



## 加速融合机器人的汽车行业

推荐|维持

## 报告要点:

## ● 特斯拉人形机器人量产步伐加快,行业进入落地阶段

美东时间1月9日,马斯克接受采访更新了人形机器人Optimus的量产计划:2025年,特斯拉将生产数千台Optimus人形机器人,并在工厂进行初步测试;如果一切进展顺利,至2026年人形机器人产量将增加10倍,达到5万到10万台;2027年产量在2026年的基础上再增加10倍,预计将达到50万台以上水平。进一步明确量产的计划,并呈现指数级增长预期。行业发展迈入落地期,2025成为行业进化关键年份。

## ● 国内机器人政策与产业公司发展共振,持续推动行业进化

国内层面,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》,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。1月7日至10日,在CES2025上,银河通用具身大模型机器人Galbot亮相英伟达展台。1月9日,银河智能端到端具身抓取基础大模型GraspVLA。1月16日,宇树科技公布旗下人形机器人G1的最新升级动向,算法学习和硬件稳定性、灵活度上都有新的突破。国内具身智能继续迈向纵深。

## ● 汽车与机器人高度同源,汽车上市公司加快机器人布局

从技术进化角度看,包括人形机器人在内的移动机器人与自动驾驶高度同源,自动驾驶本质上也是移动机器人的一种类型。因此与自动驾驶类似移动机器人也均可划分为感知层、决策层和执行层三大部分。在感知层,二者的智能导航的硬件(激光雷达、摄像头等)与软件(感知导航算法)趋同;在决策层,二者均需用云端进行数据处理和模型训练,依赖算法模型做路径规划;在执行层,则均采用智能控制系统实现汽车或机器人的运动。基于自动驾驶与移动机器人的高度同源性,当前大量汽车产业链公司呈现与人形机器人高度融合发展的趋势。除近年来快速拥抱和宣布未来将开展机器人业务的小鹏汽车、赛力斯、江淮汽车、比亚迪、理想汽车、广汽集团、奇瑞汽车等整车企业快速进入机器人赛道外,根据统计当期A股SW汽车行业中252家零部件企业,已有65家直接或间接参与或宣布即将参与人形机器人相关业务。汽车领域在智能化发展的大潮中,加快与具身智能融合发展的步伐。

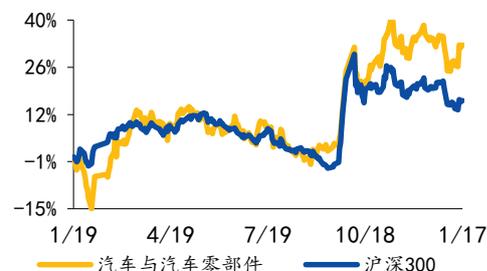
## 投资建议:

关注汽车产业以智能驾驶为核心,覆盖人形机器人以及飞行汽车的第三曲线培育工作,关注人形机器人政策及领军企业不断落地,给产业链带来的投资机会。

## 风险提示:

经济复苏不及预期风险,政策支持力度不及预期风险,技术进步不及预期风险,行业竞争加剧超预期风险等。

## 过去一年市场行情



资料来源:Wind

## 相关研究报告

《国元证券行业研究-汽车行业周报:加力扩围设备更新与以旧换新》2025.01.13

《国元证券行业研究-汽车行业周报-车企优惠、商用车与智能化》2025.01.06

## 报告作者

分析师 刘乐  
执业证书编号 S0020524070001  
电话 021-51097188  
邮箱 liule@gyzq.com.cn

分析师 陈烨尧  
执业证书编号 S0020524080001  
电话 021-51097188  
邮箱 cheneyeyao@gyzq.com.cn

## 目录

1. 本周行情回顾(2025. 01. 13-01. 17)	3
2. 本周数据跟踪(2025. 01. 13-2025. 01. 17)	5
2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪	5
2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜	6
2.3 重要月度数据跟踪	7
3. 本周行业要闻(2025.1.13-2025.1.17)	9
3.1 国内车市重点新闻	9
3.2 国外车市重点新闻	12
4. 国元汽车主要关注标的的公告(2025. 01. 13-2025. 01. 17)	13
5. 风险提示	17

## 图表目录

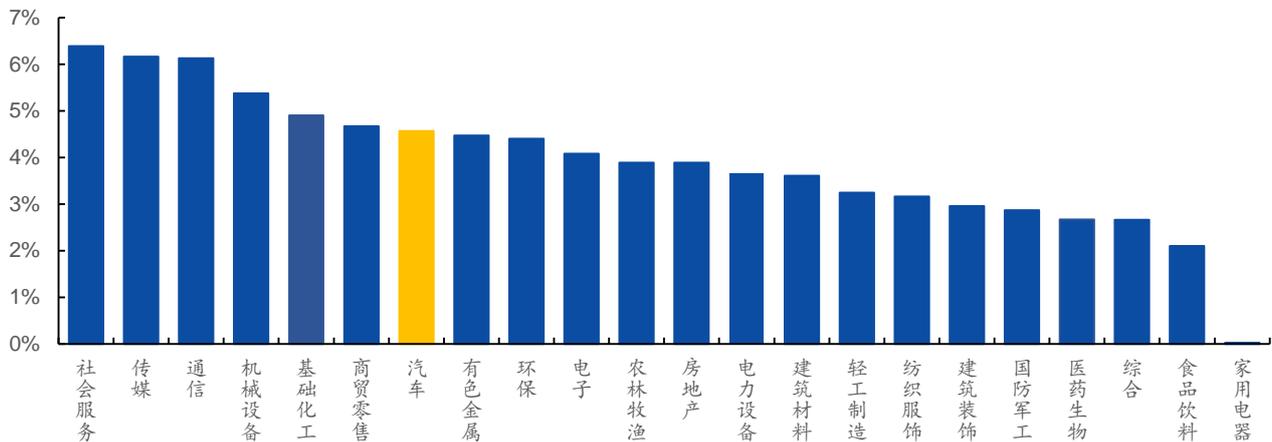
图 1: 汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 7 位	3
图 2: 汽车板块三年内 PE-TTBands	4
图 3: 我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况	5
图 4: 我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况	5
图 5: 2024 年 1 月至 12 月我国狭义乘用车零售销量及同比情况	7
图 6: 2024 年 1 月至 12 月我国狭义乘用车批发销量及同比情况	7
图 7: 2024 年 1 月至 12 月我国新能源乘用车零售销量、同比情况及渗透率情况	8
图 8: 2024 年 1 月至 12 月我国新能源乘用车批发销量、同比情况及渗透率情况	8
表 1: 本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅	3
表 2: 子板块周涨跌幅前列个股(乘用车、商用车、汽车零部件)	4
表 3: 中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top10(单位: 万辆)	6
表 4: 中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10(单位: 万辆)	6

