

标配 (维持)

电动智能化促进以旧换新, 出海化推动全球市场布局

汽车行业 2024 年半年报业绩综述

2024 年 9 月 6 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

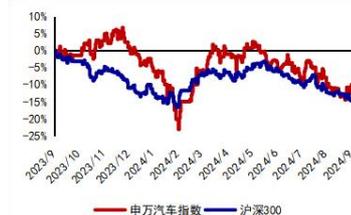
邮箱: liumenglin@dgzq.com.cn

投资要点:

■ **2024H1汽车行业营收和盈利同比双增。**汽车行业在2024年上半年实现营业收入17953.13亿元,同比增长7.27%;实现归母净利润783.39亿元,同比增长22.55%;实现扣非归母净利润616.17亿元,同比增长34.33%。盈利能力方面汽车行业整体毛利率为16.21%,同比提高1.67pct;净利率为4.57%,同比提高0.49pct;净资产收益率为4.47%,同比提高0.55pct;扣非净资产收益率为3.52%,同比提高0.70pct。费用率方面,销售费用率为3.98%,同比提高0.44pct;管理费用率为3.62%,同比减少0.11pct;财务费用率为0.11%,同比提高0.24pct;研发费用率为4.07%,同比提高0.35pct。

■ **2024Q2汽车行业持续提高盈利能力。**汽车行业2024Q2实现营业收入9491.78亿元,同比增长6.23%,环比增长12.09%;实现归母净利润433.21亿元,同比增长25.92%,环比增长23.51%。盈利能力方面,2024Q2汽车行业整体毛利率为16.20%,同比提高1.48pct,环比提高0.01pct;净利率为4.82%,同比提高0.72pct,环比提高0.60pct;净资产收益率为2.47%,同比提高0.36pct,环比提高0.52pct;扣非净资产收益率为1.91%,同比提高0.23pct,环比提高0.34pct。费用率方面,2024Q2汽车行业销售费用率为3.99%,同比提高0.37pct,环比减少0.04pct;管理费用率为3.46%,同比减少0.13pct,环比减少0.29pct;财务费用率为0.00%,同比提高0.52pct,环比减少0.29pct;研发费用率为3.86%,同比提高0.13pct,环比减少0.54pct。

汽车(申万)指数走势



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

相关报告

■ **投资建议:**近期以旧换新扩大补贴政策落地,补贴申请量快速增长,激发汽车市场消费潜力。多地“车路云一体化”布局持续推进,叠加多家车企持续更新智驾大模型,进一步推动汽车智能化发展。汽车出口持续增强,叠加产能出海布局持续推进,全球化市场布局有望增强盈利能力。建议关注新能源出口端表现亮眼的主机厂:比亚迪(002594);华为汽车产业链:赛力斯(601127)、保隆科技(603197);顺应汽车“三化”转型及轻量化趋势、具备全球竞争力的优质零部件供应商:银轮股份(002126)、拓普集团(601689)、伯特利(603596);受益于客车以旧换新和电动化趋势的宇通客车(600066)等。

■ **风险提示:**市场竞争加剧、汽车产销量不及预期、政策推进不及预期风险、原材料价格大幅波动、产能出海建设进度低于预期、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

1. 汽车行业 2024 上半年业绩	5
1.1 2024H1 汽车行业营收和盈利同比双增	5
1.2 2024Q2 汽车行业延续增长趋势	8
2. 细分领域业绩分化	12
2.1 汽车服务：业绩有待修复	12
2.2 汽车零部件：业绩持续增长	17
2.3 乘用车：板块内业绩分化	22
2.4 商用车：2024Q2 盈利持续修复	26
2.5 摩托车及其他：出口带动业绩增长	31
3. 投资建议	35
4. 风险提示	36

插图目录

图 1：2020H1-2024H1 汽车行业营收及其同比增长率	5
图 2：2020H1-2024H1 汽车行业归母净利润及其同比增长率	5
图 3：2020H1-2024H1 汽车行业扣非归母净利润及其同比增长率	5
图 4：2024H1 汽车行业子板块营业收入同比增长率	6
图 5：2024H1 汽车行业子板块归母净利润与扣非归母净利润同比增长率	6
图 6：2020H1-2024H1 汽车行业毛利率与净利率	6
图 7：2020H1-2024H1 汽车行业净资产收益率及扣非净资产收益率	6
图 8：2024H1 汽车行业子板块毛利率排序	7
图 9：2024H1 汽车行业子板块净利率排序	7
图 10：2020H1-2024H1 汽车行业期间费用率	7
图 11：2020H1-2024H1 汽车行业研发费用率	7
图 12：2024H1 汽车行业内企业营业收入同比增长率分布数量情况	8
图 13：2024H1 汽车行业内企业归母净利润同比增长率分布数量情况	8
图 14：2020Q2-2024Q2 汽车行业营业收入及其同比增长率	9
图 15：2020Q2-2024Q2 汽车行业归母净利润及其同比增长率	9
图 16：2024Q2 汽车行业子板块营业收入同比增长率	9
图 17：2024Q2 汽车行业子板块归母净利润同比增长率	9
图 18：2020Q2-2024Q2 汽车行业毛利率与净利率	10
图 19：2020Q2-2024Q2 汽车行业净资产收益率及扣非净资产收益率	10
图 20：2024Q2 汽车行业子板块毛利率排序	10
图 21：2024Q2 汽车行业子板块净利率排序	10
图 22：2020Q2-2024Q2 汽车行业期间费用率	11
图 23：2020Q2-2024Q2 汽车行业研发费用率	11
图 24：2024Q2 汽车行业内企业营业收入同比增长率分布	11
图 25：2024Q2 汽车行业内企业归母净利润同比增长率分布	12
图 26：2020H1-2024H1 汽车服务板块营收及其同比增长率	13
图 27：2020H1-2024H1 汽车服务板块归母净利润及其同比增长率	13
图 28：2020H1-2024H1 汽车服务板块扣非归母净利润及其同比增长率	13
图 29：2020H1-2024H1 汽车服务板块毛利率与净利率	14

图 30 : 2020H1-2024H1 汽车服务板块净资产收益率与扣非净资产收益率	14
图 31 : 2020H1-2024H1 汽车服务板块期间费用率	14
图 32 : 2020H1-2024H1 汽车服务板块研发费用率	14
图 33 : 2020Q2-2024Q2 汽车服务板块营收及其同比增速	15
图 34 : 2020Q2-2024Q2 汽车服务板块归母净利润及其同比增速	15
图 35 : 2020Q2-2024Q2 汽车服务板块毛利率与净利率	16
图 36 : 2020Q2-2024Q2 汽车服务板块净资产收益率与扣非净资产收益率	16
图 37 : 2020Q2-2024Q2 汽车服务板块期间费用率	16
图 38 : 2020Q2-2024Q2 汽车服务板块研发费用率	16
图 39 : 2020H1-2024H1 汽车零部件板块营收及其同比增长率	17
图 40 : 2020H1-2024H1 汽车零部件板块归母净利润及其同比增长率	18
图 41 : 2020H1-2024H1 汽车零部件板块扣非归母净利润及其同比增长率	18
图 42 : 2020H1-2024H1 汽车零部件板块毛利率与净利率	18
图 43 : 2020H1-2024H1 汽车零部件板块净资产收益率与扣非净资产收益率	18
图 44 : 2020H1-2024H1 汽车零部件板块期间费用率	19
图 45 : 2020H1-2024H1 汽车零部件板块研发费用率	19
图 46 : 2020Q2-2024Q2 汽车零部件板块营收及其同比增速	20
图 47 : 2020Q2-2024Q2 汽车零部件板块归母净利润及其同比增速	20
图 48 : 2020Q2-2024Q2 汽车零部件板块毛利率与净利率	20
图 49 : 2020Q2-2024Q2 汽车零部件板块净资产收益率与扣非净资产收益率	20
图 50 : 2020Q2-2024Q2 汽车零部件板块期间费用率	21
图 51 : 2020Q2-2024Q2 汽车零部件板块研发费用率	21
图 52 : 2020H1-2024H1 乘用车板块营收及其同比增长率	22
图 53 : 2020H1-2024H1 乘用车板块归母净利润及其同比增长率	22
图 54 : 2020H1-2024H1 乘用车板块扣非归母净利润及其同比增长率	22
图 55 : 2020H1-2024H1 乘用车板块毛利率与净利率	23
图 56 : 2020H1-2024H1 乘用车板块净资产收益率与扣非净资产收益率	23
图 57 : 2020H1-2024H1 乘用车板块期间费用率	23
图 58 : 2020H1-2024H1 乘用车板块研发费用率	23
图 59 : 2020Q2-2024Q2 乘用车板块营收及其同比增速	24
图 60 : 2020Q2-2024Q2 乘用车板块归母净利润及其同比增速	24
图 61 : 2020Q2-2024Q2 乘用车板块毛利率与净利率	25
图 62 : 2020Q2-2024Q2 乘用车板块净资产收益率与扣非净资产收益率	25
图 63 : 2020Q2-2024Q2 乘用车板块期间费用率	25
图 64 : 2020Q2-2024Q2 乘用车板块研发费用率	25
图 65 : 2020H1-2024H1 商用车板块营收及其同比增长率	26
图 66 : 2020H1-2024H1 商用车板块归母净利润及其同比增长率	27
图 67 : 2020H1-2024H1 商用车板块扣非归母净利润及其同比增长率	27
图 68 : 2020H1-2024H1 商用车板块毛利率与净利率	27
图 69 : 2020H1-2024H1 商用车板块净资产收益率与扣非净资产收益率	27
图 70 : 2020H1-2024H1 商用车板块期间费用率	28
图 71 : 2020H1-2024H1 商用车板块研发费用率	28
图 72 : 2020Q2-2024Q2 商用车板块营收及其同比增速	29
图 73 : 2020Q2-2024Q2 商用车板块归母净利润及其同比增速	29
图 74 : 2020Q2-2024Q2 商用车板块毛利率与净利率	29

图 75 : 2020Q2-2024Q2 商用车板块净资产收益率与扣非净资产收益率	29
图 76 : 2020Q2-2024Q2 商用车板块期间费用率	30
图 77 : 2020Q2-2024Q2 商用车板块研发费用率	30
图 78 : 2020H1-2024H1 摩托车及其他板块营收及其同比增长率	31
图 79 : 2020H1-2024H1 摩托车及其他板块归母净利润及其同比增长率	31
图 80 : 2020H1-2024H1 摩托车及其他板块扣非归母净利润及其同比增长率	31
图 81 : 2020H1-2024H1 摩托车及其他板块毛利率与净利率	32
图 82 : 2020H1-2024H1 摩托车及其他板块净资产收益率与扣非净资产收益率	32
图 83 : 2020H1-2024H1 摩托车及其他板块期间费用率	32
图 84 : 2020H1-2024H1 摩托车及其他板块研发费用率	32
图 85 : 2020Q2-2024Q2 摩托车及其他板块营收及其同比增速	33
图 86 : 2020Q2-2024Q2 摩托车及其他板块归母净利润及其同比增速	33
图 87 : 2020Q2-2024Q2 摩托车及其他板块毛利率与净利率	34
图 88 : 2020Q2-2024Q2 摩托车及其他板块净资产收益率与扣非净资产收益率	34
图 89 : 2020Q2-2024Q2 摩托车及其他板块期间费用率	34
图 90 : 2020Q2-2024Q2 摩托车及其他板块研发费用率	34

表格目录

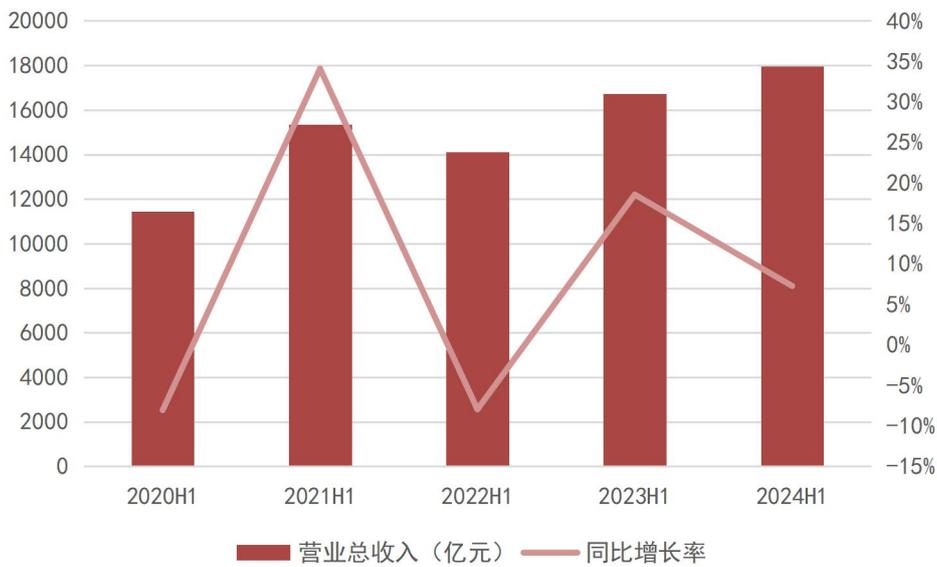
表 1 : 2024H1 汽车服务板块企业业绩情况	15
表 2 : 2024Q2 汽车服务板块企业业绩情况	17
表 3 : 2024H1 汽车零部件板块营收前 20 名企业业绩情况	19
表 4 : 2024Q2 汽车零部件板块营收前 20 名企业业绩情况	21
表 5 : 2024H1 乘用车板块企业业绩情况	24
表 6 : 2024Q2 乘用车板块企业业绩情况	26
表 7 : 2024H1 商用车板块企业业绩情况	28
表 8 : 2024Q2 商用车板块企业业绩情况	30
表 9 : 2024H1 摩托车及其他板块企业业绩情况	33
表 10 : 2024Q2 摩托车及其他板块企业业绩情况	35
表 11 : 重点企业盈利预测及投资评级 (2024/9/5)	35

1. 汽车行业 2024 上半年业绩

1.1 2024H1 汽车行业营收和盈利同比双增

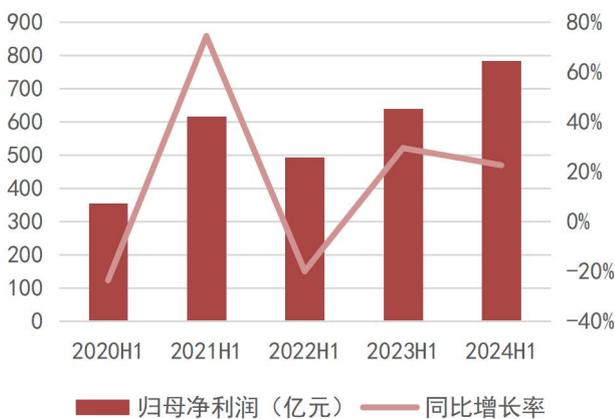
汽车行业整体在 2024 年上半年实现营业收入 17953.13 亿元，同比增长 7.27%；实现归母净利润 783.39 亿元，同比增长 22.55%；实现扣非归母净利润 616.17 亿元，同比增长 34.33%。

图 1：2020H1-2024H1 汽车行业营收及其同比增长率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 2：2020H1-2024H1 汽车行业归母净利润及其同比增长率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：2020H1-2024H1 汽车行业扣非归母净利润及其同比增长率

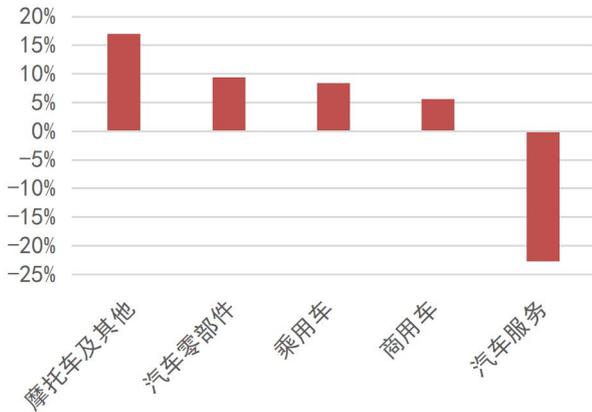


数据来源：iFind，东莞证券研究所

细分子板块按营收增速高低依次排序：摩托车及其他（17.01%）>汽车零部件（9.45%）>乘用车（8.36%）>商用车（5.58%）>汽车服务（-22.75%）。按归母净利润增速高低依

次排序：汽车零部件（33.57%）>摩托车及其他（21.96%）>乘用车（14.85%）>商用车（6.78%）>汽车服务（-31.63%）。按扣非归母净利润高低依次排序：汽车服务（238.74%）>商用车（98.69%）>汽车零部件（40.67%）>摩托车及其他（26.52%）>乘用车（16.95%）。

