

标配（维持）

汽车行业双周报（2024/08/05-2024/08/18）

7月汽车产销承压，电动化和智能化进程持续推进

2024年8月18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：

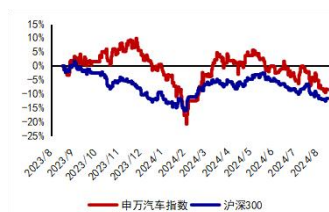
S0340521070002

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16日，申万汽车板块近两周下降3.52%，跑输沪深300指数2.37个百分点；申万汽车板块从8月初至今下降6.10%，跑输沪深300指数3.29个百分点；申万汽车板块从2024年初至今下跌8.96%，跑输沪深300指数6.46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%。7月汽车经销商库存预警指数为59.4%，同比提高1.6pct，环比减少2.9pct。钢材价格同比下降13.85%，铝价同比下降3.99%，铜价同比下降7.81%，碳酸锂价格同比下降15.98%，顺丁橡胶价格同比下降5.10%，玻璃价格同比下降6.23%。
- **近两周部分新闻及公司公告：**（1）中共中央、国务院：大力推广新能源汽车 推动城市公共服务车辆电动化替代；（2）吉林省：拟编制全省智能网联汽车“车路云一体化”应用发展规划；（3）乘联分会崔东树：6-7月国内燃油车零售下滑严峻 抑制车市增长；（4）国家能源局：建立健全配电网与电动汽车充电设施等协调发展机制；（5）乘联分会：8月1-11日乘用车新能源市场零售27.4万辆 同比增长57%；（6）工信部就《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件（2024年本）》公开征求意见；（7）国家统计局：7月新能源汽车产量同比增长27.8%；（8）商务部：第二轮汽车“以旧换新”政策细则正式出台；（9）小鹏汇天：“陆地航母”开展“三高”试验；（10）极氪主力车型再迎升级。
- **投资建议：**7月车市产销同环比下滑，新能源乘用车零售渗透率超过50%。以旧换新行动持续推进，行动效果初步显现；政策端加大补贴支持力度及推动城市公共服务车辆电动化替代，有望促进乘用车和商用车的报废更新，有利于车市回暖及新能源渗透率提升。近期智能网联汽车及“车路云一体化”试点工作持续推进，叠加无人驾驶网约车“萝卜快跑”商业模式得到盈利验证，有望加速智能驾驶应用落地。头部车企及优质汽车零部件企业推进产能出海布局，有望规避海外关税政策变化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）、江淮汽车（600418）；（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	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 8 月 16 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 16 日）	6
图 7：铝价格跟踪（截至 2024 年 8 月 16 日）	6
图 8：铜价格跟踪（截至 2024 年 8 月 16 日）	6
图 9：碳酸锂价格跟踪（截至 2024 年 8 月 16 日）	6
图 10：橡胶价格跟踪（截至 2024 年 8 月 16 日）	6
图 11：玻璃价格跟踪（截至 2024 年 8 月 16 日）	6

