

## 【华福汽车】周报 2023W18

### 4月国内销量企稳，Q1出口亮眼，建议关注被错杀的成长性企业

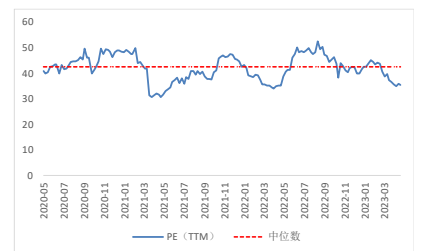
- 新能源车企加速分化，自主品牌溢价力逐渐夯实。**1-4月销量来看，新能源品牌有加速分化趋势。1) 4月比亚迪销售新车20.95万辆，同比增长98.6%。1-4月份，比亚迪累计销量为75.74万辆，300万辆的年目标完成率为25.2%。2) 4月广汽埃安销量达到4.1万辆，同比增长302%，环比增长2.5%。这也是继今年3月，广汽埃安月销量再次突破4万辆，全年实现11.93万辆。3) 理想一骑绝尘，4月实现交付新车2.57万辆，同比增长516.3%，环比上升23.3%，也是新势力品牌中第一个突破2.5万辆的企业，其中L7首月完整交付已突破万辆。4) 单月销量在1万台左右及以下的品牌有待持续观察：蔚来4月交付6658辆，环比下滑35.8%；小鹏交付7079辆，环比1.1%；零跑交付8726辆，环比41%；深蓝SL03交付7756辆；极氪交付8101辆；哪吒交付1.1万辆。由于新能源品牌销量分化加速，我们需在未来持续跟踪其发展态势和变革。新能源车企从2020年开始走入正轨，经过3年蜕变，消费者认知度已显著提高，品牌溢价逐步夯实，结合自主品牌更优的配置，高端车型有望持续超预期，我们认为这也是理想从今年开始销量持续新高的原因之一。
- 4月国内销量企稳，出口亮眼：**1) 根据乘联会信息，四月狭义乘用车零售163万辆，环比2.5%，零售数量可以更好的反映终端需求，环比提升说明终端需求稳定上升。2) 出口亮眼，中国汽车全球化初露端倪：23Q1汽车企业出口99.4万辆，同比增长70.6%。单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%；后续全球化布局有望成为国内车企销量除电动化外的第二大增量来源。
- 随着销量企稳，价格预期全部反映，建议关注被错杀的成长性企业。**汽车电动化历程进入中段，在燃油车受到挤压、新能源品牌过多的市场环境中，内卷不可避免。但年初至今，悲观预期已经反映在指数中，我们认为随着销量企稳，价格战走入中段，部分成长性企业价值凸显，建议关注客户结构多元化、产品矩阵多元化的企业，相对具备业绩韧性；其次以特斯拉为主的产业链也会具备更高的确定度。
- 成本跟踪：本周（5月8日-5月12日）原材料成本有所上涨。**我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料本周价格分别为0.45、6.68、1.83、1.11、0.74万元/吨，环比上周分别为0%、+24.4%、+23.7%、-0.8%、-1.1%，铜价、铝价有所上涨。
- 投资建议：悲观情绪释放，鉴于销量数据企稳，出口强势，全年销量有出口作为强大依托，建议关注被错杀的成长性企业。**
- 1) **整车**：建议关注比亚迪、长城、吉利、广汽、长安、理想；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：①**轻量化**：关注旭升集团、爱柯迪、嵘泰股份；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**内外饰**：新泉股份、常熟汽饰、多利科技、岱美股份；⑤**细分领域龙头**：双环传动、三花智控。
- 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。

### 跟随大市（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

#### 相关报告

- 《不惧内卷加剧价格扰动，自主走强是内核向上要素》——2023.04.16
- 《“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

