

上海车展速览—电动智能正当时

行业评级：看好

2021年4月23日

姓名

邓伟

邮箱

dengwei@stocke.com.cn

电话

证书编号

S1230520110002

- 第十九届上海国际汽车工业展览会（以下简称“上海车展：”）近日在上海国家会展中心举办，开放时间为4月19日-28日。此次会展主题为“拥抱变化”，简单扼要地凸显了当前汽车行业正处于高速变革之中，电动化智能化将是未来汽车发展的大趋势。
- 此次车展吸引了1000家企业积极参展。整车展区中，以德系、美系、日韩系为代表的主流汽车品牌均以总部名义组织参展，参展规格高且力度大；国内六大汽车集团及自主品牌均全力参展；新能源品牌以及部分商用车等也将系数到场。汽车供应链展区中，中外一线汽车供应链企业（包括动力电池、智能驾驶等新能源汽车配套产业链优质供应商）也将携新产品精彩亮相。

目录

CONTENTS

01

部分传统巨头参展新车型一览

02

部分造车新势力参展新车型一览

03

部分自主品牌参展新车型一览

04

通过此次车展看行业趋势

01

传统巨头

- 继ID.3和ID.4上市后，大众携其MEB平台又一款重磅车型亮相此次车展，ID.6 X（中大型纯电SUV）。
- 根据公开的车型信息，ID.6 X 装备一套85KWh电池包，使其续航里程达到588Km，对于中大型纯电SUV来说算是表现优异。
- ID.6延续了3和4屏幕的位置，为大众一贯的简约实用风格。



数据来源：汽车之家，浙商证券研究整理

- 奥迪Q4 e-tron是奥迪全新发布的e-tron系列中型纯电SUV，同样基于MEB平台。
- 根据公开的车型信息，全新的Q4 e-tron将装备一套52/77KWh的电池包，使其最大续航里程达到490Km。



数据来源：汽车之家，浙商证券研究整理

- 继ix 3后，宝马i系列全新力作ix（中大型纯电SUV）亮相此次车展。
- 根据公开的车型信息，全新的ix 将装备一套大于100KWh的电池包，使其续航里程达到600Km，对比此前ix 3配备的74KWh电池包有明显提升，同时续航里程也比3的500km多出100km。



- 奔驰在这次车展带来了其全新EQ系列车型，其中包括首次亮相的紧凑型SUV EQA（还有EQS和EQB）。
- 根据公开的车型信息，全新的EQA 将装备一套66.5KWh的电池包，使其续航里程达到486Km。
- 从驾驶座仓看，奔驰EQA屏幕整体尺寸（数量）变大，电子化程度更高。



数据来源：汽车之家，浙商证券研究整理

- 同为首次亮相的EQ系列车型，奔驰EQB同样是一款紧凑型纯电SUV，其内饰与GLB相差不大。
- 根据公开的车辆信息，全新的EQB将装备一套80KWh的电池包，使其续航里程达到500Km，对比EQA电池包和续航里程均有提升。

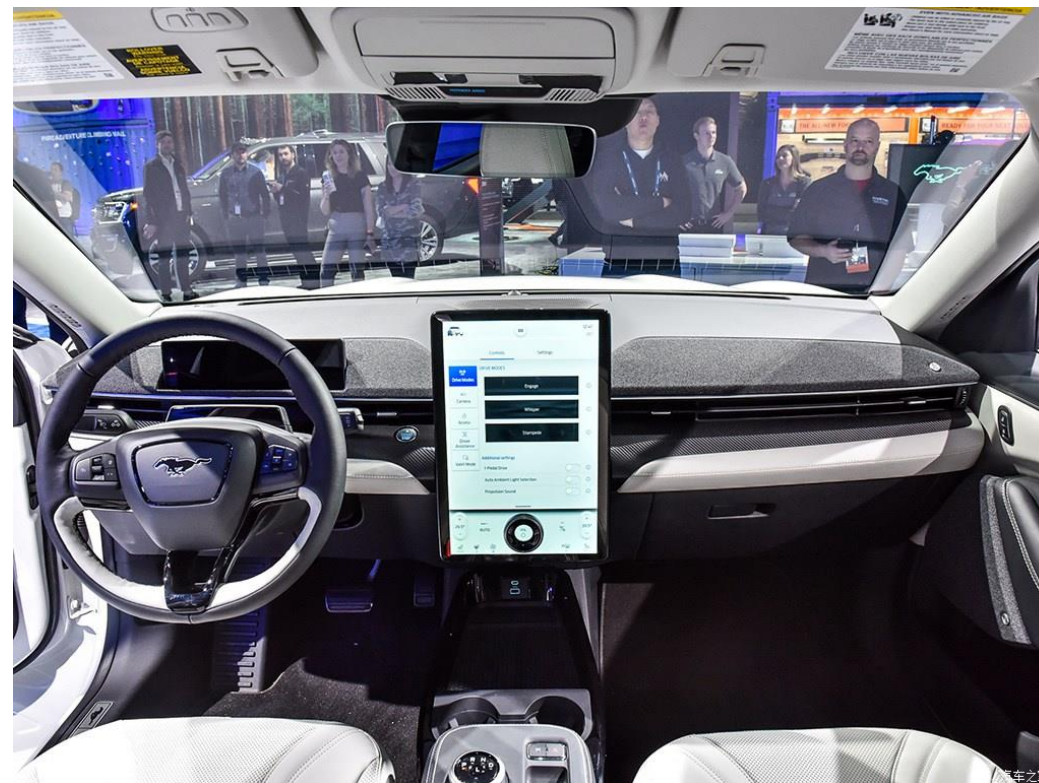


数据来源：汽车之家，浙商证券研究整理

- 与EQA和EQB相比，EQS作为奔驰的全新旗舰纯电动轿车惊艳亮相，“S”承载着奔驰在电动车竞争中的希望。
- 根据公开的车型信息，全新的EQS将装备一套108KWh的电池包，使其续航里程达到770Km，对比EQA和EQB配备的电池包和续航里程有明显提升。
- 与前两款车不同的是，EQS驾驶舱采用了全面屏覆盖涉及，副驾驶位也加装了显示屏，科技感十足。



- Mustang作为美系老牌车企福特曾经的辉煌品牌如今通过电动化Mach E这款中型纯电SUV加入新能源大战。
- 根据公开的车型信息，Mach E将装备一套76/99KWh的电池包，使其续航里程最高可达到600Km以上。
- 驾驶座舱基本延续了美式简约风格，中央的大显示屏与特斯拉相似。



02

新势力

- 蔚来作为造车新势力中的龙头依靠其定位高端市场的战略迅速打开市场，并推出ET7（中大型纯电动轿车）进一步完善产品线。
- 根据公开的车型信息，ET7将装备一套100/150KWh的电池包，使其续航里程最高可达到1000Km（100KWh电池包对应700km续航能力）。



数据来源：汽车之家，浙商证券研究整理

- 作为国产造车新势力三兄弟之一的小鹏汽车，推出了全新小鹏P5。
- 根据公开的车型信息，小鹏P5续航里程达到600Km，预计电池包将至少有75KWh以上。 .



数据来源：汽车之家，浙商证券研究整理

- 作为吉利旗下的新势力，极氪推出001（中大型纯电动轿车）。
- 根据公开的车型信息，001将装备一套86/100KWh电池包，使其续航里程最高达到712Km。



数据来源：汽车之家，浙商证券研究整理

- 威马W6（中型纯电SUV）作为威马汽车的新作亮相此次车展。
- 根据公开的车型信息，W6将装备一套65KWh电池包，使其续航里程最高达到620Km。



03

自主品牌

- 作为国内最早进入新能源汽车的自主品牌，比亚迪于2020年推出了汉（轿车），如今又推出了唐EV（中型SUV）。
- 根据公开的车型信息，唐EV（纯电动版）将装备一套86.4KWh电池包，使其续航里程最高达到565Km。



数据来源：汽车之家，浙商证券研究整理

- 作为上汽旗下的品牌，智己汽车推出了其全新中大型纯电动轿车L7。
- 根据公开的车型信息，L7将装备一套93/115KWh的电池包，使其最高续航里程达到1000Km。
- 驾驶座舱科技感极强，同时三块连屏将驾驶与副驾驶全部覆盖。



- 作为北汽旗下的品牌，极狐ARCFOX系列亮相车展，因其与华为在智能座舱的合作而备受关注。
- 根据公开的车型信息，ARCFOX将装备一套67.3/93.6KWh的电池包，使其最高续航里程达到708Km。



数据来源：汽车之家，浙商证券研究整理

- 埃安系列作为广汽新能源战略的排头兵迎来新成员Aion Y（紧凑型SUV）。
- 根据公开的车型信息，Aion Y将装备一套55.5/61.3/76.8KWh电池包，使其续航里程最高达到600Km。



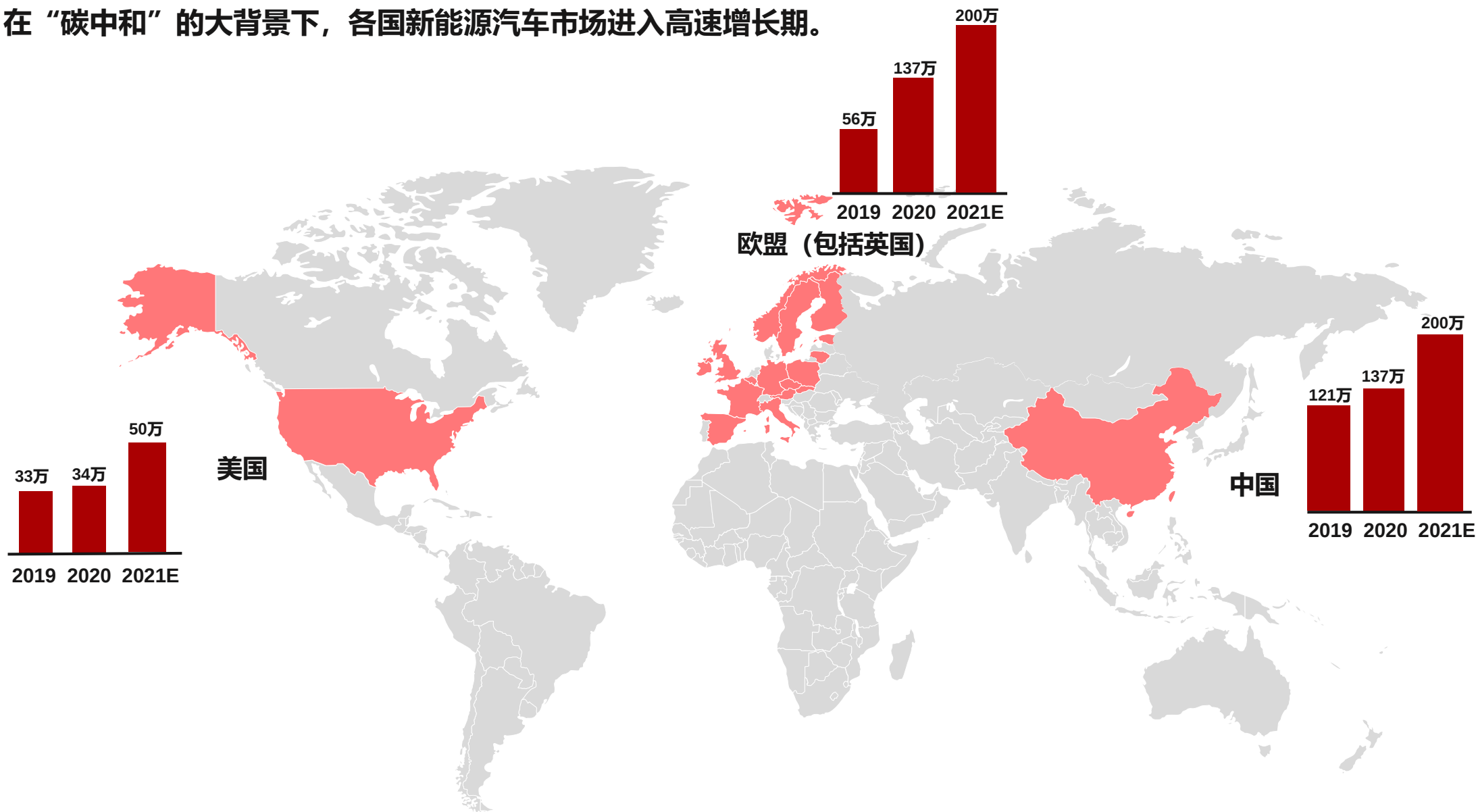
- 自群年Q3上市以来，五菱宏光系列的Mini EV依靠其极高的性价比和独特的市场定位一跃成为我国月度销量冠军，此次新亮相的敞篷版更是将产品的时尚程度提升了一个台阶，受众面更广。
- 根据公开的车型信息，Mini EV电池包带电量位9.3-13.8KWh，对应续航里程120/170km，属于典型的小型城市代步车。



04

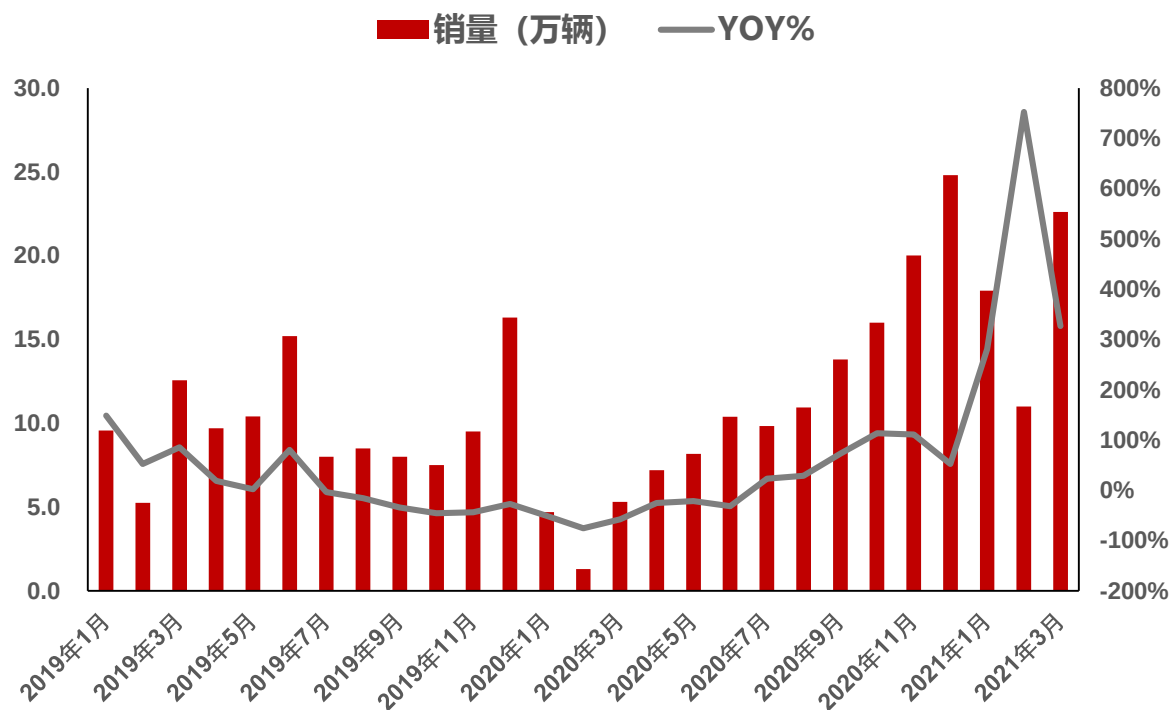
行业趋势

- 在“碳中和”的大背景下，各国新能源汽车市场进入高速增长期。

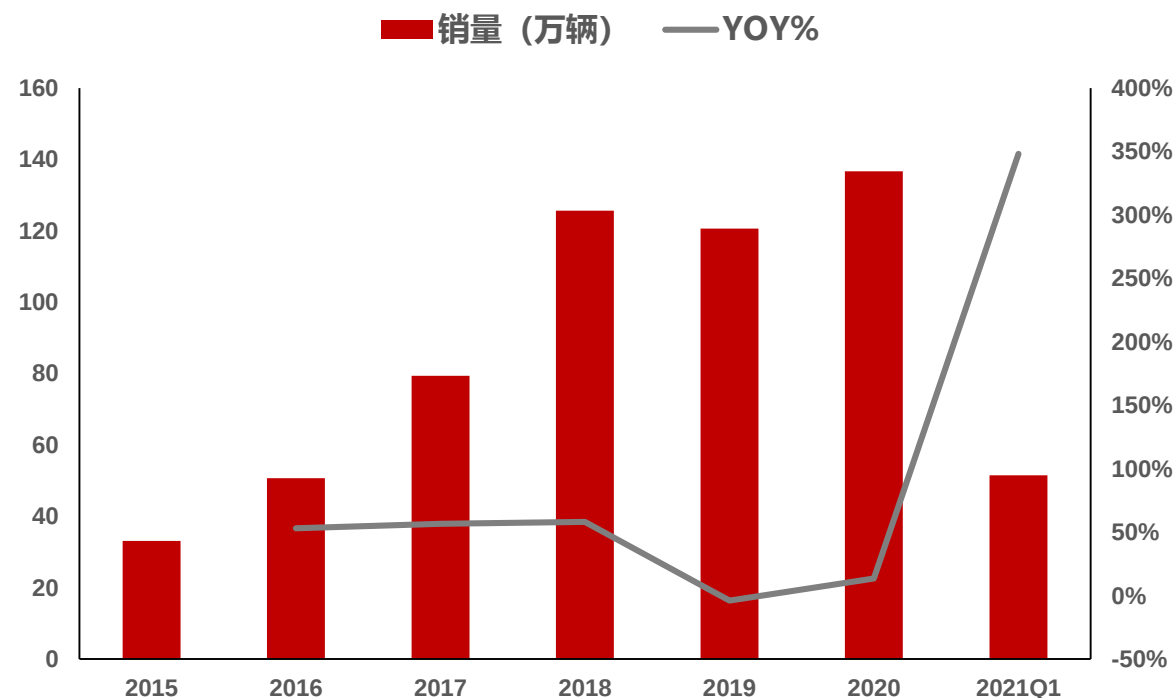


- 2021年第一季度我国新能源汽车销量达51.5万辆，较2020年同期增长347.4%，较2019年同期增长103.5%；从市占率上看，2019年Q1、2020年Q1、2021年Q1分别为5.0%、3.1%、10.1%，考虑到20年疫情影响，新能源汽车整体市占率成上行趋势，市场景气度持续上行。

2019年1月-2021年3月我国新能源汽车销量（万辆）



2015年-2021年Q1我国新能源汽车销量（万辆）



数据来源：中汽协，浙商证券研究所

- 目前新能源汽车市场呈现明显两极分化趋势，主流纯电动汽车如特斯拉、比亚迪等倾向于①更高的续航里程（更大的电池包）；②更大的屏幕（触屏化趋势）；③智能化（自动驾驶等，这里不多赘述）。而另一方面随着五菱宏光Mini EV的出现，小型车开始重新在市场定义代步车，尽管单车带电量较少，但实惠的价格和不同下游让Mini EV连续霸榜，今年Q1销量接近10万辆。

2021年1-3月我国纯电动汽车销量排行（辆）

3月排名	车型	1月销量（辆）	2月销量（辆）	3月销量（辆）	Q1累计（辆）
1	宏光MINI EV	36762	20167	39745	96674
2	Model 3	13843	13688	25352	52883
3	Model Y	1641	4630	10151	16422
4	欧拉黑猫	6090	4561	8527	19178
5	汉EV	9298	4100	7956	21354
6	AION S	6092	2724	5738	14554
7	奇瑞eQ	6316	1591	5310	13217
8	奔奔EV	3240	3274	4080	10594
9	哪吒V	2076	2002	3206	7284
10	蔚来ES6	2720	2216	3152	8088

数据来源：乘联会，盖世汽车资讯，浙商证券研究所

- 智己L7：最大续航里程可达1000km，配备93-115KWh电池包。



项目	参数
定位	中大型轿车
预售价（万元）	40.88
电池电量（KWh）	93 / 115
续航里程（Km）	615 / 1000
最大功率（KW）	400
最大扭矩（Nm）	700
车身尺寸（mm）	5090/1960/1482

数据来源：汽车之家，浙商证券研究所

- 蔚来ET7：最大续航可达1000km，配备70/100/150KWh电池包。



项目	参数
定位	中大型轿车
预售价（万元）	44.8-52.6
电池电量（KWh）	70 / 100 / 150
续航里程（Km）	500 / 700 / 1000
最大功率（KW）	480
最大扭矩（Nm）	850
车身尺寸（mm）	5098/1987/1505

数据来源：汽车之家，浙商证券研究所

- 奔驰EQS：最大续航里程可达770km，配备108KWh电池包。



数据来源：汽车之家，浙商证券研究所

项目	参数
定位	大型轿车
预售价（万元）	-
电池电量（KWh）	108
续航里程（Km）	770
最大功率（KW）	385
最大扭矩（Nm）	855
车身尺寸（mm）	5216/1926/1512

- 极氪001：最高续航可达712km，配备86-100KWh电池包。



数据来源：汽车之家，浙商证券研究所

项目	参数
定位	中大型轿车
预售价（万元）	28.1-36
电池电量（KWh）	86 / 100
续航里程（Km）	526 / 606 / 712
最大功率（KW）	400
最大扭矩（Nm）	768
车身尺寸（mm）	4970/1999/1560

