

汽车

天风汽车周报：小米 SUV 正式公布，将于 2025 年 6-7 月上市

小米 SUV 正式公布，将于 2025 年 6-7 月上市

12 月 9 日，工信部新车公告上出现小米的新车：一款纯电 SUV。当晚，小米官方微博发布该款纯电 SUV 的官方图片，及名字：YU 7，并透露将于 2025 年 6-7 月正式上市。小米 YU7 的长宽高达到 4999mm/1996mm/1600mm，轴距为 3000mm，定位中大型 SUV；较现款 Model Y 的尺寸更大。

小米汽车市场需求高涨，2024 年交付目标从 10 万辆提升至 13 万辆。2024 年 4 月，小米 SU7 开启了首批交付，首月交付量为 7058 辆，随后在 6 月完成单月交付破万的目标，并在 10 月首次突破 2 万辆。随后雷军表示，预计 11 月将提前完成小米 SU7 累计交付量 10 万台的全年交付目标，并力争年底完成 12 万台交付量。根据小米集团 2024Q3 财报，小米汽车已于 11 月 18 日提前完成 10 万台新车交付目标。随着小米 SU7 的订单量持续攀升，小米汽车再次将全年交付目标提升到了 13 万辆。

政策端&供给端发力，行业需求有望回暖，板块行情或将逐步乐观。中央财经委牵头推进汽车以旧换新政策，政策催化下需求悲观预期纠偏。以旧换新政策持续发力，11 月 21 日，商务部消费促进司二级调研员宋英杰在 2024 汽车金融产业峰会上表示，目前全国汽车报废更新申请量、全国汽车置换更新申请量均已突破 200 万份，累计超过 400 万份，日均补贴申请量持续保持在高位，受此带动 1-10 月全国报废汽车回收量同比增长超过 50%。同时，随着小米 SU7 上市、北京车展、广州车展上众多新车发布以及下半年比亚迪 DM5.0 系列新车（唐、宋等）和鸿蒙智行（智界 R7）、极氪 7X、小鹏 P7+ 等一系列新车陆续上市，供给端强势发力。

智能化方面，蔚来乐道/极氪/智界/阿维塔等智能化新车型密集上市，有望促进智能化渗透率进一步提升。同时，国内厂商的纯视觉与端到端大模型陆续发布，不断加速追赶。

投资建议：

重点看好奇瑞产业链；

赛道维度看好轻量化、线控底盘、车灯、座舱，推荐：

1、零部件：瑞鹄模具、拓普集团、伯特利、爱柯迪、华达科技、新泉股份、继峰股份、沪光股份、星宇股份、飞龙股份、松原股份等；

2、整车：江淮汽车等；

3、智能化：德赛西威（与计算机组联合覆盖）等；

风险提示：汽车行业增长具有不达预期的风险；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。

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元) 2024-12-13	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
002997.SZ	瑞鹄模具	38.14	买入	0.97	1.67	2.08	2.71	39.32	22.84	18.34	14.07
601689.SH	拓普集团	51.55	买入	1.28	1.74	2.28	2.88	40.27	29.63	22.61	17.90
603596.SH	伯特利	47.31	买入	1.47	1.94	2.49	3.19	32.18	24.39	19.00	14.83
600933.SH	爱柯迪	17.88	买入	0.93	1.04	1.29	1.44	19.23	17.19	13.86	12.42

资料来源：Wind、天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS；EPS 为天风汽车团队预测

证券研究报告
2024 年 12 月 16 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

邵将

分析师

SAC 执业证书编号：S1110523110005
shaojiang@tfzq.com

郭雨蒙

分析师

SAC 执业证书编号：S1110524080003
guoyumeng@tfzq.com

谢坤

联系人

xiekun@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《汽车-行业深度研究:安徽机器人集群崛起，汽车产业深度赋能具身智能》 2024-12-13
- 《汽车-行业专题研究:年末再冲销量，12 月有望走出翘尾行情》 2024-12-13
- 《汽车-行业专题研究:3 家车企 11 月订单超预期完成，车企 L 全月订单同增超 160%》 2024-12-11