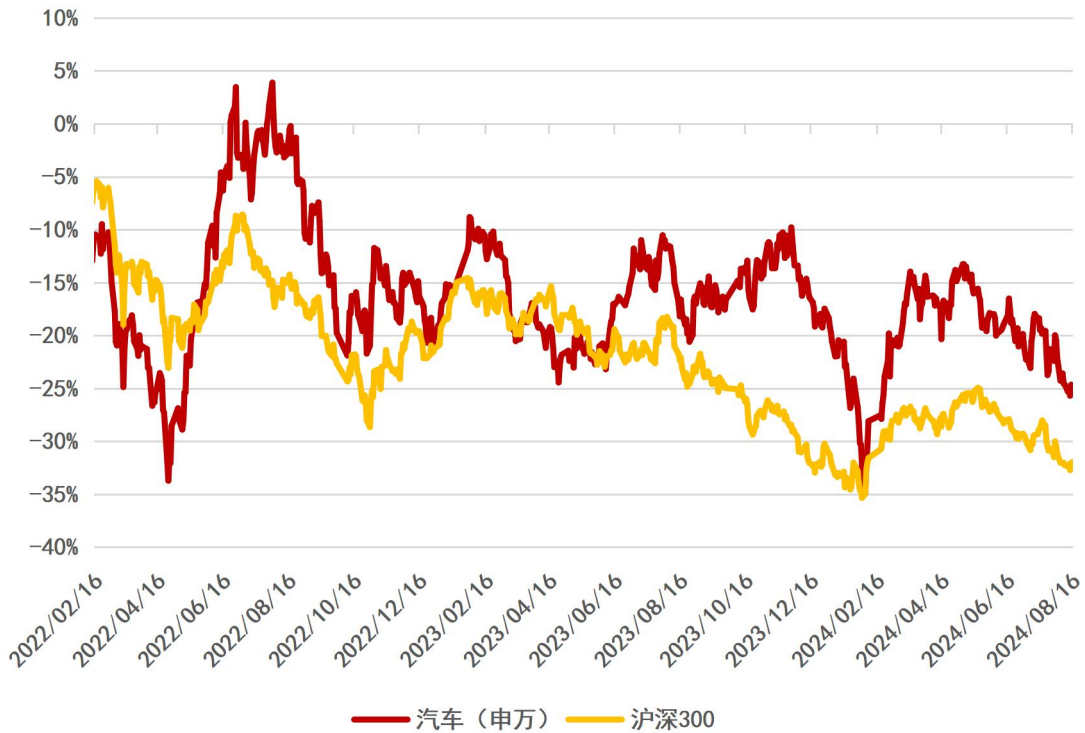
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 16 日）	3
表 2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 16 日）	4
表 3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至 2024 年 8 月 16 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 16 日，申万汽车板块近两周下降 3.52%，跑输沪深 300 指数 2.37 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 28 名；申万汽车板块从 8 月初至今下降 6.10%，跑输沪深 300 指数 3.29 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 29 名；申万汽车板块从 2024 年初至今下跌 8.96%，跑输沪深 300 指数 6.46 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 16 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 16 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	801950.SL	煤炭(申万)	2.41	0.74	0.54
2	801780.SL	银行(申万)	1.59	1.34	16.87
3	801120.SL	食品饮料(申万)	1.16	-1.23	-18.46
4	801760.SL	传媒(申万)	1.03	-1.12	-23.27
5	801960.SL	石油石化(申万)	0.29	-0.66	1.21
6	801150.SL	医药生物(申万)	-0.36	-0.21	-21.08
7	801180.SL	房地产(申万)	-0.78	-3.20	-21.24
8	801970.SL	环保(申万)	-0.82	-2.02	-15.49
9	801130.SL	纺织服饰(申万)	-0.97	-2.38	-23.39
10	801160.SL	公用事业(申万)	-1.05	-1.78	8.85
11	801140.SL	轻工制造(申万)	-1.19	-3.08	-25.34
12	801790.SL	非银金融(申万)	-1.25	-3.44	-6.73
13	801770.SL	通信(申万)	-1.40	-4.27	-3.05

14	801980.SL	美容护理(申万)	-1.48	-3.85	-19.68
15	801200.SL	商贸零售(申万)	-2.19	-3.77	-23.81
16	801720.SL	建筑装饰(申万)	-2.21	-2.06	-11.29
17	801730.SL	电力设备(申万)	-2.43	-5.27	-19.61
18	801210.SL	社会服务(申万)	-2.48	-2.36	-24.71
19	801710.SL	建筑材料(申万)	-2.55	-4.92	-19.35
20	801110.SL	家用电器(申万)	-2.59	-3.96	1.82
21	801050.SL	有色金属(申万)	-2.62	-4.60	-5.51
22	801170.SL	交通运输(申万)	-2.80	-2.85	0.90
23	801230.SL	综合(申万)	-2.84	-3.62	-30.95
24	801010.SL	农林牧渔(申万)	-3.00	-2.73	-15.95
25	801890.SL	机械设备(申万)	-3.15	-4.55	-18.92
26	801080.SL	电子(申万)	-3.17	-5.73	-13.31
27	801030.SL	基础化工(申万)	-3.28	-5.21	-19.46
28	801880.SL	汽车(申万)	-3.52	-6.10	-8.96
29	801040.SL	钢铁(申万)	-3.68	-4.83	-14.19
30	801750.SL	计算机(申万)	-4.54	-6.96	-30.32
31	801740.SL	国防军工(申万)	-6.42	-6.96	-12.55

