

【华福汽车】周报 2023W14

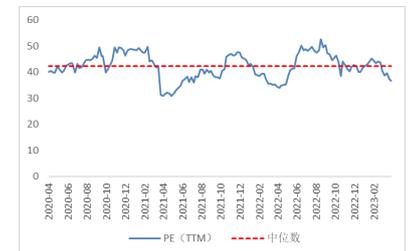
“阶段悲观”和“长期看好”双向情绪互相弥漫，
坚定看好中国制造进一步向上

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)



- 据特斯拉Master Plan Part 3完整文件，估算全球存量汽车全部电动化需要112TW 电池，“新能源”仍有极大空间。①按全球汽车保有量14亿辆，假设紧凑型车 (Model Q)、中型车 (Model 3/Y)、面包车/robotaxi、大型车/SUV和皮卡 (Model S/X、Cybertruck)、Bus、短程重卡 (Semi Light)、远程重卡 (Semi Heavy) 单车带电量分别为53/75/100/100/300/500/800KW，则存量车型电动化所需电池约112TW。②全球每年生产8900万辆汽车，假设特斯拉中期1000万辆的产销目标，按照现有各车型的产量占比映射，则估算Model Q、Model 3/Y、Model S/X和Cybertruck、Semi的产量目标分别为472/270/101/33万辆。
- 特斯拉美国市场推出新款Model Y AWD，其他车型全系下调价格（约2%-6%）。①Model Y AWD售价49990美元，搭载双电机四驱系统，续航里程449KM，预计将使用最新的4680电池组；另外，MY长续航、高性能版售价均下调2000美元，幅度分别为3.6%、3.4%。②Model 3标准续航、高性能版售价均下调1000美元，幅度分别为2.3%、1.9%。③Model S长续航/Plaid版、Model X长续航/Plaid版售价均下调5000美元，幅度分别为5.6%/4.5%/5.0%/4.5%。
- 现阶段“阶段悲观”和“长期看好”双向情绪互相弥漫，我们建议静心寻找细分变化下的阿尔法。行业出清状态中竞争加剧不可避免，悲观情绪间接性弥漫；但是新能源产业链、智能化技术、中国制造成本加持等方面的优势又足以证明我们在进行着更深刻意义上的“变强趋势”，这轮更长期的变化又致使细分领域会不断涌现出优秀的企业。因此，我们建议在此轮出清和悲观双向加持下，立足长远，寻找自身有变化的优秀企业。
- 成本跟踪：本周（4月3日-4月7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、6.92、1.86、1.09、0.77万元/吨，环比上周分别为0.1%、-0.7%、0.3%、-0.8%、0.6%，出现下行。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：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。4月上海国际车展即将开幕，智能化、电动化新技术有望加速悲观预期触底。
- 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、中国汽研；⑤内外饰：新泉股份、常熟汽饰、多利科技、岱美股份。
- 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

- 《悲观情绪逐渐企稳，建议关注预期修复行情》——2023.04.02
- 《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

