

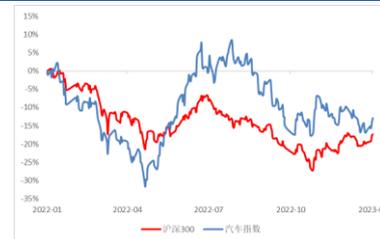
## 【华福汽车】周报 2023W1

### 如何看待特斯拉再次降价？

- 价：受订单不足影响，特斯拉中国市场再次降价。**由于产能提升、竞品增加、订单走弱等因素影响，2022年10月以来特斯拉实施多轮降价与优惠，并连续降低了2022年12月、2023年1月排产。1月6日，特斯拉官宣全系再次降价，其中，M3后驱、M3高性能、MY后驱、MY长续航、MY高性能分别降至22.99/32.99/25.99/30.99/35.99万元，考虑到此前优惠政策（2023年2月28日前提车优惠10000元），此次降价额度分别为2.6/1.0/1.9/3.8/2.8万元。
- 量：降价使“坚决保量”得到进一步验证，预计23年全球交付190-200万辆。**马斯克早在12月底表态“经济衰退期间以价换量，市占率和量是企业现阶段的核心路径”，这次大幅降价验证了“增长”是第一位的预期。我们预计23年仍将实现50%以上的高增长，①上海工厂交付95万辆，内需55万辆，出口40万辆；②弗里蒙特工厂65万辆，③柏林和奥斯汀工厂各20万辆，合计约200万辆。
- 特斯拉产业链：受益于特斯拉的“减利冲量”战略，具备高确定性。**我们认为随着2023年新能源供给进一步丰富，内卷加剧，特斯拉依靠更低的价格、更强的品牌知名度，销量确定性极高，亦会拉动产业链的高增速。后期随着M3/MY改款、Cybertruck、低成本Model Q等车型推出，高速增长仍可期，产业链亦将持续受益。
- 成本跟踪：本周（1月3日-1月6日）原材料成本环比继续下行，23年1月价格环比22年12月继续下行。**我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料价格分别为0.45、6.52、1.79、1.02、0.78万元/吨，环比分别为-0.4%、-1.7%、-4.7%、-0.5%、+0.2%，继续下行；23年1月全月均价环比22年12月分别为+0.9%、-1.8%、-5.6%、-0.9%、-0.8%，继续下行。
- 投资建议：随着疫情高峰期过去，收入逐渐进入稳态，消费信心会逐步建立，汽车总量无需悲观；同时新能源产业和技术我们亦处于全球领先，出口有望进一步向上，带动汽车产量提高。2022年9月以来的板块回调，很多公司估值已到底部，市场企稳，强烈推荐。**
- 1) 整车：建议关注比亚迪、长城、吉利、广汽；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：短期内成本侧压力缓解，长周期看板块盈利有望持续修复，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。**
- 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

- 《11月汽车产销不及预期，新能源车渗透率再创新高》— 2022.12.11
- 《汽车行业2023年投资策略：混动和出海有望开启自主品牌新一轮崛起》— 2022.12.05
- 《政策预期再起，静待基本面回暖》— 2022.12.04

