

自动驾驶，人类历史新篇章

推荐|维持

报告要点:

● 特斯拉“WE, ROBOT”发布会，自动驾驶与人型机器人参上

北京时间10月11日，特斯拉“WE, ROBOT”发布会在美国洛杉矶召开。发布会上，特斯拉两款无人（无驾驶舱、无方向盘及踏板设计）电车 Robotaxi 和 Robovan 首次实车亮相。预计 Robotaxi 将在 2027 年左右量产，而在 2025 年，将尝试把 L4 级别的 FSD 率先在得州、加州落地。在未来成本方面，马斯克预计 Robotaxi 的成本将达到 3 万美元以下，和目前 Model3/ModelY 在美国的入门版售价接近；预计「无人出租」Robotaxi 在自动驾驶下，每英里出行成本降至现在的 1/5，而「无人公交」Robovan 的每英里成本最多低至目前的 1/20，低于 Uber 成本。除自动驾驶之外，人型机器人 Optimus 是发布会另一亮点。马斯克透露特斯拉通用型人型机器人 Optimus 的目标成本为 2-3 万美元，定位是「成为每个人家庭的伙伴」，可以执行照顾孩子、遛狗、做咖啡、超市购物等工作，而不止是在工厂执行特定任务。人工智能、自动驾驶与机器人的结合使得汽车的时代向新的篇章更进一步。由于发布会更倾向于跨越式创新理念与目标的展示，对技术细节的披露相对较少，以及对市场预期提振特斯拉业绩的大众化新车型缺乏回应，发布会后特斯拉股价下行。但我们认为，从长期视角来看，自动驾驶与人型机器人正在开拓全新的历史时代。

● 长期宏观视角下：自动驾驶与机器人带来的划时代变革

长期视角看，自动驾驶普及后由于其高频运行、可个性化定制、人类司机高成本（资金成本以及摩擦成本等）等问题的解决。租车较持有车的性价比显著提升，全球汽车保有量将出现显著下行。基于当前大量私人车辆每天运行时间不超过 1/6 的现实，汽车保有量和生产量有可能减少到当前的一半以下。而汽车作为多个国家的支柱产业，自动驾驶的出现将有可能带来产业的根本性切换。从当前产业视角看，有可能代替或弥补这一汽车产业退出支柱地位的产业正是“成为每个家庭伙伴”——人型机器人。而从经济增长理论角度，在当前全球人口老龄化，劳动力要素成为经济增长瓶颈的背景下，人型机器人以及其他形式的人工智能，将有望成作为人类“劳动力”在老年人口过多，年轻人口缺乏的背景下，担当“劳动力”要素，解决长期经济增长核心问题。在此长期逻辑之下，自动驾驶对整车制造的冲击，人工智能与人型机器人对车的跨品类替代，非人“劳动力”对经济增长的要素级意义等都将成为未来发展新课题。

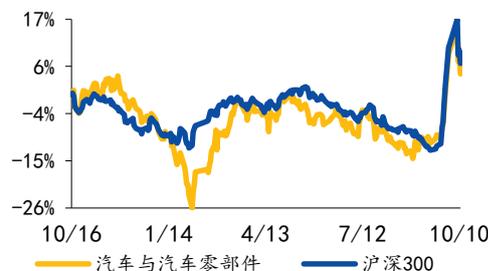
投资建议:

我们维持自动驾驶是汽车第三曲线，人工智能与人型机器人是汽车产业必须关注的新方向的观点，关注车与人工智能和机器人的融合。同时建议高度关注由于经济增长要素级作用所引发的人工智能与机器人产业的支持，及相关产业的快速发展。自动驾驶的发展与此同步推进。

风险提示:

科技进步不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，科技伦理风险等。

过去一年市场行情



资料来源: Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-汽车行业周报:智驾持续渗透,性价比仍是关键》2024.09.24

《国元证券行业研究-汽车行业周报:多地发布政策方案,销量持续修复》2024.09.18

报告作者

分析师 刘乐
执业证书编号 S0020524070001
电话 021-51097188
邮箱 liule@gyzq.com.cn

分析师 陈烨尧
执业证书编号 S0020524080001
电话 021-51097188
邮箱 cheneyeyao@gyzq.com.cn

目 录

1. 本周行情回顾 (2024. 10. 05-10. 11)	3
2. 本周数据跟踪 (2024. 10. 04-2024. 10. 11)	5
2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪	5
2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜	6
2.3 其他行业数据跟踪.....	6
3. 本周行业要闻 (2024. 10. 04-2024. 10. 11)	7
3.1 国内车市重点新闻.....	7
3.2 国外车市重点新闻.....	10
4. 国元汽车主要关注标的的公告 (2024. 10. 04-2024. 10. 11)	13
5. 风险提示	14

图表目录

图 1: 汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 11 位.....	3
图 2: 汽车板块三年内 PE-TTM Bands.....	4
图 3: 我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况.....	5
图 4: 我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况.....	5

表 1: 本周汽车板块普跌, 商用车板块跌幅最小, 跌幅为 2.19%, 汽车服务板块跌幅最大, 为 5.26%。

表 2: 子板块周涨跌幅前列个股(乘用车、商用车、汽车零部件)

表 3: 中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top 10(单位: 万辆)