图 4：2024H1 汽车行业子板块营业收入同比增长率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

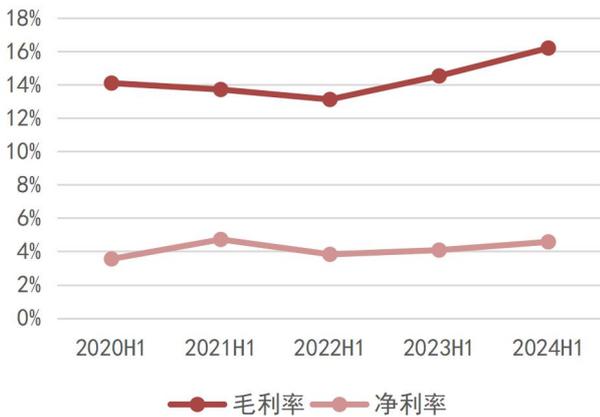
图 5：2024H1 汽车行业子板块归母净利润与扣非归母净利润同比增长率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

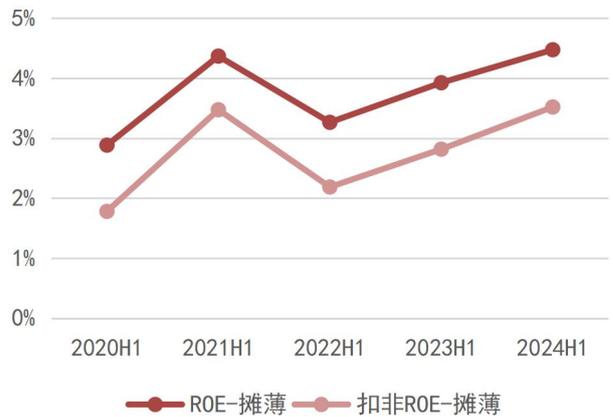
盈利能力方面，2024H1 汽车行业整体毛利率为 16.21%，同比提高 1.67pct；净利率为 4.57%，同比提高 0.49pct；净资产收益率为 4.47%，同比提高 0.55pct；扣非净资产收益率为 3.52%，同比提高 0.70pct。

图 6：2020H1-2024H1 汽车行业毛利率与净利率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

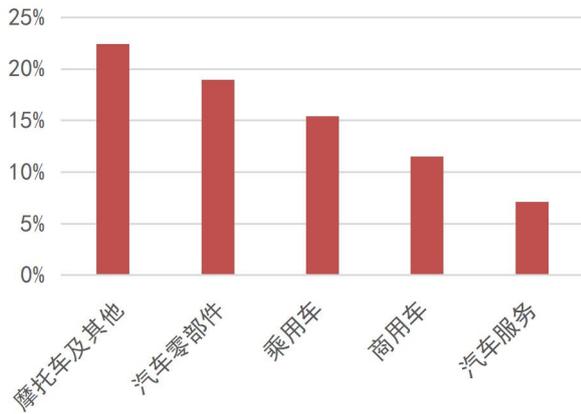
图 7：2020H1-2024H1 汽车行业净资产收益率及扣非净资产收益率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

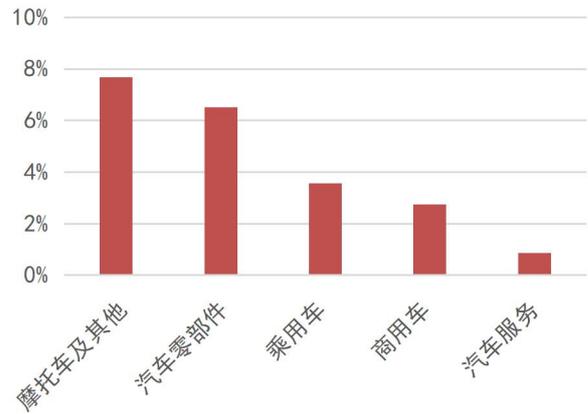
2024H1 细分子板块按毛利率高低排序为摩托车及其他（22.45%）、汽车零部件（18.93%）、乘用车（15.39%）、商用车（11.49%）、汽车服务（7.11%）；按净利率高低排序为摩托车及其他（7.68%）、汽车零部件（6.51%）、乘用车（3.57%）、商用车（2.75%）、汽车服务（0.87%）。

图 8：2024H1 汽车行业子板块毛利率排序



数据来源：iFind，东莞证券研究所

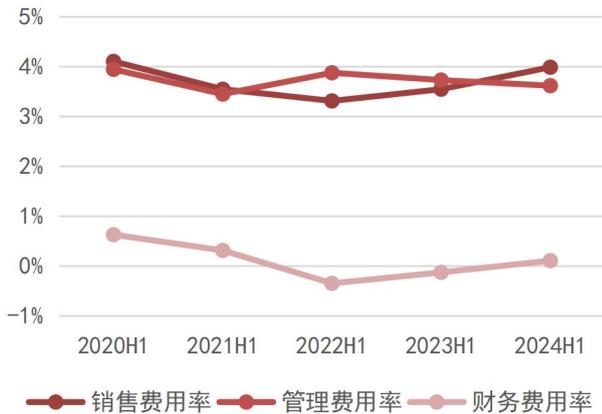
图 9：2024H1 汽车行业子板块净利率排序



数据来源：iFind，东莞证券研究所

费用率方面，2024H1 汽车行业销售费用率为 3.98%，同比提高 0.44pct；管理费用率为 3.62%，同比减少 0.11pct；财务费用率为 0.11%，同比提高 0.24pct；研发费用率为 4.07%，同比提高 0.35pct。

图 10：2020H1-2024H1 汽车行业期间费用率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

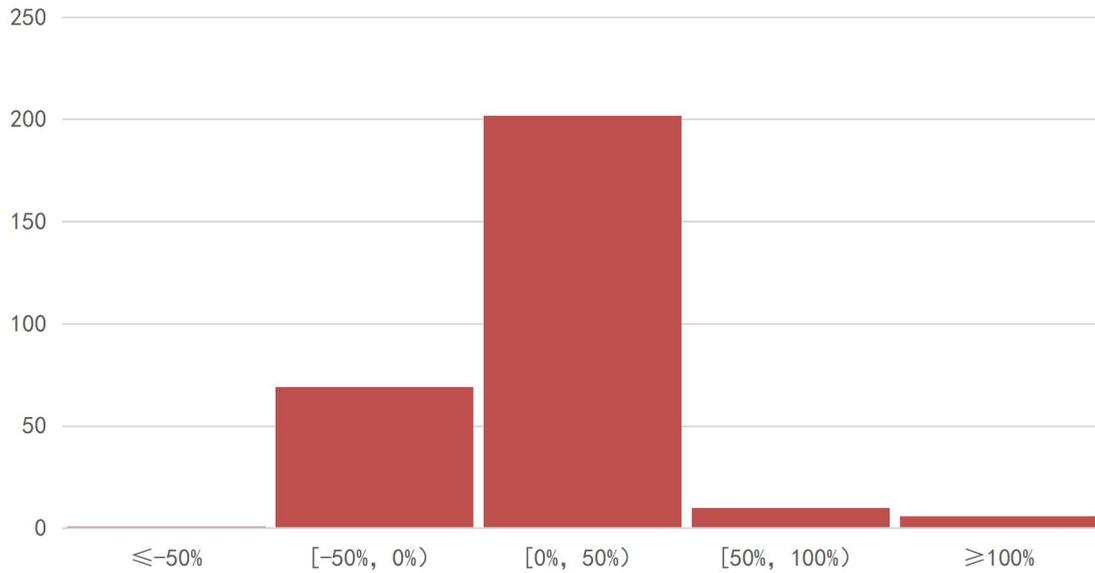
图 11：2020H1-2024H1 汽车行业研发费用率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

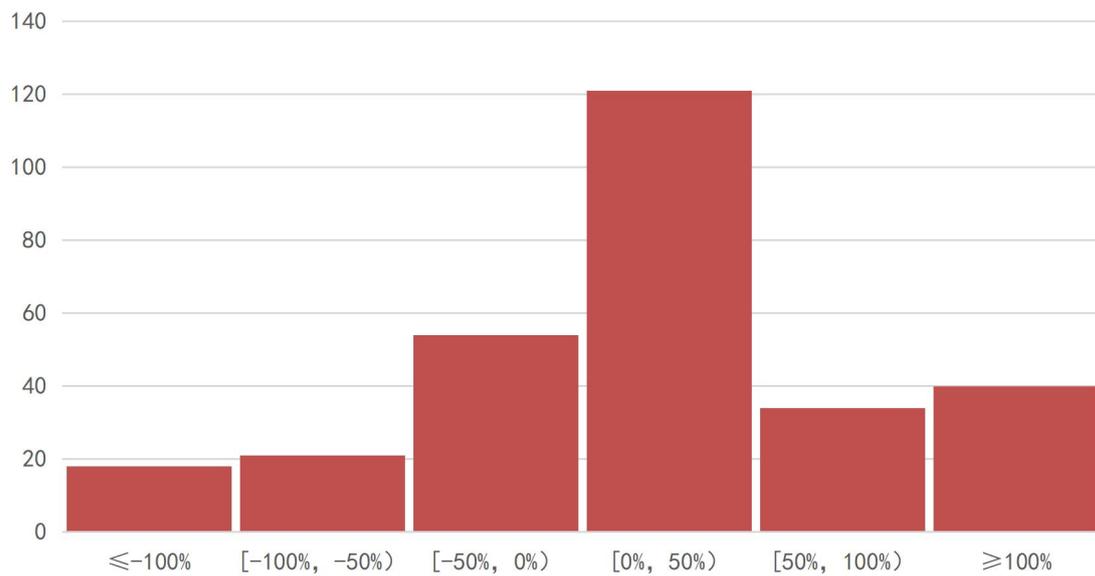
截至 2024 年 8 月 31 日，2024H1 申万汽车行业共有 288 家上市企业，其中实现营业收入同比增长的企业有 218 家，占比 75.69%；实现归母净利润同比增长的企业有 195 家，占比 67.71%；归母净利润亏损的企业有 38 家，占比 13.19%。

图 12：2024H1 汽车行业内企业营业收入同比增长率分布数量情况



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 13：2024H1 汽车行业内企业归母净利润同比增长率分布数量情况



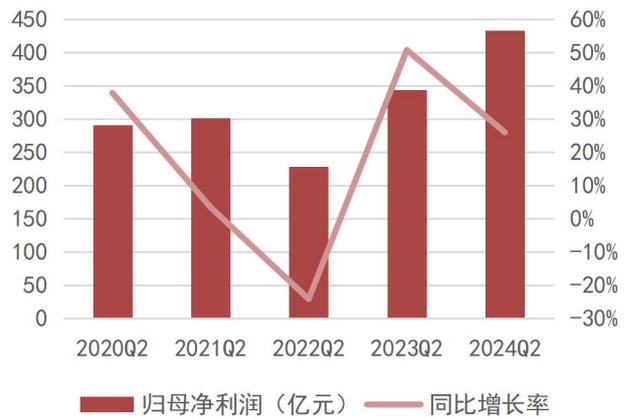
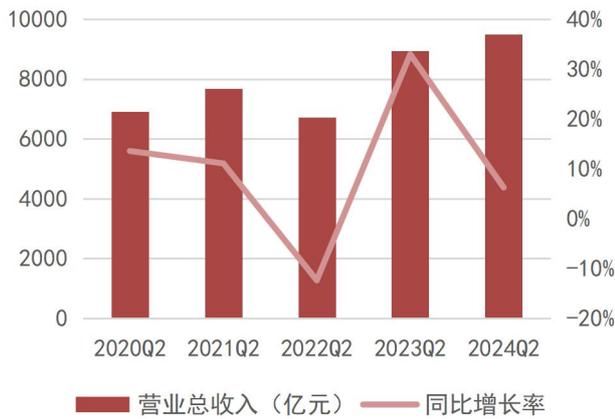
数据来源：iFind，东莞证券研究所

综上，2024 年上半年汽车行业营收和盈利同比双增，主要系近年全球汽车景气恢复，叠加中国新能源汽车产业高速发展。

1.2 2024Q2 汽车行业延续增长趋势

汽车行业 2024Q2 实现营业收入 9491.78 亿元，同比增长 6.23%，环比增长 12.09%；实现归母净利润 433.21 亿元，同比增长 25.92%，环比增长 23.51%。

图 14：2020Q2-2024Q2 汽车行业营业收入及其同比增长率 图 15：2020Q2-2024Q2 汽车行业归母净利润及其同比增长率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

数据来源：iFind，东莞证券研究所

细分子板块按营收增速高低依次排序：摩托车及其他（25.49%）>乘用车（7.76%）>汽车零部件（7.36%）>商用车（-1.14%）>汽车服务（-20.52%）。按归母净利润增速高低依次排序：乘用车（47.40%）>摩托车及其他（22.10%）>汽车零部件（17.90%）>商用车（-16.25%）>汽车服务（-24.99%）。

图 16：2024Q2 汽车行业子板块营业收入同比增长率

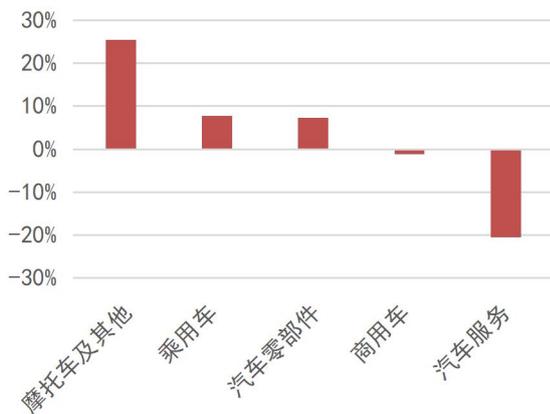
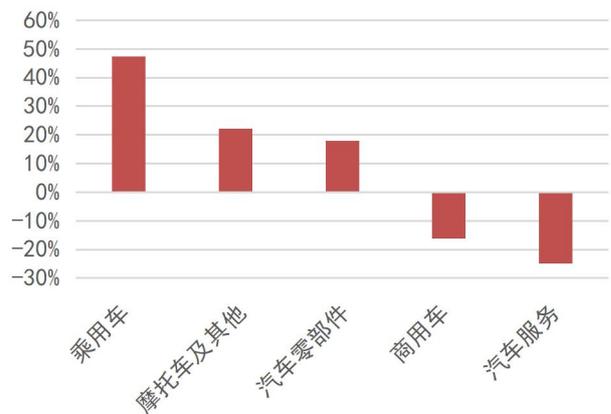


图 17：2024Q2 汽车行业子板块归母净利润同比增长率

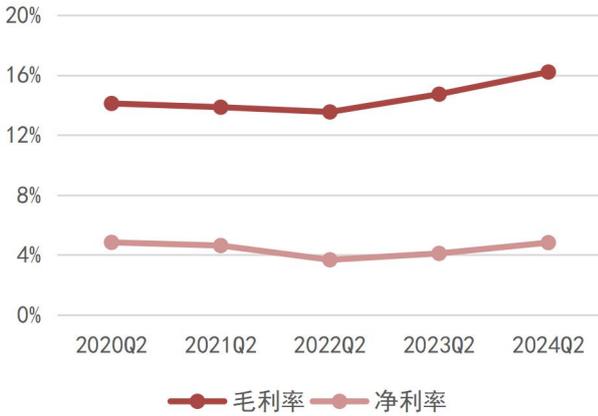


数据来源：iFind，东莞证券研究所

数据来源：iFind，东莞证券研究所

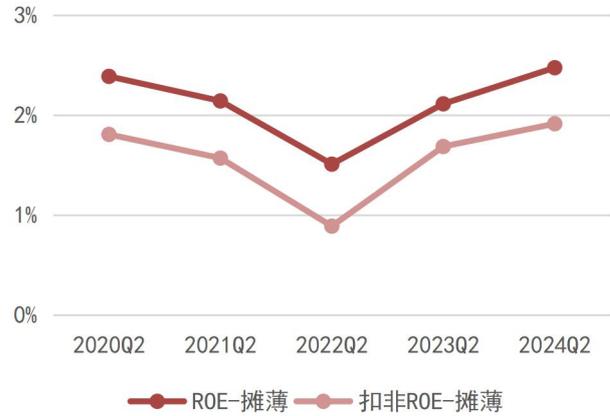
盈利能力方面，2024Q2 汽车行业整体毛利率为 16.20%，同比提高 1.48pct，环比提高 0.01pct；净利率为 4.82%，同比提高 0.72pct，环比提高 0.60pct；净资产收益率为 2.47%，同比提高 0.36pct，环比提高 0.52pct；扣非净资产收益率为 1.91%，同比提高 0.23pct，环比提高 0.34pct。

图 18：2020Q2-2024Q2 汽车行业毛利率与净利率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

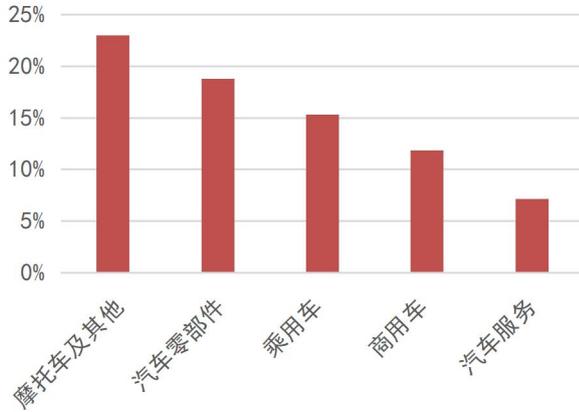
图 19：2020Q2-2024Q2 汽车行业净资产收益率及扣非净资产收益率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