## 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

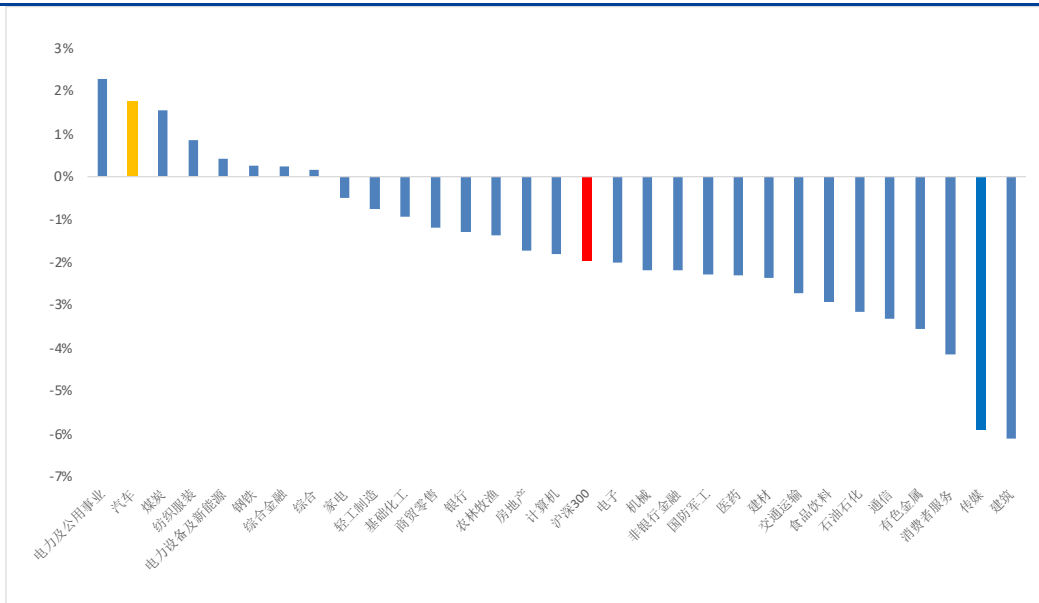
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (5月8日-5月12日)	1
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅	1
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势	1
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	2
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	2
图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅	2
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势	3
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势	3
图表 9: 乘联会主要厂商 5 月周度批发数据	3
图表 10: 乘联会主要厂商 5 月周度零售数据	3
图表 11: 公司公告	4
图表 12: 行业新闻	4
图表 13: 新车上市	5

## 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 2.0%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为电力及公用事业(2.3%)，涨跌幅最小的为建筑(-6.1%)；中信汽车指数涨 1.8%，跑赢大盘 3.7 个百分点，位列 30 个行业中第 2 位。其中，乘用车涨 3.0%，商用车跌 1.1%，汽车零部件涨 2.0%，汽车销售及服务跌 2.8%，摩托车及其他涨 0.3%。概念板块中，新能源车指数涨 1.9%，智能汽车指数涨 1.8%。

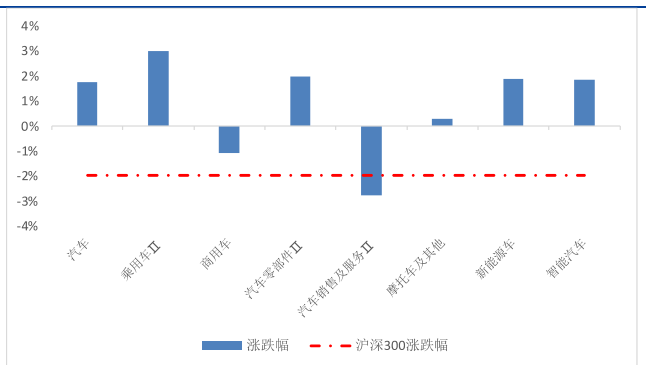
图表 1：中信行业周度涨跌幅（5月8日-5月12日）



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

近一年以来（截至 2023 年 5 月 12 日），沪深 300 跌 1.0%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 6.9%、-12.3%、3.0%，相对大盘的收益率分别为 7.9%、-11.3%、4.0%。

图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅



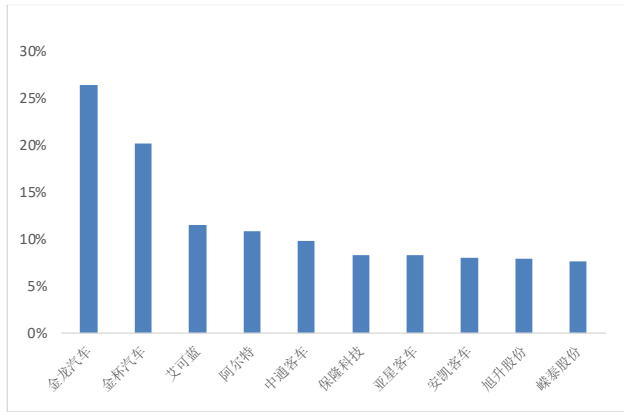
数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势

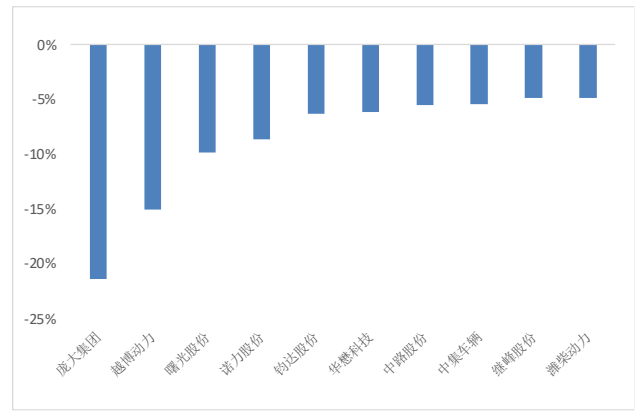


数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

在我们重点跟踪的公司中，金龙汽车（26.4%）、金杯汽车（20.2%）、艾可蓝（11.5%）等涨幅居前，庞大集团（-21.3%）、越博动力（-15.1%）、曙光股份（-9.9%）等位居跌幅榜前列。

**图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位**


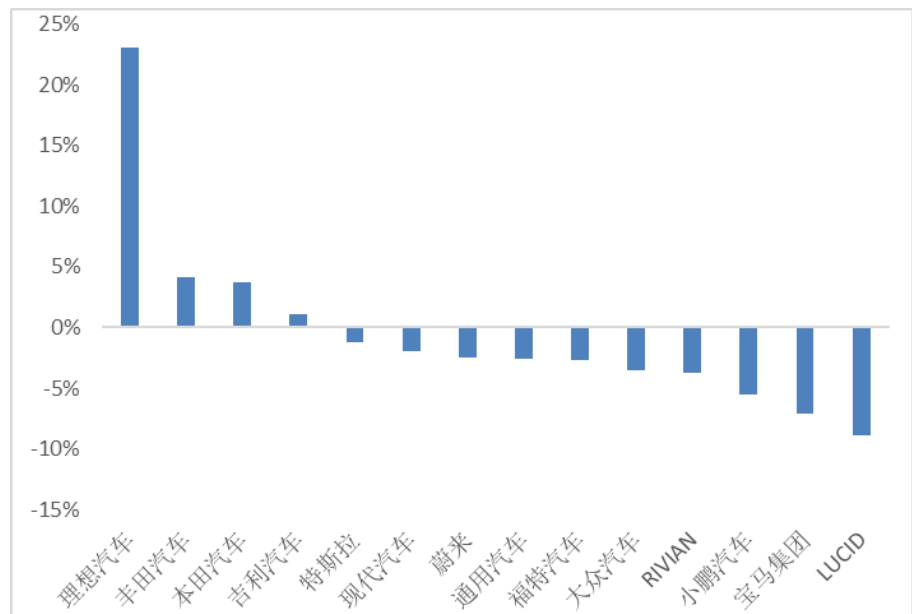
数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

**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

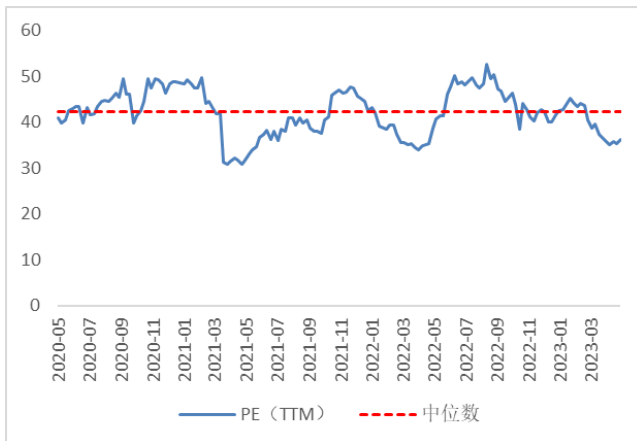
本周我们跟踪的 14 家海外整车厂涨跌幅均值为-0.5%，中位数均值为-2.5%。LUCID (-8.9%)、宝马集团 (-7.1%)、小鹏汽车 (-5.6%)等跌幅较大，理想汽车 (23.0%)、丰田汽车 (4.2%)、本田汽车 (3.7%)等涨幅居前。

**图表 6：海外市场主要整车周涨跌幅**


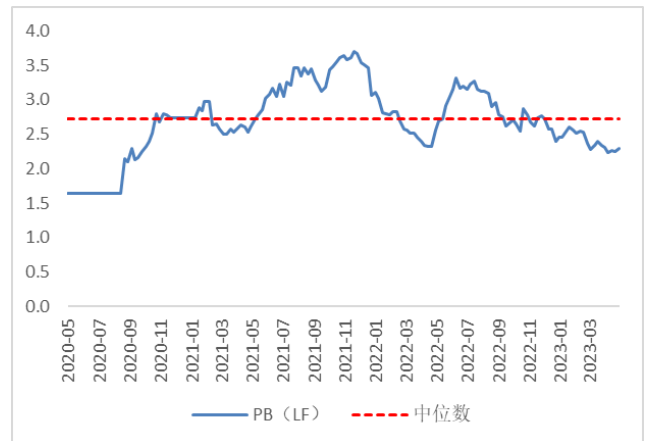
数据来源：Wind，华福证券研究所

## 1.3 汽车板块估值水平

截至 2023 年 5 月 12 日,汽车行业 PE (TTM) 为 36.2，位于近 3 年以来 16.3% 分位；汽车行业 PB 为 2.3，位于近 3 年以来 16.8% 分位。

**图表 7：中信汽车指数 PE 走势**


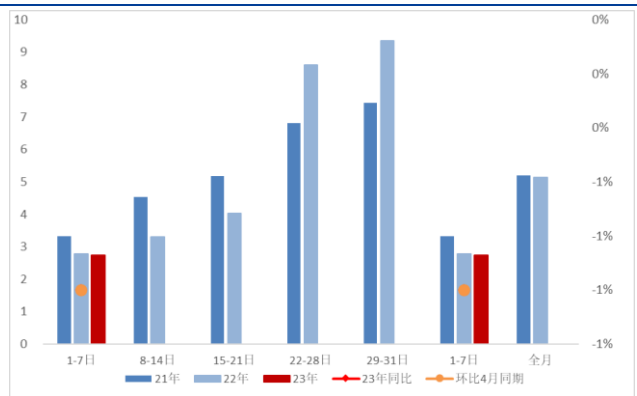
数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

**图表 8：中信汽车指数 PB 走势**


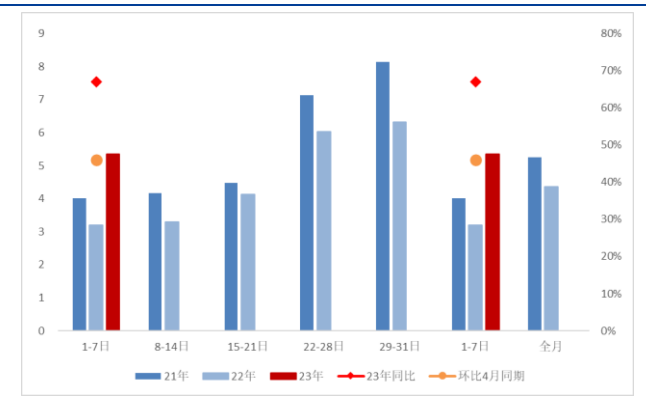
数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

## 2. 行业数据跟踪与点评

5月（1-7日），全国乘用车厂商批发 19.2 万辆，同比-1%，环比-1%，批发销量较差。5月第一周批发日均 2.7 万辆，同比-1%，环比上月同期-1%。5月9日针对国六 b 车型切换国家给予新的政策：计划于 2023 年 7 月 1 日起全面禁止销售不符合国六 b 排放标准的汽车，现给予半年销售过渡期，允许销售至 2023 年 12 月 31 日。因此 5 月第一周车企的部分车型产销仍相对谨慎。

**图表 9：乘联会主要厂商 5 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 5 月周度零售数据**


数据来源：乘联会，华福证券研究所

5月（1-7日），乘用车市场零售 37.5 万辆，同比+67%，环比+46%。今年以来累计零售 627 万辆，同比增长 1%。5月第一周日均零售 5.4 万辆，同比+67%，环比+46%。随着价格战热度逐渐消退，前期压抑的需求有所释放。在国家 and 各省市地方促消费政策共同推动下，叠加“五一”小长假的需求增长，零售端销售超预期。

### 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
601633.SH	长城汽车	2023/5/8	发布4月产销快报, 2023年4月汽车销量93,107辆, 当月同比+73.14%; 累计销量313,075辆, 累计同比-7.18%。
600006.SH	东风汽车	2023/5/8	发布4月产销快报, 2023年4月汽车销量12,030辆, 当月同比+70.78%; 累计销量46,536辆, 累计同比-6.21%。
603348.SH	文灿股份	2023/5/9	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35亿元: ①安徽新能源汽车零部件智能制造项目(10亿); ②重庆新能源汽车零部件智能制造项目(10亿); ③佛山新能源汽车零部件智能制造项目(8亿); ④补充流动资金(7亿)。
603037.SH	凯众股份	2023/5/9	公司已于近日在墨西哥相关部门完成该墨西哥子公司的注册手续, 注册资本为500,000墨西哥比索, 经营范围为汽车零配件贸易等。
600699.SH	均胜电子	2023/5/10	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3.69亿元: ①收购均联智行8.0392%的股份(3.22亿); ②补充流动资金(0.48亿)。
603730.SH	岱美股份	2023/5/10	发布向不特定对象发行可转债募集说明书, 募集资金总额不超过9.08亿元: ①墨西哥汽车内饰件产业基地建设项目(6.38亿); ②年产70万套顶棚产品建设项目(0.5亿元); ③补充流动资金(2.20亿)。
000800.SZ	一汽解放	2023/5/10	发布4月产销快报, 2023年4月汽车销量21,022辆, 当月同比+154.97%; 累计销量79,482辆, 累计同比+5.94%。
000625.SZ	长安汽车	2023/5/10	发布4月产销快报, 2023年4月汽车销量52,449辆, 当月同比+57.23%; 累计销量789,788辆, 累计同比+2.94%。
000980.SZ	众泰汽车	2023/5/12	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60亿元: ①新能源智能网联汽车开发及研发能力提升项目(47.32亿); ②渠道建设项目(4.68亿); ③补充流动资金(8.00亿)。

