

2023 年广州车展调研速览：中国新能源汽车的自主化、高端化与智能化

2023 年 11 月 17 日至 11 月 26 日，第二十一届广州国际汽车展览会（“广州车展”）在广交会展馆举办。

中国新能源汽车的自主化、高端化与智能化将会是 2024 年的主旋律。根据车展组委会，本次广州国际车展共有 1,132 辆展车。其中，全球首发车 59 辆、概念车 20 辆、新能源车 469 辆。新能源车展车占比超过 40%。

在广州车展中，多家车企的新车型发布或亮相，包括理想 MEGA、小鹏 X9、零跑 C10、比亚迪（方程豹豹 5、宋 L、海狮 07）、“华为系”汽车（问界 M9、智界 S7、阿维塔 12）、极氪 007 等。

首先，中国自主品牌的新车型是本次广州车展的主力热门车型。根据搜狐汽车，理想 MEGA，小鹏 X9，“华为系”的问界 M9 和智界 S7，零跑 C10，比亚迪的海狮 07 和方程豹豹 5 等是比较热门的车型。中国自主新能源车品牌热度高于合资车品牌。

其次，各家车企借助新能源车的契机发布高端车型，提升品牌力。理想的 MEGA 定价预期在人民币 50 万元起，小鹏 X9 售价 38.8 万元起，问界 M9 定价在 50 万-60 万元区间，这些都是各家品牌价格段最高的车型。近两年的技术投入推动车企高速发展，向上支撑品牌力提升，从而带动旗舰车型价格段上移。

再次，城市 NOA 等落地在即，新能源汽车竞争天平向智能化倾斜。在本次车展中，我们看到各家车企对于智能化的卖点和宣传力度加大。小鹏、理想、零跑等新势力都已经或宣布即将在新车型搭载英伟达 Orin 和高通骁龙 8295 芯片以保障智能化程度。华为的“鸿蒙智行”首次亮相广州车展，其中的问界、智界等都强调其辅助驾驶能力。

最后，在本次车展中，新能源车中上游的电池、芯片以及汽车机器人等厂商也有参展。我们认为中国新能源车的产品力与供应链不可分割。宁德时代、地平线、极越等为 800V 高压、5C 快充、高级辅助驾驶等性能提供基本保障。

投资建议：我们维持对于中国新能源车行业比较乐观的判断，预期随着年底促销冲量的进展，年初市场预期的中国 850-900 万新能源乘用车销量有望实现。虽然广州车展新车型、旗舰车型的密集发布会加剧行业竞争，但是优质产品的供给增加同样会刺激终端需求。因此，我们认为 11 月的广州车展车型的密集发布为 2024 年行业的发展打下良好基础。我们预期中国 2024 年新能源车行业渗透率将持续快速向 50% 提升，提供行业增量。

投资风险：国内外新能源汽车需求增速不及预期；新能源车行业渗透率波动较大；行业竞争加剧，上游原料价格波动，导致车企毛利率下滑；自动驾驶研发不及预期，超高压快充普及速度不及预期。

沈岱

科技分析师
tony_shen@spdbi.com
(852) 2808 6435

黄佳琦

科技助理分析师
sia_huang@spdbi.com
(852) 2809 0355

2023 年 11 月 27 日



扫码关注浦银国际研究

图表 1: 广州车展现场直击: 理想 MEGA



资料来源: 浦银国际

图表 2: 广州车展现场直击: 小鹏 X9



资料来源: 浦银国际

图表 3: 广州车展现场直击: 比亚迪宋 L



资料来源: 浦银国际

图表 4: 广州车展现场直击: 零跑 C10



资料来源: 浦银国际

图表 5: 广州车展现场直击: 极氪 007



资料来源: 浦银国际

图表 6: 广州车展现场直击: 哪吒 X



资料来源: 浦银国际

近期相关报告

[Stellantis 入股零跑打通零跑海外销售网络, 实现共赢 \(2023-10-30\)](#)

[小鹏汽车 1024 科技日: 城市智驾, 落地在即 \(2023-10-25\)](#)

[特斯拉 \(TSLA.US\): 3Q23 毛利率环比大体稳定, 新品和技术投入推高费用率, 公司维持全年 180 万辆销量目标 \(2023-10-19\)](#)

[比亚迪股份 \(1211.HK\) / 比亚迪 \(002594.CH\): 三季度盈利预告超预期, 单车盈利持续提升 \(2023-10-18\)](#)

[科技行业调研: 智能手机和新能源车行业趋势平稳, 半导体行业基本面触底在即 \(2023-09-25\)](#)

[科技行业中期业绩小结: 智能手机、新能源汽车等终端需求依然是最重要基本面支撑 \(2023-09-04\)](#)

[比亚迪股份 \(1211.HK\) / 比亚迪 \(002594.CH\): 二季度单车盈利环比增长, 维持全年 300 万辆销量目标 \(2023-08-29\)](#)

[理想汽车 \(LI.US/2015.HK\): 二季度利润增长显著, 三季度交付量指引受制于产能瓶颈, 预期四季度产能释放推动交付量增长 \(2023-08-10\)](#)

[大众入股小鹏奠定双方长期战略合作基础, 打开双赢局面 \(2023-07-27\)](#)

[特斯拉 \(TSLA.US\): 2Q23 毛利率略低于预期, 公司维持全年 180 万辆销量目标 \(2023-07-20\)](#)

[比亚迪股份 \(1211.HK\) / 比亚迪 \(002594.CH\): 2Q23 盈利预告超预期, 持续看好新能源车成长动能 \(2023-07-17\)](#)