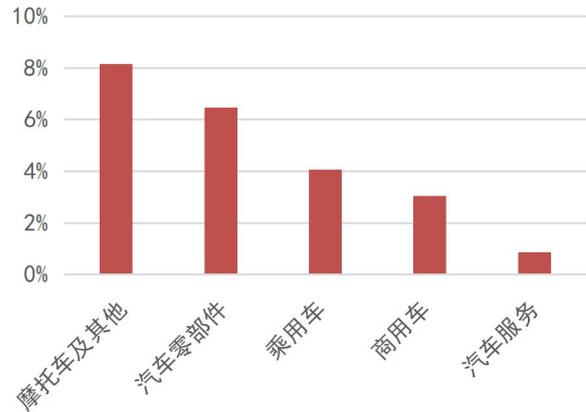
细分子板块按毛利率高低依次排序为摩托车及其他（23.02%）、汽车零部件（18.78%）、乘用车（15.35%）、商用车（11.86%）、汽车服务（7.13%）。按净利率高低依次排序为摩托车及其他（8.14%）、汽车零部件（6.46%）、乘用车（4.05%）、商用车（3.04%）、汽车服务（0.88%）。

图 20：2024Q2 汽车行业子板块毛利率排序



数据来源：iFind，东莞证券研究所

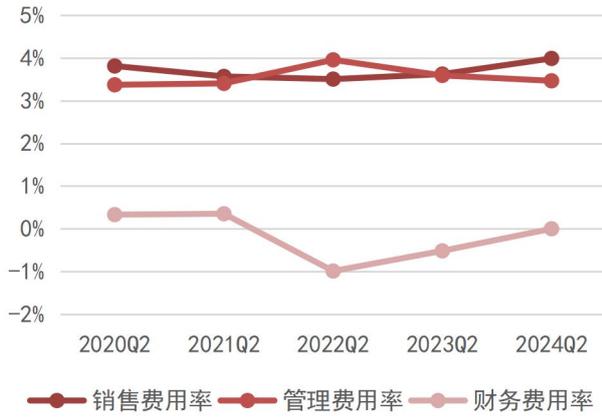
图 21：2024Q2 汽车行业子板块净利率排序



数据来源：iFind，东莞证券研究所

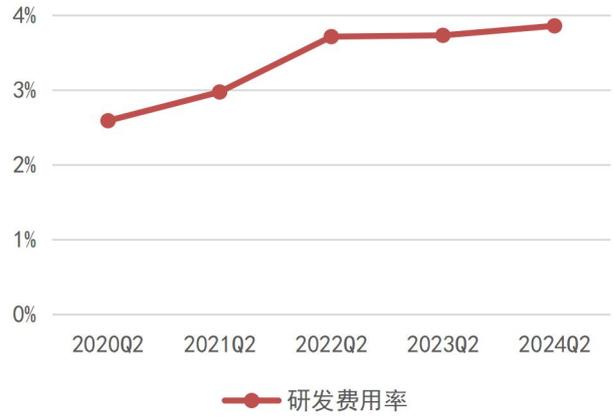
费用率方面，2024Q2 汽车行业销售费用率为 3.99%，同比提高 0.37pct，环比减少 0.04pct；管理费用率为 3.46%，同比减少 0.13pct，环比减少 0.29pct；财务费用率为 0.00%，同比提高 0.52pct，环比减少 0.29pct；研发费用率为 3.86%，同比提高 0.13pct，环比减少 0.54pct。

图 22：2020Q2-2024Q2 汽车行业期间费用率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

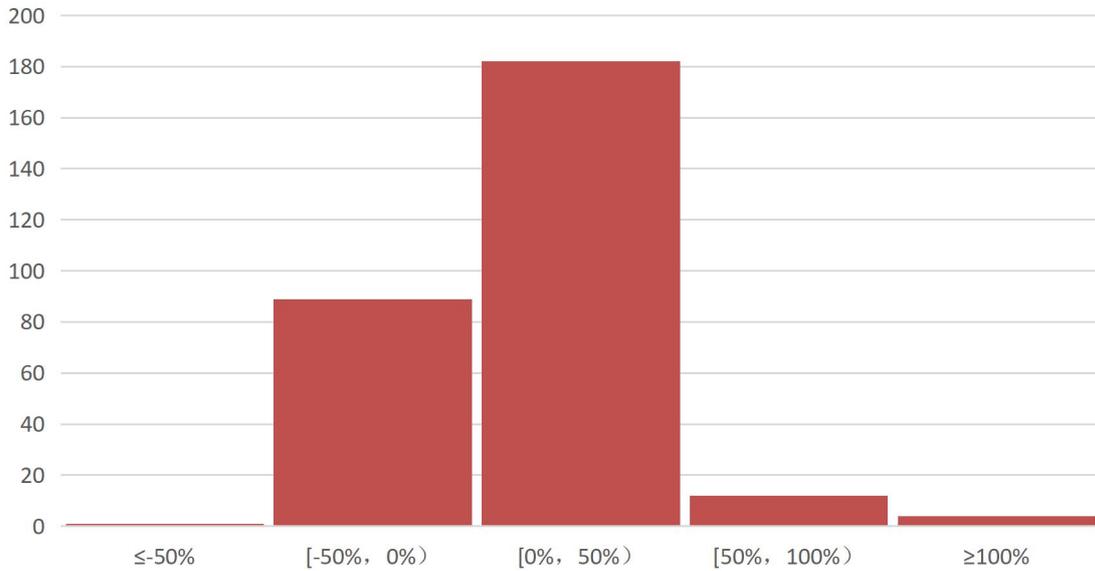
图 23：2020Q2-2024Q2 汽车行业研发费用率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

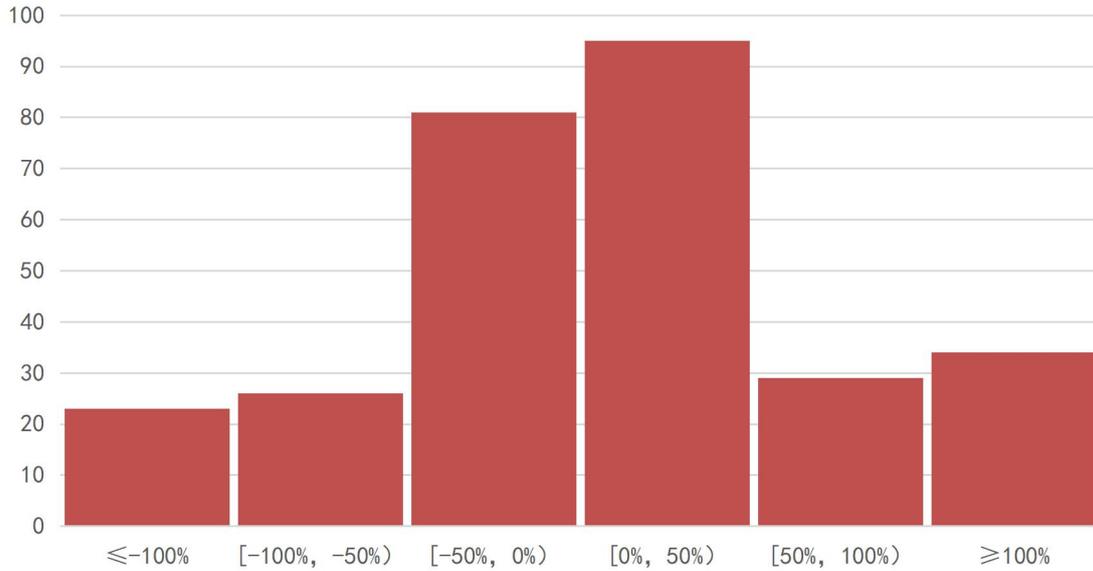
截至 2024 年 8 月 31 日，2024Q2 申万汽车行业共有 288 家上市企业，其中实现营业收入同比增长的企业有 198 家，占比 68.75%；实现归母净利润同比增长的企业有 158 家，占比 54.86%；实现归母净利润亏损的企业有 43 家，占比 14.93%。

图 24：2024Q2 汽车行业内企业营业收入同比增长率分布



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 25：2024Q2 汽车行业内企业归母净利润同比增长率分布



数据来源：iFind，东莞证券研究所

综上，2024Q2 汽车行业整体盈利同环比双增，盈利能力近三年持续提高。主要系车市持续回暖，企业规模效应增强。

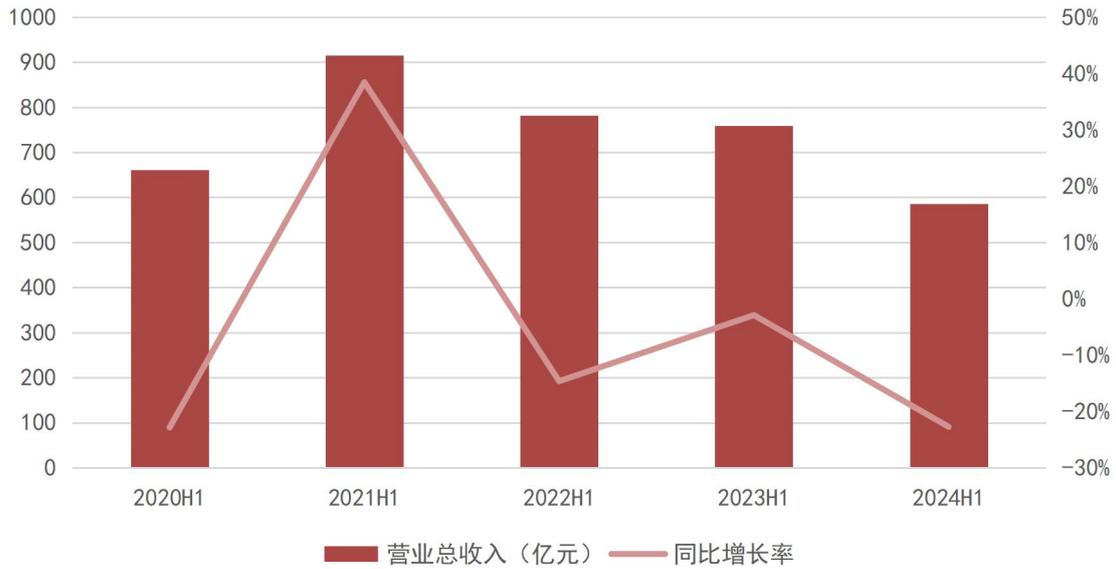
2. 细分领域业绩分化

2.1 汽车服务：业绩有待修复

2024H1

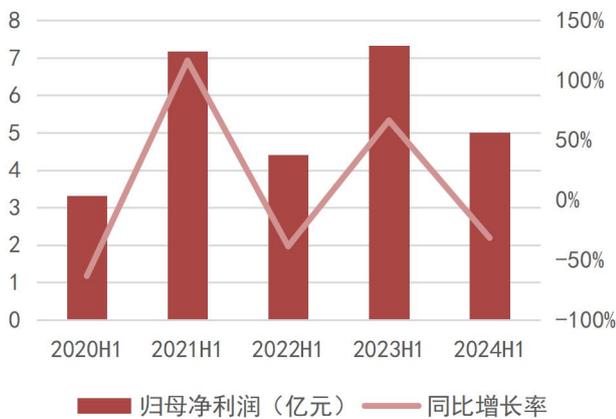
经营业绩方面，2024H1 汽车服务板块实现营业收入 586.01 亿元，同比下降 22.75%；实现归母净利润 5.01 亿元，同比下降 31.63%；实现扣非归母净利润 3.01 亿元，同比增长 238.74%。

图 26：2020H1-2024H1 汽车服务板块营收及其同比增长率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 27：2020H1-2024H1 汽车服务板块归母净利润及其同比增长率 图 28：2020H1-2024H1 汽车服务板块扣非归母净利润及其同比增长率



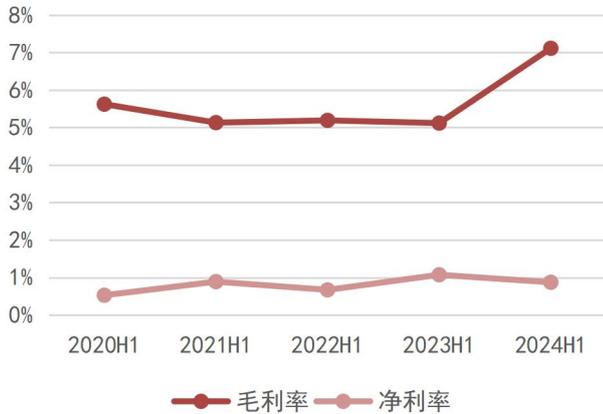
数据来源：iFind，东莞证券研究所



数据来源：iFind，东莞证券研究所

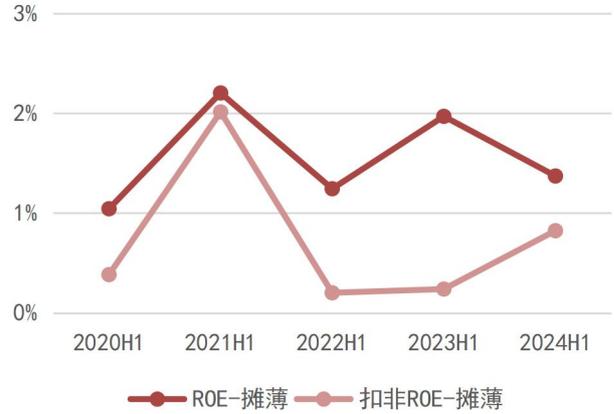
盈利能力方面，2024H1 汽车服务板块毛利率为 7.11%，同比提高 2.00pct；净利率为 0.87%，同比减少 0.20pct；净资产收益率为 1.37%，同比减少 0.60pct；扣非净资产收益率为 0.82%，同比提高 0.59pct。

图 29：2020H1-2024H1 汽车服务板块毛利率与净利率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

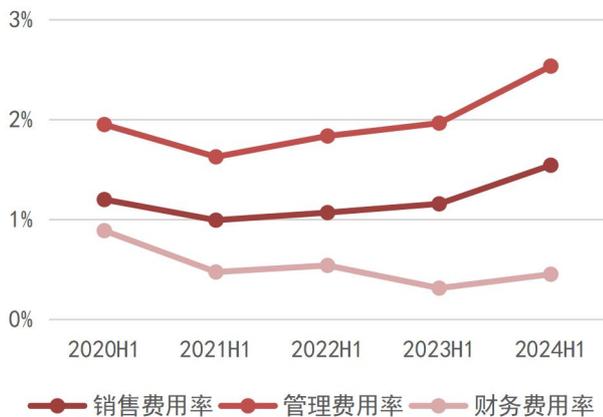
图 30：2020H1-2024H1 汽车服务板块净资产收益率与扣非净资产收益率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

费用率方面，2024H1 汽车服务板块销售费用率为 1.54%，同比提高 0.39pct；管理费用率为 2.53%，同比提高 0.57pct；财务费用率为 0.45%，同比提高 0.14pct；研发费用率为 1.07%，同比提高 0.41pct。

图 31：2020H1-2024H1 汽车服务板块期间费用率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 32：2020H1-2024H1 汽车服务板块研发费用率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

综上，2024H1 汽车服务板块营收同比下滑，主要系上半年汽车降价促销，为经销商带来压力。

2024H1 汽车服务板块有 11 家上市企业，其中归母净利润亏损的企业有 5 家，分别是阿尔特、浩物股份、申华控股、厦门信达及交运股份。汽车服务板块实现营业收入同比增长的企业有 3 家，分别是中国汽研、浩物股份和中汽股份。实现归母净利润同比增长的企业由四家，分别是北巴传媒、浩物股份、国机汽车和中国汽研；实现扣非归母净利润同比增长的企业有 6 家，分别是北巴传媒、厦门信达、浩物股份、国机汽车、中国汽研和中汽股份。

