

## 理想、小米加码大模型投入 看好具身智能落地

2024年12月29日

➤ **本周数据:** 12月第四周(12.16-12.22)乘用车销量65.9万辆,同比+2.1%,环比+0.1%;新能源乘用车销量30.3万辆,同比+40.6%,环比-4.0%;新能源渗透率46.0%,环比-2.0pct。

➤ **本周行情:** 汽车板块本周表现弱于市场。本周A股汽车板块上涨0.89%,在申万子行业中排名第11位,表现弱于沪深300(+1.60%)。细分板块中,乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件上涨1.81%、1.69%、0.77%、0.50%,摩托车及其他、汽车服务分别下跌0.20%、5.60%。

➤ **本周观点:** 本月推荐核心组合【比亚迪、吉利汽车、上汽集团、赛力斯、伯特利、拓普集团、新泉股份、沪光股份、春风动力】。

➤ **理想、小米加码大模型投入,看好具身智能落地。** 本周,理想宣布转型AI公司,短期目标是在中国成为空间智能领域的第一名,大语言模型领域进入前三;中长期目标为实现语言智能与空间智能的深度融合,构建统一的VLA模型;小米搭建自己的GPU万卡集群,将对AI大模型大力投入,后续有望应用于小米的汽车、手机、智能家居产品中,为人车家全生态战略赋能。具体AI应用——人形机器人层面,OpenAI最近考虑开发一种类人机器人;星动纪元端到端原生机器人模型ERA-42近期正式亮相;科技巨头初创企业上海矩阵超智发布其自研的高性能全尺寸通用机器人原型机MATRIX-1。车企、初创公司、科技巨头全速加码AI大模型及应用,有望加速多模态大模型能力迎来飞跃,智驾、人形机器人作为最佳载体有望受益。今年以来,机器人板块已由T链主导演变为T+HW+NV+国内科技巨头共振,智驾行情尚未充分演绎,展望2025年,1月下旬特斯拉业绩会、3月中旬英伟达GTC 25大会,后续各个车企的智能驾驶落地均有望成为新催化。

➤ **城市NXP稳步落地 智驾平权加速中。** 本周,多车企智驾落地进展迎来密集催化,极氪智能科技ZEEKR OTA 6.3上线,浩瀚智驾无图城市NXP开启推送;仰望U8高阶智能驾驶辅助系统“天神之眼”升级,在全国范围内正式开通无图城市领航功能;同时,蔚来汽车计划提升“端到端”高阶智驾方案的交付节奏,任少卿带队冲刺,其首款主流车型萤火虫(15万元以内)也宣布将搭载地平线提供的芯片+感知方案,加码平价智驾。我们看好AI大模型加码下,低成本智驾、无图城市NOA、车位到车位成为智能驾驶产业化落地重点。

➤ **投资建议:** 乘用车:看好智能化、全球化加速突破的优质自主,推荐【比亚迪、吉利汽车、上汽集团、赛力斯、小鹏汽车】。

**零部件:** 1、新势力产业链:推荐T链-【拓普集团、新泉股份、双环传动】;华为链-【沪光股份、瑞鹄模具、文灿股份、星宇股份】。2、智能化:推荐智能驾驶-【伯特利、德赛西威、经纬恒润】+智能座舱-【上声电子、继峰股份】。

**机器人:** 建议关注:1) T链:【拓普集团、贝斯特、北特科技、斯菱股份、双林股份】;2) H/S链:【赛力斯、豪能股份、兆威机电、蓝黛科技】;3) N链:【德赛西威、阿尔特、九号公司】。

**轮胎:** 推荐龙头【赛轮轮胎】及高成长【森麒麟】。

**重卡:** 天然气重卡上量+需求向上,推荐【中国重汽】。

**摩托车:** 推荐中大排量龙头车企【春风动力】。

➤ **风险提示:** 汽车行业竞争加剧;需求不及预期;智驾进度不及预期。

### 推荐

### 维持评级



**分析师 崔琰**

执业证书: S0100523110002

邮箱: cuiyan@mszq.com

### 相关研究

- 1.汽车和汽车零部件行业周报 20241222: 政策促需 自主向上 看好具身智能落地-2024/12/22
- 2.乘用车整车行业 2025 年度投资策略: 政策促需 自主向上 智驭未来-2024/12/21
- 3.摩托车行业 2025 年度投资策略: 中大排内外共振 快乐引擎引领成长-2024/12/20
- 4.摩托车行业系列点评十一: 中大排增势强劲 自主高端化提速-2024/12/19
- 5.汽车和汽车零部件行业周报 20241215: 会议定调提振消费 看好汽车内需向好-2024/12/15

# 目录

<b>1 周观点：理想、小米加码大模型投入 看好具身智能落地</b>	<b>3</b>
1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起	3
1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量	4
1.3 机器人：龙头加速入局 具身智能新纪元开启	4
1.4 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值	5
1.5 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	7
1.6 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长	8
<b>2 本周行情：整体弱于市场</b>	<b>10</b>
<b>3 本周数据：12月第四周乘用车销量65.9万辆 同比+2.1% 环比+0.1%</b>	<b>12</b>
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策	12
3.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升	13
3.3 12月第四周乘用车销量65.9万辆 同比+2.1% 环比+0.1%	14
3.4 11月整体折扣相较于10月放大	14
3.5 PCR开工率维持高位	15
<b>4 本周要闻：一汽-大众宣布高层调整 李想谈“理想”最新战略 —— 转型 AI 公司</b>	<b>21</b>
4.1 电动化：一汽-大众宣布高层调整	21
4.2 智能化：李想谈“理想”最新战略 —— 转型 AI 公司	22
4.3 机器人：OpenAI 考虑发展人形机器人	24
<b>5 本周上市车型</b>	<b>28</b>
<b>6 本周公告</b>	<b>29</b>
<b>7 风险提示</b>	<b>31</b>
<b>插图目录</b>	<b>32</b>
<b>表格目录</b>	<b>32</b>

# 1 周观点：理想、小米加码大模型投入 看好具身智能落地

## 1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起

汽车智能电动巨变，重塑产业秩序，本月推荐核心组合【比亚迪、吉利汽车、上汽集团、赛力斯、伯特利、拓普集团、新泉股份、沪光股份、春风动力】。

**理想、小米加码大模型投入，看好具身智能落地。** 本周，理想宣布转型 AI 公司，短期目标是在中国成为空间智能领域的第一名，大语言模型领域进入前三；中长期目标为实现语言智能与空间智能的深度融合，构建统一的 VLA 模型；小米搭建自己的 GPU 万卡集群，将对 AI 大模型大力投入，后续有望应用于小米的汽车、手机、智能家居产品中，为人车家全生态战略赋能。具体 AI 应用——人形机器人层面，OpenAI 最近考虑开发一种类人机器人；星动纪元端到端原生机器人模型 ERA-42 近期正式亮相；科技巨头初创企业上海矩阵超智发布其自研的高性能全尺寸通用机器人原型机 MATRIX-1，预计 2025 年量产。车企、初创公司、科技巨头全速加码 AI 大模型及应用，有望加速多模态大模型能力迎来飞跃，智驾、人形机器人作为最佳载体有望受益。今年以来，机器人板块已由 T 链主导演变为 T+HW+NV+国内科技巨头共振，智驾行情尚未充分演绎，展望 2025 年，1 月下旬特斯拉业绩会、3 月中旬英伟达 GTC 25 大会，后续各个车企的智能驾驶落地均有望成为新催化。

**城市 NXP 稳步落地 智驾平权加速中。** 本周，多车企智驾落地进展迎来密集催化，极氪智能科技 ZEEKR OTA 6.3 上线，浩瀚智驾无图城市 NXP 开启推送；仰望 U8 高阶智能驾驶辅助系统“天神之眼”升级，在全国范围内正式开通无图城市领航功能；同时，蔚来汽车计划提升“端到端”高阶智驾方案的交付节奏，任少卿带队冲刺，其首款主流车型萤火虫（15 万元以内）也宣布将搭载地平线提供的芯片+感知方案，加码平价智驾。我们看好 AI 大模型加码下，低成本智驾、无图城市 NOA、车位到车位成为智能驾驶产业化落地重点。

**乘用车：以旧换新政策有望延续 刺激内需向好。** 中央经济工作会议 12 月 11 日至 12 日举行，对于 2025 年中国经济，会议强调，要实施更加积极的财政政策，明年提高赤字率、发行更大规模的特别国债、降准降息等更大力度的政策值得期待。其中，经济工作的重点明确了：1) 大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求；2) 科技创新引领新质生产力发展。近期国家发改委发言人李超，提出将研究提出未来继续加大「两新」政策支持力度、扩大支持范围，我们预计 2025 年以旧换新政策将延续，延续时间及力度有待观察。1) 如 2025 年 1-2 月政策延续，则总量端 2024Q4-2025Q1 有望平滑过渡，我们预计 2024 年上险销量 2,200 万

辆，同比+5.7%；2025 年上险销量 2,370 万辆，同比+7.7%；结构端，我们预计 2024 年新能源上险销量 1,070 万辆，同比+46.0%；2025 年新能源上险销量 1,450 万辆，同比+35.5%。

2) 如 2025 年 1-2 月政策不延续，3 月后延续，则 2024Q4 将存在明显翘尾效应，带动 2024 年整体销量提升，我们预计 2024 年上险销量 2,250 万辆，同比+8.1%；2025 年上险销量 2,330 万辆，同比+3.6%；结构端，由于新能源补贴力度相较燃油车更大，预计年末将形成抢购，我们预计 2024 年新能源上险销量 1,100 万辆，同比+50.1%；2025 年新能源上险销量 1,430 万辆，同比+30.0%。

我们看好智能化、全球化加速突破的优质自主，推荐【比亚迪、吉利汽车、上汽集团、赛力斯、小鹏汽车】。

## 1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量

**零部件：零部件估值低位，中期成长不断强化，看好新势力产业链+智能电动增量。**

**展望出海 T 链及内需 H 链共繁荣。** 特斯拉新款廉价车型将于 2025H1 推出，Cybercab 将于 2026 年实现大规模生产，目标为年产量 200-400 万辆。短期看，2025 年特斯拉销量持续增长，T 产业链公司业绩确定性、成长性加强。国内，“以旧换新”等内需促进政策有望延续，看好华为系车企凭借品牌、技术、渠道优势实现持续高增，带动产业链标的持续超预期。

**坚定看好新势力产业链+智能电动增量，推荐：**

**1、新势力产业链：推荐 T 链-【拓普集团、新泉股份、双环传动】；推荐华为产业链-【沪光股份、瑞鹄模具、文灿股份、星宇股份】。**

**2、智能化核心主线：推荐智能驾驶-【伯特利、德赛西威、经纬恒润】+智能座舱-【上声电子、继峰股份】。**

## 1.3 机器人：龙头加速入局 具身智能新纪元开启

人形机器人集成人工智能、高端制造、新材料等先进技术，有望成为继计算机、智能手机、新能源汽车后的颠覆性产品，将深刻变革人类生产生活方式，重塑全球产业发展格局。当前，人形机器人技术加速演进，已成为科技竞争的新高地、未来产业的新赛道、经济发展的新引擎。

**我们认为，当前人形机器人产业奇点已至，应用端、成本端、软件端迎来三重突破，产业化关键瓶颈正在打开：**

**应用端：特斯拉自带产业化应用场景，人形机器人有望率先应用于全球超级工**

厂。全球范围内，有多家厂商推出过人形机器人产品，但应用场景仍处于非常早期的阶段，导致产品升级迭代进展缓慢。特斯拉 Optimus 在设计之初便针对工业制造场景，并计划首先应用于特斯拉超级工厂，自带机器人工厂应用场景。

