

# 汽车

## 周观点（1028-1101）：优选整车龙头和国产机器人产业链

### 投资要点：

#### ➤ 汽车板块：优选整车龙头和国产机器人产业链

#### 1、近期行情：

本周申万汽车指数下跌0.44%，申万一级行业排名17/31位。

#### 2、行业变化：

- 1) 据乘联会，10月1-27日，乘用车零售181.2万辆，同比增长9%，较上月同期增长2%；批发197.8万辆，同比增长4%，较上月同期下降5%。
- 2) 10月29日，欧盟决定对中国电动汽车征收为期五年的最终反补贴税。
- 3) 10月31日，A股上市车企三季度发布完毕，比亚迪“最赚钱”，赛力斯成功“翻身”，上汽、广汽继续“失血”。
- 4) 11月1日，新能源汽车“银十”延续热度，各品牌月交付量再次出现普涨。

#### 3、行情复盘：

受益于汽车以旧换新政策与地方置换补贴的双重激励、经销商冲刺年终目标积极开展促销活动、新车型密集投放等积极因素，车市持续升温。另一方面，市场担忧年底刺激政策或退出对明年销量的负面影响，行情走势较为纠结。我们认为即使政策年底退出，自主品牌渗透率和新能源汽车渗透率仍有提升空间，自主核心整车企业销量仍将持续增长，建议关注整车龙头及业务能够外延智驾、机器人、低空等新方向的细分领域绩优零部件。

1) **对于整车**，受益整车数据强劲，叠加市场风险偏好较高，交易性机会仍然显著。从基本面角度，建议关注吉利汽车+赛力斯+理想汽车，以及绩优龙头比亚迪+智驾龙头江淮汽车。①吉利汽车，受益新车周期+销量超预期+战略整合，全新雷神混动技术发布，星舰7将于11月4日发布，将全面发力混动市场。②赛力斯：季报业绩接近预告值上限，同时或有机器人方面的催化。③理想汽车：季报业绩稳健+明年纯电新品周期+估值合理，边际改善明显。④比亚迪，季报业绩稳健，10月月销首破50万，新车型和新技术仍存在催化。⑤江淮汽车，尊界首款车型将于今年广州车展发布，并计划于2025年春天正式上市，股价虽处于高位，但是作为智驾龙头标的，有望受益于整体科技情绪周期。

2) **对于汽零**，传统汽零维持谨慎态度，但是对于能够布局智驾、机器人、低空等新质生产力方向的汽零公司长期看好。传统汽零，由于未来商业模式被压制，同时增长空间受限，目前的估值属于合理水平，标的选择难度偏高。但是能够布局新方向的标的，传统汽零主业反而就变为非常好的“安全垫”，新方向能够打开业务增长空间。本周领涨标的豪能股份、蓝黛科技、东安动力传统业务稳定，但受益机器人和低空概念，打开估值天花板。后续核心跟踪海外政策预期的变化、特斯拉产业链，细分领域龙头本身基本面重点关注在智驾、机器人、低空等新方向的布局和拓展。智驾：L3试点标准落地、fsd入华等事件催化。机器人：特斯拉optimus3的发布和落地。低空：珠海航展及各个地方低空招标项目的落地。

#### 4、节奏建议：

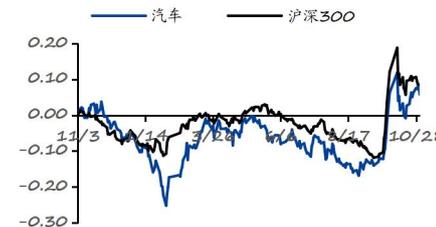
优选港股整车龙头和业务边界外延的细分领域汽零龙头。

#### 5、建议关注：

整车龙头组合：1) A股。比亚迪+赛力斯+江淮汽车；2) 港股和美股：吉

## 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、金九银十成色足 特斯拉三季报强劲——2024.10.27
- 2、周观点（1021-1025）：优选港股整车龙头；持续关注低空经济，重点关注整机环节——2024.10.27
- 3、自动驾驶商业化落地加速——2024.10.20

利汽车+理想汽车。

零部件：低空关注万丰奥威；机器人关注三花智控+北特科技+世运电路+雷迪克+蓝黛科技。

➤ **人形机器人：国产整车厂机器人加速推进，重视相关产业链的投资机会**

### 1、近期行情：

Wind 机器人指数近五日-2.93%，概念板块排名（238/308）。

### 2、行业变化：

1) 10月28日，重庆市经济和信息化委员会、重庆市科学技术局、重庆市教育委员会等8部门联合印发《重庆市“机器人+”应用行动计划（2024—2027年）》，提出到2027年，我市将创建一批“机器人+”应用场景，重点发展一批中高端机器人。

2) 10月29日，知行机器人宣布完成数千万元B轮融资。本轮融资由诚美资本与中关村智友科学家基金联合领投，融得资金将用于公司核心产品及系统的研发、拓展及推广。

### 3、行情复盘

本周机器人板块整体跟随市场走势，但是重庆地区相关公司因重庆8部门联合印发《重庆市“机器人+”应用行动计划（2024—2027年）》表现更佳。主要原因：一方面市场寻找题材的“高低切”，另一方面国内整车厂布局人形机器人（整车厂布局机器人具备人才、资金、技术、供应链和应用场景等多维度的优势，市场对整车厂布局机器人成功的置信度要高很多）将带来更多投资机会。从行业本身发展看，我们维持：产业趋势不变，机器人不缺关注度的观点。今年机器人方向整体表现不算特别好的主要原因是特斯拉机器人的节奏低于市场预期，且从主题炒作的角度看特斯拉机器人产业链新东西也较少，市场在等待机器人真正落地应用且放量的投资机会。而对于国产机器人，之前主要是初创公司布局较多，市场认为初创公司的人才、资金等各方面优势不明显，机器人的开发和落地应用周期会相对较长。但是有实力的整车厂开始实质性布局机器人，我们认为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关注，相关投资机会是可以积极参与。

### 3、投资策略

国产整车厂机器人加速推进，重视相关产业链的投资机会。

### 4、建议关注：

1) T链：【三花智控】【北特科技】【世运电路】【雷迪克】；关注【拓普集团】【五洲新春】；

2) 国产机器人：【赛力斯】【蓝黛科技】

3) 1X链核心：【中坚科技】。

➤ **低空经济：持续推荐整机环节，关注航展前后或有政策**

### 1、近期行情：

本周Wind低空经济指数收平（5日涨跌幅0.00%），概念板块排名96/310。

## 2、行业变化:

- 1) 10月26日,全球首架混合动力倾转涵道式eVTOL概念机总装下线。
- 2) 10月30日,亿航智能宣布与中国民用航空飞行学院达成战略合作,开展大型民用无人驾驶航空器专业人才培养与职业培训。
- 3) 10月31日,时的科技宣布完成数亿元B轮融资,由洪泰基金、安泰基金及湾沚区国投集团联合投资。同时宣布将在芜湖市湾沚区建立总装制造工厂。
- 4) 10月31日,上海金山低空经济论坛暨第五届华东无人机基地论坛成功举行,上海低空经济特色园区(暨华东无人机基地2.0)建设正式启动。
- 5) 10月31日,峰飞航空载人eVTOL型号审定基础专家评审会顺利召开。

## 3、行情复盘

本周行情波动较大,同时分化严重,前期龙头标的宗申动力周一-周四表现强劲,但明显上涨逐步乏力,周五受各个板块高位股集体回调的情绪影响直接跌停。上周我们提示:随着山东低空飞行器招标的落地,其他地方政府有望加快落地飞行器招标,珠海航展多款低空飞行器亮相也有望落地订单,类似订单落地的无人机主机厂“中无人机”,eVTOL主机厂“万丰奥威”有望进一步走强。建议关注整机龙头【万丰奥威】。本周万丰奥威上涨28.95%,同时周五强势涨停,成为了新的龙头。展望后市,行情将持续收敛,核心关注新龙头万丰奥威的走势,以及珠海航展以及政策催化带来的新方向。

此外,行业后续可能的催化有:

- 1) 重点关注珠海航展及航展前后或有政策。
- 2) 其他行业展会梳理:11月1-3日,2024中国(长三角)低空经济应用博览会,南京举行;11月5-10日,第七届中国国际进口博览会,聚焦低空经济。11月10-12日,珠海国际低空经济博览会;11月22-24日,2024中国(西安)国际低空经济发展大会;11月23-25日,首届中国绍兴低空经济展览会;11月27-28日,全球低空经济论坛2024年年会,北京举办;11月28-29日,2024上海无人机系统技术展览会。
- 3) 低空经济专管司局官宣
- 4) 地区性低空招标。
- 5) 亿航OC取证进展。

## 4、投资策略

关注新龙头万丰奥威走势,推荐关注eVTOL整机标的。

## 5、建议关注

整机标的【万丰奥威】;

空管核心标的【莱斯信息】;无人机发动机【宗申动力】;设计规划核心标的【深城交】【苏交科】【四创电子】;运营核心标的【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