

标配（维持）

汽车行业双周报（2024/06/24-2024/07/07）

车路云试点推进智驾落地，产能出海减少关税影响

2024年7月7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：

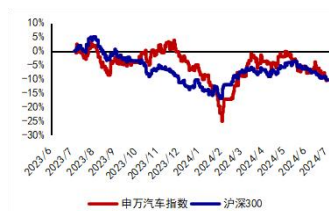
S0340122070089

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7月5日，申万汽车板块近两周下跌4.50%，跑输沪深300指数2.66个百分点；申万汽车板块从6月初至今下跌5.19%，跑输沪深300指数1.03个百分点；申万汽车板块从2024年初至今下跌5.66%，跑输沪深300指数5.66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。6月汽车经销商库存预警指数为62.3%，同比提高8.3pct，环比提高8.3pct。与上月相比，钢材价格同比下降2.28%，铝价同比下降3.89%，铜价同比下降2.21%，碳酸锂价格同比下降13.73%，顺丁橡胶价格同比上涨7.68%，玻璃价格同比下降5.16%。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）北京市自动驾驶汽车条例征求意见稿出台；（2）中汽协：5月汽车商品进出口总额263.8亿美元 环比增长3.4%；（3）乘联分会：初步统计6月乘用车市场零售175.5万辆 同比下降8%；（4）车路云试点20城最新动态：北京明确为新基建 安徽遴选实验室 长沙2026年全域开放；（5）上海市首批无驾驶人智能网联汽车示范应用许可发放；（6）欧盟按原计划将对中国电动汽车加征关税 将于7月5日生效；（7）赛力斯：子公司拟25亿元收购华为持有的问界商标等相关知识产权；（8）比亚迪：泰国工厂竣工 第800万辆新能源汽车下线；（9）特斯拉进入江苏省政府用车采购目录；（10）理想汽车发布端到端+VLM全新自动驾驶技术架构。

■ **投资建议：**国内6月车市平稳向好，新能源汽车产销延续高增速，渗透率持续提升。近期“车路云一体化”试点工作持续推进，叠加世界人工智能大会展现各车企智能驾驶大模型创新，有望加速智能驾驶落地应用。近期海外关税政策多变，整车车企及产业链持续推动产能出海，维持海外市场。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）推进产能出海，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：**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 7 月 5 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 7 月 5 日）	6
图 7：铝价格跟踪（截至 2024 年 7 月 5 日）	6
图 8：铜价格跟踪（截至 2024 年 7 月 5 日）	6
图 9：碳酸锂价格跟踪（截至 2024 年 7 月 5 日）	6
图 10：橡胶价格跟踪（截至 2024 年 7 月 5 日）	6
图 11：玻璃价格跟踪（截至 2024 年 7 月 5 日）	6

