

全球首款量产激光雷达智能汽车小鹏 P5 正式亮相



——新能源行业动态点评（20210415）

❖ 事件

4月14日晚，在广州的珠江畔，小鹏汽车正式发布了旗下第三款量产车 P5，这是全球第一款量产的激光雷达智能汽车。

❖ 点评

科技赋能，自动驾驶技术更进一步。在智能驾驶方面，小鹏继续沿着 P7 的传感器及软硬件规划，增加了激光雷达，导航辅助驾驶能力覆盖到了更广阔的场景。传感器方面，除了搭载了 2 个激光雷达，小鹏 P5 延续了 P7 的传感器设计，搭载了 12 个超声波传感器、5 个毫米波雷达、13 个摄像头、1 套高精定位单元（GNSS 导航系统+IMU 惯性测量单元）。随着激光雷达的加入，小鹏的自动驾驶系统将从 XPiLOT 3.0 升级到 3.5，新增了城市 NGP 功能，限定范围为与高速连接的城市快速路、城市主干道、次干道，但仍需要高精地图覆盖。而在上个月末，小鹏便进行了一次从广州到北京的总计超过 3000 公里的“自动驾驶远征”，平均单车 NGP 行驶里程为 2930 公里，进出高速匝道成功率 92.76%，平均每百公里接管次数仅为 0.71，隧道同行成功率 94.95%。在这次 NGP 远征行驶中，有 80% 的里程均依靠自动驾驶行驶，这意味着在长途驾驶中，辅助导航驾驶已经能够很大程度上为驾驶员缓解疲劳。

软硬件设计更为人性化，提供更舒适的用户体验。在硬件方面，P5 内部空间远超同级车型，后排腿部空间可达 167mm，26 个储物空间，以及高达 450L 容积的后备箱，空间水平足以与 B 级车相媲美。此外，P5 的前排座椅可以完全放平，充气床垫刚好能放在上面，当驾驶员感到疲惫时，能够非常惬意的在车上稍作休息。在软件方面，P5 更加注重用户的休息与娱乐。首先是睡眠模式，用户可以通过语音开启睡眠模式，P5 会自动放平前排座椅，关闭遮阳帘和车灯，然后将温度调至 25 摄氏度并设置闹钟。除了睡眠模式之外，P5 还增加了投影仪、车载冰箱、大疆无人机 Mavic 2 Pro 等可选的硬件配置，这些配置使得用户在休息时能够满足看电影、唱歌、看比赛等娱乐需求。未来电动车不仅仅是代步工具，消费升级也会让车企更加注重用户需求，提供更好的用户体验。

价格下沉，推动电动车渗透提升。根据 P5 的车型定位，预计其价格会落在 20 万以内的区间。P5 是全球首款量产的激光雷达智能汽车，小鹏并没有将智能驾驶技术局限于高端市场，在低级别车型的应用能够使得更多的用户体验到技术升级带来的更舒适的驾乘体验。在全球电动汽车快速发展的今天，新兴技术下沉让更多的用户体验能够更为有效的提升用户的驾乘体验，推动电动车渗透率进一步提升。

❖ 投资建议

建议关注新能源汽车产业链，相关标的：宁德时代、比亚迪、鹏辉能源、国轩高科、德方纳米、富临精工等。

❖ **风险提示：**宏观经济波动风险，行业需求不及预期，政策执行不及预期。

📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
所属行业 | 电力设备与新能源
报告类别 | 行业动态
报告时间 | 2021/4/15

👤 分析师

黄博

证书编号：S1100519090001
huangbo@cczq.com

张天楠

证书编号：S1100520070001
zhangt iannan@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号
中海国际中心 15 楼，
100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明 C0004