

从智驾普及到出海优势

推荐|维持

报告要点:

● **端到端技术持续进步，大众化车型渗透加快，智驾有望进入普及期** 今年以来，伴随特斯拉引领端到端技术推动自动驾驶上限提高，国内多家企业跟随相关趋势，并在数据、算力基金层面不断积累，在算法等领域持续取得新成果。华为、小鹏、理想、小米、吉利、长安等主机厂纷纷加速布局，部分企业预计25-26年实现相关落地。除此之外，智驾向大众化车型渗透的趋势也有提升。2024年之前，占据销量半数左右市场的15万以下车型市场，智驾上车几乎为0。今年以来，大疆车载联合五菱等车企逐步破局，尤其小鹏MONA03车型推出引爆市场更是逐步打开局面。有消息称2025年比亚迪将接棒推动智驾平权，在其2025年规划车型中60%实现高速NOA以上智驾系统搭载。走量车企的加入有望将国内中高阶智驾推上新高潮。

● **智驾带动消费者体验提升明显，中国汽车优势持续积累** 回顾新能源汽车在国内市场的发展历程，早期补贴阶段，由于单纯更换能量体系的新能源车本身较难创造消费者价值，中国新能源车销售主力长期处于对公市场，而在对私市场销量较少。直到2014年左右特斯拉进入中国，以智能座舱为起点的智能化逐步推动新能源车价值深化，并成为与燃油车具有显著差异化的全新产品。其后反应敏捷的新势力和部分传统车企快速跟进，迅速推动新能源车在国内对私市场走上普及之路。总结而言，以技术创新和差异化为消费者真正创造价值才是一款产品真正获得竞争力的根本。伴随智驾以较高性价比逐步在国内新能源车产品普及，中国新能源车所具备的供给和需求两端竞争优势更加深厚，为未来开拓全球化市场创造更充分条件。

● **高阶智驾对新能源有较高要求，关注电动智能协同出海**

高阶智驾由于要求全面线控且对能耗、算力有较高的要求，在燃油车上越来越难以通过简单改动实现，对电动化的要求逐步提高。而由于智能驾驶在功能性和消费者价值创造上更有意义，智能化的进一步深入有望成为全球汽车电动化发展的另一动力，建议关注电动智能协同出海前景。

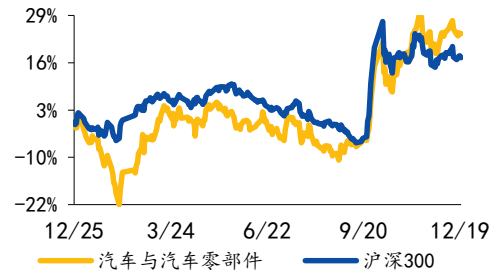
投资建议:

关注2025年智能驾驶继续落地的趋势，关注端到端技术持续进步，头部车企落地进展，广义ROBOTAXI新进展以及政策和试点带动引发的投资布局机会。关注销量领先企业带动智驾技术下探大众化车型，引领智驾普及的发展机会。不必过分区分实质上的端到端与基于规则，二者将处于长期并存，且各自领域标的共同被智驾主题投资带动，同时关注车路云逐步完善对自动驾驶的赋能意义。关注中国汽车电动智能领先优势逐步积累后的全球化优势价值，乐观看待中国汽车长期发展。

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:政策继续加力的2025车市》2024.12.15

《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

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. 12. 16-12. 20)	3
2. 本周数据跟踪(2024. 12. 16-2024. 12. 20)	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(2024.12.13-2024.12.20)	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. 12. 16-2024. 12. 20)	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 6 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

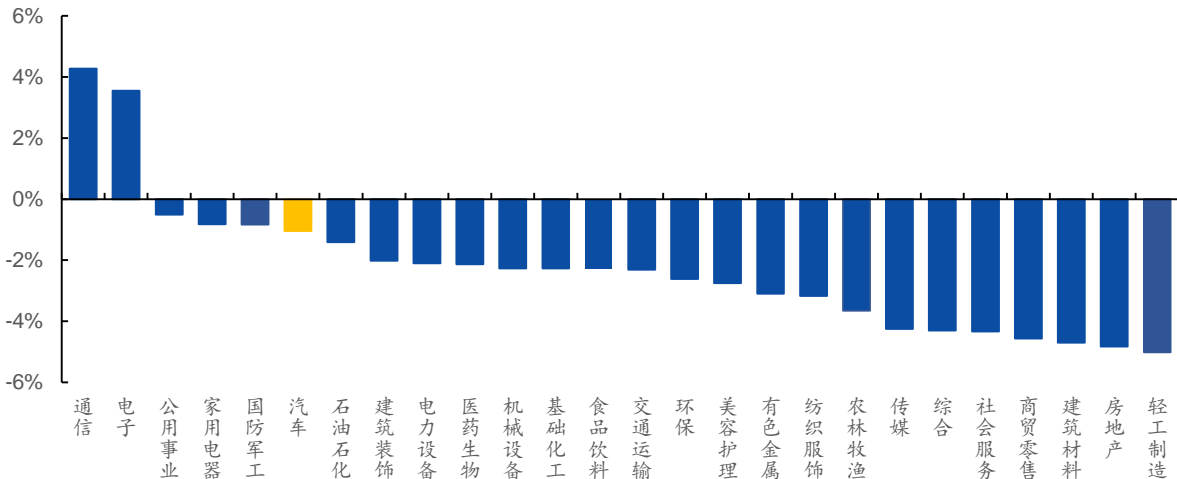
表 1: 本周汽车各子板块整体略有下跌, 汽车服务板块跌幅最大, 为-2.12%, 乘用车板块跌幅最小, 为-0.12%。	3
表 2: 子板块周涨跌幅前列个股(乘用车、商用车、汽车零部件)	4
表 3: 中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top 10(单位: 万辆)	6
表 4: 中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top 10(单位: 万辆)	6
表 5: 2024 年 1-11 月我国轿车、MPV、SUV 销售结构变化情况(单位: 万辆)	7

