

2024年12月30日

标配

理想加速AI布局，比亚迪无图城市领航全国开通

——汽车行业周报（2024/12/23-2024/12/29）

证券分析师

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn

投资要点：



相关研究

1. 年末乘用车市场维持高景气，蔚来发布全新品牌firefly萤火虫——汽车行业周报（2024/12/16-2024/12/22）

- 本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比上涨1.36%；汽车板块整体上涨0.69%，在31个行业中排第7。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动0.82%、3.36%、0.79%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动0.76%、0.43%、2.12%、-1.82%、-2.70%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-9.74%、-6.00%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-4.88%、0.96%。
- 以旧换新政策持续提振乘用车零售需求。**据乘联会，12月1-22日乘用车零售169.2万辆，同比+25%，批发177.0万辆，同比+30%；新能源汽车零售81.7万辆，同比+60%，批发91.3万辆，同比+56%。乘联会预计，12月狭义乘用车零售270万辆，同比+15%，新能源汽车零售140万辆，渗透率51.9%。临近年末地方层面补贴加码，车企与经销商推出冲量优惠，以旧换新增量持续释放，明年汽车以旧换新接续政策有望推出，或保障车市平稳过渡。
- 比亚迪“天神之眼”无图城市领航功能全国开通。**仰望U8豪华版、腾势Z9GT、腾势N7等车型搭载无图城市领航，可实现复杂路口通行、红绿灯通行、自主超车、避障绕行、自主并线以及环岛通行、自动进入待转区等功能。今年以来比亚迪各品牌智能驾驶功能持续升级，腾势、仰望品牌部分车型城市领航功能逐步落地，5月腾势N7城市领航开城深圳，10-11月腾势N7、腾势Z9、仰望U8等车型城市领航功能拓展至七城，年末全国开通；方程豹品牌与华为合作，新车型豹8搭载华为乾崮智驾ADS 3.0，将实现车位到车位智驾，以及离车泊入、远程挪车、泊车代驾等功能；比亚迪品牌已有多款车型新增高快领航功能，海豹、汉等车型已搭载激光雷达。
- 理想汽车加速AI布局，2025年或实现L3级别智驾。**近期理想汽车举办2024理想AI Talk活动，目标成为全球领先的人工智能企业。基于Mind GPT大模型打造的AI助手理想同学app上线，可实现知识问答、视觉问答、联网搜索、文本处理、提供建议等功能，基于存量的汽车用户及其家庭成员，实现从汽车向手机的拓展，未来将进一步拓展至电脑、智能眼镜等终端。智能驾驶方面，高速城市全场景升级端到端+VLM，更好地应对道路上的极端情况，并将推动车位到车位智驾落地，在目前的主干道场景基础上，解决包括小区车位、园区道路、收费站等最前一百米和最后一百米场景，有望在明年实现L3级别智驾。
- 投资建议：**（1）整车：政策暖风叠加新车周期，行业龙头定价权优势持续显现，智驾升级重塑竞争格局，关注受益新车型增量的比亚迪、小鹏汽车、华为汽车合作方等。（2）汽车零部件：关注绑定优质车企，客户结构具备较强优势的零部件供应商，以及域控制器、线控底盘、空气悬架、汽车座椅等技术配置升级方向，相关标的如拓普集团、伯特利、科博达、保隆科技、继峰股份、爱柯迪、华阳集团等。
- 风险提示：**行业竞争加剧的风险；原材料价格及汇率波动的风险；贸易环境变化的风险等。

正文目录

1. 投资要点	4
2. 二级市场表现	5
3. 行业数据跟踪	7
3.1. 乘联会周度数据	7
3.2. 原材料价格	7
3.3. 新车型跟踪	8
4. 上市公司公告	9
5. 行业动态	9
6. 风险提示	9

图表目录

图 1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅（%）	5
图 2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）	5
图 3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 9 乘用车当周日均零售销量（万辆）	7
图 10 乘用车当周日均批发销量（万辆）	7
图 11 钢材现货价格（元/吨）	7
图 12 铝锭现货价格（元/吨）	7
图 13 塑料粒子现货价格（元/吨）	7
图 14 天然橡胶现货价格（元/吨）	7
图 15 纯碱现货价格（元/吨）	8
图 16 正极原材料价格（元/吨）	8
表 1 本周新车型配置参数	8
表 2 本周上市公司公告	9

1.投资要点

以旧换新政策持续提振乘用车零售需求。据乘联会，12月1-22日乘用车零售169.2万辆，同比+25%，批发177.0万辆，同比+30%；新能源汽车零售81.7万辆，同比+60%，批发91.3万辆，同比+56%。乘联会预计，12月狭义乘用车零售270万辆，同比+15%，新能源汽车零售140万辆，渗透率51.9%。临近年末地方层面补贴加码，车企与经销商推出冲量优惠，以旧换新增量持续释放，明年汽车以旧换新接续政策有望推出，或保障车市平稳过渡。

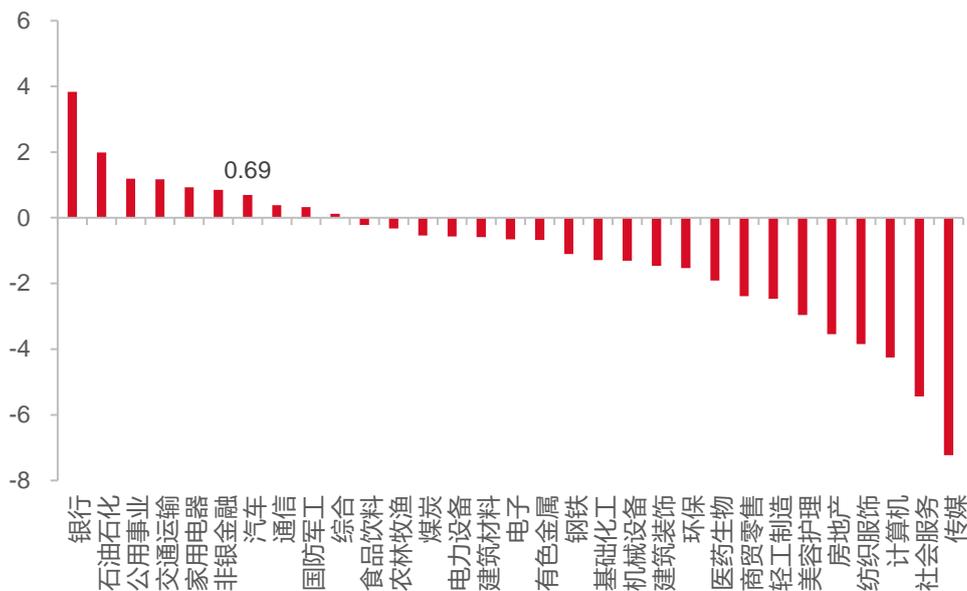
比亚迪“天神之眼”无图城市领航功能全国开通。仰望U8豪华版、腾势Z9GT、腾势N7等车型搭载无图城市领航，可实现复杂路口通行、红绿灯通行、自主超车、避障绕行、自主并线以及环岛通行、自动进入待转区等功能。今年以来比亚迪各品牌智能驾驶功能持续升级，腾势、仰望品牌部分车型城市领航功能逐步落地，5月腾势N7城市领航开城深圳，10-11月腾势N7、腾势Z9、仰望U8等车型城市领航功能拓展至七城，年末全国开通；方程豹品牌与华为合作，新车型豹8搭载华为乾崮智驾ADS 3.0，将实现车位到车位智驾，以及离车泊入、远程挪车、泊车代驾等功能；比亚迪品牌已有多款车型新增高快领航功能，海豹、汉等车型已搭载激光雷达。

理想汽车加速AI布局，2025年或实现L3级别智驾。近期理想汽车举办2024理想AI Talk活动，目标成为全球领先的人工智能企业。基于Mind GPT大模型打造的AI助手理想同学app上线，可实现知识问答、视觉问答、联网搜索、文本处理、提供建议等功能，基于存量的汽车用户及其家庭成员，实现从汽车向手机的拓展，未来将进一步拓展至电脑、智能眼镜等终端。智能驾驶方面，高速城市全场景升级端到端+VLM，更好地应对道路上的极端情况，并将推动车位到车位智驾落地，在目前的主干道场景基础上，解决包括小区车位、园区道路、收费站等最前一百米和最后一百米场景，有望在明年实现L3级别智驾。

2.二级市场表现

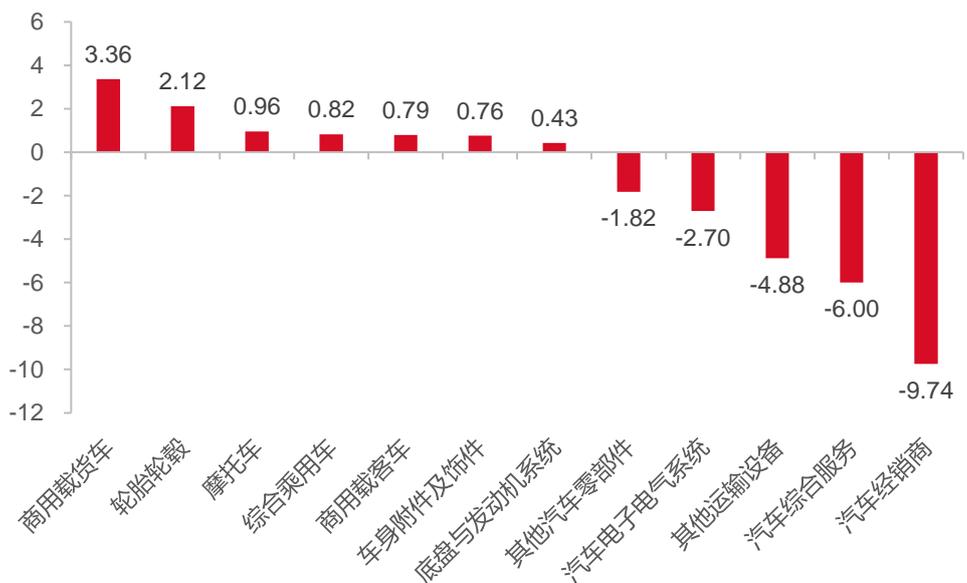
本周沪深 300 环比上涨 1.36%；汽车板块整体上涨 0.69%，在 31 个行业中排第 7。细分行业中，(1) 整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动 0.82%、3.36%、0.79%。(2) 汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动 0.76%、0.43%、2.12%、-1.82%、-2.70%；(3) 汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-9.74%、-6.00%。(4) 其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-4.88%、0.96%。

图1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

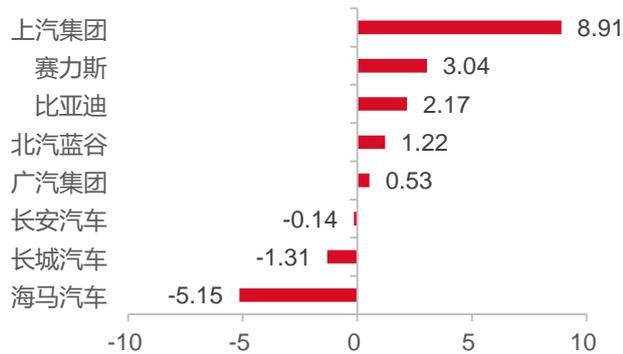
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

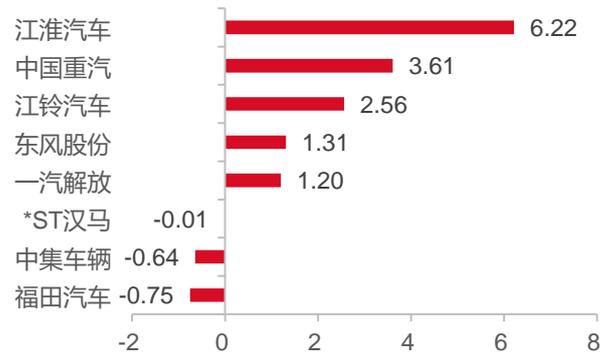
个股方面，本周潍柴重机 (+45.91%)、川环科技 (+28.47%)、长源东谷 (+14.70%)、建设工业 (+13.14%)、卡倍亿 (+11.82%) 涨幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



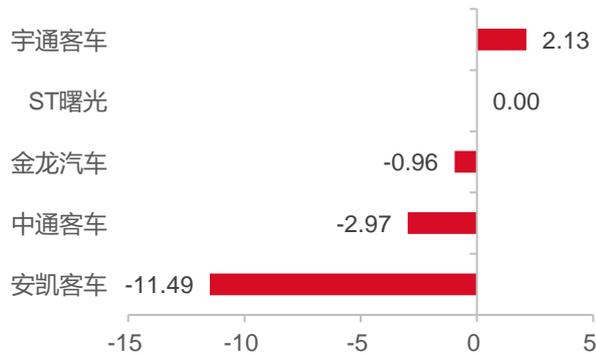
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



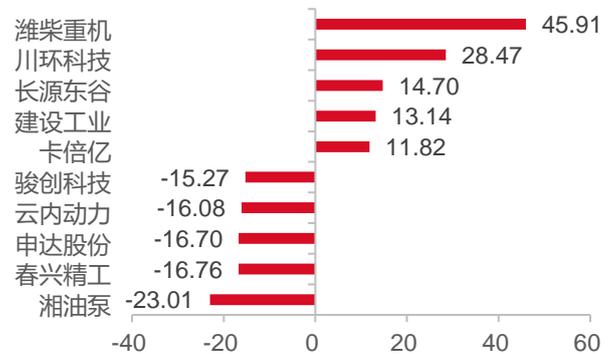
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



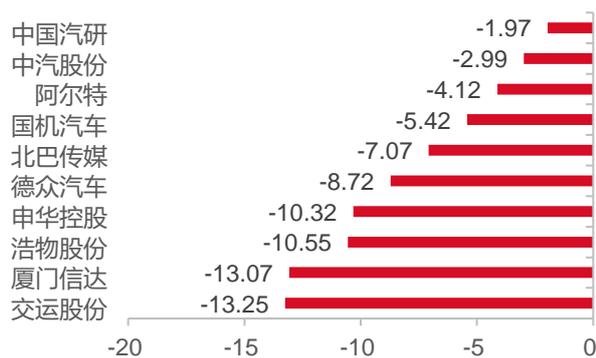
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



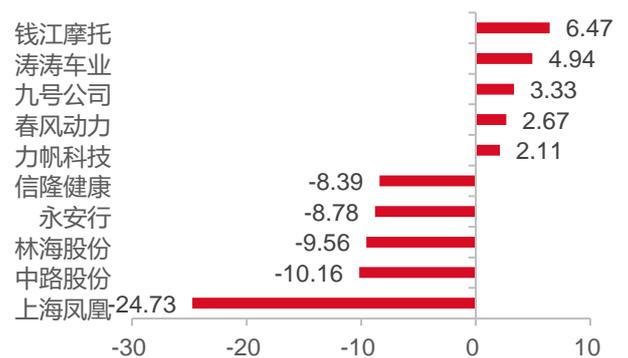
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1.乘联会周度数据

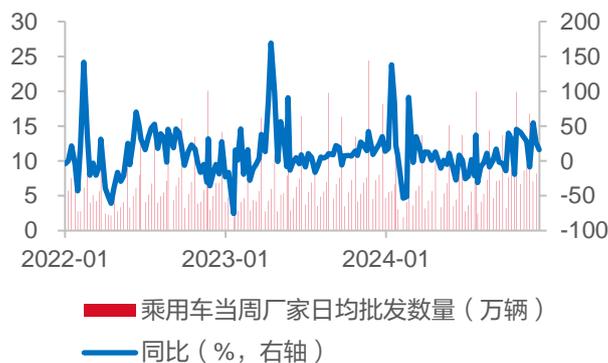
据乘联会，12月1-22日，乘用车市场零售169.2万辆，同比+25%，较上月同期+14%，批发177.0万辆，同比+30%，较上月同期+1%；新能源汽车市场零售81.7万辆，同比+60%，较上月同期+4%，批发91.3万辆，同比+56%，较上月同期+1%。

图9 乘用车当周日均零售销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图10 乘用车当周日均批发销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

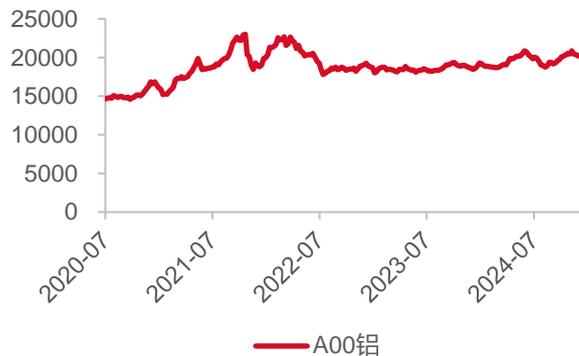
3.2.原材料价格

图11 钢材现货价格（元/吨）



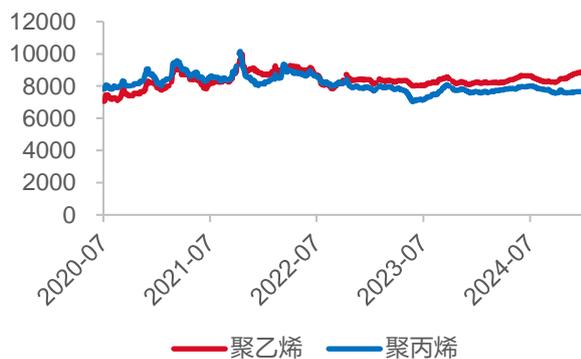
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图12 铝锭现货价格（元/吨）



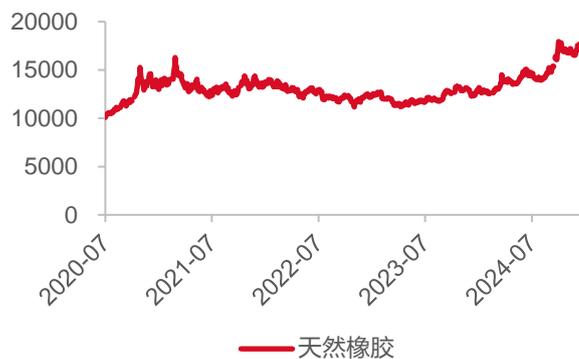
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图13 塑料粒子现货价格（元/吨）



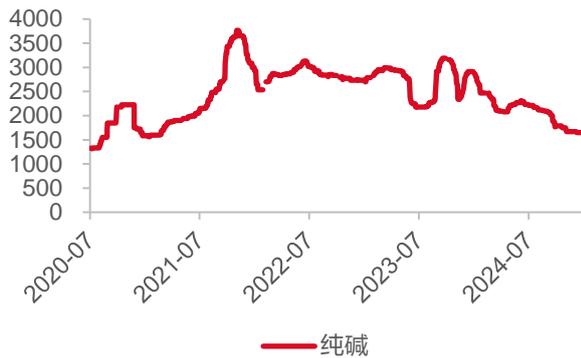
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图14 天然橡胶现货价格（元/吨）



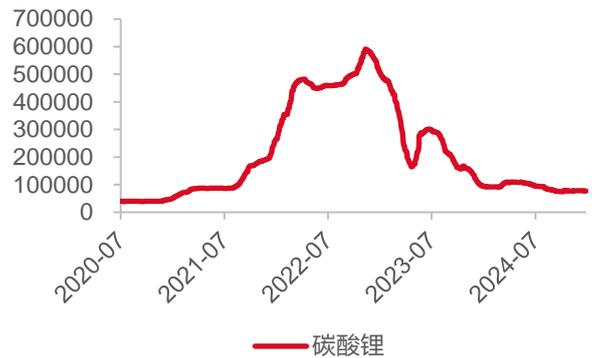
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图15 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图16 正极原材料价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.3.新车型跟踪

据乘联会，本周上市的新车型包括：

- (1) 全新产品：蔚来汽车 ET9、吉利汽车领克 Z20。
- (2) 改款车型：东风本田英仕派、腾势汽车腾势 D9 EV、腾势汽车腾势 D9 DM-i。
- (3) 换代车型：奇瑞汽车瑞虎 5x。
- (4) 新增车型：东风柳汽星海 S7、长安汽车 CS75 PLUS、一汽轿车奔腾 B70。

表1 本周新车型配置参数

	蔚来 ET9	领克 Z20	腾势 D9 EV
指导价（万元）	78.80-80.80	13.89-15.39	34.98-46.98
车型	轿车	SUV	MPV
级别	大型	紧凑型	
驱动模式	纯电动	纯电动	纯电动
长×宽×高（mm）	5325×2017×1621	4460×1845×1573	5250×1960×1900
轴距（mm）	3250	2755	3110
最高车速（km/h）	220	190	180
官方 0-100km/h 加速（s）	4.3	5.3	8.6；6.9
变速箱	固定齿比	固定齿比	固定齿比
电动机	纯电动/707 马力	纯电动/340 马力	纯电动/313 马力； 纯电动/374 马力
驱动电机数	双电机	单电机	单电机；双电机
电池类型	三元	磷酸铁锂	磷酸铁锂
电池容量（kWh）	100	61.47	103
CLTC 纯电续航里程（km）	650	530	600
NEDC 纯电续航里程（km）			
辅助驾驶等级	L2（选装 L3）	L2	L2
泊车影像系统	540 度全景影像/透明底盘	540 度全景影像/透明底盘	540 度全景影像/透明底盘
辅助驾驶系统	NAD		DiPilot 100；DiPilot 300
智能驾驶芯片	神玑 NX9031×2		
芯片算力			
摄像头个数	11	5	12
毫米波雷达	5	5	5
超声波雷达	12	12	12
激光雷达	3		0；1

车机系统名称	Cedar 雪松	LYNK Flyme Auto	DiLink 150
车机芯片	高通骁龙 8295P	龙鹰一号 Plus	AMD Ryzen
OTA 远程升级	FOTA	√	√
中控台屏幕尺寸	15.6 英寸	15.4 英寸	15.6 英寸
副驾娱乐屏尺寸			10.25 英寸
后排液晶屏幕尺寸	14.5 英寸 × 2+8 英寸		双 12.8 英寸 (部分车型)
HUD 抬头显示	AR-HUD	√ (部分车型)	√ (部分车型)
扬声器数量	35	8; 14	16; 18
杜比全景声	√		

资料来源：太平洋汽车网，东海证券研究所

注：部分参数未公布

4.上市公司公告

表2 本周上市公司公告

公告日期	证券简称	证券代码	公告内容
2024/12/25	银轮股份	002126.SZ	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。本项目的获取有利于提升公司在数据中心热管理领域的影响力，推动公司相关产品的进一步拓展，对公司数字与能源板块业务的增长及持续盈利能力提升产生积极影响。
2024/12/26	川环科技	300547.SZ	公司近日获得某服务器整体解决方案服务商的某项目采购订单，公司为本项目本批次提供 60,000 套用于服务器的液冷管路系统，后续公司将按照客户要求按期交付。公司获得此类产品订单，是客户对公司技术能力和市场竞争力的认可，本项目的获取有利于提升公司在数据服务器液冷管路领域的影响力，推动公司相关产品的进一步拓展，对公司液冷管路系统业务的增长及持续盈利能力提升产生积极影响。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.行业动态

小米 SU7 1.4.5 OTA 开启推送，正式接入 VLM 视觉语言大模型

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。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。(信息来源：小米汽车公众号)

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。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。(信息来源：智己汽车公众号)

本田日产正式宣布启动合并谈判

日本汽车制造商本田汽车公司和日产汽车公司 23 日在东京共同宣布，本田、日产和三菱汽车三方已签署谅解备忘录，本田与日产将正式开启合并谈判，三菱汽车公司将就参与合并事宜进行探讨。(信息来源：新华社)

6.风险提示

行业竞争加剧的风险。近年来国内汽车市场竞争趋于激烈，车企销量持续分化、行业加速出清，整车企业销量、盈利能力存在一定不确定性，并有影响上游汽车零部件供应商产品需求或加大年降幅度的可能。

原材料价格及汇率波动的风险。汽车制造业上游原材料主要包括钢、铝、塑料、橡胶、纯碱、碳酸锂等，如相关大宗商品价格出现较大幅度波动，或者汇率出现较大波动，可能影响整车及相关汽车零部件企业盈利水平。

贸易环境变化的风险。随着国内新能源汽车产业竞争力提升，部分汽车零部件企业外销占比持续扩大，整车企业加速海外渠道、产能、技术布局，如海外贸易环境出现较大变动，可能会对整车或汽车零部件企业出口销量以及海外市场拓展进展造成一定影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089