



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

以旧换新政策落地，广汽华为合作取得新进展

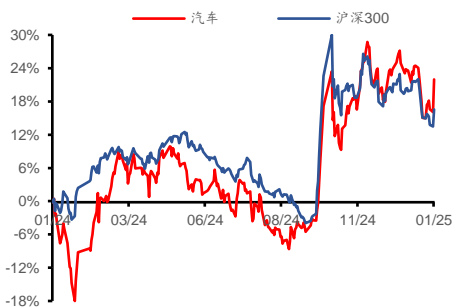
——汽车与零部件行业周报（2025.1.6-2025.1.10）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2025年01月15日

分析师： 仇百良
E-mail: qiubailiang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100003
分析师： 刘昊楠
E-mail: liuhaonan@shzq.com
SAC 编号: S0870524090002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《车企 12 月销量出炉，特斯拉年度销量负增长》

——2025 年 01 月 06 日

《发改委设立“低空司”，助力 25 年低空经济加速》

——2025 年 01 月 02 日

《本田日产官宣合并，发改委低空经济司正式成立》

——2024 年 12 月 31 日

■ 市场回顾

汽车板块涨跌幅+1.31%，子板块中汽车零部件表现最佳。过去一周（2025.1.6-2025.1.10），沪深 300 涨跌幅为-1.13%，申万汽车涨跌幅为+1.31%，在 31 个申万一级行业中排名第 6。子板块中，汽车零部件+3.01%、商用车+1.30%、摩托车及其他+0.09%、汽车服务-1.08%、乘用车-1.47%。

行业涨幅前五位公司为肇民科技、骏创科技、双林股份、飞龙股份、北特科技，股价变动分别为+39.00%/+34.31%/+29.43%/+25.36%/+23.67%；行业跌幅前五位公司为迪生力、通达电气、大东方、川环科技、神通科技，股价变动分别为-20.20%/-19.98%/-15.21%/-13.50%/-11.54%。

乘用车厂商批发：

12 月 23-31 日，批发 129.4 万辆，同比-4%、环比-3%；

12 月 1-31 日，批发 306.4 万辆，同比+13%；

新能源乘用车批发：

12 月 23-31 日，批发 58.7 万辆，同比+12%、环比+12%；

12 月 1-31 日，批发 150.0 万辆，同比+35%；

■ 周观点

2025 年“两新”政策落地，置换补贴标准统一，报废更新补贴范围扩大。1 月 8 日，国家发展改革委、财政部发布 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。其中提到，完善汽车置换更新补贴标准。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。个人消费者报废 2012 年 6 月 30 日前（含当日，下同）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。我们认为，2025 年接续以旧换新政策，且置换补贴标准统一，有效实现各地补贴政策的平等化，有望持续拉动车市销量增长。

广汽华为合作，投资 15 亿元设立 GH 项目公司。根据公告，广汽集团计划以本项目公司为载体，与华为深度融合各自优势，通过联合定义和设计，在产品开发、营销策略以及生态服务等多个领域展开全面合作，打造基于全新架构、技术领先的全新的汽车品牌，推出一系列智能化新车型产品，为消费者带来更具前瞻性的智能化出行体验。根据盖世汽车，目前双方团队已经开始联合办公，致力于推出一系列智能化新车型产品，首款产品定位于 30 万级豪华智能新能源车。我们认为，随着华为赋能对销量提升的作用得到业内认可，华为智能化的朋友圈持续扩容。同时，我们持续看好未来新能源汽车在智能化方向上

的发展。

特斯拉 Model Y 焕新版上线，起售价 26.35 万元。1 月 10 日，特斯拉中国宣布推出 Model Y 焕新版，新车共有两款配置，起售价分别为 26.35 万元和 30.35 万元，相比旧版本涨价 1.26~1.36 万元。动力方面，新车提供后轮驱动版、长续航全轮驱动版和高性能版。特斯拉表示，焕新 Model Y 是史上续航最长的 Model Y，长续航全轮驱动版续航最高 719 公里（CLTC 预估），能耗低至 11.9kW·h/100km，开 1000 公里中途只充 1 次电，15 分钟可补充约 250 公里续航。智驾方面，新款 Model Y 全系配备特斯拉最先进的自动辅助驾驶硬件 AI 4。据了解，新款车型与老款车型一样，都配备 2 颗 HW4.0 芯片，算力达到 720 TOPS，但需注意 FSD 尚未在国内落地。

我们认为，新版 Model Y 在国内市场仍面临较大竞争压力。根据特斯拉公司副总裁陶琳，2024 年上海超级工厂交付量超过 91.6 万辆，占到特斯拉全球交付量的一半，足见中国市场重要性，但根据乘联会最新发布的初步数据，该销量数据同比下降 3%。这是特斯拉上海工厂自 2020 年开始大规模生产以来，年度出货量首次出现下降。我们认为，在此时间点，特斯拉需要对其产品线注入新活力以应对更加激烈的竞争环境。从国内车企看，根据 Autolab，预计小米 YU 7 将于 2025 年 6-7 月正式交付，其售价区间与新版 Model Y 接近。

■ 投资建议

- 1) 整车建议关注：比亚迪、长城汽车、长安汽车、中国重汽 A、宇通客车、潍柴动力；
- 2) 零部件建议关注：银轮股份、伯特利、保隆科技、隆盛科技、云意电气、浙江仙通、豪能股份、凌云股份、神通科技、博俊科技。

■ 风险提示

新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；零部件市场竞争激烈化。

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资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。