## 1. 本周行情回顾(2025.01.13-01.17)

本周汽车板块上涨 4.57%，汽车大部分相关子板块整体上涨。本周沪深 300 指数收报 3812.34 点，全周上涨 2.14%。汽车行业指数收报 6428.59 点，全周上涨 4.57%，涨幅较沪深 300 指数高 2.43pcts。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 7 位。本周汽车大部分相关子板块整体上涨，摩托车及其他板块涨幅最大，为 5.61%，乘用车服务板块涨幅最小，为 3.19%。

**个股方面：**乘用车板块北汽蓝谷(+12.75%)、赛力斯(+5.38%)、比亚迪(+3.98%)涨幅靠前；上汽集团(-4.71%)跌幅靠前；商用车板块安凯客车(+9.04%)、江淮汽车(+8.85%)、\*ST 汉马(+8.07%)涨幅靠前，宇通客车(-0.11%)跌幅靠前；汽车零部件板块骏创科技(+32.90%)、泰祥股份(+23.62%)、福达股份(+22.97%)涨幅靠前，云内动力(-9.55%)、肇民科技(-7.98%)、建设工业(-7.00%)跌幅靠前。

图 1: 汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 7 位



资料来源:同花顺 iFinD, 国元证券研究所

表 1: 本周与年初至今汽车行业申万二级板块涨跌幅

板块名称	本周申万二级板块涨跌幅	年初至今申万二级板块涨跌幅
汽车零部件	4.93%	3.78%
汽车服务	5.36%	-2.12%
摩托车及其他	5.61%	2.23%
乘用车	3.19%	-4.31%
商用车	4.68%	1.81%

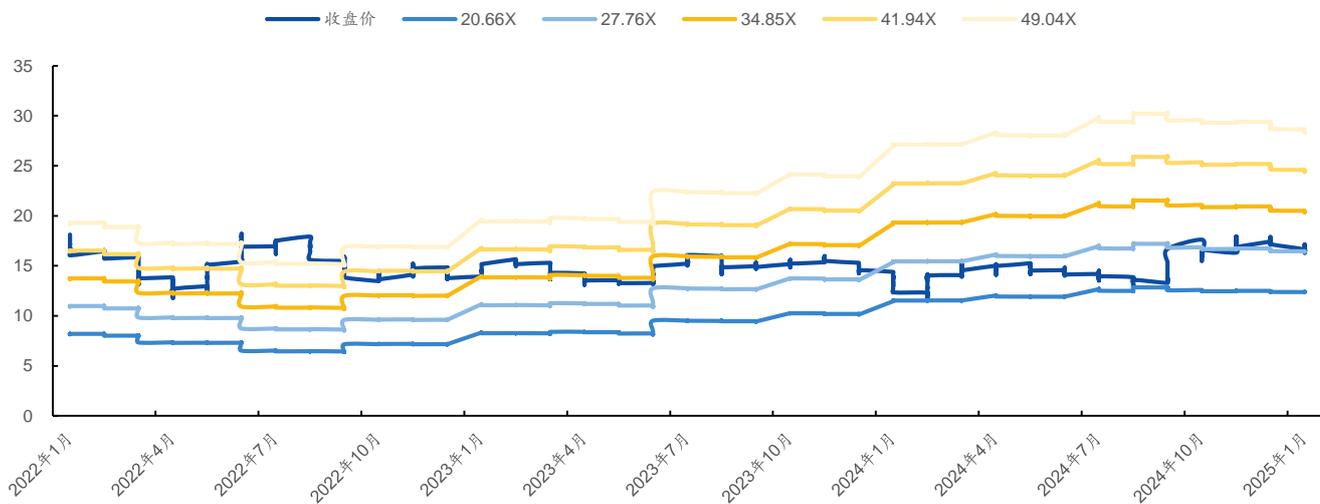
资料来源:同花顺 iFinD, 国元证券研究所

表 2:子板块周涨跌幅前列个股(乘用车、商用车、汽车零部件)

子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前六
乘用车	600733.SH	北汽蓝谷	12.75%	汽车零部件	833533.BJ	骏创科技	32.90%
	601127.SH	赛力斯	5.38%		301192.SZ	泰祥股份	23.62%
	002594.SZ	比亚迪	3.98%		603166.SH	福达股份	22.97%
商用车	000868.SZ	安凯客车	9.04%		836270.BJ	天铭科技	19.07%
	600418.SH	江淮汽车	8.85%		300926.SZ	博俊科技	17.78%
	600375.SH	*ST 汉马	8.07%		603306.SH	华懋科技	17.56%
子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后六
乘用车	600104.SH	上汽集团	-4.71%	汽车零部件	000903.SZ	云内动力	-9.55%
	000625.SZ	长安汽车	2.90%		301000.SZ	肇民科技	-7.98%
	601633.SH	长城汽车	3.46%		002265.SZ	建设工业	-7.00%
商用车	600066.SH	宇通客车	-0.11%		002536.SZ	飞龙股份	-6.19%
	600303.SH	ST 曙光	2.17%		603922.SH	金鸿顺	-5.64%
	000951.SZ	中国重汽	2.83%		605151.SH	西上海	-4.94%

