

## 【华福汽车】周报 2023W12

### 悲观预期或已见底，静待4月上海国际车展催化

- **市场规模和产业链是特斯拉产能投放的核心要素，中长期看上海二期可期。**从特斯拉目前已规划产能看，北美超过200万辆（美国+墨西哥），欧洲100万辆，中国110万辆，选址的典型特征是当地市场规模大且产业链健全。2022年中国、欧洲、北美产量分别为2702、1622、1776万辆，占比分别为32%、19%、21%，且特斯拉上海工厂已基本实现供应商本地化，成本优势显著，符合特斯拉长期持续降本、快速扩张的战略。近期市场对上海二期工厂预期再起，部分反映了特斯拉产业链充分调整、估值相对合理。
- **特斯拉Model 3改款车型更多信息披露，预计将在Q3全球交付。**海外媒体披露M3改款最新信息，①前大灯、保险杠有所调整，车灯形状将会与现行车款不同，预期依然是矩阵式头灯；前保险杠将在保险杠下通风口区域的中心区域容纳一个摄像头。②内饰设计、中控屏幕微调，木质装饰被移除并替换为在Model S和X中使用的Alcantara织物。③附加摄像头，改款总共将新增3个摄像头，一个在前保险杠中央，另外两个在车辆侧面，有机会实现360度环视功能。④减少传感器，为进一步降本将拆除检测车外温度的传感器，拆除后依据GPS定位和天气数据来确认外部温度。
- **股价已基本反应量价的悲观预期，产业加速出清之后汽车产业有望真正迎来“零整”双升。**此次降价的核心因素是在新能源车龙头特斯拉和比亚迪战略提速下，燃油车受到了极大的压力。我们认为此轮“价格舆论”将在四月多趋于平稳，后续部分合资、三四线新势力品牌面临出清压力，反而利好整车格局重塑。我们认为市场处于悲观预期的底部，预期在4月上海国际车展前后有望打破，可以关注车展针对智能化、平价化的突破。
- **成本跟踪：本周（3月20日-3月24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0.48、6.83、1.82、1.11、0.76万元/吨，环比上周分别为-0.6%、0.0%、-0.2%、-4.2%、-0.8%，出现下行。23年3月全月均价分别为0.48、6.89、1.83、1.15、0.77万元，环比23年2月分别为3.9%、-0.1%、-1.8%、0.0%、-1.5%。
- **投资建议：头部车企战略提速，国内汽车产业有望快速出清，看好自主品牌迎来技术引领、规模上量的崛起。悲观预期或已见底，变盘在即。**
- 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。

## 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)



### 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

- 《悲观情绪或被放大，静待销量数据环比提升》— 2023.03.19
- 《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

