



## 边际改善的汽车行业

推荐|维持

## 报告要点:

## ● 第三季度增长趋缓,上市公司收入利润下滑

受上半年价格战透支以及价格下压等多重影响,24年Q3汽车行业业绩呈现收缩态势。销量层面,2024Q3单季度汽车产销分别为757.4万辆和752.4万辆,同比-3.22%和-3.87%,其中乘用车产销量分别为675.7万辆和670万辆,同比-1.93%和-2.33%,商用车产销量82.1万辆和82.4万辆,同比-12.66%和-14.88%。业绩层面,整体法下SW汽车行业上市公司Q3收入9,674.08亿元,同比-0.25%,归母净利润370.69亿元,同比-10.13%。

## ● 10月销量大幅提升,年底前边际改善趋势显著

受以旧换新等政策推动,10月行业销量快速呈现上行态势。10月1-31日,全国乘用车厂商批发277.4万辆,同比去年10月同期增长13%,较上月同期增长11%,今年以来累计批发2,121.9万辆,同比增长5%。其中新能源批发139.9万辆,同比去年10月同期增长58%,较上月同期增长14%,今年以来累计批发930.9万辆,同比增长37%。边际改善趋势显著。此外十月底以来,多地加大“加力以旧换新”力度,放宽各项条款推动汽车消费,如10月28日湖北商务厅宣布汽车置换更新补贴取消车辆登记地等多项限制,10月26日广西上午发布通知将“本地开票外省上牌”纳入汽车置换更新补贴等。预计11月在政策持续发力及行业年底冲量叠加以旧换新政策到期前抢抓窗口期等多方面影响下,仍将保持较高景气。

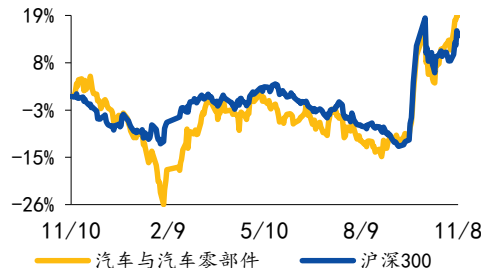
## 投资建议:

关注销量边际上行对二级市场的提振作用,关注新质生产力主线牛市背景下汽车科技的赋能作用,关注包括特斯拉在内的领先车企及其关键产业链环节的持续发力。

## 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:十月销量普创新高,龙头引领出海步伐》2024.11.04

《国元证券行业研究-十月销量高增,出海与电动智能转型持续》2024.10.28

## 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 陈焯尧  
执业证书编号 S0020524080001  
电话 021-51097188  
邮箱 cheneyao@gyzq.com.cn

## 目 录

1. 本周行情回顾(2024. 11. 2-11. 8) .....	3
2. 本周数据跟踪(2024. 11. 1-2024. 11. 7) .....	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. 11. 1-2024. 11. 7) .....	7
3.1 国内车市重点新闻.....	7
3.2 国外车市重点新闻.....	13
4. 国元汽车主要关注标的的公告(2024. 11. 1-2024. 11. 7) .....	17
5. 风险提示 .....	18

## 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 8 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

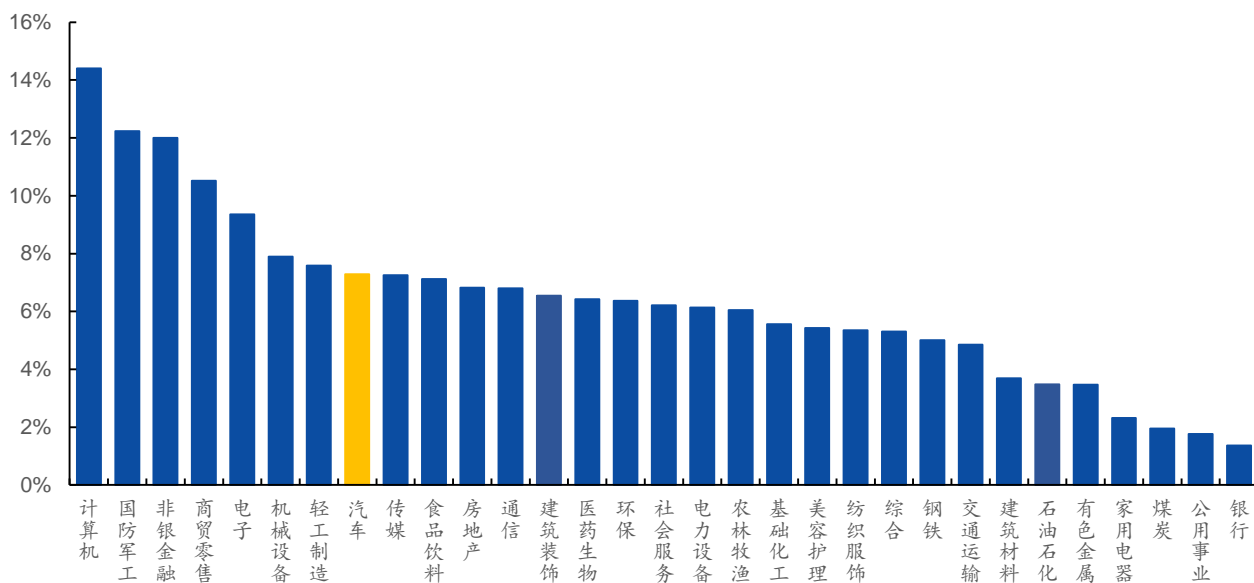
表 1: 本周汽车各子板块普涨, 汽车服务为涨幅最大板块, 涨幅为 10.70%, 摩托车及其他板块涨幅最小, 为 5.42%。 .....	3
表 2: 子板块周涨跌幅前列个股(乘用车、商用车、汽车零部件) .....	4
表 3: 中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top 10(单位: 万辆) .....	6
表 4: 中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top 10(单位: 万辆) .....	6

## 1. 本周行情回顾(2024.11.2-11.8)

本周汽车板块上涨7.29%，汽车相关子板块普涨。本周沪深300指数收报4104.05点，全周上涨5.50%。汽车行业指数收报6595.43点，全周上涨7.29%，涨幅大于沪深300指数1.79个百分点。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第8位。本周汽车各子板块普涨，汽车服务为涨幅最大板块，涨幅为10.70%，摩托车及其他板块涨幅最小，为5.42%。

**个股方面：**乘用车板块北汽蓝谷(+25.0%)、赛力斯(+17.8%)、海马汽车(+9.6%)涨幅靠前，无个股下跌；商用车板块\*ST汉马(+18.5%)、安凯客车(+13.8%)、江淮汽车(+11.6%)涨幅靠前，金龙汽车(-5.7%)、宇通客车(-1.5%)跌幅靠前；汽车零部件板块骏创科技(+76.9%)、旺成科技(+75.0%)、威唐工业(+49.8%)涨幅靠前，跃岭股份(-10.4%)、登云股份(-5.3%)、青岛双星(-3.9%)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8位



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表1：本周汽车各子板块普涨，汽车服务为涨幅最大板块，涨幅为10.70%，摩托车及其他板块涨幅最小，为5.42%。

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	9.39%	21.54%
汽车服务	10.70%	-1.33%
摩托车及其他	5.42%	63.31%
乘用车	6.02%	37.93%
商用车	6.50%	73.30%

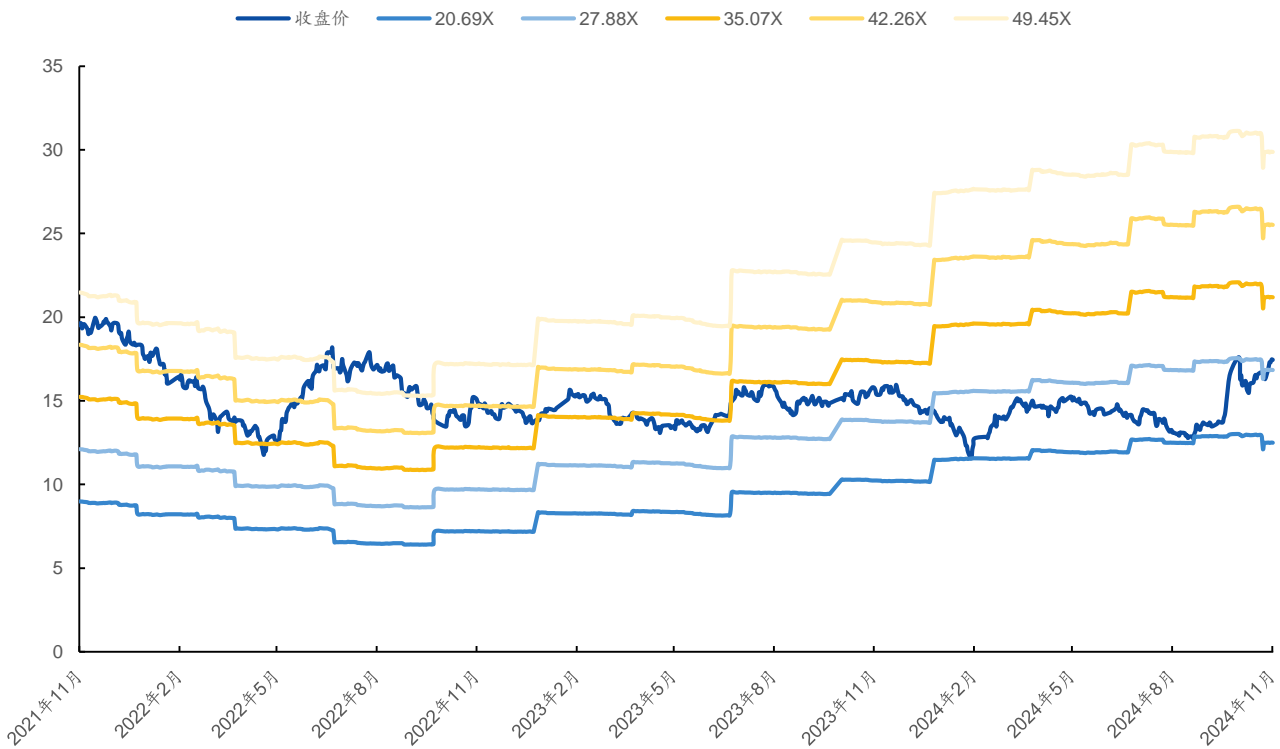
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	600733.SH	北汽蓝谷	25.0%	汽车零部件	833533.BJ	骏创科技	76.9%
	601127.SH	赛力斯	17.8%		830896.BJ	旺成科技	75.0%
	000572.SZ	海马汽车	9.6%		300707.SZ	威唐工业	49.8%
商用车	600375.SH	*ST 汉马	18.5%		000981.SZ	山子高科	47.1%
	000868.SZ	安凯客车	13.8%		002510.SZ	天汽模	46.5%
	600418.SH	江淮汽车	11.6%		002547.SZ	春兴精工	40.9%
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	002594.SZ	比亚迪	2.6%	汽车零部件	002725.SZ	跃岭股份	-10.4%
	601633.SH	长城汽车	4.1%		002715.SZ	登云股份	-5.3%
	600104.SH	上汽集团	4.2%		000599.SZ	青岛双星	-3.9%
商用车	600686.SH	金龙汽车	-5.7%		002488.SZ	金固股份	-2.7%
	600066.SH	宇通客车	-1.5%		600933.SH	爱柯迪	-2.1%
	000951.SZ	中国重汽	1.8%		002085.SZ	万丰奥威	-2.0%

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

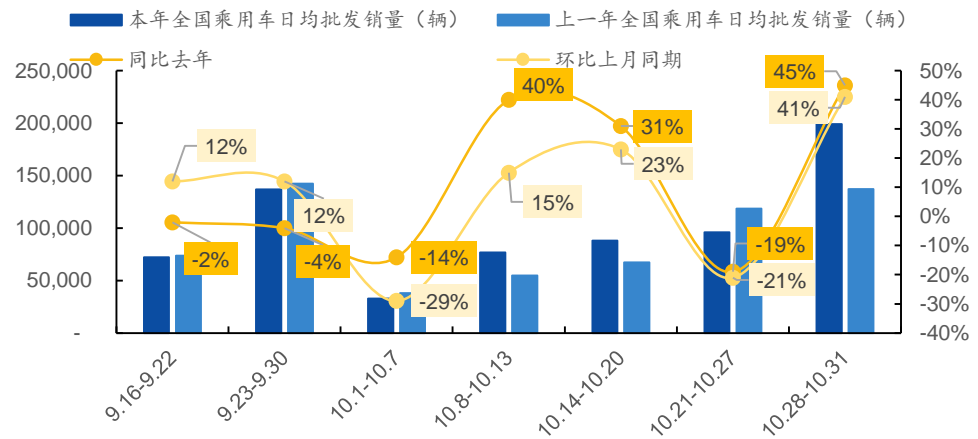
## 2. 本周数据跟踪 (2024. 11. 1-2024. 11. 7)

### 2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

**乘用车：**10月1-31日，乘用车市场零售236.1万辆，同比去年10月同期增长16%，较上月同期增长12%，今年以来累计零售1,793.6万辆，同比增长4%；10月1-31日，全国乘用车厂商批发277.4万辆，同比去年10月同期增长13%，较上月同期增长11%，今年以来累计批发2,121.9万辆，同比增长5%。

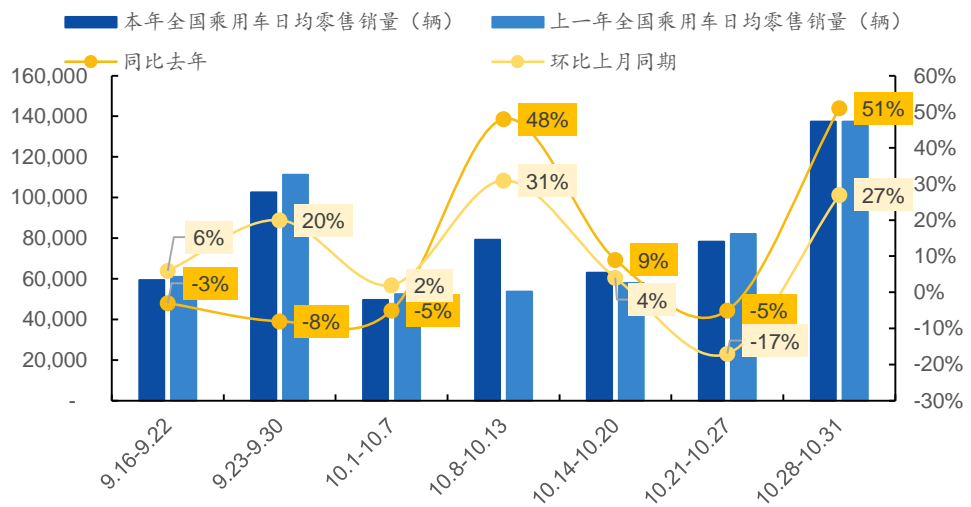
**新能源：**10月1-31日，乘用车新能源市场零售128.4万辆，同比去年10月同期增长67%，较上月同期增长14%，今年以来累计零售841.6万辆，同比增长41%；10月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发139.9万辆，同比去年10月同期增长58%，较上月同期增长14%，今年以来累计批发930.9万辆，同比增长37%。

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 42 周 (10 月 14 日-10 月 20 日)		2024 年第 43 周 (10 月 21 日-10 月 27 日)		2024 年第 44 周 (10 月 28 日-11 月 3 日)	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	比亚迪	8.96	比亚迪	9.56	比亚迪	9.63
2	五菱	1.94	五菱	2.13	五菱	2.00
3	特斯拉	1.32	理想	1.13	特斯拉	1.57
4	理想	1.21	特斯拉	1.05	理想	1.14
5	吉利	0.92	吉利	0.90	问界	0.84
6	问界	0.87	问界	0.87	零跑	0.82
7	零跑	0.80	零跑	0.85	吉利	0.78
8	银河	0.64	银河	0.74	银河	0.77
9	埃安	0.63	埃安	0.66	埃安	0.69
10	小米	0.56	长安	0.57	深蓝	0.61

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 42 周 (10 月 14 日-10 月 20 日)		2024 年第 43 周 (10 月 21 日-10 月 27 日)		2024 年第 44 周 (10 月 28 日-11 月 3 日)	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	理想	1.21	理想	1.13	理想	1.14
2	问界	0.87	问界	0.87	问界	0.84
3	零跑	0.8	零跑	0.85	零跑	0.82
4	小米	0.56	小米	0.57	深蓝	0.61
5	极氪	0.52	小鹏	0.56	极氪	0.58
6	小鹏	0.45	极氪	0.51	小鹏	0.54
7	深蓝	0.41	深蓝	0.50	蔚来	0.44
8	蔚来	0.39	蔚来	0.42	小米	0.31
9	极狐	0.25	极狐	0.30	极狐	0.29
10	岚图	0.21	腾势	0.21	腾势	0.28

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 1-9 月二手车 1422 万辆同比增长 5%，交易额 9,392 亿元同比增长 9%

中国二手车市场发展，随着国家对二手车以旧换新政策的推动，二手车潜力巨大。根据乘联会数据，2024 年 9 月的二手车 166 万辆、同比增长 4%，交易额 1,064 亿元、同比增长 2%；1-9 月交易 1,422 万辆、同比增长 5%，交易额 9,392 亿元、同比增长 9%。与此同时，由于二手车交易的档次不断提升，二手车交易额也逐步地提升，2022

年二手车交易额达到 10,596 亿元, 2023 年达到 11,795 亿元增长 11% 的水平, 按 2024 年 1-9 月增长 9% 测算全年预计近 1.3 万亿元, 体现了二手车交易的规模不断提升。

在中国汽车流通协会的呼吁下, 二手车流通改善。各地交管部门办实事, 便利群众企业办事, 促进二手车流通。但与国际先进的发达国家市场相比, 中国二手车的交易比例相对较低, 而中国的汽车市场起步相对较晚, 二手车消费起步更晚, 目前二手车正处于快速崛起阶段, 未来发展潜力极其巨大。尤其是新能源车的发展, 让中国的更多的普通消费者有了购车和用车的低成本的一个优势。随着 9 月的国家报废更新政策的发布, 汽车经销商集团的二手车业务和汽车报废更新蓬勃发展, 中国二手车发展潜力极其巨大, 以旧换新的今年阶段性目标必然会实现。

## 2. 2024 年中国汽车出口海外部分数据良好

自 2021 年以来, 随着世界新冠疫情的爆发, 中国汽车产业链的韧性较强的优势充分体现, 中国汽车出口市场近两年表现超强增长。根据乘联会数据, 2024 年的 9 月中国自主车企在海外部分地区销量初步统计达到 23.5 万辆, 同比增长 28%, 环比下降 4%; 2024 年 1-9 月的中国海外市场自主品牌销量 192 万辆, 同比增长 47%, 中国自主的海外部分可统计市场的零售表现很好。

中国汽车整车出口创世界性奇迹, 这是国际车企看不懂的巨大的成就。此次欧盟对中国电动汽车的调查是中国自主电动车接单后正常国外应激反应现象, 欧盟此举明显违反市场规律和国际规则, 不仅直接损害欧洲消费者的切身利益, 不利于欧洲汽车产业加速转型, 还破坏了公平竞争的国际贸易环境, 不利于世界节能减碳的大趋势。欧盟对中国电动汽车反补贴名义征税是完全错误的, 短期对中国汽车出口带来一定影响, 长期看无法阻碍中国车企走出去的坚定决心。

## 3. 本周行业要闻 (2024. 11. 1-2024. 11. 7)

### 3.1 国内车市重点新闻

#### 1. 比亚迪腾势 Z9 将于 11 月 15 日广州车展上市 (2024. 11. 1)

近日, 腾势汽车官宣, 11 月 15 日开幕的广州国际车展上, 将带来两款重磅车型, 腾势 Z9 将正式上市, 腾势 N9 也将首次与消费者见面。

腾势前不久上市了作为猎装车的腾势 Z9GT, 而腾势 Z9 则是三厢版车型, 除了车身形态的变化, 在设计方面, 腾势 Z9 也结合消费者需求进行了调整, 例如采用怀挡设计, 后排提供两张零重力座椅等等。

与腾势 Z9GT 一样, 腾势 Z9 也将标配易三方技术, 支持极致转向、圆规掉头、智能蟹行等功能, 大大提高车辆行驶的物理极限。售价方面, 上市价格仍未公布, 而此前腾势 Z9 公布的预售价为 33.98-41.98 万元, 可作为最终上市价格的对照参考。

另外, 腾势 N9 作为旗舰 SUV 车型也将在广州车展首发, 根据工信部申报信息显示, 腾势 N9 车身尺寸为 5258/2030/1830mm, 轴距为 3125mm, 该车也将标配第三方技术, 此前公布的谍照中也有着“和 MPV 比舒适”等字样, 相比在空间规划, 驾乘体验方面有自己的独到之处。

