

2023年04月14日

# 见微知著 拥抱汽车行业新时代

## ——2023 上海车展

### 汽车行业深度报告系列五

第二十届上海国际汽车工业展览会车展将于4月18日至4月27日于国家会展中心（上海）举行。

#### 主要观点：

#### ► 2023 上海车展：拥抱汽车行业新时代

2023年上海国际车展以“拥抱汽车行业新时代”为主题，将更深度探寻汽车产业低碳转型实施路径；更聚焦打造优化产业链供应链布局的交流合作平台；更直观展现汽车文化与时尚元素交融带来的感官冲击；更着力构建以科技创新和融合创新为核心驱动的汽车产业生态圈，链接世界，跨界协作，描绘未来汽车给人们生活带来的无限可能。车展将于国家会展中心（上海）举行，历时10天，分媒体日（04.18-04.19）、专业观众日（04.20-04.21）及专业、公众观众日（04.22-04.27）。作为今年全球第一场A级车展，本届车展受关注程度极高，据悉共吸引了1,000余家企业积极参展，预计主流车企及零部件厂商、科技公司均会发布其最新电动化/智能化规划。

#### ► 自主&合资外资：自主插混供给提速 合资持续转型

自主品牌产品品牌持续向上，有望变革中崛起：1) 动力类型方面：插混供给大年，自主快速推出插混车型，抢占10-20万元主流市场，包括长城、比亚迪、吉利、长安等均有插混车型推出；2) 车型方面：长城枭龙/枭龙 Max、蓝山、比亚迪海鸥、仰望U8/U9、腾势N7、长安深蓝S7、吉利银河L7、极氪X等重磅车型携手亮相。合资外资加码新能源转型，新车型值得期待：1) 全新本田雅阁推出，搭载PHEV上市；2) 北京奔驰EQE SUV和迈巴赫EQS纯电SUV携手亮相；3) 宝马全电动化阵容参加，将带来劳斯莱斯Spectre闪灵、BMW两款概念车。

#### ► 新势力：推陈出新 智能电动优势强化

新势力车企相继开启新品周期，多数产品基于二代车型平台；智能化、产品力显著提升，供给侧持续改善。新车型方面，小鹏G6、蔚来EC7/ET5猎装版、理想纯电解决方案、哪吒GT/E等有望亮相上海车展。改款方面，蔚来ES8、ES6、EC6、ET7、问界M5高阶智能驾驶版以及零跑23款全系车型也有望面世。看好新势力凭借强性价比以及强产品力优势进一步获取合资品牌市场空间。

#### 评级及分析师信息

行业评级：推荐

#### 行业走势图



分析师：崔琰

邮箱：cuiyan@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519080006

#### 相关研究：

1. 汽车行业深度：从价格战观：乘用车周期与竞争格局变化 20230411
2. 特斯拉“宏图愿景”中的车企竞争要素 20230310
3. 2023年CES展专题报告：巨头汇集 汽车智能化加速 20230109
4. 特斯拉2023展望：需求中枢向上 区域拓展加速 20231230
5. 线控底盘：智驾驱动 自主崛起 20220829

### ► 技术亮点：智驾效用化 智舱情感化、个性化

电动化竞争加剧背景下，智能化成为车企比拼核心要素，2023 上海车展新技术层面亮点颇多。智能驾驶方面，重感知轻地图的技术路线、4D 毫米波雷达的初步渗透以及中央集中式架构的推进成为主要方向，且总体呈现出更趋效用化的发展趋势，建议关注后续技术层面升级（城市 NOA 落地进展及大模型应用）。智能座舱方面，以激光显示为典型代表的先进显示技术成为本届车展值得关注的重点，与此同时，场景化、情感化、个性化亦成为智能座舱作为第三情感空间的重要发力点。

### 投资建议：

2023 年上海车展电动智能看点颇多：1) 自主品牌产品品牌持续向上，插混供给提速；2) 新势力车企相继开启新品周期，智能化、产品力显著提升，供给侧持续改善；3) 智驾更偏效用化（建议关注城市 NOA 落地进展及大模型应用），智舱情感化、个性化成为重要着力方向（建议重点关注先进显示、ChatGPT 潜在应用），重点推荐：

1) **智能电动汽车整车**：科技巨头入局虽短期影响有限，但长期影响不可低估；车企方面，坚定看好变革机遇下自主崛起，**推荐【长安汽车、长城汽车、吉利汽车 H、比亚迪】**，受益标的**【理想汽车-W、蔚来-SW、赛力斯】**；

2) **自动驾驶产业链**：摄像头、毫米波雷达、激光雷达等传感器及芯片、域控制器需求增加，执行层线控制动、转向等逐步渗透，优选**【伯特利、经纬恒润-W、德赛西威】**，受益标的**【耐世特】**，建议关注自动驾驶领域技术突破，受益大算力芯片主要供应商英伟达、Mobileye（英特尔）、高通、华为、地平线、黑芝麻等以及自动驾驶传感器上游产业链；

3) **智能座舱产业链**：天幕玻璃、HUD、车载娱乐、智能内饰灯等产品渗透率提升，先进显示技术陆续应用，优选**【上声电子、光峰科技、继峰股份】**，建议关注**【星宇股份、福耀玻璃】**，受益标的**【华阳集团】**；

4) **新势力产业链**：优选**【拓普集团、新泉股份、旭升股份、多利科技、双环传动、上声电子、爱柯迪】**；**轻量化产业链**：优选**【文灿股份】**。

### 风险提示

汽车销量不及预期；新能源汽车推广不及预期；汽车智能化进程不及预期；原材料成本波动超出预期；汽车出口销量不及预期。

表 1 重点公司盈利预测

证券代码	证券简称	收盘价 (元)	投资评级	EPS (元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000625.SZ	长安汽车	11.95	买入	0.47	0.81	1.06	1.31	25.4	14.8	11.3	9.1
601633.SH	长城汽车	27.68	买入	0.73	1.05	0.81	1.31	37.9	26.4	34.2	21.1
0175.HK	吉利汽车	8.86	买入	0.48	0.51	0.73	1.05	18.5	17.4	12.1	8.4
002594.SZ	比亚迪	246.06	买入	1.06	5.54	8.61	11.20	232.1	44.4	28.6	22.0
603596.SH	伯特利	66.80	买入	1.24	1.75	2.45	3.49	53.9	38.2	27.3	19.1
688326.SH	经纬恒润-W	134.57	买入	1.62	1.97	3.41	5.29	83.1	68.3	39.5	25.4
688007.SH	光峰科技	25.24	买入	0.52	0.26	0.35	0.82	48.5	97.1	72.1	30.8
002920.SZ	德赛西威	110.00	买入	1.51	2.10	3.03	4.20	72.8	52.4	36.3	26.2
688533.SH	上声电子	40.80	买入	0.41	0.82	1.57	2.59	99.5	49.8	26.0	15.8
603997.SH	继峰股份	13.48	买入	0.12	-1.09	0.43	0.63	112.3	-12.4	31.3	21.4
603348.SH	文灿股份	47.05	买入	0.38	0.98	2.28	3.16	123.8	48.0	20.6	14.9
001311.SZ	多利科技	82.47	买入	3.64	4.20	3.86	5.06	22.7	19.6	21.4	16.3
605128.SH	上海沿浦	38.40	买入	0.88	1.18	2.92	4.84	43.6	32.5	13.2	7.9
600933.SH	爱柯迪	22.37	买入	0.36	0.73	0.92	1.31	62.1	30.6	24.3	17.1
601689.SH	拓普集团	58.82	买入	0.93	1.55	2.20	3.22	63.2	37.9	26.7	18.3
603179.SH	新泉股份	39.33	买入	0.75	0.97	1.60	2.45	52.4	40.5	24.6	16.1
002472.SZ	双环传动	24.54	买入	0.46	0.68	1.00	1.41	53.3	36.1	24.5	17.4
603786.SH	科博达	59.98	买入	0.97	1.28	1.70	2.26	61.7	46.9	35.3	26.5
600660.SH	福耀玻璃	33.40	买入	1.23	2.15	2.03	2.46	27.2	15.5	16.5	13.6
601799.SH	星宇股份	119.22	买入	3.41	4.20	4.72	6.32	35.0	28.4	25.3	18.9
300258.SZ	精锻科技	10.41	买入	0.36	0.51	0.67	0.88	28.6	20.5	15.4	11.8
603129.SH	春风动力	137.85	买入	3.01	4.67	7.47	10.26	45.8	29.5	18.5	13.4
000913.SZ	钱江摩托	22.44	买入	0.52	0.90	1.37	1.91	43.2	24.9	16.4	11.7

资料来源: Wind, 华西证券研究所 (收盘价截至 2023/4/14), 光峰科技、德赛西威、福耀玻璃分别与电子、计算机、建材联合覆盖

## 正文目录

1. 2023 上海车展：拥抱汽车行业新时代	6
1.1. 车展基本信息	6
1.2. 车展参展企业及重点车型	6
2. 自主&合资外资：自主变革中崛起 合资外资加码电动	10
2.1. 自主品牌：产品品牌持续向上 有望变革中崛起	10
2.2. 合资外资：加码新能源转型 插混纯电同步推进	16
3. 新势力：推陈出新 智能变革未来	21
3.1. 新势力百花齐放展新篇 智能配置驱动竞争转型	21
3.2. 巨头竞争智能加速 技术革新引领发展	26
4. 技术亮点：驾舱同步升级 效用化、情感化、个性化	27
4.1. 智能驾驶：NOA 向城区方向演进 效用成本取平衡	27
4.2. 智能座舱：先进显示技术赋能 打造个性化第三空间	30
5. 投资建议	33
6. 风险提示	34

## 图表目录

图 1 展馆平面图	6
图 2 车展参观时间	6
图 3 WEY 牌蓝山外观	10
图 4 WEY 牌蓝山内饰	10
图 5 哈弗枭龙外观	11
图 6 哈弗枭龙内饰	11
图 7 阿维塔 11 单电机版外观	12
图 8 深蓝 S7 外观	12
图 9 比亚迪海鸥外观	13
图 10 比亚迪仰望 U8 外观	13
图 11 比亚迪仰望 U9 外观	13
图 12 比亚迪腾势 N7 外观	13
图 13 银河 L7 外观	14
图 14 极氪 X 外观	14
图 15 埃安 Hyper GT 外观	15
图 16 传祺 E9 外观	15
图 17 智己 LS7 外观	15
图 18 飞凡 F7 外观	15
图 19 一汽红旗 H6 外观	16
图 20 奇瑞瑞虎 9 外观	16
图 21 ID. 7 外观	17
图 22 全新 T-ROC 探歌外观	17
图 23 梅赛德斯-奔驰 EQE 外观	18
图 24 宝马全新一代 X1 外观	18
图 25 CR-V e:PHEV 外观	18
图 26 全新一代雅阁外观	18
图 27 别克 Electra E5 外观	19
图 28 全新君越外观	19
图 29 长安马自达 CX-50 外观	19
图 30 长安马自达 CX-50 内饰	19
图 31 丰田 bZ3 外观	20
图 32 沃尔沃 EX90 外观	20
图 33 蔚来 EC7 外观	22

图 34 蔚来 ES8 外观.....	22
图 35 理想 L7 外观.....	22
图 36 理想 L7 内饰.....	22
图 37 小鹏 G6 外观.....	23
图 38 小鹏 G6 内饰.....	23
图 39 问界 M5 外观.....	24
图 40 问界搭载华为全栈技术.....	24
图 41 零跑 C11 增程版外观.....	25
图 42 零跑 T03 外观.....	25
图 43 哪吒 GT 外观.....	26
图 44 哪吒 E 外观.....	26
图 45 小鹏汽车发布全新一代 XNGP 功能.....	27
图 46 大疆车载 9V 传感器配置方案.....	27
图 47 毫末智行出席中国电动汽车百人会论坛.....	28
图 48 毫末智行发布城市 NOH 方案.....	28
图 49 大疆车载 7V 传感器配置方案.....	28
图 50 大疆车载 9V 传感器配置方案.....	28
图 51 特斯拉向 FCC 递交的毫米波雷达设计图.....	29
图 52 特斯拉 HW3.0 (上) 和 HW4.0 (下).....	29
图 53 黑芝麻发布智能武当系列跨域计算芯片平台.....	30
图 54 黑芝麻发布智能武当系列跨域计算芯片平台.....	30
图 55 光峰科技车载光学场景将亮相上海车展.....	31
图 56 光峰科技为宝马全新概念车提供车窗器件.....	31
图 57 百度发布“文心一言”增强大语言模型.....	32
图 58 百度发布“文心一言”增强大语言模型.....	32
表 1 重点公司盈利预测.....	3
表 2 2023 年上海车展重点车型梳理.....	7

## 1. 2023 上海车展：拥抱汽车行业新时代

### 1.1. 车展基本信息

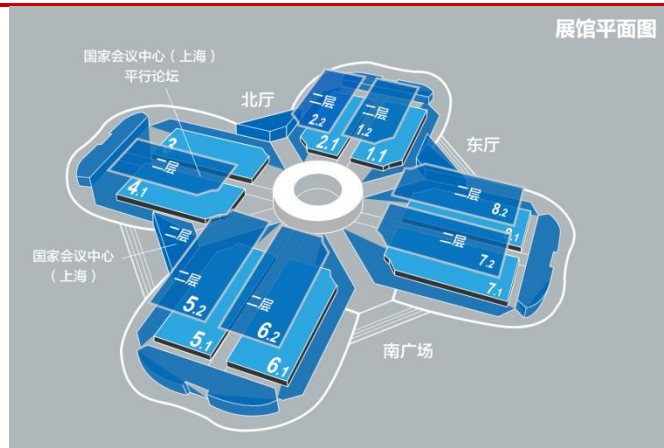
2023 上海国际车展以“拥抱汽车行业新时代”为主题，本届展会将更深度探寻汽车产业低碳转型实施路径；更聚焦打造优化产业链供应链布局的交流合作平台；更直观展现汽车文化与时尚元素交融带来的感官冲击；更着力构建以科技创新和融合创新为核心驱动的汽车产业生态圈，链接世界，跨界协作，描绘未来汽车给人们生活带来的无限可能。

本界车展将于 2023 年 4 月 18 日至 4 月 27 日于国家会展中心（上海）举行，其中：

- 1) 2023.04.18-2023.04.19：媒体日；
- 2) 2023.04.20-2023.04.21：专业观众日；
- 3) 2023.04.22-2023.04.27：专业、公众观众日。

2023 上海车展共吸引了 1,000 余家企业积极参展，展出总面积超过 36 万平方米，启用国家会展中心（上海）13 个室内展馆，其中乘用车 9 个馆（3H、4.1H、5.1H、6.1H、6.2H、7.1H、7.2H、8.1H、8.2H）；汽车科技与供应链展区 3 个馆（1.2H、2.1H、2.2H）；媒体区（5.2H）。此外，馆内还设立了休息室、医务室等功能和服务区。

图 1 展馆平面图



资料来源：上海车展官网，华西证券研究所

图 2 车展参观时间

日期	类别	入馆-闭馆时间
4月18日 (周二)	媒体日	09:00-18:00
4月19日 (周三)		09:00-18:00
4月20日 (周四)	专业观众日	10:00-19:00
4月21日 (周五)		10:00-19:00
4月22日 (周六)	专业、公众观众日	10:00-19:00
4月23日 (周日)		10:00-19:00
4月24日 (周一)		10:00-19:00
4月25日 (周二)		10:00-19:00
4月26日 (周三)		10:00-19:00
4月27日 (周四)		10:00-15:00

资料来源：上海车展官网，华西证券研究所

### 1.2. 车展参展企业及重点车型

2022 年北京车展因故取消，本届车展时隔一年后重启，同时作为今年全球第一场 A 级车展，受关注程度极高。根据官方披露信息，参展企业包括：

- 1) 整车：自主方面，国内六大汽车集团一汽红旗、一汽奔腾、东风汽车、上汽集团（荣威、名爵、大通）、长安汽车、北汽集团、广汽集团（广汽传祺、

广汽埃安)均以集团阵容携旗下品牌悉数参展。吉利汽车、领克、哈弗、长城炮、坦克、魏牌、比亚迪汽车(包含腾势、仰望)、奇瑞汽车、星途、捷途汽车、iCAR、JAC 江汽集团、江铃等品牌也将全力参展;

合资方面,宝马及 MINI, 奥迪, 梅赛德斯-奔驰, 大众汽车, smart, 福特, 上汽通用汽车(别克、雪佛兰、凯迪拉克), 长安林肯, 东风标致, 东风雪铁龙, 丰田, 本田, 日产, 长安马自达, 现代, 起亚等悉数参展;

新势力品牌中, 蔚来、小鹏、理想汽车、哪吒汽车、岚图、ARCFOX 极狐、零跑、高合 HiPhi、阿维塔、极氪、智己汽车、飞凡汽车、合创汽车、欧拉、AITO、远航汽车、大运新能源、睿蓝、深蓝汽车、猛士、创维汽车;

外资方面, 保时捷、兰博基尼、玛莎拉蒂、宾利、劳斯莱斯、路特斯, 斯巴鲁, Polestar 极星, 沃尔沃, 捷豹路虎, 雷克萨斯, 捷尼赛思等品牌将积极参展。罗伦士、维努斯、AM、克蒂汽车、迈莎锐、钧天、卡尔森、阿莫迪罗、傲旋&虜曼、卡尔曼、巴菲特汽车、卡赋、旌航、超境、博速、上喆等豪华改装品牌也将集中亮相;

此外, 还有本田摩托、杜卡迪、哈雷戴维森、HORWIN 等摩托车企业也将参展;

2) 零部件: 国际一线零部件供应商如博世、电装、采埃孚、爱信、摩比斯、佛瑞亚、大陆、法雷奥、博格华纳、安波福、伟巴斯特、舍弗勒、日立、奥托立夫、博泽、彼欧、马瑞利、海斯坦普、伊顿、安通林、伟世通、耐世特、慕贝尔、丰田纺织、丰田合成、NSK、NTN、盖瑞特、诺贝丽斯、斯凯孚、德昌电机等世界百强供应商超过半数参展, 引领最新汽车关键技术发展趋势; 国内知名企业如: 伯特利、德赛西威、华阳集团、常熟汽饰、明新旭腾、亚太股份、万安科技、天成自控、万里扬、凌云工业、华为数字能源、宝钢、法士特、株洲时代、五菱工业、人本集团、上汽变速器、华翔股份、汇川联合动力等将面向汽车行业展示汽车相关的最新产品和技术;

3) 未来出行: 百度、华为、地平线、黑芝麻、中国移动、Unity 中国、西井、四维图新、滴滴、纵目、万集、东软集团、佑驾智能、北醒、亮道、森思泰克、美行科技、中科创达、绝影、Innovusion、亿咖通科技、星纪魅族、励驰等近百家芯片、雷达、ADAS、自动驾驶解决方案、车联网、高精地图领军企业, 加速推进汽车行业与新技术、新材料、电子电力、先进制造等多领域的跨界融合。同时, 新能源板块中宁德时代、三星 SDI、蜂巢能源、亿纬锂能、欣旺达、中创新航、瑞浦兰钧、弗迪等国内具有代表性的新能源制造企业将展示电池、电驱、电控等最新技术和产品。

表 2 2023 年上海车展重点车型梳理

车企分类	车企	车型名称	车型分类	动力性质	售价(万元)	上市时间
自主品牌	长城汽车	哈弗枭龙	A 级 SUV	插混	10-15 万(预计)	2023/04/25
		哈弗枭龙 Max	A 级 SUV	插混	15-20 万(预计)	2023/04/25
		二代大狗	A 级 SUV	燃油/插混	14-18 万	2023/02/27
		哈弗酷狗 PHEV	A 级 SUV	插混	15-20 万(预计)	-
		魏牌高山	MPV	插混	-	-

合资/ 外资 品牌	长安汽车	蓝山 DHT-PHEV	C 级 SUV	插混	27-31 万	2023/04/13
		坦克 500 PHEV	C 级 SUV	插混	-	2023/04/18 预售
		坦克 400 PHEV	B 级 SUV	插混	-	-
		山海炮 PHEV/HEV	皮卡	插混/油混	-	-
	长安汽车	阿维塔 11(单电机)	C 级 SUV	纯电	32-39 万	2023/03/24
		CS75PLUS 智电 iDD	A 级 SUV	插混	15-20 万 (预计)	预计 2023 年 4 月上市
		长安深蓝 S7	B 级 SUV	增程/纯电	18-25 万 (预计)	预计 2023Q2 上市
	比亚迪	海豹	B 级轿车	纯电	21-40 万 (预计)	改款预计 2023Q2 上市
		海鸥	A00 级轿车	纯电	8-10 万 (预计)	2023/04/18
		仰望 U8	C 级 SUV	纯电	100 万+ (预计)	预计 2023H2 上市
		仰望 U9	跑车	纯电	100 万+ (预计)	预计 2023H2 上市
		腾势 N7	B 级 SUV	纯电	30 万以上 (预计)	预计 2023 年 6 月上市
	吉利汽车	银河 L7	A 级 SUV	插混	15-20 万 (预计)	预计 2023Q2 上市
		极氪 X	A 级 SUV	纯电	19-21 万	2023/04/12
	广汽集团	AION Hyper GT	C 级轿车	纯电	20-30 万 (预计)	预计 2023Q2 上市
		传祺 E9	MPV	插混	-	预计 2023Q2 上市
	上汽集团	智己 LS7	C 级 SUV	纯电	31-46 万	2023/02/10
		飞凡 F7	C 级轿车	纯电	23-30 万	2023/03/27
		飞凡 R7	C 级 SUV	纯电	28-39 万	2023/02/02
	奇瑞汽车	瑞虎 9	B 级 SUV	燃油/油混	16 万起 (预计)	预计 2023Q2 上市
		捷途旅行者	B 级 SUV	燃油/插混	15-20 万 (预计)	预计 2023Q3 上市
		星途 E03	B 级轿车	纯电	20-30 万 (预计)	预计 2023H2 上市
	丰田	丰田 bZ3	B 级轿车	纯电	17-20 万	2023/03/06
	本田	Honda HR-V	A 级 SUV	燃油/油混	-	2023/04/12
		CR-V e:PHEV	A 级 SUV	插混	25-29 万	2023/03/10
		雅阁 插电混动	B 级轿车	插混	-	2023/04/18
	大众	ID. 7	B 级轿车	纯电	-	预计 2023H2 上市
		新款途岳	A 级 SUV	燃油	16-22 万	2023/03/30
		全新 T-ROC 探歌	A 级 SUV	燃油	-	2023/04/18
	上汽通用	别克 E5	C 级 SUV	纯电	-	2023/04/13
全新君越		B 级轿车	燃油	-	预计 2023Q2 上市	
沃尔沃	EX90	C 级 SUV	纯电	-	预计 2024Q2 上市	
长安马自达	长安马自达 CX-50	A 级 SUV	燃油/油混	17 万以上 (预计)	预计 2023Q2 上市	
东风标致	标致 408X	B 级 SUV	燃油	14-18 万 (预计)	2023/04/18	
奔驰	GLC	B 级 SUV	燃油	43-54 万 (预计)	2023/04/18	
	迈巴赫 EQS	C 级 SUV	纯电	-	-	
	EQE	C 级轿车	纯电	-	预计 2023H2 上市	



	宝马	全新宝马 X1	A 级 SUV	燃油/纯电/插混	-	预计 2023Q2 上市
新势力	蔚来	蔚来 EC7	C 级 SUV	纯电	49-58 万	预计 2023 年 5 月交付
		蔚来 ES8	C 级 SUV	纯电	53-64 万	预计 2023 年 6 月交付
		蔚来 ET5 猎装版	B 级轿车	纯电	35-40 万 (预计)	预计 2023 年 6/7 月上市
		蔚来 ES6/EC6	B 级 SUV	纯电	-	预计 2023 年中旬上市
	理想	理想 L8/L7	C 级 SUV	增程	32-40 万	Air 版本 4 月交付
	小鹏	小鹏 G6	B 级 SUV	纯电	22-28 万 (预计)	预计 2023 年 4 月上市
		小鹏 P7i	B 级轿车	纯电	25-34 万	2023/03/10
	零跑	C11 增程版	B 级 SUV	增程	15-19 万	2023/03/01
		2023 款 C11	B 级 SUV	纯电	16-22 万	2023/03/01
		2023 款 C01	C 级轿车	纯电	15-23 万	2023/03/01
2023 款 T03		A00 级轿车	纯电	6-9 万	2023/03/01	
哪吒	哪吒 GT	跑车	纯电	-	预计 2023H1 上市交付	
	哪吒 U-II	A 级 SUV	纯电	16-21 万	2023 年年初上市	

资料来源：易车网，汽车之家，懂车帝，华西证券研究所

## 2. 自主&合资外资：自主变革中崛起 合资外资加码电动

### 2.1. 自主品牌：产品品牌持续向上有望变革中崛起

自主品牌全新技术、全新车型集中亮相：1) 技术方面：长城全新智能四驱电混 Hi4、阿维塔华为 ADS 2.0 智能驾驶解决方案、比亚迪易四方平台技术+云辇车辆生态系统；2) 车型方面：长城哈弗枭龙+魏蓝山+坦克 500 PHEV、长安阿维塔 11 (单电机版)+深蓝 S7、比亚迪海鸥+仰望 U8/U9+腾势 N7、吉利银河 L7+极氪 X 等携手亮相。

#### 2.1.1. 长城：加速新能源智能化布局 回归主流产品

长城汽车以 Hi4 等硬核技术加持，加速新能源与智能化全面布局。此次上海车展，长城将有超 15 款新能源车亮相，重磅新品包括 WEY 蓝山、哈弗枭龙、枭龙 Max、坦克 500 PHEV。其中：

1) WEY 回归主流家用 SUV，大六座舒适电动 SUV 蓝山 DHT-PHEV 作为 WEY 牌的家族新旗舰，自开启预订以来，累计订单已超过 1 万台。蓝山 DHT-PHEV 长\*宽\*高 5,156\*1,980\*1,805mm，轴距 3,050mm。动力方面，蓝山搭载 1.5T 混合动力系统，支持纯电、纯电优先、智能混动 3 种动力模式，以及经济、标准、运动、四驱、雪地、泥地和沙地共 7 种驾驶模式。车机方面，蓝山搭载的 Coffee OS 2 是咖啡智能最新一代的智能座舱系统，在多模交互、地图导航、影音娱乐、生态服务、场景引擎等方面实现了全面进化；

2) 哈弗枭龙/枭龙 Max 是长城旗下首批搭载 Hi4 混动技术的量产车型，实现“两驱价格四驱体验、四驱性能两驱油耗”。产品采用前后轴双电机串并联电四驱，可以实现 3 擎 9 模智能动态切换；其前后轴双电机动力解耦可以进行高效动态调节，使得轴荷分配趋于完美的 50:50，整车性能上限更高；尺寸方面，枭龙 Max DHT-PHEV 长\*宽\*高略大于枭龙 DHT-PHEV，达到了 4,771\*1,895\*1,725mm，轴距为 2,800mm。

图 3 WEY 牌蓝山外观



资料来源：长城汽车官网，华西证券研究所

图 4 WEY 牌蓝山内饰



资料来源：腾讯网，华西证券研究所

图 5 哈弗枭龙外观



资料来源：哈弗 SUV 官方公众号，华西证券研究所

图 6 哈弗枭龙内饰



资料来源：腾讯网，华西证券研究所

### 2.1.2. 长安汽车：布局纯电高端车型快速迭代

长安汽车旗下深蓝和阿维塔品牌定位中高端电动智能，自主燃油品牌加速混动转型。此次上海车展，长安将有三款重磅新车亮相，包括阿维塔 11（单电机版）、深蓝 S7、第三代长安 CS75 PLUS 智电 iDD。其中：

1) 阿维塔 11 为长安汽车与华为联合打造的智能纯电品牌。本次推出的阿维塔 11 单电机版搭载了 34 颗智驾传感器，含激光雷达 3 颗、毫米波雷达 6 颗、高清摄像头 13 颗以及超声波雷达 12 颗。两款单电机版车型搭载宁德时代 CTP2.0 的 90kWh 和 116kWh 三元锂离子电池包，对应续航里程达到 600 公里和 705 公里；同时采用全栈 750V 高压平台，最大充电功率可达 240kW，实现“10 分钟 200 公里”闪电快充。动力方面，单电机版本功率达 230kW，百公里加速 3.98 秒；

