



政策继续加力的 2025 车市

推荐|维持

报告要点:

● 2024 以旧换新效果显著, 透支效应及接续发展呼唤政策延续

根据商务部信息, 截至 2024 年 12 月 13 日零时, 汽车以旧换新带动乘用车销售量超 520 万辆, 其中报废更新超 251 万辆, 置换更新超 272 万辆。截至 2024 年 11 月底, 中国汽车销售 2794 万辆, 11 月单月 331.6 万辆, 预计全年 3100 万辆左右, 较 2023 年增长 3% 左右。作为耐用消费品, 汽车整车价格类政策具有透支未来消费作用, 假定以旧换新政策带动的 520 万辆销售量中, 有 50% 来自提前透支未来消费且均为 2025 年消费。则扣除相应数量后, 2024 年汽车自然需求销量 2840 万辆左右, 较 2023 年有所下滑, 体现无政策支持假设下自然需求的相对不足。以此为基础, 考虑到 2025 年的自然需求延续效应, 以及 2024 年政策已经对 2025 年汽车需求的透支效应, 为支持汽车行业以及消费稳定发展, 汽车产业需要更大力度促消费政策支持。

● 宏观政策回应关切, 汽车消费继续稳定向上

近期召开的重点经济会议对于促消费关注度高。12 月 9 日中央政治局会议指出要大力提振消费、提高投资效益, 全方位扩大国内需求。12 月 12 日-13 日召开的中央经济工作会议在重点任务中明确指出要着力扩大国内需求, 要稳定和扩大传统消费, 提振新能源汽车、电子产品等大宗消费。以提高技术、能耗、排放等标准为牵引, 推动大规模设备更新和消费品以旧换新。同时在政策基调上强调要多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策。长期以来, 汽车在消费与国民经济中占比领先。促消费与稳增长政策需要给与汽车产业高度关注。基于行业发展面临的风险以及宏观政策基调, 市场预期 25 年汽车消费政策有望从以旧换新扩大到收购领域, 继续支持汽车消费稳定向上。

● 以技术、能耗、排放为牵引设备更新, 继续关注商用车新能源化

在 2024 中央经济工作会议报告中还提到, 以提高技术、能耗、排放等标准为牵引, 推动大规模设备更新和消费品以旧换新。对汽车领域而言, 无论是作为消费品的乘用车还是作为生产设备的商用车, 电动智能化均是鼓励方向。建议继续关注仍然处于相对洼地的商用车电动化发展趋势。

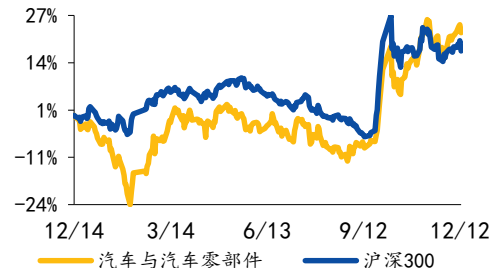
投资建议:

关注促进汽车消费的接续政策, 尤其可能的首购消费支持政策。以及与收购区间重合度较高的 15 万左右大众化消费市场区间, 该领域同时也是乘用车新能源化的洼地, 若政策支持有望与产业发展共同形成 2025 年的重要发展方向。关注比亚迪、零跑汽车、长安汽车等。同时关注商用车电动化发展新方向, 以及传统央企转型发展。关注东风集团股份、福田汽车、英博尔等。

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: 新合作时代, 新汽车格局》2024. 12. 10

《国元证券行业研究-汽车行业研究报告-比较优势与龙头引领优势》2024. 12. 11

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 陈辉尧
执业证书编号 S0020524080001
电话 021-51097188
邮箱 chenheyao@gyzq.com.cn

目 录

1. 本周行情回顾(2024. 12. 09-12. 13)	3
2. 本周数据跟踪(2024. 12. 09-2024. 12. 13)	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(2024.12.09-2024.12.13)	9
3.1 国内车市重点新闻	9
3.2 国外车市重点新闻	12
4. 国元汽车主要关注标的的公告(2024. 12. 09-2024. 12. 13)	14
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 12 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
图 5: 2024 年 1 月至 11 月我国狭义乘用车零售销量及同比情况	7
图 6: 2024 年 1 月至 11 月我国狭义乘用车批发销量及同比情况	7
图 7: 2024 年 1 月至 11 月我国新能源乘用车零售销量、同比情况及渗透率情况	8
图 8: 2024 年 1 月至 11 月我国新能源乘用车批发销量、同比情况及渗透率情况	8

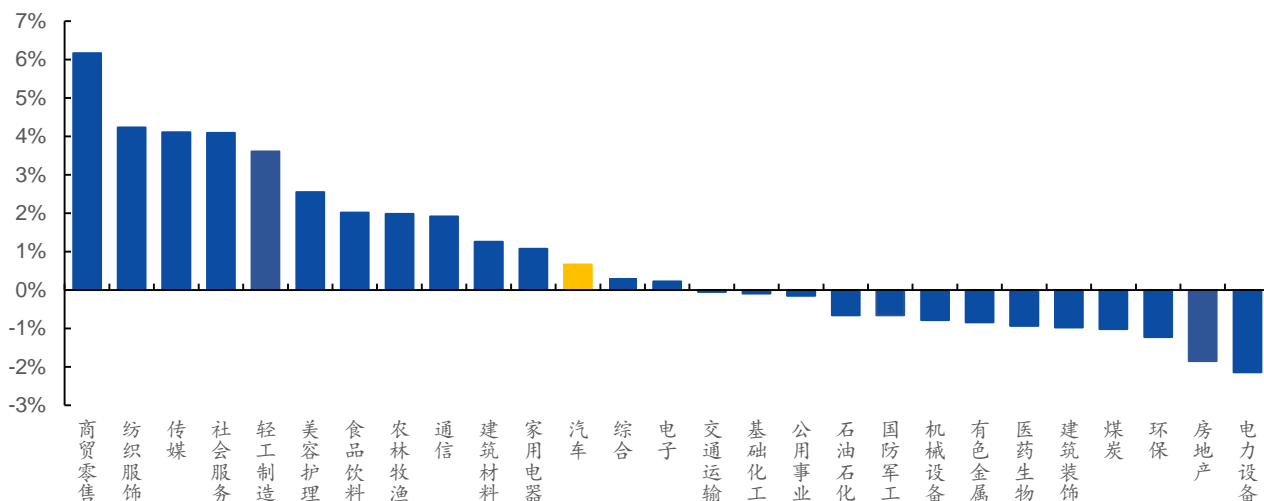
表 1: 本周汽车各子板块整体略有上涨, 商用车板块涨幅最大, 为 4.60%, 乘用车板块跌幅最大, 为-0.67%。	3
表 2: 子板块周涨跌幅前列个股(乘用车、商用车、汽车零部件)	4
表 3: 中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top 10(单位: 万辆)	6
表 4: 中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top 10(单位: 万辆)	6

1. 本周行情回顾(2024. 12. 09-12. 13)

本周汽车板块上涨 0.66%，汽车大部分相关子板块均上涨。本周沪深 300 指数收报 3933.18 点，全周下跌 1.01%。汽车行业指数收报 6580.63 点，全周上涨 0.66%，涨幅高于沪深 300 指数 1.67pcts。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 12 位。本周汽车大部分相关子板块均上涨，商用车板块涨幅最大，为 4.60%，乘用车板块跌幅最大，为-0.67%。

个股方面：乘用车板块上汽集团(+5.5%)、长安汽车(+1.4%)、广汽集团(+0.9%)涨幅靠前，赛力斯(-6.0%)、北汽蓝谷(-3.2%)、比亚迪(-1.4%)跌幅靠前；商用车板块金龙汽车(+32.6%)、江淮汽车(+10.2%)、东风股份(+9.2%)涨幅靠前，*ST 汉马(-9.2%)、江铃汽车(-2.3%)、中通客车(-1.4%)跌幅靠前；汽车零部件板块建设工业(+53.9%)、智慧农业(+23.6%)、斯菱股份(+15.2%)涨幅靠前，邦德股份(-18.1%)、华原股份(-15.9%)、捷众科技(-14.2%)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 12 位



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 1：本周汽车各子板块整体略有上涨，商用车板块涨幅最大，为 4.60%，乘用车板块跌幅最大，为-0.67%。

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	1.41%	23.46%
汽车服务	1.11%	2.61%
摩托车及其他	4.46%	61.25%
乘用车	-0.67%	35.23%
商用车	4.60%	68.18%

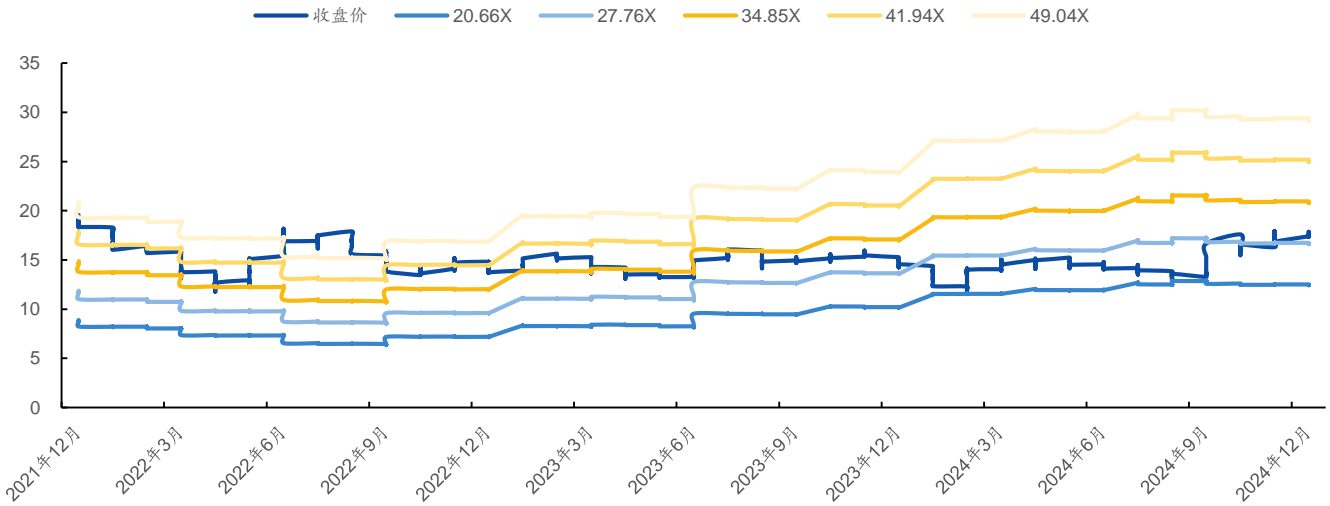
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	600104.SH	上汽集团	5.52%	汽车零部件	002265.SZ	建设工业	53.90%
	000625.SZ	长安汽车	1.36%		000816.SZ	智慧农业	23.62%
	601238.SH	广汽集团	0.93%		301550.SZ	斯菱股份	15.20%
商用车	600686.SH	金龙汽车	32.62%		603335.SH	迪生力	13.70%
	600418.SH	江淮汽车	10.23%		605228.SH	神通科技	13.29%
	600006.SH	东风股份	9.16%		002510.SZ	天汽模	13.13%
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	601127.SH	赛力斯	-5.95%	汽车零部件	838171.BJ	邦德股份	-18.10%
	600733.SH	北汽蓝谷	-3.18%		838837.BJ	华原股份	-15.95%
	002594.SZ	比亚迪	-1.35%		873690.BJ	捷众科技	-14.20%
商用车	600375.SH	*ST 汉马	-9.19%		000903.SZ	云内动力	-13.82%
	000550.SZ	江铃汽车	-2.29%		837663.BJ	明阳科技	-13.33%
	000957.SZ	中通客车	-1.36%		836871.BJ	派特尔	-12.77%

