



Research and  
Development Center

# 上海车展总结：自主新能源加速崛起，智能化 方兴未艾

汽车行业

2023年5月14日

证券研究报告

行业研究

行业专题研究

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

陆嘉敏 汽车行业首席分析师  
执业编号：S1500522060001  
联系电话：13816900611  
邮箱：lujiamin@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO., LTD  
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
邮编：100031

# 上海车展总结：自主新能源加速崛起，智能化方兴未艾

2023年5月14日

## 本期内容提要：

- **自主品牌成为车展主力，纯电车型超百款。**2023年上海车展参展车型多达298款，全新车型达141款。传统燃油车型114款，新能源车型172款，其中纯电车型占比最高，为123款，插电式混动展出车型35款。自主品牌参展车型合计123款，为本次车展品牌系列主力；欧系、美系、日韩系品牌分别有98、27、50款车型参展。参展车型中SUV达170款，主要集中在A、B、C级SUV。总体来看，**自主品牌新能源转型成效显著，合资品牌电动化转型仍需突破。**自主品牌重点展出车型包括比亚迪仰望U8、比亚迪海豚、长城枭龙MAX、魏牌高山、深蓝S7、吉利银河L7、传祺E9等。新势力代表车型包括蔚来ES6、小鹏G6、埃安Hyper GT、极氪X、哪吒GT等。
- **自主新能源加速崛起，出海布局持续推进。**以比亚迪、长城、长安、吉利、奇瑞、广汽为代表的自主车企新能源产品正加速崛起，同时力争打造世界级品牌。**比亚迪**在高端化率先跑出，仰望U8吸引较高热度，配合新发布“易四方”、“云辇”技术支撑品牌差异化向上发展。**长城汽车**力图在新能源领域取得突破，车展新发布车型最多，哈弗完成双品类布局，魏牌亮相双旗舰，技术领域全新智能电混Hi4支持混动路线发展。**长安汽车**“四大主线”有力支撑，深蓝S7有望重构20万SUV市场阵地，2030年“四个一”出海战略稳中求进。**吉利汽车**中高端新能源系列银河亮相，有望重塑吉利品牌序列，两年内规划7款新车，实现15-30万中高端市场覆盖。**奇瑞汽车**旗下四大品牌登场，星途与iCAR向新能源高端进阶，“瑶光2025”战略实现混动、增程、纯电、氢能多技术路线并举。**广汽集团**发布“NEXT”计划，全面提速新旧动能切换。
- **新势力车型与技术并重，着力补能领域力争突破。**蔚来ES6、ET7亮相，同时展示第三代现场换电。**小鹏**发布“扶摇”技术架构，布局全域800V高压SiC碳化硅平台、800V XPower电驱、X-HP智能热管理系统和小鹏充电补能网络规划，新车小鹏G6全新亮相。**理想**新车缺席热度不减，“双能战略”重磅发布，“智能”步入3.0时代，进入城市场景，“电能”战略提出800V超充纯电解决方案，未来增程与纯电并驱。**埃安**推出“快速补电+V2G”两大计划，昊铂品牌锚定豪华市场，布局全领域能源生态。**极氪**携全系车型亮相，产品矩阵不断丰富，累计交付突破10万，欧洲战略26年进入大部分西欧地区。
- **合资品牌谋求变革，纯电规划着眼长期。**梅赛德斯-奔驰油电双行，SUV领域实现全级别覆盖，轿车领域有待突破。**宝马**电动化阵容全面亮相，2025年纯电平台有望实现量产，2030年目标交付破千万。**奥迪**全电动阵容亮相，27年有望实现细分级别全覆盖。**大众**品牌油电并重，ID.系列持续扩容，燃油车型更高效。**沃尔沃**2023年目标转型纯电，EX90搭载中央集中式电子电气架构24年上市，产品矩阵有待突

破。

- **趋势洞悉：插电式混动加速渗透，补能路线逐渐丰富。**复盘近两年新能源汽车增长里程，插电式混动路线是不可忽视的重要力量，2022年与2023Q1插电式混动车型销量的同比增速均跑赢新能源汽车销量。我们认为从供给和需求端出发，混动路线相较于纯电动路线能较好地均衡使用成本、驾驶感受以及里程焦虑等优劣势，近年来成为各大自主品牌发力新能源的重要抓手，以比亚迪DM-i为主的自主混动路线快速发展，长城Hi4、吉利新一代雷神电混、奇瑞鲲鹏超性能电混C-DM也于近期纷纷亮相。增程路线方面，领克超级增程电动方案发布，问界、哪吒、零跑、深蓝等车企持续跟进。此外，800V电气架构成为本次车展新车的重点配置之一，2023年有望成为高压快充快速增长的元年。
- **智能座舱持续迭代，智能驾驶关注城市NOA落地应用。智能座舱：**交互方式更多维，显示方式更加多样；座舱计算平台性能要求越来越高，高算力硬件平台快速普及；多域控已成座舱域控大趋势，现阶段舱驾融合方案更接近实现；互联网科技巨头布局汽车业务，手机深度融合车机。**智能驾驶：**高速NOA（领航辅助驾驶）已逐步成熟，城市NOA有望于2023年逐步落地。小鹏XNGP计划于上半年在广州、深圳、上海开放城市NOA；华为城市NOA已经在深圳、上海、广州、重庆等地落地，今年将开放45座城市；理想城市NOA将在二季度推送内测，年底前推送100座城市。
- **投资建议：**相较2022年，虽然2023年受燃油车购置税优惠以及新能源国补全面退出影响，23Q1汽车行业景气度有所下行。但展望2023年全年，我们认为23Q1或为全年汽车行业销量、板块盈利低点，Q2起随上海车展召开后新车型陆续上市，以及价格战缓解带动持币待购需求释放，行业景气度有望逐季改善。从本届上海车展看，自主品牌加速转型电动化智能化成效显著，相较大部分合资品牌已具备一定领先优势，可持续关注自主品牌后续新能源车型（特别是混动新车型）爬坡上量、城市NOA落地应用、全球化高端化突破进程。
- **推荐三条主线：**1) 处于较好新车周期，以及智能电动技术布局领先的自主品牌龙头车企【长城汽车、比亚迪、吉利汽车、长安汽车】等；2) 国产替代加速的智能电动核心增量零部件赛道：把握技术升级趋势，按【单车价值量】+【渗透率】+【国产化率】三维度筛选，现阶段建议关注【线束线缆、线控底盘、一体压铸、热管理、智能座舱】等智能电动汽车增量零部件：①热管理【银轮股份、川环科技、腾龙股份、三花智控、拓普集团】；②汽车线缆线束【卡倍亿、沪光股份】；③线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团】；④智能座舱【德赛西威、新泉股份、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团】；⑤轻量化【博俊科技、爱柯迪、文灿股份、旭升股份、广东鸿图】；⑥机电电控【英搏尔、欣锐科技】等；3) 景气度改善的商用车产业链：【宇通客车、中国重汽、潍柴动力、一汽解放】等。
- **风险因素：**汽车消费政策执行效果不及预期、外部宏观环境恶化、原材料价格上涨等。

## 目录

一、自主车型为参展主力，纯电车型超百款 .....	6
二、自主新能源加速崛起，出海布局持续推进 .....	12
2.1 比亚迪：参展车型着力高端，技术支撑品牌向上 .....	12
2.2 长城汽车：新品发布数量最多，全球化战略再进一步 .....	13
2.3 长安汽车：“四大主线”有力支撑，出海战略稳中求进 .....	14
2.4 吉利汽车：吉利银河公开亮相，L7 领衔新能源智能化产品 .....	16
2.5 奇瑞汽车：旗下四大品牌登场，新车+技术齐发展 .....	16
2.6 广汽集团：“NEXT”计划正式发布 .....	17
三、新势力新车新技术齐登场，未来战略逐渐清晰 .....	17
3.1 蔚来：全新 ES6、ET7 亮相 .....	17
3.2 小鹏：发布扶摇技术架构，G6 全新亮相 .....	18
3.3 理想：“双能战略”重磅发布，“智能”+“电能”全面发力 .....	19
3.4 埃安：聚焦补能与充电痛点，昊铂高端品牌厚积薄发 .....	19
3.5 极氪：携全系车型亮相，正式发布欧洲战略 .....	20
四、合资品牌谋求变革，纯电规划亟待突破 .....	21
4.1 梅赛德斯-奔驰：产品矩阵油电双行，电气化战略有待突破 .....	21
4.2 宝马：电动化全速前进，25 年纯电平台有望实现量产 .....	21
4.3 奥迪：全电动阵容亮相，27 年有望实现细分级别全覆盖 .....	22
4.4 大众：油电并重，ID.系列持续扩容 .....	22
4.5 沃尔沃：EX90 搭载中央集成式电子电气架构，2030 年转型纯电动 .....	23
五、趋势洞悉：插电式混动加速渗透，补能路线逐渐丰富 .....	24
5.1 电气化大势所趋，插电式混动加速渗透 .....	24
5.2 领克超级增程电动方案发布，众多车企跟进增程路线 .....	28
5.2 800V 电气架构正在成为补能新趋势 .....	29
六、智能座舱持续迭代，智能驾驶关注城市 NOA 落地应用 .....	29
6.1 交互方式多维化，智能座舱呈现多个新趋势 .....	30
6.2 NOA 成为 L2+ 智能驾驶重要解决方案，城市道路逐渐迎来推广 .....	31
七、投资建议 .....	33
八、行业评级 .....	33
九、风险因素 .....	33

## 表目录

表 1：上海车展代表车型信息汇总 .....	7
------------------------	---

## 图目录

图 1：上海车展新车类型统计 .....	6
图 2：上海车展能源类型统计 .....	6
图 3：上海车展品牌系列统计 .....	6
图 4：上海车展车身形式统计 .....	6
图 5：上海车展车身级别统计 .....	7
图 6：仰望 U8 .....	12
图 7：海鸥 .....	12
图 8：比亚迪云辇智能车身控制系统 .....	13
图 9：哈弗枭龙 MAX .....	14
图 10：魏牌高山 .....	14
图 11：长城智能四驱电混技术 Hi4 .....	14
图 12：CS75 PLUS 智电 iDD .....	15
图 13：深蓝 S7 .....	15
图 14：长安“海纳百川”计划 .....	15
图 15：吉利银河 L7 .....	16
图 16：银河之光 .....	16
图 17：星纪元 ES .....	17
图 18：iCAR 03 .....	17
图 19：传祺 E9 .....	17
图 20：E9 内饰 .....	17

