

2024年01月29日

标配

特斯拉公布2023Q4财报，FSD V12开启推送

——汽车行业周报（2024/01/22-2024/01/28）

证券分析师：

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn



相关研究

1. 乘用车市场开门红延续，东风岚图与华为达成战略合作——汽车行业周报（2024/01/15-2024/01/21）
2. 车市圆满收官，新能源乘用车渗透率突破40%——汽车行业周报（2024/01/08-2024/01/14）
3. 小鹏X9正式上市，XNGP开城加速——汽车行业周报（2024/01/01-2024/01/07）

投资要点：

- **本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比上涨1.96%；汽车板块整体下跌1.23%，涨幅在31个行业中排第26。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动0.85%、5.23%、0.16%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-2.56%、-0.13%、-0.17%、-1.64%、-3.16%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动3.40%、1.02%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动2.56%、-0.50%。
- **特斯拉公布2023Q4财报，以价换量影响下季度营收同比略增。**2023Q4特斯拉实现营收251.67亿美元，同比+3%，其中汽车业务215.63亿美元，同比+1%；实现归母净利润79.28亿美元，同比+115%，扣除59亿美元的一次性税收优惠后业绩实现小幅增长；单季度毛利率17.63%，同比-6.12pct，其中汽车业务毛利率16.62%，同比-7.14pct。拆分销量和价格情况，2023Q4销量48.45万辆，同比+20%，据乘联会、Marklines等数据，三大核心市场中国、美国、欧洲分别实现销量约17万辆、16万辆、8万辆，同比+40%、+23%、-12%，中国、美国销量维持高位，欧洲地区因德国、英国电动车补贴政策变动，短期销量出现波动；单车收入4.3万美元，同比-15%，单车毛利0.7万美元，同比-40%。但环比来看，2023Q4盈利水平有所企稳，单车收入环比持平，单车毛利环比+5%。
- **新旧产品切换期，Cybertruck逐步爬坡，下一代平台车型持续推进。**2023年特斯拉延续全球扩产，上海工厂、柏林工厂、得州工厂年产能分别提升20万辆、12.5万辆、12.5万辆，同时通过主动调整定价，实现Model Y和Model 3两款车型在全球范围内的以价换量。展望2024年，特斯拉将进入新旧产品切换期，Cybertruck已在去年量产并开始交付，目前处于产能爬坡阶段；下一代平台车型持续推进，未来将在得州工厂率先进行生产。智能驾驶方面，近期特斯拉开始在北美推送FSD V12，采用端到端神经网络，随着FSD的持续升级、特斯拉推动FSD在北美以外地区落地，订阅收入有望提升盈利水平。
- **基金2023Q4持仓情况披露完毕，主动型基金加仓华为产业链、重卡、线控转向等方向。**统计普通股票型、偏股混合型、灵活配置型等主动管理型基金重仓股情况，2023年末汽车行业占重仓股总市值的4.95%，其中拓普集团、长安汽车、伯特利、比亚迪、新泉股份、赛力斯、小鹏汽车-W、福耀玻璃、星宇股份、长城汽车等持股总市值较高。从调仓方向来看，整车板块中基金加仓江淮汽车、长安汽车等华为产业链个股；汽车零部件板块中基金加仓潍柴动力、耐世特、天成自控、均胜电子、华阳集团等个股，主要涉及重卡产业链，以及转向、座椅、汽车电子等零部件类型。
- **投资建议：**智能驾驶发展全面提速，华为、新势力城市领航辅助功能持续落地，智驾车型成为新爆款，智能驾驶逐步迈入收获期，关注相关企业以及线控底盘、域控制器等核心增量零部件；特斯拉Cybertruck即将进入大规模量产阶段，Model Q定点逐步落地，同时特斯拉中国推动FSD入华，有望迎来新车型、智能驾驶双重催化，持续关注核心供应商。
- **风险提示：**汽车销量不及预期的风险；原材料成本波动的风险；行业政策变动的风险等。

正文目录

1. 投资要点	4
2. 二级市场表现	5
3. 行业数据跟踪	7
3.1. 乘联会周度数据	7
3.2. 原材料价格	7
3.3. 新车型跟踪	8
4. 上市公司公告	9
5. 行业动态	10
5.1. 行业政策	10
5.2. 企业动态	10
6. 风险提示	11