资料来源:同花顺 iFinD, 国元证券研究所

图 2:汽车板块三年内 PE-TTBands



资料来源:同花顺 iFinD, 国元证券研究所

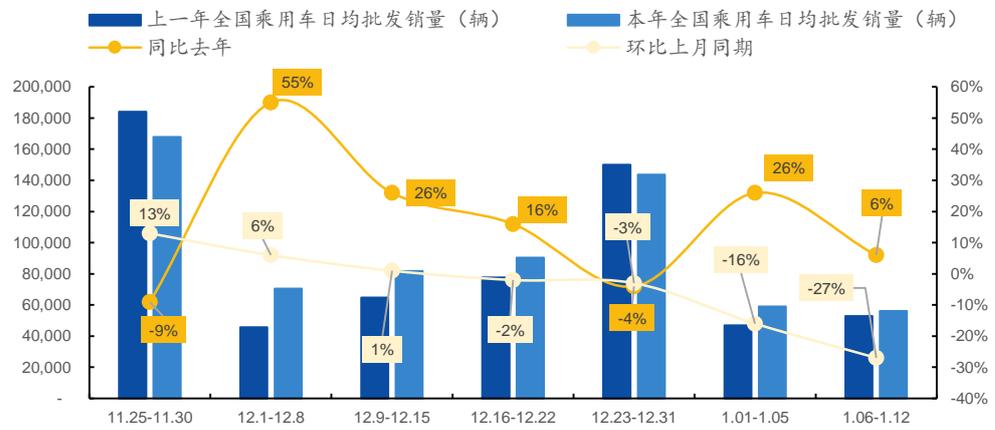
## 2. 本周数据跟踪 (2025.01.13-2025.01.17)

### 2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

**乘用车:**1月1-12日,乘用车市场零售53.3万辆,同比去年1月同期下降21%,较上月同期下降36%,今年以来累计零售53.3万辆,同比下降21%。1月1-12日,全国乘用车厂商批发68.9万辆,同比去年1月同期增长14%,较上月同期下降23%,今年以来累计批发68.9万辆,同比增长14%。

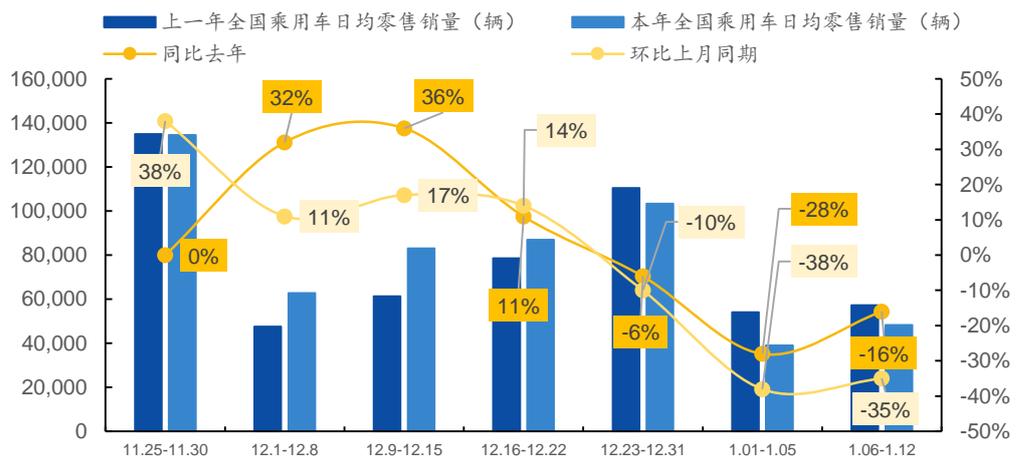
**新能源:**1月1-12日,新能源乘用车市场零售20.6万辆,同比去年1月同期增长8%,较上月同期下降50%,今年以来累计零售20.6万辆,同比增长8%;1月1-12日,全国乘用车厂商新能源批发26.1万辆,同比去年1月同期增长45%,较上月同期下降42%,今年以来累计批发26.1万辆,同比增长45%。

图3:我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况



资料来源:乘联会, 国元证券研究所

图4:我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



资料来源:乘联会, 国元证券研究所

## 2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜

表 3: 中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top10 (单位: 万辆)

	2024 年第 52 周 (12 月 23 日-12 月 29 日)		2025 年第 1 周 (2024 年 12 月 30 日-2025 年 1 月 5 日)		2025 年第 2 周 (1 月 6 日-1 月 12 日)	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	比亚迪	7.21	比亚迪	3.65	比亚迪	4.28
2	特斯拉	1.86	小鹏	0.70	特斯拉	0.78
3	五菱	1.75	银河	0.69	理想	0.76
4	理想	1.34	理想	0.67	五菱	0.75
5	银河	1.04	吉利	0.64	小鹏	0.74
6	小鹏	1.01	问界	0.61	吉利	0.71
7	吉利	0.94	五菱	0.55	银河	0.69
8	零跑	0.92	特斯拉	0.55	小米	0.54
9	极氪	0.89	极氪	0.50	零跑	0.52
10	问界	0.82	小米	0.46	问界	0.50

资料来源: 易车网, 中汽数研, 理想汽车, 国元证券研究所

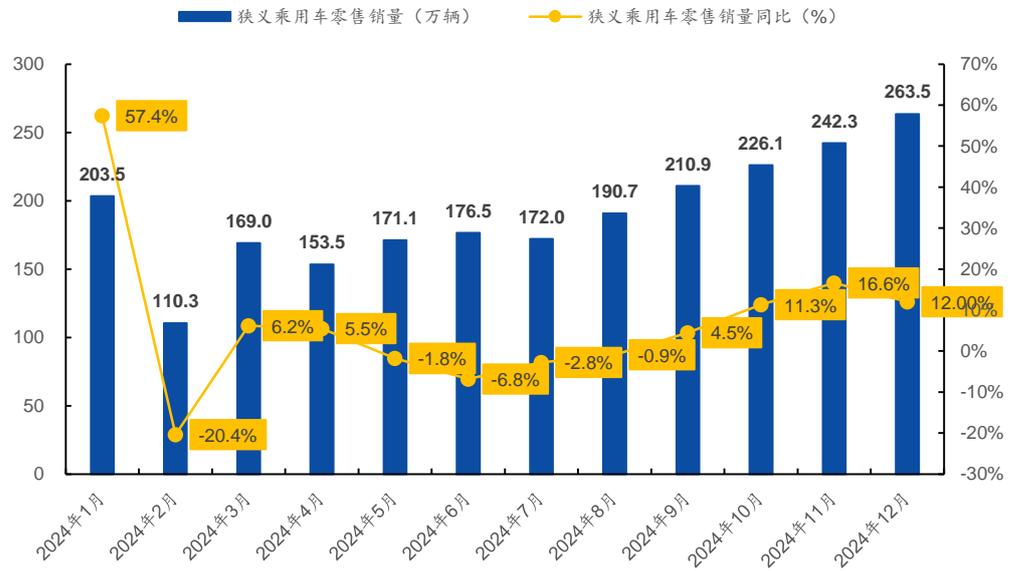
表 4: 中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top10 (单位: 万辆)

