

科创加力，龙头引领

推荐|维持

报告要点:

● 汽车指数估值仍在中位数以下，行业盈利水平增长平稳

经历国庆节前急涨和节后回调后，截至10月18日收盘SW汽车指数PE-TTM（剔除复制）为21.99倍，从五年期时间对比看，处于历史28.22%分位，再次回到五年期历史中位数水平-1倍标准差（20.69倍）负极，显著低于五年期历史中位数水平（25.76倍），估值层面价值凸显。基本面角度，截至2024年8月，汽车制造业年度累计利润增长率2.98%，汽车制造业规模以上工业企业累计利润增长率3%，明显低于上半年10.7%左右以及一季度32%左右增长率水平。9月以来汽车“以旧换新”政策加力，带动行业呈现回暖态势。但整体来看汽车行业盈利水平进入平稳增长，高质量发展阶段。

● 行业增长进入高质量阶段，关注科创与领先企业引领

基于行业利润增长逐步平稳并进入高质量发展的现状，以及当前二级市场在政策和资金推动下持续向上的发展态势，行业上行的重点领域预估仍在估值弹性较高的科技创新板块，以及在行业格局重塑背景下，逐步凸显盈利优势的领先企业产业链。我们建议关注三条主线：一是关注智能网联等战略新兴产业发展壮大关键环节企业及引领型龙头公司；二是自动驾驶、人形机器人、飞行汽车等未来产业布局领先，具备估值弹性的公司；三是在更加注重品牌，并在“后期大众”市场阶段品牌力领先，龙头地位清晰或逐渐凸显的领先公司及其产业链，关注相关企业盈利优越性及技术引领性。

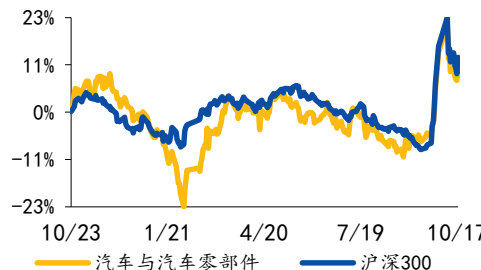
投资建议:

关注二级市场上行背景下行业的估值提升效应和结构性盈利上行效应。重点关注智能网联、自动驾驶、人形机器人、飞行汽车相关科技创新板块公司的估值提升效应，以及品牌优化、格局优化背景下，汽车行业具备长期龙头价值的领先企业不断受益格局优化的盈利提升效应。

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。同时建议逐步将年底“以旧换新”退坡带来的行业波动风险纳入考虑。

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:自动驾驶,人类历史新篇章》2024.10.14

《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

报告作者

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

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

目 录

1. 本周行情回顾 (2024. 10. 12-10. 18)	3
2. 本周数据跟踪 (2024. 10. 11-2024. 10. 17)	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. 11-2024. 10. 17)	7
3.1 国内车市重点新闻.....	7
3.2 国外车市重点新闻.....	11
4. 国元汽车主要关注标的的公告 (2024. 10. 11-2024. 10. 17)	13
5. 风险提示	15

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 17 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: 本周汽车各子板块涨跌不一, 商用车板块为涨幅最大板块, 涨幅为 5.69%, 乘用车板块跌幅最大, 为 1.31%。.....

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)

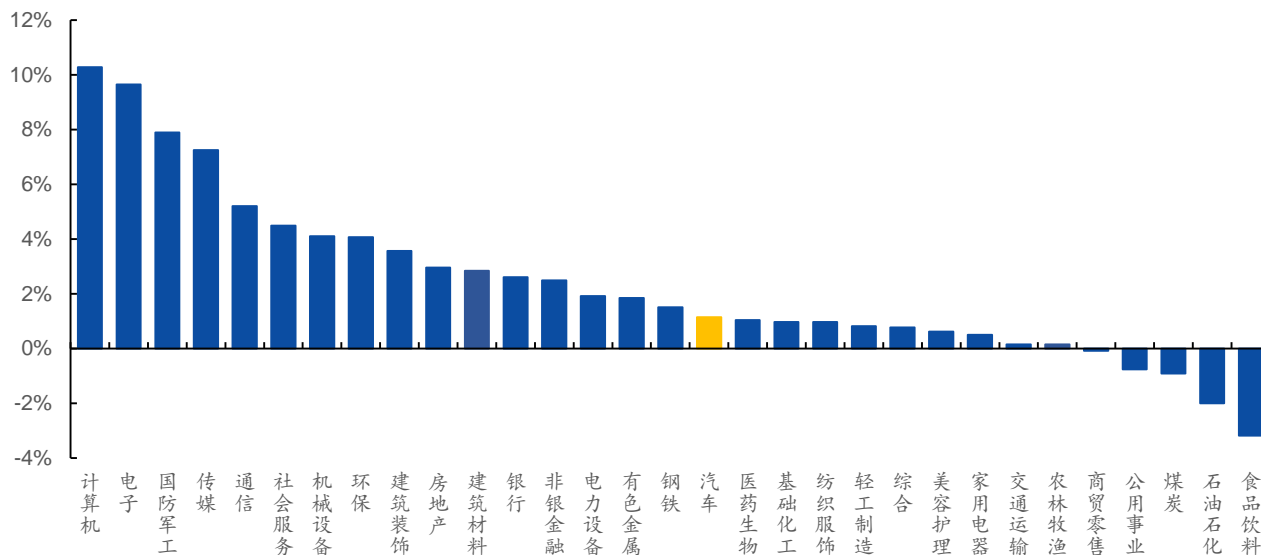
表 4: 中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top 10 (单位: 万辆)

1. 本周行情回顾(2024. 10. 12-10. 18)

本周汽车板块上涨 1.15%，汽车相关子板块涨跌不一。本周沪深 300 指数收报 3925.23 点，全周上涨 0.98%。汽车行业指数收报 5965.02 点，全周上涨 1.15%，涨幅高于沪深 300 指数 0.17 个百分点。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 17 位。本周汽车各子板块涨跌不一，商用车板块为涨幅最大板块，涨幅为 5.69%，乘用车板块跌幅最大，为 1.31%。

个股方面：乘用车板块海马汽车(+0.9%)、北汽蓝谷(+0.8%)、长安汽车(+0.5%)涨幅靠前，长城汽车(-6.6%)、上汽集团(-4.1%)、赛力斯(-1.5%)跌幅靠前；商用车板块江淮汽车(+22.2%)、金龙汽车(+7.4%)、ST 曙光(+6.6%)涨幅靠前，宇通客车(-1.8%)、一汽解放(-1.4%)、江铃汽车(-1.3%)跌幅靠前；汽车零部件板块建邦科技(+54.1%)、兴民智通(+28.9%)、金固股份(+25.2%)涨幅靠前，卡倍亿(-16.7%)、潍柴动力(-5.9%)、兴瑞科技(-5.3%)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 17 位



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 1：本周汽车各子板块涨跌不一，商用车板块为涨幅最大板块，涨幅为 5.69%，乘用车板块跌幅最大，为 1.31%。

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	2.18%	7.15%
汽车服务	0.51%	-17.04%
摩托车及其他	1.50%	39.44%
乘用车	-1.31%	30.29%
商用车	5.69%	56.65%

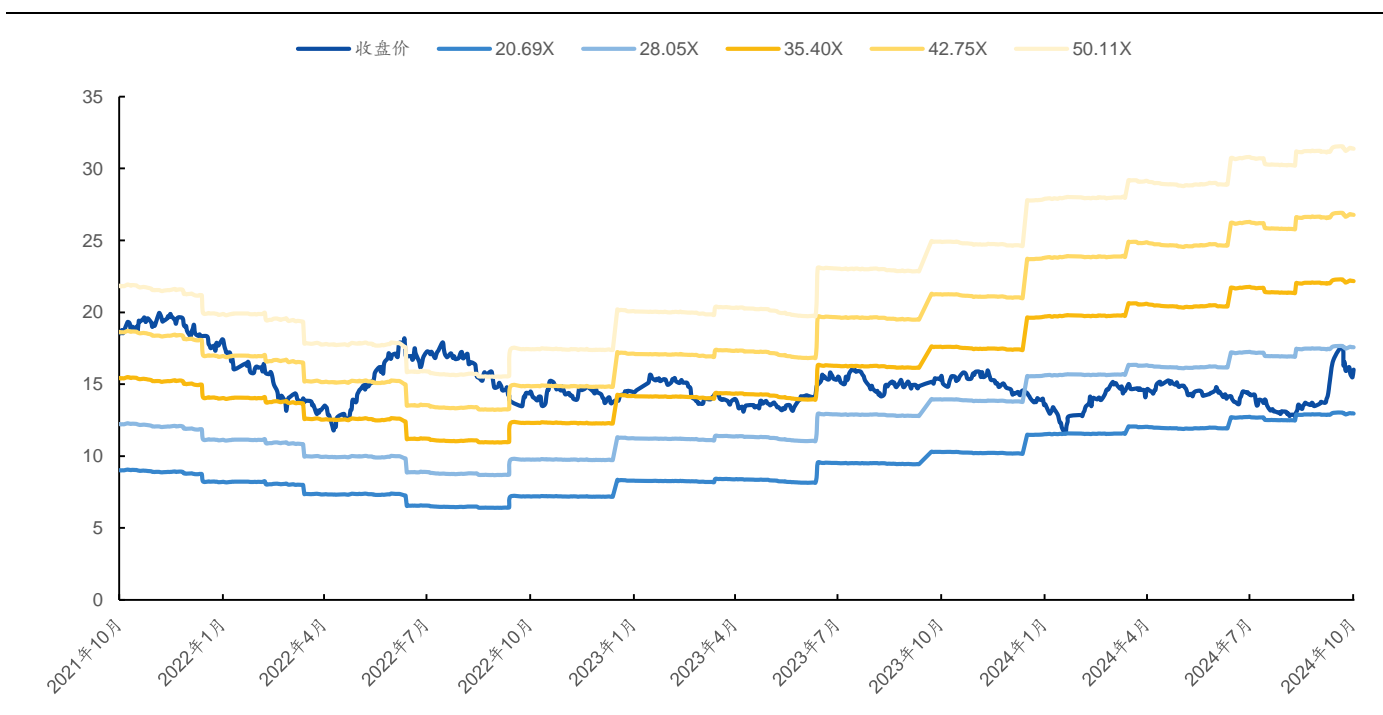
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	000572.SZ	海马汽车	0.9%	汽车零部件	837242.BJ	建邦科技	54.1%
	600733.SH	北汽蓝谷	0.8%		002355.SZ	兴民智通	28.9%
	000625.SZ	长安汽车	0.5%		002488.SZ	金固股份	25.2%
商用车	600418.SH	江淮汽车	22.2%		836247.BJ	华密新材	24.8%
	600686.SH	金龙汽车	7.4%		603655.SH	朗博科技	24.6%
	600303.SH	ST 曙光	6.6%		300816.SZ	艾可蓝	23.2%
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	601633.SH	长城汽车	-6.6%	汽车零部件	300863.SZ	卡倍亿	-16.7%
	600104.SH	上汽集团	-4.1%		000338.SZ	潍柴动力	-5.9%
	601127.SH	赛力斯	-1.5%		002937.SZ	兴瑞科技	-5.3%
商用车	600066.SH	宇通客车	-1.8%		601058.SH	赛轮轮胎	-5.0%
	000800.SZ	一汽解放	-1.4%		001278.SZ	一彬科技	-4.6%
	000550.SZ	江铃汽车	-1.3%		002703.SZ	浙江世宝	-4.6%

