

【华福汽车】周报 2023W9

特斯拉产业链仍大有可为，短期震荡态势中寻找有变化的“专精特新”

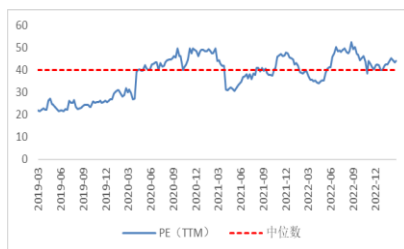
- **特斯拉中长期的确定性进一步增强，T产业链仍大有可为。**特斯拉全球降价之后，市场普遍担心其盈利能力。在3月1日投资者交流日上，特斯拉进一步展示了其独有的开创性制造能力——持续“降本”和“增效”，使得我们更加确信其能在降价之后仍保持合理较高的盈利能力、产业出清之后拥有更高的市场份额：①工艺革新，如始于Model Y的一体化压铸，改进涂装工艺，应用于下一代车型的“一次性组装”（同时进行系列组装和平行组装，增加30%的时空效率，减少40%的生产面积）；②极简供应链，由Model S/X到Model 3/Y, Tier 1和Tier2的数量分别减少38%、9.5%；③剔除或减少不必要的零部件，如下一代车型减少75%碳化硅的使用、下一代永磁电机将完全不使用稀土材料等。中长期看，若特斯拉达到1000万或2000万的目标年交付量，未来5-10年仍有极高成长性，产业链公司将持续受益。
- **看好受益于特斯拉海外扩张的公司。**投资者交流日官宣了墨西哥新莱昂州的新工厂。受益于低成本劳动力、土地资源和美墨加贸易协定，墨西哥是北美重要的汽车生产、出口基地，吸引大众、福特、通用、丰田等车企投资建厂（产能超过500万辆）以及超过2200家配套供应商。国产零部件供应商中，新泉股份、爱柯迪、岱美股份、银轮股份、嵘泰股份、模塑科技等均在墨西哥建有工厂，有望进一步受益。
- **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，震荡态势中建议关注有变化的此类公司。
- **成本跟踪：本周（2月27日-3月3日）原材料成本小幅回落，3月价格环比涨跌互现。**我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料本周价格分别为0.47、6.93、1.84、1.18、0.78万元/吨，环比上周变化分别为0.8%、-0.7%、-0.9%、0.9%、-0.3%，小幅回落。23年3月全月均价分别为0.47、6.98、1.85、1.18、0.78万元，环比23年2月变化分别为+2.5%、+1.2%、-0.8%、+2.7%、-0.1%。
- **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**内外饰：**新泉股份、常熟汽饰、多利科技。
- **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

- 1、《乘用车新车发布、降价成主线：零部件“专精特新”开启成长通道》— 2023.02.26
- 2、《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
- 3、《华为全面主导 AITO 的思考？》— 2023.02.13

