

乘用车&智能化12月报：

11月产批零超预期，理想AI Talk明确智驾方向

汽车行业证券分析师：黄细里
执业编号：S0600520010001
联系邮箱：huanxl@dwzq.com.cn
联系电话：021-60199790

2024年12月31日

■ 乘用车跟踪

- **行业景气度跟踪：11月产批零表现超预期。** 产量方面：乘联会口径11月狭义乘用车产量实现301.8万辆，同环比+14.1%/+14.1%。销量方面：乘联会口径批发销量实现294万辆，同环比+15.5%/+7.6%。交强险口径零售销量236.5万辆，同环比分别+23.4%/+4.3%。出口方面：乘联会口径整体出口39.6万辆，同环比分别为+4.8%/-10.2%。
- **新能源跟踪：11月新能源渗透率有所下降。** 11月新能源汽车批发渗透率48.9%，环比-1.20pct；零售口径渗透率为52.5%，环比+0.50pct。
- **自主跟踪：11月整体自主批发市占率环比下降。** 批发/零售自主品牌市占率分别为68.3%/64.1%。

■ L3智能化整车环节跟踪

- **L3级别渗透率跟踪：11月高阶智驾渗透率同比再增长，产业趋势明确。** 新能源乘用车L3级智能驾驶渗透率为11.2%，同/环比+5.2/+0.9pct，同环比增长。重点车企来看，11月L3高阶智驾渗透率问界>理想>小鹏；问界智驾渗透率水平达78.7%；小鹏P7+交付起量，整体智驾渗透率为36.9%，环比回暖；理想智驾型销量比例47.3%。
- **L3级别功能落地跟踪：理想AI Talk明确智驾方向。** 理想汽车坚定端到端+VLM智能驾驶模型和激光雷达方案，向AI公司转型。

■ L3智能化零部件环节跟踪（注：以下渗透率基数均为新能源乘用车交强险口径销量）：

- **高端智能化配置加速上车趋势不变，高阶智能化车型放量维持智能化渗透率高位。** 1) 智能化增量零部件：11月DLP/ADB车灯渗透率分别为1.44%/8.28%，环比+0.10/-0.47pct；天幕玻璃渗透率为29.06%，环比+2.93pct；HUD渗透率为20.51%，环比+0.32pct；激光雷达渗透率为12.81%，环比+0.63pct。2) 底盘零部件：11月线控制动渗透率为87.5%，环比+0.88pct，1BOX产品渗透率62.8%，环比-1.84pct；空气悬挂渗透率分别为14.22%，环比+0.51pct。3) 原材料价格跟踪：近一月（2024.11.28 ——2024.12.27）铝价格-2.3%，钢价格-3.2%。

- **投资建议：智能化是2025年汽车最核心主线！**
- **我们认为拐点正在来临，2025年智能化（FSD入华）或=2020年电动化（model 3国产化）。** 根据我们测算，2024年国内新能源汽车的L3智能化渗透率突破10%，2025年有望突破20%，2027年有望突破70%，上升斜率或远超市场预期！尤其是2026年车企深度入局Robotaxi业务预计加速催化消费者对智能化买单意愿。
- **2025年智能化时间催化：1) 特斯拉：2025Q1 FSD入华+RoboCab美国获取牌照上路测试+美国FSD V13版本上市+基于MY平台的小车上市+新增产能建设计划落实。小鹏汽车：纯视觉城市无图NOA从P7+全面推广旗下所有新车（15万+车型）。豪华车市场（25万+车型）：华为/理想以激光雷达方案继续优化迭代城市无图NOA。其他车企：比亚迪/长城/吉利等加快将高速NOA功能下放至20万元以下车型。中美车企之间的智能化军备竞赛进入白热化阶段。**
- **本轮智能化标的：2020-2022年智能化只是电动化配角，而2025-2027年智能化将是主角且或与机器人共振形成新一轮AI产业大浪潮！配置思路：先整车后零部件。** 国内整车格局和估值均有望迎来新一轮重塑，车企选股排序：**1) 国内智能化领先且全栈自研【小鹏汽车+理想汽车】；2) 华为重要车企合作伙伴【赛力斯+长安汽车等】；3) 国有车企国企改革先锋【上汽集团+广汽集团等】；4) 其他车企：【比亚迪+吉利汽车+长城汽车+零跑汽车等】。** 国内零部件有望迎来新一轮成长：**1) 特斯拉产业链【新泉股份+拓普集团+旭升集团+华域汽车等】；2) 智能化增量部件【德赛西威+伯特利+地平线机器人+华阳集团+均胜电子等】；3) 其他【福耀玻璃+星宇股份等】。**
- **风险提示：智能驾驶相关技术迭代/产业政策出台低于预期；华为/小鹏等车企新车销量低于预期**



■ 行业景气度跟踪：11月产批零超预期

■ 新能源跟踪：零售口径新能源渗透率52.5%

■ 自主跟踪：整体自主批发市占率环比下降

■ L3智能化渗透率跟踪

■ 智能化增量部件赛道跟踪

■ 投资建议及风险提示

一、行业景气度跟踪：11月产批零超预期

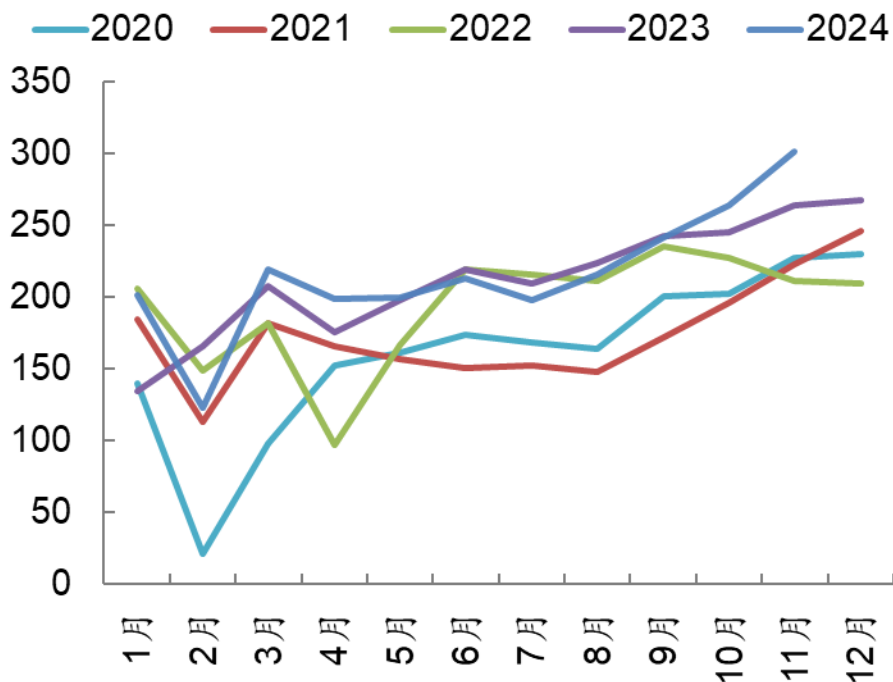
■ 行业产批零表现

➤ 乘联会口径：

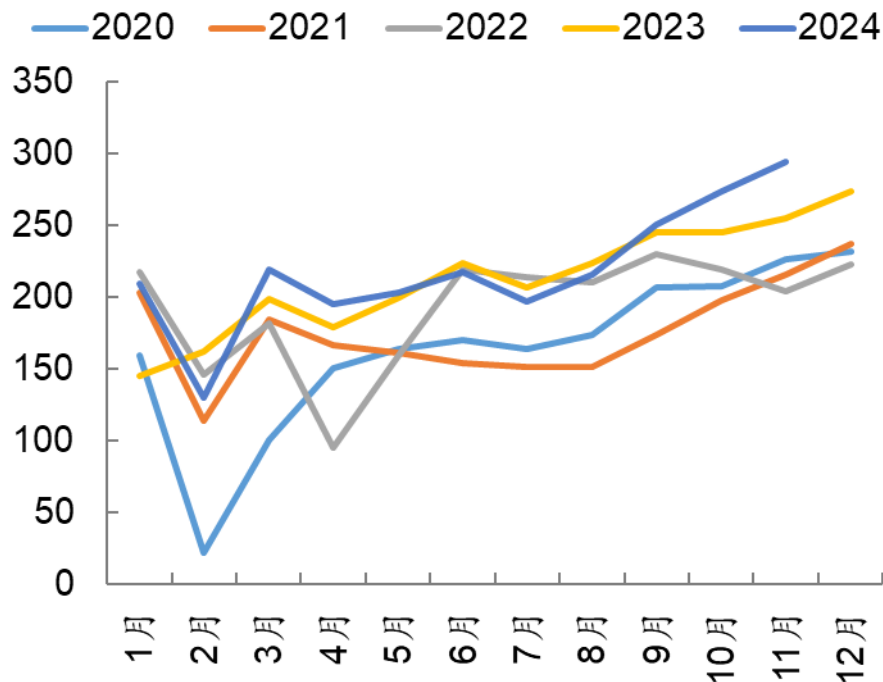
➤ 11月狭义乘用车产量实现301.8万辆（同比+14.1%，环比+14.1%）。

➤ 批发销量实现294万辆（同比+15.5%，环比+7.6%）。

图：11月狭义乘用车产量环比+14.1%（万辆，批发口径）



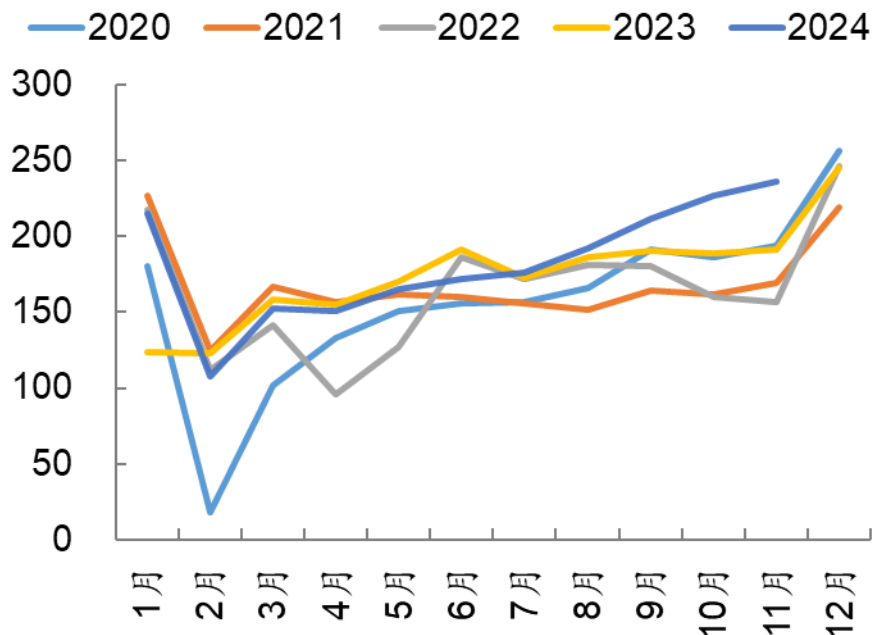
图：11月狭义乘用车批发环比+7.6%（万辆，批发口径）



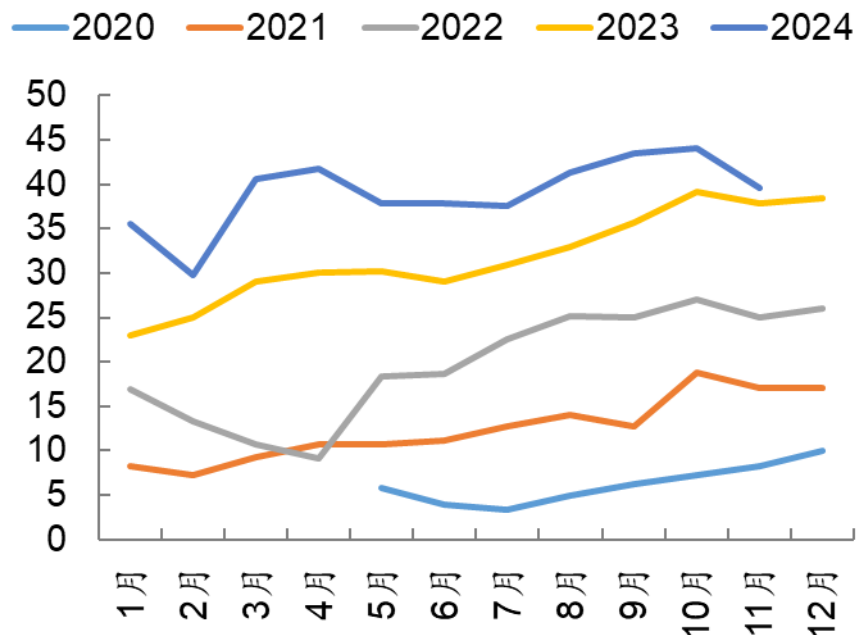
行业产批零表现

- **交强险口径**：11月行业交强险口径销量为236.5万辆，同环比分别+23.4%/+4.3%。
- **出口方面**：11月乘联会口径整体出口39.6万辆，同环比分别为+4.8%/-10.2%。
- **展望2024年12月**：我们预计12月行业产量为289万辆，同环比分别+7.8%/-4.3%；批发为296万辆，同环比分别+8.1%/+0.6%。交强险零售预计260万辆，同环比分别+5.8%/+9.9%。

