

【华福汽车】周报 2023W25

小鹏 G6 上市或带来结构化机会，无需放大 Model S/X 的降价影响

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)



- **新势力整体销量增长，格局或迎来变动。**6月多家新势力销量稳步增长：1) 埃安6月交付量4.5万辆，环比增长0.02%；2) 理想6月交付量3.3万辆，环比增长15%；3) 零跑6月交付量1.3万辆，环比增长10%；4) 哪吒6月交付量1.2万辆，环比下降7%；5) 蔚来6月交付量1.1万辆，环比增长74%；6) 小鹏6月交付量0.9万辆，环比增长15%。埃安旗下昊铂 Hyper GT 纯电轿车将于7月3日正式上市、理想MEGA将于第四季度发布，新势力前二地位稳固；小鹏G6于6月30日上市，高性价比下上市前盲订订单量突破3.5万辆，将成为小鹏销量逆袭的明星车型，此外旗下全系车型起售价下调3万元的蔚来及推出了极氪X的极氪也将带动各自销量的客观增长。
- **特斯拉Model S/X降价，影响较小。**7月1日，特斯拉对Model S/X两款车型现车推出3.5万元至4.5万元不等的优惠，优惠后Model S/X起售价分别为77.39/86.39万元。23年一季度特斯拉Model S/X全球交付量合计为1.1万辆，占整体销量2.5%，此次降价虽为下半年特斯拉降价的第一枪，但对国内其他车企的影响较小。同时，我们认为特斯拉新款Model 3改款上市时，极有可能基于长期成本管理、规模效应持续优化下定价有所下降，后续需新款车型的定价策略。
- **6月渠道库存进一步下降，为下半年销量增长预留空间。**6月中国汽车经销商库存预警指数为54.0%，同比上升4.5个百分点，环比下降1.4个百分点。在“618”大促与端午节双重效应下，叠加厂家及经销商半年度节点冲量任务指标，终端优惠增加，6月汽车市场温和复苏，汽车市场表现好于预期。综合预计，6月乘用车终端销量在185万辆左右，环比小幅上升。
- **特斯拉人形机器人成为近期交易热点。**马斯克认为人形机器人“擎天柱”的应用场景更广阔，2022年4月更是直言“擎天柱”是特斯拉的“第二曲线”。我们认为人形机器人作为“具身智能”的载体后续发展空间广阔。
- **成本跟踪：本周（6月25日-6月30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、5.71、1.54、1.00、0.70万元/吨，环比上周分别为+0.6%、-17.7%、-18.0%、-0.7%、-0.2%，截至6月30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：**建议关注小鹏、理想、长安、比亚迪、长城、吉利、广汽；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

- 1、《汽车板块后续如何演绎？》——2023.06.17
- 2、《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
- 3、《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
- 4、《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

