

【华福汽车】周报 2023W13

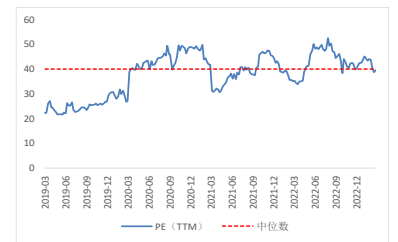
悲观情绪逐渐企稳，建议关注预期修复行情

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)



- 比亚迪盈利创历史新高，23年交付目标为300-360万辆。3月28日晚，比亚迪公布2022年财报，实现收入4241亿元，同比+96%；归母净利润166亿元，同比+446%。单季度看，Q4收入1564亿元，同比+120%；Q4归母净利润73亿元，同比+1114%。Q4毛利率19.0%，环比持平，同比+5.9pct；Q4期间费用率10.7%，环比+0.1pct，同比+1.0pct。得益于新能源深度渗透、高端品牌重新洗牌和出口三大机会，比亚迪2023年交付目标为300-360万辆。①**新能源车深度渗透**，随着国内混动供给进一步增多，消费者对于新能源认可度进一步提高，比亚迪作为新能源全球龙头将会持续受益。②**高端品牌重新洗牌**，消费者年轻化之后，购买电动车的时候更看重技术而非品牌，自主品牌在新能源的技术、设计等方面领先。③**出口**，在竞争极度激烈的中国市场走出来的新能源品牌，在东南亚、欧洲、南美等区域机会较大。
- 3月主流7家新势力同/环比+25%/+21%，逐步复苏，理想、埃安销量表现出色。①**蔚来3月交付10378辆**，同比+4%，环比-15%；23Q1交付31041辆，同比+20%。②**小鹏交付7002辆**，同比-55%，环比+17%；23Q1交付18230辆，同比-47%。③**理想交付20823辆**，同比+89%，环比+25%；23Q1交付52584辆，同比+66%。④**零跑汽车交付6172辆**，同比-39%，环比+93%；23Q1交付10509辆，同比-51%。⑤**哪吒汽车交付10087辆**，同比-16%，环比持平；23Q1交付26176辆，同比-13%。⑥**极氪交付6663辆**，同比+271%，环比+22%；23Q1交付15234辆，同比+85%。⑦**广汽埃安交付40016辆**，同比+97%，环比+33%；23Q1交付80308辆，同比+79%。总体看，上述7家新势力3月合计交付10.1万辆，同比+25%，环比+21%，23Q1交付23.4万辆，同比+19%，逐步复苏。其中理想、埃安表现靓丽。
- 成本跟踪：本周(3月27日-3月31日)原材料成本小幅回升，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、6.97、1.86、1.10、0.76万元/吨，环比上周分别为0.1%、2.0%、2.0%、-0.6%、0.2%，出现小幅回调。23年3月全月均价分别为0.48、6.90、1.84、1.14、0.77万元，环比23年2月分别为4.0%、0.2%、-1.5%、-1.0%、-1.7%。
- 投资建议：比亚迪公布22年财报，盈利创历史新高，23年交付指引积极；3月主流新势力公布交付量，逐步复苏。特斯拉、比亚迪等头部车企战略提速，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，静待4月上海国际车展催化。**
- 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

- 《悲观预期或已见底，静待4月上海国际车展催化》——2023.03.26
- 《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

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.....	2
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

