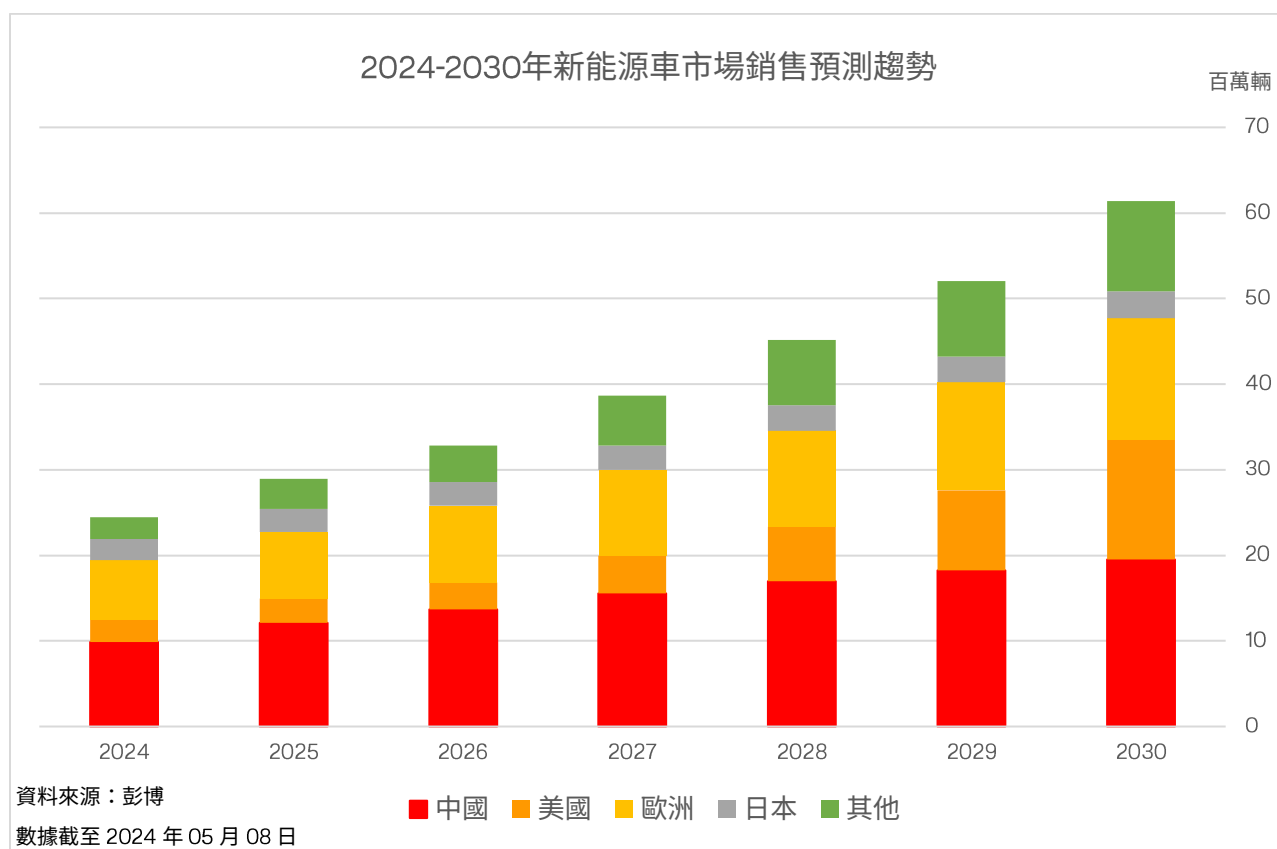


東亞市場縱橫

電動車與自動駕駛：市場增長和投資機會

2024 年 5 月 10 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊



過去 5 年來，電動車（EV）行業和自動駕駛技術經歷了顯著發展，尤其是專注於自動駕駛的 EV 企業，其股價表現明顯較為出色，反映了消費者對可持續交通和自動駕駛技術進步的需求。市場正目睹下一個級別的自動駕駛技術發展，料可為相關企業帶來新的收入來源。

儘管市場上也有具備自動駕駛功能的傳統燃油車，但 EV 在無人駕駛的條件下更具優勢，並能實現零排放的環保效益。目前主流汽車的發展方向確實朝智能化和電動化的方向持續邁進，越來越多人選擇駕駛 EV，以進一步減少碳排放。

全球許多公司正在大力投資於自動駕駛技術的研發。例如，一家美國龍頭 EV 公司的研發支出在近幾年一直增加，2023 年比 2022 年增加了 29.07%，旨在於不久將來能實現具備完全自動駕駛技術的汽車。¹人工智能和機器學習的不斷進步是塑造汽車自動駕駛系統市場的關鍵因素。

美國龍頭車企的自動駕駛出租車(Robotaxi)服務即將在 8 月推出，另外中國 Robotaxi 商業化試點已經開啟，包括北京亦莊特定區域和深圳寶安區。預計到 2030 年，全球 Robotaxi 市場規模將超過 2 萬億美元。²實現全面駕駛自動化的道路已經開始，具有先進駕駛輔助系統和各種程度的自動駕駛能力的車輛已經開始生產。目前絕大多數車款仍處於等級 1 至等級 2 階段的自動駕駛技術。其中，等級 1 可針對軔盤或加減速進行操控，但駕駛者雙手不可離開軔盤；等級 2 則可同步控制軔盤和加減速，但駕駛者仍須準備接手操控；等級 3 在特定路段已能完全交由系統掌控車輛，駕駛者則無須時刻注意路況；等級 4 已能應對大多數路況，理論上駕駛者已無須介入操控車輛；而等級 5 已完全實現自動駕駛功能，駕駛者只須扮演乘客角色。

投資者正認識到自動駕駛汽車的巨大潛力。行業的未來前景仍然樂觀，朝向可持續交通和自動技術轉型之發展趨勢。車企持續開發自動駕駛功能以及政府對 EV 的支持預計將推動市場進一步增長。在眾多地域中，中國在 EV 市場的競爭力較具優勢，自動駕駛技術方面的進步尤其突出，到 2030 年，中國市場預計將佔全球 EV 市場的 49%。³然而，這個行業也存在

¹ 宏觀趨勢，2010-2023 年特斯拉研發費用，<https://www.macrotrends.net/stocks/charts/TSLA/tesla/research-development-expenses>

² 中國新聞網，全國 51 個城市動物園自動行動示範政策「多地開花」自動行動倡議提案支持，2024 年 3 月 29 日，<https://m.chinanews.com/wap/detail/chs/zw/10189971.shtml>

³ 德勤，電動汽車為 2030 年設定路線，2020 年 7 月 28 日，<https://www2.deloitte.com/us/en/insights/focus/future-of-mobility/electric-vehicle-trends-2030.html>

著挑戰，包括安全顧慮、法規責任、公眾接受度不足、供應鏈問題和激烈競爭等，這些問題仍然需要解決。其中，近年 EV 生產商大幅增加，導致行業供應過剩，尤其是在中國，EV 市場競爭激烈，帶來了產品頻繁降價促銷的現象，蠶食車企的毛利率。

儘管市場存在競爭激烈的挑戰，由於更嚴格的排放法規、政府激勵措施和環保意識加強，EV 市場預計會繼續快速發展。此外，EV 的生產成本下降導致售價顯著減低，加上汽油價格飆升令傳統燃油車的吸引力下降，對於消費者來說 EV 是更實惠的選擇，這些因素將推動 EV 需求的增長。

根據市場預測，全球 EV 市場將呈指數級增長，預計從 2024 年的 2,400 萬輛增加到 2030 年的 6,100 萬輛，年複合增長率 (CAGR) 達到 16.57%。

在消費者需求、技術進步和政府支持的推動下，從事EV和自動駕駛技術企業的相關股票在過去5年表現良好。市場前景積極，投資者在考慮投資在此行業時，可多加留意目前在自動駕駛技術具有優勢的EV企業，同時也需密切關注美國總統大選前後的汽車相關政策，以及對華EV進口徵稅的方案等潛在不明朗因素。

免責聲明及重要通知：

有關資料由東亞銀行有限公司編製，僅供參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料並以「現況」的基礎下制作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有資料所表達的預測及意見，並不構成招攬、建議、投資意見或任何保證。該等預測及意見，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行有限公司會按需要更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。

東亞銀行有限公司(1)對有關資料內容的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何明示或暗示的陳述或保證 (2)對有關資料所引致的任何問題及/或損失概不負責。

投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

有關資料是東亞銀行有限公司的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行有限公司事先書面同意，該等視訊及資料不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。