

8月新能源车销量亮眼，智能化趋势持续推进

投资要点

- **行情回顾：**上周，SW汽车板块下降5.2%，沪深300下降2.0%。估值上，截止9月2日收盘，汽车行业PE(TTM)为32倍，较上周下跌7.5%。
- **投资建议：**8月1-28日，乘用车批发/零售150.9/148万辆，同比增长18%/19%，较上月同期下降14/4%，环比下滑主要系部分地区高温限电及疫情的影响。随着限电影响消退以及疫情的有效防控，在国家及地方汽车消费政策的促进下，9月乘用车预计将继续同比双位数增长；此外，钢/铝/铜/浮法玻璃这些主要汽车原料价格较年内高点已下跌20%以上，3季度行业成本压力预计明显缓解，优质标的业绩改善确定性较强。综上，我们继续看好自主品牌乘用车、新能源汽车和智能汽车板块，建议关注零部件板块三四季度业绩复苏预期下的投资机会。
- **乘用车：**中汽协预估，8月汽车批发销量为229.5万辆，同比增长27.2%；乘用车协会预测，8月狭义乘用车零售188.0万辆，同比增长29.6%，环比增长3.4%，行业复苏持续推进中。考虑到低基数叠加消费政策推动，我们预计9月乘用车销量仍有望实现双位数快速增长，三季度行业优质标的业绩预计将大幅改善，主要标的：广汽集团(601238)、长安汽车(000625)、上汽集团(600104)、福耀玻璃(600660)、精锻科技(300258)、明新旭腾(605068)、豪能股份(603809)。
- **新能源汽车：**主要新能源品牌均已发布8月销量数据，除理想和北汽蓝谷同比负增长外，其他品牌均实现同比30%以上高增长，其中，比亚迪、广汽埃安、哪吒、零跑、东风岚图均实现100%以上高增长；环比来看，仅小鹏和理想环比下滑，特斯拉、问界系列、极氪、东风岚图实现30%以上的环比高增长。整体来看，8月新能源市场依旧高景气。同时，截止9月1日，22年新上市车型中新能源乘用车占比42.7%，供给持续多元，在购置补贴政策末端效应的持续推动下，行业高景气有望延续。建议关注：1) 新能源整车及动力电池龙头企业比亚迪(002594)；2) 进入特斯拉、大众等国际车企以及造车新势力、强势自主品牌供应链的公司：拓普集团(601689)、旭升股份(603305)、三花智控(002050)、宁德时代(300750)、华域汽车(600741)、文灿股份(603348)、爱柯迪(600933)。
- **智能汽车：**本次成都车展上，小鹏G9/长城机甲龙/理想L9/阿维塔11等多款智能电动车型亮相并得到高度关注，未来智能汽车供给创造需求的逻辑有望持续得到验证并不断强化。其中，华为/小米等头部科技企业在智能汽车领域的深度布局将加快产业技术迭代升级，促进产业快速发展。建议关注：1) 华为汽车产业链机会，如长安汽车(000625)、广汽集团(601238)；2) 摄像头/毫米波雷达/激光雷达等传感器需求持续增加，智能车灯/智能座舱/空气悬架/线控制动与转向等部件渗透率持续提升，主要标的：德赛西威(002920)、星宇股份(601799)、科博达(603786)、伯特利(603596)。
- **风险提示：**政策波动风险；芯片短缺风险；原材料价格上涨风险；车企电动化转型不及预期的风险；智能网联汽车推广不及预期等的风险。

西南证券研究发展中心

分析师：郑连声
执业证号：S1250522040001
电话：010-57758531
邮箱：zlians@swsc.com.cn
联系人：冯安琪
电话：021-58351905
邮箱：faz@swsc.com.cn
联系人：白臻哲
电话：010-57758530
邮箱：bzyyf@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	238
行业总市值(亿元)	37,702.77
流通市值(亿元)	32,251.53
行业市盈率TTM	36.8
沪深300市盈率TTM	11.6

相关研究

1. 汽车行业周报(8.22-8.26)：智能电动趋势明朗，空悬渗透率有望稳步提升(2022-08-29)
2. 汽车行业周报(8.15-8.19)：新能源车购置税延续，美电动车政策落地(2022-08-22)
3. 汽车行业周报(8.8-8.12)：美电车政策待出，华为小米深耕智能汽车市场(2022-08-15)
4. 汽车行业周报(8.1-8.5)：7月新能源车数据亮眼，美电动车政策落地在即(2022-08-07)

目 录

1 上周行情回顾	1
2 市场热点	4
2.1 行业新闻	4
2.2 公司新闻	5
2.3 一周新车速递	8
3 每周专题：多款电动智能化车型亮相成都车展	9
4 核心观点及投资建议	14
5 风险提示	14

图目录

图 1：汽车板块走势（%，8.29-9.2）	1
图 2：行业走势排名（8.29-9.2）	1
图 3：汽车板块 PE（TTM）水平	2
图 4：汽车板块涨幅居前的个股（8.29-9.2）	2
图 5：汽车板块跌幅居前的个股（8.29-9.2）	2
图 6：钢材价格走势（元/吨）	3
图 7：铝价格走势（元/吨）	3
图 8：铜价格走势（元/吨）	3
图 9：天然橡胶价格走势（元/吨）	3
图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）	3
图 11：丁苯橡胶价格走势（元/吨）	3
图 12：布伦特原油期货价格（美元/桶）	4
图 13：国内浮法玻璃价格走势（元/吨）	4

表目录

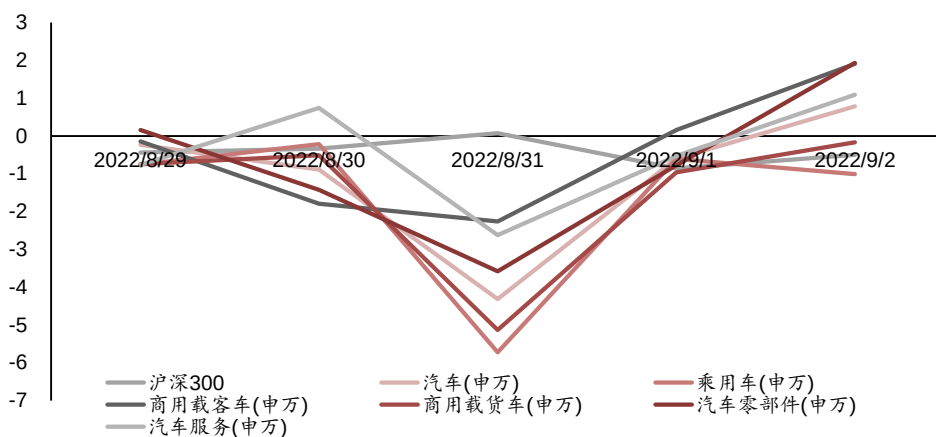
表 1：8 月主要新能源乘用车品牌销量情况	6
表 2：上周汽车行业中报速递	6
表 3：本周上市车型	8
表 4：15-20 万元纯电智能车型情况	9
表 5：20-30 万元电动智能车型情况	10
表 6：30-40 万元电动智能车型比较	11
表 7：40 万元以上新能源智能车型情况	12
表 8：成都车展重点 PHEV 车型	13

