

新能源豪华车正爆发，首推理想汽车！

证券分析师：黄细里

执业证书编号：S0600520010001

联系邮箱：huangxl@dwzq.com.cn

联系电话：021-60199793

2022年6月17日

- ◆ **受益国内汽车行业电动智能化变革，30万元以上豪华车市场面临规模/结构/格局的多重优化。**
- ◆ **趋势一：消费升级大趋势下，30万元以上豪华车市场规模不断扩大。**国内30万元以上豪华车市场规模由2017年起快速增加，2021年全年销量达300万辆左右，消费持续升级。我们预计2022~2025年，随国内居民人均可支配收入提升以及2014~2018年的购车人群换购需求集中释放，对比欧美成熟汽车市场，国内豪华品牌份额有望继续提升至15%以上，**2025年预计合计400万辆。**
- ◆ **趋势二：需求端用户购车标准诉求变化，增换购驱动下新能源汽车渗透率有望快速提升。**2021Q4豪华车市场新能源汽车渗透率接近15%，低于行业均值。考虑豪华汽车用户增换购消费诉求由单一品牌转向技术，品牌黏性下降，新能源汽车尤其是一线新势力以领先智能技术&出色电车驾驶体验&较好品牌知名度成为豪华汽车市场用户增换购更优选择，**细分市场新能源增速想比行业更快。**
- ◆ **趋势三：供给端自主品牌新车推出密集，受益行业变革自主份额有望持续增加。**截至2021Q4，国内豪华汽车市场以BBA及合资豪华品牌为主，CR5超65%，自主品牌份额极低。未来新势力车企+一线自主车企面向30万元以上智能电动汽车市场积极布局，脱胎于自主车企的腾势/沙龙/极氪/智己/飞凡/阿维塔等品牌叠加新势力理想/小鹏/蔚来等车企在2022~2023年30万元以上新车密集推出，借助智能电动行业红利，我们预计自主品牌市占率有望不断增加。

豪华市场未来市场空间以及格局测算

◆我们对豪华车市场未来市场销量规模以及格局测算如下：

图：国内30万元以上乘用车市场未来销量以及格局测算/万辆

	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
30万元以上市场规模（国产+进口）/万辆	245.26	281.19	295.79	308.80	316.00	333.00	363.75	400.00
Yoy		14.65%	5.19%	4.40%	2.33%	5.38%	9.23%	9.97%
30-40万元车型销量	124.49	140.90	144.21	162.24	167.48	183.15	210.98	240.00
30~40万元车型占豪华市场比例	50.76%	50.11%	48.75%	52.54%	53.00%	55.00%	58.00%	60.00%
40万元以上车型销量	120.76	140.29	151.58	146.55	148.52	149.85	152.78	160.00
国产车型销量/万辆	134.38	170.01	195.77	214.85	231.00	258.00	303.75	345.00
交强险口径销量（不包括进口）/万辆	2122	2051	1890	2020	2100	2150	2250	2300
30万元以上车型【国产】占比	6.33%	8.29%	10.36%	10.64%	11.00%	12.00%	13.50%	15.00%
国产30~40万元	83.55	96.43	112.22	134.21	142.48	163.15	200.98	230.00
国产40万元以上	50.83	73.58	83.54	80.64	88.52	94.85	102.78	115.00
进口车型销量/万辆	110.88	111.18	100.03	93.95	85.00	75.00	60.00	55.00
进口30~40万元	40.95	44.47	31.99	28.04	25.00	20.00	10.00	10.00
进口40万元以上	69.93	66.71	68.04	65.91	60.00	55.00	50.00	45.00
30万元以上新能源汽车销量规模/万辆	2.85	5.10	11.96	27.33	48.90	93.72	177.11	258.75
30万元以上市场新能源渗透率（包括进口）	1.16%	1.81%	4.04%	8.85%	15.47%	28.14%	48.69%	64.69%
国产30~40万元	83.55	96.43	112.22	134.21	142.48	163.15	200.98	230.00
30~40万元新能源汽车销量（国产）/万辆	0.01	1.33	7.09	19.64	35.62	65.26	120.59	172.50
对应新能源渗透率	0.01%	1.37%	6.32%	14.63%	25.00%	40.00%	60.00%	75.00%
国产40万元以上	50.83	73.58	83.54	80.64	88.52	94.85	102.78	115.00
40万元以上新能源汽车销量（国产）/万辆	2.84	3.78	4.87	7.70	13.28	28.46	56.53	86.25
对应新能源渗透率	5.59%	5.13%	5.83%	9.55%	15.00%	30.00%	55.00%	75.00%

核心观点：看好理想/长城/小鹏/蔚来向上机会

- ◆ **借助规模扩容+结构优化的市场红利，看好强势自主车企产品放量。**
- ◆ **受益自主品牌豪华车市场份额提升，看好理想L9/长城坦克/小鹏/蔚来等产品。**
- ◆ **1) 理想L9：定位豪华增程智能全尺寸SUV，卖点明确，稳态月销有望挑战1.5万台。**座舱维度：搭载双高通8155芯片，五屏三维空间交互，搭配旗舰级音响/座椅设计；驾驶维度：自研高效增程电动系统，纯电续航215km；AD Max智能驾驶系统，配合英伟达Orin芯片以及激光雷达实现高等级辅助驾驶。L9对标40万元以上超豪华燃油SUV以及MPV，向上覆盖百万级别豪车，空间广阔。
- ◆ **2) 小鹏G9带来豪华车市场全新智能电动增量。G9定位30~40万元价格中大型SUV，以行业最领先智能驾驶落地功能为核心竞争力。**电动化维度基于800V超高压快充平台，实现充电5min续航200km；智能化维度采用英伟达Orin芯片配合激光雷达，支持点对点高速/城市道路领航辅助驾驶。
- ◆ **3) 蔚来持续加码高端，ES/ET系列丰富品牌矩阵。**蔚来继ES8/ES6/EC6之后，相继推出ET7/ES7/ET5三款车型定位30万元以上豪华轿车/SUV产品，以领先智能电动硬件配置以及极致用户服务打造强势产品竞争力，助力销量提升，进一步巩固蔚来豪华品牌定位。
- ◆ **4) 长城坦克500延续300爆火，700/800有望实现进一步向上。**坦克500延续300爆款能力，定位30~40万元智能豪华越野市场，单月订单稳定与5000台左右；坦克700/800进一步升级至40万元以上豪华越野市场，直接对标普拉多/兰德酷路泽等产品，智能化以及专业越野配置领先。
- ◆ **5) 比亚迪/吉利/长安/上汽等一线自主品牌积极布局推出高端化品牌车型，腾势/极氪/阿维塔/智己/非凡等品牌2022年均有20万元以上全新产品推出，助力品牌高端化进程。**

◆ 投资建议：

- **豪华市场电动智能化趋势明确，自主品牌积极布局向上，有望率先受益。**受益自主品牌豪华车市场份额提升，看好理想L9/小鹏G9/蔚来系列新车以及其他国内一线主流自主品牌等产品销量提升。整车板块推荐优先【理想汽车+小鹏汽车+蔚来汽车】，其次【长城汽车+比亚迪+吉利汽车+长安汽车+上汽集团+广汽集团】。

◆ 风险提示：

- **疫情控制低于预期。**若疫情反复影响供应链稳定，车企生产端可能受限造成供应不足。
- **新能源汽车渗透率低于预期。**因充电/电池续航等多原因，国内市场新能源汽车销量增长幅度可能低于市场预期。
- **芯片恢复不及预期。**芯片供给直接影响生产恢复，若不及预期则可能对乘用车销量产生不利影响。
- **智能化渗透率不及预期。**智能化行业增速不及预期，可能对核心零部件企业放量产生不利影响。



■ **趋势一：消费升级，豪华车市场规模扩大**

■ **趋势二：结构优化，新能源渗透率增长**

■ **趋势三：新车密集，自主品牌份额提升**

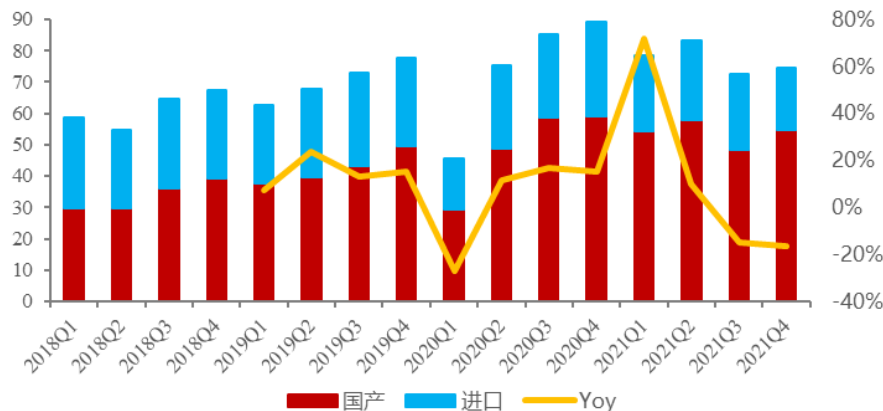
■ **看好理想/坦克/小鹏蔚来等豪华品牌放量**

■ **投资建议与风险提示**

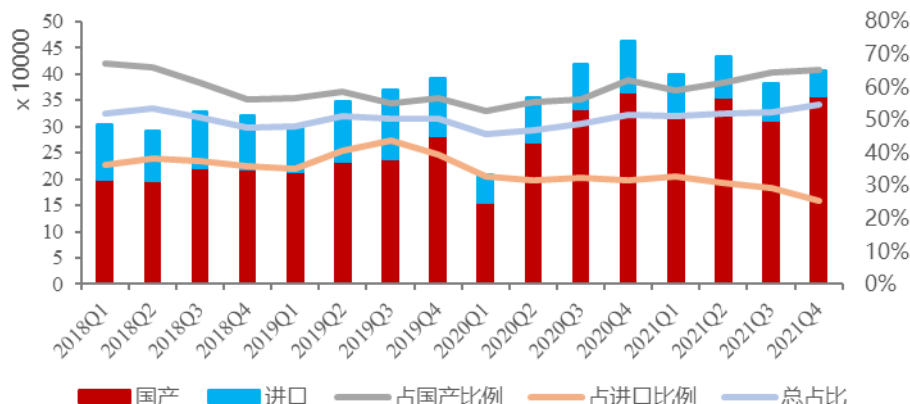
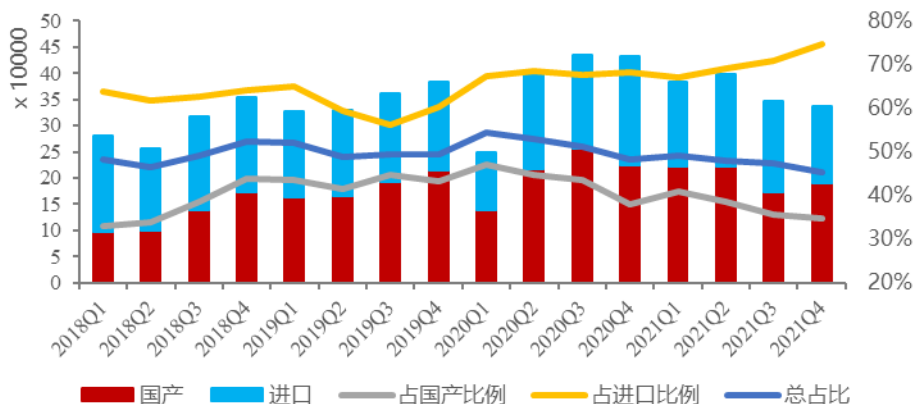
趋势一：消费升级驱动，豪华车市场规模不断扩大

