

2023上海车展总结：电动化百花齐放，智能化加速

证券分析师：黄细里

执业证书编号：S0600520010001

联系邮箱：huangxl@dwzq.com.cn

联系电话：021-60199793

2023年4月23日



■ 一、车企战略规划变化

■ 二、新车统计：自主高端新能源领衔四大品类

■ 三、车展新技术趋势总结

■ 四、投资建议与风险提示

一：车企战略规划变化

- **乘用车行业电动化转型趋势明确，短期插混配合纯电共同渗透提升取代油车，长期超快充技术或成为纯电EV车型真正快速渗透的核心驱动。**
- **新能源转型趋势明确，油车逐步退出舞台。**新势力/一线自主车企早于2021年起已经陆续开启新车全面电动化时代。本次车展丰田/大众/本田/日产/通用等合资品牌陆续全面转型电动化，本田中国提前3年停售燃油车；自主品牌&新势力批量新能源汽车产品涌现，覆盖不同尺寸级别&不同车辆类型&不同新能源燃料类型，并且价格逐步上探至50~100万元级别，趋势明确。
- **传统主流一线车企加速布局混动化转型。**继比亚迪DM-i引爆后，以吉利&长城&长安&奇瑞为代表，吉利银河系列+长城哈弗龙系列以及长安智电IDD系列+奇瑞鲲鹏C-DM系列产品，均定位10~20万元价格区间PHEV车型，广汽传祺/上汽荣威等陆续跟进，主流油车车企均以PHEV为战略过渡转型方向，平顺实现油电切换。
- **纯电车型陆续布局3C/4C大倍率充电电池。**800V/480kw超高压快充为解决充电慢问题最佳路径，且随高倍率充电电池以及碳化硅半导体发展，各项瓶颈技术逐步成熟，本次车展理想发布纯电800V超充战略，小鹏发布750V超充战略，分别配合4C/3C倍率电池实现10~20min完成80%充电电量。

- 短期更加强调车内智能座舱功能完善升级以及高速场景领航辅助驾驶逐步覆盖全场景，长期则专注于自动驾驶算法训练以及能力提升。
- 车内智能座舱技术持续迭代升级。场景化定义汽车，更多车企通过自身产品的使用场景来突出差异化而非客观硬件来区分，车内座舱是场景化定义汽车的关键环节。1) 硬件维度，高通8155座舱芯片逐步成为15万元左右及以上产品智能座舱标配，大尺寸车内屏幕/液晶仪表、HUD、音响系统、冰箱等座舱内部科技性、舒适性配置装车。2) 软件维度，提升应用体验流畅性、车机互联便捷性等是明确趋势，当前技术应用臻至成熟。
- 智能辅助驾驶由高速领航向城市领航突破，“减少硬件依赖”为方向，但革命性创新尚未来临。新势力基本完成高速领航全覆盖，蔚小理预计2023年陆续完成国内核心城市的全场景领航辅助的迭代；长城/吉利/长安（阿维塔+华为）等一线主流车企迅速跟进。重点车企维度，长城毫末率先发布全球首个自动驾驶生成式大模型DriveGPT，中文名称为“雪湖·海若”，可持续以自学习模式强化训练算法；理想/小鹏持续迭代功能上车过程中着重向“提升体验&降低硬件依赖”的方向突破，即逐步摆脱对高精度地图、激光雷达的依赖，利用AI软件提升算法能力保障体验。

■ 短期行业供过于求的问题犹在，行业渠道库存达到历史高位，在此背景下：

- **新能源车型往往激进：**车企对于新能源车型定价策略更加市场化，实行“以价换量”策略。主要系：1) 市场发展前期，车企更有动力提升自身市场份额，更好占据消费者心智；2) 碳酸锂等上游成本下滑提供降价驱动。
- ✓ 具体来看，以零跑多产品/上汽飞凡F7/欧拉芭蕾猫/比亚迪海鸥/埃安Hyper GT/长城蓝山等产品为代表的产品直接公布定价，车企对于自身新能源产品在对应细分市场份更为重视，因此主动定价较低，提升产品性价比。以吉利银河L7、长城哈弗枭龙、小鹏G6、深蓝S7等产品为代表的车型定价相对谨慎，“后出牌”保障产品综合竞争力：产品对应细分市场龙头车型综合产品力较强，较高销量目标&较薄利润厚度双重因素结合，但大概率以市场化策略定价保障销量。
- **燃油车型普遍保守：**短期来看，4月折扣调整方向分化，部分品牌回收折扣（通用/大众/日产/长安/奔驰等品牌），核心驱动包括3月部分品牌大额折扣带来消费者强烈持币待购心理有一定改善+调低生产目标平衡盈利。长城/东风/宝马/吉利等品牌折扣环比扩大。**中长期来看**，燃油品牌由于频繁的价格波动（大幅降价）会伤害品牌形象以及自身盈利能力，主动参与价格战的意愿较弱，主要体现为被动参与。

