

证券研究报告

汽车和汽车零部件

中性（维持）

奥迪全球首款纯电车型平淡无奇

证券分析师

王德安

投资咨询资格编号:S1060511010006
电话 021-38638428
邮箱 WANGDEAN002@PINGAN.COM.CN

研究助理

曹群海

一般证券从业资格编号:S1060116080003
电话 021-38630860
邮箱 CAOQUNHAI345@PINGAN.COM.CN

肖潇

一般证券从业资格编号:S1060118050036
电话
邮箱 XIAOXIAO718@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

事项：

奥迪首款纯电车型e tron量产版在美国旧金山全球首发，2019年正式推向市场。

平安观点：

- **奥迪 e-tron 海外发布，预计 2019 年上市。**首款奥迪纯电 SUV 车型 e tron 量产版本全球首发，脱胎于大众 MLB 平台，现接受预定并有望 2019 年首批交付给挪威用户，年底交付给欧洲用户，预计将于 2019-2020 年引进一汽大众国产。车型尺寸上车长 4901mm，轴距 2928mm，其尺寸接近 Q7，外观和内饰语言与传统燃油车基本雷同，售价 7.48-8.67 万美元。新车搭载 95kwh 锂电池，WLTP 续航里程 400km，运动模式百公里加速 5.7s，智能化方面车辆搭载 L2 自动驾驶系统。继 e tron 之后，奥迪将持续推出纯电车型，计划到 2025 年将在全球重要市场中投放 12 款纯电动车型。
- **与竞品比较，e tron 参数略低于预期。**e tron 续航里程换算为 NEDC 依然短于奔驰与特斯拉同价位竞品，e tron 百公里耗电量约为 23.8kwh/100km，远高于竞品。其中配备 80kwh 锂电池组的奔驰 EQC NEDC 续航里程超过 450km，特斯拉 ModelX（100kwh）NEDC 续航 552km。在 0-100km 加速时间上，e tron/EQC/特斯拉分别为 5.7s/5.1s/4.9s，e tron 也并不占优，估计 Etron 配备 136wh/kg 软包电池，其在能量密度上并不弱于另外两者，但是在传动系统效率和风阻系数上，我们预计奥迪车型略微逊色。
- **智能化配置缺乏亮眼表现、内饰语言与传统车雷同。**智能化配置奥迪配备了 L2 自动驾驶系统，并无特色之处，相比特斯拉激进的自动驾驶系统，奥迪智能化配置乏善可陈。OTA 在线升级受制于整车电子架构也无法进行类似于特斯拉的全车在线升级更新，唯一值得关注的是此车配备了电子后视镜，降低了风阻系数，为整车续航做出了贡献。
- **投资建议与推荐标的：**我们认为传统车企现阶段更希望于向新能源车平稳过渡，规避前期政策风险，新能源新品受制于传统整车架构参数平平，2018-2020 年为新造车势力较好的突破窗口期，看好新能源汽车产业链。强烈推荐上汽集团，推荐广汽集团，强烈推荐星宇股份、中鼎股份，推荐拓普集团、银轮股份，建议关注吉利汽车、特斯拉、蔚来汽车。
- **风险提示：**1) 乘用车市场销量不及预期，由于购置税政策透支消费，乘用车行业景气度可能不及预期；2) 整车企业年降超预期，若主机厂年降幅度较大，则会对零部件企业利润造成影响，导致其业绩受损；3) 新能源汽车政策波动风险，新能源汽车政策波动较大，可能会对单车利润和销量造成负面影响。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033