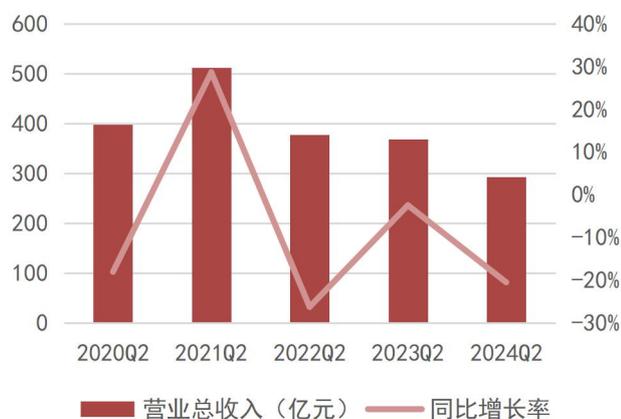
表 1：2024H1 汽车服务板块企业业绩情况

代码	企业	2024H1 营业收入 (亿元)	营业收入同比增速	2024H1 归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速	2024H1 扣非归母净利润 (亿元)	扣非归母净利润同比增速
000701.SZ	厦门信达	251.37	-34.38%	-0.58	-663.62%	-1.11	70.20%
600335.SH	国机汽车	190.45	-11.69%	2.48	26.16%	2.02	32.21%
600822.SH	上海物贸	26.49	-27.81%	0.27	-82.73%	0.08	-67.12%
600653.SH	中华控股	22.44	-12.81%	-0.39	-15.13%	-0.65	-34.90%
600386.SH	北巴传媒	21.31	-4.89%	0.10	130.56%	0.06	1249.03%
601965.SH	中国汽研	20.01	20.38%	4.01	16.88%	3.77	14.51%
600676.SH	交运股份	19.97	-14.32%	-1.31	-136.45%	-1.50	-60.88%
000757.SZ	浩物股份	17.37	9.25%	-0.18	48.58%	-0.18	51.13%
838030.BJ	德众汽车	10.96	-13.55%	0.02	-49.74%	0.01	-82.28%
300825.SZ	阿尔特	3.92	-20.96%	-0.16	-123.88%	-0.13	-120.32%
301215.SZ	中汽股份	1.72	3.83%	0.74	-3.01%	0.64	0.12%

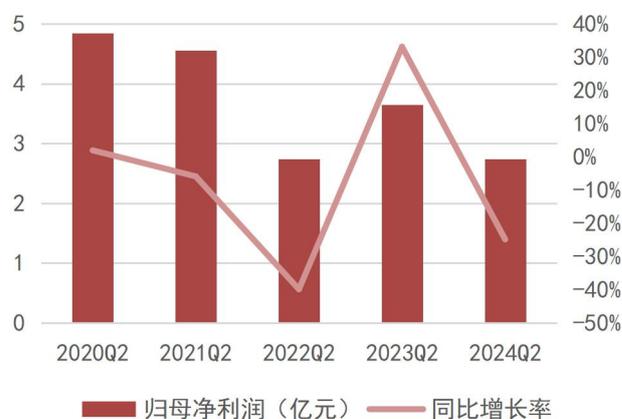
数据来源：iFind，东莞证券研究所

2024Q2

经营业绩方面，2024Q2 汽车服务板块实现营业收入 292.71 亿元，同比下降 20.49%，环比下降 0.21%；实现归母净利润 2.74 亿元，同比下降 24.89%，环比增长 20.68%。

图 33：2020Q2-2024Q2 汽车服务板块营收及其同比增速


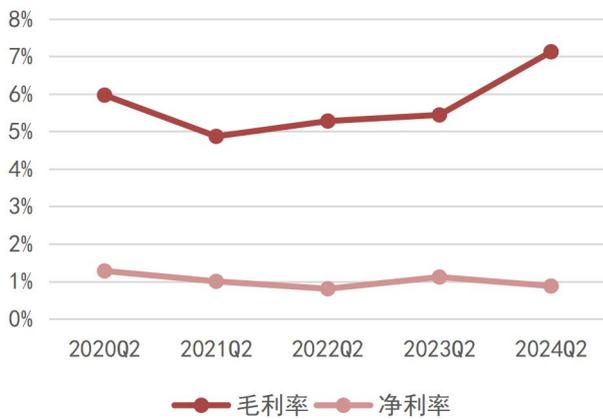
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 34：2020Q2-2024Q2 汽车服务板块归母净利润及其同比增速


数据来源：iFind，东莞证券研究所

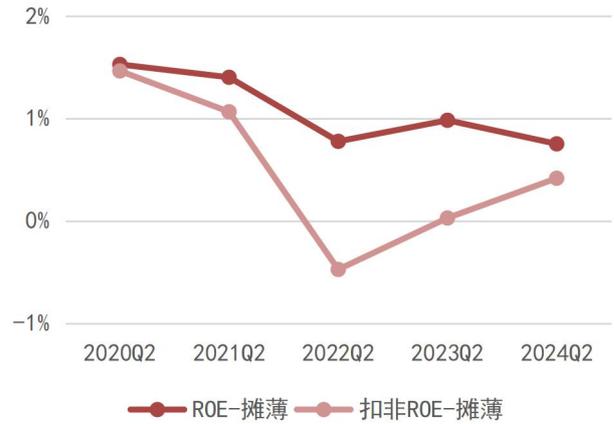
盈利能力方面，2024Q2 汽车服务板块毛利率为 7.13%，同比提高 1.68pct，环比提高 0.02pct；净利率为 0.88%，同比减少 0.24pct，环比提高 0.01pct；净资产收益率为 0.75%，同比减少 0.23pct，环比提高 0.14pct；扣非净资产收益率为 0.41%，同比提高 0.39pct，环比提高 0.01pct。

图 35：2020Q2-2024Q2 汽车服务板块毛利率与净利率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

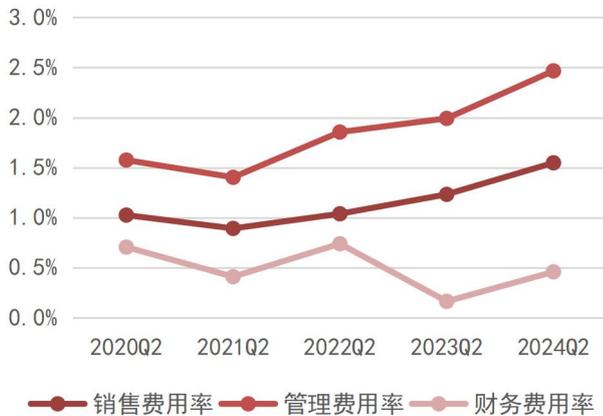
图 36：2020Q2-2024Q2 汽车服务板块净资产收益率与扣非净资产收益率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

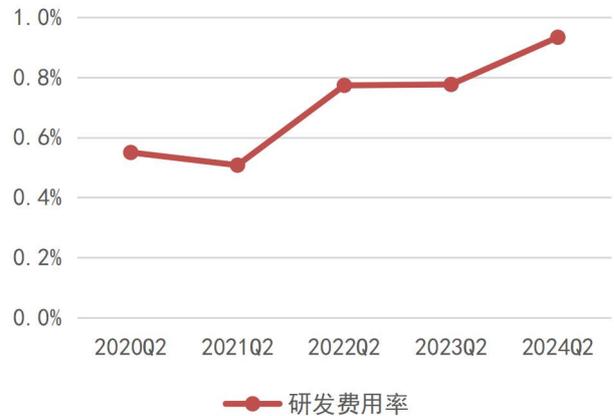
费用率方面，2024Q2 汽车服务板块销售费用率为 1.55%，同比提高 0.32pct，环比提高 0.01pct；管理费用率为 2.47%，同比提高 0.48pct，环比减少 0.14pct；财务费用率为 0.46%，同比提高 0.30pct，环比提高 0.01pct；研发费用率为 0.93%，同比提高 0.16pct，环比减少 0.26pct。

图 37：2020Q2-2024Q2 汽车服务板块期间费用率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 38：2020Q2-2024Q2 汽车服务板块研发费用率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

综上，2024Q2 汽车服务板块营收与盈利均同比下降，盈利能力有所下滑。

2024Q2 汽车服务板块共有 11 家上市企业，其中归母净利润亏损的企业有 5 家，分别是浩物股份、中华控股、阿尔特、交运股份和厦门信达。实现营业收入同比增长的企业有 3 家，分别是中国汽研（19.31%）、中汽股份（10.75%）和上海物贸（8.63%）。实现归母净利润同比增长的企业有 6 家，分别是中汽股份、中国汽研、国机汽车、上海物贸、北巴传媒和浩物股份；实现扣非归母净利润同比增长的企业有 5 家，分别是中国汽研、中汽股份、北巴传媒、厦门信达和浩物股份。

表 2：2024Q2 汽车服务板块企业业绩情况

代码	企业	2024Q2 营业收入 (亿元)	营业收入同比增速	2024Q2 归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速	2024Q2 扣非归母净利润 (亿元)	扣非归母净利润同比增速
000701.SZ	厦门信达	122.56	-29.12%	-0.66	-2246.96%	-0.81	72.98%
600335.SH	国机汽车	93.87	-17.29%	1.26	27.76%	0.89	-0.07%
600822.SH	上海物贸	17.56	8.63%	0.22	28.30%	0.04	-73.69%
600653.SH	申华控股	11.42	-7.22%	-0.12	-23.90%	-0.38	-71.87%
601965.SH	中国汽研	11.39	19.31%	2.37	18.04%	2.24	14.76%
600676.SH	交运股份	10.44	-19.62%	-0.60	-144.64%	-0.70	-78.28%
600386.SH	北巴传媒	10.10	-14.74%	0.17	44.46%	0.15	33.42%
000757.SZ	浩物股份	8.00	-10.11%	-0.04	78.85%	-0.02	86.54%
838030.BJ	德众汽车	4.93	-25.12%	0.00	-93.62%	-0.01	-159.64%
300825.SZ	阿尔特	1.40	-45.72%	-0.37	-192.10%	-0.34	-190.94%
301215.SZ	中汽股份	1.04	10.75%	0.50	12.90%	0.45	17.37%

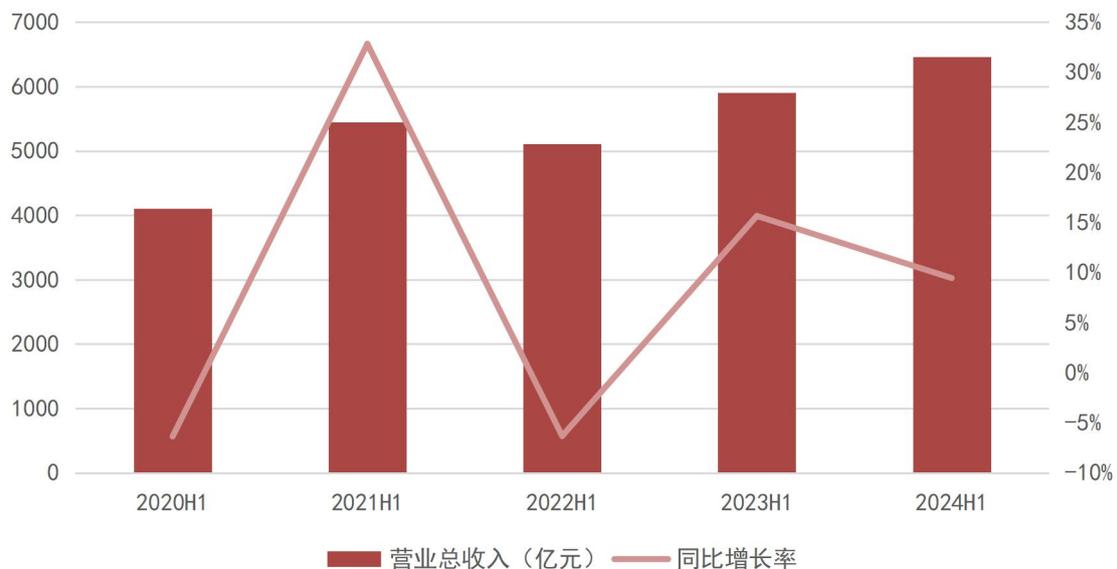
数据来源：iFind，东莞证券研究所

2.2 汽车零部件：业绩持续增长

2024H1

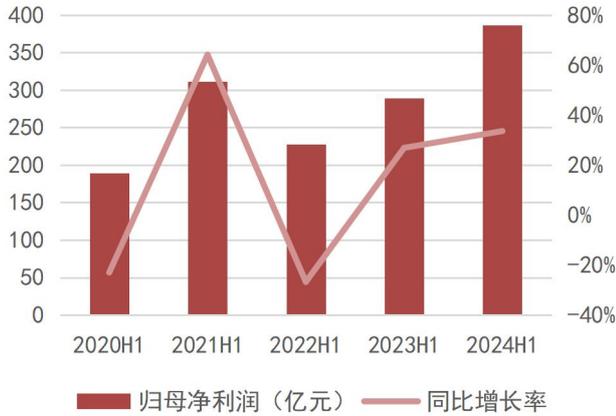
经营业绩方面，2024H1 汽车零部件板块实现营业收入 6462.07 亿元，同比增长 9.45%；实现归母净利润 386.29 亿元，同比增长 33.57%；实现扣非归母净利润 356.76 亿元，同比增长 40.67%。

图 39：2020H1-2024H1 汽车零部件板块营收及其同比增长率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 40：2020H1-2024H1 汽车零部件板块归母净利润及其同比增长率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

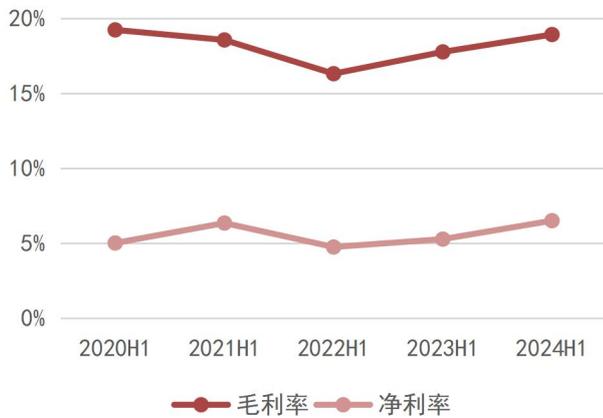
图 41：2020H1-2024H1 汽车零部件板块扣非归母净利润及其同比增长率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

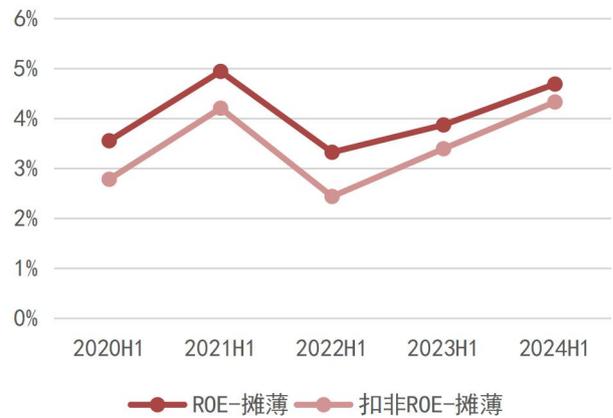
盈利能力方面，2024H1 汽车零部件板块毛利率为 18.93%，同比提高 1.16pct；净利率为 6.51%，同比提高 1.23pct；净资产收益率与扣非净资产收益率分别为 4.69%和 4.33%，分别同比提高 0.82pct 和 0.94pct。

图 42：2020H1-2024H1 汽车零部件板块毛利率与净利率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

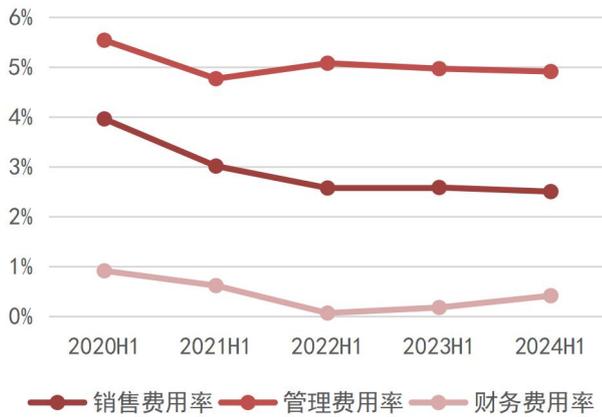
图 43：2020H1-2024H1 汽车零部件板块净资产收益率与扣非净资产收益率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

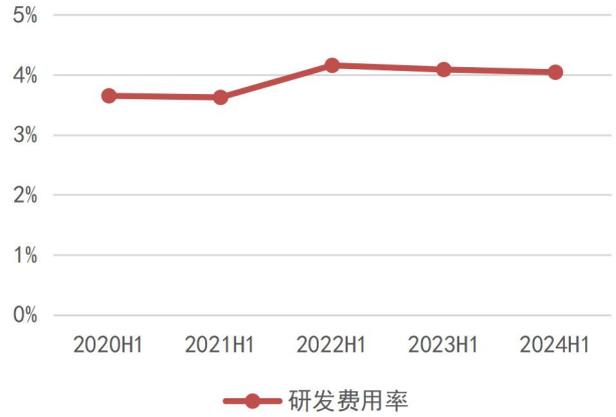
费用率方面，2024H1 汽车零部件板块销售费用率为 2.50%，同比减少 0.08pct；管理费用率为 4.91%，同比减少 0.06pct；财务费用率为 0.41%，同比提高 0.24pct；研发费用率为 4.04%，同比减少 0.04pct。

图 44：2020H1-2024H1 汽车零部件板块期间费用率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 45：2020H1-2024H1 汽车零部件板块研发费用率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

