

人形机器人催化密集 具身智能加速落地

2025年01月19日

➤ **本周数据:** 2025年1月第二周(1.6-1.12)乘用车销量39.5万辆,同比-11.8%,环比+4.2%;新能源乘用车销量16.0万辆,同比+18.7%,环比+5.0%;新能源渗透率40.5%,环比+0.3pct。

➤ **本周行情:** 汽车板块本周表现强于市场。本周A股汽车板块上涨3.17%,在申万子行业中排名第6位,表现强于沪深300(+0.65%)。细分板块中,汽车零部件、商用载货车、汽车服务、乘用车、摩托车及其他、商用载客车分别上涨4.26%、3.90%、2.48%、1.87%、1.76%、0.14%。

➤ **本周观点:** 本月推荐核心组合【吉利汽车、比亚迪、上汽集团、赛力斯、伯特利、拓普集团、新泉股份、沪光股份、春风动力】。

➤ **需求韧性较强 看好自主替代加速。** 2025年1月第1、2周乘用车销量分别38.0、39.5万辆,新能源渗透率分别40.2%、40.5%,我们认为由于2024年12月并未明确补贴是否直接延续,部分春节前购车需求被前置至去年底,近期乘用车销量展现出较强的需求韧性;新能源方面,受春节前燃油车旺季影响,新能源渗透率有所下降,属于合理变化。展望后续,比亚迪将通过e4.0平台技术换新强化龙头地位,加速智驾平权;吉利、小鹏等多车企节后产品周期均较为密集,我们看好吉利通过5-15万元的新品矩阵进一步冲击燃油车市场,争夺龙二的地位,小鹏和零跑同样有望在此价格带中凭借智能化及性价比优势获得较高的销量增速;高端市场方面,看好华为系、小米和理想通过品牌力和科技能力迎来销量的提升。

➤ **巨头加码机器人 看好具身智能落地。** 近期宇树人形机器人Unitree G1展示了全身柔顺行走、石块地面跑步、草地斜坡上下/侧跑、阶梯跑步能力,进步迅猛;韩国LG进军人形机器人市场,拟推出订阅制AI智能体用作基础模型。展望后续,1月底特斯拉2024Q4业绩会更新Optimus进度,Gen3有望于2025Q1定型发布;此外,英伟达3月GTC25大会上,有望发布机器人领域布局更新。伴随更多科技巨头正在涌入。我们认为人形机器人技术端加速演进,产业趋势不断强化,远期空间持续打开,坚定看好人形机器人板块投资机会。

➤ 投资建议:

乘用车: 看好智能化、全球化加速突破的优质自主,推荐【吉利汽车、比亚迪、上汽集团、赛力斯、小鹏汽车】,建议关注【小米集团】。

零部件: 1、新势力产业链: 推荐T链-【拓普集团、新泉股份、双环传动】;华为链-【沪光股份、瑞鹄模具、星宇股份、文灿股份】。2、智能化: 推荐智能驾驶-【伯特利、德赛西威、经纬恒润】,建议关注【比亚迪电子】,推荐智能座舱-【上声电子、继峰股份】。

机器人: 建议关注: 1) T链:【拓普集团、贝斯特、北特科技】; 2) H/S链:【赛力斯、豪能股份】; 3) N链:【德赛西威、九号公司】。

轮胎: 推荐龙头【赛轮轮胎】及高成长【森麒麟】。

重卡: 天然气重卡上量+需求向上,推荐【中国重汽】。

摩托车: 推荐中大排量龙头车企【春风动力】。

➤ **风险提示:** 汽车行业竞争加剧; 需求不及预期; 智驾进度不及预期。

推荐

维持评级



分析师 崔琰

执业证书: S0100523110002

邮箱: cuiyan@mszq.com

相关研究

1. 摩托车行业系列点评十二: 2024 翘尾收官 2025 内外共振-2025/01/17
2. 智能驾驶系列报告三: CES 2025: 驱动 AI 汽车机器人数据飞轮-2025/01/14
3. 汽车和汽车零部件行业周报 20250112: 2024Q4 前瞻: 自主崛起提速 规模效应加强-2025/01/12
4. 汽车行业事件点评: 以旧换新国补出台 补贴范围扩大 -2025/01/09
5. 汽车和汽车零部件行业周报 20250105: 地补陆续出台 静待国补促需-2025/01/05

目录

1 周观点：人形机器人催化密集 具身智能加速落地	3
1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起	3
1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量	3
1.3 机器人：龙头加速入局 具身智能新纪元开启	4
1.4 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值	5
1.5 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	6
1.6 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长	7
2 本周行情：整体强于市场	9
3 本周数据：2025年1月第二周乘用车销量39.5万辆 同比-11.8% 环比+4.2%	11
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策	11
3.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升	14
3.3 2025年1月第二周乘用车销量39.5万辆 同比-11.8% 环比+4.2%	16
3.4 2024年12月整体折扣相较于2024年11月放大	17
3.5 PCR开工率维持高位	18
4 本周要闻：零跑汽车预计2024年Q4实现盈利 理想汽车OTA 7.0开始推送	23
4.1 电动化：零跑汽车预计2024年Q4实现盈利	23
4.2 智能化：理想汽车OTA 7.0开始推送	24
4.3 机器人：UnitreeG1实现柔顺行走、仿人奔跑	25
5 本周上市车型	29
6 本周公告	30
7 风险提示	33
插图目录	34
表格目录	34

1 周观点：人形机器人催化密集 具身智能加速落地

1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起

汽车智能电动巨变，重塑产业秩序，本月推荐核心组合【吉利汽车、比亚迪、上汽集团、赛力斯、伯特利、拓普集团、新泉股份、沪光股份、春风动力】。

需求韧性较强 看好自主替代加速。2025年1月第1、2周乘用车销量分别38.0、39.5万辆，新能源渗透率分别40.2%、40.5%，我们认为由于2024年12月并未明确补贴是否直接延续，部分春节前购车需求被前置至去年底，近期乘用车销量展现出较强的需求韧性；新能源方面，受春节前燃油车旺季影响，新能源渗透率有所下降，属于合理变化。展望后续，比亚迪将通过e4.0平台技术换新强化龙头地位，加速智驾平权；吉利、小鹏等多车企节后产品周期均较为密集，我们看好吉利通过5-15万元的新品矩阵进一步冲击燃油车市场，争夺龙二的地位，小鹏和零跑同样有望在此价格带中凭借智能化及性价比优势获得较高的销量增速；高端市场方面，看好华为系、小米和理想通过品牌力和科技能力迎来销量的提升。

巨头加码机器人 看好具身智能落地。近期宇树人形机器人Unitree G1展示了全身柔顺行走、石块地面跑步、草地斜坡上下/侧跑、阶梯跑步能力，进步迅猛；韩国LG进军人形机器人市场，拟推出订阅制AI智能体用作基础模型。展望后续，1月底特斯拉2024Q4业绩会更新Optimus进度，Gen3有望于2025Q1定型发布；此外，英伟达3月GTC25大会上，有望发布机器人领域布局更新。伴随更多科技巨头正在涌入。我们认为人形机器人技术端加速演进，产业趋势不断强化，远期空间持续打开，坚定看好人形机器人板块投资机会。

乘用车：以旧换新政策延续 刺激内需向好。近期，国家发展改革委、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》，乘用车：1) 补贴范围将符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围；2) 报废补贴单车补贴金额维持(购买新能源车单台补贴2万元、购买2.0升及以下排量燃油车单台补贴1.5万元)。此前由于12月补贴政策未明确是否延续，部分消费者提前购车，1月需求有所前置，本次政策出台有望促进需求平稳过渡，为2025年整体需求托底。

我们看好智能化、全球化加速突破的优质自主，推荐【吉利汽车、比亚迪、上汽集团、赛力斯、小鹏汽车】，建议关注【小米集团】。

1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量

零部件：零部件估值低位，中期成长不断强化，看好新势力产业链+智能电动增量。

展望出海 T 链及内需 H 链共繁荣。特斯拉新款廉价车型将于 2025H1 推出，Cybercab 将于 2026 年实现大规模生产，目标为年产量 200-400 万辆。短期看，2025 年特斯拉销量持续增长，T 产业链公司业绩确定性、成长性加强。国内，“以旧换新”等内需促进政策有望延续，看好华为系车企凭借品牌、技术、渠道优势实现持续高增，带动产业链标的持续超预期。

坚定看好新势力产业链+智能电动增量，推荐：

1、新势力产业链：推荐 T 链-【拓普集团、新泉股份、双环传动】；华为链-【沪光股份、瑞鹄模具、星宇股份、文灿股份】。

2、智能化：推荐智能驾驶-【伯特利、德赛西威、经纬恒润】，建议关注【比亚迪电子】，推荐智能座舱-【上声电子、继峰股份】。

1.3 机器人：龙头加速入局 具身智能新纪元开启

人形机器人集成人工智能、高端制造、新材料等先进技术，有望成为继计算机、智能手机、新能源汽车后的颠覆性产品，将深刻变革人类生产生活方式，重塑全球产业发展格局。当前，人形机器人技术加速演进，已成为科技竞争的新高地、未来产业的新赛道、经济发展的新引擎。

我们认为，当前人形机器人产业奇点已至，应用端、成本端、软件端迎来三重突破，产业化关键瓶颈正在打开：

应用端：特斯拉自带产业化应用场景，人形机器人有望率先应用于全球超级工厂。全球范围内，有多家厂商推出过人形机器人产品，但应用场景仍处于非常早期的阶段，导致产品升级迭代进展缓慢。特斯拉 Optimus 在设计之初便针对工业制造场景，并计划首先应用于特斯拉超级工厂，自带机器人工厂应用场景。

成本端：特斯拉具备强大降本能力，车端降本经验有望复用于人形机器人。已发布的人形机器人中，大部分产品价格高昂，本田 ASIMO 的单台成本达到 250 万美元，波士顿动力 Atlas 的成本为 200 万美元，小米机器人 CyberOne 的成本大约在 60-70 万人民币。人形机器人的价格远超大众消费承受能力，导致需求端难以打开。特斯拉在车端具备强大降本能力，有望进行复用，推动人形机器人的产业化降本。

软件端：大模型赋能泛化能力，具身智能浪潮已至。传统的机器人控制系统与计算机操作系统类似，扮演最基础的软件平台角色，通过编程调用自带基本功能、特定行业应用软件包以满足工作要求，缺乏场景泛化能力。大模型使人形机器人具备了自然语言和视觉、触觉的多模态交互能力，以及适应多场景的泛化能

力，同时大模型的“通用认知性”将提升人形机器人的智能化水平，使其拥有感知、认知、决策和行动的全面能力，为具身智能提供落地可能性。

海内外龙头加速入局，开启具身智能新纪元。 特斯拉Optimus研发迭代进展迅猛，产能即将快速爬坡，预计2027年有望出货50-100万台，远期需求量级有望达到百亿台；英伟达全面布局通用基础模型、仿真训练平台和机器人芯片三大领域，为人形机器人开发者提供强大支持框架；华为积极推进人形机器人外部合作，聚焦大模型与具身智能解决方案。**特斯拉、英伟达、华为等海内外龙头正在加速入局，人形机器人产业合力正在形成，产业化奇点已至，2025年有望成为人形机器人量产元年。**

投资建议：关注海内外龙头共振趋势，把握高壁垒、高价值量环节国产替代机遇。

1) **特斯拉Optimus 2025年有望出货万台级别**，2027年有望实现百万台级量产，T链即将迎来由主题到成长的拐点。1月底特斯拉2024Q4业绩会更新Optimus进度，Gen3有望于2025Q1定型发布。我们认为，当前关节总成方案基本定型，灵巧手+轻量化为更新方向，建议关注量产确定性+潜在变化双主线；

