



车企优惠、商用车与智能化

推荐|维持

报告要点:

● 政策空窗期下，企业端优惠再起，但整体力度未显著强于去年

12月底1月初，受2024年“以旧换新”政策截止，但2025年新政策尚未公布影响，车企端为稳定消费，纷纷推出各类优惠政策。如理想汽车推出1月1日-31日订车，若期间内无置换补贴政策，则理想汽车给与15000元/台的现金补贴。此外蔚来、零跑汽车、比亚迪、岚图、极氪、极狐、东风本田、别克等均推出类似弥补政府补贴空窗期的企业优惠补贴。长安深蓝、启源、阿维塔、小鹏、荣威、智己、五菱、特斯拉等则通过直接优惠的方式吸引消费者。整体对比看，部分新势力的优惠或补贴幅度优于去年，传统车企的优惠力度比去年的力度仍有不足。车企端优惠能够一定程度提振政策空窗期的消费信心。

● 商用车销量显著提升与红利股趋势共振，但上游排产改善仍需观察

2024年12月重卡销量7.9万台，环比增长15%，同比增长52%，高于2021-2023年的12月销量，同时也终结了重卡市场6-11月同比下降趋势。数据的显著好转，叠加二级市场青睐红利股，带动部分商用车及其核心零部件上涨。观察重卡销量上涨的主要原因，“以旧换新”政策刺激，政策收官前抢装和出口是主要原因，上游零部件企业的排产情况仍未见显著增加，红利股的带动可能是上涨的主要矛盾。同时从未来一年期看，确定性更高的还是商用车新能源转型。

● 智能化发展继续呈现热潮状态

本周汽车行业智能化与同源技术进步继续在产业界呈现快速发展态势。12月30日，华为正式发布了乾崮智驾ADS 3.2版本，真正意义上的“车位到车位”智能驾驶功能；同日智己汽车宣布已正式获得L4无驾驶人智能网联汽车道路测试牌照，预计到2025年，智己与赛可智能合作的Robotaxi将具备面向全国主要城市的量产L4级别自动驾驶能力，随着自动驾驶对汽车行业自身“自我革命”，越来越多的车企投入下一代智能终端——具身智能的研发工作中。同时有消息显示比亚迪开始成立专门的团队研发具身智能。12月31日大疆旗下卓驭科技宣布实现32TOPS中算力平台端到端城市领航，2025年智驾向下沉市场发展的核心技术逐步发展扎实。

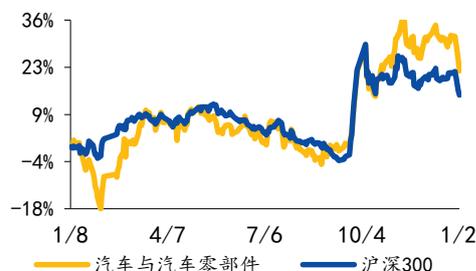
投资建议:

关注促进汽车消费的接续政策，短期关注红利股背景下商用车的数据向上，长期关注商用车新能源化发展。持续关注汽车智能化发展大趋势，以及智驾下沉和汽车产业系统化转型具身智能发展方向。

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，技术进步不及预期风险等。

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: 顺周期与逆周期》
2024.12.30

《国元证券行业研究-汽车行业研究报告-汽车行业 2025 年十大趋势及投资策略》2024.12.31

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 cheneyeyao@gyzq.com.cn

目 录

1. 本周行情回顾(2024. 12. 29-2025. 01. 03)	3
2. 本周数据跟踪(2024. 12. 29-2025. 01. 03)	5
2.1 中国乘用车市场品牌周销量榜	5
2.2 重要月度数据跟踪	6
3. 本周行业要闻(2024.12.29-2025.01.03)	8
3.1 国内车市重点新闻	8
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. 29-2025. 01. 03)	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 14 位	3
图 2: 汽车板块三年内 PE-TTM Bands	4

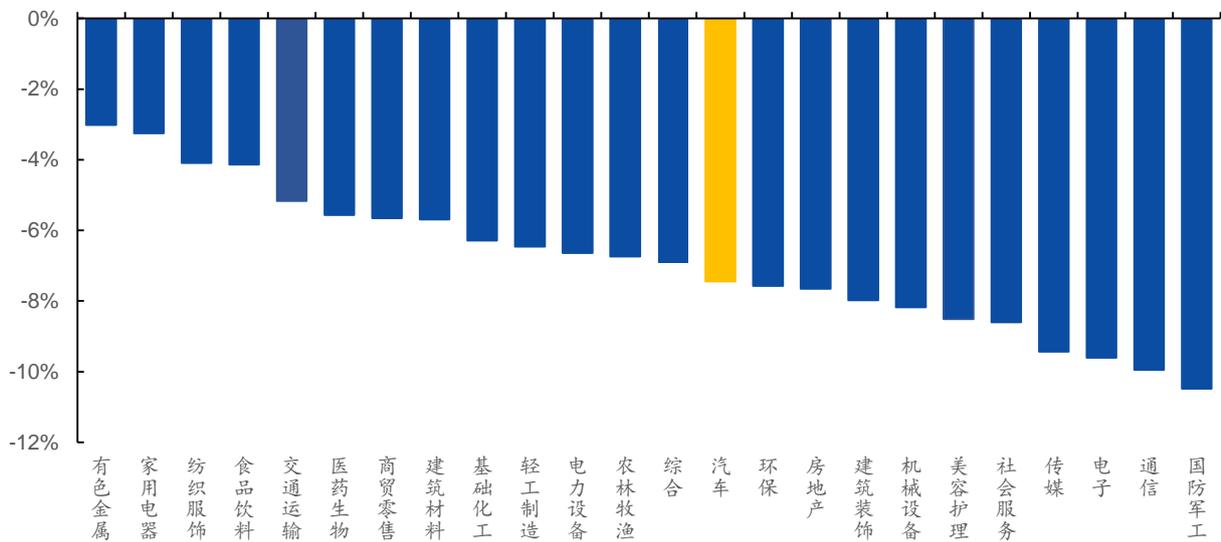
表 1: 本周汽车各子板块整体下跌, 摩托车及其他板块跌幅最小, 为-2.94%, 汽车服务板块跌幅最大, 为-9.46%。	3
表 2: 子板块周涨跌幅前列个股(乘用车、商用车、汽车零部件)	4
表 3: 中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top 10(单位: 万辆)	5
表 4: 中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top 10(单位: 万辆)	5
表 5: 部分企业月度销量情况(单位: 万辆)	6
表 6: 进入 2025 年后部分车企优惠政策梳理	6

1. 本周行情回顾(2024. 12. 29-2025. 01. 03)

本周汽车板块下跌 7.45%，汽车大部分相关子板块整体下跌。本周沪深 300 指数收报 3775.16 点，全周下跌 5.17%。汽车行业指数收报 6068.60 点，全周下跌 7.45%，跌幅低于沪深 300 指数 2.28pcts。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 14 位。本周汽车大部分相关子板块整体下跌，摩托车及其他板块跌幅最小，为-2.94%，汽车服务板块跌幅最大，为-9.46%。

个股方面：乘用车板块海马汽车(-12.44%)、北汽蓝谷(-11.52%)、广汽集团(-9.53%)跌幅靠前；商用车板块宇通客车(+3.00%)涨幅靠前，金龙汽车(-18.90%)、安凯客车(-11.50%)、东风股份(-10.74%)跌幅靠前；汽车零部件板块黄山谷捷(+154.58%)、山子高科(12.56%)、建设工业(+11.91%)涨幅靠前，万丰奥威(-20.03%)、卡倍亿(-19.83%)、天汽模(-17.99%)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 14 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下跌，摩托车及其他板块跌幅最小，为-2.94%，汽车服务板块跌幅最大，为-9.46%。

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	-6.91%	-4.11%
汽车服务	-9.46%	-5.59%
摩托车及其他	-2.94%	-3.97%
乘用车	-6.59%	-5.99%
商用车	-6.17%	-3.77%

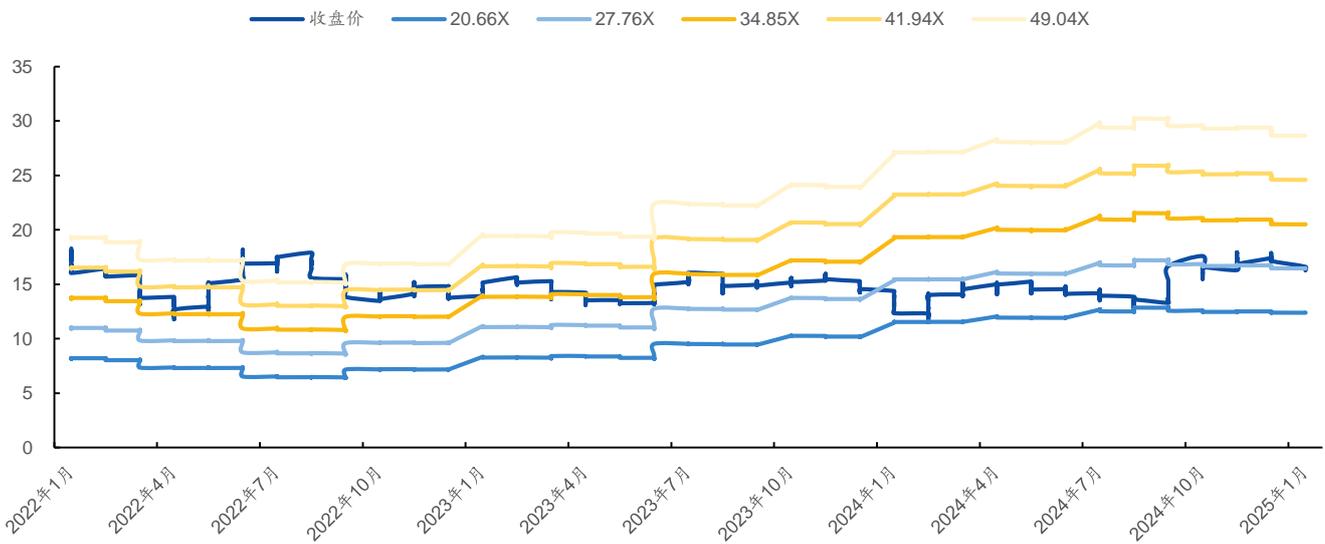
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

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	-4.36%	汽车零部件	301581.SZ	黄山谷捷	154.58%
	002594.SZ	比亚迪	-5.43%		000981.SZ	山子高科	12.56%
	601127.SH	赛力斯	-7.48%		002265.SZ	建设工业	11.91%
商用车	600066.SH	宇通客车	3.00%		920106.BJ	林泰新材	10.99%
	000951.SZ	中国重汽	-0.58%		300547.SZ	川环科技	5.90%
	301039.SZ	中集车辆	-5.25%		600698.SH	湖南天雁	5.46%
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	-12.44%	汽车零部件	002085.SZ	万丰奥威	-20.03%
	600733.SH	北汽蓝谷	-11.52%		300863.SZ	卡倍亿	-19.83%
	601238.SH	广汽集团	-9.53%		002510.SZ	天汽模	-17.99%
商用车	600686.SH	金龙汽车	-18.90%		603767.SH	中马传动	-17.72%
	000868.SZ	安凯客车	-11.50%		300681.SZ	英搏尔	-17.56%
	600006.SH	东风股份	-10.74%		603950.SH	长源东谷	-16.90%

