

2021年11月26日

汽车

行业深度分析

证券研究报告

2022年新能源新车型分析报告——重磅新车琳琅满目，10万元以上新能源乘用车销量有望增长95%

■序言：2022年众多重磅新能源乘用车即将上市，售价主要集中在10万元以上的区间，本报告按照新车型的类型及特点将2022年新能源新车型归为10-20万元BEV新车型、20万元以上BEV新车型、以及PHEV新车型三类进行分析及预测：

■2022年平价大单品琳琅满目，10-20万元BEV销量有望翻倍。2022年众多10-20万元BEV新车型即将面世，主要具备两大特征：（1）大部分车型基于纯电平台打造，性价比优势显著，例如：比亚迪e平台3.0的元PLUS EV、海豹，零跑C-Platform的零跑C01，长安EPA平台的C385，本田e:N架构的e:NP1和e:NS1，哪吒山海平台的哪吒S等。总体来说，纯电平台车型空间大、驾乘体验好，并且得益于平台的结构简化和集成化，有望实现大幅降本。2022年众多纯电平台车型面世，有望成为大单品。（2）部分车型定位差异化，具备爆款潜质，例如：长城欧拉芭蕾猫/闪电猫/朋克猫定位女性细分市场，有望热销。结合各新车型的产品力、竞争力，我们预计2022年10-20万元纯电动车有望超过130万辆，达到133万辆，同比增长108%。

■2022年高端车百花齐放，20万元以上BEV销量有望高速增长。2022年重磅高端纯电动车有望密集上市，总体来看，主要有三大亮点：1）智能化优势显著，例如：小鹏G9、蔚来ET7、上汽智己L7、长城沙龙机甲龙、北汽极狐αS华为HI版（年底小批量交付）、威马M7等，搭载领先的智能座舱芯片和自动驾驶硬件，支持L4级自动驾驶。2）支持超级快充，例如：广汽AION V PLUS、比亚迪e平台3.0高端车型、北汽极狐阿尔法S HI版、小鹏G9、长城沙龙机甲龙、现代Ioniq5等，有望实现充电10min，续航200km+，将大幅缓解充电焦虑。3）具有超长续航，例如：蔚来ET7、广汽AION LX Plus、比亚迪e平台3.0高端车型等，有望实现续航1000km+，将大幅缓解里程焦虑。目前高端纯电动车在非限行限购城市持续渗透且逐步打入传统豪华车榜单内部。结合各新车型的产品力、竞争力，我们预计，2022年20万元以上BEV有望达到141万辆，同比增长63%。

■2022年自主混动多点开花，PHEV有望增长120%以上。2021年底-2022年比亚迪将推出宋Pro DM-i、驱逐舰05、宋Max DM-i、汉DM-i、唐Max DM-i等序列车型。其他自主品牌也加紧布局混动技术：2022年长城汽车将推出搭载柠檬DHT的PHEV玛奇朵、摩卡、拿铁、哈弗H6s、哈弗神兽等；奇瑞、长安、广汽、吉利也将分别推出搭载鲲鹏DHT、蓝鲸iDD、绿擎技术和雷神智擎HiX的PHEV车型。相比燃油车，混动车具有驾乘体验更好、油耗低（比燃油车低30%-50%）、性价比高等优势。结合各新车型的产品力、竞争力，我们预计，2022年PHEV有望达到125万辆，同比增长129%。

■2022年10万元以上新能源乘用车销量有望增长95%。我们分别对各车型进行了销量预测，预计2022年国内新能源乘用车销量达521万辆，其中BEV 396万辆，PHEV125万辆。我们预计，2022年10万元以上的新能源乘用车销量有望达400万辆，同比增长95%，占比从2021年的66%提升至77%。

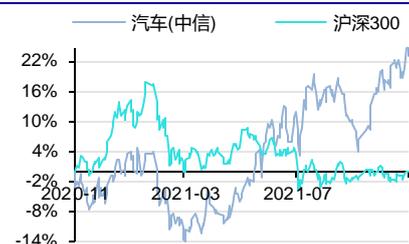
■投资建议：重点推荐新能源乘用车产销有望持续向上的比亚迪、广汽集团、长城汽车和小鹏汽车。

■风险提示：补贴大幅退坡；芯片短缺；新车型销量不及预期

投资评级 领先大市-A
维持评级

首选股票		目标价	评级
002594	比亚迪	360.00	买入-A
601238	广汽集团	27.90	买入-A
601633	长城汽车	72.00	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	4.14	5.42	23.33
绝对收益	2.88	5.79	23.45

徐慧雄

分析师

SAC 执业证书编号：S1450520040002
xuhx@essence.com.cn

相关报告

10月交强险数据深度分析：比亚迪销量持续创新高 2021-11-17

10月乘用车销量持续向好，新能源车渗透率达18.6% 2021-11-09

9月交强险数据深度分析：一线城市新能源车渗透率表现亮眼 2021-10-19

9月乘用车销量触底回升，新能源车渗透率达21.1% 2021-10-12

8月交强险数据深度分析：比亚迪、广汽、长城表现亮眼 2021-09-27

内容目录

1. 2022 年平价大单品琳琅满目，10-20 万元 BEV 销量有望翻倍	4
1.1. 纯电平台有望打造高性价比大单品	4
1.1.1. 纯电平台车型优势显著	4
1.1.2. 纯电平台 BEV 有望热销	6
1.2. 差异化定位，具备爆款潜质	8
1.3. 2022 年 10-20 万元 BEV 销量有望增长 100%以上	9
2. 2022 年高端车百花齐放，20 万元以上 BEV 销量有望高增长	10
2.1. 智能+快充+长续航亮点突出，高端车百花齐放	10
2.2. 高端纯电市场持续扩容	12
2.3. 2022 年高端 BEV 有望增长 60%以上	13
3. 2022 年自主混动多点开花，PHEV 有望增长 120%以上	13
3.1. 自主混动加紧布局，2022 年 PHEV 密集推出	13
3.2. 2022 年 PHEV 有望增长 120%以上	14
4. 2022 年 10 万元以上新能源乘用车销量有望增长 95%	15
5. 投资建议	16
6. 风险提示	17

图表目录

图 1: ID.3 实现理想的 50: 50 前后配重	5
图 2: 比亚迪八合一电动力总成	6
图 3: 比亚迪海豚上市以来月销 单位: 辆	7
图 4: 欧拉好猫今年以来月销 单位: 辆	9
图 5: 2021-2022E 10-20 万元纯电动乘用车销量 单位: 万辆	10
图 6: 2022E 10-20 万元 BEV 排行榜 TOP15 单位: 万辆	10
图 7: 2019-2021M10 Model 3 限行限购城市分布	12
图 8: 2019-2021M10 蔚来 ES6 限行限购城市分布	12
图 9: 2021M10 乘联会高端 SUV 销量排行榜 TOP10	12
图 10: 2020-2021M10 乘联会高端 SUV 销量排行榜 TOP10	12
图 11: 2021E-2022E 20 万元以上 BEV 销量 单位: 万辆	13
图 12: 20 万元以上 BEV 2022E 相比 2021E 销量增量 TOP15 单位: 万辆	13
图 13: 比亚迪 DM-i 车型月销量 单位: 台	14
图 14: 2021M10 比亚迪重点新能源车限购限行城市分布	14
图 15: 2021E-2022E PHEV 乘用车销量 单位: 万辆	15
图 16: 2022E PHEV 销量排行 TOP15 单位: 万辆	15
图 17: 2022E 新能源乘用车销量 单位: 万辆	15
图 18: 2021E-2022E 新能源乘用车销量 单位: 万辆	15
图 19: 2022E BEV 销量 TOP 10 车企 单位: 万辆	16
图 20: 2022E PHEV 销量 TOP 10 车企 单位: 万辆	16
图 21: 2022E 纯电动乘用车销量 TOP 10 车企 单位: 万辆	16
表 1: 2022 年上市/交付的部分 10-20 万平价纯电动车型	4
表 2: 纯电平台车型相比同级燃油车车长更短、轴距更长	4
表 3: 比亚迪海豚和同级别燃油车平价、轴距比肩 A 级车	6

