘用车零售预计175.0万辆 新能源预计86.0万辆；（9）阿维塔与阿联酋汽车经销商Al Saqer Group签约 进入中东市场；（10）应对关税变化 零跑借Stellantis在欧投产电动车。
- **投资建议：**国内5月车市环比回暖，主要系以旧换新政策落地，叠加车市价格战阶段性降温，车市消费热情被激发。新能源汽车产销延续高增速，渗透率持续提升。出口量保持同比高增速。近期智能网联汽车准入及“车路云一体化”试点工作推进，加速智能驾驶落地应用。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）；（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 21 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 21 日）	6
图 7：铝价格跟踪（截至 2024 年 6 月 21 日）	6
图 8：铜价格跟踪（截至 2024 年 6 月 21 日）	6
图 9：碳酸锂价格跟踪（截至 2024 年 6 月 21 日）	6
图 10：橡胶价格跟踪（截至 2024 年 6 月 21 日）	6
图 11：玻璃价格跟踪（截至 2024 年 6 月 21 日）	6

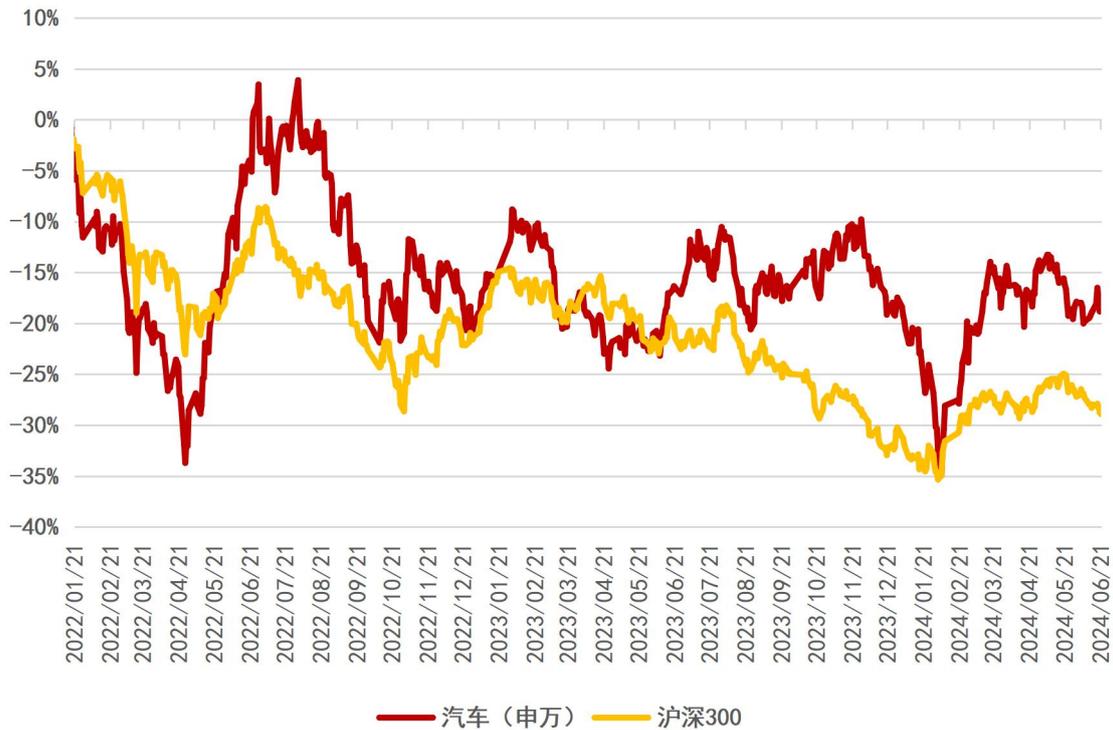
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 6 月 21 日）	3
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 6 月 21 日）	4
表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2024 年 6 月 21 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 21 日，申万汽车板块近两周上涨 1.68%，跑赢沪深 300 指数 3.87 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 3 名；申万汽车板块从 6 月初至今下跌 0.72%，跑赢沪深 300 指数 1.64 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4 名；申万汽车板块从 2024 年初至今下跌 1.22%，跑输沪深 300 指数 3.10 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 21 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 21 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	801770.SL	通信(申万)	7.37	4.72	5.44
2	801080.SL	电子(申万)	6.62	6.12	-6.49
3	801880.SL	汽车(申万)	1.68	-0.72	-1.22
4	801750.SL	计算机(申万)	1.67	-3.29	-22.21
5	801790.SL	非银金融(申万)	-0.11	-2.65	-5.25
6	801960.SL	石油石化(申万)	-0.44	-2.92	6.91
7	801720.SL	建筑装饰(申万)	-0.83	-3.19	-6.46
8	801890.SL	机械设备(申万)	-1.17	-5.43	-11.67
9	801740.SL	国防军工(申万)	-1.68	-3.36	-9.63
10	801970.SL	环保(申万)	-1.75	-6.85	-12.99
11	801950.SL	煤炭(申万)	-2.51	-2.70	15.33
12	801780.SL	银行(申万)	-2.74	-3.90	14.75
13	801160.SL	公用事业(申万)	-3.00	-0.27	10.66
14	801110.SL	家用电器(申万)	-3.16	-3.54	10.78

15	801760.SL	传媒(申万)	-3.16	-7.76	-20.57
16	801030.SL	基础化工(申万)	-3.18	-6.85	-10.04
17	801730.SL	电力设备(申万)	-3.34	-7.16	-12.38
18	801150.SL	医药生物(申万)	-3.44	-5.38	-18.25
19	801050.SL	有色金属(申万)	-3.92	-6.42	3.72
20	801710.SL	建筑材料(申万)	-4.22	-6.75	-11.43
21	801170.SL	交通运输(申万)	-4.26	-3.22	4.59
22	801210.SL	社会服务(申万)	-4.48	-9.88	-21.68
23	801140.SL	轻工制造(申万)	-4.61	-10.10	-18.23
24	801980.SL	美容护理(申万)	-4.80	-7.43	-12.87
25	801040.SL	钢铁(申万)	-4.85	-8.35	-9.15
26	801130.SL	纺织服饰(申万)	-5.11	-9.14	-14.45
27	801230.SL	综合(申万)	-5.60	-12.60	-31.67
28	801010.SL	农林牧渔(申万)	-6.22	-8.29	-10.71
29	801200.SL	商贸零售(申万)	-6.81	-9.11	-21.81
30	801180.SL	房地产(申万)	-7.15	-9.15	-16.47
31	801120.SL	食品饮料(申万)	-7.75	-10.25	-13.63

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2024年6月21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6.41%，摩托车及其他板块上涨5.40%，商用车板块上涨2.79%，汽车零部件板块下跌1.01%，汽车服务板块下跌8.27%。

表2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至2024年6月21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	6.41	6.40	13.47
2	801881.SL	摩托车及其他	5.40	-0.10	13.58
3	801096.SL	商用车	2.79	1.64	18.98
4	801093.SL	汽车零部件	-1.01	-4.36	-9.85
5	801092.SL	汽车服务	-8.27	-14.33	-32.36

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2024年6月21日，剔除负值后，申万汽车板块PE(TTM)为20.47倍；子板块方面，汽车服务板块PE(TTM)为41.42倍，汽车零部件板块PE(TTM)为19.46倍，乘用车板块PE(TTM)为20.84倍，商用车板块PE(TTM)为23.55倍，摩托车及其他板块PE(TTM)为20.54倍。

表3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至2024年6月21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	20.47	22.79	27.96	17.52	-10.16%	-26.77%	16.85%
801092.SL	汽车服务	41.42	37.79	47.62	27.71	9.59%	-13.02%	49.46%
801093.SL	汽车零部件	19.46	24.34	29.61	19.04	-20.05%	-34.30%	2.18%
801095.SL	乘用车	20.84	20.99	26.43	15.93	-0.72%	-21.16%	30.82%

801096.SL	商用车	23.55	24.00	34.17	17.59	-1.86%	-31.07%	33.91%
801881.SL	摩托车及其他	20.54	20.67	24.17	15.36	-0.63%	-15.03%	33.71%

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5月汽车产销分别完成237.2万辆和241.7万辆,同比分别增长1.7%和1.5%,产量环比下降1.4%,销量环比增长2.5%;汽车出口48.1万辆,同比增长23.9%,环比下降4.4%。4月汽车经销商库存预警指数为58.2%,同比提高2.8pct,环比下降1.2pct。