- ◆ 国内豪华车市场总规模自2018年起逐步增长至2021年全年年销300万辆。1) 进口份额由2018Q1的49%下降至2021Q4的27%，主要系豪华品牌国产化推进。2) 30~40万元价格区间占比不断提升，2021Q4接近60%。
- ◆ 30~40万元区间2021年销量近180万辆，国产化率逐步提升，由2018Q1的66%提升至2021Q4的89%，30万以上国产车型70%左右集中于该价格带。
- ◆ 40万元以上区间2021年销量120~130万辆，国产化率由2018Q1的35%提升至2021Q4的50%。

图：国内30万元以上乘用车市场销量变化/万辆
(Yoy为国产+进口合计同比)



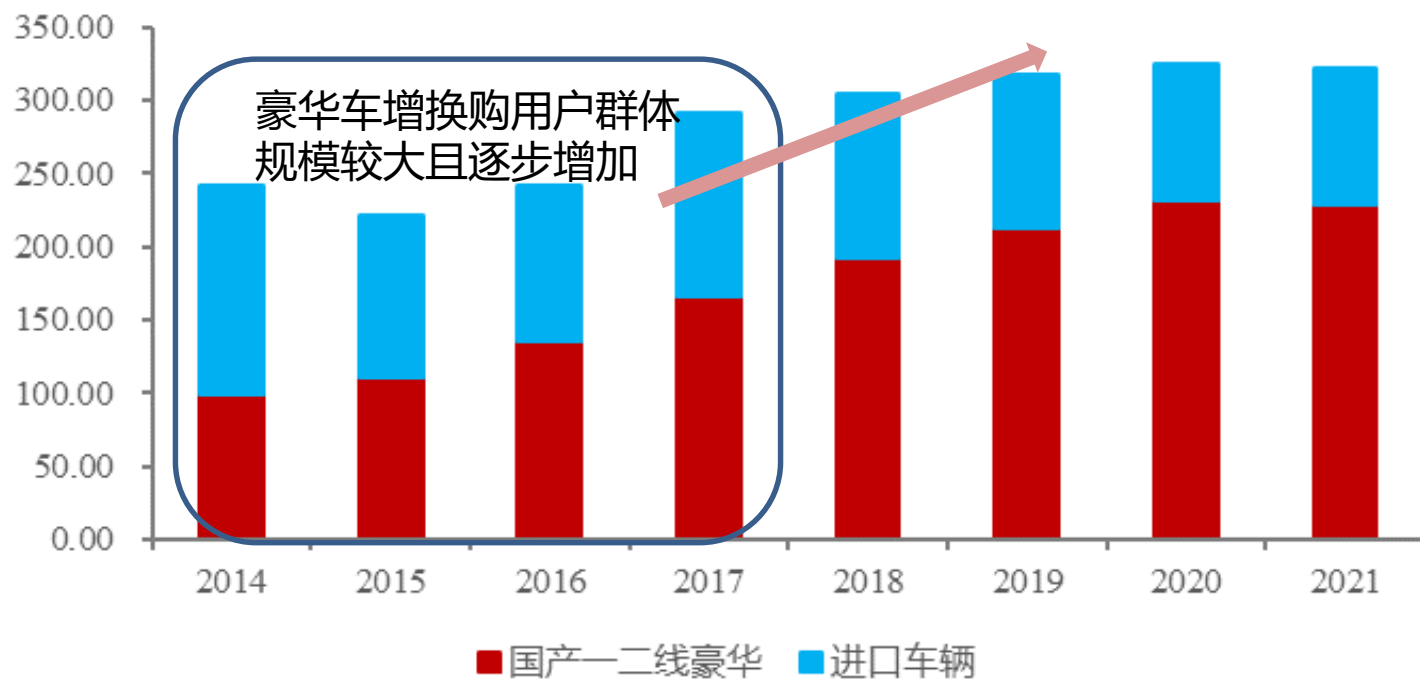
图：国内40万元以上乘用车市场销量以及分类型占比变化/辆



备注：占国产/进口比例以及总占比表示该价格带销量占对应细分市场的比例。例40万元以上占国产比例表示：国产乘用车中40万元以上车型的销量占比；总占比表示对应价格带的产品销量占总市场对应销量的比例

■**原BBA豪华车消费人群增换购为主力消费人群。**按照乘用车替换周期5~8年来算，2022年所对应的潜在新车替换市场规模为2014~2017年四年购车的群体；另外结合消费升级因素，选取对应年份一二线豪华品牌以及进口车辆销量之和，2014~2017年分别为242/222/242/291万辆，**累计近千万辆换购/增购空间**。2018~2021年该市场销量不断增加，年销量提升至300万辆左右，考虑年均顺序替换，**未来2022~2025年，理想&蔚来等全新《自主智能电动豪华》品牌对应市场消费空间较大。**

图：国产一二线豪华品牌&进口市场销量变化/万辆

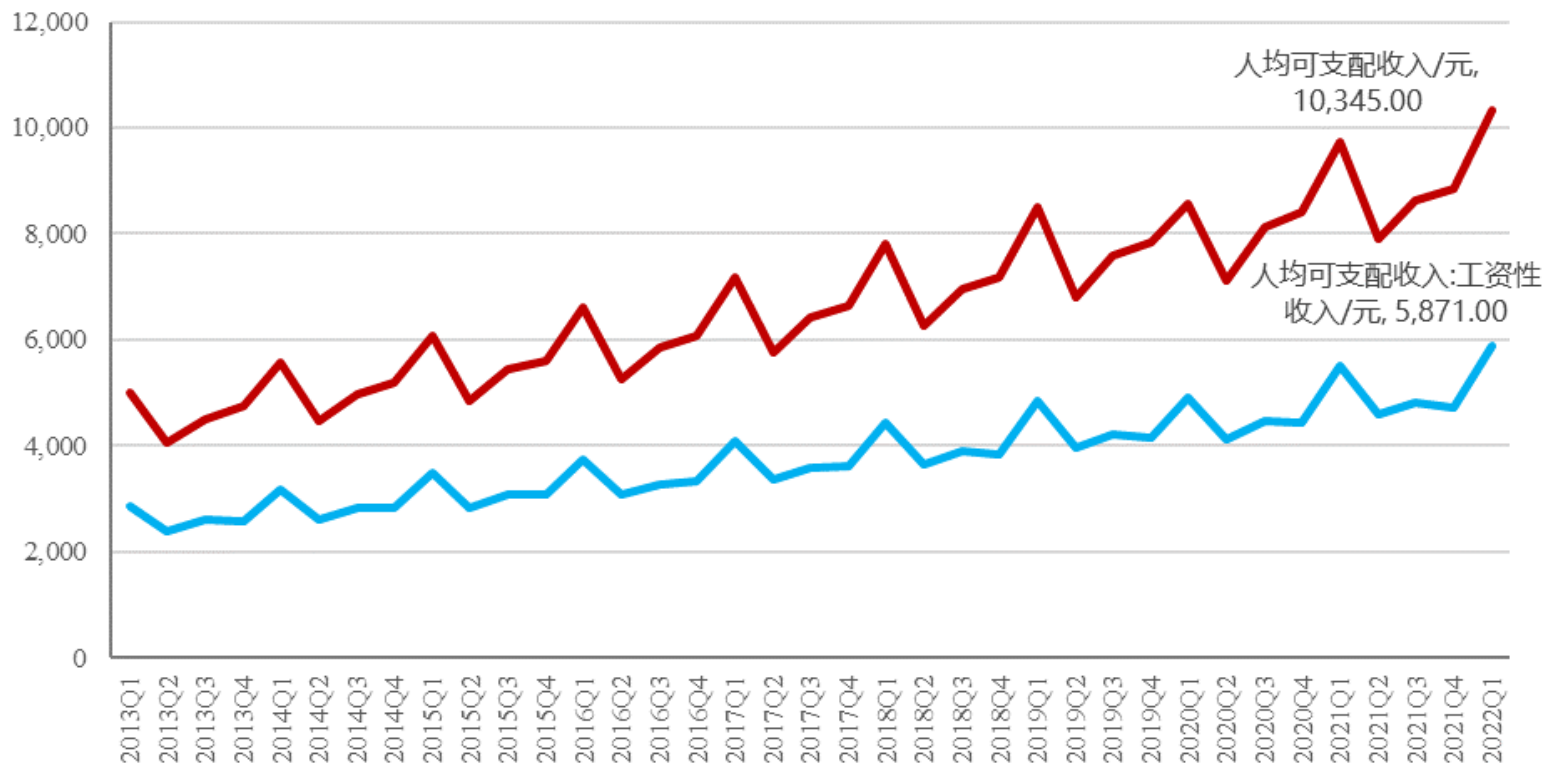


国民收入持续增长，消费升级长期趋势明确

■根据WIND数据统计，2013Q1至2022Q1，全国居民人均可支配收入持续增长，年均CAGR为8.4%，随国家经济实力增强，**居民收入稳步增长，由收入水平决定的居民实际购买力依然较强。**

■乘用车消费周期来看，2017年以来国内市场进入存量竞争市场，汽车消费趋于初步饱和，对比日美汽车消费周期，存量竞争市场集中表现为每一代年轻群体集中的首购消费以及每5~7年为周期的换购消费行为。**因此，经过2018~2020年连续周期下行阶段后，汽车需求进入周期上行。**

图：全国居民人均可支配收入以及工资性收入变化/元



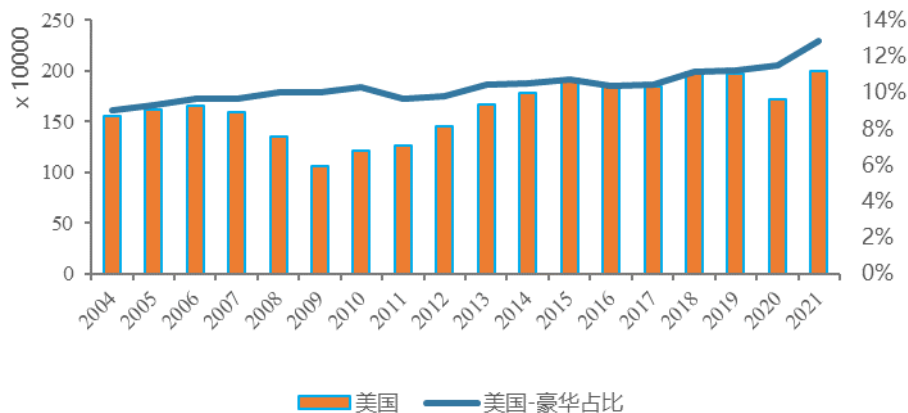
对比成熟市场，国内豪华车份额存在较大增量空间

➤ 对比美国、日本、德国三地成熟乘用车市场，国内豪华车份额存在较大增量空间。1) 德国市场豪华车企份额相对较大，2004年以来份额持续稳定在30%左右；2) 美国市场豪华品牌份额2004~2021年保持稳步提升，由10%提升至14%左右；3) 日本市场由于国土面积、文化等原因，日系本土品牌集中度超过80%，因此全球豪华品牌占比相对较低，份额处于5%~7%左右（实际豪华品牌份额相对更高，本田/日产等车企的高端子品牌）。

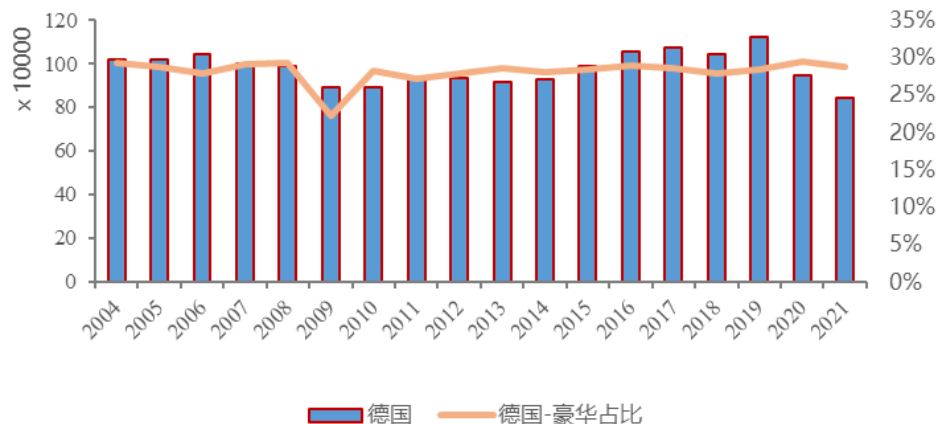
图：日本市场主流豪华品牌年销量绝对值以及份额/辆



图：美国市场主流豪华品牌年销量绝对值以及份额/辆



图：德国市场主流豪华品牌年销量绝对值以及份额/辆



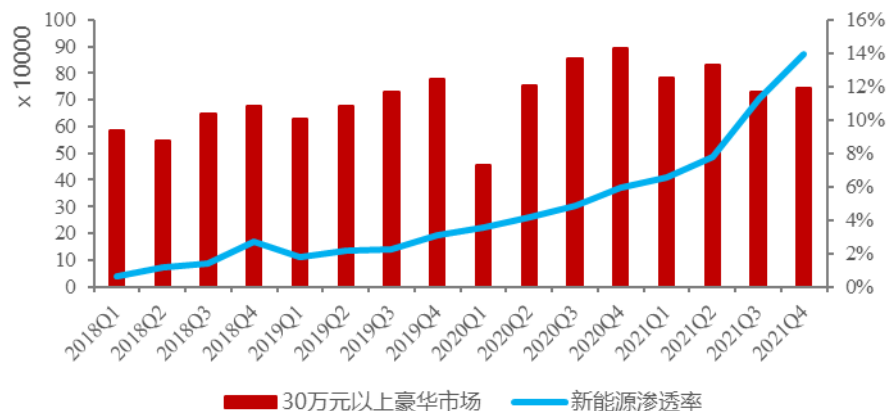
备注：上述三国豪华品牌直接选取奔驰、宝马、奥迪、雷克萨斯、沃尔沃、英菲尼迪、凯迪拉克、保时捷、特斯拉等车企/品牌作为代表。

趋势二：需求结构优化，新能源汽车渗透率快速增长

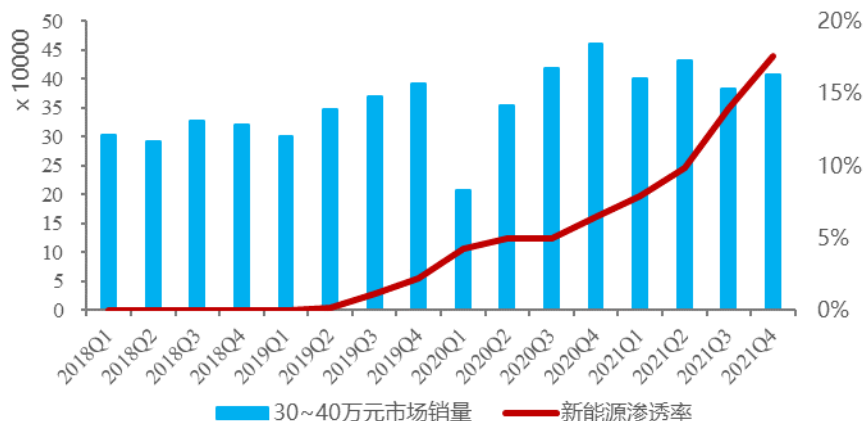
新能源渗透率接近15%，低于行业平均水平

- ◆ 30万元以上市场新能源渗透率快速提升，由2018年初1%提升至2021Q4的14%，核心驱动为国内新势力蔚来+理想两大品牌，进口新能源车占比。
- ◆ 30~40万元区间新能源汽车渗透率2021Q4突破16%，主要驱动为理想ONE+蔚来ES6/EC6等新势力产品，2022~2023年核心增量来源于小鹏G9+极氪001+蔚来ES7等自主品牌新能源车型。
- ◆ 40万元以上区间新能源渗透率2021Q4接近12%，主要驱动为蔚来ES8以及BBA品牌油改电/插混车型，进口车除Model X/S外基本无新能源产品。

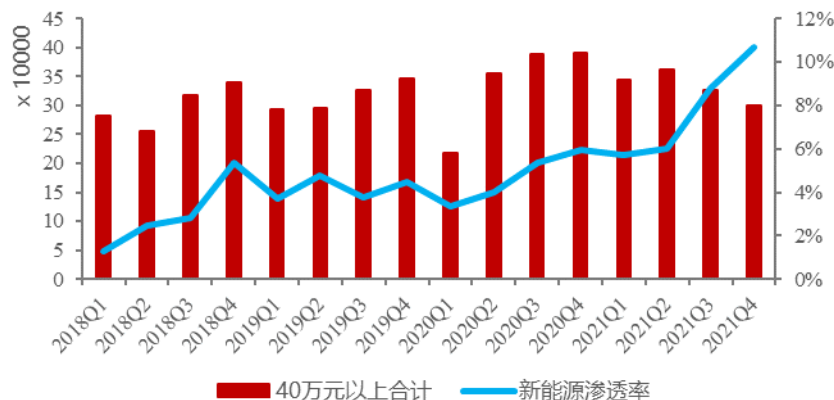
图：国内30万元以上乘用车市场销量及新能源渗透率/辆



图：国内30~40万元乘用车市场销量及新能源渗透率/辆



图：国内40万元以上乘用车市场销量及新能源渗透率/辆

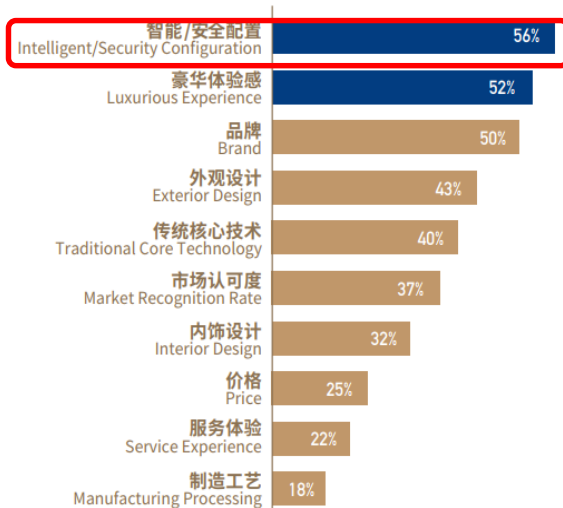


豪华车主增换购更加注重技术，利好新产品进入

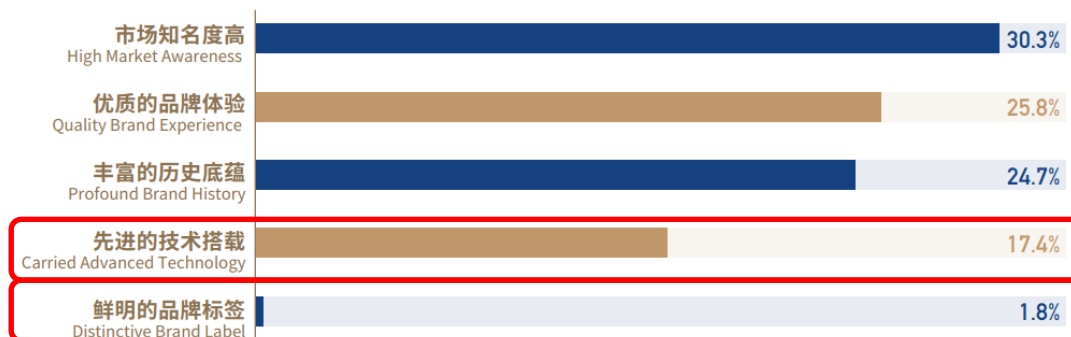
■1) “豪华”定义发生变化：用户对豪华品牌的认知标准由“市场知名度”等品牌类因素，逐渐转向“品牌体验”、“技术搭载”等体验类因素，理性消费和个性消费进一步扩大。

