

汽车

周观点（0106-0110）：机器人快速迭代，特斯拉强化销量预期，看好25年国内外共振机会

投资要点：

➤ **汽车板块：以旧换新政策落地，关注年报行情**

1、近期行情：

本周申万汽车指数上涨1.3%、申万一级行业排名6/31位。

2、行业变化：

1)据乘联会,12月乘用车零售263.5万辆,同比增长12.0%,环比增长8.7%。2024年累计零售2289.4万辆,同比增长5.5%。12月新能源乘用车零售130.2万辆,同比增长37.5%,环比增长2.6%。2024年累计零售1089.9万辆,同比增长40.7%。

2)1月8日,发改委、财政部发布通知,汽车以旧换新政策加力扩围。

3)1月10日,特斯拉推出焕新版Model Y,预计3月开始交付,售价26.35-30.35万元,较老款涨价1.26-1.36万元。

3、行情复盘：

汽车整车板块的投资机会仍需等待，主要原因：1)以旧换新政策落地，未来一段时间将处于行业政策空窗期。2)24Q4汽车销量基数较高，25年1-2月份销量强度需要验证，12月底冲刺后上周终端销量下滑属于正常。3)25年为自主品牌抢占市场份额较为重要的年份，多家车企宣布降价促销，价格战提前重燃，影响需要进一步观察。4)关注年报，广汽集团率先发布业绩预告，预计年净利降幅超70%，竞争压力加剧下，预计除少数头部车企能够兑现利润外，行业整体承压。5)25年1-2月行业新车发布等重要事件较少，反而海外特朗普上台后关税等不确定因素较多。基于上述原因，我们仍然认为当前仍需等待投资机会。**理想的节奏是：**25年1-2月份有相对低点，届时整车标的将“遍地是黄金”，对于25年整体需求向上的 β +格局变化的 α 机会，依然持乐观态度。

对于整车，仍然是板块投资重心，尤其是自主豪华品牌，受益BBA全面开始走向衰退的 β ，鸿蒙智行、理想、小米、极氪、坦克等有品牌势能的企业建议重点关注。建议关注吉利汽车+赛力斯+理想汽车+比亚迪+长城汽车（港股），基本面均较好，重心是交易节奏的把握。

①**吉利汽车：**通过资源共享和规模化来推动降本，无图城市NXP开始推送，2025年推近10款新车，新能源板块有望全面盈利。

②**赛力斯：**主业稳健，目标三年内实现百万量级销售，M8已上工信部新车公告，预计将成为爆款，同时机器人方面存在催化。

③**理想汽车：**转型人工智能企业，智驾迭代加快，静待明年纯电车型发布。

④**比亚迪：**市占率持续提升，汉L、唐L上市临近，新一代刀片电池预计今年发布，公司有望持续保持竞争力，单车ASP有望提升。

⑤**小米集团：**公司人车家全生态布局，YU7已开始路试，将在25年6-7月上市，催化临近，小米汽车工厂将持续提产，加快交付。

⑥**长城汽车（港股）：**收入和利润结构有望持续改善，25年新品周期大年。

4、投资策略：

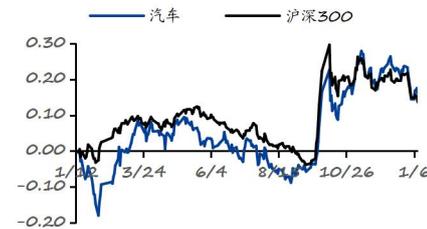
关注年报行情，整车布局机会有望加快到来。

5、建议关注：

整车龙头组合：A股：比亚迪+赛力斯；港/美股：吉利汽车+极氪+理想汽车+小米集团。

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：卢宇峰(S0210524050001)
lyf30531@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、以旧换新政策落地 行业景气向上——2025.01.11
- 2、地方以旧换新补贴政策延续 车企促销期待开门红——2025.01.05
- 3、周观点（1230-0103）：短期不确定较多，整车布局机会有望加快到来——2025.01.05



► 人形机器人：机器人快速迭代，特斯拉强化销量预期，看好 25 年国内外共振机会

1、近期行情：

Wind 机器人指数近五日+5.52%，概念板块排名（2/308）。

2、行业变化

1) 1月7日，黄仁勋在 CES 展上展示了 14 家企业合作伙伴的“机器人军团”，其中有 6 家来自中国，分别是宇树、智元、星动纪元、银河通用、傅利叶和小鹏；其表示英伟达将与多家全球知名的机器人操作系统企业、机器人传感器制造商、机器人本体制造企业等携手合作，共同构建机器人生态系统。