2) 深蓝 S7 定位中型 SUV，外型设计延续了深蓝的高标准。S7 提供增程和纯电两种版本，其中增程版搭载 1.5L 发动机，后置电机最大输出功率为 175kW，纯电版本最大输出功率为 190kW。整车长\*宽\*高为 4,750\*1,930\*1,625mm，并具有 2,900mm 越级轴距；智能化方面，S7 搭载高通骁龙 8155 芯片，具备语音识别、手势控制、面部识别等功能，另外，新车预计还将配备 AR-HUD；

3) 第三代长安 CS75 PLUS 智电 iDD 定位紧凑型 SUV。动力方面，新车基于蓝鲸 NE 动力平台，搭载了由 1.5T 发动机+电动机组成的蓝鲸 iDD 混动系统，其中发动机最大功率 125kW，最大扭矩 255N·m，电动机最大功率 110kW，NEDC 纯电续航里程达 150km。同时，第三代车型标配交直流高功率双快充，以及 220V 交流电外放功能。

图 7 阿维塔 11 单电机版外观



资料来源：阿维塔官方公众号，华西证券研究所

图 8 深蓝 S7 外观



资料来源：长安汽车官方公众号，华西证券研究所

### 2.1.3. 比亚迪：产品上攻下探 腾势仰望高端提速

比亚迪以纯电动+插电式混动双重布局，技术加持品牌高端化。2023 年 1 月 5 日，比亚迪易四方技术发布，以四电机独立驱动为核心，实现了独立控制、极限防滑控制、车身稳定性控制三大核心控制。2023 年 4 月 10 日，比亚迪正式发布云辇-C、云辇-A、云辇-P、云辇-X 四套车身控制系统，垂直方向解决车身智能控制问题。

此次上海车展，比亚迪预计将发布四款重磅全新车型：海鸥、仰望 U8、仰望 U9 和腾势 N7。其中：

1) 海鸥基于 e 平台 3.0 架构打造而来，具备刀片电池、热泵空调等技术亮点。海鸥具备较高的性价比优势，相比同级别 A00 车，海鸥车身尺寸较大（长\*宽\*高为 3,780\*1,715\*1,540mm，轴距 2,500mm）且拥有悬浮式中央触控屏等高配置；

2) 仰望 U8 基于非承载式底盘打造，定位为新能源硬派越野 SUV，车长超过了 5 米。新车将采用采用四电机平台独立驱动架构，在越野性能方面，新车可以实现坦克掉头、浮水脱困等硬核功能，百公里加速达到 3 秒级。车内空间较大，轴距达 3.05 米，座椅采取了 2+2+3 的布局设计；

3) 仰望 U9 定位百万级纯电超跑，搭载易四方动力系统，零百加速达到 2 秒级。设计上，仰望 U9 配备电动蝴蝶门，整车采用时空之门家族式设计语言，C 型 LED 大灯，车尾加入大量空气动力学元素，包括后置巨大扩散器、引擎盖上凌厉的线条。仰望 U9 保留了中置超跑常用的发动机舱格栅，上方加入透明鲨鱼鳍设计，内饰部分预计上海车展将进一步公布；

4) 腾势 N7 以“猎跑”为主题，造型主打凌厉优雅，外观采用 π-Motion 设计语言和 0.618 黄金分割，车身配备空气悬架兼顾低趴姿态和通过性。车内搭载帝瓦雷音响呈现高保真渲染、炸裂低音、超凡空间化立体声、自适应声音 4 大声学亮点。同时，该车配备双枪充电功能，支持 750V 快充，充电 10 分钟可续航 250 公里。

图 9 比亚迪海鸥外观



资料来源：比亚迪官网，华西证券研究所

图 10 比亚迪仰望 U8 外观



资料来源：仰望官网，华西证券研究所

图 11 比亚迪仰望 U9 外观



资料来源：仰望官网，华西证券研究所

图 12 比亚迪腾势 N7 外观



资料来源：腾势官网，华西证券研究所

#### 2.1.4. 吉利：极氪车型再升级 加码高端品牌市场

吉利坚持以科技创新驱动高质量发展，不断加大动力科技研发投入，坚持电动汽车和节能汽车并举发展，应用 BMA、CMA、SPA 及 SEA 基础模块架构，覆盖从纯电、混动到燃油、从紧凑型到中大型车型的全面产品布局，前瞻性地为互联、安全、新能源、未来自动驾驶等领域提供充分支撑。

此次上海车展，吉利将带来银河 L7、极氪 X 两款新车，其中：

1) 银河 L7 基于吉利 e-CMA 智能电混架构打造，定位中高端家庭电混 SUV。新车搭载新一代雷神电混 8848 劲省智控系统，具有 WLTC 同级最低 5.23L/100km 亏电油耗、同级最快 6.9s 百公里加速，CLTC 综合续航达 1,370km。同时，新车配备全新银河 NOS 和 8155 旗舰级座舱芯片，车内搭载 10.25 英寸仪表+13.2 英寸中控屏+16.2 英寸副驾屏；

2) 极氪 X 基于吉利 SEA 浩瀚架构打造，定位“新奢全能 SUV”，车身尺寸为 4450\*1836\*1572mm，轴距 2750mm，ME 版五座后驱 18.98 万起；YOU 版四座/五座后驱 20.98 万起，新车预计于 6 月开启交付。极氪 X 定位紧凑豪华 SUV，配

备同级唯一配电动滑移智慧屏、4D 云端零重力座椅。首发智能 B 柱交互系统，可实现人脸识别解锁、多重场景显示。

图 13 银河 L7 外观



资料来源：吉利银河官网，华西证券研究所

图 14 极氪 X 外观



资料来源：极氪官网公众号，华西证券研究所

### 2.1.5. 广汽：埃安重磅轿跑 Hyper GT 即将发布 传祺混动车型持续丰富

广汽自主品牌持续推进“ICV+XEV/EV”（智能化+混动化/电动化）双核驱动战略落地，其中广汽埃安聚焦“EV+ICV”（智能化+电动化）战略，埃安巩固主流纯电市场，埃安旗下 Hyper 品牌定位高端市场。

广汽传祺持续聚焦“XEV+ICV（智能化+混动化）”战略，不断发展完善产品矩阵，陆续推出的影酷混动版、影豹混动版及传祺 M8 宗师系列混动版，覆盖轿车、SUV、MPV 三大类，实现“全混动场景”。

此次上海车展，广汽埃安 Hyper GT、广汽传祺 E9 将亮相。其中：

1) 广汽埃安 Hyper GT 搭载全新品牌 LOGO，基于全新一代 AEP3.0 纯电专属平台和星灵电子电气架构打造，拥有 4 秒级的百公里加速性能。外观造型采用了大量空气动力学设计，风阻系数仅为 0.19Cd。新车带有的旋翼式电动吸合车门、三段式弧面电动尾翼和主动式开闭气道等。座舱方面，Hyper GT 使用了一个超薄全液晶仪表盘，并搭配了三辐式多功能方向盘，中控中央配备了一个悬浮式设计的多媒体触控屏，中控台采用了极简设计，并取消了所有的物理按键，更加富有科技感；

2) 广汽传祺 E9 将搭载钜浪混动 GMC 2.0 与 2.0TM 发动机组成的混动系统，系统综合功率 270kW，百公里加速 8.6s，满油满电续航超 1,000km，纯电续航超 100km。新车前脸部分搭载横幅式格栅，内饰仍保持高端豪华属性，搭载 12.3 英寸全液晶仪表+14.6 英寸中控屏，后排配备航空级座椅以及触摸式按键。

图 15 埃安 Hyper GT 外观



资料来源：广汽埃安官网，华西证券研究所

图 16 传祺 E9 外观



资料来源：懂车帝，华西证券研究所

### 2.1.6. 上汽：智己+飞凡 高端化供给提速

上汽高端智能电动化持续推进，旗下智己+飞凡均有重磅产品亮相上海车展。

1) 智己 LS7 定位超级大五座 SUV，外观兼具优雅与运动，延续了家族简约的设计风格，封闭式前脸搭配左右两侧的 L 型灯带，以及下部 J 型日间行车灯，整体辨识度较高。内饰方面，LS7 独创黑科技打造最好的驾驶视野，拥有纵向 106 度 IMAX 级驾驶视野和国内最大的可视面积，使司乘获得更好的掌控感和安全感。硬件堆料方面同级别领先，配备双激光雷达、英伟达 OrinX 超高算力智驾芯片；

2) 飞凡 F7 定位 C 级轿车，售价为 23-30 万元。造型上充分展示了飞凡汽车全新家族化设计。在细节上，作为一款轿车飞凡 F7 整体造型更为扁平、低趴，向下俯冲的车头加上分体式的前大灯组设计，很好的彰显的了前脸的战斗气息及运动气质。内饰方面，中控台嵌入了尺寸达 43 英寸的三联屏组合，充分保证了前排乘客的视觉和智能化体验，针对后排飞凡 F7 还拥有一块 8 英寸多媒体娱乐屏。

图 17 智己 LS7 外观



资料来源：网易汽车，华西证券研究所

图 18 飞凡 F7 外观



资料来源：网易汽车，华西证券研究所

### 2.1.7. 其他自主车企：品牌向上科技为王 车型快速迭代

其他自主车企加速车型更新迭代，电动智能化元素进一步丰富。其中：

1) 一汽自主品牌不断丰富产品矩阵，一汽红旗 H6、一汽奔腾 T90、奔腾 M9 等车型将亮相车展。红旗 H6 面向年轻化与运动化市场，共推出 4 款车型，1 款 2.0T 低功率版本，3 款 2.0T 高功率版本。新车采用前轮驱动，全系标配 2.0T+8AT 动力组合，高功率版本最大功率 185kw，百公里加速 6.8 秒，WLTC 工况综合油耗 6.55L/100km 和 6.8L/100km；奔腾 M9 具有超大空间的核心优势，搭载了全新“劲、纯、臻”设计语言，为车身赋予了东方之美。此外，新车搭载 FMA-B 驾控平台，轻量化程度更高，NVH 设计降噪效果更佳；

