

汽车

周观点（1125-1129）：特斯拉机器人手部重大更新，持续关注国内外机器人产业链共振机会

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：

本周申万汽车指数上涨 0.3%，申万一级行业排名 27/31 位。

2、行业变化：

- 1) 乘联会，11月1-24日，乘用车零售 163.8 万辆，同比增长 29%，较上月同期增长 4%；乘用车批发 193.5 万辆，同比增长 34%，较上月同期增长 14%。
- 2) 11月27日，小马智行正式在纳斯达克挂牌上市。
- 3) 11月28日，商务部回应中欧电动汽车反补贴磋商仍在进行中。

3、行情复盘：

以旧换新政策刺激下，24Q4 销量持续增长。特斯拉推出针对 Model Y 的减 1 万元限时优惠活动，并可叠加五年 0 息金融政策，理想汽车推出全系限时 3 年 0 息购车政策，各车企年底冲刺销量。我们预计明年以旧换新政策大概率延续，但面临退坡风险，政策或提早透支市场需求，同时比亚迪要求供应商降价的消息引发市场担忧，明年市场竞争将更加激烈，“价格战”或将持续。行业基本面看，智驾渗透率、自主品牌渗透率有望进一步提升，尤其是自主豪华车市占率有望大幅提升。若明年一季度行业淡季板块迎来调整，建议积极布局。

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，具备对上游的强议价能力，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。李书福斥资逾 3 亿港元增持，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：智驾迭代加快，全球首家全量推送车位到车位功能，静待明年纯电车型发布。④比亚迪：市占率持续提升，高端车型将陆续上市，新一代刀片电池预计明年发布，公司持续保持竞争力。⑤小米集团：SU7 交付量提前完成目标，MX11 或在明年 2-3 月上市，催化临近。⑥江淮汽车：11月20日尊界 S800 首发亮相，预计售价 100-150 万元，开启预订 48 小时内收获订单 2108 台。

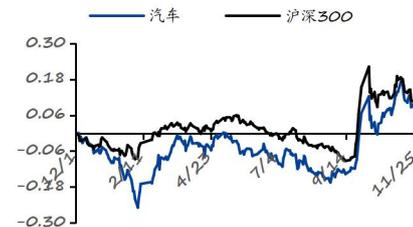
2) **对于汽零**，重心是有机器人布局的标的。展望 2025 年，自主品牌市占率有望持续提升，出口有望维持增长，传统汽零业务虽然弹性有限，但是安全边际仍然较高。2025 年随着特斯拉机器人的落地，叠加国内企业的相继布局，汽零公司有望受益新赛道带来的估值弹性，看好布局人形机器人业务的汽零标的投资机会。同时随着智驾渗透率的加速提升，看好智驾产业链相关标的。智驾：端到端竞争开启，智驾价格带有望下沉，关注 L3 试点标准落地、fsd 入华等事件催化。机器人：特斯拉 optimus3 的发布和落地，国产企业的机器人发布。

4、节奏建议：

优选整车龙头和布局机器人的汽零。

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（1118-1122）：短期看布局机器人的汽零标的、长期看整车——2024.11.24
- 2、以旧换新政策有望延续——2024.11.23
- 3、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



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+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: 特斯拉机器人手部重大更新, 持续关注国内外机器人产业链共振机会

1、近期行情:

Wind 机器人指数近五日+4.83%, 概念板块排名 (58/308)。

2、行业变化

- 1) 11 月 25 日, ABB 机器人宣布推出了一项能效服务, 旨在为制造商提供咨询、分析和工具服务以提高机器人的能效。
- 2) 11 月 28 日, 特斯拉发布最新机器人实拍视频, 新版灵巧手上机, 能够丝滑的完成接球动作。变化主要在于灵巧手自由度、以及动捕和决策能力提升; 未来还将拓展触觉感应集成、以及利用肌腱进行精密控制以及减轻前臂重量。

3、行情复盘

本周机器人板块整体震荡向上, 周一延续上周强势走势持续向上; 周中受到指数影响有所回落, 周五因 T 最新视频催化再次集体爆发。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 (性能提升带来的量产后的快速放量等), 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) T 链核心: 中大市值【三花智控】【拓普集团】; 中小市值【北特科技】【五洲新春】【肇民科技】;
- 2) 国产机器人链: 【赛力斯】【中坚科技】【拓斯达】【禾川科技】
- 3) IX 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: 持续挖掘新标的、老标的调整即是布局机会

1、近期行情:

本周 Wind 低空经济指数+2.35%, 概念板块排名 189/310。

2、行业变化:

- 1) 11 月 26 日, 江苏省低空飞行服务中心在南京成立。
- 2) 11 月 26 日, 济南公共资源交易中心官网发布平阴县低空经济特许经营权出让项目中标公告, 中标单位为山东金宇通用航空有限公司, 中标金额为 9.24 亿元。



3) 11月27日, 中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《有效降低全社会物流成本行动方案》: 鼓励发展与低空经济、无人驾驶等相结合的物流新模式。

4) 11月27日, 《学习时报》发布文章: 以耐心资本助力低空经济“高飞”。

3、行情复盘

本周跟随大盘走势, 低空经济板块整体上涨。其中表现亮眼的为板块新标的: 众合科技, 五日上涨24%, 周四周五实现两连板。其大涨主要系: 1) 11月25日, 公司低空飞控产品和智慧起降场核心产品正式发布, 低空战略布局稳步推进。2) 卡位杭州市, 杭州作为六个试点城市之一, 公司战略投资鸢飞科技(国内领先的低空数字化综合服务平台建设商、运营商), 并已有产品推出, 有望率先受益。展望后市, 我们维持长期看好的观点, 国家发展低空经济方向明确、态度坚定。地方层面, 武汉、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。同时进一步挖掘产业链/地区性新标的。

5、建议关注

1) 新标的: 飞控系统 & 智慧起降场【众合科技】;

2) 老标的: 整机【万丰奥威】、空管【莱斯信息】、无人机发动机【宗申动力】、设计规划【深城交】【苏交科】【四创电子】、运营【中信海直】、规划建设【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：hfjys@hfzq.com.cn