

标配（维持）

汽车行业双周报（2024/11/30-2024/12/12）

年底或现翘尾行情，海外市场仍有震荡

2024年12月13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：

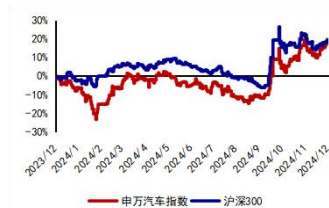
S0340521070002

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12月12日，申万汽车板块近两周上涨6.11%，跑赢沪深300指数3.25个百分点；从12月初至今上涨6.11%，跑赢沪深300指数3.25个百分点；从2024年初至今上涨21.38%，跑赢沪深300指数3.97个百分点。近两周申万汽车行业子板块均上涨，其中汽车服务板块上涨9.86%，商用车板块上涨8.79%，摩托车及其他板块上涨7.92%，汽车零部件板块上涨6.34%，乘用车板块上涨4.42%。
- **行业数据跟踪：**整车产销方面，我国11月汽车产销分别完成343.7万辆和331.6万辆，同比分别增长11.1%和11.6%，环比分别增长14.7%和8.6%；汽车出口49.0万辆，同比增长1.7%，环比下降9.6%。11月汽车经销商库存预警指数为51.8%，同比减少8.6pct，环比提高1.3pct。原材料价格方面，与上月相比，钢材价格同比上涨1.26%，铝价同比下降3.97%，铜价同比下跌1.71%，碳酸锂价格同比下降0.39%，顺丁橡胶价格同比下跌7.39%，玻璃价格同比下跌3.06%。
- **近两周部分新闻及公司公告：**（1）中办、国办：推动智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展；（2）2024中国新能源汽车产业发展年会举办；（3）乘联会崔东树：冬季“价格战”降温 年末车市进入持续走强的良好状态；（4）广东：各地级以上市新增或更新公交车全部使用电动汽车或氢燃料电池车；（5）商务部：汽车以旧换新补贴申请量合计突破500万份；（6）中汽协：11月汽车销量同比上涨11.7%；（7）乘联会：12月1-8日乘用车零售50.2万辆 同比增长32%；（8）赛力斯：购买引望10%股权在积极有序推进；（9）比亚迪等入股卓驭科技；（10）小米汽车：YU7 SUV新车预计于明年六七月正式上市。
- **投资建议：**受以旧换新政策及广州车展影响，11月汽车销量持续增加。新能源汽车产业发展强势，叠加智能驾驶落地进程持续推进，有望保持汽车产销增长；为完成企业年度销量目标，车企可能释放促销措施，年底车市或出现翘尾行情。全球新能源汽车需求仍有增长空间，短期受海外关税政策变动承压，有望拓展东南亚、欧洲等海外市场。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）、赛力斯（601127）、江淮汽车（600418）；（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	10
六、投资建议	10
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 12 月 12 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 12 月 12 日）	6
图 7：铝价格跟踪（截至 2024 年 12 月 12 日）	6
图 8：铜价格跟踪（截至 2024 年 12 月 12 日）	6
图 9：碳酸锂价格跟踪（截至 2024 年 12 月 12 日）	6
图 10：橡胶价格跟踪（截至 2024 年 12 月 12 日）	6
图 11：玻璃价格跟踪（截至 2024 年 12 月 12 日）	6

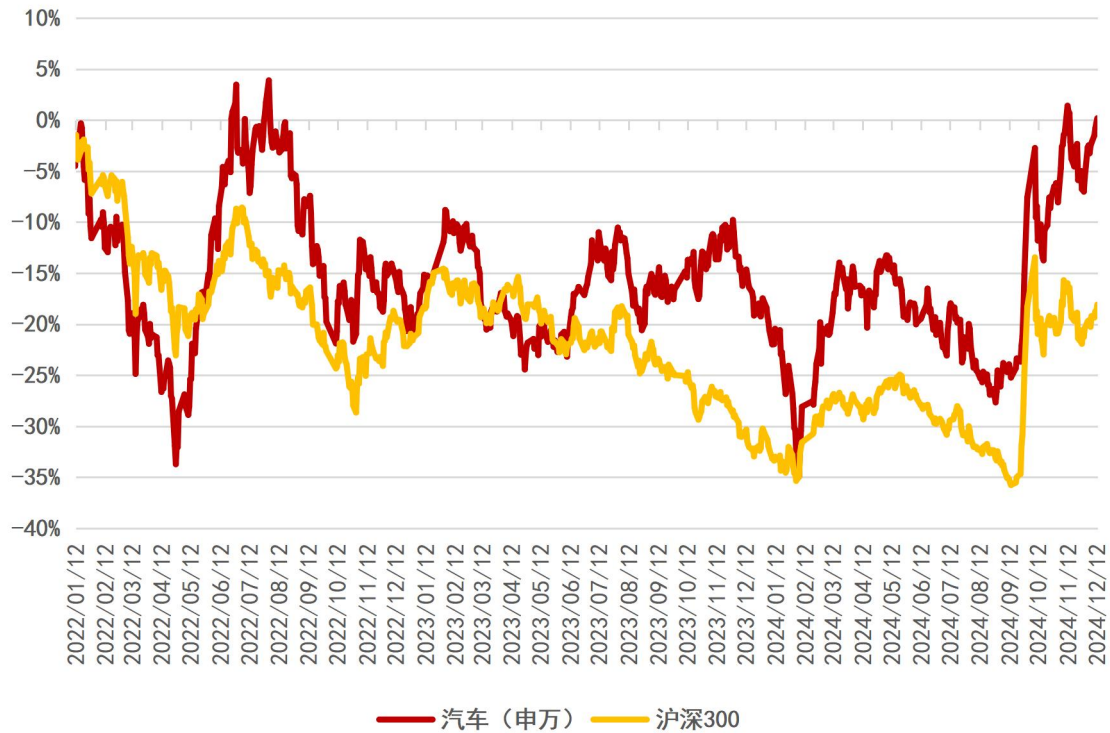
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 12 月 12 日）	3
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 12 月 12 日）	4
表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2024 年 12 月 12 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 12 月 12 日，申万汽车板块近两周上涨 6.11%，跑赢沪深 300 指数 3.25 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 12 名；申万汽车板块从 12 月初至今上涨 6.11%，跑赢沪深 300 指数 3.25 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 12 名；申万汽车板块从 2024 年初至今上涨 21.38%，跑赢沪深 300 指数 3.97 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 7 名。

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2024 年 12 月 12 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 12 月 12 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	801200.SL	商贸零售（申万）	11.61	11.61	26.80
2	801210.SL	社会服务（申万）	8.94	8.94	9.00
3	801760.SL	传媒（申万）	8.06	8.06	17.32
4	801040.SL	钢铁（申万）	7.25	7.25	9.52
5	801130.SL	纺织服饰（申万）	6.92	6.92	3.08
6	801950.SL	煤炭（申万）	6.84	6.84	10.11
7	801890.SL	机械设备（申万）	6.69	6.69	14.27
8	801980.SL	美容护理（申万）	6.64	6.64	2.42
9	801230.SL	综合（申万）	6.55	6.55	12.03
10	801140.SL	轻工制造（申万）	6.47	6.47	5.46
11	801110.SL	家用电器（申万）	6.19	6.19	29.59
12	801880.SL	汽车（申万）	6.11	6.11	21.38
13	801720.SL	建筑装饰（申万）	5.46	5.46	14.30

14	801710.SL	建筑材料（申万）	5.41	5.41	4.23
15	801120.SL	食品饮料（申万）	5.23	5.23	-2.03
16	801770.SL	通信（申万）	4.92	4.92	29.47
17	801180.SL	房地产（申万）	4.79	4.79	13.69
18	801170.SL	交通运输（申万）	4.74	4.74	18.17
19	801010.SL	农林牧渔（申万）	4.53	4.53	-3.63
20	801160.SL	公用事业（申万）	4.28	4.28	12.43
21	801030.SL	基础化工（申万）	4.21	4.21	3.12
22	801750.SL	计算机（申万）	3.94	3.94	16.78
23	801970.SL	环保（申万）	3.93	3.93	11.41
24	801780.SL	银行（申万）	3.88	3.88	30.86
25	801790.SL	非银金融（申万）	3.83	3.83	39.75
26	801740.SL	国防军工（申万）	3.77	3.77	14.14
27	801050.SL	有色金属（申万）	3.74	3.74	13.36
28	801960.SL	石油石化（申万）	3.50	3.50	8.17
29	801080.SL	电子（申万）	3.17	3.17	21.69
30	801150.SL	医药生物（申万）	3.02	3.02	-6.54
31	801730.SL	电力设备（申万）	0.53	0.53	10.24

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2024 年 12 月 12 日，近两周申万汽车行业子板块均上涨，其中汽车服务板块上涨 9.86%，商用车板块上涨 8.79%，摩托车及其他板块上涨 7.92%，汽车零部件板块上涨 6.34%，乘用车板块上涨 4.42%。

表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 12 月 12 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	801092.SL	汽车服务	9.86	9.86	-8.67
2	801096.SL	商用车	8.79	8.79	62.90
3	801881.SL	摩托车及其他	7.92	7.92	56.13
4	801093.SL	汽车零部件	6.34	6.34	11.18
5	801095.SL	乘用车	4.42	4.42	31.60

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2024 年 12 月 12 日，剔除负值后，申万汽车板块 PE（TTM）为 24.74 倍；子板块方面，汽车服务板块 PE（TTM）为 44.00 倍，汽车零部件板块 PE（TTM）为 21.89 倍，乘用车板块 PE（TTM）为 26.55 倍，商用车板块 PE（TTM）为 31.85 倍，摩托车及其他板块 PE（TTM）为 29.16 倍。

表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2024 年 12 月 12 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 一年最大差 距	当前估值距近 一年最小差 距
801880.SL	汽车	24.74	20.95	24.96	17.52	18.07%	-0.87%	41.20%
801092.SL	汽车服务	44.00	38.76	47.62	27.71	13.50%	-7.60%	58.76%
801093.SL	汽车零部件	21.89	20.76	26.15	16.21	5.43%	-16.30%	35.03%

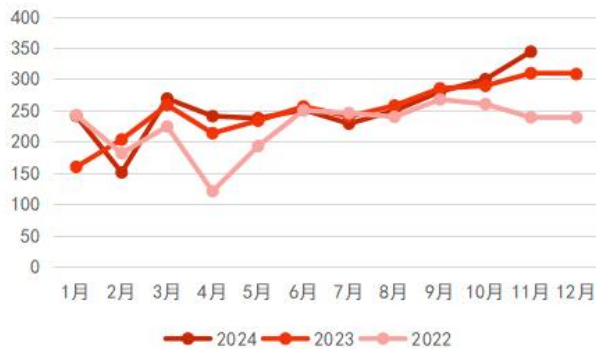
801095.SL	乘用车	26.55	20.56	27.43	15.93	29.12%	-3.22%	66.67%
801096.SL	商用车	31.85	23.99	33.79	17.59	32.79%	-5.73%	81.10%
801881.SL	摩托车及其他	29.16	21.22	29.16	15.36	37.43%	0.00%	89.88%

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 11 月汽车产销分别完成 343.7 万辆和 331.6 万辆，同比分别增长 11.1% 和 11.6%，环比分别增长 14.7% 和 8.6%；汽车出口 49.0 万辆，同比增长 1.7%，环比下降 9.6%。11 月汽车经销商库存预警指数为 51.8%，同比减少 8.6pct，环比提高 1.3pct。

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）



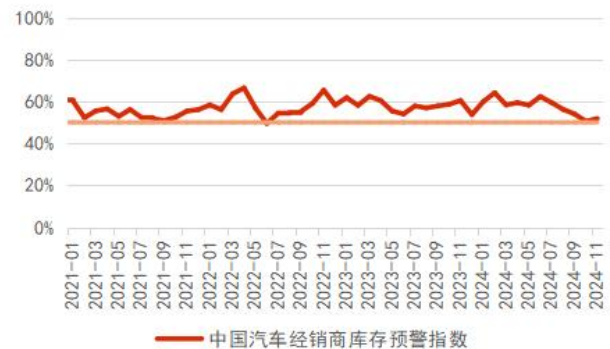
资料来源：iFinD，中汽协，东莞证券研究所

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，钢材价格同比上涨 1.26%，铝价同比下降 3.97%，铜价同比下跌 1.71%，碳酸锂价格同比下降 0.39%，顺丁橡胶价格同比下跌 7.39%，玻璃价格同比下跌 3.06%。