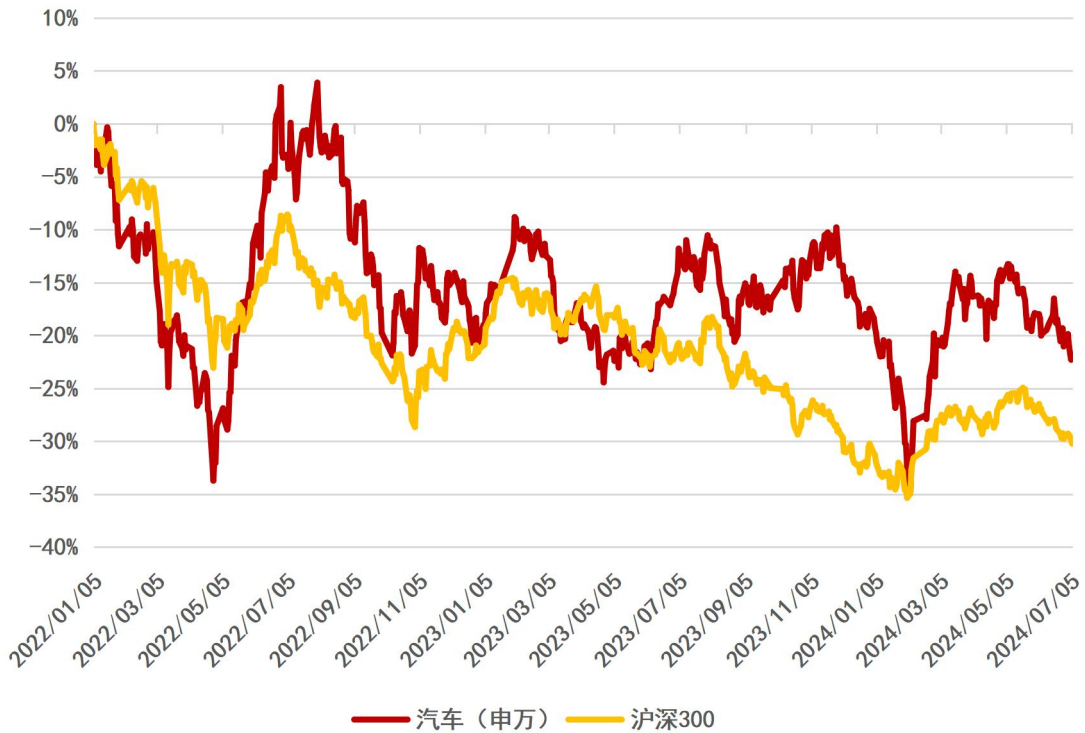
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 7 月 5 日）	3
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 7 月 5 日）	4
表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2024 年 7 月 5 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 7 月 5 日，申万汽车板块近两周下跌 4.50%，跑输沪深 300 指数 2.66 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 24 名；申万汽车板块从 6 月初至今下跌 5.19%，跑输沪深 300 指数 1.03 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 9 名；申万汽车板块从 2024 年初至今下跌 5.66%，跑输沪深 300 指数 5.66 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 7 月 5 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 7 月 5 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)	1.98	1.71	12.85
2	801780.SL	银行(申万)	1.84	-2.13	16.86
3	801050.SL	有色金属(申万)	1.62	-4.91	5.40
4	801960.SL	石油石化(申万)	1.37	-1.59	8.37
5	801040.SL	钢铁(申万)	0.33	-8.05	-8.85
6	801230.SL	综合(申万)	-0.71	-13.22	-32.16
7	801200.SL	商贸零售(申万)	-1.21	-10.22	-22.76
8	801760.SL	传媒(申万)	-1.55	-9.19	-21.80
9	801170.SL	交通运输(申万)	-1.73	-4.89	2.77
10	801950.SL	煤炭(申万)	-2.53	-5.16	12.42
11	801010.SL	农林牧渔(申万)	-2.73	-10.79	-13.15
12	801710.SL	建筑材料(申万)	-2.77	-9.34	-13.88
13	801770.SL	通信(申万)	-2.79	1.81	2.50

14	801720.SL	建筑装饰(申万)	-3.06	-6.15	-9.33
15	801210.SL	社会服务(申万)	-3.13	-12.70	-24.13
16	801030.SL	基础化工(申万)	-3.22	-9.85	-12.94
17	801140.SL	轻工制造(申万)	-3.29	-13.07	-20.92
18	801120.SL	食品饮料(申万)	-3.34	-13.25	-16.52
19	801150.SL	医药生物(申万)	-3.37	-8.57	-21.00
20	801970.SL	环保(申万)	-3.64	-10.24	-16.16
21	801130.SL	纺织服饰(申万)	-3.89	-12.68	-17.77
22	801180.SL	房地产(申万)	-3.98	-12.77	-19.80
23	801740.SL	国防军工(申万)	-4.18	-7.40	-13.41
24	801880.SL	汽车(申万)	-4.50	-5.19	-5.66
25	801110.SL	家用电器(申万)	-4.84	-8.21	5.42
26	801790.SL	非银金融(申万)	-4.93	-7.45	-9.92
27	801890.SL	机械设备(申万)	-5.00	-10.16	-16.09
28	801980.SL	美容护理(申万)	-5.02	-12.08	-17.24
29	801080.SL	电子(申万)	-5.64	0.14	-11.76
30	801750.SL	计算机(申万)	-6.08	-9.17	-26.94
31	801730.SL	电力设备(申万)	-6.69	-13.37	-18.24