- 极狐阿尔法 Arcfox：最大续航里程708km，配备67.3-93.6KWh电池包。

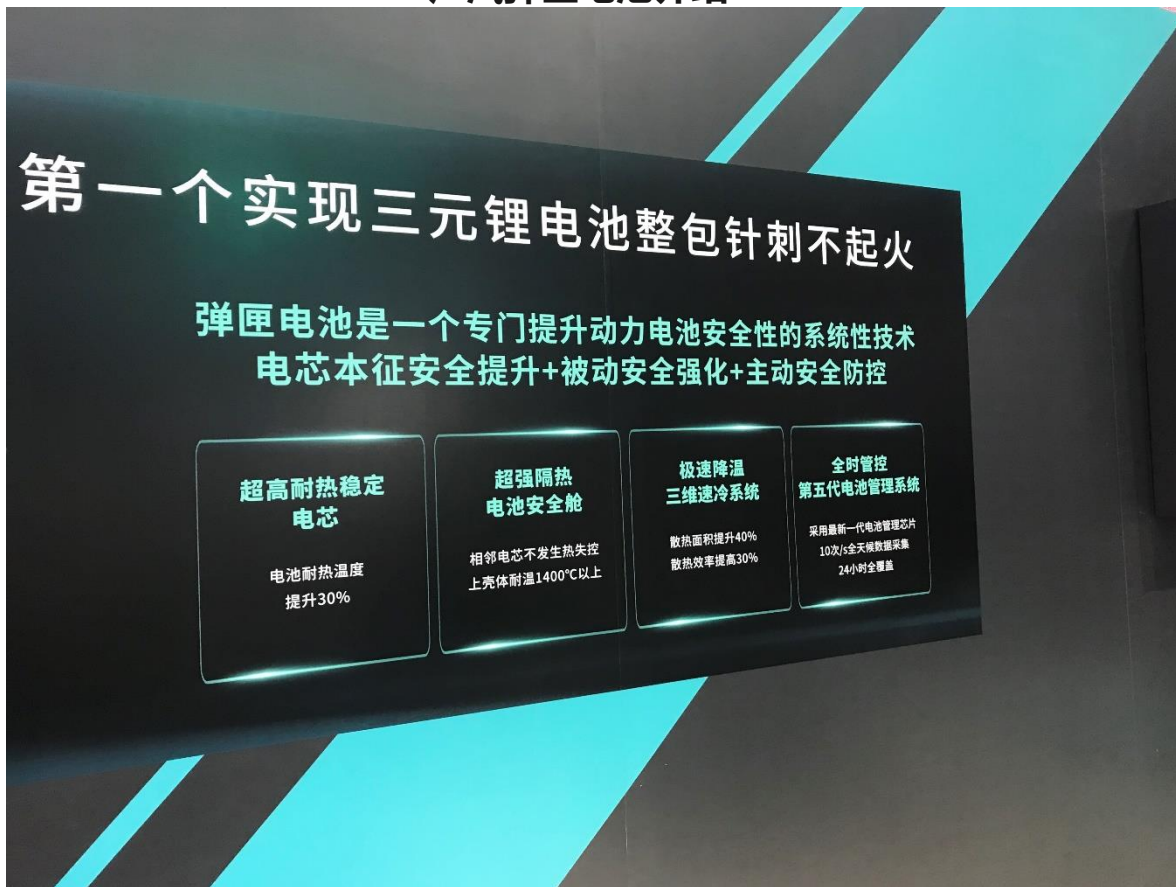


项目	参数
定位	中大型轿车
预售价（万元）	25.19-34.49
电池电量（KWh）	67.3 / 93.6
续航里程（Km）	525 / 603 / 708
最大功率（KW）	320
最大扭矩（Nm）	720
车身尺寸（mm）	4930/1940/1599

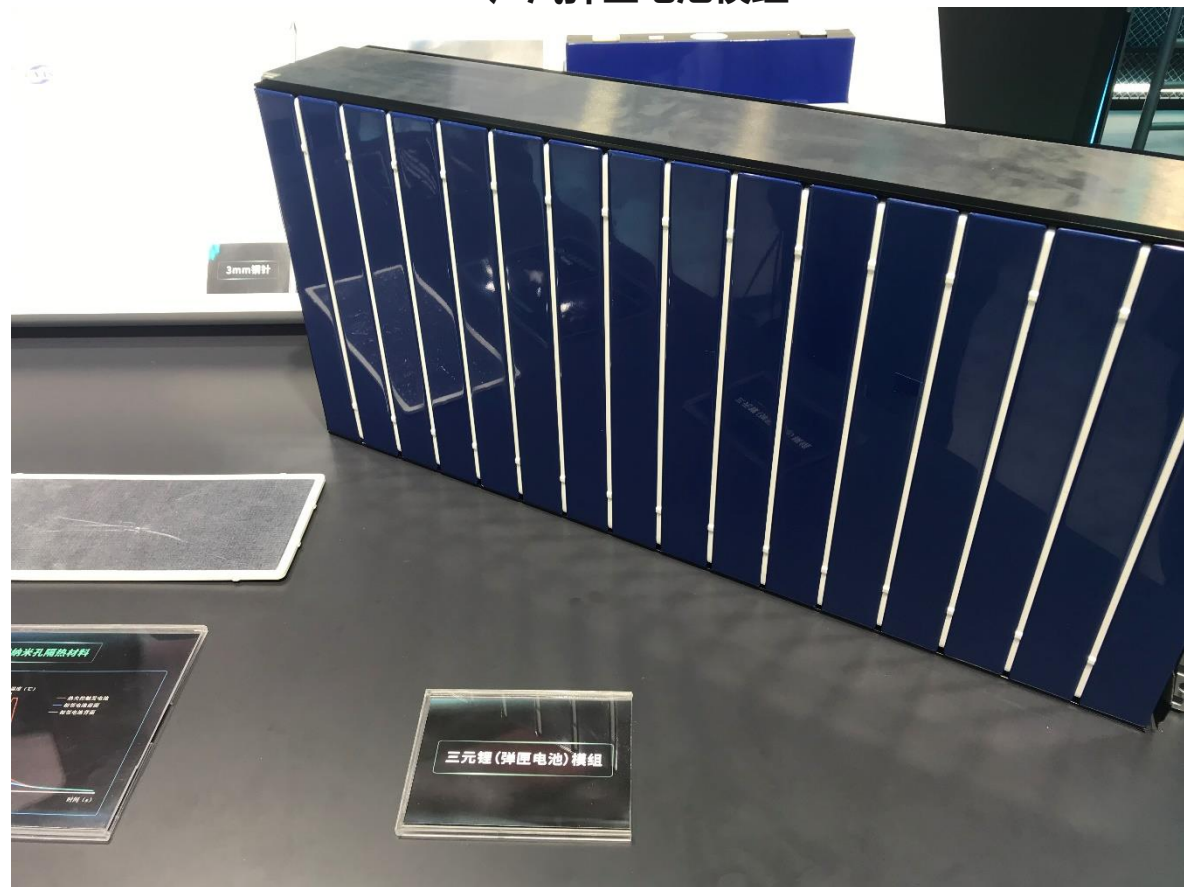
数据来源：汽车之家，浙商证券研究所

- 此次展会多家优秀锂电供应商携其新锐产品亮相，亿纬锂能（动力）、蜂巢能源、瑞浦能源等均参展。透过此次展出的产品，我们发现了两个趋势：①动力电池正朝着高度集成化、模块化发展（诸如CTP技术这样的新型电芯模组开始普及）；②磷酸铁锂回潮明显，展出的磷酸铁锂产品占比明显提升。

广汽弹匣电池介绍

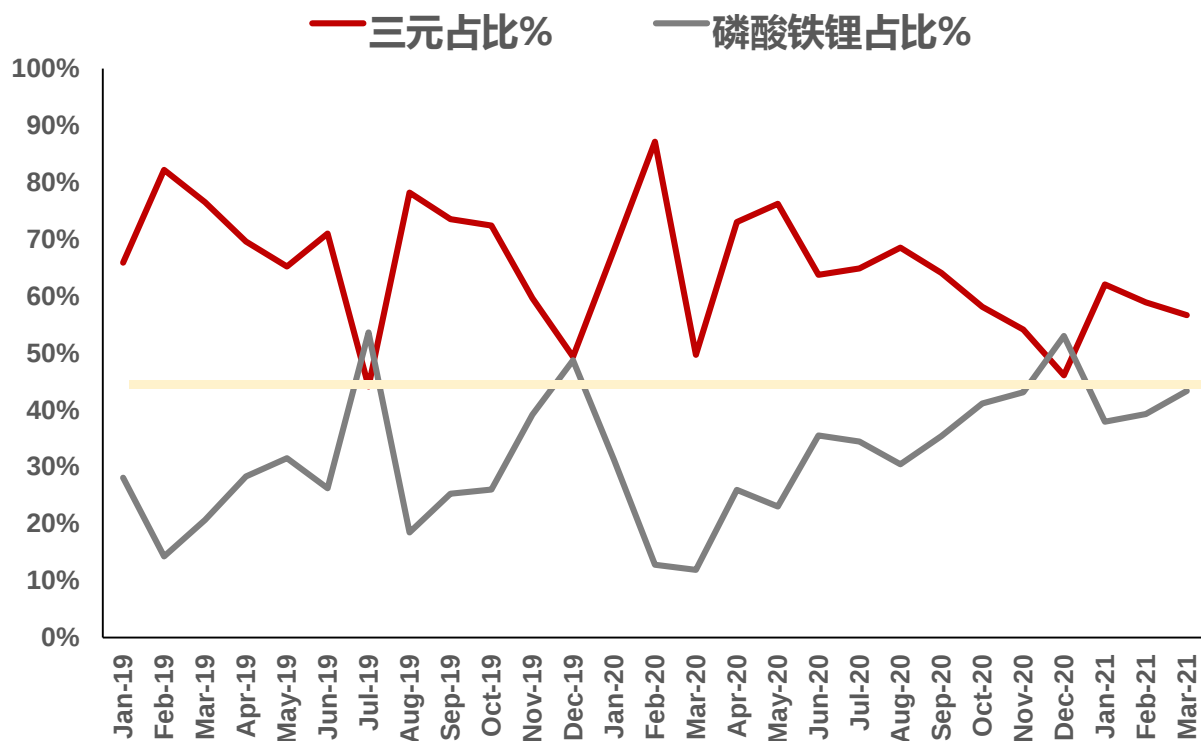


广汽弹匣电池模组

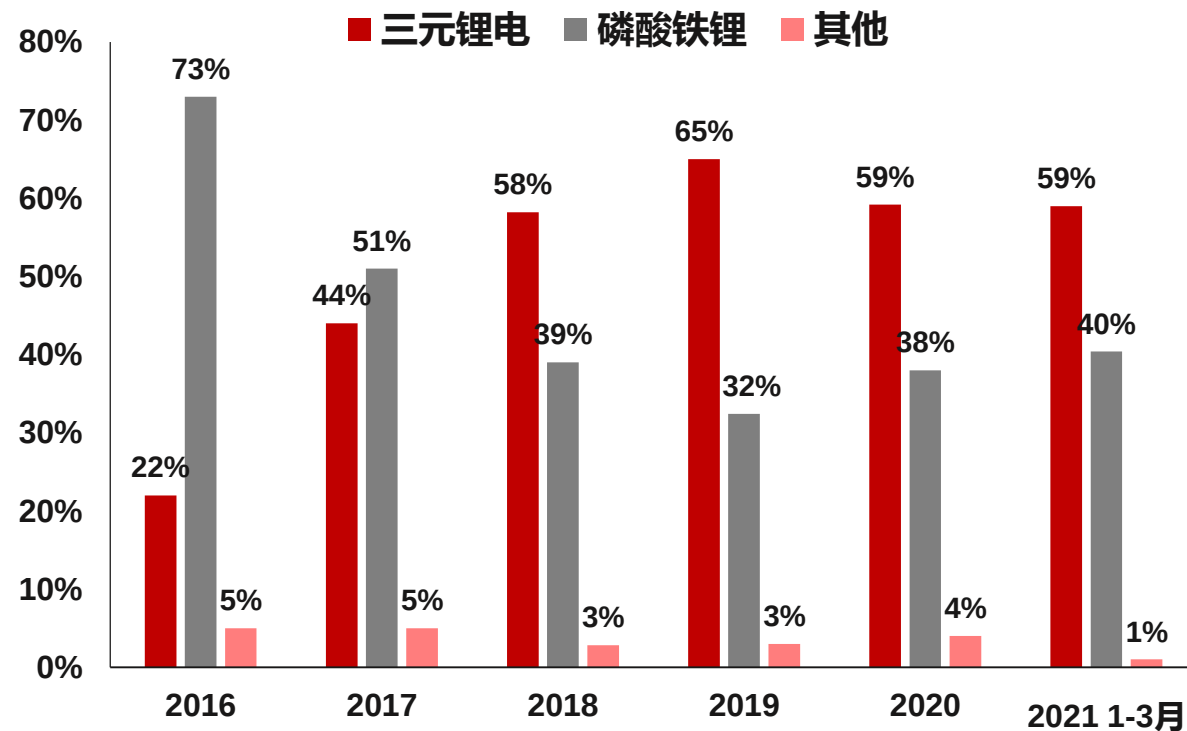


- 磷酸铁锂依靠其优异的综合性能、低成本、高安全性从2020年下半年开始装机量占比持续回暖，截至2021年Q1占比已达到40%，超过2018年全年水平。根据公开信息，磷酸铁锂正极材料产量已达6.7万吨，供不应求的局面让铁锂价格持续回暖。

2019年1月-2021年3月我国动力电池装机分类占比



2016年-2021年Q1我国动力电池装机分类占比



数据来源：鑫椏锂电，浙商证券研究所

- 透过此次车展可以看到汽车行业正在加速向电动化、智能化进化，新能源滚滚洪流势不可挡。
- 纯电动汽车电池带电量（续航里程）都在显著提升，部分车型最高续航里程已经达到1000公里，超过了燃油车，里程焦虑不在势必会加速电动汽车渗透率上升。
- 小型车（如Mini EV）尽管单车带电量较少，但其本身使用场景和针对的消费者不同，其快速放量代表着新能源汽车对电池需求的边际增长。
- 动力电池呈现两大发展趋势：①高度集成化、模块化；②磷酸铁锂持续回潮，CTP类技术的普及进一步提升铁锂的系统能量密度（续航表现改善），高性价比结合高安全性让其重获车企青睐。
- 投资建议：建议关注锂电池产业链龙头【宁德时代】、【亿纬锂能】、【天赐材料】、【恩捷股份】、【赣锋锂业】、【德方纳米】、【璞泰来】、【当升科技】。
- 风险提示：新能源汽车推广不及预期。

行业的投资评级

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10%以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10%以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼29层

北京地址：北京市广安门大街1号深圳大厦4楼

深圳地址：深圳市福田区深南大道2008号凤凰大厦2栋21E02

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>