

【华福汽车】周报 2023W20

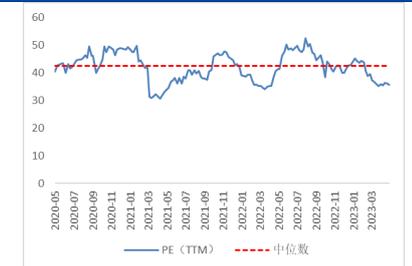
部分赛道进入右侧交易阶段，继续强调关注出海产业链

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）



- **价格战企稳，销量数据有所提升，基本面向好。**五月初周报已提示过建议关注被错杀的成长性企业，核心原因是行业基本面企稳向好，多数成长性企业已被低估。我们从几个方面逐一观察行业基本面：**1) 折扣率：**5月乘用车总体市场折扣率约为16.9%，环比保持持平，终端价格企稳。**2) 销量情况：**根据乘联会初步预估，5月狭义零售市场约为173万辆，环比增长6.6%，同比增长27.7%；新能源零售58万辆左右，环比增加10.5%，同比增长60.9%，渗透率约为33.5%；自三月以来国内销量缓慢复苏，四五月环比均表现增长态势，无需过度悲观。**3) 库存水平：**4月汽车经销商综合库存系数为1.51，环比下降15.2%，同比下降20.9%，库存水平接近警戒线，行业景气度回升。**4) 出口亮眼：**4月汽车企业出口37.6万辆，环比增长3.3%，同比增长1.7倍。其中乘用车出口31.6万辆，环比增长3.7%，同比增长2.2倍；2023年1-4月，乘用车出口114.2万辆，同比增长1.1倍。我们一再强调出口将是今年汽车变量最大因子，也是汽车强国全球化路径的初始阶段，值得长期跟踪。

- **出海最先关注墨西哥产业链。**出海分为整车出海和零部件出海。鉴于全球化刚刚启动，零部件出海现阶段逻辑与整车略有不同，零部件底层出海逻辑是：把国内稳定可靠的管理经验、高效的生产能力、低廉的成本转移到海外市场。其次，零部件的发展是基于“优质大客户”，所以我们首先关注特斯拉产业链的出海战略。墨西哥作为出口美国的重要生产基地，21年轻型车产量为298万辆，出口量为271万辆，出口量占比达到91%；其中，83.1%的产量出口到北美。同时，特斯拉将投资约50亿美元在墨西哥建设“全球最大电动汽车工厂”，每年将生产约100万辆汽车，基于就近原则，我们看到T链均在积极布局墨西哥产能。

- **成本跟踪：本周（5月22日-5月26日）原材料成本有所下行。**我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料本周价格分别为0.44、6.47、1.82、0.83、0.56万元/吨，环比上周分别为-1.1%、-1%、-0.8%、-23.2%、-22.1%，截至5月19日，原材料成本环比上周有所下降。

- **投资建议：上周部分特斯拉产业链企业涨幅较高，进入右侧交易区间，建议关注业绩兑现度强、海外布局积极的企业。**

- **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：**岱美股份、新泉股份、常熟汽饰、多利科技；**⑤细分领域龙头：**双环传动、三花智控。

- **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。

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

1、《4月库存低位运行+出口持续向好，打开月销增长空间》——2023.05.21

2、《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》——2023.05.13

3、《自主品牌向上动力已确立，“全球化”+“智能化”成下一阶段重点》——2023.04.23

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

## 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.....	4
5.	风险提示.....	5

## 图表目录

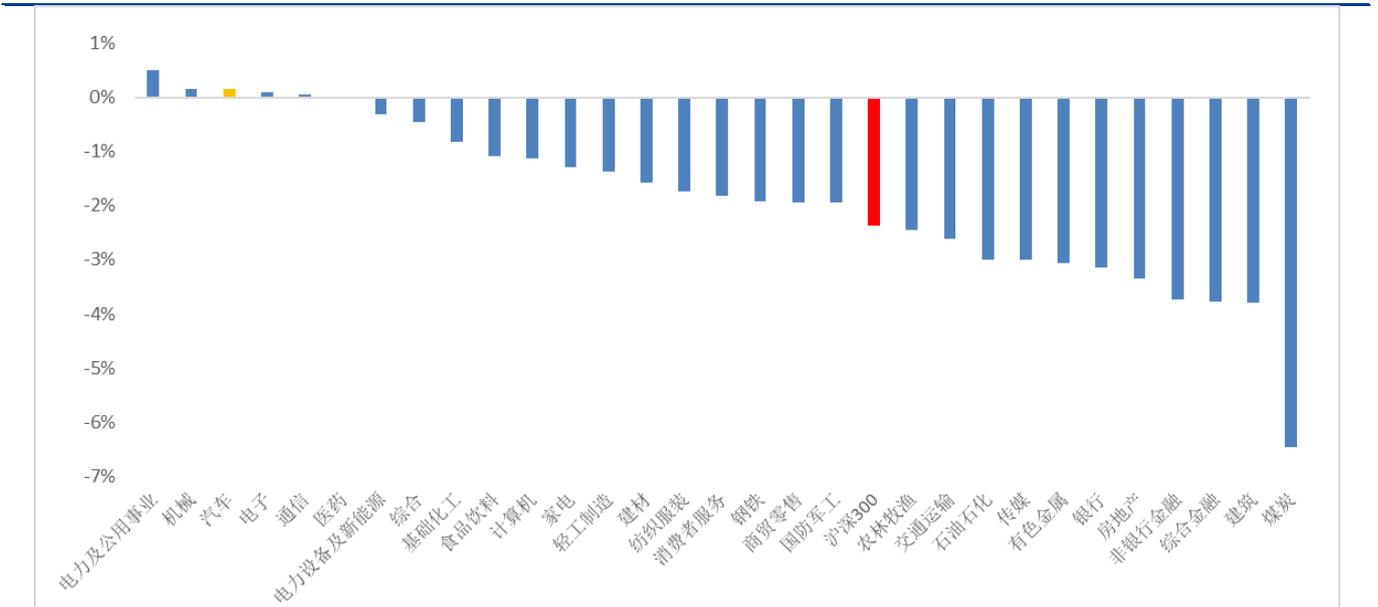
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (5月22日-5月27日)	1
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅	1
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势	1
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	2
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	2
图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅	2
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势	3
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势	3
图表 9: 乘联会主要厂商 5 月周度批发数据	3
图表 10: 乘联会主要厂商 5 月周度零售数据	3
图表 11: 公司公告	4
图表 12: 行业新闻	4
图表 13: 新车上市	4

## 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2.4%。中信30个行业中，涨跌幅最大的为电力及公用事业(0.5%)，涨跌幅最小的为煤炭(-6.5%)；中信汽车指数涨0.2%，跑赢大盘2.5个百分点，位列30个行业中第3位。其中，乘用车跌3.1%，商用车跌1.0%，汽车零部件涨3.1%，汽车销售及服务跌3.5%，摩托车及其他涨0.8%。概念板块中，新能源车指数跌2.9%，智能汽车指数跌0.7%。

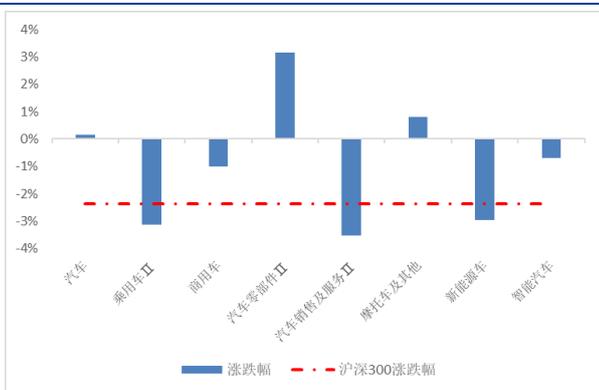
图表 1：中信行业周度涨跌幅（5月22日-5月27日）



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22日），沪深300跌5.6%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-2.3%、-19.8%、-0.8%，相对大盘的收益率分别为3.2%、-14.2%、4.7%。

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

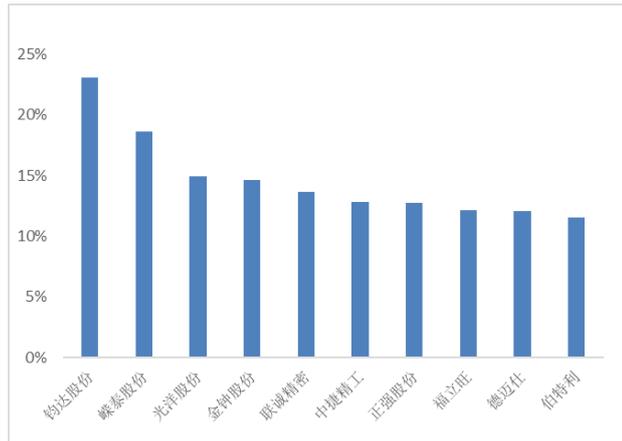
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

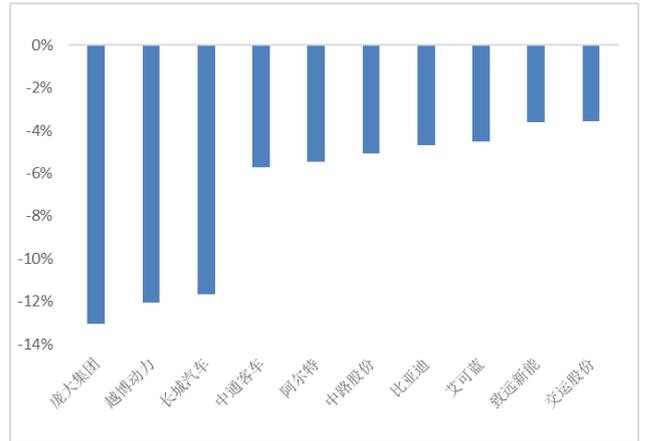
在我们重点跟踪的公司中，钧达股份（23.1%）、嵘泰股份（18.6%）、光洋股份（14.9%）等涨幅居前，庞大集团（-13.0%）、越博动力（-12.1%）、长城汽车（-11.7%）等位居跌幅榜前列。需注意的是特斯拉产业链在上周出现了整体大幅上涨：新泉（+9.0%）、旭升（+8.9%）、爱柯迪（+10.7%）、拓普（+7.9%）、岱美股份（+6.9%）等。

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

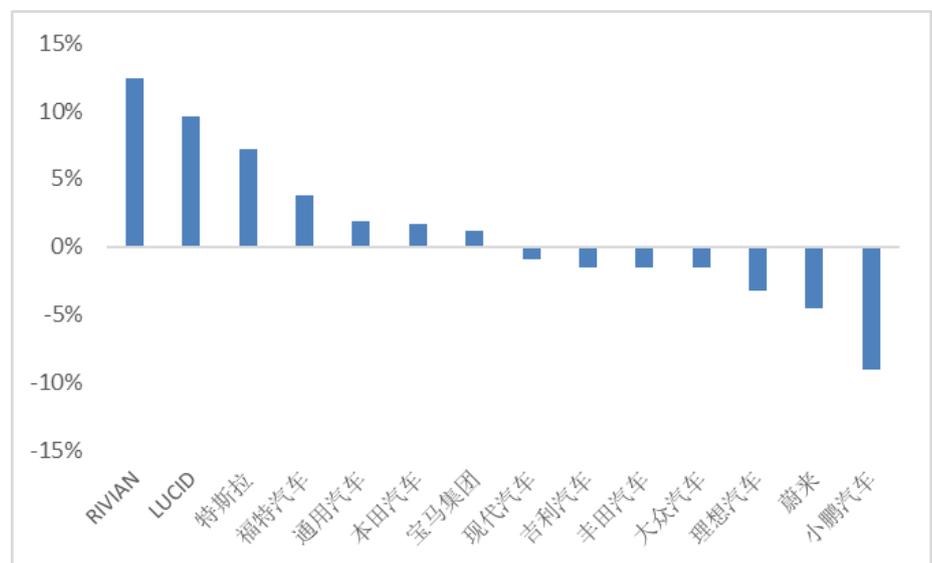


数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

## 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 1.1%，中位数均值为 0.1%。RIVIAN（12.4%）、Lucid（9.6%）、特斯拉（7.2%）等涨幅居前，小鹏汽车（-9.1%）、蔚来汽车（-4.6%）、理想汽车（-3.2%）等跌幅靠后。

图表 6：海外市场主要整车周涨跌幅

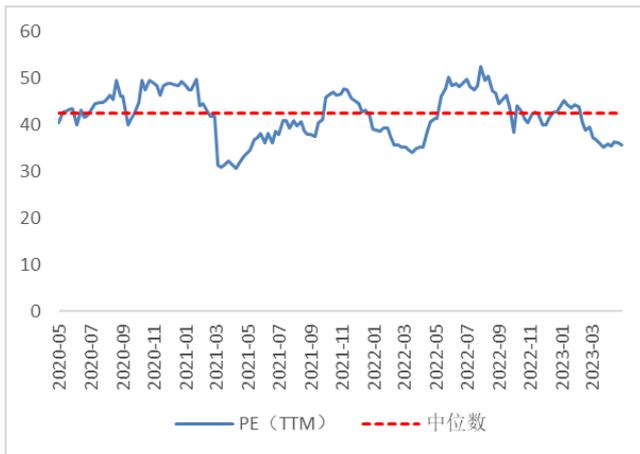


数据来源：Wind，华福证券研究所

### 1.3 汽车板块估值水平

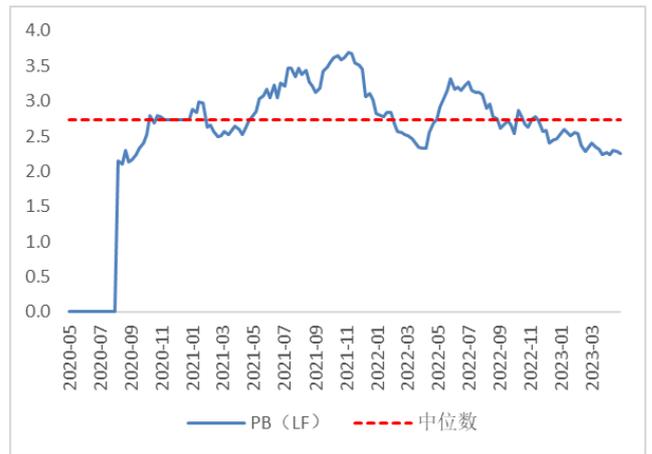
至 2023 年 5 月 22 日, 汽车行业 PE (TTM) 为 35.7, 位于近 3 年以来 13.7% 分位; 汽车行业 PB 为 2.3, 位于近 3 年以来 5.0% 分位。

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

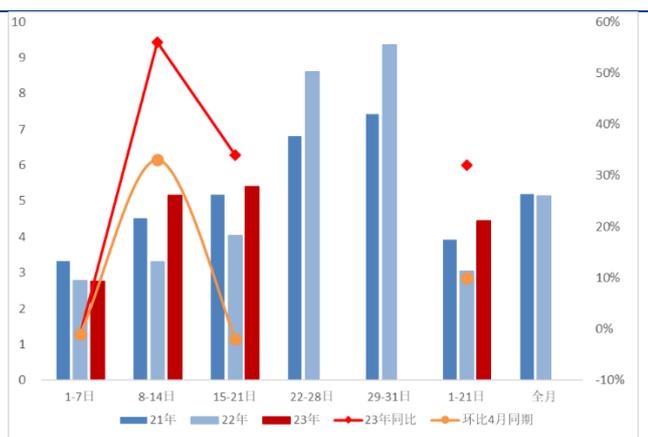


数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

## 2. 行业数据跟踪与点评

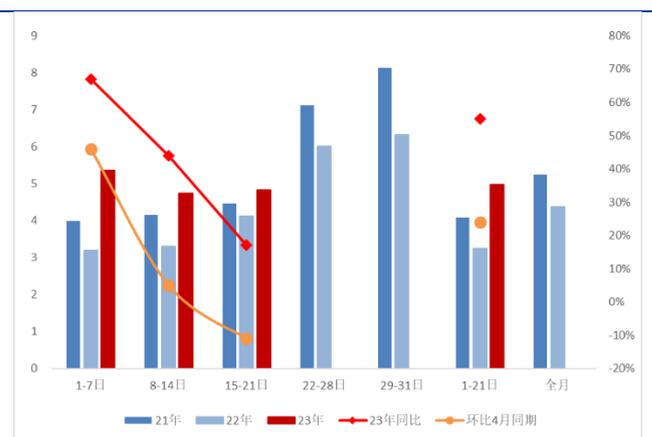
5 月 (1-21 日), 全国乘用车厂商批发 93.2 万辆, 同比+32%, 环比+10%, 销量持续回暖。

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 (1-21 日), 乘用车市场零售 104.6 万辆, 同比去+41%, 环比+ 10%。随着价格战热度逐渐消退, 经销商心态逐步稳定, 消费者恢复理性消费, 观望情绪得以缓解, 前期压抑的需求有所释放。五一期间, 部分地方政府、厂商进行了临时性补贴, “五一”车展对短期市场促进也很强, 助力五月开局市场爆发, “五一”订单逐步释放, 利好整个五月前两周市场。**需要强调的是, 我们**