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. 29-2025. 01. 03)

2.1 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 50 周 (12 月 9 日-12 月 15 日)		2024 年第 51 周 (12 月 16 日-12 月 22 日)		2024 年第 52 周 (12 月 23 日-12 月 29 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	8.77	比亚迪	7.21
2	五菱	2.18	五菱	1.98	特斯拉	1.86
3	特斯拉	1.85	特斯拉	1.76	五菱	1.75
4	理想	1.41	理想	1.39	理想	1.34
5	银河	1.29	银河	1.17	银河	1.04
6	零跑	1.00	零跑	1.03	小鹏	1.01
7	埃安	0.78	吉利	0.88	吉利	0.94
8	深蓝	0.77	问界	0.77	零跑	0.92
9	小鹏	0.72	深蓝	0.76	极氪	0.89
10	奇瑞	0.69	小鹏	0.74	问界	0.82

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 50 周 (12 月 9 日-12 月 15 日)		2024 年第 51 周 (12 月 16 日-12 月 22 日)		2024 年第 52 周 (12 月 23 日-12 月 29 日)	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	理想	1.41	理想	1.39	理想	1.34
2	零跑	1.00	零跑	1.03	小鹏	1.01
3	深蓝	0.77	问界	0.77	零跑	0.92
4	小鹏	0.72	深蓝	0.76	极氪	0.89
5	问界	0.67	小鹏	0.74	问界	0.82
6	小米	0.58	小米	0.60	深蓝	0.71
7	极氪	0.52	蔚来	0.54	小米	0.67
8	蔚来	0.44	极氪	0.53	蔚来	0.65
9	智界	0.34	智界	0.36	智界	0.44
10	腾势	0.32	腾势	0.28	乐道	0.42

资料来源: 易车网, 中汽数研, 理想汽车, 国元证券研究所

2.2 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	12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	51.5	427.2
奇瑞	20.1	14.3	18.2	18.2	18.9	20.0	19.6	21.2	24.5	27.2	28.1	29.9	260.4
吉利	21.4	11.1	15.1	15.3	16.1	16.6	15.1	18.1	20.2	17.1	19.0	21.0	217.7
长城	10.4	7.1	10.0	9.5	9.2	9.8	9.1	9.5	10.8	11.7	12.7	13.5	123.3
理想	3.1	2.0	2.9	2.6	3.5	4.8	5.1	4.8	5.4	5.1	4.9	5.9	50.1
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	5.0	44.5
零跑	1.2	0.7	1.5	1.5	1.8	2.0	2.2	3.0	3.4	3.8	4.0	4.3	29.4
小鹏	0.8	0.5	0.9	0.9	1.0	1.1	1.1	1.4	2.1	2.4	3.1	3.7	19.0
极氪	1.3	0.8	1.3	1.6	1.9	2.0	1.6	1.8	2.1	2.5	2.7	2.7	22.2
蔚来	1.0	0.8	1.2	1.6	2.1	2.1	2.1	2.0	2.1	2.1	2.1	3.1	22.2

资料来源：各公司官网，各公司公众号，车东西，电子发烧友，国元证券研究所

表 6：进入 2025 年后部分车企优惠政策梳理

车企名称	活动方案
理想汽车	1月1日-1月31日订购并交付理想汽车的用户，在3月31日前“购车发票所在地未推出地方置换补贴”或“购车发票所在地推出地方置换补贴，用户不符合地方置换补贴条件”，可享受理想汽车给予的15,000元/台的现金补贴。当车辆交付前，若所在地区的地方置换补贴政策已发布，上述兜底权益将终止。
蔚来汽车	1月1日至2月28日开票购车用户，如因新车开票时间早于2025年政府“以旧换新”政策要求时间而无法申请政府置换补贴，蔚来和乐道将通过积分和等额加电补贴的形式，进行补贴全额兜底。 1月1日至1月31日期间支付定金购车的用户，如选择蔚来指定合作机构5年分期金融方案，可享首付0元起，3年0息限时优惠。 老用户5000-10000元复购优惠
零跑汽车	2025年新年活动期间购买零跑汽车的用户，均可享受至高1.5万元的购车现金红包与多项购车权益。 零跑C10可享现金红包15,000元、本品用户换购补贴3000元、金融贴息至高5000元等； 零跑C11可享现金红包13,000元、金融补贴至高5000元、真皮套装选装基金至高2000元等； 零跑C01可享现金红包12,000元、金融补贴至高5000元、天幕/真皮套装选装基金至高2000元等； 零跑C16可享现金红包5000元、本品用户换购补贴5000元、金融贴息至高5000元、选装补贴至高7000元等； 零跑T03可享现金红包6000元、金融贴息至高2000元（不包含“200轻享版”）等。活动时间截止至2025年1月31日。

	<p>从2024年12月27日至2025年1月26日，第二代宋ProDM-i和秦PLUS EV 荣耀版两款车型推出优惠活动，最大降幅逾11%。</p> <p>海狮05DM-i官方指导价11.28万元起，限时优惠价9.98万元起，价格直降13,000元；</p> <p>秦PLUS EV官方指导价10.98万元起，限时优惠价9.98万元起，价格直降10,000元；</p> <p>宋Pro官方指导价10.98万元起，限时优惠价9.98万元起，价格直降10,000元。</p> <p>在2025年1月26日前购买比亚迪唐、汉、秦、宋、元、海豹EV、海豹06DM-i、海豹07DM-i、驱逐舰05、海狮07、海豚、宋PLUS DM-i车型，可享受赠送全车保险，价值至高5000元。</p>
比亚迪	
特斯拉	<p>推出上线“选购现车尾款立减”活动，选购Model Y现车，尾款立减1万元，同时可叠加截止至2025年1月31日的五年0息金融方案。</p>
岚图汽车	<p>针对岚图梦想家，岚图品牌车主置换补贴高达1.5万元，同时还可享受3000元的现金优惠。</p>
一汽丰田	<p>在1月推出3000元的限时补贴和至高2万元的置换补贴。</p>
广汽埃安	<p>2025年1月1日至2月28日，第二代埃安V可享保险补贴限时加码5000元；埃安RT可享保险补贴限时加码3000元；埃安Y可享保险补贴限时加码3000元。</p>
吉利翼真	<p>于2025年1月1日官宣了促销政策。享3万新春旅游基金(可选择直接抵扣购车款3万元)0首付0利息超长期尊享任选，日供199元起，7kW家用充电桩(含30m线束)免费安装服务</p>
五菱汽车	<p>2025年1月1日，五菱缤果SUV多款车调整，401公里续航版价格下调2000元至8.28万元、510公里续航版价格下调6000元至8.98万元。</p>
小鹏汽车	<p>2025年1月1日开启限时新春礼包派送活动，包括1万元现金红包和888度电卡等。</p>
阿维塔	<p>在2025年1月1日-1月13日下定阿维塔车型，可享至高价值9760元购车礼包，另外在2025年1月1日-2月11日购车，可享以下福利</p> <p>阿维塔07限时权益至高40,000元，包括20,000元ADS高阶功能包等额抵扣券、6000元保险补贴、立减4000元21英寸轮毂升级礼遇、价值10,000元尊享套装；</p> <p>阿维塔11可享44,000元限时超值豪礼，包括20,000元ADS高阶功能包等额抵扣券、6000元保险补贴、8000元置换补贴、10,000元暮紫/烟白内饰限时优惠；</p> <p>阿维塔12可享价值36,000元限时畅享礼，包括10,000元置换补贴、20,000元ADS高阶功能包等额抵扣券、6000元保险补贴。</p>
智己汽车	<p>春节前提车享尾款立减5000元，采用5年贷款可享受0息政策，支付5000元预付款可抵25,000元，其中全新智己LS6、智己L6用户可享“5000元尾款立减”，或“6399元三电终身质保兑换券”权益，两种优惠可以二选一，活动截止至2025年1月28日。</p>
荣威汽车	<p>在2025年1月31日前购买荣威D7 DMH、荣威iMAX8 DMH、D5X DMH，可立得华为手机，至高可领三折屏非凡大师。</p>
捷豹汽车	<p>捷豹XEL官方指导价32.98万元起，限时优惠价18.98万元起，直降14万元；</p> <p>捷豹XFL官方指导价43.99万元起，限时优惠价26.98万元起，直降17.01万元。优惠时间至2025年3月31日。</p>
东风本田	<p>思域限时综合优惠41,000元，包括3.6万现金+保险补贴、至高4000元置换补贴等，新车起步价低至9.59万元；</p> <p>英仕派限时综合优惠57,000元，包括4.5万现金+保险补贴、至高10,000元置换补贴等，起步价低至12.58万元；</p> <p>本田CR-V限时综合优惠50,000元，包括3.8万现金+保险补贴、至高10,000元置换补贴等，起步价低至13.59万元；</p> <p>灵悉L全系可享5年0利息政策、至高4000元置换补贴等，起步价12.98万元。</p>

别克	12月30日宣布针对2025年汽车置换国补地补贴退坡，推出新年置换补贴政策，覆盖旗下畅销主力和“爆款”车型。针对已购买别克君越、君威、昂科威Plus、昂科威S、别克E5、昂科威车型，但12月未交付的用户及2025年1月12日前下订的新用户，别克品牌将在车型原有的置换政策之上额外提供3000元置换补贴。GL8陆上公务舱的限时钜惠将延期至2025年的1月28日农历除夕，限量888台，舒适型售价19.79万元，购车可叠加24期0息等金融方案。
极狐汽车	2025年为用户双重兜底，置换至高补51,888元，送0首付、0利息。2025年政府出台政策，极狐为用户全额现金兜底，未出台政策则继续享受2024年政策。
极氪	2025年1月1日0点至1月31日24点推出以下限时优惠活动： 全国补贴：全系车型满20万元减1万元。 置换补贴：至高1.5万元。 金融政策：2年0息。
长安深蓝	深蓝汽车开启“新春宠粉购车季”活动， S07可享2万元现金优惠， L07可享1万元现金优惠， G318直接降价1万元， S05与SL03则有5,000元的置换补贴。
长安启源	A07 710 远航型新春特别版限时钜惠13.99万元起限时10000元红包、10000元置换优惠
雪佛兰	推出全系0首付金融礼，探界者Plus插混有1.2万元置换补贴。
奇瑞星途	星途凌云300T超越版上市，官方售价14.77万元，2025年1月1日至1月26日购车可享限时优惠3万，惠后售价11.77万元

资料来源：各公司公众号，国元证券研究所

3. 本周行业要闻(2024.12.29-2025.01.03)

3.1 国内车市重点新闻

1. 华为乾崮智驾 ADS 3.2 “车位到车位”正式发布 (2024. 12. 30)

12月30日，华为正式发布了乾崮智驾ADS 3.2版本，新版本最大的亮点便是实现了真正意义上的“车位到车位”智能驾驶功能。这一功能的落地不仅提升了驾驶的便利性，更让行业看到了智能驾驶技术的深度与未来。所谓“车位到车位”，是指车辆可以从起点车位自主驶出，通过智能导航行驶到目的地车位，全程无需人工干预。

不同于传统意义的辅助驾驶，这一功能覆盖了复杂场景中的全流程自动驾驶，包括小区内泊车、城市道路驾驶、高速行驶以及最终的泊车入位。乾崮ADS 3.2的“车位到车位”功能支持从封闭环境（如地下车库）到开放道路的无缝衔接。这得益于高精地图、传感器融合和AI算法的强大协同。面对城市道路中的红绿灯、行人、车辆交叉流等复杂情况，乾崮ADS 3.2依托于华为强大的算力平台与自研芯片，能够迅速识别并做出实时决策。例如，遇到突发的非机动车闯入，系统可即时刹车或避让，确保行驶安全。

在高速场景下，乾崑 ADS 3.2 具备更加流畅的并线、超车能力，同时支持动态限速调整和实时路径优化。这意味着，即使在长途行驶中，用户也可以适度放松，将驾驶任务让渡一部分给车辆。

2. 智己汽车获 L4 无驾驶人智能网联汽车道路测试牌照 (2024. 12. 30)

12 月 30 日，智己汽车宣布已正式获得 L4 无驾驶人智能网联汽车道路测试牌照，L4 产品线 2024 年的年度目标已全部顺利完成。

智己汽车与赛可智能合作开发第三代 Robotaxi 技术方案，目标是实现完全面向量产化的造型设计。预计到 2025 年，赛可智能 Robotaxi 将进入 4.0 阶段，届时将具备面向全国主要城市的量产 L4 级别自动驾驶能力。

在今年 7 月举办的“第 14 届中国汽车论坛”上，智己汽车 L4 自动驾驶项目总工程师于乾坤表示，赛可智能正在与智己汽车一起打造第三代 Robotaxi 技术方案，其采用完全面向量产化的造型设计。他称到 2025 年，赛可智能 Robotaxi 将进入 4.0 阶段，形成面向全国主要城市的量产 L4 智驾能力。

智己汽车无图城市 NOA 已于今年 10 月全国开通，覆盖包括全新 L7、LS7（激光雷达版本）、LS7 Max、LS6 以及 L6 车型。另外，无图城市 NOA 功能还在本月随 IMOS 3.5.0 系统版本 OTA 获得升级，支持在无专用掉头灯路口掉头等功能。

3. 代号“尧舜禹”，比亚迪人形机器人项目曝光 (2024. 12. 30)

12 月 30 日，据爆料比亚迪十五事业部已经开启人形机器人项目，项目内部代号为“尧舜禹”。爆料者表示，目前团队一直处于招聘状态。本月早些时候，比亚迪发布 25 届具身智能研究团队专场招聘信息。招聘岗位包括高级算法工程师、高级结构工程师、高级仿真工程师等，研究方向涉及人形机器人、双足机器人等多个维度，面向人群为 2025 届全球高校硕士、博士毕业生。

12 月 27 日，据“每人 Auto”26 日援引独立信源消息称，比亚迪第十五事业部成立了一个专门的团队研发具身智能，事业部最高负责人罗忠良直接主管该项目。知情人士透露，第十五事业部今年上半年进行了组织架构调整，事业部旗下科技研究院拆分出一部分员工成立人工智能实验室，后更名未来实验室，定位做具身智能，包含机器人，目前正在大规模招揽相关人才。报道援引一名参与今年秋招的应聘者的话说，比亚迪未来实验室开出的薪资条件“非常可观”，且招了很多博士。两名通过面试的人员透露，目前实验室初期的目标是工业机器人落地，主要形式为 AGV（类轮式移动机器人），其余具身形态还在预研阶段。

4. 小鹏汽车宣布 XOS 天玑 5.5.0 公测版本开始推送 (2024. 12. 31)

12 月 31 日，小鹏汽车正式宣布 XOS 天玑 5.5.0 公测版本开始陆续推送，这次更新最大的亮点莫过于首发“一套软件无断点车位到车位”功能，直击用户停车痛点，堪称“最后一公里”终结者。

城市停车难，是困扰众多车主的“老大难”问题。尤其是在狭窄的停车场，找车位、倒车入库、出库等操作更是让人头疼。而小鹏 XOS 天玑 5.5.0 推出的“车位到车位”功能，则有望彻底改变这一现状。

除了重磅的“车位到车位”功能外，XOS 天玑 5.5.0 还带来了多项实用功能的更新，进一步提升了用户的使用体验。智能出库左右转向：针对出库场景，新版本增加了左右转向功能，车辆可以根据周围环境自动调整出库方向，避免剐蹭等意外情况的发生，让出库更加安全便捷。仪表转向辅助影像：在车辆转向时，仪表盘会同步显示侧方影像，帮助驾驶员更好地观察盲区，提高行车安全性。倒车自动开启 360° 影像：倒车时，系统会自动开启 360° 全景影像，让驾驶员对周围环境一览无余，避免碰撞。

