

标配（维持）

汽车行业双周报（2024/09/02-2024/09/15）

8月车市环比回暖，海外关税变化推动产能出海

2024年9月15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：

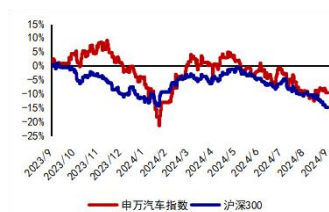
S0340521070002

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9月13日，申万汽车板块近两周下跌0.92%，跑赢沪深300指数3.97个百分点；申万汽车板块从9月初至今下降0.92%，跑赢沪深300指数3.97个百分点；申万汽车板块从2024年初至今下跌9.40%，跑输沪深300指数1.48个百分点。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2.06%，商用车板块上涨1.24%，乘用车板块下跌0.62%，汽车零部件板块下跌1.59%，汽车服务板块下跌2.66%。
- **行业数据跟踪：**整车产销方面，我国8月汽车产销分别完成249.2万辆和245.3万辆，同比分别下降3.2%和5.0%，环比分别增长9.0%和8.4%；汽车出口51.1万辆，同比增长25.2%，环比增长9.0%。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。原材料价格方面，与上月相比，钢材价格同比下降3.75%，铝价同比上涨4.22%，铜价同比上涨2.87%，碳酸锂价格同比下降4.13%，顺丁橡胶价格同比上涨6.76%，玻璃价格同比下降13.49%。
- **近两周部分新闻及公司公告：**（1）安徽汽车以旧换新补贴发布 最高2万元；（2）8月燃油车环比回暖，混动增速远超纯电；（3）机构：8月全球新能源汽车销量同比增长20%；（4）工信部：推进车联网产业标准化体系建设；（5）美国对华电动车关税将于9月27日生效；（6）商务部：汽车报废更新补贴申请突破100万份；（7）吉利控股集团：8月总销量27.19万辆 同比增长14.9%；（8）文远知行获准在横琴开展自动驾驶小巴商业收费运营；（9）赛力斯：拟以50亿元对全资子公司赛力斯汽车增资；（10）通用汽车和宁德时代或在美建电池工厂。
- **投资建议：**8月车市环比回暖，各地以旧换新补贴细则落地，叠加新车型发布上市及智能化升级持续，有望激发汽车市场消费潜力。欧盟、加拿大等海外关税政策变化及美国对华电动汽车征收关税政策落地，推动头部车企和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）、赛力斯（601127）；（3）华为汽车产业链供应商：保隆科技（603197）、华阳集团（002906）；（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 9 月 13 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 9 月 13 日）	6
图 7：铝价格跟踪（截至 2024 年 9 月 13 日）	6
图 8：铜价格跟踪（截至 2024 年 9 月 13 日）	6
图 9：碳酸锂价格跟踪（截至 2024 年 9 月 13 日）	6
图 10：橡胶价格跟踪（截至 2024 年 9 月 13 日）	6
图 11：玻璃价格跟踪（截至 2024 年 9 月 13 日）	6

