

汽车行业月报

新车型密集亮相，看好自主崛起

增持（维持）

2022年07月04日

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

研究助理 谭行悦

执业证书：S0600121070041

tanxy@dwzq.com.cn

投资要点

■ **2022年5月智能电动汽车需求跟踪：1) 新能源渗透率为26.5%，环比下降3.1pct，渗透率环比下行。造车新势力销量占电动车比例为26.1%，环比上升15.6pct。5月疫情缓解，特斯拉和自主新势力三强蔚来、理想、小鹏销量均有不同程度恢复。其中，特斯拉销售32165辆，环比+2027.3%；蔚来汽车销售5317辆，环比+21.4%；小鹏汽车销售10125辆，环比+12.5%；理想汽车销售11496辆，环比+175.9。2) 智能化功能渗透率跟踪：HUD渗透率传统车企高于新势力，DMS驾驶员监控+AHB自动大灯渗透率有望提升；高速公路辅助功能渗透率逐渐提升，城市自动驾驶功能渗透率有较大提升空间；激光雷达加速装车，传统车企线控制动具备提升空间。**

■ **智能电动汽车产业新闻跟踪：智能电动政策跟踪：**财政部、国家税务总局联合发布《关于减征部分乘用车车辆购置税的公告》，对购置日期在2022年6月1日至2022年12月31日期间内且单车价格（不含增值税）不超过30万元的2.0升以下排量乘用车，购置税减半。**产业信息跟踪：新车型密集亮相，智能化有望加速。**1) 6月6日吉利领克发布全新概念车The Next Day，定位为智能电混四门GT车型；2) 6月8日，集度首款汽车机器人概念车ROBO-01正式发布；3) 6月9日，上汽通用五菱和大疆宣布，搭载大疆车载系统的新能源量产车型即将上市；4) 6月21日，理想全球智能旗舰SUV理想L9正式发布；5) 6月15日，基于第二代NT2技术平台的首款SUV蔚来ES7正式上市；6) 6月25日长安汽车发布基于长安EPA1纯电平台的深蓝SL03；7) 6月27日，大众基于MEB平台新型纯电轿车ID.AERO全球首发亮相。**激光雷达搭载加速，渗透率有望加速提升：**1) 6月1日速腾聚创获一汽红旗多款全新车型定点，一汽红旗FEEA3.0平台自动驾驶方案将采用多颗速腾聚创第二代智能固态激光雷达；2) 6月10日，速腾聚创与文远知行达宣布达成战略合作，加速车规级智能固态激光雷达上车应用；3) 6月16日，搭载Innovision激光雷达的未来ES7全球首发。

■ **智能电动汽车跟踪标的：**2022-05-30至2022-06-30，智能电动汽车跟踪标的中，境内上市公司市值加权涨幅为+16.51%，涨幅前三的整车企业为长安汽车/小康股份/吉利汽车，涨幅分别为+60.94%/+56.09%/+24.07%；零部件中涨幅前三的公司为均胜电子/耐世特/伯特利，涨幅分别为+30.48%/+25.23%/+23.24%。境内核心标的2021-2023年市值加权平均PE值为136.20/54.82/36.61倍，市值加权平均PS值为4.15/2.53/1.99倍。2022-05-30至2022-06-30，境外上市公司市值加权涨幅为-8.55%，造车新势力中特斯拉/蔚来汽车/理想汽车/小鹏汽车涨幅分别为-11.35%/+31.08%/+57.78%/+41.07%。境外上市核心标的2021-2023年市值加权平均PE为86.71/58.83/29.85倍，加权平均PS值为13.64/8.62/6.48倍。

■ **投资建议：继续全面看多汽车板块！超配整车+零部件！整车选股按照电动智能汽车的新车周期强势程度排序：理想汽车(L9)+小鹏汽车(G9)+比亚迪+长城汽车/长安汽车/吉利汽车+华为（关注小康股份等）+广汽集团+蔚来汽车+上汽集团。零部件选股按照技术创新视角下赛道弹性和个股质地来排序：**1) 智能化大赛道：自动驾驶域控制器（德赛西威/经纬恒润）+HUD（华阳集团）+激光雷达（炬光科技）。2) 线控底盘大赛道：线控制动&线控转向（伯特利+拓普集团+耐世特）+空气悬挂（关注保隆科技+中鼎股份）。3) 其他核心赛道：汽车功放（关注上声电子）+玻璃（福耀玻璃）+车灯（关注星宇股份）+综合性（华域汽车）。

■ **风险提示：**智能驾驶行业发展不及预期，法律法规限制智能驾驶发展。

行业走势



相关研究

《6月前四周批发/零售销量同比+40%/+27%，看好自主崛起》

2022-07-03

《新势力跟踪之6月销量点评：7家新势力合计交付环比+25%，多家车企月销创新高》

2022-07-03

《6月前四周批发/零售销量同比+34%/+24%，看好自主崛起》

2022-06-26

内容目录

1. 智能电动汽车需求跟踪	5
1.1. 电动维度：新能源渗透率为 26.5%，环比-3.1pct	5
1.2. 智能化维度：传统车企+造车新势力智能化持续提升	5
1.3. 英伟达/高通分别占据自动驾驶 AI 芯片/智能座舱芯片主流	7
1.3.1. 自动驾驶 AI 芯片：英伟达占据主流，高通开始发力	7
1.3.2. 智能座舱芯片：高通第四代座舱平台预计 2023 年落地	8
1.4. 英伟达/高通分别占据自动驾驶 AI 芯片/智能座舱芯片主流	9
1.5. 代表车型 OTA 升级跟踪	10
1.5.1. 特斯拉 儿童锁控制升级，车机功能更新	10
1.5.1. 蔚来汽车 新增高德地图，优化多项功能	11
1.5.2. 小鹏汽车 优化导航信息显示，新增后排提醒功能	12
1.5.3. 理想汽车 增加车外直线召唤、道路锥桶提醒、影响均衡器多项功能	13
1.5.4. 极氪汽车 新增 ZAD 智能辅助驾驶、充电异常提示功能	14
2. 智能电动汽车产业信息跟踪（2022. 5. 31—2022. 06. 30）	15
2.1. 政策类信息	15
2.1.1. 国家部委相关政策跟踪	15
2.1.2. 地方政府相关政策跟踪	15
2.2. 本月重大新闻点评	16
2.2.1. 新车型密集亮相，智能化有望加速	16
2.2.2. 激光雷达搭载加速，渗透率有望快速提升	17
2.3. 传统自主车企	17
2.3.1. 吉利汽车 领克全新概念车 The Next Day 首发亮相	17
2.3.2. 广汽集团 创新中心获首张车联网无线电台执照，广汽集团数据中心正式上线启用	17
2.3.3. 长安汽车 长安深蓝 SL03 亮相重庆车展，阿维塔与华为签署全面战略合作协议	17
2.3.4. 上汽集团 上汽通用五菱与大疆联合造车，飞凡与零束共建数智共创中心	18
2.3.5. 比亚迪 向特斯拉供应电池，推出高功率碳化硅电机控制模块	18
2.4. 造车新势力	18
2.4.1. 蔚来汽车 纯电 SUV ES7 上市，自研智能底盘 NT2.0 平台标配	18
2.4.2. 小鹏汽车 与小度官宣合作，意在优化人机交互体验	19
2.4.3. 理想汽车 布局碳化硅芯片，理想 L9 发布	19
2.4.4. 特斯拉 在欧洲被限制其辅助驾驶功能，重拾毫米波雷达	19
2.4.5. 小米汽车 公布多项自动驾驶专利，首款车或采用毫米波雷达+智能摄像头方案	19
2.4.6. 哪吒汽车 360 转让其股权，或在为上市做准备	20
2.4.7. 威马汽车 递交港股招股书	20
2.4.8. 集度汽车 ROBO-01 概念车发布	20
2.4.9. 苹果汽车 苹果在华招聘汽车软件工程师，或与 CarPlay 在国内的落地有关	20
2.5. 合资企业	20
2.5.1. 丰田汽车 与 NTT Data 合作开发智能网联汽车	20
2.5.2. 大众汽车 大众 ID. AERO 全球首发	20
2.6. Tier1	20
2.6.1. 大陆集团 与地平线合资公司定名大陆芯智驾	21

2.6.2. 华为 哈勃入股汽车芯片研发商旗芯微.....	21
2.7. 芯片厂商.....	21
2.7.1. 英特尔 与 Vingroup 签署协议，合作开发自动驾驶等技术.....	21
2.7.2. 地平线 征程 3 助力荣威 RX5 NGP 功能，与宏景智驾达成战略合作.....	21
2.7.3. 高通 骁龙数字底盘助力理想 L9 定义旗舰智能互联体验.....	21
2.8. 激光雷达.....	21
2.8.1. 速腾聚创 与文远知行达成战略合作，获一汽红旗多款全新车型定点.....	21
2.8.2. Innovusion 与图森未来达成战略合作，搭载于蔚来 ES7.....	22
2.8.3. 禾赛科技 集度汽车机器人概念车搭载禾赛双 AT128 激光雷达.....	22
2.8.4. 法雷奥 第三代激光雷达将装配于 STELLANTIS 多种车型.....	22
2.9. 软件算法.....	22
2.9.1. 亚马逊 和黑莓合作 IVY 技术，改善安全技术和自动驾驶技术.....	22
2.10. Robo-Taxi-Truck.....	22
2.10.1. 宇通环卫 中国首款前装量产无人驾驶环卫车批量交付.....	22
2.10.2. 图森未来 与睿创微纳达成战略合作 聚焦自动驾驶卡车前装量产.....	23
2.10.3. Cruise 在旧金山正式提供无人驾驶付费服务.....	23
3. 智能电动汽车核心标的估值跟踪	23
4. 投资建议	24
5. 风险提示	24