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

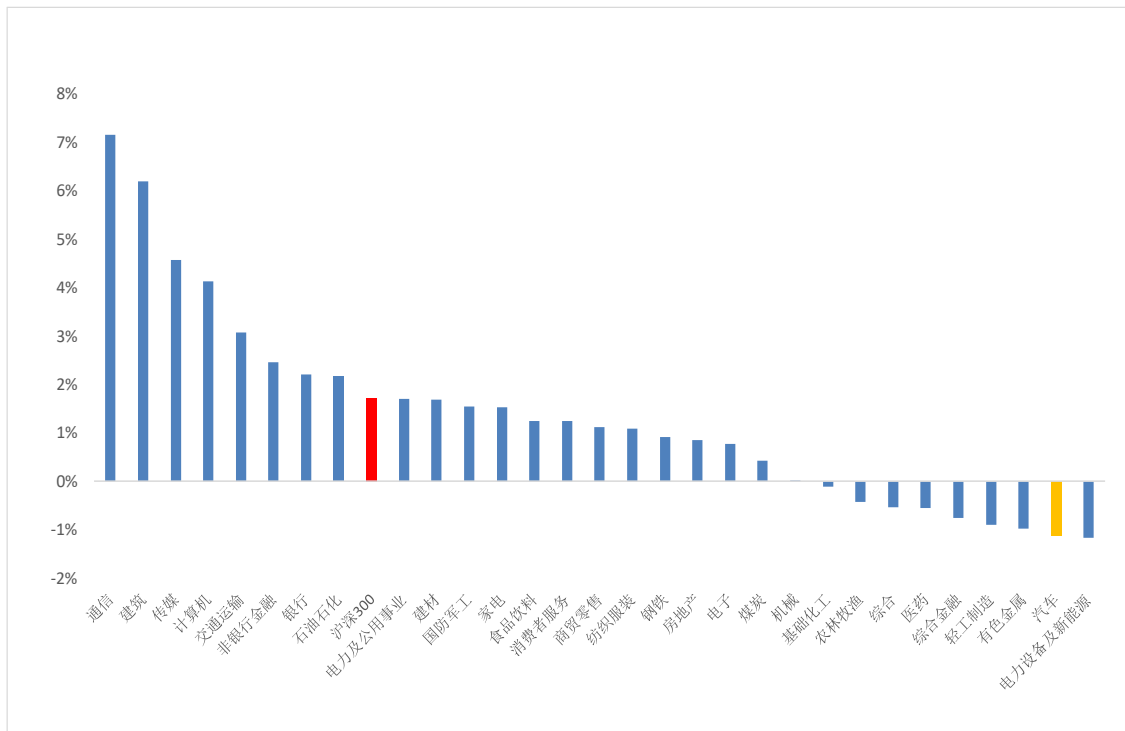
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (2月27日-3月3日)	1
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅	1
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势	1
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	2
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	2
图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅	2
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势	3
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势	3
图表 9: 乘联会主要厂商 2 月周度批发数据	3
图表 10: 乘联会主要厂商 2 月周度零售数据	3
图表 11: 公司公告	4
图表 12: 行业新闻	4
图表 13: 新车上市	5

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 1.1%，位列中信 30 个行业第 29 位。本周沪深 300 涨 1.7%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为通信(7.1%)，涨跌幅最小的为电力设备及新能源(-1.2%)；中信汽车指数跌 1.1%，落后大盘 2.9 个百分点，位列 30 个行业中第 29 位。其中，乘用车跌 0.4%，商用车涨 1.8%，汽车零部件跌 2.7%，汽车销售及服务涨 0.0%，摩托车及其他涨 1.9%。概念板块中，新能源车指数跌 1.5%，智能汽车指数跌 0.2%。

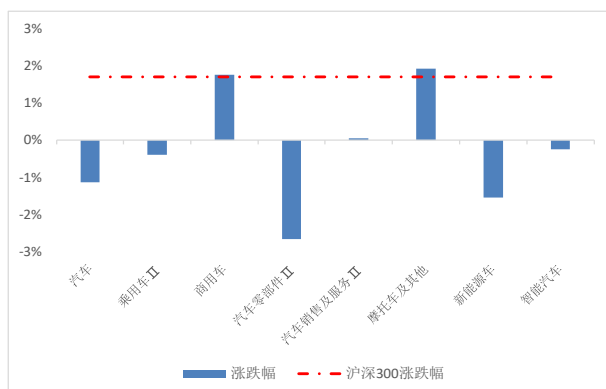
图表 1：中信行业周度涨跌幅（2 月 27 日-3 月 3 日）



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

近一年以来（截至 2023 年 3 月 3 日），沪深 300 跌 9.8%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 0.3%、-20.7%、-17.3%，相对大盘的收益率分别为 10.1%、-10.9%、-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

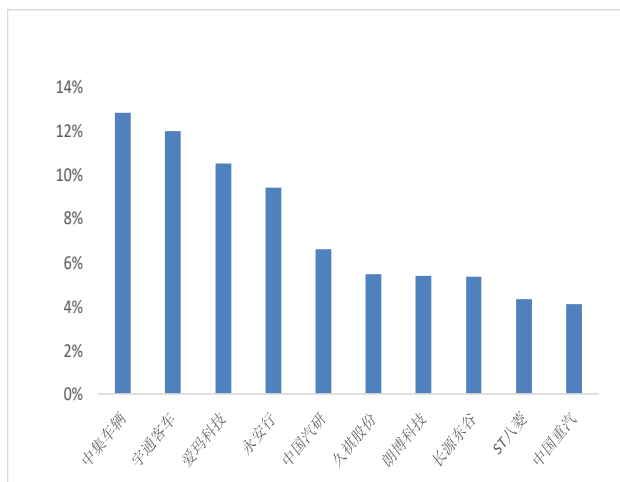
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