5. 卓驭科技实现 32TOPS 中算力平台端到端城市领航 (2024. 12. 31)

12 月 31 日消息，深圳市卓驭科技有限公司（原大疆智驾）今日宣布，自「成行平台」基础版配置（7V+32TOPS）量产以来，卓驭通过对端到端技术的持续探索，在 7V 中算力平台上首次实现了端到端城市领航辅助驾驶的功能。

据介绍，卓驭本次搭载在中算力平台（7V+32TOPS）上的端到端算法架构，与此前高算力平台（7V / 10V+100TOPS）上的模型架构同源。

卓驭表示，后续会在软件版本成熟度达到符合量产上车的标准后，将向已搭载「成行平台」基础版配置（即 7V+32TOPS）的合作车企客户，通过软件 OTA 的方式，提供免费升级服务。

6. 售价 36.38 万元/“泛越野”定位 坦克 500 Hi4-Z 正式上市 (2025. 01. 01)

1 月 1 日，长城汽车旗下硬派越野车型——坦克 500 Hi4-Z 正式上市，新车共推出两款车型，售价均为 36.38 万元。作为长城汽车纵置双电机混联架构 Hi4-Z 泛越野平台的首款车型，坦克 500 Hi4-Z 仍是一款插电混动车型，但是和坦克 500 Hi4-T 最大的不同在于，坦克 500 Hi4-Z 搭载更大容量的动力电池并采用长城汽车全新的解耦四驱技术—Hi4-Z。

坦克 500 Hi4-Z 与坦克 500 Hi4-T 的外观设计保持一致，仅尾标有所不同。新车尺寸与现款车型保持一致，长宽高分别为 5078/1934/1905mm，轴距为 2850mm。

此外，坦克 500 Hi4-Z 为 5 座车型。长城这套 Hi4-Z 混动越野系统基于 2.0T 发动机，P2 电机+P4 电机以及 3 挡 DHT 结构打造而来。其中 P2 电机用于发电和驱动，位于后轴的 P4 电机用于驱动，整套系统为电四驱架构。同时匹配 59.05kW·h 的三元锂电池组。纯电续航根据车型不同可以达到 200km。

相较于 Hi4-T，Hi4-Z 的 P2 与 P4 电机在功率上实现了显著增长，Hi4-Z 的 P2 电机功率为 215kW，P4 电机功率为 240kW，而 2.0T 发动机最大输出功率 185kW。

3.2 国外车市重点新闻

1. 上汽集团与埃及曼苏尔集团签署战略合作技术协议 (2024. 12. 29)

12 月 29 日，在埃及总理穆斯塔法·马德布利的见证下，上汽国际党委书记、副总经理赵爱民代表上汽集团与埃及曼苏尔集团在新行政首都内阁总部签署了战略合作技术协议，正式开启 MG 品牌在埃及本地生产组装的项目。这不仅是上汽集团践行

“一带一路”倡议，加强与沿线国家产业合作的生动实践，也是上汽集团秉持开放合作、互利共赢的理念，积极拓展全球市场布局的重要举措。

曼苏尔集团是埃及最大的汽车销售企业之一。根据协议，曼苏尔集团旗下的曼苏尔出行与制造公司（MMM）与埃及土地和干港物流区总局成功签署土地租赁合同，于新建的十月六日城工业区规划建设现代化汽车制造工厂。该工厂初期规划年产能达5万辆，二期产能有望翻倍至10万辆，且致力于实现地产化率超45%。工厂布局合理，涵盖8000平方米车身车间、12000平方米先进涂装车间、10000平方米总装车间，以及配套设施楼、行政办公楼与5000平方米封闭仓库，确保汽车生产全流程高效运行。

上汽集团在“国际化”征程上一直稳步前行，已在海外构建了包括研发中心、生产基地、营销中心、供应链中心及金融公司在内的汽车全产业链，产品和服务已进入全球100余个国家和地区。

2. 林肯中国回应并入福特中国传闻，仅为财务体系整合（2024. 12. 30）

近日，林肯中国回应称，明年（2025年）起林肯财务结算体系并入福特中国，简化整合内部复杂的财务体系，以实现更高效的内部运营。

不过，林肯中国还强调，尽管财务体系有所调整，“林肯中国各项业务保持不变，将继续作为福特集团全资的外资独资企业，在中国市场独立运营。”

林肯是福特汽车公司旗下豪华车品牌，2014年正式进入中国，2020年林肯开始在华本地化生产，目前已有林肯冒险家、林肯飞行家、林肯航海家、林肯Z四个车型国产。到2023年11月底，林肯汽车品牌在华累计销量已超过50万辆。国产车方面，据乘联会数据，中国生产的林肯汽车今年1-11月累计批发销量96323辆，同比增长62.5%；其中11月批发销量9755辆，同比增长71.0%。

2022年林肯首款纯电动概念车Lincoln Star全球首秀时，林肯曾表示，“至2025年林肯将推出三款全新纯电动车型。实现全球市场纯电动车型销量占比超50%的目标，第四款纯电动车型将于2026年问世。”

3. 长安汽车明年将正式登陆欧洲市场（2024. 12. 31）

近日，2025年长安汽车将正式进入欧洲市场，并布局东南亚、中南美洲、中东、非洲区域等市场，成立区域事业部，其中在中东非市场完成CHANGAN、DEEPAL、AVATR三大品牌的全面导入。

在这一趋势下，长安汽车新能源战略转型路径也更加明确。朱华荣表示：“2025年长安汽车将上市13款新能源产品，加快推动传统燃油车向HEV（混合动力电动车）转型，推动全系产品电气化，以实现全年自主新能源汽车100万辆的销量目标。”

官方数据显示，长安汽车2024全年销量将实现268.3万辆，同比增长5.1%。其中，新能源车销量73.3万辆，同比增长52.4%。长安汽车总裁王俊表示：“2025年长安汽车预计实现总销量300万辆，其中自主新能源车100万辆；到2030年，实现总体销量500万辆，其中新能源车销量350万辆。”

按照规划，2025年，长安汽车海外市场销量计划实现100万辆，2030年海外市场销量计划实现150万辆。为了达成这一目标，长安汽车将加速全球产能布局。记者了解到，明年长安汽车将有8个海外工厂实现投产，可利用产能13万辆，其中首个海外新能源整车基地，将在明年一季度于泰国罗勇府建成投产，一期规划产能为10万辆。

4. 本田与日产合并比例谈判或从5比1开始 (2024. 12. 31)

近日,在本田汽车和日产汽车的合并谈判中,两家公司将讨论将业务合并为一家新控股公司,考虑到双方股票的平均价格和资产等,本田汽车和日产汽车合并比例谈判或从5比1开始。

根据本田汽车和日产汽车签署的谅解备忘录,合并的股份转让比例将在明年6月根据一定时期内的平均股价、资产规模、外部机构的分析结果确定,而其中对合并的股份转让比例影响最大的因素是股市,因为股市是一个客观的指标,也很容易获得股东的理解。

在日本最近的经营整合案例中,其中有很多是通过计算整合前1个月、3个月和6个月的平均股价,并以此为基准确定合并的股份转让比例。因此,《日本经济新闻》以20日为基准,分3个时期(1个月、3个月和6个月)计算了本田汽车、日产汽车和三菱汽车等3家企业的市值。假设合并后的新控股公司将不会筹集新资本,且三菱汽车也将成为新公司的一部分,当给日产汽车的市值赋值为1时,本田汽车的市值则在“4.8至5.1”之间,三菱汽车为0.4。如果合并后的新公司的股份为100%,则本田汽车将占总股份的“77%至78%”,日产汽车将占总股份的“15%至16%”,三菱汽车将占“6%至7%”。

5. 大众遭遇大规模数据泄露 (2024. 12. 31)

据外媒报道,大众汽车近期遭遇了一起大规模数据泄露事件。德国《明镜》杂志披露,大众汽车旗下软件公司Cariad发生数据泄露,导致约80万电动汽车车主的个人数据被泄露,这些数据包括地理位置信息,并在数月内可被访问。

此次泄露的数据涉及德国、欧洲以及其他地区的大众、奥迪、西雅特和斯柯达车主。泄露的信息包括车主的联系信息和移动数据,使得外界能够了解汽车的停放位置,甚至是行驶轨迹。在800,000辆受影响的汽车中,约有466,000辆的位置数据极其精确,任何人都可以追踪驾驶员的日常生活。

报道称,车主名单中包括德国政客、企业家以及汉堡警方驾驶的所有电动汽车车队,甚至还有疑似情报部门员工。此次事件的严重性在于相关人士的个人信息和日常活动可能被不法分子利用,造成隐私泄露和安全风险。

此次数据泄露事件不仅对车主的隐私构成威胁,也对大众汽车的声誉和安全性造成了影响。目前,大众汽车集团尚未对此事作出公开回应,但预计会采取相应的补救措施,以保护车主的个人信息安全。

6. 特斯拉斥资近亿购墨西哥1194公顷地, 拟建超级工厂 (2025. 1. 1)

1月1日消息,特斯拉在墨西哥新莱昂州的圣卡塔琳娜收购了总面积达1194公顷的四块地皮,耗资约1亿美元。其中,地皮1为544公顷,价值4490万美元;地皮2为644公顷,价值5320万美元;地皮3为6公顷,价值57.6万美元;地皮4为0.15公顷,价值1.3万美元。特斯拉为墨西哥超级工厂(Giga Mexico)在地皮方面的投入约为9870万美元(约合7.22亿元人民币)。

这些地皮位于Rancho El Carvajal,购自前州长Lázaro Garza González的孙辈。此次收购得到了Armour Secure Insurance的支持,而该公司又得到了劳合社的支持。特斯拉计划在墨西哥建设超级工厂,以扩大其在全球的生产能力。

4. 国元汽车主要关注标的公告(2024. 12. 29-2025. 01. 03)

1. 三花智控：关于回购公司股份方案的公告(2024. 12. 31)

12月31日，浙江三花智能控制股份有限公司发布了关于回购公司股份方案的公告。

公告显示，三花智控(002050.SZ)近期宣布了一项股份回购方案，旨在通过回购公司股份来实施股权激励计划或员工持股计划，以激发员工积极性并吸引和留住关键人才。公司计划使用自有资金及股票回购专项贷款资金，以不超过人民币36元/股的价格，回购预计在3亿元至6亿元之间的股份，这可能涉及约833.33万股至1666.67万股，占公司总股本的0.22%至0.45%。回购期限设定为自董事会审议通过之日起12个月内，为市场提供了明确的时间预期。

这一回购方案不仅显示了公司管理层对公司未来发展的信心，而且通过股权激励和员工持股计划，有助于提升公司的内部凝聚力和市场竞争力。股份回购通常被视为公司管理层认为股价被低估时的一种市场操作，有助于提升股价和增强投资者信心。此外，回购的股份用于激励管理层和核心员工，这将进一步绑定员工利益与公司发展，促进公司的长期稳定增长。通过完善公司治理结构，确保管理层和员工的利益与股东利益一致，三花智控的这一决策预计将提高公司的运营效率，对公司的长期发展产生积极影响。

2. 经纬恒润：关于回购注销2023年限制性股票激励计划部分股票并减少注册资本暨通知债权人的公告(2024. 12. 31)

12月31日，经纬恒润科技股份有限公司发布了关于回购注销2023年限制性股票激励计划部分股票并减少注册资本暨通知债权人的公告。

公告显示，经纬恒润科技股份有限公司(以下简称“公司”)于2024年12月31日发布了关于回购注销2023年限制性股票激励计划部分股票并减少注册资本暨通知债权人的公告。根据公告，公司因7名激励对象离职和10名激励对象绩效考核未达标，决定回购注销共计8,640股限制性股票。回购注销后，公司股份总数将由119,976,000股减至119,967,360股，注册资本将由11,997.6000万元减至11,996.7360万元。公司已根据《中华人民共和国公司法》等相关法律法规的规定，就本次回购注销限制性股票事项履行通知债权人程序。债权人自接到通知之日起三十日内，未接到通知的自公告之日起四十五日内，有权向公司申报债权并要求清偿债务或提供相应担保。

债权申报所需材料包括证明债权债务关系存在的有效合同、协议及其他凭证的原件及复印件。债权人可通过现场、邮寄、电子邮件等方式申报，申报时间为2024年12月31日至2025年2月13日。申报地址为北京市朝阳区酒仙桥路14号C3-4层，联系人：公司证券部，联系电话：86-10-82263021，电子邮箱：ir@hirain.com。

这一公告的重要性在于它不仅涉及公司股权结构的变动，还可能对公司的财务

状况和市场信誉产生影响。同时，它还涉及债权人的利益，因为注册资本的减少可能会影响公司的债务偿还能力。因此，这一公告对于投资者、债权人以及市场分析师来说都是一个重要的信息来源。

3. 福田汽车：关于控股子公司卡文新能源增资扩股暨关联交易的公告 (2024. 12. 31)

12月31日，北汽福田汽车股份有限公司发布了关于控股子公司卡文新能源增资扩股暨关联交易的公告。

公告显示，福田汽车（600166.SH）于2024年12月31日发布了关于控股子公司卡文新能源增资扩股暨关联交易的公告。根据公告，为满足业务发展及资金需求，福田汽车的控股子公司北京卡文新能源汽车有限公司（简称“卡文新能源”）拟开展Pre-A轮融资。此次融资包括非公开协议增资和北京产权交易所公开挂牌增资两部分，募资规模不超过8.41亿股，预计募资规模约12.61亿元人民币，其中福田汽车拟以非公开协议方式现金增资7.58亿元。

卡文新能源通过非公开协议方式融资金额不超过8.3亿元，通过公开挂牌方式拟发行股份不超过2.87亿股，预计募资金额约4.31亿元人民币（最终以实际增资金额为准）。增资扩股后，福田汽车仍为卡文新能源的控股股东。卡文新能源增资扩股的目的在于集中优势资源着力培育新能源业务，有助于公司新能源商用车业务的发展，符合公司的长远利益。

此外，本次交易构成关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。过去12个月公司不存在与同一关联人进行的交易或与不同关联人进行的交易类别相关的交易。本次关联交易金额已达到公司最近一期经审计净资产绝对值5%以上，尚需提交公司股东大会审议。此次增资扩股将通过非公开协议增资和公开挂牌增资两部分进行，关联方福源智慧为本次增资的投资方之一，因其与公司控股股东存在关系，故该交易被认定为关联交易。

卡文新能源的股东全部权益评估值为7.46亿元，增值率为121.7%。此次交易尚需公司股东大会审议通过，且存在一定的不确定性。2024年前三季度，福田汽车实现收入357.62亿元，归母净利润4.32亿元。

4. 贝斯特：关于因完成股权激励计划部分股票归属登记而变更注册资本及修订《公司章程》的公告（2025. 01. 01）

1月1日，无锡贝斯特精机股份有限公司发布了关于因完成股权激励计划部分股票归属登记而变更注册资本及修订《公司章程》的公告。

公告显示，无锡贝斯特精机股份有限公司在2024年12月31日宣布了一项重大的公司治理变动，涉及股权激励计划的完成以及由此引发的注册资本和公司章程的修订。公司成功完成了2022年限制性股票激励计划的归属登记，这不仅体现了公司对员工的承诺和激励，也展示了公司对内部管理和外部合规的重视。随着股权激励计划的完成，公司的总股本由499,153,912股增加至500,543,865股，注册资本相应地由499,153,912.00元增加至500,543,865.00元。

为了确保公司的运营与最新的股权结构相匹配，贝斯特对《公司章程》进行了修订，包括更新注册资本的具体数额以及股份总数的明确，确保公司治理结构的合法性和规范性。这次注册资本的变更和公司章程的修订，进一步优化了股权结构，提高了管理效率，为公司的持续发展提供了坚实的法律基础。

此类公告通常会被市场解读为公司管理层对公司未来发展信心的体现，可能会对公司的股价和市场形象产生积极影响。投资者和分析师也会关注这些变动，以评估它们对公司长期战略和财务健康的影响。通过这样的调整，贝斯特展现了其对员工的承诺和对公司治理的重视，这有助于提升公司的市场竞争力和吸引投资者的信心。

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，技术进步不及预期风险等。

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