



Research and  
Development Center

# 造车新势力月报：7月新势力淡季不淡，智能化布局持续提速

汽车行业

2023年8月8日

证券研究报告

行业研究

行业专题研究（普通）

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

## 造车新势力月报：7月新势力淡季不淡，智能化布局持续提速

2023年8月8日

### 本期内容提要：

- **新势力 7 月淡季不淡，多家车企创新高。**蔚来、理想、埃安、零跑、极氪、岚图交付新车 20462/34134/45025/14335/12039/3412 辆，同比+103.56%/+227.52%/+79.86%/+19.02%/+139.73%/+90.30%，月交付量均创下新高。其中蔚来全新 ES6 交付破万；理想连续两个月交付量破三万；广汽埃安连续三个月交付突破 4 万，昊铂 GT 上市首月实现销量 2011 台；零跑 C 系列交付占比约 85%。小鹏交付新车 11008 辆，同/环比-4.48%/+27.70%，G6 首月交付超 3900 台，大众合作正式官宣。哪吒汽车全系交付 10039 台。
- **智能化布局持续提速：**1) 小鹏 7 月正式推送全新版本 OTA Xmart OS 4.3.0。其中高速集成城市场景经验，体验更接近 L4 级；城市 NGP 可用范围再扩展，新增防加塞策略，对静态或低速障碍物障碍感知更前置。城市 NGP 可用范围扩大至北京各环线及主要快速路，成为业内首个在北京城区内开放的高等级智能辅助驾驶。2) 理想 6 月宣布即将在北京上海开始不依赖高精地图的城市 NOA 功能内测，并在下半年向用户开放通勤 NOA 功能。3) 蔚来 NOP+增强领航辅助功能在北京五环内的高速公路和城市快速路上线。4) 问界 M5 智驾版首次 OTA 升级，五城开启城区智驾领航辅助，高速 NCA 与智能泊车辅助再升级。5) 零跑发布四叶草中央集成式电子电气架构，高配方案支持 L2++ 高阶智能辅助驾驶。
- **投资建议：**在政策刺激、智能化催化、库存周期切换三大核心因素驱动下，我们看好汽车板块销量、盈利、估值自 23Q3 起有望持续改善。
- **整车板块重点关注：**1) 处于较好新车周期，受益于行业贝塔修复，以及智能电动技术布局持续推进的自主品牌龙头车企【比亚迪、长安汽车、吉利汽车、长城汽车】；2) 智能电动技术领先、销量持续爬坡、盈利有望超预期的造车新势力【小鹏汽车、理想汽车、蔚来汽车、零跑汽车】；3) 全球化布局提速、有望迎来新一轮产品投放周期、同时在智能驾驶、能源、人形机器人多线并进的全球新能源汽车龙头【特斯拉】。
- **零部件建议重点关注“特斯拉+智能驾驶+国产替代”三大方向，**1) 特斯拉产业链【拓普集团、银轮股份、多利科技、美利信、旭升集团、新泉股份、常熟汽饰、香山股份、卡倍亿、博俊科技、爱柯迪】等。2) 智能驾驶产业链【德赛西威、均胜电子、经纬恒润、伯特利、保隆科技、华阳集团】等。3) 重要零部件国产替代【伯特利、贝斯特、银轮股份、拓普集团、德赛西威】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

1、造车新势力销量概览.....	4
1.1 造车新势力 7 月交付淡季不淡，多家车企创新高 .....	4
2、分车企销量情况.....	4
2.1 蔚来 7 月交付 20462 台创新高，全新 ES6 交付破万 .....	4
2.2 小鹏 G6 首月交付超 3900 台，大众合作正式官宣 .....	5
2.3 理想连续两个月交付量破三万，交付总量突破 40 万 .....	6
2.4 埃安交付 45025 辆再创新高，连续三个月交付突破 4 万 .....	6
2.5 哪吒汽车全系交付 10039 台.....	7
2.6 零跑交付 14335 辆创新高，C 系列交付占比约 85%.....	7
2.7 极氪 7 月交付 12039 台，创历史新高 .....	7
2.8 岚图 7 月交付 3412 辆.....	8
3、本月重点新车与竞品对比.....	8
3.1 2023 年下半年新势力车企新车型情况 .....	8
3.2 7 月新势力主要新车与竞品对比 .....	9
4、新势力智能化进展.....	11
4.1 小鹏高速 NGP 上车，城市 NGP 在北京行业首发 .....	11
4.2 理想城市 NOA 开始内测.....	11
4.3 蔚来在北京五环内的 NOP+ 上线 .....	12
4.4 问界 M5 智驾版首次 OTA 升级，五城开启城区智驾领航辅助 .....	12
4.5 零跑发布四叶草中央集成式电子电气架构 .....	13
5、行业评级.....	15
6、风险因素.....	15

## 表 目 录

表 1: 造车新势力交付量 (单位: 辆) .....	4
表 2: 2023 年下半年新势力车企新车型情况 .....	8
表 3: 小鹏 G6 与竞品对比.....	9
表 4: 昊铂 GT 与竞品对比.....	10
表 5: 零跑中央集成式电子电气架构标配、中配、高配方案.....	14

## 图 目 录

图 1: 2021 年至今造车新势力分车企销量 (单位: 辆) .....	4
图 2: 2021-2023 年 7 月蔚来月销量 (辆) 与同比增速 (%) .....	5
图 3: 2021-2023 年 7 月小鹏月销量 (辆) 与同比增速 (%) .....	5
图 4: 2021-2023 年 7 月理想月销量 (辆) 与同比增速 (%) .....	6
图 5: 2021-2023 年 7 月广汽埃安月销量 (辆) 与同比增速 (%) .....	6
图 6: 2021-2023 年 7 月哪吒汽车月销量 (辆) 与同比增速 (%) .....	7
图 7: 2021-2023 年 7 月零跑汽车月销量 (辆) 与同比增速 (%) .....	7
图 8: 2022-2023 年 7 月极氪汽车月销量 (辆) 与同比增速 (%) .....	8
图 9: 2022-2023 年 7 月岚图汽车月销量 (辆) 与同比增速 (%) .....	8
图 10: XNGP 智能辅助驾驶环境模拟显示 .....	11
图 11: 理想 AD Max 3.0 AI 大模型闭环架构 .....	12
图 12: 问界 M5 智驾版最新 OTA 高速 NCA 功能 .....	12
图 13: 问界 M5 智驾版最新 OTA 智能泊车辅助 .....	13
图 14: 零跑中央集成式电子电气架构四域合一: 座舱域、智驾域、动力域、车身域 .....	14

## 1、造车新势力销量概览

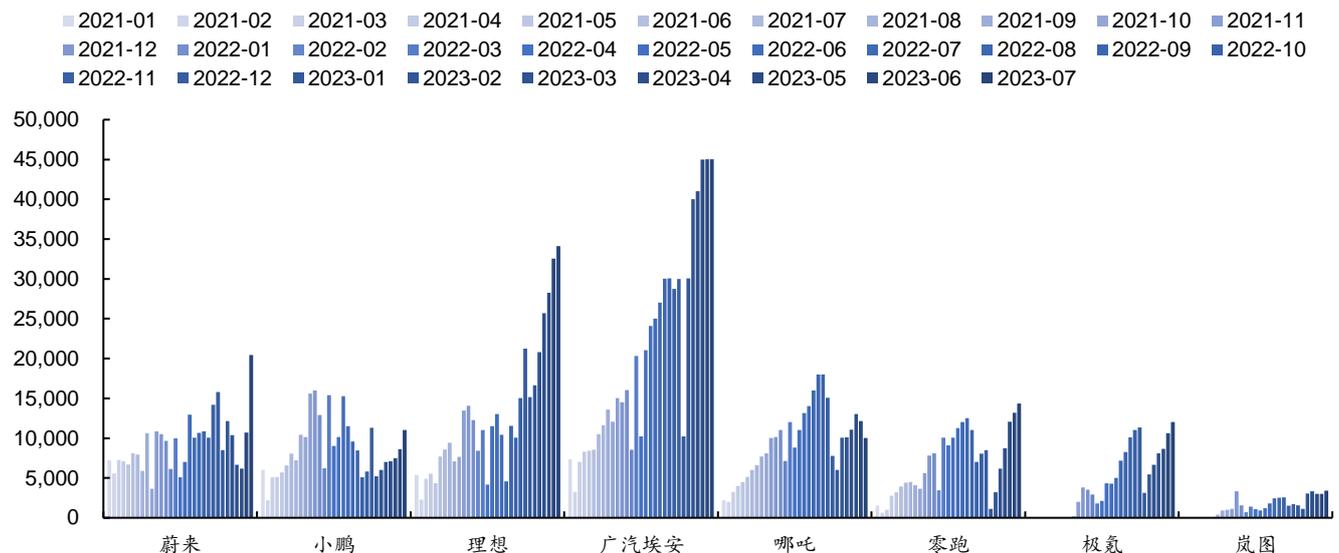
### 1.1 造车新势力 7 月交付淡季不淡，多家车企创新高

表 1：造车新势力交付量（单位：辆）

车企	2023 年 7 月	2023 年 6 月	同比	环比	2023 年累计	累计同比
蔚来汽车	20462	10707	103.56%	91.11%	75023	23.23%
小鹏汽车	11008	8620	-4.48%	27.70%	52443	-34.86%
理想汽车	34134	32575	227.52%	4.79%	173251	144.62%
广汽埃安	45025	45013	79.86%	0.03%	256361	104.62%
哪吒汽车	10039	12132	-28.48%	-17.25%	72456	-6.11%
零跑汽车	14335	13209	19.02%	8.52%	58837	-8.12%
极氪汽车	12039	10620	139.73%	13.36%	54672	127.50%
岚图汽车	3412	3007	90.30%	13.47%	18443	112.70%

资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 1：2021 年至今造车新势力分车企销量（单位：辆）

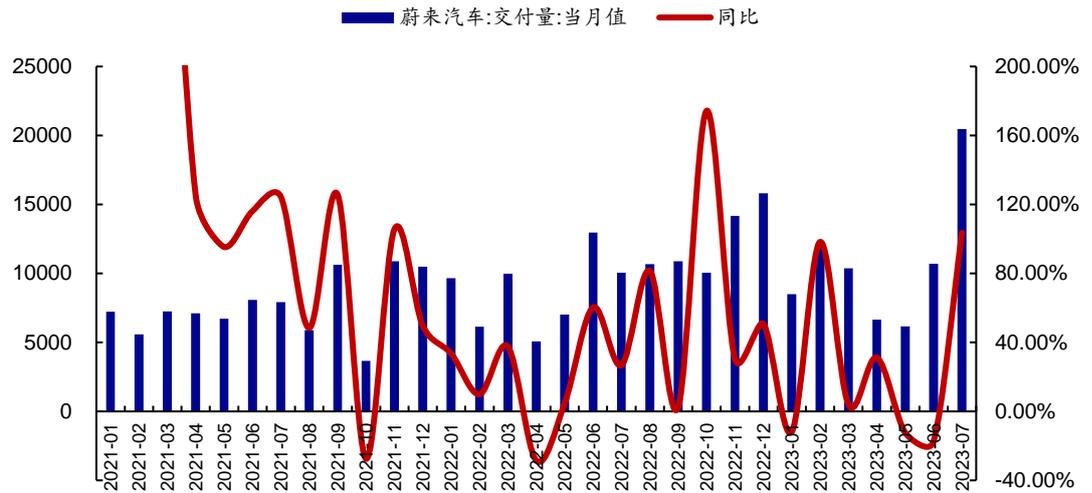


资料来源：ifind，信达证券研发中心

## 2、分车企销量情况

### 2.1 蔚来 7 月交付 20462 台创新高，全新 ES6 交付破万

蔚来 7 月交付新车 **20462** 辆，交付量创历史新高，同比+103.56%，环比+91.11%；23 年累计交付 **75023** 辆，同比+23.23%。全新 ES6 交付超 10000 台，创蔚来单车型月交付量纪录。

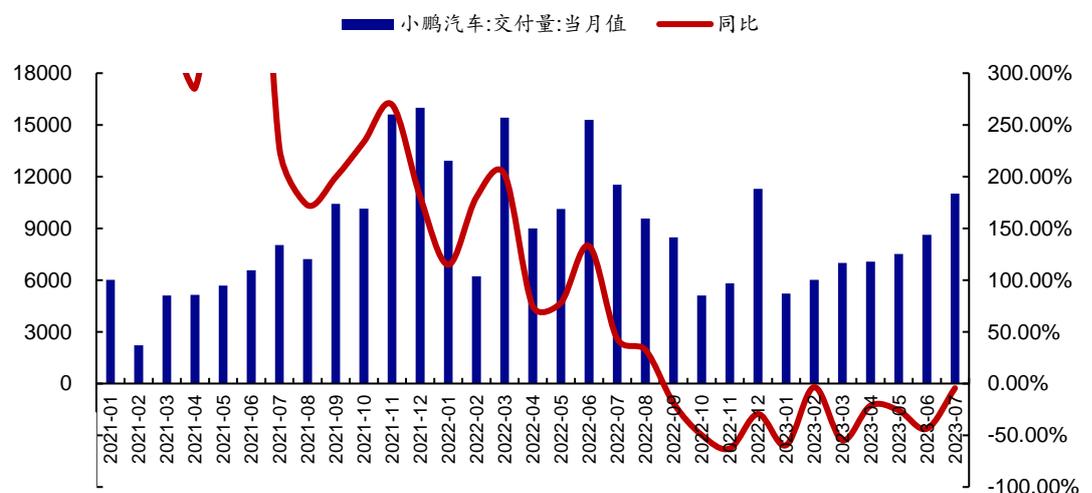
**图 2：2021-2023 年 7 月蔚来月销量（辆）与同比增速（%）**


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

## 2.2 小鹏 G6 首月交付超 3900 台，大众合作正式官宣

小鹏交付新车 **11008 辆**，同比**-4.48%**，环比**+27.70%**；**23 年**累计交付 **52443 辆**，同比**-34.86%**。小鹏月交付连续 6 个月实现环比正增长，月交付重新过万。小鹏 G6 实现上市即交付，7 月中至 7 月底 G6 已在全国 110 座城市启动规模交付，7 月累计交付超 3900 台，工厂开启满负荷生产模式，G6 产能正积极爬升。

7 月小鹏汽车官宣与大众汽车集团达成长期战略合作伙伴关系。小鹏汽车将向大众汽车集团发行总值约 7 亿美元 A 类普通股，约占交易完成后的 4.99%。未来双方将基于小鹏 G9 车型平台、智能座舱以及高阶辅助驾驶系统软件，共同开发两款大众汽车品牌 B 级电动汽车，并在电动车平台、软件技术和供应链等多个领域进一步探索长期合作机会。作为传统车企与新势力的代表企业，我们认为大众与小鹏此番合作有望使双方在供应链成本优化、新车型开发、新技术应用等层面实现更高质量发展。

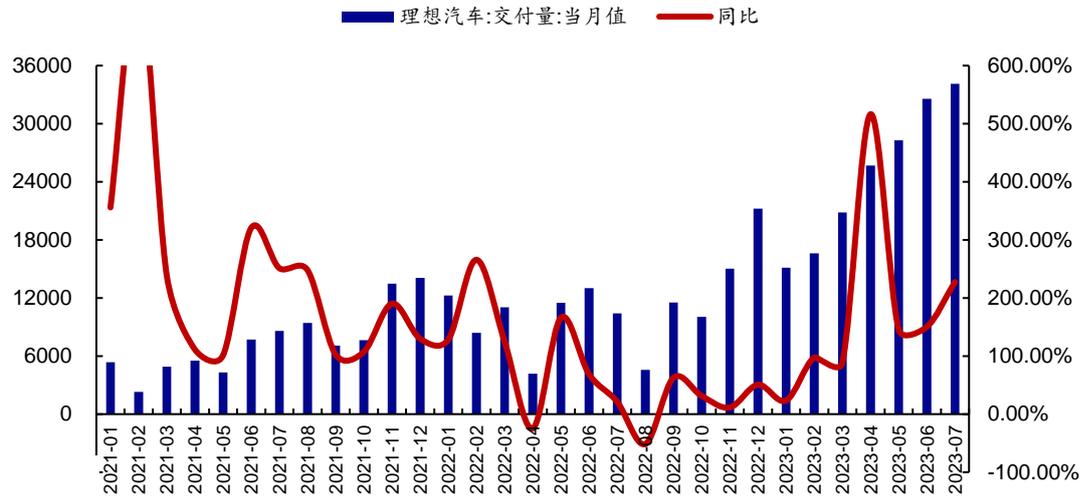
**图 3：2021-2023 年 7 月小鹏月销量（辆）与同比增速（%）**


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

### 2.3 理想连续两个月交付量破三万，交付总量突破 40 万

理想交付新车 **34134** 辆，月交付量连续两个月突破 3 万，同比+227.52%，环比+4.79%；**23 年累计交付 173251 辆，同比+144.62%**。7 月，理想实现第 40 万辆用户交付，成为国内首家取得这一成绩的新势力车企。L 系列三款车型自去年 6 月发布以来，累计交付已突破 20 万辆，并在二季度连续 3 个月蝉联 30 万元以上 SUV 销量冠军。

图 4：2021-2023 年 7 月理想月销量（辆）与同比增速（%）



资料来源：ifind，信达证券研发中心

### 2.4 埃安交付 45025 辆再创新高，连续三个月交付突破 4 万

广汽埃安交付新车 **45025** 辆，同比+79.86%，环比+0.03%；**23 年累计交付 256361 辆，同比+104.62%**。昊铂 GT 上市首月实现销量 2011 台。

图 5：2021-2023 年 7 月广汽埃安月销量（辆）与同比增速（%）



资料来源：ifind，信达证券研发中心

## 2.5 哪吒汽车全系交付 10039 台

哪吒交付新车 **10039 辆**，同比-28.48%，环比-17.25%；23 年累计交付 **72456 辆**，同比-6.11%。

图 6：2021-2023 年 7 月哪吒汽车月销量（辆）与同比增速（%）



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

## 2.6 零跑交付 14335 辆创新高，C 系列交付占比约 85%

零跑交付新车 **14335 辆**，同比+9.02%，环比+8.52%；23 年累计交付 **58837 辆**，同比-8.12%。C 系列交付超 12000 台，C11 车系交付超 9200 台。

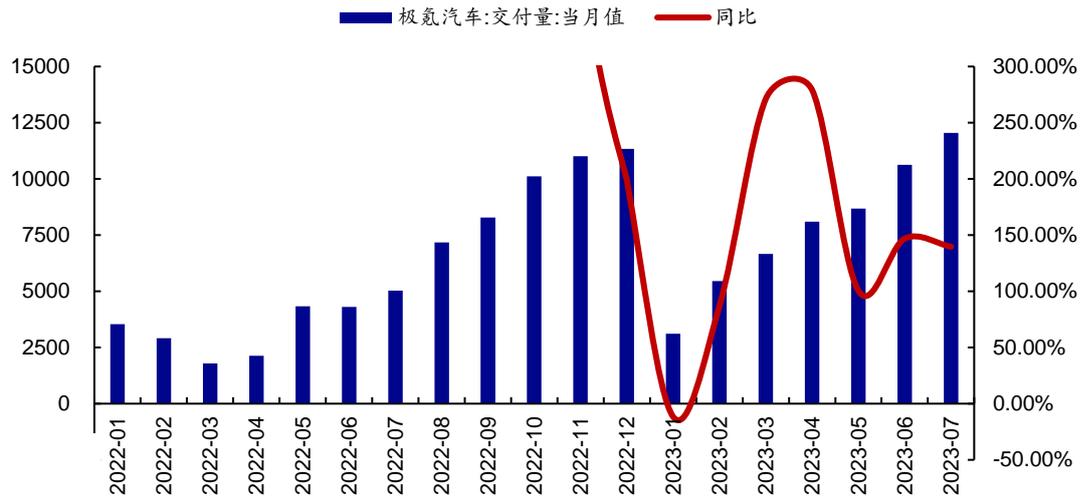
图 7：2021-2023 年 7 月零跑汽车月销量（辆）与同比增速（%）



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

## 2.7 极氪 7 月交付 12039 台，创历史新高

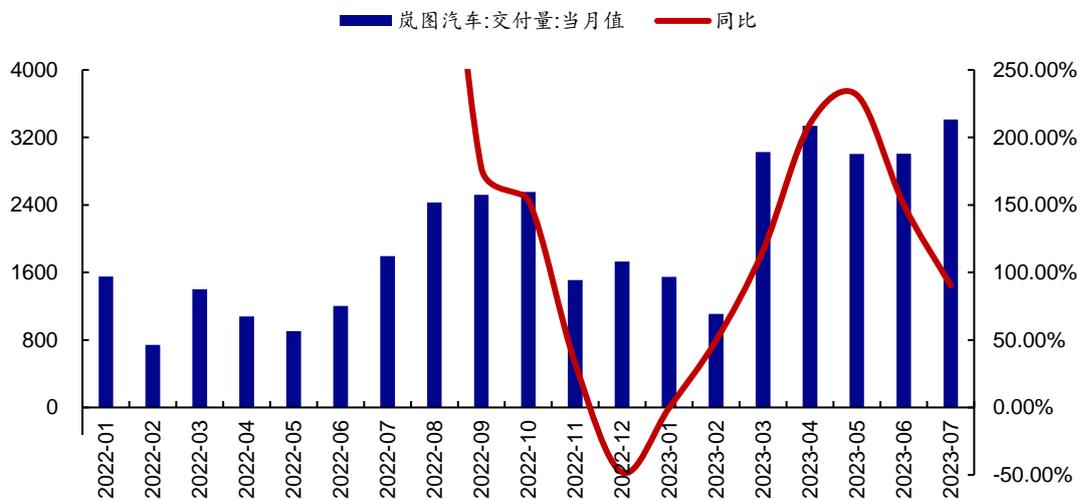
极氪交付新车 **12039 辆**，同比+139.73%，环比+13.36%；23 年累计交付 **54672 辆**，同比+127.50%。

**图 8：2022-2023 年 7 月极氪汽车月销量（辆）与同比增速（%）**


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

## 2.8 岚图 7 月交付 3412 辆

岚图交付新车 3412 辆，同比+90.30%，环比 13.47%；23 年累计交付 18443 辆，同比+112.70%。

**图 9：2022-2023 年 7 月岚图汽车月销量（辆）与同比增速（%）**


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

## 3、本月重点新车与竞品对比

### 3.1 2023 年下半年新势力车企新车型情况

**表 2：2023 年下半年新势力车企新车型情况**

车企	品牌	车型	上市时间	车身类型	动力类型	续航里程	价格	备注
蔚来汽车	蔚来	蔚来 EC6	2023 年 8 月	SUV	纯电动	495km/630 km	预计 34.8 万	改款
	蔚来	蔚来 ES5		SUV	纯电动	900km	预计 34-35 万	新车

	小鹏	小鹏 G6	2023/6/29	SUV	纯电动	755km	20.99-27.69 万	新车
小鹏汽车	小鹏	小鹏 P7	2023/7/11	三厢车	纯电动	702km	20.99-33.99 万	改款
	小鹏	小鹏 G3i	2023 下半年	SUV	纯电动			改款
	小鹏	小鹏 P5	2023 下半年	三厢车	纯电动			改款
广汽埃安	昊铂	昊铂 GT	2023/7/3	三厢车	纯电动	710km	21.99-33.99 万	新车
	埃安	AION Y	2023/7/12	SUV	纯电动	610km	11.98-20.26 万	改款
	埃安	AH8		SUV	纯电动			新车
哪吒汽车	哪吒	哪吒 U	2023/7/1	SUV	纯电动	610km	11.88-20.68 万	改款
	哪吒	哪吒 S	2023/7/20	三厢车	增程式/纯电动	纯电续航 715km	15.98-34.18 万	改款
	哪吒	哪吒 AYA	2023/8/3	SUV	纯电动	318km	预计超 7 万元	改款 (哪吒 V 改款)
零跑汽车	零跑	零跑 C01	2023/7/14	三厢车	纯电动	717km	14.98-28.68 万	改款
	零跑	零跑 C11	2023/7/14	SUV	增程式/纯电动	纯电续航 650km	14.98-23.98 万	改款
	零跑	零跑 C01 增程版	2023/7/31	三厢车	增程式	纯电续航 248km	预计 13 万	改款
	零跑	零跑 B11	2023/9/1	SUV	增程式/纯电动		预计 25 万	新车
AITO 问界	问界	问界 M5	2023/7/26	SUV	增程式/纯电动	纯电续航 620km	24.98-33.18 万	改款
	问界	问界 M9	2023 年四季度	SUV	增程式/纯电动		50-60 万	新车
极氪	极氪	极氪 CS1E	2023 下半年	中型轿车	纯电动			新车
岚图汽车	岚图	岚图 FREE	2023/8/19	SUV	增程式/纯电动	纯电续航 160km	预计 31 万	改款

资料来源：第一电动网，萝卜报告公众号，太平洋汽车，晚点 Auto 公众号，第一财经，第一电动汽车网公众号，路咖社公众号，快科技公众号，汽车之家公众号，网上车市 AutoMarketOnline 公众号，信达证券研发中心

### 3. 2 7 月新势力主要新车与竞品对比

表 3：小鹏 G6 与竞品对比

	小鹏 G6	问界 M5	Model Y	宋 PLUS 新能源 EV	
外观					
价格	20.99-27.69 万	24.98-33.18 万	26.39-36.39 万	16.68-20.98 万	
上市时间	2023 年 6 月	2023 年 7 月	2022 年 8 月	2023 年 6 月	
级别	中型 SUV	中型 SUV	中型 SUV	紧凑型 SUV	
尺寸	4753×1920×1650	4770×1930×1625	4750×1921×1624	4775×1890×1660	
轴距	2890	2880	2890	2765	
发动机参数		1.5T/L4/152 马力			
基本参数	电动机参数	纯电动 296/487 马力	增程式 272/496 马力	纯电动 264/450/485 马力	纯电动 204/218 马力
发动机最大功率		112			
电机数	单电机/双电机	单电机/双电机	单电机/双电机	单电机	
电机总功率	218/358	200/365	194/331/357	150/160	
电池容量	66/87.5	40	60/78.4	71.8/87/04	
续航	580/700/755	纯电 260/235 综合 1455/1300	545/660/615	520/605	

电池类型	磷酸铁锂电池/三元锂电池	三元锂电池	磷酸铁锂电池/三元锂电池	磷酸铁锂电池
0-100km/h 加速时间	6.6/5.9/3.9	3.5/2	1.44/1.52/1.63	4 (0-50km 加速)
智能驾驶等级	L2	L2	L2 (选装 L3)	L2
导航辅助驾驶	高速导航驾驶辅助、城市导航驾驶辅助	无	选配	无
内置高精地图	有	无	无	无
空气悬架	无	无	无	无
辅助驾驶芯片	英伟达 Orin-X	无	HW 3.0	无
芯片算力	254/508 TOPS	无	144 TOPS	无
摄像头个数	12	5	8	1
毫米波雷达	5	3	1	无
超声波雷达	12	12	12	6
智能座舱配置	芯片型号 高通 8155	麒麟 990A	AMD Ryzen	
HUD 搭载情况	无	选配	有	无

资料来源：太平洋汽车，信达证券研发中心

表 4：昊铂 GT 与竞品对比

	昊铂 GT	Model 3	比亚迪汉 EV	极氪 001
外观				
价格	21.99-33.99 万	23.19-33.19 万	20.98-29.98 万	30.00-40.30 万
上市时间	2023 年 7 月	2021 年 12 月	2023 年 3 月	2023 年 1 月
级别	中大型车	中型车	中大型车	中大型车
尺寸	4886x1885x1449	4694x1850x1443	4995x1910x1495	4970x1999x1560/1548
轴距	2920	2875	2920	3005
发动机参数				
电动机参数	纯电动 245/340 马力	纯电动 264/485 马力	纯电动 204/228/245/517 马力	纯电动 272/544 马力
基本参数				
发动机最大功率				
电机数	单电机	单电机/双电机	单电机/双电机	单电机/双电机
电机总功率	180/250	194/357	168/180/380	200/400
电池容量	60.2/70.8	60/78.4	60.48/72/85.44	86/100/140
续航	560/600/710	556/675	506/605/610/715	546/656/741/1032
电池类型	三元锂电池	磷酸铁锂电池/三元锂电池	磷酸铁锂电池	三元锂电池
0-100km/h 加速时间	4.9/6.5	6.1/3.3	3.9/7.9	3.8/6.9
智能驾驶等级	L2	L2(选装:L3)	L2	L2(选装:L3)
导航辅助驾驶		选配		选配高速导航驾驶辅助、城市导航驾驶辅助
内置高精地图	无	无	无	有
空气悬架	无	无	无	选配
辅助驾驶芯片		HW 3.0		Mobileye EyeQ5Hx2
芯片算力		144 TOPS		48 TOPS
摄像头个数	5	8	5	15
毫米波雷达	3	1	1	1
超声波雷达	3	12	8	12
智能座舱配置	芯片型号 高通 8155	AMD Ryzen		高通 8155
HUD 搭载情况	无	无	有	有

## 4、新势力智能化进展

### 4.1 小鹏高速 NGP 上车，城市 NGP 在北京行业首发

7 月，小鹏汽车正式向小鹏 G9 和 P7i 全系车型推送全新版本 OTA——Xmart OS 4.3.0，新一代 XNGP 全场景智能辅助驾驶系统实现了高速 NGP 和城市 NGP 技术架构与能力的统一。

**高速 NGP 集成城市场景经验，体验接近 L4 级。** 通行效率上，最高巡航速度达 130km/h，可应对不同限速路况。匝道通行上，根据弯道曲率动态调整过弯速度，并优化进出匝道策略，根据车流密度、车道数量等动态决策寻找进出时机。变道策略上，深度优化标准和保守两种超车变道风格，标准模式超车更积极。除此之外，还将具备施工场景自动避让、拥堵场景自动汇入、经过旁车时智能偏移等能力。

**城市 NGP 驾龄升级，可用范围再扩展。** 城市 NGP 驾龄升级，可用范围再扩展。新增防加塞策略，精准控制与前车距离防止被加塞；对静态或低速障碍物障碍感知更前置，能够快速灵活绕行。城市 NGP 可用范围扩大至北京各环线及主要快速路，成为业内首个在北京城区内开放的高等级智能辅助驾驶，同时解锁新城市佛山，上海城市 NGP 的可用路段进一步扩展至内环、高架桥下路段。

图 10：XNGP 智能辅助驾驶环境模拟显示



资料来源：小鹏官网，信达证券研发中心

目前 XNGP 的周用户渗透率已经达到了 94.6%，智能辅助驾驶总里程在今年 5 月达到 4 亿公里。高速 NGP 截至今年 7 月初累计行驶里程达到 3160 万公里，用户渗透率达到 84.32%。城市 NGP 截至今年 5 月用户渗透率达到了 90.07%。在北京开放后首周（7 月 4 日—10 日），用户渗透率为 99.31%，里程渗透率为 98.97%，时长渗透率为 98.91%，被动接管次数低至 3.3 次/千公里。

