

【华福汽车】周报 2023W23

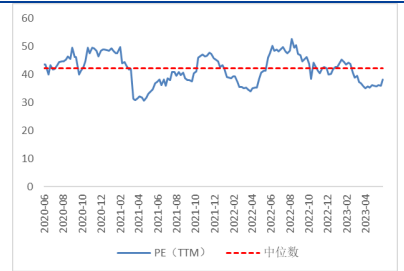
汽车板块后续如何演绎？

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）



我们认为三季度汽车国内销量将会呈现月度波动，出口加持，有望拉动“总量”的超预期。

1) 5月国内乘用车批发205万辆，同比+26%，环比+13%。今年以来累计批发900万辆，同比增长11%，数据表现靓丽。6月第一周全国乘用车市场日均零售3.1万辆，第二周日均零售4.3万辆，环比有所下滑。我们认为现阶段需要理解国内需求的窄幅波动，整体零售端月度销量会由于季节、政策、价格等多方面因素呈现波动性，无需过度担心。

2) 出口加持全年销量，有望拉动“量”的超预期。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。我们假设后续环比保持3%的微幅增长，全年乘用车出口销量有望达到403万辆，同比去年净增长150万辆，有望拉动“量”的超预期。

下半年特斯拉产业利好不断。1) **Cybertruck**：特斯拉公司最新发布消息称，旗下首款电动皮卡Cybertruck将于8月底前上市。据悉，特斯拉已敦促供应商为每年37.5万辆的生产规模备足货源，首条生产线已在特斯拉德克萨斯超级工厂建成。Cybertruck累计订单已超180万台，按照37.5万台的生产规模，计算后期预定的客户需要再等待至少五年才能完成交付。Cybertruck有望引领电动皮卡的高速成长，国产零部件供应商中，新泉股份、爱柯迪、岱美股份、银轮股份、嵘泰股份等均在墨西哥建有工厂，旭升集团、拓普集团于2023年开启墨西哥之行，后续亦有望持续受益。2) **Model 3改款**：下半年Model 3改款有望上市，而其一直努力降低生产成本，以使其电动汽车更具竞争力，我们认为新款产品有望带来新的订单增厚以及具备竞争力的价格。3) **新工厂新产品的产业链建设**：特斯拉计划在墨西哥新莱昂州首府蒙特雷建设下一个超级工厂，投资超过50亿美元，规划产能为100万辆。根据计划，蒙特雷工厂将成为特斯拉下一阶段的主要生产基地，旨在满足全球不断增长的需求，我们认为下半年开始，随着新工厂的建设、新产品的投入，供应商将会陆续收到新项目发包，有望开启对未来几年成长周期的新预期。

成本跟踪：本周（6月12日-6月16日）原材料成本小幅上行。我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料本周价格分别为0.45、6.82、1.86、1.02、0.70万元/吨，环比上周分别为+0.4%、+1.4%、+0.7%、+0.6%、-0.4%，截至6月16日，6月原材料成本环比上月小幅上行。

投资建议：中国汽车全球化刚刚启动，看好产业长期发展。

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、美利信；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

- 《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》——2023.06.11
- 《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
- 《部分赛道进入右侧交易阶段，继续关注出海产业链》——2023.05.28
- 《4月库存低位运行+出口向好，打开月销增长空间》——2023.05.21

