

新势力跟踪点评

小鹏汽车：G6 已面临“Model3 量产时刻”，智能驾驶落地有望持续加速

事件：小鹏汽车下一代智能电动汽车 G6 发布会已于 6 月 29 日举行，全国建议零售价 20.99 万元起，并在 7 月开启交付。

小鹏汽车全新 G6 即将上线，高压智驾平台打造全新产品力：G6 采用全域 800V 高压 SiC 碳化硅平台并标配 3C 电芯，可实现 755km 超长 CLTC 续航，充电速度约是同台低压平台竞品的两倍，最快可以实现充电 10min，续航增加 300km 的高效补能体验。而作为扶摇架构下的首款车型小鹏 G6 搭载了行业唯一量产的 XNGP 智能辅助驾驶系统和 AI 代驾服务，同时于 6 月 15 日在北京正式开放城市 NGP，领先行业成为汽车行业内首个在北京城区开放的高等级智能辅助驾驶。

新品 G6 已面临“Model3 量产时刻”，智能化+成本规模效应有望放大产品&品牌力：复盘特斯拉新车型 Model3 成为爆款后持续面临产能不足的问题，我们认为现阶段 G6 或面临同样的挑战。截至发布会前小鹏 G6 的预售订单已经突破 35000 辆，因此现阶段小鹏订单需求端已充分验证，产能和交付是下半年核心跟踪指标，我们依然坚定看好小鹏年内通过全新的产品矩阵实现销量快速增长。此外在全新产品周期下 G6 和 P7i 正逐步通过规模效应提升智能化领先优势并降低成本，小鹏有望通过智能化、硬件和定价优势持续放大产品&品牌力。

此外我们看好 G6 持续为小鹏带来线下进店人流增量，G6 和 P7i 销量有望持续提升。因此我们预计小鹏 G6 发布会后 G6 带来的进店量或有望带动产品力和软件能力不俗的 P7i 和 G9，智驾体验优化和销售网络革新后小鹏的终端销售能力将持续放大小鹏现有的产品力，G6 将有望与 P7i 和 G9 形成全新的产品格局。

大模型或将促进自动驾驶研发，小鹏作为智驾落地车企有望率先受益：2023 年计算机视觉顶级会议 CVPR 相关论文展现出大模型技术对自动驾驶领域的促进作用，同时本次 CVPR 最佳论文颁给自动驾驶大模型相关研究团队，因此我们认为大型预训练 Transformer 的兴起或将有助于推动自动驾驶量产落地。此外 CVPR2023 上小鹏面对中国地区复杂的道路拓扑、动态物体、复杂的交通信号灯的极端长尾角情况，通过端到端的 BEV 感知架构避免陷入局部最优解，并通过持续优化实现全局最优解，后续小鹏等智驾量产落地车企有望率先受益。

投资建议：年初我们强调小鹏汽车的相对 α 或伴随全新产品周期在 2023 年 H1 初现，看好小鹏智能化优势逐渐转化为相对竞争优势，多项技术落地将构筑中长期小鹏汽车的成本优势。现阶段我们认为 G6 发布后的销量和新增订单可见度相对较好，建议持续重点关注 G6 产能爬坡和订单交付情况，同时我们也看好新车型发布后新增进店量后 P7i 和 G9 有望通过产品力和智能化水平贡献增量订单，建议重点关注小鹏汽车 G6 的产能爬坡和交付情况、P7i 和 G9 的订单情况。

风险提示：新车型销量不及预期；智能驾驶研发速度不及预期；新能源行业与政策不及预期等

作者

孔蓉

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521020002
kongrong@tfzq.com

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、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。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com