

汽车

比亚迪汉 L、唐 L 正式发布 尊界 S800 全球首发 融合感知充电机器人

投资要点:

➤ **本周专题:** 比亚迪汉 L、唐 L 正式发布 尊界 S800 全球首发融合感知充电机器人

1月17日,比亚迪汉 L 和唐 L 正式首发亮相,搭载“天神之眼”高阶智能驾驶辅助系统。汉 L 定位 30 万级旗舰轿车,唐 L 定位 30 万级旗舰 SUV。两者都将提供无人机版本、智能底盘以及激光雷达等。

汉 L 和唐 L 将提供纯电以及插电混动版本,其中纯电车型将采用超级 e 平台,搭载全新刀片电池,单电机版本最大功率 500 千瓦;双电机前电机最大功率 230 千瓦,后电机最大功率 580 千瓦。插混车型搭载 1.5T 发动机和电动机组成的动力系统,发动机最大功率 115 千瓦,两驱版驱动电机最大功率 200 千瓦;四驱版前后均配备最大功率 200 千瓦的驱动电机。

汉 L 和唐 L 所搭载的电动化和智能化技术基于全新平台从底层开始全新开发,涵盖整车及动力域、车身域、座舱域、智能驾驶域,将于 3 月正式上市,助力比亚迪在 30 万级市场站稳脚跟。

1月15日,一段华为无人充电机器人内测视频曝光,展示了尊界 S800 的无人驾驶及智能充电相关功能,主要是其无人超充流程。视频显示,远程开启无人自动充电后,尊界 S800 便能自主寻找充电位并精准无人泊入,充电机器人自动插枪,还能实时监测障碍物,确保充电过程安全高效。充电结束后,自动拔枪、自动缴费、自动泊出。

华为全球首发融合感知充电机器人,并由尊界 S800 首发搭载,展示了其在智能电动车领域的技术创新,不仅提升了用户体验,也将推动电动汽车充电基础设施的智能化发展。

➤ 本周行情

2025年1月13日-1月17日,汽车板块 4.6%,沪深 300 指数 2.1%,汽车板块跑赢沪深 300 指数 2.5 个百分点。从板块排名来看,汽车行业上周涨跌幅在申万 31 个板块中位列第 8 位。年初至今汽车板块 0.1%,在申万 31 个板块中位列第 5 位。

子板块中,本周乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别上涨 3.5%、6.7%、1.5%、4.9%、5.3%、6.3%。

涨跌幅前五名:泰祥股份、福达股份、博俊科技、华懋科技、长华股份。

涨跌幅后五名:云内动力、肇民科技、建设工业、飞龙股份、金鸿顺。

➤ 本周销量

1月1-12日,乘用车零售 53.3 万辆,同比去年同期下降 21%,较上月同期下降 36%;新能源乘用车零售 20.6 万辆,同比去年同期增长 8%,较上月同期下降 50%。

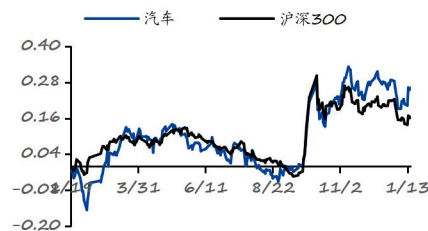
1月1-12日,乘用车批发 68.9 万辆,同比去年同期增长 14%,较上月同期下降 23%;新能源乘用车批发 26.1 万辆,同比去年同期增长 45%,较上月同期下降 42%。

➤ 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。

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
分析师: 柴泽阳(S0210524080004)
CZY3900@hfzq.com.cn
联系人: 徐丽华(S0210124050018)
xlh30529@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、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——2025.01.12
- 2、以旧换新政策落地 行业景气向上——2025.01.11
- 3、地方以旧换新补贴政策延续 车企促销期待开门红——2025.01.05



