2025 年 01 月 05 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

特斯拉 Q4 单季交付创历史新高，仍然看好 2025 年 T 链投资机会

—汽车行业周报

推荐(维持)

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)	-6.9	-1.8	14.3
沪深 300	-3.7	-6.0	13.4

市场表现

资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《汽车行业动态研究报告：广汽集团发布第三代人形机器人 GoMate，有望在 2026 年实现小规模量产》2025-01-05

2、《汽车行业深度报告：人形机器人“好用”的关键 特斯拉 Optimus22 自由度灵巧手方案解析》2025-01-03

3、《汽车行业动态研究报告：国内优秀机器人厂商（二）星动纪元：技术背景卓越，STAR1 户外运动能力优秀》2024-12-31

投资要点

特斯拉 Q4 交付略低于预期，仍然看好 2025 年 T 链投资机会

特斯拉 2025Q4 单季交付创历史新高，2024Q1-Q4 分别交付 38.7/44.4/46.3/49.6 万辆，YoY-8.5%/-4.8%/+6.4%/+2.3%，Q3/Q4 均实现正增长，汽车业务最困难时光已经过去。特斯拉 2024 全年交付 178.9 万辆，YoY-1.1%，同比微降。24 年交付下滑主要受欧洲拖累。分地区看，24 年 1-11 月特斯拉中国交付 58.2 万辆，YoY+9.5%；美国交付 54.9 万辆，YoY-8.0%；欧洲交付 28.3 万辆，YoY-13.7%，主要是欧洲纯电渗透率下降所致。

汽车业务 T 链估值的收缩始于 Tesla 汽车产销开始遭遇平台期，2022 年 10 月是关键的节点—**当月全球产量 15 万辆，自此之后一直横在 15 万辆的平台上。**与此相对应，2022 年 9 月 A 股 T 链估值见顶，一直回调至 2024 年 8 月底，回调到 2019 年 1 月水平(T 链行情的起涨水平)。三季度财报电话会议上，马斯克指引 2025 年交付增长 20%-30%，意味着月产 19 万辆；2026 年开启量产的 Cybercab，按照 200-400 万辆年产量，加总 3/Y 等车型的量，**对应着月产 36/52 万辆的两个新平台。**经验是爬向新平台的过程是估值和 EPS 共振(2020-2022 年 9 月)，爬产前的准备期是拔估值(2019 年)。预计 2025 年是在上述两种情形之间，但更类似于 2019 年。25 年 FSD 入华以及 V13 版本较大提升均有望提振销量，Optimus 同样在 25 年进入工厂承担部分生产工作。

2024 全年预计零售 2294 万辆乘用车，多家车企创历史新高

以旧换新政策拉动销售效果凸显。2024 年全国车市走势呈现 U 型增长态势，下半年以旧换新和报废更新补贴政策效果显著，推动 2024 年全年预计零售 2294 万辆乘用车，同比+5.7%。预计 2025 年国内车市零售 2340 万台，同比+2%，新能源乘用车零售 1330 万，同比+21%，新能源渗透率提升至 57%。

自主品牌车企全面崛起，多家车企销量创历史新高。截止 2024 年 11 月，自主品牌份额达 60.3%，较 2023 年提升

8.4pct。2024 年多家自主品牌车企销量创历史新高，传统车企中，比亚迪销售 427.21 万辆，同比+41.3%；长安销量超 268 万辆，创近七年新高；奇瑞销售 260.39 万辆，同比+38.4%；吉利销售 217.7 万辆，同比+ 32%。2024 年 12 月包括蔚来、小鹏、理想、零跑、鸿蒙智行等新势力车企月交付量均创历史新高。其中蔚来交付 31,138 台，同比+72.9%，环比+51.3%；小鹏交付 36,695 台，同比+82%，环比+19%；理想交付 58,513 台，同比+16.2%，环比+20.1%；零跑交付 42,517 台，同比+128%，环比+5.8%；鸿蒙智行交付 49,474 台，环比+17.9%，成交均价创新高；小米交付突破 2.5 万台，2025 年全年交付目标 30 万台。

投资建议：以旧换新政策叠加年底汽车消费旺季，汽车高景气持续。两新政策有望在 2025 年延续。随着自主品牌智能化推进及车型布局逐步完善、高端车型的逐步推出，未来自主车企有望借助品牌塑造及智能化优势扩大高端市场份额。建议关注赛力斯、江淮汽车、北汽蓝谷等华为系主机厂。

苹果开发机器人感知系统，三星收购人形机器人企业

苹果开发 ARMOR 机器人感知系统，明显提升避障成功率。ARMOR 系统的创新之处在于采用分布式感知方案。研究团队在机器人的手臂和手掌上战略性地布置了 40 个小型 ToF 激光雷达传感器，每边手臂 20 个。这些传感器体积小巧，成本低廉，功耗低，可以为机器人提供全方位的点云感知，最大程度减少了盲区。与基于采样的运动规划专家系统 cuRobo 相比，ARMOR-Policy 表现出更好的性能，碰撞减少 31.6%，成功率提高 16.9%，计算效率更是提升了 26 倍。

三星布局机器人赛道，收购韩国上市人形机器人企业。三星以 2670 亿韩元（约合 13.29 亿元人民币）的价格收购韩国上市人形机器人企业 Rainbow Robotics 的股份，将其持股比例从 14.7% 增至 35%，预计该交易将于 2025 年 2 月完成。 Rainbow Robotics 成立于 2011 年，其创始团队来自韩国科学技术研究院人形机器人研究中心，由韩国科学技术研究院名誉教授 Jun-ho Oh 领导。在公司成立之前，该团队从 2002 年开始研发人形机器人，并在 2005 年成功研发了韩国第一台双足机器人 Hubo。这次收购将加强三星的机器人部门并加快人形机器人的开发，通过将三星电子的人工智能和软件技术与 Rainbow Robotics 的机器人技术相结合。

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；**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	2025-01-05 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	6.73	0.63	0.77	0.93	10.68	8.74	7.24	买入
002906.SZ	华阳集团	29.07	0.94	1.26	1.68	30.93	23.08	17.32	未评级
300100.SZ	双林股份	26.61	0.20	0.99	1.03	133.05	26.88	25.83	买入
300258.SZ	精锻科技	8.47	0.56	0.67	0.85	15.13	12.64	9.96	买入
300652.SZ	雷迪克	27.60	1.17	1.22	1.52	23.59	22.62	18.16	买入
301215.SZ	中汽股份	5.57	0.12	0.14	0.20	46.42	39.64	28.42	未评级
301307.SZ	美利信	19.01	0.70	0.38	0.85	27.16	49.47	22.48	未评级
600418.SH	江淮汽车	35.65	0.07	0.12	0.25	509.29	297.08	142.60	买入
600933.SH	爱柯迪	15.16	1.02	1.15	1.48	14.86	13.18	10.24	买入
601127.SH	赛力斯	124.98	-1.62	3.84	4.61	-77.15	32.55	27.11	买入
601965.SH	中国汽研	16.76	0.84	0.96	1.13	19.95	17.37	14.82	未评级
603009.SH	北特科技	35.65	0.14	0.20	0.36	254.64	178.25	99.03	买入
603179.SH	新泉股份	42.55	1.65	2.28	3.05	25.79	18.66	13.95	买入
603197.SH	保隆科技	35.01	1.82	1.92	2.75	19.24	18.20	12.73	未评级
603348.SH	文灿股份	22.52	0.19	0.70	1.42	118.53	32.36	15.86	未评级
603596.SH	伯特利	42.30	2.15	1.91	2.47	19.67	22.16	17.12	未评级
603730.SH	岱美股份	8.56	0.51	0.53	0.63	16.78	16.29	13.65	未评级
605133.SH	嵘泰股份	22.94	0.78	1.20	1.77	29.41	19.12	12.96	买入
832978.BJ	开特股份	13.26	0.59	0.76	0.96	22.47	17.45	13.81	买入
833533.BJ	骏创科技	22.56	0.88	1.18	1.58	25.64	19.12	14.28	买入
836221.BJ	易实精密	14.80	0.53	0.74	0.97	27.92	20.00	15.26	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 14
5.3、 新车上市 15
6、 风险提示 15

图表目录

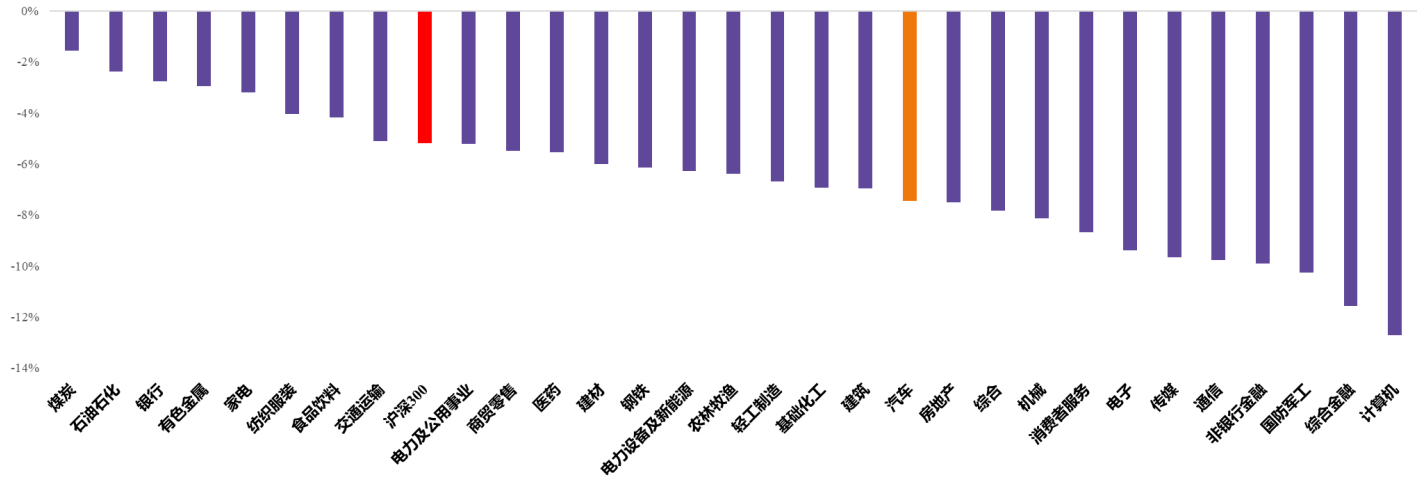
图表 1：中信行业周度涨跌幅（12 月 30 日- 1 月 3 日） 5
图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅 5
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势 5
图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位 6
图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位 6
图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅 6
图表 7：中信汽车指数 PE 走势 7
图表 8：中信汽车指数 PB 走势 7
图表 9：近一周主要指数涨跌幅 8
图表 10：近一年主要指数走势 8
图表 11：近一周北交所汽车板块公司涨跌幅 9
图表 12：乘联会主要厂商 12 月周度零售数据（万辆） 11
图表 13：乘联会主要厂商 12 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

中信汽车指数下跌 7.5%，落后大盘 2.3 个百分点。本周沪深 300 跌 5.2%。中信 30 个行业中，跌幅最小的为煤炭(-1.6%)，跌幅最大的为计算机(-12.7%)；中信汽车指数跌 7.5%，落后大盘 2.3 个百分点，位列 30 个行业中第 19 位。

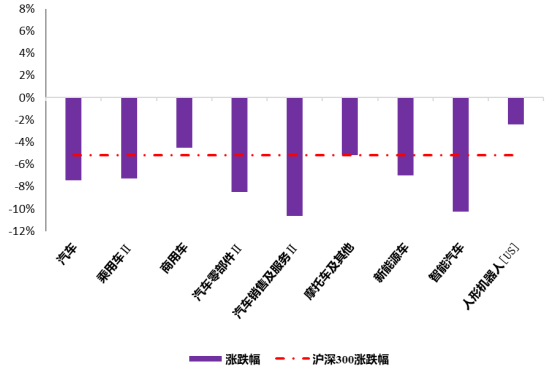
图表 1：中信行业周度涨跌幅（12 月 30 日- 1 月 3 日）



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

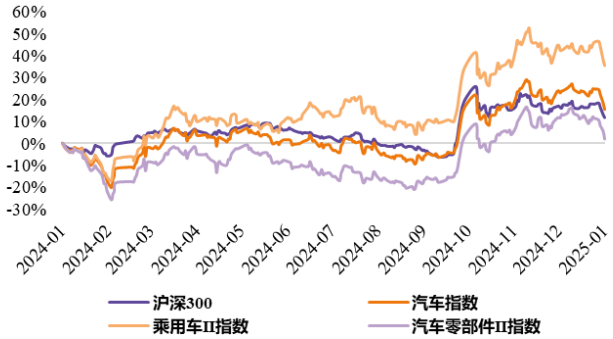
其中，乘用车跌 7.3%， 商用车跌 4.5%，汽车零部件跌 8.5%，汽车销售及服务跌 10.7%，摩托车及其他跌 5.2%。概念板块中，新能源车指数跌 7.0%，智能汽车指数跌 10.2%，人形机器人指数跌 2.4%。近一年以来（截至 2025 年 1 月 3 日），沪深 300 涨 11.5%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 14.2%、-4.4%、2.2%，相对大盘的收益率分别为+2.7pct、-15.9pct、-9.2pct。

