

汽车

周观点（1223-1227）：机器人短期即将进入空窗盘整期，整体依然看好25年国内外共振机会

投资要点：

➢ 汽车板块：重心在整车，重点看节奏

1、近期行情：

本周申万汽车指数上涨0.7%、申万一级行业排名7/31位。

2、行业变化：

- 1) 据乘联会，12月1-22日，乘用车零售169.2万辆，同比增长25%，较上月同期增长14%；乘用车批发177万辆，同比增长30%，较上月同期增长1%。
- 2) 12月25日，理想汽车董事长李想表示，理想做机器人的概率是100%，但节奏不是现在。
- 3) 12月26日，广汽集团推出自主研发的第三代具身智能人形机器人GoMate。

3、行情复盘：

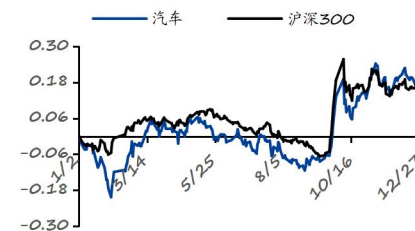
本周行情窄幅震荡，市场仍然在等待明年以旧换新政策正式落地、以及25Q1“价格战”和销量数据明朗，暂时未出现资金大幅增配。但是我们仍然持续看到一些行业的积极信号，在政策加持下明年销量有望延续增长态势，同时行业集中度将提升，利好头部整车企业。车企“端到端”高阶智驾纷纷落地，竞争从电动化向智能化转变，自主车企预计推出众多高端车型，强大的产品力将助力品牌向上，自主豪华车市占率有望大幅提升。近期，比亚迪、特斯拉年末促销降价，具备示范效应，价格战预计提前重燃，若明年一季度行业淡季板块迎来调整，建议积极布局。

1) 对于整车，仍然是重心，尤其是自主豪华品牌，受益BBA全面开始走向衰退的β，鸿蒙系列、理想、小米、极氪、坦克等有品牌势能的企业建议重点关注。建议关注吉利汽车+赛力斯+理想汽车+比亚迪+长城汽车（港股），基本面均较好，重心是交易节奏的把握。①吉利汽车：极氪与领克整合后2026年冲刺百万销量目标，通过资源共享和规模化来推动降本，无图城市NZP开始推送，银河星舰7预计将成为吉利第一个插混爆款，打开插混销量空间，后续EMi车型将陆续开启预售。②赛力斯：主业稳健，明年新车上市贡献增量，同时机器人方面存在催化。③理想汽车：转型人工智能企业，智驾迭代加快，静待明年纯电车型发布右侧进攻。④比亚迪：据首席科学家廉玉波预测，预计24年销量425万辆，市占率持续提升，高端车型将陆续上市，新一代刀片电池预计明年发布，公司有望持续保持竞争力。⑤小米集团：YU7已开始路试，将在明年6-7月上市，催化临近，SU7全年交付量已超13万辆，提前完成全年目标，小米汽车工厂将持续提产，加快交付。⑥长城汽车（港股）：收入和利润结构有望持续改善，25年新品周期大年。

2) 对于汽零，重心是有机器人布局的标的。展望2025年，自主品牌市占率有望持续提升，出口有望维持增长，传统汽零业务虽然弹性有限，但是安全边际仍然较高。2025年随着特斯拉机器人的落地，叠加国内企业的相继布局，汽零公司有望受益新赛道带来的估值弹性，看好布局人形机器人业务的汽零标的投资机会。同时随着智驾渗透率的加速提升，看好智驾产业链相关标的。智驾：端到端竞争开启，智驾价格带有望下沉，关注L3试点标准落地、fsd入华等事件催化。机器人：特斯拉optimus3的发布和落地，国产企业的机器人发布。

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

4、投资策略:

优选整车龙头和布局机器人的汽零标的。

5、建议关注:

- 1) 整车龙头组合: A 股: 比亚迪+赛力斯; 港/美股: 吉利汽车+极氪+理想汽车+小米集团+长城汽车(港股);
- 2) 国产机器人链: 【中坚科技】 【赛力斯】 【嵘泰股份】 【禾川科技】;
1X 链核心: 【中坚科技】; 传感器的突破: 【安培龙】 【柯力传感】 【凌云股份】。

➤ **人形机器人: 短期即将进入空窗盘整期, 整体依然看好 25 年国内外共振机会**

1、近期行情:

Wind 机器人指数近五日-3.30%, 概念板块排名(214/308)。

2、行业变化

- 1) 12月23日, 宇树发布 B2-W 机器狗最新视频, 已经能够在野外山坡、森林、水里面行走、弹跳自如, 且能承载成年男子体重, 引起国内外广泛关注。
- 2) 12月24日, 众擎机器人推出轻量级、高动态、全开放具身智能体 PM01, 25年3月31日前商业版与教育版均以 8.8 万元的统一价格面向市场发售。
- 3) 12月16日, 广汽第三代具身智能人形机器人 GoMate 正式发布, 现场展现了精准动作控制、精确导航定位与灵活自主决策能力, 以及极强的抗干扰性、稳定性和可靠性。

3、行情复盘

受中小盘指数大幅下跌影响, 本周机器人板块有所调整。基于自主可控以及安全性角度考虑, 我们认为国内机器人产业链也将快速发展, 国内华为、字节、各车企近期动作频频, 机器人规划有所加速。我们认为当前华为、字节机器人产业链(国产机器人产业链)相关的投资机会将类似 2022 年特斯拉刚宣布布局机器人一样, 作为一个新的主题方向, 相关标的会获得市场的高度关注, 相关投资机会可以积极参与; 同时需关注 t 链动向(性能提升带来的量产后的快速放量等)。明年年初或将迎来机器人板块短暂的催化空窗期, 板块可能将有所盘整; 但盘整后依然坚定看好国内外产业链共振机会。

4、投资策略

短期注意板块盘整, 长期坚定看好国内外机器人产业链共振机会。

5、建议关注

- 1) T 链核心: 中大市值 【三花智控】 【拓普集团】; 中小市值 【北特科技】 【五洲新春】;
- 2) 国产机器人链: 【中坚科技】 【赛力斯】 【嵘泰股份】 【禾川科技】;
- 3) 1X 链核心: 【中坚科技】;
- 4) 传感器的突破: 【安培龙】 【柯力传感】 【凌云股份】。

➤ **低空经济: 催化密集, 把握新一轮反攻行情**

1、近期行情:

本周 Wind 低空经济指数-0.18%, 概念板块排名 64/310。

2、行业变化:

- 1) 12月23日,中共中央办公厅、国务院办公厅发布关于加快建设统一开放的交通运输市场的意见。意见提出,持续推进空管体制改革,深化低空空域管理改革,发展通用航空和低空经济。
- 2) 12月25日,国办印发《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》,将低空经济纳入专项债券用作项目资本金范围。
- 3) 12月25日,莱斯信息宣布成功落地全国首个省级、首个军民地三方协同的低空飞行服务平台标杆项目。
- 4) 12月27日,国家发改委网站正式公布“低空经济发展司”。并表示低空司近日已分别召开推动低空基础设施建设、推动低空智能网联系统建设两场专题座谈会。

3、行情复盘

如上周观点,板块核心标的技术面均调整至合理位置,静待催化。本周后半周行业催化密集,顶层设计与产业进展共振,低空指数上涨与大盘反弹共振。周三国办发文件将低空经济纳入专项债券用作项目资本金范围,一定程度上能够给予低空发展以资金支持。周五国家发改委网站正式公布“低空经济发展司”。司局致辞中表示“发展低空经济是以习近平同志为核心的党中央作出的战略部署”、“低空经济发展司是负责拟订并组织实施低空经济发展战略、中长期发展规划,提出有关政策建议,协调有关重大问题等的职能司局”。成立专管司局,一方面体现了国家发展低空经济的决心,另一方面低空有了专门的职能司局后,有利于发展的统筹化、体系化和规范化。周四周五板块涨幅达3.3%,在经历前期调整后,有望在25年迎来新一轮反攻行情。展望后市,当前阶段,想要准确把握市场情绪并同时前瞻重磅催化有一定难度。但由于低空经济板块从不缺催化,对于老标的,我们的观点是只要板块有所调整,技术面上调整到位,均可适当布局等待事件催化和情绪共振。同时进一步挖掘地区性新标的(如上海的隧道股份)和产业链上具备较大投资价值的优质环节(如飞控系统)。

4、投资策略

低空催化密集,把握新一轮反攻行情。

4、建议关注:

- 1) 新标的及优质环节:飞控系统【纵横通信】【众合科技】【绿能慧充】;规划建设【隧道股份】。
- 2) 老标的:整机【万丰奥威】、空管【莱斯信息】、无人机发动机【宗申动力】、设计规划【深城交】、运营【中信海直】等。

➤ 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;零部件价格年降幅度过大;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