

汽车

周观点（0224-0228）：短期避险情绪下机器人有所回调，情绪释放后依然看好全年机器人行情

投资要点：

➤ **汽车板块：智驾平权是最大看点，短期仍然聚焦龙头**

1、近期行情：

本周申万汽车指数下跌2.7%、申万一级行业排名24/31位。

2、行业变化：

- 1) 据乘联会，2月1-23日，乘用车零售92.4万辆，同比去年同期增长18%，较上月同期下降30%；乘用车批发99.3万辆，同比去年同期增长60%，较上月同期下降34%。
- 2) 2月25日，特斯拉为中国客户分批次更新软件推出城市道路Autopilot自动辅助驾驶。
- 3) 2月28日，奇瑞汽车正式向港交所递交IPO申请。

3、行情复盘：

以旧换新政策保证整体销量持续增长，地方补贴细则陆续出台。春节后销量加速恢复至正常水平，1-2月批发销量预计保持增长，后续新车上市的催化将密集增多。比亚迪率先打出“智驾平权”策略，特斯拉FSD入华，后续需要跟踪其他车企智驾的落地情况。2025年智驾大拐点来临，智能化要素对于销量影响越发明显，整车企业从传统制造业向科技型企业转变，估值有望提升。智能化渗透率快速提升，相关智能化产业链个股预计也将迎来“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**：智驾车型陆续上市，3月汉L、唐L预计将上市，同时有电动化相关技术发布，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。行业龙头的上涨也将带来行业整体估值的提升。

②**吉利汽车**：银河星耀8EMp亮相工信部公告，3月初将发布AI智能化战略布局，极氪L3级自动驾驶预计4月亮相，预计年底具备量产车交付能力。2025年将推出近10款新车，预计有望延续爆款趋势。

③**江淮汽车**：24年业绩大幅计提减值，轻装上阵。尊界S800将于3月内饰首秀，5月底上市并交付，后续关注定价及订单。

④**小米集团**：AI布局加速，人车家全生态战略清晰，SU7 Ultra上市售价大幅低于预售价，爆款可期，预计将成为性能车新标杆。2月28日，雷军微博消息，小米su7 ultra大定突破15000台。YU7预计将在6-7月上市。

⑤**赛力斯**：M9改款亮相工信部公告，智驾配置看齐尊界S800，问界M8上市将近，建议关注。同时机器人方面存在催化。

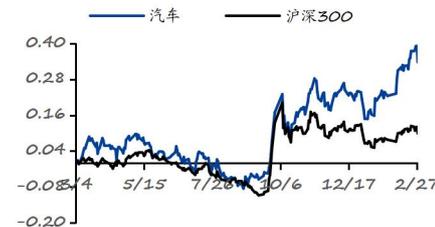
⑥**理想汽车**：开始布局海外市场，业务层面转型人工智能企业，智驾迭代加快，首款纯电SUV理想i8造型发布，预计将于上海车展正式亮相。

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。

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、周观点（0217-0221）：智驾平权是最大看点，短期仍然聚焦龙头——2025.02.23
- 2、尊界举办技术发布会 上汽与华为官宣合作——2025.02.22
- 3、比亚迪引领智驾平权 极氪科技集团正式成立——2025.02.17

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: 短期避险情绪下机器人有所回调, 情绪释放后依然看好全年机器人行情, 重点关注国产链新边际变化**

1、近期行情:

Wind 机器人指数近五日-5.17%, 概念板块排名(242/323)。

2、行业变化

1) 2月28日, 公司创始人 Brett Adcock 周四宣布, 将于2025年下半年启动 Figure02 人形机器人的家庭环境 Alpha 测试, 将家用场景提前。

2) 2月28日, 北京市发改委: 设立了总规模1000亿元的政府投资基金, 重点支持人工智能、机器人等产业。

3) 2月28日, 《北京具身智能科技创新与产业培育行动计划(2025-2027年)》正式发布, 提出到2027年培育产业链上下游核心企业不少于50家, 量产总规模率先突破万台, 培育千亿级产业集群等目标。

3、行情复盘

本周市场在月底效应+两会效应+美国关税三重影响下风偏有所下降, 机器人板块在周四周五亦有明显调整。整体上我们认为在市场没有明确超预期且足够承接大量资金的低位新方向出现前, 市场活跃资金依然会反复交易以 AI 以及机器人为首的科技线, 该方向在因短期避险有所回撤后可继续交易。近期在宇树机器人持续出圈下, 国内机器人厂家也加速推进各自机器人领域进展, 可持续关注国产机器人链扩散性交易机会; 多机器人手部切换腱绳路线, 且3月催化频繁, 该方向亦可持续交易。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, 核心标的的回调将是不错的左侧配置机会。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、小米、字节、以及各车企近期动作频频, 机器人规划有所加速。我们认为当前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, 以及t链低位有边际变化的标的)。

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。关注国产链扩散性交易机会以及腱绳端交易机会。

5、建议关注

1) T链核心: 中大市值【三花智控】【拓普集团】【恒立液压】; 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) 小米核心: 【金杨股份】;

3) IX链核心: 【中坚科技】;



- 4) 低位优质汽零：【均胜电子】【银轮股份】【中鼎股份】【信质集团】；
- 5) 国产整机厂：【埃斯顿】【均普智能】；
- 6) 传感器的突破：【汉威科技】【凌云股份】【安培龙】；
- 7) 边际变化标的：【利和兴】。

➤ 低空经济：两会召开在即，建议关注低空表述及相关提案

1、近期行情：

Wind 低空经济指数五日涨跌幅-2.6%，概念板块排名 168/323。

2、行业变化：

- 1) 2月24日，民用航空法修订草案提请十四届全国人大常委会初次审议。修订草案规定，保障低空经济发展对空域利用的合理需求，明确划分空域应当兼顾低空经济发展需要。
- 2) 2月25日，陕西省发展改革委发布通知，面向省级有关部门、各地及各有关单位征集一批低空经济重点建设项目，建立项目库，加快低空经济发展。
- 3) 2月25日，山西省发展改革委下发通知，明确了2025年航空业发展专项资金投资计划申报的相关事宜。
- 4) 2月28日，AG600-1005架机在陕西蒲城民机试飞中心完成可燃液体排放表明符合性试飞，取证前全部试飞科目圆满完成。

3、行情复盘

本周低空经济板块较为震荡，前半周由于主题资金高切低，板块有所上涨。周四周五由于两会前资金风格切换，叠加大盘有所调整，低空经济指数两日下跌5.39%，核心标的跌破五日/十日均线。下周即将迎来全国两会，建议关注低空表述、相关提案等，若有超预期事件或能止跌反弹，若不及预期板块或将持续震荡调整，等待后市催化。全年来看，我们依旧持续看好顶层设计与产业进展共振。1) 顶层设计：建议关注低空司成立后具体举措、国家层面补贴政策、第二批试点城市等。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；电池端的突破；无人机下游应用开拓和起量。

4、投资策略

两会召开在即，建议关注低空表述及相关提案。

5、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】【四川九州】、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