

2025年01月12日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Optimus 百万量产进度提前，机器人板块行情延续

—汽车行业周报

推荐(维持)

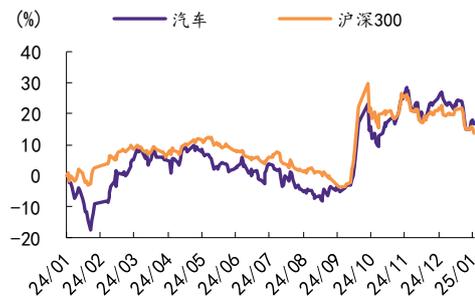
投资要点

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)	-8.2	4.3	16.0
沪深300	-7.3	-4.0	13.7

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《汽车行业动态研究报告：英伟达发布 Cosmos 平台，与多家企业共同打造机器人生态系统》2025-01-10
- 《汽车行业动态研究报告：新势力 12 月销量点评：新车型及年底冲量带动多家车企月交付量创新高》2025-01-08
- 《汽车行业周报：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》2025-01-05

■ 马斯克给予 Optimus 量产指引大超预期，最快 2027 年可生产 100 万台

Optimus 百万量产进度提前，Gen3 版本有望 Q1 发布。马斯克在连线采访中表示，Optimus 将是有史以来最大的产品。如果一切进展顺利，特斯拉的目标是今年制造数千台 Optimus 人形机器人，2026 年的产量将增加 10 倍，因此 26 年目标是生产 5w-10w 个人形机器人，然后在下一年再次生产 10 倍，产量来到 50-100w 台，远超预期。此外，马斯克在最新一次游戏直播时透露，“未来几周内，我们就可能会更新 Optimus（人形机器人擎天柱），它的进展非常顺利，团队做得很棒。”马斯克曾在 2024 年 6 月的特斯拉股东大会上表示，2024 年底至 2025 年初，Optimus 将进行重大硬件改版。结合来看，一季度 Gen3 发布是大概率事件，机器人板块行情有望延续。

投资建议：丝杠是优质赛道，推荐双林股份、贝斯特、震裕科技、北特科技；放量提前，总成受益较大，推荐三花智控、拓普集团；灵巧手是 Optimus Gen3 最大边际变化，推荐捷昌驱动、雷赛智能、兆威机电。

■ 汽车以旧换新范围扩大，政策持续加码有望托底全年销量

汽车以旧换新范围由国三扩大至国四。1 月 8 日，国家发展改革委、财政部联合发布了关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知，明确扩大汽车报废更新支持范围，完善汽车置换更新补贴标准。

2024 年 7 月汽车以旧换新范围为在 2011 年 6 月 30 日前注册登记的汽油乘用车、2013 年 6 月 30 日前注册登记的柴油乘用车和其他燃料类型乘用车及 2018 年 4 月 30 日前注册登记的的新能源乘用车。此次扩大至 2012 年 6 月 30 日前注册登记的汽油乘用车、2014 年 6 月 30 日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车及 2018 年 12 月 31 日前注册登记的的新能源乘

用车。

两新政策显著，有望撬动 400 万至 500 万辆增量。2024 年乘用车累计销量 2289.2 万辆，同比+5.5%；汽车报废更新超过 290 万辆，置换更新超过 370 万辆，带动汽车销售额 9200 多亿元。据中国汽车战略与政策研究中心预计，2025 年以旧换新政策有望带动汽车零售额增加超 5800 亿元。乘用车以旧换新方面，预计 2025 年汽车报废更新有望撬动 200 万辆至 250 万辆增量。置换更新有望撬动 200 万辆至 250 万辆增量，乘用车整体撬动 400 万辆至 500 万辆增量。

■ 特斯拉 Model Y、问界 M8 等多款重磅新车完成工信部申报

1 月 10 日公布的《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 391 批）显示，包括特斯拉 Model Y、问界 M8、领克 900 等多款重磅新车完成工信部申报。

特斯拉 Model Y 焕新版共 2 个版本，九大方面进行升级调整。新 Model Y 推出后轮驱动/长续航全轮驱动版 2 个版本，售价分别为 26.35/30.35 万元，主要针对价格、外观、内饰、车身尺寸、座舱、续航、能耗、动力、底盘等九大方面进行了升级调整。新 Model Y 内饰主要升级了座舱环绕式氛围灯及后排屏幕；外观采用全新的贯穿式日行灯，全新的轮毂，全新的尾灯；新 Model Y 车身尺寸为 4797/1920/1624mm，轴距 2890mm，相比老款车型，车身长度上增加 47mm，宽度减少 1mm，高度和轴距保持不变。

赛力斯新申报车型沿用问界家族 SUV 车型的设计语言。新车配备贯穿式大灯和半隐藏式门把手。参数上，该车长宽高分别为 5190/1999/1795mm，轴距 3105mm，与问界 M9 差异较小。硬件采用与尊界 S800 类似配置，有望支持更高级别智能驾驶。

投资建议：以旧换新政策延续及范围扩大，叠加多款重磅新车型陆续完成申报，汽车高景气持续。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，未来自主品牌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。

■ 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	2025-01-12 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	6.67	0.63	0.77	0.93	10.59	8.66	7.17	买入
002906.SZ	华阳集团	29.57	0.94	1.26	1.68	31.46	23.48	17.62	未评级
300100.SZ	双林股份	34.44	0.20	0.99	1.03	172.20	34.79	33.44	买入
300258.SZ	精锻科技	8.69	0.56	0.67	0.85	15.52	12.97	10.22	买入
300652.SZ	雷迪克	27.59	1.17	1.22	1.52	23.58	22.61	18.15	买入
301215.SZ	中汽股份	5.49	0.12	0.14	0.20	45.75	39.07	28.01	未评级
301307.SZ	美利信	19.34	0.70	0.38	0.85	27.63	50.33	22.87	未评级
600418.SH	江淮汽车	35.25	0.07	0.12	0.25	503.57	293.75	141.00	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	128.17	-1.62	3.84	4.61	-79.12	33.38	27.80	买入
601965.SH	中国汽研	16.29	0.84	0.96	1.13	19.39	16.89	14.41	未评级
603009.SH	北特科技	44.09	0.14	0.20	0.36	314.93	220.45	122.47	买入
603179.SH	新泉股份	46.95	1.65	2.28	3.05	28.45	20.59	15.39	买入
603197.SH	保隆科技	34.41	1.82	1.92	2.75	18.91	17.89	12.51	未评级
603348.SH	文灿股份	23.12	0.19	0.70	1.42	121.68	33.22	16.29	未评级
603596.SH	伯特利	45.47	2.15	1.91	2.47	21.15	23.82	18.40	未评级
603730.SH	岱美股份	8.51	0.51	0.53	0.63	16.69	16.20	13.57	未评级
605133.SH	嵘泰股份	23.75	0.78	1.20	1.77	30.45	19.79	13.42	买入
832978.BJ	开特股份	14.05	0.59	0.76	0.96	23.81	18.49	14.64	买入
833533.BJ	骏创科技	30.30	0.88	1.18	1.58	34.43	25.68	19.18	买入
836221.BJ	易实精密	14.90	0.53	0.74	0.97	28.11	20.14	15.36	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 15
 - 5.3、 新车上市 15
- 6、 风险提示 15

