

## 具身智能加速落地 1月销量符合预期

2025年02月03日

➤ **本周数据:** 2025年1月第三周(1.13-1.19)乘用车销量52.0万辆,同比+7.5%,环比+31.4%;新能源乘用车销量20.7万辆,同比+41.2%,环比+28.9%;新能源渗透率39.8%,环比-0.8pct。

➤ **本周行情:** 汽车板块本周表现强于市场。本周(1月20-27日)A股汽车板块上涨1.02%,在申万子行业中排名第8位,表现强于沪深300(+0.53%)。细分板块中,摩托车及其他、商用载客车、商用载货车、汽车零部件,分别上涨3.96%、2.37%、1.91%、1.63%,汽车服务、乘用车分别下跌0.07%、0.63%。

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

➤ **基金持仓:** 2024Q4汽车板块持仓占比环比略微下降。2024Q4基金汽车行业重仓持股占比为4.62%,同比+0.60pct,环比-0.38pct,分板块看,2024Q4乘用车占比1.73%,同比+0.33pct,环比-0.32pct;零部件占比2.07%,同比-0.15pct,环比-0.16pct;商用车占比0.41%,同比+0.25pct,环比+0.02pct;摩托车及其他占比0.40%,同比+0.22pct,环比+0.08pct。

➤ **具身智能加速落地 1月销量符合预期。** 春节期间的事件催化包括:

**1) 月度销量:** 根据乘联会,1月狭义乘用车零售总规模约175万辆,同比-14.6%,环比上月-33.6%,新能源汽车零售预计可达72万辆,渗透率约41.1%。分车企看,吉利、小鹏表现亮眼,吉利1月批发总销量26.7万辆,同比+24.9%,环比+27.0%;小鹏汽车交付新车30,350辆,同比+268%,环比-17.3%。此外,比亚迪1月出海销量6.6万辆,同比+83.4%,超预期。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,建议关注节后新品周期。

**2) 特斯拉 Q4 业绩:** 特斯拉2024Q4营业总收入为257.1亿美元,同比/环比分别为+2.1%/+2.1%,其中汽车业务收入为198.0亿美元,non-GAAP净利润为25.7亿美元,同比/环比分别为+3.3%/+2.4%,基本符合预期。

**3) 机器人更新&AI 赋能:** 特斯拉Q4业绩会更新Optimus最新进展:1)2025年内部目标生产1万台,保底数千台可以在工厂内有效工作。2)机器人今年产线能力约为1,000台一个月,公司希望明年达到1万台一个月;再之后达到10万台一个月。3)Version 2可能会在26年初,更可能接近26年中推出,可能在26年下半年开始对外交付。此外,春晚宇树科技人形机器人H1表演C端科普效应显著;DeepSeek在AI技术上的进展,如更强大的算法和多模态理解能力,有望提升机器人环境感知、任务处理及人机交互水平,加速产业化进程,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。

➤ **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、小鹏汽车、赛力斯】,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】。2、智能化:推荐智能驾驶-【伯特利、德赛西威】,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】。

**摩托车:** 推荐中大排量龙头车企【春风动力】。**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】。

➤ **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.汽车和汽车零部件行业周报 20250119: 人形机器人催化密集 具身智能加速落地-2025/01/19
- 2.摩托车行业系列点评十二: 2024 翘尾收官 2025 内外共振-2025/01/17
- 3.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
- 4.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
- 5.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

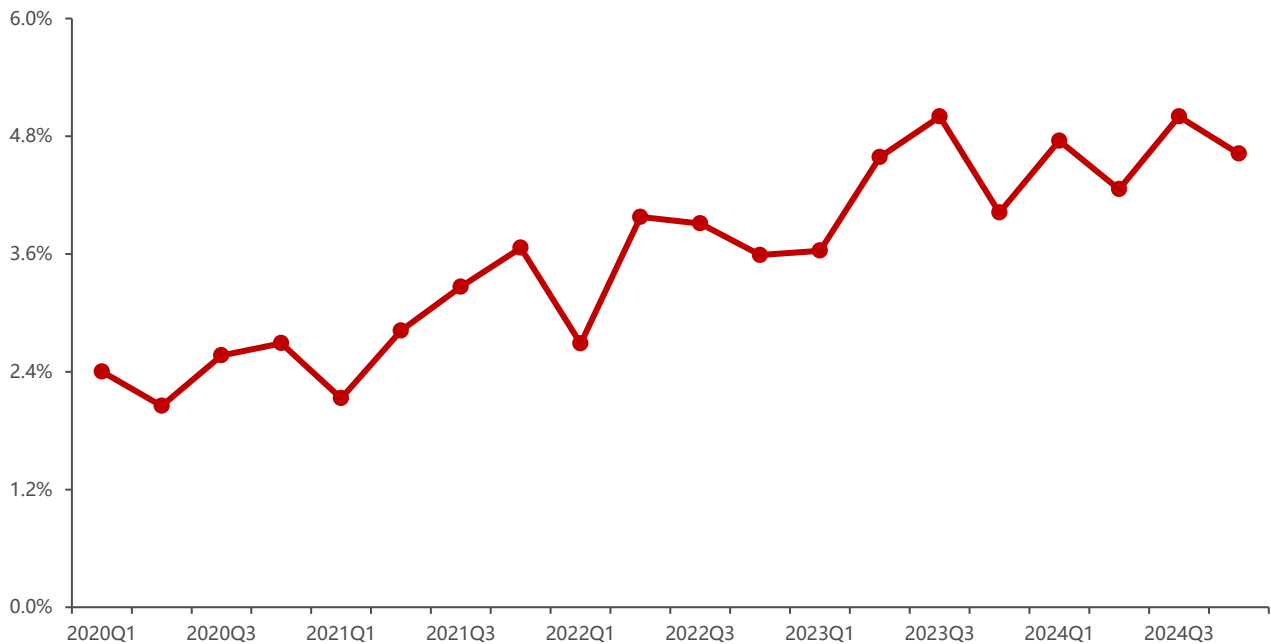
# 目录

<b>0 周专题：基金持仓：2024Q4 板块持仓占比下降</b>	<b>3</b>
<b>1 周观点：具身智能加速落地 1 月销量符合预期</b>	<b>9</b>
1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起	9
1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量	10
1.3 机器人：龙头加速入局 具身智能新纪元开启	10
1.4 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	11
1.5 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值	12
1.6 轮胎：全球化持续加速 优选龙头和高成长	13
<b>2 本周行情：整体强于市场</b>	<b>15</b>
<b>3 本周数据：2025 年 1 月第三周乘用车销量 52.0 万辆 同比+7.5% 环比+31.4%</b>	<b>17</b>
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策	17
3.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升	20
3.3 2025 年 1 月第三周乘用车销量 52.0 万辆 同比+7.5% 环比+31.4%	22
3.4 2024 年 12 月整体折扣相较于 2024 年 11 月放大	23
3.5 PCR 开工率维持高位	24
<b>4 本周要闻：小鹏时隔 30 个月重回新势力交付榜首 宇树人形机器人首登春晚</b>	<b>29</b>
4.1 电动化：小鹏时隔 30 个月重回新势力交付榜首	29
4.2 智能化：地平线与知行科技达成战略合作	32
4.3 机器人：宇树人形机器人首登春晚	33
<b>5 本周公告</b>	<b>37</b>
<b>5 风险提示</b>	<b>40</b>
<b>插图目录</b>	<b>41</b>
<b>表格目录</b>	<b>41</b>

## 0 周专题：基金持仓：2024Q4 板块持仓占比下降

2024Q4汽车行业重仓持股占比为4.62%，同比微增，环比下降。2024Q4基金汽车行业重仓持股占比为4.62%，同比+0.60pct，环比-0.38pct，2024Q4板块需求相对走强，但年末市场担忧政策延续性，板块持仓相比Q3略微下降。

图1：汽车行业重仓持股市值占比 (%) (申万一级)

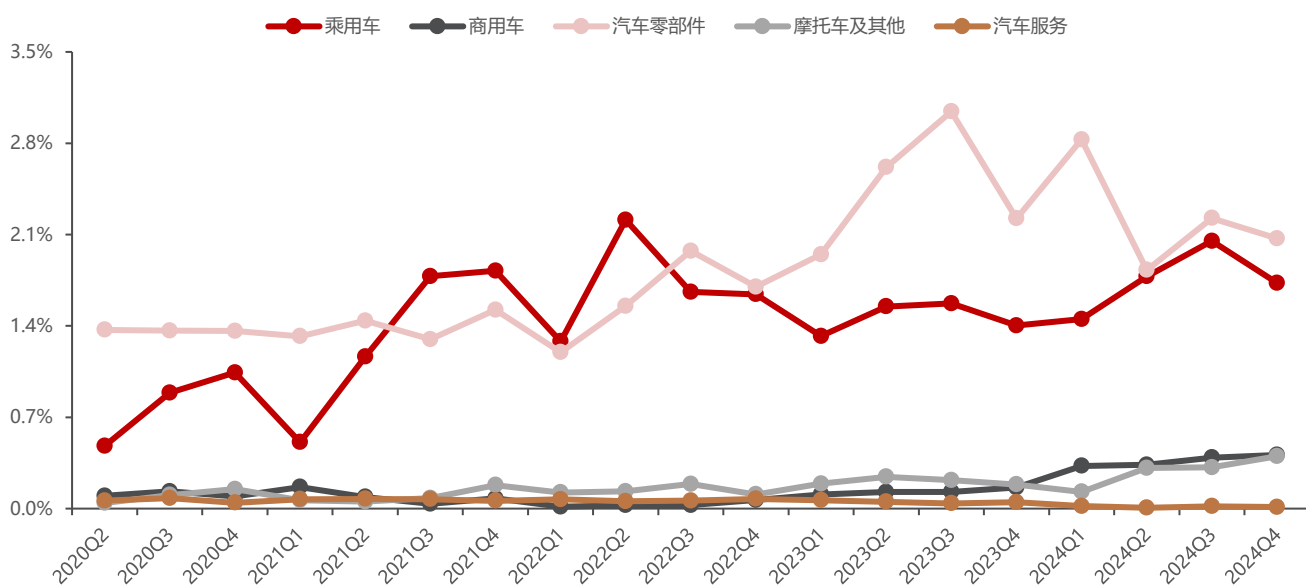


资料来源：iFind，民生证券研究院

注：德赛西威、三花智控、经纬恒润在申万一级分类中不属于汽车行业，但为重要零部件标的，故纳入统计

乘用车、汽车零部件等板块持仓占比下降明显，商用车持仓占比提升。重仓持股市值占比看，2024Q4乘用车占比1.73%，同比+0.33pct，环比-0.32pct，持仓占比明显下降；零部件占比2.07%，同比-0.15pct，环比-0.16pct，持仓占比环比小幅下降；商用车占比0.41%，同比+0.25pct，环比+0.02pct；摩托车及其他占比0.40%，同比+0.22pct，环比+0.08pct；汽车服务占比0.01%，同比-0.04pct，环比-0.01pct。

