

【华福汽车】周报 2023W8

乘用车新车发布、降价成主线条；零部件“专精特新”开启成长通道

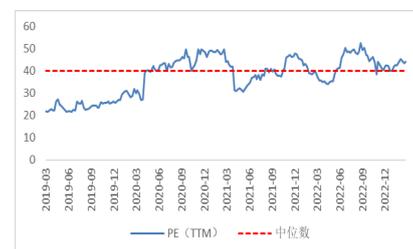
- 吉利汽车召开银河新能源战略发布会，纯电原型车“银河之光”和银河首款车型L7亮相。1) 银河系列在23-25年共规划7款车型：①电混L系列(A0-B)，银河L9(2025)、银河L7(23Q2)、银河L6(23Q3)、银河L5(24Q2)，②纯电E系列(A-E)，银河E6(24Q3)、银河E7(24Q2)、银河E8(23Q4)。2) 首款车型L7定位A级插电混动SUV，搭载全新一代雷神混动系统；智能系统方面，搭载高通8155芯片+银河NOS，L7预计4月公布价格，23Q2正式上市。
- 比亚迪开启2023年首次大规模降价，行业有望加速出清。继特斯拉1月再次启动国内市场降价，小鹏、蔚来等重要新势力纷纷跟进之后，比亚迪王朝系列产品启动今年首次大规模降价，老款车型的优惠幅度在1万元以上，部分热门现款产品也有上千元的优惠。在汽车行业两大龙头价格“火拼”之后，市场有望加速出清：①供给侧，在国内特斯拉、比亚迪、“蔚小理”等“新旧”势力均已度过产能爬坡期，供给相对充分；②需求侧，新能源车渗透率接近30%、已度过高速增长阶段，未来技术优势带来的产品高附加值和成本控制带来的高毛利率是车企赖以生存的重要手段。
- 零部件“专精特新”开启成长通道。我们认为继2020年特斯拉引用国内零部件开始，行业开启了真正的“国产替代”之路，2023年辐射圈将会更加广阔，其中tier2、细分领域零部件将会受益，有望进入特斯拉或者合资客户。我们看好2023年细分赛道的“专精特新”开启成长通道，成为市场投资热点。
- 成本跟踪：本周(2月20日-2月24日)原材料成本止跌回升，23年2月价格亦环比上行。我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料本周价格分别为0.47、6.98、1.86、1.17、0.78万元/吨，环比上周分别为2.4%、1.6%、0.8%、3.0%、0.6%，止跌回升。23年2月全月均价分别为0.46、6.89、1.87、1.15、0.78万元，环比23年1月分别为1.0%、1.3%、1.6%、8.7%、0.4%。
- 投资建议：头部车企战略提速、比亚迪开启年内首次大规模降价，看好国内自主品牌继续崛起；“专精特新”迎来成长加速。
- 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：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、贝斯特、新坐标；④智能网联检测标的：中汽股份；⑤低估值高成长：常熟汽饰；⑥内外饰：多利科技、新泉股份。
- 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

- 《特斯拉上海工厂停产升级 M3，有望迎来产品向上周期》— 2023.02.19
- 《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

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

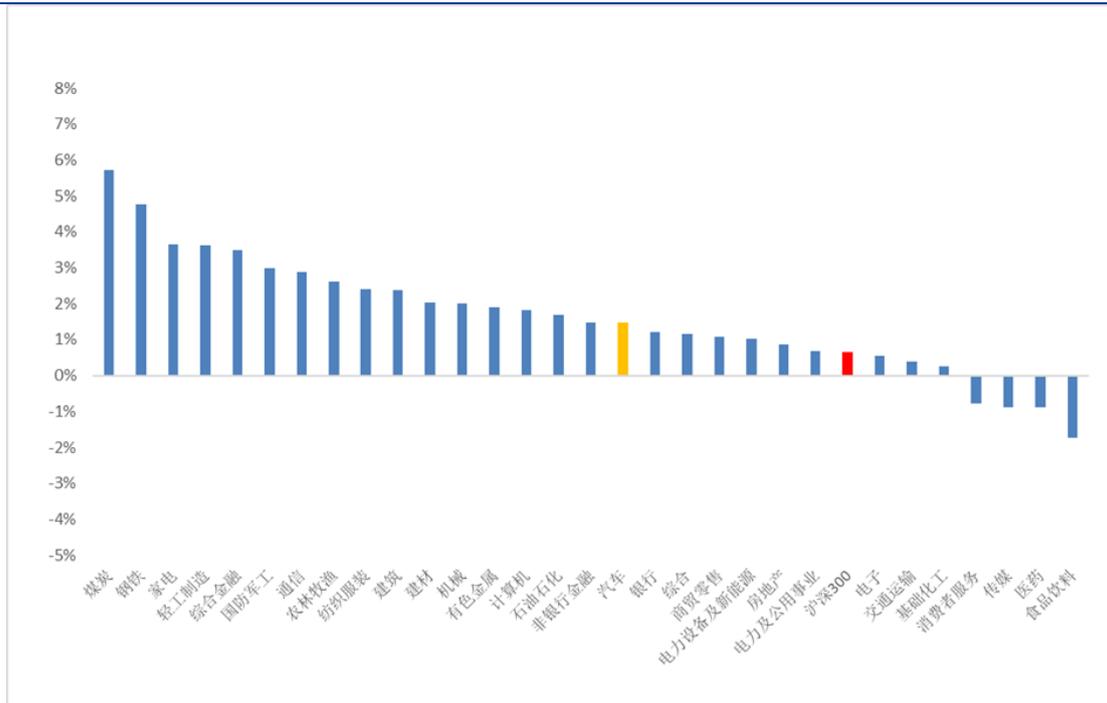
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (2月20日-2月24日)	1
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅	1
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势	1
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	2
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	2
图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅	2
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势	3
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势	3
图表 9: 乘联会主要厂商 2 月周度批发数据	3
图表 10: 乘联会主要厂商 2 月周度零售数据	3
图表 11: 公司公告	4
图表 12: 行业新闻	4
图表 13: 新车上市	5

