

汽车

爆款车型前瞻：问界 M8，理想 i8，腾势 N9

证券分析师：刘虹辰

电话：010-88321818

E-MAIL: liuhc@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524010002

报告摘要

事件：近期，问界 M8，理想 i8，腾势 N9 相继亮相或开启预订，中大型 SUV 有望开启新一轮车型周期。

问界 M8 定位家庭智慧旗舰 SUV，预售价 36.8 万-45.8 万元，计划于 2025 年 4 月正式上市，84 小时小订突破 47000 台。华为途灵平台，全系四驱。玄武硬核车身”结构，标配增强型双叉臂+后五连杆悬架、空气悬架及 EDC 连续可变阻尼减振器。华为乾崮 ADS 高阶智驾：标配双激光雷达（前 192 线+后固态）智能驾驶辅助 1 个前置激光雷达+1 个高精度固态激光雷达，5 个 4D 毫米波雷达(含前向 3 个分布式雷达)。鸿蒙智行车位到车位全量推送。鸿蒙智行 HUAWEI ADS 3.0 端到端架构车位到车位智驾功能，NCA 拥堵场景下的换道能力提升避免偏航，VPD 泊车代驾，ESA 紧急转向辅助，新增 ADS 3D 视图，引领全国都能开转向车位到车位。

腾势 N9 科技重构旗舰 SUV。腾势 N9 是比亚迪旗下高端品牌腾势推出的旗舰豪华 SUV，定位于科技安全全能车型，预售价格区间为 45-55 万元，计划于 2025 年 3 月 21 日正式上市。全球首创：易三方整车智能控制技术平台；三电机+双向 20*后轮双电机 独立转向；混动 CTB 电池车身一体化技术；易三方泊车；圆规掉头；全球独有座垫升降。全球领先：云辇-A 智能空气车身控制系统；整车一体多系统融合跨域车控平台；插混专用 44.13%热效率 2.0T 发动机；15° 智能蟹行。同级领先：天神之眼 B-高阶智驾激光版 DP 300；四门智能电动开闭；六活塞前定钳；3 秒级百公里加速；超小转弯半径。**比亚迪：从批量爆款到全面智能。**“天神之眼”已迭代至 BAS 3.0+超人类驾驶辅助，数据、算法、感知、执行等方面都不断更新。

理想 i8 计划将于 2025 年 7 月发布，i 系列是理想汽车全新打造的纯电 SUV 系列。i 系列、L 系列和 MEGA 是各自独立的产品系列，i8 是理想 i 系列的首款产品，定位中大型六座 SUV。**理想汽车：从端到端领先到 VLA。**理想汽车全栈自研的全新自动驾驶技术架构——端到端+VLM。E2E+VLM+充足研发投入+高阶智驾车辆保有量将逐渐形成智驾护城河。今年 2 月底，理想汽车在全国已投入使用 1873 座理想超充站，拥有超过 10000 根充电桩，**万桩达成将为今年理想汽车的纯电战略成功打下坚实基础。**

风险提示

新车上市订单不及预期，销量不及预期，技术升级不及预期。

问界 M8 定位家庭智慧旗舰 SUV，预售价 36.8 万-45.8 万元，计划于 2025 年 4 月正式上市，84 小时小订突破 47000 台。

延续家族式风格，前脸采用贯穿式 LED 灯组与“星河大灯”设计，车身寸：5190*1999*1795 mm，轴距：3105 mm。搭载 1.5T 高热效率增程器（最大功率 118kW），配合前后双电机（峰值功率前 165kW/后 227kW），总功率达 392kW。

华为途灵平台，全系四驱。底盘与动力：全系标配空气悬架+EDC 连续可变阻尼减振器，增强型前双叉臂+后五连杆。

华为乾崮 ADS 高阶智驾：标配双激光雷达（前 192 线+后固态）、5 个 4D 毫米波雷达，支持高速领航、城市道路辅助等高阶功能。

全系华为高阶智能驾驶，智能驾驶辅助 1 个前置激光雷达+1 个高精度固态激光雷达，5 个 4D 毫米波雷达（含前向 3 个分布式雷达）。

鸿蒙智行车位到车位全量推送。鸿蒙智行 HUAWEI ADS 3.0 端到端架构车位到车位智驾功能，NCA 拥堵场景下的换道能力提升避免偏航，VPD 泊车代驾，ESA 紧急转向辅助，新增 ADS 3D 视图，引领全国都能开转向车位到车位。

鸿蒙座舱：配备横贯式三联屏、AR-HUD 抬头显示、副驾折叠舒云座椅及二排零重力座椅，副仪表台集成双手机无线充电。

玄武硬核车身”结构，标配增强型双叉臂+后五连杆悬架、空气悬架及 EDC 连续可变阻尼减振器。

腾势 N9 科技重构旗舰 SUV。腾势 N9 是比亚迪旗下高端品牌腾势推出的旗舰豪华 SUV，定位于科技安全全能车型，预售价格区间为 45-55 万元，计划于 2025 年 3 月 21 日正式上市。

腾势 N9 搭载比亚迪“易三方”技术平台，插混版采用 2.0T 发动机+三电机组，综合功率 680kW，CLTC 纯电续航 165km，综合续航 1300km；纯电版电机总功率 710kW，加速性能突出。其动力系统支持后轮双电机独立转向，实现“圆规掉头”“蟹行模式”等功能，提升操控灵活性。车身尺寸 5258×2030×1830mm，轴距 3125mm，采用 2+2+2 六座布局，座椅支持通风/加热/按摩功能，二排配备双桌板及 50W 无线充电，三排可电动调节。车内搭载 26 个帝瓦雷扬声器、17.3 英寸吸顶屏及 50 英寸 AR-HUD，豪华配置拉满。

全球首创：易三方整车智能控制技术平台；三电机+双向 20*后轮双电机 独立转向；混动 CTB 电池车身一体化技术；易三方泊车；圆规掉头；全球独有座垫升降。

全球领先：云辇-A 智能空气车身控制系统；整车一体多系统融合跨域车控平台；插混专用 44.13%热效率 2.0T 发动机；15° 智能蟹行。

同级领先：天神之眼 B-高阶智驾激光版 DP 300；四门智能电动开闭；六活塞前定钳；3 秒级百公里加速；超小转弯半径。

比亚迪：从批量爆款到全面智能。比亚迪拥有行业领先的端到端大模型和超强的迭代能力，基于璇玑架构打造的整车融合感知，中央计算平台完成整车全传感链大融合，使车辆拥有全场景、全天候、全地域的感知能力，比亚迪天神之眼发挥其智电融合的独家优势，全球首创易四方泊车、易三方泊车等功能，有超 300 种泊车场景，做到智能泊车能力的跨越式领先，重新定义智驾技术新高度。

无图城市领航（CNOA）功能全国范围开通：基于无图 NOA 技术，采用端到端大模型架构，通过多传感器融合感知，实时捕捉并处理道路环境信息，满足多场景驾驶行为。仰望 U8（豪

华版)、腾势 Z9GT、腾势 N7 将在本月内分批完成推送。目前，“天神之眼”已迭代至 BAS 3.0+ 超人类驾驶辅助，数据、算法、感知、执行等方面都不断更新，本次城市领航（CNOA）全国开通可降低驾驶负担，大幅提升用户智驾体验。

理想 i8 计划将于 2025 年 7 月发布，i 系列是理想汽车全新打造的纯电 SUV 系列。i 系列、L 系列和 MEGA 是各自独立的产品系列，共同形成理想的产品家族，为不同家庭用户提供更丰富的产品选择。

i8 是理想 i 系列的首款产品，定位中大型六座 SUV。

理想汽车：从端到端领先到 VLA。理想汽车全栈自研的全新自动驾驶技术架构——端到端+VLM，理想汽车智能驾驶进行了三代技术迭代，NPN（先验信息）、无图、端到端+VLM 双系统。去年 10 月 23 日，理想汽车宣布行业首创全新一代双系统智驾方案端到端+VLM 全量推送。理想发布了行业首个基于 E2E 端到端和 VLM 视觉语言模型的双系统智能驾驶方案，使智能驾驶系统具备更强的博弈能力、逻辑思考能力及快速迭代能力。

理想引领了越级配置的大五座和家庭六座 SUV，取得了巨大的商业成功。理想的智能驾驶训练算力已达 5.39EFLOPS，预计年底将达到 8EFLOPS。E2E+VLM+充足研发投入+高阶智驾车辆保有量将逐渐形成智驾护城河，理想汽车从端到端领先到 VLA。今年 2 月底，理想汽车在全国已投入使用 1873 座理想超充站，拥有超过 10000 根充电桩，**万桩达成将为今年理想汽车的纯电战略成功打下坚实基础。**

图表 1：问界 M8



资料来源：问界，太平洋证券整理

图表 2：理想 i8



资料来源：理想汽车，太平洋证券整理

图表 3：腾势 N9



资料来源：腾势，太平洋证券整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。