■2) 品牌忠诚度降低：品牌不是豪华车唯一的衡量条件，用户通过多维角度挑选的态度，通过理性（智能/安全配置）和感性（豪华体验感）双重标准来衡量品牌。

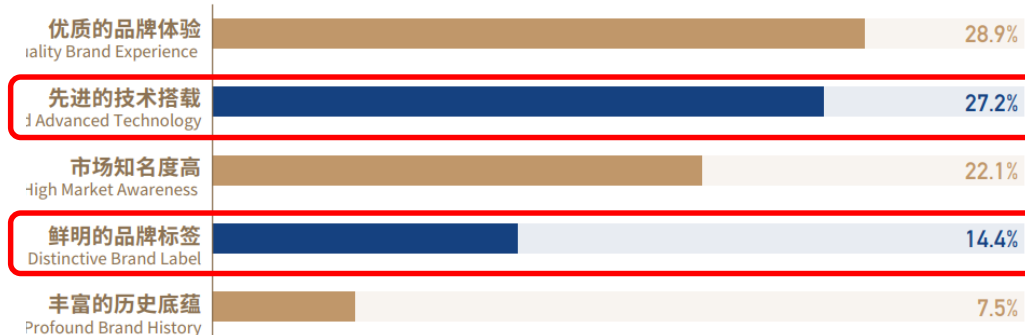
图：用户对豪华车关注度要素比重



图：传统消费者对豪华品牌认知标准

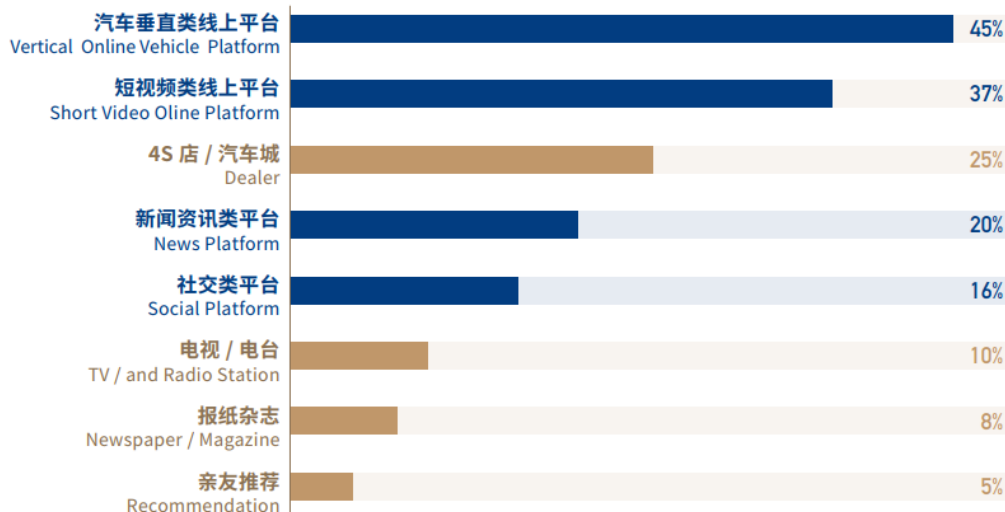


图：新生代消费者对豪华品牌认知标准



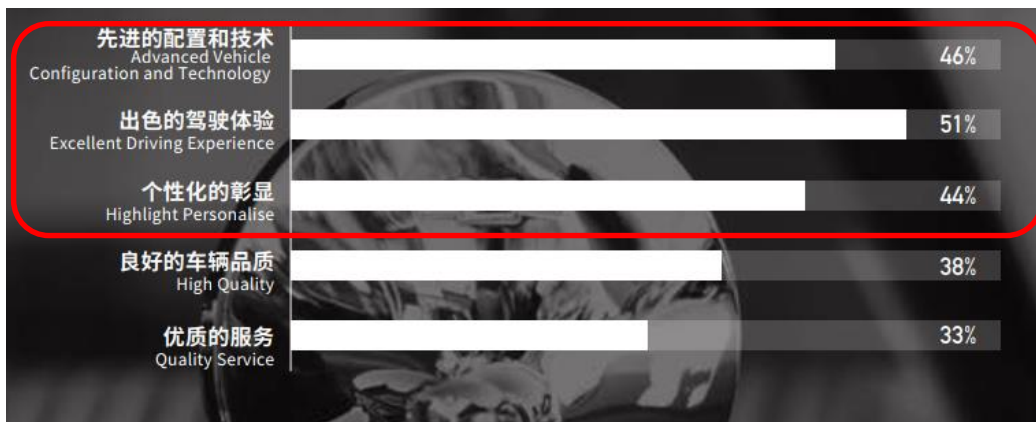
■1) 主动式营销而非被动式等待成为扩大品牌影响力，帮助产品进入用户初选list的重要方式。新势力/自主全新品牌引流获客的途径渠道变化较大，对于豪华车用户而言，线上渠道已经成为主流的信息来源。短视频等渠道增长快速，成为品牌营销新阵地，通过多元化呈现形式，更加经济精准地向高潜用户传递品牌价值及产品信息。

图：豪华品牌用户信息获取渠道



■产品层面，个性化成为新生代用户极为关注的因素。在主力细分市场相对饱和的情况下，个性化车型可以更好的满足用户需求，有助于进一步提振销量。不同自主品牌分别以驾驶体验+现金配置和技术+个性化品牌理念的彰显+优质服务等作为自身差异化卖点，实现个性化竞争模式。

图：新生代用户对豪华车的诉求，自主新能源产品更占优势



■我们选取目前豪华车市场用户最为关心的四个维度分别对比：在技术搭载以及品牌标签/个性化卖点上，自主阵营新势力产品表现明显领先，在驾驶体验上表现与BBA等的燃油豪华产品各有优劣；在品牌知名度上表现稍逊，但随渠道开拓和营销推广，当前互联网环境下品牌知名度打响更快。

先进的技术搭载

智能化科技体验为技术领域核心表现：

- 1) 自动驾驶：自主阵营新能源豪华产品均L2+级别自动驾驶配置，搭配最新智驾芯片/传感器方案，表现领先。
- 2) 智能座舱：HUD/多屏娱乐/全车语音交互等功能体验；高通820A/8155芯片支持，自主新能源座舱体验领先。

出色的驾驶体验

出色驾驶体验核心表现在驾驶操控性以及稳定性：

- 1) 驾驶操控性：蔚来ES6/极氪001/理想ONE等产品百米加速4.7/3.8/6.5s，同价位BBA竞品多为8s以上。
- 2) 驾驶稳定性：车型底盘操控体验上，BBA凭借深耕多年的技术几类略胜一筹，但整体领先程度有限。

自主新能源产品领先BBA

特斯拉以及新势力均有鲜明个性化卖点：

特斯拉：新能源全球领导品牌；

小鹏汽车：做更懂中国的智能汽车/未来出行探索者；

理想汽车：创造移动/幸福的家；

蔚来汽车：为用户带来愉悦的生活方式。

长安阿维塔：情感/智能标签

鲜明的品牌标签/个性化彰显

品牌知名度的提升需要良好的用户口碑以及时间的积淀。特斯拉以及头部新势力借助新能源蓬勃发展行业红利，在豪华市场品牌知名度迅速提升，用户口碑反馈良好，忠诚度较高。但距离BBA等品牌的普及程度尚需一定时间。

优质的品牌体验/品牌知名度较高

趋势三：新车供给推出密集，自主品牌份额有望提升

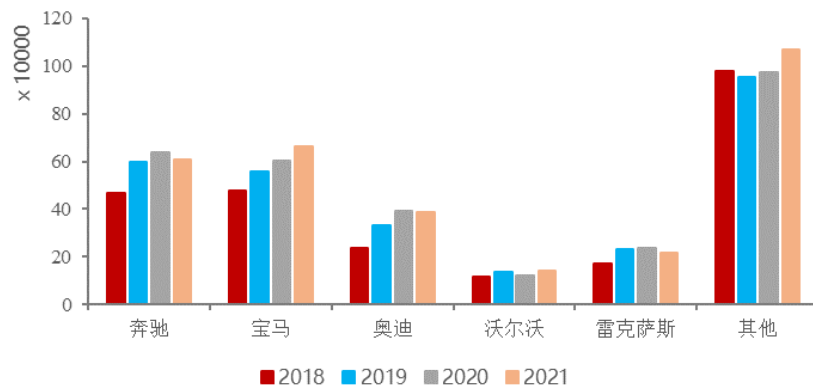
豪华车市场头部集中，BBA为主，CR5超65%

◆30万元以上乘用车整体以BBA占据绝对主导地位，奔驰/宝马分别领跑30~40万元/40万元以上细分市场。我们分别选取两大主要细分市场十大代表性品牌（包含进口）：**BBA占据市场强势主导地位，BBA+沃尔沃+雷克萨斯等CR5份额超65%。**

◆1) 30~40万元价格区间：横向对比，奔驰/宝马牢牢占据头部分额，市占率2018~2021年稳定于10%+。纵向对比，头部BBA份额由2018Q1的27%提升至36%，尾部理想/蔚来份额由0提升至8%/4%。

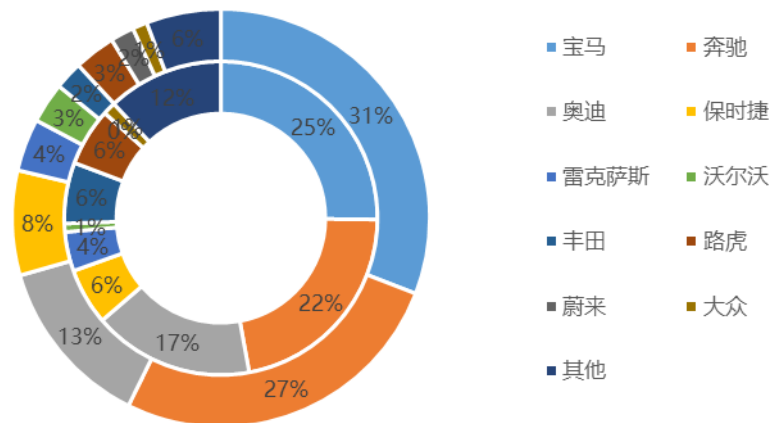
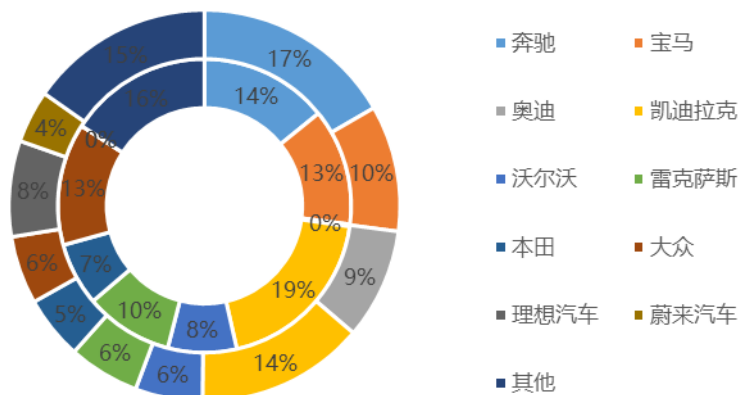
◆2) 40万元以上价格区间：BBA份额集中，2018Q1累计64%提升至2021Q4的71%，保时捷等品牌占比较低。市场集中度更高。自主品牌仅蔚来突破40万元售价，市占率2021Q4提升至2%。

图:30万元以上市场重点品牌年度销量/辆，CR5超65%



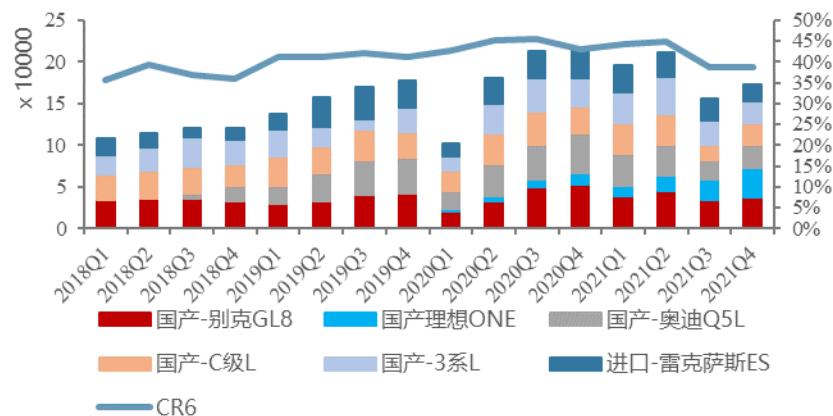
图：2018Q1（内）/2021Q4（外），40万元以上乘用车（含进口）市场份额

图：2018Q1（内）/2021Q4（外），30~40万元乘用车（含进口）市场份额

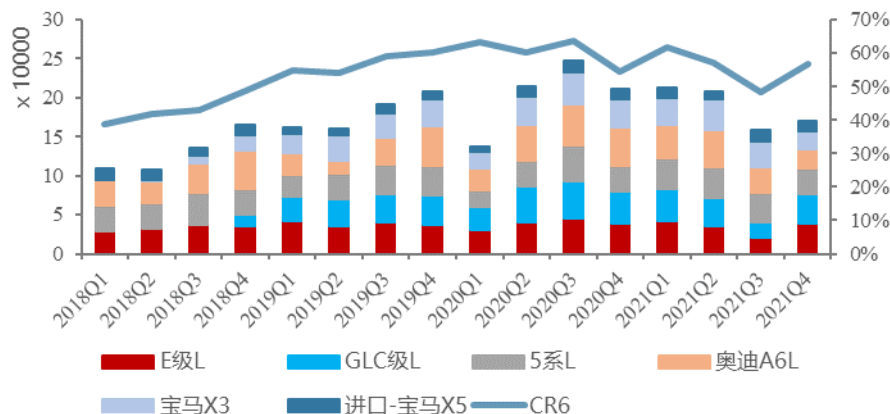


30~40万元竞争较为充分，40万元集中度更高

图：30~40万元市场销量top6车型以及CR6份额变化/辆



图：40万元以上市场销量top6车型以及CR6份额变化/辆



◆ **30~40万元价格区间竞争较为充分**，2021Q4销量Top6车型以BBA品牌奥迪Q5L/奔驰C级L/宝马3系L和自主品牌理想ONE/进口雷克萨斯ES/商用MPV别克GL8等为首，彼此销量差异较小。CR6份额稳定于40%~45%之间，集中度较低。

◆ **40万元以上价格区间车型销量集中度较高**，2021Q4销量Top6车型以BBA品牌奔驰E级L/奔驰GLC级L/宝马5系L/奥迪A6L/宝马X3和进口的宝马X5为首，彼此销量差异较大，奔驰E/GLC销量明显领先。CR3份额超过1/3，CR6份额处于55%~60%左右，集中度较高。

30~40万元车型：豪华&合资&新势力充分竞争

◆30~40万元价格区间，我们选取9款代表车型进行分析：主流畅销车型轴距2.9m以上，百公里加速等动力配置视不同燃料类型、不同车辆类型区别较大，自动驾驶级别以L2为主，具备车道保持等辅助驾驶功能，中控仪表尺寸多数以10英寸液晶中控&仪表为主，座舱科技感较强。

图：30~40万元市场代表车型配置整理

	别克GL8	3系L	C级L	理想ONE EREV	蔚来ES6 EV	艾力绅	奥德赛	雷克萨斯ES
								
价格区间/万元	31.79	31.89	32.52	33.8	35.8-41.6	29.88-33.18	29.98-35.48	35.09-41.09
车长/mm	5219	4829	4882	5030	4850	4951	4861	4975
车宽/mm	1878	1827	1820	1960	1965	1842	1820	1866
车高/mm	1805	1463	1456	1760	1758	1711	1712	1447
轴距/mm	3088	2961	2954	2935	2900	2900	2900	2870
百公里加速/s	9.8	9.1	9	6.5	5.6	-	-	9.1
百公里油耗/L	7.97	6.1	6.1	1.5	-	6.17	6.17	6.57
自动驾驶级别	L1	L1	L2	L2	L2	L2	L2	L2
HUD	-	选配	-	-	选配	-	-	-
中控/仪表尺寸	12.3	10.25/12.3	11.9/12.3	10.1 12.3 16.2/12.3	11.3/9.8	10.1/7	10.1/7	8/7

40万元以上车型：强品牌溢价带来高集中度

◆40万元以上价格带，我们选取9款代表车型进行分析，从价格/空间/百米加速/座舱配置等几个维度进行比较：畅销轿车/SUV产品彼此间差异相对较小，外观差异/品牌差异/主打卖点差异是消费者购车的核心区分点。

图：40万元以上市场代表车型配置整理

	奥迪Q5L	奔驰GLC级L	理想L9	宝马X5（进口）	奔驰GLE	雷克萨斯RX	奔驰E级	宝马5系L	奥迪A6L
			-						
价格区间/万元	40~49	40~47	45~50	70~84	70~88	40~80	44~54	43~55	42~66
车长/mm	4770	4764	5200	4930	4941	4890/5000	5078	5106	5050
车宽/mm	1868	1898	1998	2004	2018	1895	1860	1868	1886
车高/mm	1500	1642	1800	1776	1782	1710/1720	1480	1500	1475
轴距/mm	2907	2973	3100	2975	2995	2790	3079	3105	3024
百公里加速/s	6.9~9	6.9~8.4	5.8	5.5/6.9	5.9/7.4	7.7~9.5	6.9~7.7	6.8/8.6	5.6~8.3
自动驾驶级别/代表性功能	L2级别并线辅助/车道保持/360全景/交通标识识别	L2级别并线辅助/车道保持/360全景/交通标识识别	L3级别高速领航/L4级别硬件（大算力ORIN芯片+激光雷达）	（选配）L2级别并线辅助/车道保持/360全景/交通标识识别	L2级别并线辅助/车道保持	L2级别并线辅助/车道保持/360全景	L2级别车道保持	L1级别全速自适应续航	L2级别车道保持
空气悬架	无	无	有	无	选配	选配	无	选配	无
HUD	选配WHUD	选配WHUD	ARHUD	标配/选配	选配	选配	高配标配	选配	选配
中控/仪表尺寸	10.1/12.3	10.25/12.3	15.7/15.7	12.3/12.3	12.3/12.3	12.3/无	12.3/12.3	12.3/12.3	10.1/12.3
智能座舱	-	-	双高通骁龙8155芯片，全车语音交互，二排屏幕	-	-	-	-	-	-

◆ **原BBA豪华车用户消费群体增换购偏好创新产品，追求“个性化&差异化”消费。**

- 1) 随经济提升，消费行为从第二消费社会向第三消费社会过渡，个性化差异化消费潮流兴起，但BBA品牌本身深入人心的同时也伴随豪华车的“大众化”普及。
- 2) 国内市场家庭观念较强，家庭用车群体本身需求规模较大，因此“空间大”是不同购买力的消费者购车的一致追求；
- 3) BBA豪华品牌产品本身创新停滞，缺乏全新创新增量。

◆ **因此，对于原有BBA家庭用户，理想本身代表的聚焦家庭豪华用户的新势力品牌是最优选择。**

图：BBA品牌创新停滞，不同代产品之间差异较小

奥迪Q3	2022款 35 TFSI	2019款 35 TFSI	2017款 30 TFSI
指导价/万元	27.88	27.18	29.02
变速箱	7档湿式双离合	7档湿式双离合	6档湿式双离合
最高车速(km/h)	200	200	201
百米加速/s	9.8	10.4	9.2
百公里油耗/L	6.7	6.7	6.3
轴距/mm	2680	2680	2603
主动刹车	有	无	无
驾驶辅助影像	选装360全景	选装360全景	倒车影像
液晶仪表尺寸/英寸	10.25	10.25	-
中控屏幕尺寸/英寸	10.1	8.8	7

宝马X1	2022款时尚型	2019款时尚型	2016款时尚型
指导价/万元	27.98	27.68	28.6
最大功率/kw	103	100	100
变速箱	7档湿式双离合	6档手自一体	6档手自一体
发动机	1.5T 140马力 L3	1.5T 136马力 L3	1.5T 136马力 L3
百公里油耗/L	6.9	6.1	6.1
驾驶辅助影像	倒车影像	倒车影像	选装倒车影像
天窗类型	可开启全景天窗	可开启全景天窗	全景天窗
车道偏离预警	无	无	选装
中控屏幕尺寸/英寸	10.25	6.5	6.5
大灯光源	LED	卤素	卤素

- ◆1) **当前落地产品电动智能技术相对落后。**当前国内市场在售BBA豪华品牌车型电动化方面均为上一代油改电/插混技术产品，智能化领域豪华车只具备L1或部分L2级别技术，产品转型较慢。
- ◆2) **未来国内市场全新一代电动智能产品落地较慢。**BBA豪华车其本身在电动智能领域技术投入较大但技术成果的产出落地相对较慢，按照规划2024/2025年才会有集中落地，相比国内慢2~3年。

图：BBA品牌电动智能化研发节奏&装车节奏较慢

品牌	电动化进程	智能化进程
奔驰	自研电池技术，自建电池产能，自研+收购电驱动系统； 2021年7月全面转型电动化；2021年首款纯电专属平台车型EQS正式亮相，在此之前新能源领域均为油改电或者插混版本车型。 截至2022年推出EQ系列A/B/C/D/E车型覆盖所有细分市场（并未完全国产化）	2024年，奔驰计划在所有车型上搭配英伟达的芯片，将自动驾驶功能覆盖到所有车型；目前高级别辅助驾驶（激光雷达传感器等）只应用在部分区域奔驰S级上。 2021.06宣布下一代奔驰产品将会采用英伟达ORIN计算平台，自研操作系统将会在2024年面世
宝马	自研电池以及电驱动系统；自研纯电平台但2025年才规划投入使用； 2019年发布纯电MINI；至2023年推出12款电动车；全新一代架构车型2025年面世	2021年量产3颗Mobileye Q5芯片的中央集成式电子电气架构，下一代车型搭载激光雷达实现高级别自动驾驶
奥迪	2021年3月开始投入130亿元用于电动化研发，包括电池和电驱动系统； 开发纯电PPE平台，支持800V超高压架构； 到2025年，计划推出约30款电动车型，其中包括20辆BEV和10辆PHEV	初步放弃L3级别研发，转向L4，研发激光雷达方案；同步研发智能座舱系统

◆ 自主品牌包括传统车企+新势力结合自身品牌原有特色以电动车为主力实现品牌向上突破。

图：自主品牌品牌价格向上打法

类别	车企	30万元以上豪华车市场打法
新势力	蔚来汽车	继续深耕豪华市场，对标BBA，推出轿车ET系列ET5/ET7丰富产品矩阵，升级ES系列SUV，推出ES7，加强豪华品牌认知
	理想汽车	理想L9继理想ONE之后再升级，聚焦家庭用户特定细分人群，发挥空间性价比优势，2023年起增程+超高压快充双战略，助力销量突破
	小鹏汽车	G9实现品牌向上突破，智能化持续领先
传统头部车企	比亚迪	电动车领域采取双高端战略， 腾势品牌 2022年全面焕新，首款车型D9定位中大型MPV，售价33.5~66万元；2022年底发布 全新高端品牌 ，获将定位80~150万元，扩充豪华市场品牌矩阵。
	长城汽车	燃油电动双向发力 ：燃油车领域瞄准越野空白市场， 坦克 品牌利用性价比对标普拉多等进口越野车；电动车市场 沙龙+光束 双品牌战略，沙龙聚焦“机甲科技风”，首款机甲龙定位40万元以上，抬升品牌形象；光束2023年首款产品落地，助力品牌矩阵再丰富
	吉利汽车	燃油电动双向发力 ：燃油车领域利用沃尔沃成熟技术和品牌背书推出 领克 品牌，产品定价逐步上行，领克09突破30万元，后续国内+欧洲市场并行；电动车领域单独拆分 极氪 ，促进极氪整体品牌向上，2021年极氪001上市，2022全新推出MPV。
	长安汽车	电动车领域：联合华为+宁德推出CHN平台 阿维塔 纯电高端品牌，主打“情感+智能”品牌特色，力争细分突破。
	上汽集团	电动车领域采取 飞凡+智己 双品牌战略，飞凡聚焦换电领域市场，首款车型R7于2022年上市，智己更高端，智己L7于2022年同步上市，品牌进一步向上。

