

2022年08月03日

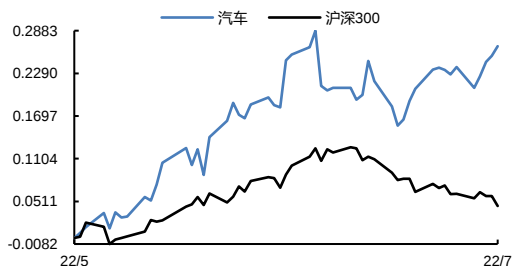
行业研究

评级：推荐(维持)

研究所
证券分析师：刘虹辰 S0350521090005
liuhc@ghzq.com.cn
联系人：王琛 S0350121120086
wangl15@ghzq.com.cn

新能源爆款车型系列七：深蓝 SL03/理想 L9 等 订单表现出色，新势力月销量齐破万 ——汽车行业深度研究

最近一年走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车	-4.1%	7.1%	-0.6%
沪深300	5.9%	51.0%	25.5%

相关报告

《——汽车行业深度研究：新能源爆款车型系列六：新品周期释放，品牌高端化提速（推荐）*汽车*刘虹辰》——2022-07-05
《——汽车行业深度研究：特斯拉系列报告十二：上海工厂全面恢复，柏林工厂加速爬产（推荐）*汽车*刘虹辰》——2022-06-26
《——汽车行业深度研究：五年一遇的汽车购置税优惠政策——拉动、透支、挤出定量测算（推荐）*汽车*刘虹辰》——2022-06-14
《——汽车行业深度研究：新能源爆款车型系列五：产业链加速复苏，重磅新车型相继落地（推荐）*汽车*刘虹辰》——2022-06-11
《——汽车行业深度研究：特斯拉系列报告十一：上海工厂双班满产在即，加速特斯拉生产制造革命（推荐）*汽车*刘虹辰》——2022-05-27

投资要点：

- 7月，新势力继续保持过万销量。新势力中，哪吒汽车交付14037台，同比增长133.5%，本年累计77168台；零跑汽车交付量连续三个月创新高，7月交付量达12044台，同比增长超177%，累计交付64038台；小鹏汽车交付11524台，同比增长43%，本年累计80507；理想汽车交付10422台，本年累计70825台；蔚来交付新车10052台，本年累计60879。此外，广汽埃安销量25033台，创历史新高，本年累计12.5万台；小康赛力斯销量7807台，同比增长8873.56%。
- 2022年新能源新车型市场表现亮眼，爆款车型有望持续扩充。2022年是新能源汽车的产品大年，多款車型在预售或上市交付阶段表现出色，长安深蓝SL03上市当晚33分钟订单突破10000辆，理想L9 72小时内订单量超30000张；腾势D9预售两个月订单超3万台；岚图梦想家交付当日大客户现场签约6000辆。此外，蔚来ET7自3月底交付以来，6月销量已达4349辆；比亚迪海豹于7月29日上市，并拥有超过6万订单。
- 新能源车新品周期释放，自主品牌集体加速向上。2020-2021年，A级车是传统自主厂商布局新能源的主要细分市场，新车型多以SUV为主；另外，A0/A00级新车数量相对较多，B/C级新车数量相对较少。进入2022年之后，1) 迎来新能源轿车的新品周期，比亚迪海豹、驱逐舰05、长安深蓝SL03、上汽智己L7等传统厂商的新款轿车车型，以及新势力中的蔚来ET7/ET5、哪吒S、零跑C01等轿车车型都集中在今年上市。2) B/C级新车数量相比前两年明显增多，A0/A00级新车数量减少，这体现出自主品牌正在加快推进高端化发展。
- 新能源乘用车渗透率25.6%，1-6月累计销量同比增长119.6%。6月，我国汽车销量达250.2万辆，同比+24.16%，其中乘用车222.2万辆，同比+41.59%；商用车28.1万辆，同比-37.10%。新能源乘用车销量56.9万辆，同比+135.7%，环比+33.3%；新能源乘用车渗透率25.6%；新能源乘用车1-6月累计销量达247.7万辆，同比+119.6%。
- 2022年6月，汽车市场品牌集中度与车型集中度小幅回升。相比2022年5月，6月新能源车企CR2回升1.8pct，CR5回升2.7pct，CR10回升0.2pct；新能源车型CR5回升4.8pct，CR10回升2.7pct，CR15回升1.4pct，CR20回升1.0pct。我们认为，在终端涨价和新冠疫情等市场不利因素的影响下，比亚迪展现出强大的产品力和品牌力，销量表现最为稳定；而随着疫情好转，各家产能逐