图：11月乘用车零售环比+4.3% (万辆，零售口径)



图：11月乘用车出口环比-10.2% (万辆，乘联会口径)

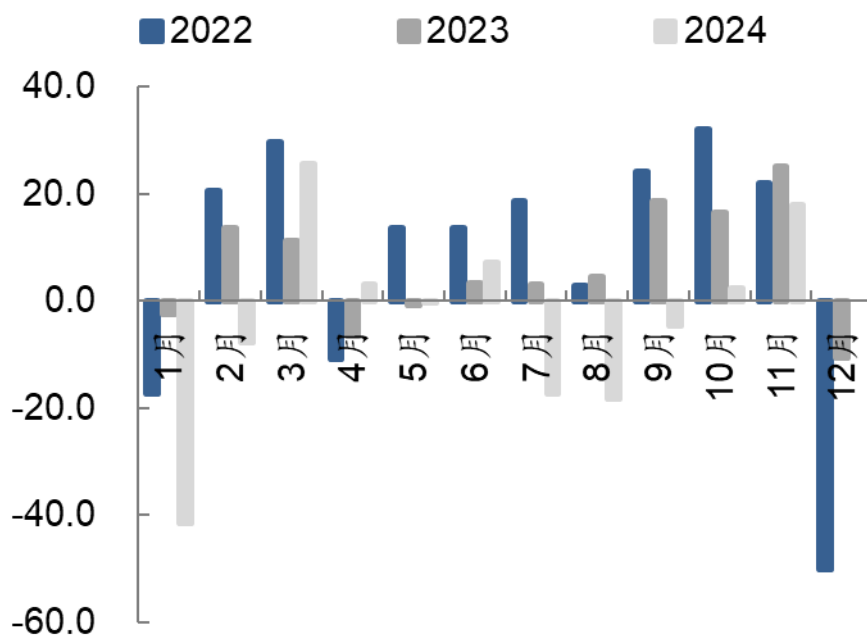
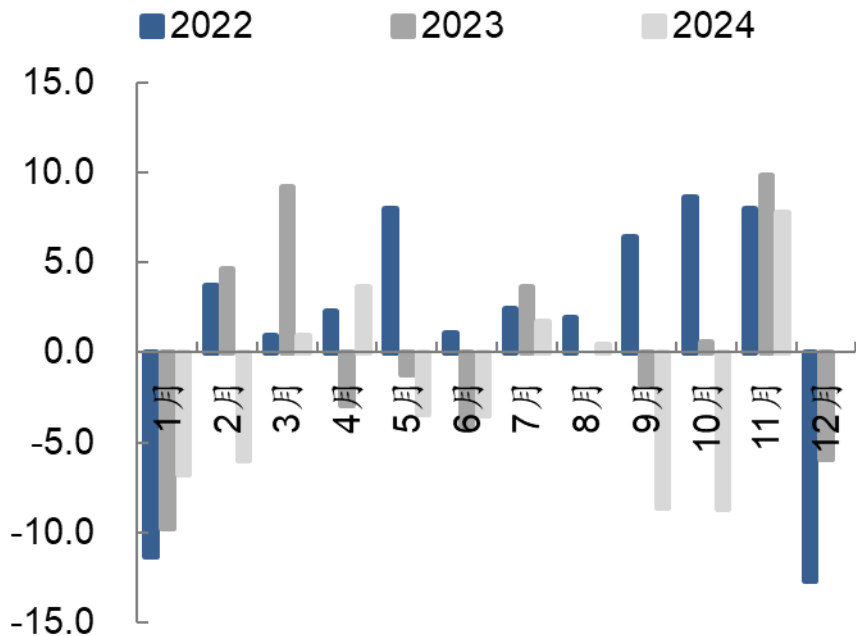


■ 库存层面情况：11月行业企业库存、渠道库存补库。

➤ **企业库存**：11月行业企业库存当月库存变化+7.8万辆。

➤ **渠道库存**：11月渠道库存当月库存变化+17.9万辆。

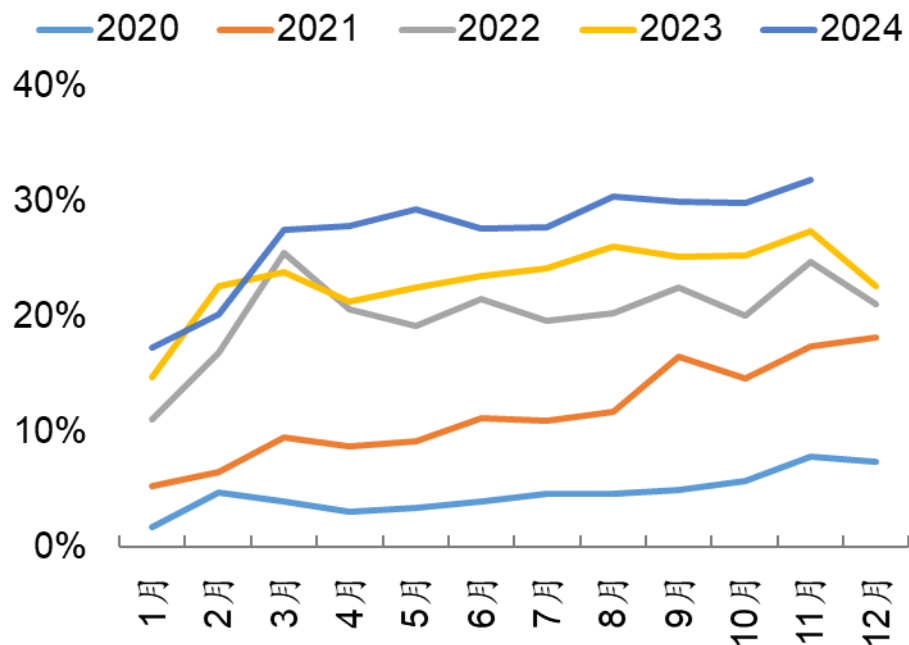
图：11月行业整体企业库存当月库存变化+7.8万辆（单位：万辆） 图：11月行业渠道库存当月库存变化+17.9万辆（单位：万辆）



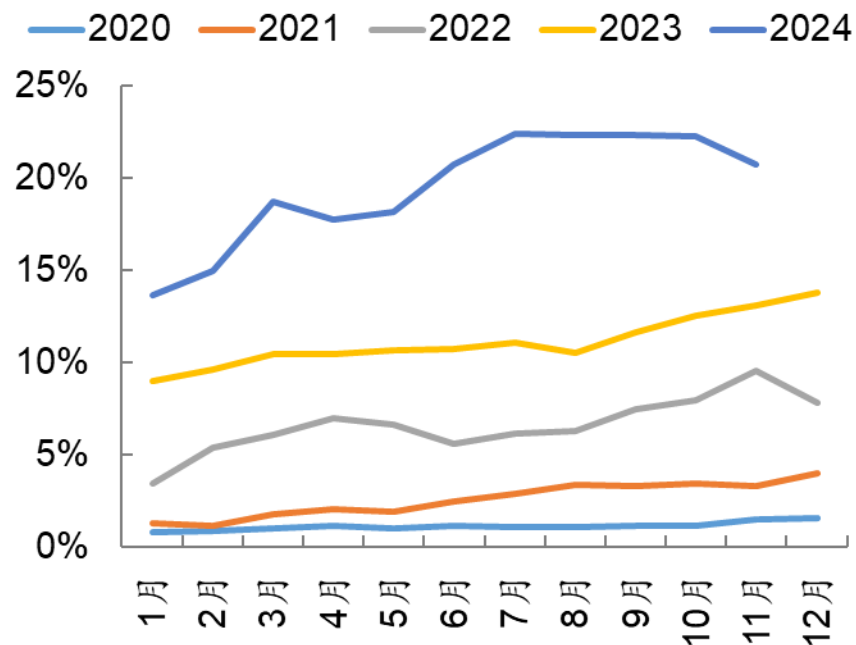
技术路线：11月EV渗透率环比上升，PHEV下降

- 分技术路线看（交强险口径），11月EV渗透率31.77%，环比+2.00pct；PHEV渗透率20.72%，环比-1.53pct。

图：EV渗透率变化情况



图：PHEV渗透率变化情况

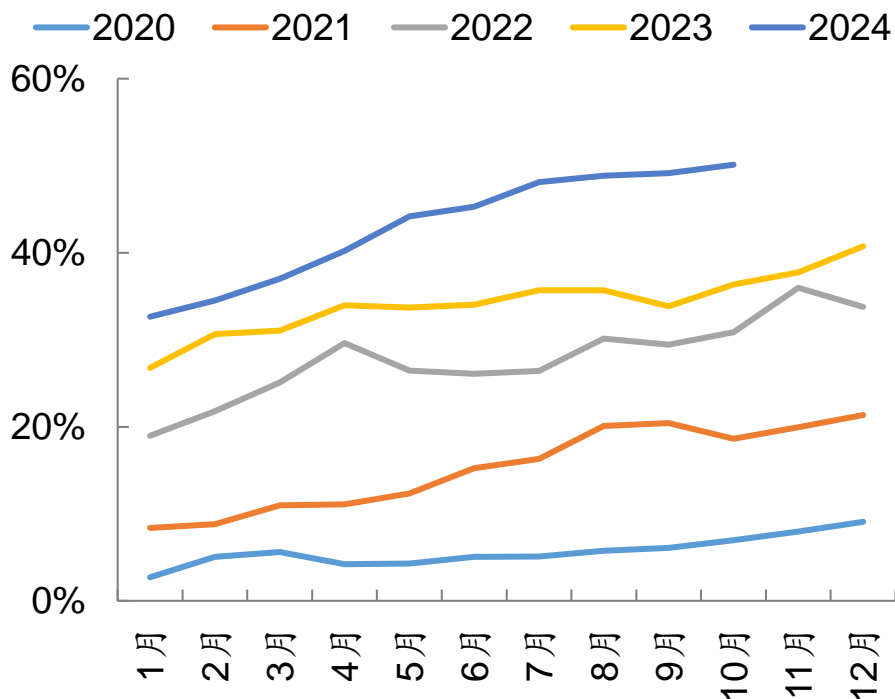


二、新能源跟踪：零售口径新能源渗透率52.5%

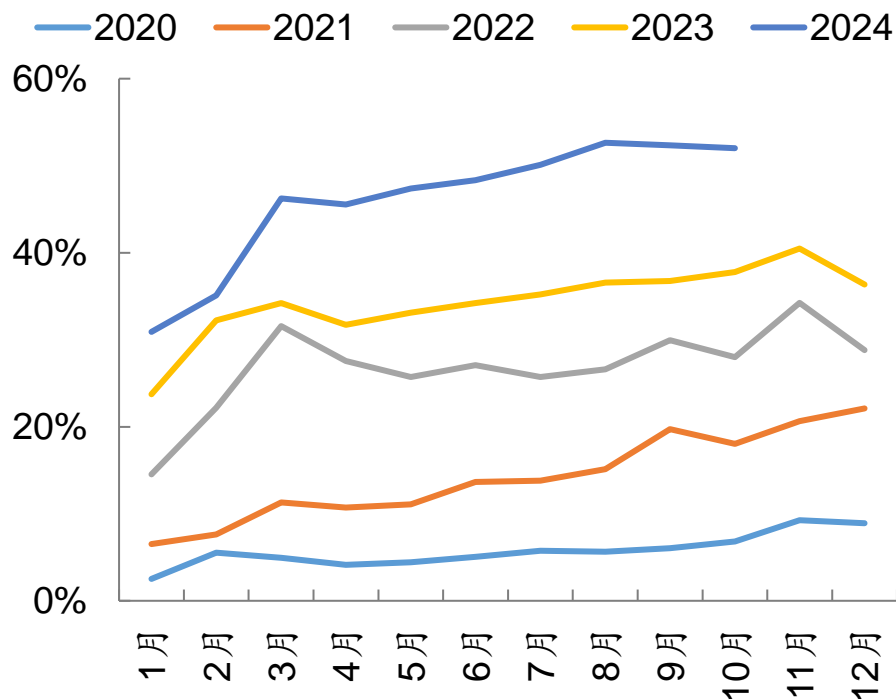
■ 11月新能源汽车批发渗透率48.9%，环比-1.20pct。

- **乘联会口径**：11月新能源汽车批发销量实现143.8万辆（同比+49.6%，环比+5.0%）。11月新能源汽车批发渗透率48.9%，环比-1.20pct。
- **交强险口径**：11月新能源零售124.2万辆（同比+60.0%，环比+5.2%）。11月零售口径渗透率为52.5%，环比+0.50pct。

