

# 汽车

证券研究报告  
2025年01月06日

## 天风汽车周报：12月车市延续高景气，鸿蒙智行、小米等25年目标销量翻倍

投资评级  
行业评级 强于大市(维持评级)  
上次评级 强于大市

### 作者

**邵将** 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110523110005  
shaojiang@tfzq.com  
**郭雨蒙** 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110524080003  
guoyumeng@tfzq.com  
**谢坤** 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110524120002  
xiegun@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：聚源数据

### 相关报告

- 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报:华为乾崮智驾再升级,各大车企智能驾驶加速推进》2024-12-30
- 《汽车-行业专题研究:12月上旬整体订单同比增长约50%,年末各车企冲刺销量目标》2024-12-23
- 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报:智界 R7 增程版正式上市,有望进一步提升竞争力》2024-12-23

### 12月车市延续高景气，鸿蒙智行、小米等25年目标销量翻倍

电动化进程持续推进，12月全国新能源乘用车批发销量预计同比增长35%。12月车市延续三季度以来的较高景气度，报废更新与置换更新政策效果持续释放，尤其是以旧换新强力拉动车市，推动12月车市热度进一步提升。乘联分会预估12月全国新能源乘用车厂商批发销量150万辆，同比增长35%，环比增长5%。

国产厂商强势崛起，比亚迪、吉利超额完成2024年目标，新势力月销量3万+队伍持续扩容。各大车企12月及2024全年新能源汽车销量出炉。总销量来看，比亚迪、吉利汽车、长安汽车领先。其中，比亚迪2024全年销量427.2万辆，同比增长41.26%，全年目标完成率118.67%；吉利汽车2024全年新能源汽车销量88.8万辆，同比大幅增长92%，全年目标完成率107.25%。此外，新势力月销量3万+队伍持续扩容，包括蔚来、小米。

政策端&供给端发力，行业需求有望回暖，板块行情或将逐步乐观。中央财经委牵头推进汽车以旧换新政策，政策催化下需求悲观预期纠偏。以旧换新政策持续发力，商务部最新数据显示，截至12月19日，全国汽车报废更新近270万辆，汽车置换更新超310万辆，“两新”政策实施以来，为今年的汽车市场带来了显著的正向拉动。同时，随着小米SU7上市、北京车展、广州车展上众多新车发布以及下半年比亚迪DM5.0系列新车（唐、宋等）和鸿蒙智行（智界R7）、极氪7X、小鹏P7+等一系列新车陆续上市，供给端强势发力。

智能化方面，蔚来乐道/极氪/智界/阿维塔等智能化新车型密集上市，有望促进智能化渗透率进一步提升。同时，国内厂商的纯视觉与端到端大模型陆续发布，不断加速追赶。

### 投资建议：

重点看好奇瑞产业链；

赛道维度看好轻量化、线控底盘、车灯、座舱，推荐：

- 零部件**：瑞鹄模具、拓普集团、伯特利、爱柯迪、华达科技、新泉股份、继峰股份、沪光股份、星宇股份、飞龙股份、松原股份等；
- 整车**：江淮汽车等；
- 智能化**：德赛西威（与计算机组联合覆盖）等；

**风险提示**：汽车行业增长具有不达预期的风险；上游原材料成本涨价超预期风险；芯片供应缓解不及预期的风险。

### 重点标的推荐

| 股票代码      | 股票名称 | 收盘价(元)<br>2025-01-03 | 投资评级 | EPS(元) |       |       |       | P/E   |       |       |       |
|-----------|------|----------------------|------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           |      |                      |      | 2023A  | 2024E | 2025E | 2026E | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
| 002997.SZ | 瑞鹄模具 | 32.93                | 买入   | 0.97   | 1.67  | 2.08  | 2.71  | 33.95 | 19.72 | 15.83 | 12.15 |
| 601689.SH | 拓普集团 | 46.10                | 买入   | 1.28   | 1.74  | 2.28  | 2.88  | 36.02 | 26.49 | 20.22 | 16.01 |
| 603596.SH | 伯特利  | 42.30                | 买入   | 1.47   | 1.94  | 2.49  | 3.19  | 28.78 | 21.80 | 16.99 | 13.26 |
| 600933.SH | 爱柯迪  | 15.16                | 买入   | 0.93   | 1.04  | 1.29  | 1.44  | 16.30 | 14.58 | 11.75 | 10.53 |

