

【华福汽车】周报 2023W11

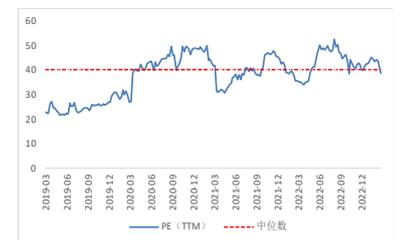
悲观情绪或被放大，静待销量数据环比提升

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



汽车行业估值 (PE)



- **特斯拉优先非中国区扩张的战略意图逐步明朗。**3月16日，根据柏林-勃兰登堡广播公司(RBB)的消息，特斯拉申请柏林工厂二期扩建，将规划产能由50万提升至100万辆。3月1日，特斯拉官宣墨西哥工厂，规划产能亦达100万辆。特斯拉全球整车产能一览：①加州弗里蒙特工厂，10(S/X)+55(3/Y)=65W，②上海工厂，110W(3/Y)，③柏林勃兰登堡工厂，周产4K、年化20W(Y)，④德州奥斯汀工厂，周产3K、年化15W(Y)，合计210W。考虑到其2023年180-200万辆的交付目标，我们认为短期上海工厂扩建的紧迫性降低；但海外工厂产能仍在快速扩张之中，建议关注爱柯迪、新泉股份、岱美股份、嵘泰股份、模塑科技。
- **3月以来车企价格战主要集中于燃油车，新能源头部车企较为克制。**1月特斯拉率先降价、小鹏和问界等快速跟进之后，3月以来20-30万元价格带新能源车价格竞争相对克制，没有出现大幅下调。3月16日比亚迪汉EV、唐DM-i冠军版上市，价格分别为20.98-29.98万元、20.98-23.98万元。燃油车由于切换国六b有部分车型库存系数较高，再结合政府补贴，部分车型由暗降变为明降，市场悲观情绪或被放大。
- **零部件“专精特新”开启成长通道，建议关注一季度业绩表现优秀的公司。**继2020年特斯拉引用国内零部件开始，行业开启了真正的“国产替代”之路，预计2023年辐射圈将会更加广阔，其中tier2、细分领域零部件将会受益。我们看好2023年细分赛道的“专精特新”开启成长通道。在板块压力较大的情况下，一季度业绩表现较好的公司说明其业绩韧性更强。
- **成本跟踪：本周(3月13日-3月17日)原材料成本开始下行，23年3月价格维持稳定。**我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料本周价格分别为0.49、6.83、1.82、1.16、0.77万元/吨，环比上周分别为1.2%、-1.4%、-1.1%、-1.1%、-1.3%，出现下行。23年3月全月均价分别为0.48、6.90、1.84、1.17、0.78万元，环比23年2月分别为3.8%、0.2%、-1.5%、1.4%、-1.0%。
- **投资建议：头部车企战略提速，行业价格战进入白热化阶段，国内汽车产业有望快速出清，看好自主品牌继续崛起。“专精特新”迎来成长加速。**
- **1) 整车：**建议关注比亚迪、长城、吉利、广汽、长安；**2) 汽车零部件：**下游格局重塑叠加技术变迁，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：①轻量化：关注旭升集团、爱柯迪、嵘泰股份、泉峰汽车；②智能汽车：关注科博达、经纬恒润、华阳集团、德赛西威；③专精特新：明新旭腾、松原股份、浙江仙通、贝斯特、新坐标；④智能网联检测标的：中汽股份；⑤内外饰：新泉股份、常熟汽饰、多利科技。
- **风险提示：**疫情对汽车产业生产和需求的影响超预期，大宗商品涨价超预期；智能化、电动化进展不及预期，自主品牌崛起不及预期。

团队成员

分析师 樊夏沛
执业证书编号：S0210522120001
邮箱：fxp3989@hfzq.com.cn

分析师 林子健
执业证书编号：S0210519020001
邮箱：lzj1948@hfzq.com.cn

相关报告

- 《车企价格战进入“白热化”阶段，看好一季度业绩表现优秀的公司》— 2023.03.12
- 《特斯拉产业链仍大有可为，短期震荡态势中寻找有变化的“专精特新”》— 2023.03.05
- 《乘用车新车发布、降价成主线条：零部件“专精特新”开启成长通道》— 2023.02.26