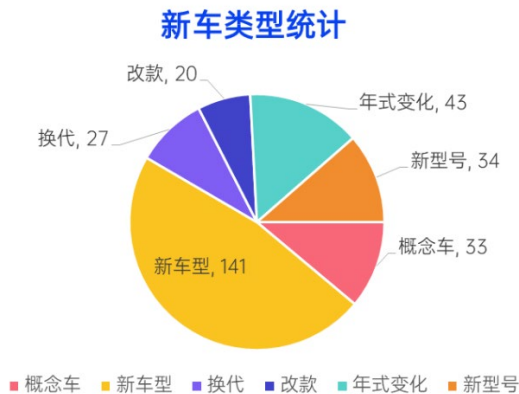
图 21: ES6 .....	18
图 22: ET7 .....	18
图 23: 小鹏 G6 .....	18
图 24: 扶摇架构 .....	18
图 25: 理想“双能战略” .....	19
图 26: Hyper GT .....	20
图 27: Hyper SSR .....	20
图 29: 奔驰产品规划图 .....	21
图 30: 宝马 iX1 .....	22
图 31: 宝马 i7 .....	22
图 32: 奥迪 A6 Avant e-tron .....	22
图 33: 奥迪 Q4 e-tron .....	22
图 34: ID.7 .....	23
图 35: 途岳 .....	23
图 36: 沃尔沃 EX90 .....	23
图 37: 2020-2023Q1 纯电动与插电式混动汽车销量对比 (辆) .....	24
图 38: 不同动力类型新能源车型拥车总成本对比 .....	25
图 39: 驱逐舰 07 .....	25
图 40: 比亚迪 DM-i 混动系统拆解示意图 .....	26
图 41: 新一代雷神电混 8848 技术 .....	27
图 42: 奇瑞鲲鹏超性能电混 C-DM .....	28
图 43: 领克 08 .....	28
图 44: 领克 08 内饰 .....	28
图 45: EM-P 超级增程电动方案动力性能 .....	29
图 46: EM-P 超级增程电动方案充电性能 .....	29
图 47: 800V 高压 SiC 碳化硅平台 .....	29
图 48: 领克 08 Flyme Auto 3D 显示效果 .....	30
图 49: 宝马概念车 Dee 全景视域桥 .....	30
图 50: 互联网跨端互融趋势 .....	31
图 51: NOA 回归智能驾驶的本质 .....	31
图 52: 高速 NOA 与城市 NOA 对比 .....	32
图 53: 城市 NOA 的难点 .....	32
图 54: “重感知, 轻地图”技术路线 .....	32



## 一、自主车型为参展主力，纯电车型超百款

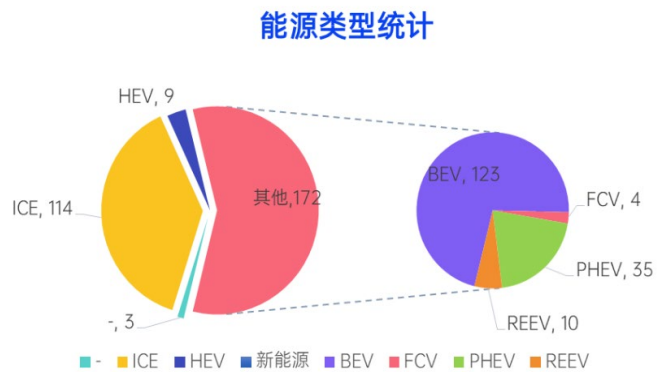
全新参展车型接近半数，纯电车型超百款。以“拥抱汽车行业新时代”为主题的2023上海车展是涵盖整车、汽车供应链和汽车科技企业的国际A级车展，于2023年4月18日-27日举行。本届车展展出总面积超过36万平方米，共接待13000余名中外媒体工作者竞相报道车展盛况，海内外观众90.6万人次。参展车型多达298款，全新车型达141款。传统燃油车型114款，新能源车型172款，其中纯电车型占比最高，为123款，插电式混动展出车型35款。

图1：上海车展新车类型统计



资料来源：威尔森，信达证券研发中心

图2：上海车展能源类型统计

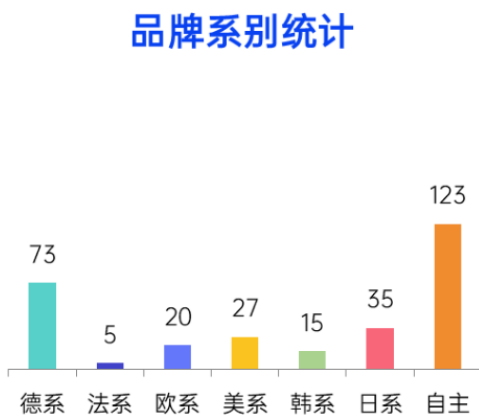


资料来源：威尔森，信达证券研发中心

自主车型为参展主力，欧洲品牌位居次席。本届车展国内六大汽车集团一汽、东风、上汽、长安、北汽、广汽均以集团阵容携旗下品牌悉数参展，另外吉利、长城、比亚迪、奇瑞与新势力品牌蔚来、小鹏、理想、哪吒新车也集中亮相，自主品牌参展车型合计123款，为本次车展品牌系列主力。

欧洲品牌如宝马、奥迪、梅赛德斯-奔驰、大众、沃尔沃等共有98款车型参展；美系品牌如福特、通用、特斯拉、林肯等共有27款车型参展，日韩系品牌如丰田、雷克萨斯、本田、日产、马自达、斯巴鲁、现代、捷尼赛思、起亚等共有50款车型参展。

图3：上海车展品牌系列统计



资料来源：威尔森，信达证券研发中心

图4：上海车展车身形式统计

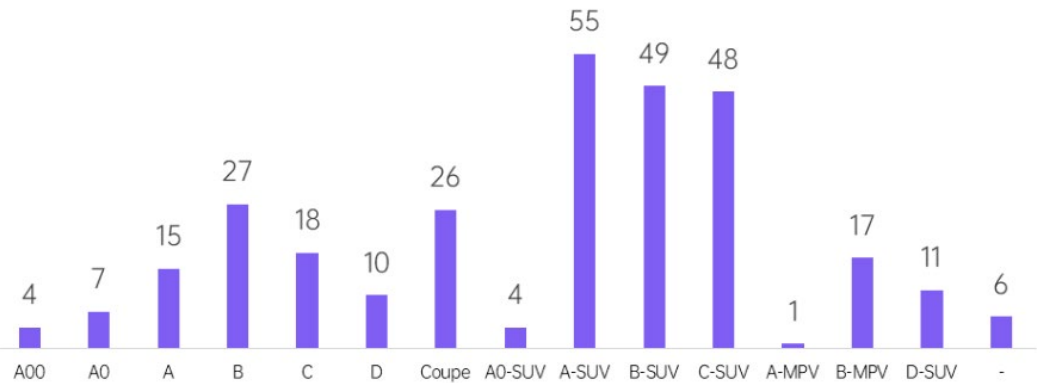


资料来源：威尔森，信达证券研发中心

参展SUV多达170款，主要集中在A、B、C级SUV。按照车身结构划分，本次车展参展SUV共有170款，轿车（含两厢车、三厢车、旅行车及其他）84款，Coupe车型26款，MPV18款。其中A、B、C级SUV参展数量分别为55、49、48款，A、B、C级轿车参展数量分别为15、27、18款。

**图 5：上海车展车身体级统计**

## 车身体级统计



资料来源：威尔森，信达证券研发中心

自主品牌新能源转型成效显著，合资品牌正处于电气化转型期。表 1 列出了本次车展中自主品牌的代表性车型，自主品牌新能源转型成效显著，其中比亚迪、长城等品牌在细分市场都有车型布局，力图完善车型矩阵；而新势力品牌在智能化配置上依旧毫不吝啬，纯电路线占比更高；而合资品牌大部分处于电气化转型期，凭借扎实的燃油车底蕴，当前主推车型以混动路线为主。

**表 1：上海车展代表车型信息汇总**



		比亚迪			
		仰望 U8	腾势 N7	驱逐舰 07	海鸥
车型图片					
基本信息	车辆定位	大型 SUV	中型 SUV	中型车	小型车
	价格	109.8 万起	-	-	7.38 万起
	上市时间	-	-	-	2023.4
尺寸信息	长*宽*高 (mm*mm*mm)	5319x2050x1930	4860x1935x1602	4980x1890x1495	3780x1715x1540
	轴距 (mm)	3050	2940	2900	2500
	马力 (Kw/Ps)	880kW (1197Ps)	390kW (530Ps)	139Ps	75Ps
动力	扭矩 (N·m)	1280	-	231	135
	动力类型	增程式	纯电动	插电式混动	纯电动
	百公里加速 (s)	3.6	-	7.9	-
	纯电续航 (km)	180	-	200	305
智能化配置	驾驶辅助级别	L2	L2	-	-
	感知硬件	车外摄像头*12，车内摄像头*4，超声波雷达*14，毫米波雷达*5，激光雷达*3	车外摄像头*6，车内摄像头*1，超声波雷达*12	-	超声波雷达*3
	中控屏尺寸 (英寸)	12.8	-	-	10.1
	HUD	标配	标配	-	-

		长城				
		魏牌蓝山	魏牌高山 DHT	哈弗枭龙	哈弗枭龙 MAX	坦克 500 PHEV
						
基本信息	车辆定位	中大型 SUV	中大型 MPV	紧凑型 SUV	中型 SUV	中大型 SUV
	价格	27.38 万起	-	-	-	36 万起
	上市时间	2023.4	-	-	-	-
尺寸信息	长*宽*高 (mmxmmxmm)	5156x1980x1805	5045x1960x1900	4600x1877x1675	4758x1895x1725	5078x1934x1905
	轴距 (mm)	3050	3085	2710	2800	2850
	马力 (Kw/Ps)	476Ps	156Ps	101Ps	116Ps	245Ps
动力	扭矩 (N·m)	223	-	132	-	380
	动力类型	插电式混动	插电式混动	插电式混动	插电式混动	插电式混动
	百公里加速 (s)	9.8	-	-	6.8	6.9
	纯电续航 (km)	180	-	110	105	120
智能化配置	驾驶辅助级别	L2	-	-	-	L2
	感知硬件	车外摄像头*10, 车内摄像头*1, 超声波雷达*12, 毫米波雷达*5	-	-	-	车外摄像头*6, 超声波雷达*12
	中控屏尺寸 (英寸)	27	-	-	-	14.6
	HUD	标配	-	-	-	标配

		吉利			广汽
		领克 08	银河 L7	博越 COOL	传祺 E9
					
基本信息	车辆定位	中型 SUV	紧凑型 SUV	紧凑型 SUV	中大型 MPV
	价格	-	-	12.58 万	39 万
	上市时间	-	-	2023.4	-
尺寸信息	长*宽*高 (mmxmmxmm)	4820x1915x1685	4700x1905x1685	4510x1865x1650	5212x1893x1823
	轴距 (mm)	2848	2785	2701	3070
	马力 (Kw/Ps)	150Ps	163Ps	181Ps	190Ps
动力	扭矩 (N·m)	225	-	290	330
	动力类型	插电式混动	插电式混动	汽油	插电式混动
	百公里加速 (s)	5	6.9	7.9	8.8
	纯电续航 (km)	245	-	-	106
智能化配置	驾驶辅助级别	-	-	L2	L2
	感知硬件	激光雷达*1	-	车外摄像头*6, 车内摄像头*1, 超声波雷达*4	车外摄像头*5, 车内摄像头*3, 超声波雷达*6
	中控屏尺寸 (英寸)	-	-	13.2	14.6
	HUD	-	-	-	-



	奇瑞	红旗	东风	长安	
	eQ7	H6	猛士 917	深蓝 S7	
					
基本信息	车辆定位	中型 SUV	中型车	大型 SUV	中型 SUV
	价格	-	23.97 万起	-	-
	上市时间	-	2023.4	-	-
尺寸信息	长*宽*高 (mmxmmxmm)	4675x1910x1660	4990x1880x1455	4987x2080x1935	4750x1930x1625
	轴距 (mm)	2830	2920	2950	2900
	马力 (Kw/Ps)	-	252Ps	-	95Ps
	扭矩 (N·m)	-	380	-	320
动力	动力类型	纯电动	汽油	纯电动	增程式/纯电
	百公里加速 (s)	-	6.8	4.2	-
	纯电续航 (km)	-	-	505	160
智能化配置	驾驶辅助级别	-	L2	-	-
	感知硬件	-	车外摄像头*5, 毫米波雷达*3, 超声波雷达*8	-	-
	中控屏尺寸 (英寸)	-	12.6	-	-
	HUD	-	标配	-	-

	极氪 X	岚图追光	小鹏 G6	问界 M5 智驾版	哪吒 GT	
						
基本信息	车辆定位	紧凑型 SUV	中大型车	中型 SUV	中型 SUV	跑车
	价格	20.98 万起	43.29 万起	-	30.98 万起	22.68 万起
	上市时间	2023.4	2023.4	-	2023.4	2023.4
尺寸信息	长*宽*高 (mmxmmxmm)	4450x1836x1572	5088x1970x1505	4753x1920x1650	4785x1930x1620	4715x1979x1415
	轴距 (mm)	2750	3000	2890	2880	2770
	马力 (Kw/Ps)	428Ps	510Ps	487Ps	496Ps	462Ps
	扭矩 (N·m)	200	310	-	315	310
动力	动力类型	纯电动	纯电动	纯电动	纯电动	纯电动
	百公里加速 (s)	3.7	4.2	-	4.5	3.7
	纯电续航 (km)	512	730	-	534	580
智能化配置	驾驶辅助级别	L2	L2	-	L2	L2
	感知硬件	车外摄像头*6, 车内摄像头*1, 毫米波雷达*5, 超声波雷达*6	车外摄像头*12, 车内摄像头*3, 毫米波雷达*5, 超声波雷达*6	-	车外摄像头*13, 车内摄像头*2, 毫米波雷达*3, 超声波雷达*6	车外摄像头*12, 车内摄像头*1, 毫米波雷达*5, 超声波雷达*6
	中控屏尺寸 (英寸)	14.6	12.3	-	15.6	17.6
	HUD	标配	标配	-	选配	-

		蔚来		广汽	
		EC7	ES6	ES8	埃安 Hyper GT
					
基本信息	车辆定位	中大型 SUV	中型 SUV	中大型 SUV	中大型车
	价格	-	-	60.6 万起	33.99 万起
	上市时间	-	-	2022.1	-
尺寸信息	长*宽*高 (mmxmmxmm)	4968x1974x1714	4854x1995x1703	5099x1989x1750	4886x1885x1449
	轴距 (mm)	2960	2915	3070	2920
	马力 (Kw/Ps)	653Ps	-	653Ps	340Ps
动力	扭矩 (N·m)	850	-	850	430
	动力类型	纯电动	纯电动	纯电动	纯电动
	百公里加速 (s)	3.8	-	4.1	4.9
	纯电续航 (km)	940	-	605	-
智能化配置	驾驶辅助级别	L2	-	L2	L2
	感知硬件	车外摄像头*13, 车内摄像头*2, 毫米波雷达*5, 超声波雷达*6	-	车外摄像头*13, 车内摄像头*2, 毫米波雷达*5, 超声波雷达*6	车外摄像头*13, 车内摄像头*1, 毫米波雷达*6, 超声波雷达*6
	中控屏尺寸 (英寸)	12.8	-	12.8	14.6
	HUD	标配	-	标配	-
		宝马		奔驰	
		X1	X5	i7	EQE
					
基本信息	车辆定位	紧凑型 SUV	中大型 SUV	大型车	中大型车
	价格	34.99 万	78.9 万	145.9 万	54.43 万
	上市时间	2023.4	2022.8	2022.1	2022.8
尺寸信息	长*宽*高 (mmxmmxmm)	4616*1845*1641	5060*2004*1779	5391*1950*1548	4969*1906*1514
	轴距 (mm)	2802	3105	3215	3120
	马力 (Kw/Ps)	150kw (204ps)	245kw (333ps)	400kw (544ps)	215kw(292ps)
动力	扭矩 (N·m)	300	450	745	556
	动力类型	汽油	汽油	纯电	纯电
	百公里加速 (s)	7.7	6	4.7	6.7
	纯电续航 (km)	-	-	650	717
智能化配置	驾驶辅助级别	L2	L2	L2	L2
	感知硬件	超声波雷达*12, 环视摄像头*4, 车内摄像头*1	超声波雷达*12, 环视摄像头*4	超声波雷达*12, 环视摄像头*4	超声波雷达*12, 环视摄像头*4, 车内摄像头*2
	中控屏尺寸 (英寸)	10.7	12.3	14.9	12.8
	HUD	标配	标配	标配	标配

		奔驰	奥迪	极星	
		GLC	RS e-tron GT	Polestar 4	Polestar 3
					
基本信息	车辆定位	中型 SUV	中大型车	中大型车	中大型 SUV
	价格	52.53 万 (5 座) /53.13 万 (7 座)	146.88 万	53.38 万	79.8 万
	上市时间	2023.4	2022.1	2023.4	2022.1
尺寸信息	长*宽*高 (mmxmmxmm)	4826*1890*1714	4989*1964*1393	4839*1994*1544	4900*1935*1627
	轴距 (mm)	2977	2900	2999	2985
动力	马力 (Kw/Ps)	190kw(258ps)	475kw(646ps)	400kw(544ps)	380kw(517ps)
	扭矩 (N·m)	400	830	686	910
	动力类型	汽油+48V 轻混系统	纯电	纯电	纯电
	百公里加速 (s)	6.5 (5 座) /6.8(7 座)	3.3	3.8	4.7
	纯电续航 (km)	-	495	612	620
智能化配置	驾驶辅助级别	L2	L2	L2	L2
	感知硬件	毫米波雷达*1, 超声波雷达*12, 前方感知摄像头单目*2, 环境感知摄像头*2, 环视摄像头*4	超声波雷达*12, 环视摄像头*4	毫米波雷达*1, 超声波雷达*12, 环境感知摄像头*7, 环视摄像头*4, 环视摄像头像素 200 万, 车内摄像头*2	辅助驾驶系统 Pilot Assist, 毫米波雷达*5, 超声波雷达*12, 环视摄像头*4
	中控屏尺寸 (英寸)	11.9	10.1	15.4	14.5
	HUD	标配	标配	标配	标配
		大众	东风本田		
		探歌	CRV e:plev	HRV	思域
					
基本信息	车辆定位	紧凑型 SUV	紧凑型 SUV	紧凑型 SUV	紧凑型车
	价格	17.99 万	28.99 万	22.89 万	18.79 万
	上市时间	2023.4	2023.3	2023.4	2022.8
尺寸信息	长*宽*高 (mmxmmxmm)	4319*1819*1592	4703*1866*1680	4569*1840*1621	4674*1802*1420
	轴距 (mm)	2680	2701	2655	2735
动力	马力 (Kw/Ps)	118kw(160ps)	发动机 110kw(150ps), 电动机 135kw(184ps)	发动机 105kw(143ps), 电动机 135kw(184ps)	发动机 105kw(143ps), 电动机 135kw(184ps)
	扭矩 (N·m)	250	发动机 183, 电动机 335	发动机 182, 电动机 315	发动机 182, 电动机 315
	动力类型	汽油	插电混合	油电混合	油电混合
	百公里加速 (s)	9.4	-	-	-
	纯电续航 (km)	-	WLTC 71	-	-
智能化配置	驾驶辅助级别	L2	L2	L2	L2
	感知硬件	毫米波雷达*1, 超声波雷达*8, 前方感知摄像头单目, 环境感知摄像头*1	辅助驾驶系统 Honda SENSING, 超声波雷达*12, 前方感知摄像头单目, 环境感知摄像头*1, 环视摄像头*4	辅助驾驶系统 Honda SENSING, 前方感知摄像头单目, 环视摄像头*4	辅助驾驶系统 Honda SENSING, 超声波雷达*4
	中控屏尺寸 (英寸)	9.2	10.1	10.1	9
	HUD	-	标配	标配	-

资料来源: 易车, 懂车帝, 信达证券研发中心

## 二、自主新能源加速崛起，出海布局持续推进

### 2.1 比亚迪：参展车型着力高端，技术支撑品牌向上

多款新车亮相，**高端路线为主**。历经多年沉淀，比亚迪已稳坐国内新能源车企头把交椅。2022 年比亚迪乘用车零售与批发销量分别为 180.5 万辆、186.3 万辆，董事长王传福表示今年销量 300 万辆起步，争取翻倍增长到 360 万辆，目标年底前成为中国第一大汽车制造商。本次上海车展，比亚迪带来了**仰望 U8、U9、腾势 N7、海鸥、驱逐舰 07、宋 L** 等全新车型。

**仰望 U8** 预售价格为 109.8 万元，可选增程版和纯电版本，搭载易四方四电机技术和云辇-A 液压悬架控制技术，车身尺寸为 5319\*2050\*1930mm，轴距 3050mm。

**海鸥** 车身尺寸 3780\*1715\*1540mm，轴距 2500mm，售价 7.38 万-8.98 万元，30kW 直流快充，提供 305km 和 405km 两种续航版本。

**驱逐舰 07** 为比亚迪海洋网的 B+ 级插混车型，车身尺寸为 4980\*1890\*1945mm，轴距 2900mm，提供 112km 和 200km 纯电续航版本，车展预售价格区间为 20-25 万元。

**宋 L** 定位 B 级纯电 SUV 车型，未来将对标 Model Y，使用 CTB 电池底盘一体化技术，量产版车型将在年内亮相上市。

图 6：仰望 U8



资料来源：汽车之家，信达证券研发中心

图 7：海鸥



资料来源：汽车之家，信达证券研发中心

**技术持续突破，助力品牌向上**。今年年初，“易四方”平台随仰望品牌一同亮相；4 月初云辇智能车身控制系统正式发布，四套不同取向的车身控制系统将搭配不同级别车型。在 DM-i、DM-p、刀片电池、CTB 技术等基础技术之上，我们认为“易四方”平台、云辇智能车身控制系统的发布，有望更好助力比亚迪以技术实现品牌向上发展。



**图 8：比亚迪云辇智能车身控制系统**


资料来源：比亚迪汽车微信公众号，信达证券研发中心

## 2.2 长城汽车：新品发布数量最多，全球化战略再进一步

**哈弗双品类战略布局，魏牌双旗舰亮相。**长城是本届上海车展新车型发布最多的车企，全品类近 30 款车型亮相，其中包括 15 款新能源车型。**哈弗品牌**实现以哈弗枭龙 MAX 为代表的城市 SUV+以哈弗二代大狗 PHEV 为代表的轻越野 SUV 双品类战略布局。**魏牌**全面做强六/七座市场，高端 MPV 高山全球首发，蓝山开启魏牌新能源全新时代。未来，魏牌将专注于“两横三纵”的目标构想，即 PHEV+BEV 双能源战略，SUV+MPV+轿车全品类布局。

**哈弗枭龙**车身尺寸 4600\*1877\*1675mm，轴距 2710mm；**枭龙 MAX** 车身尺寸 4758\*1895\*1725mm，轴距 2800mm。枭龙 MAX 先期或仅推出搭载 Hi4 技术的四驱车型，枭龙后期会推出纯电版本。