图：2024年11月新能源汽车批发渗透率环比-1.20pct

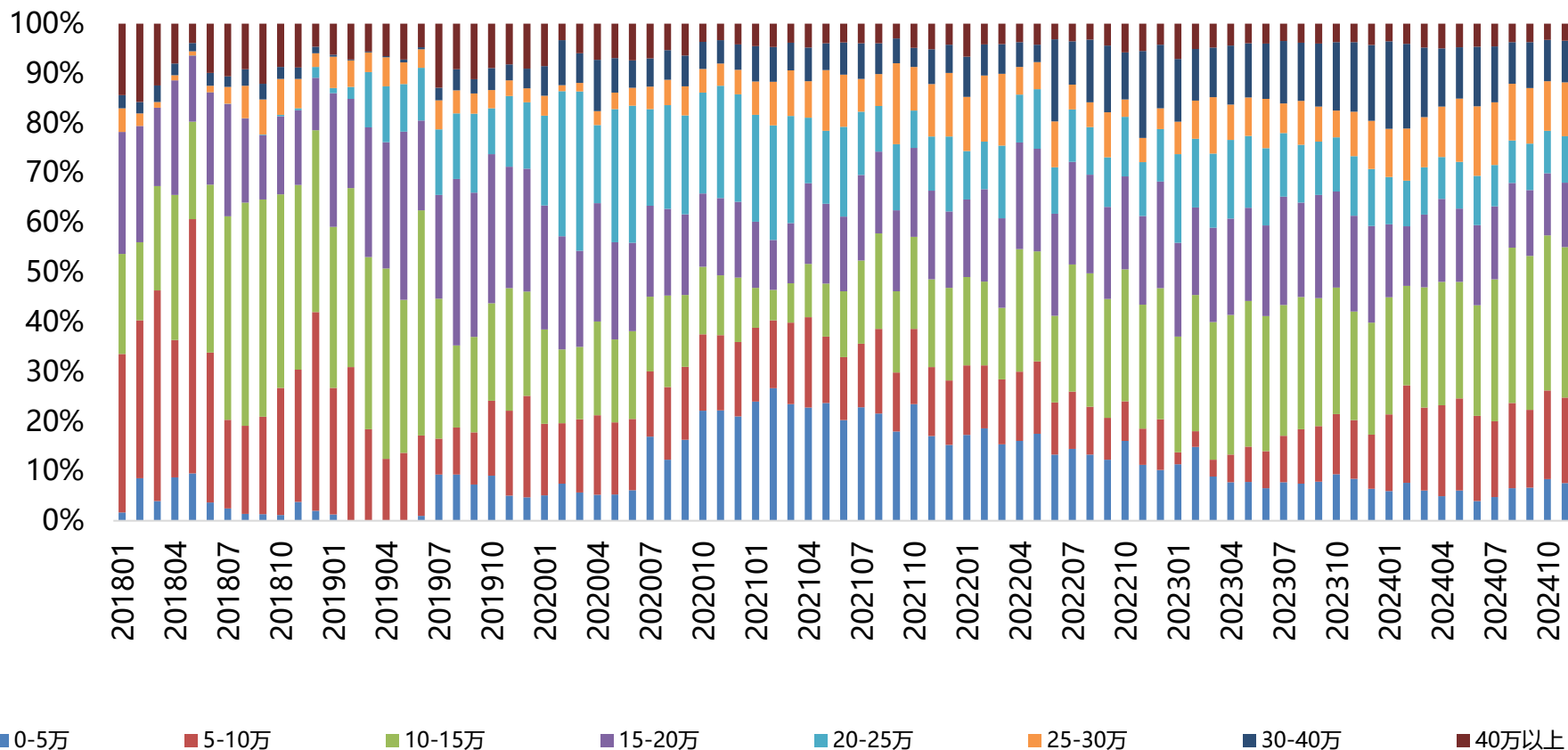


图：2024年11月新能源汽车零售渗透率环比+0.50pct



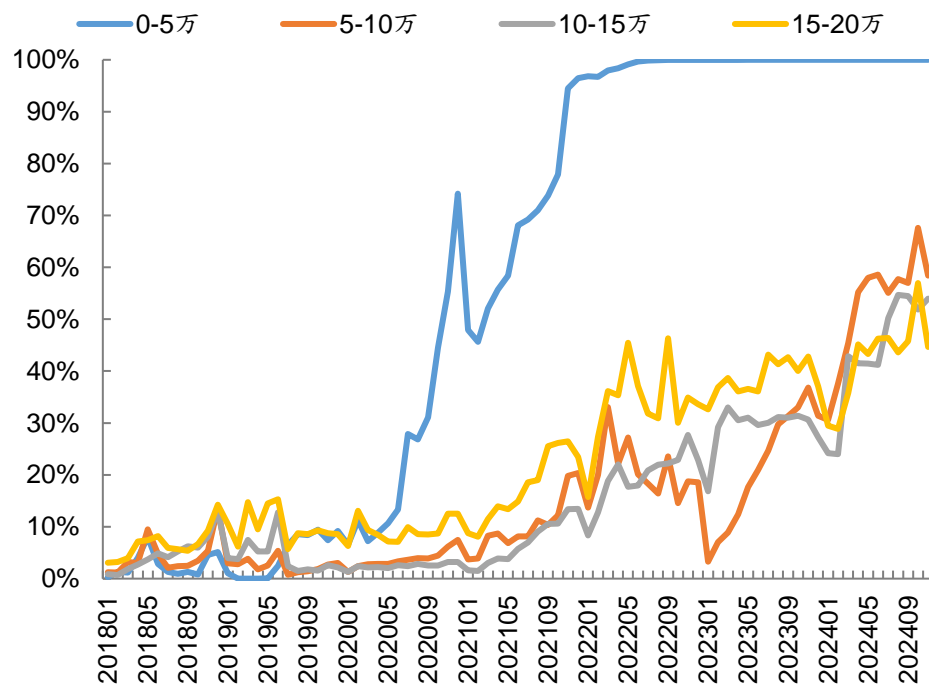
- **分价格带来看新能源销量占比**，11月0-5万元、5-10万元、10-15万元价格带新能源销量占比下降，环比分别-0.79/-0.61/-0.93pct；15-20万元、20-25万元、25-30万、30-40万元、40万元以上价格带新能源销量占比上升，环比分别+0.45/+0.80/+0.79/+0.06/+0.18pct。

图：新能源车分价格带销量占比

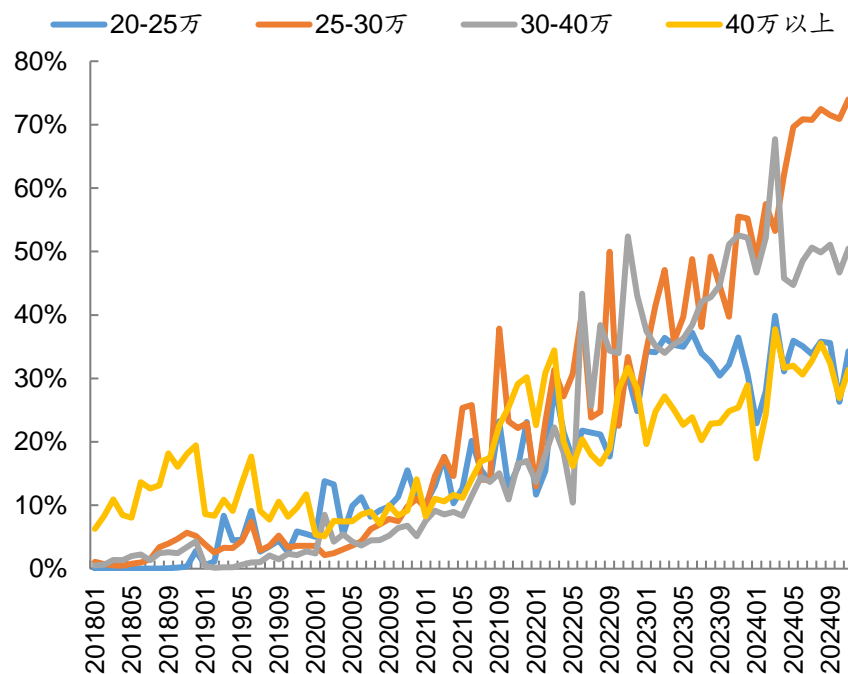


- **分价格带来看新能源车渗透率**，11月0-5万元价格带新能源车渗透率维持100%，5-10万元、15-20万元价格带新能源车渗透率占比下降，环比分别-9.20/-12.34pct，其余各价格带新能源车渗透率均上升。