1. 每周聚焦

1.1. 小米 SUV 正式公布，将于 2025 年 6-7 月上市

小米 SUV 正式公布，将于 2025 年 6-7 月上市。12 月 9 日，工信部新车公告上出现小米的新车：一款纯电 SUV。当晚小米官方微博发布该款纯电 SUV 的官方图片，及名字：YU 7，并透露将于 2025 年 6-7 月正式上市。

图 1：YU7 正面



资料来源：小米汽车微博，天风证券研究所

图 2：YU7 背面



资料来源：小米汽车微博，天风证券研究所

小米 YU7 的长宽高达到 4999mm/1996mm/1600mm，轴距为 3000mm，定位中大型 SUV；较现款 Model Y 的尺寸更大。

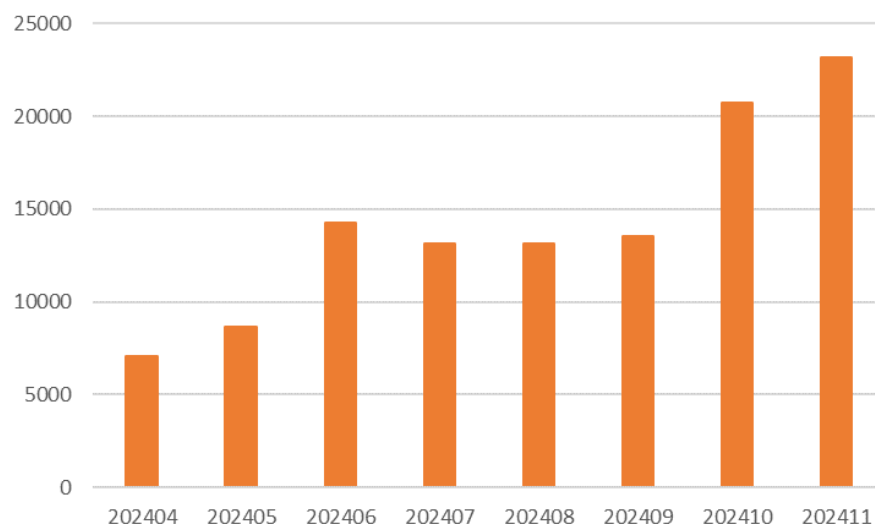
表 1：小米 YU7 与特斯拉 Model Y 对比

车型	小米 YU7	Model Y 现款
长 (mm)	4999	4750
宽 (mm)	1996	1921
高 (mm)	1600	1624
轴距 (mm)	3000	2890
最大功率 (马力)	691	486
整备质量 (kg)	2405	1998

资料来源：虎嗅 APP 公众号，天风证券研究所

小米汽车市场需求高涨，2024 年交付目标从 10 万辆提升至 13 万辆。2024 年 4 月，小米 SU7 开启了首批交付，首月交付量为 7058 辆，随后在 6 月完成单月交付破万的目标，并在 10 月首次突破 2 万辆。随后雷军表示，预计 11 月将提前完成小米 SU7 累计交付量 10 万台的全年交付目标，并力争年底完成 12 万台交付量。根据小米集团 2024Q3 财报，小米汽车已于 11 月 18 日提前完成 10 万台新车交付目标。随着小米 SU7 的订单量持续攀升，小米汽车再次将全年交付目标提升到了 13 万辆。

图 3：小米汽车月销量数据 (辆)



资料来源：车主之家，天风证券研究所

产能建设持续推进，二期工厂预计 2025 年 6 月竣工。小米一期工厂的规划产能为 15 万辆/年（即 1.25 万辆/月），当前 2 万辆的生产速度，其产能利用率高达 160%；为满足市场需求，从 6 月起已开始双班生产。公开文件显示，小米二期工厂用地紧邻一期工厂，建筑面积也与其相似，占地 71.8 万平方米，总建筑面积约为 40 万平方米，产能规划更为充足。二期工厂预计 2025 年 6 月竣工，最快 7 月便可正式投入生产，与小米 SUV YU7 上市时间相近。

2. 本周市场

本周（2024/12/09~2024/12/13）A股汽车板块（申万一级行业）+0.66%，表现强于沪深300（-1.01%），在31个申万一级行业中排名第12位。细分板块中，汽车零部件+0.69%、汽车服务+1.23%、摩托车及其他+3.31%、乘用车-1.05%、商用车+5.10%。