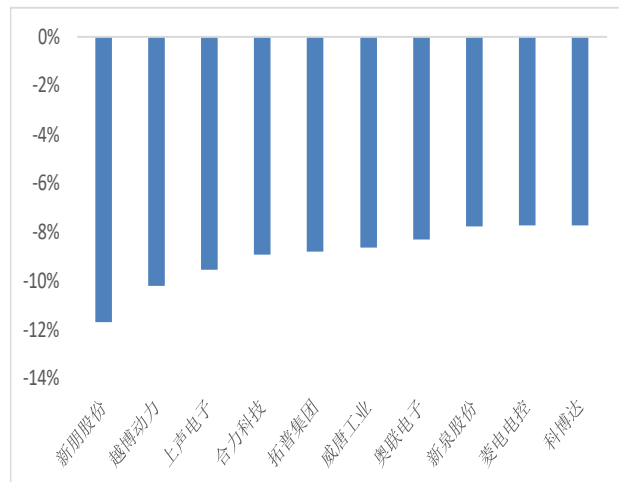
在我们重点跟踪的公司中，中集车辆(12.8%)、宇通客车(12.0%)、爱玛科技(10.5%)等涨幅居前，新朋股份(-11.7%)、越博动力(-10.2%)、上声电子(-9.6%)等位居跌幅榜前列。

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

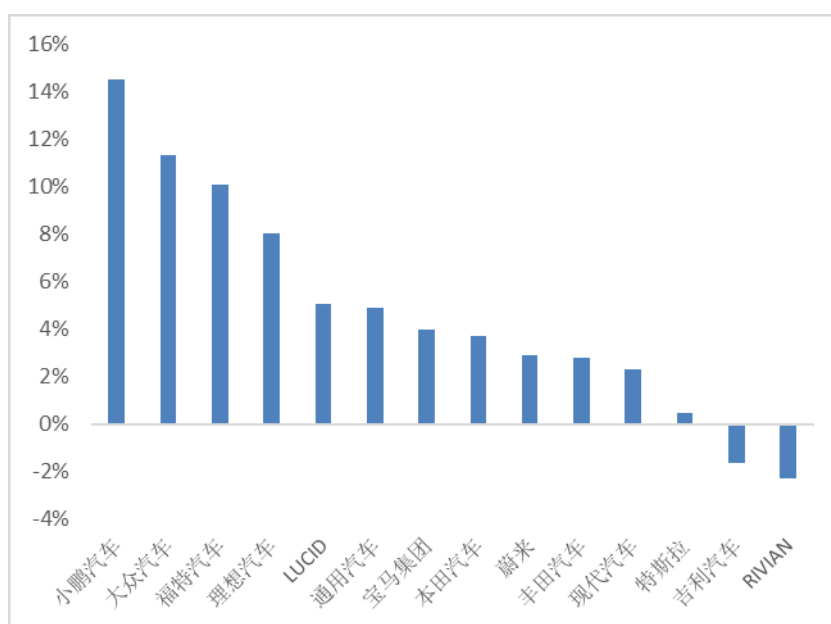


数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

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 4.7%，中位数均值为 3.8%。小鹏汽车(14.5%)、大众汽车(11.3%)、福特汽车(10.1%)等表现居前，RIVIAN(-2.3%)、吉利汽车 (-1.7%)、特斯拉 (0.5%)等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车周涨跌幅

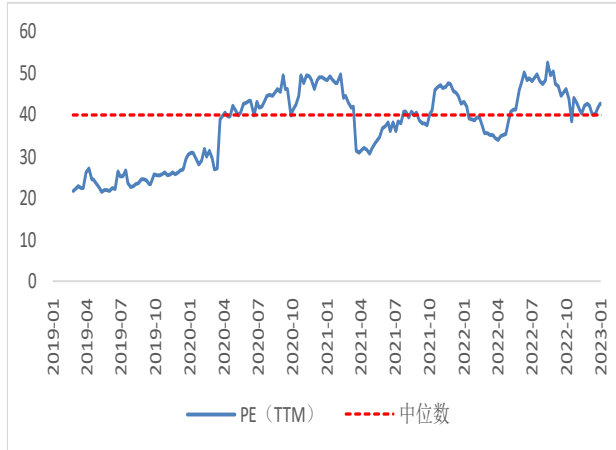


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 汽车板块估值水平

截至 2023 年 3 月 3 日, 汽车行业 PE (TTM) 为 43.7, 位于近 4 年以来 70.0%分位; 汽车行业 PB 为 2.5, 位于近 4 年以来 49.5%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

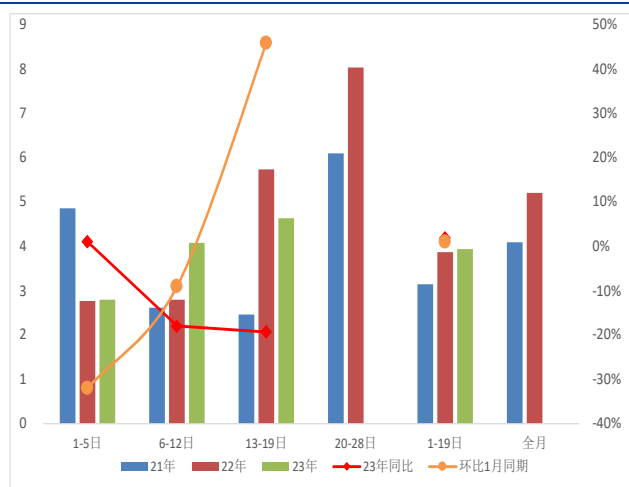


数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

2. 行业数据跟踪与点评

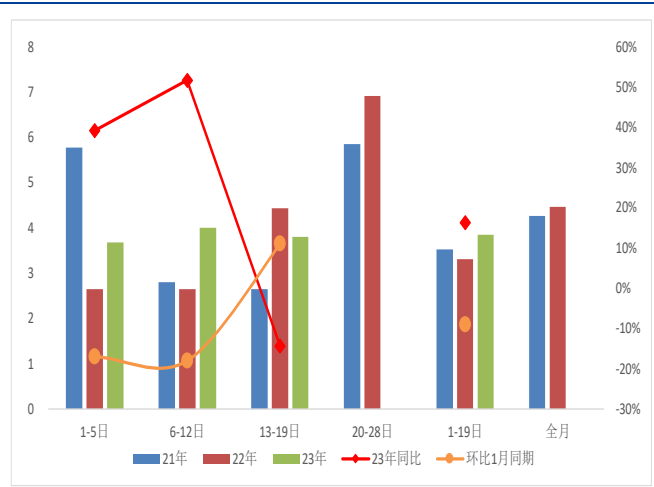
2 月乘联会第三周批发 4.6 万辆, 同比-19%。2 月前三周日均批发分别为 2.8、4.1、4.6 万辆, 同比+1%、+46%、-19%, 环比-32%、-9%、+46%。2 月 1 日至 2 月 19 日全国乘用车市场批发 75.0 万辆, 同比+2%, 环比+1%。

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
600375.SH	汉马科技	2023/3/3	产销快报：中重卡 2 月销量 382 辆，同比-13.0%；1-2 月累计销量 609 辆，同比-32.1%；底盘总成 2 月销量 80 辆；1-2 月累计销量 131 辆。
000550.SZ	江铃汽车	2023/3/3	产销快报：2 月销量 2.6 万辆，同比+30%；1-2 月累计销量 3.8 万辆，同比-4.8%。
300375.SZ	拓普集团	2023/3/2	发布向特定对象发行 A 股股票证券募集说明书(申报稿)-本次发行价格为 3.08 元/股；本次发行数量 0.7~0.9 亿股；募集资金总额不超过 2.8 亿元
603730.SH	岱美股份	2023/3/2	发布向不特定对象发行可转债证券募集说明书（修订稿）-资金总额不超过 9.1 亿元：①墨西哥汽车内饰件产业基地建设项目（6.5 亿）②年产 70 万套顶棚产品建设项目（0.5 亿）③补充流动资金项目（2.2 亿）。
002284.SZ	亚太股份	2023/3/2	公司于近日收到国外某整车企业的通知，公司已被选定为该整车企业某新能源汽车平台前后制动器总成及 IBS（one box）的供应商。该项目预计于 2025 年开始逐步量产，生命周期 6 年。
603997.SH	继峰股份	2023/3/2	公司获得某新能源汽车主机厂的座椅总成项目定点，将为客户开发、生产座椅总成产品。预计本项目从 2024 年 6 月开始，项目生命周期 4 年，生命周期总金额为 58 亿元。
002954.SZ	比亚迪	2023/3/1	2 月产销快报：2 月销量 19.4 万辆，同比 120%；1-2 月累计 34.5 万辆，同比 90%。
603982.SH	泉峰汽车	2023/3/1	近期收到目前国内某知名动力电池制造商的定点通知，选择公司作为其电池托盘下箱体的供应商。此次定点项目预计生命周期为 3 年，生命周期总销售金额预估为约人民币 4 亿元。此次定点项目预计在 2023 年底逐步开始量产。
688667.SH	菱电电控	2023/2/28	2022 年度业绩快报：公司实现归母净利润 6,732.98 万元，同比-51.05%；扣非净利润 4,107.16 万元，同比-63.74%。
688533.SZ	上声电子	2023/2/28	2022 年度业绩快报：公司实现归母净利润 8,585.01 万元，同比+41.51%；扣非净利润 6,354.27 万元，同比+27.78%。
002516.SZ	旷达科技	2023/2/28	2022 年度业绩快报：报告期内，公司实现归母净利润 197,541,222.73 元，同比+4.27%；扣非净利润 189,867,178.95 元，同比+7.20%。

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

新闻时间	行业新闻	数据来源
2023/3/3	《澳大利亚金融评论》（AFR）3 月 2 日报道称，宁德时代本周已出售其持有的皮尔巴拉全部股权，套现 8.5 亿澳元（约合 40 亿元人民币）。	界面新闻
2023/3/1	蔚来披露 2022 年全年的业绩，净亏损超 144 亿元，同比扩大 259.4%。	证券时报
2023/2/28	高通在 MWC 2023 宣布推出第二代骁龙汽车 5G 调制解调器及射频平台，为日益壮大的骁龙数字底盘网联汽车技术组合带来最新产品。	新华网

2023/2/28	2月27日,理想汽车公布2022年第四季度及全年财报。财报显示,理想汽车营收和交付量双双再创历史新高。全年实现营收452.9亿元,同比增长67.7%;全年交付133,246辆,同比增长47.2%。	证券日报
2023/2/27	格林美2月27日晚间公告,公司与梅赛德斯-奔驰中国、宁德时代、邦普签署构建电池闭环回收项目合作谅解备忘录,各方将围绕电池回收技术与回收商业模式开展广泛而深入的探索与合作。	证券时报
2023/2/26	近日中央工作组密集赴江西宜春调研、督导当地锂矿开采。另据记者了解,宜春当地锂矿选矿企业目前已全行业停产整顿。	第一财经
2023/2/25	界面新闻从北京、上海等多家比亚迪展厅获悉,比亚迪王朝系列产品已经启动降价,交车周期较去年出现不同程度的缩短。目前比亚迪暂未通过官方渠道公布降价讯息。	界面新闻

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)
2022-02-27	哈弗二代大狗	长城汽车	中型 SUV	汽油	13.58-17.58 万元
2023-02-28	型格 HATCHBACK	广汽本田	紧凑型车	汽油	13.99-18.29 万元
2023-02-28	云度云兔	云度新能源	小型 SUV	纯电/320~415km	8.58-9.58 万元
2023-03-01	零跑 C11 增程	零跑汽车	中型 SUV	增程式/180~285km	14.98-18.58 万元
2023-03-02	哈弗神兽	长城汽车	紧凑型 SUV	汽油	13.00-14.70 万元
2023-03-02	荣威 iMAX8	上海汽车	中大型 MPV	汽油	18.58-25.58 万元
2023-03-02	荣威 RX9	上海汽车	中型 SUV	汽油	17.58-24.38 万元

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：hfyjs@hfzq.com.cn