

## 【华福汽车】周报 2023W15

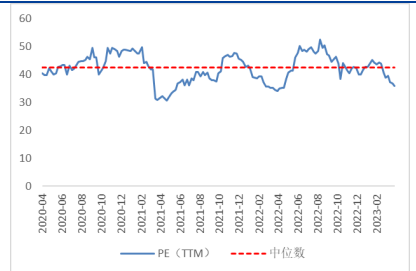
### 不惧内卷加剧价格扰动，自主走强是内核向上要素

### 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)



- **3月出口大幅增长，海外市场成为国内车企重要增长点。** 2023年3月，汽车企业出口36.4万辆，同比增长1.1倍，环比增长10.6%，23Q1汽车企业出口99.4万辆，同比增长70.6%。3月出口汽车中，乘用车出口30.4万辆，同比增长1.5倍，环比增长12.3%；商用车出口5.9万辆，同比增长19.8%，环比增长2.6%。国内汽车市场总需求已处于饱和状态，随中国车企海外布局不断加强及车型认可度不断提升，汽车出口有望成为国内车企销量除电动化外的第二大增量来源。
- **特斯拉于全球多地下调车型价格以维持高增长。** 特斯拉于4月14日下调丹麦售价，特斯拉Model 3高性能版下调9.1%、Model Y高性能版下调9.2%；4月15日调整中国香港地区Model 3和Model Y的售价，Model 3 Performance、Model 3长续航版本降幅为14.70%、11.06%、Model Y长续航版本及Performance版本分别降价8.7%及9.03%。今年整车需求整体偏弱叠加特斯拉2022年高销量基数，此次降价系为维持特斯拉全球市占率及达成全年200万辆销量目标。
- **长城汽车召开新车型发布会，旗舰型大六座SUV蓝山DHT-phev正式上市。** 4月13日晚，长城汽车举行新车型蓝山发布会。蓝山DHT-phev为大六座SUV，此次发布双版本，两驱版27.38万元、四驱版30.88万元，车型定位家庭化需求，为魏牌旗舰车型。蓝山DHT-phev舱内有效空间接近5平方米，配备12.3英寸全液晶仪表、副驾27英寸4K娱乐屏、NAPPA真皮座椅，搭载全栈自研Coffee Pilot 2.5智驾系统，配置及价格对标理想L8，对于常被忽视的第三排舒适性及安全性给予更多考量，有望成为大六座suv市场有力竞争者，为长城带来较大业绩增量。
- **车企竞争进入白刃战阶段，我们建议关注内外兼修的优质企业。** 汽车电动化历程进入中段，自主/合资车企新能源矩阵不断完善大背景下，价格是避不开的竞争路径，同时比亚迪、长城、吉利等自主车企走强也是必不可挡的大趋势。我们建议在此车企白刃战阶段，寻找品牌思路清晰、成本管控有道的优质企业。
- **成本跟踪：本周（4月10日-4月14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0.47、6.94、1.85、1.09、0.76万元/吨，环比上周分别为-1.2%、+0.3%、-0.5%、-0.4%、-0.9%，出现下行。23年4月均价分别为0.47、6.92、1.86、1.09、0.76万元，环比23年3月分别为-2.0%、+0.4%、+1.0%、-4.5%、-0.9%。
- **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；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

- 《“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》——2023.04.09
- 《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.....	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

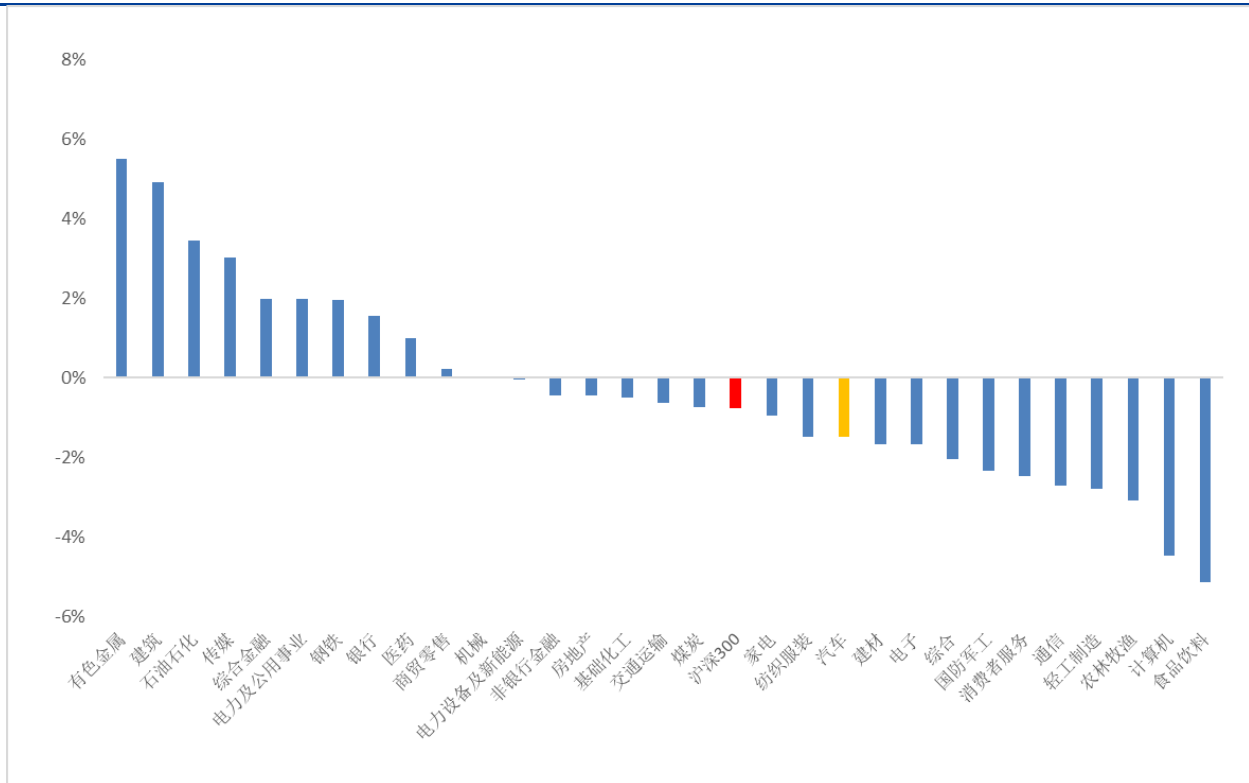
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (4月10日-4月14日)	1
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅	1
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势	1
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	2
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	2
图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅	2
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势	3
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势	3
图表 9: 乘联会主要厂商 4 月周度批发数据	3
图表 10: 乘联会主要厂商 4 月周度零售数据	3
图表 11: 公司公告	4
图表 12: 行业新闻	4
图表 13: 新车上市	5

## 1. 市场表现及估值水平

### 1.1 A股市场汽车板块本周表现

本周沪深300跌0.8%。中信30个行业中，涨跌幅最大的为有色金属(5.5%)，涨跌幅最小的为食品饮料(-5.1%)；中信汽车指数跌1.5%，落后大盘0.7个百分点，位列30个行业中第20位。其中，乘用车跌1.0%，商用车跌1.3%，汽车零部件跌2.2%，汽车销售及服务跌0.4%，摩托车及其他涨0.3%。概念板块中，新能源车指数涨2.1%，智能汽车指数跌2.7%。

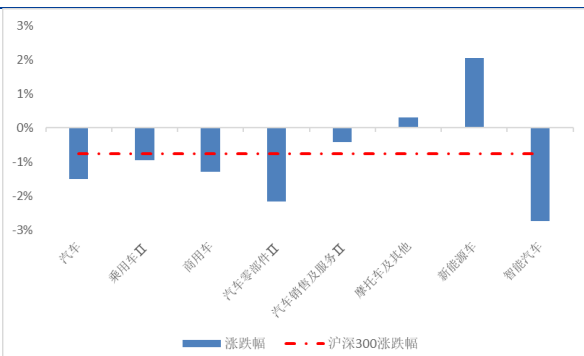
图表 1：中信行业周度涨跌幅（4月10日-4月14日）



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14日），沪深300跌1.2%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为10.2%、-6.9%、19.0%，相对大盘的收益率分别为11.3%、-5.7%、20.1%。