2) **英伟达机器人领域生态持续完善**，Cosmos模型有望成为具身智能行业加速器，解决机器人、自动驾驶模型训练数据不足的问题，从而基于Data Scaling Law，大幅加速机器人+自动驾驶模型迭代。我们认为，3月GTC25大会上，有望发布机器人领域布局更新，成为NV链新催化；

3) **华为正式入局具身智领域能**，成立具身智能创新中心，为合作伙伴提供具身大模型赋能。赛力斯正式布局人形机器人领域，研发团队招聘已经开启。华为是否会在机器人领域复刻车端智选模式，正成为市场关注焦点。我们认为，华为正处于发力初期，后续系列布局有望成为市场新的强劲催化。

展望2025年，更多科技巨头正在涌入。 我们认为人形机器人技术端加速演进，产业趋势不断强化，远期空间持续打开，坚定看好人形机器人板块投资机会。建议关注：1) T链：【拓普集团、贝斯特、北特科技】；2) H/S链：【赛力斯、豪能股份】；3) N链：【德赛西威、九号公司】。

投资建议：看好机器人+自动驾驶长期产业化趋势。 建议关注：1) T链：【拓普集团、贝斯特、北特科技】；2) H/S链：【赛力斯、豪能股份】；3) NV链：【德赛西威、九号公司】。

1.4 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值

重卡：以旧换新补贴范围扩大 带动中重卡内需复苏。此次政策与之前相比

1) 报废补贴单车金额方面：本次政策和 2024 年原政策相比维持不变，报废并更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴 8 万元；无报废只更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴 3.5 万元；只提前报废老旧营运类柴油货车，平均每辆车补贴 3 万元；

2) 报废补贴范围：在落实 2024 年支持政策基础上，将老旧营运货车报废更新补贴范围扩大至国四及以下排放标准营运货车，补贴标准按照《关于实施老旧营运货车报废更新的通知》（交规划发〔2024〕90 号）执行。此前政策补贴范围仅限国三排放标准，拉动效果有限，我们认为补贴政策的延续及范围的扩大将更为有效的拉动整体内需。我国重卡国四排放标准于 2013 年 7 月开始正式执行，国五排放标准于 2017 年 7 月开始执行，重卡的设计使用寿命为 8-12 年，法规强制报废期限为 15 年，当前已进入集中淘汰置换期。根据方得网，我国国三重卡保有量约 36 万辆，国四重卡保有量达 86 万辆，我们假设以旧换新政策带来 10%的置换需求，将直接拉动约 8.6 万辆的新增内需。

在运价较低背景下，政策的延续和范围扩大有望加速淘汰置换节奏，带动内需增长。随天然气重卡渗透率提升+政策驱动内需向上，建议关注【中国重汽、潍柴动力】。

1.5 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头

12 月中大排增势强劲。销量：据中国摩托车商会数据，12 月 250cc（不含）以上摩托车销量 6.8 万辆，同比+89.5%，环比+23.5%。2024 年全年累计销量 75.6 万辆，同比+44.0%。

出口：250cc+摩托车 12 月出口 4.7 万辆，同比+123.2%，环比+54%，环比增长原因为头部企业在 250-500cc 排量段出口持续增长；2024 年全年累计出口 35.9 万辆，同比+81.9%。

内销：250cc+摩托车 12 月内销 2.1 万辆，同比+41.8%，环比-14.4%。2024 年全年累计内销 39.7 万辆，同比+21.8%。

春风动力：250cc+12 月销量 1.8 万辆，同比+157.8%，市占率 26.8%，环比+10.7pcts；2024 年全年累计市占率 19.8%，较 2023 年全年+4.6pcts。

钱江摩托：250cc+12 月销量 0.6 万辆，同比-5.1%，市占率 9.1%，环比-3.4pcts；2024 年全年累计市占率 16.8%，较 2023 年全年-3.5pcts。

隆鑫通用：250cc+12 月销量 1.0 万辆，同比+49.6%，市占率 14.3%，环比不变，2024 年全年累计市占率 14.2%，较 2023 年全年-0.1pcts。

推荐中大排量龙头车企。中大排量摩托车市场快速扩容，供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱动力，同步助长摩托车文化逐步形成，

持续推荐中大排摩托车赛道。参考国内汽车发展历史及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌有望成为中大排量摩托车需求崛起最大受益者，推荐【春风动力】。

1.6 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长

轮胎行业主要逻辑：

1) 短期：业绩兑现（胎企业绩持续超预期）+需求维持高位（国内开工新高&海外进口同环比高增）+低估值；

2) 中期：①**智能制造能力外溢**，中国胎企的后发优势体现在智能制造能力，根据胎企可研报告 25-40%开工率即可实现盈亏平衡（更快盈利）、人均创收高于外资胎企（更高自动化率）、全球化建厂（逐渐淡化双反影响）；②**产能结构优化**，第一梯队胎企开启第二轮（东南亚之外）的产能投建，全球化更进一步，第二梯队企业在东南亚的产能开始释放带来业绩高增，根据胎企年报及科研报告，海外工厂净利率远高于国内；③**产品结构优化**，胎企产品结构从半钢胎、全钢胎逐渐拓展至非公路、航空胎等品类；17 寸及以上产品占比持续提升带动单胎价格提升；开发液体黄金、石墨烯等新技术提升中高端产品占比；

3) 长期：①**全球化替代**，第一梯队胎企摩洛哥、西班牙、塞尔维亚等地区产能逐渐投建，逐渐实现中国胎企的全球化替代；②**品牌力提升**，自主胎企通过液体黄金轮胎、石墨烯轮胎、朝阳 1 号等中高端产品推出，逐渐提升品牌力；自主胎企在自主车企、合资车企、外资车企陆续定点，有望实现品牌力提升。

半钢胎开工率高位，全钢胎需求仍处低位。2025 年 1 月 17 日当周国内 PCR 开工率 78.83%，周度环-0.19pct，处于近 10 年开工率高位，国内外需求旺盛；国内 TBR 开工率 61.10%，周度环-1.06pct，处于近 10 年来中等水平。

行业需求来看，全球替换市场需求维持强劲，PCR 及 TBR 销量同比均实现增长；中国轮胎企业主要市场之一美国 11 月 PCR 及 TBR 进口量同比-3.5%/-4.3%，环比+3.3%/-2.5%，中国轮胎企业海外最主要的生产基地泰国 PCR 出口量维持高位。

成本端环比小幅上涨，2025 年 1 月 PCR 加权平均成本同比+3.79%，环比-1.77%；TBR 加权平均成本同比+4.27%，环比-2.71%。

欧线海运费环比下降趋势显著，2025 年 1 月 17 日当周中国出口海运费为 3,893 美元/FEUU，同比+25.8%，环比-9.2%，年初受假期影响有所波动；我们假设 40 英尺的集装箱可以装载约 800 条较大尺寸半钢胎，假设平均半钢胎不含税价格 300 元/条，单集装箱货值约 3.4 万美元，最新一周海运费占货值比重为 11.5%，同比-2.4pct，环比-0.9pct；2021 年初至今海运费占货值比重均值为 11.4%，当前海运费处于中枢略高水平。但受地缘政治因素影响，中国至北欧海运

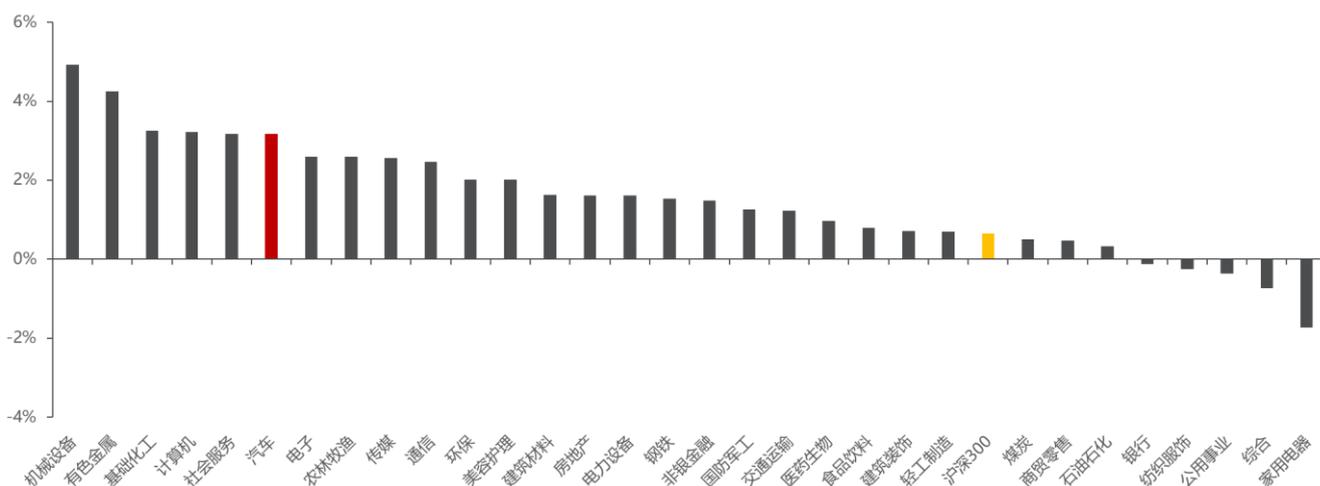
费当周达到 5,321 美元/FEUU, 同比-3.1%, 环比-10.2%, 占货值比重达 15.7%, 月初环比增长主要受元旦假期影响。

2024 年国内外 PCR 需求旺盛, TBR 需求受益于政策催化, 头部轮胎企业海外扩张进入第二阶段, 看好研发实力强、海外布局多的轮胎企业, 建议重点关注龙头【**赛轮轮胎**】及高成长【**森麒麟**】、【**玲珑轮胎**】。

2 本周行情：整体强于市场

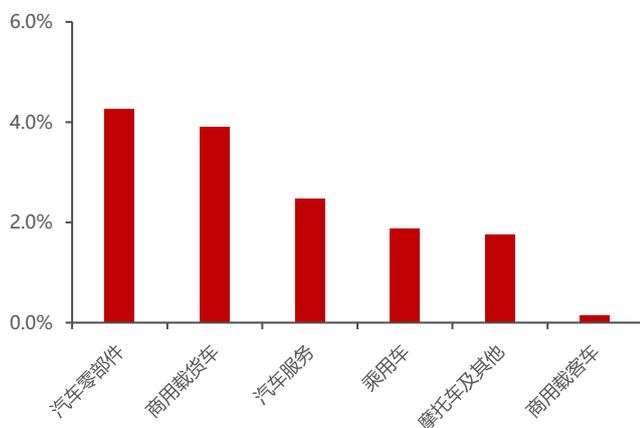
汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块上涨 3.17%，在申万子行业中排名第 6 位，表现强于沪深 300 (+0.65%)。细分板块中，汽车零部件、商用车载货车、汽车服务、乘用车、摩托车及其他、商用载客车分别上涨 4.26%、3.90%、2.48%、1.87%、1.76%、0.14%。

图1：2025.1.13-2025.1.17 申万行业区间涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：涨跌幅时间区间为近一周 (2025.1.13-2025.1.17)