[科技行业调研: 半导体及新能源车行业趋势逐渐明朗 \(2023-07-10\)](#)

[新能源汽车行业 2023 年中期展望: 行业波动中的加速成长 \(2023-06-26\)](#)

[新能源车行业投资手册系列报告 \(八\): 囚徒困境的谜与思 \(2023-06-15\)](#)

[科技行业调研: 智能手机、新能源车及晶圆代工行业更新及趋势展望 \(2023-05-22\)](#)

[科技行业调研之 2023 年展望: 智能手机维持谨慎, 下半年有望改善; 新能源汽车观望情绪滞留, 新车型有望推动成长 \(2023-02-28\)](#)

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件),表示及保证其根据下述的条件下有权获得本报告,且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告是由从事证券及期货条例(香港法例第 571 章)中第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法国-浦银国际证券有限公司(统称“浦银国际证券”)利用集团信息及其他公开信息编制而成。所有资料均搜集自被认为是可靠的来源,但并不保证数据之准确性、可信性及完整性,亦不会因资料引致的任何损失承担任何责任。报告中的资料来源除非另有说明,否则信息均来自本集团。本报告的内容涉及到保密数据,所以仅供阁下为其自身利益而使用。除了阁下以及受聘向阁下提供咨询意见的人士(其同意将本材料保密并受本免责声明中所述限制约束)之外,本报告分发给任何人均属未经授权的行为。

任何人不得将本报告内任何信息用于其他目的。本报告仅是为提供信息而准备的,不得被解释为是一项关于购买或者出售任何证券或相关金融工具的要约邀请或者要约。阁下不应将本报告内容解释为法律、税务、会计或投资事项的专业意见或为任何推荐,阁下应当就本报告所述的任何交易涉及的法律及相关事项咨询其自己的法律顾问和财务顾问的意见。本报告内的信息及意见乃于文件注明日期作出,日后可作修改而不另通知,亦不一定会更新以反映文件日期之后发生的进展。本报告并未包含公司可能要求的所有信息,阁下不应仅仅依据本报告中的信息而作出投资、撤资或其他财务方面的任何决策或行动。除关于历史数据的陈述外,本报告可能包含前瞻性的陈述,牵涉多种风险和不确定性,该等前瞻性陈述可基于一些假设,受限于重大风险和不确定性。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映浦银国际证券的立场。浦银国际控股有限公司及其附属公司、关联公司(统称“浦银国际”)及/或其董事及/或雇员,可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖。浦银国际或其任何董事及/或雇员对投资者因使用本报告或依赖其所载信息而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

浦银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料,考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要,在参与有关报告中所述公司之证券的交易前,委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。对部分的司法管辖区或国家而言,分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

美国

浦银国际不是美国注册经纪商和美国金融业监管局(FINRA)的注册会员。浦银国际证券的分析师不具有美国金融监管局(FINRA)分析师的注册资格。因此,浦银国际证券不受美国就有研究报告准备和分析师独立性规则的约束。

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”,不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易,都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

英国

本报告并非由英国 2000 年金融服务与市场法(经修订)(「FSMA」)第 21 条所界定之认可人士发布,而本报告亦未经其批准。因此,本报告不会向英国公众人士派发,亦不得向公众人士传递。本报告仅提供给合格投资者(按照金融服务及市场法的涵义),即(i)按照 2000 年金融服务及市场法 2005 年(金融推广)命令(「命令」)第 19(5)条定义在投资方面拥有专业经验之投资专业人士或(ii)属于命令第 49(2)(a)至(d)条范围之高净值实体或(iii)其他可能合法与之沟通的人士(所有该等人士统称为「有关人士」)。不属于有关人士的任何机构和个人不得遵照或倚赖本报告或其任何内容行事。

本报告的版权仅为浦银国际证券所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用,浦银国际证券对任何第三方的该等行为保留追述权利,并且对第三方未经授权行为不承担任何责任。

权益披露

- 1) 浦银国际并没有持有本报告所述公司逾 1%的财务权益。
- 2) 浦银国际跟本报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。
- 3) 浦银国际并没有跟本报告所述公司为其证券进行庄家活动。

评级定义

证券评级定义:

“买入”: 未来 12 个月, 预期个股表现超过同期其所属的行业指数

“持有”: 未来 12 个月, 预期个股表现与同期所属的行业指数持平

“卖出”: 未来 12 个月, 预期个股表现逊于同期其所属的行业指数

行业评级定义 (相对于 MSCI 中国指数):

“超配”: 未来 12 个月优于 MSCI 中国 10%或以上

“标配”: 未来 12 个月优于/劣于 MSCI 中国少于 10%

“低配”: 未来 12 个月劣于 MSCI 中国超过 10%

分析师证明

本报告作者谨此声明: (i) 本报告发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点, 并以独立方式撰; (ii) 其报酬没有任何部分曾经, 是或将会直接或间接与本报告发表的特定建议或观点有关; (iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息 / 非公开的价格敏感数据。

本报告作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士 (定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则) 没有在本报告发行日期之前的 30 个历日内曾买卖或交易过本报告所提述的股票, 或在本报告发布后 3 个工作日 (定义见《证券及期货条例》(香港法例第 571 章)) 内将买卖或交易本文所提述的股票; (ii) 他们或其各自的关联人士并非本报告提述的任何公司的雇员; 及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提述的证券的任何金融利益。

浦银国际财富管理团队

陈岑

angel_chen@spdbi.com

852-2808 6475

浦银国际证券有限公司

SPDB International Securities Limited

网站: www.spdbi.com

地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼

