

2024 年北京车展复盘

高端新能源格局渐趋清晰，小米入场加速车企营销变革

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

王德安 投资咨询资格编号
S1060511010006
BQV509
WANGDEAN002@pingan.com.cn

王跟海 投资咨询资格编号
S1060523080001
WANGGENHAI964@pingan.com.cn



平安观点：

- **高端新能源格局渐趋清晰。**华为、理想、小米等重磅玩家在中高端新能源车市场影响力日益增加。华为 2C+2B 双线发力，发布技术品牌“乾崮”及智选车享界 S9。理想 L6 上市并调整价格体系，目前理想所处的高端插混 SUV 竞争格局较好。小米通过精准的用户定位、较强的产品力、出色的营销及流量优势将成为未来几年新能源领域的重要玩家之一。极氪推出极氪 MIX 探索个性化用车场景；长城汽车把长板做长，巩固新能源越野与皮卡壁垒。
- **小米入场加速车企营销变革。**小米汽车的营销方式具备较强示范效应，各车企一把手频繁互动成为此次北京车展的一大亮点。长城是目前营销变化最大的车企之一，长城汽车魏建军近期开通微博与网友互动，通过直播的方式宣传长城的智能驾驶能力，长城汽车正式开启直销销售体系，直营店率先开售魏牌、坦克车型，直营销售体系也是当前主机厂把控高端整车品牌形象的必要举措之一。
- **特斯拉 CEO 马斯克访华、或将助推 FSD 在华落地。**若 FSD 在华落地或将复刻当年特斯拉国产时对国内新能源车行业的“鲑鱼效应”：特斯拉 FSD 作为全球智能驾驶龙头有望培育市场对智能驾驶的认可度；若走通“软件收费”业务模式或将极大改变国内车企智驾的商业模式；若 FSD 在国内体验优于国内其他车企，无疑会加速国内车企智能驾驶能力的进步。
- **投资建议：**目前高端新能源格局逐渐清晰，看好华为生态圈、理想、小米为代表的高端新能源车对行业格局的重塑，强烈推荐长安汽车（2024 年智能化全面拥抱华为）、推荐长城汽车（坦克、皮卡壁垒高，出口盈利强）、理想汽车（高端增程 SUV 竞争格局相对更好），建议关注小米集团（1810.HK）。看好高端新能源车所搭配置的示范效应，推荐受益于空悬赛道的保隆科技、中鼎股份，推荐受益于 HUD 赛道的华阳集团。
- **风险提示：**1）国内宏观经济恢复可能不达预期，汽车消费需求不足；2）由于国家之间的政治、文化冲突，可能导致汽车出口销量不达预期；3）汽车行业价格战可能继续，导致车企盈利能力承压。

股票名称	股票代码	股票价格	EPS				P/E				评级
		2024-05-06	2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
长安汽车	000625.SZ	14.77	1.14	0.45	0.64	0.80	12.9	32.7	23.1	18.4	强烈推荐
理想汽车	2015.HK	108.65	5.52	6.05	9.56	12.38	19.7	18.0	11.4	8.8	推荐
长城汽车	601633.SH	26.25	0.82	1.05	1.25	1.41	31.9	24.9	20.9	18.6	推荐
保隆科技	603197.SH	43.89	1.79	2.24	2.84	3.40	24.6	19.6	15.4	12.9	推荐
中鼎股份	000887.SZ	13.88	0.86	1.05	1.26	1.43	16.1	13.2	11.1	9.7	推荐
华阳集团	002906.SZ	31.18	0.89	1.25	1.62	2.09	35.2	24.9	19.2	14.9	推荐
小米集团*	1810.HK	16.69	0.70	0.56	0.63	0.68	23.8	29.7	26.6	24.5	无评级