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	宁德时代新能源科技股份有限公司申请注册2枚“ENER-Q”商标, 国际分类为运输工具、科学仪器, 当前商标状态均为申请中。在此前的发布会上, 奇瑞宣布与联合宁德时代推出电池品牌“ENER-Q”。同时, 宁德时代钠离子电池将首发落地奇瑞车型。(5月8日)	同花顺财经
2	山东吉利欣旺达动力电池有限公司 BEV 173Ah 首批电芯产品下线仪式举行, 该产品作为公司纯电动战略的首款标志性产品, 将装载于沃尔沃车型, 后续还将拓展到极氪、SMART 等高端车型。(5月8日)	CBEA 电池网
3	大众中国发布公告称, 大众汽车集团旗下软件子公司 CARIAD 的监事会批准了公司的全面调整计划, 自 2023 年 6 月 1 日起, 宾利董事会成员 Peter Bosch 出任 CARIAD 首席执行官, 并将同时负责财务、采购及 IT 业务。(5月8日)	凤凰网财经
4	自动驾驶技术服务公司 Mobileye 与保时捷宣布达成战略合作, 双方将共同开发一系列量产高端 ADAS (高级辅助驾驶系统) 解决方案。在未来车型中, 保时捷将为用户提供基于 Mobileye SuperVision 技术平台的驾驶辅助和领航驾驶辅助功能。(5月9日)	中国经济新闻网
5	特斯拉在北美地区向内部员工推送了 FSD Beta v11.4.1 版本。该版本采用端到端的人工智能技术, 具有多项重大更新。(5月9日)	凤凰网新闻
6	特斯拉官方宣布, 公司位于美国得克萨斯州科珀斯克里斯蒂 (Corpus Christi) 的锂精炼厂启动破土动工仪式, 计划投资 3.75 亿美元, 目标年产能每年供应 100 万辆汽车。(5月9日)	上游新闻
7	后摩智能发布首款存算一体智驾芯片——鸿途 H30, 该芯片基于 SRAM (静态随机存取存储器) 存储介质, 采用数字存算一体架构, 基于 12nm 工艺制造, 最高物理算力 256TOPS, 典型功耗 35W, SoC 能效比达 7.3TOPS/W。(5月10日)	澎湃新闻
8	特斯拉上调了 Model S、Model X 和 Model Y 在美国的售价。其中 Model S 和 Model X 的调整幅度为 1,000 美元 (约合人民币 6,950 元), Model Y 的调整幅度为 250 美元 (约合人民币 1,737 元)。(5月12日)	每日经济新闻

数据来源: 同花顺财经、CBEA 电池网、凤凰网财经、中国经济新闻网等, 华福证券研究所

### 3.3 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)
2023/5/4	新款宝马 M4	宝马 M	中型车	汽油/ (10-10.3L/km)	89.39-105.68
2023/5/5	新款奥迪 A6L	一汽奥迪	中大型车	汽油/ (7.02-8.5L/km)	42.79-65.68
2023/5/5	新款瑞虎 7 超能版	奇瑞汽车	紧凑型 SUV	汽油/ (6.8L/km)	8.69-9.79
2023/5/8	新款奔驰 GLS	奔驰 (进口)	中大型车	汽油/ (7.85-8.05L/km)	58.8-69.1
2023/5/9	新版哪吒 S	合众汽车	中大型车	纯电/ (520km)	18.98-19.98
2023/5/9	新款柯米克	上汽大众斯柯达	小型 SUV	汽油/ (6L/km)	11.19-11.99
2023/5/10	保时捷 718 Spyder RS	保时捷	跑车	汽油/ (7.2L/km)	157.8
2023/5/10	五菱龙卡	上汽通用五菱	微卡	汽油/ (8.6L/km)	6.28-6.58
2023/5/10	海豹冠军版	比亚迪	中型车	纯电/ (550-700km)	18.98-27.98
2023/5/10	2023 款捷途 X70	奇瑞汽车	中型 SUV	汽油/ (7.85-7.92L/km)	8.79-9.79
2023/5/11	新款冒险家	长安林肯	紧凑型 SUV	汽油/ (7.99-8.62L/km)	24.58-34.58
2023/5/12	兰博基尼 Revuelto	兰博基尼	跑车	插混/ (-)	629.49

数据来源：汽车之家，华福证券研究所

## 5. 风险提示

竞争加剧导致降价持续；消费复苏不及预期；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@hfyq.com.cn