**成本端：特斯拉具备强大降本能力，车端降本经验有望复用于人形机器人。**已发布的人形机器人中，大部分产品价格高昂，本田 ASIMO 的单台成本达到 250 万美元，波士顿动力 Atlas 的成本为 200 万美元，小米机器人 CyberOne 的成本大约在 60-70 万人民币。人形机器人的价格远超大众消费承受能力，导致需求端难以打开。特斯拉在车端具备强大降本能力，有望进行复用，推动人形机器人的产业化降本。

**软件端：大模型赋能泛化能力，具身智能浪潮已至。**传统的机器人控制系统与计算机操作系统类似，扮演最基础的软件平台角色，通过编程调用自带基本功能、特定行业应用软件包以满足工作要求，缺乏场景泛化能力。大模型使人形机器人具备了自然语言和视觉、触觉的多模态交互能力，以及适应多场景的泛化能力，同时大模型的“通用认知性”将提升人形机器人的智能化水平，使其拥有感知、认知、决策和行动的全面能力，为具身智能提供落地可能性。

**海内外龙头加速入局，开启具身智能新纪元。**特斯拉 Optimus 研发迭代进展迅猛，2026 年将进入大规模生产阶段，远期需求量级有望达到百亿台；英伟达全面布局通用基础模型、仿真训练平台和机器人芯片三大领域，为人形机器人开发者提供强大支持框架；华为积极推进人形机器人外部合作，聚焦大模型与具身智能解决方案。特斯拉、英伟达、华为等海内外龙头正在加速入局，人形机器人产业合力正在形成，产业化奇点已至，2025 年有望成为人形机器人量产元年。

**投资建议：关注海内外龙头共振趋势，把握高壁垒、高价值量环节国产替代机遇。**特斯拉 Optimus 即将进入量产阶段，英伟达机器人领域生态持续完善，华为正式入局具身智能，更多科技巨头正在涌入。展望 2025 年，我们认为人形机器人技术端加速演进，产业趋势不断强化，远期空间持续打开，坚定看好人形机器人板块投资机会。建议关注：1) T 链：【拓普集团、贝斯特、北特科技、斯菱股份、双林股份】；2) H/S 链：【赛力斯、豪能股份、兆威机电、蓝黛科技】；3) N 链：【德赛西威、阿尔特、九号公司】。

## 1.4 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值

**房地产政策利好，叠加节假日公路货运量恢复，重卡板块估值有望持续修复。**

1) 需求端：利好政策出台，国庆房地产市场多地商品房销量显著增长，拉动货运、工程重卡需求提升；2) 销量端：2024Q3 零售量、批发量同环比均有所下滑，主要受去年同期高基数和季节性因素影响。2024Q3 我国重卡上牌量为 13.0 万辆，同比-15.4%，环比-21.4%；批发销量为 17.8 万辆，同比-18.2%，环比-23.0%；

2024Q3 重卡出口同环比小幅下滑，但总体维持高基数，产品性价比优势仍然显著。2024Q3 我国重卡出口量为 7.0 万辆，同比-2.3%，环比-9.8%，同环比均小幅下滑，主要受俄罗斯进口报废税政策影响。展望四季度，旺季到来叠加以旧换新政策刺激，重卡需求有望持续复苏。

**7月31日，交通运输部、财政部发布《关于实施老旧营运货车报废更新的通知》，有望拉动中重卡内需。**《通知》明确，对提前报废国三及以下排放标准营运柴油货车、提前报废并新购国六排放标准货车或新能源货车、仅新购符合条件的新能源货车，分档予以补贴，所涉及的支持资金按照总体 9:1 的原则实行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为 85%、90%、95%。

**9月中下旬开始，中重卡以旧换新补贴政策已在全国多省市逐步落地并实施。**以旧换新细则出台后，多省市积极响应，结合本地实际情况出台了相应的中重卡以旧换新具体补贴政策，各地补贴政策的具体内容如补贴金额、范围、期限等，普遍与中央文件一致。随着具体政策的落实，重卡终端需求有望加速复苏。

**表1：国家及各地老旧营运货车报废更新补贴政策梳理**

国家级/省/市	政策发布时间	文件名称	实施期限	具体补贴金额		
				提前报废	置换	仅新购
<b>【国家级】交通运输部 财政部</b>	<b>2024年7月30日</b>	<b>《交通运输部 财政部关于实施老旧营运货车报废更新的通知》</b>	<b>2024年7月31日-12月31日</b>	<b>1万元-4.5万元/辆</b>	<b>3.5万元-14万元/辆</b>	<b>3.5万元/辆</b>
湖北省	2024年9月24日	《湖北省老旧营运货车报废更新补贴实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
广东省深圳市	2024年9月10日	《深圳市交通运输局关于开展老旧营运货车报废更新补贴工作的通知》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
安徽省	2024年9月20日	《安徽省老旧营运货车报废更新实施方案》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
江苏省	2024年9月20日	《江苏省老旧营运货车报废更新补贴申领指南》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
海南省	2024年9月23日	《海南省老旧营运货车报废更新实施方案》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
北京市	2024年9月24日	《北京市进一步促进国四及以下排放标准老旧货车和大中型客车报废更新实施细则》	2024年8月26日-12月10日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
辽宁省	2024年9月25日	《辽宁省落实国家老旧营运货车报废更新补贴实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
吉林省	2024年9月26日	《吉林省老旧营运货车报废更新实施方案》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
黑龙江省	2024年9月27日	《黑龙江省老旧营运货车报废更新补贴资金实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆

福建省	2024年9月29日	《福建省老旧营运货车报废更新补贴实施细则》	本细则自发布之日起执行,有效期至2025年4月30日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
上海市	2024年9月29日	《上海市落实国家老旧营运货车报废更新政策实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
重庆市	2024年9月29日	《重庆市老旧营运货车报废更新实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
山东省青岛市	2024年9月29日	《青岛市老旧营运货车报废更新补贴实施方案》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
甘肃省	2024年9月30日	《甘肃省老旧营运货车报废更新补贴实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
天津市	2024年9月30日	《天津市老旧营运货车报废更新工作实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
浙江省	2024年10月1日	《浙江省老旧营运货车报废更新补贴申领操作指南》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
河北省	2024年10月2日	《河北省老旧营运货车报废更新补贴实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆

资料来源:各地方政府网站,民生证券研究院

2024年来油气差持续处于高位,天然气重卡经济性优势明显,加速上量;同时国六排放标准已逐步进入落地实施阶段,各环节内资头部供应商有望受益排放升级,推荐【中国重汽】。

## 1.5 摩托车:消费升级新方向 优选中大排量龙头

**11月中大排增势强劲。**销量:据中国摩托车商会数据,11月250cc(不含)以上摩托车销量5.5万辆,同比+42.2%,环比-10.2%。1-11月累计销量68.9万辆,同比+40.7%。

出口:250cc+摩托车11月出口3.0万辆,同比+101.4%,环比-8.0%,同比增长原因为头部企业在250-500cc排量段出口持续增长,环比下降系季节性波动所致;1-11月累计出口31.2万辆,同比+77.0%。

内销:250cc+摩托车11月内销2.4万辆,同比+4.2%,环比-12.8%。1-11月累计内销37.7万辆,同比+20.8%。

**春风动力:**250cc+11月销量0.9万辆,同比+53.7%,市占率16.2%,环比+1.6pct;1-11月累计市占率19.1%,较2023年全年+3.9pct。

**钱江摩托:**250cc+11月销量0.8万辆,同比-9.3%,市占率14.3%,环比+3.2pct,1-11月累计市占率14.2%,较2023年全年-0.2pct。

**隆鑫通用:**250cc+11月销量0.7万辆,同比+2.6%,市占率12.5%,环比-0.4pct;1-11月累计市占率17.5%,较2023年全年-2.8pct。

**推荐中大排量龙头车企。**中大排量摩托车市场快速扩容，供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱动力，同步助长摩托车文化逐步形成，持续推荐中大排摩托车赛道。参考国内汽车发展历史及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌有望成为中大排量摩托车需求崛起最大受益者，**推荐【春风动力】。**

## 1.6 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长

### 轮胎行业主要逻辑：

**1) 短期：**业绩兑现（胎企业绩持续超预期）+需求维持高位（国内开工新高&海外进口同环比高增）+低估值；

**2) 中期：**①**智能制造能力外溢**，中国胎企的后发优势体现在智能制造能力，根据胎企可研报告 25-40%开工率即可实现盈亏平衡（更快盈利）、人均创收高于外资胎企（更高自动化率）、全球化建厂（逐渐淡化双反影响）；②**产能结构优化**，第一梯队胎企开启第二轮（东南亚之外）的产能投建，全球化更进一步，第二梯队企业在东南亚的产能开始释放带来业绩高增，根据胎企年报及科研报告，海外工厂净利率远高于国内；③**产品结构优化**，胎企产品结构从半钢胎、全钢胎逐渐拓展至非公路、航空胎等品类；17 寸及以上产品占比持续提升带动单胎价格提升；开发液体黄金、石墨烯等新技术提升中高端产品占比；

**3) 长期：**①**全球化替代**，第一梯队胎企摩洛哥、西班牙、塞尔维亚等地区产能逐渐投建，逐渐实现中国胎企的全球化替代；②**品牌力提升**，自主胎企通过液体黄金轮胎、石墨烯轮胎、朝阳 1 号等中高端产品推出，逐渐提升品牌力；自主胎企在自主车企、合资车企、外资车企陆续定点，有望实现品牌力提升。

**半钢胎开工率高位，全钢胎需求仍处低位。**2024 年 12 月 27 日当周国内 PCR 开工率 79.16%，周度环+0.20pct，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 62.24%，周度环+0.12pct，处于近 10 年来中等水平。

**行业需求来看，全球替换市场需求维持强劲，PCR 及 TBR 销量同比均实现增长；**中国轮胎企业主要市场之一美国 10 月 PCR 及 TBR 进口量同比-9.0%/+10.4%，环比-1.1%/-1.4%，中国轮胎企业海外最主要的生产基地泰国 PCR 出口量维持高位。

**成本端同比小幅上涨**，12 月 PCR 加权平均成本同比+7.6%，环比-1.3%；TBR 加权平均成本同比+8.6%，环比-0.2%。

**欧线海运费环比下降趋势显著**，12 月 20 日当周中国出口海运费为 3,691 美元/FEUU，同比+174.2%，环比+0.9%；我们假设 40 英尺的集装箱可以装载约 800 条较大尺寸半钢胎，假设平均半钢胎不含税价格 300 元/条，单集装箱货值约 3.4 万美元，最新一周海运费占货值比重为 10.9%，同比+6.9pct，环比-0.1pct；