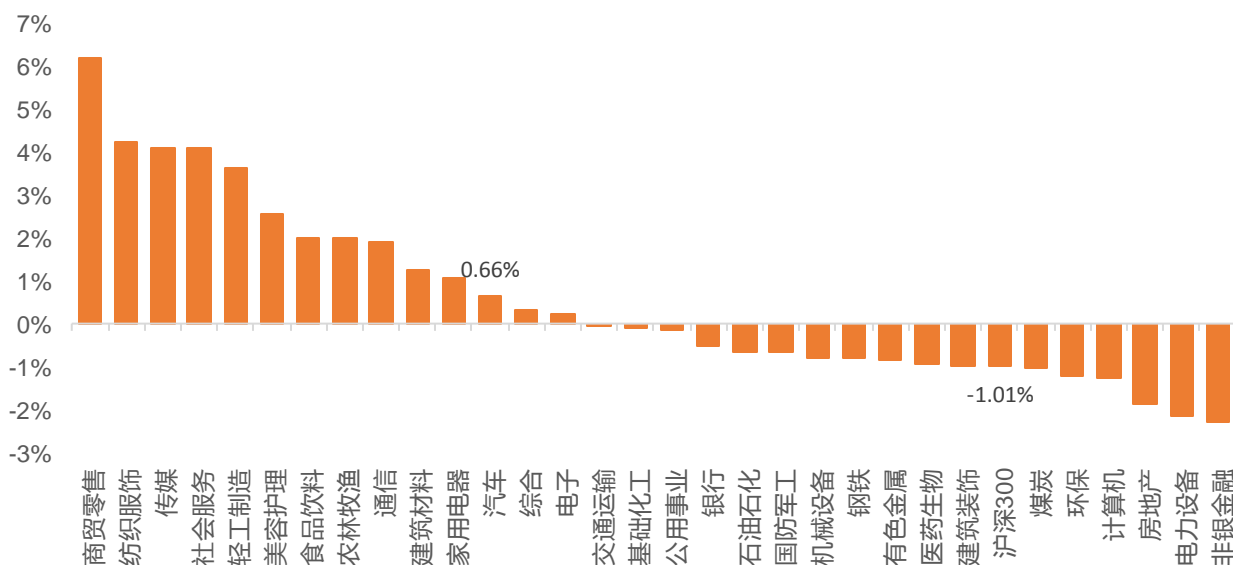
板块内个股涨跌幅：

本周汽车板块涨幅前五分别为建设工业(+53.90%)，金龙汽车(+32.62%)，上海凤凰(+24.43%)，智慧农业(+23.62%)，华洋赛车(+22.48%)；跌幅前五分别为明阳科技(-13.33%)，云内动力(-13.82%)，捷众科技(-14.20%)，华原股份(-15.95%)，邦德股份(-18.10%)。

重点企业本周表现：

A股：中鼎股份(+6.83%)、比亚迪(-1.35%)、长城汽车(-1.15%)、上汽集团(+5.52%)、长安汽车(+1.36%)、广汽集团(+0.93%)、中国重汽(+1.46%)。H股：长城汽车(+2.88%)、广汽集团(+6.10%)、比亚迪股份(+0.98%)、吉利汽车(+3.66%)。美股：特斯拉(TESLA)(+12.08%)、蔚来(-2.17%)、小鹏汽车(-1.60%)、理想汽车(-0.54%)。

图 3：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：SW 汽车子行业周涨跌

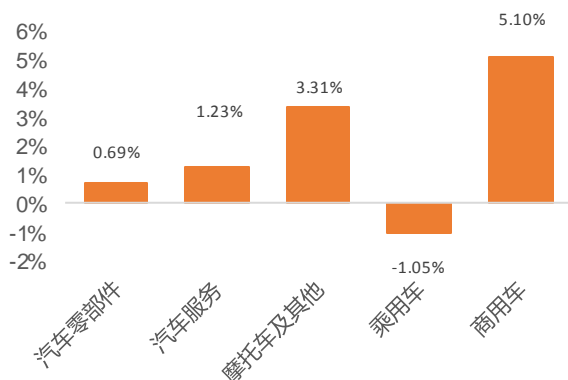
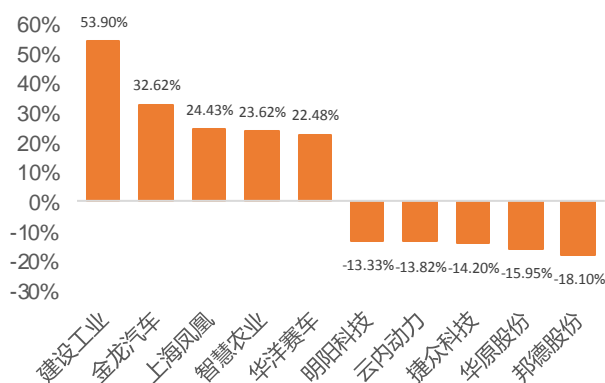


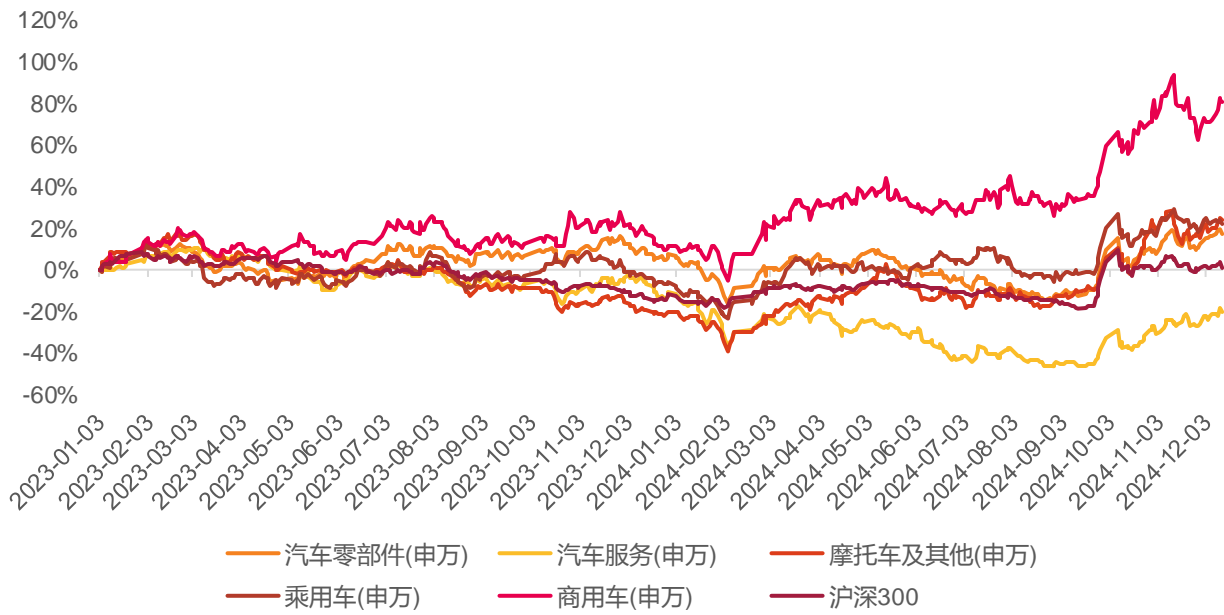
图 5：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind、天风证券研究所

资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2023 年 1 月以来的表现



资料来源：Wind、天风证券研究所

3. 行业动态

3.1. 公司公告

1、诺力股份:关于拟筹划控股子公司分拆上市的提示性公告

12月9日公司公告,为了进一步整合资源,深化在智慧物流系统业务的布局,并充分发挥资本市场优化资源配置的作用,拓宽无锡中鼎融资渠道,提升企业持续盈利能力及核心竞争力,根据《上市公司分拆规则(试行)》,公司拟筹划分拆控股子公司无锡中鼎集成技术有限公司至香港联合交易所有限公司主板上市。

公司于2024年12月9日召开八届董事会第十四次会议、第八届监事会第九次会议,审议通过了《关于筹划控股子公司分拆上市的议案》,同意公司启动分拆无锡中鼎至香港联交所上市前期筹备工作,授权公司及无锡中鼎管理层做好筹备相关工作,并在制定分拆上市方案后将相关上市方案及与上市有关的其他事项分别提交公司董事会、股东大会审议。

2、无锡振华:关于公司股东减持股份计划的公告

12月9日公司公告,公司股东无锡瑾沣裕投资合伙企业(有限合伙)持有本公司股份9,973,400股,占公司股份总数的3.99%,其中无限售条件流通股9,973,400股,占公司股份总数的3.99%。因股东自身运营管理需求,在遵守相关法律法规规定的前提下,无锡瑾沣裕拟通过集中竞价方式减持不超过公司股份总数的1.00%,即不超过2,500,615股;通过大宗交易方式合计减持公司股份数量不超过公司股份总数的2.00%,即不超过5,001,230股,减持价格将根据减持实施时的市场价格确定。

3、继峰股份:关于获得乘用车座椅总成项目定点的公告

12月10日公司公告,公司的全资子公司继峰座椅(合肥)有限公司于近期收到《定点通知函》,继峰座椅(合肥)获得某头部主机厂(限于保密协议,无法披露其名称,以下简称“客户”)的座椅总成项目定点,将为客户开发、生产前排座椅总成产品。根据客户规划,本项目预计从2025年8月开始量产,项目生命周期5年,预计生命周期总金额为7.4亿元。

4、嵘泰股份:关于向特定对象发行股票申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告

12月11日公司公告,公司于2024年12月11日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意江苏嵘泰工业股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》。

5、中鼎股份:关于成立全资子公司并取得营业执照的公告

12月11日公司公告,机器人是当今社会最具发展潜力新兴产业之一,具有广泛的应用潜力,包括服务行业、医疗、教育等多个领域。为顺应行业发展趋势,提高公司竞争力,公司以自有资金5,000万元人民币设立全资子公司安徽睿思博机器人科技有限公司,推动机器人部件产品的生产配套,并已于近日取得营业执照。

新公司的经营范围为:一般项目:智能机器人的研发;智能机器人销售;工业机器人制造;工业机器人销售;服务消费机器人制造;服务消费机器人销售;轴承、齿轮和传动部件制造;轴承、齿轮和传动部件销售;电子元器件与机电组件设备制造;电子元器件与机电组件设备销售;伺服控制机构制造;伺服控制机构销售;工业自动控制系统装置制造;工业自动控制系统装置销售;技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广;技术进出口;货物进出口(除许可业务外,可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目)。

6、金龙汽车:关于签署《股权转让框架协议》的公告

12月11日公司公告,为进一步优化资源配置,深化内部协同,实现国有资产保值增值,公司与金龙旅行车公司少数股东嘉隆集团就拟收购其持有的金龙旅行车公司40%股权事项签署了《股权转让框架协议》。

上述协议为意向性协议，尚未构成关联交易实质，暂无需提交公司董事会或股东大会审议。本次交易后续涉及具体协议的签订，公司将按照《上海证券交易所股票上市规则》等法律法规、规范性文件及《公司章程》的规定和要求，履行相应的决策审批程序和信息披露义务。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 电动化

1、特斯拉开始全球部署 V4 超级充电站

12月9日据外媒 GuruFocus News 消息，特斯拉正在全球部署最新 V4 超级充电站，以提升充电体验并兼容更多第三方车型。预计到 2025 年，V4 充电站将在中国大陆推出。V4 充电站能为乘用车提供最大 500kW 充电功率，为 Semi 电动卡车提供 1200kW 功率，支持 400V-1000V 车辆架构，Cybertruck 充电速度比 V3 快 30%。S3XY 车型充电速率与 V3 相同，15 分钟可行驶约 321.87 公里。V4 充电站部署速度提升，每个机柜可供电 8 个充电桩位，占地面积小，复杂性低，新一代硬件功率密度提高 3 倍，旨在成为最可靠充电设备。

2、长城汽车打造 720kW 全液冷超充站建成

12月11日消息，长城汽车 CTO 吴会肖于 12月11日宣布，长城汽车光储充放检智慧能源示范站已建成，标志着公司在绿色能源发展上迈出重要一步。该示范站配备了 720kW 全液冷超充桩，支持最大电流 900A，能在 15 分钟内将坦克 500 Hi4-Z 的电量从 30% 充至 80%，增加 120km 纯电续航。

3.2.2. 数字化

1、蔚来计划明年 1 月推送端到端大模型架构

12月6日第一电动消息，据“汽车像素”报道，蔚来汽车计划在 2025 年 1 月推送 Banyan3.1.0 版本的智能系统，这将是首次推送用于智能驾驶的端到端大模型架构。蔚来在 8 月推送的 Banyan3.0.0 版智能系统主要对智能座舱和智能底盘进行了升级，并融入了 AI 技术。目前，蔚来在售的 8 款车型均基于 NT2.0 平台研发，而 NT3.0 平台新车，包括 ET9，将在本月初推出。

