

汽车

周观点（0205-0207）：AI加速产业变革，把握整车右侧机会

投资要点：

➤ 汽车板块：AI加速产业变革，把握整车右侧机会

1、近期行情：

本周申万汽车指数上涨6.9%，申万一级行业排名3/31位。

2、行业变化：

1) 据乘联会，1月乘用车零售185.3万辆，同比下降9%，较上月同期下降30%；乘用车批发204.8万辆，同比下降3%，较上月同期下降33%。

2) 2月5日，特斯拉推出Model3史上最大力度的优惠组合拳：限时保险补贴8000元+5年0息政策+特享充电权益。

3) 2月5日，丰田与上海市达成战略合作意向，新设雷克萨斯纯电动汽车及电池的研发生产公司。

3、行情复盘：

如春节前周观点：25年1-2月份有相对低点，届时整车标的将“遍地是黄金”。考虑春节因素，1月销量同比基本持平属于较好表现。在1-2月淡季后，行业即将走出低谷，新车上市的催化预计将密集增多。本周四在比亚迪智能化战略发布会消息刺激下，乘用车板块提前启动。智驾是AI非常重要的应用场景，众多车企已完成与DeepSeek深度融合，智驾大拐点或将来临，智能化要素对于销量影响将越发明显。在智驾平权的背景下，各家车企预计将迎来智驾“军备竞争”，同时在人形机器人领域积极布局，整车企业预计将经历价值重估过程，从传统制造业向科技型企业转变。随着智能化渗透率快速提升，相关智能化产业链个股预计也有望迎来“戴维斯双击”。对于整车，仍然是板块投资重心，板块行情历来不会一蹴而就，建议积极参与，关注比亚迪+吉利汽车+江淮汽车+小米集团+赛力斯+理想汽车。

①**比亚迪（整车龙头）**：天神之眼智驾方案适配多价位车型，全栈自研智驾方案即将发布，补齐智驾短板。二代刀片和纯电e4.0平台发布将巩固电动化优势，25年新车周期延续，汉L、唐L预计3月上市，高端化+智驾+出口共振，24年比亚迪发布DM5.0带来一波上涨，我们预计25年智能化的全面上车将带动新一轮上涨行情。

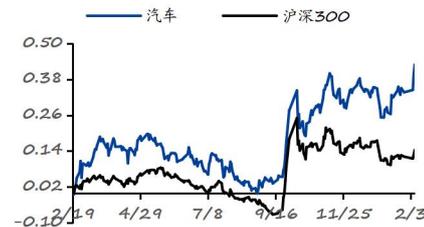
②**吉利汽车（25年基本面变化最大标的）**：通过资源共享和规模化推动降本，新能源板块有望全面盈利。智能化方面，无图城市NXP已经推送，自主研发的大模型与DeepSeek已成功完成深度融合，结合DeepSeek R1大模型对星睿车控FunctionCall大模型和汽车主动交互端侧大模型进行蒸馏训练，有望大幅提升智能交互体验。2025年将推出近10款新车，有望延续爆款趋势。

③**江淮汽车（超豪华整车稀缺标的）**：24年业绩大幅计提减值，轻装上阵，尊界S800将于2月举行技术发布会，3月内饰首秀，短期密集催化将至。江淮汽车是自主高端最稀缺标的，后续规划的其他高端车型将助力公司进一步站稳豪华高端市场。

④**小米集团（构建生态圈稀缺标的）**：AI布局加速，人车家全生态战略清晰，YU7将在6-7月上市，催化临近，小米汽车北京工厂将持续提产，新工厂或落户武汉。

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、DeepSeek加速大模型上车 智驾迎大拐点——2025.02.08
- 2、周观点（0113-0117）：以旧换新政策保证总量增长，关注年报行情——2025.01.20
- 3、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

