

汽车

车企纷纷入局具身智能

投资要点:

➤ 本周专题: 车企纷纷入局具身智能

具身智能是指拥有物理形态的人工智能系统,人形机器人被普遍认为是具身智能的最佳载体,正吸引大批企业布局。在2021年的“特斯拉AI Day”上,特斯拉CEO埃隆·马斯克就提出了人形机器人项目,并于次年正式发布“Optimus”原型机。此后特斯拉一直在持续改进Optimus机器人的性能。特斯拉目标今年底开始小批量试产Optimus机器人,最早明年底之前对外销售这些机器人,未来大规模铺开,Optimus成本大约可以降至2-3万美元。

除特斯拉外,比亚迪、广汽集团、奇瑞汽车、小米、赛力斯、小鹏汽车、上汽集团、长安汽车和东风汽车等本土车企,以及地平线、速腾聚创等供应链企业,都在纷纷加码具身智能。

今年3月,上汽创投参与人形机器人本体企业智元机器人的A3轮融资。4月,奇瑞汽车联手AI公司Aimoga共同研发了人形机器人Mornine。11月初,小鹏汽车发布其自主研发的全新AI人形机器人Iron。12月13日,“比亚迪招聘”官方公众号发布25届具身智能研究团队招聘信息。12月25日,理想汽车董事长李想回应是否会做人形机器人时表示,概率上肯定是100%,但节奏不是现在。12月26日,广汽重磅发布了自主研发的第三代具身智能人形机器人GoMate。

具身智能有望成为下一个千亿蓝海。车企在自动驾驶、传感器、机器视觉和人工智能等领域的技术,与人形机器人开发存在诸多共通之处,在供应链上亦存在大量重叠。同时,汽车工厂也是人形机器人应用的重要场景,可形成研发、制造、应用的商业闭环,并且可外溢到更多应用场景,加快人形机器人商业化步伐。

➤ 本周行情

2024年12月23日-12月27日,汽车板块0.7%,沪深300指数1.4%,汽车板块跑输沪深300指数0.7个百分点。从板块排名来看,汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第7位。年初至今汽车板块18.8%,在申万31个板块中位列第6位。

子板块中,本周乘用车、商用载货车、商用载客车、摩托车及其他分别上涨2.3%、3.5%、0.3%、0.1%,汽车零部件、汽车服务分别下跌0.1%、6.7%。

涨跌幅前五名:潍柴重机、川环科技、长源东谷、建设工业、卡倍亿。

涨跌幅后五名:上海凤凰、湘油泵、春兴精工、申达股份、云内动力。

➤ 本周销量

12月1-22日,乘用车零售169.2万辆,同比去年同期增长25%,较上月同期增长14%;新能源乘用车零售81.7万辆,同比去年同期增长60%,较上月同期增长4%。

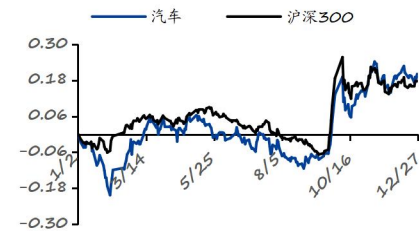
12月1-22日,乘用车批发177万辆,同比去年同期增长30%,较上月同期增长1%;新能源乘用车批发91.3万辆,同比去年同期增长56%,较上月同期增长1%。

➤ 风险提示

宏观经济下行;汽车销量不及预期;汽车产业刺激政策落地不及预期;市场价格战加剧的风险;零部件年降幅度过大;关键原材料短缺及原材料成本、运费上升的风险。

强于大市 (维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师: 卢宇峰(S0210524050001)
lyf30531@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、周观点(1216-1220): 弹性关注机器人,价值关注整车——2024.12.22
- 2、宁德时代启动巧克力换电生态 蔚来举办NIO Day 2024——2024.12.22
- 3、周观点(1209-1213): 低空板块技术面调整充分,静待下一个催化——2024.12.16



正文目录

1 本周专题：车企纷纷入局具身智能.....	3
2 本周市场行情.....	3
2.1 板块涨跌幅.....	3
2.2 个股涨跌幅.....	6
3 行业重点数据.....	6
3.1 乘联会周度数据.....	6
3.2 汽车销量数据.....	7
3.3 原材料价格.....	8
4 行业要闻.....	9
5 重点新车.....	10
6 风险提示.....	11

图表目录

图表 1: 各板块周涨跌幅对比.....	4
图表 2: 各板块年涨跌幅对比.....	4
图表 3: 子板块周涨跌幅对比.....	5
图表 4: 子板块年涨跌幅对比.....	5
图表 5: 汽车行业 PE-TTM.....	5
图表 6: 汽车行业 PB.....	5
图表 7: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位.....	5
图表 8: 行业涨跌幅前十名个股.....	6
图表 9: 行业涨跌幅后十名个股.....	6
图表 10: 乘用车主要厂商 12 月周度日均零售数（单位：辆）和增速.....	6
图表 11: 乘用车主要厂商 12 月周度日均批发数（单位：辆）和增速.....	6
图表 12: 月度汽车销量及同比变化.....	7
图表 13: 年度汽车销量及同比变化.....	7
图表 14: 经销商库存系数及预警指数.....	8
图表 15: 汽车出口情况.....	8
图表 16: 乘用车销量及同比变化.....	8
图表 17: 商用车销量及同比变化.....	8
图表 18: 新能源汽车销量及同比变化.....	8
图表 19: 新能源汽车渗透率.....	8
图表 20: 碳酸锂（元/吨）.....	9
图表 21: 螺纹钢（元/吨）.....	9
图表 22: 铝（元/吨）.....	9
图表 23: 铜（元/吨）.....	9
图表 24: 天然橡胶（元/吨）.....	9
图表 25: 玻璃（元/吨）.....	9
图表 26: 一周重点新车.....	11



1 本周专题：车企纷纷入局具身智能

具身智能是指拥有物理形态的人工智能系统，相较于传统机器人，具身智能最大的区别是可以通过类人的感知方式，包括视觉、听觉、触觉等，来理解物理世界，并做出相应的行动与物理世界进行交互，同时持续积累知识和技能形成智能，从而主动探索、认识和改变世界。具身智能包括人形机器人、轮式机器人、四足机器人、宠物机器人，甚至自动驾驶汽车等。人形机器人被普遍认为是具身智能的最佳载体，正吸引大批企业布局。

在 2021 年的“特斯拉 AI Day”上，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克就提出了人形机器人项目，并于次年正式发布“Optimus”原型机。此后特斯拉一直在持续改进 Optimus 机器人的性能。特斯拉目标今年底开始小批量试产 Optimus 机器人，最早明年底之前对外销售这些机器人，未来大规模铺开，Optimus 成本大约可以降至 2-3 万美元。

除特斯拉外，比亚迪、广汽集团、奇瑞汽车、小米、赛力斯、小鹏汽车、上汽集团、长安汽车和东风汽车等本土车企，以及地平线、速腾聚创等供应链企业，都在纷纷加码具身智能。

今年 3 月，上汽创投参与人形机器人本体企业智元机器人的 A3 轮融资。4 月，奇瑞汽车联手 AI 公司 Aimoga 共同研发了人形机器人 Mornine，进军人形机器人赛道。11 月初，小鹏汽车在广州发布其自主研发的全新 AI 人形机器人 Iron，Iron 机器人已在小鹏汽车的广州工厂投入实训，主要参与小鹏 P7+ 车型的生产流程。12 月 13 日，“比亚迪招聘”官方公众号发布 25 届具身智能研究团队专场招聘信息，宣布面向机器人领域招聘高级算法工程师、高级结构工程师、高级仿真工程师、高级硬件工程师等岗位，同时透露目前团队已开发完成工艺机器人、智能协作机器人、智能异动机器人、类人形机器人等产品。12 月 25 日，理想汽车董事长李想回应是否会做人形机器人时表示，概率上肯定是 100%，但节奏不是现在。12 月 26 日，广汽重磅发布了自主研发的第三代具身智能人形机器人 GoMate，广汽计划 2025 年实现自研人形机器人零部件批量生产，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。