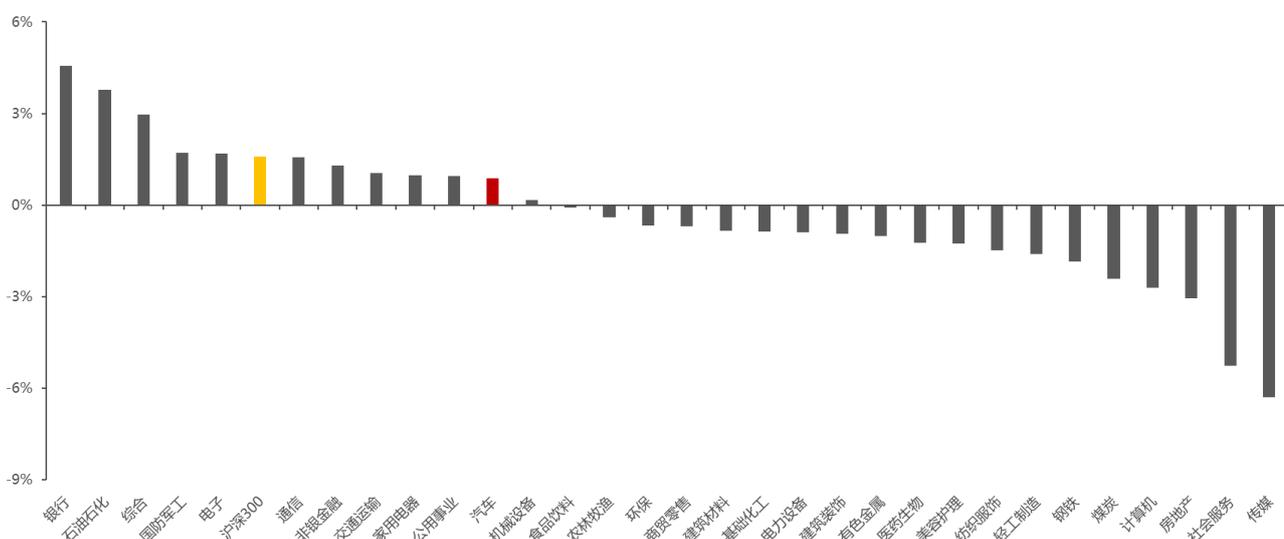
2021年初至今海运费占货值比重均值为14.5%，当前海运费已回落至中枢偏下水平。但受地缘政治因素影响，中国至北欧海运费当周达到4,971美元/FEUU，同比+206.7%，环比-1.6%，占货值比重达14.7%，同比涨幅较大、近期环比已出现显著下降趋势。

2024年国内外PCR需求旺盛，TBR需求受益于政策催化，头部轮胎企业海外扩张进入第二阶段，看好研发实力强、海外布局多的轮胎企业，建议重点关注龙头【**赛轮轮胎**】及高成长【**森麒麟**】、【**玲珑轮胎**】。

## 2 本周行情：整体弱于市场

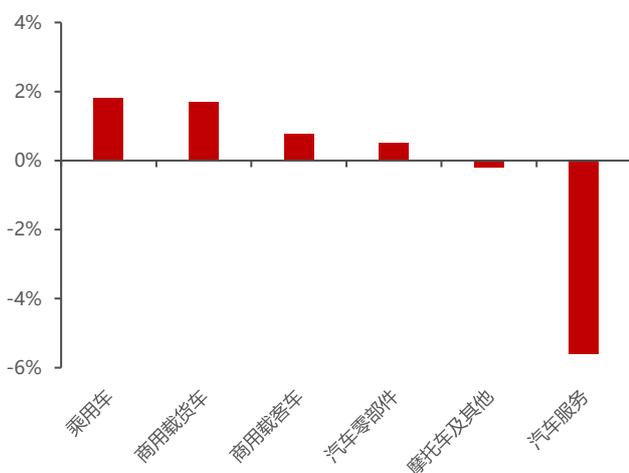
汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块上涨 0.89%，在申万子行业中排名第 11 位，表现弱于沪深 300 (+1.60%)。细分板块中，乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件上涨 1.81%、1.69%、0.77%、0.50%，摩托车及其他、汽车服务分别下跌 0.20%、5.60%。

图1：2024.12.23-2024.12.27 申万行业区间涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

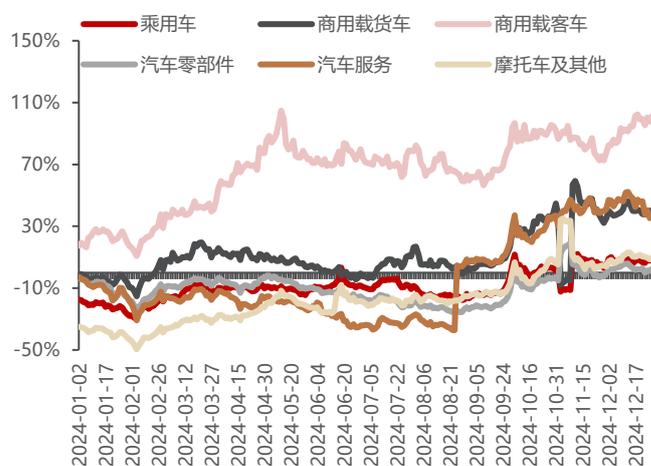
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：涨跌幅时间区间为近一周 (2024.12.23-2024.12.27)

图3：申万汽车行业子板块 2024 年涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

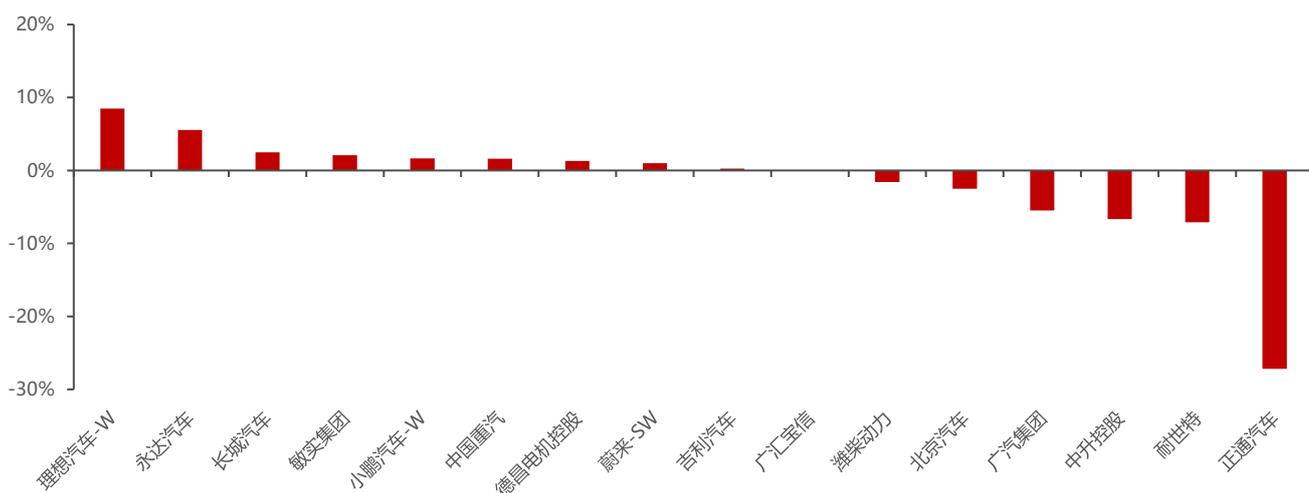
注：涨跌幅截至日期 (2024.01.02-2024.12.27)

表2: 2024.12.23-2024.12.27 A股汽车行业公司周涨跌幅前十

公司简称	涨幅前十 (%)	公司简称	跌幅前十 (%)
上海凤凰	31.8%	建设工业	-26.5%
科博达	14.6%	华洋赛车	-22.6%
华懋科技	12.2%	舜宇精工	-17.2%
祥鑫科技	11.9%	永安行	-17.0%
浙江黎明	9.5%	春兴精工	-15.8%
卡倍亿	8.1%	智慧农业	-15.4%
朗博科技	7.9%	天铭科技	-14.7%
潍柴重机	7.6%	大地电气	-14.3%
德迈仕	7.5%	骏创科技	-13.7%
西菱动力	7.5%	天汽模	-12.2%

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图4: 近一周 (2024.12.23-2024.12.27) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

## 3 本周数据: 12 月第四周乘用车销量 65.9 万辆 同比+2.1% 环比+0.1%

### 3.1 地方开启新一轮消费刺激政策

7 月 25 日, 国家发展改革委 财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知, 1) 支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车, 加快更新为低排放货车。报废并更新购置符合条件的货车, 平均每辆车补贴 8 万元; 无报废只更新购置符合条件的货车, 平均每辆车补贴 3.5 万元; 只提前报废老旧营运类柴油货车, 平均每辆车补贴 3 万元。2) 提高新能源公交车及动力电池更新补贴标准, 更新车龄 8 年及以上的新能源公交车及动力电池, 平均每辆车补贴 6 万元; 3) 提高乘用车报废更新补贴标准, 对报废 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车 或 2.0L 及以下排量燃油乘用车, 并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车, 补贴 2 万元; 对报废国三及以下排放标准燃油乘用车 并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的, 补贴 1.5 万元。

**11 月地方开启新一轮消费刺激政策。**11 月到来, 多地开启新一轮消费刺激政策, 其中安徽省、贵州省、上海市等地方政策刺激力度较大。

表3: 近期地方汽车消费刺激政策

省/市	政策开始/活动 发布时间	政策/活动到 期时间	政策/活动 名称	目标 市场	主要内容
合肥市	2024 年 11 月 29 日	2024 年 12 月 8 日	2024 年 合肥市汽车新购消费券发放活动	燃油/新能源	本次汽车消费券发放总额 4400 万元, 对于新能源车, 购车发票金额在 5 万元 (含) 以上 10 万元 (不含) 以下, 补贴 2000 元 / 辆; 购车发票金额在 10 万元 (含) 以上 20 万元 (不含) 以下, 补贴 4000 元 / 辆; 购车发票金额在 20 万元 (含) 以上, 补贴 6000 元 / 辆。对于燃油车, 购车发票金额在 5 万元 (含) 以上 10 万元 (不含) 以下, 补贴 1000 元 / 辆; 购车发票金额在 10 万元 (含) 以上 20 万元 (不含) 以下, 补贴 3000 元 / 辆; 购车发票金额在 20 万元 (含) 以上, 补贴 5000 元 / 辆。
贵州省	2024 年 11 月 16 日	发完为止	《贵州省全力推动经济持续回升向好若干政策措施》	燃油/新能源	加大汽车以旧换新、酒车联动叠加政策宣传力度, 对个人消费者报废或转让名下旧乘用车, 购买新能源汽车的最高补贴标准提高到 1.95 万元, 购买燃油车或符合条件的二手乘用车 (含二手新能源车) 最高补贴标准提高到 1.9 万元。将国四柴油货车、出租汽车、驾驶培训教练车等纳入以旧换新支持范围。

南昌市经开区	2024年12月1日	2024年12月31日	南昌经开区2024年汽车促销活动	燃油/新能源	凡在活动期间,在经开区参与活动的汽车销售企业新购7座(含)以下非运营新车(含新能源汽车),给予购置人现金补贴。其中,购车发票金额(裸车价)20万元(含)以上可享受补贴3000元;购车发票金额(裸车价)10万元(含)至20万元可享受补贴2000元;购车发票金额(裸车价)10万元以下可享受补贴1000元。
上海市松江区	2024年11月15日	2025年2月15日	GO享松江汽车消费嘉年华	燃油/新能源	自2024年11月15日起至2025年2月15日(均含当日,下同)个人消费者在松江区购买小客车,可申请一次性补贴3000元。补贴名额共计10000个,先到先得,用完为止。 对售旧换购新能源乘用车新车的消费者,由原来的按裸车价的6%最低不低于3000元、不高于1.2万元的标准提高至按裸车价的7%四舍五入取整十且不低于3000元、不高于1.9万元的标准予以补贴。
重庆市	2024年11月19日	2024年12月31日	重庆以旧换新补贴再升级	燃油/新能源	对售旧换购燃油乘用车新车的消费者,由原来的按裸车价的5%最低不低于2000元、不高于1万元的标准提高至按裸车价的6%四舍五入取整十且不低于2000元、不高于1.6万元的标准予以补贴。 对已按原标准兑付的按新标准补齐差额,对审核通过还未兑付的以及新申报审核通过的按新标准予以补贴。
辽宁省	2024年8月30日	2024年12月31日	辽宁省汽车置换更新补贴政策	燃油/新能源	新购车辆为燃油乘用车的,按照《机动车销售统一发票》价税合计金额,价格10万元(含)以下的每辆补贴8000元、价格10万元—20万元(含)的每辆补贴10000元、价格20万元以上的每辆补贴12000元。新购车辆为新能源乘用车的,在上述各档基础上增加发放1000元补贴。

资料来源:鹰潭市高新区招商局、湖州本地宝、上海市商务委员会、郑好办等,民生证券研究院

## 3.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升

**11月整体新能源市场竞争有所提升。**2024年即将进入倒计时,车企进入年末冲刺阶段,借着“双十一”的热潮,车企纷纷推出了降价政策,以此来提升销量。

表4: 2024年11月以来车型调价情况

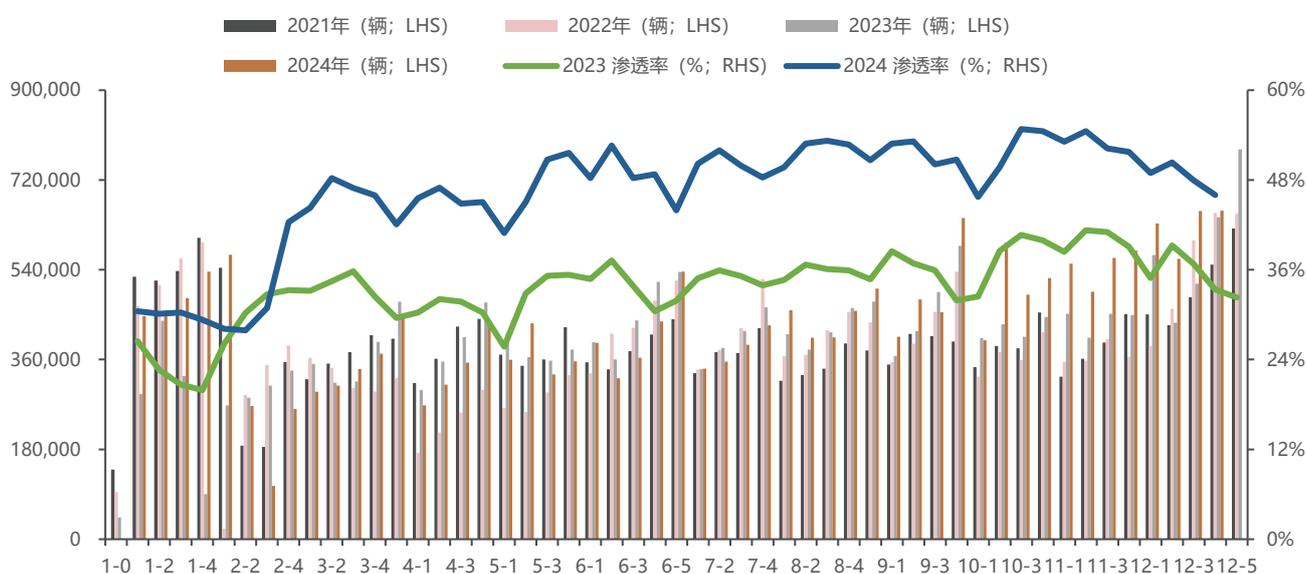
车企	调价时间	能源类型	车型	调价前售价(万元)	调价后售价(万元)	涨价幅度(元)
特斯拉	2024/12/25	纯电	Model Y	24.99-29.99	23.99-27.99	-10,000
上汽大众	2024/11/8	纯电	ID.与众全系	20.99-24.99	16.99起	-40,000
哈弗	2024/11/1-	油车	二代哈弗H9	19.99-22.99	18.99-21.99	-10,000
比亚迪	2024/11/10	纯电	汉唐家族	17.98-24.98	-	高达28,000元的置换补贴

资料来源:各公司官网,第一电动,民生证券研究院

### 3.3 12月第四周乘用车销量 65.9 万辆 同比+2.1% 环比+0.1%

政策刺激叠加需求向好。12月第四周(12.16-12.22)乘用车销量 65.9 万辆, 同比+2.1%, 环比+0.1%; 新能源乘用车销量 30.3 万辆, 同比+40.6%, 环比-4.0%; 新能源渗透率 46.0%, 环比-2.0pct。

图5: 乘用车周度上险销量 (辆) 及新能源渗透率 (%)



资料来源: 交强险, 民生证券研究院

X-Y 代表第 X 月第 Y 周数据

### 3.4 11月整体折扣相较于10月放大

#### 整体折扣率: 11月整体折扣相较于10月放大

截至11月上旬, 行业整体折扣率为 15.40%, 环比+0.15pct; 截至11月下旬, 行业整体折扣率为 15.30%, 环比-0.03pct。

#### 燃油 VS 新能源: 11月燃油车折扣力度放大, 新能源车折扣力度减小。

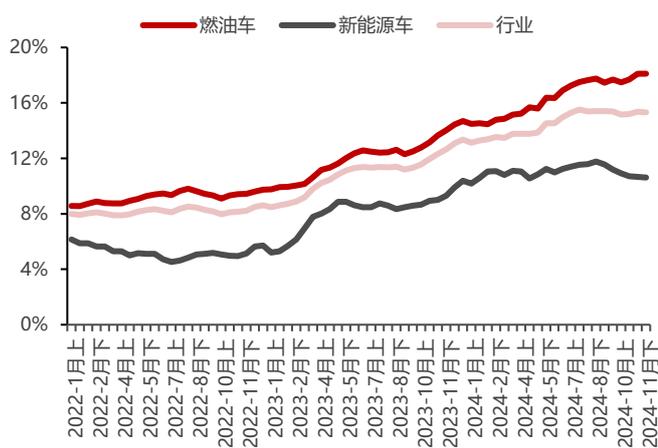
截至11月上旬, 燃油车折扣率为 18.1%, 环比+0.41pct; 新能源车折扣率为 10.7%, 环比-0.04pct;

截至11月下旬, 燃油车折扣率为 18.1%, 环比为 0pct; 新能源车折扣率为 10.6%, 环比-0.06pct。

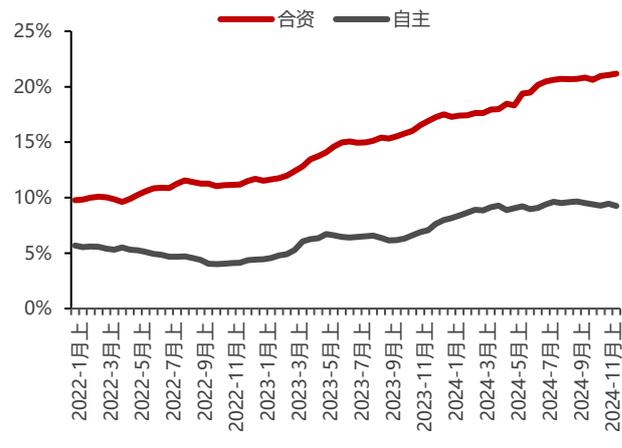
#### 合资 VS 自主: 11月合资折扣力度 > 自主。

截至 11 月上旬, 合资折扣率为 21.0%, 环比+0.09pct; 自主折扣率为 9.4%, 环比+0.17pct;

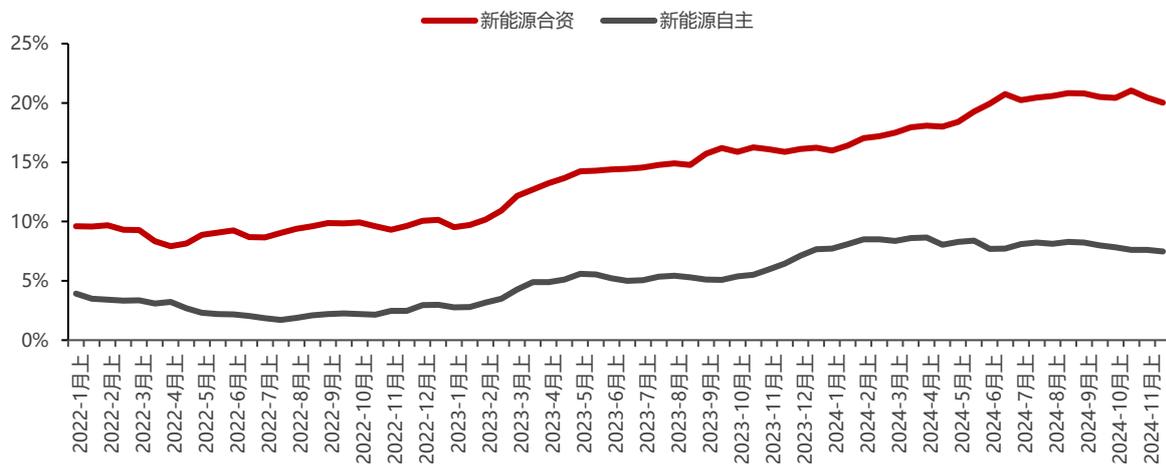
截至 11 月下旬, 合资折扣率为 21.2%, 环比+0.13pct; 自主折扣率为 9.3%, 环比-0.18pct。

**图6: 行业终端折扣率 (%)**


资料来源: Thinkercar, 民生证券研究院

**图7: 自主及合资终端折扣率 (%)**


资料来源: Thinkercar, 民生证券研究院

**图8: 新能源终端折扣率 (%)**


资料来源: Thinkercar, 民生证券研究院

### 3.5 PCR 开工率维持高位

**半钢胎开工率高位, 全钢胎需求仍处低位。**2024 年 12 月 27 日当周国内 PCR 开工率 79.16%, 周度环+0.20pct, 处于近 10 年开工率高位, 国内外需求旺盛; 国内 TBR 开工率 62.24%, 周度环比+0.12pct, 处于近 10 年来中等水平。

**表5：中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)**

半钢胎开工率													
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	平均
2015年	63.0%	52.7%	64.8%	71.1%	73.6%	74.2%	70.2%	66.6%	60.4%	63.8%	66.3%	64.8%	<b>66.0%</b>
2016年	58.6%	46.9%	70.8%	75.5%	73.5%	72.2%	71.3%	69.7%	71.9%	70.6%	73.6%	73.4%	<b>69.0%</b>
2017年	69.6%	64.6%	73.1%	69.3%	59.7%	66.8%	62.0%	63.1%	66.1%	68.2%	70.0%	67.2%	<b>66.6%</b>
2018年	69.7%	60.8%	69.2%	73.6%	74.2%	68.4%	71.9%	62.6%	62.6%	68.2%	69.3%	66.9%	<b>68.1%</b>
2019年	62.6%	65.8%	70.1%	71.8%	71.2%	71.0%	71.4%	63.3%	66.3%	63.3%	67.5%	67.5%	<b>67.6%</b>
2020年	46.0%	23.5%	55.8%	60.3%	53.1%	60.2%	65.2%	70.0%	70.3%	70.1%	71.0%	64.5%	<b>59.1%</b>
2021年	63.6%	38.4%	72.6%	72.7%	59.3%	56.6%	52.2%	58.6%	49.8%	53.9%	60.0%	63.5%	<b>58.4%</b>
2022年	53.6%	31.4%	70.2%	68.6%	56.8%	64.1%	64.4%	61.7%	61.2%	56.5%	62.0%	61.4%	<b>59.3%</b>
2023年	39.3%	61.7%	73.5%	72.6%	70.3%	70.4%	71.4%	72.1%	72.1%	71.9%	72.6%	72.3%	<b>68.3%</b>
2024年	71.6%	48.5%	79.3%	80.0%	79.0%	78.6%	79.2%	79.0%	78.6%	78.4%	79.2%	79.1%	<b>76.3%</b>