**魏牌高山**是魏牌首款 MPV 车型，车身尺寸 5045\*1960\*1900mm，轴距为 3085mm，后续还或将推出 5200mm 车长的加长版本。

**魏牌蓝山**售价 27.38-30.88 万元，车身尺寸为 5156\*1980\*1805mm，轴距 3050mm。搭载 1.5T+2DHT 插电混动动力系统，将成为理想 L8 的主要竞品车型。

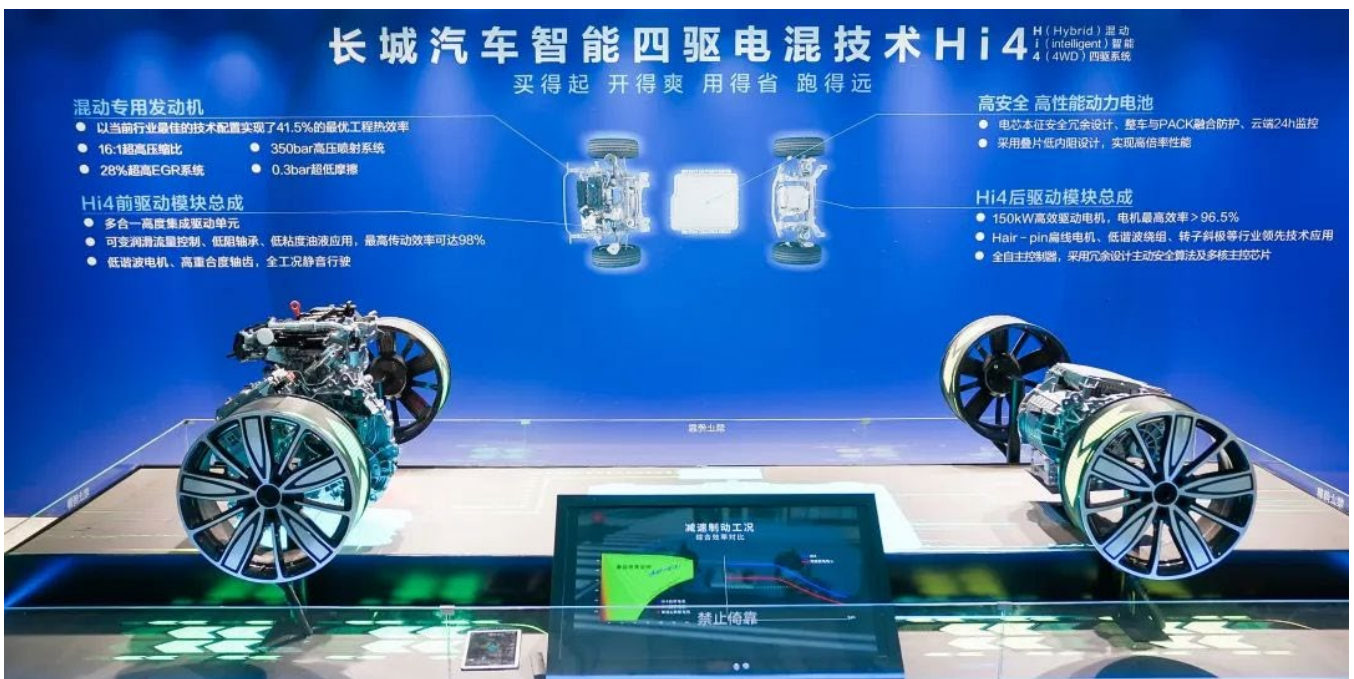
**图 9：哈弗枭龙 MAX**


资料来源：汽车之家，信达证券研发中心

**图 10：魏牌高山**


资料来源：汽车之家，信达证券研发中心

**硬核智能技术加持，全球化战略再进一步。**3月，长城智能四驱电混技术 Hi4 实现量产落地，前后轴双电机串并联电四驱实现两驱等价平替，四驱性能实现两驱能耗。中国首个 6x6 超级越野平台全球首秀，展示全场景、全地形越野能力。车展期间，长城汽车举行了全球经销商合作伙伴签约仪式，召开 2023 全球经销商大会，面向海外市场，长城汽车依托森林生态，以“ONE GWM”模式和全球明星大单品策略，有针对性地进行差异化布局，打造高品质智能新能源产品。

**图 11：长城智能四驱电混技术 Hi4**


资料来源：长城汽车微信公众号，信达证券研发中心

### 2.3 长安汽车：“四大主线”有力支撑，出海战略稳中求进

**“四大主线”展现长安强大技术储备与产品能力。**本次车展长安汽车围绕“香格里拉”计划、“北斗天枢”计划、“纵横万象”设计理念以及新发布的“海纳百川”计划四大主线展开。展出的新能源技术包括高比能半固态电池、原力超级电驱、原力增程器、长安智慧芯等展品；智能化展品包括 CD701 原型车、SDA 数字智慧空间、SDA.ZoneCC 环网中央计算架构等；设计理念展区包括 VIIA 概念车，以及第三代 CS75 PLUS 智电 iDD、UNI-  
 请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 14



V 智电 iDD、UNI-K 智电 iDD、深蓝 S7、深蓝 SL03 等新能源车型。

深蓝汽车技术储备深厚，S7 有望重构 20 万 SUV 市场阵地。深蓝品牌于去年 4 月成立，今年 3 月，深蓝 SL03 周销量就已占据自主新能源中型车榜首，发展速度远超预期。本次车展深蓝带来了三大重磅技术，原力超集电驱（800V 高压）、氢燃料电池系统、高比能半固态电池。其中，搭载 800V 高压、油冷、SiC 碳化硅的原力超集电驱，基于下一代超高效率增程专属发动机打造的原力智能增程已经完成设计冻结，产业化有序推进。新车深蓝 S7 基于 EPA1 全电数字平台打造，具备高效率、高性能、高智能、高安全的优势，另外搭载了业内领先的半固态电池、iBC 数字电池管家等。今年年中，深蓝汽车将重磅发布深蓝汽车战略，深蓝 S7 也将上市，届时有望实现对合资品牌 20 万 SUV 市场的冲击。

图 12: CS75 PLUS 智电 iDD



资料来源：汽车之家，信达证券研发中心

图 13: 深蓝 S7



资料来源：汽车之家，信达证券研发中心

发力海外“五大布局”，加速打造世界级品牌。本次车展长安“海纳百川”计划重磅发布，着力推进“五大布局”。**(1) 加快产品和产能布局。**到 2030 年，将推出不少于 60 款全球产品，力争打造 2 款全球销量突破 50 万辆级的产品，不少于 2 款全球销量突破 30 万辆级的产品；海外产能布局超过 50 万辆。**(2) 强化品牌建设布局。****(3) 加强营销服务布局。****(4) 加快完善市场布局。**加快布局欧洲、美洲、中东及非洲、亚太、独联体五大区域市场；2030 年之前，将进入全球 90% 以上的市场；2030 年，长安汽车在欧洲市场销量将突破 30 万辆。**(5) 加强组织、人才布局。**长安汽车董事长朱华荣在发布会上表示：到 2030 年，长安汽车海外市场将实现“四个一”的发展目标，即海外市场投资突破 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的汽车品牌。

图 14: 长安“海纳百川”计划



资料来源：新能源汽车报微信公众号，信达证券研发中心

## 2.4 吉利汽车：吉利银河公开亮相，L7 领衔新能源智能化产品

吉利中高端新能源系列“吉利银河”全方位公开亮相。本届车展智能电混 SUV 吉利银河 L7、智能电动原型车银河之光首次亮相，中国星高端系列星越 L Hi·P、熊猫 mini 等 9 款新能源产品也登陆车展。吉利全新自研银河 NOS 智能座舱开放体验，多场景可视可说，实现对“车-人-路”全方位智能；新一代雷神电混 8848、神盾电池安全系统也亮相车展。

“吉利银河”重塑吉利品牌产品序列。2 月份，吉利银河家族首次亮相，两年规划 7 款新车，其中二季度上海车展首发亮相 L7，另外还有 L5、L6、L9 三款插电混车型，E6、E7、E8 三款纯电车型，其中数字奇数代表 SUV，数字偶数代表轿车。吉利银河亮相之后，吉利形成三大品牌序列：**(1) 吉星：**包括中国星、博系、缤系、帝豪系列，稳固燃油车销量底盘；**(2) 几何：**几何品牌回归吉利，作为大众化与 B 端的纯电产品系列，主打 5~15 万元的大众化纯电产品；**(3) 银河：**涵盖“智能电混”和“智能纯电”，使用全新的产品与渠道开拓市场，主打 15~30 万元的中高端新能源产品。**渠道方面，**吉利银河将会由独立的销售渠道，采取直营加代理的模式，规划品牌中心（4S 店）、体验中心（城市展厅）和展示中心（商超店）三种门店类型。

图 15：吉利银河 L7



资料来源：汽车之家，信达证券研发中心

图 16：银河之光



资料来源：汽车之家，信达证券研发中心

## 2.5 奇瑞汽车：旗下四大品牌登场，新车+技术齐发展

**鲲鹏超电混助力奇瑞，捷途全系 PHEV。**奇瑞旗下四大品牌奇瑞、星途、捷途、iCAR 亮相车展，奇瑞品牌搭载鲲鹏超性能电混 C-DM 的瑞虎 9 C-DM、TJ-1C-DM、艾瑞泽 8 C-DM 以及瑞虎 8PRO 新能源、瑞虎 7PLUS 新能源等全系混动重磅车型亮相。奇瑞鲲鹏超性能电混 C-DM 搭载的第五代 ACTECO 1.5TGDI 高效混动专用发动机功率可达 115kW，最大扭矩 220N·m；同时，三挡超级电混 DHT 变速箱轮端输出扭矩可达 4000N·m，可实现全速段动力强输出，百公里加速 4.26s，百公里亏电油耗可低至 4.2L，续航可超 1400km。捷途品牌旅行者 C-DM、捷途大圣 i-DM、昆仑平台、全新越野概念车捷途 T-3 亮相，迈向全面混动化。

**星途与 iCAR 向新能源高端进阶，“瑶光 2025”战略多技术路线并举。**星途作为奇瑞汽车的高端产品品牌，本次车展亮相了星纪元 STERRA 重磅新车 STERRA ES、STERRA ET，以及瑶光 C-DM、揽月 REEV 等。STERRA 将覆盖 B 到 C 级，轿车、SUV、MPV 等多种车身形式，同步进行纯电和增程的全赛道。iCAR 定位 25-35 岁的年轻人，全路况电动 SUV iCAR 03 及 iCAR GT 亮相车展。经过 26 年的技术积累，奇瑞已在混动、纯电赛道上建立明显领先优势，源自“瑶光 2025”的火星架构-超级混动平台正式亮相，加上 E0X 全球化超舒适高性能电动平台，奇瑞已形成混动、增程、纯电、氢能等多条技术路线并举，全面落地新能源战略发展。