图3：申万汽车行业子板块 2024 年至今涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

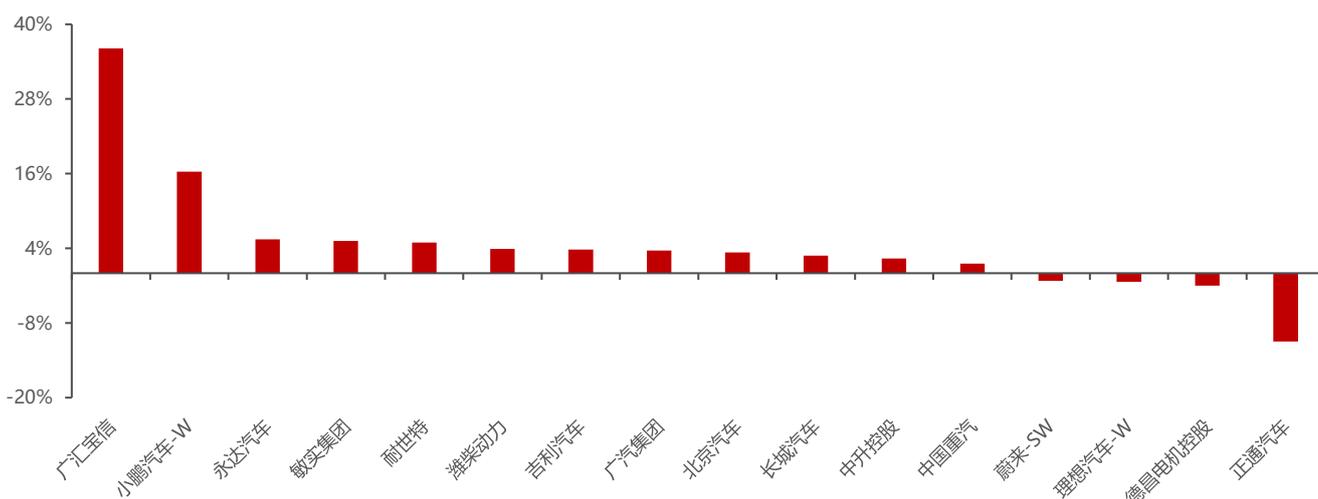
注：涨跌幅截至日期 (2024.12.30-2025.1.17)

表1：2025.1.13-2025.1.17 A 股汽车行业公司周涨跌幅前十

公司简称	涨幅前十 (%)	公司简称	跌幅前十 (%)
肇民科技	39.0%	迪生力	-20.2%
骏创科技	34.3%	通达电气	-20.0%
双林股份	29.4%	川环科技	-13.5%
飞龙股份	25.4%	神通科技	-11.5%
北特科技	23.7%	襄阳轴承	-11.3%
豪能股份	18.4%	越博退	-10.0%
建设工业	18.4%	英利汽车	-9.8%
旭升集团	18.3%	ST 八菱	-9.4%
斯菱股份	18.3%	山子高科	-9.1%
春风动力	17.5%	鑫湖股份	-8.7%

资料来源：iFind，民生证券研究院

图4：近一周（2025.1.13-2025.1.17）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

3 本周数据：2025 年 1 月第二周乘用车销量 39.5 万辆 同比-11.8% 环比+4.2%

3.1 地方开启新一轮消费刺激政策

2024 年 7 月 25 日，国家发展改革委 财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，1) 支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车，加快更新为低排放货车。报废并更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴 8 万元；无报废只更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴 3.5 万元；只提前报废老旧营运类柴油货车，平均每辆车补贴 3 万元。2) 提高新能源公交车及动力电池更新补贴标准，更新车龄 8 年及以上的新能源公交车及动力电池，平均每辆车补贴 6 万元；3) 提高乘用车报废更新补贴标准，对报废 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车 或 2.0L 及以下排量燃油乘用车，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，补贴 2 万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车 并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，补贴 1.5 万元。

2025 年 1 月 8 日，国家发展改革委、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》。

乘用车：单车补贴金额维持 范围扩大至国四 基本符合预期。1 月 8 日，国补明确落地：

1) 报废补贴范围方面，补贴范围由原来的“国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日（含当日）前注册登记的新能源乘用车”改为“**将符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围。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**”，符合国四标准（2011.07-2012.6）的乘用车累计销量为 1,410 万台，进一步扩大了报废置换的补贴范围。

2) 报废补贴单车金额方面，本次政策和 2024 年原政策相比维持不变，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；

3) 置换补贴单车金额方面，2024 年置换补贴金额由各个省市自己指定，大部分省市单车补贴在 1.5 万元以下，少数省市江苏、云南、安徽置换高价格车型（20 万元以上）的置换补贴在 1.8-2 万元，本次国家完善汽车置换更新补贴标准，明确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。

表2：中央政府汽车以旧换新政策梳理

汽车以旧换新补贴政策对比			变化
文件	关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施	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	
时间	2024/7/24	2025/1/8	
报废补贴范围	个人消费者报废 国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日（含当日）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	在《关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知》（商消费函〔2024〕392 号）基础上，将 符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围。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	符合条件的国四排放标准燃油乘用车纳入可申请报废更新补贴的旧车范围
文件内容	报废补贴金额	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	不变
置换补贴	置换单车补贴金额由各个省市自己指定，大部分省市单车补贴在 1.5 万元以下，少数省市江苏、云南、安徽置换高价格车型（20 万元以上）的置换补贴在 1.8-2 万元	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。	完善补贴金额指引
补贴申请量	2024 年报废更新 300 万辆，置换更新 375 万辆	/	
资金来源	直接向地方安排 1500 亿元左右超长期特别国债资金，用于落实第（三）、（四）、（五）、（七）、（八）、（九）条所列支持政策	直接向地方安排超长期特别国债资金支持消费品以旧换新，用于落实第（八）（九）（十）（十一）（十二）（十三）以及（五）（六）条所列支持政策。	变化不大
中央地方比例	按照总体 9:1 的原则实行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为 85%、90%、95%。各省级财政根据中央资金分配情况按比例安排配套资金	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，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为 85%、90%、95%。各省级财政根据中央资金分配情况按比例安排配套资金	变化不大

资料来源：中国政府网等，民生证券研究院

表3：近期地方汽车消费刺激政策

省/市	政策开始/活动 发布时间	政策/活动到 期时间	政策/活动名称	目标市 场	主要内容
吉林省	2025年1月2日	2025年	2025年度商务领域消费品以旧换新的公告	燃油/新能源	2025年1月1日至自治区相关政策文件发布期间，购买相关领域产品的消费者，可参照2024年政策条件，保留相关凭证，待2025年自治区政策发布后申领相应的以旧换新补贴资金。
河北省	2025年1月3日	2025年	汽车以旧换新置换更新政策衔接	燃油/新能源	2025年汽车以旧换新工作于2025年1月1日开始实施。2025年河北省汽车报废更新和置换更新补贴政策将在2025年国家汽车以旧换新补贴政策出台后另行发布实施。
四川省	2025年1月2日	2025年	汽车以旧换新置换更新政策衔接	燃油/新能源	2025年汽车以旧换新工作于2025年1月1日开始实施。2025年四川省汽车报废更新和置换更新补贴政策将在2025年国家汽车以旧换新补贴政策出台后另行发布实施。
新疆省	2025年1月1日	2025年	新疆维吾尔自治区商务厅关于跨年度衔接开展2025年度消费品以旧换新的公告	燃油/新能源	2025年消费品以旧换新政策自2025年1月1日开始覆盖全年。待国家相关文件和补贴资金到位后，自治区统一安排组织实施。
贵州省	2025年1月1日	2025年	贵州省商务厅关于跨年度衔接开展2025年商务领域消费品以旧换新的公告	燃油/新能源	从2025年1月1日起至2025年汽车置换更新补贴政策出台前，贵州省汽车换(报废)更新补贴活动按2024年汽车置换(报废)更新政策执行。从2025年1月1日起至2025年国家汽车报废更新补贴政策出台期间，消费者报废本人名下符合条件旧车并购买符合条件新车的给予一次性补贴。
海南省	2025年1月1日	2025年	《关于2025年消费品以旧换新政策衔接工作安排的公告》	燃油/新能源	汽车报废更新方面，2025年1月1日至2025年汽车报废更新补贴政策发布之日期间，汽车报废更新补贴条件和补贴标准仍按2024年汽车报废更新补贴政策要求执行，开始申报时间、申报途径待国家出台政策后明确。
江苏省	2025年1月1日	2025年	汽车以旧换新置换更新政策继续	燃油/新能源	2025年将继续开展汽车、家电、家居和电动自行车以旧换新活动，请广大消费者及时关注我省2025年以旧换新相关政策。在2025年汽车以旧换新政策发布前购买新车的消费者，请参照2024年汽车以旧换新补贴申请政策指南，留存相关证明材料。
上海市	2025年1月1日	2025年	汽车以旧换新置换更新政策继续	燃油/新能源	2025年将继续开展汽车、家电、家居和电动自行车以旧换新活动，请广大消费者及时关注我市2025年以旧换新相关政策。在2025年汽车以旧换新政策发布前购买新车的消费者，请参照2024年汽车以旧换新补贴申请政策指南，留存相关证明材料。
广西省	2024年12月31日	2025年	汽车以旧换新政策衔接工作	燃油/新能源	2025年1月1日起至2025年新的更新补贴政策出台前，汽车报废更新、汽车置换更新、家电以旧换

新、电动自行车以旧换新的实施范围、补贴标准等，仍按 2024 年有关政策执行，消费者按规定办理以旧换新并领取相关补贴。补贴标准具体如下：购买新能源乘用车 8 万元（含）以下补贴 0.8 万元/辆；8 万元（不含）-20 万元（含）补贴 1.6 万元/辆；20 万元（不含）以上补贴 1.8 万元/辆。购买燃油乘用车 8 万元（含）以下补贴 0.7 万元/辆；8 万元（不含）-20 万元（含）补贴 1.3 万元/辆；20 万元（不含）以上补贴 1.5 万元/辆

2025 年汽车以旧换新政策于 2025 年 1 月 1 日起实施。2025 年湖南省汽车报废更新和置换更新补贴政策将在 2025 年国家汽车以旧换新补贴政策出台后另行发布实施。

湖南省

2024 年 12 月 31 日

2025 年

汽车以旧换新政策衔接工作

燃油/新能源

资料来源：鹰潭市高新区招商局、湖州本地宝、上海市商务委员会、郑好办等，民生证券研究院

3.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升

2025 年 1 月，各汽车品牌推出一系列权益及优惠活动，行业竞争强度提升。

小鹏汽车提供高达 10,000 元的车款减免，并赠送电卡给未按时提车的客户。小米汽车赠送价值 8,000 元的真皮座椅及多项智能服务。极氪汽车、理想汽车、智己汽车等品牌也推出了包括现金补贴、金融优惠、置换补贴在内的多重购车礼遇。

表4：2025 年 1 月主要品牌权益及优惠政策

品牌	1 月权益或者优惠
小鹏汽车	从 1 月 1 日起开启“限时新春礼包”派送活动，购买小鹏 G6、小鹏 G9、小鹏 X9、小鹏 P7i 车型，限时可享 10,000 元车款减免现金补贴 ，截止到 2025 年 1 月 31 日。所有在 2025 年 1 月 26 日 24 点前锁单且截止 2025 年 1 月 28 日 24 点仍未收到提车通知的小鹏 MONAM03、小鹏 P7+ 客户，可获得小鹏公司准备的“ 跨年提车关爱礼-888 度电卡 ”。充电卡将在订单交付后 3 个工作日内自动发放至客户的车辆主绑定账号，充电权益有效期 1 年，生效对象为首任非营运车主。
小米汽车	自 1 月 1 日至 31 日下定可享： 全系赠送价值 8,000 元 Nappa 真皮座椅，小米智能驾驶增强智驾功能终身免费使用权、车载网络服务，三年免费使用权（15G/月） ，2024 年下定用户加送两年车载网络服务（15G/月）。小米 SU7 新增璀璨洋红配色，选装价格为 9,000 元，取消了流星蓝配色，选择璀璨洋红配色还提供新造型的轮毂，新轮毂加入与车身配色同色的璀璨洋红，此外，还提供 20 英寸白色米轮毂（含 Brembo 卡钳）、20 英寸花瓣低风阻轮毂、21 英寸金属钨色运动轮毂可选，内饰新增米灰色配色（免费），而之前免费的曜石黑和银河灰则需要 3,000 元选装。
极氪汽车	限时补贴：2025 年 1 月 1 日至 1 月 31 日（含）期间，极氪全系车型可享 满 20 万元减 1 万元的政府限时专享补贴 ，全国通享并可与各地其他补贴政策同享。金融方案：全系车型可享 2 年 0 利息金融方案 ，至高价值 37,267 元，还可叠加限时至高 1.5 万元的政府置换补贴。老用户增换购：对于在 2024 年 9 月 30 日 24:00 前下定的首任车主，其首台 2025 款极氪 001、2025 款极氪 001FR 或 2025 款极氪 007 车型将享受 尾款抵扣 1 万元的优惠 。