## 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.....	6

## 图表目录

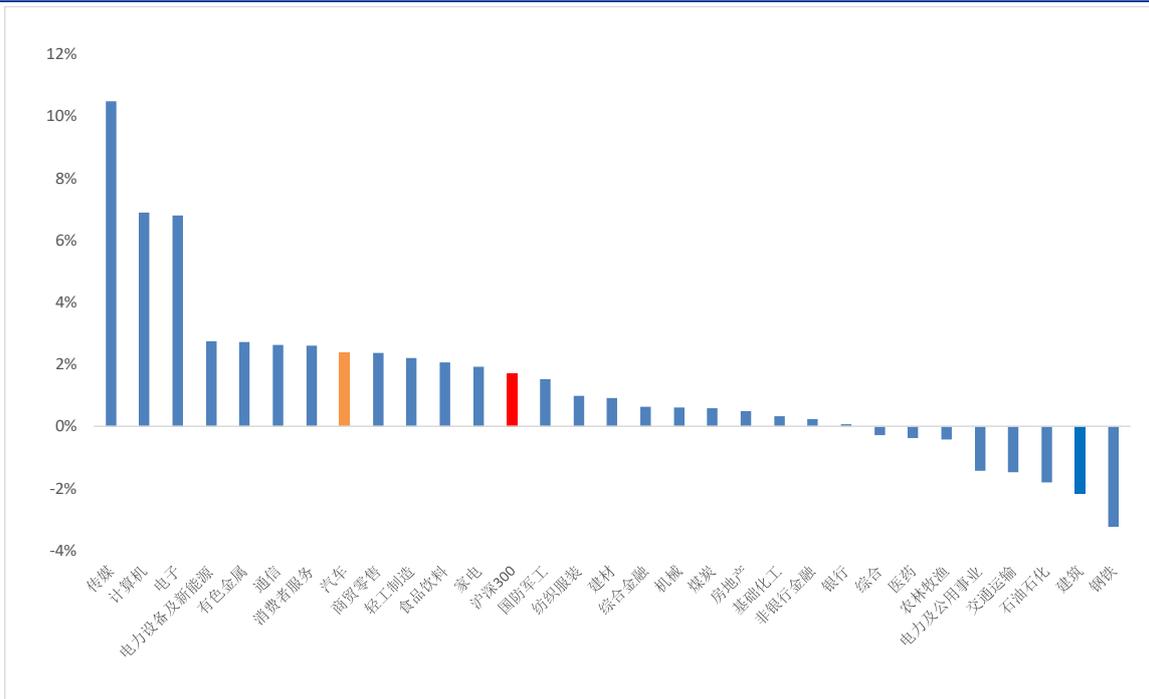
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (3月20日-3月24日)	1
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅	1
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势	1
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	2
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	2
图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅	2
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势	3
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势	3
图表 9: 乘联会主要厂商 3 月周度批发数据	3
图表 10: 乘联会主要厂商 3 月周度零售数据	3
图表 11: 公司公告	4
图表 12: 行业新闻	4
图表 13: 新车上市	6

## 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 2.4%，位列中信 30 个行业第 8 位。本周沪深 300 涨 1.7%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为传媒(10.5%)，涨跌幅最小的为钢铁(-3.2%)；中信汽车指数涨 2.4%，跑赢大盘 0.6 个百分点，位列 30 个行业中第 8 位。其中，乘用车涨 2.5%，商用车跌 0.2%，汽车零部件涨 3.3%，汽车销售及服务跌 0.3%，摩托车及其他跌 0.7%。概念板块中，新能源车指数涨 3.3%，智能汽车指数涨 8.9%。

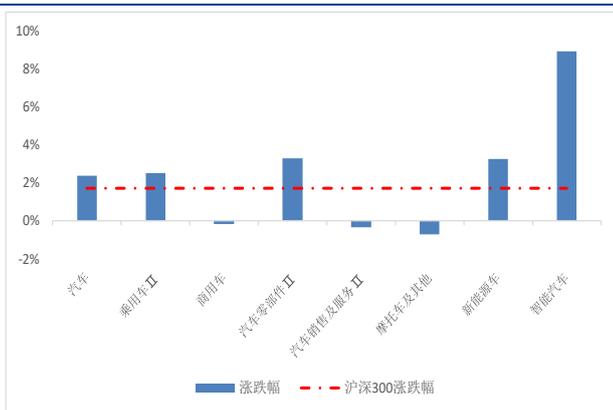
图表 1：中信行业周度涨跌幅（3 月 20 日-3 月 24 日）



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

近一年来（截至 2023 年 3 月 24 日），沪深 300 跌 5.8%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 1.0%、-19.7%、-4.4%，相对大盘的收益率分别为 6.8%、-13.8%、1.4%。

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

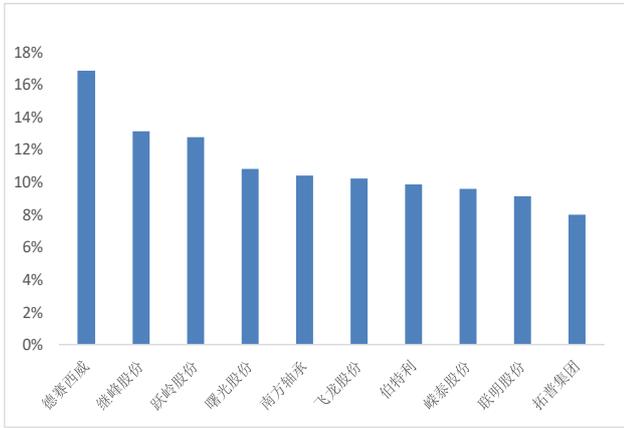
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

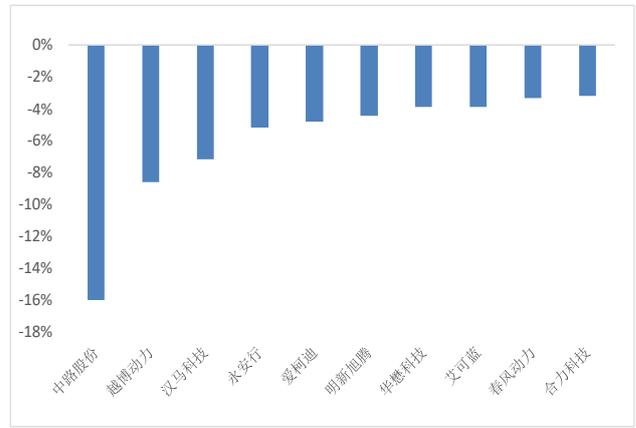
在我们重点跟踪的公司中，德赛西威（16.9%）、继峰股份（13.1%）、跃岭股份（12.7%）等涨幅居前，中路股份（-16.0%）、越博动力（-8.6%）、汉马科技（-7.2%）等位居跌幅榜前列。

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

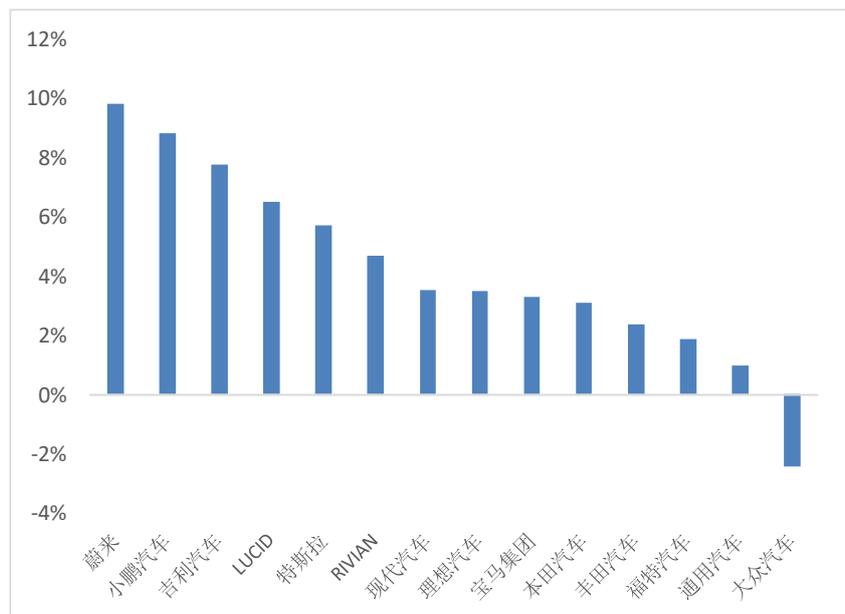


数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

## 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 4.2%，中位数均值为 3.5%。蔚来（9.8%）、小鹏汽车（8.8%）、吉利汽车（7.7%）等表现居前，大众汽车（-2.4%）、通用汽车（1.0%）、福特汽车（1.9%）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

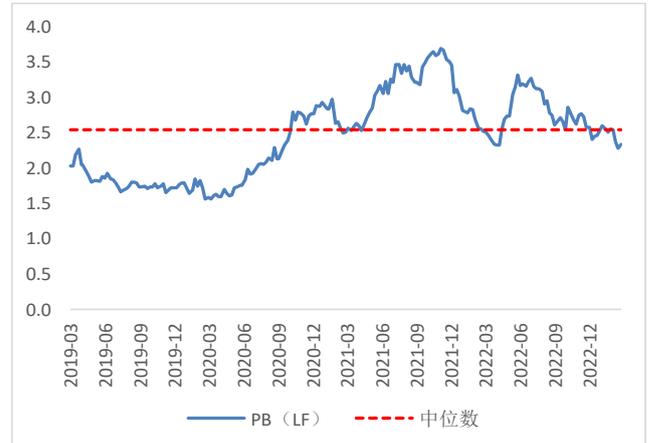
截至 2023 年 3 月 24 日,汽车行业 PE (TTM) 为 39.6, 位于近 4 年以来 45.5% 分位; 汽车行业 PB 为 2.3, 位于近 4 年以来 41.1% 分位。

