

新能源+自动驾驶，关注 ES8 产业链相关公司



行业评级 看好 中性 看淡 (维持)
国家/地区 中国/A 股
行业 汽车与零部件
报告发布日期 2017 年 12 月 17 日

事件: 2017 年 12 月 16 日, 互联网车企蔚来汽车发布了该公司首款量产七座 SUV: ES8。该款 SUV 在动力性能、续航等方面表现优异, 整车由江淮汽车代工。ES8 基准版补贴前售价 44.8 万元, 补贴后 37.54 万元, 定位中高端用户。

核心观点

- **ES8 在新能源动力与续航性能表现优异。**续航方面, ES8 搭载由宁德时代提供的液冷恒温三元电池组, 电池容量达 70Kwh, 综合工况续航里程 355KM, 等速续航里程达 500KM。ES8 搭载自主生产的前后双电机驱动系统, 实现了 480KW 最大输出功率及 840N.M 最大扭矩, 百公里加速仅需 4.4 秒, 领先国内自主品牌车型。为解决用户里程焦虑, 蔚来汽车首创了电能服务体系 NIO Power 和移动充电车服务, 实现 3 分钟换电和快速充电。在安全和轻量化设计上, ES8 车身和底盘采用了全铝合金架构, 是全世界铝合金应用率最高的量产车, 轻量化和低风阻设计提升了汽车续航能力。
- **ES8 搭载先进的自动辅助驾驶系统 NIO Pilot, 实现 level2-3 级别自动驾驶、搭载人工智能系统 NOMI 实现人机交互。**从自动驾驶产业链层面分析, 智能感知层: ES8 整车搭载了 23 个感知硬件, 包括三目前向摄像头, 4 个环视摄像头、5 个毫米波雷达、12 个超声波传感器, 还有 1 个车内驾驶状态检测摄像头。在算法决策方面, ES8 搭载了 Mobileye EyeQ4 全新一代自动驾驶芯片, 芯片计算能力较上一代提升 8 倍, 实现智能驾驶快速响应。在整车执行控制方面, 蔚来和博世深度合作, 整车配备了包括智能刹车系统 (IBS) 在内的 21 项主动安全配置, 达到同级最高水平。除智能驾驶之外, ES8 搭载了全球首个车载人工智能系统 NOMI, 以车载芯片与云计算作为平台, 通过集成语音交互和智能控制为用户打造全新人车交互方式。
- **若 ES8 销售放量, 利好产业链相关公司。**蔚来本次发布的新车型瞄准新能源高端市场, 在动力和续航性能向特斯拉 Model-X 看齐, 除此之外在安全以及智能驾驶配置上居于行业前列, 产品具备较强竞争性。蔚来汽车作为新能源汽车市场的新入局者, 竞争性产品的推出将加剧新能源汽车的行业竞争, 补贴逐渐退坡的背景下, 产品综合性能, 体验、服务将成为竞争的关键因素。若 ES8 销售放量将利好产业链相关公司: 江淮汽车作为蔚来代工车企将直接受益, 而宁德时代 (提供三元电池组)、岱美股份 (遮阳板配套 ES8、ES6) 有望作为零部件供应商间接受益。
- **ES8 推出代表行业发展的趋势所在, 自动驾驶产业链提前布局的公司有望受益。**ES8 量产将加速整车行业在智能化领域的运用, 代表行业发展的趋势所在。国内自主品牌整车厂在智能网联领域与互联网及零部件龙头企业均保持深度的产业合作与布局。如上汽集团与英飞凌成立合资公司, 子公司华域汽车自主研发 24GHz 毫米波雷达实现量产, 在软件方面与阿里云合作开发斑马系统。ES8 量产上市将促使整车企业在智能化上的技术研发与运用, 自动驾驶产业链提前布局的公司有望受益。

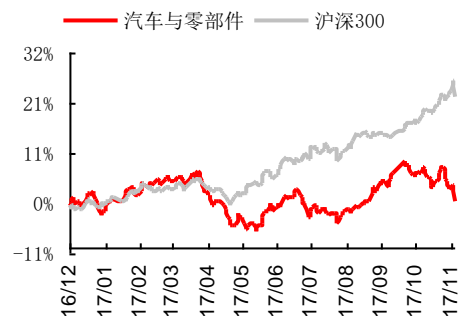
投资建议与投资标的:

建议关注: 江淮汽车(600418, 买入)、华域汽车(600741, 买入)、宁德时代、上汽集团(600104, 买入)、均胜电子(600699, 未评级)、拓普集团(601689, 买入)、岱美股份(603730, 买入)、广汽集团(601238, 买入)。

风险提示: ES8 销量低于预期, 供应链产能瓶颈问题。

新汽车行业销量低于预期的风险、政策推进程度低于预期的风险。

行业表现



资料来源: WIND

证券分析师 姜雪晴
021-63325888*6097
jiangxueqing@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860512060001

相关报告

龙头继续重估, 成长盈利改善	2017-11-29
关注龙头及季度盈利能力改善的公司	2017-11-07
油耗积分政策利于新能源汽车行业发展	2017-11-05

信息披露

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，东证资管仍持有华域汽车(600741.SH) 股票达到相关上市公司已发行股份1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

