



加力扩围设备更新与以旧换新

推荐|维持

报告要点:

● 加力扩围政策公布,行业支持持续在线

1月8日国家发改委、财政部印发《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》,继续推进设备更新与以旧换新政策。2025年政策在乘用车和商用车两个方向均较2024年有边际扩大。在乘用车方面,将补贴范围由2024年的国三以下燃油车扩围到国四以下,新能源乘用车的注册登记日期,也由2018年4月30日之前,后推8个月至2018年12月31日之前,燃油车不同类型车辆的截止日期也均呈放宽趋势。商用车方面,同样将老旧营运货车报废更新补贴范围从国三以下扩大至国四及以下,同时将新能源城市公交车及动力电池更新补贴标准从每辆车6万元提高至8万元,加力扩围效果明显。

● 政策实施节奏稳步推进,关注一月春节效应和政策对市场带动

根据《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》政策指引,大规模设备更新和消费品以旧换新政策的资金由发改委会同财政部超长期特别国债资金支持,直接向地方安排的资金总体按照9:1的原则实行央地共担,省以下经费分担办法由省级财政确定,2025年超长期特别国债用于支持“两新”的资金总规模具体数额在两会期间公布。同时商务部将会同有关部门尽快出台汽车、家电、家装厨卫、电动自行车、手机等数码产品五个领域的实施细则,明确具体补贴标准、操作流程。由于政策实施有其落地节奏,叠加一月份春节效应和去年高基数影响,预计2025年1月行业销量将呈现两位数下滑态势。但二月份由于低基数效应,叠加后续政策逐步进入落地期,行业将呈现好转态势。建议关注其中蕴含的顺周期投资节奏。同时,目前行业预测符合政策标准的乘用车保有量2500万辆左右,政策带动销量大概500万辆左右。考虑到2025年基础销量已经被2024年政策透支。该带动量对2025乘用车销量仍存在不足的可能,因此下半年存在进一步加力可能性。

● 行业智能化趋势持续发力

本周行业智能化发展趋势继续保持发力态势。华为车BU业务正式转入引望公司,与上汽、广汽加强合作;吉利发布“智能汽车全域AI”技术体系,打造“出行智慧生命体”;小鹏汽车全国首发园区漫游功能,实现无导航智能驾驶;奇瑞全资成立智能机器人公司,拓展AI领域。

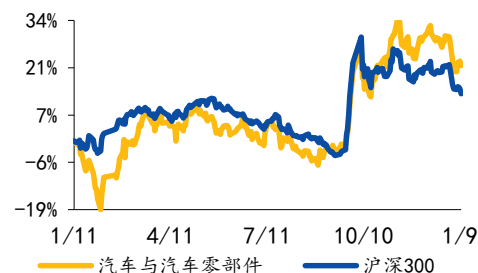
投资建议:

看好“加力扩围”以旧换新政策以及可能的后续政策对汽车行业的保驾护航作用,关注政策支持下自主品牌车进一步发力。关注政策节奏推动顺周期标的投资,同时持续关注智能化等逆周期标的的科技趋势。关注经销商探底的可能机会。

风险提示:

经济复苏不及预期风险,政策支持力度不及预期风险,技术进步不及预期,行业竞争加剧超预期风险等。

过去一年市场行情



资料来源:Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-汽车行业周报-车企优惠、商用车与智能化》2025.01.06

《国元证券行业研究-汽车行业周报:顺周期与逆周期》2024.12.30

报告作者

分析师 刘乐
 执业证书编号 S0020524070001
 电话 021-51097188
 邮箱 liule@gyzq.com.cn

分析师 陈烨尧
 执业证书编号 S0020524080001
 电话 021-51097188
 邮箱 cheneyeyao@gyzq.com.cn

目 录

1. 本周行情回顾(2025. 01. 06-01. 10)	3
2. 本周数据跟踪(2025. 01. 06-2025. 01. 10)	5
2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪	5
2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜	6
2.3 重要月度数据跟踪.....	7
3. 本周行业要闻(2025.1.06-2025.1.10)	7
3.1 国内车市重点新闻.....	7
3.2 国外车市重点新闻.....	11
4. 国元汽车主要关注标的的公告(2025. 01. 06-2025. 01. 10)	13
5. 风险提示	16

图表目录

图 1: 汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 6 位	3
图 2: 汽车板块三年内 PE-TTM Bands.....	4
图 3: 我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况.....	5
图 4: 我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况.....	5
图 5: 2023 年与 2024 年 1-11 月新能源市场零售月度走势(单位:辆).....	7

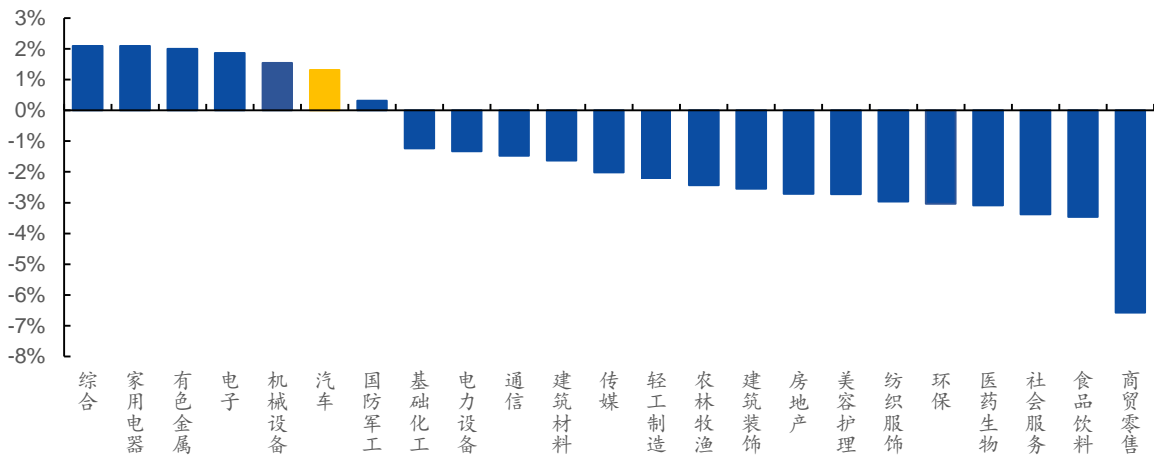
表 1: 本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅.....	3
表 2: 子板块周涨跌幅前列个股(乘用车、商用车、汽车零部件)	4
表 3: 中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top 10(单位:万辆)	6
表 4: 中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top 10(单位:万辆)	6

1. 本周行情回顾(2025.01.06-01.10)

本周汽车板块上涨 1.31%，汽车大部分相关子板块涨跌不一。本周沪深 300 指数收报 3732.48 点，全周下跌 1.13%。汽车行业指数收报 6147.90 点，全周上涨 1.31%，涨幅较沪深 300 指数高 2.44pcts。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 6 位。本周汽车大部分相关子板块整体涨跌不一，汽车零部件板块涨幅最大，为 3.58%，汽车服务板块跌幅最大，为-1.57%。

个股方面：乘用车板块赛力斯(+2.55%)涨幅靠前；北汽蓝谷(-4.21%)、广汽集团(-3.16%)、长安汽车(-2.67%)跌幅靠前；商用车板块中国重汽(+9.28%)、安凯客车(+6.71%)、金龙汽车(+6.41%)涨幅靠前，东风股份(-4.78%)、江铃汽车(-4.49%)、福田汽车(-2.51%)跌幅靠前；汽车零部件板块肇民科技(+39.00%)、骏创科技(+34.31%)、双林股份(+29.43%)涨幅靠前，迪生力(-20.20%)、通达电气(-19.98%)、黄山谷捷(-17.35%)跌幅靠前。

图 1: 汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 6 位



资料来源:同花顺 iFinD, 国元证券研究所

表 1:本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅

板块名称	本周申万二级板块涨跌幅	年初至今申万二级板块涨跌幅
汽车零部件	3.58%	-0.86%
汽车服务	-1.57%	-7.09%
摩托车及其他	0.64%	-3.21%
乘用车	-1.53%	-7.43%
商用车	1.19%	-2.51%

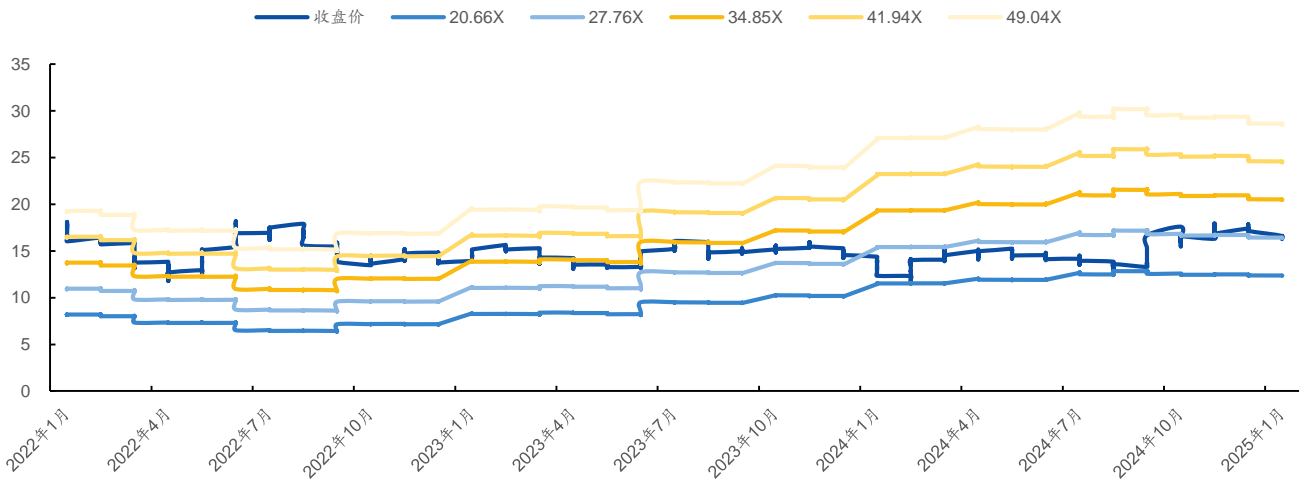
资料来源:同花顺 iFinD, 国元证券研究所

表 2:子板块周涨跌幅前列个股(乘用车、商用车、汽车零部件)

子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前六
乘用车	601127.SH	赛力斯	2.55%	汽车零部件	301000.SZ	肇民科技	39.00%
	000572.SZ	海马汽车	-0.52%		833533.BJ	骏创科技	34.31%
	002594.SZ	比亚迪	-1.74%		300100.SZ	双林股份	29.43%
商用车	000951.SZ	中国重汽	9.28%		002536.SZ	飞龙股份	25.37%
	000868.SZ	安凯客车	6.71%		603009.SH	北特科技	23.67%
	600686.SH	金龙汽车	6.41%		603809.SH	豪能股份	18.44%
子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后六
乘用车	600104.SH	北汽蓝谷	-4.21%	汽车零部件	603335.SH	迪生力	-20.20%
	600733.SH	广汽集团	-3.16%		603390.SH	通达电气	-19.98%
	601127.SH	长安汽车	-2.67%		301581.SZ	黄山谷捷	-17.35%
商用车	600006.SH	东风股份	-4.78%		300547.SZ	川环科技	-13.50%
	000550.SZ	江铃汽车	-4.49%		605228.SH	神通科技	-11.54%
	600166.SH	福田汽车	-2.51%		000678.SZ	襄阳轴承	-11.35%

