

蔚来发布 ES8，换电、自动驾驶呈现亮点

——新能源汽车行业点评 26

✎：郑丹丹 执业证书编号：S1230515060001
☎：021-80108040
✉：zhengdandan@stocke.com.cn

行业评级

电力设备与新能源 看好

事件概述

2017 年 12 月 16 日，蔚来汽车于北京正式发布首款量产 SUV 车型 ES8 并开启预订，预计 2018 年交付，基准版补贴前售价 44.8 万元起。

投资要点

□ ES8 带电量 70kWh，NEDC 综合工况续航里程 335km

蔚来 ES8 性能参数不输当前定价逾 80 万元的 Tesla Model X 75D。据发布会及行业媒体信息，ES8 使用全铝车身，搭载前后双交流异步电机，最大输出功率 480kW，最大扭矩 840 牛·米，百公里加速 4.4 秒，100-0km/h 制动距离 33.8 米，搭载容量为 70kWh 的三元锂电池，循环寿命 2000 次，60km/h 等速行驶最大续航里程 500km，NEDC 综合工况续航里程 335km。

□ ES8 应用 L2 自动驾驶技术

据报道，ES8 搭载了“全球首个车载人工智能系统”NOMI 和自动辅助驾驶系统 NIO Pilot，是汽车实现智能驾驶的探索性一步，科技感十足。NOMI 基于车载计算能力和云计算平台，集成语音交互系统和智能情感系统，实现了简单的人车交互，可以进行导航、拍照、操控车辆等功能。ES8 拥有包括 3 目前向摄像头、毫米波雷达、超声波传感器等多达 23 个感知硬件，使用 Mobileye EQ4 芯片，EQ4 的计算速度是 2017 年新奥迪 A8 上搭载的 EQ3 的 8 倍。这些硬件设备结合软件 NIO Pilot 使得 ES8 具有自动紧急刹车、车道偏离警告、倒车辅助、车辆盲点监控、自动限速调节等辅助驾驶功能，是无人驾驶技术的产业实践，目前处于无人驾驶的第二阶段（L2）。

□ ES8 推出换电与电池租赁方案

蔚来配套发布了能源服务网络“NIO Power”，其换电站可以在 3 分钟内帮助 ES8 换电。蔚来计划至 2020 年底在全国主要城市部署超过 1100 座换电站，以及 1200 辆移动充电车“Power Mobile”。充电车可提供充电 10 分钟续驶 100 公里的方案。蔚来提出换电与电池租用的购买方案，每月支付 1280 元电池使用费，车价较原价便宜 10 万元，同时可享受电池升级服务。

□ 投资建议

我们认为，新能源乘用车高端化、智能化是未来主流趋势，换电模式亦值得关注。互联网新能源汽车产品的持续发布、下线、运营，将逐步颠覆市场原有认知，加速自动驾驶等新技术的应用，以及换电、电池租赁等新业务模式的推广。建议关注为蔚来 ES8 代工的江淮汽车（汽车研究团队覆盖），以及新能源乘用车产业链优质标的：国轩高科、杉杉股份、当升科技、特锐德等。

□ 风险提示

新能源汽车推广或不达预期，新科技产业化存在一定程度的试错风险。

相关报告

- 1 《新能源汽车行业点评 25：17 年 11 月新能源车产销突破 10 万辆》2017.12.12
- 2 《新能源汽车行业点评 24：17 年 1-10 月新能源车产量逾 50 万辆，上调全年预期》2017.11.13
- 3 《新能源汽车行业点评 23：17 年第十批新能源目录车型，专用车占比近半》2017.11.6
- 4 《新能源汽车行业点评 22：17 年 9 月新能源车销量反超产量》2017.10.16
- 5 《新能源汽车行业点评 21：17 年第九批新能源目录车型，专用车占比超过 4 成》2017.10.10

报告撰写人：郑丹丹

数据支持人：郑丹丹

ES8 的外观与售价信息

图 1、图 2 分别为 ES8 车型外观与 NIO Power 网络换电站示意。

图 1：ES8 车型外观



资料来源：NIO 官网、浙商证券研究所

图 2：NIO Power 换电站示意



资料来源：NIO 官网、浙商证券研究所

发布会公布的 ES8 售价信息见于表 1。

表 1：ES8 售价信息

	售价（补贴前）	电池租用方案（补贴前）
ES8 基准版	44.8 万	34.8 万+1280 元/月
ES8 创始版	54.8 万	44.8 万+1280 元/月

资料来源：“蔚来”微信公众号、浙商证券研究所

股票投资评级说明

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

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

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%；
- 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。

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

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

邮政编码：200120

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

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