

汽车

周观点（1118-1122）：短期看布局机器人的汽零标的、长期看整车

投资要点：

➤ **汽车板块：短期看布局机器人的汽零标的、长期看整车**

1、近期行情：

本周申万汽车指数下跌2.2%、申万一级行业排名20/31位。

2、行业变化：

- 1) 据乘联会，11月1-17日，乘用车零售110.6万辆，同比增长30%，较上月同期增长3%；乘用车批发127.1万辆，同比增长37%，较上月同期增长22%。
- 2) 截至11月18日，全国汽车报废更新和置换更新补贴申请均突破200万份。
- 3) 11月18日，特斯拉中国回应，跟国内车企没有关于FSD授权交流。
- 4) 11月22日，马斯克称，Optimus机器人能定价2-3万美元但年产量需超100万。

3、行情复盘：

广州车展后，板块短期情绪达到高点后有所调整。但是当前销量数据强劲，调整空间相对有限。持续看好智能驾驶领先的整车公司；同时随着BBA盈利能力下降和渠道收缩，2025年自主豪华车市占率有望大幅提升，看好受益此β的整车公司。

1) **对于整车**，受益政策刺激下整车销售强劲，库存去化较快，存在合理加库存的需求，交易性机会仍然显著。长期看好格局变化过程中能够走出来的整车龙头。建议关注吉利汽车+赛力斯+理想汽车+比亚迪，基本面强劲，重心是交易节奏的把握。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：销量稳健+智驾迭代加快+明年纯电新品周期，边际改善明显，静待纯电新品发布。④比亚迪：市占率持续提升，高端车型将陆续上市，新车型和新技术将使公司持续保持竞争力。⑤小鹏汽车：三季报亏损加大，股价短期承压，2025年仍为公司强新车周期，等待下一个爆款车型的出现。⑥小米集团：小米SU7交付量提前完成目标，MX11或在明年2-3月上市，催化临近。

2) **对于汽零**，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，传统汽零业务虽然弹性有限，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，汽零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零标的投资机会。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：端到端竞争开启，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：

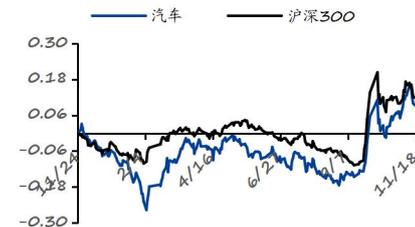
优选整车龙头和布局机器人的汽零。

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

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、以旧换新政策有望延续——2024.11.23
- 2、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——2024.11.17
- 3、极氪控股领克 吉利迎来战略转型新起点——2024.11.16



+小米集团；

2) 零部件：机器人关注三花智控+北特科技+世运电路。

➤ 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+2.98%，概念板块排名（11/308）。

2、行业变化

1) 特斯拉官网人形机器人 1:10 比例模型发售，售价 40 美元。模型由超过 40 个独立部件和 20 个可动关节组成，与 Optimus Gen2 很相似，此外套装中还包括一个充电支架和一个 Cyber 锤子。根据配件，未来特斯拉人形机器人或将采用无线充电方案。

2) 美国网红 Kim Kardashian 发表与特斯拉人形机器人 Optimus 互动的视频，配文：认识了我的新朋友。

3) 国际机器人联合会年度报告显示，中国工业机器人密度已超越德国，每 1 万名员工配有 470 个机器人，是 2019 年的两倍多。

3、行情复盘

本周机器人板块整体走势较强，在特斯拉机器人模型发售，以及国产机器人链持续发酵下，国内外机器人链共振，走势较强。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。我们认为华为机器人产业链（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，相关标的将获得市场的高度关注，相关投资机会可以积极参与；同时需关注 t 链动向，注重国内外产业链共振机会。

4、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【震裕科技】【北特科技】【五洲新春】；

2) 国产机器人链：【赛力斯】【中坚科技】【禾川科技】；

3) 1X 链核心：【中坚科技】；

4) 传感器的突破：【安培龙】【柯力传感】。

➤ 低空经济：六个 eVTOL 试点城市即将落地、把握核心标的调整后的布局机会

1、近期行情：

本周 Wind 低空经济指数-0.86%，概念板块排名 85/310。

2、行业变化：

1) 11 月 18 日，新华财经报道称中央空管委即将在六个城市开展 eVTOL 试点，初步确定为合肥、杭州、深圳、苏州、成都、重庆。试点文件对航线和区域都有相关规划，对 600 米以下空域授权部分地方政府。

- 2) 据内蒙古自治区人民政府 11 月 18 日消息,《内蒙古自治区低空空域管理改革实施方案》正式印发。
- 3) 11 月 22 日,上海市交通委员会印发了《上海市低空飞行服务管理能力建设实施方案》。
- 4) 11 月 22 日,深圳举行的粤港澳大湾区数字经济研究院 (IDEA) 2024 大会上,国内首个低空管理与服务操作系统 OpenSILAS 1.0 Alpha 版正式发布。

3、行情复盘

本周走势较为分化,整体围绕合肥、杭州、深圳、苏州、成都、重庆六个试点城市演绎。四川九洲、宗申动力、深城交、中信海直等地区相关性较高的标的整体上涨。其中四川九洲五日涨幅 60.99%,为本轮行情的新龙头。我们再次重申,中长期角度坚定看好低空经济! eVTOL 试点城市、低空专管司局等事件表明国家层面利好不断,发展低空经济方向明确、态度坚定。地方层面,湖北、苏州、深圳、珠海等多地宣布成立产业基金,叠加 10 万亿化债资金逐步落地,低空投资确定性也将大幅增强,行业层面从不缺催化。

4、投资策略

长期产业趋势毋庸置疑,行业层面从不缺催化,核心标的如有调整即是布局机会。

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】、规划建设核心标的【隧道股份】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：hfjs@hfzq.com.cn