

标配（维持）

汽车行业双周报（2024/07/22-2024/08/04）

以旧换新政策与智能网联试点促进汽车消费

2024年8月4日

分析师：尹浩杨

SAC 执业证书编号：

S0340524070003

电话：0769-22119430

邮箱：

yinhaoyang@dgzq.com.cn

分析师：刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@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8月2日，申万汽车板块近两周下降2.84%，跑赢沪深300指数1.53个百分点；申万汽车板块从7月初至今下降2.43%，跑输沪深300指数0.20个百分点；申万汽车板块从2024年初至今下跌5.63%，跑输沪深300指数4.27个百分点。
- **行业数据跟踪：**我国6月汽车产销分别完成250.7万辆和255.2万辆，同比分别下降2.1%和2.7%，环比分别增长5.7%和5.6%；汽车出口48.5万辆，同比增长26.9%，环比增长0.7%。7月汽车经销商库存预警指数为59.4%，同比提高1.6pct，环比减少2.9pct。与上月相比，钢材价格同比下降7.00%，铝价同比下降5.52%，铜价同比下降5.74%，碳酸锂价格同比下降10.92%，顺丁橡胶价格同比下降3.00%，玻璃价格同比下降10.73%。
- **近两周部分新闻及公司公告：**（1）国家发改委：把促消费放在更加突出的位置 促进汽车、家电等大宗商品消费；（2）国家能源局：截至今年6月底我国充电桩总量超过1024万台 同比增长54%；（3）乘联会：7月1-28日乘用车市场零售139.2万辆 同比下降3%；（4）深圳：到2025年底建成1000个以上低空飞行器起降平台；（5）广州拟立法支持自动驾驶出租车和公交车；（6）工信部就加强智能网联汽车准入、召回及软件在线升级管理公开征求意见；（7）汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请36.4万份；（8）比亚迪：7月新能源汽车销量34.24万辆，同比增长30.59%；（9）鸿蒙智行1-7月累计交付新车23.83万辆，享界S9将8月6日上市；（10）7月小米SU7交付量超10000台。
- **投资建议：**上半年我国汽车产销回暖，叠加以旧换新扩大补贴政策落地，车市“淘汰更新”消费潜力有望进一步得到释放，新能源汽车产销延续高增速，新能源渗透率持续提升。近期智能网联汽车及“车路云一体化”试点工作持续推进，加速智能驾驶应用落地；无人驾驶网约车“萝卜快跑”商业模式得到盈利验证，有望促进智能驾驶商业化应用推广。头部车企及优质汽车零部件企业推进产能出海布局，有望规避海外关税政策变化风险及增强全球竞争力。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；政策推进不及预期风险；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 8 月 2 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 8 月 2 日）	6
图 7：铝价格跟踪（截至 2024 年 8 月 2 日）	6
图 8：铜价格跟踪（截至 2024 年 8 月 2 日）	6
图 9：碳酸锂价格跟踪（截至 2024 年 8 月 2 日）	6
图 10：橡胶价格跟踪（截至 2024 年 8 月 2 日）	6
图 11：玻璃价格跟踪（截至 2024 年 8 月 2 日）	6

