

2024年12月30日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# Optimus 代际更新回顾，看好 Gen3 发布行情

—汽车行业周报

推荐(维持)

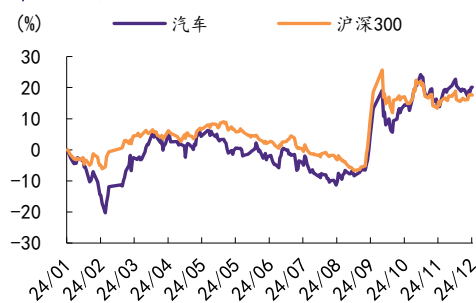
投资要点

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)	3.9	6.1	18.8
沪深300	1.6	-0.9	16.0

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

- 《汽车行业动态研究报告：主流国家11月新能源车销售175.0万辆，同比+40.0%》2024-12-29
- 《汽车行业动态研究报告：华为公布乾崮智驾车位到车位亮点，高阶智驾渗透率有望迎来快速提升》2024-12-29
- 《汽车行业动态研究报告：华为合作伙伴扩容，广汽将与华为在产品、销售等方面进行全栈式合作》2024-12-29

## Optimus 2024 年迅速进化，看好机器人板块跨年行情

- 2021年8月，特斯拉发布了 Optimus 的概念图，人形机器人序章就此展开；
- 2022年9月，特斯拉 AI Day 发布 Optimus 原型机，首秀现场需要人搀扶；
- 2023年3月，Optimus Gen1 发布，实现直立行走、抓取动作；
- 2023年12月，Optimus Gen2 发布，可以做深蹲、捏鸡蛋。

从2021年开始，特斯拉基本维持每年一次大版本迭代的频率。2024年，马斯克从5月开始宣传的特斯拉22自由度灵巧手于11月正式装机，22-Dof 灵巧手可以视为 Gen3 在硬件上的最重要的标志，本体方面更新已基本兑现。

Optimus22 自由度灵巧手的能力需要一次完整展现，接网球距离此前“弹钢琴”的预期尚有差距。6月股东大会上，马斯克称 Optimus 应该在今年年底或明年年初有一次重大更新。12月2日，Optimus 官方发文，Optimus 和 Cybertruck 一起送圣诞礼物。12月24日，特斯拉 Optimus 和他的“哥哥”一起送出圣诞祝福。看好 Optimus 年底至 2025 年初的跨年行情。

**投资建议：** 1) 丝杠是最优秀的细分赛道：双林股份（量产能力领先）、贝斯特、北特科技；潜在标的：兆丰股份、雷迪克。2) 灵巧手边际变化最明显：捷昌驱动、雷赛智能、兆威机电。3) 总成：三花智控、拓普集团。

## 宇树发布 B2-W 机器狗视频，展现极强的运动能力

宇树轮足机器狗具有极强的稳定性和运动能力，未来有望在安防、巡检、消防等特定领域中应用。B2-W 可以用四足、双足、单足快速点地的方式做 360° 旋转跳跃，还可以顺滑地以侧空翻的方式越过障碍物，在不同地形展现极强的稳定性。B2-W 机器狗还能够从充满碎石的陡峭山坡上直接俯冲下来，在低位的水域中爬石穿行，并载着一个成年男子快速行进。续航方面，B2-W 工业轮足机器狗可在空载状态下持续工作 5 小时以上，最大移动速度为每小时 20km，直立最大负重可达 120kg，负载 40kg 时最大续航里程达到 50km。宇树机器狗市占率全球第一，据高工机器人产业研究所数据，宇树科技的机器狗占据全球

机器狗市场 69.75%份额。宇树等国内优秀机器人企业进展迅速，将会带动整个机器人行情板块行情。

## ■ 理想 AI Talk：押注人工智能，推动人工智能汽车化

智能化将是汽车圈下半场，理想致力推动人工智能汽车化。理想汽车 CEO 李想在 2024 理想 AI Talk 谈及智能化将是汽车圈下半场，理想致力推动人工智能汽车化，并将人工智能的发展分为三个阶段：

第一阶段，“增强能力”，主要起辅助作用，决策权在用户。例如 L3 自动驾驶，需要用户监督，并且负责任。

第二阶段，“我的助手”，助手角色，布置给它任务，它就可以独立完成，并对结果承担责任。例如 L4 自动驾驶，可以让它到学校帮忙接孩子等。

第三阶段，终极阶段，“硅基家人”，不需要指示、分配任务，它就是我们的家庭成员，甚至是家庭重要的组织者。它不但了解我，它还了解我的孩子，了解我身边的朋友，甚至比我还了解。

理想一年研发投入超过 100 亿元，其中人工智能研发投入占比近 50%，未来理想将通过端到端+VLA 视觉语言行动模型实现 L4 自动驾驶，并通过 L4 自动驾驶及理想同学 Agent 实现汽车智能化。

## ■ 广汽、美团等企业纷纷进军人形机器人市场

12 月 25 日，李想在 2024 理想 AI Talk 表示未来将在 L4 自动驾驶解决后涉足人形机器人。12 月 26 日，广汽集团正式发布了其第三代具身智能人形机器人——GoMate。广汽第三代具身智能人形机器人采用了行业首创的可变轮足移动结构，结合了四轮足与两轮足两种模式，能够根据不同应用场景灵活切换，使得机器人有较强的环境适应能力与地形跨越技巧。GoMate 预计 2026 年量产。12 月 27 日美团副总裁、美团机器人研究院理事长毛一年表示，美团积极投资机器人创新企业，目前已投资立镖机器人、未来机器人、九识智能、非夕机器人、银河通用机器人、宇树科技等机器人公司。随着 VLA 等大模型技术成熟，人形机器人技术及应用快速迭代，市场潜在空间巨大。

## ■ 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	2024-12-29 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	7.41	0.63	0.77	0.93	11.76	9.62	7.97	买入
002906.SZ	华阳集团	31.41	0.94	1.26	1.68	33.41	24.94	18.71	未评级
300100.SZ	双林股份	29.62	0.2	0.99	1.03	148.10	29.92	28.76	买入
300258.SZ	精锻科技	9.29	0.56	0.67	0.85	16.59	13.87	10.93	买入
300652.SZ	雷迪克	31.09	1.17	1.22	1.52	26.57	25.48	20.45	买入
301215.SZ	中汽股份	6.17	0.12	0.14	0.20	51.42	43.91	31.48	未评级
301307.SZ	美利信	21.32	0.70	0.38	0.85	30.46	55.48	25.22	未评级
600418.SH	江淮汽车	39.46	0.07	0.12	0.27	563.71	328.83	146.15	买入
600933.SH	爱柯迪	17.54	1.02	1.15	1.48	17.20	15.25	11.85	买入
601127.SH	赛力斯	135.08	-1.62	3.84	4.61	-83.38	35.18	29.30	买入
601965.SH	中国汽研	17.95	0.84	0.96	1.13	21.37	18.61	15.87	未评级
603009.SH	北特科技	40.78	0.14	0.2	0.36	291.29	203.90	113.28	买入
603179.SH	新泉股份	43.44	1.65	2.28	3.05	26.33	19.05	14.24	买入
603197.SH	保隆科技	38.70	1.82	1.93	2.77	21.26	20.06	13.99	未评级
603348.SH	文灿股份	24.60	0.19	0.70	1.42	129.47	35.35	17.33	未评级
603596.SH	伯特利	45.68	2.15	1.91	2.47	21.25	23.93	18.49	未评级
603730.SH	岱美股份	9.26	0.51	0.53	0.63	18.16	17.62	14.77	未评级
605133.SH	嵘泰股份	25.30	0.78	1.2	1.77	32.44	21.08	14.29	买入
832978.BJ	开特股份	14.04	0.59	0.76	0.96	23.80	18.47	14.63	买入
833533.BJ	骏创科技	24.08	0.88	1.18	1.58	27.36	20.41	15.24	买入
836221.BJ	易实精密	15.26	0.53	0.74	0.97	28.79	20.62	15.73	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.....	7
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.....	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.....	15
5.3、 新车上市.....	15
6、 风险提示.....	16

## 图表目录

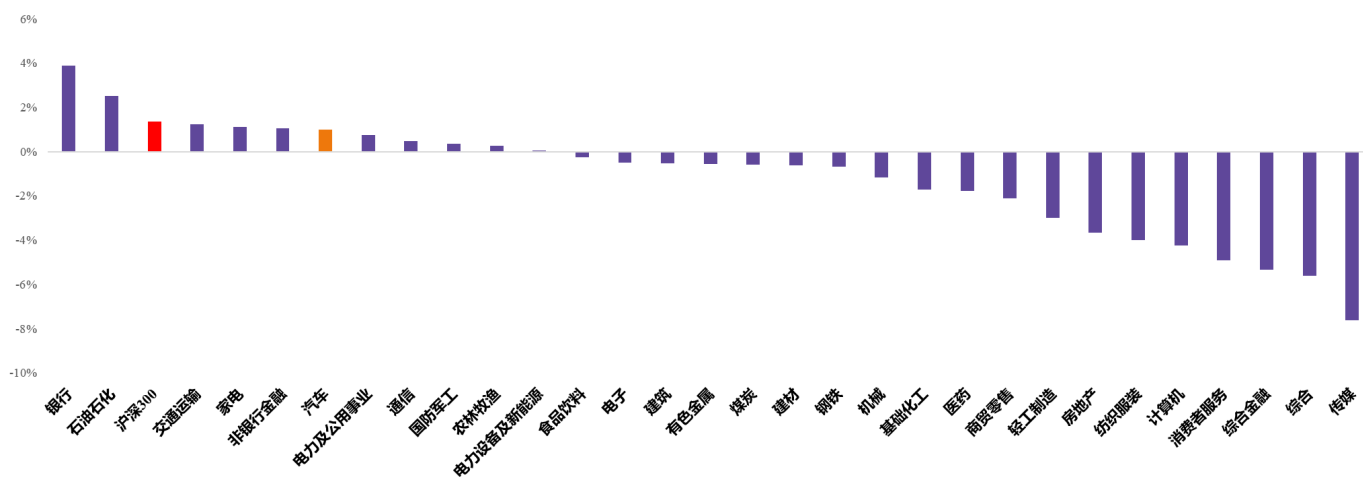
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (12 月 23 日- 12 月 27 日).....	5
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	5
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势.....	5
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	6
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	6
图表 6: 海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	6
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9: 近一周主要指数涨跌幅.....	8
图表 10: 近一年主要指数走势.....	8
图表 11: 近一周北交所汽车板块公司涨跌幅.....	9
图表 12: 乘联会主要厂商 12 月周度零售数据 (万辆).....	11
图表 13: 乘联会主要厂商 12 月周度批发数据 (万辆).....	11
图表 14: 主要原材料价格走势.....	11
图表 15: 重点关注公司及盈利预测.....	13
图表 16: 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 1.0%，落后大盘 0.4 个百分点。本周沪深 300 涨 1.4%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为银行(3.9%)，跌幅最大的为传媒(-7.6%)；中信汽车指数涨 1.0%，落后大盘 0.4 个百分点，位列 30 个行业中第 6 位。

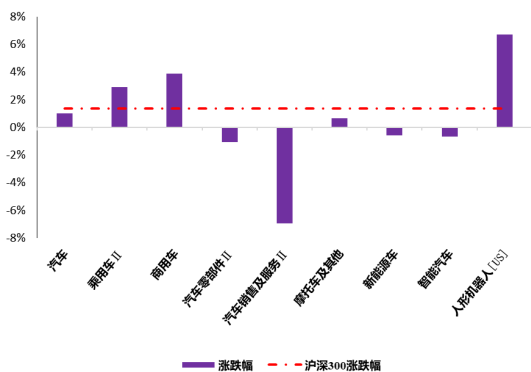
图表 1：中信行业周度涨跌幅（12 月 23 日- 12 月 27 日）



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

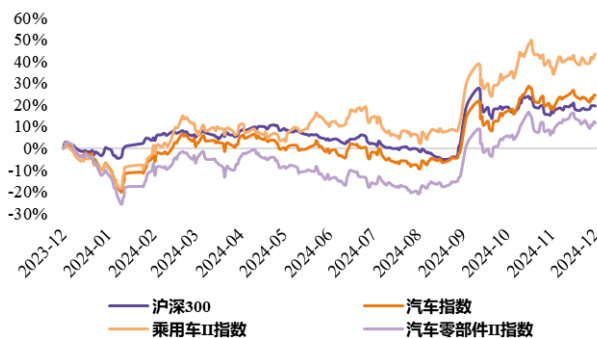
其中，乘用车涨 2.9%，商用车涨 3.9%，汽车零部件跌 1.1%，汽车销售及服务跌 7.0%，摩托车及其他涨 0.6%。概念板块中，新能源车指数跌 0.6%，智能汽车指数跌 0.7%，人形机器人指数涨 6.7%。近一年以来（截至 2024 年 12 月 27 日），沪深 300 涨 19.7%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 24.2%、5.4%、15.7%，相对大盘的收益率分别为+4.5pct、-14.3pct、-4.0pct。

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

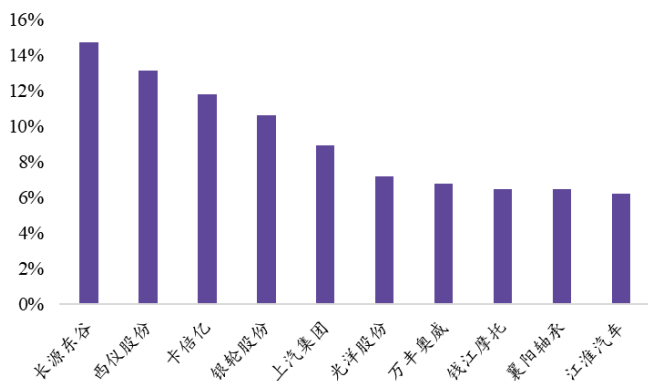
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



