

## 2024 广州车展调研：新科技·新生活

2024 年 11 月 15 日，第二十二届广州国际汽车展览会在中国进出口商品交易会展馆正式开启。

根据新闻报道，2024 广州车展全球首发新车 78 台，其中跨国公司首发车 6 台。广州车展的参展车辆总数达到 1,171 辆，其中新能源车 512 辆。

多家车企携新发布的新车型或主力车型亮相广州车展。包括小米 SU7 Ultra、比亚迪的夏、腾势 N9、豹 8、零跑 B10、小鹏 P7+、蔚来乐道 L60、理想 L6、鸿蒙智行系列等等。中外车企都都在持续地大力转型新能源和智驾。

首先，从我们参观展览的主观感受来看，本次展会中参展/观展的人气依然比较高。各家的管理层为自家车企站台行为越发突出。一方面，广州车展是今年最后一次大型车展，有带动年底冲量的任务。另一方面，各家车企也会借助本次车展为明年规划布局做铺垫。

其次，与去年的[广州车展](#)和今年的[北京车展](#)势一致，中国新能源汽车自主品牌的高端化和智能化，仍然是主力趋势。其中，小米带来了小米汽车 SU7 Ultra 以及纽北原型车。虽然没有实车展示，但是华为也联合合作伙伴亮相四届最高端的尊界。这些高端/高价格端的国内车企展区都有较高人气。同时，智驾方案、激光雷达等依然是各家车企宣发的重中之重。

最后，从展会展台的情况来看，我们也更容易看清覆盖的部分车企明年的战略方向和重心。

- 比亚迪：凭借自身体量、多个品牌以及技术布局独占一个展区。比亚迪品牌主力位是广州车展刚刚亮相的“夏”系列和搭载第五代 DMi 技术海豹系列。“夏”是王朝系列的 MPV，而海豹则持续推动海洋系列成长。高端品牌中的仰望 U7、腾势 Z9、方程豹豹 8，等继续早高端发力。
- 零跑：首次将 B10 在国内亮相。这款 B 级车有望帮助零跑在 C 级车的基础上进一步扩张销量基础。我们也期待明年有更多 B 系列车型的发布。
- 小鹏：与北京车展不同，小鹏明显进入到新产品周期。本次主力展示位是近期刚刚发布的 P7+。与我们此前体验的 P7+ 的较为流畅的智驾体验一致，市场看到 P7+ 的订单也有较好的初期数据支撑。同时，小鹏的 MONA M3 也会在今年剩下 2 个月以及明年贡献显著的销量增量。
- 理想：理想今年在战略调整之后，还是以增程的 L 系列为主。

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 11 月 18 日



扫码关注浦银国际研究

因此，展示车型与上半年的北京车展类似，包括 L9876 以及 MEGA。我们会更加期待明年理想纯电的上市情况。

- 蔚来/乐道：在本次广州车展，我们看到蔚来子品牌乐道有单独展位展示 9 月份新上市的乐道 L60。在蔚来主品牌展区，5566 和 7788 的组合，以及换电的独特性都要较好展示。
- 小米：比起北京车展，小米带来的 SU7 Ultra 以及纽北原型车，是本届广州车展人气最高的展台之一。我们认为小米汽车的高势能有望往明年继续延续。
- 鸿蒙智行：华虹的鸿蒙展区主要展示了享界和智界的主力车型，也具备较高的人气和关注度。同时，我们也留意到“尊界”字样出现在鸿蒙智能展区中，也期待之后的实体车亮相。赛力斯的问界则是单独展区，展示了 M9、M7、M5 等车型。

**投资建议：**我们认为今年中国新能源车行业趋势有望与去年类似，即年初需求波动，态势相对较弱；但是二季度开始需求逐步走强。我们目前预期维持 2024 年中国新能源乘用车行业销量会更加接近 1,200 万辆的预测数字。同时，汽车以旧换新政策细则落地，以及地方政府的置换补贴，都带来下半年价格促销的缓和以及销量动能的成长。我们预期中国 2025 年新能源车行业渗透率将在今年基础上继续高速上扬，提供明年的行业增量。

**投资风险：**国内外新能源汽车需求增速不及预期；新能源车行业渗透率波动较大；行业竞争加剧，上游原料价格波动，导致车企毛利率下滑；自动驾驶研发不及预期，超高压快充普及速度不及预期。

## 近期相关报告

[科技行业调研：新能源车渗透率持续上扬，智能手机需求稳定（续）](#)  
(2024-10-03)

[科技行业调研：新能源车渗透率持续上扬，智能手机需求稳定](#) (2024-09-30)

[全球智能手机 2Q24 出货动能强劲，大体维持 2024 年出货量预测](#)  
(2024-08-13)

[汽车以旧换新追加政策解读：补贴加码扩容，有助拉动汽车市场需求](#)  
(2024-07-29)

[科技行业调研：下半年成长动能将在上半年基础上持续增长](#) (2024-06-24)

[科技行业 2024 年中期展望：增量助存量，发力共增长](#) (2024-06-20)

[新能源汽车行业 2024 年中期展望：渗透率保持上扬，竞争中实现成长](#)  
(2024-06-18)

[新能源汽车行业投资手册系列报告\(十\)：竞争不止，成长不息](#) (2024-06-11)

[科技行业调研：关注新能源车行业价格竞争与产业链降价，智能手机行业全年销量预期保持稳定](#) (2024-05-30)

[全球智能手机 1Q24 出货量增速超预期，略微上调 2024 年智能手机出货量预测](#) (2024-05-20)

[汽车以旧换新政策解读：补贴细则正式落地，助推新能源车市场需求释放](#)  
(2024-04-29)

[2024 北京车展调研：新时代·新汽车](#) (2024-04-29)

[小米 2024 年投资者日：新十年目标致力于成为全球硬核科技引导者](#)  
(2024-04-25)

[小米汽车 SU7 发布会及小米汽车超级工厂调研](#) (2024-03-30)

[新能源汽车行业观察：价格竞争依然激烈，电池降本让利用户](#) (2024-03-18)

[科技行业更新：基本面大体稳定，市场情绪仍待进一步修复](#) (2024-03-08)

[科技行业调研：资金面变动放大市场情绪，基本面稳中有升](#) (2024-02-02)

[科技行业调研：传音控股 2023 投资者日调研速览](#) (2023-11-27)

[智能手机观察：华为麒麟回归，苹果新品发布在即](#) (2023-09-06)

[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](#)  
(2023-09-25)

[科技行业中期业绩小结：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)

## 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人士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; (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

#### 杨增希

essie\_yang@spdbi.com  
852-2808 6469

### 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