图表目录

图 1: 明星电动车销量跟踪/辆	5
图 2: 智能电动汽车跟踪标的(数据取自 2022 年 06 月 30 日收盘价)	23
表 1: 智能化功能渗透率跟踪	6
表 2: 自动驾驶 AI 芯片装车跟踪	8
表 3: 智能座舱芯片装车跟踪	9
表 4: 激光雷达装车跟踪	10
表 5: 特斯拉 2022.04.12 OTA 优化内容	10
表 6: 特斯拉 2021.01-2022.05 OTA 升级跟踪	11
表 7: 蔚来 Aspen 3.1.2 版本优化	12
表 8: 2021.01-2022.05 蔚来汽车 OTA 升级跟踪	12
表 9: 小鹏 Xmart OS 2.2.0 OTA 优化内容	13
表 10: 小鹏汽车 2021.01 到 2022.05 主要 OTA 升级记录	13
表 11: 理想 ONE OTA 3.1 版本优化内容	14
表 12: 理想汽车 2021.01 到 2022.05 主要 OTA 升级记录	14
表 13: 极氪汽车 ZEEKR OS 2.0 版本优化内容	14
表 14: 极氪汽车 2022.01 到 2022.05 主要 OTA 升级记录	15
表 15: 国家部委智能网联相关政策	15
表 16: 地方政府智能网联相关政策	16

1. 智能电动汽车需求跟踪

1.1. 电动维度：新能源渗透率为 26.5%，环比-3.1pct

2022年5月，新能源渗透率为26.5%，环比下降3.1pct，渗透率环比下行。造车新势力销量占电动车比例为26.1%，环比上升15.6pct。5月疫情缓解，乘用车销量回升，特斯拉和自主新势力三强蔚来、理想、小鹏销量环比均有不同程度恢复。其中，特斯拉销售32165辆，环比+2027.3%；蔚来汽车销售5317辆，环比+21.4%；小鹏汽车销售10125辆，环比+12.5%；理想汽车销售11496辆，环比+175.9%。

图1：明星电动车销量跟踪/辆

明星电动车销量跟踪															
	202103	202104	202105	202106	202107	202108	202109	202110	202111	202112	202201	202202	202203	202004	202205
特斯拉	30791	30494	36861	30896	37052	41754	50258	55554	52859	70847	59845	24197	65814	1512	32165
环比	30.3%	-1.0%	20.9%	-16.2%	19.9%	12.7%	20.4%	10.5%	-4.9%	34.0%	-15.5%	-59.6%	172.0%	-97.7%	2027.3%
Model Y EV	8803	8358	15169	8778	13825	21785	25864	27894	26759	40558	33297	19071	39790	960	20032
Model 3 EV	21988	22136	21692	22118	23227	19969	24394	27660	26100	30289	26548	5126	26024	550	12133
蔚来汽车	6944	7102	6711	8083	7931	5880	10628	3667	10878	10489	9652	5652	9822	4380	5317
环比	20.6%	2.3%	-5.5%	20.4%	-1.9%	-25.9%	80.7%	-65.5%	196.6%	-3.6%	-8.0%	-41.4%	73.8%	-55.4%	21.4%
蔚来ES6 EV	3152	3163	3017	3755	3669	2342	5260	2528	4713	4939	5247	3116	5064	1051	2896
蔚来ES8 EV	1529	1523	1412	1498	1702	1738	1978	218	2683	2782	1531	923	1726	1878	746
蔚来EC6 EV	2576	2416	2282	2830	2560	1800	3390	921	3482	2768	2874	1613	3032	1051	1635
理想汽车	5058	4000	3582	8020	8260	8888	7077	9076	13485	14087	12268	8370	11034	4167	11496
环比	120.8%	-20.9%	-10.5%	123.9%	3.0%	7.6%	-20.4%	28.2%	48.6%	4.5%	-12.9%	-31.8%	31.8%	-62.2%	175.9%
理想ONE	6030	4000	3582	8020	8260	8888	7077	9076	13485	14087	12268	8370	11034	4167	11496
小鹏汽车	4748	8931	6979	8909	9409	7393	10768	12890	15613	16000	12922	6157	15414	9002	10125
环比	102.5%	88.1%	-21.9%	27.7%	5.6%	-21.4%	45.7%	19.7%	21.1%	2.5%	-19.2%	-52.4%	150.3%	-41.6%	12.5%
小鹏P7	3523	3621	3191	4247	6551	6647	6338	6861	7839	7459	6707	3547	9183	3714	4224
小鹏G3	3490	5310	3788	4662	2858	746	3463	4522	5620	3511	2186	581	1833	1724	2215
小鹏P5							967	1507	2154	5030	4029	2029	4398	3564	3686
广汽埃安	14202	18012	15592	16070	19882	23494	27030	23210	14919	28886	15692	7286	19878	9889	41294
环比	139.6%	26.8%	-13.4%	3.1%	23.7%	18.2%	15.1%	-14.1%	-35.7%	93.6%	-45.7%	-53.6%	172.8%	-50.3%	317.6%
埃安S	11616	10730	8246	9926	10170	10198	16186	14950	7465	12818	7049	3170	6798	3291	21006
埃安V	2586	2962	2422	1842	3890	4252	1528	1558	1422	12040	2230	904	3579	1337	3710
埃安Y		4320	4924	4302	5822	9044	9316	6702	6032	4028	6413	3212	9501	5261	16578
比亚迪	7104	5741	5763	5815	5944	6884	7827	8156	10021	10301	10051	5061	10178	10225	12684
环比	43.3%	-19.2%	0.4%	0.9%	2.2%	15.8%	13.7%	4.2%	22.9%	2.8%	-2.4%	-49.6%	101.1%	0.5%	24.0%
汉EV	7104	5741	5763	5815	5944	6884	7827	8156	10021	10301	10051	5061	10178	10225	12684
欧拉好猫	2114	1263	1238	3476	2679	4088	4972	7900	8855	10685	9020	3362	6374	1547	4023
环比	27.0%	-40.3%	-2.0%	180.8%	-22.9%	52.6%	21.6%	58.9%	12.1%	20.7%	-15.6%	-62.7%	89.6%	-75.7%	160.1%
哪吒	3283	3895	4510	5172	6004	6647	7694	8202	10013	10127	11009	6455	12026	8813	11009
环比	63.5%	18.6%	15.8%	14.7%	16.1%	10.7%	15.8%	6.6%	22.1%	1.1%	8.7%	-41.4%	86.3%	-26.7%	24.9%
哪吒U	71	140	1103	1608	1534	2059	2694	2882	2986	5280	4527	1968	3904	3119	3125
哪吒V	3212	3755	3407	3564	4470	4588	5000	5320	7027	4847	6482	4487	8122	5694	7884
威马	2495	3025	3080	4004	4022	4346	4996	5018	5000	5055	2195	3300	3719	1521	3003
环比	151.5%	21.2%	1.8%	30.0%	0.4%	8.1%	15.0%	0.4%	-0.4%	1.1%	-56.6%	50.3%	12.7%	-59.1%	97.4%
EX5	2482	2052	2375	3258	3373	2068	1776	1009	1142	2227	790	892	769	302	168
E5					1559	2370	3171	2794	1484	644	1882	2066	679	2044	791
W6	13	973	705	746	649	719	850	838	1064	1344	761	526	884	340	791
电动车销量占乘用车比例	11.0%	11.1%	12.3%	14.8%	16.3%	20.1%	20.4%	18.6%	20.0%	21.3%	19.0%	21.8%	25.1%	29.6%	26.5%
新势力销量占电动车比例	27.0%	31.6%	32.0%	28.2%	29.9%	25.2%	25.9%	22.1%	25.1%	24.9%	25.2%	21.9%	27.0%	10.5%	26.1%

备注：1) 电动车为 BEV+PHEV+增程式；2) 新势力：特斯拉/小鹏/蔚来/理想/威马/哪吒

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

1.2. 智能化维度：传统车企+造车新势力智能化持续提升

相较于之前的电动车数据库（选择35款10万元以上的车型），我们希望更加清晰地了解全市场的渗透率，因此建立完整的智能化渗透率数据库，基于乘联会每月销量前80%的车型进行统计计算，并加入了蔚来、小鹏、理想、威马、哪吒等造车新势力的所有车型数据，根据配置比例和销量进行渗透率的计算。对比传统车企与造车新势力，新势力车企的自动驾驶功能配置率明显高于传统车企。

表1: 智能化功能渗透率跟踪

级别	功能/配置	分类	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q4	202005	
智能座舱+灯光	HUD	传统车企	7.6%	8.7%	8.1%	8.8%	8.7%	9.66%	10.82%	
		新势力	6.4%	5.8%	6.2%	3.6%	4.5%	7.47%	7.99%	
	自适应远近光灯	传统车企	31.5%	35.0%	35.6%	36.1%	34.7%	39.82%	37.39%	
		新势力	78.0%	68.0%	62.8%	66.8%	65.0%	38.32%	66.81%	
	天幕玻璃	传统车企	1.8%	1.6%	2.0%	1.8%	3.31%	3.64%	4.78%	
		新势力	70.7%	57.7%	48.7%	56.4%	55.44%	32.03%	53.10%	
	驾驶员监控	传统车企	36.5%	36.5%	32.6%	32.8%	36.5%	33.88%	31.07%	
		新势力	20.6%	21.1%	55.0%	57.7%	57.4%	35.41%	58.77%	
	全液晶仪表	传统车企	33.3%	35.2%	35.8%	36.8%	42.2%	46.33%	44.28%	
		新势力	42.6%	48.8%	60.4%	50.0%	51.8%	74.33%	50.42%	
	液晶仪表	传统车企	79.9%	81.5%	82.8%	83.3%	83.0%	83.35%	80.47%	
		新势力	42.60%	56.08%	70.33%	58.46%	60.95%	88.40%	59.65%	
L1	主动刹车	传统车企	49.3%	51.8%	50.3%	48.9%	50.8%	55.07%	47.40%	
		新势力	96.3%	87.8%	85.7%	84.7%	82.2%	60.46%	78.82%	
	车道保持	传统车企	31.1%	34.4%	34.7%	35.3%	35.8%	40.73%	35.35%	
		新势力	88.1%	79.8%	76.0%	77.9%	75.4%	54.61%	75.96%	
	并线辅助	传统车企	20.2%	21.5%	21.1%	21.6%	24.1%	24.80%	22.96%	
		新势力	94.7%	85.6%	82.0%	81.2%	79.2%	56.40%	77.29%	
	自适应巡航	传统车企	33.9%	36.5%	36.8%	36.6%	37.9%	42.37%	38.27%	
		新势力	89.2%	80.7%	77.0%	79.2%	76.7%	56.26%	76.26%	
L2	自动辅助驾驶	传统车企	28.5%	31.4%	31.9%	32.3%	32.3%	36.81%	33.68%	
		新势力	88.1%	79.8%	76.0%	77.9%	75.1%	53.98%	75.95%	
	APA 自动泊车	传统车企	17.0%	18.0%	14.8%	14.5%	17.7%	19.10%	17.65%	
		新势力	58.8%	60.6%	65.0%	62.3%	60.4%	54.87%	59.56%	
L2.5	高速自动辅助	传统车企	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	0.72%	0.54%	
		新势力	95.9%	87.3%	83.5%	84.9%	79.3%	43.49%	66.04%	
L3	高速自动驾驶	传统车企	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	0.00%	0.00%	
		新势力	42.8%	36.8%	31.7%	34.6%	46.3%	25.83%	37.08%	
	城市自动驾驶	传统车企	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.00%	0.00%	
		新势力	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.00%	0.00%	
	HAVP	传统车企	0.0%	0.0%	0.2%	0.3%	0.5%	0.30%	0.30%	
		新势力	5.0%	6.6%	10.9%	9.4%	10.2%	11.79%	6.82%	
	智能硬件	激光雷达	传统车企	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.00%	0.00%
			新势力	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	1.5%	2.56%	2.56%
线控制动		传统车企	2.8%	3.1%	3.3%	3.5%	5.5%	6.35%	8.09%	
		新势力	95.9%	87.4%	83.9%	89.4%	84.5%	56.72%	69.94%	

数据来源: 汽车之家, 乘联会, 东吴证券研究所

智能座舱配置中, HUD 渗透率传统车企高于新势力, DMS 驾驶员监控+AHB 自动大灯

渗透率有望提升。2022年5月,在传统车企中HUD渗透率约为10.8%,高于新势力(8.0%),主要原因是特斯拉、小鹏、理想全系均未配备HUD。传统车企AHB渗透率约为37.4%,具备较大的提升空间。

主动刹车功能整体渗透率近半数,传统车企车道保持+并线辅助相对较低。2022年5月销售车辆L1级别自动驾驶功能中,新势力车企普遍全面配置主动刹车、车道保持、并线辅助、自适应巡航等功能渗透率均在70%以上。传统车企车道保持+并线辅助渗透率较低,2022年5月渗透率均分别为35.4%和23.0%。

高速公路辅助功能渗透率逐渐提升,城市自动驾驶功能仅小鹏P5车型具备。截至2022年5月31日,高级别自动驾驶主要功能集中在L2.5级别的高速驾驶辅助功能(HWA),能够在高速公路环境下实现“一键自动变道”功能,特斯拉、蔚来汽车、小鹏汽车、长城摩卡等车型进行了配置,新势力渗透率达66.0%。

L3级别自动驾驶功能中,高速路况相对较为简单,目前主要在高速环境下实现L3级别高速领航辅助(NOH)功能,包括长城摩卡、蔚来汽车、特斯拉、小鹏汽车等具备该项功能,2022年5月新势力渗透率约为37.1%。L3级别城市NGP智能导航辅助驾驶功能,相对环境更加复杂,目前仅配备了激光雷达的小鹏P5车型具备该项能力。

自动泊车渗透率有待提升,自学习泊车功能渗透率相对更低。2022年5月自动泊车的传统车企和新势力渗透率分别为17.7%和59.6%,传统车企渗透率有待进一步提升,而自学习泊车功能目前主要有威马W6、摩卡、特斯拉、小鹏等车型配置,渗透率相对更低,传统车企和新势力渗透率分别为0.3%和6.8%。

激光雷达加速突破,传统车企线控制动具备提升空间。激光雷达目前只有小鹏P5进行了量产装配,随着后续车型的量产落地,渗透率有望加速突破。线控制动产品主要搭载于新能源车型,2022年5月传统车企渗透率仅为8.1%左右,具备较大提升空间。

1.3. 英伟达/高通分别占据自动驾驶AI芯片/智能座舱芯片主流

1.3.1. 自动驾驶AI芯片:英伟达占据主流,高通开始发力

当前主流已发布车型AI芯片以英特尔Mobileye系列为主,但从下一代车型开始,选择英伟达芯片厂商开始占据多数,包括蔚来、小鹏、理想、上汽、威马等车企均选择Orin芯片为下一代AI芯片。华为借助北汽阿尔法S完成AI芯片落地,后续与长安、广汽以及沙龙品牌都形成了合作关系。特斯拉坚持采用自研FSD芯片,通过ASIC方案巩固自身视觉识别优势;高通开始逐渐从座舱芯片逐渐向自动驾驶AI芯片领域发力,长城成为国内首个合作伙伴,据高通预计2022年将发布基于它的量产车型,2021年11月宝马与高通达成协议,下一代车型将基于高通Snapdragon Ride平台开发智能驾驶算法;比亚迪2023年部分上市车型将搭载地平线征程5芯片。

表2：自动驾驶 AI 芯片装车跟踪

芯片厂商	芯片型号	车企	搭载车型
英伟达	Xavier	小鹏	P7/P5
		小鹏	G9
		理想	X01
	Orin	上汽	智己
		上汽	飞凡
		蔚来	ET7
		威马	M7
		华人运通	HiPhi Z
		吉利	路特斯
		比亚迪	2023 年部分上市车型
英特尔	Mobileye EyeQ4	上汽	MARVEL-R/X
		广汽	埃安
		大众	ID. 4
		蔚来	ES6/ES8/EC6
		理想	理想 ONE
		哪吒	哪吒 U EV
		长城	欧拉 好猫
		Mobileye EyeQ5	宝马
华为	昇腾系列	吉利	极氪 001
		北汽蓝谷	阿尔法 S
		长安	阿维塔
		广汽	AH08/星灵架构
		沙龙	机甲龙
特斯拉	FSD	特斯拉	全系
地平线	征程 2	奇瑞	大蚂蚁
	征程 3	理想	理想 ONE 2021 款
	征程 5	比亚迪	2023 年部分上市车型
高通	Snapdragon Ride	长城	2022 年新车
		宝马	下一代车型

数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

1.3.2. 智能座舱芯片：高通第四代座舱平台预计 2023 年落地

在智能座舱芯片领域，高通占据主流地位，最新一代车机芯片 SA8295P，采用 5nm 制程工艺，开发套件于 2021 年第四季度就绪，据集度汽车预计，2023 年将最先于该品牌新车上量产落地。自主品牌中，亿咖通的 E02 芯片，已搭载于吉利的新一代车机系统；华为的 Kirin 990A 搭载于北汽阿尔法 S；地平线征程 2 芯片搭载于长安 UNI-T/K 车型。

表3：智能座舱芯片装车跟踪

芯片企业	芯片型号	车企	搭载车型
高通	820A	小鹏	P7/G3
		理想	理想 ONE
		奥迪	新款 A4L
	SA8155P	蔚来	ET7
		威马	EX5
		广汽	ADIGO 3.0
		长城	摩卡
		小鹏	P5/G9
		比亚迪	D1
		理想	L9
		长安	深蓝 SL03
		SA8295P	集度
	英伟达	Parker	奔驰
三星	Exynos Auto V9	奥迪	下一代 IVI 系统
亿咖通	E02	吉利	下一代车机系统
英特尔	Atom A3950	特斯拉	Model 3/Y
AMD	AMD Ryzen	特斯拉	Model S/X/Y
地平线	征程 2	长安	UNI-T/K
华为	Kirin 990A	北汽蓝谷	阿尔法 S
恩智浦	i.mx8QM	福特	新锐界
瑞萨	R-CAR H3		
联发科	MT2712	大众	多款车型
德州仪器	Jacinto 6		

数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

1.4. 英伟达/高通分别占据自动驾驶 AI 芯片/智能座舱芯片主流

现有量产车型主要搭载摄像头+毫米波雷达+超声波雷达。奥迪 e-tron、小鹏 p5、北汽阿尔法 S 华为 Hi 版、长城摩卡、AION LX、蔚来 ET7、ES7 是目前搭载了激光雷达的量产车型，其中蔚来 ET7 是目前传感器搭载较多的车型，包括 1 个混合固态激光雷达、4 个前视摄像头、4 个环视摄像头、12 个超声波雷达以及 5 个毫米波雷达。

根据下一代车型规划，激光雷达首次量产上车，传感器数量明显增加。小鹏 G9、理想 L9、长安阿维塔 11、威马 M7、沙龙机甲龙等车型都将搭载激光雷达实现量产。

表4：激光雷达装车跟踪

品牌	上市时间	车型	供应商	激光雷达	摄像头	超声波雷达	毫米波雷达
北汽蓝谷	2021年	阿尔法 S	华为	3	5	12	6
小鹏	2021年	P5	Livox	2	5	12	5
小鹏	2022年	G9	速腾聚创	2	12	12	5
蔚来	2022年	ET7	图达通	1	11	12	5
蔚来	2022年	ET5	图达通	1	11	12	5
上汽	2022年	飞凡 R7	Luminar	1	12	12	8
上汽	2022年	智己 L7	Luminar	3	11	12	5
长城	2021年	摩卡	lbeo	3	4	12	8
广汽	2022年	AION LX	速腾聚创	3	5	12	5
理想	2022年	L9	禾赛科技	1	5	12	12
长安	2022年	阿维塔 11	华为	3	13	12	6
广汽	2023年	AH08	华为	未披露	未披露	未披露	未披露
高合	2022年	HiPhi Z	禾赛科技	1	13	12	5
威马	2022年	M7	速腾聚创	3	11	12	5
哪吒	2022年	哪吒 S	华为	3	13	12	5
沙龙	2022年	机甲龙	华为	4	11	12	5
蔚来	2022年	ES7	图达通	1	11	12	5

数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

1.5. 代表车型 OTA 升级跟踪

1.5.1. 特斯拉 儿童锁控制升级，车机功能更新

根据我们整理，特斯拉从 2021 年初至 2022 年 6 月 30 日，共进行了 16 次 OTA 更新，在所有的车企中频次最高，最新是 2022 年 4 月 12 日通过 OTA 升级的 2022.12.1 版本，主要是通过 OTA 升级车机相关安全设置与便利性。

表5：特斯拉 2022.04.12 OTA 优化内容

序号	模块	优化升级内容
1	车机模块	更新儿童锁控制，可只针对后车门一侧开启儿童锁
2		新增底部菜单栏自定义设置，车主可以将常用的应用程序，固定到触摸屏底部菜单栏中
3		新增 Tesla App 开启爱犬模式和露营模式功能，新增土耳其语支持

数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所绘制

表6：特斯拉 2021.01-2022.05 OTA 升级跟踪

更新时间	版本号	特斯拉历次 OTA 变更记录
2021.03.02	2021.4.10	能源管理 ：优化能源控制，大幅减少掉电情况
2021.03.09	2021.04.11	车机相关 ：语音识别功能改进
2021.05.21	2021.4.18	辅助驾驶 ：优化 AP 速度设定逻辑，扩大限速设定范围 车机相关 ：增加语音指令控制范围，优化立体扬声器外放逻辑
2021.06.29	2021.4.18.4	辅助驾驶 ：优化主动巡航功能 车机相关 ：新增导航车道引导和导航播报功能
2021.08.21	2021.24.4	数据安全 ：新增自行保存行车记录仪视频功能 车机相关 ：删除特斯拉 Toybox 的部分功能
2021.08.22	2021.12.25.11	能源管理 ：增强特斯拉与家用储能设备 Powerwall 的协调性 辅助驾驶 ：增强车内摄像头的数据安全性，优化了疲劳监测功能 车机相关 ：新语言支持（希腊语），触摸键盘的改进
2021.08.28	2021.32.5	辅助驾驶 ：新增疲劳监测语音提醒，优化自动泊车功能，优化自适应悬架阻尼 车机相关 ：新增可观看的迪斯尼动画，新增洗车模式
2021.09.01	2021.24.5	导航功能 ：丰富导航路线的路线选择，现在可以选择更多的小路 辅助驾驶 ：新增反光镜明暗调节功能
2021.09.09	2021.32.10	车机相关 ：沉浸式音效具有更高的粒度，并增加了一个“自动”设置 辅助驾驶 ：自动泊车
2021.10.13	2021.36	车机相关 ：更新的 QQ 音乐，寒冷天气改进，Off-zone 安全改进功能
2021.11.12	2021.40.5	车机相关 ：地图添加中途停靠点功能
2022.01.15	2021.44.30.7	能源管理 ：允许热泵在较低温度下顺利启动。App 开启车辆的预热
2022.02.01	2022.2.1	车机相关 ：5 项中国大陆地区独享娱乐内容，上线网易云音乐 辅助驾驶 ：Autopilot 自动辅助驾驶会在低速行驶使用更多的能量回收制动力提高效率并获得更平稳的驾驶体验，尤其在交通拥堵状况下
2022.02.18	2022.4.5	车机相关 ：保存行车记录仪剪辑 车机相关 ：中央空调基本功能升级，正在进行通话可下滑隐藏通话卡片，新语言表达适用
2022.03.19	2022.8.2	能源管理 ：预估电池充电时间结合高压电池温度，更加精准
2022.04.12	2022.12.1	车机相关 ：更新儿童锁控制，新增底部菜单栏自定义设置，新增 Tesla App 开启爱犬模式和露营模式功能，新增土耳其语支持。

数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

1.5.1. 蔚来汽车 新增高德地图，优化多项功能

根据我们整理，2021 年初至 2022 年 6 月 30 日蔚来汽车共进行了 7 次 OTA 升级，最近一次是 2022 年 4 月 11 日 OTA 升级的 Aspen 3.1.2 版本，在车机方面，增加了高德地图，并优化修复了多项功能。

表7: 蔚来 Aspen 3.1.2 版本优化

序号	模块	优化升级内容
1	车机模块	增加高德地图
2		优化换挡提示音, 对 D 档和 R 档提示音进行区分
3		优化行车记录仪状态图标
4		优化 NFC 钥匙解锁启动体验

数据来源: 盖世汽车, 东吴证券研究所

表8: 2021.01-2022.05 蔚来汽车 OTA 升级跟踪

更新时间	版本	蔚来历次变更记录
2021.01.25	NIO OS 2.9.0	辅助驾驶: 新增视觉融合全自动泊车系统、增加近距离召唤功能
2021.04.14	NIO OS 2.10.0	辅助驾驶: 二代换电站一键泊入、NOP 体验
		车机相关: 仪表可视化增强, 一键自助换电
2021.06.03	NIO OS 2.10.1	能源管理: 增加 70kWh 在直流快充时的效率
		能源管理: 增加 70kWh 在直流快充时的效率
2021.06.30	NIO OS 2.10.2	车机相关: 修复多项 BUG
		辅助驾驶: 修复 NOP 状态转弯降速过大问题
2021.08.31	NIO OS 3.0	车机相关: 优化空调干燥除味逻辑, 提高触发率
		辅助驾驶: 自动泊车过程中屏蔽加速踏板
2022.01.15	Aspen 3.1.0	车机相关: 优化界面设计, 新增多个应用软件
		辅助驾驶: 新增驾驶员紧急辅助 (EDA); NIO Pilot 功能体验优化
2022.04.11	Aspen 3.1.2	车机相关: 优化了 UI 设计以及 NOMI 的沟通能力
		辅助驾驶: 增加动态透明底盘功能; 新增通过蓝牙连接方式启动车辆近距离召唤
2022.04.11	Aspen 3.1.2	车机相关: 增加高德地图, 优化和修复多项功能

数据来源: 盖世汽车, 东吴证券研究所

1.5.2. 小鹏汽车 优化导航信息显示, 新增后排提醒功能

根据我们整理, 2021 年初至 2022 年 6 月 30 日小鹏汽车共进行了 7 次重要 OTA 升级, 分别对 G3、P5 及 P7 进行不同版本的升级, 最新一次升级是对小鹏 G3 进行升级, 软件版本 Xmart OS 2.2.0, 本次完成 4 项新增或升级功能, 包括: 1) 增加了后排遗留提醒; 2) 增加了智能灯舞功能; 3) 优化仪表导航卡片; 4) 更新了地图搜索充电桩功能。

表9: 小鹏 Xmart OS 2.2.0 OTA 优化内容

序号	模块	优化升级内容
1	车机模块	增加了后排遗留提醒
2		增加了3款个性化灯舞表演:《仲夏夜之梦-婚礼进行曲》、格里格A小调钢琴协奏曲》、《Jingle Bells Remix》
3	辅助驾驶	优化仪表导航卡片:导航信息拥有了图形化显示,可在仪表盘上直观地看到地图、路线、转向、车道等信息。
4		更新了地图搜索充电桩功能,当搜索充电桩时,可以轻松筛选出附近免费及自营充电站。