正文目录

1 本周专题：比亚迪汉 L、唐 L 正式发布 尊界 S800 全球首发融合感知充电机器人.....	3
2 本周市场行情.....	3
2.1 板块涨跌幅.....	3
2.2 个股涨跌幅.....	5
3 行业重点数据.....	6
3.1 乘联会周度数据.....	6
3.2 汽车销量数据.....	6
3.3 原材料价格.....	8
4 行业要闻.....	9
5 重点新车.....	10
6 风险提示.....	11

图表目录

图表 1: 各板块周涨跌幅对比.....	4
图表 2: 各板块年涨跌幅对比.....	4
图表 3: 子板块周涨跌幅对比.....	4
图表 4: 子板块年涨跌幅对比.....	4
图表 5: 汽车行业 PE-TTM.....	5
图表 6: 汽车行业 PB.....	5
图表 7: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位.....	5
图表 8: 行业涨跌幅前十名个股.....	6
图表 9: 行业涨跌幅后十名个股.....	6
图表 10: 乘用车主要厂商 1 月周度日均零售数（单位：辆）和增速.....	6
图表 11: 乘用车主要厂商 1 月周度日均批发数（单位：辆）和增速.....	6
图表 12: 月度汽车销量及同比变化.....	7
图表 13: 年度汽车销量及同比变化.....	7
图表 14: 经销商库存系数及预警指数.....	7
图表 15: 汽车出口情况.....	7
图表 16: 乘用车销量及同比变化.....	8
图表 17: 商用车销量及同比变化.....	8
图表 18: 新能源汽车销量及同比变化.....	8
图表 19: 新能源汽车渗透率.....	8
图表 20: 碳酸锂（元/吨）.....	8
图表 21: 螺纹钢（元/吨）.....	8
图表 22: 铝（元/吨）.....	9
图表 23: 铜（元/吨）.....	9
图表 24: 天然橡胶（元/吨）.....	9
图表 25: 玻璃（元/吨）.....	9
图表 26: 一周重点新车.....	11



1 本周专题：比亚迪汉 L、唐 L 正式发布 尊界 S800 全球首发融合感知充电机器人

1月17日，比亚迪汉 L、唐 L 正式首发亮相，采用全新内外饰设计，搭载“天神之眼”高阶智能驾驶辅助系统。汉 L 定位 30 万级旗舰轿车，长宽高分别为 5050/1960/1505mm，轴距为 2970mm。唐 L 定位 30 万级旗舰 SUV，采用 2+3+2 座椅布局，长宽高分别为 5040/1996/1760mm，轴距为 2950mm。两者都将提供无人版本、智能底盘以及激光雷达等。

汉 L 将提供纯电以及插电混动版本，其中纯电车型将采用超级 e 平台，搭载全新刀片电池，单电机版本最大功率 500 千瓦；双电机前电机最大功率 230 千瓦，后电机最大功率 580 千瓦，四驱版 0-100 公里/小时加速时间仅 2.7 秒。插混车型搭载 1.5T 发动机和电动机组成的动力系统，配备容量为 29.462 千瓦时的电池组，最高纯电续航里程为 170 公里，发动机最大功率 115 千瓦，两驱版将配备 DM-i 尾标，驱动电机最大功率 200 千瓦；四驱版将配备 DM-p 尾标，前后均配备最大功率 200 千瓦的驱动电机，0-100km/h 加速时间为 3.9 秒。

唐 L 也将提供纯电以及插电混动版本，纯电四驱版 0-100 公里/小时加速时间为 3.9 秒。插混车型搭载容量为 35.624 千瓦时的电池组，最高纯电续航里程 165 公里，四驱版 0-100 公里/小时加速时间为 4.3 秒。

汉 L 和唐 L 所搭载的电动化和智能化技术基于全新平台从底层开始全新开发，涵盖整车及动力域、车身域、座舱域、智能驾驶域，将于 3 月正式上市，助力比亚迪在 30 万级市场站稳脚跟。

1月15日，一段华为无人充电机器人内测视频曝光，展示了尊界 S800 的无人驾驶及智能充电相关功能，主要是其无人超充流程。视频显示，远程开启无人自动充电后，尊界 S800 便能自主寻找充电位并精准无人泊入，充电机器人自动插枪，还能实时监测障碍物，确保充电过程安全高效。充电结束后，自动拔枪、自动缴费、自动泊出。