1. 市场表现及估值水平

1.1 A股市场汽车板块本周表现

汽车指数涨 1.5%，位列中信 30 个行业第 17 位。本周沪深 300 涨 0.7%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为煤炭(5.7%)，涨跌幅最小的为食品饮料(-1.7%)；中信汽车指数涨 1.5%，跑赢大盘 0.8 个百分点，位列 30 个行业中第 17 位。其中，乘用车涨 0.6%，商用车涨 3.9%，汽车零部件涨 1.6%，汽车销售及服务涨 1.6%，摩托车及其他涨 1.0%。概念板块中，新能源车指数跌 1.4%，智能汽车指数涨 1.2%。

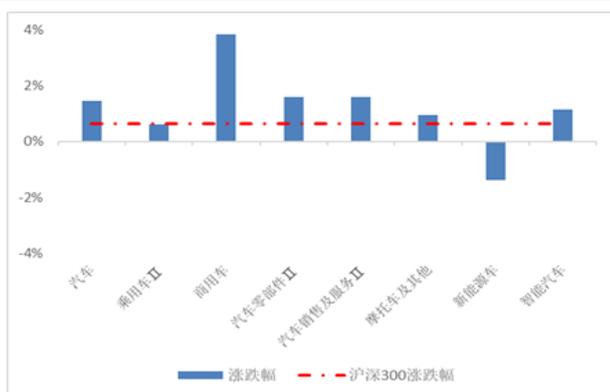
图表 1：中信行业周度涨跌幅（2月20日-2月24日）



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 24 日），沪深 300 跌 12.2%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-0.4%、-20.7%、-19.6%，相对大盘的收益率分别为 11.8%、-8.6%、-7.5%。

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

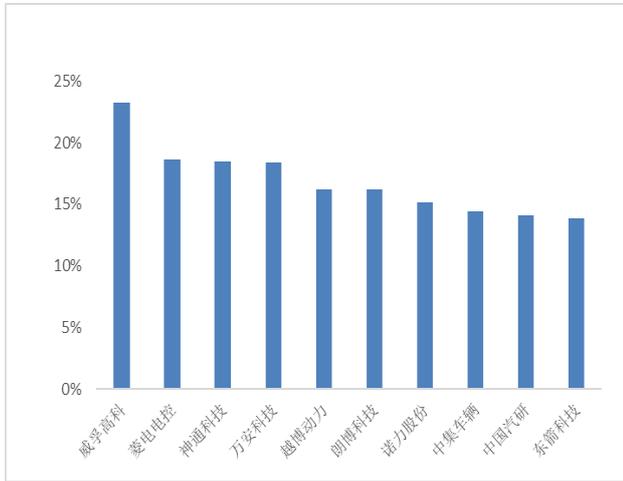
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

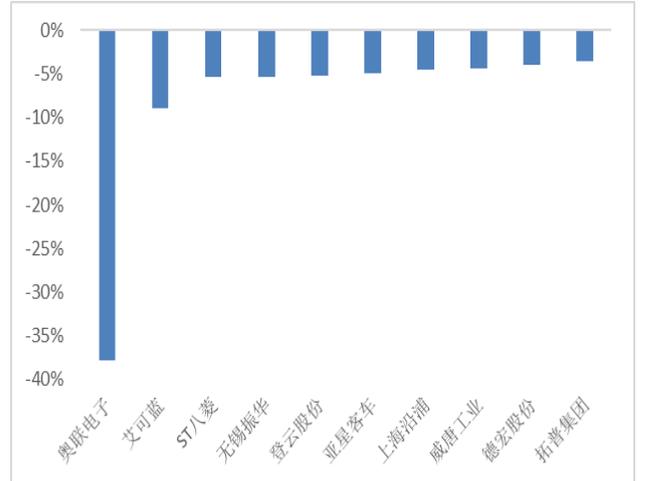
在我们重点跟踪的公司中,威孚高科(23.2%)、菱电电控(18.6%)、神通科技(18.5%)等涨幅居前,奥联电子(-37.8%)、艾可蓝(-8.9%)、ST八菱(-5.4%)等位居跌幅榜前列。