图：中低端车新能源车分价格带渗透率



图：中高端车新能源车分价格带渗透率



三、自主跟踪：整体自主批发市占率环比下降

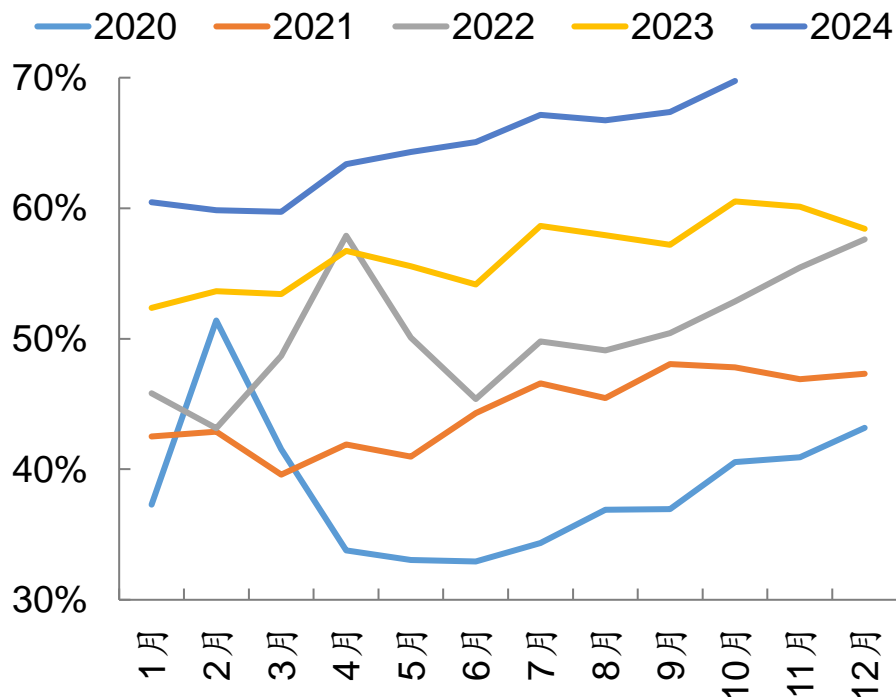
自主品牌市占率跟踪：批发口径环比-1.48pct

■ 11月自主品牌批发零售市占率均环比下降。

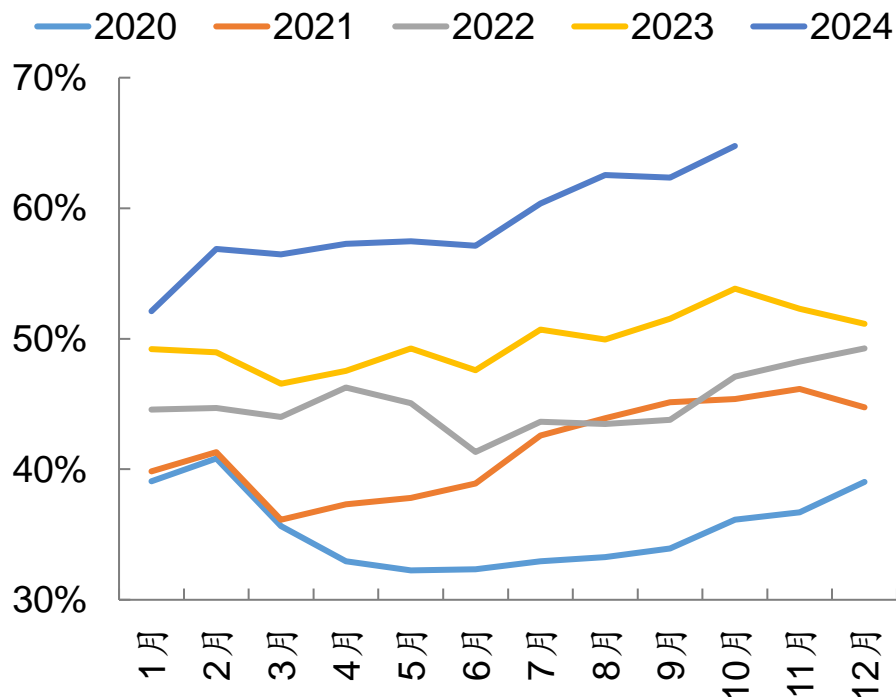
➤ 乘联会口径：11月自主品牌批发市占率为68.3%，环比-1.48pct。

➤ 交强险口径：11月自主品牌零售市占率为64.1%，环比-0.71pct。

图：2024年11月自主品牌批发市占率环比-1.48pct



图：2024年11月自主品牌零售市占率环比-0.71pct



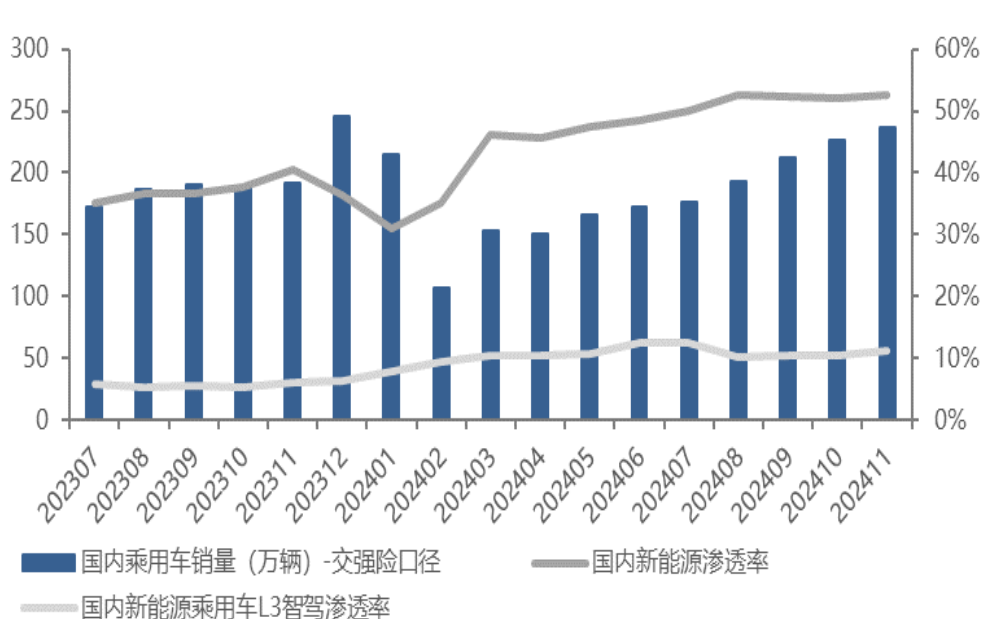
四、L3智能化渗透率跟踪

- **当前，我们综合车型硬件配置（智驾芯片）+车企自身功能迭代（城市领航辅助）两个维度判别：**
 - **L3级别智驾：**聚焦英伟达双/四Orin芯片和华为MDC610/810系列芯片，涵盖问界/智界/阿维塔等华为系，小鹏/理想/蔚来/极氪/智己等车企主流车型在内，硬件支持，且算法落地功能迭代可以满足全国多城城市领航。
 - **L2+级别智驾：**按头部智驾车企规划，随算法能力提升未来对于智驾芯片以及激光雷达等硬件依赖度下降，因此硬件维度，搭载单Orin芯片+地平线征程5+单/双Mobileye EyeQ5H等算力较低的芯片未来同样具备实现L3高阶智驾的潜力，以L2+记。（特斯拉FSD实际能力支持，受困于政策以及数据权限等问题，功能当前尚未落地但将要落地，也做L2+记）

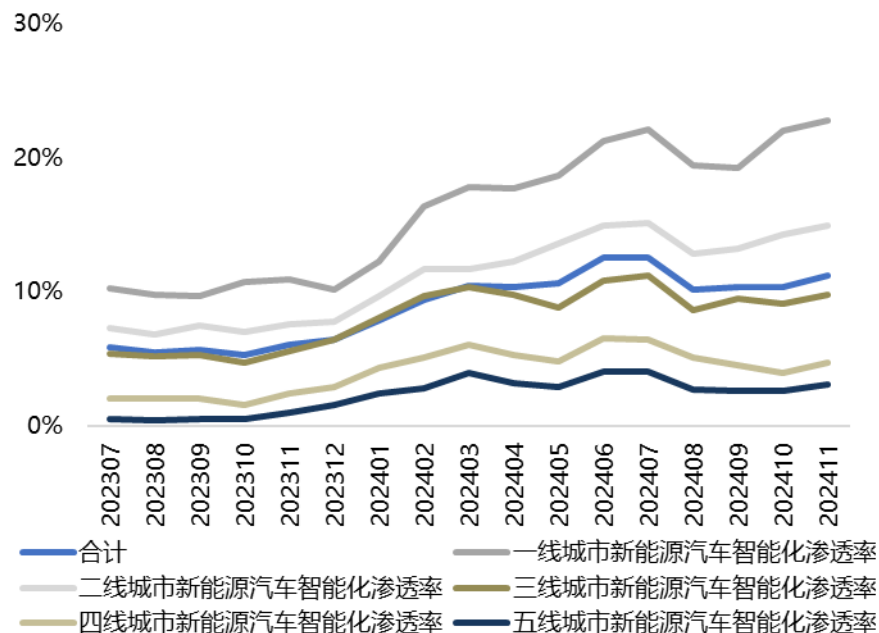
国内整体情况

- **新能源汽车全行业智驾渗透率**：2024年11月，新能源汽车销量渗透率达到52.5%，同/环比+12.0/-0.47pct；新能源乘用车L3级智能驾驶渗透率为11.2%，同/环比+5.2/+0.9pct，同环比都有增长。
- **分线城市L3智驾占比**：不同地区新能源L3智驾渗透率同环比均上升。一、二线城市占比依然领跑全国，2024年11月，一线城市新能源L3智驾销量渗透率达22.8%，同/环比+11.9/+0.8pct，远超全国平均水平；二线城市新能源L3智驾销量渗透率为14.9%，同/环比+7.4/+0.7pct。

图：2023年7月-2024年11月汽车销量（万辆）及新能源、智驾渗透率



图：2023年7月-2024年11月分线城市L3智驾占比

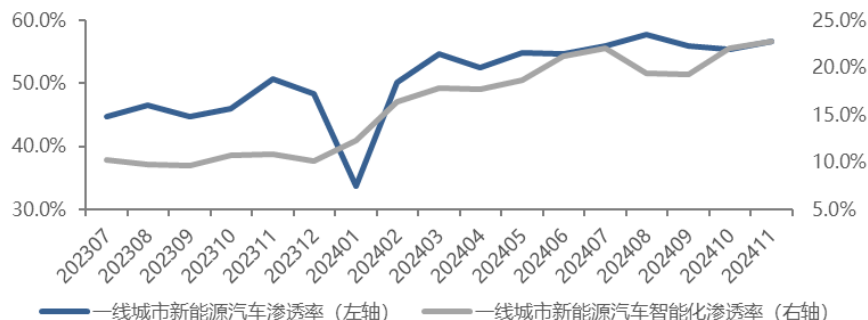


分线城市新能源汽车智能化渗透率分化

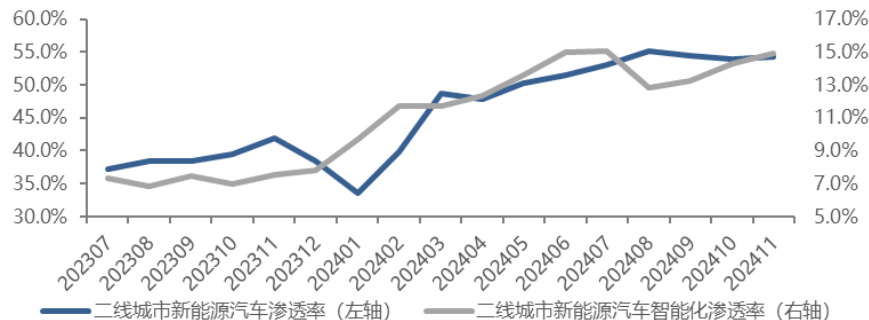
分线城市情况

- 新能源汽车分线城市渗透率：11月分线城市新能源汽车渗透率均提升，整体新能源渗透率超50%。
- 新能源汽车智能化分线城市渗透率：11月所有分线城市新能源汽车智能化渗透率环比上升。

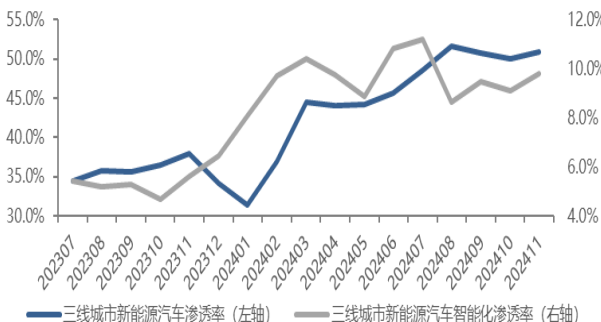
图：2023年7月-2024年11月一线城市新能源汽车渗透率及新能源汽车智能化率



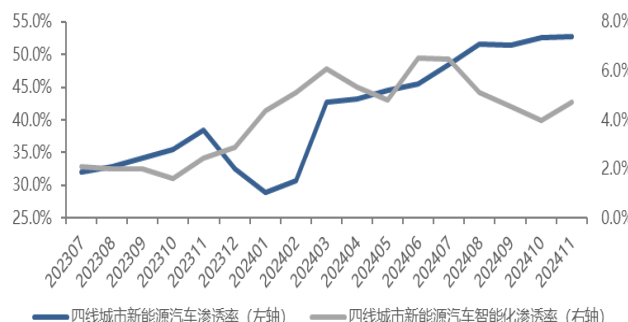
图：2023年7月-2024年11月二线城市新能源汽车渗透率及新能源汽车智能化率



图：2023年7月-2024年11月三线城市新能源汽车渗透率及新能源汽车智能化率



图：2023年7月-2024年11月四线城市新能源汽车渗透率及新能源汽车智能化率



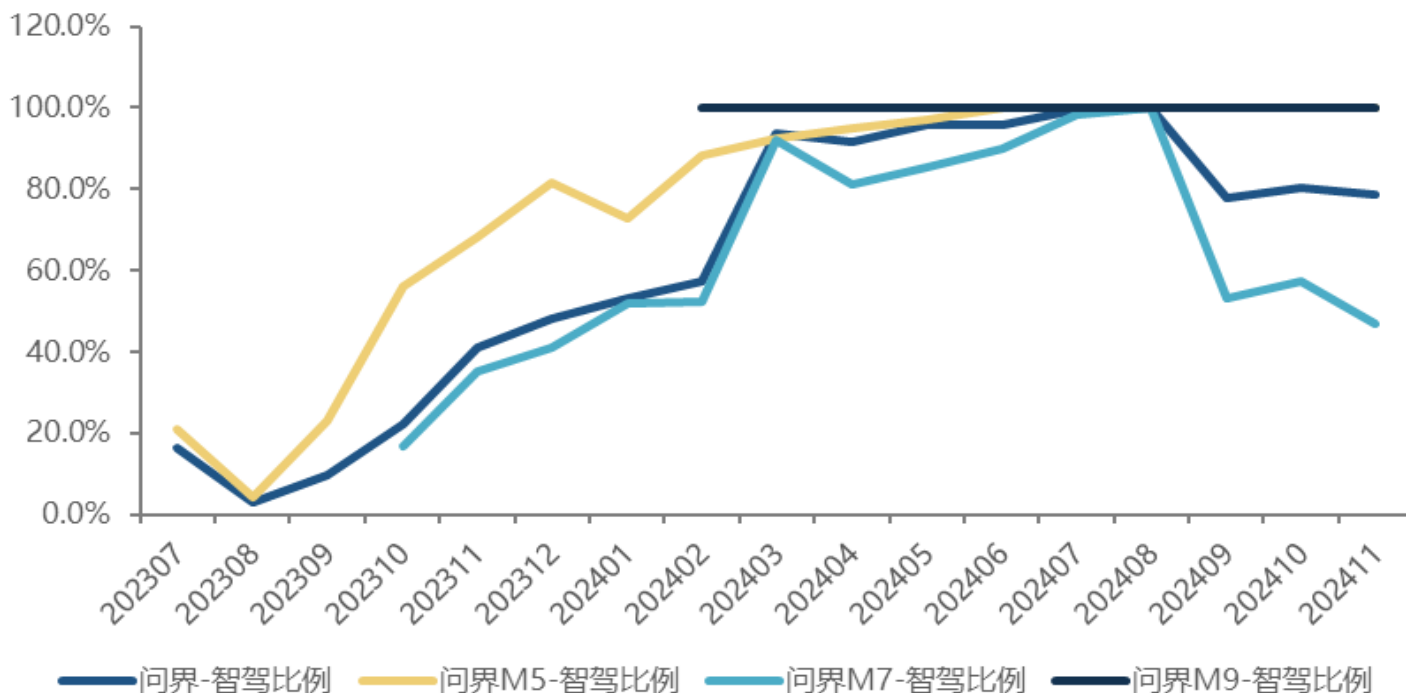
图：2023年7月-2024年11月五线城市新能源汽车渗透率及新能源汽车智能化率