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：12月数据截至2024年12月27日

**表6：中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)**

全钢胎开工率													
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	平均
2015年	57.8%	35.0%	60.9%	68.5%	70.9%	72.9%	69.3%	67.7%	62.6%	66.2%	64.3%	59.9%	<b>63.0%</b>
2016年	50.8%	40.3%	65.3%	70.9%	69.9%	69.2%	70.9%	69.9%	68.3%	69.2%	69.9%	70.7%	<b>65.4%</b>
2017年	66.8%	59.2%	68.8%	67.4%	62.6%	66.3%	60.2%	64.5%	61.5%	66.0%	67.7%	67.0%	<b>64.8%</b>
2018年	66.3%	59.1%	70.2%	73.3%	76.6%	74.9%	78.4%	64.8%	71.1%	73.4%	75.2%	72.4%	<b>71.3%</b>
2019年	65.5%	69.3%	74.1%	75.2%	74.0%	73.2%	75.1%	64.3%	69.7%	65.3%	68.0%	71.8%	<b>70.5%</b>
2020年	46.7%	24.3%	57.6%	63.1%	61.5%	64.1%	68.9%	74.1%	74.4%	73.7%	74.9%	66.8%	<b>62.5%</b>
2021年	65.2%	38.4%	76.9%	76.2%	59.6%	60.5%	54.3%	60.9%	51.4%	57.8%	64.1%	63.2%	<b>60.7%</b>
2022年	45.8%	24.4%	57.8%	55.9%	51.6%	56.8%	58.0%	57.1%	56.1%	49.3%	54.1%	54.4%	<b>51.8%</b>
2023年	33.0%	56.5%	68.2%	67.3%	60.9%	60.4%	62.8%	62.8%	63.5%	61.2%	61.3%	57.3%	<b>59.6%</b>
2024年	57.1%	27.8%	69.9%	66.9%	58.9%	58.4%	57.0%	56.3%	58.1%	51.9%	60.5%	60.1%	<b>56.9%</b>

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：12月数据截至2024年12月27日

**行业需求来看，全球替换市场需求维持强劲，PCR 及 TBR 销量同比均实现增长；**中国轮胎企业主要市场之一美国 8 月 PCR 及 TBR 进口量依然维持高位，中国轮胎企业海外最主要的生产基地泰国 PCR 及 TBR 出口量同样高位：

- 1) **全球需求：**根据米其林官网，11 月全球 PCR 配套市场需求同比-2.0%，替换市场需求同比+1.0%，配套需求同比小幅下降主要系欧美需求小幅承压；TBR 配套市场需求同比-8.0%，替换市场需求+1.0%，配套市场同比下降主要系欧美工业活动疲软影响，配套业务需求较弱，替换市场同比小幅增长主要来自欧洲、南美市场需求增长。当前全球替换市场需求整体维持高位，也是中国轮胎企业主要面临的市场；
- 2) **美国进口量：**根据美国商务部，10 月美国 PCR 进口 1,471 万条，同比-

9.0%，环比-1.1%，其中来自最大进口国泰国的进口量达 402 万条，同比+3.2%，环比+3.6%；10 月美国 TBR 进口 511 万条，同比+10.4%，环比+0.1%，来自泰国的进口量达 136 万条，同比-5.6%，环比-1.4%。美国乘用车轮胎进口需求维持高位，同时美国为中国轮胎最主要的海外市场之一；

- 3) **泰国出口量**:根据泰国商务局,11月泰国PCR出口752万条,同比+7.1%,环比-3.9%,其中来自最大出口国美国的出口量达442万条,同比+8.9%,环比-2.2%;TBR出口252万条,同比-7.9%,环比+3.3%,来自美国的出口量达135万条,同比-17.1%,环比+7.9%;

**表7: 全球半钢胎行业 2024 年 1-11 月销量同比增速**

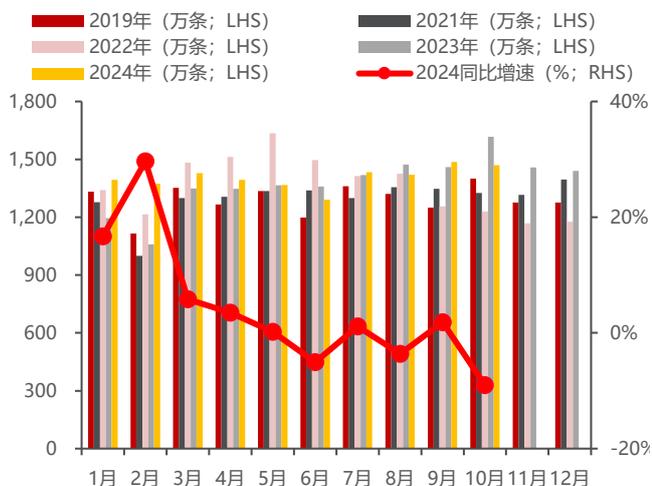
半钢胎	单月						累计	
	2024.06	2024.07	2024.08	2024.09	2024.10	2024.11	2024.1-10	2024.1-11
<b>配套市场</b>								
Europe*	-20%	-13%	-11%	-6%	-9%	-13%	-6%	-7%
North & Central America	-7%	-4%	-4%	-2%	-3%	-7%	-1%	-1%
China	4%	-1%	-4%	2%	-2%	10%	1%	3%
<b>Worldwide</b>	<b>-6%</b>	<b>-5%</b>	<b>-8%</b>	<b>-3%</b>	<b>-4%</b>	<b>-2%</b>	<b>-3%</b>	<b>-3%</b>
<b>替换市场</b>								
Europe*	5%	8%	3%	11%	15%	7%	8%	8%
North & Central America	-4%	0%	-1%	1%	-2%	-3%	3%	2%
China	-4%	-5%	4%	-3%	0%	-1%	-1%	-1%
<b>Worldwide</b>	<b>-1%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>4%</b>	<b>6%</b>	<b>1%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>

资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院

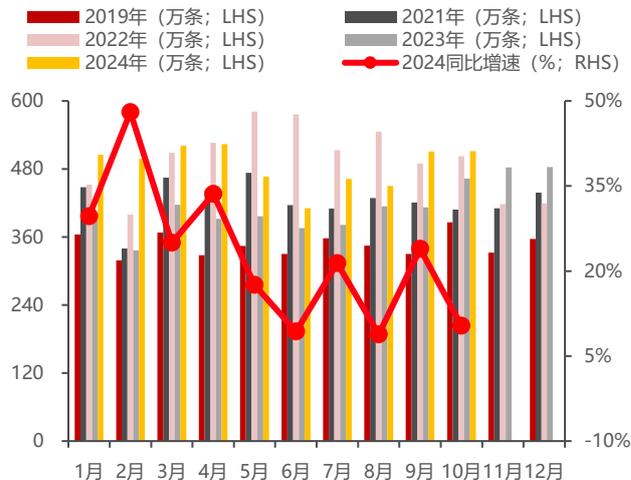
**表8: 全球全钢胎行业 2024 年 1-11 月销量同比增速**

全钢胎	单月						累计	
	2024.06	2024.07	2024.08	2024.09	2024.10	2024.11	2024.1-10	2024.1-11
<b>配套市场</b>								
Europe*	-22%	-30%	-21%	-23%	-23%	-23%	-20%	-20%
North & Central America	-8%	-2%	-17%	-20%	-15%	-6%	-11%	-11%
South America	43%	33%	36%	18%	4%	16%	24%	25%
<b>Worldwide(除中国)</b>	<b>-6%</b>	<b>-6%</b>	<b>-8%</b>	<b>-10%</b>	<b>-10%</b>	<b>-8%</b>	<b>-7%</b>	<b>-7%</b>
<b>替换市场</b>								
Europe*	-1%	0%	-2%	2%	3%	1%	-1%	-1%
North & Central America	6%	13%	2%	-1%	1%	-6%	9%	8%
South America	4%	7%	8%	6%	3%	2%	5%	5%
<b>Worldwide(除中国)</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>1%</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>

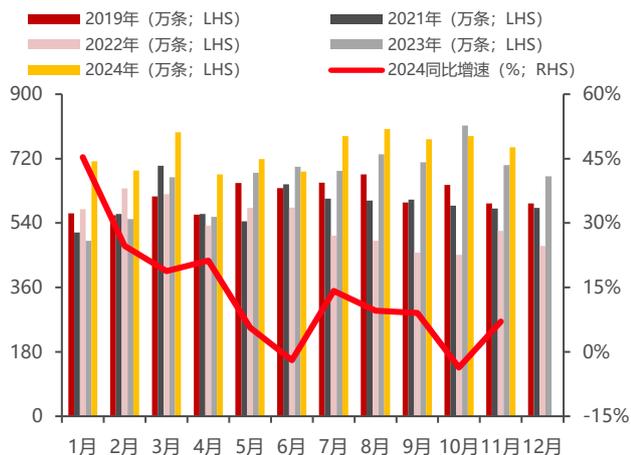
资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院

**图9：美国 PCR 进口量及增速 (万条；%)**


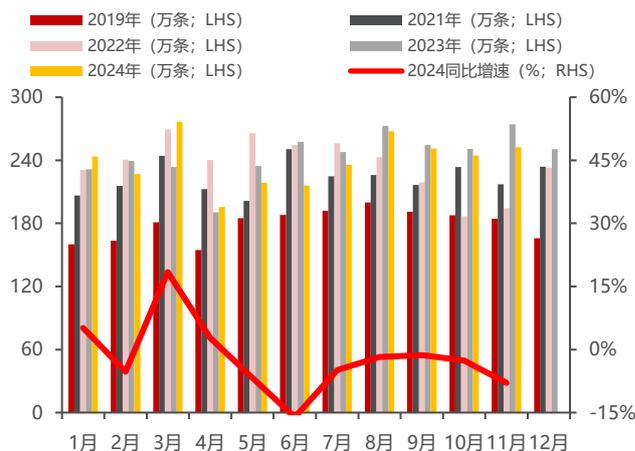
资料来源：美国商务部，民生证券研究院

**图10：美国 TBR 进口量及增速 (万条；%)**


资料来源：美国商务部，民生证券研究院

**图11：泰国 PCR 出口量及增速 (万条；%)**


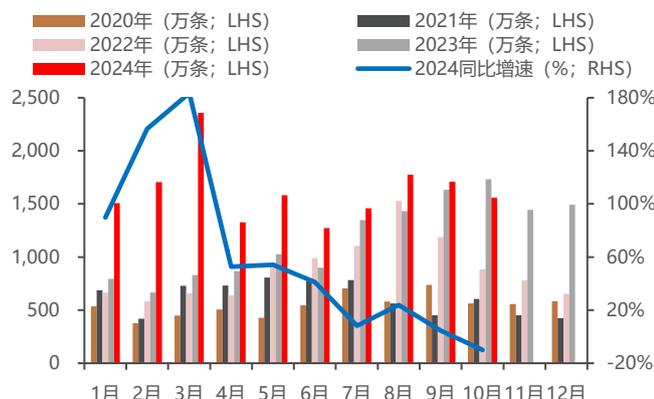
资料来源：泰国商务部，民生证券研究院

**图12：泰国 TBR 出口量及增速 (万条；%)**


资料来源：泰国商务部，民生证券研究院

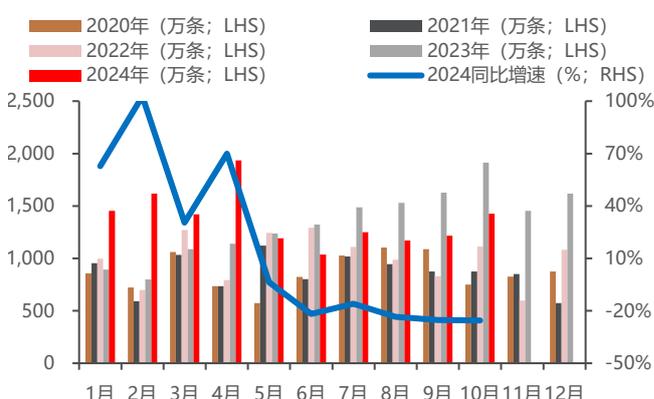
**成本端同比小幅上涨**，12月PCR加权平均成本同比+7.6%，环比-1.3%；TBR加权平均成本同比+8.6%，环比-0.2%。

图13: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)



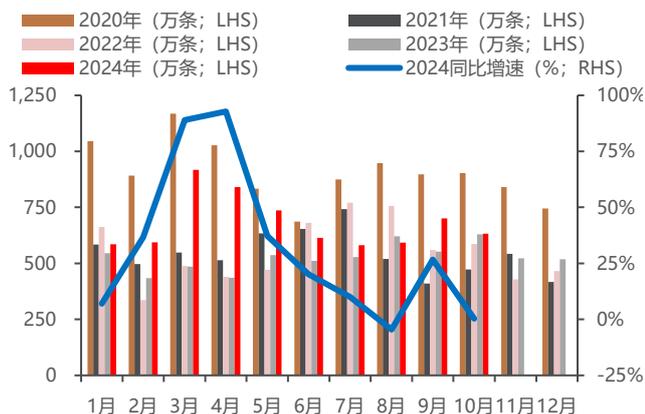
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图14: 赛轮中国香港公司销量及增速 (万吨; %)



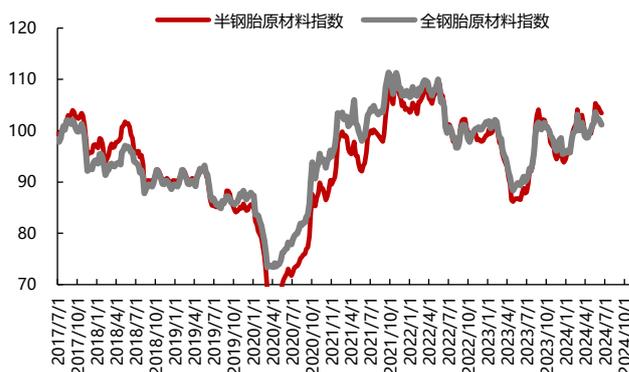
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图15: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)



资料来源: yeti, 民生证券研究院

图16: 原材料价格加权指数跟踪



资料来源: iFind, 民生证券研究院

欧线海运费环比下降趋势显著，12月20日当周中国出口海运费为3,691美元/FEUU，同比+174.2%，环比+0.9%；我们假设40英尺的集装箱可以装载约800条较大尺寸半钢胎，假设平均半钢胎不含税价格300元/条，单集装箱货值约3.4万美元，最新一周海运费占货值比重为10.9%，同比+6.9pct，环比-0.1pct；2021年初至今海运费占货值比重均值为14.5%，当前海运费已回落至中枢偏下水平。但受地缘政治因素影响，中国至北欧海运费当周达到4,971美元/FEUU，同比+206.7%，环比-1.6%，占货值比重达14.7%，同比涨幅较大、近期环比已出现显著下降趋势。

图17：中国出口海运费占集装箱货值比重



资料来源：fbx 官网，民生证券研究院

## 4 本周要闻：一汽-大众宣布高层调整 李想谈“理想”最新战略 —— 转型 AI 公司

### 4.1 电动化：一汽-大众宣布高层调整

#### 一汽-大众宣布高层调整：陈彬任总经理

12月25日消息，一汽-大众今日在官方公众号上发文称，根据工作需要，经中国一汽研究决定，自2024年12月25日起：潘占福同志不再担任一汽-大众董事、党委书记、总经理，调回中国一汽工作，中国第一汽车集团有限公司党委常委、副总经理陈彬同志兼任一汽-大众党委书记、总经理；聂强同志任一汽-大众党委副书记、工会负责人，不再担任一汽-大众副总经理（商务）及销售公司总经理、党委书记，吴迎凯同志接替聂强同志担任一汽-大众副总经理（商务）及销售公司总经理、党委书记。（来源：IT之家）

#### 智己汽车完成 94 亿元 B 轮融资

12月25日，智己汽车宣布顺利完成B1轮股权融资，整体B轮融资共募集资金94亿元，实现完美收官。本轮融资由国有投资机构和市场化投资机构继续加持，充分体现了资本市场对智己长期发展潜力和广阔前景的坚定看好。2025年，智己汽车将推出2款纯电和2款增程，共计4款全新产品，进军更大市场并更好地满足用户的多元需求。（来源：搜狐网）

#### 北汽新能源获 81.5 亿元战略投资

12月24日晚，北汽蓝谷发布子公司增资扩股进展公告，子公司北汽新能源引入北京国有资本运营管理有限公司、北京市基础设施投资有限公司、宁波梅山保税港区问鼎投资有限公司、北京小马易行科技有限公司等11家战略投资者并签署了《增资协议》，合计获得增资81.5亿元。北汽蓝谷称，本轮增资完成后，北汽蓝谷仍为北汽新能源的控股股东。不过，北汽蓝谷在北汽新能源的持股比例由99.99%降至71.69%。（来源：盖世汽车）

#### 蔚来全新品牌萤火虫正式发布 新车预售价格 14.88 万元

12月21日消息，在2024蔚来NIO DAY上，蔚来第三品牌Firefly（萤火虫）品牌正式发布，首款车型萤火虫同步亮相。李斌宣布，萤火虫即日起在中国市场开启预售，价格为14.88万元，明年4月份正式上市。（来源：快科技）

#### 长安 C798 内饰官图发布

12月26日消息，长安启源今日发布了旗下全新中型SUV——C798的内饰官图，该车整体延续家族化座舱布局，将采用AR-HUD加中央“向日葵”可旋转显示屏的信息显示组合，配备了12.8英寸娱乐屏（IT之家注：位于车顶化妆镜区域），搭配副驾“零重力”座椅。（来源：IT之家）

### 明年年初发布！领克全尺寸 SUV 预告图

12 月 26 日，领克汽车官方对外发布了一张全新旗舰车型的官图。昨日，领克官方已发布该车相关谍照。据了解，新车内部代号为 L946，将基于 SPA Evo 架构打造，定位插电混动大型 SUV，内部采用三排 6 座布局，预计将在 2025 年初亮相。外观方面，综合最新预告图和谍照图来看，目前新车外观还覆盖着厚重的伪装，不过仍可以看到前脸的部分造型。从细节上来看，新车将采用家族最新设计风格，预计前脸使用封闭式中网设计，搭配领克标志性的“h”字母形状的 LED 日间行车灯，下方则是分体式的远近光灯组，整体辨识度还是比较高的。前包围部分，新车将配备宽大的矩形进气口设计，整体视觉相对前卫，气场十足。（来源：汽车之家）

### 小鹏汽车澳洲首家汽车门店开业

12 月 21 日，小鹏汽车宣布，其在澳大利亚的首家汽车门店正式开业，现场主要展示了小鹏 G6 SUV 车型及小鹏飞行汽车。对于未来的出海计划，小鹏汽车曾表示，未来其将继续在欧洲、东盟、中东、拉美、大洋洲等核心区域持续布局。另外，在 2024 巴黎车展上小鹏汽车表示，到 2025 年底，该公司目标为进入全球超过 60 个国家和地区市场。未来十年，小鹏汽车目标为海外销量占公司总销量的一半。（来源：盖世汽车）

### 消息称丰田将在中国建立新工厂：独资模式生产雷克萨斯电动汽车

12 月 23 日消息，据日经新闻今晚报道，丰田汽车已决定将在中国上海建立一座全新的电动汽车生产工厂，主要生产其豪华品牌“雷克萨斯”车型。此次投资不同于过去的合资模式，丰田将首次单独建设并运营这座工厂。根据多位知情人士透露，丰田已经在上海市内确定了建厂用地，预计这座工厂将在 2027 年左右投入运营，主要生产销往中国市场的雷克萨斯汽车。2023 年，雷克萨斯在中国的销量约为 18 万辆。（来源：IT 之家）

### 本田日产联合声明：目标合并后整体年销售额超 30 万亿日元 年营业利润超 3 万亿日元

12 月 23 日电，本田和日产宣布启动经营合并磋商，双方将成立整合准备委员会，开始深入洽谈，以确保业务整合顺利进行。根据声明，本田和日产寻求通过合并实现整体年销售额超 30 万亿日元、年营业利润超 3 万亿日元的目标。（来源：财联社）

## 4.2 智能化：李想谈“理想”最新战略 —— 转型 AI 公司

### 李想谈“理想”最新战略 —— 转型 AI 公司，目标国内大模型 Top3

近日，CEO 李想在接受腾讯科技张小珺专访时宣布了一个大胆的战略 ——

理想汽车不再仅仅是一家汽车制造企业，而是一家 AI 企业。他将理想汽车的 AI 发展分为三个阶段：1) 增强能力阶段：AI 作为辅助工具，为人类提供效率支持。例如 L3 级自动驾驶，用户依然需要对驾驶结果负责。2) 智能体阶段：进入真正的大规模应用阶段。AI 可以独立完成复杂任务，例如 L4 级自动驾驶或处理日常事务。3) 硅基家人阶段：AI 不仅成为家庭成员，甚至成为家庭的核心组织者，可以自主管理家庭事务，并延续用户记忆。李想展望道：“最终，我们希望 AI 不仅服务于家庭，还能延续我们的记忆与幸福。硅基家人是理想的终极目标。”他强调，理想汽车的成长路径是分阶段的：短期目标：在中国成为空间智能领域的第一名，大语言模型领域进入前三。中长期目标：实现语言智能与空间智能的深度融合，构建统一的 VLA 模型。(来源：人人都是产品经理)

### 小米汽车智驾接入 VLM 视觉语言模型

每经 AI 快讯，据小米汽车消息，小米 SU7 1.4.5 OTA 已开始推送，共 13 项新增功能，26 项体验优化。本次更新正式接入 VLM 视觉语言大模型，系统可识别复杂道路环境和特殊交通规则区域，并通过文字和语音提示；充电地图焕新升级，充电补能更高效，与蔚来，小鹏，理想达成充电补能网络合作。(来源：每日经济新闻)

### 小米正搭建 GPU 万卡集群：加速 AI 大模型研发

据报道，小米正在着手搭建自己的 GPU 万卡集群，将对 AI 大模型大力投入，小米大模型团队在成立时已有 6500 张 GPU 资源。知情人士称，该计划已施行数月之久，雷军在其中扮演了重要的领导角色。“在 AI 硬件这件事情上，最核心的是手机而不是眼镜，小米在这个领域不 ‘all in’ 是不可能的。”据了解，去年 4 月，小米正式组建 AI 实验室大模型团队，任命栾剑担任大模型团队负责人，向小米技术委员会副主席、AI 实验室主任王斌汇报。对于小米对大模型和 AIGC 看法的问题，雷军表示，小米在 AI 领域已经耕耘多年，有 AI 实验室、小爱同学、自动驾驶等团队。“对于大模型，我们当然会全力以赴，坚决拥抱。我们正在研发一些有趣的技术和产品，等我们打磨好了，再给大家展示。”雷军说。值得一提的是，今年 5 月，小米宣布小米大语言模型 MiLM 正式通过大模型备案。通过备案后，小米大模型将逐步应用于小米公司的汽车、手机、智能家居等产品中，通过端云结合，既带来单个设备的智能提升，也实现场景内和场景间多设备的协同，为人车家全生态战略赋能。(来源：科技旋涡 TechVortex)

### 极氪 OTA 6.3 上线 浩瀚智驾无图城市 NZP 开启推送

今日，极氪智能科技（以下简称极氪）旗下 2025 款极氪 001、极氪 001FR、极氪 007、极氪 7X、极氪 MIX 共同迎来重磅升级——ZEEKR OTA 6.3 开启推送。本次升级覆盖五大领域，新增及优化功能 155 项，大模型全面赋能「驾」「舱」双维进化，创造极致的纯电出行生活体验。(来源：极速超车侠)

### 蔚来智驾调整：任少卿亲率大模型团队冲刺端到端交付

36 氪独家获悉，在智能驾驶行业激烈的“端到端”竞赛中，蔚来汽车计划提升“端到端”高阶智驾方案的交付节奏。今日，蔚来汽车的智能驾驶研发部门宣布了一系列组织架构调整方案，智驾部门将新设技术委员会，负责综合大能力建设。据了解，该调整主要是强化蔚来的智驾交付团队能力，确保方案交付。蔚来智驾负责人任少卿将进一步直管团队亲自带队大模型部，此前该部门由感知算法负责人彭超带领，向任少卿汇报。此次调整，行泊方案、数据闭环方案等关键领域负责人，都将向任少卿直接汇报。（来源：36 氪）

#### 蔚来萤火虫智驾合作伙伴确认，地平线将提供芯片+感知

据蔚来 NIO Day 媒体沟通会透露，蔚来旗下全新品牌 firefly 萤火虫在智驾上将采用地平线芯片+感知算法。这台将在明年 4 月正式上市精致纯电小车，预售价 14.88 万元，兼容蔚来换电体系，口号是“比 MINI 更 Smart”、“比 Smart 更 MINI”，强调个性、质感和安全。据了解，蔚来与地平线的合作模式是地平线提供芯片+感知算法支持，决策和控制由蔚来智驾团队负责。这一合作模式目前已成为地平线的成熟合作模式，并在与理想等车企的合作上获得成功验证。在蔚来坚持智驾自研的战略情况下，萤火虫采取该合作路线，也进一步验证了地平软硬件结合方案的量产成熟度，将帮助主机厂减轻压力，加速将好用的智驾推给用户。（来源：EV 世纪）

#### 百万级智驾体验再升级：仰望 U8 城市领航功能全国开通

近日，比亚迪(286.280, 1.42, 0.50%)宣布其高阶智能驾驶辅助系统“天神之眼”再度升级，在全国范围内正式开通无图城市领航（CNOA）功能。作为比亚迪旗下百万级高端品牌仰望的首款车型，仰望 U8 集比亚迪技术之大成，配备了比亚迪集团目前量产最高规格的 DiPilot600 “天神之眼” L2+ 高阶智能驾驶辅助系统。仰望 U8 城市领航功能随 OTA 推送，可支持全国全域道路通行，实现“全国都能开，有路都好开”。今年 8 月，仰望 U8 高快领航功能上线，城市领航也率先在深圳地区开放使用。随着本次 OTA 的全量推送，仰望 U8 的城市领航已由此前的七城拓展至全国全域范围（中国内地所有省份，不含港澳台），将百万级豪车的智能化驾驶体验推向了一个新的高度。（来源：中国经济时报）

## 4.3 机器人：OpenAI 考虑发展人形机器人

#### 普渡机器人发布首款全人形机器人 PUDU D9

2024 年 12 月 19 日，全球服务机器人领军企业普渡机器人正式发布首款全尺寸双足人形机器人 PUDU D9。该产品由普渡 X 实验室（Pudu X-Lab）研发，是团队继类人形机器人 PUDU D7，五指灵巧手 PUDU DH11 后，在今年孵化的第三款产品。PUDU D9 以“可落地具身智能”为目标，将于近期开放预售，目前已通过普渡机器人官网接受意向客户问询。PUDU D9 高 170cm，重 65kg，全身

关节拥有 42 自由度,最高关节扭矩达 352Nm,搭载此前发布的五指灵巧手 PUDU DH11,拥有高度仿人的双足行走及双手操作能力。在最新演示视频中,PUDU D9 重点展示了双足能力,完成直立行走,抗干扰,上斜坡等动作,并操作普渡另一款产品 PUDU SH1 完成地面清洁任务。PUDU D9 生而为人,以仿人形态为人服务。作为完全参照成人体型设计的机器人,PUDU D9 秉持“生而为人”的核心设计理念。一方面,它仿人而造,在能力上无限接近于人。另一方面,它为服务于人而生,未来目标是成为真正的具身智能,为人类完成各类泛化任务。PUDU D9 标志着普渡机器人率先完成了专用、类人形、人形三类机器人的完整产品布局。(来源:中国机器人网)

### 星动纪元端到端原生机器人模型 ERA-42 正式亮相

据星动纪元 2024 年 12 月 23 日消息,星动纪元端到端原生机器人模型 ERA-42 近期正式亮相,即“纪元原生机器人模型”,寓意着不断探索宇宙万物的终极答案,并展示了其与自研五指灵巧手星动 XHAND1 结合后的灵巧操作能力,已学会了使用不同工具完成 100 多种复杂灵巧的操作任务,并且持续在同一个模型下学习新的技能。例如,拿起桌上随机摆放的螺钉并用钻紧螺钉、用锤子敲打钉子、将倒放的水杯扶正再往杯中倒水等任务。这是业界首次仅通过同一个具身大模型就实现了五指灵巧手像人手一样灵活自如地使用多种多样、形态各异的工具完成上百种灵巧复杂操作任务,展现了 ERA-42 行业领先的通用、灵巧操作能力。ERA-42 也是世界范围内首个真正的五指灵巧手具身大模型,由此开启了具身大模型的通用灵巧操作时代。星动纪元 ERA-42 是国内首个真正意义上的端到端原生机器人模型,比肩世界领先水平。星动纪元端到端原生机器人模型 ERA-42 和为 AI 打造的全新硬件平台协同进化,共建原生具身智能体。(来源:星动纪元)

### 轻量级、高动态、全开放通用具身智能体 PM01 正式发布发售

2024 年 12 月 24 日,众擎发布轻量级、高动态、全开放通用具身智能体 PM01。作为众擎的第二款规模化交付的产品,PM01 不仅在灵活性与智能化方面实现了质的飞跃,还为客户提供了商业版和教育版两种方案选择。众擎同步发布重要消息,自当下直至 2025 年 3 月 31 日,商业版与教育版均以 8.8 万元的统一价格面向市场发售(在此特定期间内,购置商业版的客户将自动获得教育版的升级权益)。PM01 身高 1.38m,体重约 40kg,全身 24 个自由度,移动速度 2m/s,腰部配备 320 度自由旋转电机,可轻松完成大量高难度动作,具有机械步态和类人自然步态两种行走模式。依托于先进的端到端神经网络解决方案,结合尖端的光学动捕技术,PM01 能够精准采集海量人体运动数据,再通过强化学习和模仿学习,其拟人程度媲美旗舰机型 SE01。相较于上一代科研教育平台 SA01,PM01 具有更好的开源程度、更高的兼容性、更强的动态性能、更充沛的动力及更稳定的硬件本体。此外,众擎 PM01 还创新性地采用了钢铁侠的智能操控界面为灵感的交互核心屏,集多种智能互动功能于一身。PM01 的推出,不仅为众擎实现人形机器人全尺寸全场景覆盖奠定了坚实的基础,更标志着众擎达成了“要在 2024 年年末前进一步完

善大小人形系列产品研发”的阶段性战略目标，为 2025 年实现年产销 1000 台以上的蓝图筑牢了根基。(来源：中国机器人网)

### OpenAI 亲自下场 考虑开发人形机器人

据财联社 2024 年 12 月 25 日消息，OpenAI 内部人士近日透露，OpenAI 最近考虑开发一种类人机器人 (humanoid robot)。近年来，OpenAI 通过其内部创业基金，积极投资了数家专注于开发类人机器人技术的公司，包括机器人整机研发商 Figure AI、1X Technologies，以及机器人通用模型研发商 Physical Intelligence。这三家公司使用的高级视觉、智能语音以及图形神经网络系统由 OpenAI 的 GPT 系列模型提供。其中 Figure AI 最新的人形机器人 Figure 02 使用与 OpenAI 合作开发的人工智能模型来处理仓库工人的语音指令，已“入职”宝马车厂，搬运金属部件；1X 目前主推人形机器人 NEO Beta，该产品于今年 8 月份发布，是专为家庭设计的人形机器人原型机，已解锁厨房场景。OpenAI 副总裁、前机器人团队成员彼得·韦林德曾表示：“我们始终计划重返机器人领域，与 Figure AI 的合作为我们指明了一条道路，即探索在高性能多模态模型驱动下，人形机器人能够取得的卓越成就。”(来源：财联社 AI daily)

### 矩阵超智发布自主研发国产高性能全尺寸通用机器人 Martix-1

2024 年 12 月 26 日，来自人工智能与人形机器人科技巨头初创企上海矩阵超智集成系统有限公司，通过线上正式发布，历时 132 天，其自主研发的高性能全尺寸通用机器人原型机 MATRIX-1 横空出世，预计 2025 年量产。上海矩阵超智集成系统有限公司称，其自主开发推出的人形机器人 MATRIX-1 双足移动类似人类步态行走，能够灵活地应对不规则的地形和障碍，实现高动态运动能力；内置了定制的语音到语音推理模型，通过机载麦克风和扬声器，机器人可以与人进行更高效的对话；其头部及躯体前后装有 8 个激光雷达和板载 RGB 摄像头，进行 AI 驱动的视觉系统感知与推理，搭载了机载的视觉语言模型 (VLM)，非常适合替代人类执行重复、枯燥及不安全危险的工作，可在没有人类直接控制的情况下在现实世界中自主执行多种复杂作业任务。预计 2025 年 H1，人形机器人 MATRIX 会进到汽车工厂、家电工厂，面向非结构化生产制造环节，在装配、物料搬运/转运、检测、维护等工序场景“实训”，参与到工厂自动化生产的矩阵里。有望在 2025 年 H2，在国内会率先实现人形机器人的量产和在商业服务场景中商业化落地。预期 2025 年 Q4，凭借高效的供应链体系和较低的成本优势，人形机器人 MATRIX 将有数百台量产，步入量产元年；同时将选址建设人形机器人生产制造工厂和人形机器人场景训练基地，加速商业化落地交付，计划 2026 年规模量产 5000-10000 万，单机价格 10-15 万人民币。(来源：通信产业网)

### 魔法原子完成 1.5 亿元天使轮融资 预计 2025 年交付数百台人形机器人

据创投日报 2024 年 12 月 25 日消息，具身智能公司魔法原子机器人科技(无锡)有限公司(以下简称“魔法原子”)近期宣布完成 1.5 亿元天使轮融资。本轮

融资由追创投领投，翼朴基金跟投。本轮融资将主要用于技术研发、整机量产和商业化落地。魔法原子 (MagicLab) 成立于 2024 年 1 月，其产品包括通用人形机器人和仿生四足机器人等，据介绍，魔法原子计划于 2025 年第一季度正式发布新一代 MagicBot 人形机器人产品。同时预计于 2025 年交付数百台量产版 MagicBot，2026 年交付量将达到千台级别。(来源：创投日报)

### 广汽正式发布第三代具身智能人形机器人 GoMate

2024 年 12 月 26 日，在 2024 年中国机器人网年的新品发布环节，广汽集团隆重推出了自主研发的第三代具身智能人形机器人——GoMate。广汽集团此次发布的 GoMate 是一款全尺寸的轮足人形机器人，全身拥有 38 个自由度。机器人创新性地采用了行业首创的可变轮足移动结构，巧妙地融合了四轮足、两轮足两种模式。四轮足稳定状态下高度约 1.4 米，两轮足站姿高度可达 1.75 米。四轮足模式下，机器人可稳健上下楼梯、爬坡、单边越障；两轮足模式下，机器人动作灵活高效，空间占用更小。作为广汽第三代具身智能人形机器人，硬件上，GoMate 实现了灵巧手、驱动器、电机等核心零部件的完全自研，真正做到自主创新。软件上，GoMate 基于国内领先的远程操控与数据传输技术、搭载自研的全身控制算法、采用多模态 AI 感知技术，机器人可以精准捕捉周围环境变化，实现全身 38 个自由度的精准操控，具备自主移动、末端自主跟踪、语言指令识别等智能化功能。张爱民表示，广汽集团计划 2025 年实现自研零部件批量生产，以满足不断增长的市场需求，并率先在广汽传祺、埃安等主机厂车间生产线和产业园区开展整机示范应用；2026 年实现整机小批量生产，并逐步扩展至大规模量产。(来源：中国机器人网)

## 5 本周上市车型

表9：本周上市新能源车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	轴距	价格 (万元)	上市时间
1	腾势汽车	腾势 D9 EV	改款	BEV	C	MPV	3110	34.98-46.98	2024/12/26
2	腾势汽车	腾势 D9 DM-i	改款	PHEV	C	MPV	3110	33.98-44.98	2024/12/26
3	蔚来汽车	ET9	新车	BEV	D	轿车	3250	78.8	2024/12/27

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

表10：本周上市燃油车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	轴距	价格 (万元)	上市时间
1	奇瑞汽车	瑞虎 5X	换代产品	燃油	A0	SUV	2630	6.99-8.39	2024/12/23
2	奇瑞汽车	CS75 PLUS	新增车型	燃油	A	SUV	2800	12.19-13.99	2024/12/24
3	一汽轿车	奔腾 B70	新增车型	燃油	B	轿车	2800	9.88-12.38	2024/12/24
4	东风本田	英仕派	改款	燃油	B	轿车	2830	18.28-21.38	2024/12/25

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

## 6 本周公告

表11: 本周 (2024.12.23-2024.12.27) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
隆鑫通用	2024/12/24	控股股东重整	公司发布控股股东重整进展等公告: 公司控股股东已由隆鑫控股变更为宗申新智造, 实际控制人由涂建华先生变更为左宗申先生。
春风动力	2024/12/26	高新技术企业认定	公司发布通过高新技术企业认定的公告: 公司被列入浙江省认定机构 2024 年认定报备的高新技术企业备案名单, 通过了高新技术企业的重新认定。
精锻科技	2024/12/26	回购股份	公司发布首次回购公司股份的公告: 本次用于回购股份的资金总额不低于人民币 10,000 万元 (含本数), 不超过人民币 20,000 万元 (含本数); 回购价格不超过人民币 13.00 元/股 (含本数)。
中鼎股份	2024/12/23	对外投资	公司发布参与认购基金份额暨对外投资的公告: 拟共同投资设立安徽民生新能智车股权投资基金合伙企业, 规模 10.00 亿元, 公司作为有限合伙人拟以自有资金认缴出资 3.50 亿元, 占出资总额 35%。
天成自控	2024/12/23	投资项目延期	公司发布部分募集资金投资项目延期的公告: 对“航空座椅核心零部件生产基地建设项目”“座椅研发中心建设项目”进行延期, 调整后达到预定可使用状态日期均为 2025 年 12 月。
北汽蓝谷	2024/12/24	子公司增资扩股	公司发布子公司增资扩股的进展公告: 北汽新能源与 11 家战略投资者签署了《增资协议》, 增资总额 81.50 亿元。
宗申动力	2024/12/24	参股公司对外投资	公司发布参股公司对外投资的进展公告: 中证登已将隆鑫控股持有隆鑫通用累计 5.04 亿股股票司法划转过户至宗申新智造, 占其总股本 24.5513%, 宗申新智造已成为隆鑫通用控股股东, 左宗申已成为隆鑫通用实际控制人。
北特科技	2024/12/25	投资项目进展	公司发布江苏昆山经济技术开发区投资项目进展等公告: 全资子公司江苏北特机器人按照法定程序参与昆山市一宗国有建设用地使用权的挂牌出让竞拍, 最终以人民币 1,791.9989 万元竞得。
森麒麟	2024/12/27	聘任高级管理人员	公司发布董事会、监事会换届选举完成及聘任高级管理人员的公告: 公司于 12 月 27 日顺利完成公司董事会、监事会换届选举, 并完成公司高级管理人员的换届聘任, 公司董事长由秦龙先生担任。
豪能股份	2024/12/27	全资子公司签署投资协议	公司发布全资子公司签署投资协议的公告: 公司全资子公司“昊轶强”于 2024 年 12 月 27 日与成都市青羊区工业集中发展区委员会签署投资协议书, 项目计划总投资 3 亿元; 出售四川航天神坤科技有限公司 34% 股权的公告: 公司与江苏普瑞科技有限公司签订股权转让协议, 以 953.70 万元的股权转让对价出售公司持有的航天神坤 34% 股权。
明新旭腾	2024/12/24	子公司利润分配	公司发布全资子公司利润分配的公告: 同意辽宁富新以现金方式向股东分配利润 1.50 亿元。公司持有辽宁富新 100% 股权, 可取得现金分红人民币 1.50 亿元。
银轮股份	2024/12/24	客户定点	公司发布获得客户订单的公告: 开山银轮近日获得客户采购订单, 将提供总计 193 套算力中心的液冷散热系统; 为子公司担保事项的进展公告: 公司为子公司有效担保金额累计为 31.95 亿元。
博威合金	2024/12/25	子公司担保	公司发布为全资子公司提供担保的公告: 本次为博威精密细丝提供的担保金额为不超过人民币 4,500 万元, 为 BK 公司提供的担保金额为 630 万欧元。
长安汽车	2024/12/25	限制性股票激励计划	公司发布 A 股限制性股票激励计划预留授予部分第二个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告: 本次解除限售股份的数量为 696.17 万股, 上市流通日期为 2024 年 12 月 31 日。

森麒麟	2024/12/25	行政处罚	公司发布公司实控人、董事长收到中国证监会《行政处罚事先告知书》等公告：因短线交易公司“麒麟转债”可转债，公司实控人、董事长秦龙被罚 12 万元。
爱玛科技	2024/12/23	股份减持	公司发布股东减持股份结果公告：盐城鼎爱通过集中竞价方式减持公司股份 8,609,300 股，占公司总股本的 0.9991%。
伯特利	2024/12/25	股份减持	公司发布高级管理人员减持股份计划公告：高级管理人员王女士因个人资金需求，计划通过集中竞价方式减持不超过 7,000 股。
瑞鹄模具	2024/12/23	关联交易	公司发布与控股股东子公司日常关联交易预计的公告：预计 2025 年度至 2027 年度向瑞鹄光伏采购电能累计总金额不超过人民币 2,800 万元。
钱江摩托	2024/12/26	关联交易	公司发布与关联方签订 17.98MWp 分布式光伏发电项目能源管理合同暨关联交易的公告：项目运营期限为 20 年，预计 20 年发生总金额为 14,278 万元，未来 3 年发生总金额为 1,955 万元。
一汽解放	2024/12/26	管理人员变更	公司发布董事长和高级管理人员变更的公告：吴碧磊先生辞去公司董事长职务，董事长将由李胜先生担任；关于获得政府补贴的进展公告：公司拟获得与收益相关的政府补助款 15,000 万元人民币。
一汽解放	2024/12/24	政府补助	公司发布获得政府补助的公告：拟获得与收益相关的政府补助款 1.50 亿元人民币。
宗申动力	2024/12/23	政府补助	公司发布获得政府补助的公告：累计收到各类政府补助合计 7,926.23 万元，占公司 2023 年度经审计归属于上市公司股东净资产的 1.64%。
立中集团	2024/12/26	政府补助	公司发布获得政府补助的公告：公司及子公司 2024 年 8 月 7 日-2024 年 12 月 24 日共赢得的政府补助累计 6,128.35 万元。
东风股份	2024/12/26	政府补贴	公司发布获得政府补贴的公告：公司收到与收益相关的政府补助 3.2 亿元，占公司 2023 年度经审计归属于上市公司股东净利润的 160%。

资料来源：iFind，民生证券研究院

## 7 风险提示

- 1、汽车行业竞争加剧。**新能源汽车处于加速渗透时期，如出现“价格战”，可能影响消费者消费意愿，同时对行业盈利能力造成影响；
- 2、需求不及预期。**汽车行业具有一定周期属性，可能出现终端需求不及预期情况。
- 3、智驾进度不及预期。**智能驾驶产业化推进需要政策、技术、数据等多方积累和支持，如上述环节出现问题，可能导致智能驾驶推进进度不及预期。

## 插图目录

图 1: 2024.12.23-2024.12.27 申万行业区间涨跌幅 (%)	10
图 2: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)	10
图 3: 申万汽车行业子板块 2024 年涨跌幅 (%)	10
图 4: 近一周 (2024.12.23-2024.12.27) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	11
图 5: 乘用车周度上险销量 (辆) 及新能源渗透率 (%)	14
图 6: 行业终端折扣率 (%)	15
图 7: 自主及合资终端折扣率 (%)	15
图 8: 新能源终端折扣率 (%)	15
图 9: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)	18
图 10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)	18
图 11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)	18
图 12: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)	18
图 13: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	19
图 14: 赛轮中国香港公司销量及增速 (万吨; %)	19
图 15: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	19
图 16: 原材料价格加权指数跟踪	19
图 17: 中国出口海运费占集装箱货值比重	20

## 表格目录

表 1: 国家及各地老旧营运货车报废更新补贴政策梳理	6
表 2: 2024.12.23-2024.12.27 A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	11
表 3: 近期地方汽车消费刺激政策	12
表 4: 2024 年 11 月以来车型调价情况	13
表 5: 中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)	16
表 6: 中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)	16
表 7: 全球半钢胎行业 2024 年 1-11 月销量同比增速	17
表 8: 全球全钢胎行业 2024 年 1-11 月销量同比增速	17
表 9: 本周上市新能源车型	28
表 10: 本周上市燃油车型	28
表 11: 本周 (2024.12.23-2024.12.27) 重要公告	29

## 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获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、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，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048