正文目录

1.	市场表现及估值水平.....	1
1.1	A股市场汽车板块本周表现	1
1.2	海外上市车企本周表现.....	2
1.3	汽车板块估值水平.....	3
2.	行业数据跟踪与点评.....	3
3.	公司公告和行业新闻.....	4
3.1	公司公告.....	4
3.2	行业新闻.....	4
4.	新车上市.....	5
5.	风险提示.....	5

图表目录

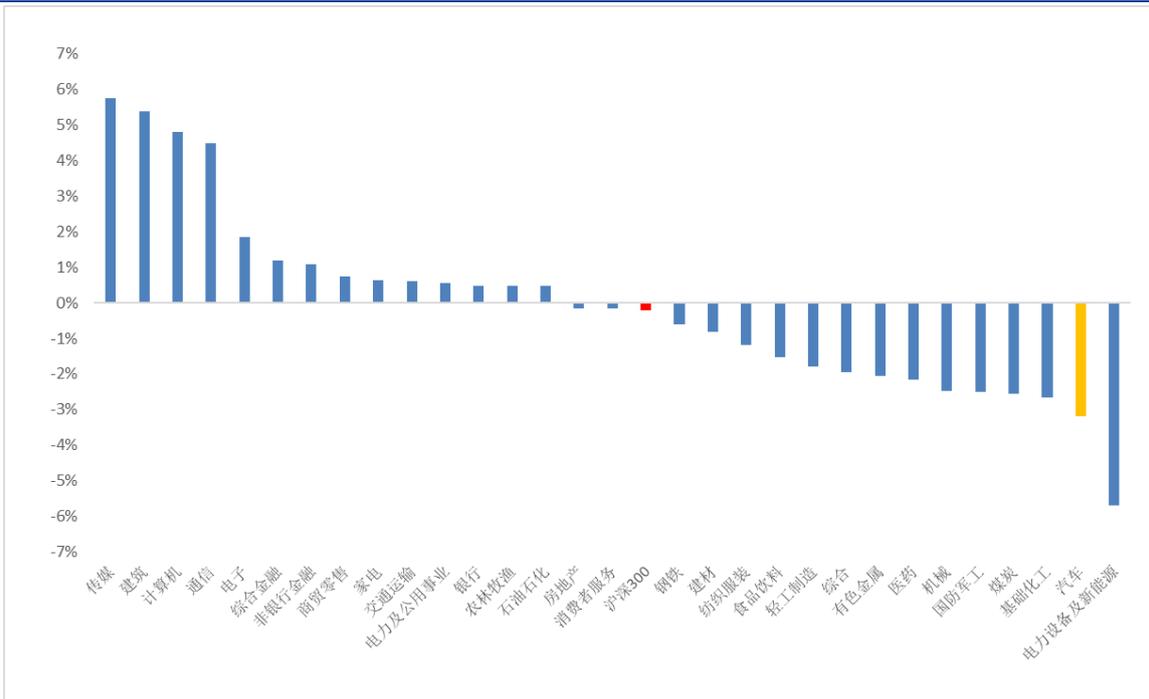
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (3月13日-3月17日)	1
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅	1
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势	1
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	2
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	2
图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅	2
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势	3
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势	3
图表 9: 乘联会主要厂商 3 月周度批发数据	3
图表 10: 乘联会主要厂商 3 月周度零售数据	3
图表 11: 公司公告	4
图表 12: 行业新闻	4
图表 13: 新车上市	5

1. 市场表现及估值水平

1.1 A股市场汽车板块本周表现

汽车指数跌 3.2%，位列中信 30 个行业第 29 位。本周沪深 300 跌 0.2%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为传媒(5.7%)，涨跌幅最小的为电力设备及新能源(-5.7%)；中信汽车指数跌 3.2%，落后大盘 3.0 个百分点，位列 30 个行业中第 29 位。其中，乘用车跌 2.7%，商用车跌 1.4%，汽车零部件跌 3.8%，汽车销售及服务跌 4.4%，摩托车及其他跌 4.4%。概念板块中，新能源车指数跌 4.9%，智能汽车指数跌 0.2%。