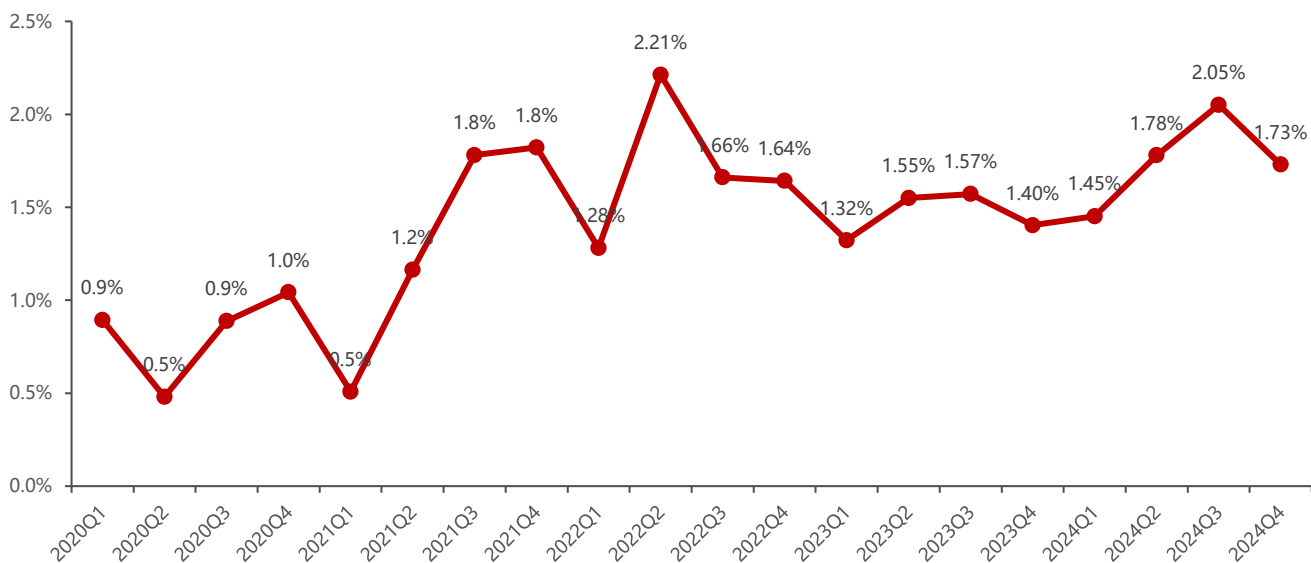
图2：汽车行业基金重仓持股市值占比（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

**2024Q4乘用车基金重仓持股占比1.73%，同比+0.33pct。**2024Q4乘用车行业（申万二级行业，含港股）基金重仓持股占比为1.73%，同比+0.33pct，环比-0.32pct。个股方面，赛力斯、小鹏汽车、零跑汽车基金重仓持股市值环比分别增长7.2%、6.3%、6.3%，持仓环比提升明显。

图3：乘用车基金重仓持股市值占比（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

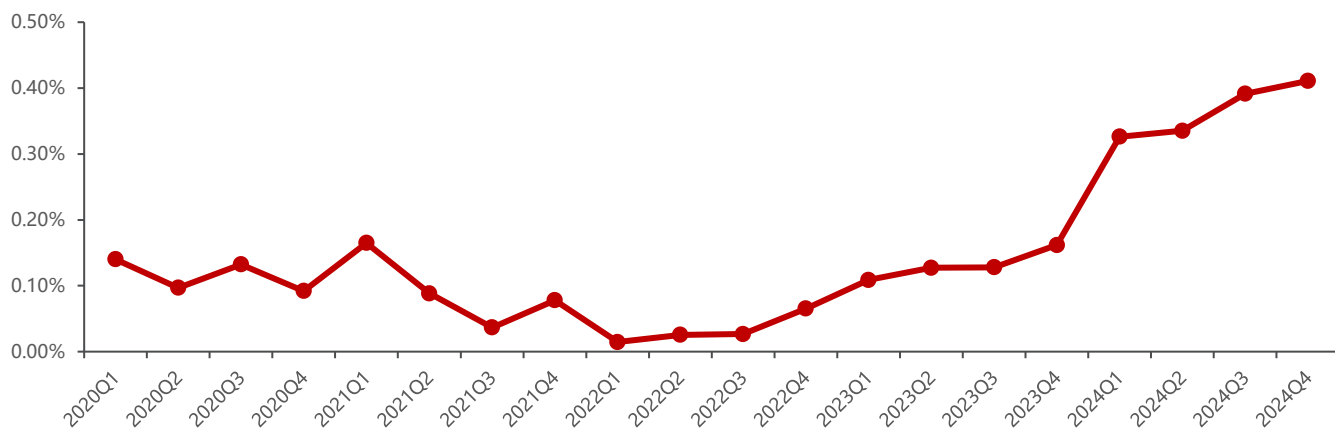
表1：2024Q4 乘用车基金重仓股情况

代码	名称	持股总量 (万股)	季度持仓变 动(万股)	季度持仓变 动比例 (%)	持股占流通 股比 (%)	持股总市值 (亿元)	季度持仓总 市值变动比 例 (%)	持股市值占 基金净值比 (%)
002594.SZ	比亚迪	7,608.9	-7,067.6	-0.5%	3.4%	215.1	3.9%	5.1%
601127.SH	赛力斯	5,217.7	364.5	0.1%	3.5%	69.6	7.2%	8.1%
2015.HK	理想汽车-W	4,742.7	2,415.9	1.0%	2.2%	41.3	4.8%	5.7%
0175.HK	吉利汽车	27,395.1	22,972.5	5.2%	2.8%	37.6	4.0%	4.8%
600104.SH	上汽集团	17,446.9	10,769.3	1.6%	1.5%	36.2	4.0%	5.0%
9868.HK	小鹏汽车-W	6,283.6	1,715.1	0.4%	3.3%	27.1	6.3%	7.2%
2333.HK	长城汽车	18,455.9	1,888.9	0.1%	2.2%	23.3	4.9%	5.7%
1211.HK	比亚迪股份	808.8	-2.1	0.0%	0.4%	20.0	6.4%	6.9%
601633.SH	长城汽车	6,569.9	310.6	0.0%	2.2%	17.3	5.1%	6.2%
000625.SZ	长安汽车	7,891.2	-1,792.2	-0.2%	0.8%	10.5	4.1%	4.4%
600733.SH	北汽蓝谷	6,931.3	641.9	0.1%	1.4%	5.5	5.6%	6.4%
9863.HK	零跑汽车	1,822.8	-1,250.1	-0.4%	1.6%	5.5	6.3%	7.1%
601238.SH	广汽集团	660.9	-165.4	-0.2%	0.1%	0.6	3.1%	3.4%

资料来源：iFind, 民生证券研究院

**2024Q4商用车基金重仓持股占比0.41%，同比+0.25pct，中集车辆、中国重汽港股持仓环比增长较大。**2024Q4商用车行业（申万二级行业，含港股）基金重仓持股占比0.41%，同比+0.25pct，环比+0.02pct。个股方面，中国重汽H、中集车辆持仓市值环比分别增长7.2%、5.5%，持仓环比提升明显。

图4：商用车基金重仓持股市值占比 (%)



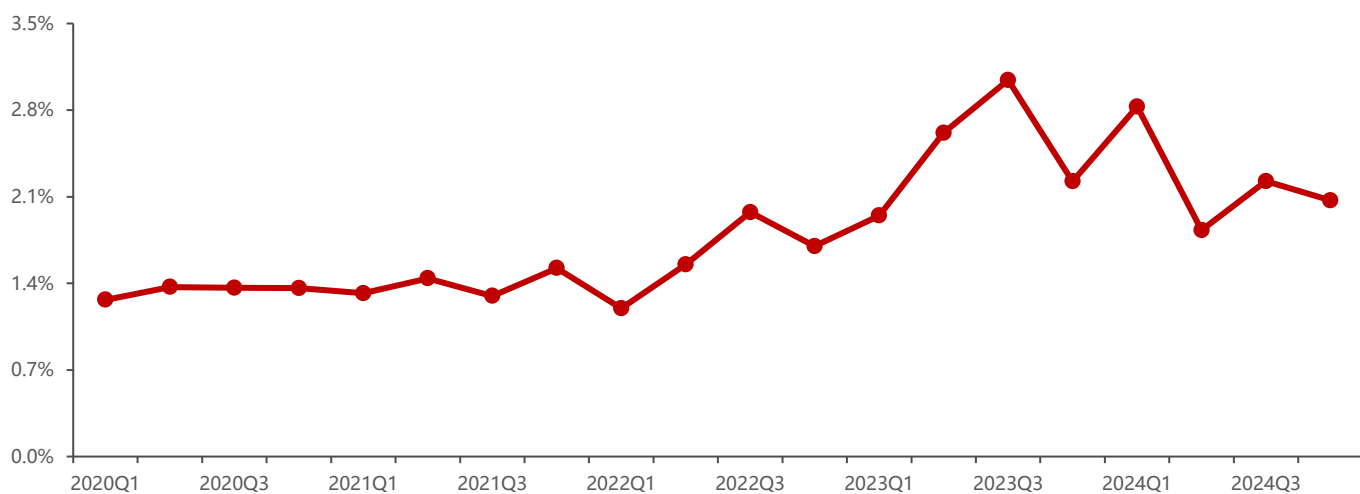
资料来源：iFind, 民生证券研究院

**表2：2024Q4 商用车基金重仓股情况**

代码	名称	持股总量 (万股)	季度持仓变动 (万股)	季度持仓变动比例 (%)	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (亿元)	季度持仓总市值变动比例 (%)	持股市值占基金净值比 (%)
600066.SH	宇通客车	19,474.9	-2,676.6	-12.1%	8.8%	51.4	3.7%	5.1%
600418.SH	江淮汽车	8,273.0	-4,395.0	-34.7%	3.8%	31.0	1.6%	1.7%
000951.SZ	中国重汽	9,300.2	691.1	8.0%	7.9%	15.8	3.6%	5.8%
3808.HK	中国重汽	7,459.4	668.0	9.8%	2.7%	15.7	7.2%	10.2%
301039.SZ	中集车辆	2,723.7	953.2	53.8%	1.9%	2.5	5.5%	6.8%
000800.SZ	一汽解放	2,417.6	2,410.5	34143.4%	0.5%	1.9	2.3%	2.5%
0489.HK	东风集团股份	3,732.6	3,732.6	--	1.3%	1.3	3.3%	4.1%
000957.SZ	中通客车	553.9	533.8	2657.3%	0.9%	0.6	3.7%	4.1%
600686.SH	金龙汽车	314.8	314.8	--	0.4%	0.4	4.5%	5.1%
600166.SH	福田汽车	1,420.0	-1,798.9	-55.9%	0.2%	0.4	1.8%	2.0%
000550.SZ	江铃汽车	50.0	-179.4	-78.2%	0.1%	0.1	2.6%	3.2%

资料来源：iFind, 民生证券研究院

**2024Q4汽车零部件基金重仓持股占比2.07%，同比-0.15pct。**2024Q3零部件行业（申万二级行业，含港股）基金重仓持股占比为2.07%，同比-0.15pct，环比-0.16pct。个股方面，2024Q4持仓环比提升较多的为新泉股份、科博达、伯特利，持仓市值环比+5.4%、+5.1%、+4.7%。