数据来源:盖世汽车,东吴证券研究所

表10: 小鹏汽车 2021.01 到 2022.05 主要 OTA 升级记录

更新时间	版本	小鹏历次 OTA 变更记录
2021.01.26	Xmart OS 2.5.0	车机相关: Xmart OS 2.5.0 版本的车机新系统 辅助驾驶: 开放 NGP 自动导航辅助驾驶(公测版)
2021.04.02	Xmart OS 1.9.2	辅助驾驶: 新增 XPiLOT2.5 辅助驾驶安全测试 车机相关: 优化蓝牙音乐切换逻辑、优化 AI 语音助手
2021.06.05	Xmart OS 2.6.0	辅助驾驶: 新增 VPA 停车场记忆泊车;优化 NGP 功能 车机相关: 新增驾驶员状态监测功能;全场景语音/智能灯语功能进行升级优化
2021.08.03	Xmart OS 2.6.1	辅助驾驶: 优化 NGP 状态下弯道限速逻辑;DSM 疲劳检测将开放给智享版用户 车机相关: 新增了智能语音助手小 P 的全新 AI 声音
2021.12.13	Xmart OS 2.7.0	辅助驾驶: NGP 智能导航辅助驾驶体验优化;泊车将增加记忆路线分享拓展 VPA 用户使用场景
2022.2.23	Xmart OS 3.1.0	辅助驾驶: 新停车场记忆泊车全面升级;优化了 NGP 智能导航辅助驾驶 车机相关: 增加了全新的 AI 声音;优化了全场景语音等多个功能模块
2022.5.30	Xmart OS 2.2.0	车及相关: 增加后排遗留提醒功能;增加了3款个性化灯舞表演 辅助驾驶: 优化仪表导航卡片;更新了地图搜索充电桩功能

数据来源:盖世汽车,东吴证券研究所

1.5.3. 理想汽车 增加车外直线召唤、道路锥桶提醒、影响均衡器多项功能

根据我们整理,2021年初至2022年6月30日理想汽车共进行了6次OTA升级,最近一次是2022年5月31日开始推送的OTA 3.1版本,升级更新后,2021款理想one将新增直线召唤功能、道路锥桶提醒功能。此外,理想one OTA3.1还增加了音响均衡器功能。

表11: 理想 ONE OTA 3.1 版本优化内容

序号	模块	优化升级内容
1	车机模块	新增音响均衡器, 有爵士、摇滚、流行、古典等多种风格可供用户选择, 还可进行自定义模式设定
2	自动驾驶	新增直线召唤功能, 在车外即可控制车辆直线前进或后退
3		新增了道路锥桶提醒功能, 加强对前方施工路段的提前预警
4		升级辅助驾驶能力, 可以更精准推荐变道和进出匝道时机。还可以根据个人偏好设定巡航车速偏移量

数据来源: 盖世汽车, 东吴证券研究所

表12: 理想汽车 2021.01 到 2022.05 主要 OTA 升级记录

更新时间	版本	理想历次变更记录
2021.02.04	V2.0.30	辅助驾驶: 新增智能跟随, 优化自适应巡航和车道保持辅助功能的低速开启体验
2021.06.01	V2.1	辅助驾驶: 优化自适应巡航/车道保持功能控制逻辑 车机相关: 优化语音交互功能/新增触屏功能控制
2021.07.08	V2.1.65/V2.1.85 2020款/2021款	车机相关: 优化多项控制功能 辅助驾驶: 优化辅助并线的功能
2021.09.07	V2.2	车机相关: 优化多项人机交互功能, 修复个别 BUG 车辆功能: 新增“尾门脚踢控制”开关, 新增安卓手机钥匙功能
2021.12.06	OTA 3.0	车机相关: “理想同学”音乐/地图/车辆设置等部分功能优化 车辆功能: 2021款理想 ONE 支持导航辅助驾驶功能
2022.5.31	OTA 3.1	车机相关: 新增音响均衡器 辅助驾驶: 新增直线召唤功能、道路锥桶提醒功能。升级辅助驾驶能力

数据来源: 盖世汽车, 东吴证券研究所

1.5.4. 极氪汽车 新增 ZAD 智能辅助驾驶、充电异常提示功能

根据我们整理, 2022年初至2022年6月30日极氪汽车共进行了1次OTA升级。最近一次是2022年3月23日开始推送的ZEEKR OS 2.0版本, 车机模块新增充电异常指示提醒, 并优化多项功能, 辅助驾驶新增了ZAD极氪智能辅助驾驶功能。

表13: 极氪汽车 ZEEKR OS 2.0 版本优化内容

序号	模块	优化升级内容
1	车机模块	新增充电异常指示提醒功能
2		优化方向盘与外后视镜加热性能
3		优化人脸识别与驾驶疲劳监测
4		优化视频软件播放设置
5	辅助驾驶	新增 ACCQA 带排队功能的自适应巡航
6		新增 LDW 车道偏离预警
7		新增 AEB 前向碰撞减缓
8		新增 FCTA 前方交叉路口来车预警

数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

表14：极氪汽车 2022.01 到 2022.05 主要 OTA 升级记录

更新时间	版本	极氪历次变更记录
2022.03.23	ZEEKR OS 2.0	辅助驾驶 ：新增 ZAD 极氪智能辅助驾驶功能 车机相关 ：新增充电异常指示提醒功能，优化多项功能

数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

2. 智能电动汽车产业信息跟踪（2022.5.31—2022.06.30）

信息数据来源：工信部、国务院、汽车之家、盖世汽车等。

2.1. 政策类信息

2.1.1. 国家部委相关政策跟踪

2022年5月31日财政部、税务总局联合发布了《关于减征部分乘用车车辆购置税的公告》，对购置日期在2022年6月1日至2022年12月31日期间内且单车价格（不含增值税）不超过30万元的2.0升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。

表15：国家部委智能网联相关政策

国家部委	时间	政策	内容
工信部	2022.03.07	《车联网网络安全和数据安全标准体系建设指南》	到2023年底初步构建起车联网网络安全和数据安全标准体系，到2025年，形成较为完善的车联网网络安全和数据安全标准体系。完成100项以上标准的研制，提升标准对细分领域的覆盖程度，加强标准服务能力，提高标准应用水平，支撑车联网产业安全健康发展。
	2022.04.15	《关于开展汽车软件在线升级备案的通知》	进一步规范汽车软件在线升级（OTA升级），对获得道路机动车辆生产准入许可的汽车整车生产企业及其生产的具备OTA升级功能的汽车整车产品和实施的OTA升级活动，应进行备案，申请主体应是汽车整车生产企业。
国务院	2022.04.24	《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》	以汽车、家电为重点，引导企业面向农村开展促销，鼓励有条件的地区开展新能源汽车和绿色智能家电下乡，促进充电桩（站）等配套设施建设
财政部 税务总局	2022.5.31	《关于减征部分乘用车车辆购置税的公告》	对购置日期在2022年6月1日至2022年12月31日期间内且单车价格（不含增值税）不超过30万元的2.0升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。

数据来源：汽车之家，盖世汽车，东吴证券研究所

2.1.2. 地方政府相关政策跟踪

根据不完全统计，2022年1月-2022年6月共有北京、上海、深圳、湖南、合肥等地共发布12条支持智能网联汽车发展的相关政策及规划。2022年5月河南省发布《关于进一步加快新能源汽车产业发展的指导意见》，郑州市商务局提出在6月1日至8月31日，在郑州市范围内汽车销售企业购买小型非营运车辆并完成新车注册车牌手续的消费者，可通过郑好办平台申领汽车消费券，发放数量近2万份，最高额度8000元。2022年6月7日深圳市发布《深圳市促进新能源小汽车补贴消费申领实施细则》，提出

购买搭载开源鸿蒙系统及其商用版本的车型车主最高可申领 1 万元/辆补贴。2022 年 6 月 8 日浙江省发布 2022 年度新能源汽车充电基础设施奖励预算合计 4.8 亿元。

表16：地方政府智能网联相关政策

地方政府	时间	政策	内容
重庆	2022.1.26	《重庆市智能网联汽车道路测试与应用管理试行办法》	规范行政区域内智能网联汽车道路测试、示范应用、示范运营等道路测试与应用活动以及相关监督管理，促进智能网联汽车产业发展。
深圳	2022.1.28	《关于深圳建设中国特色社会主义先行示范区放宽市场准入若干特别措施的意见》	建设国家级智能网联汽车测试区、产品质量检验检测中心和车联网先导区，推动无人驾驶道路测试全域开放，加快城市主干道、高速公路、低空领域、区域配送、铁路物流基地等有序纳入测试开放目录。
上海	2022.2.15	《上海市智能网联汽车测试与应用管理办法》	明确智能网联汽车管理机制，完善测试与应用流程，加强道路交通安全管理，促进智能网联汽车产业健康有序发展。
济南	2022.3.10	《济南市智能网联汽车道路测试与示范应用管理办法（试行）》	规范智能网联汽车道路测试、示范应用、示范运营等道路测试与应用活动以及相关监督管理，促进智能网联汽车产业发展。
湖南	2022.3.14	《湖南省智能网联汽车产业“十四五”发展规划（2021-2025年）》	力争到 2025 年，在湖南省内构建较为完善的智能网联汽车产业发展生态，将湖南打造为具有国际影响力的智能网联汽车产业基地。
合肥	2022.3.21	《合肥市智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范》	规范智能网联汽车道路测试与示范应用工作，完善测试与应用流程，促进智能网联汽车产业健康有序发展。
北京	2022.3.31	《北京市智能网联政策先行区智能网联客运巴士道路测试、示范应用管理实施细则（试行）》	规范在智能网联客运巴士车内管理、车辆运行、道路测试、保险保障、产品技术参数等方面的管理要求，支撑和鼓励智能网联客运巴士在北京市高级别自动驾驶示范区内开展测试与示范应用，为智能网联客运巴士新场景的规模化 and 商业化应用奠定基础。
北京	2022.4.28	《北京市智能网联汽车政策先行区乘用车无人化道路测试与示范应用管理实施细则》	对副驾驶有安全员的无人化载人道路测试、示范应用等进行规范化管理，完善无人化全流程管理要求，增强技术测试全面性与灵活性，提供更大范围技术验证空间。
北京	2022.5.7	《北京市“十四五”时期交通发展建设规划》	为实现碳达峰后稳中有降，交通领域节能减排降碳工作将继续向纵深推进，绿色出行比例持续提升，运输结构持续优化，新能源车加快替代传统燃油车。办理货车通行证的 4.5 吨以下物流配送车辆（不含危险品运输车辆、冷链运输车辆）100%为新能源汽车，推动在高速公路服务区等交通运输服务场站增加新能源车充换电基础设施。
郑州	2022.5.27	《关于进一步加快新能源汽车产业发展的指导意见》	6 月 1 日至 8 月 31 日，在郑州市范围内汽车销售企业购买小型非营运车辆并完成新车注册上牌手续的消费者，均可通过郑好办平台申领汽车消费券，发放数量近 2 万份，最高额度 8000 元。
深圳	2022.6.7	《深圳市促进新能源小汽车补贴消费申领实施细则》	“搭载开源鸿蒙系统及其商用版本的车型”，购车补贴最高可申领 1 万元/辆。
浙江	2022.6.8	2022 年中央财政节能减排补助资金（新能源汽车充电基础设施奖励）预算	下达 2022 年中央财政节能减排补助资金（新能源汽车充电基础设施奖励）预算合计 48000 万元。

