



晨会纪要20250116

证券分析师:

吴骏燕 S0630517120001
wjyan@longone.com.cn

重点推荐

- 1. 2025年以旧换新政策正式落地，补贴力度再加码——汽车行业周报（2025/01/06-2025/01/12）
- 2. 特锐德（300001）：2024业绩超预期，充电量同比高增——公司简评报告

财经要闻

- 1. 商务部明确购新补贴实施方案以及以旧换新政策
- 2. 国务院新闻办公室举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会
- 3. 美国公布12月CPI数据
- 4. 日本央行行长植田和男称经济若持续改善将会加息

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 2025 年以旧换新政策正式落地，补贴力度再加码——汽车行业周报 (2025/01/06-2025/01/12)	3
1.2. 特锐德(300001): 2024 业绩超预期，充电量同比高增——公司简评报告	4
2. 财经新闻	5
3. A 股市场评述	6
4. 市场数据	7

1.重点推荐

1.1.2025 年以旧换新政策正式落地，补贴力度再加码——汽车行业周报（2025/01/06-2025/01/12）

证券分析师：黄涵虚，执业证书编号：S0630522060001，hxh@longone.com.cn

本周汽车板块行情表现：本周沪深 300 环比下跌 1.13%；汽车板块整体上涨 1.31%，在 31 个行业中排第 6。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-2.45%、-0.72%、5.27%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动 0.94%、5.38%、0.57%、2.67%、2.56%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-2.43%、-0.23%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-1.32%、0.57%。

2025 年以旧换新政策正式落地，补贴力度再加码。1 月 8 日发改委、财政部等发布《关于 2025 年加力扩围大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，与去年 7-8 月份政策相比，对于乘用车、货车、客车等各类车型的补贴力度均有所加码。其中乘用车方面，燃油车报废更新的补贴范围由国三及以下车型扩容至国四车型，并完善置换更新标准，购买新能源乘用车和燃油乘用车的单台补贴最高不超过 1.5 万元、1.3 万元；货车方面，老旧营运货车报废更新补贴范围同样从国三及以下车辆扩容至国四车辆；客车方面，更新车龄 8 年以上城市公交车和超出质保期的动力电池，平均单车补贴由 6 万元提高至 8 万元。据商务部数据，2024 年汽车报废更新、置换更新分别超过 290 万辆、370 万辆，今年以旧换新政策贯穿全年、补贴力度再度加码，有望保障车市继续实现较好的销量表现。

年末乘用车零售延续高景气度，自主份额同比大幅提升。据乘联会，2024 年 12 月乘用车零售 263.5 万辆，同比+12%，批发 307.5 万辆，同比+12%，出口 40.4 万辆，同比+6%；全年零售 2289.4 万辆，同比+6%，批发 2719.1 万辆，同比+6%，出口 479.1 万辆，同比+25%。自主品牌零售份额同比持续大幅提升，12 月自主品牌、主流合资品牌、豪华品牌零售 164 万辆、71 万辆、29 万辆，同比+32%、-11%、-8%，自主品牌零售份额 62.3%，同比+9.3pct。主要车企中，比亚迪、奇瑞、吉利、长安、上汽通用五菱等零售分别达 40.3 万辆、19.9 万辆、18.6 万辆、15.5 万辆、11.1 万辆，同比+34%、+77%、47%、+24%、+18%。

新能源汽车单月批发超 150 万辆，插电车型增长迅速。2024 年 12 月新能源汽车零售 130.2 万辆，同比+38%，零售渗透率 49.4%，同比+9.1pct；批发 151.2 万辆，同比+36%，批发渗透率 49.2%，同比+8pct；出口 12.2 万辆，同比+22%。2024 年全年新能源汽车零售 1089.9 万辆，同比+41%；批发 1223.0 万辆，同比+38%；出口 129.0 万辆，同比+24%。分动力类型来看，12 月纯电、插电、增程批发分别为 88.7 万辆、49.9 万辆、12.6 万辆，同比+18%、+98%、+17%。比亚迪、吉利、奇瑞等自主品牌插混车型持续放量，如比亚迪秦 L、海豹 06、宋 L、驱逐舰 05、宋 Pro 等 DM5.0 车型，吉利银河星舰 7，奇瑞风云和捷途山海系列等。

投资建议：（1）整车：政策暖风叠加新车周期，行业龙头定价权优势持续显现，智驾升级重塑竞争格局，关注受益新车型增量的比亚迪、小鹏汽车、华为汽车合作方等。（2）汽车零部件：关注绑定优质车企，客户结构具备较强优势的零部件供应商，以及域控制器、线控底盘、空气悬架、汽车座椅等技术与配置升级方向，相关标的如拓普集团、伯特利、科博达、保隆科技、继峰股份、爱柯迪、华阳集团等。

风险提示：行业竞争加剧的风险；原材料价格及汇率波动的风险；贸易环境变化的风险等。

1.2.特锐德 (300001): 2024 业绩超预期, 充电量同比高增——公司简评报告

证券分析师: 周啸宇, 执业证书编号: S0630519030001; 张帆远, 执业证书编号: S0630524070002

联系人: 赵敏敏, zmmin@longone.com.cn

公司 2024 年业绩超预期。公司发布 2024 年业绩预告, 实现归母净利润 8.35 亿元–9.33 亿元, 同比增长 70%–90%, 实现扣非净利润 6.95 亿元–7.93 亿元, 同比增长 72%–97%。

“智能制造+集成服务”板块订单表现优异。公司以箱式变电站、高低压智能开关成套设备和高压预制舱式模块化变电站等产品为基础, 赋予数字化、全生命周期的价值服务和增值服务新属性, 实现“源网荷储”多场景高速可持续发展, 赢得市场和客户高度认可; 2024 年累计中标额和合同额均突破 130 亿元。同时, 公司持续加大技术深耕和产品创新, 不断推动产品的迭代升级和数字化工厂的建设进程, 提升产品的标准化、模块化、数字化水平, 并积极推动新材料与新结构的研发与应用, 通过持续的创新与突破, 打造了超越市场的核心竞争力。

公司电动汽车充电网板块龙头稳固, 微电网持续布局。公司不断提升产品技术水平和充电网运营能力, 大力推动 SaaS 服务、微电网、虚拟电厂等增值业务发展, 平台优势进一步得到体现, 充电网业务持续保持良好高质量发展势头。截止 2024 年底, 公司运营公共充电终端超过 70 万台, 其中直流充电终端超过 42 万台, 累计充电量突破 390 亿度, 最高日充电量超过 4800 万度; 2024 年全年公司充电量超过 130 亿度, 同比增长超过 40%, 充电网技术优势及规模继续保持行业领先地位。公司光储充放一体化充电站布局超 700 座, 已落地 140+个城市。

投资建议: 考虑到公司作为全国充电运营商龙头, 电力设备产品订单表现优异, 2024 年业绩超预期。我们上调公司业绩预测, 预计公司 2024-2026 年实现归母净利润 9.08/12.78/15.92 亿元 (原预测: 7.96/11.73/13.81 亿元), EPS 分别为 0.86/1.21/1.51 元/股, 对应当前 P/E 为 25x/18x/14x, 维持“买入”评级。

风险提示: 电网投资额不及预期、充电桩利用率不及预期、新能源汽车销量不及预期。

2.财经新闻

1.商务部明确购新补贴实施方案以及以旧换新政策

1月15日商务部等5部门办公厅关于印发《手机、平板、智能手表(手环)购新补贴实施方案》的通知。个人消费者购买手机、平板、智能手表(手环)3类数码产品(单件销售价格不超过6000元),可享受购新补贴。每人每类可补贴1件,每件补贴比例为减去生产、流通过程及移动运营商所有优惠后最终销售价格的15%,每件最高不超过500元。

商务部等4部门办公厅发布《关于做好2025年家电以旧换新工作的通知》。《通知》明确享受补贴范围。具体来看,对个人消费者购买2级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机、净水器、洗碗机、电饭煲、微波炉12类家电产品给予补贴。此外,鼓励地方结合当地居民消费实际,对其他大宗耐用家电予以补贴,有能效或水效标识的参照上述12类家电补贴标准,无能效或水效标识的产品补贴标准不得高于2级能效产品补贴标准。

(信息来源:商务部官网)

2.国务院新闻办公室举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会

1月15日国务院新闻办公室举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会,介绍商务工作服务高质量发展有关情况。

商务部市场运行和消费促进司司长李刚在会上表示,商务部将陆续印发2025年加力支持汽车、家电、家装和电动自行车以旧换新,以及手机等数码产品的购新补贴实施细则。下一步,商务部将进一步优化政策操作流程,强化政策宣传解读,让消费者更清楚地了解政策、享受实惠。

他表示,商务部已经启动了老字号嘉年华、网上年货节等活动,节后还将举办消费促进月等促消费活动。此外,商务部将加快培育国际消费中心城市,营造更加友好的国际化消费环境。推动步行街、商圈设施改造和业态升级,聚焦“一老一小”,深化一刻钟便民生活圈建设。

(信息来源:商务部官网)

3.美国公布12月CPI数据

12月美国季调后CPI月率录得0.4%,为2024年3月以来新高,市场预期为0.3%,同比增长2.9%,前值为增长2.7%。美国12月核心CPI同比3.2%,预期3.3%,前值3.3%,符合市场预期。

(信息来源:同花顺)

4.日本央行行长植田和男称经济若持续改善将会加息

1月15日,日本央行行长植田和男表示,如果经济状况和物价继续改善,就提高利率,将在下周就是否加息作出决定。

(信息来源:同花顺)

3.A 股市场评述

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数震荡收阴，收盘下跌 13 点，跌幅 0.43%，收于 3227 点。深成指、创业板双双回落，主要指数多呈回落。

上交易日上证指数未能再接再厉延续拉升，而是小幅震荡收星状 K 线，收于 10 日均线之上。量能有所缩小，但大单资金净流出超 103 亿元，金额可观。日线 KDJ 金叉延续，尚未走弱，但日线 MACD 未能金叉。指数 15 分钟线略有走弱，短线或延续小幅震荡。下方 5 日、10 日均线或提供短线支撑。前一交易日含钱带量的大阳线底也具有短线支撑作用。震荡中可持续观察量价指标变化。

上证指数周线呈长阳线带小上影线，仍收于 20 周均线之一，但失守 250 周均线。指数目前处于 5 周均线压力与下方缺口支撑位之间。指数周 KDJ、MACD 死叉尚未修复，短线或是震荡态势。

深成指、创业板双双回落，收盘分别调整 1.03%、1.82%，均收小实体阴 K 线。两指数缩量调整，日线 KDJ 金叉延续，尚未走弱，但日线 MACD 仍未金叉，日线指标尚不强势。目前两指数 30 分钟线指标走弱，短线或延续震荡整理。震荡中需观察量价指标配合。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 25%，收红个股占比 30%。涨超 9% 的个股 37 只，跌超 9% 的个股 17 只。上交易日市场情绪明显回落。

上交易日同花顺行业板块中，互联网电商板块蝉联榜首，收盘上涨 2.91%。其次，文化传媒、光伏设备、贸易、游戏、旅游及酒店、纺织制造等板块活跃居前。而其他电源设备、军工电子、油气开采及服务、元件等板块回落调整居前。光伏设备、金属新材料、专用设备、互联网电商大单资金延续净流入，而软件开发、通信设备、消费电子、证券、自动化设备、IT 服务等板块，大单资金呈大幅净流出。

光伏设备板块，昨日收盘上涨 1.71%，收小实体阳 K 线带上下影线。指数目前暂时受阻于 20 日均线与年线的双重压力，短线或有震荡预期。但指数自 2024 年 11 月 12 日波段高点震荡回落，最大跌幅超过 32%，回落明显。昨日指数量能明显放大，大单资金净流入超 10 亿元，金额可观。日线 MACD 金叉成立，与日线 KDJ 形成金叉共振，日线指标有所修复。适当整理后或仍有上行动能。从周线看，指数自 2022 年 8 月波段顶震荡回落，最大跌幅超过 74%，目前仍处相对低位。目前指数周指标尚未明显修复，若能修复向好，指数上行空间仍然较大，可配合震荡节奏反复观察。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
广告营销	3.30	综合 II	-3.11
互联网电商	3.00	元件	-2.38
文娱用品	1.60	航天装备 II	-2.20
贸易 II	1.58	其他电源设备 II	-2.19
光伏设备	1.26	军工电子 II	-2.08

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2025/1/15	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	18185	115.11
	逆回购到期量	亿元	11	/
	逆回购操作量	亿元	9595	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2	/
	1 年期 LPR	%	3.1	/
	5 年期以上 LPR	%	3.6	/
国外利率	DR001	%,BP	1.8623	-10.33
	DR007	%,BP	2.2365	-6.07
	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.633	-1.16
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.6600	-12.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.2700	-10.00
股市	上证指数	点,%	3227.12	-0.43
	创业板指数	点,%	2037.93	-1.82
	恒生指数	点,%	19286.07	0.34
	道琼斯工业指数	点,%	43221.55	1.65
	标普 500 指数	点,%	5949.91	1.83
	纳斯达克指数	点,%	19511.23	2.45
	法国 CAC 指数	点,%	7474.59	0.69
	德国 DAX 指数	点,%	20574.68	1.50
	英国富时 100 指数	点,%	8301.13	1.21
	美元指数	/,%	109.1073	-0.08
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.3491	54.00
	欧元/美元	/,%	1.0289	-0.18
	美元/日元	/,%	156.45	-0.94
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3290.00	0.67
	铁矿石	元/吨,%	782.50	0.71
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	2722.60	1.10
	WTI 原油	美元/桶,%	78.71	3.06
	LME 铜	美元/吨,%	9150.50	-0.15

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8621) 20333275
 手机:18221959689
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8610) 59707105
 手机:18221959689
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089