资料来源:同花顺 iFinD, 国元证券研究所

图 2:汽车板块三年内 PE-TTM Bands



资料来源:同花顺 iFinD, 国元证券研究所

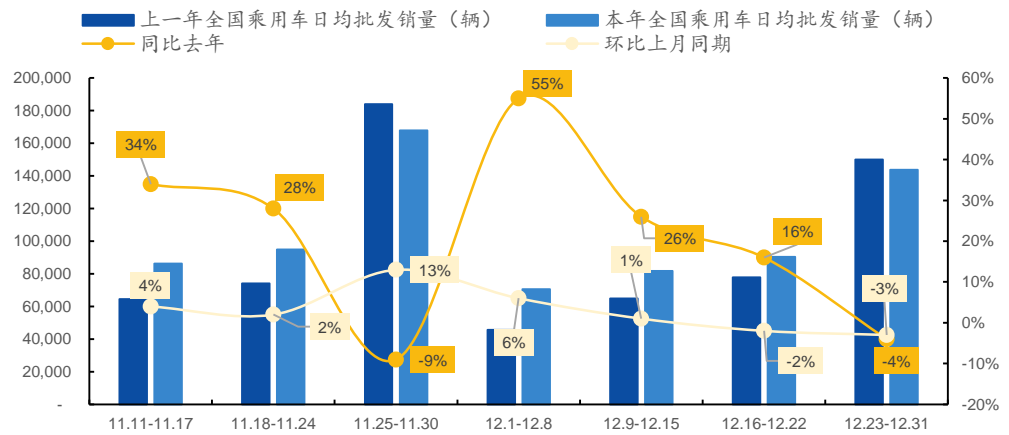
2. 本周数据跟踪 (2025. 01. 06-2025. 01. 10)

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车: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%;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%。

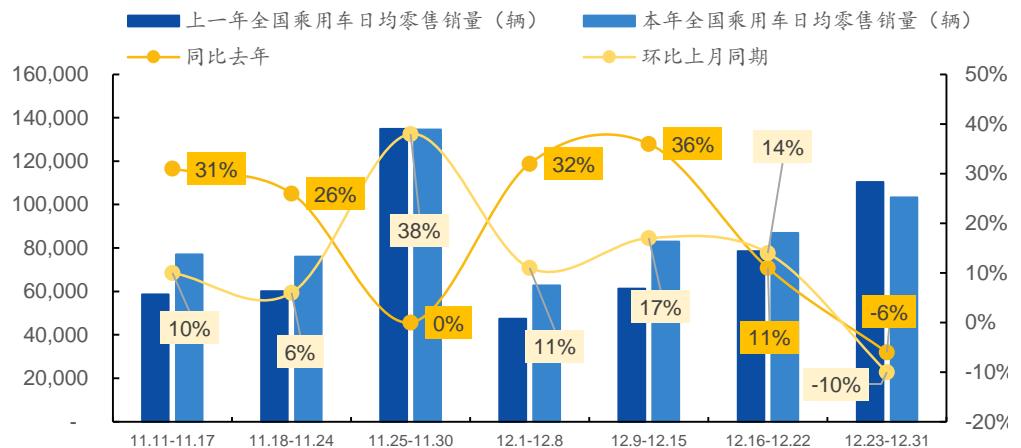
新能源:12月1-31日,乘用车新能源市场零售137.9万辆,同比去年12月同期增长46%,较上月同期增长10%,今年以来累计零售1,097.5万辆,同比增长42%;12月1-31日,全国乘用车厂商新能源批发150万辆,同比去年12月同期增长35%,较上月同期增长5%,今年以来累计批发1,221.8万辆,同比增长38%。

图3:我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况



资料来源:乘联会,国元证券研究所

图4:我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



资料来源:乘联会,国元证券研究所

2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜

表 3: 中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top 10 (单位: 万辆)

	2024 年第 51 周 (12 月 16 日-12 月 22 日)		2024 年第 52 周 (12 月 23 日-12 月 29 日)		2025 年第 1 周 (2024 年 12 月 30 日-2025 年 1 月 5 日)	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	比亚迪	8.77	比亚迪	7.21	比亚迪	3.65
2	五菱	1.98	特斯拉	1.86	小鹏	0.70
3	特斯拉	1.76	五菱	1.75	银河	0.69
4	理想	1.39	理想	1.34	理想	0.67
5	银河	1.17	银河	1.04	吉利	0.64
6	零跑	1.03	小鹏	1.01	问界	0.61
7	吉利	0.88	吉利	0.94	五菱	0.55
8	问界	0.77	零跑	0.92	特斯拉	0.55
9	深蓝	0.76	极氪	0.89	极氪	0.50
10	小鹏	0.74	问界	0.82	小米	0.46

资料来源: 易车网, 中汽数研, 理想汽车, 国元证券研究所

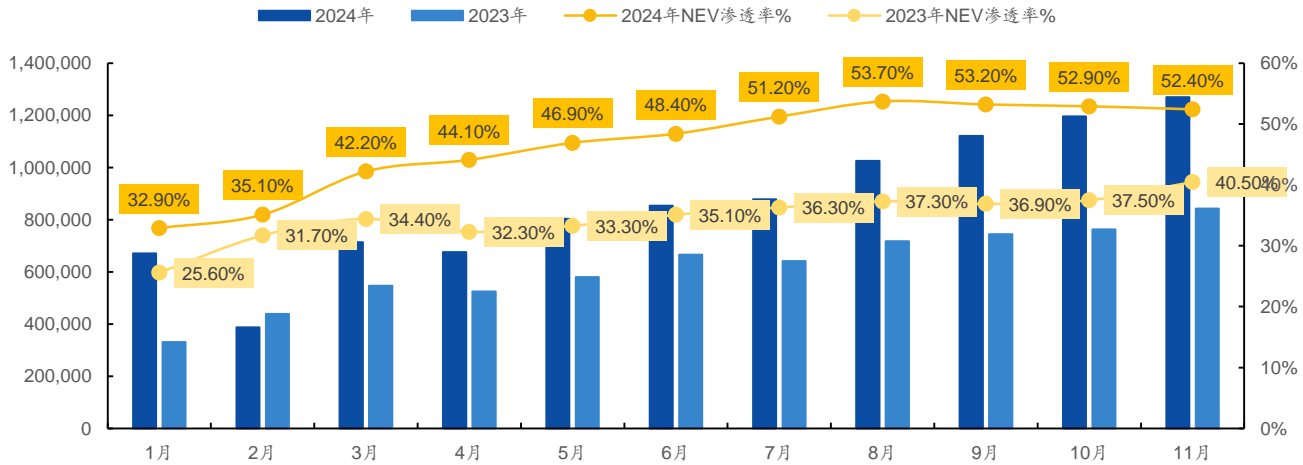
表 4: 中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top 10 (单位: 万辆)

	2024 年第 51 周 (12 月 9 日-12 月 15 日)		2024 年第 52 周 (12 月 23 日-12 月 29 日)		2025 年第 1 周 (2024 年 12 月 30 日-2025 年 1 月 5 日)	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	理想	1.39	理想	1.34	小鹏	0.70
2	零跑	1.03	小鹏	1.01	理想	0.67
3	问界	0.77	零跑	0.92	问界	0.61
4	深蓝	0.76	极氪	0.89	极氪	0.50
5	小鹏	0.74	问界	0.82	小米	0.46
6	小米	0.60	深蓝	0.71	零跑	0.43
7	蔚来	0.54	小米	0.67	智界	0.40
8	极氪	0.53	蔚来	0.65	深蓝	0.36
9	智界	0.36	智界	0.44	蔚来	0.30
10	腾势	0.28	乐道	0.42	腾势	0.28

资料来源: 易车网, 中汽数研, 理想汽车, 国元证券研究所

2.3 重要月度数据跟踪

图 5:2023 年与 2024 年 1-11 月新能源市场零售月度走势(单位:辆)



资料来源:乘联会, 国元证券研究所

3.本周行业要闻(2025.1.06-2025.1.10)

3.1 国内车市重点新闻

1. 广汽集团设立品牌营销本部，整合传祺、埃安、昊铂三大自主品牌 (2025. 1. 06)

近日 广汽集团透露，将对旗下自主品牌的营销体系进行重大调整。广汽集团将整合传祺、埃安的营销领域，设立品牌营销本部，该部门将负责广汽集团旗下自主品牌传祺、埃安、昊铂的大客户业务，并统筹传祺、埃安、昊铂品牌市场营销、整车销售、渠道建设和售后服务、新媒体营销等工作。

广汽集团自主品牌的营销本部(传祺营销本部、埃安营销本部、昊铂营销本部)自 2025 年 1 月 1 日起成立实施，财务本部、采购本部、产品本部下设“室”统一更名为“部”。此外，传祺、埃安、昊铂三个品牌中高层负责人也进行了临时调整变化，但最终人事调整尚未落地。

2025 年 1 月 3 日，广汽集团发布产销快报，广州汽车集团股份有限公司 2024 年 12 月汽车产量为 207,229 辆，同比下降 13.18%，本年累计产量为 1,916,615 辆，同比下降 24.21%，本年累计销量为 2,003,058 辆，同比下降 20.04%。

2. 小鹏汽车与大众中国达成战略合作(2025. 1. 06)

1 月 6 日，小鹏汽车与大众汽车共同宣布签署谅解备忘录(MOU)，双方将共同打造中国最大的超快充网络。按照规划，双方将合力为客户打造中国最大的超快充网络，双方相互将开放各自专有的、行业领先的超快充网络，届时国内的充电终端将超过 2 万个，形成一个覆盖中国 420 个城市的超快充网络。

本次战略合作是小鹏汽车与大众汽车长期战略合作达成的第四座丰碑，小鹏汽车与大众汽车之间的合作始于 2023 年 7 月。彼时，大众汽车宣布向小鹏汽车增资约 7 亿美元，双方将基于各自核心竞争力和小鹏汽车 G9 车型平台、智能座舱以及高阶辅助驾驶系统软件，共同开发两款 B 级纯电动汽车车型，并以大众汽车品牌在中国市场销售，计划将于 2026 年推向市场。同年 12 月，大众中国入股小鹏汽车，交易完成后大众中国持有小鹏汽车约 4.99% 股本，成为小鹏汽车第三大股东，但大众汽车在小鹏汽车只获得一个董事会观察员席位，并无投票决策权。

据了解，本次合作后，后续小鹏汽车与大众汽车还将探讨共同合作建设联合品牌的超快充站，并计划进一步探索战略合作机会，扩大技术合作，强化互利共赢的战略伙伴关系。

3. 华为车 BU 业务正式转入引望公司，与上汽、广汽加强合作 (2025. 1. 06)

1 月 6 日，据科创板日报报道，华为车 BU 业务 1 月 1 日正式转入引望公司，老员工保留华为福利，新员工则不享有华为虚拟股及分红。

早在 2024 年 1 月 16 日，华为车 BU 成立深圳引望智能技术有限公司。引望公司将装载华为车 BU 的技术和资源，打造一个由汽车产业共同参与的电动化智能化开放平台，随着更多伙伴加入，将成为一个股权多元的技术开放平台。同年 3 月，引望公司在上海、苏州、东莞、南京、杭州五地成立了子公司。目前已吸引赛力斯汽车和阿维塔科技入股，融资 230 亿元，估值达 1150 亿元。

近日有消息称华为与上汽集团深化合作，将重点支持上汽在主流车型上的产品定义和营销策略，计划于 2025 年 1 月公布合作细节。首款车型飞凡 RC7 将接入华为销售渠道，预计 2025 年中期上市。合作模式将涵盖自主品牌和合资品牌，涉及全新车型开发。对于双方的合作，华为与上汽集团方面均未有官方信息透露。在此之前，广汽集团也与华为签署深化合作协议，将在传祺、埃安和昊铂之外打造全新高端智能新能源汽车品牌。双方发挥各自优势，在产品开发、营销及生态服务等领域开展全方位深度合作。

4. 极狐阿尔法 S、小鹏 G9 SUV、零跑 B10、比亚迪海狮 05 EV 现身工信部目录 (2025. 1. 06)

近日，工信部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录（第十三批）》文件中出现了多款新能源汽车的新车型。极狐阿尔法 S 新款车型将搭载 91.8 千瓦时电池组，CLTC 纯电续航里程达 700 公里。

新款小鹏 G9 SUV 提供 79 千瓦时（标准续航）和 93.1 千瓦时（四驱版本 / 长续航版本）两种电池组，对应 CLTC 续航分别为 625 公里、680 公里和 725 公里。

零跑 B10 纯电掀背车搭载 56.2 千瓦时电池组，CLTC 工况续航里程为 510 公里，外观延续家族式设计，智能配置包括激光雷达和 8650 芯片的智能驾驶方案，以及 8295 芯片的智能座舱。

比亚迪海洋网全新纯电 SUV 海狮 05 EV 搭载 50.048 千瓦时和 60.928 千瓦时两种规格的磷酸铁锂电池组，续航里程分别为 430 公里和 520 公里，与元 PLUS 保持一致。

5. 宁德时代与一汽解放、江汽集团分别签署合作，推进新能源商用车和CIIC一体化智能底盘项目（2025. 1. 06）

1月6日，宁德时代与一汽解放在福建宁德签署战略合作协议，双方将在新能源商用车领域进行全面合作。合作内容包括产品配套、开发、科技项目申报、产业生态构建和商业模式创新等。双方的合资公司——解放时代新能源科技有限公司，将助力实现新能源商用车销量的跨越式增长。在“双碳”战略推动下，商用车运输行业的绿色转型市场潜力巨大。2024年1月至11月，中国新能源商用车销量达46.2万辆，同比增长31.1%。

此外，宁德时代还与江汽集团旗下的江淮钇为签署技术合作协议，推进CIIC一体化智能底盘搭载整车项目。双方将在智能底盘领域开展技术合作，开发新车型平台，并推动多个场景化车型的落地。此次合作是双方此前战略合作的补充与深化，旨在推动智能底盘先进技术的联合攻关，包括智能低压分配电系统、热管理、电池包及EE架构等。这些合作将进一步推动商用车电池技术的发展和普及，助力商用车运输行业的全面电动化。

6. 吉利发布“智能汽车全域AI”技术体系，打造“出行智慧生命体”（2025. 01. 07）

1月7日，吉利在2025 CES国际消费电子展上发布了行业首个“智能汽车全域AI”技术体系。该技术体系基于AI原生OS构建，覆盖了C端消费者、B端企业服务以及空天地一体的智能生态，致力打造有温度、有情感、可持续发展的原生“出行智慧生命体”。而基于“智能汽车全域AI”开发的端到端语音大模型、AI数字底盘、Flyme Auto智能座舱、智能驾驶等最新的AI技术成果，将逐步在吉利新车型上普及应用。

吉利的“智能汽车全域AI”技术体系已全面融入产品开发中，不仅GEA架构得到了星睿AI大模型的赋能，全新的3.0电子电气架构、车规级芯片和操作系统中，也均融入了吉利AI技术因子，吉利也由此成为行业首个“用AI架构造AI汽车”的全体系能力的车企。

目前，基于“智能汽车全域AI”技术体系开发的AI银河精灵、Flyme Auto智能座舱、无界空间、AI云动力、AI绘本、AI哨兵、Wow壁纸等一系列AI技术成果，已陆续在银河E8、银河E5、银河星舰7等产品上应用，为主流家庭用户带来了全新AI科技体验。

7. 小鹏汽车全国首发园区漫游功能，实现无导航智能驾驶（2025. 01. 08）

1月8日消息，小鹏汽车宣布全国首发园区漫游功能，该功能允许小鹏P7+在无导航、无记忆、无学习的情况下，在任意园区内进行选路、人车博弈、绕行并找到出口。

小鹏汽车自动驾驶产品高级总监@XP-Candice 婷婷表示，园区漫游寻路面临三大难点：完全不依赖高精地图，能够像人一样理解园区道路结构寻找方向；园区内大量异形障碍物，对大模型的训练和数据量提出极高要求；无需学习，实现自寻出口，同时高效绕行及避让。

小鹏汽车董事长何小鹏也对园区漫游功能表示肯定，他认为 2025 年汽车无人化发展将更加迅猛，相应的法律法规也将有所探索，先在部分特定场景下尝试低速无人化。

8. 25 年汽车以旧换新政策公布 (2025. 01. 08)

2025 年 1 月 8 日，国家发展改革委和财政部联合发布了《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》，为新年的消费市场注入了强大动力，其中汽车以旧换新及置换补贴政策备受关注，符合条件的国四排放标准燃油车纳入补贴范围。

在汽车报废更新方面，通知明确将符合条件的国四排放标准燃油车纳入补贴范围，个人消费者报废 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，或 2018 年 12 月 31 日前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车，购买新能源乘用车单台补贴 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车单台补贴 1.5 万元。

同时，在汽车置换更新补贴标准方面也进行了完善，个人消费者转让登记在本人名下乘用车并购买乘用车新车的，给予汽车置换更新补贴支持，购买新能源乘用车单台补贴最高不超过 1.5 万元，购买燃油乘用车单台补贴最高不超过 1.3 万元。个人消费者按本通知标准申请补贴，转让的既有乘用车登记在本人名下的时间最迟不得晚于本通知公布之日，汽车置换更新补贴实施细则由各地区按照本通知要求并结合实际合理制定。

