

2024年12月9日

英伟达接力机器人浪潮，多款重磅车型登场

—汽车行业周报

推荐(维持)

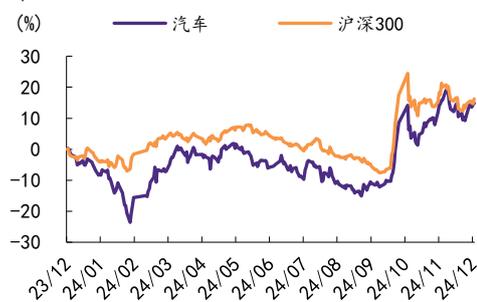
投资要点

分析师：林子健 S1050523090001
linzj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	11.5	28.0	7.5
沪深300	4.8	18.6	11.2

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《汽车行业周报：Optimus 硬件协调表现超预期，华为车业务合作伙伴扩容》2024-12-01
- 《汽车行业周报：以旧换新接续政策有望延续，Figure 实训效率快速提升》2024-11-27
- 《汽车行业周报：多家主机厂进军低空等科技产业，估值有望迎来重估》2024-11-17

英伟达 ROSCon China 即将举办，人形机器人浪潮翻涌

事件：英伟达 ROSCon 于 12 月 7 日至 8 日在上海举办。ROSCon 是专注于机器人操作系统（ROS）及其相关技术的国际会议。此次参会包括人形机器人（上海）有限公司、本末科技、宇树机器人、沥拓科技、米文动力、逐际动力、深圳机器人协会等。

AI+ 机器人生态迅速构建。10 月份在丹麦欧登塞结束的 ROSCon 上，NVIDIA 及其机器人生态合作伙伴发布了适用于机器人操作系统（ROS）开发者的生成式 AI 工具、仿真和感知 workflow，包括供全新生成式 AI 节点和 workflow。借助生成式 AI，机器人能够感知并理解周围环境、与人类自然交流，并自主做出适应性决策。

英伟达致力于成为人形机器人“卖铲人”。英伟达通过提供工具和平台(如 NVIDIA Isaac 和 Omniverse、GROOT)，帮助机器人公司加速研发流程、训练人形机器人。GROOT 人形机器人通用模型计划，几乎囊括了全球主流人形机器人厂商:1X、波士顿动力、Field AI、Figure、傅利叶、银河通用、逐际动力、星动纪元等海外内外头部机器人公司。

投资建议：1) 丝杠仍是最具确定性赛道，推荐双林股份(量产阶段具备核心竞争优势)、北特科技、五洲新春；2) 灵巧手边际变化感知力最明显，推荐兆威机电、鸣志电器、雷赛智能；3) 总成，推荐拓普集团、三花智控。

多款重磅车型登场，华为加码具身智能

吉利银河全系搭载 Flyme Auto 车机，明年推出多款车型。吉利汽车集团 CEO 淦家阅在 12 月 6 日晚宣布吉利银河将全系产品搭载 Flyme Auto 车机系统，老车型明年一季度升级。得益于魅族多年消费电子产品研发经验，Flyme Auto 车机系统支持无缝接力、手机辅助 OTA、手机-汽车硬件互通共享硬件等能力，优异的座舱表现进一步增强产品竞争力。淦家阅还透露 2025 年吉利银河最少有 4 款全新产品，两款 SUV 两款轿车，覆盖每一个细分市场，新产品主要填充目前还没有覆盖的市场。车型布局逐渐完善，叠加 Flyme Auto 车机系统

赋予的优异座舱体验助力吉利银河销量持续向上。

9.98 万元起，吉利银河星舰 7 EM-i 正式上市。12 月 6 日，吉利银河星舰 7 EM-i 上市，叠加补贴售价 9.98 万元起。星舰 7 EM-i 采用新一代雷神 EM-i 超级电混技术，车机内置了魅族 Flyme Auto 座舱系统，可实现车机端、手机端、云端三端无感融合。星舰 7 EM-i 车身尺寸 4740×1905×1685mm，轴距 2755mm，整车尺寸与定价与比亚迪宋 Pro 类似，比亚迪宋 Pro 月销量约 2 万辆，市场对紧凑型 SUV 需求较大。星舰 7 EM-i 较强的产品力及定价助力其成为下一款畅销车型。

鸿蒙智行多款车增程版将推出，江淮高端电动平台增程轿车测试项目招标：11 月 29 日，安徽省招标投标信息网发布了《安徽江淮汽车集团股份有限公司高端电动平台增程轿车项目整车道路模拟试验服务招标公告》，公告中提到的“增程轿车”即为尊界 S800。智界 R7、享界 S9 也将在纯电车型的基础上，于明年上半年推出增程版本。其中，智界 R7 增程版已现身工信部《道路机动车辆生产企业及产品公告》。

华为加码具身智能，极目机器有限公司增资至 38.9 亿元。华为聚焦机器人的全资子公司极目机器有限公司注册资本由 8.7 亿人民币增至 38.9 亿人民币。极目机器成立于 2023 年 6 月，法定代表人为李建国，现任华为常任董事、制造部总裁。此前 11 月 26 日，华为（深圳）全球具身智能产业创新中心启动运营。创新中心将开启联创项目，由华为赋能具身智能技术，联合本体厂商及制造企业解决企业技术难题，打造解决企业实际问题的具身“爆款”产品。极目机器有限公司的增资，叠加创新中心的启动，预示华为加码具身智能。

投资建议：以旧换新政策叠加年底汽车消费旺季，看好年末汽车高景气延续。随着自主品牌智能化推进及车型布局逐步完善、高端车型的逐步推出，未来自主品牌有望借助品牌塑造及智能化优势扩大高端市场份额。建议关注赛力斯、江淮汽车、北汽蓝谷等华为系主机厂。

■ 推荐标的

我们持续看好汽车行业，维持“推荐”评级：**（1）整车：**国内 40 万元以上市场进入壁垒较高，与华为有深度合作的鸿蒙智行车企有望逐步占据一定份额，建议关注赛力斯、江淮汽车、北汽蓝谷等；**（2）汽车零部件：**下游格局重塑、技术变迁叠加零部件出海，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：**①内外饰：**新泉股份、岱美股份、模塑科技；**②轻量化：**关注文灿股份、爱柯迪、旭升集团、嵘泰股份；**③智能化：**城区 NOA 集中落地，Robotaxi 加速推进，关注中国

汽研、中汽股份、华阳集团、伯特利、保隆科技；④人形机器人：特斯拉 Optimus 量产在即，T 链转型机器人的汽车零部件标的机会较大，建议关注三花智控、拓普集团、双林股份、五洲新春、北特科技、贝斯特、雷迪克；⑤北交所：建议关注骏创科技、开特股份、易实精密。

风险提示

汽车产业生产和需求不及预期；大宗商品涨价超预期；智能化进展不及预期；自主品牌崛起不及预期；地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻；人形机器人进展不及预期；推荐关注公司业绩不达预期。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-12-6 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	7.58	0.63	0.77	0.93	12.03	9.84	8.15	买入
002906.SZ	华阳集团	31.32	0.94	1.26	1.68	33.32	24.87	18.66	未评级
300100.SZ	双林股份	26.54	0.2	0.99	1.03	132.70	26.81	25.77	买入
300258.SZ	精锻科技	10.02	0.56	0.67	0.85	17.89	14.96	11.79	买入
300652.SZ	雷迪克	31.22	1.17	1.22	1.52	26.68	25.59	20.54	买入
301215.SZ	中汽股份	6.77	0.12	0.14	0.20	56.42	48.19	34.54	未评级
301307.SZ	美利信	24.28	0.70	0.38	0.85	34.69	63.18	28.72	未评级
600418.SH	江淮汽车	34.89	0.07	0.12	0.27	498.43	290.75	129.22	买入
600933.SH	爱柯迪	16.19	1.02	1.15	1.48	15.87	14.08	10.94	买入
601127.SH	赛力斯	138.39	-1.62	3.84	4.61	-85.43	36.04	30.02	买入
601965.SH	中国汽研	18.75	0.84	0.96	1.13	22.32	19.44	16.58	未评级
603009.SH	北特科技	42.23	0.14	0.2	0.36	301.64	211.15	117.31	买入
603179.SH	新泉股份	45.35	1.65	2.28	3.05	27.48	19.89	14.87	买入
603197.SH	保隆科技	39.10	1.82	1.94	2.79	21.48	20.12	14.03	未评级
603348.SH	文灿股份	28.32	0.19	0.71	1.45	149.05	39.90	19.56	未评级
603596.SH	伯特利	43.65	2.15	1.91	2.47	20.30	22.87	17.67	未评级
603730.SH	岱美股份	9.27	0.51	0.53	0.63	18.18	17.64	14.79	未评级
605133.SH	嵘泰股份	25.56	0.78	1.2	1.77	32.77	21.30	14.44	买入
832978.BJ	开特股份	16.97	0.59	0.76	0.96	28.76	22.33	17.68	买入
833533.BJ	骏创科技	33.38	0.88	1.18	1.58	37.93	28.29	21.13	买入
836221.BJ	易实精密	20.02	0.53	0.74	0.97	37.77	27.05	20.64	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、 市场表现及估值水平.....	5
1.1、 A股市场汽车板块本周表现.....	5
1.2、 海外上市车企本周表现.....	6
1.3、 汽车板块估值水平.....	6
2、 北交所汽车板块表现.....	8
2.1、 北交所行情跟踪.....	8
2.2、 北交所汽车板块表现.....	8
3、 行业数据跟踪与点评.....	10
3.1、 周度数据.....	10
3.2、 成本跟踪.....	11
4、 行业评级及投资策略.....	13
5、 公司公告、行业新闻和新车上市.....	14
5.1、 公司公告.....	14
5.2、 行业新闻.....	14
6、 风险提示.....	16

图表目录

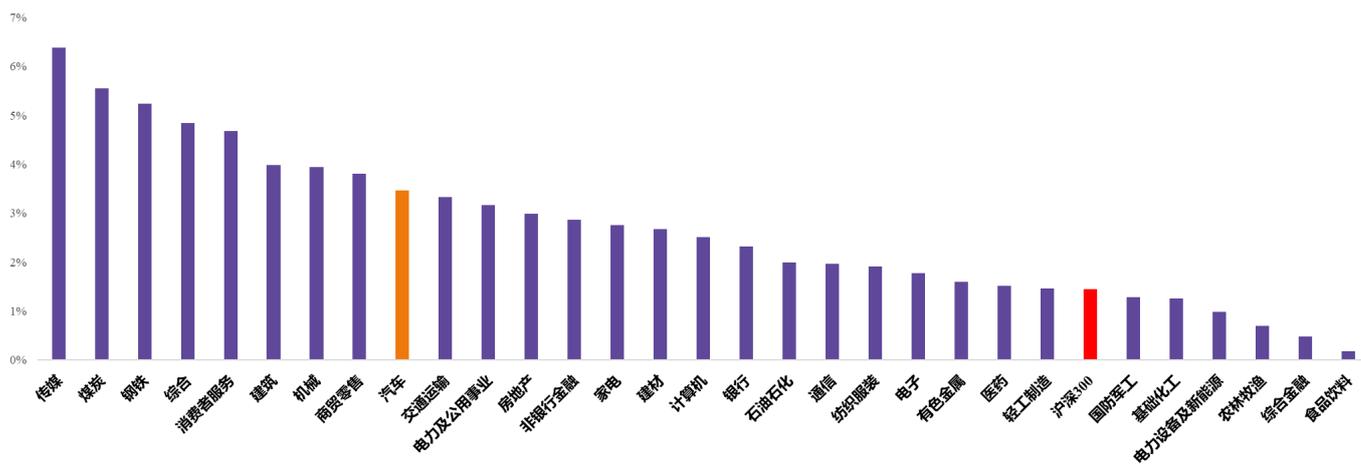
图表 1： 中信行业周度涨跌幅（12月2日-12月6日）.....	5
图表 2： 汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	5
图表 3： 近一年汽车行业主要指数相对走势.....	5
图表 4： 本周重点跟踪公司涨幅前10位.....	6
图表 5： 本周重点跟踪公司跌幅前10位.....	6
图表 6： 海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	6
图表 7： 中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8： 中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9： 近一周主要指数涨跌幅.....	8
图表 10： 近一年主要指数走势.....	8
图表 11： 近一周北交所汽车板块公司涨跌幅.....	9
图表 12： 乘联会主要厂商 11 月周度批发数据（万辆）.....	11
图表 13： 乘联会主要厂商 11 月周度零售数据（万辆）.....	11
图表 14： 主要原材料价格走势.....	11
图表 15： 本周新车.....	15

1、市场表现及估值水平

1.1、A股市场汽车板块本周表现

中信汽车指数上涨 3.5%，跑赢大盘 2.0 个百分点。本周沪深 300 涨 1.4%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为传媒(6.4%)，涨幅最小的为食品饮料(0.2%)；中信汽车指数涨 3.5%，跑赢大盘 2.0 个百分点，位列 30 个行业中第 9 位。

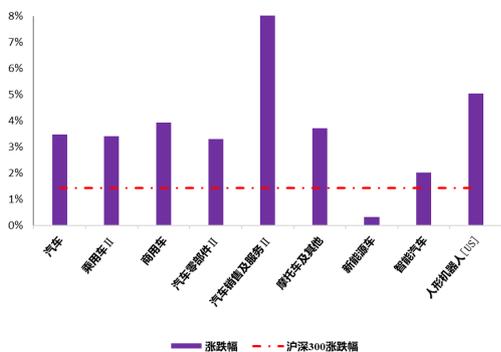
图表 1：中信行业周度涨跌幅（12 月 2 日- 12 月 6 日）



数据来源：同花顺 iFind, 华鑫证券研究

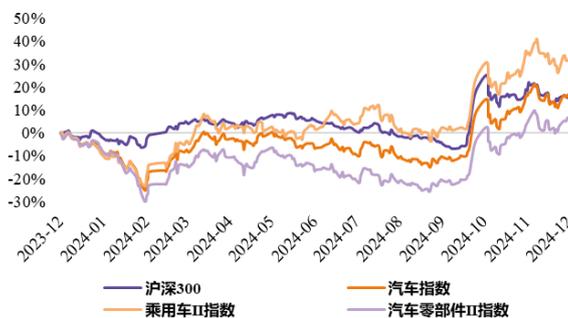
其中，乘用车涨 3.4%，商用车涨 3.9%，汽车零部件涨 3.3%，汽车销售及服务涨 9.8%，摩托车及其他涨 3.7%。概念板块中，新能源车指数涨 0.3%，智能汽车指数涨 2.0%，人形机器人指数涨 5.0%。近一年以来（截至 2024 年 12 月 6 日），沪深 300 涨 17.1%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 16.7%、7.9%、9.5%，相对大盘的收益率分别为 -0.3pct、-9.2pct、-7.6pct。

图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFind, 华鑫证券研究

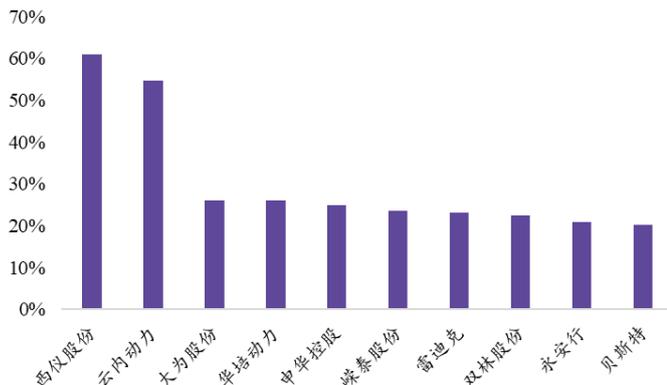
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



资料来源：同花顺 iFind, 华鑫证券研究

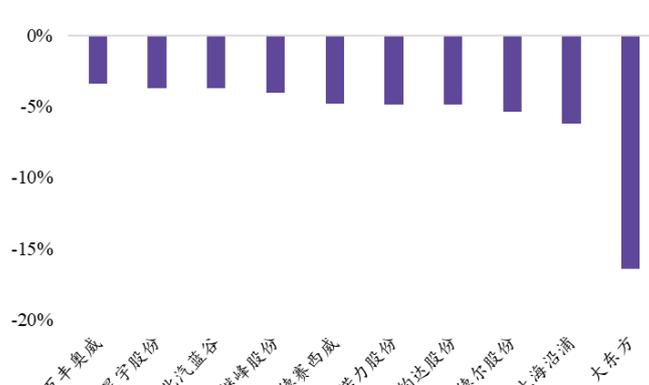
在我们重点跟踪的公司中，西仪股份（61.1%）、云内动力（54.7%）、大为股份（26.1%）等涨幅居前，大东方（-16.4%）、上海沿浦（-6.2%）、德尔股份（-5.4%）等位居跌幅榜前列。

图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位

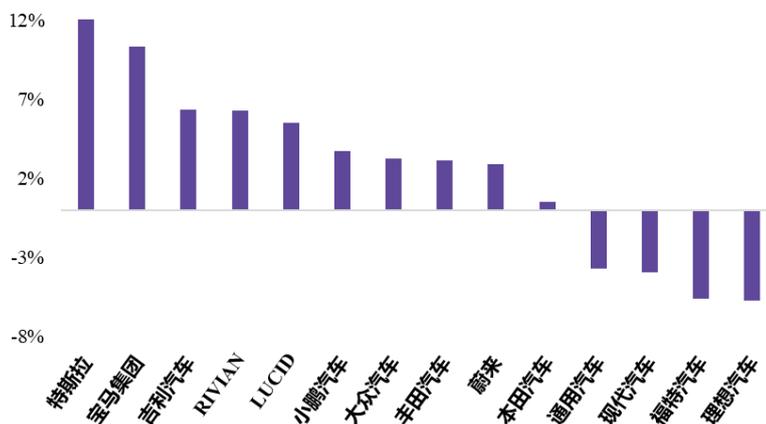


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 2.6%，中位数为 3.2%。特斯拉（12.8%）、宝马集团（10.3%）、吉利汽车（6.3%）等表现居前，理想汽车（-5.7%）、福特汽车（-5.6%）、现代汽车（-3.9%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅



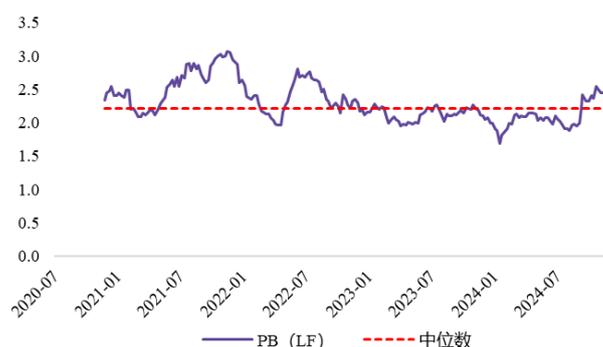
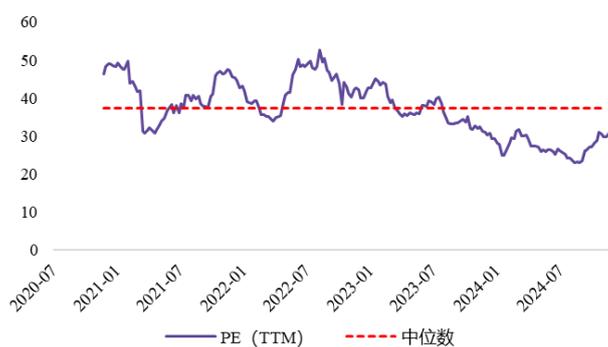
资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.3、汽车板块估值水平

截至 2024 年 12 月 6 日，汽车行业 PE (TTM) 为 29.7，位于近 4 年以来 18.7%分位；汽车行业 PB 为 2.7，位于近 4 年以来 85.0%分位。

图表 7: 中信汽车指数 PE 走势

图表 8: 中信汽车指数 PB 走势



资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

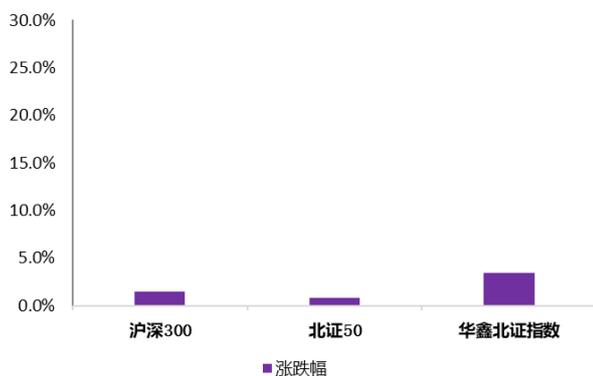
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2、北交所汽车板块表现

2.1、北交所行情跟踪

本周北证 50 涨 0.9%，华鑫北证指数涨 3.4%。近一年以来（截至 2024 年 12 月 6 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 30.4%、32.8%，相对沪深 300 的收益率分别为 +13.4pct、+15.7pct。

图表 9：近一周主要指数涨跌幅



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

图表 10：近一年主要指数走势

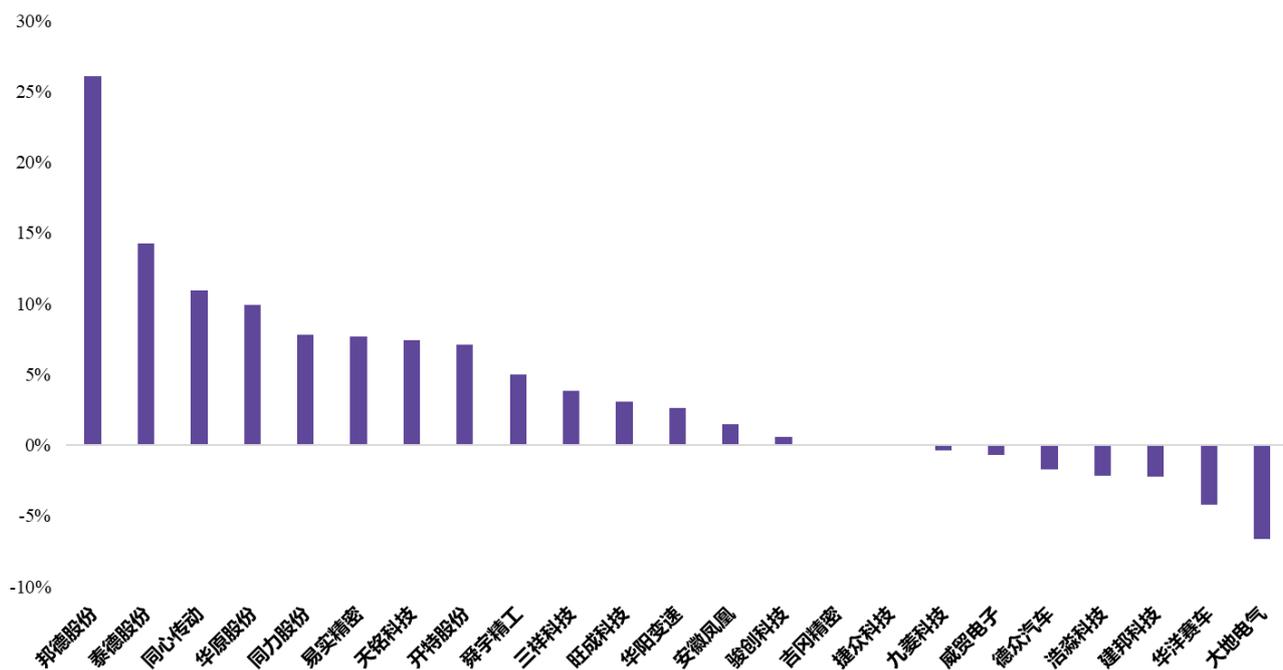


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

2.2、北交所汽车板块表现

本周我们跟踪的 23 家北交所汽车板块公司涨跌幅均值为 3.9%，中位数为 2.6%。邦德股份 (26.1%)、泰德股份 (14.3%)、同心传动 (10.9%) 等表现居前，大地电气 (-6.6%)、华洋赛车 (-4.2%)、建邦科技 (-2.2%) 等表现靠后。

图表 11: 近一周北交所汽车板块公司涨跌幅



资料来源: wind, 华鑫证券研究

3、行业数据跟踪与点评

3.1、周度数据

11月第一周乘用车市场日均零售 5.7 万辆，同比去年 11 月同期增长 29%，较上月同期下降 3%。

11月第二周乘用车市场日均零售 7.7 万辆，同比去年 11 月同期增长 31%，较上月同期增长 10%。

11月第三周乘用车市场日均零售 7.6 万辆，同比去年 11 月同期增长 26%，较上月同期增长 6%。

11月第四周乘用车市场日均零售 13.5 万辆，同比去年 11 月同期基本持平，较上月同期增长 38%。

11月 1-30 日，乘用车市场零售 244.6 万辆，同比去年同期增长 18%，较上月同期增长 8%；今年以来累计零售 2,028.1 万辆，同比增长 5%。

在国家报废更新和各地以旧换新政策的补贴鼓励下，近期的购车消费实现强势增长的良好局面。

尤其是各地以旧换新政策对电动车的补贴比油车高出 1000-5000 元，很多地方的补贴差距较小，实现了公平竞争油电同权的趋势，这是地方政策的巨大亮点。国家报废更新政策对新能源车照顾力度超强，国家给地方的钱，而地方的政策油电补贴更均衡后，对经销商的生存压力改善是有促进的。

11月第一周乘用车厂商批发日均 6.7 万辆，同比去年 11 月同期增长 41%，环比上月同期增长 45%。

11月第二周乘用车厂商批发日均 8.6 万辆，同比去年 11 月同期增长 34%，环比上月同期增长 4%。

11月第三周乘用车厂商批发日均 9.5 万辆，同比去年 11 月同期增长 28%，环比上月同期增长 2%。

11月第四周乘用车厂商批发日均 16.8 万辆，同比去年 11 月同期下降 9%，环比上月同期增长 13%。

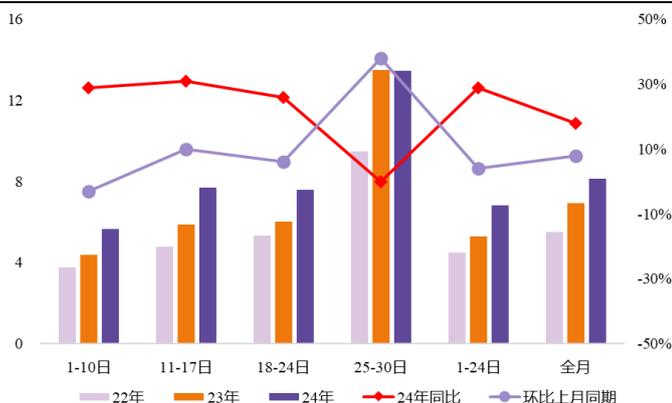
11月 1-30 日，全国乘用车厂商批发 294.3 万辆，同比去年同期增长 15%，较上月同期增长 8%；今年以来累计批发 2,411.9 万辆，同比增长 6%。

11月厂商销量走势持续较强。置换政策开始接力报废补贴政策，引爆市场；报废政策更利好新能源，且后面效果会逐步衰减。但置换政策刺激效果大于报废，并且燃油车刺激

效果显著。

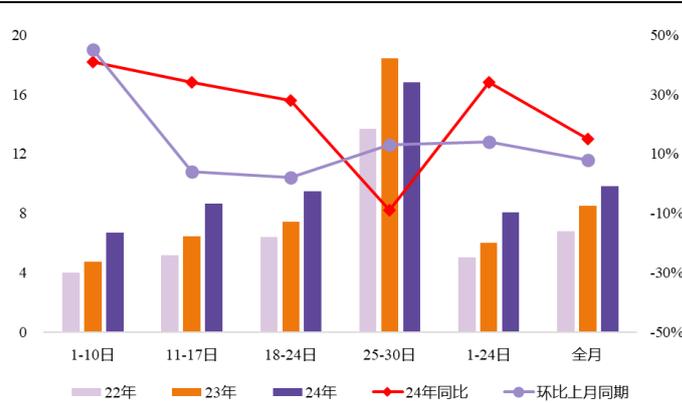
今年乘用车行业的去库存力度超强，由于合资车企持续在去库存，叠加近期总体的生产谨慎，导致今年 1-10 月总体乘用车国内厂商与渠道库存下降 94 万辆（去年同期仅下降 11 万辆），经销商运营超级艰难，去库存成为主流。但 11 月应处于乘用车市场的季节性加库存期，由于冬季到春节前购车需求较旺，历年此时都是加库存力度较大的时段。因此今年 11 月有合理的加库存的需求，11 月的经销商进货节奏较快，这体现了渠道信心的改善。

图表 12：乘联会主要厂商 11 月周度零售数据（万辆）



资料来源：乘联会，华鑫证券研究

图表 13：乘联会主要厂商 11 月周度批发数据（万辆）

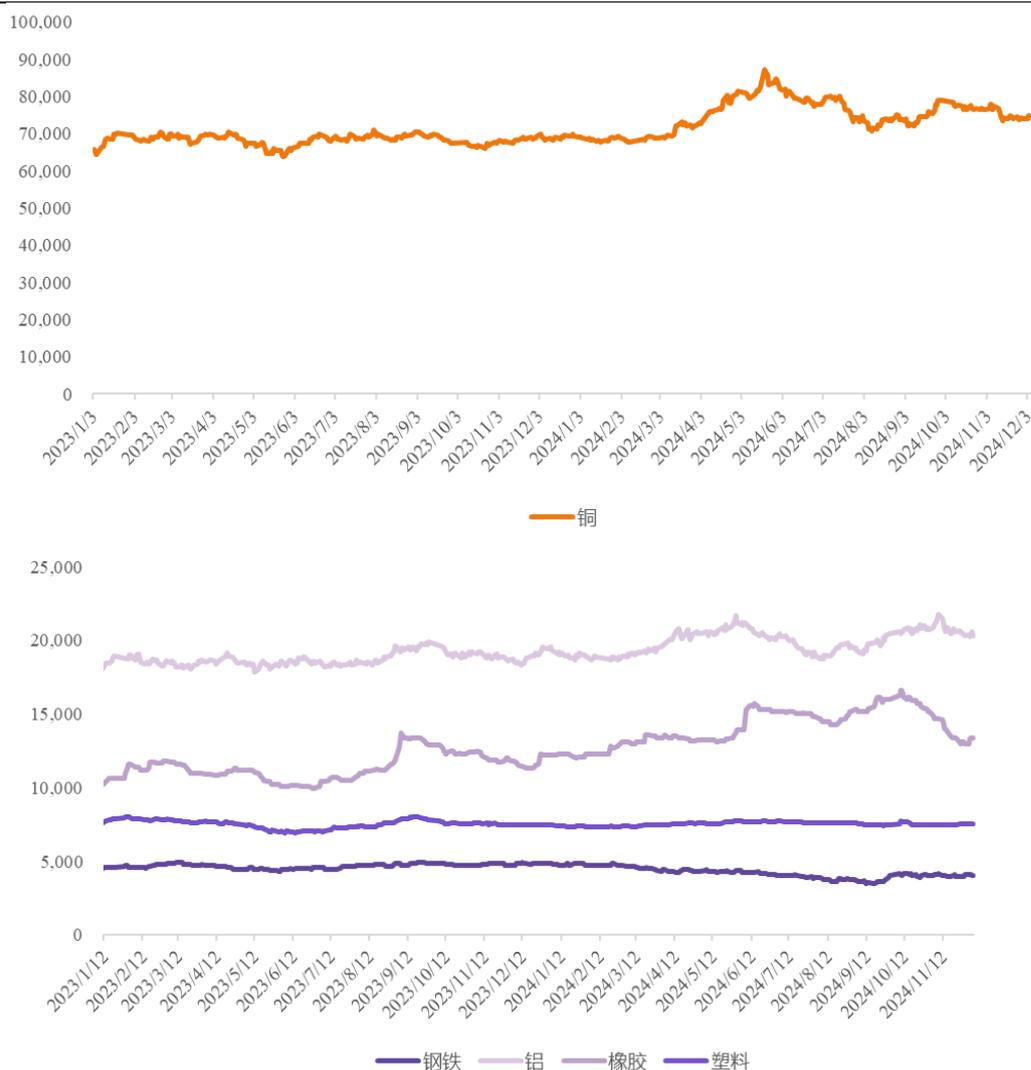


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、成本跟踪

本周钢铁、铜、铝、橡胶价格均有下降。本周（12 月 2 日- 12 月 6 日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.41/7.44/2.04/1.33/0.75 万元/吨，本周周度环比分别为 +1.8%/+0.3%/-0.5%/+1.8%/+0.2%。12 月 2 日- 12 月 6 日均价的月度环比分别为+0.5%/-4.0%/-3.1%/-9.9%/+1.2%。

图表 14：主要原材料价格走势（单位：元/吨）



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

4、行业评级及投资策略

①机器人：总成是最确定性的方向，三花智控、拓普集团；丝杠是最好的赛道，双林股份、北特科技、雷迪克；其他结构件，浙江荣泰、骏创科技(北交所)。②汽车：新泉股份、浙江荣泰、多利科技、无锡振华、模塑科技、开特股份(北交所)。

(1) 整车：建议关注与华为有深度合作的赛力斯、江淮汽车等；(2) 汽车零部件：下游格局重塑、技术变迁叠加零部件出海，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：
①轻量化：2023Q4 一体化压铸有望迎来渗透率拐点，关注文灿股份、美利信、爱柯迪、嵘泰股份、泉峰汽车；②内外饰：新泉股份、岱美股份、模塑科技、双林股份；③智能汽车：城区 NOA 集中落地，智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素，关注中国汽研、中汽股份、华阳集团、伯特利、保隆科技；④人形机器人：建议关注“汽车+机器人”双轮驱动标的，双环传动、精锻科技、贝斯特、雷迪克。⑤北交所：建议关注骏创科技、开特股份、易实精密。

图表 15：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-12-6 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	7.58	0.63	0.77	0.93	12.03	9.84	8.15	买入
002906.SZ	华阳集团	31.32	0.94	1.26	1.68	33.32	24.87	18.66	未评级
300100.SZ	双林股份	26.54	0.2	0.99	1.03	132.70	26.81	25.77	买入
300258.SZ	精锻科技	10.02	0.56	0.67	0.85	17.89	14.96	11.79	买入
300652.SZ	雷迪克	31.22	1.17	1.22	1.52	26.68	25.59	20.54	买入
301215.SZ	中汽股份	6.77	0.12	0.14	0.20	56.42	48.19	34.54	未评级
301307.SZ	美利信	24.28	0.70	0.38	0.85	34.69	63.18	28.72	未评级
600418.SH	江淮汽车	34.89	0.07	0.12	0.27	498.43	290.75	129.22	买入
600933.SH	爱柯迪	16.19	1.02	1.15	1.48	15.87	14.08	10.94	买入
601127.SH	赛力斯	138.39	-1.62	3.84	4.61	-85.43	36.04	30.02	买入
601965.SH	中国汽研	18.75	0.84	0.96	1.13	22.32	19.44	16.58	未评级
603009.SH	北特科技	42.23	0.14	0.2	0.36	301.64	211.15	117.31	买入
603179.SH	新泉股份	45.35	1.65	2.28	3.05	27.48	19.89	14.87	买入
603197.SH	保隆科技	39.10	1.82	1.94	2.79	21.48	20.12	14.03	未评级
603348.SH	文灿股份	28.32	0.19	0.71	1.45	149.05	39.90	19.56	未评级
603596.SH	伯特利	43.65	2.15	1.91	2.47	20.30	22.87	17.67	未评级
603730.SH	岱美股份	9.27	0.51	0.53	0.63	18.18	17.64	14.79	未评级
605133.SH	嵘泰股份	25.56	0.78	1.2	1.77	32.77	21.30	14.44	买入
832978.BJ	开特股份	16.97	0.59	0.76	0.96	28.76	22.33	17.68	买入
833533.BJ	骏创科技	33.38	0.88	1.18	1.58	37.93	28.29	21.13	买入
836221.BJ	易实精密	20.02	0.53	0.74	0.97	37.77	27.05	20.64	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

5、公司公告、行业新闻和新车上市

5.1、公司公告

1、金鸿顺：关于重大资产重组事项的进展公告

公司正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买新思考电机有限公司 95.79%的股权同时募集配套资金。本次交易预计构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组且构成关联交易，本次交易不会导致公司实际控制人发生变更。

2、万向钱潮：关于重大资产重组的进展公告

公司拟通过发行股份及支付现金方式，购买 Wanxiang America Corporation 持有的 Wanxiang America Corp. 100%股权，并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。目前，本次交易所涉及的尽职调查、审计、评估等各项工作正在推进中，交易方案正在进一步磋商，交易相关方尚未签署正式交易文件。公司将根据本次交易的进展情况，严格按照相关法律法规的规定履行有关的决策审批程序和信息披露义务。

3、宁波滑翔：关于回购公司股份报告书的公告

公司拟使用自有资金和中国银行股份有限公司宁波市分行提供的专项贷款资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于注销并减少公司注册资本。在综合考虑公司财务状况、经营情况以及未来盈利能力情况下，确定本次回购资金总额为不低于人民币 3000 万元（含）且不超过 5000 万元（含）；本次回购股份的价格为不超过人民币 20.16 元/股（含），即不超过公司董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份的实施期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。

5.2、行业新闻

1、通用汽车将斥资 50 亿美元重组中国业务

通用汽车 12 月 4 日向股东表示，将在中国合资企业上计提两笔总额超过 50 亿美元的非现金支出，其中一笔与业务重组相关，另一笔则反映了合资企业价值的下降。通用汽车预计，业务重组费用的计提金额将在 26 亿至 29 亿美元之间，而合资企业价值减记的费用预计为 27 亿美元。

2、欧盟委员会赞成为电动汽车行业提供更多欧盟资金

由于电动汽车行业需求承压，欧盟委员会 12 月 3 日呼吁额外提供 10 亿欧元（合 11 亿美元）的欧盟资金，用于支持电动汽车电池制造。欧盟委员会表示，这将是欧盟创新基金拨出的 46 亿欧元的一部分，用于推动欧盟的净零技术、电动汽车电池和可再生氢能源发展。

3、极氪领克合并后定名极氪科技集团

极氪与领克宣布战略整合后新公司定名“极氪科技集团”，旗下拥有极氪汽车、领克汽车双品牌，力争两年左右打造为全球年产销百万级高端豪华新能源汽车集团。两大品牌战略整合后，前端保持两个品牌独立运营，中后台充分整合。在极氪 2024 年三季度财报电

话会上，吉利控股集团总裁、极氪科技集团 CEO 安聪慧预计，通过最大化协同，研发投入将降低 10%-20%、BOM 成本将降低 5%-8%、产能利用率提升 3%-5%、营销管理费用降低 10%-20%。

5.3、新车上市

图表 16：本周新车

上市日期	厂商	车型名称	级别	动力类型	纯电续航里程/百公里油耗	工程更改规模	售价(万元)
2024/12/2	阿维塔科技	阿维塔 11 增程	B 级 SUV	增程	225km (CLTC)	全新产品	27.99-29.99
2024/12/2	吉利汽车	领克 Z10	C 级轿车	纯电	602-806km (CLTC)	新增车型	18.68-26.28

数据来源：乘联会，汽车之家，华鑫证券研究

6、风险提示

- 汽车产业生产和需求不及预期
- 大宗商品涨价超预期
- 智能化进展不及预期
- 自主品牌崛起不及预期
- 地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻
- 人形机器人进展不及预期
- 推荐关注公司业绩不达预期

■ 汽车组介绍

林子健：厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA，6年汽车行业研究经验。曾任职于华福证券研究所，担任汽车行业分析师。2023年加入华鑫证券研究所，担任汽车行业首席分析师。兼具买方和卖方行业研究经验，立足产业，做深入且前瞻的研究，擅长自下而上挖掘个股。深度覆盖特斯拉产业链/一体化压铸等细分领域。

张智策：武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024年加入华鑫证券。2年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

程晨：上海财经大学金融硕士，2024年加入华鑫证券，研究汽车&人形机器人方向。

■ 证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。