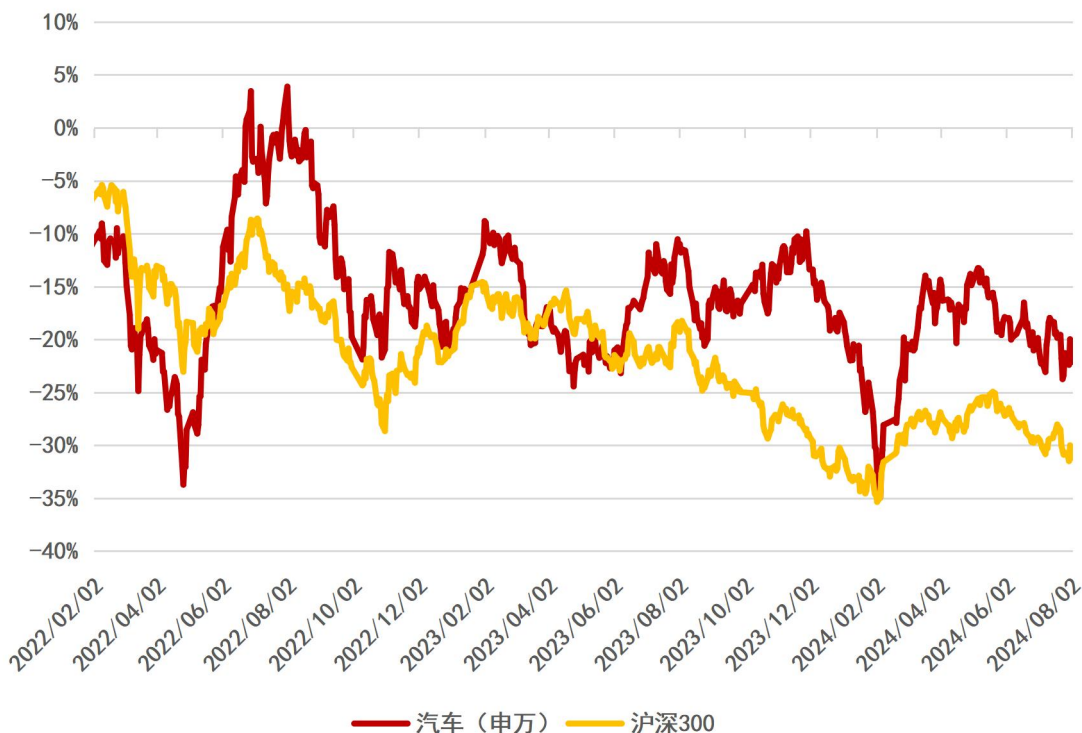
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 2 日）	3
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 2 日）	4
表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2024 年 8 月 2 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 8 月 2 日，申万汽车板块近两周下降 2.84%，跑赢沪深 300 指数 1.53 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 24 名；申万汽车板块从 7 月初至今下降 2.43%，跑输沪深 300 指数 0.20 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 17 名；申万汽车板块从 2024 年初至今下跌 5.63%，跑输沪深 300 指数 4.27 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 10 名。

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2024 年 8 月 2 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 8 月 2 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	801230.SL	综合(申万)	4.04	6.61	-28.93
2	801740.SL	国防军工(申万)	3.86	3.86	-6.55
3	801210.SL	社会服务(申万)	2.72	1.65	-22.80
4	801970.SL	环保(申万)	2.38	0.67	-14.78
5	801720.SL	建筑装饰(申万)	2.12	-1.22	-9.28
6	801170.SL	交通运输(申万)	1.33	0.45	3.80
7	801790.SL	非银金融(申万)	0.74	3.31	-5.55
8	801200.SL	商贸零售(申万)	0.37	3.30	-22.10
9	801760.SL	传媒(申万)	0.28	-3.45	-24.05
10	801750.SL	计算机(申万)	0.09	-2.82	-27.00
11	801890.SL	机械设备(申万)	-0.15	-3.74	-16.28
12	801110.SL	家用电器(申万)	-0.35	-3.65	4.52
13	801140.SL	轻工制造(申万)	-0.69	-5.77	-24.43

14	801150. SL	医药生物(申万)	-0.93	0.37	-20.79
15	801040. SL	钢铁(申万)	-1.25	-0.38	-10.91
16	801180. SL	房地产(申万)	-1.41	-0.23	-20.63
17	801130. SL	纺织服饰(申万)	-1.58	-7.17	-22.63
18	801010. SL	农林牧渔(申万)	-1.81	0.01	-13.35
19	801980. SL	美容护理(申万)	-2.13	-4.89	-18.47
20	801160. SL	公用事业(申万)	-2.23	-1.57	10.01
21	801730. SL	电力设备(申万)	-2.32	-2.42	-17.60
22	801710. SL	建筑材料(申万)	-2.67	-4.11	-17.24
23	801780. SL	银行(申万)	-2.72	-1.69	15.04
24	801880. SL	汽车(申万)	-2.84	-2.43	-5.63
25	801030. SL	基础化工(申万)	-2.92	-5.17	-16.72
26	801770. SL	通信(申万)	-3.37	-5.11	-1.67
27	801960. SL	石油石化(申万)	-4.34	-6.47	0.92
28	801080. SL	电子(申万)	-4.83	-1.54	-10.47
29	801950. SL	煤炭(申万)	-5.45	-12.32	-1.83
30	801050. SL	有色金属(申万)	-6.11	-5.54	-2.97
31	801120. SL	食品饮料(申万)	-7.64	-5.04	-19.39

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2024年8月2日,近两周申万汽车行业子板块涨跌不一,其中商用车板块上涨5.13%,汽车服务板块上涨3.89%,摩托车及其他板块上涨1.75%,汽车零部件板块下跌1.71%,乘用车板块下跌7.50%。

表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 2 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	5.13	9.38	25.30
2	801092. SL	汽车服务	3.89	8.91	-30.65
3	801881. SL	摩托车及其他	1.75	1.95	11.49
4	801093. SL	汽车零部件	-1.71	-4.24	-15.06
5	801095. SL	乘用车	-7.50	-3.31	7.39

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2024 年 8 月 2 日，剔除负值后，申万汽车板块 PE(TTM)为 19.41 倍；子板块方面，汽车服务板块 PE(TTM)为 43.14 倍，汽车零部件板块 PE(TTM)为 18.18 倍，乘用车板块 PE(TTM)为 19.73 倍，商用车板块 PE(TTM)为 25.02 倍，摩托车及其他板块 PE(TTM)为 18.09 倍。

表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2024 年 8 月 2 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	19.41	22.03	27.96	17.52	-11.89%	-30.57%	10.77%
801092. SL	汽车服务	43.13	38.24	47.62	27.71	12.78%	-9.43%	55.62%
801093. SL	汽车零部件	18.18	23.23	29.20	17.54	-21.75%	-37.76%	3.63%

801095.SL	乘用车	19.73	20.55	26.43	15.93	-4.01%	-25.36%	23.86%
801096.SL	商用车	25.02	23.05	34.17	17.59	8.53%	-26.77%	42.26%
801881.SL	摩托车及其他	18.09	20.13	24.17	15.36	-10.16%	-25.15%	17.78%

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6月汽车产销分别完成250.7万辆和255.2万辆，同比分别下降2.1%和2.7%，环比分别增长5.7%和5.6%；汽车出口48.5万辆，同比增长26.9%，环比增长0.7%。7月汽车经销商库存预警指数为59.4%，同比提高1.6pct，环比减少2.9pct。

图2：我国每月汽车产量（万辆）



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

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）

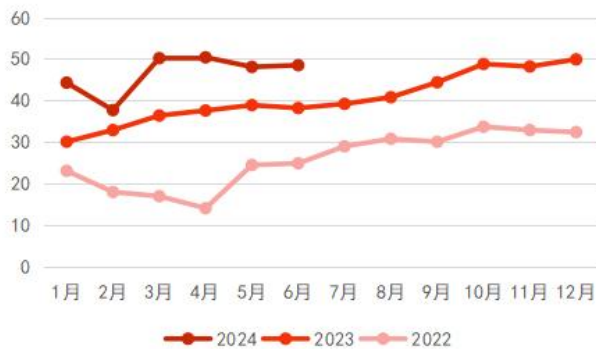
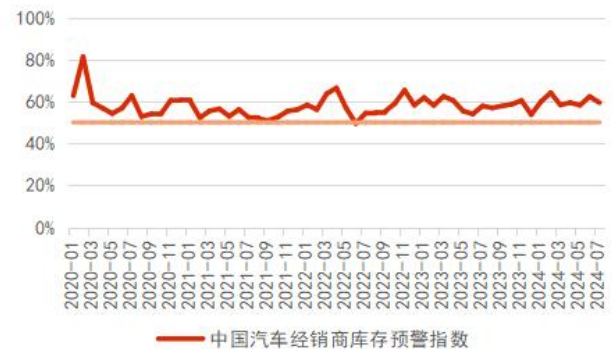


图5：中国汽车经销商库存预警指数



资料来源：iFinD，中汽协，东莞证券研究所

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7.00%，铝价同比下降5.52%，铜价同比下降5.74%，碳酸锂价格同比下降10.92%，顺丁橡胶价格同比下降3.00%，玻璃价格同比下降10.73%。

图 6：钢材价格跟踪（截至 2024 年 8 月 2 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 8 月 2 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 8 月 2 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 8 月 2 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 8 月 2 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 8 月 2 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 【国家发改委：把促消费放在更加突出的位置 促进汽车、家电等大宗商品消费】

国家发展改革委副秘书长 8 月 1 日在国新办新闻发布会上表示，下一步，积极扩

大内需。把促消费放在更加突出的位置，促进汽车、家电等大宗商品消费，推动教育、养老、育幼、家政等服务消费提质扩容，支持文体旅游高质量发展，不断优化人员往来便利措施，让外国朋友在中国旅行更方便、更舒适。促进有效投资，推进“十四五”规划 102 项重大工程建设，加快地方政府专项债券发行使用，实施好政府和社会资本合作新机制，进一步激发民间投资活力。统筹新型城镇化和乡村全面振兴，推动区域重大战略实施。（财联社）

2. **【国家能源局：截至今年 6 月底我国充电桩总量超过 1024 万台 同比增长 54%】**

7 月 31 日，国家能源局综合司副司长表示，国家能源局加快构建高质量充电基础设施体系，截至今年 6 月底，全国充电桩总量达到 1024.4 万台，同比增长 54%。我国充电设施规模不断扩大。截至今年 6 月底，共有公共充电桩 312.2 万台，私人充电桩 712.2 万台，公共桩额定总功率超过 1.1 亿千瓦，保障了我国新能源汽车充电需求。（财联社）

3. **【乘联会：7 月 1-28 日乘用车市场零售 139.2 万辆 同比下降 3%】**

7 月 31 日，乘联会数据显示，7 月 1-28 日市场零售 139.2 万辆，同比去年下降 3%，较上月同期下降 11%；今年以来累计零售 1123.1 万辆，同比去年增长 2%。其中，7 月 1-28 日新能源车市场零售 72.2 万辆，同比去年增长 31%，较上月同期下降 5%；今年以来累计零售 483.5 万辆，同比去年增长 33%。（财联社）

4. **【深圳：到 2025 年底建成 1000 个以上低空飞行器起降平台】**

近日深圳市低空经济高质量发展大会召开。深圳市发改委表示，未来深圳将构建层次分明、结构合理的低空起降服务体系，打造由直升机/eVTOL 载客运输、物流运输、社区配送、公共治理服务等组成的低空起降网络，为“异构、高密度、高频次、高复杂性”低空飞行活动和“低空+”新兴业态培育提供支撑。到 2025 年底，建成 1000 个以上低空飞行器起降平台，航线 1000 条以上，实现低空飞行服务保障达到国际先进水平。截至 2024 年 6 月，深圳已建成低空起降点 249 个、开通无人机航线 207 条。（同花顺）

5. **【广州拟立法支持自动驾驶出租车和公交车】**

8 月 1 日，广州市人大官网发布《广州市智能网联汽车创新发展条例(草案修改稿.征求意见稿)》，拟支持智能网联汽车在高速公路、机场、港口等交通枢纽以及城市公交、出租车等出行服务场景的应用。市区政府将稳步推进智能网联汽车规模化运营，并在全市范围内开放自动驾驶与人类驾驶混合运行道路。条例明确了智能网联汽车的安全和责任认定标准，要求相关企业保障数据存储和事故分析。据悉，广州已开通多条自动驾驶便民巴士线路，并引入“萝卜快跑”无人驾驶网约车。（财联社）

6. **【工信部就加强智能网联汽车准入、召回及软件在线升级管理公开征求意见】**

8 月 1 日，工信部发布《关于进一步加强智能网联汽车准入、召回及软件在线升级管理的通知》（征求意见稿），拟通过加强组合驾驶辅助安全管理，强化 OTA 升级协同管理，规范汽车生产企业组合驾驶辅助和 OTA 升级行为。《通知》将进一

步强化部门协同，丰富和完善智能网联汽车政策体系，加强研发生产、使用等环节的管理和引导，保障智能网联汽车产业的高质量发展。（财联社）

7. 【汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请 36.4 万份】

据乘联会统计，随着国家“以旧换新”政策效果逐渐显现，截至 7 月 25 日中午，汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请 36.4 万份，单日新增已超过 1 万份。（财联社）

四、企业新闻

1. 【比亚迪：7 月新能源汽车销量 34.24 万辆】

8 月 1 日，比亚迪公告，7 月新能源汽车销量 34.24 万辆，同比增长 30.59%。本年累计销量 195.54 万辆，同比增长 28.83%。（财联社）

2. 【蔚来汽车 7 月交付量为 2.05 万辆，同比增长 0.18%，环比下降 3.35%】

8 月 1 日，蔚来汽车发布 7 月销量数据。数据显示，今年 7 月，蔚来汽车 7 月交付量为 2.05 万辆，同比增长 0.18%，环比下降 3.35%。2024 年年初至今，蔚来汽车交付 10.79 万辆汽车，同比增长 43.9%。截至 2024 年 7 月 31 日，累计交付量达 55.75 万辆。（盖世汽车）

3. 【鸿蒙智行 1-7 月累计交付新车 23.83 万辆，享界 S9 将 8 月 6 日上市】

8 月 1 日，据鸿蒙智行最新披露交付量数据显示，7 月鸿蒙智行全系共交付新车 4.41 万辆，连续两个月突破 4 万辆。今年前 7 个月，鸿蒙智行累计交付量达 23.83 万辆。8 月初，鸿蒙智行将再添一款重磅新车——享界 S9，该车为华为与北汽合作的享界品牌首款车型，定位于大型纯电行政轿车，此前已开启预售，预售价为 45-55 万元，将于 8 月 6 日正式发布。（盖世汽车）

4. 【零跑 7 月交付新车 2.21 万辆，同比增长 54.10%】

8 月 1 日，零跑汽车公布了最新交付量数据。在刚刚过去的 7 月，零跑共计交付新车 2.21 万辆，同比增长 54.10%，连续第二个月突破 2 万辆；1-7 月，零跑汽车总交付量达 10.88 万辆。（盖世汽车）

5. 【理想汽车 7 月交付新车 5.10 万辆，同比增长 49.41%，创月交付量的历史新高】

理想汽车 7 月交付新车 5.10 辆，同比增长 49.41%，创月交付量的历史新高；1-7 月，累计交付 24.00 万辆。理想汽车时隔 6 个月单月交付量再破 5 万辆，其中理想 L6 月交付量连续突破两万辆。（财联社）

6. 【小鹏汽车 7 月交付 1.11 万辆，MONA M03 本月上市】

2024 年 7 月，小鹏汽车共交付新车 1.11 万辆，同比增长 1.24%，环比增长 4.47%。至此，今年 1-7 月，小鹏汽车累计交付新车 6.32 万辆，同比增长 20.00%。在已有小鹏 X9、小鹏 G6、小鹏 G9、小鹏 P7i 等多款车型基础上，目前小鹏汽车正在全力推进全新 MONA 系列量产上市。（财联社）

7. 【小米汽车：7月小米SU7交付量超10000台】

据8月1日小米汽车官方消息，7月，小米SU7交付量超10000台，8月交付量将持续破万。预计11月提前完成全年10万台交付目标。自开启交付以来，小米汽车交付量稳定攀升。4月交付量7058台，5月交付量8630台，6月交付量超过10000台。与此同时，小米汽车也在加速建设在售服务网络。截至7月底，小米汽车门店累计开业为：全国交付中心30家，销售门店102家，服务门店58家。（盖世汽车）

8. 【广汽埃安7月全球销量为3.52万辆，同比下滑21.74%】

根据广汽埃安最新销量披露，2024年7月，广汽埃安全球销量为3.52万辆，较6月3.50万辆的全球销量，环比增加0.60%；同时，较去年同期4.50万辆的销量，同比减少21.74%。（盖世汽车）

9. 【极氪汽车7月交付1.57万台，同比增长30.00%】

根据极氪汽车最新销量数据，2024年7月，极氪共交付新车1.57万台，同比增长30.04%；对比6月交出的2.01万台销量成绩，7月环比下滑了22.14%。今年1-7月，极氪共交付新车10.35万台，同比增长89.00%。（盖世汽车）

10. 【广汽集团：计划于2027年推出飞行汽车示范运行方案】

8月1日，广汽集团在互动平台表示，广汽集团自主研发的飞行汽车GOVE目前已累计展开300余次飞行验证，计划于2027年推出飞行汽车示范运行方案，在粤港澳大湾区内2-3座城市打造城际立体出行样板。（财联社）

11. 【北汽新能源7月销量1.10万辆，同比增长226.91%】

8月2日，北汽蓝谷发布公告，子公司北汽新能源7月销量1.10万辆，同比增长226.91%；本年1-7月销量累计3.90万辆，同比增长1.15%。（公司公告）

12. 【长城汽车7月销量9.13万辆，同比减少16.32%】

8月2日，长城汽车发布7月产销公告。公司7月汽车销量为9.13万辆，同比减少16.32%；本年1-7月汽车销量累计65.10万辆，同比增长3.60%。（公司公告）

13. 【奇瑞控股集团：7月销售汽车19.58万辆】

8月2日，奇瑞控股集团公布，7月销售汽车19.58万辆，同比增长30.10%。其中，出口9.03万辆，同比增长16.80%；新能源销量4.54万辆，同比增长254.50%。1-7月，集团累计销售汽车129.64万辆，同比增长45.40%。（财联社）

五、公司公告

1. 【拓普集团：2024年上半年业绩预增】

7月23日，拓普集团发布2024年半年度业绩快报公告。公司2024年上半年实现营业收入122.27亿元，同比增长33.47%；实现归母净利润14.52亿元，同比增长32.69%；实现扣非归母净利润12.95亿元，同比增长26.06%。（公司公告）

2. 【江铃汽车：2024 年上半年业绩预增】

7 月 24 日，江铃汽车发布 2024 年半年度业绩快报。公司 2024 年上半年实现营业收入 179.20 亿元，同比增长 16.14%；实现归母净利润 8.95 亿元，同比增长 22.77%；实现扣非归母净利润 8.11 亿元，同比增长 94.19%。（公司公告）

3. 【福耀玻璃：2024 年上半年业绩预增】

7 月 30 日，福耀玻璃发布 2024 年半年度业绩快报公告。公司上半年实现营业收入 183.40 亿元，同比增长 22.01%；实现归母净利润 34.99 亿元，同比增长 23.35%；实现扣非归母净利润 36.89 亿元，同比增长 32.07%。（公司公告）

4. 【均胜电子：2024 年上半年业绩预增】

7 月 30 日，均胜电子发布 2024 年半年度业绩快报公告。公司上半年实现营业收入 270.80 亿元，同比增长 0.24%；实现归母净利润 6.38 亿元，同比增长 34.14%；实现扣非归母净利润 6.40 亿元，同比增长 61.47%。（公司公告）

5. 【银轮股份本次已累计回购股份 492.91 股】

8 月 2 日，银轮股份发布关于回购股份进展情况的公告。截至 2024 年 7 月 31 日，公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价方式已累计回购股份 4,929,052 股，占公司目前总股本的比例为 0.59%。最高成交价为 19.90 元/股，最低成交价为 13.95 元/股，累计成交总金额为 81,464,987.21 元（不含交易费用）。（公司公告）

六、投资建议

上半年我国汽车产销回暖，叠加以旧换新扩大补贴政策落地，车市“淘汰更新”消费潜力有望进一步得到释放，新能源汽车产销延续高增速，新能源渗透率持续提升。近期智能网联汽车及“车路云一体化”试点工作持续推进，加速智能驾驶应用落地；无人驾驶网约车“萝卜快跑”商业模式得到盈利验证，有望促进智能驾驶商业化应用推广。头部车企及优质汽车零部件企业推进产能出海布局，有望规避海外关税政策变化风险及增强全球竞争力。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 7 月公司实现汽车销量合计 34.24 万辆，同比增长 30.59%，环比增长 0.22%。公司出口业务有所回暖，2024 年 7 月公司海外销售新能源乘用车 3.00 万辆，同比增长 64.84%，环比增长 11.13%。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鸿蒙智行合作推出“尊界”，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）政策推进不及预期风险：“车路云一体化”、“以旧换新”及智能网联汽车准入等多项政策支持汽车产业新发展动能，如果未来政策推进不及预期，则可能影响汽车产

业发展；

（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发生变化，可能影响汽车及零部件出口等；

（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