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

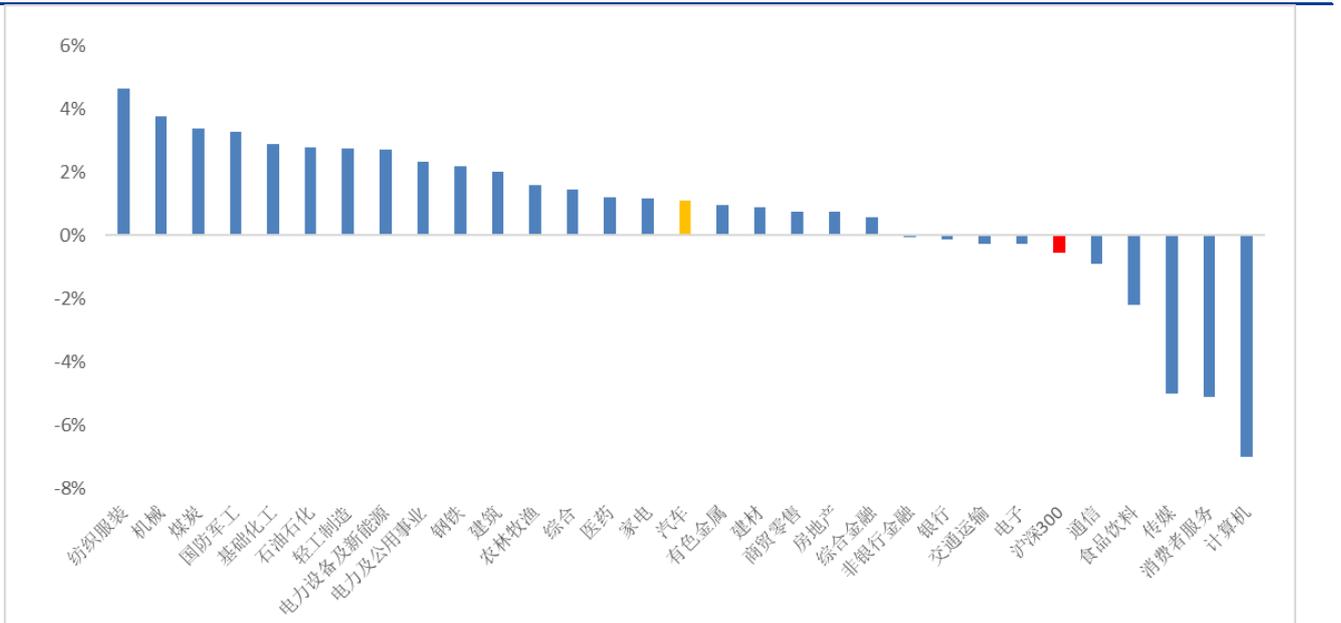
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (6月26日-6月30日)	1
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅	1
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势	1
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	2
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	2
图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅	2
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势	3
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势	3
图表 9: 乘联会主要厂商 6 月周度批发数据	3
图表 10: 乘联会主要厂商 6 月周度零售数据	3
图表 11: 公司公告	4
图表 12: 行业新闻	4
图表 13: 新车上市	5

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0.6%。中信30个行业中，涨跌幅最大的为纺织服装(4.7%)，涨跌幅最小的为计算机(-7.0%)；中信汽车指数涨1.1%，跑赢大盘1.7个百分点，位列30个行业中第16位。其中，乘用车跌1.5%，商用车涨3.0%，汽车零部件涨2.4%，汽车销售及服务涨3.0%，摩托车及其他涨1.4%。概念板块中，新能源车指数涨1.3%，智能汽车指数跌2.0%。

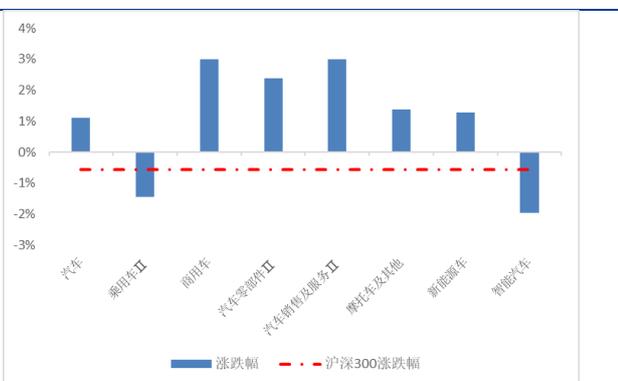
图表 1：中信行业周度涨跌幅（6月26日-6月30日）



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30日），沪深300跌12.6%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-14.7%、-35.6%、-7.7%，相对大盘的收益率分别为-2.1%、-23.0%、4.9%。

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

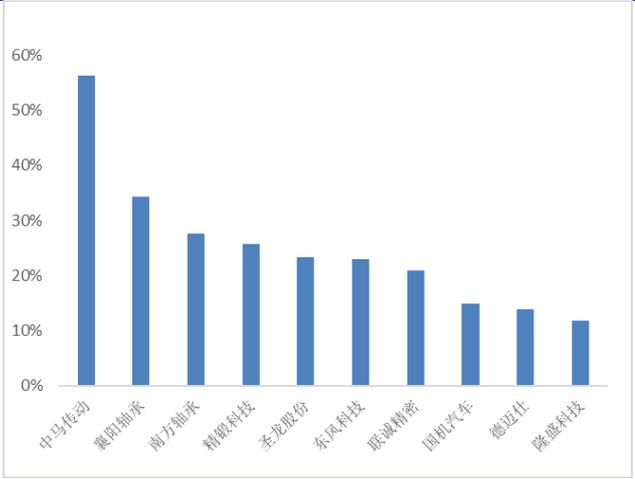
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