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

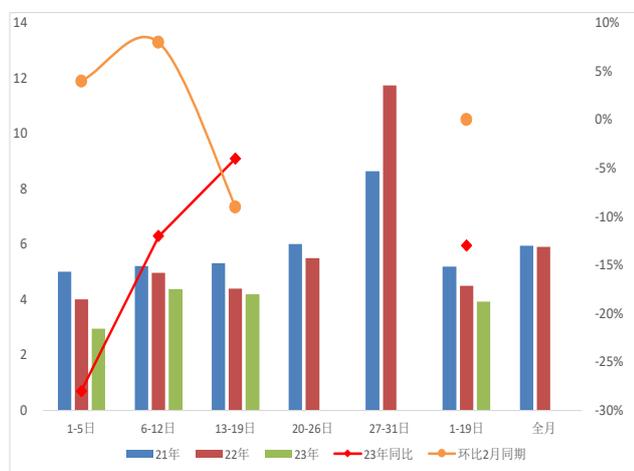


数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

## 2. 行业数据跟踪与点评

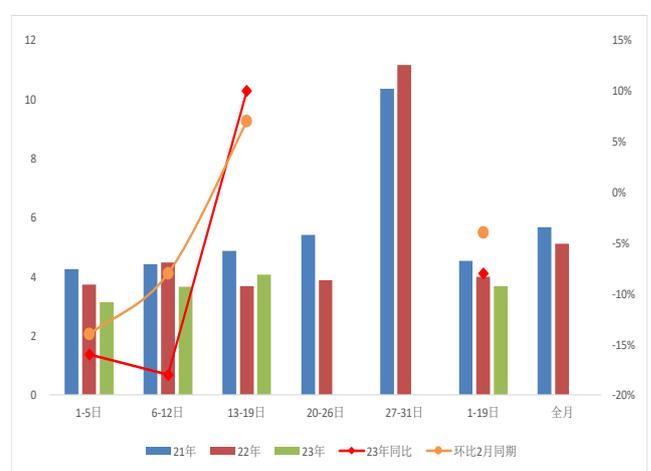
**3月乘联会(1-19日)日均批发3.9万辆, 同比下降13%。**3月前三周日均批发分别为2.9、4.4、4.2万辆, 同比-28%、-12%、-4%, 环比4%、8%、-9%。3月1-19日全国乘用车厂商批发74.6万辆, 同比-13%, 较上月同期增长0%。**3月春节后车市逐步回暖, 地区性的刺激政策对线下购车服务市场信心提振明显, 但随着国六A清库存压力, 各地促销对汽车市场正常秩序带来一定压力。**

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(1-19日)日均零售3.7万辆, 同比下降8%。**3月前三周乘用车日

均零售分别为 3.1、3.7、4.1 万辆，同比-16%、-18%、+10%，环比-14%、-8%、+7%；3 月 1-19 日全国乘用车市场零售 70.0 万辆，同比-8%，较上月同期下降 4%。3 月第三周零售端销量明显回升，大于批发端，库存有望减少。

### 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
002283.SZ	天润工业	3/20/2023	2022 年营业总收入 31.36 亿元，同比-33.6%；归母净利润 2.0 亿元，同比-62.4%；Q4 营业总收入 8.0 亿元，同比+14.2%；Q4 归母净利润 0.4 亿元，同比-57.0%。
603306.SH	华懋科技	3/20/2023	2022 年营业总收入 16.4 亿元，同比+35.8%；归母净利润 2.0 亿元，同比+12.3%；Q4 营业总收入 5.3 亿元，同比+34.2%；Q4 归母净利润 0.7 亿元，同比+81.2%。
301229.SZ	纽泰格	3/20/2023	发布向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书-募集资金总额不超过 3.5 亿元：①高精密汽车铝制零部件生产项目（2.6 亿）；②模具车间改造升级项目（0.5 亿）；③补充流动资金（0.4 亿）。
002536.SZ	飞龙股份	3/21/2023	全资子公司获得某知名自主品牌汽车公司子公司电动油泵总成项目的定点，目前已进行多轮送样，并最终达成价格致。生命周期内预计销售收入超 3.5 亿元。
605228.SH	神通科技	3/21/2023	2022 年营业总收入 14.3 亿元，同比+3.6%；归母净利润 0.5 亿元，同比-53.0%；Q4 营业总收入 3.5 亿元，同比-21.6%；Q4 归母净利润 0.08 亿元，同比-70.2%。
603596.SH	伯特利	3/21/2023	2022 年营业总收入 55.4 元，同比+58.6%；归母净利润 7.0 亿元，同比+38.5%；Q4 营业总收入 4.4 亿元，同比+9.9%；Q4 归母净利润 2.2 亿元，同比+62.3%。
600933.SH	爱柯迪	3/22/2023	发布年报-2022 年总营收 42.7 亿元，同比+33.1%；归母净利润 6.5 亿元，同比+109.3%；Q4 主营收 12.4 亿元，同比+45.1%；Q4 归母净利润 2.4 亿元，同比+678.2%。
603179.SH	新泉股份	3/22/2023	发布向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书-存续期为 6 年，募集资金总额不超过 11.6 亿元：①上海智能制造基地升级扩建项目（一期）（5.1 亿）；②汽车饰件智能制造合肥基地建设项目（3.0 亿）③补充流动资金（3.5 亿）。
600933.SH	爱柯迪	3/23/2023	发布关于“爱迪转债”开始转股的公告-公司于 2022 年 9 月 23 日发行的 15.7 亿元可转换公司债券自 2023 年 3 月 29 日起可转换为公司股份，债券期限为 6 年，转股期起止日期：2023 年 3 月 29 日至 2028 年 9 月 22 日，转股价格为 18.93 元/股。
002536.SZ	飞龙股份	3/24/2023	公司与某上市公司签订了《定点通知函》。根据通知函显示，公司成为该客户商用大巴及储能项目电子水泵总成单一供应商，预计销售收入达到该类产品披露标准，目前该项目进行了多轮技术交流、送样、试验，并小批量供货，即将量产。
600660.SH	福耀玻璃	3/24/2023	2022 年营业总收入 281.0 元，同比+19.1%；归母净利润 47.6 亿元，同比+51.2%；Q4 营业总收入 76.6 亿元，同比+18.7%；Q4 归母净利润 8.6 亿元，同比+55.3%。

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	东莞市 2023 年首批重大项目动工仪式 17 日举行，仪式上透露，东莞比亚迪新能源汽车关键零部件项目已于今年第一季度在东莞谢岗镇动工开建，投资 65 亿元，年产值约 170 亿元，预计 2024 年完工，将重点用于研发、设计、生产制造新能源汽车发动机。（3 月 17 日）	每日经济新闻
2	北京市平谷区发汽车消费券，至高补贴 4000 元。按照优惠规则，购买售价 10 万元以下汽车，单车直降 2000 元；购买售价 10 万（含）-20 万元汽车，单车直降 3000 元；购买售价 20 万（含）元以上汽车，单车直降 4000 元。（3 月 20 日）	中国经济网
3	亿纬锂能三十、三十一工厂投产仪式圆满举行。亿纬锂能第三十、三十一工厂，投资总额超 31 亿元，占地面积 17.6 万平方米，主要生产动力电池，设计产能 12.5GWh，可配套 18.4 万台纯电动乘用车。（3 月 20 日）	亿纬锂能官网
4	长安汽车 3 月 20 日披露投资者关系活动记录表显示，公司将加速推进海外战略基地建设，奋力开拓海外市场。2025 年前，将实现东盟基地建成投产，产品辐射澳新、南非等市场；全面建设欧洲总部，突破欧盟市场；全力打造国际化品牌。2023 年 1-2 月，长安自主品牌海外销量约 3.7 万辆，海外市场 2023 年全年规划目标 22 万辆，到 2025 年海外销售占比达到 15%，到 2030 年海外销售占比达到 30%。（3 月 20 日）	界面新闻
5	昆仑芯科技的注册资本在近日由 1767.77 万元增至 1785.25 万元，比亚迪股份有限公司、深圳市创启开盈商务咨询合伙企业（有限合伙）等新进为其股东。完成此次工商变更后，比亚迪持有昆仑芯的股权比例为 0.33%。（3 月 20 日）	ZAKER 新闻
6	3 月 15 日，国轩高科与日本爱迪生能源（Edison Power Co., Ltd.）达成战略合作协议，双方将携手开拓日本储能和回收市场，促进可再生能源在日本普及，推进国轩电池走进日本市场。（3 月 20 日）	每日经济新闻
7	长城汽车旗下越野品牌坦克宣布，自 3 月 18 日至 2023 年 12 月 31 日，凡通过坦克 TANK APP 定购坦克品牌全系车型的用户，如期间所购车型官方建议零售价下调，坦克品牌承诺主动返还新旧建议零售价差价。（3 月 21 日）	中国质量新闻网
8	重庆决定对当前正在实施的新能源乘用车置换补贴政策进行优化调整。从 3 月 20 日起，不再实行旧车置换，直接对消费者购买新乘用车（含新能源车和燃油车）给予补贴。（3 月 21 日）	新京报
9	奇瑞汽车（大连）研究院揭牌和奇瑞汽车零部件配套产业园项目在大连金普新区正式开工。奇瑞汽车零部件配套产业园项目由奇瑞汽车旗下芜湖奇瑞科技有限公司与大连华谊投资控股有限公司共同投资，总投资额约 15 亿元。该项目可将奇瑞体系内包括车身、内外饰、系统集成、底盘、电器等汽车零部件配套企业整体引入大连自贸区内。（3 月 22 日）	中国质量新闻网
10	宁德时代麒麟电池已经实现量产。据宁德时代当时介绍，麒麟电池的体积利用率突破了 72%，配用三元电芯能量密度可达 255Wh/kg，磷酸铁锂电池系统能量密度可达 160Wh/kg，电池包集成度为全球最高。（3 月 22 日）	第一财经
11	英伟达宣布，从明年开始，全球最大的电动汽车制造商比亚迪将在其全系列车辆中使用英伟达 Drive Orin 集中式计算平台，进一步扩大其王朝、海洋系列汽车的多种车型中对 DRIVE Orin 的使用，将更安全和智能的汽车推向市场。（3 月 22 日）	IT 之家
12	据路透社报道，美国财政部 22 日表示，将在下周发布关于电动汽车电池税收补贴的采购要求的指南，这些问题涉及《通胀削减法案》（IRA）中数千亿美元激励措施的资格。（3 月 23 日）	集微网
13	沃尔沃汽车首席执行官 Jim Rowan 表示，沃尔沃汽车计划在今年推出一款全新的纯电动汽车，将在中国制造，并出口到欧洲和日本。（3 月 24 日）	中国经济网
14	上海市商务委发布汽车各项促消费政策。延续实施新能源车置换补贴，2023 年 6 月 30 日前个人消费者报废或转出名下在上海市注册登记且符合相关标准的小客车，并购买纯电动汽车的，给予每辆车 10000 元的财政补贴。对购置日期在 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间内的新能源汽车，继续免征车辆购置税。（3 月 24 日）	澎湃新闻

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)
3/13/2023	奥迪 A4L	一汽奥迪	中型车	汽油/ (6.90-7.55L/km)	32.18-39.98
3/18/2023	锋兰达	广汽丰田	紧凑型 SUV	汽油/ (4.58-6.15L/km)	12.58-16.98
3/20/2023	凯翼昆仑	凯翼汽车	中型 SUV	汽油/ (8.2-8.3L/km)	9.99-14.99
3/21/2023	凌宝 UNI	吉麦新能源	微型车	纯电/ (201km)	2.98
3/21/2023	领克 05	领克	紧凑型 SUV	汽油/ (7.7-8.5L/km)	22.78
3/22/2023	瑞虎 8 PRO	奇瑞汽车	中型 SUV	插电式混合动力/ (1.76L/km)	5.99-17.99
3/23/2023	影豹	广汽乘用车	紧凑型车	油电混合/ (4.33-7.06L/km)	10.80-13.68
3/24/2023	奔驰 S 级	奔驰 (进口)	大型车	汽油+48V 轻混系统/ (7.9-8.7km/L)	96.26-130.26
2023 年 3 月 23 日	雷凌	广汽丰田	紧凑型车	汽油/ (4.07-5.95L/km)	13.38-14.88

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