

标配（维持）

汽车行业双周报（2024/11/18-2024/12/01）

智能驾驶加速落地，自主品牌表现亮眼

2024年12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：

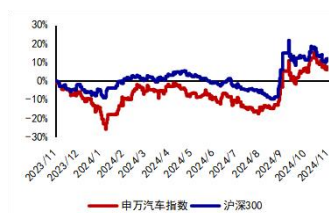
S0340521070002

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11月29日，申万汽车板块近两周下跌1.87%，跑输沪深300指数0.55个百分点；从11月初至今上涨0.69%，跑赢沪深300指数0.04个百分点；从2024年初至今上涨14.40%，跑赢沪深300指数0.25个百分点。近两周申万汽车行业子板块涨跌不一，其中汽车服务板块上涨0.67%，汽车零部件板块上涨0.14%，摩托车及其他板块下跌0.93%，乘用车板块下跌4.51%，商用车板块下跌6.20%。
- **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2.92%，铝价同比下降2.12%，铜价同比下跌3.29%，碳酸锂价格同比上涨5.53%，顺丁橡胶价格同比下跌14.25%，玻璃价格同比上涨5.06%。
- **近两周部分新闻及公司公告：**（1）汽车以旧换新补贴申请量共突破400万份；（2）乘联分会：10月中国汽车实现出口59万台 同比增速11%；（3）中汽协：10月中国品牌乘用车共销售193.1万辆 环比增长12.9%；（4）十二部门：深化基于5G的编队行驶、远程驾驶等高级别自动驾驶应用场景；（5）动力电池碳足迹平台正式发布；（6）市场监管总局批准筹建国家汽车芯片质量检验检测中心；（7）小鹏汽车：第三季度营收101亿元 同比增长18.4%；（8）蔚来2024年第三季度营收186.7亿元；（9）小米智造基金等入股芯联动力；（10）智界S7一年内三次“上市”尊界S800开启预订。
- **投资建议：**受以旧换新政策及新车型推出影响，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。全球新能源汽车需求仍有增长空间，自主品牌持续推进海外市场布局，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 .....	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 11 月 29 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 29 日） .....	6
图 7：铝价格跟踪（截至 2024 年 11 月 29 日） .....	6
图 8：铜价格跟踪（截至 2024 年 11 月 29 日） .....	6
图 9：碳酸锂价格跟踪（截至 2024 年 11 月 29 日） .....	6
图 10：橡胶价格跟踪（截至 2024 年 11 月 29 日） .....	6
图 11：玻璃价格跟踪（截至 2024 年 11 月 29 日） .....	6

