



汽车及零部件：小鹏 G9 正式发布；大排量摩托延续 高景气



行业近况

上周(9月19日-9月23日)沪深300指数-1.9%, A股汽车板块-1.3%, 跑赢大盘0.6pct, 汽车零部件板块-1.8%, 跑赢大盘0.1pct。

评论

小鹏 G9 调整配置及售价, 产品周期向新而行。小鹏 G9 上市两天后重新调整产品命名逻辑和价格配置, 降低用户选择难度。调整后, 根据 CLTC 综合工况续航里程及差异化配置, 小鹏 G9 共包含 3 个续航版本、8 款车型, 售价在 30.99-46.99 万元之间, 全系标配 800V、XPILOT, 除 570Plus 外均标配 5D 音乐座舱。公司指引 G9 有望逐步实现月销过万, 我们认为 G9 在空间、性能、智能座舱和乘坐舒适度等方面均处于同级领先水平, 而中大型 SUV 则受益于消费升级和二胎政策带来的市场空间持续扩容, 为 G9 提供较为丰富上量土壤。自 G9 开始公司多项旗舰级技术已经陆续迎来量产, 包括 800V 超高压快充、电池电机和车身一体化等, 我们认为依托技术优势, 公司有望持续提升在消费者端的品牌力认知。

估值为锚, 新势力市场预期有所分化, 关注隐含中长期指引的边际催化。

估值层面, 当前市场情绪仍受到多重因素压制, 但保守角度来看, 我们认为即使回归到整车制造销售的本质, 当前估值水平的仍未充分反映我们对于新势力在中长期销量空间和盈利水平的预期。往前看, 蔚来、理想、

小鹏三家新势力正实现由“一款重点车型支撑销量”走向“基盘车型支撑销量，多款重点车型贡献增量”更健康的产品结构，抗周期波动的能力增强，也逐步迈向更稳健的增长阶段。

8月大排量摩托销量延续高增，头部自主品牌密集推新。据摩托车商会数据，2022年1-8月250ml以上大排量摩托车实现销售39.1万辆，同比增长60.6%，8月单月销量创历史新高。我们认为，供给端车型丰富度提升、价格带下探、机车文化加速渗透及个性化消费兴起驱动大排量摩托车销量近年快速增长。头部自主摩企及旗下品牌积极推出新品，近期QJMOTOR2022款追600、赛科龙RE560上市，春风动力发布概念车NK-C22，市场关注度较高，我们预计产品周期更为强劲的品牌有望脱颖而出，助力市场份额提升。

估值与建议

建议关注：1) 头部自主整车和新势力车企：蔚来、理想（H股）、赛力斯、长安、小鹏；2) 电动智能零部件：爱柯迪、旭升股份、继峰股份、三花智控、银轮股份、拓普集团、双环传动、新泉股份、保隆科技、星宇

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46453