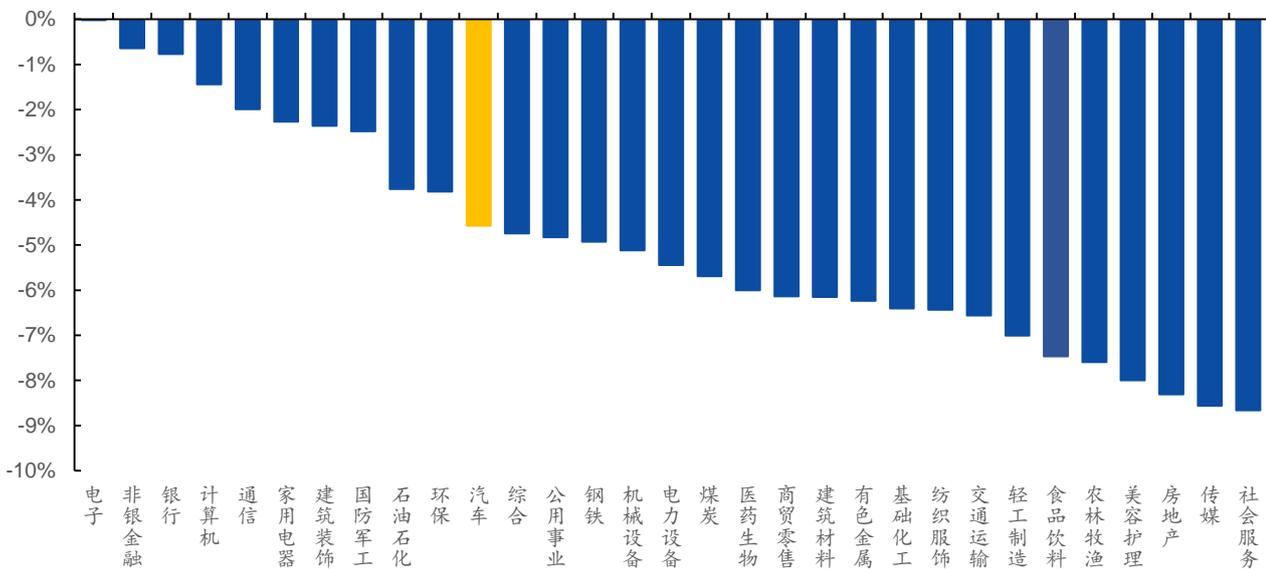
表 4: 中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top 10(单位: 万辆)

1. 本周行情回顾(2024. 10. 05-10. 11)

本周汽车板块下跌 4.57%，汽车相关子板块皆有跌幅。本周沪深 300 指数收报 3887.17 点，全周下跌 3.25%。汽车行业指数收报 5897.11 点，全周下跌-4.57%，跌幅大于沪深 300 指数 1.32 个百分点。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列正数第 11 位。本周汽车板块普跌，商用车板块为跌幅最小板块，跌幅为 2.19%，汽车服务板块跌幅最大，为 5.26%。

个股方面：乘用车板块仅赛力斯(+2.0%)上涨，长安汽车(-11.4%)、海马汽车(-9.4%)、北汽蓝谷(-7.9%)跌幅靠前；商用车板块江淮汽车(+9.3%)、江铃汽车(+2.0%)、涨幅靠前，金龙汽车(-15.6%)、中通客车(-10.3%)、东风股份(-10.1%)跌幅靠前；汽车零部件板块金固股份(+12.0%)、兴民智通(+9.5%)、舜宇精工(+7.8%)涨幅靠前，同心传动(-17.0%)、山子高科(-14.2%)、宁波方正(-13.3%)跌幅靠前。

图 1：汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 11 位



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 1：本周汽车板块普跌，商用车板块跌幅最小，跌幅为 2.19%，汽车服务板块跌幅最大，为 5.26%。

板块名称	本周申万二级板块涨跌幅	年初至今申万二级板块涨跌幅
汽车零部件	-5.19%	4.13%
汽车服务	-5.26%	-17.59%
摩托车及其他	-3.80%	38.26%
乘用车	-3.73%	31.60%
商用车	-2.19%	45.76%

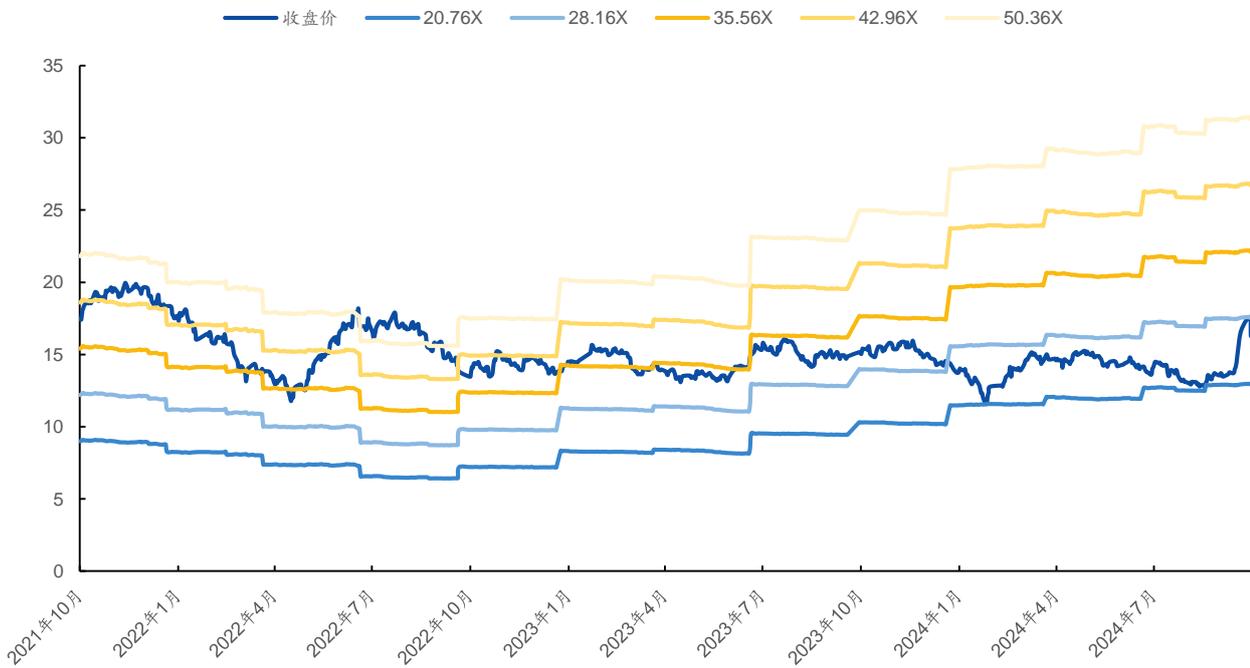
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 2：子板块周涨跌幅前列个股(乘用车、商用车、汽车零部件)

