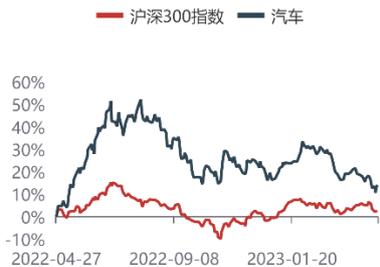


2023年上海车展复盘

战略单品集体亮相，自主崛起势不可挡

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

王德安 投资咨询资格编号
S1060511010006
BQV509
WANGDEAN002@pingan.com.cn

研究助理

王跟海 一般证券从业资格编号
S1060121070063
WANGGENHAI964@pingan.com.cn



平安观点：

■ **各品牌战略大单品集体亮相上海车展。**自主新能源车成为车展的绝对主角，大部分重磅车型聚焦主流价格带，且对标目前在售的热门新能源车型。插混方面，长城魏牌蓝山对标理想 L8，上市后终端试驾火热，哈弗枭龙 MAX 对标宋 Plus DMi。极氪通过极氪 X 实现品牌价格下探，扩大用户范围。吉利银河 L7 亦对标宋 Plus DMi，由于宋 Plus DMi 改款车型暂未上市，因此哈弗枭龙 MAX 和吉利银河 L7 价格牌暂未亮相。长安深蓝全新 SUV S7 亮相，具备爆款潜力。纯电方面，埃安品牌上探的关键车型昊铂 Hyper GT 开启预售，将直接对标 Model 3。小鹏 G6 是其扶摇架构下的首款车型，对标 Model Y。比亚迪于车展发布多款重磅车型，A0 级纯电代步车预售表现强劲，高端品牌腾势、仰望也获得市场高度关注，比亚迪在 23 年通过推出冠军版车型不断降低新能源车的门槛。随着 23 年二季度大量重磅新车陆续交付，以及电池成本改善加速各价格带油电平价趋势，新能源车渗透率将快速提升，维持 23 年新能源车销量 900~950 万台的预测。

■ **抢滩智能驾驶赛道，补能体系再提速。**城市场景导航辅助将在多个城市落地：目前华为、小鹏、理想均有较明确的落地节奏。新势力聚焦补能体系布局：理想汽车发布了纯电解决方案，通过对关键技术的自研，理想的纯电车有望做到与增程车相同的价格。蔚来继续扩大在换电领域的优势，2023 年将新增 1000 座换电站。小鹏发布了全新的技术架构 SEPA2.0 扶摇，继续突出其智能标签。长安则在车展期间发布了其最新的海外战略。

■ **投资建议：**2023 年特斯拉降价保量的背景下，自主纯电动车型竞争环境友好度或逊于插混车，我们建议重点关注混动车型丰富及混动渠道变革较快的车企，推荐长安汽车、吉利汽车 (0175.HK)、理想汽车 (2015.HK)、长城汽车。推荐受益于国内外行业复苏及电池降本的客车龙头宇通客车。供应链方面优选发展空间确定、当前渗透率较低、用户感知度较高的赛道，如抬头显、空气悬架、域控制器等，推荐受益于自主品牌份额提升的配件标的，如华阳集团、中鼎股份、华域汽车等。

■ **风险提示：**1) 国内宏观经济恢复可能不达预期，导致汽车消费需求不足；2) 由于国家之间的政治、文化冲突，以及全球经济的衰退，可能导致汽车出口销量不达预期；3) 车企的新能源渠道变革速度较慢，新推出的车型销量可能不达预期；4) 汽车行业价格战可能继续，导致车企盈利能力承压。

股票名称	股票代码	股票价格		EPS			P/E				评级
		2023-04-27	2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E	
长安汽车	000625.SZ	11.19	0.79	0.67	0.89	1.10	14.2	16.8	12.6	10.2	推荐
吉利汽车	0175.HK	8.59	0.52	0.54	0.68	0.79	16.4	15.9	12.6	10.8	推荐
长城汽车	601633.SH	27.24	0.97	0.61	1.02	1.26	28.0	44.9	26.7	21.6	推荐
理想汽车	2015.HK	79.26	-0.97	0.82	2.66	5.42	-82.1	96.7	29.8	14.6	推荐
宇通客车	600066.SH	13.70	0.34	0.68	0.70	0.85	40.0	20.3	19.6	16.2	推荐
福耀玻璃	600660.SH	34.04	1.82	1.95	2.37	2.87	18.7	17.4	14.4	11.9	推荐
华域汽车	600741.SH	16.68	2.28	2.55	2.86	/	7.3	6.5	5.8	/	推荐
德赛西威	002920.SZ	107.58	2.13	2.92	3.91	5.03	50.5	36.9	27.5	21.4	推荐
经纬恒润	688326.SH	140.01	1.96	2.62	3.53	4.31	71.6	53.5	39.7	32.5	推荐
华阳集团	002906.SZ	29.19	0.85	1.09	1.48	2.02	34.5	26.7	19.7	14.5	推荐
中鼎股份	000887.SZ	11.69	0.86	1.05	1.26	/	13.6	11.2	9.3	/	推荐

备注：中鼎股份 2022 年 EPS 为平安证券研究所预测值。

正文目录

一、	新车型：战略性大单品亮剑	7
1.1	比亚迪：多款重磅新能源车型亮相车展、高端品牌仰望关注度高	7
1.2	长安深蓝：S7 亮相上海车展、爆款潜力突出	9
1.3	长城魏牌：六座 SUV 蓝山终端试驾火热，魏牌价格体系将重塑	9
1.4	长城哈弗：新能源战略加速，枭龙 MAX 战略地位突出	11
1.5	广汽埃安：Hyper GT 预售，品牌高端化正式开启	12
1.6	广汽传祺：发布首款插混 MPV E9，抢抓 MPV 格局重塑窗口期	13
1.7	吉利极氪：极氪 X 价格下探，爆款潜力突出	14
1.8	吉利银河：吉利品牌新能源转型的关键车型银河 L7 亮相车展	14
1.9	小鹏汽车：首款扶摇架构车型 G6 亮相上海车展	15
二、	新战略与新技术：车企抢滩智能驾驶赛道，补能体系再提速	16
2.1	华为：HUAWEI ADS 2.0 首发	16
2.2	理想汽车：“双能战略”发布，迈入智能电动新阶段	17
2.3	小鹏汽车：扶摇架构发布	19
2.4	蔚来：充换电网络布局再提速	20
2.5	长安汽车：发布海外战略	21
三、	投资建议	22
四、	风险提示	23

图表目录

图表 1	各主流车企在上海车展期间的主要动态	6
图表 2	比亚迪宋 L	8
图表 3	驱逐舰 07	8
图表 4	比亚迪海鸥	8
图表 5	比亚迪腾势 N7	8
图表 6	仰望 U8	9
图表 7	仰望 U9	9
图表 8	深蓝 S7 外观	9
图表 9	深蓝 S7 零重力座椅以及副驾屏幕	9
图表 10	魏牌蓝山	10
图表 11	魏牌高山	10
图表 12	魏牌蓝山与理想 L8 性能参数对比	10
图表 13	哈弗枭龙 MAX	11
图表 14	哈弗枭龙	11
图表 15	哈弗枭龙 MAX 与比亚迪宋 Plus 性能参数对比	11
图表 16	Hyper GT 外观	12
图表 17	Hyper GT 内饰	12
图表 18	Hyper GT 与特斯拉 Model 3 主要性能参数对比	12
图表 19	Hyper GT 与特斯拉 Model 3 主要性能参数对比	13
图表 20	极氪 X 外观	14
图表 21	极氪 X 内饰	14
图表 22	吉利银河产品规划	15
图表 23	银河 L7 外观	15
图表 24	银河 L7 内饰	15
图表 25	小鹏 G6 外观	16
图表 26	小鹏 G6 与特斯拉 Model Y 对比	16
图表 27	HUA ADS 主要功能及价格	17
图表 28	理想纯电车型搭载的 4C 麒麟电池	18
图表 29	理想汽车自研的热管理系统	18
图表 30	理想汽车超级充电站布局	19
图表 31	小鹏汽车前后一体式铝压铸车身	20
图表 32	小鹏汽车 CIB 电池车身一体化	20
图表 33	蔚来汽车补能网络布局	21

图表 34	我国历年汽车出口销量	单位：万台	22
图表 35	23 年一季度出口销量分车企排行	单位：万台	22

第二十届上海国际车展于 2023 年 4 月 18 日至 27 日在国家会展中心（上海）举办，作为疫情后首次大型国际车展，获得各方高度关注。

与过往几年车展不同的是，吸引眼球的点不再是军备竞赛式的智能配置和无人驾驶 Demo 视频，而是逐步走向主流价格带的丰富新车型，2023 年亮相的新车型的配置更切中用户痛点、具备更高用户感知度，同时兼顾成本考量。自主品牌正快速迭代，领先者逐步形成了独特的品牌调性和设计风格，且逐步试探个性化、高端化细分领域。华为、小鹏、理想等企业发布 2023 年智能化节奏，抢滩城市领航辅助驾驶赛道。

图 1 各主流车企在上海车展期间的主要动态

	技术平台	1、4 月 10 日，比亚迪云辇智能车身控制系统全球首发
比亚迪	比亚迪	1、海洋网 B+ 插混轿车驱逐舰 07 发布； 2、王朝网宋 L 概念车全球首发； 3、海鸥上市，售价 7.38~8.98 万元
	腾势	1、腾势 N7 开启盲订； 2、腾势 D9 PREMIER 创始版四座全球首秀
	仰望	1、仰望 U8 开启预售，预售价格 109.8 万元
长城汽车	哈弗	1、哈弗枭龙 MAX、哈弗枭龙、哈弗二代大狗 PHEV 等车型亮相
	魏牌	1、4 月 13 日蓝山正式上市，售价 27.38~30.88 万元，截止 4 月 18 日已接收超 5000 台大定订单； 2、MPV 高山全球首秀； 3、揭秘了一款“全尺寸、大六座”旗舰级新能源； 4、未来将完成“两横三纵”的目标构想，即 PHEV+BEV 双能源战略和 SUV+MPV+轿车的全品类布局。
	欧拉	1、4 月 15 日，欧拉品牌之夜，全面 All in 女性赛道 2、2023 款欧拉芭蕾猫上市，售价 14.98~17.98 万元； 3、2023 款欧拉好猫 GT 木兰版 4 月 19 日上市
	坦克	1、坦克 500 Hi4-T 开启全球预售，预售价格 36 万元； 2、坦克 400 Hi4-T 全球首秀
	皮卡	1、长城炮 6×6 超级越野平台全球首秀； 2、山海炮长续航 PHEV/HEV 全球首秀
	吉利汽车	吉利银河
吉利汽车	领克	1、领克 08 EM-P 亮相
	极氪	1、4 月 12 日极氪 X 上市，售价 18.98~20.98 万元 2、极氪欧洲战略发布
长安汽车	海外市场	1、发布海外战略“海纳百川”计划
	深蓝	1、品牌重磅车型 S7 亮相上海车展
	阿维塔	1、将首批全系迭代华为 ADS 2.0
上汽集团	新能源战略	1、发布“新能源”汽车发展三年行动计划；2025 年，上汽新能源车销量达到 350 万辆
	智己	1、智己汽车正式发布“AI4M 智能战略”
	飞凡	1、全新跨界 SUV 概念车 RC ESSENCE 车展亮相
广汽集团	传祺	1、“NEXT”计划发布，实现广汽传祺向 XEV，即 PHEV、REV、HEV 的转型； 2、首款插电混动 MPV 传祺 E9 并开启预售，预售价 33~39 万元； 3、后续也将陆续推出包括第二代 GS8 和全新 B 级 MPV 在内的重磅 PHEV 产品
	埃安	1、4 月 16 日，Hyper GT 预售价格揭晓，21.99 万元-33.99 万元

	智能战略	1、理想 AD Max 3.0 的城市 NOA 将于 2Q23 开始推送内测用户，到年底将推送 100 座国内城市； 2、理想 AD Max 3.0 城市 NOA 的软件与服务价格终身免费
理想汽车	电能战略	1、800V 超充发布，实现充电 10 分钟，续航 400 公里； 2、首款纯电车型成为全球首搭 4C 麒麟电池的车型； 3、正式推出“理想 4C 超级充电站”及超充网络，对所有电动车车主开放，每个场站标配 3 个快充桩和 1 个 4C 超充桩，2023 年底建成 300+ 高速超充站，覆盖京津冀、长三角、大湾区和成渝四大经济带，2025 年建成 3000 座，覆盖 90% 的国家高速里程； 4、车型三年计划：到 2025 年，形成“1 款超级旗舰+5 款增程电动车型+5 款高压纯电车型”，面向 20 万元以上的市场
小鹏汽车	技术平台 小鹏	1、4 月 16 日，发布全新的技术架构 SEPA 2.0「扶摇」， 1、SEPA2.0 扶摇架构下的首款车型小鹏 G6 亮相上海车展
蔚来汽车	蔚来	1、全新 ES6 车展首秀； 2、2023 款蔚来 ET7 上市，售价 45.8~53.6 万元； 3、第三代换电站和 500kW 超充桩亮相上海车展； 4、NOP+ 从 7 月 1 日起收费，订阅费用为每月 380 元。
华为	技术发布	1、智能驾驶：华为 ADS 2.0； 2、智能座舱：Harmony OS 3.0 车机操作系统、HUAWEI SOUND 车载音响系统、HUAWEI 车载智慧屏； 3、智能车载光解决方案：HUAWEI xScene 光场屏、HUAWEI xPixel 智能车灯解决方案、HUAWEI xHUDAR-HUD； 4、HUAWEI iDVP 智能汽车数字平台、HUAWEI xMotion 智能运动协同控制系统； 5、华为智能车云服务
赛力斯	AITO	1、问界 M5 华为高阶智能驾驶版上市，共推出 4 款车型，售价区间为 27.98-30.98 万元，选购 HUAWEI ADS 2.0 软件功能包价格为 3.6 万元（一次性买断），订阅 7200 元/年或 720 元/月； 2、问界 M9 预售价 50~60 万元，预计四季度上市
大众汽车	大众	1、大众 ID.7 全球首发； 2、2030 年，集团旗下品牌的纯电动车型将扩展至超过 30 款
通用汽车	别克	1、4 月 13 日，别克 ELECTRA E5 正式上市，售价 20.89~27.89 万元
本田汽车	本田	1、广汽本田全新雅阁 e:PHEV 亮相

资料来源：上海车展，各公司官方微信公众号，平安证券研究所

一、新车型：战略性大单品亮剑

1.1 比亚迪：多款重磅新能源车型亮相车展、高端品牌仰望关注度高

2022 年比亚迪停售燃油车，全年新能源车销量达到 186.3 万台，同比增长 208.6%，2023 年比亚迪新能源车继续维持高速增长，2023 年一季度比亚迪新车销量达到 55.2 万台，同比增速达到 89.5%，远超行业增速，公司 2023 年新能源车销量目标为 300~360 万台。此次上海车展比亚迪发布多款重磅车型，包括全新 B 级纯电 SUV 宋 L、海洋网首款 B+ 级混动轿车驱逐舰 07、A0 级纯电代步车海鸥、腾势 N7、仰望 U8/U9。

宋 L 基于 e 平台 3.0 打造，配备 CTB 电池车身一体化技术、智能电四驱、云辇智能车身控制系统等，新车定位运动型 SUV，采用溜背的造型设计，定位介于目前的比亚迪宋 EV 和唐 EV 之间，预计售价在 25 万元左右，量产车型预计将在 2023 年内上市。

驱逐舰 07 是海洋网首款 B+ 级插混轿车，造型风格接近比亚迪海豹，车身尺寸为 4980mm × 1890mm × 1495mm，轴距

2900mm，与汉接近。动力方面，驱逐舰 07 将会采用比亚迪 DM-i 插电混动系统，燃油部分将会有 1.5L 发动机以及 1.5T 发动机两种选择，同时纯电续航也将会有 121/200km（NEDC 工况）两种版本。

图表2 比亚迪宋 L



资料来源：比亚迪，平安证券研究所

图表3 驱逐舰 07



资料来源：比亚迪，平安证券研究所

A0 级代步车海鸥正式上市。海鸥共推出 3 款配置，售价为 7.38~8.98 万元，动力方面，新车将搭载一款永磁同步驱动电机，最大功率 55kW，最大扭矩 135Nm。续航方面，装备刀片电池，将提供两种不同续航版本，分别为 305km 和 405km，对应的电池容量为 30.08kWh 和 38.88kWh。根据比亚迪披露信息，海鸥预售上线 24 小时订单突破 10000 台。

腾势第二款新车腾势 N7 亮相。腾势为 BYD 旗下中高端品牌，首款车型 MPV 腾势 D9 月销已超万台。第二款新车腾势 N7 于上海车展正式亮相其内饰造型，与此同时该车正式开启盲订，新车预计将在 23 年 5~6 月正式上市，根据腾势公布的数据，N7 开启盲订 6 小时后订单达到 5367 台，盲订 7 天累计订单达到 10569 台。

N7 定位溜背式轿跑 SUV，车身尺寸 4860mm×1935mm×1602mm，轴距为 2940mm，此外腾势 N7 将是全球首搭云辇-A 智能空气车身控制系统（标准版）的车型，根据工信部信息，N7 配备 91.392 度的动力电池，并提供两种续航版本可选，分别为 CLTC 纯电续航里程 702km，预计为两驱版车型，以及 CLTC 纯电续航里程 630km，预计为四驱版车型。

图表4 比亚迪海鸥



资料来源：比亚迪，平安证券研究所

图表5 比亚迪腾势 N7



资料来源：比亚迪，平安证券研究所

仰望 U8 开启预售。U8 在车展期间正式开启预售，共推出豪华版和越野玩家版两个配置版本，预售价 109.8 万元。U8 是仰望品牌的首款车型，新车搭载易四方和云辇-P 智能液压车身控制系统两大核心技术，其中豪华版车型预计将于 2023 年 9 月启动交付。与 U8 一起亮相车展的还有仰望旗下第二款车型 U9，U9 同样搭载易四方技术平台，百公里加速达到 2 秒级，同时将搭载比亚迪云辇-X 底盘系统，U9 预计将在 2023 年内上市，售价或将达到 100 万元级。

图表6 仰望 U8



资料来源：比亚迪，平安证券研究所

图表7 仰望 U9



资料来源：比亚迪，平安证券研究所

1.2 长安深蓝：S7 亮相上海车展、爆款潜力突出

深蓝品牌隶属于长安新能源公司，是长安汽车“香格里拉”战略的核心载体，目前长安汽车持有长安新能源 51%的股权，深蓝品牌首款车型 SL03 于 2022 年 8 月交付，在交付初期，受到供应链、疫情等因素的影响致交付量爬坡较慢，但最终在 22 年 12 月实现交付量过万。

深蓝品牌主攻 15~30 万元的中高端新能源市场，在渠道方面，深蓝建立了独立的订单中心，并依托长安现有渠道建立了交付中心和维保中心，渠道独立的节奏较快。

2023 年深蓝品牌销量目标为 25~30 万台，其中品牌的第二款车型 S7 预计将于 23 年二季度上市交付。

深蓝 S7 亮相上海车展。S7 是深蓝品牌的第二款重磅车型，车型定位超感驾趣电动 SUV，车身尺寸达到 4750mm×1930mm×1625mm，轴距达到 2900mm，风阻系数低至 0.258Cd。在舒适性配置方面，深蓝 S7 搭载前排双零重力按摩座椅和副驾超感智慧屏。

深蓝 S7 更加强调整家庭定位，爆款潜力突出。深蓝 S7 预计将在 23 年二季度上市交付，S7 将提供增程式混动车以及纯电动车型，我们认为 S7 的主销车型依然以增程版为主，与 SL03 相比 S7 更将强调家庭定位，其增程版车型起售价低于 20 万元。从竞争格局来看，B 级新能源 SUV 最大的市场份额主要由特斯拉 Model Y 占据，但在混动车型方面，与深蓝 S7 可能形成直接竞争关系的车型并不多，考虑到深蓝 S7 的定价、产品力以及竞争环境，我们认为 S7 成为爆款的潜力较大。

图表8 深蓝 S7 外观



资料来源：汽车之家，平安证券研究所

图表9 深蓝 S7 零重力座椅以及副驾屏幕



资料来源：汽车之家，平安证券研究所

1.3 长城魏牌：六座 SUV 蓝山终端试驾火热，魏牌价格体系将重塑

蓝山上市，售价低于此前市场预期区间。魏牌蓝山于 2023 年 4 月 13 日正式上市，新车共推出两款配置车型，售价为 27.38/30.88 万元，蓝山定位 6 座中大型 SUV，直接对标理想 L8。预计主销版为 30.88 万元，低于理想 L8 Air 版售价 3.1 万元，拥有较强性价比优势，据公司官方公众号，上市五天，即截至 4 月 18 日，蓝山已收大定订单超 5000 台，终端试驾火热。魏牌此前的新能源转型由于车型定价、产品力、营销等原因并不成功，而从蓝山上市后，魏牌新能源转型或将迎来新的转机。

从蓝山起，魏牌价格体系将重塑。魏牌目前 5 座 SUV 摩卡 DHT PHEV 定价为 29.5~31.5 万元，大单品六座 SUV 蓝山的定价低于 31 万，这意味着魏牌咖啡系列后续的车型定价会有较大幅度调整。在此次车展，魏牌还发布了旗下首款 MPV 车型高山 DHT PHEV 的外观，另外还揭密了一款“全尺寸、大六座”的旗舰新能源 SUV（估计对标理想 L9，本次车展未发布其外观），该款车型将与魏牌蓝山、魏牌 MPV 高山共同组成魏牌的高端系列。

魏牌将完成“两纵三横”的目标构想。此外在品牌定位上，魏牌将逐步“中国豪华 SUV 品牌”向“高端智能新能源品牌”全面迈进，在魏牌新能源的战略图谱中，未来将完成“两纵三横”的目标构想，即 PHEV+BEV 双能战略和 SUV+MPV+轿车的全品类布局。

图表10 魏牌蓝山



资料来源：汽车之家，平安证券研究所

图表11 魏牌高山



资料来源：汽车之家，平安证券研究所

图表12 魏牌蓝山与理想 L8 性能参数对比

	蓝山两驱版	蓝山四驱版	理想 L8 Air 版	理想 L8 Pro 版	理想 L8 MAX 版
售价/万元	27.38	30.88	33.98	35.98	39.98
车身尺寸/mm	5156×1980×1805	5156×1980×1805	5080×1995×1800	5080×1995×1800	5080×1995×1800
轴距/mm	3050	3050	3005	3005	3005
整备质量/kg	2395	2558	2470	2470	2480
发动机	1.5T	1.5T	1.5T	1.5T	1.5T
发动机最大功率 (kW)	113	113	113	113	113
燃油标号	92 号	92 号	95 号	95 号	95 号
动力电池 (kWh)	35	42.5	40.9	40.9	40.9
纯电续航里程 (km)	153	180	168	168	168
驱动形式	单电机前驱	双电机四驱	双电机四驱	双电机四驱	双电机四驱
电机功率 (kW)	130	350	330	330	330
电机扭矩 (Nm)	300	710	620	620	620

百公里加速时间 (s)	9.8	4.9	5.5	5.5	5.5
馈电油耗 (L/100km)	6.2	6.7	7.7	7.7	7.7
悬架类型	前麦弗逊, 后五连杆	前麦弗逊, 后五连杆	前双叉臂, 后五连杆	前双叉臂, 后五连杆	前双叉臂, 后五连杆

对比总结：魏牌蓝山四驱版 PK 理想 L8 非空悬版本，蓝山售价低 3.1 万元。从参数看，蓝山的车长、轴距、车高、动力、纯电续航、百公里加速、馈电油耗占优，蓝山可加 92 号汽油，相比 L8 经济性更优。舒适性配置方面，总体而言理想 L8 占优，L8 搭载前双叉臂独立悬架，蓝山为麦弗逊前悬，同时 L8 也提供空气悬架版本，驾乘体验更优。智能化及娱乐性方面，理想 L8 更具竞争力，车机应用也更丰富。此外从品牌形象和车辆造型内饰看，理想 L8 目前更胜一筹。

资料来源：汽车之家，平安证券研究所

1.4 长城哈弗：新能源战略加速，枭龙 MAX 战略地位突出

哈弗品牌目标到 2025 年新能源销量占比达到 80%。哈弗品牌在 2022 年发布了品牌的新能源战略，明确提出了哈弗品牌到 2025 年要实现新能源占比达到 80%，2030 年停售燃油车。2023 年 3 月 27 日，哈弗品牌公布旗下新能源销售网络命名为龙网，这意味着哈弗品牌旗下新能源汽车产品将拥有独立的销售渠道。

哈弗枭龙 MAX、哈弗枭龙和哈弗二代大狗 PHEV 亮相上海车展。枭龙 MAX 是哈弗品牌 2023 年的重磅车型之一，直接对标比亚迪宋 Plus DMi，其搭载全新一代 Coffee OS 智能座舱系统、咖啡智能驾驶系统、全新智能四驱电混技术 Hi4 三大核心技术。其中 Hi4 智能四驱电混利用前桥的 P2 电机替代目前的 P1+P3 电机，同时在后桥增加 P4 电机从而实现混动四驱，该技术最大的亮点是仅利用两个电机实现了混动四驱，而目前主流的混动四驱均是三电机系统，这使得该套混动系统可以用“两驱的成本实现四驱的功能”。

图表 13 哈弗枭龙 MAX



资料来源：长城汽车，平安证券研究所

图表 14 哈弗枭龙



资料来源：长城汽车，平安证券研究所

图表 15 哈弗枭龙 MAX 与比亚迪宋 Plus 性能参数对比

	枭龙 MAX 领航版	枭龙 MAX 智能旗舰版	宋 Plus DMi 51KM 尊贵型	宋 Plus DMi 110KM 旗舰 Plus	宋 Plus DMi 100KM 四驱旗舰 Plus
售价/万元	暂未公布	暂未公布	15.48	17.78	20.78
车身尺寸/mm	4758×1895×1725	4758×1895×1725	4705×1890×1680	4705×1890×1680	4705×1890×1680
轴距/mm	2800	2800	2765	2765	2765
整备质量/kg	1980	1980	1700	1790	1975
发动机	1.5L	1.5L	1.5L	1.5L	1.5T

发动机最大功率 (kW)	85	85	81	81	102
动力电池 (kWh)	19.27	19.27	8.3	18.3	18.3
纯电续航里程 (km)	105	105	51	110	100
驱动形式	四驱	四驱	前驱	前驱	四驱
电机功率 (kW)	未公布	未公布	132	145	265
电机扭矩 (Nm)	未公布	未公布	316	325	596
百公里加速时间 (s)	6.8	6.8	8.5	7.9	5.9
馈电油耗 (L/100km)	5.5	5.5	4.4	4.5	5.2
对比总结	从基本参数对比看，枭龙 MAX 拥有不输宋 Plus DMi 的产品力，但最关键的售价暂未公布，由于缺少短续航版本（纯电续航 50km 版本），我们预计其起售价格可能会在 17 万元左右。				

资料来源：汽车之家，平安证券研究所

1.5 广汽埃安：Hyper GT 预售，品牌高端化正式开启

2023 年埃安加快品牌高端化进程。埃安 2022 年销量 27.1 万台，同比增长 125.7%，2023 年一季度埃安销量 7.8 万台，同比增长 74.5%，从销量来看，埃安品牌领先一众造车新势力，但埃安品牌价格中枢过低，网约车销售比例过大也成为埃安品牌向上的掣肘。因此在 2023 年 9 月，埃安推出了全新的高端品牌昊铂，成为广汽集团冲刺高端新能源市场的排头兵，昊铂将采用全新的 logo 和渠道，将与此前的埃安品牌形成区隔。

4 月 16 日，埃安昊铂 Hyper GT 正式开启预售，新车共推出 5 款配置车型，售价 21.99~33.99 万元，Hyper GT 主要对标特斯拉 Model 3，新车将于 5 月份上市，6 月份开启交付。Hyper GT 将在昊铂全新的渠道进行销售，预计到 Hyper GT 交付时，昊铂将拥有超过 200 家渠道。

图表16 Hyper GT 外观



资料来源：汽车之家，平安证券研究所

图表17 Hyper GT 内饰



资料来源：汽车之家，平安证券研究所

图表18 Hyper GT 与特斯拉 Model 3 主要性能参数对比

	Hyper GT 560 科技版	Hyper GT 600 充换版	Hyper GT 710 超充版	特斯拉 Model 3 后轮驱动版	特斯拉 Model 3 高性能全轮驱动版
售价/万元	21.99 (预售)	23.99(预售)	25.99 (预售)	22.99	32.99
车身尺寸/mm	4886×1885×1449	4886×1885×1449	4886×1885×1449	4694×1850×1443	4694×1850×1443

轴距/mm	2920	2920	2920	2875	2875
动力电池 (kWh)	59.9	70.1	80.1	60	78.4
纯电续航里程 (km)	560	600	710	556	675
驱动形式	单电机后驱	单电机后驱	单电机后驱	单电机后驱	双电机四驱
电机功率 (kW)	180	180	250	194	357
电机扭矩 (Nm)	355	355	430	340	659
百公里加速时间 (s)	6.5	6.5	4.9	6.1	3.3
悬架类型	前双叉臂, 后多连杆	前双叉臂, 后多连杆	前双叉臂, 后多连杆	前双叉臂, 后多连杆	前双叉臂, 后多连杆
对比总结	从基本参数和售价来看, Hyper GT 直接对标特斯拉 Model 3 , 但考虑到特斯拉 Model 3 在该价格带内的影响力, 以及该价格带内的竞争环境 (同价格带内还拥有比亚迪汉、海豹、小鹏 P7 等热门车型), Hyper GT 上市后的销量表现有待进一步观察。				

资料来源: 汽车之家, 平安证券研究所

1.6 广汽传祺: 发布首款插混 MPV E9, 抢抓 MPV 格局重塑窗口期

2022 年广汽传祺实现销量 36.3 万台, 在传统自主品牌中, 传祺的 MPV 发展较为成功。当前 MPV 这一细分赛道正迎来优质新能源供给增加的全新阶段, 预计 MPV 将迎来格局重塑期, 传祺全新插混 MPV E9 的推出有望分享行业格局重塑期红利。

“NEXT” 计划发布, 助力传祺品牌新能源转型。 广汽集团在上海车展首日重磅发布了“NEXT”计划, “NEXT”计划是 New EV+XEV Transition 的缩写, 寓意广汽集团要在多能源时代来临之时, 坚持“EV+ICV”(电动化+智能化)“XEV+ICV”(混动化+智能化)双轮驱动路线, 力求在保持广汽埃安 EV 领先优势的基础上, 实现广汽传祺向 XEV, 即 PHEV(插电式混合动力)、REV(增程式电动车)、HEV(混合动力)的转型。

传祺 E9 发布, 传祺开启新能源转型。 广汽传祺在此次上海车展发布了旗下首款插混 MPV 车型, 新车共推出 3 款配置车型, 预售价格分别为 33/37/39 万元。E9 搭载 2.0T 发动机, 匹配广汽自研的 GMC400 混动专用变速箱以及广汽弹匣电池等核心技术, WLTC 工况综合续航达到 1032 公里。从定价来看, 传祺 E9 将直接对标腾势 D9。除 E9 外, 传祺也将陆续推出包括第二代 GS8 和全新 B 级 MPV 在内的重磅 PHEV 车型。

图表 19 Hyper GT 与特斯拉 Model 3 主要性能参数对比

	传祺 E9 Pro	传祺 E9 MAX	传祺 E9 宗师	腾势 D9 DMi 945 豪华型	腾势 D9 DMi 1040 尊贵型
售价/万元	33 (预售)	37(预售)	39 (预售)	33.58	37.58
车身尺寸/mm	5193×1893×1823	5193×1893×1823	5212×1893×1823	5250×1960×1920	5250×1960×1920
轴距/mm	3070	3070	3070	3110	3110
发动机排量	2.0T	2.0T	2.0T	1.5T	1.5T
发动机功率/kW	140	140	140	102	102
发动机扭矩/Nm	330	330	330	231	231
变速箱	2 挡 DHT	2 挡 DHT	E-CVT 无极变速	E-CVT 无极变速	E-CVT 无极变速
动力电池 (kWh)	25.57	25.57	25.57	11.06	40.06
纯电续航里程 (km)	106	106	106	43	155
驱动电机	单电机前驱	单电机前驱	单电机前驱	单电机前驱	单电机前驱
电机功率 (kW)	134	134	134	170	170

电机扭矩 (Nm)	300	300	300	340	340
百公里加速时间 (s)	8.8	8.8	8.8	9.5	9.5
馈电油耗 (L/100km)	6.05	6.05	6.05	5.9	5.9
悬架类型	前麦弗逊, 后多连杆	前麦弗逊, 后多连杆	前麦弗逊, 后多连杆	前麦弗逊, 后多连杆	前麦弗逊, 后多连杆
对比总结	E9 发动机功率更大, 但电机功率弱于腾势 D9, 车身尺寸和轴距也略小于腾势 D9。考虑到腾势的高端品牌溢价以及传祺品牌过去主销车型价格带, E9 想要达到腾势 D9 目前月销过万台的市场表现难度较大。另外广汽传祺在渠道端的变革节奏有待提升。				

资料来源: 汽车之家, 平安证券研究所

1.7 吉利极氪：极氪 X 价格下探，爆款潜力突出

极氪为吉利汽车打造的高端纯电品牌, 车型均基于浩瀚平台打造, 2022 年凭极氪 001 单款车型实现超过 7 万台的销量规模, 单车均价超 30 万元。2023 年公司推出高端纯电 MPV 极氪 009, 极氪 009 造型及内部空间均较为前卫, 单车均价超 50 万, 但终端关注热度高于我们此前预期。

极氪 X 价格下探, 爆款潜力突出。极氪旗下第三款车型极氪 X 于 4 月 12 日正式上市, 预计将于 6 月开启交付。新车共推出 4 款配置车型, 售价区间为 18.98~22.98 万元。极氪 X 定位 A 级 SUV, 是极氪目前售价最低的一款车型, 从车身尺寸来看, 极氪 X 与比亚迪元 Plus 类似, 由于定位于紧凑级豪华车, 车辆配置较为丰富, 与同属于浩瀚架构的 Smart 精灵#1 属于姊妹车型。极氪 X 延续了极氪 001 优秀的驾控体验, 后驱版车型百公里加速时间 5.8s, 四驱版车型百公里加速时间达到 3.7s。目前极氪是国内传统车企中少有的较为成功的高端纯电品牌, 极氪 X 的推出使得品牌价格下探, 有望成为极氪品牌又一爆款车型。

图表20 极氪 X 外观



资料来源: 汽车之家, 平安证券研究所

图表21 极氪 X 内饰



资料来源: 汽车之家, 平安证券研究所

1.8 吉利银河：吉利品牌新能源转型的关键车型银河 L7 亮相车展

基于燃油车推出插混车型难以形成新能源势能。吉利在 2022 年推出了帝豪 L PHEV, 对标比亚迪秦 Plus DMi, 上市初期市场对吉利插混车销量预期较高, 但最终吉利 2022 年的插混车销量不达预期, 原因有多方面, 除了产品力外, 我们认为更重要的是此前吉利的插混车基于燃油车版本推出, 在车型命名上继承了原有的燃油车型, 同时在渠道端与自家燃油车同台销售, 这不可避免地造成了燃油车与混动车之间的竞争与比价。

银河系列成为吉利品牌 2023 年新能源转型的关键。目前各家车企已经意识到过去“油电同卖”的策略无法取得成功, 因此吉利在 2023 年 2 月推出了全新产品序列吉利银河, 吉利银河采用全新的设计风格, 根据吉利汽车的规划, 银河系列将在 2 年内推出 7 款车型, 其中 2023 年将推出 3 款车型, 包括两款插混车型和一款纯电车型。在推出银河系列前, 吉利在 30 万

元以上和 15 万元以下的新能源车市场均有所布局，但在 15~30 万元价格带内吉利还缺少新能源产品进行覆盖，因此银河系列应运而生，银河系列内部分为 E 系列和 L 系列，分别对应纯电车型和插混车型。随着银河系列的推出，吉利已经基本实现了各个价格带的新能源品牌覆盖。

银河将采用独立的销售渠道。银河系列将采用独立的销售渠道，采用直营和代理经销两种模式，2023 年银河将建成 650 家门店，在一二线城市设立品牌中心，同时也是体验顾问的培训中心和用户的活动中心，三四线城市采用代理经销制，形式上包括用户中心、体验中心、商超店。在销售端，将采用线上 APP 下单，车型价格透明统一。

图表22 吉利银河产品规划

智能纯电 E 系列			智能电混 L 系列		
产品	定位	上市时间	产品	定位	上市时间
银河 E8	纯电轿车	23 年四季度	银河 L7	插混 SUV	23 年二季度
银河 E7	纯电 SUV	24 年二季度	银河 L6	插混轿车	23 年三季度
银河 E6	纯电轿车	24 年三季度	银河 L5	插混 SUV	24 年二季度
			银河 L9	插混 SUV	2025 年

资料来源：吉利汽车，平安证券研究所

银河 L7 将对标宋 Plus DMi，但价格底牌暂未公布。吉利银河 L7 是一款紧凑级插混 SUV，车身尺寸与比亚迪宋 Plus DMi 类似。同时银河 L7 基于 eCMA 平台打造，搭载了 BHE15 Plus 发动机，发动机最大功率 120kW（强于比亚迪宋 Plus DMi），搭载 3 挡 DHT 插混系统，提供 50km 及 100km 的纯电续航版本，百公里加速时间 6.9s，百公里馈电油耗 5.23L，满油满电 CLTC 综合续航可达到 1370 公里。根据规划银河 L7 将于 2023 年二季度上市交付，目前看银河 L7 在外观内饰设计、智能化、动力水平等方面均具备较强的竞争力，但目前吉利并未公布其售价区间，参考比亚迪宋 Plus DMi 售价区间，我们预计 L7 最终定价可能在 15~20 万元左右。

图表23 银河 L7 外观



资料来源：吉利银河，平安证券研究所

图表24 银河 L7 内饰



资料来源：吉利银河，平安证券研究所

1.9 小鹏汽车：首款扶摇架构车型 G6 亮相上海车展

G9 上市初期由于车型 SKU 混乱使得其销量未达预期，这也使得小鹏在 2022 年下半年一度陷入困境，也暴露出此前公司的一些短板，2022 年小鹏销量 12.1 万台，同比增长 23.0%，2022 年销量也低于蔚来、理想。2023 年一季度小鹏汽车销量 18230 台，同比下滑 47.3%。P7 在 2023 年 3 月迎来改款，使得小鹏 3 月份销量环比增长 17%。

小鹏 G6 对标特斯拉 Model Y，市场竞争压力较大。小鹏汽车在此次上海车展发布了旗下的中型 SUV 车型 G6，设计上 G6

采用轿跑 SUV 的设计风格，是小鹏扶摇架构下的首款战略车型。G6 是小鹏汽车在 2023 年的第二款车型，主要对标特斯拉 Model Y，两款车型轴距相同，同时 G6 与深蓝 S7、比亚迪海狮等车型形成一定竞争关系，从所处的竞争环境来看，G6 面临的压力较大，G6 将于二季度末交付，我们预计其售价约在 20~25 万元左右。

小鹏汽车在 23 年的第 2 款全新车型为一款 7 座 MPV，将于 23 年下半年推出。

考虑到小鹏在 23 年的两款主力车型 P7 和 G6 与特斯拉、比亚迪的重叠度较大，我们认为小鹏汽车在 23 年所受到的竞品降价影响将更大。

王凤英加盟小鹏后将全面负责小鹏的产品规划、产品矩阵以及销售体系，但需要指出的是，小鹏在 23 年推出的新车是在至少 2 年前便已规划好的，因此我们认为王凤英加盟带给小鹏汽车显著变化尚需时日。

图表25 小鹏 G6 外观



资料来源：汽车之家，平安证券研究所

图表26 小鹏 G6 与特斯拉 Model Y 对比

	小鹏 G6	特斯拉 Model Y
售价/万元	预计 20~25	26.19~36.19
车身尺寸/mm	4753×1920×1650	4750×1921×1624
轴距/mm	2890	2890
电机功率/kW	218	194/331/357

资料来源：工信部，汽车之家，平安证券研究所

二、新战略与新技术：车企抢滩智能驾驶赛道，补能体系再提速

2.1 华为：HUAWEI ADS 2.0 首发

2023 年 4 月 16 日，华为于车展前夕首发 HUAWEI ADS 2.0 (Advanced Driving System, 华为高阶智能驾驶系统) 及智能座舱、智能车载光、智能汽车数字平台、智能车云服务等一系列智能汽车解决方案，其中 HUAWEI ADS 2.0 无疑成为华为此次车展期间重磅推出的技术革新：

1、2023 年将实现 45 个城市 NCA 功能落地。 HUAWEI ADS 2.0 基于道路拓扑推理网络进一步增强，即使无高精地图也能看懂路及红绿灯等各种道路元素。目前华为高阶智能驾驶系统已实现深圳、上海、广州落地，此外重庆也即将解锁城区 NCA，杭州也将在 Q2 落地（广州、重庆、杭州部分区域覆盖），2023 年三季度将实现 15 个无图城市的落地，Q4 又将新增 30 个无图城市的落地，达到 45 城。

2、高速 NCA 覆盖 259 个城市。 高速 NCA 方面，HUAWEI ADS 2.0 体验升级，高速上面对上下匝道、避障、施工修路等场景能力进一步提升，使得平均人工接管里程从 HUAWEI ADS 1.0 的 100km 提升到 200km。

3、智能泊车，可见即可泊。 HUAWEI ADS 2.0 在处理窄车位上能力进一步提升，针对车宽余量仅大于 0.4 米的窄车位，可通过 APA 智能泊车轻松完成。针对车宽余量不足 0.4 米的极窄车位，也可通过 RPA 实现直入直出。华为 AVP（代客泊车辅助）将实现业界首个跨地面、地下停车场，在地面上即可激活，跨楼层最优路径抵达，在车位被占时还可自主漫游，根据规划，华为 AVP 将在 2023 年底实现。

4、HUAWEI ADS 2.0 将搭载多款车型。 目前华为 ADS 进阶包是随车标配，高阶包则需要付费购买，HUAWEI ADS 1.0 一次性购买费用为 3.2 万元（订阅费用为 6400 元/年或 640 元/月），ADS 2.0 一次性购买价格则需要 3.6 万元（订阅费用为 7200 元/年或 720 元/月）。目前 HUAWEI ADS 2.0 将首次搭载到 AITO 问界 M5 高阶智能驾驶版中，后续 ADS 2.0 将搭载到阿维

塔 11、极狐阿尔法 S HI 版等 10 余款车型中。

图表27 HUA ADS 主要功能及价格

HUAWEI ADS 进阶包随车标配 高阶包可选择购买			
功能	ADS基础包 主动安全辅助 自适应巡航辅助 (ACC) 360° 全景环视 (AVM)	ADS进阶包 高速 + 智能泊车 高速车道巡航辅助 (Highway LCC) 高速智慧领航辅助 (Highway NCA) 城区车道巡航辅助 (City LCC) 智能泊车辅助 (APA) 遥控泊车辅助 (RPA)	ADS高阶包 城区 + 代客泊车 城区智慧领航辅助 (City NCA) 城区车道巡航辅助增强 (City LCC+) 代客泊车辅助 (AVP)
配置	● 随车标配	● 随车标配	○ 消费者可一次性购买或订阅

高阶包购买价格			
功能持续增强，价格持续上涨，早买早受益			
ADS 1.0	一次性购买 32,000元	订阅 (包年) 6,400元	订阅 (包月) 640元
ADS 2.0	一次性购买 36,000元	订阅 (包年) 7,200元	订阅 (包月) 720元

资料来源：华为智能汽车解决方案，平安证券研究所

2.2 理想汽车：“双能战略”发布，迈入智能电动新阶段

上海车展首日，理想汽车正式发布“双能战略”，理想汽车在“智能”+“电能”全面发力，意味着理想汽车正式迈入发展新阶段。

1、智能战略——计划 2023 年底将城市 NOA 功能推送至 100 个国内城市

开启智能驾驶 3.0 时代，理想城市 NOA 功能即将上线。理想汽车此次智能战略主要围绕智能驾驶展开，在此次上海车展，理想宣布将开启智能驾驶 3.0 时代，其核心是智能驾驶从高速 NOA 扩展到城市 NOA，而实现城市 NOA 的载体是理想在此次上海车展发布的理想 AD Max 3.0。AD MAX3.0 可以摆脱对高精地图的依赖，像人类司机一样实时感知、决策、规划。

AD Max 3.0 向 MAX 用户免费开放。根据理想汽车规划，理想 AD Max 3.0 的城市 NOA 功能将于 23 年二季度开始推送内测用户，到 2023 年底将推送至 100 座国内城市，另外理想 AD Max 3.0 城市 NOA 的软件与服务价格，是终身免费的——这就意味着，每一位理想 L7/8/9 MAX 用户都将免费升级 AD Max 3.0 的全场景 NOA 功能，包括城市 NOA 和高速 NOA，无需任何订阅费用。而对于 Pro 版或 Air 版用户，由于在硬件方面的差异，是无法使用理想的的城市 NOA 功能的。

2、电能战略——发布纯电解决方案，服务先行

理想汽车的纯电方案采用 800V 高压超充来解决补能效率问题，其 800V 超充可以实现充电 10 分钟，续航 400 公里，技术支撑主要来自理想自研的碳化硅功率芯片、自研的三合一电驱系统、与宁德时代合作开发的 4C 麒麟电池、自研的热管理系统以及快速扩建的超充网络。

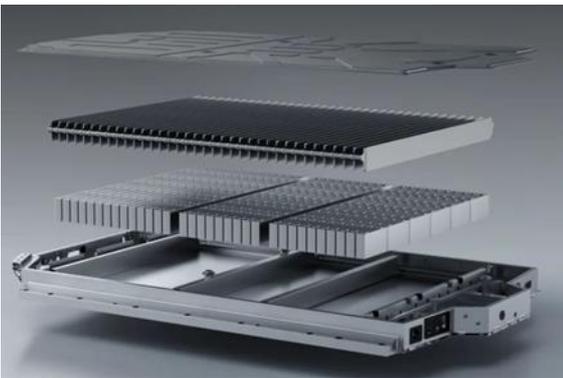
自研部分 SiC 功率芯片。理想汽车搭载的部分碳化硅功率芯片采取自研设计，同样面积的芯片提升 6% 以上的电流能力，输出更加充沛的动力。自研功率模块相比行业通用产品面积降低 50%。自研的高压三合一电驱系统，体积可以减少 9 升，重量降低 11 公斤，最高充电效率可以达到 98%，实现用户在低电压平台充电桩上具备快速补电的体验。

理想纯电车型将首搭宁德时代 4C 麒麟电池。理想汽车与宁德时代签署全面战略合作协议，首款纯电车型将成为全球首款搭载宁德时代 4C 麒麟电池的车型，4C 麒麟电池采用大面积冷却，相比传统底面液冷方案，实现换热面积增加 5 倍，热阻降低 75%。电芯超充设计采用正、负极，电解液等创新技术，实现电芯具备 4C，最大 5C 超充能力。为了减少超充过程中电芯发热量，理想与宁德时代通过构建高精度、电-热-力多场模型，实现 $<0.3\text{m}\Omega$ 的超低内阻。

全栈自研热管理系统。自研的热管理系统能够提供超强制冷和制热能力，在夏季实现 12kW 以上的电池冷却能力；在冬季 0°C 可达到 3.5 以上的制热效能。即使在 -25°C 行车场景下，利用整车余热，能效最高也可以达到 1.6 以上，相比 PTC 采暖，能耗降低 35%。

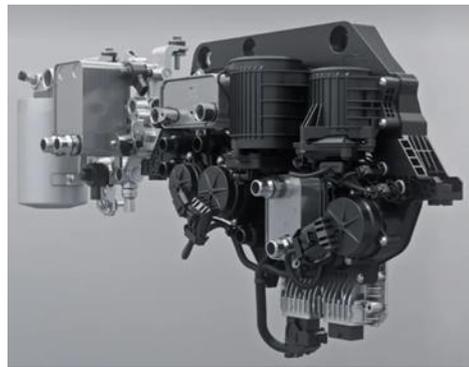
理想自研碳化硅、三合一电机使其纯电车型成本可大幅下降。根据此前理想汽车 2023 年春季媒体沟通会中的信息，理想将推出 800V 高压纯电车型配合碳化硅以及好的风阻系数，电池成本可以大幅下降，预计可以做到与增程相同的价格，这主要与理想自研碳化硅模块、三合一电机有关。

图表 28 理想纯电车型搭载的 4C 麒麟电池



资料来源：理想汽车，平安证券研究所

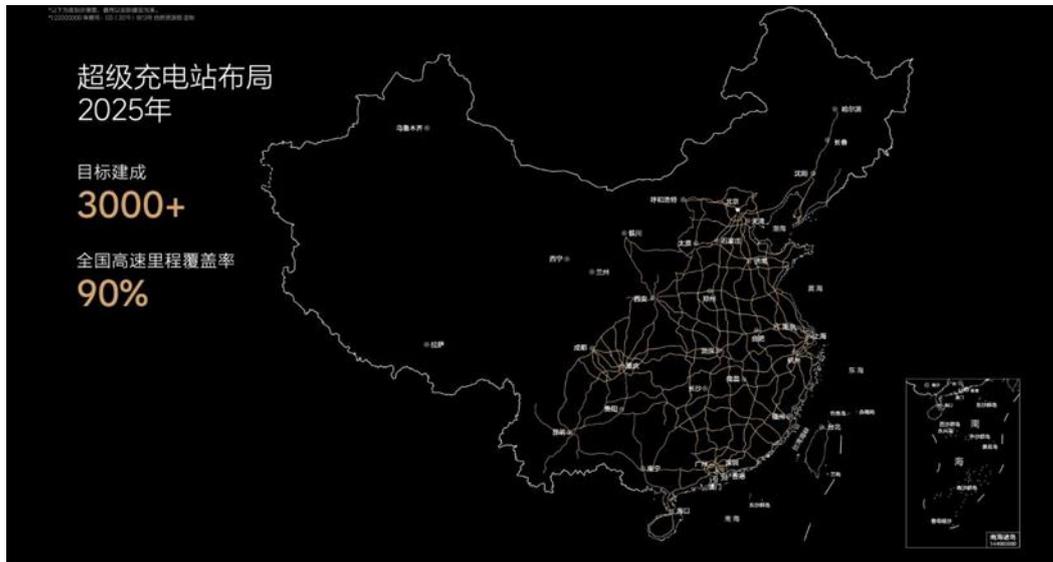
图表 29 理想汽车自研的热管理系统



资料来源：理想汽车，平安证券研究所

正式推出“理想 4C 超级充电站”及超充网络。2023 年 5 月底前理想汽车将有 25 个场站开启试运营，对所有电动车车主开放，每个场站标配 3 个快充桩和 1 个 4C 超充桩。截至 2023 年底，理想将建设完成 300+ 高速超充站，覆盖京津冀、长三角、大湾区和成渝四大经济带。2025 年理想超充站将建成 3000 座，覆盖 90% 的国家高速里程。

图表30 理想汽车超级充电站布局



资料来源：理想汽车，平安证券研究所

车型 3 年规划：在产品规划方面，到 2025 年，理想汽车将形成“1 款超级旗舰+5 款增程电动车型+5 款高压纯电车型”的产品布局，面向 20 万元以上市场，满足家庭用户需求。

2.3 小鹏汽车：扶摇架构发布

4 月 16 日，上海车展前夕，小鹏汽车发布了其全新的技术架构 SEPA 2.0 扶摇，该架构被小鹏定义为是实现无人驾驶前的终极技术架构，将重新定义高端智能电动汽车，小鹏汽车为此历经了 5 年探索，超过百亿的研发投入。目前扶摇 2.0 架构的首款车型小鹏 G6 已经在上海车展首发亮相。

扶摇 2.0 进化主要体现在动力补能、智能体系和整车制造三个方向：

1、动力补能

标配全域 800V 高压。基于“扶摇”架构的车型，将标配全域的 800V 高压平台，在任何充电桩均可以实现更快充电，扶摇架构标配 3C 电芯，同时兼容 4C 电芯，达到更快的充电速度，充电 5 分钟续航 200km。

全新 800V XPower 电驱：在“扶摇”架构下，小鹏有全新的 XPower 电驱，通过高压碳化硅技术以及电机磁场分布以及优化减速器，实现了电驱系统最高效率 97.5%，综合效率达到 92%。

X-HP 智能热管理系统：通过热泵更好地解决在低温下能耗，冬季续航提升 15%，充电功率提升 90%，电池散热能力提高 100%。未来将继续提升零下 20 度续航能力，实现电动汽车的驾驶区域从南方扩展至中部、北方。

2、智能化

扶摇架构在智能化针对三方面进行提升，包括电子电气架构、智能驾驶和智能座舱。

电子电气架构方面：小鹏汽车用中央超算域控制器把通信速度先做高。其次，把整车的控制跟智能的平台分区，实现高级别的信息安全，把车的安全跟智能安全区分开。第三，端跟云更好地一体化，更安全、更适合全球化，并且可以大幅度降低成本，新的电子电气架构的应用将使小鹏在整车的电子电气方面的研发成本降低 50%，体验的迭代周期在未来可以缩短 30%，OTA 速度在当前的速度上可以提高 300%。

智能驾驶方面：小鹏汽车认为自动驾驶最终要把三个能力做好，第一个是足够安全，第二个是足够范围的使用，第三个是足够便宜。2023 年小鹏目标做到在高速场景下每 1000 公里接管次数小于一次。小鹏现在已经在广州、深圳、上海三个城市发布了城市的自动驾驶，每百公里接管大约 4 次。小鹏在 2025 年内将实现城市市场每百公里接管次数小于 1 次。

智能座舱方面：有了扶摇全域智能架构加持，Xmart OS 的综合研发周期以及语音对话服务可以缩短 50%。

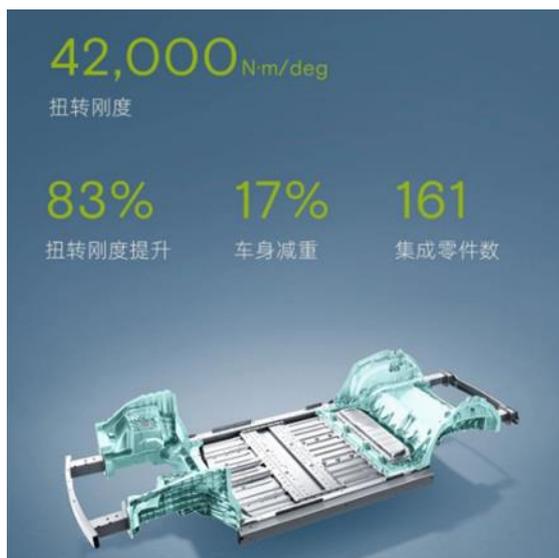
3、整车制造

从扶摇 2.0 开始，小鹏汽车是目前国内唯一量产前后一体式铝压铸车身的车企。带来的提升是整车开起来没有异响，扭转刚度达到了 42000Nm/deg，相比传统车身提高了 83%，集成零件数 161 个，车身减重 17%。同时，小鹏的焊装生产面积跟零部件生产流程的节拍可以大幅度提高，生产效率相比于原来传统焊接的工艺得到大幅提升。

CIB 电池车身一体化技术：小鹏扶摇架构引入了 CIB 电池车身一体化体系，符合中国、北美、欧洲三大市场的全部最高安全标准。电池包按照 IP68 防水防尘设计，车身可以承受 80 吨的侧撞抗压能力，电池安全再次升级。同时 CIB 能节约 5% 左右的车内空间。

兼容多种悬架系统：扶摇架构将来会兼容小鹏多个整车研发平台，车型覆盖轿车、SUV、MPV、皮卡等多种车辆类型，扶摇架构的全面性使得每一款车的研发效率提高，成本下降。到 2025 年，小鹏肇庆、广州以及新的规划的工厂里进行升级，全面适应 SEPA 2.0 的扶摇架构，小鹏会在扶摇架构里多款车型。

图表31 小鹏汽车前后一体式铝压铸车身



资料来源：小鹏汽车，平安证券研究所

图表32 小鹏汽车 CIB 电池车身一体化



资料来源：小鹏汽车，平安证券研究所

2.4 蔚来：充换电网络布局再提速

蔚来在上海车展带来了新款 ES6 和 2023 款 ET7，蔚来产品矩阵从第一代平台切换至第二代平台的工作已接近尾声。同时蔚来在此次车展还亮相了其第三代换电站和 500kW 超快充。

换电补能已经超过蔚来用户加电总电量的 60%。换电补能一直是蔚来区别于其他新能源品牌的标签之一，根据蔚来在车展披露的信息，截至 2023 年 4 月 18 日，蔚来已经在全国布局换电站 1356 座，充电桩 14768 根，蔚来已经为用户提供超过 2065 万次的换电服务，每天增加 6 万次，换电在蔚来用户加电的总电量中占比已经超过 60%。

第三代换电站已投入运营，2023 年蔚来将新增 1000 座换电站，到 2023 年底将建成 2300 座换电站。蔚来的第三代换电站于 2022 年 NIO Day 正式发布，于 2023 年 4 月正式投入使用，目前蔚来加快换电站的布局。蔚来的目标是从 6 月份开始，

每个月新增 200 座换电站。蔚来此前曾宣布 2023 年将新增 1000 座换电站的计划，到 2023 年底将累计建成超过 2300 座换电站。此外蔚来首批 500kW 超快充充电桩已经正式投入运营，为用户带来更快更便捷的充电体验。

蔚来认为充换一体是终极方向。首先蔚来认为目前行业的高功率充放电还存在明显的短板，充电桩的功率并不代表用户使用场景下的真实功率，而是取决于电网容量，就全国电网来看，新能源车的用电总量可能只有全民用用电量的 5%~6%，电网完全可以承受，但如果从局部电网来看，部署难度会非常大。其次蔚来认为换电站本质上可以看作是一个储能设施，其优势不仅在于补能效率，更大的意义在于可以利用储能设施的特性，削峰填谷，平衡补能成本，具备商业价值和社会价值。蔚来认为充换一体是终极方向，因此除了千站计划，蔚来也将在 2023 年开启万桩计划，新增 1 万根充电桩，到 2023 年底累计建成 24000 根充电桩。

图表33 蔚来汽车补能网络布局



资料来源：蔚来官网，平安证券研究所

蔚来 NOP+开启订阅制收费。NOP+是蔚来基于 NT2.0 平台推出的高速领航辅助驾驶，从技术迭代进展看，蔚来的 NOP+可以理解高阶的高速领航辅助或者低阶的城市领航辅助功能，从 2023 年 7 月 1 日起，蔚来的 NOP+正式版将正式发布，订阅服务费用为每月 380 元。

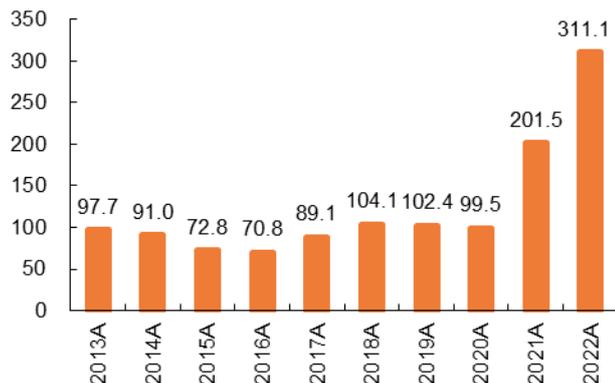
城市领航辅助功能落地速度稍慢。蔚来的 NAD 是 NOP+的下一代智能驾驶系统，对应的则是目前理想、华为、小鹏在 2023 年落地的城市领航辅助驾驶功能，根据蔚来规划，NAD 的 Beta 版本预计将于 23 年 6 月份在上海开启测试，大规模商用时间暂未披露，蔚来在 2021 年 NIO Day 上宣布了其智能驾驶 NAD 的订阅服务费用为每月 680 元，作为对比，阿维塔 11 城市 NCA 订阅服务费用为每月 700 元，理想的 AD MAX3.0 系统则完全免费。

2.5 长安汽车：发布海外战略

2023 年 4 月 18 日，长安汽车正式发布海外战略“海纳百川计划”。到 2030 年，长安汽车海外市场将实现“四个一”发展目标：海外市场投资突破 100 亿美元；海外市场年销量突破 120 万辆；海外业务从业人员突破 10000 人；将长安汽车打造成世界一流汽车品牌。

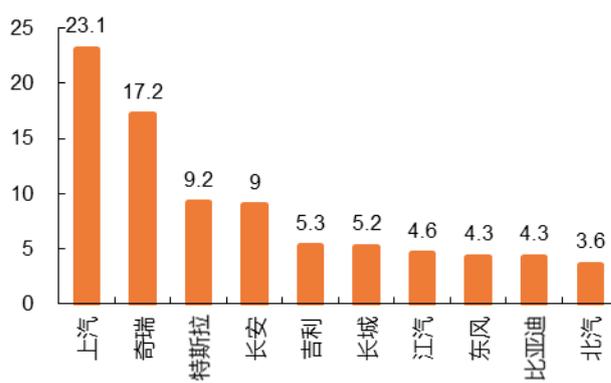
长期看我们预计我国汽车出口销量有望达到 1000 万台。中国品牌汽车竞争力在全球范围内日渐增强，据中汽协数据，2022 年我国汽车出口销量达到 311.1 万台，同比增长 54.4%，其中乘用车出口 252.9 万台，同比增长 56.7%，商用车出口 58.2 万台，同比增加 44.9%，新能源车出口销量 67.9 万台，同比增加 1.2 倍。海外市场日益成为我国汽车行业增长的重要驱动，2023 年一季度我国汽车出口销量达到 99.4 万台，同比增长 70.6%，其中乘用车出口 82.6 万台，同比增长 82.9%，商用车出口 16.8 万台，同比增长 28.1%，新能源车出口 24.8 万台，同比增长 1.1 倍，从长期来看我们预计我国汽车出口销量有望达到 1000 万台。

图表34 我国历年汽车出口销量 单位：万台



资料来源：中汽协，平安证券研究所

图表35 23年一季度出口销量分车企排行 单位：万台



资料来源：中汽协，平安证券研究所

在“海纳百川计划”指引下，长安汽车将着力推进“五大行动布局”：

- **产品和产能布局。**长安汽车计划到 2030 年推出不少于 60 款全球产品，未来同一款车型，将会有中国版、美洲版、欧洲版等多种版本，在南美洲和中东区域，仍将以传统汽车为主，欧洲和东盟区域将主推新能源车型，在南美洲、东盟、澳新等区域投放皮卡。其次，长安致力于打造“全球经典车型”，到 2030 年，力争打造 2 款全球销量突破 50 万辆级的产品，打造不少于 2 款全球销量突破 30 万辆级的产品；第三，海外布局超过 50 万辆的产能，泰国基地首期产能 10 万辆，二期将增加至 20 万辆，还将适时在欧洲、美洲等地布局制造基地，完善产能规划。
- **品牌建设布局。**海外市场将以长安品牌为主，加强深蓝品牌、阿维塔品牌海外建设。同时，加大海外市场广宣资源投入，提升长安汽车品牌影响力。
- **营销服务布局。**到 2030 年，长安汽车将在海外市场构建 20 余个本地化营销组织，海外网点数量突破 3000 家。
- **完善市场布局。**将加快布局欧洲、美洲、中东及非洲、亚太、独联体五大区域市场。2024 年，将完成东盟和欧洲两大重点区域市场的进入，2030 年之前，长安将进入全球 90% 以上的市场。
- **加强组织人才布局。**长安汽车将成立东南亚事业部，欧洲区域总部，还将适时在美洲、非洲等区域建立区域总部。到 2030 年，长安汽车海外业务从业人员将突破 10000 人。

三、投资建议

2023 年特斯拉降价保量的大背景下，自主纯电车型竞争环境友好度逊于插混车，我们建议重点关注混动车型丰富及混动渠道变革较快的车企，推荐长安汽车、吉利汽车 (0175.HK)、长城汽车、理想汽车 (2015.HK)，推荐受益于国内外行业复苏及电池降本的客车龙头宇通客车。供应链方面优选发展空间确定、当前渗透率较低、用户感知度较高的赛道，如抬头显、空气悬架、域控制器等，推荐受益于自主品牌份额提升的配件标的，如华阳集团、中鼎股份、华域汽车等。

四、 风险提示

- 1) 国内宏观经济恢复可能不达预期，导致汽车消费需求不足
- 2) 由于国家之间的政治、文化冲突，以及全球经济的衰退，可能导致汽车出口销量不达预期；
- 3) 车企的新能源渠道变革速度较慢，新推出的车型销量可能不达预期；
- 4) 汽车行业价格战可能继续，导致车企盈利能力承压。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 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 2023 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融
融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 16 层
邮编：100033