智己汽车	智己汽车针对 LS6 和 L6 车型在春节前提车有尾款立减 5000 元的优惠政策。还有 IMAD 无图城市 NOA 终身免费使用、豪华配置升级等新年礼遇。另外， 智己 LS6 享 5000 元预付款抵扣 2.5 万元，智己 L6 享 5000 元预付款抵扣 1.5 万元。
理想汽车	2025 年 1 月 1 日-1 月 31 日订购并交付理想汽车的用户，在 3 月 31 日前“购车发票所在地未推出地方置换补贴”或“购车发票所在地推出地方置换补贴，用户不符合地方置换补贴条件”，可享受理想汽车给予 15000 元/台的现金补贴。当车辆交付前，若所在地区的地方置换补贴政策已发布，上述兜底权益将终止。
蔚来汽车	2025 年 1 月 1 日至 1 月 31 日期间支付定金购车，蔚来汽车可享以下多重购车好礼： 金融方案优惠：可享受 5 年分期，前 3 年免息 的限时优惠金融方案（ET9 不适用）。 政府置换补贴兜底：2025 年 1 月 1 日至 2 月 28 日期间开票购车的用户，如因新车开票日期早于 2025 年政府置换补贴政策要求时间，导致用户无法申请 2025 年政府置换补贴的，蔚来将通过等额积分的形式，进行 补贴全额兜底 。选装基金：常规选装基金至高 20,000 元。BaaS 用户租金优惠：BaaS 用户租金付四赠一（最高可减免 12 期）。免费换电券：符合增换购条件用户，最高 20 张免费换电券（价值 2,000 元）。 NOP+免费使用权：5 年 NOP+免费使用权（价值 22,800 元） 。老用户限时复购优惠：复购 ET5/ET5T/ES6/EC6 的用户，可额外享受 5,000 元折扣；复购 ET7/ES7/EC7/ES8 的用户，可额外享受 10,000 元折扣。ET7 行政版半价选装 Nappa：活动期间购买 2024 款 ET7 行政版（不含行政签名版）的用户，可半价选购 Nappa 真皮内饰。
腾势汽车	腾势 D9：金融优惠：膨胀金： 5000 元膨胀金，2000 元可抵 7000 元 。置换补贴：腾势、比亚迪车主至高可享 10000 元置换补贴，其他品牌车主至高可享 6000 元置换补贴。贴息：至高贴息 10000 元。金融方案： 可选择 0 首付或至高 84 期灵活金融权益方案 。 售后保障及服务：三电质保：终身免费三电质保。充电桩及安装：终身免费充电桩及安装服务。系统 OTA 升级：终身免费系统 OTA 升级。车机流量：5 年免费车机流量，每月 10G。
吉利银河	银河 L6/L7：金融礼 8 万 24 期 0 息或至高 7800 贴息 。置换礼：置换补贴 4000 元。质保礼：首任车主（非营运）可享整车 6 年或 15 万公里质保、三电终身质保。流量礼：首任车主享车联网服务流量 3 年免费，基础流量终身免费。无忧礼：首任车主自购车之日起 1 年内免费赠送充电桩及安装服务。 银河星舰 7EM-i：金融礼：限时享 8 万 24 期 0 息或 5 年贷 3 年 0 息 。焕新礼：不限品牌可享 4000 元置换补贴。流量礼：首任车主享车联网服务流量 3 年免费。质保礼：首任非营运车主享受三电终身质保、整车 6 年或 15 万公里质保。
特斯拉	金融方案：针对 Model 3 后轮驱动版、长续航全轮驱动版以及 Model Y 后轮驱动版、长续航全轮驱动版，5 年 0 息金融方案延期至 2025 年 1 月 31 日 。符合申请资质的客户可以选择首付 7.99 万元起，享受 1 至 5 年的 0 息方案；或者首付 4.59 万元起，享受 1 至 5 年的低息方案，年费率低至 0.5%（折合年化利率约 0.92%）。 现车优惠：2025 年 1 月 31 日前下订购 Model Y 后轮驱动版和长续航全轮驱动版现车，即可享受尾款立减 1 万元的优惠 。优惠后，Model Y 后轮驱动版星空灰车漆、黑色内饰车型售价从 24.99 万元降至 23.99 万元，长续航全轮驱动版星空灰车漆、黑色内饰车型售价从 29.09 万元降至 28.09 万元。
阿维塔	阿维塔在 2025 年 1 月 1 日至 2 月 11 日推出了以下购车权益和优惠： 综合礼包： 下定即享至高 9760 元礼包 。 各车型优惠： 阿维塔 07 ：至高可享 4 万元权益，可能包括价值 2 万元的华为 ADS 高阶功能包抵扣券、6000 元保险补贴、21 英寸轮辋升级礼遇（立减 4000 元），以及价值 1 万元的高端内饰升级礼遇（Nappa 真皮方向盘+座椅+麂皮顶篷）等。 阿维塔 11 ：下定享 4.4 万元礼包，如 5 年贷款首 2 年 0 息金融政策、价值 2 万元的华为 ADS 高阶功能包抵扣券、6000 元保险补贴权益券、8000 元置换补贴以及价值 1 万元的暮紫/烟白内饰限时优惠等。 阿维塔 12 ：下定享 3.6 万元礼遇，包含 5 年贷款首 2 年免息的金融政策、置换补贴 1 万元、华为 ADS 高阶功能包抵扣券（2 万元）和 6000 元保险补贴等。

深蓝汽车

现金补贴：全系车型以旧换新可享国家补贴 2 万元，厂家补贴 1 万元。购买深蓝 S07 可再享现金补贴 1 万元，购买深蓝 SL03 可再享现金补贴 1.5 万元。

其他权益：置换补贴：至高 1 万元置换补贴。金融贴息：**至高 8000 元金融贴息**。质保政策：三电终身质保，深蓝 G318 为整车终身质保。充电桩赠送：赠送价值 3999 元充电桩，不含荣耀版车型。

另外，深蓝 SL03 经典版在 2025 年 1 月 31 日前购车可享受至高 8000 元金融贴息、免费赠送充电桩含安装、免费赠送“智能钥匙”等 7 重礼遇。深蓝 S05 在 2024 年 11 月 30 日至 2025 年 1 月 31 日下定锁单且 2025 年 1 月 31 日前提车可享限时钜惠膨胀金、多彩质保礼、多彩金融礼、多彩充电礼、多彩流量礼、多彩无忧礼等 6 重礼。

比亚迪

比亚迪在 2024 年 12 月 27 日至 2025 年 1 月 26 日期间有以下全国统一的权益和优惠：

现金优惠：秦 PLUS EV 荣耀版限时优惠 1 万元，优惠后起售价为 9.98 万元；第二代宋 Pro DM-i 同样限时优惠超 1 万元，优惠后起售价为 9.98 万元。

保险补贴：购买王朝网旗下秦、汉、唐、宋、元家族多款车型，以及海洋网的 2025 款宋 PLUS DM-i、2025 款海豹等车型，可限时获赠至高 5000 元全车保险。

置换补贴：秦 PLUS EV 荣耀版和第二代宋 Pro DM-i 置换补贴最高分别为 2.5 万元和 2.4 万元；2025 款汉最高可享 2.8 万元“国补+厂补”。

金融政策：部分车型享受“0 首付、0 利息、0 月供”任选其一的金融政策，如 2025 款汉。

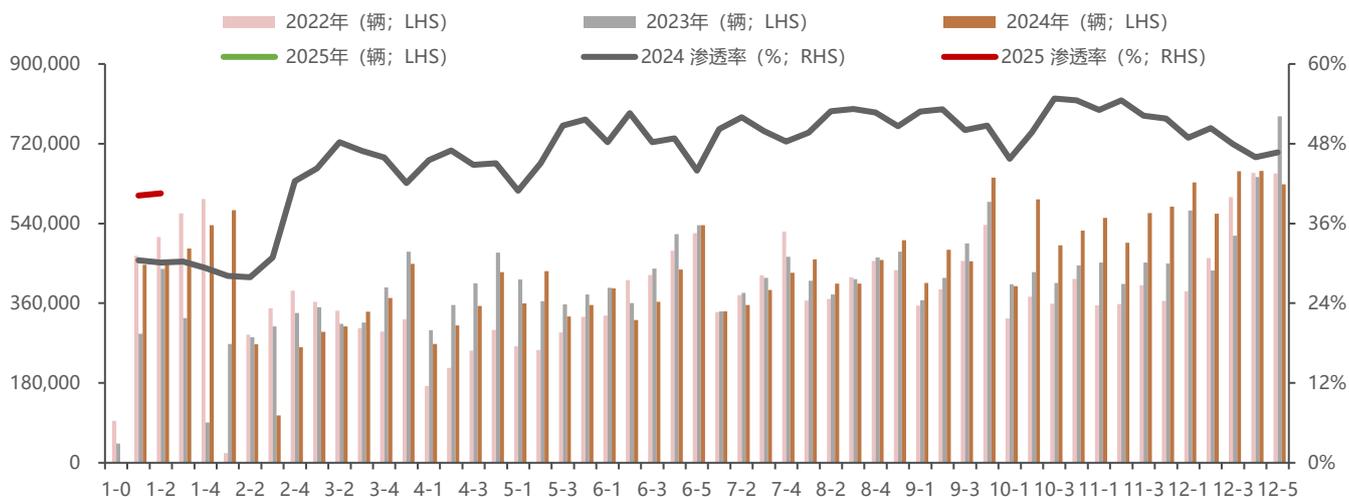
其他权益：2025 款宋 PLUS DM-i 购车可享购车 0 首付 0 利息，2 年免费云服务等多重福利。2025 款海豹可享受全系 2 年免费车机流量智联礼包、非营运车辆三电终身保修等。

资料来源：各公司官网，民生证券研究院

3.3 2025 年 1 月第二周乘用车销量 39.5 万辆 同比-11.8% 环比+4.2%

政策刺激叠加需求向好。2025 年 1 月第二周 (1.6-1.12) 乘用车销量 39.5 万辆，同比-11.8%，环比+4.2%；新能源乘用车销量 16.0 万辆，同比+18.7%，环比+5.0%；新能源渗透率 40.5%，环比+0.3pct。

图5：乘用车周度上险销量（辆）及新能源渗透率（%）



资料来源：交强险，民生证券研究院

X-Y 代表第 X 月第 Y 周数据

3.4 2024 年 12 月整体折扣相较于 2024 年 11 月放大

整体折扣率：2024 年 12 月整体折扣相较于 2024 年 11 月放大

截至 12 月上旬，行业整体折扣率为 15.30%，环比+0.02pct；截至 12 月下旬，行业整体折扣率为 15.60%，环比+0.26pct。

燃油 VS 新能源：2024 年 12 月燃油车折扣力度小幅放大，新能源车折扣力度大幅放大。

截至 12 月上旬，燃油车折扣率为 18.0%，环比-0.13pct；新能源车折扣率为 10.9%，环比+0.26pct；

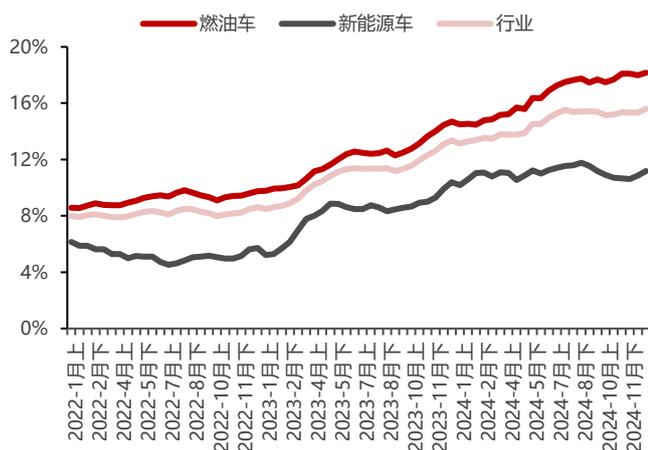
截至 12 月下旬，燃油车折扣率为 18.2%，环比+0.19pct；新能源车折扣率为 11.2%，环比+0.31pct。

合资 VS 自主：2024 年 12 月合资折扣力度>自主。

截至 12 月上旬，合资折扣率为 21.0%，环比-0.14pct；自主折扣率为 9.4%，环比+0.17pct；

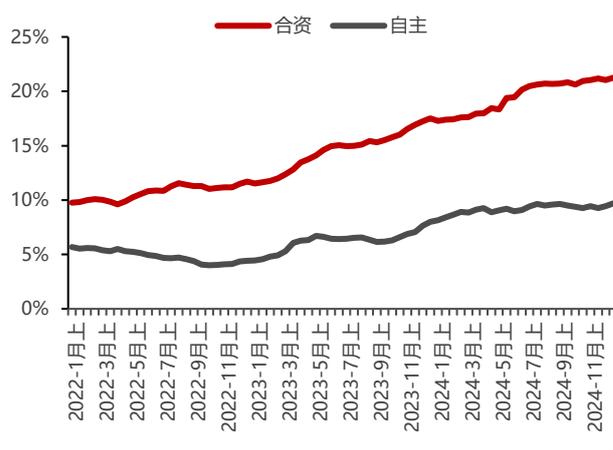
截至 12 月下旬，合资折扣率为 21.3%，环比+0.21pct；自主折扣率为 9.7%，环比+0.26pct。

图6：行业终端折扣率（%）



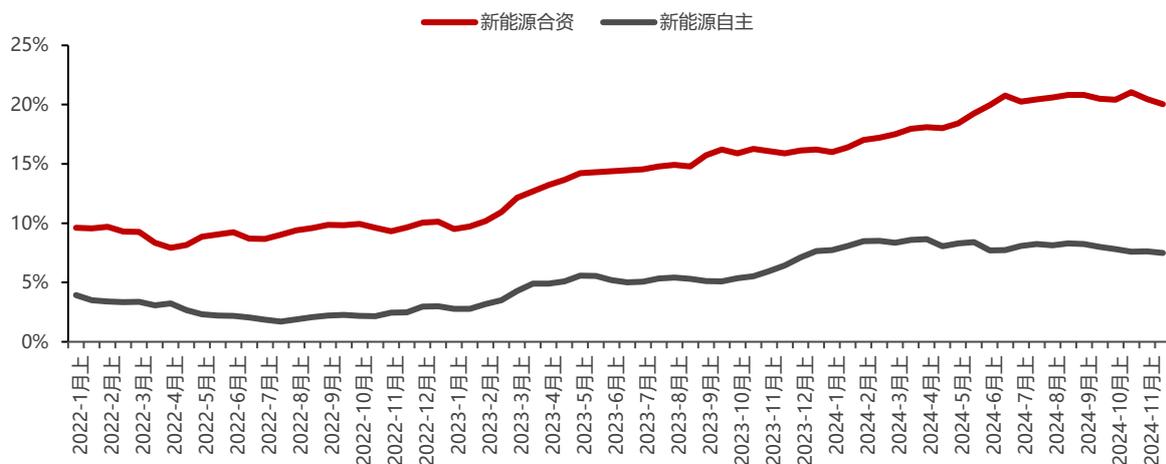
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图7：自主及合资终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图8：新能源终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

3.5 PCR 开工率维持高位

半钢胎开工率高位，全钢胎需求仍处低位。 2025年1月17日当周国内PCR开工率78.83%，周度环-0.19pct，处于近10年开工率高位，国内外需求旺盛；国内TBR开工率61.10%，周度环比-1.06pct，处于近10年来中等水平。

表5：中国PCR轮胎行业开工率（%）

	半钢胎开工率												平均
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2015年	63.0%	52.7%	64.8%	71.1%	73.6%	74.2%	70.2%	66.6%	60.4%	63.8%	66.3%	64.8%	66.0%
2016年	58.6%	46.9%	70.8%	75.5%	73.5%	72.2%	71.3%	69.7%	71.9%	70.6%	73.6%	73.4%	69.0%
2017年	69.6%	64.6%	73.1%	69.3%	59.7%	66.8%	62.0%	63.1%	66.1%	68.2%	70.0%	67.2%	66.6%
2018年	69.7%	60.8%	69.2%	73.6%	74.2%	68.4%	71.9%	62.6%	62.6%	68.2%	69.3%	66.9%	68.1%
2019年	62.6%	65.8%	70.1%	71.8%	71.2%	71.0%	71.4%	63.3%	66.3%	63.3%	67.5%	67.5%	67.6%
2020年	46.0%	23.5%	55.8%	60.3%	53.1%	60.2%	65.2%	70.0%	70.3%	70.1%	71.0%	64.5%	59.1%
2021年	63.6%	38.4%	72.6%	72.7%	59.3%	56.6%	52.2%	58.6%	49.8%	53.9%	60.0%	63.5%	58.4%
2022年	53.6%	31.4%	70.2%	68.6%	56.8%	64.1%	64.4%	61.7%	61.2%	56.5%	62.0%	61.4%	59.3%
2023年	39.3%	61.7%	73.5%	72.6%	70.3%	70.4%	71.4%	72.1%	72.1%	71.9%	72.6%	72.3%	68.3%
2024年	71.6%	48.5%	79.3%	80.0%	79.0%	78.6%	79.2%	79.0%	78.6%	78.4%	79.2%	79.1%	75.9%
2025年	78.8%												78.8%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：1月数据截至2025年1月17日

表6：中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)

全钢胎开工率													
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	平均
2015年	57.8%	35.0%	60.9%	68.5%	70.9%	72.9%	69.3%	67.7%	62.6%	66.2%	64.3%	59.9%	63.0%
2016年	50.8%	40.3%	65.3%	70.9%	69.9%	69.2%	70.9%	69.9%	68.3%	69.2%	69.9%	70.7%	65.4%
2017年	66.8%	59.2%	68.8%	67.4%	62.6%	66.3%	60.2%	64.5%	61.5%	66.0%	67.7%	67.0%	64.8%
2018年	66.3%	59.1%	70.2%	73.3%	76.6%	74.9%	78.4%	64.8%	71.1%	73.4%	75.2%	72.4%	71.3%
2019年	65.5%	69.3%	74.1%	75.2%	74.0%	73.2%	75.1%	64.3%	69.7%	65.3%	68.0%	71.8%	70.5%
2020年	46.7%	24.3%	57.6%	63.1%	61.5%	64.1%	68.9%	74.1%	74.4%	73.7%	74.9%	66.8%	62.5%
2021年	65.2%	38.4%	76.9%	76.2%	59.6%	60.5%	54.3%	60.9%	51.4%	57.8%	64.1%	63.2%	60.7%
2022年	45.8%	24.4%	57.8%	55.9%	51.6%	56.8%	58.0%	57.1%	56.1%	49.3%	54.1%	54.4%	51.8%
2023年	33.0%	56.5%	68.2%	67.3%	60.9%	60.4%	62.8%	62.8%	63.5%	61.2%	61.3%	57.3%	59.6%
2024年	57.1%	27.8%	69.9%	66.9%	58.9%	58.4%	57.0%	56.3%	58.1%	51.9%	60.5%	60.1%	56.9%
2025年	61.1%												61.1%

资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：1月数据截至 2025 年 1 月 17 日

行业需求来看，全球替换市场需求维持强劲，PCR 及 TBR 销量同比均实现增长；中国轮胎企业主要市场之一美国 11 月 PCR 及 TBR 进口量依然维持高位，中国轮胎企业海外最主要的生产基地泰国 PCR 及 TBR 出口量同样高位：

- 1) **全球需求：**根据米其林官网，11 月全球 PCR 配套市场需求同比-2.0%，替换市场需求同比+1.0%，配套需求同比小幅下降主要系欧美需求小幅承压；TBR 配套市场需求同比-8.0%，替换市场需求+1.0%，配套市场同比下降主要系欧美工业活动疲软影响，配套业务需求较弱，替换市场同比小幅增长主要来自欧洲、南美市场需求增长。当前全球替换市场需求整体维持高位，也是中国轮胎企业主要面临的市场；
- 2) **美国进口量：**根据美国商务局，11 月美国 PCR 进口 1,407 万条，同比-3.5%，环比-4.3%，其中来自最大进口国泰国的进口量达 332 万条，同比-7.0%，环比-17.3%；11 月美国 TBR 进口 499 万条，同比+3.3%，环比-2.5%，来自泰国的进口量达 119 万条，同比-19.2%，环比-12.7%。美国乘用车轮胎进口需求维持高位，同时美国为中国轮胎最主要的海外市场之一；
- 3) **泰国出口量：**根据泰国商务局，11 月泰国 PCR 出口 752 万条，同比+7.1%，环比-3.9%，其中来自最大出口国美国的出口量达 442 万条，同比+8.9%，环比-2.2%；TBR 出口 252 万条，同比-7.9%，环比+3.3%，来自美国的出口量达 135 万条，同比-17.1%，环比+7.9%；

表7：全球半钢胎行业 2024 年 1-11 月销量同比增速

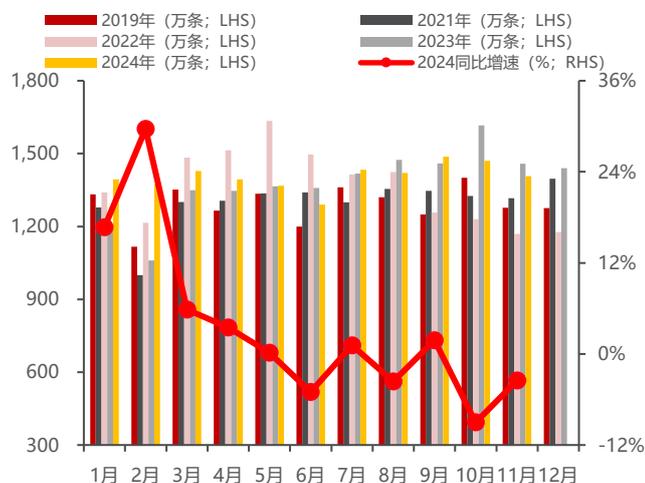
半钢胎	单月						累计	
	2024.06	2024.07	2024.08	2024.09	2024.10	2024.11	2024.1-10	2024.1-11
配套市场								
Europe*	-20%	-13%	-11%	-6%	-9%	-13%	-6%	-7%
North & Central America	-7%	-4%	-4%	-2%	-3%	-7%	-1%	-1%
China	4%	-1%	-4%	2%	-2%	10%	1%	3%
Worldwide	-6%	-5%	-8%	-3%	-4%	-2%	-3%	-3%
替换市场								
Europe*	5%	8%	3%	11%	15%	7%	8%	8%
North & Central America	-4%	0%	-1%	1%	-2%	-3%	3%	2%
China	-4%	-5%	4%	-3%	0%	-1%	-1%	-1%
Worldwide	-1%	2%	2%	4%	6%	1%	4%	4%

资料来源：米其林官网，民生证券研究院

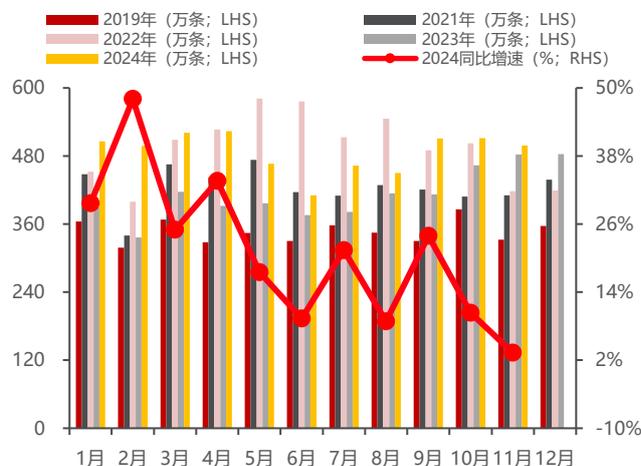
表8：全球全钢胎行业 2024 年 1-11 月销量同比增速

全钢胎	单月						累计	
	2024.06	2024.07	2024.08	2024.09	2024.10	2024.11	2024.1-10	2024.1-11
配套市场								
Europe*	-22%	-30%	-21%	-23%	-23%	-23%	-20%	-20%
North & Central America	-8%	-2%	-17%	-20%	-15%	-6%	-11%	-11%
South America	43%	33%	36%	18%	4%	16%	24%	25%
Worldwide(除中国)	-6%	-6%	-8%	-10%	-10%	-8%	-7%	-7%
替换市场								
Europe*	-1%	0%	-2%	2%	3%	1%	-1%	-1%
North & Central America	6%	13%	2%	-1%	1%	-6%	9%	8%
South America	4%	7%	8%	6%	3%	2%	5%	5%
Worldwide(除中国)	0%	3%	3%	2%	3%	1%	3%	3%

资料来源：米其林官网，民生证券研究院

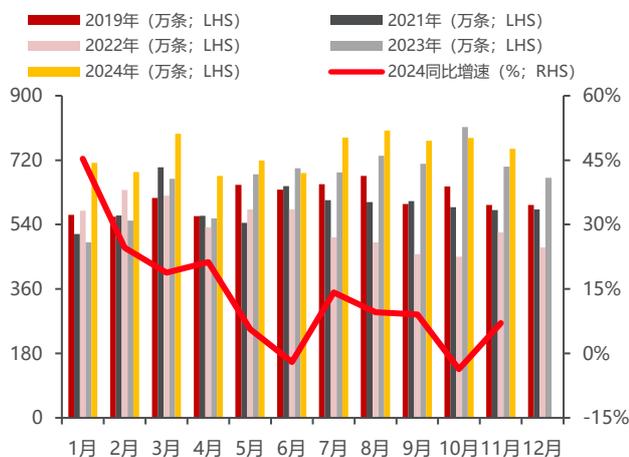
图9：美国 PCR 进口量及增速（万条；%）


资料来源：美国商务部，民生证券研究院

图10：美国 TBR 进口量及增速（万条；%）


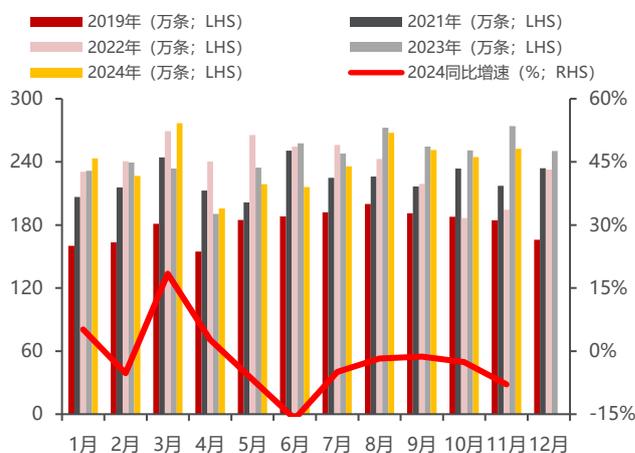
资料来源：美国商务部，民生证券研究院

图11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)



资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

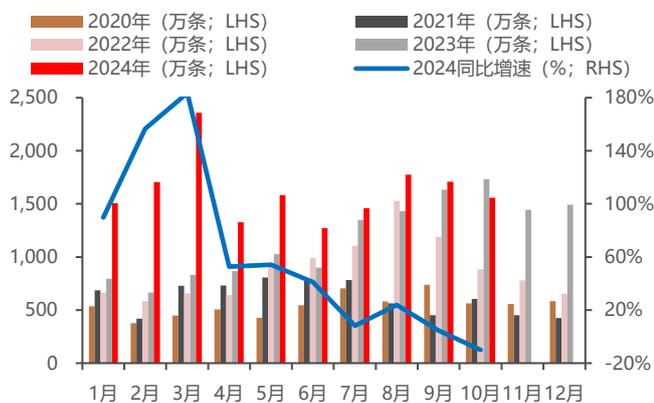
图12: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)



资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

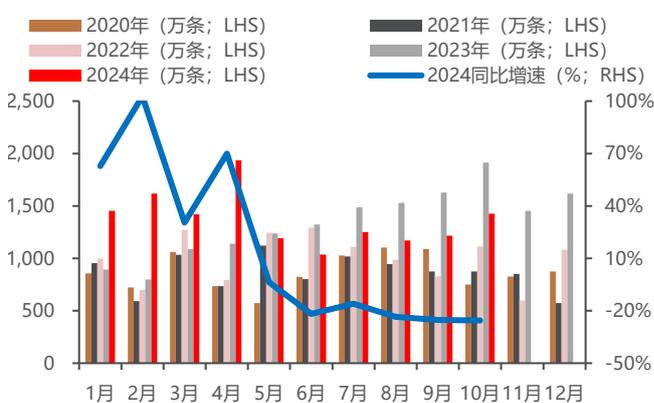
成本端环比小幅上涨, 2025 年 1 月 PCR 加权平均成本同比+3.79%, 环比-1.77%; TBR 加权平均成本同比+4.27%, 环比-2.71%。

图13: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)



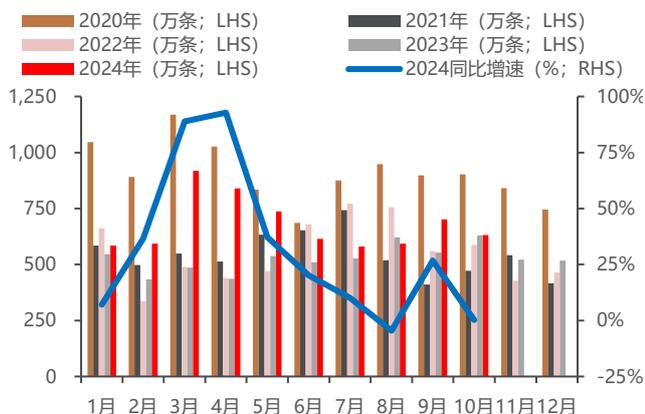
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图14: 赛轮中国香港公司销量及增速 (万吨; %)



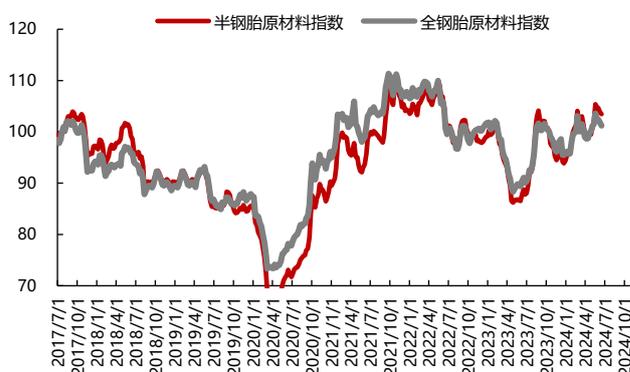
资料来源: yeti, 民生证券研究院

图15: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)



资料来源: yeti, 民生证券研究院

图16: 原材料价格加权指数跟踪



资料来源: iFind, 民生证券研究院

欧线海运费环比下降趋势显著，2025年1月17日当周中国出口海运费为3,893美元/FEUU，同比+25.8%，环比-9.2%，年初受假期影响有所波动；我们假设40英尺的集装箱可以装载约800条较大尺寸半钢胎，假设平均半钢胎不含税价格300元/条，单集装箱货值约3.4万美元，最新一周海运费占货值比重为11.5%，同比-2.4pct，环比-0.9pct；2021年初至今海运费占货值比重均值为11.4%，当前海运费处于中枢略高水平。但受地缘政治因素影响，中国至北欧海运费当周达到5,321美元/FEUU，同比-3.1%，环比-10.2%，占货值比重达15.7%，月初环比增长主要受元旦假期影响。

图17: 中国出口海运费占集装箱货值比重



资料来源: fbx 官网, 民生证券研究院

4 本周要闻：零跑汽车预计 2024 年 Q4 实现盈利 理想汽车 OTA 7.0 开始推送

4.1 电动化：零跑汽车预计 2024 年 Q4 实现盈利

零跑汽车预计 2024 年 Q4 实现盈利

1 月 13 日，零跑汽车发布的盈利预告显示，公司 2024 年第四季度实现净利润转正，提前一年达成单季度盈利目标。这意味着零跑汽车成为继理想汽车后又一个实现盈利的中国造车新势力。盈利预告内容显示，零跑汽车 2024 年第四季度的净利润转正主要是因为公司第四季度销量持续增长，月平均销售超 4 万台；公司产品结构优化，售价较高的 C 系列车型销量占比超 77%；以及公司有效的成本控制和运营效率。（来源：每日经济新闻）

全新家族旗舰，比亚迪汉 L 与唐 L 外观正式亮相

1 月 17 日，比亚迪举办汉 L 与唐 L 外观设计发布会，汉 L 与唐 L 双车型的外观正式亮相。这两款新车不仅承载着比亚迪对中国文化的深刻理解和传承，更以突破性的设计语言，展现了属于中国汽车品牌的独特魅力。在外观设计上，汉 L 与唐 L 共同采用了比亚迪王朝网全新的“LOONG FACE”龙颜美学设计，将中国文化元素与现代汽车设计理念完美融合。这一设计不仅是对传统文化的一次致敬，更是对现代审美的一次全新探索。（来源：搜狐汽车）

理想汽车德国研发中心正式成立

2025 年 1 月 17 日，理想汽车德国研发中心开业仪式在慕尼黑举行，本次活动由德国研发中心负责人刘强主持，中国驻慕尼黑总领事邱学军、德国巴伐利亚州经济部总司长马库斯·维特曼、慕尼黑市劳动经济局局长克莱门斯·鲍姆格特纳、理想汽车总裁兼总工程师马东辉、理想汽车首席财务官李铁等共同出席。德国研发中心是理想汽车首个海外研发中心，同时也是理想汽车迈向全球化研发战略布局的第一步。（来源：新浪财经）

“比亚迪深圳”滚装船出坞 可装载 9200 辆汽车

1 月 15 日，全球最大汽车滚装船比亚迪深圳在江苏扬州顺利出坞作业。该船的顺利出坞为中国汽车品牌走出去提供了新的动力，助力中国新能源汽车企业快速响应国际市场需求变化，保障其在全球范围内的产品供应和市场拓展活动顺利进行。比亚迪深圳总长 219 米、型宽 37.7 米，设计吃水 9 米、航速 18.5 节，可装载 9200 辆汽车。该船创新使用 LNG 双燃料清洁动力，采用节能装置、减阻防污漆等各类节能措施，并首次安装应用比亚迪箱式电池组、轴带发电机，具有绿色环保、智能高效等技术优势，是目前全球最大、最环保的汽车滚装船。（来源：新浪财经）

广汽集团拟投资设立 GH 项目公司 与华为展开全面合作

1 月 11 日消息，广汽集团 1 月 10 日发布公告称，审议通过了《关于 GH 项目的议案》。同意公司投资设立 GH 项目公司（暂定名，以登记注册为准），注册资本为 15 亿元。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。IT 之家注意到，广汽集团于 2024 年 11 月 30 日与华为技术有限公司举行智能汽车战略合作签约仪式，双方签署了深化合作协议。（来源：IT 之家）

4.2 智能化：理想汽车 OTA 7.0 开始推送

理想汽车 OTA 7.0 全量推送，实现高速城市全场景智驾新突破！

理想汽车近日宣布，其最新的 OTA 7.0 系统已开始全面推送，这一举动标志着理想汽车在中国汽车行业中率先实现了高速城市全场景端到端技术与 VLM 技术的整合应用。此次 OTA 7.0 系统的更新重点之一，是引入了理想 AD Max V13.0 系统，该系统被官方誉为“挑战零接管”的新标杆。这一更新无疑将进一步提升理想汽车的智能驾驶体验。（来源：ITBEAR）

地平线余凯：征程 6 系列 2025 年出货量将超百万

地平线发布的高阶智驾系统 SuperDrive (HSD) 已经实现了全国泛化应用，将在今年第三季度正式上车量产。为这一智驾系统提供算力的将会是地平线自研的征程 6P 芯片，地平线方面称，该芯片为目前业界可以拿到的算力最大的自动驾驶芯片。征程 6P 已经顺利投片，并将在第一季度内回片点亮，4 月正式发布并完成高阶智驾实车系统部署。（来源：第一财经）

元戎启行与 smart 达成战略合作，共同研发 AI 汽车

1 月 16 日消息，元戎启行与 smart 今日宣布达成战略合作，双方将聚焦探索 AI 前沿技术，共同研发更具“AI 基因”的智能驾驶系统，赋能智能驾驶汽车由出行工具进化为“AI 智能体”。元戎启行公告称，双方共同研发的 AI 大模型技术将赋能新一代智能驾驶系统，该系统应用了端到端算法模型，支持车位到车位的智能驾驶功能，能够应对环岛、锐角转弯、拥堵窄路、无车道线道路等复杂行车场景。（来源：IT 之家）

美国政府将全面禁止中国网联汽车及相关软硬件

当地时间 1 月 14 日，美国政府通过白宫官网正式公布了针对网联汽车的最终限制规定，以规避中国和俄罗斯利用美国网联汽车供应链所带来的美国国家安全风险。美国商务部发布了一项最终规定，禁止美国销售和进口中国产和俄罗斯产网联汽车软硬件系统及网联汽车。拜登总统于 2024 年启动了严格的事实调查和监管程序，而这项最终规定为此画上了句号。（来源：懂车帝）

4.3 机器人：UnitreeG1 实现柔顺行走、仿人奔跑

人形机器人可自然表达情绪状态 日本大阪大学新技术有望突破“恐怖谷”

据日本大阪大学 2024 年 12 月 23 日公报消息，该校领导的研究小组开发出一种动态面部表情合成技术，可使人形机器人更好地表达情绪状态，如兴奋或困倦。这项技术有望显著提升交流型机器人的价值，使它们能够以更自然、更像人类的方式与人类交换信息，有望解决“恐怖谷”问题。日本大阪大学开发出一种借助“波形运动”的动态面部表情合成技术，该技术将各种构成表情的面部动作表示为单独的波，如眨眼、打哈欠等。这些波被传播到相关的面部区域并叠加起来，从而实时生成复杂的面部表情。该方法不需要提前准备复杂多样的动作数据，同时避免了不自然的面部动作过渡。这种技术还可以根据机器人的内部状态调整个别波形，可以使机器人的内部条件变化即时反映为面部动作的变化。研究人员表示，在该技术辅助下，具备复杂面部动作的机器人将能够展现更生动的表情，并且能够根据周围环境变化展现情绪变化，这将极大丰富人与机器人之间的交流。（来源：中国机器人网）

浙江创新中心完成 A 轮融资 联想参投

据天眼查 2025 年 1 月 6 日信息，浙江人形机器人创新中心（简称“浙江创新中心”）完成了 A 轮融资，交易金额未披露，投资方包括浙创投、冯源资本、方广资本、宁波通商基金、联想创投与中控技术。从工商变更的情况来看，浙江创新中心新增联想创投旗下安徽省联想强链补链创业投资基金合伙企业（有限合伙）、浙江省创业投资集团有限公司等为股东，同时注册资本由约 4142.1 万人民币增至约 6177.1 万人民币。（来源：高工人形机器人）

中共中央国务院发布深化养老服务改革意见 重点推动人形机器人发展应用

2025 年 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，加快养老科技和信息化发展应用。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。深化全国智慧健康养老应用示范，推广智能化家居和智慧健康产品，探索开展居家养老安全风险预警和防范服务。完善全国统一的养老服务信息平台，促进养老服务供需对接。统筹开展全国人口普查、抽样调查等工作，形成统一的老年人和养老服务数据库，加强与国家人口基础信息库等的衔接。（来源：财联社）

银河通用重磅发布全球首个端到端具身抓取基础大模型 GraspVLA

2025 年 1 月 9 日，银河通用联合北京智源人工智能研究院（BAAI）及北京大学和香港大学研究人员，郑重发布首个全面泛化的端到端具身抓取基础大模型 GraspVLA。其中预训练完全基于合成大数据，训练数据达到了有史以来最大的数据体量——十亿帧“视觉-语言-动作”对，掌握泛化闭环抓取能力、达成基础模型。作为真正意义的端到端具身基础大模型，GraspVLA 展示了无需大规模真实数据、

仅通过合成数据达到基础模型的预训练过程，和进一步通过小样本微调使基础“通才”快速成长为指定场景“专家”的能力，定义了 VLA 发展的新范式，一举打破了世界范围内具身通用机器人当前发展的数据瓶颈和泛化瓶颈。（来源：银河通用机器人）

LG 进军人形机器人市场 拟推出订阅制 AI 智能体用作基础模型

据韩国经济日报 2025 年 1 月 9 日消息，LG 电子通过推出自家研发的人形机器人，正式向在 AI 机器人竞赛中处于领先地位的对手们发起挑战。LG 电子首席执行官赵周完在 CES 2025 展会期间的新闻发布会上表示：“机器人无疑是未来人类的关键，LG 电子正在开发面向家庭的人形机器人，站在机器人研发的前沿。LG 此前推出了包括 LG CLOi ServeBot 和 GuideBot 在内的服务机器人，但这些机器人主要依赖轮式设计，具有一定的机动性，灵活性较为有限。LG 电子计划在 2025 年推出智能体 Q9，其为人形机器人的基础模型，预计将在 2025 年 2 月和 3 月进行测试。公司副总裁兼首席技术官金秉勋表示：“LG 电子正在研究一些关键技术，这些技术对于开发人形机器人至关重要，如手势控制和步态识别。这些技术将基于 Q9 所采用的认知和关节动作技术。”此外，LG 电子宣布与微软达成战略合作，双方将携手推动 AI 技术创新，开发包括 Q9 在内的智能体，适用于家庭、车辆、酒店和办公室等多种环境。据 IT 之家消息，LG 电子正在考虑将 Q9 作为订阅服务提供，或将其与自家 AI 智能家居平台 LG ThinQ 相结合，让更多用户能够体验该产品，预计将在 2025 年 9 月在韩国发布。（来源：中国机器人网）

北京 2025 年将举办世界人形机器人运动会和马拉松赛

2025 年 1 月 14 日，据 2025 年北京“两会”消息，今年北京市将举办世界人形机器人运动会和马拉松赛。北京拟于 2025 年 8 月举办以人形机器人参赛为主的主体赛事和以人机互动为主的外围赛事，其中主体赛事包括田径、足球、应用场景、综合技能等大项。首个人形机器人半程马拉松比赛拟于 2025 年 4 月在北京亦庄举办。（来源：北京发布）

天创机器人发布全球首款防爆人形机器人——天魁 1 号

2025 年 1 月 14 日，天创机器人发布全球首款防爆人形机器人——天魁 1 号。天创机器人研发的天魁系列工业防爆重载人形机器人，是工业危险环境下的可作业机器人，是现有的工业巡检机器人的下一个 Level 的产品，是在工业智能运维领域构建发现问题到解决问题的能力闭环的重要基础。天魁防爆机器人具有作业环境复杂、作业能力精准的特点。天创机器人积累了大量宽温高湿、强磁多尘、易燃易爆等场景下机器人能长期可靠生存的结构设计经验，天魁系列机器人是全球首个获得 IIC T6 级防爆认证的人形机器人；天魁机器人延用人形的仿生逻辑，采用双臂作业、腰部折叠升降、轮式底盘结构，强化末端负载，采用遥操作+预训练结合的方式，解决现阶段在工业现场可作业的问题。（来源：天创机器人）

千亿市值龙头三花智控拟赴港上市

2025年1月15日晚间，浙江三花智能控制股份有限公司（以下简称“三花智控”）发布公告称，公司已向港交所递交H股发行并上市申请，并于同日在港交所网站刊登了本次发行的申请材料，此次发行由中金公司和华泰国际担任其联席保荐人。三花智控成立于1984年的，在2005年6月于深交所挂牌上市。三花智控是全球最大的制冷空调控制元器件制造商，公司业务主要分为制冷空调电器零部件业务和汽车零部件业务。申请资料显示，三花智控此次赴港上市所募集的资金将用于全球技术研发及产品组合扩展、中国境内扩建及新建工厂、扩大海外产能和加强数字智能基础设施四个方面。公告显示，此次上市可能集资至少5亿美元（约38.96亿港元），发行对象将仅限于符合相关条件的境外投资者，以及依据中国相关法律法规有权进行境外证券投资的境内合格投资者。（来源：高工人形机器人）

德国机器人公司 Neura Robotics 完成 1.2 亿欧元融资 沃尔沃参投

据机器人前瞻 2025 年 1 月 16 日报道，当地时间 1 月 15 日晚上，德国机器人公司 Neura Robotics 宣布完成 1.2 亿欧元融资（约合 9.3 亿元人民币）。这是截至目前，2025 年人形机器人领域的最大单笔融资。该轮融资由意大利阿涅利家族旗下的投资机构 Lingotto Investment Management 领投，沃尔沃汽车科技基金、BlueCrest 资本管理公司 (BlueCrest Capital Management) 以及 InterAlpen Partners 等跟投，融资将用于提升机器人感知和处理信息的能力。公司 CEO 大卫·雷格 (David Reger) 公开表示，这一轮融资在不到两个月的时间内完成，正是由于公司能够使搬运重物、使重复性或危险任务自动化，以及创造在服务岗位上替代人类的机器人，有望节省劳动力成本并缓解劳动力短缺问题，这对投资者有着巨大的吸引力。此外，他还表示，Neura Robotics 正在快速扩张，过去一年员工数量翻倍至 300 人，希望能够在由亚洲和美国公司主导的行业中抢占领先地位。（来源：机器人前瞻）

宇树机器人 Unitree G1 再升级 实现柔顺行走和仿人奔跑

2025 年 1 月 16 日，宇树科技发布了人形机器人 Unitree G1 的行走、奔跑视频，此次 Unitree G1 进行了仿生、灵动升级，以实现柔顺行走和仿人奔跑。在视频中，人形机器人 Unitree G1 时而自然摆动双臂，在商业街上行走；时而如专业跑者般大幅摆臂，沿着火车轨道奔跑，展示出应对复杂地形的能力。并且，该机器人面对草地斜坡、弯道等崎岖路段也能做到保持平衡。（来源：财联社）

乐聚第 100 台全尺寸人形机器人交付北汽越野车

2025 年 1 月 17 日，乐聚第 100 台全尺寸人形机器人交付仪式在北汽越野车公司举行。这标志着乐聚全尺寸人形机器人，自 2023 年 11 月“发布即量产”以来，已迈入批量交付的新阶段。目前，乐聚全尺寸人形机器人已在工业制造、商业服务、科研教育 3 大场景完成批量交付。在工业制造方面，乐聚全尺寸人形机器人已批量交付至一汽红旗、蔚来汽车等工业企业；在商业服务方面，乐聚全尺寸人

形机器人已批量交付至多地展厅、企业，担任“导览员”、“快递员”等；在科研教育方面，乐聚全尺寸人形机器人已批量交付至高校、科研院所及企业，助力前沿科技创新、高水平人才培养。（来源：乐聚机器人）

关于征集《人形机器人智能化分级技术要求》标准编制单位的通知

为健全产业标准体系，提升检验检测和中试验证能力，推动人形机器人产业健康有序发展，规范行业技术标准，由中国电子学会标准化工作委员会批准立项，北京人形机器人创新中心有限公司牵头组织，联合行业内优势单位共同编制《人形机器人智能化分级技术要求》团体标准，解决当前人形机器人智能化水平评价体系缺失问题，为人形机器人的研发、设计、测试和评估提供重要参考依据。现面向社会公开征集人形机器人领域产学研用相关单位，共同参与本标准的编制工作，助力人形机器人产业规范化发展。参编单位应符合以下基本条件：参编单位属于人形机器人产业链相关单位；重视标准化工作，在行业内具有良好的声誉和较高的影响力；能够为标准制定提供人员、技术和资源支持。参编人员应具备与团体标准行业相关的专业知识、经验和能力，并能够积极承担、合作完成标准编制组安排的各项工作任务。（来源：国地共建具身智能机器人创新中心）

5 本周上市车型

表9：本周上市新能源车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	轴距	价格 (万元)	上市时间
1	江铃新能源	羿驰 05	全新	BEV	A	轿车	2750	12.98-17.98	2025/1/13
2	江铃新能源	易至 EV3	新增车型	BEV	A00	轿车	2390	6.28-6.68	2025/1/13

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

表10：本周上市燃油车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	轴距	价格 (万元)	上市时间
1	一汽大众	捷达 VA7	全新	燃油	A	轿车	2731	9.98-12.98	2025/1/12

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

6 本周公告

表11: 本周 (2025.1.13-2025.1.17) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
长城汽车	2025/1/14	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告: 公司预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 124 亿元到 130 亿元, 同比增加 76.60%到 85.14%。
双林股份	2025/1/14	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告: 公司预计 2024 年度归属于上市公司股东的净利润盈利 4.67 亿元-4.97 亿元, 同期增长 477.39%-514.48%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润盈利 3 亿元-3.3 亿元, 同期增长 283.92%-322.31%。
肇民科技	2025/1/15	业绩预告	公司发布 2024 年年度业绩预告: 公司归属于上市公司股东的净利润为 1.39-1.55 亿元, 同期增长 35%-50%; 扣除非经常性损益后的净利润为 1.27-1.41 亿元, 同期增长 44%-60%。
瑞鹄模具	2025/1/16	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告: 公司归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润盈利 3.05 亿元-3.47 亿元, 同期增长 65.33%-88.10%, 基本每股收益盈利 1.61 元/股-1.80 元/股。
德赛西威	2025/1/13	定增公告	公司发布 2024 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书 (修订稿): 公司将为不超过 35 名特定投资者发行股票, 种类为境内上市人民币普通股 (A 股), 每股面值为人民币 1.00 元。
江淮汽车	2025/1/14	定增公告	公司发布向特定对象发行 A 股股票募集说明书 (申报稿): 公司本次计划向 35 名特定对象发行股票, 采取竞价发行方式, 募集资金总额不超过 49 亿元 (含本数)。
德赛西威	2025/1/16	定增获批	公司发布关于申请向特定对象发行股票获得深圳证券交易所上市审核中心审核通过的公告: 深交所发行上市审核机构对公司提交的向特定对象发行股票的申请文件进行了审核, 认为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求。
中鼎股份	2025/1/15	对外投资	公司发布关于参与认购基金份额暨对外投资的进展的公告: 公司与民生股权投资基金管理有限公司、安徽省新能源汽车和智能网联汽车产业基金合伙企业、宿州市新兴产业投资引导基金有限公司共同投资设立安徽民生新能智车股权投资基金合伙企业。合伙企业规模为 10 亿元, 其中公司作为有限合伙人拟以自有资金认缴出资 3.50 亿元, 占合伙企业认缴出资总额的 35%。
赛力斯	2025/1/14	发行股份购买资产	公司发布关于发行股份购买资产报告书 (草案) (上会稿) 修订说明的公告: 公司拟发行股份购买重庆产业投资母基金合伙企业 (有限合伙)、重庆两江新区开发投资集团有限公司、重庆两江新区产业发展集团有限公司持有的重庆两江新区龙盛新能源科技有限责任公司 100%股权。
隆鑫通用	2025/1/15	股份质押	公司发布关于控股股东部分股份质押的公告: 公司控股股东宗申新智造本次质押 1.01 亿股用于股权性投资, 占公司总股本比例为 4.91%。
广汽集团	2025/1/13	股票回购注销	公司发布股票回购注销的公告: 公司因业绩考核条件不满足对第三个限售期的限制性股票进行回购注销, 本次共回购注销 2,604.84 万股股票。
上海沿浦	2025/1/16	归还闲置募集资金	公司发布关于提前归还暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告: 公司已经将用于暂时补充流动资金的 380 万元可转债闲置募集资金提前归还至对应的募集资金专用账户, 尚未归还的使用闲置可转债募集资金暂时补充流动资金的总额 1.07 亿元。

经纬恒润	2025/1/14	回购股份	公司发布回购股份的公告：基于维护公司价值及股东权益，公司计划以集中竞价交易方式回购股份，本次回购股份的资金总额不低于人民币 1 亿元（含本数），不高于人民币 2 亿元（含本数）。
信质集团	2025/1/13	建设匈牙利生产基地	公司发布关于投资建设匈牙利生产基地的公告：公司拟通过新设公司在匈牙利投资建设年产 100 万套新能源驱动电机定子总成生产基地；对外投资暨关联交易的公告：公司拟与关联方沿海鼎信（上海）企业管理合伙企业（有限合伙）共同投资设立浙江鸿辉机器人电机公司。
中国汽研	2025/1/13	前三季度权益分派	公司发布 2024 年前三季度权益分派的公告：公司向每股派发现金红利 0.10 元（含税），共计派发现金红利 1.003 亿元（含税）。
新坐标	2025/1/13	前三季度权益分派	公司发布 2024 年三季度权益分派实施公告：公司向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），共计派发现金红利人民币 1,363.10 万元（含税）。
模塑科技	2025/1/15	前三季度权益分派	公司发布 2024 年前三季度分红派息实施的公告：公司向全体股东每 10 股派发现金 2.17 元（含税），现金分红总额 1.99 亿元。
均胜电子	2025/1/16	三季度报	公司更新 2024 年第三季度报告：公司营业收入 140.56 亿元，同期下降 1.68%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.03 亿元，同期上升 10.09%；关于以债转股方式向控股子公司增资的公告：公司以债转股方式向控股子公司 JASH 增资约 1.95 亿美元。
瑞鹄模具	2025/1/14	设立全资子公司	公司发布设立全资子公司的公告：根据公司战略规划及经营发展需要，公司在芜湖市鸠江区设立全资子公司“芜湖瑞祥智能机器人有限公司”，注册资本人民币 2,000 万元。
广汽集团	2025/1/17	限制性股票回购注销	公司发布关于 2020 年 A 股股票期权与限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成的公告：公司本次已于 2025 年 1 月 16 日注销 2,604.84 万股限制性股票。
明新旭腾	2025/1/17	员工持股计划	公司发布 2025 年员工持股计划（草案）：参加本持股计划的员工总人数不超过 85 人（不含预留份额），受让价格为 6.51 元/股，股票来源为公司回购专用账户的公司 A 股普通股股票，规模不超过 147.78 万股，占公司当前总股本 0.91%。
博威合金	2025/1/16	增持公司股份暨增持计划进展	公司发布关于控股股东首次增持公司股份暨增持计划进展的公告：公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份 76.92 万股，约占公司目前总股本的 0.09%，本次增持成交总金额为人民币 1,509.77 万元。
爱柯迪	2025/1/15	支付现金购买资产	公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案：公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买卓尔博 71% 股权，同时拟向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。
玲珑轮胎	2025/1/15	子公司担保	公司发布为子公司提供担保的进展公告：公司已累计为全资子公司美国玲珑提供的担保余额为 1,600 万美元，本次为全资子公司美国玲珑新增担保金额为 800 万美元。
瑞鹄模具	2025/1/15	子公司担保	公司发布为控股子公司提供担保的公告：公司为控股子公司芜湖瑞鹄浩博模具有限公司提供担保金额为 510 万元，保证期间为每笔债务履行期限届满之日起三年。
沪光股份	2025/1/16	子公司担保	公司发布关于为全资子公司提供担保的进展公告：公司本次为全资子公司重庆沪光汽车电器有限公司提供担保，金额为人民币 3,900 万元；截至本披露日，公司已实际为上述子公司提供的担保余额为人民币 4.99 亿元。

德赛西威	2025/1/17	子公司担保	公司发布关于对外担保进展的公告：为日常经营的资金需要，全资子公司德赛西威德国公司近日向银行申请 400 万欧元（折合人民币 3,010.28 万元）和 400 万美元（折合人民币 2,875.36 万元）的银行贷款，公司为其提供全额担保。本次担保提供后，公司已向德赛西威德国公司提供的实际担保余额折合人民币为 8.27 亿元。
博威合金	2025/1/17	子公司担保	公司发布关于为全资子公司提供担保的公告：公司本次为全资子公司宁波康奈特国际贸易有限公司担保金额合计为不超过人民币 1.56 亿元，为原担保合同到期后的续签。截至本公告日，不含本次，为康奈特提供的担保总额为人民币 7.85 亿元。

资料来源：iFind，民生证券研究院

7 风险提示

- 1、汽车行业竞争加剧。**新能源汽车处于加速渗透时期，如出现“价格战”，可能影响消费者消费意愿，同时对行业盈利能力造成影响；
- 2、需求不及预期。**汽车行业具有一定周期属性，可能出现终端需求不及预期情况。
- 3、智驾进度不及预期。**智能驾驶产业化推进需要政策、技术、数据等多方积累和支持，如上述环节出现问题，可能导致智能驾驶推进进度不及预期。

插图目录

图 1: 2025.1.13-2025.1.17 申万行业区间涨跌幅 (%)	9
图 2: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)	9
图 3: 申万汽车行业子板块 2024 年至今涨跌幅 (%)	9
图 4: 近一周 (2025.1.13-2025.1.17) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	10
图 5: 乘用车周度上险销量 (辆) 及新能源渗透率 (%)	16
图 6: 行业终端折扣率 (%)	17
图 7: 自主及合资终端折扣率 (%)	17
图 8: 新能源终端折扣率 (%)	18
图 9: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)	20
图 10: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)	20
图 11: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)	21
图 12: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)	21
图 13: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	21
图 14: 赛轮中国香港公司销量及增速 (万吨; %)	21
图 15: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	22
图 16: 原材料价格加权指数跟踪	22
图 17: 中国出口海运费占集装箱货值比重	22

表格目录

表 1: 2025.1.13-2025.1.17 A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	10
表 2: 中央政府汽车以旧换新政策梳理	12
表 3: 近期地方汽车消费刺激政策	13
表 4: 2025 年 1 月主要品牌权益及优惠政策	14
表 5: 中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)	18
表 6: 中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)	19
表 7: 全球半钢胎行业 2024 年 1-11 月销量同比增速	20
表 8: 全球全钢胎行业 2024 年 1-11 月销量同比增速	20
表 9: 本周上市新能源车型	29
表 10: 本周上市燃油车型	29
表 11: 本周 (2025.1.13-2025.1.17) 重要公告	30

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048