认为今年国内需求以“稳”为主，不会出现较大下滑，亦不会出现持续走高，我们认为后续的国内销量将会体现出波动的特性，需理性理解消费市场。

### 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
603596.SH	伯特利	2023/5/21	1-4 月，公司新获定点项目数量和新增量产项目数量同比增长，产品毛利率持续增长。公司实现营业收入同比+59.66%，归母净利同比+31.11%。
603786.SH	科博达	2023/5/21	1-4 月，公司目前各重点产品按计划稳步推进，已获定点项目产能逐步释放。公司 2 实现营业收入同比+30%，实现归母净利同比+30%。
603730.SH	岱美股份	2023/5/23	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（0.50 亿）；③补充流动资金项目（2.20 亿）。
600081.SH	东风科技	2023/5/23	发布向不特定对象配股募集说明书，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（0.70 亿）；②新能源动力总成及核心部件制造能力提升项目（4.30 亿）；③补充流动资金（9.00 亿）。
603768.SH	常青股份	2023/5/23	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 8 亿元：①新能源汽车一体化大型压铸项目（6.27 亿）；②补充流动资金（1.73 亿）。
300969.SZ	恒帅股份	2023/5/24	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 4.30 亿元：①泰国新建汽车零部件生产基地项目（2.00 亿）；②年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目（0.61 亿）；③新能源汽车微电机及热管理系统、智能感知清洗系统零部件生产基地建设项目（1.02 亿）；④研发中心改扩建项目（0.67 亿）。
603917.SH	合力科技	2023/5/25	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 7.90 亿元：①大型一体化模具及精密铝合金部品智能制造项目（6.50 亿）；②补充流动资金（1.40 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	比亚迪正在与法国当局就在当地建厂的可能性进行谈判。此外，西班牙、德国等欧洲国家也在努力吸引比亚迪在当地建厂。（5月23日）	财联社
2	工信部装备工业一司苗长兴表示将加快出台新能源汽车动力电池回收利用管理办法。（5月24日）	财联社
3	广东省出台政策，支持用户侧储能、电动汽车充电基础设施、分布式发电等用户侧参与市场化需求响应。（5月24日）	广东省能源局
4	广东省计划到 2025 年全省规划累计建成集中式充电站 4500 座以上，公共充电桩 25 万个以上。（5月24日）	广东省能源局
5	今年以来，多地中欧班列汽车出口专列实现常态化运行，越来越多的“中国造”汽车搭乘中欧班列走向国门。专家认为，中欧班列汽车出口专列常态化运行，将助推我国口岸扩大开放，促进我国汽车出口。（5月25日）	财联社
6	中国有望成为全球最大汽车出口国，商务部将采取三措施护航中国汽车出海：一是加强运输保障，二是鼓励汽车企业与国内外金融机构合作，三是支持汽车企业完善国际营销和售后服务体系。（5月26日）	商务部
7	现代汽车集团和 LG 新能源将斥资 5.7 万亿韩元（约合人民币 304.4 亿元）在美国合资建立电池生产厂，新工厂产能将达 30 吉瓦时（GWh）左右，可供 30 万辆高性能纯电动汽车装载。（5月26日）	财联社

数据来源：财联社、广东省能源局、商务部，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)
2023/5/21	卡罗拉	一汽丰田	紧凑型车	汽油/ (65.41L/100km)	11.68
2023/5/21	传祺 E9	广汽	中型车	插混/ (106km, 1.2L/100km)	32.98-38.98
2023/5/22	奇骏	东风日产	紧凑型 SUV	汽油/ (5.8L/100km)	18.99-19.99
2023/5/24	蔚来 ES6	蔚来汽车	中型 SUV	纯电/ (490km)	36.8
2023/5/25	宝骏悦也	上汽通用五菱	小型 SUV	纯电/ (303km)	7.98
2023/5/25	宋 Pro DM-i 冠军版	比亚迪	紧凑型 SUV	插混/ (71km, 2.87L/100km)	13.58-15.98
2023/5/25	新款亚洲龙	一汽丰田	中型车	汽油/ (6.11L/100km)	19.98-27.98
2023/5/25	新款凌放 HARRIER	一汽丰田	中型 SUV	汽油/ (6.54L/100km)	21.08-26.08
2023/5/25	新款卡罗拉锐放	一汽丰田	紧凑型 SUV	汽油/ (6.16L/100km)	12.98-16.98
2023/5/25	新款亚洲狮	一汽丰田	紧凑型车	汽油/ (5.59L/100km)	14.18-17.98
2023/5/25	新款奕泽 IZOA	一汽丰田	小型 SUV	油混/ (5.11L/100km)	14.98-18.98
2023/5/25	马自达 CX-50	长安马自达	紧凑型 SUV	汽油/ (7.2L/100km)	15.98-20.68

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。

## 投资评级说明

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：hfjys@hfzq.com.cn