

地补陆续出台 静待国补促需

2025年01月05日

➤ **本周数据:** 2024年12月第五周(12.23-12.29)乘用车销量62.8万辆,同比-19.6%,环比-4.6%;新能源乘用车销量29.3万辆,同比+16.3%,环比-3.1%;新能源渗透率46.7%,环比+0.7pct。

➤ **本周行情:** 汽车板块本周表现弱于市场。本周A股汽车板块下跌7.10%,在申万子行业中排名第21位,表现弱于沪深300(-4.49%)。细分板块中,商用载客车、摩托车及其他、乘用车、汽车零部件、商用载货车、汽车服务下跌1.48%、3.11%、7.06%、7.65%、7.93%、9.50%。

➤ **本周观点:** 本月推荐核心组合【吉利汽车、比亚迪、上汽集团、赛力斯、伯特利、拓普集团、新泉股份、沪光股份、春风动力】。

➤ **多地区补贴政策延续 车企推出补贴、优惠 助力年前旺季冲量。** 近期,我国多地宣布2025年延续汽车以旧换新补贴政策,河北、湖南、江苏、贵州、上海、广东、新疆、海南、广西、四川10个省(直辖市)以及陕西西安、渭南等地已宣布2025年延续以旧换新政策;车企方面,新势力和自主品牌车企纷纷推出丰富多样的补贴和优惠政策,如理想汽车对1月1日至1月31日定购并交付的用户,在特定条件下给予15,000元/台的现金补贴;蔚来和乐道推出“以旧换新”补贴限时兜底政策;小鹏汽车部分车型可享1万元现金补贴等;比亚迪王朝网、海洋网全系购车赠送至高5,000元全车保险,部分车型还有现金优惠和置换补贴。地方+车企补贴政策延续有助于缓解了车市需求的波动,促进2025年1月需求平稳过渡。

➤ **城市NXP稳步落地 车企加码机器人 看好具身智能落地。** 近期,多车企智驾落地进展迎来密集催化,极氪智能科技ZEEKR OTA 6.3上线,浩瀚智驾无图城市NXP开启推送;仰望U8高阶智能驾驶辅助系统“天神之眼”升级,在全国范围内正式开通无图城市领航功能;同时,蔚来汽车计划提升“端到端”高阶智驾方案的交付节奏。具身智能、AI方面,近期理想、小米宣布加码大模型,比亚迪第十五事业部成立了一个专门的团队研发具身智能,十五事业部已经开启人形机器人项目,项目内部代号为“尧舜禹”,目前团队已开发完成工艺机器人、智能协作机器人、智能移动机器人、类人形机器人等产品。我们看好AI大模型加码下,机器人、低成本智驾、无图城市NOA成为产业化落地重点。

➤ **投资建议:** 乘用车:看好智能化、全球化加速突破的优质自主,推荐【吉利汽车、比亚迪、上汽集团、赛力斯、小鹏汽车】。

零部件: 1、新势力产业链:推荐T链-【拓普集团、新泉股份、双环传动】;华为链-【沪光股份、瑞鹄模具、文灿股份、星宇股份】。2、智能化:推荐智能驾驶-【伯特利、德赛西威、经纬恒润】+智能座舱-【上声电子、继峰股份】。

机器人: 建议关注:1) T链:【拓普集团、贝斯特、北特科技】;2) H/S链:【赛力斯、豪能股份】;3) N链:【德赛西威、九号公司】。

轮胎: 推荐龙头【赛轮轮胎】及高成长【森麒麟】。

重卡: 天然气重卡上量+需求向上,推荐【中国重汽】。

摩托车: 推荐中大排量龙头车企【春风动力】。

➤ **风险提示:** 汽车行业竞争加剧;需求不及预期;智驾进度不及预期。

推荐

维持评级



分析师 崔琰

执业证书: S0100523110002

邮箱: cuiyan@mszq.com

相关研究

- 1.新势力系列点评十四:2024 新势力稳步增长 2025 智能化引领行业-2025/01/02
- 2.汽车和汽车零部件行业周报 20241229:理想、小米加码大模型投入 看好具身智能落地-2024/12/29
- 3.汽车和汽车零部件行业周报 20241222:政策促需 自主向上 看好具身智能落地-2024/12/22
- 4.乘用车整车行业 2025 年度投资策略:政策促需 自主向上 智驭未来-2024/12/21
- 5.摩托车行业 2025 年度投资策略:中大排内外共振 快乐引擎引领成长-2024/12/20

目录

1 周观点：地补陆续出台 静待国补促需	3
1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起	3
1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量	4
1.3 机器人：龙头加速入局 具身智能新纪元开启	4
1.4 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值	6
1.5 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	8
1.6 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长	9
2 本周行情：整体弱于市场	11
3 本周数据：12月第五周乘用车销量62.8万辆 同比-19.6% 环比-4.6%	13
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策	13
3.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升	15
3.3 2024年12月第五周乘用车销量62.8万辆 同比-19.6% 环比-4.6%	18
3.4 2024年11月整体折扣相较于10月放大	19
3.5 PCR开工率维持高位	20
4 本周要闻：极氪拟2025年推出3款新车及超级电混系统 《北京市自动驾驶汽车条例》2025年4月1日施行	25
4.1 电动化：极氪拟2025年推出3款新车及超级电混系统	25
4.2 智能化：《北京市自动驾驶汽车条例》2025年4月1日施行	26
4.3 机器人：比亚迪、华硕、三星布局人形机器人	27
5 本周上市车型	32
6 本周公告	33
7 风险提示	35
插图目录	36
表格目录	36

1 周观点：地补陆续出台 静待国补促需

1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起

汽车智能电动巨变，重塑产业秩序，本月推荐核心组合【吉利汽车、比亚迪、上汽集团、赛力斯、伯特利、拓普集团、新泉股份、沪光股份、春风动力】。

多地区补贴政策延续 车企推出补贴、优惠 助力年前旺季冲量。近期，我国多地宣布 2025 年延续汽车以旧换新补贴政策，河北、湖南、江苏、贵州、上海、广东、新疆、海南、广西、四川 10 个省（直辖市）以及陕西西安、渭南等地已宣布 2025 年延续以旧换新政策；车企方面，新势力和自主品牌车企纷纷推出丰富多样的补贴和优惠政策，如理想汽车对 1 月 1 日至 1 月 31 日定购并交付的用户，在特定条件下给予 15,000 元/台的现金补贴；蔚来和乐道推出“以旧换新”补贴限时兜底政策；小鹏汽车部分车型可享 1 万元现金补贴等；比亚迪王朝网、海洋网全系购车赠送至高 5,000 元全车保险，部分车型还有现金优惠和置换补贴。地方+车企补贴政策延续有助于缓解了车市需求的波动，促进 2025 年 1 月需求平稳过渡。

城市 NXP 稳步落地 车企加码机器人 看好具身智能落地。近期，多车企智驾落地进展迎来密集催化，极氪智能科技 ZEEKR OTA 6.3 上线，浩瀚智驾无图城市 NXP 开启推送；仰望 U8 高阶智能驾驶辅助系统“天神之眼”升级，在全国范围内正式开通无图城市领航功能；同时，蔚来汽车计划提升“端到端”高阶智驾方案的交付节奏。具身智能、AI 方面，近期理想、小米宣布加码大模型，比亚迪第十五事业部成立了一个专门的团队研发具身智能，十五事业部已经开启人形机器人项目，项目内部代号为“尧舜禹”，目前团队已开发完成工艺机器人、智能协作机器人、智能移动机器人、类人形机器人等产品。我们看好 AI 大模型加码下，机器人、低成本智驾、无图城市 NOA 成为产业化落地重点。

乘用车：以旧换新政策有望延续 刺激内需向好。中央经济工作会议 2024 年 12 月 11 日至 12 日举行，对于 2025 年中国经济，会议强调，要实施更加积极的财政政策，明年提高赤字率、发行更大规模的特别国债、降准降息等更大力度的政策值得期待。其中，经济工作的重点明确了：1) 大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求；2) 科技创新引领新质生产力发展。近期国家发改委发言人李超，提出将研究提出未来继续加大「两新」政策支持力度、扩大支持范围，我们预计 2025 年以旧换新政策将延续，延续时间及力度有待观察。1) 如 2025 年 1-2 月政策延续，则总量端 2024Q4-2025Q1 有望平滑过渡，我们预计 2024 年上险销量 2,200 万辆，同比+5.7%；2025 年上险销量 2,370 万辆，同比+7.7%；结构端，我们预计 2024 年新能源上险销量 1,070 万辆，同比+46.0%；2025 年新能源上险销量 1,450 万辆，同比+35.5%。

2) 如 2025 年 1-2 月政策不延续, 3 月后延续, 则 2024Q4 将存在明显翘尾效应, 带动 2024 年整体销量提升, 我们预计 2024 年上险销量 2,250 万辆, 同比 +8.1%; 2025 年上险销量 2,330 万辆, 同比 +3.6%; 结构端, 由于新能源补贴力度相较燃油车更大, 预计年末将形成抢购, 我们预计 2024 年新能源上险销量 1,100 万辆, 同比 +50.1%; 2025 年新能源上险销量 1,430 万辆, 同比 +30.0%。

我们看好智能化、全球化加速突破的优质自主, 推荐【吉利汽车、比亚迪、上汽集团、赛力斯、小鹏汽车】。

1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量

零部件：零部件估值低位，中期成长不断强化，看好新势力产业链+智能电动增量。

展望出海 T 链及内需 H 链共繁荣。 特斯拉新款廉价车型将于 2025H1 推出, Cybercab 将于 2026 年实现大规模生产, 目标为年产量 200-400 万辆。短期看, 2025 年特斯拉销量持续增长, T 产业链公司业绩确定性、成长性加强。国内, “以旧换新” 等内需促进政策有望延续, 看好华为系车企凭借品牌、技术、渠道优势实现持续高增, 带动产业链标的持续超预期。

坚定看好新势力产业链+智能电动增量，推荐：

1、新势力产业链：推荐 T 链-【拓普集团、新泉股份、双环传动】；推荐华为产业链-【沪光股份、瑞鹄模具、文灿股份、星宇股份】。

2、智能化核心主线：推荐智能驾驶-【伯特利、德赛西威、经纬恒润】+智能座舱-【上声电子、继峰股份】。

1.3 机器人：龙头加速入局 具身智能新纪元开启

人形机器人集成人工智能、高端制造、新材料等先进技术, 有望成为继计算机、智能手机、新能源汽车后的颠覆性产品, 将深刻变革人类生产生活方式, 重塑全球产业发展格局。当前, 人形机器人技术加速演进, 已成为科技竞争的新高地、未来产业的新赛道、经济发展的新引擎。

我们认为，当前人形机器人产业奇点已至，应用端、成本端、软件端迎来三重突破，产业化关键瓶颈正在打开：

应用端：特斯拉自带产业化应用场景，人形机器人有望率先应用于全球超级工厂。 全球范围内, 有多家厂商推出过人形机器人产品, 但应用场景仍处于非常早期的阶段, 导致产品升级迭代进展缓慢。特斯拉 Optimus 在设计之初便针对工业制造场景, 并计划首先应用于特斯拉超级工厂, 自带机器人工厂应用场景。

成本端：特斯拉具备强大降本能力，车端降本经验有望复用于人形机器人。已发布的人形机器人中，大部分产品价格高昂，本田 ASIMO 的单台成本达到 250 万美元，波士顿动力 Atlas 的成本为 200 万美元，小米机器人 CyberOne 的成本大约在 60-70 万人民币。人形机器人的价格远超大众消费承受能力，导致需求端难以打开。特斯拉在车端具备强大降本能力，有望进行复用，推动人形机器人的产业化降本。

软件端：大模型赋能泛化能力，具身智能浪潮已至。传统的机器人控制系统与计算机操作系统类似，扮演最基础的软件平台角色，通过编程调用自带基本功能、特定行业应用软件包以满足工作要求，缺乏场景泛化能力。大模型使人形机器人具备了自然语言和视觉、触觉的多模态交互能力，以及适应多场景的泛化能力，同时大模型的“通用认知性”将提升人形机器人的智能化水平，使其拥有感知、认知、决策和行动的全面能力，为具身智能提供落地可能性。

海内外龙头加速入局，开启具身智能新纪元。特斯拉 Optimus 研发迭代进展迅猛，2026 年将进入大规模生产阶段，远期需求量级有望达到百亿台；英伟达全面布局通用基础模型、仿真训练平台和机器人芯片三大领域，为人形机器人开发者提供强大支持框架；华为积极推进人形机器人外部合作，聚焦大模型与具身智能解决方案。**特斯拉、英伟达、华为等海内外龙头正在加速入局，人形机器人产业合力正在形成，产业化奇点已至，2025 年有望成为人形机器人量产元年。**

投资建议：关注海内外龙头共振趋势，把握高壁垒、高价值量环节国产替代机遇。特斯拉 Optimus 即将进入量产阶段，英伟达机器人领域生态持续完善，华为正式入局具身智能，更多科技巨头正在涌入。展望 2025 年，我们认为人形机器人技术端加速演进，产业趋势不断强化，远期空间持续打开，坚定看好人形机器人板块投资机会。建议关注：1) T 链：**【拓普集团、贝斯特、北特科技、斯菱股份、双林股份】**；2) H/S 链：**【赛力斯、豪能股份、兆威机电、蓝黛科技】**；3) N 链：**【德赛西威、阿尔特、九号公司】**。

人形机器人集成人工智能、高端制造、新材料等先进技术，有望成为继计算机、智能手机、新能源汽车后的颠覆性产品，将深刻变革人类生产生活方式，重塑全球产业发展格局。当前，人形机器人技术加速演进，已成为科技竞争的新高地、未来产业的新赛道、经济发展的新引擎。

我们认为，当前人形机器人产业奇点已至，应用端、成本端、软件端迎来三重突破，产业化关键瓶颈正在打开：

应用端：特斯拉自带产业化应用场景，人形机器人有望率先应用于全球超级工厂。全球范围内，有多家厂商推出过人形机器人产品，但应用场景仍处于非常早期的阶段，导致产品升级迭代进展缓慢。特斯拉 Optimus 在设计之初便针对工业制造场景，并计划首先应用于特斯拉超级工厂，自带机器人工厂应用场景。

成本端：特斯拉具备强大降本能力，车端降本经验有望复用于人形机器人。已发布的人形机器人中，大部分产品价格高昂，本田 ASIMO 的单台成本达到 250 万美元，波士顿动力 Atlas 的成本为 200 万美元，小米机器人 CyberOne 的成本大约在 60-70 万人民币。人形机器人的价格远超大众消费承受能力，导致需求端难以打开。特斯拉在车端具备强大降本能力，有望进行复用，推动人形机器人的产业化降本。

软件端：大模型赋能泛化能力，具身智能浪潮已至。传统的机器人控制系统与计算机操作系统类似，扮演最基础的软件平台角色，通过编程调用自带基本功能、特定行业应用软件包以满足工作要求，缺乏场景泛化能力。大模型使人形机器人具备了自然语言和视觉、触觉的多模态交互能力，以及适应多场景的泛化能力，同时大模型的“通用认知性”将提升人形机器人的智能化水平，使其拥有感知、认知、决策和行动的全面能力，为具身智能提供落地可能性。

海内外龙头加速入局，开启具身智能新纪元。特斯拉 Optimus 研发迭代进展迅猛，预计到 2025 年将实现千台级量产，2026 年将进入大规模生产阶段，远期需求量级有望达到百亿台；英伟达全面布局通用基础模型、仿真训练平台和机器人芯片三大领域，为人形机器人开发者提供强大支持框架；华为积极推进人形机器人外部合作，聚焦大模型与具身智能解决方案。**特斯拉、英伟达、华为等海内外龙头正在加速入局，人形机器人产业合力正在形成，产业化奇点已至，2025 年有望成为人形机器人量产元年。**

投资建议：关注海内外龙头共振趋势，把握高壁垒、高价值量环节国产替代机遇。特斯拉 Optimus 即将进入量产阶段，英伟达机器人领域生态持续完善，华为正式入局具身智能，更多科技巨头正在涌入。展望 2025 年，我们认为人形机器人技术端加速演进，产业趋势不断强化，远期空间持续打开，坚定看好人形机器人板块投资机会。建议关注：1) T 链：【拓普集团、贝斯特、北特科技】；2) H/S 链：【赛力斯、豪能股份】；3) N 链：【德赛西威、九号公司】。

1.4 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值

房地产政策利好，叠加节假日公路货运量恢复，重卡板块估值有望持续修复。

1) 需求端：利好政策出台，国庆房地产市场多地商品房销量显著增长，拉动货运、工程重卡需求提升；2) 销量端：2024Q3 零售量、批发量同环比均有所下滑，主要受去年同期高基数和季节性因素影响。2024Q3 我国重卡上牌量为 13.0 万辆，同比-15.4%，环比-21.4%；批发销量为 17.8 万辆，同比-18.2%，环比-23.0%；2024Q3 重卡出口同环比小幅下滑，但总体维持高基数，产品性价比优势仍然显著。2024Q3 我国重卡出口量为 7.0 万辆，同比-2.3%，环比-9.8%，同环比均小幅下滑，主要受俄罗斯进口报废税政策影响。展望四季度，旺季到来叠加以旧换新政策刺激，重卡需求有望持续复苏。

7月31日，交通运输部、财政部发布《关于实施老旧营运货车报废更新的通知》，有望拉动中重卡内需。《通知》明确，对提前报废国三及以下排放标准营运柴油货车、提前报废并新购国六排放标准货车或新能源货车、仅新购符合条件的新能源货车，分档予以补贴，所涉及的支持资金按照总体 9:1 的原则实行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为 85%、90%、95%。

9月中下旬开始，中重卡以旧换新补贴政策已在全国多省市逐步落地并实施。以旧换新细则出台后，多省市积极响应，结合本地实际情况出台了相应的中重卡以旧换新具体补贴政策，各地补贴政策的具体内容如补贴金额、范围、期限等，普遍与中央文件一致。随着具体政策的落实，重卡终端需求有望加速复苏。

表1：国家及各地老旧营运货车报废更新补贴政策梳理

国家级/省/市	政策发布时间	文件名称	实施期限	具体补贴金额		
				提前报废	置换	仅新购
【国家级】交通运输部 财政部	2024年7月30日	《交通运输部 财政部关于实施老旧营运货车报废更新的通知》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
湖北省	2024年9月24日	《湖北省老旧营运货车报废更新补贴实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
广东省深圳市	2024年9月10日	《深圳市交通运输局关于开展老旧营运货车报废更新补贴工作的通告》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
安徽省	2024年9月20日	《安徽省老旧营运货车报废更新实施方案》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
江苏省	2024年9月20日	《江苏省老旧营运货车报废更新补贴申领指南》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
海南省	2024年9月23日	《海南省老旧营运货车报废更新实施方案》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
北京市	2024年9月24日	《北京市进一步促进国四及以下排放标准老旧货车和大中型客车报废更新实施细则》	2024年8月26日-12月10日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
辽宁省	2024年9月25日	《辽宁省落实国家老旧营运货车报废更新补贴实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
吉林省	2024年9月26日	《吉林省老旧营运货车报废更新实施方案》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
黑龙江省	2024年9月27日	《黑龙江省老旧营运货车报废更新补贴资金实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
福建省	2024年9月29日	《福建省老旧营运货车报废更新补贴实施细则》	本细则自发布之日起执行，有效期至2025年4月30日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
上海市	2024年9月29日	《上海市落实国家老旧营运货车报废更新政策实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆

重庆市	2024年9月29日	《重庆市老旧营运货车报废更新实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
山东省青岛市	2024年9月29日	《青岛市老旧营运货车报废更新补贴实施方案》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
甘肃省	2024年9月30日	《甘肃省老旧营运货车报废更新补贴实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
天津市	2024年9月30日	《天津市老旧营运货车报废更新工作实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
浙江省	2024年10月1日	《浙江省老旧营运货车报废更新补贴申领操作指南》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆
河北省	2024年10月2日	《河北省老旧营运货车报废更新补贴实施细则》	2024年7月31日-12月31日	1万元-4.5万元/辆	3.5万元-14万元/辆	3.5万元/辆

资料来源：浙江省交通运输厅，海南省交通运输厅，福建省道运输事业发展中心，福建省交通运输厅等，民生证券研究院

2024年来油气差持续处于高位，天然气重卡经济性优势明显，加速上量；同时国六排放标准已逐步进入落地实施阶段，各环节内资头部供应商有望受益排放升级，推荐【中国重汽】。

1.5 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头

11月中大排增势强劲。销量：据中国摩托车商会数据，11月250cc（不含）以上摩托车销量5.5万辆，同比+42.2%，环比-10.2%。1-11月累计销量68.9万辆，同比+40.7%。

出口：250cc+摩托车11月出口3.0万辆，同比+101.4%，环比-8.0%，同比增长原因为头部企业在250-500cc排量段出口持续增长，环比下降系季节性波动所致；1-11月累计出口31.2万辆，同比+77.0%。

内销：250cc+摩托车11月内销2.4万辆，同比+4.2%，环比-12.8%。1-11月累计内销37.7万辆，同比+20.8%。

春风动力：250cc+11月销量0.9万辆，同比+53.7%，市占率16.2%，环比+1.6pct；1-11月累计市占率19.1%，较2023年全年+3.9pct。

钱江摩托：250cc+11月销量0.8万辆，同比-9.3%，市占率14.3%，环比+3.2pct，1-11月累计市占率14.2%，较2023年全年-0.2pct。

隆鑫通用：250cc+11月销量0.7万辆，同比+2.6%，市占率12.5%，环比-0.4pct；1-11月累计市占率17.5%，较2023年全年-2.8pct。

推荐中大排量龙头车企。中大排量摩托车市场快速扩容，供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱动力，同步助长摩托车文化逐步形成，持续推荐中大排摩托车赛道。参考国内汽车发展历史及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌有望成为中大排量摩托车需求崛起最大受益者，推荐【春风动力】。

1.6 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长

轮胎行业主要逻辑：

1) 短期：业绩兑现（胎企业绩持续超预期）+需求维持高位（国内开工新高&海外进口同环比高增）+低估值；

2) 中期：①**智能制造能力外溢**，中国胎企的后发优势体现在智能制造能力，根据胎企可研报告 25-40%开工率即可实现盈亏平衡（更快盈利）、人均创收高于外资胎企（更高自动化率）、全球化建厂（逐渐淡化双反影响）；②**产能结构优化**，第一梯队胎企开启第二轮（东南亚之外）的产能投建，全球化更进一步，第二梯队企业在东南亚的产能开始释放带来业绩高增，根据胎企年报及科研报告，海外工厂净利率远高于国内；③**产品结构优化**，胎企产品结构从半钢胎、全钢胎逐渐拓展至非公路、航空胎等品类；17 寸及以上产品占比持续提升带动单胎价格提升；开发液体黄金、石墨烯等新技术提升中高端产品占比；

3) 长期：①**全球化替代**，第一梯队胎企摩洛哥、西班牙、塞尔维亚等地区产能逐渐投建，逐渐实现中国胎企的全球化替代；②**品牌力提升**，自主胎企通过液体黄金轮胎、石墨烯轮胎、朝阳 1 号等中高端产品推出，逐渐提升品牌力；自主胎企在自主车企、合资车企、外资车企陆续定点，有望实现品牌力提升。

半钢胎开工率高位，全钢胎需求仍处低位。2025 年 1 月 3 日当周国内 PCR 开工率 78.01%，周度环-1.15pct，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 58.83%，周度环比-3.41pct，处于近 10 年来中等水平。

行业需求来看，全球替换市场需求维持强劲，PCR 及 TBR 销量同比均实现增长；中国轮胎企业主要市场之一美国 10 月 PCR 及 TBR 进口量同比-9.0%/+10.4%，环比-1.1%/-1.4%，中国轮胎企业海外最主要的生产基地泰国 PCR 出口量维持高位。

成本端环比小幅上涨，12 月 PCR 加权平均成本同比-0.96%，环比+3.19%；TBR 加权平均成本同比-1.14%，环比+4.17%。

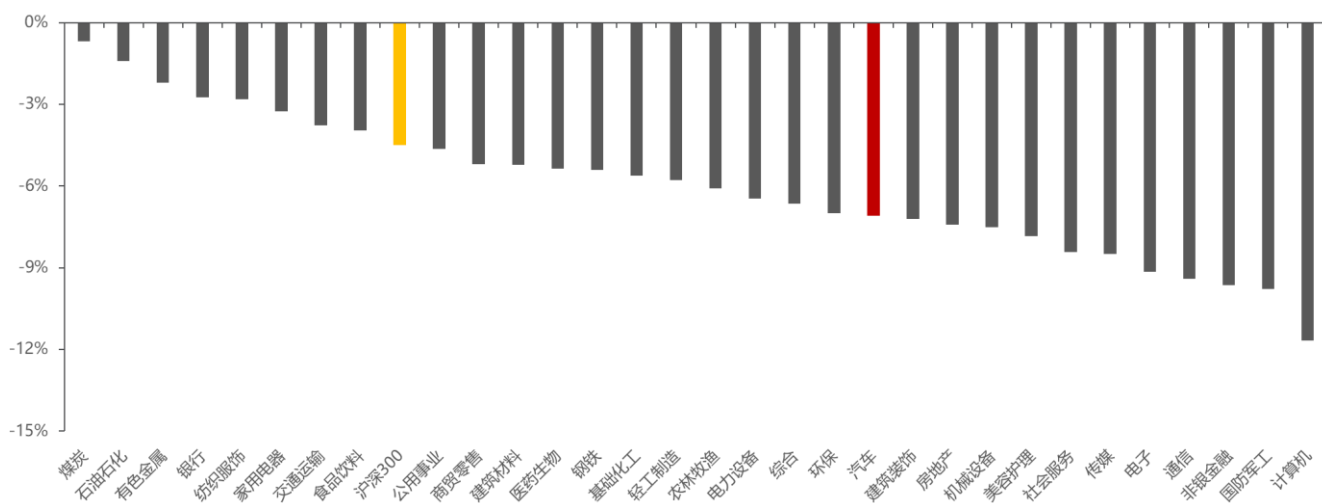
欧线海运费环比下降趋势显著，12 月 20 日当周中国出口海运费为 3,691 美元/FEUU，同比+174.2%，环比+0.9%；我们假设 40 英尺的集装箱可以装载约 800 条较大尺寸半钢胎，假设平均半钢胎不含税价格 300 元/条，单集装箱货值约 3.4 万美元，最新一周海运费占货值比重为 10.9%，同比+6.9pct，环比-0.1pct；2021 年初至今海运费占货值比重均值为 14.5%，当前海运费已回落至中枢偏下水平。但受地缘政治因素影响，中国至北欧海运费当周达到 4,971 美元/FEUU，同比+206.7%，环比-1.6%，占货值比重达 14.7%，同比涨幅较大、近期环比已出现显著下降趋势。

2024 年国内外 PCR 需求旺盛，TBR 需求受益于政策催化，头部轮胎企业海外扩张进入第二阶段，看好研发实力强、海外布局多的轮胎企业，建议重点关注龙头【赛轮轮胎】及高成长【森麒麟】、【玲珑轮胎】。

2 本周行情：整体弱于市场

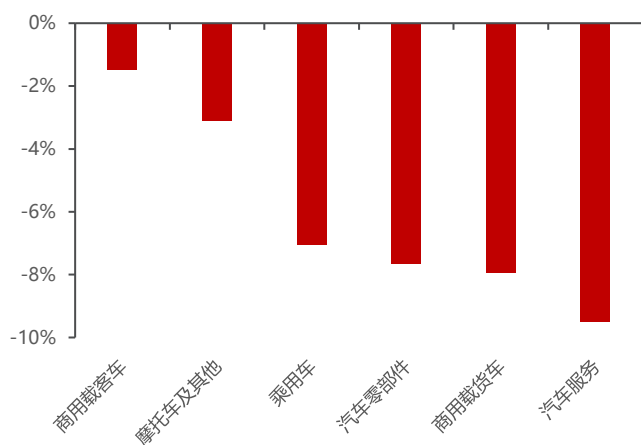
汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下跌 7.10%，在申万子行业中排名第 21 位，表现弱于沪深 300 (-4.49%)。细分板块中，商用载客车、摩托车及其他、乘用车、汽车零部件、商用载货车、汽车服务下跌 1.48%、3.11%、7.06%、7.65%、7.93%、9.50%。

图1：2024.12.30-2025.1.3 申万行业区间涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

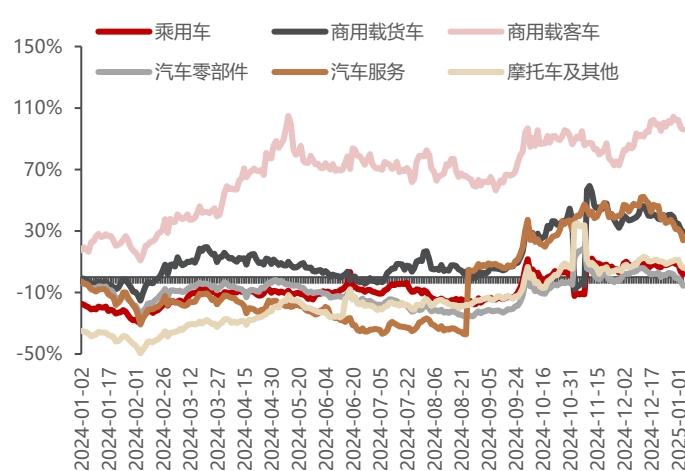
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：涨跌幅时间区间为近一周 (2024.12.30-2025.1.3)

图3：申万汽车行业子板块 2024 年至今涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

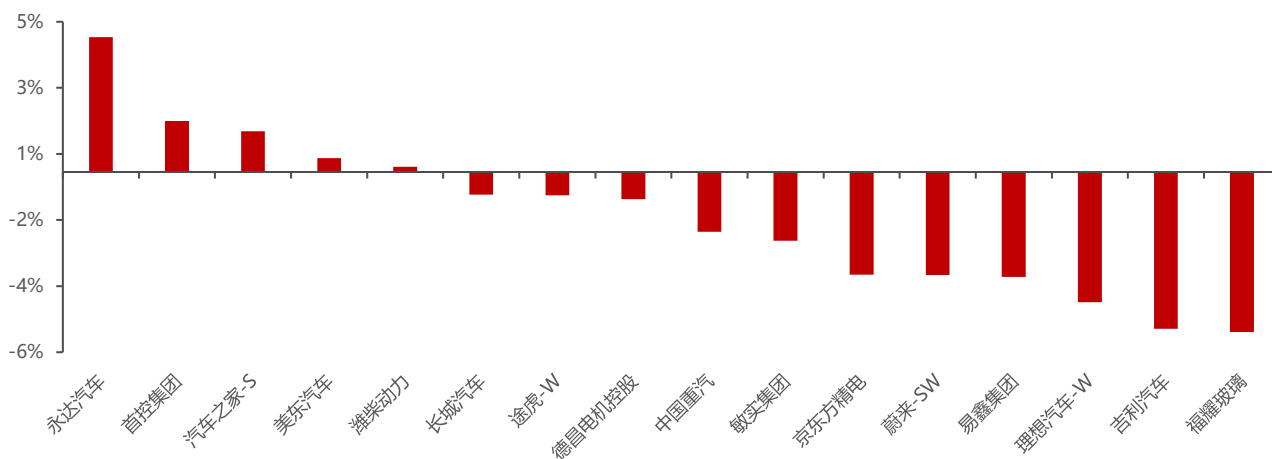
注：涨跌幅截至日期 (2024.12.30-2025.1.3)

表2：2024.12.30-2025.1.3 A股汽车行业公司周涨跌幅前十

公司简称	涨幅前十 (%)	公司简称	跌幅前十 (%)
黄山谷捷	154.6%	万丰奥威	-20.0%
山子高科	12.6%	卡倍亿	-19.8%
建设工业	11.9%	金龙汽车	-18.9%
林泰新材	11.0%	天汽模	-18.0%
川环科技	5.9%	中马传动	-17.7%
湖南天雁	5.5%	英搏尔	-17.6%
九号公司	4.1%	长源东谷	-16.9%
捷众科技	4.0%	众泰汽车	-16.7%
三祥科技	4.0%	超捷股份	-16.6%
成飞集成	3.4%	斯菱股份	-16.0%

资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：近一周（2024.12.30-2025.1.3）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周数据: 12 月第五周乘用车销量 62.8 万辆 同比-19.6% 环比-4.6%

3.1 地方开启新一轮消费刺激政策

7 月 25 日, 国家发展改革委 财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知, 1) 支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车, 加快更新为低排放货车。报废并更新购置符合条件的货车, 平均每辆车补贴 8 万元; 无报废只更新购置符合条件的货车, 平均每辆车补贴 3.5 万元; 只提前报废老旧营运类柴油货车, 平均每辆车补贴 3 万元。2) 提高新能源公交车及动力电池更新补贴标准, 更新车龄 8 年及以上的新能源公交车及动力电池, 平均每辆车补贴 6 万元; 3) 提高乘用车报废更新补贴标准, 对报废 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车 或 2.0L 及以下排量燃油乘用车, 并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车, 补贴 2 万元; 对报废国三及以下排放标准燃油乘用车 并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的, 补贴 1.5 万元。

11 月地方开启新一轮消费刺激政策。11 月到来, 多地开启新一轮消费刺激政策, 其中安徽省、贵州省、上海市等地方政策刺激力度较大。

表3: 近期地方汽车消费刺激政策

省/市	政策开始/活动 发布时间	政策/活动到 期时间	政策/活动 名称	目标 市场	主要内容
吉林省	2025 年 1 月 2 日	2025 年	2025 年度商务领域消费品以旧换新的公告	燃油/新能源	2025 年 1 月 1 日至自治区相关政策文件发布期间, 购买相关领域产品的消费者, 可参照 2024 年政策条件, 保留相关凭证, 待 2025 年自治区政策发布后申领相应的以旧换新补贴资金。
河北省	2025 年 1 月 3 日	2025 年	汽车以旧换新置换更新政策衔接	燃油/新能源	2025 年汽车以旧换新工作于 2025 年 1 月 1 日开始实施。2025 年河北省汽车报废更新和置换更新补贴政策将在 2025 年国家汽车以旧换新补贴政策出台后另行发布实施。
四川省	2025 年 1 月 2 日	2025 年	汽车以旧换新置换更新政策衔接	燃油/新能源	2025 年汽车以旧换新工作于 2025 年 1 月 1 日开始实施。2025 年四川省汽车报废更新和置换更新补贴政策将在 2025 年国家汽车以旧换新补贴政策出台后另行发布实施。
新疆省	2025 年 1 月 1 日	2025 年	新疆维吾尔自治区商务厅关于跨年度	燃油/新能源	2025 年消费品以旧换新政策自 2025 年 1 月 1 日开始覆盖全年。待国家相关文件和补贴资金到位后, 自治区统一安排组织实施。

			衔接开展 2025 年 度消费品 以旧换新 的公告		
贵州省	2025 年 1 月 1 日	2025 年	贵州省商 务厅关于 跨年度衔 接开展 2025 年 商务领域 消费品以 旧换新的 公告	燃油 /新 能源	从 2025 年 1 月 1 日起至 2025 年汽车置换更新补贴政策出台前, 贵州省汽车换(报废)更新补贴活动按 2024 年汽车置换(报废)更新政策执行。从 2025 年 1 月 1 日起至 2025 年国家汽车报废更新补贴政策出台期间, 消费者报废本人名下符合条件旧车并购买符合条件新车的给予一次性补贴。
海南省	2025 年 1 月 1 日	2025 年	《关于 2025 年 消费品以 旧换新政 策衔接工 作安排的 公告》	燃油 /新 能源	汽车报废更新方面, 2025 年 1 月 1 日至 2025 年汽车报废更新补贴政策发布之日期间, 汽车报废更新补贴条件和补贴标准仍按 2024 年汽车报废更新补贴政策要求执行, 开始申报时间、申报途径待国家出台政策后明确。
江苏省	2025 年 1 月 1 日	2025 年	汽车以旧 换新置换 更新政策 继续	燃油 /新 能源	2025 年将继续开展汽车、家电、家居和电动自行车以旧换新活动, 请广大消费者及时关注我省 2025 年以旧换新相关政策。在 2025 年汽车以旧换新政策发布前购买新车的消费者, 请参照 2024 年汽车以旧换新补贴申请政策指南, 留存相关证明材料。
上海市	2025 年 1 月 1 日	2025 年	汽车以旧 换新置换 更新政策 继续	燃油 /新 能源	2025 年将继续开展汽车、家电、家居和电动自行车以旧换新活动, 请广大消费者及时关注我市 2025 年以旧换新相关政策。在 2025 年汽车以旧换新政策发布前购买新车的消费者, 请参照 2024 年汽车以旧换新补贴申请政策指南, 留存相关证明材料。
广西省	2024 年 12 月 31 日	2025 年	汽车以旧 换新政策 衔接工作	燃油 /新 能源	2025 年 1 月 1 日起至 2025 年新的更新补贴政策出台前, 汽车报废更新、汽车置换更新、家电以旧换新、电动自行车以旧换新的实施范围、补贴标准等, 仍按 2024 年有关政策执行, 消费者按规定办理以旧换新并领取相关补贴。补贴标准具体如下: 购买新能源乘用车 8 万元 (含) 以下补贴 0.8 万元/辆; 8 万元 (不含) -20 万元 (含) 补贴 1.6 万元/辆; 20 万元 (不含) 以上补贴 1.8 万元/辆。购买燃油乘用车 8 万元 (含) 以下补贴 0.7 万元/辆; 8 万元 (不含) -20 万元 (含) 补贴 1.3 万元/辆; 20 万元 (不含) 以上补贴 1.5 万元/辆
湖南省	2024 年 12 月 31 日	2025 年	汽车以旧 换新政策 衔接工作	燃油 /新 能源	2025 年汽车以旧换新政策于 2025 年 1 月 1 日起实施。2025 年湖南省汽车报废更新和置换更新补贴政策将在 2025 年国家汽车以旧换新补贴政策出台后另行发布实施。
合肥市	2024 年 11 月 29 日	2024 年 12 月 8 日	2024 年 合肥市汽 车新购消	燃油 /新 能源	本次汽车消费券发放总额 4400 万元, 对于新能源车, 购车发票金额在 5 万元 (含) 以上 10 万元 (不含) 以下, 补贴 2000 元 / 辆; 购车发票金额在 10 万元 (含) 以上 20 万元

			费券发放活动		(不含)以下, 补贴 4000 元 / 辆; 购车发票金额在 20 万元(含)以上, 补贴 6000 元 / 辆。对于燃油车, 购车发票金额在 5 万元(含)以上 10 万元(不含)以下, 补贴 1000 元 / 辆; 购车发票金额在 10 万元(含)以上 20 万元(不含)以下, 补贴 3000 元 / 辆; 购车发票金额在 20 万元(含)以上, 补贴 5000 元 / 辆。
贵州省	2024 年 11 月 16 日	发完为止	《贵州省全力推动经济持续回升向好若干政策措施》	燃油 / 新能源	加大汽车以旧换新、酒车联动叠加政策宣传力度, 对个人消费者报废或转让名下旧乘用车, 购买新能源汽车的最高补贴标准提高到 1.95 万元, 购买燃油车或符合条件的二手乘用车(含二手新能源车)最高补贴标准提高到 1.9 万元。将国四柴油货车、出租汽车、驾驶培训教练车等纳入以旧换新支持范围。
南昌市经开区	2024 年 12 月 1 日	2024 年 12 月 31 日	南昌经开区 2024 年汽车促销活动	燃油 / 新能源	凡在活动期间, 在经开区参与活动的汽车销售企业新购 7 座(含)以下非运营新车(含新能源汽车), 给予购置人现金补贴。其中, 购车发票金额(裸车价)20 万元(含)以上可享受补贴 3000 元; 购车发票金额(裸车价)10 万元(含)至 20 万元可享受补贴 2000 元; 购车发票金额(裸车价)10 万元以下可享受补贴 1000 元。
上海市松江区	2024 年 11 月 15 日	2025 年 2 月 15 日	GO 享松江汽车消费嘉年华	燃油 / 新能源	自 2024 年 11 月 15 日起至 2025 年 2 月 15 日(均含当日, 下同)个人消费者在松江区购买小客车, 可申请一次性补贴 3000 元。补贴名额共计 10000 个, 先到先得, 用完为止。
重庆市	2024 年 11 月 19 日	2024 年 12 月 31 日	重庆以旧换新补贴再升级	燃油 / 新能源	对售旧换购新能源乘用车新车的消费者, 由原来的按裸车价的 6% 最低不低于 3000 元、不高于 1.2 万元的标准提高至按裸车价的 7% 四舍五入取整十且不低于 3000 元、不高于 1.9 万元的标准予以补贴。 对售旧换购燃油乘用车新车的消费者, 由原来的按裸车价的 5% 最低不低于 2000 元、不高于 1 万元的标准提高至按裸车价的 6% 四舍五入取整十且不低于 2000 元、不高于 1.6 万元的标准予以补贴。 对已按原标准兑付的按新标准补齐差额, 对审核通过还未兑付的以及新申报审核通过的按新标准予以补贴。
辽宁省	2024 年 8 月 30 日	2024 年 12 月 31 日	辽宁省汽车置换更新补贴政策	燃油 / 新能源	新购车辆为燃油乘用车的, 按照《机动车销售统一发票》价税合计金额, 价格 10 万元(含)以下的每辆补贴 8000 元、价格 10 万元—20 万元(含)的每辆补贴 10000 元、价格 20 万元以上的每辆补贴 12000 元。新购车辆为新能源乘用车的, 在上述各档基础上增加发放 1000 元补贴。

资料来源: 鹰潭市高新区招商局、湖州本地宝、上海市商务委员会、郑好办等, 民生证券研究院

3.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升

11 月整体新能源市场竞争有所提升。2024 年即将进入倒计时, 车企进入年末冲刺阶段, 借着“双十一”的热潮, 车企纷纷推出了降价政策, 以此来提升销量。

表4: 2024年11月以来车型调价情况

车企	调价时间	能源类型	车型	调价前售价 (万元)	调价后售价 (万元)	涨价幅度 (元)
特斯拉	2024/12/25	纯电	Model Y	24.99-29.99	23.99-27.99	-10,000
上汽大众	2024/11/8	纯电	ID.与众全系	20.99-24.99	16.99起	-40,000
特斯拉	2024/12/25	纯电	Model Y	24.99-29.99	23.99-27.99	-10,000
上汽大众	2024/11/8	纯电	ID.与众全系	20.99-24.99	16.99起	-40,000
哈弗	2024/11/1	油车	二代哈弗 H9	19.99-22.99	18.99-21.99	-10,000
比亚迪	2024/11/10	纯电	汉唐家族	17.98-24.98	-	高达 28,000 元的置换补贴

资料来源: 各公司官网, 第一电动, 民生证券研究院

2025年1月, 各汽车品牌推出一系列权益及优惠活动, 行业竞争强度提升。

小鹏汽车提供高达 10,000 元的车款减免, 并赠送电卡给未按时提车的客户。小米汽车赠送价值 8,000 元的真皮座椅及多项智能服务。极氪汽车、理想汽车、智己汽车等品牌也推出了包括现金补贴、金融优惠、置换补贴在内的多重购车礼遇。

表5: 2025年1月主要品牌权益及优惠政策

品牌	1月权益或者优惠
小鹏汽车	从1月1日起开启“限时新春礼包”派送活动, 购买小鹏 G6、小鹏 G9、小鹏 X9、小鹏 P7i 车型, 限时可享 10,000 元车款减免现金补贴 , 截止到 2025 年 1 月 31 日。所有在 2025 年 1 月 26 日 24 点前锁单且截止 2025 年 1 月 28 日 24 点仍未收到提车通知的小鹏 MONAM03、小鹏 P7+ 客户, 可获得小鹏公司准备的“ 跨年提车关爱礼-888 度电卡 ”。充电卡将在订单交付后 3 个工作日内自动发放至客户的车辆主绑定账号, 充电权益有效期 1 年, 生效对象为首任非营运车主。
小米汽车	自 1 月 1 日至 31 日下定可享: 全系赠送价值 8,000 元 Nappa 真皮座椅, 小米智能驾驶增强智驾功能终身免费使用权、车载网络服务, 三年免费使用权 (15G/月) , 2024 年下定用户加送两年车载网络服务 (15G/月)。小米 SU7 新增璀璨洋红配色, 选装价格为 9,000 元, 取消了流星蓝配色, 选择璀璨洋红配色还提供新造型的轮毂, 新轮毂加入与车身配色同色的璀璨洋红, 此外, 还提供 20 英寸白色米轮毂 (含 Brembo 卡钳)、20 英寸花瓣低风阻轮毂、21 英寸金属钨色运动轮毂可选, 内饰新增米灰色配色 (免费), 而之前免费的曜石黑和银河灰则需要 3,000 元选装。
极氪汽车	限时补贴: 2025 年 1 月 1 日至 1 月 31 日 (含) 期间, 极氪全系车型可享 满 20 万元减 1 万元的政府限时专享补贴 , 全国通享并可与各地其他补贴政策同享。金融方案: 全系车型可享 2 年 0 利息金融方案 , 至高价值 37,267 元, 还可叠加限时至高 1.5 万元的政府置换补贴。老用户增换购: 对于在 2024 年 9 月 30 日 24:00 前下定的首任车主, 其首台 2025 款极氪 001、2025 款极氪 001FR 或 2025 款极氪 007 车型将享受 尾款抵扣 1 万元的优惠 。
智己汽车	智己汽车针对 LS6 和 L6 车型在春节前提车有尾款立减 5000 元的优惠政策。还有 IMAD 无图城市 NOA 终身免费使用、豪华配置升级等新年礼遇。另外, 智己 LS6 享 5000 元预付款抵扣 2.5 万元, 智己 L6 享 5000 元预付款抵扣 1.5 万元 。
理想汽车	2025 年 1 月 1 日-1 月 31 日订购并交付理想汽车的用户, 在 3 月 31 日前“购车发票所在地未推出地方置换补贴”或“购车发票所在地推出地方置换补贴, 用户不符合地方置换补贴条件”, 可享受理想汽车给予 15000 元/台的现金补贴。当车辆交付前, 若所在地区的地方置换补贴政策已发布, 上述兜底权益将终止。

蔚来汽车	<p>2025年1月1日至1月31日期间支付定金购车，蔚来汽车可享以下多重购车好礼：</p> <p>金融方案优惠：可享受5年分期，前3年免息的限时优惠金融方案（ET9不适用）。</p> <p>政府置换补贴兜底：2025年1月1日至2月28日期间开票购车的用户，如因新车开票日期早于2025年政府置换补贴政策要求时间，导致用户无法申请2025年政府置换补贴的，蔚来将通过等额积分的形式，进行补贴全额兜底。选装基金：常规选装基金至高20,000元。BaaS用户租金优惠：BaaS用户租金付四赠一（最高可减免12期）。免费换电券：符合增换购条件用户，最高20张免费换电券（价值2,000元）。NOP+免费使用权：5年NOP+免费使用权（价值22,800元）。老用户限时复购优惠：复购ET5/ET5T/ES6/EC6的用户，可额外享受5,000元折扣；复购ET7/ES7/EC7/ES8的用户，可额外享受10,000元折扣。ET7行政版半价选装Nappa：活动期间购买2024款ET7行政版（不含行政签名版）的用户，可半价选购Nappa真皮内饰。</p>
腾势汽车	<p>腾势D9：金融优惠：膨胀金：5000元膨胀金，2000元可抵7000元。置换补贴：腾势、比亚迪车主至高可享10000元置换补贴，其他品牌车主至高可享6000元置换补贴。贴息：至高贴息10000元。金融方案：可选择0首付或至高84期灵活金融权益方案。</p> <p>售后保障及服务：三电质保：终身免费三电质保。充电桩及安装：终身免费充电桩及安装服务。系统OTA升级：终身免费系统OTA升级。车机流量：5年免费车机流量，每月10G。</p>
吉利银河	<p>银河L6/L7：金融礼8万24期0息或至高7800贴息。置换礼：置换补贴4000元。质保礼：首任车主（非营运）可享整车6年或15万公里质保、三电终身质保。流量礼：首任车主享车联网服务流量3年免费，基础流量终身免费。无忧礼：首任车主自购车之日起1年内免费赠送充电桩及安装服务。</p> <p>银河星舰7EM-i：金融礼：限时享8万24期0息或5年贷3年0息。焕新礼：不限品牌可享4000元置换补贴。流量礼：首任车主享车联网服务流量3年免费。质保礼：首任非营运车主享受三电终身质保、整车6年或15万公里质保。</p>
特斯拉	<p>金融方案：针对Model 3后轮驱动版、长续航全轮驱动版以及Model Y后轮驱动版、长续航全轮驱动版，5年0息金融方案延期至2025年1月31日。符合申请资质的客户可以选择首付7.99万元起，享受1至5年的0息方案；或者首付4.59万元起，享受1至5年的低息方案，年费率低至0.5%（折合年化利率约0.92%）。</p> <p>现车优惠：2025年1月31日前下订购买Model Y后轮驱动版和长续航全轮驱动版现车，即可享受尾款立减1万元的优惠。优惠后，Model Y后轮驱动版星空灰车漆、黑色内饰车型售价从24.99万元降至23.99万元，长续航全轮驱动版星空灰车漆、黑色内饰车型售价从29.09万元降至28.09万元。</p>
阿维塔	<p>阿维塔在2025年1月1日至2月11日推出了以下购车权益和优惠：</p> <p>综合礼包：下定即享至高9760元礼包。</p> <p>各车型优惠：阿维塔07：至高可享4万元权益，可能包括价值2万元的华为ADS高阶功能包抵扣券、6000元保险补贴、21英寸轮辋升级礼遇（立减4000元），以及价值1万元的高端内饰升级礼遇（Nappa真皮方向盘+座椅+麂皮顶篷）等。阿维塔11：下定享4.4万元礼包，如5年贷款首2年0息金融政策、价值2万元的华为ADS高阶功能包抵扣券、6000元保险补贴权益券、8000元置换补贴以及价值1万元的暮紫/烟白内饰限时优惠等。阿维塔12：下定享3.6万元礼遇，包含5年贷款首2年免息的金融政策、置换补贴1万元、华为ADS高阶功能包抵扣券（2万元）和6000元保险补贴等。</p>
深蓝汽车	<p>现金补贴：全系车型以旧换新可享国家补贴2万元，厂家补贴1万元。购买深蓝S07可再享现金补贴1万元，购买深蓝SL03可再享现金补贴1.5万元。</p> <p>其他权益：置换补贴：至高1万元置换补贴。金融贴息：至高8000元金融贴息。质保政策：三电终身质保，深蓝G318为整车终身质保。充电桩赠送：赠送价值3999元充电桩，不含荣耀版车型。</p> <p>另外，深蓝SL03经典版在2025年1月31日前购车可享受至高8000元金融贴息、免费赠送充电桩含安装、免费赠送“智能钥匙”等7重礼遇。深蓝S05在2024年11月30日至2025年1月31日下定锁单且2025年1月31日前提车可享限时钜惠膨胀金、多彩质保礼、多彩金融礼、多彩充电礼、多彩流量礼、多彩无忧礼等6重礼。</p>

比亚迪

比亚迪在 2024 年 12 月 27 日至 2025 年 1 月 26 日期间有以下全国统一的权益和优惠：

现金优惠：秦 PLUS EV 荣耀版限时优惠 1 万元，优惠后起售价为 9.98 万元；第二代宋 Pro DM-i 同样限时优惠超 1 万元，优惠后起售价为 9.98 万元。

保险补贴：购买王朝网旗下秦、汉、唐、宋、元家族多款车型，以及海洋网的 2025 款宋 PLUS DM-i、2025 款海豹等车型，可限时获赠至高 5000 元全车保险。

置换补贴：秦 PLUS EV 荣耀版和第二代宋 Pro DM-i 置换补贴最高分别为 2.5 万元和 2.4 万元；2025 款汉最高可享 2.8 万元“国补+厂补”。

金融政策：部分车型享受“0 首付、0 利息、0 月供”任选其一的金融政策，如 2025 款汉。

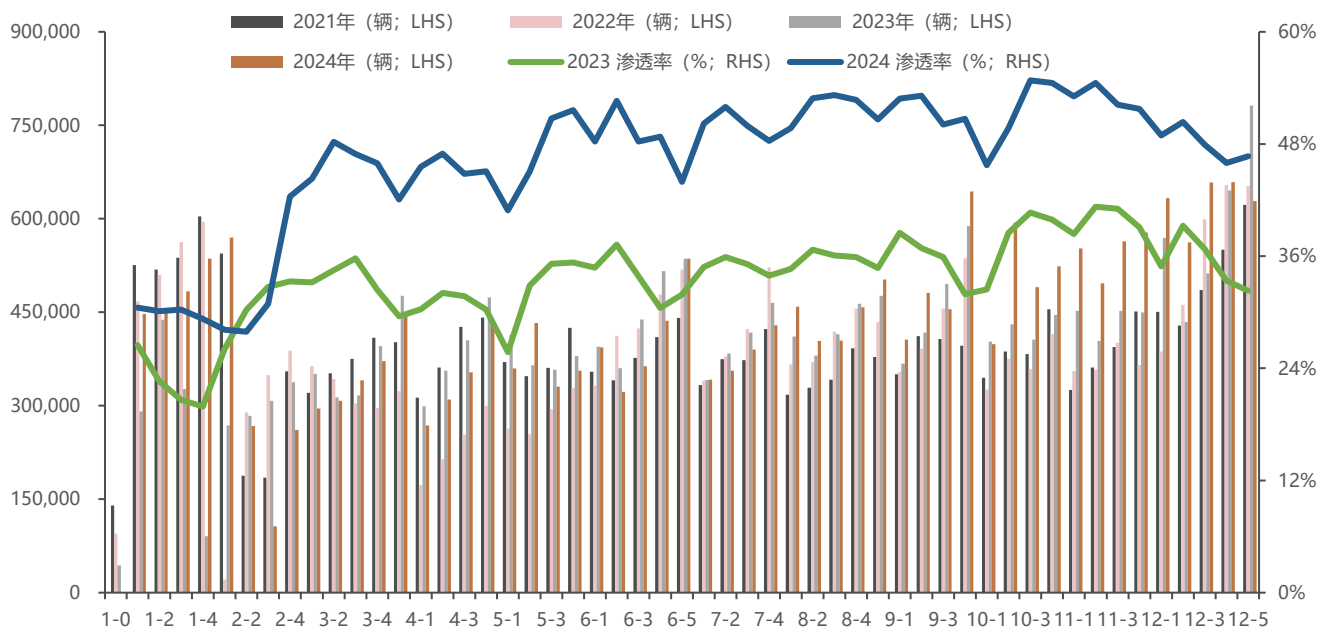
其他权益：2025 款宋 PLUS DM-i 购车可享购车 0 首付 0 利息，2 年免费云服务等多重福利。2025 款海豹可享受全系 2 年免费车机流量智联礼包、非营运车辆三电终身保修等。

资料来源：各公司官网，民生证券研究院

3.3 2024 年 12 月第五周乘用车销量 62.8 万辆 同比-19.6% 环比-4.6%

政策刺激叠加需求向好。2024 年 12 月第五周（12.23-12.29）乘用车销量 62.8 万辆，同比-19.6%，环比-4.6%；新能源乘用车销量 29.3 万辆，同比+16.3%，环比-3.1%；新能源渗透率 46.7%，环比+0.7pct。

图5：乘用车周度上险销量（辆）及新能源渗透率（%）



资料来源：交强险，民生证券研究院

X-Y 代表第 X 月第 Y 周数据

3.4 2024 年 11 月整体折扣相较于 10 月放大

整体折扣率：2024 年 11 月整体折扣相较于 10 月放大

截至 11 月上旬，行业整体折扣率为 15.40%，环比+0.15pct；截至 11 月下旬，行业整体折扣率为 15.30%，环比-0.03pct。

燃油 VS 新能源：2024 年 11 月燃油车折扣力度放大，新能源车折扣力度减小。

截至 11 月上旬，燃油车折扣率为 18.1%，环比+0.41pct；新能源车折扣率为 10.7%，环比-0.04pct；

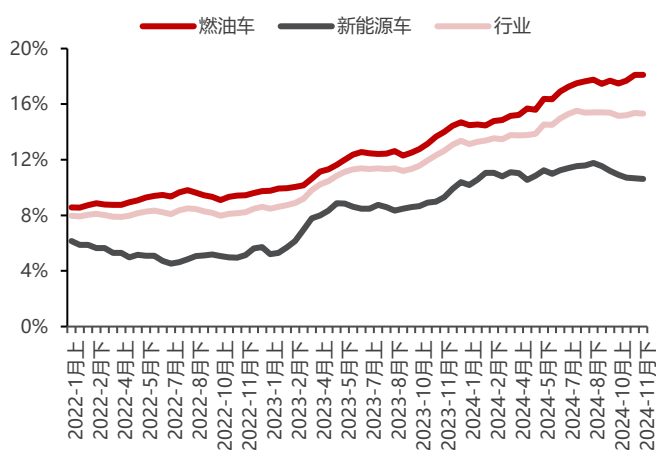
截至 11 月下旬，燃油车折扣率为 18.1%，环比为 0pct；新能源车折扣率为 10.6%，环比-0.06pct。

合资 VS 自主：2024 年 11 月合资折扣力度>自主。

截至 11 月上旬，合资折扣率为 21.0%，环比+0.09pct；自主折扣率为 9.4%，环比+0.17pct；

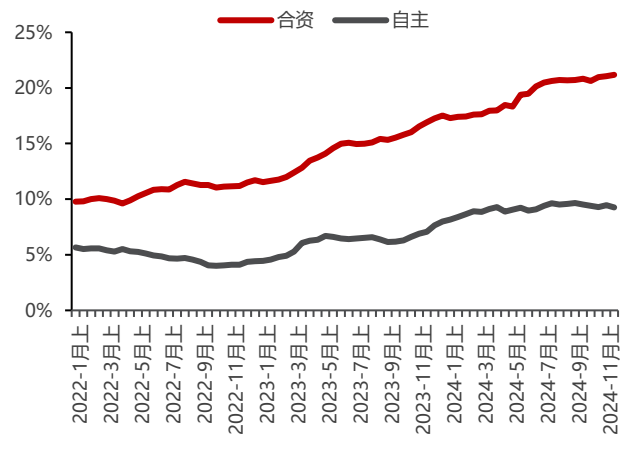
截至 11 月下旬，合资折扣率为 21.2%，环比+0.13pct；自主折扣率为 9.3%，环比-0.18pct。

图6：行业终端折扣率 (%)



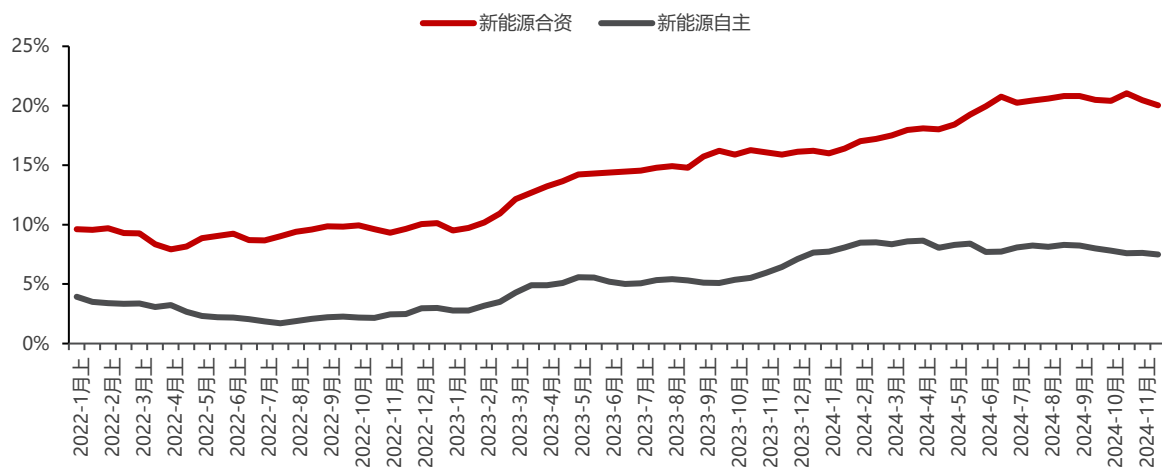
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图7：自主及合资终端折扣率 (%)



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图8：新能源终端折扣率（%）



资料来源：Thinkcar，民生证券研究院

3.5 PCR 开工率维持高位

半钢胎开工率高位，全钢胎需求仍处低位。2025年1月3日当周国内PCR开工率78.01%，周度环-1.15pct，处于近10年开工率高位，国内外需求旺盛；国内TBR开工率58.83%，周度环比-3.41pct，处于近10年来中等水平。

表6：中国PCR轮胎行业开工率（%）

	半钢胎开工率												平均
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2015年	63.0%	52.7%	64.8%	71.1%	73.6%	74.2%	70.2%	66.6%	60.4%	63.8%	66.3%	64.8%	66.0%
2016年	58.6%	46.9%	70.8%	75.5%	73.5%	72.2%	71.3%	69.7%	71.9%	70.6%	73.6%	73.4%	69.0%
2017年	69.6%	64.6%	73.1%	69.3%	59.7%	66.8%	62.0%	63.1%	66.1%	68.2%	70.0%	67.2%	66.6%
2018年	69.7%	60.8%	69.2%	73.6%	74.2%	68.4%	71.9%	62.6%	62.6%	68.2%	69.3%	66.9%	68.1%
2019年	62.6%	65.8%	70.1%	71.8%	71.2%	71.0%	71.4%	63.3%	66.3%	63.3%	67.5%	67.5%	67.6%
2020年	46.0%	23.5%	55.8%	60.3%	53.1%	60.2%	65.2%	70.0%	70.3%	70.1%	71.0%	64.5%	59.1%
2021年	63.6%	38.4%	72.6%	72.7%	59.3%	56.6%	52.2%	58.6%	49.8%	53.9%	60.0%	63.5%	58.4%
2022年	53.6%	31.4%	70.2%	68.6%	56.8%	64.1%	64.4%	61.7%	61.2%	56.5%	62.0%	61.4%	59.3%
2023年	39.3%	61.7%	73.5%	72.6%	70.3%	70.4%	71.4%	72.1%	72.1%	71.9%	72.6%	72.3%	68.3%
2024年	71.6%	48.5%	79.3%	80.0%	79.0%	78.6%	79.2%	79.0%	78.6%	78.4%	79.2%	79.1%	75.9%
2025年	78.0%												78.0%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：1月数据截至2025年1月3日

表7：中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)

全钢胎开工率													
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	平均
2015年	57.8%	35.0%	60.9%	68.5%	70.9%	72.9%	69.3%	67.7%	62.6%	66.2%	64.3%	59.9%	63.0%
2016年	50.8%	40.3%	65.3%	70.9%	69.9%	69.2%	70.9%	69.9%	68.3%	69.2%	69.9%	70.7%	65.4%
2017年	66.8%	59.2%	68.8%	67.4%	62.6%	66.3%	60.2%	64.5%	61.5%	66.0%	67.7%	67.0%	64.8%
2018年	66.3%	59.1%	70.2%	73.3%	76.6%	74.9%	78.4%	64.8%	71.1%	73.4%	75.2%	72.4%	71.3%
2019年	65.5%	69.3%	74.1%	75.2%	74.0%	73.2%	75.1%	64.3%	69.7%	65.3%	68.0%	71.8%	70.5%
2020年	46.7%	24.3%	57.6%	63.1%	61.5%	64.1%	68.9%	74.1%	74.4%	73.7%	74.9%	66.8%	62.5%
2021年	65.2%	38.4%	76.9%	76.2%	59.6%	60.5%	54.3%	60.9%	51.4%	57.8%	64.1%	63.2%	60.7%
2022年	45.8%	24.4%	57.8%	55.9%	51.6%	56.8%	58.0%	57.1%	56.1%	49.3%	54.1%	54.4%	51.8%
2023年	33.0%	56.5%	68.2%	67.3%	60.9%	60.4%	62.8%	62.8%	63.5%	61.2%	61.3%	57.3%	59.6%
2024年	57.1%	27.8%	69.9%	66.9%	58.9%	58.4%	57.0%	56.3%	58.1%	51.9%	60.5%	60.1%	56.9%
2025年	58.8%												58.8%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：1月数据截至2025年1月3日

行业需求来看，全球替换市场需求维持强劲，PCR及TBR销量同比均实现增长；中国轮胎企业主要市场之一美国8月PCR及TBR进口量依然维持高位，中国轮胎企业海外最主要的生产基地泰国PCR及TBR出口量同样高位：

- 1) **全球需求：**根据米其林官网，11月全球PCR配套市场需求同比-2.0%，替换市场需求同比+1.0%，配套需求同比小幅下降主要系欧美需求小幅承压；TBR配套市场需求同比-8.0%，替换市场需求+1.0%，配套市场同比下降主要系欧美工业活动疲软影响，配套业务需求较弱，替换市场同比小幅增长主要来自欧洲、南美市场需求增长。当前全球替换市场需求整体维持高位，也是中国轮胎企业主要面临的市场；
- 2) **美国进口量：**根据美国商务局，10月美国PCR进口1,471万条，同比-9.0%，环比-1.1%，其中来自最大进口国泰国的进口量达402万条，同比+3.2%，环比+3.6%；10月美国TBR进口511万条，同比+10.4%，环比+0.1%，来自泰国的进口量达136万条，同比-5.6%，环比-1.4%。美国乘用车轮胎进口需求维持高位，同时美国为中国轮胎最主要的海外市场之一；
- 3) **泰国出口量：**根据泰国商务局，11月泰国PCR出口752万条，同比+7.1%，环比-3.9%，其中来自最大出口国美国的出口量达442万条，同比+8.9%，环比-2.2%；TBR出口252万条，同比-7.9%，环比+3.3%，来自美国的出口量达135万条，同比-17.1%，环比+7.9%；

表8: 全球半钢胎行业 2024 年 1-11 月销量同比增速

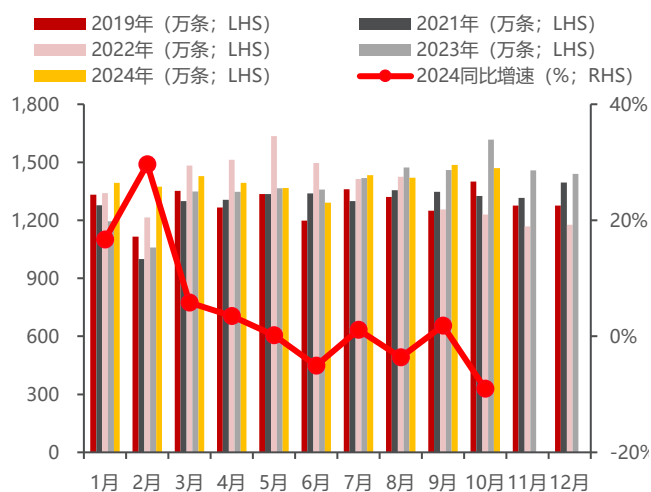
半钢胎	单月						累计	
	2024.06	2024.07	2024.08	2024.09	2024.10	2024.11	2024.1-10	2024.1-11
配套市场								
Europe*	-20%	-13%	-11%	-6%	-9%	-13%	-6%	-7%
North & Central America	-7%	-4%	-4%	-2%	-3%	-7%	-1%	-1%
China	4%	-1%	-4%	2%	-2%	10%	1%	3%
Worldwide	-6%	-5%	-8%	-3%	-4%	-2%	-3%	-3%
替换市场								
Europe*	5%	8%	3%	11%	15%	7%	8%	8%
North & Central America	-4%	0%	-1%	1%	-2%	-3%	3%	2%
China	-4%	-5%	4%	-3%	0%	-1%	-1%	-1%
Worldwide	-1%	2%	2%	4%	6%	1%	4%	4%

资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院

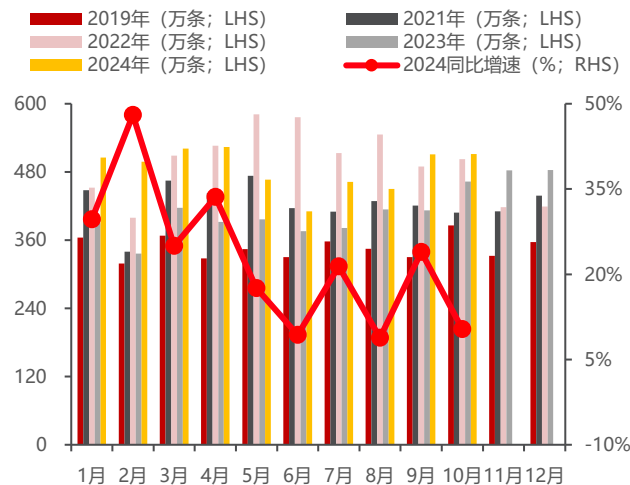
表9: 全球全钢胎行业 2024 年 1-11 月销量同比增速

全钢胎	单月						累计	
	2024.06	2024.07	2024.08	2024.09	2024.10	2024.11	2024.1-10	2024.1-11
配套市场								
Europe*	-22%	-30%	-21%	-23%	-23%	-23%	-20%	-20%
North & Central America	-8%	-2%	-17%	-20%	-15%	-6%	-11%	-11%
South America	43%	33%	36%	18%	4%	16%	24%	25%
Worldwide(除中国)	-6%	-6%	-8%	-10%	-10%	-8%	-7%	-7%
替换市场								
Europe*	-1%	0%	-2%	2%	3%	1%	-1%	-1%
North & Central America	6%	13%	2%	-1%	1%	-6%	9%	8%
South America	4%	7%	8%	6%	3%	2%	5%	5%
Worldwide(除中国)	0%	3%	3%	2%	3%	1%	3%	3%

资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院

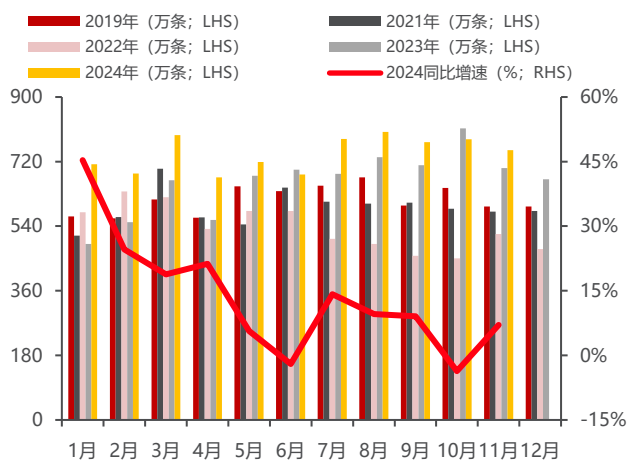
图9: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)


资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)


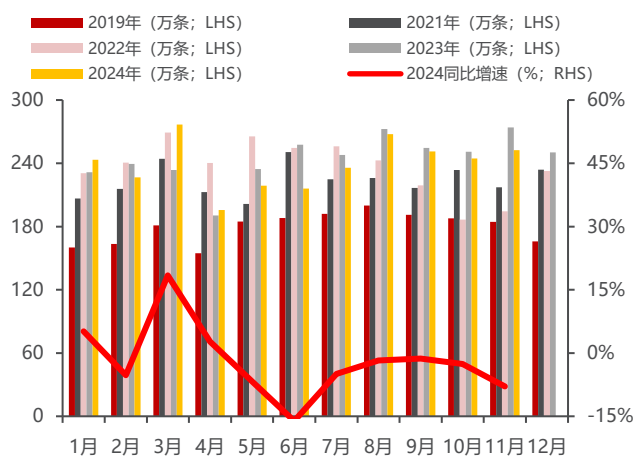
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)



资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

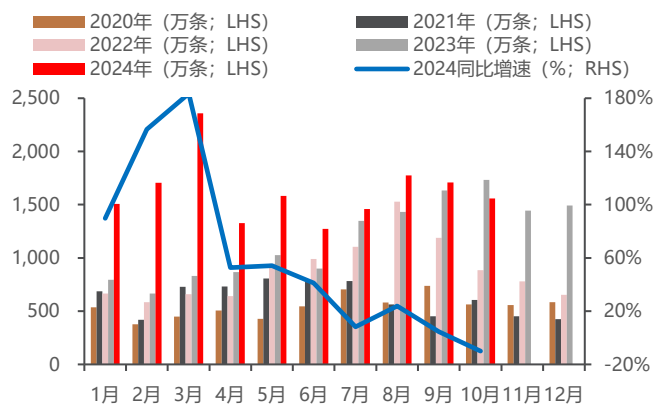
图12: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)



资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

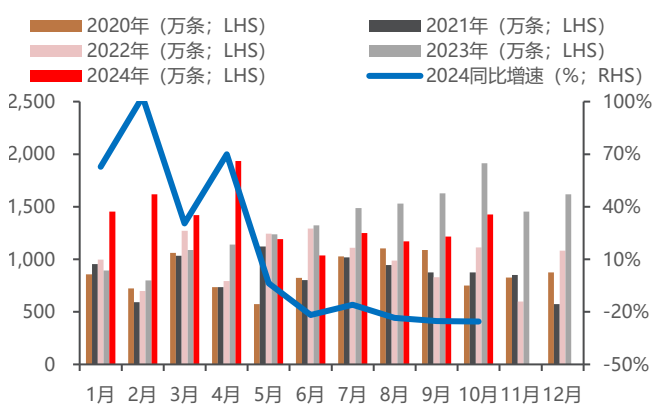
成本端环比小幅上涨, 12月PCR加权平均成本同比-0.96%, 环比+3.19%;
TBR加权平均成本同比-1.14%, 环比+4.17%。

图13: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)

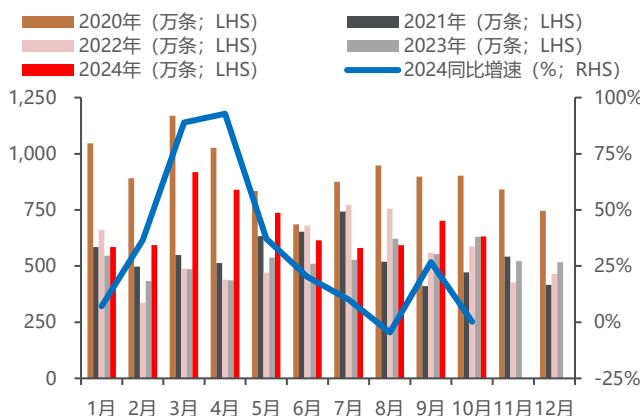


资料来源: yeti, 民生证券研究院

图14: 赛轮中国香港公司销量及增速 (万吨; %)



资料来源: yeti, 民生证券研究院

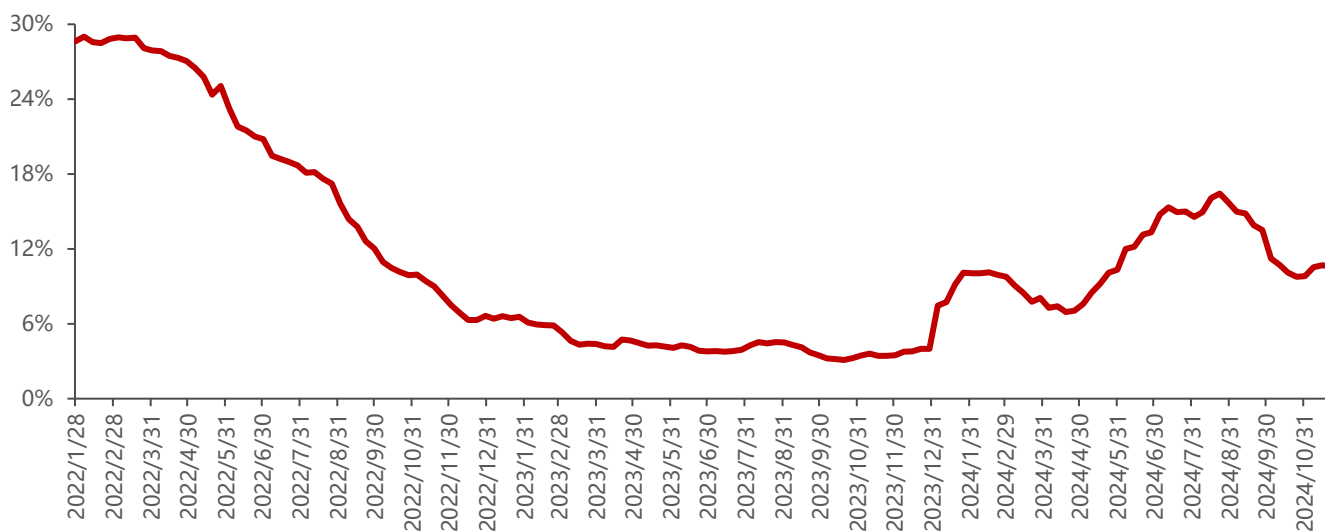
图15: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)


资料来源: yeti, 民生证券研究院

图16: 原材料价格加权指数跟踪


资料来源: iFind, 民生证券研究院

欧线海运费环比下降趋势显著，12月20日当周中国出口海运费为3,691美元/FEUU，同比+174.2%，环比+0.9%；我们假设40英尺的集装箱可以装载约800条较大尺寸半钢胎，假设平均半钢胎不含税价格300元/条，单集装箱货值约3.4万美元，最新一周海运费占货值比重为10.9%，同比+6.9pct，环比-0.1pct；2021年初至今海运费占货值比重均值为14.5%，当前海运费已回落至中枢偏下水平。但受地缘政治因素影响，中国至北欧海运费当周达到4,971美元/FEUU，同比+206.7%，环比-1.6%，占货值比重达14.7%，同比涨幅较大、近期环比已出现显著下降趋势。

图17: 中国出口海运费占集装箱货值比重


资料来源: fbx 官网, 民生证券研究院

4 本周要闻：极氪拟 2025 年推出 3 款新车及超级电混系统 《北京市自动驾驶汽车条例》2025 年 4 月 1 日施行

4.1 电动化：极氪拟 2025 年推出 3 款新车及超级电混系统

极氪拟 2025 年推出 3 款新车及超级电混系统

2025 年 1 月 2 日，在吉利汽车(0175.HK)2025 年销量目标电话会上，吉利控股集团总裁、极氪智能科技 CEO 安聪慧透露：极氪将在 2025 年推出 3 款全新车型，分别将于第二、三、四季度推出市场。二季度发布基于极氪 007 架构打造的猎装车，三季度发布全尺寸旗舰 SUV，四季度发布中大型豪华 SUV，两款 SUV 都将搭载纯电和超级电混两种动力形式。极氪超级电混系统是融合纯电、插混和增程技术优势的新动力形式，在保证所有纯电驾驶体验情况下，兼顾高速低能耗和长行驶里程等使用体验，该项技术预计在 2025 年上海国际车展期间发布。（来源：中国新闻网）

坦克 500 Hi4-Z 上市 售 36.38 万元

2025 年 1 月 1 日，坦克 500 Hi4-Z 在保定·长城汽车技术中心上市，售价 36.38 万元，坦克 500 Hi4-Z 一定红同步发售。坦克 500 Hi4-Z 拥有专为越野车开发的三元锂电池方案，电芯能量密度达到 234Wh/kg，同时将 59.05kW·h 的动力电池包融进了带大梁的中大型越野 SUV 上，WLTC 工况下的纯电续航可达 201km。此外，新车搭载 2.0T 大功率发动机和前后高功率驱动电机，实现三擎联动，可输出 863 马力澎湃动力，系统综合扭矩可达 1195N·m，满电零百加速可达 4 秒级。为保证电驱系统在频繁大负荷下不过热，坦克 500 Hi4-Z 还采用了在越野车中独一份的水冷+油冷双散热系统，可实现连续 20 次零百加速无衰减。（来源：央广网）

2024 年各个车企销量：比亚迪 4,250,370 辆、理想 500,508 辆、蔚来 221,970 辆、小鹏 190,068 辆

2025 年 1 月 1 日，比亚迪、理想、小鹏、蔚来发布 2024 年销量数据。比亚迪 12 月新能源乘用车销售 509,440 辆，同比增长 49.8%，2024 年度累计销售新能源乘用车 4,250,370 辆，同比增长 41.1%。理想汽车 12 月交付 58,513 辆，同比增长 16.2%；2024 年度累计交付 500,508 辆，历史累计交付 1,133,872 辆。小鹏汽车 12 月交付 36,695 辆，同比增长 82%，环比增长 19%，连续两个月交付突破 3 万辆。其中小鹏 MONA M03 交付超 15,000 辆，连续 4 个月交付破万辆，小鹏 P7+ 交付超 10,000 辆；2024 年度累计交付 190,068 辆，历史累计交付 590,379 辆。蔚来 12 月交付 31,138 辆，首次月交付破 3 万辆；2024 年度累计

交付 221,970 辆，同比增长 38.7%，历史累计交付 671,564 辆。(来源：建约车评)

小鹏汽车何小鹏：预测价格战明年 1 月开始点燃

2024 年 12 月 31 日，何小鹏发布内部信件，信件中回顾了 2024 年，并展望了 2025 年。何小鹏表示，2025-2027 年，汽车行业将进入淘汰赛阶段。何小鹏甚至预测，价格战会从 2025 年 1 月开始点燃。极致的成本控制及配置的同质化，会引发更激烈的竞争，而缺乏智能化，没有全面研发和市场能力等核心竞争力的车企将失去持续发展的机会。(来源：汽车之家)

上汽与埃及曼苏尔集团达成战略合作

2024 年 12 月 30 日，上汽集团宣布与埃及曼苏尔集团在新行政首都内阁总部签署了战略合作技术协议，正式开启 MG 品牌在埃及本地生产组装的项目。上汽将在曼苏尔集团全新的绿地工厂生产全新一代 MG5 车型。未来，上汽集团还将逐步导入更多 SUV 及新能源车型，包括纯电车型、混动型和插混车型。(来源：IT 之家)

比亚迪汉 L、唐 L 信息公布

2025 年 1 月 3 日消息，比亚迪公布了两款 2025 年重磅新车，分别是唐 L 和汉 L，两款车型或将于近期迎来正式亮相。从命名方式上来看，两款新车的尺寸都要比现款车型更大、更长。唐 L 定位为中大型 SUV，或将有六座版本；汉 L 则定位中大型轿车。此外，从预告图来看，两款新车在车顶部位都配备了激光雷达，预计将搭载比亚迪天神之眼高阶智驾功能。动力方面，唐 L 和汉 L 都将搭载第五代 DM 混动技术，而纯电版车型则将使用第二代刀片电池，续航有望超过 1000 公里。(来源：新浪网)

4.2 智能化：《北京市自动驾驶汽车条例》2025 年 4 月 1 日施行

《北京市自动驾驶汽车条例》2025 年 4 月 1 日施行

2024 年 12 月 31 日上午，《北京市自动驾驶汽车条例》由市十六届人大常委会第十四次会议表决通过，将于 2025 年 4 月 1 日施行。条例坚持“发展”和“安全”两手抓，既兼顾当前技术进步、产业发展的需求，也为未来留出空间，重点在自动驾驶技术创新、基础设施规划建设、上路通行管理和安全保障等方面作出了规定，为 L3 级及以上自动驾驶汽车市场主体提供清晰、透明、可预期的制度规范。根据条例，本市支持自动驾驶汽车用于个人乘用车、城市公共汽电车、城市运行保障等出行服务。自动驾驶车辆经过道路测试、示范应用、安全评估等程序后，可申请开展道路应用试点。(来源：北京市人民政府门户网站)

小米汽车智驾累计里程 1.18 亿公里

2024年12月28日消息，继宣布今年交付量超过30万台后，小米汽车官微今日发布了“年终总结”：目前销售门店已开业200家，覆盖全国58城市；研发投入超过130亿，专利授权超1000项；累计智驾里程突破1亿公里，端到端全场景智驾即将开启先锋测试。（来源：IT之家）

黑芝麻智能发布华山 A2000 家族芯片平台

2024年12月30日消息，黑芝麻智能今日宣布推出其专为下一代AI模型设计的高算力芯片平台——华山A2000家族。华山A2000家族包括A2000 Lite、A2000和A2000 Pro三款产品，分别针对不同等级的自动驾驶需求：A2000 Lite专注于城市智驾、A2000支持全场景通识智驾、A2000 Pro为高阶全场景通识智驾设计。A2000家族的芯片集成了CPU、DSP、GPU、NPU、MCU、ISP和CV等多功能单元，实现了高度集成化和单芯片多任务处理的能力；新一代ISP技术，具备4帧曝光和150dB HDR，在隧道和夜间等场景下表现更好，提升了图像处理能力。（来源：IT之家）

黑芝麻智能与阿里云、斑马智行深化战略合作，共建舱驾融合解决方案

2025年1月2日，黑芝麻智能宣布与阿里云及阿里巴巴集团旗下斑马智行达成深化战略合作协议，三方将共同致力于开发和推广舱驾融合解决方案，旨在为智能汽车行业提供更高效、更智能的驾驶体验。黑芝麻智能产品副总裁丁丁表示，通过这次合作，将能够提供一个从硬件到软件的全面解决方案，为智能汽车的未来奠定基础。（来源：盖世汽车）

4.3 机器人：比亚迪、华硕、三星布局人形机器人

上海市发布《关于人工智能“模塑申城”的实施方案》

2024年12月20日，上海市人民政府办公厅印发《关于人工智能“模塑申城”的实施方案》的通知。方案指出，瞄准技术前沿，坚持应用牵引，通过推进人工智能“模塑申城”，建设智能算力集群、语料供给体系、虚实融合实训场、行业基座大模型等基础底座，打造智能终端、科学智能、在线新经济、自动驾驶、具身智能等关键领域生产力工具。到2025年底，建成世界级人工智能产业生态，力争全市智能算力规模突破100EFLOPS，形成50个左右具有显著成效的行业开放语料库示范应用成果，建设3-5个大模型创新加速孵化器，建成一批上下游协同的赋能中心和垂直模型训练场。建设虚实融合超大型实训场，率先赋能具身智能、自动驾驶等大模型实训。加快打造人工智能+具身智能生产力工具。组织技术攻关，研发端到端、多模态、空间智能等具身智能算法模型。依托国家地方共建人形机器人创新中心，聚焦开源机器人本体及数据集、开源自主仿真平台，打造开源技术底座。开展具身智能数据采集，开放动作数据集。推进行业优质企业场景开放，试点开展百台以上机器人规模应用。依托国家人工智能创新应用先导区等区域打造人

形机器人创新生态空间。建设人工智能大模型测试验证平台，面向智能体、具身智能等重点应用，提供测试验证服务。(来源：上海市人民政府)

华硕进军人形机器人

2024年12月24日，据台湾经济日报消息，华硕董事长施崇棠在华硕年会上透露，他们正在研发人形机器人，并对标特斯拉。施崇棠透露，华硕计划于2025年推出人形机器人，实体化AI（机器人）是实现AGI（通用人工智能）的关键。AI目前面临两大挑战：一是过去依赖算力、数据、参数规模的Scaling Law（规模法则）开始受到质疑，数据的边际效益正在下降；二是全球的数据可能在3年内被AI用尽。面对这些挑战，未来的AI将向多代理、分布式及混合式AI方向发展。施崇棠认为，AI的下一个发展趋势是通用人工智能，而没有实体的AI无法在三维世界中验证其通用智能。为了解决AI的挑战，施崇棠提到，专家们正在增加“推理时运算”（Test Time Compute）技术，使AI模型在推理阶段进行多步计算和评估，类似于人类的多重思考过程。华硕计划进行全方位的AI布局，从硬件到软件，从多元应用（Agent）出发，以设计思维掌握创新机会。华硕在机器人领域具有一定的经验。2016年，华硕推出了首款AI机器人Zenbo，定位于家庭助手应用，具备智能物联、智能家居管理、健康助手、安全监控等功能。2018年，华硕还推出了Zenbo的mini版本。(来源：CyberRobo)

乐聚人形机器人产线在苏州正式启动

2024年12月26日，乐聚机器人产线启动。这是江苏省首条人形机器人产线，预计可年产200台人形机器人，这标志着乐聚机器人携手苏州在人形机器人产业化道路上迈出关键一步。2024年，乐聚机器人在苏州建设人形机器人产线设计、研发生产项目，预计五年内达到满产，满产后年产值达3亿元。乐聚机器人是专注于人工智能领域高端智能人形机器人核心技术研究、产品开发和生产的高科技企业，也是国内人形机器人头部企业。自2022年落户苏州以来，乐聚机器人加速推进科技成果转化，相继推出医院物流机器人、高动态仿人机器人等研究成果，发布了国内首款可跳跃、可适应多地形行走的开源鸿蒙人形机器人“夸父”，承办了第二十六届中国机器人及人工智能大赛人形机器人创新挑战赛，受到业界广泛关注。(来源：苏州市机器人产业协会)

工信部：2025年要制定出台具身智能等领域创新发展政策

2024年12月26至27日，全国工业和信息化工作会议在京召开。会议强调，2025年要培育壮大新兴产业和未来产业。实施培育新兴产业打造新动能行动，推进制造业新技术新产品新场景大规模应用示范。推动智能网联汽车发展，扩大北斗应用规模。因地制宜建设低空信息基础设施。开展未来产业创新任务“揭榜挂帅”，制定出台生物制造、量子产业、具身智能、原子级制造等领域创新发展政策。推进服务型制造等新业态新模式发展，提升工业设计水平。(来源：金融界)

国地共建具身智能机器人创新中心与北京大学计算机学院联合推出具身智能

数据集和 Benchmark——RoboMIND

2024 年 12 月 27 日，国家地方共建具身智能机器人创新中心与北京大学计算机学院联合推出了一个大规模多构型智能机器人数据集和 Benchmark（基准测试）——RoboMIND，捕捉机器人面对复杂环境、长程任务时的各种交互和经验，从而促进能够掌握不同操作策略的通用模型的训练。RoboMIND 包含 5 万 5 千条机器人轨迹数据，涉及 279 项不同的任务，涵盖了高达 61 种不同的物体，覆盖了家居、厨房、工厂、办公、零售等大部分生活服务场景。RoboMIND 数据集采用遥操作真机数据采集、智能数据平台管理、数据质检等数据收集策略，具有多样化构型、多样化轨迹长度、任务多样性强、物品类别丰富、语言描述精准等特征。RoboMIND 为机器人操作模型的训练提供了一个高质量、广泛多样的数据基础，旨在提升机器人在复杂环境中的操作能力和适应性。通过大规模、多样化的数据集，机器人模型能够更好地适应各种任务和环境变化，从而推动通用机器人技术的发展。（来源：国地共建具身智能机器人创新中心）

比亚迪成立未来实验室 人形机器人项目代号“尧舜禹”

2024 年 12 月 27 日消息，比亚迪第十五事业部成立了一个专门的团队研发具身智能，事业部最高负责人罗忠良直接主管该项目。知情人士透露，第十五事业部今年上半年进行了组织架构调整，事业部旗下科技研究院拆分出一部分员工成立人工智能实验室，后更名未来实验室，定位做具身智能，包含机器人，目前正在大规模招揽相关人才。据 IT 之家 2024 年 12 月 30 日消息，比亚迪十五事业部已经开启人形机器人项目，项目内部代号为“尧舜禹”。比亚迪具身智能研究团队通过深入挖掘公司规模化的应用场景需求，展开各类机器人本体及系统的定制开发，不断增强机器人感知与决策能力，推进具身智能在工业领域的加速落地应用。目前团队已开发完成工艺机器人、智能协作机器人、智能移动机器人、类人形机器人等产品。（来源：IT 之家）

智元机器人开源百万真机数据集项目 AgiBot World

2024 年 12 月 30 日，智元机器人携手上海人工智能实验室、国家地方共建人形机器人创新中心以及上海库帕思，重磅发布全球首个基于全域真实场景、全能硬件平台、全程质量把控的百万真机数据集开源项目 AgiBot World。这是智元机器人本年度开源的第三个项目，按计划智元机器人将在 HuggingFace、Github 以及 agibot-world.com 项目主页上分批上传数据，加速人类迈向通用人工智能的新时代。AgiBot World 是全球首个基于全域真实场景、全能硬件平台、全程质量把控的百万真机数据集。相比 Google 开源的 Open X-Embodiment 数据集，AgiBot World 长程数据规模高出 10 倍，场景范围覆盖面扩大 100 倍，数据质量从实验室级上升到工业级标准。AgiBot World 数据集中涵盖的场景具备多样化和多元化特点，收录了 80 多种日常生活中的多样化技能视频，让机器人能够“十八般武艺样样精通”。AgiBot World 数据集诞生于智元自建的大规模数据采集工厂

与应用实验基地，涉及家居场景、工业场景等 100 多种真实场景。智元对于机器人本体硬件进行迭代升级，为机器人安装了 8 个环绕式布局的摄像头、配备 6 自由度灵巧手、全身拥有 32 个主动自由度。AgiBot World 中的数据，都需历经一套严苛的流程与验证链路，全方位筑牢数据质量防线。（来源：智元机器人）

逐际动力发布全尺寸人形机器人视频 可实现“亚洲蹲”等动作

2024 年 12 月 30 日，机器人公司逐际动力全尺寸人形机器人最新测试视频曝光。视频显示，该机器人腿部可实现全身多关节协同大范围运动，完成一系列稳定、高动态的全身复杂动作，包括“亚洲蹲”、“躺平”、“帕梅拉”深蹲、“俯趴-站立”等动作。逐际动力总部位于深圳，是一家通用机器人研发制造商，聚焦全尺寸通用机器人，并衍生了包括双足机器人、四轮足机器人等产品。（来源：新京报）

星尘智能宣布人形机器人 Astribot S1 正式开启预售

2024 年 12 月 30 日，国内人形机器人企业星尘智能（深圳）有限公司（以下简称“星尘智能”）宣布其人形机器人 Astribot S1 正式开启预售。该机器人末端最大速度为 10m/s，最大加速度为 100m/s²，单臂额定负载 10kg，夹爪最大夹持力为 200N，最小开合时间仅需 0.1s，工作半径为 80cm。星尘智能称，该机器人研发耗时 1 年，兼具聪明的“大脑”以及灵活的“身体”。硬件方面，S1 搭载了星尘智能自主研发的高性能电机传动系统，其操作速度和精确度接近工业机器人的水平。软件方面，S1 支持通过视频、动捕及遥操作等多种方式收集数据，并通过强化学习、模仿学习和多模态大模型等多种技术手段完成学习和训练，从而在各种复杂任务中展现出卓越的性能。自成立以来，星尘智能已经完成三轮融资。分别为 2023 年 3 月和 10 月的两轮天使轮融资，均为披露融资金额，资方分别为德迅投资和云启资本；第三轮是发生于今年 6 月的 Pre-A 轮融资，领投方为经纬创投，该轮融资金额达数千万美元。（来源：高工人形机器人）

三星加速机器人开发 斥资 2670 亿韩元成 Rainbow Robotics 最大股东

2024 年 12 月 31 日消息，韩国机器人公司 Rainbow Robotics 在一份监管文件中表示，三星电子已成为该公司的最大股东。三星此次斥资 2670 亿韩元（约 13.22 亿元人民币）购入了 Rainbow Robotics 的大量股份。此前，三星电子已经是 Rainbow Robotics 的第二大股东，持有该公司 14.71% 的股份，约合 285 万股。而在此次交易之前，Rainbow Robotics 的最大股东是其创始人 Oh Jun-ho 及其关联实体。三星电子在另一份声明中同时宣布，通过此次收购，正式成立一个直接向首席执行官汇报的“未来机器人办公室”。Rainbow Robotics 是一家韩国智能机器人研发商，主要从事协作机器人的研发、制造和销售。其产品能够在执行简单和重复性任务方面协助或取代人类劳动力。Rainbow Robotics 的旗舰产品是 RB-Y1 移动双臂机器人，这是世界上第一款面向 AI 专家的研究平台。RB-Y1 结合了轮式机器人底座和顶部的人形双臂机械手，能够在各种环境中自如穿梭并进行

各种操作。其双臂拥有七个自由度，能够轻松承载 3 公斤的重物，最高时速可达 2.5 米/秒。该机器人不仅适用于工业制造和物流领域，还具有广阔的家庭应用前景，如重物搬运、生产线作业和家务劳动等。Rainbow Robotics 的 RB-Y1 研究型机器人的预售价格为 80000 美元，商业型机器人的价格为 120000 美元（不含增值税）。（来源：IT 之家）

5 本周上市车型

表10：本周上市新能源车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	轴距	价格 (万元)	上市时间
1	华晨宝马	宝马 5 系	改款	PHEV	C	轿车	3,105	43.99-52.59	2024/12/27
2	长安汽车	深蓝 SL03 EV	新增车型	BEV	B	轿车	2,900	11.99	2024/12/30
3	东风汽车	eπ 007 增程	新增车型	PHEV	B	轿车	2,915	13.96	2025/1/1
4	东风汽车	eπ 007 纯电	新增车型	BEV	B	轿车	2,915	13.96-14.96	2025/1/1
5	长城汽车	坦克 500 PHEV	新增车型	PHEV	B	SUV	2,850	36.38	2025/1/1

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

表11：本周上市燃油车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	轴距	价格 (万元)	上市时间
1	华晨宝马	宝马 2 系	换代产品	燃油	A	轿车	2,780	25.99-36.39	2025/1/2
2	广汽丰田	锋兰达	新增车型	燃油	A	SUV	2,640	12.88-14.28	2025/1/2

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

6 本周公告

表12: 本周 (2024.12.30-2025.1.3) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
长安汽车	2024/12/30	子公司增资 扩股	公司发布控股子公司以公开挂牌方式增资扩股的进展公告: 经董事会第三十三次会议审议, 同意长安凯程以公开挂牌方式增资扩股引入投资者, 金额不超过 25 亿。
潍柴动力	2024/12/30	高级管理人员 变动	公司发布董事及高级管理人员变动的公告: 张泉先生申请辞任公司副董事长等职务, 王健先生申请辞任公司执行总裁职务。
玲珑轮胎	2024/12/31	子公司担保	公司发布为子公司提供担保的进展公告: 公司为全资子公司广西玲珑提供担保金额 7,500 万元。
保隆科技	2024/12/30	子公司担保	公司发布为控股子公司提供担保的公告: 公司本次为保隆工贸、保富中国、合肥保沙提供担保金额为人民币 21,540.00 万元、8,500.00 万元、1,000.00 万元。
保隆科技	2024/12/31	高级管理人员 减持股份	公司发布高级管理人员集中竞价减持股份计划的公告: 尹术飞先生计划减持公司股份合计不超过 10.00 万股, 即不超过当前总股本的 0.05%; 文剑峰先生计划减持公司股份合计不超过 18.11 万股, 即不超过当前总股本的 0.09%。
保隆科技	2024/1/2	股权激励	公司发布限制性股票与股票期权激励计划股票期权 2024 年第四季度自主行权结果暨股份变动公告: 2024 年第四季度激励对象行权且完成股份过户登记的股票期权数量共计 14,326 股, 激励对象行权所获得的股票可于行权日后的第二个交易日上市交易。
涛涛车业	2024/12/30	权益分派	公司发布 2024 年前三季度权益分派实施公告: 本次权益分派将向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 5 元, 实际派发现金分红总额 5431.59 万元, 不进行资本公积转增股本, 不送红股。
新坐标	2024/12/30	权益分派	公司发布 2024 年三季度权益分派实施进展的公告: 本次实际参与分配的股本数为 1.36 亿股, 向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元, 预计共派发现金红利人民币 1,363.09 万元。
福田汽车	2024/12/30	子公司增资 扩股	公司发布控股子公司卡文新能源增资扩股暨关联交易的公告: 公司控股子公司北京卡文新能源拟开展 Pre-A 轮融资, 募资规模不超过 8.41 亿股, 预计募资规模约 12.61 亿元。
金龙汽车	2024/12/30	关联交易	公司发布收购控股子公司少数股权暨关联交易公告: 拟收购厦门金龙旅行车公司 40% 股权, 此次股权转让价格为 4.09 亿元, 交易完成后, 公司将持有金龙旅行车公司 100% 股权, 使其成为全资子公司
北汽蓝谷	2024/12/31	关联交易	公司发布子公司转让参股公司股权暨关联交易的公告: 公司子公司北汽新能源拟将所持参股公司京桔公司 33% 的股权以人民币 14,224.71 万元转让给关联方华夏出行。
均胜电子	2024/12/31	对外投资	公司发布参与投资设立服务贸易创新发展引导基金二期 (有限合伙) 暨对外投资的公告: 服贸基金二期出资总额为人民币 100 亿元, 均智科技作为有限合伙人拟认缴出资人民币 3 亿元参与服贸基金二期的发起设立; 以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书: 本次回购金额不低于人民币 15,000 万元, 不超过 30,000 万元, 回购股份价格不超过 24 元/股。

新泉股份	2024/1/3	对外投资	公司发布通过全资子公司在德国投资设立下属子公司的公告：公司拟通过全资子公司“新加坡新泉”以自有资金 3,600 万欧元在德国慕尼黑投资设立新泉（欧洲），并由新泉（欧洲）在德国拜仁州投资 3,000 万欧元设立新泉（拜仁）。投资完成后，新加坡新泉持有新泉（欧洲）100%股权，新泉（欧洲）持有新泉（拜仁）100%股权。
江铃汽车	2024/1/2	产销快报	公司发布 2024 年 12 月产销数据快报：12 月份生产量为 34,250 辆，同比+2.39%；12 月销售量为 35,506 辆，同比+4.41%。
广汽集团	2024/1/3	产销快报	公司发布 2024 年 12 月产销数据快报：12 月汽车产量 20.72 万辆，同比-13.18%；12 月汽车销量 28.32 万辆，同比+9.30%。
长安汽车	2024/1/3	产销快报	公司发布 2024 年 12 月产销数据快报：12 月汽车产量 31.75 万辆，同比+39.26%；12 月汽车销量 25.07 万辆，同比+16.55%。
宇通客车	2024/1/3	产销快报	公司发布 2024 年 12 月产销数据快报：12 月汽车产量 6,904 辆，同比+60.00%；12 月汽车销量 8,615 辆，同比+82.95%。
嵘泰股份	2024/1/2	股份回购	公司发布股份回购进展公告：截止 2024 年 12 月 31 日累计回购股份 179.85 万股，占总股本 0.97%，已支付 3,209.00 万元。
东风股份	2024/1/2	国家补贴	公司发布收到国家新能源汽车推广补贴的公告：自 2024 年 10 月至 2024 年 12 月，公司收到襄阳市经济和信息化局拨付的 2018-2022 年中央节能减排补助资金共计 3,211 万元。
隆盛科技	2024/12/30	项目定点	公司发布收到客户项目定点通知书的公告：公司收到博世汽车系统（无锡）有限公司的定点通知书，被博世选定为“新能源商用车驱动电机半总成”项目的配套供应商。
上海沿浦	2024/1/2	项目定点	公司发布获得新项目定点通知书的公告 1：全资子公司“惠州沿浦”将为惠州一家公司生产供应汽车座椅骨架总成产品，预计产生 7.20 亿元人民币的营业收入；获得新项目定点通知书的公告 2：全资子公司“武汉沿浦”将为深圳一家公司生产供应汽车座椅骨架总成产品，预计产生 5.09 亿元人民币的营业收入。
卡倍亿	2024/1/3	股东权益变动	公司发布控股股东及其一致行动人权益变动的提示性公告：因公司总股本增加，控股股东“新协实业”及其一致行动人林光耀等人合计持股比例从 66.11%被动稀释至 59.95%。
爱柯迪	2024/1/3	停牌公告	公司发布筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的停牌公告：因公司拟筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项，公司股票、可转债债券以及可转债转股自 2025 年 1 月 6 日开市起开始停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。
北特科技	2024/1/3	工商变更登记	公司发布完成工商变更登记并换发营业执照的公告：公司完成注册资本工商变更登记，并取得了上海市市场监督管理局换发的《营业执照》，现注册资本为人民币 3.39 亿。

资料来源：iFind，民生证券研究院

7 风险提示

- 1、汽车行业竞争加剧。**新能源汽车处于加速渗透时期，如出现“价格战”，可能影响消费者消费意愿，同时对行业盈利能力造成影响；
- 2、需求不及预期。**汽车行业具有一定周期属性，可能出现终端需求不及预期情况。
- 3、智驾进度不及预期。**智能驾驶产业化推进需要政策、技术、数据等多方积累和支持，如上述环节出现问题，可能导致智能驾驶推进进度不及预期。

插图目录

图 1: 2024.12.30-2025.1.3 申万行业区间涨跌幅 (%)	11
图 2: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)	11
图 3: 申万汽车行业子板块 2024 年至今涨跌幅 (%)	11
图 4: 近一周 (2024.12.30-2025.1.3) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	12
图 5: 乘用车周度上险销量 (辆) 及新能源渗透率 (%)	18
图 6: 行业终端折扣率 (%)	19
图 7: 自主及合资终端折扣率 (%)	19
图 8: 新能源终端折扣率 (%)	20
图 9: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)	22
图 10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)	22
图 11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)	23
图 12: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)	23
图 13: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	23
图 14: 赛轮中国香港公司销量及增速 (万吨; %)	23
图 15: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	24
图 16: 原材料价格加权指数跟踪	24
图 17: 中国出口海运费占集装箱货值比重	24

表格目录

表 1: 国家及各地老旧营运货车报废更新补贴政策梳理	7
表 2: 2024.12.30-2025.1.3 A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	12
表 3: 近期地方汽车消费刺激政策	13
表 4: 2024 年 11 月以来车型调价情况	16
表 5: 2025 年 1 月主要品牌权益及优惠政策	16
表 6: 中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)	20
表 7: 中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)	21
表 8: 全球半钢胎行业 2024 年 1-11 月销量同比增速	22
表 9: 全球全钢胎行业 2024 年 1-11 月销量同比增速	22
表 10: 本周上市新能源车型	32
表 11: 本周上市燃油车型	32
表 12: 本周 (2024.12.30-2025.1.3) 重要公告	33

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048