



22年业绩预告亮眼，1月行业销量表现较弱

投资要点

- **行情回顾：**上周，SW汽车板块上涨0.4%，沪深300上涨2.6%。估值上，截止1月20日收盘，汽车行业PE（TTM）为28倍，较前一周上涨0.3%。
- **投资建议：**疫情扰动、政策退出前的透支效应，叠加春节假期影响使得1月终端需求偏弱，根据乘联会初步推算，1月乘用车零售销量约136万辆，同比下降34.6%。1月进入年报业绩预告披露期，申万汽车行业约40家公司披露了年报预告，其中27家公司归母净利润同比提升，此外，特斯拉也披露了业绩预告，22Q4归母净利润36.9亿美元，同比增加59%，环比增加12%。整体来看，22年行业业绩表现向好，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：**2023年1月9-15日全国乘用车零售36.2万辆，同比去年下降18%，较上月同期下降23%；批发32.9万辆，同比去年下降18%，较上月同期下降22%。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：**2023年1月1-15日，新能源乘用车零售18.4万辆，同比去年增长20%，较上月同期下降33%；批发18.7万辆，同比去年增长3%，较上月同期下降38%。乘联会预估1月新能源乘用车零售36万辆，同比增长1.8%。今年初伴随新能源补贴政策退出，特斯拉等头部企业相继降价，市场观望情绪抬头，短期终端需求走弱。但各地已陆续对新能源汽车有所表态，叠加供给持续改善，区域市场增量预计较明显，今年国内新能源汽车渗透率有望继续提升。此外，今年美国电动车市场在高额税收减免政策助力下将加速增长，有望成全球新增长极。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：**注重场景打造、优化乘车体验、自动驾驶和网联技术更迭已成趋势，行业的融合发展也将推动智能汽车的快速发展。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：**未来在疫情影响逐渐消退以及后续促进固定资产投资等稳增长政策有望持续出台的背景下，我们预计重卡销量复苏的确定性强。主要标的：中国重汽（3808.HK/000951）、潍柴动力（2338.HK/000338）。
- **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：zplans@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：bzyyf@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)	35,747.61
流通市值(亿元)	30,726.52
行业市盈率TTM	33.1
沪深300市盈率TTM	12.1

相关研究

1. 汽车行业周报（1.9-1.13）：22Q4行业业绩预增，23Q1表现预计承压（2023-01-18）
2. 汽车行业周报（1.3-1.6）：重卡销量回暖，CES展出众多前沿技术（2023-01-10）
3. 汽车行业：重卡销量环比显著回升，同比持续收窄（2023-01-06）

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.....	5
2.3 一周新车速递.....	10
2.4 十二月欧美各国销量.....	10
3 周专题：特斯拉 Q4 业绩报告.....	11
4 核心观点及投资建议.....	12
5 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	13
6 风险提示	14

图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅（%，1.16-1.20）	1
图 2: 行业走势排名（1.16-1.20）	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（1.16-1.20）	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（1.16-1.20）	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

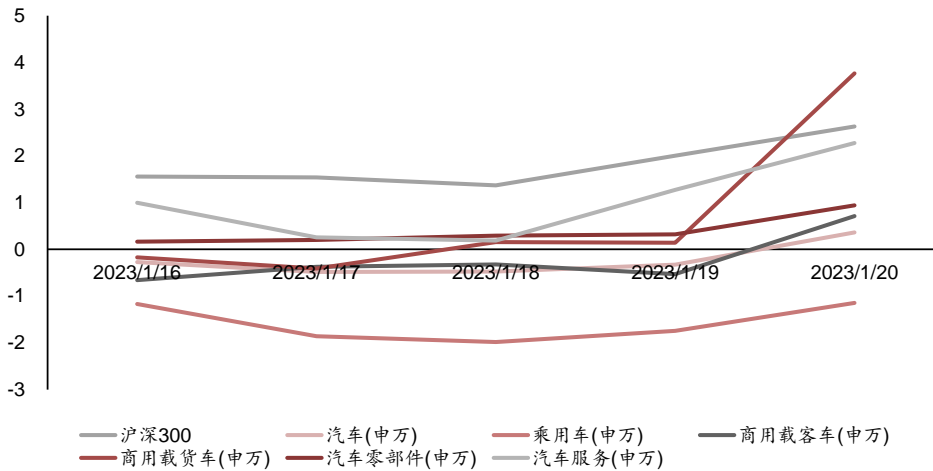
表 1: 主要车企 12 月销量情况（单位：辆）	5
表 2: 申万汽车行业公司业绩预告	7
表 3: 一周新车速递	10
表 4: 11/12 月欧美各国汽车销量情况	10
表 5: 重点关注公司盈利预测与评级	13

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5689.4 点，上涨 0.4%。沪深 300 指数报收 4181.53 点，上涨 2.6%。子板块方面，乘用车板块下跌 1.1%；商用载客车板块上涨 0.7%；商用载货车板块上涨 3.8%；汽车零部件板块上涨 0.9%；汽车服务板块上涨 2.3%。