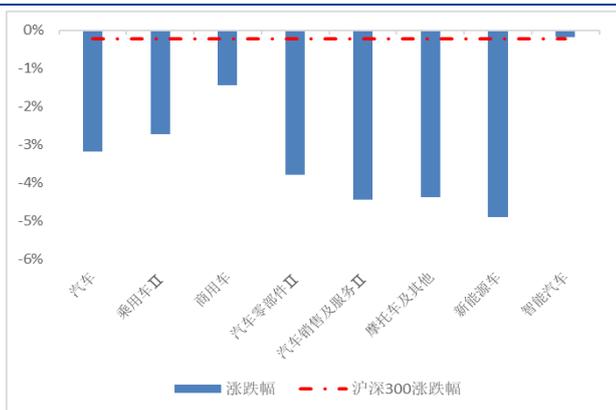
图表 1：中信行业周度涨跌幅（3 月 13 日-3 月 17 日）



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

近一年以来（截至 2023 年 3 月 17 日），沪深 300 跌 4.7%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 2.3%、-20.7%、-10.2%，相对大盘的收益率分别为 7.1%、-15.9%、-5.4%。

图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

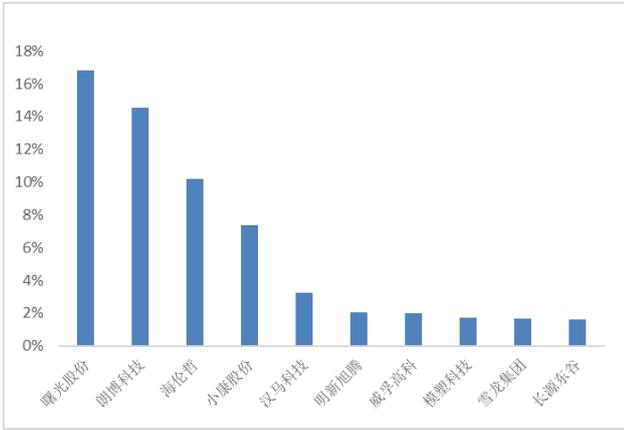
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

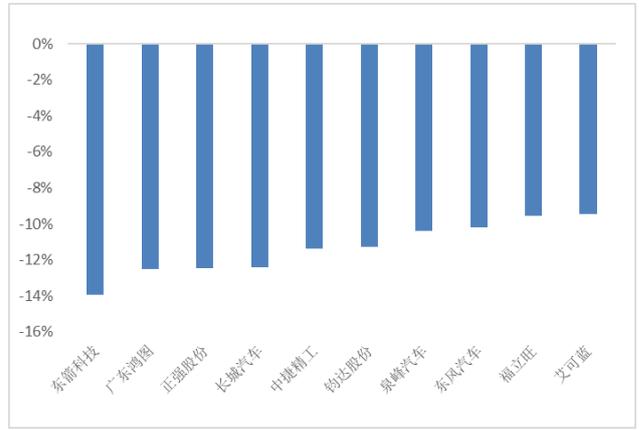
在我们重点跟踪的公司中，曙光股份（16.8%）、朗博科技（14.5%）、海伦哲（10.2%）等涨幅居前，东箭科技（-13.9%）、广东鸿图（-12.5%）、正强股份（-12.4%）等位居跌幅榜前列。