子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前六
乘用车	601127.SH	赛力斯	2.0%	汽车零部件	002488.SZ	金固股份	12.0%
	002594.SZ	比亚迪	-2.4%		002355.SZ	兴民智通	9.5%
	601633.SH	长城汽车	-4.7%		831906.BJ	舜宇精工	7.8%
商用车	600418.SH	江淮汽车	9.3%		605128.SH	上海沿浦	7.5%
	000550.SZ	江铃汽车	2.0%		300304.SZ	云意电气	6.3%
	600213.SH	*ST 亚星	0.0%		603922.SH	金鸿顺	6.2%
子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后六
乘用车	000625.SZ	长安汽车	-11.4%	汽车零部件	833454.BJ	同心传动	-17.0%
	000572.SZ	海马汽车	-9.4%		000981.SZ	山子高科	-14.2%
	600733.SH	北汽蓝谷	-7.9%		300998.SZ	宁波方正	-13.3%
商用车	600686.SH	金龙汽车	-15.6%		830896.BJ	旺成科技	-13.0%
	000957.SZ	中通客车	-10.3%		870436.BJ	大地电气	-12.8%
	600006.SH	东风股份	-10.1%		300969.SZ	恒帅股份	-12.6%

资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

图 2：汽车板块三年内 PE-TTM Bands



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

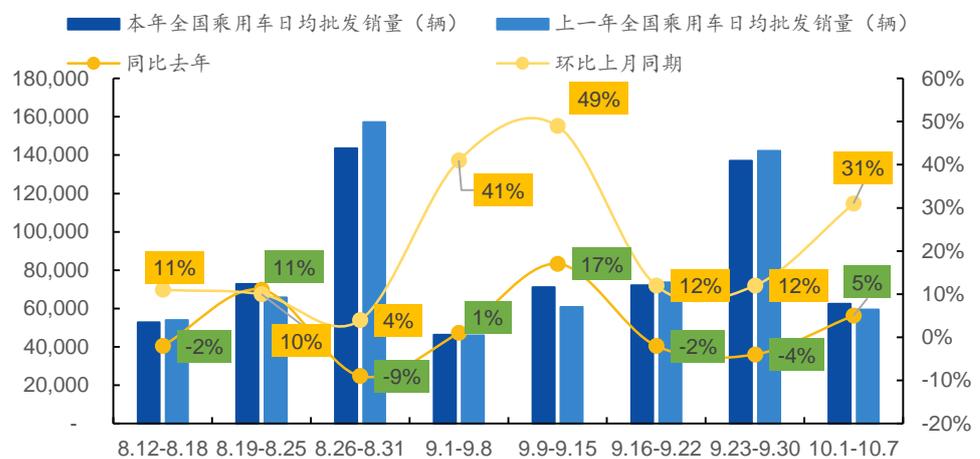
2. 本周数据跟踪 (2024. 10. 04-2024. 10. 11)

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：9月1-30日，乘用车市场零售206.3万辆，同比增长2%，环比增长8%，今年以来累计零售1,552.9万辆，同比增长2%；9月1-30日，全国乘用车厂商批发246.9万辆，同比增长1%，环比增长15%，今年以来累计批发1,840.9万辆，同比增长3%。

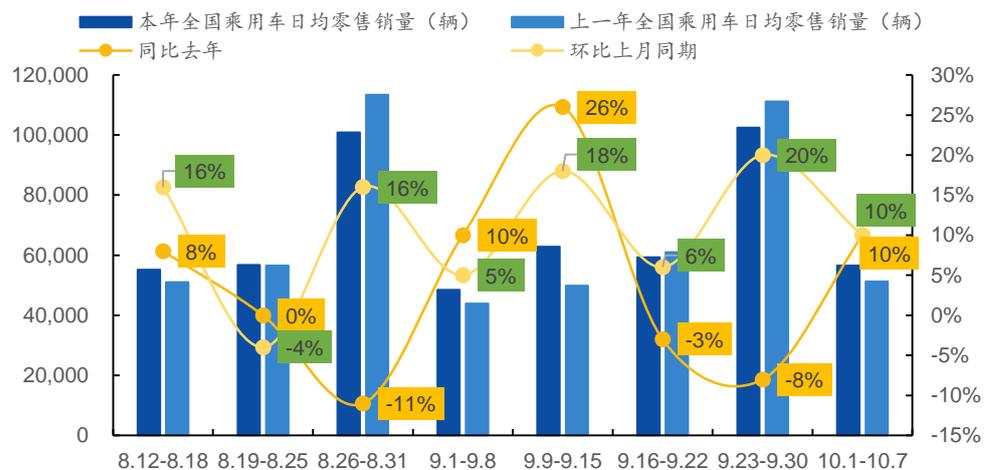
新能源：9月1-30日，新能源车市场零售112万辆，同比增长51%，环比增长9%，今年以来累计零售712.9万辆，同比增长37%；9月1-30日，全国乘用车厂商新能源批发122.7万辆，同比增长48%，环比增长17%，今年以来累计批发790.7万辆，同比增长34%。

图3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况



资料来源：乘联会，国元证券研究所

图4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



资料来源：乘联会，国元证券研究所

2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜

表 3: 中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top 10(单位: 万辆)

	2024 年第 38 周 (9 月 16-9 月 22 日)		2024 年第 39 周 (9 月 23-9 月 29 日)		2024 年第 40 周 (9 月 30-10 月 6 日)	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	比亚迪	8.06	比亚迪	10.58	比亚迪	6.76
2	五菱	1.55	特斯拉	2.26	五菱	1.9
3	特斯拉	1.38	五菱	2.03	理想	0.87
4	理想	1.2	理想	1.42	银河	0.48
5	问界	0.73	零跑	1.01	问界	0.46
6	零跑	0.63	埃安	0.95	蔚来	0.45
7	埃安	0.57	问界	0.93	长安	0.42
8	银河	0.50	银河	0.82	奇瑞	0.41
9	长安	0.45	小鹏	0.63	小米	0.38
10	大众	0.42	蔚来	0.61	极氪	0.37

资料来源: 易车网, 中汽数研, 理想汽车, 国元证券研究所

表 4: 中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top 10(单位: 万辆)

	2024 年第 36 周 (9 月 2-9 月 8 日)		2024 年第 39 周 (9 月 23-9 月 29 日)		2024 年第 40 周 (9 月 30-10 月 6 日)	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	理想	1.07	理想	1.42	理想	0.87
2	问界	0.77	零跑	1.01	问界	0.46
3	零跑	0.63	问界	0.93	蔚来	0.45
4	极氪	0.46	小鹏	0.63	小米	0.38
5	蔚来	0.45	蔚来	0.61	极氪	0.37
6	深蓝	0.36	极氪	0.58	零跑	0.35
7	小鹏	0.36	深蓝	0.50	小鹏	0.28
8	小米	0.32	极狐	0.38	深蓝	0.27
9	极狐	0.20	小米	0.38	腾势	0.13
10	腾势	0.16	腾势	0.30	岚图	0.12

资料来源: 易车网, 中汽数研, 理想汽车, 国元证券研究所

2.3 其他行业数据跟踪

1. 2024 年 9 月中国股市暴涨难以迅速拉升车市

近期国内股市在政策利好的推动下实现强劲上涨。在 9 月的最后一个交易日, 中国 A 股放量暴涨。30 日, 上证指数跳空高开, 截至当天收盘, 上证指数报 3,336 点, 涨幅为 8.06%; 深证成指报 10,529 点, 涨幅为 10.67%; 创业板指报 2,175 点, 涨 15.36%。沪深两市总成交额约 25,930 亿元人民币, 刷新历史纪录。

9月下旬以来，楼市利好政策频频。中央政治局会议定调“止跌回稳”后，中央以及包括北京、上海、广州、深圳在内的城市出台了力度较大的松绑政策。9月29日晚，央行连发四条新政策，包括完善商业性个人住房贷款利率定价机制、优化个人住房贷款最低首付款比例、优化保障性住房再贷款、延长部分房地产金融政策期限。

在股市和楼市强力刺激下，车市短期走势如何判断，也是值得思考的。由于此次政策和历史政策相比的力度更强，发力更精准，因此效果必然较为显著。参考历史看，2014年股市创新高时的楼市与车市也存在一定关联性，虽然部分基础环境因素和政策有很大差异，但仍然可以作为历史参考。参考2014-2016年的结果看，在股市突然暴涨时，更多资金会进入股市，因此车市很难实现同步的快速上涨；而如果股市长期持续稳定向上，则车市的走强是必然的趋势。

2. 俄罗斯乘用车市场跟踪

根据乘联会数据，随着石油价格的高涨，在2008年俄罗斯汽车销量达到近300万的规模，2008年全球经济危机打断俄汽车市场连年增长趋势，年销量止步阶段性高点292.8万辆；随着2014年克里米亚危机后，年销量规模由此前250万辆级降至150万辆级；而2022年俄乌冲突后，2022年年销量触底至当年68.7万辆。2023年俄罗斯乘用车销量回升至105万辆。2024年1-8月的俄罗斯销量达到99万辆，同比增长64%，按此走势判断，2024年应该说能够达到140万辆的规模。

俄乌冲突后，因制裁和物料短缺，国际车企相继退出俄市场，但市场需求仍被一定程度满足。国际车企品牌在俄罗斯的销量总体仍然保持相对较高状态。日韩系在俄罗斯表现相对较强，尤其是1-8月的起亚、现代和丰田等都累计超过万辆销量，月均1500辆以上的水平，而且宝马、奔驰的2024年月均销量也达到了600辆以上的水平，欧洲豪车的俄罗斯表现相对是不错的状态。

中国车企在2021年到2022年在俄罗斯市场已经逐步崛起的状态，尤其到2023年，中国车企抓住了俄罗斯国内市场需求相对旺盛，而供给不足的特征，实现了突破50%的份额，2024年又突破了62%的份额，实现了中国车企强势增长的表现。奇瑞、长城、吉利、长安成为龙头企业。理想和赛力斯的俄罗斯市场销量也是很强。江淮、广汽、一汽、东风、北汽等俄罗斯市场表现也逐步提升。

3. 本周行业要闻(2024.10.04-2024.10.11)

3.1 国内车市重点新闻

1. 40万平米2月封顶，小米汽车工厂二期再现小米速度(2024.10.09)

10月9日消息，小米汽车工厂二期的建设进展迅速。近日，小米在社交媒体上发布了庆祝车身车间封顶的图片，展示了小米的建设速度。

根据设计方案，项目总建筑面积约40.00万平方米，其中地上39.15万平方米，地下8503.33平方米，容积率0.74，最大建筑高度15.95米，绿地率15.04%，机动车停车位共1009个。小米在7月下旬以8.42亿元竞得该地块，仅用两个月时间便实现了车间结构的封顶，预计未来年产值将不低于160亿元。雷军在社交媒体上表