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

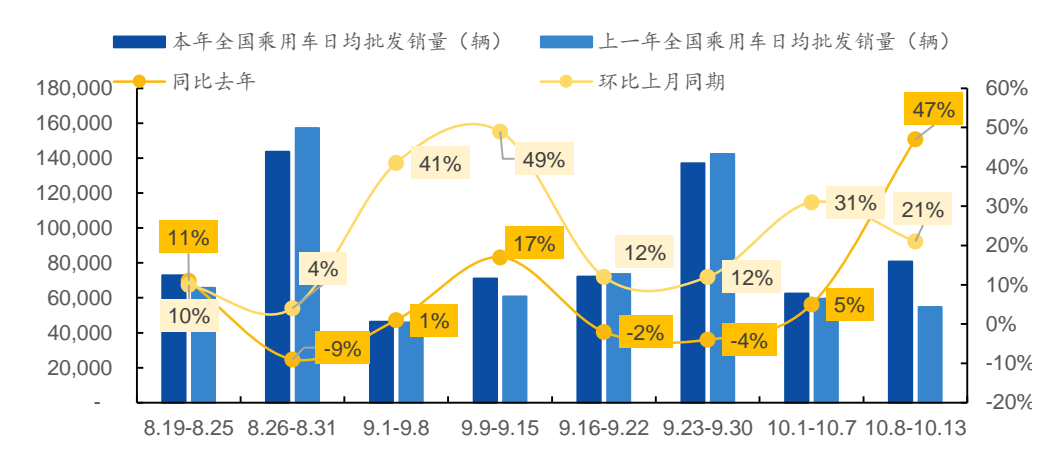
2. 本周数据跟踪 (2024. 10. 11-2024. 10. 17)

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：10月1日-13日，乘用车市场零售82.3万辆，同比去年10月同期增长20%，较上月同期增长17%，今年以来累计零售1,639.7万辆，同比增长3%；10月1-13日，全国乘用车厂商批发71.3万辆，同比去年10月同期增长20%，较上月同期下降2%，今年以来累计批发1,915.7万辆，同比增长4%。

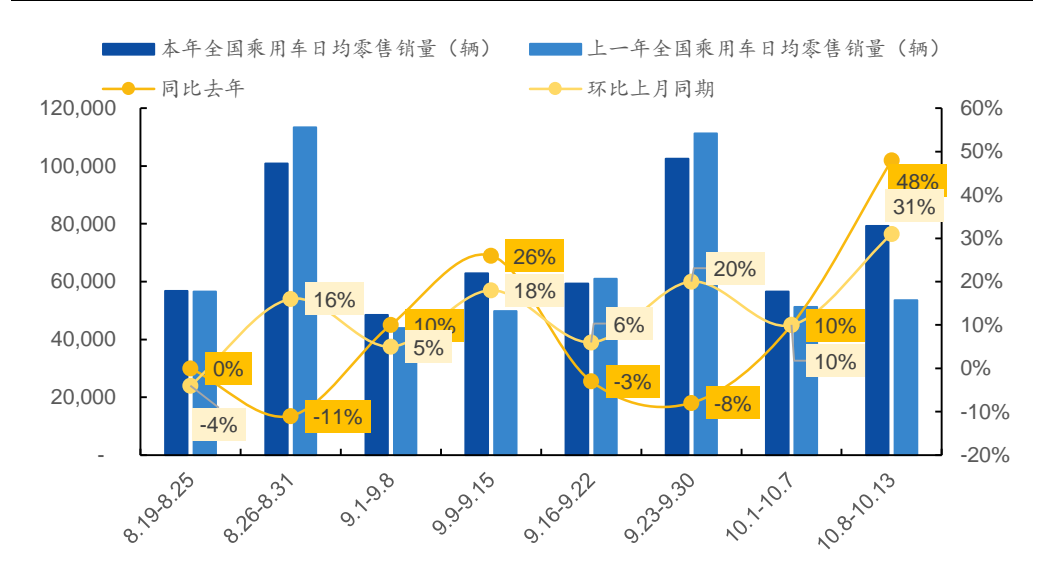
新能源：10月1日-13日，乘用车新能源市场零售40.8万辆，同比去年10月同期增长64%，较上月同期增长8%，今年以来累计零售754万辆，同比增长39%；10月1日-13日，全国乘用车厂商新能源批发38.3万辆，同比去年10月同期增长55%，较上月同期增长3%，今年以来累计批发829.3万辆，同比增长35%。

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 39 周 (9 月 23 日-9 月 29 日)		2024 年第 40 周 (9 月 30 日-10 月 6 日)		2024 年第 41 周 (10 月 7 日-10 月 13 日)	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	比亚迪	10.58	比亚迪	6.76	比亚迪	10.62
2	特斯拉	2.26	五菱	1.9	五菱	2.37
3	五菱	2.03	理想	0.87	理想	1.34
4	理想	1.42	银河	0.48	零跑	0.87
5	零跑	1.01	问界	0.46	特斯拉	0.85
6	埃安	0.95	蔚来	0.45	银河	0.79
7	问界	0.93	长安	0.42	吉利	0.73
8	银河	0.82	奇瑞	0.41	问界	0.71
9	小鹏	0.63	小米	0.38	埃安	0.69
10	蔚来	0.61	极氪	0.37	长安	0.66

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 39 周 (9 月 23 日-9 月 29 日)		2024 年第 40 周 (9 月 30 日-10 月 6 日)		2024 年第 41 周 (10 月 7 日-10 月 13 日)	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	理想	1.42	理想	0.87	理想	1.34
2	零跑	1.01	问界	0.46	零跑	0.87
3	问界	0.93	蔚来	0.45	问界	0.71
4	小鹏	0.63	小米	0.38	极氪	0.55
5	蔚来	0.61	极氪	0.37	蔚来	0.47
6	极氪	0.58	零跑	0.35	小米	0.46
7	深蓝	0.50	小鹏	0.28	深蓝	0.46
8	极狐	0.38	深蓝	0.27	小鹏	0.39
9	小米	0.38	腾势	0.13	极狐	0.29
10	腾势	0.30	岚图	0.12	腾势	0.25

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 月价格战放缓市场温和回暖

前几年的全国乘用车市场价格战，一般在每年年末比上年末高 4 个百分点左右的促销增长水平，但 2024 年全国乘用车市场价格战持续激烈，新能源车的促销峰值已经上升 7 个点，并固化成降价。根据乘联分会数据，2024 年 1-9 月降价规模 195 款已经超过 2023 年全年的 150 款，也大幅超越了 2022 年 95 款的降价总规模。

2024 年插电混动车型降价 29 款，平均降价 2.4 万元，平均降价幅度 13.7%。2024 年纯电动车型降价 69 款，平均降价 2.3 万元，平均降价幅度 13.5%。2024 年增程式

车型降价 13 款，平均降价 1.4 万元，平均降价幅度 7.6%。2024 年混合动力车型降价 13 款，平均降价 1.5 万元，平均降价幅度 8.4%。2024 年常规燃油车型降价 71 款，平均降价 1.5 万元，平均降价幅度 9.3%。随着秋季降价潮逐步平稳，市场逐步重回促销增量的常态化竞争局面。

随着国家报废更新的促销补贴的力度强化，市场回暖，对车市的拉动效果很明显，因此价格战的压力相对减缓，年末车市进入持续走强的良好状态。

2. 2024 年 9 月乘用车价格段市场结构分析

根据乘联分会数据，近几年全国乘用车市场价格段销量结构走势持续上行，高端车型销售占比提升明显，中低价车型销量占比减少，这是消费升级的推动，同时也是因为换购群体的消费升级推动。随着国家报废更新的补贴政策实施，2024 年三季度 10 万元以下的新能源市场走强，5 万元级纯电动车走势改善，10 万元级插混的增长迅猛，进一步分流了燃油车市场份额。

9 月均价 17.4 万元相对年均价格 18.2 万元有所下降，主要是 9 月入门级电动车和插混销量占比提升。9 月均价下降的结构性因素明显，入门级纯电动的占比提升，价格较高的混合动力和增程式的占比下降，形成结构性拉动，同时原有的燃油车也出现平均销售价格下降情况，而且燃油车的入门级表现也有改善。

在价格段市场内，动力分布式相对是不均衡的。其中在 5 万元以下市场的纯电动表现最为强，而增程式电动车是在高端市场表现分布相对是最强，而混合动力是在 20-30 万元表现相对较强。

传统燃油车是在 10-15 万元表现相对较强，形成了差异化分布的特征，尤其是混合动力的分布相对较窄，属于中高价区间的产品为主。而插电混动属于主流车型为主的，10 万元级表现优秀。年初的低端市场萎缩较严重，这也是消费较弱的影响对低端冲击更大。

3. 本周行业要闻 (2024. 10. 11-2024. 10. 17)

3.1 国内车市重点新闻

1. 蔚来推出 6 亿元购车加电补贴计划，加速推动纯电转型 (2024. 10. 11)

10 月 10 日，中国电动汽车制造商蔚来汽车正式对外宣布了一项总额高达 6 亿元人民币的购车加电补贴计划，旨在进一步加速燃油车向纯电动车的转型进程，并促进新能源汽车市场的持续健康发展。

根据蔚来发布的补贴计划，该补贴将广泛应用于蔚来能源充换电服务体系下的充电费、换电费以及电池灵活升级费用等多个方面，这一措施不仅将极大地降低用户在使用纯电动车过程中的充电成本，还将进一步推动蔚来品牌车辆的市场普及度。

据悉，从 2024 年 10 月 10 日至 2024 年 11 月 11 日期间，蔚来 App 的注册用户可以通过个人有效账号登录蔚来 App，并进入活动页面参与加电补贴的抽取，每位用户将仅有一次补贴抽取机会，而补贴金额将随机分配，最高可获得 3000 元的加电补贴兑换券。

蔚来推出这一购车加电补贴计划，无疑是对当前新能源汽车市场趋势的积极响应。近年来，随着环保意识的提高和新能源汽车技术的不断进步，越来越多的消费者

开始选择纯电动车作为出行工具。而蔚来作为国内新能源汽车领域的领军企业，一直致力于为用户提供更加便捷、高效的充电服务。

从蔚来新能源汽车的交付量来看，公司近年来一直保持着强劲的增长势头。根据相关数据显示，蔚来在新能源汽车市场的占有率逐年提升，其品牌车辆凭借其卓越的性能和优质的服务赢得了广大消费者的青睐。而此次购车加电补贴计划的推出，将进一步刺激消费者的购车热情，推动蔚来品牌车辆的市场销量再创新高。

同时，蔚来在充电桩建设方面也取得了显著的成果。目前，蔚来已经在全国范围内建立了大量的充电桩，为用户提供了更加便捷、快速的充电服务。随着新能源汽车市场的不断扩大和用户对充电需求的不断增加，蔚来将继续加大充电桩建设的投入力度，以满足用户的充电需求。

2. 理想汽车与中国石化正式达成充电业务战略合作 (2024. 10. 12)

10月12日，理想汽车与中国石化正式达成充电业务战略合作，标志着双方在新能源汽车充电领域的合作全面开启。根据协议，双方将联合推进在充电站建设、平台互联互通、养车卡权益等方面的深入合作，携手为用户提供更便捷高效的用车补能体验。

在共建充电站方面，理想汽车与中国石化的首座联名站已于2024年7月1日在重庆市合川服务区投入运营，配备1个最高功率可达520kW的5C全液冷超充终端和3个最高功率250kW的2C快充终端。接下来，双方将在全国范围内继续联合推进新能源汽车充电站布局，首期计划合作共建百站规模的联名超充站，从而为广大用户提供更加便捷高效的充电服务。

在平台互联互通方面，自9月29日起，用户可通过理想汽车App查找、启动中国石化遍布全国的充电终端。在刚刚过去的国庆7天假期中，共有来自全国29个省份的中国石化充电桩成功通过理想汽车App启动，为车主们的假期出行护航。后续，功率超过240kW的中国石化液冷超充桩将在理想汽车“优选站”中呈现，助力广大车主充电体验再上新台阶。

中国石化凭借遍布全国的加能站网络优势，积极投身能源快速转型浪潮，将传统网络优势转化为适应新能源业务发展的新机遇。截至2024年10月12日，中国石化已在全国建设8600余座充电站，其中不乏可加油可充电的综合加能站。此次与中国石化充电平台完成对接后，理想汽车已经实现了与国内数家头部充电服务商的互联互通。

截至目前，理想汽车App“充电地图”已经接入超过8万座充电站的约97万台充电终端，为全国各地的理想汽车用户提供持续优化的高速和城市补能体验。

3. 广汽集团投资小马智行，多路线加速自动驾驶布局 (2024. 10. 14)

近日，广汽集团公告，同意全资子公司广汽资本有限公司投资小马智行(Pony AI Inc.) 2700万美元(约合人民币1.91亿元)。这是广汽集团在Robotaxi与自动驾驶领域又一重要布局。

近年来，广汽集团致力打造从自主研发、生产到商业化运营全链条的L4出行生态，目前已拥有自主研发的“多传感融合”和“无图纯视觉”两大自动驾驶技术路线，以及无人驾驶新能源车型研发量产能力，并孵化了智慧出行平台如祺出行，先后投资国内顶尖自动驾驶技术与芯片公司滴滴自动驾驶、文远知行、小马智行及地平线等。

通过加大自主研发和对外合作，广汽在自动驾驶方面已具备从 L2 到 L4 的技术研发和应用能力，并成为国内首批获准开展 L3 自动驾驶上路通行试点的车企，Robotaxi 也已实现商业化示范运营。

而作为国内领先的自动驾驶企业，小马智行已获批在北京、上海、广州、深圳开展全无人驾驶出行服务。截至 2024 年 8 月底，已累计超过 3500 万公里的自动驾驶路测里程，其中无人化自动驾驶测试里程超 350 万公里。

自 2018 年开始，广汽集团与小马智行的合作就逐步深入。从最开始建立战略合作伙伴关系，共组 Robotaxi 车队，到如今广汽集团进一步投资小马智行，双方意欲联手推动 Robotaxi 更快落地普及，深化自动驾驶发展。借此布局，广汽集团也将强化在 Robotaxi 领域的储备。

4. 禾赛科技获零跑汽车下一代车型平台独家定点 (2024. 10. 15)

10 月 14 日，禾赛科技宣布获得零跑汽车下一代全新车型平台激光雷达独家定点，本次合作将涉及该新平台的多款车型，其中该平台首款车型预计将于 2025 年量产。

早在 2021 年，禾赛与零跑就建立了合作关系。目前，零跑汽车热销的 C 系列智驾版车型全量独家搭载了禾赛 AT128 激光雷达，助力实现高速智能领航辅助 (NAP)、导航辅助巡航 (NAC) 等高阶智驾功能的同时，首次将激光雷达带到了 16 万元级的大众化消费市场，有力助推了智驾应用下探。此次禾赛进一步获得零跑下一代平台定点，标志着双方合作的再次深化。

值得关注的是，就在本次合作宣布当天，零跑汽车在巴黎车展上正式开启了旗下全新 B 系列及 B 系列首款全球化车型 B10 全球首秀。

据了解，零跑 B 系列基于零跑最新 LEAP3.5 技术架构，在智能化方面采用了高通 8295 智能座舱芯片，并引入了 AI 大模型，智驾系统则采用了高通 8650 智驾芯片+激光雷达组合，并与 Stellantis 集团的玛莎拉蒂团队合作进行了底盘调校。另外，该新架构还搭载了多合一智能电驱系统，以及 CTC 电池底盘一体化技术，实现更高度的系统集成。

根据零跑汽车规划，2025 年，全新 B 系列三款产品将正式面向全球市场发布上市。其中首款车型零跑 B10 新车定位紧凑型 SUV，将聚焦 10~15 万元市场。如果此次双方合作围绕全新 B 系列展开，意味着禾赛有望通过与零跑的合作，加速激光雷达技术国际化。

5. 广汽埃安与自动驾驶公司 Momenta 达成战略合作 (2024. 10. 15)

10 月 15 日，广汽埃安与自动驾驶公司 Momenta 签署战略合作协议，广汽埃安副总经理席忠民与 Momenta CEO 曹旭东共同出席签约仪式。

据悉，双方将致力于推动更高级别的智能驾驶方案的研究与量产落地，充分发挥广汽埃安的研发制造和产业优势，以及 Momenta 智驾大模型的技术潜力，加速智能驾驶技术在新能源汽车领域的广泛应用，为全球消费者提供更加安全安心的产品体验。

广汽埃安在新能源汽车研发制造方面拥有深厚积累，Momenta 在自动驾驶算法方面具备领先的技术优势。此次强强联合，双方将携手推进更高级别的智能驾驶方案，共同推动城市 NDA (Navigated Driving Assist) 等高阶智能驾驶技术的量产与普及。

基于 Momenta 智驾大模型的端到端深度学习算法能力，可以让消费者在复杂和极端驾驶的驾驶条件下享受到更高的安全性和便利性。

值得注意的是，此次合作不仅有望提升量产高阶智能驾驶系统的产品体验和可靠性，还将推动其在市场上的广泛应用，加速汽车智能化的创新发展。

未来，广汽埃安与 Momenta 将继续深化合作，共同推动智能驾驶技术的前沿研发与商业化落地，携手打造智能出行的新标杆，助力行业实现更广泛的智能化与可持续发展。

6. 地平线正式开启招股，拟 10 月 24 日登陆港交所 (2024. 10. 16)

10 月 16 日，地平线 (9660.HK) 在港交所发布公告，正式在港交所开启招股。

据了解，地平线此次拟通过香港 IPO 全球发售 13.55 亿股股份，其中香港公开发售 135,511,200 股，约占 10%；国际发售 1,219,595,400 股，约占 90%。发行价指导区间为每股 3.73 港元至 3.99 港元，每手 600 股，募集资金上限约 54 亿港元。

本次 IPO 于 10 月 16 日上午 9 点正式开始在香港公开发售，10 月 21 日中午 12 点停止办理申请登记，预期 10 月 22 日发布定价，10 月 24 日（星期四）开始在港交所买卖。

地平线主要为高级辅助和高阶自动驾驶提供核心软硬件解决方案，包括主动安全高级辅助驾驶解决方案 Horizon Mono，高速自动领航 (NOA) 解决方案 Horizon Pilot，以及高阶自动驾驶解决方案 Horizon SuperDrive (简称 HSD)，该方案未来计划搭载地平线最新的征程 6 处理硬件，预计 2026 年量产首发。

根据此前招股书披露数据，截至目前，地平线软硬一体的解决方案已获得 27 家 OEM 的 42 个品牌采用，装配于 290 款车型，其中，中国十大 OEM 均已选择地平线的智驾解决方案。

2021 年、2022 年、2023 年，地平线分别实现收入 4.67 亿元、9.06 亿元、15.52 亿元，收入增长率分别为 94.1% 及 71.3%，2021-2023 年的收入复合年增长率为 82.3%。同期，地平线毛利分别为 3.31 亿元、6.28 亿元、10.94 亿元，毛利率分别为 70.9%、69.3% 及 70.5%。

今年上半年，地平线录得收入约 9.35 亿元，同比增长 151.6%，毛利为 7.39 亿元，对应毛利率达 79.0%。

7. 智己无图城市 NOA 全国全系正式开通 (2024. 10. 17)

日前，伴随全新软件版本 IMOS3.2.0 的推送，智己 IM AD 无图城市 NOA 正式实现全国全系开通，覆盖包括全新 L7、LS7 (激光雷达版本)、LS7 Max、LS6 以及 L6 车型。从此，无论上班通勤，还是长途自驾，智己用户都将真正享受到“全国都好开，有空就能停”的 NOA 智驾自由。最新上市的全新智己 LS6，用户提车即享“全国无图 NOA”。

IM AD 是行业前四采用端到端大模型落地“全国都好开”的无图城市 NOA。其覆盖范围最广泛，真正做到全国城市 100% 覆盖；并且支持施工道路、无车道线道路、乡村小路等更丰富的道路场景，实现“有导航就能开”。在体验上，相较其他头部玩家，IM AD 无图城市 NOA 具备超一流的复杂场景处理能力，全国路况都好开，用户体验更流畅。它既能在无保护左转、人车混行等复杂场景连续博弈，丝滑通行；还能轻松应对包括环岛、可变车道、掉头、ETC 收费站等高难度复杂路况，让用户享受超丝

滑、更高效、更像人的高阶智驾体验，敢用更爱用。IM AD 无图城市 NOA，联同广受智己用户好评的“一键 AI 代驾”，以及支持 300+种泊车场景的“自动泊车辅助”功能，精准解决用户全场景的城市出行痛点，让驾驶更轻松。

后续，智己汽车将会继续更用心地打磨无图城市 NOA 体验；同时，在端到端大模型的赋能下，2025 年，将正式迈入“Door to Door”时代，智己将与其他头部玩家共同推动中国智能驾驶领跑全球。

3.2 国外车市重点新闻

1. 德国考虑在 2025 年战略中实施新版电动汽车补贴（2024. 10. 13）

10 月 13 日，德国总理奥拉夫·朔尔茨（Olaf Scholz）所属的德国社会民主党（SPD）正考虑在明年大选前实施新的电动汽车补贴，作为其经济政策的基石。

一份德国社会民主党计划通过的战略文件显示，该党希望通过重新引入电池驱动汽车的购车补贴、为电动企业用车提供退税以及为租赁服务商设定电动汽车配额等措施，来提振电动汽车的销量。

根据这份文件，德国社会民主党还将倡导为推进“德国制造”计划的公司提供特别的税收激励措施，并为大部分中产阶级人群减税。德国社会民主党希望将税收激励与“对增长型产业和保障德国国内就业的投资”挂钩。该文件指出：“任何在德国投资的人或企业都将享受税收减免优惠。”

德国社会民主党的这份提议出台之际正值德国汽车行业努力向电动汽车转型之际。德国汽车行业不仅要面对与提供平价电动汽车的比亚迪等中国品牌的激烈竞争，还要应对电动汽车市场需求疲软的问题。

2. 特朗普或对墨西哥进口车征收超过 200%的关税（2024. 10. 13）

10 月 13 日，美国共和党总统候选人唐纳德·特朗普（Donald Trump）在福克斯新闻的采访中表示，如若他成功当选，可能会对从墨西哥进口的车辆征收超过 200% 的关税，较之前的 200% 又有所提高。

特朗普说道：“我可能会征收超过 200% 甚至 500% 的关税，具体多少我不在乎，只是我定的税率一定会让从墨西哥进口的汽车在美国连一辆都卖不出去。我不想让这些进口车辆损坏美国车企的利益。”

特朗普补充道：“200% 只是一个大概数字。我想表达的是，我不允许来自墨西哥的进口汽车。墨西哥将无法向美国出售汽车，因为我不会让一些（中国）汽车制造商在墨西哥建厂，并向美国销售数百万辆汽车，从而进一步摧毁底特律汽车产业。”