■ 主要车企情况——问界

- **问界各类型智驾比例：** 2024年11月问界销量31316辆，智驾型销量24642辆，总体智驾比例达78.7%，同/环比+38.0pct/-1.0pct，其中，M5/M7/M9智驾比例分别为100%/46.8%/100%。
- 11月问界全车型销量环比略有回落，M5/M9实现全智驾车型销售。

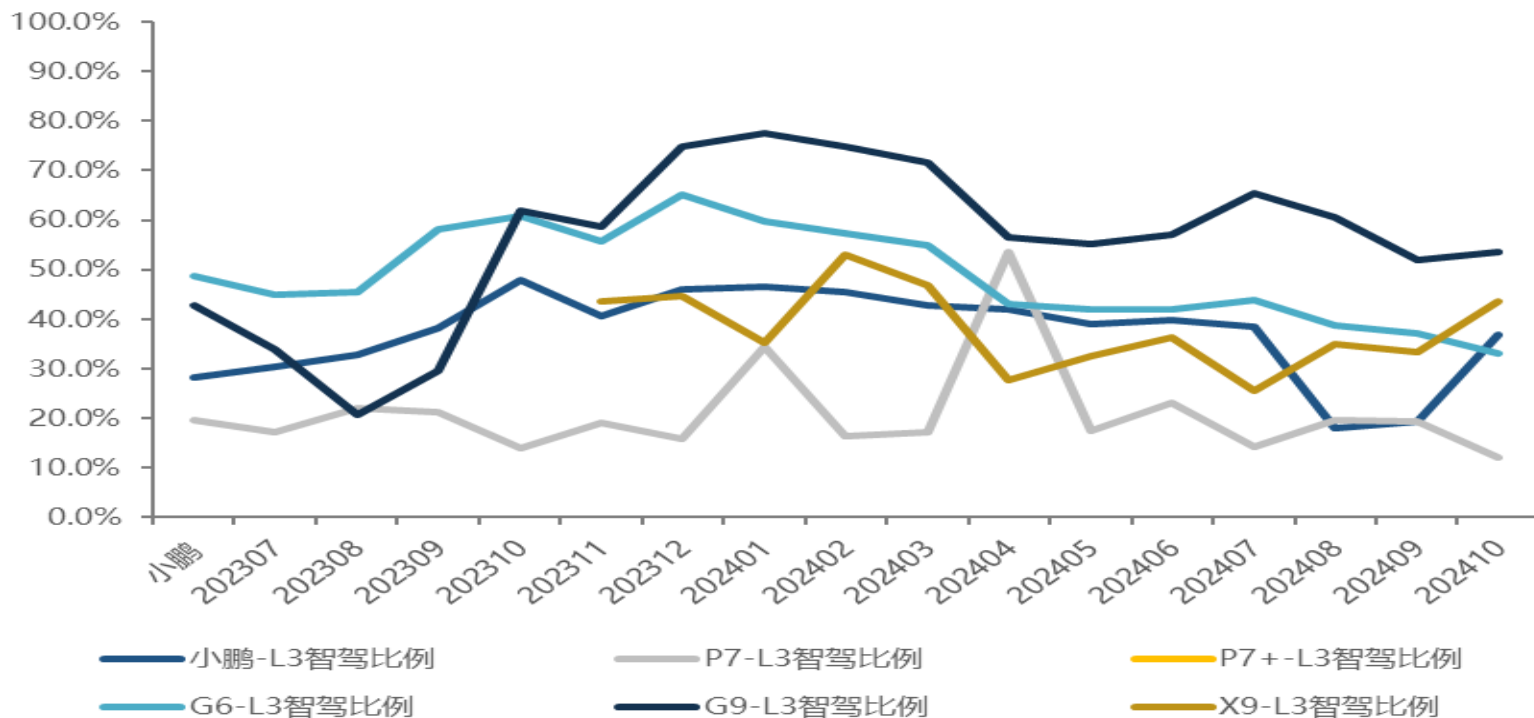
图：2023年7月-2024年11月问界各类型智驾比例



■ 主要车企情况——小鹏

- **小鹏各类型智驾比例**：2024年11月小鹏销量27202辆，智驾型销量10035辆，总体智驾比例达36.9%，同/环比-11.7/+17pct。其中，P7/P7+/G6/G9/X9智驾比例分别为12%/100.0%/33.1%/53.5%/43.5%。
- 11月小鹏智驾车型渗透率分化，P7+实现全配置高阶智驾，X9-L3智驾比例上升，其余车型智驾比例环比略降。

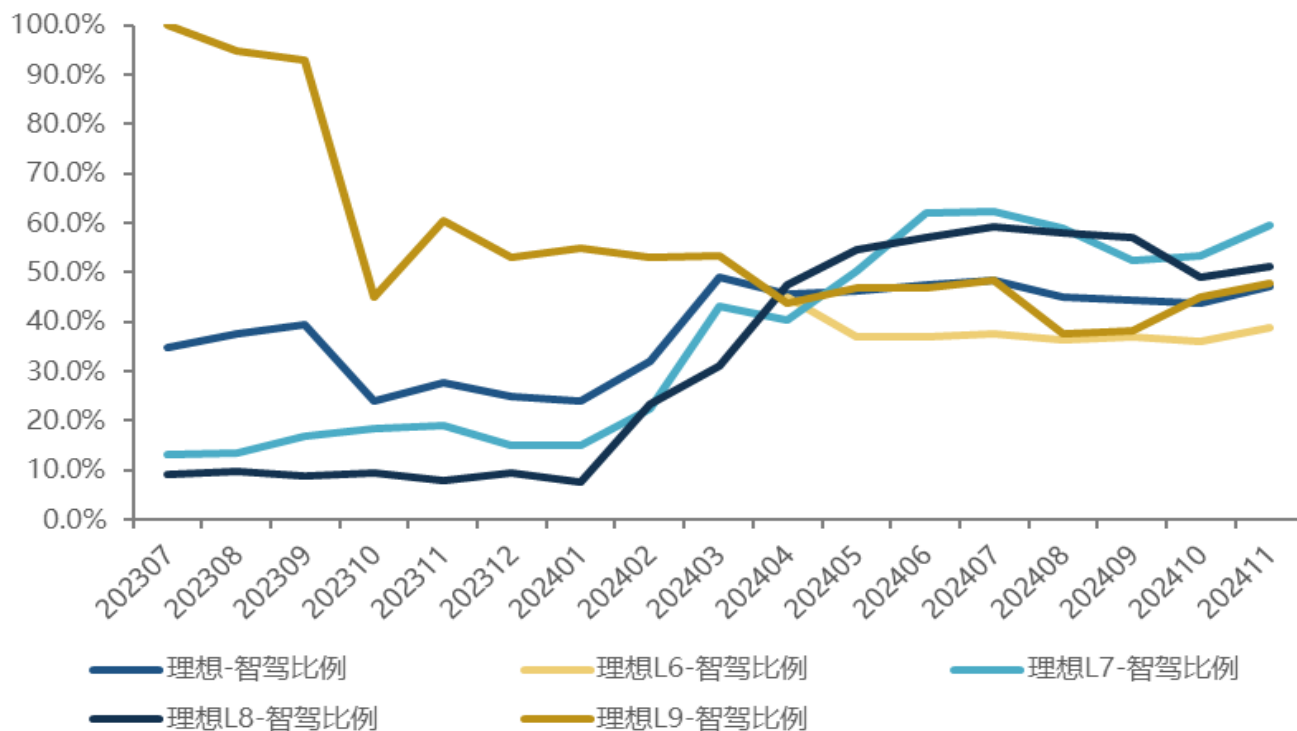
图：2023年7月-2024年11月小鹏各类型智驾比例



■ 主要车企情况——理想

- **理想各类型智驾比例：** 2024年11月理想销量50444辆，智驾型销量23843辆，总体智驾比例达47.3%，同/环比+19/+3pct，智驾比例同环比均有上升。其中，L6/ L7/ L8/ L9智驾比例分别为38.8%/ 59.6%/ 51.3%/ 47.7%。
- 11月理想L8智驾渗透率环比+2pct，理想L9智驾渗透率环比+3pct。

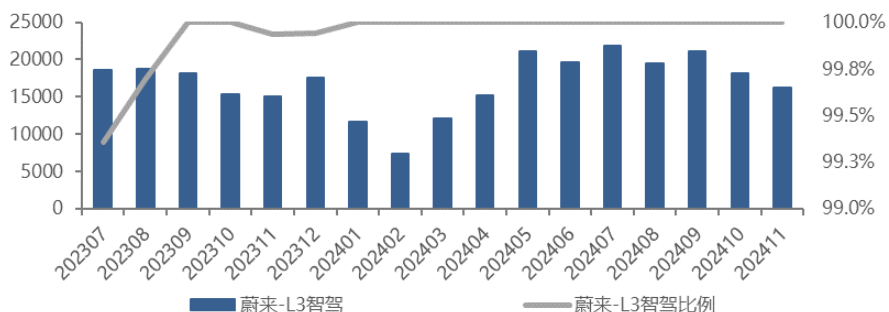
图：2023年7月-2024年11月理想各类型智驾比例



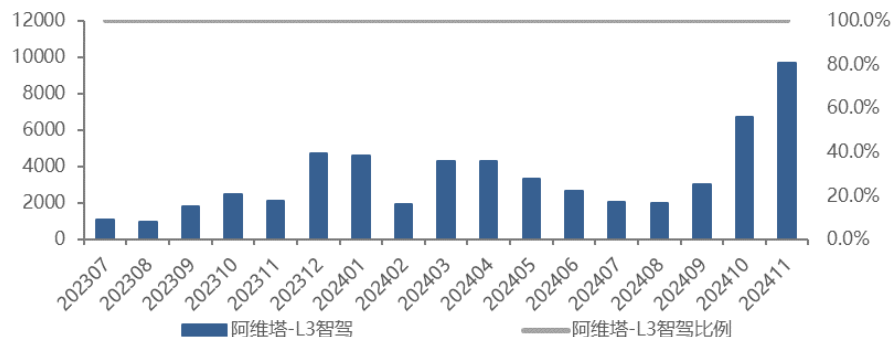
■ 其他车企

➤ 从芯片硬件角度，其他L3智能化车企主要包括蔚来、阿维塔、智界、极氪等。2024年11月，蔚来基本全系使用四英伟达 Orin-X/双英伟达 Orin-X芯片方案，阿维塔全系使用MDC610/ MDC810方案，智界全系使用MDC610方案，极氪受益于2025版001/极氪7X搭载双Orin-X，L3渗透率大幅提高。

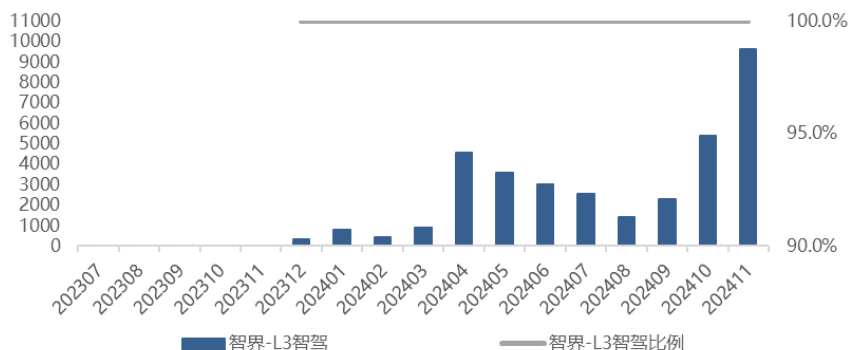
图：2023年7月-2024年11月蔚来L3智驾（辆）及比例



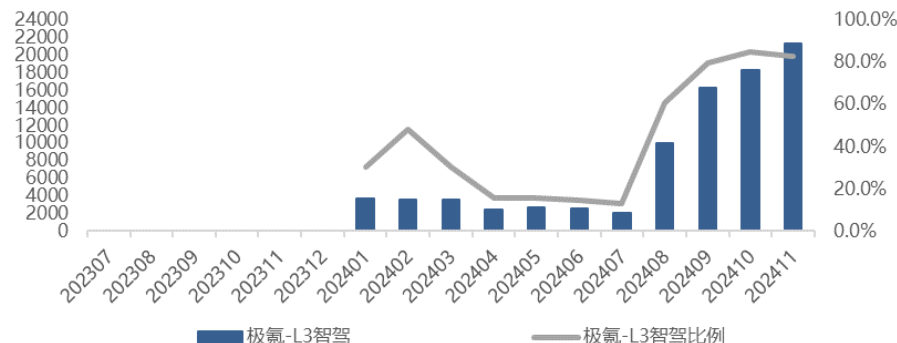
图：2023年7月-2024年11月阿维塔L3智驾（辆）及比例



图：2023年7月-2024年11月智界L3智驾（辆）及比例

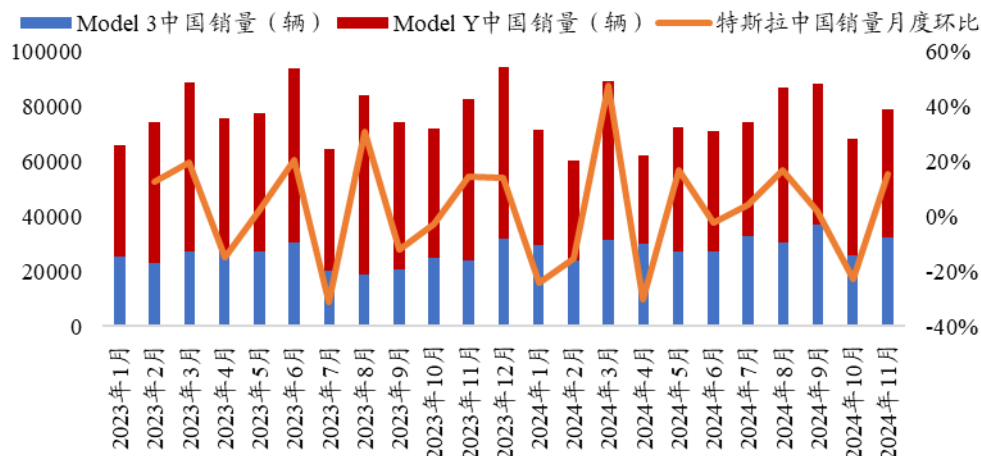


图：2023年7月-2024年11月极氪L3智驾（辆）及比例

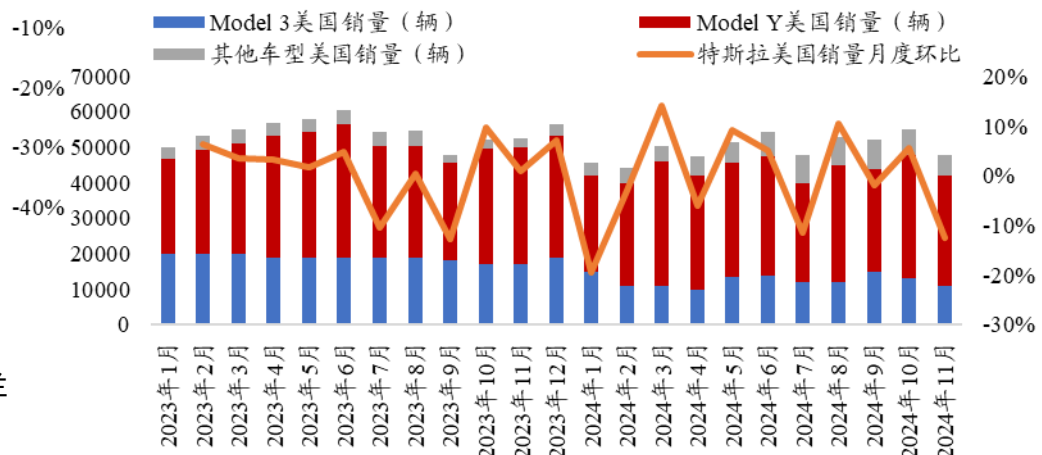


■ 2024年11月，特斯拉中国/美国销量分别为78856/48000辆（Marklines口径）。特斯拉Q3全球共实现产/销469796/462890辆，其中Model 3/Y产销443668/439975辆。特斯拉美国11月销量回落，Model 3/Y均环比下降；中国11月销量回暖，Model 3/Y均环比上升。

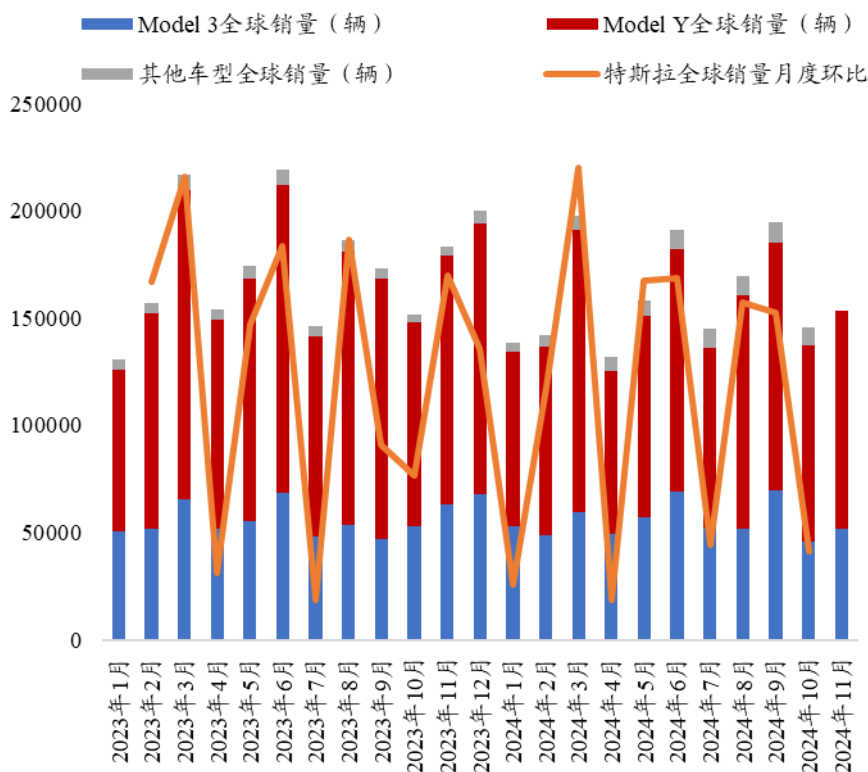
图：特斯拉中国月度销量（辆）



图：特斯拉美国月度销量（辆）



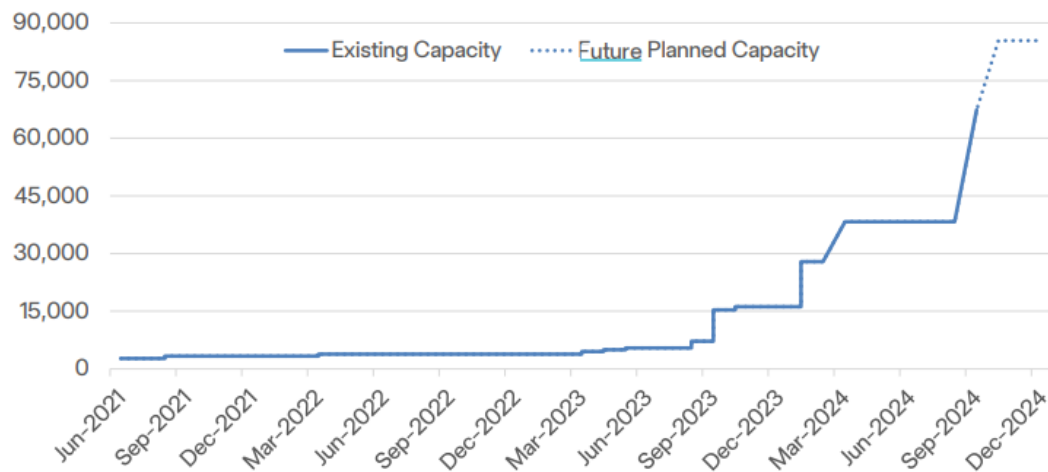
图：特斯拉全球月度销量（辆）



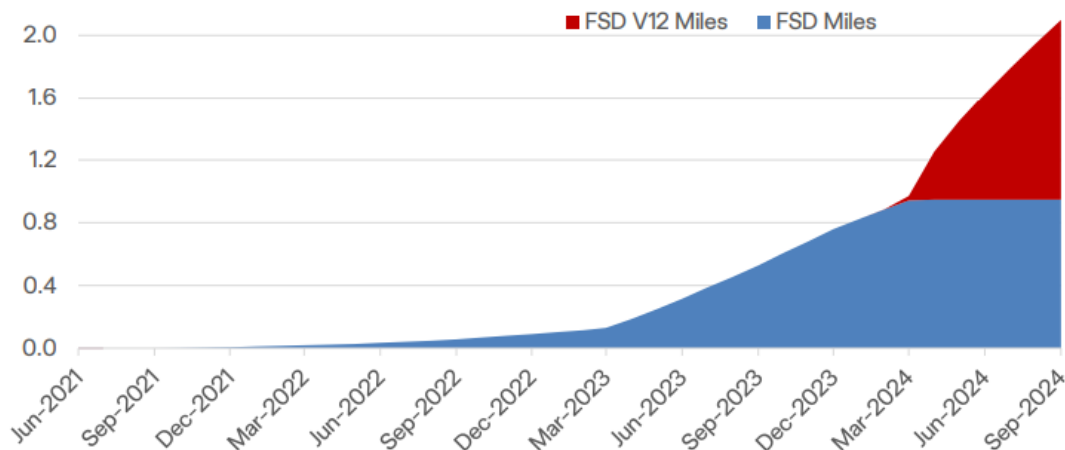
注：2024年11月全球销量数据尚不包含澳大利亚、葡萄牙、比利时、荷兰、奥地利、丹麦、捷克、匈牙利、克罗地亚、保加利亚

- 根据特斯拉2024Q3季度财务报表，特斯拉人工智能训练能力斜率加速提升，截至2024年9月特斯拉人工智能训练能力已达60000+片H100等效GPU，预计2024年底可达到约80000片H100等效GPU；
- 2024年特斯拉依托于端到端解决方案的FSD v12版本推送，由数据感知的输入直接跨过预测和规划决策，输出为执行端指令，规则驱动转为数据驱动，不依赖算法工程师的能力而转为依赖数据的保有数量和质量，FSD累计里程数增长再次提速，2024年9月后已突破20亿英里。

图：特斯拉人工智能训练能力（H100等效GPU，片）



图：特斯拉FSD累计里程数变化（十亿英里）



智能化政策跟踪

表：2024年12月智能化政策相关新闻

地区	地区/部门	时间	新闻内容
国内	交通运输部	2024/12/3	交通运输部将立足现代综合交通运输体系，继续会同有关部门加快推进交通物流数智化发展，推动交通基础设施数字化转型升级，完善全自动化码头、低空物流、网络货运等标准规范，有序推动无人车、无人机示范应用，加强交通运输智慧物流标准协同衔接，促进数字技术与交通物流各场景的深度融合，培育交通物流发展新质生产力，更好助力交通物流降本提质增效。
	北京	2024/12/11	为助推北京市高级别自动驾驶示范区扩区建设，基于《国家车联网产业标准体系建设指南》和北京市高级别自动驾驶示范区建设实践经验，北京市发布首批车路云一体化4项地方标准，30余家代表企业广泛参与。截至目前，北京市高级别自动驾驶示范区累计推进标准研究70项，北京市累计发布自动驾驶相关地方标准9项，在研9项地方标准预计也将发布实施。
	国家网信办	2024/12/12	国家网信办副主任王京涛在全国网络安全标准化技术委员会2024年第二次“标准周”活动上指出，网安标委要扎实做好网络安全标准化工作。其中，要以标准规范引领人工智能等新技术新应用安全有序发展，加快推动《人工智能生成合成内容标识方法》等标准的研制发布，强化智能网联汽车、自动驾驶等相关网络安全标准研究，护航新兴未来产业安全发展。
	工信部	2024/12/18	工业和信息化部无线电管理局（国家无线电办公室）印发《国家无线电办公室关于进一步明确车联网直连通信无线电发射设备有关技术要求的通知》，优化频谱资源配置，推动车联网直连通信产业创新发展。
国际	美国国家公路交通安全管理局	2024/12/21	拟简化对一些汽车制造商申请豁免的审查，这些制造商希望在没有方向盘或刹车踏板等必要的人工控制装置的情况下部署自动驾驶汽车。

- 智驾第一梯队华为系、小鹏等在城市领航开通方面仍然领先。截至2024年12月28日，华为系、小鹏、理想全国全量推送。小鹏发布其AI鹰眼视觉方案。

图：主流车企智驾软硬件对比城市NOA落地节奏（一）

车企		特斯拉	华为	小鹏	理想
智驾系统		FSD V12	ADS 3.0	XOS 5.4.0	OTA 6.4
硬件端	传感器	7×摄像头	11×摄像头 12×超声波雷达 3×毫米波雷达 1×激光雷达	1) MAX方案：11×摄像头、12×超声波雷达、5×毫米波雷达、2×激光雷达； 2) AI鹰眼方案：12×摄像头、12×超声波雷达、3×毫米波雷达	11×摄像头 12×超声波雷达 1×毫米波雷达 1×激光雷达
	智驾芯片	2×HW 4.0 720TOPS	MDC610/MDC810 200TOPS/400TOPS	2×Orin-X 508TOPS	2×Orin-X 508TOPS
	云端算力	100E FLOPS (截至2024.10)	7.5E FLOPS (截至2024.9.23)	2.51E FLOPS (截至2024.7.30)	6.83E FLOPS (截至2024.11.15)
软件端	端到端大模型	一体式端到端	感知GOD大网+ 预测决策规控PDP网络	三网合一： 神经网络XNet+规控大模型XPlanner+大语言模型XBrain	端到端+VLM 快慢系统
体验端	城市NOA开放城市	——	全国全量	全国全量	全国全量

注：信息截至2024.12.28

- **第二梯队持续发力。**截至2024年12月28日，蔚来城市NOA已覆盖全国99%的地级市和县级市，总数达到726城；极氪城市NOA已开10城；智己宣布10月无图NOA全国开城；小米于10月底正式公布城市NOA全国可用。

图：主流车企智驾软硬件对比城市NOA落地节奏（二）

车企		蔚来	极氪	智己	小米
智驾系统		Banyan 榕 3.0.0	AI OS 6.2	IMOS 3.5.0	OTA 1.4.0
硬件端	传感器	11×摄像头 12×超声波雷达 5×毫米波雷达 1×激光雷达	11×摄像头 12×超声波雷达 5×毫米波雷达 1×激光雷达	11×摄像头 12×超声波雷达 3×毫米波雷达 1×激光雷达	11×摄像头 12×超声波雷达 3×毫米波雷达 1×激光雷达
	智驾芯片	4×Orin-X 1016TOPS	2×Orin-X 508TOPS	Orin-X 254TOPS	2×Orin-X 508TOPS
	云端算力	1.5E FLOPS (截至2024.10)	尚未公布	2.5E FLOPS (截至2024.10)	8.1E FLOPS (截至2024.11.16)
软件端	端到端大模型	世界模型开始量产	端到端Plus架构 数字先觉网络	一段式端到端大模型	端到端11月底内测
体验端	城市NOA开放城市	覆盖全国99%的地级市和县级市，总数达到726城	10城	公测覆盖全国	全国全量

注：信息截至2024.12.28

- **理想坚定端到端+VLM智能驾驶模型和激光雷达方案。**提出有监督智能驾驶不是L2的延续，而是L4的先导。此次推出的高速城市全场景升级端到端+VLM，以及创新的AI推理可视化交互，将在近期随OTA全量推送给所有的AD Max用户。同时，李想坚定激光雷达方案作为智驾冗余，认为激光雷达仍是必要传感器。
- **从基座、底层开始自研大模型。**Mind GPT目前已经迭代了三代，今年年中完成了Mind GPT 2.0的变化，今年年底会上线Mind GPT 3.0。目前的预训练数据规模量已经达到了10万亿Token。

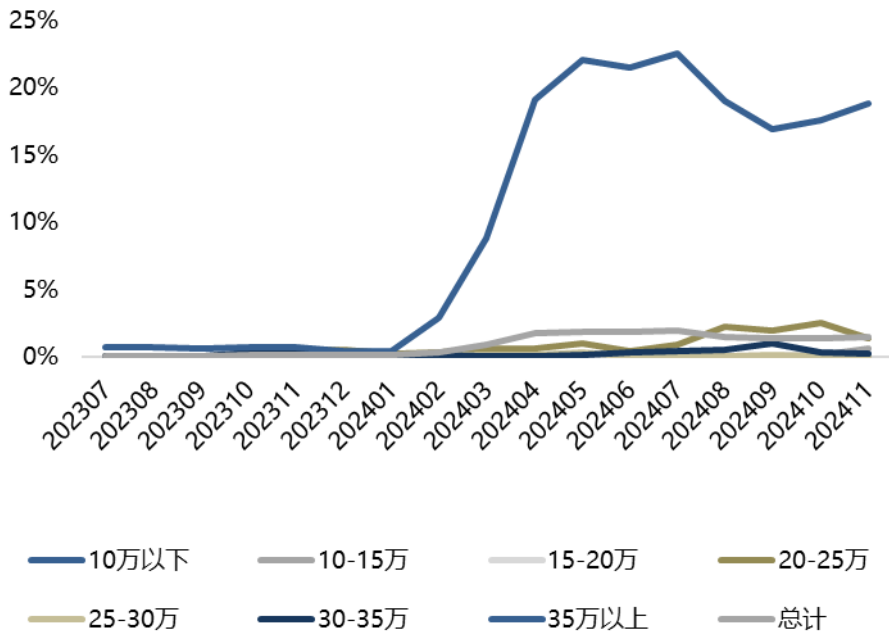
图：理想AI Talk表示暂无robotaxi方向



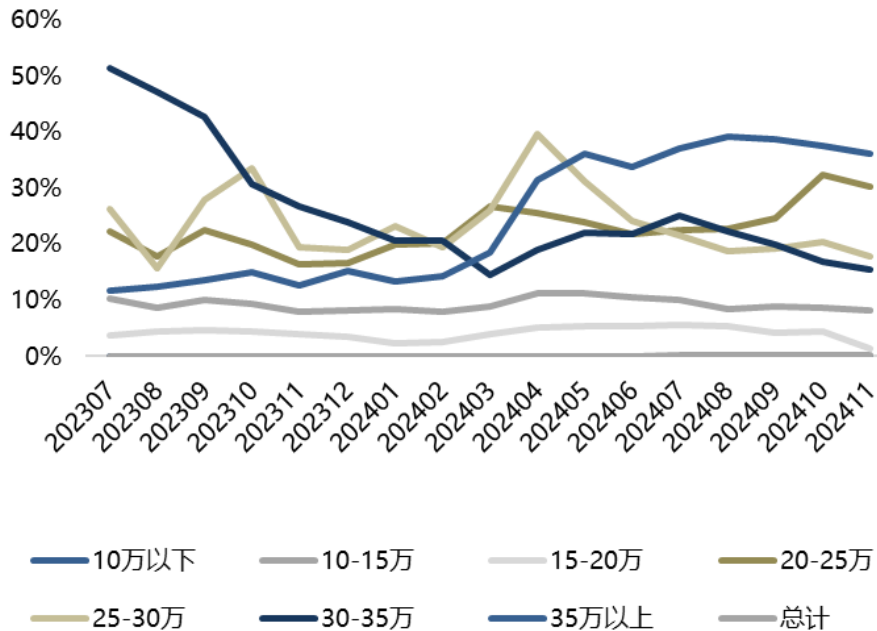
五、智能化增量部件赛道跟踪

- 灯光配置中：**11月DLP智能灯光硬件部分装配率回暖，ADB回落，11月DLP/ADB车灯渗透率分别为1.44%/8.28%，环比+0.10/-0.47pct。分价格带来看，DLP车灯一般应用于较高价格带车型，11月35万以上车型DLP车灯配置率为18.86%，环比+1pct；ADB车灯中端价格带车型普及度有降低趋势，20-25万/25-30万/30-35万/35万以上车型ADB车灯配置率分别为30.40%/17.77%/15.57%/36.27%，15-20万/20-25万/25-30万/30-35万/35万以上车型ADB渗透率环比下降。
- 注：**以上渗透率基数均为新能源乘用车交强险口径销量。

图：DLP车灯渗透率变化

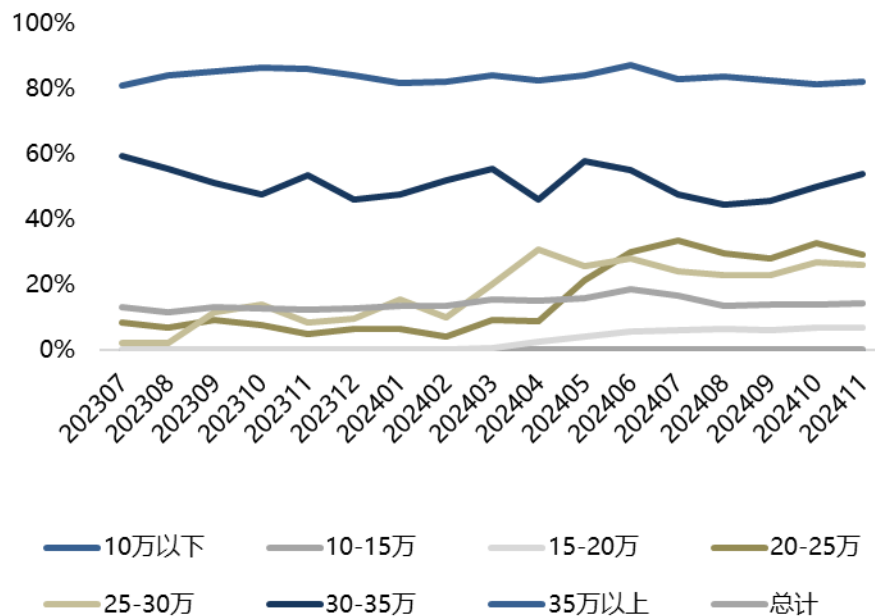


图：ADB车灯渗透率变化

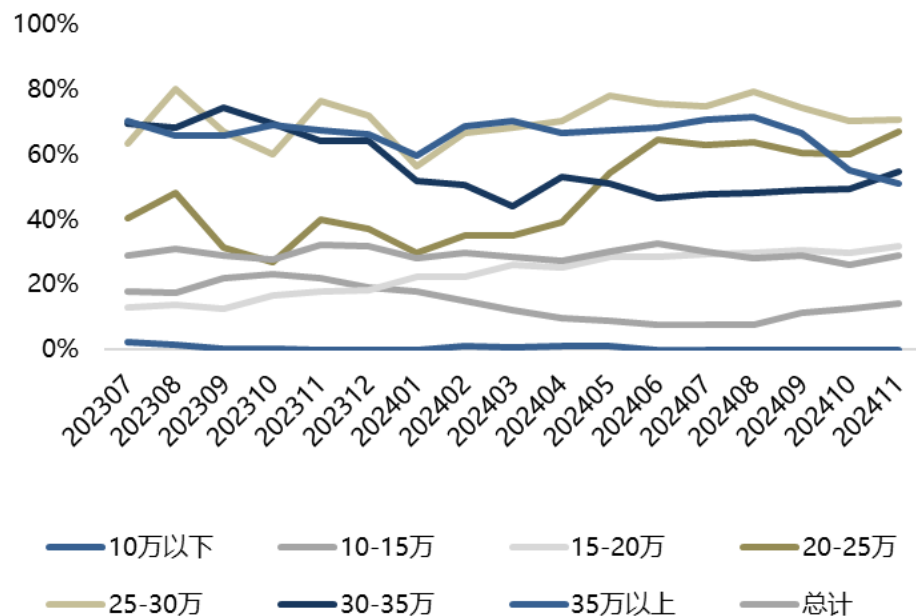


- **空气悬挂/天幕玻璃配置中：**11月空气悬挂/天幕玻璃装配率环比上升。空气悬挂作为汽车底盘系统高端配置，能较大提升驾驶舒适感，装配车型较少，11月渗透率为14.22%，环比+0.51pct；天幕玻璃主要应用于新能源汽车，11月渗透率为29.06%，环比+2.93pct。
- 注：以上渗透率基数均为新能源乘用车交强险口径销量。

图：空气悬挂渗透率变化

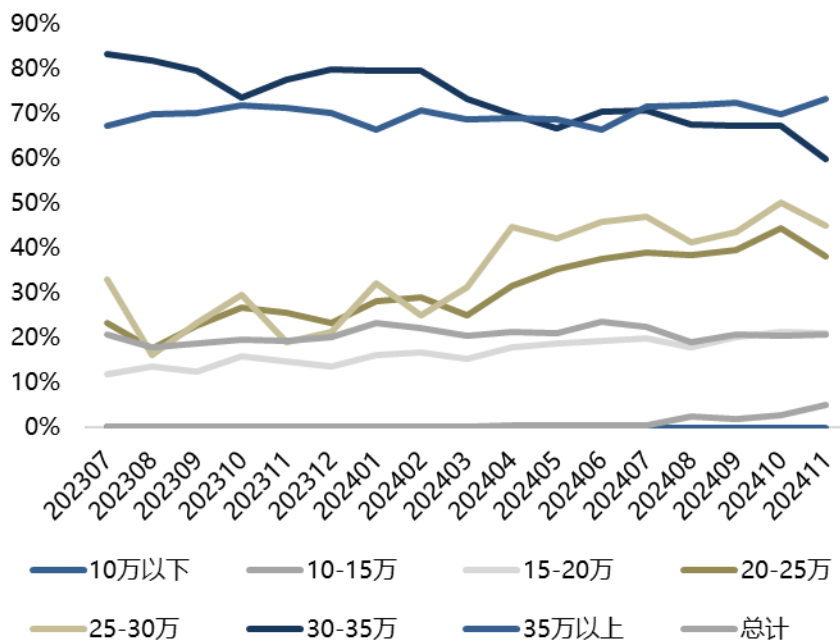


图：天幕玻璃渗透率变化

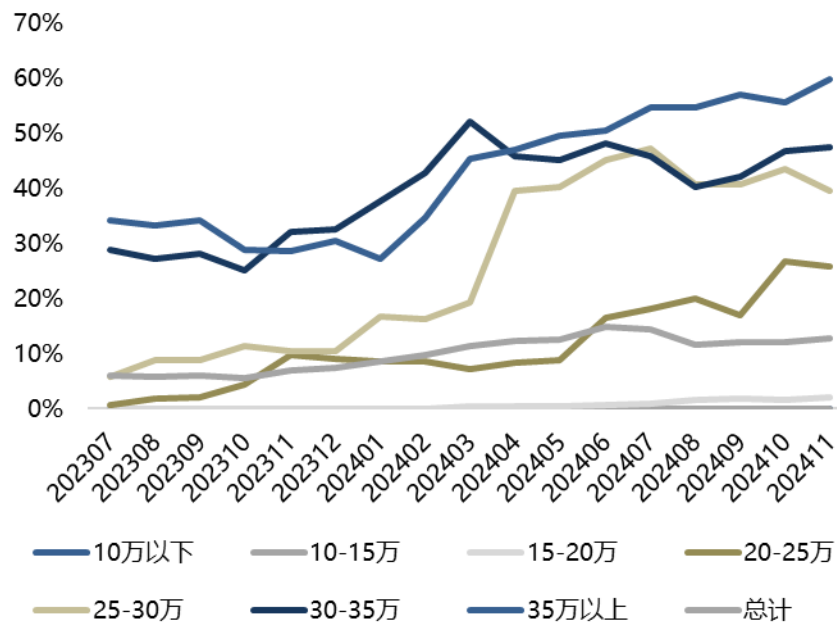


- HUD/激光雷达配置中：**11月HUD/激光雷达装配率环比上升。11月HUD渗透率为20.51%，环比+0.32pct，HUD仍以中高端车型搭载为主，35万以上车型HUD渗透率达到73.02%。激光雷达开始向20万以下车型下探，但目前绝大部分还是在理想、蔚来、问界等新势力高端车型中装配，11月渗透率为12.81%，环比+0.63pct。
- 注：**以上渗透率基数均为新能源乘用车交强险口径销量。

图：HUD渗透率变化

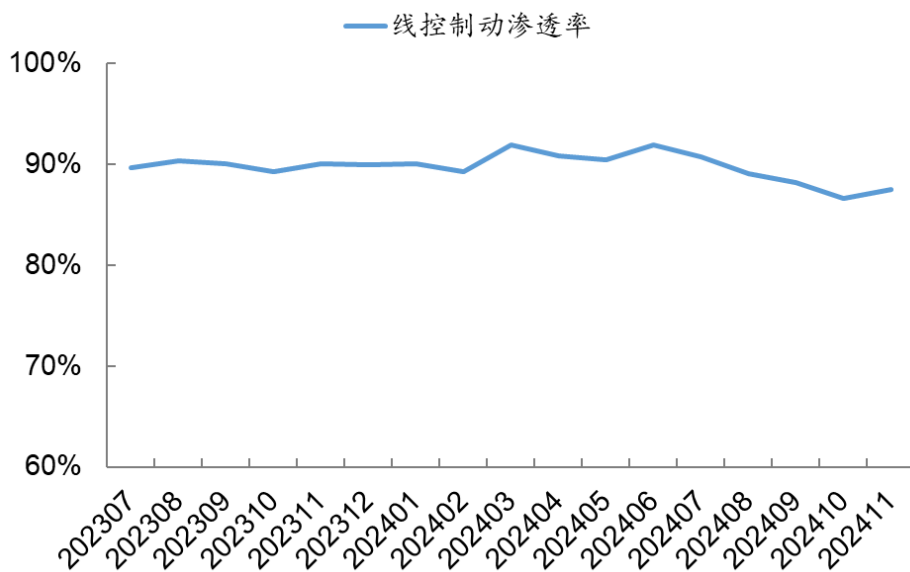


图：激光雷达渗透率变化

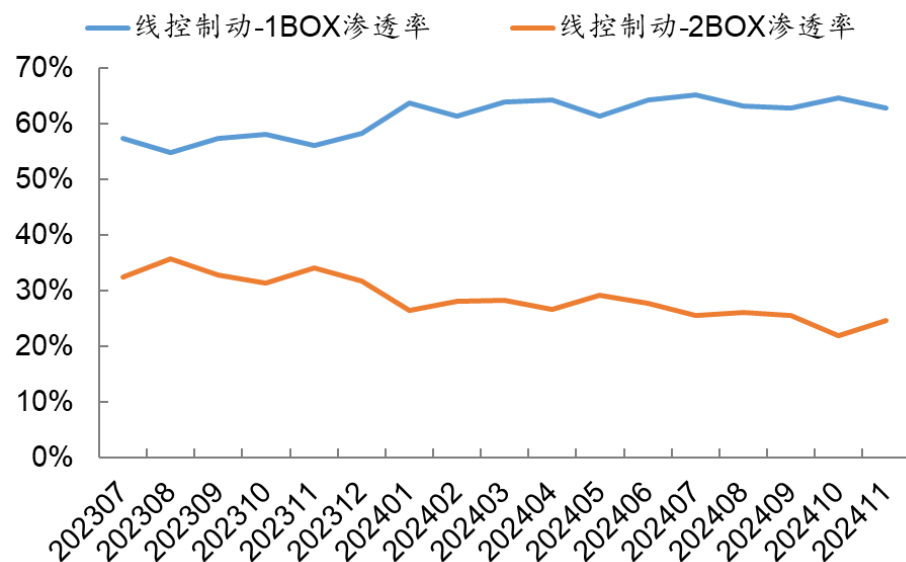


- **11月新车线控制动渗透率环比上升，1BOX产品渗透率环比下降。** 2024年11月线控制动渗透率为87.5%，环比+0.88pct，1BOX产品渗透率62.8%，环比-1.84pct。线控制动展现国产化趋势。
- 注：以上渗透率基数均为新能源乘用车交强险口径销量。

图：线控制动整体渗透率变化



图：线控制动1BOX/2BOX渗透率变化



原料价格走势跟踪

- 上游铝材和钢材价格跟踪：根据南华沪铝指数和南华螺纹钢指数，近一月（2024.11.28 — 2024.12.27）铝价格-2.3%，钢价格-3.2%。

图：南华沪铝指数



图：南华螺纹钢指数



■ 一体化压铸行业进展

- **市场端发力，多家企业加码压铸业务。**理想汽车一体化铝压铸后地板下线；胜利精密拟募资扩建车载镁合金项目；广东富成批量采购力劲2500T大型智能压铸单元；东科模具拟升级改造大型一体化精密模具及压铸产线；海天智胜金属向美国美利信交付首批3台大型压铸机；华阳集团(湖州)压铸零部件项目一期投产；理想汽车研发出压铸线新型一体化钝化工艺；湖北锐邦投资新能源汽配压铸项目；辰致科技璧山基地已布局7条压铸产线；小米汽车明年推新车型YU7并再引进9000T级压铸岛；湖南湘铝新能源车零部件项目试产；荆龙航天投资铝结构件产业园项目；文灿新能源汽车部件重庆基地将引入万吨级压铸机；宗申动力铸造新工厂已全面投入使用；上汽集团发布全球首款量产半固态工艺镁合金电驱壳体。

表：2024年12月一体化压铸相关新闻

企业	时间	新闻内容
博俊科技	2024/12/27	理想汽车一体化铝压铸后地板下线
胜利精密	2024/12/27	胜利精密拟募资扩建车载镁合金项目
广东戴卡旭	2024/12/25	广东戴卡旭搬迁扩产铝合金轮毂项目
东科模具	2024/12/23	东科模具拟升级改造大型一体化精密模具及压铸产线
海天智胜	2024/12/20	海天智胜金属向美国美利信交付首批3台大型压铸机
华阳集团	2024/12/18	华阳集团（湖州）压铸零部件项目一期投产
理想汽车	2024/12/16	理想汽车研发出压铸线新型一体化钝化工艺
湖北锐邦	2024/12/13	湖北锐邦投资新能源汽配压铸项目
辰致科技	2024/12/11	辰致科技璧山基地已布局7条压铸产线
小米汽车	2024/12/11	小米汽车明年推新车型YU7并再引进9000T级压铸岛
湖南湘铝	2024/12/9	湖南湘铝新能源车零部件项目试产
荆龙航天	2024/12/6	荆龙航天投资铝结构件产业园项目
重庆文灿	2024/12/4	文灿新能源汽车部件重庆基地将引入万吨级压铸机
宗申动力	2024/12/4	宗申动力铸造新工厂已全面投入使用
上汽集团	2024/12/2	上汽集团发布全球首款量产半固态工艺镁合金电驱壳体

六、投资建议及风险提示

- ◆ **投资建议：智能化是2025年汽车最核心主线！**
- ◆ **我们认为拐点正在来临，2025年智能化（FSD入华）或=2020年电动化（model 3国产化）。** 根据我们测算，2024年国内新能源汽车的L3智能化渗透率突破10%，2025年有望突破20%，2027年有望突破70%，上升斜率或远超市场预期！尤其是2026年车企深度入局Robotaxi业务预计加速催化消费者对智能化买单意愿。
- ◆ **2025年智能化时间催化：1) 特斯拉：2025Q1 FSD入华+RoboCab美国获取牌照上路测试+美国FSD V13版本上市+基于MY平台的小车上市+新增产能建设计划落实。小鹏汽车：纯视觉城市无图NOA从P7+全面推广旗下所有新车（15万+车型）。豪华车市场（25万+车型）：华为/理想以激光雷达方案继续优化迭代城市无图NOA。其他车企：比亚迪/长城/吉利等加快将高速NOA功能下放至20万元以下车型。中美车企之间的智能化军备竞赛进入白热化阶段。**
- ◆ **本轮智能化标的：2020-2022年智能化只是电动化配角，而2025-2027年智能化将是主角且或与机器人共振形成新一轮AI产业大浪潮！配置思路：先整车后零部件。** 国内整车格局和估值均有望迎来新一轮重塑，车企选股排序：**1) 国内智能化领先且全栈自研【小鹏汽车+理想汽车】；2) 华为重要车企合作伙伴【赛力斯+长安汽车等】；3) 国有车企国企改革先锋【上汽集团+广汽集团等】；4) 其他车企：【比亚迪+吉利汽车+长城汽车+零跑汽车等】。** 国内零部件有望迎来新一轮成长：**1) 特斯拉产业链【新泉股份+拓普集团+旭升集团+华域汽车等】；2) 智能化增量部件【德赛西威+伯特利+地平线机器人+华阳集团+均胜电子等】；3) 其他【福耀玻璃+星宇股份等】。**
- ◆ **风险提示：智能驾驶相关技术迭代/产业政策出台低于预期；华为/小鹏等车企新车销量低于预期**

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证50指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券 财富家园