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. 12. 09-2024. 12. 13)

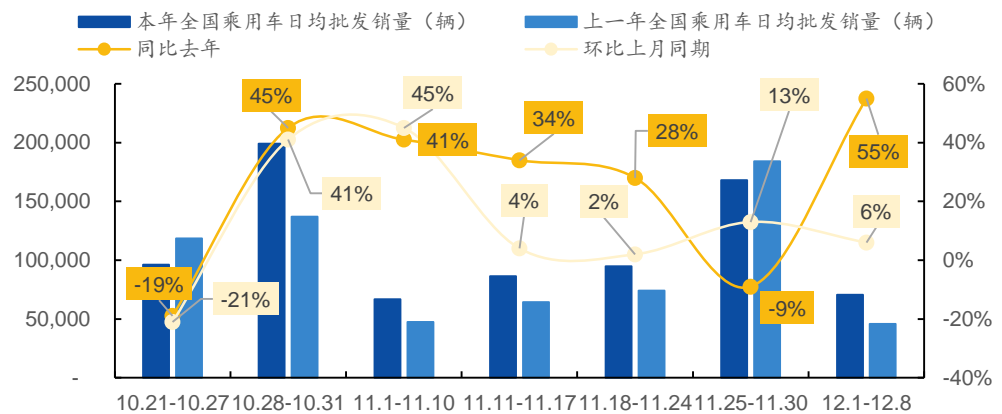
2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：12月1日-8日，乘用车市场零售50.2万辆，同比去年12月同期增长32%，较上月同期增长11%，今年以来累计零售

2,076万辆，同比增长5%；12月1日-8日，全国乘用车厂商批发56.5万辆，同比去年12月同期增长55%，较上月同期增长6%，今年以来累计批发2,468.1万辆，同比增长6%。

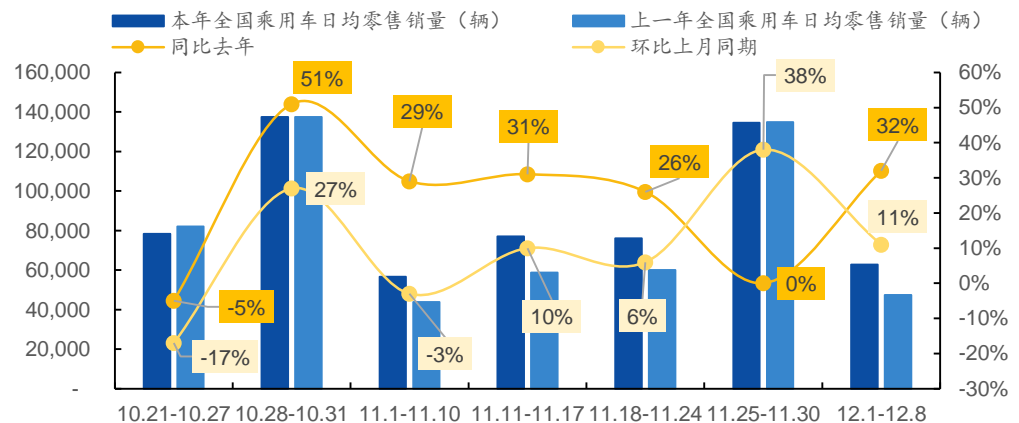
新能源：12月1日-8日，乘用车新能源市场零售25.5万辆，同比去年12月同期增长72%，较上月同期增长3%，今年以来累计零售985.1万辆，同比增长42%；12月1日-8日，全国乘用车厂商新能源批发28万辆，同比去年12月同期增长78%，较上月同期增长0%，今年以来累计批发1,099.7万辆，同比增长39%。

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 47 周 (11 月 18 日-11 月 24 日)		2024 年第 48 周 (11 月 25 日-12 月 1 日)		2024 年第 49 周 (12 月 2 日-12 月 8 日)	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	比亚迪	9.59	比亚迪	9.78	比亚迪	8.50
2	五菱	2.06	五菱	1.95	特斯拉	2.19
3	特斯拉	1.67	特斯拉	1.87	五菱	2.14
4	理想	1.16	理想	1.19	理想	1.26
5	零跑	0.91	吉利	0.98	零跑	0.85
6	吉利	0.87	小鹏	0.94	吉利	0.75
7	问界	0.75	零跑	0.92	小鹏	0.70
8	银河	0.74	问界	0.77	埃安	0.69
9	小鹏	0.72	埃安	0.74	深蓝	0.68
10	埃安	0.71	银河	0.69	银河	0.68

资料来源：易车网，中汽数研，理想汽车，国元证券研究所

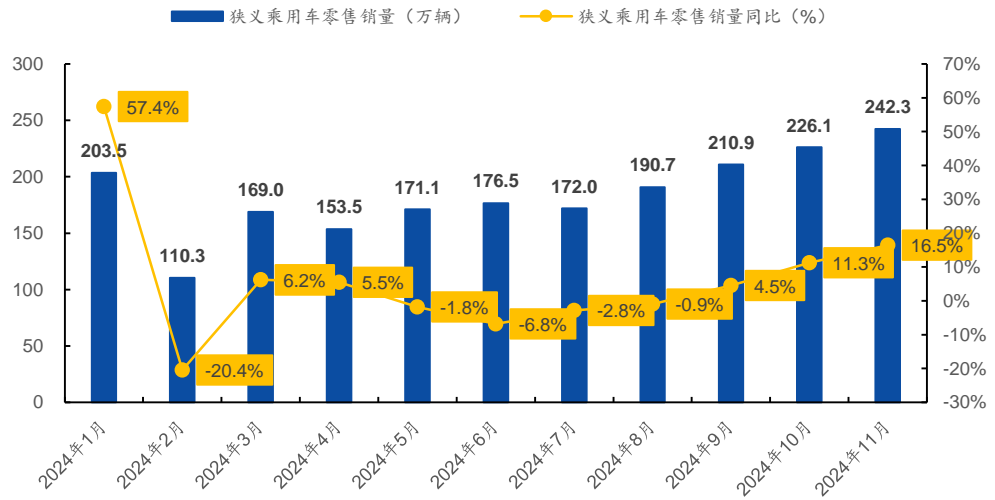
表 4：中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top 10(单位：万辆)

	2024 年第 47 周 (11 月 18 日-11 月 24 日)		2024 年第 48 周 (11 月 25 日-12 月 1 日)		2024 年第 49 周 (12 月 2 日-12 月 8 日)	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	理想	1.16	理想	1.19	理想	1.26
2	零跑	0.91	小鹏	0.94	零跑	0.85
3	问界	0.75	零跑	0.92	小鹏	0.70
4	小鹏	0.72	问界	0.77	深蓝	0.68
5	极氪	0.62	深蓝	0.63	问界	0.60
6	深蓝	0.61	小米	0.63	极氪	0.54
7	小米	0.46	极氪	0.62	小米	0.54
8	蔚来	0.40	蔚来	0.41	蔚来	0.37
9	极狐	0.28	极狐	0.31	智界	0.33
10	阿维塔	0.23	智界	0.31	阿维塔	0.24

资料来源：易车网，中汽数研，理想汽车，国元证券研究所

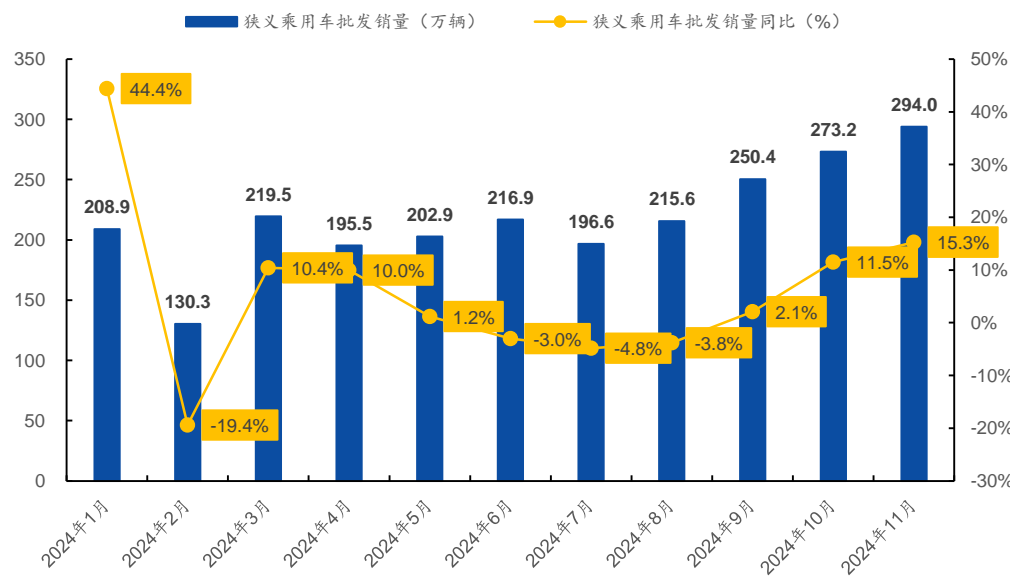
2.3 重要月度数据跟踪

图 5:2024 年 1 月至 11 月我国狭义乘用车零售销量及同比情况



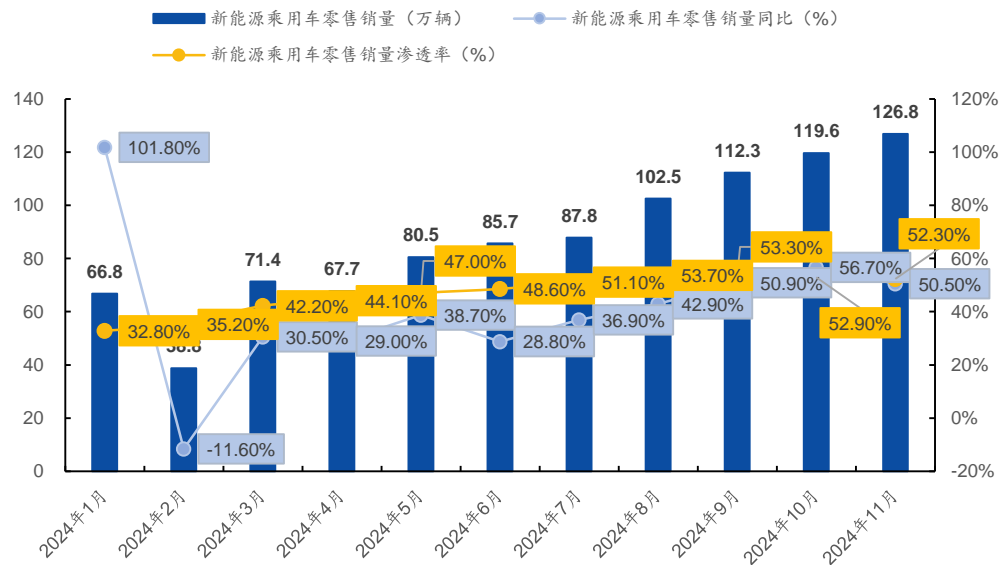
资料来源：乘联会，国元证券研究所

图 6:2024 年 1 月至 11 月我国狭义乘用车批发销量及同比情况



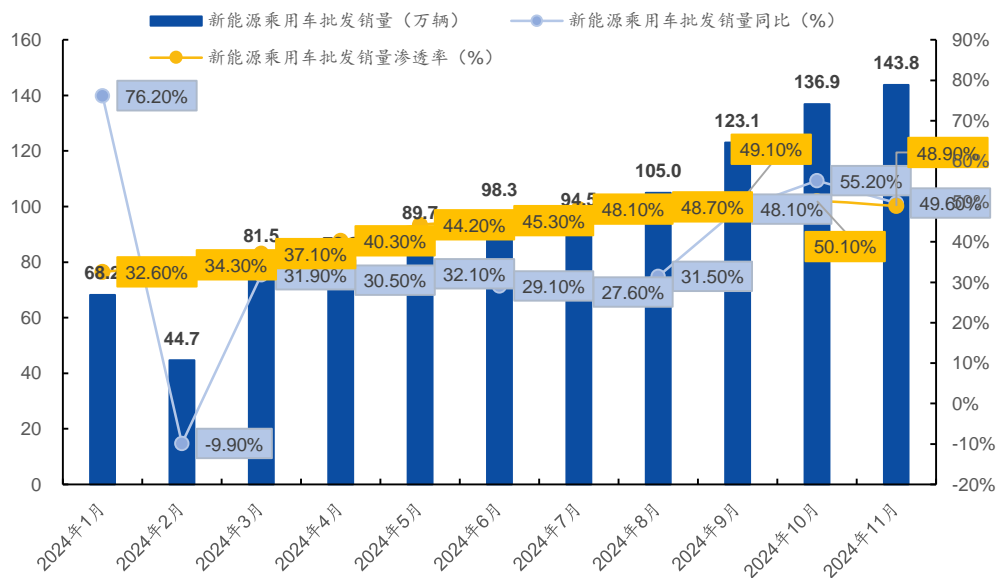
资料来源：乘联会，国元证券研究所

图 7:2024 年 1 月至 11 月我国新能源乘用车零售销量、同比情况及渗透率情况



资料来源：乘联会，国元证券研究所

图 8:2024 年 1 月至 11 月我国新能源乘用车批发销量、同比情况及渗透率情况



资料来源：乘联会，国元证券研究所

3. 本周行业要闻(2024.12.09-2024.12.13)

3.1 国内车市重点新闻

1. 通用汽车中国大裁员，智驾研发团队“清零”（2024.12.09）

近日，通用汽车中国宣布了一系列大规模的裁员计划，多个部门都受到了波及，其中财务部门、产品规划部门以及智能驾驶研发团队均遭大幅裁员。据多家媒体报道，这是通用汽车中国自进入中国市场以来首次进行如此大规模的裁员。此次裁员引发了广泛的关注和讨论，也让人们开始重新审视通用汽车在中国市场的未来发展。

据了解，通用汽车中国此次裁员采取了“竞聘裁员”的模式。这意味着，员工需要通过竞聘的方式来争取留下，而裁员的比例也相对较高。在财务部门，减员比例达到了三分之一；产品规划部门同样遭遇了三分之一的裁员；而更令人震惊的是，负责智能驾驶的研发团队更是被“清零”，整个团队几乎不复存在。此外，还有多个部门仍在竞聘中，最终的裁员名单尚未确定。

此次裁员还透露出通用汽车在华智能驾驶研发模式的转变。据报道，通用汽车中国此前在智能驾驶研发方面一直采用“美国引入式”的模式，即由北美团队牵头研发，中国团队负责落地实施。然而，这种模式在实践中并未取得预期的效果。一方面，中美之间的相关数据无法共享，导致研发过程中存在诸多困难；另一方面，中国本土的智能驾驶技术商业成熟度已经远远超过了美国，不仅在契合中国消费者需求方面更具优势，而且在成本上也更具竞争力。因此，通用汽车中国决定改变研发模式，转而与中国车企进行合作，共同推动智能驾驶技术的发展。

2. 小米 YU7 工信部公示，明年中上市（2024.12.09）

12月9日，小米汽车第二款车型正式登陆工信部。根据工信部信息，小米汽车第二款车型为纯电 SUV，车辆尾标显示这款车型命名为“YU7”。新车长 4999mm，宽 1996mm，高 1600mm，轴距达到 3000mm，最高速度为 253 公里/小时。

当日晚间，小米科技董事长雷军在微博上回应称，小米 YU7 预计将在明年六七月正式上市。至于新车为什么这么早登陆工信部，雷军表示，这是因为小米希望 YU7 测试车可以尽早拆除重伪装，做更全面、更细致的长时间大规模测试，以确保产品质量。

新车将采用江苏时代新能源科技有限公司生产的三元锂离子电池，驱动电机峰值功率为 220kW/288kW，配备汽车事件数据记录系统（EDR）。此前，小米 YU7 的外观和内饰谍照已被曝光。外观上，新车在设计上延续小米 SU7 的诸多家族设计元素，但是半隐藏式门把手变成了隐藏式门把手。在内饰方面，此次小米汽车官方并未公布图片，但是从此前曝光的照片来看，新车会有悬浮式中控屏幕，而且基本取消了物理按键。

3. 哪吒汽车成被执行人，执行标的 911 万余元（2024.12.09）

12月9日消息，据中国执行信息公开网披露，哪吒汽车母公司合众新能源汽车股份有限公司新增一条被执行人信息，执行标的 911 万余元，执行法院为桐乡市人民法院。

天眼查 App 显示，合众新能源汽车股份有限公司成立于 2014 年 10 月，法定代表人为方运舟，注册资本约 28.37 亿人民币，由南宁民生新能源产业投资合伙企业（有限合伙）、北京华鼎新动力股权投资基金（有限合伙）、宜春市金合股权投资有限公司等共同持股。

12 月 6 日，哪吒汽车官宣，因公司战略调整，张勇不再担任 CEO，转任公司顾问。同时，哪吒汽车创始人、董事长兼 CEO 方运舟发布公司全员信，坦承当前哪吒汽车遭遇经营困境，并表示自己负有第一责任，向大家深表歉意。“作为创始人，我负有第一责任，向大家深表歉意。”接下来，哪吒将面临二次创业，实施六大改革。

关于近期外界频传的哪吒汽车联合创始人、CEO 张勇离职的消息，哪吒汽车同步官宣，因哪吒汽车战略调整，张勇不再担任 CEO，转任公司顾问，由方运舟兼任公司 CEO。

4. 华为预计明年推出 ADS4.0 智驾，预计采用一段式端到端方案 (2024. 12. 09)

近日消息，华为在其智能汽车业务部门（车 BU）的智能驾驶产品线中新设立了一个技术开发部门，与现有的感知、规划控制等技术部门并列运作。这个新部门由 AR 地图业务的资深专家领导，团队规模大约 50 人，包括两名通过华为“天才少年”计划加入的工程师，他们分别专注于规划控制和大模型技术。

该团队的主要任务是将端到端技术与大模型技术相融合，这一方向被看作是智能驾驶技术未来发展的关键趋势。实际上，华为自今年 7 月起已经开始开发 OneModel 方案，尽管当时尚未形成独立的实体组织。

华为计划在明年推出其智能驾驶系统 ADS 的 4.0 版本，该版本将采用“一段式端到端”方案，这是其智能驾驶技术的一个重要进步。这一方案将智能驾驶的感知、预测决策、规划等多个模块集成为一体，旨在减少信息损失，但同时可能会增加模型的“黑盒”属性，即模型的决策过程可能不公开或难以理解。目前，华为和其他汽车制造商在量产版本中主要采用的是“两段式端到端”方案，该方案保留了感知和规划两个模型，并通过人工方式连接，虽然信息传输存在一定损失，但模型的可解释性较高。

5. 长安汽车发布预告，阿维塔、启源、深蓝均有新产品 (2024. 12. 09)

12 月 9 日，阿维塔官方发布了阿维塔 06 的官图，这款轿车预计将于今年年底前首发亮相。阿维塔 06 提供纯电和增程动力系统，外观设计简洁，前脸采用封闭式格栅，大灯组造型独特，车身侧面为溜背式造型，车尾沿用家族经典设计风格。新车长宽高分别为 4855/1960/1450mm，轴距为 2940mm。阿维塔 06 搭载华为高阶智驾技术，Max 版车型配备 192 线激光雷达，Pro 版车型搭载基础版功能。动力方面，新车将提供纯电动版和增程版，增程版搭载 1.5T 增程器和电动机组成的插混系统。

当天，媒体还发现了长安旗下新车深蓝 S09 在工信部今日公布第 390 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品中。申报图显示，这款新车配备贯穿式前灯组，车顶配备激光雷达，车身侧面采用隐藏式门把手设计，车尾同样采用贯穿式灯组设计，尾标 S09 证实其身份。

这款新车定位“插电式增程混合动力多用途乘用车”，长 5205mm、宽 1996mm、高 1800mm，轴距为 3105mm，前轮距 1690mm、后轮距 1700mm，额定载客（含驾驶员）为 6 位。此外，该车可选装玻璃方案、电动踏板、摄像头、后视镜等配置。

另外，长安汽车还发布了全新一代 SUV 车型——长安启源 C798 的官方图片，新车预计将于年底正式发布，其外观设计延续了长安最新的家族式风格，整体造型圆润，车头配备了贯穿式 LED 日间行车灯和发光 LOGO，车顶搭载激光雷达，预示着将配备高阶智能驾驶功能。目前官方尚未公布动力信息。

6. 蔚来 ET9 线控转向技术获量产许可(2024. 12. 09)

12 月 9 日，蔚来 ET9 获得工信部线控转向技术量产许可，成为中国首款搭载线控转向技术的车型。

线控转向技术以电信号传递与控制，替代了汽车方向盘与转向轮之间的机械连接，是一种全动力转向系统。相比传统机械转向，线控转向控制更精准、延迟更低、效率更高，可以有效改善路感、提升驾控稳定性，带来革命性的驾驶转向体验。

并且，线控转向技术也是汽车底盘一体化集成控制的关键组成部分，是今后 L3 以及更高阶智能驾驶功能落地的核心执行部件之一。

从全世界范围来看，除了蔚来 ET9，目前搭载线控转向技术的量产车型仅有特斯拉 Cybertruck。蔚来 ET9 作为中国首款获得工信部量产许可搭载线控转向技术的车型，标志着中国智能电动汽车在掌握全球领先核心技术上取得了重大突破。

值得一提的是，线控转向的相关国家标准预计将于 2025 年开启制定，蔚来会作为核心成员单位，也是唯一具有实际量产车型的企业参与到标准体系规划工作中，以 ET9 线控转向极严苛的可靠性与功能安全标准、完整的研发与测试流程、丰富的测试运营数据、量产上市的实践，为线控转向标准制定提供体系化支持。

7. 比亚迪、大众、五菱入股卓驭科技（大疆车载）（2024. 12. 10）

近日，深圳市卓驭科技有限公司近日工商信息发生变动，新增三家股东，包括比亚迪旗下深圳比亚迪创芯材料有限公司等。注册资本从约 6798.86 万人民币增至约 7312.21 万人民币。卓驭科技成立于 2022 年，前身为大疆车载业务，专注于纯视觉智驾方案，合作客户包括大众汽车、上汽通用五菱等。核心产品为成行平台，提供全场景高阶智能驾驶功能，支持驾舱一体集成，兼容多种芯片，灵活拓展算力，并可配置惯导双目、激目系统或拓展第三方激光雷达、高精地图等配置，支持创新功能拓展。

卓驭科技前身为大疆车载业务，主攻低成本的纯视觉高阶智驾方案，并且根据大疆车载官方信息披露，通过独有的前视惯导立体双目摄像头，可以实现只用基础硬件实现高阶性能。大疆车载现有的 7V 和 10V 方案搭配不同的算力芯片，支持泊车、高速领航、城市领航高阶等智能驾驶功能。

大疆车载 7V+100TOPS 配置方案成本约为 7000 元，但可实现无图城市领航能力。截至目前，大疆车载的合作汽车公司包括上汽通用五菱、红旗、东风以及奇瑞，落地车型集中在 20 万元以下。

8. 宁德时代与 Stellantis 成立合资公司 (2024. 12. 10)

12月10日，宁德时代与 Stellantis 集团共同宣布——双方将各持股 50% 成立一家合资企业，在西班牙萨拉戈萨建设一座大型磷酸铁锂电池工厂，投资高达 41 亿欧元。该工厂计划于 2026 年底开始生产，规划年产能可达 50 吉瓦时。同时，该工厂将按照完全碳中和标准设计，目前该投资计划正稳步推进中。

该合资企业的成立，将提升 Stellantis 集团在欧洲的磷酸铁锂电池先进性优势，助力其在 B 级车和 C 级车细分市场持续发力，为消费者提供更优质量、更耐用、更经济实惠的电动轿车、跨界车和 SUV。

Stellantis 集团是世界领先的汽车制造商之一，旨在为用户提供环保、安全且经济的出行方式。2023 年 11 月，Stellantis 集团与宁德时代共同签署了一份非约束性谅解备忘录，旨在服务 Stellantis 集团在欧洲的电动汽车制造，为其提供本地化的磷酸铁锂电芯和模组。同时，双方宣布在两个战略方向建立长期合作：第一，制定大胆的技术路线图以支持 Stellantis 集团先进纯电动汽车的发展；第二，积极探索新的合作机会以进一步提升电池价值链。

9. 极越汽车突然停摆：闭店锁车、ASD 停用、全员解散 (2024. 12. 11)

12月11日消息，极越汽车 CEO 夏一平在线上召开全员内部会，表示公司经营遇到困难进行调整，但未具体说明。会后人事部和各部门员工谈话给出两个选项：

选项一：12月16日前自愿离职，签署协议，赔偿 2 月 15 日前到位，N + 1（但不保证，因“统一口径没钱了”）。

选项二：停薪留职，不缴纳社保和公积金。

多位员工证实此消息，一位员工总结方案一为“原地解散”，方案二为“为爱发电”。此前高频度在社交媒体发声、现身的夏一平未在公开平台对外发话，仅发布内部信称要进入极越创业 2.0 阶段，提及坚持核心技术投入、加强销售和服务能力建设、合并职能重复部门与岗位、削减部分项目等，但未提及员工最关心的赔偿等问题。

其次极越目前并没有明确公开的信息表示其关闭了 ASD。不过有车主在车主群反馈昨天晚上 ASD 已经停用。与此同时，有消息称极越部分门店出现闭店情况，如北京王府井银泰 in88 体验中心处于闭店状态，大门紧闭，展示车辆被围起，店内无工作人员。极越方面称闭店系正常门店调整，王府井银泰 in88 店因商场业态调整将于 12 月 24 日关闭，目前北京有 4 家门店正常营业，全国总计 200 多家门店。

3.2 国外车市重点新闻

1. 特斯拉开始全球部署 V4 超级充电站 (2024. 12. 09)

据最新消息分享，据悉，特斯拉计划在 2025 年，将在中国大陆地区开始部署最新一代 V4 超级充电桩。目前，特斯拉 V4 超级充电桩已经在北美、亚太（包括香港地区）、欧洲等市场部署中。V4 超充桩搭载了特斯拉最先进的充电技术，全面提升

特斯拉车主超充体验，同时 V4 超充电桩全面支持更多第三方车辆充电，包括现有市售车型和更多新发布车型。

就在上个月中旬，特斯拉海外官方还宣布推出可与 V4 超充电桩配套使用的全新 V4 超充机柜。最大充电功率达到惊人的 500kW（支持乘用车车型）和 1.2MW（支持特斯拉电动重型商用卡车 Semi，合 1200kW）。V4 超充机柜的最大充电功率相比 V3 机柜显著提升，意味着多车同时充电时，其中每一台充电车辆都能够分到更高的充电功率。不过，国内是否会直接也配套部署全新一代 V4 超充机柜，还得后续以官方公布为准。

2. 吉利品牌将进军澳大利亚市场（2024. 12. 10）

日前，据澳大利亚当地媒体报道，吉利品牌计划明年上半年在澳大利亚推出新车。据悉，该车型将推出针对澳大利亚本地化的配置，包括悬架以及 ADAS 方面的调校。报道称，吉利在澳大利亚亮相的首款车型或为新款 EX5 电动 SUV（国内为银河 E5），这款车型将是首款在澳大利亚推出的吉利品牌车型。据介绍，新款吉利 EX5 的售价预计在 4.5 美元左右（约合人民币 32.6 万元），电池续航里程为 430 公里，配置方面，吉利汽车表示将根据澳大利亚的市场需求进行调整，悬架系统也将如此。

3. 德银预计特斯拉明年在加州和德州推出 RoboTaxi 服务（2024. 12. 10）

日前，德意志银行(Deutsche Bank)在与特斯拉投资者关系主管 Travis Axelrod 会面后发布的报告中表示，特斯拉的目标是在明年启动其自动驾驶出租车服务，最初需要人工远程操作员提供安全支持。“特斯拉认为，出于安全冗余的目的，Robotaxi 至少在初期需要某种类型的远程操作员，这是合理的假设。”此外，“管理层打算一开始完全使用公司拥有的车队，并使用内部开发的出租车应用程序”。

德意志银行还表示，特斯拉计划明年在美国加州和得克萨斯州推出自动驾驶出租车服务。据悉，特斯拉在今年早些时候设定了这一目标。同时，德意志银行表示，特斯拉仍计划在明年上半年推出售价较低的汽车，并在明年晚些时候推出其他新车型。据悉，德意志银行还将特斯拉的目标股价从 295 美元上调至 370 美元。上述报道发布后，特斯拉股价下跌近 1%至 386.04 美元。

针对上述报道，Travis Axelrod 尚未回应置评请求。

今年 10 月份，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克(Elon Musk)表示，特斯拉 Robotaxi 将正式命名为 Cybercab。该款车型仅提供两扇鸥翼式车门，可以大角度开启方便乘客上下车，座舱空间也较小，只能容纳两名乘客。

此外，特斯拉无人驾驶出租车 Cybercab 的首席工程师 Eric E. 称，Cybercab 的零部件数量大约只有 Model 3 轿车的一半，而 Model 3 已经是当今道路上设计最高效的车辆之一。同时，Eric E. 指出，Cybercab 不仅能够减少能源消耗，也更容易清洁，而且后备箱非常大，尽管这款车的体积很小。

4. 特斯拉赛博越野旅行车登陆中国（2024. 12. 11）

12 月 11 日消息，特斯拉赛博越野旅行车即将登陆中国市场，已完成工信部能源消耗量测算申报。新车百公里能耗 22.6 度，续航 618 公里。为满足国内行人碰撞保护要求，特斯拉正对车型进行改进，但官方尚未回应。

赛博越野旅行车采用多边形设计，风阻系数 0.34Cd，车身超硬不锈钢材质，装甲玻璃，具备野外露营能力。货箱 6 英尺长、4 英尺宽，复合材料制成，封闭上锁载货空间 1897 升。电子自适应空气悬架提供 305mm 移动幅度，离地间隙 432mm，牵引能力 4990 千克，最大载荷 1134 千克。内饰配备 18.5 英寸和 9.4 英寸触摸屏，支持 OTA 升级，搭载 hw4.0 自动辅助驾驶硬件，支持完全自动驾驶。三电机综合功率 650kW，百公里加速 2.7 秒。驾驶舱和货箱配有 120V 和 240V 插座，可作为应急电源使用。

5. 通用汽车放弃资助 Cruise 开发自动驾驶出租车 (2024. 12. 11)

据最新消息，汽车巨头通用汽车旗下的 Cruise 自动驾驶汽车部门，将退出无人驾驶出租车业务。通用汽车称，将不再为自动驾驶出租车的开发工作提供资金，因为扩大业务规模需要的大量时间和资源，而且自动驾驶出租车市场竞争日益激烈。

根据最新声明，通用汽车计划“重新调整其自动驾驶战略”，将重点放在驾驶辅助系统和用于个人车辆的自动驾驶系统上。Cruise 和通用汽车的技术团队将合并为一个团队。有美媒称，自 2016 年收购 Cruise 以来，通用汽车已经在该公司身上花费了 100 多亿美元。

当前，在自动驾驶出租车领域，Alphabet 旗下的 Waymo 的业务正在快速扩张。近日，Waymo 宣布，计划明年开始在迈阿密测试其捷豹自动驾驶车型。另外，特斯拉计划在 2026 年启动其自动驾驶出租车业务。

美国当地时间周二，通用汽车宣布，该公司计划重新调整其自动驾驶战略，其自动驾驶汽车部门 Cruise 将退出无人驾驶出租车业务，Cruise 将与通用汽车的技术团队合并，专注于开发自动驾驶和先进的驾驶员安全技术。

4. 国元汽车主要关注标的公告 (2024. 12. 09-2024. 12. 13)

1. 伯特利：伯特利关于收到《中国工商银行贷款承诺函》暨获得回购公司股份专项融资支持的公告

12 月 10 日，芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司发布了关于收到《中国工商银行贷款承诺函》暨获得回购公司股份专项融资支持的公告。

公告显示，伯特利公司（股票代码：603596.SH）最近发布了一则重要公告，内容涉及公司收到中国工商银行股份有限公司安徽省分行出具的《中国工商银行贷款承诺函》。该承诺函中明确指出，银行将提供不超过人民币 3100 万元的贷款额度，这笔贷款将专门用于回购公司股票。

根据该承诺函，工行将提供不超过人民币 4 亿元的贷款，用于公司股份回购，以增强资本实力和提升公司价值。公司计划在确保募集资金投资项目建设需求和使用计划正常进行的前提下，使用这笔贷款进行股份回购，优化股权结构，提升治理水平。

公告中还提到，伯特利计划以集中竞价交易方式回购股份，回购数量在 120 万股到 180 万股之间。公司已提前归还部分闲置募集资金至专用账户，显示出良好的财务状况和对投资者承诺的履行。公司将在到期前归还剩余的闲置募集

资金，并继续履行信息披露义务。

2. 祥鑫科技:关于提前归还部分暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告 (2024. 12. 10)

12月10日，祥鑫科技股份有限公司发布了提前归还部分暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告。

公告显示，祥鑫科技股份有限公司（证券代码：002965.SZ）发布了关于提前归还部分暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告。根据公告，公司于2024年2月27日召开董事会和监事会，审议通过了使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案。该议案允许公司在确保募集资金投资项目建设需求和募集资金使用计划正常进行的前提下，使用不超过人民币4亿元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限不超过12个月，且需在到期前归还至募集资金专用账户。

截至公告披露之日，公司实际使用闲置募集资金暂时补充流动资金的金额为21,537.13万元。公司在使用这部分资金期间，对资金进行了合理的安排与使用，提高了资金使用效率。此外，公司已于2024年10月16日提前归还了1,397.47万元至募集资金专用账户，并在2024年12月9日再次提前归还了3,855.15万元。这表明公司财务状况良好，能够提前履行对投资者的承诺，这通常被视为公司财务稳健和负责任管理的积极信号。

公告还指出，截至公告披露之日，公司用于暂时补充流动资金的闲置募集资金尚未归还的金额为16,284.51万元，公司将在到期前归还至募集资金专用账户并及时履行信息披露义务。

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