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

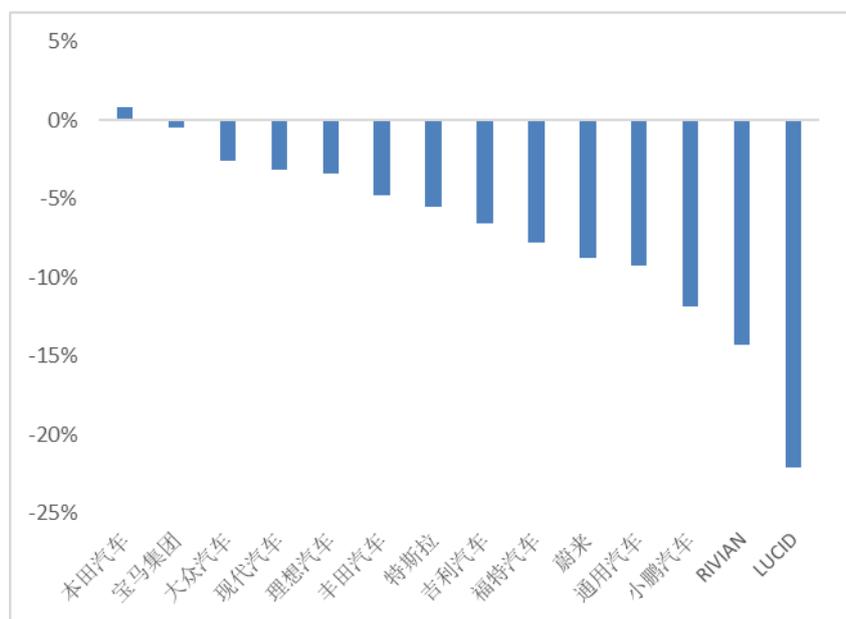


数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

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-7.1%, 中位数均值为-6.0%。本田汽车(0.8%)、宝马集团(-0.5%)、大众汽车(-2.6%)等表现居前, LUCID(-22.1%)、RIVIAN(-14.3%)、小鹏汽车(-11.9%)等表现靠后。

图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅

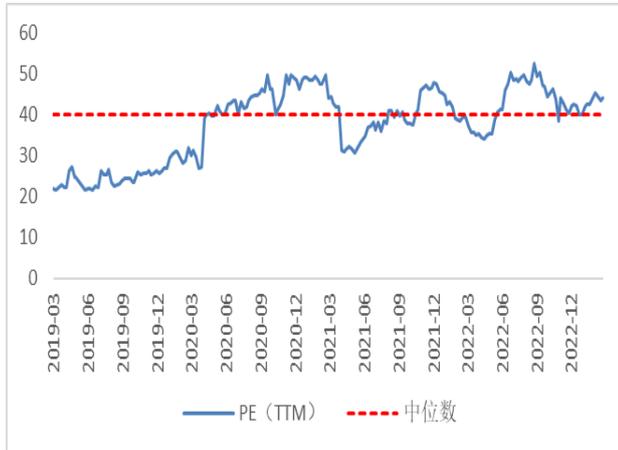


数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 汽车板块估值水平

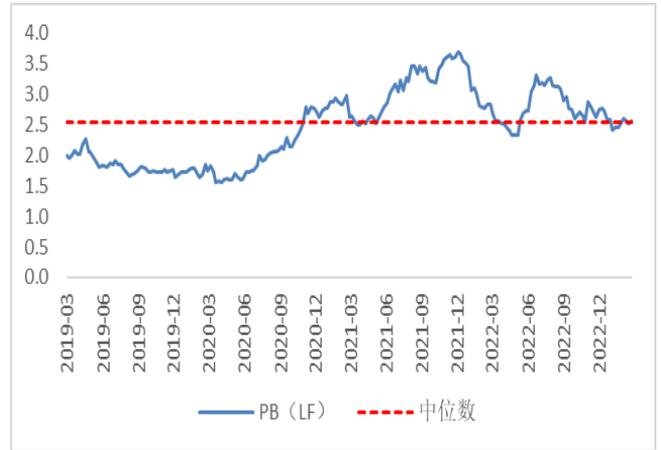
截至 2023 年 2 月 24 日,汽车行业 PE (TTM) 为 44.2, 位于近 4 年以来 72.0%分位;
 汽车行业 PB 为 2.6, 位于近 4 年以来 50.4%分位。

