

产业经济蓄势向好 十大赛道红利可期

追光而遇

新年特刊

汽车智能化浪潮汹涌

证券时报记者 韩忠楠

2024年,全球汽车行业经历了深刻的变革,数字化与智能化技术的加速渗透,正在重塑汽车产业链,革新汽车研发、设计、生产制造、销售服务、用户体验等各个环节。新能源汽车的市占率持续提升,特别是智能电动汽车的增速更为显著。

业界普遍认为,在以电动化为核心的产业竞争“上半场”之中,我国已构筑了领先全球的优势,如今,以智能化为核心的“下半场”竞争序幕已经开启。

展望2025年,智能汽车的普及率会进一步提升。研究观察机构Technisights最新的一份报告显示,尽管全自动驾驶尚未实现,但L2级自动驾驶正

逐渐成为主流。2025年近25%的汽车将具备此功能。

与此同时,智能汽车的加速演进,也会给产业链带来一系列的变化。中国汽车工程学会预测,2025年,车载智能计算平台将持续优化降本提质策略,助推NOA等智能驾驶技术广泛应用于高中低端各种车型。同时,智驾与智能底盘的深度融合,也将显著提升L3以上车辆的运动控制性能。

此外,2025年,AI生成的合成数据将普遍应用于自动驾驶模型的高效训练和仿真服务。自动驾驶模型有望随着多模态大模型算法改进、数据生成能力提升、算力和训练时长扩增,助推自动驾驶感知决策能力实现重要突破。



半导体销售料两位数增长

证券时报记者 王一鸣

2025年半导体市场发展前景几何?多家研究机构预测,明年全球半导体产值有望维持两位数百分比的增长。

世界半导体贸易统计组织(WSTS)预测,2024年全球年度半导体销售额同比增长19%,达到6269亿美元。到2025年,全球销售额预计将达到6972亿美元,同比增长11.2%。增长的主要推动力将来自于生成式AI服务的正式启动。

SIA总裁兼首席执行官John Neuffer表示,“2024年全年半导体销售额预计将增长近20%,高于之前的预测,并且预计在2025年将继续实现两位数的增长。”

IDC在报告中亦颇为乐观,预估

2025年半导体产值将增长15%;其中,存储器产值将增长超过24%,主要因AI加速器需要搭配高阶的HBM3、HBM3e,新一代的HBM4将于2025年下半年推出。

看好HBM细分领域的机构不在少数。Technisights预计2025年HBM出货量将同比增长70%,因为数据中心和AI处理器越来越多地依赖这种类型的存储器来处理低延迟的大量数据。

其他领域方面,IDC预估,2025年非记忆体领域的半导体产值将增长约13%,主要受惠于先进制程AI服务器、手机芯片需求旺盛,以及成熟制程消费电子芯片市场回暖。2025年晶圆制造产能将增加7%,其中先进制程产能增加12%,平均产能利用率可望维持90%以上水准。

人工智能商业化纵深演绎

证券时报记者 王小伟

2023年开启大模型元年,“基座阶段”正式搭建;2024年大模型应用正式起跑,AI软件硬件齐头并进。随着AI从各个维度对工作和生活的渗透,AI应用将在2025年迎来爆发期,带动人工智能技术商业化向纵深演绎。

在此过程中,模型将变得更为强大和实用,不仅能完成更多任务,而且表现得更为出色。可以期待的是,更强大、更专业的“模型矩阵”,将在2025年为市场带来全新的、更实用的人工智能体验。

与移动互联网APP生态圈出现类似,AI Agent将会成为未来主流。比如,人们不再需要直接与互联网互

动,当需支付账单、预约医生、订购东西或其他在线任务时,只需指示AI Agent助理即可完成,它更知你、懂你、服务你,这相当于点亮了AI界的“阿拉丁神灯”。除了C端,AI Agent有望成为企业运营的新引擎,这将为部分经济周期承压的产业注入新动力。

人工智能红利期将给更多产业带来涟漪,可能成为新一轮科技革命的重要驱动力。主流判断认为,2025年将成为由AI驱动的人形机器人商用化量产元年,这有望成为继计算机、智能手机、新能源汽车后的颠覆性产品品类。

