

【华福汽车】周报 2023W10

车企价格战进入“白热化”阶段，看好一季度业绩表现优秀的公司

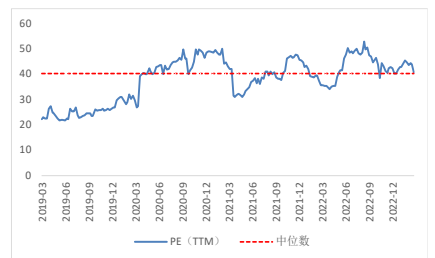
- **车企价格战进入“白热化”阶段。**始于1月特斯拉的车企降价潮愈演愈烈，由纯电、插混进一步蔓延到燃油车型，3月以来东风、一汽、上汽、广汽等旗下燃油车型纷纷降价。究其原因，①需求较弱。2022年的燃油车购置税优惠政策透支需求，新能源汽车补贴政策亦到期，降价潮引发的负面反馈，使得春节之后需求复苏较慢。②库存高企。据乘联会统计，1月底厂家和经销商库存高达333万台；且根据生态环境部要求，自2023年7月1日起，所有销售和注册登记的轻型汽车应符合6b排放标准限值的要求，部分国6a库存须在7月30日之前清库。
- **行业或加速出清，具备“产品力”+“渠道力”的车企有望胜出。**此次全行业价格战的典型特征是，①由新能源头部车企特斯拉发起，比亚迪等龙头车企跟进，两者均有极强的供应链整合能力，成本优势较大；②此轮降价快速蔓延至合资燃油车，部分系更多新能源车主动将价格延伸至10-20万元价格区间，这一区间仍是国内乘用车最主流消费区间（占比接近50%），过去主要由合资品牌主导，“新旧”动力车型竞争进入最白热化阶段。我们预计此轮价格战之后，新能源将加速替代燃油车，那些具备推出“高产品力”车型能力、已经完成“渠道改造”的车企将最终胜出。
- **零部件“专精特新”开启成长通道，建议关注一季度业绩表现优秀的公司。**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，预计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。我们看好2023年细分赛道的“专精特新”开启成长通道，尤其是一季度业绩表现较好的公司。如果在一季度销量&价格承压的综合压力下仍能有业绩支撑的公司说明弱市场对于此类成长性公司的影响较小，其自身阿尔法有望突破市场结构逆势增长。
- **成本跟踪：本周（3月6日-3月10日）原材料成本维持稳定，23年3月价格涨跌互现。**我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料本周价格分别为0.48、6.93、1.84、1.17、0.78万元/吨，环比上周分别为1.2%、0.0%、0.0%、-0.8%、-0.4%，维持稳定。23年3月全月均价分别为0.48、6.95、1.85、1.17、0.78万元，环比23年2月分别为3.2%、0.8%、-1.0%、2.0%、-0.4%。
- **投资建议：头部车企战略提速，行业价格战进入白热化阶段，国内汽车产业有望快速出清，看好自主品牌继续崛起。“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、《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”》— 2023.03.05
- 2、《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》— 2023.02.26
- 3、《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

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

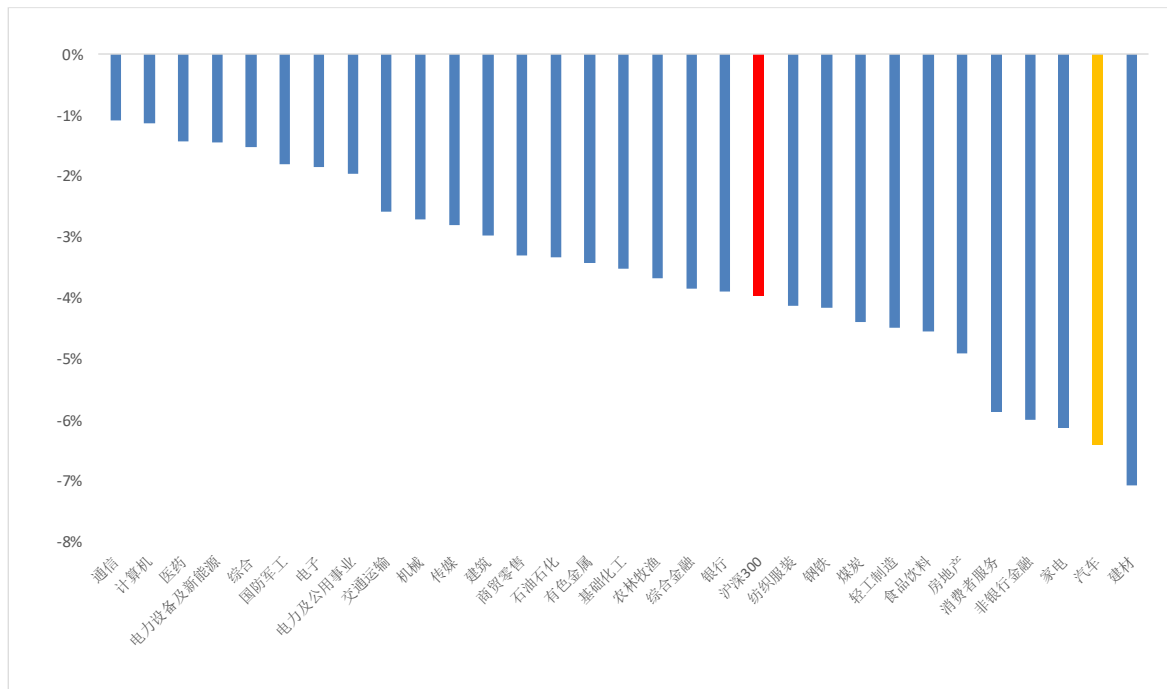
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (3月6日-3月10日)	1
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅	1
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势	1
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	2
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	2
图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅	2
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势	3
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势	3
图表 9: 乘联会主要厂商 2 月周度批发数据	3
图表 10: 乘联会主要厂商 2 月周度零售数据	3
图表 11: 公司公告	4
图表 12: 行业新闻	4
图表 13: 新车上市	5

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 6.4%，位列中信 30 个行业第 29 位。本周沪深 300 跌 4.0%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为通信(-1.1%)，涨跌幅最小的为建材(-7.1%)；中信汽车指数跌 6.4%，落后大盘 2.4 个百分点，位列 30 个行业中第 29 位。其中，乘用车跌 7.7%，商用车跌 5.8%，汽车零部件跌 6.0%，汽车销售及服务涨 1.8%，摩托车及其他跌 6.2%。概念板块中，新能源车指数跌 3.2%，智能汽车指数跌 5.3%。

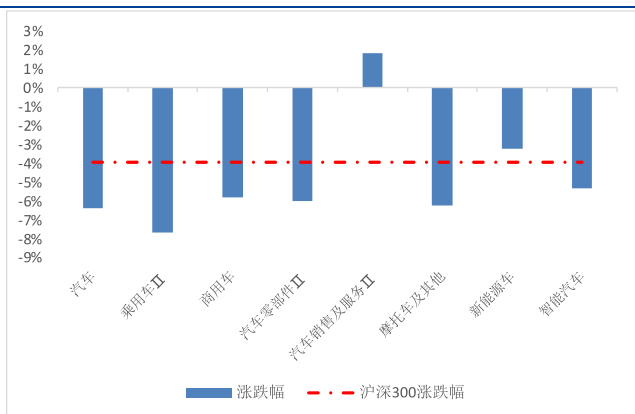
图表 1：中信行业周度涨跌幅（3 月 6 日-3 月 10 日）



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

近一年以来（截至 2023 年 3 月 10 日），沪深 300 跌 6.1%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 5.4%、-11.9%、-11.2%，相对大盘的收益率分别为 11.6%、-5.8%、-5.1%。

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

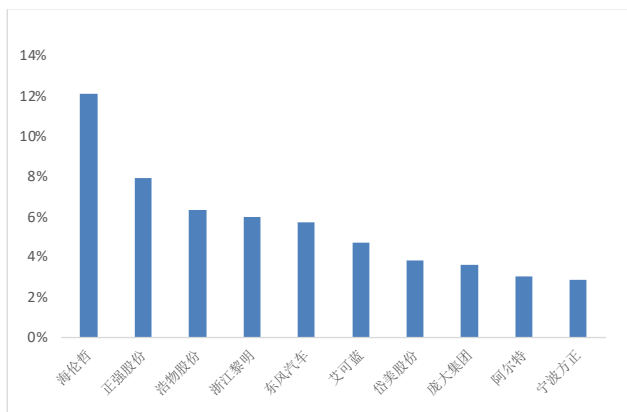
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

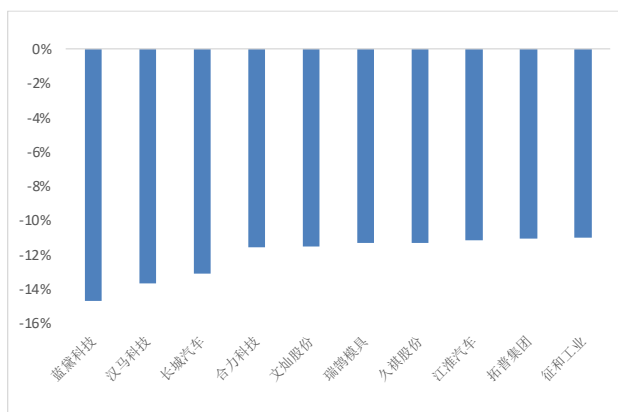
在我们重点跟踪的公司中,海伦哲(12.1%)、正强股份(7.9%)、浩物股份(6.3%)等涨幅居前,蓝黛科技(-14.7%)、汉马科技(-13.7%)、长城汽车(-13.1%)等位居跌幅榜前列。

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

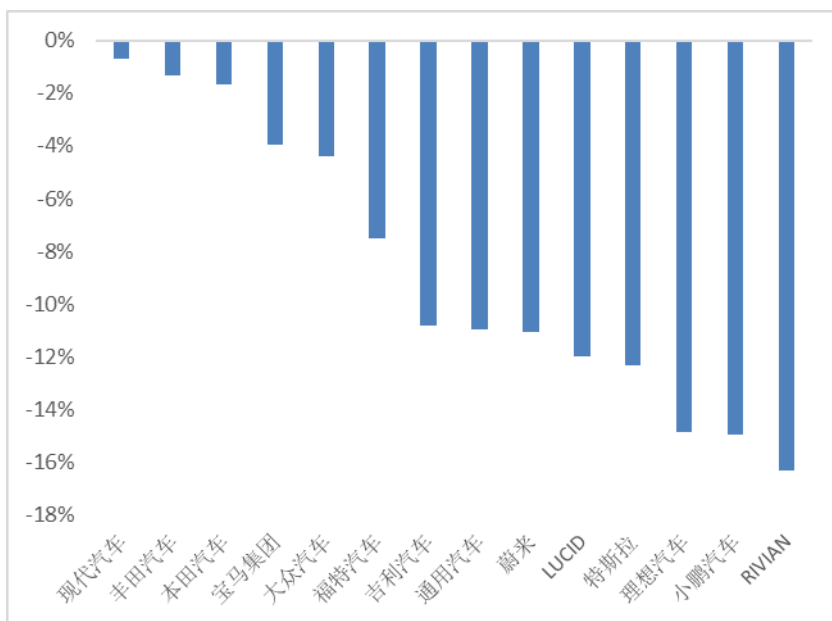


数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

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-8.8%, 中位数均值为-10.9%。现代汽车 (-0.7%)、丰田汽车 (-1.3%)、本田汽车 (-1.6%)等表现居前, RIVIAN (-16.3%)、小鹏汽车 (-15.0%)、理想汽车 (-14.9%)等表现靠后。

图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅

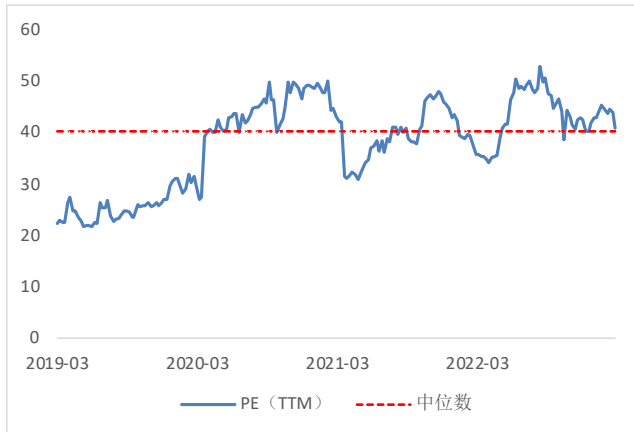


数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 汽车板块估值水平

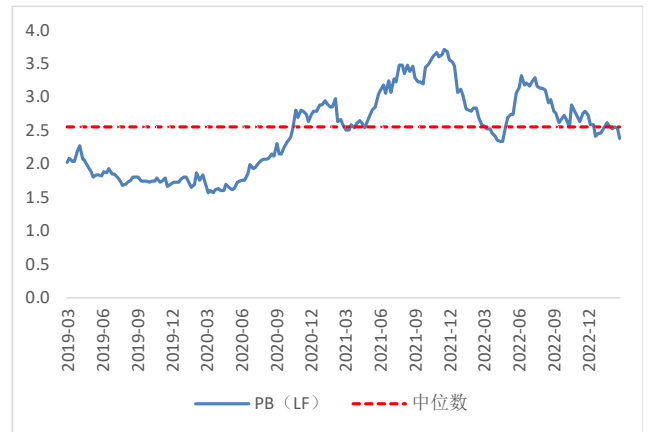
截至 2023 年 3 月 10 日,汽车行业 PE (TTM) 为 40.6, 位于近 4 年以来 52.4% 分位; 汽车行业 PB 为 2.4, 位于近 4 年以来 42.1% 分位。

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

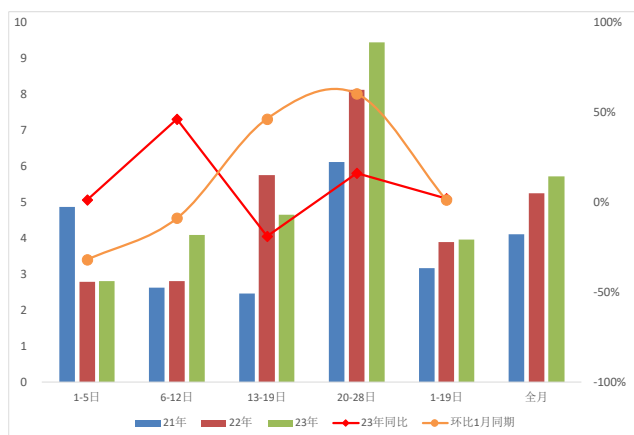


数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

2. 行业数据跟踪与点评

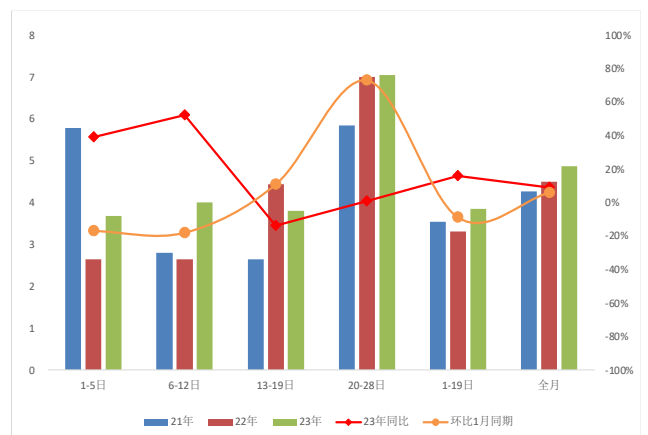
2 月乘联会 (1-28 日) 日均批发 5.7 万辆, 同比增长 9%。2 月前四周日均批发分别为 2.8、4.1、4.6、9.4 万辆, 同比 1%、46%、-19%、16%, 环比-32%、-9%、+46%、+60%。2 月 1-28 日全国乘用车厂商批发 159.8 万辆, 同比 9%, 较上月同期增长 10%。今年 2 月是春节后的真正市场启动期, 蛰伏已久的消费市场明显回暖, 购车潜力逐步释放。

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 (1-28 日) 日均零售 4.9 万辆, 同比增长 9%。2 月前两周乘用车日均零售分别为 3.7、4.0、3.8、7.0 万辆, 同比 39%、52%、-14%、1%, 环比-17%、

-18%、11%、73%；2月1-28日全国乘用车市场零售136.4万辆，同比9%，较上月同期增长73%。

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
002536.SZ	飞龙股份	2023/3/6	收到某国际知名汽车零部件公司的《长期合作协议》，公司成为其涡轮增压器壳体的长期合作单独供应商，首轮项目生命周期内预计销售收入2.4亿元。
603701.SH	德宏股份	2023/3/6	公司与国科长三角资本签订了战略合作协议：①推进国科新型储能材料概念验证中心合作②适时开展项目投资合作③建立战略协作沟通机制。
600166.SH	福田汽车	2023/3/6	2月汽车产品总销量6.0万辆，同比+59.6%，1-2月累计销量9.2万辆，同比+15.9%；2月发动机产品总销量2.7万辆，同比+53.2%，1-2月累计销量4.2万辆，同比-9.6%。
0175.HK	吉利汽车	2023/3/6	2月销量10.9万辆，同比+39%；1-2月累计销量21.2万辆，同比-6%。
603305.SH	旭升集团	2023/3/7	公司发布2022年报，全年收入44.5亿元，同比+47.3%；归母净利润7.0亿元，同比+69.7%。其中，Q4收入11.9亿元，同比+17.6%；归母净利润2.2亿元，同比+165.6%。
000625.SZ	长安汽车	2023/3/7	2月总销量19.1万辆，同比+38.3%；1-2月累计销量36.3万辆，同比-12.7%。
600418.SH	江淮汽车	2023/3/7	2月总销量5.0万辆，同比+41.6%；1-2月累计销量8.6万辆，同比-1.8%。
300969.SZ	恒帅股份	2023/3/7	因业务发展和增加海外生产基地布局的需要，公司拟设立泰国子公司并投资建设泰国生产基地，计划投资金额不超过人民币2亿元。
600006.SH	东风汽车	2023/3/8	2月汽车总销量1.3万辆，同比+38.3%；1-2月累计销量1.8万辆，同比+25.8%；2月发动机总销量1.7万辆，同比+45.7%；1-2月累计销量3.0万辆，同比+10.6%。
601238.SH	广汽集团	2023/3/8	2月总销量16.1万辆，同比+12.4%；1-2月累计销量30.8万辆，同比-19.1%。
601633.SH	长城汽车	2023/3/8	2月总销量6.8万辆，同比-3.7%；1-2月累计销量13.0万辆，同比-29.0%。
300745.SZ	欣锐科技	2023/3/8	发布向特定对象发行A股股票募集说明书-本次发行不超过0.4亿股，募集资金总额不超过14.0亿元：①能源汽车一体化大型压铸项目（2.1亿）；②新能源车载电源智能化生产建设项目（二期）；③（3.1亿）总部基地及研发中心建设项目（4.7亿）；④补充流动资金（4.1亿）。
600104.SH	上汽集团	2023/3/9	2月汽车总销量30.1万辆，同比-6.4%；1-2月累计销量53.9万辆，同比-30.6%。
601238.SH	一汽解放	2023/3/9	2月总销量1.8万辆，同比-10.2%；1-2月累计销量2.8万辆，同比-44.4%。
002865.SZ	钧达股份	2023/3/10	2022年营业总收入116.0亿元，同比+305.0%；归上净利润7.2亿元，同比+501.4%；扣非净利润4.9亿元，同比373.0%。

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	为在碳酸锂产业链“锁资源保供应”，宁德时代支付40亿元补偿受让斯诺威矿业出资人100%股权；目前斯诺威矿业发展有限公司已发生工商变更，新增宁德时代为全资股东，持股比例100%（3月6日）	盖世汽车
2	知行科技考虑赴港上市，集资额约15.5-23亿港元，建银国际、花旗及华泰证券协助该公司筹备上市事宜，最早今年有望登陆港股（3月6日）	证券时报

3	特斯拉下调定位较高车型 Model S 及 Model X 全系车型在美国的售价，其中 Model S 售价下调 5,000 美元，Model S 售价下调 10,000 美元（3 月 6 日）	特斯拉官网
4	大众汽车集团上调了大众乘用车品牌在欧洲的电动汽车销量目标，计划到 2030 年，在欧洲销量中至少有 80% 是纯电动车型（3 月 6 日）	欧洲汽车周报
5	自然资源部官网公开《关于发布〈智能汽车基础地图标准体系建设指南（2023 版）〉的公告》，对智能汽车基础地图标准化提出原则性指导意见（3 月 6 日）	自然资源部
6	福特旗下纯电品牌 Mustang Mach-E 福特电马全系车型推出限时清库优惠政策，即日起至 2023 年 4 月 30 日支付定金的用户可享受 4 万元特惠（3 月 8 日）	新京报
7	悠跑科技举办“UP DAY 2023 悠跑体验日”，发布可量产全控滑板底盘，致力成为智能电动车的“软硬一体化汽车操作系统”；悠跑首个整车产品“超级 VAN”将于年底启动交付，已收获国内外订单；悠跑与“越野 e 族”携手，打造电动越野系列车型（3 月 8 日）	经济观察报
8	小鹏汽车董事长、CEO 何小鹏在接受广东广播电视台《两会“云”访问》采访时表示，小鹏汽车城市全自动驾驶（NGP）有望在数月内落地 50 座城市以上（3 月 9 日）	时代周报
9	工信部发布第 369 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》变更扩展公示，其中 4 款国产特斯拉 Model Y 车型已完成信息变更备案，新版车型均更改为“无雷达”方案，将依靠由摄像头和深度神经网络组成的“Tesla Vision”实现 FSD、Autopilot 和主动安全功能（3 月 10 日）	工业和信息化部
10	长城汽车在保定召开了智能新能源干货大会，正式对外发布全新开源混动技术 Hi4，Hi4 技术将于 4 月搭载在哈弗的全新新能源车型上（3 月 10 日）	汽车之家

数据来源：证券时报、工信部、汽车之家等，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)
2023/3/6	路虎揽胜极光 L	奇瑞捷豹路虎	中型 SUV	汽油+轻混系统/9.26-9.27L/km	38.98-46.52
2023/3/6	一汽丰田 bZ3	一汽丰田	中型车	纯电/517-616km	16.98-19.98
2023/3/6	大众宝来	一汽大众	紧凑型车	汽油/5.52L/km	14.39
2023/3/7	高尔夫 GTI	一汽大众	紧凑型车	汽油/6.80L/km	22.98
2023/3/7	捷途 X70 PLUS	奇瑞汽车	中型 SUV	汽油/7.5-8.1L/km	9.49-10.49
2023/3/7	2023 款汉兰达	广汽丰田	中型 SUV	油电混合/5.82-5.97L/km	26.88-34.88
2023/3/7	AION Y Younger	埃安	紧凑型 SUV	纯电/430km	11.98
2023/3/8	传祺 GS3	广汽乘用车	小型 SUV	汽油/6.18L/km	8.58-11.18
2023/3/10	日产轩逸	东风日产	紧凑型车	汽油/汽油电驱/(4.13-5.94L/km)	9.98-17.49

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：hfyjs@hfzq.com.cn