1. 本周行情回顾(2024. 12. 16-12. 20)

本周汽车板块下跌 1.05%，汽车大部分相关子板块均下跌。本周沪深 300 指数收报 3927.74 点，全周下跌 1.14%。汽车行业指数收报 6511.85 点，全周下跌 1.05%，跌幅低于沪深 300 指数 0.09pcts。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 6 位。本周汽车大部分相关子板块均下跌，汽车服务板块跌幅最大，为-2.12%，乘用车板块跌幅最小，为-0.12%。

个股方面：乘用车板块比亚迪(+1.33%)、赛力斯(+0.72%)涨幅靠前，海马汽车(-4.12%)、广汽集团(-3.89%)、北汽蓝谷(-3.40%)跌幅靠前；商用车板块宇通客车(+4.90%)、安凯客车(+2.35%)涨幅靠前，东风股份(-7.18%)、ST 曙光(-5.94%)、中通客车(-4.77%)跌幅靠前；汽车零部件板块林泰新材(+183.20%)、科博达(+14.62%)、华懋科技(+12.22%)涨幅靠前，建设工业(-26.45%)、舜宇精工(-17.16%)、春兴精工(-15.81%)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 6 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下跌，汽车服务板块跌幅最大，为-2.12%，乘用车板块跌幅最小，为-0.12%。

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	-1.20%	21.28%
汽车服务	-2.12%	-0.88%
摩托车及其他	-2.10%	56.15%
乘用车	-0.12%	35.37%
商用车	-2.03%	65.63%

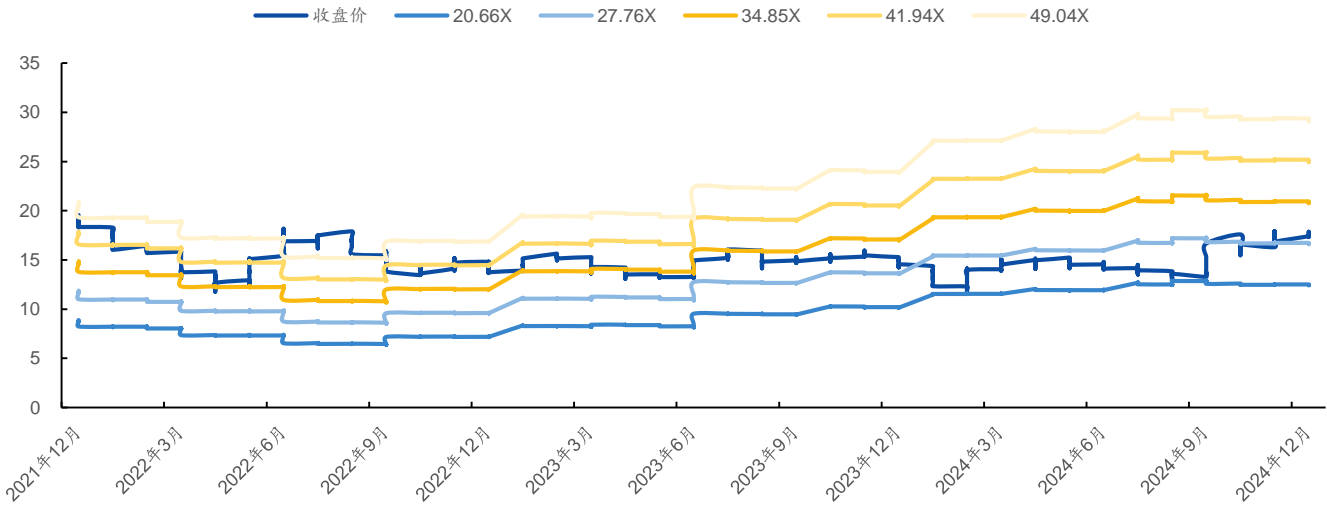
资料来源：同花顺 iFind，国元证券研究所

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	002594.SZ	比亚迪	1.33%	汽车零部件	920106.BJ	林泰新材	183.20%
	601127.SH	赛力斯	0.72%		603786.SH	科博达	14.62%
	601633.SH	长城汽车	0.00%		603306.SH	华懋科技	12.22%
商用车	600066.SH	宇通客车	4.90%		002965.SZ	祥鑫科技	11.94%
	000868.SZ	安凯客车	2.35%		603048.SH	浙江黎明	9.46%
	600375.SH	*ST 汉马	0.00%		300863.SZ	卡倍亿	8.10%
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	000572.SZ	海马汽车	-4.12%	汽车零部件	002265.SZ	建设工业	-26.45%
	601238.SH	广汽集团	-3.89%		831906.BJ	舜宇精工	-17.16%
	600733.SH	北汽蓝谷	-3.40%		002547.SZ	春兴精工	-15.81%
商用车	600006.SH	东风股份	-7.18%		000816.SZ	智慧农业	-15.38%
	600303.SH	ST 曙光	-5.94%		836270.BJ	天铭科技	-14.66%
	000957.SZ	中通客车	-4.77%		870436.BJ	大地电气	-14.27%

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

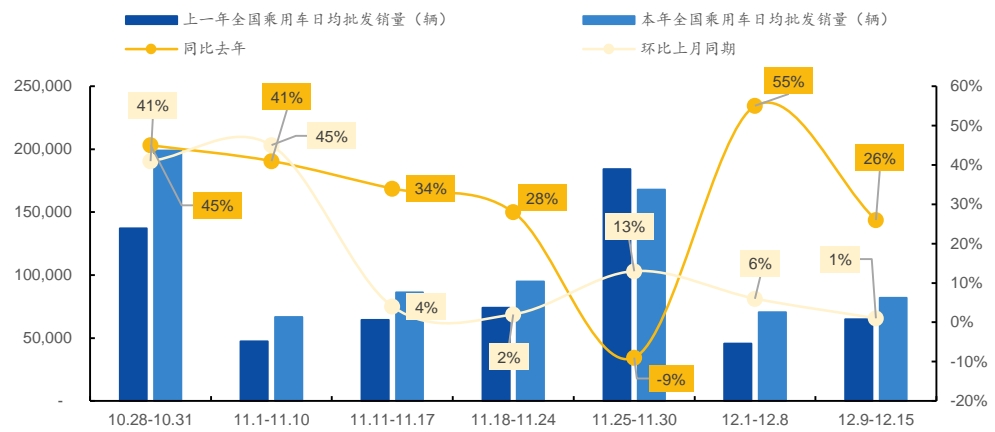
2. 本周数据跟踪 (2024. 12. 16-2024. 12. 20)

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-15日，乘用车市场零售108.3万辆，同比去年12月同期增长34%，较上月同期增长14%，今年以来累计零售2,134.1万辆，同比增长6%；12月1日-15日，全国乘用车厂商批发113.8万辆，同比去年12月同期增长39%，较上月同期增长4%，今年以来累计批发2,525.4万辆，同比增长7%。

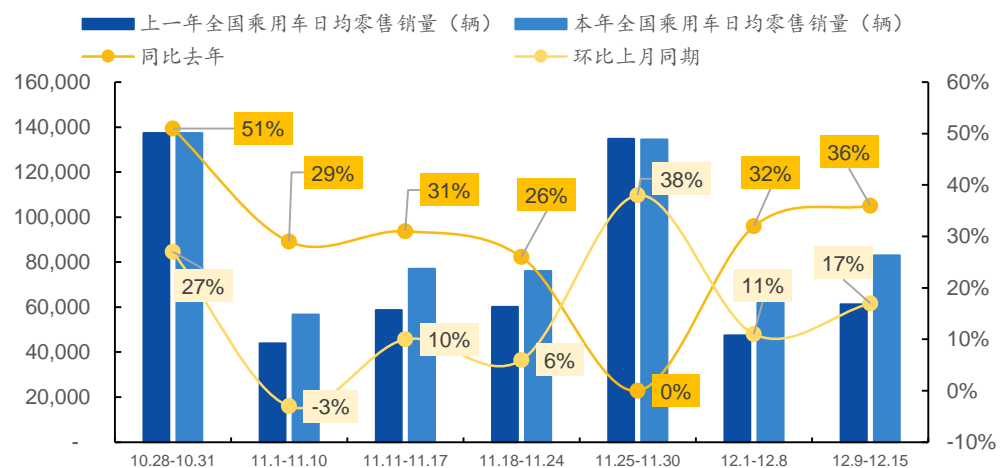
新能源：12月1日-15日，乘用车新能源市场零售53.6万辆，同比去年12月同期增长71%，较上月同期增长6%，今年以来累计零售1,013.2万辆，同比增长43%；12月1日-15日，全国乘用车厂商新能源批发58万辆，同比去年12月同期增长68%，较上月同期增长2%，今年以来累计批发1,129.8万辆，同比增长39%。

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 48 周 (11 月 25 日-12 月 1 日)		2024 年第 49 周 (12 月 2 日-12 月 8 日)		2024 年第 50 周 (12 月 9 日-12 月 15 日)	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	比亚迪	9.78	比亚迪	8.50	比亚迪	9.78
2	五菱	1.95	特斯拉	2.19	五菱	2.18
3	特斯拉	1.87	五菱	2.14	特斯拉	1.85
4	理想	1.19	理想	1.26	理想	1.41
5	吉利	0.98	零跑	0.85	银河	1.29
6	小鹏	0.94	吉利	0.75	零跑	1.00
7	零跑	0.92	小鹏	0.70	埃安	0.78
8	问界	0.77	埃安	0.69	深蓝	0.77
9	埃安	0.74	深蓝	0.68	小鹏	0.72
10	银河	0.69	银河	0.68	奇瑞	0.69

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 48 周 (11 月 25 日-12 月 1 日)		2024 年第 49 周 (12 月 2 日-12 月 8 日)		2024 年第 50 周 (12 月 9 日-12 月 15 日)	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	理想	1.19	理想	1.26	理想	1.41
2	小鹏	0.94	零跑	0.85	零跑	1.00
3	零跑	0.92	小鹏	0.70	深蓝	0.77
4	问界	0.77	深蓝	0.68	小鹏	0.72
5	深蓝	0.63	问界	0.60	问界	0.67
6	小米	0.63	极氪	0.54	小米	0.58
7	极氪	0.62	小米	0.54	极氪	0.52
8	蔚来	0.41	蔚来	0.37	蔚来	0.44
9	极狐	0.31	智界	0.33	智界	0.34
10	智界	0.31	阿维塔	0.24	腾势	0.32

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 5:2024 年 1-11 月我国轿车、MPV、SUV 销售结构变化情况(单位: 万辆)

分类	具体车型	24.11			24 年			24.11			24 年		
		批发	同比	环比 10 月	累计 批发	同比	24 年累 计批发占 销量比重	零售	同比	环比 10 月	累计 零售	同比	24 年累 计零售占销 量比重
CAR	a00	17	-39%	12%	109	47%	5%	17	36%	9%	111	33%	5%
	A0	15	1%	9%	94	-20%	4%	10	7%	9%	62	-21%	3%
	A	46	0%	8%	404	-13%	17%	41	-1%	4%	381	-10%	19%
	B	39	23%	6%	352	24%	15%	37	30%	11%	319	23%	16%
	c	7	6%	10%	62	-8%	3%	7	1%	9%	61	-10%	3%
CAR 汇总		124	11%	8%	1020	1%	42%	112	14%	8%	934	2%	46%
MPV	A0	2	15%	8%	11	-15%	0%	1	34%	-6%	13	-9%	1%
	A	1	12%	20%	8	-29%	0%	1	-9%	17%	8	-31%	0%
	B	6	15%	7%	56	3%	2%	5	13%	1%	53	3%	3%
	c	2	2%	-11%	19	-15%	1%	2	-14%	-19%	20	-7%	1%
MPV 汇总		11	12%	4%	93	-7%	4%	9	7%	-3%	94	-5%	5%
SUV	A0	21	-8%	-4%	189	-9%	8%	12	-11%	-2%	113	-15%	6%
	A	90	21%	8%	713	12%	30%	65	21%	4%	529	6%	26%
	B	43	27%	11%	352	21%	15%	38	24%	12%	311	21%	15%
	c	4.9	69%	10%	41	49%	2%	5	73%	9%	41	51%	2%
SUV 汇总		159	18%	7%	1297	10%	54%	120	18%	6%	996	8%	49%
乘用车	总计	293	15%	7%	2411	6%		241	16%	6%	2025	5%	

资料来源: 崔东树, 国元证券研究所

3. 本周行业要闻(2024.12.13-2024.12.20)

3.1 国内车市重点新闻

1. 吉利和百度针对极越汽车解散事件发表联合声明 (2024. 12. 13)

近日, 吉利和百度发表关于极越汽车的联合声明: 作为股东, 将积极协助集度管理层妥善处理相关事宜, 第一时间解决员工社保缴纳、离职员工问题; 维护用户车辆正常使用、售后和维修保养; 推进其他事宜的合理合法解决。

据中新经纬了解, 吉利和百度内部已在 12 日晚间走完转账流程, 为极越员工缴纳 11 月社保。

声明称, 集度汽车有限公司是吉利控股与百度控股投资设立的造车新势力初创公司, 是探索汽车智能化转型的创新产物。极越汽车产品由吉利工厂制造, 授权集度独家运营。由于行业竞争格局发生巨大变化, 既定商业计划无法执行, 经营遇到了挑战。极越汽车产品由吉利工厂制造, 授权集度独家经营。百度、吉利作为股东, 对员工、用户、合作伙伴深表关切, 我们以高度负责任的态度, 积极协助集度管理层妥善处理相关事宜: 1. 第一时间解决员工社保缴纳、离职员工善后问题 2. 维护用户车辆正常使用、售后和维修保养。3. 推进其他事宜的合理合法解决。

2. 华为车 BU 拟于 2025 年 1 月 1 日并入引望 (2024. 12. 17)

12 月 17 日消息，华为车 BU 预计将在 2025 年 1 月 1 日并入引望，规模将达到数千。目前长安汽车和赛力斯分别以 115 亿元购买由华为持有的引望公司 10% 股权。据悉，当下华为车 BU 处于业务高速增长期，未来的签约将会以引望的形式出现。

3. 宁德时代与近百家合作伙伴共同启动巧克力换电生态 (2024. 12. 18)

12 月 18 日，宁德时代宣布通过第三代换电站、两种标准化电池、五家车企的十个车型即将发布。仿照汽油的命名方式，宁德时代按照尺寸不同推出 20#、25# 两种标准化换电电池，每种电池都有三元锂和磷酸铁锂版本，续航覆盖 400 - 600 km，租金 369 - 599 元；

宁德时代换电生态合作伙伴已增至近 100 家，并与 30 家企业共签订 10.75 万块电池订阅；至 2025 年，宁德时代会自建 1,000 座巧克力换电站，同时将进军港澳；在中期规划中，宁德时代将与各方合作伙伴共建站点 1 万个；随着换电生态壮大，通过全社会共建，最终换电站规模将达到 3 万个。

4. 蔚来官宣“萤火虫”：定位智能电动高端小车品牌 (2024. 12. 18)

12 月 18 日午间，蔚来 CEO 李斌公布了蔚来旗下第三品牌 firefly 萤火虫的徽标、品牌理念等相关信息。

尺寸方面。李斌曾介绍过萤火虫与蔚来之间的关系，正如 MINI 之于宝马、smart 之于奔驰。萤火虫所追求的「自由灵动的出行体验」，很大程度上得益于两厢车天生的紧凑设计。

从谍照来看，萤火虫整车外造型圆润小巧，离地间隙并不低，车辆前后悬较短，最大限度释放座舱空间。其轮毂也被细心地贴上了伪装，目测来看，萤火虫用的大概率是 18 英寸轮毂和 215/50R 轮胎。

虽然萤火虫不会直接使用蔚来目前的 Banyan 车载系统，但未来很有可能会得到 SkyOS·天枢的加持，进而在车机智能、智能驾驶方面获得一定程度的能力下放。其次，相较于蔚来和乐道车型，电池容量虽小，但其创新的小电池+集装箱式换电站模式，大幅降低了换电站的部署成本和时间。这不仅涉及制造成本，还包括基础设施建设和电力容量。

5. 阿维塔获超 110 亿 C 轮融资 (2024. 12. 18)

12 月 18 日消息，日前，阿维塔科技宣布，顺利完成 C 轮融资，募集资金超 110 亿元。本轮融资，由长安汽车、渝富系基金、南方资产系基金、国投系基金、交银投资以及其他战略和市场化投资人共同出资。

今年，阿维塔主动推进与合作伙伴在资本层面的合作，8 月，阿维塔正式投资华为子公司“引望”，占股 10%，成为引望公司第二大股东；12 月 12 日，阿维塔与华为签署全面深化战略合作协议，双方团队将深度合作，基于软件定义汽车的理念，打造基于全新架构、技术领先的下一代系列车型，在产品开发、营销及生态服务等领域深度合作，共同为用户带来领先的智能出行及生活体验。

产品方面，阿维塔已经发布了阿维塔 11、阿维塔 12、阿维塔 07 三款战略产品，第四款战略产品阿维塔 06 也预计将于明年第二季度正式上市。

销量方面，阿维塔已经连续两个月销量破万，成功进入万辆俱乐部。此外，阿维塔在渠道布局、海外市场扩展、技术研发等领域，进展顺利。

据悉，阿维塔拟将于明年上半年完成对华为引望的全部投资款项交割。目前，阿维塔已经同步开启上市准备工作，拟于 2026 年 IPO 上市。

6. 广汽发布飞行汽车新品牌（2024. 12. 18）

12 月 18 日，广汽集团正式推出全新的飞行汽车品牌高域（GOVY），高域首款复合翼飞行汽车 GOVY AirJet 也同时首发亮相。

据高域品牌创始人苏庆鹏介绍，通过轻量化的电池包集成技术与智能热管理策略，GOVY AirJet 可实现超过 200 公里的续航里程，还支持 30 分钟快速补能，未来搭载广汽全固态电池，有望将续航里程提升至 400 公里。

GOVY AirJet 采用 8 轴 8 桨与双涵道的复合翼构型，配合多重冗余设计的电源和控制系统，确保在某一核心部件发生故障时，飞行汽车仍能平稳可控，让飞行旅途更安全。

广汽集团总经理冯兴亚透露，广汽布局将把如祺出行的地面出行服务与低空出行相结合，提供全新的立体智慧出行服务与生态，实现地面交通与低空出行无缝覆盖，为用户提供一体化、便捷高效的出行解决方案。

按照高域的发展规划，将在 2025 年启动飞行汽车产品的适航认证，同时布局生产线并开启预订，逐步推进低空出行的商业化落地。

7. 华为乾崮升级智驾新增车位到车位（2024. 12. 18）

12 月 18 日消息，华为智能汽车解决方案发布了乾崮 12 月升级指南，ADS 软件版本更新至 ADS Pro V3.2。此次升级重点包括智驾、泊车和主动安全三大方面的功能增强。

智驾升级方面，新增车位到车位智驾功能（Beta），使车辆能够自主完成泊出车位、停车场巡航、过闸机、城区和高速领航以及泊入终点车位等一系列操作。同时，系统支持避开施工道路按最优路线行驶，并提升了 NCA 在拥堵场景下的换道能力。此外，新增支持 P 档激活智驾功能，使得路边启动智驾更加便捷。

泊车升级方面，新增 VPD 泊车代驾功能（Beta），VPD 支持自主停车找位、召唤到车主上车点、远程挪车等场景，并能在激活后完成安全会车、倒车让行、行人礼让、绕行异形障碍物等操作。

主动安全升级方面，新增 ESA 紧急转向辅助功能，系统辅助驾驶员控制车辆紧急转动方向盘和降低速度，并在避开障碍物后回正方向盘，防止进一步过多转向，此功能仅限享界 S9、问界 M9 升级。同时，ADS App 和交互也得到升级，包括新增 ADS 3D 视图、AVP 代客泊车辅助支持分屏显示 2D、3D 视图、后视摄像头清洗提示、支持 AR-HUD 智驾减速动效以及新增智能车灯泊车灯语功能。

8. 特斯拉上海工厂厂长宋钢今日离职，将加入一家本土汽车品牌（2024. 12. 18）

近日，特斯拉上海超级工厂原厂长宋钢将加入远景科技集团旗下的远景能源，但远景能源人力系统尚未显示宋钢的任职。远景能源暂未就此事向界面新闻作出回应。

远景科技集团以风电业务起家，目前旗下拥有远景能源、远景动力、远景智能等多个板块。其中远景能源的主要业务包括风电、储能系统及绿氢。远景动力脱胎于日产汽车旗下的动力电池板块 AESC。2019 年，远景科技集团主导的产业基金完成了 AESC 的 80% 股权收购，并将其更名为远景动力。远景智能则聚焦于智能物联操作系统的开发。

据报道，宋钢数月前已向特斯拉提交辞呈，12 月 18 日是宋钢在特斯拉的最后工作日期。宋钢 2018 年加入特斯拉，是特斯拉上海超级工厂的首位员工，他此前曾在福特和上汽通用任职。上海超级工厂为特斯拉在海外的首座工厂，于 2019 年 1 月开工建设，用时不到一年即完成首批量产车辆 Model 3 的交付。今年 10 月，特斯拉上海超级工厂下线了第 300 万辆整车。这些车辆中的三分之一销往欧洲、亚太等海外市场。

9. 消息称特斯拉上海工厂下月将量产改款 Model Y (2024. 12. 19)

12 月 18 日消息，特斯拉上海工厂接下来要做的两台“新车”都是 Model Y。一款是下个月量产的改款 Model Y，它类似 Model 3 焕新版，在原有基础上改动内外饰、电池容量、电机性能和自动驾驶套件。另一款是 6 座版 Model Y，预计在 2025 年四季度交付。

此前报道显示，改款 Model Y 将会采用焕新版 Model 3 的前脸，LED 大灯通过灯带相连形成贯穿式效果，车头看上去更为简洁。侧面保持轿跑 SUV 造型，配备黑色双五辐轮毂，尾部则以贯穿式尾灯组为亮点。按照特斯拉以往惯例，新款车型上市前，老款车型就会推出折扣促销活动。而当前，特斯拉 Model Y 已经开展了尾款立减 1 万元的优惠，购车的朋友需要考虑清楚，自己是要买老款还是新款车型。至于 6 座版 Model Y，则是首度在中国市场推出，车内采用三排六座的布局。

不过，现款在售 Model Y 的车身长度只有 4750 毫米，轴距为 2890 毫米，在国内市场中，只能算入门级的中型 SUV。

3.2 国外车市重点新闻

1. 梅赛德斯奔驰最新 L3 级“自动驾驶”在德国获批 (2024. 12. 18)

近日，梅赛德斯-奔驰发布新闻稿，宣布德国联邦汽车运输管理局已经正式批准了其 95km/h 时速的 DRIVE PILOT 自动驾驶系统。

据介绍，这套 95km/h 时速的 DRIVE PILOT 预计 2025 年春季在德国发售，现有 DRIVE PILOT 客户将免费获得更新。

奔驰官方表示，此次更新将使 DRIVE PILOT 成为标准量产车中认证速度最快的有条件自动驾驶系统，可在 S 级和 EQS 两大豪华轿车上进行选装，含税 5950 欧元（当前约 45542 元人民币）。

由于是 L3 级自动驾驶，奔驰用户可以在激活 DRIVE PILOT 后进行其他活动（法律允许），例如看电视、电影、报纸，抑或者是在车上办公，用户想怎么放松就怎么放松。

奔驰表示，其安全系统采用冗余设计，如果驾驶员在收到紧急提示且在规定时间内未能主动接管控制权（例如突发心脏病等严重健康问题），系统会以受控方式使车辆减速直至停止，同时开启危险警告灯（双闪）。

值得一提的是，奔驰 DRIVE PILOT 目前是基于高精度地图和多传感器融合实现的（至少适用于全长 13,191 公里的德国高速公路），误差在几厘米范围内。在地图信息缺失的情况下，则由摄像头等传感器补充自动驾驶所需要的信息。

2. 美国特斯拉新车自动驾驶电脑被曝大面积故障：摄像头校准引发短路（2024. 12. 18）

据外媒报道，近期大量美国特斯拉新车出现自动驾驶电脑故障，多项功能失效，而这给售后带来了巨大压力，甚至不得不将部分维修预约推迟到明年。特斯拉车主反馈，在新车行驶仅几十到几百英里后，电脑就出现了故障，很多功能受到了影响，包括主动安全功能、摄像头，甚至 GPS 导航和续航里程估算等都无法正常工作。

内部消息人士表示，该问题影响了过去几个月生产的、搭载新款电脑的车辆，波及范围相当广泛。消息人士还称，特斯拉目前收到了大量关于此问题的投诉，但尚未发布相关的服务公告，其中一人透露，特斯拉售后部门被告知要淡化与此问题相关的任何安全担忧，以避免车主认为他们的新车无法驾驶。

通过内部消息源和获取的文件证实，该问题与特斯拉最新版本的 HW4（有时也称为 AI4）车载自动驾驶电脑有关。据内部人士透露，新版本内部代号为 AI4.1，这些电脑出现了短路情况，目前，具体原因仍在调查中，但有消息人士向 Electrek 透露，其中一种可能性是低压电池在摄像头校准过程中导致电脑短路。

3. 本田与日产或合并，三菱汽车可能加入（2024. 12. 18）

12 月 18 日，有消息称，本田汽车与日产汽车两家日本车企开始就业务整合进行谈判，双方将成立一家控股公司，并将很快签署一份谅解备忘录，日产汽车、本田汽车两家车企均将纳入该控股公司旗下。同时，由于日产持有三菱汽车 24% 股份，是三菱汽车的最大股东，三菱汽车未来或将加入这一控股公司。合并后三家公司年销量规模将达 800 万辆，成为世界第三大汽车集团。

今年 3 月和 8 月，日产、本田、三菱汽车在公告中表示将整合各方优势，探讨各种合作可能性，但目前尚未做出决定，“我们将在适当的时候发布更新信息。”

据悉，本田方面也强调，正如今年 3 月和 8 月所宣布的，本田和日产汽车株式会社、三菱汽车工业株式会社，三方根据各公司的优势，共同讨论未来合作的各种可能性，包括媒体报道的内容，目前尚未做出任何决定。如有最新情况，将在合适的时间向利益相关方进行通报。

虽然官方回应含糊其词，但是这两大日系车企一旦合并的话，将会对全球汽车格局产生影响，从销量角度来看，世界第三大车企或就此诞生。

受该合并消息影响，日产汽车、三菱汽车本周三股价一度暴涨。其中，日产汽车早盘涨幅超 20%，三菱汽车涨幅扩大至 20%，触及涨停板，而本田汽车股价则一度下跌 3.4%。

4. 特朗普或对美电动汽车政策进行重大改革（2024. 12. 18）

近日，美国当选总统特朗普的过渡团队建议进行广泛改革，以切断对电动汽车和充电站的政策支持。该团队还建议对全球所有电池材料征收关税。

报道指出，建议提出之时正值美国电动汽车转型停滞不前之际。在此前竞选活动中，特朗普承诺将放宽对化石燃料汽车的管理，并推翻他所称的拜登总统的“电动汽车强制令”。整体来看，这些建议与拜登政府推动向电动车转型的政策相悖。

该团队此前还呼吁取消拜登政府为消费者购买电动汽车提供的 7500 美元税收抵免。报道认为，当前许多传统汽车制造商正向美国市场推出更多电动车型，而这些可能出台的新政策或对美国电动汽车生产和销售造成打击。

分析人士认为，这一政策转向并不出人意料。特朗普在 7 月举行的共和党全国代表大会上正式接受共和党总统候选人提名并阐述其施政纲领时就曾表示，他要终止拜登的电动汽车政策，重振本土汽车制造业。特朗普还表示，要加强美国的石油和天然气钻探，摒弃拜登政府的新能源政策。

5. 大众汽车劳资谈判僵局持续，工厂关闭争议未解（2024. 12. 19）

大众汽车集团与德国工会之间的谈判再次陷入僵局，双方就工厂关闭和减薪问题未能达成一致，罢工的阴影持续笼罩在大众汽车的生产线上。据多方消息报道，尽管双方进行了多轮谈判，但在如何削减成本、提高竞争力等关键问题上仍存在巨大分歧。

大众汽车集团正面临严峻的市场挑战。据销售数据显示，今年前三季度，大众汽车全球交付量约为 652.43 万辆，同比下降 2.8%。其中，三季度交付量为 217.63 万辆，同比下降 7.1%。这一数据进一步加剧了大众汽车的困境。为了应对市场竞争，大众汽车管理层计划关闭德国地区的部分工厂，并提出裁员、降薪等方案。然而，这些方案引发了德国大众汽车工人及工会的强烈反对。

12 月 16 日，大众汽车集团管理层与劳工代表在今年圣诞节前就削减成本开展了最后一轮谈判。然而，经过长达约 13 个小时的谈判，双方仍未达成协议。大众汽车集团正面临重重挑战，包括欧洲电动汽车需求下降、德国高昂的成本、来自中国汽车制造商日益激烈的竞争，以及与工会在关闭德国工厂和减薪问题上旷日持久的激烈冲突等。

目前，大众汽车集团与工会的谈判仍在进行中，但形势并不明朗。双方需要保持冷静和理性，加强沟通和协商，共同寻求解决方案。

6. 加州新规：2026 年新建停车位须装电动车充电设备，2035 年禁售燃油车（2024. 12. 19）

12 月 19 日消息，美国加州出台了新的建筑法规，规定从 2026 年起，大多数新的夜间停车位必须安装电动汽车充电设备。新政策要求新建停车位必须具备充电设施，每个住宅单元至少需安装一个充电器，且多户型开发项目中每个新住宅单元至少有一个停车位必须符合“电动汽车充电准备”标准。

同时美国环境保护局批准了加州的计划，该计划旨在 2035 年前停止销售仅使用汽油的汽车。到 2035 年，加州将要求至少 80% 的新车为电动汽车，最多 20% 为插电式混合动力汽车。

7. 比亚迪明年 1 月进军韩国市场 签约 6 家经销商（2024. 12. 19）

12月17日，比亚迪韩国公司宣布与6家当地经销商签订合作协议，计划于2025年1月正式启动韩国市场业务。

负责合作的经销商包括DT Networks、Samcheolli EV、Harmony Automobile、Vision Mobility、GENB Mobility和SS Motors。这些经销商将全面负责比亚迪旗下车型的销售、售后服务以及客户管理工作。

首批车型将瞄准细分市场比亚迪可能会在韩国推出三款车型：小型掀背车“海豚”、中型轿车“海豹”，以及ATTO 3（国内对应车型为元PLUS）。

其中，ATTO 3的认证工作已完成，预计将在2025年1月中旬正式开售。这些车型覆盖了不同需求的细分市场，为消费者提供更丰富的选择。据悉，比亚迪早在进入韩国市场之前，就已在东亚其他国家积累了丰富的经验。去年，比亚迪正式进军日本，推出了包括海豚、海豹、ATTO 3在内的多款车型，并采取了一系列措施。例如建立自主经销商网络，与本土知名企业合作等。

4. 国元汽车主要关注标的公告(2024.12.16-2024.12.20)

1. 银轮股份:关于获得国际客户定点的公告(2024.12.17)

12月17日，浙江银轮机械股份有限公司发布了获得国际客户定点的公告。

公告显示，银轮股份境外子公司TDI MANUFACTURING MEXICO, S DE RL DE CV近日收到了某欧洲著名汽车品牌（因保密要求，无法披露其名称）的定点协议书，公司获得该客户新能源汽车电池冷却板项目定点。项目预计将于2027年开始批量供货，根据客户需求与预测，生命周期内预计销售额约3,915万欧元。

本项目生产地为墨西哥钻石工厂，直接供给客户的墨西哥工厂。本项目的获取是公司配套欧系乘用车客户的重大突破，是客户对公司国际化布局和新能源领域专业能力的认可，也是对公司生产制造、质量管理等方面的充分认可。有利于进一步增强公司在国际市场上的竞争力，为进一步拓展海外市场、提升新能源产品市场份额提供了机会。

2. 爱柯迪:第四届董事会第四次会议决议公告(2024.12.17)

12月17日，爱柯迪股份有限公司发布了关于第四届董事会第四次会议决议的公告。

公告显示，爱柯迪股份有限公司第四届董事会第四次会议于2024年12月16日召开，会议审议并通过了《关于聘任公司高级管理人员的议案》，同意聘任张恂杰先生为公司副总经理，任期至第四届董事会任期届满。张恂杰先生，1987年出生，拥有研究生学历，曾在罗尔斯罗伊斯航空发动机担任研发工程师，并在卡耐基梅隆大学就读研究生，后担任Nimbus Robotics, Inc首席执行官，现任Shift Robotics, Inc首席执行官。张恂杰先生与公司董事、高级管理人员张建成先生和俞国华先生有亲属关系，不属于失信被执行人，未受过相关处罚和惩戒，符合《公司法》和《公司章程》中关于高级管理人员任职资格的规定。

3. 浙江仙通:关于控股股东股票增持取得专项贷款承诺函的公告 (2024. 12. 19)

12月19日,浙江仙通橡塑股份有限公司发布了关于控股股东股票增持取得专项贷款承诺函的公告。

公告显示,浙江仙通橡塑股份有限公司于2024年12月19日收到控股股东台州五城产业发展有限公司关于股票增持取得专项贷款承诺函的通知。台州五城拟自2024年12月17日起12个月内通过上海证券交易所交易系统以集中竞价的方式增持公司股份,增持金额不少于1600万元(含)、不超过3200万元(含),且不超过上市公司总股本的0.9%。

台州五城于2024年12月18日收到中国工商银行股份有限公司浙江省分行出具的《关于对浙江仙通橡塑股份有限公司股票增持专项贷款项目的承诺函》,同意为台州五城增持浙江仙通橡塑股份有限公司A股股票提供专项贷款支持,贷款金额不超过人民币2880万元,期限3年。承诺函有效期自签发之日起一年。前述贷款仅用于台州五城通过证券交易所证券交易系统增持股份,具体贷款事宜以双方签订的相关合同为准。

4. 均胜电子:均胜电子关于取得香山股份控制权的公告 (2024. 12. 19)

12月19日,宁波均胜电子股份有限公司发布了关于取得香山股份控制权的公告。

公告显示,均胜电子目前持有香山股份3203.70万股,占总股本的24.2566%,成为香山股份的第一大股东。香山股份的董事会和监事会已完成改组,均胜电子提名的6名董事均当选为第七届董事会成员,刘玉达被选为董事长和总裁。这标志着均胜电子已通过控制香山股份董事会来取得其控制权,符合相关法律法规对控股股东和实际控制人的认定标准,均胜电子的实际控制人王剑峰也因此成为香山股份的实际控制人。

此外,香山股份也发布了关于控制权发生变更的公告,其中提到均胜电子通过实际支配公司股份表决权能够决定公司董事会半数以上成员的选任,控股股东由赵玉昆变更为均胜电子,实际控制人由赵玉昆变更为王剑峰。

均胜电子表示,取得香山股份控制权的主要目的是强化双方在汽车零部件业务的战略协同,加快推进新能源汽车产业链和智能座舱领域的战略布局。公司强调,此举旨在优化现有资产结构,丰富智能电动汽车产品矩阵。对于市场关于“借壳上市”的猜测,均胜电子明确表示不属实,并强调一切以公告为准。

5. 香山股份:关于控制权发生变更的公告 (2024. 12. 19)

12月19日,广东香山衡器集团股份有限公司发布了关于控制权发生变更的公告。

公告显示,香山股份(证券代码:002870)于2024年12月18日发布了关于控制权发生变更的公告。根据公告内容,均胜电子(证券代码:600699)通过实际支配

公司股份表决权能够决定公司董事会半数以上成员的选任，导致香山股份的控股股东由赵玉昆变更为均胜电子，实际控制人也由赵玉昆变更为王剑峰。

截至公告披露日，均胜电子持有香山股份 3203.7 万股股份，占公司总股本的 24.26%，成为持有表决权股份数量最多的股东。均胜电子对公司董事会 9 个席位中的 6 个席位产生重大影响，决定了公司董事会半数以上成员的选任，已通过控制公司董事会实现对公司的实质控制。这一变更符合相关法律法规对控股股东和实际控制人的认定标准。

香山股份表示，本次控制权变更事项不会对公司的正常生产经营产生影响，不会导致公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面不独立于控股股东、实际控制人，不存在损害公司及其他股东利益的情形，有利于公司发展战略的实施。

此外，香山股份的第七届董事会由 9 名董事组成，其中非独立董事 6 人，独立董事 3 人。均胜电子提名的黄蔚、薛俊东、郭志明当选为公司第七届董事会独立董事，均胜电子提名的刘玉达、徐彬、赵双双当选为第七届董事会非独立董事，均胜电子提名的陆立英当选为公司第七届监事会非职工代表监事。刘玉达被选为董事长和总裁。

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