

【华福汽车】周报 2023W6

华为全面主导 AITO 的思考？

➤ **华为全面主导AITO意味着华为智选模式胜出。**2月10日，AITO官博发布的海报中右上角LOGO从AITO换成了华为品牌LOGO，引发华为全面主导AITO、离造车更进一步猜想。华为自2019年正式成立车BU进军汽车产业，先后演绎出三种“参与模式”：①作为Tier1为车企供应智能化零部件，②HI模式（Huawei Inside模式），与北汽极狐、长安阿维塔等合作，为其提供软硬一体全栈智能汽车解决方案，该模式由智能汽车解决方案BU主导（王军负责），③智选模式，深度参与产品定义、整车设计及渠道销售，由华为终端BG团队主导（余承东负责），合作主机厂有AITO以及奇瑞、江淮等。我们认为随着王军停职智选模式全面胜出。在华为深度赋能之下，AITO品牌2022年累计交付超过7.5万辆，成长迅速；随着奇瑞、江淮等合作车型逐步落地，智选模式规模有望快速扩张，我们看好华为产业链。

➤ **头部车企战略提速，国内汽车产业竞争格局有望迎来巨变。**国内新能源汽车市场正由高速发展阶段向普及阶段转变，头部企业的战略选择使得上述趋势加速、竞争加剧。首先，特斯拉“以价换量”1月开始引领降价潮，问界、小鹏、蔚来等纷纷跟进，加速新势力洗牌；其次，华为入场在即，有望凭借其全栈的软硬件研发能力、渠道和品牌，快速崛起；最后，比亚迪有望在紧凑型产品中进一步压低价格直指合资品牌，2月10日上市的秦PLUS DM-i冠军版将入门价格压低到10万元以下，有望打破合资车企在紧凑型车型上的垄断地位。

➤ **成本跟踪：本周（2月6日-2月10日）原材料成本小幅下行，23年2月价格环比上升。**我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料本周价格分别为0.46、6.82、1.89、1.14、0.79万元/吨，环比上周分别为-0.9%、-2.0%、-0.2%、0.3%、-1.6%，小幅下行。23年2月全月均价分别为0.46、6.86、1.89、1.14、0.79万元，环比23年1月分别为0.3%、0.7%、2.6%、8.4%、0.9%。

➤ **投资建议：头部车企战略提速，国内汽车产业有望快速出清，自主品牌有望凭借新能源先发优势迎来份额继续提升；出口亦有望进一步向上，带动汽车产量提升。预期企稳，继续推荐。**

➤ **1) 整车：**建议关注比亚迪、长城、吉利、广汽、江淮；**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，关注成长性赛道：①**轻量化：**成本侧压力缓解，成长和业绩确定性高，关注旭升集团、爱柯迪、嵘泰股份、泉峰汽车；②**智能汽车：**智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素，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；④**智能网联检测标的：**中汽股份；⑤**低估值高成长：**常熟汽饰。

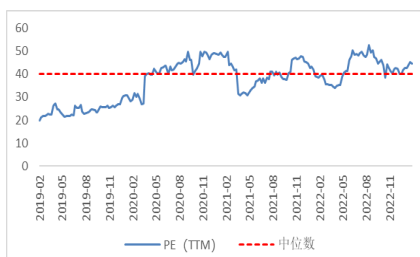
➤ **风险提示：**疫情对汽车产业生产需求的影响超预期，大宗商品涨价超预期；智能化、电动化进展不及预期，自主品牌崛起不及预期。

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)



团队成员

分析师 樊夏沛
执业证书编号：S0210522120001
邮箱：fxp3989@hfzq.com.cn

分析师 林子健
执业证书编号：S0210519020001
邮箱：lzj1948@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《降价促销、政策托底，汽车板块有望继续向好》— 2023.02.05
- 2、《依然看好 Q1 汽车板块窗口期》— 2023.01.15
- 3、《2023W1 周报：如何看待特斯拉再次降价？》— 2023.01.08