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

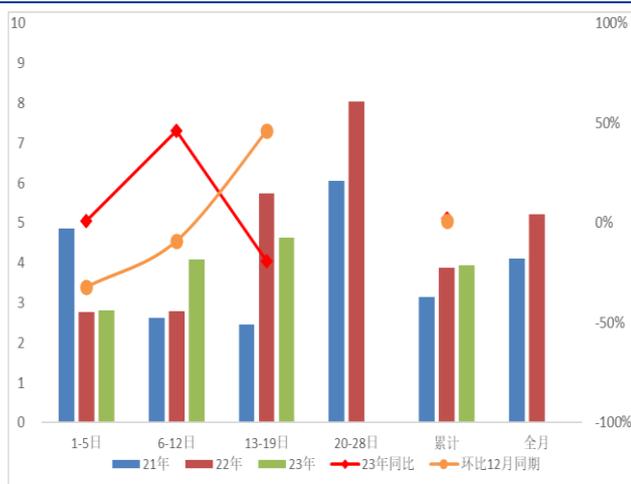


数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

2. 行业数据跟踪与点评

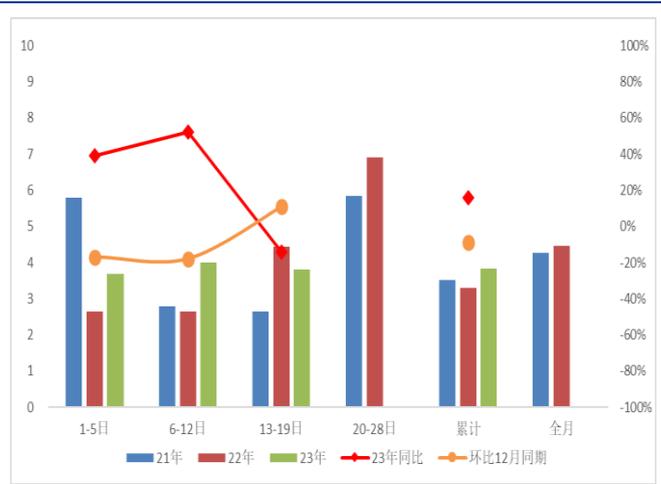
2月乘联会第三周批发4.6万辆, 同比-19%。2月前三周日均批发分别为2.8、4.1、4.6万辆, 同比+1%、+46%、-19%, 环比-32%、-9%、+46%。2月1日至2月19日全国乘用车市场批发75.0万辆, 同比+2%, 环比+1%。

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月乘联会第三周零售3.8万辆, 同比-14%。2月前三周日均零售分别为3.7、4.0、3.8万辆, 同比+39%、+52%、-14%, 环比-17%、-18%、+11%。2月1日至2月19日全国乘用车市场零售73.0万辆, 同比+16%, 环比-9%。

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，相关许可公司不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。

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	吉利银河系列首款 SUV 车型定名银河 L7（2 月 19 日）	搜狐网
2	奔驰 EQS 纯电 SUV 上市 售 91.05 万元起（2 月 21 日）	中国经济网
3	蔚来宣布 2023 年新增换电站由 400 座提升至 1,000 座（2 月 21 日）	每日经济新闻
4	余承东：成立问界生态联盟 车 BU 要盈利需卖 100 万台车（2 月 22 日）	界面新闻
5	特斯拉在加州成立全球工程总部（2 月 23 日）	新京报
6	蔚来计划建设第一座电池工厂（2 月 24 日）	澎湃新闻

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)
2023/2/17	长安 UNI-T	长安汽车	紧凑型车	汽油/6.45L/km	11.59-14.99
2023/2/20	宝马 i3	华晨宝马	中型车	纯电/592km	35.39-41.39
2023/2/20	ZR-V 致在	广汽本田	紧凑型 SUV	汽油/6.96L/km	15.99-22.89
2023/2/20	ZR-V 致在 e: HEV	广汽本田	紧凑型 SUV	插混/ (5.13-5.26L/km)	15.99-22.90
2023/2/21	奔驰 EQS (进口)	奔驰汽车	大型车	纯电/720-849km	84.5-133.9
2023/2/21	奔驰 EQS SUV (进口)	奔驰汽车	大型 SUV	纯电/670-742km	91.05-111.05
2023/2/21	星图瑶光	奇瑞汽车	中型 SUV	汽油/7.6-8.1L/km	15.28-20.28
2023/2/22	几何 E	吉利汽车	小型 SUV	纯电/320-401km	7.98-10.38
2023/2/23	Morden in	摩登汽车	紧凑型 SUV	纯电/420-610km	13.98-24.98

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：hfys@hfzq.com.cn