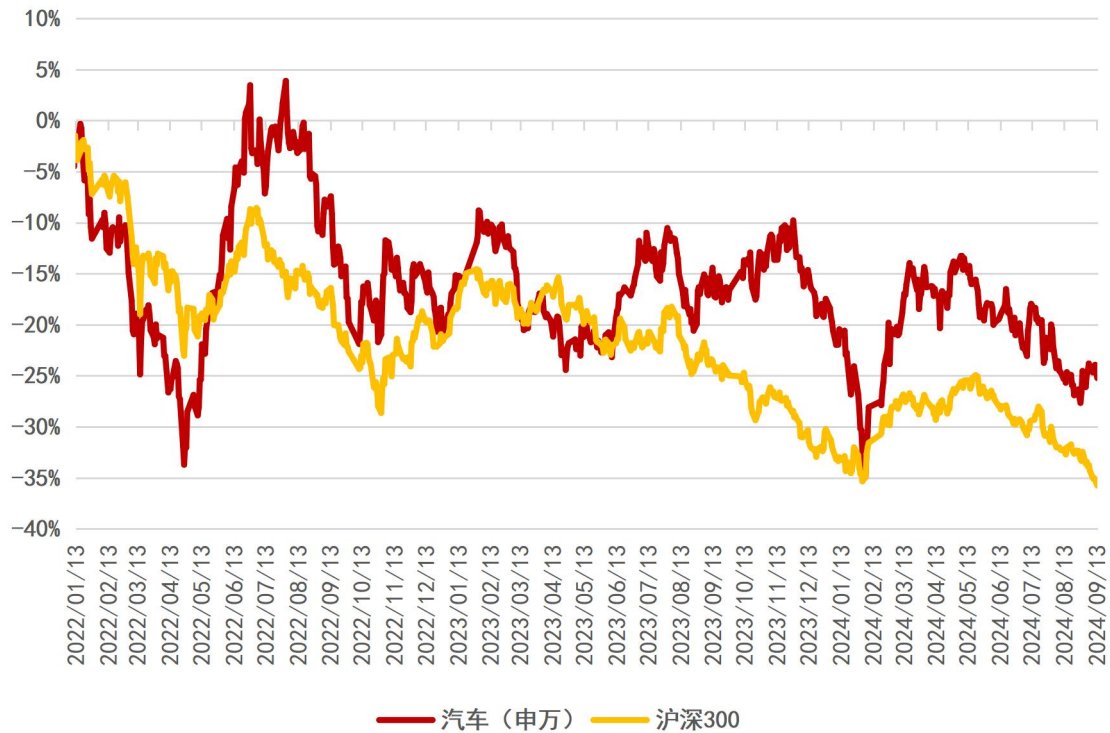
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 9 月 13 日）	3
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 9 月 13 日）	4
表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2024 年 9 月 13 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9月13日，申万汽车板块近两周下跌0.92%，跑赢沪深300指数3.97个百分点，在申万31个行业中排名第1名；申万汽车板块从9月初至今下降0.92%，跑赢沪深300指数3.97个百分点，在申万31个行业中排名第1名；申万汽车板块从2024年初至今下跌9.40%，跑输沪深300指数1.48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9月13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9月13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	801880.SL	汽车(申万)	-0.92	-0.92	-9.40
2	801790.SL	非银金融(申万)	-1.27	-1.27	-6.40
3	801770.SL	通信(申万)	-1.30	-1.30	-6.24
4	801110.SL	家用电器(申万)	-1.51	-1.51	2.41
5	801730.SL	电力设备(申万)	-1.75	-1.75	-19.74
6	801230.SL	综合(申万)	-2.35	-2.35	-31.76
7	801970.SL	环保(申万)	-2.66	-2.66	-20.95
8	801750.SL	计算机(申万)	-2.69	-2.69	-32.19
9	801180.SL	房地产(申万)	-2.87	-2.87	-24.52
10	801760.SL	传媒(申万)	-2.93	-2.93	-25.91
11	801200.SL	商贸零售(申万)	-3.32	-3.32	-26.23
12	801130.SL	纺织服装(申万)	-3.50	-3.50	-26.32
13	801890.SL	机械设备(申万)	-4.20	-4.20	-22.29
14	801170.SL	交通运输(申万)	-4.45	-4.45	-5.55

15	801150.SL	医药生物(申万)	-4.55	-4.55	-26.99
16	801780.SL	银行(申万)	-4.57	-4.57	8.13
17	801140.SL	轻工制造(申万)	-4.58	-4.58	-28.98
18	801030.SL	基础化工(申万)	-4.64	-4.64	-22.24
19	801010.SL	农林牧渔(申万)	-4.65	-4.65	-24.50
20	801210.SL	社会服务(申万)	-4.68	-4.68	-28.59
21	801740.SL	国防军工(申万)	-4.82	-4.82	-18.51
22	801040.SL	钢铁(申万)	-5.17	-5.17	-20.45
23	801160.SL	公用事业(申万)	-6.00	-6.00	-0.70
24	801050.SL	有色金属(申万)	-6.41	-6.41	-10.98
25	801980.SL	美容护理(申万)	-6.43	-6.43	-28.18
26	801710.SL	建筑材料(申万)	-6.54	-6.54	-26.38
27	801720.SL	建筑装饰(申万)	-7.02	-7.02	-21.04
28	801080.SL	电子(申万)	-7.44	-7.44	-19.38
29	801950.SL	煤炭(申万)	-8.03	-8.03	-9.08
30	801120.SL	食品饮料(申万)	-8.87	-8.87	-26.61
31	801960.SL	石油石化(申万)	-8.98	-8.98	-7.35

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2024年9月13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2.06%，商用车板块上涨1.24%，乘用车板块下跌0.62%，汽车零部件板块下跌1.59%，汽车服务板块下跌2.66%。

表2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至2024年9月13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	2.06	2.06	11.81
2	801096.SL	商用车	1.24	1.24	19.23
3	801095.SL	乘用车	-0.62	-0.62	3.84
4	801093.SL	汽车零部件	-1.59	-1.59	-18.68
5	801092.SL	汽车服务	-2.66	-2.66	-39.36

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2024年9月13日，剔除负值后，申万汽车板块PE(TTM)为18.67倍；子板块方面，汽车服务板块PE(TTM)为32.48倍，汽车零部件板块PE(TTM)为16.57倍，乘用车板块PE(TTM)为19.88倍，商用车板块PE(TTM)为24.33倍，摩托车及其他板块PE(TTM)为21.73倍。

表3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至2024年9月13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	18.67	21.16	26.23	17.52	-11.78%	-28.83%	6.54%
801092.SL	汽车服务	32.48	38.06	47.62	27.71	-14.65%	-31.78%	17.21%
801093.SL	汽车零部件	16.57	21.98	28.04	16.21	-24.63%	-40.91%	2.22%
801095.SL	乘用车	19.88	19.99	24.28	15.93	-0.51%	-18.10%	24.85%

801096.SL	商用车	24.33	22.39	32.09	17.59	8.66%	-24.18%	38.36%
801881.SL	摩托车及其他	21.73	19.86	24.17	15.36	9.45%	-10.08%	41.50%

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8月汽车产销分别完成249.2万辆和245.3万辆,同比分别下降3.2%和5.0%,环比分别增长9.0%和8.4%;汽车出口51.1万辆,同比增长25.2%,环比增长9.0%。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)



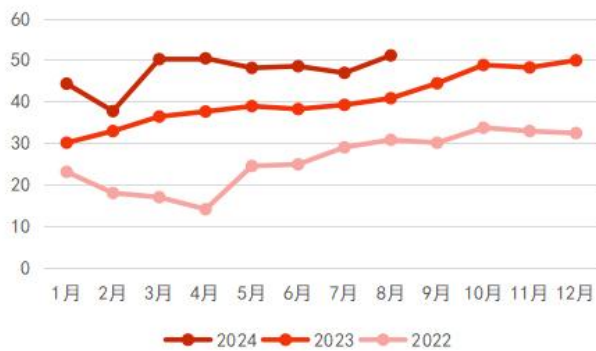
资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所

图3: 我国每月汽车销量(万辆)



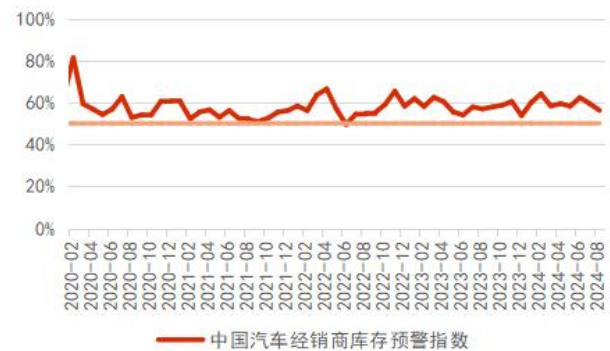
资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所

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3.75%,铝价同比上涨4.22%,铜价同比上涨2.87%,碳酸锂价格同比下降4.13%,顺丁橡胶价格同比上涨6.76%,玻璃价格同比下降13.49%。

图 6: 钢材价格跟踪 (截至 2024 年 9 月 13 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 9 月 13 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 9 月 13 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 9 月 13 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 9 月 13 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 9 月 13 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 【安徽汽车以旧换新补贴发布 最高 2 万元】

安徽省商务厅等 9 部门近日印发《安徽省汽车报废更新补贴实施细则》《安徽省汽车置换更新补贴实施细则》等文件。按照上述细则, 自 2024 年 4 月 24 日 (含

当日）至 2024 年 12 月 31 日期间，对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的，补贴 2 万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，补贴 1.5 万元。（财联社）

2. 【8 月燃油车环比回暖，混动增速远超纯电】

9 月 10 日，中汽协发布数据显示。8 月，乘用车国内销量 174.4 万辆，环比增长 9.3%，同比下降 9.4%；乘用车出口 43.8 万辆，环比增长 9.7%，同比增长 25.6%。其中，传统燃料乘用车国内销量 79.5 万辆，比上年同期减少 41 万辆，环比增长 7.1%，同比下降 34.1%。8 月，新能源汽车产销分别完成 109.2 万辆和 110 万辆，同比分别增长 29.6%和 30%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 44.8%。其中，8 月纯电动车型销量 64.6 万辆，同比增长 8.3%；插电式混合动力车型销量 45.3 万辆，同比增长 81.6%。（财联社）

3. 【河南省印发汽车置换更新补贴实施细则】

9 月 11 日，河南省商务厅、河南省发改委等 8 部门联合印发《河南省汽车置换更新补贴实施细则》，个人消费者在规定时间内售卖转让旧乘用车，购买新乘用车可享置换更新补贴。购车价格 6 万元（含购车发票价，下同）至 10 万元（不含，下同）的新能源乘用车补贴 1 万元、燃油乘用车补贴 7000 元；购车价格 10 万元至 20 万元的新能源乘用车补贴 1.4 万元、燃油乘用车补贴 1 万元；购车价格 20 万元及以上的新能源乘用车补贴 1.6 万元、燃油乘用车补贴 1.3 万元。（财联社）

4. 【机构：8 月全球新能源汽车销量同比增长 20%】

9 月 12 日，市场研究公司 Rho Motion 表示，8 月全球全电动和插电式混合动力汽车销量同比增长 20%，达到 147 万辆。其中，中国销量跃升 42%，达到 100 多万辆的历史新高；而美国和加拿大的销量增长 8%，达到 16 万辆；欧洲销量下降 33%，创下自 2023 年 1 月以来的最低水平。今年以来，新能源汽车在欧洲的销量下降了 4%，受德国削减补贴后销量下降 23%的拖累。（财联社）

5. 【8 月自主品牌新能源车零售渗透率 75.9%】

9 月 12 日，乘联会秘书长崔东树发文表示，8 月新能源车国内零售渗透率 54%，较去年同期的 37.3%提升 16.7 个百分点。其中，自主品牌新能源车国内零售渗透率 75.9%、豪华车 33.5%，而主流合资品牌中的新能源车渗透率仅有 8%。（财联社）

6. 【工信部：推进车联网产业标准化体系建设】

9 月 13 日，工业和信息化部车联网标准化技术委员会筹建方案公示。其中提到，强化标准顶层设计，修订完善车联网标准化体系建设指南。推动跨行业标准化技术委员会联合开展车联网标准化需求研究，拟订我国车联网标准化规划、体系和政策措施建议，在原有《国家车联网标准化体系建设指南》基础上开展修订完善工作，明确重点标准的编制计划，推进我国车联网产业标准化体系建设。此外，还将加

强标准总体协调，推动跨部门、跨行业标准研制；开展标准贯标推广，提高标准实施水平等。（财联社）

7. **【2024 广州车展将于 11 月 15 日至 24 日举办】**

9 月 13 日，广州车展组委会宣布，第二十二届广州国际汽车展览会将于 2024 年 11 月 15 日至 24 日，在中国进出口商品交易会展馆举办。本届展会规划使用广交会展馆 A 区、D 区以及两区的室外展区，展会规模将创历史新高。（财联社）

8. **【美国对华电动车关税将于 9 月 27 日生效】**

9 月 13 日，拜登政府锁定了对中国进口产品加征大幅关税，这意味着这一决定将不再改变。美国贸易代表办公室表示，其中许多关税将于 9 月 27 日正式生效，包括对中国电动汽车征收 100% 的关税，对太阳能电池征收 50% 的关税，对钢铁、铝、电动汽车电池和关键矿产征收 25% 的关税。另外，对中国半导体征收的 50% 关税将于 2025 年生效。（盖世汽车）

9. **【商务部：汽车报废更新补贴申请突破 100 万份】**

汽车以旧换新政策近期在各地稳步推进。从商务部获悉，截至 9 月 14 日零时，汽车以旧换新信息平台累计登记注册用户数超 150 万个，收到汽车报废更新补贴申请突破 100 万份。中国汽车流通协会的数据显示，1 至 8 月，全国乘用车零售 1347.2 万辆，同比增长 1.9%。其中，新能源乘用车零售 601.6 万辆，同比增长 35.3%；报废汽车回收量 421.3 万辆，同比增长 42.4%。（同花顺）

四、企业新闻

1. **【零跑汽车：8 月销量 3.03 万辆 同比增长 113.57%】**

零跑汽车 8 月销量为 3.03 万辆，同比增长 113.57%；1-8 月累计销量 13.91 万辆，同比增长 90.47%。（财联社）

2. **【蔚来汽车：8 月销量 2.02 万辆 同比增长 4.38%】**

蔚来汽车 8 月销量为 2.02 万辆，同比增长 4.38%；1-8 月累计销量 12.81 万辆，同比增长 35.77%。（财联社）

3. **【小鹏汽车：8 月销量 1.40 万辆 同比增长 2.53%】**

小鹏汽车 8 月销量为 1.40 万辆，同比增长 2.53%；1-8 月累计销量 7.72 万辆，同比增长 16.75%。（财联社）

4. **【理想汽车：8 月销量 4.81 万辆 同比增长 37.83%】**

理想汽车 8 月销量为 4.81 万辆，同比增长 37.83%；1-8 月累计销量 28.81 万辆，同比增长 38.40%。（财联社）

5. **【问界 M9 五座版搭载 ADS 3.0 将于 9 月 10 日发布】**

鸿蒙智行近日宣布，问界 M9 五座版将于 9 月 10 日发布。新车将搭载华为智能汽

车全栈技术解决方案，包括 HUAWEI XPIXEL 百万像素智慧投影大灯、鸿蒙智能座舱、HUAWEI ARHUD 华为临境抬头显示系统、HUAWEI ADS 3.0 高阶智能驾驶辅助系统等。空间方面，问界 M9 五座版后备箱容积最大可扩展至 2122L，并可选装实木装载托盘、山海坐席、精品储物箱等专属定制化配置。（财联社）

6. **【吉利控股集团：8 月总销量 27.19 万辆 同比增长 14.9%】**

9 月 9 日，吉利控股集团宣布，8 月总销量为 271,926 辆，同比增长 14.9%；1-8 月累计销量 2,011,392 辆，同比增长 21.6%；累计新能源销量 823,654 辆，同比增长 48.5%。其中，8 月新能源汽车销量 127,133 辆，同比增长 51.7%，新能源渗透率 46.8%。（财联社）

7. **【文远知行获准在横琴开展自动驾驶小巴商业收费运营】**

9 月 10 日，自动驾驶科技公司文远知行 WeRide 与横琴粤澳深度合作区城市规划和建设局、珠海大横琴科技发展有限公司，正式启动横琴智能网联自动驾驶汽车商业化试点，开启自动驾驶小巴收费运营服务。文远知行同时正式获批在横琴粤澳深度合作区开展自动驾驶小巴“驾驶位无安全员”、“车内无方向盘”远程高度自动驾驶道路常态化测试。（财联社）

8. **【赛力斯：拟以 50 亿元对全资子公司赛力斯汽车增资】**

9 月 13 日，赛力斯公告，公司计划以自有资金向全资子公司赛力斯汽车增资 50 亿元，增资后赛力斯汽车注册资本将增至 99.6 亿元。此次增资旨在增强赛力斯汽车资本实力，优化资本结构，降低资产负债率，促进可持续高质量发展。（财联社）

9. **【通用汽车和宁德时代或在美建电池工厂】**

9 月 13 日，据称通用汽车正在与宁德时代洽谈购买宁德时代的技术，“双方希望在美国建设新工厂生产电池。”据悉，通用汽车和宁德时代和合作模式属于“技术授权”，新工厂预计将设立在美国南部，将由日本消费电子产品零部件制造商 TDK 出资运营。此外，宁德时代和通用汽车的合作细节也从侧面证实，通用汽车预计也不会直接与宁德时代成立合资公司。（财联社）

五、公司公告

1. **【银轮股份：获得国际客户定点项目】**

9 月 4 日，银轮股份发布关于获得国际客户定点的公告。近日收到了欧洲某汽车制造商的子公司的定点通知书。公司获得该客户新能源车热管理产品定点。项目预计将于 2026 年开始批量供货。根据客户需求与预测，达产后预计新增年均销售额约 5,600 万人民币。（公司公告）

2. **【宇通客车：8 月销量为 3648 辆 同比下降 6.44%】**

9 月 5 日，宇通客车发布 8 月产销数据。8 月，公司汽车销量为 3648 辆，同比下

降 6.44%；1-8 月，公司汽车销量为 22708 量，同比增长 21.36%。（公司公告）

3. 【德赛西威：拟向特定对象发行股票】

9 月 7 日，德赛西威发布 2024 年度向特定对象发行 A 股股票预案。经公司董事会审议通过，拟向不超过 35 名特定投资者发行 A 股股票，本次发行的募集资金总额不超过 450,000.00 万元（含本数），发行股票数量将按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过公司本次发行前总股本的 30%，即不超过 166,501,830 股。（公司公告）

4. 【江淮汽车：8 月销量为 3.74 万辆 同比增长 4.16%】

9 月 10 日，江淮汽车发布 8 月产销数据。8 月公司销量为 3.74 万辆，同比增长 4.16%；其中新能源乘用车销量为 3031 辆，同比下降 14.55%。1-8 月公司销量总计 27.57 万辆，同比下降 5.71%；其中新能源乘用车销量为 1.85 万辆，同比增长 5.05%。（公司公告）

5. 【保隆科技：发布 2024 年半年度权益分派实施公告】

9 月 13 日，保隆科技发布 2024 年半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 212,076,320 股为基数，每股派发现金红利 0.21 元（含税），共计派发现金红利 44,536,027.20 元。股权登记日为 2024 年 9 月 23 日，除权除息日为 2024 年 9 月 24 日。（公司公告）

六、投资建议

8 月车市环比回暖，各地以旧换新补贴细则落地，叠加新车型发布上市及智能化升级持续，有望激发汽车市场消费潜力。欧盟、加拿大等海外关税政策变化及美国对华电动汽车征收关税政策落地，推动头部车企和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）、赛力斯（601127）；（3）华为汽车产业链供应商：保隆科技（603197）、华阳集团（002906）；（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龙头，近年全球销量持续位于前列。2024 年 8 月公司实现汽车销量合计 37.31 万辆，同比增长 35.97%，环比增长 8.97%。公司出口业务持续增长，2024 年 8 月公司海外销售新能源乘用车 3.05 万辆，同比增长 21.69%，环比增长 1.50%。公司 2024 年上半年实现营业总收入 3011.27 亿元，同比增长 15.76%；实现归母净利润 136.31 亿元，同比增长 24.44%；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 8 月实现汽车销量合计 18.71 万辆，同比下降 10.63%，环比增长 9.66%；其中海外零售 2.86 万辆，同比增长 57.26%，环比增长 12.46%。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，产品结构持续优化。
601127.SH	赛力斯	公司凭借问界品牌在新能源汽车市场逐步稳固地位，未来销量放量及新车型上市有望持续改善盈利，促进业绩向好。与华为深化合作落地有望增强品牌实力，同时有望增加投资收益。公司 2024 年 8 月实现汽车销量合计 4.23 万辆，同比增长 188.78%，环比下降 9.69%。公司 2024 年上半年实现营业收入 650.44 亿元，同比增长 489.58%；实现归母净利润 16.25 亿元，实现扣非归母净利润 14.37 亿元，扭亏为盈。
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。
002906.SZ	华阳集团	公司是国内智能座舱领域领先企业，随着汽车智能化趋势加速，公司汽车电子业务多项产品订单持续增长，为公司后续营收奠定基础。2024 年上半年公司实现营业收入 41.93 亿元，同比增长 46.23%。其中汽车电子业务实现营业收入 30.71 亿元，同比增长 65.41%；精密压铸业务实现营业收入 9.14 亿元，同比增长 23.55%。2024 年上半年公司实现归母净利润 2.87 亿元，同比增长 57.89%；实现扣非归母净利润 2.77 亿元，同比增长 64.43%。
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