

特斯拉降价超预期，有望刺激全球订单上行

2023 年 01 月 08 日

► **特斯拉降价超预期，有望刺激全球订单上行。**2023 年 1 月 6 日，特斯拉中国官网显示特斯拉国产车型 Model 3 与 Model Y 全系降价。据 2022 年数据，特斯拉全年在全球共交付 1,313,851 台，较 2021 年增长 40.3%，新一轮的价格调整有望促进 Model 3 与 Model Y 两款热销车型的销量在 2023 年延续增长态势。特斯拉工厂扩建与颠覆传统的生产模式推进特斯拉产能扩张，提升交付速度。随着 2022 年德国柏林工厂与美国德州工厂正式开启投产，特斯拉已在全球拥有四大超级工厂，结合“一体化压铸+CTC”生产模式，有望在 2023 年创下 225 万台电动汽车产能。“Master Plan”三步走战略覆盖各类型市场，Roadster 定位高端化，Model S/X 切入中高端市场，Model 3/Y 抢占中低端份额，多管齐下拓展市场份额。特斯拉作为全球新能源汽车生产制造的头部企业已构建完整的供应链，形成覆盖动力系统、热管理系统、内外饰、智能网联、车身底盘、电子电器六大板块零部件供应商格局。动力系统中，动力电池供应商为宁德时代与比亚迪，感应电机供应自福田机电；热管理系统中，热泵空调供应自奥特佳，电池冷却系统密封类产品供应自中鼎股份。此外，特斯拉国产化率持续提升，与拓普集团、旭升股份、银轮股份、三花智控、新泉股份等公司合作紧密。特斯拉凭借其领先技术带动国内汽车零部件企业变革，产业链核心标的有望持续受益。

► **投资建议：我们根据民生汽车投资时钟数据系统判断当下汽车板块已进入左侧配置时区，2023 年 3 月板块有望再次迎来超配。**2022 年 5 月确认进入新一轮周期复苏，2022 年 8 月开始行业月度销量同比弱化，触发每轮复苏期内板块的正常调整，我们预计 2023 年 3 月行业同比增速再次加速上行，板块再次进入贝塔配置阶段。行业政策落地+补库需求助推汽车行业于 2022 年走向复苏。参考日韩可比历史区间，我们预计未来总量需求增速中枢或将长期维持在 2-3%“新常态”水平，后续行业增速中枢放缓、周期波动减弱、时间跨度或显著变长。投资标的：1) 基于行业复苏确认带来板块估值修复为主要特征的配置机会，推荐江淮汽车、广汽集团、长安汽车、比亚迪和长城汽车，以及【传统内外饰智能化升级】的天成自控、星宇股份、福耀玻璃和继峰股份。2) 智能化有望接力电动化成为行业资本开支的主要方向，【座舱电子】赛道推荐域控制器龙头公司德赛西威、经纬恒润，建议关注均胜电子和华阳集团，推荐【座舱人机多模交互】的华安鑫创、上声电子和科博达。3) L3 级智驾渗透趋势提速，线控底盘有望复刻过去 5 年电动车渗透率曲线快速放量，率先收益。推荐【线控底盘】龙头公司中鼎股份、亚太股份和拓普集团，建议关注产业链相关公司保隆科技和伯特利。4) 关注华为智选车及安徽产业链相关标的的光洋股份、瑞鹄模具、飞龙股份、沪光股份和华依科技。

► **风险提示：**疫情导致的经营风险与市场风险；上游原材料成本涨价超预期风险；芯片供应缓解不及预期的风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002594	比亚迪	266.20	1.05	2.71	5.69	254	98	47	推荐
601238	广汽集团	11.24	0.70	0.92	1.04	16	12	11	推荐
002284	亚太股份	7.71	0.06	0.13	0.27	130	60	29	推荐
000887	中鼎股份	15.42	0.73	0.90	1.06	21	17	15	推荐
601689	拓普集团	63.80	0.92	1.46	2.05	69	44	31	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2023 年 1 月 6 日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 邵将

执业证书：S0100521100005

邮箱：shaojiang@mszq.com

研究助理 张永乾

执业证书：S0100121110030

邮箱：zhangyongqian@mszq.com

研究助理 谢坤

执业证书：S0100121120049

邮箱：xiegun@mszq.com

研究助理 郭雨蒙

执业证书：S0100122070027

邮箱：guoyumeng@mszq.com

相关研究

- 1.汽车行业 2023 年投资策略——投资时钟篇-2023/01/04
- 2.汽车和汽车零部件行业周报 20230103：广州车展“百花齐放”，有望刺激汽车消费回暖-2023/01/03
- 3.汽车和汽车零部件行业周报 20221227：中高端新能源带动自主崛起，车企竞争格局重塑-2022/12/27
- 4.汽车和汽车零部件行业周报 20221218：宁德与奇瑞达成合作备忘录，赋能华为智选车-2022/12/18
- 5.汽车和汽车零部件行业周报 20221211：1 月车市短暂承压，板块进入左侧布局期-2022/12/11

目录

1 每周聚焦：特斯拉降价超预期，有望刺激全球订单上行	3
1.1 特斯拉全球销量持续上行，中国销量占比突破 54%	3
1.2 超级工厂支撑产能扩张，一体化压铸提升生产效率	4
1.3 三步走战略覆盖中、低、高端市场，新车型投产在即	6
1.4 Model 3/Y 全系降价，Model S/X 全新发布，有望刺激全球订单上行	8
1.5 特斯拉国产化率提升，产业链核心标的有望持续受益	9
2 本周市场	10
3 行业动态	12
3.1 公司公告	12
3.2 行业新闻	13
4 行业上游原材料数据跟踪	19
5 风险提示	20
插图目录	21
表格目录	21

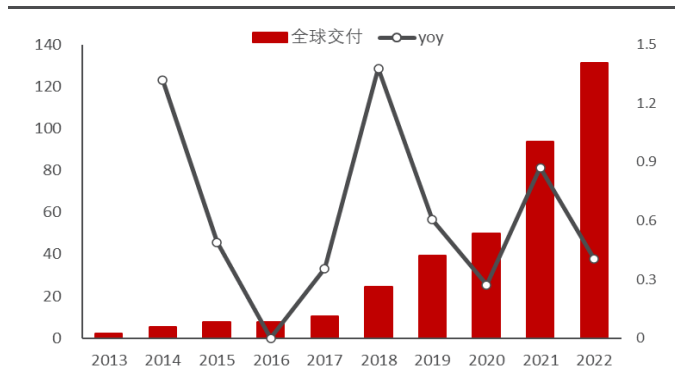
1 每周聚焦：特斯拉降价超预期，有望刺激全球订单上行

1.1 特斯拉全球销量持续上行，中国销量占比突破 54%

特斯拉全球销量持续上行，2022 年全年交付 131.39 万台，同比+40.3%。

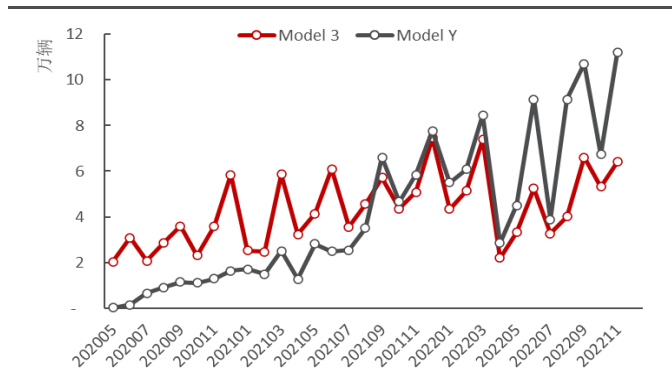
2022Q4 特斯拉全球共交付 405,278 台，同比+31%/环比+18%。2022 年全年共交付 1,313,851 台，同比 2021 全年交付的 936,172 台，增长 40.3%。具体车型来看，Model 3 和 Model Y 两款热销车型，2022 全年生产 1,298,434 辆，共计交付 1,247,146 辆。

图1：特斯拉在全球市场年度销量（万辆）



资料来源：公司公告，民生证券研究院

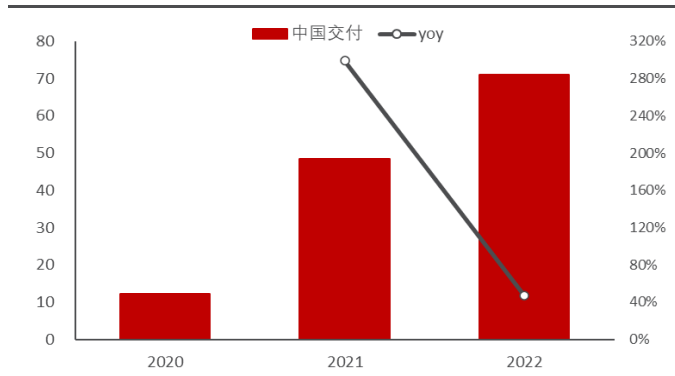
图2：Model 3/Y 在全球市场月度销量



资料来源：Marklines，民生证券研究院

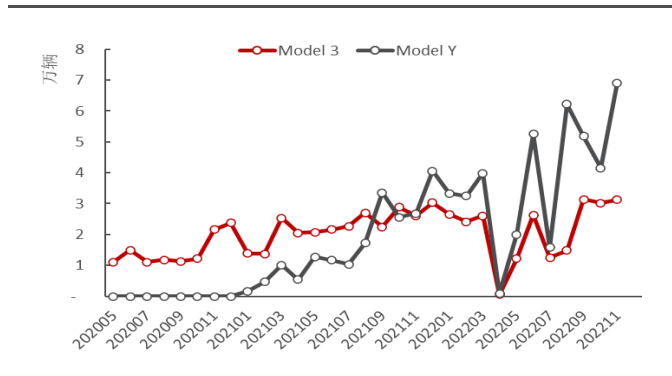
2022 年特斯拉中国交付超 71 万辆，占特斯拉全球交付量超 54%。乘联会发布数据显示，2022 年特斯拉中国累计交付超过了 71 万辆。其中，Model Y 超过 45 万辆，几乎追平特斯拉中国 2021 年接近 48 万辆的交付成绩，特斯拉中国交付量占全球交付量超 54%。

图3：特斯拉在中国市场年度销量（万辆）



资料来源：Marklines，民生证券研究院

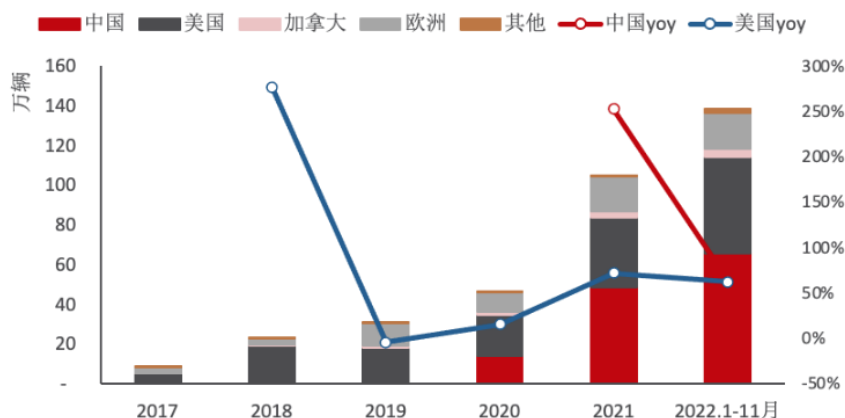
图4：Model 3/Y 在中国市场月度销量



资料来源：Marklines，民生证券研究院

特斯拉国产化后迅速打开中国市场，销售占比迅速拉升赶超欧美。据 Marklines 数据，2022 年 1-11 月特斯拉中国累计销量 65.5 万辆，同比+63%；美国累计销量 48.7 万辆，同比+62%。

图5：特斯拉分国家销量



资料来源：Marklines，民生证券研究院

1.2 超级工厂支撑产能扩张，一体化压铸提升生产效率

全球六大工厂助力特斯拉产能扩张。特斯拉在电动汽车生产领域拥有四大超级工厂，用于生产特斯拉在售的电动汽车，包括 Model S、Model X、Model 3 和 Model Y，分别为位于美国的加州工厂和德州工厂、位于中国的上海工厂以及位于德国的柏林工厂。同时，特斯拉在动力电池制造领域还拥有两大超级工厂，目前仍在建设中。

表1：特斯拉六大工厂产能

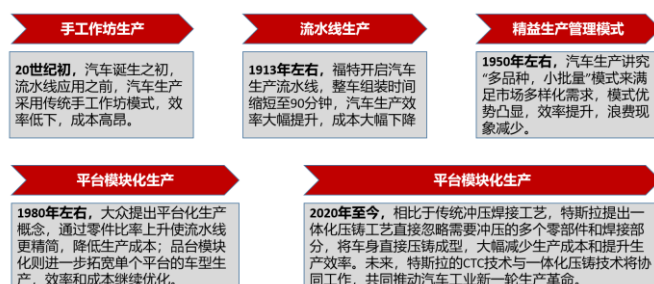
工厂	投产时间	生产车型	设计产能 (辆/年)	状态	占地面积	目标/实际产能
加州工厂	2012 年	Model S/X	600000	在产	150 万平方米	周产 8550 辆 (2021 年)
		Model 3/Y		在产		2023 年预期：年产 55 万辆
上海工厂	2019 年 11 月	Model 3/Y	>750000	在产	86 万平方米	单月 10 万辆 (2022 年) 2023 年预期：年产 120 万辆
柏林工厂	2022 年 3 月	Model Y	260000	在产	300 万平方米	周产 3000 辆 (2022 年 12 月) 2023 年预期：年产 25 万辆
德州工厂	2022 年 4 月	Model Y	500000	在产	800 万平方米	周产 3000 辆 (2022 年 12 月) 2023 年预期：年产 25 万辆

		Cybertruck	-	装配中		
内华达州工厂	2016 年	Tesla Semi	-	试生产	18 万平方米	特斯拉与松下合作的锂电池厂，2021 年有 13 条电池产线
TBD	2015 年	Tesla Semi	-	建设中	-	-
		Tesla Roadster	-	建设中		

资料来源：懂车帝，第一电动，特斯拉官网，第一财经，民生证券研究院整理

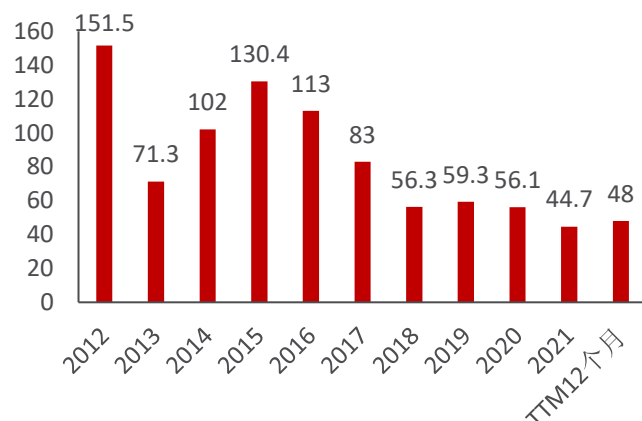
特斯拉“一体化压铸+CTC”模式推动汽车生产革命。100 多年来汽车生产模式的变化是一个生产效率逐步提升的过程，由最初的手工作坊、流水线生产，到精益生产管理模式和平台模块生产的推行，每一次变革都适应了效率和成本不断优化需求。如今特斯拉以超级工厂为基础，推出了颠覆性的平台模块化生产，结合一体化压铸和 CTC 技术，进一步推动了汽车生产效率质的提升，将存货天数由 2012 年的 151 天降低到现在的 50 天以下。