图表目录

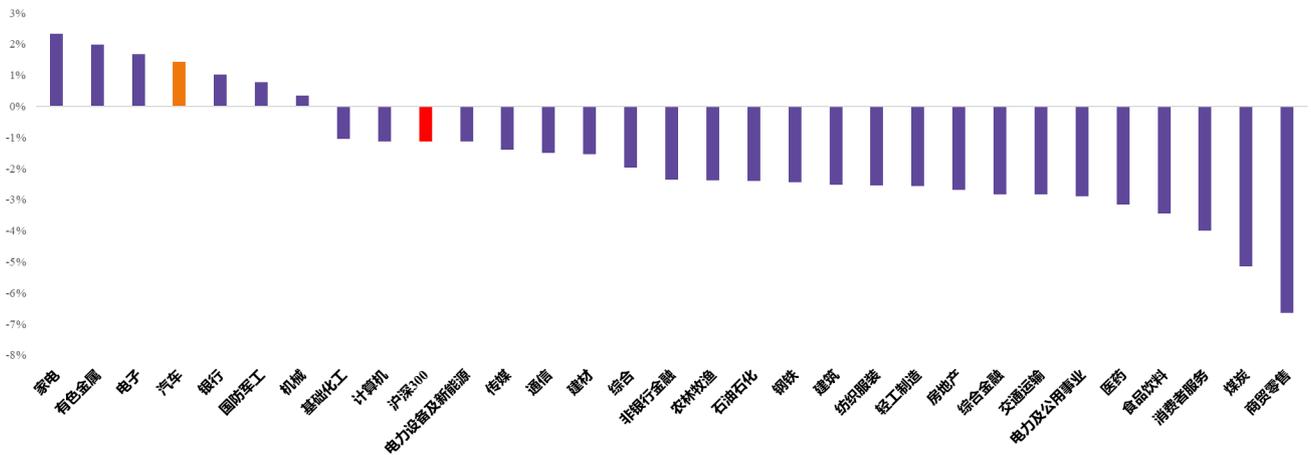
- 图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (1 月 6 日- 1 月 10 日) 5
- 图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅 5
- 图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势 5
- 图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位 6
- 图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位 6
- 图表 6: 海外市场主要整车企业周涨跌幅 6
- 图表 7: 中信汽车指数 PE 走势 7
- 图表 8: 中信汽车指数 PB 走势 7
- 图表 9: 近一周主要指数涨跌幅 8
- 图表 10: 近一年主要指数走势 8
- 图表 11: 近一周北交所汽车板块公司涨跌幅 9
- 图表 12: 乘联会主要厂商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

中信汽车指数涨 1.4%，跑赢大盘 2.6 个百分点。本周沪深 300 跌 1.1%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为家电(2.3%)，跌幅最大的为商贸零售(-6.6%)；中信汽车指数涨 1.4%，跑赢大盘 2.6 个百分点，位列 30 个行业中第 4 位。

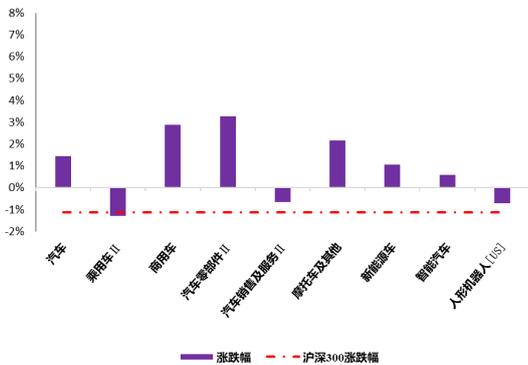
图表 1：中信行业周度涨跌幅（1 月 6 日- 1 月 10 日）



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

其中，乘用车跌 1.3%，商用车涨 2.9%，汽车零部件涨 3.3%，汽车销售及服务跌 0.7%，摩托车及其他涨 2.2%。概念板块中，新能源车指数涨 1.1%，智能汽车指数涨 0.6%，人形机器人指数跌 0.7%。近一年以来（截至 2025 年 1 月 10 日），沪深 300 涨 13.4%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 21.0%、0.5%、11.5%，相对大盘的收益率分别为+7.6pct、-12.8pct、-1.9pct。

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

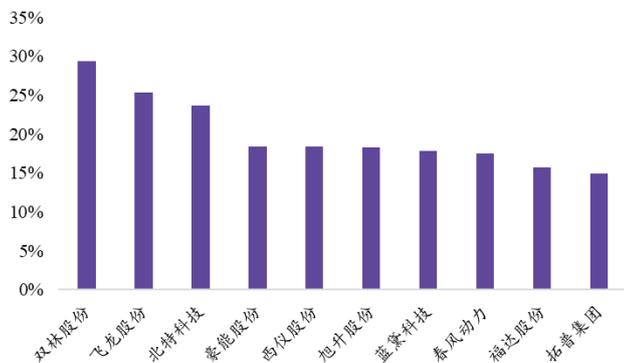
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

