

汽车及汽车零部件行业研究

买入（维持评级）

行业月报
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：陈传红（执业 S1130522030001）
chenchuanhong@gjzq.com.cn

分析师：苏晨（执业 S1130522010001）
suchen@gjzq.com.cn

市场维持高景气，新车上市智能化加速 ——国内乘用车 8 月深度专题

核心观点：

- 8月多利好因素影响，“金九银十”有望开启兑现。电车车企促销、降价&地方政策频出，带动市场活力释放，电车降价降减轻油电价格差异对电车经济性的稀释，增强电车竞争力；乘用车8月处于去库状态。目前车企智能化&插混化布局加速，智能汽车加速油电替代进程。我们持续看好电车板块，新车潮下预计9月电车板块将维持强势态势。
- 乘用车销量：23年8月全国乘用车批售223.7万辆，同/环比+6.7%/+8.3%；1-6月累计1537.6万，同比+6.8%。电车批售79.8万辆，同/环比+25.5%/+8.3%，渗透率36%。1-8月电车累计批售507.9万辆，同比+38.7%，累计渗透率33%。8月维持6月以来强劲势头
- 出口：自主车企出海维持H1高景气。8月乘用车出口33万辆（含整车及CKD），同/环比+31%/+7%，1-8月累计232万辆，同比+72%；电车出口7.8万辆，同/环比+1.3%/-11.4%；1-8月累计64.2万，同比+106%。出海2.0时代国内车企价格优势、技术优势兼备，随着海外布局完善，出海潜能兑现，持续看好23年汽车出口维持强势。
- 车企：（1）比亚迪8月销售27.4万辆，同/环比+57.7%/+5.1%，国内电车龙头依旧保持强势。（2）理想：8月交付34914辆，同/环比+663.8%/+2.3%，产品矩阵完善后销量持续高增，预计9月将维持强势，Q4有望月销4万。（3）小鹏：8月交付13690辆，同/环比+42.9%/+24%，G9新车上市Q4将保持强劲增长
- 新车型：成都车展开幕，哪吒、宝骏、理想、比亚迪、腾势、集越、银河、智己、阿维塔等多家车企上新，新车型多围绕智能化方向升级。9月销售旺季将至，Q4强势新车潮有望带动电车销量进一步增长。9月建议关注华为系问界M7/M9、小鹏G9等新车表现。

投资建议

- 持续推荐低成本 & 创新龙头和国产替代两大方向：
 - 全球看，拥有强成本优势的龙头是宁德时代、恩捷股份等；拥有行业创新引领能力的是特斯拉和宁德时代。从空间和兑现度看，优先关注机器人、复合集流体赛道。看好T引领板块“机器人含量”提升，核心标的是跟T研发协同的供应商：三花智控和拓普集团等 tier1。推荐传感器（mems 陀螺仪和力传感器）、丝杠、谐波减速机、电机新技术。
- 关注智能驾驶迈向大模型阶段。特斯拉 fsd 智驾大模型逐步突破，若下半年 v12 效果达预期且开放，将成为行业 chatgpt 时刻。产业链看，关注解决 corner case 的 4d 毫米波、传感器清洗系统、线控执行器方向。作为全球电车创新龙头，随着新车和新产能落地，我们预计 4Q23-1Q24，T 产业链有望迎来贝塔性爆发行情。复合集流体关注设备+制造环节布局好的标的，今年年底到明年上半年，行业将迎来全面爆发；
- 国产替代：空间看，关注安全件（主动和被动）、座椅、执行器等方向。关注电池产业链方向的国产替代兑现可能性：高端炭黑、隔膜设备。

风险提示

行业竞争加剧，汽车销量不及预期。

内容目录

一、总量：市场恢复电车走势反弹.....	5
1.1 乘用车销量：市场恢复稳步持续，市场推动电动转型.....	5
1.2 市场插混化&智能化趋势明显.....	5
1.3 城市 NOA 元年开启，市场智能化趋势显现.....	5
1.4 价格：国内二手车均价仍处低位.....	7
1.5 库存：乘用车库存系数下降.....	7
二、出口：海外需求+海运恢复，国车出海前景大好.....	7
三、分车企：传统自主稳健增长，新势力势头强劲.....	8
3.1 传统自主：技术积淀下厚积薄发，销量企稳增势稳健.....	8
3.2 新势力：8月表现优异，向上趋势有望延续.....	11
四、新车型梳理：成都车展丰富供给，金九银十旺季将至.....	13
4.1 成都车展盛大开幕，下半年新车潮开启.....	13
4.2 车企端：新车型密集亮相.....	14
五、事件：多家车企发布未来战略规划，智能化技术领域加速布局.....	20
5.1 零跑纯电全系降价，上汽大众官宣优惠.....	20
5.2 上汽智己发布未来 3-5 年智驾产品落地路线图，传统车企加入自驾牌桌.....	20
5.3 长安联合百度搭建数据中心深蓝签约华为，集团电动化加速.....	21
5.4 哪吒汽车科技日发布“浩智战略 2.0”并亮相五大技术.....	21
5.5 理想成都车展，发布“双能战略”最新进展与布局规划.....	21
5.6 长安汽车全新品牌“长安启源”正式发布：品牌矩阵进一步完整.....	22
5.7 小鹏与滴滴宣布合作：大整合时代车企估值重塑，智能化下沉加速油车出清.....	22
六、投资建议.....	22
七、风险提示.....	23

图表目录

图表 1： 21-23 年国内乘用车月度销量（万辆）.....	5
图表 2： 21-23 年国内电车月度销量及渗透率（万辆）.....	5
图表 3： 21-23 年分类别电车销量占比.....	5
图表 4： 23-24 年国内车企推出城市 NOA 车型一览.....	6
图表 5： 国内 L3 级别智能驾驶新车型及销量预测（万辆）.....	6
图表 6： 2021-23 年国内二手车均价（万元）.....	7
图表 7： 2021-23 厂商及渠道库存数（万辆&天）.....	7

图表 8: 2021-23 经销商库存系数.....	7
图表 9: 22-23 年国内电车月出口量 (万辆).....	8
图表 10: 22-23 年国内乘用车月出口量 (万辆).....	8
图表 11: 21-23 年国内汽车 (含底盘) 出口量 (万辆).....	8
图表 12: 21-23 年国内乘用车出口均价 (万美元).....	8
图表 13: 21-23 年比亚迪电车月销量 (辆).....	9
图表 14: 22-23 年腾势品牌月销量 (辆).....	9
图表 15: 仰望 U8 外观.....	9
图表 16: 比亚迪乘用车月度出口量 (辆).....	9
图表 17: 21-23 年长城乘用车月销量 (辆).....	10
图表 18: 21-23 年长城电车月销量 (辆).....	10
图表 19: 21-23 年长安乘用车月销量 (辆).....	10
图表 20: 21-23 年长安新能源乘用车月度销量 (辆).....	10
图表 21: 深蓝品牌月度销量 (辆).....	10
图表 22: 深蓝品牌月度销量 (辆).....	10
图表 23: 21-23 年吉利乘用车月销量 (辆).....	11
图表 24: 21-23 年吉利汽车月出口 (辆).....	11
图表 25: 21-23 年吉利电车月销量 (辆).....	11
图表 26: 21-23 年极氪品牌月销量 (辆).....	11
图表 27: 21-23 年蔚来月销量 (辆).....	12
图表 28: 21-23 年小鹏月销量 (辆).....	12
图表 29: 21-23 年理想月销量 (辆).....	12
图表 30: 21-23 年哪吒月销量 (辆).....	12
图表 31: 21-23 年埃安月销量 (辆).....	13
图表 32: 21-23 年零跑月销量 (辆).....	13
图表 33: 成都车展重点新车梳理.....	14
图表 34: 哪吒 AYA 外观.....	15
图表 35: 哪吒 AYA 内饰.....	15
图表 36: 理想 L9 PRO 版外观.....	15
图表 37: 理想 L9 PRO 版内饰.....	15
图表 38: 宝骏云朵外观.....	16
图表 39: 宝骏云朵内饰.....	16
图表 40: 腾势 N8 外观.....	16
图表 41: 腾势 N8 内饰.....	16
图表 42: 比亚迪宋 L 外观.....	17
图表 43: 比亚迪宋 L 外观.....	17

图表 44: 方程豹豹 5 外观 (正面)	17
图表 45: 方程豹豹 5 外观 (侧面)	17
图表 46: 极越 01 申报图 (正面)	18
图表 47: 极越 01 申报图 (后面)	18
图表 48: 银河 L6 外观	18
图表 49: 银河 L6 申报图 (内饰)	18
图表 50: 智己 LS6 申报图 (外观)	19
图表 51: 智己 LS6 申报图 (内饰)	19
图表 52: 阿维塔 12 外观	19
图表 53: 阿维塔 12 内饰	19
图表 54: 海豹 DM-i 外观	20
图表 55: 海豹 DM-i 内饰	20

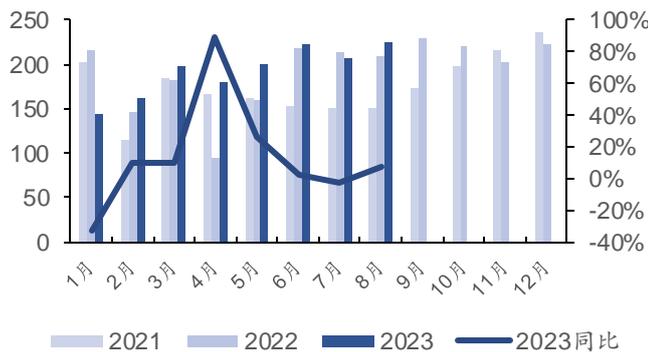
一、总量：市场恢复电车走势反弹

1.1 乘用车销量：市场恢复稳步持续，市场推动电动转型

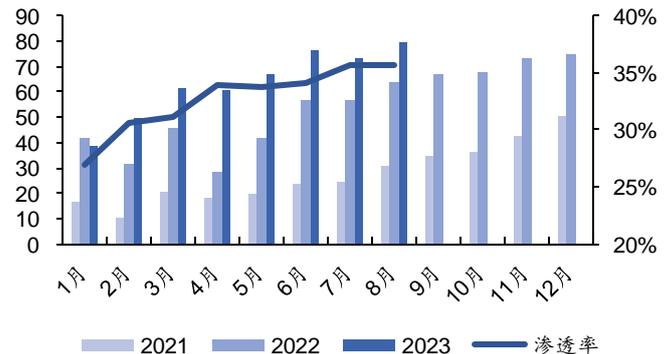
乘联会口径，23年8月全国乘用车批售223.7万辆，同/环比+6.7%/+8.3%；1-8月累计1537.6万，同比+6.8%。8月成都车展推出近1600款车型，大量优质供给和低价新车的推出再次刺激8月车市需求释放。8月终端让利&促消费政策利好持续，后期智驾政策落地等利好叠加即将到来的国庆出行需求爆发，“金九银十”有望迎来高增态势。

8月电车批售79.8万辆，同/环比+25.5%/+8.3%，渗透率36%。1-8月电车累计批售507.9万辆，同比+38.7%，累计渗透率33%。比亚迪海豹DM-i、理想MEGA、小鹏X9、问界M9、阿维塔12等新车型凭借经济性和智能化优势加速油电替代。零跑、哪吒、极氪、特斯拉、上汽大众等车企降价促销进一步刺激市场。“双碳”政策推动下中国充电桩规模世界领先，拉动电车需求。

图表1: 21-23年国内乘用车月度销量(万辆)



图表2: 21-23年国内电车月度销量及渗透率(万辆)



来源：乘联会，国金证券研究所

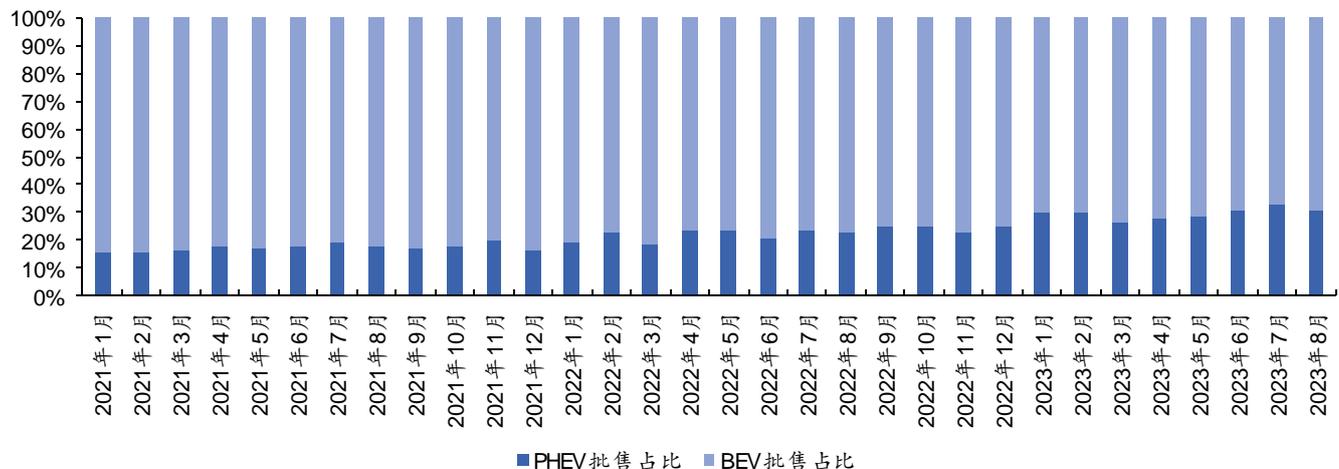
来源：乘联会，国金证券研究所

1.2 市场插混化&智能化趋势明显

插混比重持续提升体现电车插混化趋势。8月BEV/PHEV批售55.1/24.8万辆，同比+11.8%/+73.4%，环比+11.1%/+2.5%。PHEV销量占比31%，同比+8.6pct，环比-1.8pct。23年新推出插混车主要为10-30万的中型车和大中型车，其中轿车中的海豹DM-i、阿维塔12和SUV中的方程豹豹5、问界M9等的表现均值得期待。

插混不存在里程焦虑，且同时享受电车性能、优惠政策和油车的便利。今年下半年新能源主机厂发力，新技术/新车型频出，插混车型的丰富将有效推动插混需求的增长，叠加插混技术自身竞争优势，我们预计短期内插混电车销量占比将继续上升。

图表3: 21-23年分类别电车销量占比



来源：乘联会，国金证券研究所

1.3 城市NOA元年开启，市场智能化趋势显现

车企智能化布局加速，城市NOA开启大面积落地。1) 上汽智己发布智驾路线图，10月推出城市NOA(无图)，24年推出通勤NOA，至25年自驾适配绝大多数驾驶情景；2) 长安携手百度、深蓝携手华为，两大智能驾驶龙头协助公司智

能化水平提升；3) 吉利极越及首款新车极越 01 亮相，配备百度 Apollo 智能驾驶和“文心一言”AI 大模型，有望达到 L3+智能驾驶水平。

图表4: 23-24 年国内车企推出城市 NOA 车型一览

厂商	品牌	名称	自动驾驶技术	级别	车型	动力总成	价格区间 (万元)	上市时间
蔚来	蔚来	ET5 旅行版	蔚来 NAD/NOP+	B	轿车	纯电	29.8-35.6	23.6.15
		新 ES8		C	SUV	纯电	49.8-65.6	23.6.28
		新 ES6		B	SUV	纯电	33.8-39.6	23.5.24
	阿尔卑斯	/		A	SUV	纯电	20-30 (预计)	24H2
小鹏	小鹏	G6	XNGP	B	SUV	纯电	20.99-27.69	23.6.29
		X9		C	MPV	纯电	30-40 (预计)	23Q4
理想	理想	L6	AD MAX (仅限 MAX 版)	B	SUV	增程	20-30 (预计)	24Q1
		MEGA		C	MPV	纯电	40-50 (预计)	23Q4 发布, 24H1 上市
吉利	极越	极越 01	百度 Apollo	C	SUV	纯电	30-40 (预计)	23Q4
上汽	智己	LS6	IM AD	B	SUV	纯电	23-30 (预售)	23Q3
小米	小米	MS11 (待定)	未公布名称	B	轿车	纯电	20-30 (预计)	24H1
赛力斯	问界	M5 智驾版	华为 ADS 2.0	B	SUV	增程/纯电	27.98-30.98	23.6.15
		轿车新车		B	轿车	增程/纯电	20-30 (预计)	23Q4
		M9		C	SUV	增程/纯电	40-60 (预计)	23Q4
长安	阿维塔	阿维塔 12		C	轿车	增程/纯电	30-40 (预计)	23Q4
奇瑞	LUXEED	智界 S7		B	轿车	纯电	20-30 (预计)	23Q3

来源: 各公司官网, 汽车之家, 腾讯新闻, 国金证券研究所

图表5: 国内 L3 级别智能驾驶新车型及销量预测 (万辆)

企业	2023E			2024E			2025E	2030E
	销量	L3 硬件渗透率	搭载 L3 硬件车型销量	销量	L3 硬件渗透率	搭载 L3 硬件车型销量	搭载 L3 硬件车型销量	搭载 L3 硬件车型销量
理想	29.1	45.1%	13.1	50.4	46.2%	23.3	45	/
小鹏	15.3	11.5%	1.8	26.4	41.4%	10.9	22	/
蔚来	17.8	100.0%	17.8	28.5	92.1%	26.2	53	/
问界	6.8	25.6%	1.7	12.1	40.0%	4.8	10	/
特斯拉	0	0%	0	100	100%	100	200	/
其他	/	/	5	/	/	20	40	/
总计		39.4			185.2		370	1600
乘用车总量		2400			2450		2500	2600
渗透率		1.6%			7.6%		15%	62%

来源: 乘联会, 各公司官网, 国金证券研究所

“政、技、市”多因素驱动，高阶智能化市场广阔。随着 L3 法规在年内的落地、高阶智驾技术逐渐完备、城市 NOA 在 23-24 年的落地和普及，行业 0-1 已经实现，将进入爆发期。电车产品力相对于油车大幅增强，国内电车发展将进入认知驱动。展望 24 年，厂商布局的深入&新车企的进入，将进一步打开高阶智能驾驶市场：

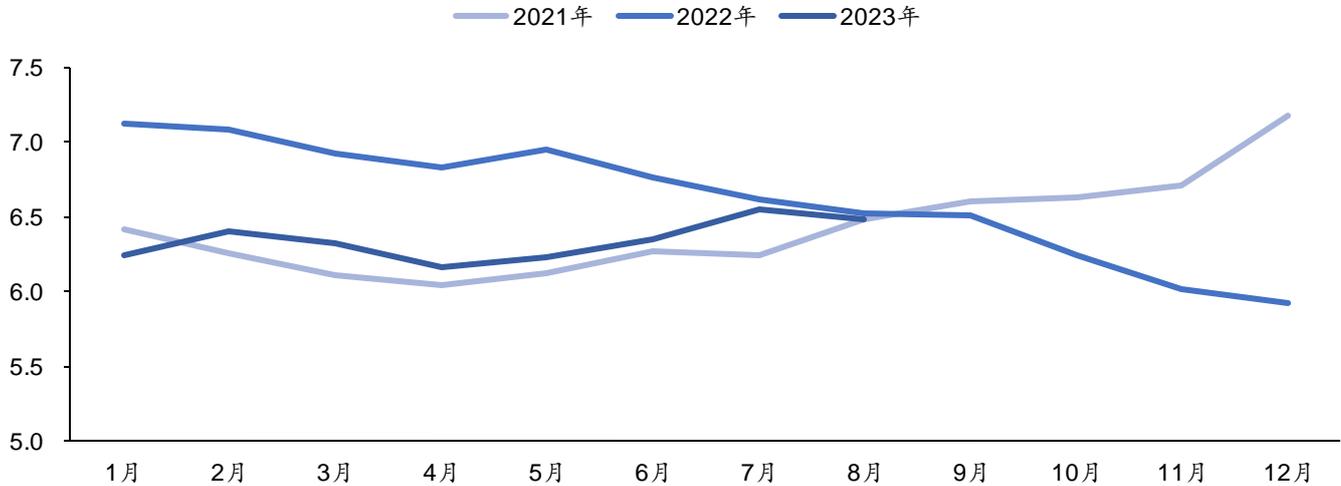
1) 小鹏、理想的无图城市 NOA 开放数量增多，其中小鹏将达到 200 城，高阶智能驾驶虽模型增强下沉渗透，蔚来亦有望在 23-24 年推出城市 NAD；2) 小米等新玩家的进入，小米 MS11 预计在 24 年上市，华为系矩阵也将进一步丰富，与奇瑞合作的 LUXEED 品牌将上市，均配备高阶智能驾驶功能；3) 新车供给增多&放量，蔚来、小鹏、理想新车上市&放量，其中理想 L6/MEGA 具备爆款潜力，蔚来 ES6/ET5&小鹏 G6 持续放量，L3 智能驾驶市场广阔。

我们预计 23-25 年国内 L3 级智能驾驶汽车销量 39.4/185.2/370 万，渗透率 1.6%/7.6%/14.8%；至 30 年将达到 1600 万+，占乘用车总量的 78%，8 年 CAGR 58.9%。

1.4 价格：国内二手车均价仍处低位

8月全国二手车均价6.48万元，同/环比-0.6%/-1.1%。8月本就是汽车市场传统淡季，加之受极端天气以及新车市场持续降价的因素影响，市场集客和成交情况均有所下降，二手车商经营状况有所下滑。

图表6: 2021-23年国内二手车均价(万元)

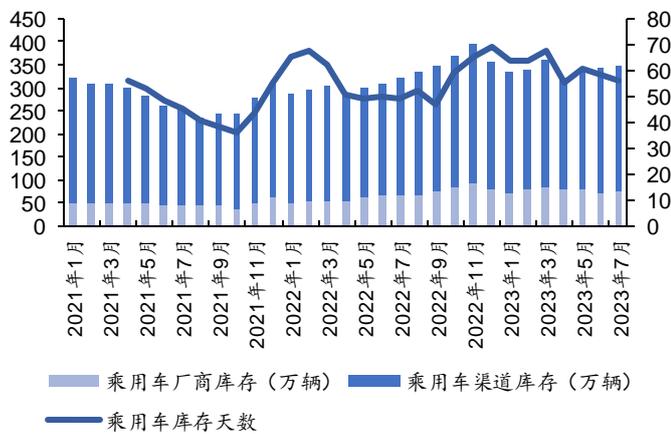


来源：中国汽车流通协会，国金证券研究所

1.5 库存：乘用车库存系数下降

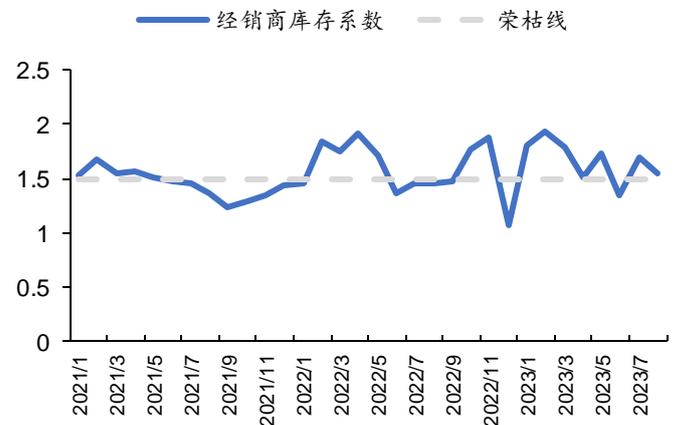
23年8月经销商库存系数为1.54，同/环比+5.5%/-9.4%。8月市场继续超预期增长，同时暑期天气原因生产不利，市场处于去库状态。

图表7: 2021-23厂商及渠道库存数(万辆&天)



来源：全国乘用车市场信息联席会，国金证券研究所

图表8: 2021-23经销商库存系数



来源：中国汽车流通协会，国金证券研究所

二、出口：海外需求+海运恢复，国车出海前景大好

总量：乘联会口径，8月乘用车出口33万辆（含整车及CKD），同/环比+31%/+7%，1-8月累计232万辆，同比+72%；电车出口7.8万辆，同/环比+1.3%/-11.4%；1-8月累计64.2万，同比+106%。海关总署口径，8月出口均价1.88万美元，同/环比-4%/-6%。

新能源：8月电车出口7.8万，同/环比+1.3%/-11.4%；1-8月累计64.2万，同比+106%。其中A0级电动车占比达60%，是出口的绝对主力。其中，比亚迪25,023辆、特斯拉中国19,465辆、上汽乘用车18,677辆（名爵）、上通五菱3,380辆、东风易捷特3,281辆、长城2,947辆、吉利1,155辆。

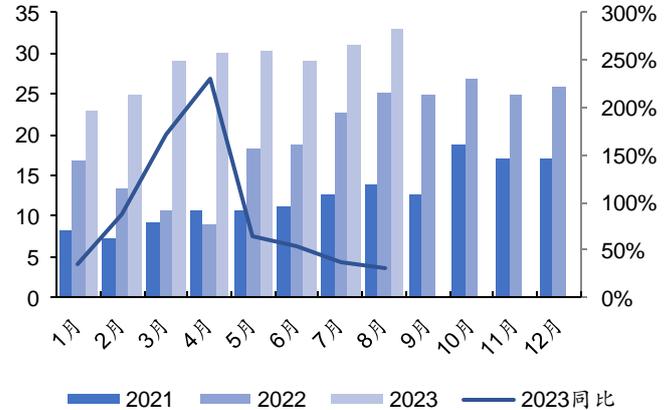
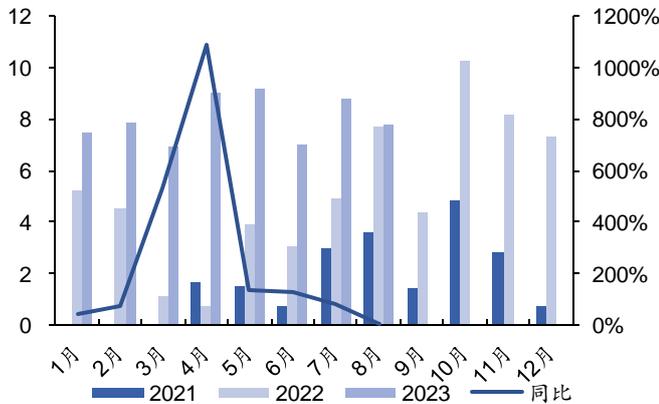
国产新能源车在海外认可度持续提升，销售服务网络持续完善，叠加欧洲“双反”风险尚未显现，新能源出口市场仍持续向好。同时：1) 国外车市价格“通胀”，自主车企出口存在价格优势；2) 中国电动化进程领先，自主车企产品

已得到国内市场充分检验，技术优势明显。3) 自主车企市场出海布局日趋完善，海外认可度提升。23 年国内汽车出口持续高景气，自主车企出海潜能兑现。

我们持续看好国内整车出海前景。我们认为，在国内市场竞争激烈的格局下，自主车企出海将成为国内车企新增量的重要来源。

图表9: 22-23 年国内电车月出口量 (万辆)

图表10: 22-23 年国内乘用车月出口量 (万辆)



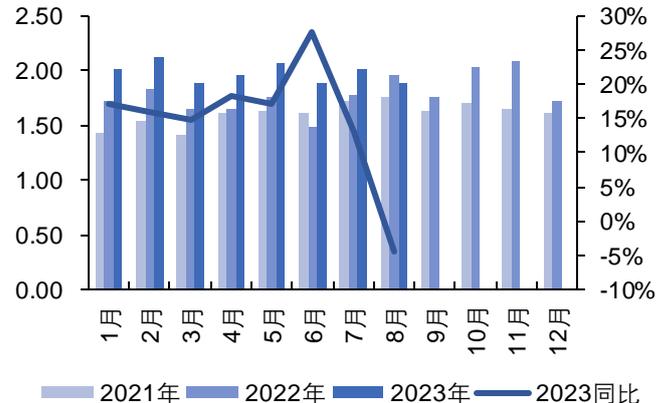
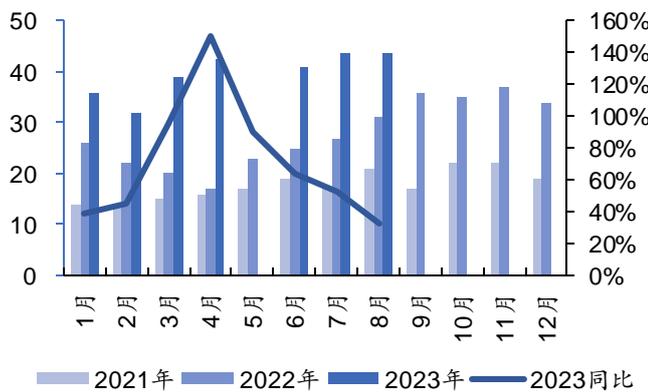
来源: 乘联会, 国金证券研究所

来源: 乘联会, 国金证券研究所

出口均价: 海关总署口径, 8 月汽车 (含底盘) 出口 43.8 万, 同/环比+33%/+0%; 出口金额 82.3 亿美元, 同/环比+35%/-6%; 8 月出口均价 1.88 万美元/台, 同/环比-4%/-6%。

图表11: 21-23 年国内汽车 (含底盘) 出口量 (万辆)

图表12: 21-23 年国内乘用车出口均价 (万美元)



来源: 海关总署, 国金证券研究所

来源: 海关总署, 国金证券研究所

三、分车企: 传统自主稳健增长, 新势力势头强劲

3.1 传统自主: 技术积淀下厚积薄发, 销量企稳增势稳健

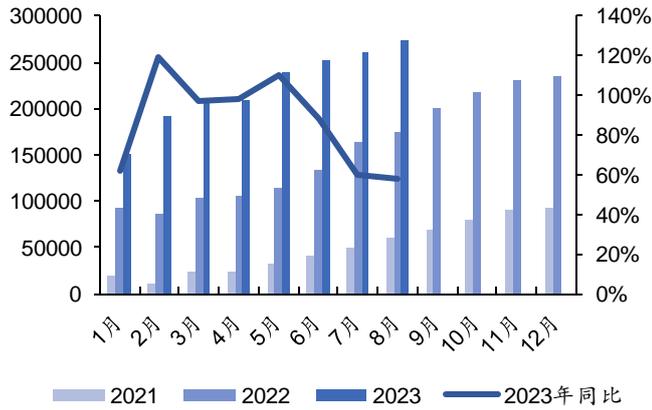
(1) 比亚迪: 比亚迪 8 月销售 27.4 万辆, 同/环比+57.7%/+5.1%, 公司作为全国电车行业领军者持续表现强势。凭借刀片电池、云辇系统、易四方电机等六大优势技术, 比亚迪在行业确立了领先的技术地位。王朝和海洋两大子品牌遍布 10-30 万价格区间, 主打方向豪华与运动兼备, 完善的产品矩阵最大化地丰富了公司的潜在受众。

子品牌冲击高端化, 集团品牌向上品牌矩阵将确立。8 月比亚迪旗下高端品牌腾势销量 11515 台, 环比+3.3%, 持续六个月销量保持增长, 销售均价超 42 万元, 公司冲击 30-60 万市场初见成功, 呈现比亚迪强有力的品牌号召力。

深耕海外市场潜能兑现, 出海提供新边际。8 月比亚迪乘用车出口 25023 辆, 环比+37.7%, 势头强劲, 累计 11.7 万辆已超去年全年, 同比+708%。公司目前主销车型为 ATT03, 在东南亚、中东市场表现强势, 泰国/以色列月销量 2266/1239 辆, 长期盘踞市场榜首; 在澳新等国家亦排名次席 (澳月销 803 辆); 在欧洲, ATT03 于 7 月成为瑞典电车销量冠军 (323 辆), 8 月公司在德国销量大涨 (2034 辆), 表现强势。

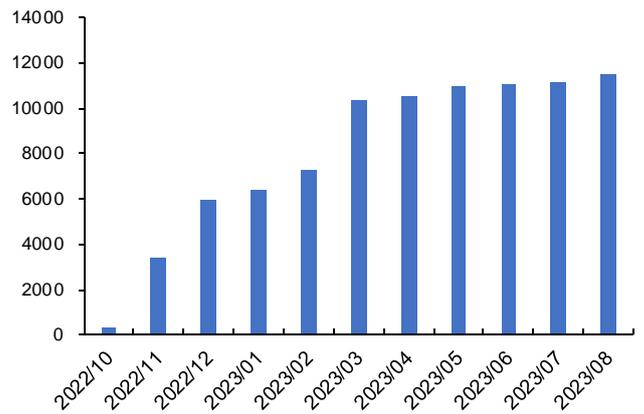
公司竞争力已在国内市场得到充分验证, 出海潜力正得到兑现, 出海亦将有效增强公司利润情况。我们预计 23-25 年乘用车出口 25w/50w/80w, 同比增速+347.2%/+100.0%/+60%。

图表13: 21-23年比亚迪电车月销量(辆)



来源: 比亚迪官网, 国金证券研究所

图表14: 22-23年腾势品牌月销量(辆)



来源: 比亚迪官网, 国金证券研究所

比亚迪在品牌建设方面成效显著, 旗下已形成由王朝、海洋、腾势、方程豹、仰望等组成的品牌矩阵, 并在各自的领域有着不俗的表现。

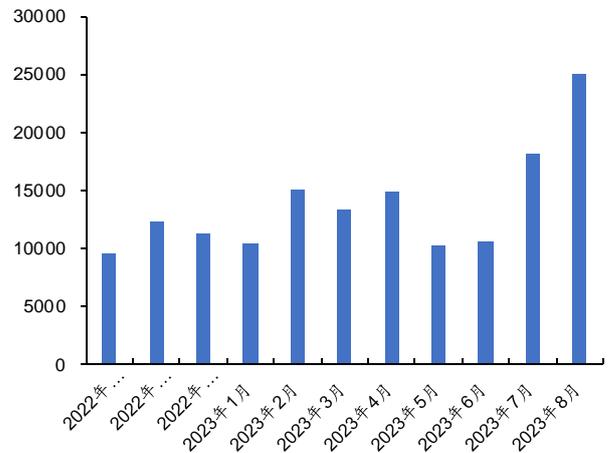
其中, 比亚迪品牌主打普通家庭消费, 王朝、海洋两大系列车型市场表现出色, 王朝主打沉稳风, 海洋主打个性化, 成为比亚迪汽车的销量担当。中高端市场上, 通过腾势品牌取得突破, 腾势 D9、N7 一经推出就备受追捧, 品牌月销量破万已成常态, 8月又实现新车型 N8 交付。8月新推出专业个性化品牌方程豹, 对标长城坦克等车型, 确立了满足消费者个性化需求的方向, 首款车型方程豹豹 5 将在年内正式交付, 自此旗下产品将涵盖跑车、越野、轿跑等品类。此外, 还有百万级高端新能源汽车品牌仰望, 新能源硬派越野 U8 和纯电动性能超跑 U9 早已亮相, 新车的上市和交付也在持续推进中。