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2024年8月16日，近两周申万汽车行业子板块均下跌，其中商用车板块下跌2.99%，乘用车板块下跌3.10%，汽车零部件板块下跌3.32%，摩托车及其他板块下跌7.88%，汽车服务板块下跌9.11%。

表2：申万汽车子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至2024年8月16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	-2.99	-6.77	4.19
2	801096.SL	商用车	-3.10	-5.05	21.41
3	801093.SL	汽车零部件	-3.32	-5.47	-17.87
4	801881.SL	摩托车及其他	-7.88	-9.25	2.70
5	801092.SL	汽车服务	-9.11	-9.56	-36.97

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2024年8月16日，剔除负值后，申万汽车板块PE(TTM)为18.72倍；子板块方面，汽车服务板块PE(TTM)为39.18倍，汽车零部件板块PE(TTM)为17.50倍，乘用车板块PE(TTM)为19.23倍，商用车板块PE(TTM)为23.82倍，摩托车及其他板块PE(TTM)为16.61倍。

表3：申万汽车板块及子板块估值情况（截至2024年8月16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	18.72	21.68	27.50	17.52	-13.66%	-31.92%	6.84%
801092.SL	汽车服务	39.18	38.26	47.62	27.71	2.40%	-17.71%	41.39%
801093.SL	汽车零部件	17.50	22.78	28.95	17.42	-23.18%	-39.55%	0.49%

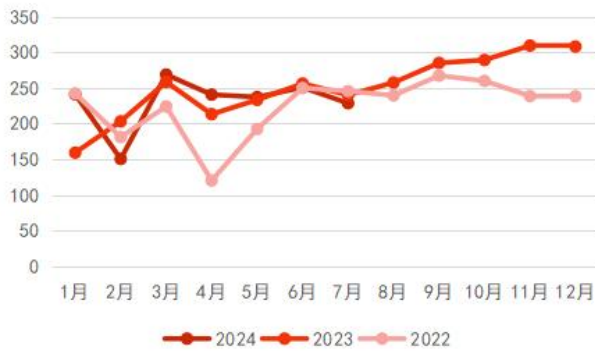
801095.SL	乘用车	19.23	20.29	25.82	15.93	-5.21%	-25.50%	20.76%
801096.SL	商用车	23.82	22.66	32.96	17.59	5.12%	-27.72%	35.46%
801881.SL	摩托车及其他	16.61	19.92	24.17	15.36	-16.64%	-31.29%	8.12%

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%。7月汽车经销商库存预警指数为59.4%,同比提高1.6pct,环比减少2.9pct。

图2: 我国每月汽车产量(万辆)



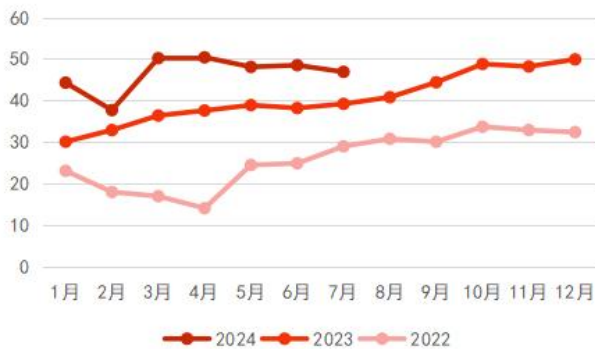
资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所

图3: 我国每月汽车销量(万辆)



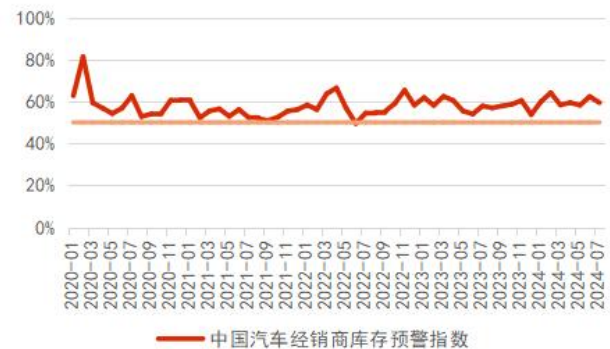
资料来源: iFinD, 中汽协, 东莞证券研究所

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13.85%,铝价同比下降3.99%,铜价同比下降7.81%,碳酸锂价格同比下降15.98%,顺丁橡胶价格同比下降5.10%,玻璃价格同比下降6.23%。

图 6：钢材价格跟踪（截至 2024 年 8 月 16 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 16 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 16 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 16 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 16 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 16 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 【中共中央、国务院：大力推广新能源汽车 推动城市公共服务车辆电动化替代】

8 月 11 日，中共中央 国务院印发关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见。意

见提出，推广低碳交通运输工具。大力推广新能源汽车，推动城市公共服务车辆电动化替代。推动船舶、航空器、非道路移动机械等采用清洁动力，加快淘汰老旧运输工具，推进零排放货运，加强可持续航空燃料研发应用，鼓励净零排放船用燃料研发生产应用。到 2030 年，营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比 2020 年下降 9.5% 左右。到 2035 年，新能源汽车成为新销售车辆的主流。（财联社）

2. 【吉林省：拟编制全省智能网联汽车“车路云一体化”应用发展规划】

8 月 12 日，吉林省工业和信息化厅官网公布 8 月采购意向，拟采购吉林省智能网联汽车“车路云一体化”应用暨产业发展研究项目。采购需求为，围绕助力吉林省汽车产业高质量发展，以国家开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作为契机，前瞻谋划布局全省智能网联汽车产业，打造“车路云一体化”产业生态，带动智能网联汽车产业链发展。结合吉林省产业发展实际，主要开展制定全省智能网联汽车“车路云一体化”应用发展规划、省智能网联汽车“车路云一体化”应用管理服务平台方案编制及相关研讨交流、资料购买、劳务支出、专家咨询等。（财联社）

3. 【越南计划为电动汽车充电站提供电力补贴】

8 月 13 日，越南政府发表声明，计划对电动汽车充电站提供电价补贴，以降低使用成本及促进电动汽车的普及。据外媒报道，该补贴计划将于 9 月中旬被提交中央政府及等待批准。目前越南国内拥有超过 15 万个充电端口，越南最大的电动汽车制造商 VinFast 拥有其中大部分的所有权。声明同时表示将在未来制定其他激励措施，促进电动汽车的生产和进口，并鼓励消费者转而购买和使用电动汽车。（财联社）

4. 【乘联分会崔东树：6-7 月国内燃油车零售下滑严峻 抑制车市增长】

8 月 13 日，乘联分会秘书长崔东树发文称，全国乘用车市场价格段销量结构走势持续上行，高端车型销售占比提升明显，中低价车型销量占比减少，这是消费升级的推动，同时也是因为换购群体的消费升级推动。2024 年进一步强化车市消费结构高端化特征，2024 年乘用车市场零售春节后出现暂时低迷，6-7 月国内燃油车零售下滑严峻，抑制车市增长，出口贡献支撑也有下降。（财联社）