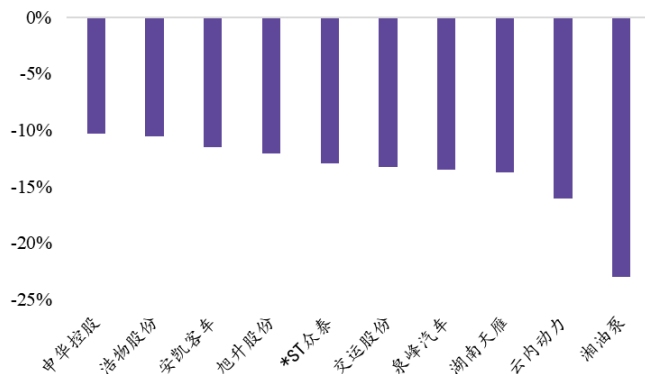
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

在我们重点跟踪的公司中，长源东谷（14.7%）、西仪股份（13.1%）、卡倍亿（11.8%）等涨幅居前，湘油泵（-23.0%）、云内动力（-16.1%）、湖南天雁（-13.8%）等位居跌幅榜前列。

图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位



图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位



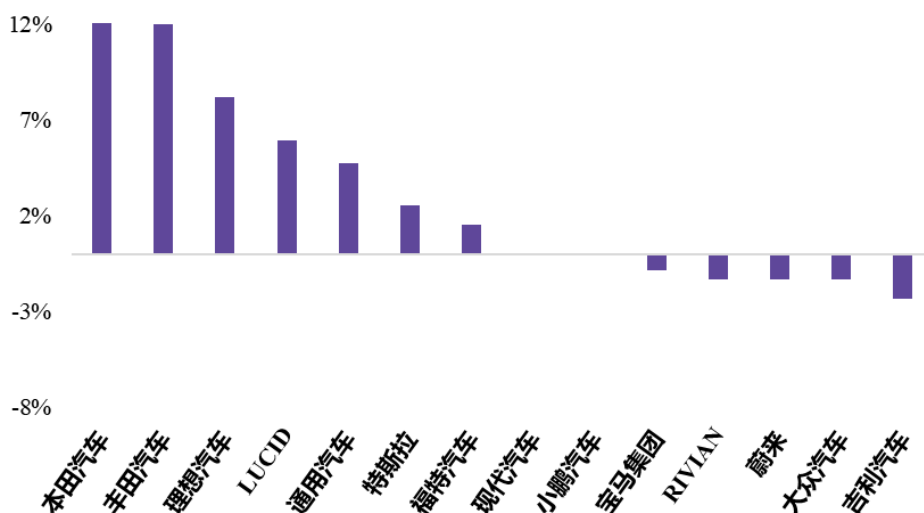
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 3.4%，中位数为 0.8%。本田汽车（20.4%）、丰田汽车（12.0%）、理想汽车（8.2%）等表现居前，吉利汽车（-2.3%）、大众汽车（-1.3%）、蔚来（-1.3%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

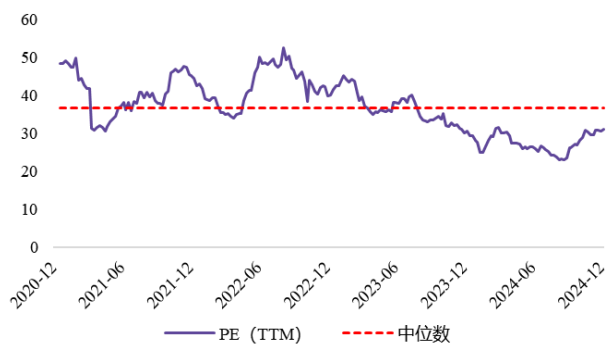


资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 1.3、汽车板块估值水平

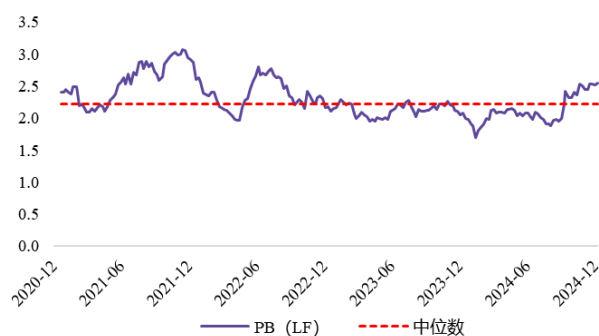
截至 2024 年 12 月 27 日,汽车行业 PE (TTM) 为 31.0, 位于近 4 年以来 26.1%分位; 汽车行业 PB 为 2.8, 位于近 4 年以来 90.5%分位。

图表 7: 中信汽车指数 PE 走势



资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

图表 8: 中信汽车指数 PB 走势



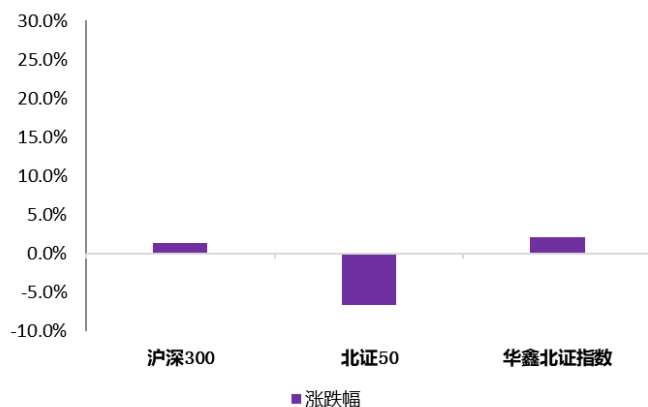
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

## 2、北交所汽车板块表现

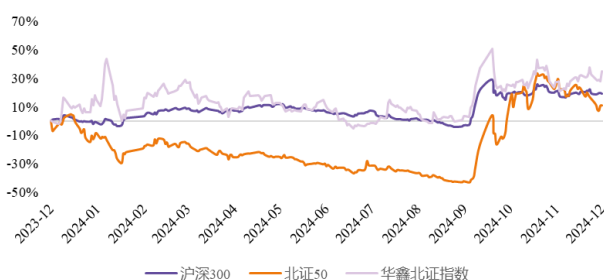
### 2.1、北交所行情跟踪

本周北证 50 跌 6.6%，华鑫北证指数涨 2.1%。近一年以来（截至 2024 年 12 月 27 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 4.5%、39.0%，相对沪深 300 的收益率分别为-15.2pct、+19.2pct。

图表 9：近一周主要指数涨跌幅



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

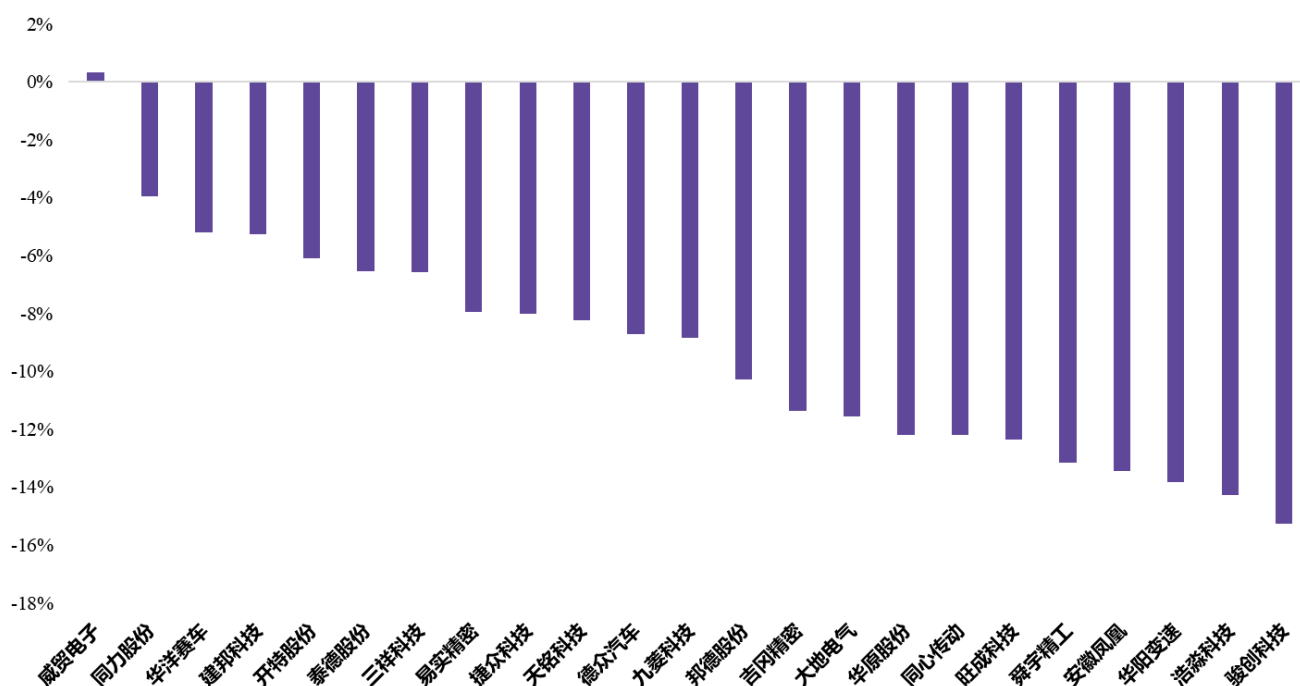
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

### 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-9.3%，中位数为-8.9%。威贸电子 (0.3%)、同力股份 (-4.0%)、华洋赛车 (-5.2%)等表现居前，骏创科技 (-15.3%)、浩淼科技 (-14.3%)、华阳变速 (-13.8%)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

12月第一周乘用车市场日均零售6.3万辆，同比去年12月同期增长32%，较上月同期增长11%。

12月第二周乘用车市场日均零售8.3万辆，同比去年12月同期增长36%，较上月同期增长17%。

12月第三周乘用车市场日均零售8.7万辆，同比去年12月同期增长11%，较上月同期增长14%。

12月1-22日，乘用车市场零售169.2万辆，同比去年12月同期增长25%，较上月同期增长14%。今年以来累计零售2,195万辆，同比增长6%。

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，实现了公平竞争的油电同权的趋势，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，地方的政策均衡后，对经销商的生存压力改善是有促进的。12月的国家报废更新和各地以中央资金支持为主的以旧换新工作都将截止，加之部分地区因补贴资金紧缺而暂停的消息促进年底购车，因此会带来年末的市场火爆。

12月第一周乘用车厂商批发日均7.1万辆，同比去年12月同期增长55%，环比上月同期增长6%。

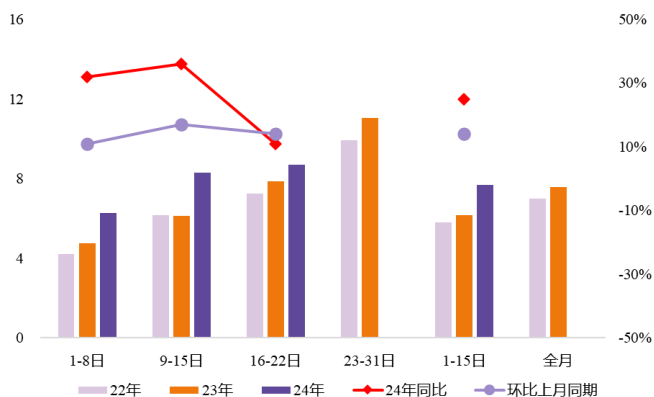
12月第二周乘用车厂商批发日均8.2万辆，同比去年12月同期增长26%，环比上月同期增长1%。

12月第三周乘用车厂商批发日均9.0万辆，同比去年12月同期增长16%，环比上月同期下降2%。

12月1-22日，全国乘用车厂商批发177.0万辆，同比去年12月同期增长30%，较上月同期增长1%，今年以来累计批发2,588.6万辆，同比增长7%。

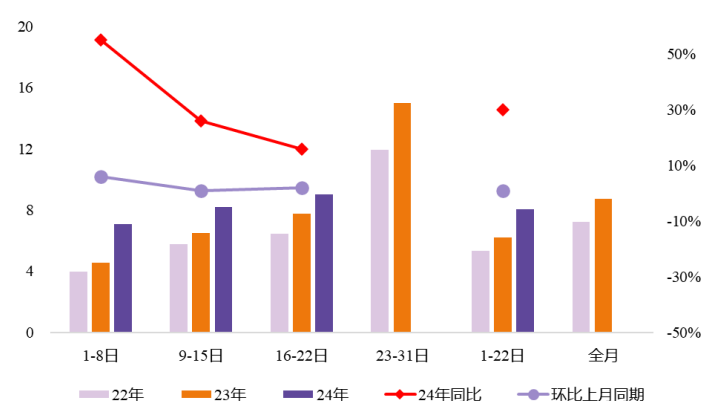
乘联会表示，2024年是车市消费的特大年，2025年属于车市消费的特小年，具体来讲：2025年春节在1月28日，较2024年早13天，叠加企业、税务、车管所等的设备维护和假期安排，导致部分春节前购车在2024年底完成。因为今年头部企业的销量完成率较好，预计12月部分厂商销量转移至明年1月的规模很大，对岁末年初的销量有很好的平衡效果。

图表 12: 乘联会主要厂商 12 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 12 月周度批发数据 (万辆)



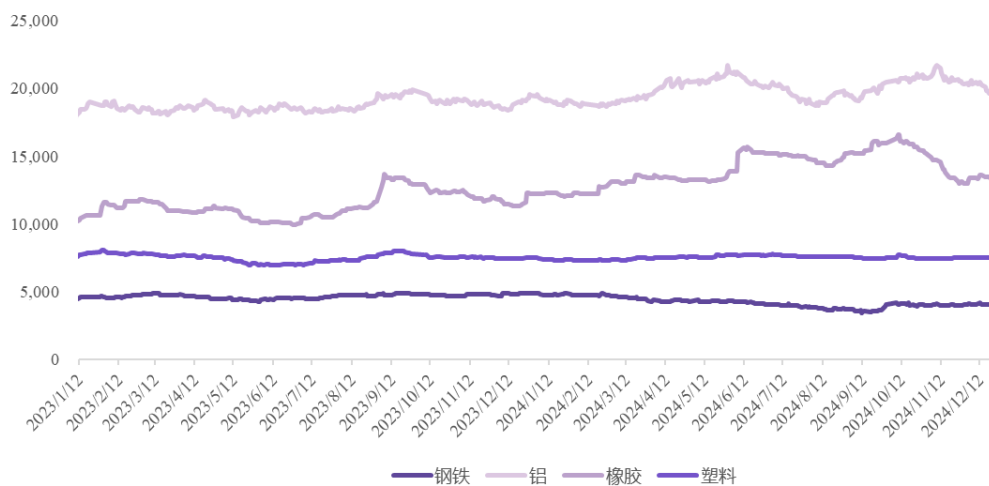
资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

### 3.2、成本跟踪

本周钢铁、铜、铝、橡胶价格均有下降。本周 (12 月 23 日- 12 月 27 日), 我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.42/7.43/1.98/1.33/0.75 万元/吨, 本周周度环比分别为 +2.8%/+0.0%/-0.2%/-1.1%/-0.3%。12 月 25 日- 12 月 27 日均价的月度环比分别为 +5.1%/+0.3%/-3.8%/+2.0%/-0.4%。

图表 14: 主要原材料价格走势





资料来源: Wind, 华鑫证券研究

## 4、行业评级

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	2024-12-29	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	7.41	0.63	0.77	0.93	11.76	9.62	7.97	买入
002906.SZ	华阳集团	31.41	0.94	1.26	1.68	33.41	24.94	18.71	未评级
300100.SZ	双林股份	29.62	0.2	0.99	1.03	148.10	29.92	28.76	买入
300258.SZ	精锻科技	9.29	0.56	0.67	0.85	16.59	13.87	10.93	买入
300652.SZ	雷迪克	31.09	1.17	1.22	1.52	26.57	25.48	20.45	买入
301215.SZ	中汽股份	6.17	0.12	0.14	0.20	51.42	43.91	31.48	未评级
301307.SZ	美利信	21.32	0.70	0.38	0.85	30.46	55.48	25.22	未评级
600418.SH	江淮汽车	39.46	0.07	0.12	0.27	563.71	328.83	146.15	买入
600933.SH	爱柯迪	17.54	1.02	1.15	1.48	17.20	15.25	11.85	买入
601127.SH	赛力斯	135.08	-1.62	3.84	4.61	-83.38	35.18	29.30	买入
601965.SH	中国汽研	17.95	0.84	0.96	1.13	21.37	18.61	15.87	未评级
603009.SH	北特科技	40.78	0.14	0.2	0.36	291.29	203.90	113.28	买入
603179.SH	新泉股份	43.44	1.65	2.28	3.05	26.33	19.05	14.24	买入
603197.SH	保隆科技	38.70	1.82	1.93	2.77	21.26	20.06	13.99	未评级
603348.SH	文灿股份	24.60	0.19	0.70	1.42	129.47	35.35	17.33	未评级
603596.SH	伯特利	45.68	2.15	1.91	2.47	21.25	23.93	18.49	未评级
603730.SH	岱美股份	9.26	0.51	0.53	0.63	18.16	17.62	14.77	未评级
605133.SH	嵘泰股份	25.30	0.78	1.2	1.77	32.44	21.08	14.29	买入
832978.BJ	开特股份	14.04	0.59	0.76	0.96	23.80	18.47	14.63	买入
833533.BJ	骏创科技	24.08	0.88	1.18	1.58	27.36	20.41	15.24	买入
836221.BJ	易实精密	15.26	0.53	0.74	0.97	28.79	20.62	15.73	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、北汽蓝谷:关于子公司增资扩股的进展公告

为满足子公司业务发展的需要,优化资本结构,公司的子公司北汽新能源通过公开挂牌引入战略投资者的方式增资扩股。截至本公告披露日,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、北京控股集团有限公司、北京亦庄国际新兴产业投资中心(有限合伙)、交银金融资产投资有限公司、建信金融资产投资有限公司、北京京能绿色能源并购投资基金(有限合伙)、北京电子控股有限责任公司、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、北京国际信托有限公司并签署了《增资协议》,11家战略投资者合计向北汽新能源增资815,000万元。

北汽新能源已于2024年12月13日与北京汽车股份有限公司(以下简称“北京汽车”)签署了《增资协议》,北京汽车以非公开协议方式向北汽新能源增资200,000万元,详见公司于2024年12月17日披露的《关于股东向子公司增资暨关联交易的进展公告》(公告编号:临2024-088)。

北汽新能源本轮以非公开协议增资及公开挂牌增资总额合计为1,015,000万元。本轮增资完成后,北汽蓝谷仍为北汽新能源的控股股东。

#### 2、银轮股份:关于获得客户订单的公告

公司的控股子公司浙江开山银轮换热器有限公司近日获得三家数据中心整体解决方案服务商(限于保密要求,无法披露其名称)的采购订单,开山银轮将为客户提供总计193套算力中心的液冷散热系统,后续开山银轮将按照客户要求按期交付。

#### 3、一汽解放:关于公司董事长和高级管理人员变更的公告

公司董事会近日收到吴碧磊先生、李胜先生、于长信先生和季一志先生分别提交的书面辞职报告。公司于2024年12月26日召开第十届董事会第二十一次会议,审议通过了《关于选举公司董事长的议案》《关于聘任公司总经理的议案》。董事会选举李胜先生担任公司董事长,任期与公司第十届董事会相同;董事会聘任于长信先生担任公司总经理,任期与公司第十届董事会相同。公司独立董事已召开专门会议审议《关于聘任公司总经理的议案》,一致同意《关于聘任公司总经理的议案》,并同意将该议案提交公司董事会审议批准。

#### 4、比亚迪:第八届董事会第十二次会议决议公告

公司第八届董事会第十二次会议于2024年12月26日以通讯表决方式召开,会议通知于2024年12月23日以电子邮件方式送达。会议应出席董事6名,实际出席董事6名。会议由董事长王传福先生召集并主持,会议的召集、召开符合有关法律、法规及《公司章程》的规定。全体董事经过审议,以记名投票方式通过了如下决议:《关于授权公司管理层制定〈市值管理制度〉的议案》。表决情况:6票同意,0票反对,0票弃权。为切实推动公司提升投资价值,加强和规范公司市值管理行为,维护公司和投资者的合法权益,根据中国证券监督管理委员会《上市公司监管指引第10号——市值管理》等相关规定,并结合公司

实际情况，董事会同意授权公司管理层制定《市值管理制度》，并将根据深圳证券交易所要求履行信息披露义务。

## 5.2、行业新闻

### 1、本田日产正式官宣启动合并谈判

12月23日，日本汽车制造商本田汽车和日产汽车签署了一份谅解备忘录，正式启动合并谈判。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，预计将于2025年6月签署最终协议，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。

### 2、丰田计划在中国新建电动汽车工厂

据日经新闻12月23日报道，丰田汽车决定在中国上海新建一家电动汽车工厂，生产其豪华汽车品牌雷克萨斯的汽车。预计，不同于以往的合资模式，丰田汽车计划独立运营这家新工厂。

### 3、特斯拉开始推出新一轮 FSD 免费试用计划

特斯拉在北美地区向部分客户推出了新一轮的 FSD 全自动驾驶（需人为监督版）免费试用计划，在明年2月22日前，北美用户都可以进行免费试用。该计划是特斯拉向尽可能多的客户推广其 FSD 系统的最新努力。

### 4、广汽集团推出了自主研发的第三代具身智能人形机器人——GoMate

GoMate 是一款全尺寸的轮足人形机器人，全身拥有 38 个自由度。机器人采用了行业首创的可变轮足移动结构，融合了四轮足、两轮足两种模式。

### 5、宁德时代官宣计划在香港联交所上市

12月26日晚，宁德时代发布公告称，为进一步推进公司全球化战略布局，打造国际化资本运作平台，提高综合竞争力，公司拟发行境外上市外资股（H股）股票并申请在香港联合交易所主板挂牌上市。目前，该公司董事会已批准了该计划，但该提议尚待中国证监会等监管机构的批准。

## 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)
2024/12/21	蔚来汽车	ET9	D级轿车	纯电	650km (CLTC)	全新产品	78.8/81.8
2024/12/22	吉利汽车	领克 Z20	A级 SUV	纯电	530km (CLTC)	全新产品	13.89-15.39
2024/12/24	长安汽车	CS75 PLUS	A级 SUV	汽油	7.7L (WLTC)	新增车型	13.19/13.99

资料来源：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。