



## 理想产品大年，销量增长可期

### 投资要点

- **事件：**2024年3月1日，理想汽车举行2024春季发布会，正式发布高端MPV车型理想MEGA，定价55.98万元。2024款理想L7/8/9系列，L7/8Pro版定价提高1万元，其余版本价格不变，总体加量不加价，产品力全面提升。
- **2024全年展望：**(1) **产品端：**2024年是理想史无前例的产品大年，共有5款新车型上市，共计8款车型，包含4款增程式和4款高压纯电。除MEGA外，预计于二季度发布理想L6，定位20-30万元的五座中型SUV市场，预计下半年发布3款纯电SUV，以四轮驱动，将标配5C充电，产品力极强。(2) **销量端：**预计2024Q1交付10-10.3万辆，全年目标80万辆。(3) **出海市场方面：**计划今年上半年在中亚和中东地区建立售后服务网络，将首先在当地推出L9和L7车型。(4) **充电设施：**预计到2024年底，累计建成超充站达2000座，其中700多座高速公路超充站，城市超充站超1300座。高速5C超充为自营模式，未来将投入60亿人民币，建设5000座超充站。城市4C超充站采用加盟模式。(5) **智能驾驶：**目前，AD Max3.0可实现全国高速+110个城市的全场景NOA，累计里程达5.6亿公里，预计24Q2实现无图版城市NOA全国全部开放，使用范围不再受限于任何城市，并且会通过OTA升级到所有的Max车型上。
- **豪华SUV市场空间大，MPV赛道正在快速增长：**据乘联会数据，2023年，SUV零售销量1038.9万辆，同比增长10.4%，市场份额47.8%，同比下降1.4pp，其中豪华和合资SUV销量447.2万辆，市场份额43.0%；MPV零售销量109.3万辆，同比增长15.9%，市场份额5.0%，同比提升0.8pp，其中自主MPV销量69.7万辆，市场份额63.8%。公司L系列产品定位家庭豪华智能电动SUV，主要竞争对手BBA、问界系列、蔚来ES8。2023年，L9蝉联大型SUV销量冠军，理想L7和理想L8包揽中大型SUV年销量冠亚军，成为细分市场爆款。2024年2月，理想汽车共计交付新车20251辆，同比增长21.8%。自交付以来，理想汽车累计交付量达到68.5万辆。高端MPV车型理想MEGA主要竞争对手丰田埃尔法、别克世纪、奔驰V级、岚图梦想家、腾势D9、极氪009。理想汽车CEO李想在发布会现场说道：“MEGA有望成为理想汽车的下一个爆品，成为50万元以上销量第一的产品。”2023年别克世纪、奔驰V级、岚图梦想家、腾势D9、极氪009合计销量约20万辆。我们认为MEGA作为一款高端纯电MPV，单月销量若能够维持在5000辆是非常成功的。
- **产品矩阵扩充，定位清晰，产品力提升，销量增长可期，相关产业链有望充分受益：**24年，公司将打造8款具有竞争力的产品组合，纯电+增程双动力布局，满足新能源汽车市场的多样化需求，提升产品竞争力和市场份额。定位坚持其“创造移动的家，创造幸福的家”的品牌使命。我们认为，受益于24改款车型以及新车型上市，其销售业绩将持续攀升，市场份额稳步扩大，建议关注相关产业链标的。
- **投资建议：**受益于2024年改款车型以及全新车型上市，理想汽车销量将持续攀升，市场份额进一步扩大，相关产业链标的有望充分受益。相关标的：冲压件及一体化铸件供应商博俊科技(300926.SZ)、多利科技(001311.SZ)，扬声器、功放产品供应商上声电子(688533.SH)，传感器产品供应商保隆科技(603197.SH)、车载电源和液冷充电模块供应商威迈斯(688612.SH)。
- **风险提示：**销量不及预期风险，市场竞争加剧风险等。

### 西南证券研究发展中心

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

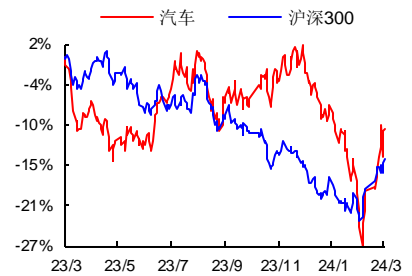
邮箱：zls@swsc.com.cn

联系人：冯安琪

电话：021-58351905

邮箱：faz@swsc.com.cn

### 行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

### 基础数据

股票家数	254
行业总市值(亿元)	35,133.42
流通市值(亿元)	31,037.34
行业市盈率TTM	24.3
沪深300市盈率TTM	11.5

### 相关研究

1. 汽车行业周报(2.19-2.23)：政策预期值得期待，重卡存量市场或迎新机遇(2024-02-26)
2. 汽车行业周报(2.5-2.8)：1月新能源渗透率达32.6%，政策护航新能源出海(2024-02-19)
3. 汽车行业周报(1.29-2.2)：1月问界新车交付超3万辆，首夺新势力销量冠军(2024-02-08)
4. 汽车行业周报(1.22-1.26)：新一轮降价促销开启，利好1月销量增长(2024-01-29)
5. 新能源汽车行业专题报告：大功率超充加速渗透，看好高压架构迭代机会(2024-01-26)

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

## 西南证券研究发展中心

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

### 深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

### 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

## 西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旻	高级销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn	
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	高级销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn

---

	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	高级销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
广深	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn

---