渐恢复，且产品多样性不断丰富，导致车企集中度和车型集中度环比下降。2022 年疫情、上游原材料涨价、安全问题等多方不利因素的共同作用，是对车企的一次压力测试和全面洗牌，头部车企集中度将逐渐提升。

- 2022 年 6 月共 13 款新能源车型批发量破万辆，其中 7 款为比亚迪旗下车型，2 款为特斯拉旗下车型，头部优势显著。13 款车型分别为：Model Y (52557 辆)，宏光 MINI EV (46249 辆)，宋 PLUS DM (26517 辆)，Model 3 (26349 辆)，元 PLUS (16704 辆)，理想 one (13024 辆)，汉 EV (12945 辆)，汉 DM (12494 辆)，秦 PLUS DM (12111 辆)，AION Y (11801 辆)，秦 PLUS BEV (11269 辆)，比亚迪海豚 (10376 辆)，奔奔 EV (10161 辆)。
- 新能源乘用车批发量 TOP10 车企中，全部月销超万辆，其中比亚迪以月销破 13.3 万辆的成绩稳居榜首。疫情冲击过后，特斯拉以 7.9 万辆的成绩位居第二；此外，6 月传统车企表现优于新势力。
- 行业评级及投资策略：①整车板块，本轮购置税优惠刺激拉动最大、透支最少、挤出有限，月均 28 万辆；分别拉动 1.6L 及以下/1.6-2.0L 排量车型 129/68 万辆，月均 18/10 万辆。②零部件板块，零部件盈利能力历史上没有出现连续 3 个季度的持续下滑，22 年 Q1 拐点向上。2022 年 6 月新能源乘用车渗透率已达 25.6%，汽车产业加速变革，特斯拉、新势力的毛利率不断提升，特斯拉国产供应商业绩普遍快速增长；特斯拉浪潮带来整车估值重估，NOA 功能重新定义智能汽车引发军备竞赛，硬件堆料，国产替代空间大。维持汽车行业“推荐”评级。
- 推荐三条主线：

1、特斯拉产业链&零部件：特斯拉生产制造革命：4680CTC+一体化压铸。①一体化压铸：推荐拓普集团、旭升股份、爱柯迪，关注文灿股份、广东鸿图、立中集团；②4680 CTC：热管理-大流量膨胀阀+水冷板，推荐三花智控、银轮股份，关注盾安环境。此外，我们预计 2022 年会批量出现：特斯拉成为第一大客户，新势力进入前五大客户的特斯拉产业链国产供应商，推荐双环传动、华域汽车、福耀玻璃、均胜电子、星宇股份，关注新泉股份、华达科技。

2、智能驾驶&汽车电子：NOA 功能重新定义智能汽车，从高速 NOA 到城市 NOA，预埋 L4 级别硬件，从选装到标配，引发新车型展开军备竞赛，国产替代迎来历史机遇。①线控底盘：推荐伯特利、拓普集团、保隆科技，关注中鼎股份；②激光雷达：推荐爱柯迪、华阳集团；③域控+智能座舱：推荐德赛西威、华阳集团，关注科博达。

3、整车：中央到地方汽车消费刺激政策密集落地，新能源+传统燃油齐增长，汽车行业基本面全面向好。推荐：①比亚迪：最强车型周期+盈利能力环比持续提升；②长安汽车：阿维塔+深蓝引领的新能源车型周期；③长城汽车：产能利用率提升带动盈利改善。此外，我们还推荐上汽集团、广汽集团、宇通客车，关注小鹏汽车、理想汽车、蔚来汽车、吉利汽车。