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	6

图表目录

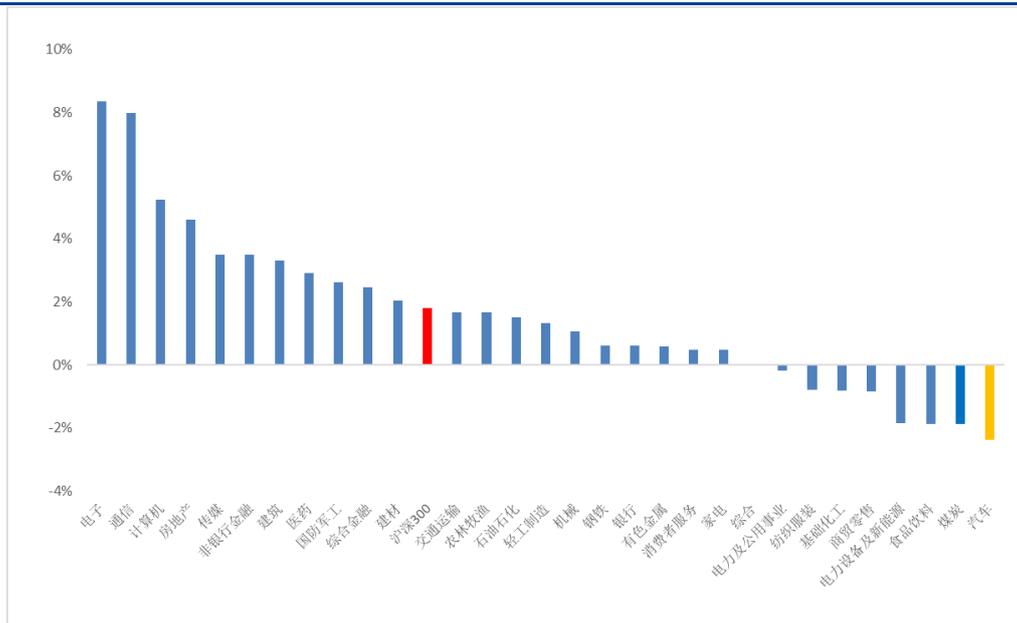
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (4月3日-4月7日)	1
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅	1
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势	1
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	2
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	2
图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅	2
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势	3
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势	3
图表 9: 乘联会主要厂商 3 月周度批发数据	3
图表 10: 乘联会主要厂商 3 月周度零售数据	3
图表 11: 公司公告	4
图表 12: 行业新闻	5
图表 13: 新车上市	5

1. 市场表现及估值水平

1.1 A股市场汽车板块本周表现

汽本周沪深300涨1.8%。中信30个行业中，涨跌幅最大的为电子(8.4%)，涨跌幅最小的为汽车(-2.4%)；中信汽车指数跌2.4%，落后大盘4.2个百分点，位列30个行业中第30位。其中，乘用车跌2.5%，商用车跌2.3%，汽车零部件跌2.5%，汽车销售及服务跌0.2%，摩托车及其他跌1.5%。概念板块中，新能源车指数跌2.2%，智能汽车指数涨4.9%。

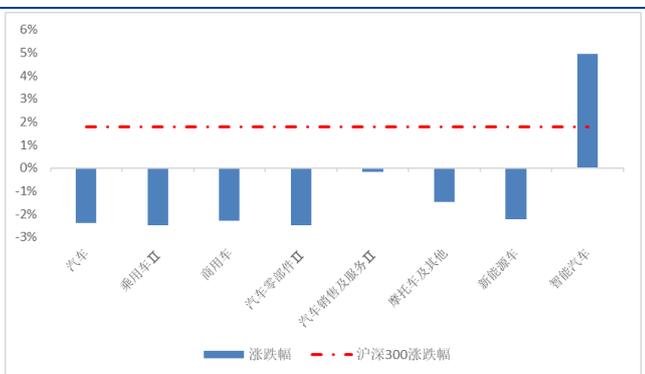
图表1：中信行业周度涨跌幅（4月3日-4月7日）



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

近一年以来（截至2023年4月7日），沪深300跌3.3%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为4.9%、-16.6%、9.6%，相对大盘的收益率分别为8.2%、-13.3%、12.9%。

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

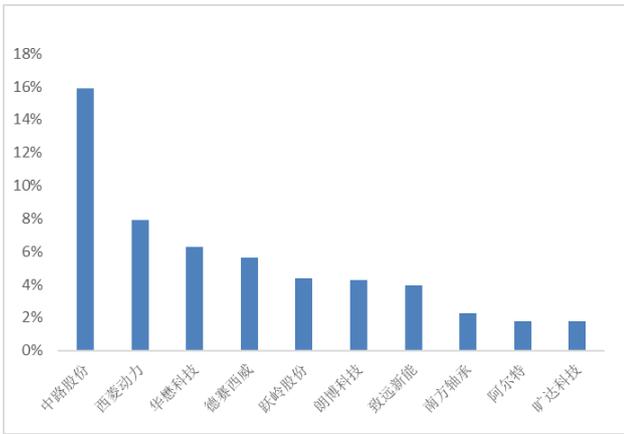


数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

在我们重点跟踪的公司中，中路股份(15.9%)、西菱动力(7.9%)、华懋科技(6.3%)等涨幅居前，继峰股份(-10.3%)、腾龙股份(-9.8%)、嵘泰股份(-9.7%)

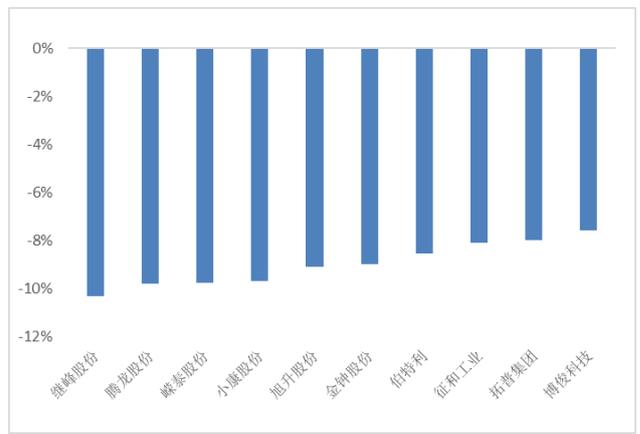
等位居跌幅榜前列。

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

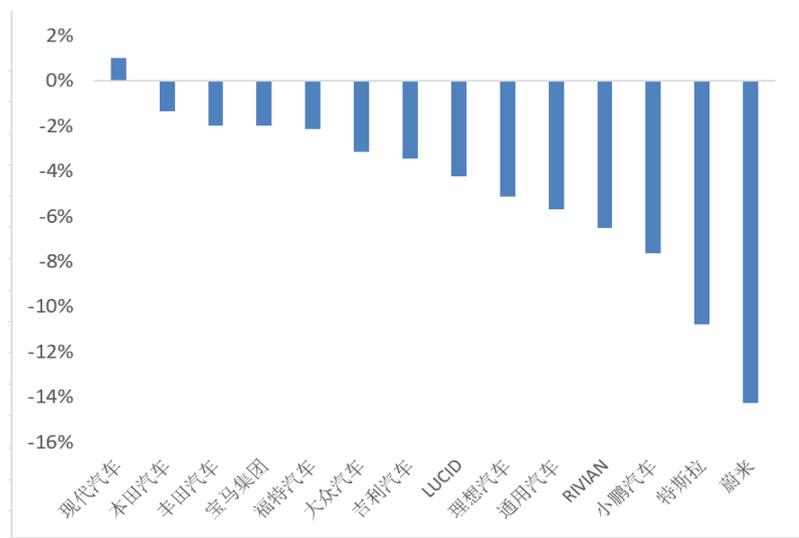


数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

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-4.8%，中位数均值为-3.8%。现代汽车 (1.0%)、本田汽车 (-1.4%)、丰田汽车 (-2.0%)等表现居前，蔚来 (-14.3%)、特斯拉 (-10.8%)、小鹏汽车 (-7.7%)等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车周涨跌幅



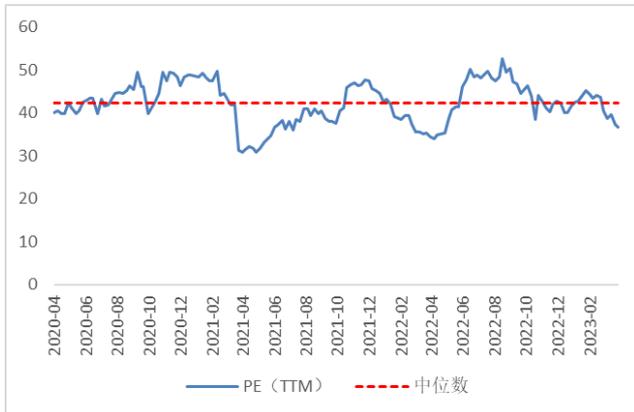
数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 汽车板块估值水平

截至 2023 年 4 月 7 日,汽车行业 PE (TTM) 为 36.7, 位于近 3 年以来 13.7%

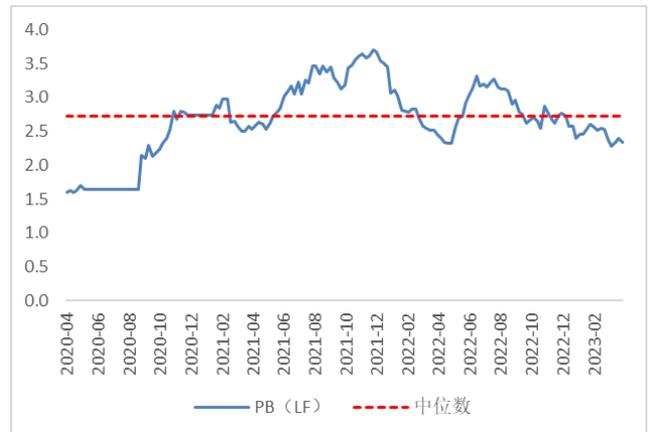
分位：汽车行业 PB 为 2.3，位于近 3 年以来 21.5%分位。

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

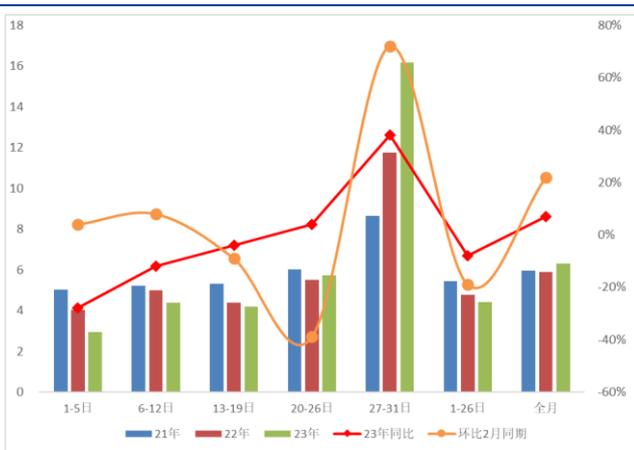


数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

2. 行业数据跟踪与点评

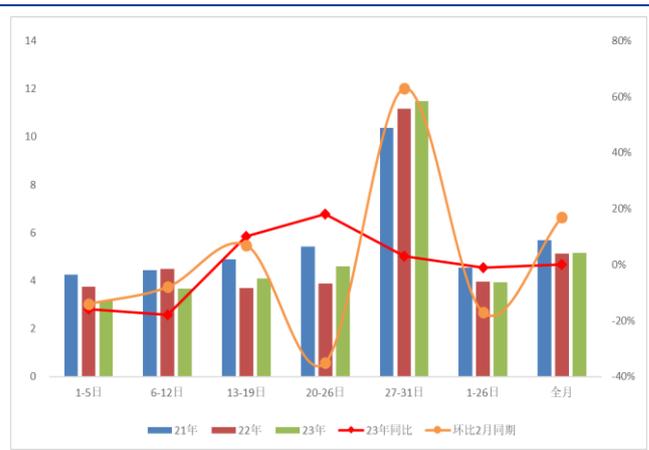
3月乘联会（1-31日）日均批发6.3万辆，同比增长7%。3月前五周日均批发分别为2.9、4.4、4.2、5.7、16.2万辆，同比-28%、-12%、-4%、+4%、+38.0%，环比4%、8%、-9%、-39%、+72%。**3月1-31日全国乘用车厂商批发195.5万辆，同比+7%，较上月同期增长22%。**随着3月基数总体较低，新生产车型符合未来标准，经销商库存调整在加速，月末市场稍有恢复，经销商进货谨慎的心态也会逐步修复，批发大幅负增长局面明显改善。

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（1-31日）日均零售5.1万辆，同比持平。3月前五周乘用车日均零售分别为3.1、3.7、4.1、4.6、11.5万辆，同比-16%、-18%、+10%、+18%、+3%，环比-14%、-8%、+7%、-35%、+63%；**3月1-31日全国乘用车市场零售159.6万辆，同比持平，较上月同期增长17%。**零售态势逐渐好转。

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
002594.SZ	比亚迪	2023/4/3	发布3月产销快报, 2023年3月新能源汽车产量209,823辆, 当月同比+96.7%, 累计同比+97.26%; 销量207,080辆, 当月同比+97.4%, 累计同比+92.81%。
601127.SH	赛力斯	2023/4/3	发布3月产销快报, 2023年3月新能源汽车产量8,515辆, 当月同比+31.4%, 累计同比+32.19%; 销量8,511辆, 当月同比+14.23%, 累计同比+40.65%。
300825.SZ	阿尔特	2023/4/3	与马来西亚上市公司征阳集团SUNSURIA BERHAD签署协议, 拟在马来西亚投资, 打造马来西亚自主品牌的电动汽车, 并拟共同成立汽车设计与创新中心(“ADIC”)。
603997.SH	继峰股份	2023/4/3	发布向特定对象发行A股股票预案, 募集资金总额不超过18.1亿元: ①合肥汽车内饰件生产基地项目(3.2亿); ②长春汽车座椅头枕、扶手及内饰件项目项目(3亿); ③宁波北仑年产1,000万套汽车出口风口研发制造项目(6.5亿); ④补充流动资金(5.4亿)。
603158.SH	腾龙股份	2023/4/3	2022年营业总收入26.70亿元, 同比+14.47%; 归母净利润1.23亿元, 同比+34.90%; Q4营业总收入9.51亿元, 同比+4.76%; Q4归母净利润0.19亿元, 同比+281.41%。
002488.SZ	金固股份	2023/4/4	2022年营业总收入30.19亿元, 同比+10.67%; 归母净利润1.10亿元, 同比+62.77%; Q4营业总收入7.63亿元, 同比-10.79%; Q4归母净利润-7.93亿元, 同比-1273.52%。
603949.SH	雪龙集团	2023/4/6	2022年营业总收入2.91亿元, 同比-38.46%; 归母净利润0.42亿元, 同比-66.91%; Q4营业总收入0.80亿元, 同比-20.52%; Q4归母净利润0.06亿元, 同比-76.54%。
688533.SH	上声电子	2023/4/6	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5.2亿元: ①汽车音响系统及电子产品项(4.2亿); ②补充流动资金(1.0亿)。
600066.SH	宇通客车	2023/4/6	发布3月产销快报, 2023年3月汽车产量2,566辆, 当月同比+11.52%, 累计同比+5.62%; 销量2,390辆, 当月同比+4.96%, 累计同比-10.23%。另外, 公司于2023年1月1日至2023年3月31日期间收到各项政府补助2,216.33万元。
000957.SZ	中通客车	2023/4/6	发布3月产销快报, 2023年3月汽车产量384辆, 累计同比-30.90%; 销量442辆, 累计同比-32.86%。
601238.SH	广汽集团	2023/4/6	发布3月产销快报, ①2023年3月汽车产量260,442辆, 当月同比+14.44%, 累计同比-5.72%; 销量231,735辆, 当月同比+1.87%, 累计同比-11.23%。其中, ②埃安3月产量49,300辆, 当月同比+137.72%, 累计同比+99.07%; 销量40,025辆, 当月同比+97.00%, 累计同比+74.53%。③本田3月产量76,110辆, 当月同比+3.57%, 累计同比-24.60%; 销量70,110辆, 当月同比-8.75%, 累计同比-29.63%。④丰田3月产量87,950辆, 当月同比-10.49%, 累计同比-11.66%; 销量81,300辆, 当月同比-16.19%, 累计同比-10.93%。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%。
601633.SH	长城汽车	2023/4/7	发布3月产销快报, 2023年3月汽车销量90,240辆, 当月同比-10.59%, 累计同比-22.41%。
600006.SH	东风汽车	2023/4/7	发布3月产销快报, 2023年3月汽车销量16,016辆, 当月同比+6.47%, 累计同比-18.95%。其中新能源汽车销量1,384辆, 当月同比-32.88%, 累计同比-49.98%。
600686.SH	金龙汽车	2023/4/7	发布3月产销快报, 2023年3月客车销量3509辆, 当月同比-31.97%, 累计同比-25.90%。
600418.SH	江淮汽车	2023/4/7	发布3月产销快报, 2023年3月汽车销量53005辆, 当月同比+24.10%, 累计同比+6.97%。
600166.SH	福田汽车	2023/4/7	发布3月产销快报, 2023年3月汽车销量68600辆, 当月同比+12.5%, 累计同比+14.44%。
600104.SH	上汽集团	2023/4/7	发布3月产销快报, 2023年3月汽车销量351,803辆, 当月同比-20.59%, 累计同比-26.99%。

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	大疆车载发布新一代智能驾驶解决方案，该方案可实现包括城区记忆行车(32TOPS)/城区领航驾驶(80TOPS)在内的L2+智能驾驶功能。(4月2日)	深圳新闻网
2	特斯拉推出新版充电桩——CyberVault充电桩(又名赛博充)，市场零售价5500元(人民币)起。这款充电桩实现了本土设计、本土研发、本土制造，由特斯拉中国团队结合车主的安装环境、电力条件、使用场景等多方面因素，为中国车主量身打造。(4月4日)	中国新闻网
3	黑芝麻智能CMO杨宇欣表示，黑芝麻智能目前能够实现支持10V(摄像头)NOA功能的行泊一体域控制器BOM成本控制在3000元人民币以内，支持50-100TOPS物理算力，成本优化后有机会进一步下探。(4月5日)	凤凰网汽车
4	LG新能源(LG Energy Solution)与四川雅化集团签署意向书，双方将在摩洛哥建设氢氧化锂工厂。摩洛哥已经与美国签署自由贸易协定(FTA)，使用产自该国电池材料的电动汽车将有机会获得美国《通胀削减法案》(IRA)规定的税收减免。(4月5日)	界面新闻
5	特斯拉官方发布其可持续性能源发展“宏图计划”第三篇章(Master Plan Part 3)的完整文件。文件显示，特斯拉小型电动汽车将搭载53kWh磷酸铁锂电池；Model 3和Model Y纯电动车型将搭载75kWh磷酸铁锂电池。(4月6日)	上海证券报
6	捷豹路虎中国与阿里云签署全面合作协议。双方将围绕基础设施云化、供应链与采购数字化、营销数智化、碳中和与碳达峰、自动驾驶在中国的合规性研究等领域展开合作。(4月6日)	同花顺财经
7	特斯拉下调了美国电动汽车售价，其中Model S和Model X全系车型下调幅度为5,000美元；Model Y长续航版起售价由54990美元下调至52990美元、Model Y高性能版起售价由58990美元下调至56990美元；Model 3后驱版和Model 3高性能版在美售价分别降低1000美元，最新售价分别为41990美元和52990美元。(4月7日)	电车之家
8	自2023年4月起，前特斯拉大中华区总裁朱晓彤将担任特斯拉汽车业务高级副总裁，跻身特斯拉全球管理层。(4月7日)	DoNews

数据来源：中国新闻网、界面新闻、上海证券报、同花顺财经等，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)
2023/4/1	奥迪Q5 e-tron	上汽奥迪	中大型SUV	纯电/(520-560km)	29.85-43.25
2023/4/1	北京EU5 PLUS	北京汽车	紧凑型车	纯电/(416-501km)	14.59-15.59
2023/4/1	2023款雪铁龙C6	东风雪铁龙	中型车	汽油/(6.4L/km)	23.68
2023/4/3	长安欧尚Z6	长安汽车	紧凑型SUV	汽油/(6.5-7.43L/km)	12.79-13.79
2023/4/4	AMG GLE	梅赛德斯-AMG	中大型SUV	汽油+48V轻混/(10.51L/km)	105.03
2023/4/5	福特途睿欧	江铃福特	中型MPV	汽油/(10.8L/km)	21.96-24.3
2023/4/6	2023款型格	广汽本田	紧凑型车	汽油/(4.39-6.36L/km)	12.99-16.69
2023/4/6	2023款比亚迪e2	比亚迪	紧凑型车	纯电/(405km)	10.28-10.98
2023/4/6	哪吒U-II U秀版	合众汽车	紧凑型SUV	纯电/(401-501km)	11.88-13.08
2023/4/6	XR-V热浪版	东风本田	小型SUV	汽油/(6.3L/km)	14.49
2023/4/6	2023款传祺GS4	广汽乘用车	紧凑型SUV	汽油/(6.9L/km)	11.98-12.68
2023/4/7	秦PLUS EV 2023冠军版	比亚迪	紧凑型车	插混/(55-120km, 1.58-2.17L/km)	12.98-17.68
2023/4/7	2023款揽境	一汽大众	中大型SUV	汽油/(7.2-9.7L/km)	29.99-39.99
2023/4/7	保时捷Macan	保时捷	中型SUV	汽油/(9.2-9.5L/km)	57.80-85.80

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