◆国内30万元以上豪华车市场自主品牌新车密集推出，合资/豪华品牌相对劣势，新车推出乏力。

图：30~40万元市场2022~2023年新车梳理

		照片	预计售价/万元	车辆级别	动力类型	百公里加速/s	百公里油耗/L (纯电续航/km)	中控/仪表尺寸	自动驾驶芯片	自动驾驶传感器	其他配置
自主品牌	极氪001		29.9-36.8	中大型轿跑	纯电动	3.8/6.9	526/712/606km	15.4/8.8	2颗Mobileye Q5	15高清摄像头、1个250m超长距毫米波雷达、12个短距超声波雷达	-
	极氪MPV		30万元+	中大型MPV	纯电动	-	700km	8.8/15.4	-	-	-
	坦克500		33.50-39.50万	中大型SUV	汽油+轻混	-	10.79L	14.6/12.3	-	-	-
	阿维塔11		30万元+	中大型SUV	纯电动	<3	600/>700		华为的 MDC 自动驾驶计算平台和 ADS 解决方案	3颗激光雷达、6颗毫米波雷达、12颗超声波雷达以及13颗摄像头	-
	飞凡R7		30万元+	中大型SUV	纯电动	4	600		英伟达ORIN芯片	LUMINAR高规激光雷达；标配Premium 4D 成像雷达，增强版远距点云角雷达，800万像素高清摄像头	43英寸真彩三联屏横贯座舱，搭载巨幕AR-HUD平视系统，高通骁龙8155芯片；支持换电
	G9		30万元+	中大型SUV	纯电动	-			英伟达ORIN芯片	激光雷达+摄像头视觉融合	支持L3级别城市NGP功能
	ET5		32.8~38.6	B级轿车	纯电动	4.3	1000km	12.8/10.2	4颗英伟达ORIN芯片	AQUILA超级感知：1个瞭望塔式激光雷达，7个800万像素高清摄像头，5个毫米波雷达，12个超声波传感器	-
合资品牌	腾势D9		33.5~66	中大型MPV	纯电&DM-i	-	5.9~6.7L (插混纯电续航50~180km；纯电续航600km)	15.6/10.25	-	-	-
	林肯Z		25.28-34.08	中型车	汽油	6.8	7.32/7.36/7.4	27/12.3	-	-	-

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所。

国内30万元以上豪华车市场自主品牌新车密集推出，合资/豪华品牌相对劣势，新车推出乏力。

图：40万元以上价格带市场2022~2023年新车梳理

		预计售价/万元	车辆级别	动力类型	百公里加速/s	百公里油耗/L (纯电续航/km)	中控/仪表尺寸	自动驾驶芯片	自动驾驶传感器	其他
自主品牌	沙龙机甲龙	48.8	C级轿车	纯电动	3.7	802		华为MDC自动驾驶平台	4颗激光雷达等	“高速+城市+泊车+互联”的全场景端到端智能辅助驾驶
	坦克700	40万以上	中大型SUV	汽油/混动			>15			
	坦克800	40万以上	中大型SUV	汽油/混动						
	智己L7	40.88	C级轿车	纯电动	3.87	615	26.3+12.3/26.3	NVIDIA Xavier	12颗摄像头，以及军工级超高精度惯导、高精度地图、5颗毫米波雷达、12颗超声波雷达、V2X车端技术	支持英伟达Orin X (500~1000+TOPS) 和2个激光雷达的升级能力
	智己LS7	-	中大型SUV	纯电动						
	蔚来ET7	45.8~53.6	C级轿车	纯电动	3.8	1000	12.8/10.2	4颗英伟达ORIN芯片	AQUILA超级感知：1个瞭望塔式激光雷达，7个800万像素高清摄像头，5个毫米波雷达，12个超声波传感器	
	理想L9	45-50	全尺寸SUV	增程式				AP控制器地平线J3+J5芯片和SP控制器定制化Orin-X芯片	1个128线激光雷达、1个DMS、5个毫米波雷达、12个超声波雷达、12个8M摄像头	自适应空气悬架
	岚图梦想家	36.99~68.99	大型MPV	纯电动/增程混动	5.9					北京车展发布上市
	蔚来ES7	46.8~54.8	中大型SUV	纯电动				英伟达ORIN芯片	AQUILA超级感知：1个瞭望塔式激光雷达，7个800万像素高清摄像头，5个毫米波雷达，12个超声波传感器	NAD自动驾驶辅助系统与NIO Aquila超感系统与超算平台Adam
合资品牌	奥迪A7L	45.97-77.77	C级轿车	汽油/汽油+轻混	5.6、7.5	7.4、7.6、8.6	10.1、8.6/12.3			
	奔驰EQE	44.3	C级轿车	电动车	3.3、3.4	10.2	17.7、12.3/12.3	L3级别		
	宝马X5 (国产)	69.99万起	中大型SUV	汽油/汽油+轻混	6、7.3	7.9-8.8	12.3	L2级别		
	凯迪拉克LYRIQ	43.97~47.97	中大型SUV	纯电	6.9	续航650公里	中控33英寸	L2 Super Cruise超级辅助驾驶系统	PCR雷达传感器	
	奥迪Q5 e-tron	39.55-51.00	中大型SUV	纯电动	9.3/6.7	560/520	11.6/10.25	-		

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所。

看好理想/坦克/小鹏/蔚来等自主豪华新车放量

理想ONE开创了【家庭用户豪华车】新品类！

图：理想汽车座椅图



图：理想汽车座舱前排



图：理想汽车外观图

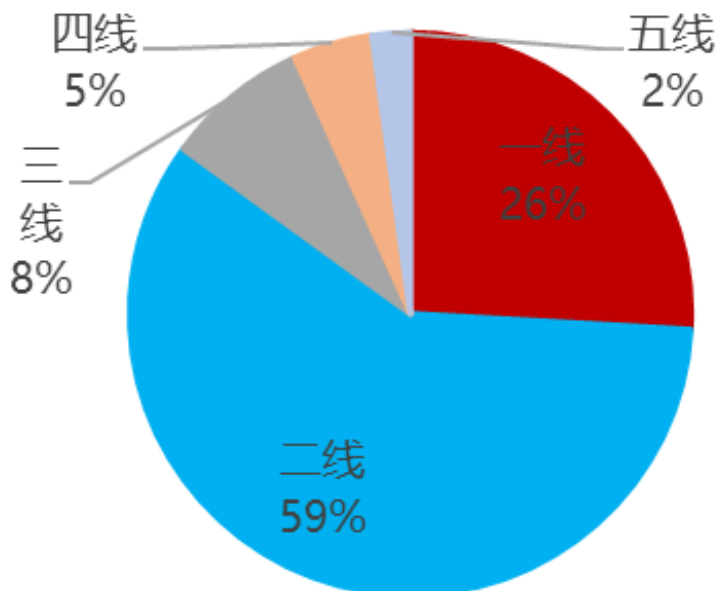


◆客观人群分析维度，理想ONE核心用户画像：

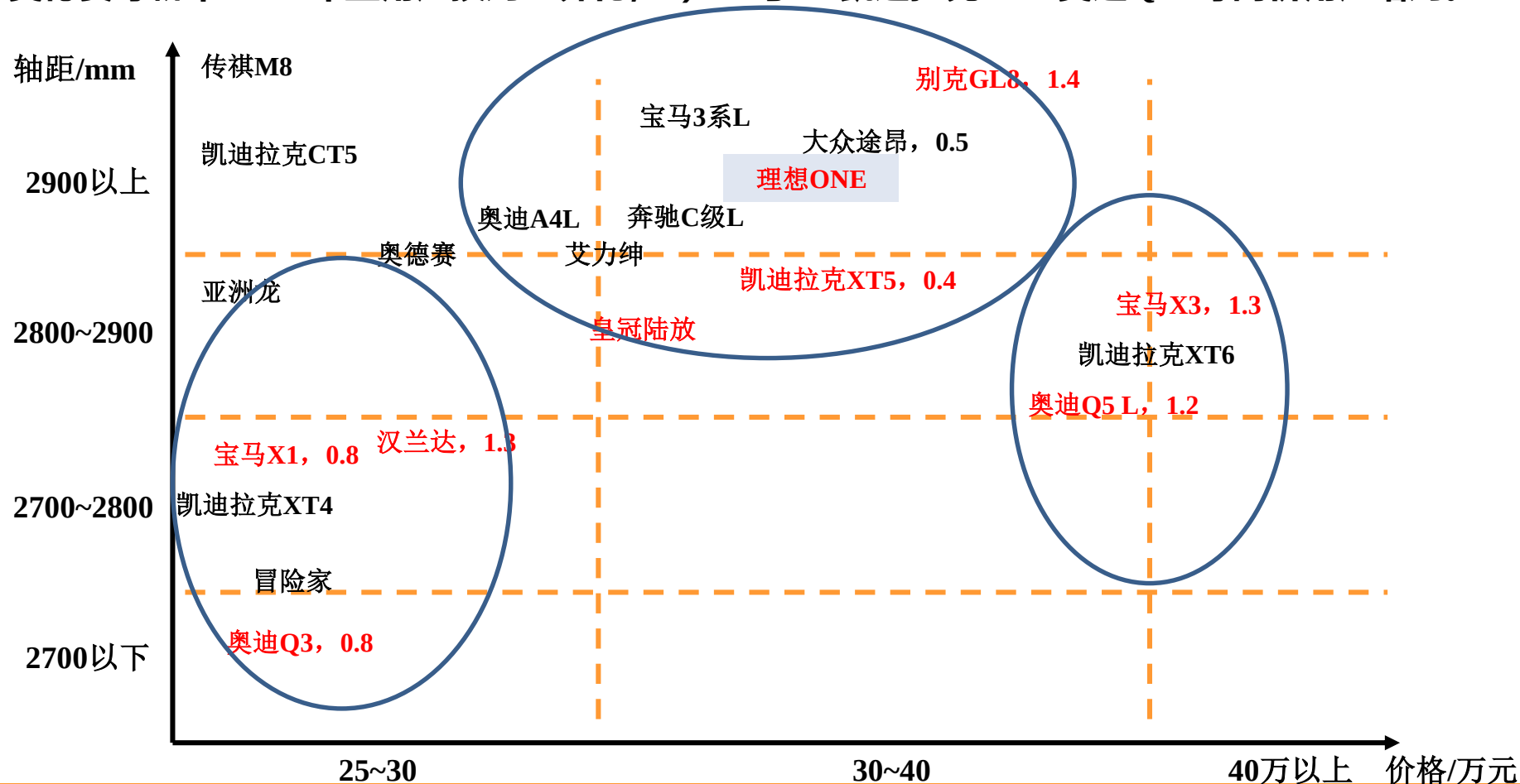
- ◆多人家庭增购【家中已有一辆BBA等豪华品牌车型，对空间和差异化有进一步需求】
- ◆多人家庭换购【家中油车空间不足或者用户本身客观消费升级因素】
- ◆首购【追求时尚潮流消费，多集中于限购城市】

- 一线占比偏低，二三线城市接受度较高。
- **调研全国数据样本结论：**多人家庭（父母儿女）男性用户增购为主。2019年上市以来，男性占比75%左右，增换购占比80%以上，70和80后占比70%左右，以汉兰达/别克GL8等为主要竞品。
- 对比优势：无里程焦虑+座舱交互+大空间。

图：上市截至2021年分线城市销量占比



■空间性价比满足细分需求，智能化满足消费升级需求。结合对应价格区间轿车/SUV/MPV等多种车型，理想ONE内部空间领先绝大多数SUV产品。**竞品维度，理想ONE用户包括三类：**1) 汉兰达+奥迪Q3+宝马X1等用户向上消费升级换购；2) 奥迪A4+奔驰C级+宝马3系等轿车以及别克GL8+艾力绅+奥德赛等轿车/MPV车主用户换购差异化；3) 宝马X3/凯迪拉克XT6/奥迪Q5L等高价用户增购。



理想L9产品卖点明晰：五屏三维空间交互

■ **三维空间交互&超强计算平台&5屏交互体验。** 1) 车内拥有6颗麦克风和3DToF传感器，车内将以人类最自然的方式进行交互；2) 标配两颗高通骁龙8155芯片，为AI、软件和娱乐提供强大计算能力；3) 超大尺寸HUD&位于方向盘上方的安全驾驶交互屏以及三个15.7英寸的车辆中控屏&副驾娱乐屏&后舱娱乐屏，带来顶级安全及娱乐体验。

图：理想L9外观



图：理想L9座舱前排



图：理想L9座舱后排



理想L9产品卖点明晰：驾驶/座舱卓越体验

■ **旗舰级音响/座椅配置**：全车21个扬声器，功放最大功率高达2160W；7.3.4全景声音响布局。**旗舰级座椅配置**：全车6个座椅均配备电动调节和座椅加热，前两排的4个独立座椅拥有座椅通风和SPA级十点按摩。

■ **安全驾驶交互屏**：配合HUD设计，采用Mini-LED和多点触控技术，不但可以清晰的显示必要的行车信息，还可以让仪表屏实现触控式交互。彻底解放15.7英寸OLED中控屏。

图：理想L9安全驾驶交互屏



■ **理想L9标配旗舰级的智能驾驶系统：理想AD Max**，采用全栈自研的感知、决策、规划和控制软件，保障系统的可靠性和高成长性。传感器维度采用6颗800万像素摄像头+5颗200万像素摄像头+1颗激光雷达+毫米波雷达等，算力平台采用2颗英伟达Orin芯片，总算里508Tops。

图：理想L9底盘增程系统



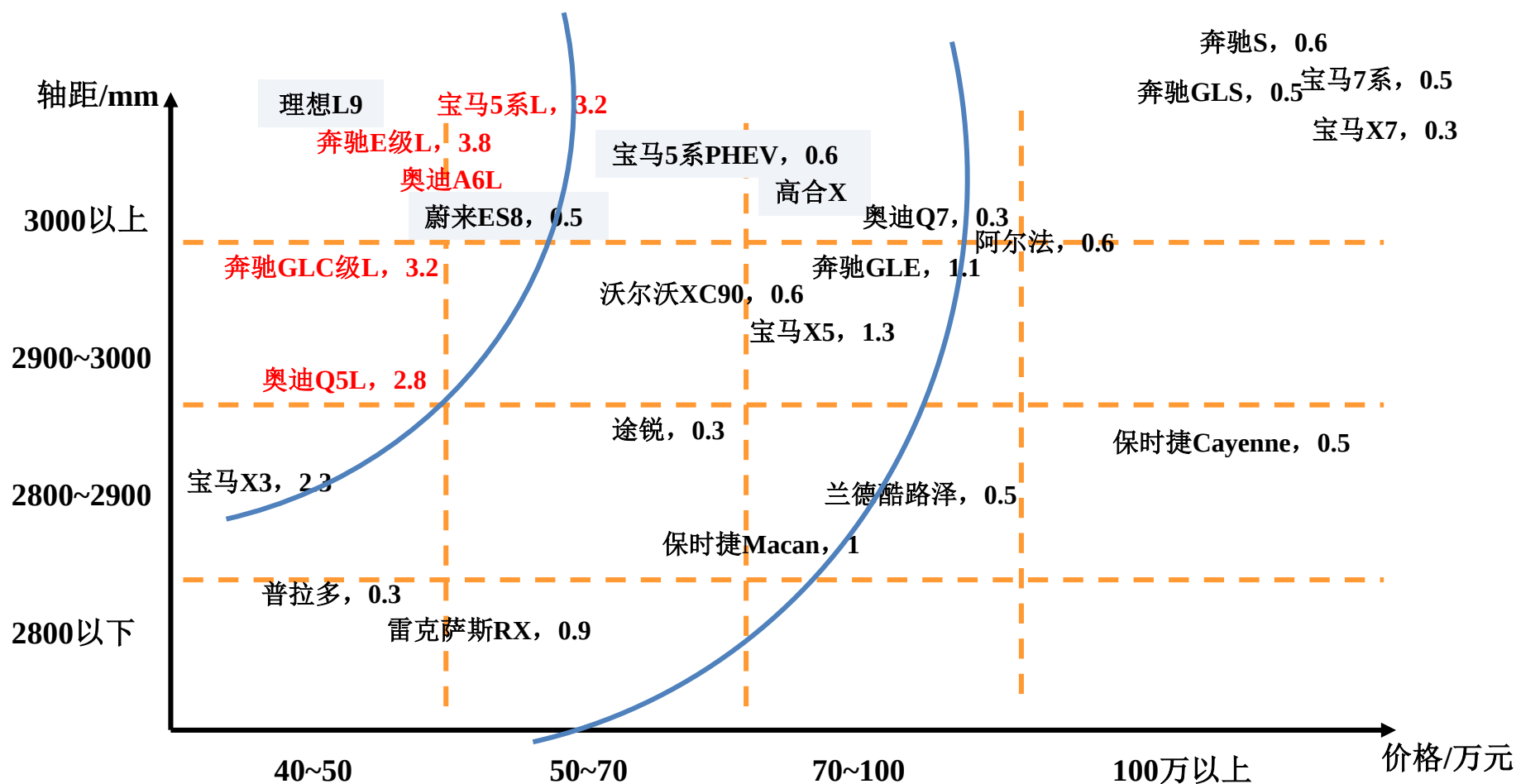
■ 在车外，理想L9配备了5颗智能驾驶辅助灯，用于向车外的行人和车辆指示智能驾驶工作状态。

■ **全自研高效增程电动系统配合44.5kWh电池组**，理想L9可实现1315km续航，其中电池续航为215km，搭载空气悬架提升驾驶体验。

40万元以上细分市场竞品：奔驰E级/奔驰GLC

◆ 40万元以上价格带：细分市场分布呈现“左上部集中”的状态，价格更低+空间更大的产品更受主流消费者认可，以奔驰E+奔驰GLC+宝马5系L为代表，理想L9后续同样定位该圈层，具备强大爆款潜质。

图：40万元以上市场竞品以及2021Q4销量/万



■理想L9核心主打以下几类产品：1) 空间向下兼容：奥迪Q5/宝马X3/奔驰GLC等中型SUV；2) 价格向上开拓：宝马X5/奥迪Q7/奔驰GLE等大型SUV；3) 品类向上冲刺：百万级别Macan/奔驰GLS/宝马X7/奥迪Q8等奢华SUV；4) 商用MPV车型：向下别克GL8/向上丰田阿尔法。

图：理想L9竞品分析

	奥迪Q5L	奔驰GLC级L	理想L9	宝马X5（进口）	奔驰GLE	雷克萨斯RX	奔驰GLS	宝马X7
价格区间/万元	40~49	40~47	45~50	70~84	70~88	40~80	103~129	100~170
车长/mm	4770	4764	5200	4930	4941	4890/5000	5218	5163
车宽/mm	1868	1898	1998	2004	2018	1895	2030	2000
车高/mm	1500	1642	1800	1776	1782	1710/1720	1823	1835
轴距/mm	2907	2973	3100	2975	2995	2790	3135	3105
百公里加速/s	6.9~9	6.9~8.4	5.8	5.5/6.9	5.9/7.4	7.7~9.5	6.3/6.9	4.7/6.1
自动驾驶级别/代表性功能	L2级别并线辅助/车道保持/360全景/交通标识识别	L2级别并线辅助/车道保持/360全景/交通标识识别	L3级别高速领航/L4级别硬件（大算力ORIN芯片+激光雷达）	（选配）L2级别并线辅助/车道保持/360全景/交通标识识别	L2级别并线辅助/车道保持	L2级别并线辅助/车道保持/360全景	L2级别并线辅助/车道保持/360全景/交通标识识别	L2级别并线辅助/车道保持/360全景/交通标识识别
空气悬架	无	无	有	无	选配	选配	有	有
HUD	选配WHUD	选配WHUD	ARHUD	标配/选配	选配	选配	选配	选配
中控/仪表尺寸	10.1/12.3	10.25/12.3	15.7/15.7	12.3/12.3	12.3/12.3	12.3/无	12.3/12.3	12.3/12.3
智能座舱	-	-	双高通骁龙8155芯片，全车语音交互，二排屏幕	-	-	-	-	-

小鹏G9带来豪华车市场全新智能电动增量

- ◆ **定位30~40万元价格区间，以行业最领先智能驾驶落地功能为核心竞争力。**
- ◆ **尺寸外观：**长*宽*高分别为4891*1937*1680mm,轴距2998mm，定位于中大型SUV。搭载鹏翼之光矩阵式大灯，贯穿式尾灯，车尾搭载电动拖车钩；无边框车门并带有电吸门。
- ◆ **动力方面：**100KWH电池组&双电机组合。有两驱和四驱两种型号。采用**XPower3.0动力系统，并基于国内首个使用800V高压SIC快充平台**，充电峰值电流600A 以上，充电 5 分钟，续航 200 公里；此外还配有空气悬挂。
- ◆ **自动驾驶：**AI芯片选用双英伟达Orin芯片，算法超500Tops；传感器采用前双目800万像素摄像有+1个感知摄像头+2个激光雷达+4个环视摄像头+5个增强感知摄像头+5个毫米波雷达+12个超声波雷达冗余方案，支持XPILOT 4.0辅助驾驶系统，实现城市道路领航辅助驾驶以及点对点领航辅助驾驶。
- ◆ **电子电气架构：**最新的X-EEA3.0电子电气架构，实现与中央超算以及区域控制器（仅次于特斯拉），保证更快OT升级速率。

图：G9外饰



图：G9外观



- ◆ 蔚来于2021年12月的NIO Day 2021正式发布中型轿跑ET5，预计2022年9月开启交付。整车购买指导价为32.8~38.6万元，电池租用方案则均可低至25.8万元，售价具备竞争力，预售后订单火爆，极有希望成为品牌的入门走量车型。
- **外观设计方面：**ET5采用全景玻璃天幕，应用超高强度钢铝混合车身及一体铸造工艺，提供9种车身颜色选择，外观活力动感。
- **操控性能方面：**采用蔚来SiC功率模块新一代高效电驱平台，为蔚来第二款搭载自研SiC 电驱系统的车型，带动续航加速等性能提升，百公里加速仅需4.3秒，搭载标准续航电池包的车型续航里程将超550公里，搭载超长续航电池包的车型续航里程可达1000公里。
- **智能驾驶方面：**应用蔚来全新NAD自动驾驶系统，配备33个高性能感知硬件，包括1个超远距高精度激光雷达、7个800万像素高清摄像头、4个300万像素高感光环视专用摄像头、5个毫米波雷达及12个超声波传感器等，且拥有搭载4颗英伟达Orin芯片的ADAM超算平台，算力高达1,016TOPS，位居业内第一。
- **智能座舱方面：**搭载应用AR/VR技术的蔚来全景数字座舱PanoCinema，实现元宇宙+智能新能源的融合。

