



关注商用车电动化趋势

推荐|维持

报告要点:

● 商用车电动化快速增长，渗透率提升

随着商用车燃耗要求及环保标准逐步提升，新能源车加速向商用车场景蔓延。在商用车整体销量下行背景下，主要细分品类新能源商用车快速增长。2024年1-10月，交强险口径新能源商用车国内销量43.5万辆，同比增长87%，截至10月新能源商用车市场渗透率25%，较去年同期提升11个百分点，1-10月累计渗透率19%，均为历史高位。

● 重卡、轻卡、轻客新能源销量均实现快速增长

重卡新能源增速尤其迅猛，1-10月新能源重卡累计销售56760辆，比去年同期的23143辆增长142.4%。10月新能源重卡在重卡细分品类中渗透率达到18.45%，1-10月渗透率12.35%。同时，轻卡新能源也保持了较高增速，今年1-10月，新能源轻卡销量达7.2万辆，同比大幅增长114%，预计2024年有望达到10万台，年度渗透率有望突破18%。此外，轻型客车1-10月国内新能源累计销售19.95万，同比大涨九成，市场渗透率达到57%。

● 货车新能源逼近大众化市场拐点，关注优质企业发展机会

结合技术采用曲线模型，跨越16%渗透率曲线后，消费市场进入大众化市场阶段，产业步入成长期。规模起量、增速较快增长，同时前期依赖创新差异化获得市场成功的企业群体将向性能、成本、创新兼顾方向收敛。建议关注优质整车企业及电驱动相关企业切入商用车赛道改善盈利的机会。

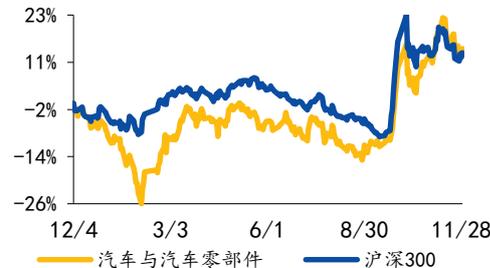
投资建议:

关注商用车新能源化的快速发展以及新能源货车迈入大众化市场后继续成长的机会，关注商用车市场由于规模较小，核心零部件领域第三方供应为主的较优市场格局，关注主要第三方核心零部件厂商切入商用车新能源赛道后的盈利修复机会。

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。从早期市场迈入大众化市场阶段，主要厂商遭遇市场“鸿沟”创造性破坏风险。

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: 中欧接近达成关税解决方案, 自主出海迎来边际拐点》2024.11.25

《国元证券行业研究-汽车行业周报: 混动的加电趋势, 关注电领域再进化》2024.11.18

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. 23-11. 29)	3
2. 本周数据跟踪(2024. 11. 22-2024. 11. 29)	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 重要月度数据跟踪.....	7
3. 本周行业要闻(2024.11.22-2024.11.29).....	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. 11. 22-2024. 11. 29)	11
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 25 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

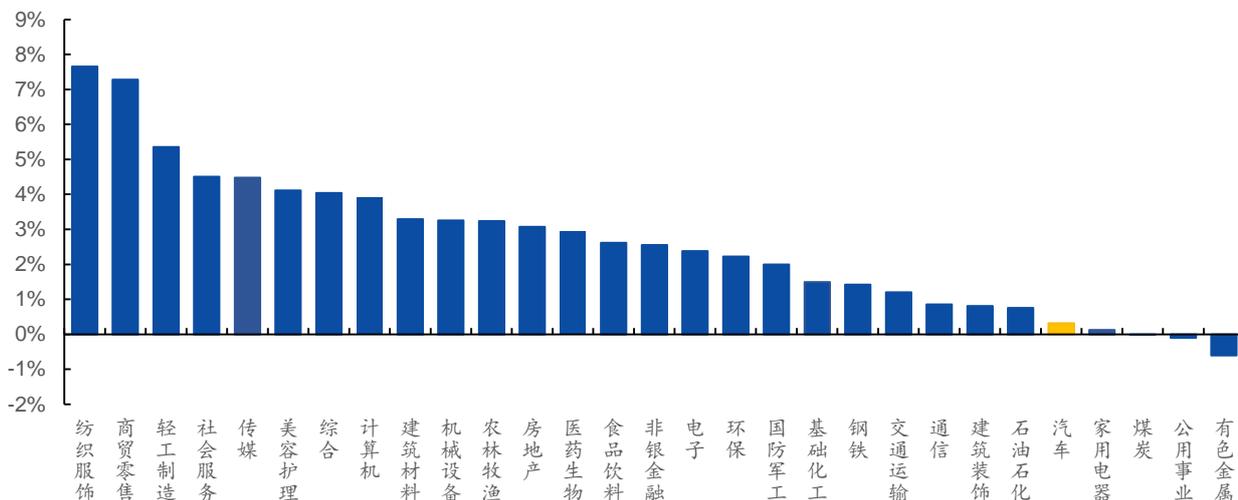
表 1: 本周汽车各子板块涨跌不一, 汽车服务板块涨幅最大, 为 1.88%, 商用车 板块跌幅最大, 为 2.23%。	3
表 2: 子板块周涨跌幅前列个股(乘用车、商用车、汽车零部件)	4
表 3: 中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top 10(单位: 万辆)	6
表 4: 中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top 10(单位: 万辆)	6
表 5: 部分企业月度销量情况	7