图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位

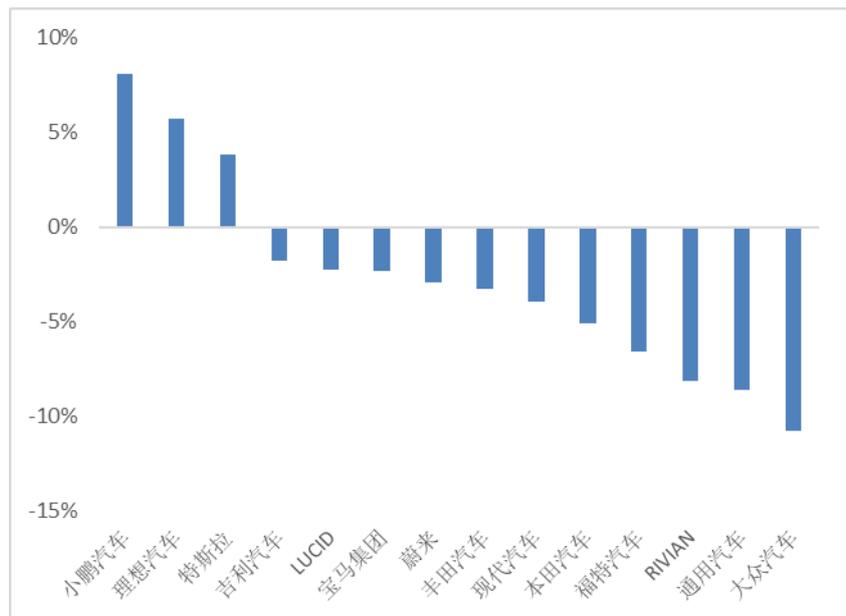


数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

1.2 海外上市车企本周表现

本周我们跟踪的 14 家海外整车厂涨跌幅均值为-2.7%，中位数均值为-3.1%。小鹏汽车（8.1%）、理想汽车（5.7%）、特斯拉（3.9%）等表现居前，大众汽车（-10.7%）、通用汽车（-8.6%）、RIVIAN（-8.1%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车周涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 汽车板块估值水平

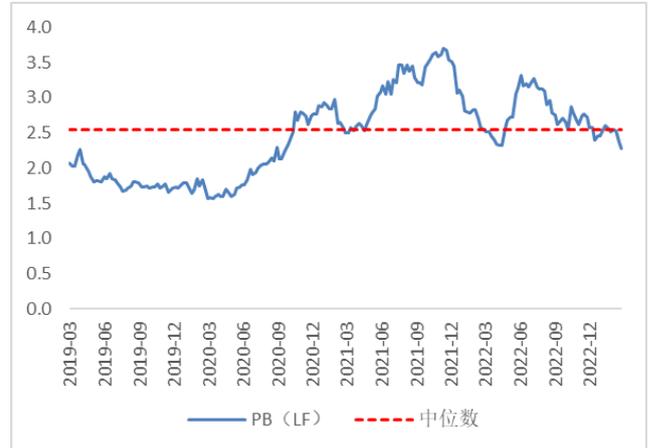
截至 2023 年 3 月 17 日,汽车行业 PE (TTM) 为 38.8, 位于近 4 年以来 43.1% 分位; 汽车行业 PB 为 2.3, 位于近 4 年以来 39.2% 分位。

图表 7: 中信汽车指数 PE 走势



数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

图表 8: 中信汽车指数 PB 走势

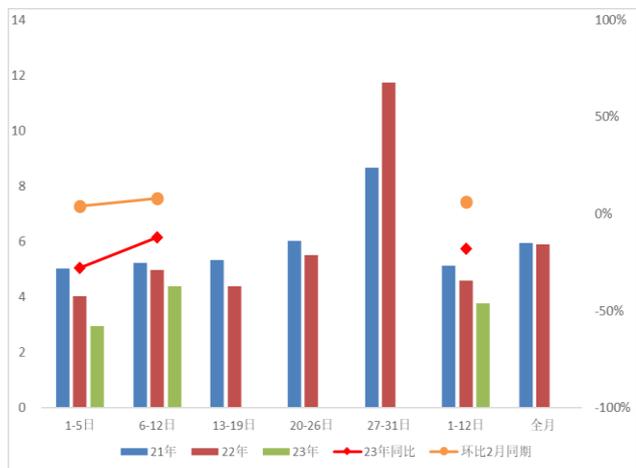


数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

2. 行业数据跟踪与点评

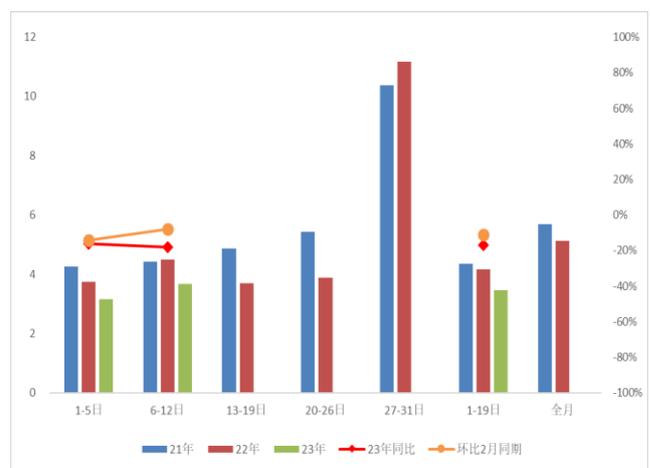
3 月乘联会 (1-12 日) 日均批发 3.8 万辆, 同比下降 18%。 3 月前两周日均批发分别为 2.9、4.4 万辆, 同比-28%、-12%, 环比 4%、8%。3 月 1-12 日全国乘用车厂商批发 454.2 万辆, 同比-18%, 较上月同期增长 6%。3 月春节后车市逐步回暖, 地区性的刺激政策对线下购车服务市场信心提振明显, 但随着国六 A 清库存压力, 各地促销对后续汽车市场正常秩序带来一定压力。

图表 9: 乘联会主要厂商 3 月周度批发数据 (万辆)



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

图表 10: 乘联会主要厂商 3 月周度零售数据 (万辆)



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

3 月乘联会 (1-12 日) 日均零售 3.5 万辆, 同比下降 17%。 3 月前两周乘用车日

均零售分别为 3.1、3.7 万辆，同比-16%、-18%，环比-14%、-8%；3 月 1-12 日全国乘用车市场零售 41.4 万辆，同比-17%，较上月同期下降 11%。

3. 公司公告和行业新闻

3.1 公司公告

图表 11：公司公告

证券代码	证券简称	公告日期	公告
002101.SZ	广东鸿图	2023/3/13	2022 年营业总收入 66.7 亿元，同比+11.1%；归母净利润 4.7 亿元，同比+55.0%；扣非净利润 3.6 亿元，同比+28.6%。Q4 营业收入 18.6 亿元，同比+12.4%；Q4 归母净利润 1.1 亿元，同比+1.9%。
600523.SH	贵航股份	2023/3/13	2022 年营业总收入 21.5 亿元，同比-10.1%；归母净利润 1.2 亿元，同比-19.7%；扣非净利润 1.1 亿元，同比-21.9%。Q4 营业收入 5.8 亿元，同比+0.9%；Q4 归母净利润 0.3 亿元，同比+30.0%。
002536.SZ	飞龙股份	2023/3/14	与某国际知名汽车公司签订了《产品开发协议》，已进行多轮技术交流、送样、试验并准备小批量供货。公司成为该客户某电子水泵项目单独供应商，生命周期内预计销售收入 3.6 亿元。
600523.SH	湘油泵	2023/3/15	发布向不特定对象发行 A 股可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告-募集资金不超过人民币 5.8 亿元：①年产 350 万台新能源电子泵智能制造项目（2.2 亿）；②高效节能无刷电机项目（1.6 亿）；③企业技术中心升级项目（0.6 亿）；④补充流动资金（1.4 亿）。
600523.SH	湘油泵	2023/3/15	2022 年营业总收入 16.2 亿元，同比+0.2%；归母净利润 1.7 亿元，同比-11.1%；Q4 营业总收入 4.2 亿元，同比+19.9%；Q4 归母净利润 0.6 亿元，同比+6.6%。
600660.SH	福耀玻璃	2023/3/16	发布年报，2022 年总营收 281.0 亿元，同比+19.1%；归母净利润 47.6 亿元，同比+51.2%；Q4 总营收 76.6 亿元，同比+56.8%；Q4 归母净利润 8.6 亿元，同比+55.3%
301192.SZ	泰祥股份	2023/3/16	发布年报，2022 年总营收 1.4 亿元，同比-10.5%；归母净利润 0.5 亿元，同比-26.4%；Q4 主营收 0.4 亿元，同比+15.7%；Q4 归母净利润 0.08 亿元，同比-18.2%。
002448.SZ	中原内配	2023/3/16	发布 2022 年度业绩预告，2022 年总营收 23.0 亿元，同比-6.0%；归母净利润 1.7 亿元，同比-21.3%；扣非净利润 1.4 亿元，同比-21.2%；Q4 总营收 6.3 亿元，同比+17.1%；Q4 归母净利润 0.3 亿元，同比+10.8%。
603758.SH	泰安股份	2023/3/17	发布年报，2022 年总营收 12.6 亿元，同比-11.0%；归母净利润 1.8 亿元，同比+76.8%；Q4 主营收 4.1 亿元，同比+1.9%；Q4 归母净利润 0.8 亿元，同比+556.0%。
002865.SZ	钧达股份	2023/3/17	发布年报，2022 年总营收 116.0 亿元，同比+305.0%；归母净利润 7.2 亿元，同比+501.4%；Q4 主营收 41.7 亿元，同比+104.9%；Q4 归母净利润 3.1 亿元，同比+411.7%。
603596.SH	伯特利	2023/3/17	子公司伯特利墨西哥公司与北美某著名整车厂新签署关于某一平台项目，包含铸铝前转向节、铸铝后转向节产品的 4 份供货合同；生效时间为 2023 年 3 月 15 日，项目产品自 2025 年全面开始批量供货，公司根据合同约定按 100%份额供货，生命周期内（2025 年-2031 年）产品销售收入累计预计约 31 亿元人民币。