- **风险提示：**海外疫情若持续恶化，将对我国汽车出口造成影响；重点关注公司业绩不及预期的风险；需求增长不及预期的风险；原材料价格及运费持续上涨的风险；新能源汽车渗透率提升不及预期的风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2022/08/03		EPS		PE			投资
代码	名称	股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	评级
002594.SZ	比亚迪	321.99	1.06	2.59	4.11	303.76	124.32	78.34	买入
601633.SH	长城汽车	33.81	0.73	0.92	1.35	46.32	36.75	25.04	增持
600104.SH	上汽集团	15.89	2.12	2.32	2.59	7.50	6.85	6.14	增持
601238.SH	广汽集团	15.49	0.72	0.92	1.08	21.51	16.84	14.34	买入
000625.SZ	长安汽车	18.57	0.47	0.74	0.84	39.51	25.09	22.11	增持
601689.SH	拓普集团	83.03	0.93	1.54	2.13	89.28	53.92	38.98	买入
600933.SH	爱柯迪	19.24	0.36	0.61	0.86	53.44	31.54	22.37	买入
002126.SZ	银轮股份	14.91	0.28	0.47	0.66	53.25	31.72	22.59	买入
002920.SZ	德赛西威	190.6	1.51	2.2	2.86	126.23	86.64	66.64	买入
002906.SZ	华阳集团	54.65	0.62	0.95	1.23	88.15	57.53	44.43	增持
603305.SH	旭升股份	44.8	0.92	1.62	2.24	48.70	27.65	20.00	买入
600741.SH	华域汽车	20.75	2.05	2.46	2.67	10.12	8.43	7.77	买入
002050.SZ	三花智控	29.4	0.47	0.7	0.83	62.55	42.00	35.42	买入
601799.SH	星宇股份	178.88	3.41	4.54	5.83	52.46	39.40	30.68	买入
600660.SH	福耀玻璃	39.37	1.23	1.66	2.09	32.01	23.72	18.84	买入
600699.SH	均胜电子	20.02	-2.74	0.55	0.85	-7.31	36.40	23.55	增持
603596.SH	伯特利	100	1.24	1.6	2.16	80.65	62.50	46.30	买入
603786.SH	科博达	68.51	0.97	1.35	1.76	70.63	50.75	38.93	买入
002472.SZ	双环传动	36.58	0.46	0.71	0.97	79.52	51.52	37.71	买入
603197.SH	保隆科技	65.68	1.4	1.57	1.98	46.91	41.83	33.17	买入
600066.SH	宇通客车	7.44	0.28	0.41	0.59	26.57	18.15	12.61	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

内容目录

1、政策促进汽车消费，新能源汽车销量持续增长	7
2、6月新能源乘用车市场创历史新高，16家车企批发销量过万	12
3、理想 L9/深蓝 SL03/比亚迪海豹/哪吒 S 等陆续上市，多款新车型有望成为爆款	21
3.1、海豹：首发 CTB 技术，对标特斯拉 Model 3，8 月正式交付，稳态月销或超 2 万辆	21
3.2、岚图梦想家、腾势 D9 精准定位新能源高端 MPV 蓝海市场	24
3.3、华为赋能重磅车型陆续落地，问界 M7 即将发布	28
3.4、理想 L9：定位 50 万价格带大型 SUV，有效填补市场空白	30
3.5、比亚迪护卫舰 07：第二款海洋军舰系列	31
3.6、欧拉芭蕾猫：主打女性消费市场	32
3.7、长安深蓝 SL03：将与 Model 3、海豹同台竞争	32
3.8、奔驰 EQE：今年首款老牌豪华品牌中大型纯电车型	34
3.9、沃尔沃 C40：全新紧凑型 SUV，主打高性价比	34
4、行业评级与关注个股	36
5、风险提示	38