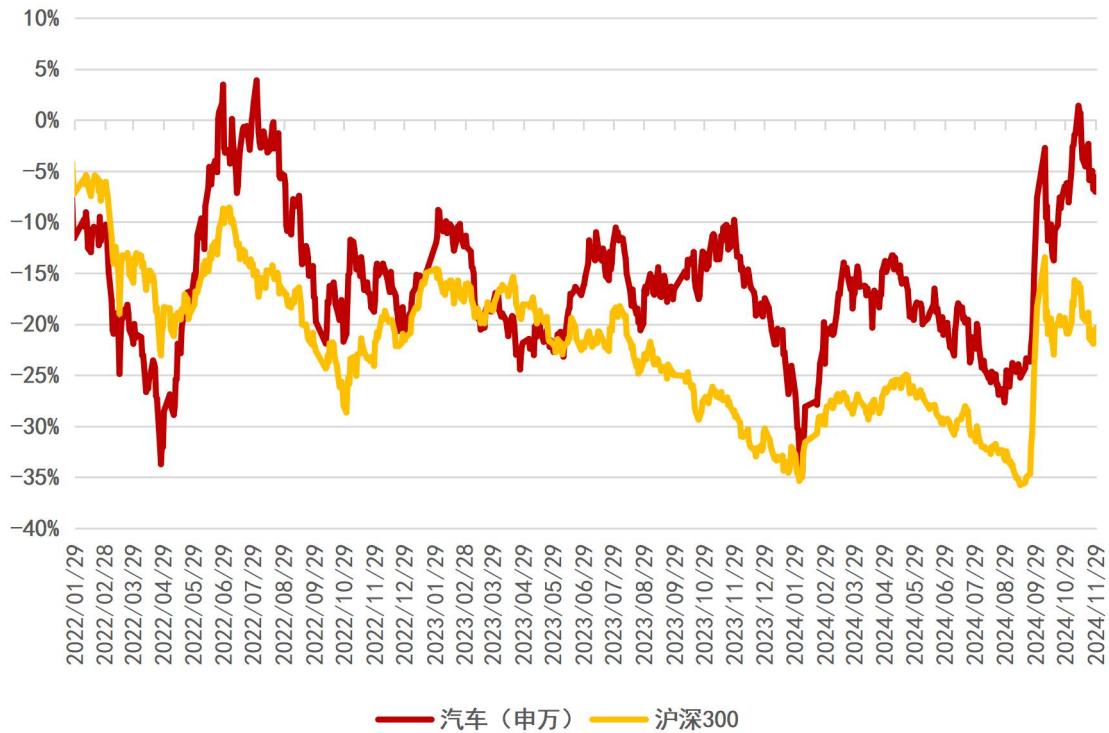
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 11 月 29 日） .....	3
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 11 月 29 日） .....	4
表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2024 年 11 月 29 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11月29日，申万汽车板块近两周下跌1.87%，跑输沪深300指数0.55个百分点，在申万31个行业中排名第29名；申万汽车板块从11月初至今上涨0.69%，跑赢沪深300指数0.04个百分点，在申万31个行业中排名第19名；申万汽车板块从2024年初至今上涨14.40%，跑赢沪深300指数0.25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29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29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)	9.62	13.59	13.61
2	801230.SL	综合(申万)	9.33	8.57	5.14
3	801130.SL	纺织服饰(申万)	7.71	6.90	-3.59
4	801140.SL	轻工制造(申万)	4.87	6.33	-0.95
5	801890.SL	机械设备(申万)	2.91	3.43	7.10
6	801760.SL	传媒(申万)	2.32	6.65	8.57
7	801180.SL	房地产(申万)	2.22	-0.54	8.49
8	801970.SL	环保(申万)	1.98	0.80	7.20
9	801980.SL	美容护理(申万)	1.27	-0.84	-3.96
10	801710.SL	建筑材料(申万)	0.89	-2.46	-1.12
11	801030.SL	基础化工(申万)	0.85	1.72	-1.05
12	801780.SL	银行(申万)	0.69	1.02	25.97
13	801750.SL	计算机(申万)	0.54	4.39	12.36

14	801150.SL	医药生物(申万)	0.52	2.15	-9.29
15	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.39	-0.26	-7.80
16	801040.SL	钢铁(申万)	0.28	0.42	2.12
17	801170.SL	交通运输(申万)	0.10	2.12	12.83
18	801730.SL	电力设备(申万)	0.05	1.21	9.66
19	801160.SL	公用事业(申万)	-0.57	-2.23	7.81
20	801720.SL	建筑装饰(申万)	-0.82	1.05	8.39
21	801960.SL	石油石化(申万)	-0.83	2.19	4.50
22	801740.SL	国防军工(申万)	-0.84	-2.58	9.99
23	801950.SL	煤炭(申万)	-0.89	-1.13	3.06
24	801050.SL	有色金属(申万)	-0.92	-0.39	9.27
25	801210.SL	社会服务(申万)	-0.96	1.38	0.06
26	801080.SL	电子(申万)	-0.99	-0.84	17.95
27	801790.SL	非银金融(申万)	-1.15	1.51	34.59
28	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.57	2.41	-6.90
29	801880.SL	汽车(申万)	-1.87	0.69	14.40
30	801110.SL	家用电器(申万)	-2.02	-2.41	22.03
31	801770.SL	通信(申万)	-2.95	-1.91	23.40

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2024 年 11 月 29 日，近两周申万汽车行业子板块涨跌不一，其中汽车服务板块上涨 0.67%，汽车零部件板块上涨 0.14%，摩托车及其他板块下跌 0.93%，乘用车板块下跌 4.51%，商用车板块下跌 6.20%。

表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 11 月 29 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	0.67	1.50	-16.86
2	801093.SL	汽车零部件	0.14	2.18	4.55
3	801881.SL	摩托车及其他	-0.93	-4.25	44.67
4	801095.SL	乘用车	-4.51	1.29	26.04
5	801096.SL	商用车	-6.20	-7.86	49.73

