

# 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

3月1日，理想汽车召开了2024春季发布会，正式发布品牌首款高压纯电MPV理想MEGA和2024款L系列车型。同时，公司也在活动中更新了关于超充网络建设、城市NOA、AI理想同学及自研多模态认知大模型Mind GPT的最新进展。

理想首款高压纯电MPV MEGA正式上线，在产品线上实现新突破。MEGA是理想在高端家用市场的重要布局，对于目标家庭用户的需求点定义得较为明确，和其他新能源高端商务/行政MPV形成了一定的区隔。根据理想汽车在发布会中展示，MEGA可实现媲美燃油车的补能效率、新时代的造型、轿跑车的风阻、“鲸鱼级”的空间、D级豪华轿车的舒适性和旗舰SUV的安全性。MEGA仅提供一款Max配置，售价人民币55.98万元，将从3月11日开启交付。

理想充足的现金储备，支撑超充网络的快速铺设。截至2023年底，公司现金储备超过人民币1,000亿元。理想计划投入逾人民币60亿元，在未来几年建成超过5,000个直营5C超充站，覆盖全国95%的高速和重要国道。另外，公司还表示，2024年将推出的纯电车型均会标配5C超充能力，进一步缓解用户的里程焦虑。理想的超充网络建设完善有望催化理想纯电车型的销量，冲击今年65-80万辆的销量目标。

2024款L系列“加量不加价”，增强产品竞争力。面对今年行业难以避免的竞争主题，理想推出L系列2024款新车，价格不变，配置升级。L9全系、L8/7 Max配备52.3 kWh大电池增程电动系统；全系标配魔毯空气悬架；同样全系标配的还有9个安全气囊，新增双腔远端安全气囊等。L系列发布之日起开启预订，最快于3月3日开启交付。根据公司此前指引，目标3月份L系列合计达到4万台以上的交付量。

按部就班推进智驾，理想同学配合Mind GPT优化智能体验。智能驾驶方面，MEGA采用双英伟达Orin-X，1颗128线激光雷达和11颗摄像头，配合BEV大模型和占用网络，持续学习如何处理复杂的交通问题。理想将在今年上半年发布OTA 5.2版本，开启全场景智能驾驶。AD Max将在上半年持续升级，全场景智能驾驶全国开放，全场景辅助驾驶推出AI司机模式。智能座舱方面，MEGA搭载高通8295P高性能版芯片，算力达60TOPS，配合理想自研的多模态认知大模型Mind GPT，随车搭载的AI产品理想同学将成为“家庭最好的助手”。此外，2024款L系列的智能座舱芯片将全部升级为高通8295P。

**投资建议：**个体配置角度看，理想2024款L系列车型相较于问界仍然具备竞争力；细分赛道角度看，高端增程市场扩容，足够两名玩家均获成长。考虑到理想处于新产品周期，销量保持高增长，且利润丰厚、资金雄厚，预计理想将逐步完成估值切换。因此，我们重申对于理想汽车(LI.US/2015.HK)的“**买入**”评级。

**投资风险：**新能源车行业需求增速放缓，不及预期；公司新车型的订单表现不及预期；行业竞争加剧，上游成本压力拖累车企毛利率；线下门店扩张，尤其低线城市渠道建设进度不及预期；超充网络建设不及预期，自动驾驶落地速度较慢。

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

2024年3月4日



扫码关注浦银国际研究



## 近期相关报告

[理想汽车 \(LI.US/2015.HK\): 四季度利润同比继续大幅改善, 实现全年扭亏为盈; 公司预期 2024 年冲刺销量 65-80 万辆 \(2024-02-27\)](#)

[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 \(2023-12-15\)](#)

[新能源汽车行业投资手册系列报告 \(九\): 中国新能源车的百花齐放 \(2023-12-07\)](#)

[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 \(2023-11-27\)](#)

[比亚迪股份 \(1211.HK\) / 比亚迪 \(002594.CH\): 单车盈利能力创历史新高 \(2023-11-3\)](#)

[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 \(2023-10-25\)](#)

[比亚迪股份 \(1211.HK\) / 比亚迪 \(002594.CH\): 三季度盈利预告超预期, 单车盈利持续提升 \(2023-10-18\)](#)

[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 \(2023-09-04\)](#)

[比亚迪股份 \(1211.HK\) / 比亚迪 \(002594.CH\): 二季度单车盈利环比增长, 维持全年 300 万辆销量目标 \(2023-08-29\)](#)

[理想汽车 \(LI.US/2015.HK\): 二季度利润增长显著, 三季度交付量指引受制于产能瓶颈, 预期四季度产能释放推动交付量增长 \(2023-08-10\)](#)

[比亚迪股份 \(1211.HK\) / 比亚迪 \(002594.CH\): 2Q23 盈利预告超预期, 持续看好新能源车成长动能 \(2023-07-17\)](#)

[科技行业调研: 半导体及新能源车行业趋势逐渐明朗 \(2023-07-10\)](#)

[新能源车行业投资手册系列报告 \(八\): 囚徒困境的谜与思 \(2023-06-15\)](#)

[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个人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个人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, 并以独立方式撰写; (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。

### 浦银国际证券机构销售团队

#### 周文硕

tallan\_zhou@spdbi.com  
852-2808 6476

### 浦银国际证券财富管理团队

#### 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](http://www.spdbi.com)  
地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼

