

汽车

周观点（1111-1115）：持续看好人形机器人国内外供应链的共振机会

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：

本周申万汽车指数下跌2.5%、申万一级行业排名8/31位。

2、行业变化：

- 1) 据乘联会，11月1-10日，乘用车零售56.7万辆，同比增长29%，较上月同期下降3%；乘用车批发66.7万辆，同比增长41%，较上月同期增长45%。
- 2) 截至11月11日，汽车报废更新补贴申请188.6万份，置换更新补贴申请超180万份。
- 3) 11月14日，吉利控股宣布对极氪、领克股权结构进行优化。
- 4) 11月15日，年内最后一个A级车展—广州车展开幕。
- 5) 11月15日，长安汽车宣布2026年前推出长安飞行汽车产品，2027年前发布人形机器人产品。

3、行情复盘：

广州车展上各个厂家的最高频词汇是“智能驾驶”，智能驾驶“奇点”已至。2025年智能驾驶渗透率有望加快提升，售价10万以上的新车型有望标配低阶智能驾驶，售价20万以上的车型有望标配高阶智能驾驶。同时，自主品牌车型观展热度远高于传统外资、合资品牌，2025年自主品牌渗透率有望进一步提升，且看好豪华品牌渗透率进一步提升。

1) **对于整车**，短期车展是一个情绪高点，但是看好格局变化过程中能够走出来的整车龙头，若有调整，好的位置可以布局。建议关注吉利汽车+赛力斯+理想汽车+比亚迪。①吉利汽车：极氪和领克合并，梳理了品牌规划，通过资源共享和规模化来推动降本，长期看有利于整体公司的发展，静待银河星舰7正式上市。②赛力斯：主业稳健，后续新车上市有望贡献增量，同时机器人方面存在催化。③理想汽车：三季报业绩稳健+智驾迭代加快+明年纯电新品周期，边际改善明显。④比亚迪，市占率持续提升，新车比亚迪夏、腾势Z9、腾势N9、方程豹豹8亮相广州车展，后续将陆续上市，新车型和新技术将使公司持续保持竞争力。

2) **对于汽配**，重心是有机器人布局的标的。展望2025年，自主品牌市占率有望持续提升，出口有望维持增长，传统汽配业务虽然弹性有限，但是安全边际仍然较高。2025年随着特斯拉机器人的落地，叠加国内企业的相继布局，汽配公司有望受益新赛道带来的估值弹性，看好布局人形机器人业务的汽配标的投资机会。同时随着智驾渗透率的加速提升，看好智驾产业链相关标的。智驾：明年智驾价格带有望下沉，关注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，国产企业的机器人发布。

4、节奏建议：

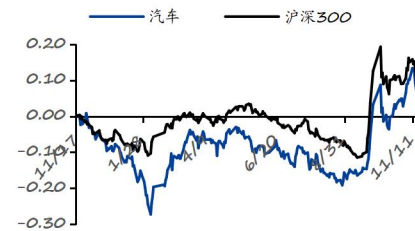
优选整车龙头和布局机器人的汽配。

5、建议关注：

- 1) 整车龙头组合：A股比亚迪+赛力斯；港/美股吉利汽车+极氪+理想汽车；
- 2) 零部件：机器人关注三花智控+拓普集团+世运电路。

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、极氪控股领克 吉利迎来战略转型新起点——2024.11.16
- 2、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——2024.11.10
- 3、广州车展前瞻 优质供给加速——2024.11.10

**➤ 人形机器人：持续看好国内外供应链的共振机会****1、近期行情：**

Wind 机器人指数近五日-3.55%，概念板块排名（153/308）。

2、行情复盘

本周特斯拉机器人产业链有所回落，我们认为回调空间有限，仍然持续看好特斯拉预期上修，带来的主业和新赛道共振机会。对于特斯拉机器人产业链，由于供应链标的收敛，投资的核心在于节奏的把握，回调到位是好的布局点。华为机器人产业链，受“华为(深圳)全球具身智能产业创新中心将启动运营，并举行伙伴签约仪式”事件催化，周三相关标的大幅上涨。随着特斯拉机器人落地，国内企业的相继入局，2025年有望成为机器人产业的投资大年。展望后续：跟踪特斯拉 optimus3 的发布+国内整机厂的机器人发布。

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】【拓普集团】【世运电路】；关注【雷迪克】【北特科技】【五洲新春】；
- 2) 国产机器人：【赛力斯】；
- 3) 1X 机器人：【中坚科技】。

➤ 低空经济：短期情绪回落，静待下一次催化**1、近期行情：**

本周 Wind 低空经济指数-8.98%，概念板块排名 303/310。

2、行业变化：

- 1) 11月11日，亿航智能宣布与英搏尔达成战略合作，开发先进 eVTOL 集成式电驱动系统。
- 2) 11月12日，第十五届中国国际航空航天博览会在珠海开幕。
- 3) 11月12日，万丰钻石 eVTOL 亮相珠海航展，全球范围内首次面向公众展示万丰与大众汽车集团合作的创新成果。
- 4) 11月13日，中国航空工业集团低空经济创新联合体成立大会在珠海召开。低空经济创新联合体由中国航空工业集团牵头，联合航天科技、中国航发等7家央企集团共同组建。

3、行情复盘

珠海航展利好兑现，板块迎来阶段性高点后进入回调阶段。本轮行情龙头莱斯信息、宗申动力、万丰奥威、中信海直均出现较大幅度下跌。本周航展上，多家 evtol 主机厂获得签约订单/达成战略合作。后续随着 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，中长期角度持续看好低空经济，静待下一次催化。

4、投资策略

板块有所回调，产业趋势长期看好，静待下一轮行情。

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】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