图表15: 仰望 U8 外观



来源: 仰望官网, 国金证券研究所

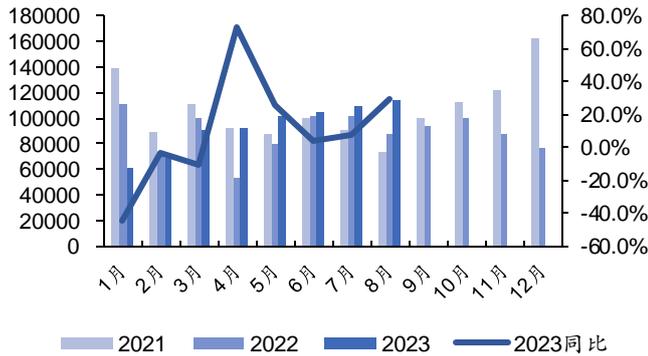
图表16: 比亚迪乘用车月度出口量(辆)



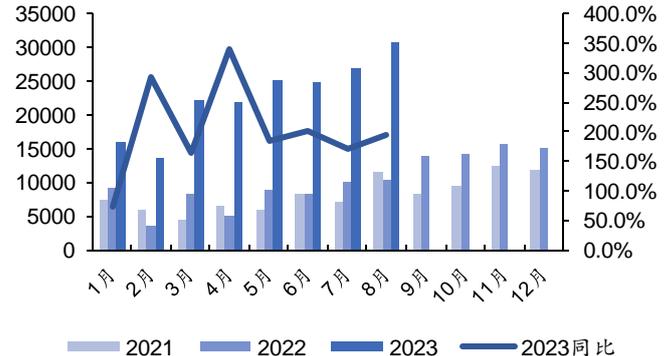
来源: 比亚迪官网, 国金证券研究所

(2) 长城汽车: 8月长城销售 11.4 万辆, 同/环比+29.3%/+4.6%。电车共售 2.62 万辆, 同/环比+119.5%/-9.2%。公司深入布局插混, 推出新能源车型高山、猛龙, 同时布局新渠道抢占消费者心智, 供给矩阵和销售渠道的更新带动销量。8月长城汽车出口 30741 辆, 同比+194.8%。目前长城海外市场已覆盖 170 多个国家和地区, 海外销售渠道超 700 家, 长城海外市场开拓逐渐发力。

图表17: 21-23年长城乘用车月销量(辆)



图表18: 21-23年长城电车月销量(辆)

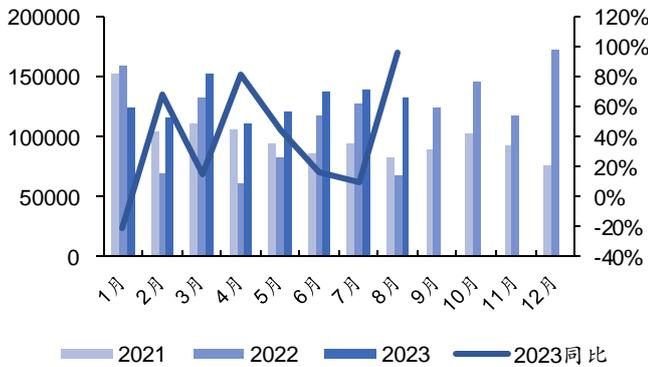


来源: 长城汽车官网, 国金证券研究所

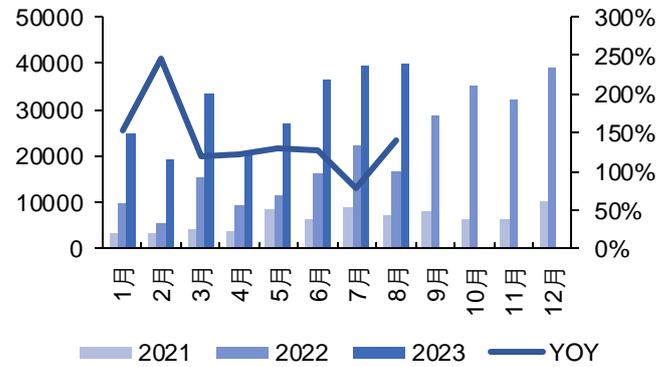
来源: 长城汽车官网, 国金证券研究所

(3) 长安汽车: 8月长安汽车销售13.2万辆, 同/环比+96.4%/-5.7%。电车销售40122辆, 同/环比+140.6%/+1.5%, 新促销有力带动销量&去年疫情影响基数较低, 电车销量同比高增, 后续月份销量有望持续向上。

图表19: 21-23年长安乘用车月销量(辆)



图表20: 21-23年长安新能源乘用车月度销量(辆)



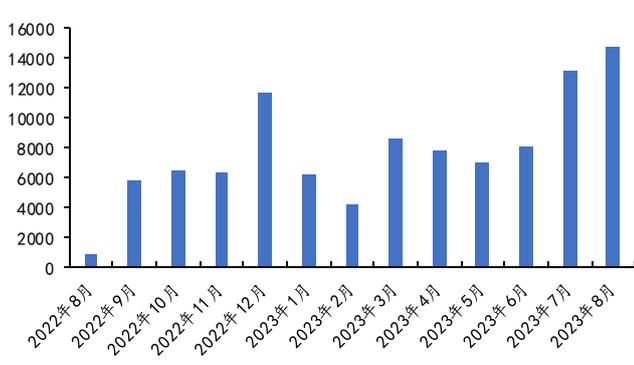
来源: 乘联会, 国金证券研究所

来源: 乘联会, 国金证券研究所

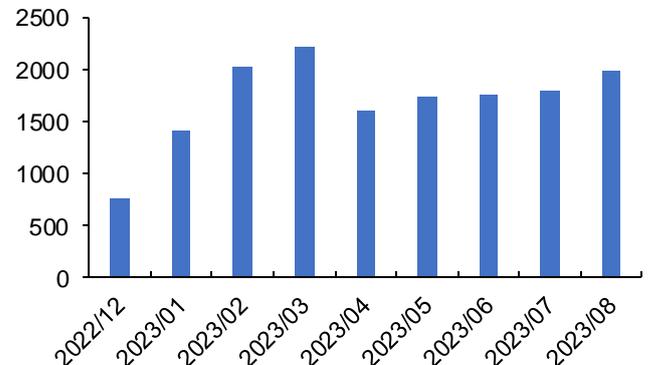
其中深蓝品牌: 8月深蓝交付14736辆, 环比+11.9%, 其中, 深蓝S7在8月交付10039辆。深蓝品牌定位中高端, 产品风格个性年轻化。16日, 深蓝汽车与华为签订合作协议, 未来有助于在智能驾驶领域来到全新高度。

其中阿维塔品牌, 8月交付1975辆, 环比+10.6%。24日, 品牌主打的高端个性设计&智能驾驶路线, 阿维塔11鸿蒙版正式上市, 拥有深度定制的鸿蒙座舱、华为高阶智驾系统ADS 2.0两大智能王牌。新车阿维塔12正式发布, 预计Q4上市, 同时推出增程式版本, 看好销量扩大。

图表21: 深蓝品牌月度销量(辆)



图表22: 深蓝品牌月度销量(辆)



来源: 深蓝汽车官网, 国金证券研究所

来源: 阿维塔官网, 国金证券研究所

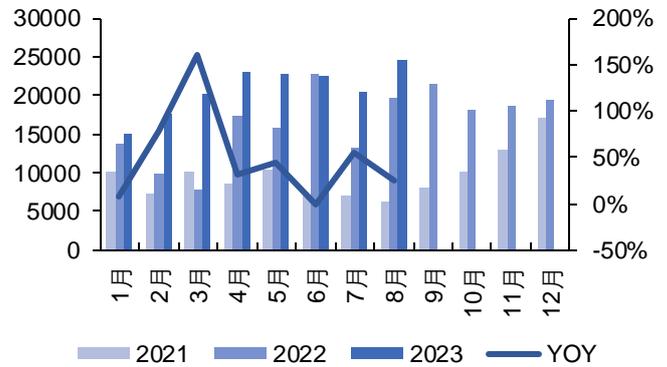
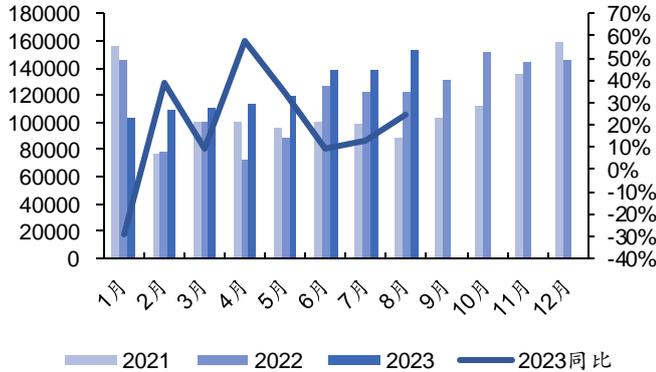
9月12日, 长安汽车旗下启源品牌启源A07开始预售, 2款纯电车型和3款增程式车型, 预售价格为15.8-18万元, 启源品牌定位中低端, 更多面向家用市场。自此, 长安汽车形成启源+深蓝+阿维塔三支子品牌, 中低端走量和中高端

品牌塑造双路线并举，预计未来两年推出全新产品 20+款，其中启源 10 款、深蓝 6 款、阿维塔 4 款。

(4) 吉利汽车：8 月销售 15.3 万辆，同/环比+24.5%/+10.5%，月出口量 24713 辆，同/环比+25.8%/+20.7%。

图表 23：21-23 年吉利乘用车月销量（辆）

图表 24：21-23 年吉利汽车月出口（辆）



来源：吉利汽车官网，国金证券研究所

来源：吉利汽车官网，国金证券研究所

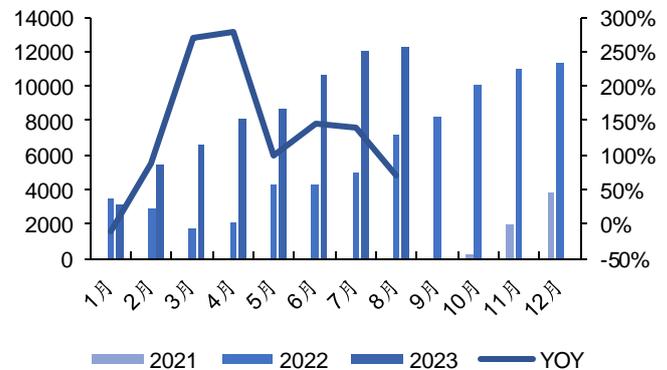
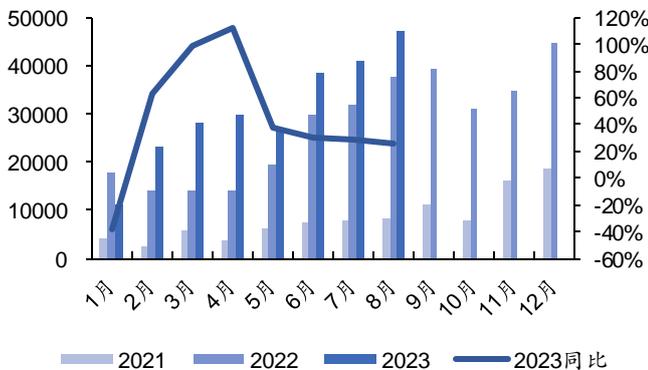
电车销售 47299 辆，同/环比+26.1%/+15.3%，其中：

极氪品牌 8 月销量 12303 辆，同/环比+71.7%/+2.3%。公司 8 月出口 24713 辆，同/环比+25.8%/+20.7%。品牌主打纯电高端豪华，定位明晰，在中国豪华纯电市场建立起了品牌号召力。极氪 8 月交付 12303 辆，同/环比+71.7%/+2.3%，销量瞩目体现品牌力。

领克 8 月销量 18696 辆，同环比+24%/+9%；银河汽车品牌银河 L7 销量 11117 辆，环比+10%，品牌主攻中低端市场，对标比亚迪王朝，现已成为销量最快破万的电混 SUV，11 日银河汽车官宣旗下首款轿车 L6 将于 9 月 16 号正式上市，看好未来销量进一步提高。

图表 25：21-23 年吉利电车月销量（辆）

图表 26：21-23 年极氪品牌月销量（辆）



来源：吉利汽车官网，国金证券研究所

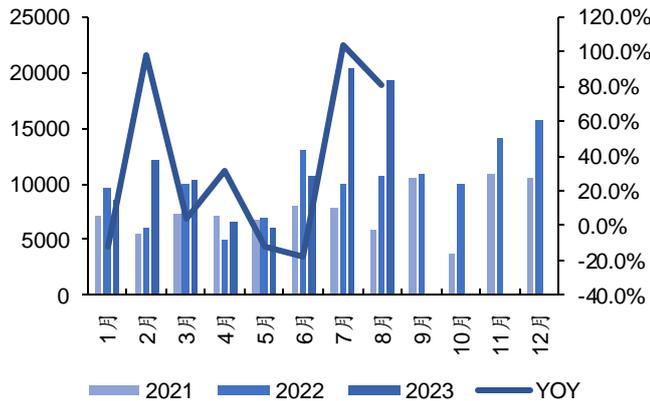
来源：吉利汽车官网，国金证券研究所

3.2 新势力：8 月表现优异，向上趋势有望延续

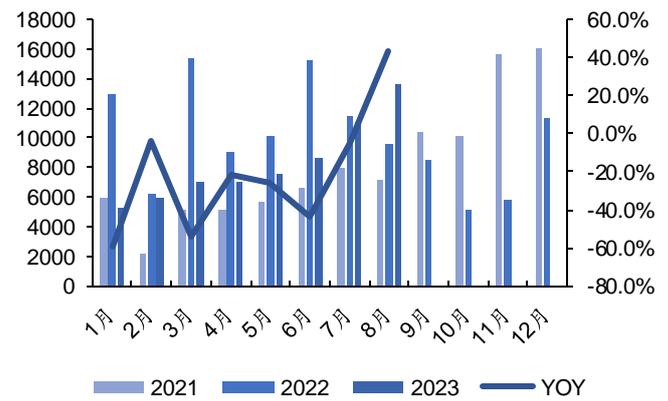
(1) 蔚来：8 月交付 19329 辆，同/环比+81%/5.5%。之前 4 月蔚来涉及车型平台切换，消费者保持观望态势造成销量下降的影响正在消除。蔚来品牌立足高端市场下沉扩展，换电&智能化护城河加持，公司立足高端市场布局，高端纯电市场有 59% 的份额，竞争态势稳固。未来阿尔卑斯下沉 20-30 万市场，定位家用，配合公司换电网络的扩展，市场前景可期。

身为头部造车新势力，公司前景乐观。目前公司产品矩阵完善，9 月新款 EC6 已经开始交付，“5-5-6-6”矩阵有望贡献公司 80%+销量；6 月权益与售价剥离后销售势头向上，预计公司 23 年交付 18 万台，同比+48%。

图表27: 21-23年蔚来月销量(辆)



图表28: 21-23年小鹏月销量(辆)



来源: 蔚来官网, 国金证券研究所

来源: 小鹏官网, 国金证券研究所

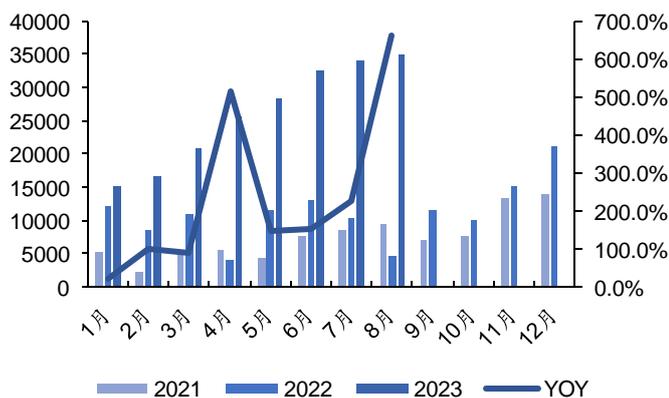
(2) 小鹏: 8月交付13690辆, 同/环比+42.9%/+24.4%。

上半场电动化已如火如荼, 下半场智能化拐点将至。智能化在车端体现为智能座舱和智能驾驶两个模块, 我们认为, 智能座舱配置同质化较高, 智能驾驶会是电动化浪潮中差异化的支点。小鹏汽车在国内新能源汽车企业中, 智能驾驶优势显著, 与华为、特斯拉同属智驾第一梯队, 且目前仅小鹏、华为大规模推广城市NGP。

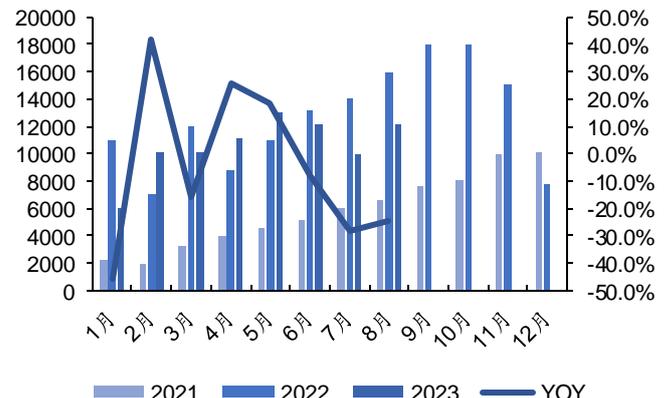
公司智驾领先有望带来两方面优势: 1) 走量: 公司占据消费者心智已赢先机, 消费者会愿意为智驾而选择公司产品, 总销量将随之提升; 2) 提价: 搭载XNGP车型价格较高, 随着高配车型在结构占比提升, 公司ASP中枢上移, 带动整体营收向上。

(3) 理想: 8月交付34914辆, 同/环比+663.8%/+2.3%。理想产品矩阵在更新L7/L8/L9后, 凭借其精准的定位直击消费者痛点, 市面上缺少有力竞争者, 为公司带来可观增量, 销量大超预期。8月新车L9 Pro上市, 售价为42.98万元, 较此前MAX版本低3万元, 价格下探有望复刻之前L7/L8廉价版的成功, 加之理想已有车型将不断通过OTA的方式进行升级以优化消费者体验, 对理想销量持续上涨的有力支撑。

图表29: 21-23年理想月销量(辆)



图表30: 21-23年哪吒月销量(辆)



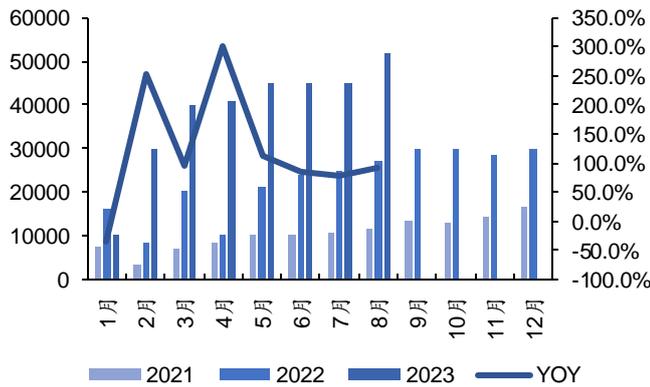
来源: 理想汽车官网, 国金证券研究所

来源: 哪吒官网, 国金证券研究所

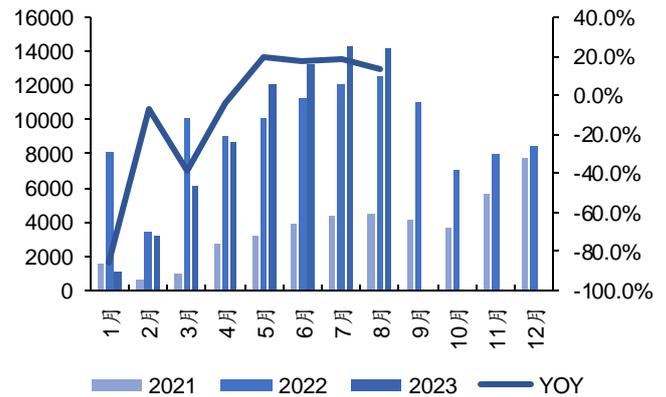
(4) 哪吒: 8月交付12103辆, 同/环比-24.4%/+20.6%。3日, 哪吒AYA正式上市, 新车定位“五座大空间智能纯电SUV”, 新车在智能化上取得提升, 并将L2级别辅助驾驶下放到10万元以下车型上, 契合智能化潮流, 具备一定竞争力。我们预计公司23年全年预计交付16万台, 同比+5%。

(5) 埃安: 8月交付52057辆, 同/环比+92.7%/+15.6%。埃安8月销量再创新高, 此外, 其1-8月份累计销量达30.8万辆, 仅用今年1/2的时间便达成接近去年(累计27.1万辆)的销量。作为新势力的龙头之一, 埃安23年表现始终强劲。预计全年预计交付40万台, 同比+48%。

图表31：21-23年埃安月销量（辆）



图表32：21-23年零跑月销量（辆）



来源：埃安官网，国金证券研究所

来源：零跑官网，国金证券研究所

(6) 零跑：8月交付14190辆，同/环比+13.3%/-1.0%。23年全年预计交付18万台，同比+62%。

9月4日，零跑发布全球化战略，以及首款全球化战略车型零跑C10与全域自研最新成果LEAP3.0架构。LEAP3.0以中央集成式电子电气架构为依托，整合了CTC 2.0电池底盘一体化技术、全新油冷电驱、8295智能座舱、激光雷达智驾方案在内的多项智能电动技术。零跑汽车可提供从零到整的四种技术合作模式：一基于中央集成式电子电气架构及周边控制器的技术共享；二基于电子电气架构、周边控制器及电池、电驱的技术共享；三基于下车体整体交付的技术共享；四基于整车级合作的技术共享。

此次全球化战略的开启，凸显零跑汽车“全域自研”的企业概念，是品牌力+技术力+话语权的集中展现。基于对技术研发的执着探索，零跑不仅在中国市场展现出“高智能、高品质”的优质标签，更在全球范围内受到众多企业关注，实现技术出海+品牌出海的新范式。

四、新车型梳理：成都车展丰富供给，金九银十旺季将至

4.1 成都车展盛大开幕，下半年新车潮开启

事件：成都车展盛大开幕，重磅车型频出开启H2新车潮大幕。本次车展近展出近1600款车型，有望通过新车供给拉动需求。

1-8月中旬，国内乘用车上险1183万辆，同比2.4%。其中纯电同比22.7%，插混同比92.4%，油车下滑-8.3%。纯电/插混的渗透率分别为21.9%/10%。相较去年提升。

4月上海车展后，6-7月推出了众多极具竞争力的新车型，蔚来ES6，ET5，小鹏G6；银河L7，深蓝SL03，零跑增程C11等。对20-35万的纯电，以及15-20万的插混市场，有一定的竞争。

昨天成都车展开幕，本次车展相较以往的成都车展，车型多，热度高，新能源占比高，去年新能源车占比40%，今年达到60%。而且呈现出个别细分市场火热的特点。

本次车展的亮点车型：

传统自主：上汽智己LS6为全新纯电SUV，并配备配备800V快充系统；行业龙头比亚迪首次以集团形式携旗下腾势、仰望、比亚迪、方程豹四大品牌参展，同时仰望U8也将正式上市、方程豹豹5开启全球车展首秀；吉利银河L6在车展期间开启预售。

1) 比亚迪（4款）：海豹DM-i，宋L，方程豹豹5，唐EV纯电版；

2) 长城带来（3款）：猛龙，高山，坦克400Hi4-T，

3) 吉利（4款）：银河L6，睿蓝7，极越01

4) 长安：启源A07，深蓝SL03改款，阿维塔11鸿蒙版

5) 奇瑞：瑞虎7冠军版，星纪元ES/ET，ICAR03

6) 上汽智己：LS6，荣威D7

新势力：阿维塔11鸿蒙版搭载华为鸿蒙座舱，并支持华为ADS 2.0智能驾驶；理想公布OTA4.6更新、通勤NOA开启内测、5C超充规划、以及理想MEGA发布和交付时间。

合资/外资品牌：悦达起亚EV5全球首发，标志着起亚在中国市场进行电动化的转型，前作EV6在海外销量迅猛。宝马iX1也同时在华发布。

图表33: 成都车展重点新车梳理

集团	品牌	车型	类型	级别	智能驾驶	智驾级别	动力总成
长安	阿维塔	阿维塔 11 鸿蒙版	SUV	C	华为 ADS2.0	L3	纯电
	启源	启源 A07	轿车	B	/	L2+	增程/纯电
上汽	智己	LS6	SUV	B	IM AD	L3	纯电
比亚迪	方程豹	豹 5	SUV	B	/	L2	插混
	比亚迪	宋 L	SUV	B	/	L2	纯电
	比亚迪	海豹 DM-i	轿车	B	/	L2	插混
吉利	银河	银河 L6	轿车	A	/	L2	插混
	银河	银河 E8	轿车	B	/	L2+	纯电
	极越	极越 01	SUV	C	百度 Apollo	L3	纯电
长城	魏牌	高山 DHT	MPV	C	毫末智行 NOH	L2+	插混
	坦克	坦克 400 Hi4	SUV	B		L2+	插混
奇瑞	iCAR	iCAR 03	SUV	A+	/	L2	纯电
	奇瑞	eQ7	SUV	A+	/	L2	纯电
赛力斯	问界	M7	SUV	B	华为 ADS2.0	L3	增程/纯电

来源: 各品牌汽车官网, 国金证券研究所

总体上看, 车展持续呈现明显的电动化、智能化、市场更加细分的特征:

1、智能化: 智能化新车频出, 城市 NOA 普及进度大大加快。展前上汽宣布 IM AD 技术及其城市 NOA 推广路线, 本次车展智己 LS6 亦配合上市; 此外长城 NOH 亦有望年内推出城市 NOA, 传统 OEM 开启智能化之路。华为系动作频频, 阿维塔 12 外, 推出阿维塔 11 鸿蒙版、问界 M7 新款, 改款降价的同时下放 ADS2.0 智驾, 智能化进程加快。

2、电动化: 本次车展相较以往的成都车展, 车型多, 热度高, 新能源占比高, 去年新能源车占比 40%, 今年达到 60%。其中如比亚迪方程豹豹 5、吉利银河 L6、启源 A07 等插混新车均具备爆款潜力。如理想 MEGA、吉利银河 E8 等纯电新车在本次展会亦有消息更新。

3、市场更加细分: 硬派越野 SUV/MPV 增多, 长城哈弗猛龙、坦克 400Hi4-T、比亚迪 方程豹 5/8, 仰望 U8, 东风猛士 917/ 奇瑞捷途旅行者, 与当下消费经济趋势契合, 男性消费经济抬头。

4.2 车企端: 新车型密集亮相

4.2.1 哪吒 AYA 上市: 哪吒 V 改版, 售价 7.38 万元起

8月3日, 哪吒 AYA 正式上市, 新车定位“五座大空间智能纯电 SUV”, 为紧凑型纯电动 SUV。新车车身 4070/1690/1540mm, 轴距 2420mm, 市场主要对手为宝骏云朵, 比亚迪, 五菱缤果海鸥等车型。共推出四个版本, 售价为 7.38 万元-8.88 万元, 上市即可交付。

电动化上: 动力方面, 配备 70k 瓦大功率高集成六合一电机, 0-50km/h 加速时间 4.1s。续航方面, CLTC 综合工况续航里程 401km。哪吒 AYA 全系标配直流快充, 30 分钟电量可由 30% 充至 80%。

哪吒 AYA 的亮点在于智能化, 配备 MT8675 芯片, 算力较上一代提升 40%, 由此可实现多项功能。1) 智能座舱上, 搭载了哪吒 AI 语音系统, 唤醒速度小于 400ms, 指令执行速度小于 1.5s, 为用户带来流畅的车机交互体验。2) 智能驾驶上 L2 级驾驶辅助系统实现了丰富的 16 项驾驶安全辅助功能, 包含 ACC 全速自适应巡航、AEB 前自动紧急刹车系统等, 以及 APA 自动泊车、RPA 遥控泊车系统。

作为哪吒 V 改版, 新车在智能化上取得提升, 并将 L2 级别辅助驾驶下放到 10 万元以下车型上, 契合智能化潮流, 具备一定竞争力。我们预计公司 23 年全年预计交付 16 万台, 同比+5%。

图表34: 哪吒 AYA 外观



图表35: 哪吒 AYA 内饰



来源: 哪吒官网, 国金证券研究所

来源: 哪吒官网, 国金证券研究所

4.2.2 理想 L9 PRO 上市, 廉价版本带动公司销量

8月3日, 理想 L9 Pro 正式上市。新车售价为 42.98 万元, 较此前 MAX 版本低 3 万元。相对于 MAX 版本, PRO 版标配 AD PRO 自动驾驶, 取消了激光雷达和城市 NOA (AD MAX), 此外则与 MAX 版本没有差别。

此前, 公司 L7/L8 版本便已有 AIR/PRO/MAX 三个版本, 廉价版本在市场反响强烈。本次推广到 L9 上, 有望复制 L7/L8 的成功经验, 降低购入门槛的同时提振公司销量。我们看好理想 23 年的销量增长, 公司“双能”战略下脚步稳健, 预计 23 年理想销量将达 35 万辆, 同比+162%。

图表36: 理想 L9 PRO 版外观



图表37: 理想 L9 PRO 版内饰



来源: 理想官网, 国金证券研究所

来源: 理想官网, 国金证券研究所

4.2.3 宝骏云朵正式上市, 席卷家用车主流市场

8月10日, 宝骏汽车旗下云朵车型正式上市, 新车共推出 4 款配置车型, 包括 360Plus、360Pro、460Pro、460Max, 售价区间为 9.58-12.38 万元。

宝骏云朵的车身尺寸为: 长 4295mm×宽 1850mm×高 1652mm, 轴距 2700mm。动力及续航方面, 宝骏云朵搭载全新一代三电系统, 全系标配 100kW 高功率电机, 峰值扭矩高达 200N·m, 最高时速达 150km/h。配备磷酸铁锂电池组, 拥有 37.9 千瓦时和 50.6 千瓦时两种容量, CLTC 工况下对应的续航里程分别为 360 公里和 460 公里。

低价区间竞争加剧。宝骏云朵作为低价区间又一枚重磅炸弹, 将与新推出的哪吒 AYA, 比亚迪海鸥等展开竞争, 丰富 8-12 万低价电车车型供给。上通五菱在低价区间耕耘已久, 宏光 MINI 此前曾大获成功, 本次云朵有望凭借超预期的售价成为爆款, 助力公司走出上半年低谷。

图表38: 宝骏云朵外观



来源: 宝骏官网, 国金证券研究所

图表39: 宝骏云朵内饰



来源: 宝骏官网, 国金证券研究所

4.2.4 腾势 N8 正式上市, “可城可野” 势在有为

8月5日, 比亚迪旗下智能豪华全场景 SUV 腾势 N8 正式上市, 新车共推出四驱超混旗舰六座版和四驱超混旗舰七座两个版本, 售价分别为 32.68 万元和 31.98 万元。

新车车长 4949mm、宽 1950mm、高 1725mm, 轴距为 2830mm, 已达到中大型 SUV 车型尺寸。在空间表现方面, N8 车内的纵向空间达到了 3372mm, 垂直方向从地板到车顶的高度是 1175mm。在动力方面, 腾势 N8 搭载了 DM-p 超级混动系统, 配搭 EHS 电混系统+1.5T 骁云 40.12%高热效率发动机, 电机综合功率达到了 360kW, 零百加速最快可至 4.3 秒。在续航方面, 新车搭载了 45.8kWh 混动专属刀片电池, NEDC 工况下纯电续航 216km、综合续航可达到 1030km。

腾势 N8 进一步丰富比亚迪在高端市场的产品矩阵, 有利于公司高端化冲击持续。伴随比亚迪高端车持续放量、海外市场加速拓展、智能化厚积薄发, “量、价、智” 三箭齐发, 建议持续关注。我们预计公司 23-25 年销量 300/400/500 万辆, 同比+61%/+33%/+25%, 未来值得期待。

图表40: 腾势 N8 外观



来源: 腾势官网, 国金证券研究所

图表41: 腾势 N8 内饰



来源: 腾势官网, 国金证券研究所

4.2.5 比亚迪宋 L 发布官图, 打造王朝新一代设计

8月11日, 比亚迪官方发布“B级旗舰猎装 SUV”完整外观造型。新车定位中型纯电 SUV, 长宽高分别为 4840/1950/1560mm, 轴距为 2930mm。预计售价 20-30 万, 计划 23Q4 上市。

采用 e 平台 3.0、CTB 电池车身一体化技术、智能电四驱等先进技术, 并且还将搭载云辇智能车身控制系统。支持快充和慢充两种充电方式, 快充时可在半小时内充电至 80% 以上, 且续航里程有望达到 500 公里以上。

宋系列作为比亚迪王朝品牌畅销爆款, 本次深入猎跑 SUV 行列, 集比亚迪先锋科技于一身, 将有力巩固比亚迪在 B 级 SUV 市场的地位, 车型爆款确定性高, 建议持续关注。

图表42: 比亚迪宋L外观



图表43: 比亚迪宋L外观



来源: 蔚来微信公众号, 国金证券研究所

来源: 蔚来微信公众号, 国金证券研究所

4.2.6 比亚迪方程豹豹5亮相, DM-0 平台正式公布

8月16日晚, 比亚迪举办旗下个性化品牌方程豹发布会, 并正式发布首款车型方程豹豹5。新车定义中型 SUV, 主打硬派越野, 车身尺寸为 4890/1970/1920mm, 轴距 2800mm。此外, 豹8概念车“SUPER 8”以及豹3所共同构成的“583”硬派家族同步亮相。我们预计新车价格 40-60 万元, 对标奔驰 G 级, 长城坦克 300/500 等。

电动化: 1) 新车搭载 DMO 超级混动越野平台, 融合了全新混动非承载式架构以及越野专用混动架构两大架构, 实现了 CTC 电池底盘一体化与以电为主的设计, 使得空间利用率提升 49.7%, 车架扭转刚度提升 38%。

2) 动力方面, 搭载越野专用纵置高功率发动机 (1.5T 功率为 143kW、2.0T 功率为 180kW)、全球首款纵置 EHS 电混系统 (最大功率 200kW)、行业首创越野专用后驱总成 (最大功率 285kW, 峰值扭矩达 8,000Nm) 与越野专用 CTC 电池, 采用智能电四驱与前后电子差速锁+能量中锁, 搭载 SiC 芯片、兼容云辇-P 智能液压车身控制系统。

新车具备超 500kW 超强动力、100%爬坡能力, 可选 2.5T 拖挂资质, 提供 16+N 种驾驶模式与 6kW 交流 V2V 对外放电。综合工况相比同级别传统燃油越野车实现节油 35%, 百公里加速 4 秒级, 综合续航达 1200km 以上。

方程豹品牌作为比亚迪品牌矩阵的最后一块拼图, 实现了比亚迪从 10-100 万级的品牌全覆盖, 冲击高端化动作频频。公司目前销量于高位再现出色增长, 产品矩阵完善&电动化技术出色成品牌成长护城河, 伴随公司高端车持续放量、海外市场加速拓展、智能化厚积薄发, “量、价、智”三箭齐发, 建议持续关注。

图表44: 方程豹豹5外观 (正面)



图表45: 方程豹豹5外观 (侧面)



来源: 比亚迪官网, 国金证券研究所

来源: 比亚迪官网, 国金证券研究所

4.2.7 吉利正式公布极越品牌及极越01, 百度方案正式落地

8月16日, 吉利控股集团旗下全新高端智能汽车机器人品牌“极越”正式发布。“极越”品牌旗下首款车型正式命名为“极越01”。新品牌仍由吉利&百度合资建设, 此前吉利&百度联合子公司极度转为智能化解决方案供应商, 继续聚焦智能汽车产品定义与 AI 智能科技创新, 打造汽车高阶智能化完整解决方案。自此百度造车方案即将正式落地。

极越01 定位大型跨界 SUV (汽车机器人), 纯电动, 车身尺寸 4853/1990/1611mm, 轴距 3000mm。参考原极度 ROBO-

01 售价，我们预计新车售价 35-45 万，预计在 Q4 附近上市。

电动化上，新车基于吉利浩瀚 SEA 平台打造，提供单电机及双电机两个版本，单电机最大功率 200kW，双电机版两个电机最大功率为 400kW。预计其也将会搭载宁德时代三元电池，续航最高可达 600km，同时双电机版本 0-100km/h 加速时间为 3.9 秒。

智能化上，有望搭载百度 Apollo 方案及文心一言模型，应用百度 Apollo 高阶自动驾驶全套能力和安全体系，并搭载了英伟达 Orin X 芯片和高通 8295 智能旗舰芯片。此外，新车还将搭载全域离线语音交互系统。硬件上，预计搭载 2 个激光雷达，7 个 800 万高清像素的摄像头，一共 31 个视觉传感器（2 个激光雷达、5 个毫米波雷达、12 个超声波雷达、12 个高清摄像头）。预计将具备 L3 级别智能驾驶能力。

图表46：极越 01 申报图（正面）



图表47：极越 01 申报图（后面）



来源：工信部官网，国金证券研究所

来源：工信部官网，国金证券研究所

4.2.8 吉利银河 L6 开启预订，紧凑型电车再添爆款

8 月 25 日，吉利银河品牌旗下全新紧凑型轿车-银河 L6 正式开启预售，新车将推出 4 款不同配置车型。新车将搭载 e-CMA 智能电混架构以及新一代雷神智能电混 8848 和神盾电池安全系统，车身尺寸 4782/1875/1489mm，轴距 2752mm。新车预售价 12.8-15.8 万。

电动化上，银河 L6 是吉利银河品牌旗下第二款车型，基于 e-CMA 平台打造，配备型号为 BHE15-BFZ 的雷神 1.5T 混动专用发动机以及 P1+P2 双电机组成，其中发动机最大功率为 120 千瓦。

智能化上，吉利银河 L6 将搭载高通骁龙 8155 芯片，大大提升用户的数字交互体验。同时，该车还配备生成式 AI 产品——Wow 壁纸和依托 AI 智能语言搜索引擎而来的车外语音交互功能。

新车代表吉利下沉渗透趋势，紧凑型市场再添新爆款。伴随油电价格拐点将至，电车逐步渗透至传统油车优势区间，将有效带动油电替代趋势，为集团带来新增量。

图表48：银河 L6 外观



图表49：银河 L6 申报图（内饰）



来源：吉利银河官网，国金证券研究所

来源：吉利银河官网，国金证券研究所

4.2.9 上汽智己 LS6 开启预售：传统 OEM 智能驾驶发力

8 月 25 日，智己汽车首款全球车型“中大型智能轿跑 SUV”智己 LS6 正式亮相成都国际车展，迎来全球首秀；同步开启盲订，车身尺寸 4904/1988/1669mm，轴距 2950mm，后轮距 1707mm，并公布预售价格区间 23 万-30 万元。

电动化上，智己 LS6 采用的 800V 双碳化硅高压平台，最大工作电压 875V，额定电压 751V，采用高性能双碳化硅功率

模块&定制陶瓷轴承，零百加速 3.48s，最高时速 252km/h，极致性能比肩百万级超跑。得益于最大充电倍率 3.75c 电芯，智己 LS6 峰值充电功率达 396kW，充电 5 分钟补能 200 公里，充电 15 分钟补能 500 公里充电 5 分钟最多可以补能 200km，10 分钟最多补能约 350km，15 分钟最多补能 500km。

智能化上，智己 LS6 将上线 GPT 大模型，并在 9 月进行去高精地图公测，10 月进行城市 NOA 公测（预计也在 10 月正式交付）。此外，智己 LS6 还将配备 A 柱盲区穿透、侧后方视野增益、雨夜模式、后方视野补盲（均通过屏幕呈现），以及 AI 代驾等功能。智己 LS6 搭载全栈自研的超级集成式热管理系统、前排安全带双预警功能等 12 项整车豪华技术。

智己作为传统 OEM 中的头部智驾车企，本次技术发布证明了其不逊色于新势力车企的智能驾驶技术。智驾落地将持续推动市场竞争格局变化，电动车因智能驾驶进入快速增长阶段。我们判断，未来三年，电动化将迈入一个中期销量预期逐步上修的阶段，类似于 19-22 年。其中，智能化领先的车企将从 TOB/TOC 端两个端口获益，重塑自身估值体系。

图表50: 智己 LS6 申报图 (外观)



来源：智己汽车官网，国金证券研究所

图表51: 智己 LS6 申报图 (内饰)



来源：智己汽车官网，国金证券研究所

4.2.10 阿维塔 12 全球首发，打造 30 万以上智能轿车新旗舰

9 月 5 日，阿维塔 12 全球首发，分别推出单电机版和双电机版，定位中大型纯电智能豪华轿跑，车身尺寸 5020/1999/1460mm（双电机版 1450mm），轴距 3020mm。发动机方面，单电机版搭载总功率为 230KW（313Ps）电动机，扭矩达到 370N·m；双电机版搭载了总功率为 425KW（578Ps）双电机，总扭矩达到 650N·m，其中前电机的最大功率为 195KW，峰值扭矩为 280N·m，后电机的最大功率为 230KW，峰值扭矩为 370N·m。两版本均配置 94.53kWh 三元锂电池，NEDC 续航里程 700/650 km。

图表52: 阿维塔 12 外观



来源：阿维塔官网，国金证券研究所

图表53: 阿维塔 12 内饰



来源：阿维塔官网，国金证券研究所

4.2.11 海豹 DM-i 上市，定价低廉又成爆款

9 月 6 日，海豹 DM-i 正式上市，定位中型车，六款车型价格为 16.68 万-23.68 万元，车身尺寸 4960/1890/1495mm，轴距 2900mm。动力和续航方面，提供 1.5L 和 1.5T 插电式混动系统可选，1.5L 四缸自吸最大功率 81 KW，峰值扭矩 135 N·m，匹配前置单电机，电机最大功率 145 KW，峰值扭矩 325 N·m，匹配 17.6kWh 磷酸铁锂电池组，NEDC 纯电续航 121km。1.5T 四缸涡轮增压发动机最大功率 102 KW，峰值扭矩 231 N·m，匹配前置单电机，电机最大功率 160

KW, 峰值扭矩 325 N·m, 1.5T 动力版有两种电池容量, 分别为 17.6kWh 与 30.7kWh, NEDC 纯电续航分别为 121km 与 200km, 可实现最低 3.9L/100KM 的亏电油耗, 满油满电综合续航可超 1300 公里。

智能化方面配备 DiPilot 智能驾驶辅助系统, 提供 L2 级辅助驾驶, 升级 APA 自动泊车辅助系统。软硬件双升级, 海豹 DM-i 搭载全面升级的 DiLink 智能网联系统, 是海洋网首款搭载 One ID 账号体系的车型, 采用 6nm 5G 芯片, CPU 算力提升至 100K DMIPS。

新车定价富有竞争力, 将帮助公司今年持续冲量。我们预计 23-25 年销量 300/400/500 万辆, 同比+61%/+33%/+25%。公司身为行业龙头, 议价能力强, 爆款频出, 竞争优势凸显, 建议持续关注比亚迪及其供应链。

图表54: 海豹 DM-i 外观



图表55: 海豹 DM-i 内饰



来源: 懂车帝, 国金证券研究所

来源: 懂车帝, 国金证券研究所

五、事件: 多家车企发布未来战略规划, 智能化技术领域加速布局

5.1 零跑纯电全系降价, 上汽大众官宣优惠

8月1日, 零跑汽车再次官宣降价, 从2023年8月1日0时起对旗下C11纯电和C01部分车型售价进行调整, 最高下调2万元。此次调价车型包括C11 650智享版、C11 580四驱性能版、C01 606智享版、C01 717智享版、C01 630四驱性能版。这是距离今年3月份官宣降价之后的再度官宣降价。

同日, 上汽大众官宣优惠。8月1日至8月31日期间旗下9款SUV车型降价, 单车至高综合优惠6万元: 1) 中型跨界SUV途昂2023款、途昂X至高综合优惠6万元; 2) 紧凑型跨界SUV新途岳至高综合优惠3万元; 3) 紧凑型跨界SUV途观L 2023款16.99万元起; 4) 插电混动SUV途观L至高综合优惠5.5万元; 5) 轿跑SUV途观X 2023款至高综合优惠3.5万元; 6) 次紧凑型SUV途铠2023款至高综合优惠3万元; 7) 纯电紧凑型SUV ID. 4X 2023升级款至高综合优惠4.2万元; 8) 纯电中大型SUV ID. 6X 2023升级款至高综合优惠5万元。

此外, 已于7月官宣降价的ID. 3于8月1日官宣继续降价, 降价周期延长至8月31日。上汽大众官宣降价后ID. 3订单数破万, 上月上汽大众电车销量达1.3万创全年新高。

5.2 上汽智己发布未来3-5年智驾产品落地路线图, 传统车企加入自驾牌桌

8月16日, 上汽智己举办“IM AD DAY 智己汽车智能驾驶发布会”, 并发布智驾产品落地路线图:

1) 高速 NOA: 2023 年 4 月首城落地, 12 月辐射全国 333 城; 2) 城市 NOA: 23 年 9 月, 开启不依赖高精地图的辅助 NOA 开始公测, 10 月城市 NOA 在上海落地; 3) 2024 年: 智己 IM AD 的通勤模式覆盖全国 100 多个城市, 全场景通勤将于 2025 年落地, 适用于绝大多数场景。同时即将首发的 LS6 将全系具备去高精地图 NOA 能力, 交付即搭载一键场景代驾功能。

软件技术上, 智己基于 BEV+Transformer、Occupancy Network 占用网络, 联合 Momenta 推出了完全数据驱动的三大技术方案: DDOD (数据驱动的占用和对象检测)、DDL D (数据驱动的地标检测)、DLP (基于深度学习的规划算法), 在感知、规控算法上实现: 1) 全场景障碍物感知; 2) 实时建图, 模拟感知外的复杂场景实现预测功能; 3) 类人的驾驶规控能力, 提高智能驾驶使用体验。

应用时间: DLP: 2023 年 4 月, 智己汽车联合 Momenta 发布行业内首个 D.L.P. 人工智能模型; DDL D: 2023 年 9 月, 启动无高精地图的 DDL D 技术方案公测; DDOD: 2024 年, 预计进入基于 Occupancy 占用网络的 DDOD 技术方案应用阶段。

智己表示, 自身智驾技术在安全性、效能上领先。基于中国道路碰撞事故频次统计, IM AD 百万公里 0.6 次, 人类驾驶百万公里 1.9 次, IM AD 是人类驾驶安全的 3.2 倍; 针对安全类误制动频次, IM AD 百万公里小于 1 次, 是行业水平 5 倍。兼容 Xavier、Orin 双智驾计算平台, 拥有高效的算法开发能力。

智己作为传统 OEM 中的头部智驾车企, 本次技术发布证明了其不逊色于新势力车企的智能驾驶技术。智驾落地将持续

持续推动市场竞争格局变化，电动车因智能驾驶进入快速增长阶段。我们判断，未来三年，电动化将迈入一个中期销量预期逐步上修的阶段，类似于19-22年。其中，智能化领先的车企将从TOB/TOC端两个端口获益，重塑自身估值体系。

5.3 长安联合百度搭建数据中心深蓝签约华为，集团电动化加速

8月16日，长安汽车与百度签署战略合作协议，双方将在云计算、人工智能、大数据和物联网等领域进行深度合作。双方还将基于百度领先的文心大模型能力，在研产供销服等多领域探索合作，帮助长安汽车进一步提升智能化水平。同时，长安汽车和百度共建的长安汽车智算中心正式揭牌

未来，双方将继续在四大领域展开深入合作，包括AI平台、AI应用、AI数据合作以及AI人才培养等，助力长安汽车持续提升在人工智能领域的应用及创新能力。双方将基于百度文心大模型能力，在研发、制造、供应链、营销、服务等多领域开展探索合作。现在双方基于百度文心大模型正在开发一款生成式人工智能产品，赋能长安汽车的一款量产车型，预计将给长安汽车的用户带来新的体验。

同日，深蓝汽车与华为在深圳华为全球总部坂田基地正式签订合作框架协议。双方将聚焦汽车智能化领域，共同推进新技术在智能电动车领域的研发与应用。未来三年，深蓝汽车将深耕6款产品系列，每年推出2款以上新产品，三年共计推出12款以上全新及改款车型，并以每年不低于10%的研发投入不断打造新技术。

此外，目前长安已完成搭建MPA、EPA、CHN三大新能源平台，主打长安、深蓝、阿维塔三大品牌，分别布局低中高端市场，逐步完善产品矩阵。深蓝引领品牌高端化、传统燃油品牌长安全面转型“智电iDD”混动、长安、华为、宁德时代三剑合璧打造阿维塔，多方布局长安智能化转型。目前公司估值较低，具备较高成长性。建议持续关注。

5.4 哪吒汽车科技日发布“浩智战略2.0”并亮相五大技术

8月21日，哪吒汽车在科技日，发布“浩智战略2025”以及浩智技术品牌2.0，且一次性亮相五大领先技术产品阵容。此外，哪吒汽车将于9月启动“浩智科技”智慧工厂的投产：

浩智技术平台推出五大板块技术：

- 1) 浩智超算：为车辆提供高达1000+Tops共享AI算力大脑，满足舱驾一体全车智能算力的灵活分配；提供500+SOA服务接口，满足全车功能服务化自由定制与全场景订阅；打造中央+区域的整车SOA服务数字化EEI架构，用户场景无限智享，实现端云一体数据闭环
- 2) 浩智滑板底盘：实现百公里加速仅需3.5秒，最高车速达到200km/h。同时，百公里电耗仅为11kWh，CLTC续航里程高达1000公里以上，充电15分钟即可续航500公里，研发周期缩短30%
- 3) 浩智电驱：从水冷系统向油冷系统发展，逐步实现三合一到六合一和多合一的集成度推进；
- 4) 浩智增程：自研的高效增程器，增程器油电转换率达到3.26kWh/L，在2500rpm时静音效果低至78.9dBA，控制上使用先进的智能算法，比非智能控制省油5%。
- 5) 浩智热控：集低能耗、宽温域、高集成等特点，热泵空调制冷和采暖功耗<800w，热泵对整车冬季续航提升达20%，宽温域，系统工作温度低至-35℃，热泵工作温区下探至-20℃。1.0代：水剂双侧一体化集成，2.0代：物理+控制集成。

集成智舱、智驾、新能源“三电”等用户全场景核心科技，具备高智能、高效率、高集成、高性能、高舒适性等“多专多能”的整体优势，将和哪吒汽车的整车平台相辅相成，为哪吒S、哪吒GT、哪吒U、哪吒AYA，以及后续系列车型持续赋能。

5.5 理想成都车展，发布“双能战略”最新进展与布局规划

8月25日，理想汽车携理想L7、理想L8、理想L9全系产品阵容亮相2023年成都国际汽车展览会，发布“双能战略”最新进展与布局规划，并宣布搭载“双能战略”技术成果的家庭科技旗舰——理想MEGA将于今年12月正式发布，明年2月开启交付。此外，理想汽车宣布了通勤NOA的推送计划，9月推送首批10座城市，年内推送全国100座城市。

未来，随着更多用户的通勤NOA路线训练完成，通勤NOA路线还将可以在用户之间共享，从独立的路线逐渐变成路网，最终完成NOA对整个城市的覆盖。同时，理想汽车将用BEV大模型打通高速和城市，让用户无缝衔接地使用通勤NOA。在切换为大模型算法架构后，理想AD Max和AD Pro平台的高速NOA功能都将得到显著优化。2024年第一季度，基于BEV的高速NOA将率先推送给全量AD Max用户，AD Pro用户的推送也将紧随其后。

基于大规模替代燃油车的目标，理想汽车的纯电解决方案，围绕5C麒麟电池、800V高压平台和5C超充桩进行了全局优化，同时快速推进5C超级充电网络的建设，和理想汽车北京绿色智能工厂的生产调试工作。理想汽车高速推进高压纯电战略的落地，让纯电真正进入5G时代，实现充电12分钟续航500公里。在电池领域，理想汽车携手宁德时代，基于麒麟架构进行深度的联合开发，系统性提升了锂离子微观传输速率，拓宽电池的过流能力边界，实现电池充电倍率由4C向5C的跨越。

L系列“三破万”理想L9累计交付破10万。8月30日，理想L9即将迎来正式交付一周年的特殊时刻，车型累计交付量也将突破10万台。9月，理想汽车即将推送OTA4.6，通过新增“语音视觉融合搜索”、“手机任务大师”、“方言

自由说”等功能，为用户提供更加智能、便捷的交互体验。12月，理想汽车的家庭科技旗舰——理想MEGA将正式发布，并将于明年2月开始交付。

5.6 长安汽车全新品牌“长安启源”正式发布：品牌矩阵进一步完整

8月27日，长安汽车集团旗下全新品牌——长安启源正式发布。

长安启源将以全新SDA智能电动超级数字化平台为支撑；2)长安启源即将开启全新产品序列——包括A系列、Q系列以及数智新汽车产品E0系列；3)2023年内，长安启源将陆续发布长安启源A05、A06、A07、Q05产品。到2025年，长安启源将面向全球推出10款全新数智进化新汽车；4)2030年，实现长安启源150万辆的目标。

点评：

1)长安启源的全新定位为“数智进化新汽车”，以“车生活”的概念贯彻“软件定义汽车”的新理念，代表长安汽车通过数智技术推动行业高质量发展的决心和愿景。启源的诞生，标志着长安汽车正式跨入数智跃迁的崭新阶段。

2)伴随着长安启源的发布，长安汽车将布局形成以长安启源、深蓝汽车、阿维塔三大新能源智能化品牌，满足不同细分市场需求的新发展格局，长安的品牌矩阵更加完整。

3)目前长安已完成搭建MPA、EPA、CHN三大新能源平台，分别布局低中高端市场，逐步完善产品矩阵。深蓝引领品牌高端化、传统燃油品牌长安全面转型“智电iDD”混动、长安、华为、宁德时代三剑合璧打造阿维塔，多方布局长安智能化转型。目前公司估值较低，具备较高成长性。建议持续关注。

5.7 小鹏与滴滴宣布合作：大整合时代车企估值重塑，智能化下沉加速油车出清

8月28日，小鹏汽车与滴滴共同宣布双方将达成战略合作：

1)小鹏成为首家获得滴滴生态体系全面支持的整车企业，小鹏将发行总股本3.25%的A类普通股，收购滴滴旗下智能电动汽车项目相关资产和研发能力。滴滴将成为小鹏汽车的战略股东，双方将在多个领域探索互利共赢的长期合作机会。

2)双方合作发布全新品牌车型，代号“MONA”。该车定位”15万级“A级智能车，计划于2024年量产，滴滴将提供座舱、智驾及共享出行市场等多维度的强有力支撑。

点评：

1)行业大整合时代，车企估值体系进一步重塑。小鹏滴滴此次上下游联动与小鹏大众的车企间合作不同，将开启智能终端生产商与出租车运营商等上下游企业联动先例。示范效应下若该模式得以推广，智能化车企合作路径被发掘，进一步重塑车企估值体系，小鹏等具备先发优势的车企将持续获益。

2)智驾拉开产品力差距，加速燃油车出清。“MONA”作为A级智能汽车，深入传统燃油车优势区间，15万区间汽车一旦被智能化赋能，产品力会迅速与传统车型拉开差距，具备爆款潜能。伴随智能化持续下沉，燃油车出清的进程将加速。

3)公司多品牌战略打开，切入”出行市场“。出行业务估值改善有两个关键因素：a)汽车作为生产工具，远景是压低制造成本；2)司机拿走网约车订单80%，远景是优化人工成本。公司在这两方面优势显著：a)扶摇平台持续降本；b)智驾第一梯队有望率先实现Robotaxi。

六、投资建议

持续推荐低成本 & 创新龙头和国产替代两大方向。

1)全球看，拥有强成本优势的龙头是宁德时代、恩捷股份、天赐材料等；拥有行业创新引领能力的特斯拉和宁德时代。

从空间和兑现度看，优先关注机器人、复合集流体这两个空间最大、重塑性最强的赛道。看好T引领板块“机器人含量”提升，核心标的是跟T研发协同的供应商：三花智控和拓普集团等tier1。推荐传感器(mems陀螺仪和力传感器)、丝杠、谐波减速机、电机新技术。

关注智能驾驶迈向大模型阶段。特斯拉fsd智驾大模型逐步突破，若下半年v12效果达预期且开放，将成为行业chatgpt时刻。产业链看，关注解决corner case的4d毫米波、传感器清洗系统、线控执行器方向。另外，主机厂或因智驾大模型迎来价值重估和分化。

作为全球电车创新龙头，随着新车和新产能落地，我们预计4Q23-1Q24，T产业链有望迎来贝塔性爆发行情（新泉、东山、拓普、三花）。复合集流体关注设备+制造环节布局好的标的，今年年底到明年上半年，行业将迎来全面爆发，设备端东威等、制造端璞泰来、英联、宝明、胜利精密等；

2)国产替代：这轮被错杀方向。“降本和年降是国产替代的催化剂而不是风险”。国产替代空间看，关注安全件(主动(伯特利)和被动(松原股份))、座椅(继峰股份等)、执行器(恒帅股份等)等方向。6-7月看，关注电池产业链方向的国产替代兑现可能性：高端炭黑(黑猫股份)、隔膜设备(欧克科技)。

七、风险提示

行业竞争加剧。目前新能源新车型频出，电车市场竞争加剧。同时油车促销力度加大，存在行业竞争加剧风险。

汽车销量不及预期。汽车与电动车产销量受到宏观经济环境、行业支持政策、消费者购买意愿等因素的影响，存在不确定性。

行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
紫竹国际大厦 7 楼		嘉里建设广场 T3-2402