9. 奇瑞全资成立智能机器人公司，拓展 AI 领域 (2025. 01. 09)

近日，安徽墨甲智创机器人科技有限公司于 1 月 7 日成立，法定代表人为张贵兵，注册资本 1 亿元人民币，经营范围含智能机器人销售、智能机器人的研发、工业机器人销售、智能基础制造装备制造、人工智能应用软件开发、人工智能基础软件开发、信息系统集成服务、智能控制系统集成等。股东信息显示，该公司由奇瑞汽车股份有限公司全资持股。

此外，奇瑞曾在去年 8 月成立了安徽开阳科技有限公司，经营范围包括智能机器人的研发、人工智能基础软件开发、人工智能应用软件开发等。

据悉，奇瑞集团 2024 年全年销售汽车达到历史性的 2,603,916 辆，同比增长 38.4%，创造了年销量的历史新高。同时，奇瑞集团的“成绩单”还创造了四大历史突破：

年营收首次达到 4800 亿元，同比增长超过 50%，实现了年增长超 1500 亿的跨越；年销量首次突破 260 万辆，同比增长 38.4%，创造了奇瑞的新里程碑；年出口汽车 1,144,588 辆，同比增长 21.4%，连续 22 年位居中国品牌乘用车出口第一；年销售新能源汽车 583,569 辆，同比增长 232.7%。

10. 长城汽车新设超豪车 BG，魏建军亲自任董事长 (2025. 01. 09)

1月9日,据报道,长城汽车新设“长城品牌超豪车BG”,长城汽车董事长魏建军同时担任新品牌的董事长,原技术副总裁宋东先为CEO,张晓波任CTO。这一任命在2025年1月1日小范围宣布,是长城汽车2025年的001号任命。

新品牌目前处于攻坚阶段,主做混动等新能源产品,车型规划中可能包括超跑、轿车等,定位高于长城目前已有的哈弗、WEY、坦克、欧拉、长城皮卡五个品牌,但车型、售价范围还未完全确定。

魏建军会参与超豪车品牌的车型定义和工程开发,在某些细节的对标与攻关过程中也有较高的参与度。

新品牌将使用长城自研的4.0T V8发动机,目前国内在售车型里使用此排量发动机的多是百万元以上的豪华车。

11. 新款 Model Y 涨价 1.3 万开卖, 五大升级 3 月交车 (2025.01.10)

1月10日消息,Model Y 焕新版正式登陆特斯拉中国官网,同时上线首发版车型,预售价 26.35 万元起。而这,也是 Model Y 焕新版的全球首发,美国官网都还没有更新。

具体来看,Model Y 焕新版的起售价相比老款贵了 1.36 万元,但新车电池更大、续航更长、能耗更低,与此同时新车的加速性能、座舱配置也有了进一步提升可以说是“全面升级”了。

特斯拉称,焕新 Model Y 是特斯拉史上续航最长的 Model Y。特斯拉发布的数据显示,焕新 Model Y 百公里加速提升至最快 4.3 秒;结合整车多项优化,新车实现 30 多公里的续航里程提升,续航里程最高达 719 公里(CLTIC 预估),能耗为 11.9Wh/km (CLTC 工况)。在外观方面,焕新 Model Y 借鉴了赛博越野旅行车、赛博无人电动车中的设计灵感。新车的前脸造型、前后大灯、尾部扩散器、轮毂及后视镜均为全新设计,其中尾部更是搭载了首创的漫反射式尾灯,这将成为焕新 Model Y 最具辨识度的外观标识之一。

3.2 国外车市重点新闻

1. 马斯克宣布 Grok 3 即将推出, 计算量增 10 倍 (2025.01.04)

1月4日第一电动消息,马斯克在平台宣布,xAI 的 Grok 3 即将推出,其预训练已顺利完成,计算量比 Grok 2 高出 10 倍。Grok 能够利用平台实时了解世界正在发生的事情。近期,Grok 推出了两个额外功能来增强这种体验:网页搜索和引用。

目前,Grok 利用更广泛互联网的网页,为用户提供及时且准确的答案;“引用”功能使用户可以轻松深入了解来源,获取更多信息或验证 Grok 提供的信息。

2. 英伟达将与丰田汽车共同开发下一代自动驾驶汽车 (2025.01.06)

1月7日的 CES 展会上,英伟达的创始人兼首席执行官黄仁勋发表了开幕演讲。他宣布了英伟达在汽车行业的合作伙伴名单,其中中国汽车制造商占据了显著的位置。具体来说,包括特斯拉、比亚迪、捷豹路虎、理想汽车、奔驰、丰田、Rivian、小米汽车、沃尔沃、Lucid、极氪等整车制造商,以及多家 L4 级自动驾驶技术公司。值得注意的是,去年宣布自主研发智能驾驶芯片的蔚来和小鹏并未出现在此次合作名单中。

黄仁勋在演讲中强调，英伟达正利用人工智能技术革新多个行业，包括机器人和无人驾驶汽车等。此外，黄仁勋还宣布了一个重大消息：英伟达将与丰田汽车合作开发下一代自动驾驶汽车。他认为这一领域将成为一个规模达数万亿美元的市场。预计到 2026 财年，英伟达的汽车业务收入将增长至 50 亿美元。丰田计划利用英伟达的 Orin 芯片来打造下一代智能汽车，并搭载 NVIDIA DriveOS 操作系统。同时，丰田还与 Aurora 和大陆集团建立了深度战略合作关系，致力于 L4 级自动驾驶卡车的研发与布局。大陆集团预计将在 2027 年实现相关技术的规模化量产。

3. 高通宣布骁龙数字底盘合作伙伴（2025.01.07）

近日，高通技术公司今日在 2025 年国际消费电子展 (CES 2025) 上宣布了一系列行业领先的 AI 创新，展现了其如何推动用户体验在 PC、汽车、智能家居和企业级等多元终端品类的变革。

高通技术公司持续扩展在汽车领域的合作，携手阿尔卑斯阿尔派、亚马逊、零跑汽车、Mahindra、现代摩比斯和皇家恩菲尔德等合作伙伴，基于骁龙® 数字底盘™ 解决方案推动 AI 赋能的车内体验和先进驾驶辅助系统 (ADAS) 的发展。高通技术公司还宣布了其骁龙汽车平台至尊版持续发展的势头，重点展示了与德赛西威、Garmin 佳明和松下汽车基于骁龙座舱平台至尊版的合作。在展会期间，高通技术公司展示了其整体方案，展现 AI、多模态情境感知和基于云的服务如何协同作用，提高车辆驾乘人员的舒适性与安全性。与会者还能首次看到集成智能驾驶软件栈和系统定义的全新骁龙智驾平台。

4. 美国启动对 260 万辆特斯拉远程驾驶功能调查（2025.01.07）

1 月 7 日，美国国家公路交通安全管理局 (NHTSA) 表示，其已对 260 万辆特斯拉车辆展开调查，因为有报告称这些车辆在使用允许用户远程移动汽车的功能时发生了事故。去年 9 月份，特斯拉正式发布“高级智能召唤 (Actually Smart Summon)”功能，允许车主将车辆从停车位召唤到附近的特定位置。其理想用途的最佳示例为在杂货店门口接用户，而不是用户拖着满满一车杂货在停车场里寻找车辆。

NHTSA 表示，此次调查涵盖 2016-2025 款 Model S 和 X 车型、2017-2025 款 Model 3 以及 2020-2025 款配备了全自动驾驶辅助系统的 Model Y 车型，将评估“高级智能召唤”功能的最高速度、在公共道路上的使用情况以及视线要求。此外，此次调查的范围还包括通过手机应用程序进行远程控制的功能、连接延迟的影响以及系统在意外情况下的性能。

5. 本田与亚马逊宣布合作开发 SDV 智能汽车（2025.01.08）

1 月 8 日消息，本田汽车、亚马逊网络服务 (Amazon Web Services) 宣布，将共同开发下一代软件定义车辆 (SDV)，利用生成式 AI 改善电动汽车用户的充电体验。

根据协议，本田将专注于开发为个人用户提供量身定制的服务，并利用 AWS 的生成式 AI 技术进行多项概念验证 (PoC)，例如开发一种可显著改善电动汽车充电体验的方案。

本田将基于 AWS 构建的数字试验场 (Digital Proving Ground, DPG) 平台来开发 SDV, 整合本田数据湖、AWS 计算资源、生成式 AI、物联网服务和其他服务, 加速 SDV 的开发。

此外, 双方还将利用 AWS 开发的新服务来实现本田 SDV 目标, 并将其集成到 DPG 平台上。

6. 大众汽车管理层集体降薪, 至 2030 年减薪总额将超过 3 亿欧元 (2025. 01. 08)

1 月 8 日, 据大众汽车人力资源董事会成员在当地报纸《布伦瑞克报》采访时透露, 大众汽车管理层将集体降薪, 至 2030 年减薪总额将超过 3 亿欧元 (约 22.82 亿元人民币)。基利安向该报表示, 大众汽车董事会的降薪幅度将高于其他管理层或普通员工。

事实上, 据德国《明镜》周刊网站 2024 年 12 月 22 日报道, 大众汽车集团和员工代表已达成一致, 确定了管理层要为当前的节约计划做出多大贡献。

《南德意志报》12 月 22 日报道, 按惯例在 5 月发放的年终奖将大幅下降, 以至于约 4000 名经理人 2025 年和 2026 年的年收入都会下降 10%。据悉, 在之后 3 年, 他们的年收入将分别减少 8%、6%和 5%。针对经理人和普通员工的降薪措施都将于 2030 年结束。此前, 大众汽车与工会在去年 12 月达成了一项具有里程碑意义的协议, 以削减这家汽车制造商的成本。该协议承诺到 2030 年将裁员 3.5 万人, 并将其德国工厂的产能削减 73.4 万辆。大众汽车表示, 该协议将使其在中期内每年节省 150 亿欧元, 其中包括 15 亿欧元的劳动力成本。

4. 国元汽车主要关注标的公告 (2025. 01. 06-2025. 01. 10)

1. 拓普集团: 拓普集团关于拟收购相关公司股权的提示性公告 (2025. 01. 07)

1 月 7 日, 宁波拓普集团股份有限公司发布了关于拟收购相关公司股权的提示性公告。

公告显示, 宁波拓普集团股份有限公司拟收购芜湖长鹏汽车零部件有限公司 100% 股权。公司董事会授权管理团队以不超过 3.3 亿元现金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 100% 股权。本次收购不构成关联交易和重大资产重组, 无需提交股东大会审议, 但尚未签署正式《股权转让协议》, 存在不确定性, 且需取得行政主管部门审批或备案后方可实施, 可能存在顺延、变更甚至终止风险。

安徽岳塑汽车工业股份有限公司成立于 2000 年 12 月 18 日, 注册资本 10000 万元人民币, 经营范围包括汽车零部件及配件制造等; 芜湖奇瑞科技有限公司成立于 2002 年 12 月 27 日, 注册资本 10000 万元人民币, 经营范围涵盖汽车零部件研发、制造、销售等; 安徽源享投资管理合伙企业 (有限合伙) 成立于 2019 年 1 月 2 日, 经营范围包括投资管理等。

芜湖长鹏汽车零部件有限公司成立于 2007 年 7 月 23 日, 注册资本 4350 万元,

经营范围包括汽车零部件及配件制造等。交易各方以 2024 年 9 月 30 日为定价基准日，以标的公司账面净资产作为定价基准，综合考虑财务及资产状况、客户资源等因素，确定目标股权转让价款不超过 3.3 亿元。

