

电动车行业

推荐

市场数据（2022-05-20）

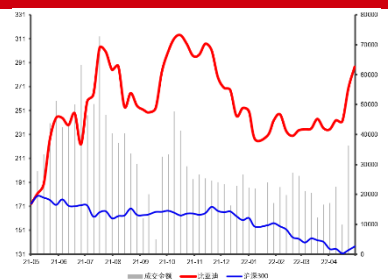
行业指数涨幅

近一周	6.52%
近一月	17.5%
近三月	18.41%

重点公司

公司名称	公司代码
比亚迪	002594.SZ

行业指数走势图



数据来源：Wind，国融证券研究与战略发展部

研究员

张志刚

执业证书编号：S0070519050001

电话：010-83991717

邮箱：zhangzg@grzq.com

相关报告

比亚迪发布 CTB 新技术，新车型陆续开启预售

事件

- 5月20日下午三点，比亚迪发布 CTB 电池车身一体化技术，并开启海豹车型预售，售价 21.28-28.98 万。
- 比亚迪召开“你好，新势界”腾势品牌发布会，对腾势品牌及首款车型 D9 进行介绍。

投资要点

- **比亚迪 CTB 技术对标 CTC 技术，海豹车型率先使用。**比亚迪 CTB 技术是对标特斯拉的 CTC 技术，两者均采用电池上盖板代替车身下底板，省去了一层底板的空间，CTB 技术通过将车身下地板和电池上盖一体化，变成整车 CTB 三明治结构。CTB 技术其实就是电池和车身一体化，CTC 技术是电池底盘一体化，比亚迪的 CTB 技术比较 CTC 技术，更轻，扭转刚度更高，可拆卸性和密封性更强，电池维修更加方便，但是散热效果更差。此次海豹车型开启预售，海豹整体造型低趴动感，运动感十足，采用的是 CTB 电池一体化技术，有四款不同配置，预售价 21.28 万（550km，精英型号）、22.58 万（550km，尊贵型）、26.28 万（长续航 700km）和 28.98 万（四驱性能版_650km）。
- **比亚迪腾势品牌推出，打开 MPV 市场。**比亚迪腾势品牌是接力比亚迪王朝系列、海洋系列，D9 是腾势品牌的首款车型，涵盖超跑、纯电等 6 款，插混版续航 945-1040 公里，预售价 33.5-44.5 万元，纯电版续航 600 公里，预售价 39-46 万元。MPV 市场集中度较高，竞品较少，国家鼓励多胎政策有望拉动 MPV 需求，腾势 D9 性价比凸显，参数配置具有较大优势，有望成为爆款车型。
- **比亚迪深耕电动车产业链，2022 年 1-4 月市占率已达 25%。**比亚迪对电动车产业链深度布局，三电（电池、电控、电机）技术实力雄厚，对终端市场反应力敏感，近两年接连推出爆款车

型。比亚迪 4 月销量 10.6 万辆，1-4 月累计销量 39.2 万辆，国内市场份额达到 25%，较 2021 年提升 8pct。目前公司累计在手订单超过 40 万辆，随着新车型的陆续发布，销量有望继续攀升。

- **投资建议：**看好电动车在电动化和智能化转型背景下的长期发展，建议长期关注产业链龙头企业。
- **风险因素：**电动车销量不达预期；行业竞争加剧；原材料价格继续上行；新能源汽车行业政策不确定性。

投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐（Buy）：相对强于市场表现 20%以上；

推荐（Outperform）：相对强于市场表现 5%~20%；

中性（Neutral）：相对市场表现在-5%~+5%之间波动；

谨慎（Underperform）：相对弱于市场表现 5%以下。

看好（Overweight）：行业超越整体市场表现；

中性（Neutral）：行业与整体市场表现基本持平；

看淡（Underweight）：行业弱于整体市场表现。

免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，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作出邀请。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。

国融证券股份有限公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

市场有风险，投资需谨慎。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。本公司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。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。