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

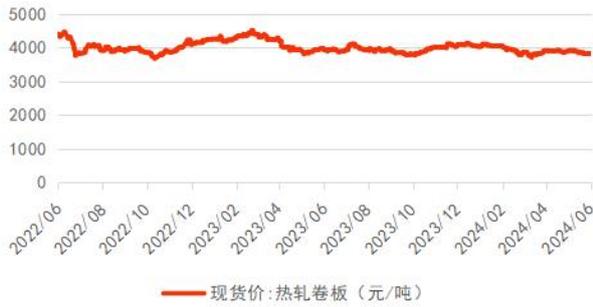
图5: 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所

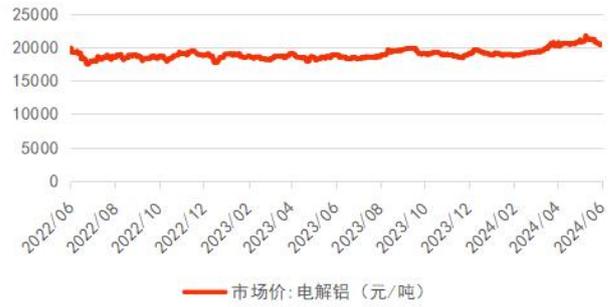
原材料价格方面,与上月相比,钢材价格同比下降2.31%,铝价同比下降2.11%,铜价同比下降8.74%,碳酸锂价格同比下降11.48%,顺丁橡胶价格同比上涨16.12%,玻璃价格同比下降1.87%。

图 6：钢材价格跟踪（截至 2024 年 6 月 21 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 21 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 21 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 21 日）



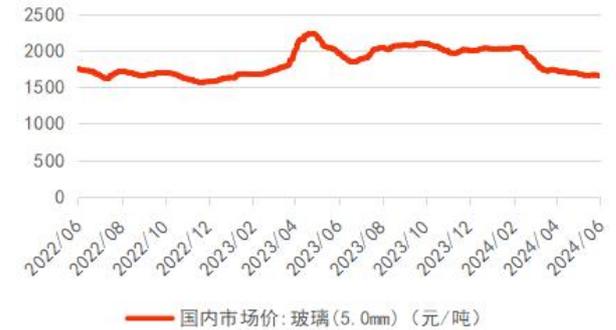
资料来源：iFinD，上海有色，东莞证券研究所

图 10：橡胶价格跟踪（截至 2024 年 6 月 21 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 21 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 【国家统计局：5 月新能源汽车同比增长 33.6%】

6 月 17 日，国家统计局发布数据显示，5 月，全国规模以上工业增加值同比增长

5.6%，环比增长 0.30%。分产品看，3D 打印设备、新能源汽车、集成电路产品产量同比分别增长 36.3%、33.6%、17.3%。（财联社）

2. 【“双新”资金支持正逐步落实 财政部已拨付 64.4 亿元支持汽车以旧换新】

6 月 18 日，国家发改委新闻发言人李超在新闻发布会上表示，由国家发展改革委牵头，21 家部门和单位参与的“推动大规模设备更新和消费品以旧换新部际联席会议制度”已正式建立。李超介绍，截至目前，31 个省区市都印发了本地区大规模设备更新和消费品以旧换新的实施方案。同时，资金支持正逐步落实。财政部拨付中央财政投资 64.4 亿元支持汽车以旧换新，下达 5 亿元支持老旧农机报废。人民银行会同有关部门落实科技创新和技术改造再贷款政策，目前正在开展项目审核和推送。（财联社）

3. 【国家发改委：进一步推动解决充电基础设施方面存在的问题】

6 月 18 日，国家发改委新闻发言人李超在新闻发布会上表示，为进一步推动解决充电基础设施在布局、结构、服务、运营等方面存在的问题，近期重点抓好四方面工作一是优化完善网络布局；二是提升运营服务水平；三是加强科技创新引领；四是加大支持保障力度。（财政部）

4. 【工信部苗长兴：高质量推进车路云一体化应用试点工作】

6 月 18 日，工业和信息化部装备工业一司一级巡视员苗长兴在 CICV2024 上表示，智能网联汽车是人工智能、信息通讯、云计算、大数据等技术在汽车领域应用的关键载体，也是全球汽车产业转型升级的战略方向。下一步，工信部将加强顶层谋划和工作协同，坚持车路协同发展战略，发挥新型举国体制优势，采取更加有力的措施推动智能网联汽车高质量发展。一是支持关键核心技术攻关；二是加强政策法规与标准供给协同；三是深化推进试点示范；四是持续扩大高水平开放合作。（同花顺）

5. 【广州：到 2027 年全市报废汽车规范回收拆解量达八万辆】

6 月 19 日，广州市商务局印发《广州市推动消费品以旧换新行动方案》。其中提到，力争到 2025 年，实现登记在用国三及以下排放标准乘用车加快淘汰，高效节能新能源汽车和混合动力汽车在用率结构进一步提升；全市报废汽车规范回收拆解量较 2023 年增长 50%，达 7.2 万辆。进一步健全回收体系，通过新建或升级改造建成 10 个绿色分拣中心。到 2027 年，全市报废汽车规范回收拆解量较 2023 年增加 2 倍，达 8 万辆左右，占比全省报废回收总量 10%以上。合理布局废旧家电等再生资源回收网点，全市回收网点达 3000 个，覆盖率达 100%。（财联社）

6. 【我国首个《车路云一体化实践应用白皮书（征求意见稿）》发布】

6 月 19 日，在第十一届国际智能网联汽车技术年会（CICV 2024）上，中国智能网联汽车产业创新联盟副秘书长、中国汽车工程学会汽车智能化与未来出行研究中心标准与咨询部部长陈桂华发布了我国首个《车路云一体化实践应用白皮书（征求意见稿）》。据悉，该白皮书是继《智能网联汽车“车路云一体化”规模建设与应用参考指南（1.0 版）》后，车路云一体化行业又一份重要文件发布。（财联

社）

7. 【内蒙古：到 2027 年培育 1—2 个低空空域管理改革试点】

6 月 20 日，《内蒙古自治区低空经济高质量发展实施方案（2024—2027 年）（征求意见稿）》发布。其中提到，到 2027 年，低空空域改革初见成效，基本构建自治区低空空管和运行服务保障体系，培育 1—2 个低空空域管理改革试点。低空基础设施逐步完善，通用机场建成数量达到 50 个、建设标准化临时起降场（点）100 个，建成 2 个以上低空飞行综合服务站。应用场景不断丰富，打造 8—10 个低空经济应用场景，形成一批可复制、可推广的典型应用模式。（财联社）

8. 【工信部：加大智能网联汽车标准研制力度】

6 月 21 日电，工信部发布《2024 年汽车标准化工作要点》。其中提到，加大智能网联汽车标准研制力度。推动整车信息安全、软件升级、自动驾驶数据记录系统等强制性国家标准，以及自动驾驶通用技术要求、自动驾驶功能道路试验方法、自动驾驶设计运行条件、数据通用要求、LTE-V2X 等推荐性国家标准发布实施，加快信息安全工程、自动驾驶功能仿真试验方法等在研标准制定，推进自动紧急制动系统、组合驾驶辅助系统通用技术规范、汽车密码技术要求等强制性国家标准以及软件升级工程、数据安全管理体系等标准立项及起草，构建智能网联汽车产品准入管理支撑标准体系。推动全景影像、智能限速等标准发布，推进自动泊车、自动驾驶测试场景术语等在研标准制定，开展网联化等级划分、列队跟驰等标准预研，规范和引领智能网联汽车产品发展等要点。（财联社）

四、企业新闻

1. 【小鹏汇天旅航者 X2 在北京大兴国际机场临空经济区完成首飞】

6 月 16 日，在中国·廊坊国际经济贸易洽谈会上，小鹏汇天旅航者 X2 在北京大兴国际机场临空经济区正式完成首飞。小鹏汇天表示，这也是包括飞行汽车在内的载人低空飞行器在京津冀地区的首飞。“公司准备量产、计划今年四季度开启预售的小鹏汇天分体式飞行汽车，可以满足探索分体式飞行汽车城际通勤的需求。”小鹏汇天方面称。（财联社）

2. 【亿纬锂能：预计 2026 年推出全固态电池】

6 月 18 日，在首届锂电池大会上，亿纬锂能中央研究院常务副院长赵瑞瑞透露，亿纬固态电池选择硫化物和卤化物固态电解质的技术路线，预计 2026 年推出全固态电池，先落地于混合动力汽车。（财联社）

3. 【新一代哈弗 H6 正式上市 售 11.79 万元起】

6 月 19 日，新一代哈弗 H6 正式上市，官方指导价 11.79 万-14.39 万元，限时综合优惠成交价 10.39 万-12.99 万元。新车基于长城自研全球化智能整车平台 Lemon 柠檬平台打造，提供 1.5T 与 2.0T 两种动力形式。此外，新车还将搭载博格华纳瀚德第六代智能电控四驱系统、咖啡智能座舱系统 Coffee OS 2、咖啡智能驾驶系

统 Coffee Pilot。（财联社）

4. **【乘联会：6月狭义乘用车零售预计175.0万辆 新能源预计86.0万辆】**

6月20日，乘联会初步推算，本月狭义乘用车零售总市场规模约为175万辆，环比增长2.3%。其中，新能源厂商目标相对乐观，6月新能源零售预计可达86万辆，环比5月增长6.9%，渗透率预计将再创新高，可达49.1%。（财联社）

5. **【阿维塔与阿联酋汽车经销商 Al Saqer Group 签约 进入中东市场】**

6月20日，阿维塔科技与阿联酋头部豪华品牌汽车经销商集团 Al Saqer Group，在阿布扎比签订战略合作协议，双方将携手推动阿维塔产品进入阿联酋市场。按照规划，阿维塔今年将陆续登陆东南亚、中东地区的40多个国家，目标开拓90余家阿维塔官方授权门店，并将登陆欧洲市场。（财联社）

6. **【应对关税变化 零跑借 Stellantis 在欧投产电动车】**

为抵消欧盟可能对中国电动车加征关税带来的影响，零跑国际已确定了本土化生产策略。6月19日，针对外媒日前披露的“Stellantis 与零跑汽车的合资企业零跑国际已在 Stellantis 位于波兰南部城市 Tychy 的工厂生产零跑 T03 车型”的消息，有知情人士透露，该信息有不准确之处，“但零跑 T03 确将在波兰投产。目前处于测试阶段，计划于9月底正式下线。（财联社）

五、公司公告

1. **【中通客车：发布2023年度分红派息实施公告】**

6月17日，中通客车发布2023年度分红派息实施公告。公司2023年年度权益分派方案为以公司现有总股本592,903,936股为基数，向全体股东每10股派0.34元人民币现金（含税）。本次分红派息股权登记日为2024年6月24日，除权除息日为2024年6月25日。（公司公告）

2. **【全柴动力：发布2023年度分红派息实施公告】**

6月18日，全柴动力发布2023年度分红派息实施公告。公司本次利润分配以方案实施前的公司总股本435,599,919股为基数，每股派发现金红利0.07元（含税），共计派发现金红利30,491,994.33元。本次分红派息股权登记日为2024年6月21日，除权除息日为2024年6月24日。（公司公告）

3. **【星源卓镁：发布2023年度分红派息实施公告】**

6月19日，星源卓镁发布2023年度分红派息实施公告。公司本次利润分配以公司总股本80,000,000股为基数，向公司全体股东每10股派发现金红利人民币3.50元（含税），共计派发现金红利人民币28,000,000.00元，剩余未分配利润结转以后年度。本次分红派息股权登记日为2024年6月26日，除权除息日为2024年6月27日。（公司公告）

4. **【通用股份：发布2023年度分红派息实施公告】**

6月21日，通用股份发布2023年度分红派息实施公告。公司本次利润分配以本次

利润分配方案以实施权益分派股权登记日的总股本扣除公司回购专用证券账户中的股份后的股本 1,587,000,135 股为基数，向公司全体股东每股派发现金红利 0.056 元（含税），共计派发现金红利 88,872,007.56 元。本次分红派息股权登记日为 2024 年 6 月 26 日，除权除息日为 2024 年 6 月 27 日。（公司公告）

5. 【通用股份：发布 2023 年度分红派息实施公告】

6 月 21 日，通用股份发布 2023 年度分红派息实施公告。公司本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 136,242,749 股为基数，每股派发现金红利 0.5 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股，共计派发现金红利 68,121,374.50 元，转增 54,497,099 股，本次分配后总股本为 190,739,848 股。本次分红派息股权登记日为 2024 年 6 月 27 日，除权除息日为 2024 年 6 月 28 日。（公司公告）

六、投资建议

国内 5 月车市环比回暖，主要系以旧换新政策落地，叠加车市价格战阶段性降温，车市消费热情被激发。新能源汽车产销延续高增速，渗透率持续提升。出口量保持同比高增速。近期智能网联汽车准入及“车路云一体化”试点工作推进，加速智能驾驶落地应用。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）；（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，

		<p>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>
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