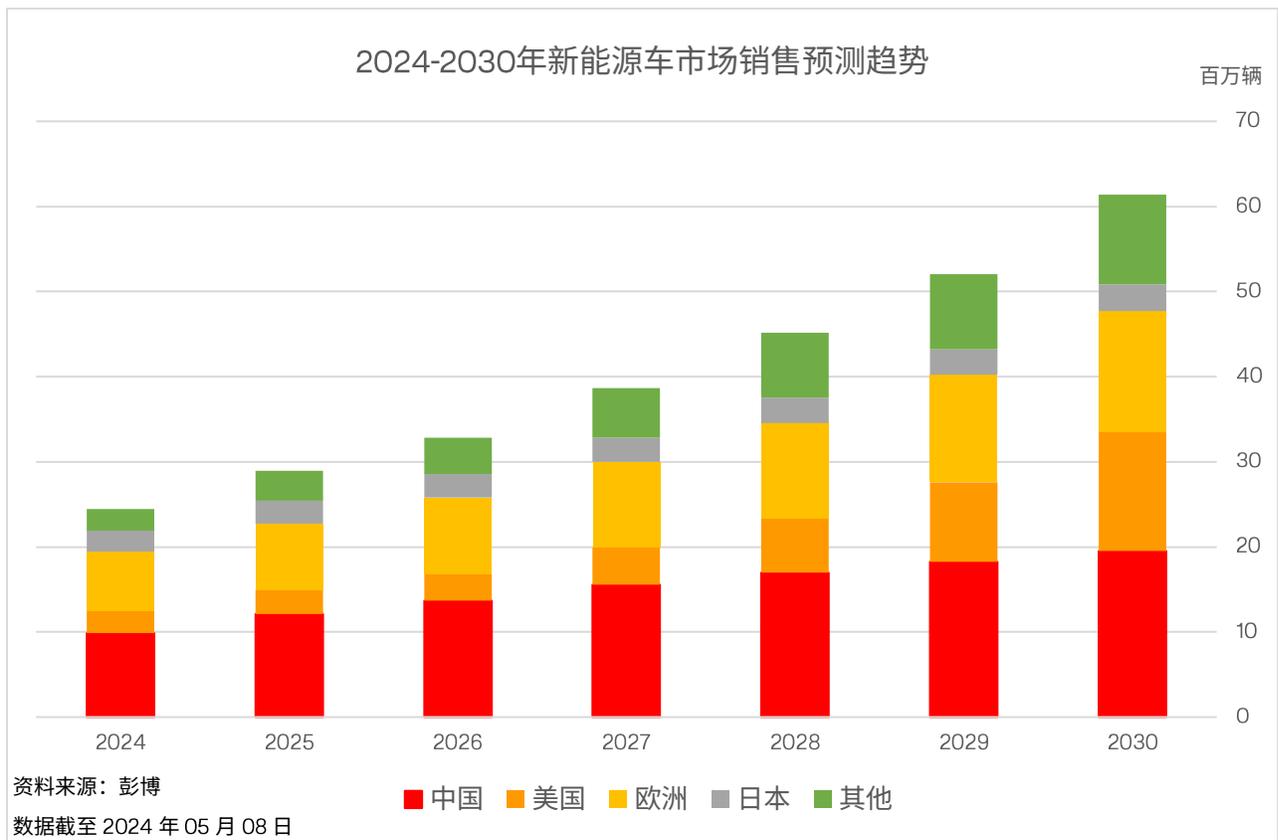


东亚市场纵横

电动车与自动驾驶：市场增长和投资机会

2024 年 5 月 10 日

东亚银行财富管理处投资策略团队



过去 5 年来，电动车（EV）行业和自动驾驶技术经历了显著发展，尤其是专注于自动驾驶的 EV 企业，其股价表现明显较为出色，反映了消费者对可持续交通和自动驾驶技术进步的需求。市场正目睹下一个级别的自动驾驶技术发展，料可为相关企业带来新的收入来源。

尽管市场上也有具备自动驾驶功能的传统燃油车，但 EV 在无人驾驶的条件下更具优势，并能实现零排放的环保效益。目前主流汽车的发展方向确实朝智能化和电动化的方向持续迈进，越来越多人选择驾驶 EV，以进一步减少碳排放。

全球许多公司正在大力投资于自动驾驶技术的研发。例如，一家美国龙头 EV 公司的研发支出在近几年一直增加，2023 年比 2022 年增加了 29.07%，旨在于不久将来能实现具备完全自动驾驶技术的汽车。¹人工智能和机器学习的不断进步是塑造汽车自动驾驶系统市场的关键因素。

美国龙头车企的自动驾驶出租车(Robotaxi)服务即将在 8 月推出，另外中国 Robotaxi 商业化试点已经开启，包括北京亦庄特定区域和深圳宝安区。预计到 2030 年，全球 Robotaxi 市场规模将超过 2 万亿美元。²实现全面驾驶自动化的道路已经开始，具有先进驾驶辅助系统和各种程度的自动驾驶能力的车辆已经开始生产。目前绝大多数车款仍处于等级 1 至等级 2 阶段的自动驾驶技术。其中，等级 1 可针对方向盘或加减速进行操控，但驾驶者双手不可离开方向盘；等级 2 则可同步控制方向盘和加减速，但驾驶者仍须准备接手操控；等级 3 在特定路段已能完全交由系统掌控车辆，驾驶者则无须时刻注意路况；等级 4 已能应对大多数路况，理论上驾驶者已无须介入操控车辆；而等级 5 已完全实现自动驾驶功能，驾驶者只须扮演乘客角色。

投资者正认识到自动驾驶汽车的巨大潜力。行业的未来前景仍然乐观，朝向可持续交通和自动技术转型之发展趋势。车企持续开发自动驾驶功能以及政府对 EV 的支持预计将推动市场进一步增长。在众多地域中，中国在 EV 市场的竞争力较具优势，自动驾驶技术方面的进步

¹ 宏观趋势，2010-2023 年特斯拉研发费用，<https://www.macrotrends.net/stocks/charts/TSLA/tesla/research-development-expenses>

² 中国新闻网，全国 51 个城市动物园自动行动示范政策「多地开花」自动行动倡议提案支持，2024 年 3 月 29 日，<https://m.chinanews.com/wap/detail/chs/zw/10189971.shtml>

尤其突出，到 2030 年，中国市场预计将占全球 EV 市场的 49%。³然而，这个行业也存在着挑战，包括安全顾虑、法规责任、公众接受度不足、供应链问题和激烈竞争等，这些问题仍然需要解决。其中，近年 EV 生产商大幅增加，导致行业供应过剩，尤其是在中国，EV 市场竞争激烈，带来了产品频繁降价促销的现象，蚕食车企的毛利率。

尽管市场存在竞争激烈的挑战，由于更严格的排放法规、政府激励措施和环保意识加强，EV 市场预计会继续快速发展。此外，EV 的生产成本下降导致售价显著减低，加上汽油价格飙升令传统燃油车的吸引力下降，对于消费者来说 EV 是更实惠的选择，这些因素将推动 EV 需求的增长。

根据市场预测，全球 EV 市场将呈指数级增长，预计从 2024 年的 2,400 万辆增加到 2030 年的 6,100 万辆，年复合增长率（CAGR）达到 16.57%。

在消费者需求、技术进步和政府支持的推动下，从事 EV 和自动驾驶技术企业的相关股票在过去 5 年表现良好。市场前景积极，投资者在考虑投资在此行业时，可多加留意目前在自动驾驶技术具有优势的 EV 企业，同时也需密切关注美国总统大选前后的汽车相关政策，以及对华 EV 进口征税的方案等潜在不明朗因素。

³ 德勤，电动汽车为 2030 年设定路线，2020 年 7 月 28 日，<https://www2.deloitte.com/us/en/insights/focus/future-of-mobility/electric-vehicle-trends-2030.html>

免责声明及重要通知：

有关资料由东亚银行有限公司编制，仅供参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料并以「现况」的基础上制作而成，惟该等资料来源未经独立核证。有资料所表达的预测及意见，并不构成招揽、建议、投资意见或任何保证。该等预测及意见，可予修改而毋须另行通知，及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关资料未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

东亚银行有限公司会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外，东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告，不作另行通知。

东亚银行有限公司（1）对有关资料内容的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何明示或暗示的陈述或保证（2）对有关资料所引致的任何问题及/或损失概不负责。

投资涉及风险，投资产品之价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应仔细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。

有关资料是东亚银行有限公司的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行有限公司事先书面同意，该等视频及资料不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。