伴随着2025年的开启,AI也将迸发多元生机。不仅是“眼前一亮”,而且更是“有颠覆性”。



消费电子复苏延续业绩向好

证券时报记者 严翠

2024年,在AI、政策等因素驱动下,消费电子行业稳步复苏,手机、PC、平板等重要品类出货量连续四个季度同比正增长,AI眼镜、智能手表等品类也加速破圈。

展望2025年,在AI驱动行业创新提速、用户对AI终端认知度提高、苹果AI2025年将在中国等多国加速落地、华为手机携原声鸿蒙强势回归等多重因素影响下,消费电子行业有望延续2024年复苏行情,手机换机周期有望加快,AI PC渗透率将持续提升,AI眼镜、智能手表等出货量也将放量增长。

与此同时,随着AI在消费终端的加速渗透,AI终端对用户的了解进一步加深,届时,消费电子行业不同品牌、不同终端功能差异等将逐渐扩大,行业差异化竞争提速,AI终端也将逐渐向“越用越懂你”的方向发展。

从产业链角度来看,A股消费电子产业链有望受益于行业AI创新带来的市场持续复苏。另一方面,几年前,众产业链企业已开始布局智能汽车新业务,为智能汽车供应零部件、摄像头、显示屏、模组、散热系统等,目前智能汽车赛道仍处高速发展阶段,各企业智能汽车业务也正加速贡献利润。因此,预计这些企业2025年将同时受益于智能汽车业务的快速发展而业绩向好。

酒店旅游市场有望量价齐升

证券时报记者 聂英好

2024年中国酒店、旅游市场呈现出诸多变化,国内旅游市场持续增长,周边游、出境游需求旺,新型文旅消费场景不断涌现,消费稳步提升。展望2025年,在政策预期之下,餐饮文旅政策扩容或有望带来需求回暖和量价拐点。

从政策端来看,提振服务消费有望成为政策重点发力方向之一。中央经济工作会议上提到,要创新多元化消费场景,扩大服务消费,促进文化旅游业发展。消费支持政策或有利于释放假期乘数效应,机构普遍看好2025年出游人次延续韧性。

具体到旅游消费市场,酒店消费方面,中金公司在研报中预测,预计2025年酒店行业供给增速或有所下降,若叠加需求端政策刺激,整体供需关系有望更加平衡,乃至迎来房价拐点。

旅游消费市场方面,机构看好休闲需求韧性和冰雪游热点。休闲旅游需求有韧性,国内体验性休闲旅游需求将成为长期趋势,2025年出境游或进入常态化增长阶段。中金公司认为,若2025年消费需求复苏,旅游消费客单价或有上行空间。与此同时,冰雪经济中长期受政策支持,部分旅游目的地在政策支持下交通改善、新产品投放、并购重组等,值得重点关注。



人形机器人或迎商用化量产

证券时报记者 潘玉蓉

2024年最受关注的科技热点,人形机器人当属其一。

过去一年,特斯拉机器人账号不断更新擎天柱(Optimus)的日常动态,性能不断迭代。OpenAI正考虑亲自下场开发人形机器人。在国内,小鹏汽车、东风汽车、奇瑞汽车、上汽集团、比亚迪、小米、美团等企业相继通过自主研发、技术合作、战略投资等方式入局人形机器人赛道。

机器人产业作为未来蓝海赛道,也在政策层面上得到支持和加强。工信部发布的《人形机器人创新发展指导意见》为行业发展指明了方向,提出到2025年人形机器人创新体系初步建

立、关键技术取得突破,整机产品达到国际先进水平等目标。大厂入局,技术迭代以及政策催化的加持,人形机器人的发展有望持续推进。

人形机器人是AI在物理世界应用落地的主要载体,相关板块的投资机会在过去一年受到资金的追捧。

机构指出,2025年或是人形机器人商用化量产元年,国内外科技巨头共同加码,人形机器人产业迎来高速发展期,具备板块性投资机会。《人形机器人产业研究报告》称,2024年中国人形机器人市场规模将达到约27.6亿元;到2029年,该市场规模有望扩大至750亿元,占据全球市场的32.7%;到2035年,这一市场规模有望进一步提升至3000亿元。

餐饮消费将稳步回暖

证券时报记者 曹晨

回顾2024年,餐饮行业在挑战与机遇中迎来了新的变革。在多重因素影响下,行业进入新一轮洗牌期,整体发展仍展现出强大的韧性。

国家统计局数据显示,2024年11月,限额以上单位餐饮收入1297亿元,同比增长2.5%。2024年1—11月,全国餐饮收入5.02万亿元,同比增长5.7%;限额以上单位餐饮收入1.39万亿元,同比增长3.1%。中国饭店协会分析,11月份餐饮收入较上月增长0.8个百分点,在政策的推动下,餐饮市场稳步回暖。

值得一提的是,2024年中央经济工作会议列出了2025年的九大重点任务,

并将“大力提振消费、提高投资效益,全方位扩大国内需求”列为首位。地方层面,上海、广州等城市近期再次发放餐饮消费券,将进一步刺激线下消费增长成为共识。

不少头部餐企也看好2025年餐饮消费市场的增长潜力。海底捞执行董事周兆呈表示,中央经济工作会议为中国经济高质量发展指明了方向,更为餐饮企业提供了广阔的增长预期,公司对在新的一年里经营与发展充满信心。呷哺集团副总裁张艳梅表示,近期已经感受到了餐饮消费市场的趋稳与复苏,多地门店客流也迎来了明显增长。展望2025年,集团对餐饮行业发展信心满满,对提振消费政策落地充满期待。



创新药出海 扬帆启航正当时

证券时报记者 潘玉蓉

2024年是我国创新药发展波澜壮阔的一年,根据工信部公布的数据,我国创新药市场已经突破千亿美元。

自2019年国家医保局启动“国谈”以来,医保基金对创新药的支出从2019年的近60亿元提高到2023年的约900亿元,增长速度很快。

更为亮眼的成绩来自海外市场。截至2024年12月19日,2024年度中国创新药License-out交易再创历史新高,交易数量超过115起,交易金额超过500亿美元,超过2021年的三倍。

以百济神州自研BTK抑制剂泽布替尼为例,三季度其在美国的单季度

销售额达5.04亿美元,同比增长87%,在欧洲的销售额达9700万美元,同比增长217%,成为近年来中国创新药企全球化发展的典型。截至2024年12月,国内已有超30款创新药成功出海。

生物医药行业天然具有全球化的属性,中国不少创新药企在研发、生产等方面已具备较强实力,并通过出海验证和提升了相关能力。对于国内药企而言,虽然出海将遭遇种种挑战,但从获得海外市场的资金支持、提升品牌在全球的知名度,以及加速临床推进进程方面来看,仍然蕴藏着巨大的机遇,是优秀企业的“必答题”。2025年,这一趋势将延续。

风电迎装机大年 利好盈利修复

证券时报记者 张一帆

抢装潮和价格战之后,风电装机大年或将在2025年到来,量增价稳利好产业链盈利修复。从中长期来看,深远海风电开发陆续出现实质性进展,有望打开海上风电成长空间。

海上风电市场在2024年下半年的核准、招标节奏明显加快,高增的招标数据以及前期工作的持续推进,有望确保已获批项目在2025年进入实质性建设施工阶段,推动风电装机大年的实现。

增量方面,全国能源工作会议明确,2025年将坚持绿色低碳转型,目标全年新增风电光伏装机2亿千瓦左右。浙商证券预计,2024年至2026年

风电年均新增装机容量100GW,复合年均增长率为11%,其中陆风、海风新增装机年化增长率为6%、41%。

价格方面,持续推进的风机大型化使行业成本良性下降,利好盈利修复。海风市场中,当前风电主机设备的采购成本在三年内降幅接近五成,海上风电经济性明显提升。

中长期视角看,备受瞩目的深远海风电开发有望取得更多进展,政策鼓励与技术进步在这一领域同频共振。政策上,最新发布《自然资源要素支撑产业高质量发展指导目录》明确新增海上风电将实施“单30”;相应的技术上,单机容量20MW以上的海风机组实现吊装、大容量柔性直流外送项目陆续开工。



有色商品分化 金铜强势延续

证券时报记者 赵黎均

全球宏观变局加速演进,突发地缘事件频繁显现的2024年,国际有色商品市场表现抢眼。

2024年10月,COMEX黄金价格突破创历史的2800美元/盎司,全年累计涨幅超过27%。国际铜价大幅拉升带动下,2024年沪铜主力合约创下历史新高,年内最大涨幅超32%。贵金属涨势拉动多种有色商品价格上行,但在供给过剩背景下,碳酸锂等新能源金属价格仍在底部徘徊,相关企业业绩承压。

展望2025年,有色金属商品市场

价格分化走势或延续。

通胀预期抬升,美债实际利率和美元指数上涨,地缘政治风险扰动因素叠加,市场避险需求仍存。全球去美元化背景下,尽管中短期金价逻辑可能生变,但价格重心或仍整体上移。具有贵金属属性的铜,2025年或将延续矿端原料紧缺逻辑,供需边际改善支撑,预计铜价仍有小幅抬升空间。

不过,供应超预期,叠加海外低成本产能增加影响,碳酸锂价格2025年预计仍维持低位。镍、锌、锡等工业金属或面临来自供给端过剩的扰动,市场价格承压。