汽车整车行业点评

电动智能愈火愈热，自主品牌表现亮眼

2020 年 11 月 21 日

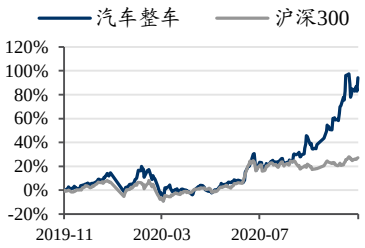
增持（维持）

证券分析师 黄细里
执业证号：S0600520010001
021-60199793
huangxl@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件要点：**11 月 20 日，第十八届广州国际汽车展览会在广州琶洲中国进出口商品交易会馆正式开幕，全球各大整车厂商纷纷亮相新车。
- **长城汽车：多款新车预售开启，亲民定价助力销量突破。哈弗品牌**：H6 2.0T 智能四驱版本+大狗 2.0T“中华田园犬”全新推出，大狗预售价 16.19 万；哈弗初恋预售价 8.9-11.5 万元，重新定义“人生第一台车。**长城皮卡**多炮齐发，开启多应用场景定义，全新用户战略创新化服务理念。**WEY 品牌坦克 300** 开启预售，价格 17.58-21.38 万元，“硬派越野+城市舒适”双角色定位，以亲民价位开创全新细分市场，智能科技配置领先+越野功能全面齐备。**三大品牌共促长城新一轮周期向上。**
- **广汽集团：十四五+双子星驾领未来，三款新车彰显实力。“十四五”1615 战略发布，引领未来五年发展脚步。**广汽集团以“一个目标、六大板块、一个重点、五大提升”为方向，**销量突破 350 万辆，**传祺+埃安双品牌独立运营，传祺全面改善品牌形象，埃安定位高端智能电动，提升广汽自主品牌地位。**三款全新车型亮相，助力品牌形象再提升。**1）全新智能移动空间——MOCA；2）传祺首款运动轿车——EMPOW55；3）埃安品牌纯电 SUV——埃安 Y，彰显广汽强大研发实力及未来新车方向。
- **长安汽车：未来科技量产者 UNI-K 旗舰亮相。**作为长安汽车高端产品序列第二款车型，UNI-K 特点包括：**外形上，**V 型面车身，独创无边界格栅设计；**内饰方面**，未来科技智慧座舱，满足用户更高层次需求；**其他参数**，UNI-K 搭载 2.0T 发动机，最大功率 171kw，轴距 2890mm，大空间+大功率+高智能。强大产品力助 UNI 高端系列再上新台阶。
- **小鹏汽车：P7 鹏翼重磅发布，持续树立智能标杆。P7 鹏翼版，旗舰定位，“天生智能”。**P7 鹏翼版补贴后售价 36.69-40.99 万元，主要特色包括：1）鹏翼门造型设计，7 种开启方式，同时配备避障雷达，防止车门碰撞。2）标配 XPILOT 3.0 自动驾驶辅助系统软硬件升级服务，高速 NGP 自主领航。**激光雷达率先量产搭载，持续树立智能标杆。**小鹏汽车持续推进自动驾驶体系探索升级，全栈自研软件架构，打造最强硬件冗余。通过视觉+毫米波雷达+超声波传感器+车规级激光雷达的感知高度融合，大幅提升小鹏汽车识别横纵向位置精度、空间分辨率。
- **投资建议：整车拥抱百年一遇的自主崛起大行情。**电动智能车具备自我进化能力，是下一个移动终端，车企与用户关系从一锤子买卖变成持续性服务，不仅改变未来居民生活方式且带来社会效率进一步提升。电动智能车掀起的是新一轮全球汽车产业重心的争夺赛，中国/美国或向上，德国/日本或向下。美国特斯拉目前是引领者，但中国借助“车企+华为+BAT+宁德+福耀”将会厚积薄发，伴随着中美贸易摩擦进入持久战，最终有望实现汽车产业自主崛起，类似丰田借助 1970s 石油危机伴随着日美贸易摩擦实现日本汽车产业的全球崛起。**标的上不仅看好汽车产业的重生，更看好自主品牌的崛起！传统车企：长城/吉利/长安/比亚迪/广汽/上汽。造车新势力：蔚来/小鹏/理想。零部件享受全球产业地位提升的红利。**跟随 2 大产业趋势。1）软件定义汽车带动汽车供应链发生巨变，零部件研发能力日益提升，零部件护城河加深加宽。2）新四化带来全球汽车重心转移至中国，中国零部件全球产业链地位也会跟随上升。赛道筛选唯一标准：中国比外资优势明显加强。**紧抓 6 大核心赛道：智能化（德赛+华阳+汽研）+热管理（银轮+拓普）+轻量化（拓普+旭升）+车灯（星宇+华域）+玻璃（福耀）+变速箱(万里扬)。**
- **风险提示：**海外疫情控制低于预期；法律法规限制自动驾驶发展