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 6007.09 点，下跌 5.2%。沪深 300 指数报收 4023.61 点，下跌 2.0%。子板块方面，乘用车板块下跌 8.1%；商用载客车板块下跌 2.2%；商用载货车板块下跌 7.4%；汽车零部件板块下跌 3.7%；汽车服务板块下跌 2.1%。

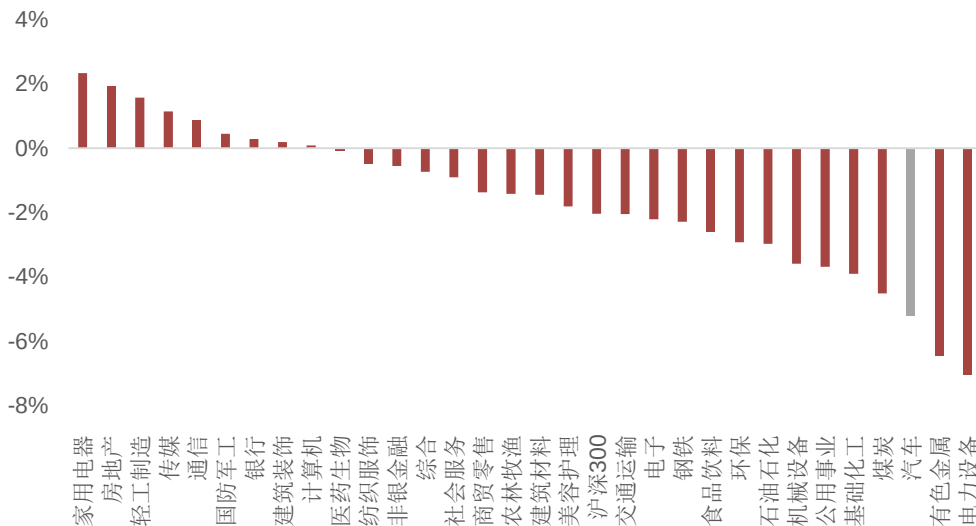
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业倒数第三位。

图 1：汽车板块走势（%，8.29-9.2）



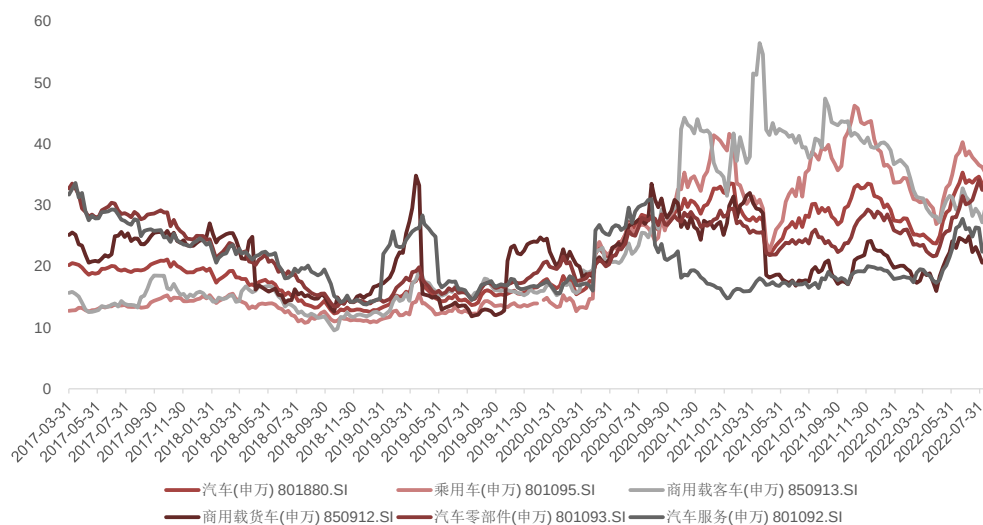
数据来源：Wind，西南证券整理

图 2：行业走势排名（8.29-9.2）



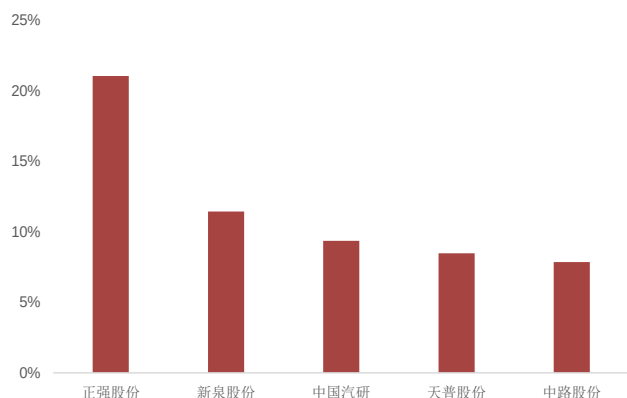
数据来源：Wind，西南证券整理

估值上，截止 9 月 2 日收盘，汽车行业 PE（TTM）为 32 倍，较前一周下降 7.5%。

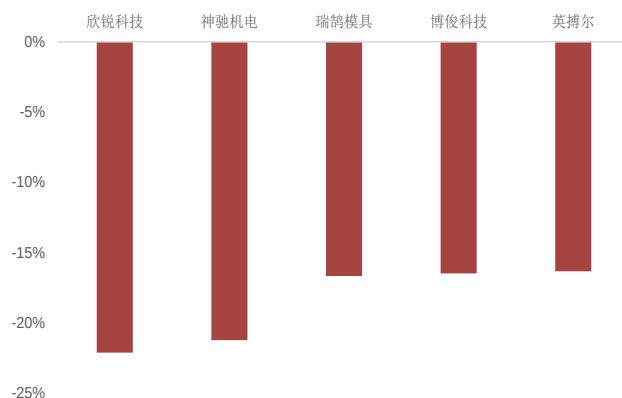
图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平


