

如何看待汽车零部件板块的配置机会

—汽车和汽车零部件行业周报（20211122）

汽车周报

2021年11月23日

报告摘要：

● 汽车周期定位：目前汽车行业库存周期处于被动补库阶段

本轮主动补库周期结束，行业确认于5月开始进入被动补库阶段，被动补库阶段汽车板块的投资特征是板块内部滞涨股补涨。

● 汽车零部件板块迎来中期、长期配置性机会

汽车周期当下周期定位利于零部件板块估值修复：汽车行业销量增速呈显著的周期特征，景气度受库存周期驱动。2019年四季度本来汽车周期触底，在经历了2020年全年的被动去库（复苏期）及2021年上半年的主动补库（过热期）后，行业现阶段处于被动补库（滞涨期）。滞涨期汽车板块的投资特征为板块内部滞涨股补涨。在经历了行业的复苏期（估值修复为主要特征）和过热期（业绩修复为主要特征），滞涨期内零部件板块为主要的滞涨板块，源于1）零部件靠近上游，利润修复滞后于整车；2）市场风格因子在过去3年不利于小盘股估值修复，而零部件板块市值分布中小市值公司占比高，显著处于低配；3）被动补库阶段受到芯片供应短缺影响，行业渠道库存未得到有效回补，随着芯片供给的“正常化”，行业补库会带动零部件行业收入端增速上行。

汽车零部件为行业下一轮产能周期主要的投资方向，有望诞生全球龙头企业：2011年正值汽车行业SUV渗透率超越10%的关键点，SUV对轿车实现大规模替换性普及，开启了行业10年左右的朱格拉周期。2021年电动车渗透率快速超过10%，同时汽车作为重要的智能硬件，电子电气架构正在由分布式到域集中转变。十年轮回，智能电动车渗透率快速提升并正在开启中国汽车产业新一轮朱格拉周期。电动化的前半场已经造就了宁德时代等一批全球龙头公司，智能化的后半场，有望在未来10年造就新一批全球汽车零部件龙头企业，汽车零部件板块为未来10年产能周期主要的投资方向。

如何挑选汽车零部件公司：我们认为汽车电子电器架构由分布式向三域集中的趋势会成为汽车零部件重要的选股线索。其中智能座舱域建议关注德赛西威（计算机与通信行业联合覆盖），自动驾驶域中线控底盘渗透率有望在下一轮汽车库存周期中加速提升。推荐龙头中鼎股份，建议关注拓普集团和亚太股份。

● 投资建议

本轮主动补库周期结束，行业于5月开始进入被动补库阶段，乘用车板块经过复苏期估值修复充分，较零部件板块溢价明显，乘用车板块仅存在波段机会。与此同时乘用车利润增速低于零部件，补库周期开启后板块估值开始震荡或收缩，业绩为王。汽车板块内大概率发生子行业轮动，零部件板块有望成为最优配置。

乘用车板块建议关注**吉利汽车**、**广汽集团（2238.HK）**、**长城汽车**和**长安汽车**；零部件板块推荐**中鼎股份**，建议关注**亚太股份**和**德赛西威**（计算机与通信行业联合覆盖）。

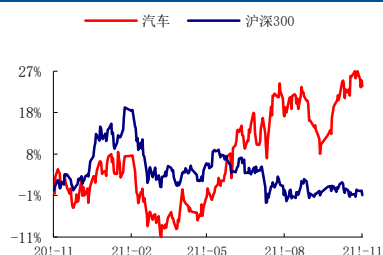
● 风险提示

房地产对消费挤压及芯片断供导致汽车销量不及预期；原材料成本超预期上行导致汽车行业毛利率低预期等。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：邵将

执业证：S0100521100005
 电话：18610589797
 邮箱：shaojiang@mszq.com

相关研究

1. 【民生汽车】汽车行业周报
20210913：八月销量出炉，新能源汽车渗透率持续提升
2. 【民生汽车】汽车行业周报
20210823：“缺芯”之后格局重塑，静待需求回暖

目录

1	每周聚焦：广州车展自主向上，聚焦智能化、长续航、快充与混动	3
2	本周市场	17
3	行业动态	19
3.1	公司公告	19
3.2	行业新闻	21
4	行业上游原材料数据跟踪	28
5	本周新车	29
6	风险提示	29
	插图目录	30
	表格目录	30

1 每周聚焦：广州车展自主向上，聚焦智能化、长续航、快充与混动

事件：11月19日，第十九届广州车展正式拉开帷幕。在全面碳中和的目标下，新能源汽车依旧是本届车展当之无愧的主角。在本次广州车展上，展车总数达1020台，其中国内外参展车企共展出新能源车241台，占比23.6%，成为车展的焦点之一，仅有88台是国外品牌展车，中国自主品牌成新能源车的中流砥柱。（来源：亿欧智库）

车型总览：本次广州车展，中国自主品牌已经逐步摘下了“传统”的标签，带着一系列家族产品亮相车展，数十款车型展现了家族积淀。自主品牌品牌向上趋势明显，上汽、广汽、长城、比亚迪等头部自主品牌车企纷纷携新品牌、新系列亮相广州车展，展现了自主品牌品牌向上探索的趋势。

表1：上汽集团新车总览


品牌	车型	外形	定位	看点	上市时间
智己	智己 L7		长：5098mm 轴距：1960mm 定价：40.88 万元	智己首款车型 L7 搭载自主开发的 IM AD 智能驾驶系统，拥有强大的硬件系统架构、全流程的数据驱动和自动化迭代能力，以及独创的“信任增强体验”模式。	2022 年 H1
飞凡	飞凡汽车 R7		-	ES33 正式命名为飞凡 R7，搭载全栈自研的高阶智驾方案 PP-CEM TM，构建“全天候、超视距、多维度”的六重融合式感知体系，配合超级环境算法模型与数据闭环	2022 年 H2
荣威	荣威 RX5 MAX		长宽高： 4647*1891*1725 mm，轴距： 2760mm，售价： 12.98-16.58 万元	外观方面采用星耀龙鳞霸气前脸和能量立方矩阵 LED 前灯组，内部空间“得房率”高，内饰部分采用超宽双 12.3 英寸屏幕、沉浸式音响系统，并拥有目前最强的车规级芯片，和可持续陪伴用户成长的养成式 AI 语义语音系统。	2021 年 11 月
名爵	MG ONE		长宽高： 4579*1866*1617 mm，轴距： 2670mm，售价 11.11-13.98 万元	MG ONE 诞生于“SIGMA”上汽智能全球模块化架构。配备高通骁龙旗舰级 8155 芯片、斑马洛神智能座舱系统、30 英寸环抱式三联大屏等科技装备，构建硬核沉浸智舱，打造智能超体验。在动力方面，MG ONE 匹配 CVT325 大扭矩无级变速器，拥有德味运动底盘调校和全球五星安全架构，打造德味澎湃驾控。	2021 年 11 月
大通	MAXUS MIFA 9		长宽高： 5270*2000*1840 mm，轴距： 3200mm，售价 26.99-37.99 万元	集智慧、空间、安全、定制于一体的全球首款全尺寸豪华智能纯电 MPV。可以随着驾乘者、用车场景的变化，灵活切换用车模式，是一个有温度的智慧出行伙伴。MIFA 9 第二、三排拥有独立豪华座椅，能够带来舒适的出行氛围。在主动	2021 年 11 月

		安全方面以“三个五星安全”作为开发标准，拥有行业领先的车身结构。	
上汽大众	ID.3		<p>长宽高： 4261/1778/1568mm，轴距： 2765mm，售价： 16万</p> <p>搭载一台最大功率 170Ps (125kW) 的后置电动机，其最大扭矩可达到 310N·m，采用 57.3kWh 电池组，续航里程为 430km</p> <p>2021 年 11 月</p>
上汽奥迪	Q5 e-tron		<p>长宽高： 4876/1860/1675mm，轴距： 2965mm，售价 40-52 万元</p> <p>Q5 e-tron 是上汽奥迪首款豪华纯电 SUV，最大功率 225kW，百公里加速最快 6.7 秒，采用 83.4kWh 电池模组，最大续航里程可达 560 公里。在科技配置部分，Q5 e-tron 带来了 10.25 英寸增强型数字仪表、11.6 英寸 MMI 信息娱乐大屏和 AR-HUD，构成全新一代数字虚拟座舱</p> <p>2022 年</p>
	A7L		<p>长宽高： 5076*1908*1429mm，轴距： 3026mm</p> <p>全新上汽奥迪 A7L 定位于中大型豪华轿车，搭载 3.0T 发动机和 48V 轻混系统，驾控体验同级领先。在科技配置方面，拥有四屏联动、5G+V2X 车联通讯、智能化新一代信息娱乐系统等丰富的智能配置。</p> <p>2022 年</p>
上汽通用凯迪拉克	凯迪拉克 LYRIQ		<p>长宽高： 5003*1977*1637mm，轴距： 3094mm，售价 43.97 万元</p> <p>上汽通用汽车引入奥特能电动车平台的首款产品。LYRIQ 拥有 CLTC 续航里程超过 650 公里，充电 10 分钟即可续航 96 公里，并支持全生命周期快充。LYRIQ 搭载了当今最前沿的智能网联技术，全系标配 33 英寸环幕式超视网膜屏，堪比顶级电子消费品屏幕。在全新一代 Super Cruise 超级辅助驾驶系统的加持下，为用户打造出崭新的驾乘体验。</p> <p>2021 年 11 月</p>


资料来源：民生证券研究院整理

表2：长城汽车新车总览

品牌	车型	外形	定位	看点	上市时间
	摩卡 NOH 领航版		<p>长宽高： 4875*1960*1690mm，轴距 2915mm，售价 22.38 万元</p>	<p>搭载了 NOH 高速智能领航辅助驾驶系统，该系统可提供六大场景解决方案，包括只能进/出匝道、智能避让汇入口、智能变道保护、智能避让大车、智能判别易混岔路口、分心检测/疲劳监测。该系统也是 HWA 高速辅助驾驶、高精地图以及车载导航系统融合的产物。</p>	2021 年 11 月
WEY	拿铁		<p>长宽高： 4876/1860/1675mm，轴距： 2710mm，售价 14.68-16.38 万元</p>	<p>动力：搭载 1.5L 发动机+DHT100 的动力总成，最大综合功率 192 马力，综合扭矩 370 牛·米；百公里油耗低至 4.7 升，续航里程更是达到 1100 公里混动：柠檬混动 DHT 技术智能：采用咖啡智能”座舱系统，可实现 AI 智能人脸声纹识别；具有全自动融合泊车、遥控泊车、透明底盘等功能</p>	2021 年 11 月

坦克	坦克 500		长宽高： 4668x1890x1730mm，轴距： 2850mm，售价 33.5-39.5 万元	坦克 500 凭借霸气的外观设计、3.0T V6+9AT 超级动力总成的搭载、内饰豪华。	2021 年 11 月
----	-----------	---	---	--	----------------

炮	金刚 炮		长宽高： 5635/1880/1815 (1840) mm， 轴距 3410mm。 货箱栏板内长 宽高： 1820/1500/495 (470) mm。	新车未来将提供 235/65 R17 或 245/65 R17 两种轮胎规格供消费者选择。动力方面，新车将搭载由长城汽车股份有限公司所生产型号为 GW4D20M 的 2.0T 柴油发动机，其最大功率为 166 马力（122 千瓦）。	2021 年 11 月
---	---------	---	--	--	----------------

沙龙	机甲 龙		48.8 万豪华纯电	全球首款搭载四颗激光雷达的车型，供应商为华为 96 线混合固态激光雷达。此外，官方透露新车还将拥有 7 颗 800 万超高清摄像头、4 颗环视摄像头、5 颗毫米波雷达、12 颗超声波雷达、1 个独立高精度定位单元等 38 个智能化感知元件组成超智能感知系统。据悉，新车将采用达芬奇架构，NPU 算力高达 400TOPS，CPU 算力高达 440K DMIPS。动力方面，新车将搭载前后永磁电机，最大功率 405kW（551 马力），峰值扭矩 750 牛·米。搭载 115kWh 的大禹电池组，CLTC 工况下最大续航里程 802km。此外，新车还可使用 800V/480kW 超充，可在 10 分钟内增加续航 401km。	
----	---------	--	------------	---	--

资料来源：民生证券研究院整理

表3: 广汽集团新车总览

品牌	车型	外形	定位	看点	上市时间
广汽本田	型格		长宽高： 4675/1800/1415mm，轴距为 2735mm， 预售价 14.3 万元。	新车将配备有 Honda Connect 3.0 智导互联系统，包含语音识别、数字钥匙（手机开启发动机、车门和车窗）和 Home Link 车家互联、远程控车功能。此外新车还将提供 12 扬声器的 BOSE 音响系统和卡片式钥匙。动力方面，它将搭载一台由东风本田发动机有限公司所生产的型号为 L15C9 的 1.5T 涡轮增压发动机，其最大功率为 182 马力（134 千瓦）。传动系统方面，它将同时提供 CVT 变速箱和 6 速手动变速箱可选。	2022 年 H1

e:NP1		e:N 是本田的全新纯电品牌，新车车内的布局设计突破了本田以往的风格，取消大量物理按键、配以 15.2 英寸的竖置中控屏，且具备本田全栈智控生态系统 e:N OS，其中融合了 Honda SENSING 360 智能驾驶辅助系统和 Honda CONNECT 智导互联系统。	2022 年 H1
概念车 TIME		新车采用非常流线型的设计，低风阻系数将是这款车的最大看点	-
概念车 传祺 EMKOO		EMKOO 承载 XEV+ICV 技术路线的全新平台，它展示了传祺新一代设计语言的新方向，也代表着广汽传祺混动化和智能化产品发展方向。	2022 年
AION 埃安 LX PLUS		长宽高分别为 4835/1935/1685mm，轴距达到 2920mm。 新车搭载三枚激光雷达，并在前后轴各搭载一个电机，0-100km/h 的加速时间为 2.9s。续航方面，该车电池组容量达 144.4kWh，续航里程达到了 1008km（CLTC 工况）。	-

资料来源：民生证券研究院整理

表4：比亚迪新车总览

品牌	车型	外形	定位	看点	上市时间
军舰系列	驱逐舰 05		长宽高：4780/1837/1495mm，轴距：2718mm，售价 12-15 万元	搭载 DM-i 超级混动技术的军舰系列首款车型	-
王朝系列	元 PLUS		长宽高：4455*1875*1612mm，轴距：2720，售价 13-16 万元	相对于元其他版本，车型空间更大，动力方面将搭载永磁同步电机，最大功率为 204 马力，峰值扭矩或超 330N·m。电池方面将搭载磷酸铁锂刀片电池。根据车型配置不同，NEDC 工况下的续航里程有 430km、510km 两种可选。	2022Q1

海洋系列 海豚 StarPro 联名版		长宽高：4070 (4125/4150) /1770/1570mm, 轴距 2700mm。	比亚迪海豚搭载最大功率 70kW、峰值扭矩 180N·m 的永磁同步电机；而高性能的骑士版驱动电机最大功率为 130kW，峰值扭矩为 290N·m。续航方面，根据车型版本不同，新车配备容量为 30.7kWh、44.9kWh 的磷酸铁锂刀片电池，NEDC 续航里程拥有 301km、401km 和 405km 可选。
------------------------------	--	---	---

资料来源：民生证券研究院整理

表5: 吉利汽车新车总览

品牌	车型	外形	定位	看点	上市时间
吉利	星越L		长宽高： 4770*1895* 1689mm， 轴距： 2845mm	雷神动力首款车型，星越L油电混动版将采用3挡电驱变速箱（DHT Pro），热效率高达43.32%、节油率40%、最大续航为1300km，0-100km/h加速时间仅需7.9秒。	2021 年12 月

资料来源：民生证券研究院整理

表6: 新势力车企新车总览

品牌	车型	外形	定位	看点	上市时间
零跑	C11 性能版		长宽高： 4750/1905/1675 mm，轴距： 2930mm，售价 15.98-19.98 万 元	零跑 C11 是基于零跑 C 架构下的首款车型，动力方面，性能版车型采用四驱布局，配备两个最大功率 200kW，最大扭矩 360N·m 的电机，其 0-100km/h 加速成绩 4.8 秒，拥有 90kWh 电池，能够为该车带来 550km 的 NEDC 续航里程。	2022 年4 月
威马	M7		长：4930mm， 轴距：2918mm	威马 M7 搭载 3 颗自主变焦高精超视激光雷达，能够根据不同智能驾驶场景对环境感知的不同侧重，任意改变横向和纵向扫描速度，实现动态调节帧率和分辨率。此外还有 5 个毫米波雷达，12 个超声波雷达，7 个 800 万像素超高清摄像头和 4 个 200 万像素高清环视摄像头，形成 360° 全方位融合感知网络，能够高效分析处理复杂外界信息。同时威马 M7 还搭载了 NVIDIA DRIV Orin-X 自动驾驶芯片，单枚 Orin-X 芯片算力可达 254TOPS，每秒可计算 254 万亿次，最大算力高达 1016TOPS。动力方面，根据此前的消息，威马 M7 将搭载威马第三代 Living Motion 三电动能系统，可将百公里电耗控制在 14kWh/100km 以内，NEDC 综合续航里程将大于 700km	2022 年上 市

小鹏 G9



小鹏官方发布了 X-EEA 3.0 电子电气架构，其采用中央超算+区域控制的高融合硬件架构，X-EEA 3.0 电子电气架构使小鹏 G9 具备更为完备的自诊断功能，全方位关注车主的行车安全；基于分层式软件平台架构，智能功能可更快速开发，小鹏 G9 的 OTA 迭代速度大大加快；得益于多个控制器可同步刷新软件，升级过程时间大大缩短，整车级 OTA 时间可控制在 30 分钟以内。小鹏 G9 整车的用电设备供电 100% 可控，车辆可根据用户用车场景进行按需配电，车辆在休眠、唤醒及待机状态下电耗大幅降低。小鹏 G9 搭载了 XPower 3.0 动力系统，是国内首款基于 800V 高压 SiC 平台的量产车，未来将实现超充 5min，补能超过 200km 的能力，同时，电驱系统最高效率可达 95% 以上。48 小时 IP68 级防护等级的电池包以及智能高压保护系统保障了超充电系统的高安全。

哪吒 S



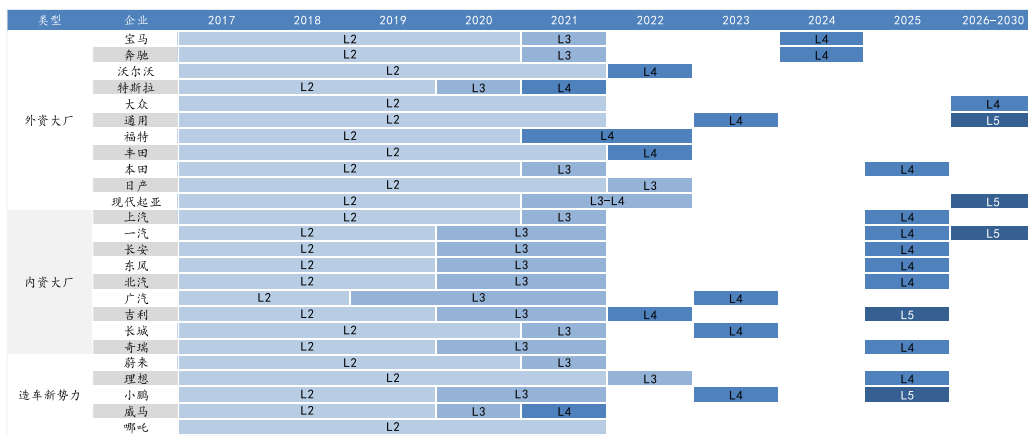
哪吒 S 为新发布的山海平台首款车型。该平台还将应用高精地图辅助、双备份电池、双备份制动、双控制器、双芯片处理等安全体系，并在电池管理上应有多道防护，保障电池安全。使用前双叉臂+后五连杆悬架结构，并支持空气悬架选装。动力方面，能够提供前后双电机布局，可布局前驱、后驱、四驱，甚至覆盖纯电动和增程式混动两种动力模式。尺寸上海海平台可支持轴距在 2750-3100mm 的 SUV、轿车、MPV、轿跑等车型。