**图5：零部件基金重仓持股市值占比 (%)**


资料来源：iFind, 民生证券研究院

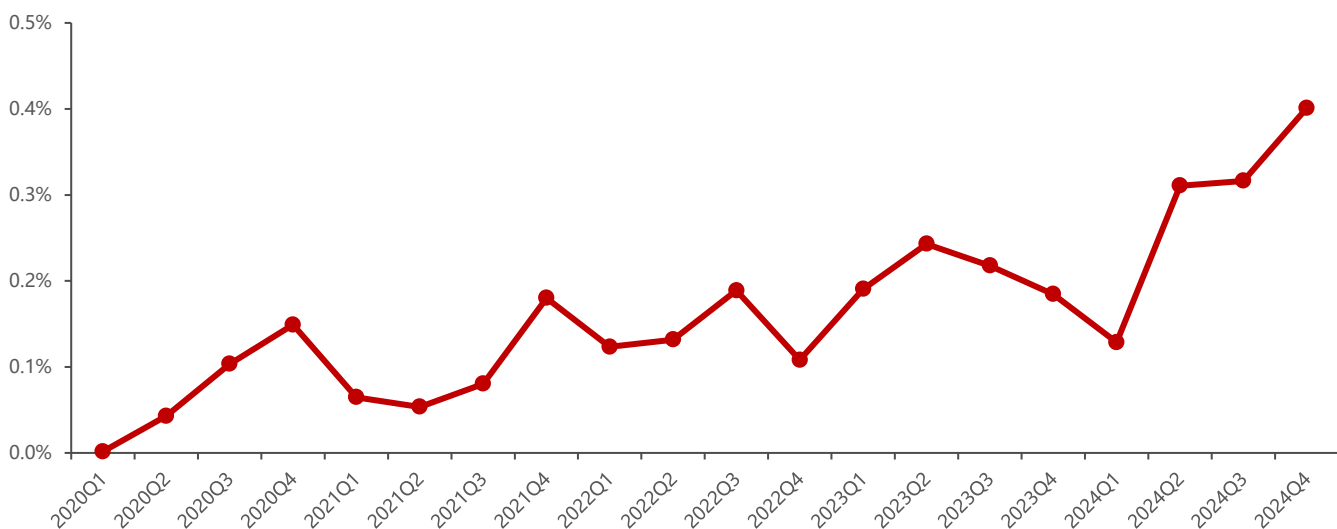
表3：2024Q4 零部件基金重仓股情况

代码	名称	持股总量 (万股)	季度持仓变 动 (万股)	季度持仓变 动比例 (%)	持股占流通 股比 (%)	持股总市值 (亿元)	季度持仓总 市值变动比 例 (%)	持股市值占 基金净值比 (%)
600660.SH	福耀玻璃	17,759.6	1,401.7	8.6%	6.8%	110.8	3.8%	6.1%
002050.SZ	三花智控	32,178.0	-2,058.1	-6.0%	8.8%	75.7	3.6%	5.0%
601058.SH	赛轮轮胎	46,107.0	-16,582.3	-26.5%	14.0%	66.1	3.6%	6.1%
601689.SH	拓普集团	10,570.2	868.8	9.0%	6.3%	51.8	4.2%	5.2%
601799.SH	星宇股份	1,906.5	21.0	1.1%	6.7%	25.4	3.5%	4.8%
603179.SH	新泉股份	5,862.2	-1,386.0	-19.1%	12.0%	25.0	5.4%	6.0%
002920.SZ	德赛西威	2,033.9	-1,293.4	-38.9%	3.7%	22.4	4.3%	5.7%
002472.SZ	双环传动	6,771.5	136.3	2.1%	9.0%	20.7	2.0%	4.4%
603596.SH	伯特利	4,604.9	-3,738.0	-44.8%	7.6%	20.5	4.7%	6.1%
600741.SH	华域汽车	10,759.2	2,663.7	32.9%	3.4%	18.9	2.3%	3.6%
603997.SH	继峰股份	14,514.0	-3,092.3	-17.6%	11.5%	16.6	3.5%	4.1%
000338.SZ	潍柴动力	12,041.0	-2,377.3	-16.5%	1.7%	16.5	2.4%	4.6%
603786.SH	科博达	2,010.8	153.5	8.3%	5.0%	12.4	5.1%	6.1%

资料来源：iFind, 民生证券研究院

2024Q4摩托车及其他基金重仓持股占比0.40%，同比+0.22pct。2024Q3摩托车及其他行业（申万二级行业，含港股）重仓持股占比为0.40%，同比+0.22pct，环比+0.08pct。个股方面，2024Q4持仓占比环比提升较多的为九号公司、华洋赛车、春风动力，持仓市值环比+5.5%、+4.6%、+4.4%。

图6：摩托车及其他基金重仓持股市值占比 (%)



资料来源：iFind, 民生证券研究院

**表4：2024Q4 摩托车基金重仓股情况**

代码	名称	持股总量 (万股)	季度持仓变 动 (万股)	季度持仓变 动比例 (%)	持股占流 通股比 (%)	持股总市值 (亿元)	季度持仓总 市值变动比 例 (%)	持股市值占 基金净值比 (%)
689009.SH	九号公司	10,956.0	2,818.7	34.6%	20.1%	52.0	5.5%	6.8%
603129.SH	春风动力	2,208.8	-98.1	-4.3%	14.6%	34.7	4.4%	4.9%
603529.SH	爱玛科技	4,254.9	1,028.8	31.9%	5.0%	17.5	3.8%	5.1%
603766.SH	隆鑫通用	7,423.8	4,753.7	178.0%	3.6%	6.8	3.7%	4.6%
1585.HK	雅迪控股	4,704.4	-619.8	-11.6%	1.5%	5.6	3.4%	3.9%
301345.SZ	涛涛车业	121.2	9.4	8.4%	4.1%	0.8	2.8%	3.6%
834058.BJ	华洋赛车	215.6	-145.7	-40.3%	15.4%	0.6	4.6%	5.9%
601777.SH	力帆科技	207.3	207.3	--	0.0%	0.2	1.1%	4.0%
000913.SZ	钱江摩托	72.3	28.1	63.4%	0.2%	0.1	2.2%	3.7%

资料来源：iFind, 民生证券研究院



## 1 周观点：具身智能加速落地 1 月销量符合预期

### 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、小鹏汽车、伯特利、拓普集团、新泉股份、沪光股份、春风动力】。

**1 月销量符合预期 具身智能加速落地。**春节期间的催化事件包括：

**1) 月度销量：**根据乘联会，1 月狭义乘用车零售总规模约 175 万辆，同比-14.6%，环比上月-33.6%，新能源汽车零售预计可达 72 万辆，渗透率约 41.1%。分车企看，吉利、小鹏表现亮眼，吉利 1 月批发总销量 26.7 万辆，同比+24.9%，环比+27.0%；小鹏汽车交付新车 30,350 辆，同比+268%，环比-17.3%。此外，比亚迪 1 月出海销量 6.6 万辆，同比+83.4%，超预期。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，建议关注节后新品周期。

**2) 特斯拉 Q4 业绩：**特斯拉 2024Q4 营业总收入为 257.1 亿美元，同比/环比分别为+2.1%/+2.1%，其中汽车业务收入为 198.0 亿美元，non-GAAP 净利润为 25.7 亿美元，同比/环比分别为+3.3%/+2.4%，基本符合预期。

**3) 机器人更新&AI 赋能：**特斯拉 Q4 业绩会更新 Optimus 最新进展：1) 2025 年内部目标生产 1 万台，保底数千台可以在工厂内有效工作。2) 机器人今年产线能力约为 1,000 台一个月，公司希望明年达到 1 万台一个月；再之后达到 10 万台一个月。3) Version 2 可能会在 26 年初，更可能接近 26 年中推出，可能在 26 年下半年开始对外交付。此外，春晚宇树科技人形机器人 H1 表演 C 端科普效应显著；DeepSeek 在 AI 技术上的进展，如更强大的算法和多模态理解能力，有望提升机器人环境感知、任务处理及人机交互水平，加速产业化进程，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。

**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，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、小鹏汽车、赛力斯】，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】。**

**2、智能化：推荐智能驾驶-【伯特利、德赛西威】，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，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能领域**，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 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】。**

## 1.5 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：**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】。

## 1.6 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

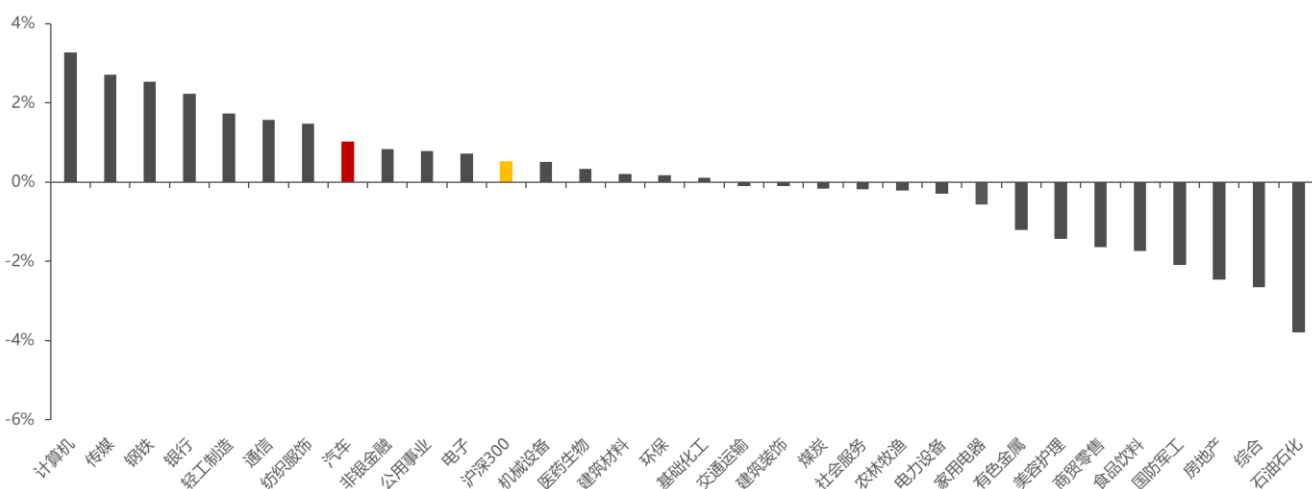
费当周达到 5,321 美元/FEUU, 同比-3.1%, 环比-10.2%, 占货值比重达 15.7%, 月初环比增长主要受元旦假期影响。

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

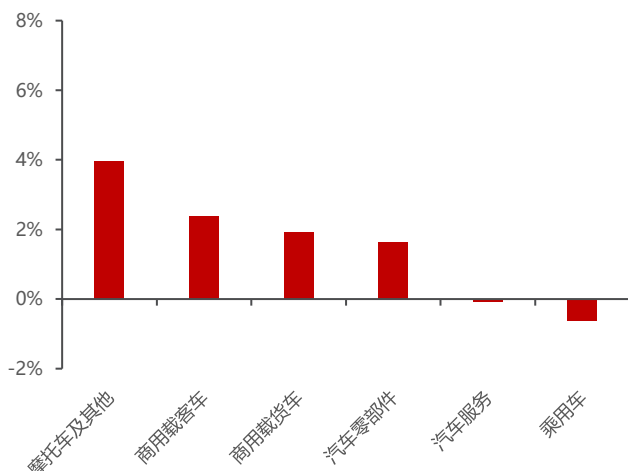
汽车板块本周表现强于市场。本周(1月20-27日)A股汽车板块上涨1.02%，在申万子行业中排名第8位，表现强于沪深300(+0.53%)。细分板块中，摩托车及其他、商用载客车、商用载货车、汽车零部件，分别上涨3.96%、2.37%、1.91%、1.63%，汽车服务、乘用车分别下跌0.07%、0.63%。