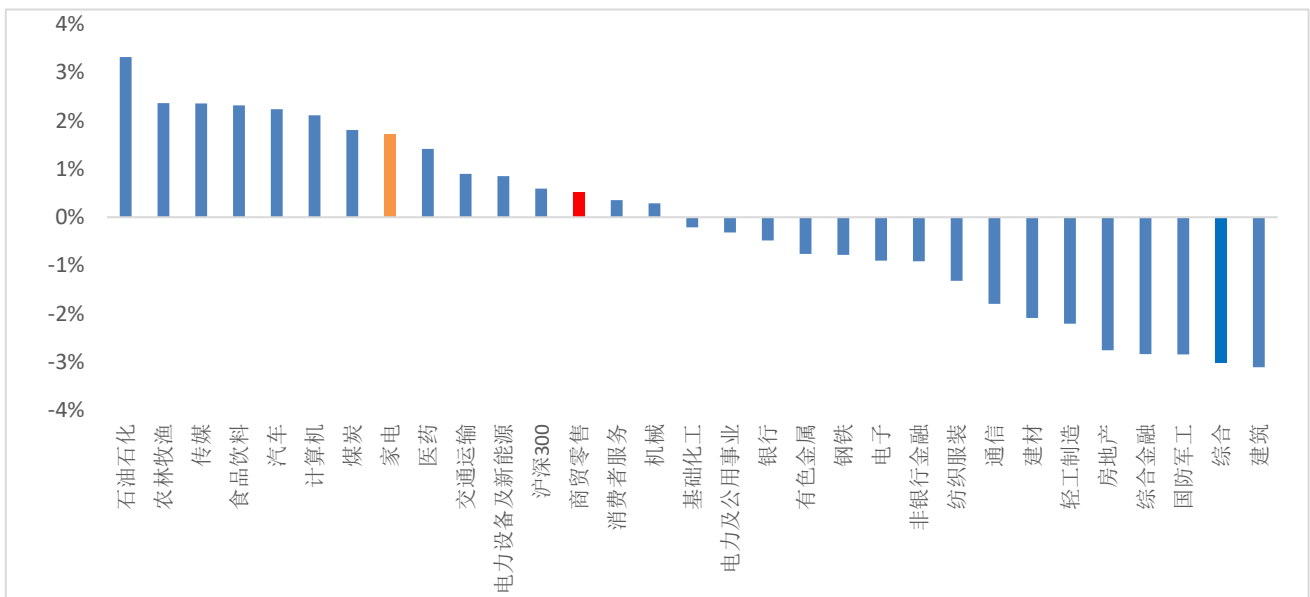
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (3月27日-3月31日)	1
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅	1
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势	1
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	2
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	2
图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅	2
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势	3
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势	3
图表 9: 乘联会主要厂商 3 月周度批发数据	3
图表 10: 乘联会主要厂商 3 月周度零售数据	3
图表 11: 公司公告	4
图表 12: 行业新闻	4
图表 13: 新车上市	5

1. 市场表现及估值水平

1.1 A股市场汽车板块本周表现

汽车指数涨 2.2%，位列中信 30 个行业第 5 位。本周沪深 300 涨 0.6%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为石油石化(3.3%)，涨跌幅最小的为建筑(-3.1%)；中信汽车指数涨 2.2%，跑赢大盘 1.6 个百分点，位列 30 个行业中第 5 位。其中，乘用车涨 1.9%，商用车涨 7.2%，汽车零部件涨 1.3%，汽车销售及服务涨 0.2%，摩托车及其他涨 4.4%。概念板块中，新能源车指数涨 1.0%，智能汽车指数跌 0.7%。

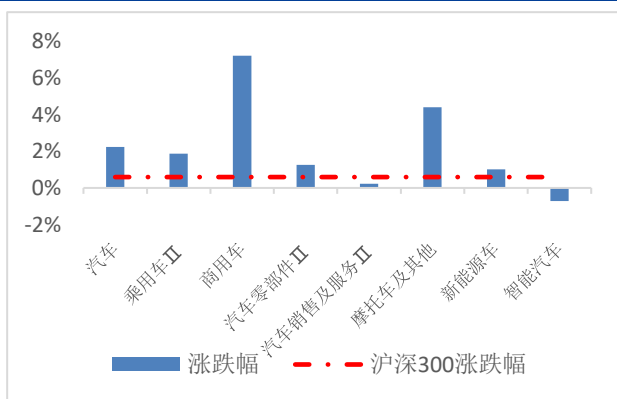
图表 1：中信行业周度涨跌幅（3月27日-3月31日）



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

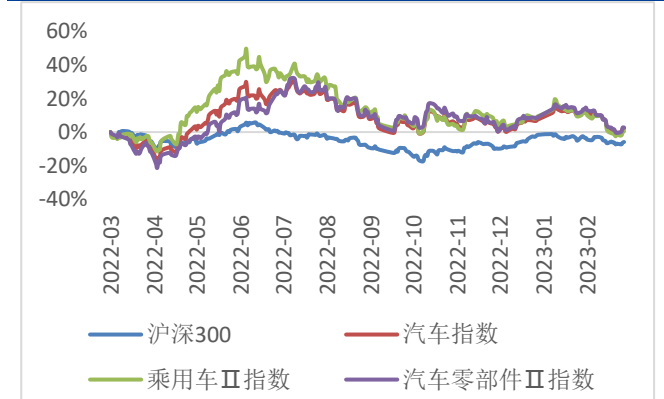
近一年以来（截至 2023 年 3 月 31 日），沪深 300 跌 4.8%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 5.6%、-17.8%、-0.1%，相对大盘的收益率分别为 10.3%、-13.0%、4.6%。

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

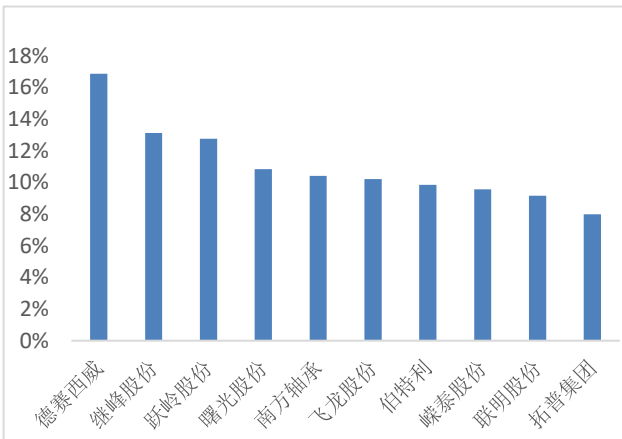


数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

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（-

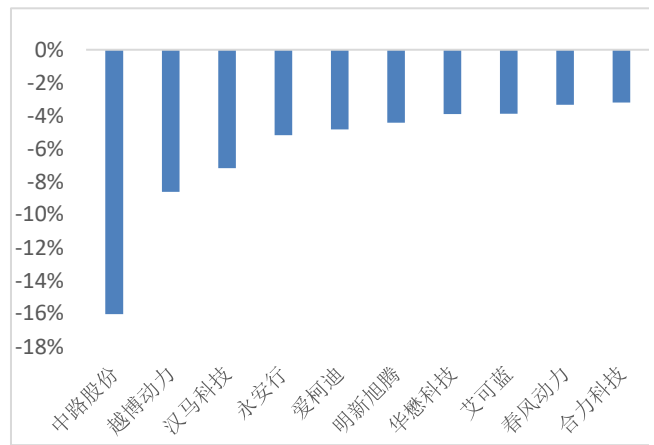
7.2%) 等位居跌幅榜前列。

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

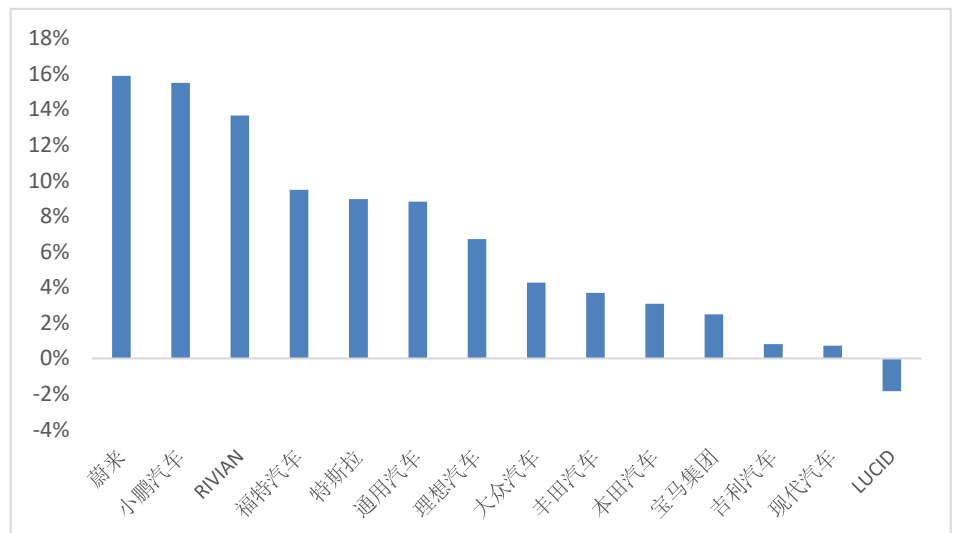


数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

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 6.6%，中位数均值为 5.5%。蔚来 (15.9%)、小鹏汽车 (15.5%)、RIVIAN (13.7%) 等表现居前，LUCID (-1.8%)、现代汽车 (0.7%)、吉利汽车 (0.8%) 等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车周涨跌幅