2. 伯特利:伯特利关于股份回购实施结果暨股份变动的公告(2025.01.08)

1 月 8 日,芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司发布了关于股份回购实施结果暨股份变动的公告。

公告显示,公司于 2024 年 1 月 31 日召开的第三届董事会第二十六次会议审议通过了《关于公司以集中竞价交易方式回购股份的议案》。回购股份的用途是用于后期公司管理层和核心骨干员工实施股权激励或员工持股计划。回购股票价格的上限为 90.43 元/股(含),回购股票数量为不低于 120 万股(含)且不超过 180 万股(含),占公司截至 2024 年 1 月 31 日已发行总股本的 0.28%-0.42%。

回购方案实施期限为自董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。公司于 2024 年 5 月 20 日实施 2023 年度利润分配及资本公积转增,实施完毕后,公司总股本调整为 606,545,820 股,公司以集中竞价方式回购股份的价格上限由不超过人民币 90.43 元/股(含)调整为不超过人民币 64.35 元/股(含)。

截至本公告披露日,公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 180.00 万股,占目前公司总股本的比例为 0.2968%,最高成交价为 55.72 元/股,最低成交价为 32.65 元/股,回购均价 43.39 元/股,成交总金额为 7,809.8662 万元(不含交易费用)。公司回购股份已达到本次股份回购计划的预计回购股份数量上限,本次股份回购计划实施完毕。本次回购股份所使用的资金为公司自有资金和符合法律法规规定的自筹资金。本次股票回购不会对公司的日常经营、财务、研发、盈利能力、债务履行能力、未来发展产生重大影响。本次回购实施完成后,公司股权分布情况仍符合上市公司的条件,不会影响公司的上市地位。公司本次总计回购股份 1,800,000 股,全部存放于公司开立的回购专用证券账户。

3. 三花智控:回购股份报告书(2025.01.08)

1 月 8 日,浙江三花智能控制股份有限公司发布了回购股份报告书。

公告显示,三花智控于 2024 年 12 月 30 日发布公告,拟使用自有资金及股票回购专项贷款资金,以集中竞价交易方式回购公司股份,回购金额不低于 3 亿元且不超过 6 亿元,回购价格不超过 36.00 元/股。本次回购股份后续将用于股权激励计划或员工持股计划。按回购资金总额上限 60,000 万元测算,预计回购股份的数量约为 16,666,666 股,约占公司目前总股本的 0.45%;按回购总金额下限 30,000 万元测算,预计可回购股份数量约为 8,333,333 股,约占公司目前总股本的 0.22%。回购股份实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。

公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立回购专用证券账户。此外,三花智控已取得工商银行浙江分行出具的《贷款承诺函》,工商银行浙江分行将为公司提供不超过 5.4 亿元的贷款资金专项用于公司股票回购,贷款期限不超过 3

年。

4. 瑞鹤模具:关于选举董事长、董事会各专门委员会委员和监事会主席的公告(2025.01.09)

1月9日,瑞鹤汽车模具股份有限公司发布了关于选举董事长、董事会各专门委员会委员和监事会主席的公告。

公告显示,瑞鹤汽车模具股份有限公司(证券代码:002997)于2025年1月9日发布了关于选举董事长、董事会各专门委员会委员和监事会主席的公告。在2025年1月8日召开的2025年第一次临时股东大会上,公司选举产生了第四届董事会和监事会成员。同日,公司举行了第四届董事会第一次会议,审议并通过了选举第四届董事会董事长和各专门委员会委员的议案。同时,公司还召开了第四届监事会第一次会议,审议并通过了选举第四届监事会主席的议案。

在董事会方面,柴震先生被一致同意选举为第四届董事会董事长,其任期自2025年1月8日起至第四届董事会任期届满。董事会下设的战略委员会、提名委员会、审计委员会和薪酬与考核委员会也选举产生了各自的主任委员和委员。

监事会方面,傅威连先生被选举为第四届监事会主席,负责监事会的召集工作,其任期同样自2025年1月8日起至第四届监事会任期届满。这些选举和决策体现了公司在治理结构上的更新和优化,旨在提升公司的管理效率和决策质量。新一届董事会和监事会的成立,将对公司的未来发展和战略规划产生重要影响。

5. 旭升集团:宁波旭升集团股份有限公司关于获得客户项目定点意向书的公告(2025.01.09)

1月9日,宁波旭升集团股份有限公司发布了关于获得客户项目定点意向书的公告。

公告显示,宁波旭升集团股份有限公司宣布获得了北美知名传统汽车厂商的《供应商定点通知书》。根据公告内容,旭升集团将为该客户纯电平台供应变速箱壳体、电机外壳等7个零部件产品。此次定点项目的生命周期不少于5年,生命周期总销售金额约为人民币19亿元。项目预计将在2026年第四季度逐步开始量产。

此次定点项目的获取是旭升集团在配套北美传统汽车厂商客户方面的重要突破,体现了客户对公司生产制造、质量管理和服务能力的认可。这将有利于进一步提升旭升集团在国际市场上的竞争力及可持续发展能力,符合公司整体发展规划。同时,该项目的生产地为墨西哥生产基地。

此外,汽车市场整体情况、全球宏观经济形势等因素均可能对客户的生产计划和采购需求构成影响。尽管合同双方具备履约能力,但在合同履行过程中,可能会出现因产品开发受阻、客户业务调整或不可抗力等原因,导致项目延期、变更、中止或终止。旭升集团将积极做好产品开发、生产、供应等工作,并加强风险管控,减少市场波动可能造成的风险。同时,公司也提醒广大投资者注意投资风险。

5. 风险提示

经济复苏不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，技术进步不及预期，行业竞争加剧超预期风险等。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 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 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券
 邮编：230000

上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
 邮编：200135

北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
 邮编：100027