行业走势



相关研究

1、《汽车 2021 年度策略：拥抱汽车黄金时代》2020-11-18
2、《汽车行业周报：11 月第一周零售同比+20%，全面看多》2020-11-15

请务必阅读正文之后的免责声明部分

1. 长城汽车：多款新车预售开启，亲民定价助力销量突破

哈弗品牌：H6+大狗新版推出，哈弗初恋正式上市。1）哈弗品牌第三代哈弗 H6 2.0T 智能四驱版首发亮相。以 2 大行业首创优势，4 大性能进阶+4 大舒享进级 8 大产品力进化，再次升华“国民神车”品质。2）哈弗大狗 2.0T 版本“中华田园犬”亮相，预售价 16.19 万元，契合年轻人消费定位和需求，再次诠释潮玩新旅伴定义。3）基于柠檬平台打造，哈弗初恋正式开售，预售价 8.9-11.5 万元。以“大一-大四”作为版本命名，全新设计语言满足消费者多样化需求。

图 1：哈弗大狗车展图



数据来源：长城汽车公众号，东吴证券研究所

图 2：哈弗初恋车展图



数据来源：长城汽车公众号，东吴证券研究所

长城皮卡多炮齐发，全新用户战略创新化服务理念。1）长城炮品牌越野皮卡拖挂版正式上市，售价 17.08-20.78 万元，进一步拓展皮卡应用场景范围，助力用户开启新体验。此外推出新款救援炮、旅装炮邓改装车型，细分定义新需求，创造行业新市场，助力销量再突破。2）长城炮全新用户战略“以用户为中心，携手用户，构建共创、共建、共享的互联网用户生态”，用户全方位参与产品创造，以全面升级的数字化用户服务理念，皮卡融入生活，成就全新消费理念。

图 3：长城跑越野拖挂版车展图



数据来源：长城汽车公众号，东吴证券研究所

图 4：哈弗黑猫车展图



数据来源：长城汽车公众号，东吴证券研究所

坦克 300 预售开启，“无路，闯出路”彰显硬派风格。WEY 品牌坦克 300 开启预售，价格 17.58-21.38 万元，包括探索者、挑战者、征服者三款车型，同时具备“硬派越野+城市舒适”双角色定位，以亲民价位开创全新细分市场，智能科技配置领先+越野功能全面齐备，以强大竞争力助力 WEY 品牌销量上升。

2. 广汽集团：十四五+双子星驾领未来，三款新车彰显实力

“十四五”1615 战略发布，引领未来五年发展脚步。广汽集团以“**一个目标**（产销 350 万辆+营收超 6000 亿+利税总额 660 亿）、**六大板块**（研发+整车+零部件+商贸+金融+出行）、**一个重点**（创新能力）、**五大提升**（智联化、电气化、共享化、国际化、数字化）”为方向，力争做到 **1）智能化方面**，2023 年 L3 大批量应用，2024 年量产 L4，2025 年实现特定场景 L4 智能驾驶商业运营；**2）新能源方面**，2025 年自主品牌实现全面电气化。着重发展整车板块，深化合资品牌合作，传祺品牌聚焦混动，埃安品牌发展电动，全面向上助力广汽集团开启未来新征程。

图 5：广汽集团 1615 战略详解



数据来源：广汽集团公众号，东吴证券研究所

双子星计划，创造广汽整车全新格局。1）广汽传祺开启品牌重塑和形象提升工作，以“世界级品牌、全球化企业”为目标，打造“科技传祺、品质传祺、服务传祺”三大领先形象，更好的服务用户，增强用户粘性，构建全新品牌核心价值体系。2）广汽埃安作为广汽独立高端智能电动车品牌，以 **GEP2.0 纯电专属平台+世界级纯电动力总成+ADiGO3.0 智驾互联生态系统**为技术根基，构建“未来智能出行生态”和“可持续利用能源生态”。传祺+埃安双向发力，铸就广汽自主品牌全新市场地位。

图 6：广汽埃安整体框架



数据来源：广汽集团公众号，东吴证券研究所

三款全新车型亮相，助力品牌形象再提升。1）全新汽车——智能移动空间：摩卡 MOCA 概念车，突破传统汽车开发、制造、销售和经营理念，融合软件、硬件和生态。以**颠覆性极简外形设计+模块化高度集成总成+ADiGO 软件自定义应用+数字平台加快迭代**四大特点，重新定义汽车。**2）传祺首款运动轿车——EMPOW55**：源于 GPMA 架构，以活力和年轻化为特点，低车高+短前悬+宽轮距+长轴距+大车宽营造跑车溜背造型既视感，开启轻跑运动轿车新体验。**3）埃安品牌纯电 SUV——埃安 Y：定位年轻人，打破旧传统**。独有 GEP2.0 纯电专属平台保证大空间+旗舰 ADiGO 自动驾驶系统集齐前沿智能科技+新一代电池技术解决热失控难题，确保大容量长续航长寿命。

图 7：埃安 Y 外观



数据来源：广汽集团公众号，东吴证券研究所

图 8：MOCA 外观



数据来源：广汽集团公众号，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

3. 长安汽车：未来科技量产者 UNI-K 旗舰亮相

UNI-K 亮相广州，展开长安战略蓝图。作为长安汽车高端产品序列第二款车型，UNI-K 于广州车展首发，明年上半年正式上市。**外形上，**V 型面车身，独创无边界格栅设计；**内饰方面**，未来科技智慧座舱，满足用户更高层次需求；**其他参数方面**，UNI-K 搭载 2.0T 发动机，最大功率 171kw，轴距 2890mm，大空间+大功率+高智能，助力 UNI 高端系列再上新台阶。

图 9：UNI-K 外形



数据来源：长安汽车公众号，东吴证券研究所

图 10：UNI-K 内饰



数据来源：长安汽车公众号，东吴证券研究所

4. 小鹏汽车：P7 鹏翼重磅发布，持续树立智能标杆

P7 鹏翼版，旗舰定位，“天生智能”。P7 鹏翼版在原 P7 版本上升级外观造型和内饰配置，分为四驱高性能和后驱长续航两个版本，补贴后售价 36.69-40.99 万元。主要特色包括：1）鹏翼门造型设计，进一步增强轿跑属性，拥有包括语音开启、钥匙开启、APP 控制等 7 种开启方式，自定义开合角。同时配备避障雷达，防止车门碰撞。2）标配 XPILOT 3.0 自动驾驶辅助系统软硬件升级服务，豪华音响内饰，高速 NGP 自主领航。

激光雷达率先量产搭载，持续树立智能标杆。2021 年，小鹏汽车将率先推出全球首款搭载激光雷达的量产智能汽车。通过视觉+毫米波雷达+超声波传感器+车规级激光雷达的感知高度融合，大幅提升小鹏汽车识别横纵向位置精度、空间分辨率(超高分辨率<0.1°)的能力，并且不受光线影响。除此之外，小鹏汽车持续推进自动驾驶体系探索升级，全栈自研软件架构，数据算法闭环；高度智能安全冗余，配备 32 个自动驾驶传感器，打造最强硬件冗余。保证控制域高度集成+算力量级提升+高精度定位提升+感知融合能力提升。

图 11：P7 鹏翼版外观



数据来源：中国新闻网，东吴证券研究所

图 12：小鹏下一代自动驾驶体系目标



数据来源：小鹏汽车公众号，东吴证券研究所

表 1：广州车展各重点车企新推车型（除上文四家）

车企	车型	车企	车型
上汽大众	ID.4	一汽奥迪	全新奥迪 A3
上汽通用	别克 Electra 新能源		奥迪 Q5L Sportback
上气乘用车	智能电动 SUV——MARVEL R	宝马	宝马 4 系敞篷轿跑
	R-Aura Concept 概念车		宝马 X7 辉夜
	MG5 潮越青奢限定版		纯电动 IX3
	MG6 数字曼巴限量版		宝马 2 系四门轿跑
	MG 领航 PHEV		宝马 M3&M4 双门轿跑
比亚迪	秦 PLUS	奔驰	迈巴赫 GLS
北汽	BJ30		GLE 350e
东风本田	M-NV	广汽蔚来	007S PLUS
	EA6		007S PRO
	LIFE		007S SPORT

数据来源：广州车展官网，各公司官网及官方微信，东吴证券研究所

5. 投资建议

整车：拥抱百年一遇的自主崛起大行情。商业模式方面，电动智能车具备自我进化能力，是下一个移动终端，车企与用户关系从一锤子买卖变成持续性服务，不仅改变未来居民生活方式且带来社会效率进一步提升。竞争格局方面，电动智能车掀起的是新一轮全球汽车产业重心的争夺赛，中国/美国或向上，德国/日本或向下。美国特斯拉目前是引领者，但中国借助“车企+华为+BAT+宁德+福耀”将会厚积薄发，伴随着中美贸易摩擦进入持久战，最终有望实现汽车产业自主崛起，类似丰田借助 1970s 石油危机伴随着日美贸易摩擦实现日本汽车产业的全球崛起。**标的上不仅看好汽车产业的重生，更看**

好自主品牌的崛起！传统车企：长城/吉利/长安/比亚迪/广汽/上汽。造车新势力：蔚来/小鹏/理想。

零部件：享受全球产业地位提升的红利。跟随 2 大产业趋势。1）软件定义汽车带动汽车供应链发生巨变，零部件研发能力日益提升，零部件护城河加深加宽。2）新四化带来全球汽车重心转移至中国，中国零部件全球产业链地位也会跟随上升。紧抓 6 大核心赛道。赛道筛选唯一标准：中国比外资优势明显加强。**核心 6 大赛道：智能化（德赛西威+华阳集团+中国汽研）+热管理（银轮股份+拓普集团）+轻量化（拓普集团+旭升股份）+车灯（星宇股份+华域汽车）+玻璃（福耀玻璃）+变速箱(万里扬)。**

6. 风险提示

海外疫情控制低于预期; 法律法规限制自动驾驶发展; 轿车/SUV 价格战超出预期。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