表 4: 零跑 C11 性价比高于同级竞品燃油车.....	7
表 5: 与燃油车竞品相比, AION Y 空间大、使用成本低、驾乘体验好.....	7
表 6: 比亚迪海豹具有越级的乘坐空间.....	8
表 7: 2021 年底-2022 年上市(交付)的部分高端纯电动乘用车.....	10
表 8: 2021 年底-2022 年上市(交付)的智能化优势显著的部分高端 BEV.....	11
表 9: 2021 年底-2022 年上市(交付)的部分支持超级快充车型.....	11
表 10: 2022 年上市的部分超长续航车型.....	12
表 11: 2021 年底-2022 年上市(交付)的部分插电混动车型.....	13

序言：2022 年众多重磅新能源乘用车即将上市，售价主要集中在 10 万元以上的区间，本报告按照新车型的类型及特点将 2022 年新能源新车型归为以下三类进行分析及预测：

- (1) 10-20 万元 BEV 新车型
- (2) 20 万元以上 BEV 新车型
- (3) PHEV 新车型

1. 2022 年平价大单品琳琅满目，10-20 万元 BEV 销量有望翻倍

2022 年众多 10-20 万元 BEV 新车型即将面世，主要具备两大特征：

(1) 大部分车型基于纯电平台打造，高性价比优势显著：例如，比亚迪 e 平台 3.0 的元 PLUS EV、海豹，零跑 C-Platform 的零跑 C01，长安 EPA 平台的 C385，本田 e:N 架构的 e:NP1 和 e:NS1，哪吒山海平台的哪吒 S 等。

(2) 部分车型定位差异化，具备爆款潜质：例如，长城欧拉芭蕾猫/闪电猫/朋克猫。

表 1：2022 年上市/交付的部分 10-20 万平价纯电动车型

类型	纯电平台打造						差异化定位		
车企	比亚迪		零跑	长安	广汽本田/ 东风本田	哪吒	长城		
车型	元 PLUS EV	海豹	零跑 C01	长安 C385	e:NP1/ e:NS1	哪吒 S	芭蕾猫	闪电猫	朋克猫
补贴后售价 (万元)	预计 10-15 万 元	预计 15-20 万 元	预计 20 万 元以内	预计 15-20 万	预计 20 万 元以内	预计 20 万元以 内	预计 20 万元以 内	预计 20 万元以 内	预计 20 万元以 内
(预计) 上市/交付时间	2022Q1	2022Q1	2022	2022Q2	2022Q1	2022H2	2022Q1	2022	2022
定位	紧凑型 SUV	中型车	中型车	紧凑型车	紧凑型 SUV	中型车	紧凑型 车	紧凑型 车	紧凑型 车
纯电平台	比亚迪 e 平台 3.0		零跑 C-Platform	EPA 平台	e:N Architecture	山海平 台	柠檬平台纯电架构		
轴距 mm	2720	2900	约 2900	2800	2610	2900	2750	约 2800	2910
车长 mm	4455	4770	5053	4800	4390	4800	4401	-	4750
续航里程 km	430/510	-	预计最长 700+	预计 500-600	420/510	800+	400-500	预计最 长 700	500-600

资料来源：各公司官网、工信部、搜狐汽车、汽车之家、安信证券研究中心 注：表格中价格未披露的参数为预计参数

1.1. 纯电平台有望打造高性价比大单品

相比燃油车，基于纯电平台打造的车型具有空间更大、驾乘体验更好的优势，并且纯电平台具有结构简化和集成化的特征，有望实现大幅降本。2021 年上市的海豚、零跑 C11、AION Y 等纯电平台车型销量表现优异，2022 年更多 10-20 万 BEV 新车型有望成为大单品。

1.1.1. 纯电平台车型优势显著

■ 空间更大

相比燃油车，纯电平台无需考虑发动机、变速箱、传动轴等的布局，车身结构更灵活，空间利用率更高。例如零跑 C11、广汽 AION Y、比亚迪海豚及海豹、大众 ID.3 等纯电平台打造的车型与同级燃油车相比，车长更短、轴距更长。

表 2：纯电平台车型相比同级燃油车车长更短、轴距更长

车型	零跑 C11	长安 UNI-K	广汽 AION Y	长城第三代哈弗 H6	比亚迪海豚	本田飞度	比亚迪海豹	上汽大众帕萨特	大众 ID.3	本田思域
燃料类型	纯电动	燃油	纯电动	燃油	纯电动	燃油	纯电动	燃油	纯电动	燃油
纯电平台	零跑 C-Platform	-	广汽	-	比亚迪 e 平台	-	比亚迪 e 平台	-	大众 MEB 平	-

台	中型 SUV		GEP2.0 紧凑型 SUV		3.0 小型车		3.0 中型车		台 紧凑型车	
定位	中型 SUV		紧凑型 SUV		小型车		中型车		紧凑型车	
车长	4750	4865	4410	4653	4070-4150	4109	4770	4948	4261	4674
轴距	2930	2890	2750	2738	2700	2530	2900	2871	2765	2735
轴占比	62%	59%	62%	59%	65%-66%	62%	61%	58%	65%	59%

资料来源：汽车之家、搜狐汽车、安信证券研究中心

■ 驾乘体验更好

相比燃油车，电池组布置于车辆中部，使车辆实现接近 50:50 的前后重量分配，让车辆的操控稳定性更高。例如，大众 MEB 平台 ID.3 电动机、主减速器（单速变速箱）以及电控系统等核心部件紧凑地放置在后桥，实现理想的 50:50 前后配重。此外，电动车的电动机在运行中的噪音和振动水平都要远小于传统内燃机，因此电动车行驶时更加平顺、安静。

图 1: ID.3 实现理想的 50:50 前后配重

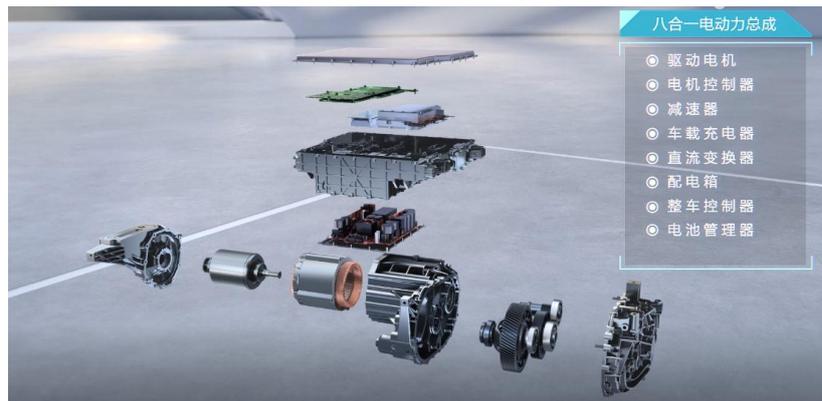


资料来源：易车网、安信证券研究中心

■ 结构简化和集成化有望带来大幅降本

和燃油车相比，纯电动车机械结构复杂性降低，节省大量零部件成本；同时，纯电平台的电驱部件和充配电部件等向多合一集成发展，进一步降低零部件的体积和重量，增加续航里程的同时有望降低生产成本。例如，据弗迪动力公众号，比亚迪 e 平台 3.0 采用八合一深度集成（电机、电控、减速器；OBC、DCDC 和高压配电箱；电池管理器和整车控制器），可节省一路 H 桥和变压器，节省大量高压线束，磁模块体积缩小 40%，整体体积降低 16%，重量降低 10%；据广汽埃安公众号，广汽第二代 GEP 平台电机、电控、减速器三合一，使得体积降低 15%，重量降低 20%，同时扭矩提升 20%，功率提升 14%。

