



重卡销量回暖，CES展出众多前沿技术

投资要点

- **行情回顾：**上周，SW 汽车板块上涨 3.9%，沪深 300 上涨 2.8%。估值上，截止 1 月 6 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 28 倍，较前一周上涨 3.9%。
- **投资建议：**在购置税优惠和新能源补贴政策的末端效应助力下，12 月最后一周乘用车零售同环比都增长明显，12 月 26-31 日，乘用车市场零售 74.8 万辆，同比增长 23%，环比上周增长 37%，较上月同期增长 21%，但 23 年初在疫情扰动叠加 22 年政策透支效应以及众多新能源品牌涨价的影响下，预计 1 月终端需求偏弱。但此外，与主流主机厂不同的是，上周特斯拉官宣降价 2-4.8 万元，特斯拉降价的底气在于其优异的成本控制能力，我们认为此次大幅度的降价有望带动特斯拉的销量，相关供应商有望受益，但同时特斯拉降价会对相关价格带的车型产生较大的冲击，可能会一定程度上影响竞争对手的销量和利润。1 月进入年报业绩预告披露期，建议关注业绩增长确定性以及在北美及周边布局从而有望享受明年美国电车高增长红利的优质汽车零部件标的，此外，建议关注复苏预期较强的重卡板块优质标的。
- **乘用车：**乘联会初步数据显示，12 月乘用车市场零售 242.5 万辆，同比增长 15%，环比增长 47%；12 月乘用车批发 227.3 万辆，同比下降 4%，环比增长 12%；2022 年，乘用车市场零售 2070 万辆，同比 2021 年 2015 万辆，增量 55 万辆，同比增长 1.8%；2022 年，预计狭义乘用车批发 2320 万辆，同比 2021 年 2110 万辆，增量 210 万辆，增长 10%。主要标的：广汽集团（601238）、爱柯迪（600933）、精锻科技（300258）、福耀玻璃（600660）、豪能股份（603809）、科博达（603786）、星宇股份（601799）、津荣天宇（300988）、伯特利（603596）。
- **新能源汽车：**根据乘联会预计，12 月乘联会新能源乘用车批发销量 73 万辆，环比增长 0.4%，同比增长约 45%；全年预估新能源批发约 649 万辆，同比增长 96%。主要标的：比亚迪（002594）、拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、宁德时代（300750）、华域汽车（600741）、文灿股份（603348）。
- **智能汽车：**美国拉斯维加斯 CES 展会展出了可覆盖整个挡风玻璃的 HUD、全彩 E-Ink 技术、高性能激光雷达等众多智能驾驶产品或技术，有望带动智能汽车行业热度升温。继续建议关注：1) 华为汽车产业链机会，如长安汽车（000625）、广汽集团（601238）；2) 摄像头/毫米波雷达/激光雷达等传感器需求持续增加，智能车灯/智能座舱/空气悬架/线控制动与转向等部件渗透率持续提升，主要标的：星宇股份（601799）、伯特利（603596）、科博达（603786）、阿尔特（300825）、德赛西威（002920）、华阳集团（002906）。
- **重卡：**根据第一商用车网初步数据，22 年 12 月我国重卡市场大约销售 5.4 万辆，环比上升 16%，同比下降 6%，同比降幅已明显收窄。未来在疫情影响逐渐消退以及稳增长政策有望持续出台的背景下，预计重卡销量稳步复苏的确定性较强。主要标的：中国重汽（3808.HK/000951）、潍柴重机（2328.HK/000338）。
- **风险提示：**政策波动风险；疫情风险；芯片短缺风险；原材料价格上涨风险；车企电动化转型不及预期的风险；智能网联汽车推广不及预期等的风险。

西南证券研究发展中心

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

邮箱：zls@swsc.com.cn

联系人：冯安琪

电话：021-58351905

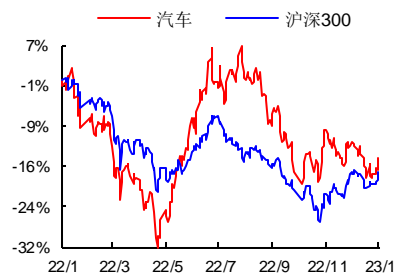
邮箱：faz@swsc.com.cn

联系人：白臻哲

电话：010-57758530

邮箱：bzyf@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	240
行业总市值(亿元)	34,933.82
流通市值(亿元)	30,002.52
行业市盈率 TTM	32.2
沪深 300 市盈率 TTM	11.6

相关研究

1. 汽车行业：重卡销量环比显著回升，同比持续收窄（2023-01-06）
2. 汽车行业周报（12.26-12.30）：零销批销分化，电动车陆续涨价（2023-01-03）
3. 汽车行业周报（12.19-12.23）：政策末端效应发力，一季度销量预计承压（2022-12-26）

目 录

1 上周行情回顾	1
2 市场热点	4
2.1 行业新闻.....	4
2.2 公司新闻.....	6
2.3 一周新车速递.....	8
2.4 十二月欧美各国销量.....	8
3 周专题：CES 展涉及的智能汽车技术.....	9
4 核心观点及投资建议.....	11
5 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	12
6 风险提示	13

图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅 (%) (1.3-1.6)	1
图 2: 行业走势排名 (1.3-1.6)	1
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平	2
图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (1.3-1.6)	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (1.3-1.6)	2
图 6: 钢材价格走势 (元/吨)	3
图 7: 铝价格走势 (元/吨)	3
图 8: 铜价格走势 (元/吨)	3
图 9: 天然橡胶价格走势 (元/吨)	3
图 10: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)	3
图 11: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)	3
图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)	4
图 13: 国内浮法玻璃价格走势 (元/吨)	4