⑤**赛力斯**：24 年业绩扭亏为盈，目标三年内实现百万量级销售，关注问界 M8 上市带来的右侧交易机会，同时机器人方面存在催化。

⑥**理想汽车**：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，关注纯电车型发布时机。

4、投资策略：

把握智驾平权带来的投资机遇，积极参与右侧行情。

5、建议关注：

整车龙头组合：A 股比亚迪+江淮汽车+赛力斯；港股吉利汽车+小米集团+理想汽车。

➤ **人形机器人**：T 链近期反复交易后预期较为充分，相对而言建议多关注国产链交易机会，仍看好 25 年国内外共振机会

1、近期行情：

Wind 机器人指数近五日+8.62%，概念板块排名（68/308）。

2、行业变化

1) 特斯拉招聘人形机器人量产人员，岗位包括生产经理、流程主管、制造工程师等，为弗里蒙特工厂量产做好准备。

2) Figure 创始人 Brett Adcock 宣布终止与 OpenAI 的合作协议，并表示 Figure 在完全自主研发的端到端机器人 AI 方面取得了重大突破，承诺将在未来 30 天内展示一些人们从未在人形机器人上见过的东西。

3) 宇树 G1 上演“体坛巨星模仿秀”：科比后仰跳投、C 罗招牌进球后腾空半转身、詹姆斯霸王步等。基于英伟达和 CMU(卡内基梅隆大学)研究团队最新发布的 ASAP 框架，实现高难度动作。

3、行情复盘

本周市场在 AI 大主线下持续走强，机器人板块做为 AI 下游应用的重要分支超预期跟涨，且周四在特斯拉招聘机器人相关人员消息催化下再次强化，周五上涨动力有所弱化但趋势依旧。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（近期 t 链在反复交易下预期较为充分，从相对层面可多关注国产机器人产业链）。

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】【富临精工】**;

3) 1X 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: **【中大力德】【银轮股份】【信质集团】【均胜电子】**。

► 低空经济: 技术企稳反弹, 把握春季政策行情**1、近期行情:**

本周 Wind 低空经济指数涨跌幅+7.63%，概念板块排名 85/310。

2、行业变化:

1) 据峰飞航空 1 月 26 日消息, 民航华东地局近日向峰飞航空颁发了 V2000CG 无人驾驶航空器系统的生产许可证, 这是全球首张 2 吨级 eVTOL 生产许可证。

2) 2 月 6 日, 2025 年重庆市推进西部地区高质量发展先行区建设新闻发布会上提出大力发展低空经济, 联合布局打造成渝低空经济带, 推动跨省低空飞行架次年增长 20%。

3) 2 月 6 日, 赛峰集团宣布全球首款用于新型空中交通电机 ENGINEUS 100 获得欧洲航空安全局 (EASA) 认证。

4) 2 月 8 日, 央视《对话》低空经济蛇年首场: 董志毅领衔“大咖+大家”《寻路低空经济》播出。

3、行情复盘

本周 3 个交易日低空经济指数上涨 7.63%，核心标的均迎来上涨行情。我们节前周观点反复提示“板块技术面企稳, 关注向上放量突破信号”。本周板块上涨主要系珠海航展后核心标的调整时间长、技术面基本企稳+两会低空经济提法预期+25 年低空经济政策博弈。我们依旧持续看好 25 年顶层设计与产业进展共振, 板块当前具备反弹和反攻潜质。1) 顶层设计: 建议关注全国两会低空经济的提法及相关提案、低空司成立后具体举措、国家层面补贴政策等。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; 亿航 OC 取证金簪; 电池端的突破; 无人机下游应用开拓和起量。我们重申, 低空经济是当前国家大力推动的新质生产力之一, 板块从不缺催化, 若想前瞻催化具体时间点难度较大, 并有较多不可控因素, 因此核心标的位置合适, 即可适当布局等待行情。

4、投资策略

板块关注度明显提升, 具备反弹和反攻潜质, 可适当布局并观察后续走势, 同时建议关注新标的 **【纵横通信】**。

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】【四川九洲】**、无人机发动机 **【宗申动力】**、雷达 **【四创电子】【纳睿雷达】**、设计规 **【深城交】**、运营 **【中信海直】**。



➤ **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