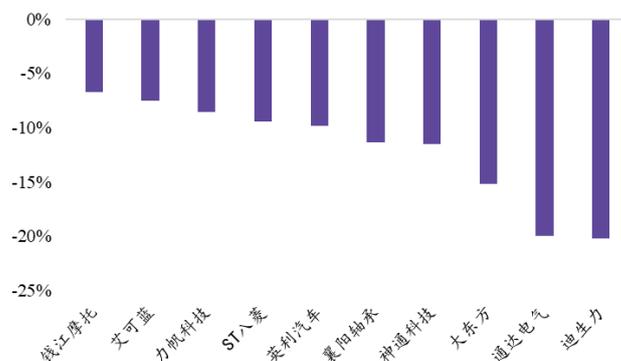
在我们重点跟踪的公司中，双林股份（29.4%）、飞龙股份（25.4%）、北特科技（23.7%）等涨幅居前，迪生力（-20.2%）、通达电气（-20.0%）、大东方（-15.2%）等位居跌幅榜前列。

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

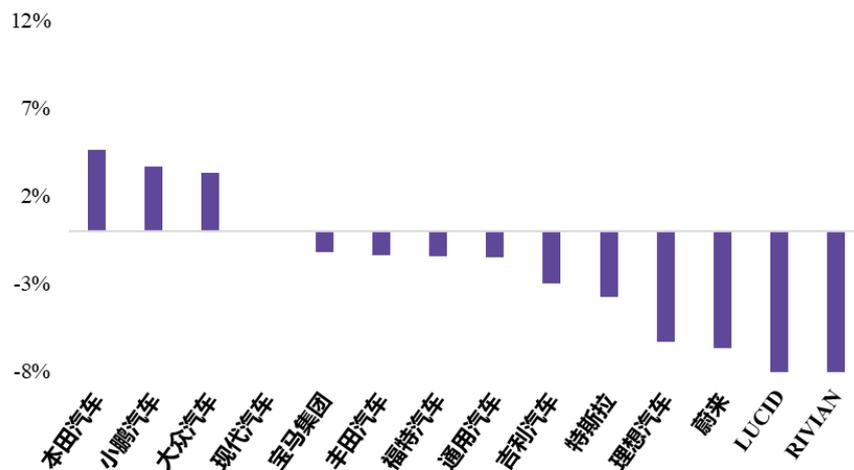


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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-2.6%，中位数为-1.5%。本田汽车（4.6%）、小鹏汽车（3.7%）、大众汽车（3.3%）等表现居前，RIVIAN（-13.8%）、LUCID（-9.4%）、蔚来（-6.7%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

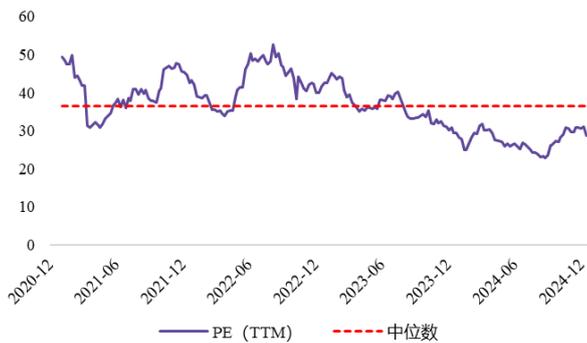


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.3、汽车板块估值水平

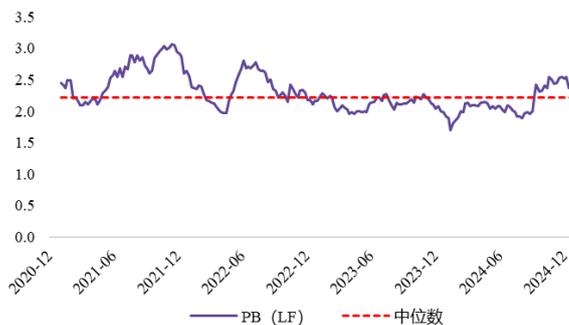
截至 2025 年 1 月 10 日,汽车行业 PE (TTM) 为 29.0, 位于近 4 年以来 16.7%分位; 汽车行业 PB 为 2.4, 位于近 4 年以来 66.9%分位。

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



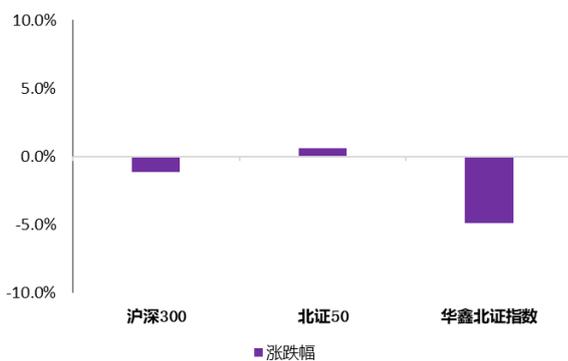
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2、北交所汽车板块表现

2.1、北交所行情跟踪

本周北证 50 涨 0.6%，华鑫北证指数跌 4.9%。近一年以来（截至 2025 年 1 月 10 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 5.8%、4.8%，相对沪深 300 的收益率分别为-7.6pct、-8.6pct。

图表 9：近一周主要指数涨跌幅



图表 10：近一年主要指数走势



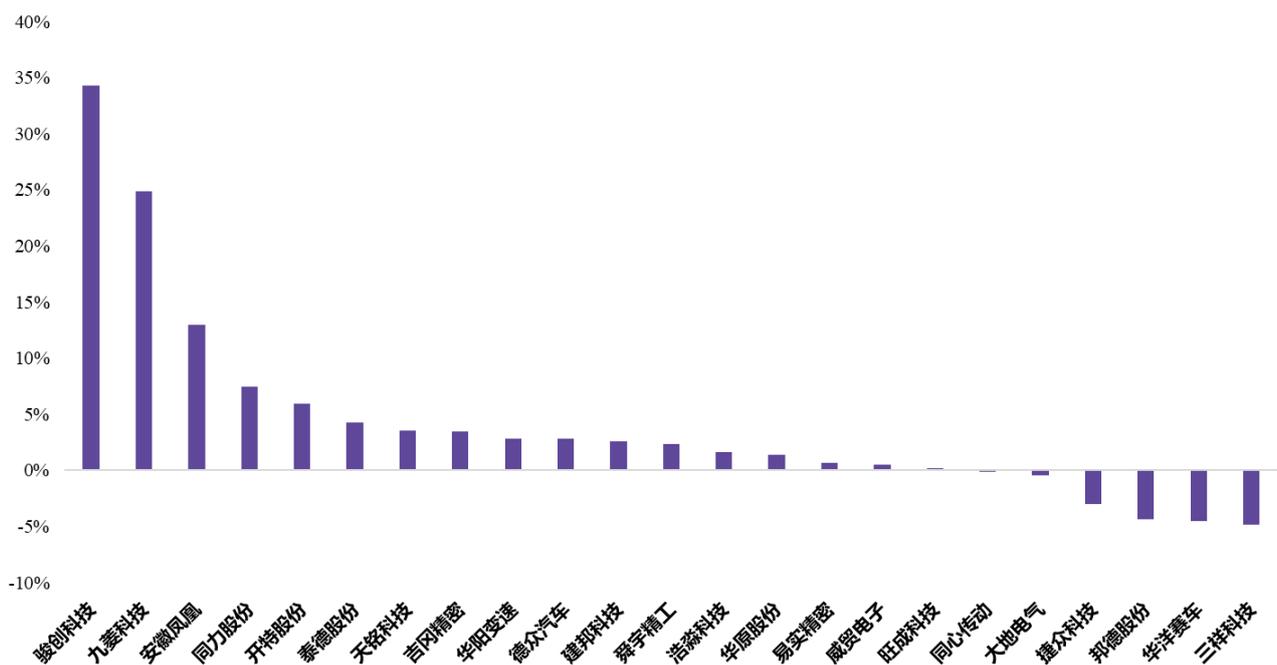
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

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 4.1%，中位数为 2.4%。骏创科技 (34.3%)、九菱科技 (24.9%)、安徽凤凰 (13.0%)等表现居前，三祥科技 (-4.8%)、华洋赛车 (-4.5%)、邦德股份 (-4.3%)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月第四周乘用车市场日均零售10.3万辆，同比去年12月同期下降6%，较上月同期下降10%。

初步统计：12月1-31日乘用车市场零售262.2万辆，同比去年12月同期增长11%，较上月同期增长9%；今年以来累计零售2,288万辆，同比增长5%。

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，共同促进年底购车，因此会带来12月前两周的市场火爆。近两周暂停补贴的地方增多，有利于转移2024年的消费到2025年1月，实现更好的平衡。

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月第四周乘用车厂商批发日均14.4万辆，同比去年12月同期下降4%，环比上月同期下降3%。

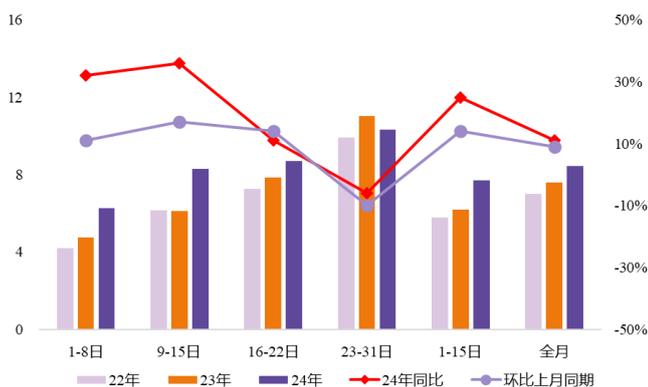
12月1-31日，全国乘用车厂商批发306.4万辆，同比去年12月同期增长13%，较上月同期增长5%；今年以来累计批发2,718万辆，同比增长6%。

12月厂商销量走势持续较强。置换政策开始接力报废补贴政策，引爆市场；报废政策

更利好新能源，且后面效果会逐步衰减。但置换政策刺激效果大于报废，并且燃油车刺激效果显著。

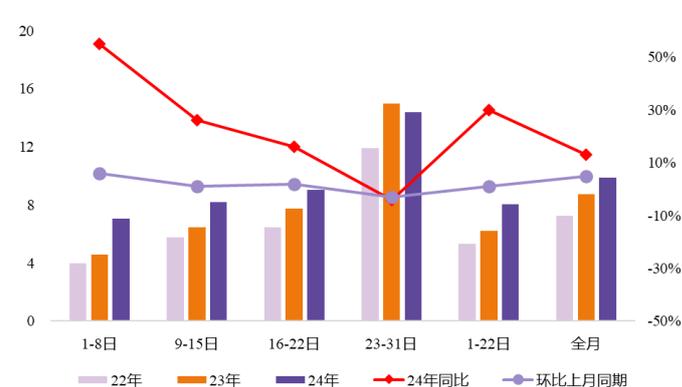
根据乘联会的分析，2024 年是车市消费的特大年，2025 年属于车市消费的特小年，具体来讲：2025 年春节在 1 月 28 日，较 2024 年早 13 天，叠加企业、税务、车管所等的设备维护和假期安排，导致部分春节前购车在 2024 年底完成。因为今年头部企业的销量完成率较好，预计 12 月部分厂商销量转移至明年 1 月的规模很大，对岁末年初的销量有很好的平衡效果。

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）

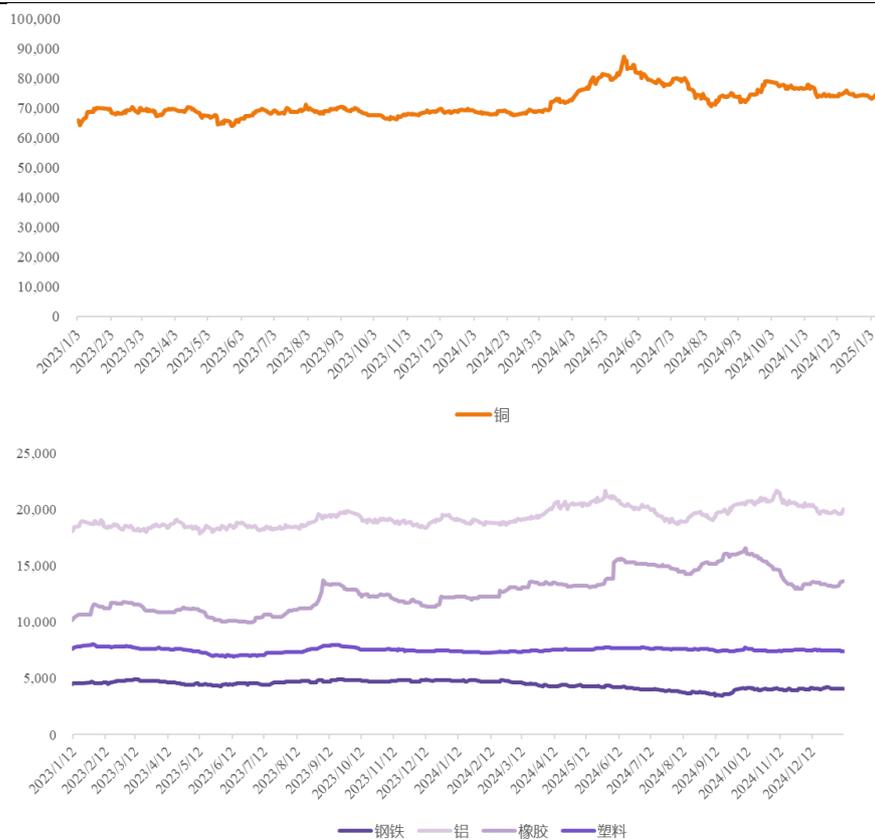


资料来源：乘联会，华鑫证券研究

3.2、成本跟踪

本周钢铁、铜、铝、橡胶价格均有下降。本周（1 月 6 日- 1 月 10 日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.41/7.47/1.97/1.35/0.74 万元/吨，本周周度环比分别为 -1.0%/+1.4%/-0.3%/+2.5%/-0.7%。1 月 1 日- 1 月 10 日均价的月度环比分别为 -0.1%/-0.4%/-3.0%/+0.8%/-0.8%。

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	2025-01-12 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	6.67	0.63	0.77	0.93	10.59	8.66	7.17	买入
002906.SZ	华阳集团	29.57	0.94	1.26	1.68	31.46	23.48	17.62	未评级
300100.SZ	双林股份	34.44	0.20	0.99	1.03	172.20	34.79	33.44	买入
300258.SZ	精锻科技	8.69	0.56	0.67	0.85	15.52	12.97	10.22	买入
300652.SZ	雷迪克	27.59	1.17	1.22	1.52	23.58	22.61	18.15	买入
301215.SZ	中汽股份	5.49	0.12	0.14	0.20	45.75	39.07	28.01	未评级
301307.SZ	美利信	19.34	0.70	0.38	0.85	27.63	50.33	22.87	未评级
600418.SH	江淮汽车	35.25	0.07	0.12	0.25	503.57	293.75	141.00	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	128.17	-1.62	3.84	4.61	-79.12	33.38	27.80	买入
601965.SH	中国汽研	16.29	0.84	0.96	1.13	19.39	16.89	14.41	未评级
603009.SH	北特科技	44.09	0.14	0.20	0.36	314.93	220.45	122.47	买入
603179.SH	新泉股份	46.95	1.65	2.28	3.05	28.45	20.59	15.39	买入
603197.SH	保隆科技	34.41	1.82	1.92	2.75	18.91	17.89	12.51	未评级
603348.SH	文灿股份	23.12	0.19	0.70	1.42	121.68	33.22	16.29	未评级
603596.SH	伯特利	45.47	2.15	1.91	2.47	21.15	23.82	18.40	未评级
603730.SH	岱美股份	8.51	0.51	0.53	0.63	16.69	16.20	13.57	未评级
605133.SH	嵘泰股份	23.75	0.78	1.20	1.77	30.45	19.79	13.42	买入
832978.BJ	开特股份	14.05	0.59	0.76	0.96	23.81	18.49	14.64	买入
833533.BJ	骏创科技	30.30	0.88	1.18	1.58	34.43	25.68	19.18	买入
836221.BJ	易实精密	14.90	0.53	0.74	0.97	28.11	20.14	15.36	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、拓普集团：关于拟收购相关公司股权的提示性公告

公司董事会授权公司管理团队以不超过现金 3.3 亿元人民币洽谈收购安徽岳塑汽车工业股份有限公司、芜湖奇瑞科技有限公司、安徽源享投资管理合伙企业（有限合伙）合计持有的芜湖长鹏汽车零部件有限公司 100% 股权。