资料来源：Wind、天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS；EPS为天风汽车团队预测

## 1. 每周聚焦

### 1.1. 12 月车市延续高景气，鸿蒙智行、小米等 25 年目标销量翻倍

电动化进程持续推进，12 月全国新能源乘用车批发销量预计同比增长 35%。12 月车市延续三季度以来的较高景气度，报废更新与置换更新政策效果持续释放，尤其是以旧换新强力拉动车市，推动 12 月车市热度进一步提升。乘联分会预估 12 月全国新能源乘用车厂商批发销量 150 万辆，同比增长 35%，环比增长 5%。

国产厂商强势崛起，比亚迪、吉利超额完成 2024 年目标，新势力月销量 3 万+队伍持续扩容。各大车企 12 月及 2024 全年新能源汽车销量出炉。总销量来看，比亚迪、吉利汽车、长安汽车领先。其中，比亚迪 2024 全年销量 427.2 万辆，同比增长 41.26%，全年目标完成率 118.67%；吉利汽车 2024 全年新能源汽车销量 88.8 万辆，同比大幅增长 92%，全年目标完成率 107.25%。此外，新势力月销量 3 万+队伍持续扩容，包括蔚来、小米。

表 1：各车企 2024 年新能源汽车销量汇总（辆）

| 排名 | 车企     | 品牌      | 12 月    | 同比      | 1-12 月销量  | 累计同比    | 全年目标完成率 |
|----|--------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|
| 1  | 比亚迪    |         | 514,809 | 50.95%  | 4,272,145 | 41.26%  | 118.67% |
|    |        | 总计      | 111,206 | 93.00%  | 888,235   | 92.00%  | 107.25% |
| 2  | 吉利汽车   | 吉利银河    | 69,444  | 132%    | 494,440   | 80.00%  | -       |
|    |        | 极氪      | 27,190  | 102%    | 222,123   | 87.00%  | 96.52%  |
|    |        | 总计      | 90,000+ | -       | 730000+   | -       | 97.33%  |
| 3  | 长安汽车   | 深蓝      | 36,577  | 99.46%  | 243,894   | 78.14%  | 87.14%  |
|    |        | 启源      | 16,667  | 65.00%  | 146,349   | -       | 58.40%  |
|    |        | 阿维塔     | 11,067  | 81.25%  | 73,606    | 翻倍      | 82.22%  |
| 4  | 上汽通用五菱 |         | -       | -       | 800000+   | 63.00%  | 114.29% |
| 5  | 奇瑞集团   | 总计      | 102,621 | -       | 583,569   | 232.70% | 保三争二    |
|    |        | iCAR    | 10,340  | -       | 65,964    | -       | -       |
| 6  | 理想汽车   |         | 58,513  | 16.20%  | 500,508   | 33.10%  | 104.38% |
|    |        | 总计      | 49,474  | -       | 444,956   | -       | 101.14% |
| 7  | 鸿蒙智行   | 智界      | 17,736  | -       | 57,956    | -       | -       |
|    |        |         |         |         |           |         |         |
| 8  | 广汽集团   | 埃安      | 46851   | 1.97%   | 412943    | -13.97% | 59.00%  |
| 9  | 零跑汽车   |         | 42,517  | 128%    | 293,724   | 103.76% | 117.60% |
| 10 | 长城汽车   | 总计      | 42,265  | 41.55%  | 321,795   | 22.82%  | 80.50%  |
|    |        | 欧拉      | 4,740   | -52.72% | 63,272    | -41.69% | -       |
| 11 | 小鹏汽车   | 总计      | 36,695  | 82%     | 190,068   | 34.23%  | 67.86%  |
|    |        | MONA 系列 | 15,000+ | -       | -         | -       | -       |
|    |        | 总计      | 31,138  | 72.90%  | 221,970   | 38.70%  | 96.52%  |
| 12 | 蔚来汽车   | 蔚来品牌    | 20,610  | 14.42%  | 201,209   | 25.70%  | -       |
|    |        | 乐道      | 10,528  | -       | 20761     | -       | -       |
| 13 | 小米集团   | 小米汽车    | 30,000+ | -       | 135,000   | -       | 103.85% |
| 14 | 北汽集团   | 极狐汽车    | 12,032  | -       | 81,017    | 169.91% | -       |
| 15 | 东风集团   | 岚图汽车    | 12,136  | 21.15%  | 85,697    | 70.00%  | 86.00%  |
| 16 | 上汽集团   | 总计      | 154,091 | -29.75% | 1,234,075 | 9.90%   | -       |
|    |        | 智己汽车    | 8,003   | -23.14% | 65,505    | 71.00%  | 55.00%  |
| 17 | 一汽集团   | 红旗汽车    | -       | -       | 115000    | 43.70%  | -       |