数据来源：汽车之家，盖世汽车，东吴证券研究所

2.2. 本月重大新闻点评

2.2.1. 新车型密集亮相，智能化有望加速

1) 6 月 6 日吉利领克发布全新概念车 The Next Day，定位为智能电混四门 GT 车型；2) 6 月 8 日，集度首款汽车机器人概念车 ROBO-01 正式发布，其拥有主动可变形结构设计、3D 无界一体式大屏、0 重力座椅、AI 像素灯、双顶级算力芯片等产品配置亮点；3) 6 月 9 日，上汽通用五菱和大疆宣布，搭载大疆车载系统的新能源量产车型即将上市，该车型大概率是新款宝骏 KiWi EV；4) 6 月 21 日，理想全球智能旗舰 SUV

理想 L9 正式发布；5) 6 月 15 日，基于第二代 NT2 技术平台的首款 SUV 蔚来 ES7 正式上市；6) 6 月 25 日长安汽车发布基于长安 EPA1 纯电平台的深蓝 SL03，其搭载了新一代超集电驱、微核高脉冲加热等多项技术；7) 6 月 27 日，大众基于 MEB 平台新型纯电轿车 ID. AERO 全球首发亮相。

点评：从新势力→自主→合资，智能化新车密集亮相，有望加速推动产业发展。

2.2.2. 激光雷达搭载加速，渗透率有望快速提升

1) 6 月 1 日速腾聚创获一汽红旗多款全新车型定点，一汽红旗 FEEA3.0 平台自动驾驶方案将采用多颗速腾聚创第二代智能固态激光雷达。6 月 10 日，速腾聚创与文远知行宣布达成战略合作，加速车规级智能固态激光雷达上车应用。2) 5 月 31 日，Innovision 与图森未来达成战略合作，探索车规级激光雷达高性能激光雷达及其感知算法同图森未来自动驾驶卡车的深度融合。6 月 16 日，搭载 Innovision 激光雷达的未来 ES7 全球首发。3) 6 月 8 日，集度首款汽车机器人概念车 ROBO-01 发布，其搭载两颗科赛科技超高清激光雷达 AT128。4) 6 月 15 日，STELLANTIS 从 2024 年开始旗下多款车型将搭载法雷奥第三代激光雷达。

点评：激光雷达加速定点，产品渗透率快速提升。

2.3. 传统自主车企

2.3.1. 吉利汽车 领克全新概念车 The Next Day 首发亮相

6 月 6 日，领克全新概念车 The Next Day 首发亮相，新车为新能源动力驱动的四门 GT 车型。同时，品牌发布领克智能电混技术（Lynk E-Motive）。据悉，领克将于 2022 年年内推出 4 款智能电混产品，两年内还会再推 3 款全新产品。到 2025 年，领克全系产品都将搭载领克智能电混技术，实现全系产品电气化。

2.3.2. 广汽集团 创新中心获首张车联网无线电台执照，广汽集团数据中心正式上线启用

6 月 15 日，广汽牵头建设的广东省智能网联汽车创新中心获颁广州市首张车联网专用频段无线电台执照。该执照的颁发标志着创新中心对车联网专用频段无线电台（主要指路边通信单元 RSU）的管理走向规范化，可支持主管部门对广州市全区范围内的路边通信单元（RSU）进行监管。

6 月 23 日，广汽集团数据中心正式上线启用。数据中心包含 IaaS、PaaS、BaaS 等系列产品。从体系上，综合提供云灾备和云安全体系，目前已整体通过国家等保 2.0 三级认证，并在门户端提供统一的用户访问层，可随时按需自助订阅服务。目前已有集团总部、广汽研究院、广汽乘用车、广汽埃安、广汽国际、广汽部件、广汽商贸、大圣科技等企业的相关业务系统进驻。

2.3.3. 长安汽车 长安深蓝 SL03 亮相重庆车展，阿维塔与华为签署全面战略合作协议

5月1日，长安汽车发布公告，根据个人信息保护和汽车数据安全的法律要求，将自2022年6月30日起对长安汽车 App、智慧云控 App、引力域 App 进行功能调整。调整后 App 中将无法使用的功能包括：远程监控（即手机远程直播功能）、360 全景（即手机车外远程拍照功能）、远程智能泊车。

6月25日，长安深蓝 SL03 于 2022 重庆车展正式亮相，7 月底上市，具体会推出纯电动、增程版、氢燃料电池版三种动力车型，售价 17.98 万元起。这款车是基于长安 EPA1 纯电平台打造，搭载了长安新一代超集电驱、全球首创微核高频脉冲加热等多项技术。

6月25日，阿维塔与华为签署全面战略合作协议。根据协议，双方将联合投入、共同开发，在高端智能电动汽车领域持续迭代，并基于全新一代智能电动汽车技术平台 CHN，进一步打造系列智能汽车产品，至 2025 年推出 4 款新车。

2.3.4. 上汽集团 上汽通用五菱与大疆联合造车，飞凡与零束共建数智共创中心

6月9日，上汽通用五菱与大疆对外宣布，双方首个全球战略合作成果正式落地，首款搭载大疆车载系统的新能源量产车型即将上市。从预告图看，该车型很可能是新款宝骏 KiWi EV。

6月15日，飞凡汽车与零束科技共建的数智共创中心揭牌仪式在安亭汽车创新港顺利举行。据悉，双方共创打造的飞凡 RISING OS 智舱交互系统，将搭载在飞凡汽车全新旗舰 SUV 飞凡 R7 上。

6月24日，上汽集团表示正在策划与手机厂家的深度融合，并计划于 6 月底 7 月初发布相关信息。

2.3.5. 比亚迪 向特斯拉供应电池，推出高功率碳化硅电机控制模块

6月9日，比亚迪集团执行副总裁、汽车工程研究院院长廉玉波在对话 CGTN 主持人蒯莺春时透露，比亚迪将会为特斯拉提供电池产品。

6月24日，比亚迪宣布全新推出 1200V 1040A 碳化硅功率模块，相较 2020 年推出的首款产品，在不改变原有模块封装尺寸的基础上将模块功率大幅提升了近 30%，新产品将主要应用于新能源汽车电机驱动控制器。它突破了高温封装材料、高寿命互连设计、高散热设计及车规级验证等技术难题，充分发挥了碳化硅功率器件的高效、高频、耐高温优势。

2.4. 造车新势力

2.4.1. 蔚来汽车 纯电 SUV ES7 上市，自研智能底盘 NT2.0 平台标配

6月15日，蔚来汽车旗下全新的中大型纯电动 SUV 蔚来 ES7 正式上市。新车基于第二代 NT2 技术平台所打造，同时也是该平台推出的首款 SUV 车型，定位是大 5 座 SUV。共推出三个配置的车型，售价区间为 46.8~54.8 万元。如果使用电池租用方案购买，售

价区间则为 39.8~42 万元。

6月15日，蔚来声称，ET7、ET5、ES7等车型所基于的NT2平台使用了全栈自主开发悬架控制系统，以及全栈自研的底盘域控制器 ICC，可以提供个性化的驾驶模式，并为驾驶辅助功能留出更高的安全冗余。

2.4.2. 小鹏汽车 与小度官宣合作，意在优化人机交互体验

6月21日，小鹏汽车与小度宣布达成合作，双方将优化升级车载场景的智能语音问答等人机交互体验。据悉，小度提供涉及股票、日历、翻译、人物、地理、历史、体育、影视等相关问题百科问答服务，新功能将在小鹏汽车未来部分车型上线。

2.4.3. 理想汽车 布局碳化硅芯片，理想 L9 发布

5月30日，理想汽车与国内半导体龙头企业三安光电股份有限公司共同出资组建苏州斯科半导体有限公司，主要专注于第三代半导体碳化硅车规芯片模组的研发及生产。

6月21日，理想汽车正式发布为家庭打造的全球智能旗舰 SUV：理想 L9。理想 L9 是一台旗舰级全尺寸 SUV，车身尺寸分别为：长 5218 毫米、宽 1998 毫米、高 1800 毫米、轴距 3105 毫米，全国统一零售价格 45.98 万元。