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

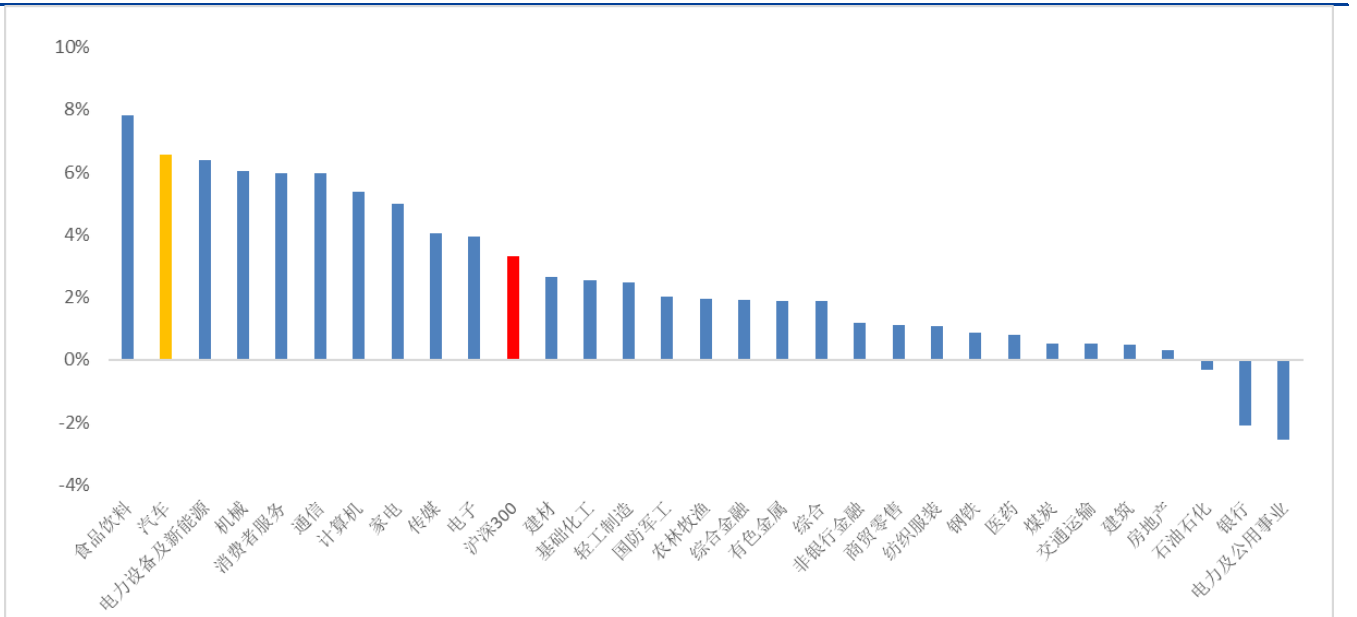
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (6月12日-6月16日)	1
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅	1
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势	1
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前10位	2
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前10位	2
图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅	2
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势	3
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势	3
图表 9: 乘联会主要厂商5月周度批发数据	3
图表 10: 乘联会主要厂商5月周度零售数据	3
图表 11: 公司公告	4
图表 12: 行业新闻	4
图表 13: 新车上市	5

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涨3.3%。中信30个行业中，涨跌幅最大的为食品饮料(7.8%)，涨跌幅最小的为电力及公用事业(-2.6%)；中信汽车指数涨6.6%，跑赢大盘3.3个百分点，位列30个行业中第2位。其中，乘用车涨5.9%，商用车涨4.0%，汽车零部件涨8.4%，汽车销售及服务跌0.1%，摩托车及其他涨2.1%。概念板块中，新能源车指数涨5.0%，智能汽车指数涨7.6%。

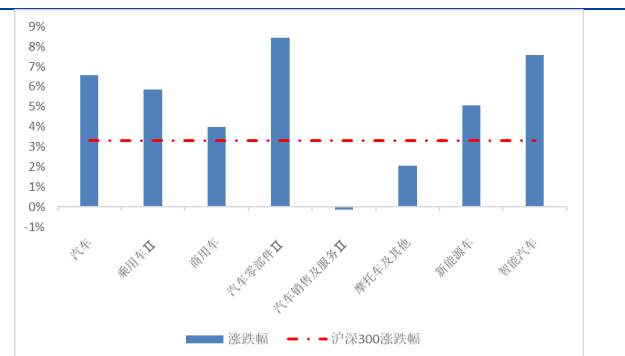
图表1：中信行业周度涨跌幅（6月12日-6月16日）



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16日），沪深300跌7.4%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-10.2%、-28.0%、-1.1%，相对大盘的收益率分别为-2.9%、-20.6%、6.2%。

图表2：汽车行业细分板块周度涨跌幅



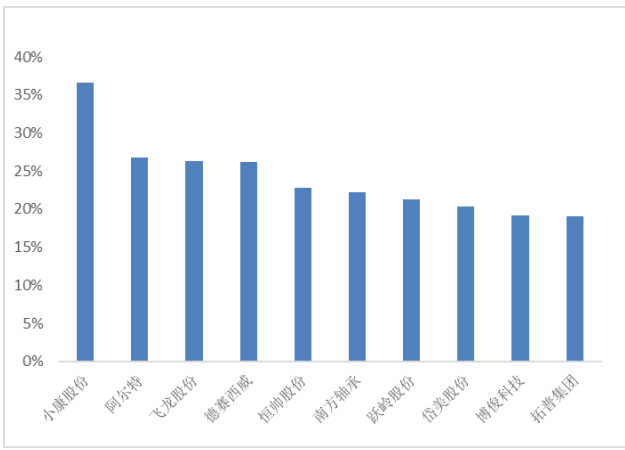
数据来源：同花顺 iFind, 华福证券研究所

图表3：近一年汽车行业主要指数相对走势

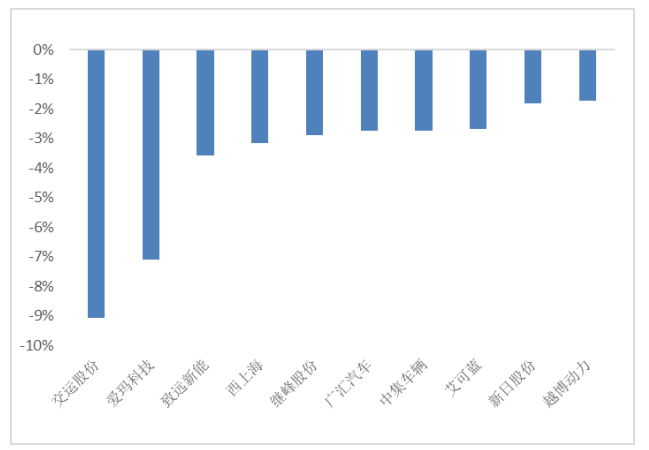


数据来源：同花顺 iFind, 华福证券研究所

在我们重点跟踪的公司中，小康股份(36.6%)、阿尔特(26.7%)、飞龙股份(26.3%)等涨幅居前，交运股份(-9.1%)、爱玛科技(-7.1%)、致远新能(-3.6%)等位居跌幅榜前列。

图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位


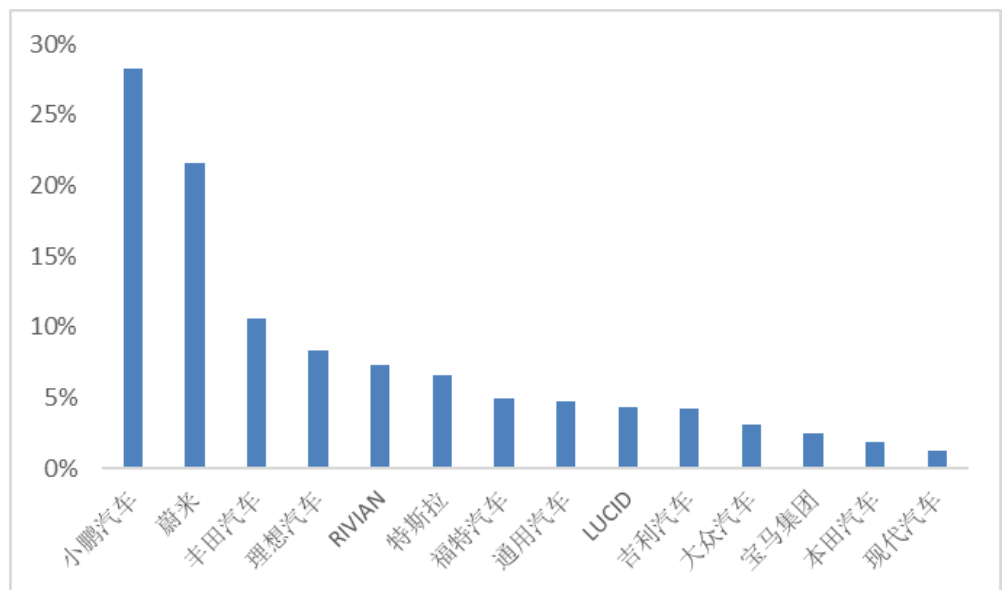
数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

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

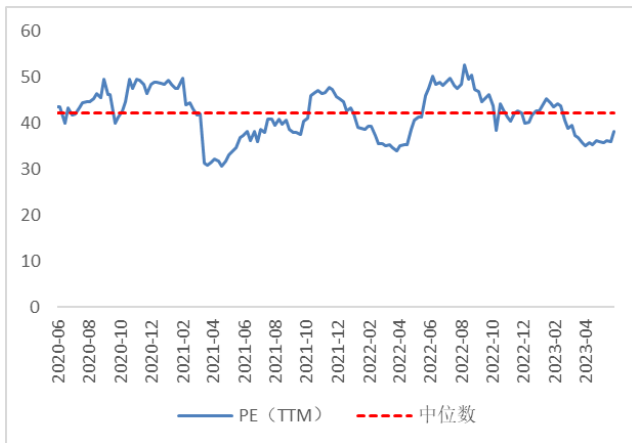
本周我们跟踪的 14 家海外整车厂涨跌幅均值为 7.8%，中位数均值为 4.9%。小鹏汽车 (28.3%)、蔚来 (21.6%)、丰田汽车 (10.6%) 等表现居前，现代汽车 (1.2%)、本田汽车 (1.9%)、宝马集团 (2.5%) 等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车周涨跌幅


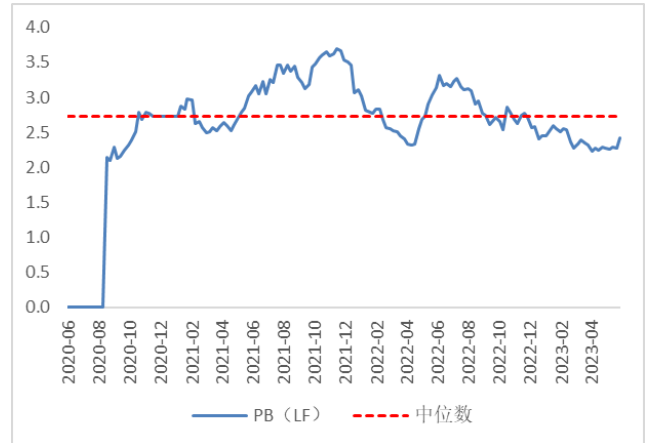
数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 汽车板块估值水平

截至 2023 年 6 月 16 日，汽车行业 PE (TTM) 为 38.1，位于近 3 年以来 26.1%分位；汽车行业 PB 为 2.4，位于近 3 年以来 19.0%分位。

图表 7：中信汽车指数 PE 走势


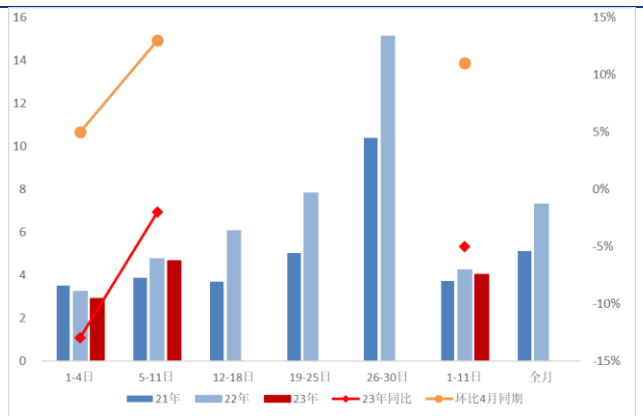
数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

图表 8：中信汽车指数 PB 走势


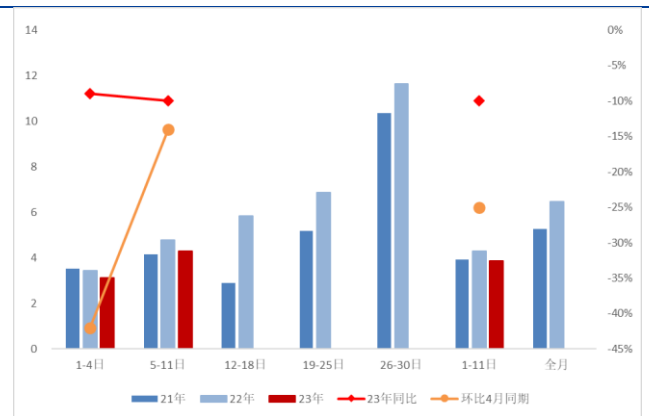
数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

2. 行业数据跟踪与点评

6月（1-11日），全国乘用车厂商批发44.1万辆，同比-5%，环比+11%。今年以来累计批发927.4万辆，同比增长10%。6月第二周批发日均4.7万辆，同比-2%，环比+13%。乘用车市场进入半年收官期，各地方和车企努力冲刺销量的意愿仍较强，因此6月仍是产销环比走势较好的月份。随着新能源车下乡的政策导向日益明确，经济型电动车的发展潜力将逐步体现。

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

6月（1-11日），乘用车市场零售42.5万辆，同比-10%，环比-25%。今年以来累计零售805.7万辆，同比增长3%。6月第二周日均零售4.3万辆，同比-10%，环比-14%。由于去年6月车购税减税拉动月初销量转移，而今年是正常销售时间，因此月初的下滑很正常。目前车市促销总体处于高位，目前看此价格水平对客户有较大吸引力。国六B的RDE政策平稳过渡、经销商和客户对价格预期也明显改善，市场需求恢复良好。

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
002536.SZ	飞龙股份	2023/6/12	公司近日收到了某新能源科技公司定点通知书。根据该通知书显示，公司成为该客户某储能项目电子水泵供应商，生命周期内预计销售收入近 2 亿元。
603158.SH	腾龙股份	2023/6/12	发布可转换公司债券募集说明书，发行规模为不超过 60,000 万元，可转债期限为 6 年。募集资金拟用于新能源汽车热管理集成模块及核心零部件项目、智能化炼胶中心及汽车空调胶管建设项目、汽车热管理系统技改项目。
300707.SZ	威唐工业	2023/6/12	发布 2022 年向特定对象发行 A 股股票预案，本次向特定对象发行 A 股股票的发行对象不超过 35 名，发行数量不超过本次发行前公司总股本的 30%，且不超过 4,709.72 万股。拟募集资金总额为 69,226.65 万元，用于新能源汽车核心冲焊零部件产能项目。
605005.SH	合兴股份	2023/6/12	发布可转换公司债券募集说明书，向不特定发行对象募集资金总额不超过 61,000 万元，拟投向新能源汽车电子零部件生产基地建设项目。
601689.SH	拓普集团	2023/6/12	发布 2022 年向特定对象发行 A 股股票证券募集说明书，本次向特定对象发行 A 股股票的发行对象不超过 35 名，发行数量不超过本次发行前公司总股本的 30%，且不超过 300,613,971 股。募集资金总额不超过 400,000 万元，用于重庆年产 120 万套轻量化底盘系统和 60 万套汽车内饰功能件项目、宁波年产 380 万套轻量化底盘系统、160 万套汽车内饰功能件和 130 万套热管理系统项目、安徽年产 30 万套轻量化底盘系统和年产 50 万套汽车内饰功能件项目、湖州年产 80 万套轻量化底盘系统和年产 40 万套汽车内饰功能件项目以及智能驾驶研发中心项目。
600006.SH	东风汽车	2023/6/13	公司收到襄阳市经济和信息化局拨付的新能源推广应用补贴资金 3,000 万元。本次收到的补贴款项将直接冲减公司的应收账款。
603109.SH	神驰机电	2023/6/13	发布向不特定对象发行可转换公司债券预案，拟募集资金总额不超过人民币 49,800 万元，用于新能源汽车及大排量摩托车缸体铸件生产建设项目、移动电源及户用储能生产建设项目、技术研发中心建设项目。
603982.SH	泉峰汽车	2023/6/15	公司近期收到目前国内某知名新能源汽车客户油路板零部件定点通知，预计生命周期为 3 年，生命周期总销售金额预估为约人民币 4.35 亿元。此次定点项目预计在 2024 年逐步开始量产。
601279.SH	英利汽车	2023/6/15	发布 2022 年向特定对象发行 A 股股票证券募集说明书，本次向特定对象发行 A 股股票的发行对象不超过 35 名，发行数量不超过本次发行前公司总股本的 30%，且不超过 448,275,947 股。募集资金总额不超过人民币 105,119.58 万元，拟用于高端汽车模具智造中心建设项目、新能源汽车零部件智造中心建设项目、高性能挤出型材和零部件生产基地建设项目。
002536.SZ	飞龙股份	2023/6/15	公司近日收到了某国际知名汽车零部件公司定点协议。根据该协议显示，公司成为该客户某项目涡轮增压器壳体供应商，生命周期内预计销售收入近 7 亿元。

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	在利雅得举行的中阿合作论坛第十届企业家大会上，沙特投资部与华人运通签署了一项价值 210 亿沙特里亚尔（约合 56 亿美元）的协议，将成立从事汽车研发、制造与销售的合资企业。（6 月 11 日）	界面新闻
2	岚图汽车宣布，已于今日获得多家银行授信 150 亿元。6 月 13 日，岚图汽车与中国工商银行、中国银行、中国农业银行、交通银行、中信银行、招商银行正式签署银企战略合作协议。并于同日与武汉经开产投集团战略签约，双方将在园区开发、资产经营、绿色出行等各领域展开合作。（6 月 12 日）	人民网
3	通用汽车和三星 SDI 将投资超 30 亿美元在美国印第安纳州建电池制造厂，计划于 2026 年投产，届时将创造 1700 个就业岗位。（6 月 13 日）	东方财富网
4	在经过数月的国家安全审查后，国轩高科美国子公司 Gotion Inc. 获得美国联邦政府批准，其密歇根州电池工厂可以继续开工建设。国轩高科的美国子公司 Gotion Inc 将投资 24 亿美元，在密歇根州北部建造电池材料工厂，包括一个每年生产 15 万吨电池正极材料的工厂，以及两个年产电池负极材料 5 万吨的工厂。（6 月 16 日）	每日经济新闻
5	当地时间 6 月 15 日，特斯拉 CEO 伊隆·马斯克与意大利总理乔治娅·梅洛尼 (Giorgia Meloni) 进行了会面，双方讨论了“创新、人工智能的机遇和风险、欧洲市场监管以及出生率”。（6 月 16 日）	新浪财经
6	6 月 16 日，马斯克将与法国总统马克龙会面，马克龙将游说特斯拉在法国建厂，并与马斯克讨论技术监管问题。（6 月 16 日）	集微网

数据来源：每日经济新闻、界面新闻、人民网、新浪财经等，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)
2023/6/10	汉兰达智能电混双擎精英 PLUS 版	广汽丰田	中型 SUV	油电混合/ (5.82-5.97L/km)	28.28-29.98
2023/6/12	智己 LS7 Urban Fit	智己汽车	中大型 SUV	纯电 (510km)	28.98-30.98
2023/6/15	ID.4 CROZZ ACTIVE	一汽大众	中大型 SUV	纯电/ (425-600km)	21.79-29.39
2023/6/15	ID.6 CROZZ ACTIVE	一汽大众	中型 SUV	纯电 (460-601km)	25.89-33.69
2023/6/12	新款艾瑞泽 5 PLUS	奇瑞汽车	紧凑型车	汽油/ (6.3-7.1L/km)	7.49-8.99
2023/6/12	阿斯顿·马丁 DB12	阿斯顿马丁	跑车	汽油/ (-L/km)	251.8
2023/6/13	五菱佳辰混动版	上汽通用五菱	紧凑型 MPV	油电混合/ (5.7L/km)	11.58
2023/6/13	朗逸新车型	上汽大众	紧凑型车	汽油 (5.98L/km)	9.99-10.99
2023/6/14	汉兰达智能电混双擎	广汽丰田	中型 SUV	油电混合 (5.82-5.97L/km)	26.88-34.88
2023/6/15	2024 款本田奥德赛	广汽本田	中型 MPV	油电混合 (5.88-6.17L/km)	23.58-43.98
2023/6/15	蔚来 ET5 旅行版	蔚来	中型车	纯电/ (530-680km)	29.80-35.60
2023/6/16	江淮钇为 3	江淮汽车	小型车	纯电 (405-505km)	8.99-12.79

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：hfjys@hfzq.com.cn