图表目录

图 1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅 (%)	5
图 2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅 (%)	5
图 3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 9 乘用车当周日均零售销量 (万辆)	7
图 10 乘用车当周日均批发销量 (万辆)	7
图 11 钢材现货价格 (元/吨)	7
图 12 铝锭现货价格 (元/吨)	7
图 13 塑料粒子现货价格 (元/吨)	7
图 14 天然橡胶现货价格 (元/吨)	7
图 15 纯碱现货价格 (元/吨)	8
图 16 正极原材料价格 (元/吨)	8
表 1 本周新车型配置参数	8
表 2 本周上市公司公告	9

1.投资要点

特斯拉公布 2023Q4 财报，以价换量影响下单季度营收同比略增。2023Q4 特斯拉实现营收 251.67 亿美元，同比+3%，其中汽车业务 215.63 亿美元，同比+1%；实现归母净利润 79.28 亿美元，同比+115%，扣除 59 亿美元的一次性税收优惠后业绩实现小幅增长；单季度毛利率 17.63%，同比-6.12pct，其中汽车业务毛利率 16.62%，同比-7.14pct。拆分销量和价格情况，2023Q4 销量 48.45 万辆，同比+20%，据乘联会、Marklines 等数据，三大核心市场中国、美国、欧洲分别实现销量约 17 万辆、16 万辆、8 万辆，同比+40%、+23%、-12%，中国、美国销量维持高位，欧洲地区因德国、英国电动车补贴政策变动，短期销量出现波动；单车收入 4.3 万美元，同比-15%，单车毛利 0.7 万美元，同比-40%。但环比来看，2023Q4 盈利水平有所企稳，单车收入环比持平，单车毛利环比+5%。

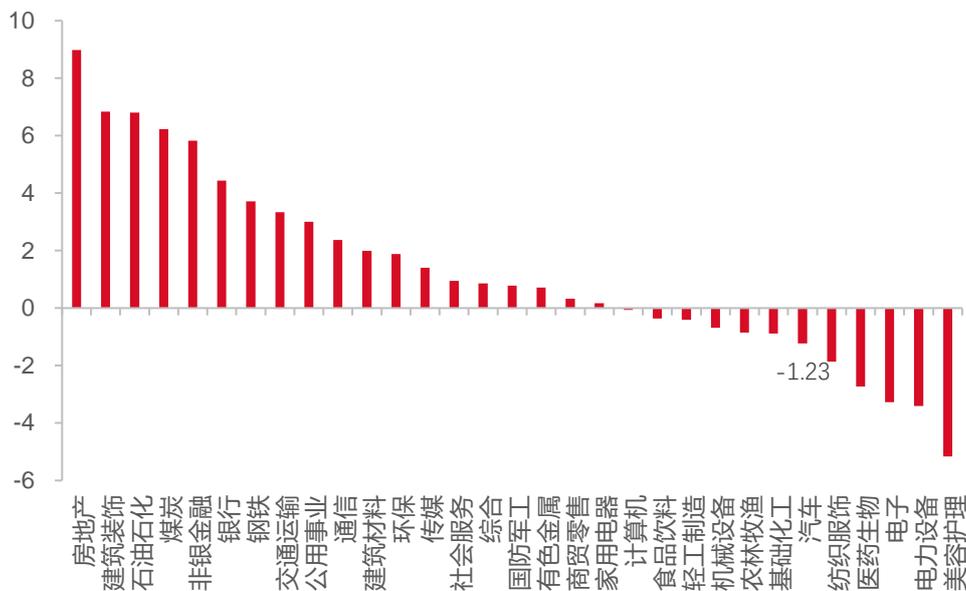
新旧产品切换期，Cybertruck 逐步爬坡，下一代平台车型持续推进。2023 年特斯拉延续全球扩产，上海工厂、柏林工厂、得州工厂年产能分别提升 20 万辆、12.5 万辆、12.5 万辆，同时通过主动调整定价，实现 Model Y 和 Model 3 两款车型在全球范围内的以价换量。展望 2024 年，特斯拉将进入新旧产品切换期，Cybertruck 已在去年量产并开始交付，目前处于产能爬坡阶段；下一代平台车型持续推进，未来将在得州工厂率先进行生产。智能驾驶方面，近期特斯拉开始在北美推送 FSD V12，采用端到端神经网络，随着 FSD 的持续升级、特斯拉推动 FSD 在北美以外地区落地，订阅收入有望提升盈利水平。