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

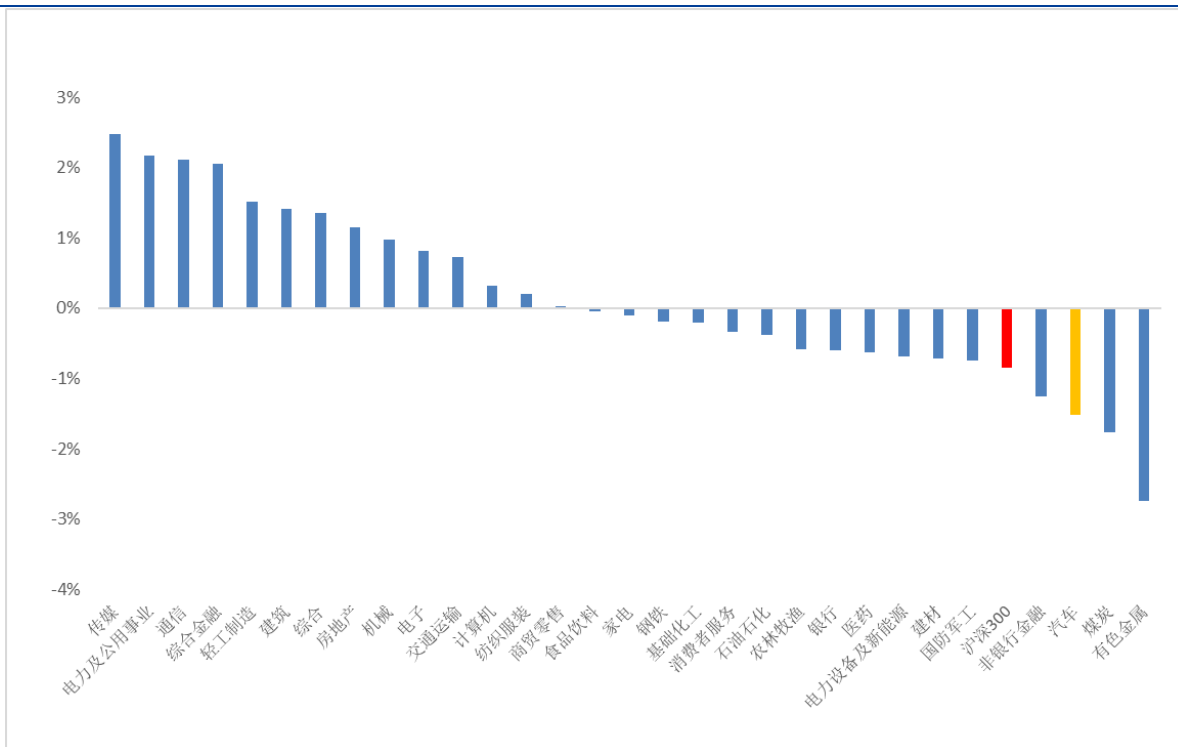
图表 1：中信行业周度涨跌幅（2月6日-2月10日）	1
图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅	1
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势	1
图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	2
图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	2
图表 6：海外市场主要整车周涨跌幅	2
图表 7：中信汽车指数 PE 走势	3
图表 8：中信汽车指数 PB 走势	3
图表 9：乘联会主要厂商 1 月周度批发数据	3
图表 10：乘联会主要厂商 1 月周度零售数据	3
图表 11：公司公告	4
图表 12：行业新闻	4
图表 13：新车上市	5

1. 市场表现及估值水平

1.1 A股市场汽车板块本周表现

汽车指数跌 1.5%，位列中信 30 个行业第 28 位。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为传媒(2.5%)，涨跌幅最小的为有色金属(-2.7%)；中信汽车指数跌 1.5%，落后大盘 0.7 个百分点，位列 30 个行业中第 28 位。其中，乘用车跌 3.4%，商用车涨 0.4%，汽车零部件跌 0.6%，汽车销售及服务跌 1.3%，摩托车及其他涨 0.3%。概念板块中，新能源车指数跌 1.9%，智能汽车指数涨 0.2%。

