

【华福汽车】周报 2023W19

4月库存低位运行+出口持续向好，打开月销增长空间

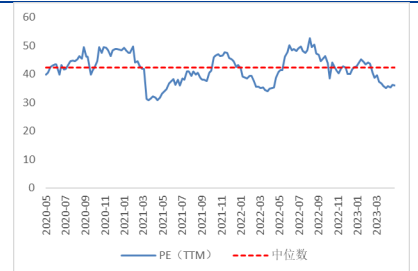
- **4月渠道库存下降，行业景气度回升。**4月份新车“价格战”热度消退，多款换代及全新车型发布贡献新增量，消费者持币观望状况有所缓解。部分经销商在4月下旬，对国六B非RDE车型加大清库力度，4月乘用车终端销量环比3月增长，汽车经销商总体库存水平有所下降。4月汽车经销商综合库存系数为1.51，环比下降15.2%，同比下降20.9%，库存水平接近警戒线，行业景气度回升。
- **充换电设施进一步完善，重点地区公共充电桩覆盖度高。**4月较3月新增公共充电桩增加6.7万台，1-4月充电基础设施增量为88.2万台，桩车增量比为1:2.5。截止4月，充电基础设施促进联盟内成员单位总计上报公共充电桩202.5万台，其中直流充电桩85.5万台、交流充电桩116.9万台。广东、浙江、江苏、上海、北京、湖北、山东、安徽、福建、河南TOP10地区建设的公共充电桩占比达71.4%。随着基础设施的持续完善，新能源“充电难”将不再成为购车瓶颈因素。
- **4月出口数据持续亮眼，自主品牌同比维持高增长。**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。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。
- **4月国内外需求向好，低库存与基础设施打开月销增长空间。**随车企价格战暂告一段落，消费者持币观望心态趋缓，下游需求扭转向好；叠加渠道库存进入低位，经销商补库及海外月销量持续向好，车企月销量迎来进一步改善的确定性较强。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性。
- **成本跟踪：本周（5月15日-5月19日）原材料成本小幅下行。**我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料本周价格分别为0.45、6.53、1.84、1.08、0.72万元/吨，环比上周分别为-0.5%、-2.2%、+0.4%、-3.3%、-2.3%，截至5月19日，原材料成本环比上月小幅下行。
- **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：**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。

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

- 1、《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
- 2、《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
- 3、《不惧内卷加剧价格扰动，自主走强是内核向上要素》——2023.04.16
- 4、《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

## 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.....	3
3.1	公司公告.....	3
3.2	行业新闻.....	4
4.	新车上市.....	4
5.	风险提示.....	5

## 图表目录

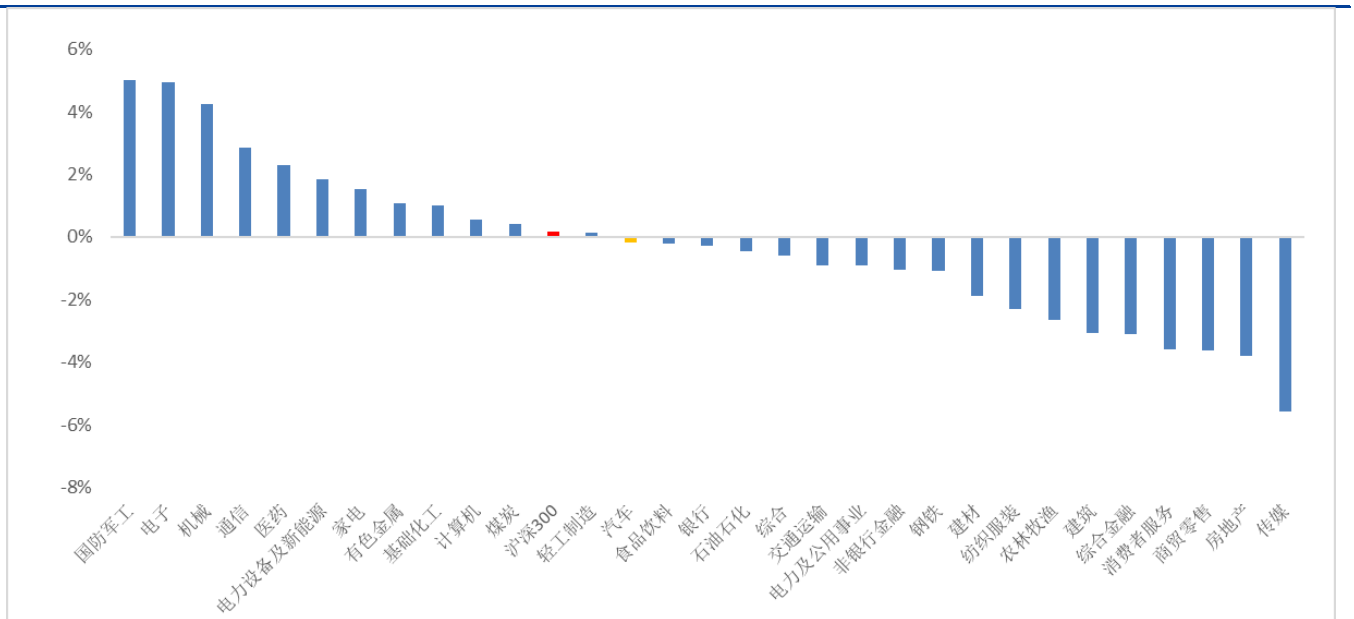
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (5月15日-5月19日)	1
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅	1
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势	1
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前10位	2
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前10位	2
图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅	2
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势	3
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势	3
图表 9: 乘联会主要厂商5月周度批发数据	3
图表 10: 乘联会主要厂商5月周度零售数据	3
图表 11: 公司公告	4
图表 12: 行业新闻	4
图表 13: 新车上市	4

## 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涨0.2%。中信30个行业中，涨跌幅最大的为国防军工(5.0%)，涨跌幅最小的为传媒(-5.6%)；中信汽车指数跌0.2%，落后大盘0.4个百分点，位列30个行业中第13位。其中，乘用车跌1.3%，商用车跌2.3%，汽车零部件涨1.6%，汽车销售及服务跌7.4%，摩托车及其他涨0.3%。概念板块中，新能源车指数涨1.4%，智能汽车指数涨2.0%。

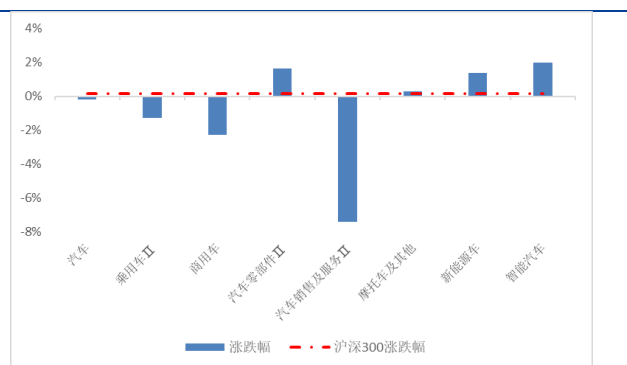
图表1：中信行业周度涨跌幅（5月15日-5月19日）



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19日），沪深300跌1.2%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-0.8%、-15.4%、0.7%，相对大盘的收益率分别为0.3%、-14.2%、1.9%。

图表2：汽车行业细分板块周度涨跌幅



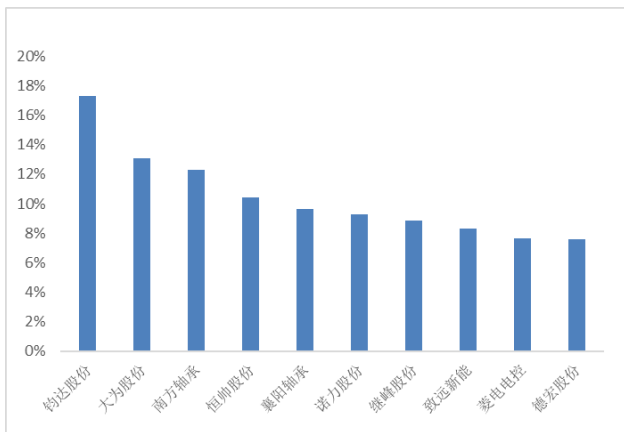
数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

图表3：近一年汽车行业主要指数相对走势

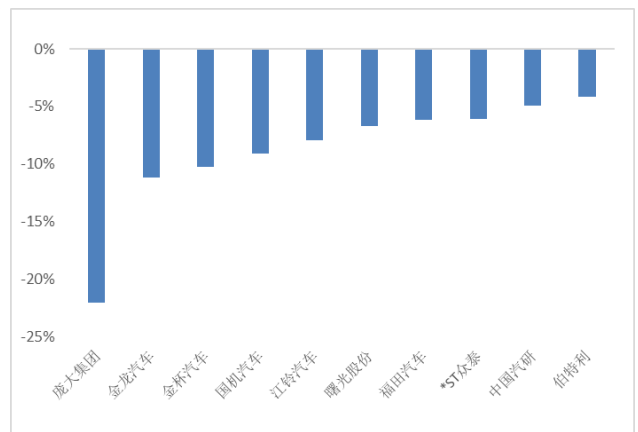


数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

在我们重点跟踪的公司中，钧达股份(17.3%)、大为股份(13.1%)、南方轴承(12.3%)等涨幅居前，庞大集团(-22.0%)、金龙汽车(-11.1%)、金杯汽车(-10.2%)等位居跌幅榜前列。

**图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位**


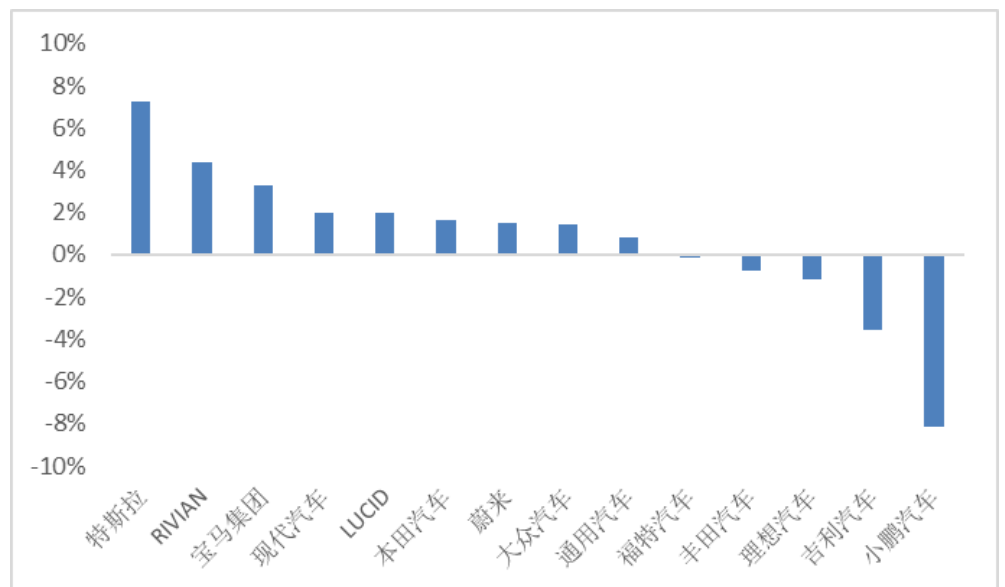
数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

**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

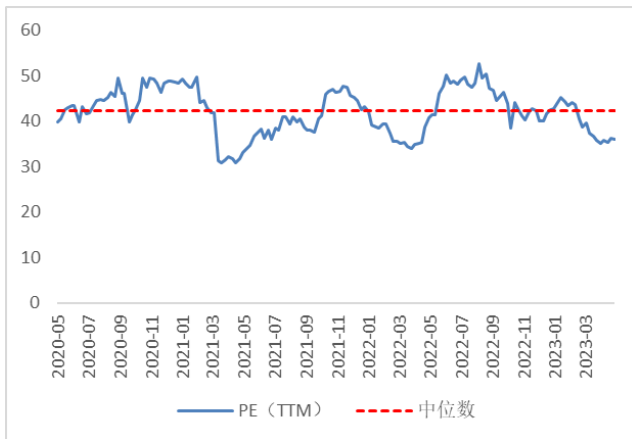
本周我们跟踪的 14 家海外整车厂涨跌幅均值为 0.7%，中位数均值为 1.5%。特斯拉 (7.2%)、RIVIAN (4.3%)、宝马集团 (3.2%) 等涨幅居前，小鹏汽车 (-8.1%)、吉利汽车 (-3.6%)、理想汽车 (-1.2%) 等跌幅靠后。

**图表 6：海外市场主要整车周涨跌幅**


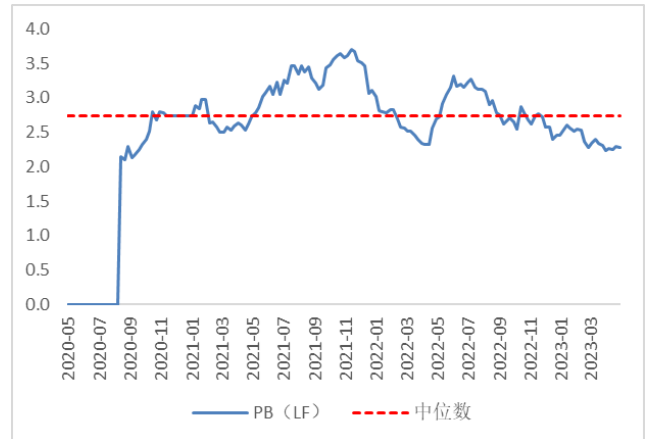
数据来源：Wind，华福证券研究所

### 1.3 汽车板块估值水平

截至 2023 年 5 月 19 日，汽车行业 PE (TTM) 为 36.0，位于近 3 年以来 15.0%分位；汽车行业 PB 为 2.3，位于近 3 年以来 6.5%分位。

**图表 7：中信汽车指数 PE 走势**


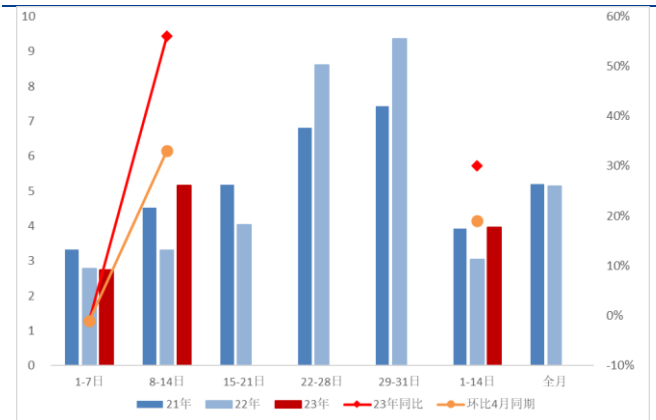
数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

**图表 8：中信汽车指数 PB 走势**


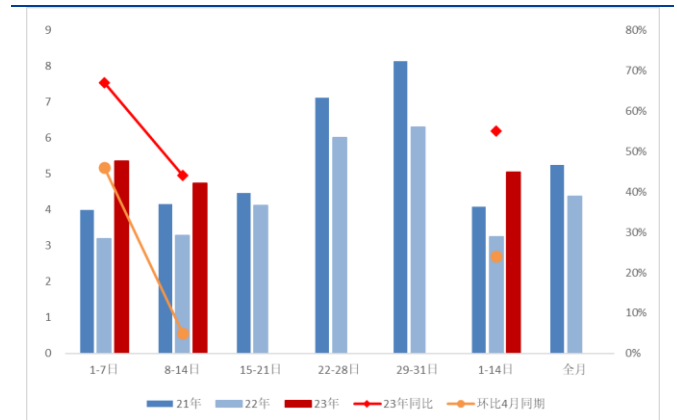
数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

## 2. 行业数据跟踪与点评

5月（1-14日），全国乘用车厂商批发 55.3 万辆，同比+30%，环比+19%，批发销量回暖。5月第二周批发日均 5.2 万辆，同比+56%，环比上月同期+33%。由于国六老款车型的延期销售政策建议上周明确，因此 5 月第二周车企的部分车型产销明显改善。受去年疫情影响，今年 5 月销量同比增长强劲。

**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（1-14日），乘用车市场零售 70.6 万辆，同比+55%，环比+24%。今年以来累计零售 660.2 万辆，同比增长 3%。5月第二周日均零售 4.7 万辆，同比+44%，环比+5%。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。我们看到 5 月整体零售好于批发，说明被动去库过程中，市场持续向好中。

## 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
002101.SZ	广东鸿图	2023/5/16	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（5.70 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（7.30 亿）；③广东鸿图汽车轻量化智能制造华北基地一期项目（1.91 亿）；④广东鸿图企业技术中心升级建设项目（2.09 亿）；⑤补充流动资金（5.00 亿）。
601689.SH	拓普集团	2023/5/19	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 40 亿元：①重庆年产 120 万套轻量化底盘系统和 60 万套汽车内饰功能件项目（6.00 亿）；②宁波前湾年产 220 万套轻量化底盘系统项目（7.50 亿）；③宁波前湾年产 50 万套汽车内饰功能件项目（1.00 亿）；④宁波前湾年产 110 万套汽车内饰功能件项目和年产 130 万套热管理系统项目（10.00 亿）；⑤宁波前湾年产 160 万套轻量化底盘系统项目（5.00 亿）；⑥安徽寿县年产 30 万套轻量化底盘系统项目和年产 50 万套汽车内饰功能件项目（3.5 亿元）；⑦湖州长兴年产 80 万套轻量化底盘系统项目和年产 40 万套汽车内饰功能件系统项目（5.00 亿）；⑧智能驾驶研发中心项目（2.00 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	阿里达摩院自动驾驶业务调整：约三分之一员工并入菜鸟，其余内部转岗或裁员。此次并入动作意味着阿里自动驾驶从实验室前沿科技探索，转入场景业务落地实战。（5 月 15 日）	界面新闻
2	中国厦门厦钨新能源材料股份有限公司计划与法国欧安诺公司在法国北部港口城市敦刻尔克设立一家电池领域的合资企业，预期投资额为 15 亿欧元，该合资企业将创造 1700 个就业机会。（5 月 15 日）	起点锂电
3	能链智电官方宣布，公司与 ATIO 问界达成战略合作，将向 AITO 问界全系车型提供充电服务。截至 2023 年一季度，能链智电已连接 5.5 万座充电站、57.5 万把充电枪，合作充电运营商达到 1581 家，覆盖全国超过 330 座城市。单季度充电量达到 10.23 亿度，占全国公用充电量 21%。	中新经纬
4	据彭博社报道，特斯拉上海工厂为改款 Model 3 的试生产做最后的准备。（5 月 16 日）	澎湃新闻
5	特斯拉 CEO 马斯克于 2023 年度股东大会上透露，目前特斯拉正在开发两款新车型，并预测二者年销售量或将超 500 万辆。（5 月 17 日）	每日经济新闻
6	LG 新能源（LG Energy Solution）已经组建团队，负责开发 4680 型号电池。新团队由副会长 Ryu Deok-hyun 领导，团队规模大约 200 人。该团队除了开发 4680 电池外，还在开发 4695 电池。（5 月 9 日）	凤凰网科技
7	浙江吉利控股集团有限公司（简称“吉利控股”）宣布，已将其在英国超豪华性能品牌阿斯顿·马丁·拉贡达国际控股（简称“阿斯顿·马丁”）的持股比例增加至约 17%，成为该品牌的第三大股东。（5 月 18 日）	中国网汽车
8	图森未来（TuSimple）暂缓退市，将重组其美国业务，并裁员 30%。（5 月 19 日）	搜狐新闻
7	蔚来投资了一家可控核聚变技术公司 Neo Fusion，该公司旨在 20 年内将可控核聚变用于全球商业用途。新公司的注册资本为 50 亿人民币，其 50% 股权由安徽省政府持有的能源公司和投资部门控制。蔚来将投资 9.95 亿元人民币，持有 19.9% 的股份，蔚来资本投资 5.05 亿元，持有 10.1% 的股份。（5 月 19 日）	腾讯网

数据来源：界面新闻、中新经纬、凤凰网科技、中国网汽车等，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)
2023/5/14	吉利 ICON 主角	吉利汽车	小型 SUV	汽油/（6.3L/km）	11.89
2023/5/15	全新别克君越	上汽通用别克	中型车	汽油/（6.28L/km） 轻混（6.59-6.69L/km）	17.99-23.99
2023/5/15	江铃羿	雷诺江铃集团	紧凑型车	纯电/（401-520km）	11.88-19.98
2023/5/15	哈弗枭龙	长城汽车	紧凑型 SUV	插混/（52-110km, 1.39-2.4L/km）	13.98-15.68
2023/5/15	枭龙 MAX	长城汽车	中型 SUV	插混/（105km, 1.78L/km）	15.98-17.98
2023/5/18	新款奔驰威霆	福建奔驰	中大型 MPV	汽油/（8.93-9.13L/km）	29.38-35.48
2023/5/18	新款吉利缤越	吉利汽车	小型 SUV	汽油/（6.35-6.5L/km）	7.58-9.58
2023/5/18	2023 款长城商用炮	长城汽车	皮卡	汽油/柴油（-）	9.98-14.28

2023/5/19	大切诺基 4xe	JEEP 新能源 (进口)	中大型 SUV	插混/ (47km, 4.35L/km)	64.99-74.99
2023/5/19	2023 款改款奥迪 A3	一汽奥迪	紧凑型车	汽油/ (6.19-6.54L/km)	20.31-25.13
2023/5/19	新款奇瑞瑞虎 3x	奇瑞汽车	小型 SUV	汽油/ (6.7-6.9L/km)	5.99-7.49
2023/5/19	奥迪 S4 Avant	奥迪 (进口)	中型车	汽油/ (8.6L/km)	52.18

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