

证券研究报告

行业研究

行业事项点评

小鹏汽车-W (9868)

# 小鹏汽车：MONA、P7+持续完善矩阵，25年产品大年值得期待

2024年11月10日

**事件：**11月7日，小鹏汽车旗下定位为“AI智驾掀背轿跑”的全新纯电动轿车小鹏P7+正式上市，售价18.68万-21.88万元。

**点评：**

- **小鹏 MONA、P7+持续完善矩阵，25年产品大年值得期待。MONA M03 交付旺盛带动小鹏月销持续创新高：**MONA M03 定位价格更低的纯电市场，主要亮点包括长续航、领先同级的智驾水平，上市48小时大定突破3万，72小时大定5万。受益于MONA放量，小鹏9、10月交付2.1、2.4万台，持续创造历史新高。**P7+主打“油智同价”，降本效果初现：**P7+定价18.68-21.88万元（21.88万元为限定发售500台的版本）超预期，全系标配高阶智驾，首发搭载AI天玑5.4.0版本，5.5.0版本将正式推送0速启动的车位到车位功能，上市12分钟大定破万，当天大定突破3.1万台。**小鹏2025年有望迎来产品大年：**具备城市高阶智驾能力的MONA M03 Max将于2025年春节后开启交付，此外还包括首款大型增程SUV车型，G6、P7i、G9的改款车型等。何小鹏在二季度财报会上表示小鹏P7+已经超额完成了自动驾驶硬件降本和整车BOM降本的目标，我们认为小鹏的降本增效进程正逐渐提速，后续随规模效应提升有望实现拐点向上。
- **出海+智能化+飞行汽车全面推进，看好小鹏护城河逐渐稳固。**出海层面，2024年小鹏汽车出海2.0战略加速推进，今年小鹏在东南亚、中东非、澳洲、欧洲等市场加速开拓，G6、G9、P7、X9等车型全面出海。**智能化层面**，今年8月公司对技术开发部进行组织架构调整，分拆成AI端到端、AI应用、AI能效，高阶智驾实现云端大模型、车端模型、图灵AI芯片全栈自研；AI汽车领域新开拓增程路线，综合续航里程突破1400km。**飞行汽车层面**，小鹏汇天陆地航母分体式飞行汽车将在11月12日进行全球公开首飞，并于12月启动预售。
- **投资建议：**我们认为随着小鹏产品矩阵逐渐完善，叠加降本增效效果开始显现，公司有望迎来量利齐升，出海+智能化+飞行汽车全面推进，看好小鹏护城河逐渐稳固。**建议关注【小鹏汽车-W】，以及产业链标的【德赛西威、银轮股份、华阳集团、常熟汽饰、保隆科技、博俊科技】等。**
- **风险因素：**原材料价格波动、汽车销售不及预期、新能源汽车行业竞争加剧风险。

陆嘉敏 汽车行业首席分析师

执业编号：S1500522060001

联系电话：13816900611

邮箱：lujiamin@cindasc.com

徐国铨 汽车行业研究助理

邮箱：xuguoquan@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编：100031

## 研究团队简介

陆嘉敏，信达证券汽车行业首席分析师，上海交通大学机械工程学士&车辆工程硕士，曾就职于天风证券，2018年金牛奖第1名、2020年新财富第2名、2020年新浪金麒麟第4名团队核心成员，2023年WIND金牌分析师第二名。擅长自上而下挖掘投资机会。汽车产业链全覆盖，重点挖掘华为汽车产业链、特斯拉产业链、智能汽车、自主品牌等领域机会。

丁泓婧，墨尔本大学金融硕士，主要覆盖智能座舱、电动化、整车等领域。

徐国铨，中国社会科学院大学应用经济学硕士，主要覆盖新势力整车、智能化等领域。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）；  时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。