华为全球首发融合感知充电机器人，并由尊界 S800 首发搭载，展示了其在智能电动车领域的技术创新，不仅提升了用户体验，也将推动电动汽车充电基础设施的智能化发展。

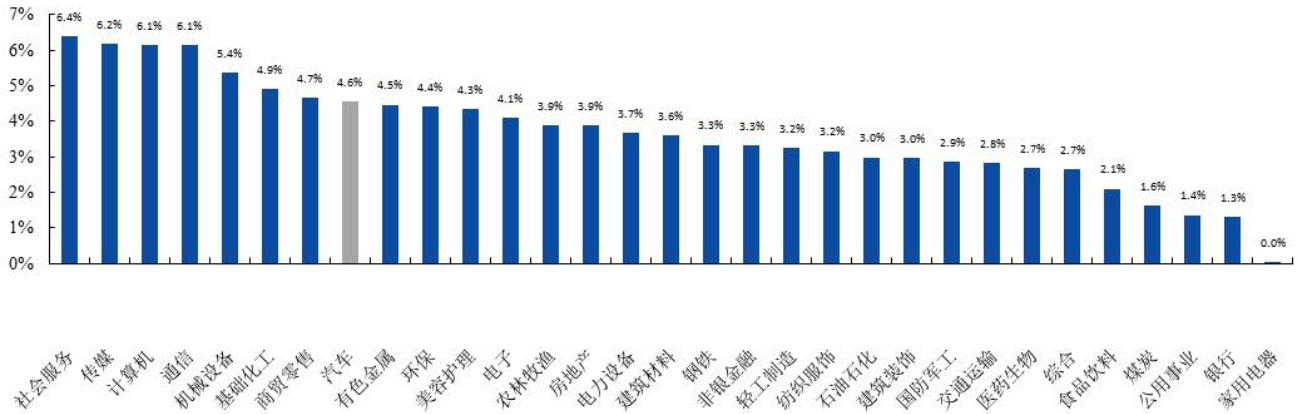
2 本周市场行情

2.1 板块涨跌幅

2025 年 1 月 13 日-1 月 17 日，汽车板块 4.6%，沪深 300 指数 2.1%，汽车板块跑赢沪深 300 指数 2.5 个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万 31 个板块中位列第 8 位。年初至今汽车板块 0.1%，在申万 31 个板块中位列第 5 位。

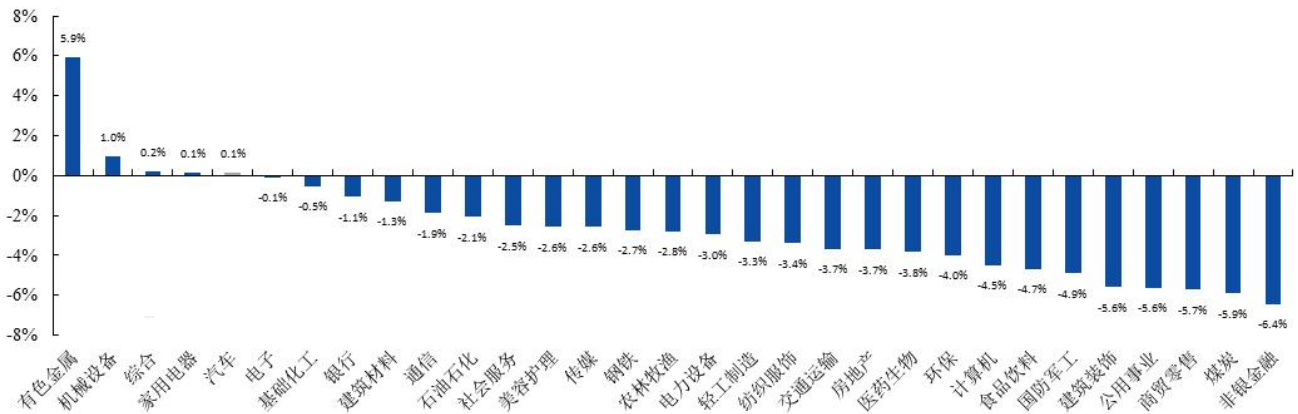


图表 1: 各板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

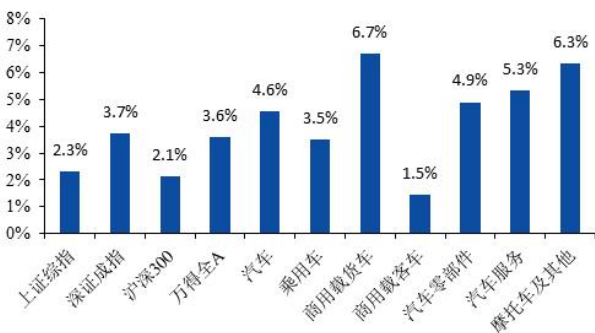
图表 2: 各板块年涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

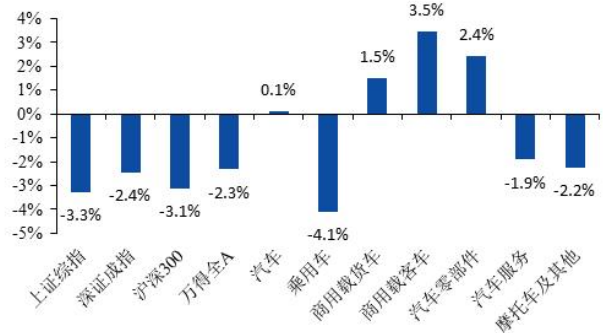
子板块中, 本周乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别上涨 3.5%、6.7%、1.5%、4.9%、5.3%、6.3%。

图表 3: 子板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 4: 子板块年涨跌幅对比



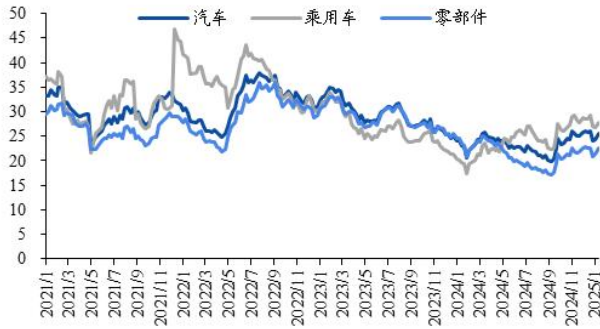
数据来源: Wind, 华福证券研究所

从估值来看, 汽车行业估值水平处于中位水平, 本周估值有所上升。



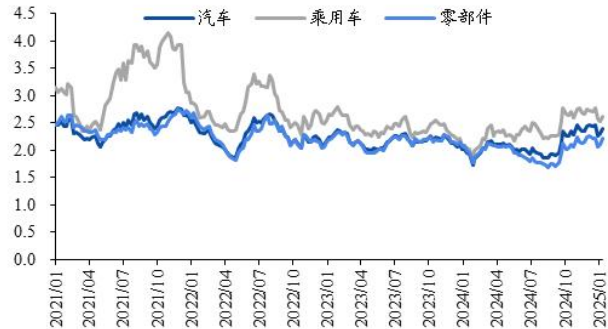
- **PE-TTM 估值:** 申万汽车行业整体 PE-TTM 为 25.55 倍, 10 年历史分位 60.28%。乘用车、商用车、汽车服务处于高位。
- **PB 估值:** 申万汽车行业整体 PB 为 2.4 倍, 10 年历史分位 65.44%。乘用车、商用车处于高位。

图表 5: 汽车行业 PE-TTM



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 6: 汽车行业 PB



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 7: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位