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2024 年 7 月 5 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 3.60%，汽车服务板块下跌 3.81%，乘用车板块下跌 3.94%，汽车零部件板块下跌 4.62%，摩托车及其他板块下跌 8.98%。

表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 7 月 5 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	-3.60	-2.02	14.69
2	801092.SL	汽车服务	-3.81	-17.59	-34.93
3	801095.SL	乘用车	-3.94	2.20	8.99
4	801093.SL	汽车零部件	-4.62	-8.78	-14.01
5	801881.SL	摩托车及其他	-8.98	-9.07	3.38

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2024 年 7 月 5 日，剔除负值后，申万汽车板块 PE(TTM) 为 19.48 倍；子板块方面，汽车服务板块 PE(TTM) 为 38.50 倍，汽车零部件板块 PE(TTM) 为 18.53 倍，乘用车板块 PE(TTM) 为 19.91 倍，商用车板块 PE(TTM) 为 22.55 倍，摩托车及其他板块 PE(TTM) 为 18.17 倍。

表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2024 年 7 月 5 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	19.48	22.56	27.96	17.52	-13.66%	-30.32%	11.17%
801092.SL	汽车服务	38.50	38.00	47.62	27.71	1.32%	-19.14%	38.94%
801093.SL	汽车零部件	18.53	24.02	29.61	18.53	-22.89%	-37.44%	0.00%

801095.SL	乘用车	19.91	20.84	26.43	15.93	-4.44%	-24.66%	25.02%
801096.SL	商用车	22.55	23.70	34.17	17.59	-4.88%	-34.01%	28.20%
801881.SL	摩托车及其他	18.17	20.52	24.17	15.36	-11.45%	-24.83%	18.29%

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%。6月汽车经销商库存预警指数为62.3%,同比提高8.3pct,环比提高8.3pct。

图2: 我国每月汽车产量(万辆)



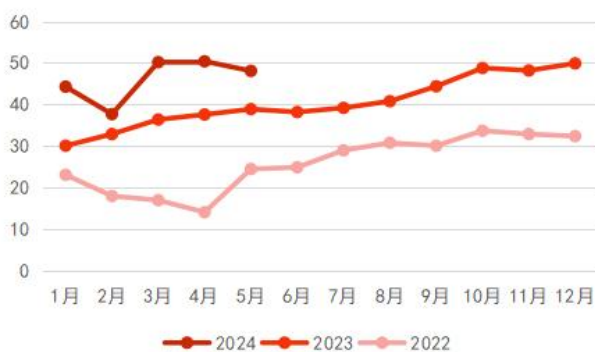
资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所

图3: 我国每月汽车销量(万辆)



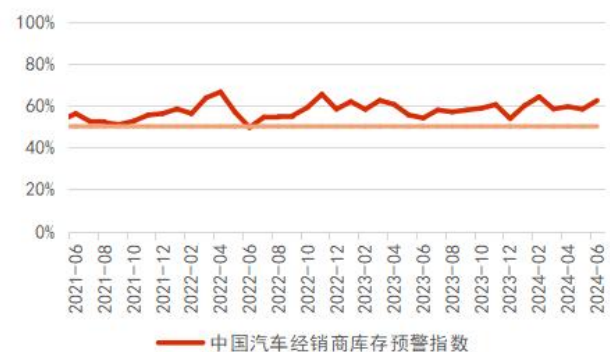
资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所

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2.28%,铝价同比下降3.89%,铜价同比下降2.21%,碳酸锂价格同比下降13.73%,顺丁橡胶价格同比上涨7.68%,玻璃价格同比下降5.16%。

图 6：钢材价格跟踪（截至 2024 年 7 月 5 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 7 月 5 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 7 月 5 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 7 月 5 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 7 月 5 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 7 月 5 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 【北京市自动驾驶汽车条例征求意见稿出台】

6 月 30 日，北京市经济和信息化局对《北京市自动驾驶汽车条例（征求意见稿）》

（下称“意见稿”）公开征集意见。在基础设施规划建设方面，《征求意见稿》提出，统筹规划通行区域、道路，支持智能化路侧基础设施完善的区域全域开放；明确新建、改建、扩建道路为智能化路侧基础设施预留空间，鼓励充分利用现有设施改造升级；统筹建设全市统一的自动驾驶汽车安全监测平台和云控基础平台；鼓励建设低时延、高可靠的通信网络；支持相关主体开展自动驾驶地图应用试点，充分发挥地图支持作用。（财联社）

2. 【中汽协：5月汽车商品进出口总额263.8亿美元 环比增长3.4%】

7月2日，据中国汽车工业协会整理的海关总署数据显示，截至今年5月，汽车商品进出口总额同比小幅增长。2024年5月，汽车商品进出口总额为263.8亿美元，环比增长3.4%，同比增长7.9%。其中进口金额60.7亿美元，环比增长11.5%，同比增长2.2%；出口金额203.1亿美元，环比增长1.3%，同比增长9.8%。（财联社）

3. 【Counterpoint：预估2024年纯电汽车全球销量突破1000万辆】

7月3日，市场调查机构Counterpoint Research发布报告，预估2024年纯电汽车（BEV）全球销量突破1000万辆，而且比亚迪会在BEV销量上超过特斯拉。该机构认为在纯电汽车强势崛起的带动下，新能源汽车销量快速增长，其市场份额不断扩大，并预估内燃机汽车（ICE）的市场份额在未来4年内降至50%以下。（财政部）

4. 【乘联分会：初步统计6月乘用车市场零售175.5万辆 同比下降8%】

7月3日，乘联分会初步统计，6月1-30日，乘用车市场零售175.5万辆，同比下降8%，环比增长2%，今年以来累计零售982.8万辆，同比增长3%；乘用车新能源市场零售86.4万辆，同比增长30%，环比增长6%，今年以来累计零售411.9万辆，同比增长33%。（同花顺）

5. 【车路云试点20城最新动态：北京明确为新基建 安徽遴选实验室 长沙2026年全域开放】

7月3日，工信部等五部门官宣车路云一体化应用试点城市名单，与业内此前预计“20城名单”大致相同，北上广深和南京、长沙等多个省会城市及十堰、鄂尔多斯均在列。围绕车路云一体化主题，七月伊始，北京、安徽、长沙等省市均有新举动。其中，北京明确车路云一体化为“新型基础设施建设项目”，安徽省拟组建智能网联车路协同关键共性技术攻关实验室，长沙升级道路测试与示范应用政策，预计到2026年实现长沙城区道路全域开放智能网联测试。（财联社）

6. 【上海市首批无驾驶人智能网联汽车示范应用许可发放】

7月4日，在2024世界人工智能大会上，小马易行科技（上海）有限公司、百度智行科技（上海）有限公司、赛可智能科技（上海）有限公司等成为获得上海市无驾驶人智能网联汽车示范应用许可的首批企业。（财联社）

7. 【欧盟按原计划将对中国电动汽车加征关税 将于7月5日生效】

7月4日，欧盟委员会在对中国电动汽车（BEV）进行为期九个月的反补贴调查后，决定对来自中国的电动汽车进口征收临时反补贴税。临时关税适用于部分中国生

产商，分别为：比亚迪 17.4%，吉利 19.9%，上汽 37.6%。其他合作但未被抽样的中国生产商将被征收 20.8% 的加权平均关税，未合作的公司税率为 37.6%。这一临时关税将于 2024 年 7 月 5 日生效，最长持续四个月。与 2024 年 6 月 12 日预先披露的税率相比，根据相关方对计算准确性提出的意见，临时关税略有下调。（财联社）

四、企业新闻

1. 【理想汽车 6 月交付新车 47,774 辆 同比增长 46.66%】

理想汽车 6 月交付新车 47,774 辆，同比增长 46.66%。根据理想汽车第一季度财报显示，二季度交付指引为 10.5 万至 11 万辆，第二季度实际交付新车 108,581 辆，达到了指引下限。截至 2024 年 6 月 30 日，理想汽车累计交付量达到 822,345 辆，位居国内新势力品牌总交付量第一。（财联社）

2. 【蔚来汽车 6 月交付新车 21,209 辆 同比增长 98.09%】

蔚来汽车 6 月交付新车 21,209 辆，同比增长 98.09%，在连续两个月实现交付破 2 万辆的同时，创历史新高。2024 年上半年，蔚来共交付新车 87,426 辆，同比增长 60.24%。（财联社）

3. 【零跑汽车 6 月交付量首次破两万 达到 20,116 辆 同比增长 52.29%】

零跑汽车 6 月交付量首次破两万，达到 20,116 辆，同比增长 52.29%。其中，C10、C11 两款车型合计交付超过 11,300 辆，成零跑汽车销量担当。6 月 28 日晚，零跑汽车发布旗下全新中大型六座 SUV 零跑 C16。新车上市 48 小时，大定订单数量已经突破 5,208 辆，有望将成为零跑汽车交付量的新增长点。（财联社）

4. 【吉利汽车：2024 年公司新能源整体渗透率超 40%】

7 月 2 日，吉利汽车在一季度业绩会上称，根据今年迄今为止的销量表现，集团决定将原定 2024 年全年销量目标上调约 5%，从 190 万辆提升至 200 万辆，新能源产品整体渗透率达到 40% 以上。其中，国内市场，吉利品牌销量 115 万辆，领克品牌销量 27 万辆，极氪品牌 20 万辆；海外市场，吉利品牌及领克品牌共 35 万辆，极氪品牌 3 万辆。（财联社）

5. 【赛力斯：子公司拟 25 亿元收购华为持有的问界商标等相关知识产权】

7 月 2 日，赛力斯公告，公司控股子公司赛力斯汽车有限公司拟收购华为技术有限公司及其关联方持有的已注册或申请中的 919 项问界等系列文字和图形商标，以及 44 项相关外观设计专利，收购价款合计 25 亿元。同日，赛力斯方面表示，公司近日与华为签署进一步深化联合业务合作协议，将 AITO 问界打造为世界级新豪华汽车领先品牌。此外，赛力斯正在积极筹划参与引望（华为车 BU 成立的新公司）战略投资与合作事宜。（财联社）

6. 【东风汽车上半年新能源整车销量 38 万辆 同比增长 118.4%】

7 月 3 日，东风汽车宣布，2024 年 1-6 月，东风汽车新能源整车销量 38 万辆，同比增长 118.4%；6 月新能源整车销量 8.1 万辆，同比增长 119.3%。2024 年 1-6 月，

东风汽车自主品牌整车销量 66.4 万辆，同比增长 45.5%；6 月自主品牌整车销量 11.9 万辆同比增长 45.1%。2024 年 1-6 月，东风汽车整车出口销量 11.2 万辆，同比增长 9.1%；6 月整车出口销量 2.3 万辆，同比增长 31%。（财联社）

7. 【上汽荣威推出“零燃保障”政策 承诺车辆起火可更换新车】

7 月 4 日，上汽荣威推出“零燃保障”政策，承诺在明确排除人为因素及外界火源干扰的情况下，若发生因车辆高压电池包（动力蓄电池）自身原因导致的起火事件，荣威将在 20 个工作日内，为车主免费更换一台与原车配置相同的新车，或由车主自由选择一台原购车价同等价位且同品牌的新车。（财联社）

8. 【比亚迪：泰国工厂竣工 第 800 万辆新能源汽车下线】

7 月 4 日，比亚迪在泰国罗勇府举行泰国工厂竣工暨第 800 万辆新能源汽车下线仪式，海豚作为下线车型在泰国工厂亮相。比亚迪泰国工厂从开工到投产历时仅 16 个月，年产能约 15 万辆，包含整车四大工艺和零部件工厂。比亚迪董事长兼总裁王传福表示，比亚迪布局泰国市场仅两年时间，已累计十八个月获得泰国纯电动车销量冠军。未来，比亚迪将在泰国推出更多纯电动车型，并引入插混车型，助力泰国汽车产业链转型升级。（财联社）

9. 【特斯拉进入江苏省政府用车采购目录】

日前，江苏政府采购网披露的《江苏省党政机关、事业单位及团体组织 2024-2025 年度新能源汽车框架协议采购入围公告（三）》显示，特斯拉 Model Y 后轮驱动版进入江苏省政府新能源用车采购目录。这也是特斯拉汽车首次进入政府采购目录。（财联社）

10. 【理想汽车发布端到端+VLM 全新自动驾驶技术架构】

7 月 5 日，理想汽车在 2024 智能驾驶夏季发布会宣布，将于 7 月内向全量理想 AD Max 用户推送“全国都能开”的无图 NOA，并将于 7 月内推送全自动 AES（自动紧急转向）和全方位低速 AEB（自动紧急制动）。同时，理想汽车发布了基于端到端模型、VLM 视觉语言模型和世界模型的全新自动驾驶技术架构，并开启新架构的早鸟计划。（财联社）

五、公司公告

1. 【比亚迪：发布 2024 年 6 月产销快报】

7 月 2 日，比亚迪发布 2024 年 6 月产销快报。比亚迪 6 月销量 34.17 万辆，同比增长 35.02%；1-6 月销量 161.30 万辆，同比增长 28.46%。（公司公告）

2. 【赛力斯：发布 2024 年 6 月产销快报】

7 月 2 日，赛力斯发布 2024 年 6 月产销快报。赛力斯 6 月销量 4.92 万辆，同比增长 162.18%；1-6 月销量 23.58 万辆，同比增长 155.85%。（公司公告）

3. 【北汽蓝谷：发布 2024 年 6 月产销快报】

7 月 2 日，北汽蓝谷发布 2024 年 6 月产销快报。北汽蓝谷 6 月销量 0.96 万辆，同

比下降 14.70%；1-6 月销量 2.80 万辆，同比下降 20.40%。（公司公告）

4. 【长安汽车：发布 2024 年 6 月产销快报】

7 月 6 日，长安汽车发布 2024 年 6 月产销快报。长安汽车 6 月销量 22.50 万辆，同比下降 0.30%；1-6 月销量 133.41 万辆，同比增长 9.74%。（公司公告）

5. 【广汽集团：发布 2024 年 6 月产销快报】

7 月 6 日，广汽集团发布 2024 年 6 月产销快报。广汽集团 6 月销量 16.35 万辆，同比下降 30.77%；1-6 月销量 86.30 万辆，同比下降 25.79%。（公司公告）

6. 【江淮汽车：发布 2024 年 6 月产销快报】

7 月 6 日，江淮汽车发布 2024 年 6 月产销快报。江淮汽车 6 月销量 3.29 万辆，同比下降 3.69%；1-6 月销量 20.62 万辆，同比下降 7.57%。（公司公告）

7. 【上汽集团：发布 2024 年 6 月产销快报】

7 月 6 日，上汽集团发布 2024 年 6 月产销快报。上汽集团 6 月销量 30.05 万辆，同比下降 25.92%；1-6 月销量 182.70 万辆，同比下降 11.81%。（公司公告）

六、投资建议

国内 6 月车市平稳向好，新能源汽车产销延续高增速，渗透率持续提升。近期“车路云一体化”试点工作持续推进，叠加世界人工智能大会展现各车企智能驾驶大模型创新，有望加速智能驾驶落地应用。近期海外关税政策多变，整车车企及产业链持续推动产能出海，维持海外市场。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）推进产能出海，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 6 月公司实现汽车销量合计 34.17 万辆，同比增长 35.04%，环比增长 2.97%。公司出口业务短期承压，2024 年 6 月公司海外销售新能源乘用车 2.70 万辆，同比增长 156.22%，环比下降 28.01%。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 6 月实现汽车销量合计 22.50 万辆，同比下降 0.30%，环比增长 8.81%；其中海外零售 2.93 万辆，同比增长 46.40%，环比下降 11.99%。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 6 月实现汽车销量合计 3.29 万辆，同比下降 3.69%，环比下降 4.78%；其中新能源 2057 辆，同比下降 9.74%，环比下降 23.33%。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。公司 2024 年第一季度实现营业收入 112.65 亿元，同比增长 4.61%；实现归母净利润 1.05 亿元，同比下降 28.72%。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。
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）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；
- （2）汽车产销量不及预期风险：汽车产销量不及预期将影响产业链整体业绩；
- （3）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；
- （4）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；
- （5）海外关税与市场政策风险：海外地区的关税及市场政策发生变化，可能影响汽车及零部件出口等；
- （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