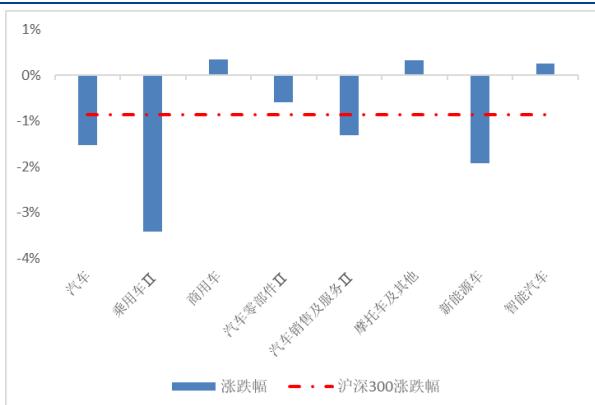
图表 1：中信行业周度涨跌幅（2 月 6 日-2 月 10 日）



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

近一年以来（截至 2023 年 2 月 10 日），沪深 300 跌 11.7%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-0.3%、-10.7%、-15.7%，相对大盘的收益率分别为 11.4%、1.0%、-4.0%。

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

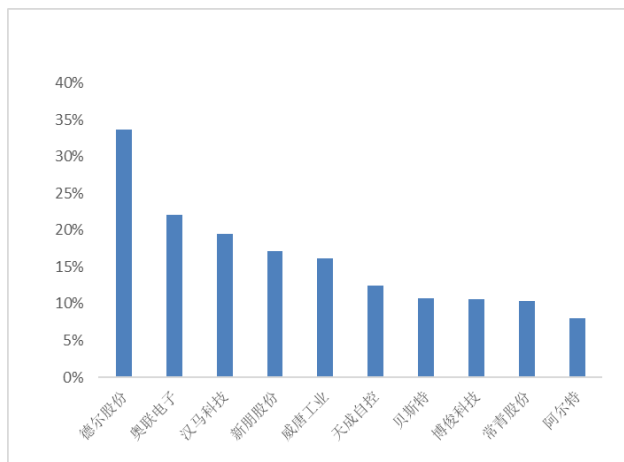
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

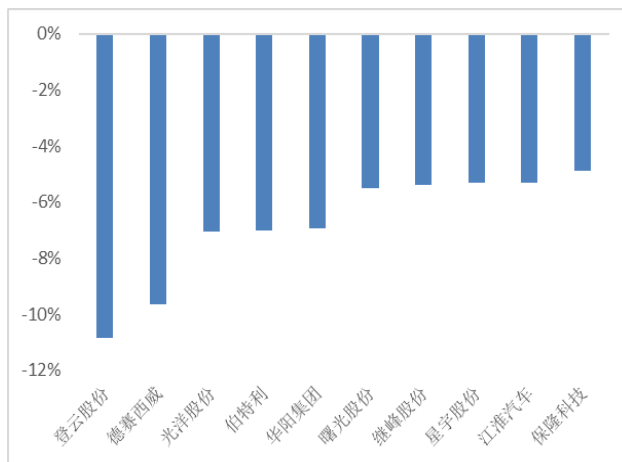
在我们重点跟踪的公司中,德尔股份(33.6%)、奥联电子(22.1%)、汉马科技(19.4%)等涨幅居前,登云股份(-10.8%)、德赛西威(-9.6%)、光洋股份(-7.1%)等位居跌幅榜前列。

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

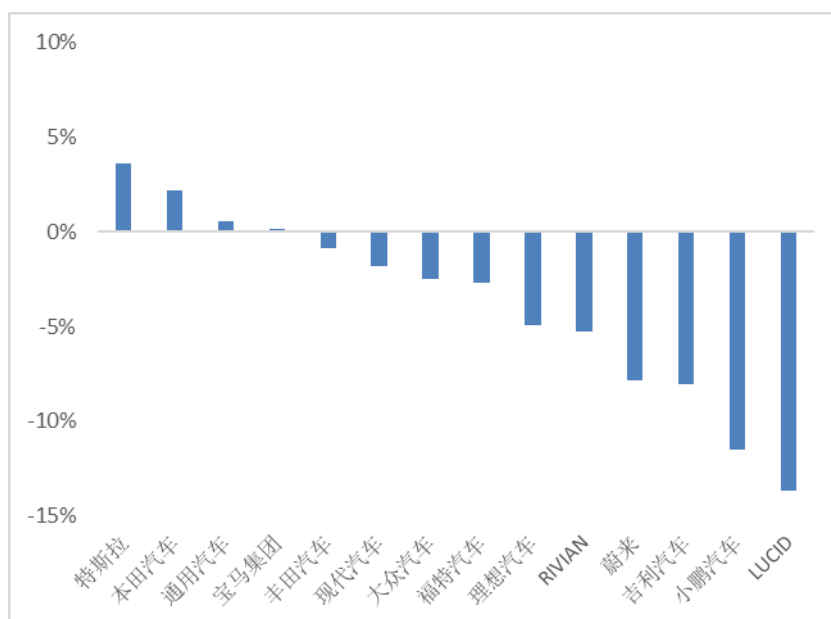


数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

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-2.6%。特斯拉(3.6%)、本田汽车(2.2%)、通用汽车(0.5%)等表现居前, LUCID(-13.7%)、小鹏汽车(-11.5%)、吉利汽车(-8.1%)等表现靠后。

图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅

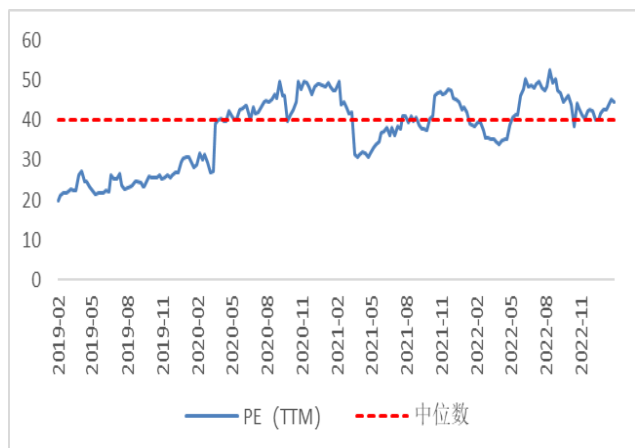


数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 汽车板块估值水平

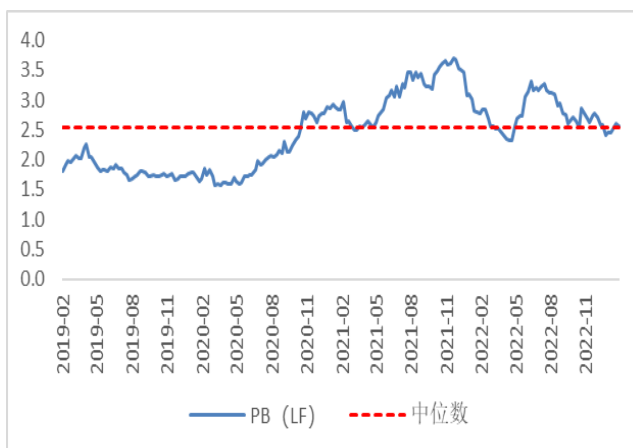
截至 2023 年 2 月 10 日,汽车行业 PE (TTM) 为 44.4, 位于近 4 年以来 72.5%分位;
汽车行业 PB 为 2.6, 位于近 4 年以来 51.9%分位。

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

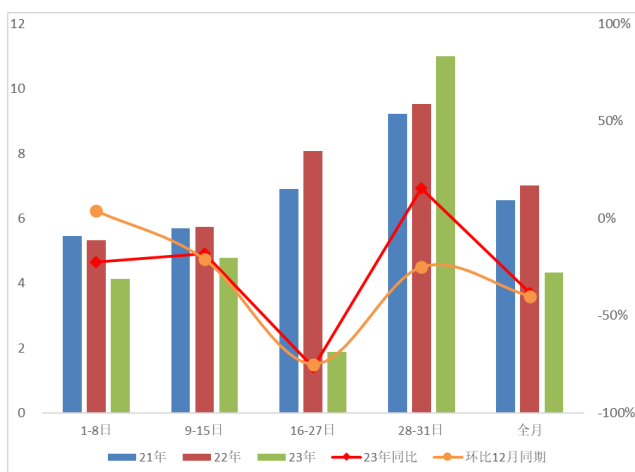


数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

2. 行业数据跟踪与点评

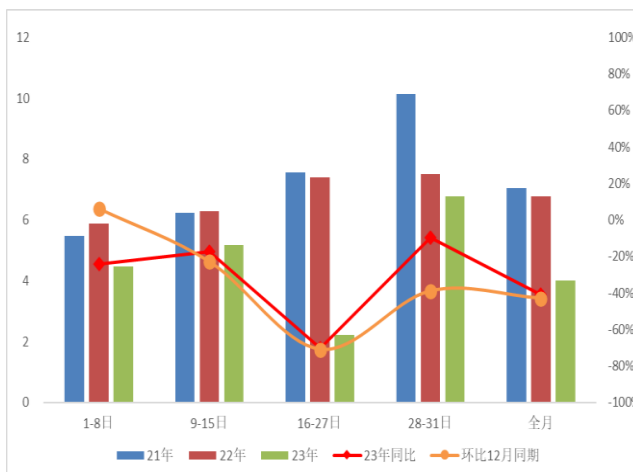
1 月乘联会第四周 (28-31 日) 日均批发 11.0 万辆, 同比增长 16%。1 月前三周日均批发分别为 4.1、4.8、2.0 万辆, 同比-22%、-17%、-76%, 环比+4%、-21%、-74%。1 月 1 日至 1 月 31 日全国乘用车市场批发 134.1 万辆, 同比-38%, 环比-40%。

图表 9: 乘联会主要厂商 1 月周度批发数据 (万辆)



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

图表 10: 乘联会主要厂商 1 月周度零售数据 (万辆)



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

1 月乘联会第四周 (28-31 日) 日均零售 6.8 辆, 同比-10%。1 月前三周乘用车日均零售分别为 4.5、5.2、2.1 万辆, 同比-24%、-17%、-72%, 环比 6%、-23%、-73%; 1 月 1 日至 1 月 31 日全国乘用车市场零售 124.1 万辆, 同比-41%, 环比-43%。

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
600166.SH	福田汽车	2023/2/6	1月共生产汽车产品2.9万辆，同比-13.7%；共销售汽车产品3.1万辆。同比-23.8%。1月共生产发动机产品3.3万个，同比-53.7%；共销售发动机产品1.5万个，同比-48.0%。
002284.SZ	亚太股份	2023/2/6	自2022年11月1日至2023年1月31日期间，累计收到各类政府补助合计515.5万元。
300707.SZ	威唐工业	2023/2/6	子公司收到1项发明专利证书：尾门流水槽的紧固件安装设备。
601633.SH	长城汽车	2023/2/7	1月共生产汽车5.5万辆，同比-50.8%；共销售汽车6.2万辆，同比-45.0%。
300496.SZ	中科创达	2023/2/8	2022年归母净利润7.5~8.1亿元，同比+15.1~25.1%；扣非净利润6.5~7.1亿元，同比+12.8~24.1%。
600418.SH	江淮汽车	2023/2/8	1月共生产汽车产品4.0万辆，同比-22.0%；共销售汽车产品3.5万辆。同比-31.3%。
601238.SH	广汽集团	2023/2/9	1月产量12.8万辆，同比-41.3%；销量14.7万辆。同比-38.1%。
600104.SH	上汽集团	2023/2/9	1月产量27.5万辆，同比-41.1%；销量23.8万辆。同比-47.8%。
000800.SZ	一汽解放	2023/2/9	1月产量1.4万辆，同比-46.2%；销量1.0万辆。同比-64.4%。
000625.SZ	长安汽车	2023/2/10	1月销量15.3万辆，同比-38.2%；产量17.2万辆，同比-38.0%。