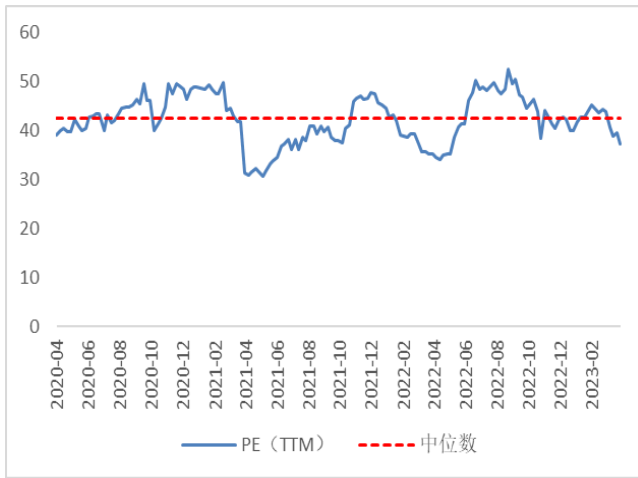
数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 汽车板块估值水平

截至 2023 年 3 月 31 日,汽车行业 PE (TTM) 为 37.3, 位于近 3 年以来 15.0%

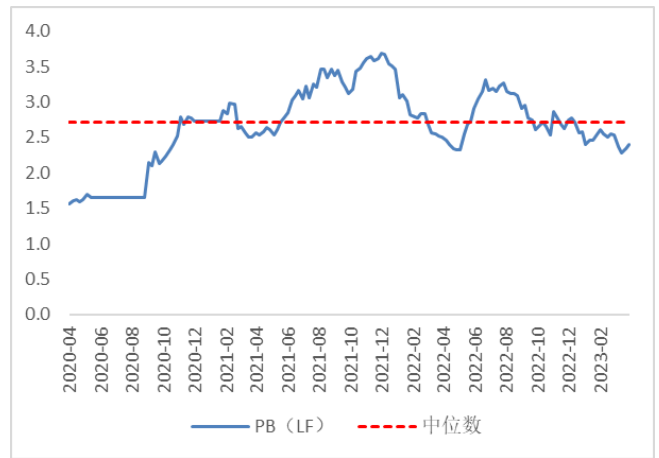
分位：汽车行业 PB 为 2.4，位于近 4 年以来 23.5%分位。

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

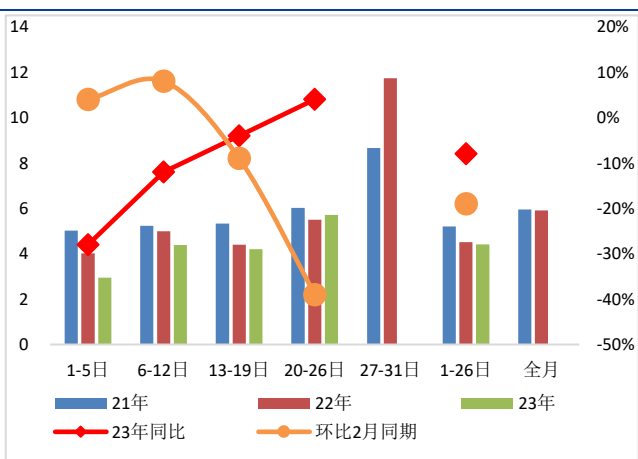


数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

2. 行业数据跟踪与点评

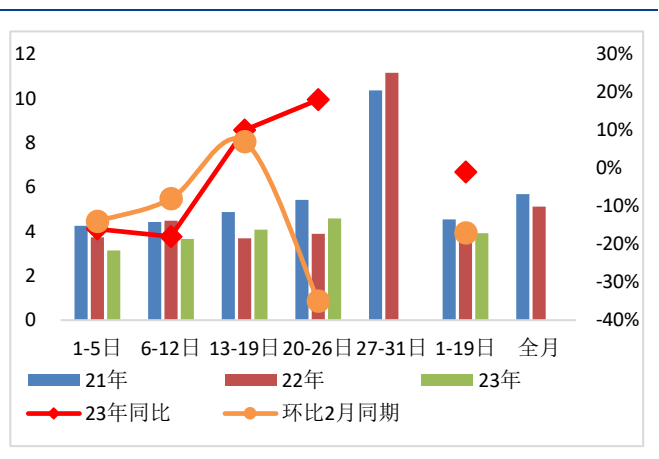
3月乘联会（1-26日）日均批发4.4万辆，同比下降8%。3月前四周日均批发分别为2.9、4.4、4.2、5.7万辆，同比-28%、-12%、-4%、+4%，环比4%、8%、-9%、-39%。3月1-26日全国乘用车厂商批发114.6万辆，同比-8%，较上月同期下降19%。地区性的刺激政策和车企降价促销对销售形成一定支撑，但整体而言销售回暖速度偏慢。