具身智能有望成为下一个千亿蓝海。车企在自动驾驶、传感器、机器视觉和人工智能等领域的技术，与人形机器人开发存在诸多共通之处，在供应链上亦存在大量重叠。同时，汽车工厂也是人形机器人应用的重要场景，可形成研发、制造、应用的商业闭环，并且可外溢到更多应用场景，加快人形机器人商业化步伐。

2 本周市场行情

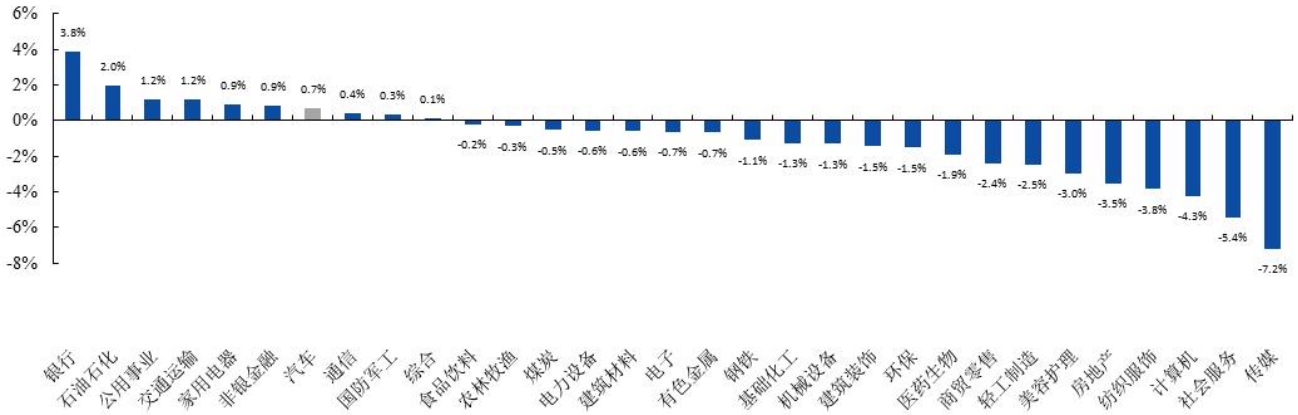
2.1 板块涨跌幅

2024 年 12 月 23 日-12 月 27 日，汽车板块 0.7%，沪深 300 指数 1.4%，**汽车板**



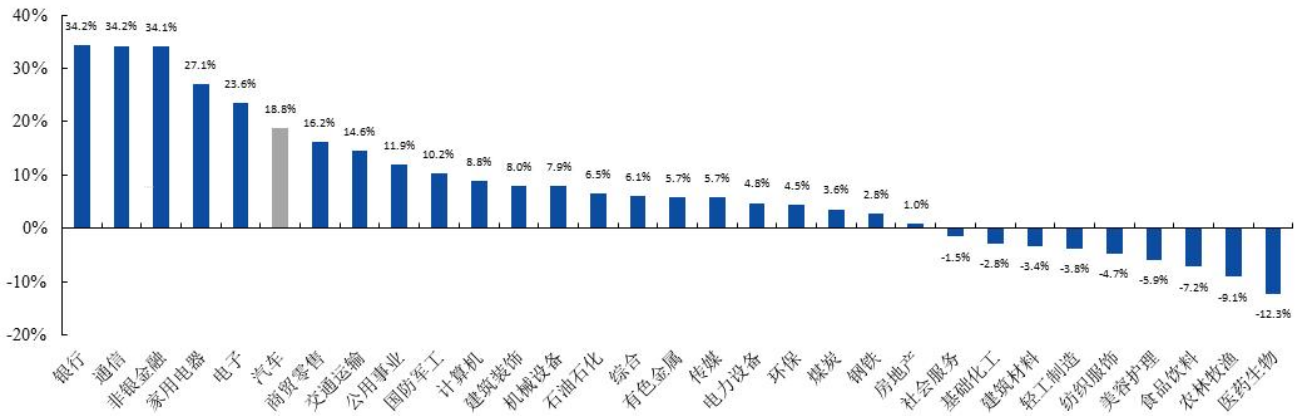
块跑输沪深 300 指数 0.7 个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万 31 个板块中位列第 7 位。年初至今汽车板块 18.8%，在申万 31 个板块中位列第 6 位。