图 6: 钢材价格跟踪 (截至 2024 年 12 月 12 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 12 月 12 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 12 月 12 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 12 月 12 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 12 月 12 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 12 月 12 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 【中办、国办：推动智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展】

12月5日，中共中央办公厅、国务院办公厅发布关于推进新型城市基础设施建设打造韧性城市的意见。其中提到，推动智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展。以支撑智能网联汽车应用和改善城市出行为切入点，建设城市道路、建筑、公共设施融合感知体系。深入推进“第五代移动通信（5G）+车联网”发展，逐步稳妥推广应用辅助驾驶、自动驾驶，加快布设城市道路基础设施智能感知系统，提升车路协同水平。推动智能网联汽车多场景应用，满足智能交通需求。加强城市物流配送设施的规划、建设、改造，建设集约、高效、智慧的绿色配送体系。加快完善应急物流体系，规划布局城市应急物资中转设施，提升应急状况下城市物资快速保障能力。加快停车设施智能化改造和建设。聚合智能网联汽车、智能道路、城市建筑等多类城市数据，为智能交通、智能停车、城市管理提供支撑。（财联社）

2. 【2024 中国新能源汽车产业发展年会举办】

12月6日，由财联社、徐高新集团有限公司、徐州报业传媒集团联合主办的“2024中国新能源汽车产业发展年会”在江苏省徐州市成功举行。本次大会以国家新能源汽车产业发展政策和趋势为引领，紧密结合徐州的资源禀赋，旨在通过多方合作与创新，为新能源汽车产业高质量发展注入新动能，推动产业迈向更高水平的发展阶段。中国流通协会副会长王都致辞，多家主机厂、供应链及金融界人士参会。（财联社）

3. 【乘联会崔东树：冬季“价格战”降温 年末车市进入持续走强的良好状态】

12月8日，乘联会秘书长崔东树发文称，2024年1-11月份插电混动车型新车降价幅度达到1.5万元，降价力度达到8.5%；纯电动车型新车降价幅度达到2万元，新车降价幅度达到10%；增程混合动力车型新车降价力度达到1.58万元，降价力度达到6.1%；混合动力车型新车降价达到1.05万元，降价幅度达到4.3%；常规燃油新车型和降价车型价格的平均降价1.34万元，平均降价幅度7.3%。随着冬季降价潮逐步平稳，市场逐步重回促销增量的常态化竞争局面。（财联社）

4. 【广东：各地级以上市新增或更新公交车全部使用电动汽车或氢燃料电池车】

12月10日，广东省人民政府印发广东省空气质量持续改善行动方案，推广使用清洁低碳的运输及作业工具。各地级以上市新增或更新的公交车全部使用电动汽车或氢燃料电池车。珠三角地区新增或更新的出租车、接入平台的网约车全部使用新能源汽车。每年新增及更新的公务用车中新能源汽车和节能车比例不低于60%，其中新能源汽车比例原则上不低于30%。公务租车提倡选用新能源汽车。各地级以上市新增或更新的城市物流配送、轻型邮政快递、轻型环卫车辆使用新能源汽车比例达80%以上。通过划定限行区等措施推进淘汰国三排放标准柴油货车。（财联社）

5. 【商务部：汽车以旧换新补贴申请量合计突破 500 万份】

12月10日，商务部数据显示，截至12月9日，全国汽车以旧换新合计突破500万辆，其中，报废更新超244万辆，置换更新超259万辆。11月，国内乘用车零售242.3万辆，同比增长16.5%，增速较10月加快5.2个百分点。1-11月，乘用车

车零售 2025.7 万辆，同比增长 4.7%。11 月，国内新能源乘用车零售 126.8 万辆，同比增长 50.5%，占国内乘用车零售量的比重达 52.3%。1-11 月，国内新能源乘用车零售 959.4 万辆，同比增长 41.2%。11 月，全国报废汽车回收 103.2 万辆，同比增长 141.6%。1-11 月，全国报废汽车回收 687.8 万辆，增长 64.6%。（财联社）