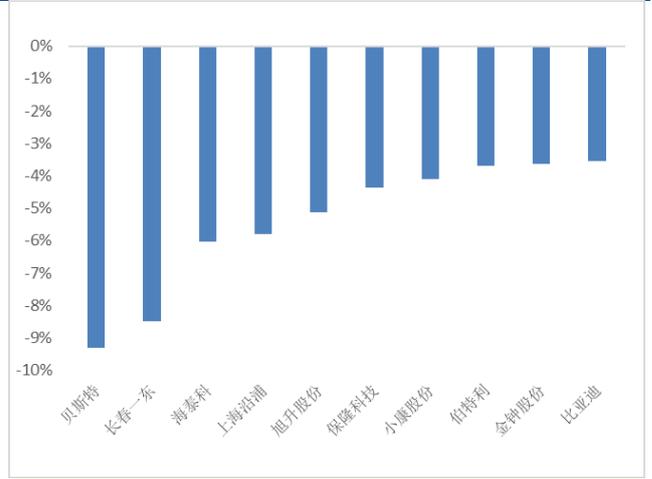
在我们重点跟踪的公司中，中马传动(56.3%)、襄阳轴承(34.3%)、南方轴承(27.6%)等涨幅居前，贝斯特(-9.3%)、长春一东(-8.5%)、海泰科(-6.0%)等位居跌幅榜前列。

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

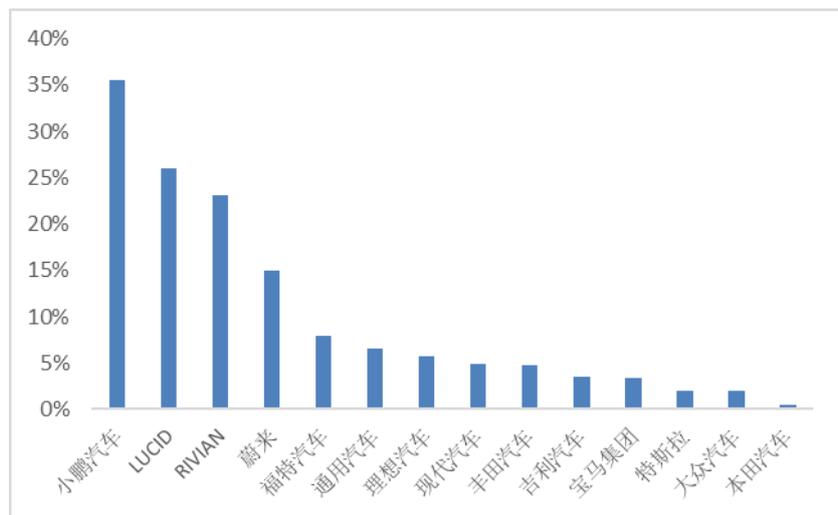


数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

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 10.1%，中位数均值为 5.3%。小鹏汽车(35.6%)、LUCID(26.0%)、RIVIAN(23.1%)等表现居前，本田汽车(0.5%)、大众汽车(2.0%)、特斯拉(2.0%)等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车周涨跌幅