基金 2023Q4 持仓情况披露完毕，主动型基金加仓华为产业链、重卡、线控转向等方向。统计普通股票型、偏股混合型、灵活配置型等主动管理型基金重仓股情况，2023 年末汽车行业占重仓股总市值的 4.95%，其中拓普集团、长安汽车、伯特利、比亚迪、新泉股份、赛力斯、小鹏汽车-W、福耀玻璃、星宇股份、长城汽车等持股总市值较高。从调仓方向来看，整车板块中基金加仓江淮汽车、长安汽车等华为产业链个股；汽车零部件板块中基金加仓潍柴动力、耐世特、天成自控、均胜电子、华阳集团等个股，主要涉及重卡产业链，以及转向、座椅、汽车电子等零部件类型。

2.二级市场表现

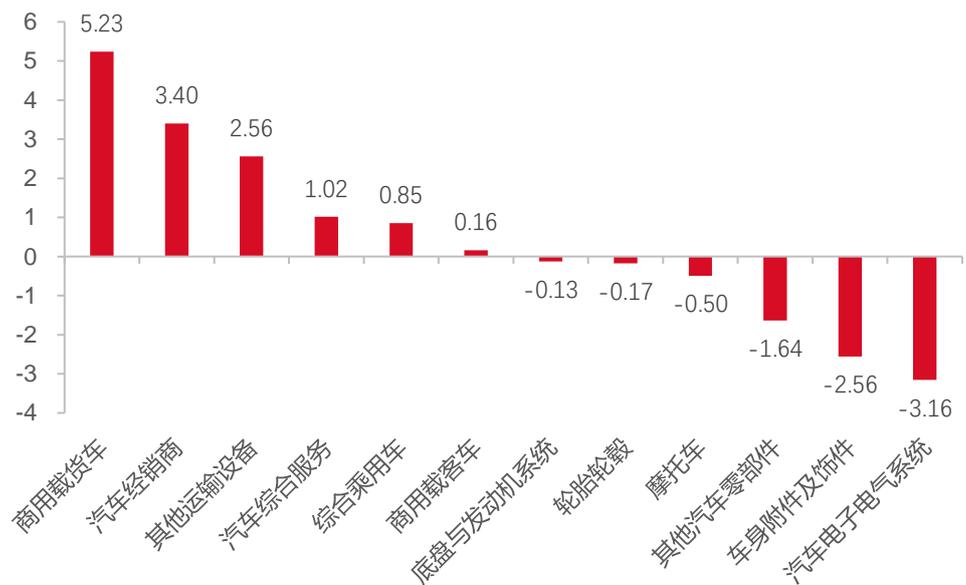
本周沪深 300 环比上涨 1.96%；汽车板块整体下跌 1.23%，涨幅在 31 个行业中排第 26。细分行业中，(1) 整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动 0.85%、5.23%、0.16%。(2) 汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-2.56%、-0.13%、-0.17%、-1.64%、-3.16%；(3) 汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动 3.40%、1.02%。(4) 其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动 2.56%、-0.50%。

图1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

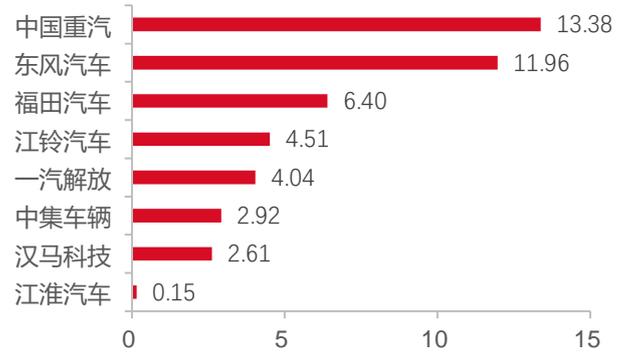
个股方面，本周上海物贸 (+38.14%)、上海凤凰 (+35.47%)、华密新材 (+15.28%) 涨幅较大；威迈斯 (-18.34%)、朗博科技 (-18.31%)、三祥科技 (-16.93%) 跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



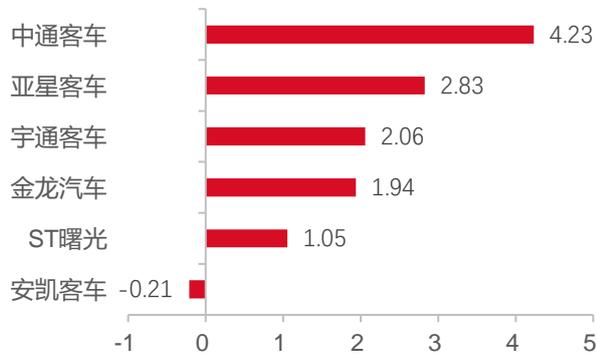
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



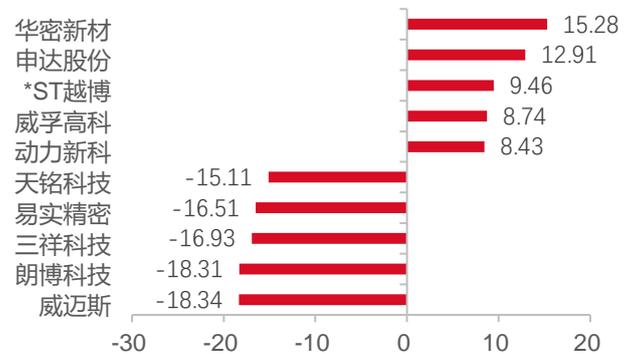
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



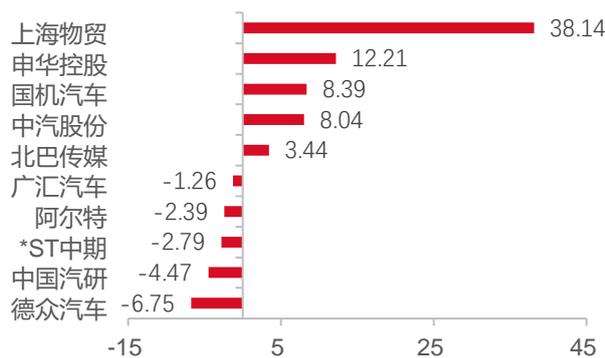
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1.乘联会周度数据

据乘联会，1月1-21日，乘用车市场零售122.7万辆，同比+46%，较上月同期-4%，批发111.0万辆，同比+42%，较上月同期-13%；新能源汽车市场零售38万辆，同比+56%，较上月同期-21%，批发36.2万辆，同比+49%，较上月同期-34%。

图9 乘用车当周日均零售销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图10 乘用车当周日均批发销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.2.原材料价格

图11 钢材现货价格（元/吨）



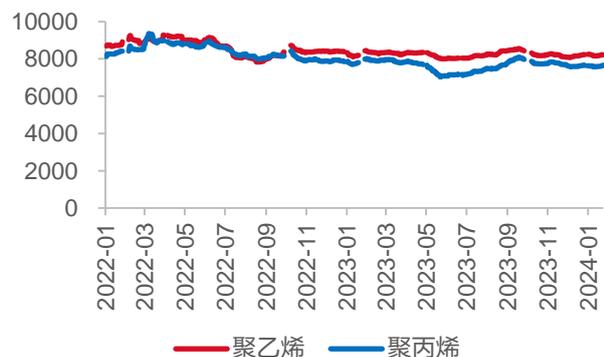
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图12 铝锭现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图13 塑料粒子现货价格（元/吨）



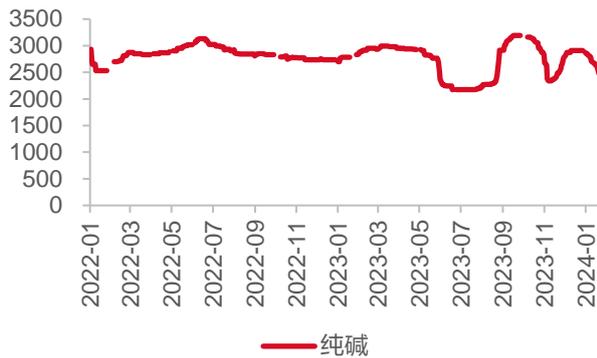
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图14 天然橡胶现货价格（元/吨）



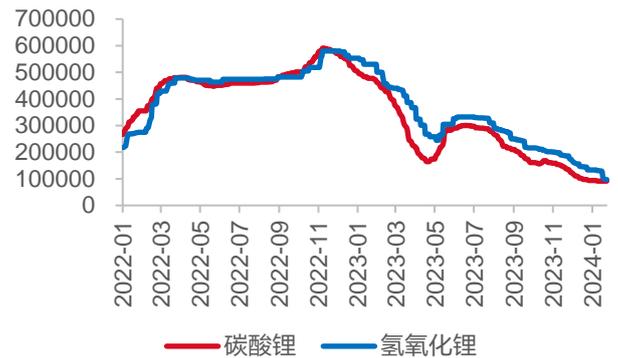
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图15 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图16 正极原材料价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.3.新车型跟踪

据乘联会，本周上市的新车型包括：

- (1) 全新产品：吉利汽车路特斯 EMEYA 繁花、华晨宝马宝马 i5。
- (2) 改款产品：北汽新能源 ARCFOX αT、北汽新能源 ARCFOX αS。
- (3) 换代产品：华晨宝马宝马 5 系。
- (4) 新增车型：吉利汽车 smart 精灵#3。

表1 本周新车型配置参数

	路特斯 EMEYA 繁花	ARCFOX αT	ARCFOX αS
指导价（万元）	66.80-118.00	20.58-28.08	20.98-35.63
车型	轿车	SUV	轿车
级别	中大型	中型	中大型
驱动模式	纯电动	纯电动	纯电动
长×宽×高（mm）	5139×2005×1459	4788×1940×1683	4930×1940×1599
轴距（mm）	3069	2915	2915
最高车速（km/h）	250；256	180	180
官方 0-100km/h 加速（s）	4.15；2.78	8；8.4；4.6	7.7；8.3
变速箱	固定齿比；自动	固定齿比	固定齿比
电动机	纯电动/612 马力； 纯电动/918 马力	纯电动/218 马力； 纯电动/238 马力； 纯电动/435 马力	纯电动/238 马力； 纯电动/218 马力
驱动电机数	双电机	单电机；双电机	单电机
电池类型	三元	三元	三元
电池容量（kWh）	102	65.6；81；94.5；93.6	65.6；81；94.5
CLTC 纯电续航里程（km）	650；520		525；650；735
NEDC 纯电续航里程（km）		480；618；688；600	
辅助驾驶等级	L2	L2	L2
泊车影像系统	360 度全景影像	540 度全景影像/透明底盘	540 度全景影像/透明底盘
电磁感应悬挂			
空气悬挂	双腔		
辅助驾驶系统		α-Pilot	α-Pilot
辅助驾驶芯片	英伟达 Drive Orin X×2		
芯片算力	508TOPS		
摄像头个数	12	2；5	2；5

毫米波雷达	6	1; 3; 5	1; 5
超声波雷达	12	8; 12	8; 12
激光雷达	4		
车机系统名称	HYPER OS	α-OS	α-OS
车机芯片	高通骁龙 8155×2		
OTA 远程升级	√	√	√
中控台屏幕尺寸	15.1 英寸	10.1 英寸+20.3 英寸	20.3 英寸
副驾娱乐屏尺寸	12.6 英寸		
后排液晶屏幕尺寸	8 英寸; 9 英寸		
HUD 抬头显示	AR-HUD	√	√
扬声器数量	15; 23	8; 12	8; 12
杜比全景声	√		

资料来源：太平洋汽车网，东海证券研究所

注：部分参数未公布

4.上市公司公告

表2 本周上市公司公告

公告日期	证券简称	证券代码	公告内容
2024/01/23	一汽解放	000800.SZ	公司发布 2023 年度业绩预告，预计实现归母净利润 7-8 亿元，同比增长 90.35%-117.54%。受益于商用车市场行业需求回暖，公司持续提升产品力，对外巩固优势市场、拼抢海外出口，对内持续推进精益管理、降本减费，提升公司整体盈利能力，报告期内净利润同比增加。
2024/01/23	伯特利	603596.SH	公司发布 2023 年年度业绩预增公告，预计实现营业收入 74.5-78.57 亿元，同比增长 34.50%~41.84%；归母净利润为 8.81-9.57 亿元，同比增长 26.09%~37.02%。公司与更多国内外车企建立战略合作关系，市场开拓迅速，新定点项目及量产项目较快增长，新产品投产并开始放量，从而营业收入实现同比增加。
2024/01/24	福田汽车	600166.SH	公司发布 2023 年年度业绩预测公告，预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润约为 91,000 万元，同比增加 1,298%左右。2023 年公司实现销量 63.1 万辆，同比增长 37.14%，新能源实现翻番增长，海外出口创历史新高，南方市场大幅增长 53.9%。
2024/01/24	爱柯迪	600933.SH	公司发布 2023 年年度业绩预增公告，预计实现营业收入 57.6-61.6 亿元，同比增长 35.05%到 44.42%；归母净利润为 8.86-9.45 亿元，同比增长 36.46%到 45.71%。公司持续加快在新能源汽车和智能汽车领域的市场布局，加大在新能源汽车三电系统、车身结构件、热管理系统和智能驾驶系统上的产品开发力度。
2024/01/24	中国重汽	000951.SZ	公司发布 2023 年度业绩预告，预计实现归母净利润 10.05-11.12 亿元，同比增长 370%-420%。物流重卡需求回升，特别是燃气重卡需求旺盛，同时叠加出口的强劲势头，重卡行业销量同比增速明显。公司加快产品优化升级和结构调整，持续提升产品质量和产品竞争力，精准实施营销策略，产销量均实现了较好增长，盈利能力得到进一步提升。
2024/01/24	潍柴动力	000338.SZ	公司发布 2023 年度业绩预告，预计实现归母净利润 85.84-93.2 亿元，同比增长 75%-90%；扣非净利润 73.9-82.1 亿元，同比 125%-150%。公司抢抓重卡行业结构性成长机遇，积极深化结构调整，强力突破战略市场，相关产品销量呈现高速增长态势，推动业绩实现同比大幅增长。
2024/01/26	福耀玻璃	600660.SH	公司拟设立子公司福耀玻璃（合肥）有限公司、福耀玻璃（合肥）配件有限公司和合肥福耀浮法玻璃有限公司（暂定名），并投资人民币 57.5 亿元用于建设汽车安全玻璃项目（OEM 配套市场）、汽车配件玻璃项目

(ARG 售后维修市场) 和优质浮法玻璃项目，最终形成年产汽车安全玻璃约 2,610 万平方米的生产规模和两条优质浮法玻璃生产线。

2024/01/26 精锻科技 300258.SZ

为进一步拓展产业链、优化产业布局、提高公司综合竞争能力，促进公司持续健康发展，公司拟投资设立全资子公司，子公司成立后将开展新材料技术研发、金属材料制造、有色金属合金制造、有色金属铸造、有色金属合金销售、高性能有色金属及合金材料销售、工程和技术研究和试验发展、货物进出口、技术进出口等业务。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.行业动态

5.1.行业政策

郑州将发 5000 万元汽车消费券

1 月 23 日，郑州市推出 2024 年“腾龙焕新”双节汽车促消费活动，活动时间为 1 月 1 日至 2 月 29 日，郑州市范围内将统一发放 5000 万元汽车消费券。其中，新能源汽车消费券发放金额为 4000 万元，燃油车消费券发放金额为 1000 万元。(信息来源：郑州发布公众号)

5.2.企业动态

哪吒汽车与经纬恒润合作升级，中央域控+区域域控将于 2024 年落地

近日，在 2024 哪吒汽车价值链大会上，哪吒汽车与经纬恒润联合宣布合作升级，就中央域控制器和区域域控制器展开合作，合作成果将在山海平台新一代车型上发布。(信息来源：经纬恒润公众号)

哪吒与禾赛合作升级，2024 抢先布局高阶智驾

在 2024 哪吒汽车价值链大会上，哪吒汽车与禾赛科技宣布合作升级，将在哪吒汽车新车型上搭载 128 线超高清激光雷达 AT128，打造覆盖出行全场景的高阶智驾系统 NETA PILOT，新车将于 2024 年面世。(信息来源：禾赛科技公众号)

小马智行获跨省自动驾驶重卡许可，携手中国外运开启京津塘高速示范应用

近日，在首批获得北京市高级别自动驾驶示范区高速测试资质的基础上，小马智行又获得天津市交通运输委、天津市工业和信息化局和天津市公安局三家政府单位联合认定，成为首家获得跨省自动驾驶重卡示范应用许可的企业。(信息来源：小马智行公众号)

大众汽车公布 2030 年目标：至少在中国推出 30 款纯电动车

1 月 25 日，在大众汽车集团（中国）新年媒体沟通会上，大众汽车集团（中国）正式发布了 2030 年目标。至 2027 年，提供 30 款本土生产的燃油及混动车型，以此加速纯电动产品攻势；2030 年，将在中国市场提供至少 30 款纯电动车型。除此之外，大众集团还将继续加强在燃油车市场中的优势地位，所有主要的燃油车产品将在未来几年实现高端技术升级。(信息来源：快科技)

6.风险提示

汽车销量不及预期的风险。国内汽车市场竞争激烈，车企销量分化、行业加速出清，如车企销量不及预期，将影响相关零部件供应商产品需求。

原材料成本波动的风险。如汽车制造业上游钢、铝、塑料、纯碱、碳酸锂等原材料价格出现较大幅度波动，将影响整车及相关零部件企业盈利水平。

行业政策变动的风险。如购置补贴、汽车下乡等行业政策出现变动，存在对汽车销量产生不利影响的可能。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8621) 20333275
 手机:18221959689
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8610) 59707105
 手机:18221959689
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089