1. 本周行情回顾(2024. 11. 23-11. 29)

本周汽车板块上涨 0.31%，汽车相关子板块整体略有下降。本周沪深 300 指数收报 3916.58 点，全周上涨 1.32%。汽车行业指数收报 6312.90 点，全周上涨 0.31%，涨幅低于沪深 300 指数 1.01pcts。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 25 位。本周汽车各子板块整体涨跌不一，汽车服务板块涨幅最大，为 1.88%，商用车板块跌幅最大，为 2.23%。

个股方面：乘用车板块北汽蓝谷(+4.1%)、广汽集团(+2.4%)、海马汽车(+1.4%)涨幅靠前，上汽集团(-2.2%)、赛力斯(-1.9%)、长安汽车(-1.4%)跌幅靠前；商用车板块中通客车(+6.0%)、东风股份(+5.1%)、ST 曙光(+2.8%)涨幅靠前，江淮汽车(-9.6%)、宇通客车(-0.6%)、中国重汽(-0.6%)跌幅靠前；汽车零部件板块旺成科技(+25.3%)、正强股份(+23.0%)、上海沿浦(+20.4%)涨幅靠前，壹连科技(-35.1%)、南方精工(-18.1%)、华阳变速(-12.8%)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 25 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，汽车服务板块涨幅最大，为 1.88%，商用车板块跌幅最大，为 2.23%。

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	1.57%	17.10%
汽车服务	1.88%	-3.62%
摩托车及其他	1.55%	48.49%
乘用车	-0.91%	31.60%
商用车	-2.23%	57.74%

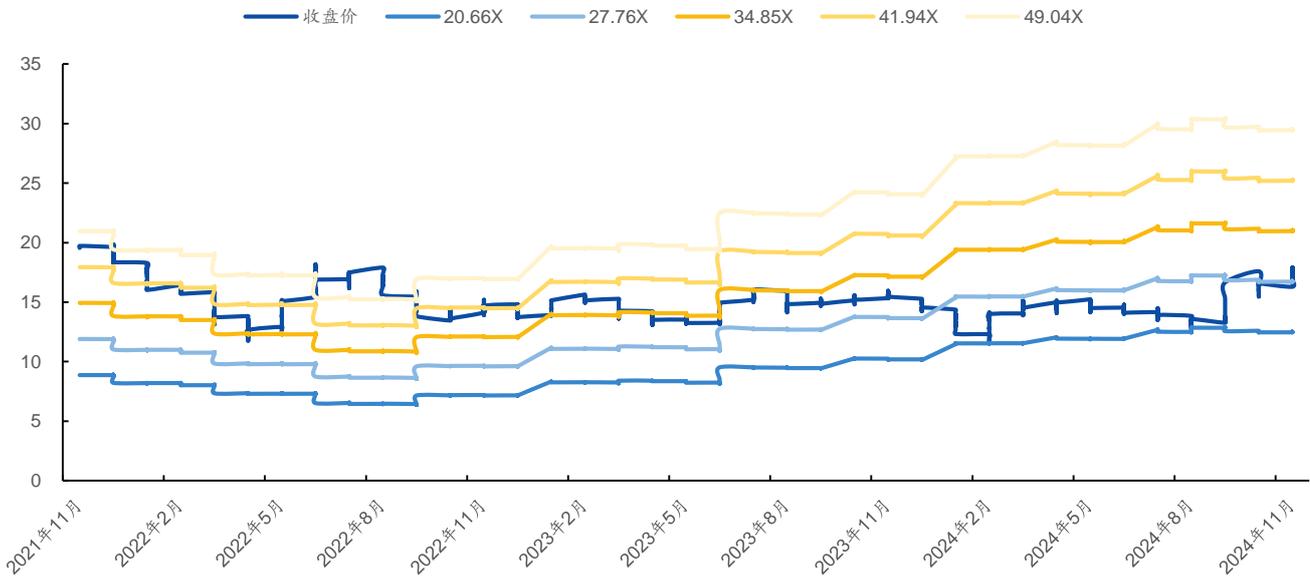
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	4.10%	汽车零部件	830896.BJ	旺成科技	25.30%
	601238.SH	广汽集团	2.43%		301119.SZ	正强股份	23.00%
	000572.SZ	海马汽车	1.35%		605128.SH	上海沿浦	20.36%
商用车	000957.SZ	中通客车	6.03%		301000.SZ	肇民科技	18.65%
	600006.SH	东风股份	5.14%		603009.SH	北特科技	17.69%
	600303.SH	ST曙光	2.83%		603178.SH	圣龙股份	17.32%
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	600104.SH	上汽集团	-2.22%	汽车零部件	301631.SZ	壹连科技	-35.05%
	601127.SH	赛力斯	-1.94%		002553.SZ	南方精工	-18.12%
	000625.SZ	长安汽车	-1.36%		839946.BJ	华阳变速	-12.76%
商用车	600418.SH	江淮汽车	-9.63%		300694.SZ	鑫湖股份	-12.03%
	600066.SH	宇通客车	-0.64%		836247.BJ	华密新材	-10.23%
	000951.SZ	中国重汽	-0.55%		600182.SH	S佳通	-9.40%

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

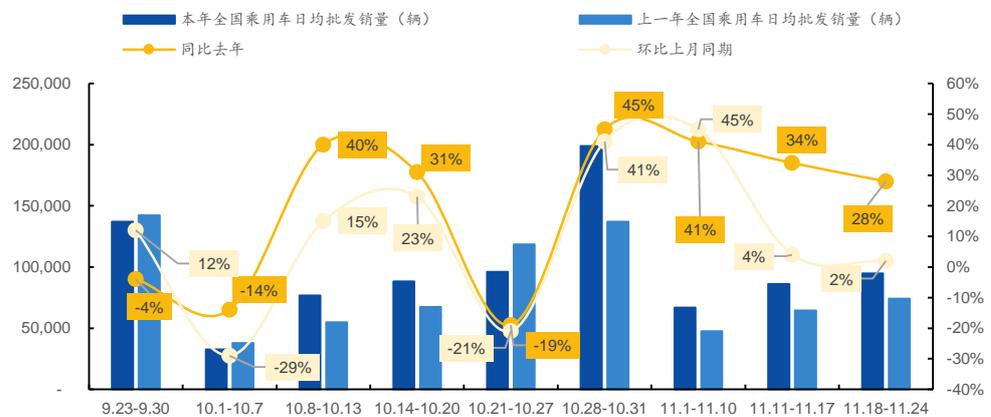
2. 本周数据跟踪 (2024. 11. 22-2024. 11. 29)

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：11月1-24日，乘用车市场零售163.8万辆，同比去年11月同期增长29%，较上月同期增长4%，今年以来累计零售1,947.4万辆，同比增长5%；11月1-24日，全国乘用车厂商批发193.5万辆，同比去年11月同期增长34%，较上月同期增长14%，今年以来累计批发2,311.1万辆，同比增长6%。

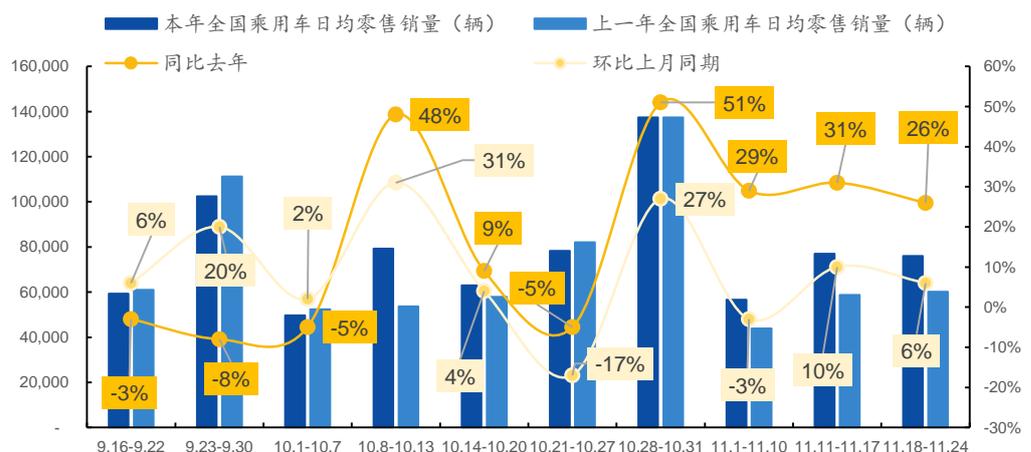
新能源：11月1-24日，新能源车市场零售86.7万辆，同比去年11月同期增长68%，较上月同期增长7%，今年以来累计零售919.5万辆，同比增长42%；11月1-24日，全国乘用车厂商新能源批发100.7万辆，同比去年11月同期增长65%，较上月同期增长13%，今年以来累计批发1,028.7万辆，同比去年增长39%。

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 44 周 (10 月 4 日-11 月 10 日)		2024 年第 45 周 (11 月 11 日-1 月 17 日)		2024 年第 46 周 (11 月 18 日-11 月 24 日)	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	比亚迪	8.59	比亚迪	9.47	比亚迪	9.59
2	五菱	2.16	五菱	2.14	五菱	2.06
3	特斯拉	1.73	特斯拉	1.71	特斯拉	1.67
4	理想	1.17	理想	1.23	理想	1.16
5	零跑	0.82	零跑	0.85	零跑	0.91
6	银河	0.72	吉利	0.80	吉利	0.87
7	吉利	0.71	埃安	0.74	问界	0.75
8	问界	0.65	银河	0.72	银河	0.74
9	埃安	0.61	问界	0.72	小鹏	0.72
10	深蓝	0.58	小鹏	0.63	埃安	0.71

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 44 周 (10 月 4 日-11 月 10 日)		2024 年第 45 周 (11 月 11 日-1 月 17 日)		2024 年第 46 周 (11 月 18 日-11 月 24 日)	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	理想	1.17	理想	1.23	理想	1.16
2	零跑	0.82	零跑	0.85	零跑	0.91
3	问界	0.65	问界	0.72	问界	0.75
4	深蓝	0.58	小鹏	0.63	小鹏	0.72
5	极氪	0.57	深蓝	0.61	极氪	0.62
6	小米	0.55	极氪	0.60	深蓝	0.61
7	小鹏	0.36	小米	0.57	小米	0.46
8	蔚来	0.30	蔚来	0.38	蔚来	0.40
9	极狐	0.22	极狐	0.24	极狐	0.28
10	腾势	0.21	阿维塔	0.24	阿维塔	0.23

资料来源：易车网，中汽数研，理想汽车，国元证券研究所

2.3 重要月度数据跟踪

表 5: 部分企业月度销量情况(单位: 万辆)

车企	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	全年
比亚迪	20.2	12.2	30.3	31.3	33.2	34.2	34.2	37.3	41.9	50.3	50.7	375.8
奇瑞	20.1	14.3	18.2	18.2	18.9	20.0	19.6	21.2	24.5	27.2	28.1	230.1
吉利	21.4	11.1	15.1	15.3	16.1	16.6	15.1	18.1	20.2	17.1	19.0	185.1
长城	10.4	7.1	10.0	9.5	9.2	9.8	9.1	9.5	10.8	11.7	12.7	109.8
理想	3.1	2.0	2.9	2.6	3.5	4.8	5.1	4.8	5.4	5.1	4.9	44.2
鸿蒙智行	3.3	2.1	3.2	3.0	3.1	4.6	4.4	3.4	4.0	4.2	4.2	39.3
零跑	1.2	0.7	1.5	1.5	1.8	2.0	2.2	3.0	3.4	3.8	4.0	25.1
小鹏	0.8	0.5	0.9	0.9	1.0	1.1	1.1	1.4	2.1	2.4	3.1	15.3
极氪	1.3	0.8	1.3	1.6	1.9	2.0	1.6	1.8	2.1	2.5	2.7	19.5
蔚来	1.0	0.8	1.2	1.6	2.1	2.1	2.1	2.0	2.1	2.1	2.1	19.1

资料来源: 各公司官网, 车东西, 国元证券研究所

3. 本周行业要闻(2024.11.22-2024.11.29)

3.1 国内车市重点新闻

1. 智界新 s7 正式上市, 尊界 s800 开启预售 (2024. 11. 26)

在 11 月 26 日的华为 Mate 品牌盛典上, 鸿蒙智行旗下的智界新 S7 正式上市, 标志着品牌在新能源汽车市场的进一步拓展。智界新 S7 共推出 3 个版本, 建议零售价为 22.98-31.98 万元, 新车于 12 月 1 日正式开启交付。智界新 S7 带来了四大升级: 新舒适、新颜值、新性能和新智能, 同时搭载华为途灵平台、HUAWEI DriveONE 800V 高压碳化硅动力平台、鸿蒙座舱、HUAWEI ADS 3.0 端到端类人智驾等黑科技, 全面升级后为年轻用户带来焕然一新的智慧出行体验。

2. 百度萝卜快跑即将开跑香港 (2024. 11. 26)

据香港媒体 TVB 无线新闻报道, 百度旗下自动驾驶网约车平台“萝卜快跑”计划在香港试营运, 最快今年年底前在机场进行首阶段测试。

香港特区政府运输署证实, 百度上月已提交自动驾驶测试先导牌照及自动驾驶证书的申请, 仍审批中, 署方会严格把关, 有序和安全地推动自动驾驶在香港测试。根据香港离岛区议会文件, 首阶段测试年底前展开, 会先在非繁忙时段进行, 车上会有一名十年以上驾驶经验的本地司机作为后备操作员, 坐在主驾位置, 便于全程监控自动驾驶情况、必要时即时接管。

萝卜快跑将计划在香港推出无人驾驶出租车服务, 这也将是其首个内地市场以外的业务落地。百度最新财报显示, 2024 年三季度萝卜快跑的自动驾驶订单为 98.8 万单, 同比增长 20%。截至 10 月 28 日, 百度自动驾驶出行服务在全国累计提供超 800 万次的乘车服务。

财报还显示, 2024 年第三季度, 萝卜快跑的全无人驾驶单量占全国总量超过 70%。2024 年 10 月, 全无人驾驶单量的比例进一步增加至 80%。

3. 现代汽车与中国广州签署氢能合作协议（2024. 11. 26）

近日，在中国广东省广州市，中国广州市（以下简称“广州市”）、韩国蔚山市（以下简称“蔚山市”）及现代汽车集团共同签署了《现代汽车-广州市-蔚山市推动氢能产业合作备忘录》。

此次合作协议旨在为走在全球氢能社会转型前列的现代汽车和中、韩两国氢能产业发展先导城市——广州市、蔚山市创建有效的氢能合作机制，从而进一步推动氢能产业链发展。

根据合作备忘录，现代汽车集团和广州市、蔚山市将共同推进多样化的氢能产业合作内容，共同构建氢能产业建设。其中包括共同举办氢能交流、研讨，相互共享在氢能产业领域的优秀事例并探讨合作方案；围绕氢气制取、流通、利用等全生命周期，共同挖掘氢能产业示范实证项目；实施提升氢能技术竞争力的产学研联合研发课题等。三方将建立工作联席机制，定期开展工作对接，共同推动实质性合作成果落地。

此外，现代汽车将充分依托此次合作框架，积极支持广州市和蔚山市推进的各项氢能项目，进一步巩固广州市和蔚山市作为氢能产业先导城市的领先地位。

4. 十二部门：深化基于 5G 的编队行驶、远程驾驶等自驾应用场景（2024. 11. 26）

近期，工业和信息化部等十二部门印发《5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案》，推进 5G 智能交通信号控制等应用场景规模部署，深化基于 5G 的编队行驶、远程驾驶等高级别自动驾驶应用场景。加快 5G 技术与 AGV、RGV 等物流终端融合，探索低空航空器交通运输等 5G 创新应用服务场景。推动 5G 在港机远程控制、自动导引运输、集卡自动驾驶等场景中形成标准化解决方案，加速 5G 海港解决方案向河港、内陆场站、空港等场景复制推广。

其中，5G 智能交通信号控制系统被列为重点应用场景之一。该系统将借助 5G 的高带宽、低延迟特性，实现对交通信号的实时精准控制，优化城市交通管理效率，减少交通拥堵，提高通行效率。除了智能交通，方案还特别强调了基于 5G 技术的高级别自动驾驶应用的深化发展。

在物流领域，方案提出要加速 5G 与 AGV（自动导引车）、RGV（轨道式自动导引车）等物流终端的融合应用，推动物流智能化进程。通过 5G 网络，这些物流终端可以实现更高效的协调与调度，提升物流仓储和配送的效率。

5. 上汽集团与华为探讨全新合作模式，或战略投资引望（2024. 11. 26）

近期，有消息称，上汽集团正与华为进行密切接触。该项目由上汽集团总裁贾健旭亲自带队，或将开辟华为目前与车企的三种合作模式（供应商、HI、智选车）以外的全新模式，甚至不排除上汽集团将战略投资华为子公司引望的可能。

目前，上汽集团的智驾团队主要有 4 个。其中，零束和上汽集团创新研究开发总院做 L2/L2+级自动驾驶，主要由飞凡汽车、荣威汽车等自主品牌搭载上车；智己汽车则与供应商合作做 L2++/L3 级别自动驾驶；上汽集团控股的友道智途主做无人商用车运输；上汽集团旗下的赛可智能则聚焦在 Robotaxi 赛道。

6. 比亚迪要求供应商降价 10% 引发热议（2024. 11. 27）

11月27日，一封主题为《2025年比亚迪乘用车降本要求》的邮件在网上广泛流传，该邮件显示，比亚迪乘用车要求供应商降价10%，引发不小关注。

据网传邮件显示，比亚迪汽车销量持续走高，预计全年将突破420万辆销量大关，这得益于技术创新、规模化优势和低成本供应链。同时，比亚迪预测2025年市场竞争会更加激烈，将进入“大决战”“淘汰赛”。为了增强比亚迪乘用车竞争力，比亚迪需要整个供应链共同努力、持续降本，因此比亚迪对供应商所供货产品提出要求：从2025年1月1日起降价10%。

比亚迪公关总经理李云飞对此迅速作出回应，他指出与供应商进行年度议价是汽车行业的常规操作，比亚迪此次基于规模化大量采购的优势，向供应商提出了降价目标，但这并非强制要求，双方可以在平等、友好的基础上进行协商，共同推进降本目标的实现。

7. 中办、国办：加强“新三样”出口的国内港口仓储设施建设（2024. 11. 28）

中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《有效降低全社会物流成本行动方案》中提出了针对电动汽车、锂电池、光伏产品这“新三样”出口的国内港口仓储设施建设的具体措施。这些措施包括加强这些产品的国内港口仓储设施建设，以支持其高效便捷出口。

在具体措施方面，文件强调要加强国内港口仓储设施建设，特别是针对电动汽车、锂电池和光伏产品的特点，优化港口装卸、存储和运输环节，确保这些高附加值、技术密集型产品能够实现高效便捷的出口。同时，政策还指出要研究出台与“新三样”相关的技术标准，例如适用于大容量储能电池和大尺寸光伏组件的仓储及运输技术规范，从标准化和专业化的角度保障物流效率和安全性。针对锂电池运输安全管理问题，方案还提出要进一步优化和完善相关管理规范，以应对锂电池在长途运输中可能存在的安全隐患。

此外，方案还计划研究出台大容量储能电池、大尺寸光伏组件的仓储和运输相关技术标准，优化完善锂电池运输安全管理规范。

8. 小马智行正式登陆纳斯达克证券交易所（2024. 11. 28）

国内知名自动驾驶企业小马智行即将以13美元每股ADS的发行价正式在纳斯达克证券交易所挂牌上市，股票代码为PONY。这一行动标志着小马智行将成为全球首家上市的Robotaxi公司，备受市场关注。此次IPO不仅吸引了广泛的投资者目光，也可能为整个自动驾驶行业带来新的动能与机会。

小马智行此次公开发行的规模为2000万股ADS，如果承销商选择行使超额配售权，则总发售股数可能增至2300万股。此次IPO的募集总额预计可达4.52亿美元，这笔资金将进一步推动公司的发展、业务扩张以及技术革新。在此之前，小马智行已完成七轮融资，总计超过13亿美元。总金额超过10亿美元，投资方包括丰田汽车、红杉资本等知名机构。

小马智行成立于2016年，是自动驾驶领域的全球先行者之一，其核心竞争力在于软硬件一体化解决方案，涵盖从感知到规划再到决策的全栈技术体系。目前，公司已在中国和美国多地开展自动驾驶测试及试点服务，并与多家知名汽车制造商达成战略合作，探索自动驾驶车辆的量产化路径。在技术层面，小马智行的解决方案结合高精地图、多传感器融合以及深度学习算法，为复杂交通场景下的安全驾驶

提供保障。在全球范围内，小马智行与 Waymo、Cruise 等国际巨头展开激烈竞争，同时在中国市场，与百度 Apollo、滴滴自动驾驶等国内企业共同推动行业发展。

3.2 国外车市重点新闻

1. 奇瑞在西班牙合资工厂投产（2024. 11. 25）

近日，奇瑞汽车官方宣布，其与西班牙埃布罗公司的合资工厂正式进入投产，首款车型 EBRO 品牌 S700 成功下线，这意味着奇瑞与 EV MOTORS 的合资项目已经进入实质阶段。

奇瑞与西班牙埃布罗公司在巴塞罗那自由贸易区合资建立的埃布罗工厂已正式启动首款车型 SUV S700 的生产。该工厂接下来几周还将开启 S800 的生产。根据计划，埃布罗工厂将于 2025 年将焊接、喷涂及整车装配等环节纳入生产，进一步提升工厂产能。此外，该工厂将通过强化本地供应链，带动周边经济发展，为区域工业生态注入活力。

合资工厂的总投资约为 4 亿欧元，预计将给当地创造 1250 个就业岗位，有助于促进当地经济的发展和提高就业率。初期生产将采用直接组装（DKD）方式，从中国运输零部件至西班牙进行最终组装，未来计划过渡到全散件组装（CKD）模式，包括焊接、喷漆和装配等工序。合资工厂不仅将生产奇瑞 Omoda 5 的纯电和燃油版本，还将生产 Ebro 品牌的两款新型插电式混合动力 SUV，覆盖中端和中高端市场。

2. 正式进军海外 哪吒汽车在巴西开启预售（2024. 11. 25）

哪吒汽车近期在巴西市场的布局标志着其海外扩张战略的重要一步。公司已在圣保罗州、南里奥格兰德州等地开展了 5 场商超展示活动，并已开启 AYA 和 X 两款车型的预售。预计到 2025 年第一季度，哪吒汽车将在巴西开设超过 10 家门店，进一步拓展市场覆盖，推动大规模交付。预售情况表现积极，本月内将有另外两家商超开启展示点，并计划在 12 月份继续增加三家新的展示地点，以在当地扩大曝光率、提高知名度并获取订单。哪吒汽车的全球战略布局中，印尼、泰国和巴西市场是重要组成部分，公司将继续通过本地化生产和技术创新，提供更加智能、环保的电动车产品，推动全球新能源出行的发展。

在泰国国际汽车展览会上，哪吒汽车将首次发布家族系列最新款的哪吒 S 猎装车，并展示超级增程电动技术（Super EREV）。金融支持方面，哪吒汽车获得巴西百达投资银行 13 亿金融支持，用于进口服务、充电设施建设等方面，助力巴西新能源汽车普及。政策支持上，巴西政府 2024 年出台绿色交通和创新计划，支持新能源车发展，对在当地设厂生产的企业，州政府可以提供幅度不同的税收优惠政策，优惠幅度总体可达 20%。这一系列动作显示了哪吒汽车在全球新能源汽车市场中的雄心和实力，预示着其在国际市场上的竞争力和影响力将进一步增强。

3. 零跑进军缅甸，岚图进军葡萄牙（2024. 11. 27）

零跑汽车与岚图汽车的国际市场拓展步伐正在加速。零跑汽车近期与缅甸 NPK MOTOR 公司签署了 KD 项目战略合作协议，标志着零跑汽车正式进军缅甸及东南亚市场。通过在缅甸建立组装线，零跑汽车将有效提升产品在当地的成本优势，为缅甸带

来先进的新能源汽车产品，满足市场对绿色出行解决方案的需求。同时，这一合作也将为当地带来税收与就业机会，促进当地新能源汽车产业链的发展。

岚图汽车则在葡萄牙市场取得了新的进展，与伊比利亚半岛最大的汽车集团 Salvador Gaetano 集团合作，在葡萄牙首都里斯本成功举办了品牌发布会，正式进入葡萄牙市场。岚图汽车旗下的三款车型——岚图 FREE、岚图梦想家和岚图知音悉数亮相，吸引了现场 100 多位媒体和经销商嘉宾的目光，并收获了广泛赞誉。岚图 FREE 以其卓越的性能和配置，尤其适合欧洲多山地的路况，展现了超越传统豪华车的实力。岚图梦想家和岚图知音两款车型也已成功登陆欧洲市场，搭载了岚图自研的三电系统，能够很好地适应欧洲北部的严寒天气，在续航方面相较于欧洲本土化车型具有明显优势。

4. 技术换市场，中欧汽车关税接近达成协议（2024. 11. 29）

中欧在汽车关税问题上的谈判取得了积极进展，接近达成协议。欧洲议会贸易委员会主席贝恩德·朗格透露，欧盟与中国正接近就取消对华加征的进口电动汽车关税达成解决方案，旨在消除不公平补贴造成的竞争扭曲现象。经过多轮密集谈判，中欧双方在关税问题上取得了一定程度的共识，最终达成的关税可能降至 10% 至 15% 之间。

作为这一协议的一部分，欧盟将为中国汽车制造商提供在欧盟设厂的机会，并给予补助资格。作为交换条件，中国车企需进行技术转让，尤其是在电池续航技术方面。双方计划共享 20 项关于电池续航的技术成果，以推动电动汽车技术的进步和成本的降低。这一协议的达成不仅有望促进双方在电动汽车领域的合作，还可能对全球电动汽车市场产生深远的影响，尤其是在技术共享和生产布局方面。

然而，欧盟方面的这一举措并非没有争议。今年 10 月，欧盟委员会宣布结束对中国电动汽车的反补贴调查，并决定对从中国进口的电动汽车征收为期五年的反补贴税。这一决定自 10 月 30 日起正式生效，虽然中方对此表示强烈反对，并认为欧盟的立场缺乏充分依据，但欧盟认为该举措有助于保护欧盟汽车行业免受所谓不公平补贴的影响。

4. 国元汽车主要关注标的公告（2024. 11. 22-2024. 11. 29）

1. 祥鑫科技股份有限公司近期发布了关于部分募集资金投资项目重新论证并延期的公告（2024. 11. 27）

11 月 27 日，祥鑫科技股份有限公司发布了关于部分募集资金投资项目重新论证并延期的公告。

公告显示，公司在 2024 年 11 月 27 日召开的第四届董事会第三十二次会议和第四届监事会第三十二次会议上，审议通过了《关于部分募集资金投资项目重新论证并延期的议案》，该议案还需提交公司股东大会审议。

涉及延期的项目主要包括“宁波祥鑫精密金属结构件生产基地建设项目”和“祥鑫科技大型高品质精密汽车模具及零部件技改项目”。这两个项目在前期经过了充分的可行性论证，但在实际执行过程中，受到国际贸易争端、宏观经济波动、行业内整体市场需求变化、上下游行业周期性变化及原材料价格波动等多重因素的影响，导致

生产厂房装修和新生产线产能扩建的实施进度放缓，预计无法在原定的计划时间内达到预计可使用状态。

截至 2024 年 11 月 20 日，累计投入金额为 3.45 亿元，整体项目进度为 53.29%。因此，公司计划将上述两个项目的预计可使用状态日期从 2024 年 12 月 31 日延期至 2025 年 12 月 31 日。

公司表示，此次延期不会影响募集资金的使用方向及项目实施主体，且符合公司的发展战略，有助于维护股东利益及公司的长远发展。

董事会和监事会均认为，公司本次对部分募集资金投资项目进行延期，是基于公司发展战略规划、募集资金投资项目建设情况等做出的审慎决定，不会对公司的正常经营发展产生不利影响，有利于公司的长远发展。

2. 均胜电子：均胜电子关于拟取得广东香山衡器集团股份有限公司控制权的公告（2024.11.29）

11 月 29 日，宁波均胜电子股份有限公司发布了关于拟取得广东香山衡器集团股份有限公司控制权的公告

公告显示，拟取得广东香山衡器集团股份有限公司（以下简称“香山股份”）的控制权。自 2023 年 7 月以来，均胜电子通过协议转让、集中竞价、大宗交易等多种方式累计增持香山股份 31,787,000 股，占香山股份总股本的 24.0673%，累计投资金额约 9.80 亿元人民币，成为香山股份的第一大股东。

香山股份原控股股东、实际控制人与其一致行动人签署了《一致行动关系解除协议》，同时出具了《关于不谋求控制权的承诺函》，充分认可并支持均胜电子成为香山股份的控股股东。

均胜电子已于 2024 年 11 月 28 日向香山股份发出《关于要求提前改组董事会以确认控制权变更的通知函》，计划通过提名并决定半数以上董事会成员选任来确认对香山股份的控制地位。

本次控制权变更完成后，香山股份将成为均胜电子的控股子公司。这一举措有利于加强均胜电子与香山股份在汽车零部件业务方面的战略协同效应，推动均胜电子在新能源汽车产业链、智能座舱等领域的整体战略布局，优化资产结构，并丰富智能电动汽车产品矩阵。尽管行业发展趋势及市场行情存在不确定性，均胜电子将积极把控并促进双方的高质量发展。

3. 卡倍亿：关于 2022 年限制性股票激励计划第二个归属期归属条件成就的公告（2024.11.29）

11 月 29 日，宁波卡倍亿电气技术股份有限公司发布了关于 2022 年限制性股票激励计划第二个归属期归属条件成就的公告。

公告显示，卡倍亿于 2024 年 11 月 29 日召开第三届董事会第三十一次会议，审议通过了关于 2022 年限制性股票激励计划第二个归属期归属条件成就的议案。根据该议案，第二类限制性股票第二个归属期符合归属条件的激励对象共计 11 人，可申

请归属的限制性股票数量为 23.10 万股。

该激励计划于 2022 年 11 月 8 日经公司第四次临时股东大会审议通过，计划拟向激励对象授予第二类限制性股票 39.00 万股（调整前），占公司股本总额的 0.71%，有效期最长不超过 48 个月，分三个归属期，每个归属期为 1/3。

激励计划的归属条件包括公司未发生禁止情形、激励对象未发生禁止情形、激励对象满足任职期限要求、公司层面业绩考核达标以及个人层面绩效考核达标。个人考核结果分为 A（优秀）、B（良好）、C（合格）和 D（不合格）四个档次，个人当年实际可归属额度根据考核结果确定。

由于 2022 年和 2023 年年度权益分派，授予价格和授予数量进行了调整。2022 年年度权益分派后，授予价格调整为 45.89 元/股，授予数量调整为 58.5 万股。2023 年年度权益分派后，授予价格调整为 32.42 元/股，尚未归属额度调整为 54.60 万股。

监事会经审核后认为，公司 2022 年限制性股票激励计划第二类限制性股票第二个归属期归属条件已经成就，并同意为符合条件的 11 名激励对象办理归属相关事宜。本次拟归属的激励对象符合相关法律法规和《激励计划》的规定，其作为公司本激励计划激励对象的主体资格合法、有效。

本激励计划第二类限制性股票激励对象不含公司董事、高级管理人员、持股 5% 以上股东。

公司本次对 2022 年限制性股票激励计划中满足第二个归属期归属条件的激励对象办理归属相关事宜，符合相关法律、法规及公司《激励计划》的有关规定。

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