

# 理想 L6 上市点评：L 系列短期内最后一款车，不卷价格维护品牌形象

汽车

评级：看好

日期：2024.04.19

分析师 张鹏

登记编码：S0950523070001

☎：18373169614

✉：zhangpeng1@wkzq.com.cn

联系人 顾思捷

☎：18862755264

✉：gusj@wkzq.com.cn

联系人 张娜威

☎：18551983137

✉：zhangnawei@wkzq.com.cn

行业表现

2024/4/18



资料来源：Wind，聚源

相关研究

- 《小米 SU7 上市点评：小米汽车破圈，突围 20 万元纯电市场》(2024/4/1)
- 《汽车重构系列 1：车企的电池控制权之争》(2024/3/8)
- 《比亚迪梦想日：璇玑架构暗藏玄机，整车智能引领智能化发展方向》(2024/1/18)
- 《中国新能源车月销量首破百万，欧美需求有待观察——全球销量跟踪 (2023.11)》(2023/12/25)
- 《全球新能源汽车销量跟踪 (23 年 10 月)：中国再创新高，欧美同增环降》(2023/11/23)
- 《汽车行业三季报点评：行业基本面积向好，车企盈利出现分化》(2023/11/3)

## 事件描述

2024 年 4 月 18 日晚，家庭五座豪华增程式 SUV 理想 L6 上市，共 2 款配置，L6 Pro 定价 24.98 万元，L6 Max 定价 27.98 万元，定位中大型 SUV，轴距 2920mm，4 月将交付约 2000 辆，5 月开启大批量交付。

## 事件点评

**理想 L6 延续了增程系列的家族化设计，主打舒适安全。** (1) 外观、内饰及智驾等大部分功能均与理想 L 系列保持一致。外观上延续理想 L 系列的家族化设计语言，新增专属配色小象灰；内部空间宽敞舒适，采用高通骁龙 8295P 座舱芯片。智驾方面，Pro 版本采用地平线征程 5，标配高速 NOA，MAX 版本采用 2 颗英伟达 Orin，支持全场景智能驾驶和代客泊车。(2) L6 采用磷酸铁锂电池，有别于 L7/8/9 的三元锂电池，但标配四驱。Pro 和 Max 版本分别由欣旺达和宁德时代供应，电池容量 36.8kwh，纯电续航里程 212km，综合续航 1390km；L7/8/9 均采用三元锂电池。

**完善产品矩阵，定价上保持了理想的中高端品牌形象。**理想 L6 填补了理想汽车在 20~30 万元市场的空白，使理想汽车在 20~50 万元市场内形成了完善的品牌矩阵。理想 L6 pro 定价 24.98 万元，维持在 25 万元左右而没有下探至 20 万元初的价位，保持了理想汽车的中高端品牌形象；全系标配四驱等配置也将支撑品牌定位和二手车保值率。同时在 MEGA 销售预冷的情况下，理想 L6 通过首销权益的优惠在短期内保持销售势能。

**竞品车型较少，主要对标问界 M7，可能会参考同系列理想 L7 和将改款的问界 M5。**目前中国新能源汽车市场 25~30 万元的增程和插混车型较少，理想 L6 的主要对标车型是问界 M7，问界在智能驾驶方面更胜一筹，理想 L6 在配置和体验等方面有优势。与理想 L7 相比，理想 L6 空间略小，减少了空气悬架、后排屏幕、后排座椅按摩功能，价格上便宜 7 万元，可能会侵占 L7 部分市场。即将改款的问界 M5 空间则更小，家庭属性偏弱，但底盘会好于问界 M7，定价又将比 L6 更便宜。

**5 月开启大批量交付，我们预计稳态月销量约 1.5~2 万辆左右。**2023 年中国 20~30 万元汽车销量约 378.6 万辆，20~30 万元新能源汽车销量约 142.8 万辆，按照 15%~25% 同比增速测算，2024 年中国 20~30 万元新能源汽车市场空间约 160~180 万辆；细分市场 2023 年销量 Model Y 64.7 万辆，唐 DM 12.4 万辆，问界 M7 增程版 6.8 万辆。具体到理想 L6，今年以来理想官方多次对外沟通销量预期，曾在没有调整总体销量预期的情况下调降 L6 销量预期，我们认为隐含其定价策略会考虑保护品牌形象和 L7/8/9 的销量，而不会过多考虑降价把 L6 做成爆款。根据理想官方消息，4 月将交付约 2000 辆，5 月开启大批量交付，我们预计随着产能爬坡，7 月交付将突破 1.5 万辆，全年销量有望达到 13 万辆。

**风险提示：** 1、后续其他品牌车型超出预期；2、价格战超出预期；  
3、智能驾驶技术落地不及预期。

图表 1: 理想 L6 与对标车型配置一览

车型	版本	价格/万元	轴距/mm	定位	动力类型	纯电续航里程/km	零百加速/s	最高车速/km	电池类型	电池容量/kwh	智驾芯片	算力 TOPS	激光雷达	座舱芯片
理想 L6	Pro	24.98	2920	中大型 SUV	REEV	212	5.4	180	LFP	36.8	征程 5	128	-	8295P
	Max	27.98	2920	中大型 SUV	REEV	212	5.4	180	LFP	36.8	Orin * 2	508	1	8295P
Model Y	后轮驱动版	26.39	2890	中型 SUV	BEV	554	5.9	217	LFP	60	HW4.0 * 2	-	-	AMD
	长续航四驱版	30.49	2890	中型 SUV	BEV	688	5	217	NCM	78.4	HW4.0 * 2	-	-	AMD
	高性能版	36.89	2890	中型 SUV	BEV	615	3.7	250	NCM	78.4	HW4.0 * 2	-	-	AMD
问界 M7	后驱 Plus	24.98	2820	中大型 SUV	REEV	240	7.8	190	NCM	40	-	-	-	麒麟
	四驱 Plus	28.48	2820	中大型 SUV	REEV	210	4.8	190	NCM	40	-	-	-	麒麟
	智驾后驱 Max	28.98	2820	中大型 SUV	REEV	240	7.8	190	NCM	40	-	-	1	麒麟
	智驾四驱 Max	30.98	2820	中大型 SUV	REEV	210	4.8	190	NCM	40	-	-	1	麒麟

资料来源: 汽车之家, 五矿证券研究所

图表 2: 理想 L6 主要供应商

	驱动系统	智能座舱	智能驾驶	电子电器	车身及底盘				
电芯 /Pack/BMS	宁德时代	中控屏	德赛西威	域控制器	德赛西威	车载冰箱	英得尔	轮胎	普利司通
	欣旺达	座舱域控	德赛西威	智驾芯片	英伟达	空调面板	德赛西威	线控制动	博世
电驱动	汇川技术	座舱芯片	高通	智驾芯片	地平线	连接母排	保隆科技	白车身件	博俊科技
发动机	理想新晨	智能网关 蓝牙钥匙	德赛西威	激光雷达	禾赛科技	雨量传感器	保隆科技	玻璃	福耀集团
		5G模组	移远通信	智驾系统	理想	连接器	TE	座椅	继峰股份

资料来源: 盖世汽车, 五矿证券研究所

## 风险提示

- 1、后续其他品牌车型超出预期;
- 2、价格战超出预期;
- 3、智能驾驶技术落地不及预期。

## 分析师声明

作者在中国证券业协会登记为证券投资咨询(分析师),以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。作者保证:(i)本报告所采用的数据均来自合规渠道;(ii)本报告分析逻辑基于作者的职业理解,并清晰准确地反映了作者的研究观点;(iii)本报告结论不受任何第三方的授意或影响;(iv)不存在任何利益冲突;(v)英文版翻译与中文版有所歧义,以中文版报告为准;特此声明。

## 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现,也即以报告发布日后的6到12个月内的公司股价(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;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。	股票评级	买入	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在20%及以上;
		增持	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于5%~20%之间;
		持有	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%~5%之间;
		卖出	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下;
		无评级	预期对于个股未来6个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
行业评级	看好	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上;	
	中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%~10%之间;	
	看淡	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。	

## 一般声明

五矿证券有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户,本报告仅在相关法律许可的情况下发放,并仅为提供信息而发放,概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有,未经本公司书面许可,任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后,再注明出处为五矿证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时,也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的,本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构(以下简称“该机构”)发送本报告,则由该机构独自为此发送行为负责。

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、价值及投资收入或将产生波动;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。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下,报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下,本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利,不与投资者分享投资收益,也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司及作者在自身所知情范围内,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。

五矿证券版权所有。保留一切权利。

## 特别声明

在法律许可的情况下,五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易,也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此,投资者应当考虑到五矿证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突,投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 联系我们

上海	深圳	北京
地址:上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A座2208室 邮编:200120	地址:深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦23层 邮编:518035	地址:北京市海淀区首体南路9号4楼603室 邮编:100037

## Analyst Certification

The research analyst is primarily responsible for the content of this report, in whole or in part. The analyst has the Securities Investment Advisory Certification granted by the Securities Association of China. Besides, the analyst independently and objectively issues this report holding a diligent attitude. We hereby declare that (1) all the data used herein is gathered from legitimate sources; (2) the research is based on analyst's professional understanding, and accurately reflects his/her views; (3) the analyst has not been placed under any undue influence or intervention from a third party in compiling this report; (4) there is no conflict of interest; (5) in case of ambiguity due to the translation of the report, the original version in Chinese shall prevail.

## Investment Rating Definitions

The rating criteria of investment recommendations		Ratings	Definitions
The ratings contained herein are classified into company ratings and sector ratings (unless otherwise stated). The rating criteria is the relative market performance between 6 and 12 months after the report's date of issue, i.e. based on the range of rise and fall of the company's stock price (or industry index) compared to the benchmark index. Specifically, the CSI 300 Index is the benchmark index of the A-share market. The Hang Seng Index is the benchmark index of the HK market. The NASDAQ Composite Index or the S&P 500 Index is the benchmark index of the U.S. market.	Company Ratings	BUY	Stock return is expected to outperform the benchmark index by more than 20%;
		ACCUMULATE	Stock relative performance is expected to range between 5% and 20%;
		HOLD	Stock relative performance is expected to range between -10% and 5%;
		SELL	Stock return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%;
		NOT RATED	No clear view of the stock relative performance over the next 6 months.
	Sector Ratings	POSITIVE	Overall sector return is expected to outperform the benchmark index by more than 10%;
		NEUTRAL	Overall sector expected relative performance ranges between -10% and 10%;
		CAUTIOUS	Overall sector return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%.

## General Disclaimer

Minmetals Securities Co., Ltd. (or "the company") is licensed to carry on securities investment advisory business by the China Securities Regulatory Commission. The Company will not deem any person as its client notwithstanding his/her receipt of this report. The report is issued only under permit of relevant laws and regulations, solely for the purpose of providing information. The report should not be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell, buy or subscribe for securities or other financial instruments. The information presented in the report is under the copyright of the company. Without the written permission of the company, none of the institutions or individuals shall duplicate, copy, or redistribute any part of this report, in any form, to any other institutions or individuals. The party who quotes the report should contact the company directly to request permission, specify the source as Equity Research Department of Minmetals Securities, and should not make any change to the information in a manner contrary to the original intention. The party who re-publishes or forwards the research report or part of the report shall indicate the issuer, the date of issue, and the risk of using the report. Otherwise, the company will reserve its right to taking legal action. If any other institution (or "this institution") redistributes this report, this institution will be solely responsible for its redistribution. The information, opinions, and inferences herein only reflect the judgment of the company on the date of issue. Prices, values as well as the returns of securities or the underlying assets herein may fluctuate. At different periods, the company may issue reports with inconsistent information, opinions, and inferences, and does not guarantee the information contained herein is kept up to date. Meanwhile, the information contained herein is subject to change without any prior notice. Investors should pay attention to the updates or modifications. The analyst wrote the report based on principles of independence, objectivity, fairness, and prudence. Information contained herein was obtained from publicly available sources. However, the company makes no warranty of accuracy or completeness of information, and does not guarantee the information and recommendations contained do not change. The company strives to be objective and fair in the report's content. However, opinions, conclusions, and recommendations herein are only for reference, and do not contain any certain judgments about the changes in the stock price or the market. Under no circumstance shall the information contained or opinions expressed herein form investment recommendations to anyone. The company or analysts have no responsibility for any investment decision based on this report. Neither the company, nor its employees, or affiliates shall guarantee any certain return, share any profits with investors, and be liable to any investors for any losses caused by use of the content herein. The company and its analysts, to the extent of their awareness, have no conflict of interest which is required to be disclosed, or taken restrictive or silent measures by the laws with the stock evaluated or recommended in this report.

Minmetals Securities Co. Ltd. 2019. All rights reserved.

## Special Disclaimer

Permitted by laws, Minmetals Securities Co., Ltd. may hold and trade the securities of companies mentioned herein, and may provide or seek to provide investment banking, financial consulting, financial products, and other financial services for these companies. Therefore, investors should be aware that Minmetals Securities Co., Ltd. or other related parties may have potential conflicts of interest which may affect the objectivity of the report. Investors should not make investment decisions solely based on this report.

## Contact us

### Shanghai

Address: Room 2208, 22F, Block A, Eton Place, No.69 Dongfang Road, Pudong New District, Shanghai  
Postcode: 200120

### Shenzhen

Address: 23F, Minmetals Financial Center, 3165 Binhai Avenue, Nanshan District, Shenzhen  
Postcode: 518035

### Beijing

Address: Room 603, 4F, No.9 Shoutinan Road, Haidian District, Beijing  
Postcode: 100037