资料来源：盖世汽车每日速递公众号、天风证券研究所

车企陆续公布 2025 年销量目标，其中阿维塔、深蓝、鸿蒙智行、蔚来、小米、岚图展望乐观，目标增速超 100%。

表 2：部分车企 2025 年销量目标（辆）

| 企业   | 2024 年销量 | 2025 年目标         | 目标增速 |
|------|----------|------------------|------|
| 吉利汽车 | 88.8     | 150              | 69%  |
| 极氪   | 22.2     | 32               | 44%  |
| 长安汽车 | 73       | 100              | 37%  |
| 阿维塔  | 7.4      | 22               | 197% |
| 深蓝   | 24.4     | 50               | 105% |
| 奇瑞集团 | 58.4     | 整体超行业 10-20 个百分点 | /    |
| 理想汽车 | 50       | 70               | 40%  |
| 鸿蒙智行 | 44.5     | 100              | 125% |
| 零跑汽车 | 29.4     | 50               | 70%  |
| 蔚来汽车 | 22.2     | 44.4             | 100% |
| 小鹏汽车 | 19       | 35               | 84%  |
| 小米汽车 | 13.5     | 30               | 122% |
| 岚图汽车 | 8.6      | 20               | 133% |

资料来源：盖世汽车每日速递公众号、天风证券研究所

## 2. 本周市场

本周（2024/12/30~2025/01/03）A 股汽车板块（申万一级行业）-7.45%，表现弱于沪深 300（-5.17%），在 31 个申万一级行业中排名第 19 位。细分板块中，汽车零部件-7.96%、汽车服务-9.84%、摩托车及其他-6.28%、乘用车-6.88%、商用车-6.35%。

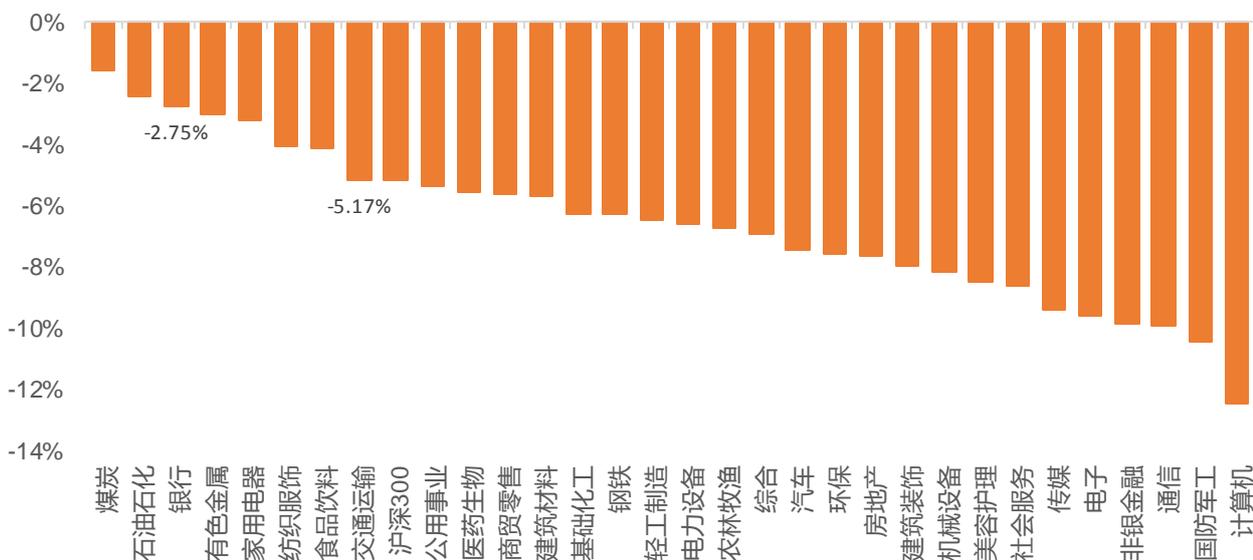
### 板块内个股涨跌幅：

本周汽车板块涨幅前五分别为山子高科(+12.56%)，建设工业(+11.91%)，川环科技(+5.90%)，湖南天雁(+5.46%)，九号公司-WD(+4.12%)；跌幅前五分别为中马传动(-17.72%)，天汽模(-17.99%)，金龙汽车(-18.90%)，卡倍亿(-19.83%)，万丰奥威(-20.03%)。

### 重点企业本周表现：

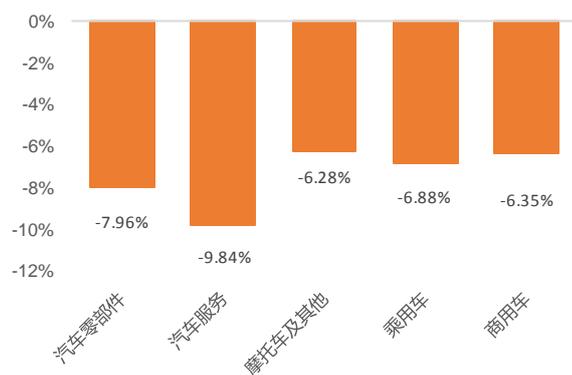
A 股：中鼎股份(-10.26%)、比亚迪(-5.43%)、长城汽车(-4.36%)、上汽集团(-9.09%)、长安汽车(-7.88%)、广汽集团(-9.53%)、中国重汽(-0.58%)。H 股：长城汽车(-0.75%)、广汽集团(-8.96%)、比亚迪股份(-5.70%)、吉利汽车(-5.21%)。美股：特斯拉(TESLA)(-4.92%)、蔚来(+3.35%)、小鹏汽车(-7.28%)、理想汽车(-2.90%)。

图 1：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



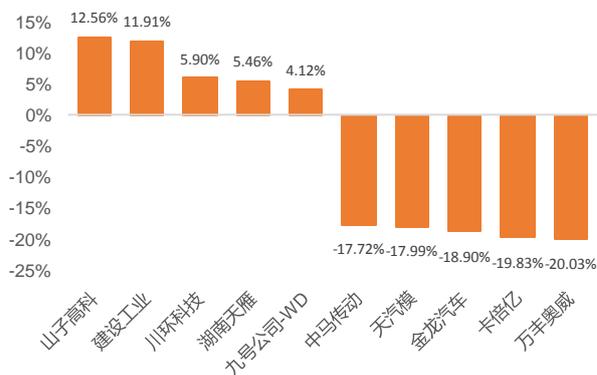
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：SW 汽车子行业周涨跌



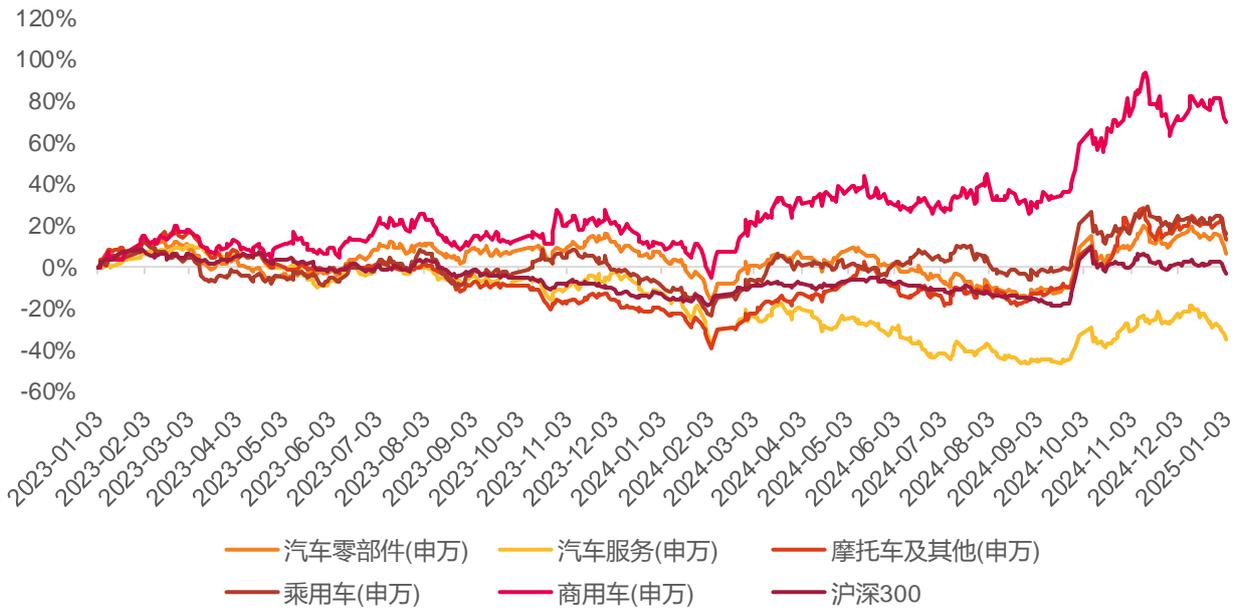
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2023 年 1 月以来的表现