5. 【国家能源局：建立健全配电网与电动汽车充电设施等协调发展机制】

8 月 13 日，国家能源局印发《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027 年）》。建立健全配电网与电动汽车充电设施等协调发展机制。电动汽车发展规模较大的重点省份，要组织开展配电网可接入充电设施容量研究，引导充电设施合理分层有序接入中低压配电网，并针对性提出扩大接入容量的方案、举措和时限要求。鼓励适应虚拟电厂、智能微电网发展需要，在调度关系、权责划分等方面开展创新实践。（财联社）

6. 【乘联分会：8 月 1-11 日乘用车新能源市场零售 27.4 万辆 同比增长 57%】

8 月 14 日，乘联分会数据显示，8 月 1-11 日市场零售 52.1 万辆，同比去年增长

7%，较上月同期增长 16%；今年以来累计零售 1208.8 万辆，同比去年增长 3%。8 月 1-11 日新能源车市场零售 27.4 万辆，同比去年 8 月增长 57%，较上月同期增长 25%；今年以来累计零售 526.3 万辆，同比去年增长 35%。（财联社）

7. 【工信部就《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件（2024 年本）》公开征求意见】

8 月 14 日，工信部就《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件（2024 年本）》公开征求意见。其中，对再生利用企业要求，铜、铝回收率应不低于 98%，破碎分离后的电极粉料回收率不低于 98%，杂质铝含量低于 1%，杂质铜含量低于 1%；冶炼过程锂回收率应不低于 90%，镍、钴、锰回收率不低于 98%，稀土等其他主要有价金属综合回收率不低于 97%，氟固化率不低于 99.5%，碳酸锂生产综合能耗低于 2200 千克标准煤/吨；采用材料修复工艺的，回收利用的材料质量之和占原动力电池所含目标材料质量之和的比重应不低于 99%。（财联社）

8. 【吉林省：9 月 1 日起对吉林省籍氢能车辆免收高速费】

8 月 15 日，吉林省交通运输厅、吉林省财政厅、吉林省发展和改革委员会三部门联合发布《关于对氢能车辆行驶吉林省高速公路实施优惠的通知》。《通知》指出，为进一步配合做好吉林省氢能产业高质量发展有关工作，全力支持氢能车辆在吉林省大规模推广使用，2024 年 9 月 1 日 0 时至 2026 年 8 月 31 日 24 时，安装 ETC 套装设备的吉林省籍氢能车辆，在吉林省各高速公路收费站间点对点免费通行，相应的高速公路通行费由省财政统一支付。（财联社）

9. 【国家统计局：7 月新能源汽车产量同比增长 27.8%】

8 月 15 日，国家统计局发布数据显示，7 月全国规模以上工业增加值同比增长 5.1%，比上月回落 0.2 个百分点；环比增长 0.35%。分产品看，新能源汽车、集成电路、3D 打印设备产品产量同比分别增长 27.8%、26.9%、25.3%。（财联社）

10. 【商务部：第二轮汽车“以旧换新”政策细则正式出台】

8 月 16 日，商务部等 7 部门发布《关于进一步做好汽车以旧换新工作的通知》。个人消费者于 2024 年 4 月 24 日（含当日，下同）至 2024 年 12 月 31 日期间，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的，调整补贴标准，具体内容包括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 万元等。（财联社）

四、企业新闻

1. 【哪吒汽车登陆巴西 携三款产品亮相圣保罗】

8 月 9 日，哪吒汽车宣布于巴西圣保罗亮相，成为首个在巴西市场开设门店并正式

推出产品的中国新势力品牌。哪吒汽车此次登陆巴西市场，共有三款車型亮相——哪吒 AYA、哪吒 X 以及哪吒 GT。此外，哪吒汽车还计划在巴西探索 KD 组装合作机会，并筹备建立 KD 工厂。（财联社）

2. 【小鹏汇天：“陆地航母”开展“三高”试验】

8月9日，据小鹏汇天消息，7月底开始，“陆地航母”的动力骡车正式启动夏季标准测试，迎接“三高”试验中的高温、高原环境的全面挑战。在经过4个月的厂内调试、功能测试和性能优化后，小鹏汇天的测试团队带着“陆地航母”的动力骡车正式出征新疆吐鲁番及青海祁连山，展开全面测试。此次测试将验证车辆在极端条件下的稳定性和可靠性，为后续的研发和量产打下基础。（财联社）

3. 【广汽集团：7月汽车产量同比下降9.14% 销量同比下降25.37%】

8月9日，广汽集团公告，2024年7月公司汽车产量为156,816辆，同比下降9.14%；7月汽车销量为141,196辆，同比下降25.37%。其中，新能源汽车产量和销量分别为34,890辆和33,880辆，同比分别下降26.31%和32.15%。（财联社）

4. 【上汽集团：7月汽车销量同比下降37.16%】

8月9日，上汽集团公告，2024年7月公司产量237,524辆，同比下降42.57%；销量251,484辆，同比下降37.16%。其中，新能源汽车产量为69,182辆，销量为71,106辆，同比分别下降21.10%和21.85%。出口及海外基地产量为81,037辆，销量为81,766辆，分别同比下降15.59%和15.77%。（财联社）

5. 【极氪主力车型再迎升级】

8月13日，极氪发布2025款001系和007系新车，搭载极氪AI OS和浩瀚智驾2.0。其中，001系升级浩瀚智驾2.0后官方起售价为25.90万元；007系共有四个版本，起售价为20.99万元，除顶配四驱性能版，其他版本均有2-3万元降价幅度。同时，极氪的智能驱动、智能座舱和智能驾驶，全部迎来新一代进化，其中极氪全栈自研的浩瀚智驾进入2.0时代，启动端到端大模型，优先实现泊车和路口场景端到端进化，率先推出城市NVP通勤模式，未来逐步开通城市NVP和城市NVP+，最终实现车位到车位全场景城市智驾。据悉，极氪最新进化成果在2025款极氪001和2025款极氪007上首发搭载。（财联社）

6. 【零跑汽车2024上半年财报出炉：营收高增长、毛利率向好、在手资金充裕】

8月15日，零跑汽车发布2024年上半年财报。公告显示，2024年上半年，零跑营业收入为人民币88.5亿元，同比增长52.2%；交付86696辆，同比增长94.8%，创上半年度历史新高。毛利率方面，得益于销量提升带来的规模效应及持续的成本控制，上半年毛利率为1.1%，同比大幅改善，二季度毛利率改善至2.8%，预期下半年毛利率将有更好表现；零跑经营活动产生的现金净额持续流入，2024年经营现金流入净额达2.7亿元，在手资金充裕达164.9亿元，资产负债结构维持健康水平。（财联社）

7. 【蔚来：乐道首款量产车L60下线】

8月15日，蔚来汽车第二品牌乐道旗下首款量产车型乐道L60在合肥新桥蔚来F2

工厂正式下线，并同时开启“36天2万公里乐道中国行”。（财联社）

五、公司公告

1. 【福耀玻璃：2024年上半年业绩同比增长】

8月7日，福耀玻璃发布2024年半年度报告。公司2024年上半年实现营业收入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%；实现扣非归母净利润35.76亿元，同比增长28.05%。（公司公告）

2. 【九号公司：2024年上半年业绩同比增长】

8月7日，九号公司发布2024年半年度报告。公司2024年上半年实现营业收入66.66亿元，同比增长52.20%；实现归母净利润5.96亿元，同比增长167.82%；实现扣非归母净利润5.83亿元，同比增长175.61%。（公司公告）

3. 【福达股份：2024年上半年业绩同比增长】

8月8日，福达股份发布2024年半年度报告。公司2024年上半年实现营业收入7.19亿元，同比增长10.11%；实现归母净利润0.74亿元，同比增长44.97%；实现扣非归母净利润0.70亿元，同比增长64.15%。（公司公告）

4. 【苏奥传感：2024年上半年业绩同比增长】

8月15日，苏奥传感发布2024年半年度报告。公司2024年上半年实现营业收入5.54亿元，同比增长23.91%；实现归母净利润0.63亿元，同比增长8.67%；实现扣非归母净利润0.39亿元，同比增长45.41%。（公司公告）

5. 【无锡振华：2024年上半年业绩同比增长】

8月16日，无锡振华发布2024年半年度报告。公司2024年上半年实现营业收入11.17亿元，同比增长15.34%；实现归母净利润1.58亿元，同比增长74.91%；实现扣非归母净利润1.56亿元，同比增长88.28%。（公司公告）

六、投资建议

7月车市产销同环比下滑，新能源乘用车零售渗透率超过50%。以旧换新行动持续推进，行动效果初步显现；政策端加大补贴支持力度及推动城市公共服务车辆电动化替代，有望促进乘用车和商用车的报废更新，有利于车市回暖及新能源渗透率提升。近期智能网联汽车及“车路云一体化”试点工作持续推进，叠加无人驾驶网约车“萝卜快跑”商业模式得到盈利验证，有望加速智能驾驶应用落地。头部车企及优质汽车零部件企业推进产能出海布局，有望规避海外关税政策变化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）、江淮汽车（600418）；（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，近年销量持续升高。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2023年实现营业收入6023.15亿元，同比增长42.02%；实现归母净利润300.41亿元，同比增长80.72%。公司2024年一季度实现营业收入1249.44亿元，同比增长3.97%；实现归母净利润45.69亿元，同比增长10.62%。
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2023年实现营业收入1512.98亿元，同比增长24.78%；实现归母净利润113.27亿元，同比增长45.25%。公司2024年第一季度实现营业收入370.23亿元，同比增长7.14%；实现归母净利润11.58亿元，同比下降83.39%。凭阿维塔、深蓝、启源等新能源品牌，转型在新能源市场占一席之地。
600418.SH	江淮汽车	公司2024年6月实现汽车销量合计3.29万辆，同比下降3.69%，环比下降4.78%；其中新能源2057辆，同比下降9.74%，环比下降23.33%。公司2023年实现营业收入449.40亿元，同比增长23.14%；实现归母净利润1.52亿元，同比扭亏为盈。公司2024年第一季度实现营业收入112.65亿元，同比增长4.61%；实现归母净利润1.05亿元，同比下降28.72%。江淮汽车与华为鸿蒙智行合作推出“尊界”，产品定位对标迈巴赫与劳斯莱斯等超高端豪华智能新能源汽车，有望扩展华为汽车产品客户群体。
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。公司2023年实现营业收入58.97亿元，同比增长23.44%，其中海外占比达51.12%；实现归母净利润3.79亿元，同比增长76.92%。2024年一季度公司实现营业收入14.83亿元，同比增长24.94%；实现归母净利润0.68亿元，同比下降27.16%。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。在国际化方面，欧美属地化制造基地顺利投产，其中墨西哥工厂在四季度实现盈亏平衡。公司2023年实现营收108.97亿元，同比增长28.51%；实现归母净利润6.09亿元，同比增长58.89%。公司2024年第一季度实现营收29.69亿元，同比增长16.22%；实现归母净利润1.92亿元，同比增长50.85%。
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Tier0.5级合作模式持续推进。主营业务为汽车零部件的研发、生产及销售，主要产品包括汽车NVH减震系统、内外饰系统、轻量化车身、智能座舱部件、热管理系统、底盘系统、空气悬架系统、智能驾驶系统共八大业务板块，主要客户包括国际国内智能电动车企和传统OEM车企等。公司2023年实现营业收入193.01亿元，同比增长23.18%；实现归母净利润21.51亿元，同比增长6.45%。公司2024年第一季度实现营业收入56.88亿元，同比增长27.29%；实现归母净利润6.45亿元，同比增长43.36%。

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