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

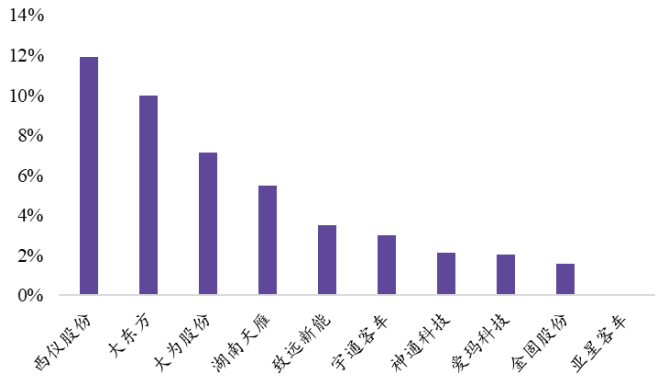
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

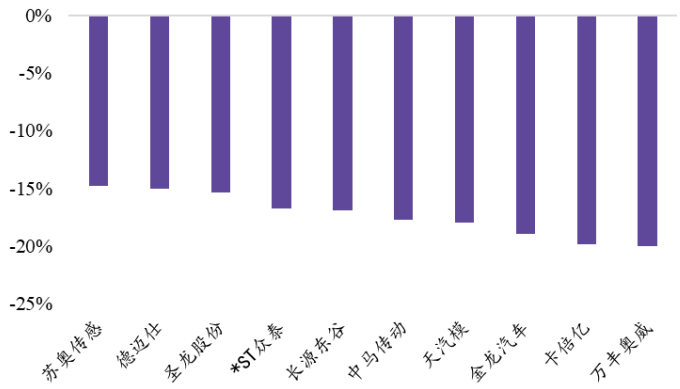
在我们重点跟踪的公司中，西仪股份（11.9%）、大东方（10.0%）、大为股份（7.1%）等涨幅居前，万丰奥威（-20.0%）、卡倍亿（-19.8%）、金龙汽车（-18.9%）等位居跌幅榜前列。

图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位

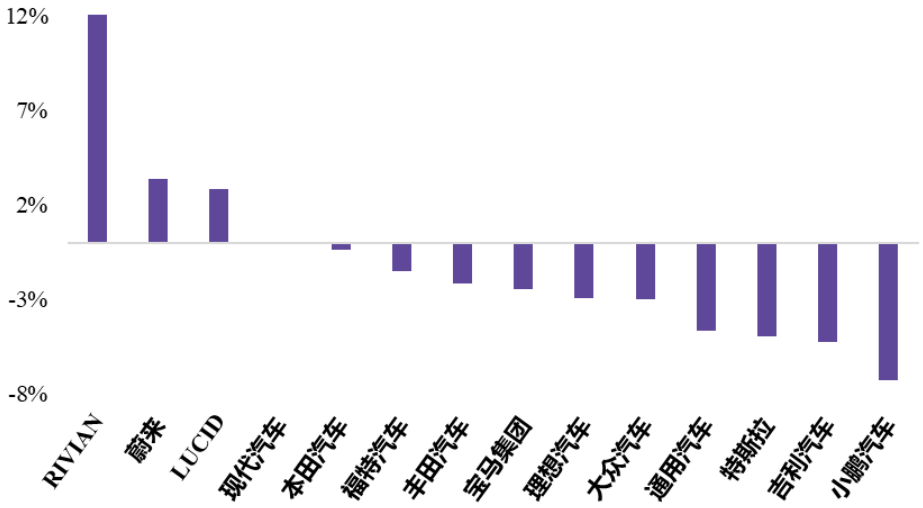


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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-0.5%，中位数为-2.3%。RIVIAN（20.8%）、蔚来（3.3%）、LUCID（2.8%）等表现居前，小鹏汽车（-7.3%）、吉利汽车（-5.2%）、特斯拉（-4.9%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

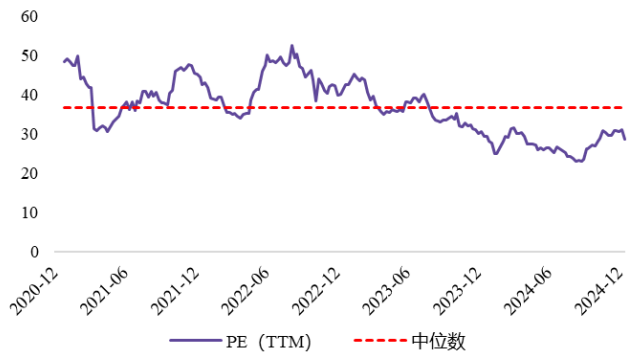


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.3、汽车板块估值水平

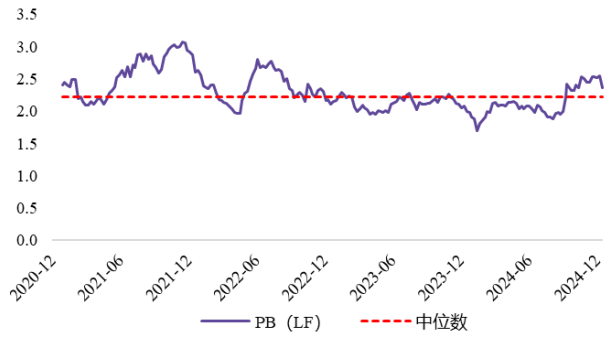
截至 2025 年 1 月 3 日，汽车行业 PE（TTM）为 28.8，位于近 4 年以来 15.7%分位；汽车行业 PB 为 2.4，位于近 4 年以来 65.0%分位。

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



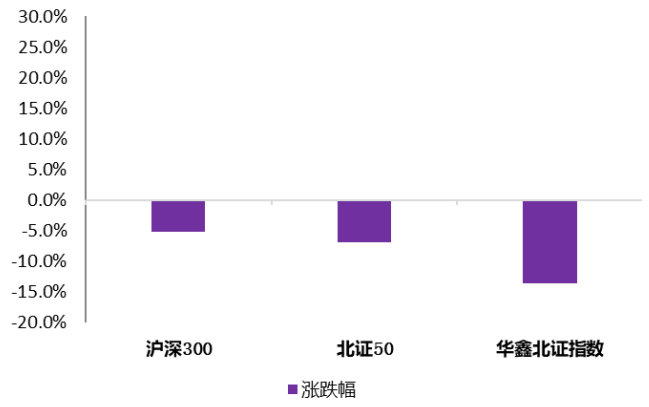
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

2、 北交所汽车板块表现

2.1、 北交所行情跟踪

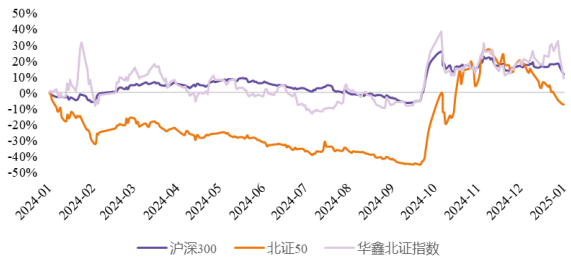
本周北证 50 跌 7.0%，华鑫北证指数跌 13.6%。近一年以来（截至 2025 年 1 月 3 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为-7.9%、8.3%，相对沪深 300 的收益率分别为-19.4pct、-3.2pct。

图表 9：近一周主要指数涨跌幅



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

图表 10：近一年主要指数走势

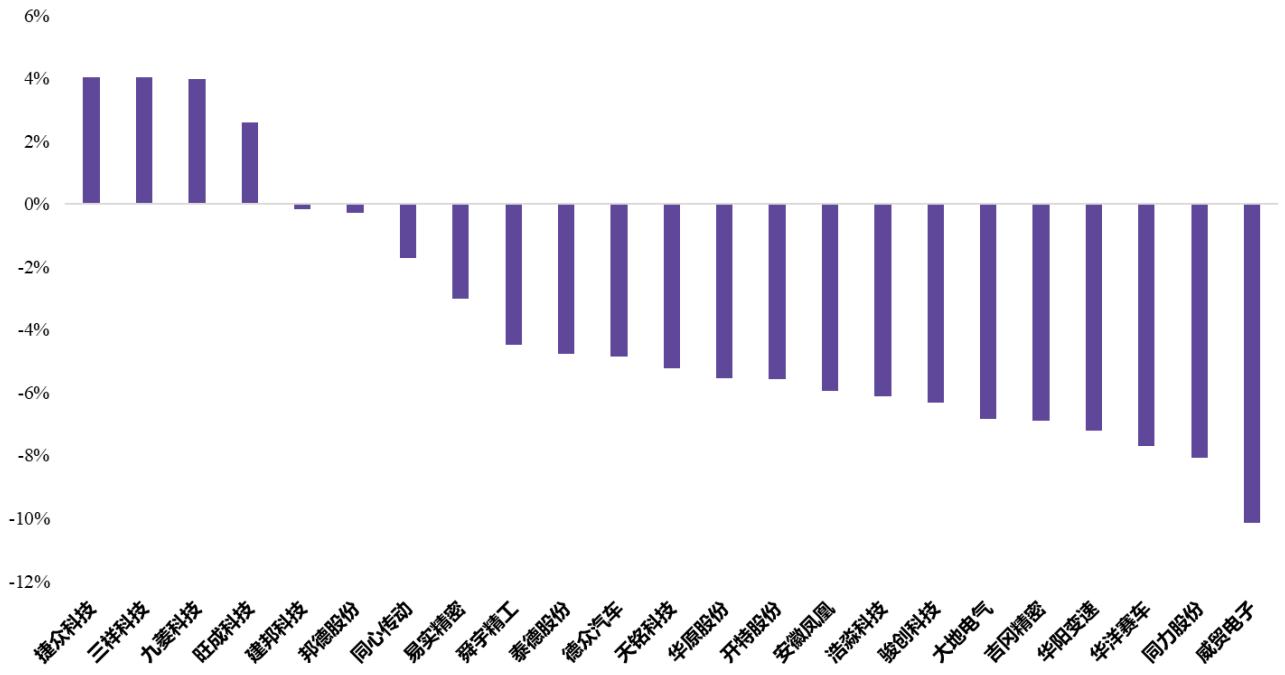


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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-3.7%，中位数为-5.2%。捷众科技（4.0%)、三祥科技（4.0%)、九菱科技（4.0%)等表现居前，威贸电子（-10.1%)、同力股份（-8.1%)、华洋赛车（-7.7%)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%。

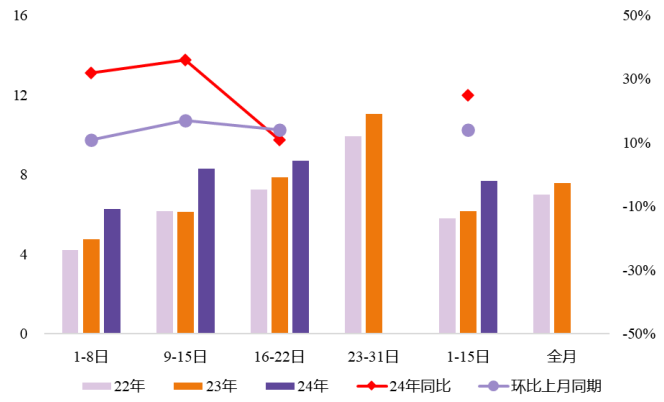
12 月第二周乘用车厂商批发日均 8.2 万辆，同比去年 12 月同期增长 26%，环比上月同期增长 1%。

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%。

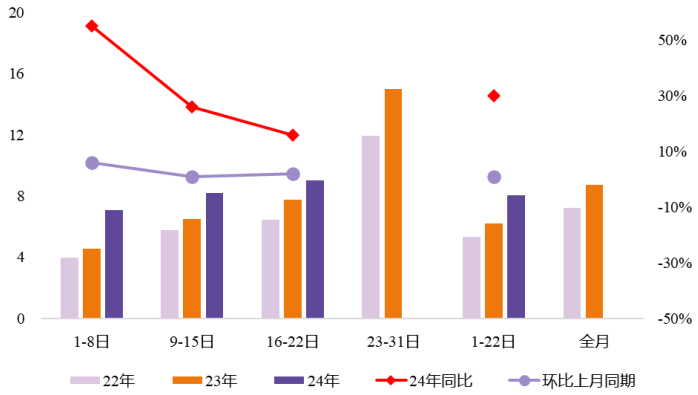
根据乘联会的分析，2024 年是车市消费的特大年，2025 年属于车市消费的特小年，具体来讲：2025 年春节在 1 月 28 日，较 2024 年早 13 天，叠加企业、税务、车管所等的设备维护和假期安排，导致部分春节前购车在 2024 年底完成。因为今年头部企业的销量完成率较好，预计 12 月部分厂商销量转移至明年 1 月的规模很大，对岁末年初的销量有很好的平衡效果。

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）

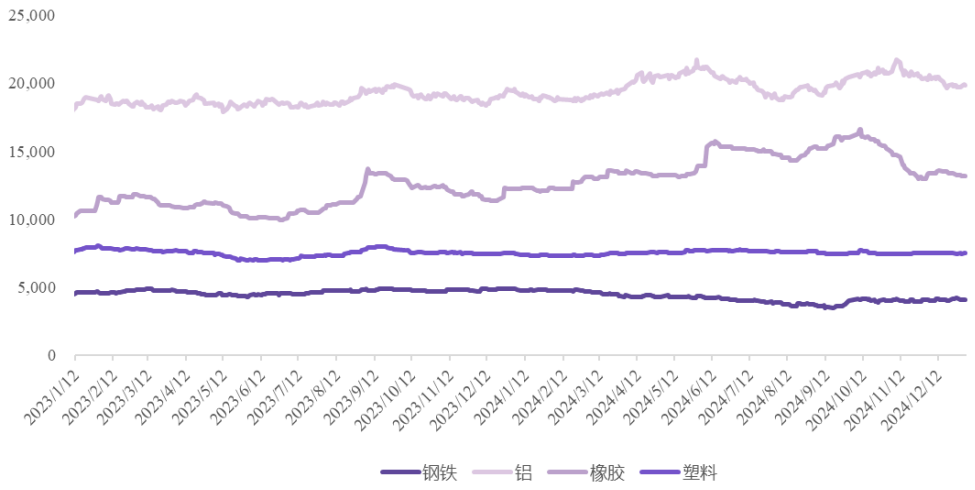


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、 成本跟踪

本周钢铁、铜、铝、橡胶价格均有下降。本周（12 月 30 日- 1 月 3 日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.41/7.37/1.98/1.32/0.75 万元/吨，本周周度环比分别为 -1.8%/-0.8%/-0.0%/-1.2%/+0.0%。1 月 2 日- 1 月 3 日均价的月度环比分别为+0.2%/-0.8%/-2.3%/-0.0%/-0.3%。

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	2025-01-05 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	6.73	0.63	0.77	0.93	10.68	8.74	7.24	买入
002906.SZ	华阳集团	29.07	0.94	1.26	1.68	30.93	23.08	17.32	未评级
300100.SZ	双林股份	26.61	0.20	0.99	1.03	133.05	26.88	25.83	买入
300258.SZ	精锻科技	8.47	0.56	0.67	0.85	15.13	12.64	9.96	买入
300652.SZ	雷迪克	27.60	1.17	1.22	1.52	23.59	22.62	18.16	买入
301215.SZ	中汽股份	5.57	0.12	0.14	0.20	46.42	39.64	28.42	未评级
301307.SZ	美利信	19.01	0.70	0.38	0.85	27.16	49.47	22.48	未评级
600418.SH	江淮汽车	35.65	0.07	0.12	0.25	509.29	297.08	142.60	买入
600933.SH	爱柯迪	15.16	1.02	1.15	1.48	14.86	13.18	10.24	买入
601127.SH	赛力斯	124.98	-1.62	3.84	4.61	-77.15	32.55	27.11	买入
601965.SH	中国汽研	16.76	0.84	0.96	1.13	19.95	17.37	14.82	未评级
603009.SH	北特科技	35.65	0.14	0.20	0.36	254.64	178.25	99.03	买入
603179.SH	新泉股份	42.55	1.65	2.28	3.05	25.79	18.66	13.95	买入
603197.SH	保隆科技	35.01	1.82	1.92	2.75	19.24	18.20	12.73	未评级
603348.SH	文灿股份	22.52	0.19	0.70	1.42	118.53	32.36	15.86	未评级
603596.SH	伯特利	42.30	2.15	1.91	2.47	19.67	22.16	17.12	未评级
603730.SH	岱美股份	8.56	0.51	0.53	0.63	16.78	16.29	13.65	未评级
605133.SH	嵘泰股份	22.94	0.78	1.20	1.77	29.41	19.12	12.96	买入
832978.BJ	开特股份	13.26	0.59	0.76	0.96	22.47	17.45	13.81	买入
833533.BJ	骏创科技	22.56	0.88	1.18	1.58	25.64	19.12	14.28	买入
836221.BJ	易实精密	14.80	0.53	0.74	0.97	27.92	20.00	15.26	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、赛力斯:2024 年 12 月份产销快报

公司发布 2024 年 12 月产销数据。公司在 2024 全年实现产量 49.64 万辆，同比+93.89%；实现销量 49.70 万辆，同比+96.98%。其中 12 月份实现产量 3.94 万辆，同比-26.66%；实现销量 4.15 万辆，同比-22.56%。

2、比亚迪:2024 年 12 月份产销快报

公司发布 2024 年 12 月产销数据。公司在 2024 全年实现产量 430.41 万辆，同比+41.34%；实现销量 427.21 万辆，同比+41.26%。其中 12 月份实现产量 46.64 万辆，实现销量 51.48 万辆。此外，公司 2024 年 12 月海外销售新能源乘用车合计 57,154 辆；新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 23.495GWh，2024 年累计装机总量约为 194.705GWh。

3、无锡振华:关于公司武汉全资子公司拟投资建设新能源汽车零部件项目的公告

为了获取更多订单，突破自身产能瓶颈，增强客户黏性，增强市场开发及业务拓展能力，公司全资子公司武汉恒升祥将投资建设新能源项目，项目总投资金额为 25,000.00 万元，其中固定资产投资 20,000.00 万元，项目建设周期预计 18 个月。

4、隆盛科技:关于回购公司股份的进展公告

公司于 2024 年 11 月 27 日召开第五届董事会第四次会议，并于 2024 年 12 月 16 日召开 2024 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金和股票回购专项贷款以集中竞价方式回购公司已发行的人民币普通股（A 股）股票，回购股份将全部予以注销并减少公司注册资本。本次回购的资金总额不低于人民币 10,000 万元且不超过人民币 20,000 万元（含本数），回购股份价格不超过人民币 40 元/股，具体回购股份的数量和金额以回购期限届满时实际回购的股份数量为准。本次回购股份的实施期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。

5.2、 行业新闻

1、特斯拉上海储能超级工厂开始试生产

特斯拉 12 月 31 日宣布，该公司上海储能超级工厂项目已顺利通过竣工验收，从 5 月开工到竣工仅耗时 7 个月。目前工厂已开始试生产，预计 2025 年初正式量产 。

2、11 月的中国车市销量份额 41%，达到世界份额的历史高位

乘联会秘书长崔东树：2024 年 11 月的世界汽车销量达到 818 万台，同比增 3%，环比 10 月增 2%。2024 年 11 月较 2017 年 11 月峰值基本持平，处历年的高位水平。2024 年 1-11 月销量 8201 万台，同比增长 2%。2020 年以来中国的世界份额持续提升，到 2023 年达到 33.8%，2024 年在 34.1%。8 月以来的车市持续强增长，11 月的中国车市销量份额 41%，达

到世界份额的历史高位。

3、特斯拉 2024 年销量现负增长

1 月 2 日，美国电动汽车制造商特斯拉公布，2024 年第四季度交付量为 495,570 辆，全年交付量为 178.92 万辆，低于 2023 年的 181 万辆，同比下降 1.1%，是逾 10 年来首次出现年交付量下降。

4、2024 年挪威电动汽车市场份额高达 89%，中国电动汽车市场份额高达 10%

挪威公路联合会在 1 月 2 日公布的数据显示，2024 年纯电动汽车占挪威新车总销量的 88.9%，高于 2023 年的 82.4%。其中，销量最高的品牌是特斯拉，其次是大众和丰田。挪威道路联合会的数据还显示，仅在五年内，中国电动汽车在挪威的销量就飙升至挪威新车总销量的近 10%。上汽名爵、比亚迪和小鹏等中国汽车制造商在挪威的总市场份额从 2023 年的 5.1%上升至 2024 年的 8.8%。

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)
2025/1/1	长城汽车	坦克 500 PHEV	B 级 SUV	插混	201km（WLTC）	新增车型	36.38 起
2025/1/2	广汽丰田	锋兰达	A 级 SUV	汽油	-	新增车型	12.88-14.38

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。

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。

免责条款

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。