图表目录

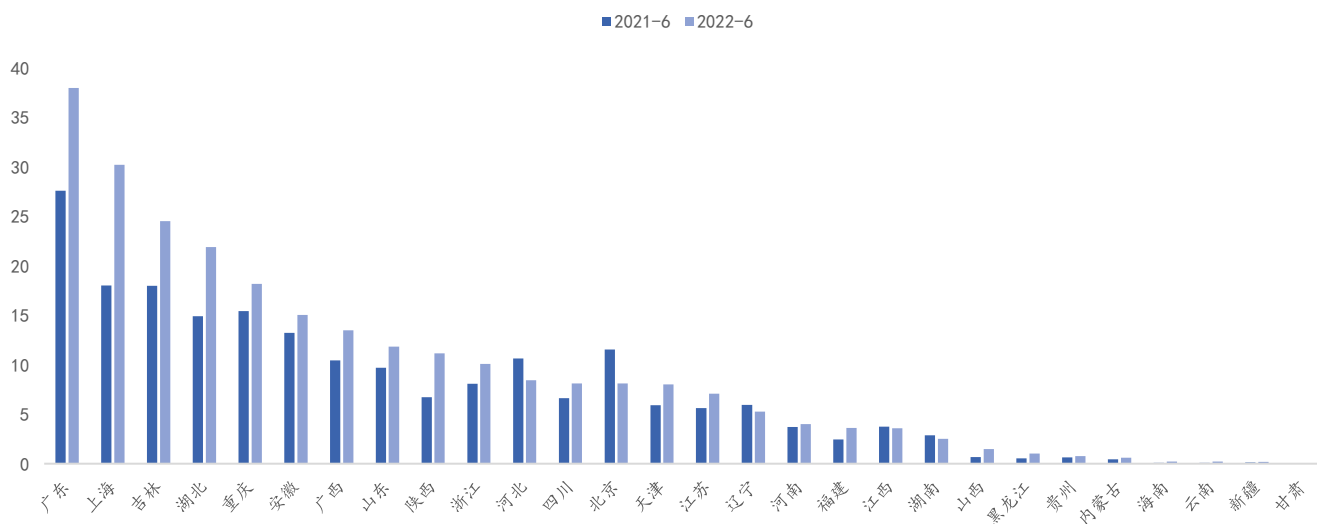
图 1: 全国各省级地区汽车产量对比 (万辆)	7
图 2: 广东汽车产量 (万辆)	7
图 3: 上海汽车产量 (万辆)	8
图 4: 吉林汽车产量 (万辆)	8
图 5: 我国汽车经销商库存系数变化	9
图 6: 我国汽车月度销量 (分乘用车及商用车: 万辆)	9
图 7: 我国汽车月度销量 (万辆)	10
图 8: 国内新能源乘用车月度销量 (万辆) 及渗透率	10
图 9: 购置税优惠政策下 2022 年乘用车销量预测 (万辆)	11
图 10: 新能源汽车周期图	11
图 11: 国内月销过万辆的新能源车型数量月度变化 (单位: 款)	12
图 12: 2022 年 6 月国内新能源乘用车市场车企销量排行榜—批发量 (辆)	13
图 13: 国内新能源乘用车车企销量 CR2、CR5 和 CR10 变化	13
图 14: 国内新能源乘用车车型销量 CR5、CR10、CR15 和 CR20 变化	14
图 15: 2021 年 12 月新能源汽车细分市场市场份额	16
图 16: 2022 年 6 月新能源汽车细分市场市场份额	16
图 17: 特斯拉 Model3 月度销量 (辆)	16
图 18: Model3 月度销量市占率情况	16
图 19: 特斯拉 ModelY 月度销量 (辆)	17
图 20: ModelY 月度销量市占率情况	17
图 21: 比亚迪汉 EV 销量 (辆)	17
图 22: 汉 EV 月度销量市占率情况	17
图 23: 比亚迪汉 DM 销量 (辆)	18
图 24: 汉 DM 月度销量市占率情况	18
图 25: 比亚迪宋 DM 销量 (辆)	18
图 26: 宋 DM 月度销量市占率情况	18
图 27: 比亚迪元 PLUS 销量 (辆)	18
图 28: 元 PLUS 月度销量市占率情况	18
图 29: 秦 PLUS DM-i 月度销量 (辆)	19
图 30: 秦 PLUS DM-i 月度销量市占率情况	19
图 31: 秦 PLUS EV 月度销量 (辆)	19
图 32: 秦 PLUS EV 月度销量市占率情况	19
图 33: 海豚月度销量 (辆)	19
图 34: 海豚月度销量市占率情况	19
图 35: 理想 ONE 月度销量 (辆)	20
图 36: 理想 ONE 月度销量市占率情况	20
图 37: 宏光 MINIEV 月度销量 (辆)	20
图 38: 宏光 MINIEV 月度销量市占率情况	20
图 39: AION Y 月度销量 (辆)	21
图 40: AION Y 月度销量市占率情况	21
图 41: 比亚迪车型图	22
图 42: CTB 类蜂窝“三明治”结构	22
图 43: CTB 实现车身一体化	22
图 44: 比亚迪汉 EV 历史月度销量情况 (辆)	24

图 45: 纯电 MPV 销量及其占比 (辆)	25
图 46: 插电 MPV 销量及其占比 (辆)	25
图 47: 岚图梦想家侧身	26
图 48: 岚图梦想家前脸	26
图 49: 腾势 D9 DM-i 超级混动版	26
图 50: 腾势 D9 纯电版	26
图 51: 别克 GL8 月度销量 (辆)	28
图 52: 广汽本田奥德赛月度销量 (辆)	28
图 53: 广汽传祺 M8 月度销量 (辆)	28
图 54: 东风本田艾力绅月度销量 (辆)	28
图 55: 阿维塔 11	29
图 56: 理想 L9	30
图 57: 比亚迪护卫舰 07	32
图 58: 欧拉芭蕾猫	32
图 59: 长安深蓝 SL03	33
图 60: 奔驰 EQE	34
图 61: 沃尔沃 C40	35
表 1: 2022 年 6 月与 2021 年 12 月新能源车企批发量排名及市占率对比	14
表 2: 2022 年 6 月新能源轿车&SUV 车型批发量排名及市占率	15
表 3: 2021 年 12 月新能源轿车&SUV 车型批发量排名及市占率	15
表 4: 海豹各车型配置预售价	22
表 5: 比亚迪海豹与特斯拉 Model 3 对比	23
表 6: 比亚迪海豹与主要竞品对比	23
表 7: 中高端 MPV 自主品牌空缺, 新能源车型少	25
表 8: 腾势 D9 配置性价比凸显	27
表 9: 极狐阿尔法 S HI 版与普通版配置情况	29
表 10: 理想 L9 与主要竞品配置情况	31
表 11: 长安深蓝 SL03 各车型配置预售价	33
表 12: 长安深蓝 SL03 与主要竞品配置情况	33
表 13: 奔驰 EQE 各车型配置预售价	34
表 14: 沃尔沃 C40 各车型配置预售价	35