图：蔚来ET5外饰



图：蔚来ET5内饰



蔚来持续加码高端，ES/ET系列丰富品牌矩阵

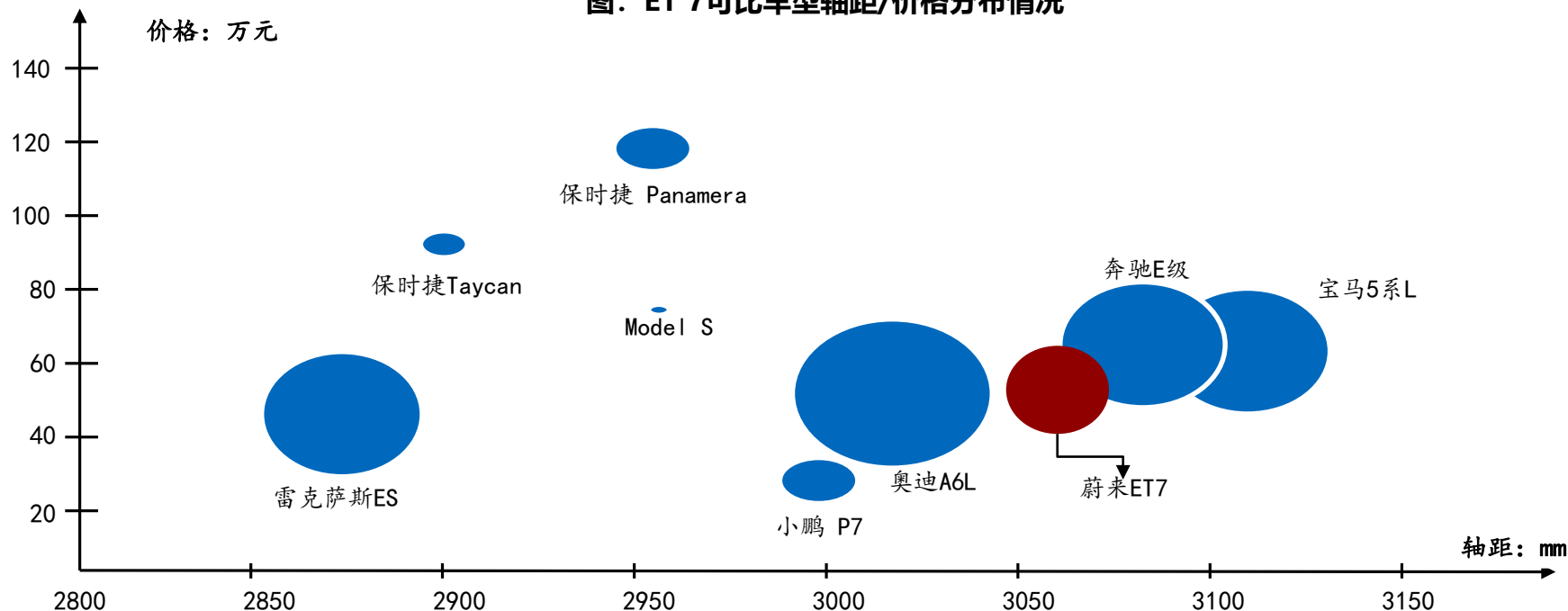
- ◆ ET5的竞品集中在售价30万左右不超过40万的纯电动+双电机四驱+中型热销车型。ET5在最大功率、最大扭矩方面均强于Model3与小鹏P7，电池容量与续航能力均不输于二者。在辅助驾驶和内外配置层面，ET5功能全面且多为标配。结合其在BaaS方案下25.8万元的价格，ET5性价比突出，有望成为中高端纯电车型又一爆款。

	●：标配 ○：选配 —：无	蔚来ET5	小鹏P7	特斯拉Model 3
		ET5 2022款 75kWh/100kWh	P7 2020款 562E/562N性能版	Model 3 2022款 Performance高性能全轮驱动版
基本信息	能源类型	纯电动		
	级别	中型车		
	上市时间	2021.12	2020.04	2021.12
	售价区间（万）	32.80/38.60	33.99/34.99	36.79
	长*宽*高（mm）	4780*1960*1499	4880*1896*1450	4694*1850*1443
	轴距（mm）	2888	2998	2875
动力数据	驱动方式	双电机四驱		
	电池容量（kwh）	75/100	80.9	78.4
	CLTC纯电续航里程（km）	550/700	562（NEDC）	675
	最大功率（kW）	360	316	357
	最大扭矩（N·m）	700	655	659
	百公里加速（s）	4.3	4.3	3.3
辅助驾驶	并线辅助	●	●	●
	车道偏离预警系统	●	●	●
	车道保持辅助系统	●	●	●
	道路交通标识识别	●	●	○
	疲劳驾驶提醒	●	—/●	—
	驾驶辅助影像	●360度全景影像	●360度全景影像	●倒车影像
	倒车车侧预警系统	●	●	—
	巡航系统	●全速自适应巡航	●全速自适应巡航	●全速自适应巡航
	自动泊车入位	●	●	○
	自动驻车	●	●	●
外部配置	上坡辅助	●	●	●
	天窗	●不可开启全景天窗	●分段式不可开启天窗	●分段式不可开启天窗
	电动吸合车门	●全车	—	—
	无框设计车门	●	●	●
	电动后备厢	●	—	●
	感应后备厢	●	—	—
	隐藏电动门把手	●	●	—
内部配置	电池预加热	●	●	●
	内置行车记录仪	●	—	●
	全液晶仪表盘	●	●	—
	HUD抬头数字显示	—	—	—
灯光	中控屏幕尺寸	12.8英寸	14.96英寸	15英寸
车载网络	自适应远近光	●	—/●	●
	车联网	●	●	●
	OTA升级	●	●	●

蔚来持续加码高端，ES/ET系列丰富品牌矩阵

- ◆ 蔚来于2021年1月发布纯电中大型轿车ET7，轴距为3060mm，已于2022Q1开始交付。
- **内外饰方面：**ET7配备了全球首款UWB数字钥匙与厘米级的高精定位全系标配电吸门；配备BBA标配的Nappa工艺制备的全粒面高级真皮内饰；首次量产使用Karuun可再生藤木，比传统材料制备的面板轻30%-35%；中控屏幕尺寸为12.8英寸，与竞品相比也处于前列。
- **续航能力方面：**搭载70kWh电池包的ET7拥有NEDC续航超500公里，搭载100kWh电池包续航超700公里，搭载150kWh电池包后续航将超过1000公里。与竞品电动车型相比，价格相近车型蔚来续航里程均较强。
- **动力性能方面：**ET7前永磁电机、后感应电机，动力总功率480 kW接近Model S长续航版水平，实现百公里加速3.9秒，与竞品电动车型和燃油车车型相比均处于前列。
- **智能座舱方面：**ET7搭载高通第三代汽车数字座舱平台和高通骁龙汽车5G平台，为NOMI车载人工智能系统和车内大屏的联动提供卓越的异构计算能力支持。

图：ET 7可比车型轴距/价格分布情况



注：圆圈大小表示销量大小

资料来源：公司官网，汽车之家，东吴证券研究所

- **蔚来NT2第二代技术平台的首款SUV：**2022年6月15日发布，售价46.8-52.6万元，首发版售价为54.8万元全系BAAS方案补贴前起售价42万元。
- **定位于智能电动中大型SUV：**轴距2960mm,前排座椅标配加热、通风及按摩，后排座椅标配加热。**动力方面**搭载第二代电驱动平台百公里加速3.9秒。全系标配Brembo四活塞卡钳，百公里到零最短制动距离33.0m。
- **搭载蔚来智能系统，**标配Aquila蔚来超感系统（11摄像头+12超声波雷达+5毫米波雷达+1激光雷达）以及Adam蔚来超算平台（4颗英伟达Orin芯片），可实现其最新自动驾驶NAD的完整功能。
- **搭载应用AR/VR技术的全景数字座舱PanoCinema：**蔚来与AR供应商（NREAL）合作开发的专属眼镜可投射出视距6米，等效201英寸的超大屏幕。

图：ES7内饰



图：ES7外饰



长城坦克300/500爆火，700/800实现进一步向上

- **坦克500延续300爆款能力，定位30~40万元智能豪华越野市场，单月订单稳定与5000台左右。**坦克500配置自适应巡航、并线辅助、智能驾驶IDC、NOH高速智能领航辅助等多项自动驾驶功能；智能座舱搭载HUD，支持FOTA升级升级；针对越野领域推出CCO蠕动模式、TAB坦克转弯、透明底盘等智能越野功能。
- **坦克700/800进一步升级至40万元以上豪华越野市场，直接对标普拉多/兰德酷路泽等产品，智能化以及专业越野配置领先。**坦克700配置空气悬挂、矩阵式大灯、毫米波雷达等多项功能进一步提升驾乘体验；**坦克800**进一步增加了天幕玻璃、AVP代客泊车等智能配置。

基本信息	坦克500	坦克700	坦克800
驱动方式	智能四驱	智能四驱	智能四驱
上市时间	2022.3.18	2022H2	2022H2
级别	中大型SUV	中大型SUV	豪华SUV
售价区间（万）	33.5-39.5	40万元+	40万元+
长*宽*高（mm）	5070*1934*1905	4900*2020*1920	5200*1900*2000
轴距mm	2850	2900	3000
发动机	3.0T V6	3.0T V6	3.0T V6
最大功率（kW）	260	380	380
变速箱	9AT	9HAT	9HAT
最大扭矩（N.m）	500	750	750

图：坦克500



图：坦克700



图：坦克800



- ◆ **比亚迪：腾势+全新高端品牌。** 2022.06比亚迪腾势品牌全面焕新后首款中大型MPV产品D9正式开启预售，含DM-i以及EV纯电两种燃料类型，DM-i版本售价为33.5~44.5万元，EV纯电版本售价39/46万元，纯电续航600km。截至2022.06.16，订单累计已突破2万大关。公司预计D9将于7月上市，8月开始正式交付。此外，2022年底，公司将推出全新高端品牌定位更高价格带市场。
- ◆ **吉利：极氪。** 首款车型极氪001定位中大型轿跑，2021年4月正式上市开启预售，售价29.9~38.6万元，2021年10月开启交付，续航526/712km。2022年底还将推出第二款MPV产品，丰富产品矩阵。
- ◆ **长安：阿维塔。** 定位懂你的智慧化身，集合华为智能化技术、宁德时代以及长安自身整车产品定义；首款车型阿维塔11定位30万元以上中大型SUV，纯电续航600km，预计于2022Q3正式上市。
- ◆ **上汽：智己+非凡。** 智己定位用户型高端纯电品牌，2022年4月智己L7上市，售价36.88-40.88万元。预计2022年还将推出高端纯电SUV车型LS7；飞凡主打中高端纯电市场，2022H2发布全新重磅产品R7，支持换电，强调智能化与科技感，年底还将发布另一款全新车型。

图：腾势D9



图：极氪001



图：阿维塔11



图：智己L7/飞凡R7



- ◆ **全面看多汽车板块！超配整车+零部件！**
- **豪华市场电动智能化趋势明确，自主品牌积极布局向上，有望率先受益。**受益自主品牌豪华车市场份额提升，看好理想L9/小鹏G9/蔚来系列新车以及其他国内一线主流自主品牌等产品销量提升。整车板块推荐优先【理想汽车+小鹏汽车+蔚来汽车】，其次【长城汽车+比亚迪+吉利汽车+长安汽车+上汽集团+广汽集团】。

- ◆ **疫情控制低于预期。**若疫情反复影响供应链稳定，车企生产端可能受限造成供应不足。
- ◆ **新能源汽车渗透率低于预期。**因充电/电池续航等多原因，国内市场新能源汽车销量增长幅度可能低于市场预期。
- ◆ **芯片恢复不及预期。**芯片供给直接影响生产恢复，若不及预期则可能对乘用车销量产生不利影响。
- ◆ **智能化渗透率不及预期。**智能化行业增速不及预期，可能对核心零部件企业放量产生不利影响。

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于大盘5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对大盘-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于大盘5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园