

【华福汽车】周报 2023W26

如何看待7、8月汽车板块的变化和机会？

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）



- **复盘6月：机器人和智能化为主要驱动因素；2023年为城市工况辅助驾驶落地的转折年。** 特斯拉智能化加速、以及对于人形机器人的布局，成为6月行业交易的驱动因素。同时，我们认为各个车企持续布局智能化从未停止，**2023年将是城市辅助驾驶系统快速落地的一年：**

 - 1) 去年9月17日，小鹏汽车在广州试点推出了城市NGP智能领航辅助驾驶系统；今年3月31日，小鹏汽车启动推送全新版本OTA——Xmart OS 4.2.0向上海、深圳、广州三座有高精地图覆盖的城市开开启了XNGP第一阶段的“城市NGP”。
 - 2) 2023年4月18日，理想汽车携理想L7、理想L8和理想L9亮相第二十届上海国际汽车工业展览会，在“智能”方面，理想AD Max 3.0版本的城市NOA导航辅助驾驶将于第二季度内开启推送，并于年底前完成100个城市的落地推送。
 - 3) 蔚来城区NOP+将于今年下半年发布，高速领航换电PSP也将在今年第三季度推送。
 - 4) 6月17日，在粤港澳车展上余承东表示，将在第三季度率先在15个城市落地不依赖高清地图的城市NCA功能。**基于产业的加速布局和落地，我们认为“智能化”依然值得持续关注。**
- **如何看待7、8月汽车板块的变化和机会？** 汽车出海、新能源弯道超车、供应链完善且成本优已经成为“共识”，意味着以汽车作为载体而引领的“强制造”是值得长期关注的赛道。但是这不妨碍我们会基于短期维度来考虑行业的波动。鉴于5月对于板块的估值修复、6月的右侧交易使板块有较强阿尔法，后续板块演绎成为关注点。我们认为7、8月销量依然会是行业的“信心推手”，分两种情况来探讨：1) 如果销量环比下滑较大，或许会影响阶段性板块情绪，我们建议可以高切低，关注业绩增长强势但估值合理或被低估的企业；2) 若环比销量相对稳定，鉴于三季度对于特斯拉改款Model 3、皮卡上市的新预期，智能化落地加速等信心，整体板块或将震荡上行。
- **成本跟踪：本周（7月3日-7月7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、6.87、1.84、1.03、0.70万元/吨，环比上周分别为0.30%、20.38%、19.13%、3.57%、0.04%，截至7月7日，7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、《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》——2023.07.02
- 2、《汽车板块后续如何演绎？》——2023.06.17
- 3、《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
- 4、《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

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.....	5
5.	风险提示.....	5

图表目录

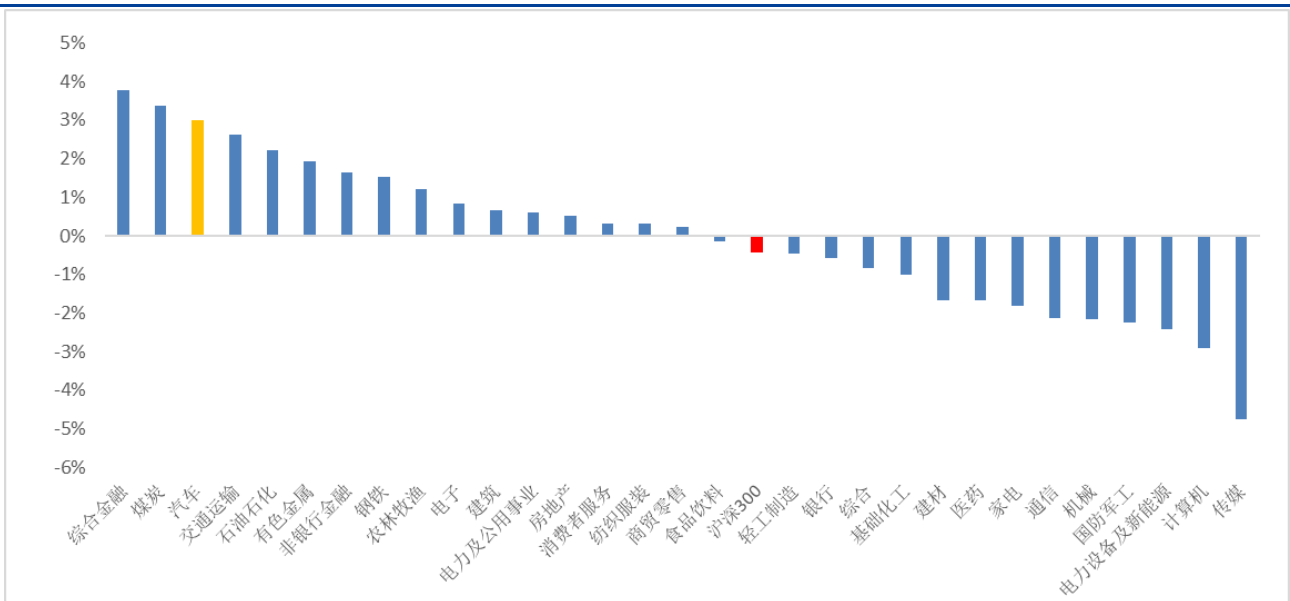
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (7月3日-7月7日)	1
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅	1
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势	1
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	2
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	2
图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅	2
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势	3
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势	3
图表 9: 乘联会主要厂商 6 月周度批发数据	3
图表 10: 乘联会主要厂商 6 月周度零售数据	3
图表 11: 公司公告	4
图表 12: 行业新闻	4
图表 13: 新车上市	5

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0.4%。中信30个行业中，涨跌幅最大的为综合金融(3.8%)，涨跌幅最小的为传媒(-4.8%)；中信汽车指数涨3.0%，跑赢大盘3.4个百分点，位列30个行业中第3位。其中，乘用车涨4.6%，商用车涨2.5%，汽车零部件涨2.1%，汽车销售及服务涨2.5%，摩托车及其他涨1.9%。概念板块中，新能源车指数跌1.3%，智能汽车指数涨2.9%。

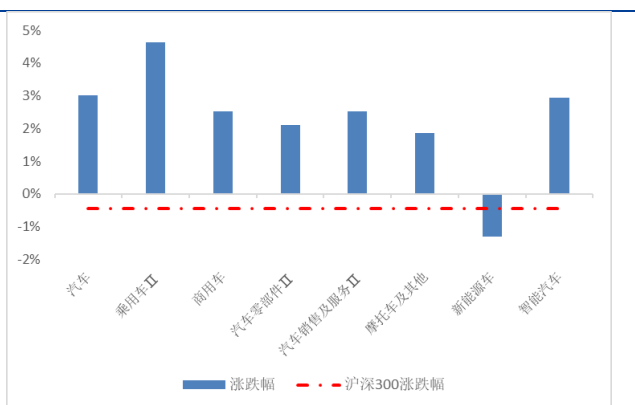
图表 1：中信行业周度涨跌幅（7月3日-7月7日）



数据来源：同花顺 iFind, 华福证券研究所

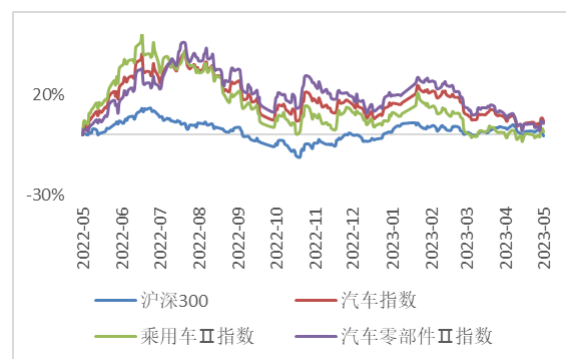
近一年以来（截至2023年7月7日），沪深300跌14.4%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-8.9%、-35.9%、-5.4%，相对大盘的收益率分别为5.4%、-21.6%、9.0%。

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

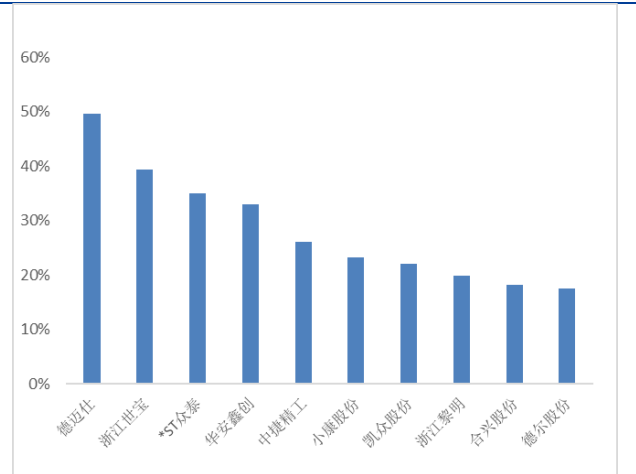
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：同花顺 iFind, 华福证券研究所

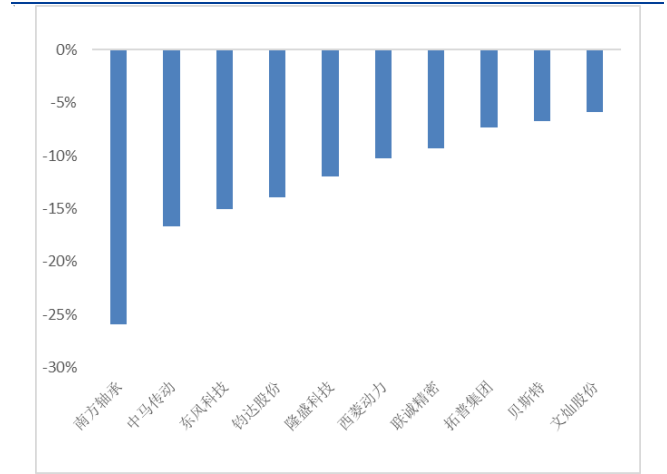
在我们重点跟踪的公司中，德迈仕（49.6%）、浙江世宝（39.4%）、*ST众泰（35.0%）等涨幅居前，南方轴承（-26.0%）、中马传动（-16.7%）、东风科技（-15.0%）等位居跌幅榜前列。

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

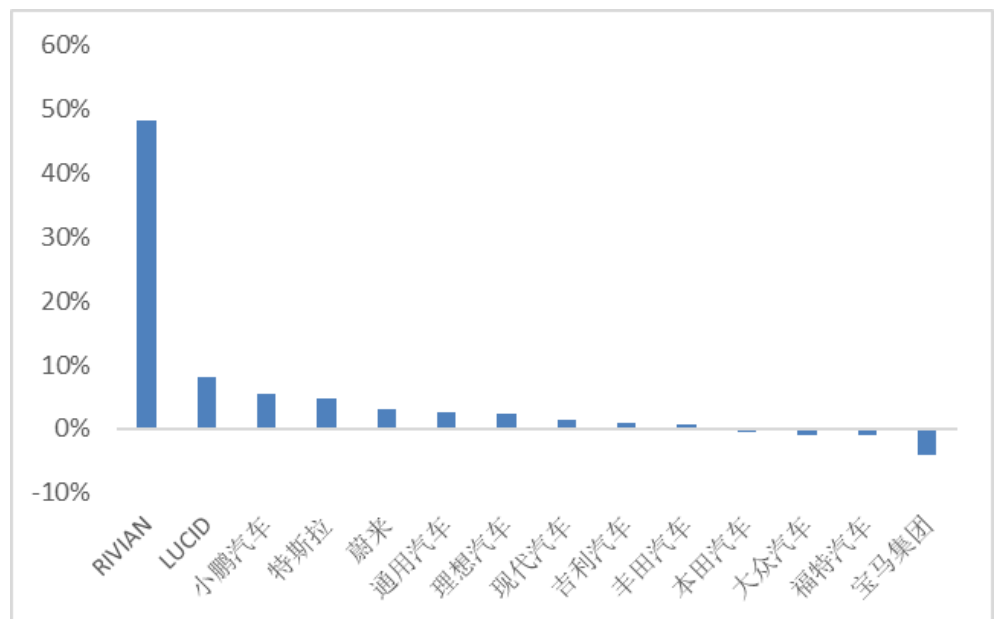


数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

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 5.1%，中位数均值为 1.9%。RIVIAN（48.3%）、LUCID（8.1%）、小鹏汽车（5.5%）等表现居前，宝马集团（-4.1%）、福特汽车（-1.0%）、大众汽车（-0.9%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车周涨跌幅

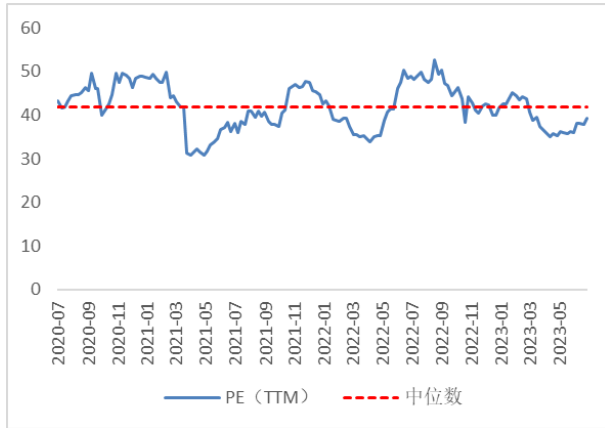


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 汽车板块估值水平

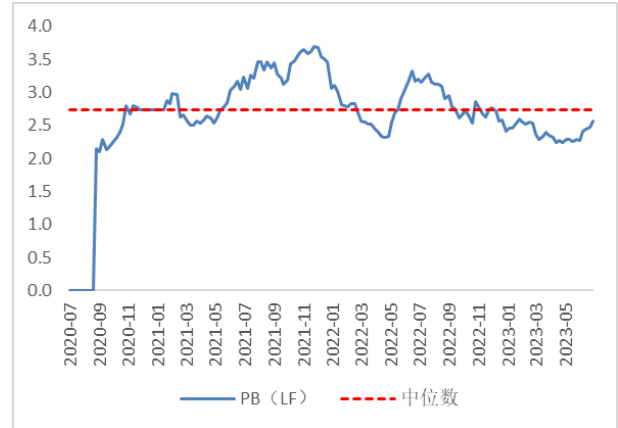
截至2023年7月7日，汽车行业PE（TTM）为39.2，位于近3年以来33.3%分位；汽车行业PB为2.6，位于近3年以来32.4%分位。

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



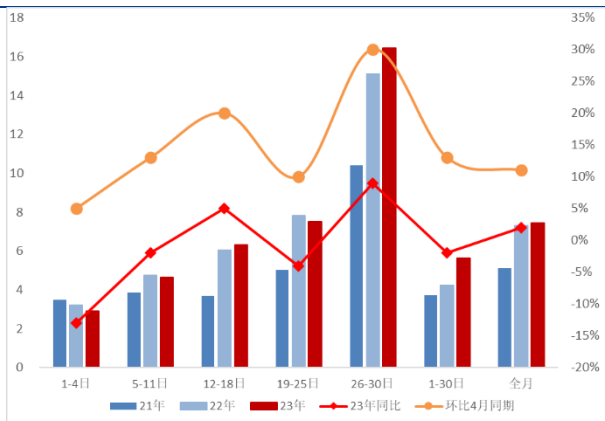
数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

2. 行业数据跟踪与点评

6月（1-30日），全国乘用车厂商批发223.0万辆，同比+2%，环比+11%。

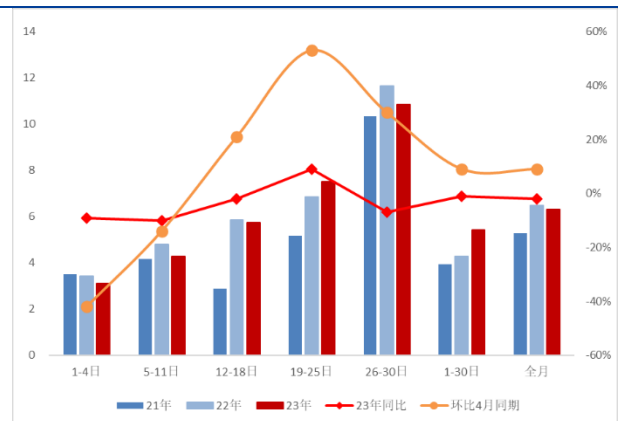
今年以来累计批发1106.2万辆，同比增长9%。6月第五周批发日均16.4万辆，同比+9%，环比+30%。乘用车市场进入半年收官期，各地方和车企努力冲刺销量的意愿仍较强，因此6月仍是产销环比走势较好的月份。随着新能源车下乡的政策导向日益明确，经济型电动车的发展潜力将逐步体现。

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（1-30日），乘用车市场零售189.6万辆，同比-2%，环比+9%。今年以来累计零售952.8万辆，同比增长3%。6月第五周日均零售10.8万辆，同比-7%，环比+30%。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
601633.SH	长城汽车	2023/6/30	公司发布关于获得政府补助的公告，2022 年 12 月 1 日至 2023 年 5 月 31 日期间，长城汽车股份有限公司及其子公司累计收到与收益相关政府补助为人民币 665,670,720.68 元，占公司最近一期经审计的归属于本公司股东净利润的 8.05%。
000520.SZ	江铃汽车	2023/7/3	公司收到南昌小蓝经济技术开发区拨付的扶持资金合计 1.5 亿元人民币。上述政府补助与公司日常经营活动相关，但不具有可持续性。根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》相关规定，上述政府扶持资金与收益相关，将计入公司 2023 年半年度损益。
600066.SH	宇通客车	2023/7/4	公司发布关于 2023 年第二季度获得政府补助的公告，公司于 2023 年 4 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期间收到各项政府补助 1,715.70 万元，主要包括科研项目补贴、产业扶持补贴和增值税即征即退等项目。
600006.SH	东风汽车	2023/7/4	公司发布关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告，襄阳市拟向东风汽车股份有限公司拨付 2016—2019 年度新能源汽车推广应用补助清算资金和 2019—2020 年度新能源汽车推广应用补助预拨资金共计 114,764 万元。
300201.SZ	海伦哲	2023/7/6	公司发布关于取得发明专利证书的公告，已取得发明专利证书，两项专利涉及一种用于不间断供电的中压电源车智能控制系统和一种具有行车除湿功能的电力抢修车。
600375.SH	汉马科技	2023/7/6	公司发布关于控股子公司收到法院裁定受理破产清算申请的公告，表示湖南星马的破产清算不会影响公司现有业务的生产经营。湖南星马进入破产程序后，若由法院指定管理人接管，将不再纳入公司合并报表范围。
601634.SH	长城汽车	2023/7/6	公司发布关于“长汽转债”转股价格调整的公告，“长汽转债”调整前转股价格为 40.40 元/股，调整后转股价格为 40.09 元/股，转股价格调整起始日期是 2023 年 7 月 13 日。“长汽转债”自 2023 年 7 月 6 日至 2023 年 7 月 12 日期间停止转股，2023 年 7 月 13 日起恢复转股。
603306.SH	华懋科技	2023/7/7	公司发布向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（注册稿），本次拟发行可转换公司债券总额不超过人民币 105,000.00 万元（含 105,000.00 万元），发行数量 1,050.00 万张，主要用于越南生产基地建设项目（一期）、厦门生产基地改建扩建项目、信息化建设项目和研发中心建设项目。
601633.SH	长城汽车	2023/6/30	公司发布关于获得政府补助的公告，2022 年 12 月 1 日至 2023 年 5 月 31 日期间，长城汽车股份有限公司及其子公司累计收到与收益相关政府补助为人民币 665,670,720.68 元，占公司最近一期经审计的归属于本公司股东净利润的 8.05%。
000520.SZ	江铃汽车	2023/7/3	公司收到南昌小蓝经济技术开发区拨付的扶持资金合计 1.5 亿元人民币。上述政府补助与公司日常经营活动相关，但不具有可持续性。根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》相关规定，上述政府扶持资金与收益相关，将计入公司 2023 年半年度损益。
600066.SH	宇通客车	2023/7/4	公司发布关于 2023 年第二季度获得政府补助的公告，公司于 2023 年 4 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期间收到各项政府补助 1,715.70 万元，主要包括科研项目补贴、产业扶持补贴和增值税即征即退等项目。

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	卫蓝新能源在浙江湖州举行 360Wh/kg 锂电池电芯交付签约暨卫蓝长三角研发中心揭牌仪式。卫蓝新能源董事长俞会根在仪式中表示，卫蓝开发两年多的 360Wh/kg 半固态电池正式交付蔚来。（7 月 1 日）	中国证券网
2	大众中国与一汽-大众拟共同向开迈斯增资约 8 亿元；该交易将在取得适用监管（包括反垄断）审批后完成。（7 月 3 日）	新京报
3	阿联酋批准了首个自动驾驶路跑牌照，并将其授予全球领先的 L4 自动驾驶科技公司文远知行 WeRide，这也是中东乃至全球首个国家级全域自动驾驶路跑牌照。获此牌照，文远知行将在阿联酋开展各类自动驾驶车辆的路跑测试和运营。（7 月 4 日）	中国证券网

4	美国肯塔基州要求电动汽车充电公司申请补贴时须支持特斯拉接口标准。肯塔基州上周五对该州电动汽车充电计划的征求意见稿显示，除了联邦政府对竞争对手联合充电系统（CCS）的要求外，肯塔基州还要求在充电桩支持特斯拉的北美充电标准（NACS）。文件称，每个端口必须配备一个 SAE CCS 1 连接器。且每个端口还应能够连接到配备符合北美充电标准（NACS）的充电端口的车辆并为其充电。（7月4日）	界面新闻
5	华晨宝马汽车有限公司与百度举办战略合作备忘录签约仪式。双方将共享优势资源，探索 AI 技术与汽车制造业全域场景的融合创新，在数字化、智能化技术、量子计算技术等领域展开深度合作。（7月5日）	中国质量新闻网
6	比亚迪与巴西巴伊亚州政府共同宣布，双方将在卡马萨里市设立由三座工厂组成的大型生产基地综合体，总投资额达 30 亿雷亚尔（折合人民币约 45 亿）（7月5日）	证券时报
7	上汽通用官方表示，继上海浦东金桥、武汉之后，其第三座奥特能超级工厂在山东烟台上汽通用东岳基地内开始建设，计划 2025 年上半年批量投产。（7月5日）	中国质量新闻网
8	特斯拉美国官网 7 月 7 日升级 Model 3/Y 引荐计划，购车人可获得 500 美元折扣和 3 个月的免费 FSD（“全自动驾驶”）服务，此前只奖励 1500 个积分；引荐人可获得 10000 积分奖励，价值相当于 1000 美元，此前仅奖励 2000 积分。（7月7日）	界面新闻
9	比亚迪巴西分公司与滴滴旗下的巴西出行服务平台 99 宣布达成合作，300 辆比亚迪 D1 纯电动车将通过租赁方式提供给 99 平台司机，双方将共同为当地带来现代化、可持续、零污染的出行方式。（7月7日）	中国证券网

数据来源：中国证券网、新京报、界面新闻、中国质量新闻网、证券时报等，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)
2023/7/1	2023 款奇瑞 QQ 冰淇淋	奇瑞新能源	微型车	纯电（120km）	2.99
2023/7/1	哪吒 U-II 挑战版	合众汽车	紧凑型 SUV	纯电（401-501km）	11.88-14.28
2023/7/3	新款雪佛兰星迈罗	上海通用雪佛兰	紧凑型 SUV	汽油（6.54L/km）	14.19
2023/7/3	腾势 N7	腾势汽车	中型 SUV	纯电（630-702km）	30.18-37.98
2023/7/3	2023 款名爵 5	上汽集团	紧凑型车	汽油（5.98-6.47L/km）	6.79-9.99
2023/7/3	新款迈锐宝 XL	上汽通用雪佛兰	中型车	汽油（6.83-7.21L/km）	17.59-21.99
2023/7/3	埃安昊铂 GT	埃安	中大型车	纯电（-km）	21.99-33.99
2023/7/3	2024 款沃尔沃 V90 CC	沃尔沃（进口）	中大型车	汽油+48V 轻混系统（7.85L/km）	39.18-49.28
2023/7/3	东风本田全新一代英仕派	东风本田	中型车	汽油（6-6.4L/km）	17.99-21.59
2023/7/3	蒙迪欧 1.5T 车型	长安福特	中型车	汽油（6.64-6.76L/km）	14.98-18.78
2023/7/4	新款 Giulia	阿尔法·罗密欧	中型车	汽油（7.88-9.45L/km）	35.98-98.58
2023/7/4	新款 Stelvio	阿尔法·罗密欧	中型车	汽油（8.77-9.12L/km）	40.98-49.58
2023/7/4	瑞虎 7 手动超能卫士	奇瑞汽车	紧凑型 SUV	汽油（7.49L/km）	7.99

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：hfjys@hfzq.com.cn