

# 乘用车&智能化1月报：

## 12月产批零符合预期，智能化展开“车位到车位”竞赛

汽车行业证券分析师：黄细里  
执业编号：S0600520010001  
联系邮箱：huanxl@dwzq.com.cn  
联系电话：021-60199790

2024年1月24日

## ■ 乘用车跟踪

- **行业景气度跟踪：12月产批零表现符合预期。** 产量方面：乘联会口径12月狭义乘用车产量实现294.1万辆，同环比+9.8%/-2.6%。销量方面：乘联会口径批发销量实现308万辆，同环比+12.3%/+4.6%。交强险口径零售销量270.3万辆，同环比分别+10.0%/+14.3%。出口方面：乘联会口径整体出口40.4万辆，同环比分别为+4.9%/+2.0%。
- **新能源跟踪：12月新能源批发渗透率有所上升，零售口径渗透率下降。** 12月新能源汽车批发渗透率49.2%，环比+0.26pct；零售口径渗透率为47.8%，环比-4.6pct。
- **自主跟踪：12月整体自主批发市占率环比下降。** 批发/零售自主品牌市占率分别为65.9%/62.3%。

## ■ L3智能化整车环节跟踪

- **L3级别渗透率跟踪：12月高阶智驾渗透率环比增长，产业趋势明确。** 新能源乘用车L3级智能驾驶渗透率为12.6%，同/环比+6.2/+1.4pct，同环比增长。重点车企来看，12月L3高阶智驾渗透率问界>理想>小鹏；问界智驾渗透率水平达81.0%；小鹏P7+交付起量，整体智驾渗透率为38.4%，环比回暖；理想智驾型销量比例48.4%。
- **L3级别功能落地跟踪：华为/小鹏/理想展开“车位到车位”竞赛。** 华为乾崮智驾 ADS 3.2小鹏X OS 5.5.0、理想OTA 6.5均首次实现“车位到车位功能”。

## ■ L3智能化零部件环节跟踪（注：以下渗透率基数均为新能源乘用车交强险口径销量）：

- **高端智能化配置加速上车趋势不变，高阶智能化车型放量维持智能化渗透率高位。** 1) 智能化增量零部件：12月DLP/ADB车灯渗透率分别为1.26%/8.39%，环比-0.18/+0.11pct；天幕玻璃渗透率为31.34%，环比+2.3pct；HUD渗透率为21.52%，环比+1.0pct；激光雷达渗透率为14.30%，环比+1.5pct。2) 底盘零部件：12月线控制动渗透率为87.2%，环比+0.26pct，1BOX产品渗透率63.1%，环比+0.52pct；空气悬挂渗透率分别为15.64%，环比+1.4pct。3) 原材料价格跟踪：近一月（2024.12.23——2025.1.22）铝价格+1.8%，钢价格+1.4%。

- **投资建议：智能化是2025年汽车最核心主线！**
- **我们认为拐点正在来临，2025年智能化（FSD入华）或=2020年电动化（model 3国产化）。** 根据我们测算，2024年国内新能源汽车的L3智能化渗透率突破10%，2025年有望突破20%，2027年有望突破70%，上升斜率或远超市场预期！尤其是2026年车企深度入局Robotaxi业务预计加速催化消费者对智能化买单意愿。
- **2025年智能化时间催化：1) 特斯拉：2025Q1 FSD入华+RoboCab美国获取牌照上路测试+美国FSD V13版本上市+基于MY平台的小车上市+新增产能建设计划落实。小鹏汽车：纯视觉城市无图NOA从P7+全面推广旗下所有新车（15万+车型）。豪华车市场（25万+车型）：华为/理想以激光雷达方案继续优化迭代城市无图NOA。其他车企：比亚迪/长城/吉利等加快将高速NOA功能下放至20万元以下车型。中美车企之间的智能化军备竞赛进入白热化阶段。**
- **本轮智能化标的：2020-2022年智能化只是电动化配角，而2025-2027年智能化将是主角且或与机器人共振形成新一轮AI产业大浪潮！配置思路：先整车后零部件。** 国内整车格局和估值均有望迎来新一轮重塑，车企选股排序：**1) 国内智能化领先且全栈自研【小鹏汽车+理想汽车】；2) 华为重要车企合作伙伴【赛力斯+长安汽车等】；3) 国有车企国企改革先锋【上汽集团+广汽集团等】；4) 其他车企：【比亚迪+吉利汽车+长城汽车+零跑汽车等】。** 国内零部件有望迎来新一轮成长：**1) 特斯拉产业链【新泉股份+拓普集团+旭升集团+华域汽车等】；2) 智能化增量部件【德赛西威+伯特利+地平线机器人+华阳集团+均胜电子等】；3) 其他【福耀玻璃+星宇股份等】。**
- **风险提示：国内以旧换新政策低于预期。全球AI技术创新低于预期。特斯拉FSD入华进展低于预期。国内L3智能化渗透率低于预期等。**



- **行业景气度跟踪：12月产批零符合预期**
- **新能源跟踪：零售口径新能源渗透率47.8%**
- **自主跟踪：整体自主批发市占率环比下降**
- **L3智能化渗透率跟踪**
- **智能化增量部件赛道跟踪**
- **投资建议及风险提示**

## 一、行业景气度跟踪：12月产批零符合预期

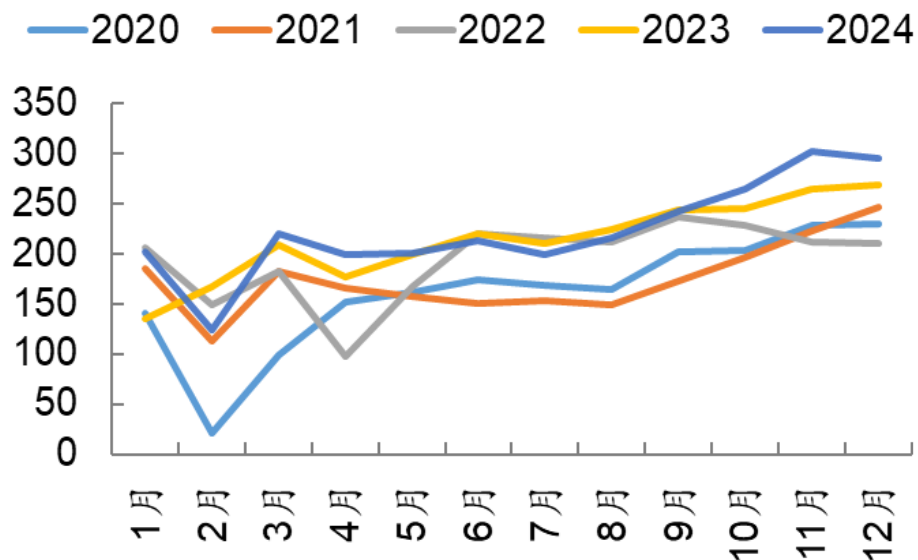
## ■ 行业产批零表现

### ➤ 乘联会口径：

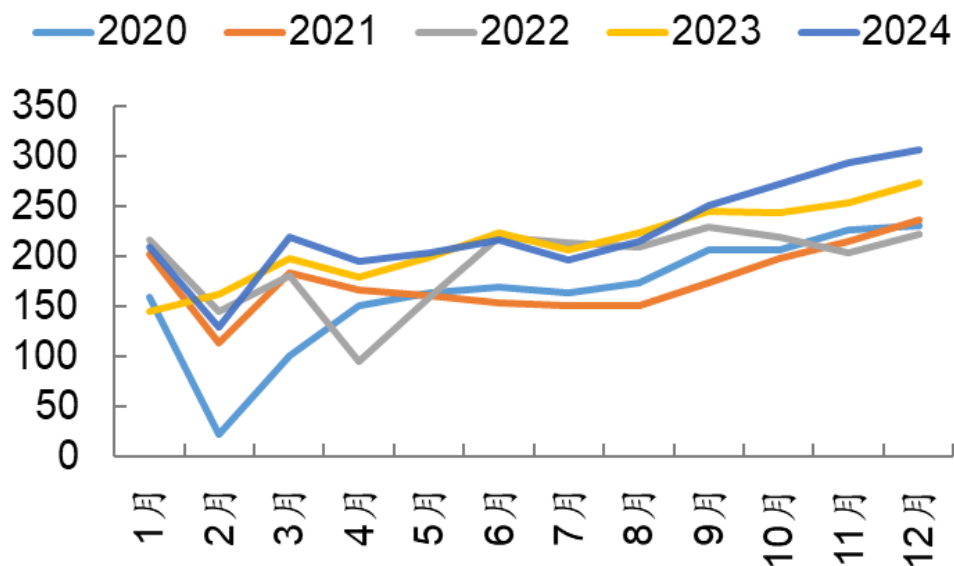
➤ 12月狭义乘用车产量实现294.1万辆（同比+9.8%，环比-2.6%）。

➤ 批发销量实现308万辆（同比+12.3%，环比+4.6%）。

图：12月狭义乘用车产量环比-2.6% (万辆，批发口径)



图：12月狭义乘用车批发环比+4.6% (万辆，批发口径)

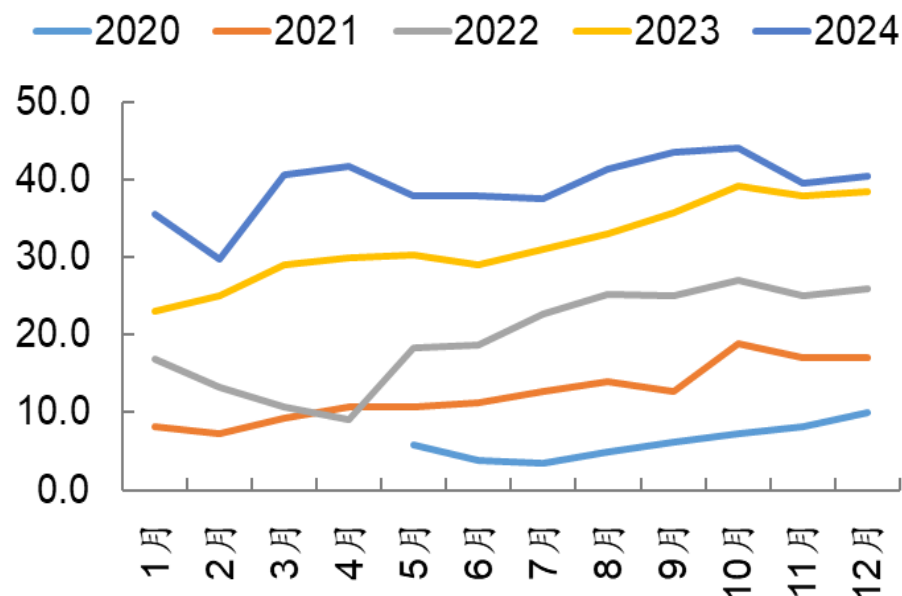
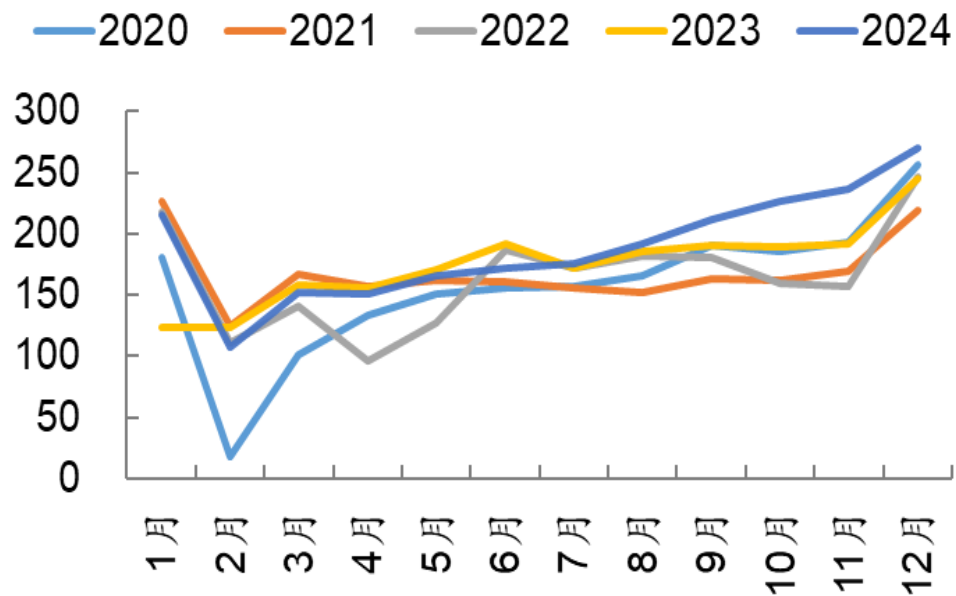


## ■ 行业产批零表现

- **交强险口径**：12月行业交强险口径销量为270.3万辆，同环比分别+10.0%/+14.3%。
- **出口方面**：12月乘联会口径整体出口40.4万辆，同环比分别为+4.9%/+2.0%。
- **展望2025年1月**：我们预计2025年1月行业产量为188万辆，同环比分别-7.1%/-36.2%；批发为193万辆，同环比分别-7.8%/-37.3%。交强险零售预计163万辆，同环比分别-24.3%/-39.8%。

图：12月乘用车零售环比+14.3% (万辆，零售口径)

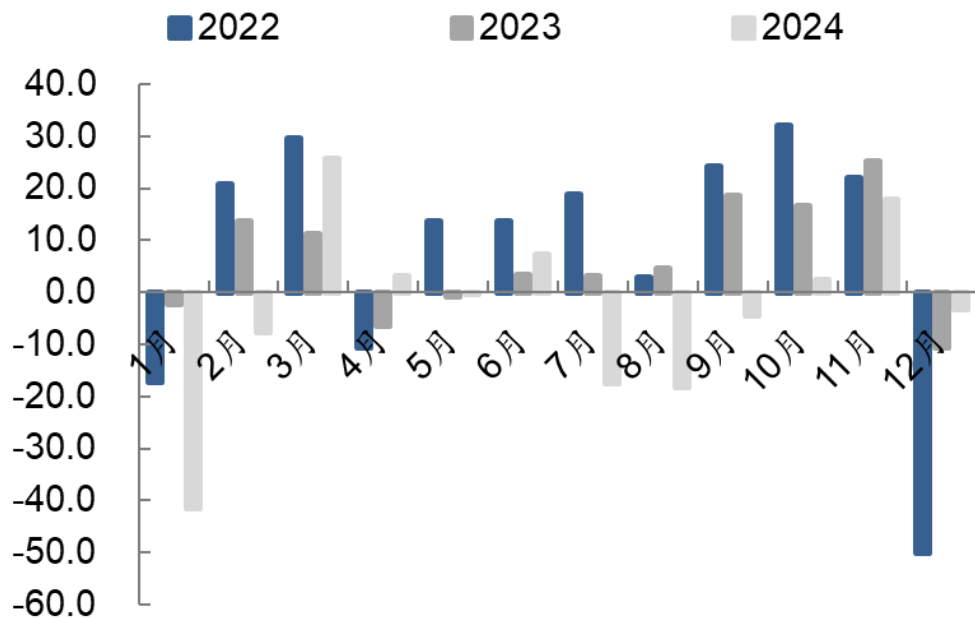
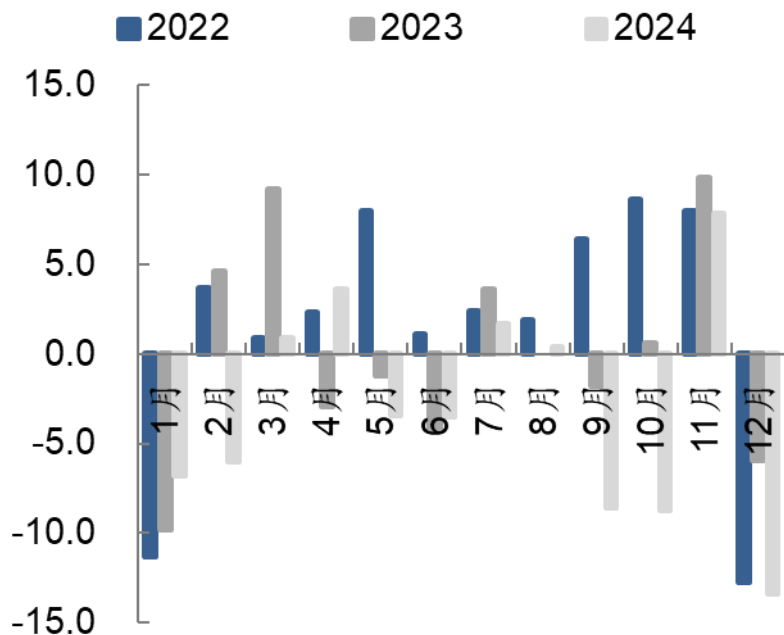
图：12月乘用车出口环比+2.0% (万辆，乘联会口径)



# 库存层面：12月企业库存/渠道库存去库

- **库存层面情况：12月行业企业库存、渠道库存去库。**
- **企业库存：**12月行业企业库存当月库存变化-13.4万辆。
- **渠道库存：**12月渠道库存当月库存变化-3.2万辆。
- 企业和渠道季节性去库，主机厂/经销商库存压力减少。

图：12月行业整体企业库存当月库存变化-13.4万辆（单位：万辆） 图：12月行业渠道库存当月库存变化-3.2万辆（单位：万辆）





## 二、新能源跟踪：零售口径新能源渗透率47.8%

# 新能源渗透率跟踪：零售口径新能源渗透率47.8%

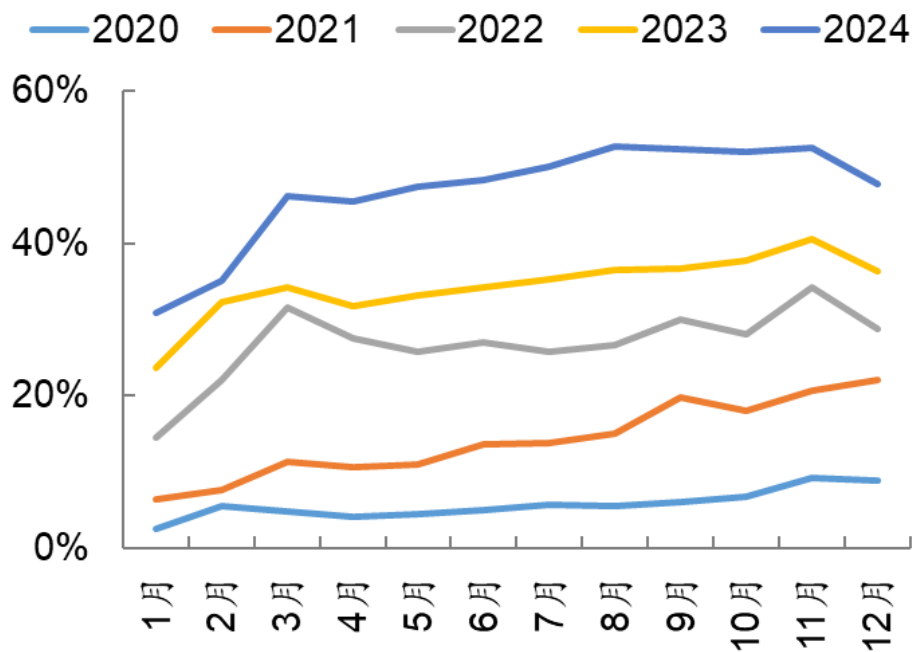
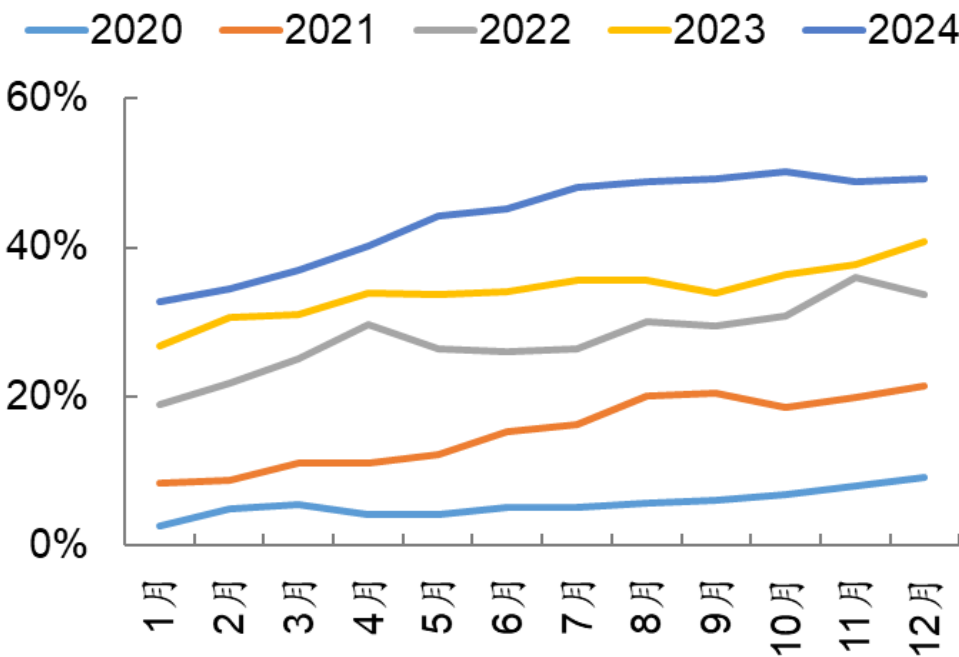
## ■ 12月新能源汽车批发渗透率49.2%，环比+0.26pct。

➤ **乘联会口径**：12月新能源汽车批发销量实现151.2万辆（同比+35.6%，环比+5.1%）。12月新能源汽车批发渗透率49.2%，环比+0.26pct。

➤ **交强险口径**：12月新能源零售129.3万辆（同比+44.9%，环比+4.2%）。12月零售口径渗透率为47.8%，环比-4.6pct。主要受季节性影响、比亚迪零售环比略降等因素影响。

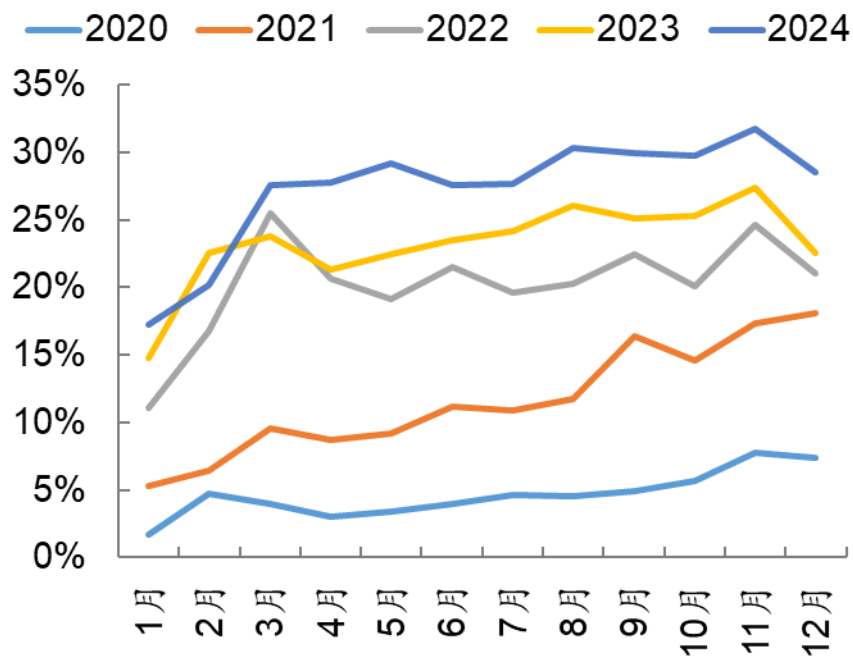
图：2024年12月新能源汽车批发渗透率环比+0.26pct

图：2024年12月新能源汽车零售渗透率环比-4.70pct

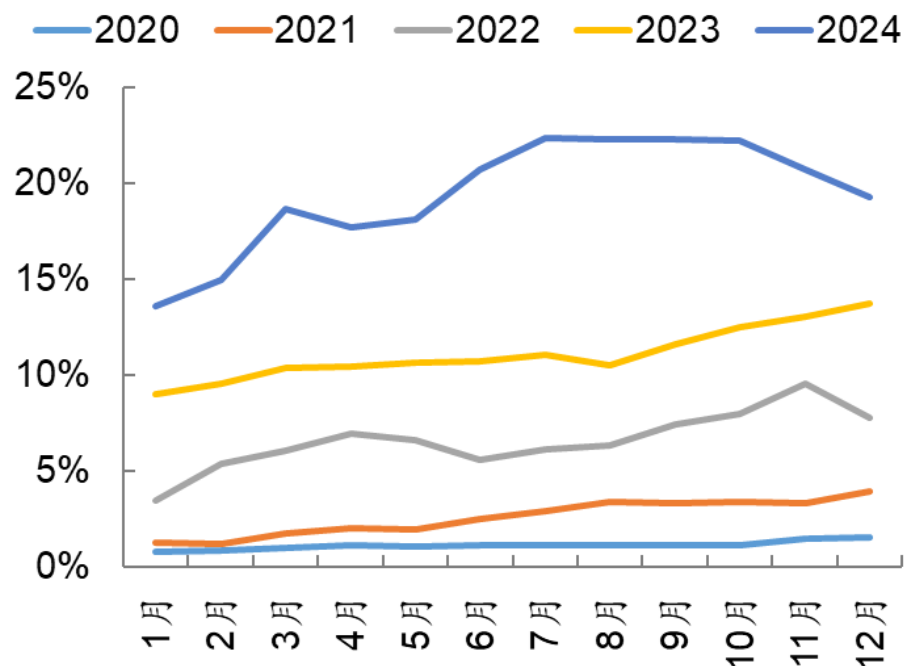


- 分技术路线看（交强险口径），12月EV渗透率28.54%，环比-3.23pct；PHEV渗透率19.30%，环比-1.42pct。

图：EV渗透率变化情况

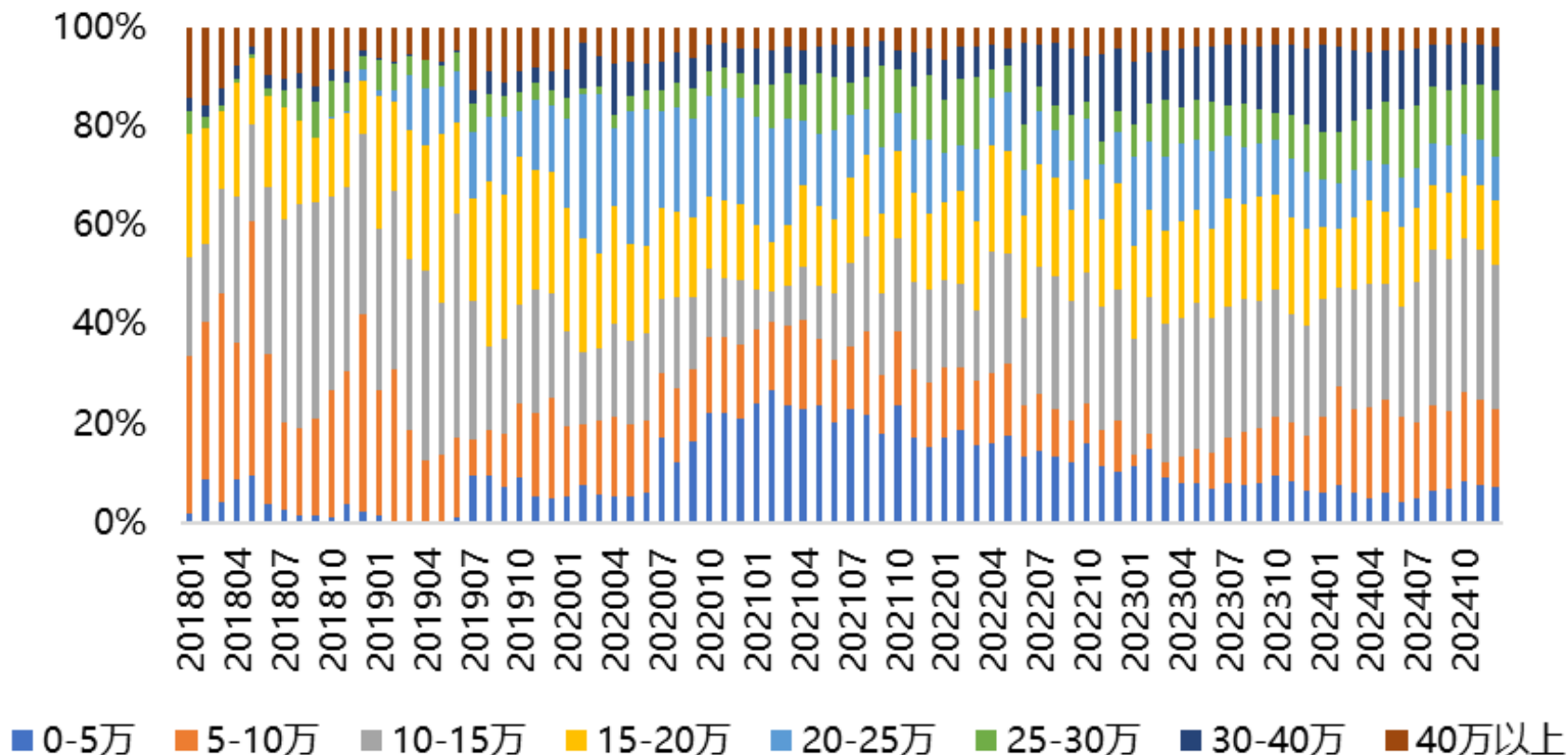


图：PHEV渗透率变化情况



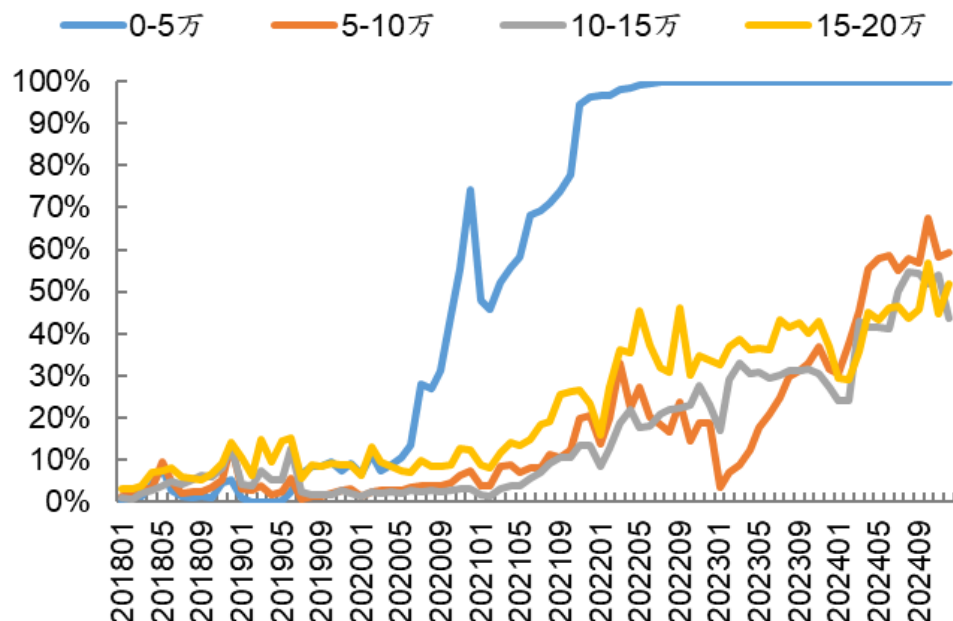
- **分价格带来看新能源销量占比**，12月0-5万元、5-10万元、10-15万元、15-20万元、20-25万元价格带新能源销量占比下降，环比分别-0.53/-1.73/-1.68/-0.06/-0.70pct；25-30万、30-40万元、40万元以上价格带新能源销量占比上升，环比分别+2.22/+0.58/+0.33pct。

图：新能源车分价格带销量占比

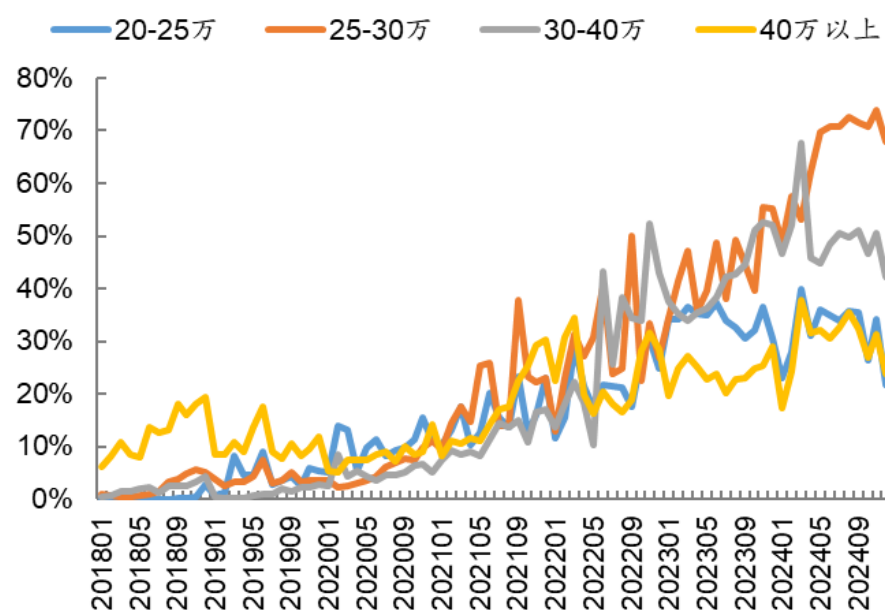


- **分价格带来看新能源车渗透率**，12月0-5万元价格带新能源车渗透率维持100%，5-10万元、15-20万元价格带新能源车渗透率占比上升，环比分别为+0.84/+7.23pct，其余各价格带新能源车渗透率均下降。

图：中低端车新能源车分价格带渗透率



图：中高端车新能源车分价格带渗透率



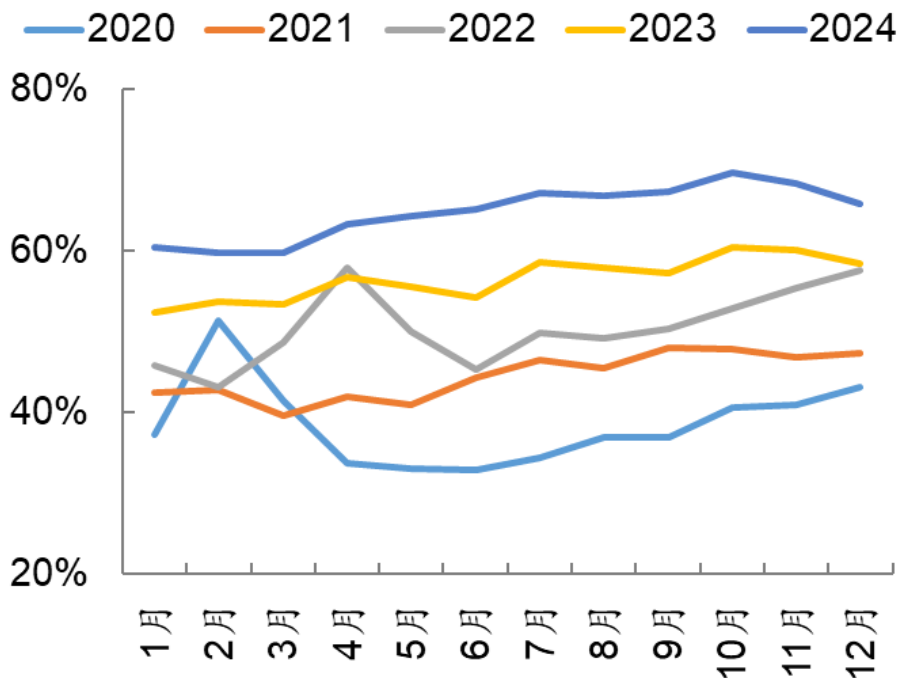
### 三、自主跟踪：整体自主批发市占率环比下降

# 自主品牌市占率跟踪：批发口径环比-2.41pct

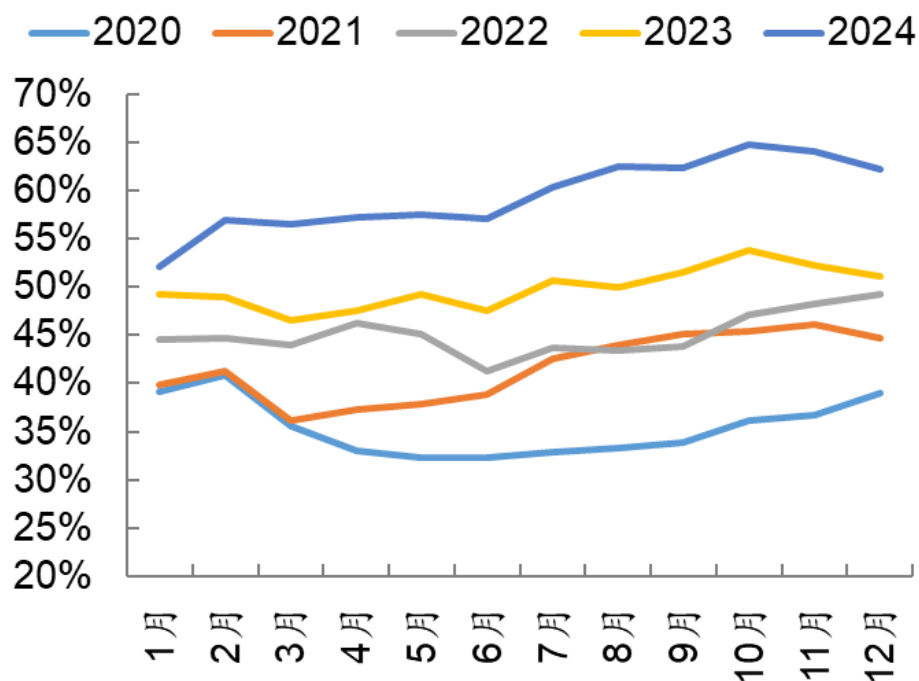
## 12月自主品牌批发零售市占率均环比下降。

- 乘联会口径：12月自主品牌批发市占率为65.9%，环比-2.41pct。
- 交强险口径：12月自主品牌零售市占率为62.3%，环比-1.80pct。

图：2024年12月自主品牌批发市占率环比-2.41pct



图：2024年12月自主品牌零售市占率环比-1.80pct



## 四、L3智能化渗透率跟踪

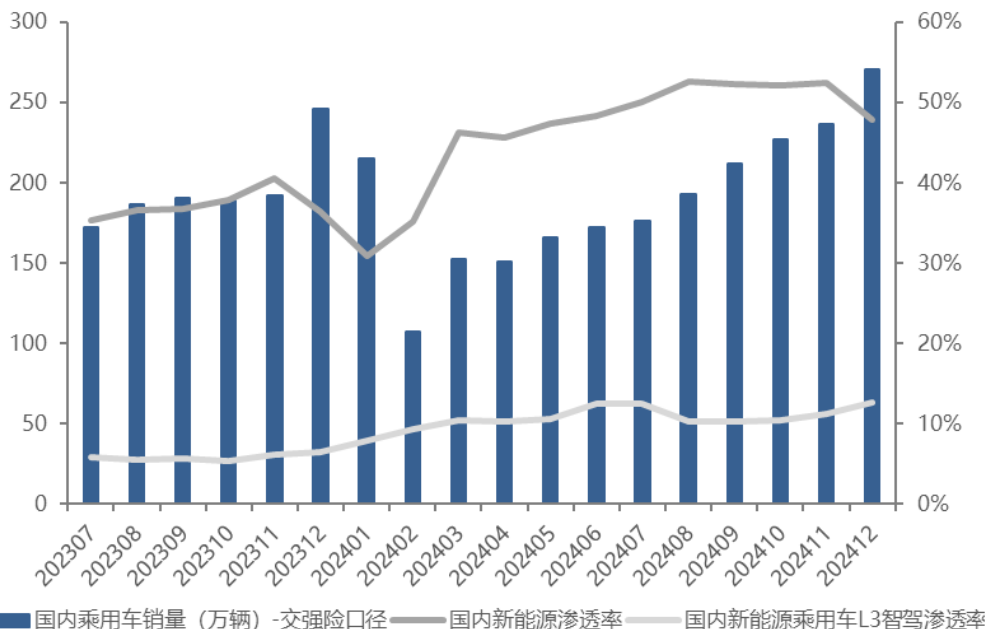


- **当前，我们综合车型硬件配置（智驾芯片）+车企自身功能迭代（城市领航辅助）两个维度判别：**
  - **L3级别智驾：**聚焦英伟达双/四Orin芯片和华为MDC610/810系列芯片，涵盖问界/智界/阿维塔等华为系，小鹏/理想/蔚来/极氪/智己等车企主流车型在内，硬件支持，且算法落地功能迭代可以满足全国多城城市领航。
  - **L2+级别智驾：**按头部智驾车企规划，随算法能力提升未来对于智驾芯片以及激光雷达等硬件依赖度下降，因此硬件维度，搭载单Orin芯片+地平线征程5+单/双Mobileye EyeQ5H等算力较低的芯片未来同样具备实现L3高阶智驾的潜力，以L2+记。（特斯拉FSD实际能力支持，受困于政策以及数据权限等问题，功能当前尚未落地但将要落地，也做L2+记）

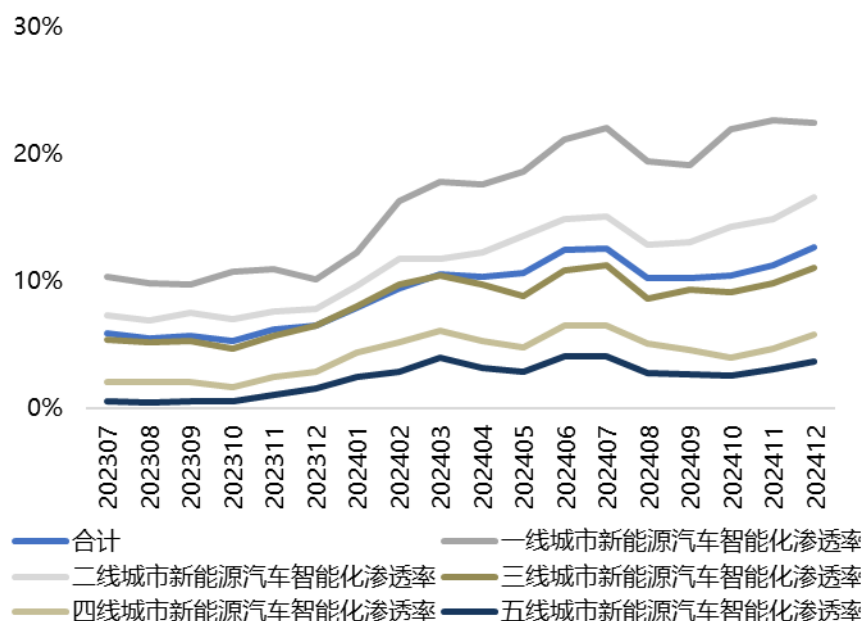
## 国内整体情况

- **新能源汽车全行业智驾渗透率**：2024年12月，新能源汽车销量渗透率47.8%，同/环比+11.5/-4.6pct；新能源乘用车L3级智能驾驶渗透率为12.6%，同/环比+6.2/+1.4pct，同环比都有增长。
- **分线城市L3智驾占比**：不同地区新能源L3智驾渗透率同比均上升。一、二线城市占比依然领跑全国，2024年12月，一线城市新能源L3智驾销量渗透率达22.5%，同/环比+12.3/-0.2pct，远超全国平均水平；二线城市新能源L3智驾销量渗透率为16.6%，同/环比+8.8/+1.7pct。

图：2023年7月-2024年12月汽车销量（万辆）及新能源、智驾渗透率



图：2023年7月-2024年12月分线城市新能源L3智驾占比

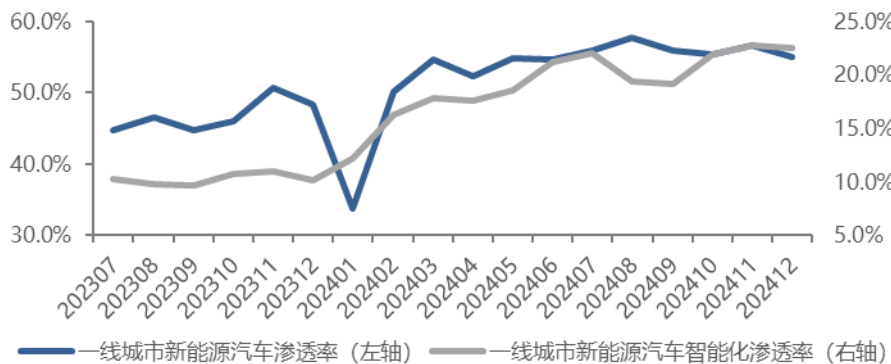


# 分线城市新能源汽车智能化渗透率环比总体上升

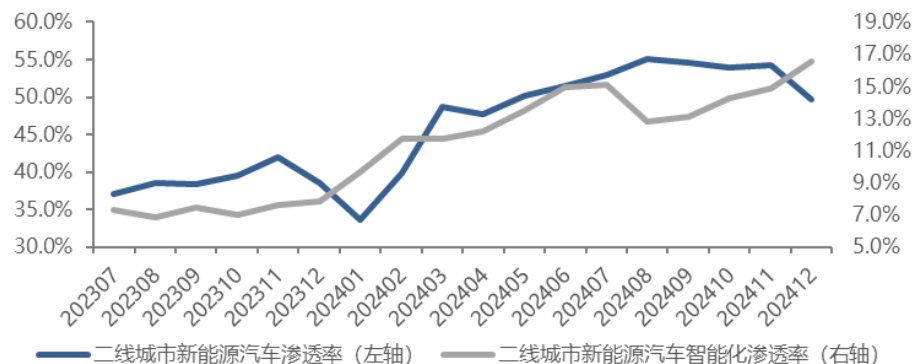
## 分线城市情况

- 新能源汽车分线城市渗透率：12月分线城市新能源渗透率环比均下降。
- 新能源汽车智能化分线城市渗透率：12月除一线城市外，其他新能源汽车智能化渗透率环比上升。

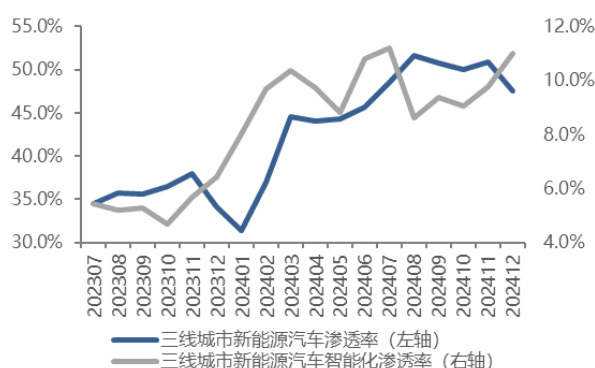
图：2023年7月-2024年12月一线城市新能源渗透率及新能源智能化率



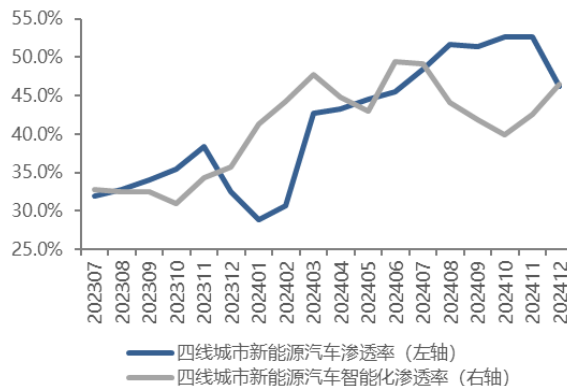
图：2023年7月-2024年12月二线城市新能源渗透率及新能源智能化率



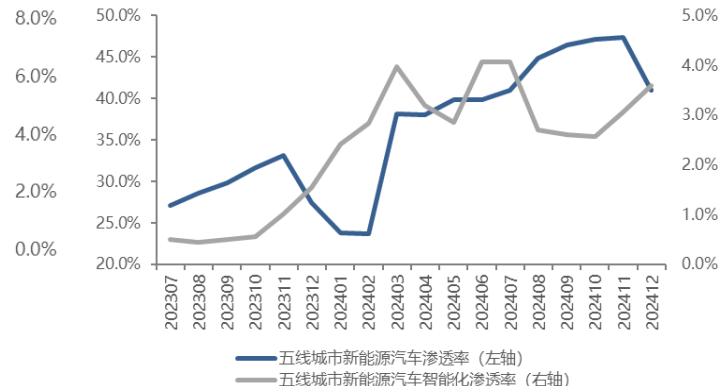
图：2023年7月-2024年12月三线城市新能源渗透率及新能源智能化率



图：2023年7月-2024年12月四线城市新能源渗透率及新能源智能化率



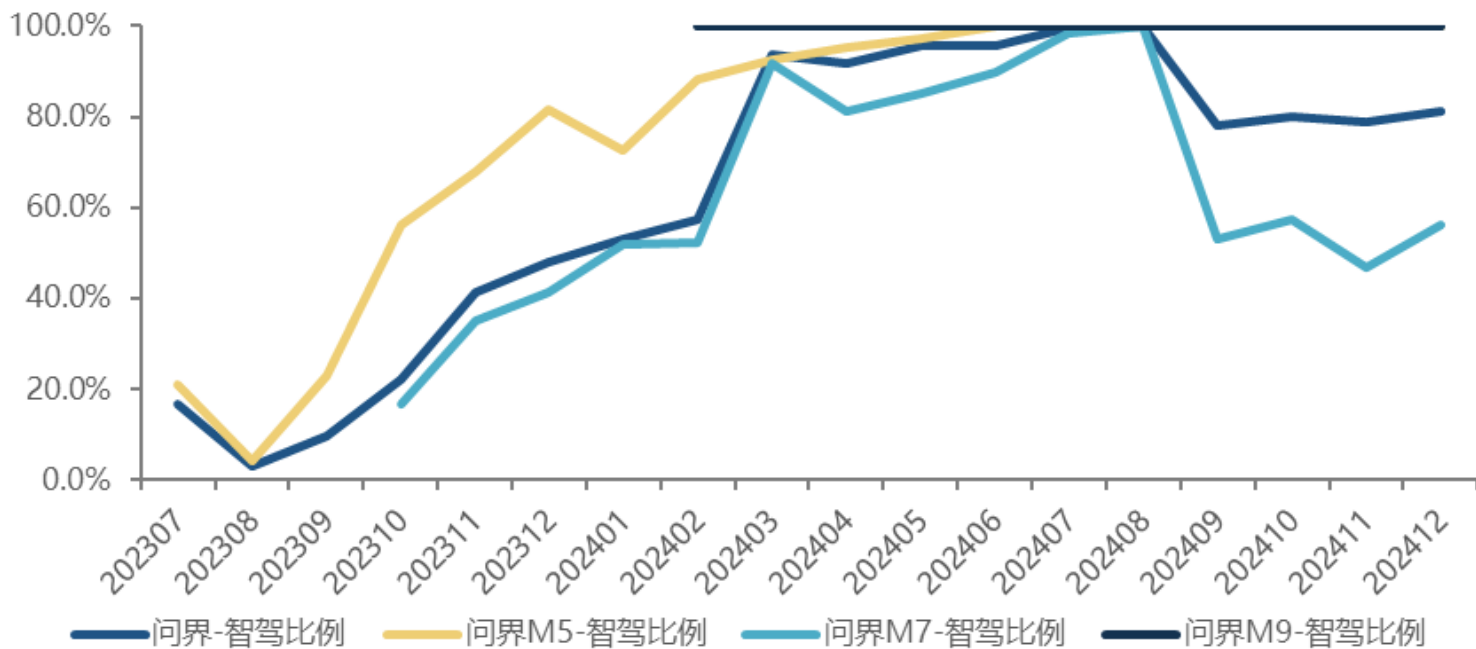
图：2023年7月-2024年12月五线城市新能源渗透率及新能源智能化率



## ■ 主要车企情况——问界

- **问界各类型智驾比例：** 2024年12月问界销量32342辆，智驾型销量26197辆，总体智驾比例达81.0%，同/环比+32.9pct/+2.3pct，其中，M5/M7/M9智驾比例分别为100%/56.0%/100%。
- 12月问界M7智驾型销售占比回升，带动总体智驾渗透率环比回暖，M5/M9实现全智驾车型销售。

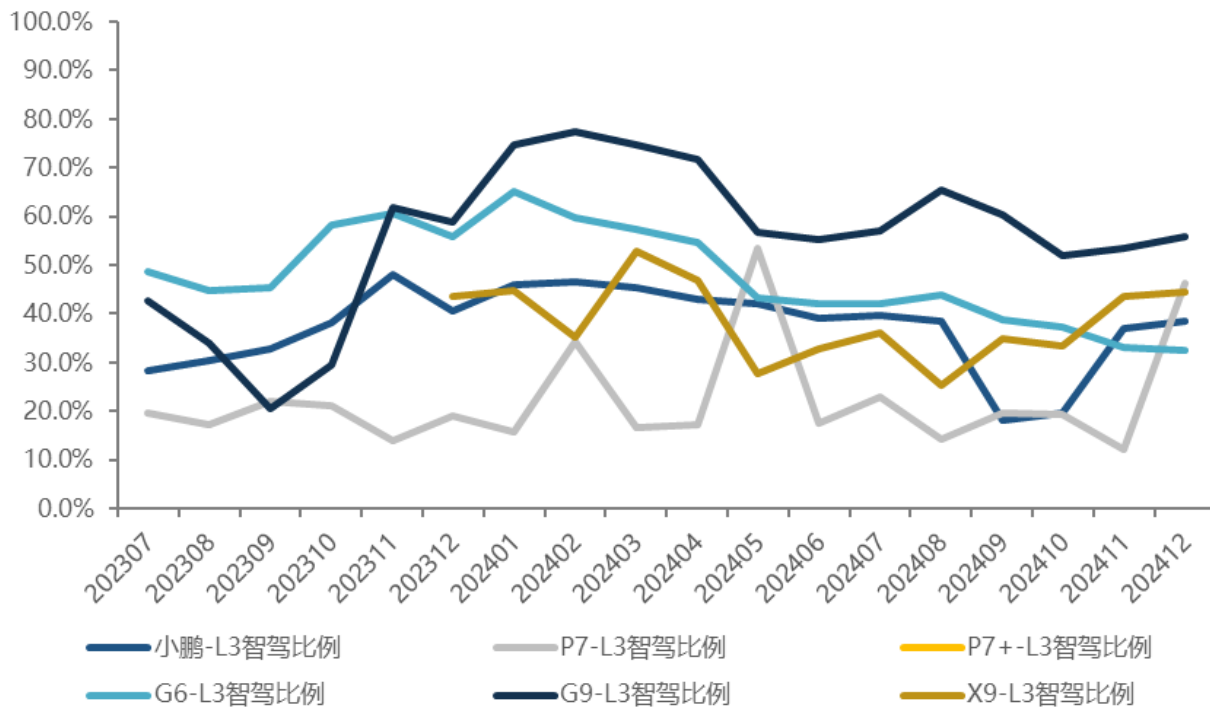
图：2023年7月-2024年12月问界各类型智驾比例



## ■ 主要车企情况——小鹏

- **小鹏各类型智驾比例**：2024年12月小鹏销量34930辆，智驾型销量13429辆，总体智驾比例达38.4%，同/环比-2.2/+1.6pct。其中，P7/P7+/G6/G9/X9智驾比例分别为46.3%/100.0%/32.4%/55.8%/44.6%。
- 12月小鹏P7+实现全配置高阶智驾，P7-L3智驾比例环比上升较高，带动整体智驾渗透率环比回暖。

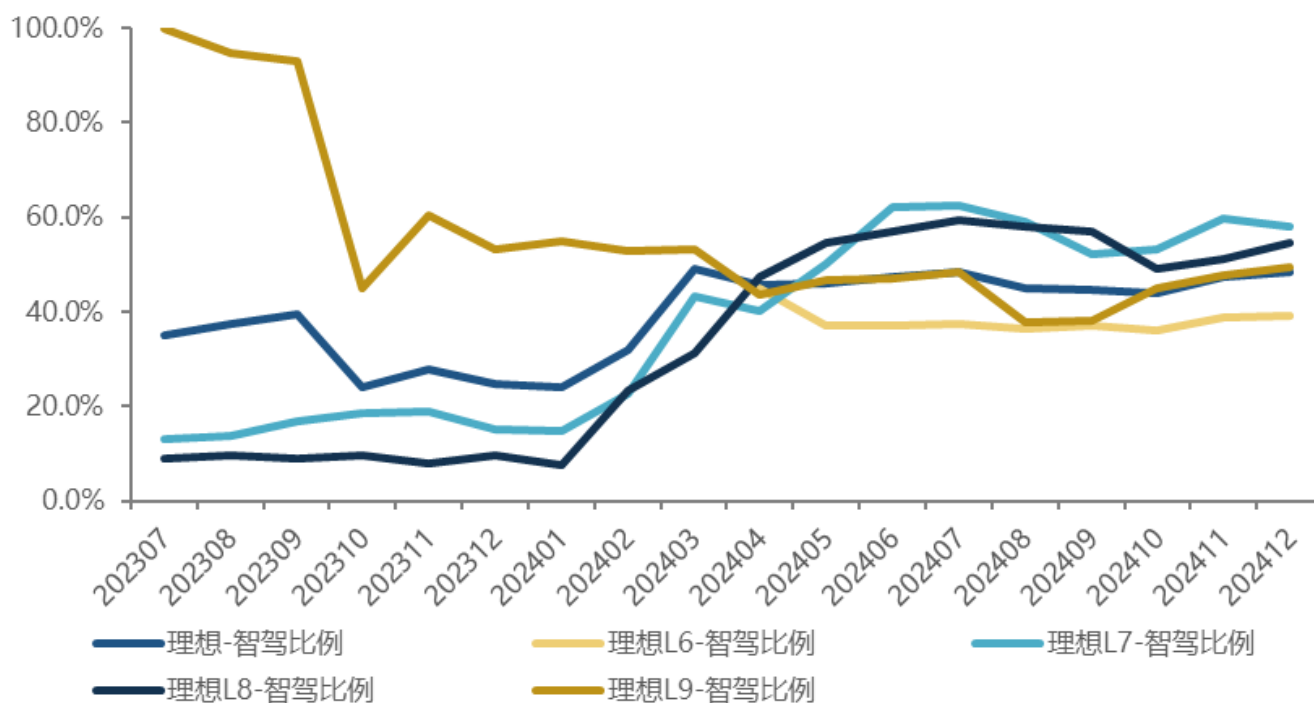
图：2023年7月-2024年12月小鹏各类型智驾比例



## ■ 主要车企情况——理想

- **理想各类型智驾比例：** 2024年12月理想销量58398辆，智驾型销量28254辆，总体智驾比例达48.4%，同/环比+23.5/+1.1pct，智驾比例同环比均有上升。其中，L6/ L7/ L8/ L9智驾比例分别为39.2%/ 58.1%/ 54.5%/ 49.6%。
- 12月理想除L6/L8/L9智驾渗透率环比均提升，同时智驾销量绝对值环比提升较高。

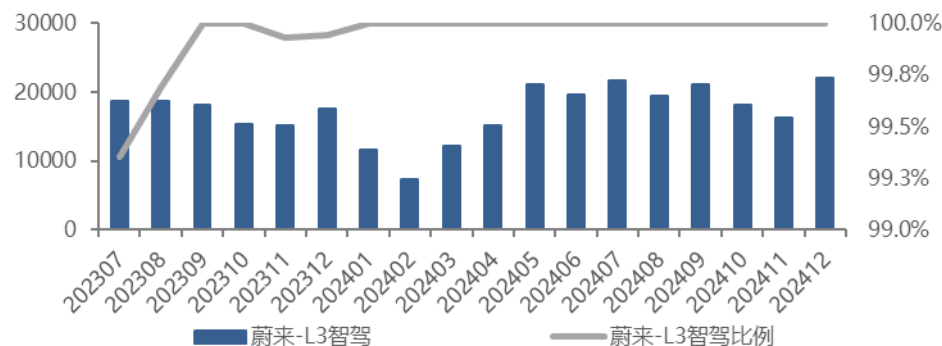
图：2023年7月-2024年12月理想各类型智驾比例



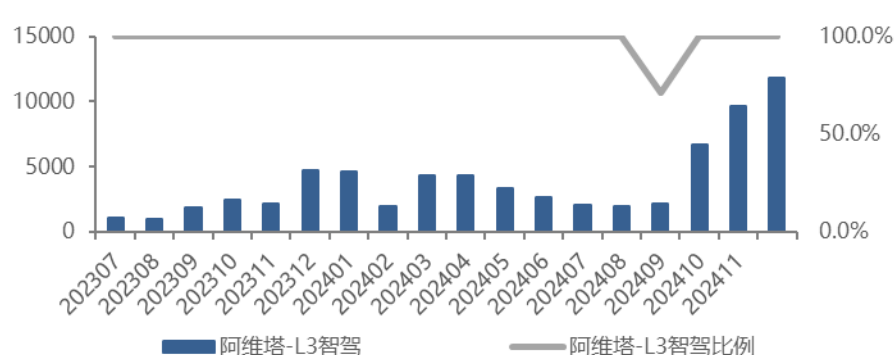
## ■ 其他车企

➤ 从芯片硬件角度，其他L3智能化车企主要包括蔚来、阿维塔、智界、极氪等。2024年12月，蔚来全系使用四英伟达Orin-X/自研神玑NX9031方案；阿维塔基本全系（除阿维塔07pro）使用MDC610/ MDC810方案；智界12月除pro外智驾车型渗透率95.4%，环比微增；极氪受益于2025版001/极氪7X搭载双Orin-X，2024H2 L3渗透率提高。

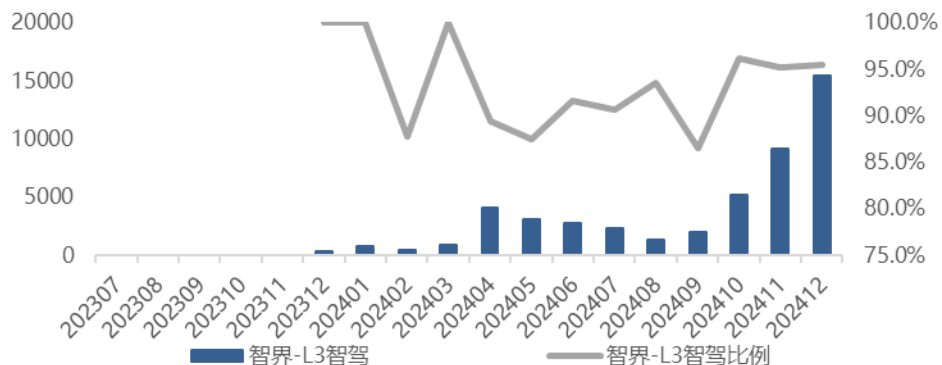
图：2023年7月-2024年12月蔚来L3智驾（辆）及比例



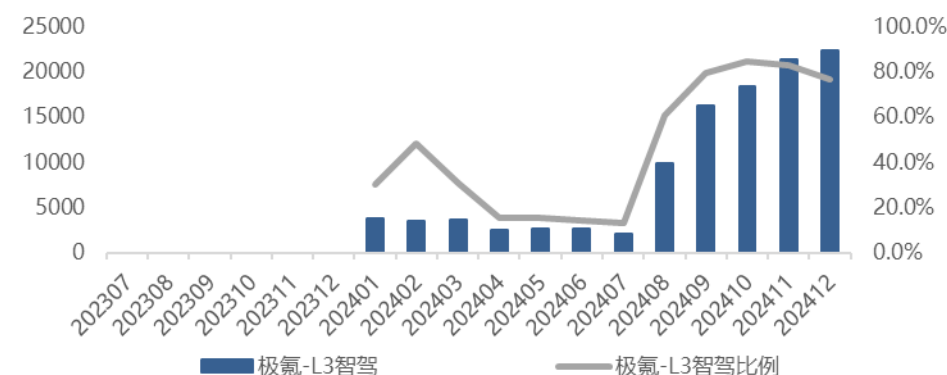
图：2023年7月-2024年12月阿维塔L3智驾（辆）及比例



图：2023年7月-2024年12月智界L3智驾（辆）及比例



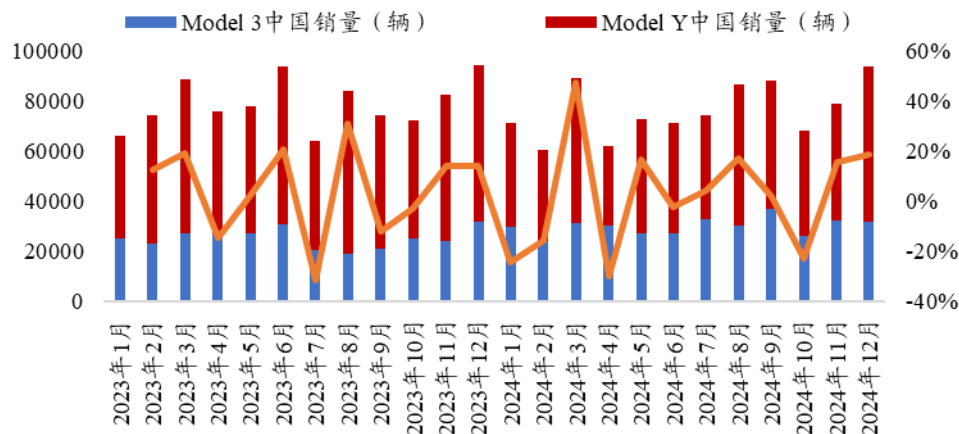
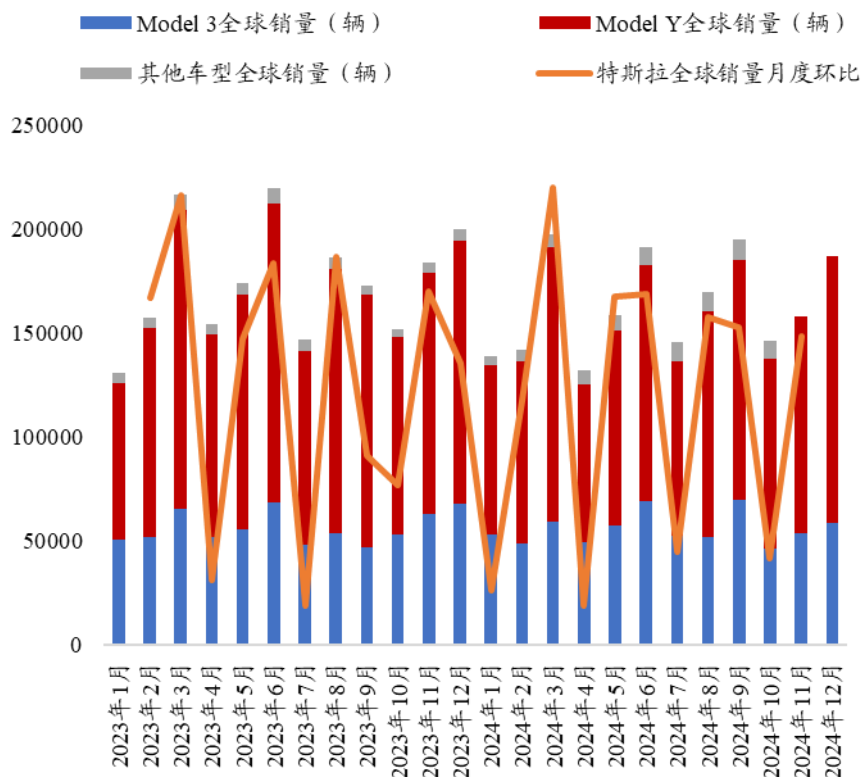
图：2023年7月-2024年12月极氪L3智驾（辆）及比例



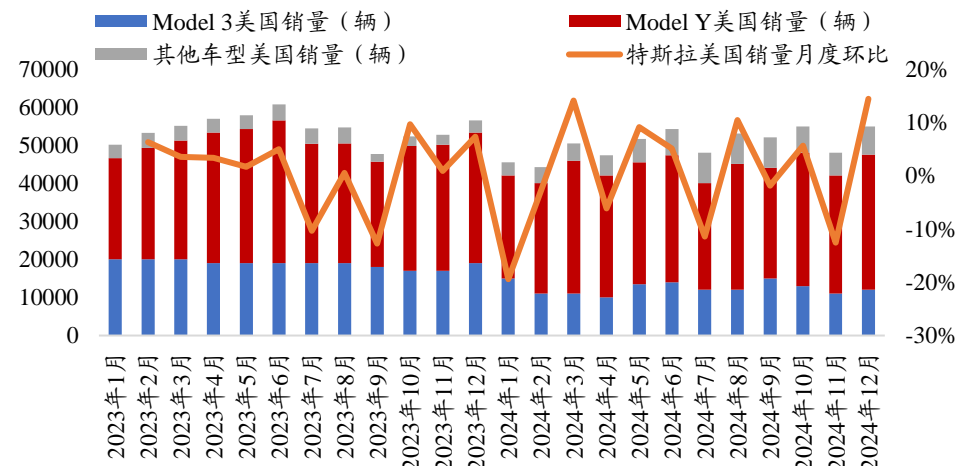
■ **2024年12月，特斯拉中国/美国销量分别为93766/54900辆（Marklines口径）。特斯拉2024Q4全球共实现产/销459,445/495,570辆，其中Model3/Y产销436,718/471,930辆。特斯拉美国12月销量回暖，Model 3/Y均环比上升；中国12月销量回暖，主要系Model Y销量环比上升较多。**

图：特斯拉中国月度销量（辆）

图：特斯拉全球月度销量（辆）



图：特斯拉美国月度销量（辆）



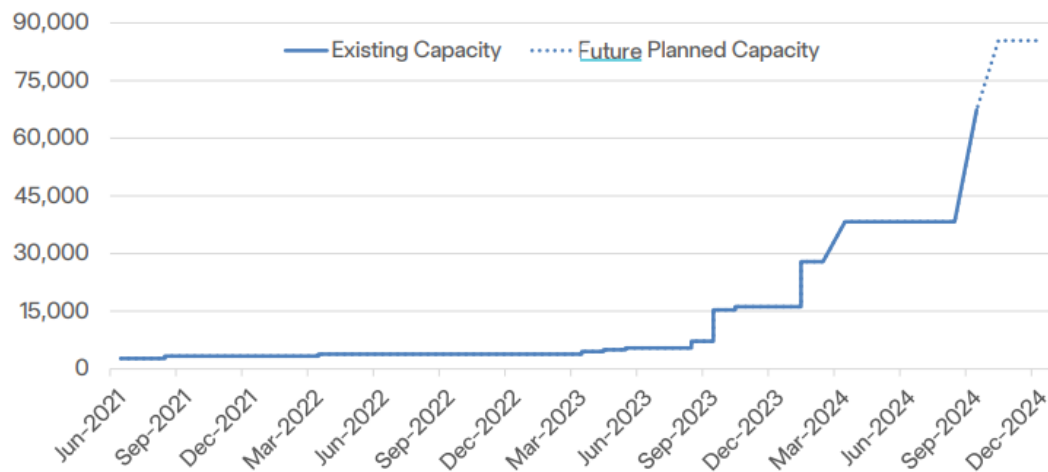
注：2024年12月全球销量数据尚不包含澳大利亚、葡萄牙、比利时、荷兰、奥地利、丹麦、捷克、匈牙利、克罗地亚、保加利亚



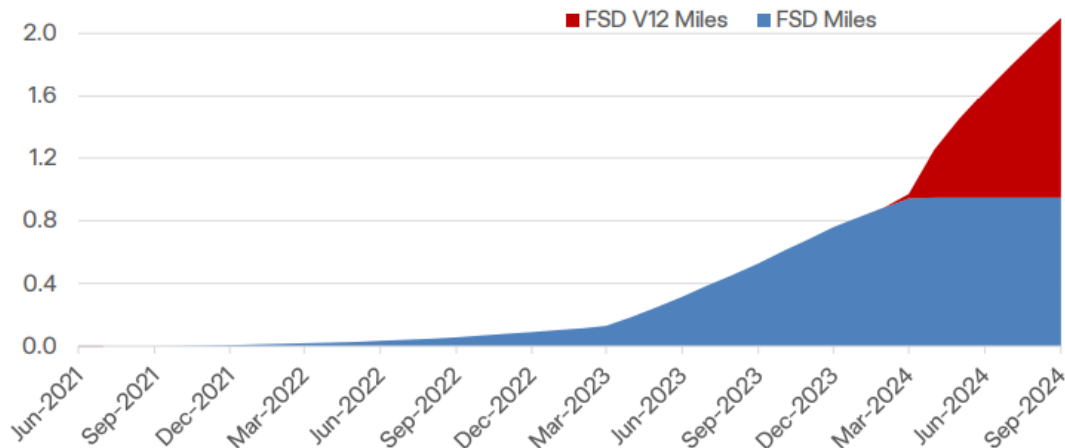
➤ 根据特斯拉2024Q3季度财务报表，特斯拉人工智能训练能力斜率加速提升，截至2024年9月特斯拉人工智能训练能力已达60000+片H100等效GPU，预计2024年底可达到约80000片H100等效GPU；

➤ 2024年特斯拉依托于端到端解决方案的FSD v12版本推送，由数据感知的输入直接跨过预测和规划决策，输出为执行端指令，规则驱动转为数据驱动，不依赖算法工程师的能力而转为依赖数据的保有数量和质量，FSD累计里程数增长再次提速，2024年9月后已突破20亿英里。

图：特斯拉人工智能训练能力（H100等效GPU，片）



图：特斯拉FSD累计里程数变化（十亿英里）



## 智能化政策跟踪

表：2025年1月智能化政策相关新闻

地区	地区/部门	时间	新闻内容
国内	国家新能源汽车技术创新中心	2025/1/6	国家市场监督管理总局重点实验室（车规芯片测试与评价）获批建设。该重点实验室由国家新能源汽车技术创新中心承建，将重点开展车规芯片测试评价和质量管控技术研究。
	中汽协/国家计算机网络应急技术处理协调中心	2025/1/7	中国汽车工业协会与国家计算机网络应急技术处理协调中心联合发布《关于汽车数据处理4项安全要求检测情况的通报（第二批）》，重庆长安、上汽、比亚迪等9家企业的139款车型符合相关要求。4项合规要求涵盖车外人脸信息等匿名化处理、默认不收集座舱数据、座舱数据车内处理、处理个人信息显著告知等。
	市场监管总局	2025/1/10	市场监管总局建立实施机器人、汽车芯片、智能网联汽车等质量认证制度，不断拓展网络安全、北斗产品、绿色产品等认证实施范围，促进稳链强链。加快构建“双碳”认证体系，对锂电池、光伏等10类产品启动产品碳足迹标识认证试点工作，促进绿色低碳发展。
国际	美国商务部工业与安全局	2025/1/13	美国商务部工业与安全局（BIS）正式发布了一项史上最为严格的全球 AI 管控新规，进一步限制人工智能芯片和技术的出口，对出口到大多数国家的人工智能芯片数量设置上限，并允许美国最亲密的盟友无限制地获取美国的人工智能技术，同时也继续阻止向中国、俄罗斯、伊朗和朝鲜等出口AI芯片技术。
	美国商务部	2025/1/14	美国商务部发布一项管理规则，禁止销售或进口中国和俄罗斯的部分联网汽车软件和硬件。禁令主要针对中国和俄罗斯的车辆通信系统（VCS）硬件和软件以及自动驾驶系统（ADS）软件。软件禁令将从2027年的车型开始生效，硬件禁令从2030年的车型开始生效。

- 智驾第一梯队华为系、小鹏等在城市领航开通方面仍然领先。截至2025年1月23日，华为系、小鹏、理想全国全量推送。小鹏并行AI鹰眼视觉和激光雷达方案。

图：主流车企智驾软硬件对比城市NOA落地节奏（一）

车企		特斯拉	华为	小鹏	理想
智驾系统		FSD V12	ADS 3.0	XOS 5.4.0	OTA 6.4
硬件端	传感器	7×摄像头	11×摄像头 12×超声波雷达 3×毫米波雷达 1×激光雷达	1) MAX方案：11×摄像头、12×超声波雷达、5×毫米波雷达、2×激光雷达； 2) AI鹰眼方案：12×摄像头、12×超声波雷达、3×毫米波雷达	11×摄像头 12×超声波雷达 1×毫米波雷达 1×激光雷达
	智驾芯片	2×HW 4.0 720TOPS	MDC610/MDC810 200TOPS/400TOPS	2×Orin-X 508TOPS	2×Orin-X 508TOPS
	云端算力	100E FLOPS (截至2024.10)	7.5E FLOPS (截至2024.9.23)	2.51E FLOPS (截至2024.7.30)	6.83E FLOPS (截至2024.11.15)
软件端	端到端大模型	一体式端到端	感知GOD大网+ 预测决策规控PDP网络	三网合一： 神经网络XNet+规控大模型XPlanner+大语言模型XBrain	端到端+VLM 快慢系统
体验端	城市NOA开放城市	——	全国全量	全国全量	全国全量

注：信息截至2025.1.23

- **第二梯队持续发力。**截至2025年1月23日，蔚来城市NOA已覆盖全国99%的地级市和县级市，总数达到726城；极氪城市NXP覆盖全国；智己宣布10月无图NOA全国开城；小米于10月底正式公布城市NOA全国可用。

图：主流车企智驾软硬件对比城市NOA落地节奏（二）

车企		蔚来	极氪	智己	小米
智驾系统		Banyan 榕 3.0.0	AI OS 6.2	IMOS 3.5.0	OTA 1.4.0
硬件端	传感器	11×摄像头 12×超声波雷达 5×毫米波雷达 1×激光雷达	11×摄像头 12×超声波雷达 5×毫米波雷达 1×激光雷达	11×摄像头 12×超声波雷达 3×毫米波雷达 1×激光雷达	11×摄像头 12×超声波雷达 3×毫米波雷达 1×激光雷达
	智驾芯片	4×Orin-X 1016TOPS	2×Orin-X 508TOPS	Orin-X 254TOPS	2×Orin-X 508TOPS
	云端算力	1.5E FLOPS (截至2024.10)	尚未公布	2.5E FLOPS (截至2024.10)	8.1E FLOPS (截至2024.11.16)
软件端	端到端大模型	世界模型开始量产	端到端Plus架构 数字先觉网络	一段式端到端大模型	端到端11月底内测
体验端	城市NOA开放城市	覆盖全国99%的地级市和县级市，总数达到726城	覆盖全国	公测覆盖全国	全国全量

注：信息截至2025.1.23

- **华为乾崮智驾 ADS 3.2 GOD+PDP+本能安全网络**。感知能力全面准确，实现拟人驾驶，端到端网络中响应速度较快。具备三大优势：无需事先记忆，有位就能停，具备自主学习能力。
- **小鹏XOS 5.5.0 首发一套软件无断点“车位到车位”**。上车即走，路线学习一次后即可使用。
- **理想OTA 6.5 端到端+VLM“双系统”**。上车即可开启一键智驾，自主进出园区和识别闸机抬杆，城市环岛、掉头等复杂场景无感通行，可实现全国高速收费站ETC通行。

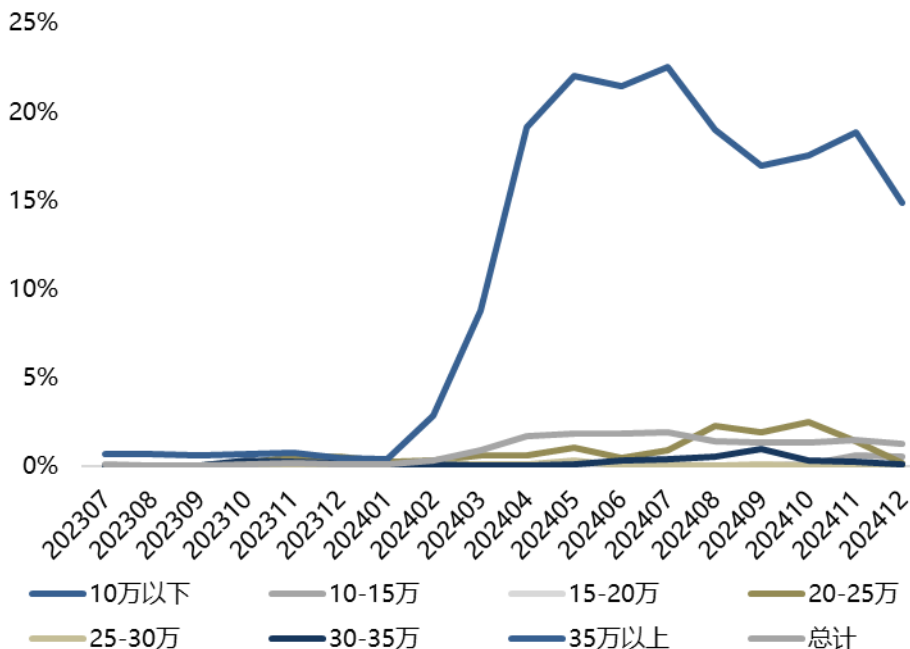
表：华为/小鹏/理想 “车位到车位” 功能对比

智驾系统	推送日期	实现方式
华为乾崮智驾 ADS 3.2	2024/12/30	GOD融合感知网络：综合处理多种感知的综合信息，更全面、准确的系统感知能力 PDP决策神经网络：预决策和规划一张网，更类人的驾驶体验 本能安全网络：比其他端到端网络响应速度快3倍，保障智驾基础安全 无需事先记忆+有位就能停+自主漫游
小鹏XOS 5.5.0	2025/1/22	一套软件无断点，上车即走，路线学习一次后即可使用
理想OTA 6.5	2024/11/28	端到端+VLM 自主进出园区和识别闸机抬杆，城市环岛、掉头等复杂场景无感通行 全国高速收费站ETC自主通行 (适用于AD Max车型)

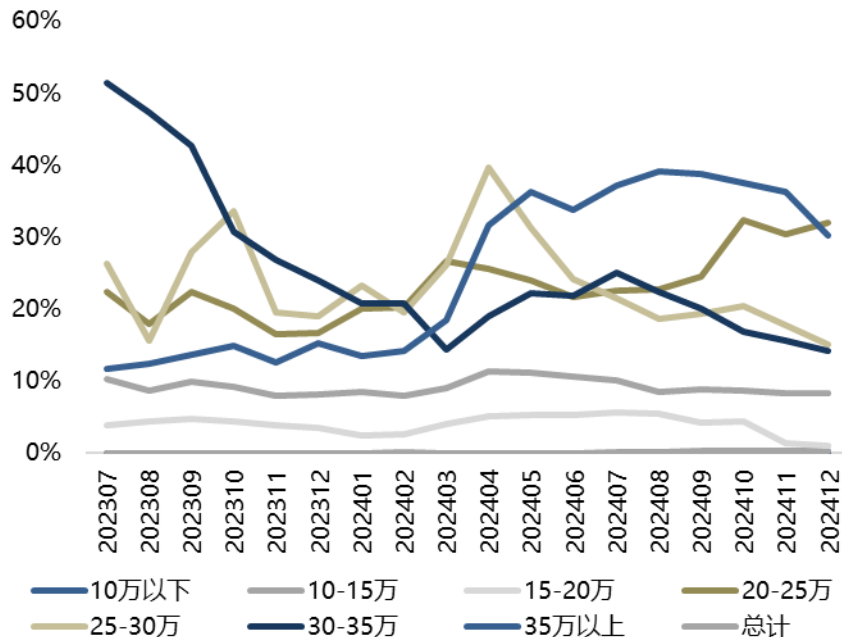
## 五、智能化增量部件赛道跟踪

- 灯光配置中：**12月DLP智能灯光硬件部分装配率环比略降，ADB环比略增，12月DLP/ADB车灯渗透率分别为1.26%/8.39%，环比-0.18/+0.11pct。分价格带来看，DLP车灯一般应用于较高价格带车型，12月35万以上车型DLP车灯配置率为14.90%，环比-4.0pct；ADB车灯中端价格带车型普及度有降低趋势，20-25万/25-30万/30-35万/35万以上车型ADB车灯配置率分别为32.06%/15.09%/14.28%/30.29%。
- 注：**以上渗透率基数均为新能源乘用车交强险口径销量。

图：DLP车灯渗透率变化

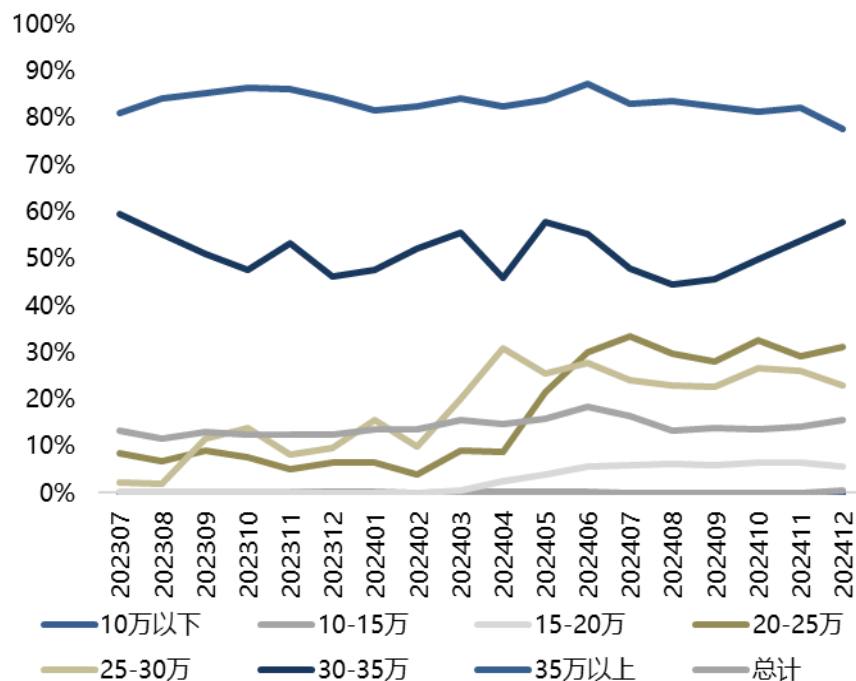


图：ADB车灯渗透率变化

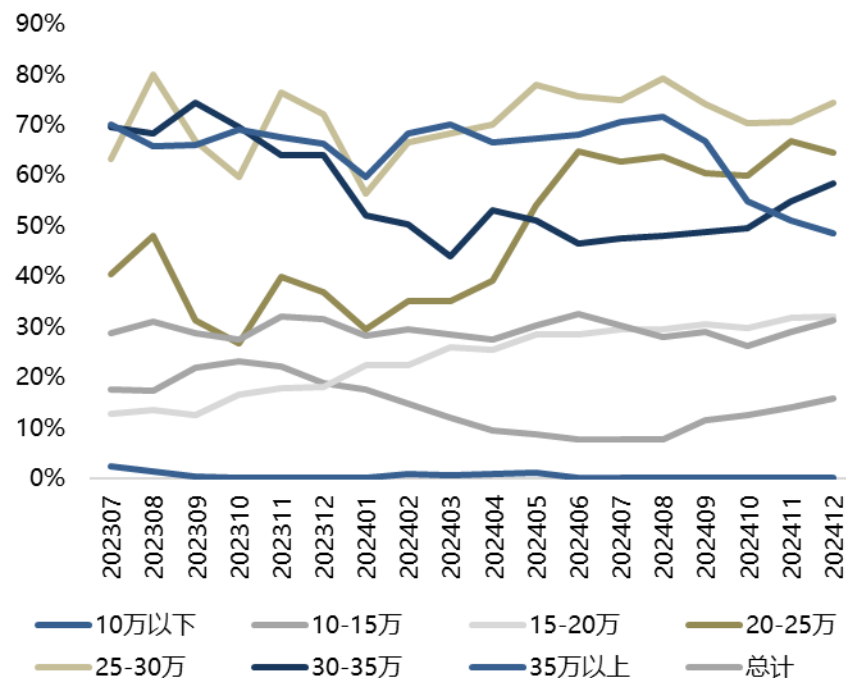


- **空气悬挂/天幕玻璃配置中：**12月空气悬挂/天幕玻璃装配率环比上升。空气悬挂作为汽车底盘系统高端配置，能较大提升驾驶舒适感，装配车型较少，12月渗透率为15.64%，环比+1.4pct；天幕玻璃主要应用于新能源汽车，12月渗透率为31.34%，环比+2.3pct。
- 注：以上渗透率基数均为新能源乘用车交强险口径销量。

图：空气悬挂渗透率变化



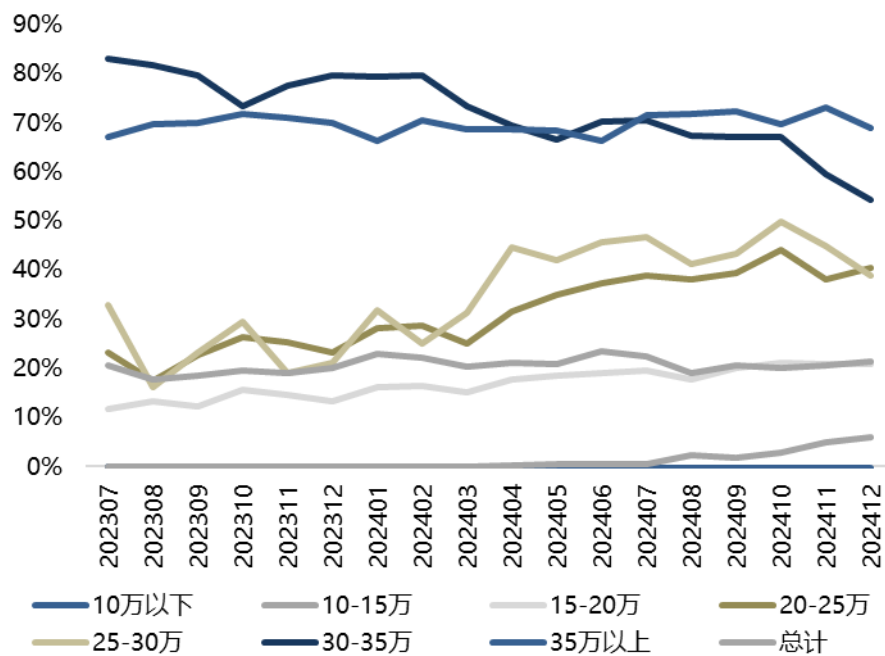
图：天幕玻璃渗透率变化



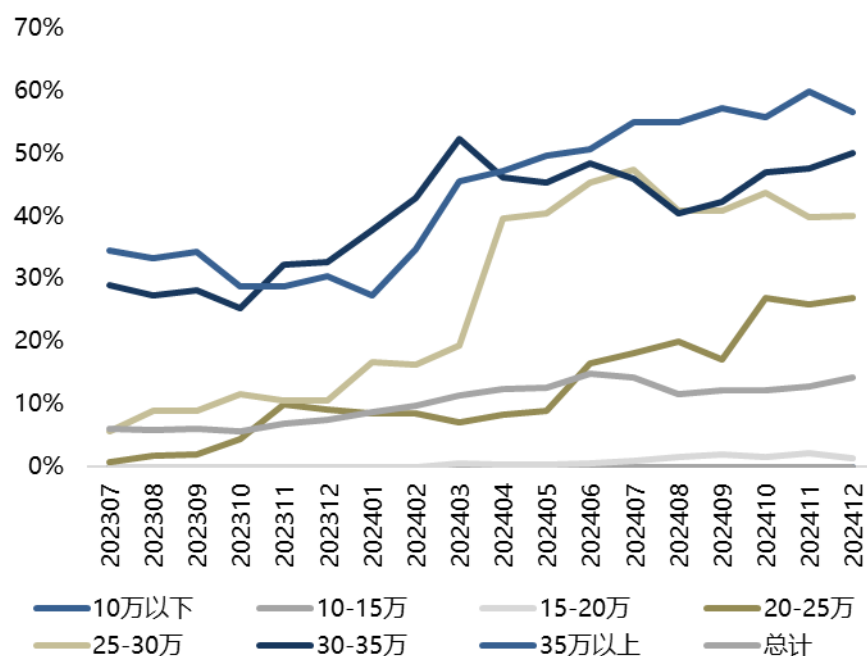


- HUD/激光雷达配置中：**12月HUD/激光雷达装配率环比上升。12月HUD渗透率为21.52%，环比+1.0pct，HUD仍以中高端车型搭载为主，35万以上车型HUD渗透率达到68.86%。激光雷达开始向20万以下车型下探，但当前绝大部分还是在理想、蔚来、问界等新势力高端车型中装配，12月渗透率为14.30%，环比+1.5pct。
- 注：**以上渗透率基数均为新能源乘用车交强险口径销量。

图：HUD渗透率变化

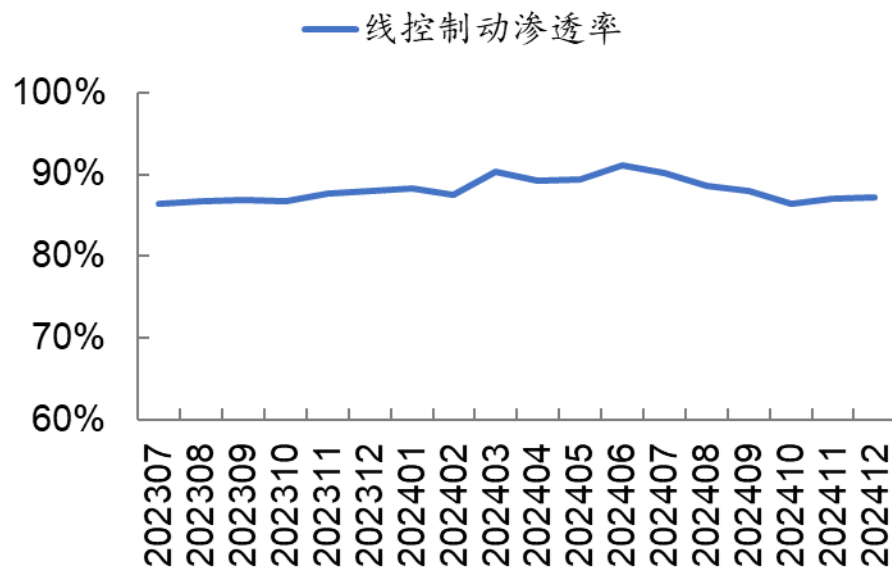


图：激光雷达渗透率变化

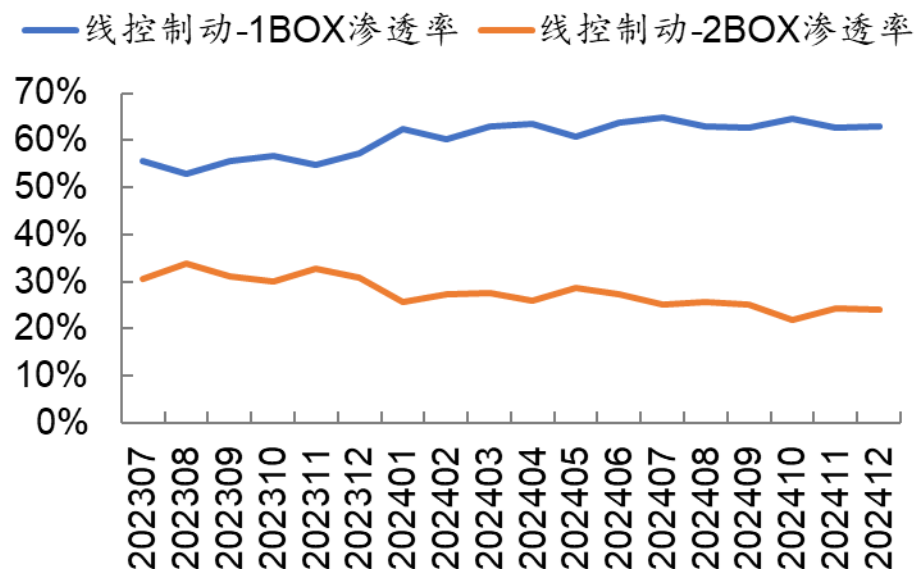


- 12月新车线控制动渗透率环比上升，1BOX产品渗透率环比上升。2024年12月线控制动渗透率为87.2%，环比+0.26pct，1BOX产品渗透率63.1%，环比+0.52pct。线控制动展现国产化趋势。
- 注：以上渗透率基数均为新能源乘用车交强险口径销量。

图：线控制动整体渗透率变化



图：线控制动1BOX/2BOX渗透率变化



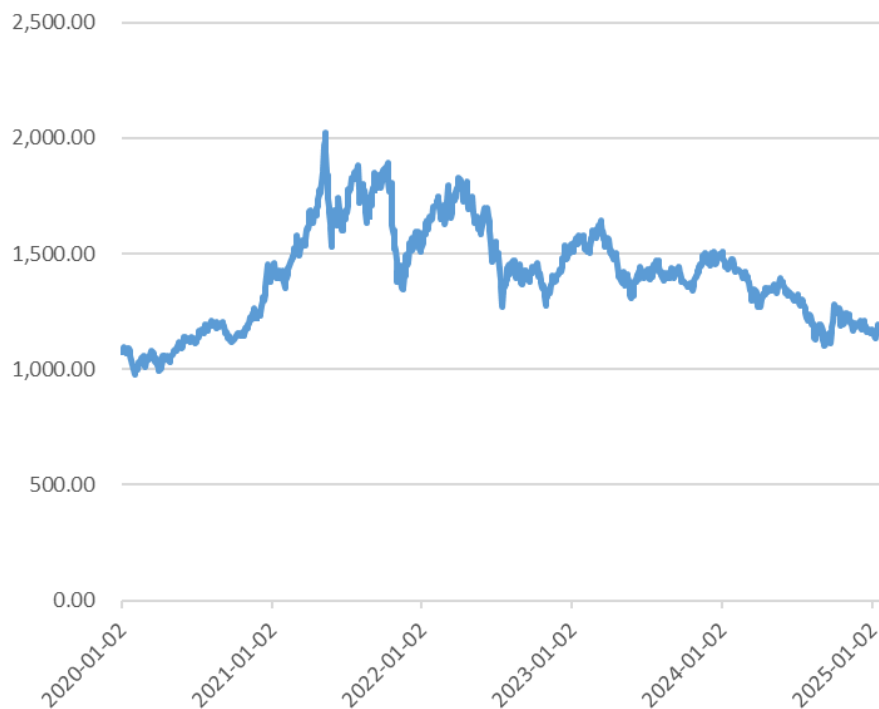
## 原料价格走势跟踪

- **上游铝材和钢材价格跟踪：**根据南华沪铝指数和南华螺纹钢指数，近一月（2024.12.23 —— 2025.1.22）铝价格+1.8%，钢价格+1.4%。

图：南华沪铝指数



图：南华螺纹钢指数



## ■ 一体化压铸行业进展

- **市场端发力，多家企业加码压铸业务。** 锡南科技（泰国）生产基地奠基；兆力电机在湖南永州建产能转移新工厂，含压铸生产线；胜利精密重点发展车载中控屏和轻量化镁合金结构件等业务；比亚迪（深汕）二期工厂已安装5000T、9000T超大型压铸机；安徽昊方新能源铝压铸项目有序推进；大唐科技拟对子公司代新压铸增资；山西银光华盛1600T压铸岛投入使用；宜安科技拟扩大液态金属项目投资；立中集团子公司获得铝轮毂项目定点通知；陕西锌业公司8万吨锌基合金项目试产；湖北航特取得“压铸模具模内喷涂装置和压铸模具”专利；日联科技新总部园区项目开工；永盛光电铝镁合金压铸件等产业化项目新进展。

表：2025年1月一体化压铸相关新闻

企业	时间	新闻内容
锡南科技	2025/1/17	锡南科技（泰国）生产基地奠基
兆力电机	2025/1/17	兆力电机在湖南永州建产能转移新工厂，含压铸生产线
胜利精密	2025/1/15	胜利精密：重点发展车载中控屏和轻量化镁合金结构件等业务
比亚迪	2025/1/15	比亚迪（深汕）二期工厂已安装5000T、9000T超大型压铸机
安徽昊方	2025/1/13	安徽昊方新能源铝压铸项目有序推进
大唐科技	2025/1/13	大唐科技拟对子公司代新压铸增资
银光华盛	2025/1/10	山西银光华盛1600T压铸岛投入使用
宜安科技	2025/1/10	宜安科技拟扩大液态金属项目投资
立中集团	2025/1/8	立中集团子公司获得铝轮毂项目定点通知
陕西锌业	2025/1/8	陕西锌业公司8万吨锌基合金项目试产
湖北航特	2025/1/6	湖北航特取得“压铸模具模内喷涂装置和压铸模具”专利
日联科技	2025/1/3	日联科技新总部园区项目开工
永盛光电	2025/1/3	永盛光电铝镁合金压铸件等产业化项目新进展

## 六、投资建议及风险提示

- ◆ **投资建议：智能化是2025年汽车最核心主线！**
- ◆ **我们认为拐点正在来临，2025年智能化（FSD入华）或=2020年电动化（model 3国产化）。** 根据我们测算，2024年国内新能源汽车的L3智能化渗透率突破10%，2025年有望突破20%，2027年有望突破70%，上升斜率或远超市场预期！尤其是2026年车企深度入局Robotaxi业务预计加速催化消费者对智能化买单意愿。
- ◆ **2025年智能化时间催化：1) 特斯拉：**2025Q1 FSD入华+RoboCab美国获取牌照上路测试+美国FSD V13版本上市+基于MY平台的小车上市+新增产能建设计划落实。**小鹏汽车：**纯视觉城市无图NOA从P7+全面推广旗下所有新车（15万+车型）。**豪华车市场（25万+车型）：**华为/理想以激光雷达方案继续优化迭代城市无图NOA。**其他车企：**比亚迪/长城/吉利等加快将高速NOA功能下放至20万元以下车型。中美车企之间的智能化军备竞赛进入白热化阶段。
- ◆ **本轮智能化标的：**2020-2022年智能化只是电动化配角，而2025-2027年智能化将是主角且或与机器人共振形成新一轮AI产业大浪潮！**配置思路：**先整车后零部件。国内整车格局和估值均有望迎来新一轮重塑，车企选股排序：**1) 国内智能化领先且全栈自研【小鹏汽车+理想汽车】；2) 华为重要车企合作伙伴【赛力斯+长安汽车等】；3) 国有车企国企改革先锋【上汽集团+广汽集团等】；4) 其他车企：【比亚迪+吉利汽车+长城汽车+零跑汽车等】。**国内零部件有望迎来新一轮成长：**1) 特斯拉产业链【新泉股份+拓普集团+旭升集团+华域汽车等】；2) 智能化增量部件【德赛西威+伯特利+地平线机器人+华阳集团+均胜电子等】；3) 其他【福耀玻璃+星宇股份等】。**

- **国内以旧换新政策低于预期。** 2025年以旧换新政策推出时间点或单车补贴金额低于预期。
- **全球AI技术创新低于预期。** Open AI/苹果/微软等美国科技巨头AI进展低于预期。
- **特斯拉FSD入华进展低于预期。** 因地缘政治等综合因素，特斯拉FSD入华时间表低于预期。
- **国内L3智能化渗透率低于预期等。** 国内消费者对车企L3智能化买单意愿低于预期。

# 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（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，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），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。



# 东吴证券 财富家园