图7：2025.1.20-2025.1.27 申万行业区间涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，民生证券研究院

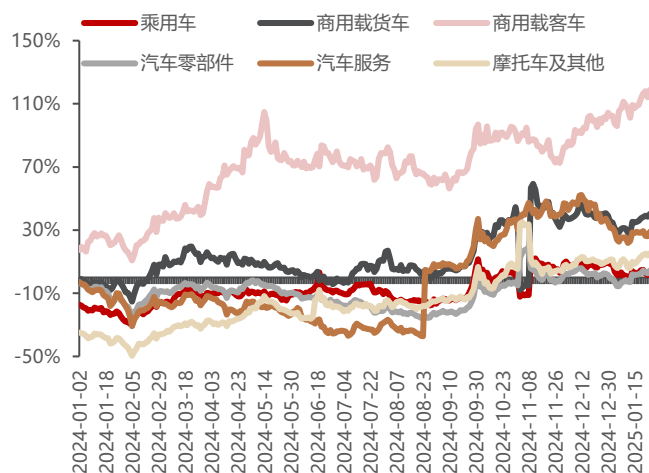
图8：申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)



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 (2025.1.20-2025.1.27)

图9：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

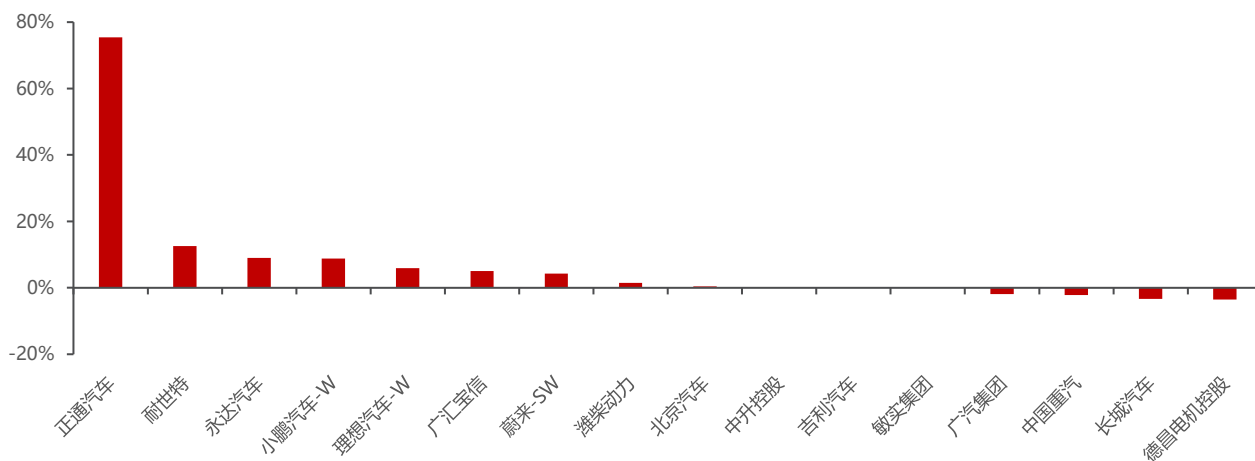
注：涨跌幅截至日期 (2024.12.30-2025.1.27)

表5：2025.1.20-2025.1.27 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 (%)
晋拓股份	37.0%	骏创科技	-17.5%
长华集团	31.9%	大地电气	-16.6%
肇民科技	26.7%	智慧农业	-14.6%
川环科技	25.5%	山子高科	-14.0%
华纬科技	24.4%	成飞集成	-12.4%
三联锻造	21.5%	云内动力	-12.3%
拓普集团	18.6%	安徽凤凰	-11.5%
日盈电子	17.7%	天铭科技	-10.5%
祥鑫科技	17.5%	舜宇精工	-9.4%
雷迪克	16.6%	众泰汽车	-9.3%

资料来源：iFind，民生证券研究院

图10：近一周（2025.1.20-2025.1.28）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 月第三周乘用车销量 52.0 万辆 同比+7.5% 环比+31.4%

### 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，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6：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 <b>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</b> ，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 <b>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</b>	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	<b>完善汽车置换更新补贴标准。</b> 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7：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8：2025 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 <b>10,000 元车款减免现金补贴</b> ，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“ <b>跨年提车关爱礼-888 度电卡</b> ”。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： <b>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）</b> ，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 英寸金属钹色运动轮毂可选，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 <b>满 20 万元减 1 万元的政府限时专享补贴</b> ，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 <b>2 年 0 利息金融方案</b> ，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 <b>尾款抵扣 1 万元的优惠</b> 。

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， <b>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。</b>
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 <b>5 年分期，前 3 年免息</b> 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 <b>补贴全额兜底</b> 。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）。 <b>NOP+免费使用权：5 年 NOP+免费使用权（价值 22,800 元）</b> 。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： <b>5000 元膨胀金，2000 元可抵 7000 元</b> 。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： <b>可选择 0 首付或至高 84 期灵活金融权益方案</b> 。 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	<b>银河 L6/L7：金融礼 8 万 24 期 0 息或至高 7800 贴息</b> 。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。 <b>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</b> 。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	<b>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</b> 。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%）。 <b>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</b> 。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： <b>下定即享至高 9760 元礼包</b> 。 各车型优惠： <b>阿维塔 07</b> ：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。 <b>阿维塔 11</b> ：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。 <b>阿维塔 12</b> ：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。

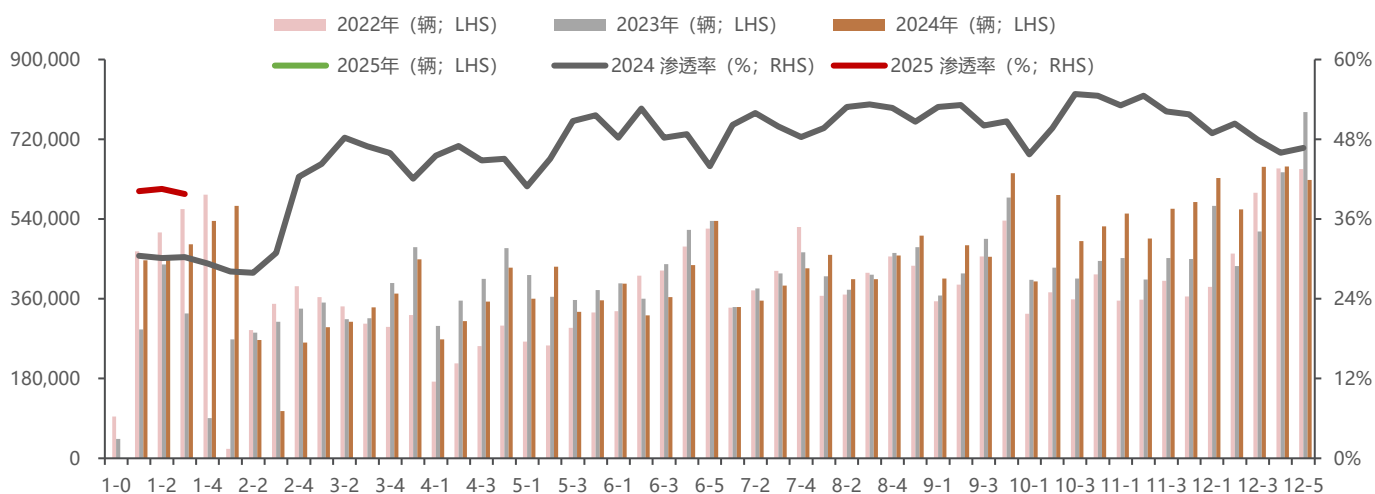
**其他权益**：2025 款宋 PLUS DM-i 购车可享购车 0 首付 0 利息，2 年免费云服务等多重福利。2025 款海豹可享受全系 2 年免费车机流量智联礼包、非营运车辆三电终身保修等。

资料来源：各公司官网，民生证券研究院

### 3.3 2025 年 1 月第三周乘用车销量 52.0 万辆 同比+7.5% 环比+31.4%

政策刺激叠加需求向好。2025 年 1 月第三周 (1.13-1.19) 乘用车销量 52.0 万辆，同比+7.5%，环比+31.4%；新能源乘用车销量 20.7 万辆，同比+41.2%，环比+28.9%；新能源渗透率 39.8%，环比-0.8pct。

图11：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；

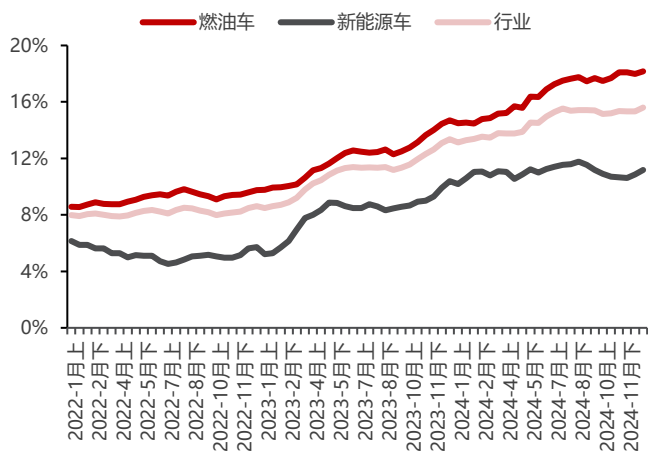
截至 12 月下旬，燃油车折扣率为 18.2%，环比+0.19pct；新能源车折扣率为 11.2%，环比+0.31pct。

#### 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；

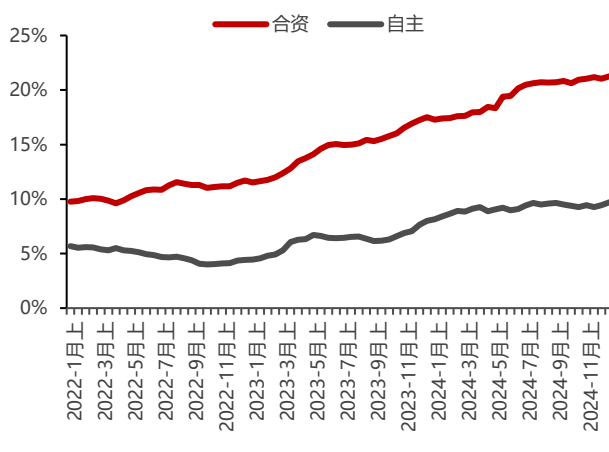
截至 12 月下旬，合资折扣率为 21.3%，环比+0.21pct；自主折扣率为 9.7%，环比+0.26pct。

图12：行业终端折扣率 (%)



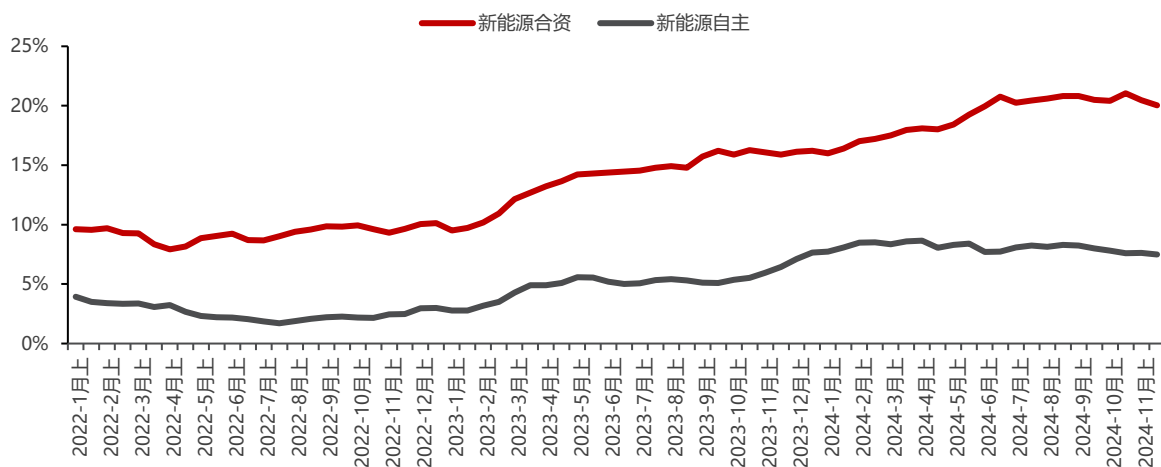
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图13：自主及合资终端折扣率 (%)



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图14: 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9: 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10：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%	<b>63.0%</b>
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%	<b>65.4%</b>
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%	<b>64.8%</b>
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%	<b>71.3%</b>
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%	<b>70.5%</b>
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%	<b>62.5%</b>
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%	<b>60.7%</b>
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%	<b>51.8%</b>
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%	<b>59.6%</b>
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%	<b>56.9%</b>
2025年	61.1%												<b>61.1%</b>

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11: 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
<b>配套市场</b>								
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%
<b>Worldwide</b>	<b>-6%</b>	<b>-5%</b>	<b>-8%</b>	<b>-3%</b>	<b>-4%</b>	<b>-2%</b>	<b>-3%</b>	<b>-3%</b>
<b>替换市场</b>								
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%
<b>Worldwide</b>	<b>-1%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>4%</b>	<b>6%</b>	<b>1%</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>

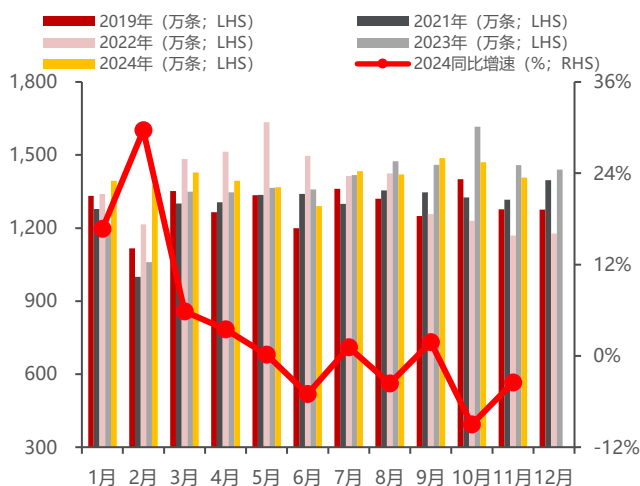
资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院

表12: 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
<b>配套市场</b>								
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%
<b>Worldwide(除中国)</b>	<b>-6%</b>	<b>-6%</b>	<b>-8%</b>	<b>-10%</b>	<b>-10%</b>	<b>-8%</b>	<b>-7%</b>	<b>-7%</b>
<b>替换市场</b>								
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%
<b>Worldwide(除中国)</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>1%</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>

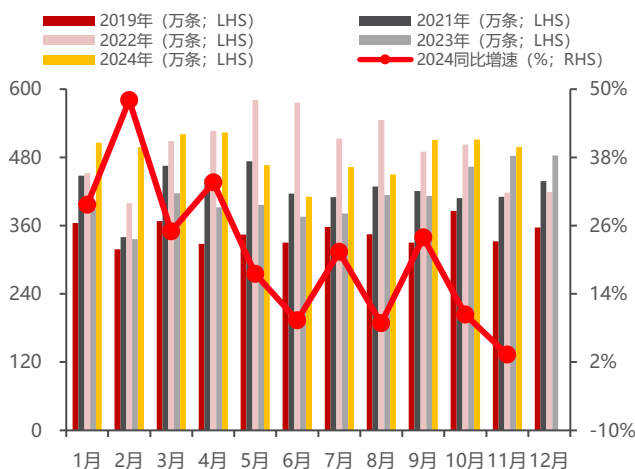
资料来源: 米其林官网, 民生证券研究院

图15: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)



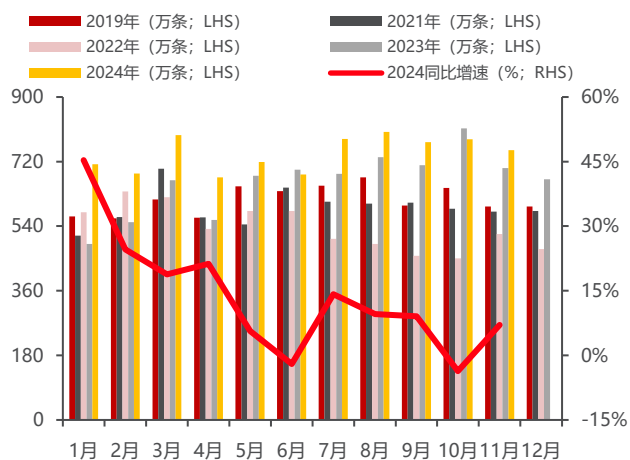
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图16: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)



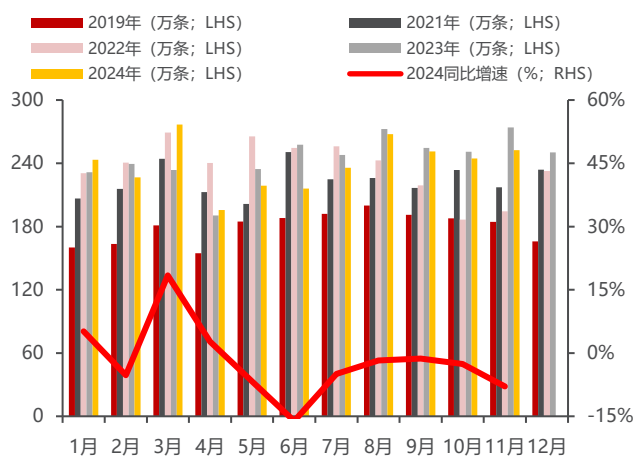
资料来源: 美国商务部, 民生证券研究院

图17: 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

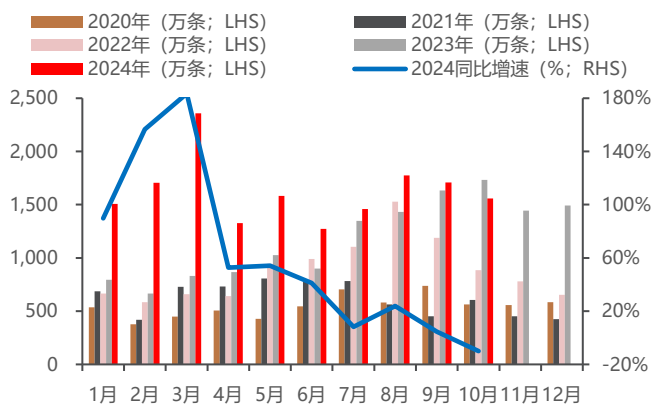
图18: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)



资料来源: 泰国商务部, 民生证券研究院

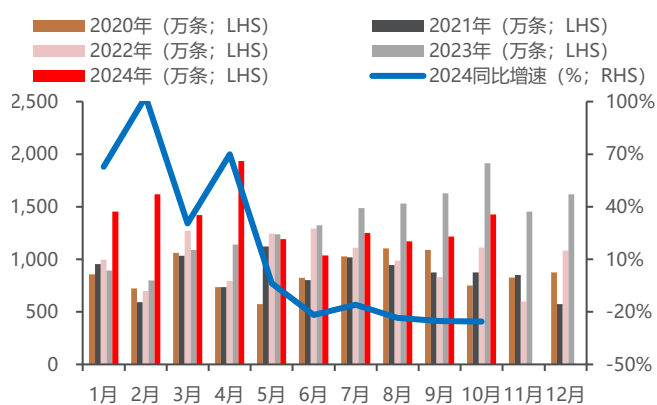
成本端环比小幅上涨, 2025 年 1 月 PCR 加权平均成本同比+3.79%, 环比-1.77%; TBR 加权平均成本同比+4.27%, 环比-2.71%。

图19: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)

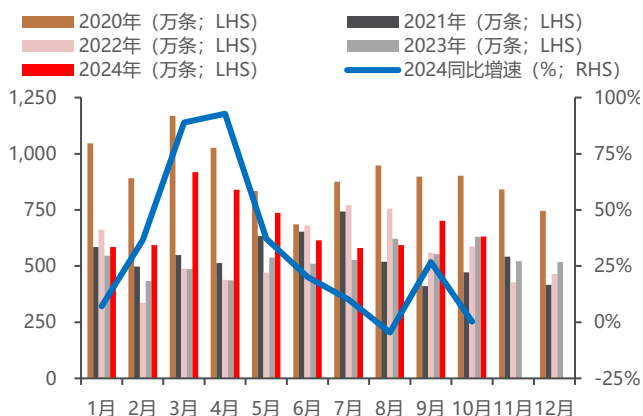


资料来源: yeti, 民生证券研究院

图20: 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

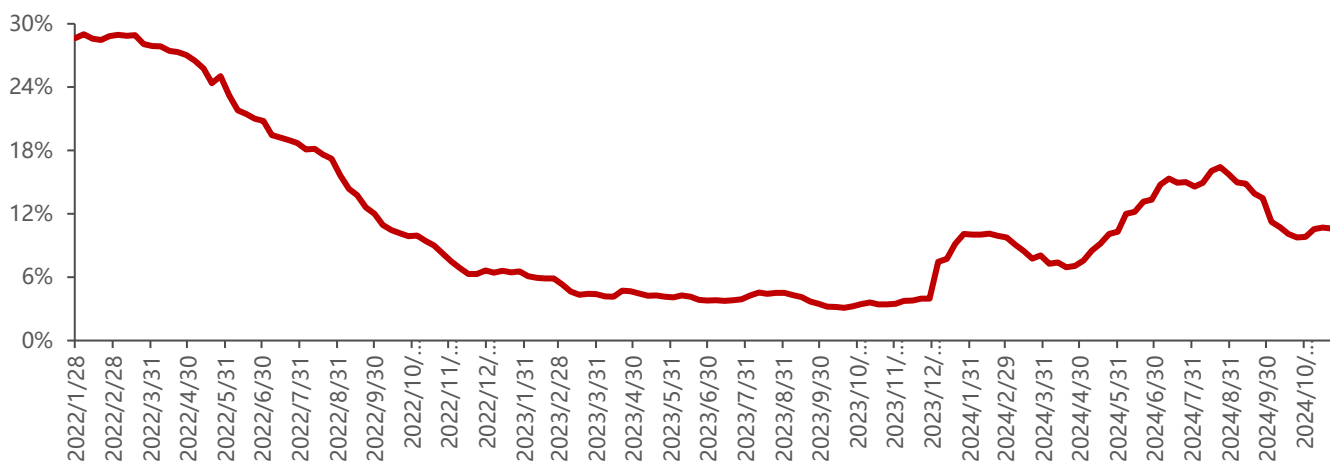
**图21: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)**


资料来源: yeti, 民生证券研究院

**图22: 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23: 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：小鹏时隔 30 个月重回新势力交付榜首 宇树人形机器人首登春晚