特朗普此前已承诺，如果再次当选美国总统，将对从墨西哥进口的汽车和卡车征收 100% 的关税，以支持美国国内汽车行业。但上周，在威斯康星州朱诺机场的最近一次集会上演讲时，特朗普将欲征收的进口税率翻了一番。

此前，特朗普在 2016 年竞选期间也曾威胁要对从墨西哥进口的汽车征收高额关税，并在担任美国总统期间（2019 年）付诸了实践，当时汽车制造商就表示，对从墨西哥进口的汽车和零部件征收最高达 25% 的关税可能会对美国汽车行业造成严重影响并抬高汽车成本。在特朗普的煽动下，2018 年，美国、墨西哥和加拿大还对北美自由贸易协定进行了重新谈判，并增加了一些条款，旨在将“更多汽车制造业留在美国”。

3. 欧盟 10 月底前或很难与中国达成电动汽车价格协议 (2024. 10. 14)

10 月 14 日，一位欧盟高级官员表示，欧盟就中国产电动汽车的最低进口价格与中国进行谈判，以避免欧盟对中国产电动汽车征收关税，这是一项“艰巨的挑战”，因为汽车是复杂产品，且报价必须合理且可执行。

这位官员说道：“我不排除中欧达成协议的可能性，但要在 10 月底前达成协议似乎非常困难，因为（要解决的）问题非常复杂、困难。”该官员认为，这项挑战十分艰巨，中欧谈判可能会持续更长时间，因为迄今为止，（最低）进口价格承诺还仅适用于同质化商品，而不是针对像汽车这样具有多种不同销售渠道的复杂产品。

目前，欧盟委员会已收到中国商会（涵盖多家电动汽车制造商）以及众多不同的个体出口商提出的最低报价。10 月 12 日，中国敦促欧盟不要就在欧盟销售的中国产电动汽车售价与个别出口商进行单独谈判，并警告称这将“动摇”双边关税谈判的“基础”。

该官员表示，由于车型不同，单一价格行不通。实际上，根据销售价值和所获补贴情况，不同汽车制造商的最低价格可能有所不同。此前欧盟宣布拟议的额外关税税率从特斯拉的 7.8% 到上汽集团的 35.3% 不等，这反映了欧盟委员会对不同车企所获补贴的计算结果。

欧盟委员会希望在中国电动车上不要重蹈此前太阳能电池板的覆辙。十年前，欧盟曾以最低价格承诺取代对中国太阳能电池板的关税。而如今，中国在欧盟光伏市场的份额已超过 90%。这位欧盟官员表示，该案例的一个失败之处是采取了广泛规避的措施。该官员补充说：“对待任何承诺都需要非常谨慎，且必须大大降低规避措施的风险。”

欧盟将在对中国产电动汽车的反补贴调查结束后实施对华电动车关税，调查预计将于本月底结束。

4. 特斯拉柏林超级工厂第一阶段扩建项目获批 (2024. 10. 15)

当地时间 10 月 15 日，特斯拉已正式获得批准，继续进行其柏林超级工厂扩建计划的第一阶段，这将使该工厂的产能增加一倍以上，达到每年 100 万辆汽车，成为德国最大的汽车工厂。

当日，特斯拉获得了当地环境部的批准，允许其在柏林附近的工厂厂区内再建一个大型车间，从而离实现产能翻番的计划又近了一步。该批准允许特斯拉进行扩建计划三个阶段中的第一阶段，包括建设存储设施、电池测试实验室和物流区等。所有获批的建设都将在该公司已经拥有的土地上进行。

特斯拉计划将其自 2022 年开始运营的柏林工厂的产能从每年 50 万辆提高到 100 万辆，这将使其成为德国最大的汽车工厂，超过大众汽车的沃尔夫斯堡总部。

值得一提的是，今年早些时候，当地市民投票反对砍伐树木为扩建工程让路，尽管这一投票不具法律约束力。虽然面临当地居民的反对，特斯拉柏林工厂的扩建工程仍在推进。

5. 日系三大车企官宣将联合研发汽车软件 (2024. 10. 17)

近日，日本汽车制造商丰田、本田与日产汽车宣布，他们已达成一致，将加强在汽车软件开发上的合作。三家公司计划统一车辆控制系统的标准，例如车门和车窗的控制方式以及雨刷的操作等，以推进软件开发的统一化。

同时，丰田、本田与日产还考虑在自动驾驶领域进一步展开合作。铃木和几家半导体与通信公司也将在 2024 年共同开发自动驾驶、地图导航等软件。为了应对在汽车技术上领先的美国和中国制造商，日本各大企业正在加快合作的步伐。

具体来看，此次合作将专注于 API 标准的统一，即软件和系统间接口规范的标准化，使不同厂商的软件能在各种车辆上通用，降低软件开发者的市场准入难度。这一举措是日本经济产业省推动下一代汽车——软件定义汽车（SDV）的发展，与多家车企共同推出的“移动出行数字化平台”战略的一部分。通过这种合作，日本汽车制造商希望加快技术创新步伐，提高在全球汽车市场的竞争力。

6. 极氪在澳大利亚推出首款电动汽车（2024. 10. 17）

据报道，中国电动汽车制造商极氪（Zeekr）已开始澳大利亚销售其首款电动汽车，这是极氪今年计划在澳大利亚推出的两款车型之一，而这两款车也都将于今年晚些时候在新西兰上市。

极氪还计划明年在澳大利亚市场推出另一款中型 SUV——极氪 7X。极氪表示，其目标是将大洋洲打造成其关键的海外市场。

极氪澳大利亚公司总经理 Connal Yan 表示，吉利旗下高端品牌极氪凭借其运动型多功能车 X 有了一个良好的开端。并且 Connal Yan 补充说，极氪 X SUV 和 009 多用途车已总共吸引了 2,500 多份注册意向书。