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	速腾聚创获丰田旗下多款車型量产定点（2月6日）	盖世汽车
2	雷诺-日产-三菱达成联盟重组框架协议（2月6日）	新华网
3	自动驾驶芯片厂商辉羲智能完成数亿元天使+轮融资，由顺为资本和小米集团联合领投，计划2024年量产大算力芯片（2月6日）	凤凰网财经
4	宝马墨西哥投资8.7亿元生产高压电池和纯电动车（2月6日）	盖世汽车
5	特斯拉Model X Plaid开启北京巡展，预计Q2交付（2月7日）	中国经济网新闻网
6	2022年全球动力电池装机量517.9GWh，宁德时代位列第一（2月8日）	搜狐新闻
7	速腾聚创获赛力斯量产定点，合作车型年内上市（2月8日）	新浪财经
8	亿纬锂能总投资约100亿元的20GWh动力储能电池生产基地项目正式落地成都（2月9日）	中证网新闻
9	纳芯微与大陆集团签约轮速传感器本土化项目（2月9日）	同花顺财经
10	地平线机器人增资60亿元 增幅达300%（2月10日）	新浪财经
11	2022年小米在汽车等新业务上投入超过30亿人民币，小米汽车研发团队超2300人（2月10日）	搜狐科技
12	持股13.7%，小米入股华申瑞利汽车公司（2月10日）	东方财富网
13	特斯拉Model Y后驱版售价上调2,000元（2月10日）	特斯拉中国官网

数据来源：盖世汽车、同花顺、东方财富等，华福证券研究所

4. 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)
2023/2/3	家宝	北汽制造	微型车	纯电动/122~172km	4.69-5.69
2023/2/6	熊猫 mini	吉利汽车	微型车	纯电动/120~200km	3.99-5.39
2023/2/7	卫士 130	路虎(进口)	中大型 SUV	燃油车/(9.6L/km)	119.8-127.8
2023/2/8	理想 L7 Air	理想汽车	中大型 SUV	纯电动/170km	31.98
2023/2/8	理想 L8 Air	理想汽车	中大型 SUV	纯电动/168km	33.98
2023/2/9	思皓花仙子	江汽集团	微型车	纯电动/200~306km	7.89
2023/2/10	2023 款小蚂蚁	奇瑞新能源	微型车	纯电动/301km	6.99-9.99
2023/2/10	斯巴鲁傲虎	斯巴鲁	跑车	燃油车/(8L/km)	29.98-33.08
2023/2/10	斯巴鲁 BRZ 十周年纪念版	斯巴鲁	跑车	燃油车/(8.2L/km)	31.88-34.08
2023/2/10	秦 PLUS DM-i 冠军版	比亚迪	紧凑型车	插混/(55~120km, 1.2L/km)	9.98-14.58
2023/2/10	智己 LS7	智己汽车	中大型 SUV	纯电动/550~625km	30.98-45.98

数据来源：汽车之家，华福证券研究所

5. 风险提示

疫情对汽车产业生产和需求的影响超预期，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：hfjs@hfzq.com.cn