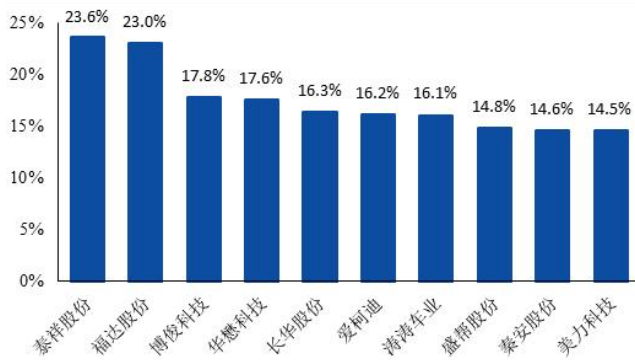
		PE	PE-TTM 近 10 年历史分位	PB	PB 近 10 年历史分位
	汽车	25.55	60.28%	2.40	65.44%
子板块	乘用车	27.68	75.98%	2.62	77.80%
	商用车	38.55	78.12%	3.09	97.78%
	汽车零部件	22.48	33.55%	2.21	44.24%
	汽车服务	61.86	76.85%	1.75	66.92%
	摩托车及其他	36.62	35.73%	2.89	32.09%

数据来源: Wind, 华福证券研究所

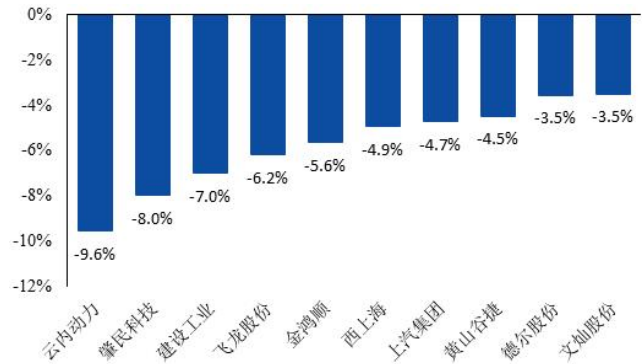
2.2 个股涨跌幅

涨跌幅前五名: 泰祥股份、福达股份、博俊科技、华懋科技、长华股份。

涨跌幅后五名: 云内动力、肇民科技、建设工业、飞龙股份、金鸿顺。


图表 8: 行业涨跌幅前十名个股


数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 9: 行业涨跌幅后十名个股


数据来源: Wind, 华福证券研究所

3 行业重点数据

3.1 乘联会周度数据

零售: 1月1-12日, 乘用车零售 53.3 万辆, 同比去年同期下降 21%, 较上月同期下降 36%; 新能源乘用车零售 20.6 万辆, 同比去年同期增长 8%, 较上月同期下降 50%。

图表 10: 乘用车主要厂商 1 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和增速

	1-5 日	6-12 日	13-19 日	20-25 日	26-31 日	1-12 日	全月
23 年	44600	48769	33706	20063	61970	47032	41694
24 年	54012	57227	61594	66675	92501	55887	66350
25 年	39014	48286	-	-	-	44423	-
25 年同比	-28%	-16%	-	-	-	-21%	-
环比上月同期	-38%	-35%	-	-	-	-36%	-

数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

批发: 1月1-12日, 乘用车批发 68.9 万辆, 同比去年同期增长 14%, 较上月同期下降 23%; 新能源乘用车批发 26.1 万辆, 同比去年同期增长 45%, 较上月同期下降 42%。

图表 11: 乘用车主要厂商 1 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和增速

	1-5 日	6-12 日	13-19 日	20-25 日	26-31 日	1-12 日	全月
23 年	41267	44977	31727	19701	97870	43431	46732
24 年	47018	52851	56070	63250	117586	50421	67179
25 年	59064	56211	-	-	-	57400	-
25 年同比	26%	6%	-	-	-	14%	-
环比上月同期	-16%	-27%	-	-	-	-23%	-

数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

3.2 汽车销量数据

总体产销: 12月汽车销量 348.9 万辆, 环比增长 5.2%, 同比增长 10.5%。1~12月, 汽车销量 3143.6 万辆, 同比增长 4.5%。

库存情况: 12月汽车经销商综合库存系数为 1.14, 环比增长 2.7%, 同比下降 5%,

库存水平处于警戒线以下。同期经销商库存预警指数为 50.2%，环比下降 1.6pct，同比下降 3.5pct，库存预警指数接近荣枯线，汽车流通行业景气度持续改善。

出口情况：12月汽车出口 50.4 万辆，环比增长 2.9%，同比增长 1.1%。1~12 月，汽车出口 585.9 万辆，同比增长 19.3%。

乘用车：12月乘用车销量 312 万辆，环比增长 3.9%，同比增长 11.7%。1~12 月，乘用车销量 2756.3 万辆，同比增长 5.8%。

商用车：12月商用车销量 36.9 万辆，环比增长 17.1%，同比增长 1.2%。1~12 月，商用车销量 387.3 万辆，同比下降 3.9%。

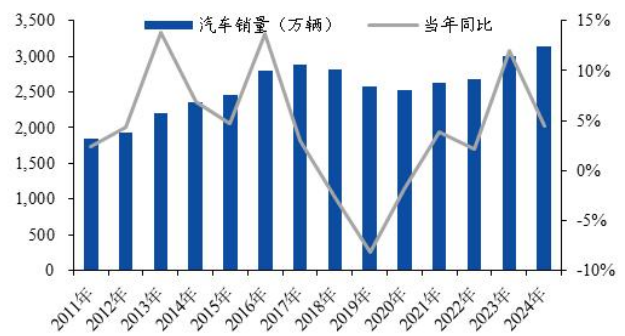
新能源汽车：12月新能源汽车销量 159.6 万辆，同比增长 34%，当月市场渗透率为 45.8%。1~12 月，新能源汽车销量 1286.6 万辆，同比增长 35.5%，市场渗透率为 40.9%。

图表 12: 月度汽车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 13: 年度汽车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 14: 经销商库存系数及预警指数



数据来源: Wind, 中国汽车流通协会, 华福证券研究所

图表 15: 汽车出口情况



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所



图表 16: 乘用车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 17: 商用车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 18: 新能源汽车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

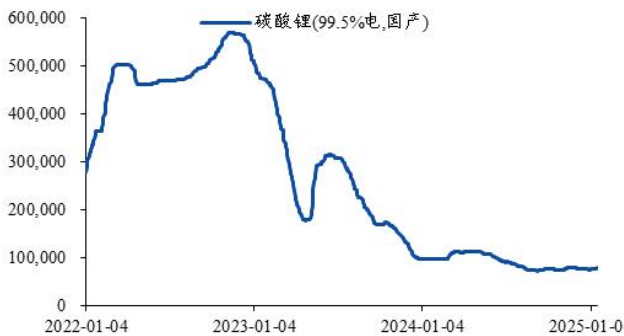
图表 19: 新能源汽车渗透率



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

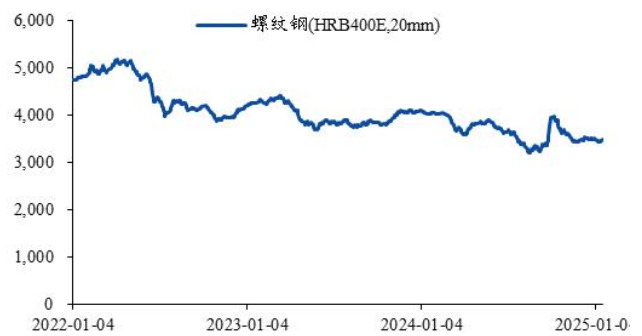
3.3 原材料价格

图表 20: 碳酸锂 (元/吨)

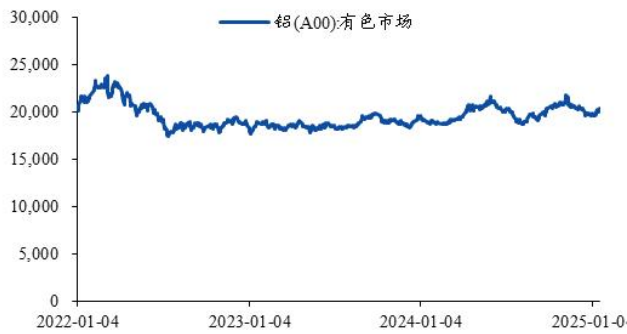


数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 21: 螺纹钢 (元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所


图表 22: 铝 (元/吨)


数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 23: 铜 (元/吨)


数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 24: 天然橡胶 (元/吨)


数据来源: Wind, 化工在线, 华福证券研究所

图表 25: 玻璃 (元/吨)


数据来源: Wind, 百川盈孚, 华福证券研究所

4 行业要闻

零跑汽车成第二家盈利新势力 提前一年达成目标

1月13日,零跑汽车发布盈利预告,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。2024年第四季度不低于305亿欧元,增幅不低于80%。截至12月31日的年度销量为293,724辆,比2023年增长104%。(资料来源:财联社)

上海:探索开展低空飞行应用场景试点 加快推进全国一体化算力网络长三角国家枢纽节点建设

1月14日,《上海市深入实施以人为本的新型城镇化战略五年行动计划实施方案》任务分工方案发布。其中提出,强化产业跨区域协作,推进智能网联汽车测试牌照和测试结果互认互通,加强氢能基础设施协同布局,探索开展低空飞行应用场景试点,加快推进全国一体化算力网络长三角国家枢纽节点建设。(资料来源:财联社)

长城汽车:预计2024年净利润124亿-130亿元 同比增加77%至85%



1月14日，长城汽车公告，预计2024年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%。业绩增长主要由于公司致力于高质量发展，实现海外销售增长、国内产品结构进一步优化。非经营性损益增加的主要原因系收到的政府补助同比增加所致。（资料来源：财联社）

广汽集团冯兴亚：与华为车BU已联合办公 合作首款车型定位30万级智能新能源车

1月14日，广汽集团总经理冯兴亚发文称，广汽集团第六届董事会第78次会议审议通过了《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。“我们将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。”冯兴亚表示。据悉，目前双方已经开始联合办公，致力于推出一系列智能化新车型产品，首款产品将定位于30万级豪华智能新能源车。（资料来源：财联社）

8.98万元起吉利银河L6 EM-i 预售

1月17日，吉利银河L6EM-i正式开启预售，“先享提车价”为8.98万-11.68万元。新车外观和尺寸与原版基本保持一致，后缀EM-i代表换装了1.5L插混系统+单档DHT，搭载1.5升发动机组成的全新一代雷神电混系统，发动机最大功率82kW，峰值扭矩136N·m，与之匹配的驱动电机最大功率160kW，峰值扭矩262N·m。（资料来源：财联社）

理想汽车成立德国研发中心

1月17日，理想汽车宣布，德国研发中心正式开业，为理想汽车首座海外研发中心。在技术开发方面，德国研发中心将与中国研发团队共同完成前瞻造型设计、功率半导体、智能底盘和电力驱动四大领域的下一代技术研究。在造型设计上，该研发中心将与国内造型设计团队协作，创造划时代的汽车造型。（资料来源：财联社）

我国新能源汽车保有量超过3000万辆

1月17日，据公安部统计，截至2024年底，全国新能源汽车保有量达3140万辆，占汽车总量的8.90%。其中，纯电动汽车保有量2209万辆，占新能源汽车保有量的70.34%。2024年新注册登记新能源汽车1125万辆，占新注册登记汽车数量的41.83%，与2023年相比增加382万辆，增长51.49%，从2019年的120万辆到2024年的1125万辆，呈高速增长态势。（资料来源：财联社）

5 重点新车



图表 26: 一周重点新车

序号	生产厂商	车型	级别及类别	动力类型	价格区间	上市时间
1	一汽大众	捷达 VA7	紧凑型轿车	燃油	9.98-12.98 万元	2025/1/12
2	江铃新能源	羿驰 05	紧凑型轿车	纯电	12.98-17.98 万元	2025/1/13

数据来源: 汽车之家, 华福证券研究所

6 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：hfys@hfzq.com.cn