## 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

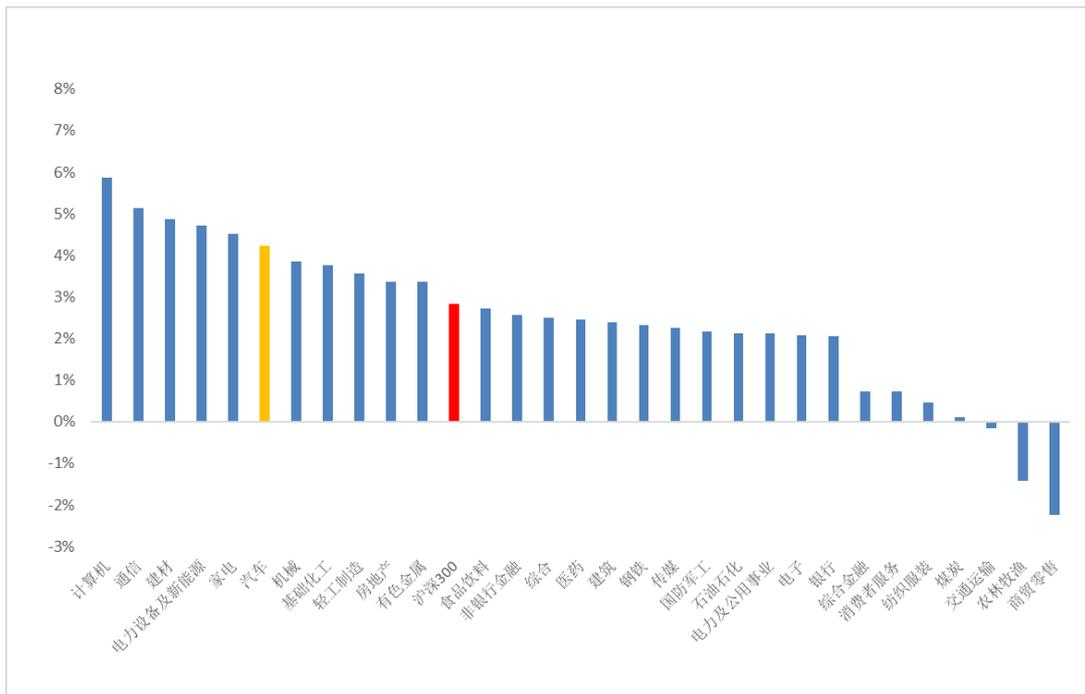
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (1月3日-1月6日)	1
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅	1
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势	1
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	2
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	2
图表 6: 海外市场主要整车周涨跌幅	2
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势	3
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势	3
图表 9: 乘联会主要厂商 12 月周度批发数据	3
图表 10: 乘联会主要厂商 12 月周度零售数据	3
图表 11: 公司公告	4
图表 12: 行业新闻	4
图表 13: 新车上市	5

## 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 0.7%，位列中信 30 个行业第 18 位。本周沪深 300 涨 2.8%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为计算机(5.9%)，涨跌幅最小的为商贸零售(-2.2%)；中信汽车指数涨 4.2%，跑赢大盘 1.4 个百分点，位列 30 个行业中第 6 位。其中，乘用车涨 2.3%，商用车涨 3.8%，汽车零部件涨 5.6%，汽车销售及服务涨 0.7%，摩托车及其他涨 8.6%。概念板块中，新能源车指数涨 4.1%，智能汽车指数涨 4.4%。

