

【华福汽车】周报 2023W7

特斯拉上海工厂停产升级 M3，有望迎来产品向上周期

上海工厂停产升级以投产新款M3，中国市场MY再提价，特斯拉迎来产品向上周期。彭博社消息，特斯拉中国工厂将在2月底之前停止其上海工厂的部分生产，以投产新款Model 3。此次停产为去年底以来的第二次升级改造，春节之后一直按计划进行，近期有提速趋势。M3推出已近6年时间、国产已超2年时间，在中国市场竞品较多承受较大压力，2022年全年交付12万辆（YoY-18%），此次改款之后产品力有望提升，进而提振需求。相比之下MY在中国市场仍保持较强竞争力，22年交付超过31万辆（YoY+86%）；1月6日降价之后，交付周期迅速延长，2月10日后驱涨价2000元，2月17日长续航和高性能均涨价2000元，显示降价之后需求旺盛。我们再次提醒特斯拉已经度过需求最弱阶段，有望迎来产品周期向上；但产业链投资逻辑可能略有变化，跟随其海外工厂配套的国产厂商更受益于特斯拉扩张，或者受益于新品推出的公司。

华为与江淮合作造车进展顺利，长安UNI-V/UNI-K智电iDD开启预售。2月16日消息，中建六局联合体中标安徽肥西新能源汽车智能产业园EPC项目，主要建设内容包括冲焊联合厂房、涂装车间、总装车间、办公场所、餐厅及相关公用辅助设施。此前，江淮汽车发布了“江淮新港年产30万中高端智能新能源乘用车建设”招标公告，显示华为智选的第二家合作车企江淮汽车进展顺利。2月11日，长安UNI-V智电iDD及UNI-K智电iDD正式开启预售，其中UNI-V两款iDD车型售价分别为14.49/15.99万元，UNI-K四款车型售价在18.79-21.59万元，预计3月正式上市。

成本跟踪：本周（2月13日-2月17日）原材料成本继续下降，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、6.87、1.85、1.13、0.78万元/吨，环比上周分别为0.2%、0.7%、-2.1%、-0.2%、-0.8%，继续下降。23年2月全月均价分别为0.46、6.86、1.87、1.14、0.78万元，环比23年1月分别为0.3%、0.8%、1.8%、8.0%、0.4%。

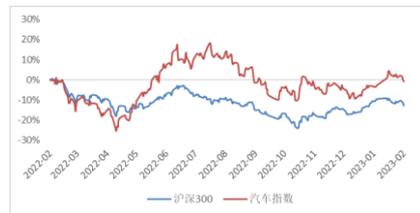
投资建议：头部车企战略提速，国内汽车产业有望快速出清，自主品牌有望凭借新能源先发优势迎来份额持续提升；出口亦有望进一步向上，带动汽车产量提升。预期企稳，继续推荐。

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、浙江仙通；④智能网联检测标的：中汽股份；⑤低估值高成长：常熟汽饰。

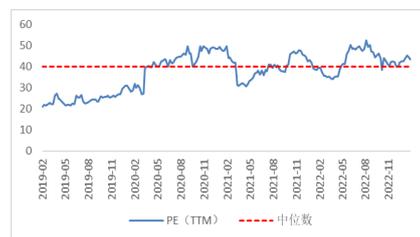
风险提示：疫情对汽车产业生产和需求的影响超预期，大宗商品涨价超预期；智能化、电动化进展不及预期，自主品牌崛起不及预期。

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

- 《华为全面主导 AITO 的思考?》—2023.02.13
- 《降价促销、政策托底，汽车板块有望继续向好》—2023.02.05
- 《依然看好 Q1 汽车板块窗口期》—2023.01.15

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

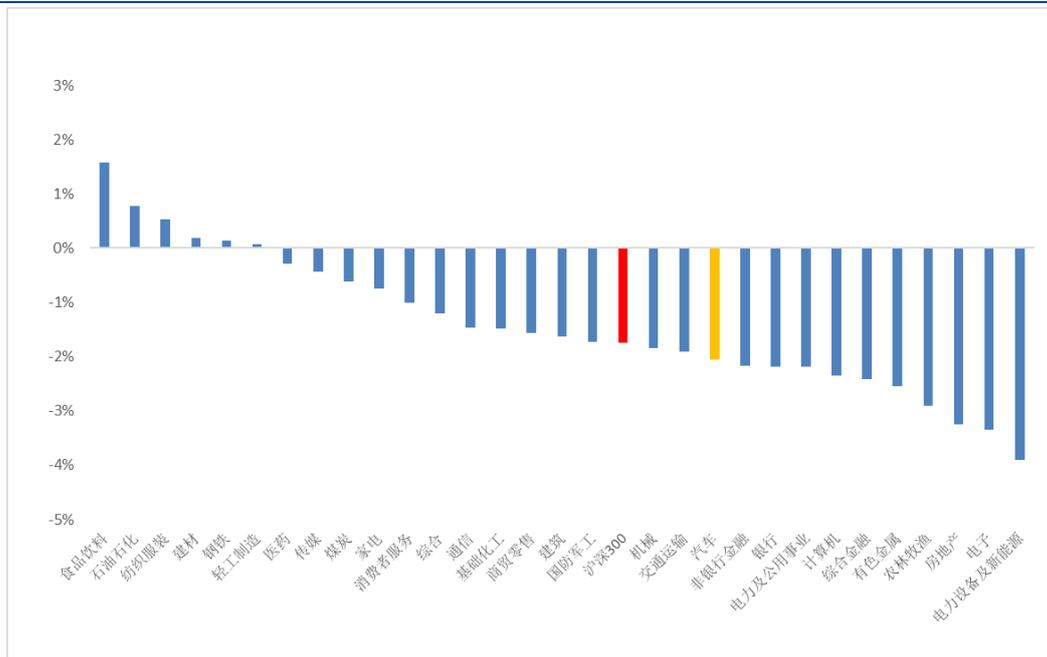
| | |
|-------------------------------|---|
| 图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (2月13日-2月17日) | 1 |
| 图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅 | 1 |
| 图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势 | 1 |
| 图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位 | 2 |
| 图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位 | 2 |
| 图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅 | 2 |
| 图表 7: 中信汽车指数 PE 走势 | 3 |
| 图表 8: 中信汽车指数 PB 走势 | 3 |
| 图表 9: 乘联会主要厂商 2 月周度批发数据 | 3 |
| 图表 10: 乘联会主要厂商 2 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 2.0%，位列中信 30 个行业第 20 位。本周沪深 300 跌 1.7%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为食品饮料(1.6%)，涨跌幅最小的为电力设备及新能源(-3.9%); 中信汽车指数跌 2.0%，落后大盘 0.3 个百分点，位列 30 个行业中第 20 位。其中，乘用车跌 2.9%，商用车涨 3.4%，汽车零部件跌 2.9%，汽车销售及服务跌 1.5%，摩托车及其他涨 1.5%。概念板块中，新能源车指数跌 4.4%，智能汽车指数跌 2.8%。

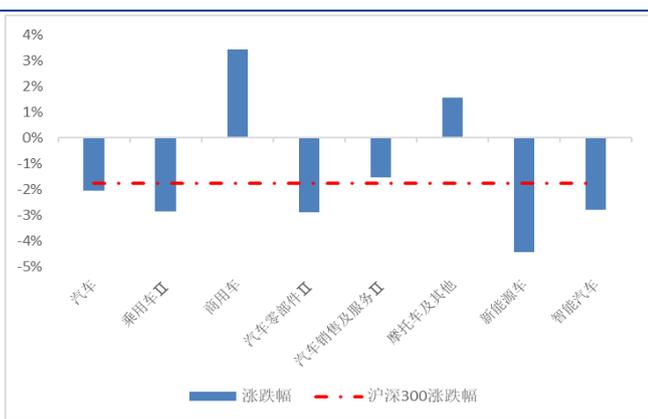
图表 1：中信行业周度涨跌幅（2月13日-2月17日）



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 17 日），沪深 300 跌 12.6%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-0.5%、-15.8%、-18.7%，相对大盘的收益率分别为 12.1%、-3.1%、-6.1%。

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

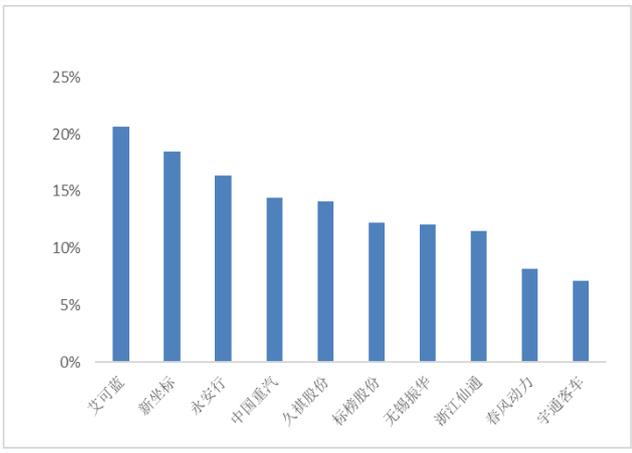
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

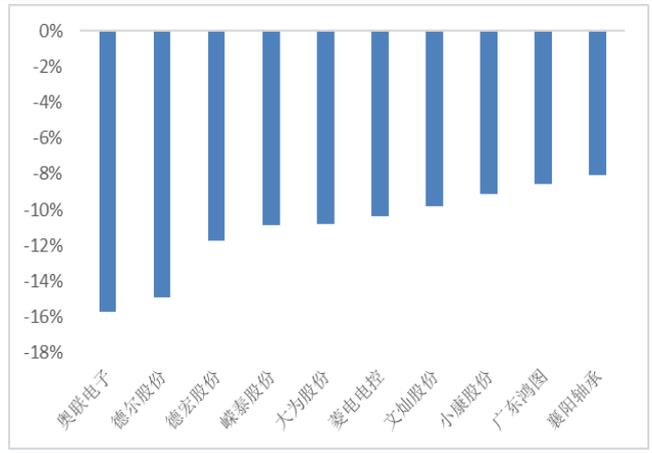
在我们重点跟踪的公司中，艾可蓝（20.7%）、新坐标（18.5%）、永安行（16.4%）等涨幅居前，奥联电子（-15.7%）、德尔股份（-14.9%）、德宏股份（-11.7%）等位居跌幅榜前列。

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

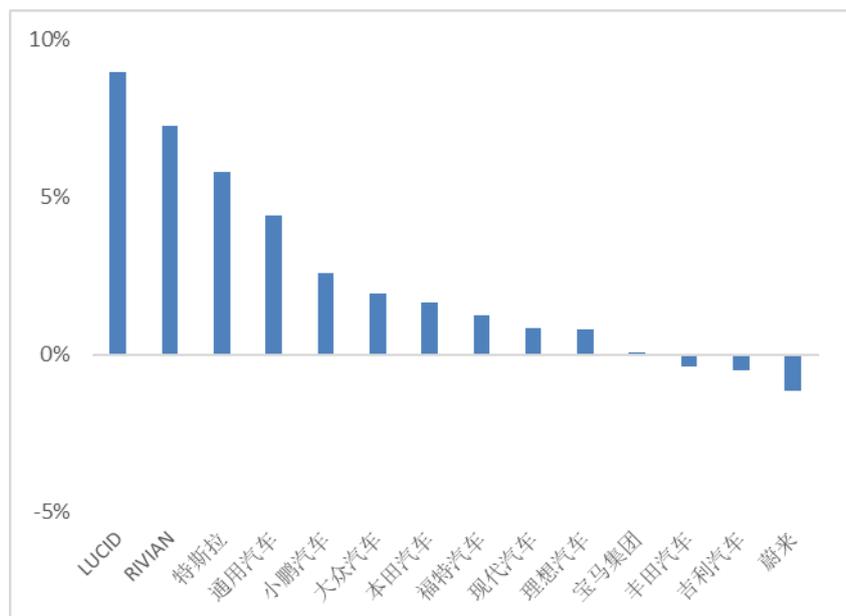


数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

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 2.4%，中位数均值为 1.4%。LUCID (9.0%)、RIVIAN (7.3%)、特斯拉 (5.8%)等表现居前，蔚来 (-1.2%)、吉利汽车 (-0.5%)、丰田汽车 (-0.4%)等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车周涨跌幅

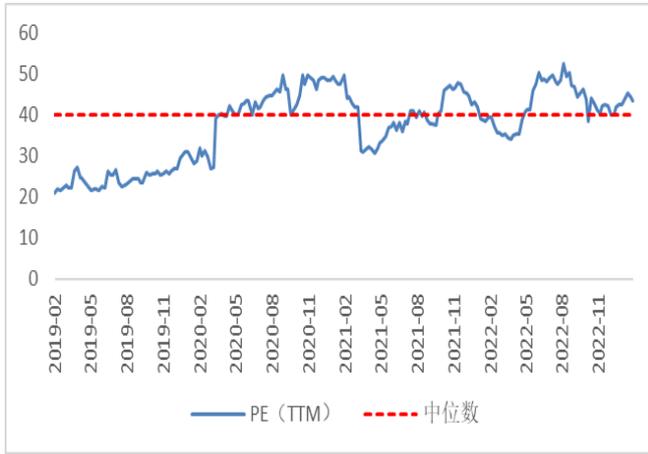


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 汽车板块估值水平

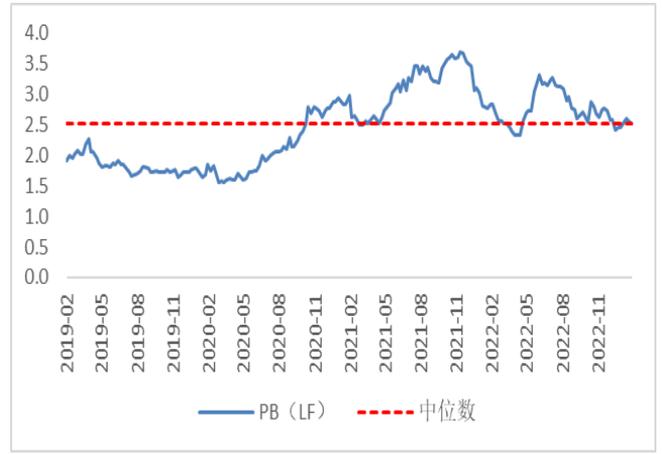
截至2023年2月17日,汽车行业PE(TTM)为43.5,位于近4年以来70.5%分位;汽车行业PB为2.5,位于近4年以来47.5%分位。

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

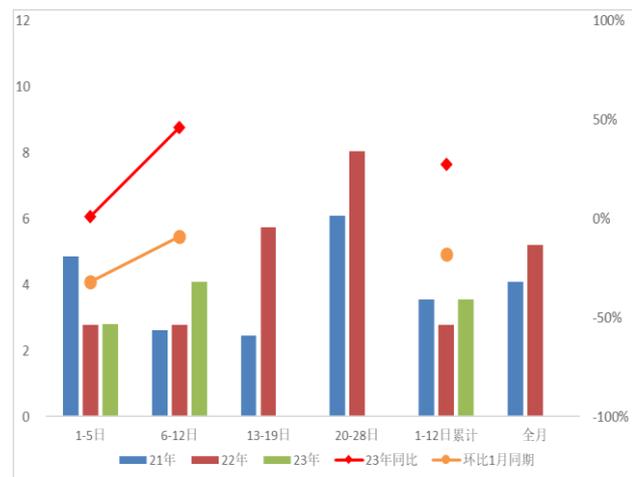


数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

2. 行业数据跟踪与点评

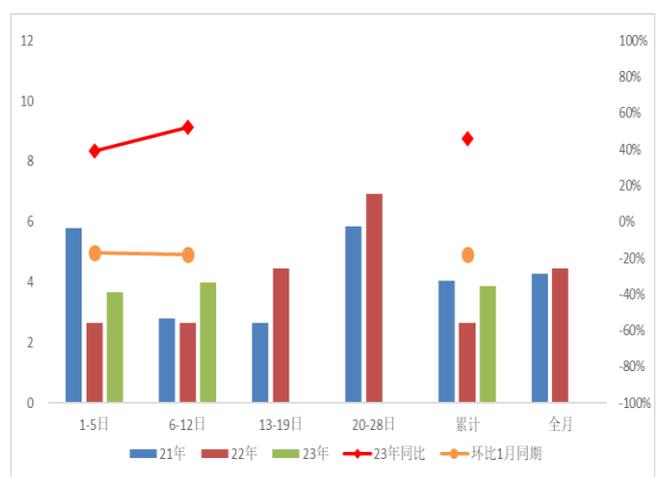
2月乘联会前两周(1-12日)日均批发3.5万辆,同比增长27%。2月前两周日均批发分别为2.8、4.1万辆,同比1%、46%,环比-32%、-9%。2月1-12日全国乘用车厂商批发42.5万辆,同比27%,较上月同期下降18%。由于去年2月初为春节,同比数值可能失真。

图表9: 乘联会主要厂商2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2月周度零售数据(万辆)



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

2月乘联会前两周(1-12日)日均零售3.9万辆,同比46%。2月前两周乘用车日均零售分别为3.7、4.0万辆,同比39%、52%,环比-17%、-18%;2月1-12日全国乘用车

市场零售 46.4 万辆，同比 46%，较上月同期下降 18%。

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 |
|-----------|------|-----------|--|
| 002434.SZ | 万里扬 | 2023/2/13 | 全资子公司通过了高新技术企业的重新认定，并收到《高新技术企业证书》，继续享受三年（22-24）相关优惠政策-按 15%的税率缴纳企业所得税。 |
| 300258.SZ | 精锻科技 | 2023/2/13 | 公司发行可转债，总金额为 9.9 亿元；资金用于(1) 新能源汽车电驱传动部件产业化项目（7.4 亿元）(2) 偿还银行借款（2.6 亿元）；申购日为 2023 年 2 月 15 日。 |
| 301233.SZ | 盛帮股份 | 2023/2/14 | 收到弗迪动力有限公司签发的《开发定点通知书》，比亚迪选择公司作为 1 个机型的零部件供应商，零件为冷却器油道密封圈和主油道密封圈。 |
| 002048.SZ | 宁波华翔 | 2023/2/14 | 公司成为某头部品牌主机厂某车型新能源电池壳体产品的配套供应商。本次项目预计从 2025 年开始，生命周期约为 7 年，年均销售金额约为 1 亿元人民币。 |
| 300428.SZ | 立中集团 | 2023/2/14 | 两家子公司与包头市东河区人民政府签署了《投资协议书》，本次投资 8.1 亿元人民币，资金来源：（1）企业自筹、（2）政府奖励资金。 |
| 300258.SZ | 精锻科技 | 2023/2/15 | 本次发行可转债，原股东优先配售的转债总计为 89309.1 万元，即 830.1 万张，占本次发行总量的 84.8%；向社会公众投资者发行的转债为 14908.4 万元，即 149.1 张，占本次发行总量的 15.2%。 |
| 301133.SZ | 金钟股份 | 2023/2/15 | 公司取得了《中华人民共和国不动产权证书》，坐落于广州市花都区东风大道以西、大秧路以南，用途是工业用地，使用期限 50 年，面积约 1.5 万平方米。 |
| 300928.SZ | 华安鑫创 | 2023/2/15 | 为江苏天华提供汽车智能座舱相关的专利和软件著作权的普通许可，相关许可公司向参股公司收取许可费用。 |
| 603085.SH | 天成自控 | 2023/2/16 | 子公司 ACRO 与英国 JET2 签署了《飞机座椅采购合同》，JET2 计划分期向 ACRO 采购适用于空客 A330、A320、A321 的飞机座椅及配件，预计合同总金额 2400~3700 万英镑，同时 JET2 会依据其经营计划追加采购适用波音 737 的飞机座椅及配件。 |
| 300507.SZ | 苏奥传感 | 2023/2/17 | 扣减翰昂已分配获得的标的公司利润 0.8 亿元后，公司拟以人民币 1.6 亿元的价格收购翰昂持有的博耐尔 37.5%股权。 |
| 688667.SH | 菱电电控 | 2023/2/17 | 收到政府补助款 0.9 亿元，为与资产相关的政府补助。 |

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 | 极氪汽车运营主体极氪智能科技有限公司宣布完成 7.5 亿美元 A 轮融资，投后估值 130 亿美元（2 月 13 日） | 财联社 |
| 2 | 福特宣布将投资 35 亿美元与宁德时代在密歇根州的马歇尔市合作建厂，该工厂年产能为 35GWh。根据协议，宁德时代将从 2023 年开始为福特旗下 Mach-E 以及 F-150 Lightning 等新能源车型供应磷酸铁锂电池（2 月 14 日） | 澎湃新闻 |
| 3 | 欧洲议会批准通过 2035 年起在欧盟禁止销售燃油新车（包括汽油和柴油）的法案，该法案是欧洲「Fit for 55」一揽子计划的一部分（2 月 14 日） | 中国经济网 |

| | | |
|---|---|--------|
| 4 | 美国政府正式发布美国电动汽车充电网络的最新规定，将为电动车充电投资 75 亿美元。根据规定，将建立全国通用性充电网络，包含 50 万个电动汽车充电桩；到 2030 年，电动汽车至少占新车销售的 50%；同时，新规将推进一项工业战略，继续建设美国国内电动汽车和电动汽车充电行业（2 月 15 日） | 美国白宫 |
| 5 | 特斯拉最新自动驾驶硬件系统 Hardware 4.0 曝光，可能于 2023 年内在特斯拉旗下多款车型上实现量产装车（2 月 16 日） | 同花顺财经 |
| 6 | 美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）公告显示，特斯拉 FSD Beta 系统可能在十字路口错误增加车辆碰撞风险，特斯拉将通过无线软件更新（OTA）方式召回为 36.3 万辆汽车升级 FSD 软件系统解决这一问题（2 月 16 日） | 路透社 |
| 7 | 宁德时代向理想汽车、蔚来、华为、极氪汽车等战略客户推出“锂矿返利”计划，以实现电池降价。签署这项合作的车企，需要将约 80% 的电池采购量，承诺给宁德时代（2 月 17 日） | 36 氪 |
| 8 | 长城汽车接入百度文心一言，将在座舱落地对话式语言模型技术，双方并未透露落地该项技术的具体车型和时间（2 月 17 日） | 长城汽车官网 |
| 9 | 特斯拉 Model Y 长续航版/高性能版涨价 2000 元；至此，特斯拉 Model Y2 月份全线产品上涨 2000 元（2 月 17 日） | 特斯拉官网 |

数据来源：财联社、澎湃新闻、同花顺财经等，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) |
|-----------|--------------|--------|---------|-------------------|-------------|
| 2023/2/13 | 起亚 K3 | 悦达起亚 | 紧凑型车 | 汽油/5.77-5.8L/km | 11.29-14.39 |
| 2023/2/14 | 捷豹 XEL | 奇瑞捷豹路虎 | 中型车 | 汽油/6.7L/km | 29.98-32.98 |
| 2023/2/14 | 宝马 iX | 宝马（进口） | 中大型 SUV | 纯电/455-630km | 74.69-99.69 |
| 2023/2/14 | 长安 CS95 PLUS | 长安汽车 | 中大型 SUV | 汽油/9.42-10.32L/km | 17.59-19.99 |
| 2023/2/14 | 雷克萨斯 RZ | 雷克萨斯 | 中型 SUV | 纯电/455-520km | 36.99-45.99 |
| 2023/2/14 | 新款宝马 Z4 | 宝马（进口） | 跑车 | 汽油/7.2-8L/km | 49.39-64.09 |
| 2023/2/15 | 长安 CS95PLUS | 长安汽车 | 中大型 SUV | 汽油/9.42-10.32L/km | 17.59-19.99 |
| 2023/2/17 | 特顺 EV | 江铃汽车 | 轻客 | 纯电/260-310km | 27.90-31.00 |
| 2023/2/17 | 长安 UNI-T | 长安汽车 | 紧凑型 SUV | 汽油/6.1L/km | 11.59-13.99 |

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：hfjys@hfzq.com.cn