资料来源：Wind、天风证券研究所

### 3. 行业动态

#### 3.1. 公司公告

##### 1、隆盛科技:关于收到客户项目定点通知书的公告

12月30日公司公告,公司近日收到博世汽车系统(无锡)有限公司的定点通知书,公司被博世选定为“新能源商用车驱动电机半总成”项目的配套供应商,本次定点计划将在2025年开始量产,具体量产时间会根据客户生产计划安排,预计不会对公司本年度业绩产生重大影响,但是本次项目定点会对公司未来经营业绩产生积极影响。

##### 2、迪生力:迪生力关于转让控股子公司股权的提示性公告

12月30日公司公告,公司拟将持有的广东迪生力绿色食品有限公司76.80%股权转让给广东新农人农业科技集团股份有限公司(新三板创新层公司,以下简称“新农人公司”),交易对价不低于人民币9600万元,新农人公司通过向迪生力非公开发行股份的形式支付本次交易对价。

本次交易不影响公司主营业务,不存在损害公司及股东利益的情形。

##### 3、金龙汽车:金龙汽车关于收购控股子公司少数股权暨关联交易公告

12月31日公司公告,公司拟收购嘉隆(集团)有限公司(以下简称“嘉隆集团”)持有的厦门金龙旅行车有限公司40%的股权,并就前述股权转让事项签署附条件生效的股权转让协议。经双方协商同意,标的股权对应的转让价格为人民币408,919,960元。

本次股权转让完成后,金龙汽车将持有金龙旅行车公司100%的股权,金龙旅行车公司将成为金龙汽车的全资子公司。

##### 4、保隆科技:保隆科技高级管理人员集中竞价减持股份计划公告

2025年1月1日公司公告,截至本公告披露日,上海保隆汽车科技股份有限公司(以下简称“公司”)高级管理人员尹术飞先生持有公司股票448,835股,约占公司总股本的0.21%;高级管理人员文剑峰先生持有公司股票724,701股,约占公司总股本的0.34%。上述股份来源于IPO前取得的股份、上市后以资本公积转增股本以及公司股权激励取得的股份。

尹术飞先生计划通过集中竞价方式减持所持有的公司股份合计不超过100,000股,即不超过公司当前总股本的0.05%;文剑峰先生计划通过集中竞价方式减持所持有的公司股份合计不超过181,100股,即不超过公司当前总股本的0.09%。

##### 5、均胜电子:均胜电子关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书

2025年1月1日公司公告,公司拟以农业银行宁波鄞州分行提供的回购专项贷款及自有资金,通过集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股(A股)股票,本次回购的股份将全部予以注销并减少公司注册资本。若后续监管部门对于上市公司股份回购颁布新的规定与要求,则本回购方案按调整后的政策实行。

回购股份金额:不低于人民币15,000万元(含),不超过人民币30,000万元(含)。

##### 6、上汽集团:上汽集团2024年12月份产销快报

2025年1月2日公司公告,2024年12月,公司共销售汽车483,030辆,2024年累计销售4,013,023辆。其中,公司共销售新能源汽车154,091辆,2024年累计销售新能源汽车1,234,075辆。

##### 7、赛力斯:2024年12月份产销快报

2025年1月2日公司公告,2024年12月,公司共销售新能源汽车37,319辆,同比-9.57%,2024年累计销售新能源汽车426,885辆,同比增加182.84%。其中,12月销售赛力斯汽车30,189辆,同比-1.40%,2024年累计销售新能源汽车30,189辆,同比增加267.96%。

### 8、北汽蓝谷:子公司 2024 年 12 月份产销快报

2025 年 1 月 2 公司公告, 2024 年 12 月, 公司共销售汽车 16,408 辆, 2024 年累计销售汽车 113,860 辆, 累计同比增加 23.53%。

### 9、比亚迪:2024 年 12 月产销快报

2025 年 1 月 2 公司公告, 2024 年 12 月, 公司共销售汽车 514,809 辆, 2024 年累计销售汽车 3,024,417 辆, 累计同比增加 41.26%。本公司 2024 年 12 月海外销售新能源乘用车合计 57,154 辆; 本公司 2024 年 12 月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。

### 10、江铃汽车:江铃汽车股份有限公司 2024 年 12 月产销情况的自愿性信息披露公告

2025 年 1 月 2 公司公告, 2024 年 12 月, 公司共销售汽车 35,506 辆, 同比增加 4.41%, 2024 年累计销售汽车 310,008 辆, 同比增加 10.06%。

## 3.2. 行业新闻

### 3.2.1. 电动化

#### 1、NIO Power 新增上线 80 座乐道可用站

12 月 30 日, 易车原创报道消息, 日前, 乐道汽车宣布, 12 月 23 日-12 月 29 日, NIO Power 新增上线 80 座乐道可用站。截至目前, 全国累计已有 1000 座换电站支持乐道换电。