表 目 录

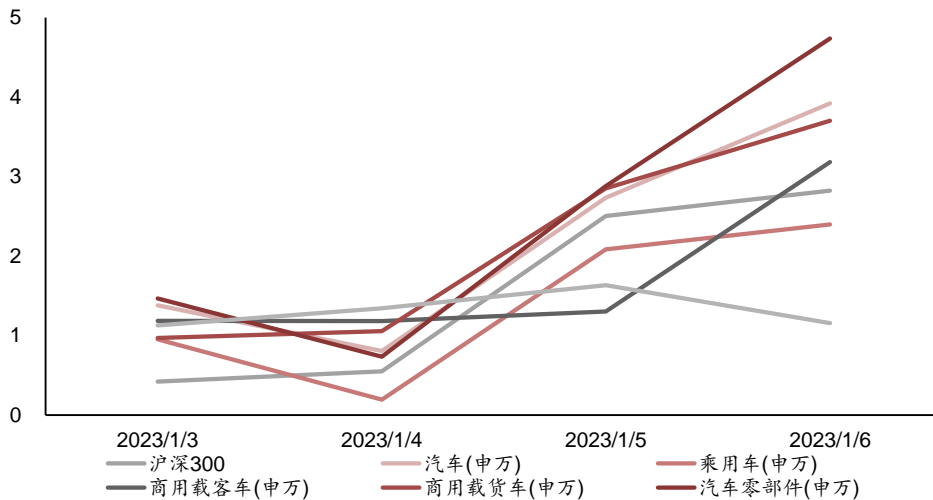
表 1: 主要车企 12 月销量情况 (单位: 辆)	6
表 2: 一周新车速递	8
表 3: 11/12 月欧美各国汽车销量情况	8
表 4: CES 展部分智能汽车相关技术或产品情况	10
表 5: 重点关注公司盈利预测与评级	12

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5552.36 点，上涨 3.9%。沪深 300 指数报收 3980.89 点，上涨 2.8%。子板块方面，乘用车板块上涨 2.4%；商用载客车板块上涨 3.2%；商用载货车板块上涨 3.7%；汽车零部件板块上涨 4.7%；汽车服务板块上涨 1.2%。

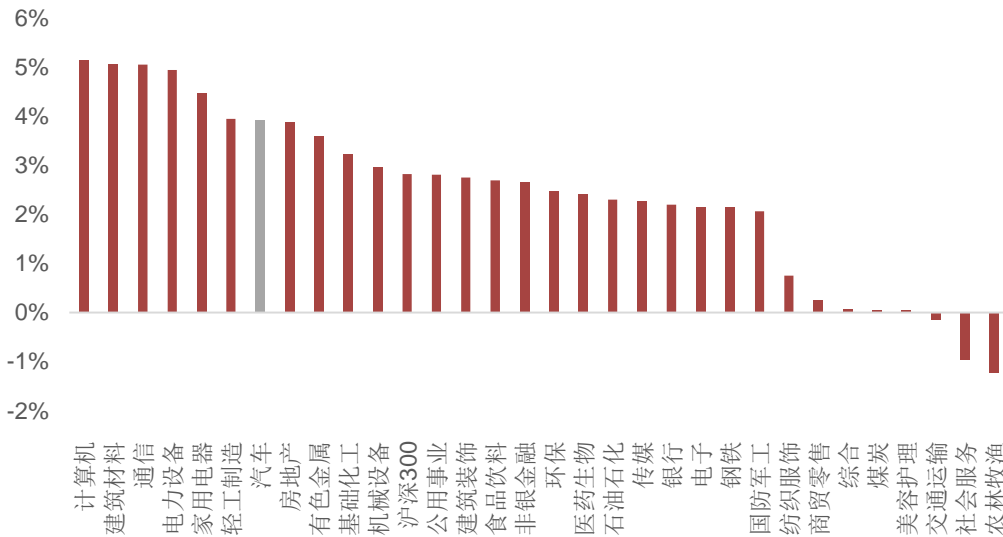
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 7 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，1.3-1.6）



数据来源：Wind, 西南证券整理

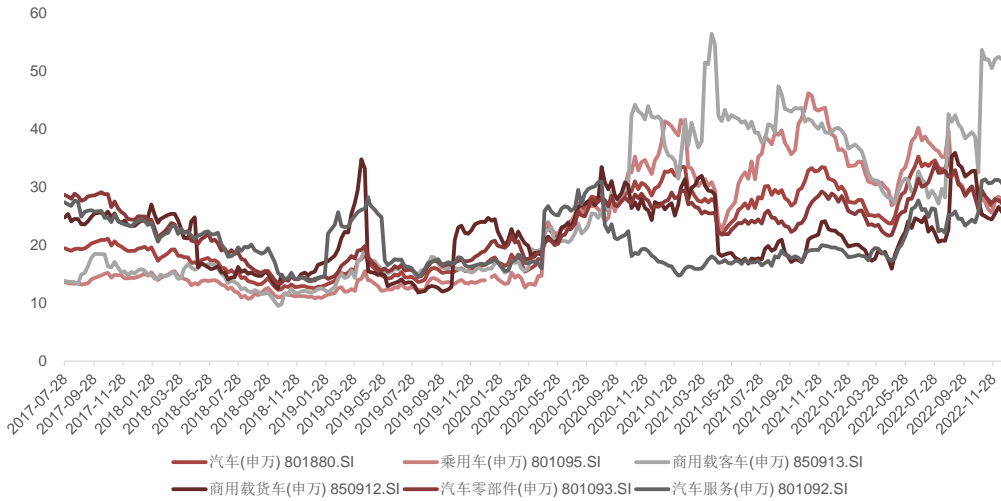
图 2：行业走势排名（1.3-1.6）



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上，截止1月6日收盘汽车行业PE（TTM）为28倍，较前一周上涨3.9%。

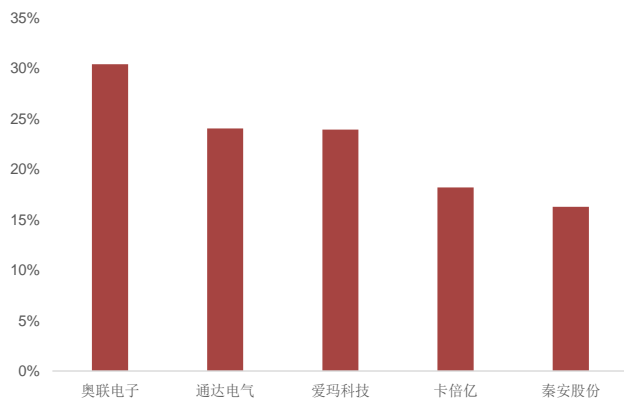
图3：汽车板块PE（TTM）水平



数据来源：Wind, 西南证券整理

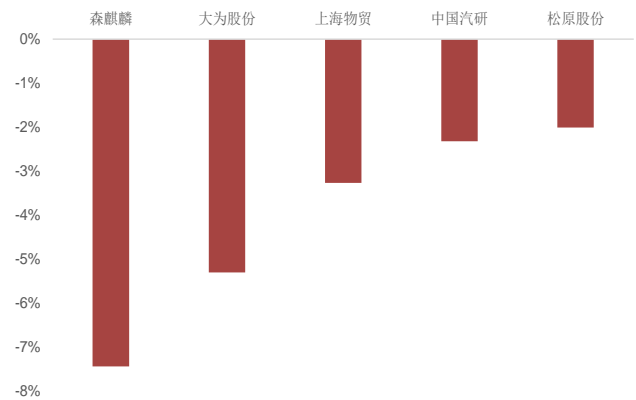
个股方面，上周涨幅前五依次是奥联电子、通达电气、爱玛科技、卡倍亿、秦安股份；跌幅前五依次是森麒麟、大为股份、上海物贸、中国汽研、松原股份。

图4：汽车板块涨幅居前的个股（1.3-1.6）



数据来源：Wind, 西南证券整理

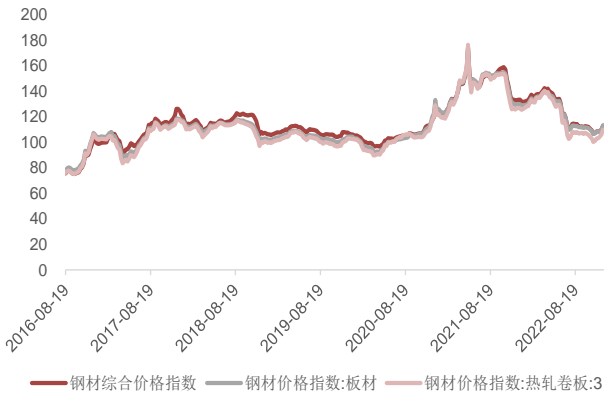
图5：汽车板块跌幅居前的个股（1.3-1.6）



数据来源：Wind, 西南证券整理

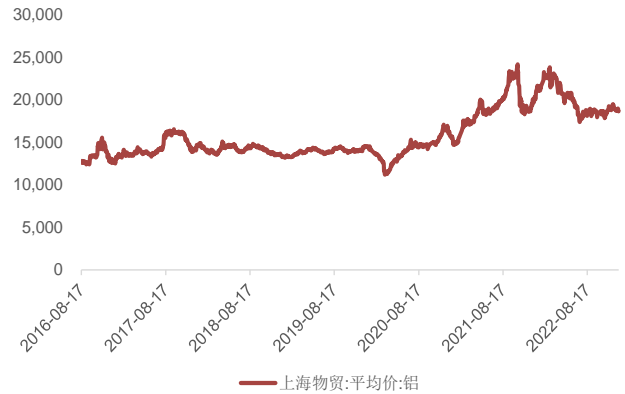
原材料价格方面，上周钢材综合价格上涨0.6%，铜价下跌1.6%，铝价下跌5.4%，天然橡胶期货价格上涨3.7%，布伦特原油期货价格下跌8.5%，浮法玻璃价格上涨0.8%。

图 6: 钢材价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 7: 铝价格走势 (元/吨)



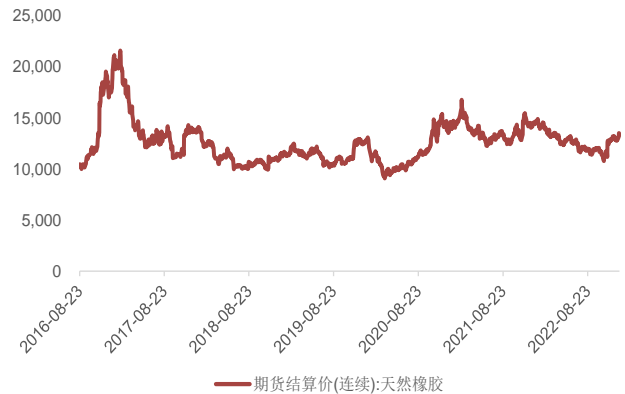
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 铜价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9: 天然橡胶价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 10: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 11: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 国内浮法玻璃价格走势 (元/吨)


数据来源: 同花顺, 西南证券整理

2 市场热点

2.1 行业新闻

- 狭义乘用车批发 2320 万辆。**12 月 26-31 日, 乘用车市场零售 74.8 万辆, 同比增长 23%, 环比上周增长 37%, 较上月同期增长 21%; 乘用车批发 85.1 万辆, 同比增长 27%, 环比上周增长 108%, 较上月同期下降 6%。初步统计, 12 月乘用车市场零售 242.5 万辆, 同比去年增长 15%, 较上月增长 47%; 12 月全国乘用车厂商批发 227.3 万辆, 同比去年下降 4%, 较上月增长 12%。初步统计, 2022 年, 乘用车市场零售 2070 万辆, 同比 2021 年 2015 万辆, 增量 55 万辆, 同比增长 1.8%; 2022 年, 预计狭义乘用车批发 2320 万辆, 同比 2021 年 2110 万辆, 增量 210 万辆, 增长 10%。(来源: 乘联会)
- 12 月重卡销量数据点评: 环比显著回升, 同比持续收窄。**根据第一商用车网初步数据, 2022 年 12 月份, 我国重卡市场大约销售 5.4 万辆左右(开票口径, 包含出口和新能源), 环比 2022 年 11 月上升 16%, 较下半年低点(7 月 4.5 万辆)已回升约 20%, 比上年同期的 5.75 万辆下降 6%, 相较于 8 月以来同比 10% 左右的降幅已明显收窄, 推测是受益于疫情管控放松以及年前需求旺盛。**东风月销夺冠, 重汽累计市占率保持第一。**分品牌来看, 12 月销量前五的品牌分别是东风汽车、中国重汽、一汽解放、陕汽集团、福田汽车, 销量分别约 15000/10000/9500/9000/3300 辆, 分别同比增长 38%/-24%/-31%/21%/23%。累计来看, 中国重汽的市占率保持第一, 为 23.5%, 一汽解放/东风汽车/陕汽集团/福田汽车的市占率分别 19%/18.8%/16.2%/9.9%。**一季度需求难言复苏, 二季度销量有望逐渐回暖。**根据百度健康数据, 感染高峰预计在 2 月才会全面结束, 叠加春节至正月十五是购车淡季, 预计一二月份的销量难以有特别明显的复苏, 但随着感染高峰的结束, 同时伴随新一届政府稳增长的政策有望出台, 我们预计重卡销量在一季度末二季度初将有望迎来明显复苏。**展望全年, 销量有望复苏。**23 年全年来看, 随着感染高峰的结束、新的稳增长政策出台, 以及伴随油价下降、透支效应逐渐出清, 我们预计销量二季度开始有望持续的复苏, 根据我们在《西南证券汽车行业 2023 年投资策略: 电动智能仍可为, 寻找结构性机会》中的测算, 23 年销量预计 79 万辆, 相较 22 年 67 万辆增速约 18%。(来源: 第一商用车网)

- **国家发改委:2023年把恢复和扩大消费摆在优先位置。**1月1日,国家发展改革委副主任赵辰昕表示,2023年,把恢复和扩大消费摆在优先位置,更多渠道增加城乡居民收入,支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费,推动重点领域和大宗商品消费持续恢复。(来源:财联社)
- **中国首个智能驾驶重卡跨境运输项目启动试运营。**近日,一汽解放联合挚途科技助力中国首个智能驾驶重卡跨境运输项目在阿拉善策克口岸经济开发区举行试运营启动仪式。该项目落成,有效加速策克口岸现代化建设,提升口岸通关效率及货运量,实现了集装箱通关智能化。启动仪式顺利完成了智能驾驶重卡通关、称重、抽检等动作全流程智能驾驶,这也意味着智能驾驶重卡跨境运输正式进入试运营阶段。(来源:方得网)
- **11月公路货运量同比下降5.3%。**据统计显示,11月全国公路货运量共计312400万吨,1-11月全国累计公路货运量共计3392379万吨,同比下降5.3%。其中北京、上海、吉林三个省(直辖市)同比降幅最大,超过15%,河南、四川、云南、青海和宁夏同比货运量出现不同程度上升。(来源:卡车之家)
- **三一重卡宣布完成近10亿元A轮融资。**近日,湖南行必达网联科技有限公司宣布完成近10亿元人民币A轮融资。本轮融资由隐山资本、招商资本、国投招商联合领投,朱雀资产、华胥基金等机构跟投,光源资本担任独家财务顾问。据悉,本轮融资将用于加快新一代新能源重卡的产品研发和投放,并持续扩大市场份额。(来源:方得网)
- **河南:鼓励各地出台促进汽车消费政策。**河南省人民政府近日印发《大力提振市场信心促进经济稳定向好政策措施》,其中提出,鼓励各地出台促进汽车消费的惠民政策,将购车补贴政策延续至2023年3月底,对在省内新购汽车按购车价格的5%给予消费者补贴,最高不超过10000元/台,省、市级财政各补贴一半。(来源:财联社)
- **重庆:对智能车控、智能座舱等研发企业给予补助。**1月3日,重庆举行“提信心、稳增长、强主体”政策解读新闻发布会。重庆市经济信息委副主任杨正华在会上介绍,《重庆市加力振作工业经济若干政策措施》,其中包括加快培育智能网联新能源汽车产业集群。支持企业建设智能网联汽车数据平台、应用场景,研发全新新能源乘用车车型,支持企业研发智能车控、智能座舱等核心配套产品,相应给予300万元-800万元补助。(来源:财联社)
- **湖南规划2025年每50公里有一充电站。**根据湖南省交通运输厅印发的《湖南省公路沿线充电基础设施布局规划》,到2025年,湖南省99.5%的公路路段,每50公里就有一个充电站。此外,该规划对农村公路的相关设施也做了明确——农村公路充电设施覆盖率将超过95%。(商用车头条)
- **珠海布局“一公里”公共快速充电服务圈。**为加快电动汽车推广应用,提升电动汽车充电服务能力和水平,珠海市发展和改革局编写印发了《珠海市电动汽车充电基础设施“十四五”规划》(以下简称《规划》)。《规划》提出,到2025年底,珠海全市建成各类型充电桩总量约4.67万台,实现全市的公共充电基础设施充电服务半径小于1公里。(来源:羊城派)
- **欧洲卡车行业迎来首个二氧化碳排放限制。**根据外媒消息,欧洲卡车行业将迎来首个二氧化碳排放限制。欧洲汽车制造商协会(ACEA)希望在2019年至2030年期间实现16%的尾气排放二氧化碳减排,2025年的中期目标为7%。他们还计划在2019年作为减排

的基准，因为届时所有制造商将使用一种名为 VECTO 的新的二氧化碳计算工具。（搜狐商用车网）

- **四川规划到 2030 年新增新能源、清洁能源动力的交通工具达 40%。**2023 年 1 月 5 日，四川省人民政府发布《四川省碳达峰实施方案》（以下简称《方案》），计划到 2030 年，当年新增新能源、清洁能源动力的交通工具比例（不含摩托车）达到 40% 左右，同时实现快充站（换电站）覆盖 80% 的高速公路服务区和 50% 的公路客运枢纽站，实现高速公路服务区充（换）电设施全覆盖，民用运输机场内车辆装备等全面实现电动化。（来源：电车资源）

2.2 公司新闻

表 1：主要车企 12 月销量情况（单位：辆）

车企/品牌	11 月销量	12 月销量	同比涨幅	环比涨幅
乘用车				
广汽集团	190305	206001	-11.8%	8.2%
上汽集团（整体数据）	492742	-	-	-
海马汽车	2591	-	-	-
力帆科技	7355	11778	529.8%	60.1%
赛力斯	19688	24171	-15.1%	22.8%
长城汽车	87560	-	-	-
长安汽车	184801	-	-	-
新能源乘用车				
比亚迪（乘用车）	229,942	234398	152.5%	1.9%
赛力斯（新能源汽车）	11661	16643	170.6%	42.7%
广汽集团（新能源汽车）	33737	37341	93.0%	10.7%
力帆科技（新能源汽车）	6428	7835	325.8%	21.9%
长城汽车（新能源汽车）	12863	-	-	-
长安汽车（自主新能源）	33130	-	-	-
上汽集团（新能源汽车）	129946	-	-	-
特斯拉上海	100291	55796	-21.2%	-
北汽蓝谷	6052	9863	135.0%	63.0%
蔚来	14178	15815	50.8%	11.5%
小鹏	5811	11292	-29.4%	94.3%
理想	15034	21233	50.7%	41.2%
哪吒	15072	7795	-23.0%	-48.3%
零跑	8047	8493	8.8%	5.5%
极氪	11011	11337	198.7%	3.0%
问界系列	8260	10143	-	22.8%
广汽埃安	28765	30007	107%	4.3%
东风岚图	1508	1729	-48.1%	14.7%

车企/品牌	11月销量	12月销量	同比涨幅	环比涨幅
货车/客车				
金龙汽车	4744	-	-	-
江铃汽车	23298	28610	-20.8%	22.8%
宇通客车	3586	4769	-28.0%	33.0%
福田汽车	28017	-	-	-
福田汽车 (新能源汽车)	2385	-	-	-
中通客车	1218	1655	-10.3%	35.9%
一汽解放	12252	-	-	-
亚星客车	298	562	65.8%	88.6%
安凯客车	220	582	8.6%	164.5%
江淮汽车	45314	-	-	-
江淮汽车 (纯电动乘用车)	18947	-	-	-
东风汽车	10163	-	-	-
东风汽车 (新能源汽车)	2490	-	-	-

数据来源: 各公司公告或官网, 西南证券整理

- **广汽集团:** 第二十届广州国际车展 12 月 30 日正式拉开帷幕, 广汽集团举办以“领势前行”为主题的新闻发布会, 盘点 2022 年业绩, 并重磅发布 2030 “万亿广汽 1578 发展纲要”。面向未来, 广汽集团将通过发力 5 大增量、夯实 7 大板块、落实 8 大行动, 力争 2030 年实现产销超 475 万辆、营收 1 万亿、利税 1 千亿的目标, 成为产品卓越、品牌卓著、创新领先、治理现代的世界一流科技企业。(新浪汽车)
- **吉利汽车:** 1 月 4 日, 盖世汽车从吉利官方获悉, 吉利汽车将于 1 月 1 日起至 2 月 28 日, 继续推出“至高 50% 购置税补贴”政策, 在此期间购车的用户可以继续享受至高 10000 元税补。吉利汽车表示, 虽然国家对汽车行业的购置税补贴政策已终止, 但吉利汽车的诚意不减, 在 2 月 28 日前, 用户除了可以享受购置税补贴外, 还有至高 10000 元金融补贴、至高 10000 元置换补贴等多重福利。(来源: 盖世汽车)
- **极氪:** 据路透社报道, 1 月 5 日, 中国汽车制造商吉利旗下电动汽车品牌极氪的首席执行官安聪慧表示, 该品牌希望 2023 年的销量翻番至 14 万辆, 并且计划在欧洲市场扩大销量。(来源: 盖世汽车)
- **豪能股份:** 公司差速器产品有配套比亚迪“仰望”系列车型。(来源: 投资者问答)
- **旭升集团:** 公司预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东上市公司股东的净利润为 6.65 亿元-7.35 亿元, 同比增长 60.93% 到 77.87%。公司预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 6.25 亿元-6.95 亿元, 同比增长 62.02% 到 80.17%。(来源: 公司公告)

2.3 一周新车速递

表 2：一周新车速递

生产厂商	子车型	上市时间	细分市场及车身结构	工程更改规模	动力类型	价格 (万元)
东风日产	骐达	2022/12/31	A HB	MCE1	燃油	11.39-13.59
吉利汽车	极氪 001	2023/01/01	B HB	MCE2-2	EV	30.00-38.60
东风汽车	岚图 FREE 增程	2023/01/01	C SUV	NM	增程	33.36
东风汽车	纳米 BOX	2023/01/02	AO SUV	MCE1	EV	7.47-7.97
上汽通用	GL8 Avenir	2023/01/03	B MPV	MCE1	燃油	46.39-53.39
吉利汽车	星越 L	2023/01/04	A SUV	NM	燃油	13.72-18.52
特斯拉汽车	特斯拉 Model S(进口)	2023/01/06	C NB	MCE1	EV	78.99-100.99
特斯拉汽车	特斯拉 Model x(进口)	2023/01/06	C SUV	MCE1	EV	87.99-103.99

数据来源：乘联会，西南证券整理

注：全新产品(NP)：全新上市车型，车型名称是全新的。

新增车型(NM)：现有车型线上新增某款车型。

换代产品(GP)：车型平台发生改变，从而产生的全新一代的车型。

小改款(MCE1)：指车型的配置、外观造型发生小范围变化，但不涉及车型模具的更改及发动机或变速箱的调整。

大改款(MCE3)：指车型的模具和动力都进行改变。

中改款(MCE2-1)：通常指车型的 facelift，即车型的前脸造型或模具的改变，但不涉及动力的改变。

中改款(MCE2-2)：指车型涉及发动机或变速箱的改变，但不涉及前脸造型或模具的改变。

价格调整(MSRP)：现有车型官方指导价变动。

2.4 十二月欧美各国销量

表 3：11/12 月欧美各国汽车销量情况

地区	国家	11月销量(万辆)	12月销量(万辆)	同比	环比
北美	美国	117.9	128.8	1.5%	9.2%
	加拿大	12.6	-	-	-
	北美合计	130.6	-	-	-
西欧	德国	28.8	-	-	-
	法国	16.7	-	-	-
	西班牙	8.4	-	-	-
	意大利	13.1	-	-	-
	葡萄牙	1.7	-	-	-
	英国	16.8	-	-	-
	爱尔兰	0.2	-	-	-
	比利时	3.5	-	-	-
	荷兰	2.8	-	-	-
	奥地利	2.0	-	-	-
	瑞士	2.5	2.8	0.7%	14.3%

地区	国家	11月销量(万辆)	12月销量(万辆)	同比	环比
	卢森堡	0.4	-	-	-
	瑞典	3.0	-	-	-
	挪威	2.2	-	-	-
	芬兰	0.8	-	-	-
	丹麦	1.5	-	-	-
	希腊	0.9	-	-	-
	西欧合计	105.2	-	-	-
中欧/东欧	俄罗斯	4.6	-	-	-
	波兰	3.8	4.0	12%	6%
	捷克	2.0	-	-	-
	斯洛伐克	0.7	-	-	-
	匈牙利	0.9	-	-	-
	罗马尼亚	1.3	-	-	-
	克罗地亚	0.3	-	-	-
	斯洛文尼亚	0.4	-	-	-
	保加利亚	0.2	-	-	-
	乌克兰	0.3	-	-	-
	爱沙尼亚	0.1	-	-	-
	中欧/东欧合计	23.0	-	-	-

数据来源: Marklines, 西南证券整理

注: 北美合计包括美国和加拿大的乘用车销量

西欧合计包括德国、法国、西班牙、意大利、葡萄牙、英国、爱尔兰、比利时、荷兰、奥地利、瑞士、卢森堡、瑞典、挪威、芬兰、丹麦、希腊的乘用车销量

中欧/东欧合计包括俄罗斯、波兰、捷克、斯洛伐克、匈牙利、罗马尼亚、克罗地亚、斯洛文尼亚、保加利亚、乌克兰、爱沙尼亚、土耳其的乘用车销量, 其中俄罗斯的销量包含轻卡

空白处尚未披露

3 周专题: CES 展涉及的智能汽车技术

2023年1月5-8日国际消费电子展(CES)在美国拉斯维加斯会议中心举办, CES展品聚焦11大主题: 5G、物联网、自动驾驶、区块链、健康与保健、智能家居、沉浸式娱乐(VR、AR)、机器人和机器智能、数码娱乐、产品设计与制造、创业企业, 其中自动驾驶是本次展会的一大重要板块, 展示了众多智能汽车的前沿技术。

表 4: CES 展部分智能汽车相关技术或产品情况

技术/产品	主展企业	简介
可覆盖整个挡风玻璃的 HUD	宝马集团	是一款基于 Micro LED 并可以覆盖整个挡风玻璃的 HUD, 可实现沉浸式的人机交互。
全彩 E-ink 技术	宝马集团	可实现完全可变、可单独配置的彩色外观, 通过将电子纸覆盖车身, 加载不同的电脉冲, 让车身最多可呈现 32 种颜色。
超宽显示屏	大陆集团	该超宽显示屏宽度达到 1.29 米, 显示面积达到 47.5 英寸, 由 3000 多个 LED 照亮 7680*660 像素的显示区域, 矩阵式的 LED 背光可产生高对比度的光学图像质量, 并且可调暗不需要显示的屏幕区域。
隐藏式显示屏	大陆集团	该隐藏式显示屏的面板和汽车内饰的表面无缝集成, 不需要显示屏时, 人眼几乎看不见, 显示屏与木质或碳纤维以及皮革表面融为一体, 而在需要显示的时候面板又可以给乘客以视觉和触觉反馈, 实现车内操控。
高性能激光雷达	大陆集团	大陆集团与激光雷达厂商 Aeye 合作开发 HRL131 高性能激光雷达, 可在 300 米以上的距离探测到车辆, 在 200 米以上的距离探测到行人, 样品的测试和验证将在 2023 年进行, 计划将在 2024 年底首次量产。
多域融合的域控制器	采埃孚	新款多域版本的采埃孚采睿星 (Pro AI) 车载高性能计算机支持在一个运算平台的不同板上运行高级辅助驾驶域、信息娱乐域或底盘域的功能。该产品兼容多个供应商的芯片配置以及并行运行多个操作系统。该产品整体算力可提升至 1500TOPS, 并具备 5TOPS/瓦的高能效比和紧凑的尺寸, 目前订单已经超过 1300 万台并计划于 2024 年开始批量供应。
SmartCore 座舱平台及架构	伟世通	支持入门到高端座舱设计, 支持多屏娱乐和游戏等, 可选择多种类型芯片。
AllGo 互联服务	伟世通	提供基于云的软件服务如 OTA 等。
Lightscape 全景显示屏	伟世通	A 柱到 A 柱多联屏搭载众多伟世通技术解决方案。
一瓦显示屏	伟世通	该显示屏可以充分的节能。
主动隐私技术	伟世通	该技术可以限制驾驶员分心。
TrueColor 图像增强技术	伟世通	动态调整显示屏以提高图像质量。
RazorWare1.0	中科创达	域控中间件, 该产品能够为智能驾驶应用算法提供多种服务, 通过屏蔽芯片处理器和底层操作系统的应用细节帮助上层应用软件实现软硬件解耦。平台在域控制器各芯片和车端各系统之间配置了高实时性、高宽带的通信骨干网, 可以充分调配硬件算力, 共享传感器数据并为 AI 算法提供运行环境。
SnapDragon Ride Flex SoC	高通	旨在跨异构计算资源支持混合关键工作负载, 以单颗 SoC 同时支持数字座舱、ADAS 和自动驾驶 (AD) 功能。
NVIDIA GEFORCE NOW	英伟达	云游戏平台。
数字孪生系统	英伟达	一种新型的生产汽车的方式。
Drive Sim 等	英伟达	帮助整车厂训练和测试自动驾驶软件的工具。
Drive Hyperion	英伟达	助力 OEM 实现智能汽车的开发和落地的平台。
Thor	英伟达	可构建汽车的中央计算平台, 将泊车、行车、驾驶员监控、流媒体视觉处理、仪表、信息娱乐系统所需的算力统一到同一个平台。
CV3-AD685	安霸	该产品基于三星 5nm 工艺打造, 拥有 500eTOPS 算力, 凭借安霸自研的 CVflow AI 神经网络处理器引擎, 该产品可提供完全自动驾驶堆栈所需整体性能。
Scala 3 Lidar	法雷奥	其第三代激光雷达产品, 同时可配套其最新算法 Pantomime, 用于识别并预判弱势道路者动向。

数据来源: CES 展会, 各公司官网, 西南证券整理

4 核心观点及投资建议

在购置税优惠和新能源补贴政策的末端效应助力下,12月最后一周乘用车零售同环比都增长明显,12月26-31日,乘用车市场零售74.8万辆,同比增长23%,环比上周增长37%,较上月同期增长21%,但23年初在疫情扰动叠加22年政策透支效应以及众多新能源品牌涨价的影响下,预计1月终端需求偏弱。但此外,与主流主机厂不同的是,上周特斯拉官宣降价2-4.8万元,特斯拉降价的底气在于其优异的成本控制能力,我们认为此次大幅度的降价有望带动特斯拉的销量,相关供应商有望受益,但同时特斯拉降价会对相关价格带的车型产生较大的冲击,可能会一定程度上影响竞争对手的销量和利润。1月进入年报业绩预告披露期,建议关注业绩增长确定性强以及在北美及周边布局从而有望享受明年美国电车高增长红利的优质汽车零部件标的,此外,建议关注复苏预期较强的重卡板块优质标的。

乘用车:乘联会初步数据显示,12月乘用车市场零售242.5万辆,同比增长15%,环比增长47%;12月乘用车批发227.3万辆,同比下降4%,环比增长12%;2022年,乘用车市场零售2070万辆,同比2021年2015万辆,增量55万辆,同比增长1.8%;2022年,预计狭义乘用车批发2320万辆,同比2021年2110万辆,增量210万辆,增长10%。主要标的:广汽集团(601238)、爱柯迪(600933)、精锻科技(300258)、福耀玻璃(600660)、豪能股份(603809)、科博达(603786)、星宇股份(601799)、津荣天宇(300988)、伯特利(603596)。

新能源汽车:根据乘联会预计,12月乘联会新能源乘用车批发销量73万辆,环比增长0.4%,同比增长约45%;全年预估新能源批发约649万辆,同比增96%。主要标的:比亚迪(002594)、拓普集团(601689)、旭升股份(603305)、三花智控(002050)、宁德时代(300750)、华域汽车(600741)、文灿股份(603348)。

智能汽车:美国拉斯维加斯CES展会展出了可覆盖整个挡风玻璃的HUD、全彩E-Ink技术、高性能激光雷达等众多智能驾驶产品或技术,有望带动智能汽车行业热度升温。继续建议关注:1)华为汽车产业链机会,如长安汽车(000625)、广汽集团(601238);2)摄像头/毫米波雷达/激光雷达等传感器需求持续增加,智能车灯/智能座舱/空气悬架/线控制动与转向等部件渗透率持续提升,主要标的:星宇股份(601799)、伯特利(603596)、科博达(603786)、阿尔特(300825)、德赛西威(002920)、华阳集团(002906)。

重卡:根据第一商用车网初步数据,22年12月我国重卡市场大约销售5.4万辆,环比上升16%,同比下降6%,同比降幅已明显收窄。未来在疫情影响逐渐消退以及稳增长政策有望持续出台的背景下,预计重卡销量稳步复苏的确定性强。主要标的:中国重汽(3808.HK/000951)、潍柴动力(2338.HK/000338)。

5 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 5: 重点关注公司盈利预测与评级

代码	覆盖公司	市值 (亿)	股价 (元)	归母净利润			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	
600741.SH	华域汽车	544	17.26	69.6	79.0	87.3	8%	14%	10%	2.2	2.5	2.8	8	7	6	买入
600933.SH	爱柯迪	175	19.77	5.5	7.4	9.1	78%	33%	23%	0.7	0.8	1.0	30	25	20	买入
601238.SH	广汽集团	1,179	11.24	106.9	117.2	136.8	46%	10%	17%	1.0	1.1	1.3	11	10	9	买入
600660.SH	福耀玻璃	940	36.00	48.7	54.0	67.4	55%	11%	25%	2.0	2.1	2.6	18	17	14	买入
300258.SZ	精锻科技	57	11.88	2.5	3.3	4.3	45%	30%	33%	0.5	0.7	0.9	23	17	13	买入
605068.SH	明新旭腾	52	31.21	1.8	2.7	3.7	12%	47%	35%	0.7	1.4	2.2	46	22	14	买入
603809.SH	豪能股份	44	11.15	2.6	3.7	4.7	31%	42%	26%	0.6	0.9	1.3	18	12	9	买入
000338.SZ	潍柴动力	929	10.65	70.7	93.1	115.3	-24%	32%	24%	0.7	1.1	1.3	15	10	8	买入
000625.SZ	长安汽车	1,241	12.51	82.3	90.0	103.2	132%	9%	15%	0.8	0.9	1.0	15	14	12	买入
603786.SH	科博达	269	66.66	5.6	7.7	10.4	44%	38%	35%	1.4	1.9	2.6	48	35	26	买入
601799.SH	星宇股份	382	133.9	13.1	16.5	20.3	38%	27%	23%	4.2	5.7	7.2	32	23	19	买入
000951.SZ	中国重汽	187	15.90	5.4	10.9	16.5	-48%	101%	52%	0.5	0.9	1.4	35	17	11	买入
300207.SZ	欣旺达	404	21.71	11.5	24.9	41.0	26%	116%	65%	0.6	1.3	2.2	35	16	10	买入
603596.SH	伯特利	347	84.36	6.5	10.3	15.0	28%	60%	45%	1.6	2.5	3.7	54	34	23	买入
300988.SZ	津荣天宇	30	22.28	0.9	1.5	2.8	27%	60%	88%	0.7	1.1	2.1	31	19	10	买入

数据来源: Wind, 西南证券

推荐逻辑:

华域汽车 (600741): 公司电动化、智能化新产品加速研发落地, 未来将成为公司业务新增长点。

爱柯迪 (600933): 产能持续扩张, 新能源车业务加速推进。

广汽集团 (601238): 集团旗下主要品牌在混动化与电动智能化领域持续发力, 叠加政策催化, 预计未来销量将持续向好, 其中, 处于新车周期的广本广丰预计将成为今年公司的销量与利润的主要增量贡献方。

福耀玻璃 (600660): 公司在业务聚焦、盈利能力、研发等方面优势明显, 未来市占率有望进一步提升。

精锻科技 (300258): 电动车业务与出口业务是公司的重要增长点。

明新旭腾 (605068): 真皮产能扩张, 新产品水性超纤革放量可期。

豪能股份 (603809): 汽车差速器和航空航天业务将成为公司重要增长点。

潍柴动力 (000338): 重卡发动机龙头地位稳固, 智能物流业务、氢燃料电池业务增长空间大。

长安汽车 (000625): 自主盈利大幅增长, 新能源战略持续发力。

科博达（603786）：传统灯控市占率持续提升的同时发力域控制器，打造新增长点。

星宇股份（601799）：车灯智能化转型升级，产能稳步扩张，未来市占率有较大提升空间。

中国重汽（000951）：重卡行业优质企业，静待行业复苏。

欣旺达（300207）：动力电池差异化竞争，多产品技术路线齐头并进；国内外储能市场放量在即，未来将成为公司新增长动能。

伯特利（603596）：线控制动兴起，国产替代加速。

津荣天宇（300988）：精密部品优质企业，布局储能打造新增长点。

6 风险提示

政策波动风险；疫情风险；芯片短缺风险；原材料价格上涨风险；车企电动化转型不及预期的风险；智能网联汽车推广不及预期等的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
北京	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
广深	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingyf@swsc.com.cn