



[www.leadleo.com](http://www.leadleo.com)

# 2020年 中国新造车势力行业概览

概览标签：新造车势力、BEV、换电模式

主要作者：张意梵  
2020/02

报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编本报告内容，若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施，追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用“头豹研究院”或“头豹”的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，也未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。

# 头豹研究院简介

- ◆ 头豹研究院是中国大陆地区首家**B2B模式人工智能技术的互联网商业咨询平台**，已形成集**行业研究、政企咨询、产业规划、会展会议**行业服务等业务为一体的一站式行业服务体系，整合多方资源，致力于为用户提供最专业、最完整、最省时的行业和企业数据库服务，帮助用户实现知识共建，产权共享
- ◆ 公司致力于以优质商业资源共享为基础，利用**大数据、区块链和人工智能**等技术，围绕**产业焦点、热点问题**，基于**丰富案例和海量数据**，通过开放合作的研究平台，汇集各界智慧，推动产业健康、有序、可持续发展



## 四大核心服务：

### 企业服务

为企业提供**定制化报告服务、管理咨询、战略调整**等服务

### 云研究院服务

提供行业分析师**外派驻场服务**，平台数据库、报告库及内部研究团队提供技术支持服务

### 行业排名、展会宣传

行业峰会策划、**奖项评选**、行业白皮书等服务

### 园区规划、产业规划

地方**产业规划**，**园区企业孵化服务**

# 报告阅读渠道

头豹科技创新网 —— [www.leadleo.com](http://www.leadleo.com) PC端阅读全行业、千本研报



头豹小程序 —— 微信小程序搜索“头豹”、手机扫右侧二维码阅读研报



图说



表说



专家说



数说



详情请咨询



客服电话

400-072-5588



上海

王先生：13611634866

李女士：13061967127



南京

杨先生：13120628075

唐先生：18014813521



深圳

李先生：18916233114

李女士：18049912451

# 概览摘要

伴随着汽车电气化水平愈加增高，电子硬件与配套软件在汽车整车中所占比重逐步提升，汽车产业进入快速转型阶段，以互联网及信息技术公司、科技型公司为代表的新兴科技公司加入传统的汽车行业，新造车势力行业诞生。经过近五年的发展，中国新造车势力已逐步突破制造生产技术的瓶颈，先后在2018年顺利完成交付，旗下车型已初步获得消费者认可，推动行业市场规模（按销售收入计）由2015年的**6.3**亿元人民币增长至2019年的**184.1**亿元人民币，年均复合增长率达到**132.5%**。但伴随着新能源汽车补贴力度的下滑，资本市场遇冷，中国新造车势力行业增速放缓。未来，中国新造车势力行业将依靠全新商业模式破局，并通过硬件设备的升级与智慧系统优化逐步提升其车辆产品的核心竞争力。预计未来五年中国新造车势力行业市场规模将继续保持增长态势，到2024年有望突破**627.6**亿元人民币，年均复合增长率达到**27.8%**。

## ◆ 环境问题凸显倒逼新造车势力发展

现阶段，环境污染问题已成为全球汽车工业领域的首要制约因素，全球范围内排放标准愈加严格，但由于传统内燃机技术的局限性，内燃机动力总成的成本急剧上升。因此，中国传统整机厂开始将其战略与业务布局转向新能源汽车。“零排放”正成为中国汽车工业的主流趋势，有效推动传统整机厂技术积累向新造车势力的补充，从而推动行业进一步发展。

## ◆ 电池技术升级有效减少新造车势力成本支出

电动汽车用电池技术的进步与电池生产企业的规模化发展有效降低了电池的生产成本。

## ◆ 主要地区上牌限制有效提高电动车型市场竞争力

由于严重的交通拥堵与空气污染，截至2020年2月，中国已有8个地区需通过摇号或拍卖程序向内燃机汽车车主发放车牌。而中国新造车势力主要生产的车型均为纯电动汽车或燃料电池汽车，并无上牌限制，因此将吸引大批消费者青睐，推动行业快速发展。

## 企业推荐：

蔚来汽车、小鹏汽车、威马汽车

# 目录

|                 |       |    |
|-----------------|-------|----|
| ◆ 名词解释          | ----- | 06 |
| ◆ 中国新造车势力行业市场综述 | ----- | 07 |
| • 定义及分类         | ----- | 07 |
| • 系统组成及核心技术     | ----- | 08 |
| • 发展历程          | ----- | 09 |
| • 产业链分析         | ----- | 10 |
| • 市场规模          | ----- | 15 |
| ◆ 中国新造车势力行业驱动因素 | ----- | 16 |
| ◆ 中国新造车势力行业风险分析 | ----- | 17 |
| ◆ 中国新造车势力行业相关政策 | ----- | 18 |
| ◆ 中国新造车势力行业发展趋势 | ----- | 19 |
| • 轻量化发展         | ----- | 19 |
| • 换电模式发展        | ----- | 20 |
| ◆ 中国新造车势力行业竞争格局 | ----- | 21 |
| ◆ 中国新造车势力行业投资企业 | ----- | 22 |
| ◆ 方法论           | ----- | 28 |
| ◆ 法律声明          | ----- | 29 |

# 名词解释

- ◆ **比热量**：参与电极反应单位质量的电极材料放出电能的大小。
- ◆ **比功率**：衡量汽车动力性能的一个综合指标，具体是汽车发动机最大功率与汽车总质量之比。
- ◆ **能量密度**：衡量电池最单位体积的电池所储存的电量多少。
- ◆ **永磁同步电机**：由永磁体励磁产生同步旋转磁场的同步电机，永磁体作为转子产生旋转磁场，三相定子绕组在旋转磁场作用下通过电枢反应，感应三相对称电流。
- ◆ **钕铁硼**：由钕、铁、硼（Nd<sub>2</sub>Fe<sub>14</sub>B）形成的四方晶系晶体，是目前磁性仅次于绝对零度钕磁铁的永久磁铁，同时是最常使用的稀土磁铁。
- ◆ **IGBT模块**：Insulated Gate Bipolar Transistor，绝缘栅双极型晶体管，是由双极型三极管和绝缘栅型场效应管组成的复合全控型电压驱动式功率半导体器件，有高输入阻抗和低导通压降两方面的优点。
- ◆ **逆变器**：将直流电能（电池、蓄电池）转变成定频定压或调频调压交流电（220V，50Hz）的转换器。广泛适用于空调、家庭影院、电动砂轮、电动工具、缝纫机、DVD、VCD、电脑、电视、洗衣机、抽油烟机、冰箱，录像机、按摩器、风扇、照明等部件。在汽车中可用逆变器连接蓄电池带动电器及各种工具工作。
- ◆ **4S店**：集整车销售、零配件、售后服务、信息反馈四位一体的汽车销售企业。
- ◆ **续航里程**：汽车在最大的燃料储备下可连续行驶的总里程。
- ◆ **风阻系数**：通过风洞实验和下滑实验所确定的一个数学参数，可通过其计算出汽车在行驶时的空气阻力。风阻系数的大小取决于汽车的外形。



# 中国新造车势力行业——定义及分类

自2014年特斯拉旗下车型进入中国市场以来，新能源汽车逐渐成为中国汽车工业的热点研发与生产热点，促使中国新造车势力行业形成

## 新造车势力定义

现阶段，中国汽车产业正加速变革，伴随着汽车电气化水平愈加增高，电子硬件与配套软件在汽车整车中所占比重逐步提升，汽车产业进入快速转型阶段，以互联网及信息技术公司、科技型公司为代表的新兴科技公司加入传统的汽车行业，新造车势力行业诞生。

## 新造车势力旗下车型主要分类

新造车势力的研发生产车型为**电动汽车**，主要分为**BEV（纯电动汽车）**与**FCV（燃料电池汽车）**两类。

### （1）纯电动汽车：

纯电动汽车是以铅酸电池、镍镉电池、镍氢电池或锂离子电池等**车载电源**为动力，用**电机**驱动车轮行驶，符合道路交通、安全法规各项要求的车辆。纯电动汽车对环境的影响与传统汽车相比较小，具有良好的发展前景，但现阶段技术尚未成熟。纯电动汽车的**市场较小**，且蓄电池均存在**价格高、寿命短、外形尺寸与重量大、充电时间较长**等缺点。纯电动汽车的组成包括电力驱动及控制系统、驱动力传动等机械系统、完成既定任务的辅助系统等。其中，**电力驱动及控制系统**是纯电动汽车的核心，由驱动电动机、电源与电动机的调速控制装置组成。以特斯拉系列车型、蔚来ES8等为代表的车型均为纯电动汽车；

### （2）燃料电池汽车：

燃料电池汽车是一种以**车载燃料电池装置**产生的电力作为动力的汽车。与纯电动汽车相比，燃料电池汽车的驱动所需的电力来源于车载燃料电池装置，车载燃料电池装置所使用的燃料为高纯度氢气或含氢燃料经重整所得到的**高含氢重整气**。其中，**燃料电池**是一种不经过燃烧而直接以电化学反应方式将燃料的化学能转变为电能的高效发电装置，且电化学反应方式为静态发电，使燃料电池汽车具有**效率高、噪音低、无污染物排放**等优点，从而确保燃料电池汽车的高**效与清洁**。以丰田Mirai、理想one为代表的车型均为燃料电池汽车。

新造车势力旗下车型主要分类简图

| 分类     | 代表车型                                                                                            | 特点                                                                            |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| 纯电动汽车  |  特斯拉-Model S | 车辆仅装配 <b>电动机</b> ，由 <b>蓄电池内储存的电能</b> 驱动车辆                                     |
|        |  蔚来-ES8      |                                                                               |
| 燃料电池汽车 |  丰田-Mirai   | 车辆仅装配 <b>电动机</b> ，由 <b>高含氢重整气</b> 作为动力能源，通过燃料电池堆发电为储能电池充电，再由 <b>储能电池</b> 驱动车辆 |
|        |  理想-one    |                                                                               |

来源：爱卡汽车官网，头豹研究院编辑整理

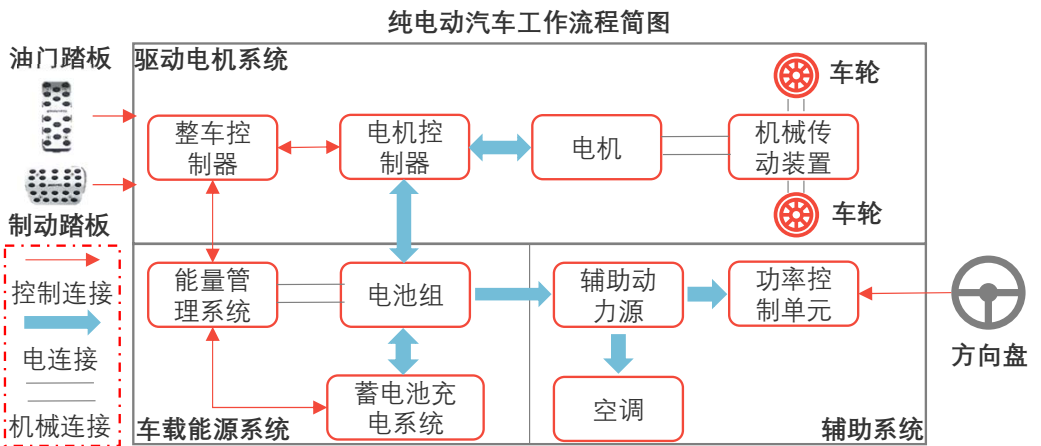
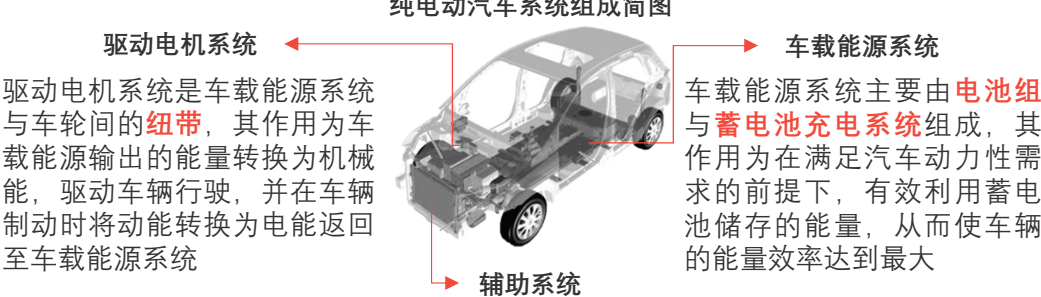
©2020.01 LeadLeo

# 中国新造车势力行业——系统组成及核心技术

电池作为电动汽车的核心，是现阶段中国新造车势力行业内企业首要的技术发展方向，并将成为提高电动汽车市场竞争力的关键

## 电动汽车系统组成

电动汽车的系统主要由驱动电机系统、车载能源系统与完成既定任务的辅助系统组成。



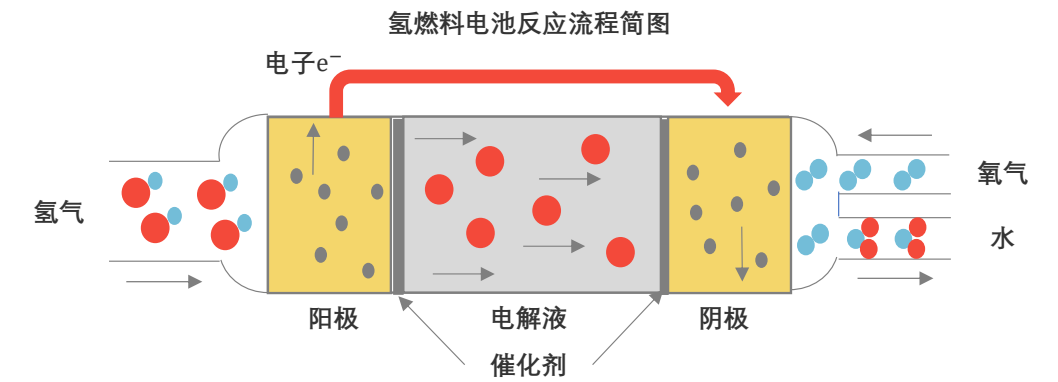
来源：公司官网，头豹研究院编辑整理

## 电动汽车核心技术分析

电动汽车的核心技术为**电池技术**。**电池**作为电动汽车的**动力来源**，是影响中国新造车势力行业发展的重要因素，而比热量高、比功率大、使用寿命长的高效电池的研发与应用是提高纯电动汽车渗透率的关键。现阶段，电动汽车中广泛应用的是**铅酸蓄电池**，但随着电动汽车技术的发展，铅酸蓄电池由于能量低，充电速度慢，寿命短等缺点，将逐渐被**锂电池**、**燃料电池**等新型蓄电池替代。

**(1) 锂电池：**  
锂电池是直流供电电池，可重复超过**500次**的充放电，**使用寿命较长**，且锂电池容量密度较高、体积较小、重量较轻、充电效率较高，是现阶段纯电动汽车广泛装配的供电电池；

**(2) 燃料电池：**  
燃料电池在电动汽车中的应用多以**氢**为燃料，通过与**氧气**发生**氧化还原**化学反应，将氢和氧分别供给阳极和阴极，氢通过阳极向外扩散和电解质发生反应后，放出电子通过外部的负载到达阴极从而产生电能来带动汽车电动机工作。氢燃料电池**无污染且运行安静**，噪声约为**55dB**，同时，氢燃料电池的发电效率超过**50%**。与传统汽车相比，搭载氢燃料电池汽车的**能量转化效率**可达到**60%-80%**，为内燃机的**2-3倍**。





# 中国新造车势力行业市场综述——发展历程

伴随着汽车保有量的增加，环境污染问题愈加严重，以互联网科技的发展与通信技术的突破为契机，传统汽车工业开始转型，推动中国新造车势力行业诞生

**萌芽期（2014-2016年）**：2014年，特斯拉旗下**Model S**车型正式向中国消费者交付，促使纯电动汽车成为中国汽车行业的热点。此外，随着中国政府对新能源汽车**补贴力度的持续加大**与**城市限号政策的实施**，在传统车企加速对电动汽车研发生产布局的同时，以**蔚来、小鹏**为代表的中国新造车势力行业开始兴起；

**探索期（2017-2018年）**：2017年开始，以拜腾、爱驰为代表的新一批车企先后进入市场，推动中国新造车势力行业迅速扩张。2018年，中国新造车势力行业进入**交付元年**，蔚来、威马等行业内领先企业于5月先后完成交付。同年12月，小鹏首款量产车G3上市，蔚来也在12月15日正式发布了第二款量产车ES6。截至2018年底，新造车势力累计向市场实际交付投放**5款**产品，形成了交付的第一波热潮；

**发展期（2019年至今）**：伴随着中国将于2020年**取消**对新能源汽车制造生产企业**补贴**的预期，行业内的后发企业将交付节点定于**2019年底**，累计向市场交付**10款**车型。现阶段，中国新造车势力行业内企业已超过**50家**，约达到中国传统车企总数量的**50%**，其中**16家**已取得中国发展改革委员会的生产资质、**6家**已取得**双资质**（发改委准入资质与工信部准生资质），象征着中国新造车势力行业进入发展阶段。进入2020年后，在汽车市场愈加严峻的市场环境与消费者愈加理想化的消费观念的影响下，中国新造车势力将在面临特斯拉等国际车企冲击的同时，进入**优胜劣汰的转折阶段**。

中国新造车势力行业发展历程简图



来源：公司官网，头豹研究院编辑整理

©2020.01 LeadLeo



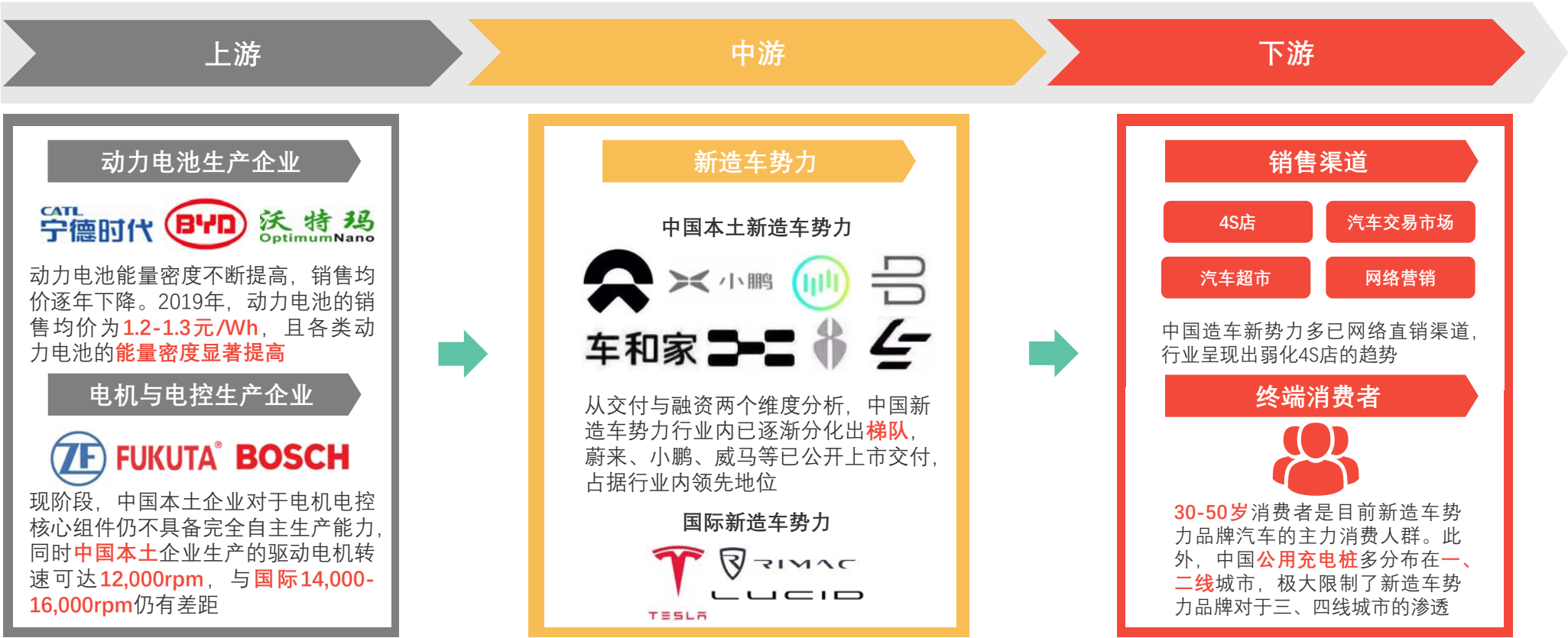
www.leadleo.com

# 中国新造车势力行业市场综述——产业链

新造车势力行业的兴起冲击了传统汽车产业链，与终端消费者连接愈加紧密，可有效缓解产能过剩的问题且可获取及时反馈进行技术升级

中国新造车势力行业产业链由上游动力电池、电机与电控等零部件供应商，中游新造车势力及下游销售渠道及消费者组成。

中国新造车势力行业产业链简图



来源：公司官网，头豹研究院编辑整理

©2020.01 LeadLeo



www.leadleo.com

# 中国新造车势力行业市场综述——产业链上游分析（1/2）

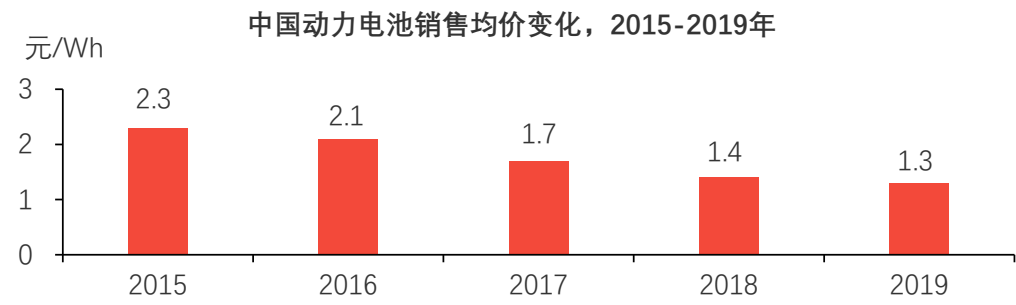
新能源汽车与新造车势力行业的高速发展带动动力电池装机量高速增长，且需求的高端化发展加剧了动力电池市场的淘汰速度，使行业集中度进一步提升

## 中国动力电池行业发展概述

2014年，中国动力电池行业借助新能源汽车的热点出现了井喷式发展，但自2016年中国对于新能源汽车的相关补贴开始缩减，导致动力电池行业内中小型动力电池制造企业无法维持正常经营，从而被市场淘汰，使动力电池行业集中度不断提升。根据中国化学与物理电源行业协会数据显示，截至2019年底，中国动力电池生产企业数量为90家，同比减少15家。同时，中国动力电池市场份额逐渐向以宁德时代为代表的头部企业聚集。此外，动力电池是电动汽车的动力来源，其技术水平直接关系到电动汽车的续航能力，因此中游新造车势力对动力电池产品的质量与技术需求不断提升。

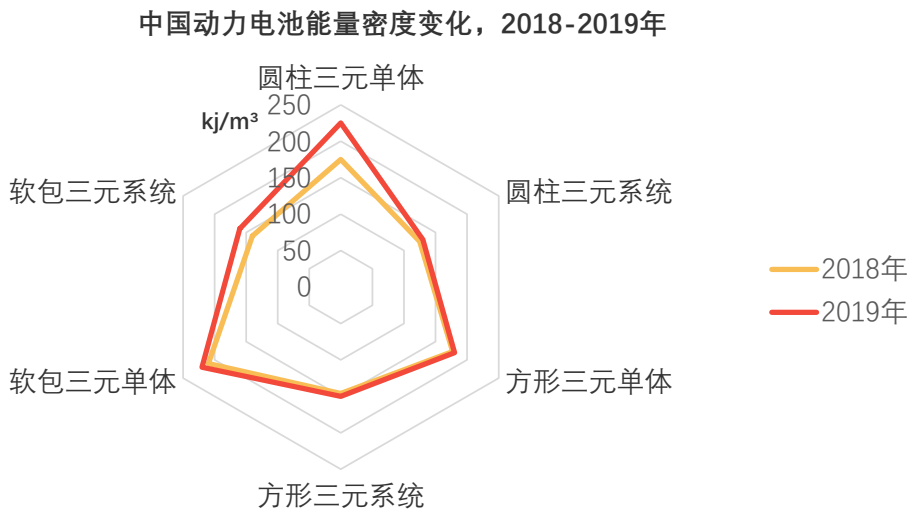
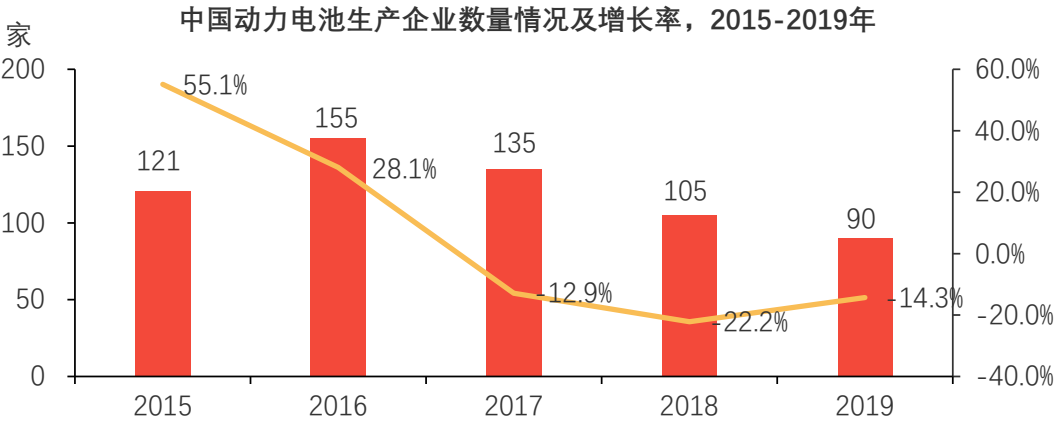
## 动力电池价格分析与能量密度变化情况

近五年来，随着中国动力电池生产企业持续加大对于产品研发的投入，动力电池的销售均价出现明显降低。2019年，动力电池的销售均价约为1.2-1.3元/Wh，较2015年的2.3元/Wh下降43.5%。同时，市场需求的高端化发展刺激动力电池生产企业对各类电池能量密度进行了较大改进与提升，从而使其产品的市场竞争力逐步提升，对中游新造车势力的议价能力随之提高。



来源：中国化学与物理电源行业协会，头豹研究院编辑整理

©2020.01 LeadLeo



www.leadleo.com

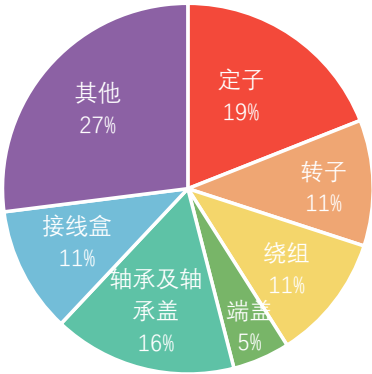
# 中国新造车势力行业市场综述——产业链上游分析（2/2）

驱动电机与电控系统作为传统发动机功能的替代，其性能直接决定了新造车势力生产车辆的爬坡、加速、最高速度等主要性能指标及成本支出

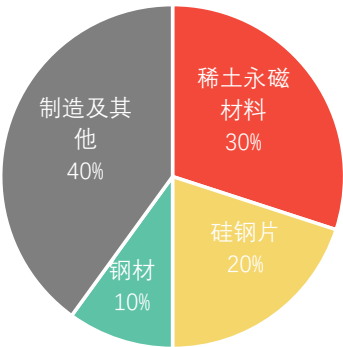
## 中国驱动电机行业分析

中国新造车势力旗下车款多采用**永磁同步电机**，其**原材料成本占比较高**，主要包括铁芯叠片、驱动轴体等钢材，钕铁硼等稀土永磁材料，镁铝合金以及铜材等基本金属，其中稀土永磁材料的成本约占总成本的**30%**。永磁电机的核心原材料就是**钕铁硼磁材**，钕铁硼磁性材料是钕、氧化铁等的**合金**。根据中国国家统计局数据显示，2019年8月**N30-N38UH**牌号钕铁硼永磁材料平均价格为**126.8-280.0元/千克**。

电机系统各组成部分产值占比，2019年



电机系统成本占比，2019年



现阶段，以采埃孚、大陆、博世为代表的**国际汽车零部件供应商巨头**在高端电机领域处于**主导地位**。同时，台湾富田电机作为**特斯拉**旗下车辆配备电机的**独家供应商**，其近五年电机产量持续升高。但中国本土电机生产水平与国际**仍存在差距**，中国本土生产的电机转速仅可达到**12,000rpm**，而国际标准水平为**14,000-16,000rpm**。因此，新造车势力多偏向于采用**进口驱动电机**，导致中国电机生产企业**议价能力较低**。

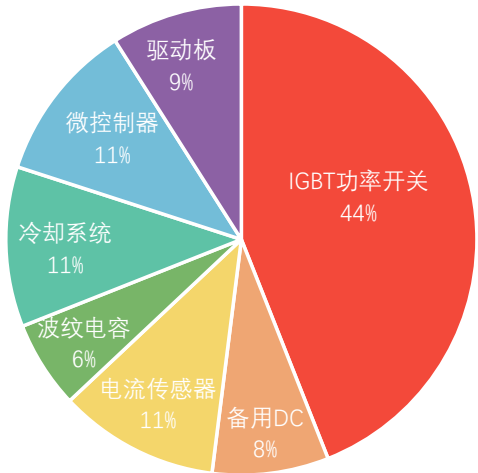
来源：国家统计局，头豹研究院编辑整理

©2020.01 LeadLeo

## 中国电控系统行业分析

**汽车电机控制器**是通过对转矩、转速和转向进行控制，在提高电动汽车的驱动控制水平，保证电动汽车的高效、稳定运行的同时，增加电动汽车的行使里程的装置。在新造车势力旗下车款中，汽车电控系统中的核心模块为**IGBT功率开关**，应用于车辆**逆变器**中，占整个控制器成本的**40%-50%**。

电控系统中各零部件组成，2019年



目前，中国本土电控企业生产所需的IGBT功率元器件约**90%**为进口产品，导致其**采购成本较高**。同时，以三菱电机、富士电机为代表的国际领先企业先后以合资等方式进入中国市场，而中国电控企业生产的产品质量及性价比与国际品牌产品相比较弱，从而使中国电控生产企业对中游新造车势力的**议价能力持续降低**。



# 中国新造车势力行业市场综述——产业链中游分析

目前，行业内领先新造车势力已陆续完成交付，但由于消费需求的紧缩，愈高性能与性价比车辆的研发生产将成为新造车势力未来发展的关键

## 新造车势力行业发展现状

在中国新造车势力行业形成之前，比亚迪与上汽等**传统主机厂**已开始涉足电动汽车领域，并借助其在传统造车领域的多年技术积累，领先于蔚来、小鹏等新造车势力完成车辆交付，对中国新造车势力行业内企业造成了冲击。同时，中国新造车势力行业内企业普遍存在**交付困难、销量低迷、补贴减少带来的售价上涨隐患、产品线单一造成的竞争力不足**等问题，极大制约了行业的发展。

## 新造车势力行业未来发展趋势

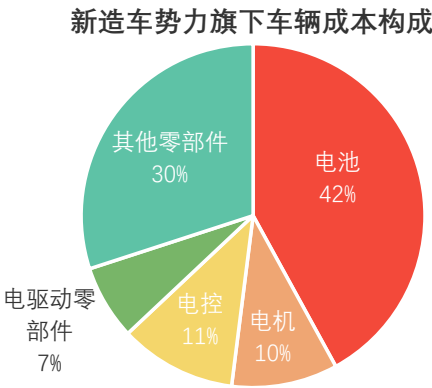
自2014年中国新造车势力大量涌现以来，**融资**一直伴随其发展。造车过程中的前期研发投入、后期建厂及车型的量产，均需要**大量的资金支持**。但伴随着中国宏观经济下行与政府补贴的缩减，资金问题将成为中国新造车势力行业未来发展的关键因素，且行业内竞争将**愈加激烈**。

## 新造车势力旗下车辆成本分析

新造车势力研发生产车辆的成本主要由电池、驱动电机、电控系统、电驱动零部件与铝合金、塑料等其他零部件组成。其中，电池成本达到车辆总成本的**42%**，占据主要成本构成。伴随着**电池技术的升级与性能的优化**，中国新造车势力旗下车辆续航里程能力及性能将得到有效提升。同时，电池销售均价正呈现下降态势，将帮助中国新造车势力有效减少成本支出。

来源：头豹研究院编辑整理

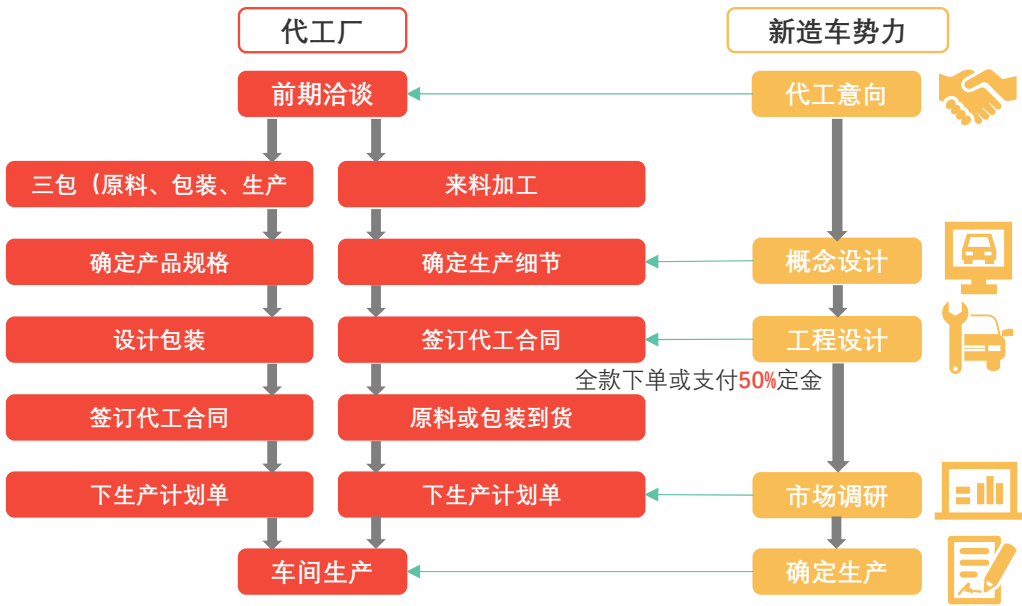
©2020.01 LeadLeo



## 新造车势力行业生产模式分析

按生产制造模式分析，新造车势力主要分为**自建整车工厂模式**与**代工生产模式**两大类。现阶段，行业内新造车势力正处于发展初期，在生产制造领域技术积累较薄弱，因此多以代工生产模式为主。以蔚来与小鹏为例，蔚来汽车采用江淮汽车代工，小鹏汽车采用海马汽车代工。代工生产模式的出现有效解决了中国新造车势力缺乏生产资质的问题，同时缓解了产能过剩及经验不足等问题造成的不利影响。

代工模式下新造车势力设计生产流程简图





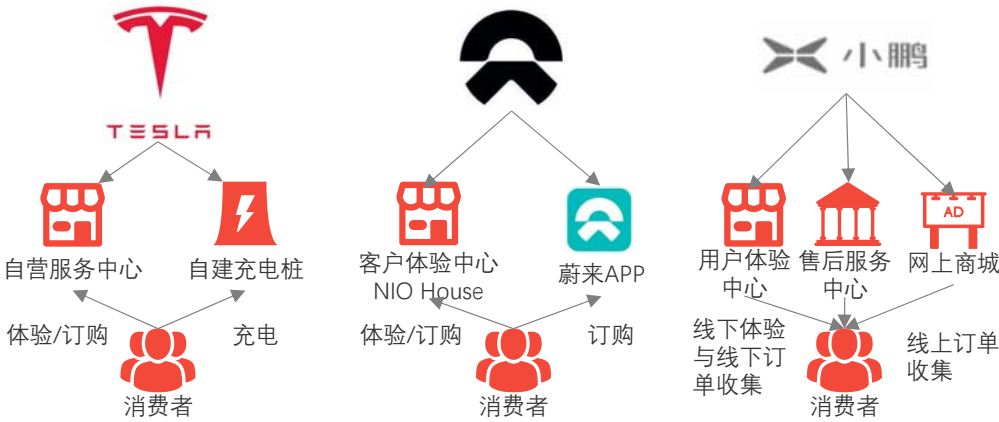
# 中国新造车势力行业市场综述——产业链下游分析

伴随着中国新造车势力弱化4S店的趋势，企业将直接触及终端消费者，从而有效促进消费者对于新造车势力满意度的提升

## 新造车势力行业下游概述

新造车势力行业下游主要涉及**销售渠道**与**终端消费者**。新造车势力品牌汽车的销售渠道主要为特许经营专卖店即4S店、汽车超市、汽车交易市场与网络营销等多种方式。特许经营专卖店的优势在于完善的营销服务体系，其服务贯穿售前、售中和售后的全过程。同时，**特许经营专卖店**由于成本较低且发展较为成熟，成为目前主流的销售渠道。但新造车势力行业正呈现**弱化特许经营专卖店**的趋势。以特斯拉为例，其采取了**体验店与网上预定或直销结合**的销售模式，减少了经销商的中间环节，从而为企业创造了较高的盈利空间。同时，小鹏汽车将销售、交付、服务与超级充电相结合，在布局线下渠道的同时开通了线上渠道，将**直营与授权结合**，通过**新零售**的方式拓展市场。因此，中国新造车势力行业销售模式的创新对其产业链下游传统经销商造成了巨大冲击，使下游传统经销商议价能力逐步衰减。

新造车势力新零售销售模式对比

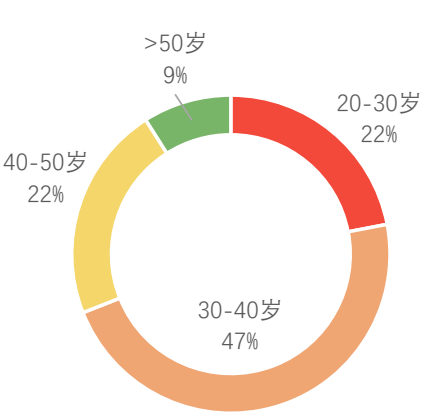


来源：中国汽车工业协会，国家能源局，头豹研究院编辑整理

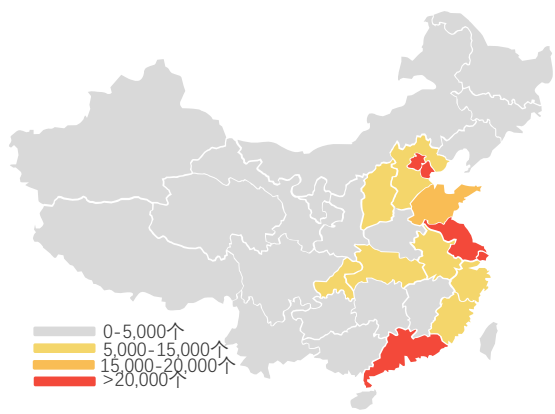
## 新造车势力行业下游消费者画像

现阶段，**30-50岁消费者**是目前电动汽车消费主力，占比超过**60%**。但随着愈多传统整机厂与新造车势力品牌进入汽车市场，供消费者选择的电动汽车品牌将日益增加，且车辆续航等品质的不断提升与愈多智能化配置的加持吸引了更多的**年轻消费群体**的关注。

电动汽车车主年龄分布，2019年



中国充电桩分布，2019年4月



目前，中国的**充电网络覆盖率仍不足**，无法为潜在的新造车势力品牌车辆消费者提供足够的便捷性。据中国国家能源局统计，截至2019年4月，中国总计上报公共类充电桩**39.1万台**，较3月增加7,464台。但充电桩多聚集在一、二线城市，且中国大多数住宅建筑中的电线系统存在限制，因此极大限制了中国新造车势力品牌车辆对**三、四线城市**消费者的渗透。

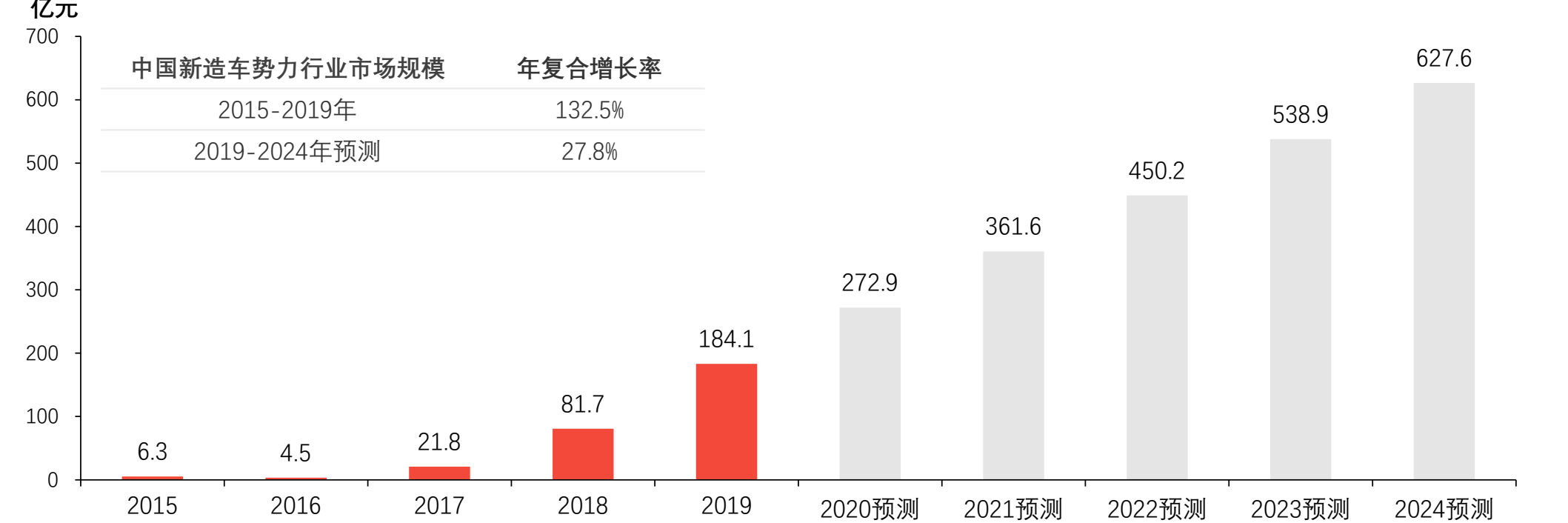


# 中国新造车势力行业市场综述——市场规模

目前，在政府补贴力度下滑与资本遇冷的环境下，中国新造车势力行业借助全新的销售模式破局，逐渐将发展重心转移至终端消费者体验升级，促使行业热度迅速提升

自2014年中国新造车势力行业兴起以来，经过近五年的发展已逐步突破制造生产技术的瓶颈，先后在2018年顺利完成交付，中国新造车势力旗下车型已初步获得消费者认可，推动行业市场规模（按销售收入计）由2015年的**6.3亿元**人民币增长至2019年的**184.1亿元**人民币，年均复合增长率达到**132.5%**。但伴随着新能源汽车补贴力度的下滑，资本市场遇冷，中国新造车势力行业增速放缓。未来，中国新造车势力行业将依靠全新商业模式破局，并通过硬件设备的升级与智慧系统优化逐步提升其车辆产品的核心竞争力。预计未来五年中国新造车势力行业市场规模将继续保持增长态势，到2024年有望突破**627.6亿元**人民币，年均复合增长率达到**27.8%**。

中国新造车势力行业市场规模（按销售收入计），2015-2024年预测



来源：头豹研究院编辑整理  
©2020.01 LeadLeo



# 中国新造车势力行业驱动因素

现阶段，环境污染问题导致愈加严格的排放标准出台，使电动汽车受到传统整机厂与消费者的青睐，有效带动中国新造车势力行业关注度的提升，进一步推动行业发展

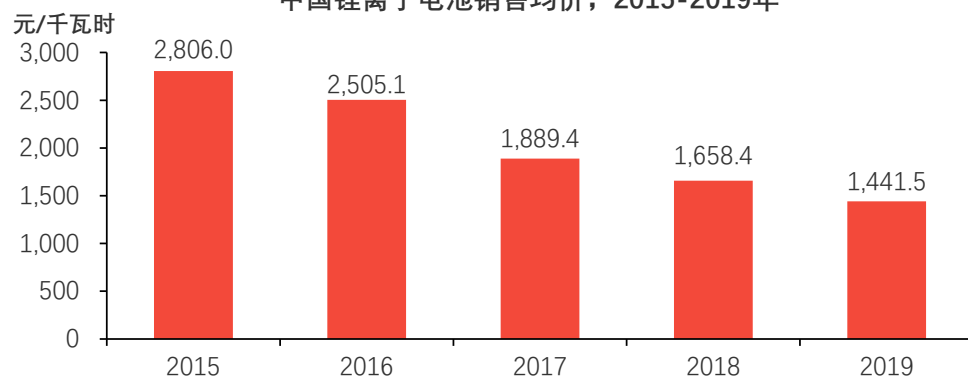
## (1) 环境问题凸显倒逼新造车势力发展

现阶段，环境污染问题已成为全球汽车工业领域的首要制约因素，全球范围内**排放标准愈加严格**，同时，中国已于2020年1月起开始实施“**国6**”**排放标准**。但由于传统内燃机技术的局限性，内燃机动力总成的**成本急剧上升**。因此，中国传统整机厂开始将其战略与业务布局转向新能源汽车。此外，中国消费者愈加关注所购买商品对其个人健康及对环境的影响，“**零排放**”正成为中国汽车工业的**主流趋势**，有效推动传统整机厂技术积累向新造车势力的补充，从而推动行业进一步发展。

## (2) 电池技术升级有效减少新造车势力成本支出

电动汽车用**电池技术的进步**与**电池生产企业的规模化发展**有效**降低了电池的生产成本**。以**锂离子电池**为例，其平均销售价格从首次开发时的约**7,000元/千瓦时**降低至2019年的**1,441.5元/千瓦时**，从而有效**减少新造车势力的采购成本支出**。

中国锂离子电池销售均价，2015-2019年



来源：中国国家统计局，环保部，头豹研究院编辑整理

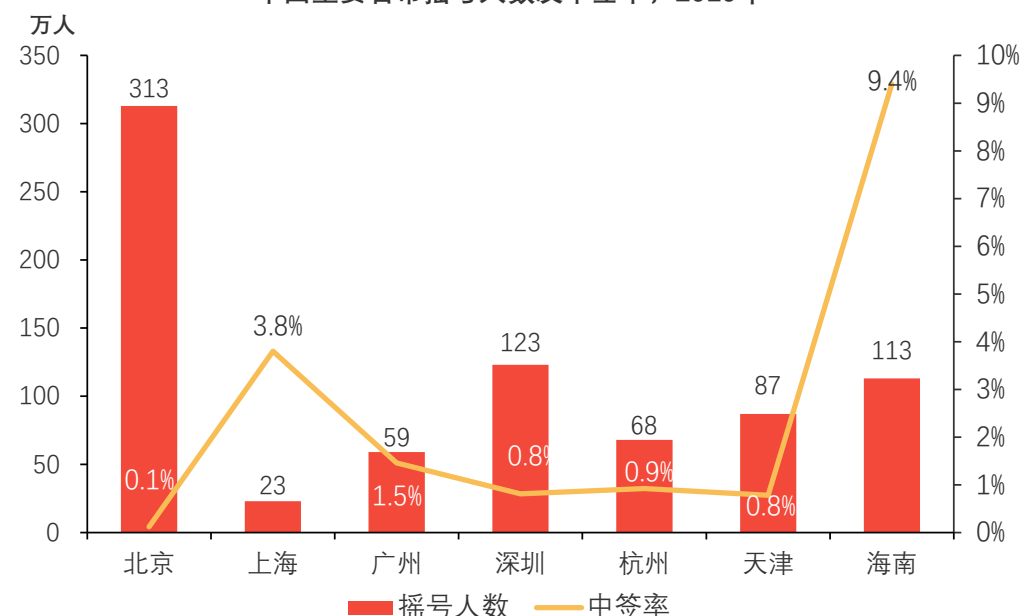
©2020.01 LeadLeo



## (3) 主要地区上牌限制有效提高电动车型市场竞争力

由于严重的交通拥堵与空气污染，截至2020年2月，中国已有北京、上海、广州、深圳、杭州、海南、天津与石家庄8个地区**需通过摇号或拍卖程序向内燃机汽车车主发放车牌**，因此，此类城市获得内燃机汽车牌照的概率持续降低。而中国新造车势力主要生产的车型均为纯电动汽车或燃料电池汽车，并无上牌限制，因此将吸引大批消费者青睐，推动行业快速发展。

中国主要省市摇号人数及中签率，2019年



www.leadleo.com

# 中国新造车势力行业风险分析

中国新造车势力行业起步较晚，造车技术积累尚薄弱，存在延迟交付、车辆性能不及预期等潜在风险

## (1) 代工厂生产模式的风险

中国新造车势力行业起步较晚，对于整车制造与生产的资源及技术积累较为薄弱，因此行业内车企**多采用代工生产模式**。

中国新造车势力行业内采用代工生产模式的企业

| 新造车势力                                                                                  | 生产     | 产品车型   |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|
|  蔚来   | 江淮汽车代工 | 蔚来ES8  |
|  小鹏   | 海马汽车代工 | 小鹏G3   |
|  电咖   | 东南汽车代工 | 电咖EV10 |
|  新特 | 一汽代工   | 新特DEV1 |

在新造车势力与第三方代工工厂合作进行车辆制造生产时，存在**难以把控生产周期与质量的风险**。若合作代工厂未能在规定时间完成车辆的生产或出现质量问题，将造成新造车势力向客户**拖延交付日期**的情况，从而对新造车势力品牌**口碑产生不利影响**。

## (2) 车辆维修的风险

新造车势力交付的车辆存在不能满足客户期望的风险。与传统内燃机汽车相比，新造车势力生产的车辆维修难度较大，且均按照订单进行生产，若交付至客户的车辆出现质量问题，需将车辆召回后进行维修，从而增加了交付周期，导致客户满意度持续下降。

## (3) 市场竞争的风险

目前，中国新造车势力行业市场竞争愈加激烈，以广汽、比亚迪等传统主机厂开始针对电动汽车领域进行布局，且阿里巴巴、京东等互联网巨头以资本注入的方式进入市场。与蔚来、小鹏等新造车势力相比，传统主机厂拥有雄厚的技术与资金积累，且可自主进行生产，盈利空间较大，同时可有效把控交付质量与周期。此外，国际巨头新造车势力特斯拉也将针对中国市场建立其中国工厂，从而减少运输、关税等费用，使特斯拉旗下车型在中国市场的售价进一步降低。因此，若中国新造车势力无法研发生产出高性价比或性能的车型，将面临逐渐被市场淘汰的风险。

## (4) 充电解决方案实施的风险

新造车势力现阶段的充电方案包括**安装家用充电器、电池更换、快充充电卡车充电、代客充电服务**等。在充电解决方案实施过程中，若操作不当，将面临车辆受损及危及人员生命安全的风险。此外，中国新造车势力对于提供充电解决方案的能力有限，实施过程中问题的出现将使新造车势力面临增加成本的风险。同时，若充电解决方案无法满足客户需求，将对新造车势力品牌声誉造成影响。

# 中国新造车势力行业相关政策法规

中国新造车势力行业的造车理念顺应了节能环保的发展趋势，因此广泛受到中国政府的  
多项政策扶持，推动行业健康有序发展

近五年来，中国政府颁布了一系列利好政策扶持新造车势力行业发展，主要从以下三个方面体现：

- (1) 正式明确了新造车势力的代工生产模式。2018年12月，中国工信部发布了《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》（以下简称为“《办法》”），并于2019年6月起开始实行。《办法》的发布解决了新造车势力生产资质问题，将有效加快新造车势力的研发生产进程；
- (2) 推动中国新造车势力行业健康有序成长。《中国制造2025》及《汽车产业投资管理规定》等政策的颁布有效提高了中国新造车势力行业的进入标准，从而可缓解行业在资本市场的信用危机，并有效提升行业内新造车势力品牌在消费者中的认可度；
- (3) 支持新能源汽车产业的培育，扩大新造车势力行业的需求。中国新版双积分政策提出将新能源汽车排除企业传统能源乘用车平均燃料消耗量核算，清晰了新造车势力品牌及车主的补贴规则。

| 政策名称                                         | 颁布日期    | 颁布主体               | 政策要点及影响                                                                                                                                                                                    |
|----------------------------------------------|---------|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 《关于修改〈乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法〉的决定（征求意见稿）》 | 2019-10 | 工业和信息化部            | 新版双积分政策意见征求稿做出了四处修正，其中包括低油耗车对新能源汽车积分贡献度的调整。在计算乘用车企业新能源汽车积分达标值时，低油耗乘用车的生产量或者进口量按照其数量的0.5倍计算，在此前的修正案中，这一倍数为0.2                                                                               |
| 《汽车产业投资管理规定》                                 | 2018-12 | 国家发展和改革委员会         | 加大简政放权力度。经国务院同意，取消汽车投资项目核准事项，全面改为地方备案管理，其中整车类投资项目由省级发展改革部门备案。二是突出政策导向。引导企业顺应产业发展大势，围绕优化产能布局、突破核心技术、开展战略合作，提高要素配置效率，推动产业转型升级。三是提高投资项目准入标准。严格控制新增传统燃油汽车产能，进一步提高新建纯电动汽车企业项目条件，积极引导新能源汽车健康有序发展 |
| 《道路机动车辆生产企业及产品准入管理办法》                        | 2018-12 | 工业和信息化部            | 鼓励道路机动车辆生产企业之间开展研发和产能合作，允许符合规定条件的道路机动车辆生产企业委托加工生产。鼓励道路机动车辆研发设计企业与生产企业合作，允许符合规定条件的研发设计企业借用生产企业的生产能力申请道路机动车辆生产企业及产品准入                                                                        |
| 《轻型汽车污染物排放限值及测量方法（中国第六阶段）》                   | 2016-12 | 环境保护部、国家质量监督检验检疫总局 | 自2020年7月1日起，所有销售和注册登记的轻型汽车应符合国六（a）限值要求                                                                                                                                                     |
| 《中国制造2025》                                   | 2015-05 | 国家发展和改革委员会         | 提出“强化工业基础能力”、“大力推动重点领域突破发展”，包括“继续支持电动汽车、燃料电池发展，提升驱动电机、高效内燃机、先进变速器、轻量化材料等核心技术的工程化和产业化能力，形成从关键零部件到整车的完整工业体系和创新体系”。该政策的颁布表示中国政府对于未来十年大力扶持发展中国汽车产业的决心，新造车势力作为重要的汽车零部件，行业迎来新一轮的发展机遇             |

来源：头豹研究院编辑整理

©2020.01 LeadLeo





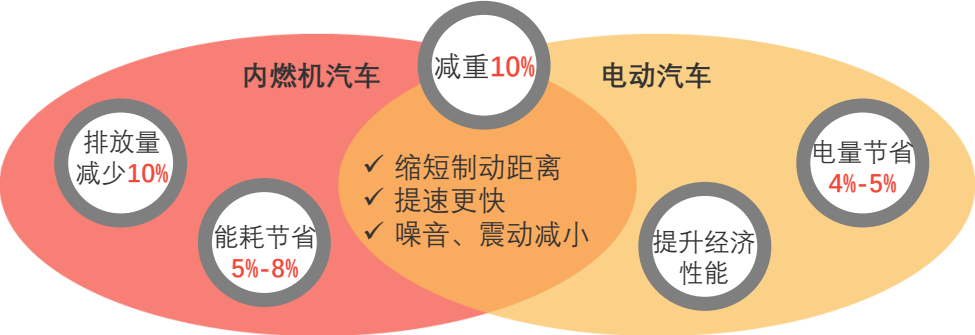
# 中国新造车势力行业发展趋势——轻量化发展

现阶段，碳纤维复合材料、铝镁合金与先进高强钢三种替代材料成为中国新造车势力进行轻量化探索的三大方向

## 轻量化是实现汽车产品节能减排的有效措施

电动汽车轻量化的概念是在保证车辆的强度、刚度、模态及安全性能的前提下，有效降低汽车的整备质量，从而提高车辆的动力性与操控性，减少电池损耗，达到提高续航里程的效果。

轻量化对于内燃机汽车及电动汽车的影响



## 轻量化材料分析

目前，中国新造车势力行业呈现出以碳纤维复合材料、铝镁合金与先进高强钢三种新材料替代当前主流材料低碳钢的趋势，分别可减重60%、40%与25%。其中，碳纤维复合材料具有密度低、强度高、耐腐蚀及耐高温等特性，使其成为未来车辆材料的主要发展方向。现阶段，中国新造车势力对碳纤维复合材料的应用率较低，但中国汽车工业对碳纤维复合材料的推广力度不断加大，同时随着新造车势力技术的不断探索与积累，新材料的应用率将逐步提升。

来源：蔚来汽车官网，前途汽车官网，爱卡汽车网，头豹研究院编辑整理

©2020.01 LeadLeo

轻量化新材料特点分析

| 材料      | 密度           | 用途                      | 优点          |
|---------|--------------|-------------------------|-------------|
| 高强钢     | 7.8g/cm³     | 车身、底盘与转向等零部件            | 降低车身用板厚度及重量 |
| 铝合金     | 2.7g/cm³     | 车身及其他零部件                | 降低零部件厚度及重量  |
| 镁合金     | 1.7g/cm³     | 车内部件、电机部件、传动系统部件        | 导热性高、易回收    |
| 碳纤维复合材料 | 1.5-2.0g/cm³ | 车身、底盘、悬架、转向、刹车片、轮毂、传动轴等 | 轻量化、强度高     |

## 新造车势力对于新材料的应用

现阶段，中国新造车势力行业内整车厂已将铝镁合金广泛应用于车身、框架等部分并初步开始采用碳纤维复合材料，积极推动车辆轻量化发展。

### 蔚来汽车与前途汽车对于新材料的应用



蔚来ES8

蔚来ES8身上的铝合金材料使用率达到96.4%，在能耗过程中可减少92%的温室气体排放。



前途K50

前途K50车身框架采用了80%铝合金材料，车身后覆盖件100%采用碳纤维面板，整车仅为1.9吨。



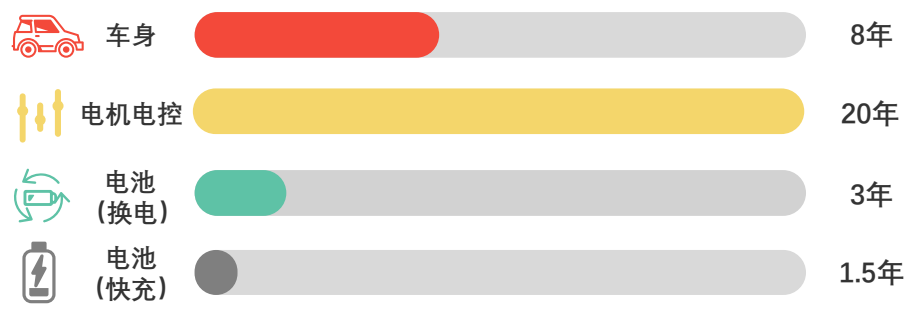
# 中国新造车势力行业发展趋势——换电模式发展

换电模式的耗时较短，愈加符合车主的能量补充习惯，且通过集中管理可有效延长电动汽车电池的使用寿命，减少快充模式对电池的损耗

## 换电模式概述

电动汽车换电模式是通过**集中型充电站**对大量车辆电池进行集中储存、集中充电维护与统一配送，并在电池配送站内对电动汽车进行电池更换服务或集电池的充电、物流调配及换电服务于一体。与充电模式相比，换电模式可统一对更换的电池以**慢充的方式充电**，从而有效提升电动汽车电池的**生命周期**。

电动汽车各零部件生命周期对比简图



## 换电模式优势分析

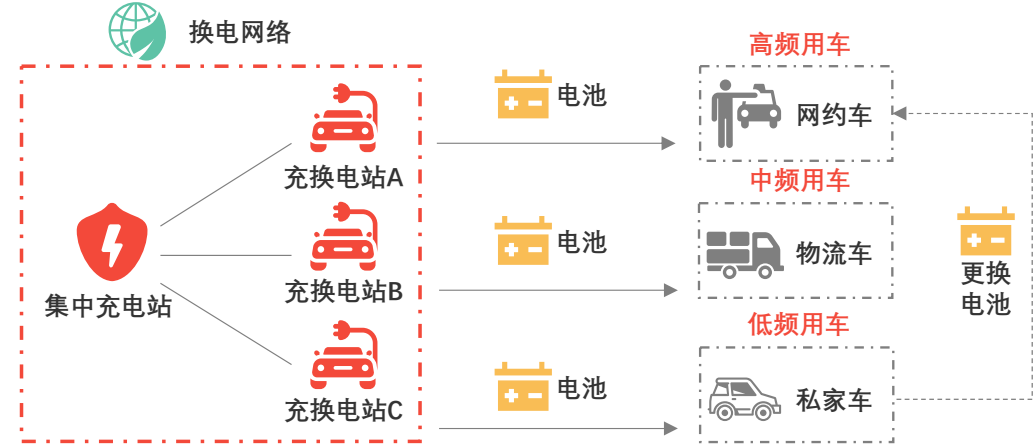
换电模式相比普通充电模式的优势在于：

- (1) 愈加符合车主的能量补充习惯，换电模式的效率与时间与燃油车加油时间**相等**；
- (2) 可缓解城市用电压力，提高电网能源效率，减少可再生能源的浪费；
- (3) 可通过梯次利用的方式换电，将低频使用的电动汽车电池更换至高频使用的电动汽车，电池的资产价值最大化。

来源：时空电动官网，蔚来汽车官网，北汽新能源官网，头豹研究院编辑整理

©2020.01 LeadLeo

电动汽车电池梯次利用规划简图



## 新造车势力对于换电模式的布局

目前，以北汽新能源与蔚来为代表的中国新造车势力均开始进行换电站的广泛建设布局，逐步提升一、二线城市的换电站密度，从而有效提高车主的用车体验，推动新造车势力品牌的树立。

蔚来汽车与北汽新能源对于换电模式的布局

蔚来汽车换电站计划



- ✓ 含有300项专利
- ✓ 3分钟实现快速换电
- ✓ 计划2020年建设超过1,000个换电站

北汽新能源“擎天柱计划”



- ✓ 全自动换电
- ✓ 15个城市布局
- ✓ 电池回购，向消费者让利



# 中国新造车势力行业竞争格局

中国新造车势力行业起步较晚，行业内品牌车型于近三年内才完成交付，市场认可度仍不足，但伴随着市场的优胜劣汰，行业集中度将有效提高

## 中国新造车势力行业竞争格局分析

近五年来，伴随着中国对新造车势力补贴力度的减弱与融资速度的放缓，中国新造车势力行业市场竞争**愈加激烈**。由于中国新造车势力行业竞争者多为互联网或高科技企业，对汽车制造技术的积累较为薄弱，多寻求代工厂进行合作生产，因此行业内出现延迟交付的情况，从而使新造车势力在资本市场面临**信任危机**。

现阶段，中国新造车势力行业竞争格局表现为：

### (1) 市场集中度较低：

目前行业内新造车势力企业已超过100家，但截至2019年12月，已完成车辆交付企业的仅有**12家**，其中关注度较高的蔚来、威马、理想、小鹏、零跑、爱驰等均在2019年开启交付；

### (2) 行业呈现优胜劣汰趋势：

伴随着行业内新造车势力企业的陆续交付，其汽车产品的口碑及销量将直接影响到行业内竞争企业的未来发展，性价比、性能、续航能力较低的汽车与品牌将逐渐被淘汰。同时，国际巨头特斯拉在中国建厂将对行业内新造车势力企业造成巨大冲击；

### (3) 新造车势力多在长三角地区建厂：

长三角区域地方政府大力提供资金及政策支持新能源汽车制造及生产，例如浙江省每年设立3亿元作为新能源汽车专项扶持资金，用于培育新能源汽车骨干企业、打造新能源汽车特色小镇、推广各地市的新能源汽车等。此外，长三角地区经济实力雄厚、高端人才集聚、创新活跃度高，可为新造车势力企业输送丰富的人才和技术资源；

### (4) 行业梯队已初步形成：

①**第一梯队**：从产品进度及销量分析，蔚来、小鹏、威马已占据行业内领先地位。根据中国乘联会数据显示，截至2019年12月，中国新能源汽车销量为120.6万辆，其中新造车势力中销量最多的为**蔚来汽车**，达到**20,565辆**；

②**第二梯队**：以合众、理想、零跑为代表的交付较晚或尚未交付的新造车势力借助资金实力与品牌热度占据行业内第二梯队；

③**第三梯队**：以知豆、云度等成立较早但后劲不足的企业将逐渐被淘汰。

来源：中国乘联会，企业官网，头豹研究院编辑整理

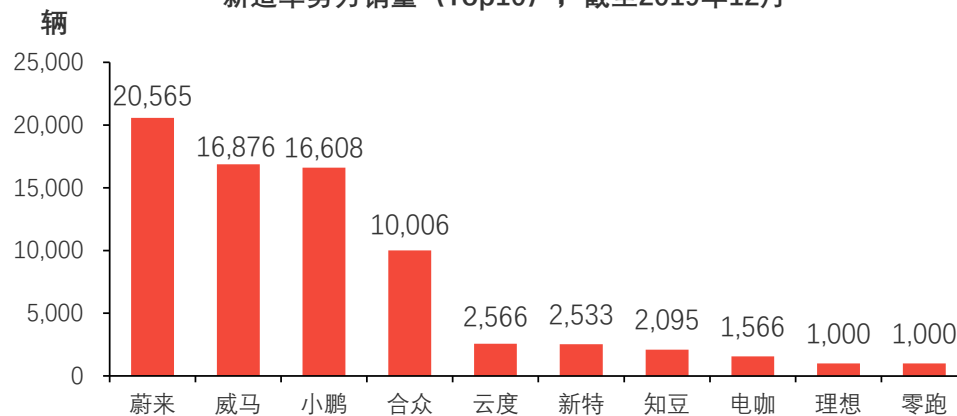
©2020.01 LeadLeo



新造车势力建厂分布



新造车势力销量（Top10），截至2019年12月



www.leadleo.com

# 中国新造车势力行业投资企业分析——蔚来汽车（1/2）

蔚来汽车以智能与互联的高端电动汽车为主要设计生产目标，并以车主为中心提供优质的生活及出行服务，帮助其品牌口碑快速提升



公司名称：上海蔚来汽车有限公司



成立时间：2014年



中国公司总部：上海市

## 企业简介：



上海蔚来汽车有限公司（以下简称为“蔚来汽车”）于2014年11月由李斌、刘强东、李想、腾讯、高瓴资本、顺为资本等顶尖互联网企业与企业家人联合发起创立成立，并获得淡马锡、百度资本、红杉、厚朴、联想集团、华平、TPG、GIC、IDG、愉悦资本等数十家知名机构投资，是全球化的智能电动汽车品牌。2018年9月12日，蔚来汽车在**美国纽交所成功上市**，股票代码为NIO。

## 战略定位：

蔚来汽车主要为任何情境下的用户提供**在线或离线用车体验服务**，并为用户提供了一套具有便捷性与创新性的充电方案解决套件，包括家庭充电解决方案、创新电池更换服务、由充电卡车提供的移动充电服务及24小时按需接送服务。此外，蔚来汽车为其用户提供全面的**增值服务**，包括维修和例行维护服务、长时间维修与保养中的用车服务、路边协助服务等。

## 产品介绍：

蔚来汽车于2016年推出旗下**第一款车型EP9超级跑车**，并于**2017年5月**在德国纽伯格林赛道创下当时**最快全电动汽车的世界纪录**。2017年12月16日，蔚来汽车发布了旗下**首款量产电动汽车ES8**，并于**2018年6月28日**开始向车主交付。2018年12月，蔚来汽车推出了旗下**第二款量产的电动汽车ES6**，并于**2019年6月**完成交付。此外，蔚来汽车于2019年12月推出了**第三款量产车型EC6**，预计将在2020年7月公布价格与配置，并在**9月**开启交付。

来源：上海蔚来汽车有限公司官网，头豹研究院编辑整理

©2020.01 LeadLeo



## 蔚来汽车旗下车型（量产车）介绍



ES8

综合工况续航里程最长可达**580公里**，搭载NIO Pilot自动辅助驾驶系统和NOMI车载人工智能系统



ES6

智能电动全能SUV，0至100公里加速4.7秒，综合工况续航里程最长可达**610公里**



EC6

旗下首款轿跑车风格车型，风阻系数降低至0.27cd，综合工况续航里程最长可达**610公里**，并搭载100kWh电池包

www.leadleo.com

# 中国新造车势力行业投资企业分析——蔚来汽车（2/2）

蔚来汽车以满足车主用户需求为首要目标，不断创新服务体系、优化车辆体验，促使其品牌口碑及影响力快速提升

## 投资亮点分析：

### （1）全面的电能服务体系：

蔚来汽车可为车主提供的充电服务包括充电桩、换电站及充电车，从而有效满足蔚来车主即时的充电需求。

#### 蔚来汽车三种加电模式介绍

##### 充电桩



- 个人家用充电桩
- 目的地版充电桩

##### 换电站



- 与中国国家电网4.2万根超充网络合作
- 3分钟快速换电

##### 充电车



- 可实现为电动汽车充电10分钟续航100公里
- 充电车均基于上汽大通V80改造
- 待命充电车超过1,200辆
- 服务团队人员数量达到300人，为蔚来车主提供及时的运输维护服务

### （2）智能化车型：

蔚来汽车为旗下量产车型配备了NOMI人工智能系统及增强的2级自动驾驶功能NIO Pilot，可实现高速行驶情况下、交通拥堵情况下车辆自动紧急制动，从而有效保证司乘人员安全。

来源：上海蔚来汽车有限公司官网，头豹研究院编辑整理

©2020.01 LeadLeo

## 蔚来汽车智能化硬件产品介绍

### NOMI



**NOMI车载人工智能系统**是首个采用车内全圆AMOLED屏幕，基于强大车载计算能力和云计算平台的语音交互系统与智能情感引擎，为蔚来汽车车主创造了全新的人车交互方式

### NIO Pilot



**NIO Pilot**是由蔚来完全自主研发的**自动辅助驾驶系统**，其搭载了全球领先Mobileye EyeQ4自动驾驶芯片，并支持超过20项辅助驾驶功能与远程车辆软件升级

### （3）品牌直营模式：

蔚来汽车不采用传统的4S店经销模式，由官方自营的“蔚来中心”减少了中间环节，直接接触终端消费者，从而可及时获取消费者需求并进行调整，有效促进品牌口碑与车主黏性的提升。

#### “蔚来中心”介绍



- 蔚来汽车的“蔚来中心”已开设了87个，基本覆盖了中国范围内所有省份
- “蔚来中心”在为消费者提供看车、选车、购车服务的同时，还可为消费者提供剧场、图书馆与咖啡馆等休闲场地



# 中国新造车势力行业投资企业分析——小鹏汽车（1/2）

小鹏汽车通过自主研发与智能制造已顺利完成车辆交付，并将前沿科技与车辆融合，吸引了大批年轻用户，使品牌知名度快速提升，已成为行业内第一梯队企业

 公司名称：广州小鹏汽车科技有限公司

 成立时间：2014年

 中国公司总部：广州市

## 企业简介：

广州小鹏汽车科技有限公司（以下简称为“小鹏汽车”）于2014年成立，是广州橙行智动汽车科技有限公司旗下的互联网电动汽车品牌，由何小鹏、夏珩、何涛等人发起，团队主要成员来自广汽、福特、宝马、特斯拉、德尔福、法雷奥等知名整车与大型零部件公司，及阿里巴巴、腾讯、小米、三星、华为等知名互联网科技企业。2018年1月，小鹏汽车交付了**39辆新车**，并成为**首家进入乘联会新能源车销量榜**的新造车势力企业。

## 战略定位：

小鹏汽车将互联网、人工智能等**前沿科创技术**与汽车有效融合，通过自主研发与智能制造为用户提供智能化出行体验，并将核心用户群体定位于**一线城市年轻消费者**，为其设计研发时尚、跨界的车型。

## 制造生产模式：

小鹏汽车采用了**代工生产**与**自建工厂**相结合制造生产模式，有效确保旗下首发款车型的顺利交付与后续产品的质量把控。

### （1）代工生产：

2017年9月，小鹏汽车与海马全资子公司**海马汽车**有限公司签署了《小鹏品牌汽车合作制造框架协议》，双方将合作开展研发、生产、销售小鹏旗下汽车；

### （2）自建工厂：

2017年5月，小鹏汽车在广州肇庆市高新区宣布了规划用地3,000亩、总投资100亿元的**汽车生产基地**，并按照**工业4.0智能制造标准**进行规划、设计和建设。

小鹏汽车融资历程，截至2020年2月

| 时间      | 投资方                                      | 投资轮次 | 投资金额      |
|---------|------------------------------------------|------|-----------|
| 2019-11 | 小米集团、个人投资者                               | C轮   | 4亿美元      |
| 2018-08 | 何小鹏、钟鼎资本、晨兴资本、春华资本、高瓴资本、K11投资            | B+轮  | 40亿人民币    |
| 2018-07 | 阿里巴巴                                     | 战略投资 | 7亿美元      |
| 2018-01 | 富士康、IDG资本、阿里巴巴                           | B轮   | 22亿人民币    |
| 2017-12 | 顺为资本、晨兴资本、IDG资本、新鼎资本、阿里巴巴、美国光速、光控众盈新产业基金 | A+轮  | 1亿人民币     |
| 2017-06 | 优车产业基金                                   | A轮   | 22亿人民币    |
| 2016-03 | 吴宵光、紫牛基金                                 | 天使轮  | 1,000万人民币 |

来源：广州小鹏汽车科技有限公司官网，头豹研究院编辑整理  
©2020.01 LeadLeo





# 中国新造车势力行业投资企业分析——小鹏汽车（2/2）

小鹏汽车具备较高的科技创新能力，并将其应用于旗下车辆硬件的优化升级，可在有效保障司乘人员安全的同时，在行驶过程中提供智能化交互体验

## 投资亮点分析：

### （1）纯电动驱动系统：

小鹏汽车的纯电驱动系统以电机、电池、电控为核心。其中电机控制器、DCDC、充电机等被安置在了前舱内，电池系统则布置在乘员舱地板下方。小鹏汽车的初版电机功率密度达到10kW/L，目标达到14.5kW/L，超过中国国内平均水平1倍以上；

### （2）高强度电池包：

在电池方面，小鹏汽车的电池包已经过4次迭代开发，能量密度约150Wh/kg，与自然冷却或风冷相比，小鹏汽车设计了液冷电池包，可在曝晒试验后，输出功率达到200kW以上且温升控制在10度以内，有效解决了电池温升问题。小鹏汽车纯电驱动系统已进行了台架测试、转毂测试和试验场道路测试，累计测试里程超过5,000公里；

### （3）智能系统：

小鹏汽车智能系统以中控大屏为核心，是一个互联网的入口和终端，此外，小鹏汽车智能系统是一个智能化的平台。中控大屏取代了传统中控实体按钮，给予车主创新性的驾驶体验。车主可通过中控大屏，便捷的控制方向盘位置、座椅位置、车灯开关、车窗升降、空调设定等，还可进行驾驶风格的选择、底盘刚度的调节、制动能量回收强度等的调节。同时，小鹏汽车的智能系统有效结合了外围传感器资源，包括智能相机、雷达、GPS等，为用户搭建起智能驾驶平台，且可以根据用户的需求进行配置、裁剪或扩展。

来源：广州小鹏汽车科技有限公司官网，头豹研究院编辑整理

©2020.01 LeadLeo

小鹏汽车旗下产品介绍



# 中国新造车势力行业投资企业分析——威马汽车（1/2）

威马汽车基于全球人才、科技、研发、制造及产业链资源，通过自动化与人工相结合的生产模式，已具备工业4.0柔性化产能与C2M客制能力



公司名称：威马汽车科技集团有限公司



成立时间：2015年



中国公司总部：上海市

## 企业简介：

威马汽车科技集团有限公司（以下简称为“威马汽车”）成立于2015年，创始人为前吉利控股集团副总裁、沃尔沃全球高级副总裁兼沃尔沃中国区董事长沈晖。目前，威马汽车总规模人数已超过2,500人，其中70%来自于传统车企，30%来自互联网行业，分布在上海、德国、北京和成都。截至2019年11月，威马汽车已累计交付15,355辆，成为中国新造车势力行业内单一车型交付量第一品牌。

## 战略定位：

威马汽车将制造高品质、高可靠性、有良好用户体验的主流智能汽车作为主要发展目标，并围绕产品构建新型智慧出行方案，为中国消费者提供完善、便捷、舒适的出行体验。

## 制造生产模式：

威马汽车采用自主制造生产模式。

（1）威马新能源汽车智能产业园位于浙江省温州市瓯江口工业区，是威马汽车中国建造的首座新能源汽车智能产业园；

（2）威马新能源汽车智能产业园于2016年11月23日奠基，设计围绕智能化、自动化与质量保证体系三大核心，集合众多智慧交通领域的产业配套，整合全球的优势资源和产品，已成为中国新能源智能化汽车工业4.0园区的标杆。

（3）威马新能源汽车智能产业园总用地面积近1,000亩，一期可实现100,000台产能，并随着用户需求及市场反馈，可分步释放总规划200,000台的产能。

威马汽车融资历程，截至2020年2月

| 时间      | 投资方                                       | 投资轮次 | 投资金额   |
|---------|-------------------------------------------|------|--------|
| 2018-10 | 百度投资并购部、腾讯控股、红杉资本中国、中国诚通、钜派投资、太行基金、线性资本参投 | C轮   | 30亿人民币 |
| 2018-04 | 远翼投资                                      | 战略投资 | 未披露    |
| 2017-12 | 腾讯投资、红杉资本、结构调整基金、五矿资本                     | B+轮  | 未披露    |
| 2017-12 | 百度资本、SIG海纳亚洲创投基金、阿米巴资本                    | B轮   | 10亿美元  |
| 2017-11 | 远景能源、七海资本                                 | 战略融资 | 未披露    |
| 2016-08 | 跃马资本                                      | A轮   | 10亿美元  |

来源：威马汽车科技集团有限公司官网，头豹研究院编辑整理

©2020.01 LeadLeo



www.leadleo.com

# 中国新造车势力行业投资企业分析——威马汽车（2/2）

威马汽车借助充足的技术积累与研发团队优势，已拥有三项Living技术背书，通过对智能硬件及系统的不断优化升级，使其产品的核心竞争力迅速提升

## 投资亮点分析：

### （1）研发实力雄厚：

威马汽车的创始人及团队具有传统造车积累的丰富资源与技术，威马汽车已累计签约智行合伙人50家，覆盖北京、上海、广州等近50个国内主要城市，已在全国21个城市开启了EX5的交付工作，并计划于今年将智行合伙人签约数量扩大至100家；

### （2）技术积累：

①**自动驾驶技术**：威马汽车已逐步落实技术研发方面的布局，落地与百度携手成立的“威马&Apollo智能汽车联合技术研发中心”，开启面向L3以及L4级别自动驾驶解决方案的研发；

②**智慧出行**：威马汽车已开始布局智慧出行，发布了旗下智慧出行品牌“GETnGO即客行”，将围绕新能源车辆在全国范围内拓展出行服务。在服务方面，即客行APP已经接入8万根充电桩，覆盖180个城市；

### （3）三个Living技术矩阵：

①**Living Motion三电动能系统**：集合了全球动力解决方案领袖企业博格华纳和英飞凌的核心电控部件IGBT，及宁德时代的三元锂电池等，实现高达93%的电能转化效率，优于传统电机90%的平均值，超过传统燃油车不足40%的热效率；

②**Living Pilot智行辅助系统**：实现量产L2级别，采用适用于恶劣天气的毫米波雷达与高清摄像头融合的硬件方案，基于长达10万小时、800万公里路试数据定制开发；

③**Living Engine全车交互智能引擎**：能按毫秒级频率，不间断采集覆盖全车22个控制器的671种信号的车辆运行数据。

## 产品介绍：

**威马EX5**是威马汽车的首款量产车，2018年9月28日，威马汽车EX5上市交付大会正式在温州新能源汽车智能产业园举行。2019年11月22日，威马汽车旗下全天候长续航智能大5座SUV**威马EX6-Plus**正式上市。威马EX6 Plus以超长续航、智能安全科技等产品优势，领衔B级纯电SUV。

### 威马汽车旗下产品介绍

EX5



- 160kW最大功率
- 520km最大NEDC综合工况续航里程
- 配备Living Engine全车交互智能引擎
- 整车风阻系数小于0.3cd

EX6-Plus



- 4.8米超长车身
- 500km纯电续航
- 首创热管理系统，可在冬季为车辆节能20%
- 支持快充，可在35分钟内充电50%

来源：威马汽车科技集团有限公司官网，头豹研究院编辑整理

©2020.01 LeadLeo



www.leadleo.com

# 方法论

头豹研究院布局中国市场，深入研究10大行业，54个垂直行业的市场变化，已经积累了近50万行业研究样本，完成近10,000多个独立的研究咨询项目。

- ◆ 研究院依托中国活跃的经济环境，从汽车整车制造、新能源汽车、新造车势力等领域着手，研究内容覆盖整个行业的发展周期，伴随着行业中企业的创立，发展，扩张，到企业走向上市及上市后的成熟期，研究院的各行业研究员探索和评估行业中多变的产业模式，企业的商业模式和运营模式，以专业的视野解读行业的沿革。
- ◆ 研究院融合传统与新型的研究方法，采用自主研发的算法，结合行业交叉的大数据，以多元化的调研方法，挖掘定量数据背后的逻辑，分析定性内容背后的观点，客观和真实地阐述行业的现状，前瞻性地预测行业未来的发展趋势，在研究院的每一份研究报告中，完整地呈现行业的过去，现在和未来。
- ◆ 研究院密切关注行业发展最新动向，报告内容及数据会随着行业发展、技术革新、竞争格局变化、政策法规颁布、市场调研深入，保持不断更新与优化。
- ◆ 研究院秉承匠心研究，砥砺前行的宗旨，从战略的角度分析行业，从执行的层面阅读行业，为每一个行业的报告阅读者提供值得品鉴的研究报告。

# 法律声明

- ◆ 本报告著作权归头豹所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复刻、发表或引用。若征得头豹同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“头豹研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节或修改。
- ◆ 本报告分析师具有专业研究能力，保证报告数据均来自合法合规渠道，观点产出及数据分析基于分析师对行业的客观理解，本报告不受任何第三方授意或影响。
- ◆ 本报告所涉及的观点或信息仅供参考，不构成任何投资建议。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。在法律许可的情况下，头豹可能会为报告中提及的企业提供或争取提供投融资或咨询等相关服务。本报告所指的公司或投资标的的价值、价格及投资收入可升可跌。
- ◆ 本报告的部分信息来源于公开资料，头豹对该等信息的准确性、完整性或可靠性不做任何保证。本文所载的资料、意见及推测仅反映头豹于发布本报告当日的判断，过往报告中的描述不应作为日后的表现依据。在不同时期，头豹可发出与本文所载资料、意见及推测不一致的报告和文章。头豹不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，头豹对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，读者应当自行关注相应的更新或修改。任何机构或个人应对其利用本报告的数据、分析、研究、部分或者全部内容所进行的一切活动负责并承担该等活动所导致的任何损失或伤害。