2、小马智行、广汽埃安将共研量产 Robotaxi 平台

12月11日，小马智行与广汽埃安达成战略合作，根据协议，双方将基于埃安全球车型和小马智行第七代自动驾驶软硬件系统方案，共同研发全冗余前装量产 Robotaxi 车辆平台，计划推出至少千台量级规模的埃安 Robotaxi 车型，首批将在 2025 年完成并率先在大湾区落地，未来将覆盖更多区域和国家。

3.2.3. 企业·财经

1、东风汽车将于 2025 年进入南非市场

12月9日，据相关媒体报道，东风汽车即将进入南非市场，新车型将于 2025 年亮相，据当地媒体预测，这款车型将是 DONGFENG BOX(国内为纳米 01)。官方表示，DONGFENG

BOX 已经在尼泊尔上市、马来西亚亮相，截至目前，该产品已远销荷兰、智利、白俄罗斯、新加坡、马来西亚等 20 余个国家和地区，总计超过 1 万余辆。

2、小米 YU7 预计于明年六七月正式上市

12 月 10 日，据小米汽车官方微博，小米最新 SUV 小米 YU7 预计于明年六七月正式上市。新车同时亮相工信部第 390 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。小米董事长兼 CEO 雷军发文解释全新 SUV 车型公示原因时表示，希望 YU7 测试车可以尽早拆除重伪装，“有助于我们做更全面、更细致的长时间大规模测试。”

3、吉利品牌将进军澳大利亚市场

12 月 10 日，据澳大利亚当地媒体报道，吉利品牌计划明年上半年在澳大利亚推出新车。据悉，该车型将推出针对澳大利亚本地化的配置，包括悬架以及 ADAS 方面的调校。

报道称，吉利在澳大利亚亮相的首款车型或为新款 EX5 电动 SUV（国内为银河 E5），这款车型将是首款在澳大利亚推出的吉利品牌车型。据介绍，新款吉利 EX5 的售价预计在 4.5 美元左右（约合人民币 32.6 万元），电池续航里程为 430 公里，配置方面，吉利汽车表示将根据澳大利亚的市场需求进行调整，悬架系统也将如此。

4、丰田重启生产菲律宾战略车型“Tamaraw”

12 月 11 日，据财经网报道，日本丰田日前发布了在菲律宾生产的新款多用途车“Tamaraw”。这是继 MPV “Innova” 和小型轿车“威驰（Vios）”之后的第三款菲律宾国产车。时隔 16 年菲律宾国产车再次加入丰田产品线，复活了往年的车名。

车名“Tamaraw”来源于栖息在菲律宾的水牛。丰田向内湖省的工厂投资了 55 亿比索，开始生产 Tamaraw，力争年产 2 万辆。这是丰田面向新兴市场国家的全球战略汽车“IMV”系列之一，价格在 100 万比索（约合人民币 12.5 万元）左右。

5、奔驰公布全新太阳能涂料技术

11 月 11 日，据易车原创报道，奔驰日前公布了一项可以利用与未来汽车的全新太阳能涂料技术。奔驰表示，搭载这种全新太阳能涂料技术，在理想状态下每年可为电动车产增加 2 万公里续航里程。

据悉，奔驰正在研究全新太阳能模组，可以像超薄的颜料般无缝应用于电动车的车身。模组厚度只有 5 微米，每平方米重量仅 50 克，能够形成主动的太阳能发电表面，而且适用于任何基材物料。与传统的太阳能模组相比，奔驰的太阳能涂层的效率高 20%。在 11 平方米的应用面积上，大约为一辆中型 SUV 的车身表面，涂层在不同地区的理想条件下可产生不同的续航里程。例如在德国斯图加特可提供 12000 公里，在北京为 14000 公里，在阳光猛烈的洛杉矶更可达到 20000 公里。