2) 1月7日，中共中央、国务院发布关于深化养老服务改革发展的意见。意见提出，研究设立养老服务相关国家科技重大项目，重点推动人形机器人、脑机接口、人工智能等技术产品研发应用。

3) 1月9日，马斯克表示：26 年 Optimus 产量有望在 25 年千台级别基础上增加 10 倍，目标 26 年生产 5-10 万台，27 年在此基础上再增加 10 倍。

3、行情复盘

本周市场整体较弱，机器人板块在国内政策、英伟达、特斯拉等持续催化下逆势走强。当前机器人进入快速迭代期，即将量产迎接快速放量，在两周空窗期期间，板块超预期回落迎来布局节点，本周在众多国内外催化下逆势走强。我们持续看好 25 年机器人板块国内外共振的机会；在市场逐步认知机器人产业大趋势不可逆&部分催化不可预测下，交易策略会逐步转向左侧布局；因此板块回调幅度或板块震幅会较此前更小。基于自主可控以及安全性角度考虑，我们认为国内机器人产业链也将快速发展，国内华为、字节、各车企近期动作频频，机器人规划有所加速。我们认为当前华为、字节机器人产业链（国产机器人产业链）相关的投资机会将类似 2022 年特斯拉刚宣布布局机器人一样，作为一个新的主题方向，相关标的将获得市场的高度关注，相关投资机会可以积极参与。同时需关注特斯拉、英伟达、open AI 等国际龙头动向(性能提升带来的量产后的快速放量等)。

4、投资策略

坚定看好国内外机器人产业链共振机会。关注 t 链份额变化，国内头部机器人厂家&零部件厂家发布会，产业基金&政策带来的投资机会。

5、建议关注

- 1) T 链核心：中大市值【三花智控】【拓普集团】；中小市值【北特科技】【五洲新春】；
- 2) 国产机器人链：【中坚科技】【赛力斯】【震裕科技】【禾川科技】；川渝链：【豪能股份】【蓝黛科技】【福达股份】；
- 3) 1X 链核心：【中坚科技】；
- 4) 传感器的突破：【安培龙】【柯力传感】。

► 低空经济：核心标的持续磨底调整，关注止跌信号和下一个催化

1、近期行情：

Wind 低空经济指数五日涨跌幅+0.91%，概念板块排名 51/310。

2、行业变化：

1) 1月6日，光启技术“先进低空无人机产业链总部基地项目”在四川省

乐山市举行。

2) 1月8日, 中邮无人机(北京)有限公司揭牌仪式在北京举行。

3) 1月9日, 2025年全国民航工作会议在京召开。会议明确, 2025年民航将大力推进通用航空和低空经济发展, 在确保安全的前提下充分释放低空经济发展潜力。

4) 1月9日, 低空司公布了今年第一条工作动态—低空经济发展司召开促进低空经济安全规范发展座谈会。

3、行情复盘

本周受到军工板块拉动, 低空经济指数五日整体收涨, 核心标的本周仍处于磨底调整过程中, 未见明显放量和突破。展望后市, 持续看好25年顶层设计与产业进展共振。1) 顶层设计建议关注全国及地方两会、低空司成立后具体举措等。2) 产业进展关注各地区低空平台/起降点建设、航线试运营等; 核心主机厂取证重要节点; 电池端的突破; 无人机下游应用开拓和起量。但由于低空经济板块从不缺催化, 对于老标的, 我们的观点是只要板块有所调整, 技术面上调整到位, 均可适当布局等待事件催化和情绪共振。同时进一步挖掘地区性新标的(如上海的【隧道股份】)和产业链上具备较大投资价值的优质环节(如飞控系统)等。

4、投资策略

核心标的持续磨底调整, 关注止跌信号和下一个催化。

4、建议关注:

1) 新标的及优质环节: 飞控系统【纵横通信】【众合科技】【绿能慧充】; 规划建设【隧道股份】。

2) 老标的: 整机【万丰奥威】、空管【莱斯信息】、无人机发动机【宗申动力】、设计规划【深城交】、运营【中信海直】等。

➤ 风险提示

宏观经济下行; 汽车销量不及预期; 汽车产业刺激政策落地不及预期; 市场价格战加剧的风险; 零部件价格年降幅度过大; 关键原材料短缺及原材料成本、运费上升的风险。



分析师声明

本人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。

一般声明

华福证券有限责任公司（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。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn