

2024 北京车展调研：新时代·新汽车

2024 年 4 月 25 日，第十八届北京国际汽车展览会在中国国际展览中心正式开启。

时隔四年，北京车展再度回归。根据主办方发布的数据，2024 北京车展全球首发车 117 台(其中跨国公司全球首发车 30 台)，概念车 41 台，新能源车型 278 个。

多家车企携新发布的新车型或主力车型亮相北京车展。包括比亚迪的秦 L DM-i 与海豹 06 DM-i、仰望 U7、腾势 Z9GT、蔚来 ET7、理想 L6、零跑 C16、新款问界 M5、享界 S9 等等。其中，小米、零跑、华为鸿蒙智行等都是首次参加北京车展。

首先，从我们参观展览的主观感受来看，本次展会中参展/观展的海外人士数量较多。一方面，由于中国新能源车企在近几年大踏步向前，海外车企/媒体对于中国新能源市场的关注大幅提升。另一方面，中国车企有意愿加大自家车型在全球的曝光度，为其车型的海外出口做铺垫。

其次，与去年广州车展趋势一致，中国新能源汽车自主品牌的高端化和智能化，仍然是主力趋势。虽然合资品牌车企大力推动电动化，但是中国自主品牌、中国新势力车企的人气依然相对较高。华为鸿蒙智行展台展出了“四界”中的“三界”。与赛力斯合作的问界、与奇瑞合作的智界、与北汽合作的享界，都在车展亮相，并获得较高人气。

最后，从展会展台的情况来看，我们也更容易看清覆盖的部分车企今年的战略方向和重心。

- 比亚迪展台 C 位是搭载第五代 DMi 技术的秦 L 和海豹 06，这两款车有望在接下来的发布、交付中，持续推动比亚迪国内基本盘销量的增长。高端品牌中的仰望 U7、腾势 Z9、方程豹豹 8、豹 5，有望在今年贡献高端销量。
- 在新势力中，我们观察到，零跑 C16 在北京车展发布后，仅 24 小时订单已经突破 1.195 万台。C16 是今年零跑在北京车展主力展示的车型，有望实现 8,000 台甚至以上的稳态月销量，从而带动零跑实现总销量目标。
- 刚刚发布的 L6 是理想在本次北京车中展示的主力车型，也是今年重要的销量驱动力车型。理想取消 L7 和 L8 的 Air 版本并为 L6 选取相对具有竞争力的价格段定位，我们预期这有助于 L6 之后稳态月销量达到 1.5 万-2 万台的区间。

沈岱

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

黄佳琦

科技分析师
sia_huang@spdbi.com
(852) 2809 0355

马智焱

科技分析师
ivy_ma@spdbi.com
(852) 2809 0300

2024 年 4 月 29 日



扫码关注浦银国际研究

- 小鹏的 X9 在本次车展占据主力展示位。在今年 1-3 月，X9 稳居国内纯电 MPV 的销量冠军，3 月交付量达 3,946 台。同时，我们期待三季度有望交付的 MONA 车型或将打开小鹏对于 20 万元以下价格段的渗透。
- 在北京车展，蔚来携全系车型亮相。其中，刚刚发布的蔚来 2024 款 ET7 作为 C 位展示。我们更加期待蔚来面向大众市场的子品牌乐道助推蔚来打开自身销量的潜在空间，从而推动公司整体销量的增长。

投资建议：我们认为今年中国新能源车行业趋势有望与去年类似，即年初需求波动，态势相对较弱；但是二季度开始需求逐步走强。我们维持 2024 年中国新能源乘用车行业销量 1,100 万-1,200 万辆的预测。同时，汽车以旧换新政策细则落地，可以更快打破消费者端的观望情绪。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。

图表 1: 北京车展现场直击: 小米 SU7



资料来源: 浦银国际

图表 2: 北京车展现场直击: 小米 SU7



资料来源: 浦银国际

图表 3: 北京车展现场直击: 蔚来 ET7



资料来源: 浦银国际

图表 4: 北京车展现场直击: 小鹏 X9



资料来源: 浦银国际

图表 5: 北京车展现场直击: 理想 L6



资料来源: 浦银国际

图表 6: 北京车展现场直击: 零跑 C16



资料来源: 浦银国际

图表 7: 北京车展现场直击: 比亚迪秦 L



资料来源: 浦银国际

图表 8: 北京车展现场直击: 比亚迪海豹 06



资料来源: 浦银国际

图表 9: 北京车展现场直击: 比亚迪高端化品牌: 仰望 U7、腾势 Z9、方程豹豹 8



资料来源: 浦银国际

图表 10: 北京车展现场直击: 华为鸿蒙智行: 问界 M5、智界 S7、享界 S9



资料来源: 浦银国际

近期相关报告

[小米 2024 年投资者日：新十年目标致力于成为全球硬核科技引导者](#)
(2024-04-25)

[大众、小鹏再携手，联合研发电子电气架构，双方合作加深提速](#)
(2024-04-19)

[小米汽车 SU7 发布会及小米汽车超级工厂调研](#) (2024-03-30)

[新能源汽车行业观察：价格竞争依然激烈，电池降本让利用户](#) (2024-03-18)

[科技行业更新：基本面大体稳定，市场情绪仍待进一步修复](#) (2024-03-08)

[理想汽车 2024 春季发布会：高压纯电正式发车，开启新产品周期](#)
(2024-03-04)

[科技行业调研：资金面变动放大市场情绪，基本面稳中有升](#) (2024-02-02)

[CES 2024 回顾：AI 加速落地千行百业](#) (2024-01-17)

[新能源汽车行业 2024 年展望：增量竞争态势延续，行业维持高速增长](#)
(2023-12-15)

[2023 年广州车展调研速览：中国新能源车的自主化、高端化与智能化](#)
(2023-11-27)

[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)

[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)

[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)

[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)

[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)

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人士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人士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

王玥

emily_wang@spdbi.com

852-2808 6468

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

