

【华福汽车】周报 2023W22

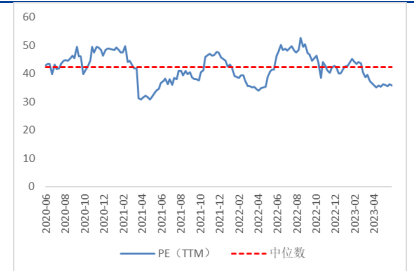
5月新能源车产销向好，商务部汽车促消费活动刺激下半年销量

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)



- **5月新能源车产销双增，购置税减免政策助力需求释放。**5月国内乘用车批发201万辆，同比+27%，环比+13%。今年以来累计批发886万辆，同比增长11%。其中，5月新能源汽车产销分别完成71万辆和72万辆，同比分别增长53%和60%，渗透率达到30%。国常会提出延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，将进一步稳定市场预期，利好市场需求释放。
- **商务部组织开展汽车促消费活动，促进下半年需求回暖。**6月8日，商务部发布“关于组织开展汽车促消费活动的通知”，通知指出，为进一步稳定和扩大汽车消费，今年6月至12月将统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动，充分发挥百座城市带动作用，聚焦新车销售、二手车交易、报废更新、以旧换“新”（新能源汽车）、汽车后市场等内容。考虑到今年6月底前不符合国六B要求的库存车将会出清，对新能源车销量的负面影响也将于上半年消除，叠加商务部促消费活动，下半年新能源车月销增长确定性强。
- **5月汽车出口环比增长，新能源车出口增长更为迅猛。**5月乘用车出口33万辆，环比增长3%，同比增长66%；1-5月乘用车出口147万辆，同比增长97%。5月新能源汽车出口11万辆，环比增长8%，同比增长1.5倍；1-5月新能源汽车出口46万辆，同比增长1.6倍。新能源车23年出海节奏大幅加快，已成为汽车出口的一块重要拼图，欧洲、东南亚市场出海进度值得持续关注。
- **成本跟踪：本周（6月5日-6月9日）原材料成本上行。**我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料本周价格分别为0.44、6.72、1.84、1.01、0.70万元/吨，环比上周分别为 +1.4%、+1.9%、+0.3%、+24.3%、+24.8%，截至6月9日，6月原材料成本环比上月小幅上行。
- **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。

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、《国常会延续和优化新能源汽车购置税减免政策，为行业注入信心》——2023.06.02

1、《部分赛道进入右侧交易阶段，继续强调关注出海产业链》——2023.05.28

2、《4月库存低位运行+出口持续向好，打开销量增长空间》——2023.05.21

3、《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

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.....	5
5.	风险提示.....	5

图表目录

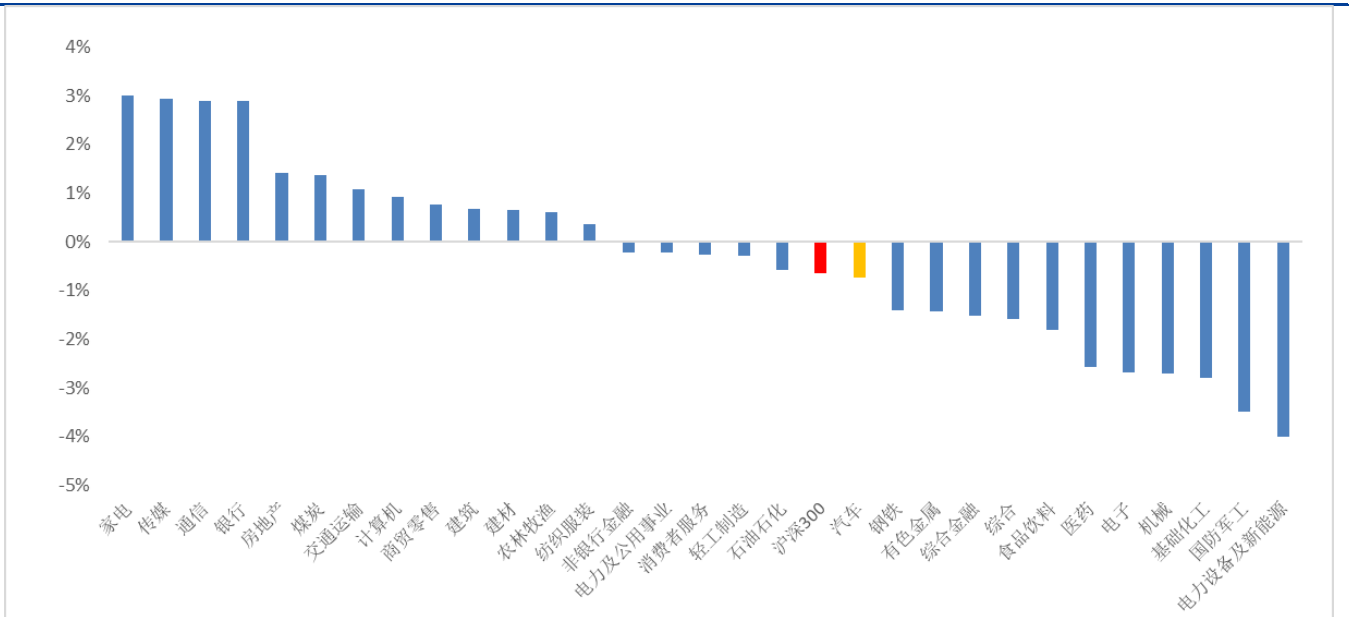
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (6月5日-6月9日)	1
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅	1
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势	1
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	2
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	2
图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅	2
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势	3
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势	3
图表 9: 乘联会主要厂商 5 月周度批发数据	3
图表 10: 乘联会主要厂商 5 月周度零售数据	3
图表 11: 公司公告	4
图表 12: 行业新闻	4
图表 13: 新车上市	5

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0.7%。中信30个行业中，涨跌幅最大的为家电(3.0%)，涨跌幅最小的为电力设备及新能源(-4.0%)；中信汽车指数跌0.7%，落后大盘0.1个百分点，位列30个行业中第19位。其中，乘用车跌1.0%，商用车涨0.1%，汽车零部件跌0.8%，汽车销售及服务跌0.4%，摩托车及其他跌0.1%。概念板块中，新能源车指数跌3.9%，智能汽车指数跌1.9%。

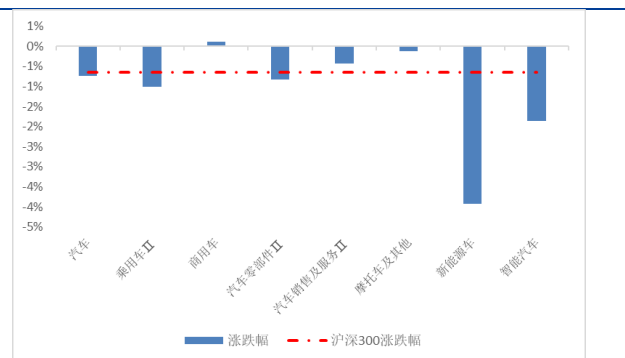
图表 1：中信行业周度涨跌幅（6月5日-6月9日）



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

近一年以来（截至2023年6月9日），沪深300跌9.1%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-12.1%、-29.5%、-6.8%，相对大盘的收益率分别为-3.0%、-20.4%、2.3%。

图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅



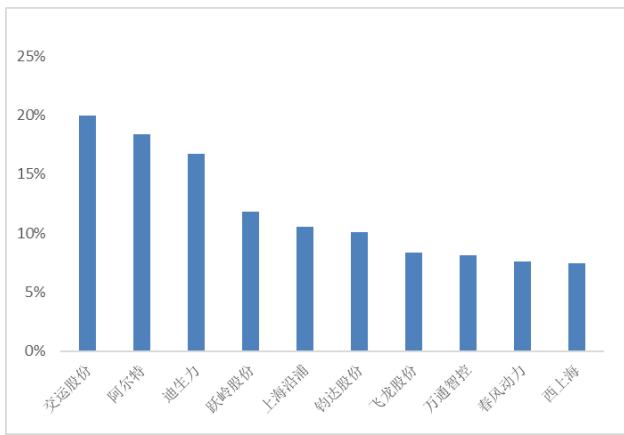
数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势

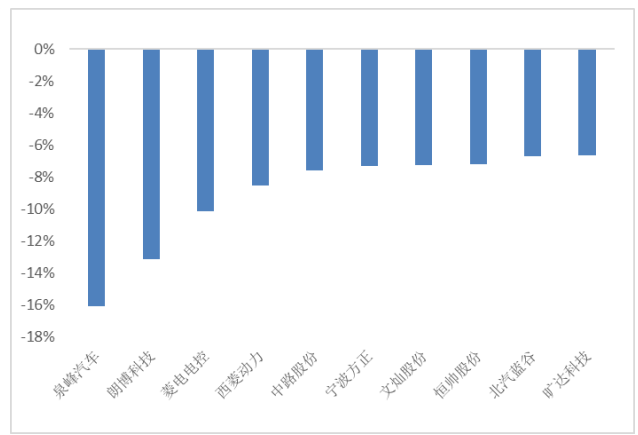


数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

在我们重点跟踪的公司中，交运股份(20.0%)、阿尔特(18.4%)、迪生力(16.7%)等涨幅居前，泉峰汽车(-16.1%)、朗博科技(-13.1%)、菱电电控(-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


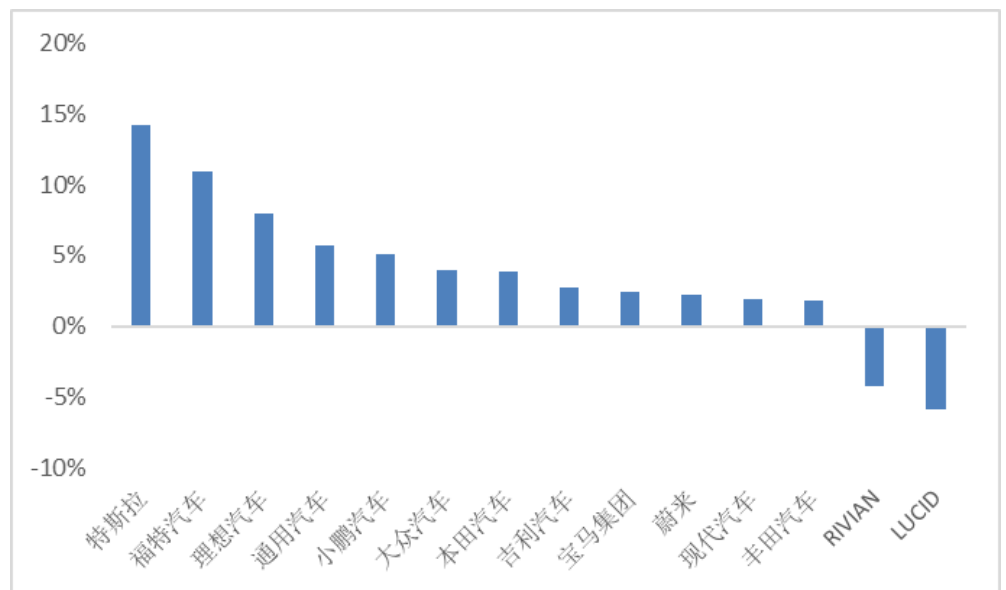
数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

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

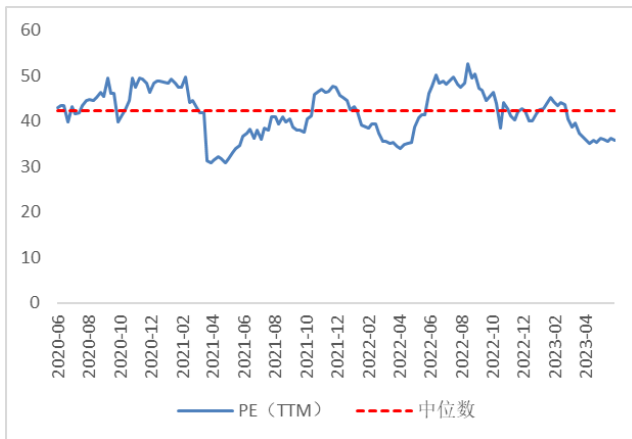
本周我们跟踪的 14 家海外整车厂涨跌幅均值为 3.8%，中位数均值为 3.3%。特斯拉 (14.2%)、福特汽车 (10.9%)、理想汽车 (7.9%) 等表现居前，LUCID (-5.9%)、RIVIAN (-4.2%)、丰田汽车 (1.8%) 等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车周涨跌幅


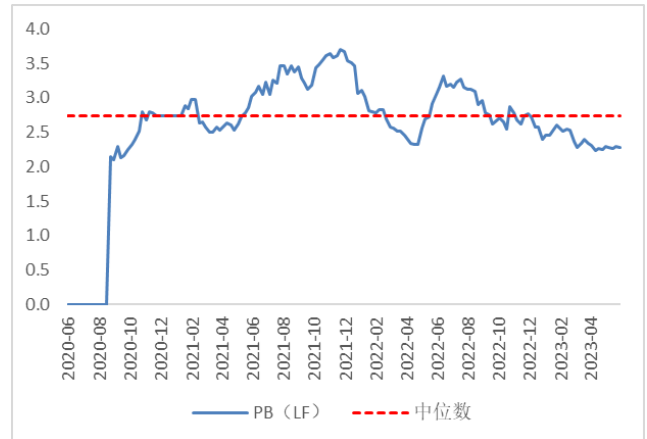
数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 汽车板块估值水平

截至 2023 年 6 月 9 日，汽车行业 PE (TTM) 为 35.9，位于近 3 年以来 15.6% 分位；汽车行业 PB 为 2.3，位于近 3 年以来 6.3% 分位。

图表 7：中信汽车指数 PE 走势


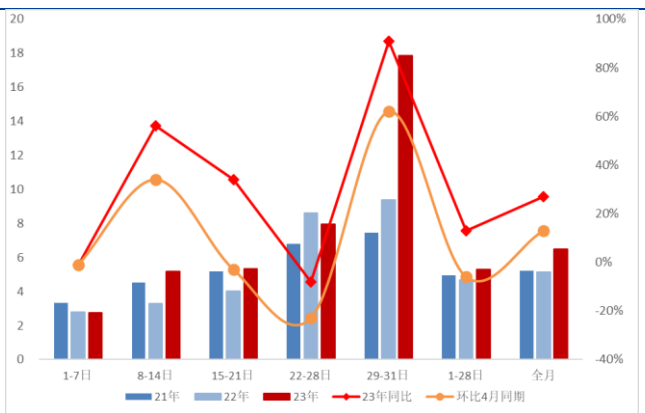
数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

图表 8：中信汽车指数 PB 走势


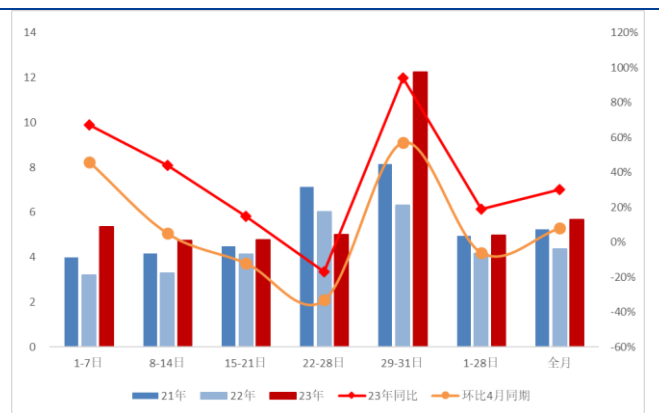
数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

2. 行业数据跟踪与点评

5月（1-31日），全国乘用车厂商批发 201 万辆，同比+27%，环比+13%。今年以来累计批发 886 万辆，同比增长 11%。5月第五周批发日均 18 万辆，同比+91%，环比+62%。

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（1-31日），乘用车市场零售 176 万辆，同比+30%，环比+8%。今年以来累计零售 765 万辆，同比增长 4%。5月第五周日均零售 12 万辆，同比+94%，环比+57%。由于 4 月末从 29 日开始休假，而 5 月末的 3 天是正常销售时间，加之去年的 5 月底处于车购税优惠的启动前，因此月末的增量较高。

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
600733.SH	北汽蓝谷	2023/6/5	发布5月产销快报, 2023年5月汽车销量4085辆, 当月同比+79.48%; 累计销量23967辆, 累计同比+78.68%。
601633.SH	长城汽车	2023/6/5	发布5月产销快报, 2023年5月汽车销量101020辆, 当月同比+26.18%; 累计销量414095辆, 累计同比-0.78%。
600686.SH	金龙汽车	2023/6/5	发布5月产销快报, 2023年5月汽车销量3209辆, 当月同比+10.20%; 累计销量14461辆, 累计同比-4.60%。
603305.SH	旭升集团	2023/6/5	公司收到了某新能源汽车客户的供应商定点意向书。根据客户规划, 此次定点项目共计3个, 生命周期为2.5年, 年销售总金额约人民币9.05亿元, 生命周期总销售金额约人民币22.63亿元。此次定点项目预计在2024年第三季度逐步开始量产。
000572.SZ	海马汽车	2023/6/6	发布5月产销快报, 2023年5月汽车销量1988辆, 当月同比+4.08%; 累计销量16155辆, 累计同比+49.86%。
600166.SH	福田汽车	2023/6/6	发布5月产销快报, 2023年5月汽车销量46106辆, 当月同比+15.20%; 累计销量257368辆, 累计同比+22.53%。
601238.SH	广汽集团	2023/6/7	发布5月产销快报, ①2023年5月汽车销量209,606辆, 当月同比+14.50%; 累计销量926,705辆, 累计同比-1.22%。其中, ②埃安5月销量44,875辆, 当月同比+113.12%; 累计销量164,205辆, 累计同比+115.66%。③本田5月销量54,408辆, 当月同比+15.46%; 累计销量229,300辆, 累计同比-19.10%。④丰田5月销量73,600辆, 当月同比-12.17%, 累计销量365,600辆, 同比-8.45%。⑤传祺5月销量34,093辆, 当月同比+16.16%, 累计销量146,928辆, 同比+5.01%。
000800.SZ	一汽解放	2023/6/8	发布5月产销快报, 2023年5月汽车销量21,756辆, 当月同比+123.64%; 累计销量101,238辆, 累计同比+19.45%。
600418.SH	江淮汽车	2023/6/8	发布5月产销快报, 2023年5月汽车销量48,443辆, 当月同比+37.00%; 累计销量231,340辆, 累计同比+20.42%。
000868.SZ	安凯客车	2023/6/8	发布5月产销快报, 2023年5月汽车销量365辆, 当月同比+65.91%; 累计销量1226辆, 累计同比+21.51%。
600104.SH	上汽集团	2023/6/8	发布5月产销快报, 2023年5月汽车销量400,799辆, 当月同比+10.23%; 累计销量1,665,916辆, 累计同比-4.84%。
600375.SH	汉马科技	2023/6/9	发布5月产销快报, 2023年5月中重卡销量580辆, 当月同比+13.50%; 累计销量2,470辆, 累计同比-13.49%。

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	外媒报道称, 特斯拉已经在英国、挪威、德国柏林、澳大利亚、新西兰、中国等地积极测试FSD。(6月3日)	中国汽车市场
2	英特尔拟出售旗下自动驾驶公司Mobileye A类普通股3500万股, 筹资约15亿美元新建工厂和改进半导体制造技术。完成出售后, 英特尔在Mobileye具有投票权的股份将从目前的99.3%降至约98.7%。(6月6日)	EEPW 电子产品世界
3	松下公司计划在三年内将与特斯拉合资经营的内蒙古工厂动力电池产量提高10%。目前该工厂共14条电池产线。新增一条产线后, 该工厂动力电池年产能将从原来的38GWh提升至39GWh。(6月6日)	中新经纬
4	腾讯智慧出行与博泰车联网签署战略合作协议, 双方将围绕云平台、智能座舱、智驾地图、智能营销、出海等领域开放合作。(6月6日)	中国经济新闻网
5	“方程豹汽车”官方微博上线, 比亚迪旗下“F品牌”汽车命名拟落地。此前, 深圳市比亚迪汽车研发有限公司便已变更为深圳方程豹汽车销售有限公司, 公司注册资本由500万元人民币增至5000万元人民币, 增幅900%。(6月6日)	同花顺财经
6	马斯克在社交媒体上表示, 特斯拉正在向其他车辆开放使用特斯拉的超级充电网络, 并称乐意向其他车企授权Autopilot(自动辅助驾驶)/FSD(完全自动驾驶能力)或其他特斯拉技术。(6月7日)	搜狐汽车
7	三安光电与意法半导体签署协议, 拟在中国重庆合资建厂; 同时, 三安光电将在当地投资约70亿元人民币建立8英寸碳化硅衬底工厂作为合资工厂配套。该合资项目暂定名为“三安意法半导体(重庆)有限公司”, 由湖南三安持股51%, 意法半导体持股49%, 预计投资总额32亿美元, 计划于2025年第四季度投产, 将采用意法半导体的碳化硅专利制造技术, 达产后可生产8英寸碳化硅晶圆10,000片/周。(6月7日)	中国经营网
8	福特汽车公司即将达成一项出售德国工厂的协议, 据悉三家主要竞标者中, 其中一项投标来自比亚迪, 另一项投标涉及几家规模较小的中国汽车公司。(6月7日)	界面新闻
7	2023年6月至12月期间, 商务部将组织开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动。活动将强化购车优惠政策支持, 开展新能源汽车进农村等形式多样的新能源汽车促消费活动, 推动售后服务网络下沉、完善农村充电基础设施。(6月8日)	中国经济网

数据来源: 中新经纬、中国经济新闻网、界面新闻、中国经济网、搜狐汽车等, 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)
2023/6/2	长安开拓者新能源	长安汽车	皮卡	纯电/(-km)	27.99
2023/6/2	长安开拓者公务版	长安汽车	皮卡	柴油 (8.5-9L/km) 汽油 (9.6-9.9L/km)	12.69-15.99
2023/6/2	MAXUS 领地汽油版	上汽大通	中大型 SUV	汽油/ (10.9-11.2L/km)	19.98-25.58
2023/6/2	捷途 X70M 舒享型	奇瑞汽车	中型 SUV	汽油 (8.2L/km)	11.99
2023/6/2	捷途大圣王者 MATE	奇瑞汽车	紧凑型 SUV	汽油/ (7.7L/km)	12.59
2023/6/6	远程星享 V6E Plus	远程	微面	纯电/ (240-265/km)	14.88-15.28
2023/6/6	远程星享 F1E	远程	微卡	纯电/ (-/km)	13.88-14.30
2023/6/6	2023 款吉利帝豪冠军版	吉利汽车	紧凑型车	汽油 (5.62-5.82L/km)	6.99-8.89
2023/6/7	新款宝马 740Li 尊享型	宝马 (进口)	大型车	汽油+48V 轻混 (7.2L/km)	126.20

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：hfyjs@hfzq.com.cn