

小鹏 P7+上市即爆款，增程产品来 年接力，产品矩阵日益完善

事件描述

2024年11月7日晚，中大型车纯电轿车小鹏 P7+正式上市，共三款配置，定价 18.68 万元、19.88 万元、21.88 万元。上市后 12 分钟大定突破 1 万台，截至 11 月 7 日 24 点大定 3.2 万台。

事件点评

小鹏 P7+定价较预售价进一步下降，目标人群是年轻家庭用户。小鹏 P7+定位中大型纯电轿车，定价较预售价降低 2.3 万元，略超预期。**车型亮点：(1) 空间升级更舒适。**小鹏 P7+和小鹏 P7 属于同系列，但不是 P7 的改款或升级，而是一款全新的车型，P7+更注重家庭用户，提供更宽敞舒适的空间，增加第二排座椅通风按摩和电动调节的功能。**(2) 20 万元以下车型标配城区智驾。**小鹏 P7+首搭小鹏 AI 鹰眼视觉方案，采用纯视觉的方案实现了城区高阶智能驾驶功能，且无需选装全系标配，可以看到城区智驾功能正在向 20 万元以下车型中落地。**(3) 优秀的能耗控制能力。**小鹏 P7+百公里电耗 11.6kWh，同级别小米 SU7 百公里电耗 12.3kWh，比亚迪汉 13.2kWh，小鹏 P7+采用 60.7kWh 和 76.3kWh 的磷酸铁锂电池实现 602km 和 710km 的续航，能耗控制能力出色，未来能够通过 OTA 继续降低能耗水平。

主要对标车型比亚迪汉 EV、小米 SU7 等，综合性价比比较高。小鹏 P7+没有严格意义上的对标车型，与同价位的汉 EV、吉利银河 E8 和长安启源 A07 相比，P7+的空间、座椅舒适配置、智能驾驶要更胜一筹；与同等空间和配置的极氪 001 相比，小鹏 P7+的价格带更低；小米 SU7 在价格、空间和配置上可以对标 P7+，但小米 SU7 更偏向个性化，P7+更偏向家庭用户。因此综合对比后，小鹏 P7+在年轻家庭用户的选择中性价比较高。

小鹏 P7+订单火爆，交付量取决于供应能力。小鹏 P7+上市后订单火爆，上市 12 分钟大定突破 1 万台，截至 11 月 7 日 24 点大定 3.2 万台。小鹏 P7+所处的 15~25 万元纯电轿车市场 2024 年 1-9 月累计销量 63.7 万辆，我们预计全年市场空间约 90 万辆；主要对标车型小米 SU7、汉 EV、极氪 001 前 9 个月累计销量约 6~8 万辆，阿维塔 12、智界 S7、智己 L6 前 9 个月累计销量约 1~2 万辆。我们预计小鹏 P7+凭借强大的产品力月销量将进入第一梯队，平均月销量不少于 7000 辆，具体每月的交付量主要取决于产能爬坡的能力。

主力车型降维到 20 万元以内，P7+与未来的增程产品共同完善产品矩阵。小鹏 P7+上市后，将与 MONA M03、G6 共同构成小鹏汽车的主要产品矩阵，基本定位在 20 万元以内。MONA M03 上市以来，以超高性价比迅速成为爆款，连续两个月交付过万台，此次小鹏 P7+在中大型车中再次斩获大量订单，产品矩阵更加均衡，销量提振的正面效果要远远大于品牌价格带的下调。在小鹏 P7+上市前一天，小鹏汽车正式官宣入局增程，发布鲲鹏超级电动体系，实现 430km 纯电续航、1400km 综合续航和 5C 超充，明年依然是小鹏汽车产品的大年，纯电和增程两条腿走路模式将有力支撑小鹏汽车的销量。

风险提示： 1、价格战超出预期；
2、新能源汽车出口的政策风险。

汽车

评级：看好

日期：2024.11.11

分析师 张娜威

登记编码：S0950524070001

☎：18551983137

✉：zhangnaw ei@wkzq.com.cn

分析师 张鹏

登记编码：S0950523070001

☎：18820232934

✉：zhangpeng1@wkzq.com.cn

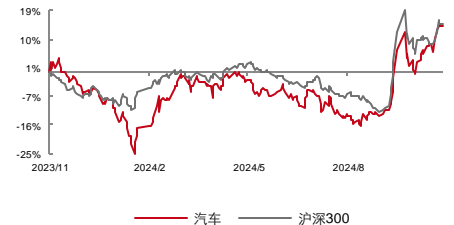
联系人 顾思捷

☎：18862755264

✉：gusj@wkzq.com.cn

行业表现

2024/11/8



资料来源：Wind，聚源

相关研究

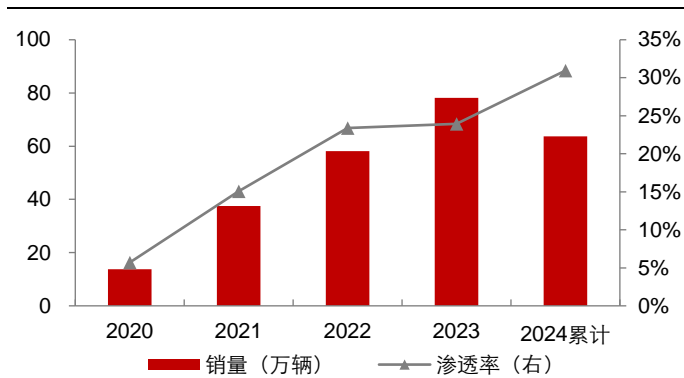
- 《全球电车的时间机器论：需求的十字路口》 (2024/9/24)
- 《从半年度业绩看车企价格战激烈程度》 (2024/9/20)
- 《11.98 万元的小鹏 MONA M03，切入比亚迪“统治区”》 (2024/8/30)
- 《Tesla Cybertruck——不锈钢的新机遇》 (2024/8/28)
- 《All in 端到端，蔚小理竞速的关键一搏》 (2024/8/9)
- 《39.98 万，享界 S9 能否冲击行政新能源轿车蓝海市场？》 (2024/8/9)
- 《欧盟加征反补贴关税，中国电车出海还有利润空间吗？》 (2024/6/17)
- 《比亚迪第五代 DM 技术给汽车行业带来了什么？》 (2024/5/30)

图表 1: 小鹏 P7+与对标车型一览

车型	版本	价格	轴距	续航 /km	零百加 速/s	快充时间 /h	电池 类型	电池容量 /kw h	高压 快充	智驾芯片	算力	激光 雷达	座舱芯片	辅助驾驶	二排座椅 功能
小鹏 P7+	长续航 Max	18.68	3000	602	6.9	0.33	LFP	60.7	支持	Oirn*2	508	-	8295P	城市/高速	加热/通风/按摩
	超长续航 Max	19.88	3000	710	5.9	0.33	LFP	76.3	支持	Oirn*2	508	-	8295P	城市/高速	加热/通风/按摩
	限定版 MAX	21.88	3000	685	5.9	0.33	LFP	76.3	支持	Oirn*2	508	-	8295P	城市/高速	加热/通风/按摩
小米 SU7	标准版	21.59	3000	700	5.28	0.42	LFP	73.6	-	Oirn*1	84	-	8295	高速	加热
	pro	24.59	3000	830	5.7	0.5	LFP	94.3	-	Oirn*2	508	1	8295	城市/高速*	加热
	max	29.99	3000	800	2.78	0.32	NCM	101	支持	Oirn*2	508	1	8295	城市/高速*	加热
比亚迪 EV	506km 尊贵型	17.98		506	7.9	0.42	LFP	60.48	-	-	-	-	D100	-	-
	605km 尊贵型	19.58		605	7.9	0.42	LFP	72	支持	-	-	-	D100	-	-
	701km 尊享型	20.98		701	7.9	0.5	LFP	85.44	支持	-	-	-	D100	-	-
	701km 智驾型	23.58		701	7.9	0.5	LFP	85.44	支持	-	-	1	D100	城市/高速*	-
智己 L6	Max 标准版	21.99	2950	650	5.6	0.425	LFP	75	-	Oirn*1	254	1	8295	城市/高速*	-
	Max 长续航欧版	24.69	2950	710	4.6	0.28	NCM	83	支持	Oirn*1	254	1	8295	城市/高速*	-
	Max 长续航版	25.99	2950	710	4.6	0.28	NCM	83	支持	Oirn*1	254	1	8295	城市/高速*	-
	Max 超长续航版	27.69	2950	850	4.6	0.28	NCM	100	支持	Oirn*1	254	1	8295	城市/高速*	-
	Max 超强性能版	30.59	2950	780	2.74	0.28	NCM	100	支持	Oirn*1	254	1	8295	城市/高速*	-

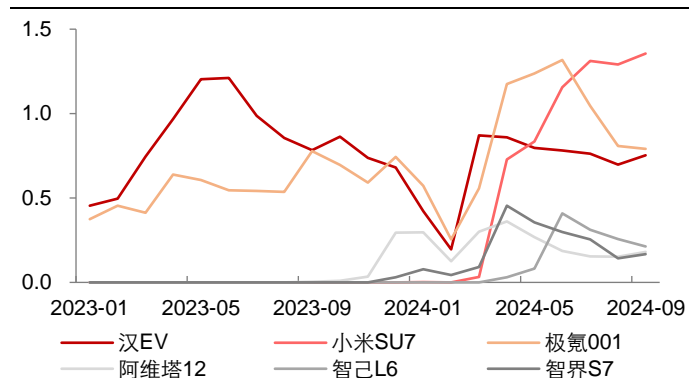
资料来源: 汽车之家, 五矿证券研究所 (注: *表示选装)

图表 2: 15-25 万元纯电轿车销量及渗透率 (年度)



资料来源: Thinker car, 五矿证券研究所

图表 3: 对标车型的月销量情况 (万辆)



资料来源: Thinker car, 五矿证券研究所

风险提示

- 1、价格战超出预期;
- 2、新能源汽车出口的政策风险。

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:上海市浦东新区陆家嘴街道富城路99号震旦国际大厦30楼 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:北京市东城区朝阳门北大街3号五矿广场C座3F 邮编:100010

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: 30/F, Zhendan International Building, No.99 Fucheng Road, Lujiazui Street, Pudong New District, Shanghai
Postcode: 200120

Shenzhen

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

Beijing

Address: 3/F, Tower C, Minmetals Plaza, No.3 Chaoyangmen North Street, Dongcheng District, Beijing
Postcode: 100010