- **国内内卷化竞争背景下，车企同步开拓海外市场，海外市场有望成为自主车企全新发展增长点，开拓中国车企崛起新模式。**
- **上汽集团/奇瑞汽车：海外市场品牌/渠道优势明显，出口龙头继续发力。** 上汽/奇瑞为自主出口两大龙头企业，海外市场布局较早，在新兴国家的工厂、渠道以及售后体系相对完善，优势明显。
- **比亚迪/长城汽车/长安汽车：全球出海同步推进，2022年起加速布局。** 长城/比亚迪/长安作为国内头部自主车企，积极推进海外市场布局，长城/比亚迪早于2021/2022年明确全球化战略，走通东盟-亚太-欧美的全球化进军方案，长安推出“海纳百川”计划，发力不同国家地区提升海外市场覆盖率，产品/渠道/品牌/工厂/团队同步建设，力争做到自主出口销量头部水平。
- **吉利汽车：两条腿走路，领克+极氪聚焦欧洲，吉利主品牌发力东南亚等市场。** 吉利海外战略以不同品牌对标不同细分市场，领克+极氪高端燃油/纯电品牌聚焦欧洲，以高端品牌/完善售后/成熟渠道为优势，利用沃尔沃品牌背书；吉利主品牌率先进军东南亚，谋求突破。
- **广汽埃安：成立独立国际业务公司，开启海外车型研发。** 开发专有车型着力突破东南亚/欧洲市场。
- **新势力蔚来/小鹏/哪吒等持续进军海外市场。** 定位全球市场开发产品并同步发售全球，蔚来/小鹏主打欧洲市场，哪吒聚焦东南亚尤其是泰国市场，利用新能源产品力优势实现份额突破。
- **自主产品均价中枢上移，长城/吉利/长安/比亚迪多车企主力车型售价上探至15~20万元价格带，20万元以上价格带自主产品推出较多，电动车行业红利下，自主受益较大。**

二、新车统计：自主高端新能源领衔四大品类

1、区分系别：自主全面高端新能源，合资陆续加速

新势力：蔚来/问界车型大换代，小鹏/哪吒全新车

- ◆ 蔚来问界对旗下主销车型进行全新换代，小鹏/哪吒分别推出全新B级SUV以及A级纯电轿车，均于2023Q2上市，此外，问界预计于2023年底推出全新全尺寸SUV问界M9。

车企		蔚来		小鹏	哪吒	AITO问界	
车型		全新ES6	全新ET7	小鹏G6	哪吒GT	M5智驾版本	M9
基础信息	车辆定位	B级SUV	C级轿车	B级SUV	A级轿车	B级SUV	D级SUV
	价格/万元		45.80-53.60		17.88-22.68	27.98-30.98	50-60
	发布类型	发布	上市	亮相	上市	上市	亮相
	上市时间	5月下旬	2023年4月	二季度末	2023年4月	2023/4/17	
	交付时间	5月下旬	5月中旬	二季度末	上半年		
尺寸空间	长/m	4854	5101	4753	4715	4770/4785	5230
	宽/m	1995	1987	1920	1979	1930	
	高/m	1703	1509	1650	1415	1620/1625	
	轴距/m	2915	3,060	2890	2770	2880	3110
动力	动力/kW	360	480	218/358	170/340	200/365	
	燃料类型	纯电	纯电	纯电	纯电	纯电	纯电
	纯电续航/km	465	530/675	755	560/580/660	230/255/534/602	
	百公里加速/s		3.8	3	3.7/6.5/6.7	4.5/4.6/7.1	
	百公里油耗/L						
智能化	辅助驾驶等级	L3	L3	L3	L2+	L3	L3
	自动驾驶芯片	4*英伟达Orin	4*英伟达Orin		2*地平线征程3芯片		
	智能座舱芯片		高通骁龙8155芯片		高通骁龙8155		
	激光雷达	1	1			1	
	摄像头	11	11		1/5	11	
	毫米波雷达	5	5		5	3	
	HUD		有		无	选配	AR-HUD
	中控尺寸	10.2	10.2	10.2	10.25	10.25	
	12.8	12.8	14.96	17.6	15.6		

长城吉利批量新能源车型上市，A/A+级为主力

- ◆ 长城吉利于上海车展前后上市芭蕾猫/蓝山/极氪X等车型，车展全新发布哈弗枭龙/枭龙MAX以及银河L7等A级PHEV产品，高端市场以领克08PHEV（SUV）以及魏牌高山（MPV）产品，向上突破。

车企		长城							吉利		
车型		枭龙	枭龙MAX	芭蕾猫	坦克400 Hi4-T	坦克500PHEV	蓝山	高山	银河L7	领克08	极氪X
基础信息	车辆定位	A级SUV	A+级SUV	A级轿车	C级SUV	C级SUV	C级SUV	C级MPV	A级SUV	B级SUV	A级SUV
	价格/万元			14.98-17.98		36+	27.38/30.88				18.98-22.98
	发布类型	亮相	亮相	上市	亮相	预售		亮相	亮相	亮相	
	上市时间	5月	5月	2023年4月	三季度		4月13日		二季度	年内	4月12日
	交付时间					5月下旬			上半年		6月
尺寸空间	长/m	4600	4758	4401	4985	5078	5156	5045	4700	4820	4450
	宽/m	1877	1895	1867	1960	1934	1980	1960	1905	1915	1836
	高/m	1675	1725	1633	1905	1905	1805	1900	1685	1685	1572
	轴距/m	2710	2800	2750	2850	2850	3050	3085	2785	2848	2750
动力	动力/kW		205	126	300	300	130/350	358	287	400	200/315
	燃料类型	插混	插混	纯电	混动	插混	插混	插混	插混	增程	纯电
	纯电续航/km	52/110	105	401/500	55	110	153/180			245	500/512/560
	百公里加速/s		6.8		6.9	6.9	4.9/9.8		6.9	4+	3.7/3.8/5.8
	百公里油耗/L	5.3	5.5				9.55	6.2/6.7	5.23		
智能化	辅助驾驶等级	L2	L2	L2	L2	L2	L2	L2	L2	L2	L2
	自动驾驶芯片										
	智能座舱芯片								高通8155		高通8155
	激光雷达										
	摄像头		5	5/8			5/9				5
	毫米波雷达		5	2			5				5
	HUD		W-HUD	无	有	有	25寸HUD		25.6寸AR HUD	AR-HUD	24.3寸AR-HUD
	仪表尺寸			10.25	12.3	12.3	12.3		10.25	12.3	8.8
	中控尺寸			12.3	16.2	14.6	27		13.2	15.4	14.6

比亚迪领衔，自主全面向上发力中高端市场

- ◆ 比亚迪海洋网产品矩阵快速丰富，腾势/仰望高端序列组合拳上探豪车市场；长安/广汽推出全新纯电产品向上冲刺20万元以上价格区间，奇瑞亮相全新星纪元高端纯电序列两款车型，上汽亮相全新C级高端SUV产品。自主整体发力中高端。

车企		长安		比亚迪				广汽		奇瑞		上汽飞凡		
车型		深蓝S7		海鸥	驱逐舰07	腾势N7	腾势N8	仰望U8	传祺E9	hyper gt	STERRA ES	STERRA ET	RC ESSENCE本智	
基础信息	车辆定位	B级SUV		A0级轿车	B+级轿车	B级SUV	B级SUV	D级SUV	C级MPV	C级轿车	C级轿车	C级SUV	C级SUV	
	价格/万元			7.88-9.58	20-25			109.8	33-39	21.99-33.99	20-30			
	发布类型	亮相		预售	亮相	亮相	亮相	预售	预售	预售	亮相	亮相	亮相	
	上市时间	6月		上半年	三季度	5-6月	三季度					4季度		
	交付时间					三季度初	三季度	9月						
尺寸空间	长/m	4750		3780	4980	4860	4949	5319	5193	4886	约4.95米		4900	
	宽/m	1930		1715	1890	1935	1950	2050	1893	1885	约1.96米		1955	
	高/m	1625		1540	1495	1602	1725	1930	1823	1449			1660	
	轴距/m	2900		2500	2900	2940	2830	3050	3070	2920	约2.9米		3050	
动力	动力/kW	160/190	175	55kW	145/160	230/390	160/230	240	134	180/250				
	燃料类型	纯电	增程	纯电	插混	纯电	插混/纯电	插混	插混	纯电	纯电	纯电		
	纯电续航/km	520/620	200	305/405	121/200	630/702	192	180	106	560/600/710	700+			
	百公里加速/s	6.7		4.9				3.6	8.8	4.9/6.5	3+			
	百公里油耗/L		4.95					6.5	6.05					
智能化	辅助驾驶等级	L2	L2	L1	L2	L2	L2	L2	L2	L2	L2	L2	L2	
	自动驾驶芯片													
	智能座舱芯片	高通8155							高通8155	高通8155				
	激光雷达													
	摄像头			1				12						
	毫米波雷达							5						
	HUD	AR-HUD				AR-HUD		AR-HUD	无	无	有			
	仪表尺寸			7				23.6	12.3	8.8				
中控尺寸	15.6		10.1				12.8	14.6	14.6	15.6				

合资品牌陆续转型，大众/通用领先

- ◆ 合资品牌陆续明确转型新能源，大众/通用/丰田以及奔驰/宝马相对领先，大众ID系列全新B级轿车，通用别克全新中大型SUV亮相，奔驰smart以及宝马等均推出批量新能源产品。
- ◆ 日产/起亚/本田等国内新能源汽车市场布局相对较慢，当前以全新概念车发布为主，2024~2025年陆续上市。

	车企	大众	丰田	通用	奔驰	宝马			起亚			Polestar
	车型	ID.7	bZ3	别克E5	smart精灵#3	i7 M70L	XM Label Red	M760Le	EV6 GT	EV5	EV9	极星4
基础信息	车辆定位	B级轿车	B级轿车	C级SUV	A级SUV	D级轿车	D级SUV	D级轿车	B级SUV	B级SUV	C级SUV	B+级SUV
	价格/万元		16.98-19.98	20.89-27.89								34.98-53.38
	发布类型	亮相	上市	上市	亮相	亮相	亮相	亮相	亮相	亮相	亮相	上市
	上市时间	下半年	4月16日	4月13日	6月				8月	11月	2024	2023年4月
尺寸空间	长/m	4956	4725	4892	4400	5391	5110	5391	4695			4839
	宽/m	1862	1835	1905	1844	1950	2005	1950	1890			1994
	高/m	1537	1475	1681/1684	1556	1548	1755	1548	1545			1544
	轴距/m	2965	2880	2954	2785	3215	3105	3215	2900		3100	2999
动力	动力/kW	150	135/180	150/180/211	200/315	485	550	420	430			200/400
	燃料类型	纯电	纯电	纯电	纯电	纯电	插混	插混	纯电	纯电	纯电	纯电
	纯电续航/km	700+	517/616	545/603/620	500/510/540	600+		84	555	700		612~709
	百公里加速/s			6.7/7.6/8.6	3.6	3.7	3.8	4.3	3.5		8.2	3.8/7.4
智能化	辅助驾驶等级	L2	L2	L2	L2	L2	L2	L2	L2	L2	L2	L2
	自动驾驶芯片											
	智能座舱芯片			高通8155	高通8155							
	激光雷达											
	摄像头											
	毫米波雷达											
	HUD	AR-HUD		12.6					AR HUD		有	14.7英寸 W-HUD
	仪表尺寸			无			12.3					10.2
中控尺寸	15	12.8	30	12.8		14.9				27	15.4	

2、区分品类：新品对标各细分市场龙头，产品丰富

A+级插混SUV市场迅速拥挤，对标宋PLUS DM-i

- ◆ A+级插混SUV市场当前仅比亚迪宋plus DM-i销量表现较好，2023年该细分市场竞品车型迅速推出，长城/吉利于2023Q2分别上市枭龙以及银河L7，奇瑞/长安等预计于2023H2上市竞对产品，合力提升10~20万元价格带新能源汽车渗透率

A+级紧凑型插混SUV竞品对比

对比车型：哈弗枭龙/max、瑞虎9 C-DM、瑶光C-DM、艾瑞泽8 C-DM (白字为新车)

车型	宋PLUS DM-i	哈弗枭龙max	吉利 银河L7	哈弗枭龙	瑞虎9 C-DM	瑶光C-DM	艾瑞泽8 C-DM
基础信息	价格/万元	15.28-18.58					
	主打卖点				全民电四驱时代		
	发布类型		亮相	亮相	亮相	亮相	亮相
	上市时间		5月	6月	5月	5月	下半年
尺寸空间	长/m	4.71	4.76	4.70	4.60	4.82	4.78
	宽/m	1.89	1.90	1.91	1.88	1.93	1.92
	高/m	1.68	1.73	1.69	1.68	1.70	1.67
	轴距/m	2.77	2.80	2.79	2.71	2.82	2.82
动力	动力/kW	132/145	205	287	-	115	280
	燃料类型	插混	插混	插混	插混	插混	混动
	纯电续航/km	50/110	105	89-100	52/110	165	165
	百公里加速/s	7.9	6.8	6.9	-	4.26	4.26
	百公里当量油耗/L	4.4/4.5	5.5	5.23	5.3	4.2	4.2
智能化	辅助驾驶等级	L2	L2+	-	L2	-	-
	自动驾驶芯片	-	-	-	-	-	地平线J3
	智能座舱芯片	-	-	高通骁龙8155	-	高通骁龙8155	高通骁龙8155
	激光雷达	-	-	-	-	-	-
	摄像头	5/6	5	-	-	-	-
	毫米波雷达	-	5	-	-	-	-
	HUD	-	W-HUD	25.6英寸AR HUD	-	-	-
	仪表尺寸/英寸	12.3	-	10.25	-	-	-
中控尺寸/英寸	12.8	-	13.2	-	-	-	

B级轿车市场迅速拥挤，对标Model 3/汉/海豹

- 埃安/比亚迪/大众/东风等陆续跟进B级新能源市场，对标细分市场龙头Model 3、汉、海豹等车型，同时该细分市场还有欧拉闪电猫、零跑C01、哪吒S、飞凡F7等多车型，竞争较为激烈。

B级新能源轿车竞品对比

对比车型：Model 3、汉EV、海豹、Hyper GT、驱逐舰07、ID.7、岚图追光（白字为新车）

车型		Model 3	汉 EV	比亚迪海豹	Hyper GT	驱逐舰07	ID.7	东风 岚图追光
基础信息	价格/万元	22.99-32.99	21.58-32.98	21.28-28.98	21.99-33.99	20.00-25.00	22.00	32.29-43.29
	发布类型	已发布	已发布	已发布	已发布	亮相	亮相	已发布
	上市时间	已上市	已上市	已上市	已上市	三季度	下半年	已上市
尺寸空间	长/m	4.69	4.98	4.80	4.89	4.98	4.96	5.09
	宽/m	1.85	1.91	1.88	1.89	1.89	1.86	1.97
	高/m	1.44	1.50	1.46	1.45	1.50	1.54	1505/1515
	轴距/m	2.88	2.92	2.92	2.92	2.90	2.97	3.00
动力	动力/kW	194/357	145~380	150-230	250	145/160	150	375
	燃料类型	纯电	纯电	纯电	纯电	插混	纯电	纯电
	纯电续航/km	595/664	506~715	550/650/700	560/600/710	121/200	700+	580/730
	百公里加速/s	3.3/6.1	3.7~7.9	3.8/5.9/7.5	4.5/6.9	7.9/8.2	-	3.8/4.2
	百公里当量油耗/L	1.41/1.49	1.49/1.50/1.53	1.43/1.47/1.65	-	-	-	1.76/1.79
智能化	辅助驾驶等级	L2+	L2	L2	L2	-	-	L2
	自动驾驶芯片	-	-	-	-	-	-	-
	智能座舱芯片	特斯拉FSD	-	-	骁龙8155	-	-	骁龙8155
	摄像头	8	5	5	5	-	-	6 / 10
	毫米波雷达	1	1 / 3	3	3	-	-	3 / 5
	HUD	-	√	√	-	-	AR-HUD	60寸AR-HUD
	仪表尺寸/英寸	-	12.3	10.25	8.8	-	-	12.3
中控尺寸/英寸	15	15.6	15.6	14.6	-	15.0	12.3	

B级SUV市场产品迅速丰富，Model Y格局恶化

- ◆ 20~30万元纯电SUV市场在销畅销车型仅有特斯拉Model Y，自主品牌以蔚来/小鹏为先，深蓝/腾势/比亚迪等本次车展集中亮相上市新车对标Model Y，通用别克E5以及沃尔沃极星4等也对标该细分市场上市，续航基本处于500~700km，特斯拉以及新势力智能化领先，长安/比亚迪/合资车等空间领先。

五座中型纯电SUV竞品对比

对比车型：Model Y、G6、S7、腾势N7、蔚来ES6、别克E5、宋L、极星4（白字为新车）

车型		Model Y	小鹏G6	长安深蓝S7	腾势N7	蔚来全新ES6	别克E5	宋L	极星4
基础信息	价格/万元	26.19-36.19		-	35.00		20.89-27.89	-	34.98-53.38
	发布类型	已发布	亮相	亮相	亮相	发布	亮相	亮相	已发布
	上市时间	已上市	二季度末	6月	5-6月	5月下旬	4月13日	7月-9月	已上市
尺寸空间	长/m	4.75	4.75	4.75	4.86	4.85	4.89	-	4.84
	宽/m	1.98	1.92	1.93	1.94	2.00	1.91	-	1.99
	高/m	1.92	1.65	1.63	1.60	1.70	1.66	-	1.54
	轴距/m	2.89	2.89	2.90	2.94	2.92	2.95	-	2.99
动力	动力/kW	194/331/357	218/358	160/190	230/390	360	150/180/211	-	200/400
	燃料类型	纯电	纯电	纯电	纯电	纯电	纯电	纯电	纯电
	纯电续航/km	545/615/660	500+/700+/1000+	520/620	630/702	465	545/603/620	-	709
	百公里加速/s	3.1/5.0/6.9	3.0	6.7	-	-	6.7/7.6/8.6	-	3.8-7.4
	百公里当量油耗/L	1.63/1.52/1.44	-	-	-	-	-	-	3.8/7.4
智能化	辅助驾驶等级	L2	-	-	-	-	L2	-	L2
	自动驾驶芯片	FSD 芯片	NVIDIA Drive Orin X	-	-	NVIDIA Drive Orin X*4	高通骁龙8155芯片	-	-
	智能座舱芯片	AMD Ryzen 芯片	-	-	-	-	-	-	-
	激光雷达	-	1	-	-	1	-	-	-
	摄像头	8	11	-	1	11	-	-	-
	毫米波雷达	1	5	-	-	5	-	-	-
	HUD	-	-	AR-HUD	-	-	12.6	-	14.7 英寸 W-HUD
	仪表尺寸/英寸	-	10.2	-	7	10.2	-	-	10.2
中控尺寸/英寸	15.0	12.8	15.6	10.1	12.8	30.0	-	15.4	

中型/中大型SUV市场竞对增加，产品丰富

- ◆ 以理想L系列产品ONE/L8/L7为对标，中大型增程SUV细分市场竞品增加。魏牌蓝山对标理想L8，问界M9预计年底上市对标理想L9，领克08/问界M5定位中型5座增程SUV市场预计于年内上市。

中大型插混SUV竞品对比
对比车型：理想L8、蓝山（白字为新车）

车型	理想 L8	蓝山	问界 M5 智驾版	问界 M9	领克 08	
基础信息	价格/万元	33.98-39.98	27.38-30.88	27.98-30.98	50.00-60.00	22.00-25.00
	发布类型	已发布	已发布	上市	亮相，预计Q4发布	已发布
	上市时间	已上市	4月13日			
尺寸空间	长/m	5.08	5.16	4.77	5.23	4.82
	宽/m	2.00	1.98	1.93	-	1.92
	高/m	1.80	1.81	1.63	-	1.69
	轴距/m	3.01	3.05	2.88	3.11	2.85
动力	动力/kW	330	380	200/365	-	400+
	燃料类型	增程式	插电	纯电	纯电	增程式
	纯电续航/km	210	153/180	230/255/534/602	-	245
	百公里加速/s	5.3	4.9	4.5/4.6/7.1	-	<5.0
	百公里当量油耗/L	2.7	6.2/6.7	-	-	-
智能化	辅助驾驶等级	L2+	L2+	L2+	L2+	-
	自动驾驶芯片	地平线J5 英伟达双Orin X	Mobileye Q4	-	-	-
	智能座舱芯片	高通8155	高通8155	-	-	-
	激光雷达	1/0	-	1	-	-
	摄像头	10	5-9	11	-	-
	毫米波雷达	1	5	3	-	-
	HUD	√	-	×	AR-HUD	AR-HUD
	中控尺寸/英寸	-	12.3	10.25	-	12.3
仪表尺寸/英寸	15.7	27	15.6	多屏全场景16-100	15.4	

MPV市场逐步丰富，小众品类不断丰富再开拓

- ◆ 油车时代大型MPV市场以丰田埃尔法+赛纳主导，中大型MPV市场以别克GL8主导。新能源汽车转型过程中，比亚迪腾势D9于2022年上市热销，极氪009于2023年初上市，自主传祺/魏牌等品牌本次车展亮相E9/高山等车型对标，提升高端MPV市场自主市占率。2023H2小鹏全新MPV以及2024年理想全新纯电MPV等也陆续上市，细分市场车型品类不断丰富。

大型MPV竞品对比					
对比车型：极氪009、腾势D9、传祺E9、魏牌高山、未来会有理想、小鹏（白字为新车）					
	车型	极氪009	腾势D9	传祺E9	魏牌高山
基础信息	价格/万元	49.9-58.8	33.58-44.58		
	发布类型	已发布	已发布	亮相	亮相
	上市时间	已上市	已上市		
尺寸空间	长/m	5.21	5.25	5.19	5.05
	宽/m	2.02	1.96	1.89	1.96
	高/m	1.85	1.92	1.82	1.90
	轴距/m	3.21	3.11	3.07	3.09
动力	动力/kW	400	221	274	358
	燃料类型	纯电	插混	插混	插混
	纯电续航/km	702/822	43/145/155	106	-
	百公里加速/s	4.5	7.9/9.5	8.8	-
	百公里当量油耗/L		5.9/6.2/6.7	6.05	-
智能化	辅助驾驶等级	L2	L2	L2	L2
	自动/辅助驾驶芯片	双Mobileye EyeQ5H	-	-	-
	智能座舱芯片	高通骁龙8155	-	高通骁龙8155	-
	激光雷达	-	-	-	-
	摄像头	14	5	-	-
	毫米波雷达	1	3	-	-
	HUD	-	-	-	-
	仪表尺寸/英寸	10.25	10.25	12.3	-
中控尺寸/英寸	15.4	15.6	14.6	-	

数据来源：盖世汽车，汽车之家，东吴证券研究所

三、车展新技术趋势总结

- ◆ **城市NOA（领航辅助）走向大规模量产落地，轻地图成为主要方向。** 1) 华为发布ADS 2.0算法，宣布无图城市NOA功能有望在2023年Q3开始在国内落地； 2) 理想汽车发布“双能战略”，3D MAX 3.0的城市NOA辅助驾驶将于2023年Q2开始推送，年底前完成1000个城市的落地推送，能够彻底摆脱高精地图的依赖。 3) 小鹏汽车发布“XNGP”系统，视觉为主，雷达为辅，重感知、轻地图的城市NGP方案。 4) 易航智能发布了NOA功能，预计在2023年Q2完成开发。 5) 百度Apollo发布City Driving Max使用视觉+激光雷达以及轻地图的方式来实现城市NOA功能。
- ◆ **座舱领域智能化竞争加剧。** 华阳集团/德赛西威/华为等多家企业发布AR-HUD产品方案，智能座舱域控制器、音响功放、数字钥匙等座舱相关增量产品逐步开始交叉，座舱智能化领域竞争加速。
- ◆ **自主车载芯片崛起加速。** 1) 地平线征程5芯片出货量达到10万+，先后与大陆集团、采埃孚等国际Tier1开启战略合作，并且产品搭载在多家车企产品上； 2) 黑芝麻智能A1000产品分别在德赛西威/保隆科技等Tier1智能驾驶域控制器上进行搭载； 3) 芯旺微的MCU产品在电机、车灯、ABS等领域实现量产装车，加速实现车载MCU自主替代。
- ◆ **线控制动产品百花齐放。** 线控制动领域，包括伯特利、亚太股份、格陆博、同驭汽车、英创汇智、利氮科技等公司的ONE-BOX方案线控制动产品参展亮相。

智能化新技术总结：对新车的智能化配置统计

- ◆ 样本：挑选了本次上海车展14款新车，7款纯电（定价均在20万元以上），7款PHEV（定价20万以上）。4款新势力，4款合资品牌，6款传统车企。
- ◆ 硬件配置层面：1) 集中式E/E架构成为主流配置；2) 披露传感器的车型基本均配置1-3颗激光雷达；3) 英伟达/地平线/华为MDC均实现装车；4) 座舱芯片8155芯片成为主流。

表：上海车展智能化指标梳理（蓝色为合资，黄色为传统车企，红色为新势力，/代表未披露）

车企	品牌	车型	价格	动力	硬件配置							
					E/E架构	感知				决策		智能座舱芯片
						激光雷达/颗	摄像头/颗	毫米波雷达/颗	超声波雷达/颗	AI芯片	算力指标	
蔚来汽车	蔚来	ES6	38.6万	纯电	集中式架构	1	11	5	12	Orin 4颗	1016 TOPS	高通8155
小鹏	小鹏	G6	20-30万	纯电	X-EEA	2	11	5	12	Orin 2颗	508 TOPS	高通8155
赛力斯	AITO问界	M5智驾	27.98-30.98万	增程/纯电	中央计算架构	1	11	3	12	MDC	/	麒麟990A
赛力斯	AITO问界	M9	50-60万	增程/纯电	/	/	/	/	/	/	/	/
长城汽车	魏	高山	35万	插混	/	/	/	/	/	/	/	/
长城汽车	魏	蓝山	27.38-30.88万	插混	/	2	9	5	12	/	/	高通8155
比亚迪	仰望	仰望U8	109.8万	增程	/	3	16	5	14	/	/	/
广汽	传祺	传祺E9	33万	插混	星灵架构	/	/	/	/	/	/	高通8155
东风汽车	岚图	追光	32.99万	纯电	集中式架构	0	12	5	12	征程5	128TOPS	高通8155
奇瑞汽车	星途	STERRA ET	/	纯电	/	/	/	/	/	/	/	/
宝马	宝马	i7 M70L	超过100万	纯电	/	/	/	/	/	/	/	/
宝马	宝马	XM Label Red	超过100万	插混	/	/	/	/	/	/	/	/
起亚	起亚	EV9	30万以上	纯电	/	2	/	/	/	/	/	/
Polestar	极星	极星4	34.98万	纯电	集中式架构	0	12	1	12	EyeQ4	/	高通8155

智能化新技术总结：对新车的智能化配置统计

- ◆ 样本：挑选了本次上海车展18款新车，9款纯电（定价均在25万元以上），9款PHEV（定价25万以上）。5款新势力，4款合资品牌，9款传统车企。
- ◆ 功能实现层面：1) L2级别自动驾驶功能以及高速公路辅助系统基本处于标配；2) 基本均装备HUD功能，其中AR-HUD的配置占比有待提升

表：上海车展智能化指标梳理（蓝色为合资，黄色为传统车企，红色为新势力，/代表未披露）

车企	品牌	车型	动力	HUD	功能实现						
					行车辅助				泊车功能		
					基础L2	高速公路辅助系统HWA	高速公路领航系统NOH	城区高阶辅助驾驶	APA泊车辅助	RPA遥控泊车辅助	无人自主学习泊车
蔚来汽车	蔚来	ES6	纯电	有	标配	1	1	1	1	1	1
小鹏	小鹏	G6	纯电	有	标配	1	1	1	1	1	1
哪吒	哪吒	哪吒GT	纯电	未知	标配	1	1	1	1	1	1
赛力斯	AITO问界	M5智驾	增程/纯电	有	标配	1	1	1	1	1	1
赛力斯	AITO问界	M9	增程/纯电	AR-HUD	标配	1	1	1	1	1	1
长城汽车	魏	高山	插混	有	标配	1	1	1	1	/	1
长城汽车	坦克	坦克400 Hi4-T	插混	有	标配	/	/	/	/	/	1
长城汽车	魏	蓝山	插混	有	标配	1	1	1	1	/	1
比亚迪	腾势	腾势N8	插混/纯电	有	标配	/	/	/	/	/	/
比亚迪	仰望	仰望U8	插混	AR- HUD	标配	/	/	/	/	/	/
广汽	传祺	传祺E9	插混	未知	选配	/	/	/	1	/	1
东风汽车	岚图	追光	纯电	AR- HUD	标配	1	1	/	/	1	1
奇瑞汽车	星途	STERRA ET	纯电	有	标配	1	1	/	/	1	1
上汽飞凡	飞凡	RC ESSENCE本智	纯电	AR- HUD	选配	1	1	1	1	1	1
宝马	宝马	i7 M70L	纯电	有	标配	/	/	/	/	1	/
宝马	宝马	XM Label Red	插混	有	标配	1	1	1	1	1	1
起亚	起亚	EV9	纯电	AR-HUD	标配	1	1	1	/	1	/
Polestar	极星	极星4	纯电	W -HUD	选配	1	1	1	1	1	1

- ◆ **智能驾驶：发布ADS 2.0方案，搭载在合作的十多款车型上**
 - ✓ 通过结合摄像头、毫米波、激光雷达相关的感知能力，采用General Obstacle Detection (God)通用障碍物识别算法来对各类异形障碍物进行检测，可以实现泛化的认知能力（未经过训练即可认知）。
 - ✓ 城市区域自动驾驶能力大幅提升，覆盖90%以上的场景，ADS 1.0算法已经实现BEV Transformer功能，ADS 2.0在它的基础上，考虑到高精度地图的成本和迭代周期等因素，逐步摆脱对于高精度地图的依赖，2023年Q2有5个城市依赖高精度地图，Q3有15个城市不依赖高精度地图，Q4有45个城市不依赖高精度地图。
- ◆ **智能座舱：鸿蒙4.0系统在2023年秋季上市**
 - ✓ 通过盘古大模型来大幅度提升AI语音能力，搭载在鸿蒙4.0系统中，同时提供多设备的独立工作模式。
 - ✓ 声学通过主动降噪技术提供更好的听觉体验，并且首创多音区功能，能够充分的保护隐私。
 - ✓ 车载智慧屏+LCOS光源的AR HUD产品，和智能驾驶功能结合，提供更好的驾驶体验
- ◆ **底盘系统：X Motion智能运动协同控制，实现驱动、转向、悬挂、制动等多个维度协同。**



- ◆ **新品发布**：在原有架构“贝叶斯”的基础上，发布新一代AI芯片架构“纳什”。完成了从伯努利->贝叶斯->纳什的三代架构的升级。强调FPS（Frame Per Second）指标的重要性，拆解成算力 \times 有效利用率 \times 算法效率三个维度，更好的提升真实的计算效能。
- ◆ **技术解答**：“纳什”架构专为大参数量Transformer、大规模交互式博弈而设计，面向前沿算法优化赢得最佳算法效率，创新性采用AI辅助设计大幅提升架构可编程性，具备超异计算架构，可显著增强算力多样性。灵活支持Transformer细小算子。公司提出了基于BEV+Transformer的端到端的算法框架，未来基于BPU和算法框架实现现有分段式算法范式走向物理世界的统一表达。
- ◆ **合作伙伴**：公司目前已经实现前装300万片的出货量，与超过20家车企共计120多款车型达成量产定点合作，征程5芯片出货突破10万片，公司宣布与采埃孚达成战略合作，并且比亚迪都基于征程5自研的BEV融合感知方案也将于今年年内量产。



电动化技术趋势总结：续航达峰，超充为明确方向

- ◆ 百公里加速：自主具备竞赛下，百公里4s以内已经自主豪华车的标配，合资跟进节奏缓慢。
- ◆ 续航里程：20万元以上的自主电动车基本可以做到600~700km，合资表现略差。
- ◆ 高压快充：自主品牌加速布局，成为下一代纯电产品差异化竞争核心要点，埃安/小鹏/理想加速落地，长城/吉利/长安/比亚迪等一线主流车企陆续布局。

表：上海车展电动化指标梳理

类型	车企	车型	动力/kW	纯电续航/km	百公里加速/s	是否有超快充布局
新势力	蔚来	ES6	360	465		否，布局换电
		ET7	480	500+/700+/1000+	3.9	
	小鹏	小鹏G6	218/358	755	3	是，配合3C电池
	哪吒	哪吒GT	170/340	580/660/580	3.7/6.5/6.7	-
自主	长城	芭蕾猫	126	401/500		是
	吉利	极氪X	200/315	500/512/560	3.7/3.8/5.8	是
	长安	深蓝S7	160/190	520/620	6.7	是
	比亚迪	海鸥	55kW	305/405		是
		腾势N7	230/390	630/702		
	广汽	hyper gt	180/250	560/600/710	4.9/6.5	是，已有埃安LX落地
	东风	岚图追光	375	580/730	3.8	-
合资	大众	ID.7	150	700		-
	丰田	bZ3	135/180	517/616		-
	通用	别克E5	150/180/211	545/603/620	7.6	-
	奔驰	smart精灵#3	200	500/510/540	3.6	-
	Polestar	极星4	400	612/621/631/628/709	3.8/7.4	-

- ◆ **新能源热管理系统加速发展，模块集成化成为趋势，短期看行业竞争者增多。**
- ◆ **新能源热管理行业持续高景气。**本次车展汽车热管理公司参展较多，主要包括法雷奥、电装、弗迪科技、银轮股份、美的威灵、海立新能源、德昌电机、威晟汽车科技等。其中，法雷奥展出了全套热管理系统；弗迪展示了热管理集成模块等产品；银轮展示了其“1+4+N”的产品布局；美的威灵展示了其热管理集成模组及电子膨胀阀、电磁阀、冷媒球阀等核心组件；海立新能源发布了800V电动压缩机；德昌电机展出了各类水泵及热管理集成模块；威晟则展出了系列水泵产品。
- ◆ **热泵集成模块成为发展趋势。**本次车展展出的热管理方案基本上全部为集成式热泵模块，集成化模块可降低零部件数量，并大幅缩小系统体积。从行业参与者来看，目前集成模块赛道的竞争者数量在持续增加，各种剂侧或水侧零部件供应商均在朝着集成模块业务上发展。
- ◆ **新技术方案推动热管理系统持续降本。**在目前的集成式热泵模块基础上，有多种方案进一步降低整个系统的成本：1、在集成模块设计时尽量减少泵阀类零件的数量；2、目前出现了冷媒球阀，可以用一个冷媒球阀替代多个电磁阀的功能，进一步降低集成模块成本；3、大口径电子膨胀阀具备全开能力，可以等效一个电子膨胀阀和一个电磁阀。

图：美的威灵新能源热管理产品布局



图：美的威灵冷媒球阀产品



四、投资建议与风险提示

- 站在大周期视角下，汽车板块正处于第4个周期中（2005年开始算起），目前板块估值（以SW汽车PB口径）处于历史中等偏下水平（约2倍PB），板块内部基本面分化明显。综合基本面和估值比较分析，2023年板块配置目前排序：客车>重卡/两轮车>乘用车/零部件。
- 1) **客车板块**：上行周期或刚开始。2023年或开始新一轮上行周期（国内大中客均值回归+出口进入持续快车道等）。受益排序：龙头率先【宇通客车】，后期或扩散龙二/龙三【金龙汽车/中通客车】等。
- 2) **重卡板块**：迎小周期的复苏阶段。2016年重卡迎来了一轮周期的上行阶段（国标切换&治超&集中换车等共同驱动），2021-2022年进入了这轮周期的下行阶段，2023年或迎来小周期的复苏阶段&下一轮大周期的准备期（经济稳增长+国标切换+出口增长+新能源转型等）。受益排序：中国重汽/潍柴动力/汉马科技/中集车辆等。
- 3) **电动两轮车板块**：上行周期的业绩兑现阶段。2017-2022年迎来上行周期（新国标实施+配送服务需求）且头部企业集中度持续提升，2023年总体趋势或仍延续。核心受益头部企业：雅迪控股/爱玛科技。
- 4) **乘用车板块**：价格战正在进行时。投资层面，短期（1年内）视角板块仍需消化价格战。长期（1-2年以上）视角依然对【自主品牌全球崛起】充满信心【比亚迪/理想/长城/吉利/蔚来/小鹏/长安/上汽/广汽】等。
- 5) **零部件板块**：基本是与乘用车【一荣俱荣，一损俱损】。短期（1年内）视角优选业绩与国内乘用车价格战相关度较低的品种【中国汽研/岱美股份/爱柯迪】等。中长期（1-2年以上）视角建议核心围绕“具备出海综合优势”布局优质零部件品种（福耀/拓普/旭升/文灿/爱柯迪/新泉/岱美/继峰/德赛/华阳/伯特利/星宇等）

- **国内宏观经济恢复情况低于预期。**若国内宏观经济恢复节奏低于预期，消费者延后更新置换需求，也会带来汽车销量增长乏力。
- **乘用车行业价格战超预期。**价格战演化可能会对车企以及供应链企业盈利能力带来较大伤害。

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园