2、赛力斯：关于重大资产购买的进展公告

公司全资子公司赛力斯汽车有限公司拟以支付现金的方式购买华为技术有限公司持有的深圳引望智能技术有限公司 10% 股权，交易金额为人民币 115 亿元。

2024 年 7 月 29 日，公司发布了《关于筹划对外投资的提示性公告》，公司拟与引望及其股东协商投资入股事宜，共同支持引望成为世界一流的汽车智能驾驶系统及部件产业领导者。

2024 年 8 月 23 日，公司第五届董事会第十五次会议审议通过《关于本次重大资产重组方案的议案》《关于〈赛力斯集团股份有限公司重大资产购买报告书（草案）〉及其摘要议案》等本次交易相关议案。同日，赛力斯汽车与华为、引望签署了附条件生效的《股权转让协议》，约定赛力斯汽车购买华为持有的引望 10% 股权，同时赛力斯汽车与华为、引望签署《关于加入〈关于深圳引望智能技术有限公司之股东协议〉之协议》。

2024 年 10 月 9 日，公司 2024 年第三次临时股东大会审议通过上述《关于本次重大资产重组方案的议案》等议案，同意本次交易。

根据《股权转让协议》，本次交易的转让价款分三期支付，《股权转让协议》约定的第一笔付款先决条件已满足，受让方已向转让方支付完毕《股权转让协议》约定的第一笔转让价款人民币 23 亿元。

2024 年 12 月 7 日，公司披露了《关于重大资产购买的进展公告》。

3、赛力斯：发行股份购买资产报告书（草案）摘要（修订稿）

公司拟通过发行股份的方式购买重庆产业母基金、两江投资集团、两江产业集团持有的龙盛新能源 100% 股权，交易价格 816,395.20 万元。公司发行股票数量 123,583,893 股，占发行后上市公司总股本的比例为 7.57%，发行价格 66.06 元/股。

5.2、行业新闻

1、小鹏与大众共建中国超快充网

1月6日，大众汽车集团（中国）和小鹏汽车股份有限公司宣布，双方在国内超快充网络领域达成战略合作并签署谅解备忘录（MOU）。大众汽车集团（中国）和小鹏汽车将相互开放其专有的超快充网络，将合力为客户打造中国最大的超快充网络。通过本次战略合作，双方将为客户提供一个拥有20000多充电终端、覆盖中国420个城市的超快充网络。

2、中国或连续第二年蝉联全球最大汽车出口国

中国乘联会的数据显示，2024年，中国汽车出口量同比增长25%至480万辆，其中，新能源汽车（包括电动汽车和插电式混合动力汽车）的出口量同比增长24.3%至129万辆。尽管欧盟于2024年10月下旬对中国产电动汽车加征进口关税，但中国仍或连续第二年超过日本成为全球最大的汽车出口国。

3、美国将于下周敲定中国汽车限制规定

美国商务部长Gina Raimondo表示，美国政府计划在下周敲定限制中国汽车软硬件的规则。2024年9月，出于美国国家安全考虑，美国商务部提议禁止在美国道路上的网联汽车和自动驾驶汽车中使用中国软件和硬件。美国商务部还计划提议，对中国软件的禁令将在2027年款车型中生效，对中国硬件的禁令将在2029年1月或2030年款车型中生效。此举将有效禁止中国汽车和卡车进入美国市场。

4、土耳其Dogan Trend与上汽集团合作建厂取得新进展

1月8日，土耳其汽车经销商Dogan Trend公司表示，其与上汽集团在土耳其建立汽车工厂的合作取得了新进展。该公司的官员将应邀于1月10日前往上海，“将该项目推进到下一阶段”。

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)
2025/1/7	一汽红旗	红旗天工 08	B 级 SUV	纯电	520-730km (CLTC)	全新产品	23.98-33.98
2025/1/8	比亚迪	夏	C 级 MPV	插混	100/180km (CLTC)	全新产品	24.98-30.98
2025/1/10	特斯拉	Model Y	B 级 SUV	纯电	593/719km (CLTC)	换代产品	26.35/30.35

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。

■ 免责声明

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。