



汽车

周观点（1104-1108）：优选整车龙头、特斯拉产业链、国产机器人产业链

投资要点：

➤ 汽车板块：优选整车龙头、特斯拉产业链、国产机器人产业链

1、近期行情：

本周申万汽车指数上涨 7.29%，申万一级行业排名 8/31 位。

2、行业变化：

- 1) 据乘联会，10月，狭义乘用车零售 226.1 万辆，同比增长 11.3%，环比增长 7.2%；狭义乘用车批发 273.2 万辆，同比增长 11.5%，环比增长 9.1%。
- 2) 11月7日，国家信息中心徐长明表示，以旧换新政策预计全年拉动销量超 140 万辆，其中报废更新 100 万辆，地方置换更新 40 万辆；今年四季度国内乘用车销量为 744 万辆，同比增长 10%，全年有望达到 2280 万辆，同比增长 1.8%。
- 3) 11月7日，乘联分会秘书长崔东树表示，新能源乘用车国内销量四季度预计为 355 万辆，同比增长 39%，全年销量预计为 1068 万辆，同比增长 38%。
- 4) 11月7日，小鹏 P7+ 正式上市，售价 18.68-21.88 万元，上市 12 分钟大定突破 1 万台。
- 5) 11月8日，比亚迪、理想、路特斯、合众新能源、特斯拉、蔚来 6 家主机厂成为首批通过测评并获得“汽车隐私保护”标识授权的车企。

3、行情复盘：

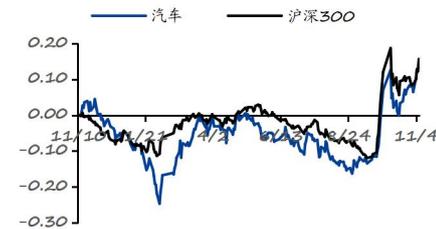
本周美国大选及国内化债政策落地，大盘在前期横盘后出现上攻，进入第二阶段上涨。10月乘用车销量在去年高基数下仍然保持较快增长，行业β较强，板块继续跑赢大盘。下周广州车展开幕，同时特斯拉产业链催化预期强烈，我们继续强烈看多汽车板块的年底行情。建议关注整车龙头、特斯拉产业链及业务能够外延至智驾、机器人、低空等新方向的细分领域绩优零部件。

1) 对于整车，受益整车数据强劲，广州车展催化，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+战略整合，全新雷神混动技术发布，全面发力混动市场，星舰 7 于 11 月 8 日预售，预售价 10.98 万元起，有望成为又一爆款。②赛力斯：三季报业绩接近预告值上限，同时或有机器人方面的催化，打开估值空间。③理想汽车：三季报业绩稳健+明年纯电新品周期，边际改善明显。④比亚迪，三季报业绩稳健，10 月月销首破 50 万，比亚迪夏、腾势 Z9、腾势 N9 等车型预计亮相广州车展，新车型和新技术仍存在催化。⑤江淮汽车，尊界首款车型将于广州车展发布，届时有望迎来情绪高潮。

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。本周美国大选票数特朗普领先，美股特斯拉大涨，国内特斯拉产业链同样迎来上涨，特斯拉产业链持续看好。后续核心跟踪：特斯拉新车型发布、optimus3 的发布，FSD 入华、robotaxi 发布等事件催化。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、华为机器人产业链动向。低空：珠海航展及各个地方低空招标项目的落地情况。

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、银十新能源车销量亮眼 欧盟对中国电动汽车征收反补贴税——2024.11.03
- 2、周观点（1028-1101）：优选整车龙头和国产机器人产业链——2024.11.03
- 3、金九银十成色足 特斯拉三季报强劲——2024.10.27

4、节奏建议:

优选整车龙头和特斯拉和华为机器人产业链。

5、建议关注:

- 1) 整车龙头组合: A 股: 赛力斯+比亚迪+江淮汽车; 港/美股: 吉利汽车+理想汽车。
- 2) 零部件: 低空关注万丰奥威; 机器人关注三花智控+世运电路+北特科技+雷迪克+蓝黛科技。

➤ 人形机器人: 国内外供应链有望迎来共振

1、近期行情:

Wind 机器人指数近五日 16.65%，概念板块排名 (10/308)。

2、行情复盘

如上周周观点，当前机器人板块行情应该参与，尤其是国内整车厂开始正式布局机器人，“相关投资机会是可以积极参与”。本周行情确实非常火热，周一周二市场聚焦在华为和赛力斯机器人产业链，相关标的均有大幅上涨。虽然后面机器人情绪有一定的回落，但是我们认为当前行情类似 2022 年特斯拉发布第一代机器人，仅仅是行情的第一阶段，由于供应链关系不清晰，这一阶段的特点是所有标的出现齐涨行情。后续随着整机厂产品进入样机制造阶段，供应链会逐步清晰，标的范围也将收敛，真正进入供应链的标的将迎来第二波甚至第三波的持续行情。本周美国大选票数特朗普领先，特斯拉产业链预期整体上修，所以周三特斯拉机器人产业链相关标的也迎来大幅上涨。展望后市随着 optimus3 即将发布，同时特斯拉车端业务预期上修，特斯拉机器人产业链相关标的有望迎来基本面和未来预期均上修的共振机会，当前阶段仍然是最好的投资机会。

3、投资策略

把握特斯拉和华为机器人产业链共振机会。

4、建议关注:

- 1) 特斯拉机器人: 优选【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】【豪能股份】;
- 3) 1X 机器人: 【中坚科技】。

➤ 低空经济: 航展开幕在即、关注政策/项目签约等催化

1、近期行情:

本周 Wind 低空经济指数+9.74%，概念板块排名 114/310。

2、行业变化:

- 1) 11 月 5 日，空军在京组织新闻发布会，指出支持四川、海南、湖南、安徽、江西 5 省低空改革和深圳无人机城市飞行试点，分类划设管理空域，简化审批流程。
- 2) 11 月 5 日，深圳市交通运输局发布通告，就《深圳市支持低空经济高质量发展的若干措施实施细则（征求意见稿）》公开征求意见。
- 3) 11 月 6 日，哈尔滨市印发《哈尔滨市低空经济高质量发展实施方案

(2024-2027年)》。

4) 11月6日,上海虹桥携手苏州、嘉兴、芜湖发力低空经济,虹桥国际开放枢纽城际低空试验航线发布,虹桥国际低空经济产业园(长宁园、青浦园)正式揭牌。

5) 11月7日,绵阳科技城新区“空天地一体化”低空智慧城市系统正式首发,由四川新投智城研发。

3、行情复盘

本周走势较为分化,中信海直上涨35%、深城交上涨22%,其余标的则表现相对一般。由于深圳再发政策,针对8个资助项目,细化了每个项目的资助条件及标准,板块龙头切换至中信海直。本周上海进博会上沃兰特签约VE25超165架,金额逾35亿元。参考上海进博会,珠海航展开幕在即,建议关注政策/项目签约等催化,evtol整机及产业链、空管、规划设计、基建等环节均有可能受益。随着10万亿化债资金逐步落地,地方政府财政压力减轻后,低空经济投资确定性大大增强。因此中长期角度看,低空持续看好,尤其是航展项目的落地和后续地方政府项目的落地。但是从短期交易的角度看:本来行情龙头标的多次切换,依次为莱斯信息、宗申动力、万丰奥威、中信海直,涉及基建、整机、动力系统、运营等多个维度,各个维度的利好均有所交易,因此航展结束后,行情可能迎来阶段性高点。

4、投资策略

航展开幕在即,关注政策/项目签约等催化。

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】【苏文科】【四创电子】、运营核心标的【中信海直】等。

➤ 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