6. 【中汽协：11 月汽车销量同比上涨 11.7%】

12 月 11 日，中汽协数据显示，11 月，汽车产销分别完成 343.7 万辆和 331.6 万辆，环比分别增长 14.7%和 8.6%，同比分别增长 11.1%和 11.7%；1-11 月，汽车产销分别完成 2790.3 万辆和 2794 万辆，同比分别增长 2.9%和 3.7%。11 月，新能源汽车产销分别完成 156.6 万辆和 151.2 万辆，同比分别增长 45.8%和 47.4%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的 45.6%；1-11 月，新能源汽车产销分别完成 1134.5 万辆和 1126.2 万辆，同比分别增长 34.6%和 35.6%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 40.3%。（同花顺）

7. 【北京市首批四项“车路云一体化”地方标准发布】

12 月 11 日，为助推北京市高级别自动驾驶示范区扩区建设，基于《国家车联网产业标准体系建设指南》和北京市高级别自动驾驶示范区建设实践经验，北京市发布首批车路云一体化 4 项地方标准，30 余家代表企业广泛参与。截至目前，北京市高级别自动驾驶示范区累计推进标准研究 70 项，北京市累计发布自动驾驶相关地方标准 9 项，在研 9 项地方标准预计将于今明两年内发布实施。（财联社）

8. 【乘联会：12 月 1-8 日乘用车零售 50.2 万辆 同比增长 32%】

据乘联会消息，12 月 1-8 日，乘用车市场零售 50.2 万辆，同比去年 12 月同期增长 32%，较上月同期增长 11%，今年以来累计零售 2,076 万辆，同比增长 5%；12 月 1-8 日，全国乘用车厂商批发 56.5 万辆，同比去年 12 月同期增长 55%，较上月同期增长 6%，今年以来累计批发 2,468.1 万辆，同比增长 6%。（乘联会）

四、企业新闻

1. 【9.98 万元起，吉利银河星舰 7 EM-i 正式上市】

12 月 6 日，吉利银河星舰 7 EM-i 正式上市，新车共推出 5 款车型，售价区间 10.38 万-13.68 万元，限时售价 9.98 万-13.28 万元。作为一款插混紧凑型 SUV，星舰 7 EM-i 基于 GEA 新能源专属架构打造，并首次搭载雷神 EM-i 超级电混，由 1.5L 自然吸气发动机+P1+P3 电机+单档 DHT 变速箱组成，发动机热效率达 46.5%，纯电续航里程为 55km 和 120km，CLTC 馈电油耗 3.75L/100km，最大综合续航里程 1420km。（财联社）

2. 【赛力斯：购买引望 10%股权在积极有序推进】

12 月 6 日，赛力斯公告，全资子公司赛力斯汽车有限公司拟以支付现金的方式购买华为技术有限公司持有的引望 10%股权，交易金额为人民币 115 亿元。截至公告披露日，交易各方正在积极有序推进本次交易交割相关工作。（财联社，公司公告）

告)

3. 【比亚迪等入股卓驭科技】

12月9日，天眼查 App 显示，12月8日，深圳市卓驭科技有限公司发生工商变更，新增比亚迪旗下深圳比亚迪创芯材料有限公司以及苏州申祺利纳绿色股权投资合伙企业（有限合伙）、嘉兴隼宇股权投资合伙企业（有限合伙）为股东，同时，注册资本由约 6798.86 万人民币增至约 7312.21 万人民币。公开信息显示，卓驭起步于 2016 年，前身为大疆的车载事业部；2023 年，卓驭从大疆分拆独立，并于 2024 年 6 月正式启用“卓驭”作为业务品牌。（财联社）

4. 【小米汽车：YU7 SUV 新车预计于明年六七月正式上市】

12月9日，据小米汽车微博消息，小米 YU7 SUV 新车预计于明年六七月正式上市。小米集团董事长雷军表示，“我们希望 YU7 测试车可以尽早拆除重伪装，有助于我们做更全面、更细致的长时间大规模测试，来确保产品质量，做出更好的产品。”（财联社）

5. 【小马智行、广汽埃安将共研量产 Robotaxi 平台 首批车型 2025 年落地】

12月11日，小马智行与广汽埃安达成战略合作，根据协议，双方将基于埃安全球车型和小马智行第七代自动驾驶软硬件系统方案，共同研发全冗余前装量产 Robotaxi 车辆平台，计划推出至少千台量级规模的埃安 Robotaxi 车型，首批将在 2025 年完成并率先在大湾区落地，未来将覆盖更多区域和国家。（财联社）

6. 【特斯拉 Cybertruck 完成工信部能源消耗量申报】

12月11日，特斯拉 Cybertruck 完成工信部能源消耗量申报。工信部汽车能源消耗量标识显示，Cybertruck 整车整备质量 3104kg，最大设计总质量 3700kg。车辆续航里程为 618 公里，百公里电耗为 22.6 千瓦时，电能当量燃料消耗量为 2.62L/100km，预估能源成本为 14.92 元/100km。（财联社）

7. 【赛力斯据悉考虑在香港上市 或筹集逾 10 亿美元资金】

12月12日据媒体报道，知情人士称，赛力斯正考虑在香港上市，其一直在与顾问讨论出售股票的可能性，这可能有助于该公司筹集超过 10 亿美元的资金。赛力斯最早可能于明年在香港上市。今年以来，赛力斯 A 股累计上涨 80%，市值达到 285 亿美元。知情人士补充称，相关讨论仍在进行中，发行规模等细节可能会发生变化。（财联社）

8. 【阿维塔：将与华为共同打造基于全新架构的系列车型】

12月12日，阿维塔和华为签署全面深化战略合作协议。根据协议，双方团队将打造基于全新架构、技术领先的系列车型，在产品开发、营销及生态服务等领域深度合作。（财联社）

五、公司公告

1. 【广汽集团：发布关于以集中竞价方式回购股份的进展公告】

12月5日，广汽集团发布公告称，2024年11月公司通过集中竞价交易方式回购H股股份25,524,000股，占公司总股份数的0.25%，回购成交的最高价为3.12港元/股，最低价为2.72港元/股，成交总额75,254,880港元（不含交易费用）。截至2024年11月30日，公司累计完成回购股份数量为180,359,450股，占公司总股份数的1.74%。（公司公告）

2. 【铭科精技：取得不动产权证书】

12月6日，铭科精技发布公告称，根据之前公司与东莞市塘厦镇人民政府签订《铭科精技控股股份有限公司集团总部增资扩产项目投资协议书》，协议约定公司将投资3.6亿元人民币在东莞市塘厦镇投资建设铭科精技控股股份有限公司集团总部增资扩产项目，公司以8,120万元人民币竞得东莞市编号为2024WT092的国有建设用地使用权，目前已获得不动产权证书。（公司公告）

3. 【赛力斯：发布2024年前三季度权益分派实施公告】

12月7日，赛力斯发布2024年前三季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1,509,782,193股为基数，每股派发现金红利0.331元（含税），共计派发现金红利499,737,905.88元。股权登记日为2024年12月12日，除权除息日为2024年12月13日。（公司公告）

4. 【均胜电子：正在筹划发行H股股票并在港交所上市】

12月7日，均胜电子发布公告称，为满足公司在智能汽车等领域的全球化发展需要，深入推进公司“业务+资本”联动的全球化战略布局，打造国际化资本运作平台，满足国际投资人投资公司的需求，增强全球资本运作的能力，提升公司国际化品牌和形象，进一步提高公司的综合竞争力，拟发行境外上市股份（H股）并申请在香港联交所主板挂牌上市。正在积极进行筹备工作。（公司公告）

5. 【长安汽车：2024年度向特定对象发行A股股票预案】

12月7日，长安汽车发布2024年度向特定对象发行A股股票预案公告。拟实际控制人兵器装备集团及其子公司中国长安、南方资产，共3名特定对象发行股票，发行的A股股票数量为509,337,860股，发行价格为11.78元/股。本次向特定对象发行募集资金总额不超过600,000.00万元（含本数），募集资金净额将投资于新能源车型开发、产品平台技术升级和全球研发中心建设等项目。（公司公告）

六、投资建议

受以旧换新政策及广州车展影响，11月汽车销量持续增加。新能源汽车产业发展强势，叠加智能驾驶落地进程持续推进，有望保持汽车产销增长；为完成企业年度销量目标，车企可能释放促销措施，年底车市或出现翘尾行情。全球新能源汽车需求仍有增长空间，

短期受海外关税政策变动承压，有望拓展东南亚、欧洲等海外市场。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）、赛力斯（601127）、江淮汽车（600418）；（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企龙头，近年全球销量持续位于前列，国内新能源汽车市场销量排名第一。2024年11月公司实现汽车销量合计50.68万辆，同比增长67.87%，环比增长0.83%。公司出口业务延续强势，2024年11月公司海外销售新能源乘用车3.10万辆，同比增长1.14%，环比增长10.58%。截至11月底，公司汽车销量合计375.73万辆，提前完成360万辆的年度目标。2024年前三季度公司实现营业收入总计5022.51亿元，同比增长18.94%；实现归母净利润252.38亿元，同比增长18.12%；实现扣非归母净利润231.92亿元，同比增长19.86%。
000625.SZ	长安汽车	公司正处于向新能源转型的关键期，产品结构持续优化。近期推进布局固态电池领域，有望2027年实装；11月22日公司与宁德时代、时代电服举行换电项目的签约仪式，有望满足产品补能需求。公司2024年11月实现汽车销量合计27.73万辆，同比增长21.98%，环比增长10.55%；其中新能源车销量为10.23万辆，同比增长102.20%，环比增长19.98%。深蓝汽车10月交付3.60万辆，阿维塔11月销量为1.16万辆。公司2024年前三季度实现营业收入1109.60亿元，同比增长2.54%；实现归母净利润35.80亿元，同比下降63.78%；实现扣非归母净利润16.81亿元，同比下降48.87%。
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。入股华为为引望有序进行，有望获得投资收益回报。近期筹划港股上市。公司2024年11月实现汽车销量合计4.26万辆，同比增长27.80%，环比下降1.95%。2024年前三季度公司实现营业收入总计1066.27亿元，同比增长539.24%；实现归母净利润40.38亿元，实现扣非归母净利润37.63亿元，扭亏为盈。
600418.SH	江淮汽车	公司凭借早期合作与经营，在乘用车、商用车等领域形成完整的技术基础与生产线布局。近年来积极拥抱电动智能化时代，与华为鸿蒙智行合作，推出超豪华级轿车尊界S800，有望开拓国产自主品牌在豪华车领域的市场空间，对公司业绩具有提升的预期。2024年前三季度公司实现营业收入总计322.06亿元，同比下降5.06%；实现归母净利润6.25亿元，同比增长239.86%；扣非归母净利润则亏损2.31亿元。
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年前三季度公司实现营业总收入50.26亿元，同比增长20.96%；实现归母净利润2.49亿元，同比下降26.62%；实现扣非归母净利润2.10亿元，同比下降24.29%。其中汽车传感器业务营收4.71亿元，同比增长38.03%；智能空气悬架业务营收6.28亿元，同比增长28.86%；TPMS业务营收16.21亿元，同比增长21.23%。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；公司汽车智能化相关零部件及光通讯模块相关零部件项目快速放量，销售收入大幅增长，并获得采埃孚、舍弗勒、博格华纳、法雷奥、日本精机、比亚迪等客户新项目定点。2024年前三季度公司实现营业收入68.41亿元，同比增长42.62%；实现归母净利润4.65亿元，同比增长56.20%；实现扣非归母净利润4.51亿元，同比增长61.31%。

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 年前三季度实现营业收入 92.05 亿元，同比增长 15.18%；实现归母净利润 6.04 亿元，同比增长 36.20%；实现扣非归母净利润 5.49 亿元，同比增长 32.78%。
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。2024 年前三季度公司实现营业收入合计 283.14 亿元，同比增长 18.84%；实现归母净利润合计 54.79 亿元，同比增长 32.79%；实现扣非归母净利润合计 55.51 亿元，同比增长 36.65%。
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。2024 年前三季度减震器业务实现营收 33.17 亿元，同比增长 14.85%；内饰功能件业务实现营收 60.24 亿元，同比增长 25.84%；底盘系统业务实现营收 60.14 亿元，同比增长 33.14%；热管理系统业务实现营收 15.03 亿元，同比增长 28.35%；汽车电子业务放量显著，实现营收 12.90 亿元，同比增长 940.32%。机器人电驱系统业务持续增长。海外产能逐步落地，持续开拓全球市场。2024 年前三季度公司实现营业收入 193.52 亿元，同比增长 36.75%；实现归母净利润 22.34 亿元，同比增长 39.89%；实现扣非归母净利润 20.23 亿元，同比增长 34.83%。

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，进而传导至整体产业链，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