示，今年将落成两座智能工厂，一座位于北京昌平的手机工厂，另一座则是北京亦庄的汽车工厂。随着二期工厂的投入使用，小米汽车的交付量预计将进入一个新阶段。

雷军透露，仅凭一款车型，小米汽车的销量有望跻身新势力第一梯队，而小米 SUV 也计划于 2025 年推出，预计到 2025 年底，小米汽车的销量将轻松进入这一阵营。在刚刚过去的国庆假期，雷军表示小米 SU7 的锁单量超过 6000 台。此外，雷军还公布了 10 月份的生产目标，计划生产和交付 2 万辆汽车。值得一提的是，刚刚过去的 9 月份，小米汽车的交付量已超过 1 万台。

2. 以整车基地命名，比亚迪汽车滚装运输船常州号下水（2024. 10. 09）

10 月 9 日，“BYD CHANGZHOU”号汽车运输船已成功在山东烟台下水。据了解，常州号是继合肥号后第二艘以整车基地命名的汽车运输船，也是比亚迪自建船队的第二艘船舶。

按照比亚迪自建出海船队的命名规则来看，比亚迪后续完工的汽车滚装船，大概率也会按照产能基地的名称来命名。据悉，比亚迪常州工厂于 2019 年正式投产，主要生产海洋网车型海豹和王朝网车型元 PLUS，并且，还是海外版 ATTO 3“主产区”，担负起出口的重任，比亚迪将旗下第二艘汽车运输船命名为“常州号”，十分贴切。

比亚迪关联公司在山东烟台的一家船厂订造 8 艘可装载 7700 辆汽车的滚装船，总造价近 50 亿元，其中基本确定建造的是 6 艘，另外 2 艘为选择权订单。同时，比亚迪也向广船国际下单了 2 艘 7000 车双燃料汽车运输船，也就是说，烟台和广州两家造船厂最多将为比亚迪建造 10 艘滚轮船。统计数据显示，今年 8 月份，比亚迪出口了 30451 辆新能源汽车；后续，随着比亚迪滚装船的陆续交付，其单月出口汽车数量有望继续攀升。

3. 限时先享价售 6.98 万，吉利星愿正式上市（2024. 10. 09）

10 月 9 日，吉利全新纯电动车星愿正式上市，新车共推出 5 款配置，限时先享售价区间为 6.98-9.88 万元。从价格可以看出，它是一款偏入门的产品，该车有 Flyme Auto 智能座舱，采用后置单电机，续航为 310km/410km。同时，在现场官方表示，几何正式并入银河，同时吉利新能源将聚焦打造银河品牌，“GEOME”将成为银河的智能精品小车系列。

星愿的外观设计与吉利旗下其他车型不同，整车通过圆润的线条带来更多可爱、时尚的感觉。它采用封闭式的前脸，前包围十分简洁，三角形大灯造型圆润。吉利官网中，星愿页面中出现的人物都是女性，这也表明了它主打的消费人群。

具体尺寸方面，新车的长宽高分别为 4135/1805/1570mm，轴距为 2650mm，定位一款小型车，尺寸与比亚迪海豚处于同一水平，日常驾驶不会有太大的压力。细节部分，这款车采用半隐藏式门把手、最大 16 英寸的轮圈，个性的 C 柱中采用横向饰条以及英文标识。

储物方面，星愿拥有 70L 前备厢（可远程遥控开启）、20L 中央扶手储物空间、10L 副驾储物盒。后备厢的空间则是 375L-1320L，后排座椅支持按比例放倒，便于扩展。

5. 百度地图上线鸿蒙智行，2022 款问界 M5/M7 率先上线（2024. 10. 09）

日前，百度地图（HIMA）官方宣布上线鸿蒙智行车辆，2022款问界M5/M7成为首批上线车型。

百度地图V20（HIMA）功能如下：车道级引导，覆盖全国超过4.1万座乡镇；违章提醒，包含事故多发、交叉口、小区出入口、行人穿行等预警；红绿灯倒计时，覆盖3000区县超百万灯，支持显示连续红绿灯倒计时及绿波车速，同时巡航状态下可用；实时显示真实道路情况，包括施工路段提示、拥堵路段提示；微信一步发起导航；实时导航流转，手机发起车机导航。

据此前报道，百度地图在今年4月的百度Apollo汽车智能化产品发布会上，百度地图V20版本对外亮相，共四个版本：基础版：不定制，免费升级；3D领先版：所有智能汽车标配，车机导航一步超越新势力；3D旗舰版：8295芯片车型顶配；SR智驾版：城市高阶智驾车型顶配。

6. 将于10月14日开启预售，小鹏P7+全球首秀（2024.10.10）

10月10日，在2024云栖大会上，小鹏P7+正式全球首秀。据官方介绍，该车为“全球首款AI汽车”，新车主打大空间设计，是30万以内最大空间轿跑车型。小鹏P7+将于10月14日巴黎车展上开启预售，并于11月上旬上市并交付。

外观方面，新车继续沿用小鹏家族式设计风格，搭载分体式大灯，上方是弧形的贯穿式的LED灯带，下方的远近光灯组融合了导流槽设计。此外，车头下方配备了宽大的熏黑进气口设计，进一步增强了车头的运动感。此外，小鹏P7+共有5款车身颜色，分别是新月银、星云白、暗夜黑、星暮紫和云贝米。

车身侧面来看，新车采用轿跑风格的大溜背造型，并配备全新的双五辐轮圈，整体造型灵动饱满。空气动力学方面，得益于Kammback超长溜背曲线设计，小鹏P7+拥有0.206的超低风阻系数，百公里电耗为11.6kWh。

车身尺寸方面，新车的长宽高分别为5056/1937/1512mm，轴距为3000mm。小鹏P7+采用“云上空间”设计理念，小鹏P7+前后排均有近1米的乘坐空间，小鹏P7+拥有973mm有效二排头部空间，头部空间充裕。小鹏P7+拥有高达6.2个平方的整车透光面积，2.1平米的全景天幕面积。小鹏P7+拥有725L的后备箱空间，后排放倒后行李空间可扩展为2221L。

智驾方面，小鹏P7+采用XNGP全场景智能辅助驾驶系统，并首发AI天玑5.4.0系统，XNGP功能可实现0速激活，原地启动，新车标配双Orin-X芯片，搭载「AI鹰眼视觉智驾」方案，可以做到交付即可用。动力方面，根据目前的申报信息，新车仅有单电机版本，最大功率有180kW和230kW两种，最高车速均为200km/h，电池采用的是磷酸铁锂电池。

7. 蘑菇车联连续与北京移动和上海嘉定区达成合作，车路云一体化建设加速（2024.10.11）

10月9日，蘑菇车联与北京移动达成合作，共同构建车路云网络。通过建立“通感算”网络体系，为车辆以及各种智能设备提供系统级实时数字孪生服务。双方共同开展的5G车路云联合测试，5G专网空口时延10.55ms，数据质量达“双SL3”要求。测试表明蘑菇车联车路云方案支持C-V2X和5G-A两种通信方式，可灵活部署，为车路云一体化大规模落地提供有力支撑。签约后双方将打造产业生态联盟，参与城市级应用示范建设，开展智能网联数据和车辆运营合作。

10月11日蘑菇车联与上海嘉定达成战略合作，推进车路云一体化全域覆盖，构建实时数字孪生网络，实现数据赋能车辆服务。合作内容主要包括：共同推进上海嘉定区“车路云一体化”全域覆盖，打造全国示范标杆；蘑菇车联充分发挥自身技术运营优势，助力嘉定实现自动驾驶商业化落地；保证数据传输、存储、网络安全的前提下，积极做好车路协同、智能网联、交警交管等数据运营，赋能百姓出行及政府治理需求，实现数据赋能车辆。

3.2 国外车市重点新闻

1. 欧盟投票赞成对中国产电动汽车加征高额关税（2024.10.04）

欧盟当地时间10月4日表决通过对华电动汽车加征关税案。欧洲多个国家政要、业界代表等此前已对欧委会有关调查表达了反对意见，中方也斥责欧盟欲对中国电动汽车加征关税的举动是典型的保护主义。

报道称，多名来自欧洲的外交官表示，尽管德国带头强烈反对，但欧盟仍在当天批准对中国电动汽车加征高额关税。

根据这些外交官的说法，包括法国和意大利在内的10个国家支持在原有10%的关税基础上加征最高35.3%的关税。德国和匈牙利等5国投了反对票，另有12个国家投了弃权票。

按照欧盟议事程序，若有15个成员国（且需占欧盟65%人口）投反对票，加征关税的计划就会被搁置。否则欧盟将在10%的标准汽车进口关税基础上，对从中国进口的电动汽车加征从7.8%到35.3%不等的关税。

据拉美社此前报道，匈牙利外交部长西雅尔多3日证实，匈牙利拒绝欧盟委员会对中国电动汽车加征关税的提议。西雅尔多通过他的脸书账号表示，匈牙利政府将否决欧盟对进口中国制造的电动汽车征收高达45%关税的提议，因为该计划“有害且危险”。西雅尔多说，布鲁塞尔的官僚们4日将例行公事地扼杀欧洲经济未来的竞争力。德国经济部长罗伯特·哈贝克此前在柏林表示，出于对后续争端的担忧，不赞成征收反补贴税。西班牙首相桑切斯9月11日也表示，欧盟应该重新考虑对华电动汽车加征关税的计划。

2. 加速推进全球化进程，蔚来进入中东北非市场（2024.10.05）

10月4日，蔚来和公司战略投资者CYVN签署战略合作协议，宣布将在阿联酋阿布扎比建立先进技术研发中心，专注智能驾驶与人工智能技术研发，进一步拓展蔚来全球研发布局，助力中东与北非地区技术创新。蔚来与CYVN还将联合研发一款针对当地市场的全新型号，更好地服务当地用户不断增长的智能电动汽车需求。

同时，蔚来宣布将正式在中东和北非地区开展业务。该业务运营工作将通过蔚来与CYVN联合成立的合资企业——蔚来中东北非公司开展，为当地用户提供服务，助力该地区可持续发展愿景。阿联酋将成为蔚来中东北非公司的首发市场。围绕产品、服务和社区，蔚来将于今年四季度全体系在阿联酋开展业务。

2021年以来，蔚来全球化业务取得了长足进展。围绕产品、服务和社区，蔚来已全体系进入5个欧洲国家市场。截至2024年9月底，EL8（中国市场ES8）、ET7、EL7（中国市场ES7）、ET5、ET5T、EL6（中国市场ES6）等6款量产车型已进入欧洲市场；蔚来已在欧洲布局56座换电站、接入超60万根第三方充电桩，建成8家蔚

来中心、10家蔚来空间、45家未来服务中心。蔚来与CYVN战略合作协议的签署，以及中东北非公司的成立，是蔚来全球化布局的又一个重要节点。

3. Stellantis 就罢工威胁起诉美国汽车工会 (2024. 10. 08)

近日，汽车制造商Stellantis向美国联邦法院起诉美国汽车工人联合会(UAW)，称该工会以Stellantis推迟投资计划的缘由而威胁罢工，违反了双方之间的合同。

10月3日，Stellantis正式起诉UAW，要求加州中区的美国地方法院判决UAW第230分会就罢工授权进行投票的决定违反了去年秋天双方达成的合同条款，希望UAW和当地工会分会为罢工造成的任何潜在损失负责。当天早些时候，在Stellantis洛杉矶零部件配送中心，绝大多数UAW成员投票决定，如果公司和工会不能解决就公司投资计划的分歧，他们将要求罢工授权。UAW主席Shawn Fain表示，Stellantis违反了合同，撤回了投资承诺。

10月4日，Fain在一封致UAW成员的电子邮件中表示，Stellantis的管理层“发动了一场全面的错误信息运动，试图吓唬我们并混淆视听”。Fain称Stellantis的诉讼和该公司的其他举动是“绝望之举”，且工会的律师“对我们罢工的权利完全有信心”。在Fain看来，Stellantis的首席执行官唐唯实(Carlos Tavares)希望大幅削减该公司表现不佳的美国业务。

2023年，作为与工会合同的一部分，Stellantis同意在其伊利诺伊州贝尔维迪尔(Belvidere)装配工厂投资15亿美元，在2027年生产新的中型卡车。但是在今年8月，该公司承认，考虑到经济状况，其推迟了一些投资，但表示将“坚定地信守承诺”。

4. 极氪正式登陆挪威，极氪001、极氪X预计年底首批交付(2024. 10. 09)

10月9日晚，极氪汽车宣布正式登陆挪威，极氪001与极氪X作为首批车型，本月开启预定，预计2024年底开始向挪威用户交付首批车辆。极氪001在挪威售价57.99万挪威克朗起(约合38.7万人民币)，极氪X售价42.49万挪威克朗起(约合28.3万人民币)。

极氪表示，挪威是世界上电动化程度最高的汽车市场之一，2023年新车销量80%以上为纯电驱动，极氪登陆挪威，迈出了全球扩张的重要一步。据悉，极氪与挪威当地经销商合作，构建覆盖全国的销售、服务网络。

值得注意的是，同一日，有报道称，近日极氪宣布正式进入哥伦比亚市场，首批计划引进Zeekr 001轿车和Zeekr X SUV两款车型。另外，极氪还在哥伦比亚重点投资充电设施及技术开发领域，以确保消费者获得优质体验。报道称，极氪拟通过哥经销商Astara拓展当地市场。Astara在哥总计代理12个进口汽车品牌，将为品牌提供数字营销和分销代理服务。

2024年，极氪全球化步履稳健，目前已经陆续在瑞典、荷兰、泰国等国家开售极氪门店，陆续进驻中国香港、泰国、新加坡等市场。

5. LG 新能源将向梅赛德斯-奔驰北美公司供应电池 (2024. 10. 09)

10月8日，韩国电池制造商LG新能源(LGES)宣布，已签署一份协议，将向梅赛德斯-奔驰北美及其他地区的子公司供应电动汽车电池。

LG 新能源在一份监管文件中表示,将在 2028 年至 2038 年期间为梅赛德斯-奔驰供应 50.5 千兆瓦时 (GWh) 的电池,但拒绝透露合同上所协定的具体金额,也拒绝就合同中涉及的梅赛德斯-奔驰具体子公司置评。特斯拉、通用汽车和现代汽车也是 LG 新能源的客户。

上述交易公布后, LG 新能源的股价一度上涨 5.7%, 而基准股指韩国综合股价指数 (KOSPI) 则下跌了 0.4%。

LG 新能源在公布最新合作消息的同时,还发布了业绩预测,预计其今年第三季度 (7 月至 9 月) 营业利润将下降 40% 至 4,480 亿韩元 (约合 3.3227 亿美元)。不过,由于 LG 新能源成功扩大了面向美国客户的电动汽车电池以及储能系统电池供应,这一营业利润预测仍高于分析师的预期。LGES SmartEstimate 的最新预测显示,今年第三季度, LG 新能源的营业利润将达到 4,380 亿韩元。

LG 新能源还表示,如果不考虑美国《通胀削减法案》(Inflation Reduction Act) 提供的税收减免优惠,该公司的营业亏损将达 180 亿韩元。该公司表示,将于 10 月 28 日公布其完整财报。

6. 多家车企表态:暂时不会因欧盟对华电动车关税而涨价(2024. 10. 10)

据报道,汽车制造商表示,欧盟决定对中国制造的电动汽车加征进口关税,预计不会立即导致受影响车辆的售价发生变化。

新增关税的幅度从特斯拉的 7.8% (因为特斯拉在中国获得的补贴较少,所以税率较低) 到 35.3% (针对未配合欧盟反补贴调查的汽车制造商) 不等。如果加上欧盟对从中国进口的产品现行的 10% 关税,那么从中国出口至欧洲的电动汽车制造商最高将面临 45% 的税率。

而上汽集团旗下的名爵 (MG) 纯电动汽车就将面临最高税率。不过,名爵汽车的法国分公司表示,新的额外关税不会影响该公司今年在法国销售的电动汽车价格。

市场研究机构 Dataforce 的数据显示,名爵汽车是欧洲最畅销的中国汽车品牌,今年前 8 个月在欧洲的总注册量达到了 159,387 辆。然而,名爵汽车在欧洲的大部分销量仍然来自其燃油车型、混合动力车型或插电式混合动力车型,这些车型不受欧盟对华电动车关税上涨的影响。

同时,消息人士称,中国电动汽车巨头比亚迪预计也将在今年年底前保持其在意大利的售价不变。

另外,从中国进口 Cupra Tavascan 纯电动汽车至欧洲的大众汽车集团西雅特子公司也在一份声明中表示,虽然新的“惩罚性”关税将 Tavascan 的未来置于危险之中,但作为对客户和合作伙伴承诺的一部分,该公司将尽一切努力避免额外的欧盟关税对 Tavascan 售价的影响,且 2024 年交付的所有 Tavascan 车型的售价将保持不变。

其他从中国出口至欧洲的纯电动汽车还包括特斯拉 Model 3、宝马 iX3、宝马电动 Mini、达契亚 Spring 和沃尔沃 EX30,以及所有 Polestar 和 Smart 车型。沃尔沃汽车已计划于 2025 年上半年在比利时根特开始生产 EX30,以规避欧盟关税。

7. 特斯拉正式发布 Robotaxi, 计划 2026 年投产 (2024. 10. 11)

北京时间 10 月 11 日上午,特斯拉 “We, Robot” 发布会在洛杉矶举办,发布会开场,特斯拉 CEO 埃隆·马斯克搭乘特斯拉最新推出的 CyberCab 无人驾驶出租车登场。

在这次发布会上，特斯拉 Robotaxi 无人驾驶出租车正式发布，该车命名为 CyberCab，外形与 CyberTruck 相似，具有流线型车身，形态上更为接近两门轿跑。该车采用了两座和蝶翼式车门，并不配备方向盘和踏板，带有感应充电功能。

马斯克称，CyberCab 的车辆成本预计将低于 3 万美元，并将于 2026 年投入生产，在 2027 年前大规模铺开。当下 CyberCab 的运营成本仍较高，约为 1 美元每英里，未来将降至 0.2 美元每英里左右。马斯克还透露未来将推出 CyberCab 2，不过没有介绍更多的细节。

除 CyberCab 外，特斯拉还发布了无人驾驶货运车 RoboVan(无人驾驶厢式货车)，该车可承载 20 人，也可以运输货物，将出行成本大幅降低，每英里约 10-15 美分。

特斯拉此次还展示了 Optimus 人形机器人，在发布会现场，特斯拉人形机器人缓缓穿过人群。马斯克表示，如果人形机器人大规模部署，成本也会大幅降低。未来 2 万美元至 3 万美元就可以获得一个人形机器人，这需要长期优化产品。人形机器人也可以实现更多可能性，包括修剪草坪、遛狗等等。

马斯克在发布会之前，也一直为其造势，称“这将载入史册”“这将是特斯拉自发布 Model 3 后最重要的一天”。不过，此次发布会内容还是以马斯克画的“饼”为主，对于 Robotaxi 何时能够提供服务、收费标准、全球各大市场推出计划、盈利拐点、发生安全事故如何处理等市场关心的“干货”问题，在此次发布会上并未具体提及。特斯拉 Robotaxi 仍面临很多难题，最突出的莫过于安全、监管和盈利模式，真正的自动驾驶 L5 的实现或许仍任重道远。

4. 国元汽车主要关注标的公告(2024. 10. 04-2024. 10. 11)

1. 卡倍亿：关于回购股份的进展公告 (2024. 10. 08)

10 月 8 日，卡倍亿发布了关于回购股份的进展公告。

卡倍亿于 2024 年 8 月 20 日召开第三届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》。公司计划使用不低于 14,000 万元、不超过 28,000 万元的自有资金或自筹资金，以集中竞价交易方式回购公司无限售条件的 A 股流通股，回购价格不超过 55 元/股，回购期限为董事会审议通过之日起 3 个月内。

截至 2024 年 9 月 30 日，卡倍亿通过集中竞价交易方式回购公司股份，累计回购比例达 2.69%，成交总金额为 1.6 亿元。

10 月 10 日，卡倍亿发布了关于调整回购公司股份价格上限的公告，回购价格上限由不超过 55 元/股调整为不超过 78 元/股，回购方案其他内容未发生变化。

公司回购符合相关法律法规，不存在损害公司及股东利益的情形。投资者应注意回购价格调整及回购实施期限等风险。

2. 银轮股份：关于回购股份进展情况的公告(2024. 10. 09)

10 月 9 日，银轮股份发布了关于回购股份的进展公告。

银轮股份于 2024 年 8 月 21 日召开第八届董事会第十五次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》。公司计划使用不低于 10,000 万元、不超过 20,000 万元的自有资金，以集中竞价交易方式回购公司无限售条件的 A 股流通股，回购价格不超过 25 元/股，回购期限为董事会审议通过之日起 12 个月内。

截至 2024 年 9 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易的方式累计回购股份 6,950,000 股，占公司当前总股本的 0.7163%，最高成交价为 21.7 元/股，最低成交价为 16.33 元/股，成交总金额为 97,879,200 元（不含交易费用）。

公司回购符合相关法律法规，不存在损害公司及股东利益的情形。投资者应注意回购价格调整及回购实施期限等风险。

3. 三花智控：关于回购公司股份的进展公告(2024.10.10)

10 月 10 日，三花智控发布了关于回购股份的进展公告。

三花智控于 2023 年 11 月 6 日召开第七届董事会第十八次临时会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》。公司计划使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购价格不超过 36.00 元/股，回购资金总额为不低于 20,000 万元且不超过 40,000 万元，回购实施期限为董事会审议通过之日起 12 个月内。

截至 2024 年 8 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 13,961,794 股，占公司总股本的 0.3740%，最高成交价为 29.09 元/股，最低成交价为 19.81 元/股，成交总金额为 319,919,680.07 元（不含交易费用）。

公司回购符合相关法律法规，不存在损害公司及股东利益的情形。投资者应注意回购价格调整及回购实施期限等风险。

5. 风险提示

经济复苏不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，行业竞争加剧超预期，科技进步不及预期风险、海外电动化不及预期风险、海外政策恶化超预期风险等。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 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 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券
 邮编：230000

上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
 邮编：200135

北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
 邮编：100027