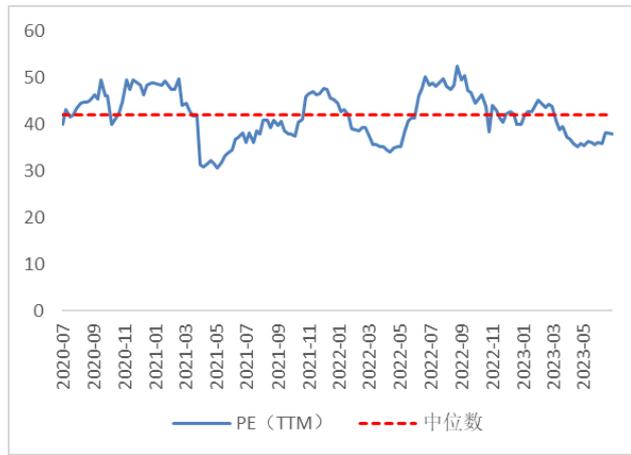


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 汽车板块估值水平

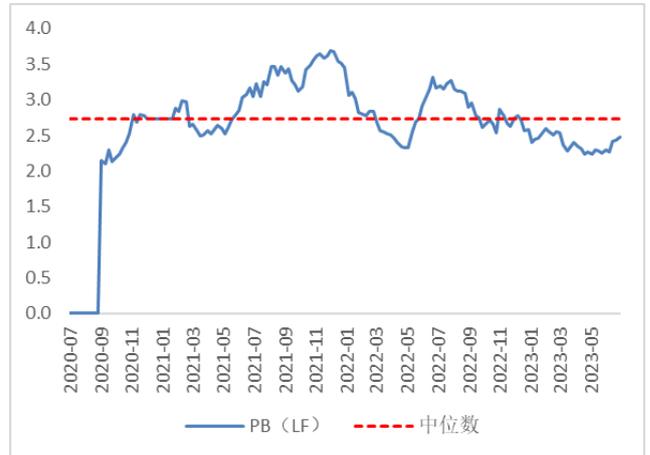
截至 2023 年 6 月 30 日，汽车行业 PE (TTM) 为 37.9，位于近 3 年以来 25.4%分位；汽车行业 PB 为 2.5，位于近 3 年以来 22.2%分位。

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

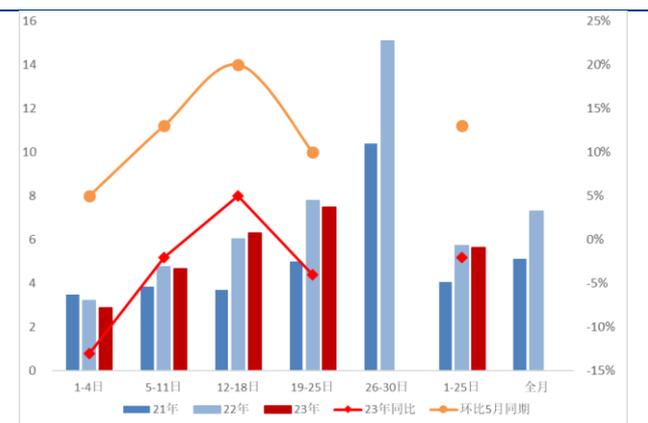


数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

2. 行业数据跟踪与点评

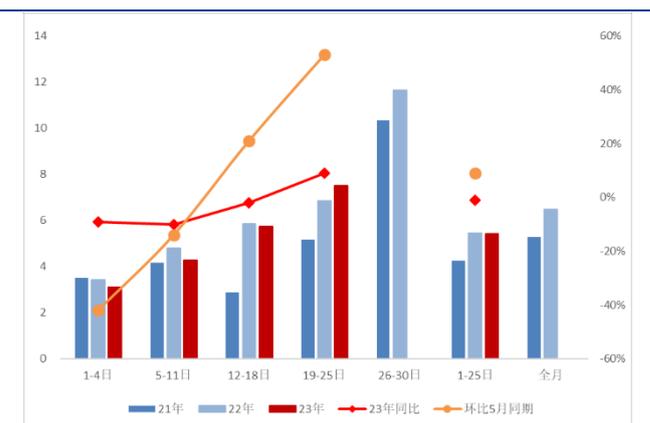
6 月（1-25 日），全国乘用车厂商批发 140.8 万辆，同比-2%，环比+13%。今年以来累计批发 1024 万辆，同比增长 9%。6 月第四周批发日均 7.5 万辆，同比-4%，环比+10%。乘用车市场进入半年收官期，各地方和车企努力冲刺销量的意愿仍较强，因此 6 月仍是产销环比走势较好的月份。随着新能源车下乡的政策导向日益明确，经济型电动车的发展潜力将逐步体现。

图表 9：乘联会主要厂商 6 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 6 月周度零售数据



数据来源：乘联会，华福证券研究所

6 月（1-25 日），乘用车市场零售 135.4 万辆，同比-1%，环比+9%。今年以来累计零售 898.6 万辆，同比增长 3%。6 月第四周日均零售 7.5 万辆，同比+9%，环比+53%。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
300707.SZ	威唐工业	2023/6/20	发布 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书，发行对象为不超过 35 名（含 35 名）特定对象，同时不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 4,709.72 万股，行拟募集资金总额为 69,226.65 万元，扣除相关发行费用后的募集资金净额将全部用于新能源汽车核心冲焊零部件产能项目以及补充流动资金。
301022.SZ	海泰科	2023/6/20	发布向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书，本次募集资金将用于投资“年产 15 万吨高分子新材料项目”。
000800.SZ	一汽解放	2023/6/20	发布 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案，向特定对象发行 A 股股票的发行对象为不超过 35 名（含）的特定投资者，且发行数量不超过本次向特定对象发行前公司总股本的 15%。若按照公司截至 2023 年 5 月 31 日的股本测算，本次向特定对象发行股份总数不超过 695,599,849 股。
600375.SZ	汉马科技	2023/6/21	发布发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案，拟通过发行股份的方式向吉利四川购买其持有的南充发展 100% 股权，并向不超过 35 名符合中国证监会规定条件的特定对象发行股份募集配套资金。
002863.SZ	今飞凯达	2023/6/21	发布向特定对象发行股票募集说明书，发行数量不超过 99,771,023 股，拟募集资金总额不超过 70,400.00 万元，扣除发行费用后，将用于年产 8 万吨低碳铝合金棒建设项目，年产 5 万吨新能源汽车用低碳铝型材及制品技改项目，年产 5 万吨低碳工业铝材及制品技改项目（一期项目）以及偿还贷款。
603982.SH	泉峰汽车	2023/6/22	发布关于终止实施 2022 年限制性股票激励计划并回购注销相关限制性股票的公告，同意公司终止实施 2022 年限制性股票激励计划并回购注销已授予但尚未解除限售的 1,551,725 股限制性股票。
002284.SZ	亚太股份	2023/6/22	发布于取得新能源汽车项目定点公告，于近日收到国内某头部自主品牌主机厂的《定点函》，公司被选定为该客户两款新能源汽车前盘式制动器带转向节、后制动器总成（带 EBK）供应商。根据客户规划，上述项目生命周期 6 年，预计将于 2024 年开始量产，生命周期销售总金额约为 11.98 亿元。
603997.SZ	继峰股份	2023/6/22	发布 2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书，向特定对象发行股票的发行对象为不超过 35 名（含）符合条件的特定投资者，募集资金总额不超过人民币 181,000 万元，扣除费用后用于合肥汽车内饰件生产基地项目，长春汽车座椅头枕、扶手及内饰件项目，宁波北仑年产 1,000 万套汽车出风口研发制造项目以及补充流动资金。
301229.SZ	纽泰格	2023/6/22	发布向不特定对象发行可转换公司债券发行公告，共发行 3.50 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 350.00 万张，按面值发行。
605319.SH	无锡振华	2023/6/22	发布于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告，拟用 5,000 万元至 10,000 万元人民币的自有资金或自筹资金回购公司股份，回购股份将全部用于股权激励。回购价格不超过 22.51 元/股，回购期限自公司股东大会审议通过之日起 12 个月内。
000625.SZ	长安汽车	2023/6/22	重庆长安汽车股份有限公司本次回购注销原 23 名激励对象持有的 A 股限制性股票共 2,476,422 股，占回购注销前公司总股本的 0.025%。确认已于 2023 年 6 月 20 日办理完成公司本次部分限制性股票回购注销事宜。本次回购注销完成后，公司总股本由 9,921,799,422 股减少至 9,919,323,000 股。

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	特斯拉 Dojo 超算下月投产，汽车公司开启算力角逐。Dojo 由 120 个训练模块组成，每个模块内置有 3000 个 D1 芯片，共有超过一百万个训练节点，总算力达到 1.1EFLOP（每秒千万亿次浮点运算）（6 月 25 日）	界面新闻
2	蔚来能源与中国海油炼化公司正式签署战略合作框架协议，双方将携手共建充换电基础设施，发挥各自优势，携手助力碳中和碳达峰，共同推动中国新能源汽车行业高质量发展。（6 月 27 日）	搜狐新闻
3	澳大利亚矿商 Element 25 在 6 月 26 日称已与通用汽车公司达成供货协议，向后者供应硫酸锰以确保其北美电动汽车生产链上电池矿物的供应。（6 月 27 日）	盖世汽车网

4	特斯拉放弃了在西班牙瓦伦西亚 (Valencia) 建造超级工厂的计划, 原因是涉及该项目的谈判和计划被提前泄露 (6月28日)	盖世汽车网
5	据沃尔沃官方公告, 该公司与特斯拉达成了类似于其他汽车厂商的协议, 沃尔沃的电动汽车用户将可以使用特斯拉在全球范围内建设的 12,000 个超级充电站。从 2025 年开始, 沃尔沃将在其新生产的电动汽车上安装 NACS 接口。(6月28日)	新浪财经
6	据特斯拉首席执行官埃隆·马斯克最近透露, 其全自动驾驶 (FSD) 软件将结束“测试版”阶段, FSD V12 发布时将不再是“测试版”。随着 FSD Beta V11 的进展, FSD 现已能适用于市区和高速公路驾驶环境。V11 版本已经推出了多个更新版本。(6月29日)	中关村在线
7	国产特斯拉 Model 3 新车型将对电池包进行升级, 尤其是基础的后轮驱动版车型将从 60kWh 升级为 66kWh 宁德时代 M3P 新型磷酸铁锂电池。(6月30日)	盖世汽车网

数据来源: 界面新闻、盖世汽车网、新浪财经、搜狐新闻、中关村在线等, 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)
2023/6/25	新款奔驰 G 500	奔驰(进口)	中大型 SUV	汽油/(13.04L/km)	189.9
2023/6/25	长安深蓝 S7	深蓝汽车	中型 SUV	增程式(121-200km)	14.99-16.99
2023/6/25	长安深蓝 S7	深蓝汽车	中型 SUV	纯电(520-620km)	18.99-20.29
2023/6/25	创维 HT-i II /EV6 II	创维汽车	中型 SUV	插电混合(115-205km)	14-26
2023/6/26	坦克 500 Hi4-T	长城汽车	中大型 SUV	插电混合(120km)	33.5
2023/6/26	红旗 E-QM5 560KM PLUS	一汽红旗	中型车	纯电(560km)	19.98
2023/6/27	2023 款途铠 300TSI	上汽大众	小型 SUV	汽油/(5.66L/km)	14.99-16.19
2023/6/28	别克世纪七座蕴世版	上汽通用别克	中大型 MPV	汽油+48V 轻混系统/(8.65L/km)	51.99
2023/6/28	宝马 i4 eDrive35	宝马(进口)	中型车	纯电(511km)	42.99
2023/6/28	五菱菱势黄金卡	五菱新能源	微卡	增程式/(3.6L/km)	8.98-9.38
2023/6/29	小鹏 G6	小鹏汽车	中型 SUV	纯电(580-700km)	20.99-27.69
2023/6/30	新款广汽传祺 GS8	广汽乘用车	中型 SUV	汽油/(5.96-9.2L/km)	18.68-24.68
2023/6/30	新款大家 MIFA9	上汽大通	中大型 MPV	纯电(480-560km)	26.99-41.99

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