### 4.2 理想城市 NOA 开始内测

6 月 17 日，理想宣布即将在北京上海开始不依赖高精地图的城市 NOA 功能内测，并在下半年向用户开放通勤 NOA 功能。

理想城市 NOA 借助 AI 大模型技术，在感知算法上，通过和清华研发的神经网络 NPN、自

研的 TIN 信号灯识别网络以及 Occupancy（占用网络），弥补了 BEV 大模型识别在复杂路口、信号灯和识别非标物体上的局限性，摆脱对高精地图的依赖；在规控算法上，通过模仿学习方法训练 NOA，使其做出更像人类驾驶员的判断；同时，借助拥有 1200PFLOPS 算力的自动驾驶训练集群平台，实现短期内持续高速迭代。理想通勤 NOA 由用户自行设定路线、自车学习 NPN 特征，最多 2—3 周即可完成训练，理想汽车预估通勤 NOA 可以覆盖理想车主 95% 以上的通勤场景。

图 11：理想 AD Max 3.0AI 大模型闭环架构



资料来源：理想汽车微信公众号，信达证券研发中心

### 4.3 蔚来在北京五环内的 NOP+ 上线

7 月，蔚来 NOP+ 增强领航辅助功能在北京五环内的高速公路和城市快速路上线。至此，蔚来 NOP+ 在北京二环、三环、四环、五环等城市环路及快速路、高速公路实现了全覆盖。

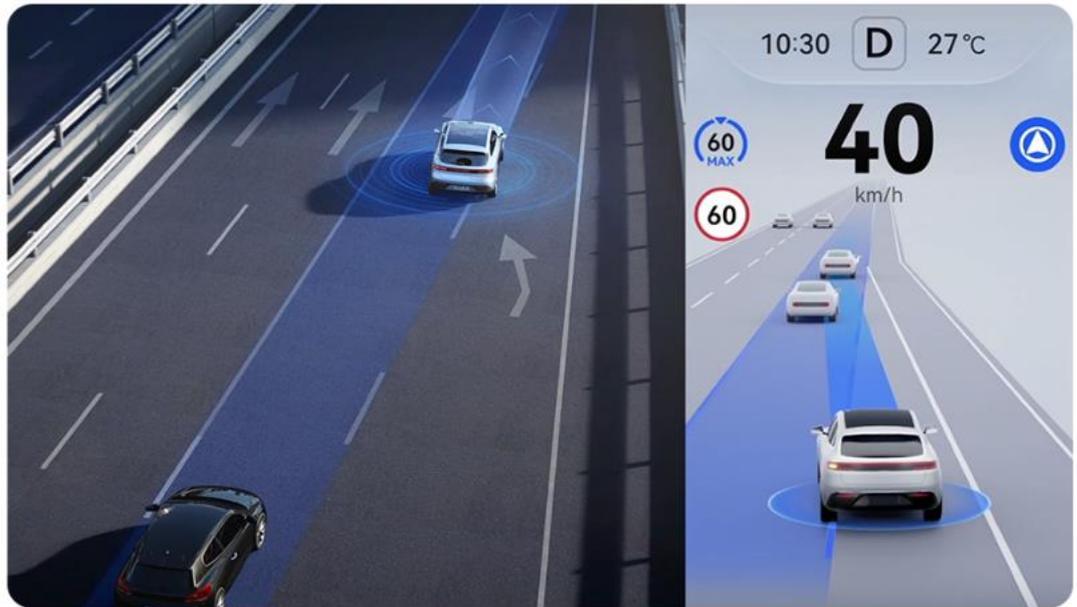
NOP+ 增强领航辅助可在高速公路、城市快速路上，辅助用户完成进出匝道、选择最优车道、超越慢车、根据限速自动调速等一系列驾驶任务。同时，随着 Banyan 2.0.0 版本的更新，NOP+ 能力再次升级，全栈自研的 BEV 与占据栅格感知框架提供了更强的感知能力，ESD 动态模拟显示可展示更丰富的动态模型、道路元素、周围车辆意图识别可视化等信息，并应用了全新规控模型，带来更加安心的使用体验。

### 4.4 问界 M5 智驾版首次 OTA 升级，五城开启城区智驾领航辅助

五城开启城区智驾领航辅助（城区 NCA），高阶智驾包限时优惠。上海、深圳、广州、杭州、重庆开启城区 NCA 使用体验（可在 NCA 可用路段使用），需订阅 HUAWEI ADS 2.0 高阶智驾包，截止 2023 年 12 月 31 日，一次性购买价格仅为 18000 元。

高速 NCA 再升级。NCA 换道执行能力提升，拥堵场景下行驶至汇出终点处时的汇出能力进化，上下高速更便利。

图 12：问界 M5 智驾版最新 OTA 高速 NCA 功能



资料来源：AITO 汽车微信公众号，信达证券研发中心

**城区车道巡航辅助（City LCC）全面开放，智能泊车辅助新增自定义车位泊车功能。**LCC 功能持续将车辆居中在当前车道内，加塞轻松处理，可实现安全跟车，体验范围覆盖全国高速和城区路段。智能泊车辅助新增自定义车位泊车功能，泊车不依赖车位线，自定义拖拽，满足用户在没有划线车位、空间车位等环境下的泊车需求。

图 13：问界 M5 智驾版最新 OTA 智能泊车辅助



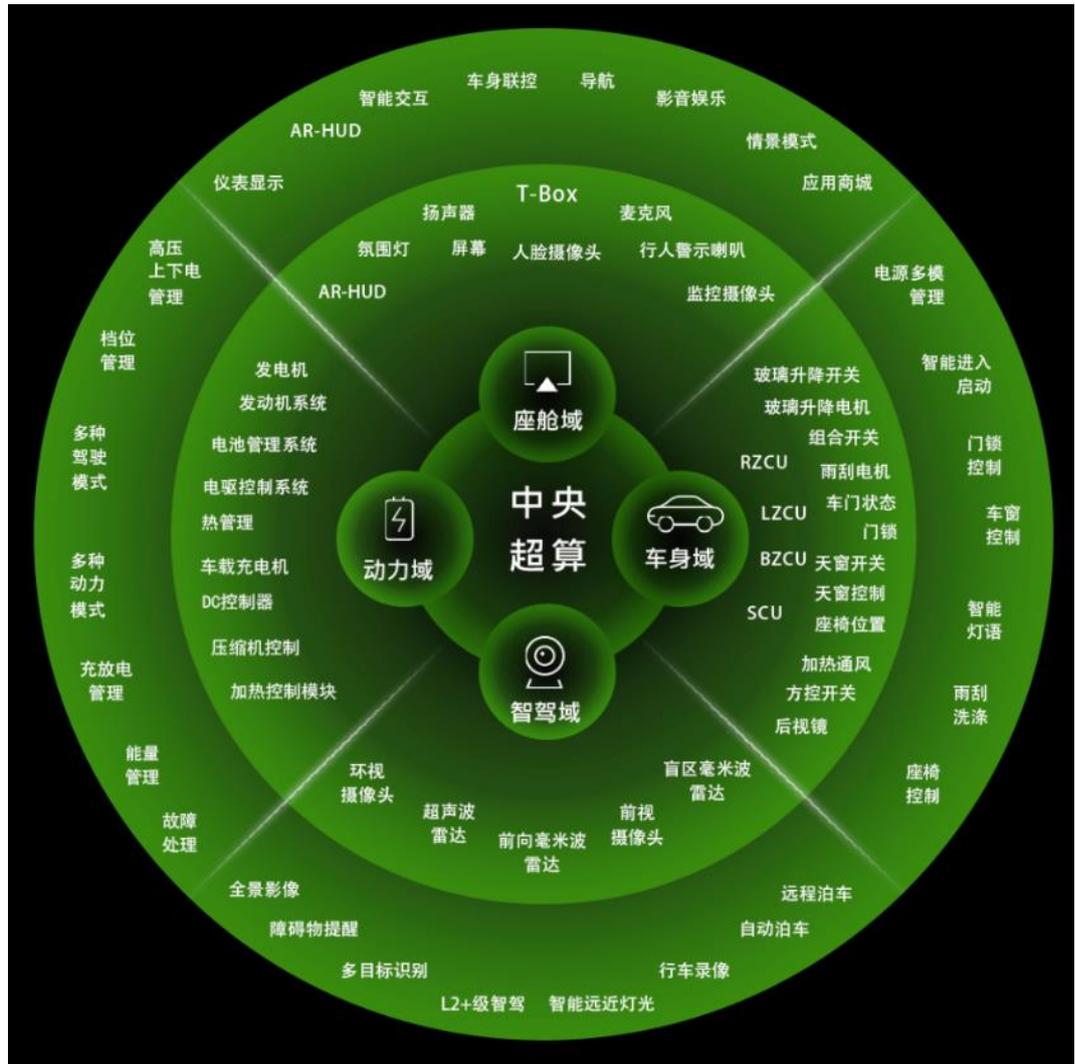
资料来源：AITO 汽车微信公众号，信达证券研发中心

#### 4.5 零跑发布四叶草中央集成式电子电气架构

7 月 31 日，零跑汽车全域自研的四叶草中央集成式电子电气架构正式发布。该架构实现 1 颗 SOC 芯片（高通 8295/8155 芯片）+1 颗 MCU 芯片（NXP S32G）打造中央超算，高配解决方案架构包含高通 8295+NXP S32G 高配+英伟达 OrinX，支持 L2++高阶智能辅助驾

驶。座舱域、智驾域、动力域、车身域四域合一，以高算力、快通讯、低时延，实现智能电动车的核心部件高效协同。

图 14： 零跑中央集成式电子电气架构四域合一：座舱域、智驾域、动力域、车身域



资料来源：零跑汽车微信公众号，信达证券研发中心

表 5： 零跑中央集成式电子电气架构标配、中配、高配方案

	标配方案	中配方案	高配方案
<b>硬件配置</b>	高通 8155+NXP S32G 中配	高通 8295+NXP S32G 高配	高通 8295+NXP S32G 高配+英伟达 OrinX
<b>支持功能</b>	支持 6~12 扬声器 支持 4 个屏幕，支持 AR-HUD 支持 4 路环视摄像头 支持 12 路超声波雷达	最大支持 20+扬声器 (外置功率放大器) 最大支持 4 路 2.5K 分辨率，1 路 1080P, 2 路 720P 支持 4 路环视摄像头 支持 L2/L2+级智能辅助驾驶	最大支持 20+扬声器 (外置功率放大器) 最大支持 4 路 2.5K 分辨率，1 路 1080P, 2 路 720P 支持 4 路环视摄像头 支持 4 路盲区摄像头、4 路盲区角雷达 支持激光雷达、高精地图 支持 L2++级高阶智能辅助驾驶

资料来源：零跑汽车微信公众号，信达证券研发中心

## 5、行业评级

---

看好

## 6、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，信达证券汽车行业研究员，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。

徐国铨，中国社会科学院大学应用经济学硕士，主要覆盖智能驾驶、商用车等领域。

## 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。