

标配（维持）

汽车行业双周报（2024/11/04-2024/11/17）

智能化推动车市发展，低空经济开拓新市场

2024年11月17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：

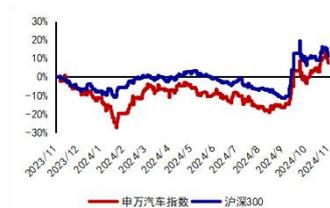
S0340521070002

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11月15日，申万汽车板块近两周上涨4.65%，跑赢沪深300指数2.62个百分点；从11月初至今上涨2.61%，跑赢沪深300指数0.61个百分点；从2024年初至今上涨16.57%，跑赢沪深300指数0.90个百分点。近两周申万汽车行业子板块涨跌不一，其中乘用车板块上涨7.27%，汽车服务板块上涨6.74%，汽车零部件板块上涨3.96%，商用车板块上涨3.31%，摩托车及其他板块下跌2.06%。
- **行业数据跟踪：**整车产销方面，我国10月汽车产销分别完成299.6万辆和305.3万辆，同比分别增长3.6%和7.0%，环比分别增长7.2%和8.7%；汽车出口54.2万辆，同比增长11.1%，环比增长0.5%。10月汽车经销商库存预警指数为50.5%，同比减少8.1pct，环比减少3.5pct。原材料价格方面，与上月相比，钢材价格同比下跌3.66%，铝价同比上涨0.24%，铜价同比下跌3.81%，碳酸锂价格同比上涨4.10%，顺丁橡胶价格同比下跌11.41%，玻璃价格同比上涨14.59%。
- **近两周部分新闻及公司公告：**（1）全国产自主可控高性能车规级MCU芯片发布；（2）中汽协：10月汽车销量305.3万辆，同比增长7%；（3）深圳：支持低空经济企业试点发展“空地联运”物流运输模式；（4）工信部副部长：积极探索广东空地一体立体交通网建设；（5）两部委：加快开展智能网联（自动驾驶）汽车准入和通行试点；（6）我国新能源汽车年度产量首次突破1000万辆；（7）商务部：以旧换新政策持续发力 汽车报废更新补贴申请超188万份；（8）长安汽车：预计2027年实现全固态电池装车验证；（9）小鹏汇天“陆地航母”完成全球公开首飞 飞行汽车工厂计划明年三季度竣工；（10）小米汽车发布四项智能底盘预研技术。
- **投资建议：**以旧换新政策持续推进，叠加“金九银十”效应显现，10月车市成绩亮眼。新能源汽车产业发展强势，叠加智能驾驶技术持续升级，有望保持汽车产销增长。全球新能源汽车市场仍有增长空间，自主品牌推进产品及产能出海，有望增强全球市场竞争力，应对海外关税变化带来的不确定风险。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	10
六、投资建议	11
七、风险提示	13

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 11 月 15 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 11 月 15 日）	6
图 7：铝价格跟踪（截至 2024 年 11 月 15 日）	6
图 8：铜价格跟踪（截至 2024 年 11 月 15 日）	6
图 9：碳酸锂价格跟踪（截至 2024 年 11 月 15 日）	6
图 10：橡胶价格跟踪（截至 2024 年 11 月 15 日）	6
图 11：玻璃价格跟踪（截至 2024 年 11 月 15 日）	6

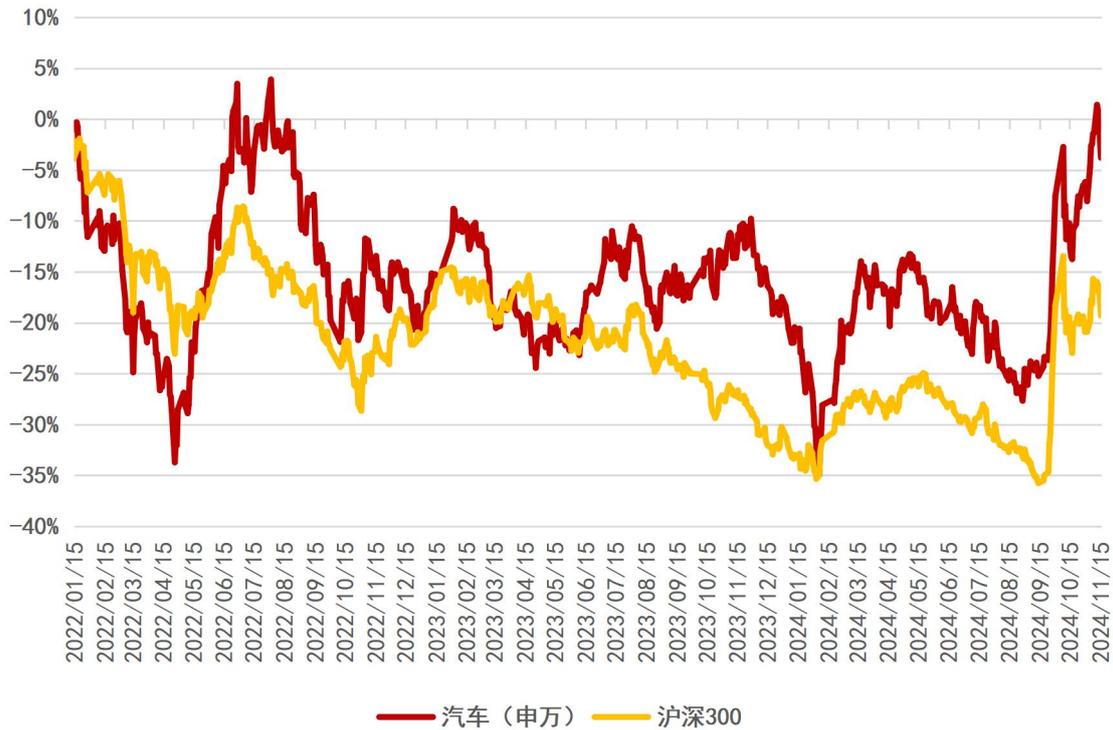
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 11 月 15 日）	3
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 11 月 15 日）	4
表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2024 年 11 月 15 日）	4
表 4：建议关注标的理由	12

一、汽车行业走势及估值回顾

截至2024年11月15日，申万汽车板块近两周上涨4.65%，跑赢沪深300指数2.62个百分点，在申万31个行业中排名第4名；申万汽车板块从11月初至今上涨2.61%，跑赢沪深300指数0.61个百分点，在申万31个行业中排名第7名；申万汽车板块从2024年初至今上涨16.57%，跑赢沪深300指数0.90个百分点，在申万31个行业中排名第6名。

图1：申万汽车行业2022年初至今行情走势（单位：%）（截至2024年11月15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11月15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	801750.SL	计算机(申万)	10.51	3.83	11.75
2	801760.SL	传媒(申万)	8.40	4.23	6.11
3	801080.SL	电子(申万)	4.83	0.15	19.13
4	801880.SL	汽车(申万)	4.65	2.61	16.57
5	801770.SL	通信(申万)	4.54	1.08	27.15
6	801200.SL	商贸零售(申万)	4.38	3.63	3.64
7	801210.SL	社会服务(申万)	3.65	2.37	1.03
8	801140.SL	轻工制造(申万)	3.63	1.39	-5.55
9	801790.SL	非银金融(申万)	3.44	2.69	36.16
10	801730.SL	电力设备(申万)	3.31	1.16	9.60
11	801120.SL	食品饮料(申万)	3.31	4.05	-5.41
12	801230.SL	综合(申万)	3.17	-0.69	-3.83
13	801890.SL	机械设备(申万)	2.86	0.51	4.07

14	801740.SL	国防军工(申万)	2.37	-1.75	10.92
15	801720.SL	建筑装饰(申万)	2.27	1.89	9.29
16	801150.SL	医药生物(申万)	2.25	1.62	-9.76
17	801960.SL	石油石化(申万)	2.05	3.05	5.38
18	801030.SL	基础化工(申万)	1.79	0.86	-1.88
19	801130.SL	纺织服饰(申万)	1.78	-0.75	-10.49
20	801170.SL	交通运输(申万)	1.34	2.02	12.71
21	801970.SL	环保(申万)	1.25	-1.16	5.12
22	801110.SL	家用电器(申万)	0.79	-0.40	24.55
23	801010.SL	农林牧渔(申万)	-0.39	-0.65	-8.16
24	801780.SL	银行(申万)	-0.65	0.33	25.11
25	801160.SL	公用事业(申万)	-1.32	-1.67	8.43
26	801950.SL	煤炭(申万)	-1.57	-0.24	3.99
27	801040.SL	钢铁(申万)	-1.60	0.14	1.84
28	801710.SL	建筑材料(申万)	-1.74	-3.32	-1.99
29	801980.SL	美容护理(申万)	-1.82	-2.08	-5.16
30	801050.SL	有色金属(申万)	-2.44	0.53	10.28
31	801180.SL	房地产(申万)	-2.70	-2.70	6.14

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

截至 2024 年 11 月 15 日, 近两周申万汽车行业子板块涨跌不一, 其中乘用车板块上涨 7.27%, 汽车服务板块上涨 6.74%, 汽车零部件板块上涨 3.96%, 商用车板块上涨 3.31%, 摩托车及其他板块下跌 2.06%。

表 2: 申万汽车子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 11 月 15 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	801095.SL	乘用车	7.27	6.08	31.99
2	801092.SL	汽车服务	6.74	0.83	-17.41
3	801093.SL	汽车零部件	3.96	2.04	4.41
4	801096.SL	商用车	3.31	-1.77	59.63
5	801881.SL	摩托车及其他	-2.06	-3.35	46.04

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

截至 2024 年 11 月 15 日, 剔除负值后, 申万汽车板块 PE(TTM) 为 24.02 倍; 子板块方面, 汽车服务板块 PE(TTM) 为 41.40 倍, 汽车零部件板块 PE(TTM) 为 20.58 倍, 乘用车板块 PE(TTM) 为 26.68 倍, 商用车板块 PE(TTM) 为 31.24 倍, 摩托车及其他板块 PE(TTM) 为 27.22 倍。

表 3: 申万汽车板块及子板块估值情况 (截至 2024 年 11 月 15 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	24.02	20.91	26.23	17.52	14.86%	-8.42%	37.10%
801092.SL	汽车服务	41.40	38.56	47.62	27.71	7.39%	-13.05%	49.41%
801093.SL	汽车零部件	20.58	21.13	28.04	16.21	-2.61%	-26.62%	26.95%

801095.SL	乘用车	26.68	20.19	27.43	15.93	32.13%	-2.74%	67.49%
801096.SL	商用车	31.24	23.25	33.79	17.59	34.36%	-7.52%	77.66%
801881.SL	摩托车及其他	27.22	20.70	28.80	15.36	31.52%	-5.48%	77.26%

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10月汽车产销分别完成299.6万辆和305.3万辆,同比分别增长3.6%和7.0%,环比分别增长7.2%和8.7%;汽车出口54.2万辆,同比增长11.1%,环比增长0.5%。10月汽车经销商库存预警指数为50.5%,同比减少8.1pct,环比减少3.5pct。

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,钢材价格同比下跌3.66%,铝价同比上涨0.24%,铜价同比下跌3.81%,碳酸锂价格同比上涨4.10%,顺丁橡胶价格同比下跌11.41%,玻璃价格同比上涨14.59%。

图 6: 钢材价格跟踪 (截至 2024 年 11 月 15 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 11 月 15 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 11 月 15 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 11 月 15 日)



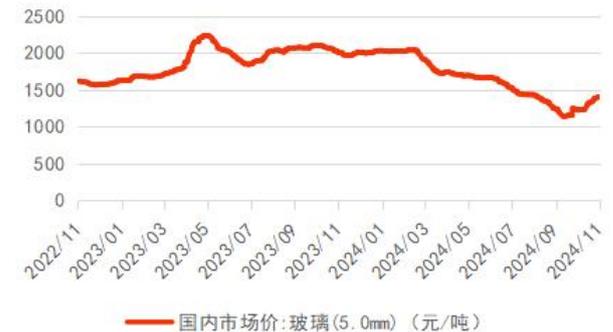
资料来源: iFinD, 上海有色, 东莞证券研究所

图 10: 橡胶价格跟踪 (截至 2024 年 11 月 15 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 11 月 15 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 【全国产自主可控高性能车规级 MCU 芯片发布】

据武汉经开区发布消息, 11 月 9 日, 湖北省车规级芯片产业技术创新联合体 2024

年度大会在武汉经开区举行。会上，由东风汽车牵头组建的湖北省车规级芯片产业技术创新联合体发布高性能车规级 MCU 芯片——DF30，填补国内空白。据悉，DF30 芯片是业界首款基于自主开源 RISC-V 多核架构、国内 40nm 车规工艺开发，全流程国内闭环，功能安全等级达到 ASIL-D 的高端车规 MCU 芯片，已通过 295 项严格测试。（财联社）

2. 【前三季度新能源汽车免征车辆购置税等政策减税约 3025 亿元】

11 月 9 日，国家税务总局发布的数据显示，今年前三季度，现行政策中支持科技创新和制造业发展的主要政策减税降费及退税 20868 亿元。其中，研发费用加计扣除等支持加大科技投入、成果转让和科技人才引进及培养的政策减税降费及退税约 8937 亿元；先进制造业企业增值税加计抵减和留抵退税等支持制造业高质量发展的政策减税降费及退税约 8107 亿元；高新技术企业减按 15% 税率征收企业所得税、新能源汽车免征车辆购置税等支持培育发展高新技术企业和新兴产业的政策减税约 3025 亿元；购买 500 万元以下设备器具一次性税前扣除等支持设备更新和技术改造的政策减税约 800 亿元。（财联社）

3. 【中汽协：10 月汽车销量 305.3 万辆，同比增长 7%】

10 月 25 日，商务部召开消费品以旧换新专题新闻发布会。商务部介绍，截至 10 月 24 日，全国汽车报废更新补贴申请 157 万份，各地汽车置换更新补贴申请 126 万份，补贴申请量呈现快速增长态势。（财联社）

4. 【深圳：支持低空经济企业试点发展“空地联运”物流运输模式】

深圳市交通运输局 11 月 11 日发布《关于促进现代物流业高质量发展的工作措施（2024-2026 年）》。其中提出，在加快物流业态创新发展方面，发展“高铁+物流”业务，2025 年全年货运量达 1 万吨；培育“地铁+物流”模式，推广形成“一网多用”的轨道物流网络；创新“公交+物流”业态，畅通末端配送“最后一公里”；开拓“低空+物流”领域，打造国家级空中交通管理试点城市，支持低空经济企业试点发展“空地联运”物流运输模式，打造“低空+轨道”应用示范；多元发展集装箱运输新业态，推动 2025 年深圳港汽车吞吐量持续增长，打造华南地区汽车海运枢纽港。（财联社）

5. 【工信部副部长辛国斌：积极探索广东空地一体立体交通网建设】

11 月 11 日，在 2024 低空装备产业创新发展大会上，工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌表示，要发挥广东优势，擦亮民用无人机产业名片，打造低空产业发展湾区模式。要加强多场景应用牵引，充分挖掘低空旅游、城市物流、空中交通、跨境运输、海上作业等场景需求，统筹智能网联新能源汽车和无人机产业基础和优势，积极探索空地一体立体交通网建设。要深化科技创新与产业创新融合发展，强化新一代信息技术、新能源技术与航空技术融合，加快智能网联无人机和智能网联新能源汽车行业相互借鉴、相关技术融合创新。要建设完善基础支撑体系，加快建立工业标准体系，推动建设第三方检验检测和试飞验证体系，有序推进低空信息基础设施建设。（财联社）

6. 【两部委：加快开展智能网联（自动驾驶）汽车准入和通行试点】

11月12日，交通运输部、国家发展改革委印发《交通物流降本提质增效行动计划》，加快推进交通运输智慧物流创新发展。加快智慧公路、智慧航道、智慧港口、智慧枢纽等建设，推进交通基础设施数字化转型升级。加快开展智能网联（自动驾驶）汽车准入和通行试点。统筹加强交通运输智慧物流标准协同衔接。有序推动自动驾驶、无人车在长三角、粤港澳大湾区等重点区域示范应用。（财联社）

7. 【乘联会：全国乘用车均价10月降至每辆16.8万元】

11月13日，乘联会数据，截止2024年上半年车市销售均价一直呈现上升态势，2024年上半年达到18.6万元。受到国家报废更新和以旧换新政策补贴的促进，入门级车型销售占比提升，近几年全国乘用车市场价格段销量结构走势上行趋势改变，全国乘用车均价从2024年上半年的18.6万/辆降到10月的16.8万/辆，各价段市场全面走强。（同花顺）

8. 【我国新能源汽车年度产量首次突破1000万辆】

11月14日，中汽协消息，我国新能源汽车年产量首次突破1000万辆，同时也是全球首个新能源汽车年度达产1000万辆的国家。工业和信息化部副部长辛国斌表示，从2009年的“十城千辆”规模推广起步，到2018年年产销量过百万辆，中国新能源汽车用了近10年时间；再到2022年的年产销量超过500万辆，用了约4年时间；进一步到今年产量首次突破年度1000万辆，仅用了约2年时间。专家预计，这一数字到年底还有望超过1200万辆。（财联社）

9. 【商务部：以旧换新政策持续发力 汽车报废更新补贴申请超188万份】

11月14日，商务部新闻发言人何咏前在例行新闻发布会上介绍，以旧换新政策持续发力，截至11月11日，汽车报废更新补贴申请188.6万份，置换更新补贴申请超180万份。（财联社）

10. 【第二十二届广州国际汽车展览会开幕】

11月15日，第二十二届广州国际汽车展览会开幕。本届车展共有80多个品牌参展，展出1171台车，其中全球首发新车78台、新能源车512台。作为年内最后一个A级车展，广州车展将成为年末车市风向标。（财联社）

四、企业新闻

1. 【长安汽车：预计2027年实现全固态电池装车验证】

11月7日下午，长安汽车联合太蓝新能源正式发布无隔膜固态锂电池技术，这是行业内首次实现“去掉隔膜”，在显著增强电芯的本征安全的前提下，颠覆了无限堆砌保护措施的理念，实现了全固态锂电池的多项关键技术突破。全新技术将进一步提速兼具高安全、高能量密度双重优势的固态电池商业化，为长安汽车的

新能源汽车产品提供更加卓越的性能表现。此次发布的无隔膜固态电池技术，是长安金钟罩电池迈向固态电池时代的关键一步。长安汽车将遵循新能源“香格里拉”计划，加快推进电池技术的应用，长安汽车预计2027年实现全固态电池装车验证，2030年全固态电池量产装车，与行业领先水平同步。（财联社）

2. 【零跑汽车：三季度营收 98.6 亿元】

11月11日，零跑汽车发布2024年三季报，期内，公司营业收入为人民币98.6亿元，同比增长74.3%；交付达86,165台，同比增长94.4%；经营性现金流为19.6亿元，自由现金流达13.2亿元。毛利率方面，得益于销量结构优化及持续的成本控制、销量提升带来的规模效应，2024年三季度零跑毛利率为8.1%，同环比均大幅改善。据悉，该公司预计第四季度经营性现金流和自由现金流将持续为正并向好发展，四季度毛利亦将进一步提升。（财联社）

3. 【红旗天工纯电平台、九章智能平台发布 首款车型“天工 08”亮相】

11月12日，中国一汽红旗红旗推出“天工”纯电平台和“九章”智能平台，并展示了新平台的首款车型——天工08。其中，红旗“天工”纯电平台是红旗打造的全新模块化纯电平台，覆盖从A级到C+级轿车、SUV、MPV及跨界车型；红旗“九章”智能平台则是基于飞刃架构的智能化、数字化、体验化技术平台，旨在通过高水平的人工智能赋能移动出行，提供技术和体验领先、服务和成本最优的解决方案。（财联社）

4. 【小鹏汇天“陆地航母”完成全球公开首飞 飞行汽车工厂计划明年三季度竣工】

11月12日，小鹏汇天分体式飞行汽车“陆地航母”飞行器今日在珠海航展上完成全球公开首飞。目前，小鹏汇天飞行汽车智造基地已在建设中，将用于生产分体式飞行汽车“陆地航母”的飞行器部分，规划年产能1万台，计划明年第三季度竣工，飞行汽车将在2026年量产交付。（财联社）

5. 【37.98 万元起 方程豹豹 8 正式上市】

11月12日，比亚迪华为联合发布方程豹豹8上市，共发布四款车型，定价37.98万—40.78万元。作为比亚迪30周年的旗舰之作，也是比亚迪与华为首次联合开创的智能硬派越野车，新车搭载华为乾崮智驾ADS 3.0，可实现“车位到车位”的全场景贯通，全程自主应对闸机、环岛、窄道掉头等复杂场景，并支持离车泊入、泊车代驾、远程挪车等多种智能泊车功能。此外，依托华为乾崮智驾ADS 3.0，豹8还拥有行业首创的全向防碰撞能力。（财联社）

6. 【文远知行旗下自动驾驶环卫车 S6、S1 获新加坡无人驾驶车辆第一级别公共道路许可证】

11月14日，文远知行旗下自动驾驶环卫车S6正式获得新加坡陆路交通管理局Milestone 1无人驾驶车辆第一级别公共道路许可证，旗下无人扫路机S1获得T1 Assessment无人驾驶车辆第一级别公共路径许可证，标志着两款自动驾驶环卫产品经过测试后可在许可的公开道路和公共路径开展试范运营。（财联社）

7. 【小米汽车发布四项智能底盘预研技术：为完全自动驾驶做好准备】

11月14日，小米集团董事长、CEO雷军正式发布了小米汽车智能底盘预研技术，包括小米全主动悬架、小米超级四电机系统、小米48V线控制动和小米48V线控转向四项核心技术。雷军称，称下一代智能底盘将原生支持全自动驾驶，并接入小米AI能力。据悉，小米智能底盘软硬件共申请有56件专利，其中包括37件发明专利。（财联社）

8. 【吉利控股优化极氪、领克股权结构】

11月14日，吉利控股宣布对极氪、领克股权结构进行优化，吉利汽车转让其所持有的11.3%极氪股份，代价为8.06亿美元。交易完成后，吉利汽车对极氪的持股比例将增至约62.8%。同时，对领克进行了股权结构优化，以推动极氪和领克进行全面战略协同。根据协议，吉利控股将出售其持有的领克20%股权，交易金额为36亿元；沃尔沃投资将出售其持有的领克30%股权，交易金额为54亿元。交易完成后，领克将由宁波吉利和浙江极氪各持有50%权益。此外，浙江极氪还将认购领克新增注册资本，金额为3.67亿元。完成后，领克的股权结构将变为宁波吉利持49%、浙江极氪持51%。此举将使领克成为极氪及本公司的间接非全资附属公司，其财务业绩将合并入两家公司的综合财务报表。（财联社）

9. 【小马智行提交招股书开启招股 北汽、广汽等认购 2.28 亿美元】

11月15日，自动驾驶公司小马智行提交红鲑鱼版招股书并开启招股，将在纳斯达克上市。其中披露，小马智行本次IPO发行1500万股ADS（美国存托股），发行价区间为每股11美元至13美元。北汽集团和新加坡交通运营商康福德高有意愿分别最多认购本次发行中7035万美元和450万美元的ADS。另外，包括广汽在内的多个投资方将通过战略定向增发的方式认购总计约1.534亿美元的A类普通股。业绩方面，小马智行2024年前三季度实现3951万美元营收，同比增长85.5%，其中自动驾驶出行服务收入同比增长422.2%。（财联社）

10. 【赛力斯全新一代超级增程系统发布】

11月15日，全新一代赛力斯超级增程系统正式发布，其基于“赛翼（C2E）增程架构”与“RoboREX智能控制技术”打造，实现静谧无感、高集成、高效率三大优势。赛翼是一种全新的高集成化增程架构，配合RoboREX智能增程控制技术，颠覆性的改变了增程器的工作方式，由被动工作变成主动工作，实现智能主动能量管理，可使综合油耗降低15%、噪音感知降低90%，且增程器实际效率超3.6kWh/L，相当于1L油可发电超3.6度，达到行业量产增程器最高水平。（财联社）

五、公司公告

1. 【英搏尔：与亿航智能签署战略合作协议】

11月11日，英搏尔发布关于签署战略合作协议的公告。公司与亿航智能设备（广州）有限公司签署了《战略合作协议》，双方将共同致力于发展在城市空中交通

的低空经济领域中 eVTOL 产品动力系统的研发及产业化，基于亿航智能 eVTOL 产品需求，研发满足民航总局适航标准的电机产品，建立全面、深入的战略伙伴关系。（公司公告）

2. 【常熟汽饰：使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金】

11月12日，常熟汽饰发布关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告。在保证募集资金投资项目资金需求、不影响募集资金投资计划正常进行的前提下，公司计划使用最高不超过10,000万元人民币的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自本次董事会审议通过之日起不超过12个月。（公司公告）

3. 【松原股份：签订战略合作协议】

11月13日，松原股份发布关于战略合作框架协议的公告。公司与苏州国芯科技股份有限公司签订了《战略合作框架协议》，一致同意建立战略合作伙伴关系，在汽车安全气囊控制器领域开展广泛而深入的合作。双方以此次合作为契机，共同开发应用安全气囊核心芯片，实现控制器模块的产业化，并以此为基础进一步延伸至车载领域其他ECU（电子控制单元）类的控制器领域，对于提升汽车芯片本地化采购率、减少对进口芯片的依赖。（公司公告）

4. 【赛力斯：发布2024年前三季度利润分配预案】

11月14日，赛力斯发布2024年前三季度利润分配预案的公告。公司拟向全体股东每10股派送现金3.31元（含税）。截至本公告披露日，公司总股本1,509,782,193股，以此计算合计拟派发现金红利499,737,905.88元（含税），占公司2024年前三季度归属于上市公司股东的净利润的12.38%。（公司公告）

5. 【银轮股份：增资并设立境外子公司】

11月15日，银轮股份发布关于向上海银轮投资有限公司增资暨设立境外子公司的公告。公司拟使用自有资金向上海银轮投资增资12,000万元人民币，主要用于在境外设立全资子公司，进一步拓展东盟市场，满足客户的全球属地化供货需求。本次投资为该投资项目的一期投资，主要用于MewahThermatek (M) Sdn. Bhd的生产基地建设，其中固定资产投资约9,050万元人民币，铺底流动资金约2,950万元人民币。投资期限约2年，根据现有客户预测，预计2027年达产。（公司公告）

六、投资建议

以旧换新政策持续推进，叠加“金九银十”效应显现，10月车市成绩亮眼。新能源汽车产业发展强势，叠加智能驾驶技术持续升级，有望保持汽车产销增长。全球新能源汽车市场仍有增长空间，自主汽车品牌推进产品及产能出海，有望增强全球市场竞争力，应对海外关税变化带来的不确定风险。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企龙头，近年全球销量持续位于前列。2024 年 10 月公司实现汽车销量合计 50.27 万辆，同比增长 66.53%，环比增长 19.84%。公司出口业务强劲，2024 年 10 月公司海外销售新能源乘用车 2.80 万辆，同比下降 8.16%，环比下降 8.19%。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。公司 2024 年 10 月实现汽车销量合计 25.08 万辆，同比增长 4.07%，环比增长 17.66%；其中新能源车销量为 8.53 万辆，同比增长 48.56%，环比增长 56.80%。深蓝汽车 10 月交付 2.79 万辆，阿维塔 10 月销量为 10056 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。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 10 月实现汽车销量合计 4.35 万辆，同比增长 52.08%，环比下降 2.47%。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。
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