图表 1: 各板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

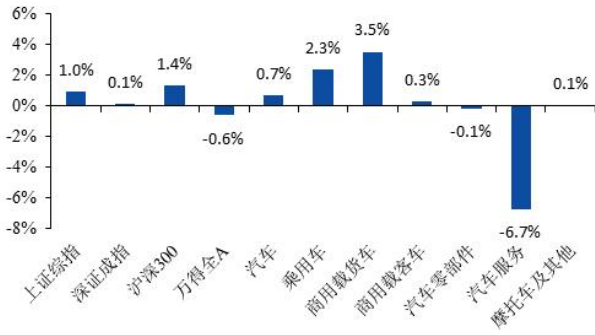
图表 2: 各板块年涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

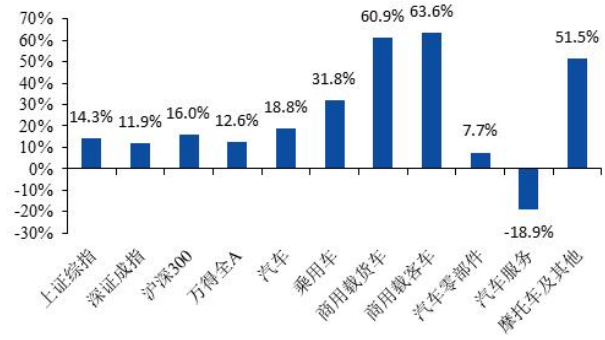
子板块中，本周乘用车、商用载货车、商用载客车、摩托车及其他分别上涨 2.3%、3.5%、0.3%、0.1%，汽车零部件、汽车服务分别下跌 0.1%、6.7%。

图表 3: 子板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 4: 子板块年涨跌幅对比

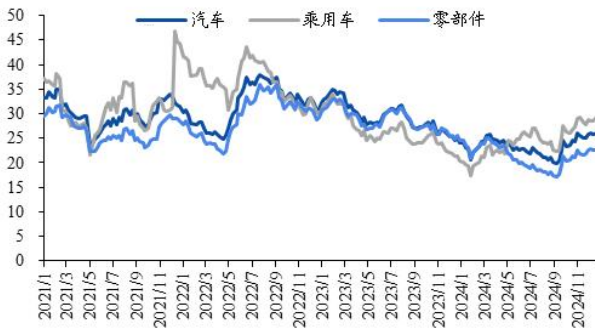


数据来源: Wind, 华福证券研究所

从估值来看, 汽车行业估值水平处于中上水平, 本周估值有所上升。

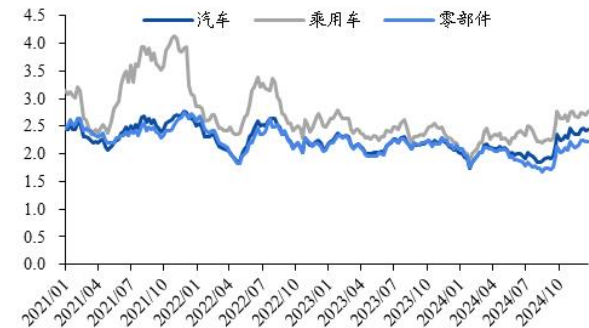
- **PE-TTM 估值:** 申万汽车行业整体 PE-TTM 为 26.02 倍, 10 年历史分位 62.71%。乘用车、商用车、汽车服务处于高位。
- **PB 估值:** 申万汽车行业整体 PB 为 2.45 倍, 10 年历史分位 69.7%。乘用车、商用车处于高位。

图表 5: 汽车行业 PE-TTM



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 6: 汽车行业 PB



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 7: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位

		PE	PE-TTM 近 10 年历史分位	PB	PB 近 10 年历史分位
子板块	汽车	26.02	62.71%	2.45	69.70%
	乘用车	29.15	79.28%	2.78	85.75%
	商用车	38.64	78.23%	3.11	98.15%
	汽车零部件	22.54	33.83%	2.22	44.88%
	汽车服务	65.78	80.32%	1.87	68.76%
	摩托车及其他	36.73	36.10%	2.90	32.21%

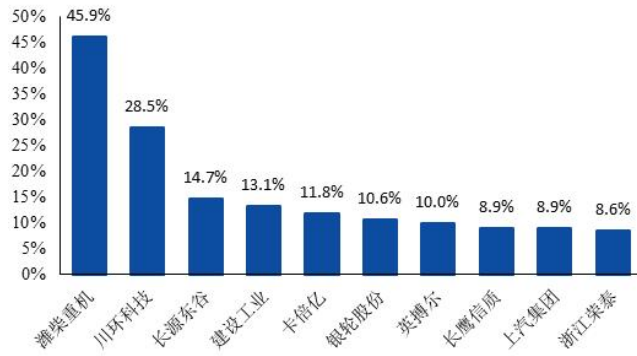
数据来源: Wind, 华福证券研究所

2.2 个股涨跌幅

涨跌幅前五名：潍柴重机、川环科技、长源东谷、建设工业、卡倍亿。

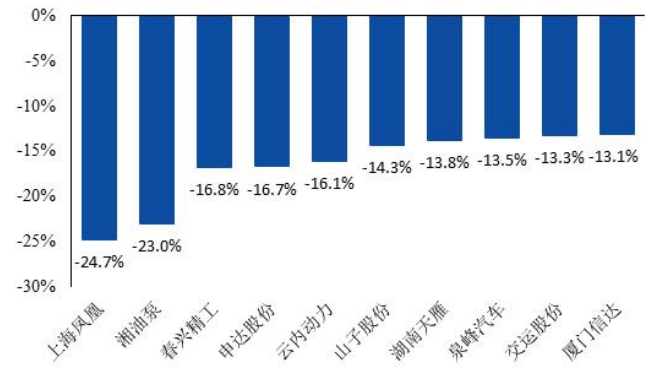
涨跌幅后五名：上海凤凰、湘油泵、春兴精工、申达股份、云内动力。

图表 8: 行业涨跌幅前十名个股



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 9: 行业涨跌幅后十名个股



数据来源: Wind, 华福证券研究所

3 行业重点数据

3.1 乘联会周度数据

零售: 12月1-22日, 乘用车零售169.2万辆, 同比去年同期增长25%, 较上月同期增长14%; 新能源乘用车零售81.7万辆, 同比去年同期增长60%, 较上月同期增长4%。

图表 10: 乘用车主要厂商 12 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和增速

	1-8 日	9-15 日	16-22 日	23-31 日	1-22 日	全月
22 年	42129	61604	72662	99121	58041	69967
23 年	47485	61260	78537	110450	61748	75887
24 年	62730	83024	86946	-	76892	-
24 年同比	32%	36%	11%	-	25%	-
环比上月同期	11%	17%	14%	-	14%	-

数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

批发: 12月1-22日, 乘用车批发177万辆, 同比去年同期增长30%, 较上月同期增长1%; 新能源乘用车批发91.3万辆, 同比去年同期增长56%, 较上月同期增长1%。

图表 11: 乘用车主要厂商 12 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和增速

	1-8 日	9-15 日	16-22 日	23-31 日	1-22 日	全月
22 年	39835	57849	64407	119243	53385	72505
23 年	45682	64788	77739	150050	61961	87535
24 年	70600	81826	90364	-	80460	-
24 年同比	55%	26%	16%	-	30%	-
环比上月同期	6%	1%	-2%	-	1%	-

数据来源: 乘联会, 华福证券研究所



3.2 汽车销量数据

总体产销：11月汽车销量331.6万辆，环比增长8.6%，同比增长11.7%。1~11月，汽车销量2794万辆，同比增长3.7%。

库存情况：11月汽车经销商综合库存系数为1.11，环比增长0.9%，同比下降22.4%，库存水平处于警戒线以下。同期经销商库存预警指数为51.8%，环比上升1.3pct，同比下降8.6pct，库存预警指数接近荣枯线，汽车流通行业景气度持续改善。

出口情况：11月汽车出口49万辆，环比下降9.5%，同比增长1.6%。分车型看，乘用车出口41.9万辆，环比下降9.9%，同比增长3.2%；商用车出口7.1万辆，环比下降7.3%，同比下降6.6%；新能源汽车出口8.3万辆，环比下降35.2%，同比下降14.1%。1~11月，汽车出口534.5万辆，同比增长21.2%。

乘用车：11月乘用车销量300.1万辆，环比增长9%，同比增长15.2%。1~11月，乘用车销量2443.5万辆，同比增长5%。

商用车：11月商用车销量31.5万辆，环比增长5.6%，同比下降13.9%。1~11月，商用车销量350.5万辆，同比下降4.4%。

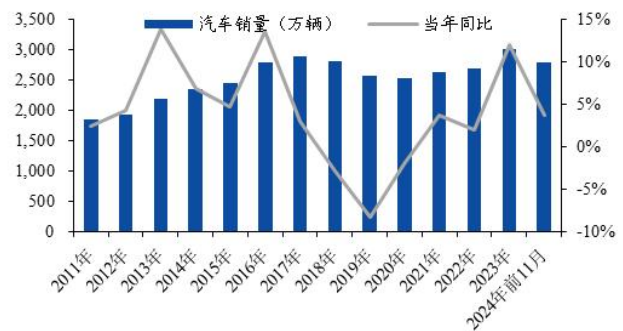
新能源汽车：11月新能源汽车销量151.2万辆，同比增长47.4%，当月市场渗透率为45.6%。1~11月，新能源汽车销量1126.2万辆，同比增长35.6%，市场渗透率为40.3%。

图表 12：月度汽车销量及同比变化



数据来源：Wind，中汽协，华福证券研究所

图表 13：年度汽车销量及同比变化



数据来源：Wind，中汽协，华福证券研究所



图表 14: 经销商库存系数及预警指数



数据来源: Wind, 中国汽车流通协会, 华福证券研究所

图表 15: 汽车出口情况



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 16: 乘用车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 17: 商用车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 18: 新能源汽车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 19: 新能源汽车渗透率



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

3.3 原材料价格

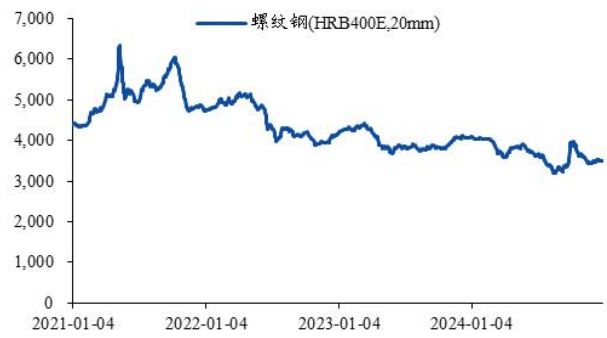


图表 20: 碳酸锂 (元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 21: 螺纹钢 (元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 22: 铝 (元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 23: 铜 (元/吨)



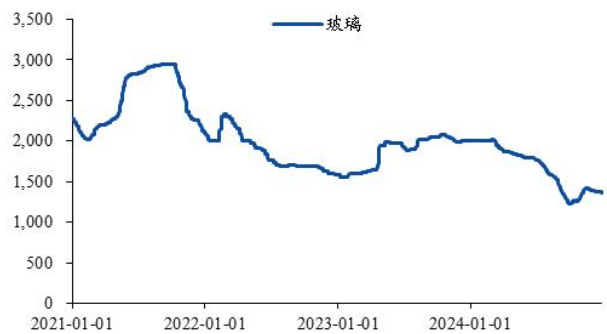
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 24: 天然橡胶 (元/吨)



数据来源: Wind, 化工在线, 华福证券研究所

图表 25: 玻璃 (元/吨)



数据来源: Wind, 百川盈孚, 华福证券研究所

4 行业要闻

本田、日产官宣合并

12月23日,日本汽车制造商本田汽车和日产汽车签署谅解备忘录,正式启动合



并谈判。据悉，在接下来的六个月里，两家公司将讨论将业务合并为一家控股公司，并计划于 2026 年 8 月完成合并。合并后，新控股公司将成为全球销量第三大的汽车制造商。根据谅解备忘录，本田汽车和日产汽车成立的新控股公司将在东京证券交易所上市，本田汽车和日产汽车将于 2026 年 8 月各自进行私有化。（资料来源：财联社）

宁德时代发布磐石一体化智能底盘

12 月 23 日，宁德时代发布磐石底盘，通过 CHIC 一体化智能底盘和 CTC 技术创新，该底盘可吸收 85% 的整车碰撞能量，带电情况下可达到 120km/h 正面碰撞不起火不爆炸的超高安全。同日，阿维塔科技总裁陈卓宣布，阿维塔将成为全球首个采用宁德时代磐石底盘的新能源品牌。（资料来源：财联社）

北汽蓝谷：子公司增资扩股完成 引入 11 家战略投资者共获投 81.5 亿元

北汽蓝谷 12 月 24 日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，本轮增资完成后，北汽蓝谷仍为北汽新能源的控股股东。公告显示，本次认购价款将用于北汽新能源偿还由银行贷款形成的债务及业务范围内的正常运营、管理、投资等费用与支出，有助于提升公司竞争力，优化资本结构，符合全体股东利益。（资料来源：财联社）

智己汽车完成 94 亿元 B 轮融资

12 月 25 日，智己汽车宣布，公司完成 B1 轮股权融资，整体 B 轮融资共募集资金 94 亿元。此次募集的资金将用于数字智能底盘、线控转向、智能驾驶等核心技术的研发投入并加快新产品的推出。根据计划，智己汽车 2025 年将推出二款纯电和二款增程，共计四款全新产品。（资料来源：财联社）

比亚迪推出限时优惠活动

12 月 27 日，比亚迪宣布从即日起至 2025 年 1 月 26 日，第二代宋 Pro DM-i 和秦 PLUS EV 荣耀版两款车型推出优惠活动，起售价均低至 9.98 万元起。其中，在 9 月刚刚完成上市的第二代宋 Pro DM-i，将起售价下调 1.3 万元；秦 PLUS EV 荣耀版则优惠 1 万元。两款车型最高置换补贴分别达到 2.4 万元和 2.5 万元，并享受 0 首付、免费 OTA 升级等权益。此外，宋 L DM-i 也于同日推出了至高 5000 元的全车保险优惠。（资料来源：财联社）

5 重点新车



图表 26: 一周重点新车

序号	生产厂商	车型	级别及类别	动力类型	价格区间	上市时间
1	领克	领克 Z20	紧凑型 SUV	纯电	13.89-15.39 万元	2024/12/22

数据来源: 汽车之家, 华福证券研究所

6 风险提示

宏观经济下行;

汽车销量不及预期;

汽车产业刺激政策落地不及预期;

市场价格战加剧的风险;

零部件年降幅度过大;

关键原材料短缺及原材料成本、运费上升的风险。



分析师声明

本人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。本报告清晰准确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。

一般声明

华福证券有限责任公司（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。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所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn