

汽车

周观点（0113-0117）：以旧换新政策保证总量增长，关注年报行情

投资要点：

➤ **汽车板块：以旧换新政策保证总量增长，关注年报行情**

1、近期行情：

本周申万汽车指数上涨4.6%，申万一级行业排名8/31位。

2、行业变化：

- 1) 据乘联会，1月1-12日，乘用车零售53.3万辆，同比下降21%，较上月同期下降36%；乘用车批发68.9万辆，同比增长14%，较上月同期下降23%。
- 2) 1月15日，华为全球首发融合感知充电机器人，并由尊界S800首发搭载。
- 3) 1月17日，商务部等8部门联合印发《关于做好2025年汽车以旧换新工作的通知》，以旧换新工作进入“深化再加强”阶段。

3、行情复盘：

汽车整车板块的右侧投资机会预计在春节后，主要原因：1) 以旧换新政策已落地，未来一段时间将处于行业政策空窗期。2) 24Q4汽车销量基数较高，25年1-2月份销量强度需要验证，24年12月底冲刺后，25年1月上半月终端销量下滑属于正常。3) 25年为自主品牌抢占市场份额较为重要的年份，多家车企宣布降价促销，价格战提前重燃，影响需要进一步观察。4) 关注年报，广汽集团预计2024年净利降幅超70%，长城汽车预计2024年净利润124亿-130亿元，同比增加77%-85%，竞争压力加剧下，行业分化严重，关注头部车企利润兑现情况。5) 25年1-2月行业新车发布等重要事件较少，且历来为行业淡季。**理想的节奏是：**25年1-2月份有相对低点，届时整车标的将“遍地是黄金”，对于25年整体需求向上的 β +格局变化的 α 机会，依然持乐观态度，建议逢低布局。

对于整车，仍然是板块投资重心，尤其是自主豪华品牌，受益BBA全面开始走向衰退的 β ，鸿蒙智行、理想、小米、极氪、坦克等有品牌势能的企业建议重点关注。建议关注吉利汽车+赛力斯+理想汽车+比亚迪+长城汽车（港股），基本面均较好，重心是交易节奏的把握。**①吉利汽车：**通过资源共享和规模化来推动降本，新能源板块有望全面盈利，无图城市NZP开始推送，2025年推近10款新车，银河L6 EM-i开启预售，预售价8.98-11.68万元，具备强竞争力。**②赛力斯：**主业稳健，目标三年内实现百万量级销售，M8已上工信部新车公告，预计将成为爆款，同时机器人方面存在催化。**③理想汽车：**成立德国研发中心，开始布局海外市场，业务层面转型人工智能企业，智驾迭代加快，静待明年纯电车型发布。**④比亚迪：**市占率持续提升，汉L、唐L预计3月上市，提供纯电和插混不同版本，纯电版采用超级e平台。新一代刀片电池预计25年发布，代表比亚迪最新技术研发实力，公司有望持续保持竞争力。**⑤小米集团：**公司人车家全生态布局，YU7已开始路试，将在25年6-7月上市，催化临近，小米汽车工厂将持续提产，加快交付。**⑥长城汽车（港股）：**业绩预告利润增长，收入和利润结构有望持续改善，25年新品周期大年。

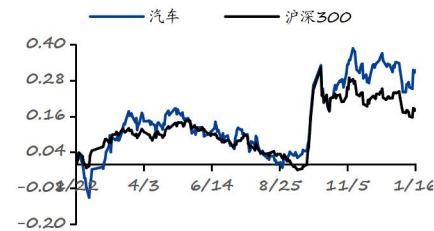
4、投资策略：

关注年报行情，整车布局机会有望加快到来。

5、建议关注：

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

相关报告

- 1、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——2025.01.19
- 2、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
- 3、以旧换新政策落地 行业景气向上——2025.01.11



A 股：比亚迪+江淮汽车+赛力斯+金杯汽车；港/美股：吉利汽车+极氪+理想汽车+小米集团。

➤ 人形机器人：国内外催化频繁，看好 25 年国内外共振机会

1、近期行情：

Wind 机器人指数近五日+7.63%，概念板块排名（26/308）。

2、行业变化

- 1) 1月15日，华为快充自动充电机器人帮助尊界 S800 完成了充电，预计将于 2025 年上半年投入量产。
- 2) 1月16日，Unitree G1 进行了仿生、灵动升级，以实现柔顺行走和仿人奔跑。
- 3) NVIDIA Isaac 发布更新：进一步推动机器人学习、感知与操控。
- 4) 1月16日，软通动力天擎机器人在无锡发布首款交互与教育双足机器人天鹤 C1，定位科研教育和交互服务场景。
- 5) 均普智能发布智能充电机器人。

3、行情复盘

本周市场整体弱转强，机器人板块在国内外众多催化下逆势走强。当前机器人进入快速迭代期，我们持续看好 25 年机器人板块国内外共振的机会。在市场逐步认知机器人产业大趋势不可逆&部分催化不可预测下，交易策略会逐步转向左侧布局；因此板块回调幅度或板块震幅会较此前更小。基于自主可控以及安全性角度考虑，我们认为国内机器人产业链也将快速发展，国内华为、字节、各车企近期动作频频，机器人规划有所加速。我们认为当前华为、字节机器人产业链（国产机器人产业链）相关的投资机会将类似 2022 年特斯拉刚宣布布局机器人一样，作为一个新的主题方向，相关标的会获得市场的高度关注，相关投资机会可以积极参与；同时需关注特斯拉、英伟达、open AI 等国际龙头动向(性能提升带来的量产后的快速放量等)。

4、投资策略

坚定看好国内外机器人产业链共振机会，交易确定性&边际变化。关注 t 链份额变化，国内头部机器人厂家&零部件厂家发布会，产业基金&政策带来的投资机会。

5、建议关注

- 1) T 链核心：中大市值【三花智控】【拓普集团】；中小市值【北特科技】【五洲新春】；
- 2) 国产机器人链：【中坚科技】【赛力斯】【禾川科技】；川渝链：【豪能股份】【蓝黛科技】；
- 3) IX 链核心：【中坚科技】；
- 4) 传感器的突破：【安培龙】【柯力传感】；
- 5) 边际变化标的：【科达利】【伟创电气】【均普智能】。

➤ 低空经济：技术面企稳，关注向上放量突破信号

1、近期行情：

Wind 低空经济指数五日涨跌幅+4.38%，概念板块排名 200/310。

2、行业变化:

1) 1月13日，国办印发《关于进一步培育新增长点繁荣文化和旅游消费的若干措施》，指出研究制定低空飞行旅游产品有关管理规范，在确保安全的前提下，鼓励打造多样化、差异化低空飞行旅游产品。

2) 1月12日至13日中央政法工作会议在京召开，会议指出针对无人驾驶、低空经济、人工智能、虚拟货币、数据权属等新问题，司法部要主动研究提出立法建议。

3) 广东、北京、上海、浙江、湖南、陕西、湖北、辽宁、福建、山西、黑龙江等地陆续召开地方两会，政府工作报告中均有关于低空经济的论述。

3、行情复盘

本周整体跟随大盘走势，指数五日整体收涨，其中周二单日上涨4.7%。核心标的大部分已突破10日均线，从技术面上看有企稳向上突破态势，需等待进一步催化放量。**展望后市，持续看好25年顶层设计与产业进展共振。**

1) 顶层设计建议关注全国及地方两会、低空司成立后具体举措、低空经济专项债额度等。2) 产业进展关注各地区低空平台/起降点建设、航线试运营等；核心主机厂取证重要节点；电池端的突破；无人机下游应用开拓和起量等。但由于低空经济板块从不缺催化，对于老标的，我们的观点是只要板块有所调整，技术面上调整到位，均可适当布局等待事件催化和情绪共振。同时进一步挖掘地区性新标的（如上海的【隧道股份】）和产业链上具备较大投资价值的优质环节（如飞控系统）等。

4、投资策略

技术面企稳，关注向上放量突破信号。

4、建议关注:

1) 新标的及优质环节：飞控系统【纵横通信】；规划建设【隧道股份】；低空平台/智慧起降场/飞控系统【众合科技】。

2) 老标的：整机【万丰奥威】【绿能慧充】、空管【莱斯信息】、无人机发动机【宗申动力】、设计规划【深城交】、运营【中信海直】、雷达【纳睿雷达】等。

➤ 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；零部件价格年降幅度过大；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：hfjys@hfzq.com.cn