	2024 年第 52 周 (12 月 23 日-12 月 29 日)		2025 年第 1 周 (2024 年 12 月 30 日-2025 年 1 月 5 日)		2025 年第 2 周 (1 月 6 日-1 月 12 日)	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	理想	1.34	小鹏	0.70	理想	0.76
2	小鹏	1.01	理想	0.67	小鹏	0.74
3	零跑	0.92	问界	0.61	小米	0.54
4	极氪	0.89	极氪	0.50	零跑	0.52
5	问界	0.82	小米	0.46	问界	0.50
6	深蓝	0.71	零跑	0.43	深蓝	0.34
7	小米	0.67	智界	0.40	智界	0.30
8	蔚来	0.65	深蓝	0.36	极氪	0.28
9	智界	0.44	蔚来	0.30	腾势	0.25
10	乐道	0.42	腾势	0.28	乐道	0.18

资料来源: 易车网, 中汽数研, 理想汽车, 国元证券研究所

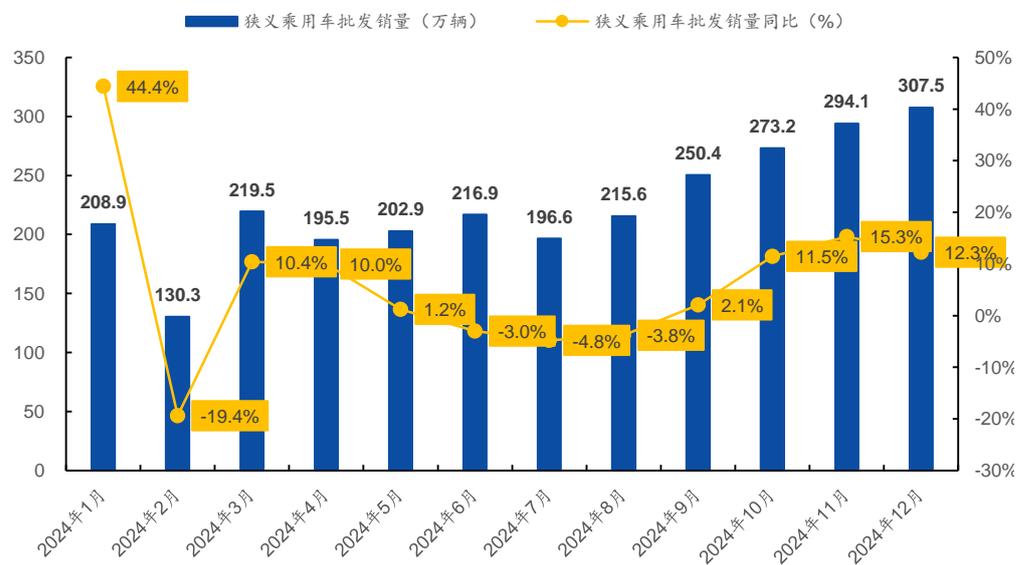
### 2.3 重要月度数据跟踪

图 5:2024 年 1 月至 12 月我国狭义乘用车零售销量及同比情况



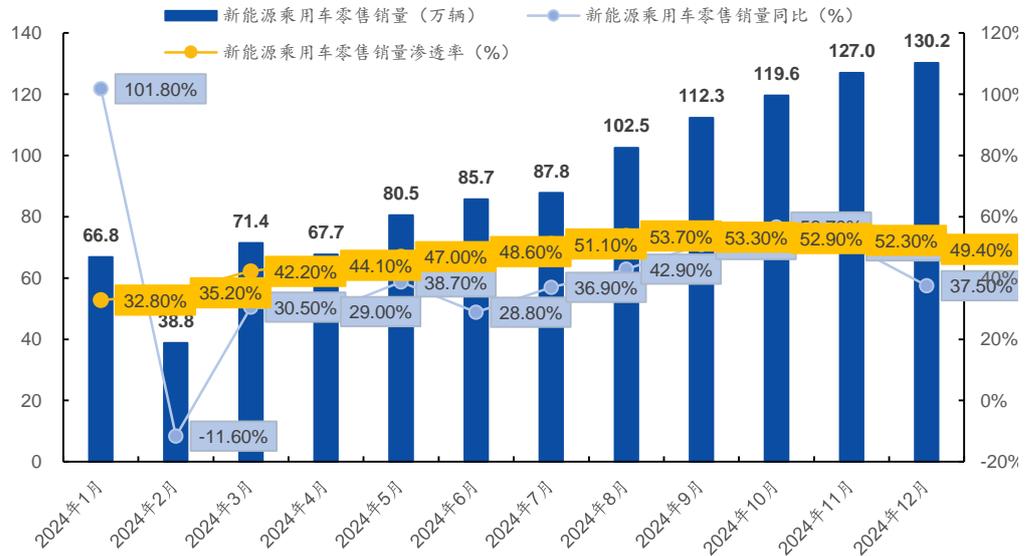
资料来源:乘联会, 国元证券研究所

图 6:2024 年 1 月至 12 月我国狭义乘用车批发销量及同比情况



资料来源:乘联会, 国元证券研究所

图 7:2024 年 1 月至 12 月我国新能源乘用车零售销量、同比情况及渗透率情况



资料来源:乘联会, 国元证券研究所

图 8:2024 年 1 月至 12 月我国新能源乘用车批发销量、同比情况及渗透率情况



资料来源:乘联会, 国元证券研究所

### 3. 本周行业要闻(2025.1.13-2025.1.17)

#### 3.1 国内车市重点新闻

##### 1. 奇瑞 2024 年营收 4800 亿，年销量突破 260 万，计划 2025 年上市 (2025.1.11)

1月11日消息，奇瑞集团公布了2024年的经营成绩单，显示其超额完成了年初确定的目标，取得了史上最好的经营成绩。集团年营收达到4800亿元，实现三年翻一番，比上年增加1600亿元。年销量突破260万辆，同比增长38.4%，增速位居行业第二。年出口汽车114.5万辆，同比增长21.4%，连续22年位居中国品牌乘用车出口第一，并成为第一个在欧洲建立合资工厂的中国车企。新能源汽车销量突破58万辆，单月突破10万辆，增速位居主流车企首位。

此外10日据蓝鲸新闻报道，奇瑞汽车相关负责人表示，公司计划在2025年上市，具体信息将陆续公布。对于是否在冲击港股，奇瑞方面并未置评。另据经济观察网报道，奇瑞汽车母公司奇瑞控股集团有限公司近期获得一笔股权融资，投资方为青岛城投集团、IDG资本、火眼投资，这笔融资或为奇瑞汽车IPO铺路。然而，奇瑞方面并未公开回应此次股权融资与IPO计划的具体关联。

##### 2. 上汽、广汽与华为深化合作，飞凡 ES37 计划引入华为全套方案，广汽与华为合作推出新品牌 (2025.1.12)

1月12日消息，上汽集团“大乘用车板块”宣布启动全员竞聘，主要面向公司管理层，绩效优秀者可跨级升职。此次组织架构调整预计将在一季度完成。多位内部人士透露，此次调整是为迎接华为合作做准备。在全员竞聘启动前一天，上汽与华为高层就合作事宜进行了进一步交流，双方还在探讨新的合作模式，如投资合作方式。消息称，已有40多位华为人士进驻上汽，计划在飞凡汽车内部代号为ES37的纯电SUV上引入华为的全套方案。

与此同时广汽集团也审议通过了《关于GH项目的议案》，同意投资设立GH项目（暂定名），注册资本为15亿元。该项目计划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。合作目标是打造基于全新架构、技术领先的全新汽车品牌，并推出一系列智能化新车型产品。

##### 3. 上汽集团与宁德时代深化战略合作(2025.1.13)

近日，上汽集团与宁德时代正式签署深化战略合作协议，双方将进一步推动在技术共创、整车及电池后市场、海外业务拓展、车电分离等多个领域的共赢合作，携手为消费者打造更安心、更便捷的电动出行体验，为中国汽车行业加速转型“新赛道”积极贡献力量。

在上汽集团董事长王晓秋，宁德时代董事长、总经理曾毓群等领导的共同见证下，上汽集团副总裁卫勇与宁德时代市场体系联席总裁韩伟代表双方签约。根据协议，双方将联合开发适用于上汽集团的动力电池产品，宁德时代的麒麟电池、神行电池等创新技术将优先应用于上汽车型，上汽将宁德时代作为汽车动力电池的首选合作伙伴。

在整车及电池后市场，例如充电桩建设、二手车业务和电池梯次利用回收等业务领域，双方将积极探索进一步深化战略合作。在海外市场，宁德时代将利用自身海外优势资源，以构建海外售后服务网络、海外生产基地就近供货等方式，支持上汽集团加快“走出去”。

同时，双方还计划合作开展车电分离业务，上汽集团开发并销售换电车型；宁德时代及其关联方提供标准换电电池，并为换电车型提供电池销售、电池租赁和换电服务。

#### 4. 华为乾崮智驾发布全球首个泊车代驾 VPD 机场商用试点 (2025. 1. 13)

1月13日消息，华为宣布泊车代驾 VPD 全球首个机场商用试点发布。本次试点是华为乾崮智驾泊车代驾 VPD 在全球首个机场的商用试点，旨在通过智能驾驶技术提升机场停车、找车效率，为旅客提供更加便捷、智慧的出行体验。

华为与深城交、深圳机场等合作，率先落地首个泊车代驾 VPD 商用试点，官方宣称真正实现“召之即来，挥之即去”，带来更便捷、安全的出行体验。当用户到达机场停车场下客区，选好目标车位后，即可奔赴候机厅。泊车代驾 VPD 会自主巡航并泊入目标车位，并在目标车位被占时自寻空车位。当飞行结束时，泊车代驾 VPD 支持一键召唤功能，可通过手机 App 操控，提前激活泊车代驾功能，让车辆自主泊出，智能巡航到停车场上客区。

华为在深圳机场的试点不仅拓展了华为智驾的商业落地场景，使用华为 VPD 的车辆也成了行走的华为智驾广告。华为联合深城交等企业，在深圳机场率先落地首个自主泊车场景，共同打造落地车路云首个商业化应用。华为将携手更多伙伴，将泊车代驾 VPD 逐步推广到高铁站、居民区、写字楼、商超等更多场景。

#### 5. 消息称零跑汽车拆分品牌市场业务，高管团队调整 (2025. 1. 14)

1月14日消息，零跑汽车对品牌市场业务模块进行了拆分，相应的高管团队也发生了变动。

零跑汽车原市场部总经理周颖晋升为副总裁，负责零跑汽车品牌中心，肩负着公司品牌管理、品牌推广、品牌衍生品开发、媒体关系维护以及舆情管理等任务，依旧向曹力汇报。而零跑汽车市场部总经理的职位，由谢青冬接任，并向高级副总裁兼首席运营官徐军汇报。

目前，对于品牌市场业务模块拆分及高管团队变动情况，零跑汽车方面并未予以否认。值得关注的是，在公司组织架构调整时期，零跑汽车迎来了一个重大消息。1月13日，零跑汽车发布盈利预告，宣布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。

这意味着零跑成为理想汽车之后，第二家实现盈利的新势力公司，也让零跑摆脱了“倒闭”的焦虑。相比之下，小鹏和蔚来还在亏损状态，至于盈利的时间点，小鹏定在了今年，蔚来则定在了2026年。

零跑汽车实现单季度盈利，离不开销量的显著上涨。数据显示，2024年，零跑汽车累计销量29.37万辆，同比增长104%。连续七个月创月交付历史新高，新势力销量排名跃居前二。

#### 6. 小马智行在北京开启自动驾驶高快速路无人化测试 (2025. 1. 14)

1月14日，小马智行宣布已在北京开展自动驾驶高快速路无人化测试，也是北京市首批取得自动驾驶高快速路“主驾无人、副驾有人”道路测试许可的企业。这是继去年9月北京市开放大兴机场和北京南站等交通枢纽接驳测试以来，高速和城市快速路测试首次推进至“无人化”阶段，即车辆主驾驶位无需配置安全员。

根据通知书规定，小马智行的丰田赛那Robotaxi车型与丰田雷克萨斯RXRobotaxi车型均可在北京亦庄至大兴机场及北京南站等已开放自动驾驶道路上开展“无人化”测试。高快速路段涉及京台高速路北京段、大兴机场高速路、大兴机场北线高速路、南三环、南四环、南五环、京开高速的部分路段，总长近90公里。其中大兴机场路线测试时段为早上7时至夜间1时，北京南站路线测试时段早上9时至下午5时，涵盖了从早晚高峰、日间平峰到深夜暗光等不同工况。

在开放高快速路的无人化测试阶段前，小马智行自2023年9月起的一年时间里，先后取得北京市高级别自动驾驶示范区颁发的自动驾驶高快速路“主驾有人”阶段的道路测试、载客示范、商业化试点许可。车辆在日常运行和处理车辆博弈、高速收费站、上下匝道、临时施工等高速场景中，表现出稳定的高水平。

## 7. 广汽华为合作最新进展：已联合办公，首款定位30万级豪华智能新能源车；上汽仍在商谈中（2025.01.14）

1月14日第一电动消息，广汽集团公布与华为合作打造全新汽车品牌的最新进展。目前，双方已开始联合办公，共同致力于推出一系列智能化新车型产品。首款合作车型将定位于30万元级的豪华智能新能源车。同日，广汽集团内部知情人士透露，新公司注册在推进中，广汽与华为的联合办公点目前暂时在广汽集团番禺总部。至于华为方面派了多少人过来，目前还不方便透露。近日广汽集团正式宣布投资设立GH项目公司，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。

同时，据财联社报道，知情人士透露，目前上汽与华为车BU之间仍处于谈判过程中，华为车BU与广汽、上汽两大车企之间的合作具体模式、细节不会完全相同。

## 8. 尊界S800全球首发融合感知充电机器人（2025.01.15）

1月15日消息，鸿蒙智行尊界S800汽车全球首发融合感知充电机器人，实现车辆自动泊入和充电。

该机器人采用银白色机械臂，搭配华为600kW液冷超充桩，配备摄像头和雷达，可自动识别汽车充电口并自动充电。有消息称今年上半年将量产。

华为快充自动充电机器人适配所有华为超充联盟车型，覆盖哪吒汽车、小鹏汽车、比亚迪汽车、极狐汽车、阿维塔汽车、赛力斯汽车、江汽集团、长城汽车、理想汽车、广汽集团和奇瑞汽车等品牌。

## 9. 消息称特斯拉上海工厂春节暂停部分生产线，为Model Y提产做准备（2025.01.15）

近日，据外媒及国内媒体报道，特斯拉计划在春节期间暂停上海超级工厂部分生产线约三周，以优化设备并为焕新Model Y的生产做准备，具体来说，受影响的Model Y

生产线将在1月22日至2月14日期间停工，而另一条生产Model 3的生产线则会从1月26日停工至2月3日。

知情人士表示，特斯拉此次停工将有助于更高效地调整生产线，以应对该车型产量的提升。据彭博社最新报道称，特斯拉计划在1月22日至2月14日左右关闭部分新款Model Y生产线。相比之下，特斯拉仅计划在1月26日至2月3日期间停产该工厂生产的唯一一款车型Model 3。特斯拉最近才开始生产其畅销电动SUV的升级版。报道称，该汽车制造商将利用农历新年延长停工时间升级部分生产线，以精简和提高生产能力。

2024年，特斯拉在中国交付了约480,000辆Model Y，同比增长约5%。据报道，新款特斯拉在发布后的24小时内就收到了超过50,000份新车版本的订单。特斯拉焕新Model Y于1月10日开启预售，相比旧版本涨价1.26~1.36万元，预计3月开始交付。

## 3.2 国外车市重点新闻

### 1. 美国政府正敲定相关规定禁止几乎所有中国汽车硬件和软件 (2025. 01. 14)

近日，1月14日，拜登政府正式发布了《保护信息和通信技术与服务供应链：网联汽车》的最终规则，禁止销售或进口集成了“受外国对手管辖或指挥”的实体供应的特定硬件和软件的网联汽车相关交易，以及零售相关组件的交易。

此举不仅挡住了中国汽车和卡车进军美国市场之路，而且也不让其他国家生产但使用了中国制造软硬件的汽车在美国销售。

美国商务部表示，将从2030年款车型开始禁止进口中国和俄罗斯的车辆连接系统硬件，包括蓝牙、蜂窝和卫星组件；从2027年款车型开始禁止使用中俄的自动驾驶软件。对于没有车型年份的车辆，硬件禁令从2029年1月1日起生效。美国商务部还要求部分进口商和制造商提交年度报告，以证明其遵守了禁令。

美国商务部在一份声明中宣称，如果美国进口中国和俄罗斯设计、开发、制造或供应的相关软硬件，将对美国国家安全“构成过度且不可接受的风险”。

网联汽车由许多网联零部件和系统组成，如Wi-Fi、蓝牙、蜂窝网络和卫星连接，旨在为消费者提供更大的便利，并提高司机、乘客和行人的安全性。

### 2. 比亚迪据悉将“很快”宣布计划在墨西哥建厂，16日正式进军韩国市场 (2025. 01. 14)

1月14日消息，据当地媒体El Economista报道，比亚迪墨西哥总经理Jorge Vallejo在一场展示海豹7车型的活动中表示，比亚迪将“很快”宣布计划在墨西哥建立一家制造工厂。截至2024年底，比亚迪在墨西哥的电动汽车和混合动力汽车销量已达4万辆。比亚迪的目标是2025年在墨西哥销售8万辆汽车，并额外开设30家经销商。截至2024年底，该公司已在墨西哥开设了50家经销商。

与此同时，比亚迪官方宣布将于1月16日在韩国举行发布会，正式进军韩国乘用车市场。据韩国环境部1月13日消息，比亚迪旗下纯电SUV车型“ATT03”（国内

对应元 PLUS)已获得韩国国立环境科学院颁发的尾气排放及噪音认证。据韩媒 etnews 报道, 比亚迪今年将在韩国推出四款电动汽车, 计划共销售 10000 辆。

### 3. 文远知行在瑞士启动自动驾驶试点项目, 首批车队第二季度正式投入运营 (2025. 01. 14)

1 月 14 日消息, 文远知行宣布, 由瑞士苏黎世州与瑞士国家铁路 SBB 联合出资发起, 瑞士交通实验室 (STL) 管理的自动驾驶试点商业项目正式启动。

文远知行 WeRide 提供产品及技术支持, 项目将分阶段逐步投入数十辆自动驾驶车辆, 包括自动驾驶出租车 Robotaxi 和自动驾驶小巴 Robobus。

首批自动驾驶车队将于 2025 年第二季度正式投入运营, 并将以纯无人模式运营长达 5 年时间。首批文远知行自动驾驶出租车 Robotaxi 将率先在瑞士弗尔塔尔 (Furttal) 地区的四个城镇投入运营,

未来运营区域将扩展至更多城镇。当地居民可通过服务提供商 ioki 的 App 预约乘坐文远知行自动驾驶车辆。

### 4. 比亚迪与 Grab 达成合作, 东南亚推广 5 万辆电动汽车 (2025. 01. 15)

1 月 15 日, 比亚迪与东南亚领先的出行服务平台 Grab 宣布建立区域合作伙伴关系, 计划在东南亚各国推广多达 5 万辆比亚迪电动汽车。

根据协议, 比亚迪将为 Grab 的车队合作伙伴和司机提供具有竞争力的电动汽车租赁价格, 并延长电池保修服务。司机可选择从 Grab 的车队合作伙伴处租赁电动汽车, 或通过 Grab 的汽车所有权计划获得融资支持。

此次合作将覆盖印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国和越南等东南亚国家。涉及的车型包括比亚迪的多款电动汽车, 如 ATTO3 (即元 PLUS)、海豹等。Grab 成立于 2012 年, 总部位于新加坡, 是东南亚最大的出行服务平台, 业务遍及 8 个国家的 350 多座城市, 拥有超过 1.87 亿用户。Grab 提供多元化的服务, 包括网约车、送餐、酒店预订、移动支付和保险等。

## 4. 国元汽车主要关注标的公告 (2025. 01. 13-2025. 01. 17)

### 1. 瑞鹤模具: 关于设立全资子公司的公告 (2025. 01. 15)

1 月 15 日, 瑞鹤汽车模具股份有限公司发布了关于设立全资子公司的公告。

公告显示, 瑞鹤汽车模具股份有限公司根据战略规划及经营发展需要, 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 2000 万元, 已完成注册登记并取得营业执照。该投资基于公司战略规划和经营发展需要, 有利于持续开拓新兴业务, 增强中长期经营发展能力, 提高抗风险能力, 符合公司长远发展规划及全体股东利益。本次投资资金来源为公司自有资金, 子公司设立后将纳入公司合并报表范围, 不会对公司经营及财务状况产生不利影响。

子公司经营范围包括工业机器人制造、智能机器人的研发、智能机器人销售、工业机器人销售等, 积极响应安徽省产业行动计划, 开拓新兴业务。安徽省大力发展机器人产业, 其中芜湖机器人产业发展迅猛, 2024 年 12 月 6 日, 《安徽省人形机器人

产业发展行动计划（2024—2027）》发布，明确提出到 2027 年，构建安徽省人形机器人产业的“23456”创新体系和产业生态，建成在国内具有重要影响力的人形机器人产业发展高地。

尽管此次投资能够支持公司持续开拓新兴业务，并最终推动全体股东的利益，但子公司在经营过程中可能面临市场、行业、政策等风险因素变化带来的风险，未来经营状况和收益存在不确定性。公司将采取相应的策略和管理措施加强风险管控，以不断适应业务要求及市场变化，积极防范和应对相关风险。

## 2. 经纬恒润：关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书（2025.01.15）

1 月 8 日，北京经纬恒润科技股份有限公司发布了关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书。

公告显示，北京经纬恒润科技股份有限公司计划以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币 1 亿元，不高于 2 亿元，资金来源为公司自有资金、自筹资金和浦发天津分行提供的股票回购专项贷款，其中专项贷款金额不超过 1.4 亿元。回购股份价格不超过人民币 130 元/股，回购期限自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 3 个月内。

本次回购的股份将在公司披露股份回购实施结果暨股份变动公告 12 个月后采用集中竞价交易方式出售，并在披露回购结果暨股份变动公告后 3 年内完成出售；若公司本次回购的股份未能在上述规定期限内出售完毕，将依法履行减少注册资本的程序，尚未出售的已回购股份将予以注销。公司董监高、控股股东、实际控制人、回购提议人自公司首次披露本回购股份事项之日起至披露回购结果暨股份变动公告期间将不直接或者间接减持本公司股份。

## 3. 爱柯迪：爱柯迪股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案（2025.01.16）

1 月 16 日，爱柯迪股份有限公司发布了关于爱柯迪股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案。

公告显示，爱柯迪股份有限公司于 2025 年 1 月 15 日披露了其发行股份及支付现金购买卓尔博（宁波）精密机电股份有限公司 71% 股权的预案，并计划募集配套资金。此次交易将通过向不超过 35 名特定投资者发行股份的方式进行，发行价格定为 14.00 元/股，较爱柯迪 1 月 4 日停牌前的 16.84 元/股折价约 17%。

卓尔博主要从事微特电机精密零部件的研发、生产与销售，其产品广泛应用于汽车微特电机领域。根据财务数据，卓尔博在 2022 年和 2023 年的营业收入分别为 7.38 亿元和 8.54 亿元，净利润分别为 1.17 亿元和 1.46 亿元，业绩表现相对稳定。

此次并购被视为爱柯迪战略方向的调整，旨在通过资源优势互补，进一步提升公司的资产规模和整体盈利能力。交易完成后，卓尔博将纳入爱柯迪的合并报表范围，预计将为公司带来显著的协同效应。爱柯迪的股票于 2025 年 1 月 16 日复牌，开盘

即涨停，显示出市场对此次并购的积极反应。

#### 4. 三花智控:关于向香港联交所递交 H 股发行并上市申请并刊发申请资料的公告 (2025. 01. 16)

1 月 16 日，浙江三花智能控制股份有限公司发布了关于向香港联交所递交 H 股发行并上市申请并刊发申请资料的公告。

公告显示，浙江三花智能控制股份有限公司（以下简称“三花智控”）于 2025 年 1 月 15 日向香港联合交易所有限公司（以下简称“香港联交所”）递交了首次公开发行 H 股股票并在香港联交所主板上市的申请，并于同日在香港联交所网站刊登了本次发行的申请材料。

三花智控成立于 1984 年，是全球最大的制冷空调控制元器件制造商，同时在汽车热管理系统零部件领域也位居全球领先地位。公司业务覆盖制冷空调电器零部件、汽车零部件的研发、制造与销售，以热泵技术和热管理系统的研发应用为核心，致力于提供高效换热和温度智能控制的环境热管理解决方案。

根据公告，三花智控在 H 股上市所筹集的资金将主要用于以下方面：全球技术研发、中国境内工厂的扩建及新建以及扩大海外产能。

三花智控的联席保荐人为中金公司和华泰国际。根据港交所提供的快速审批流程，对于预计市值至少达到 100 亿港元的“合资格 A 股公司”，香港证监会和港交所将在不多于 30 个工作日内完成监管评估。

#### 5. 瑞鹄模具:2024 年年度业绩预告 (2025. 01. 17)

1 月 17 日，瑞鹄汽车模具股份有限公司发布了 2024 年年度业绩预告。

公告显示，瑞鹄模具预计 2024 年归属于上市公司股东的净利润为 3.32 亿元至 3.72 亿元，同比增长 64.14%-83.92%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 3.05 亿元至 3.47 亿元，同比增长 65.33%-88.10%；基本每股收益盈利 1.61 元/股 - 1.80 元/股，上年同期盈利 1.08 元/股。

业绩增长主要得益于公司汽车制造装备业务综合竞争力持续增强，2023 年末在手订单较 2022 年末增长 12.84%，带来 2024 年订单交付规模相应增加；报告期内公司自动化产线及机器人系统的业务技术创新升级、运营改善优化，带来整体竞争力和成本优势进一步增强；此外，公司汽车零部件业务产能陆续释放，定点新项目陆续启动量产，带来 2024 年汽车零部件业务规模快速增长并形成一定竞争力，促进公司业绩增长。

#### 6. 均胜电子:均胜电子 2024 年第二季度报告(更正版) (2025. 01. 17)

1 月 17 日，宁波均胜电子股份有限公司发布了均胜电子 2024 年第二季度报告(更正版)。

公告显示，均胜电子 2024 年第二季度报告（更正版）显示，公司第二季度单季净利润同比增长 19.96%。2024 年上半年，公司实现营业收入 270.79 亿元，同比增长 0.24%；归母净利润 6.37 亿元，同比增长 33.91%；扣非净利润 6.39 亿元，同比增长 61.2%。其中，第二季度营业总收入 138.01 亿元，同比增长 0.06%，环比增长 3.94%；归母净利润 3.3 亿元，同比增长 19.96%，环比增长 7.75%；扣非净利润 3.27 亿元，同比增长 24.33%，环比增长 5.11%。

分业务来看，汽车安全业务实现收入 187.65 亿元，毛利率同比提升 3.3 个百分点至约 13.9%，欧洲、美洲区域业务的持续改善，全球四大业务区域均已实现盈利，上半年实现利润 3.26 亿，利润率 1.78%，相对 2023 年下半年 1.36% 有明显提升，汽车安全业务业绩实现连续多个季度环比提升。汽车电子业务营收 81.34 亿元，毛利率约 19.4%，保持相对稳定。

公司近年来重点推进的各项降本增效措施成效显著，成本持续优化，2024 年上半年整体毛利率水平同比稳步提升 2.4 个百分点至约 15.8%，主营业务盈利能力持续增强。此外，公司通过产能转移、员工结构优化等业务方面的整合实现成本改善，同时持续对供应链管理进行优化使得原材料及物流成本趋于平稳，产品的成本竞争力得到进一步提升。

## 7. 均胜电子:均胜电子关于向香港联交所递交 H 股发行并上市的应用并刊登申请资料的公告 (2025.01.17)

1 月 17 日，宁波均胜电子股份有限公司发布了关于向香港联交所递交 H 股发行并上市的应用并刊登申请资料的公告。

公告显示，均胜电子于 2025 年 1 月 16 日向香港联合交易所有限公司递交了发行境外上市股份（H 股）并在香港联交所主板挂牌上市的应用，并在同日在香港联交所网站刊登了本次发行并上市的应用资料。该应用资料为草拟版本，可能会适时作出更新和变动，投资者不应根据其中的资料作出任何投资决定。

鉴于本次发行的认购对象仅限于符合相关条件的境外投资者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，公司不会在境内证券交易所的网站和符合监管机构规定条件的媒体上刊登该应用资料。但为使境内投资者及时了解相关信息，公司提供了应用资料的查询链接，具体链接可前往公司官方网站或相关财经资讯平台获取。

本公告以及刊登于香港联交所网站的应用资料不构成也不得视作对任何个人或实体收购、购买或认购公司本次发行的境外上市股份（H 股）的要约或要约邀请。公司本次发行并上市尚需取得中国证券监督管理委员会、香港证券及期货事务监察委员会和香港联交所等相关监管机构、证券交易所的批准、核准或备案，该事项仍存在不确定性。

## 5. 风险提示

经济复苏不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，行业竞争加剧超预期风险等。

## 投资评级说明

### (1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

### (2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 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 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

### 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执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

### 法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

### 免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：[www.gyzq.com.cn](http://www.gyzq.com.cn)

## 国元证券研究所

### 合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券  
 邮编：230000

### 上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券  
 邮编：200135

### 北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券  
 邮编：100027