图 2：比亚迪八合一电动力总成



资料来源：弗迪动力、安信证券研究中心

1.1.2. 纯电平台 BEV 有望热销

基于纯电平台打造的比亚迪海豚、零跑 C11、广汽 AION Y 等车型性价比优势显著，有望持续热销；2022 年更多纯电平台车型如元 PLUS EV、海豹、零跑 C01、长安 C385、哪吒 S 等即将面世，有望成为大单品。

■ 比亚迪 e 平台 3.0 首款车型海豚

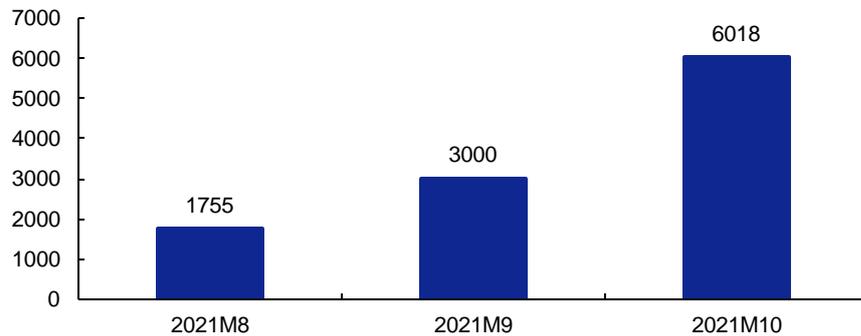
海豚基于比亚迪 e 平台 3.0 打造，具有空间大、和同级燃油车平价等优势，上市以来销量表现优异。海豚补贴后售价为 9.28-12.18 万元，车长仅 4070/4125mm，但轴距达到 2700mm，领先大众途岳（A 级 SUV）、比肩比亚迪秦 PLUS EV（A 级轿车），可见海豚的空间利用率高、空间大，同时它还享受购置税减免优惠，实现和同级别热销燃油车（如大众 Polo 和本田飞度等）平价。2021 年 10 月海豚批发销量达 6018 辆，当月订单超过 9960 辆，在 10 万级纯电动乘用车中尤其突出。

表 3：比亚迪海豚和同级别燃油车平价、轴距比肩 A 级车

	比亚迪海豚	大众 Polo	本田飞度	大众途岳	比亚迪秦 PLUS EV
补贴后售价 (万元)	9.28-12.18	9.99-12.39	8.18-10.88	16.58-22.38	12.98-17.48
定位	A0 级轿车	A0 级轿车	A0 级轿车	A 级 SUV	A 级轿车
轴距 mm	2700	2564	2530	2680	2718
车长 mm	4070/4125	4053	4109	4453	4765
轴占比	66.3%/65.5%	63.3%	61.6%	60.2%	57.0%
是否免购置税	是	否	否	否	是

资料来源：工信部、汽车之家、安信证券研究中心

图 3：比亚迪海豚上市以来月销 单位：辆



资料来源：乘联会、安信证券研究中心

■ 零跑 C-Platform 平台零跑 C11

零跑 C11 基于零跑 C-Platform 打造，性价比高于同级燃油车，销量（订单）表现优异。零跑 C11 补贴售价 15.98-19.98 万元，与大众探岳和长安 UNI-K 相比，零跑 C11 轴距更长、内部空间更大；百公里加速最快仅 4.8s，动力性能领先大众探岳和长安 UNI-K；全系标配 L2 辅助驾驶系统，性价比好于大众探岳和长安 UNI-K；零跑 C11 还可带来电动车更好的驾乘体验，多方面体现与同级燃油车相比的竞争优势。零跑 C11 于 2021 年 10 月开启交付，据零跑汽车公众号，零跑 C11 10 月订单达到 4248 辆，上市至今累计订单量达到 11108 辆，表现优异。

表 4：零跑 C11 性价比高于同级竞品燃油车

	零跑 C11	大众探岳	长安 UNI-K
补贴后售价 (万元)	15.98-19.98	18.69-26.49	15.39-18.49
定位	中型 SUV	中型 SUV	中型 SUV
轴距 mm	2930	2731	2890
车长 mm	4750	4589	4865
零百加速 s	4.8-7.9	7.6-9.9	8.8 左右
是否免购置税	是	否	否
续航里程 km	480-600	-	-
辅助驾驶	全系 L2	26.49 万搭载 L2	16.99 万起搭载 L2

资料来源：汽车之家、交强险、安信证券研究中心

■ 广汽 GEP2.0 平台 AION Y

广汽 AION Y 基于 GEP2.0 平台打造，相比竞品燃油车，AION Y 使用成本更低、驾乘体验好，性价比更高。AION Y 补贴后售价为 10.46-15.76 万元，考虑免购置税优惠后，与热销的燃油车长安 CS75 PLUS 与第三代哈弗 H6 处于同一价格区间。车内空间上，AION Y 轴距更长，内部空间更大。AION Y 最长续航里程 600km，极大缓解了里程焦虑。AION Y 于今年 4 月上市，根据广汽埃安公众号，10 月截至 26 日，AION Y 订单突破万辆，表现亮眼。

表 5：与燃油车竞品相比，AION Y 空间大、使用成本低、驾乘体验好

	广汽 AION Y			长安 CS75 PLUS	第三代哈弗 H6
续航里程 km	410km	500km	600km	-	-
补贴后售价 (万元)	10.46-10.96	11.59-13.96	13.86-15.76	11.79-15.49	11.59-15.70

电池类型	磷酸铁锂	三元	三元	-	-
定位		紧凑型 SUV		紧凑型 SUV	紧凑型 SUV
轴距 mm		2750		2710	2738
车长 mm		4410		4670/4690/4700	4653
轴占比		62%		约 58%	59%
辅助驾驶	L1	13.59 万起搭载 L2	14.86 万起搭载 L2	15.49 万起搭载 L2	12.89 万起搭载 L2

资料来源：汽车之家、交强险、安信证券研究中心

基于纯电平台打造的比亚迪海豚、零跑 C11、广汽 AION Y 等车型性价比优势显著，有望持续热销，2022 年更多纯电平台车型如元 PLUS EV、海豹、零跑 C01、长安 C385、哪吒 S 等即将面世，有望成为大单品。

以 2022 年即将上市的 e 平台 3.0 海豹为例，和秦 PLUS EV（e 平台 2.0）相比，海豹车长仅比秦 PLUS EV 长 5mm，轴距却比后者长 182mm，越级的空间优势显著，而秦 PLUS EV 2021Q3 平均月销达到 7184 辆；和特斯拉 Model 3 相比，海豹的空间更大（轴距更长）。结合海豹的车型定位，我们预计其售价或为 15-20 万元，相比特斯拉 Model 3 性价比更高，而特斯拉 Model 3 2021Q3 平均月销 24047 辆。因此，我们预计海豹月销有望达到 5000-10000 辆。

表 6：比亚迪海豹具有越级的乘坐空间

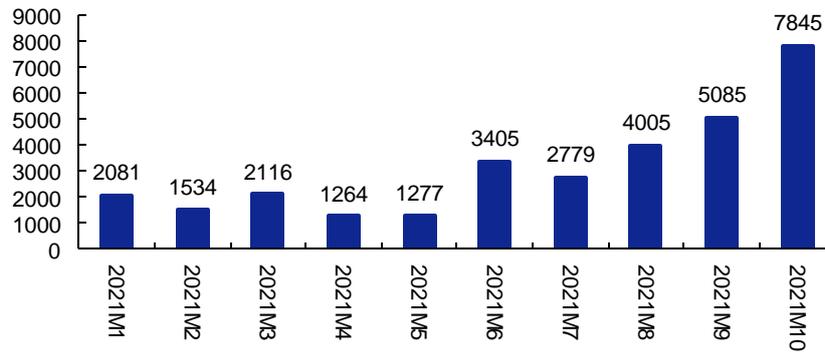
	比亚迪海豹	比亚迪秦 PLUS EV	特斯拉 Model 3
补贴后售价 (万元)	预计 15-20 万元	12.98-17.48	23.59-33.99
定位	中型车	A 级轿车	中型车
轴距 mm	2900	2718	2875
车长 mm	4770	4765	4694
轴占比	60.8%	57.0%	61.2%
整备质量 (kg)	1700/1850 (后驱); 1950 (四驱)	1820	1745/1836
2021Q3 平均月销 (辆)	-	7184	24047

资料来源：乘联会、工信部、汽车之家、安信证券研究中心

1.2. 差异化定位，具备爆款潜质

欧拉品牌通过差异化定位，迅速打开女性细分纯电市场。欧拉品牌定位“全球最爱女人的汽车品牌”发展战略，欧拉好猫售价 10.39-14.39 万元，外观复古萌宠，线条圆润动感，深受女性消费者青睐。2021 年 10 月欧拉好猫销量突破 7000 辆，达到 7845 辆，夺得 A0 级 BEV 市场冠军。

图 4：欧拉好猫今年以来月销 单位：辆



资料来源：乘联会、安信证券研究中心预测

继欧拉好猫的力作，2022 年欧拉将陆续推出宝藏闺蜜芭蕾猫、猫系轿跑闪电猫、复古经典朋克猫，预计售价或在 20 万以内，有望成为爆款车型。

■ 欧拉芭蕾猫

芭蕾猫造型圆润可爱，内饰采用精致压花、紫水晶等复古小元素、仿麂皮材质的仪表盘等营造精致感；搭载 L2+级辅助驾驶系统，具有智能泊车、“乘风破浪模式”、“暖男模式”等多种女性友好功能，致力于让女性用户能感受到“情感满足”，2022Q1 上市后有望热销。

■ 欧拉闪电猫

欧拉闪电猫定位 20 万级纯电 A+级超跑，将搭载高性能无钴电池，百公里加速仅需 3.9s。具备 L3+级别自动驾驶辅助、全场景智能自动泊车等功能；配置无框车门、隐藏门把手、自动升降尾翼以及全景玻璃天幕。闪电猫计划将于今年年底开启预售，明年第二季度实现量产交付，有望成为 20 万级惊艳车型。

■ 欧拉朋克猫

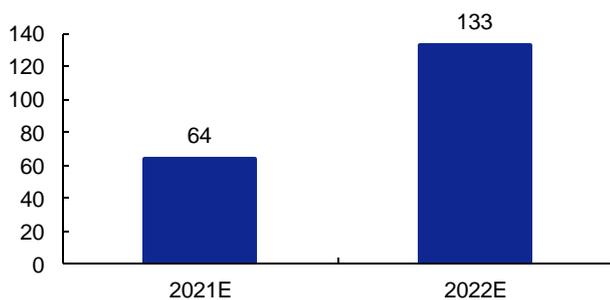
采用“经典复新主义”设计美学，黑白绿的车身配色配合大量的高光电镀装饰，风格复古又大胆；内饰配置换挡旋钮、内开拉手和涡轮式空调出风口等打造复古精致感。朋克猫预计于 2022 年上市，上市后有望获得消费者的喜爱。

1.3. 2022 年 10-20 万元 BEV 销量有望增长 100% 以上

10-20 万纯电动车相比同级燃油车具有高性价比/差异化的定位，我们结合各车型的产品力、竞争力，分别对各车型进行销量预测，预计 2022 年 10-20 万元纯电动车有望超过 130 万辆，达到 133 万辆，同比增长 108%。

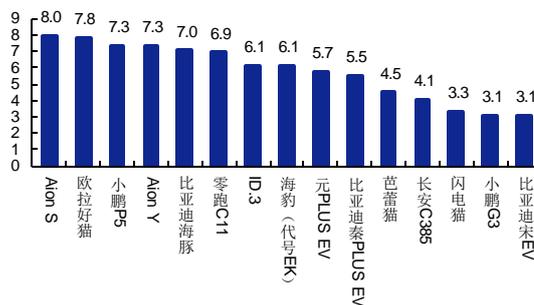
结合各车型的产品力、竞争力，我们预计，2022 年 10-20 万元 BEV 排行 TOP15 的车型为广汽 Aion S、欧拉好猫、小鹏 P5、广汽 Aion Y、比亚迪海豚、零跑 C11、大众 ID.3、比亚迪海豹、比亚迪元 PLUS EV、比亚迪秦 PLUS EV、欧拉芭蕾猫、长安 C385、欧拉闪电猫、小鹏 G3、比亚迪宋 EV。

图 5: 2021-2022E 10-20 万元纯电动乘用车销量 单位: 万辆



资料来源: 乘联会、安信证券研究中心预测

图 6: 2022E 10-20 万元 BEV 排行榜 TOP15 单位: 万辆



资料来源: 乘联会、安信证券研究中心预测

2. 2022 年高端车百花齐放, 20 万元以上 BEV 销量有望高增长

2022 年重磅高端纯电动车有望密集上市, 总体来看, 主要有三大亮点: 1) 智能化优势显著, 搭载领先的智能座舱芯片和自动驾驶硬件, 支持 L4 级自动驾驶; 2) 支持超级快充, 实现充电 10min, 续航 200km+, 有望大幅缓解充电焦虑; 3) 具有超长续航, 1000km 续航将大幅缓解里程焦虑。目前高端纯电车在非限行限购城市持续渗透且逐步打入传统豪华车榜单内部。我们预计, 2022 年 20 万元以上 BEV 有望达到 141 万辆, 同比增长 63%。

2.1. 智能+快充+长续航亮点突出, 高端车百花齐放

随着 2021 年特斯拉进入中国市场带来鲶鱼效应, 国内新势力+自主高端纯电品牌逐步崛起, 2022 年 20 万元以上重磅 BEV 新车型有望密集上市。比亚迪、广汽埃安、上汽智己、北汽极狐、长安阿维塔、小鹏、蔚来、威马、上汽通用、北京现代等 2022 年均有望推出高品质的高端纯电动车。

表 7: 2021 年底-2022 年上市 (交付) 的部分高端纯电动乘用车

类型	品牌	车型	定位	智能化优势	续航	充电效率
自主	北汽极狐	αS 华为 HI 版	中大型车	搭载鸿蒙座舱和华为智驾方案	最长 708km	10min/197km
	长安阿维塔	E11	中型 SUV	将与华为合作	-	-
	长城沙龙	机甲龙	中型车	搭载 GEEP3.X 架构, 双 MDC 智能驾驶计算平台, 五重 360° 感知覆盖	802km	10min/401km
	上汽智己	智己 L7	中大型车	搭载 NVIDIA Xavier 芯片, 兼容激光雷达软硬件架构升级方案, 逐步实现 L4	708km	-
	比亚迪	e 平台 3.0 高端车型	-	-	最大 1000km+	5min/最大 150km
	广汽埃安	AION LX Plus	中型 SUV	-	1000km+	-
新势力	广汽埃安	AION V Plus	紧凑型 SUV	-	-	5min/207km
	小鹏	小鹏 G9	中大型 SUV	X-EEA3.0 电子电器架构 (超算平台+区域控制器); 千兆以太网主干通信构架; 将成为首款搭载 XPILLOT4.0 的车型	-	5min/200km+
	蔚来	蔚来 ET7	中大型车	搭载第三代高通骁龙座舱平台, Aquila 蔚来超感系统 (包含超远距高精度激光雷达), 逐步实现 L4 级自动驾驶	1000km	(支持换电)
合资	威马	威马 M7	中大型车	搭载 3 颗固态激光雷达; 搭载 4 颗最新的 Orin-X 车规级自动驾驶芯片, 算力最高达 1016TOPS; 搭载全景智能交互体系	700km+	-
	上汽通用	凯迪拉克 lyric	中型 SUV	-	650km (CLTC)	10min/96km (CLTC)
	北京现代	Ioniq5	中型 SUV	-	最长 600km	充电 5min 续航

100km

资料来源：各公司官网及微信公众号、腾讯新闻、搜狐汽车、安信证券研究中心注：表格中价格未披露的参数为预计参数

总体来说，2022年上市的高端BEV主要具有三大突出亮点：

■ 智能化优势显著

2022年上市（交付）的小鹏G9、蔚来ET7、上汽智己L7、长城沙龙机甲龙、北汽极狐αS华为HI版（年底小批量交付）、威马M7等高端车型均搭载领先的智能座舱芯片和自动驾驶硬件，如高通8155座舱芯片、1个及以上的激光雷达或英伟达Orin高算力自动驾驶芯片等，智能化优势显著。

表 8：2021 年底-2022 年上市（交付）的智能化优势显著的部分高端 BEV

车型	上市时间	智能座舱	激光雷达	毫米波雷达	摄像头	超声波雷达	自动驾驶芯片	算力 TOPS	实现/支持支持 L4 级自动驾驶
小鹏 G9	2022	-	2	5	12	12	英伟达 Orin	508	✓
蔚来 ET7	2022Q1	第三代高通骁龙数字座舱	1	5	13	12	英伟达 Orin	1016	✓
上汽智己 L7	2022H1	高通 SA8155P 芯片	可升级至搭载2颗激光雷达	5	12	12	英伟达 Xavier	30	✓
长城沙龙机甲龙	2022	高通 8155 芯片	4	5	11	12	华为 双 MDC 自动驾驶芯片	400	✓
威马 M7	2022	-	3	5	13	12	英伟达 Orin	1016	✓
北汽极狐αS 华为 HI 版	2021 年底小批量交付	麒麟 990A 芯片	3	6	13	12	MDC600 计算平台	352	✓

资料来源：各公司官网及微信公众号、腾讯新闻、搜狐汽车、安信证券研究中心注：表格中价格未披露的参数为预计参数

■ 支持超级快充

2022年即将上市（交付）的广汽 AION V PLUS、比亚迪 e 平台 3.0 高端车型、北汽极狐阿尔法 S HI 版、小鹏 G9、长城沙龙机甲龙、现代 Ioniq5 等均有望搭载超级快充技术，可实现充电 10min，续航约 200km+，大幅缓解充电焦虑。

表 9：2021 年底-2022 年上市（交付）的部分支持超级快充车型

车型	量产时间	电压平台 V	续航 km	充电效率
广汽 AION V Plus 超级快充版	2022 年	800	500	5min/207km
比亚迪 e 平台 3.0 高端车型	预计 2022 年	800	最长 1000+	5min/150km
北汽极狐阿尔法 S HI 版	2021 年底小批量交付	750	最长 708	10min/195km
小鹏 G9	2022	800	-	5min/200km+
长城沙龙机甲龙	2022	800	802	10min/401km
现代 IONIQ5	预计 2022 年	800	最长 600	5min/100km

资料来源：各企业官网及公众号、搜狐新闻、安信证券研究中心

■ 具有超长续航

2022年多款续航长达1000km的车型有望上市，将大幅缓解里程焦虑。例如，蔚来ET7风阻系数低至0.208，百公里加速时间3.9s，续航里程最长1000km，预计将于2022Q1量产；广汽AION LX Plus采用海绵硅负极片电池技术，续航可达1000km，2021年7月已完成高温测试，预计将于2022年初上市；比亚迪e平台3.0高端车型续航里程最大可突破1000km。

表 10：2022 年上市的部分超长续航车型

车企	车型	量产时间	续航
广汽埃安	AION LX Plus	2022 年初	1000km+
蔚来	蔚来 ET7	2022Q1	1000km
比亚迪	e 平台 3.0 高端车型	预计 2022	最大 1000km+

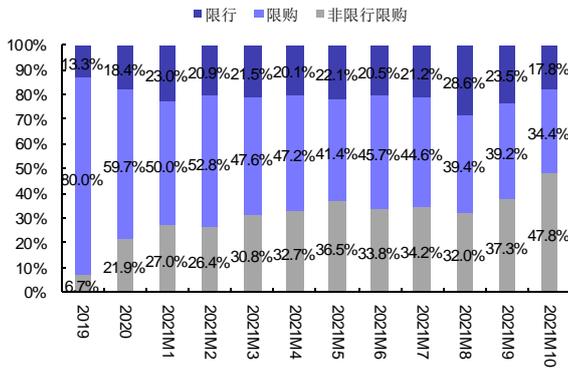
资料来源：各企业官网及公众号、搜狐新闻、安信证券研究中心

2.2. 高端纯电市场持续扩容

2019 年以来，高端纯电市场持续扩容主要体现在：高端 BEV 在非限行限购城市不断渗透；高端 BEV 品牌已打入传统豪华车榜单内部。

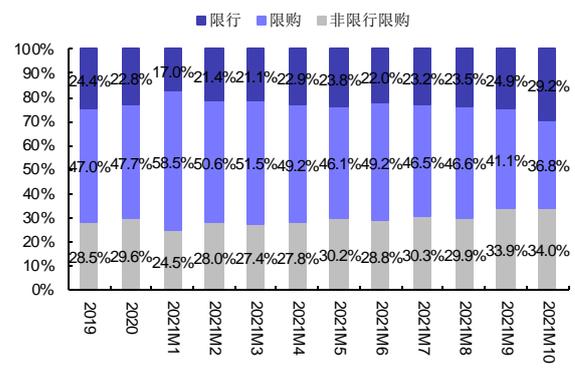
高端纯电动车在非限行限购城市的渗透趋势明显。例如，特斯拉 Model3 在非限行限购的销量占比从 2019 年的 6.7% 逐步提升至 2021M10 的 47.8%（超过限购城市占比）。蔚来 ES6 在非限行限购的销量占比从 2019 年的 28.5% 逐步提升至 2021M10 的 34.0%。

图 7：2019-2021M10 Model 3 限行限购城市分布



资料来源：交强险、安信证券研究中心

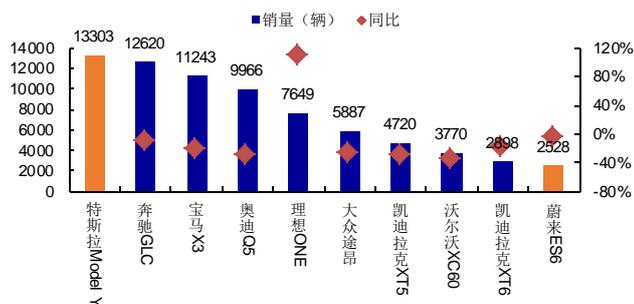
图 8：2019-2021M10 蔚来 ES6 限行限购城市分布



资料来源：交强险、安信证券研究中心

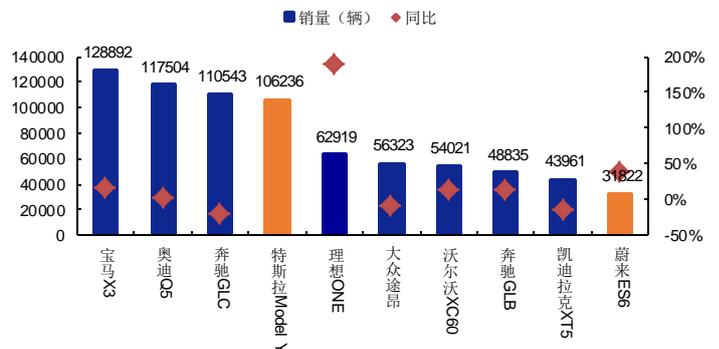
高端纯电品牌已经打入传统豪华车榜单内部。根据乘联会数据，特斯拉 Model Y、蔚来 ES6 分别在 2021 年 10 月高端 SUV 销量排行中位列第 1 和第 10，销量分别为 1.3 万辆和 0.3 万辆；特斯拉 Model Y 和蔚来 ES6 分别在 2021 年 1-10 月高端 SUV 销量排行中位列第 4 和第 10，销量分别为 10.6 万辆和 3.2 万辆。

图 9：2021M10 乘联会高端 SUV 销量排行榜 TOP10



资料来源：乘联会、安信证券研究中心

图 10：2020-2021M10 乘联会高端 SUV 销量排行榜 TOP10



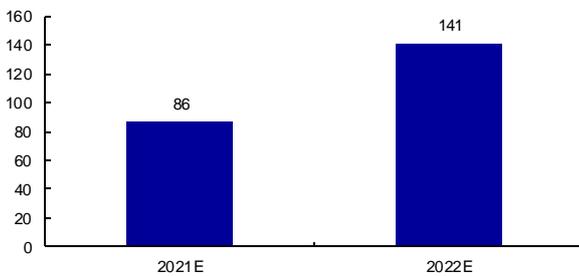
资料来源：乘联会、安信证券研究中心

2.3. 2022 年高端 BEV 有望增长 60% 以上

供给层面，高端纯电品牌加速成立，高端纯电动车密集上市，在智能化、快充、续航等方面亮点突出；需求层面，高端纯电动车向非限行限购城市持续渗透，有望抢占传统豪华车份额，此外，与传统车相比，纯电动车以增换购为主，增换购车主消费能力更强，对高端车型的购买意愿较强，高端 BEV 市场有望持续扩容。

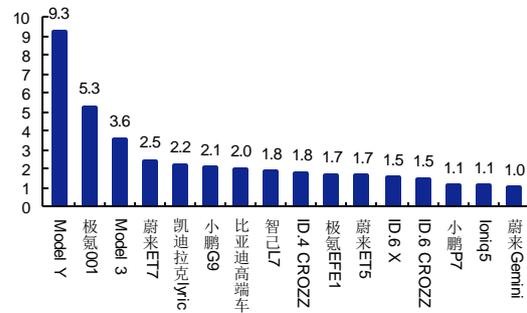
基于以上分析，结合各车型的产品力、竞争力，我们分别对各车型进行销量预测，预计 2022 年 20 万元以上 BEV 有望达到 141 万辆，同比增长 63%；预计 20 万元以上 BEV 中，2022E 销量相比 2021E 增量排行 TOP15 的车型为特斯拉 Model Y、极氪 001、特斯拉 Model 3、蔚来 ET7、凯迪拉克 lyric、小鹏 G9、比亚迪高端车、智己 L7、大众 ID.4 CROZZ、极氪 EFE1、蔚来 ET5、大众 ID.6 X、大众 ID.6 CROZZ、小鹏 P7、现代 Ioniq5。

图 11: 2021E-2022E 20 万元以上 BEV 销量 单位: 万辆



资料来源: 乘联会、安信证券研究中心预测

图 12: 20 万元以上 BEV 2022E 相比 2021E 销量增量 TOP15 单位: 万辆



资料来源: 乘联会、安信证券研究中心预测

3. 2022 年自主混动多点开花，PHEV 有望增长 120% 以上

2022 年自主混动多点开花，比亚迪 DM-i 系列更多车型以及搭载长城柠檬 DHT、奇瑞鲲鹏 DHT、长安蓝鲸 iMMD、广汽绿擎技术、吉利雷神智擎的混动车型也将陆续面市。我们预计，2022 年 10-20 万元插电混动 (含增程式) 乘用车有望达到 125 万辆，同比增长 120% 以上。

3.1. 自主混动加紧布局，2022 年 PHEV 密集推出

2021 年 1 月比亚迪正式发布 DM-i 超级混动，销量持续攀升。2021 年底-2022 年比亚迪还将推出宋 Pro DM-i、驱逐舰 05、宋 Max DM-i、汉 DM-i、唐 Max DM-i 等新车型。其他自主品牌也加紧布局混动技术：2022 年长城汽车将推出搭载柠檬 DHT 的 PHEV 玛奇朵、摩卡、拿铁、哈弗 H6s、哈弗神兽等；奇瑞、长安、广汽、吉利也将分别推出搭载鲲鹏 DHT、蓝鲸 iDD、绿擎技术和雷神智擎 Hi X 的 PHEV 车型。

表 11: 2021 年底-2022 年上市 (交付) 的部分插电混动车型

车企	混动平台	车型	预计售价	(预计)上市/交付时间	定位	轴距 mm	车长 mm	百公里馈电油耗 L	续航里程 km
比亚迪	DM-i 超级混动	宋 Pro DM-i	15-20 万元	2021 年底	紧凑型 SUV	2712	4650	4.4/4.5	51/110
		驱逐舰 05	12-15 万元	2022Q1	紧凑型车	2718	4780	4.6 (WLTC)	46/101 (WLTC)
		宋 Max DM-i	15 万元左右	2022Q1	紧凑型 MPV	2785	4710	4.5	105
		汉 DM-i	20 万元以上	2022Q1	中大型车	2920	4960	4.2/4.1	51/121
		唐 Max DM-i	25 万以上	2022Q4	中大型 SUV	-	-	-	-

长城汽车	柠檬 DHT	玛奇朵 PHEV	15 万左右	2021 年底	紧凑型 SUV	2710	4520	4.4	70/110
		摩卡 PHEV	15-20 万元	2022Q1	中型 SUV	2915	4875	5.7	75
		拿铁 PHEV	10-20 万	2022	紧凑型 SUV	2745	4668	-	-
		哈弗 H6S PHEV	15-20 万元	2022	紧凑型 SUV	2738	4727	-	-
		哈弗神兽	15-20 万元	2022	紧凑型 SUV	2800	4780	-	-
奇瑞汽车	鲲鹏 DHT	瑞虎 8PLUS PHEV	15-20 万元	2022	中型 SUV	2710	4722	5	100
长安汽车	蓝鲸 iDD	长安 UNI-K PHEV	15-20 万元	2021 年底	中型 SUV	2890	4865	5	130
广汽集团	绿擎技术	广汽传祺混动车型	-	2022	-	-	-	-	-
吉利汽车	雷神智擎 Hi X	吉利/领克车型	-	2022	-	-	-	最低 3.6	-

资料来源：工信部、汽车之家、搜狐汽车、安信证券研究中心注：表格中价格未披露的参数为预计参数

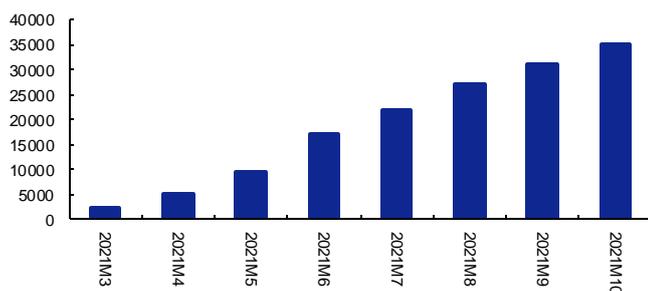
3.2. 2022 年 PHEV 有望增长 120% 以上

2021 年 DM-i 车型上市后产销持续爬坡，随着更多 DM-i 车型面世，我们预计 2022 年 DM-i 车型销量有望突破 60-70 万辆。随着其他自主品牌更多新车型的面世，我们预计 2022 年 PHEV 有望达到 125 万辆，同比增长 129%。

■ 2022 年 DM-i 销量有望超过 60 万辆

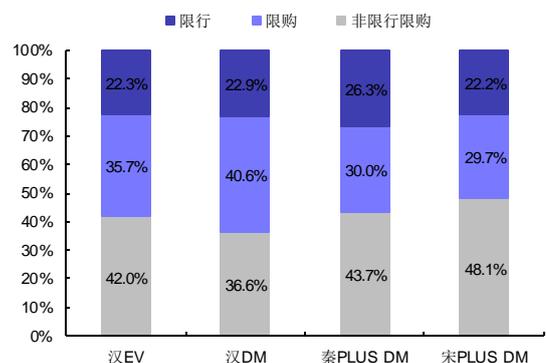
2021 年 3-4 月比亚迪推出重磅混动车型秦 PLUS DM-i、宋 PLUS DM-i 和唐 DM-i，上市后产销持续爬坡。根据乘联会批发数据，2021 年 10 月秦 PLUS DM-i 和宋 PLUS DM-i 的销量分别攀升至 17503 辆和 11706 辆，表现亮眼。从限行限购城市的分布来看，秦 PLUS DM-i 和宋 PLUS DM-i 在非限行限购城市的占比均超过了限行和限购城市，分别为 43.7% 和 48.1%。2021 年底-2022 年宋 Pro DM-i、驱逐舰 05、宋 Max DM-i、汉 DM-i 和唐 MAX DM-i 等系列车型也将陆续上市，比亚迪 DM-i 车型销量有望持续攀升。我们预计 2022 年 DM-i 车型销量有望突破 60-70 万辆。

图 13：比亚迪 DM-i 车型月销量单位：台



资料来源：乘联会、安信证券研究中心

图 14：2021M10 比亚迪重点新能源车限购限行城市分布



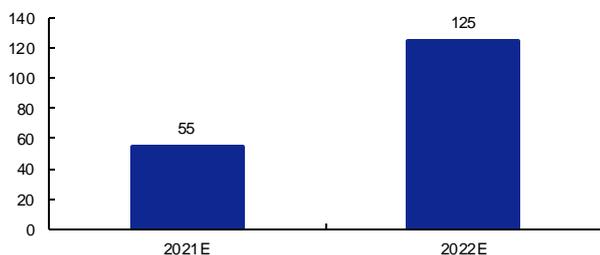
资料来源：交强险、安信证券研究中心

■ 2022 年 PHEV 有望超过 120 万辆

相比燃油车，混动车具有驾乘体验更好、油耗低（比燃油车低 30%-50%）、性价比高等优势。我们结合各车型的产品力、竞争力，分别对各车型进行销量预测，预计 2022 年 PHEV 有望达到 125 万辆，同比增长 129%。

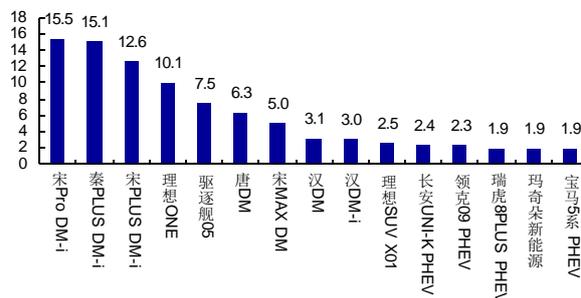
结合各车型的产品力、竞争力，我们预计，2022E 年 PHEV 销量排行 TOP15 的车型为宋 Pro DM-i、秦 PLUS DM-i、宋 PLUS DM-i、理想 ONE、驱逐舰 05、唐 DM、宋 MAX DM、汉 DM、汉 DM-i、理想 SUV X01、长安 UNI-K PHEV、领克 09 PHEV、瑞虎 8PLUS PHEV、玛奇朵新能源、宝马 5 系 PHEV。

图 15: 2021E-2022E PHEV 乘用车销量 单位: 万辆



资料来源: 乘联会、安信证券研究中心预测

图 16: 2022E PHEV 销量排行 TOP15 单位: 万辆

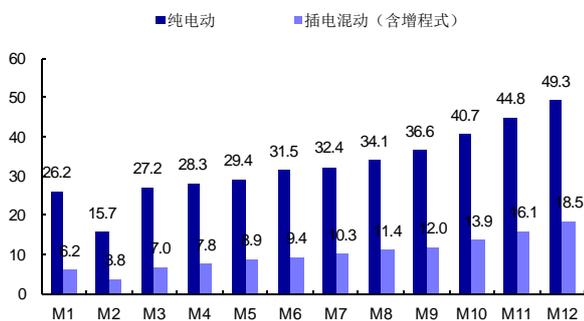


资料来源: 乘联会、安信证券研究中心预测

4. 2022 年 10 万元以上新能源乘用车销量有望增长 95%

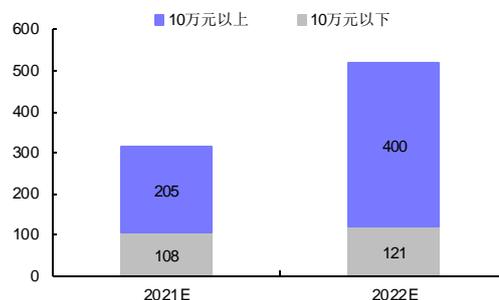
基于以上分析, 我们预计, 2022 年国内新能源乘用车销量达 521 万辆, 其中 BEV 和 PHEV 分别达 396 和 125 万辆。我们预计, 2022 年 10 万元以上的新能源乘用车销量有望达 400 万辆, 同比增长 95%, 占比 77% (2021 年仅占比 66%); 10 万元以下新能源乘用车销量有望达到 121 万辆, 同比增长 12%。

图 17: 2022E 新能源乘用车销量 单位: 万辆



资料来源: 乘联会、安信证券研究中心预测

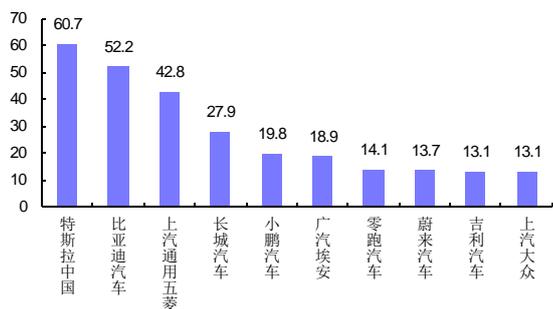
图 18: 2021E-2022E 新能源乘用车销量 单位: 万辆



资料来源: 乘联会、安信证券研究中心预测

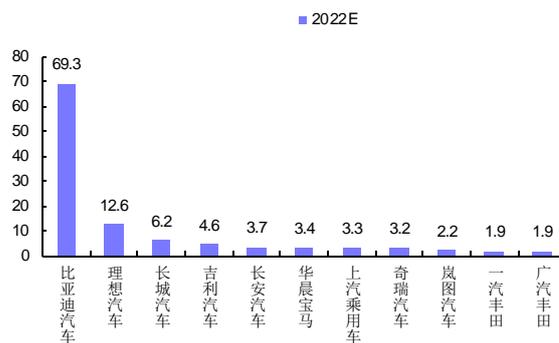
基于以上分析, 我们预计, 2022 年纯电动乘用车销量排名前十的车企分别为特斯拉中国、比亚迪汽车、上汽通用五菱、长城汽车、小鹏汽车、广汽埃安、零跑汽车、蔚来汽车、吉利汽车、上汽大众, 销量分别为 60.7、52.2、42.8、27.9、19.8、18.9、14.1、13.7、13.1、13.1 万辆。2022 年插电混动 (含增程式) 乘用车销量排名前十的车企分别为比亚迪汽车、理想汽车、长城汽车、吉利汽车、长安汽车、华晨宝马、上汽乘用车、奇瑞汽车、岚图汽车、一汽丰田, 分别为 69.3、12.6、6.2、4.6、3.7、3.4、3.3、3.2、2.2、1.9 万辆。

图 19: 2022E BEV 销量 TOP 10 车企 单位: 万辆



资料来源: 乘联会、安信证券研究中心预测

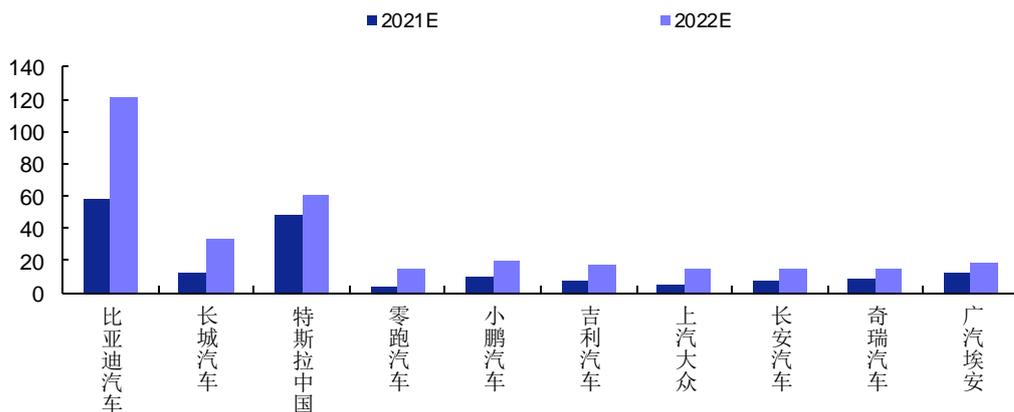
图 20: 2022E PHEV 销量 TOP 10 车企 单位: 万辆



资料来源: 乘联会、安信证券研究中心预测

基于以上分析, 我们预计, 2022 年相比 2021 年新能源乘用车销量增量排行前十的车企分别为比亚迪汽车、长城汽车、特斯拉中国、零跑汽车、小鹏汽车、吉利汽车、上汽大众、长安汽车、奇瑞汽车、广汽埃安, 分别增长 63.8、21.2、12.8、10.6、10.2、9.7、9.4、6.8、6.5、6.3 万辆。

图 21: 2022E 纯电动乘用车销量 TOP 10 车企 单位: 万辆



资料来源: 乘联会、安信证券研究中心预测

■ 本文销量预测的核心假设:

- (1) 即将上市的 10 万元以上新能源乘用车: 依据一至三章的分析进行销量测算;
- (2) 目前在售的车型: 假设 11-12 月环比小幅增长 (6-8 月份是一年中的淡季, 9-12 月是旺季); 假设 2022 年前 3 个季度的月均销量为 2021Q3 和 Q4 的月均销量 (综合考虑淡旺季效应);
- (3) 由于 2022 年我国新能源车补贴将退出, 因此, 我们假设 2022 年 10-12 月纯电动乘用车销量均环比上月增长 10%, 插电式混动乘用车销量均环比上月增长 15% (部分城市 2023 年插电混动将不享受绿牌, 因此给予 2022 年末更高的销量预期)
- (4) 即将上市的 10 万元以下纯电车型: 依据现有已经披露的订单信息进行推算, 或参照竞品车型的销量进行测算。

5. 投资建议

重点推荐未来有望加速推出高品质新能源车型的比亚迪、广汽集团、长城汽车和小鹏汽车。

- **比亚迪**：e 平台 3.0 优势显著，系列车型于 2021Q3 陆续上市，有望给公司带来显著销量增量；DM-i 车型销量有望持续向上；动力电池业务进展迅速，未来有望加速放量。我们预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 62.46、112.79 以及 136.32 亿元，6 个月目标价 360 元/股，维持“买入-A”评级。
- **广汽集团**：2021 年，广汽埃安销量有望大幅增长、广汽传祺有望迎来底部反转、合资品牌重磅车型上市有望为广汽带来显著业绩弹性。我们预计公司 2021-2023 年归母净利润分别 91.9、131.8、167.3 亿元。6 个月目标价 27.90 元/股，维持“买入-A”评级。
- **长城汽车**：布局快充电池，快充车型发布；随着芯片影响减弱，众多重磅车型密集上市，2021 年公司有望量价齐升，6 个月目标价 72 元/股，维持“买入-A”评级。
- **小鹏汽车**：核心软硬件全栈自研，产品智能化优势领先并持续放量，软件收入有望逐步提升，6 个月目标价 211.66 港元/每股，维持“买入-A”评级。

6. 风险提示

补贴大幅退坡&绿牌政策变化

新能源车的补贴（包括购置税优惠）是新能源乘用车放量的核心驱动因素之一，若补贴大幅退坡，则可能导致新能源乘用车销量增速放缓甚至下滑。另外，绿牌政策是部分新能源车能够热销的重要原因之一，若绿牌政策发生变化，那么，可能会影响部分新能源车的销量

芯片短缺

当前时点，汽车行业芯片依然存在短缺的风险，若后续芯片持续短缺，则可能导致新能源车销量不及预期

新车型销量不及预期

若新车型推进力度较慢，那么可能导致新车型的销量不及预期；若预测假设条件不及预期，那么可能导致新车型的销量不及预期

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034