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

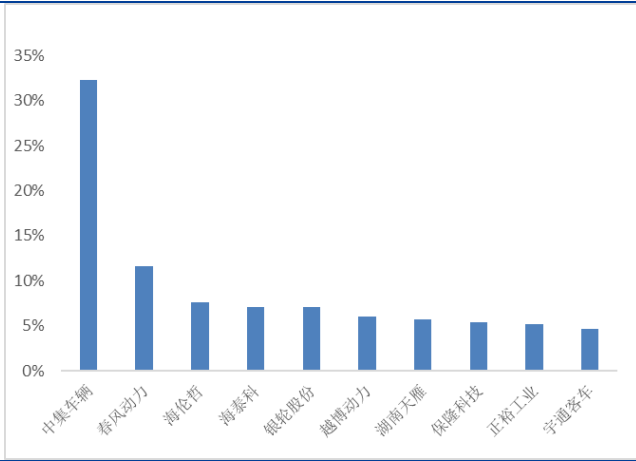
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

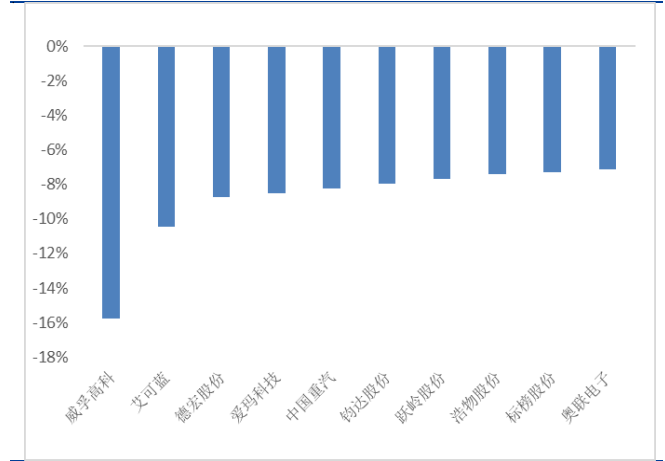
在我们重点跟踪的公司中，中集车辆（32.3%）、春风动力（11.6%）、海伦哲（7.6%）等涨幅居前，威孚高科（-15.8%）、艾可蓝（-10.4%）、德宏股份（-8.7%）等位居跌幅榜前列。

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

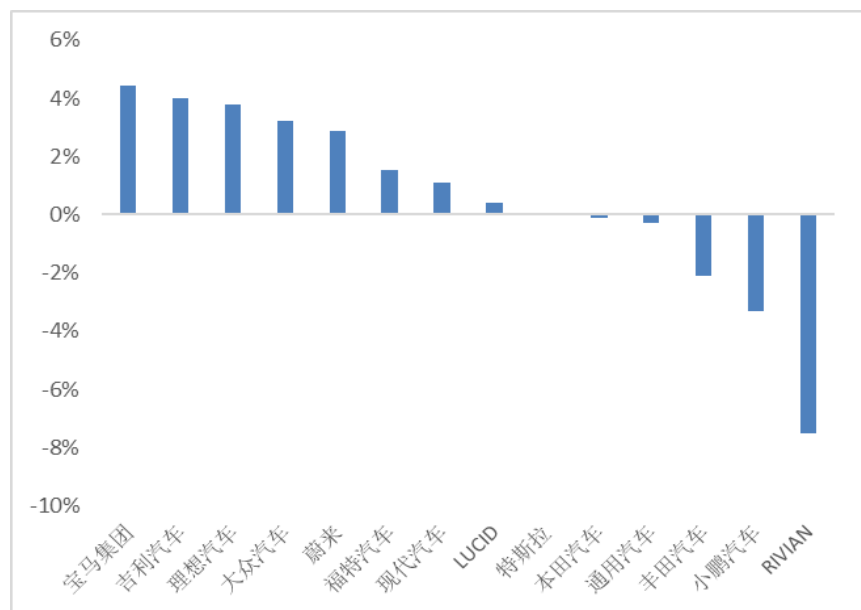


数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

## 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 0.6%，中位数均值为 0.8%。宝马集团（4.4%）、吉利汽车（4.0%）、理想汽车（3.8%）等表现居前，RIVIAN（-7.5%）、小鹏汽车（-3.3%）、丰田汽车（-2.1%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车周涨跌幅

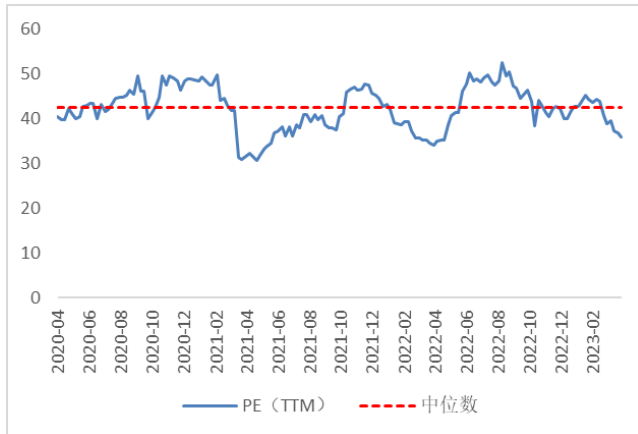


数据来源：Wind，华福证券研究所

### 1.3 汽车板块估值水平

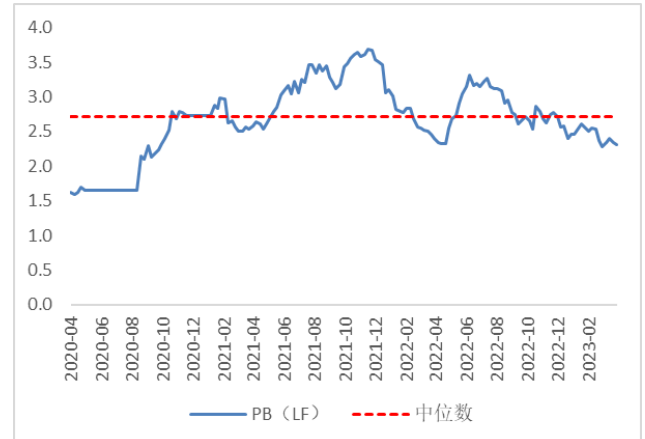
截至 2023 年 4 月 14 日,汽车行业 PE (TTM) 为 36.0, 位于近 3 年以来 12.4% 分位; 汽车行业 PB 为 2.3, 位于近 3 年以来 17.6% 分位。

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

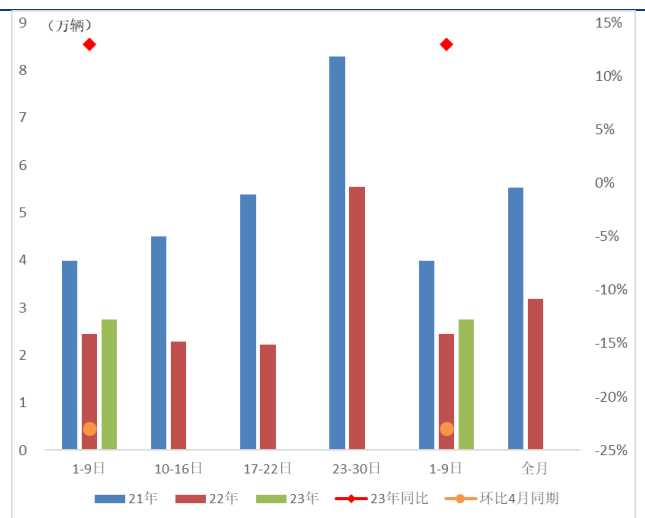


数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

## 2. 行业数据跟踪与点评

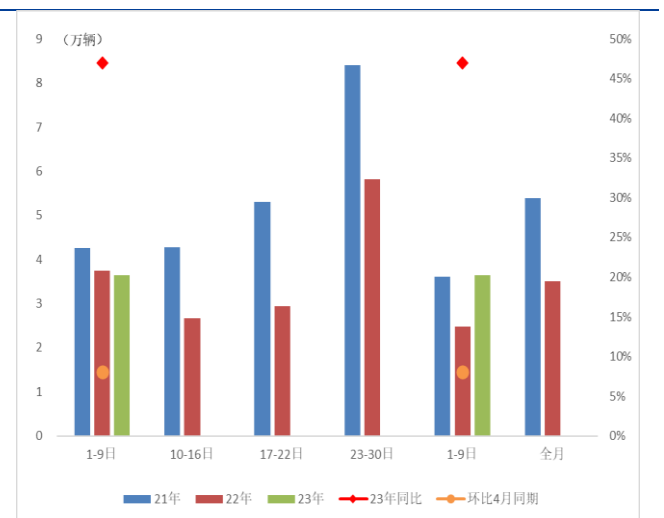
**4 月乘联会 (1-9 日) 日均批发 2.8 万辆, 同比增长 13%, 环比下降 23%。** 4 月第一周批发日均 2.8 万辆, 同比去年 4 月同期增长 13%, 环比上月同期下降 23%。4 月 1-9 日, 全国乘用车厂商批发 24.8 万辆, 同比+13%, 环比- 23%。今年以来累计批发 530.9 万辆, 同比-6%。4 月是二季度的起点, 市场环境较好, 有利于车企生产销售。由于国六老款车型的延期销售政策建议尚未明朗, 因此车企的部分车型产销仍相对谨慎。

图表 9: 乘联会主要厂商 4 月周度批发数据



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

图表 10: 乘联会主要厂商 4 月周度零售数据



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

**4 月乘联会 (1-9 日) 日均零售 3.6 万辆, 同比增长 47%, 环比增长 8%。** 由于去年 4 月低基数的原因, 今年 4 月异常同比较为强劲。今年以来累计零售 461.4 万



辆，同比-10%。在国家多地促消费政策推动下，近期车展等线下活动有利于市场活力恢复。

### 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
300969 .SZ	恒帅股份	2023/4/10	2022 年营业总收入 7.39 亿元，同比+26.40%；归母净利润 1.46 亿元，同比+25.90%；Q4 营业总收入 2.15 亿元，同比+33.12%；Q4 归母净利润 0.38 亿元，同比+50.35%。
600081.SH	东风科技	2023/4/10	发布向不特定对象配股，募集资金总额不超过 14 亿元：①新能源-3in1 和 5in1 压铸件技术改造项目（0.7 亿）；②新能源动力总成及核心部件制造能力提升项目（4.3 亿）；③补充流动资金（9 亿）。
000800.SZ	一汽解放	2023/4/10	发布 3 月产销快报，2023 年 3 月汽车销量 30,717 辆，当月同比+82.02%，累计同比-12.46%。
601633.SH	长城汽车	2023/4/10	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%。
605088.SH	冠盛股份	2023/4/11	2022 年营业总收入 29.41 亿元，同比+18.26%；归母净利润 2.38 亿元，同比+102.88%；Q4 营业总收入 7.69 亿元，同比+15.05%；Q4 归母净利润 0.62 亿元，同比+282.05%。
603129.SH	春风动力	2023/4/11	2022 年营业总收入 113.78 亿元，同比+44.73%；归母净利润 7.01 亿元，同比+70.43%；Q4 营业总收入 27.49 亿元，同比+26.47%；Q4 归母净利润 1.31 亿元，同比+43.27%。
603179.SH	新泉股份	2023/4/11	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 11.6 亿元：①上海智能制造基地升级扩建项目（一期）（6.79 亿）；②汽车饰件智能制造合肥基地建设项目（3.62 亿）；③补充流动资金（3.48 亿）。
002590.SZ	万安科技	2023/4/12	2022 年营业总收入 33.64 亿元，同比+23.99%；归母净利润 0.72 亿元，同比+228.29%；Q4 营业总收入 11.52 亿元，同比+44.63%；Q4 归母净利润 0.19 亿元，同比+76.72%。
002284.SZ	亚太股份	2023/4/12	发布 2023Q1 业绩预告，预计实现归母净利润 3,600 万元-4,000 万元，同比增长 51.14%-67.94%。
301039.SZ	中集车辆	2023/4/12	发布 2023Q1 业绩预告，预计实现归母净利润 42,201 万元-51,580 万元，同比增长 239%-314%。
300926.SZ	博俊科技	2023/4/12	发布 2023Q1 业绩预告，预计实现归母净利润 3,166.76 万元-3,694.55 万元，同比增长 80%-110%。
002126.SZ	银轮股份	2023/4/13	2022 年营业总收入 84.80 亿元，同比+8.49%；归母净利润 3.83 亿元，同比+73.92%；Q4 营业总收入 24.79 亿元，同比+24.92%；Q4 归母净利润 1.52 亿元，同比+3,160.87%。同时，发布 2023Q1 业绩预告，预计实现归母净利润 12,000 万元-13,000 万元，同比增长 70.83%-85.07%
603286.SH	日盈电子	2023/4/13	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 3.98 亿元：①汽车智能座舱电子产品产能建设项目（3.4 亿）；②补充流动资金（0.58 亿）。
603109.SH	神驰机电	2023/4/13	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 6.0 亿元：①新能源汽车及大排量摩托车缸体压铸件生产建设项目（1.8 亿）；②移动电源及户用储能生产建设项目（1.6 亿）；③技术研发中心建设项目（0.9 亿）；④补充流动资金（1.7 亿）。
600081.SH	东风科技	2023/4/13	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 14 亿元：①新能源-3in1 和 5in1 压铸件技术改造项目（0.7 亿）；②新能源动力总成及核心部件制造能力提升项目（4.3 亿）；③补充流动资金（9.0 亿）。

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	特斯拉储能工厂落户上海临港，超大型商用储能电池（Megapack）年产能规划40GWh（4月9日）	wind
2	蔚来将取消免费家充桩，调整每月免费换电次数及家充桩安装权益（4月10日）	蔚来微信公众号
3	比亚迪发布全栈自研的云辇智能车身控制系统，是比亚迪在垂直方向控制领域的关键性突破（4月10日）	比亚迪微信公众号
4	上海市经信委主任：电动车牌照政策年底前还是免费申办，明年是什么样的政策还会重新研究（4月12日）	财联社
5	地平线与科博达签署战略合作协议，基于地平线征程计算方案打造多款高性能产品（4月13日）	地平线微信公众号
6	特斯拉在上海成立新能源公司，注册资本200万美元，由特斯拉汽车香港有限公司全资持股（4月14日）	财联社
7	深圳：拟对经深圳港海上运输出口的汽车，2023-2024年每辆分别资助800-1200元、600-1000元（4月14日）	财联社
8	宁德时代称与58同城签署战略合作协议，计划在新能源汽车、二手车流通等展开全面战略合作（4月14日）	财联社

数据来源：Wind、财联社、蔚来、比亚迪、地平线等微信公众号，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)
2023/4/7	2023款秦PLUS EV冠军版	比亚迪	紧凑型车	纯电/(420-610km)	12.98-17.98
2023/4/7	2023款揽境	一汽大众	中大型SUV	汽油/(8.09-10.06L/100km)	29.99-39.99
2023/4/9	新款星途揽月	星途	中大型SUV	汽油/(8.4-8.98L/100km)	18.99-23.39
2023/4/10	菱智M5EV	东风风行	中型MPV	纯电/(250-300km)	13.99-14.69
2023/4/10	F-150烈焰风暴特别版	福特(进口)	皮卡	汽油/(11.5L/100km)	73.08
2023/4/10	名爵6 经典版	上汽集团	紧凑型车	汽油/(6.63L/100km)	10.98
2023/4/10	i7 eDrive50L领先型/尊享型	宝马(进口)	大型车	纯电/(640km)	94.9/116.9
2023/4/11	新款花仙子	江汽集团	微型车	纯电/(200-301km)	5.99-7.49
2023/4/11	皓影240TURBO 尊耀版	广汽本田	紧凑型SUV	汽油/(7.31L/100km)	21.29
2023/4/12	HR-V	东风本田	紧凑型SUV	汽油/(6.06-7.98L/100km)	15.99-22.89
2023/4/12	思域	东风本田	紧凑型车	汽油/(6.01L/100km)	14.19
2023/4/12	极氪X	极氪	紧凑型SUV	纯电/(500-560km)	18.98-20.98
2023/4/13	极星2	Polestar	紧凑型车	纯电/(650-780km)	29.98-35.88
2023/4/13	魏牌蓝山	长城汽车	中大型SUV	插混/(153-180km, 0.75-1.1L/km)	27.38-30.88
2023/4/13	别克E5	上汽通用别克	中大型SUV	纯电/(545-620km)	20.89-27.89
2023/4/13	ZR-V 致在	广汽本田	紧凑型SUV	汽油/(7.08L/100km)	17.79
2023/4/14	2023款奥迪Q8	奥迪(进口)	中大型SUV	汽油+48V轻混/(10.64/km)	78.28-106.88
2023/4/14	长安CS55 PLUS轻年版	长安汽车	紧凑型SUV	汽油/(5.9L/100km)	10.39

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：hfyjs@hfzq.com.cn