



## 智驾持续渗透，性价比仍是关键

推荐|维持

## 报告要点:

## ● 高端智驾大众化车型小鹏 MONA03 发布，市场关注高启

8月27日小鹏 MONA M03 发布，主打 A 级车市场智能轿跑，售价 11.98 万—15.58 万元，践行小鹏“智能平权”宣言。新车上市后 48 小时内大定突破 3 万台，市场反馈火爆。根据电动汽车用户联盟的调研数据，小鹏 MONA03 女性用户占比 38.6%，30 岁以下用户占比 73.9%，平均年龄 28.5 岁，未婚未育占比 76.5%，个人首购占比 71.2%，46.4% 的用户购车需要家人提供资金支持，切实做到了“年轻人的第一款车”产品定位。

## ● 性价比是关注核心，关注智驾但较少关注高端智驾，市场需求务实

根据电动汽车用户联盟数据，从用户下定的核心因素看，MONA03 这一具有关键里程碑意义的智驾下沉车型，用户核心关注的前三因素分别为外观、价格与权益、电池和续航。12.98 万能够买到 620 续航且好看的车是产品成功关键。颜值、功能品质与价格的共同配合，仍是破局市场的关键利器。品牌因素排名第四，这既是电动车逐步过渡到后期大众阶段的重要标志，也彰显了小鹏最终将 MONA 定义为小鹏品牌的产品序列之一，而非全新子品牌的正确之处。智驾因素在大定用户关注度中排名第五，67.3% 的用户对智能驾驶很关注及非常关注，显示出在多年用户教育下，智驾在下沉市场的关注度已经非常显著。但用户关注的核心内容仍是基础智驾功能，360 度全景影像（67.3%）、辅助泊车（51%）以及全速自适应巡航（42.51%）排名关注度前三；高阶智驾的城市领航辅助和高速领航辅助关注比例分别只有 24.8% 和 21.6%。同时智驾配置中，最受用户关注的为 APA 超级智能辅助泊车、ACC 自适应巡航以及 LCC 车道居中辅助，关注度均在 51% 以上。而半数以上用户表示没有上述智驾功能仍然会选择小鹏 MONA03，再次展现出颜值与性价比才是核心吸引力，智驾在该市场段属于加分项，但没有不构成减分的核心特征。此外智能座舱如大屏等仍然构成用户吸引力，而车机趣味功能如电子木鱼等，则有部分用户表达出了方案减分的反馈，彰显用户需求务实化的特征。在降本的核心原因方面，小鹏方面反馈大众供应链的反哺是重要原因之一，显示出传统车企与新势力合作的市场价值。

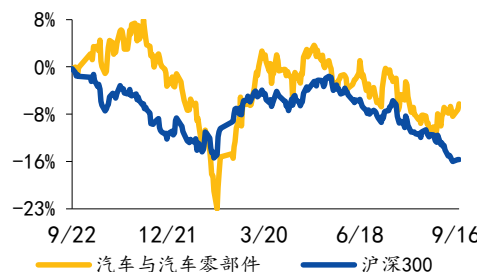
## 投资建议:

关注车企品牌、成本、智驾（技术）三大维度竞争优势对整车厂长期发展的助推作用。关注市场需求回归本质的发展趋势，关注对成本、质量、个性化及舒适度有实质性提升的关键零部件核心供应商的长期竞争优势。关注小鹏大众合作后，切实的供应链降成本效果，关注未来车企并购合作的进一步趋势。

## 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。

## 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:多地发布政策方案,销量持续修复》2024.09.18

《国元证券行业研究-汽车行业周报:增长趋缓,盈利改善》2024.09.10

## 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 cheneyao@gyzq.com.cn

## 目 录

1. 本周行情回顾 (2024. 09. 14-09. 20)	3
2. 本周数据跟踪 (2024. 09. 13-2024. 09. 19)	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. 09. 13-2024. 09. 19)	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. 09. 13-2024. 09. 19)	13
5. 风险提示	13

## 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

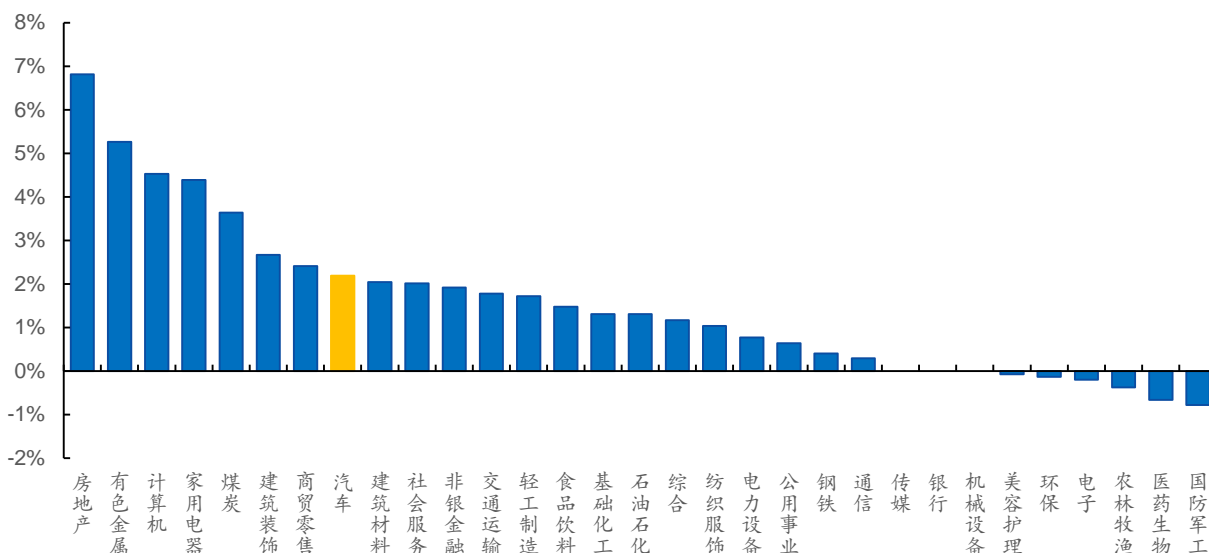
表 1: 本周汽车各板块普遍上涨, 汽车零部件板块涨幅最大, 涨幅为 2.66%, 汽车服务板块涨幅最小, 涨幅为 1.13%。	3
表 2: 子板块周涨跌幅前列个股 (乘用车、商用车、汽车零部件)	4
表 3: 中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top 10 (单位: 万辆)	6
表 4: 中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top 10 (单位: 万辆)	6

## 1. 本周行情回顾(2024.09.14-09.20)

本周汽车板块上涨 2.19%，汽车相关子板块全线普涨。本周沪深 300 指数收报 3201.05 点，全周上涨 1.32%。汽车行业指数收报 5109.31 点，全周上涨 2.19%，涨幅高于沪深 300 指数 0.87 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 12 位。本周汽车各板块普遍存在涨幅，汽车零部件板块为涨幅最大板块，涨幅为 2.66%，汽车服务板块涨幅最小，为 1.13%。

**个股方面：**乘用车板块长城汽车(+4.2%)、长安汽车(+3.0%)、上汽集团(+2.7%) 上涨，北汽蓝谷(-1.7%) 跌幅靠前；商用车板块中国重汽(+6.8%)、中集车辆(+6.6%)、一汽解放(+6.0%) 上涨，金龙汽车(-2.2%)、安凯客车(-2.0%)、江淮汽车(-1.7%) 跌幅靠前；汽车零部件板块云内动力(+21.7%)、万安科技(+12.0%)、瑞鹄模具(+11.6%) 上涨，路畅科技(-12.3%)、华密新材(-6.7%)、华阳变速(-6.6%) 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：本周汽车各板块普遍上涨，汽车零部件板块涨幅最大，涨幅为 2.66%，汽车服务板块涨幅最小，涨幅为 1.13%。

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	2.66%	-9.10%
汽车服务	1.13%	-28.63%
摩托车及其他	1.20%	24.41%
乘用车	1.57%	12.04%
商用车	2.60%	25.14%

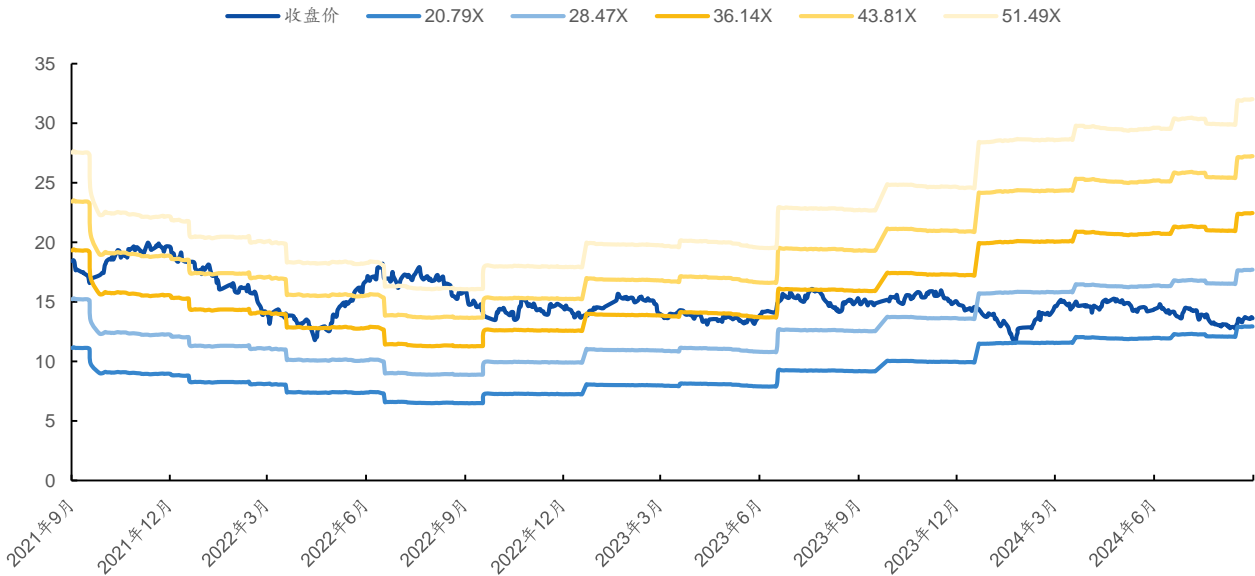
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	601633.SH	长城汽车	4.2%	汽车零部件	000903.SZ	云内动力	21.7%
	000625.SZ	长安汽车	3.0%		002590.SZ	万安科技	12.0%
	600104.SH	上汽集团	2.7%		002997.SZ	瑞鹄模具	11.6%
商用车	000951.SZ	中国重汽	6.8%		001278.SZ	一彬科技	11.0%
	301039.SZ	中集车辆	6.6%		601799.SH	星宇股份	10.5%
	000800.SZ	一汽解放	6.0%		300969.SZ	恒帅股份	10.3%
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	600733.SH	北汽蓝谷	-1.7%	汽车零部件	002813.SZ	路畅科技	-12.3%
	002594.SZ	比亚迪	0.4%		836247.BJ	华密新材	-6.7%
	000572.SZ	海马汽车	2.3%		839946.BJ	华阳变速	-6.6%
商用车	600686.SH	金龙汽车	-2.2%		603085.SH	天成自控	-6.0%
	000868.SZ	安凯客车	-2.0%		600841.SH	动力新科	-4.4%
	600418.SH	江淮汽车	-1.7%		833533.BJ	骏创科技	-4.0%

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

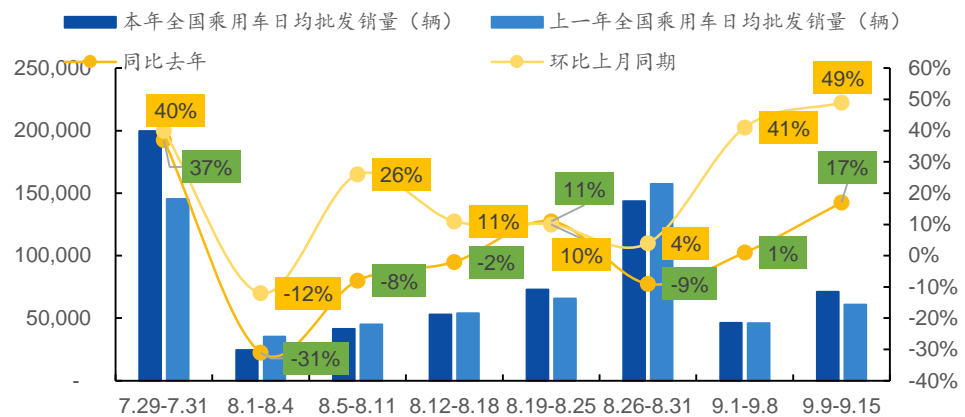
## 2. 本周数据跟踪 (2024. 09. 13-2024. 09. 19)

### 2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

**乘用车：**9月1-15日，乘用车市场零售82.8万辆，同比去年9月同期增长18%，较上月同期增长12%，今年以来累计零售1,429.3万辆，同比增长3%；9月1-15日，全国乘用车厂商批发86.8万辆，同比去年9月同期增长9%，较上月同期增长45%，今年以来累计批发1,680.8万辆，同比增长4%。

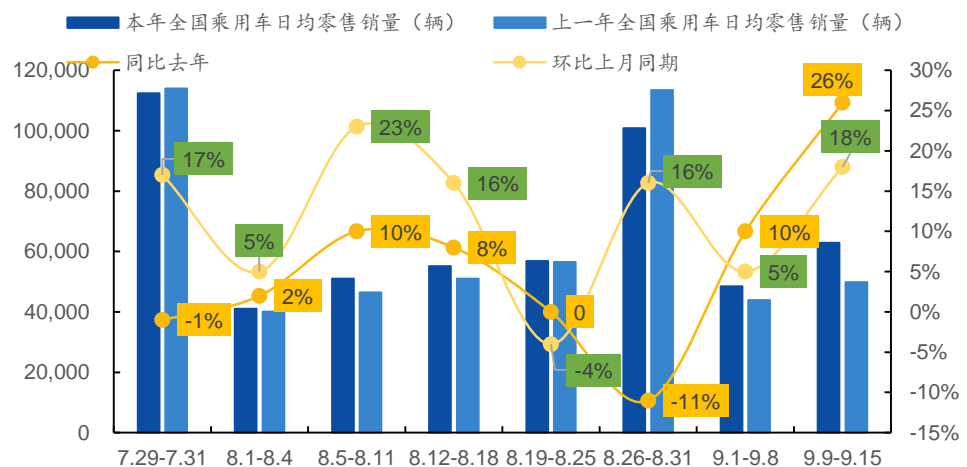
**新能源：**9月1-15日，乘用车新能源市场零售44.5万辆，同比去年9月同期增长63%，较上月同期增长12%，今年以来累计零售645.4万辆，同比增长37%；9月1-15日，全国乘用车厂商新能源批发44.1万辆，同比去年9月同期增长49%，较上月同期增长29%，今年以来累计批发712万辆，同比增长32%。

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 35 周 (8 月 26 日-9 月 1 日)		2024 年第 36 周 (9 月 2 日-9 月 8 日)		2024 年第 37 周 (9 月 9 日-9 月 15 日)	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	比亚迪	8.88	比亚迪	7.36	比亚迪	8.60
2	五菱	1.46	特斯拉	1.62	五菱	1.58
3	特斯拉	1.44	五菱	1.59	特斯拉	1.56
4	理想	1.13	理想	1.07	理想	1.26
5	问界	0.89	问界	0.77	问界	0.96
6	埃安	0.73	埃安	0.65	零跑	0.79
7	银河	0.7	零跑	0.63	埃安	0.78
8	零跑	0.7	银河	0.60	银河	0.58
9	蔚来	0.6	极氪	0.46	长安	0.49
10	长安	0.54	蔚来	0.45	极氪	0.47

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 35 周 (8 月 26 日-9 月 1 日)		2024 年第 36 周 (9 月 2 日-9 月 8 日)		2024 年第 37 周 (9 月 9 日-9 月 15 日)	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	理想	1.13	理想	1.07	理想	1.26
2	问界	0.89	问界	0.77	问界	0.96
3	零跑	0.7	零跑	0.63	零跑	0.79
4	蔚来	0.6	极氪	0.46	极氪	0.47
5	极氪	0.46	蔚来	0.45	小鹏	0.43
6	深蓝	0.42	深蓝	0.36	蔚来	0.42
7	小鹏	0.35	小鹏	0.36	深蓝	0.40
8	小米	0.29	小米	0.32	小米	0.31
9	极狐	0.25	极狐	0.20	极狐	0.28
10	腾势	0.17	腾势	0.16	腾势	0.20

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. 我国 2024 年 8 月汽车消费下降 7.3%

根据乘联会数据, 8 月份, 社会消费品零售总额 38,726 亿元, 同比增长 2.1%。其中, 汽车消费额 3,943 亿元、下降 7.3%, 除汽车以外的消费品零售额 34,783 亿元, 增长 3.3%。1—8 月份, 社会消费品零售总额 312,452 亿元, 同比增长 3.4%。其中, 汽车消费额 30,680 亿元、下降 2.4%, 除汽车以外的消费品零售额 281,772 亿元, 增长 3.9%。

## 2. 2024年8月全国充电桩总量326万个，整体增长稳中向好

根据乘联会数据，2024年8月的公桩总量达到326万个，公桩数量较上月增长5.36万个，慢于去年同期增量12%；2024年公桩年累增量54万个，同比去年同期增速达到13%。随车私桩目前有774万个，8月较上月增长34.2万个，快于2023年8月增速56%；2024年私桩年累增量187万个，同比去年同期增速22%。公桩充电量53亿度，较同期增长较好，单桩月均充电1,624度，较去年8月1,435度增长较好。

## 3. 本周行业要闻(2024.09.13-2024.09.19)

### 3.1 国内车市重点新闻

#### 1. 小鹏汇天与广州城投集团签署合作协议(2024.09.13)

9月13日，小鹏汇天飞行汽车完成广州塔-海心沙的跨江飞行演示，这一次的飞行线路，也是广州即将开通的首条市区低空飞行航线。同日，小鹏汇天与广州城投集团下属的两家子公司——广州市城投低空产业投资有限公司（以下简称“广州城投低空公司”）及广州产业投资基金管理有限公司（以下简称“广州基金”）签署了合作框架协议，旨在建立长期、稳定的合作关系，共同探索低空产业链其他合作及产业发展机会，包括起降点建设研究、低空商业开发、低空新基建基金投资等。

此次三方的合作，涵盖了起降点建设、资本投资、低空商业开发等多个方面。广州城投低空公司作为广州市指定的低空飞行航线策划者，拥有包括广州塔、海心沙、花城广场等著名地标建筑的使用权，这为低空飞行示范展示和运营提供了理想的起降点。据介绍，首期将会打造“1+10”低空飞行起降点，以广州塔为核心，在广州市11个行政区合理布局，先行先试，构建广州低空飞行试验网；而广州基金在产业投资基金方面拥有丰富的经验、卓越的实力以及多元化的投资布局，将助力小鹏汇天飞行汽车的商业应用。

低空商业开发方面，三方将联合开发低空飞行器的商业应用场景，如城市通勤、旅游观光、商业展示、紧急救援等，并共同制定商业运营模式和定价策略，提高公众对低空商业服务的认知和接受度。

#### 2. 金融监管总局：鼓励适当降低汽车贷款首付比例(2024.09.14)

9月14日，国家金融监督管理总局发布《关于促进非银行金融机构支持大规模设备更新和消费品以旧换新行动的通知》。

通知提出，加大汽车金融服务，支持汽车以旧换新。鼓励汽车金融公司和经营汽车金融业务的财务公司加大对市政交通企业的融资支持，助力新能源汽车推广应用，推动城市公交车电动化替代、老旧新能源公交车和动力电池更新换代；在依法合规、风险可控前提下，鼓励适当降低汽车贷款首付比例，合理确定汽车贷款期限、信贷额度，降低汽车消费门槛。

鼓励丰富汽车金融产品供给，在车辆置换环节向消费者提供置换车接续贷等金融服务，适当减免提前还款违约金，支持汽车以旧换新；鼓励加强与汽车厂商的合作力度，争取贴息支持，提升消费者获得感；鼓励汽车梯次消费、更新消费，在风险可

控的基础上加大对二手车市场的金融支持力度，通过活跃二手车市场促进汽车更新消费。

### 3. 受中国市场影响，宝马下调 2024 年交付量和利润率预期(2024. 09. 16)

由于在关键市场中国的需求持续疲软，以及受到德国汽车零部件供应商大陆集团制动系统相关问题的影响，宝马在近日下调了其全年利润率预期，这导致该公司股价跌至近两年来的最低点。

宝马表示，因制动系统故障导致的汽车交付延误将在今年下半年对销量产生负面影响。该公司透露，受影响的汽车数量已超过 150 万辆，其中已交付给客户的约 120 万辆汽车可以通过无线更新 (OTA) 软件远程进行故障检查，但剩余的 32 万辆汽车目前还无法交付。总体而言，宝马表示，这将导致今年第三季度的保修成本高达“数亿欧元”。

宝马还指出，中国市场持续低迷的需求正在影响其在华销量。因此，宝马预计，今年集团交付量将略有下降，而之前的预期是略有增长。另外，宝马目前预计其今年全年的息税前利润率将在“6%至 7%”之间，而之前的预期为“8%至 10%”。

花旗分析师认为：“随着中国汽车市场的竞争日益激烈，宝马在华业务风险敞口过大，且该公司对今年下半年的复苏预期目前看来过度乐观，宝马的前景仍具挑战性。”

上述报道发布后，宝马股价下跌了近 12%，几乎创四年半来最大日内跌幅，同时，大陆集团股价也下跌了逾 10%。这使它们成为德国基准 DAX 指数中跌幅最大的个股，并拖累欧洲汽车股走低。

### 4. 特斯拉国内车机 FSD 按钮位曝光，暂处于无法启用状态(2024. 09. 18)

日前，网络上曝光了一张最新版本的特斯拉车机界面。根据图片显示，国内的 FSD (受监督) 按钮位于巡航控制和 Autopilot 同一菜单中，与北美的车辆相似。

同时，根据截图上的信息显示，FSD 需要更新导航地图才能启用，此前有消息称，特斯拉正在和百度就相关地图数据事宜进行沟通。而埃隆·马斯克在特斯拉 2024 年第二季度财报电话会议上表示，他预计 FSD 将在今年年底前在中国获得批准。

有消息表示，特斯拉似乎正在稳步推进其在中国推出的全自动驾驶 (FSD) 服务的计划。最近，已经有部分在国内生产销售的特斯拉汽车更新了一个按钮，以启用 FSD。同时，该按钮注明了是在“驾驶员监督下”的测试版，并且目前还不能启用。

### 5. 极氪 7X 正式下线，9 月 20 日上市，预售价 23.99 万起(2024. 09. 18)

日前，极氪官方旗下全新中型 SUV 极氪 7X 首批量产车型正式下线，新车在此前已经开启预订，起售价 23.99 万元，并将于 9 月 20 日正式上市。新车官方定位“豪华大五座 SUV”，并采用全新的 Hidden Energy 原创豪华设计语言，整体造型较为简约，并且新车后排配备小桌板和多媒体娱乐屏幕。同时，该车将全系标配 800V 高压平台，还将搭载极氪自研智驾方案并配备包含激光雷达在内的多项配置。

极氪 7X 采用全新的 Hidden Energy 原创豪华设计语言，整体造型较为简约。车头部分，新车采用家族标志性的隐藏式前脸设计，并将灯带、日行灯、大灯相融合，形成横向贯穿的线条，不仅扩展了车头的视觉宽度，同时也极具辨识度。新车侧面造型较为饱满、流畅，独有的弧光天际轮廓线结合隐藏式车门把手和无框电动外后视镜



与悬浮式车顶设计，营造出动感、优雅的车侧姿态。车尾部分，纤细修长的悬浮流光尾灯采用 SUPER RED 超红光 LED 技术，在点亮后极具辨识度。车身尺寸上，极氪 7X 长宽高分别为 4825/1930/1656mm，轴距为 2925mm。

值得一提的是，新车还将搭载包括激光雷达在内的多项安全技术，并采用极氪自研智驾方案。动力方面，极氪 7X 基于浩瀚架构打造，全系标配 800V 高压平台与碳化硅后电驱。双电机四驱版前后电机最大功率分别为 165kW 和 310kW，最大总功率 475kW，0-100km/h 加速可达 3 秒级，还可选装空气悬架系统。

## 6. 比亚迪持股腾势 100%股份，成为唯一股东（2024.09.18）

近日，深圳腾势新能源汽车有限公司（以下简称“腾势汽车”）发生重大的股权变更，据数据显示，原股东梅赛德斯—奔驰（中国）投资有限公司正式退出，而比亚迪控股子公司比亚迪汽车工业有限公司对腾势汽车的持股比例由 90% 跃升至 100%，成为公司唯一股东，认缴金额也随之从 69.84 亿元增加至 77.60 亿元。至此，腾势从比亚迪与奔驰的合资品牌，正式变成自主品牌。

比亚迪方面对此次收购表示出高度的信心与决心。公司人士在接受《证券日报》采访时表示，比亚迪主动收购股权是对我国豪华新能源车市场坚定看好和持续投入的体现，公司有能力用技术持续支持腾势品牌，满足我国消费者对豪华新能源车型的需求。对于比亚迪而言，全资控股腾势汽车将更好地整合内部资源，优化战略布局。更意味着在新能源汽车中高端市场的竞争中占据了更加有利的位置。

## 7. 立讯精密收购德国线束巨头莱尼（2024.09.19）

9 月 17 日，在德国巴伐利亚州纽伦堡，著名汽车线束制造商莱尼（Leoni AG）与中国立讯精密签署了股权出售协议。根据协议，立讯精密将以 5.2541 亿欧元（约合人民币 41 亿元）收购莱尼公司 50.1% 股权及其全资子公司 Leoni K 的 100% 股权。

莱尼公司近年来因管理不善而债台高筑，甚至还曾经历重组失败。即便如此，立讯精密依然重金收购。对于莱尼来说，其终于找到了大金主，避免了破产危机。对于立讯精密来说，全球化再进一步。

按照协议，立讯精密将通过下属子公司，以 3.2 亿欧元收购 Leoni K 的 100% 股权，同时以 2.0541 亿欧元收购莱尼 50.1% 股权，对应股份数量为 2505 万股，剩余 49.9% 股权继续由 L2-Beteiligungs 持有。上述交易完成后，莱尼和 Leoni K 将纳入立讯精密合并报表范围。

收购完成后，立讯精密将对莱尼进行优化赋能，包括对莱尼及 Leoni K 分布于全球多个国家与地区的产能基地进行适当的整并，提高资产利用效率。立讯精密还将为莱尼带来客户资源。近年来，越来越多的中国车企开始布局海外市场，而莱尼在汽车线束领域的技术优势和全球产能布局，将为中国车企提供核心零部件的国际化供应支持。

## 8. 乐道 L60 上市，电池租用购买 14.99 万元起（2024.09.19）

9 月 19 日，乐道品牌旗下首款中型 SUV 乐道 L60 正式上市，售价为 20.69 万元起，电池租用方式购买 14.99 万元起。

乐道全系车型将基于蔚来第三代技术平台 NT3.0 进行开发，并将与蔚来共享换电网络。9 月 20 日起，所有门店开放试驾。9 月 28 日起，全国开启交付。

乐道 L60 整体是由前宾利设计师 Raul Pires (劳尔-皮尔斯) 操刀设计, 采用 WAY UP “蒸蒸日上”的设计理念。车身侧面来看, 该车拥有较短的前后悬, 加上轿跑风格的车顶线条、前后隆起的大轮眉、低视觉重心、俯冲姿态, 在侧面展现出很强的运动感。同时, 该车风阻系数为 Cd 0.229 (作为参考, 特斯拉 Model Y 风阻系数为 Cd 0.236), 对于延长车辆续航的起到一定的作用。车身尺寸方面, 长宽高分别为 4828/1930/1616mm, 轴距为 2950mm, 定位为中型 SUV。

在智驾部分, 据官方表示乐道 L60 可以做到交付即可用的纯视觉智能驾驶解决方案, 其全系标配 30 个高性能感知硬件, 其中包含 1 颗 4D 成像毫米波雷达, 最远探测距离达 370m; 7 颗 800 万像素高清摄像头, 前向最远探测距离为 687m; 4 颗星光 360 度摄像头, 低至 12lux 照度依旧可以看清。

## 9. 广汽埃安 AION RT 发布, 对标小鹏 MONA M03 (2024.09.19)

9月19日, 广汽埃安 AION RT 发布, 该车定位紧凑型纯电轿车, 预计9月26日开启预售。

外观方面, 车身整体呈现出流畅的线条, 采用标准的三厢轿车结构, 为溜背式设计。前脸配备封闭式前格栅, 前包围采用梯形散热开口, 新车配备双三辐式的轮圈造型、隐藏式车门把手。此外, 车身还搭载了 126 线可变焦激光雷达。新车长宽高分别为 4865/1860/1520mm, 轴距为 2775mm, 车长车高超越小鹏 MONA M03, 但轴距更短。内饰配备悬浮式液晶仪表和中控屏, 搭载英伟达 Orin-X 高算力平台, 高阶智驾方案可覆盖 254 种用车场景, 且无需高精地图, 即可实现高速+城市 NDA, 官方还表示新车依托顶格的软硬件预埋, 未来可通过 OTA 更新迭代实现更高级别的自动驾驶。AION RT 续航可达 650km, 配备 400V 碳化硅技术以及弹匣电池技术, 30%-80%充电时间仅需 18 分钟。根据此前工信部信息, AION RT 有最大功率 150 千瓦和 165 千瓦的两种电机可选。

广汽埃安 AION RT 的主要竞争对手为小鹏 MONA M03、比亚迪秦 PLUS EV, 该级别车型价格竞争较为激烈, 未来上市售价值得期待。

## 3.2 国外车市重点新闻

### 1. 美国对华电动车 100%关税将于 9 月 27 日生效 (2024.09.13)

9月13日, 美国政府确定将大幅上调从中国进口的产品关税, 以加强对战略性新兴产业的保护。

美国贸易代表办公室公布的决定显示, 美国将对中国产电动汽车征收 100%的进口关税, 对中国产太阳能电池和半导体征收 50%的关税, 对中国产钢铁、铝、电动汽车电池、关键矿物和零部件征收 25%的关税。

其中, 对中国电动汽车、用于电动汽车的锂离子电池、关键矿产和零部件的关税将于今年 9 月 27 日生效; 对半导体征收的 50%关税将于 2025 年开始生效, 且此次关税范围新增了两个类别, 即用于太阳能电池板的硅片和多晶硅; 对用于其他设备和用途的锂离子电池、关键矿物和零部件的关税将于 2026 年 1 月 1 日生效。

此前, 汽车制造商曾请求美国政府降低用于电动汽车电池生产的石墨和关键矿物的关税, 因为在这方面他们仍然十分依赖中国的供应链。但上述最终关税决定表明,

美国政府基本上忽略了这些请求。此举也激起了汽车行业的不满，称关税上调将扰乱半导体密集型产品等供应链，但无助于阻止中国的技术转让和行业主导行为。

美国信息技术产业委员会主席 Jason Oxman 在一份声明中说道：“自美国对华关税实施以来，美国企业和消费者已累计损失 2,210 亿美元，但仍未能改变中国贸易政策和行为。而如今，美国再次依赖关税这一生硬且无效的工具，并不会带来积极效益。”

## 2. 欧盟计划 9 月 25 日就提高对华电动车关税进行投票 (2024.09.15)

近日，据知情人士透露，欧盟计划于 9 月 25 日就是否对从中国进口的电动汽车加征最终关税举行投票。除非欧盟有 15 个成员国（代表欧盟 65% 的人口）投反对票，否则将为欧盟从 11 月开始加征最终关税铺平道路。不过，知情人士表示，投票日期仍有可能改变。

在对进口汽车征收 10% 标准关税的基础上，欧盟提议对上汽、吉利和比亚迪分别加征 36.3%、19.3% 和 17% 的关税。此前报道称，预计这些关税将略有下调。特斯拉将面临略低于 8% 的额外关税。

中国商务部近日表示，中方既有通过对话磋商妥善解决分歧的最大诚意，也有维护中国企业正当权益的最大决心。中方将密切关注欧方后续进展，并将采取一切必要措施，坚定捍卫中国企业的合法权益。

## 3. 戴姆勒卡车将量产纯电动重型卡车 (2024.09.16)

戴姆勒卡车表示，将于今年 11 月开始生产其首款纯电动重型卡车梅赛德斯-奔驰 eActros 600。据悉，戴姆勒卡车已收到 2000 份 eActros 600 订单，但没有透露这款卡车的价格，不过此前曾表示比其柴油卡车高出 2.5 倍。

今年 11 月底，梅赛德斯-奔驰卡车 eActros 600 将于沃尔特工厂现行的产线上，与柴油动力的卡车并行灵活生产。其中 eActros 600 的电动驱动部件，如电驱桥、传动部件和前箱等，由位于曼海姆、卡塞尔和加格瑙的戴姆勒卡车工厂提供。

9 月 16 日，戴姆勒卡车即将上任的首席执行官 Karin Råström 表示，该公司的目标是到 2030 年，其欧洲销量中将有一半来自电动卡车，达到 3 万辆。

## 4. 特斯拉超级充电站向通用电动汽车开放 (2024.09.18)

9 月 18 日，通用汽车表示，已开放特斯拉电动汽车充电网络，该网络拥有超过 17,800 个超级充电站，首先面向美国客户，今年将扩展到加拿大。

通用汽车的电动汽车车主需要购买一个价值 225 美元的适配器，才能使用特斯拉的充电器。特斯拉设计的北美充电标准连接器最终将内置到通用汽车未来的电动汽车中。通用汽车表示，雪佛兰、GMC 和凯迪拉克电动汽车的车主可以通过其品牌的移动应用程序购买适配器，该应用程序还可用于查找超级充电站、检查可用性和支付充电费用。别克尚未在美国销售电动汽车。

去年，通用汽车首席执行官玛丽-巴拉 (Mary Barra) 表示，通用汽车已与特斯拉达成协议，最早将于今年春季向通用电动汽车开放超级充电网络。通用汽车的电动汽车使用组合充电系统连接器，因此需要一个适配器才能插入特斯拉的网络。

福特汽车公司去年在通用汽车之前不久宣布了接入特斯拉充电网络的协议，该公司允许消费者在 9 月 30 日之前免费预订 NACS 适配器。在此之后，或者如果消费者想要多个适配器，费用为 230 美元。

## 5. 奥迪布鲁塞尔工厂或因关厂引发暴动（2024.09.19）

近日，因德国汽车制造商大众汽车集团旗下奥迪品牌对其位于比利时的布鲁塞尔工厂进行重组，该工厂从 9 月初开始处于停工状态，工人面临失业，由此引发游行示威。

当地时间 9 月 16 日，上万人走上布鲁塞尔的街头进行大规模示威活动，要求欧盟制定切实的工业政策，捍卫欧洲汽车业的就业。当天上午，示威人群前往欧洲议会所在地卢森堡广场，警方封锁了数条街道，布鲁塞尔市内交通受到严重影响。

示威活动的导火索是奥迪即将关闭位于布鲁塞尔的工厂，奥迪的 3000 名工人中有 90% 的人面临明年失业风险。今年 7 月，外媒报道称，大众汽车集团表示，因市场对高端电动汽车的需求大幅下降，奥迪正考虑提前停产旗舰车型 Q8 e-tron 和 Q8 e-tron sportback，或将关闭奥迪位于布鲁塞尔的工厂，并被迫下调今年的利润率目标。

布鲁塞尔工厂是奥迪首个专门生产电动汽车的工厂，目前正生产 Q8 e-tron，该车型即将进入生命周期的最后两到三年。据了解，该工厂雇用约 3000 名长期工人和 500 名临时工人，2023 年全年累计生产约 5 万辆汽车。奥迪或关闭上述工厂的背后是欧洲市场对电动汽车的需求不高。奥迪表示，此前对电动汽车的产能和技术开发进行了大量投资，但欧洲高端电动车市场的需求远低于预期，这使其受到了严重打击。因此，如果布鲁塞尔工厂未来没有可替代的模式或用途，将不得不面临关闭风险，而如果该工厂关闭意味着大量工人失业。

9 月 17 日，据媒体报道，奥迪生产总监 Gerd Walker 表示，奥迪正为其陷入困境的布鲁塞尔工厂寻找投资者，并已研究了几种方案，但尚未就工厂的未来做出最终决定。

## 6. 大众关闭德国工厂或致裁员 1.5 万人（2024.09.19）

日前，杰富瑞（Jefferies）的分析师表示，大众集团今年可能会强行通过关闭工厂的决定，为裁员逾 1.5 万人铺平道路。

杰富瑞援引大众汽车高管的评论称，大众汽车可能无需监事会批准就关闭生产设施，这将导致该公司在今年第四季度的拨备金可能高达 40 亿欧元（约合 44 亿美元）。杰富瑞表示，关厂裁员的成本可能在 25 亿至 30 亿欧元，如果假设大众汽车每位员工的遣散费为两年的年薪，再加上“其他关闭成本”（未具体说明），那么费用可能高达 40 亿欧元。

杰富瑞还在一份报告中援引大众汽车在北美路演期间的评论称：“工厂运营有中断的风险，但工会只能就薪资问题发起罢工，而不能就工厂关闭或裁员问题发起罢工，如果后两者并不受合同保护。”

## 4. 国元汽车主要关注标的公告(2024.09.13-2024.09.19)

### 1. 香山股份：关于股东权益变动的提示性公告 (2024.09.14)

9月14日，香山股份发布了关于股东权益变动的提示性公告，公告指出：2024年2月7日至2024年9月12日，持股5%以上股东宁波均胜电子股份有限公司（以下简称“均胜电子”）增持了香山股份6,603,700股，占公司总股本的比例为4.9999%。本次权益变动后，均胜电子共持有公司股份23,807,400股，占公司总股本的比例为18.0256%。

### 2. 贝斯特：2024年半年度权益分派实施公告 (2024.09.19)

9月19日，贝斯特发布了2024年半年度权益分派实施公告，公告显示，公司决定向全体股东每10股派发现金红利人民币0.30元（含税），股权登记日为2024年9月25日，除权除息日为2024年9月26日。投资者在这些日期内可以关注公司股票变动情况，并根据自身投资策略做出决策。

## 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](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