**图 17: 星纪元 ES**


资料来源: 汽车之家, 信达证券研发中心

**图 18: iCAR 03**


资料来源: 汽车之家, 信达证券研发中心

## 2.6 广汽集团: “NEXT” 计划正式发布

继 2022 广州车展“万亿广汽 1578”发展纲要后, 广汽集团再发布“NEXT”计划, 全面提速新旧动能切换。“NEXT”全名“New EV+XEV Transition”, 在新能源时代来临之际, 广汽集团发布“NEXT”计划, 力求在保持广汽埃安 EV 领先优势的基础上, 下一步实现广汽传祺向 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。作为广汽集团“大自主”板块的重要一极, 2022 年广汽传祺累计销量超过 36 万辆, 同比增长 11.8%。稳健发展同样面临新能源化和智能化挑战, 本次车展传祺首发**传祺 E9**并启动预售, 传祺 E9 是广汽传祺首款搭载智电混动 PHEV 的中大型 MPV, 也是广汽传祺在新能源化领域的全新探索。以传祺 E9 为起点, 广汽传祺还将陆续推出搭载**智电混动 PHEV**的第二代 GS8 和全新 B 级 MPV 等更多产品。

**图 19: 传祺 E9**


资料来源: 汽车之家, 信达证券研发中心

**图 20: E9 内饰**


资料来源: 汽车之家, 信达证券研发中心

## 三、新势力新车新技术齐登场, 未来战略逐渐清晰

### 3.1 蔚来: 全新 ES6、ET7 亮相

蔚来全新 **ES6、ET7** 亮相。全新 ES6 定位高端智能电动全能 SUV, 将于 5 月下旬正式上市。全新 ES6 标配

Aquila 蔚来超感系统，配备包括 1 颗激光雷达在内的 33 个感知硬件，同时还内置了新一代“Banyan·榕”智能系统和 NIO Adam 超算平台，包含四颗 NVIDIA-Drive Orin X 芯片，其总算力高达 1016 TOPS。智能电动旗舰轿车 2023 款蔚来 ET7 亮相车展，带来超 15 项产品更新和升级，已经开启预定，5 月中旬开始交付。蔚来还展示了第三代换电站现场换电，第三代换电站采用三工位协同换电，速度更快，服务能力更强，体验更智能。

图 21: ES6



资料来源：汽车之家，信达证券研发中心

图 22: ET7



资料来源：汽车之家，信达证券研发中心

### 3.2 小鹏：发布扶摇技术架构，G6 全新亮相

小鹏发布独立研发 SEPA 2.0 “扶摇”整车全域智能进化架构。小鹏历经 5 年探索研发“扶摇”架构，累计研发投入超过 100 亿元，是实现无人驾驶前的高端智能电动车终极技术架构。“扶摇”包括全域 800V 高压 SiC 碳化硅平台、800V XPower 电驱、X-HP 智能热管理系统和小鹏充电补能网络规划。“扶摇”通过体系化的动力补能提升了续航里程、充电效率、操控性、安全性对用户的体验。在智能体系方面，“扶摇”提出包含了电气架构、辅助驾驶、车载智能的整套智能体系。在整车制造方面，“扶摇”包括前后一体式铝压铸、CIB 电池车身一体化以及底盘悬架等。

小鹏 G6 作为小鹏“扶摇”架构下的首款全新车型亮相。小鹏 G6 车身尺寸为 4753\*1920\*1650mm，轴距 2890mm，800V 电气架构，搭载 CIB 电池底盘一体化技术和前后一体式铝压铸技术，单电机后驱版续航为 580/755km，双电机四驱版为 700km。G6 将搭载小鹏汽车在智能体系、动力补能和整车智造等领域的最新技术。小鹏 G6 搭载了行业唯一量产的 XNGP 智能辅助驾驶系统，而且还采用国内首个量产的全域 800V 高压 SiC 碳化硅平台，最快还可以实现充电 10min，续航增加 300km 的补能速度，未来，小鹏 G6 将直接对标 Model Y。

图 23: 小鹏 G6



资料来源：汽车之家，信达证券研发中心

图 24: 扶摇架构



资料来源：小鹏汽车官网，信达证券研发中心



### 3.3 理想：“双能战略”重磅发布，“智能”+“电能”全面发力

理想智能驾驶正式步入 3.0 时代，进入城市场景。理想 AD Max 3.0 的城市导航辅助驾驶（城市 NOA）算法使用三种神经网络大模型算法：静态 BEV 网络、动态 BEV 网络、Occupancy 网络实现对物理世界的完整还原，摆脱对高精地图的依赖。城市 NOA 将于二季度开始推送内测用户，年底推送 100 座城市，打通城市与高速。

理想电能战略提出 800V 超充纯电解决方案，未来增程与纯电并驱。该方案包括基于第三代功率半导体碳化硅技术打造的 800V 高压电驱系统，具备 4C 超充能力的电池，以及全栈自研的热管理系统。同时理想汽车与宁德时代签署全面战略合作协议，宣布理想汽车首款纯电车型将成为全球首款搭载 4C 麒麟电池的车型。5 月底前，首批 25 个理想 4C 超充站将陆续开启试运营，将对所有新能源车开放。到 2023 年底，理想汽车目标建设完成超过 300 座高速超充站，国家高速覆盖率预计可达 40%。到 2025 年，目标建成超过 3000 座超充站，将覆盖全国 90% 的国家高速里程以及主要城市。理想未来将迈入增程与纯电并驾齐驱的新阶段。到 2025 年，理想汽车将形成“1 款超级旗舰车型+5 款增程电动车型+5 款高压纯电车型”的产品布局。

图 25：理想“双能战略”



资料来源：盖世汽车，信达证券研发中心

### 3.4 埃安：聚焦补能与充电痛点，昊铂高端品牌厚积薄发

埃安推出“快速补电+V2G”两大计划。“快广近”补电网络坚持私桩+公桩并行发展，“快”可实现 8 分钟充 60 度电以及 2 分钟快速换电；“广”表示年内将建成 180 座换电站，2025 年预计累计建成 2000 座超级充换电站；“近”可实现 10 分钟内找到埃安充电桩。V2G（Vehicle to Grid）车网输电计划可实现电动车给电网反向输电，波谷充电波峰放电，调节电网负荷。具备 V2G 技术的公桩年内将建成 500 座，另外根据埃安的计划，夜间充满电的纯电车在白天常规通勤往往不能消耗全部电量，利用 V2G 技术卖出剩余电量可以让使用私桩的车主获得收益。

昊铂锚定豪华市场，布局全领域能源生态。昊铂品牌 Hyper GT 与 Hyper SSR 亮相上海车展，Hyper SSR 定位纯电轿跑，起售价近 130 万元，Hyper GT 起售价 21.99 万，全系标配第二代弹匣电池系统安全技术，此外还包括全新一代高端纯电专属平台 AEP 3.0，星灵电子电气架构、夸克电驱、红外智驾等黑科技。24.59 万 560 七翼版标配风舞旋翼，600 充换版支持电池快换服务，710km 版支持超充，标志着昊铂在换电、超充等全领域能源生态的布局决心。Hyper GT 将独立运营，建立独立的营销服务体系，年内将建成 350 家昊铂专属渠道。

**图 26: Hyper GT**


资料来源：汽车之家，信达证券研发中心

**图 27: Hyper SSR**


资料来源：汽车之家，信达证券研发中心

### 3.5 极氪：携全系车型亮相，正式发布欧洲战略

**极氪产品矩阵不断丰富，交付持续突破。**本次车展前全能 SUV 极氪 X 全新上市，此前发布的原生纯电豪华 MPV 极氪 009、豪华猎装轿跑极氪 001、极氪 M-Vision 概念车等全系车型也亮相上海车展。品牌成立仅仅两年，极氪 001 成为 2022 年中国品牌 30 万元以上纯电车型销量冠军；极氪 009 交付仅 3 个月，就成为 50 万元以上豪华 MPV 销量冠军。截止三月底，极氪线下直营门店已超过 280 家，覆盖全国近 70 个城市，累计交付突破 10 万台。

**首批直营门店年内落地瑞典、荷兰，2026 年目标进入大部分西欧地区。**极氪欧洲战略将以产品、直营模式、一站式服务三大支柱开拓欧洲市场，极氪力争 2030 年成为欧洲电动汽车市场领导品牌。**产品方面**，极氪 001 与极氪 X 基于全球五星安全标准开发，打造标准接轨欧洲。**渠道方面**，2023 年首批线下直营门店将落地瑞典斯德哥尔摩和荷兰阿姆斯特丹，并在年内完成首批交付，2026 年将进入大部分西欧地区。**一站式服务方面**，极氪还将从金融政策、补能体系、售后保障和车联网四个方面为欧洲用户带来豪华体验。

**图 28: 极氪 X**


资料来源：易车，信达证券研发中心



除上述几大品牌之外，新势力品牌其它车型，如定位 20 万级别的电动跑车**哪吒 GT**、定位豪华的**岚图追光**以及首次搭载 HUAWEI ADS 2.0 高阶智能驾驶系统的**问界 M5 智驾版**等车型也纷纷亮相。

## 四、合资品牌谋求变革，纯电规划亟待突破

### 4.1 梅赛德斯-奔驰：产品矩阵油电双行，电气化战略有待突破

**产品矩阵奉行“油电双行”策略。**本次车展梅赛德斯-奔驰、梅赛德斯-EQ、梅赛德斯-迈巴赫、梅赛德斯-AMG、G 级越野车全品牌 27 款车型亮相。新车阵容包括全球首秀的迈巴赫 EQS；5 款中国首秀车型 EQG 概念车、EQE 纯电 SUV、新一代 GLE、AMG S 63 E performance、AMG GLS 63；另外还有 7 款上市车型。根据规划，奔驰年底新能源车达到 17 款，2025 年前，奔驰将发布 3 个纯电平台，到 2030 年，奔驰计划在纯电动车型方面投资超过 400 亿欧元，以实现全面电动化。

本次发布 EQE SUV、EQG 概念车后，奔驰在 SUV 领域的电动化布局已基本完成，而在轿车领域仅有 EQE 与 EQS 布局。22 年，梅赛德斯-奔驰全球销量 204.1 万辆，同比+5%；其中新能源车型销量 33.4 万辆，同比+23%，新能源车型销量占比 16.4%。23 年一季度，梅赛德斯-奔驰全球销量 50.3 万辆，同比+3%；其中新能源车型销量 9.2 万辆，同比+24%，新能源车型销量占比 18.3%。相比火热的新能源趋势，我们认为奔驰的新能源车型增速仍较为温和，整体电气化战略仍有待突破。

图 29：奔驰产品规划图



资料来源：奔驰官网，信达证券研发中心

### 4.2 宝马：电动化全速前进，25 年纯电平台有望实现量产

**电动化阵容全面亮相。**本届车展宝马有 3 款电动化车型迎来全球首发，包括纯电动 M 性能车与 BMW 旗舰车型相结合的 BMW i7 M70L，插电式混动 BMW XM Label Red 限量版以及 BMW iX1，同时车身色彩有 32 种变化的全彩 E Ink 版 BMW Dee 数字概念车也亮相车展。2022 年，宝马纯电动车型销量在中国市场同比增长超 9 成；23 年第一季度，纯电动车型销量在全新 BMW i3 和 BMW iX3 的助推下，相比去年同期增长超两倍。

**电动化目标方面，**23 年内，宝马将有包括国产宝马 i5 在内的 11 款纯电新车引入国内；宝马公司预计到 2025 年，全新 Neue Klasse 电动车平台将会搭载于宝马全部电动车型上，2 系列轿车到 X7 的大尺寸 SUV 车型都能够对应制造成电动车，纯电动车型年销量将占到集团全球销量的四分之一；2030 年之前，纯电动车型将占据宝马全球年度交付量的 50% 以上，全球市场实现累计交付量将超过 1000 万辆。

**图 30：宝马 iX1**


资料来源：汽车之家，信达证券研发中心

**图 31：宝马 i7**


资料来源：汽车之家，信达证券研发中心

### 4.3 奥迪：全电动阵容亮相，27 年有望实现细分级别全覆盖

**四大电动平台 2027 年有望实现细分级别车型全覆盖。**本次车展奥迪带来的全电动阵容包括奥迪 Q4 e-tron、奥迪 Q5 e-tron、奥迪 RS e-tron GT 以及奥迪 A6 Avant e-tron 概念车和奥迪 urbansphere 概念车。相比奔驰与宝马 2025 年的纯电平台规划，奥迪得益于大众集团率先转型，目前就已拥有四大电动平台 MLB evo、MEB、J1 和 PPE 平台。基于 MEB 纯电平台的奥迪 Q4 e-tron 和奥迪 Q5 e-tron 已经量产，率先切入紧凑型与中型 SUV 纯电市场；基于 J1 平台的 RS e-tron GT 已经预售，PPE 平台将支持奥迪对豪华车型的要求，旗下的奥迪 A6 Avant e-tron，以及未来 Q6 e-tron 以及 Q6 e-tron sportback 亮相本次车展，也即将投入生产。

**电动化目标方面**，从 2023 年至 2027 年，奥迪三分之二的支出将投资于未来电动化和数字化领域，约 280 亿欧元，而到 2027 年，奥迪基于 MLB Evo、MEB、J1 和 PPE 四大电动平台，电动化车型将覆盖所有细分级别，并将在 2033 年开始逐步淘汰内燃机车型。

**图 32：奥迪 A6 Avant e-tron**


资料来源：易车，信达证券研发中心

**图 33：奥迪 Q4 e-tron**


资料来源：汽车之家，信达证券研发中心

### 4.4 大众：油电并重，ID.系列持续扩容

**纯电阵容扩容，燃油车型更高效。**本次车展大众带来了旗下 25 款产品，包括 ID.家族全新纯电旗舰 ID.7 VIZZION 以及新途岳。一汽-大众 ID.7 VIZZION 将 ID.家族拓展至 B 级纯电轿车细分市场，计划于今年下半年上市。**ID.7 VIZZION** 基于 MEB 平台打造，拥有媲美 C 级车的空间，SkyView 智能光感天幕、Smart Air 隐藏式智



能空调和 15 英寸智能 2K 悬浮屏等科技配置提升了驾乘舒适性和便利性。上汽大众新途岳搭载全新 1.5T EVO II 净效发动机，相比 1.4T 发动机，其功率提升了 7% 以上，而油耗则降低了近 9%，智能座舱配置包括 10.25 吋全液晶数字化仪表和 12 吋悬浮式中控双大屏组合、IQ.智慧车联等一系列科技功能。

图 34：ID.7



资料来源：汽车之家，信达证券研发中心

图 35：途岳



资料来源：汽车之家，信达证券研发中心

#### 4.5 沃尔沃：EX90 搭载中央集成式电子电气架构，2030 年转型纯电动

**EX90 搭载中央集成式电子电气架构亮相。**本次车展沃尔沃品牌推出全新纯电旗舰 SUV EX90，EX90 基于原生纯电平台打造，车身尺寸为 5037\*1964\*1747mm，轴距 2985mm。辅助驾驶方案为 8 个摄像头、16 个超声波雷达、5 个毫米波雷达和 1 个激光雷达，搭载中央集中式电子电气架构以及最新发布的“世界树”智能安全体系。EX90 计划到 2024 年正式上市，目前沃尔沃纯电车型仅有 C40 Recharge 和 XC40 Recharge 两款，而包括混动产品在内共计 6 款车型。

今年一季度沃尔沃新能源系列全球销量为 6.7 万辆，占比总销量的 41%，而纯电车型占比 18%。根据目标，2025 年沃尔沃纯电车型销量占比将为 50%，并将在 2030 年 100% 纯电。

图 36：沃尔沃 EX90



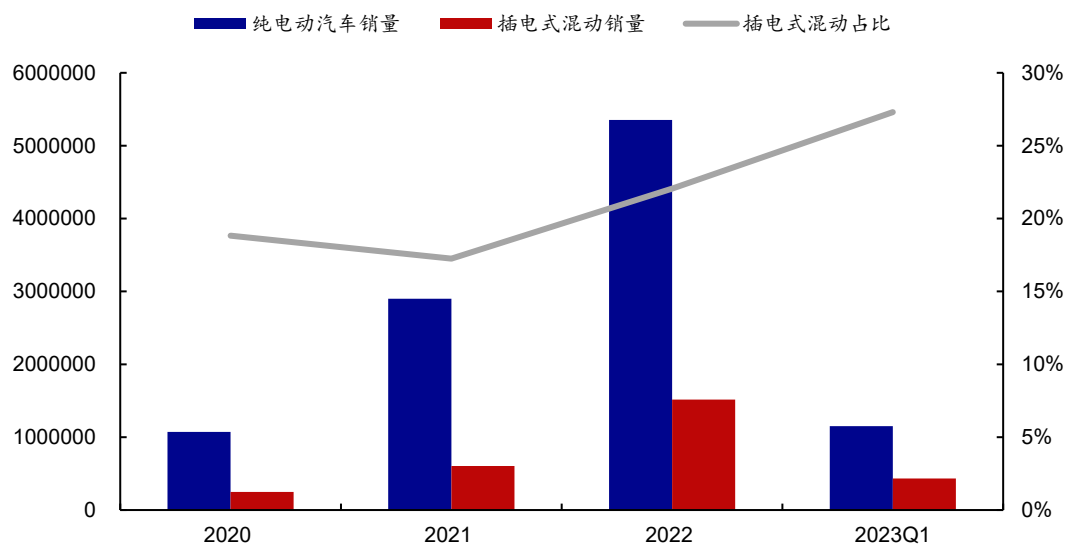
资料来源：汽车之家，信达证券研发中心

## 五、趋势洞悉：插电式混动加速渗透，补能路线逐渐丰富

### 5.1 电气化大势所趋，插电式混动加速渗透

纯电车型销量占比更高，混动路线增速更快。近年来，我国新能源汽车市场迎来快速发展，主要呈现纯电动路线为主、混动路线为辅的局面。根据中汽协数据，22年中国新能源汽车销量687.2万辆，同比增长95.9%，其中纯电动汽车销量535.3万辆，同比增长84.5%，插电式混动车型销量151.6万辆，同比增长150.5%。23年一季度，中国新能源汽车销量158.5万辆，同比增长26.9%，其中纯电动汽车销量115.2万辆，同比增长15.2%，插电式混动车型销量43.3万辆，同比增长74.1%。因22年底新能源国补退坡，23年一季度新能源汽车销量增幅有所收窄，但插电式混动仍然呈现较快增幅。

图 37：2020-2023Q1 纯电动与插电式混动汽车销量对比（辆）

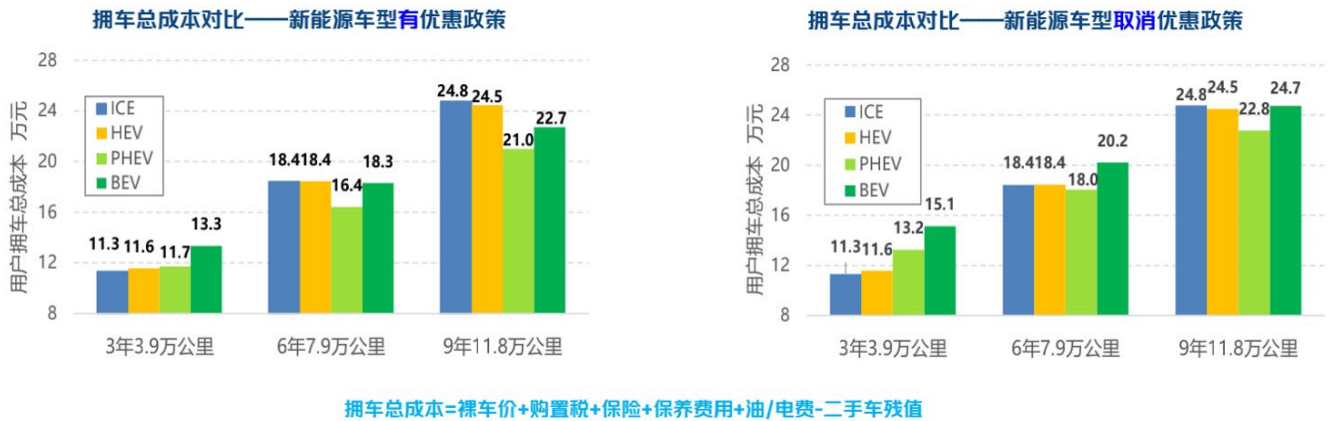


资料来源：Wind，中汽协，信达证券研发中心

纯电动汽车具有低使用成本和极致驾驶感受等优势，但同样具有补能便利性、里程焦虑以及初始购置成本高等劣势，我们认为从供给和需求端出发，混动路线相较于纯电动路线能更好的均衡其优劣势。

在供给端，我们认为投资纯电动汽车电池成本占比过高，且电池原材料价格高企，布局电池较小的混动车型是控制整车成本的较好方式。从23年初到上海车展前，吉利、长城、奇瑞等车企均发布或迭代了混动路线。

在需求端，我们认为在纯电路线购车费用、补能便利性和里程焦虑尚未完全解决之前，插电式混动或增程式仍将与纯电动路线共存，考虑包含使用成本、税费、保险、保养费用、油/电费、残值在内的拥车总成本，PHEV是当前最优的动力路线。

**图 38：不同动力类型新能源车型拥车总成本对比**


资料来源：盖世汽车，长安汽车，信达证券研发中心

**自主品牌混动产品百花齐放。**本次车展上，众多自主车企混动车型亮相，代表车型包括：比亚迪驱逐舰 07、吉利银河 L7、哈弗枭龙 MAX、传祺 E9 等，各个车型所对应的混动技术如 DM-i、雷神电混、长城 Hi4、i-GPMA 平台代表了各大自主车企的混动技术核心。

### 5.1.1 比亚迪驱逐舰 07：DM-i 超级混动技术

**驱逐舰 07** 是比亚迪海洋网首款 B+级超混轿车，车身尺寸 4980\*1890\*1495mm,轴距 2900mm,价格区间约为 20 万到 25 万元。驱逐舰 07 搭载 **DM-i 超级混动技术**，提供“两套动力+两种续航”的卓越解决方案：以骁云-插混专用 1.5L 高效发动机/骁云-插混专用涡轮增压 1.5Ti 高效发动机，搭配 EHS 电混系统、DM-i 超级混动专用功率型刀片电池核心零部件，打造出以电为主的混动技术，带来快、省、静、顺、绿产品优势。驱逐舰 07 提供 121km 和 200km 两种纯电续航里程，是中型轿车市场上唯一提供 200km 纯电续航里程的插混车型。200km 顶配版发动机最大功率 102kW，最大扭矩 231N·m，电动机最大功率 160kW，最大扭矩 325N·m，百公里加速 7.9 秒，亏电油耗 4.4L/100km。

**图 39：驱逐舰 07**


资料来源：汽车之家，信达证券研发中心

**DM-i 使用大功率电机和大容量电池实现多用电、少用油效果。**比亚迪 DM-i 混动系统的最大优势在于自主研发的骁云发动机、EHS 系统与刀片电池。



骁云发动机包括主打经济性的 1.5L 插混专用发动机和兼顾高性能、配置在 C 级 DM-i 车型上的 1.5Ti 插混专用发动机。1.5L 发动机通过 15.5 超高压压缩比、阿特金森循环、高效的 EGR、低摩擦和取消传统轮系等多项技术优化，理论上实现了 43.04% 热效率的目标。

EHS 系统的结构为串并联双电机结构，将两个能达到 16000 转的高速电机并列放置，将整个混动专用变速器的体积和重量减小了约 30%；发动机直连发电机（P1 电机或 ISG 电机），通过离合器与减速齿轮相连，最后走向输出轴。驱动电机（P3 电机）直接通过减速齿轮，最终功率同样流向输出轴，效率更高，更省油。

刀片电池的优势在于单节电池电压达到 20V，确保低电量时，仍能有足够的电压保证电机的驱动效率；电池组可灵活搭配，可以在不同级别的车型上搭配不同容量电池组；结构简化，空间利用率高，提升了电池组的单位能量密度。

图 40：比亚迪 DM-i 混动系统拆解示意图



资料来源：电动邦，信达证券研发中心

### 5.1.2 吉利银河 L7：雷神电混 8848

吉利银河 L7 是吉利银河智能电混系列首款车型，全系搭载神盾电池安全系统、雷神电混 8848、全新银河 N OS。银河 L7 车身尺寸为 4700\*1905\*1685mm，轴距 2785mm。吉利银河 L7 搭载银河自在座舱，10.25 英寸仪表+13.2 英寸中控屏+16.2 英寸副驾屏+25.6 英寸 AR HUD，实现四屏智能交互。L7 标配“8155 芯片+银河 N OS”，银河 N OS 顺应手机操作模式。动力方面，吉利银河搭载雷神电混，发动机最大功率 120kW，电动机最大功率 287kW，百公里加速 6.9 秒，百公里亏电油耗仅 5.23L，CLTC 综合续航 1370 公里。吉利银河 L7 在智能出行、配置分布、经济表现均有不错的表现，有望在 20 万级家用混动 SUV 当中突出重围。

吉利银河专属新一代雷神电混在热效、智控、性能方面达到新高度。新一代雷神电混引擎 BHE15 Plus 热效率高达 44.26%，下一代雷神电混引擎验证热效率已突破 46%。最大扭矩 252N·m，最大功率 120kW，相比上一代分别提升 12% 和 9%。雷神动力智控系统 X-System 可通过云端 FOTA 升级，新增智能健康管理功能，行业手法预测性能量管理系统，节能率最高提升 15%。三档变频电驱 DHT Pro 新增电混黑科技“P1 电机助力驱动”，额外新增 60kW 功率，实现 P1、P2、发动机同轴输出动力，驱动总功率可突破 287kW，未来还将发布 488kW 综合驱动功率高性能三电机四驱版本。



**图 41：新一代雷神电混 8848 技术**


资料来源：吉利动力微信公众号，信达证券研发中心

### 5.1.3 哈弗枭龙 MAX：长城智能四驱电混技术 Hi4

哈弗“龙序列”新品上市，枭龙 MAX 搭载最新 Hi4 技术。哈弗枭龙搭载长城汽车较为成熟的柠檬 DHT，拥有纯电、纯电优先、智能混动三种动力驱动模式，NEDC 纯电续航可达 110km，综合油耗低至 1.39L/100km，亏电油耗低至 5.3L/100km。

枭龙 MAX 搭载最新的长城智能四驱电混技术 Hi4，综合定位略高于枭龙，内饰配备三联巨屏+W-HUD 抬头显示，动力方面，系统最大功率为 205kW，综合扭矩为 585N·m，WLTC 综合油耗为 1.78L/100km，WLTC 亏电油耗为 5.5L/100km；NEDC 纯电续航为 105km，支持交流与直流两种充电接口，快充功率可达 33kW，官方 30%-80%充电时间为 26 分钟。在智能驾驶方面，哈弗枭龙 MAX 搭载咖啡智能驾驶系统，配备了 1 个前视摄像头、5 个毫米波雷达、4 个环视摄像头、12 个超声波雷达，具备 L2+级别智能驾驶辅助功能。

Hi4 具备“四驱的性能与体验，两驱的价格和能耗”。长城智能四驱电混技术 Hi4 是柠檬 DHT 混动系统的升级版，Hi4 采用三动力源双轴分布的混动“新构型”，通过前后轴双电机分布式布置实现串并联四驱，实现四驱“等价平替”两驱车型，其他品牌需要三台电机才能实现电四驱。该混动构型包括 1.5L/1.5T 混动专用发动机、Hi4 前驱动模块总成（2 挡 DHT 变速箱+前桥电机）、Hi4 后驱动模块总成（后桥电机）、及低内阻动力电池共四大模块。发动机工程热效率高达 41.5%，前驱动模块总成传统效率高达 98%，后驱动模块总成配备 150kW 高效驱动电机，减速器传递效率大于 97.7%，电机效率超 96.5%，实现“四驱的性能，两驱的能耗”。

### 5.1.4 奇瑞：奇瑞鲲鹏超性能电混 C-DM

奇瑞鲲鹏超性能电混 C-DM 全域“高性能，高节能”，现有产品将全面电混化。鲲鹏超性能电混 C-DM 匹配第五代 ACTECO 1.5TGDI 高效混动专用发动机，最大功率达 115kW，最大扭矩达 220N·m，具备深度米勒循环，最大热效率大于 44.5%，百公里亏电油耗可低至 4.2L。在“双电机驱动+3 挡 DHT”模式的赋能下，其最高传动效率>97.6%，轮端输出扭矩可达 4000N·m，电驱动平均速率>90%，可实现全速段动力强输出。2023-2024 年，鲲鹏超性能混动 C-DM 将搭载于奇瑞集团 20 款以上产品，成为品牌实现“双碳”目标的关键。

**图 42：奇瑞鲲鹏超性能电混 C-DM**


资料来源：奇瑞汽车微信公众号，信达证券研发中心

## 5.2 领克超级增程电动方案发布，众多车企跟进增程路线

**领克 08 携增程技术向电气化全面转型。**领克作为吉利旗下高端燃油品牌，本届车展携全系新能源阵容亮相，其中领克 08 基于 CMA Evo 全新架构的 EM-P 超级增程电动方案打造，车身尺寸 4820\*1915\*1685mm，轴距 2848mm，内部搭载业内首创的 92 英寸 2K 巨幅 AR-HUD，能实现三车道级别的分屏显示，还配备了眼球追踪技术，主动调节高度。车机部分领克 08 搭载魅族的 Flyme Auto 车机系统，芯片则是采用了 2 颗自研的中国第一颗车规级 7nm “龙鹰一号”，座舱性能出色。

**图 43：领克 08**


资料来源：汽车之家，信达证券研发中心

**图 44：领克 08 内饰**


资料来源：汽车之家，信达证券研发中心

**领克 EM-P 超级增程电动方案**采用发动机+3 挡 DHT+P1 P3 P4 电机的串并联结构，电池包容量 39.6kW·h，P3 电机功率增加到 160kW，后轴 P4 电机功率 156kW，外加并联发动机输出功率，峰值输出功率超 400kW，纯电续航 245km，百公里加速时间 5 秒以内。相比传统的增程式，领克 EM-P 增加发动机直驱，在满电和亏电状态下发动机都能提供稳定动力。与单档 PHEV 相比，领克 EM-P 三档 DHT Evo 可以兼顾全速域动力性能。

**图 45: EM-P 超级增程电动方案动力性能**

**图 46: EM-P 超级增程电动方案充电性能**


除领克发布 EM-P 增程方案外, 问界、哪吒、零跑、深蓝等车企持续跟进。新势力在本次车展对增程模式青睐有加, 例如问界 M5、哪吒 S、零跑 C11、深蓝 S7 等均推出了增程版本与纯电版本并行。

### 5.2 800V 电气架构正在成为补能新趋势

**800V 电气架构正在成为补能新趋势。**800V 电气架构成为今年上海车展新车的重点配置之一, 和传统 400V 电气架构相比, 800V 不仅能够实现更大的充电功率, 缩短充电时间, 而且能够减小线束直径, 减轻车辆重量。本届上海车展上, 小鹏发布的扶摇架构下的车型将标配国内首个量产 800V 高压碳化硅平台, 车桩结合最高实现充电 5min, 续航 200km; 同时, 扶摇架构配备全栈自研的全新 800V 高压碳化硅油冷扁线深度集成电驱。在此架构下, 补能综合效率每提升 1%, 续航里程可提升 2%。除了小鹏, 深蓝汽车、合创汽车、远航汽车等车企均推出了搭载 800V 电气架构的产品, 理想汽车则发布了 800V 高压纯电平台; 蔚来亦表示将推出 800V 电池包。另外, 包括舍弗勒、伟世通、美的威灵等供应商亦发布了相关零部件。2023 年有望成为高压快充快速增长元年。

**图 47: 800V 高压 SiC 碳化硅平台**


## 六、智能座舱持续迭代, 智能驾驶关注城市 NOA 落地应用



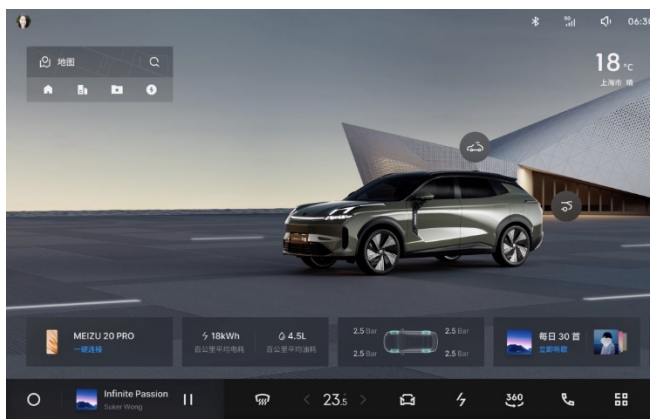
## 6.1 交互方式多维化，智能座舱呈现多个新趋势

### 6.1.1 交互方式更加多维

**车机内车辆控制界面 3D 显示增多，增加美观度和交互便利性。**本次车展蔚来、小鹏、理想、奔驰、宝马等品牌都使用了 3D 交互模式。例如空调出风设置，动力和底盘设置等，相比静态图像能提供更好的视觉感知。

**显示方式更加多样。**目前大部分车型都配备了车内屏幕来承载信息，另外还有部分车型已经开始搭载 HUD，尺寸逐渐增大，搭载车型价格逐渐降低。本次车展上新展示的蔚来 PanoCinema 全景数字座舱可支持外界 AR 眼镜，并定制了 AR 交互和音响联动。宝马概念车展示了全景视域桥技术，类似于 HUD 但是显示宽度等同于挡风玻璃，并且车内任何角度都可以看清，可通过驾驶员双眼定位实现 AR 道路融合展示。华为光场屏带来了大画幅、低晕动、眼放松的体验，实现 3 米远距成像，40 英寸大画幅，超视网膜级清晰度，大幅提升车内感知。

图 48：领克 08 Flyme Auto 3D 显示效果



资料来源：42 号车库，信达证券研发中心

图 49：宝马概念车 Dee 全景视域桥



资料来源：42 号车库，信达证券研发中心

### 6.1.2 高算力硬件平台普及

**随着交互模式的迭代，座舱计算平台性能要求越来越高。**当前 7nm 的高通 8155 芯片的占有率越来越高，20 万以上车型基本标配，个别车型配备超过一颗。以特斯拉为代表、高通、亿咖通都开始推出高算力硬件平台，特斯拉和亿咖通的计算平台采用和 AMD 合作的方案，推出定制的 X86 计算平台，特斯拉已实现所有车型的搭载，亿咖通的计算平台将在 2024 年首发搭载 Smart 车型。高通进行 ARM 架构芯片的持续迭代，24 年量产的 8295 芯片将比 8155 的性能提升 8 倍，将在集度 Robo 01 首发搭载。

### 6.1.3 域融合与集中域控

**多域控已成座舱域控架构大趋势，现阶段舱驾融合方案更接近实现。**传统分布式 ECU 到多域控架构已成为过去几年新车型的主要发展趋势，主要通过座舱域、底盘域、智驾域、动力域、车身域等域控制器替代原有的 ECU 功能。现阶段将座舱域和自动驾驶域集成在一颗 SoC 上的舱驾融合方案更接近实现。车展期间，黑芝麻发布的 A1200 芯片通过异构隔离技术可实现舱驾、中央计算等各种架构方案。亿咖通的 Super Brain 方案使用龍鷹一号+黑芝麻 A1000 的组合方案，实现舱驾一体的计算平台。英伟达去年就已发布下一代智能驾驶芯片 Thor，拥有 2000Tops 算力，可以在运行自动驾驶系统的基础上运行多套系统，实现驾舱融合，Thor 和高通 8295 芯片会对智能座舱产生什么样的影响令人期待。

### 6.1.4 车与手机软件生态融合

**互联网科技巨头布局汽车业务，手机深度融合车机。**百度、腾讯、华为、阿里巴巴、苹果和微软等互联网巨头通过提供应用软件、系统、语音助手等功能纷纷入局智能座舱。华为通过鸿蒙系统连通手机与问界车机，魅族通过 Flyme Auto 连接手机与领克车机，手机与车机跨端互融可实现手机与车机软件的同步，数据、账号与生态的打通，硬件算力的共享等。

图 50：互联网跨端互融趋势

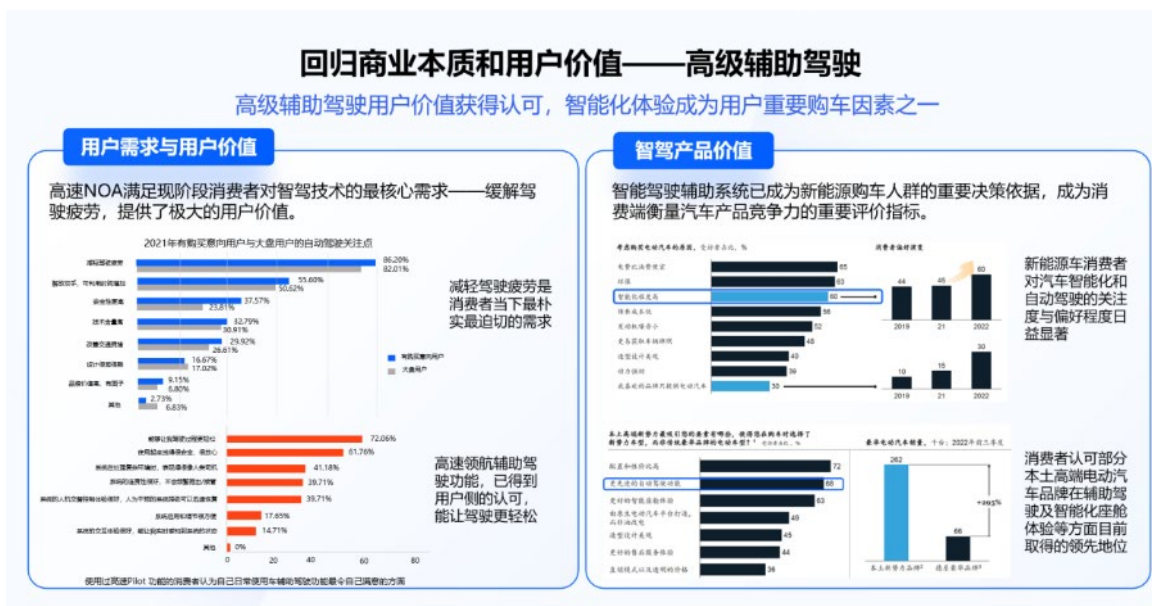


资料来源：威尔森，信达证券研发中心

## 6.2 NOA 成为 L2+智能驾驶重要解决方案，城市道路逐渐迎来推广

**L2+级别自动驾驶重获广泛关注，NOA 成为重要解决方案。**NOA 的全称是 Navigate on Autopilot，中文一般翻译为“导航辅助驾驶”或“高级辅助驾驶”，小鹏称其 NGP，理想和特斯拉称其为 NOA，蔚来早期称其为 NAD，长城魏品牌则称其为 NOH，各厂商的叫法虽有不同，本质上都是 NOA 技术。目前 L4 级别自动驾驶被普遍认为存在技术与责任认定的难度，L2+级别自动驾驶重获广泛关注，已经有越来越多的客户需要城区/高速 NOA 解决方案。NOA 真正满足了消费者对智能驾驶的核心需求，回归到减轻用户驾驶疲惫的价值本质。通过使用 NOA 技术，用户在特定道路范围内能够实现点到点的导航辅助驾驶功能，车辆在没人接管的情况下到达目的地，NOA 智能化在现有技术范围内实现了解放用户。

图 51：NOA 回归智能驾驶的本质



资料来源：新华网，信达证券研发中心



上海车展众多企业主推 NOA，并逐步向城市道路推广。小鹏 XNGP 已面向 G9 及 P7i Max 用户开放第一阶段能力，并计划于今年上半年在广州、深圳、上海开放城市 NOA，2024 年，XNGP 预计将实现从车位到车位、全程无断点的辅助驾驶；华为展出了 HUAWEI ADS 2.0（华为高阶智能驾驶系统），面向高速、城区、泊车全场景，目前城市 NOA 已经在深圳、上海、广州、重庆等地落地，今年将开放 45 座城市；理想城市 NOA 将在二季度推送内测，年底前推送 100 座城市。智能驾驶供应商觉非科技发布了基于 BEV 的数据闭环融合智能驾驶解决方案，能够通过实时感知提供完整的城市数据闭环融合解决方案，并满足城市 NOA、记忆通勤/泊车以及感知大模型训练的需要。地平线提出了基于 BEV+Transformer 的端到端算法框架，并应用于征程 5 芯片。百度城市智驾 Apollo City Driving Max 能够使用纯视觉感知在城市道路上带给用户连贯体验。

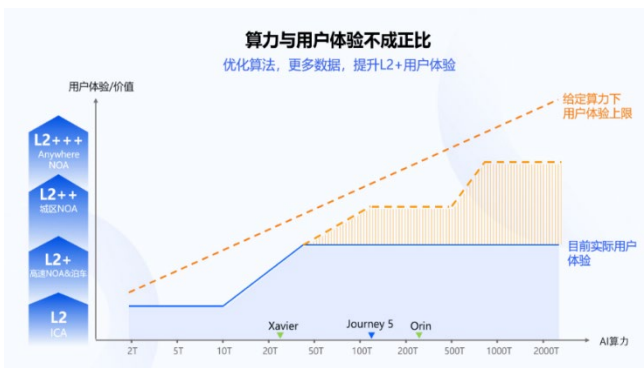
图 52：高速 NOA 与城市 NOA 对比



资料来源：新华网，信达证券研发中心

“重感知，轻地图”技术路线得到多方认可。考虑到高精地图带来的高昂成本，越来越多的制造商开始走“重感知、轻地图”的解决方案，这一路线已经被更多的科技公司和汽车制造商认可。长城 NOA 提出“重感知，轻地图”的思路，减轻对高精地图的依赖；小鹏也迈出抛弃高清地图的第一步，依赖其 XNGP 实现不使用高精地图的高速与城市 NOA；理想的战略规划里，也将逐渐淘汰高精地图的使用，希望在 2023 年落地轻地图模式的的城市 NOA。“重感知，轻地图”这一技术路线将有望突破成本与量产的难关。

图 53：城市 NOA 的难点



资料来源：新华网，信达证券研发中心

图 54：“重感知，轻地图”技术路线



资料来源：NE 时代智能车，信达证券研发中心



## 七、投资建议

相较 2022 年，虽然 2023 年受燃油车购置税优惠以及新能源国补全面退出影响，23Q1 汽车行业景气度有所下行。但展望 2023 年全年，我们认为 23Q1 或为全年汽车行业销量、板块盈利低点，Q2 起随上海车展召开后新车型陆续上市，以及价格战缓解带动持币待购需求释放，行业景气度有望逐季改善。从本届上海车展看，自主品牌加速转型电动化智能化成效显著，相较大部分合资品牌已具备一定领先优势，可持续关注自主品牌后续新能源车型（特别是混动新车型）爬坡上量、城市 NOA 落地应用、全球化高端化突破进程。

**推荐三条主线：**1) 处于较好新车周期，以及智能电动技术布局领先的**自主品牌龙头车企【长城汽车、比亚迪、吉利汽车、长安汽车】等**；2) 国产替代加速的智能电动核心增量零部件赛道：把握技术升级趋势，按**【单车价值量】+【渗透率】+【国产化率】**三维度筛选，现阶段建议关注**【线束线缆、线控底盘、一体压铸、热管理、智能座舱】**等智能电动汽车增量零部件：**①热管理【银轮股份、川环科技、腾龙股份、三花智控、拓普集团】；②汽车线缆线束【卡倍亿、沪光股份】；③线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团】；④智能座舱【德赛西威、新泉股份、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团】；⑤轻量化【博俊科技、爱柯迪、文灿股份、旭升股份、广东鸿图】；⑥机电电控【英搏尔、欣锐科技】等**；3) 景气度改善的商用车产业链：**【宇通客车、中国重汽、潍柴动力、一汽解放】**等。

## 八、行业评级

看好

## 九、风险因素

汽车消费政策执行效果不及预期、外部宏观环境恶化、原材料价格上涨等。

## 研究团队简介

陆嘉敏，信达证券汽车行业首席分析师，上海交通大学机械工程学士&车辆工程硕士，曾就职于天风证券，2018年金牛奖第1名、2020年新财富第2名、2020新浪金麒麟第4名团队核心成员。4年汽车行业研究经验，擅长自上而下挖掘投资机会。汽车产业链全覆盖，重点挖掘特斯拉产业链、智能汽车、自主品牌等领域机会。

王欢，信达汽车行业研究员，吉林大学汽车服务工程学士、上海外国语大学金融硕士。曾就职于丰田汽车技术中心和华金证券，一年车企工作经验+两年汽车行业研究经验。主要覆盖整车、特斯拉产业链、电动智能化等相关领域。

曹子杰，信达证券汽车行业研究助理，北京理工大学经济学硕士、工学学士，主要覆盖智能汽车、车联网、造车新势力等。

丁泓婧，墨尔本大学金融硕士，主要覆盖智能座舱、电动化、整车等领域。

## 机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张斓夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjiali@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	张佳琳	13923488778	zhangjialin@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）；  时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。