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2024 年 11 月 29 日，剔除负值后，申万汽车板块 PE(TTM) 为 23.39 倍；子板块方面，汽车服务板块 PE(TTM) 为 41.97 倍，汽车零部件板块 PE(TTM) 为 20.58 倍，乘用车板块 PE(TTM) 为 25.36 倍，商用车板块 PE(TTM) 为 29.46 倍，摩托车及其他板块 PE(TTM) 为 26.88 倍。

表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2024 年 11 月 29 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	23.39	20.92	24.96	17.52	11.79%	-6.29%	33.47%
801092.SL	汽车服务	41.97	38.69	47.62	27.71	8.49%	-11.85%	51.46%
801093.SL	汽车零部件	20.58	20.93	26.45	16.21	-1.65%	-22.18%	26.99%

801095.SL	乘用车	25.36	20.36	27.43	15.93	24.56%	-7.55%	59.21%
801096.SL	商用车	29.46	23.63	33.79	17.59	24.71%	-12.79%	67.53%
801881.SL	摩托车及其他	26.88	20.96	28.80	15.36	28.22%	-6.68%	75.00%

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)



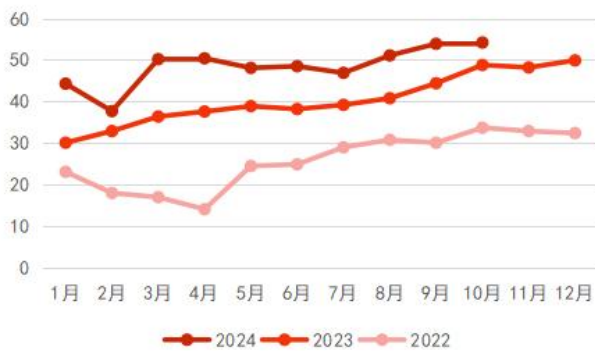
资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所

图3:我国每月汽车销量(万辆)



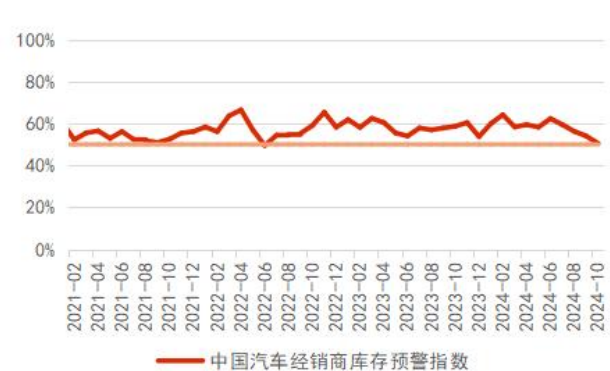
资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所

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2.92%,铝价同比下降2.12%,铜价同比下跌3.29%,碳酸锂价格同比上涨5.53%,顺丁橡胶价格同比下跌14.25%,玻璃价格同比上涨5.06%。



图 6：钢材价格跟踪（截至 2024 年 11 月 29 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 29 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 29 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 29 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 29 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 29 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

### 三、行业新闻

#### 1. 【汽车以旧换新补贴申请量共突破 400 万份】

11 月 19 日，商务部最新数据显示，截至 11 月 18 日 24 时，全国汽车报废更新和

置换更新补贴申请均突破 200 万份，两者合计超过 400 万份。10 月，乘用车零售量 226.1 万辆，同比增长 11.3%；新能源乘用车零售量 119.6 万辆，同比增长 56.7%。（财联社）

2. **【广州：智能网联汽车运营主体在国内外测试时间不少于 24 个月且测试里程不少于 100 万公里】**

11 月 22 日，广州市促进智能网联与新能源汽车产业发展工作专班印发《在不同混行环境下开展智能网联汽车（自动驾驶）应用示范运营的工作方案（第二版）》，其中提到，准入主体需在国内外测试时间不少于 24 个月且测试里程不少于 100 万公里；在广州市已划定的测试区内三级测试路段合计完成自动驾驶里程不少于 10 万公里测试，且未发生主动责任交通事故及失控状态。具备整车生产制造资质和研发能力的企业可适当放宽条件。（财联社）

3. **【乘联分会崔东树：10 月中国汽车实现出口 59 万台 同比增速 11%】**

11 月 24 日，乘联分会秘书长崔东树发文称，2024 年 10 月中国汽车实现出口 59 万台，同比 2023 年 10 月增速 11%、环比上月下降 3%，同、环比走势平稳；1-10 月中国汽车实现出口 528 万台，出口增速 25%。2024 年 10 月新能源汽车出口量 20 万台，同比增速 1%，环比上月增速 10%；2024 年 1-10 月新能源汽车累计出口量 172 万台，同比增长 15%。（财联社）

4. **【中汽协：10 月中国品牌乘用车共销售 193.1 万辆 环比增长 12.9%】**

11 月 25 日，据中国汽车工业协会统计分析，2024 年 10 月，中国品牌乘用车共销售 193.1 万辆，环比增长 12.9%，同比增长 30%，占乘用车销售总量的 70.1%，销量占有率比上年同期提升 10.4 个百分点。2024 年 1—10 月，中国品牌乘用车共销售 1384.9 万辆，同比增长 21.2%，占乘用车销售总量的 64.6%，销量占有率比上年同期提升 9.3 个百分点。（财联社）

5. **【十二部门：深化基于 5G 的编队行驶、远程驾驶等高级别自动驾驶应用场景】**

11 月 25 日，工业和信息化部等十二部门印发《5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案》，推进 5G 智能交通信号控制等应用场景规模部署，深化基于 5G 的编队行驶、远程驾驶等高级别自动驾驶应用场景。加快 5G 技术与 AGV、RGV 等物流终端融合，探索低空航空器交通运输等 5G 创新应用服务场景。推动 5G 在港机远程控制、自动导引运输、集卡自动驾驶等场景中形成标准化解方案，加速 5G 海港解决方案向河港、内陆场站、空港等场景复制推广。（财联社）

6. **【动力电池碳足迹平台正式发布 用于动力电池碳核算】**

11 月 26 日，据财联社报道，我国动力电池碳足迹平台于 11 月 22 日正式发布。此前，由中国汽车动力电池产业创新联盟起草，联合多家单位共同编制的《动力蓄电池产品碳足迹量化方法与要求》团体标准已于 2024 年 10 月发布，并自今年 11 月 1 日开始实施。中国汽车动力电池产业创新联盟常务副秘书长马小利对记者表示，以工信部近期印发的《重点工业产品碳足迹核算规则标准编制指南》为指导，这一平台将用于动力电池的碳核算。（财联社）

**7. 【乘联会：11月1-24日乘用车市场零售163.8万辆 同比增长29%】**

11月27日，乘联会数据显示，11月1-24日，乘用车市场零售163.8万辆，同比增长29%，较上月同期增长4%；新能源车市场零售86.7万辆，同比增长68%，较上月同期增长7%。（同花顺）

**8. 【贵州：将购买新能源汽车的最高补贴标准提高到1.95万元】**

11月27日，贵州省人民政府办公厅印发贵州省全力推动经济持续回升向好若干政策措施，进一步优化以旧换新支持范围、丰富补贴渠道，创新便利化换新方式，将国内主流电商平台纳入活动范围。在已支持的17类家电产品和12类家居商品换新促销基础上，将国四柴油货车、出租汽车、驾驶培训教练车等纳入以旧换新支持范围。加大汽车以旧换新、酒车联动叠加政策宣传力度，对个人消费者报废或转让名下旧乘用车，购买新能源汽车的最高补贴标准提高到1.95万元，购买燃油车或符合条件的二手乘用车（含二手新能源车）最高补贴标准提高到1.9万元。（财联社）

**9. 【市场监管总局批准筹建国家汽车芯片质量检验检测中心】**

11月27日，据财联社报道，市场监管总局批准上海机动车检测认证技术研究中心有限公司筹建国家汽车芯片质量检验检测中心。国家汽车芯片质量检验检测中心将立足于产业需求，建立起支撑汽车芯片装车适配的检测体系，突破一批国内空白的汽车芯片检测和国产化装车验证技术，建立包含各项性能、可靠性、车规适应性及实车工况用例等汽车芯片检测技术能力。（财联社）

## 四、企业新闻

**1. 【小鹏汽车：第三季度营收101亿元 同比增长18.4%】**

11月19日，小鹏汽车发布2024年三季度财报。小鹏汽车第三季度营收101.0亿元，比2023年同期增长18.4%，比2024年二季度增长24.5%；第三季度净亏损18.1亿元，2023年同期为亏损38.9亿元，2024年二季度为亏损12.8亿元。小鹏汽车2024年第三季度的车辆总交付量为46533辆，比2023年同期的40008辆增长了16.3%。（财联社）

**2. 【奇瑞品牌风云序列猎风、劲云概念车全球首秀】**

奇瑞品牌携15款车型登陆广州车展，其中风云序列两款全新概念车——“全场景休旅SMPV”劲云和“新世代智美猎跑”猎风首次亮相。云概念车以昆仑美玉为设计灵感，配备风云翼太阳能电池板，可实现全场景补能；猎风概念车则搭载奇瑞自主研发的30000rpm超高速电机和鲲鹏固态电池，百公里加速仅需3.3秒，纯电里程高达1500km+。除了两款全新概念车外，奇瑞还带来了风云A8L、风云A9、风云T8等热门车型。在技术展示方面，奇瑞带来了包括鲲鹏电池、第5.5代高效混动专用发动机、磐石车身2.0等在内的多项技术展品。（财联社）

**3. 【蔚来2024年第三季度营收186.7亿元】**



11月20日，蔚来汽车发布2024年第三季度财报。蔚来汽车三季度营收186.7亿元，同比下降2.1%，环比增长7.0%；整车毛利率持续提升至13.1%；三季度自由现金流转正，现金储备升至422亿元；三季度研发投入为33.2亿元。蔚来四季度交付和营收指引双创历史新高：交付指引为7.2万台至7.5万台，同比增长43.9%至49.9%；四季度营收指引为196.8亿元至203.8亿元，同比增长15.0%至19.2%。蔚来汽车董事长李斌表示，蔚来品牌10月销量确有一定下降，但总体是主动调整。蔚来管理层同时表示，蔚来汽车在2025年将以15%的毛利率为基础，目标是提升至20%。（财联社）

#### 4. 【小米智造基金等入股芯联动力】

11月21日，天眼查App显示，芯联动力科技（绍兴）有限公司发生工商变更，新增北京小米智造股权投资基金合伙企业（有限合伙）、北京集成电路装备产业投资并购基金（有限合伙）、先进制造产业投资基金二期（有限合伙）、浙江省产业基金有限公司、东风汽车旗下信之风（武汉）股权投资基金合伙企业（有限合伙）等18位股东。同时，该公司注册资本由5亿人民币增至约6.6亿人民币。芯联动力致力于为新能源汽车、工业控制等领域提供高性能的半导体解决方案。（财联社）

#### 5. 【智界 S7 一年内三次“上市” 尊界 S800 开启预订】

11月26日，华为Mate品牌盛典上，智界新S7正式上市。这也是继2023年11月28日、2024年4月11日后，近一年内智界S7的第三场上市发布会。同时，华为与江淮合作的智选车业务品牌——尊界首款车型“S800”完成首发亮相，新车预计售价100万-150万元，意向金2万元，即刻开启预定。（财联社）

#### 6. 【广汽首款 Robobus 即将投产】

11月26日，广汽集团正式发布商用车“135”发展战略，锚定2030年营收300亿元的发展目标，加速向智能新能源商用车转型。同时，旗下祺迹汽车发布广汽商用车首个规模化应用智驾平台——祺迹L平台，并展示该平台即将量产的首款Robobus祺迹L60。Robobus L60将于2024年12月投产，该车搭载乘用车级线控转向、线控制动等解决方案，具备更快的响应时间和更高的控制精度，相较传统商用车，性能显著提升。（财联社）

#### 7. 【商汤绝影发布一段式端到端智驾方案 2025年四季度量产上车】

11月27日，商汤绝影CEO、商汤科技联合创始人、首席科学家王晓刚透露，基于地平线J6平台的全场景高阶智驾方案将于2025年二季度量产；基于英伟达Orin和Thor的绝影AD Ultra端到端量产解决方案将于2025年四季度上车。（财联社）

#### 8. 【比亚迪：基于规模化大量采购对供应商提出降价目标 非强制要求】

11月27日，比亚迪集团-品牌及公关处总经理李云飞在微博上发文表示，与供应商的年度议价，是汽车行业的惯例。我们基于规模化大量采购，对供应商提出降价目标，非强制要求，大家可协商推进。近日，网传一封有关比亚迪乘用车要求供应商降价的邮件称，2025年市场竞争将更加激烈，进入“大决战”、“淘汰赛”。

为增强比亚迪乘用车竞争力，比亚迪需要整个供应链共同努力、持续降本。因此比亚迪对供应商所供货产品提出要求，即从2025年1月1日起降价10%。（财联社）

#### 9. 【长安汽车：预计2027年实现全固态电池装车验证】

11月27日，长安汽车接受调研时表示，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。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）

## 五、公司公告

#### 1. 【伯特利：投资设立控股子公司】

11月26日，伯特利发布关于投资设立控股子公司的公告。公司与芜湖伯诚企业管理合伙企业（有限合伙）共同投资并设立芜湖伯特利汽车悬架科技有限公司，注册资本为人民币300万元。其中，公司认缴出资人民币210万元，占注册资本的70%，芜湖伯诚企业管理合伙企业（有限合伙）认缴出资人民币90万元，占注册资本的30%。（公司公告）

#### 2. 【赛力斯：拟以81.64亿元购买龙盛新能源100%股权】

11月27日，赛力斯发布发行股份购买资产报告书（草案）（申报稿）。公司拟通过发行股份的方式购买重庆产业母基金、两江投资集团、两江产业集团持有的龙盛新能源100%股权。本次交易完成后，龙盛新能源将成为公司的全资子公司。根据中京民信出具的《资产评估报告》，本次评估采用资产基础法的评估结果，龙盛新能源100%股权价值为816,395.20万元，经交易各方协商一致，同意本次交易龙盛新能源100%股权的最终作价为816,395.20万元。（公司公告）

#### 3. 【比亚迪：2024年员工持股计划完成股票购买】

11月28日，比亚迪发布关于2024年员工持股计划完成股票购买的公告。截至本公告披露日，本员工持股计划已通过二级市场以集中竞价交易的方式累计买入公司股票664,755股，占公司总股本的0.0228%，成交均价约为人民币296.60元/股，成交金额为人民币197,165,752.07元（不含交易费用），本员工持股计划已完成股票的购买，购买股票的资金来源为员工合法薪酬、自筹资金以及法律、行政法规允许的其他方式。（公司公告）

#### 4. 【长安汽车：拟以公开摘牌方式购买长安汽车金融有限公司部分股权】

11月28日，长安汽车发布关于拟以公开摘牌方式购买长安汽车金融有限公司部分股权暨关联交易的公告。公司拟通过重庆产交所以公开摘牌方式购买渝富资本持

有的长安汽车金融 20%股权，并授权经营层根据交易实际情况决定本次股权购买的相关事项，包括但不限于确定最终交易价格、具体实施公开摘牌等。本次挂牌转让底价为 23 亿元，实际受让价以在重庆产交所最终报名或（且）参与竞价后的情况为准。若摘牌成功，公司对长安汽车金融的持股比例将由 28.66%上升至 48.66%（公司公告）

#### 5. 【宇通客车：发布 2024 年前三季度利润分配实施公告】

11 月 29 日，宇通客车发布 2024 年前三季度利润分配实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,213,939,223 股为基数，每股派发现金红利 0.5 元（含税），共计派发现金红利 1,106,969,611.50 元。股权登记日为 2024 年 12 月 4 日，除息除权日为 2024 年 12 月 5 日。（公司公告）

## 六、投资建议

受以旧换新政策及新车型推出影响，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。全球新能源汽车需求仍有增长空间，自主品牌持续推进海外市场布局，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，国内新能源汽车市场销量排名第一。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%；旗下高端品牌腾势 11 月正式宣布进入泰国市场。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 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

		<p>润 40.38 亿元，实现扣非归母净利润 37.63 亿元，扭亏为盈。</p>
603197.SH	保隆科技	<p>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。</p>
002906.SZ	华阳集团	<p>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%。</p>
002126.SZ	银轮股份	<p>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%。</p>
600660.SH	福耀玻璃	<p>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%。</p>
601689.SH	拓普集团	<p>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%。</p>

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