综上，2024H1 汽车零部件板块营收持续增长，盈利能力持续修复，主要系下游车市回暖，叠加智能化与出海趋势，带动零部件需求增加。

2024H1 汽车零部件板块中共有 238 家上市企业，其中实现营业收入同比增长的企业有 187 家，占比 78.57%；实现归母净利润同比增长的企业有 168 家，占比 70.59%；归母净利润仍亏损的企业有 27 家，占比 11.34%。

表 3：2024H1 汽车零部件板块营收前 20 名企业业绩情况

代码	企业	2024H1 营业收入 (亿元)	营业收入同比增速	2024H1 归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速	2024H1 扣非归母净利润 (亿元)	扣非归母净利润同比增速
000338.SZ	潍柴动力	1,124.90	5.99%	59.03	51.41%	54.79	51.75%
600741.SH	华域汽车	772.92	0.42%	28.63	0.76%	26.10	9.13%
600699.SH	均胜电子	270.79	0.24%	6.37	33.91%	6.39	61.20%
600660.SH	福耀玻璃	183.40	22.01%	34.99	23.35%	35.76	28.05%
601058.SH	赛轮轮胎	151.54	30.29%	21.51	105.77%	20.52	80.94%
300428.SZ	立中集团	125.15	14.96%	3.82	53.61%	3.52	63.41%
601689.SH	拓普集团	122.22	33.42%	14.56	33.11%	12.96	26.14%
002048.SZ	宁波华翔	116.00	13.61%	5.33	3.93%	4.72	4.32%
603997.SH	继峰股份	110.06	5.47%	0.53	-35.54%	0.27	-74.31%
601966.SH	玲珑轮胎	103.80	12.37%	9.25	64.95%	9.28	85.88%
000887.SZ	中鼎股份	96.69	18.08%	7.16	34.83%	6.42	41.38%
600742.SH	一汽富维	93.19	0.65%	2.63	5.11%	2.16	2.32%
600480.SH	凌云股份	89.38	3.27%	3.99	23.69%	3.52	15.39%
000030.SZ	富奥股份	76.01	16.23%	3.17	41.62%	2.71	41.40%
000559.SZ	万向钱潮	74.49	2.47%	4.89	12.23%	5.14	31.56%
002085.SZ	万丰奥威	73.72	-1.80%	3.98	24.93%	3.59	26.94%
603179.SH	新泉股份	61.64	33.07%	4.11	9.46%	4.11	9.48%
002126.SZ	银轮股份	61.52	16.90%	4.03	41.13%	3.64	40.78%
600626.SH	申达股份	60.72	8.96%	0.54	139.33%	0.53	135.79%
601799.SH	星宇股份	57.17	29.20%	5.94	27.34%	5.58	35.65%

数据来源：iFind，东莞证券研究所

2024Q2

经营业绩方面，2024Q2 汽车零部件板块实现营业收入 3329.92 亿元，同比增长 8.05%，环比增长 6.09%；实现归母净利润 196.21 亿元，同比增长 19.01%，环比增长 2.91%。

图 46：2020Q2-2024Q2 汽车零部件板块营收及其同比增速

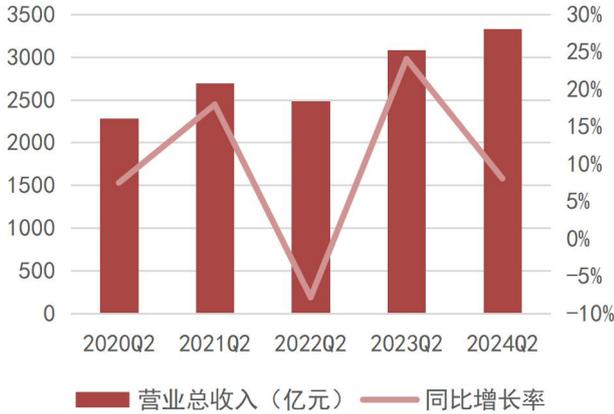
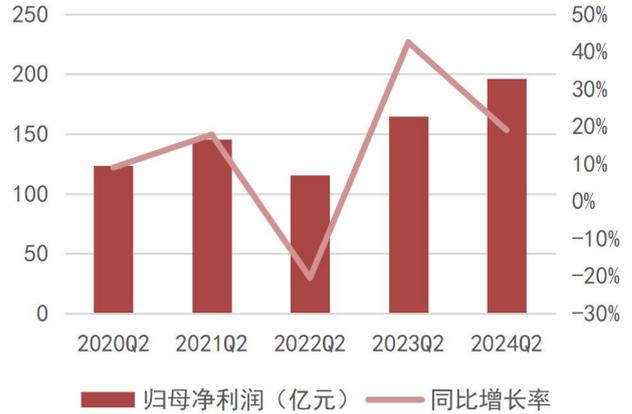


图 47：2020Q2-2024Q2 汽车零部件板块归母净利润及其同比增速



数据来源：iFind，东莞证券研究所

数据来源：iFind，东莞证券研究所

盈利能力方面，2024Q2 汽车零部件板块毛利率为 18.78%，同比提高 0.66pct，环比减少 0.32pct；净利率为 6.46%，同比提高 0.69pct，环比减少 0.13pct；净资产收益率为 2.38%，同比提高 0.17pct，环比提高 0.07pct；扣非净资产收益率为 2.25%，同比提高 0.26pct，环比提高 0.18pct。

图 48：2020Q2-2024Q2 汽车零部件板块毛利率与净利率

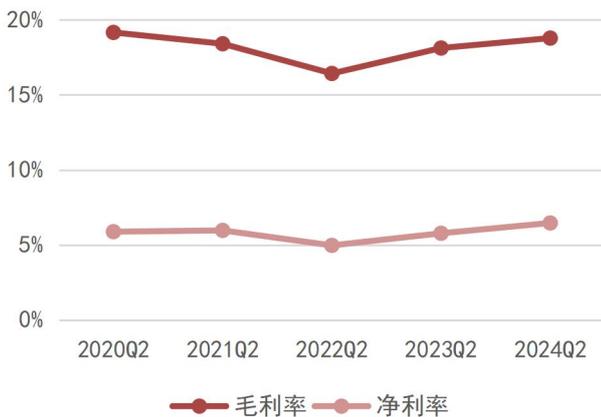


图 49：2020Q2-2024Q2 汽车零部件板块净资产收益率与扣非净资产收益率

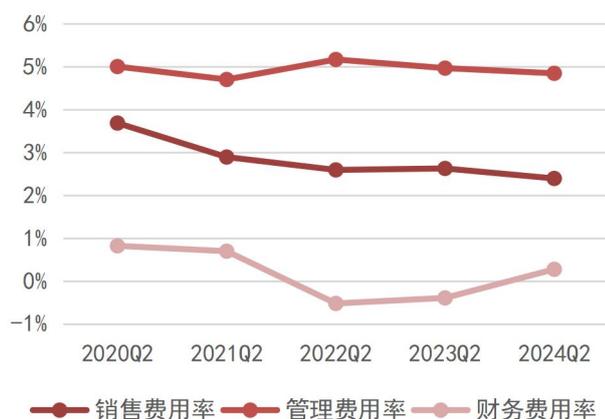


数据来源：iFind，东莞证券研究所

数据来源：iFind，东莞证券研究所

费用率方面，2024Q2 汽车零部件板块销售费用率为 2.39%，同比减少 0.23pct，环比减少 0.23pct；管理费用率为 4.85%，同比减少 0.12pct，环比减少 0.13pct；财务费用率为 0.27%，同比提高 0.67pct，环比减少 0.29pct；研发费用率为 3.99%，同比减少 0.10pct，环比减少 0.12pct。

图 50：2020Q2-2024Q2 汽车零部件板块期间费用率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 51：2020Q2-2024Q2 汽车零部件板块研发费用率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

综上，2024Q2 汽车零部件板块延续营收和盈利增长趋势，主要系下游景气复苏，汽车产销量保持增长，叠加产能出海与汽车电动化、智能化趋势。

2024Q2 汽车零部件板块中共有 238 家上市企业，其中实现营业收入同比增长的企业有 170 家，占比 71.43%；实现归母净利润同比增长的企业有 129 家，占比 54.20%；实现归母净利润亏损的企业有 31 家，占比 13.03%。

表 4：2024Q2 汽车零部件板块营收前 20 名企业业绩情况

代码	企业	2024Q2 营业收入 (亿元)	营业收入同比增速	2024Q2 归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速	2024Q2 扣非归母净利润 (亿元)	扣非归母净利润同比增速
000338.SZ	潍柴动力	561.10	6.47%	33.04	61.71%	31.35	67.77%
600741.SH	华域汽车	402.71	0.29%	16.00	13.70%	15.25	25.64%
600699.SH	均胜电子	138.01	0.06%	3.30	19.96%	3.27	24.33%
600660.SH	福耀玻璃	95.04	19.12%	21.11	9.84%	20.58	7.49%
601058.SH	赛轮轮胎	78.58	25.53%	11.18	61.85%	10.37	35.21%
300428.SZ	立中集团	65.49	13.60%	1.08	-17.49%	0.89	-33.24%
601689.SH	拓普集团	65.34	39.25%	8.11	25.94%	7.00	15.30%
002048.SZ	宁波华翔	59.15	6.14%	3.09	-1.16%	2.79	1.89%
603997.SH	继峰股份	57.19	7.41%	0.34	52.02%	0.11	-72.26%
601966.SH	玲珑轮胎	53.35	9.96%	4.84	39.49%	5.01	56.82%
000887.SZ	中鼎股份	49.77	14.96%	3.55	32.17%	3.40	42.19%
600742.SH	一汽富维	48.15	-5.70%	1.69	-6.91%	1.41	-6.38%
600480.SH	凌云股份	46.38	-1.13%	1.78	-25.57%	1.53	-33.37%
000559.SZ	万向钱潮	38.93	4.07%	2.11	19.88%	2.41	45.05%
000030.SZ	富奥股份	38.36	2.69%	1.54	8.54%	1.34	8.71%
002085.SZ	万丰奥威	38.32	-1.58%	1.71	80.99%	1.47	78.29%
601799.SH	星宇股份	33.04	32.07%	3.51	33.61%	3.26	36.44%
002126.SZ	银轮股份	31.82	17.55%	2.11	33.34%	1.85	24.77%
600626.SH	申达股份	31.75	7.76%	0.65	251.33%	0.63	224.51%
603179.SH	新泉股份	31.17	26.74%	2.06	-7.66%	2.09	-7.66%

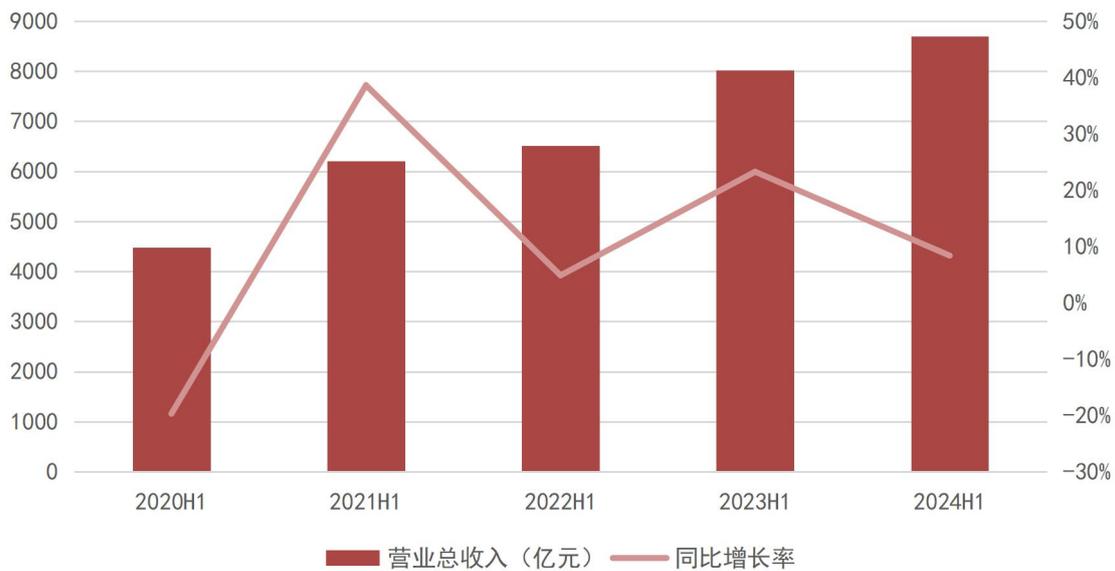
数据来源：iFind，东莞证券研究所

2.3 乘用车：板块内业绩分化

2024H1

经营业绩方面，2024H1 乘用车板块实现营业总收入 8696.26 亿元，同比增长 8.36%；实现归母净利润 305.87 亿元，同比增长 14.85%；实现扣非归母净利润 184.97 亿元，同比增长 16.95%。

图 52：2020H1-2024H1 乘用车板块营收及其同比增长率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 53：2020H1-2024H1 乘用车板块归母净利润及其同比增长率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 54：2020H1-2024H1 乘用车板块扣非归母净利润及其同比增长率

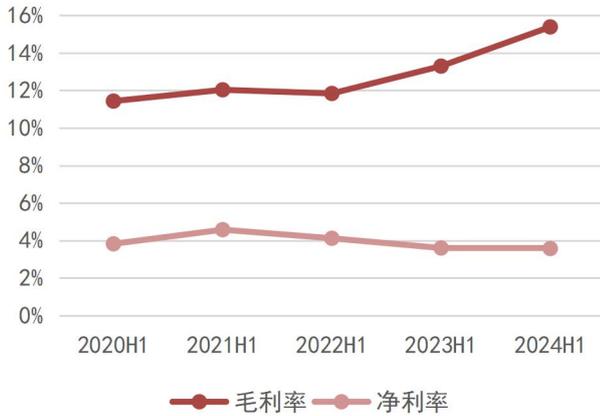


数据来源：iFind，东莞证券研究所

盈利能力方面，2024H1 乘用车板块毛利率为 15.39%，同比提高 2.09pct；净利率为 3.57%，

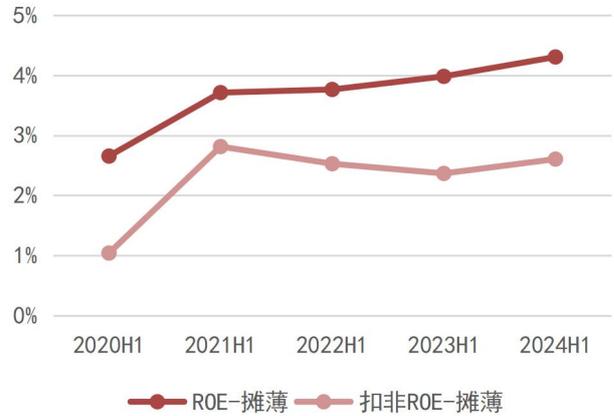
同比减少 0.03pct；净资产收益率与扣非净资产收益率为 4.31%和 2.61%，分别同比提高 0.32pct 和 0.24pct。

图 55：2020H1-2024H1 乘用车板块毛利率与净利率



数据来源：iFind, 东莞证券研究所

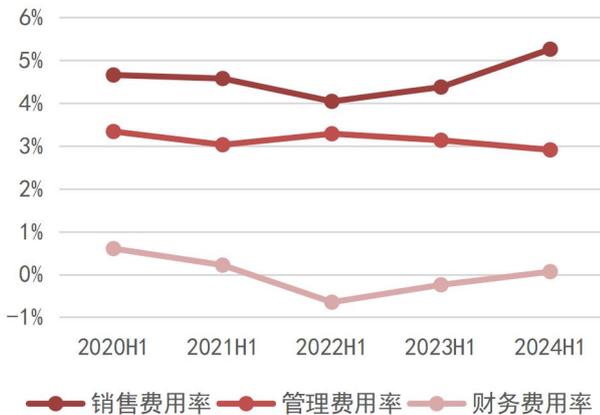
图 56：2020H1-2024H1 乘用车板块净资产收益率与扣非净资产收益率



数据来源：iFind, 东莞证券研究所

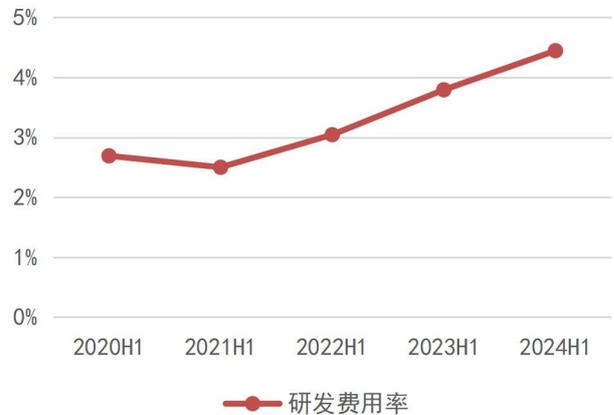
费用率方面，2024H1 乘用车板块销售费用率为 5.26%，同比提高 0.88pct；管理费用率为 2.91%，同比减少 0.22pct；财务费用率为 0.06%，同比提高 0.31pct；研发费用率为 4.44%，同比提高 0.65pct。

图 57：2020H1-2024H1 乘用车板块期间费用率



数据来源：iFind, 东莞证券研究所

图 58：2020H1-2024H1 乘用车板块研发费用率



数据来源：iFind, 东莞证券研究所

综上，2024H1 乘用车板块营收和盈利持续增长，24H1 营收增速放缓，主要系近年我国乘用车产销量及出口量持续同比增长，叠加以旧换新补贴落地以及降价促销活动，车市逐步回暖，规模效应逐步显现。研发费用率持续提高，显示车企加强创新投入。

2024H1 乘用车板块中共有 8 家上市企业，其中有 2 家企业归母净利润亏损，分别是海马汽车和北汽蓝谷。实现营业收入同比增长的企业有 4 家，分别是赛力斯、长城汽车、长安汽车和比亚迪。实现归母净利润和扣非归母净利润同比增长的企业有 3 家，分别是长城汽车、比亚迪和赛力斯。

表 5：2024H1 乘用车板块企业业绩情况

代码	企业	2024H1 营业收入 (亿元)	营业收入同比增速	2024H1 归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速	2024H1 扣非归母净利润 (亿元)	扣非归母净利润同比增速
002594.SZ	比亚迪	3,011.27	15.76%	136.31	24.44%	123.15	27.03%
600104.SH	上汽集团	2,846.86	-12.82%	66.28	-6.45%	10.20	-82.00%
601633.SH	长城汽车	914.29	30.67%	70.79	419.99%	56.51	654.04%
000625.SZ	长安汽车	767.23	17.15%	28.32	-63.00%	11.69	-5.89%
601127.SH	赛力斯	650.44	489.58%	16.25	220.85%	14.37	176.27%
601238.SH	广汽集团	462.55	-25.29%	15.16	-48.88%	-3.38	-112.51%
600733.SH	北汽蓝谷	37.41	-35.16%	-25.71	-29.88%	-25.82	-2.81%
000572.SZ	海马汽车	6.21	-63.43%	-1.52	-138.22%	-1.76	-62.90%

数据来源：iFind，东莞证券研究所

2024Q2

经营业绩方面，2024Q2 乘用车板块实现营业收入 4716.51 亿元，同比增长 7.76%，环比增长 18.51%；实现归母净利润 185.81 亿元，同比增长 47.40%，环比增长 54.76%。

图 59：2020Q2-2024Q2 乘用车板块营收及其同比增速

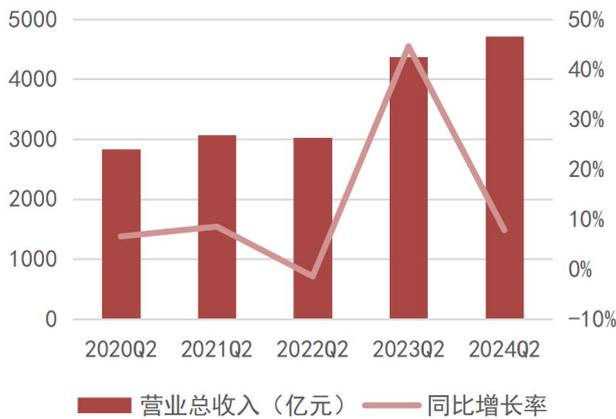
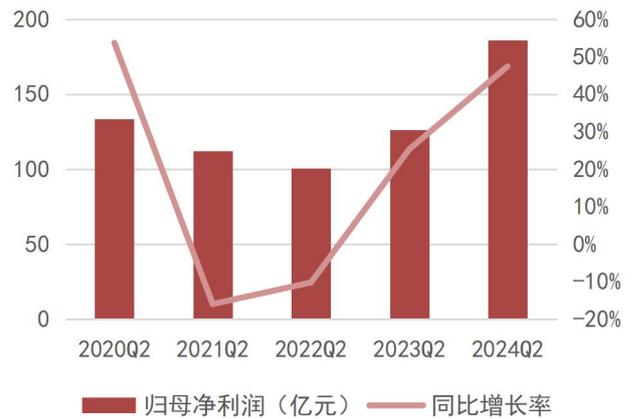


图 60：2020Q2-2024Q2 乘用车板块归母净利润及其同比增速

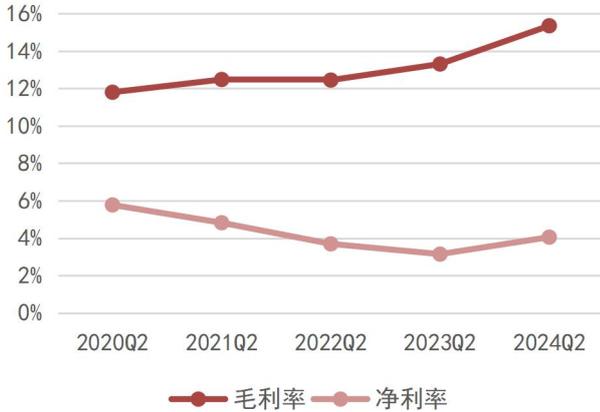


数据来源：iFind，东莞证券研究所

数据来源：iFind，东莞证券研究所

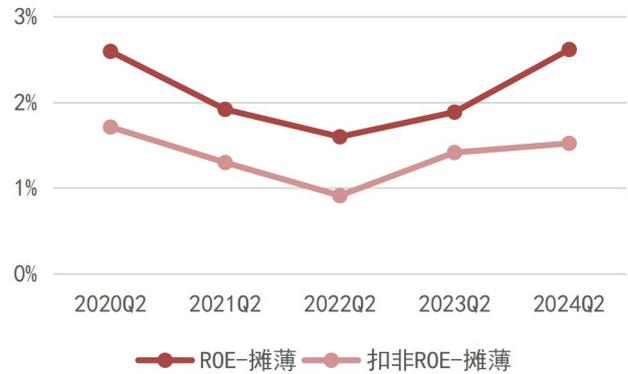
盈利能力方面，2024Q2 乘用车板块毛利率为 15.35%，同比提高 2.05pct，环比减少 0.08pct；净利率为 4.05%，同比提高 0.91pct，环比提高 1.06pct；净资产收益率为 2.62%，同比提高 0.73pct，环比提高 0.93pct；扣非净资产收益率为 1.52%，同比提高 0.11pct，环比提高 0.44pct。

图 61：2020Q2-2024Q2 乘用车板块毛利率与净利率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

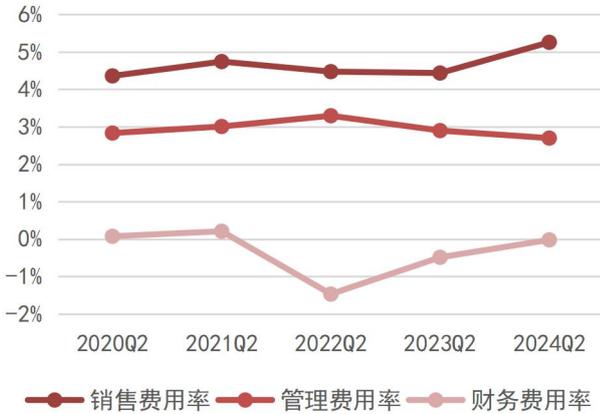
图 62：2020Q2-2024Q2 乘用车板块净资产收益率与扣非净资产收益率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

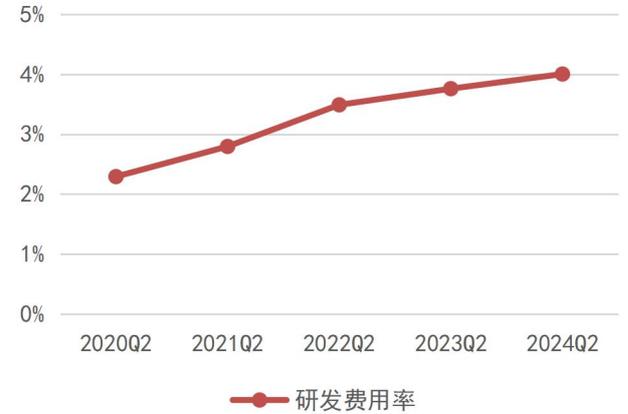
费用率方面，2024Q2 乘用车板块销售费用率为 5.26%，同比提高 0.82pct，环比持平；管理费用率为 2.70%，同比减少 0.20pct，环比减少 0.46pct；财务费用率为-0.02%，同比提高 0.47pct，环比减少 0.19pct；研发费用率为 4.01%，同比提高 0.24pct，环比减少 0.96pct。

图 63：2020Q2-2024Q2 乘用车板块期间费用率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 64：2020Q2-2024Q2 乘用车板块研发费用率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

综上，2024Q2 乘用车板块营收盈利同环比双增长，主要系以旧换新政策补贴落地，叠加车市价格战暂缓，汽车销售情况回暖，规模效应下盈利改善。研发费用率持续提高，显示车企加强创新投入

2024Q2 乘用车板块中共有 8 家上市企业，其中有 2 家企业归母净利润亏损，分别是海马汽车和北汽蓝谷。实现营业收入同比增长的企业有 4 家，分别是赛力斯（547.69%）、长安汽车（28.33%）、比亚迪（25.89%）和长城汽车（18.66%）。实现归母净利润同比增长和扣非归母净利润同比增长的企业有 4 家，分别是赛力斯、长城汽车、长安汽车和比亚迪。

表 6：2024Q2 乘用车板块企业业绩情况

代码	企业	2024Q2 营业收入 (亿元)	营业收入同比增速	2024Q2 归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速	2024Q2 扣非归母净利润 (亿元)	扣非归母净利润同比增速
600104.SH	上汽集团	1430.72	-1.95%	27.14	-2.48%	21.21	-1.97%
002594.SZ	比亚迪	1249.44	3.97%	45.69	10.62%	37.52	5.24%
601633.SH	长城汽车	428.60	47.60%	32.28	1752.55%	20.24	1032.88%
000625.SZ	长安汽车	370.23	7.14%	11.58	-83.39%	1.12	-91.77%
601127.SH	赛力斯	265.61	421.76%	2.20	135.12%	1.14	112.38%
601238.SH	广汽集团	215.66	-18.79%	12.20	-20.65%	6.87	-52.08%
600733.SH	北汽蓝谷	15.05	-39.75%	-10.16	-13.92%	-10.32	2.07%
000572.SZ	海马汽车	4.44	-57.14%	-0.86	-64.89%	-0.86	0.48%

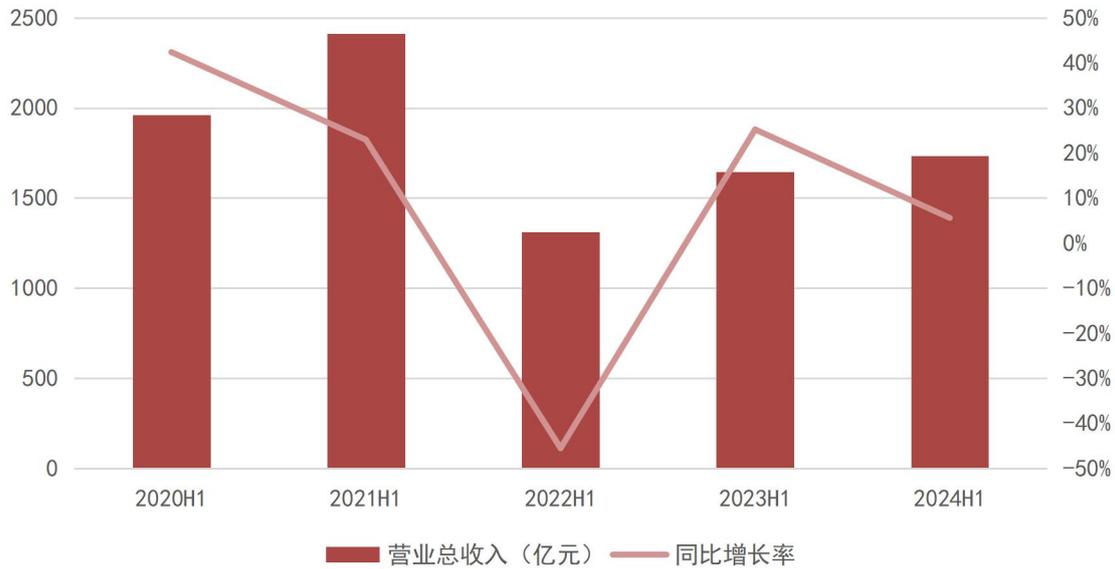
数据来源：iFind，东莞证券研究所

2.4 商用车：2024Q2 盈利持续修复

2024H1

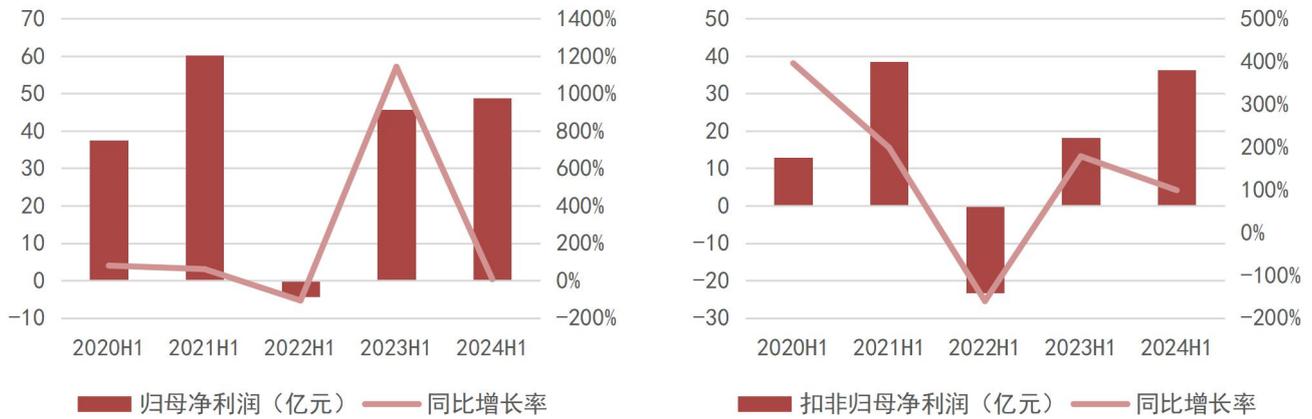
经营业绩方面，2024H1 商用车板块实现营业收入 1735.30 亿元，同比增长 5.58%；实现归母净利润 48.86 亿元，同比增长 6.78%；实现扣非归母净利润 36.28 亿元，同比增长 98.69%。

图 65：2020H1-2024H1 商用车板块营收及其同比增长率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 66：2020H1-2024H1 商用车板块归母净利润及其同比增长率 图 67：2020H1-2024H1 商用车板块扣非归母净利润及其同比增长率

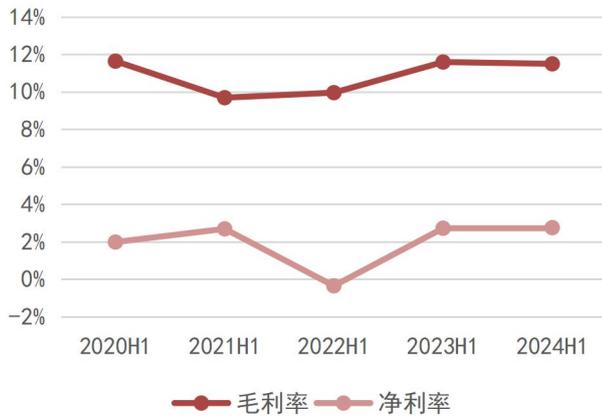


数据来源：iFind，东莞证券研究所

数据来源：iFind，东莞证券研究所

盈利能力方面，2024H1 商用车板块毛利率为 11.49%，同比减少 0.09pct；净利率为 2.75%，同比提高 0.03pct；净资产收益率与扣非净资产收益率为 4.07%和 3.02%，分别同比提高 0.23pct 和 1.49pct。

图 68：2020H1-2024H1 商用车板块毛利率与净利率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

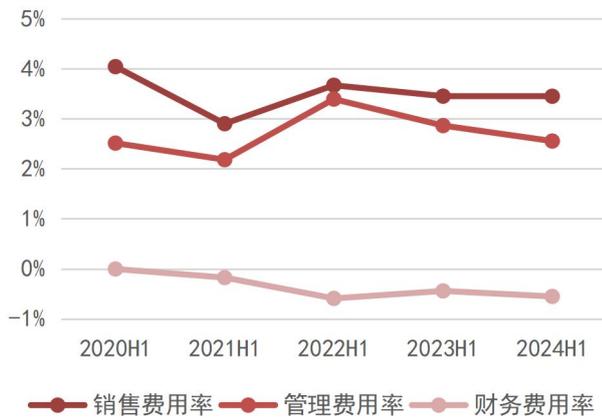
图 69：2020H1-2024H1 商用车板块净资产收益率与扣非净资产收益率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

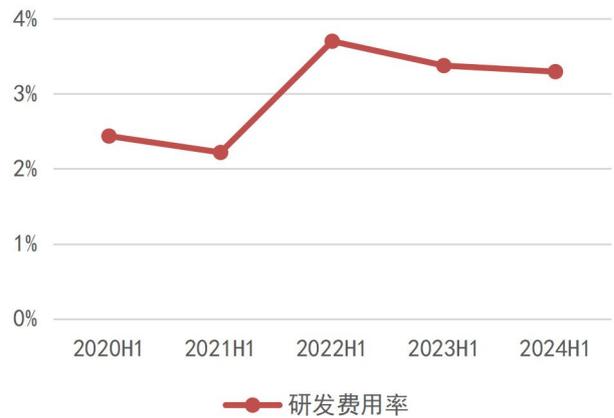
费用率方面，2024H1 商用车板块销售费用率为 3.45%，与此前持平；管理费用率为 2.55%，同比减少 0.31pct；财务费用率为-0.55%，同比减少 0.11pct；研发费用率为 3.30%，同比减少 0.08pct。

图 70：2020H1-2024H1 商用车板块期间费用率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 71：2020H1-2024H1 商用车板块研发费用率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

综上，2024H1 商用车板块营收同比增长，盈利能力持续修复，主要系商用车景气恢复，产销与出口增多。

2024H1 商用车板块中共有 14 家上市企业，其中有 3 家企业归母净利润亏损，分别是*ST 汉马、ST 曙光和*ST 亚星。实现营业收入同比增长的企业有 10 家，其中*ST 亚星(226.19%)、中通客车(66.26%)、安凯客车(53.90%)和宇通客车(46.99%)同比高增。实现归母净利润同比增长或实现扣非归母净利润同比增长的企业分别各有 10 家。

表 7：2024H1 商用车板块企业业绩情况

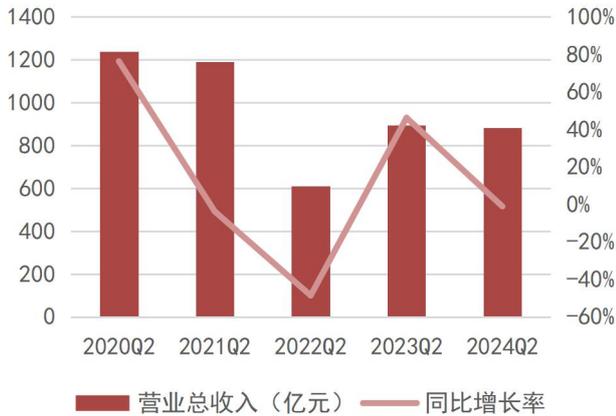
代码	企业	2024H1 营业收入 (亿元)	营业收入同比增速	2024H1 归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速	2024H1 扣非归母净利润 (亿元)	扣非归母净利润同比增速
000800.SZ	一汽解放	356.02	7.84%	4.78	19.16%	2.84	86.80%
000951.SZ	中国重汽	244.01	20.87%	6.19	24.68%	5.82	18.15%
600166.SH	福田汽车	239.68	-16.91%	4.14	-31.63%	3.05	-25.99%
600418.SH	江淮汽车	213.40	-4.77%	3.01	93.84%	0.92	137.77%
000550.SZ	江铃汽车	179.20	16.14%	8.95	22.77%	8.11	94.19%
600066.SH	宇通客车	163.36	46.99%	16.74	255.84%	14.32	332.40%
301039.SZ	中集车辆	107.00	-20.56%	5.63	-70.33%	5.51	-46.78%
600686.SH	金龙汽车	97.63	4.19%	0.66	41.70%	-0.97	-97.24%
600006.SH	东风股份	57.98	7.41%	0.65	-22.96%	-1.06	-239.66%
000957.SZ	中通客车	27.55	66.26%	1.11	114.64%	1.00	181.32%
600375.SH	*ST 汉马	18.98	12.74%	-1.53	-87.99%	-1.96	53.90%
600213.SH	*ST 亚星	12.49	226.19%	-0.19	64.96%	0.30	156.52%
000868.SZ	安凯客车	11.48	53.90%	0.07	110.97%	-0.22	73.35%
600303.SH	ST 曙光	6.53	-0.61%	-1.37	15.36%	-1.38	17.98%

数据来源：iFind，东莞证券研究所

2024Q2

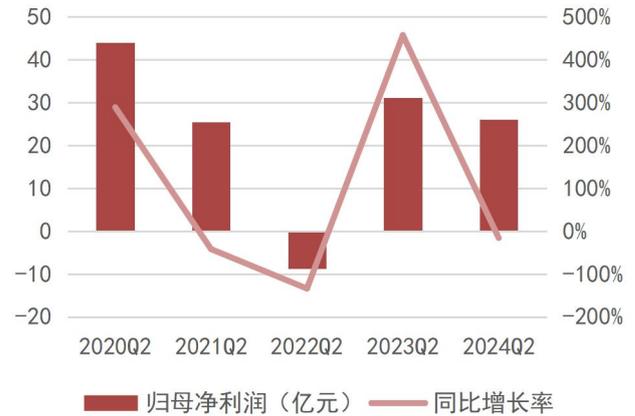
经营业绩方面，2024Q2 商用车板块实现营业收入 882.74 亿元，同比下降 1.14%，环比增长 3.54%；实现归母净利润 22.08 亿元，同比下降 16.25%，环比增长 14.49%。

图 72：2020Q2-2024Q2 商用车板块营收及其同比增速



数据来源：iFind, 东莞证券研究所

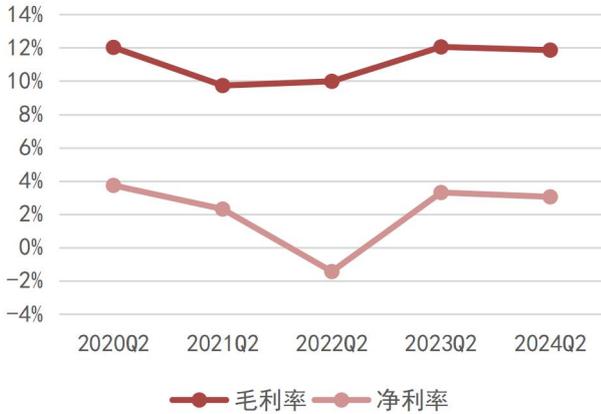
图 73：2020Q2-2024Q2 商用车板块归母净利润及其同比增速



数据来源：iFind, 东莞证券研究所

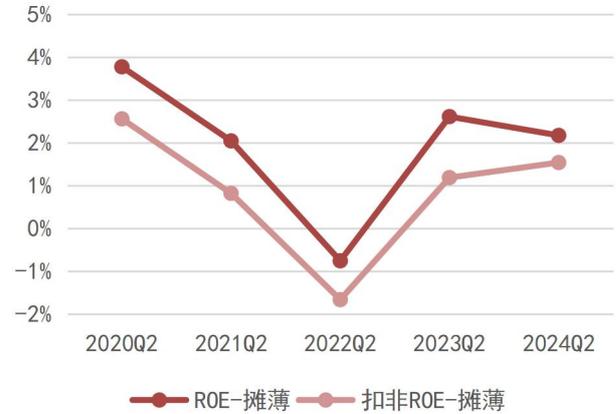
盈利能力方面，2024Q2 商用车板块毛利率为 11.86%，同比减少 0.19pct，环比增加 0.76pct；净利率为 3.04%，同比减少 0.26pct，环比提高 0.58pct；净资产收益率为 2.17%，同比减少 0.44pct，环比提高 0.33pct；扣非净资产收益率为 1.54%，环比提高 0.35pct，环比提高 0.10pct。

图 74：2020Q2-2024Q2 商用车板块毛利率与净利率



数据来源：iFind, 东莞证券研究所

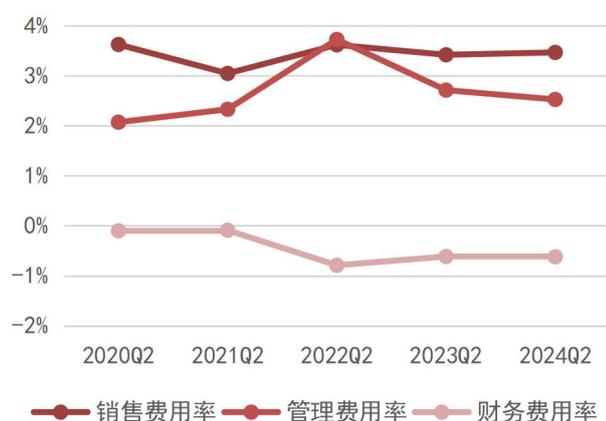
图 75：2020Q2-2024Q2 商用车板块净资产收益率与扣非净资产收益率



数据来源：iFind, 东莞证券研究所

费用率方面，2024Q2 商用车板块销售费用率为 3.47%，同比提高 0.05pct，环比提高 0.04pct；管理费用率为 2.53%，同比减少 0.19pct，环比减少 0.06pct；财务费用率为 -0.62%，同比减少 0.01pct，环比减少 0.14pct；研发费用率为 3.45%，同比减少 0.04pct，环比减少 0.67pct。

图 76：2020Q2-2024Q2 商用车板块期间费用率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 77：2020Q2-2024Q2 商用车板块研发费用率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

综上，2024Q2 商用车板块营收和盈利环比增加，盈利能力环比修复，主要系以旧换新补贴落地促进客货车更新，叠加海外出口持续增长。

2024Q2 商用车板块中共有 14 家上市企业，其中有 4 家企业归母净利润亏损，分别是*ST 亚星、ST 曙光、东风股份和*ST 汉马。实现营业收入同比增长的企业有 7 家，分别是*ST 亚星（200.96%）、中通客车（52.95%）、宇通客车（28.95%）、江铃汽车（25.83%）、中国重汽（18.23%）、安凯客车（11.81%）和金龙汽车（2.85%）等。实现归母净利润同比增长或扣非归母净利润同比增长的企业分别各有 8 家。

表 8：2024Q2 商用车板块企业业绩情况

代码	企业	2024Q2 营业收入 (亿元)	营业收入同比增速	2024Q2 归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速	2024Q2 扣非归母净利润 (亿元)	扣非归母净利润同比增速
000800.SZ	一汽解放	166.21	-12.41%	3.09	-9.01%	1.80	-23.02%
000951.SZ	中国重汽	129.74	18.23%	3.44	26.60%	3.19	17.73%
600166.SH	福田汽车	110.98	-19.99%	1.58	-48.70%	0.97	-58.97%
600418.SH	江淮汽车	100.57	-13.46%	1.95	2616.52%	1.03	172.50%
000550.SZ	江铃汽车	99.45	25.83%	4.13	-24.43%	3.90	-4.38%
600066.SH	宇通客车	97.20	28.95%	10.17	190.63%	8.61	203.86%
600686.SH	金龙汽车	57.83	2.85%	0.49	34.70%	-0.64	-1337.44%
301039.SZ	中集车辆	55.47	-19.45%	2.98	-78.98%	2.89	-48.15%
600006.SH	东风股份	25.11	-9.03%	-0.75	-594.56%	-2.28	-188.51%
000957.SZ	中通客车	14.74	52.95%	0.69	121.01%	0.73	231.00%
600375.SH	*ST 汉马	9.80	-8.35%	-0.87	-142.32%	-1.11	49.09%
600213.SH	*ST 亚星	6.91	200.96%	-0.12	46.55%	0.22	210.94%
000868.SZ	安凯客车	5.75	11.81%	0.02	106.83%	-0.12	71.75%
600303.SH	ST 曙光	2.96	-17.20%	-0.73	18.77%	-0.73	21.26%

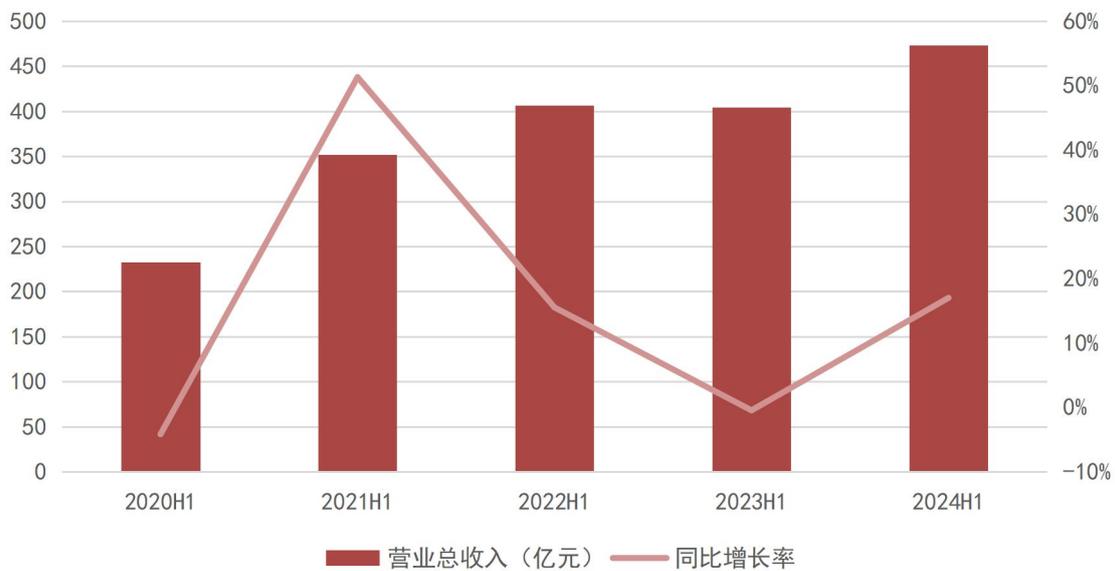
数据来源：iFind，东莞证券研究所

2.5 摩托车及其他：出口带动业绩增长

2024H1

经营业绩方面，2024H1 摩托车及其他板块实现营业收入 473.49 亿元，同比增长 17.01%；实现归母净利润 37.36 亿元，同比增长 21.96%；实现扣非归母净利润 35.15 亿元，同比增长 26.52%。

图 78：2020H1-2024H1 摩托车及其他板块营收及其同比增长率



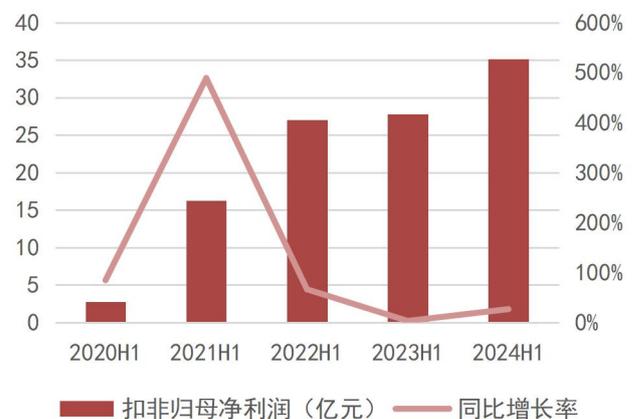
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 79：2020H1-2024H1 摩托车及其他板块归母净利润及其同比增长率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

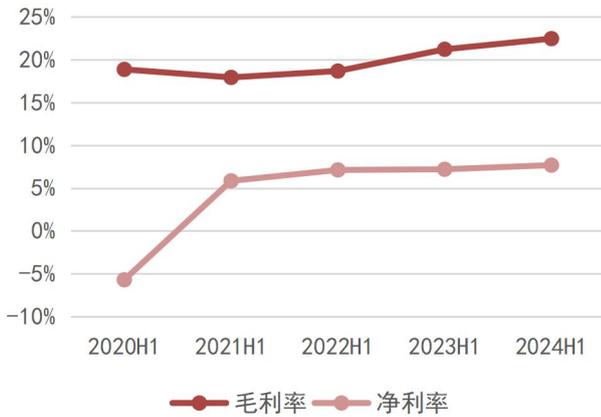
图 80：2020H1-2024H1 摩托车及其他板块扣非归母净利润及其同比增长率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

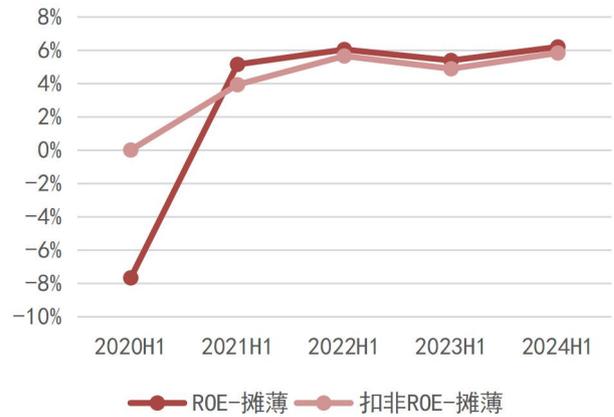
盈利能力方面，2024H1 摩托车及其他板块毛利率为 22.45%，同比提高 1.25pct；净利率为 7.68%，同比提高 0.48pct；净资产收益率与扣非净资产收益率为 6.19%和 5.82%，分别同比提高 0.81pct 和 0.95pct。

图 81：2020H1-2024H1 摩托车及其他板块毛利率与净利率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

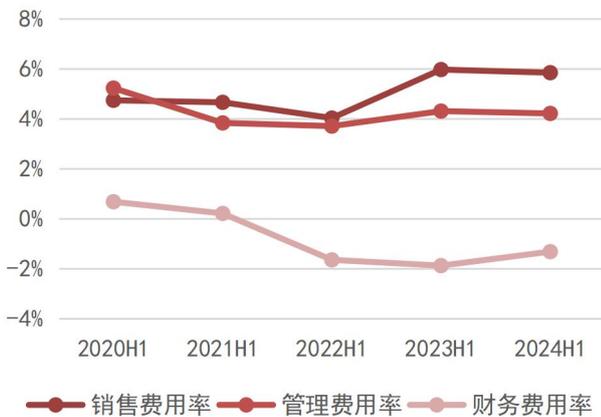
图 82：2020H1-2024H1 摩托车及其他板块净资产收益率与扣非净资产收益率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

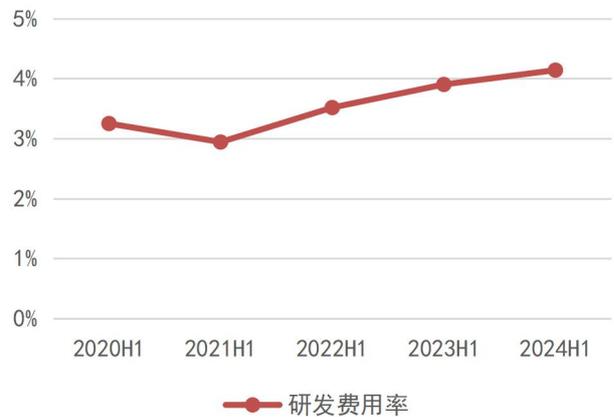
费用率方面，2024H1 摩托车及其他板块销售费用率为 5.84%，同比减少 0.12pct；管理费用率为 4.21%，同比减少 0.09pct；财务费用率为-1.32%，同比提高 0.56pct；研发费用率为 4.14%，同比提高 0.24pct。

图 83：2020H1-2024H1 摩托车及其他板块期间费用率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 84：2020H1-2024H1 摩托车及其他板块研发费用率



数据来源：iFind，东莞证券研究所

综上，2024H1 摩托车及其他板块营收及盈利有所修复，主要系摩托车出海产业景气提高。

2024H1 摩托车及其他板块共有 17 家上市企业，其中归母净利润仍亏损的企业有 1 家，为永安行。实现营业收入同比增长的企业有 14 家，其中涛涛车业（77.23%）、九号公司（52.50%）和上海凤凰（40.42%）同比高增。实现归母净利润同比增长的企业有 10 家，包括九号公司（167.82%）和上海凤凰（60.81%）等。实现扣非归母净利润同比增长的企业有 10 家，其中九号公司（175.61%）、上海凤凰（117.12%）、华洋赛车（47.51%）、涛涛车业（38.42%）和春风动力（32.05%）同比高增。

表 9：2024H1 摩托车及其他板块企业业绩情况

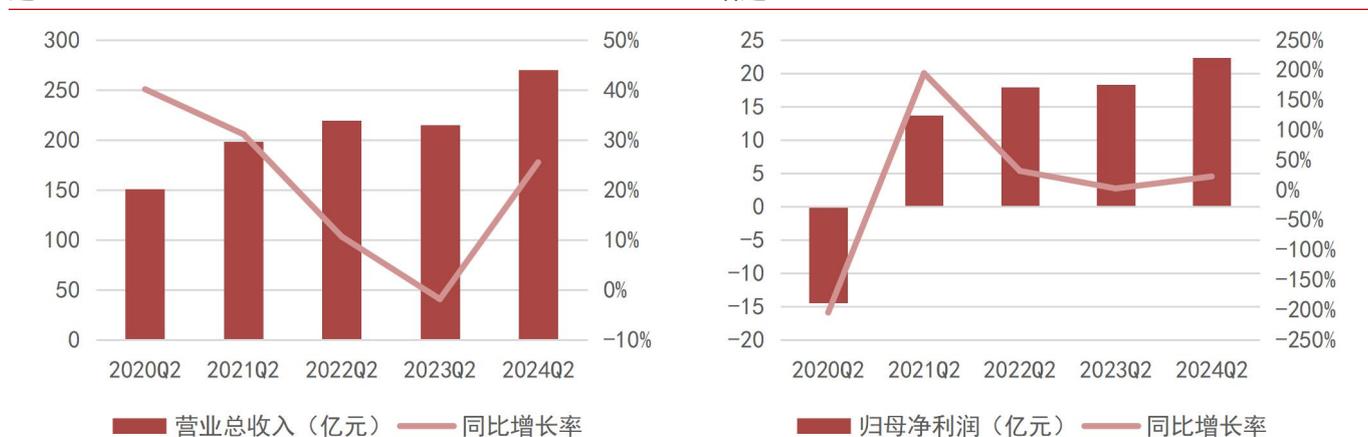
代码	企业	2024H1 营业收入 (亿元)	营业收入同比增速	2024H1 归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速	2024H1 扣非归母净利润 (亿元)	扣非归母净利润同比增速
603529.SH	爱玛科技	105.91	3.66%	9.51	6.24%	8.93	7.16%
603766.SH	隆鑫通用	76.66	28.23%	5.89	17.48%	5.66	26.14%
603129.SH	春风动力	75.29	15.73%	7.09	28.49%	6.87	32.05%
689009.SH	九号公司	66.66	52.20%	5.96	167.82%	5.83	175.61%
000913.SZ	钱江摩托	32.60	12.54%	3.49	24.44%	3.22	24.72%
601777.SH	力帆科技	29.88	16.55%	0.26	-34.80%	0.17	-45.70%
603787.SH	新日股份	17.11	-15.35%	0.50	6.80%	0.31	-20.24%
301345.SZ	涛涛车业	13.91	77.23%	1.82	35.36%	1.79	38.42%
600679.SH	上海凤凰	12.10	40.42%	0.41	60.81%	0.39	117.12%
300994.SZ	久祺股份	10.77	3.86%	0.56	5.78%	0.49	5.18%
003033.SZ	征和工业	8.44	7.58%	0.60	-0.83%	0.55	13.54%
002105.SZ	信隆健康	5.33	1.74%	0.07	-79.06%	0.04	-82.69%
600818.SH	中路股份	5.19	13.02%	0.02	-68.11%	0.04	-55.19%
600099.SH	林海股份	4.34	18.45%	0.09	-11.54%	0.07	-28.67%
301322.SZ	绿通科技	4.26	-27.80%	0.86	-39.02%	0.79	-42.72%
834058.BJ	华洋赛车	2.59	17.36%	0.32	12.38%	0.31	47.51%
603776.SH	永安行	2.45	-11.10%	-0.08	-122.61%	-0.30	-1262.66%

数据来源：iFind，东莞证券研究所

2024Q2

经营业绩方面，2024Q2 摩托车及其他板块实现营业收入 269.91 亿元，同比增长 25.49%，环比增长 32.58%；实现归母净利润 22.38 亿元，同比增长 22.14%，环比增长 49.33%。

图 85：2020Q2-2024Q2 摩托车及其他板块营收及其同比增速图 86：2020Q2-2024Q2 摩托车及其他板块归母净利润及其同比增速



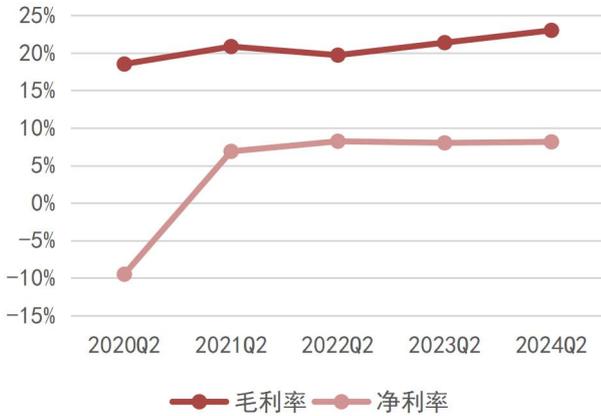
数据来源：iFind，东莞证券研究所

数据来源：iFind，东莞证券研究所

盈利能力方面，2024Q2 摩托车及其他板块毛利率为 23.02%，同比提高 1.64pct，环比提高 1.34pct；净利率为 8.14%，同比提高 0.13pct，环比提高 1.08pct；净资产收益率为

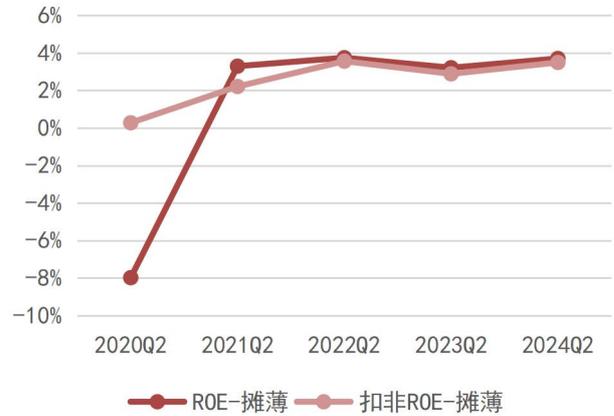
3.71%，同比提高 0.49pct，环比提高 1.21pct；扣非净资产收益率为 3.49%，同比提高 0.61pct，环比提高 1.15pct。

图 87：2020Q2-2024Q2 摩托车及其他板块毛利率与净利率



数据来源：iFind, 东莞证券研究所

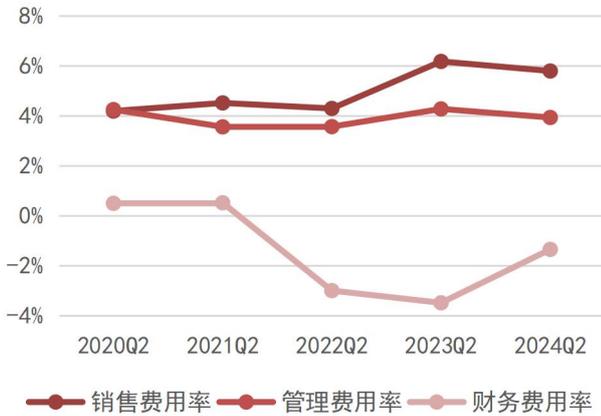
图 88：2020Q2-2024Q2 摩托车及其他板块净资产收益率与扣非净资产收益率



数据来源：iFind, 东莞证券研究所

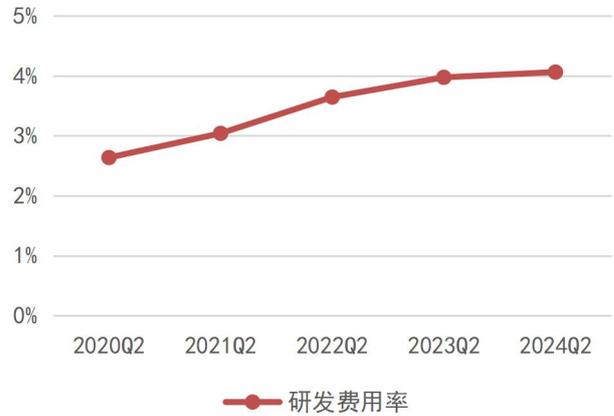
费用率方面，2024Q2 摩托车及其他板块销售费用率为 5.79%，同比减少 0.38pct，环比减少 0.11pct；管理费用率为 3.93%，同比减少 0.34pct，环比减少 0.64pct；财务费用率为 -1.35%，同比提高 2.14pct，环比减少 0.06pct；研发费用率为 4.06%，同比提高 0.09pct，环比减少 0.19pct。

图 89：2020Q2-2024Q2 摩托车及其他板块期间费用率



数据来源：iFind, 东莞证券研究所

图 90：2020Q2-2024Q2 摩托车及其他板块研发费用率



数据来源：iFind, 东莞证券研究所

综上，2024Q2 摩托车及其他板块营收和盈利均同环比双增，盈利能力提高，主要系摩托车出海市场回暖。

2024Q2 摩托车及其他板块共有 17 家上市企业，其中归母净利润亏损的企业有 1 家，为永安行。实现营业收入同比增长的企业有 14 家，其中涛涛车业（99.76%）、九号公司（50.98%）、林海股份（40.83%）、华洋赛车（38.64%）和隆鑫通用（34.84%）同比高增。实现归母净利润同比增长的企业有 11 家，包括力帆科技（2215.85%）、新日股份（389.83%）和九号公司（124.48%）等。实现扣非归母净利润同比增长的企业有 12 家，

包括新日股份（1661.99%）、力帆科技（129.07%）和九号公司（109.39%）等。

表 10：2024Q2 摩托车及其他板块企业业绩情况

代码	企业	2024Q2 营业收入 (亿元)	营业收入同比增速	2024Q2 归母净利润 (亿元)	归母净利润同比增速	2024Q2 扣非归母净利润 (亿元)	扣非归母净利润同比增速
603529.SH	爱玛科技	56.37	18.07%	4.67	12.06%	4.43	21.38%
603129.SH	春风动力	44.68	23.20%	4.31	26.35%	4.15	28.02%
603766.SH	隆鑫通用	43.70	34.84%	3.32	4.77%	3.20	8.18%
689009.SH	九号公司	41.04	50.98%	4.60	124.48%	4.41	109.39%
000913.SZ	钱江摩托	19.15	22.51%	2.09	1.33%	2.07	11.86%
601777.SH	力帆科技	15.82	7.62%	0.11	2215.85%	0.03	129.07%
603787.SH	新日股份	9.56	10.08%	0.25	389.83%	0.19	1661.99%
301345.SZ	涛涛车业	8.71	99.76%	1.31	31.67%	1.28	35.87%
600679.SH	上海凤凰	6.21	21.72%	0.12	20.71%	0.10	99.99%
300994.SZ	久祺股份	5.48	-0.41%	0.35	-11.68%	0.30	-16.42%
003033.SZ	征和工业	4.73	7.27%	0.33	-5.07%	0.29	9.41%
600818.SH	中路股份	3.18	17.76%	0.08	36.97%	0.10	26.85%
002105.SZ	信隆健康	2.93	16.12%	0.04	-78.17%	0.01	-89.97%
301322.SZ	绿通科技	2.62	-18.23%	0.48	-40.94%	0.41	-46.67%
600099.SH	林海股份	2.32	40.83%	0.07	-9.68%	0.05	-32.37%
834058.BJ	华洋赛车	2.10	38.64%	0.27	33.15%	0.27	57.86%
603776.SH	永安行	1.32	-12.56%	-0.03	-110.82%	-0.21	-103.06%

数据来源：iFind，东莞证券研究所

3. 投资建议

维持对汽车行业的标配评级。近期以旧换新扩大补贴政策落地，补贴申请量快速增长，激发汽车市场消费潜力。多地“车路云一体化”布局持续推进，叠加多家车企持续更新智驾大模型，进一步推动汽车智能化发展。汽车出口持续增强，叠加产能出海布局持续推进，全球化市场布局有望增强盈利能力。建议关注新能源出口端表现亮眼的主机厂：比亚迪（002594）；华为汽车产业链：赛力斯（601127）、保隆科技（603197）；顺应汽车“三化”转型及轻量化趋势、具备全球竞争力的优质零部件供应商：银轮股份（002126）、拓普集团（601689）、伯特利（603596）；受益于客车以旧换新和电动化趋势的宇通客车（600066）等。

表 11：重点企业盈利预测及投资评级（2024/9/5）

代码	股票名称	股价(元)	EPS (元)			PE			评级	评级变动
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E		
002594.SZ	比亚迪	252.85	10.33	12.66	16.19	24.49	19.97	15.62	增持	维持
601127.SH	赛力斯	76.82	-1.62	3.36	5.26	-47.35	22.84	14.60	增持	维持
603197.SH	保隆科技	31.58	1.79	2.35	3.11	17.68	13.45	10.14	增持	维持
002126.SZ	银轮股份	16.69	0.76	1.03	1.36	24.53	16.23	12.29	增持	维持

601689.SH	拓普集团	34.95	1.28	1.70	2.25	27.40	20.58	15.56	买入	维持
603596.SH	伯特利	38.73	1.47	1.92	2.49	26.35	20.22	15.54	增持	维持
600066.SH	宇通客车	20.86	0.82	1.50	1.81	16.14	13.90	11.53	增持	维持

数据来源：iFind，东莞证券研究所

4. 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促销，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上游汽车零部件等公司的业绩；
- （3）政策推进不及预期风险：智能无人驾驶等汽车智能化进程仍未出台完善的监管政策及标准，未来可能存在新政策推进影响市场格局的风险；
- （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）产能出海建设进度低于预期风险：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）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