### 4.1 电动化：小鹏时隔 30 个月重回新势力交付榜首

**小鹏时隔 30 个月重回新势力交付榜首，1 月同比大增 268%**

2 月 2 日消息，各大车企 2025 年 1 月销量 / 交付数据已出炉，其中小鹏汽车表现亮眼，时隔 30 个月重回新势力交付榜首。

小鹏汽车 2025 年 1 月共交付新车 30,350 台，同比增长 268%。

理想汽车 2025 年 1 月共交付新车 29,927 台，同比下降 3.97%，环比下降 48.85%。

蔚来公司 2025 年 1 月交付新车 13,863 台，同比增长 37.9%。其中，蔚来品牌交付新车 7,951 台；乐道品牌交付新车 5,912 台。

极氪 2025 年 1 月交付 11942 台；

深蓝汽车 2025 年 1 月交付 24575 台，同比增长 34%；

零跑汽车 2025 年 1 月交付 25170 台，同比增长 105%；

小米 SU7 汽车 2025 年 1 月交付量再次超过 20,000 台。(来源: IT 之家)

**喜获新年符合预期！鸿蒙智行 1 月全系交付新车 34987 辆**

2025 年 1 月，鸿蒙智行迎来销量符合预期，全系交付新车 34987 辆，连续 9 个月稳居中国车市成交均价榜首。展望 2025 年，“四界”计划推出多款新车型，携手推动鸿蒙智行整体销量持续增长，助力中国汽车品牌攀登价值新高峰。(来源：车小博)

**2025 年 1 月比亚迪销量 300538 辆，出口破 6.6 万辆**

2 月 2 日，比亚迪公布了 2025 年 1 月份销量数据，为 300538 辆，其中乘用车 296446 辆，同比增长 47.5%。王朝网和海洋网销量为 278221 辆。新年伊始，比亚迪的王朝网和海洋网已经蓄势待发，包括新款的秦 PLUS、全新的海豹 05DM-i 有望会在 2 月份完成上市，另外王朝和海洋两个序列的智驾版车型也已经开始有实车到店，预计也会在近期开始陆续上市。2025 年将会是比亚迪普及智驾的元年，包括入门级车型海鸥也将会推出智驾版，将会把智驾车型的售价拉到 10 万以内。(来源：腾讯网)

**吉利汽车 1 月销量 266737 辆 创历史新高，新能源占比突破 45%**

2 月 1 日，吉利汽车控股有限公司 (0175.HK) 公布最新销量数据：1 月乘用车销量 266737 辆，同比增长约 25%，环比增长约 27%，开年首月延续热销势头，

单月销量首超 26 万辆。新能源方面，1 月吉利汽车新能源销量（含吉利品牌、领克品牌、极氪品牌）121071 辆，同比增长约 84%，环比增长约 9%，新能源占比超 45%，2025 强势开局。（来源：车小博）

### 8.98 万元起 吉利银河 L6 EM-i 公布预售价

1 月 17 日，吉利银河 L6 EM-i 车型正式开启预售，预售价为 8.98-11.68 万元。新车共推出 60km 和 140km 两种续航五个版型，大家可以根据自己的需求选择，我推荐大家选择 140km 探索+这个版型，性价比最高。权益方面，新车提供置换补贴、6 年或 15 万公里的整车质保以及三电终身质保等权益，可以说诚意满满。（来源：腾讯网）

### 星途星纪元 ES 增程版量产下线

日前，星途营销中心总经理黄招根在个人社交媒体账号发文称，星途星纪元 ES 增程版首批量产车现已正式下线，计划于 3 月初上市。星途星纪元 ES 增程版将配套 1.5T 增程器，纯电续航里程 205 公里（测试工况未知）。现阶段，在售星途星纪元 ES 纯电版的官方指导价为 19.59 万元起，星途星纪元 ES 增程版预计拥有更低的购买门槛。（来源：搜狐汽车）

### 工信部：积极扩大新能源汽车消费，加力推进公共领域车辆全面电动化试点

国新网消息，1 月 21 日，国务院新闻办公室举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会，介绍“大力推进新型工业化推动经济高质量发展”有关情况。

工业和信息化部副部长张云明：过去十年，我国新能源汽车年产量从万辆级跨越到千万辆级，产品出口到 70 多个国家和地区，占世界比重超六成，成为中国制造的一张“亮丽名片”。具体到 2024 年，我国新能源汽车产业发展取得的新成效可概括为“一个突破、三项提升”。

“一个突破”，是指新能源汽车年产量迈上千万辆级台阶，分别达到 1288.8 万辆和 1286.6 万辆，新能源汽车新车销量在汽车新车总销量中的占比达到 40.9%，连续 10 年位居全球第一。

“三项提升”是指产品性能、产业体系、使用便利性都得到了进一步提升。产品性能方面，车辆平均续航里程接近 500 公里，智能辅助驾驶、人机交互技术的快速进步让开车变得更加轻松有趣，主动悬架、智慧灯光系统等配置从高档车向大众用车普及，新能源汽车成为越来越多消费者的购车“首选”。产业体系方面，建成了涵盖基础材料、零部件、整车、制造装备等全链条、完备高效的产业体系，向全球供应了 70% 的电池材料、60% 的动力电池。使用便利性方面，以充电服务为例，我国已建成充电桩 1281.8 万个、换电站 4443 座，形成全球最大规模充电网络，15 分钟充电 80% 的快充技术实现量产应用。（来源：经观要闻）

### 售 9.98 万起 吉利银河星舰 7 EM-i 上市 48 天交付破 3 万辆

【太平洋汽车 新车频道】1月23日,从吉利银河官方获悉,旗下紧凑型插混SUV——吉利银河星舰7 EM-i上市48天累计交付3万辆,其中去年12月交付近2万辆。银河星舰7(询底价|查参配) EM-i最早于12月6日上市,共推出5款车型,限时售价区间为9.98-13.28万元,新车搭载1.5L EM-i插电混动系统,馈电油耗3.75L/100km,CLTC纯电续航最高120km,综合续航里程超1400km。

(来源:太平洋汽车)

### 小鹏汽车 AI 天玑 5.5.0 开启推送: 支持“车位到车位”, 变道判断更准确

1月23日消息,小鹏汽车昨晚正式推送 AI 天玑 5.5.0,支持“车位到车位”(先锋版),并对智驾功能进行了多项优化。

“车位到车位”(先锋版):地库、闸机、园区、城市道路衔接丝滑无断点,不限停车场,不限车位路线学习一次后,即可使用支持P挡一键启动,真正实现上车即走。

超车、绕行更灵敏:针对慢车更早发起变道绕行,还可以识别并绕行教练车(广东地区),变道决策更像老司机。

变道判断更准确:拒绝盲目激进变道,变道选择更拟人,路口前合理排队等待,整体通行效率更高。

不仅开得好,还能开得稳:提升前车切入、旁车贴近场景下,加减速舒适性,刹车更线性,驾乘感受更舒适。

可识别更多特种车辆:教练车(广东地区)、清扫车、防撞车都能识别,让你在复杂路况中更早做出安全反应。

智能出库左右转:告别窄小车位狼狈上车,车辆自动出库后左拐或者右拐。

影像安全:转向激活侧后影像,目视前方也能看到转向盲区;倒车影像新增支持轮毂视角切换查看。

行业首发 SR 音乐律动:SR 界面也能看到歌词、旋律

共享家充桩:支持在线支付、分时价。(来源:新浪财经 APP)

### 比亚迪汽车印尼工厂年底前竣工: 总投资 10 亿美元, 年产能 15 万辆

1月22日消息,比亚迪去年在泰国开设了东南亚地区的第一家电动汽车工厂,投资额达4.9亿美元(当前约35.66亿元人民币),年产能为15万辆,而这只是开始。比亚迪印尼总裁赵鹰周一在接受路透社和CNBC采访时表示,比亚迪印尼工厂目前建设进展顺利,预计将在2025年底完成。该工厂是比亚迪服务出口市场战略的一部分,总投资额达10亿美元(IT之家备注:当前约72.78亿元人民币),位于西爪哇省苏邦的工业园区,建成后每年将能够生产15万辆电动汽车。(来源:IT之家)

### 阿维塔 06 内饰官图发布！预计二季度上市

日前，阿维塔官方发布旗下全新轿车——阿维塔 06 内饰官图，新车延续了阿维塔 07 的布局设计，配备大尺寸悬浮式中控大屏和一体式远端屏。阿维塔 06 定位中型轿车，轴距 2940mm，将会提供纯电和增程两种供选择，其中增程版搭载 1.5T 增程器，纯电续航最高 240km。据了解，新车将于今年第二季度上市，预计售价在 25 万元左右。（来源：太平洋汽车网）

### 比亚迪、吉利、上汽就对华电动汽车关税向欧盟法院提起诉讼

1 月 24 日消息，据路透社报道，欧盟法院当地时间周四发布的文件显示，中国电动汽车制造商比亚迪、吉利和上汽已就欧盟对中国电动车征收的关税提起诉讼。

去年 10 月底，欧盟在完成反补贴调查后，对中国制造的电动汽车加征额外关税，其中比亚迪税率为 17.0%，吉利 18.8%，上汽 35.3%，这三项关税均在欧盟原本 10% 的标准汽车进口关税之外。

根据法院文件，三家公司于周二正式向欧洲联盟法院的初审法院提交诉状，时间刚好赶在诉讼期限的前一天。通常情况下，该法院的诉讼程序平均持续 18 个月，判决后仍可继续上诉。（来源：IT 之家）

## 4.2 智能化：地平线与知行科技达成战略合作

### 重磅！知行汽车科技(01274.HK)与地平线达成战略合作

1 月 21 日，知行汽车科技(01274.HK)与地平线正式签署战略合作协议。双方将在汽车智能化技术与产品领域深度合作，为车企客户提供更优质、创新的智驾产品和服务，携手开拓国内外智能驾驶市场，为智驾行业生态的可持续发展贡献力量。目前，知行汽车科技(01274.HK)与地平线正基于最新一代征程 6 系列稳步推进量产合作。知行汽车科技(01274.HK)已成功在地平线征程 6 系列计算方案上实现先进算法模型部署；知行汽车科技(01274.HK)与地平线及大陆集团的合资公司智驾大陆达成合作，将基于征程 6 系列合作打造轻量化城区智驾产品。2025 年下半年，基于征程 6 系列的知行汽车科技(01274.HK)高阶智驾域控制器将在中国头部汽车集团的两款主力车型上实现量产，并推向海内外市场。（来源：格隆汇）

### 腾势 N7 迎来 OTA 智驾/智舱/底盘全面升级

近日，腾势 N7(图片|配置|询价)获推 OTA 升级，此次升级主要针对智驾、智能座舱和底盘三个部分，适配车型为 2023 款/2024 款腾势 N7。新增杜比全景声、哨兵模式等 27 项功能及 19 项优化。智驾方面，城市领航新增 6 座城市，目前全国可用的城市已经有深圳、广州、上海、北京、苏州、西安、成都共 7 个。该功能可以自动识别车辆、信号灯，完成精准车道保持、自主路口转向和智慧礼让等。新增全国高快领航功能，能够根据路况实时智能决策、主动变道超车、自动上下匝道。