2.4.4. 特斯拉 在欧洲被限制其辅助驾驶功能，重拾毫米波雷达

6月1日，据外媒报道，为了符合联合国欧洲经济委员会（UNECE）相关法规，特斯拉被要求进一步限制其辅助驾驶系统 Autopilot 在欧洲的功能。据 Drive Tesla 网站援引部分特斯拉车主的消息，在其收到的版本号为 2022.11.102 的更新推送中，特斯拉车辆在 NOA（导航辅助驾驶）状态执行进出匝道前，需驾驶员（通过打转向灯）手动确认。

6月9日，据外媒报道，特斯拉向美国联邦通信委员会（U.S. Federal Communications Commission，或 FCC）注册了一款全新高分辨率毫米波雷达设备，此举将允许特斯拉销售搭载新雷达装置的汽车。

2.4.5. 小米汽车 公布多项自动驾驶专利，首款车或采用毫米波雷达+智能摄像头方案

6月8日，小米汽车科技公布了 20 个新专利，多与车辆自动驾驶方面相关，包括：透明底盘、高精定位、神经网络、语义分割、交通灯时长计算、车道线识别、模型训练、自动变道、自动超车、行为预测等方面的专利。

6月21日，上海同驭汽车科技有限公司发生工商变更，新增小米关联公司海南极目创业投资有限公司为股东。同驭汽车致力于成为国内领先的汽车智能驾驶系统一级供应商，专注于“下一代线控底盘关键技术”的研发和产业化，产品布局为线控制动系统、线控转向系统、制动能量回收系统以及高级驾驶辅助系统。

6月23日，大陆集团公告显示从小米汽车获得了 5R1V 多传感器融合自动驾驶解决

方案的量产订单,该方案由 800 万像素智能摄像头、第 5 代前向毫米波雷达(长距雷达)和角雷达(短距雷达)组成。

2.4.6. 哪吒汽车 360 转让其股权,或在为上市做准备

6 月 27 日,三六零和哪吒汽车双双对三六零拟转让哪吒汽车 3.5320%股权发布公告。同时两家的公告都提到了哪吒股份制改制,哪吒将迅速启动公司股份改制工作。据了解,股份制改制的目的在于建立产权清晰、权责分明的企业制度,并为企业上市融资提供体制基础及实体资质,这或意味着哪吒汽车将为上市做准备。

2.4.7. 威马汽车 递交港股招股书

6 月 1 日,港交所官网披露了威马控股有限公司的招股说明书。若上市进程顺利,威马汽车有望成为继“蔚小理”之后、在港股主板上市的又一家造车新势力。

2.4.8. 集度汽车 ROBO-01 概念车发布

6 月 8 日,集度在元宇宙希壤举办了首场品牌发布会 ROBODAY,正式发布其首款汽车机器人概念车 ROBO-01,首次对外展示了主动可变形结构设计、3D 无界一体式大屏、0 重力座椅、AI 像素灯、双顶级算力芯片等产品配置亮点。集度独特的汽车机器人养成模式和汽车机器人神经网络 JET (JIDU Evolving Technology)、真冗余高阶自动驾驶方案、基于 SOA 的舱驾融合、毫秒级离线智能语音等核心技术能力也悉数亮相。

2.4.9. 苹果汽车 苹果在华招聘汽车软件工程师,或与 CarPlay 在国内的落地有关

6 月 21 日,苹果官网信息显示,苹果正在国内招聘汽车体验合作伙伴工程师。该职位属于技术工程和项目管理之间的混合角色,主要是为汽车合作伙伴提供集成支持,并协助开发人员完成苹果的系统认证,包括处理与 CarPlay、Wallet 中的车钥匙等相关的整个汽车体验计划的认证记录。从岗位介绍来看,此举或与全新一代 CarPlay 在国内的落地有关。

2.5. 合资企业

2.5.1. 丰田汽车 与 NTT Data 合作开发智能网联汽车

6 月 17 日,据外媒报道,日本电信公司 Nippon Telegraph & Telephone Corp (NTT) 旗下数据子公司 NTT Data 正与丰田汽车公司 (Toyota Motor Corp) 联手开发可以收集和共享数据的智能网联汽车。

2.5.2. 大众汽车 大众 ID. AERO 全球首发

6 月 27 日,大众 ID. AERO 全球首发亮相,该车配备 84 千瓦时电池组,在 WLTP 工况续航里程为 435 英里 (700 公里)。该车计划在 2023 年的下半年率先在中国上市,是一款基于 MEB 平台的新型纯电轿车,定位纯电中型车。

2.6. Tier1

2.6.1. 大陆集团 与地平线合资公司定名大陆芯智驾

6月23日,大陆集团官方公布了其与地平线联合成立的合资公司大陆芯智驾(上海)智能科技有限公司已经推出了首个极具性价比的800万像素的多功能前视摄像头,以及搭载车规级AI芯片的域控制器,并拿到了多家公司的定点项目。

2.6.2. 华为 哈勃入股汽车芯片研发商旗芯微

6月13日,苏州旗芯微半导体有限公司发生工商变更,新增深圳哈勃、苏州翼朴为股东,同时公司注册资本增至约1044万人民币。而哈勃科技投资为华为旗下的创业投资有限公司,近来密集布局半导体产业。

2.7. 芯片厂商

2.7.1. 英特尔 与 Vingroup 签署协议, 合作开发自动驾驶等技术

5月31日,Vingroup宣布已与英特尔签署了一份谅解备忘录,以创建一个广泛的先进计算系统,包括5G智能城市 and 智能建筑解决方案、智能制造流程、云服务、人工智能以及基于Mobileye技术的高级驾驶辅助系统(ADAS)。

2.7.2. 地平线 征程3 助力荣威RX5 NGP 功能, 与宏景智驾达成战略合作

6月14日,第三代荣威RX5搭载了同级首创的视觉司南智驾,基于3颗地平线征程3芯片组成的AI算力平台,实现NGP(Navigation Guided Pilot)功能。这也意味着地平线和上汽乘用车在2021年达成战略合作后,迎来了首款合作车型的量产落地

6月21日,自动驾驶方案提供商鉴智机器人宣布成功推出基于地平线车规级AI芯片征程®5的自动驾驶感知系统,面向L2+应用场景打造高级智能驾驶量产方案。

6月24日,地平线与宏景智驾宣布正式成为生态战略合作伙伴。宏景智驾将基于地平线征程®系列车规级AI芯片,研发L2/L2+高阶辅助驾驶ADAS和面向L3/L4的高等级自动驾驶AD解决方案

2.7.3. 高通 骁龙数字底盘助力理想L9 定义旗舰智能互联体验

6月21日,理想L9正式发布,其采用骁龙数字底盘为其座舱及连接功能带来极致突破,包括由第三代骁龙座舱平台支持的顶级车内互动与娱乐体验,和骁龙汽车5G平台带来的高速、稳定连接功能。

2.8. 激光雷达

2.8.1. 速腾聚创 与文远知行达成战略合作, 获一汽红旗多款全新车型定点

6月1日,速腾聚创宣布与一汽红旗达成多款全新车型定点合作。一汽红旗FEEA3.0平台自动驾驶方案将采用多颗速腾聚创第二代智能固态激光雷达,打造更优越的智能驾驶感知融合方案。该平台自动驾驶方案将于2023年起在一汽红旗多款全新车型上实现

量产。

6月10日，激光雷达系统科技企业速腾聚创与L4级自动驾驶科技公司文远知行宣布达成战略合作。通过此次合作，速腾聚创将助力文远知行加速实现车规级智能固态激光雷达的上车应用，加快自动驾驶技术的前装量产和商业化落地。

2.8.2. Innovusion 与图森未来达成战略合作，搭载于蔚来 ES7

5月31日，激光雷达提供商 Innovusion 与无人驾驶科技公司图森未来宣布，双方正式达成战略合作伙伴关系。双方将紧密协同，聚焦中国港口到干线物流、城市交通等无人物流货运场景，探索 Innovusion 车规级高性能激光雷达系列及其感知算法同图森未来自动驾驶卡车的深度融合，加速推动国内重卡货运无人驾驶技术的发展及大规模量产应用进程。

6月16日，蔚来 ES7 全球首发。新款车型搭载蔚来智能系统 Banyan·榕树，基于蔚来超感系统 Aquila 和超算平台 Adam 等打造而来，是蔚来首款搭载激光雷达的 SUV 车型。Innovusion 为 Aquila 超感系统提供远距高精度的激光雷达。

2.8.3. 禾赛科技 集度汽车机器人概念车搭载禾赛双 AT128 激光雷达

6月8日，集度首款汽车机器人概念车 ROBO-01 发布，其搭载两颗来自禾赛科技的 128 线超高清激光雷达 AT128。

2.8.4. 法雷奥 第三代激光雷达将装配于 STELLANTIS 多种车型

6月15日，STELLANTIS 已选择采用法雷奥第三代激光雷达，从 2024 年开始为其旗下品牌的多种车型进行装配。法雷奥第三代激光雷达将使这些车型获得 L3 级自动驾驶认证。