#### 2. 理想汽车发布三季度财报, 超充站突破 1000 座 (2024. 11. 1)

日前，理想发布了24年三季度财报，单季度交付超过15.28万辆车，创下有史以来最好成绩。同日，理想宣布了第1000座超充站的落成上线，位于珠峰山麓，理想充电网络的建设从此进入四位数时代。

理想创始人李想曾说过车企解决补能问题有三条途径：换电、增程和超充，理想选了后两条。李想也认同换电模式，认为换电是无限接近于加油的体验，但建换电站需要准备更多的电池，承担电池涨价、降价的风险，“我们当时的钱并不多”，所以理想先做了增程电动车。

理想把充电站定义为“产品”而不是“服务”，做“服务”会根据预算来开展工作，比如建站的数量和整体运营水平是由预算决定的，产品会从商业逻辑等更全面的角度考虑，孙广敏说，在产品上的追求更极致，所以一开始理想就要做最细的最轻便的超充枪线，支持即插即充的这些功能。

目前用户需要的充电体验对纯电车需求的增长产生了制约，因为发现了制约，车企们都会加速部署超充网络，不断增长的新能源汽车数量和新能源用户对充电设施的需求是一个双螺旋演进的状态，在这个演进过程中一定会产生优秀的供给，这也是行业逐步发展的过程。孙广敏说，“这一定是一个长期的业务，而不是短期内决定胜负”。

### 3. 极氪能源获深圳市虚拟电厂聚合商平台资质（2024.11.1）

日前，极氪能源宣布已成功获得深圳市虚拟电厂聚合商资质，标志着该公司正式进入深圳虚拟电厂交易市场。这一进展不仅展示了极氪在新能源领域的积极布局，也体现了其对提升电力系统灵活性和稳定性的承诺。

极氪能源此次获得的虚拟电厂聚合商资质，使其能够直接参与深圳市的虚拟电厂交易，进一步推动公司在深圳乃至更广泛地区的能源管理和服务能力。

虚拟电厂是一套高度智能的能源管理系统。它是以物联网为基础，统合电网中的分布式电源、储能设施、可控负荷等资源进行集中调度，参与电网的调度运行，为电力市场提供灵活性服务。核心功能如下：聚合零散电力负荷，对外等效发电；缓解新能源消纳和电力供需不平衡；参与电力交易市场，辅助服务市场。

极氪表示，未来将开展更多城市合作，积极探索更多新模式、新玩法，让车主们参与到虚拟电厂活动中。

### 4. 鸿蒙智行：已建华为超充站424座，优选站达14889座（2024.11.1）

鸿蒙智行日前公布了最新的充电基础设施布局：2024年10月21日至2024年10月27日期间新增16座华为超充站，246个华为超充枪，分别位于郑州、成都、武汉、西安、重庆、吉安乐山、汕尾、上饶、雅安、赤峰、吐鲁番市。

截至2024年10月27日，华为超充网络在全国已有424座华为超充站，7475个华为超充枪，华为超充覆盖30个省份的110个城市，除华为超充站外，鸿蒙智行还接入了14889座鸿蒙智行优选站（第三方运营），覆盖338个城市。

值得新能源车主关注的是，在已经建成投入使用的华为超充站中，有相当一部分是华为液冷超充站。据悉，华为全液冷超充的200-1000V充电范围匹配所有车型，特斯拉、小鹏、理想等乘用车及货拉拉等商用车，都能做到“来车即充，即充即走”。如果车辆支持华为液冷高压充电协议，充电功率最高可达720kW，实现“一秒一公里”的充电速度。



目前，华为液冷超充站的建设仍在快速推进当中，今年早些时候，华为董事、华为数字能源总裁侯金龙曾表示，预计到 2024 年底，华为将在全国 340+城市 and 主要公路布局超过 10 万根全液冷超/快充。

## 5. 重庆 17 条路段开放智能网联汽车准入及上路通行试点（2024. 11. 2）

日前重庆市经济信息委市公安局、市城市管理局联合发布《关于指定开放智能网联汽车准入和上路通行试点路段的通告》（下称《通告》）。即日起，重庆将开设 17 条路段作为智能网联汽车准入和上路通行试点路段。

《通告》显示，相关部门根据《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》（工信部联通装〔2023〕217号）、《重庆市智能网联汽车道路测试与应用管理试行办法》（渝府令第350号）、《重庆市智能网联汽车准入和上路通行试点管理办法（试行）》（渝经信规范〔2023〕18号）等有关规定，决定指定渝北区、江北区、沙坪坝区、大渡口区、九龙坡区、南岸区、西部科学城重庆高新区的部分城市道路路段（共计 10 条，总长 36.57 公里）和部分城市快速路路段（共计 7 条，总长 88.94 公里），作为重庆市智能网联汽车准入和上路通行试点路段。

市经济信息委相关负责人表示，智能网联汽车准入和上路通行试点是由工信部、公安部、住建部和交通运输部等共同开展，参与试点的智能网联汽车需具备 3 级驾驶自动化功能（即有条件自动驾驶）或 4 级驾驶自动化功能（即高度自动驾驶）。届时，具备上述条件的智能网联汽车，可以根据《重庆市智能网联汽车准入和上路通行试点管理办法（试行）》等相关要求，在此次开放试点的 17 条路段进行自动驾驶。

## 6. 小马智行、北汽新能源达成 Robotaxi 技术开发合作（2024. 11. 2）

11 月 2 日，小马智行与北汽新能源在北汽蓝谷举行 L4 无人驾驶车型开发技术合作签约仪式。双方以全无人商业化能力的 Robotaxi 量产车型为目标，共同推进自动驾驶出行服务（Robotaxi）大规模落地。

根据协议，双方将基于极狐阿尔法 T5 车型和小马智行第七代自动驾驶软硬件系统方案，合作研发全无人 Robotaxi 车型。双方目前已围绕自动驾驶车规级套件研发、车型生产、底盘冗余安全设计、座舱体验创新等方面，开启技术攻坚战，计划在 2025 年完成并推出首批极狐阿尔法 T5 Robotaxi 车型。

根据国家智能网联汽车行业下一阶段的发展路径，双方将推动落实 L4 车型量产公告认证，并规划围绕更多未来车型开展合作。对于此次合作，小马智行 Robotaxi 业务总经理张宁表示，与北汽新能源的合作是小马智行持续发力 Robotaxi 大规模量产战略的关键布局。

据悉，北汽新能源与小马智行展开合作，将向国内市场部署至少千台量级规模的北汽新能源 Robotaxi 车辆，助力全无人 Robotaxi 的商业化爆发。除此之外，双方还计划在品牌与市场推广、供应链协同、车辆销售、技术出海等方面进行合作。

据悉，小马智行将以千台级 Robotaxi 规模的目标，加快推进全无人驾驶技术和出行服务的商业化进程，主要从技术、量产、运营三个维度发力，即 L4 自动驾驶系统车规级正向研发、与合作方推动自动驾驶车辆量产、实现千台级以上或更大体验 Robotaxi 运营，在千台规模时实现 Robotaxi 单车运营毛利转正。公开数据显示，2024 年上半年，小马智行每辆全无人 Robotaxi 日均订单量超 15 单。

## 7. 博世与腾讯深化战略合作，推动智驾智舱业务深度合作（2024. 11. 4）

近日，腾讯宣布与全球领先的汽车技术与服务供应商博世签订新一轮的战略合作备忘录，双方将在公有云、自动驾驶专有云、自动驾驶地图、智能座舱、大模型底座、智能化方案国际化拓展等方面继续深化合作，旨在融合双方优势，共同拓展智能化业务。

自2020年9月签署首期战略合作备忘录以来，双方团队强强联手，成功向市场推出了一系列智能化的创新应用。

在智能驾驶领域，博世已于2023年底成功向客户交付博世中国高阶智能驾驶解决方案，成为首家拥有高阶智驾量产能力的国际零部件供应商。依托于腾讯强大的基础云服务能力，博世将该量产方案的数据及部分应用部署至腾讯智能汽车专有云，充分利用腾讯提供的灵活可扩展的算力集群，进行高效的模型算法训练与数据处理、仿真等工作，以此推动高阶智驾的量产和持续升级迭代。尤为值得一提的是，这是行业内首次利用专有云技术的案例。

腾讯的专有云满足最严苛的数据合规要求，创新性地解决了数据合规与开发效率之间的矛盾，为行业树立了标杆。据悉，该高阶智能驾驶解决方案可为消费者提供高速、高架、城区导航辅助驾驶以及家庭区域泊车等功能。

在智能座舱领域，结合博世卓越的智能座舱平台软硬件能力以及腾讯在互联网生态应用领域的深厚积累，双方合作打通了生态应用落地到智能座舱的链路，为创造更顺滑、更智能的座舱体验打下了基础。

## 8. 吉利银河星舰7 EM-i 亮相，百公里亏电油耗 3.75 升（2024. 11. 4）

11月4日晚，吉利银河为旗下全新SUV——银河星舰7EM-i举行了新车首秀发布会，新车定位紧凑型插混SUV，轴距2755mm，并将搭载全新一代雷神EM-i超级混动技术，在CLTC亏电工况下，银河星舰7EM-i的油耗仅为3.75L/100km，提供了极致节能体验。同时，该车型在零百加速方面表现出色，仅需7.5秒，最高时速可达180km/h。

外观方面，吉利银河星舰7EM-i延续了家族式设计语言，车身也有不少我们非常熟悉的“银河”元素，车头采用了封闭式的格栅，并配备“银河涟漪”贯穿大灯，这似乎成为当下新能源汽车的设计共识。在车身尺寸方面，吉利银河星舰7长宽高分别为4740mm/1905mm/1685mm，轴距为2755mm。

内饰采用家族式最新设计，整体布局与吉利银河E5相似，配备平底双辐式多功能方向盘、贯穿式空调出风口，风格较为简约时尚。此外，新车还配备悬浮式扬声器、车内氛围灯和无线手机充电等配置，营造出不错的科技感。车端屏幕配置包括10.2英寸全液晶仪表屏、14.6英寸中控屏和13.8英寸HUD。

动力方面，动力总成包括1.5L发动机(82kW/136N·m)和电机(160kW/262N·m)，形成了1.5L+E-DHT混动系统。其电池系统提供8.5kWh和19.09kWh两种电量选择，保证了55km和120km的CLTC纯电续航里程，综合续航里程则达到1420km，且配备了51L的油箱。

从该车的市场定位来看，未来上市后将会与比亚迪宋PLUS DM-i、深蓝S07、零跑C11以及奇瑞风云T9等车型展开竞争。价格方面，作为参考，现款吉利银河L7售价区间为12.57-16.97万元。

## 9. 蔚来将于 2026 年底推出海外混动车型，国内仍坚持纯电路线 (2024. 11. 4)

近日，据相关人士披露，蔚来汽车正计划在 2026 年推出其首款混合动力车型，该车型有望归属于蔚来旗下的第三品牌“萤火虫”。这款混动车型将专门针对海外市场进行销售，覆盖区域包括中东、北非及欧洲等多个地区。

据了解，蔚来此举背后受到了其重要投资者 CYVN Holdings 的影响。这家阿布扎比投资公司提出的建议，主要基于两方面的考量首先，海外市场的充电设施尚不完善，尤其在中东、北非和欧洲等地，增程车型的推出有助于提升当地市场的接受度；其次，欧盟当前对中国进口的电动车加征了额外关税，而混合动力汽车则享受豁免，这将有助于未来减少关税带来的负担。

尽管蔚来计划在海外推出混动车型，但在中国市场，该公司仍将坚持其可换电、可充电、可升级的纯电技术路线。这一策略显示出蔚来在不同市场采取差异化布局的思路。此前，蔚来汽车总裁秦力洪在回应媒体关于第三品牌将采用混合动力的报道时表示，即将在 NIO Day 2024 上发布的萤火虫品牌，将继续沿用纯电技术路线。这进一步印证了蔚来在中国市场坚持纯电战略的决心。

综合来看，蔚来汽车的这一新动向不仅体现了其对海外市场需求的敏锐洞察，也展示了其在面对复杂市场环境时的灵活应对策略。未来，随着蔚来在全球市场的布局逐步深入，其产品线和技术路线的发展将更加引人注目。

## 10. 奥迪上汽合作新品牌猎装车明年投产，对标蔚来 ET5T (2024. 11. 6)

日前，上汽与奥迪联手打造的高端智能电动车项目曝光了新进展，其全新品牌标识将采用奥迪的字母标“AUDI”，而非传统的“四环标”。

据悉，该项目的首款概念车将在 11 月 7 日正式亮相，其设计风格与即将投产的量产车型高度相似。这款定位豪华 B 级猎装车的车型，预计将于明年 8 月在上海安亭二厂开始生产。根据之前的报道，上汽集团和奥迪汽车在今年 5 月 20 日已经宣布了这项合作协议，旨在共同开发一系列高端智能电动车。而这款新车的上市时间被定在了 2025 年。新车在研发过程中充分考虑了中国市场的需求和变化，增加了多项配置以提升竞争力。

据内部人士透露，新车将提供 800V 快充系统作为可选配置，百公里加速性能也将跻身“3 秒俱乐部”。中高配版本还将具备城市 NOA 能力，以满足消费者对智能驾驶的期待。这款新车的核心竞品锁定为蔚来 ET5T，同样定位猎装车市场。

在价格方面，新车预计将参考 30 万元级别进行定价，但具体价格还需根据实际情况进行调整。这款车型将专门供应中国市场，以满足国内消费者对高端智能电动车的日益增长的需求。

## 11. 特斯拉焕新版 Model Y 上海工厂下线，预计 2025 年初开售 (2024. 11. 7)

据消息人士日前透露，特斯拉焕新版 Model Y 已在上海超级工厂正式下线，并正在进行多项测试，预计 2025 年年初正式开售。

尽管特斯拉尚未公布焕新版 Model Y 的详细外观和信息，但预计新车将采用全新的外观设计。包括前脸的较大改变，更饱满的轮廓，简约化的细节，以及分体式大灯组。效果图显示，新车可能首次配备贯穿式 LED 日行灯。车侧保持轿跑风格，配备

动感的黑色双五辐轮毂，座椅可能更新为新款 Model 3 同款运动风格。车尾部分，新车同样有显著变化，特别是采用了与前脸相呼应的贯穿式尾灯设计。

此外，新款 Model Y 将包含 5 座和 7 座两款车型，5 座版内部代号为“Juniper”。据悉，中国版 7 座 Model Y 几乎是专为中国市场设计的“特供版”车型，与美国在售的 7 座版 Model Y 有所不同，但具体细节尚未披露。

## 12. 小鹏鲲鹏超级增程系统正式发布，汇天“飞行汽车”首次亮相（2024. 11. 7）

11 月 6 日与 7 日，“小鹏 AI 科技日”和小鹏 P7+ 发布会连续在华南理工大学广州国际校区举办，两日内发布包括鲲鹏超级电动体系、小鹏汇天高航速长航程飞行器以及小鹏 P7+ 等全新技术与产品。

小鹏鲲鹏超级电动体系包含增程系统和纯电系统，其中，“鲲鹏”代表超级增程系统，“鹏”代表着小鹏的纯电体系。该混动系统可支持纯电续航 430km，综合续航 1400km，并配备 5C 超充，1 秒超过 1 公里，电驱 CLTC 效率 93.5%，未来这套系统后续也将在全球普及。何小鹏表示，小鹏要做好面对不同国家和地区的准备，提供更方便更通用的补能方案。

小鹏发布新电机技术——混合碳化硅同轴电驱，CLTC 效率 93.5%。新电机主要有三大亮点：一是在减少使用 60% 的碳化硅芯片，同时提升电机输出功率。二是体积减小，较传统电机体积减小 30%，留给后排更大空间。重量减少 7.5%，减重节能。三是运用混碳化硅芯片提升电机性能。

小鹏汇天全倾转旋翼飞行汽车构型设计正式发布，基于 6 座布局设计，采用鲲鹏增程动力系统，航速可达 360 公里/小时，能提供 500 公里以上续航。据悉，飞行汽车更加容易上手，“5 分钟上手，3 小时出师”，可在空中智驾，一键起飞，自动规划航线，并且双旋翼失效依然可以安全飞行，有望在 2026 年实现一键报备即可飞行。此外，何小鹏还表示，小鹏汇天高管团队累计飞行里程必须超过 5000 公里。

同时，与飞行汽车配套的“陆地航母”也披露了更多细节，包括母体部分采用全域 800V 碳化硅增程平台，续航达到 1000 公里等。目前“陆地航母”飞行器已完成适航合格证申请受理，预计很快就会取得中国民航型号合格证。官方计划下月开启预售，单台售价不超过 200 万元，或于 2026 年正式交付。

除此之外，“全球首款 AI 汽车”小鹏 P7+ 正式上市发售。新车共发布三个版本，包括小鹏 P7+ 长续航 Max、超长续航 Max 以及限定版 Max，官方指导售价分别为 18.68 万元、19.88 万元以及 21.88 万元。其中，小鹏 P7+ 限定版 Max 提供星阙哑光灰车身配色、扶摇绿限定内饰色、limited edition 标识等专属设计，并采用 Alcantara 定制座椅面料，首批限量发售 500 台。

新车在 5056mm 车身长度、3000mm 轴距的基础上，将 A 柱前移、C 柱隐藏并后移，使用了全球最薄的电池包——厚度仅 109mm，最终做到同级第一的 88% “得房率”，以及前、后排“双 1 米”的超大乘坐空间，可实现前后排同时跷二郎腿，二排头部门空间达 973mm，真正做到 C 级车 D 级空间的越级乘坐体验。后备厢开启后长、宽、纵深可达 1.04×1.1×1.14m，带来同级最大的 725L 容积。

### 3.2 国外车市重点新闻

#### 1. Waymo 开发全新端到端 AI 智驾训练模型 EMMA (2024. 11. 1)

近日，Waymo 发布了一篇新的研究论文，介绍了名为“End-to-End Multimodal Model for Autonomous Driving” (EMMA) 的新端到端训练模型。该模型能够处理传感器数据，生成未来行驶轨迹，帮助自动驾驶车辆做出决策，避免障碍物。

Waymo 长期以来一直强调其与 Google 的 DeepMind 及其数十年的人工智能研究之间的联系，作为其在自动驾驶领域中的竞争优势。此次引入 Gemini，标志着 Waymo 进一步加强了这一优势。EMMA 模型不仅能够处理复杂的驾驶环境，还能应对各种突发情况，如遇到动物或道路施工。

传统的自动驾驶系统通常分为多个模块，包括感知、地图、预测和规划。这些模块虽然有效，但在扩展时会遇到累积错误和模块间通信有限的问题。Gemini 等多模态大型语言模型通过提供丰富的“世界知识”和强大的推理能力，为解决这些问题提供了新的思路。

Waymo 的研究团队表示，EMMA 在轨迹预测、物体检测和道路图理解方面表现出色，这为未来的自动驾驶任务提供了有希望的研究方向。然而，EMMA 也存在一些局限性，例如无法处理来自激光雷达或雷达的 3D 传感器输入，以及只能处理少量图像帧。此外，使用多模态大型语言模型训练自动驾驶车辆还存在一定的风险，例如模型可能会出现幻觉或在简单任务上失败。

Waymo 明确表示，未来还需要更多的研究来解决这些问题，并进一步完善自动驾驶模型架构。公司希望通过其研究成果，激发更多相关领域的研究，推动自动驾驶技术的发展。

#### 2. 德国汽车行业抨击欧盟对华电动车关税 (2024. 11. 2)

日前，针对欧盟对中国电动汽车加征的关税正式生效，德国汽车行业纷纷表示谴责，称此举是对德国汽车行业的又一致命一击。

德国汽车行业协会 (VDA) 主席 Hildegard Mueller 表示，这将造成全球自由贸易、欧洲繁荣、就业保障和经济增长的“一次倒退”。她还表示，随着欧盟对华电动车关税的正式实施，中欧双方之间发生影响深远的贸易冲突的风险不断增加。

因此，德国在 10 月初对欧盟对华电动车关税投了反对票。德国汽车行业对德国经济的贡献率约为 5%，但一直遭受着欧洲和中国需求疲软的困扰。

今年第三季度，德国最大汽车制造商大众汽车集团的营业利润同比大跌 42% 至 28.6 亿欧元。早些时候，该公司表示，将在其 87 年历史上首次考虑关闭德国的三家工厂，并计划裁减成千上万个工作岗位。

如今，欧盟对中国产电动汽车加征的关税对德国汽车制造商来说又是一记重击。对于大众汽车集团而言，其中国合资伙伴上汽集团将面临 45.3% 的进口关税。

德国汽车研究中心主任 Ferdinand Dudenhoeffer 表示，德国电动车在中国难以销售，因此战略必须是在中国开发和生产电动车，但现在德国汽车制造商却面临高额关税，这破坏了德国汽车行业所需的规模经济。

批评人士指出，欧盟关税人为地抬高了本已比燃油车更昂贵的电动车售价，这将让价格敏感型消费者望而却步。这反过来又会让欧洲国家的气候目标更难实现，如果汽车制造商未能达到电动车销量指标，还可能面临碳排放罚款。

Ferdinand Dudenhoefter 还补充道，中国或将采取反制措施，对从欧洲进口的传统燃油车征收关税，而这也或“将对德国汽车制造商造成重大打击”。

### 3. 三菱日产将成立合资公司（2024. 11. 4）

11月4日，三菱商事和日产汽车已达成共识，将共同成立一家合资公司，提供与自动驾驶和使用电动汽车电池作为蓄电池相关的服务。报道指出，新公司将于2025年3月成立，由两家公司平均拥有。

今年3月，三菱商事和日产汽车宣布签署合作谅解备忘录，内容包括双方将共同探讨下一代移动出行服务，以及电动汽车能源相关应用服务的新业务。据了解，双方旨在共同创造可持续的商业模式，并将关注自动驾驶测试、开发能源管理系统、充分利用可再生能源等。

从本次最新消息来看，三菱商事和日产汽车双方合资公司要到2025年3月才正式成立，不过，目前尚不清楚双方将如何开展业务，后续《汽车行业关注》也将持续关注。值得一提的是，最近一年来，日系厂商之间的合作非常紧密。上月中旬，也有媒体报道称，丰田、本田与日产三家汽车制造商达成合作战略，共同开发汽车软件，三车企合作的重点是推进 API 标准的统一，即各类软件和系统之间的接口规范，涵盖车门、车窗的开合方式以及雨刷的运行方式等多个方面。

更早之前的3月，日产汽车和本田汽车宣布签署谅解备忘录，就电动汽车业务展开全面合作；5月，丰田、马自达和斯巴鲁三家车企的掌门人承诺将继续投资内燃机技术，并通过使内燃机与电动化技术相结合，从而助力内燃机脱碳。此外，在电动化领域，马自达、铃木、斯巴鲁均与丰田汽车有合作关系，借助其技术共同开发电动汽车。

之后的7月，三菱汽车宣布加入本田-日产联盟，三家公司计划将控制汽车的车载软件标准化；紧随其后的8月，本田、日产、三菱共同签署战略合作备忘录，三家公司将在纯电动汽车和智能化方面展开合作，共同分担研发成本，以对抗来自中国车企的竞争，并加快实现碳中和。

目前包括丰田汽车在内的日系品牌销量来源依然依靠于燃油车型，但随着燃油车市场的衰弱以及新能源汽车时代的到来，燃油车时期积累下的技术优势和品牌特性越来越难以维持。此外，伴随着电动汽车和智能驾驶技术的快速发展，包括丰田、本田、日产、三菱、马自达等日本汽车制造商普遍面临巨大的转型压力。在外界看来，不管是三菱和日产合作，还是丰田、本田与日产之间的联合合作，选择合作均是为了降低成本，以应对行业变革及转型的压力。实际上，日系厂商“抱团取暖”也在某种程度上透露出日系厂商转型过程中面临的阵痛与焦虑。

### 4. 中方在世贸组织起诉欧盟电动汽车反补贴终裁措施（2024. 11. 4）

11月4日，商务部新闻发言人就中方在世贸组织起诉欧盟电动汽车反补贴终裁措施答记者问。

问：据悉，中国已就欧盟电动汽车反补贴终裁措施在世贸组织追加提起诉讼。能否请您介绍具体情况？答：11月4日，中方将欧盟对我电动汽车反补贴终裁措施起诉至世贸组织争端解决机制。

此前，中方已将欧盟电动汽车反补贴初裁措施诉至世贸组织。我们遗憾地看到，尽管包括欧盟成员国政府、企业界和民众等有关各方提出大量反对意见，欧方仍发布

相关终裁措施，对中国电动汽车征收高额反补贴税。中方对此坚决反对。为维护电动汽车产业发展利益和全球绿色转型合作，中方决定就欧盟反补贴终裁措施提起诉讼。

中方认为，欧方反补贴终裁措施缺乏事实和法律基础，违反世贸组织规则，是对贸易救济措施的滥用，是借反补贴之名行贸易保护主义之实。我们敦促欧方正视自身错误，立即纠正违规做法，共同维护全球电动汽车产业链供应链稳定及中欧经贸合作大局。

## 5. 日本首次在公共道路实现 L4 级自动驾驶（2024. 11. 5）

近日，自动驾驶开源软件供应商提雅智行（TIER IV）宣布，其为日本长野县盐尻市自动驾驶公交车服务所提供的 AI Pilot 系统，已成功获得 L4 级自动驾驶认证。这一认证的获得标志着日本首次在公共道路上实现了 L4 级自动驾驶汽车的运行，此类车辆能够在与行人和普通交通共享的路面上以最高时速 35 公里的速度行驶，尤其是在盐尻车站和盐尻市政厅沿线路段。

AI Pilot 系统由提雅智行研发，包含开源软件 Autoware、各类传感器、一台计算机以及一个车载信息娱乐系统，而且能够集成至多种车型中。

提雅智行最近获得的认证，是其持续支持日本政府在全国范围普及部署自动驾驶汽车计划的一部分。2023 年 10 月，该软件还在 GLP ALFALINK Sagamihara 获得了 L4 级自动驾驶认证。与此同时，提雅智行还在继续研发认证框架，旨在为合作伙伴研发自动驾驶系统提供解决方案，为自动驾驶的推出做出贡献。

## 6. 特斯拉于加州建最大太阳能充电站（2024. 11. 6）

近日，特斯拉现公布了一项在美国加利福尼亚州科林加建设大型充电站的计划，该站拥有 168 个超充车位，是特斯拉目前旗下最大的充电站点之一。根据参考特斯拉披露的工程图获悉，这一充电站最大的特点是配有巨型太阳能板，暗示部分充电桩将采用太阳能供电。

自 2016 年以来，CEO 埃隆·马斯克一直表示，超级充电网络的目标是使用太阳能和电池，并且大部分时间离网运行，但特斯拉尚未使这成为常态。绿洲项目的宣布让我们看到了希望，现在看起来特斯拉正在计划一个迷你绿洲。

追踪超级充电站项目的 Marco RP 报告了加州 Coalinga 站的新建设计划。该项目位于绿洲项目以北约 50 英里处，也位于洛杉矶和湾区之间的 5 号州际公路上。我们称之为“迷你绿洲”，并不是因为它的充电站比绿洲少；实际上，它计划的停车位数量与绿洲相同，都是 168 个，而是因为太阳能和电池较少，无法实现离网使用。绿洲项目计划有 11 兆瓦的太阳能发电能力和 39 兆瓦时的储能能力。而 Coalinga 的新项目只有不到 1 兆瓦的太阳能和 15.5 兆瓦时的储能能力。在绿洲项目中，电网补充了特斯拉的微电网，而在这一新项目中，是特斯拉的微电网补充了电网连接。不过，特斯拉最终可能会在新站扩展其太阳能阵列和电池储能系统。

特斯拉的这一举措无疑是其在可持续能源领域的又一重要步伐。通过在超级充电站中融入太阳能和电池系统，特斯拉不仅能够减少对传统电网的依赖，还能够提高能源的自给自足能力，这对于推动全球向清洁能源转型具有重要意义。

随着技术的不断进步和成本的降低，我们有理由相信，未来将有更多这样的超级充电站出现在世界各地，为电动汽车用户提供更加绿色、高效的能源解决方案。

## 7. 阿维塔泰国首店开业，阿维塔 11 完成首批用户交付（2024. 11. 6）

11 月 6 日，阿维塔官方宣布，其泰国首家展厅正式开业，同时阿维塔 11 已完成首批 100+ 用户的交付。

据悉，今年 9 月，阿维塔在泰国正式推出了阿维塔 11 右舵版，共推出两款配置车型，其中标准续航版售价 2099000 泰铢（约人民币 44.7 万元）；长续航版本 2299000 泰铢（约人民币 48.9 万元）。作为参考，2024 款阿维塔 11 在国内售价为 30.08 万元起。

据了解，阿维塔 11 定位中大型 SUV 轿跑式 SUV，在智驾辅助方面搭载了华为乾崮智驾 ADS 3.0，全新的端到端架构，配合全系标配的三颗激光雷达，整车感知能力更强，功能上可以实现出发车位到目的地车位的全程零接管体验。彼时，阿维塔还发布了未来出海规划，计划 2025 年拓展至包括欧洲在内的五大洲，覆盖全球 50 个国家，建立超过 100 家海外官方授权店；泰国就是阿维塔出海桥头堡，未来将以此辐射东南亚更多地区以及市场。

据了解，2024 年被阿维塔定义为“出海元年”，其计划稳扎稳打，聚焦海外三大区域，陆续登陆东南亚、中东地区的 40 多个国家，并开拓 90 余家阿维塔官方授权门店。

目前，阿维塔已陆续登陆阿联酋、墨西哥、卡塔尔等地。其中，今年 6 月，阿维塔科技与阿联酋头部豪华品牌汽车经销商集团 Al Saqer Group 在阿布扎比正式签订战略合作协议，标志着阿维塔旗舰产品正式进军阿联酋市场；7 月，阿维塔 11 与阿维塔 12 两款车型在墨西哥完成首次亮相。

## 8. 宝马第三季度利润暴跌 61%，中国市场销量跌幅最大（2024. 11. 6）

11 月 6 日，宝马集团发布三季度财报。报告显示，受市场需求下滑等因素影响，公司营收、利润出现下滑。

根据财报，宝马第三季度实现营收 324.06 亿欧元，同比下滑 15.7%。其中，汽车业务营收为 278.54 亿欧元，同比下滑 13.2%。宝马第三季度利润为 16.96 亿欧元，同比下滑 61%。其中，汽车业务利润 6.34 亿欧元，同比下滑 79.8%。

宝马表示，第三季度业绩下滑的主要原因是相关交付受阻以及车辆销量下降。今年第三季度，宝马全球销量 54 万辆，同比下滑 13%，其欧洲、亚洲、美国市场均处于下滑态势。

值得注意的是，第三季度，中国市场销量是宝马在全球下滑幅度最大的单一市场，单季销量 14.77 万辆，同比下滑 29.8%。今年前 9 个月，宝马在中国累计销量 52.4 万辆。

## 9. 日产宣布降本增效：减产 20%、裁员 9000 人、CEO 减薪 50%（2024. 11. 7）

当地时间 11 月 7 日，日产汽车公司称由于在关键市场面临挑战，公司正在采取紧急措施扭转业绩，包括将降低 20% 的全球产能，并在全球范围内裁员 9000 人。

日产汽车公司 7 日表示，目前公司正在实施多项措施，包括降低销售、综合及行政开支，降低商品成本，优化资产组合等。同时，首席执行官内田诚宣布，将从本月起自愿放弃 50% 的月薪，其他执行委员会成员也将自愿相应减薪。此外，日产汽车还将把对三菱汽车持股比例从目前的 34% 下调至 24% 左右。



根据日产汽车当天发布的最新财报，公司第二财季经营利润 329 亿日元，远低于市场预期的 668 亿日元。与此同时，公司在第二财季净亏损 93.4 亿日元。日产同时宣布将 2024 财年的经营利润预期从 5000 亿日元下调至 1500 亿日元。

公司前一天表示将削减 9000 个工作岗位后，日产汽车股价今天在东京交易市场暴跌达 10%。这一跌幅使该公司股价有望创下自 8 月份以来的最大单日跌幅。日产股价最新下跌 8.5%，报 375 日元左右，接近四年来的最低水平。

值得注意的是，就在此前的 6 月 21 日，日产汽车宣布关闭位于中国江苏常州的乘用车工厂，300 名员工面临转岗或裁员，这也是日产首次在中国关闭乘用车工厂。

## 4. 国元汽车主要关注标的公告(2024. 11. 1-2024. 11. 7)

### 1. 伯特利：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告(2024. 11. 5)

11 月 5 日，伯特利发布了关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告。

公告显示，公司于 2024 年 1 月 31 日召开的第三届董事会第二十六次会议审议通过了《关于公司以集中竞价交易方式回购股份的议案》，同意公司以自有或符合法律法规规定的自筹资金通过集中竞价交易方式回购部分公司股票，回购股票数量为不低于 120 万股(含)且不超过 180 万股(含)，占公司目前已发行总股本的 0.28%-0.42%。回购股票将用于后期公司管理层和核心骨干员工实施股权激励或员工持股计划。回购股票价格的上限为 90.43 元/股(含)。

截至 2024 年 2 月 29 日，芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购股份 15,800 股，占公司总股本的 0.0036%，成交最低每股价格为 54.35 元，成交最高每股价格为 55.72 元，累计已支付的资金总额为人民币 870,649.00 元。

### 2. 精锻科技：关于回购公司股份方案的公告(2024. 11. 6)

11 月 6 日，精锻科技发布了关于回购公司股份方案的公告。

公告显示，公司拟以自有资金和银行贷款回购公司股份，用于减少注册资本及实施员工持股计划或股权激励。拟回购股份数量上限为 1538.46 万股，占公司总股本的 3.19%，拟回购资金总额为 2 亿元，回购期限为自董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月，回购资金来源为公司自有资金和银行回购专项贷款，

截至本公告披露日，公司控股股东、实际控制人及一致行动人、董事、监事、高级管理人员不存在正在实施进行的增减持计划，在回购期间减持股份的，将严格按照中国证监会、证券交易所关于股份减持的相关规定和要求减持并及时履行信息披露义务。

### 3. 均胜电子：关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告(2024. 11. 6)

11 月 6 日，均胜电子发布了关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告。

公告显示，均胜电子计划以集中竞价交易方式回购股份，回购金额不低于 1.5 亿元(含)，不超过 3 亿元(含)，回购价格不超过 24 元/股，回购期限为自公司股东

大会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内。回购资金来源为农业银行宁波鄞州分行提供的专项贷款及公司自有资金，其中专项贷款金额不超过 2 亿元。回购股份将全部予以注销并减少公司注册资本。

## 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](http://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