

北京车展点评：自主品牌深入新能源细分市场，合资品牌进入合资模式2.0时代



分析师：张鹏

登记编码：S0950523070001

邮箱：zhangpeng1@wkzq.com.cn

联系人：顾思捷

邮箱：gusj@wkzq.com.cn

联系人：张娜威

邮箱：zhangnawei@wkzq.com.cn



中国五矿

五矿证券
MINMETALS SECURITIES

事件描述

□ 以“新时代 新汽车”为主题的2024（第十八届）北京国际汽车展览会（简称2024北京车展），于2024年5月4日在北京中国国际展览中心顺义馆圆满闭幕，展会总面积22万平方米。展出全球首发车117台（其中跨国公司全球首发车30台），概念车41台，新能源车型278个。

事件点评

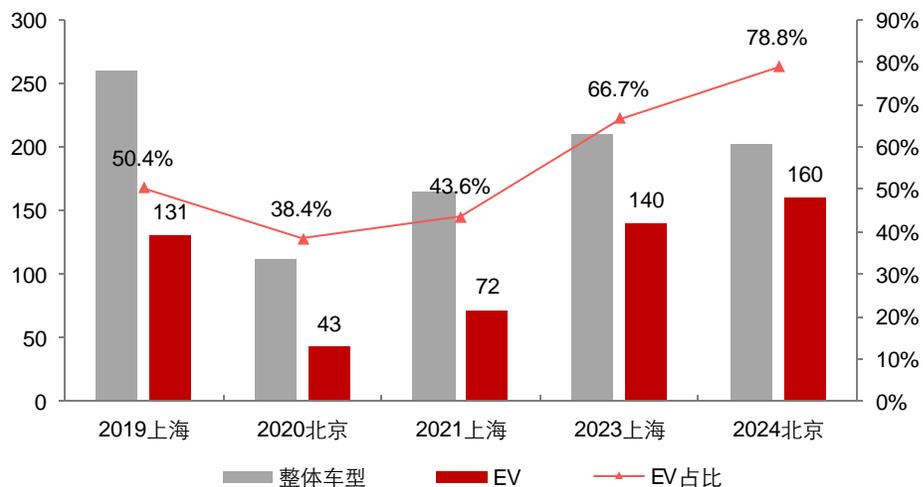
□ **合资品牌进入合资模式2.0时代，消费者对自主品牌和新能源产品的认知正在发生改变。**海外汽车企业反向与中国车企合作，采用中国自主品牌的技术推出智能电动汽车，打破了消费者原有的对合资品牌和自主品牌的认知；合资品牌推出电动化车型，也在重塑部分消费者对新能源汽车的认知，从而促进消费者向购买新能源车转变。

□ **本届车展新能源车型占比接近8成，插混车型占比上升明显，我们预计未来插混有望形成对燃油车的大规模替代。**2024北京车展共展出新车203款，其中160款是新能源车型，占比达到78.8%，接近8成，创下历年车展中新能源占比最高；与2023上海车展相比，燃油车型数量由61款下降至32款，插混车型数量由38款上升至52款，插混车型占比由18.1%提升至25.6%，插混车型占比有明显的提升。插混车型具有可油可电、续航长和省油的优点，在购车成本与燃油车相同的情况下具有更低的使用成本，更容易被原燃油车主接受，我们预计未来插混车型将优先形成对燃油车的大规模替代。

□ **合资品牌与中国企业合作，加速电动化和智能化转型。**为顺应中国市场的快速发展，合资品牌与中国车企或供应商合作，在北京车展上推出新品牌和新车型，加速电动化和智能化的转型；进度上，大部分车型以首发亮相为主，预计未来1-3年内实现上市量产。比如长安马自达借助长安汽车在电动化和智能化领域的核心优势推出马自达EZ-6；奥迪将采用华为智能驾驶系统；本田中国推出全新品牌“烨”，将搭载宁德时代的电池和华为的光场屏；大众汽车启用金色徽标，开启本土化产品系列ID.UX；现代汽车公布N品牌首款车型IONIQ 5 N等。

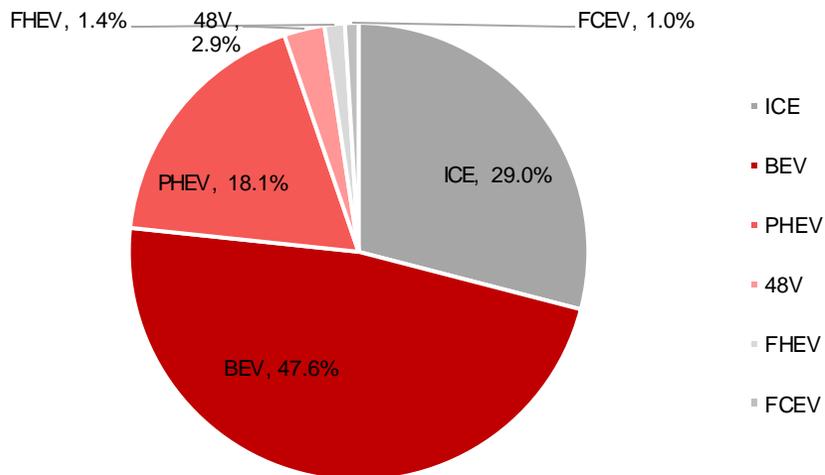
□ **自主品牌不断完善产品矩阵，填补细分市场的空白，全面转向电动化。**在消费者主力购买的区间之外，自主品牌不断推出越野车（比亚迪方程豹、深蓝G318、东风猛士等）、皮卡（比亚迪SHARK、长城山海炮等）、中高端行政用车（蔚来ET9、享界S9）等产品，填补了细分市场的空白，支撑自主品牌的高端化。

图表1：2024北京车展新能源车型占比78.8%，接近8成



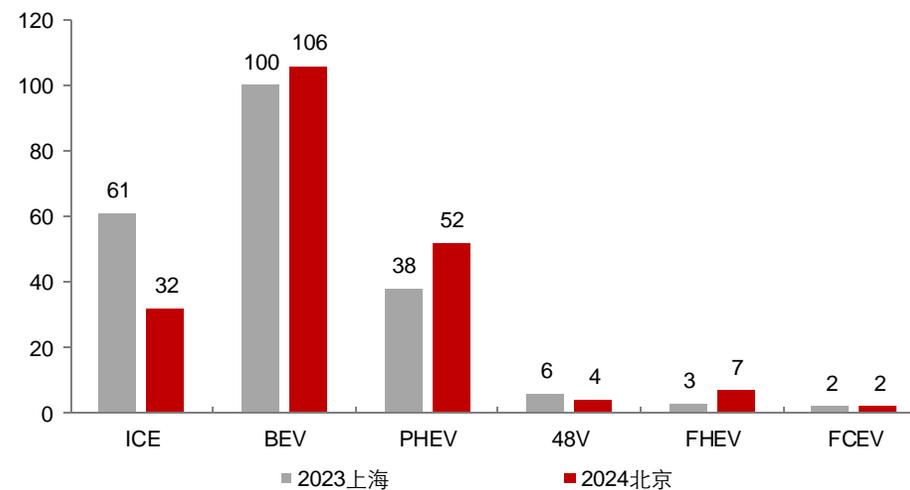
资料来源：盖世汽车，五矿证券研究所

图表3：2023上海车展新车动力类型分布，插混占比18.1%



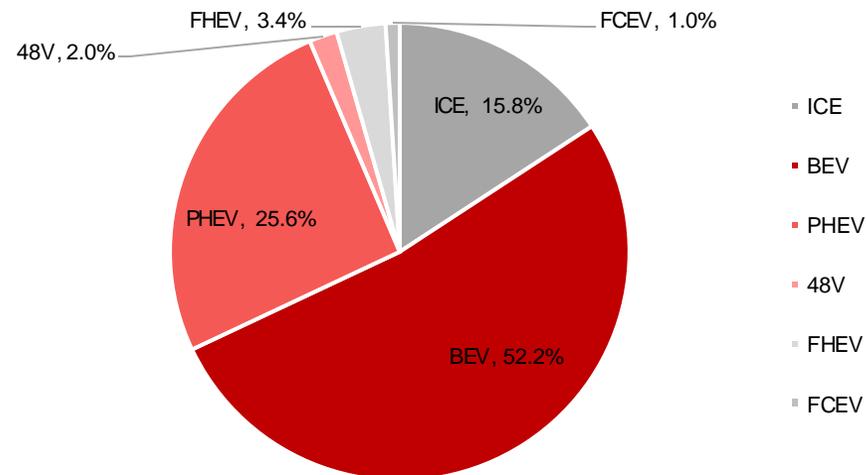
资料来源：盖世汽车，五矿证券研究所

图表2：与2023上海车展相比，2024北京车展燃油车型减少，插混车型增加



资料来源：盖世汽车，五矿证券研究所

图表4：2024北京车展新车动力类型分布，插混车型占比25.6%



资料来源：盖世汽车，五矿证券研究所

重点车型汇总：部分品牌在北京车展前已完成产品的发布

图表5：重点车型汇总

品牌	车型	状态	售价（万元）	定位	动力类型	电池类型	品牌	车型	状态	售价（万元）	定位	动力类型	电池类型
比亚迪	海豹06	亮相	-	中型车	PHEV	LFP	极氪	MIX	亮相	-	中型SUV	BEV	LFP/NCM
比亚迪	海狮07	亮相	-	中型SUV	BEV	LFP	领克	领克07 EM-P	预售	18 ~ 21	中型车	PHEV	LFP
比亚迪	秦L	亮相	-	中型车	PHEV	LFP	极越	07	亮相	-	中型车	BEV	-
腾势	Z9 GT	亮相	-	中大型车	BEV	LFP	长安汽车	第二代UNI-V	上市	11.49 ~ 12.69	紧凑型车	PHEV	LFP
方程豹	豹5	上市	32.98	中型SUV	PHEV	LFP	长安启源	启源E07	亮相	-	中大型SUV	BEV	NCM
方程豹	豹8	亮相	-	大型SUV	-	LFP	深蓝	G318	亮相	-	中大型SUV	REEV	LFP
仰望	U7	亮相	-	大型车	BEV	LFP	阿维塔	阿维塔11 2024款	上市	30.08 ~ 39.08	中大型SUV	BEV	NCM
蔚来	ET7 2024款	上市	42.8 ~ 51.6	中大型车	BEV	NCM NCM+LFP	长城哈弗	新一代H6	亮相	-	紧凑型SUV	ICE	-
小鹏	X9	已上市	35.98 ~ 41.98	中大型MPV	BEV	LFP/NCM	长城哈弗	新一代H9	亮相	-	中大型SUV	ICE	-
理想	L6	已上市	24.98 ~ 27.98	中大型SUV	REEV	LFP	长城哈弗	猛龙 2024款	上市	16.58 ~ 19.28	紧凑型SUV	PHEV	LFP
零跑	C16	预售	-	中型SUV	REEV	LFP	长城炮	山海炮 Hi4T	亮相	-	皮卡	PHEV	NCM
哪吒	哪吒L	已上市	12.99 ~ 15.99	中型SUV	REEV/BEV	LFP	长城炮	2.4T长城炮	预售	12.68 ~ 16.88	皮卡	ICE	-
小米	SU7	已上市	21.59 ~ 29.99	中大型车	BEV	LFP/NCM	欧拉	好猫 2024款	上市	10.58 ~ 13.58	小型车	BEV	LFP

资料来源：汽车之家，五矿证券研究所

重点车型汇总：新推出车型中以新能源为主

图表6：重点车型汇总

品牌	车型	状态	售价（万元）	定位	动力类型	电池类型	品牌	车型	状态	售价（万元）	定位	动力类型	电池类型
奇瑞汽车	风云E06	亮相	-	中型SUV	BEV	-	广汽埃安	第二代 AION V	亮相	-	紧凑型SUV	BEV	-
奇瑞汽车	风云A9	亮相	-	中大型车	-	-	广汽传祺	2024款E9	上市	31.98 ~ 40.98	中大型MPV	PHEV	NCM
奇瑞汽车	风云T9	预售	13.99 ~ 17.99	中型SUV	PHEV	NCM	广汽昊铂	昊铂HT 2024款	上市	21.39 ~ 32.99	中大型SUV	BEV	LFP/NCM
奇瑞汽车	探索06C-DM	上市	12.99 ~ 13.99	紧凑型SUV	PHEV	LFP	上汽荣威	D5X	预售	11.98 ~ 14.98	紧凑型SUV	PHEV	LFP
奇瑞星途	星际元ET	预售	19.9 ~ 32.9	中大型SUV	BEV/REEV	LFP/NCM	上汽大通	大家9	预售	29.99 ~ 34.99	中大型MPV	PHEV	LFP/NCM
奇瑞星途	星途E08	亮相	-	中大型MPV	-	-	上汽大通	大家7	预售	24.99	中型MPV	-	NCM
iCAR	iCAR GT	亮相	-	跑车	-	-	上通五菱	星光EV	上市	9.98 ~ 10.98	中型车	BEV	LFP
iCAR	iCAR V23	亮相	-	紧凑型SUV	BEV	-	智己汽车	智己L6	预售	23 ~ 33	中大型车	BEV	LFP/NCM
东风	风神L7	上市	12.89 ~ 15.69	紧凑型SUV	PHEV	LFP	鸿蒙智行	享界S9	亮相	-	中大型车	BEV	NCM LFP+NCM
东风	eπ008	预售	20 ~ 25	中大型SUV	BEV/REEV	LFP	北京汽车	BJ60 电驱	亮相	-	中大型SUV	REEV	NCM
东风	纳米01	亮相	7.48 ~ 13.98	小型车	BEV	LFP	北京汽车	BJ40 电驱	亮相	-	紧凑型SUV	-	-
东风猛士	猛士917	亮相	63.77 ~ 69.77	大型SUV	BEV/REEV	NCM	北京汽车	BJ30	预售	11.99 ~ 15.69	紧凑型SUV	ICE/REEV	NCM
东风猛士	M-HUNTER 狩猎者	亮相	36.8	中大型SUV	-	-	极狐	阿尔法S5	预售	19.98 ~ 21.98	中型车	BEV	NCM

资料来源：汽车之家，五矿证券研究所

重点车型汇总：部分海外品牌推出新品牌、新车型，加速电动化转型

图表7：重点车型汇总

品牌	车型	状态	售价（万元）	定位	动力类型	电池类型	品牌	车型	状态	售价（万元）	定位	动力类型	电池类型
一汽红旗	EHS7	亮相	-	中大型SUV	BEV	NCM	MINI	Cooper	亮相	21 ~ 27	小型车	BEV	NCM
一汽红旗	HQ9	上市	35.88 ~ 53.88	中大型MPV	ICE	-	MINI	Aceman	亮相	-	小型SUV	BEV	NCM
一汽红旗	新H9	上市	32.98 ~ 53.98	中大型车	ICE	-	沃尔沃	EX30	预售	26	紧凑型SUV	BEV	LFP/NCM
长安马自达	EZ-6	亮相	-	中型车	BEV/REEV	-	丰田	bz3c	亮相	-	小型SUV	-	-
雪佛兰	探界者Plus	上市	14.99 ~ 17.99	中型SUV	PHEV	LFP	丰田	铂智3x	亮相	-	紧凑型SUV	-	-
雪佛兰	探界者EV	亮相	-	中型SUV	-	-	本田	e:NP2极湃2	上市	15.98	紧凑型SUV	BEV	NCM
别克	GL8 PHEV	上市	35.99 ~ 41.99	中大型MPV	PHEV	LFP	本田	e:NS2猎光	预售	15.98 ~ 17.98	中型车	BEV	NCM
凯迪拉克	IQ傲歌	上市	23.97 ~ 26.97	中型SUV	BEV	NCM	本田	烨S7	亮相	-	中型SUV	-	-
福特	烈马	上市	29.98 ~ 43.88	中型SUV	ICE	-	本田	烨P7	亮相	-	中型SUV	-	-
大众	ID.UNYX 与众	亮相	-	紧凑型SUV	BEV	NCM	本田	烨GT CONCEPT	亮相	-	中型车	-	-
奥迪	Q6L e-tron	亮相	-	中大型SUV	-	-	日产	Epoch	亮相	-	中型车	-	-
奔驰	EQG G580	亮相	-	中大型SUV	BEV	-	现代	IONIQ 5N	亮相	-	中型SUV	-	-
奔驰	迈巴赫EQS	上市	159.5 ~ 191.5	大型SUV	BEV	-	起亚	索奈	上市	9.19 ~ 10.09	小型SUV	ICE	-

资料来源：汽车之家，五矿证券研究所

风险提示

- 上游原材料价格波动的风险；
- 不同国家新能源汽车政策变动的风险；
- 宏观经济不及预期的风险。

Thank you



五矿证券研究所

上海

上海市浦东新区富城路99号震旦国际大厦30楼
邮编：200120

深圳

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦23层
邮编：518035

北京

海淀区首体南路9号，4号楼603
邮编：100037

免责声明

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，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) 英文版翻译若与中文版有所歧义，以中文版报告为准；特此声明。

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。	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	对于个股未来6个月的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。

特别申明

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。