2.9. 软件算法

2.9.1. 亚马逊 和黑莓合作 IVY 技术，改善安全技术和自动驾驶技术

6月15日，亚马逊云科技与智能安全软件及服务商黑莓达成一项为期多年的全球协议，共同开发了一款名为 BlackBerry IVY 的智能车辆数据平台。BlackBerry IVY 旨在帮助汽车制造商和汽车供应商打造个性化的驾驶员和乘客体验，改善云连接车辆的运营状况。

2.10. Robo-Taxi-Truck

2.10.1. 宇通环卫 中国首款前装量产无人驾驶环卫车批量交付

5月30日，宇通环卫近日正式向文远知行 WeRide 交付 50 台纯电动自动驾驶洗扫车。据悉，这是中国首款前装量产全无人驾驶环卫车 (Robosweeper)，5月起将在广州南沙区全区域开展公开道路测试。

2.10.2. 图森未来 与睿创微纳达成战略合作 聚焦自动驾驶卡车前装量产

6月17日,图森未来宣布与非制冷红外企业睿创微纳达成战略合作。双方将聚焦部署车载红外摄像头的L4级自动驾驶卡车前装定点项目,面向高级辅助驾驶(ADAS)和自动驾驶(AD)系统的规模化量产,共同探索中国物流货运场景下高性能、车规级、前装量产的车载红外感知解决方案。

2.10.3. Cruise 在旧金山正式提供无人驾驶付费服务

6月24日,据外媒报道,由通用汽车支持的自动驾驶汽车公司Cruise近日表示,该公司旗下自动驾驶出租车在旧金山向公众提供付费服务。

3. 智能电动汽车核心标的估值跟踪

2022-05-30至2022-06-30,智能电动汽车跟踪标的中,境内上市公司市值加权涨幅为+16.51%,涨幅前三的整车企业为长安汽车/小康股份/吉利汽车,涨幅分别为+60.94%/+56.09%/+24.07%;零部件中涨幅前三的公司为均胜电子/耐世特/伯特利,涨幅分别为+30.48%/+25.23%/+23.24%。境内核心标的2021-2023年市值加权平均PE值为136.20/54.82/36.61倍,市值加权平均PS值为4.15/2.53/1.99倍。

2022-05-30至2022-06-30,境外上市公司市值加权涨幅为-8.55%,造车新势力中特斯拉/蔚来汽车/理想汽车/小鹏汽车涨幅分别为-11.35%/+31.08%/+57.78%/+41.07%。境外上市核心标的2021-2023年市值加权平均PE为86.71/58.83/29.85倍,加权平均PS值为13.64/8.62/6.48倍。

图2: 智能电动汽车跟踪标的(数据取自2022年06月30日收盘价)

境内	证券代码	公司名称	总市值(亿)	货币	2022.05.30-2022.06.30区间涨幅			归母净利润预测(亿元)			P/E			PS		
					2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E			
整车厂	601633.SH	长城汽车*	3433.1	CNY	8.88%	67.26	89.09	146.67	51.04	38.54	23.41	2.52	1.77	1.32		
	0175.HK	吉利汽车*	1787.7	HKD	24.07%	58.27	91.25	124.60	30.68	19.59	14.35	1.43	1.05	0.87		
	002594.SZ	比亚迪*	9708.4	CNY	11.86%	30.45	90.46	141.22	318.83	107.32	68.75	4.49	2.46	2.07		
	601238.SH	广汽集团*	1594.7	CNY	5.76%	73.35	116.73	124.30	21.74	13.66	12.83	2.11	1.55	1.21		
	600104.SH	上汽集团*	2080.8	CNY	2.95%	245.33	255.30	267.97	8.48	8.15	7.77	0.27	0.26	0.25		
	000625.SZ	长安汽车*	1718.5	CNY	60.94%	35.52	86.34	95.96	48.38	19.90	17.91	1.63	1.23	1.00		
	600733.SH	北汽蓝谷	397.4	CNY	23.27%	-52.44	/	/	/	/	/	4.57	/	/		
	601127.SH	小康股份	1102.8	CNY	56.09%	-18.24	/	/	/	/	/	6.60	/	/		
	688256.SH	赛微电子	259.3	CNY	17.44%	-8.25	-9.07	-7.50	/	/	/	35.97	24.82	16.82		
	OS	300496.SZ	中科创达*	554.6	CNY	19.81%	6.47	8.74	11.80	85.72	63.46	47.00	13.44	9.99	7.30	
tier1	002906.SZ	华阳集团*	215.4	CNY	18.77%	2.99	4.07	6.23	72.06	52.94	34.58	4.80	3.55	2.53		
	002920.SZ	德赛西威*	821.8	CNY	16.18%	8.33	12.00	17.03	98.66	68.48	48.26	8.59	6.56	4.67		
	600699.SH	均胜电子*	214.9	CNY	30.48%	-37.53	6.35	10.75	/	33.85	19.99	0.47	0.42	0.37		
核心硬件	601965.SH	中国汽研*	160.3	CNY	7.07%	6.92	7.71	8.55	23.17	20.79	18.75	4.18	3.69	3.24		
	601689.SH	拓普集团*	754.1	CNY	19.26%	10.17	16.95	23.62	74.15	44.49	31.93	6.58	4.43	3.33		
	603596.SH	伯特利*	327.5	CNY	23.24%	5.05	6.66	9.30	64.85	49.17	35.22	9.38	6.77	4.67		
	1316.HK	耐世特*	18.0	USD	25.23%	1.18	1.30	1.73	15.29	13.87	10.43	0.54	0.48	0.44		
	603786.SH	科博达	246.3	CNY	8.45%	3.89	5.58	7.50	63.33	44.15	32.85	8.78	6.97	5.50		
	600660.SH	福耀玻璃*	1091.1	CNY	4.81%	31.46	31.86	40.49	34.68	34.25	26.95	4.62	3.94	3.37		
	600741.SH	华域汽车*	725.1	CNY	2.91%	64.69	76.66	85.34	11.21	9.46	8.50	0.52	0.47	0.43		
	601799.SH	星宇股份	488.5	CNY	9.82%	9.49	13.39	17.71	51.48	36.48	27.58	6.18	4.94	4.02		
境内加权平均					16.51%	加权平均值			136.20	54.82	36.61	4.15	2.53	1.99		
境外	TSLA.O	特斯拉	6976.7	USD	-11.35%	54.71	132.40	185.65	127.52	52.69	37.58	12.96	8.31	5.98		
	NIO.N	蔚来*	367.6	USD	31.08%	-15.86	-11.01	-7.97	/	/	/	6.78	4.28	2.73		
	LIO	理想*	395.7	USD	57.78%	-0.48	0.54	5.09	/	728.90	77.76	9.74	4.57	2.03		
	XPEV.N	小鹏*	273.1	USD	41.07%	-7.35	-11.10	-4.80	/	/	/	8.67	4.60	2.03		
	BIDU.O	百度*	513.9	USD	6.93%	11.91	22.49	33.30	43.15	22.85	15.43	0.41	0.36	0.32		
	NVDA.O	英伟达	3789.8	USD	-19.40%	50.79	98.11	136.70	74.62	38.63	27.72	22.73	14.08	11.26		
	QCOM.O	高通	1430.7	USD	-8.12%	79.04	142.40	148.98	18.10	10.05	9.60	4.26	3.20	2.97		
	BB.N	黑莓	31.1	USD	-17.96%	-0.93	-2.00	-1.41	/	/	/	3.48	4.33	4.50		
	VLDRO	velodyne	2.0	USD	-41.76%	-2.21	-1.66	-1.36	/	/	/	3.20	4.14	2.80		
	LAZR.O	Luminar	20.7	USD	-40.10%	-1.33	-2.57	-2.45	/	/	/	64.79	49.36	16.72		
tier1	APTV.N	安波福	241.3	USD	-14.64%	6.76	10.75	16.70	35.70	22.45	14.45	1.55	1.35	1.15		
	COND.F	大陆	133.4	USD	-6.95%	14.08	11.43	19.62	9.47	11.67	6.80	0.33	0.34	0.32		
境外加权平均					-8.55%	加权平均值			86.71	58.83	29.85	13.64	8.62	6.48		

数据来源: wind, 彭博, 东吴证券研究所(注:*为东吴覆盖, 采用东吴预测数据, 其余采用wind/彭博端一致预期)

4. 投资建议

继续全面看多汽车板块！超配整车+零部件！整车选股按照电动智能汽车的新车周期强势程度排序：理想汽车（L9）+小鹏汽车（G9）+比亚迪+长城汽车/长安汽车/吉利汽车+华为（关注小康股份等）+广汽集团+蔚来汽车+上汽集团。零部件选股按照技术创新视角下赛道弹性和个股质地来排序：1）智能化大赛道：自动驾驶域控制器（德赛西威/经纬恒润）+HUD（华阳集团）+激光雷达（炬光科技）。2）线控底盘大赛道：线控制动&线控转向（伯特利+拓普集团+耐世特）+空气悬挂（关注保隆科技+中鼎股份）。3）其他核心赛道：汽车功放（关注上声电子）+玻璃（福耀玻璃）+车灯（关注星宇股份）+综合性（华域汽车）。

5. 风险提示

智能电动汽车行业发展不及预期。可能出现自智能电动汽车行业技术发展较慢，或出现相关事故使发展停滞情况。

法律法规限制自动驾驶发展。道路测试、运行安全、驾驶规则、信息安全、责任划分等等都需要法律法规的支持。要想推动智能汽车行业发展，完善立法是核心要素之一。

中美贸易摩擦加剧的风险。若中美贸易摩擦加剧，将影响芯片的供应

免责声明

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>