备注：股票价格单位为人民币，小米集团 2024~2026 年 EPS 为 WIND 一致预测值。

资料来源：Wind,平安证券研究所

正文目录

一、

高端新能源格局渐趋清晰

6

1.1

华为技术品牌“乾崮”发布，智选新玩家入场

6

●

华为智能汽车技术品牌“乾崮”正式亮相

6

●

享界 S9：华为智选新玩家亮相北京车展

8

●

问界新 M5：全系搭载华为高阶智驾

9

1.2

理想汽车：价格体系调整稳固基本盘、加快培育高端纯电市场

9

●

L6 上市，L 系列售价下探扩大销量基本盘

9

●

价格体系与配置调整，L 系列面临的竞争环境依然较好

10

●

高端纯电市场接受度仍处于培育阶段，理想加快补能网络建设

10

1.3

小米汽车：关注度高、SU7 全年交付目标 10 万台

11

1.4

极氪：探索个性化出行场景

11

1.5

长城汽车：把长板做长、深耕新能源越野品类

12

二、

小米汽车入场加速车企营销变革

13

三、

特斯拉 CEO 马斯克访华，FSD 有望在华落地

13

四、

投资建议

14

五、

风险提示

14

图表目录

图表 1 各车企在北京车展期间前后的主要动态 5

图表 2 华为乾崮 ADS 3.0 全新架构 7

图表 3 CAS 3.0 前向主动安全 7

图表 4 CAS 3.0 侧向主动安全 7

图表 5 享界 S9 外观 8

图表 6 享界 S9 与同级别豪华车型基本参数对比 8

图表 7 问界新 M5 外观 9

图表 8 问界新 M5 内饰 9

图表 9 理想 L6 外观 10

图表 10 理想 L6 内饰 10

图表 11 极氪 MIX 外观 11

图表 12 极氪浩瀚-M 架构 11

图表 13 极氪 MIX 的对开门车身 12

图表 14 极氪 MIX 的四人对坐模式 12

图表 15 坦克 300Hi4-T 12

图表 16 长城山海炮 Hi4-T 12

2024 年（第十八届）北京国际车展于 4 月 25 日至 5 月 4 日在北京中国国际展览中心顺义馆举行，同时于 4 月 25 日至 27 日在中国国际展览中心朝阳馆设立了零部件展区。此次车展我们认为主要的变化体现在以下几个方面：

- **高端新能源格局逐渐清晰：**华为、理想、小米等重磅玩家在中高端新能源车市场影响力日益增加，极氪在此次北京车展推出极氪 MIX，探索个性化出行场景，长城汽车不断巩固新能源越野与皮卡的品牌壁垒。
- **小米入场后加速车企营销变革：**在此次北京车展各家车企一把手亲自下场营销，并频繁互动，利用个人影响力为自家产品引流，目前看长城汽车是传统车企中变化较快的车企之一。
- **特斯拉 CEO 马斯克访华，特斯拉 FSD 有望国内落地：**尽管此次特斯拉并未参展，但在此次车展期间，特斯拉 CEO 马斯克访华，而此次访华或有利于推动特斯拉 FSD 在国内落地，我们认为特斯拉 FSD 有望复刻此前特斯拉整车国产时扮演的“鲑鱼效应”，国内头部的智能驾驶玩家有望受益。

图表1 各车企在北京车展期间前后的主要动态

比亚迪	比亚迪	1、比亚迪秦 L DMi 亮相北京车展，将于 2024 年二季度上市，预计起售价 12 万元
		2、海豹 06 DMi 亮相北京车展，将于 2024 年二季度上市，售价区间 12-15 万元
		3、海狮 07 EV 将于 5 月正式上市，价格区间将处于 20 万元区间
		4、比亚迪 OCEAN-M 首发亮相北京车展，定位两厢后驱纯电钢炮，价格区间 15-20 万元
	腾势	腾势 Z9GT 全球首秀，搭载“易三方”技术平台
	仰望	1、仰望 U7 发布，将于 2024 年下半年正式上市
		2、仰望 U8 越野玩家版上市，售价 109.8 万元
	方程豹	4 月 16 日，方程豹产品矩阵发布，豹 5、豹 8、SUPER 3、SUPER 9 亮相北京车展
特斯拉	特斯拉	1、特斯拉全系降价 1.4 万元
		2、马斯克于 4 月 28 日访华，推动 FSD 在华落地
		3、特斯拉上海工厂生产的特斯拉车型通过汽车数据安全检测
长城汽车	哈弗	1、全新哈弗 H6、H9 亮相北京车展
		2、4 月 23 日，2024 款哈弗猛龙正式上市，全系标配 Hi4 电四驱，售价 16.58~19.28 万元
	魏牌	蓝山智驾版首发亮相北京车展
	坦克	4 月 22 日，坦克 300 Hi4-T 正式上市，售价 26.98 万元，2024 年限量销售 3000 辆
	皮卡	1、山海炮 Hi4-T 亮相北京车展
吉利汽车		2、长城炮 2.4T 于 4 月 26 日开启预售
	长城灵魂	首次展出全球唯一的水平对置 8 缸摩托车发动机
	吉利银河	吉利银河科技旗舰 SUV “银河星舰” 全球首发
	领克	领克 07 EM-P 开启预售，预售价格 18-21 万元
	极氪	基于浩瀚-M 架构发布，极氪 MIX 于北京车展全球首秀
长安汽车	长安启源	长安启源 E07 亮相北京车展
	深蓝	1、深蓝 G318 亮相北京车展，5 月下旬开启预订
		2、深蓝 S7/SL03 2 周年黑金骑士版亮相北京车展
	阿维塔	2024 款阿维塔 11 上市，售价 30.08~39.08 万元
广汽集团	传祺	1、2024 款传祺 E9 正式上市，售价 31.98~40.98 万元；
		2、广汽传祺发布智电科技 i-GTEC2.0，将在底盘、三电、智能、技术平台等方面升级；
		3、发布传祺华为联合创新计划，广汽传祺旗下三款车型将搭载华为乾崮智驾系统 ADS3.0 和新一代鸿蒙座舱，合作车型分别为 MPV、SUV 和轿车，首款合作车型将于 2025 年一季度上市交付。
	埃安	1、第二代埃安 V 亮相北京车展
		2、4 月 7 日，滴滴自动驾驶与广汽埃安宣布合资公司——广州安滴科技有限公司获批工商执照，将打造量产 Robotaxi，目前首款 L4 车型已完成产品定义，正在进行设计造型的联合

		评审，计划 2025 年实现量产。
理想汽车	理想	1、L6 于 4 月 18 日正式上市，共推出两款配置车型，售价分别为 24.98 万/27.98 万元； 2、自 4 月 22 日起，2024 款理想 L7/L8/L9 以及理想 MEGA 全系降价，其中 L7、L8 Pro 版本售价下调 1.8 万元，其他 L 系列车型降价 2 万元，MEGA 降价 3 万元。
蔚来汽车	蔚来	1、2024 款 ET7 上市，售价 42.8~51.6 万元 2、2024 款 ES7 北京车展首秀，将于 4 月 30 日开启交付
零跑汽车	零跑	零跑 C16 开启预售，定位智能 6 座 SUV，预计满配售价 20 万元以内
小米汽车	小米	雷军在车展期间披露 SU7 最新进展以及 2024 年规划，截至 4 月 24 日，SU7 锁单达到 75723 台，2024 年交付目标 10 万台。
华为	技术品牌发布	4 月 24 日，华为车 BU 发布以智能驾驶为核心的智能汽车解决方案新品牌——华为乾崮，全新升级了“乾崮 ADS”、“乾崮车控”、“乾崮车云”等解决方案
	问界	4 月 23 日问界新 M5 上市，全系标配 HUAWEI ADS 高阶智驾系统，售价 24.98~27.98 万元。
	享界	4 月 23 日，鸿蒙智行发布全新旗舰品牌：STELATO 享界，享界 S9 亮相北京车展
通用汽车	别克	4 月 24 日，全新 GL8 陆尊 PHEV 发布，售价 35.99 万~41.99 万元
	凯迪拉克	凯迪拉克 IQ 傲歌上市，售价 23.97 万~26.97 万元
	雪佛兰	雪佛兰探界者 Plus（插混 SUV）上市，售价 14.99~17.99 万元，探界者 EV 首发亮相
大众汽车	大众	大众汽车（安徽）首款纯电 SUV——ID.UNYX 亮相北京车展，计划 24 年二季度上市
	保时捷	全新纯电动 Macan 与新款 Taycan 4 亮相北京车展

资料来源：各公司官网、官方微信公众号，平安证券研究所

一、 高端新能源格局渐趋清晰

1.1 华为技术品牌“乾崮”发布，智选新玩家入场

● 华为智能汽车技术品牌“乾崮”正式亮相

2024 年 4 月 24 日，在北京车展前夕，华为车 BU 发布以智能驾驶为核心的智能汽车解决方案新品牌：华为乾崮。全新升级了“乾崮 ADS”、“乾崮车控”、“乾崮车云”等解决方案。“华为乾崮”与“鸿蒙座舱”一同，将作为华为智能汽车解决方案的两大核心品牌。

乾崮 ADS 3.0 发布:根据华为官方披露的信息，乾崮 ADS 3.0 在融合感知 BEV（Bird Eye View 鸟瞰图）网络的基础上，全新升级 GOD（General Obstacle Detection 通用障碍物检测）网络，异形障碍物识别率达到 99.9%，不仅能够精准识别人、车等白名单障碍物，还能识别成排锥桶、静止水马、土堆杂物、大石碎石等异形障碍物。

此外乾崮 ADS 3.0 全新架构采用 PDP（预测决策归控）网络实现预决策和规划一张网，从而实现类人化的决策和规划，行驶轨迹更类人，通行效率更高，复杂路口通过率 > 96%。

图表2 华为乾崮 ADS 3.0 全新架构



资料来源：华为智能汽车解决方案官方微信公众号，平安证券研究所

云端训练快速迭代。在云端训练方面，依托华为云的能力实现能力的快速迭代，算力方面达到 3.5E FLOPS，训练数据量已达日行 3000 万公里，半年实现 3 倍增长，模型每 5 天迭代一次。

ADS 3.0 实现了主动安全更进一步。全向防碰撞系统 CAS 3.0 实现了 ESA（紧急转向辅助）再增强，在 AEB（自动紧急制动）刹车距离不足的场景下，系统自动紧急转向避障，无需人先打方向盘触发，侧向主动安全也支持更多的场景，例如支持斜穿、横穿的车辆、自行车和电动车。

图表3 CAS 3.0 前向主动安全

ESA 紧急转向辅助

AEB 刹车距离不足的场景下，
驾驶员横向避撞转向不足时，ESA 辅助横向避障



资料来源：华为智能汽车解决方案官方公众号，平安证券研究所

图表4 CAS 3.0 侧向主动安全

提前预判 主动避险

ADS 2.0 侧向障碍物防碰撞
只在道内避障



资料来源：华为智能汽车解决方案官方公众号，平安证券研究所

泊车能力再进化。在智能泊车方面，乾崮 ADS 3.0 进一步支持离车即走，到达目的地选择目标车位后，人下车即走，车辆

自主泊入，无需原地等待。同时，泊车代驾已全场景商用，并启动了泊车代驾先锋计划，2024 年底支持 100 个商业停车场，2000 个社区和办公停车场。除了高阶的乾崮 ADS 3.0 版本外，乾崮 ADS 还推出了 ADS SE 版本，支持高速轻松开，泊车可见即可泊的基础智能泊车能力。

● 享界 S9：华为智选新玩家亮相北京车展

与华为 HI 模式不达预期，北汽新能源转入华为智选车模式。北汽极狐是较早与华为合作的品牌，2021 年上海车展期间，极狐与华为联合发布 HI 模式下的首款车型极狐阿尔法 S HI 版，搭载华为当时最先进的智能化解决方案，但该车型直到 2022 年下半年才开始大规模交付，同时由于售价高、门店数量少等原因，该车型最终销量不达预期。2023 年 8 月，北汽蓝谷发布公告，公告称为进一步深化合作，北汽新能源在与华为现有战略合作的基础上，将与华为终端有限公司开展智选合作，首款车型定位高端智能纯电动轿车。

北汽与华为合作首款智选车享界 S9 亮相北京车展。在 24 年 4 月问界新 M5 上市发布会中，华为鸿蒙智行亮相了华为与北汽新能源合作的首款智选车型享界 S9，S9 轴距达到 3050mm，车身尺寸达到 5160×1987×1498mm。享界 S9 定位于行政级旗舰中大型纯电轿车，基于北汽新能源现有 BE22 平台进行打造，上市时间预计在 24 年 7 月或 8 月，我们预计售价在 40~50 万元左右，将与目前的奥迪 A6L、宝马 5 系、奔驰 E 级展开竞争，但目前看该价格带的高端纯电车型普遍销量不高，因此我们对享界 S9 纯电版的销量预期较为谨慎。

图表5 享界 S9 外观



资料来源：汽车之家，平安证券研究所

图表6 享界 S9 与同级别豪华车型基本参数对比

	享界 S9	奥迪 A6L	宝马 5 系	奔驰 E 级
指导价/万元	预计 40-50	42.79~65.68	43.99~52.59	44.90~59.98
轴距/mm	3050	3024	3105	3094
车身尺寸/mm	5160×1987×1498	5038×1886×1475	5175×1900×1520	5092×1880×1493

资料来源：汽车之家，平安证券研究所

● 问界新 M5：全系搭载华为高阶智驾

问界在一季度持续热销。根据乘联会披露的批发数据，2024 年一季度批发销量为 83316 台，同比增长 617.3%，超过理想汽车，这主要得益于问界新 M7 的交付上量，根据余承东在鸿蒙生态春季沟通会中披露，问界新 M7 上市 7 个月以来，累计大定订单突破 17.4 万台，问界 M9 上市三个月累计大定突破 7 万台。

问界新 M5 上市，全系搭载华为高阶智驾功能。根据问界新 M5 上市发布会披露的信息显示，新款 M5 提供增程和纯电两种动力类型，其中增程售价 24.98 万/27.98 万元，纯电车售价 26.98 万元，新车将于 5 月 15 日起批量交付。新款 M5 除了在一些配置和设计上有所升级外，最主要的变化在于智驾能力的提升，问界 M5 全系搭载华为高阶智驾解决方案。

图表7 问界新 M5 外观



资料来源：汽车之家，平安证券研究所

图表8 问界新 M5 内饰



资料来源：汽车之家，平安证券研究所

1.2 理想汽车：价格体系调整稳固基本盘、加快培育高端纯电市场

在此次北京车展前夕，理想旗下 L 系列第四款车型 L6 正式上市，售价 24.98 万~27.98 万元。4 月 22 日，理想调整 L7\8\9 和 MEGA 的价格体系，价格降幅达到 1.8 万~3 万元。

● L6 上市，L 系列售价下探扩大销量基本盘

L6 延续 L 系列设计风格，聚焦年轻家庭市场。L6 是 L 系列尺寸最小，售价最低的车型。L6 延续了公司此前 L 系列的造型和配置策略，在智驾方面采用地平线 J5 和英伟达 Orin 两套智驾方案。在底盘配置方面，L6 底盘搭载的是 CDC 运动悬架，并未搭载空气悬架。L6 主要面向的是年轻家庭市场，由于售价降低，L6 相比此前的 L 系列面对的是更加广阔的市场。