自 2022 年以来，澳大利亚政府一直大力推动电动汽车的发展，以实现澳大利亚的零排放目标。同时，澳大利亚与中国之间持续了数年的双边紧张关系也已有所缓和。

4. 国元汽车主要关注标的公告(2024. 10. 11-2024. 10. 17)

1. 香山股份：关于持股 5%以上股东调整增持股份计划暨增加增持金额的公告（2024. 10. 12）

10 月 12 日，香山股份发布了关于持股 5%以上股东调整增持股份计划暨增加增持金额的公告。

公告指出，均胜电子原计划自 2024 年 8 月 27 日起 6 个月内增持公司股份，增持金额为不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 10,000 万元。截至 2024 年 9 月 24 日，均胜电子已通过集中竞价方式累计增持公司股份 2,462,100 股，占公司总股本比例的 1.8642%，增持金额为 71,038,400 元（不含手续费）。

近日，公司收到均胜电子出具的《关于调整增持股份计划暨增加增持金额的告知函》，均胜电子拟将增持金额调整为不低于人民币 15,000 万元且不超过人民币 30,000 万元（含截至 2024 年 9 月 24 日已增持金额）。

除调整增持金额外，其他内容均未调整。增持计划的增持主体为均胜电子，截至 2024 年 8 月 26 日，均胜电子持有上市公司股份 22,469,800 股，占上市公司总股本的 17.0128%。

2. 银轮股份：2024 年前三季度业绩预告 (2024. 10. 15)

10 月 15 日，银轮股份发布了 2024 年前三季度业绩预告。

预告显示，预计在 2024 年前三季度实现归属于母公司的净利润在 6.0 亿元到 6.1 亿元之间，同比增长率预计在 34.1%到 37.5%之间。同时，扣非净利润也预计在 5.5 亿元到 5.6 亿元之间，同比增长率在 31.8%到 35.4%之间。第三季度来看，银轮股份预计实现归属于母公司的净利润在 1.9 亿元到 2.1 亿元之间，同比增长率预计在 21.5%到 31.0%之间。

银轮股份在 2024 年前三季度的业绩表现出了强劲的增长势头，主要得益于公司治理、市场拓展、业务板块表现以及第三曲线业务的突破。

3. 恒帅股份：关于收到深圳证券交易所恢复审核通知的公告 (2024. 10. 15)

10 月 15 日，恒帅股份发布了关于收到深圳证券交易所恢复审核通知的公告。

公告提到，恒帅股份于 2024 年 10 月 14 日收到了深圳证券交易所关于恢复其向不特定对象发行可转换公司债券审核的通知。

此前，该债券发行审核于 2024 年 8 月 2 日被中止，原因是公司原聘请的会计师事务所受到中国证监会的行政处罚。恒帅股份在收到中止审核通知后，迅速采取行动，重新聘任了中汇会计师事务所作为专项审计机构，并经过一系列必要的调整与准备。深交所于 10 月 14 日正式同意恢复对公司向不特定对象发行可转换公司债券的审核工作。

然而，虽然审核程序已恢复，但恒帅股份最终能否成功通过审核并获得中国证监会的注册决定仍存在一定的不确定性。公司将根据该事项的进展情况，按照有关规定和要求及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

4. 浙江仙通：2024 年度第三季度报告 (2024. 10. 16)

10 月 16 日，浙江仙通发布了 2024 年度第三季度报告。

报告指出，公司前三季度实现营业收入 8.42 亿元，同比增长 14.61%，显示出公司在市场拓展方面取得了积极成效。归属于母公司所有者的净利润为 1.29 亿元，同比增长 33.24%，归属于母公司所有者的扣非净利润为 1.27 亿元，同比增长 34.44%，盈利水平和盈利能力在报告期内实现了显著提升。经营活动产生的现金流量净额为-0.04 亿元，总负债为 3.08 亿元，资产负债率为 21.57%，显示公司的财务结构相对稳健。

综上所述，浙江仙通在 2024 年三季度表现出了良好的市场表现和盈利增长。

5. 保隆科技：保隆科技关于获得政府补助的公告 (2024. 10. 17)

10 月 17 日，保隆科技发布了关于获得政府补贴的公告。

公告指出，保隆科技在 2023 年 3 月 16 日至 2023 年 10 月 31 日期间累计收到与收益相关的政府补助共计 26,898,624.53 元。而在 2023 年 11 月 01 日至 2024 年 09 月 30 日期间，公司及下属子公司累计收到的与收益相关的政府补助为 39,484,552.21 元。

上述补助属于与收益相关的政府补助，按照《企业会计准则第 16 号——政府补助》的相关规定，计入当期损益。具体会计处理将依据会计师对公司年度审计确认的

结果为准。

政府补助的获得对保隆科技的当期损益有显著影响，2023 年和 2024 年的补助金额分别占公司 2022 年和 2023 年年度归属于上市公司股东净利润绝对值的 11.84% 和 10.35%。这表明政府补助在公司收入中占有一定比例，可能对公司财务状况和经营成果产生重大影响。

6. 瑞鹄模具：2024 年三季度报告 (2024. 10. 17)

10 月 17 日，瑞鹄模具发布了 2024 年三季度报告。

报告指出，公司在多个方面取得了显著的业绩表现：营业收入达到 17.26 亿元，同比增长 32.99%。归属于母公司股东的净利润为 2.53 亿元，同比增长 63.66%。经营活动产生的现金流量净额为 4.57291 亿元，公司资产负债率为 59.05%，表明公司在经营活动中有良好的现金流入，财务结构相对稳健。

综上所述，瑞鹄模具在 2024 年三季度展现了良好的财务表现，营业收入和净利润均实现了显著增长，同时现金流充裕，资产负债率保持在合理水平，反映出公司良好的运营状况和市场竞争力。

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。同时建议逐步将年底“以旧换新”退坡带来的行业波动风险纳入考虑。

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