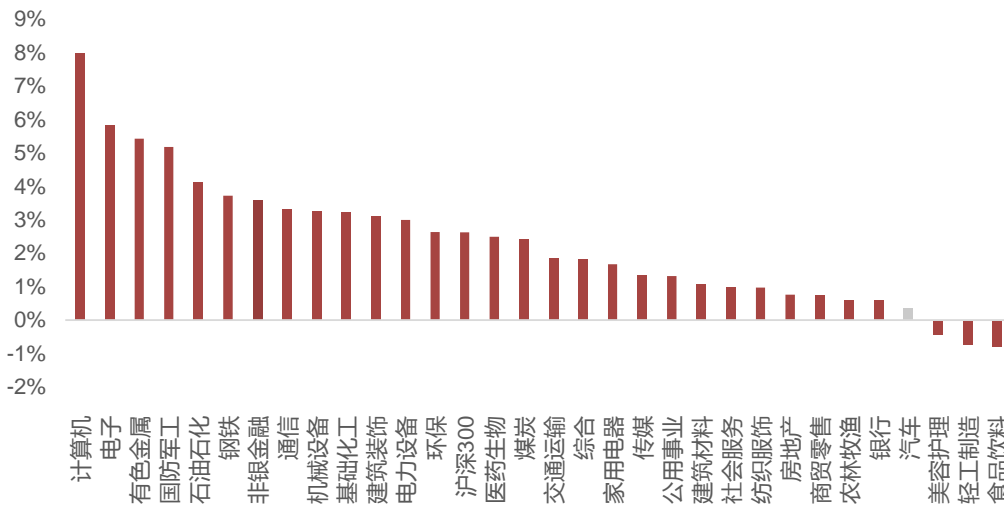
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业倒数第 4 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，1.16-1.20）



数据来源：Wind, 西南证券整理

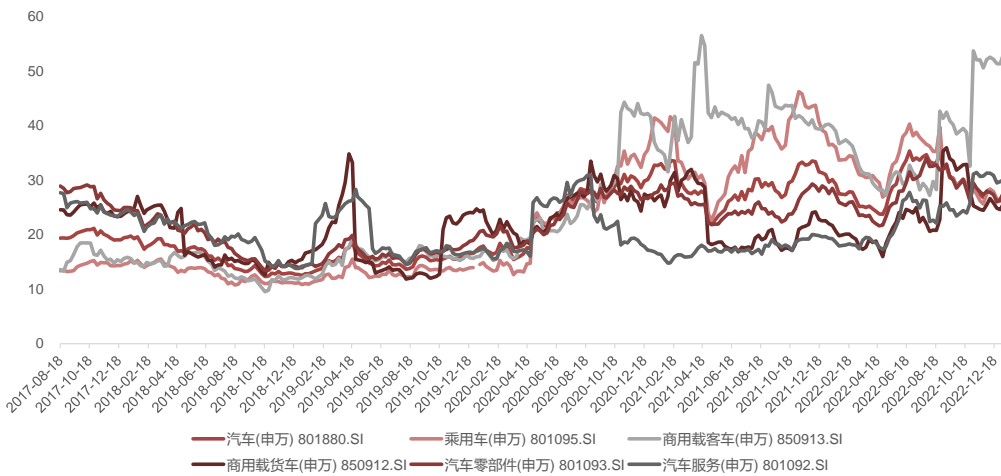
图 2：行业走势排名（1.16-1.20）



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上, 截止1月20日收盘, 汽车行业 PE (TTM) 为 28 倍, 较前一周上涨 0.3%。

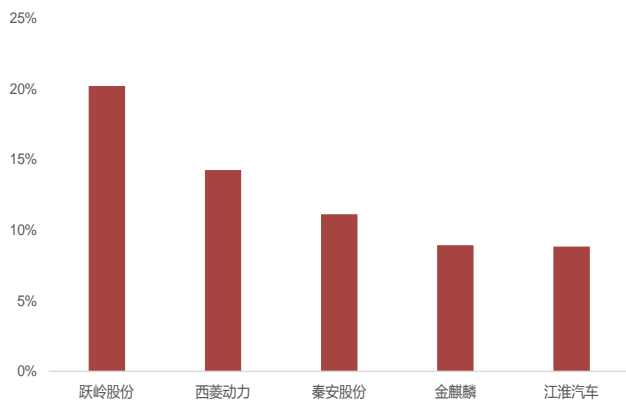
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源: Wind, 西南证券整理

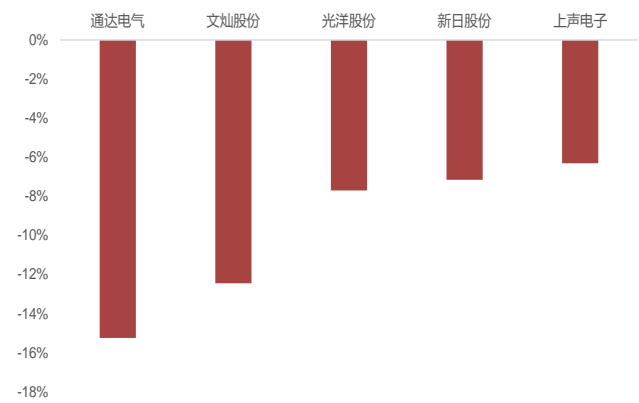
个股方面, 上周涨幅前五依次是跃岭股份、西菱动力、秦安股份、金麒麟、江淮汽车; 跌幅前五依次是通达电气、文灿股份、光洋股份、新日股份、上声电子。

图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (1.16-1.20)



数据来源: Wind, 西南证券整理

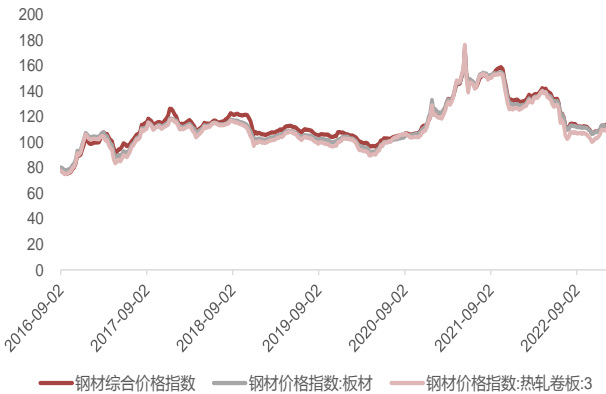
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (1.16-1.20)



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 1.0%, 铜价上涨 2.2%, 铝价上涨 2.7%, 天然橡胶期货价格下跌 2.5%, 布伦特原油期货价格下跌 1.7%, 浮法玻璃价格上涨 0.9%。

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)

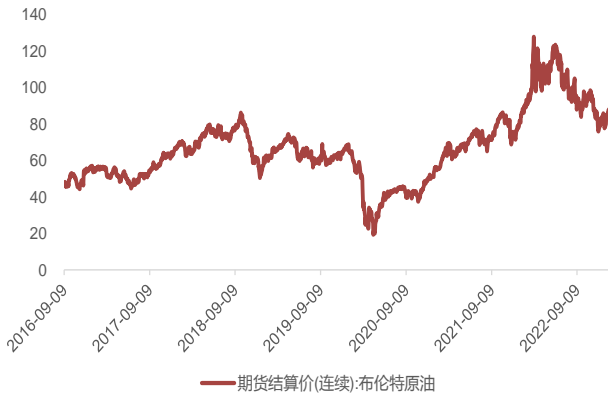


数据来源: Wind, 西南证券整理

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

- **2023年1月9-15日全国乘用车厂商批发32.9万辆。**1月9-15日,乘用车市场零售36.2万辆,同比去年下降18%,较上月同期下降23%;全国乘用车厂商批发32.9万辆,同比去年下降18%,较上月同期下降22%。(来源:乘联会)
- **1月狭义乘用车零售预计136万辆,同比下降34.6%。**1月中旬乘用车总体市场折扣率约为13.7%,整体让利水平相比上月(14.2%)降低,终端价格回收。据1月零售目标调研显示,占总体市场约八成左右的厂商同比降幅达到两位数,初步推算本月狭义乘用车零售市场在136.0万辆左右,同比下降34.6%,其中新能源零售在36.0万辆左右,同比增长1.8%,渗透率约26.5%。(来源:乘联会)
- **工信部:发布《推动能源电子产业发展的指导意见》。**其中提出,采用分布式储能、“光伏+储能”等模式推动能源供应多样化,提升能源电子产品在5G基站、新能源汽车充电桩等新型基础设施领域的应用水平。(来源:工信部官网)
- **商务部:着力稳定和扩大汽车消费,支持新能源汽车购买使用,扩大二手车流通。**建设全国性的二手车信息共享平台,促进汽车的梯度消费,活跃汽车的流通市场。(来源:商务部官网)
- **上海:推进工业企业智能制造转型。**未来三年,上海将围绕汽车、高端装备等六大重点产业,“一业一策”、“分级分类”推进工业企业智能制造转型,累计建设20家市级标杆性智能工厂、200家市级智能工厂,带动工业机器人应用量新增2万台,工业机器人密度提升100台/万人。(来源:财联社)
- **湖州南浔:远程智芯三电系统集成项目落户。**南浔政府与远程新能源签订远程智芯三电系统集成项目合作协议。(来源:财经网)
- **广州番禺:举全区之力发展新能源汽车。**以新能源汽车集群式突破力推动产业链现代化,围绕整车+重要核心零部件广泛开展汽车产业招商,抓好自主电池、自主电驱、众源实业、荻原模具冲压二工厂等项目建设。(来源:财联社)

- **云南:支持新能源汽车等大宗商品消费。**加大充电桩、充电站等配套基础设施建设力度,开展新能源汽车下乡活动,对符合条件的购买新能源汽车的消费者视情况予以补贴;落实好符合免税条件的新能源汽车纳税人免征车辆购置税优惠。鼓励有条件的州、市出台新能源汽车消费支持政策,鼓励出租车(含网约车、巡游车)、旅游客车、景区用车、城市物流等领域推广使用新能源汽车。(来源:财联社)
- **四川:上线充电基础设施监管平台。**监管平台可实时监控分析四川省充电设施建设分布与运营情况,全时段掌握充电桩状态、充电价格、服务能力,精准获取新能源汽车充电行为画像。(来源:中国新闻网)
- **江苏:重点建设“光伏+”、微电网应用、氢储能及加氢站试点等示范项目。**《江苏省工业领域及重点行业碳达峰实施方案》提出,围绕高效光伏制造、生物能源、智能电网、储能、智能汽车等重点领域,培育一批引领绿色产业发展的新能源装备制造领军企业。(来源:江苏省工业和信息化厅官网)
- **广汽埃安与地平线签约:就全系列征程芯片展开合作。**根据协议,埃安将基于地平线征程®系列芯片,围绕智能驾驶与座舱智能交互平台研发与应用,打造技术领先的智能化产品。(来源:盖世汽车)
- **雷诺就专利协议进一步推动与日产联盟合作:雷诺提出关于产权的新提案。**该提案将对雷诺在使用自动驾驶技术、电动技术等尖端领域有所限制,在持续数月僵局后,解决该问题将进一步推动双方的判断与后续合作。(来源:乘联会)
- **美国怀俄明州或 2035 年禁售电动车。**美国怀俄明州(Wyoming)在近日提出全新提案:“至 2035 年完全停止销售新的电动汽车。”尽管该州建有美国最大的风电厂之一,但石油和天然气行业创造了“无数”就业机会,并贡献了大量财政收入,因此该州议员认为至少在怀俄明州应该禁止电动车的销售。(来源:财经网)
- **麦格纳、VDL Nedcar:有意购买福特在德国的萨尔路易工厂。**两家公司均为福特代工生产汽车。(来源:财联社)
- **福特汽车裁员:IG Metall 工会表示,福特汽车将在欧洲裁员 3200 人。**此次裁员将集中于德国工厂,砍掉欧洲的开发和行政岗位。(来源:财联社)
- **VinFast:将推出促销活动以保护其市场竞争力。**此前一周,特斯拉宣布大幅打折以刺激市场需求。VinFast 于 2019 年开始运营,正准备在美国扩张。(来源:财联社)

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	536370	-18.9%	8.9%
海马汽车	2591	2129	-5.0%	-17.8%
力帆科技	7355	11778	529.8%	60.1%
赛力斯	19688	24171	-15.1%	22.8%

车企/品牌	11月销量	12月销量	同比涨幅	环比涨幅
长城汽车	87560	77442	-52.3%	-11.6%
长安汽车	184801	255794	43.7%	38.4%
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	11101	-50.3%	-13.7%
长安汽车 (自主新能源)	33130	45225	202.2%	36.5%
上汽集团 (新能源汽车)	129946	143215	51.61%	10.2%
特斯拉上海	100291	55796	-21.2%	-44.4%
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%
货车/客车				
金龙汽车	4744	8753	13.3%	84.5%
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	36000	-3.7%	28.5%
福田汽车 (新能源汽车)	2385	2901	72.1%	21.6%
中通客车	1218	1655	-10.3%	35.9%
一汽解放	12252	10006	-61.2%	-18.3%
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	42874	2.02%	-5.4%
江淮汽车 (纯电动乘用车)	18947	20057	19.6%	5.9%
东风汽车	10163	10125	-22.5%	-0.4%
东风汽车 (新能源汽车)	2490	2463	0.8%	-1.1%

数据来源: 各公司公告或官网, 西南证券整理

- 申万汽车行业已有 40 家企业公布 2022 年业绩预告，其中 27 家企业归母净利润同比上升，行业整体表现较好，推测得益于汽车销量同比提升且主要原材料价格的大幅回落。在 27 家归母净利润同比上升企业中，零部件企业 21 家，占比接近 80%，整体来看 2022 年零部件企业表现较为优异。

表 2：申万汽车行业公司业绩预告

行业	公司	营业收入(亿元)	同比	归母净利润(亿元)	同比	备注
乘用车	海马汽车	0.71	-6.96%	0.14	下降：35.75%	业绩预告
零部件	祥鑫科技	-	-	2.40—2.52	274.51%—293.24%	业绩预告
零部件	苏奥传感	-	-	2.76 - 3.05	180% -210%	业绩预告
零部件	万里扬	-	-	3.0-4.0	140.14%-153.51%	业绩预告
零部件	文灿股份	-	-	2.2-2.7	126.41%-177.87%	业绩预告
零部件	西菱动力	-	-	0.42-0.48	109.58%-139.51%	业绩预告
零部件	冠盛股份	-	-	2.2-2.5	87.63%-113.22%	业绩预告
零部件	卡倍亿	-	-	1.5 - 1.7	73.73 % - 96.89%	业绩预告
零部件	拓普集团	154.5-162.5	34.79%-41.76%	17.5-18.5	72.03%-81.86%	业绩预告
零部件	泰安股份	-	-	1.75-1.95	70.71%-90.22%	业绩预告
零部件	新泉股份	-	-	4.65-4.75	63.72%-67.25%	业绩预告
零部件	银轮股份	-	-	3.60-3.90	63.36%-76.97%	业绩预告
零部件	旭升集团	-	-	6.65-7.35	60.93%-77.87%	业绩预告
零部件	香山股份	-	-	0.78 - 0.94	55.69%-87.62%	业绩预告
零部件	福耀玻璃	-	-	47.19-50.34	50%-60%	业绩预告
零部件	广东鸿图	-	-	4.51—4.81	50.31%-60.31%	业绩预告
零部件	精锻科技	-	-	2.38-2.48	38.54%-44.36%	业绩预告
零部件	威唐工业	-	-	0.6-0.7	23.04%-43.55%	业绩预告
零部件	松原股份	-	-	1.13 - 1.25	1.56%—12.34%	业绩预告
零部件	均胜电子	-	-	3.21-3.61	去年同期增加 40.74-41.14 亿	业绩预告
零部件	天汽模	-	-	0.55-0.80	去年同期增加 2.67-2.92 亿	业绩预告
零部件	金麒麟	18.17	30.44%	1.89	同比增加 2.4 亿	业绩预告
零部件	光洋股份	-	-	亏损：2-2.4	下降：146.19%-195.43%	业绩预告
零部件	华培动力	-	-	亏损：0.075-0.11	下降：111%-116.13%	业绩预告
零部件	阿尔特	-	-	0.8-1.0	下降：51.31%-61.04%	业绩预告
零部件	大为股份	-	-	0.15-0.17	下降：6.33%-8.53%	业绩预告
零部件	双林股份	-	-	0.72 - 0.79	下降：38.70% -44.13%	业绩预告
零部件	西仪股份	-	-	2.0 - 2.5	比上年同期重组后下降： 14.85%-31.88%	业绩预告
零部件	钧达股份	-	-	6.8-7.8	去年同期亏损 1.8 亿	业绩预告
零部件	登云股份	-	-	亏损：1-1.5	去年同期亏损 0.93-1.43 亿	业绩预告
零部件	科华控股	-	-	0.16-0.24	去年同期亏损 0.23-0.31 亿	业绩预告
零部件	鑫湖股份	-	-	0.41-0.53	去年同期亏损 0.19 亿	业绩预告
摩托车及其他	新日股份	-	-	1.60-1.64	1307%-1342%	业绩预告

行业	公司	营业收入(亿元)	同比	归母净利润(亿元)	同比	备注
摩托车及其他	力帆科技	-	-	1.5	170%	业绩预告
摩托车及其他	爱玛科技	-	-	16.8-20.0	153%-201%	业绩预告
摩托车及其他	春风动力	-	-	6.6-7.4	60.38%-79.82%	业绩预告
摩托车及其他	中路股份	-	-	亏损: 0.50-0.75	去年同期亏损0.87-1.12亿	业绩预告
商用车	江铃汽车	-	-	9.15	59.37%	业绩预告
商用车	福田汽车	-	-	0.56	去年同期增加5.12亿	业绩预告
商用车	东风科技	-	-	0.91	下降: 62.14%	业绩预告
非申万 汽车行业	天齐锂业	-	-	231-256	1011.19%-1131.45%	业绩预告
非申万 汽车行业	雅化集团	-	-	45-47	380.45%-401.80%	业绩预告
非申万 汽车行业	当升科技	-	-	22.0-23.0	101.65%-110.82%	业绩预告
非申万 汽车行业	宁德时代	-	-	291-315	82.66%-97.72%	业绩预告
非申万 汽车行业	三花智控	192.25 - 224.29	20%-40%	25.26 - 30.31	50% - 80%	业绩预告
非申万 汽车行业	亿纬锂能	-	-	31.96-36.32	10%-25%	业绩预告

数据来源: 各公司公告, 西南证券整理; 注: 空白处尚未披露; 天齐锂业、雅化集团、当升科技、宁德时代、三花智控、亿纬锂能为非申万汽车行业企业

- **合力泰:** 董秘在投资平台回复, 比亚迪是公司重要的合作伙伴, 主要在车载显示屏、摄像头、FPC 等车载电子产品方面。(来源: 证券之星)
- **赛力斯集团:** 新能源战略车型 SERES 5 于 1 月 13 日亮相比利时布鲁塞尔车展, 并与 20 多家合作伙伴完成签约, 新车订单超过 2 万台。分为增程和纯电版本, 纯电版车型将分别搭载 90kWh 半固态电池和 80kWh 磷酸铁锂电池, 最大续航里程 (WLTP) 530km, 按照计划, SERES 5 将于今年 3 月开启交付。(来源: wind)
- **小鹏:** 公司宣布未来几个月将在挪威、荷兰、瑞典和丹麦开设四个小鹏交付和服务中心, 提供交付前检查、售后和维修服务, 服务中心预计将于 2023 年上半年开放。(来源: 财联社)
- **大众 (中国):** CEO 贝瑞德表示, 2023 年中国乘用车市场将成长 4%-5% 至 2300 万辆, 公司打算扩大电动车产品线进入较高端及较低端市场, 未规划 ID.2 车款。贝瑞德补充说, 将于 2 月中旬访问新疆厂。(来源: 财联社)
- **Italtvolt:** 公司将从以色列初创企业 StoreDot 获得快速充电电池技术许可, 在其意大利的工厂生产锂离子电池。(来源: 财联社)
- **极氪汽车:** 1 月 19 日消息, 极氪宣布, 官方二手车商城开启试运营, 支持实时查看和购买全国在售的二手车车源, 并提供全方位检测、二维码溯源以及整车延保。极氪官方二手车推出了智能纯电汽车全方位定制化检测标准, 超过 360 项检测项目, 结合 55 项认证标准, 确保所有上架车辆均无结构性损伤、无火烧、无水泡等事故。(来源: 乘联会)
- **比亚迪:** 将于本季度开始在英国销售汽车。比亚迪已指定了四家英国经销商合作伙伴, 首款在英国上市的车型是 Atto 3 SUV。未来几周, 比亚迪将宣布更多的经销商合作伙伴和车辆定价。(来源: 盖世汽车)

- **LG 新能源、本田汽车**：成立动力电池合资公司，该公司将为本田生产电动汽车所需的动力电池。合资公司新工厂的建设将于 2023 年年初开始，在 2024 年底前完成，2025 年开始量产，年产能达到 40 吉瓦时。（来源：财联社）
- **宁德时代**：旗下 Brunp 子公司以及中国的采矿和加工公司洛阳钼业同意初期投资逾 10 亿美元，在玻利维亚巨型盐滩上建造两个锂提取厂。两个厂采用锂的直接提取技术，每个厂都将拥有年产 25,000 吨碳酸锂的潜力。根据美国地质调查局，玻利维亚拥有约 2100 万吨锂。（来源：财联社）
- **通用汽车**：通用汽车宣布，计划在美国四家工厂投资 9.18 亿美元，以支持电动汽车零部件以及下一代 V-8 发动机的生产。其中 5.79 亿美元将用于通用汽车位于密歇根州的弗林特发动机工厂，准备组装第六代 Small Block V-8 燃油发动机。其余投资将用于密歇根、俄亥俄州和纽约的其他零部件业务，用于凸轮轴和歧管等燃油动力零部件，以及为未来电动汽车提供支持的铸件。（来源：财联社）
- **三花智控**：全资子公司浙江三花汽车零部件有限公司与中山市黄圃镇政府签订《新能源汽车热管理零配件生产基地项目合作协议》，三花汽零拟在中山市黄圃镇建设新能源汽车热管理零配件生产基地，计划总投资 30 亿元。（来源：公司公告）
- **吉利汽车**：吉利汽车港交所公告，一月二十日直接全资附属公司 Linkstate 与吉利国际香港订立宝腾协议，吉利国际香港有条件同意出售及 Linkstate 有条件同意购买宝腾销售股份及销售贷款，代价分别为人民币 10.63 亿元及 5639 万美元。同日，Linkstate 与吉利国际香港亦订立 DHG 协议，据此，吉利国际香港有条件同意出售及 Linkstate 有条件同意购买 DHG 销售股份，名义代价为 1.00 美元。销售股份完成后，本集团将持有宝腾及 DHG 各自已发行及缴足普通股股本之 49.9%。（来源：公司公告）
- **东风汽车**：东风汽车在互动平台表示，公司布局了蓝牌轻卡、12 吨和 18 吨轻卡等车型的氢燃料汽车，目前已完成 12 吨和 18 吨氢燃料轻卡的研发，2023 年或可投入示范运营。（来源：财联社）
- **翠展微电子**：于 2022 年底完成超 1 亿元人民币的 A+轮融资。融资资金将全面投入到新产线建设、新设备购买、新产品研发中，以确保公司具备 2023 年交付超 60 万套汽车主驱 IGBT 模块的能力。（来源：公司公告）
- **哪吒汽车**：投资成立浩智增程公司，注册资本 4000 万元。公司经营范围包括汽车零部件研发；电子元器件与机电组件设备制造；人工智能应用软件开发；齿轮及齿轮减、变速箱制造；微特电机及组件制造等。（来源：科创板日报）
- **恩智浦**：半导体大厂恩智浦宣布推出首款 28nm RFCMOS 雷达单芯片系列，适用于新一代 ADAS 和自动驾驶系统，支持短距、中距和长距雷达应用。该公司表示，基于 RFCMOS 技术，已实现汽车雷达的大规模量产，目前已出货千万颗。（来源：科创板日报）
- **特斯拉**：特斯拉投资者以及未来基金管理合伙人 Gary Black 称，特斯拉将在 2023 年底开始交付 Cybertruck，并预计特斯拉旗下全电动皮卡 2023 年可以完成 1 万辆交付。Gary Black 还提到，特斯拉在 2023 年有望实现约 190 万辆汽车的交付量。（来源：Teslarati）

- **广汽集团**：董事会同意全资附属公司广州广汽租赁有限公司 2023 年发行 30 亿元 ABN；同意全资子公司广汽乘用车有限公司与广汽国际汽车销售服务有限公司进行内部资产重组。（来源：财联社）
- **广汽集团**：1 月 20 日公司公告股权激励计划，向共计 3089 人以 11.99 元/股行权价格发行 23389.62 万份，占授予时公司已公告总股本（2022 年 12 月 31 日）的 2.23%。（来源：公司公告）
- **赛力斯**：1 月 19 日公司公告，获由重庆两江新区财政局依据渝两江财预〔2023〕3 号文件拨付的与收益相关的政府补助 3 亿元。（来源：公司公告）

2.3 一周新车速递

表 3：一周新车速递

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）
上汽大众	朗逸	2023/01/13	A NB	NM	燃油	12.09-15.09
奇瑞汽车	星途追风	2023/01/13	A SUV	NM	燃油	10.99-14.99
吉麦新能源	凌宝 uni	2023/01/15	A00 HB	NM	EV	3.88-4.98
华晨宝马	宝马 5 系	2023/01/16	C NB	MCE2-2	燃油	47.19-55.19

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 4：11/12 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	118.0	133.8	5.4%	13.4%
	加拿大	12.5	10.7	7.1%	-14.1%
	北美合计	130.5	144.5	5.6%	10.8%
西欧	德国	28.8	34.2	35.6%	18.7%
	法国	16.7	19.5	-3.1%	16.8%
	西班牙	8.4	8.7	-10.9%	3.2%
	意大利	13.1	12.2	20.2%	-6.8%
	葡萄牙	1.7	-	-	-
	英国	16.7	15.1	8.8%	-10.0%

地区	国家	11月销量(万辆)	12月销量(万辆)	同比	环比
西欧	爱尔兰	0.2	0.1	-17.5%	-68.8%
	比利时	3.5	-	-	-
	荷兰	2.8	3.1	-13.5%	11.1%
	奥地利	2.0	-	-	-
	瑞士	2.5	2.8	0.7%	14.3%
	卢森堡	0.4	0.4	-4.7%	-12.1%
	瑞典	3.0	4.0	29.2%	35.3%
	挪威	2.2	4.4	80.3%	94.8%
	芬兰	0.8	0.8	-3.4%	-0.1%
	丹麦	1.5	-	-	-
	希腊	0.9	0.7	14.7%	-18.6%
	西欧合计	105.2	105.9	4.7%	0.7%
中欧/东欧	俄罗斯	5.3	7.6	-46.3%	42.4%
	波兰	3.8	4.0	11.8%	5.9%
	捷克	2.0	-	-	-
	斯洛伐克	0.7	-	-	-
	匈牙利	0.9	-	-	-
	罗马尼亚	1.3	1.5	2.9%	12.1%
	克罗地亚	0.3	-	-	-
	斯洛文尼亚	0.4	0.3	-0.7%	-30.3%
	保加利亚	0.2	-	-	-
	乌克兰	0.3	-	-	-
	爱沙尼亚	0.2	0.1	35.4%	-25.5%
	土耳其	8.2	11.5	85.1%	40.0%
	中欧/东欧合计	23.7	26.1	-17.4%	10.1%

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: 特斯拉 Q4 业绩报告

- **事件: 特斯拉公布 2022 年第四季度业绩报告。** Q4 实现营收 243.2 亿美元, 同比增加 37%, 环比增加 13%; 汽车业务实现营收 213.1 亿美元, 同比增 33%, 环比增加 14%; 归母净利润 36.9 亿美元, 同比增加 59%, 环比增加 12%, 营收与利润均高于市场预期。特斯拉公司表示, 22Q4 公司净收入创下了历史记录。

- **特斯拉全年交付量与产量突破百万大关。**22Q4 交付 40.5 万辆，22 年全年累计交付 131.4 万辆，同比增加 40.3%。2022 年全年产量 137 万辆，同比增加 47%，销量 131 万辆，同比增加 40%。其中 22Q4 生产 44.0 万辆，同比增加 44%，高于上个季度 37 万辆。22Q4 销量 40.5 万辆，同比增加 31.3%，环比增加 17.9%。分车型看，2022 年 Model 3&Y 实现销量 124.7 万辆，同比增加 36.9%，22Q4 Model 3&Y 实现销量 38.8 万辆，同比增加 30.7%。
- **单车盈利能力提升。**特斯拉 2022 年全年汽车业务毛利率 28.5%，同比下降 0.82%；单车收入 5.4 万美元，同比增加 7.8%；单车净利润 9558 美元；单车毛利 1.55 万美元，同比增加 4.8%。22Q4 汽车业务毛利率 25.9%，同比下降 4.7pp，达到连续 5 个季度汽车业务毛利率最低点，我们认为是电池成本的上涨以及降价活动导致；单车收入 5.3 万美元，单车净利润 9111 美元。
- **2023 年销量目标 180 万辆。**四季度末，奥斯汀和柏林工厂的 Model Y 周产能均突破 3000 辆；奥斯汀工厂的 4680 电池包周产量也突破 1000 个。当前规划产能约 190 万辆，特斯拉 2023 年全年销量目标定为 180 万辆。此外，特斯拉仍在不断寻找新的销量突破口，近日特斯拉宣布将斥资 36 亿在内华达州布局两座新工厂：100 吉瓦时的 4680 工厂及专门生产电动重卡 Semi 的工厂。

4 核心观点及投资建议

疫情扰动、政策退出前的透支效应，叠加春节假期影响使得 1 月终端需求偏弱，根据乘联会初步推算，1 月乘用车零售销量约 136 万辆，同比下降 34.6%。1 月进入年报业绩预告披露期，申万汽车行业约 40 家公司披露了年报预告，其中 27 家公司归母净利润同比提升，此外，特斯拉也披露了业绩报告，22Q4 归母净利润 36.9 亿美元，同比增加 59%，环比增加 12%。整体来看，22 年行业业绩表现向好，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：2023 年 1 月 9-15 日全国乘用车零售 36.2 万辆，同比去年下降 18%，较上月同期下降 23%；批发 32.9 万辆，同比去年下降 18%，较上月同期下降 22%。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：2023 年 1 月 1-15 日，新能源乘用车零售 18.4 万辆，同比去年增长 20%，较上月同期下降 33%；批发 18.7 万辆，同比去年增长 3%，较上月同期下降 38%。乘联会预估 1 月新能源乘用车零售 36 万辆，同比增长 1.8%。今年初伴随新能源补贴政策退出，特斯拉等头部企业相继降价，市场观望情绪抬头，短期终端需求走弱。但各地已陆续对新能源汽车有所表态，叠加供给持续改善，区域市场增量预计较明显，今年国内新能源汽车渗透率有望继续提升。此外，今年美国电动车市场在高额税收减免政策助力下将加速增长，有望成为全球新增长极。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：注重场景打造、优化乘车体验、自动驾驶和网联技术更迭已成趋势，行业的融合发展也将推动智能汽车的快速发展。继续建议关注为汽车产业链机会，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：未来在疫情影响逐渐消退以及后续促进固定资产投资等稳增长政策有望持续出台的背景下，我们预计重卡销量复苏的确定性强。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	564	17.88	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	190	21.52	5.5	7.4	9.1	78%	33%	23%	0.7	0.8	1.0	33	27	22	买入
601238.SH	广汽集团	1,209	11.53	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	970	37.15	48.7	54.0	67.4	55%	11%	25%	2.0	2.1	2.6	19	18	14	买入
300258.SZ	精锻科技	60	12.46	2.5	3.3	4.3	45%	30%	33%	0.5	0.7	0.9	24	18	14	买入
605068.SH	明新旭腾	52	30.97	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	49	12.52	2.6	3.7	4.7	31%	42%	26%	0.6	0.9	1.3	20	14	10	买入
000338.SZ	潍柴动力	966	11.07	70.7	93.1	115.3	-24%	32%	24%	0.7	1.1	1.3	16	10	8	买入
000625.SZ	长安汽车	1,343	13.54	82.3	90.0	103.2	132%	9%	15%	0.8	0.9	1.0	16	15	13	买入
603786.SH	科博达	262	64.76	5.6	7.7	10.4	44%	38%	35%	1.4	1.9	2.6	47	34	25	买入
601799.SH	星宇股份	369	129.09	13.1	16.5	20.3	38%	27%	23%	4.2	5.7	7.2	30	23	18	买入
000951.SZ	中国重汽	186	15.83	5.4	10.9	16.5	-48%	101%	52%	0.5	0.9	1.4	34	17	11	买入
300207.SZ	欣旺达	426	22.90	11.5	24.9	41.0	26%	116%	65%	0.6	1.3	2.2	37	17	10	买入
603596.SH	伯特利	333	80.88	6.5	10.3	15.0	28%	60%	45%	1.6	2.5	3.7	52	32	22	买入
300988.SZ	津荣天宇	33	24.83	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。

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	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	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	cyyyf@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	yflyu@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
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyy@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	dingfyf@swsc.com.cn