数据来源: Wind, 西南证券整理

个股方面, 上周涨幅前五依次是正强股份、新泉股份、中国汽研、天普股份、中路股份; 跌幅前五依次是欣锐科技、神驰机电、瑞鹄模具、博俊科技、英搏尔。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (8.29-9.2)


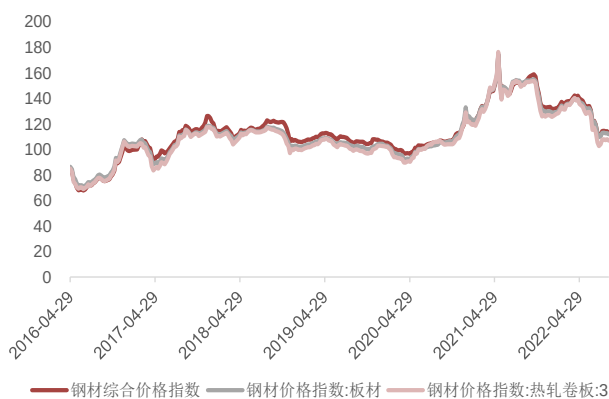
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (8.29-9.2)


数据来源: Wind, 西南证券整理

原材料价格方面, 上周钢材综合价格下跌 1.5%, 铜价下跌 6.1%, 铝价下跌 4.0%, 天然橡胶期货价格下跌 2.9%, 布伦特原油期货价格下跌 7.9%, 浮法玻璃价格下跌 0.6%。整体看, 上周主要原材料价格均较大回落, 钢、铝、铜与浮法玻璃较年内高点已下跌超 20%, 因此, 预计三季度行业制造成本压力明显缓解。

图 6：钢材价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：铜价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 7：铝价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 9：天然橡胶价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 11：丁苯橡胶价格走势（元/吨）



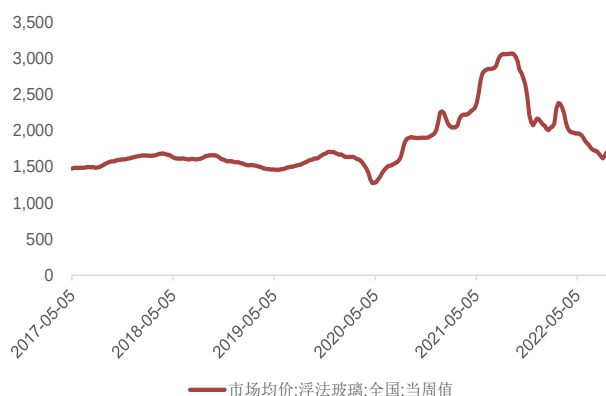
数据来源：Wind，西南证券整理

图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 国内浮法玻璃价格走势 (元/吨)



数据来源: 同花顺, 西南证券整理

2 市场热点

2.1 行业新闻

- **8 月第四周乘用车销量微幅下滑。**8 月 22-28 日, 乘用车市场零售 45.6 万辆, 同比下降 2%, 环比上周增长 12%, 较上月同期下降 19%; 乘用车批发 50.2 万辆, 同比下降 2%, 环比上周增长 31%, 较上月同期下降 29%。8 月 1-28 日, 乘用车市场零售 148.0 万辆, 同比去年增长 19%, 较上月同期下降 4%; 乘用车厂商批发 150.9 万辆, 同比去年增长 18%, 较上月同期下降 14%。(来源: 乘联会)
- **中汽协预估 8 月汽车销量为 229.5 万辆, 同比增长 27.2%。**9 月 2 日消息, 中国汽车工业协会根据重点企业上报的周报数据推算, 2022 年 8 月汽车销量为 229.5 万辆, 环比下降 5.2%, 同比增长 27.2%; 2022 年 1-8 月, 汽车销量为 1677.2 万辆, 同比增长 1.2%。(来源: 汽车纵横)
- **MPV 销量集中度高, 分化明显。**据中国汽车工业协会统计分析, 2022 年 1-7 月, 销量排名前十位的 MPV 生产企业共销售 40 万辆, 占 MPV 销售总量的 85.9%。在销量排名前十位的 MPV 生产企业中, 与上年同期相比, 长安汽车、广汽丰田销量增长明显, 东风公司、广汽本田和福建奔驰降幅略低, 其他企业均呈两位数较快下降。(来源: 中汽协)
- **汽车行业利润回升较快。**中汽协数据显示, 2022 年 7 月, 受益于产业链供应链持续恢复、减免车辆购置税政策提振消费需求等有利因素, 2022 年 1-7 月, 汽车制造业利润 2739.4 亿元, 同比下降 14.4%, 降幅比 1-6 月缩小 11.1 个百分点, 占规模以上工业企业利润总额的比重为 5.6%。(来源: 财经网)
- **财政部: 燃油车购置税减半, 或有 870 万辆乘用车受惠。**8 月 30 日, 财政部发布《2022 年上半年中国财政政策执行情况报告》, 为稳定汽车消费, 对不超过 30 万元的 2.0 升及以下排量乘用车阶段性减半征收车购税, 大约将惠及 870 多万辆乘用车。(来源: 财经网)
- **广州市政府常务会议通过《广州市氢能基础设施发展规划(2021-2030 年)》**, 强调要加

强氢能基础设施全链条建设，提升氢能全过程安全性和经济性，促进氢燃料电池汽车推广应用，推动氢能产业持续健康安全发展。(来源：财经网)

- **2030 年，全球电动车销量将突破 3400 万辆。**根据国际评级机构惠誉报告预计，到 2030 年，全球电动车销量将突破 3400 万辆，电动车市场份额将达到 28%。假设 2030 年电动车在中国、欧盟和美国新车销量中的占比分别为 45%、52% 和 40%，则中国可能仍将是全球最大的电动车市场，销量份额为 33%，而欧盟和美国将紧随其后。(来源：财经网)
- **8 月汽车经销商库存预警指数同比上升 3.0%。**中国汽车流通协会发布“中国汽车经销商库存预警指数调查”，8 月汽车经销商库存预警指数为 54.7%，同比上升 3.0%，环比上升 0.3%。(来源：盖世汽车)

2.2 公司新闻

- **零跑：**8 月 29 日，港交所公告显示，浙江零跑科技股份有限公司（以下简称“零跑”）向港交所递交 IPO 申请书，零跑或成为第四个登陆港股的造车新势力。(来源：财经网)
- **赛力斯：**8 月 27 日，赛力斯与宁德时代完成深化战略合作协议的签署。根据协议，未来 5 年内 AITO 问界系列车型将全面搭载宁德时代动力电池，同时，问界系列新车型将全面搭载麒麟电池。(中证网)
- **理想汽车：**从多位知情人士处获悉，理想汽车已经为前瞻技术研发业务招募了一位新的负责人——前华为消费者 BG 软件部副总裁、终端 OS 部部长谢炎。目前谢炎已入职理想汽车，出任系统研发部负责人，主要是底层的智能化技术研发，包括理想汽车自研的操作系统、算力平台等，职级位列 M11，仅次于理想汽车创始人兼 CEO 李想。(来源：证券之星)
- **特斯拉：**近日，特斯拉在北京的超级充电站突破 100 站，使北京特斯拉车主平均 15 分钟内即可找到充电站点。目前特斯拉在中国大陆建设的超级充电网络已覆盖 370 多个城市及地区。(来源：证券之星)
- **特斯拉：**特斯拉已申请在加州弗里蒙特工厂新建一条电池生产线。申请文件表明，特斯拉可能会寻求通过新产线扩大弗里蒙特工厂的电池产能。(来源：盖世汽车)
- **比亚迪：**8 月 30 日，成都比亚迪半导体有限公司成立，注册资本 1 亿元人民币，由比亚迪半导体有限公司全资持股。(来源：盖世汽车)
- **富临精工：**公司与江西赣锋锂业股份有限公司在新能源产业上下游方面达成战略合作，江西赣锋锂业股份有限公司是锂生态企业，产品被广泛应用于电动汽车、储能、3C 产品等领域。(来源：公司公告)
- **祥鑫科技：**公司收到动力电池相关客户的 10 个项目定点意向书，确认公司为多款新能源汽车动力电池箱体产品的供应商，预计项目交易金额为人民币 50-60 亿元。(来源：公司公告)
- **丰田汽车：**丰田汽车公司宣布已决定在日本和美国投资高达 7300 亿日元（约 56 亿美元），为纯电动汽车供应电池，并计划在 2024 年至 2026 年开始生产电池。这项

投资旨在通过提供多种动力系统选择,使丰田能够灵活地满足所有国家和地区不同客户的需求。(来源:盖世汽车)

- **主要新能源乘用车品牌 8 月销量亮眼。**9 月初,主要新能源品牌发布 8 月销量情况,除理想和北汽蓝谷同比负增长外,其他品牌均实现同比 30%以上高增长,其中比亚迪、广汽埃安、哪吒、零跑、东风岚图均实现 100%以上高增长;环比来看,仅小鹏和理想环比下滑,特斯拉、问界系列、极氪、东风岚图实现 30%以上的高环比增速。

表 1: 8 月主要新能源乘用车品牌销量情况

车企/品牌	7 月销量	8 月销量	同比涨幅	环比涨幅
比亚迪 (乘用车)	162214	173977	187.53%	7.25%
特斯拉	28217	约 77000	73.96%	172.89%
广汽埃安	25033	27021	132.56%	7.94%
哪吒	14037	16017	142.20%	14.11%
零跑	12044	12525	180.01%	3.99%
蔚来	10052	10677	81.61%	6.22%
问界系列	7228	10045	-	38.97%
小鹏	11524	9578	32.77%	-16.89%
极氪	5022	7166	-	42.69%
理想	10422	4571	-51.54%	-56.14%
北汽蓝谷	3640	3766	-7.56%	3.46%
东风岚图	1793	2429	495.34%	35.47%

数据来源:各公司公告或官网,西南证券整理

- **中报陆续发布:**

表 2: 上周汽车行业申报速递

公司	营业收入 (亿元)	同比	归母净利润 (亿元)	同比
富临精工	27.0	152.2%	3.54	120.7%
比亚迪	1506.1	65.7%	35.95	206.4%
博俊科技	4.7	60.7%	0.38	46.8%
广汽集团	484.5	41.2%	57.51	32.6%
沪光股份	13.8	40.4%	-0.03	去年同期净利润为 0.26 亿元
伯特利	21.1	37.2%	2.80	16.4%
西菱动力	4.7	33.0%	0.36	10.9%
卡倍亿	12.1	31.9%	0.50	59.5%
中通客车	17.5	29.8%	0.22	-114.7%
隆盛科技	5.1	29.1%	0.40	-6.8%
松原股份	4.2	26.7%	0.43	-17.5%
日盈电子	3.3	21.9%	0.04	-69.4%
隆基机械	11.0	21.7%	0.26	25.0%
上声电子	7.2	19.7%	0.36	18.8%
铁流股份	10.7	19.3%	0.56	-46.9%
双环传动	31.0	18.3%	2.51	95.8%
恒帅股份	3.2	14.0%	0.67	8.8%

公司	营业收入 (亿元)	同比	归母净利润 (亿元)	同比
嵘泰股份	6.3	13.5%	0.51	-20.8%
无锡振华	7.4	12.4%	0.16	-61.6%
福耀玻璃	129.0	11.8%	23.82	34.6%
保隆科技	20.6	8.6%	0.63	-49.1%
天汽模	7.4	7.0%	0.44	169.4%
亚星客车	5.2	5.8%	-0.72	去年同期净利润为 -0.39 亿元
金龙汽车	65.7	5.7%	-2.20	去年同期净利润为 -1.63 亿元
川环科技	3.9	4.4%	0.52	2.8%
威帝股份	0.3	3.2%	0.00	-64.1%
中鼎股份	65.7	3.0%	4.71	-20.4%
岱美股份	22.6	2.5%	3.10	2.9%
长城汽车	621.3	0.3%	56.01	58.7%
跃岭股份	4.2	0.1%	0.22	691.1%
凌云股份	78.9	0.0%	1.43	5.5%
科华控股	9.6	-0.1%	-0.52	去年同期净利润为 0.33 亿元
长安汽车	565.7	-0.4%	58.58	238.7%
德尔股份	19.1	-0.7%	-0.28	去年同期净利润为 0.4 亿元
华达科技	21.5	-2.1%	1.36	-20.0%
豪能股份	7.1	-2.4%	1.18	-8.9%
鹏翎股份	7.9	-2.6%	0.47	-18.3%
东风科技	34.0	-5.9%	0.55	-35.1%
申达股份	51.1	-6.8%	-1.57	去年同期净利润为 2.24 亿元
金鸿顺	2.2	-7.5%	-0.02	去年同期净利润为 -0.06 亿元
香山股份	21.8	-8.1%	0.43	-43.1%
天成自控	7.5	-9.2%	0.23	-45.3%
一汽富维	89.4	-10.7%	2.01	-44.6%
金杯汽车	23.4	-11.4%	0.69	-56.5%
西仪股份	3.6	-12.0%	-0.11	去年同期利润为 -0.07 亿元
飞龙股份	15.3	-12.4%	0.24	-83.6%
松芝股份	17.5	-13.1%	0.33	-65.1%
中国中期	0.1	-13.1%	0.00	-91.5%
湘油泵	7.4	-13.1%	0.48	-49.2%
英利汽车	19.4	-13.6%	-0.48	去年同期净利润为 0.47 亿元
渤海汽车	20.7	-16.7%	-0.53	去年同期净利润为 0.14 亿元
宁波方正	2.9	-18.6%	0.08	-57.7%
江铃汽车	142.2	-19.5%	4.52	11.6%
泰祥股份	0.7	-19.6%	0.29	-24.7%
朗博科技	0.8	-19.8%	0.04	-74.8%
江淮汽车	177.7	-20.6%	-7.12	去年同期净利润为 4.78 亿元
申华控股	29.8	-23.3%	-0.11	去年同期净利润为 0.06 亿元
中国汽研	13.4	-25.6%	2.99	14.1%
德宏股份	2.3	-26.4%	0.13	-48.8%
光洋股份	6.4	-26.7%	-0.84	去年同期利润为 0.31 亿元

公司	营业收入 (亿元)	同比	归母净利润 (亿元)	同比
福田汽车	231.8	-27.4%	2.18	-64.1%
东风汽车	63.0	-28.7%	1.01	-80.0%
凯龙高科	3.7	-30.2%	-0.32	去年同期净利润为 0.03 亿元
潍柴动力	867.4	-31.4%	23.87	-62.9%
长源东谷	5.6	-42.3%	0.78	-59.8%
兴民智通	4.4	-46.9%	-1.68	去年同期利润为-0.14 亿元
中国重汽	153.3	-61.7%	3.20	-68.3%
一汽解放	228.7	-70.9%	1.70	-94.8%

数据来源：公司公告，西南证券整理

2.3 一周新车速递

表 3：本周上市车型

生产厂商	子车型	上市时间	细分市场及车身结构	工程更改规模	动力类型	价格 (万元)
上汽大通	上汽 MAXUS G50 PLUS	2022/8/26	A MPV	MCE2-2	燃油	11.88-14.98
上汽大众	途观 L	2022/8/26	A SUV	MCE1	燃油	19.90-26.08
上汽大众	途观 L PHEV	2022/8/26	A SUV	MCE1	PHEV	26.11-27.21
上汽大众	途观 X	2022/8/26	A SUV	MCE1	燃油	24.08-27.08
一汽丰田	皇冠陆放	2022/8/26	BSUV	NP	燃油	31.88-34.88
北京奔驰	奔驰 C级混动	2022/8/26	B NB	GP	PHEV	40.73
塔塔汽车	发现(进口)	2022/8/26	CSUV	MCE1	燃油	69.88-89.68
奇瑞捷豹路虎	揽胜极光 L	2022/8/26	BSUV	MCE1	燃油	38.98-47.58
奇瑞捷豹路虎	揽胜极光 L PHEV	2022/8/26	BSUV	MCE1	PHEV	41.58
东风乘用车	奕炫	2022/8/26	A SUV	MCE2-1	燃油	6.49-7.99
沃尔沃汽车	沃尔沃 XC90(进口)	2022/8/26	CSUV	MCE1	燃油	63.89-78.19
上海汽车	荣威 RX5 PLUS	2022/8/27	A SUV	MCE1	燃油	9.99-11.99
东风本田	XR-V	2022/8/28	A0 SUV	GP	燃油	13.29-15.29
广汽本田	ZR-V 致在	2022/8/30	A SUV	NP	燃油	15.99-19.59
奇瑞汽车	瑞虎 8 鲲鹏版	2022/8/31	A SUV	MCE1	燃油	9.89-12.49
广汽乘用车	传祺 GS4 PLUS	2022/8/31	A SUV	MCE1	燃油	12.68-14.98
长城汽车	坦克 300	2022/9/1	A SUV	MCE1	燃油	19.88-23.30
广汽本田	理念 VE-1	2022/9/1	A0 SUV	MCE1	EV	15.98-18.68

数据来源：乘联会，西南证券整理

注：全新产品(NP)：全新上市车型，车型名称是全新的。

新增车型(NM)：现有车型线上新增某款车型。

换代产品(GP)：车型平台发生改变，从而产生的全新一代的车型。

小改款(MCE1)：指车型的配置、外观造型发生小范围变化，但不涉及车型模具的更改及发动机或变速箱的调整。

大改款(MCE3)：指车型的模具和动力都进行改变。

中改款(MCE2-1)：通常指车型的 facelift，即车型的前脸造型或模具的改变，但不涉及动力的改变。

中改款(MCE2-2)：指车型涉及发动机或变速箱的改变，但不涉及前脸造型或模具的改变。

价格调整(MSRP)：现有车型官方指导价的变动。

3 每周专题：多款电动智能化车型亮相成都车展

8月27日，第二十五届成都国际汽车展览会在蓉开幕，现场迎来了德系、美系、法系、日系、韩系及自主等128个国内外汽车品牌参展，展出车辆约1600辆。此次车展有几点看点：**一是新能源车众多**，小鹏、蔚来、理想、哪吒、零跑、岚图、高合、智己、极氪、极狐、阿维塔、AITO、沙龙、欧拉、埃安等“造车新势力”和传统车企旗下的新能源品牌纷纷携最新车型亮相，根据公开数据显示，本届成都车展期间，有约108款新车迎来首发、上市或预售，其中新能源车型超过50款；**二是自主品牌引领智能化潮流**，本次车展展出了众多具有L2级辅助驾驶能力的车型，其中大多数均为自主品牌，并且同价位中，自主品牌的智能化程度明显更高；**三是华为的身影越来越多**，本次车展中不少车型如几何G6/M6、极狐阿尔法S、阿维塔11、问界M5/M7均搭载了华为的芯片或鸿蒙系统。

15-20万元纯电车型：本次成都车展15-20万元价格段的重点纯电智能车型主要有几何G6/M6、深蓝SL03、广汽本田e:NP1，相比之下，自主品牌在这个价位段的续航、动力以及智能化情况具有明显的优势。

表 4：15-20 万元纯电智能车型情况

	几何 G6	几何 M6	深蓝 SL03	广汽本田 e:NP1
售价（万元）	15.28-17.28	15.28-17.28	16.89-21.59	17.50-21.80
上市时间	暂未上市	暂未上市	2022.07	2022.06
比较版本	17.28 万元款	17.28 万元款	18.39 万元款	18.90 万元款
级别	紧凑型轿车	紧凑型 SUV	中型车	小型 SUV
长宽高（mm）	-	4432*1833*1560	4820*1890*1480	4388*1790*1560
动力系统				
动力类型	EV	EV	EV	EV
电池容量（kWh）	-	-	58	53.6
电池类型	-	-	三元锂电池	三元锂电池
续航（NEDC/km）	-	-	-	-
续航（CLTC/km）	620	580	515	420
百公里加速时间（s）	-	-	5.9	-
最高车速（km/h）	-	-	170	150
最大功率（kW）	-	-	190	134
最大扭矩（N·m）	-	-	320	310
电动机（Ps）	-	-	258	182
两驱/四驱	-	-	两驱：后驱	两驱：前驱
快充时间（h）	-	-	0.42	0.67
智能化情况				
智能驾驶级别	-	-	L2	L2
辅助驾驶芯片	-	-	高通 8155	-
总算力	-	-	-	-
OTA	-	-	-	-
摄像头（颗）	-	-	6	2
毫米波雷达（颗）	-	-	3	2
超声波雷达（颗）	-	-	6	4
激光雷达（颗）	-	-	-	-

	几何 G6	几何 M6	深蓝 SL03	广汽本田 e: NP1
智能座舱芯片	麒麟 990A 车规级芯片 (可能)	麒麟 990A 车规级芯片 (可能)	高通 8155	-
智能座舱	鸿蒙 OS	鸿蒙 OS	安卓 11 操作系统	e:N OS

数据来源：汽车之家，西南证券整理；注：官方暂未披露几何 G6 与 M6 的详情

20-30 万元纯电车型：本次成都车展 20-30 万元价格段纯电车型较多，比较重点的有零跑 C01、哪吒 S、极狐阿尔法 S 2022 款、AION V Plus 2023 款、比亚迪海豹。我们以各车型 27 万元左右的版本进行比较，可以看到，在动力性能方面，零跑 C01、哪吒 S、比亚迪海豹优势明显，百公里加速时间均在 4 秒以内，值得注意的是，这三款车型均是双电机四驱；续航方面，极狐阿尔法 S 续航较为突出，零跑 C01、哪吒 S、比亚迪海豹基本不相上下；智能化方面，零跑 C01、哪吒 S 具有明显的优势，均搭载 11 个摄像头、5 个毫米波雷达和 12 个超声波雷达，此外，两款车型均搭载高通 8155 芯片，哪吒 S 标配 5G 网络，相对更胜一筹。

表 5：20-30 万元电动智能车型情况

	零跑 C01	哪吒 S	极狐阿尔法 S 2022 款	AION V Plus 2023 款	比亚迪海豹
售价 (万元)	18-27	19.98-33.88	22.38-42.99	18.98-26.98	20.98-28.68
上市时间	预计 2022.09	2022.07	2022.08	2022.08	2022.07
比较版本	27 万元版本	27.98 万元版本	26.73 万元版本	26.98 万元版本	28.68 万元版本
级别	中大型车	中大型车	中大型车	紧凑型 SUV	中型车
长宽高 (mm)	5050*1902*1509	4980*1980*1450	4930*1940*1599	4650*1920*1720	4800*1875*1460
动力系统					
动力类型	EV	EV	EV	EV	EV
电池容量 (kWh)	90	91	94.5	71.8	82.5
电池类型	三元锂电池	三元锂电池	三元锂电池	三元锂电池	磷酸铁锂电池
续航 (NEDC/km)	-	-	-	500	-
续航 (CLTC/km)	630	650	708	-	650
百公里加速时间 (s)	3.66	3.9	8.3	7.9	3.8
最高车速 (km/h)	-	185	180	185	180
最大功率 (kW)	400	340	175	165	390
最大扭矩 (N·m)	720	620	360	350	670
电动机 (Ps)	544	462	238	224	-
两驱/四驱	双电机四驱	双电机四驱	前置前驱	前置前驱	双电机四驱
快充时间 (h)	-	0.58	0.6	0.13	0.5
智能化情况					
智能驾驶级别	L2	L2	L2	L2	L2
辅助驾驶系统	Leapmotor Pilot	NETA Pilot	α-Pilot	NDA 智能领航辅助系统	-
辅助驾驶芯片	凌芯 01	TDA4	-	-	-
总算力	8.4	16	-	-	-
摄像头 (颗)	11	11	4	6	5
毫米波雷达 (颗)	5	5	1	5	3
超声波雷达 (颗)	12	12	8	12	6
激光雷达 (颗)	-	-	-	-	-
智能座舱芯片	高通 8155	高通 8155	高通 8155	-	高通骁龙 690

	零跑 C01	哪吒 S	极狐阿尔法 S 2022 款	AION V Plus 2023 款	比亚迪海豹
智能座舱系统	Leapmotor OS	NETA SPACE OS	鸿蒙 OS	ADiGO SPACE	DiLink4.0
4G/5G 网络	4G	5G	4G	4G	5G

数据来源：汽车之家，西南证券整理

30-40 万元纯电车型：纯电智能化车型中的 30-40 万元价格段是竞争非常激烈的一个领域，本次车展比较重要的车型有小鹏 G9、岚图 FREE DNA、阿维塔 11、智己 L7、蔚来 ET5、非凡 R7。**动力性能方面，**这些车型均有较好的动力性能，除岚图 FREE DNA 百公里加速 4.7 秒外，其他车型加速时间均≤4 秒，而岚图 FREE DNA 作为中大型 SUV 动力性能也算非常出色，其最大功率、最大扭矩均远胜于其他车型；**续航方面，**蔚来 ET5、小鹏 G9 表现相对出色，续航分别为 650km/710km；**智能化方面，**这些车型均搭载了 20 颗以上的摄像头和雷达，其中阿维塔 11 与非凡 R7 在传感器数量方面具有一定优势；**而从算力方面来看，**智己 L7 和蔚来 ET5 均搭载 4 颗英伟达 Orin 芯片，拥有超 1000T 的算力，优势明显。

表 6：30-40 万元电动智能车型比较

	小鹏 G9	岚图 FREE DNA	阿维塔 11	智己 L7	蔚来 ET5	非凡 R7
售价（万元）	预计 30-40 万元	37.99-41.99	34.99-40.99	36.88	32.80-38.60	预计 30 万元
上市时间	预计 2022.09	2022.08	2022.08	2022.04	2021.12	预计 2022.09
比较版本	-	41.99 万元款	36.99 万元款	标准款	38.60 万元款	-
级别	中大型 SUV	中大型 SUV	中大型 SUV	中大型车	中型车	中大型 SUV
长宽高（mm）	4891*1937*1680	4910*1950*1660	4880*1970*1601	5098*1960*1485	4790*1960*1499	4900*1925*1655
动力系统						
动力类型	EV	EV	EV	EV	EV	EV
电池容量（kWh）	98	88	90.38	93	100	90
电池类型	三元锂电池	三元锂电池	三元锂电池	三元锂电池	三元锂电池	三元锂电池
续航（NEDC/km）	-	475	-	-	-	-
续航（CLTC/km）	650	-	555	615	710	606
百公里加速时间（s）	3 秒级	4.7	3.98	3.87	4	有望突破 4 秒
最高车速（km/h）	200	200	200	200	200	200
最大功率（kW）	405	510	425	425	360	400
最大扭矩（N·m）	717	1040	650	725	700	700
电动机（Ps）	551	694	578	578	490	544
两驱/四驱	双电机四驱	双电机四驱	双电机四驱	双电机四驱	双电机四驱	-
快充时间	5 分钟 200 公里；0.25h（80%）	0.75h（80%）	10 分钟 2000 公里；0.25h（80%）	-	-	0.5h（80%）
智能化情况						
智能驾驶级别	L2	L2	L2	L2	L2	L2
辅助驾驶芯片	双 Orin 芯片	地平线征程 2 芯片	华为 ADS 芯片	4 颗英伟达 Orin 芯片	4 颗英伟达 Orin 芯片	英伟达 Orin X 芯片
总算力	508T	估计 6T	400T	1024T	1016T	508T
摄像头	12 颗	9 颗	13 颗	11 颗	11 颗	12 颗+2 颗 4D 成

	小鹏 G9	岚图 FREE DNA	阿维塔 11	智己 L7	蔚来 ET5	非凡 R7 像雷达
毫米波雷达	5 颗	3 颗	6 颗	5 颗	5 颗	6 颗
超声波雷达	12 颗	12 颗	12 颗	12 颗	12 颗	12 颗
激光雷达	2 颗	-	3 颗	可加装 2 颗	1 颗	1 颗
是否搭载空气悬架	是	是	否	否	否	否
智能座舱芯片	高通骁龙 8155 芯片	高通骁龙 8155 芯片	990A 麒麟芯片	高通骁龙 8155 芯片	不详	高通骁龙 8155 芯片
智能座舱	小鹏 Xmart OS	不详	鸿蒙 OS	斑马智行智能座舱 OS	不详	不详

数据来源：汽车之家，新出行，西南证券整理

40 万元以上新能源车型：本次成都车展 40 万元以上价格段的重点纯电智能车型主要有长城机甲龙、理想 L9、HiPhi Z、奔驰 EQE，其中理想 L9 为增程式汽车，其他为纯电汽车。相比来看，**动力性能方面**，自主品牌均为双电机四驱，最大功率、最大扭矩远优于奔驰 EQE；**续航方面**，纯电车型均有 700km 以上的不错续航，其中长城机甲龙续航高达 802km，增程式的理想 L9 则拥有 1315km 的超长综合续航；**智能化方面**，自主品牌相对奔驰 EQE 搭载了更多的摄像头和雷达，其中长城机甲龙搭载数量最为丰富。

表 7：40 万元以上新能源智能车型情况

	长城机甲龙	理想 L9	HiPhi Z	奔驰 EQE
售价（万元）	48.8	45.98	61-63	52.80-58.50
上市时间	-	2022.06	2022.08	2022.08
比较版本	标配版	标配版	61 万元版	52.80 万元版
级别	大型车	大型 SUV	中大型车	中大型车
长宽高（mm）	约 5200*2000*1500	5218*1998*1800	5036*2018*1439	4969*1906*1514
动力系统				
动力类型	EV	增程式	EV	EV
电池容量（kWh）	115	44.5	120	
电池类型	-	三元锂电池	三元锂电池	三元锂电池
续航（CLTC/km）	802	215；1315（综合续航）	705	752
百公里加速时间（s）	3.7	5.3	3.8	6.7
最高车速（km/h）	-	180	200	180
最大功率（kW）	400	330	494	215
最大扭矩（N·m）	750	620	820	556
电动机（Ps）	540	449	672	292
两驱/四驱	双电机四驱	双电机四驱	双电机四驱	后置后驱
快充时间（h）	10 分钟 401km	0.5	0.92	0.8
智能化情况				
智能驾驶级别	L2	L2	L2	L2
辅助驾驶系统	-	理想 AD Max	HiPhi Pilot	-
辅助驾驶芯片	华为 MDC 610	两颗英伟达 Orin-X 芯片	英伟达 Drive Orin-X 和德州仪器 TDA4	-
总算力	400T	508T	-	-
摄像头	7 颗 800 万超高清摄像头、4 颗环视摄像头	11 个	13 个	7 个
毫米波雷达	5 颗	1 个	5 个	1 个

	长城机甲龙	理想 L9	HiPhi Z	奔驰 EQE
超声波雷达	12 颗	12 个	12 个	12 个
激光雷达	4 颗	1 个	1 个	-
智能座舱芯片	高通 8155	2 颗高通 8155	-	英伟达 Xavier
智能座舱系统	-	-	星环 ISD 光幕系统	-
4G/5G 网络	-	4G/5G	5G	4G