新增哨兵模式，离车后可自动开启紧急事件记录。新增千里眼功能，可以远程查看周围影像，支持远程录像、远程拍照。（来源：懂车帝）

### 特斯拉中国春节推 EAP 免费使用 30 天

特斯拉近日宣布了一项针对中国车主的新春特别福利，即提供增强版自动辅助驾驶功能（EAP）的免费 30 天试用期。这一消息由三言科技于 1 月 23 日率先报道。特斯拉中国计划从 2025 年 1 月 24 日起，分批向符合条件的车辆推送 EAP 试用功能。这些车辆需满足以下条件：交付时间在 2025 年 1 月 27 日（含）之前，且未选配 EAP 或完全自动驾驶能力（FSD），同时车辆硬件需支持 EAP，即至少为 HW2.0 版本。特斯拉预计将在不久的将来完成对所有符合条件车辆的推送。（来源：三言科技 Pro）

### 东风奕派与华为达成战略合作 共同打造中高端智能化车型

东风汽车旗下的东风奕派与华为智能汽车解决方案达成战略合作，双方计划共同打造中高端智能化车型。根据公开信息，东风奕派是东风汽车旗下主打科技和电动化的品牌，在 15-25 万级主流市场定位明确。目前，东风奕派主要销售奕派 007 和奕派 008 两款车型，其中奕派 007 是一款智能电动轿车，售价在 13.96 万至 19.96 万之间，而奕派 008 是一款智能电动 SUV，售价在 20.66 万至 21.66 万之间。（来源：中关村在线）

### 通用汽车与 Momenta 合作智驾系统将搭载全新 SUV 车型

## 4.3 机器人：宇树人形机器人首登春晚

### 宇树人形机器人首登春晚

蛇年春晚汇聚哪些黑科技？最亮眼的莫过于人形机器人。张艺谋导演的创意融合舞蹈节目《秧 BOT》由十几个人形机器人和新疆艺术学院的演员们联袂主演。上场表演的是宇树科技旗下的人形机器人 H1。H1 身高约 180CM、体重约 70kg，是宇树科技于 2023 年 8 月推出的首款全尺寸人形机器人，标志着宇树正式进入人形机器人赛道，2023 年 10 月，宇树科技完成了 H1 的首批商业化小批量交付。据介绍，H1 具备出色的运动控制能力，能够完成复杂的动作，如原地转体、倒立转体等，展现了高精度的运动性能，在受到外力干扰时（如被踢）仍能保持平衡并继续行走，体现了其先进的平衡算法和硬件设计水平。（来源：澎湃新闻）

### 软通动力首款具身智能人形机器人天鹤 C1 发布

2025 年 1 月 16 日，软通天擎机器人在无锡发布了旗下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。天鹤 C1 基于首创自主研发的星云具身智能计算平台，采用算法软件定义硬件的模块化技术架构，提供丰富的原子动作算法库，支持多种大模型接入，在交互服务与科研教育场景与生态伙伴一起打造行业应用解决方案。围绕交互服务、科研教育场景，天鹤 C1 充分考虑行业

智能体应用快速接入需求，搭载的自主研发星云具身智能计算平台可以支持一体化关节、灵巧手、语音视觉感知外设等开放标准 API 访问，提供原子动作算法平台，支持快速接入云上大模型、端侧模型等智能体应用。天鹤 C1 身高 130cm，重量 32kg，拥有 29 个自由度，搭载多模态感知能力、以及端到端神经网络算法，具备稳定可靠的运动与人机交互能力。（来源：中国机器人网）

### 湖南首台人形机器人“湘江 1 号”发布，能弹钢琴、搀扶病人行走

2025 年 1 月 18 日，湖南超能机器人技术有限公司发布湖南首台人形机器人“湘江 1 号”。“湘江 1 号”不只会弹钢琴，可以端茶、送水、推轮椅，简单收拾桌面，还能搀扶病人四处行走。“这款人形机器人用于健康陪护领域，可以广泛应用在家庭、医院、养老机构等场景。”超能机器人董事长肖湘江介绍，机器人内部植入了医疗大模型，用户可以和机器人对话，实现咨询、问诊、检测等功能。业内认为，人形机器人正处于从实验室走向产业化的关键跃升阶段。肖湘江信心十足地说：“我们的目标是三年内能实现规模定制和批量生产，把成本降至 10 万元/台，加速市场普及。”超能机器人成立于 2016 年，脱胎于国防科技大学人形机器人研发团队。超能机器人面向“一老”的“超能小康”健康陪伴机器人，在全球 300 多个城市的家庭、养老机构、药店诊所等得到应用，市场占有率位居行业前列；面向“一小”的“超能小虎”儿童晨检机器人，主要面向幼儿园晨检场景，服务用户超过 100 万人。（来源：中国机器人网）

### 跨维智能发布首款“AI 定义”人形机器人 DexForce W1

2025 年 1 月 20 日，通用具身智能企业跨维智能发布了首款“AI 定义”人形机器人——DexForce W1，这是业内首款基于 Sim2Real 具身智能引擎的人形机器人。作为行业首款 AI 定义的人形机器人，W1 堪称 AI 与机器人的完美结合，实现了 AI 和 Physical AI 之间的端到端。AI 层面，以跨维 DexVerse™ 具身智能引擎为核心，其“海量数据生成+高效仿真”可直接完成多环境的真机部署、应用的极速切换；本体层面，W1 采用高度仿人结构，具备 34 个动力单元，可做到高度灵活与多场景通用，再搭配跨维纯视觉空间智能传感器，实时感知，精准控制，使之成为可落地的通用具身智能机器人，首次实现了从仿真到数据、到模型，再部署到真机的端到端闭环。（来源：广东省机器人协会）

### 傲意科技获近亿元 B+轮融资 加速脑机接口与灵巧手产品商业化落地

2025 年 1 月 21 日，专注在脑机接口与机器人领域的上海傲意信息科技有限公司（简称：傲意科技）完成近亿元 B+轮融资。本轮融资由华发集团领投、广大汇通、合盈资本跟投，升氟剂资本在本次交易中担任了傲意科技的财务顾问。本轮融资资金将用于建成高标准生产体系，提高产能。傲意科技成立于 2015 年，是一家拥有脑机接口与机器人两大底层技术的复合型高科技企业，研发前沿的神经信号传感器、神经信号 AI 识别技术、人机神经接口技术。产品专注于智能仿生义肢、智能神经康复训练系统、智能脑电图机、可穿戴外骨骼设备，为运动功能障碍人群

提供高性价比的训练及助力产品。(来源：中国机器人网)

### 全国首个异构人形机器人训练场启用 超 100 个人形机器人可同时训练

2025 年 1 月 21 日，国地中心具身智能训练场在上海正式启用，该训练场是全国首个异构人形机器人训练场，面积超过 5000 平方米，首期部署超 100 台异构人形机器人，将助力人形机器人技术突破和应用落地。在启用仪式上，国地中心总经理许彬表示，训练场项目建成后，将有效降低具身智能技术发展过程中的投入成本，解决基础设施的重复建设问题。通过后续训练场的成熟化运营和全国性推广，有望将其构建成为国家级虚实结合具身智能技术发育平台。训练场一期建设重点围绕四大目标展开：一是构建可重构场景和异构机器人，涵盖智能制造、民生服务和特种应用三大领域的超过 10 个场景，可迁移的超 100 款异构人形机器人集合；二是搭建异构集群采训推开源框架，推出国内领先的真实与生成式动作开源数据集，训练通用技能模型形成通用技能库和知识迁移部署能力。三是具身智能操作及任务调度，联合生态发布完整的“智能操作系统-技能库-任务编排”应用系统，完成“人形数据管控平台-5G 通信基础设施平台”建设，在数据网联方面完成可靠稳定的“传输-显示-调度”工作；四是开源共享和贡献机制，基于训练场打造 OpenLoong 四级开源会员模式，推动训练数据集的开源共享，并与全球实验室和企业合作，共同促进人形机器人技术创新发展。(来源：中国电子报)

### 宇树科技发布 G1 人形机器人首个应用方案 UnitreeG1-Comp

2025 年 1 月 22 日，宇树科技发布 G1 人形机器人首个应用方案——UnitreeG1-Comp，称其为“为赛事打造的足球巨星”。G1-Comp 在足球场上能够转弯、跑步、全向行走、自主起身，并快速识别球场环境完成射门。此外，G1-Comp 还具备不俗的对抗能力，在与其他机器人相撞后，依旧能保持身体稳定。参数上，G1-Comp 体重约 35kg，身高约 130cm，续航时间约 2 小时，移动速度 2m/s。视觉方面，G1-Comp 搭载深度相机，能够配合头部旋转实现 180°视野覆盖。值得一提的是，G1-Comp 头部也有 2 个自由度。G1-Comp 提供了强化学习框架以及 RoboCup SDK 开发指南，开发指南包含视觉识别 API、空间定位 API、和运动控制 API。(来源：上海证券报)

### 优必选人形机器人进驻领克工厂与无人叉车协同作业

近日，领克汽车成都工厂引入优必选智慧物流子公司 UQI 优奇的全栈式无人物流解决方案，将工业人形机器人 Walker S1 与 Wali 瓦力轻载无人叉车 F1200S、移动机器人操作系统 UPilot 协同作业，共同打造智能制造创新应用标杆案例，打通了领克汽车工厂的零件收货、搬运、入库的物流链路，实现了零件入库物流无人化，这也是继该方案在比亚迪汽车工厂应用后的再一次创新实践。目前，优必选工业人形机器人 Walker S1 已经完成了在极氪宁波智慧工厂第二阶段的实训，并在领克汽车成都工厂开展了第三阶段实训，以创新应用推动汽车产业智能化升级。优必选工业人形机器人 Walker S1 在 CTU 入库上料工位执行零件入库的搬运任务。

通过移动机器人操作系统 UPilot 任务调度, UQI 优奇 Wali 瓦力轻载无人叉车 F1200S 将物料运送至输送线前, Walker S1 接收指令后, 将料箱搬运至输送线上, 整个过程由机器人自主完成, 从而实现零件入库的全流程无人化。(来源: 优必选科技)

## 5 本周公告

表13: 本周 (2025.1.20-2025.1.24) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
经纬恒润	2025/1/20	回购股份	公司发布关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告: 本次拟回购股份的价格不超过人民币 130 元/股, 回购股份的资金总额不低于人民币 1 亿元, 不高于人民币 2 亿元。
均胜电子	2025/1/22	回购股份	公司发布关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告: 本次回购股份的价格上限为人民币 24 元/股, 回购股份金额不低于人民币 15,000 万元 (含) 且不超过人民币 30,000 万元 (含)。
广东鸿图	2025/1/21	回购注销部分限制性股票	公司发布关于回购注销部分限制性股票的减资公告: 公司拟回购注销限制性股票共计 27.30 万股, 回购注销后公司注册资本由 66,464.92 万元变更为 66,437.62 万元。
旭升集团	2025/1/24	境外新增子公司、孙公司	公司发布关于境外新增子公司、孙公司并调整对外投资事项的公告: 拟设立“旭升新加坡工业投资”“旭升新加坡智能机械”和“旭升泰国制造”, 增加泰国生产基地的投资路径和主体, 投资总额上限不变。通过旭升新加坡科技及工业技术持有的旭升集团 (泰国) 投资不超 7,500 万美元, 通过旭升新加坡工业投资及智能机械持有的旭升泰国制造投资不超 1,500 万美元。
中鼎股份	2025/1/22	全资子公司购买设备	公司发布关于全资子公司购买设备的公告: 公司全资子公司安徽望锦与安徽聚隆机器人签署《设备转让合同》, 安徽望锦以 1,289.28 万元购买安徽聚隆机器人持有的机器人减速器生产制造设备, 同时安徽聚隆机器人将其机器人业务转入公司旗下子公司。
卡倍亿	2025/1/20	设立全资子公司	公司发布关于对外投资设立全资子公司暨完成工商登记的公告: 公司使用自有资金 5,000 万元投资设立全资子公司上海卡倍亿智联, 现已完成工商登记。
祥鑫科技	2025/1/22	设立子公司	公司发布关于泰国公司完成注册登记的公告: 公司拟在泰国投资设立子公司, 投资金额不超过 18,000 万泰铢 (或其他等值币种), 实际投资金额以中国及当地主管部门批准金额为准。
江铃汽车	2025/1/21	业绩快报	公司发布 2024 年度业绩快报: 公司 2024 年度营业总收入 383.74 亿元, 同比增长 15.70%; 归属于上市公司股东的净利润为 15.37 亿元, 同比增长 4.20%; 扣除非经常性损益后的净利润为 13.56 亿元, 同比增长 36.28%。
宇通客车	2025/1/20	业绩预告	公司发布 2024 年年度业绩预告: 2024 年度归属于上市公司股东的净利润为 38.20 亿元-42.70 亿元, 同比增长 110%-135%; 扣除非经常性损益事项后的净利润为 31.80 亿元-36.10 亿元, 同比增长 125%-155%。
三环传动	2025/1/20	业绩预告	公司发布 2024 年年度业绩预告: 2024 年度归属于上市公司股东的净利润为 10.16 亿元-10.36 亿元, 同比增长 24.45%-26.90%; 扣除非经常性损益事项后的净利润为 9.92 亿元-10.12 亿元, 同比增长 23.53%-26.02%。
拓普集团	2025/1/20	业绩预告	公司发布 2024 年年度业绩预增公告: 2024 年度归属于上市公司股东的净利润为 28.55 亿元-31.55 亿元, 同比增长 32.73%-46.68%; 扣除非经常性损益事项后的净利润为 25.87 亿元-28.87 亿元, 同比增长 28.01%-42.85%。
美利信	2025/1/21	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告: 公司预计 2024 年度净利润为负值, 其中归属于上市公司股东的净利润 (亏损) 1.35 亿元-1.85 亿元; 扣除非经常性损益后的净利润 (亏损) 1.40 亿元-1.90 亿元。

沪光股份	2025/1/21	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 6.00 亿元-7.10 亿元，同比增长 1,009.12%到 1,212.46%；扣除非经常性损益后的净利润为 5.84 亿元-6.94 亿元，同比增长 1,362.38%-1,637.83%。
钱江摩托	2025/1/21	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告：公司 2024 年度归属于上市公司股东的净利润为 6.40 亿元-7.10 亿元，同比增长 37.92%-53.01%；扣除非经常性损益后的净利润为 5.20 亿元-5.90 亿元，同比增长 35.41%-53.64%。
赛力斯	2025/1/21	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告公告：2024 年度营业收入 1,442 亿元-1,467 亿元，同比增长 302.32%-309.30%；归属于上市公司股东的净利润为 55 亿元-60 亿元；扣除非经常性损益的净利润为 51.50 亿元-56.50 亿元。
隆鑫通用	2025/1/22	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告：2024 年度归属于母公司所有者的净利润为 10.50 亿元-13.00 亿元，同比增长 79.97%-122.82%；扣除非经常性损益的净利润为 10.05 亿元-12.55 亿元，同比增长 56.65%-95.62%。
泉峰汽车	2025/1/22	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告：2024 年度归属于母公司所有者的净利润为-5.40 亿元到-4.80 亿元；扣除非经常性损益后的净利润为-5.33 亿元到-4.73 亿元。
中国汽研	2025/1/22	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告：2024 年度公司营业总收入为 46.98 亿元，同比增长 14.68%；归属于母公司所有者的净利润为 9.14 亿元，同比增长 9.33%；扣除非经常性损益后的净利润为 8.69 亿元，同比增长 15.25%。
光峰科技	2025/1/22	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告：2024 年度营业总收入为 24.18 亿元，同比增长 9.26%；归属于母公司所有者的净利润为 2,500 万元-3,500 万元，同比减少 66.08%-75.77%；扣除非经常性损益的净利润为 2,700 万元-3,700 万元，同比减少 11.20%-35.20%。
蓝黛科技	2025/1/22	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告：2024 年度归属于上市公司股东的净利润 1.30 亿元-1.55 亿元，同比增长 135.61%-142.45%；扣除非经常性损益后的净利润为 0.75 亿元-1.00 亿元，同比增长 117.63%-123.51%。
中集车辆	2025/1/23	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告：2024 年度归属于上市公司股东的净利润为 10.60 亿元-11.40 亿元，同比下降 57%-54%；扣除非经常性损益的净利润为 10.30 亿元-11.10 亿元，同比下降 34%-28%。
春风动力	2025/1/24	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告公告：2024 年度归属于母公司所有者的净利润为 14.20 亿元-15.60 亿元，同比增长 40.94%-54.84%；扣除非经常性损益的净利润为 13.92 亿元-15.28 亿元，同比增长 43.43%-57.44%。
上海沿浦	2025/1/24	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告公告：2024 年度归属于上市公司股东的净利润为 1.37 亿元，同比增长 50.66%；扣除非经常性损益后的净利润为 1.29 亿元，同比增长 47.27%。
森麒麟	2025/1/24	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告：2024 年度归属于上市公司股东的净利润为 21.00 亿元-23.60 亿元，同比增长 53.45%-72.45%；扣除非经常性损益后的净利润为 20.40 亿元-23.00 亿元，同比增长 56.37%-76.30%。
经纬恒润	2025/1/24	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告公告：预计 2024 年度将继续亏损，归属于母公司所有者的净利润为-5.80 亿元到-4.50 亿元；扣除非经常性损益后的净利润为-6.50 亿元到-5.00 亿元。
金杯汽车	2025/1/24	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告公告：2024 年度归属于上市公司股东的净利润为 3.30 亿元-4.30 亿元，同比增长 171.40%-53.64%；扣除非经常性损益的净利润为 2.20 亿元-3.20 亿元，同比增长 165.17%-285.71%。

隆盛科技	2025/1/25	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润 2.10 亿元-2.40 亿元，同比增长 43.03%-63.46%；扣除非经常性损益后的净利润 1.87 亿元-2.17 亿元，同比增长 63.06%-89.22%。
华安鑫创	2025/1/25	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润-0.65 亿元到-0.85 亿元；扣除非经常性损益后的净利润-0.70 亿元到-0.90 亿元。
豪能股份	2025/1/25	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润 3.10 亿元-3.40 亿元，同比增长 70%-87%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 2.92 亿元-3.22 亿元，同比增长 74.00%-93.00%。
明新旭腾	2025/1/25	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告：归属于母公司所有者的净利润-1.80 亿元到-1.20 亿元；扣除非经常性损益后的净利润-2.03 亿元到-1.35 亿元。
继峰股份	2025/1/25	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告：归属于母公司所有者的净利润-5.90 亿元到-4.80 亿元；扣除非经常性损益后的净利润-5.70 亿元到-4.60 亿元。
福田汽车	2025/1/25	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告：归属于母公司所有者的净利润 0.70 亿元，同比降低 92.00%；扣除非经常性损益后的净利润-1.75 亿元，同比降低 139.00%。
文灿股份	2025/1/25	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告：归属于母公司所有者的净利润 1.10 亿元-1.40 亿元，同比增长 118.11%-177.60%；扣除非经常性损益的净利润 0.90 亿元-1.20 亿元，同比增长 100.70%-167.60%。
上汽集团	2025/1/25	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告：归属于母公司所有者的净利润 15.00 亿元-19.00 亿元，同比减少 87.00%-90.00%；扣除非经常性损益的净利润-41.00 亿元到-60.00 亿元，同比减少 141.00%-160.00%
江淮汽车	2025/1/25	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告：归属于母公司所有者的净利润-17.70 亿元；扣除非经常性损益后的净利润-27.40 亿元。
北汽蓝谷	2025/1/25	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润-69.50 亿元到-65.00 亿元；扣除非经常性损益后的净利润-73.50 亿元到-69.00 亿元。
金龙汽车	2025/1/25	业绩预告	公司发布 2024 年度业绩预告：归属于母公司所有者的净利润 1.45 亿元，同比增长 93.08%；扣除非经常性损益的净利润-1.78 亿元。
一汽解放	2025/1/20	重大资产出售	公司发布关于重大资产出售暨关联交易事项的进展公告：公司与中国第一汽车股份有限公司约定以人民币 49.24 亿元向其出售公司所持一汽财务有限公司 21.84%股权；关于中国第一汽车股份有限公司自愿承诺 2025 年不减持公司股份的公告：中国第一汽车股份有限公司承诺，2025 年不以任何方式减持所持有的一汽解放集团公司股份。

资料来源：iFind，民生证券研究院

## 5 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: 汽车行业重仓持股市值占比 (%) (申万一级)	3
图 2: 汽车行业基金重仓持股市值占比 (%)	4
图 3: 乘用车基金重仓持股市值占比 (%)	4
图 4: 商用车基金重仓持股市值占比 (%)	5
图 5: 零部件基金重仓持股市值占比 (%)	6
图 6: 摩托车及其他基金重仓持股市值占比 (%)	7
图 7: 2025.1.20-2025.1.27 申万行业区间涨跌幅 (%)	15
图 8: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)	15
图 9: 申万汽车行业子板块 2024 年至今涨跌幅 (%)	15
图 10: 近一周 (2025.1.20-2025.1.28) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	16
图 11: 乘用车周度上险销量 (辆) 及新能源渗透率 (%)	22
图 12: 行业终端折扣率 (%)	23
图 13: 自主及合资终端折扣率 (%)	23
图 14: 新能源终端折扣率 (%)	24
图 15: 美国 PCR 进口量及增速 (万条; %)	26
图 16: 美国 TBR 进口量及增速 (万条; %)	26
图 17: 泰国 PCR 出口量及增速 (万条; %)	27
图 18: 泰国 TBR 出口量及增速 (万条; %)	27
图 19: 森麒麟泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	27
图 20: 赛轮中国香港公司销量及增速 (万吨; %)	27
图 21: 玲珑泰国工厂销量及增速 (万吨; %)	28
图 22: 原材料价格加权指数跟踪	28
图 23: 中国出口海运费占集装箱货值比重	28

## 表格目录

表 1: 2024Q4 乘用车基金重仓股情况	5
表 2: 2024Q4 商用车基金重仓股情况	6
表 3: 2024Q4 零部件基金重仓股情况	7
表 4: 2024Q4 摩托车基金重仓股情况	8
表 5: 2025.1.20-2025.1.27 A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	16
表 6: 中央政府汽车以旧换新政策梳理	18
表 7: 近期地方汽车消费刺激政策	19
表 8: 2025 年 1 月主要品牌权益及优惠政策	20
表 9: 中国 PCR 轮胎行业开工率 (%)	24
表 10: 中国 TBR 轮胎行业开工率 (%)	25
表 11: 全球半钢胎行业 2024 年 1-11 月销量同比增速	26
表 12: 全球全钢胎行业 2024 年 1-11 月销量同比增速	26
表 13: 本周 (2025.1.20-2025.1.24) 重要公告	37

## 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