数据来源：Wind，华福证券研究所

3.2 行业新闻

图表 12：行业新闻

序号	行业新闻	数据来源
1	比亚迪泰国乘用车生产基地奠基仪式于当地时间3月10日举行，占地面积约96公顷，预计2024年投产，年产能约15万辆新能源车。采用右舵汽车技术，生产的汽车将投放到泰国本土市场，同时辐射周边东盟国家及其他地区（3月12日）	国际电子商情
2	哪吒汽车宣布其泰国工厂奠基，该工厂将成为哪吒汽车打造右舵电动汽车、出口东盟的主要制造基地。工	国际电子商情

	厂位于泰国曼谷堪那耀区，是哪吒汽车首个海外工厂，建成后产能2万台/年，预计2024年1月底投产（3月12日）	
3	宁德时代联合一汽解放设立解放时代新能源科技有限公司，注册资本9000万元（3月13日）	中国证券网
4	由日产出行打造的无人驾驶出租车（Robotaxi）项目近日在苏州开启测试运营，将覆盖苏州高铁新城核心地区及公开道路。此次测试基于日产聆风车型打造，文远知行是主要的自动驾驶技术提供方（3月13日）	江苏经济报
5	大陆集团官方宣布，将与半导体制造商英飞凌合作研发“基于服务器的”汽车架构，目标是用区域控制单元ZCU取代上百个ECU，其ZCU平台将使用英飞凌的AURIX TC4微控制器（3月13日）	大陆集团官网
6	宁德时代与北汽集团签署商务合作与先进技术赋能战略合作协议，双方计划共同开发动力电池产品（3月13日）	证券时报
7	吉利科技旗下孵化的浙江晶能微电子官方宣布，公司自主设计研发的首款车规级IGBT产品成功流片，新款芯片各项参数均达到设计要求（3月16日）	IT之家
8	百度正式发布“文心一言”大模型。长安汽车宣布逸达将成为国内首款搭载“文心一言”的量产车型（3月16日）	上游新闻
9	拓普集团发布公告称，已与蔚来签署了《战略合作框架协议》，双方将针对底盘系统、车身轻量化、热管理系统、内外饰系统和NVH减震系统等产品展开多维度的全方位战略合作（3月16日）	证券日报
10	哪吒汽车与经纬恒润签署战略合作协议，双方将在智能驾驶、智能座舱、底盘控制、车身复杂域控制器及AutoSAR等领域进行深度合作（3月17日）	经纬恒润官微

数据来源：证券日报、中国证券网、公司官网等，华福证券研究所

4. 新车上市

图表 13：新车上市

上市日期	车型名称	厂商	级别	动力类型/续航里程	售价(万元)
2023/3/13	缤智科技版	广汽本田	小型SUV	汽油/6.3L/km	14.29
2023/3/13	赛那SIENNA	广汽丰田	中大型MPV	油电混合/(5.65-5.71L/km)	30.98-41.18
2023/3/13	奥迪Q4 e-tron	一汽奥迪	紧凑型SUV	纯电/560-605km	28.99-36.71
2023/3/14	2023款纳瓦拉	郑州日产	皮卡	汽油/8.7-9.1L/km	14.28-20.28
2023/3/14	2023款思皓花仙子周年款	江汽集团	微型车	纯电/251km	7.29
2023/3/15	橙仕01	豪驰智能	微型面包车	纯电/120km	2.98-3.98
2023/3/16	唐DM-i冠军版	比亚迪	中型SUV	插混/(112km, 1.27L/km)	20.98-23.38
2023/3/16	汉EV冠军版	比亚迪	中大型车	纯电/605-715km	20.98-29.98
2023/3/17	依维柯欧胜EV	南京依维柯	轻客	纯电/230km	25.99-26.49
2023/3/17	瑞虎7 PLUS新能源	奇瑞汽车	紧凑型SUV	插混/(80km, 1.76L/km)	14.99-16.69

数据来源：汽车之家，华福证券研究所

5. 风险提示

疫情对汽车产业生产和需求的影响超预期，大宗商品涨价超预期；智能化、电动化进展不及预期，自主品牌崛起不及预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfys@hfzq.com.cn