3.2.4. 车市

1、2024 年澳大利亚新能源车累计销量突破 10 万辆

12 月 9 日，据相关媒体透露，澳大利亚新能源汽车（包括插电式混合动力汽车）的销量已超过 10 万辆。行业机构声称，截至 12 月，其销量已超过 10 万辆，超过了前一年的总销量约 98400 辆。数据显示，2024 年 11 月车企在澳大利亚售出 6585 辆纯电动汽车，占新车总销量的 6.5%。具体来看，特斯拉 11 月售出 2540 辆汽车，环比增长 74%，其中，Model Y 销量为 1653 辆，Model 3 销量为 887 量。比亚迪 Seal（国内为海豹）与 Atto 3（国内为元 PLUS）销量分别为 360 辆与 267 辆；MG4 实现月销 821 辆的成绩。

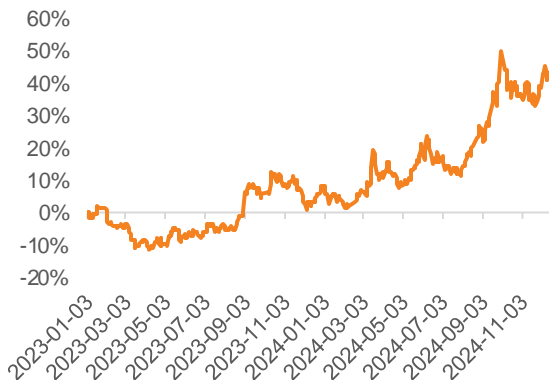
2、11 月全国二手车市场交易量 178.56 万辆 环比增长 4.33%

12 月 10 日，据中国汽车流通协会消息，2024 年 11 月，全国二手车市场交易量 178.56

万辆，环比增长 4.33%，同比增长 8.12%，交易金额为 1141.67 亿元。2024 年 1-11 月，二手车累计交易量 1771.39 万辆，同比增长 5.74%，与同期相比增加 96.16 万辆，累计交易金额为 11652.43 亿元。

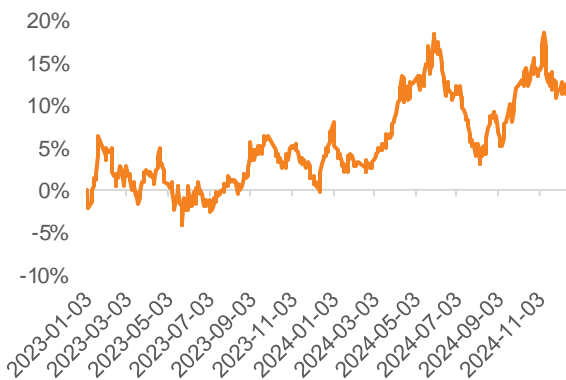
4. 行业上游原材料数据跟踪

图 7：橡胶指数本周下跌 2.56%



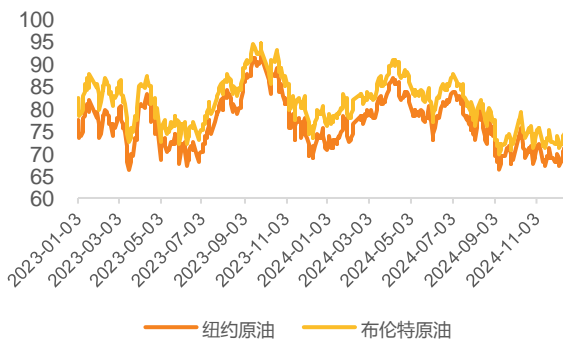
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：沪铝指数本周上涨 0.05%



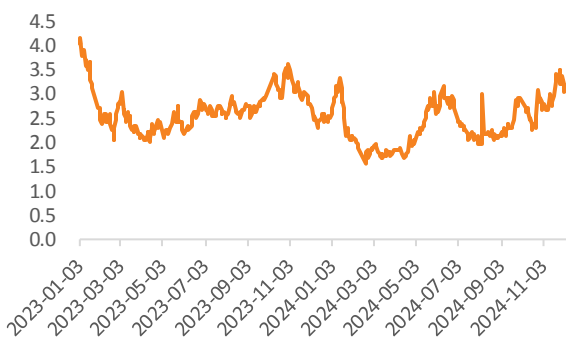
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：纽约原油本周上涨 5.84%，布伦特原油本周上涨 4.64% (单位：美元/桶)



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 10：天然气本周上涨 5.22% (单位：美元/百万英热单位)



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 风险提示

- 1) 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。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风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。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com