数据来源：汽车之家，西南证券整理

PHEV 车型：PHEV 兼具燃油车和纯电车的优点，也是目前各品牌发力较多的一个领域，本次成都车展也推出了不少 PHEV 车型，比较重点的有领克 01 EM-P、比亚迪唐 DM-p、护卫舰 07 DM-p/i、坦克 500 PHEV。

表 8：成都车展重点 PHEV 车型

	领克 01 EM-P	比亚迪唐 DM-p	护卫舰 07 DM-p	护卫舰 07 DM-i	坦克 500 PHEV
售价	19.98-22.78	28.98-32.98	预计 22-28 万元	预计 22-28 万元	预计 35 万以上
上市时间	2022.08	2022.08	预计 2022.09	预计 2022.09	-
比较版本	22.78 万元版	28.98 万元版	高续航版	高续航版	-
级别		中型 SUV	中型 SUV	中型 SUV	中大型 SUV
长宽高 (mm)	4549*1860*1689	4870*1950*1725	4820*1920*1750	4820*1920*1750	4878*1934*1905
动力系统					
动力类型	PHEV	PHEV	PHEV	PHEV	PHEV
电池容量 (kWh)	17.7	45.8	-	-	19.94
电池类型	-	磷酸铁锂电池	-	-	-
综合续航	850	1020	-	-	736
纯电续航 (CLTC/km)	70	189 (WLTC)	-	211	-
百公里加速时间 (s)	7.6	4.3	4.7	-	6.6
百公里综合油耗 (WLTC)	1.54L	-	-	-	4.4L
百公里馈电油耗	5.1L	6.5	5.8	-	10.19
变速器	三档混动电驱 DHT	E-CVT 无级变速	E-CVT 无级变速	E-CVT 无级变速	-
最高车速 (km/h)	-	180	180	180	-
最大功率 (kW)	180	453	-	-	300
最大扭矩 (N·m)	545	675	-	-	750
电动机 (Ps)	136	490	401	197	-
两驱/四驱		前置四驱	前置四驱	前置四驱	四驱
智能化情况					
智能驾驶级别	L2	L2	-	-	-
辅助驾驶系统	-	Dipilot	-	-	-
辅助驾驶芯片	-	-	-	-	-
总算力	-	-	-	-	-
摄像头	5	5	-	-	-
毫米波雷达	5	1	-	-	-
超声波雷达	12	8	-	-	-
激光雷达	-	-	-	-	-

	领克 01 EM-P	比亚迪唐 DM-p	护卫舰 07 DM-p	护卫舰 07 DM-i	坦克 500 PHEV
智能座舱芯片	高通 8155	-	-	-	-
智能座舱系统	-	-	-	-	-
4G/5G 网络	4G	-	-	-	-

数据来源：汽车之家，西南证券整理；注：护卫舰 07 DM-p/i、坦克 500 PHEV 的众多参数官方暂未披露

4 核心观点及投资建议

8 月 1-28 日，乘用车批发/零售 150.9/148 万辆，同比增长 18%/19%，较上月同期下降 14/4%，环比下滑主要系部分地区高温限电及疫情的影响。随着限电影响消退以及疫情的有效防控，在国家和地方汽车消费政策的促进下，9 月乘用车预计将继续同比双位数增长；此外，钢/铝/铜/浮法玻璃这些主要汽车原料价格较年内高点已下跌 20% 以上，3 季度行业成本压力预计明显缓解，优质标的业绩改善确定性较强。综上，我们继续看好自主品牌乘用车、新能源汽车和智能汽车板块，建议关注零部件板块三四季度业绩复苏预期下的投资机会。

乘用车：中汽协预估，8 月汽车批发销量为 229.5 万辆，同比增长 27.2%；乘联会预测，8 月狭义乘用车零售 188.0 万辆，同比增长 29.6%，环比增长 3.4%，行业复苏持续推进中。考虑到低基数叠加消费政策推动，我们预计 9 月乘用车销量仍有望实现双位数快速增长，三季度行业优质标的业绩预计将大幅改善，主要标的：广汽集团（601238）、长安汽车（000625）、上汽集团（600104）、福耀玻璃（600660）、精锻科技（300258）、明新旭腾（605068）、豪能股份（603809）。

新能源汽车：主要新能源品牌均已发布 8 月销量数据，除理想和北汽蓝谷同比负增长外，其他品牌均实现同比 30% 以上高增长，其中，比亚迪、广汽埃安、哪吒、零跑、东风岚图均实现 100% 以上高增长；环比来看，仅小鹏和理想环比下滑，特斯拉、问界系列、极氪、东风岚图实现 30% 以上的环比高增长。整体来看，8 月新能源市场依旧高景气。同时，截止 9 月 1 日，22 年新上市车型中新能源乘用车占比 42.7%，供给持续多元，在购置补贴政策末端效应的持续推动下，行业高景气有望延续。建议关注：1) 新能源整车及动力电池龙头企业比亚迪（002594）；2) 进入特斯拉、大众等国际车企以及造车新势力、强势自主品牌供应链的公司：拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、宁德时代（300750）、华域汽车（600741）、文灿股份（603348）、爱柯迪（600933）。

智能汽车：本次成都车展上，小鹏 G9/长城机甲龙/理想 L9/阿维塔 11 等多款智能电动车型亮相并得到高度关注，未来智能汽车供给创造需求的逻辑有望持续得到验证并不断强化。其中，华为/小米等头部科技企业在智能汽车领域的深度布局将加快产业技术迭代升级，促进产业快速发展。建议关注：1) 华为汽车产业链机会，如长安汽车（000625）、广汽集团（601238）；2) 摄像头/毫米波雷达/激光雷达等传感器需求持续增加，智能车灯/智能座舱/空气悬架/线控制动与转向等部件渗透率持续提升，主要标的：德赛西威（002920）、星宇股份（601799）、科博达（603786）、伯特利（603596）。

5 风险提示

政策波动风险；芯片短缺风险；原材料价格上涨风险；车企电动化转型不及预期的风险；智能网联汽车推广不及预期等的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20% 以上
持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 -20% 以下

行业评级

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5% 以上
跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数 -5% 与 5% 之间
弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理/销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	高宇乐	销售经理	13263312271	13263312271	gylyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrlyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人/销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrlyf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn