

标配（维持）

汽车行业双周报（2024/08/19-2024/09/01）

以旧换新激发消费潜力，汽车智能化发展持续推进

2024年9月1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：

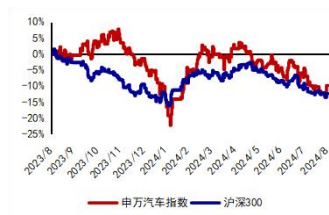
S0340521070002

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30日，申万汽车板块近两周上涨0.43%，跑赢沪深300指数1.16个百分点；申万汽车板块从8月初至今下降5.69%，跑输沪深300指数2.18个百分点；申万汽车板块从2024年初至今下跌8.56%，跑输沪深300指数5.36个百分点。
- 行业数据跟踪：**我国7月汽车产销分别完成228.6万辆和226.2万辆，同比分别下降4.8%和5.2%，环比分别下降8.8%和11.4%；汽车出口46.9万辆，同比增长19.6%，环比下降3.2%。8月汽车经销商库存预警指数为56.2%，同比减少0.7pct，环比减少3.2pct。钢材价格同比下降6.70%，铝价同比上涨3.92%，铜价同比上涨1.06%，碳酸锂价格同比下降9.47%，顺丁橡胶价格同比上涨1.99%，玻璃价格同比下降6.27%。
- 近两周部分新闻及公司公告：**（1）沈阳市“车路云一体化”商用场景发布：将开通东北首条L4级自动驾驶测试道路；（2）北京年底建成超充站500座；（3）海南启动立法研究 助力2030年全面停售燃油车；（4）北京市车路云一体化新型基础设施建设项目招标计划发布 投资估算40.31亿元；（5）广州冲刺“智车之城” 力争2027年新能源汽车产量超150万辆；（6）1-7月中国汽车进口40万辆 同比下降2%；（7）2024成都国际车展8月30日开幕 展出车辆超1600台；（8）深圳首条自动驾驶公交线路开通；（9）乘联会：8月1-25日乘用车市场零售130.5万辆 同比增长5%；（10）各车企发布2024年上半年财报，业绩分化。
- 投资建议：**近期以旧换新扩大补贴政策落地，补贴申请量快速增长，激发汽车市场消费潜力。多地“车路云一体化”布局持续推进，叠加多家车企持续更新智驾大模型，进一步推动汽车智能化发展。成都车展开幕将迎来多款车型上市，汽车电动化、智能化趋势持续。各车企上半年财报发布，业绩呈现明显分化，自主品牌表现亮眼。欧盟、加拿大等海外关税政策变化，推动头部车企及优质汽车零部件企业产能出海布局，有望减少关税政策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）；（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	9
五、公司公告	10
六、投资建议	11
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 8 月 30 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 30 日）	6
图 7：铝价格跟踪（截至 2024 年 8 月 30 日）	6
图 8：铜价格跟踪（截至 2024 年 8 月 30 日）	6
图 9：碳酸锂价格跟踪（截至 2024 年 8 月 30 日）	6
图 10：橡胶价格跟踪（截至 2024 年 8 月 30 日）	6
图 11：玻璃价格跟踪（截至 2024 年 8 月 30 日）	6

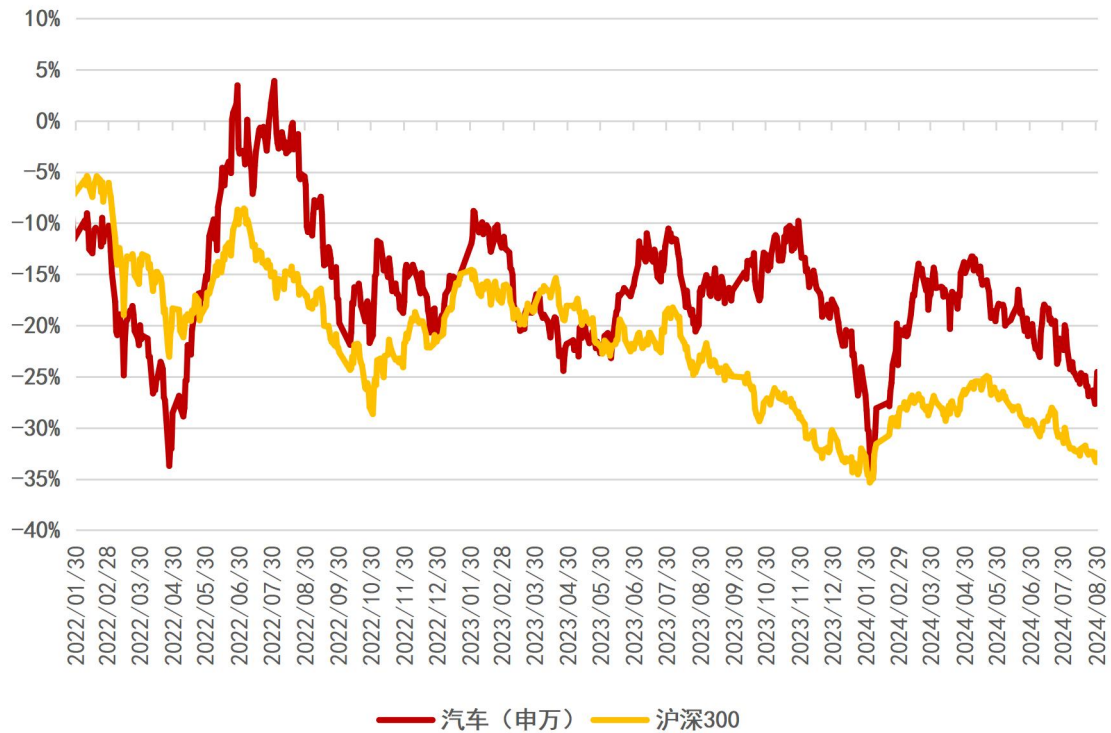
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 30 日）	3
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 30 日）	4
表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2024 年 8 月 30 日）	4
表 4：建议关注标的理由	11

一、汽车行业走势及估值回顾

截至 2024 年 8 月 30 日，申万汽车板块近两周上涨 0.43%，跑赢沪深 300 指数 1.16 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 9 名；申万汽车板块从 8 月初至今下降 5.69%，跑输沪深 300 指数 2.18 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 名；申万汽车板块从 2024 年初至今下跌 8.56%，跑输沪深 300 指数 5.36 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 30 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 30 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	801110.SL	家用电器(申万)	2.12	-1.93	3.98
2	801790.SL	非银金融(申万)	1.63	-1.86	-5.20
3	801730.SL	电力设备(申万)	1.61	-3.75	-18.32
4	801030.SL	基础化工(申万)	1.24	-4.03	-18.46
5	801230.SL	综合(申万)	1.20	-2.46	-30.12
6	801050.SL	有色金属(申万)	0.67	-3.96	-4.88
7	801960.SL	石油石化(申万)	0.56	-0.10	1.78
8	801080.SL	电子(申万)	0.48	-5.28	-12.90
9	801880.SL	汽车(申万)	0.43	-5.69	-8.56
10	801200.SL	商贸零售(申万)	0.14	-3.64	-23.70
11	801890.SL	机械设备(申万)	0.04	-4.51	-18.89
12	801750.SL	计算机(申万)	0.00	-6.95	-30.31
13	801140.SL	轻工制造(申万)	-0.31	-3.38	-25.57
14	801130.SL	纺织服饰(申万)	-0.34	-2.71	-23.64

15	801210.SL	社会服务(申万)	-0.50	-2.85	-25.09
16	801760.SL	传媒(申万)	-0.53	-1.65	-23.68
17	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.23	-2.45	-19.46
18	801180.SL	房地产(申万)	-1.33	-4.49	-22.29
19	801950.SL	煤炭(申万)	-1.66	-0.94	-1.14
20	801770.SL	通信(申万)	-2.02	-6.20	-5.00
21	801170.SL	交通运输(申万)	-2.03	-4.82	-1.16
22	801740.SL	国防军工(申万)	-2.09	-8.90	-14.39
23	801040.SL	钢铁(申万)	-2.24	-6.96	-16.11
24	801710.SL	建筑材料(申万)	-2.33	-7.13	-21.23
25	801160.SL	公用事业(申万)	-2.95	-4.68	5.64
26	801780.SL	银行(申万)	-3.05	-1.75	13.31
27	801150.SL	医药生物(申万)	-3.07	-3.28	-23.51
28	801970.SL	环保(申万)	-3.91	-5.85	-18.80
29	801720.SL	建筑装饰(申万)	-4.28	-6.24	-15.08
30	801980.SL	美容护理(申万)	-4.44	-8.13	-23.25
31	801010.SL	农林牧渔(申万)	-5.79	-8.36	-20.82

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2024 年 8 月 30 日，近两周申万汽车行业子板块涨跌互现，其中摩托车及其他板块上涨 6.67%，汽车零部件板块上涨 0.61%，乘用车板块上涨 0.30%，汽车服务板块下跌 1.17%，商用车板块下跌 3.00%。

表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 30 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	801881.SL	摩托车及其他	6.67	-3.19	9.55
2	801093.SL	汽车零部件	0.61	-4.90	-17.37
3	801095.SL	乘用车	0.30	-6.49	4.49
4	801092.SL	汽车服务	-1.17	-10.61	-37.71
5	801096.SL	商用车	-3.00	-7.90	17.77

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2024 年 8 月 30 日，剔除负值后，申万汽车板块 PE(TTM) 为 18.81 倍；子板块方面，汽车服务板块 PE(TTM) 为 33.18 倍，汽车零部件板块 PE(TTM) 为 16.79 倍，乘用车板块 PE(TTM) 为 19.99 倍，商用车板块 PE(TTM) 为 24.35 倍，摩托车及其他板块 PE(TTM) 为 21.16 倍。

表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2024 年 8 月 30 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	18.81	21.38	26.23	17.52	-12.02%	-28.30%	7.34%
801092.SL	汽车服务	33.18	38.22	47.62	27.71	-13.18%	-30.31%	19.74%
801093.SL	汽车零部件	16.79	22.34	28.04	16.21	-24.82%	-40.11%	3.61%
801095.SL	乘用车	19.99	20.10	24.28	15.93	-0.59%	-17.69%	25.48%

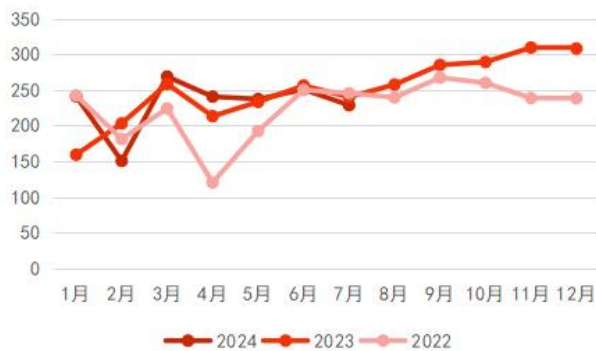
801096.SL	商用车	24.35	22.38	32.09	17.59	8.79%	-24.14%	38.44%
801881.SL	摩托车及其他	21.16	19.81	24.17	15.36	6.81%	-12.45%	37.76%

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7月汽车产销分别完成228.6万辆和226.2万辆,同比分别下降4.8%和5.2%,环比分别下降8.8%和11.4%;汽车出口46.9万辆,同比增长19.6%,环比下降3.2%。8月汽车经销商库存预警指数为56.2%,同比减少0.7pct,环比减少3.2pct。

图2: 我国每月汽车产量(万辆)



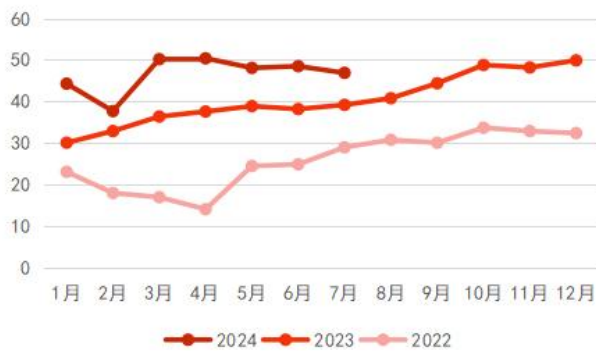
资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所

图3: 我国每月汽车销量(万辆)



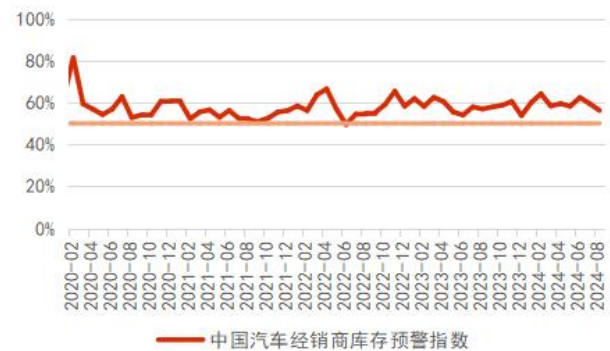
资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所

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6.70%,铝价同比上涨3.92%,铜价同比上涨1.06%,碳酸锂价格同比下降9.47%,顺丁橡胶价格同比上涨1.99%,玻璃价格同比下降6.27%。

图 6：钢材价格跟踪（截至 2024 年 8 月 30 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 30 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 30 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 30 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 30 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 30 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 【沈阳市“车路云一体化”商用场景发布：将开通东北首条 L4 级自动驾驶测试道路】

8 月 17 日，沈阳市“车路云一体化”商用场景在第四届沈阳智能网联汽车大会上

发布。商用场景包括：在北部欧盟管委会片区 5 平方公里范围内建设 35 公里智慧道路，开通东北首条 L4 级自动驾驶测试道路，落地智慧乘用车应用场景，为市民提供免费试乘服务；在南部万泉片区 6.8 平方公里，建设 34 公里的智慧道路；在南北两个片区之间建设 44 公里智慧道路，开通专线智慧公交，年服务人次达到 25 万次，初步形成南北互通、连片成面辐射全域的智慧化公交路网。后续将陆续开放无人清扫、无人售卖、无人配送、自动驾驶、物流、智慧停车场等商业化应用场景，进一步打造智慧化应用示范。（财联社）

2. 【北京年底建成超充站 500 座】

北京市发改委近日联合市城市管理委印发实施《本市加快推进新能源汽车超级充电站建设实施方案》，预计到 2024 年年底，全市将建成超充站 500 座，到 2025 年年底力争实现数量翻番，达到 1000 座。（财联社）

3. 【欧盟披露对华电动汽车反补贴最终调查结果草案】

8 月 20 日，欧盟委员会向相关方披露了对从中国进口的纯电动汽车征收最终反补贴税的决定草案。对拟议税率进行小幅调整：比亚迪 17.0%、吉利 19.3%、上汽集团 36.3%，其他合作公司 21.3%、其他所有非合作公司 36.3%；决定对特斯拉作为中国出口商实施单独关税税率，现阶段定为 9%。欧盟委员会还决定不追溯征收反补贴税。2023 年 10 月 4 日，欧盟委员会发起了针对中国电动汽车的反补贴调查。2024 年 7 月 4 日，欧委会公布了初步裁定，对中国电动汽车征收 17.4%至 37.6% 的临时反补贴税。2024 年 8 月 20 日进行终裁披露，并将于 11 月 4 日前做出最终裁定。（财联社）

4. 【海南启动立法研究 助力 2030 年全面停售燃油车】

8 月 20 日，为落实《海南省清洁能源汽车发展规划》《海南省新能源汽车推广中长期行动方案(2023—2030 年)》《海南省碳达峰实施方案》等文件精神，有序推进 2030 年停售燃油车，海南计划开展海南自由贸易港促进新能源汽车发展规定立法研究工作。据悉，为保障相关工作的独立性、公正性，海南省工业和信息化厅拟委托第三方机构开展该项工作。项目内容包括调研海南新能源汽车发展现状，分析总结发展难点、痛点、堵点问题及立法需求，研究提出符合海南实际的建议和对策；按地方立法程序协助完成《海南自由贸易港促进新能源汽车发展规定》送审工作，包括但不限于完成法规注释稿、立法说明、法规汇编、审议应答等工作。（财联社）

5. 【北京市车路云一体化新型基础设施建设项目招标计划发布 投资估算 40.31 亿元】

8 月 21 日，据北京市工程建设招标投标交易系统消息，北京市车路云一体化新型基础设施建设项目已发布招标计划。项目位于北京市 12 个行政区和北京经济技术开发区，建设面积约 2324 平方公里，涉及道路路口 6050 个，投资估算为 40.31 亿元。招标范围包括新建综合杆 7418 根，利旧杆体 33595 根，电源电力管道 1074 公里，电缆 12281 公里，光缆 5387 公里，路口智慧综合箱 6050 套。预计招标公告发布时间为 2024 年 9 月 25 日。（财联社）

6. 【广州冲刺“智车之城” 力争 2027 年新能源汽车产量超 150 万辆】

8 月 21 日，广州市工业和信息化局官网挂出《关于促进汽车产业加快发展的意见（公开征求意见稿）》。根据《意见》，广州将全力打造具有国际竞争力的“智车之城”。到 2027 年，全市汽车产业转型升级初见成效，力争汽车产量超 320 万辆，规模以上汽车制造业产值超 6700 亿元，新能源汽车产量超 150 万辆，L2（含）以上级别自动驾驶汽车新车占比超过 80%。（财联社）

7. 【商务部：近两个月汽车以旧换新补贴申请量快速增长】

8 月 22 日，针对商务部等 7 部门近日对外发布关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知，商务部在例行新闻发布会上表示，截至当日中午，商务部汽车以旧换新信息平台已经收到汽车报废更新补贴申请超过了 68 万份。近一个月以来，新增补贴申请约 34 万份。汽车报废更新政策带动报废汽车回收量迅猛增长，1-7 月，全国报废汽车回收 350.9 万辆，同比增长了 37.4%。其中，5 月、6 月、7 月分别同比增长 55.6%、72.9%和 93.7%。近期，为进一步扩大政策效果，顺应各方呼吁，党中央国务院决定拿出超长期特别国债资金加力支持消费以旧换新。（财联社）

8. 【1-7 月中国汽车进口 40 万辆 同比下降 2%】

8 月 23 日，乘联会数据显示，7 月进口汽车 7 万辆，同比增长 6%，环比增长 15%；1-7 月汽车进口 40 万辆，同比下降 2%。其中，1-7 月欧洲 2.5 升以上乘用车对中国出口 8.8 万辆，同比下降 20%。（财联社）

9. 【重庆首次开展大规模车网互动应用】

为进一步提升重庆迎峰度夏电力保供能力，丰富电力保供手段，8 月 24 日晚，重庆首次开展大规模车网互动应用，引导新能源汽车参与错峰充电、V2G 反向放电、接入虚拟电厂，助力电网削减高峰负荷。据了解，V2G 即新能源汽车向电网反向输送电力。新能源汽车车主通过 V2G 桩向电网放电，可获得相应的经济收益，并可助力削减电网高峰负荷。24 日晚，共有 120 辆新能源汽车参与 V2G 规模化反向放电试点应用，放电共持续 2 小时，累计反向放电 1700 余千瓦时，可满足超 420 户居民用户 1 小时的用电需求。（财联社）

10. 【2024 成都国际车展 8 月 30 日开幕 展出车辆超 1600 台】

8 月 26 日，第二十七届成都国际车展新闻发布会宣布，2024 成都车展将于 8 月 30 日至 9 月 8 日在中国西部国际博览城举行，预计有 130 家中外车企参展，展出车辆超 1600 台；整体展览规模约 22 万平方米。据称，比亚迪将首次以专馆形式展出，长城汽车展馆合计超 3500 平方米，智界 R7 将首次实车亮相，阿维塔 07 将全球首秀。另外，宁德时代将首次参展。（财联社）

11. 【深圳首条自动驾驶公交线路开通】

8 月 26 日，深圳首条自动驾驶公交线路 B998 自动驾驶专线开通。该线路自动驾驶公交车辆搭载了先进的自动驾驶技术，能够精准实现车道线识别、红绿灯信号识别超车变道等复杂操作。能够安全高效地处理无红绿灯路口的无保护左转，人车混行的红绿灯路口通行，识别避让占道车辆及施工区域，礼让行人、精准进站停

靠等各类高难度的城市复杂驾驶场景。（财联社）

12. 【乘联会：8月1-25日乘用车市场零售130.5万辆 同比增长5%】

8月28日，乘联会发布数据，8月1-25日，乘用车市场零售130.5万辆，同比增长5%，环比增长9%；8月1-25日，乘用车新能源市场零售71.8万辆，同比增长48%，环比增长18%。（财联社）

四、企业新闻

1. 【长安汽车：联营企业阿维塔科技拟115亿元购买华为持有的引望10%股权】

8月19日，长安汽车公告，联营企业阿维塔科技拟购买华为持有的引望10%股权，交易金额为115亿元。出资方式为现金出资，资金来源为阿维塔科技的自有资金。转让价款分三(3)期支付，相应分别设置付款先决条件。本次交易后，阿维塔科技对引望持股比例为10%，华为对引望持股比例为90%。同时，阿维塔科技拟与华为、引望签署《股东协议》。（财联社）

2. 【鸿蒙智行旗下车型将实现全系标配华为智驾】

华为智能汽车解决方案BU董事长余承东在8月19日表示，鸿蒙智行旗下的车型将全系标配华为智驾。据悉，目前华为的智能驾驶系统正在不断更新，其最新的HUAWEI ADS 3.0高阶智能驾驶系统已在享界S9等车型上商用，且鸿蒙智行旗下的问界M5、问界M7、问界M9和智界S7四款车型将从今年9月开始陆续推送最新的HUAWEI ADS 3.0高阶智能驾驶系统。（财联社）

3. 【小鹏汽车：上半年净亏损26.5亿元 同比收窄48.44%】

8月20日，小鹏汽车公布2024年第二季度财务数据，期内实现总收入81.1亿元，同比增长60.2%，环比增长23.9%；净亏损12.8亿元，上年同期净亏损28亿元，今年第一季度净亏损13.7亿元；交付3.02万辆新车，同比增加30.2%。今年上半年，总收入146.6亿元，同比增加61.2%；净亏损26.5亿元，上年同期为51.4亿元，同比收窄48.44%；毛利率为13.5%，上年同期为-1.4%；汽车毛利率为6%，上年同期为-5.9%。（财联社）

4. 【吉利汽车：上半年净利润106亿元】

8月21日，吉利汽车披露2024年半年度业绩。今年上半年，公司营业收入1073亿元，同比增长46.6%；股东应占溢利106亿元，同比大增574.7%；扣非股东应占溢利33.7亿元，同比增长114%；净现金水平同比增长25.4%至357亿元；毛利率达15.1%，稳中有升。（财联社）

5. 【阿维塔入局增程市场 年内发布多款纯电+增程动力车型】

8月21日，阿维塔正式发布增程技术——昆仑增程，入局增程市场，并将于年内发布多款纯电与增程动力车型。为解决馈电状态下的动力衰减问题，阿维塔携手宁德时代打造了39kWh神行超级增混电池，其在满电状态下拥有9C的峰值放电倍

率，即便在低电量状态下也能保持 7.7C 的峰值放电倍率。同时，昆仑增程自主研发了七合一后电驱，峰值功率达到 231kW，轮端扭矩达到 4500 牛米。（财联社）

6. 【赛力斯：子公司拟 115 亿元购买深圳引望 10%股权】

8 月 25 日，赛力斯公告，公司全资子公司赛力斯汽车拟以支付现金的方式购买华为技术有限公司持有的深圳引望智能技术有限公司 10.00% 股权，交易价格为 115 亿元。深圳引望从事智能汽车解决方案业务，为客户提供智能驾驶、智能座舱、智能车控、智能车云、智能车载光等产品和解决方案。本次交易完成后，深圳引望将承接华为原有的智能汽车解决方案核心业务。（财联社）

7. 【北汽蓝谷：2024 年上半年净亏损 25.71 亿元】

8 月 26 日，北汽蓝谷披露半年报，公司 2024 年上半年实现营业收入 37.41 亿元，同比下降 35.16%；归属于上市公司股东的净利润为亏损 25.71 亿元，上年同期为亏损 19.79 亿元。（财联社）

8. 【宇通客车：上半年净利润同比增长 255.84%】

8 月 26 日，宇通客车发布 2024 年半年度报告，公司上半年实现营业收入 163.36 亿元，同比增长 46.99%；归属于上市公司股东的净利润 16.74 亿元，同比增长 255.84%；基本每股收益 0.76 元。（财联社）

9. 【比亚迪方程豹与华为乾崮智驾达成合作】

8 月 27 日，比亚迪方程豹与华为在深圳签订智能驾驶合作协议。此次合作是基于双方集团战略合作基础上，针对比亚迪旗下方程豹汽车展开智能驾驶的深入联合研发，首款产品聚焦即将上市的方程豹豹 8 车型，搭载华为乾崮智驾 ADS3.0。（财联社）

五、公司公告

1. 【上汽集团：2024 年上半年业绩同比下滑】

8 月 30 日，上汽集团发布 2024 半年度报告。报告期内公司实现营业总收入 2846.86 亿元，同比下降 12.82%；实现归母净利润 66.28 亿元，同比下降 6.45%；实现扣非归母净利润 10.20 亿元，同比下降 82.00%。（公司公告）

2. 【长城汽车：2024 年上半年业绩同比增长】

8 月 30 日，长城汽车发布 2024 半年度报告。报告期内公司实现营业收入 914.29 亿元，同比增长 30.67%；实现归母净利润 70.79 亿元，同比增长 419.99%；实现扣非归母净利润 56.51 亿元，同比增长 654.04%。（公司公告）

3. 【爱柯迪：2024 年上半年业绩同比增长】

8 月 31 日，爱柯迪发布 2024 半年度报告。报告期内公司实现营业收入 32.49 亿元，同比增长 22.92%；实现归母净利润 4.50 亿元，同比增长 13.62%；实现扣非归母净利润 4.18 亿元，同比增长 7.13%。（公司公告）

4. 【广汽集团：2024 年上半年业绩同比下滑】

8 月 31 日，广汽集团发布 2024 半年度报告。报告期内公司实现营业收入 458.08 亿元，同比下降 25.62%；实现归母净利润 15.16 亿元，同比下降 48.88%；扣非归母净利润为亏损 3.38 亿元。（公司公告）

5. 【长安汽车：2024 年上半年盈利同比下滑】

8 月 31 日，长安汽车发布 2024 半年度报告。报告期内公司实现营业收入 767.23 亿元，同比增长 17.15%；实现归母净利润 28.32 亿元，同比下降 63.00%；实现扣非归母净利润 11.69 亿元，同比下降 5.89%。（公司公告）

六、投资建议

近期以旧换新扩大补贴政策落地，补贴申请量快速增长，激发汽车市场消费潜力。多地“车路云一体化”布局持续推进，叠加多家车企持续更新智驾大模型，进一步推动汽车智能化发展。成都车展开幕将迎来多款车型上市，汽车电动化、智能化趋势持续。各车企上半年财报发布，业绩呈现明显分化，自主品牌表现亮眼。欧盟、加拿大等海外关税政策变化，推动头部车企及优质汽车零部件企业产能出海布局，有望减少关税政策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）；（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，近年全球销量持续位于前列。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%。公司出口业务持续增长，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 2024 年上半年实现营业总收入 3011.27 亿元，同比增长 15.76%，增速同比下降 56.96pct；实现归母净利润 136.31 亿元，同比增长 24.44%，增速同比下降 180.24pct；实现扣非归母净利润 123.15 亿元，同比增长 27.03%。
000625.SZ	长安汽车	公司 2024 年 7 月实现汽车销量合计 17.06 万辆，同比下降 17.85%，环比下降 24.17%；其中海外零售 2.54 万辆，同比增长 26.09%，环比下降 13.33%。公司 2024 年上半年实现营业收入 767.23 亿元，同比增长 17.15%；实现归母净利润 28.32 亿元，同比下降 63.00%；实现扣非归母净利润 11.69 亿元，同比下降 5.89%。公司正处于向新能源转型的关键期，出现增收不增利。
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。2024 年上半年公司实现营业总收入 31.84 亿元，同比增长 21.68%；实现归母净利润 1.48 亿元，同比下降 19.40%；实现扣非归母净利润 1.19 亿元，同比下降 18.62%。2024 年上半年空气悬架业务实现营收 4.24 亿元，同比增长 44.48%；传感器业务实现营收 3.10 亿元，同比增长 51.71%。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，通过开辟储能热管理及数据中心热管理领域发展第三增长曲线。在国际化方面，欧美属地化制造基地顺利投产，海外子公司经营持续改善。公司 2024 年上半年实现营业收入 61.52 亿元，同比增长 16.90%；实现归母净利润 4.03 亿元，同比增长 41.13%；实现扣非归母净利润 3.64 亿元，同比增长 40.78%。
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 年上半年公司实现营业收入 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%。
601689.SH	拓普集团	公司推行的 Tier0.5 级模式得到认可，八大汽车零部件业务持续放量。其中汽车电子业务放量显著，实现营收 7.07 亿元，同比增长 743.59%。海外产能逐步落地，持续开拓全球市场。2024 年上半年，公司实现营业总收入 122.22 亿元，同比增长 33.42%；实现归母净利润 14.56 亿元，同比增长 33.11%；实现扣非归母净利润 12.96 亿元，同比增长 27.03%。

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