#### 2、VinFast 推出免费充电激励措施

12 月 30 日, 盖世汽车消息, 越南电动汽车制造商 VinFast 日前宣布, 将在 2027 年 6 月 30 日之前为所有已购买或将购买 VinFast 电动汽车的个人客户提供免费充电, 以提高人们换购电动汽车的意愿, 加速电动汽车转型。

#### 3、蔚来汽车在江苏省布局 383 座换电站

12 月 30 日, 随着蔚来换电站在江苏盐城响水县、连云港赣榆区等地一同上线, 蔚来江苏省换电县县通达成。蔚来在江苏省布局 383 座换电站, 覆盖 95 个县级行政单位。截至 12 月 30 日, 蔚来能源已在全国建成 2931 座换电站、其中 932 座高速换电站, 24886 根充电桩。

#### 4、DC Grid 公司推出模块化直流充电解决方案

12 月 31 日, 盖世汽车消息, 据外媒报道, 加州 DC Grid 公司推出使用太阳能、可再生天然气和沼气等能源的模块化发电机, 并整合能源采购、硬件和软件, 以提供完整的能源系统来为电动汽车和数据中心供电。

#### 5、全国首个抽水蓄能重卡换电站投运

快科技 12 月 30 日消息, 中国电建官方发文称, 近日, 全国首个抽水蓄能重卡换电站, 在中国电建所属水电八局承建的南宁抽蓄上水库项目投运。该换电站设置 1 个车道, 5 个电池仓位, 配置 4 台 300 千瓦充电机和 20 辆电动重卡, 3 至 5 分钟可实现快速换电。

#### 6、Lucid 已开始交付首批电动 Gravity SUV

据外媒报道, 12 月 30 日, 美国电动汽车制造商 Lucid 在社交媒体 X 上表示, 已正式开始交付人们期待已久的电动 Gravity SUV。这是 Lucid 于今年 7 月份推出首辆预生产版本 Gravity SUV 后, 交付的首批车型。Lucid Gravity SUV 也是 Lucid 继 2021 年发布豪华级

Air 轿车之后第二款投产的车型。值得注意的是，Lucid Gravity SUV 还将包括一个集成的特斯拉 NACS 充电接口，成为继现代 IONIQ 5 之后第二款配备特斯拉专用硬件的非特斯拉汽车。

### 7、特斯拉中国今年将落地首批 V4 超充站

2025 年 1 月 1 日第一电动消息，特斯拉官方微信公众号宣布，2025 年特斯拉今年将落地首批 V4 超级充电站。V4 超级充电站将搭载特斯拉最新一代充电技术，旨在提供更优化的充电体验。与前代相比，V4 超充桩和超充机柜的性能将更加强悍，且将向更多第三方车型开放，甚至包括将来上市车型。此外，特斯拉于 12 月 31 日宣布，上海储能超级工厂项目已顺利通过竣工验收。该项目从 5 月开工至竣工仅用了 7 个月时间，工厂已开始试生产，并预计在 25 年初正式量产。

### 3.2.2. 数字化

#### 1、智己汽车获 L4 无驾驶人智能网联汽车道路测试牌照

12 月 30 日第一电动消息，智己汽车宣布已正式获得 L4 无驾驶人智能网联汽车道路测试牌照，L4 产品线 2024 年的年度目标已全部顺利完成。智己汽车与赛可智能合作开发第三代 Robotaxi 技术方案，目标是实现完全面向量产化的造型设计。预计到 2025 年，赛可智能 Robotaxi 将进入 4.0 阶段，届时将具备面向全国主要城市的量产 L4 级别自动驾驶能力。

#### 2、日本政府计划开发 AI 系统 助力自动驾驶技术研发

12 月 30 日第一电动消息，日本政府计划开发 AI 系统以解决自动驾驶技术开发中的道路环境和交通数据不足问题。该系统将通过虚拟生成数据来提高数据的数量和质量，预计在 2025 年度内向民间企业提供支持，以加速自动驾驶技术的研发，并缩小与中美等国的差距。

#### 3、北京市自动驾驶汽车条例通过 2025 年 4 月施行

12 月 31 日第一电动消息，北京市十六届人大常委会第十四次会议表决通过《北京市自动驾驶汽车条例》，该条例将于 2025 年 4 月 1 日起施行。条例共 7 章 48 条，旨在明确自动驾驶工作的总体要求，鼓励技术创新和产业发展，并对基础设施建设、自动驾驶创新应用活动进行全环节规范，实行包容审慎监管。同时，条例还强调了自动驾驶汽车安全保障的相关要求，以平衡产业发展与首都安全。

### 3.2.3. 企业·财经

#### 1、起亚汽车计划在美国提高电动 EV9 产量

12 月 30 日，盖世汽车消息，据外媒报道，韩国汽车制造商起亚汽车表示，得益于美国的强劲需求，起亚汽车计划在其美国佐治亚州工厂提高起亚 EV9 大型电动 SUV 的产量。由于该工厂从今年 5 月份开始试生产，且今年 11 月份仅生产了 1,210 辆起亚 EV9 大型电动 SUV，因此，目前在美国销售的大部分起亚 EV9 大型电动 SUV 仍需从韩国进口。起亚汽车表示，今年前 11 个月，起亚 EV9 大型电动 SUV 的累计销量为 20,066 辆，是美国最畅销的起亚电动汽车。

## 2、深蓝汽车宣布 2025 年全球销量目标 50 万辆

12 月 30 日第一电动消息，深蓝汽车宣布 2025 年全球销量目标为 50 万辆，其中国内市场目标为 40 万辆，海外销量目标为 10 万辆。2024 年全年，深蓝汽车交付量超过 24 万辆，12 月交付量为 3.6 万辆，月交付量连续三个月超过 3 万辆。

## 3、LG 新能源今年研发投入预计将达 7.53 亿美元

12 月 31 日，盖世汽车消息，据外媒报道，在电动汽车市场不景气的情况下，韩国电池制造商 LG 新能源依然将研发投入增加到了历史最高水平。今年前三个季度，该公司已累计投资 7,953 亿韩元（约合 5.4473 亿美元）用于研发。业界预测，LG 新能源 2024 年的研发总支出将达到 1.1 万亿韩元，高于去年的 1.03 万亿韩元，刷新了该公司历史最高纪录。

## 4、江淮汽车将在俄罗斯推出新款 T9 皮卡

12 月 30 日，易车原创报道消息，易车讯 从相关渠道获悉，江淮汽车计划开始在俄罗斯销售新款江淮 T9，该皮卡将配备柴油发动机和手动变速器。目前，在俄罗斯上市的江淮 T9 皮卡仅有搭载 224 马力 2.0 升涡轮增压汽油发动机这一款，搭配的是 8 速自动变速箱，其在俄罗斯的最低价格为 350 万卢布。据江淮汽车介绍，江淮皮卡 11 月在俄罗斯共计售出新车 649 台，其中江淮 T9（悍途）销量 476 台排名皮卡销量第二。

## 5、小米汽车明年目标 30 万

2025 年 1 月 2 日，第一电动消息，小米创始人雷军在围炉跨年直播活动中宣布，小米汽车 2024 年交付量已超过 13.5 万辆，并设定了 2025 年交付目标为 30 万辆。此外，小米汽车已开业门店达到 200 家，覆盖城市 58 个。小米汽车本月宣布，小米 SU7 全年交付量已超过 13 万台，提前完成全年目标。同时小米汽车宣布“车位到车位”端到端全场景智能驾驶先锋版已开始推送。这一功能支持车辆自动驶出车位、闸机卡口自动通行以及目的地自动开启寻位泊车等，为驾驶者提供更加便捷的驾驶体验。目前，该功能适配于小米 SU7 Pro 和小米 SU7 Max 两款车型。

## 6、MG 名爵 2025 年销量目标 18 万台

12 月 31 日消息，上汽 MG 名爵汽车官方宣布 2025 年品牌全国经销商大会圆满结束，并公布了 2025 年的发展目标。在销量方面，MG 设定了全年销量目标为 18 万台，力争年底月销量突破 3 万台。新车方面，MG 计划在 2025 年推出 6 款新车，实现 8-30 万元价位段全覆盖，并在 2026 年推出 7 款新能源车型，实现轿车和 SUV 的全面覆盖。技术层面，MG 即将推出三大技术革新，包括半固态电池、超级增程和 AI 情感座舱。特别值得关注的是，MG 计划在 2025 年推出全球首款标配半固态电池的车型。

## 7、比亚迪 1 月 16 日进军韩国市场 目标年销量 1 万辆

12 月 31 日第一电动消息，比亚迪宣布 1 月 16 日正式进入韩国乘用车市场。该公司计划在首尔、釜山等地区设立 15 个展厅，初期销售车型包括 Atto 3、Seal、Dolphin 等。比亚迪为 2025 年设定了 1 万辆的年销量目标。比亚迪此次在韩国市场推出的车型覆盖了 SUV、轿车等多个细分市场。其中，Atto 3 定位为紧凑型 SUV，Seal 则是一款中型轿车，而 Dolphin 则是一款小型纯电动车。

## 8、奇瑞商用车全新一代重卡平台重磅发布

2024 年 12 月 31 日，以“与瑞同行 共赢新未来”为主题的 2025 奇瑞商用车合作伙伴大会在芜湖隆重举行。会上，联合重卡作为奇瑞重卡业务板块，首次以成员身份亮相，再次向行业传递了奇瑞集团全面战略部署重卡领域的坚定决心与宏伟蓝图。聚焦用户痛点，打造差异化竞争优势。作为大会重头戏，以奇瑞技术深度赋能打造的全新重卡平台、全场景解决方案——奇瑞商用车全新一代重卡产品重磅发布！凭借重卡行业两大首创技术引领行业从低质廉价的泥潭中跃升，迈向高质低价的崭新未来。

## 9、福田汽车子公司卡文新能源增资扩股 募资 12.6 亿元

12月31日，北汽福田汽车股份有限公司发布关于控股子公司卡文新能源增资扩股暨关联交易的公告。公告显示，为满足业务发展及资金需求，福田汽车控股子公司北京卡文新能源汽车有限公司（简称“卡文新能源”）拟开展Pre-A轮融资，募资规模不超过8.41亿股，包括非公开协议增资和北京产权交易所公开挂牌增资两部分，交易价格以公开挂牌结果为最终增资价格，且不低于经国资备案的评估值，募资对象包括原股东、员工持股平台及合格投资者，预计募资规模约12.61亿元（最终以实际增资金额为准）。

#### 10、金龙汽车重大收购 4.1 亿元收购金旅 40% 股权

12月31日，厦门金龙汽车集团股份有限公司发布关于收购控股子公司少数股权暨关联交易公告。公告显示，2024年12月30日，金龙汽车与嘉隆集团签署了《关于厦门金龙旅行车有限公司之股权转让协议》，根据股权转让协议，金龙汽车收购金龙旅行车公司40%股权的交易价格为人民币408919960元。本次股权转让完成后，金龙汽车将持有金龙旅行车公司100%的股权，金龙旅行车公司将成为金龙汽车的全资子公司。

### 3.2.4. 车市

#### 1、2030 年国内智能网联汽车新增产值将超 2 万亿元

12月30日，界面新闻消息，据央视新闻，有预测显示，我国智能网联汽车至2030年新增产值将超过2万亿元。2024年1至11月的353款新车型中，L2级别（具备部分自动化驾驶技术）的车型就有283款，占比达到80.2%。具体功能配置方面，后驻车雷达、中控彩色液晶屏、语音识别控制系统、车联网等智能网联功能的装配率均在80%以上。

## 4. 行业上游原材料数据跟踪

图 5：橡胶指数本周下跌 4.52%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：沪铝指数本周上涨 0.25%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：纽约原油本周上涨 5.42%，布伦特原油本周上涨 4.17%（单位：美元/桶）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：天然气本周下跌 1.23%（单位：美元/百万英热单位）



资料来源：Wind、天风证券研究所

## 5. 风险提示

- 1) 汽车行业增长具有不达预期的风险。
- 2) 上游原材料成本涨价超预期风险：上游原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复。
- 3) 芯片供应缓解不及预期的风险：全球芯片紧缺对国内汽车行业供给约束超预期，导致销量不及预期。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风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。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风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。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

| 类别     | 说明                             | 评级   | 体系                |
|--------|--------------------------------|------|-------------------|
| 股票投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 买入   | 预期股价相对收益 20%以上    |
|        |                                | 增持   | 预期股价相对收益 10%-20%  |
|        |                                | 持有   | 预期股价相对收益 -10%-10% |
|        |                                | 卖出   | 预期股价相对收益 -10%以下   |
| 行业投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 强于大市 | 预期行业指数涨幅 5%以上     |
|        |                                | 中性   | 预期行业指数涨幅 -5%-5%   |
|        |                                | 弱于大市 | 预期行业指数涨幅 -5%以下    |

## 天风证券研究

| 北京                    | 海口                       | 上海                       | 深圳                          |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| 北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层 | 海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 | 上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 | 深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 |
| 邮编：100088             | A 栋 23 层 2301 房          | 邮编：200086                | 邮编：518000                   |
| 邮箱：research@tfzq.com  | 邮编：570102                | 电话：(8621)-65055515       | 电话：(86755)-23915663         |
|                       | 电话：(0898)-65365390       | 传真：(8621)-61069806       | 传真：(86755)-82571995         |
|                       | 邮箱：research@tfzq.com     | 邮箱：research@tfzq.com     | 邮箱：research@tfzq.com        |