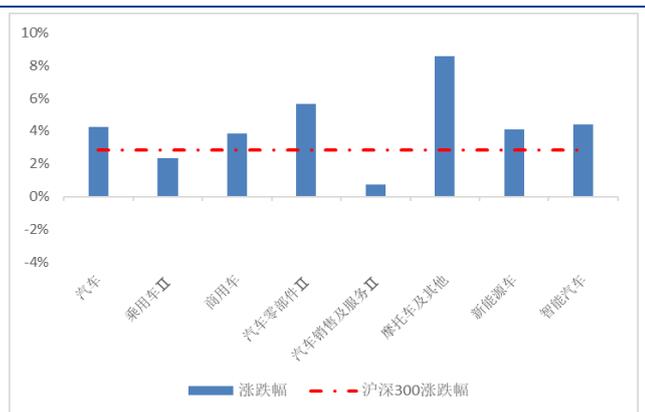
图表 1：中信行业周度涨跌幅（1月3日-1月6日）



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

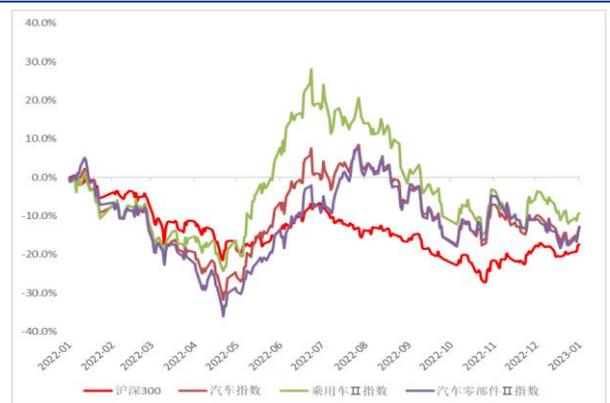
近一年以来（截至 2023 年 1 月 6 日），沪深 300 跌 18.2%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-13.0%、-20.9%、-30.4%，相对大盘的收益率分别为 5.3%、-2.6%、-12.2%。

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

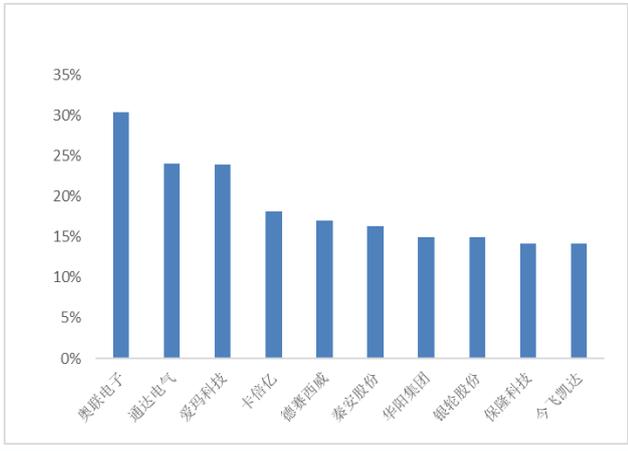
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

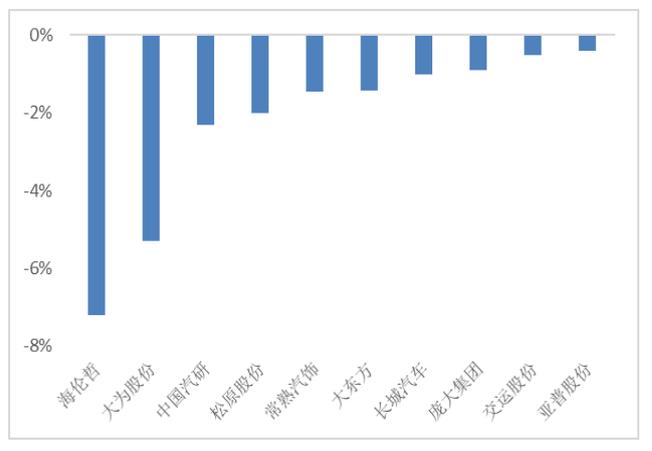
在我们重点跟踪的公司中,奥联电子(30.4%)、通达电气(24.0%)、爱玛科技(23.9%)等涨幅居前,海伦哲(-7.2%)、大为股份(-5.3%)、中国汽研(-2.3%)等位居跌幅榜前列。

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

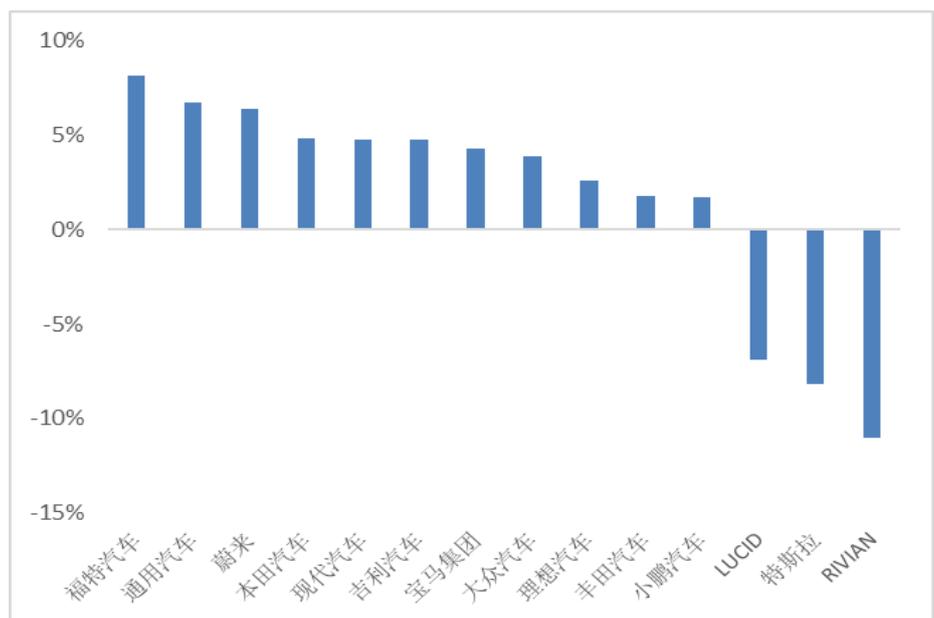


数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

## 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 1.7%, 中位数均值为 4.1%。福特汽车 (8.2%)、通用汽车 (6.7%)、蔚来 (6.4%) 等表现居前, RIVIAN (-11.0%)、特斯拉 (-8.2%)、LUCID (-6.9%) 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 1 月 6 日,汽车行业 PE (TTM) 为 41.7, 位于近 4 年以来 62.2%分位; 汽车行业 PB 为 2.4, 位于近 4 年以来 47.0%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

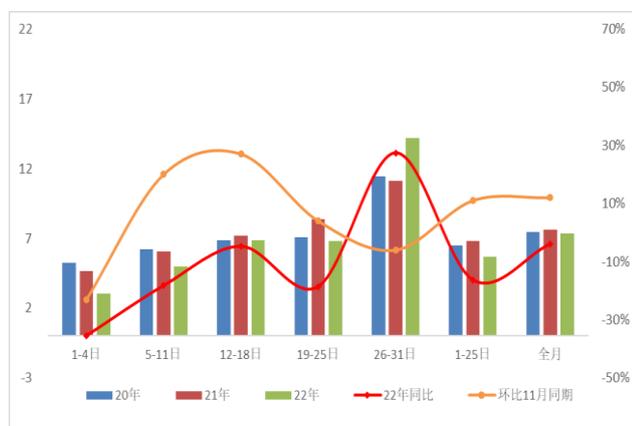


数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

## 2. 行业数据跟踪与点评

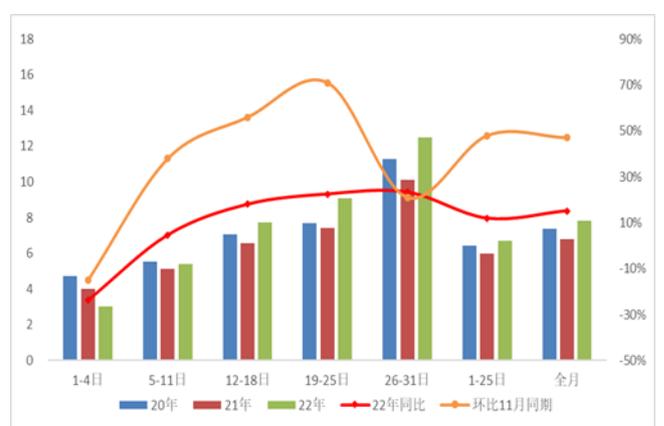
12 月乘联会第五周日均批发 14.1 万辆, 同比+27%。12 月前五周乘用车日均批销为 3.0/5.0/6.8/6.8/14.2 万辆, 同比-35.5%/-18.3%/-4.8%/-18.6%/27.3%, 环比 11 月同期 -23%/20%/27%/4%/-6%。购置税减半、新能源补贴等政策即将到期, 以及前两个月新车效应, 企业努力拼量, 都对车市销量有一定的提升作用。总体看, 12 月全月日均批销 7.3 万辆, 同比-4.0%, 环比 12%。

图表 9: 乘联会主要厂商 12 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 12 月周度零售数据 (万辆)



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

12 月乘联会第五周日均零售 12.5 万辆, 同比+23%。12 月前五周日均零售分别为 3.0/5.4/7.7/9.1/12.5 万辆, 同比 -23.8%/4.7%/18.0%/22.5%/23.3%, 环比 -15%/38%/56%/71%/21%。“新十条”改变了车市的封控状态, 市场明显回升。部分政策到

期加上春节放假时间引导消费需求前置，行业终端价格持续下滑，刺激需求，也激发了消费者的购买欲望。总体看，12月全月日均零售7.8万辆，同比15.2%，环比11月同期47%。

### 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
002965.SZ	祥鑫科技	2023/1/6	公司预计2022年归属于上市公司股东的净利润为2.4亿-2.5亿元，同比增长274.5%-293.2%；预计2022年扣除非经常性损益后的净利润为2.2亿-2.3亿元。同比增长519.9%-553.8%；预计2022年基本每股收益为1.35-1.41元/股。
688533.SH	上声电子	2023/1/6	公司拟向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过5.2亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于投入汽车音响系统及电子产品项目（拟使用募集资金4.2亿元）和补充流动资金（拟使用募集资金1.0亿元）。
601238.SH	广汽集团	2023/1/5	公司2022年12月汽车销量20.6万辆，单月同比-11.8%；本年累计销量243.4万辆，累计同比+13.5%。其中新能源汽车12月销量3.7万辆，单月同比+93.0%，本年累计销量31.0万辆，累计同比+116.7%；广汽埃安12月销量3.0万辆，单月同比+106.9%，本年累计销量27.1万辆，累计同比+125.7%。
600066.SH	宇通客车	2022/12/4	公司2022年12月汽车销量4769辆，单月同比-28.0%；本年累计销量30198辆，累计同比-27.8%。
600335.SH	国机汽车	2022/12/4	公司全资子公司中汽工程近日收到中铁建投（湘潭）新能源产业园开发有限公司送达的《中标通知书》，确认中标《吉利商用车全新智能LCV湘潭基地基建技改项目涂装总承包项目》，本次中标金额为3.65亿元。
000550.SZ	江铃汽车	2022/12/4	公司2022年12月汽车销量28610辆，单月同比-20.8%；本年累计销量28.2万辆，累计同比-17.3%。
002050.SZ	三花智控	2022/12/3	公司全资子公司三花汽零于近期收到德国宝马的通知，三花汽零被确定为德国宝马全新纯电平台电池冷却扁管中国区独家供应商，生命周期内销售额预计约19亿元。
002594.SZ	比亚迪	2022/12/3	公司2022年12月新能源汽车销售23.5万辆，本年累计销售186.3万辆，累计同比增长208.6%，其中公司2022年12月海外新能源乘用车销售11320辆；公司2022年12月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为11.2GWh，本年累计装机总量约为89.8GWh。

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	特斯拉中国下调了Model 3和Model Y全系车型的售价,下调幅度在2-4.8万元(1月1日)	特斯拉
2	广汽埃安基于英伟达Orin打造的自动驾驶域控制器2023年量产(1月6日)	英伟达
3	比亚迪高端品牌“仰望”正式发布,新车型U8/U9亮相(1月5日)	比亚迪
4	特斯拉中国2022年交付超71万辆(1月5日)	乘联会
5	大众发布ID.7伪装车及内饰官图(1月4日)	大众集团
6	朱晓彤或接手特斯拉全球销售、交付、售后和生产(1月2日)	electrek

数据来源：乘联会，各公司官网，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 年 1 月 6 日	<u>Model S</u>	特斯拉	中大型 SUV	纯电/672-715KM	78.99-106.00 万
2023 年 1 月 6 日	<u>Model X</u>	特斯拉	中大型车	纯电/664、700KM	87.99-103.99 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