2024 年 20-30 万元新能源轿车供给偏多，L6 是目前为数不多的新能源 SUV。2024 以来，L6 是目前为数不多的 20-30 万元新上市的新能源 SUV。问界新 M7 或是 L6 的主要竞品车型，两款车型起售定价均为 24.98 万元，但 L6 全系四驱（问界新 M7 四驱版起售价为 28.48 万元），悬架类型为前双叉臂+后多连杆（问界新 M7 悬架类型为前麦弗逊+后多连杆），相比问界新 M7，L6 的产品力具备竞争优势。

预计 L6 月销量有望达到 1.5~2 万台。我们认为 L6 替代的是 BBA 的燃油车车型以及大众、丰田等主流合资品牌的中大型 SUV 车型，而目前该价格带内的热销燃油车依然较多。从新能源车竞争来看，目前 20-30 万元的具有一定销量规模的插混车型并不多，此前主要以问界新 M7 为主，根据懂车帝统计的问界新 M7 的零售数据显示，问界新 M7 在 2024 年 1~3 月的零售销量分别为 29997/21083/18512 台，我们认为 L6 的加入有望打破这一格局，综合 L6 的竞争力以及竞品问界新 M7 的销量，我们认为 L6 月销量有望达到 1.5 万~2 万台。

图表9 理想 L6 外观



资料来源：汽车之家，平安证券研究所

图表10 理想 L6 内饰



资料来源：汽车之家，平安证券研究所

● 价格体系与配置调整，L 系列面临的竞争环境依然较好

降价后 L7/L8 将标配空悬，与新上市的 L6 形成配置差异。此次降价后，Pro 版车型价格已覆盖原计划推出的 Air 版车型，这意味着 L7、L8 将标配空气悬架。此前市场担忧 L6 上市后会造 L7 意向订单流失，但通过此次价格和配置调整，L7 与 L6 之间在售价保持一定差异的同时，配置区隔也明显拉大，对于“非空悬版本”有需求的用户可选择 L6，对于预算稍高且对空气悬架有需求的用户可选择 L7。

降价后相比 2023 款 L 系列的终端优惠仍有所回收。从行业内其他车企来看，2024 款新车型大部分都采用“降价增配”的策略以应对市场竞争。理想 L7/L8 的 2024 款上市时相比 2023 款车型在终端的优惠力度有明显回收，因此我们认为此次理想降价是为获取市场份额采取的正常措施。根据杰兰路此前统计的终端优惠数据显示，2023 款理想 L 系列在 24 年年初终端优惠幅度达到 3.3 万~3.6 万元，此次 L 系列价格下调幅度仍然低于此前 23 款 L 系列在终端的优惠幅度，同时考虑到价格调整后销量增加，规模效应的体现也可弥补单车盈利的下滑。

理想 2024 年销量基本盘 L 系列所面临的竞争环境依然相对较好。在 20-30 万元价格带内具备一定销量规模的插混（含增程）车型不多，在理想 L6 上市之前主要以问界 M7 为主；在 30-40 万元价格带内，L7、L8 降价后竞争力进一步增强，目前该价格带内的插混（含增程）车型不多，40 万以上价格带，仅有问界 M9 与 L9 竞争，但 L9 降价后两款车型的起售价已相差 6 万元。

● 高端纯电市场接受度仍处于培育阶段，理想加快补能网络建设

MEGA 未达预期，高端纯电系列受阻。理想此前对 MEGA 的销量预期较高，但最终终端订单水平并未达到公司此前的预期。我们认为 MEGA 此次不达预期一是由于理想此前给出的过高的销量预期，另外也侧面印证了对于高端纯电目前的市场接受度不高。

加大超充网络布局。MEGA 订单不达预期部分原因还是由于理想布局的充电站依然较少，为此理想加大了 2024 年超充网络的布局，计划建成 700 座高速充电站和 2000 座城市超充站（此前规划为 700 座高速超充站和 1300 座城市超充桩）。根据理想汽车公告数据，截至 2024 年 4 月底，理想共建成 386 座理想超充站，共 1678 根超充桩，其中理想城市超充站达到 40 座。在接入第三方充电站方面，接入的第三方合作伙伴充电站数量达到 7 万+座，其中超充站（充电功率 > 480kW）超过 1000 座，覆盖 162 个城市。

1.3 小米汽车：关注度高、SU7 全年交付目标 10 万台

小米汽车携 SU7 亮相此次北京车展，由雷军本人在展台里举办了一场小型发布会，主要公布了目前小米 SU7 的最新进展以及 2024 年规划。

SU7 上市 28 天，锁单量超 7 万台。根据小米公布的数据，截至 4 月 24 日，小米 SU7 锁单量已达到 75723 台，上市 28 天，成功交付了 5781 台小米 SU7。根据小米公布的信息显示，在锁单用户中，女性用户占比高达 28%，如果考虑男性为女朋友或太太购买，SU7 的女性车主大约会占 40%~50%，此外 BBA（奔驰、宝马、奥迪）用户占比达到 29%，苹果用户占比达到 51.9%。

SU7 城市 NOA 计划 2024 年 8 月份全国开通。小米智驾目前有两套方案：Xiaomi Pilot Pro 和 Xiaomi Pilot Max，其中 Pro 是纯视觉方案，Max 是视觉+激光雷达的方案。小米 SU7 全系标配智能辅助驾驶功能，高速 NOA 功能上市即交付使用，根据小米公布的数据，SU7 的智能驾驶用户活跃率达到 79%，行驶里程超过 60 万公里。在城市 NOA 方面，小米计划 5 月开通 10 城：北京、上海、广州、深圳、杭州、苏州、南京、成都、西安、武汉，并计划 8 月份全国开通。

加快产能建设与服务网络建设。小米汽车工厂正全力扩充产能，根据规划小米计划在 2024 年 6 月份交付过万台，2024 年计划完成 10 万辆交付目标。在服务网络方面，小米计划在 2024 年底开店 219 家，基本覆盖全国所有省份/自治区/直辖市，建成服务中心 143 家，覆盖 86 座城市。

1.4 极氪：探索个性化出行场景

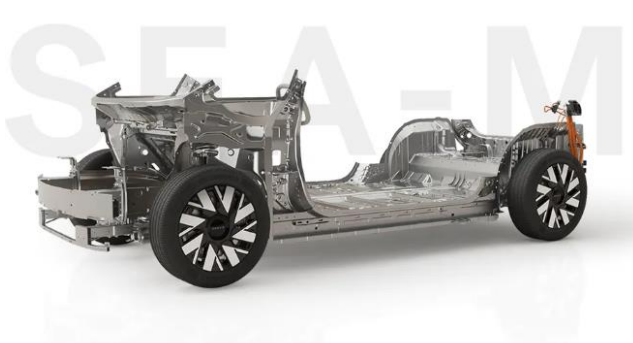
极氪于此次北京车展推出极氪 MIX，颠覆传统车身形态。极氪 MIX 是极氪推出的第 5 款车型，并在此次北京车展正式亮相。极高的座舱空间利用率是 MIX 最大的产品亮点之一：极氪 MIX 在设计上突破了 MPV 和 SUV 车身形态的限制，通过对空调、悬架、热管理系统的重新布置，并使用体积更小但效率更高的电机，使得整车各个部分节省下的空间最大化地释放给座舱，根据极氪官方宣传数据，极氪 MIX 拥有同级最大的座舱利用率，超过 80%，轴长比达到 64%，这主要得益于极氪投资 70 亿元打造的浩瀚-M 架构。

图表11 极氪 MIX 外观



资料来源：汽车之家，平安证券研究所

图表12 极氪浩瀚-M 架构



资料来源：极氪官方微信公众号，平安证券研究所

极氪 MIX 颠覆传统的进出体验。极氪 MIX 行业首创贯通式电动对开门，全新开门方式配合隐藏式双 B 柱设计，使 MIX 可以提供横向宽度接近 1.5m 的巨大开门尺寸，配合 390mm 的纯平地板高度，MIX 可以提供更友好的上下车空间。而为了保证开门尺寸，极氪 MIX 采用隐藏式双 B 柱的设计，MIX 的一侧车门隐藏式 B 柱由两根直径约 70mm 的超高强度钢柱组成

极氪 MIX 可提供多种座舱场景模式。极氪 MIX 前排座椅向后翻转 180°，极氪 MIX 的座舱可以变身为移动客厅。而当把前后排座椅推至最远行程后，座舱中心将会形成一个 1.65m 长、0.9m 宽，近 1.5 m² 的移动儿童房。此外 MIX 的主驾或副驾座

椅可向外翻转 90°，成为移动观景平台。

图表13 极氪 MIX 的对开门车身



资料来源：极氪官方微信公众号，平安证券研究所

图表14 极氪 MIX 的四人对坐模式



资料来源：极氪官方微信公众号，平安证券研究所

1.5 长城汽车：把长板做长、深耕新能源越野品类

长城汽车携多款新产品亮相北京车展。此次北京车展长城旗下魏牌蓝山智驾版、坦克 700 Hi4-T、新一代哈弗 H6、新一代哈弗 H9、2024 款哈弗猛龙、2024 款欧拉好猫、长城山海炮 Hi4-T 等产品亮相，此外长城灵魂首次展出了全球唯一的水平对置 8 缸摩托车发动机。

深耕新能源越野，坦克与皮卡护城河较深。长城通过坦克的新能源转型逐渐强化其在新能源越野中的品牌壁垒，4 月 22 日，坦克 300 Hi4-T 正式上市，售价 26.98 万元，2024 年限量销售 3000 辆，截至目前坦克旗下共推出 4 款新能源越野车型，包括坦克 300、400、500、700，基本覆盖 20 万元以上的高端越野市场。

此外长城的皮卡市占率较高，根据长城汽车官方微信公众号披露的数据，长城皮卡连续 26 年销量第一，国内终端市占率接近 50%。而正是由于长城拥有坦克、皮卡这两大壁垒较高的品牌以及海外出口的高盈利，在 2024 年一季度车企大打价格战的基础上，长城汽车一季度业绩依然保持强劲。

图表15 坦克 300Hi4-T



资料来源：汽车之家，平安证券研究所

图表16 长城山海炮 Hi4-T



资料来源：汽车之家，平安证券研究所

二、小米汽车入场加速车企营销变革

小米汽车对传统汽车营销形成了较大冲击。我们认为出色的营销以及流量优势是小米汽车取得如今成功的关键因素之一，而从小米的营销能力看无疑是对传统车企营销模式的冲击。

从三年前官宣造车，到小米汽车技术发布会、小米工厂揭秘、SU7 定价、SU7 的上市发布会、以及雷军亲自为用户交车等多个环节，均成为社交媒体中的舆论热点，而这也是我们在此前车企营销过程中很少见到的现象。我们认为小米汽车的加入除了重塑汽车行业格局外，更是给传统车企带来了营销方式上的强烈冲击和示范效应。

各车企高管纷纷打造个人 IP，车企一把手亲自下场营销成为本届车展的一大亮点。小米汽车的流量离不开对雷军个人 IP 的打造，雷军作为小米的创始人拥有极强的公众影响力。从小米汽车上市到此次北京车展，车企一把手亲自下场营销已然成为趋势，部分车企高管鲜明的个人特点吸引了用户目光，如长城汽车董事长魏建军在社交媒体进行的辅助驾驶直播、与小米雷军的一些互动视频都获得了较高关注度，也有利于让用户更直接地了解车企的技术水平及产品特色。在此次北京车展期间，各个车企一把手频繁互动，利用本身的影响力为自家产品引流，也成为此次北京车展的一大亮点。

长城汽车开启直营销体系。在营销变革方面，我们认为长城是目前变化最大的车企之一，长城汽车董事长魏建军近期开通微博与网友互动，通过直播的方式宣传长城的智能驾驶能力，而在北京车展期间魏建军也通过与雷军等人互动的方式，为长城汽车带来了较高的关注度。除了魏建军本人外，长城汽车也已开启直营销体系，据长城汽车公众号信息，近日长城汽车开启直营销模式，发布旗下“长城智选”直营销体系，自 2024 年 5 月 1 日起，长城汽车在全国 17 个城市开设 33 家“长城智选”直营销店，全部设置在核心商圈的高人流商场内，为此长城汽车招募并培训了一支超过 600 人的年轻产品专家团队，直营店率先开售魏牌、坦克车型。根据晚点团队的信息，冯复之是长城汽车直营业务的负责人（冯复之于 2023 年底加入长城，此前曾在理想汽车担任零售总监一职）。目前特斯拉、理想汽车均为直营销售，该体系需要厂家前期进行资源投入，但能更好地为用户提供直接且高效的服务，直营销体系也是当前主机厂把控高端整车品牌形象的必要举措之一。

三、特斯拉 CEO 马斯克访华，FSD 有望在华落地

特斯拉在我国纯电汽车市场依然具有巨大的影响力。MODEL3 及 MODEL Y 依然处于领先地位。在此次北京车展期间，特斯拉公布了 2024 年一季度业绩报告，马斯克本人也在车展期间访华，而外界普遍认为马斯克此次访华是为了推动特斯拉 FSD 在国内的落地。

特斯拉 2024 一季度业绩下滑，于北京车展前全系降价 1.4 万元。

根据特斯拉公布的数据显示，2024 年一季度特斯拉实现整车交付量 38.7 万台，同环比分别下降 8.5%/20.2%，剔除碳排放积分收入后，特斯拉一季度制造端汽车业务毛利率下滑到 16.4%，一季度经营利润率下滑到 5.5%，以单车盈利水平来看（营业利润/销量，未剔除能源业务的影响），一季度特斯拉单车盈利为 0.30 万美元，同环比分别下降 0.33 万/0.12 万美元。而为了应对国内激烈的竞争环境，特斯拉于 4 月 21 日开启新一轮降价促销，特斯拉 Model 3/Y/S/X 全系在中国大陆地区降价 1.4 万元，4 月 24 日，特斯拉针对 Model 3/Y 进一步推出了 0 首付活动。

新车型加速推出，并可以与现有车型共线生产。

特斯拉此前表示下一代平台车型的量产会在 2025 年的下半年，但在 2024 年一季报中，特斯拉表示新车型的生产会早于此规划（马斯克表示会在 2024 年底或者 2025 年初投产），同时新车型可以与现有车型在相同的生产线上生产，这意味着下一代车型可以在上海工厂和 Model 3/Y 共线生产。

马斯克访华，有望加速 FSD 在国内落地。北京时间 4 月 28 日，特斯拉 CEO 马斯克抵达北京，并受到国务院总理李强和中国贸促会会长任泓斌的会见，而此次马斯克访华被外界解读为推动特斯拉 FSD 在国内落地，而马斯克本人此前也曾在社交媒体“X”回复表态称“FSD 入华可能很快就会到来”。

在马斯克访华期间，中国汽车工业协会、国家计算机网络应急技术处理协调中心发布《关于汽车数据处理 4 项安全要求监测

情况的通报（第一批）》，通报显示，特斯拉上海超级工厂生产的车型全部符合合规要求，各地也已陆续解除（如机关单位、机场、高速等）对特斯拉等智能汽车的禁行禁停限制。特斯拉在 2021 年便已在中国建立数据中心，所有中国业务所产生的所有数据，包括生产数据、销售数据、服务数据和充电数据等，完全存储在中国境内，同时通过数据加密、鉴权、访问限制等技术手段确保存储安全，而此次特斯拉通过汽车数据安全监测也为特斯拉 FSD 落地提供了可能性。

FSD 入华有望成为加速我国智能驾驶落地的鲑鱼。

我们认为特斯拉 FSD 在国内落地或将复刻当年特斯拉电动车在华国产时对国内新能源车行业的“鲑鱼效应”。目前国内消费者对高阶智能驾驶功能的付费意愿并不高，带有智驾功能的车型出现交通事故后社会舆论发酵迅速且对相关品牌甚至供应商带来了广泛的负面影响，特斯拉 FSD 作为全球智能驾驶龙头在全球范围内已有较高认可度，也有明确且相对稳定的智驾服务包价格，可以成为培育市场对智能驾驶认可度的抓手。其次如果特斯拉 FSD 入华后能够走通“软件收费”的业务模式，或将极大改变目前国内车企智能驾驶功能的商业模式，当前以华为、小鹏为首的智驾玩家还难以让消费者为智能驾驶额外付费。特斯拉 FSD 入华后可能会遭遇各种问题甚至黑天鹅事件，但如果其体验优于国内其他车企，FSD 则会成为其他车企对标的对象，这无疑会加速国内车企智能驾驶能力的进步。总结来看，我们看好特斯拉 FSD 入华后所发挥的“鲑鱼效应”，国内头部的智能驾驶玩家有望受益。

四、投资建议

高端新能源格局渐趋清晰。华为、理想、小米等重磅玩家在中高端新能源车市场影响力日益增加。华为 2C+2B 双线发力，发布技术品牌“乾崮”及智选车享界 S9。理想 L6 上市并调整价格体系，目前理想所处的高端插混 SUV 竞争格局较好。小米通过精准的用户定位、较强的产品力、出色的营销及流量优势将成为未来几年新能源领域的重要玩家之一。极氪推出极氪 MIX 探索个性化用车场景；长城汽车把长板做长、巩固新能源越野与皮卡壁垒。

小米入场加速车企营销变革。小米汽车的营销方式具备较强示范效应，各车企一把手频繁互动成为此次北京车展的一大亮点。长城是目前营销变化最大的车企之一，长城汽车魏建军近期开通微博与网友互动，通过直播的方式宣传长城的智能驾驶能力，长城汽车正式开启直营销售体系，直营店率先开售魏牌、坦克车型，直营销售体系也是当前主机厂把控高端整车品牌形象的必要举措之一。

特斯拉 CEO 马斯克访华、或将助推 FSD 在华落地。若 FSD 在华落地或将复刻当年特斯拉国产时对国内新能源车行业的“鲑鱼效应”；特斯拉 FSD 作为全球智能驾驶龙头有望培育市场对智能驾驶的认可度；若走通“软件收费”业务模式或将极大改变国内车企智驾的商业模式；若 FSD 在国内体验优于国内其他车企，无疑会加速国内车企智能驾驶能力的进步。

投资建议：目前高端新能源格局逐渐清晰，看好华为生态圈、理想、小米为代表的高端新能源车对行业格局的重塑，强烈推荐长安汽车（2024 年智能化全面拥抱华为）、推荐长城汽车（坦克、皮卡壁垒高，出口盈利强）、理想汽车（高端增程 SUV 竞争格局相对更好），建议关注小米集团（1810.HK）。看好高端新能源车所搭配置的示范效应，推荐受益于空悬赛道的保隆科技、中鼎股份，推荐受益于 HUD 赛道的华阳集团。

五、风险提示

- 1）国内宏观经济恢复可能不达预期，导致汽车消费需求不足
- 2）由于国家之间的政治、文化冲突，以及全球经济的衰退，可能导致汽车出口销量不达预期；
- 3）汽车行业价格战可能继续，导致车企盈利能力承压。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2024 版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所			电话：4008866338
深圳	上海	北京	
深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼	北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层	