2) 奇瑞新能源将持续围绕用户需求，进一步升级拓展产品序列，计划于上海车展前发布聚焦 A0-B 级纯电+增程市场的 iCAR 汽车品牌。该品牌首款车型 iCAR S56 有望在上海车展迎来首秀，此外，奇瑞瑞虎 9 与星途 E03 也将亮相车展。奇瑞瑞虎 9 搭载 2.0TGDI 发动机和火星架构—超级混动平台，在鲲鹏 DHT 混动技术的加持下，车辆的最大功率能够达到 192 千瓦，峰值扭矩可以达到 400N·m；奇瑞星途 E03 配备激光雷达，可实现高速和城区 NOP 高阶智能辅助驾驶功能，充电 10 分钟即可获得 200km 的续航。

图 19 一汽红旗 H6 外观



资料来源：懂车帝，华西证券研究所

图 20 奇瑞瑞虎 9 外观



资料来源：懂车帝，华西证券研究所

## 2.2. 合资外资：加码新能源转型 插混纯电同步推进

新能源浪潮下，合资外资车企同步加速电动化转型进程：

1) 大众依托已有的纯电动 MEB 模块化平台，不断丰富产品矩阵。此次上海车展，大众将带来纯电动 ID.7，全新 T-ROC 探歌，新款途岳。其中：

大众 ID.7 定位纯电动高端轿车，将由一汽大众和上汽大众共同引入，提供两种车型供消费者选择。新车基于 MEB 平台打造，将提供后驱单电机和四驱双电机两种动力模式，同时将搭载 77kWh 的电池包，在 WLTP 工况下最大续航里程可达 700km，预计将在今年下半年上市；

全新 T-ROC 探歌由一汽大众生产，采用了全新一代设计语言，在动力上增加了全新的 1.5T TSI Evo II 发动机，相比上代最大功率提升 23%。此外，新车搭载了 IQ.Drive 智驾管家和 TravelAssist 一键式全旅程智能驾驶辅助系统，融合了 ACC 3.0 高级自适应巡航系统及 Lane Assist 车道保持功能；



新款途岳由上汽大众生产，共推出 5 款配置车型，提供 1.5T 和 2.0T 两种动力总成。作为首款搭载全新 1.5T Evo II 净效发动机的车型，新款途岳最大功率为 118Kw，最大扭矩为 250N·m，动能强化的同时也实现了低油耗的燃油经济性。

图 21 ID.7 外观



资料来源：汽车之家，华西证券研究所

图 22 全新 T-ROC 探歌外观



资料来源：汽车之家，华西证券研究所

## 2) BBA 加码新能源战略转型：

梅赛德斯-奔驰将带来全新长轴距 GLC、迈巴赫 EQS 纯电 SUV、奔驰 EQE 等多款车型。奔驰 EQE 基于 EVA 纯电平台正向研发，拥有 400V 架构，采用 811 电池组，总电量达 96.1kWh，CLTC 工况下最高续航可达 752km。此外，新车将提供 350+、350 4MATIC 和 500 4MATIC 三种动力版本，其中 350 4MATIC 动力版本为后驱单电机，最大功率为 215kW，峰值扭矩为 556N·m，百公里加速仅需 6.7 秒；

宝马将聚焦数字化、电动化和循环永续，并将首次携四大品牌豪华新能源阵容亮相上海车展。以劳斯莱斯闪灵领衔，宝马将带来 BMWi 品牌两款概念车、全新宝马 X1、MINI Concept Aceman、Motorrad CE 04 等多款车型。其中劳斯莱斯闪灵作为品牌旗下首款纯电动车型，定位双门四座纯电轿跑车，基于全铝“奢华架构”打造而成，预计 CLTC 综合续航里程 585km，百公里加速时间 4.5 秒，将于今年四季度交付；全新宝马 X1 轴距达到 2,802mm，后排空间进一步加大。此外，新车会提供 sDrive20Li、sDrive25Li、xDrive25Li 三种版本。sDrive20Li 搭载 1.5T 发动机，支持输出的最大功率可达 128kW，sDrive25Li、xDrive25Li 搭载 2.0T 发动机，匹配 8AT 自动变速箱，最大输出功率是 167kW。

图 23 梅赛德斯-奔驰 EQE 外观



资料来源：汽车之家，华西证券研究所

图 24 宝马全新一代 X1 外观



资料来源：ZAKER，华西证券研究所

3) 本田持续加码电动化转型，加速布局“纯电力、混合动力、插电混合动力”三位一体的新能源产品矩阵。

此次车展，东风本田将展出 Honda HR-V, CR-V e:PHEV 以及 e:NS 品牌第二款车型。全新一代 CR-V e:PHEV 首发搭载 e:PHEV 强电智混技术，最高车速可达 193km/h, EV 续航提升 12%，整体续航提升至 916 公里，WLTC 百公里最低电荷状态油耗 5.50L。此外，新车搭载 Honda CONNECT 3.0 智导互联系统和 Honda SENSING 360 安全超感系统，新增专属液晶仪表、卡片钥匙和自动泊车辅助等，出行生活更智能更安全。

广汽本田将展出第十一代雅阁 PHEV。第十一代雅阁 e:PHEV 搭载由 2.0L 汽油发动机、宁德时代动力电池和单电机共同组成的插电混动系统，匹配 E-CVT 变速箱，WLTC 工况纯电续航里程为 82km。

图 25 CR-V e:PHEV 外观



资料来源：懂车帝，华西证券研究所

图 26 全新一代雅阁外观



资料来源：懂车帝，华西证券研究所

4) 上汽通用在奥特能超级工厂加持下，加速对旗下三大品牌的电动化产品导入，首款基于奥特能平台打造的凯迪拉克 LYRIQ 已于 2022 年中上市。此次车展，别克 Electra E4、别克 Electra E5，全新君越等车型将亮相。其中：

别克 Electra E5 拥有 2,954mm 的超长轴距，是别克品牌基于奥特能纯电平台打造的首款量产车型，将搭载全新一代的 VCS 智能座舱和 Super Cruise 超级辅助

驾驶系统。拥有可无线连接的电池管理系统与“车-云”两端相结合的电池健康智能监测系统，电池管理更智能更精准。此外，新车将搭载三元锂电池，配备的电机最大功率为180kW；

全新君越中控屏幕采用悬浮式设计，省略了大量的物理按键，方向盘更换成四幅式造型。新车将采用2.0T、2.5T和3.0T三款发动机，其中3.0T发动机的最大功率可达到410马力，最大扭矩为640N·m。

图 27 别克 Electra E5 外观



资料来源：懂车帝，华西证券研究所

图 28 全新君越外观



资料来源：懂车帝，华西证券研究所

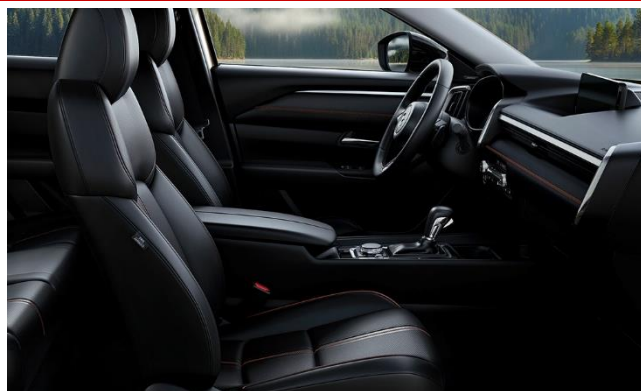
5) 长安马自达坚持“为用户创造高价值”战略，实现极致精益的特色制造，构筑全价值链客户生态圈。此次上海车展，长安马自达将展示 CX-50 燃油版和油电混动版。CX-50 长\*宽\*高为 4,785\*1,920\*1,638mm，轴距为 2,815mm，体型较 CX-5 (4,575\*1,842\*1,685mm，轴距 2,700mm) 显著增大。CX-50 搭载马自达 SKYACTIV-G 2.0L L4 自吸发动机或 SKYACTIV-G 2.5L L4 自吸发动机，配 6AT 变速器，其中 2.5L 发动机还额外增加了智能变缸技术。

图 29 长安马自达 CX-50 外观



资料来源：长安马自达官网，华西证券研究所

图 30 长安马自达 CX-50 内饰



资料来源：长安马自达官网，华西证券研究所

6) 其他合资外资品牌方面，本届车展亦电动化看点颇多：丰田 bZ3 基于丰田 e-TNGA 平台打造，由丰田与比亚迪合作开发，新车搭载比亚迪刀片电池和比亚迪

旗下弗迪动力永磁同步电机，续航达 616 公里，电机最大功率为 180kW，最大扭矩为 303N·m；斯巴鲁 Crosstrek 搭载 2.0L 汽油发动机和 e-BOXER 电动机组成的混合动力系统，匹配升级的 CVT 变速箱，混动版发动机最大功率 145 马力，峰值扭矩为 188N·m。此外，全新 smart 精灵 3、沃尔沃 EX90 等电动化车型也将亮相上海车展。

图 31 丰田 bZ3 外观



资料来源：汽车之家，华西证券研究所

图 32 沃尔沃 EX90 外观



资料来源：汽车之家，华西证券研究所

自主全面抢占电动智能先发优势，平台及产品均迈入了由 1 到 N，相比之下，合资车企转型较为保守，仍处于从 0 到 1 的初探。我们认为，本届上海车展自主及合资呈现 3 大趋势：

1) 自主品牌价格上攻下探，全面发起对合资的合围。下探方面，主流插混产品价格下探至 10 万元级，平价切入 A 级燃油市场；上攻方面，技术加持+新品牌使得自主新能源在 20-30 万级主流市场快速导入，高端品牌价格带迈入百万以上；

2) 插混作为主流燃油的替代品成为共识，10-25 万元为核心价格带。自主品牌包括比亚迪、长城、长安、吉利等均有重磅插混产品推出，合资方面，本田雅阁也将换装插混。

3) 新能源占领技术高地，自主开启向合资品牌技术输出。自主品牌在三电方面优势明显，逐步开启技术输出。丰田 bZ3 由丰田与比亚迪合作开发，新车搭载比亚迪刀片电池和比亚迪旗下弗迪动力永磁同步电机。

### 3. 新势力：推陈出新智能变革未来

#### 3.1. 新势力百花齐放展新篇 智能配置驱动竞争转型

本次上海车展，众多新势力车企二代产品纷纷亮相，并在智能化系统配置及辅助驾驶能力方面持续升级。其中，蔚来将带来基于 NT2.0 平台的六款车型，包括全新改款的 ES8、ES6、EC6 和新款 ET7、EC7 和 ET5 猎装版；小鹏将展示定位在 20-30 万元价格带的 SUV G6；问界、零跑、哪吒也将带来包括问界 M5 高阶智能驾驶版、零跑 2023 全系改款和哪吒 GT、哪吒 U-11 等车型。

##### 3.1.1. 蔚来汽车

蔚来作为国内造车新势力的代表之一，不断在车型方面推陈出新，本届车展蔚来将展示近期发布的新款 EC7、ES8、ET5 猎装版和 ET7 四款车型：

1) EC7 为纯电动轿跑 SUV 车型，起售价 48.8 万元，提供 75、100、150 kWh 三种电池容量方案，预计未来最高续航可达 940km。该车型搭载空气悬架，采用蔚来新一代 NT2.0 平台，最大输出总功率 480kW，百公里加速时长 3.8s，预计于 2023 年 5 月开始交付。

EC7 采用第二代数字座舱，并搭载蔚来的智能系统 Banyan，在 AI 算力、图形处理能力和多媒体处理能力等方面得到了全方位的提升。同时，车型配置的 12.8 英寸高分辨率中控屏、HUD 增强平视显示系统和全系标配的 23 扬声器为用户提供了卓越的用车体验；

2) 全新改款 ES8 为纯电六座 SUV 车型，于 2022 年 NIO Day 正式上市；起售价 52.8 万，提供 75 和 100kWh 两种电池容量方案，最长续航达 605km，百公里加速时长 4.1s。新版 ES8 车型预计于 2023 年 6 月正式开启交付。

新一代蔚来 ES8 基于蔚来 NT2.0 平台研发，全系标配自适应巡航系统和 L2 级别辅助驾驶能力以及英伟达 Orin-X 辅助驾驶芯片，总算力达到 1,016TOPS。在外观方面，该车型车身尺寸升级，车身细节采取隐藏式设计，强化车型一体感设计。在内饰方面，则沿用蔚来家族式设计语言，保持简约轻奢的设计风格；

3) 蔚来改款 ES6、EC6 同样基于蔚来 NT2.0 平台研发，搭载前后双电机四驱系统，配备激光雷达。新款车型的与老款主要是在外观上有所调整，采用和二代车型相同的设计语言。据最新的申报信息显示，新款蔚来 ES6 长\*宽\*高分别为 4,854\*1,995\*1,703mm，轴距为 2,915mm；

4) ET5 猎装版作为 ET5 的衍生车型，在动力和内饰设计等方面与 ET5 基本保持一致，将搭载双电机动力系统，前电机最大功率为 150kW，后电机最大功率 210kW，百公里加速时长 4s。该车型新车配备三元锂+磷酸铁锂电池包，提供 75 和 100 kWh 两种电池容量方案，最长续航达 710km，有望于今年 6 月开始交付；

5) 2023 版 ET7 将于上海车展发布，价格与现售款式相同，起售价 45.8 万元。相较于现有款式，改款车型针对现款 ET7 车主的反馈在外观内饰等方面均有优化升级。

图 33 蔚来 EC7 外观



资料来源：蔚来，华西证券研究所

图 34 蔚来 ES8 外观



资料来源：蔚来，华西证券研究所

### 3.1.2. 理想汽车

理想 2023 年新推出的 5 座家庭 SUV L7 已于 3 月 1 日起开始交付，其 Air 版本在 4 月初开始交付。该款车型起售价 31.98 万元，搭载增程电动系统和公司自研的智能电动四驱系统，百公里加速时长 5.3s。L7 配备 42.8kWh 的三元锂电池，WLTC 工况下综合续航里程最高可达 1,100 公里。

在智能空间方面，L7 车型配备 15.7 英寸中控屏和副驾娱乐屏，搭载高通骁龙 8155 芯片，支持语音手势融合交互、多屏响应和全车自由对话等多项功能。在智能驾驶方面，理想 L7 Air 和理想 L7 Pro 搭载理想 AD Pro 方案，配备 1 颗地平线征程 5 芯片，总算力达到 128 TOPS；L7 Max 版本则搭载理想 AD Max 方案，配备 2 颗英伟达的 Orin-X 芯片，总算力达到 508 TOPS。

在纯电进展方面，理想将在本届上海车展中发布纯电解决方案，开启纯电增程双轮驱动。据新闻推测，理想的首款纯电车型或为 MPV，并搭载 800V 高压平台，支持 400kw 充电技术；MPV 车型或将于今年下半年正式发布。

图 35 理想 L7 外观



图 36 理想 L7 内饰



资料来源：汽车之家，华西证券研究所

资料来源：汽车之家，华西证券研究所

### 3.1.3. 小鹏汽车

2023年3月17日，小鹏于全年业绩发布会上宣布将于上海车展亮相小鹏B级纯电SUV车型—小鹏G6，该车型基于800V高压SiC平台打造，配备和G9相同的800V快充技术；定位在20-30万价格区间，将于2023年年中正式交付。对于G6的交付目标，何小鹏表示在完成爬坡量产后，月销量有望达到P7的2-3倍水平。

智能化方面，小鹏G6延续智能化品牌标签，搭载英伟达Orin芯片和激光雷达，预计将具有与G9相同的“全场景辅助驾驶系统—XNGP”，支持城市+高速NGP。在外观方面，采取立体镀铬工艺的前进气格栅搭配LED大灯，辅以溜背式车身和隐藏式门把手等设计营造时尚风格。内饰方面，小鹏G6以现代简约作为整体设计语言，采用触摸屏显示器和12.3英寸的液晶仪表盘；车内空间方面，公司表示G6将比同级竞争对手有更大的优势。

小鹏G6将采用一体化压铸技术，控制制造成本。在动力电池pack方面，何小鹏表示新一代车型的成本有望下降40%-50%。续航方面，得益于进步的CIB技术、热管理技术和较低的风阻系数，何小鹏认为G6的续航表现将成为一大优势。

图 37 小鹏 G6 外观



资料来源：汽车之家，华西证券研究所

图 38 小鹏 G6 内饰



资料来源：汽车之家，华西证券研究所

### 3.1.4. 问界汽车

华为公司在2023年春季旗舰新品发布上宣布，问界M5和问界M5 EV将于4月份正式发布高阶智能驾驶版。这款车型预计将不再依赖高精地图且能实现L2+级别的辅助驾驶功能。硬件方面将搭载激光雷达和全视角ADAS摄像头，计算单元也被更换为华为自研的MDC平台。此外，问界全系车型均将升级HarmonyOS 3系统，在用户交互、智慧互联、情景智能和安全隐私方面全面升级。在定价方面，该车型预计价格将在25-35万元之间。

图 39 问界 M5 外观



资料来源：汽车之家，华西证券研究所

图 40 问界搭载华为全栈技术



资料来源：汽车之家，华西证券研究所

### 3.1.5. 零跑汽车

零跑于 2023 年新品发布会宣布 C11 增程版正式上市，同时 2023 款 C11、2023 款 C01 和 2023 款 T03 也同步上市，价格段全面下探。

1) C11 增程版起售价 14.98 万元，搭载东安动力代号为 DAM12TD 的 1.2T 三缸发动机作为增程器，纯电续航里程最高可达 285 公里，最长综合续航可达 1,024 公里；

2) 2023 款 C11 车型起售价 15.58 万元，最高续航可达 650km。外观颜色和内饰配置较之前有所调整，新增天幕灰车色，并配备全景天幕、后排 USB Type-C 接口、座椅按摩、后排液晶屏等设计；

3) 2023 款 C01 车型起售价 14.98 万元，最高续航可达 717km。新款车型在取消 630 四驱高性能版的同时新增了 606 公里续航版，增加主驾座椅记忆、前排座椅加热、手机无线充电、后排多功能控制屏、外后视镜倒车下翻等实用性功能；

4) 2023 款 T03 车型起售价 5.99 万元，新增 200km 续航版本车型，最长续航可达 403km。同时，新款 T03 还包含冰川蓝、天幕灰两款全新车色以及海盐蓝、樱贝粉、森林灰三款全新内饰颜色。

在智能化配置方面，零跑车型均搭载 Leapmotor Pilot 智能驾驶辅助系统，最高可支持 L3 级别辅助驾驶；智能座舱配备高通骁龙 8155 芯片和科大讯飞 3.5 代语音交互系统。



图 41 零跑 C11 增程版外观



资料来源：零跑汽车，华西证券研究所

图 42 零跑 T03 外观



资料来源：零跑汽车，华西证券研究所

### 3.1.6. 哪吒汽车

哪吒在今年推出新车哪吒 GT、哪吒 E 和换代车型 2023 款哪吒 U-II。

1) 双门四座纯电跑车哪吒 GT 将于 2023 年上海车展亮相。该车型基于山海平台打造，续航里程为 580km，最大车速 190km/h，百公里加速时长 3s 以内。

在智能驾驶方面，哪吒 GT 提供 NETA PILOT 3.0 和 NETA PILOT 4.0 两种配置方案。NETA PILOT 3.0 在 2.0 系统高速、城市 ADAS 功能的基础上增加了高速领航辅助功能，而 NETA PILOT 4.0 则基于华为 MDC610 芯片打造，算力可以达到 200TOPS，硬件层面采用 2 颗固态激光雷达，11 颗辅助摄像头以及 5 颗毫米波雷达，可以实现智能领航辅助、记忆泊车和哪吒城市领航等功能；

2) 哪吒 E 的定位是一款中小型性能跑车，与哪吒 S 同属于山海平台开发，预计起售价约为 20 万元。整体内饰设计语言风格将与哪吒 S 相似，采用悬浮式的仪表盘以及大尺寸的中控屏幕，但取消了副驾驶的影音屏幕，采用更为运动的一体化座椅。动力方面，哪吒 E 单电机版本将搭载 170kW 永磁同步电机；

3) 哪吒 U-II 已于 2023 年年初正式上市，起售价 13.58 万元。作为哪吒 U 的改款车型，哪吒 U-II 在原有基础上增加了繁荣暗夜机甲黑和星钻魅影粉两款涂装；搭载高通骁龙 8155 芯片，优化智能座舱和智能驾驶辅助功能；并可选装地平线征程 3 高性能 AI 芯片，支持 L2.5+级智能驾驶辅助功能。

图 43 哪吒 GT 外观



资料来源：汽车之家，华西证券研究所

图 44 哪吒 E 外观



资料来源：哪吒汽车，华西证券研究所

### 3.2. 巨头竞争智能加速 技术革新引领发展

除新势力车企外，华为、百度和小米等巨头公司已加入电动智能汽车竞争，在自动驾驶等智能化技术方面引领发展：

1) **华为**：在汽车领域，华为以“智能网联汽车增量零部件供应商”为定位，战略布局五大板块：智能驾驶、智能网联、智能座舱、智能车云和智能电动。其中，在智能驾驶领域，有望不再依赖高精地图，并能够实现高于L2级的智能驾驶辅助功能。在智能座舱领域，OS系统支持超级桌面、PC双屏协同、智慧寻车以及HUD高度自适应调节等多项实用性功能，构建全场景出行体验。在智能电动方面，华为三合一电驱动系统DriveONE，深度集成电机控制器、异步电机和减速器，体积小且重量轻，为整车的灵活布局提供支持；

2) **小米**：在正式官宣造车500天之时，小米公司首次对外披露汽车业务最新进展，并表示公司将以自动驾驶作为智能电动汽车的首要突破方向，坚持全栈技术自研，自动驾驶专属团队500余人，首期投入33亿元。目前，据小米表示，小米汽车的自动驾驶技术已初步具有全场景覆盖能力，可实现无保护自动掉头、自动绕行、斑马线礼让行人和自主代客泊车等多种功能。

**新品周期驱动需求，性价比塑造空间。**2023年以来新势力车企相继开启新品周期，产品力显著提升，供给侧持续改善；在智能化硬件方面，各家车企硬件配置差异快速拉平；均采用行业领先的激光雷达和英伟达Orin芯片，未来智能化功能核心差异更多将由算法和数据积累量决定。

从整体格局来看，2023年起行业竞争加剧；新势力车企有望凭借本土供应链强化性价比优势，并通过产品力的提升向以合资为主导的中高端汽车市场发起冲击；头部新势力车企或将自今年起开启对中高端乘用车市场竞争格局的重新洗牌。我们看好在新能源渗透率加速提升和产品力大幅超越的双重推动下，新势力车企销量持续提升，竞争格局加速出清。

## 4. 技术亮点：驾舱同步升级 效用化、情感化、个性化

### 4.1. 智能驾驶：NOA 向城区方向演进 效用成本取平衡

智能驾驶仍为智能汽车核心，从 2023 年车企技术发展规划看，呈现 NOA 向城区方向演进的主要特征，小鹏、蔚来等车企陆续推送其相关规划，后续伴随智能驾驶技术能力提升（大模型落地应用），智驾体验感对消费者购车决策影响权重预计将逐步递增。但不用于 2021-2022 年的是，在技术方案选择上，整体呈现更趋效用化的特征，包括如“重感知、轻地图”、4D 毫米波雷达等均成为重要方向。

#### 4.1.1. 重感知、轻地图 NOA 向城区方向演进

1) 小鹏推出全新一代智能辅助系统 XNGP。2023 年 3 月 31 日，小鹏汽车官方正式公布了第二代智能辅助驾驶系统 XNGP 的发布计划。4 月 2 日起，小鹏 G9 及 P7i 的 Max 版车主可通过 OTA 升级至 Xmart OS 4.2.0，即可拥有 XNGP 第一阶段能力，在广州、深圳和上海开放城市 NGP 功能，同时在全国范围内所有无高清地图的城市开放直行红绿灯识别起停、跨线绕行障碍能力。此外，小鹏还计划在今年下半年的更新中，在无高精地图覆盖的城市开放自动变道、超车、左右转的能力，并预计在 2024 年，推出 XNGP 的终极形态——实现车位到车位的全场景辅助驾驶能力。小鹏 G9 Max 版、小鹏 P7i Max 版车型，都能支持最新的 XNGP 功能，小鹏 P5 P 版车主 3 月 31 日晚开始，无需进行 OTA，也可同步在上海使用城市 NGP 功能；

图 45 小鹏汽车发布全新一代 XNGP 功能



资料来源：小鹏汽车，华西证券研究所

图 46 大疆车载 9V 传感器配置方案



资料来源：IT之家，华西证券研究所

2) 华为将在本次车展中发布搭载不依赖高精地图的自动驾驶功能的新车。华为常务董事、终端 BG CEO、智能汽车解决方案 BU CEO 余承东在 4 月 1 日中国电动汽车百人会论坛上表示，华为将走向不依赖于高精度地图的方案，并将上海车展发布搭载这种智能驾驶技术的新车，走向 BEV 地图加 Transformer 架构，基于视觉+融合感知的智能驾驶方案，不依赖于高精地图，能够实现更广泛的普及；

3) 毫末智行发布“重感知、轻地图”路线的城市 NOH 方案。由毫末智行开发的 NOH 将在 2023 年正式推送给车主，推送后 WEY 牌摩卡 DHT-PHEV 激光雷达版将具备城市领航辅助驾驶功能；

图 47 毫末智行出席中国电动汽车百人会论坛



资料来源：电动汽车百人会，华西证券研究所

图 48 毫末智行发布城市 NOH 方案



资料来源：毫末智行，华西证券研究所

4) 大疆车载推出千元级智驾方案，仅靠 32TOPS 算力实现纯视觉 NOA。2023 年 4 月 2 日，大疆车载在中国电动汽车百人会论坛（2023）上公布了全新一代智能驾驶解决方案。该方案以低至 32TOPS 的算力，7V/9V 的纯视觉配置，通过“强视觉在线实时感知、无高精地图依赖、无激光雷达依赖”实现了包括城区记忆行车（32TOPS）/城区领航驾驶（80TOPS）在内的 L2+智能驾驶功能。7V 配置在不依赖高精地图、路端设备的情况下，仅凭 7 个摄像头采集的数据，实现高速领航辅助功能。不仅如此，大疆车载将这套配置方案的成本控制在了千元级别，合理覆盖 10 万到 30 万主流车型的需求，以助力其渗透率提升。

图 49 大疆车载 7V 传感器配置方案



资料来源：大疆车载，华西证券研究所

图 50 大疆车载 9V 传感器配置方案



资料来源：大疆车载，华西证券研究所

#### 4.1.2. 效用成本取平衡 4D 毫米波雷达初渗透

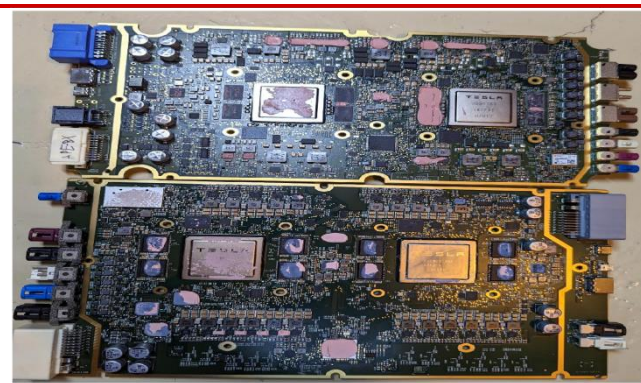
传感器端看，4D 毫米波作为性价比较高的配置方案，开始初步渗透。传统毫米波雷达对高度探测不敏感，易形成误报，但4D点云成像毫米波通过增加天线通道/虚拟天线技术，使其相比传统雷达性能大幅提升，成本却基本可控，因此性价比极高。尽管在点云数上，4D 成像技术相比于激光雷达仍有较大差距，但得益于更加低廉的成本，4D 毫米波雷达仍旧为确定性极高的智驾硬件配置方案，预计未来将在高端车型同激光雷达组合使用，在中低端车型替代低线束激光雷达。据本届车展已披露信息，复睿智行将携4D 雷达系列产品首次亮相。

图 51 特斯拉向 FCC 递交的毫米波雷达设计图



资料来源：FCC，佐思汽研，华西证券研究所

图 52 特斯拉 HW3.0 (上) 和 HW4.0 (下)



资料来源：Twitter (greentheonly)，华西证券研究所

### 4.1.3. EE 集中大势所趋 芯片赋能跨域融合

电子电气架构从分布走向集中是大势所趋，行泊一体、舱驾一体开启加速落地：

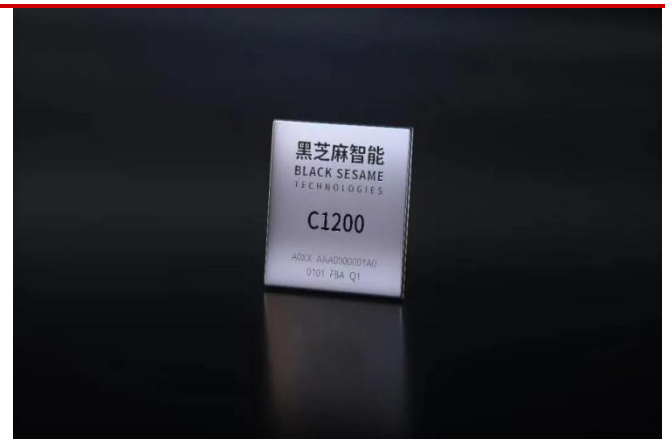
- 1) 黑芝麻智能正式发布武当系列，采用 7nm 先进制程，在同样的尺寸要求下，性能更出色，功耗更低，且面积更小。同时武当系列芯片具备跨域计算能力，能够完美地覆盖座舱和智驾等不同的域，具有多种融合功能；
- 2) 亿咖通科技与星纪魅族集团充分展示智能化发展全新产品和最新技术，备受瞩目的领克 08 搭载的“亿咖通·安托拉 1000Pro+Flyme Auto”概念化落地展具同步参展；
- 3) 德赛西威、中科创达、博世、安波福、禾多科技等厂商亦表示将发布/亮相其智驾/座舱域控方案。

图 53 黑芝麻发布智能武当系列跨域计算芯片平台



资料来源：黑芝麻智能，华西证券研究所

图 54 黑芝麻发布智能武当系列跨域计算芯片平台



资料来源：黑芝麻智能，华西证券研究所

## 4.2. 智能座舱：先进显示技术赋能 打造个性化第三空间

技术、需求、供给共促智能座舱（“视听嗅触”四大赛道）迎来更早更快渗透：1) 技术层面，电动化渗透及EE架构升级为智能空间发展提供天然土壤；2) 需求层面，消费者倾向为智能空间所提供的越级体验买单；3) 供给层面，车企为塑造产品品牌力、差异化，基于个性化场景定义（如影音、K歌、办公、游戏、旅行等）持续加码配置。本次车展中，以激光显示为典型代表的先进显示技术成为智能座舱领域值得关注的亮点，与此同时，场景化、个性化成为智能座舱作为第三情感空间的重要发力点。

### 4.2.1. 光峰科技车载光学全场景展车首次亮相 展现先进显示技术

3月29日，光峰科技副总裁余新在高工智能汽车2023第五届市场峰会上透露，公司将在上海车展上，带来车载光学全场景展车的首次亮相。

激光显示技术能助力智能座舱满足人机交互功能，增强智能座舱的舒适情感体验。激光显示技术采用投影成像，具备设备和显示画面分离，不影响内饰，安装灵活，易于隐藏，可随形、曲面、透明显示，画面可任意大小，可实像、可虚像等特点，能够实现车窗透明显示、天幕显示、智慧表面、车载投影大屏、车身显示、车外投影等多种功能化、情感需求化场景。

光峰科技车载光学面向车载显示、激光大灯、HUD三大应用方向，2022年9月至今已接连获得比亚迪、某国际车企、赛力斯定点。同时在今年年初的2023 CES展上，光峰科技宣布将为宝马的数字情感交互概念车四车窗融合显示提供核心器件，让车窗显示从想象走向现实，该核心器件有内投外显及内投内显两种使用功能，驾乘者分别可在车外或车内与显示画面进行互动。

图 55 光峰科技车载光学场景将亮相上海车展



资料来源：光峰科技，华西证券研究所

图 56 光峰科技为宝马全新概念车提供车窗器件



资料来源：光峰科技，华西证券研究所

#### 4.2.2. ChatGPT 助力智能座舱 智能语音提升交互效率

ChatGPT (Chat Generative Pre-Trained Transformer) 是 2022 年 11 月由 OpenAI 发布一款 AI 聊天模型 (即可对话的交互式 AI 模型)，用户只需输入包含相关需求的文本，ChatGPT 即可自动完成回答。相较于其他同类产品，ChatGPT 更拟真、更智能，具有连续对话能力，给予更高水平的 AI 交互体验。ChatGPT 专注于对话生成，能够根据用户的文本输入，产生相应的智能回答。这个回答可以是简短的词语，也可以是长篇大论。通过学习大量现成文本和对话集合，ChatGPT 能够像人类那样即时对话，流畅的回答各种问题。从回答历史问题到写故事，甚至是撰写商业计划书和行业分析，ChatGPT 也可以与其他 AIGC 模型联合使用，获得更加实用的功能。

ChatGPT 作为一种大型语言模型，可以为车辆带来多种智能化应用，出于安全性、及时性以及算力的考虑，智能座舱可能是 ChatGPT 上车的率先落地场景。从语音交互到车内娱乐娱乐等方面，ChatGPT 的应用均有望带来更加智能、高效的驾乘体验。

3 月 16 日，百度宣布发布类 ChatGPT 的大语言模型、生成式 AI 产品“文心一言”。文心一言大模型将搭载到 Apollo 智舱系列产品，吉利、长城、海马、集度、零跑、东风日产等新老车企纷纷宣布加入。同时，百度计划将多项主流业务与文心一言整合。

图 57 百度发布“文心一言”增强大语言模型



资料来源：百度，华西证券研究所

图 58 百度发布“文心一言”增强大语言模型



资料来源：百度，华西证券研究所

**智能化变革加速，拥抱汽车新时代。**电动化竞争加剧背景下，智能化成为车企比拼核心要素，车企、零部件公司、科技巨头纷纷加码智能化研发投入，力求打造核心差异化卖点/构筑核心竞争力。2023 上海车展新技术层面亮点颇多，总体呈现 EE 架构集中化加速、智驾向效用化方向迈进（建议关注后续技术层面升级，城市 NOA 落地进展及大模型应用）、座舱更偏情感化个性化等趋势（建议关注先进显示技术发布及 ChatGPT 潜在应用），后续伴随技术能力及消费者感知体验提升，汽车智能化对消费者购车决策影响权重预计将逐步递增。



## 5. 投资建议

**自主全面抢占电动智能先发优势，平台及产品均迈入了由1到N。**自主品牌价格上攻下探，主流插混产品价格下探至10万元级，平价切入A级燃油市场；在技术加持+新品牌的北京下，自主新能源在20-30万级主流市场快速导入，高端品牌价格带迈入百万以上。技术方面，新能源占领技术高地，自主品牌在三电方面优势明显，逐步开启技术输出。从整体格局来看，2023年自主及新势力车企有望凭借本土供应链强化性价比优势，并通过产品力的提升向以合资为主导的中高端汽车市场发起冲击；我们看好在新能源渗透率加速提升和产品力大幅超越的双重推动下，自主车企强势崛起。

**电动化竞争加剧背景下，智能化成为车企比拼核心要素。**2023上海车展新技术层面亮点颇多。智能驾驶方面，重感知轻地图的技术路线、4D毫米波雷达的初步渗透以及中央集中式架构的推进成为主要方向，且总体呈现出更趋效用化的发展趋势，建议关注后续技术层面升级（城市NOA落地进展及大模型应用）。智能座舱方面，以激光显示为典型代表的先进显示技术成为本届车展值得关注的重点，与此同时，场景化、情感化、个性化亦成为智能座舱作为第三情感空间的重要发力点。重点推荐：

**1) 智能电动汽车整车：**科技巨头入局虽短期影响有限，但长期影响不可低估；车企方面，坚定看好变革机遇下自主崛起，推荐【长安汽车、长城汽车、吉利汽车H、比亚迪】，受益标的【理想汽车-W、蔚来-SW、赛力斯】；

**2) 自动驾驶产业链：**摄像头、毫米波雷达、激光雷达等传感器及芯片、域控制器需求增加，执行层线控制动、转向等逐步渗透，优选【伯特利、经纬恒润-W、德赛西威】，受益标的【耐世特】，建议关注自动驾驶领域技术突破，受益大算力芯片主要供应商英伟达、Mobileye（英特尔）、高通、华为、地平线、黑芝麻等以及自动驾驶传感器上游产业链；

**3) 智能座舱产业链：**天幕玻璃、HUD、车载娱乐、智能内饰灯等产品渗透率提升，先进显示技术陆续应用，优选【上声电子、光峰科技、继峰股份】，建议关注【星宇股份、福耀玻璃】，受益标的【华阳集团】；

**4) 新势力产业链：**优选【拓普集团、新泉股份、旭升股份、多利科技、双环传动、上声电子、爱柯迪】；轻量化产业链：优选【文灿股份】。

## 6. 风险提示

汽车销量不及预期；新能源汽车推广不及预期；汽车智能化进程不及预期；原材料成本波动超出预期；汽车出口销量不及预期。

## 分析师承诺

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，保证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理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15% 之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在 -5%—5% 之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15% 之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在 -10%—10% 之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

## 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。