量产版与 22 年发布

资料来源：民生证券研究院整理

趋势聚焦：本次广州车展，自主品牌品牌向上、新势力差异化竞争的核心抓手聚焦在智能化上。2021 年一汽、长安、东风、北汽、吉利、长城、奇瑞、小鹏规划实现 L3 级别量产，国外特斯拉、本田、宝马、奔驰等车企纷纷规划实现 L3 级别量产。高级别的 L4 则在成本、技术和路权等方面仍存在难点，沃尔沃、福特、本田、吉利规划 2022 年实现 L4 量产，但车厂普遍预期在 2025 年推出。

图1：主要车企自动驾驶规划管线



资料来源：各公司网站，民生证券研究院

1) **自动驾驶：**各车企聚焦算力提升、架构升级、传感器优化来实现自动驾驶升级

激光雷达渗透趋势明显，小鹏 G9、长城机甲龙、上汽非凡 R7、智己 L7、威马 M7 均搭载一颗或多颗激光雷达。

表7: 广东汽车展自动驾驶领域亮点

品牌	车型	外形	亮点
小鹏汽车	小鹏 G9		<p>架构: X-EEA 3.0 电子电气架构</p> <p>计算平台: 该车将搭载小鹏 Xpilot 4.0 自动辅助驾驶系统, 2 颗英伟达 Orin X 芯片提供 500TOPS 算力</p> <p>传感器: 配备 800 万像素前视双目摄像头, 贯穿式日行灯加上融入前大灯的双激光雷达</p>
长城汽车	机甲龙		<p>计算平台: 采用双华为 MDC 智能驾驶计算平台</p> <p>传感器: 搭载了 4 颗激光雷达, 整车传感器数量达到了 38 个</p>
魏牌	摩卡 NOH		<p>计算平台: 长城汽车 NOH 领航辅助驾驶系统, 搭载英飞凌 TC397+EQ4H 芯片</p> <p>传感器: 装配 5 个毫米波雷达和 1 个智能前视镜头模组, 并与高德合作高精地图应用</p>
	拿铁 DHT		<p>架构: 长城汽车自研的 HEV 架构</p> <p>计算平台: 采用高通 8155 芯片、Mobileye EyeQ4、德州仪器 TDA4 视觉处理芯片和自动驾驶域控制器, 除 ACC 自适应巡航、LKA 车道保持辅助、TJA 交通拥堵辅助等功能外, 还具备 AEB 十字路口辅助、ESS 自动紧急转向辅助、导航增强型 HUD</p>
非凡汽车	非凡汽车 R7		<p>计算平台: 英伟达 NVIDIA DRIVE AGX Orin™ 算力芯片, 算力达 500 至 1000+TOPS</p> <p>传感器: R7 共配有 12 个高性能超声波传感器、12 个超高清摄像头、2 个来自 ZF 采埃孚的 4D 成像雷达、6 个长距点云雷达、1 个 1550 纳米 Luminar 激光雷达。</p>
智己汽车	智己 L7		<p>计算平台: 车辆具备 L2 级别自动辅助驾驶功能, 硬件内置英伟达 Xavier 处理器, 到 2021 年底, 车辆将具备点到点零接管自动驾驶能力。</p> <p>传感器: 配备 15 个高清视觉摄像头、5 个毫米波雷达以及 12 个超声波雷达。新车同时兼容激光雷达软硬件架构冗余方案, 具有英伟达 Orin X 芯片。</p>
凯迪拉克	LYRIQ		<p>计算平台: 搭载通用汽车最新研发的 Super Cruise 智能驾驶辅助等功能, 内置高通 8155 座舱芯片, 可支持 5G 网络</p>
岚图汽车	岚图梦想家		<p>智能化: 可升降三连屏把液晶仪表、中控屏、副驾娱乐屏连为一体, 将搭载 5G 车载娱乐及办公系统、智能驾驶辅助系统, 支持整车 OTA。</p>

威马汽车 威马 M7



计算平台：4颗最新的 Orin-X 车规级自动驾驶芯片，实现了“全场景泊车-城区道路-城际高速”用车场景智能化全覆盖。

传感器：车配备了32颗全球顶级智能驾驶感知硬件、3颗自主变焦高精超视固态激光雷达、7颗800万像素高清摄像头

玛奇朵 DHT-PHEV



计算平台：搭载高通8155芯片，玛奇朵 DHT-PHEV 具备12项智能座舱体验，以及27项智能驾驶辅助功能。

资料来源：建约车评、盖世汽车、网易，民生证券研究院整理

2) 智能座舱：智能座舱和网联系统双突破

大屏与多屏联动成潮流，功能往集中化发展。思皓 E10X 花仙子搭载了12.8英寸的悬浮大屏，配合16:9的最佳长宽；与现有车型的10.25英寸相比，提升乘车娱乐质量。WEY 拿铁 DHT 搭载14.6英寸中控液晶屏、9.2英寸液晶仪表、9英寸触控屏和 HUD，可实现四屏联动。速腾新车将空调控制面板改为触控式，同时将中控屏升级为12英寸悬浮式设计，支持手势感应。凯迪拉克 LYRIQ 搭载全新一代 VCS 智能虚拟座舱，配33英寸弧面 LED 一体式屏幕，分辨率达到9k，拥有277ppi的像素密度。屏幕上集成导航、娱乐系统、灯光控制、整车设置等功能。岚图梦想家将液晶仪表、中控屏、副驾娱乐屏连为一体，搭载5G 车载娱乐及办公系统、支持整车 OTA。

图2: WEY 拿铁 DHT 四屏联动



资料来源：搜狐，民生证券研究院

图3: 凯迪拉克 LYRIQ 科技感显示屏



资料来源：汽车之家，民生证券研究院

乘车娱乐与智能网联密不可分，思皓完美呈现科技感网联系统。思皓 E10X 花仙子可以实现手机车机账号通用、微信定位一件发送到车。通过与科大讯飞飞鱼 3.0 系统行为完美组合，支持海量视屏和曲库，更为儿童提供娱乐专区。思皓 E10X 采用科大讯飞最先进的 AI 智能语音系统，识别率行业领先。科大讯飞飞鱼 3.0 系统拥有多场景语音功能，可实现自主学习。语音指令从操控到娱乐功能均有覆盖；支持多轮连续对话，使得交互更加人性化。

图4: 思皓 E10X 花仙子外表



资料来源: 搜狐, 民生证券研究院

图5: 思皓 E10X 花仙子内饰



资料来源: 搜狐, 民生证券研究院

OTA 将成行业标配, 未来追求更短时长。小鹏 G9 首次实现了以千兆以太网为主干的通信架构, 让车辆在数据传输方面更加快速, 可靠性大幅提升; 以此实现以大量数据传输为基础的高级别智能辅助驾驶系统、智能座舱、OTA 等智能功能。小鹏 G9 的 OTA 迭代速度将大幅提升; 与目前行业中一次大版本的 OTA 需要近两个小时相比, 升级时间也将缩短, 小鹏 G9 整车级 OTA 时间可控制在 30 分钟以内。

图6: 小鹏 G9 外表



资料来源: 凤凰网汽车, 民生证券研究院

图7: 小鹏 G9 搭载千兆以太网为主干的通信架构



资料来源: 凤凰网汽车, 民生证券研究院

3) 线控底盘: 线控底盘加速渗透

随着自动驾驶功能的不断升级, 高级别自动驾驶的渗透不断提升, L3 级别自动驾驶对线控底盘的需求越来越强, 线控底盘也将成为车企在自动驾驶领域竞争的核心零部件, 各车企均在积极探索线控底盘的落地与升级之路。岚图 MPV 是全球首款搭配百万级豪华空气悬架+CDC+魔毯功能的 MPV, 它可以提前扫描、感知、识别特殊路况, 主动调节悬架阻尼, 带来超级豪华体验。广汽丰田 bZ 纯电动系列首款车型 bZ4X, 预计 2022 年上市。bZ4X 配备线控转向系统 (单方向只有 150°), 配备了 F1 的矩形半幅方向盘。丰田线控转向的亮点在于完全抛弃机械连接, 显示了丰田对线控技术可靠的信心。

图8: 小鹏 G9 搭载空气悬架



资料来源: 朝叹汽车, 民生证券研究院

图9: 岚图 梦想家 MPV 搭载空气悬架



资料来源: 太平洋汽车网, 民生证券研究院

图10: 丰田 bZ4x 搭载线控转向



资料来源: 太平洋汽车网, 民生证券研究院

图11: 宝马 iX 搭载空气悬架



资料来源: 第一电动, 民生证券研究院

4) 新能源板块: 长续航叠加快充解决里程焦虑, 混动开启电动新时代

长续航已成为当前新能源汽车核心竞争力的一项重要指标。本次广州车展, 备受关注的新能源车型有阿维塔 11、宝马 iX、小鹏 G9、起亚 EV6、凯迪拉克 Lyriq 等等, 都有一个非常鲜明的特点就是续航里程都很长。阿维塔 11 的续航里程为 700 公里, 宝马 ix 续航 630km, 小鹏 G9 续航里程 800km, 起亚 EV6 续航里程为 600km, 凯迪拉克 Lyriq 续航超 650 公里。更有如哪吒 S、宋 PRO DM-i、埃安 LX PLUS 和蔚来 ET7 综合续航超过 1000KM, 各车企都在积极解决续航焦虑的问题。

图12: 哪吒 S: 超 1100km (增程版续航)



资料来源: 凤凰网汽车, 民生证券研究院

图13: 宋 PRO DM-i: 1090km (综合续航)



资料来源: 凤凰网汽车, 民生证券研究院

图14: 埃安 LX PLUS: 1008km (NEDC 工况)



资料来源: 凤凰网汽车, 民生证券研究院

图15: 蔚来 ET7: 超 1000km (NEDC 工况)



资料来源: 凤凰网汽车, 民生证券研究院

快充：“2⁶能源行动”，开启能源生态新时代。在 2021 年 4 月的上海车展上，广汽集团率先发布“GLASS 绿净计划”，在这次广州车展上，广汽集团进一步在建立生态、解决充电便利性上发力，提出“2⁶能源行动”，即实现：电池可买可租，可充可换，可慢充可快充，容量可大可小、里程可长可短，可买电、可卖电，可回收可梯次利用，在切实解决充电难题的同时，为消费者提供更多超出期待的附加价值。基于全新 GEP3.0 平台开发的全系车型换电版本，将从 2023 年开始陆续投放市场。

图16: 广汽集团发布“2⁶能源行动”



资料来源：广州日报，民生证券研究院

长城汽车推出沙龙汽车，旗下聚焦于40万元以上智能纯电产品的新品牌。本次广州车展上，将亮相其首款车型，机甲龙。沙龙首款车定位中大型豪华纯电轿车，快充系统为800V/480kW，高效补能。峰值电流达600A，CLTC标准下，充电10min续航401km，15min续航545km，并将搭载4颗激光雷达和高性能电机，实现“全球唯一激光全视角覆盖”，零百加速时间3.7s。新车售价区间在40万左右；按照规划，将在2022年上市。奥迪RS e-tron GT：快充系统800V/270kW。

图17: 机甲龙快充系统为800V/480kW



资料来源：第一电动，民生证券研究院

图18: 奥迪RS e-tron GT：快充系统800V/270kW



资料来源：第一电动，民生证券研究院

图19: 极狐阿尔法 S 华为 HI 版: 闪电快充
750V (10 分钟就能跑 200 公里左右)



资料来源: 第一电动, 民生证券研究院

图20: 小鹏 G9 : 800V 高压 SiC 平台 (充电 5 分钟补能超 200km)



资料来源: 第一电动, 民生证券研究院

图21: 阿维塔 E11: 高压超级快充 200kW



资料来源: 第一电动, 民生证券研究院

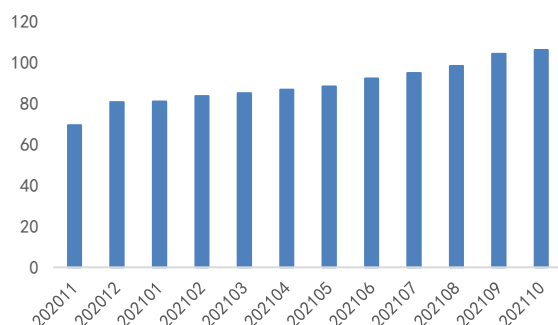
图22: 哪吒 S : 快充功率 240kW



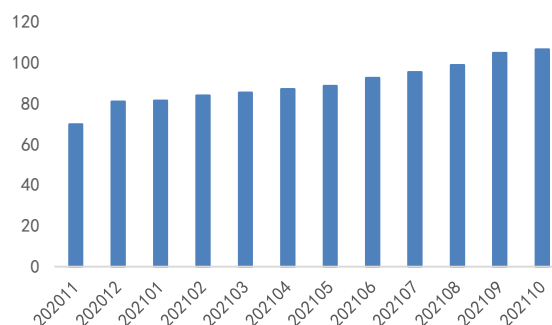
资料来源: 第一电动, 民生证券研究院

目前来看, 针对“充电慢”的核心痛点, 高电压平台和超充装已经成为实现大功率快充的主流趋势, 近年来, 海内外车企和科技巨头纷纷发布高电压平台量产车型和解决方案。广汽在快充技术上走在了国内车企的前面, 发布的超级快充电池技术, 是通过在电池材料加入石墨烯添加剂, 从而大幅提升充电效率和散热性能。广汽目前已经发布的快充电池有两个版本, 3C 快充电池系统和 6C 超级快充系统, 3C 快充电池完成 30%~80%SoC 仅需 10min。

大功率快充产品成型以及国家电网新招标的大功率充电桩占比大幅提升为高电压平台车型的量产奠定了良好的基础。联合建设、自建快充是补电的主要方式, 到 2025 年, 中国高速公路的快速充电覆盖率将达到 80%, 国家正在快充使用端不断出台措施办法, 提升充电便利性, 车企随车配套建充电站(特斯拉、蔚来、小鹏)也正在发展中。截至 2021 年 10 月, 根据中国充电联盟数据, 随车配建充电桩 119 万台, 公共充电基础设施 106.2 万台, 充电基础设施合计 225.3 万台。

图23: 截至 2021 年 10 月公共充电基础设施 106.2


资料来源: 中国充电联盟, 民生证券研究院

图24: 截至 2021 年 10 月随车配建充电桩 119 万台


资料来源: 中国充电联盟, 民生证券研究院

混动: WEY 智能混动 DHT-PHEV 重磅登场。在广州车展前两天的玛奇朵 DHT-PHEV 发布会上, 魏牌正式发布智能 DHT 战略。长城柠檬智能 DHT 采用双电机混联技术, 可实现全速域、全场景下高效能与高性能的完美平衡。两天后的广州车展上, WEY 旗下拿铁 DHT 开启预售, 全系智能 DHT 产品布局进一步完善。

智能 DHT 高集成动力系统, 通过 HEV 和 PHEV 两种动力形式, 实现了涵盖 1.5L+DHT100、1.5T+DHT130、1.5T+DHT130+P4 三种动力架构, 适用于各级别车型搭载, 为用户带来‘油耗更低、动力更强、体验更舒适’的出行生活。柠檬智能 DHT 实现发动机和电机驱动一直处于最高效、最直接的驱动状态, 动力总成系统综合效率最高超过 50%, 城市工况下 98% 以上场景使用纯电驱动, 给用户带来了“快、顺、静、省”的优异驾乘体验。魏牌 PHEV 车型将搭载 13kWh—45kWh 锂离子电池包, 最大可提供 204km 最长纯电续航里程, 属全球领先水平, 远超目前行业主流的 80-100km, 足以满足用户日常驾驶需要; 25 分钟即可充电 80%, 让用户不再为充电焦虑; 全面通过挤压、碰撞等 91 项安全测试验证, 即使意外突发, 30 分钟内不起火不爆炸, 提供全面的安全保障。目前来看, 市场上插混技术方面唯有 i-MMD 和比亚迪 DM 较为成熟, WEY PHEV 车型将切入混动车型赛道, 与比亚迪展开正面交锋。

表8: 比亚迪 DM 和长城柠檬 DHT 对比

参数	比亚迪 DM-i	比亚迪 DM-p	长城 A 级车搭载	长城 C 级车搭载
发动机排量/L	1.5 自吸	2.0T	1.5 自吸	1.5T
发动机档位	1	6 (传统变速箱)	2	2
最高纯电续航里程	120km	81km	110km	200km
混动方案	前桥发动机+驱动电机+发电机	前桥发动机+BSG 电机 (可充当驱动电机或发电机)+后桥驱动电机	前桥发动机+驱动电机+发电机	前桥发动机+驱动电机+发电机+后桥驱动电机
电机数量 (电动机+发电机)	2	1+1 (后桥) 后桥功率:180kw	2	2+1 (后桥) 后桥功率:135kw
亮点技术	刀片电池零部件少+自研自供 LGBT+发动机 结构简化 (无轮系设计) 显著降低成本	高功率后桥	可选大电池纯电续航里程长; 发动机两个档位, 直驱模式下 可选速度范围宽, 更节油	亮点技术
目标	低成本, 与燃油车型实现平价	高性能, 实现四驱	节油表现好, 提升中高端产品力	-

资料来源: 长城汽车, 比亚迪, 民生证券研究院

2 本周市场

本周 A 股汽车板块（申万一级行业）-0.90%，表现弱于沪深 300（+0.03%），在 28 个申万一级行业中排名第 25 位。细分板块中，汽车零部件+1.59%、其他交运设备+1.55%、商用载货车+1.30%、汽车服务+0.28%、商用载客车-0.44%、乘用车-4.50%。

本周汽车板块涨幅前五分别为苏奥传感（+52.09%）、松原股份（+37.23%）、嵘泰股份（+35.15%）、英搏尔（+33.82%）、合力科技（+21.41%）；跌幅前五分别为中国中期（-10.98%）、隆盛科技（-11.16%）、隆鑫通用（-12.84%）、长安汽车（-15.93%）、富临精工（-18.98%）。

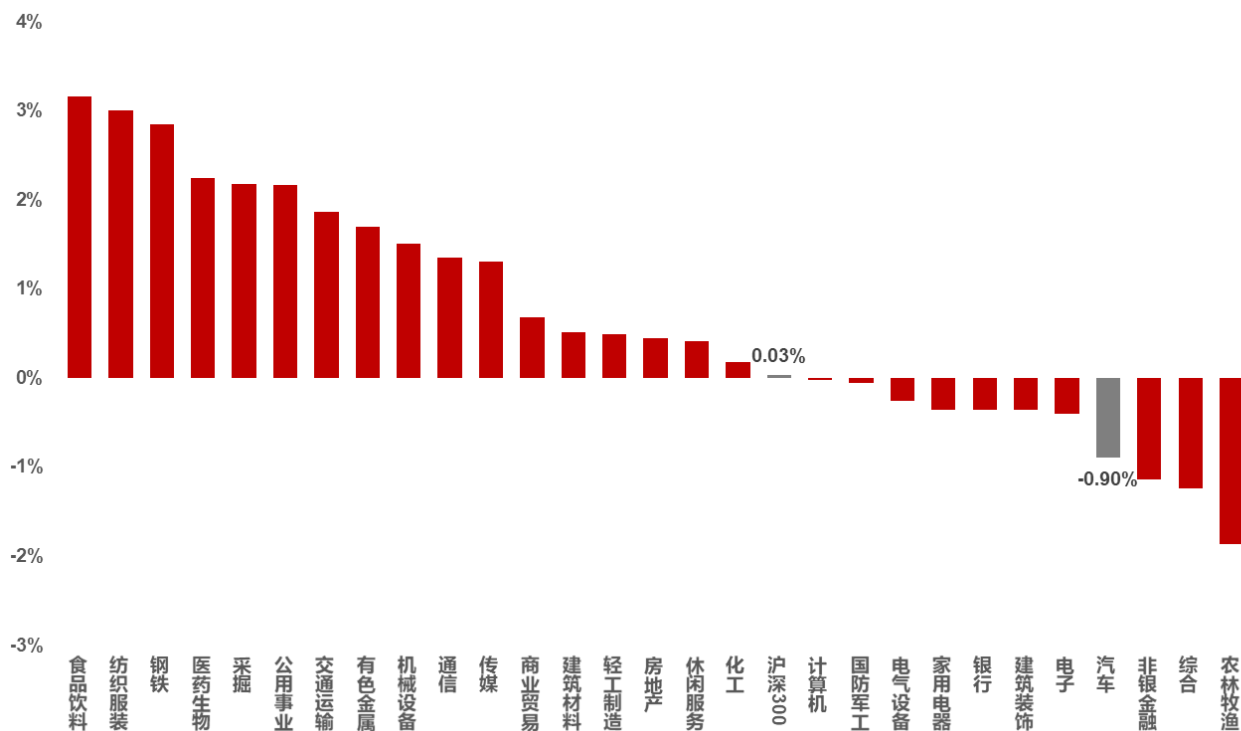
重点企业本周表现：

A 股：中鼎股份（-0.72%）、比亚迪（-3.25%）、长城汽车（-4.11%）、上汽集团（-3.27%）、长安汽车（-15.93%）、广汽集团（-9.62%）、华域汽车（+1.05%）。

H 股：比亚迪股份（-0.07%）、吉利汽车（+2.56%）、长城汽车 H（+2.11%）、广汽集团 H（+4.94%）、中国重汽（+3.73%）。

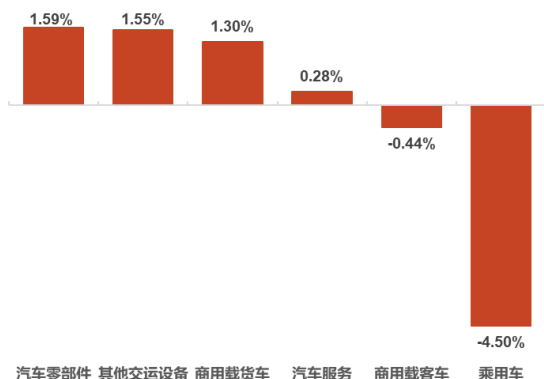
美股：特斯拉（+6.09%）、蔚来（-9.98%）、小鹏汽车（-2.60%）、理想汽车（+1.91%）。

图25: 本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



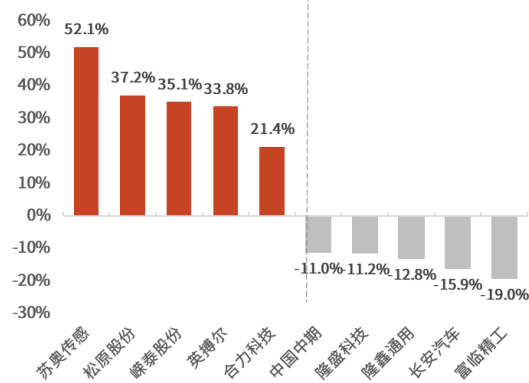
资料来源：Wind，民生证券研究院

图26: SW 汽车子行业周涨跌



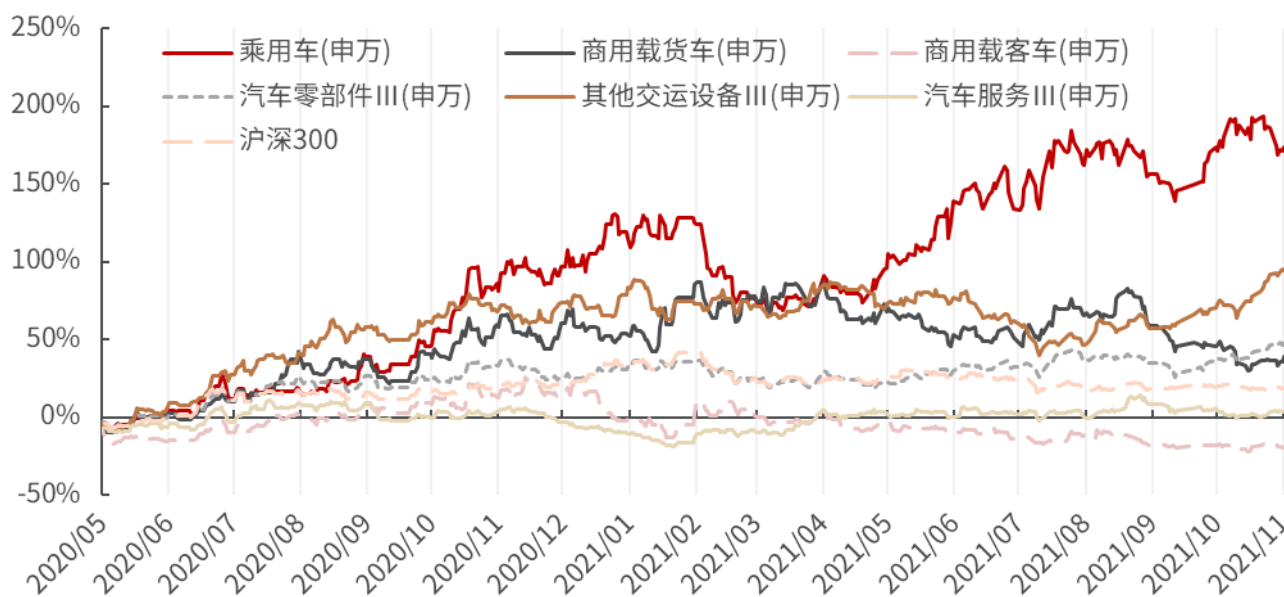
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图27: 本周板块涨跌幅前五个股



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图28: 汽车行业子板块与沪深300指数自2020年初以来的表现



资料来源: Wind, 民生证券研究院

3 行业动态

3.1 公司公告

比亚迪 (002594.SZ) :关于对全资子公司增资的公告

比亚迪 11 月 19 日晚间公告称, 拟对全资子公司汽车工业司增资 17 亿美元或等值人民币; 汽车工业作为公司开展新能源汽车业务的重要主体, 本次增资是基于汽车工业生产经营及业务发展的需要。

拓普集团(601689): 关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报、填补措施及相关主体承诺的公告

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 25 亿元(含 25 亿元), 扣除发行费用后, 将全部投资于年产 150 万套轻量化底盘系统建设项目(拟投 7.21 亿元)和年产 330 万套轻量化底盘系统建设项目(拟投 17.79 亿元)。

华域汽车 (600741) :关于公司监事辞职及补选监事的公告

华域汽车系统股份有限公司监事会于近日收到现任上海汽车集团股份有限公司总裁办公室副主任庄菁雄先生的书面辞职报告。

伯特利 (603596) : 芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司关于持股 5%以上股东部分股份质押续期的公告

截至本公告日, 股东芜湖伯特利投资管理中心持有芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司股份 25,018,000 股, 占公司总股本的 6.13%。本次质押续期后, 累计质押股份数量合计为 7,500,000 股, 占其持股数量的比例为 29.98%

德赛西威 (002920) : 关于公司对外投资暨关联交易完成的公告

公司拟以 9.55 元/股的价格以自有资金购买广东奥迪威传感科技股份有限公司 3 位股东深圳市创新投资集团有限公司、广东红土创业投资有限公司和广州红土科信创业投资有限公司合计持有的 7.02% 的股权, 交易金额共计 73,676,206 元人民币。

金固股份 (002488) : 关于与安徽巢湖经济开发区管理委员会签订金固阿凡达低碳车轮项目投资合作协议的公告

2021 年 11 月 17 日, 浙江金固股份有限公司与安徽巢湖经济开发区管理委员会签订了《金固阿凡达低碳车轮项目投资合作协议》, 根据协议约定: 金固股份拟在安徽巢湖经济开发区通过新设子公司投资建设并经营金固阿凡达低碳车轮项目。

上柴 (600841) : 关于上汽依维柯商用车投资有限公司转让上汽菲亚特红岩动力总成有限公司 60%股权及公司受让其中上汽菲亚特红岩动力总成有限公司 30%股权的公告

上汽依维柯商用车投资有限公司拟向其联营股东方公司和 FPT 工业股份有限公司转让其持有的上汽菲亚特红岩动力总成有限公司 60% 股权。其中，公司拟以自有资金受让上依投持有的上菲红 30% 的股权，交易对价不超过人民币 6.4 亿元。

北汽蓝谷(600733):关于非公开发行限售股上市流通的公告

北汽蓝谷(600733)本次发股限售股上市流通日期为 2021 年 11 月 22 日，本次发股限售股上市流通数量为 485,399,871 股。

长城汽车(601633):关于获得政府补助的公告

2021 年 5 月 14 日至 2021 年 10 月 31 日期间，长城汽车股份有限公司及其子公司及共同控制的公司累计收到与收益相关政府补助为人民币 636,095,954.04 元，占本公司最近一期经审计的归属于本公司股东净利润的 11.86%。

旭升股份(603305):关于签订《项目投资协议书》并设立全资子公司的公告

旭升股份公告，拟在南浔经济开发区投资建设汽车模具及核心零部件研发、制造、生产、加工项目，总投资为 25 亿元。

海马汽车(000572):关于转让全资孙公司股权暨关联交易的公告

公司与控股股东的子公司海马产业园建设在海口签订了《股权转让协议》，公司将持有的全资子公司金盘实业 100% 股权转让给海马产业园建设，转让价格为 3.16 亿元加标的股权过渡期损益。双方协商一致，股权转让价款由海马产业园建设分三次向公司支付。

金固股份(002488):关于与安徽巢湖经济开发区管理委员会签订阿凡达低碳车轮项目投资协议的公告

金固股份将在合肥市打造全球最大的“阿凡达”低碳车轮生产基地，总投资 50 亿元，规划 10 条“阿凡达”车轮产线。

广汇汽车(600297):关于聘任公司副总裁的公告

广汇汽车服务集团股份公司于 2021 年 11 月 17 日召开第八届董事会第五次会议，审议通过了《关于聘任公司副总裁的议案》，同意聘任王咏帆先生为公司副总裁，任期自董事会审议通过之日起至第八届董事会任期届满时止。

3.2 行业新闻

3.2.1 电动化

1、特斯拉中国大陆超级充电桩数量已突破 8000，覆盖超 360 个城市

从特斯拉官方获悉，截至目前，特斯拉在中国大陆已建设开放超 1000 座超级充电站，超 8000 个超级充电桩，配合超 700 座目的地充电站，超 1750 个目的地充电桩，覆盖全中国超 360 个城市。（来源：盖世汽车）

2、小鹏汽车宣布 10 月上线 111 座品牌超充站，品牌站累计上线 550 座

小鹏汽车官方获悉，小鹏品牌超充站在 10 月上线 111 座，累计上线达到了 550 座。截止 10 月，小鹏超充站已覆盖全国 158 个城市；目的地充电站已经上线 21 座，累计上线 129 座；免费充电站累计上线 1734 座，覆盖 236 个城市。已有 38 座城市迎来了首座小鹏超充品牌站，预计接下来三个月将有超过 100 个城市会建设小鹏品牌超充站。（来源：盖世汽车）

3、大众通过扩充充电部门以及与企业联盟的方式加快充电布局

据外媒报道，大众汽车计划将其充电与能源部门的员工人数扩充一倍，并在明年推出新的支付技术。大众还希望通过与更多企业联盟，使其能在电动汽车的关键战场——电动车基础设施方面与特斯拉一较高下。（来源：盖世汽车）

4、北京 44 条公交车线路实现跨线联运，发展新能源车

国际公共交通大会暨中国道路运输协会城市客运分会年会在京召开。会议上称，目前，北京已有 44 条线路实现跨线联运，即车辆可根据运营情况调整路号，实现“联合运营”，从而大幅降低空驶，减少能源消耗，提高运营效率。同时，北京持续推进新能源和清洁能源公交投入运营，目前两者占比已超 87%。（来源：汽车之家）

3.2.2 数字化

1、工信部：研究制定车联网、人工智能等领域数据安全标准

11 月 16 日，工业和信息化部网络安全管理局副局长杜广达在《“十四五”信息通信行业发展规划》新闻发布会上表示，“十四五”期间，工信部将在总结固化前期工作基础上，通过以下四点进一步深化工业和信息化领域数据安全保护工作：一是构建行业数据安全制度体系。二是加强标准顶层设计和统筹制定。三是加强数据安全监管。四是大力发展数据安全产业。（来源：盖世汽车）

2、通用将与 7 家芯片制造商合作开发芯片

1月18日，通用汽车总裁 Mark Reuss 表示，该公司将与高通、意法半导体、台积电、瑞萨电子、安森美、恩智浦和英飞凌合作开发芯片，以生产能够在其汽车上处理更多电子功能的芯片。（来源：盖世汽车）

3、采埃孚与微软合作，加速数字化转型

移动出行技术公司采埃孚（ZF）宣布扩大与微软（Microsoft）的合作，进一步扩大数字化转型，将创建一个整体数据和集成平台采埃孚云（ZF Cloud），以实现数字化转型，包括采埃孚所有工业和运营生产，以及 Microsoft Azure 云平台的业务流程。为了加速其数字化转型，未来，采埃孚将在投资数十亿欧元，且其中大部分用于与微软合作。（来源：盖世汽车）

4、福特与芯片制造商格芯半导体达成新合作

福特计划通过与芯片制造商格芯半导体（GlobalFoundries）达成的最新合作来确保其短期和长期半导体芯片供应。（来源：盖世汽车）

5、意法半导体推出全球首款汽车卫星导航芯片 STA8135GA 提高汽车定位精度

意法半导体（STMicroelectronics）宣布推出全球首款汽车卫星导航芯片 STA8135GA，可提供高级驾驶系统所需的高质量位置数据。（来源：盖世汽车）

6、高合 Hiphiz 首搭新芯片高合汽车率手英伟达深度合作

高合汽车宣布下一代自研 HiPhi Pilot 智能驾驶辅助系统将采用 NVIDIA DRIVE Orin 作为核心计算芯片，并将搭载于高合汽车的第二款车型高合 HiPhi Z 上。新车将于 11 月 19 日开幕的广州车展迎来首秀，预计将在明年 4 月北京车展期间开启预订，2022 年内实现量产交付。（来源：汽车之家）

3.2.3 自动驾驶

1、沙龙首款汽车将搭载双华为 MDC 智能驾驶计算平台

11月17日，沙龙汽车再公布旗下首款车型信息，新车将搭载双 MDC 智能驾驶计算平台，实现超群算力、双重安全。（来源：盖世汽车）

2、高通将向宝马供应自动驾驶汽车芯片

高通在 11 月 16 日表示，德国汽车制造商宝马将在其下一代驾驶辅助和自动驾驶系统中使用高通的芯片。（来源：盖世汽车）

3、Baraja 推出全球首个用于 L4 级自动驾驶的 LiDAR 系统 Spectrum HD

自动驾驶汽车开发 Spectrum-Scan™ LiDAR 的技术公司 Baraja 宣布推出量产版 Spectrum HD，这是全球首个用于 L4 级自动驾驶的 LiDAR 系统，并预计于 2022 年提供

样品。该系统可提供高性能的传感范围，在硬件级别具有每点多普勒（Doppler）功能，并且每单位成本低于 1000 美元，以实现汽车集成。（来源：盖世汽车）

4、UL 携手智加科技签署自动驾驶安全战略合作协议

2021 年 11 月 7 日，UL 与智加科技在第四届进博会现场正式就自动驾驶安全合作签署协议。双方将共用推进在自动驾驶安全技术发展方面的合作，包括功能安全、预期功能安全、Automotive SPICE®、道路车辆网络安全以及全球市场准入法规研究等。（来源：盖世汽车）

5、恩智浦、地平线、映驰科技合作推出 DCU3.0 行泊一体域控制器，已进入量产准备阶段

11 月 15 日恩智浦(NXP)、地平线与映驰科技携手合作，成功研发灵活、可扩展、平台化的 DCU3.0 行泊一体域控制器解决方案，并顺利进入量产准备阶段。（来源：盖世汽车）

3.2.4 企业·财经

1、小米追投禾赛科技

小米已对禾赛科技进行了 7000 万美元的追投。目前，赫赛科技的 D 轮融资总额已经超过了 3.7 亿美元。在本轮融资中，领投方分别为小米集团、高瓴创投、美团和 CPE 等。（来源：汽车之家）

2、挚途科技成功完成首次超亿元融资

本月，挚途科技凭借领先的技术实力及独有的商业化落地能力得到了中银集团投资有限公司、中国科技开发院、国美资本等机构的认可，获得超亿元融资金额，这也是挚途成立以来完成的首次融资。本轮融资挚途科技将用于加快团队 L3-L5 级自动驾驶 AI 算法的迭代提升，巩固全栈自研高阶自动驾驶算法的优势，持续为物流行业提供领先的自动驾驶一体化解决方案。（来源：盖世汽车）

3、Lucid 或于 2025 年在中东和中国建厂

11 月 16 日，Lucid Motors 首席执行官 Peter Rawlinson 表示，该公司计划在 2025 年前在中国和中东新建工厂。（来源：盖世汽车）

4、文远知行与广汽集团、如祺出行达成战略合作

全球领先的 L4 级自动驾驶公司文远知行 WeRide 宣布与广汽集团及旗下移动出行平台如祺出行达成战略合作，开启自动驾驶出租车 Robotaxi 前装车型设计、研发和量产落地的全面升级。作为全球首个主机厂、AI 技术、出行平台之间的强强联合，本次合作为 Robotaxi 的商业化打开新格局。（来源：盖世汽车）

5、小鹏汽车品牌 LOGO 换新

2021年11月18日，小鹏汽车在广州车展前夕举办了品牌焕新发布会，会上官方公布了品牌全新LOGO样式，新LOGO依然采用“X”结构，不过旧LOGO中四个独立的三角元素，如今左右两两合并，使整体性更强。（来源：汽车之家）

6、采埃孚2030年亚太区销售占比将达30%

2020年，以中国为主体的亚太区销售额占采埃孚集团全球销售额的比例已经达到了25%，其中采埃孚中国区的销售额为64亿欧元，约占全球业务的17%。到2030年，采埃孚亚太区的目标是销售额占比提高到30%。（来源：盖世汽车）

7、光羿科技完成数亿美元C轮融资

全球电致变色技术创新公司光羿科技完成了华平投资领投，鼎和高达、高鹞资本跟投的数亿美元C轮融资，高鹞资本担任独家财务顾问。此前，比亚迪、蔚来资本参与了光羿科技的战略轮投资。更早之前，光羿科技完成了来自经纬创投、CPE源峰领投的数千万美元B轮融资。（来源：汽车之家）

8、大众将开发软件控制底盘

随着未来软件将越来越多地决定车辆的特性，大众汽车（Volkswagen）将开发下一代软件控制的底盘，并计划在未来使用新的线控转向系统。（来源：盖世汽车）

9、广汽集团发布全新战略

2021年广州车展上，广汽集团在发布会上发布了全新的战略规划，将围绕人才、科技、品牌三大主线完成。新公布的绿净计划将于2050年前实现产品全生命周期的碳中和，广汽埃安工厂2023年实现零碳排放，2025年实现自主品牌新能源车销量占比50%，2030年全集团新能源车销量占比50%。广汽传祺全面混动化。2021年底，广汽埃安将完成重组，开始A轮融资。（来源：汽车之家）

10、零跑科技发布“升维”智能动力技术

零跑科技正式发布旗下LEAP POWER“升维”智能动力技术，展现零跑2.0时代技术战略的最新产物，并宣布零跑C11四驱性能版正式发布。零跑强大的LEAP POWER“升维”智能动力技术，由智能电驱和智能电池两大系统组成，拥有全周期、全场景深度学习可进化的核心特质，可以带来更安全、更舒适、更高效的用户体验，并使电驱可全生命周期OTA升级。本次广州车展重点发布智能电驱技术。（来源：盖世汽车）

11、东风正式挂牌出售东风悦达起亚股权

1月19日，上海联合产权交易所挂出了东风悦达起亚汽车有限公司25%股权的转让信息，转让价格为2.97亿元，转让方为东风汽车集团有限公司。（来源：盖世汽车）

12、采埃孚集团与宁德时代联手，为电动出行及储能提供卓越售后服务

采埃孚集团与宁德时代新能源科技股份有限公司（“宁德时代”）签署全球战略合作伙伴协议，以推进在售后服务，包括服务网络、电池相关培训、数字连接、循环再利用等领域的合作。根据协议，采埃孚和宁德时代计划促进知识体系及专业经验的互动交流，以建立可持续发展的生态系统，提供富有吸引力的出行体验。（来源：盖世汽车）

13、Wejo 和 Virtuoso 完成合并，获 2.257 亿美元现金收益

互联汽车数据全球领导者 Wejo 和特殊目的收购公司 Virtuoso Acquisition Corp. (Virtuoso) 宣布完成合并，合并后的公司将以 Wejo 公司名运营，其普通股和认股权证预计将于 2021 年 11 月 9 日开盘时在纳斯达克股票市场开始交易，新股票代码分别为“WEJO”和“WEJOW”。（来源：盖世汽车）

14、12 月本田日本工厂汽车产量将恢复正常水平

本田在 11 月 18 日表示，其日本工厂将在 12 月恢复正常运营，此前受芯片短缺和海外 COVID-19 疫情封锁造成的供应链中断影响，本田日本工厂正在以大约 90% 的产能水平运行中。（来源：盖世汽车）

15、沃尔沃汽车考虑在欧洲建第三座汽车工厂

11 月 14 日，沃尔沃汽车首席财务官 Bjorn Annwall 表示，该公司考虑在 2025 年前在欧洲建设第三家工厂，以将汽车年产量提高到 120 万辆以上。（来源：盖世汽车）

16、富士康耗资 15 亿元收购拿下首座造车工厂

11 月 11 日，富士康宣布正在推进以 2.3 亿美元的价格收购电动汽车创业公司 Lordstown Motors 位于美国俄亥俄州的一家汽车组装工厂，富士康通过这一合作关系，将有能力生产全自动卡车。这笔交易预计将在明年 4 月底之前完成。（来源：盖世汽车）

17、宝马否认有意收购迈凯伦

宝马否认了其有意收购英国跑车制造商迈凯伦汽车的报道，而大众集团旗下的奥迪则表示，对合作机会持开放态度，但没有具体提及迈凯伦。（来源：盖世汽车）

3.2.5 车型·车市

1、小鹏汇天飞行汽车计划 2022 年上半年欧洲试飞

11 月 17 日，盖世汽车获悉，小鹏汽车生态企业小鹏汇天日前亮相 2021 欧洲飞行器展 (European Rotors)。此次展会中，小鹏汇天介绍了公司最新款双人智能电动飞行器旅航者 X2 以及第六代飞行汽车的概念构型，这是小鹏汇天首次在欧洲展现其在城市空中出行领域的核心技术及成果。X2 是小鹏汇天第五代双人智能电动飞行器，该产品从去年 11 月正式立项到今年 6 月成功首飞，仅用了 7 个月的时间。据小鹏汇天透露，X2 将计划明年上半年在欧洲进行试飞。（来源：盖世汽车）

2、零跑汽车将在广州车展发布智能动力技术，零跑 C11 性能版正式发布

此次广州车展，零跑 C11 性能版正式发布，将向公众集中呈现“零跑 2.0”战略下智能动力技术阶段性落地成果。除延续零跑 C11 “越级满配纯电 SUV”带来的越级智能、越级豪华、越级美学外，零跑 C11 性能版将以双电机四驱布局，承载最大输出功率 400kW、最大扭矩 720N·m、零百公里加速 4 秒级硬核动力输出，展现 20 万以内纯电 SUV 速度王者之姿。（来源：盖世汽车）

3、沙龙汽车首款车型或命名“机甲龙”做机甲科技新品类

沙龙汽车首款车型或将正式命名为“机甲龙”。沙龙官方发布了新车的部分配置信息，新车将搭载双电机四驱系统，车辆的 0-100km/h 加速时间为 3.7 秒，CLTC 续航里程 802km，并搭载了 800V/480kW 的快充系统。（来源：盖世汽车）

4、捷途汽车携全系车型亮相广州车展，加速布局“旅行+”2.0 战略

捷途汽车以“新捷途·新旅途”为参展主题，携旗下捷途 X90 子龙、捷途 X70 诸葛等全明星阵容实力登场，展示品牌独立后的新形象、新产品，以及“旅行+”2.0 战略背景下产品、服务与生态的全面进阶。（来源：盖世汽车）

5、哪吒汽车发布“山海平台”

哪吒汽车正式发布全栈自研的智能安全汽车平台——“山海平台”。同时，哪吒汽车还携旗下 5 款产品——基于“山海平台”打造的 B 级数字电动轿跑哪吒 S，15 万级智能生活舱哪吒 U Pro，7 万级智能科技舱哪吒 V Pro，基于女性用户而打造的哪吒 V 魔女版，以及专为萌娃打造的第一台电动车哪吒魔童闪耀亮相 5.1 馆 1E05。全新的汽车平台，丰富多样的智能化产品，哪吒汽车通过全面创新的技术和产品，全方位展示其“为人民造车”践行“科技平权”的进阶实力。（来源：盖世汽车）

6、极氪发布用户服务品牌 ZEEKR Care

第十九届广州国际汽车展览会盛大开幕，潮流科技品牌极氪携豪华猎装轿跑 ZEEKR 001 参展，并在现场发布了旗下用户服务品牌 ZEEKR Care，涵盖“智能、高效、尊享”三大服务亮点，将为用户带来更智能体贴、更高效全面及更尊崇专属的纯电拥车服务体验。（来源：盖世汽车）

7、福特计划在两年内将电动车年产量提高至 60 万辆，仅次于特斯拉

福特汽车计划在 24 个月内将电动汽车年产量提高到 60 万辆，使其成为美国仅次于特斯拉的第二大电动汽车制造商。（来源：盖世汽车）

8、阿维塔品牌全球正式首发，将自建工厂，首款车型明年三季度量产

11 月 15 日，阿维塔科技在上海正式发布了旗下汽车品牌——阿维塔，一家由长安、宁德时代等公司共同持股的新造车公司。阿维塔品牌首款车型——阿维塔 11 也同步迎来首发，新车定位于款纯电动轿跑 SUV，基于长安、华为、宁德时代共同开发的智能电动网联

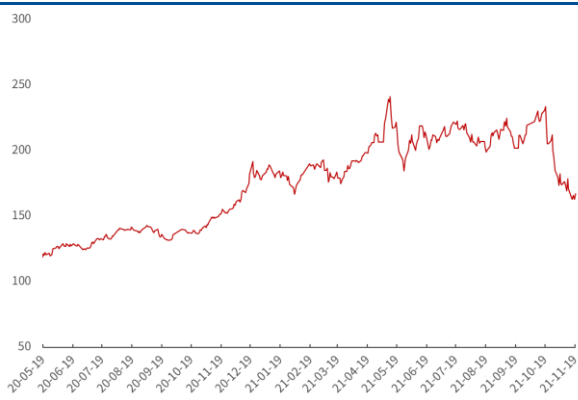
汽车平台(CHN)进行打造，续航至少为 700 公里，百公里加速不到 4 秒，拥有 200 千瓦的高压超级快充以及 400Tops 的顶级算力。预计明年二季度正式发布。（来源：盖世汽车）

9、北交所正式开市，首批汽车企业“入驻”

11 月 15 日上午 9 点 30 分，北京证券交易所正式开市。截至 11 月 12 日，已有 10 家已完成公开发行等程序的企业将直接在北交所上市，71 家存量精选层公司平移至北交所上市的相关流程已履行完毕，首批在北交所上市的公司数量为 81 家。在汽车行业，进入首批登陆北交所名单的企业为德众汽车、泰祥股份、华阳变速等。其中泰祥股份主要从事汽车发动机主轴承盖的生产和销售，华阳变速主要从事汽车换挡机构的设计、研发与制造。（来源：汽车之家）

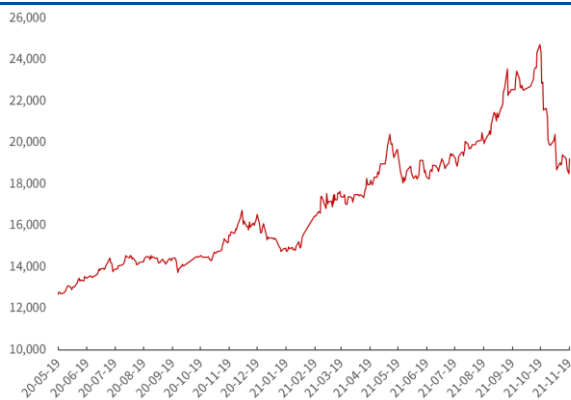
4 行业上游原材料数据跟踪

图29: 中信期货钢铁指数本周下跌 2.16%



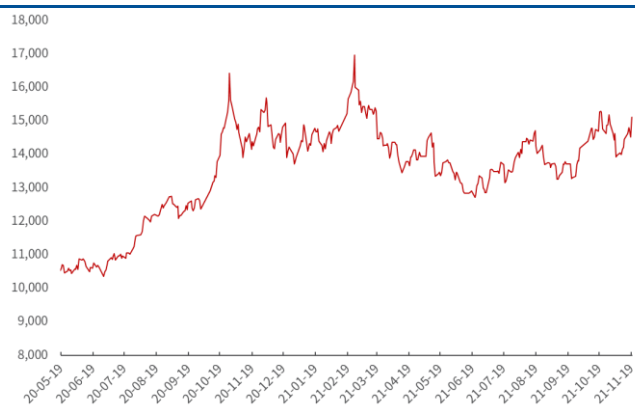
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至 2021.11.19)

图30: 沪铝指数本周下跌 0.69%



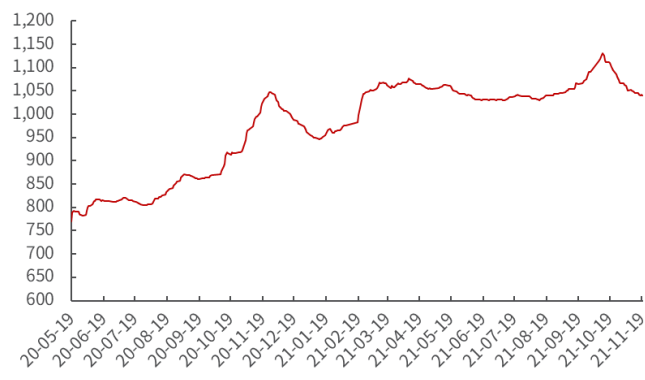
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至 2021.11.19)

图31: 沪胶指数本周上涨 4.55%



资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至 2021.11.19)

图32: 中国塑料城价格指数下跌 0.52%



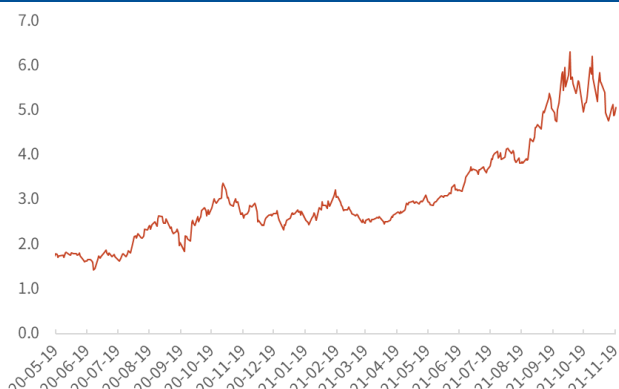
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至 2021.11.19)

图33: 纽约原油价格本周下跌 4.850 美元/桶, 布伦特原油价格本周下跌 3.280 美元/桶 (单位: 美元/桶)



资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至 2021.11.19)

图34: NYMEX 天然气本周上涨 0.299 美元 /百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位)



资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至 2021.11.19)

5 本周新车

表9: 本周上市车型一览

序号	制造商	车型	全新/改款/调价	能源类型	级别及车型	价格区间 (万元)	上市时间
1	上汽通用五菱	宝骏 RS-3	小改款	纯电	A0 SUV	6.98~9.68	2021/11/15
2	江汽集团	瑞风 M4	新增	燃油	B MPV	12.98	2021/11/15
3	长安汽车	奔奔 E-Star	新增	纯电	A00 HB	4.98~5.08	2021/11/15
4	上海汽车	MG 5 三厢	小改款	燃油	A NB	8.29~9.99	2021/11/15
5	北京奔驰	奔驰 E级 长轴距 PHEV	小改款	纯电	C NB	52.19	2021/11/15
6	东风柳汽	风行 S60 EV	全新	纯电	A NB	15.99	2021/11/15
7	吉利汽车	豪越	小改款	燃油	B SUV	10.96~14.26	2021/11/16
8	上汽通用五菱	五菱 Nano EV	全新	纯电	A00 HB	4.98~5.48	2021/11/17
9	长城汽车	WEY 玛奇朵 PHEV	全新	纯电	A SUV	16.68~17.78	2021/11/17
10	一汽-大众	大众 ID.4 CROZZ	新增	纯电	A SUV	27.59	2021/11/18
11	长城汽车	哈弗 H9	新增	燃油	B SUV	27.38	2021/11/18
12	天津一汽丰田	凌放	全新	燃油	A SUV	21.28~25.58	2021/11/18
13	天津一汽丰田	凌放 双擎	全新	混动	A SUV	25.98~29.78	2021/11/18
14	长安福特	福特 EVOS	全新	燃油	B SUV	22.58~25.98	2021/11/19
15	上汽大通	大通 MAXUS MIFA 9	全新	纯电	C MPV	26.99~37.99	2021/11/19
16	江汽集团	思皓曜	全新	燃油	A NB	9.88~13.48	2021/11/19
17	特斯拉中国	特斯拉 Model 3	新增	纯电	B NB	26.67	2021/11/19
18	一汽轿车	红旗 E-HS9	新增	纯电	D SUV	58.98~77.98	2021/11/19
19	宝马汽车	宝马 iX(进口)	全新	纯电	C SUV	84.69	2021/11/19
20	北京现代	途胜 L 混动	全新	混动	A SUV	18.58~22.58	2021/11/19
21	北京现代	途胜 L	新增	燃油	A SUV	18.78	2021/11/19
22	北京奔驰	奔驰 EQA	全新	纯电	A SUV	36.58	2021/11/19
23	北京奔驰	奔驰 EQB	全新	纯电	A SUV	43.78	2021/11/19
24	丰田汽车	雷克萨斯 NX(进口)	换代	燃油	B SUV	31.88~40.58	2021/11/19
25	丰田汽车	雷克萨斯 NX 混动版(进口)	换代	混动	B SUV	35.58~54.88	2021/11/19
26	丰田汽车	雷克萨斯 NX PHEV(进口)	全新	混动	B SUV	42.88~50.98	2021/11/19

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

6 风险提示

(一) 经营风险: 房地产对消费挤压效应超预期, 消费市场持续低迷, 汽车行业增长具有不达预期的风险; 原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复。

(二) 市场风险: 补库周期内业绩为主, 部分高估值公司业绩存不及预期风险。

(三) 其他风险: 全球芯片紧缺对国内汽车行业供给约束超预期, 导致销量不及预期。

插图目录

图 1: 主要车企自动驾驶规划管线	8
图 2: WEY 拿铁 DHT 四屏联动	10
图 3: 凯迪拉克 LYRIQ 科技感显示屏	10
图 4: 思皓 E10X 花仙子外表	11
图 5: 思皓 E10X 花仙子内饰	11
图 6: 小鹏 G9 外表	11
图 7: 小鹏 G9 搭载千兆以太网为主干的通信架构	11
图 8: 小鹏 G9 搭载空气悬架	12
图 9: 岚图 梦想家 MPV 搭载空气悬架	12
图 10: 丰田 bZ4x 搭载线控转向	12
图 11: 宝马 iX 搭载空气悬架	12
图 12: 哪吒 S: 超 1100km (增程版续航)	13
图 13: 宋 PRO DM-i: 1090km (综合续航)	13
图 14: 埃安 LX PLUS: 1008km (NEDC 工况)	13
图 15: 蔚来 ET7: 超 1000km (NEDC 工况)	13
图 16: 广汽集团发布“26 能源行动”	14
图 17: 机甲龙快充系统为 800V/480kW	14
图 18: 奥迪 RS e-tron GT: 快充系统 800V/270kW	14
图 19: 极狐阿尔法 S 华为 HI 版: 闪电快充 750V (10 分钟就能跑 200 公里左右)	15
图 20: 小鹏 G9 : 800V 高压 SiC 平台 (充电 5 分钟补能超 200km)	15
图 21: 阿维塔 E11: 高压超级快充 200kW	15
图 22: 哪吒 S : 快充功率 240kW	15
图 23: 截至 2021 年 10 月公共充电基础设施 106.2 万台	16
图 24: 截至 2021 年 10 月随车配建充电桩 119 万台	16
图 25: 本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅	17
图 26: SW 汽车子行业周涨跌	18
图 27: 本周板块涨跌幅前五个股	18
图 28: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2020 年初以来的表现	18
图 29: 中信期货钢铁指数本周下跌 2.16%	28
图 30: 沪铝指数本周下跌 0.69%	28
图 31: 沪胶指数本周上涨 4.55%	28
图 32: 中国塑料城价格指数下跌 0.52%	28
图 33: 纽约原油价格本周下跌 4.850 美元/桶, 布伦特原油价格本周下跌 3.280 美元/桶 (单位: 美元/桶)	28
图 34: NYMEX 天然气本周上涨 0.299 美元 /百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位)	28

表格目录

表 1: 上汽集团新车总览	3
表 2: 长城汽车新车总览	4
表 3: 广汽集团新车总览	5
表 4: 比亚迪新车总览	6
表 5: 吉利汽车新车总览	7
表 6: 新势力车企新车总览	7

表 7: 广东汽车展自动驾驶领域亮点.....	9
表 8: 比亚迪 DM 和长城柠檬 DHT 对比.....	16
表 9: 本周上市车型一览.....	29

分析师简介

邵将，汽车行业首席分析师，7年买方研究、投资及管理经验，3年卖方研究经验，磨练十载。2021年10月加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座18层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。