图6：汽车效率的提升路径



资料来源：头豹研究院，民生证券研究院

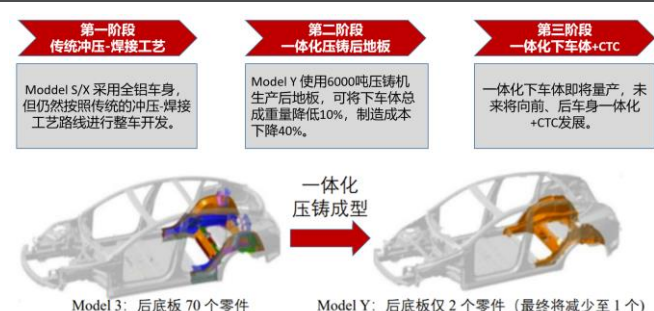
图7：特斯拉汽车存货周转天数



资料来源：头豹研究院，民生证券研究院

特斯拉一体化压铸技术引领行业。特斯拉已在世界各大生产工厂布局大吨位压铸设备，推进一体化压铸技术进一步应用，即将实现一体化下车体的量产。一体化压铸技术大幅度减少了零件数量，实现降本增效的同时达成轻量化效果，有望成为未来汽车生产的主要趋势。

图8：特斯拉一体化压铸引领行业



资料来源：头豹研究院，民生证券研究院

表2：特斯拉工厂超大型压铸设备数量（单位：台）

工厂	项目	超大型压铸设备数量 (台)
美国加州	Model X/S	-
	Model 3/Y	2
中国上海	Model 3/Y	3
德国柏林	Model Y	8
美国德州	Model Y	1
总计		14

资料来源：头豹研究院，民生证券研究院

特斯拉产能提升加快交付速度。生产工厂产能的扩张和生产模式的进步也促进了交付周期的缩短。自 2022 年下半年以来，特斯拉多次调整新车交付周期，由 8 月份的 4-8 周几经调整后，到现在 2023 年 1 月份缩短至 1-4 周，侧面反映了特斯拉产能和生产利用率的提升。

表3：特斯拉交付周期

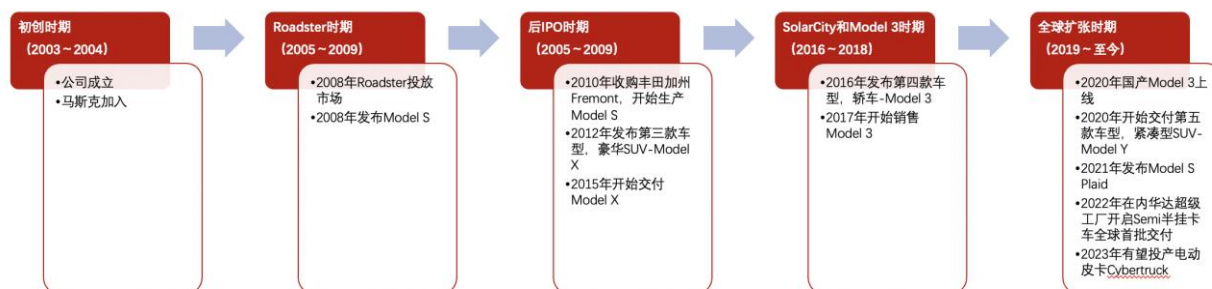
交付周期	2022 年 9 月	2022 年 10 月	2022 年 11 月	2023 年 1 月
Model Y	1-4 周	1-4 周	1-5 周	1-4 周
长续航版	1-10 周	4-8 周	1-5 周	1-4 周
高性能版	1-10 周	4-8 周	1-5 周	1-4 周
Model 3	1-8 周	4-8 周	1-5 周	1-4 周

资料来源：特斯拉官网，IT 之家，民生证券研究院整理

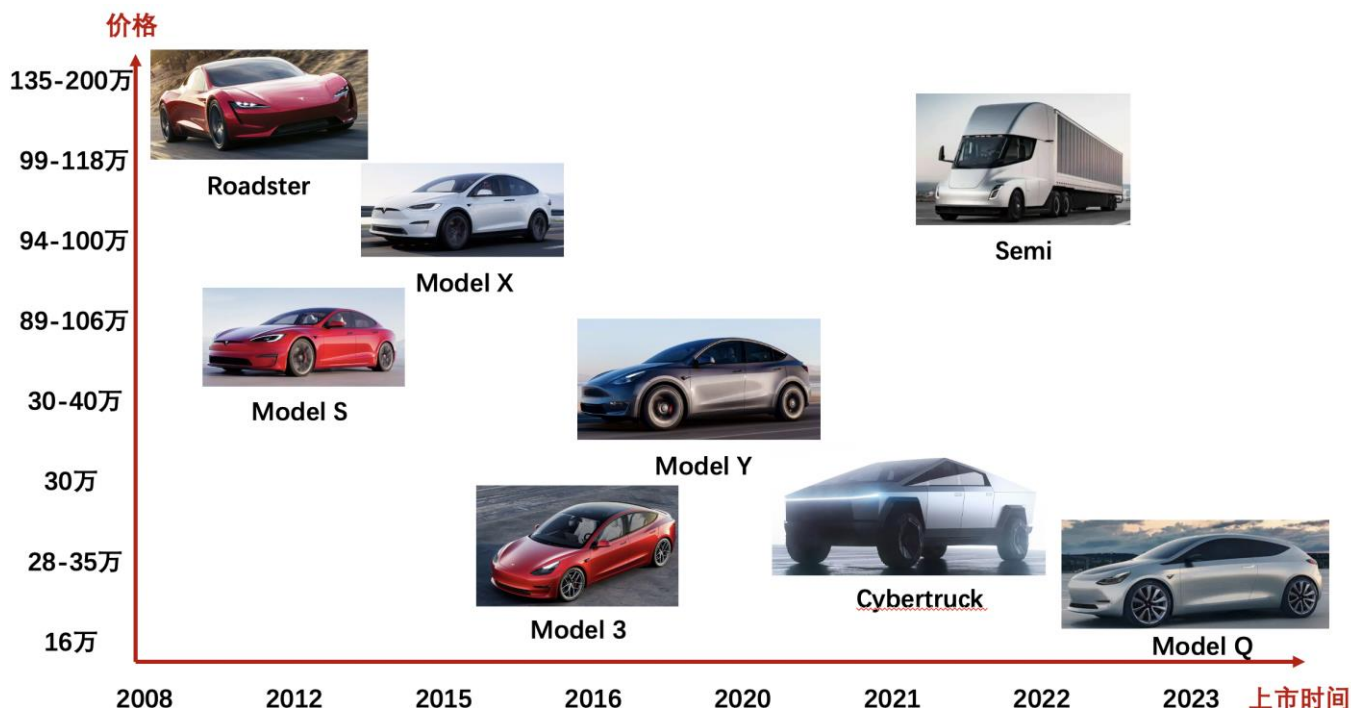
1.3 三步走战略覆盖中、低、高端市场，新车型投产在即

“Master Plan”即三步走战略：第一步是打造价格昂贵且小众的跑车——Roadster，以此将公司产品定位于高端化；第二步是打造价格相对便宜车型——Model S 及 Model X，切入中高端汽车市场；第三步是打造更具经济性的畅销车型——Model 3 及 Model Y，抢占中低端市场份额。

图9：车型发展历程



资料来源：汽车之家，民生证券研究院整理

图10： 特斯拉车型布局


资料来源：汽车之家，民生证券研究院整理

特斯拉电动皮卡 Cybertruck 有望 2023 年投产；Tesla Semi 是电动半挂式卡车，特斯拉于 2017 年 11 月 17 日在美国正式发布，2022 年 12 月 2 日公司在内华达超级工厂开启 Semi 半挂卡车全球首批交付。

图11： 特斯拉新车车型介绍

车型	Cybertruck	Semi
动力总成	单电机后驱版/双电机四驱版/三电机四驱版	三电机
尺寸	5885*2027*1905mm	6320*2590*3960mm
百公里加速（秒）	6.5/4.5/2.9	20
续航（公里）	402/483/804	483/805
最大输出功率（马力）	800	1100
最大扭矩（N.m）	14000	-
重量	3.4吨/4.5吨/6.4吨	3.6吨
价格（美元）	3.99万/4.99万/6.99万	15万/18万
车身	30X 冷轧不锈钢	-
备用能量来源	车顶光伏	-
牵引力（磅）	14000	79800

资料来源：电动新视界，民生证券研究院整理

1.4 Model 3/Y 全系降价，Model S/X 全新发布，有望

刺激全球订单上行

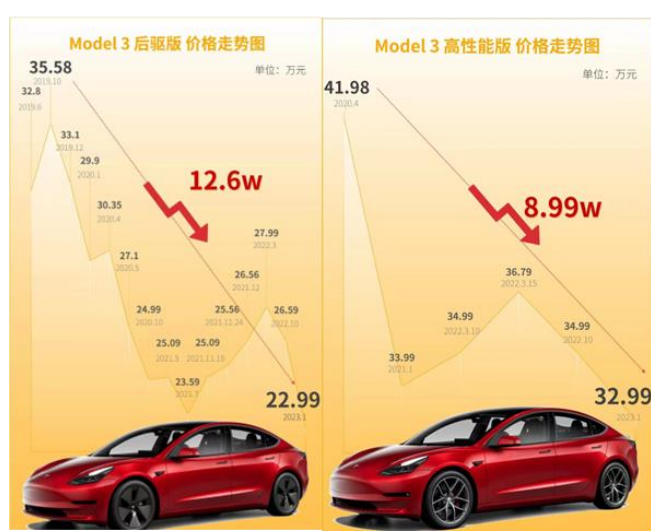
Model 3/Y 调整售价、全新 Model S/X 即将交付。1月6日，特斯拉中国官网显示，特斯拉国产车型大幅降价，Model 3 起售价降至 22.99 万元，而 Model Y 起售价降至 25.99 万元。此外，特斯拉还公布了全新的 Model S 和 Model X 售价，分别为 78.99 万起和 87.99 万元起售。

图12： 特斯拉全系产品价格

车系	车型	起售价 (元)
Model 3	后轮驱动版	229,900
	高性能版	329,900
Model Y	后轮驱动版	259,900
	长续航版	309,900
	高性能版	359,900
Model S	双电机全轮驱动	789,900
	Model S Plaid 三电机全轮驱动	1,009,900
Model X	双电机全轮驱动	879,900
	Model X Plaid 三电机全轮驱动	1,039,900

资料来源：特斯拉官网，民生证券研究院整理（注：产品价格为 2023.01.06 官方公布价格）

图13： Model3 后驱版与高性能版价格走势图



资料来源：创业邦，民生证券研究院

图14： Model 3 历史价格变动复盘（单位：万元/辆）

时间	Model3历史价格											
	进口后驱长续航		进口全驱长续航		进口性能版		进口标准续航		国产标准续航版		国产高性能版	
	价格/万	幅度/万	价格/万	幅度/万	价格/万	幅度/万	价格/万	幅度/万	价格/万	幅度/万	价格/万	幅度/万
2019.2.1	43.3		49.9		56							
2019.3.1	40.7	降2.6	45.5	降4.4	51.6	降4.4						
2019.3.21	41.2	涨0.5			52.2	涨0.6						
2019.4.12	42.1	涨0.9	46.3	涨0.8			37.7					
2019.6.1									32.8	-		
2019.7.16			42.9	降3.4	49.99	降2.21	35.59	降2.11				
2019.8.30	下架		43.99	涨1.09	50.99	涨1	36.39	涨0.8				
2019.10.25							下架		35.58	涨2.78		
2019.12.6									33.1	降2.48		
2020.1.3									29.9	降3.2		
2020.4.10			下架		下架						41.98	-
2020.4.24									30.35	涨0.45		
2020.5.1									27.1	降3.25		
2020.10.1									24.99	降2.11		
2021.1.1											33.99	降7.9
2021.5.8									25.09	涨0.1		
2021.7.30									23.59	降1.5		
2021.11.19									25.09	涨1.5		
2021.11.24									25.56	涨0.47		
2021.12.31									26.56	涨1.0		
2022.3.10											34.99	涨1.0
2022.3.15									27.99	涨1.4	36.79	涨1.8
2022.10.24									26.59	降1.4	34.99	降1.8
2023.1.6									22.99	降3.6	32.99	降2.0

资料来源：特斯拉官网，无敌电网，民生证券研究院整理

图15: Model Y 历史价格变动复盘 (单位: 万元/辆)

Model Y 历史价格变动 (单位: 万元/辆)						
时间	后轮驱动版	幅度	长续航版	幅度	高性能版	幅度
2021.1.1		/	33.99	/	36.99	/
2021.3.24	27.6	/	34.79	/	37.79	涨1.0
2021.7.8	27.6	/	34.79	/	37.79	/
2021.9.11	27.6	/	34.79	/	38.79	涨1.0
2021.11.24	28.07	涨0.47	34.79	/	38.79	/
2021.12.31	30.18	涨2.1	34.79	/	38.79	/
2022.3.10	30.18	/	35.79	涨1.0	39.79	涨1.0
2022.3.15	30.18	/	37.59	涨1.8	41.79	涨2.0
2022.3.17	31.69	涨1.5	37.59	/	41.79	/
2022.6.17	31.69	/	39.49	涨1.9	41.79	/
2022.10.24	28.89	降2.8	35.79	降3.7	39.79	降2.0
2023.1.6	25.99	降1.61	30.99	降3.8	35.99	降2.8

资料来源: 特斯拉官网, 无政电网, 民生证券研究院整理

1.5 特斯拉国产化率提升, 产业链核心标的有望持续受益

特斯拉凭借其领先技术带动国内汽车零部件企业变革, 产业链核心标的持续受益。特斯拉作为全球新能源汽车生产制造的头部企业, 对中国本土供应商要求较高, 目前已形成六大板块零部件供应商格局。动力系统中, 动力电池供应商为宁德时代与比亚迪, 感应电机供应自福田机电; 热管理系统中, 热泵空调供应自奥特佳, 电池冷却系统密封类产品供应自中鼎股份。此外, 特斯拉国产化率持续提升, 与拓普集团、旭升股份、银轮股份、三花智控、新泉股份等公司合作紧密, 产业链核心标的有望持续受益。

图16: 特斯拉供应商梳理



资料来源: NE 新时代能源, 民生证券研究院整理

2 本周市场

本周 A 股汽车板块（申万一级行业）+3.92%，表现优于沪深 300（+2.82%），在 31 个申万一级行业中排名第 7 位。细分板块中，其他交运设备+14.72%、汽车零部件+4.74%、乘用车+4.74%、商用载货车+3.70%、商用载客车+3.18%、汽车服务+1.16%。

本周汽车板块涨幅前五分别为奥联电子（+30.41%）、通达电气（+24.04%）、卡倍亿（+18.20%）、泛亚微透（+17.22%）、泰安股份（+16.28%）；跌幅前五分别为常熟汽饰（-1.46%）、松原股份（-2.01%）、中国汽研（-2.32%）、东方时尚（-3.27%）、大为股份（-5.30%）。

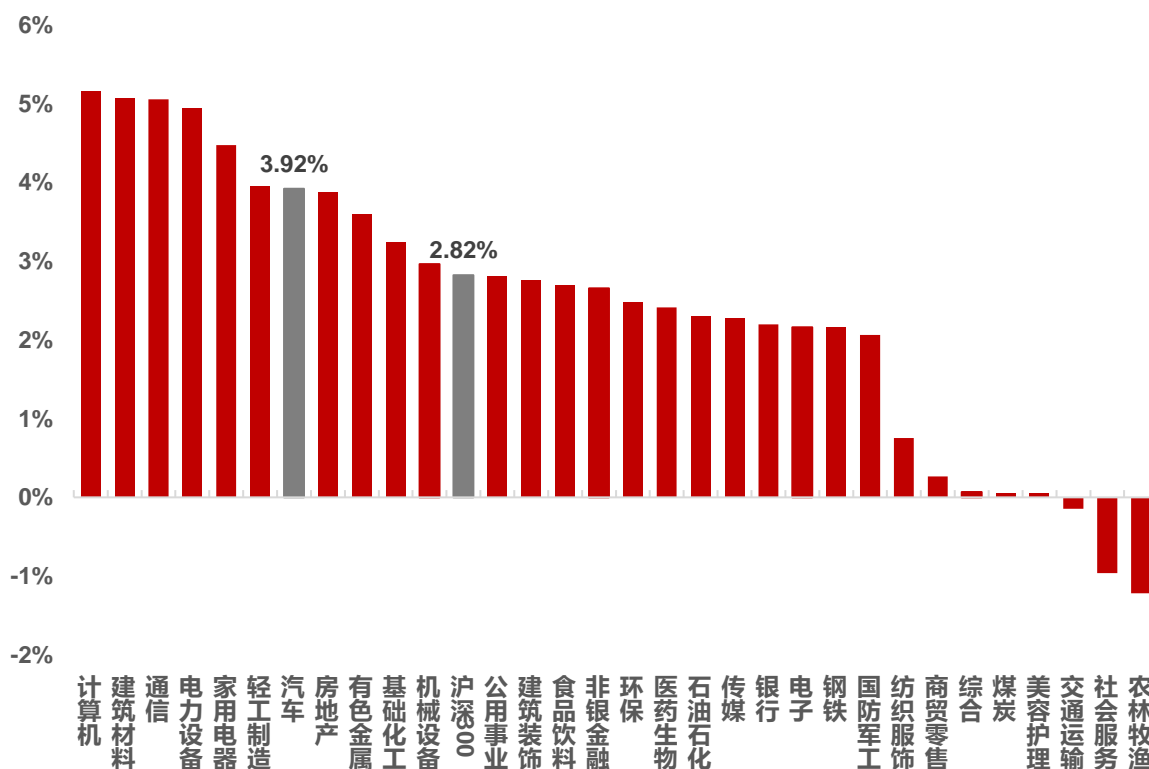
重点企业本周表现：

A 股：中鼎股份（+6.57%）、比亚迪（+3.59%）、长城汽车（-1.01%）、上汽集团（+0.42%）、长安汽车（+1.62%）、广汽集团（+1.90%）、华域汽车（-0.40%）。

H 股：比亚迪股份（+5.09%）、吉利汽车（+4.74%）、长城汽车 H（+0.20%）、广汽集团 H（+5.32%）、中国重汽（+10.29%）。

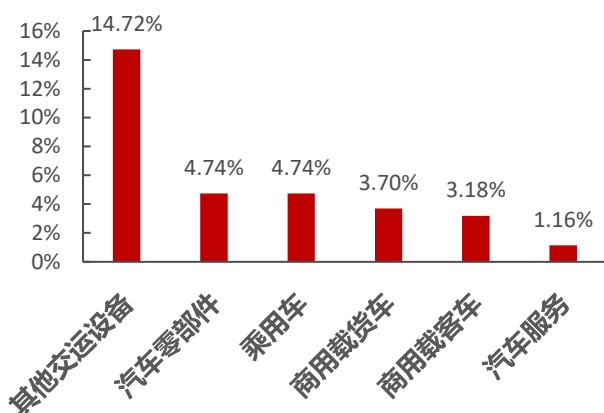
美股：特斯拉（-8.22%）、蔚来（+6.36%）、小鹏汽车（+1.71%）、理想汽车（+2.60%）。

图17：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



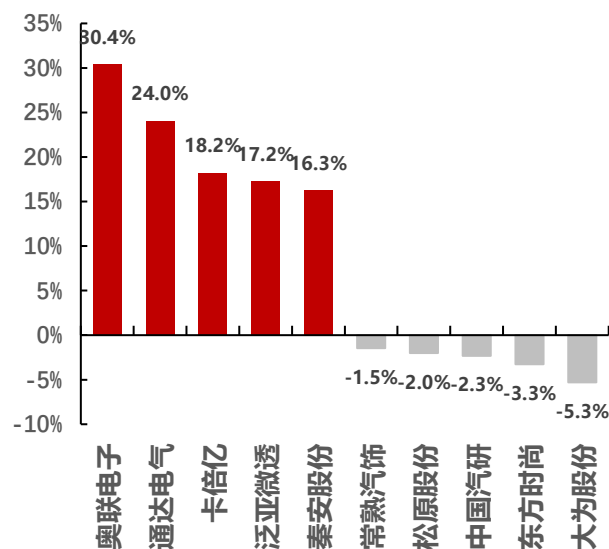
资料来源：Wind，民生证券研究院

图18: SW 汽车子行业周涨跌



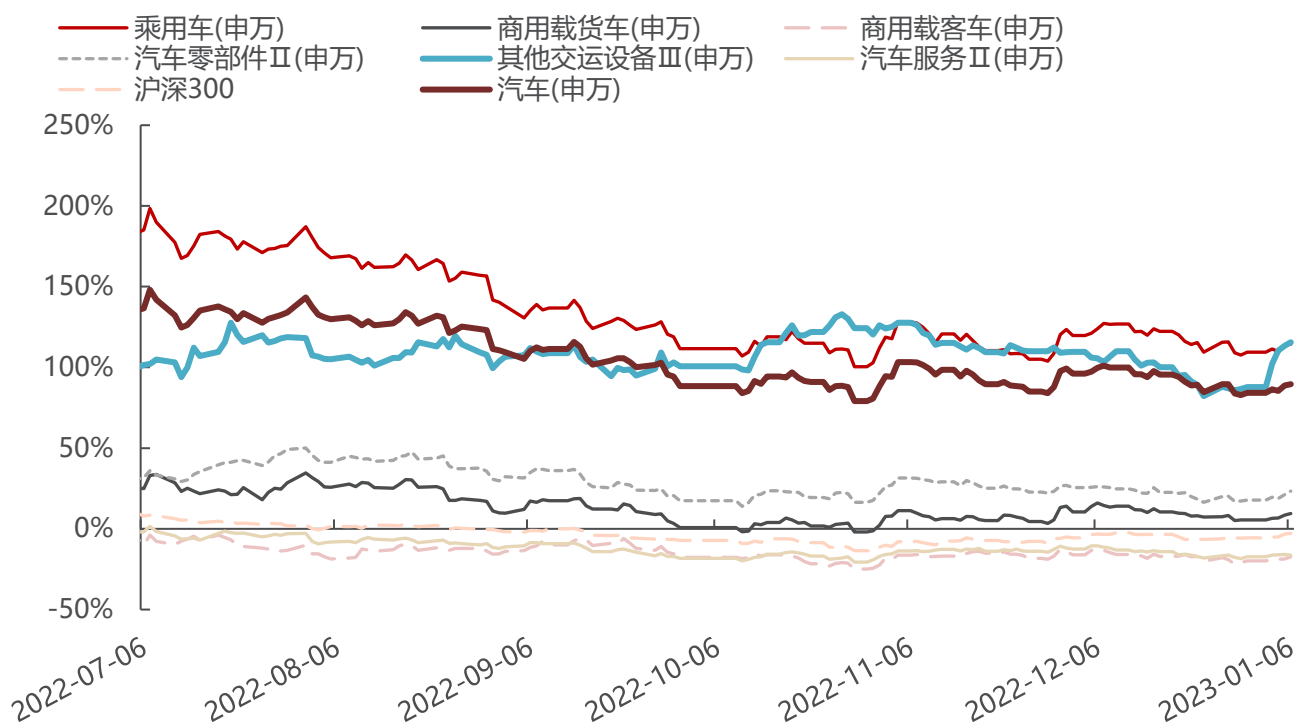
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图19: 本周板块涨跌幅前五个股



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图20: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2022 年 7 月以来的表现



资料来源: Wind, 民生证券研究院

3 行业动态

3.1 公司公告

1、比亚迪(002594.SZ):2022 年 12 月产销快报

产量：比亚迪 12 月生产新能源车 235215 辆，同比+156%，生产乘用车 234616 辆，同比+158%，其中纯电车 109577 辆，同比+135%，插电混动 125039 辆，同比+182%；销量：比亚迪 12 月销售新能源车 235197 辆，同比+150%，销售乘用车 234598 辆，同比+153%，其中纯电车 111939 辆，同比+132%，插电混动 122659 辆，同比+176%。

2、云内动力(000903.SZ):关于 2022 年第四季度获得政府补助的公告

昆明云内动力股份有限公司及子公司成都云内动力有限公司、合肥云内动力有限公司、深圳市铭特科技有限公司及其下属子公司于 2022 年第四季度收到政府补助共计 2,987.04 万元。

3、云内动力(000903.SZ):拟设立合资公司开展氢燃料电池系统的研发与生产 云内动力公告，拟与武汉众宇动力系统科技有限公司、云南煦和商贸有限公司共同组建云南合原新能源动力科技有限公司，开展氢燃料电池系统的研发、生产和销售工作。

4、大为股份(002213.SZ):关于出售控股子公司股权的进展公告

2022 年 12 月 28 日，深圳市大为创新科技股份有限公司与深圳市欧乐智能实业有限公司、欧乐科技（香港）有限公司、冯秋宏、四川欧乐智能技术有限公司签署了《股权转让协议》，公司拟将其持有的四川欧乐 60%股权以人民币 3,852.34 万元的交易价格转让给欧乐智能。

5、东安动力(600178.SH):12 月发动机销量合计 3.45 万台 同比减少 33.77%

东安动力 1 月 4 日晚间公告，公司 2022 年 12 月发动机销量合计 3.45 万台，同比减少 33.77%；变速器销量合计 3699 台，同比增长 27.68%。本年累计发动机销量 50.75 万台，同比下降 17.68%；变速器销量 10.59 万台，同比增长 92.91%。

6、中国重汽(000951.SZ): 累计回购约 587 万股，占比 0.5%

中国重汽 1 月 4 日晚间发布公告称，截至 2022 年 12 月 31 日，公司通过回购专用账户以集中竞价交易方式已累计回购股份数量约 587 万股，占公司总股本的 0.5%，其中，最高成交价为人民币 15.2 元/股，最低成交价为人民币 11.99 元/股，成交总金额为人民币约 7511 万元。

7、科博达(603786.SH): 上海富捷及其一致行动人已合计减持 1.1649%的股份

科博达公布，公司于 2023 年 1 月 5 日收到了上海富捷发来的《关于上海富捷及其一致行动人减持科博达股票达到 1%的告知函》，上海富捷及其一致行动人于 2022 年 12 月 9 日-2023 年 1 月 5 日通过大宗交易及集中竞价交易方式合计减持公司股份 470.73 万股，占公司总股本的 1.1649%。

8、拓普集团(601689.SH)：“拓普转债”预计满足转股价格修正条件

拓普集团公布，公司于 2022 年 7 月 14 日公开发行的 25 亿元可转换公司债券，本次触发转股价格修正条件的期间从 2022 年 12 月 13 日起算，截至 2023 年 1 月 5 日收盘，公司股票在连续 17 个交易日中已有 10 个交易日的收盘价低于初始转股价格 71.38 元/股的 85%，若未来 13 个交易日内有 5 个交易日公司股票价格继续满足相关条件的，将可能触发“拓普转债”的转股价格修正条款。

9、上声电子(688533.SH)：发行可转债申请获上交所受理

上声电子公布，公司于 2023 年 01 月 05 日收到上海证券交易所出具的《关于受理苏州上声电子股份有限公司科创板上市公司发行证券申请的通知》(上证科审(再融资)〔2023〕3 号)。上交所对公司报送的科创板上市公司发行证券的募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行审核。

10、嵘泰股份(605133.SH)：拟将募投项目结项，并将节余募资永久补充流动资金

嵘泰股份公布，公司于 2023 年 1 月 6 日召开第二届董事会第十三次会议、第二届监事会第十二次会议，审议通过了《关于首次公开发行股票募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》，同意公司将首次公开发行股票募投项目结项，并将募投项目专户截至 2022 年 12 月 31 日的余额 2772.16 万元，以及后续募集资金专户注销前产生的利息收入与手续费差额所形成的节余款永久性补充流动资金，用于公司日常生产经营。

11、汉马科技(600375.SH)：12 月新能源中重卡销量为 578 辆，同比增长 42.72%

汉马科技公布 2022 年 12 月份产销快报，当月中重卡产量为 351 辆，同比下降 35.71%。其中，新能源中重卡产量为 294 辆，同比增长 13.51%；中重卡销量为 709 辆，同比下降 5.84%。其中，新能源中重卡销量为 578 辆，同比增长 42.72%。

12、祥鑫科技：2022 年预计净利润同比增长 274.51%~293.24%

香港万得通讯社报道，祥鑫科技 2023 年 1 月 6 日晚间发布业绩预报表称，2022 年预计净利润约 2.4 亿元~2.52 亿元，同比增长 274.51%~293.24%。

3.2 行业新闻

3.2.1 电动化

1、支持换电，飞凡 F7 续航里程含 500km 和 600km

据盖世汽车报道，1 月 3 日消息，飞凡 F7 已经完成工信部最新的《道路机动车辆生产企业及产品》(第 366 批)、《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2022 年第 12 批)的公告。飞凡 F7 定位全新中大型电动轿车，有换电车型可选，从曝光的续航参数来看，换电车型和非换电车型均至少两种续航可选。单电机版续航 500 公里；双电机版续航为 600 公里。(新闻来源：汽车之家，1 月 3 日)

2、蔚来资本领投，电池回收企业瑞隆科技完成数亿元 A 轮融资

1 月 4 日，近日蔚来资本领投一体化电池回收企业瑞隆科技数亿元人民币 A 轮融资。本轮融资后，瑞隆科技将在废旧电池采购渠道开拓、技术研发等多方面持续发力，保持成本控制、多样化渠道体系及高技术壁垒的优势。(新闻来源：盖世汽车，1 月 4 日)

3、特斯拉 Megapack 电池系统期望价格交付日期延至 2024 年 Q4

特斯拉 Megapack 官网最新更新界面显示，其旗下旗舰电池系统可选择的期望价格交付日期已经推迟到 2024 年 Q4，这一时间还显示为 2024 年 Q3。(新闻来源：盖世汽车，1 月 5 日)

4、Stellantis 将与 Archer 联手开发电动飞行器

Stellantis 将扩大与 Archer Aviation 的合作，双方将联手开发“Midnight”电动垂直起降飞行器。Stellantis 将为 Archer 提供高达 1.5 亿美元的股权资本，供其在今年和明年取用。(新闻来源：盖世汽车，1 月 5 日)

3.2.2 数字化

1、映驰科技基于地平线单征程®3 行泊一体获知名 Tier1 与某头部车企量产合作定点

映驰科技研发的单征程®3 泊车方案实现量产交付，同期，其单征程®3 行泊一体方案也获得了量产定点，使基于单 SoC 的泊车与行泊一体方案得以进入量产阶段。此外，映驰科技宣布，在地平线征程®系列芯片上再一次取得重大研发突破：业内首个基于地平线征程®5 芯片的行泊一体解决方案完成量产前的研发工作，此方案将于 2023 年第三季度进入量产阶段。(新闻来源：盖世汽车，1 月 4 日)

2、毫末智行建成中国最大自动驾驶智算中心

2023 年 1 月 5 日，在第七届 HAOMO AI DAY 现场，毫末智行宣布智算中心雪湖·绿洲正式成立。MANA OASIS 是目前中国自动驾驶行业最大智算中心，由毫末智行与火山引擎联合打造，每秒浮点运算达 67 亿亿次。(新闻来源：易车网，1 月 5 号)

3.2.3 自动驾驶

1、FF 91 Futurist 将亮相 2023 CES 将展示自动驾驶性能

据盖世汽车报道，1 月 3 日，总部位于美国加州的全球共享智能电动出行生态系统公司 Faraday Future (NASDAQ: FFIE) (FF) 宣布将重返 2023 年消费电子展，即 2023 年 1 月 5 日至 8 日在美国内华达州拉斯维加斯举行的 CES。FF 将在位于拉斯维加斯会议中心西厅的 Innovusion 展位上展示 FF 91 Futurist（展位号 6925）。公司预计在 2023 年 3 月启动 FF 91 Futurist 电动车的量产工作。（新闻来源：盖世汽车，1 月 3 日）

2、沃尔沃汽车全资收购自动驾驶软件公司 Zenseact

据盖世汽车报道，沃尔沃汽车已全资拥有旗下自动驾驶软件开发子公司 Zenseact。在此次交易之前，沃尔沃汽车已经拥有该公司 86.5% 的股份，现在沃尔沃汽车又从全球移动出行技术公司亿咖通科技 (ECARX) 手中收购了剩余 13.5% 股份。（新闻来源：盖世汽车，1 月 3 号）

3、大陆与安霸合作开发 L2+ 自动驾驶

1 月 5 日，大陆集团和人工智能芯片公司安霸宣布建立合作伙伴关系，为自动驾驶制造软件和硬件系统。这两家公司将专注于 L2+ 自动驾驶，使驾驶员可以通过辅助巡航控制和车道居中保持等功能实现脱手驾驶。（新闻来源：盖世汽车，1 月 5 号）

4、佑驾创新推出行泊一体智驾前视一体机

1 月 6 日，智能驾驶解决方案研发商深圳佑驾创新科技有限公司宣布推出两款搭载地平线征程®芯片的智能驾驶产品：基于征程®5 的智能驾驶域控制器 D3t、基于征程®3 的智能驾驶前视一体机 D2。（新闻来源：盖世汽车，1 月 6 号）

3.2.4 企业·财经

1、威马上海销售公司被冻结 1.3 亿财产

据盖世汽车报道，天眼查 App 显示威马新能源汽车销售（上海）有限公司新增 5 个财产保全裁定书。相关文书显示，上海形家广告设计有限公司、昆山建邦汽车销售服务有限公司、安吉智行物流有限公司、重庆长安民生物流股份有限公司、宁波纳原科技有限公司等数家公司，请求法院查封、冻结威马公司共计约价值 1.3 亿元财产。法院认为该申请符合法律规定，裁定执行。（新闻来源：盖世汽车，1 月 3 号）

2、理想汽车向员工授出逾 1083 万股股份，占总股份的 0.52%

据盖世汽车报道，1 月 3 日，理想汽车在港交所发布公告，宣布公司于 1 月 1

日，根据 2020 年计划向一名高级管理层成员及 678 名雇员授出 1083.16 万份受限股份（代表相同数量的 A 类普通股），占公司已发行股份总数约 0.52%。（新闻来源：盖世汽车，1 月 3 号）

3、涉嫌虚假广告，特斯拉在韩国遭罚 28.5 亿韩元

据盖世汽车报道，路透社报道韩国反垄断监管机构韩国公平交易委员会表示，其将对特斯拉处以 28.5 亿韩元（220 万美元）的罚款，原因是该公司未能告知消费者其旗下电动汽车在低温下的续航里程较短。（新闻来源：盖世汽车，1 月 3 号）

4、汽车元宇宙产业基地落户上海嘉定

据“上海嘉定”微信公众号消息，在日前举办的嘉定区 2023 年“凝聚大合力 谱写新篇章”重大项目集中签约仪式上，上海嘉元信创虚拟现实科技集团有限公司落户安亭镇绿地经济城。该公司计划打造汽车元宇宙产业基地，远期产业规模有望突破千亿元。（新闻来源：盖世汽车，1 月 4 号）

5、购置税减半政策离场，吉利：再延 2 个月

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。（新闻来源：盖世汽车，1 月 4 号）

6、日亚与英飞凌合作开发高分辨率 Micro-LED 矩阵解决方案，用于汽车大灯

据盖世汽车报道，LED 制造商日亚化学与英飞凌宣布，基于此前的 HD 光引擎，双方联合开发出 μ PLS 微像素光解决方案，以进一步扩展双方在汽车大灯市场的占有率。（新闻来源：盖世汽车，1 月 4 号）

7、主打母婴出行，极狐旗下 KAOLA 品牌将发布

近日，极狐汽车透露了旗下新品牌“KAOLA”的消息，该品牌主打母婴出行，将于 1 月 9 日发布相关信息。（新闻来源：盖世汽车，1 月 5 号）

8、特斯拉国产车型大降价

1 月 6 日，特斯拉中国官网显示，特斯拉国产车型大幅降价，Model 3 起售价 22.99 万元，Model Y 起售价 25.99 万元，创下历史最低价格，交付周期仅有 1-4 周。（新闻来源：盖世汽车，1 月 6 号）

9、国投招商投资汽车信息安全领军企业为辰信安

近日，国投招商宣布战略投资广东为辰信息科技有限公司，支持公司汽车信息安全产品研发及市场拓展，不断创新汽车信息安全底层技术，助力汽车智能化、网联化发展更加安全可靠。（新闻来源：盖世汽车，1 月 6 号）

10、苹果公司申请泰坦项目新专利，在汽车电子架构中封装控制组件

美国专利商标局 (USPTO) 公布了一项新的苹果“泰坦计划”专利申请, 该专利涉及电子封装, 尤其是汽车电子架构中控制组件的封装。(新闻来源: 盖世汽车, 1月6号)

3.2.5 车市

1、1月31日截止, 沃尔沃多款车推限时补贴

据汽车之家报道, 从2023年1月1日-1月31日期间, 沃尔沃旗下XC90、S90、XC60、XC40等多款主销车型将开启限时购置税补贴活动, 还提供了多项政策。(新闻来源: 汽车之家, 1月3号)

2、环比增长73.9%, 腾势汽车公布12月销量

据汽车之家报道, 1月3日, 腾势汽车公布了12月及全年销量数据——12月销量6002辆, 环比增长73.9%, 全年累计销售9803辆。目前腾势旗下仅有一款MPV腾势D9, 其售价为32.98-45.98万。腾势汽车12月生产近6500辆, 较11月有将近翻倍增长, 预计2023年1月之后将保持较好的交付节奏。(新闻来源: 汽车之家, 1月3日)

3、2023CES: 大众ID.7量产版首发亮相

在北京时间1月4日开幕的CES电子消费展上, 大众ID.7正式迎来首发亮相, 该车此前内部代号为Aero B, 其被看作是帕萨特车型的电动继任者。据此前消息, 新车有望在2023年下半年率先在中国上市, 并将会由一汽-大众和上汽大众共同引入, 后续该车还将会推出旅行版和GTX高性能版车型。(新闻来源: 汽车之家, 1月4日)

4、2022年召回乘用车448.19万辆, 新能源占比快速提升

根据国家市场监督管理总局缺陷产品管理中心数据显示, 2022年12月, 国内乘用车召回规模呈现“翘尾”走势, 共召回909544辆, 环比增长185.60%, 是年内第二高点。综合1-12月, 国内乘用车累计召回4481938辆, 召回规模回落至十年内最低位。(新闻来源: 中国经济网, 1月4日)

5、乘联会: 初步统计12月乘用车零售242.5万辆

乘联会数据显示, 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%。(新闻来源: 车质网, 1月5日)

6、本田中国2022年终端汽车销量超137万辆, 同比下降12.1%

1月5日, 本田中国发布2022年终端汽车销量。数据显示, 2022年, 本田在中国的终端汽车累计销量为1373122辆, 同比下降12.1%。其中, Honda电动化车型全年终端累计销量达231,274辆。(新闻来源: 盖世汽车, 1月5日)

7、国产百万级产品，仰望 U8/U9 正式发布

1 月 5 日，仰望 R1 正式发布，新车将命名为仰望 U8，同时全新技术平台易四方也正式发布。新车作为比亚迪高端品牌仰望旗下的全新硬派 SUV，将采用非承载式车身，配备四轮四电机独立驱动。（新闻来源：汽车之家，1 月 5 日）

8、奇瑞集团 2022 年销售汽车 123 万辆

1 月 6 日，奇瑞控股集团发布 2022 年度销量：随着 12 月份以 105,483 辆的单月销量收官，奇瑞集团 2022 年累计销售汽车达到历史性的 1,232,727 辆，同比增长 28.2%。其中，出口 451,337 辆，同比增长 67.7%，连续 20 年位居中国品牌乘用车出口第一；新能源汽车销量 232,814 辆，同比增长 112.9%。（新闻来源：盖世汽车，1 月 6 日）

9、福特 2022 年美国电动车销量同比激增 126%，仅次于特斯拉

根据福特汽车发布的一份声明，2022 年，该公司在美国的轻型汽车总销量达 1,850,925 辆，同比下降 2.2%。尽管整体销量有所下降，但福特汽车去年在美国的电动汽车销量却增长了一倍多，仅次于特斯拉，巩固了其在美国电动汽车市场的第二名地位。（新闻来源：盖世汽车，1 月 6 日）

10、日产中国销量连续八年突破百万辆

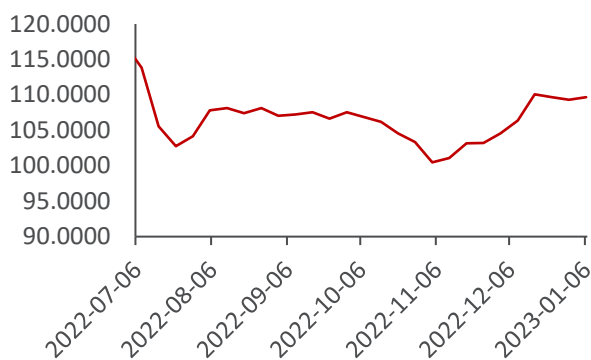
日产汽车公司今日公布了 2022 年 12 月和 1-12 月中国区业绩。2022 年，日产汽车在华销量连续第八年突破 100 万辆大关。受重点城市新冠病毒感染导致的持续的外部因素影响，日产汽车中国区含乘用车和轻型商用车两大事业板块在内的 1-12 月累计销量为 1,045,197 台*，同比下降 22.1%。（新闻来源：盖世汽车，1 月 6 日）

11、印度 2022 年正式超越日本成全球第三大汽车市场

最新的行业数据显示，印度 2022 年的汽车销量超过了日本，首次成为全球第三大汽车市场。而 2018 年，印度刚刚超越德国成为全球第四大汽车市场，从第四跻身前三，印度只用了四年时间。（新闻来源：盖世汽车，1 月 6 日）

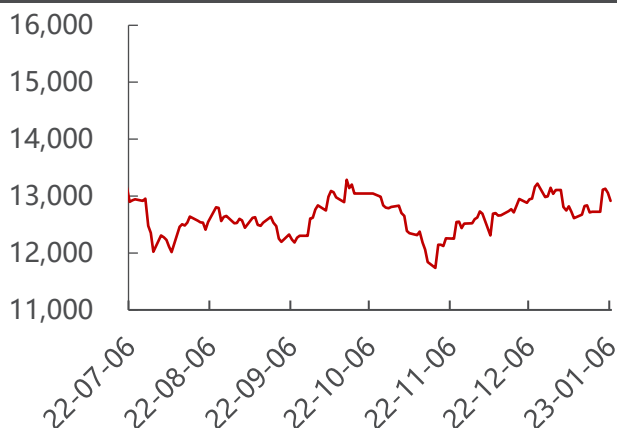
4 行业上游原材料数据跟踪

图21：钢材价格指数:热轧卷板:3 本周上涨 0.29%



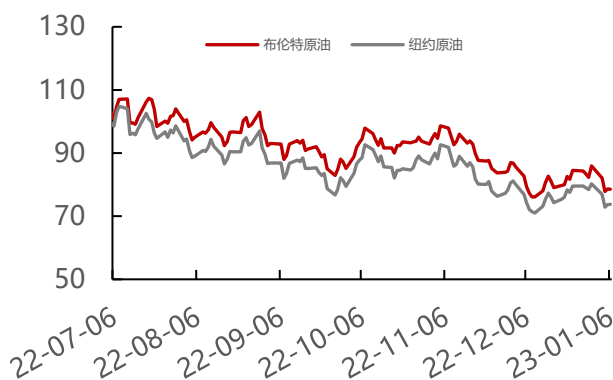
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023.01.06）

图23：沪胶指数本周上涨 1.48%



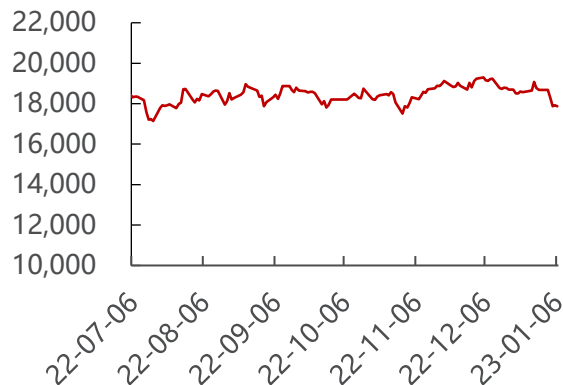
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023.01.06）

图25：纽约原油价格本周下跌 4.63 美元/桶，布伦特原油价格本周下跌 3.69 美元/桶（单位：美元/桶）



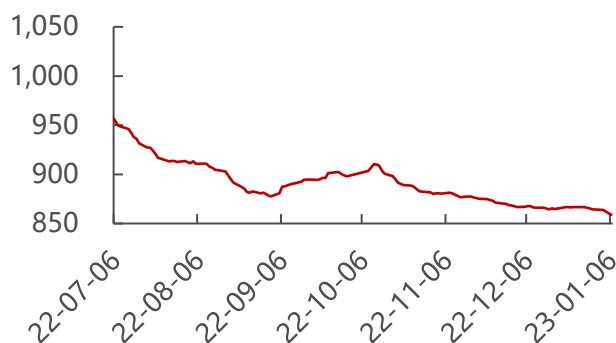
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023.01.06）

图22：沪铝指数本周下跌 4.31%



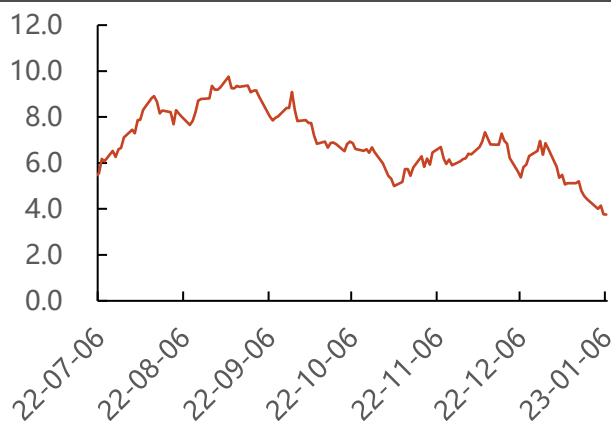
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023.01.06）

图24：中国塑料城价格本周下跌 0.74%



资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023.01.06）

图26：NYMEX 天然气本周下跌 0.80 美元/百万英热单位（单位：美元/百万英热单位）



资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023.01.06）

5 风险提示

1) 疫情导致的经营风险与市场风险：房地产对消费挤压效应超预期，消费市场持续低迷，汽车行业增长具有不达预期的风险；

2) 上游原材料成本涨价超预期风险：上游原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复。

3) 芯片供应缓解不及预期的风险：全球芯片紧缺对国内汽车行业供给约束超预期，导致销量不及预期。

插图目录

图 1: 特斯拉在全球市场年度销量 (万辆)	3
图 2: Model 3/Y 在全球市场月度销量	3
图 3: 特斯拉在中国市场年度销量 (万辆)	3
图 4: Model 3/Y 在中国市场月度销量	3
图 5: 特斯拉分国家销量	4
图 6: 汽车效率的提升路径	5
图 7: 特斯拉汽车存货周转天数	5
图 8: 特斯拉一体化压铸引领行业	6
图 9: 车型发展历程	6
图 10: 特斯拉车型布局	7
图 11: 特斯拉新车车型介绍	7
图 12: 特斯拉全系产品价格	8
图 13: Model 3 后驱版与高性能版价格走势图	8
图 14: Model 3 历史价格变动复盘 (单位: 万元/辆)	8
图 15: Model Y 历史价格变动复盘 (单位: 万元/辆)	9
图 16: 特斯拉供应商梳理	9
图 17: 本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅	10
图 18: SW 汽车子行业周涨跌	11
图 19: 本周板块涨跌幅前五个股	11
图 20: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2022 年 7 月以来的表现	11
图 21: 钢材价格指数: 热轧卷板: 3 本周上涨 0.29%	19
图 22: 沪铝指数本周下跌 4.31%	19
图 23: 沪胶指数本周上涨 1.48%	19
图 24: 中国塑料城价格本周下跌 0.74%	19
图 25: 纽约原油价格本周下跌 4.63 美元/桶, 布伦特原油价格本周下跌 3.69 美元/桶 (单位: 美元/桶)	19
图 26: NYMEX 天然气本周下跌 0.80 美元/百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位)	19

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 特斯拉六大工厂产能	4
表 2: 特斯拉工厂超大型压铸设备数量 (单位: 台)	6
表 3: 特斯拉交付周期	6

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026