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（1-26日）日均零售3.9万辆，同比下降1%。3月前三周乘用车日均零售分别为3.1、3.7、4.1、4.6万辆，同比-16%、-18%、+10%、+18%，环比-14%、-8%、+7%、-35%；3月1-19日全国乘用车市场零售102.1万辆，同比-1%，较上月同期下降17%。

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
002703.SZ	浙江世宝	3/28/2023	发布向特定对象发行股票募集说明书，募集资金总额不超过 11.8 亿元：①新增年产 60 万台套汽车智能转向系统技术改造项目（3 亿）；②汽车智能转向系统及关键部件建设项目（5 亿）；③智能网联汽车转向线控技术研发中心项目（1.8 亿）；④补充流动资金（2 亿）。
002101.SZ	广东鸿图	3/28/2023	发布向特定对象发行股票募集说明书，募集资金总额不超过 22 亿元：①大型一体化轻量化汽车零部件智能制造项目（5.7 亿）；②广东鸿图科技园二期（汽车轻量化零部件智能制造）项目（7.3 亿）；③广东鸿图汽车轻量化智能制造华北基地一期项目（1.9 亿）；④广东鸿图企业技术中心升级建设项目（2.1 亿）；⑤补充流动资金（5 亿）。
002662.SZ	京威股份	3/29/2023	2022 年营业总收入 35.78 亿元，同比+1.98%；归母净利润 4.37 亿元，同比+327.95%；Q4 营业总收入 9.84 亿元，同比+7.90%；Q4 归母净利润 1.17 亿元，同比+157.58%。
002920.SZ	德赛西威	3/29/2023	2022 年营业总收入 149.33 亿元，同比+56.05%；归母净利润 11.84 亿元，同比+42.13%；Q4 营业总收入 48.22 亿元，同比+47.62%；Q4 归母净利润 4.92 亿元，同比+43.92%。
000550.SZ	江铃汽车	3/29/2023	2022 年营业总收入 301.00 亿元，同比-14.54%；归母净利润 9.15 亿元，同比+59.37%；Q4 营业总收入 80.69 亿元，同比-17.08%；Q4 归母净利润 1.98 亿元，同比+104.58%。
000550.SZ	星宇股份	3/29/2023	2022 年营业总收入 82.48 亿元，同比+4.28%；归母净利润 9.41 亿元，同比-0.85%；Q4 营业总收入 22.84 亿元，同比+1.45%；Q4 归母净利润 1.87 亿元，同比-11.16%。
600699.SH	均胜电子	3/30/2023	2022 年营业总收入 497.93 亿元，同比+9.03%；归母净利润 3.94 亿元，同比+110.50%；Q4 营业总收入 140.50 亿元，同比+21.51%；Q4 归母净利润 2.63 亿元，同比+106.98%。
600375.SH	汉马科技	3/30/2023	2022 年营业总收入 34.29 亿元，同比-35.55%；归母净利润-14.66 亿元，同比-9.68%；Q4 营业总收入 10.83 亿元，同比+20.31%；Q4 归母净利润-3.67 亿元，同比+37.66%。
601279.SH	英利汽车	3/30/2023	2022 年营业总收入 50.94 亿元，同比+10.86%；归母净利润 0.58 亿元，同比-60.72%；Q4 营业总收入 15.78 亿元，同比+20.14%；Q4 归母净利润 0.67 亿元，同比-10.35%。
603997.SH	继峰股份	3/30/2023	2022 年营业总收入 179.67 亿元，同比+6.74%；归母净利润-14.17 亿元，同比-1,221.60%；Q4 营业总收入 49.32 亿元，同比+14.00%；Q4 归母净利润-13.40 亿元，同比-3,715.73%。
601633.SH	长城汽车	3/30/2023	2022 年营业总收入 1,373.40 亿元，同比+0.69%；归母净利润 82.66 亿元，同比+22.90%；Q4 营业总收入 378.60 亿元，同比-16.99%；Q4 归母净利润 1.06 亿元，同比-94.07%。
601633.SH	亚普股份	3/30/2023	2022 年营业总收入 84.43 亿元，同比+4.79%；归母净利润 5.01 亿元，同比+0.50%；Q4 营业总收入 23.84 亿元，同比+8.73%；Q4 归母净利润 1.09 亿元，同比+181.15%。
603179.SH	新泉股份	3/31/2023	2022 年营业总收入 69.47 亿元，同比+50.60%；归母净利润 4.71 亿元，同比+65.69%；Q4 营业总收入 22.26 亿元，同比+65.00%；Q4 归母净利润 1.56 亿元，同比+145.79%。

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	奇瑞新能源宣布，得益于全球原材料价格回调、成本管控及供应链管理能力提升，自 2023 年 3 月 27 日起，对公司旗下三款产品奇瑞 QQ 冰淇淋、奇瑞小蚂蚁、奇瑞无界 Pro 三款产品的价格进行下调。（3 月 25 日）	大江资讯

2	3月29日, 比亚迪对外公布2022年度业绩。2022年比亚迪实现营业收入4240.61亿元, 同比增长96.2%。归属于上市公司股东的净利润166.22亿元, 同比增长445.86%。同时, 比亚迪董事长王传福表示, “目标是2023年底前成为中国第一汽车制造商”。(3月29日)	汽车行业关注
3	3月29日, 深圳威迈斯新能源股份有限公司首发通过上交所科创板上市委会议。2020到2021年间, 公司连续两年在中国乘用车车载充电机市场出货量排名第一。(3月29日)	财经网
5	2023年3月, 理想汽车共交付新车20,823辆, 再次实现单月交付超20,000辆的成绩, 同比增长88.7%。2023年第一季度累计交付52,584辆, 同比2022年第一季度增长65.8%。截止到2023年3月31日, 理想汽车累计交付量为309,918辆。(4月1日)	ZAKER新闻
6	2023年3月小鹏汽车交付7002台, 环比增长17%。随着明星车型P7i上市和快速开启交付, 3月P7车型总交付3030台, 环比增长32%。(4月1日)	每日经济新闻
7	2023-2027年间, 大众集团将向包括中国在内的全球市场投入超过1800亿欧元, 并将在2030年底前完成绝大部分中国车型的电动化。(4月1日)	新浪新闻
8	吉利汽车宣布由于新能源汽车成本下调, 吉利几何将在4月1日至4月30日开启回馈活动, 下调部分车型售价, 吉利几何G6/M6至高补贴13000元, 吉利几何E至高补贴10000元。	网易新闻

数据来源: 财经网、新浪新闻、每日经济新闻等, 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)
2023/3/26	奕炫 GS	东风乘用车	紧凑型 SUV	汽油/ (6.01-6.33L/km)	8.59-9.99
2023/3/27	帕萨特	上汽大众	中型车	汽油/ (5.8-6.1L/km)	18.19-25.29
2023/3/27	飞凡 F7	凯翼汽车	飞凡汽车	纯电/ (576km)	22.99-30.19
2023/3/28	mu-X 牧游侠	江西五十铃	中型 SUV	柴油/ (8.1-8.8L/km)	16.68-27.98
2023/3/28	元宝	北京汽车制造厂	微型车	纯电/ (120km)	2.97-5.19
2023/3/28	艾瑞泽	奇瑞汽车	紧凑型车	汽油/ (7.1L/km)	7.99-10.99
2023/3/29	MG7	上汽集团	中型车	汽油/ (5.6-6.25L/km)	11.98-16.98
2023/3/29	保时捷 911	保时捷	跑车	汽油/ (9.2L/km)	129.80-250
2023/3/29	中兴 1949	中兴汽车	皮卡	-	14.29-20.99
2023/3/29	曹操 60	曹操汽车	紧凑型车	纯电/ (415km)	11.98-13.98
2023/3/29	五菱缤果	上汽通用五菱	小型车	纯电/ (203km)	5.98-8.38
2023/3/30	本田 CR-V	东风本田	紧凑型 SUV	油电混合/ (4.9L/km)	16.98-27.68
2023/3/30	坦克 500	长城汽车	中大型 SUV	汽油+48V 轻混/ (11.19L/km)	33.50-39.50
2023/3/30	蓝电 E5	东风小康	中型 SUV	插电式混合/ (1.35L/km)	13.99-15.19
2023/3/30	途岳	上汽大众	紧凑型 SUV	汽油/ (5.93L/km)	15.86-21.66
2023/3/31	MINI JCW	MINI JCW	小型车	汽油/ (6.4L/km)	35.73-36.43

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