1、政策促进汽车消费，新能源汽车销量持续增长

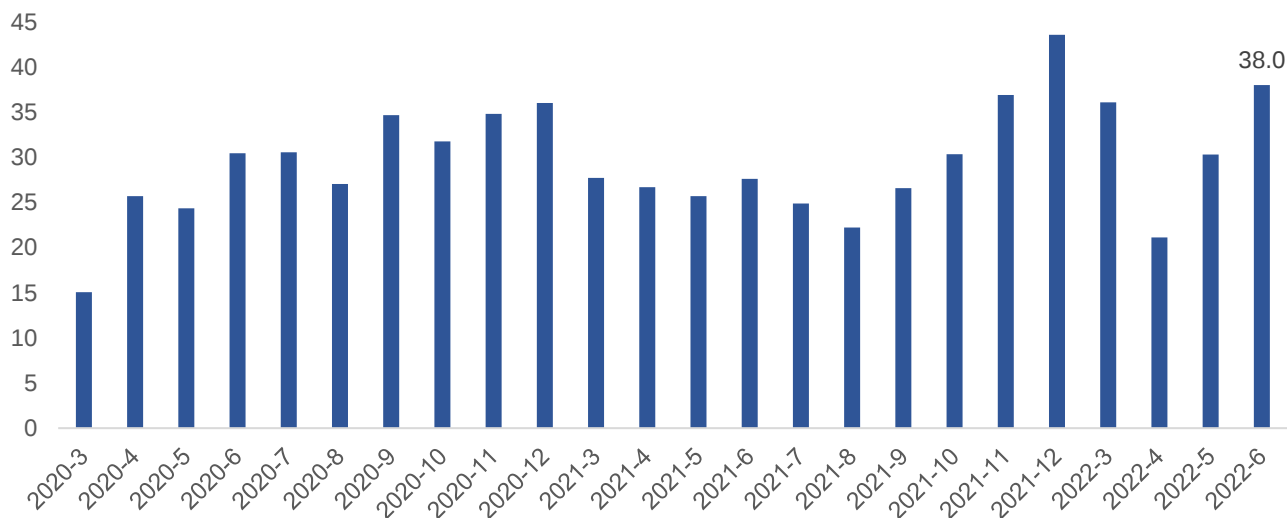
6月国内汽车产量同比+32.62%，环比+33.77%。据国家统计局数据显示，6月生产汽车257.7万辆，广东、上海和吉林汽车产量依旧排名前三，三省累计销量占2022年6月全国汽车总产量的三分之一。广东以37.99万辆的数据居于首位，约占全国产量257.7万辆的14.74%；排名随后的是上海和吉林，产量分别为30.23万辆和24.52万辆。广东省汽车销量一直保持稳定，上海和吉林4月受疫情影响，汽车产量大幅下降，5月汽车产量逐步回升到疫情前水平，6月达今年产量新高。

图1：全国各省级地区汽车产量对比（万辆）



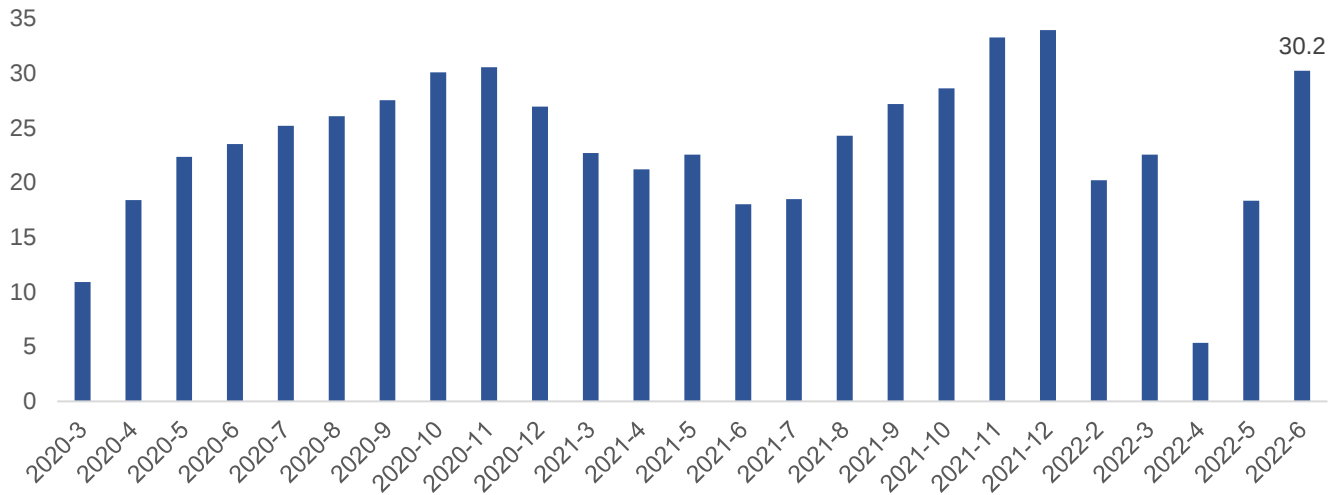
资料来源：Wind，国海证券研究所

图2：广东汽车产量（万辆）



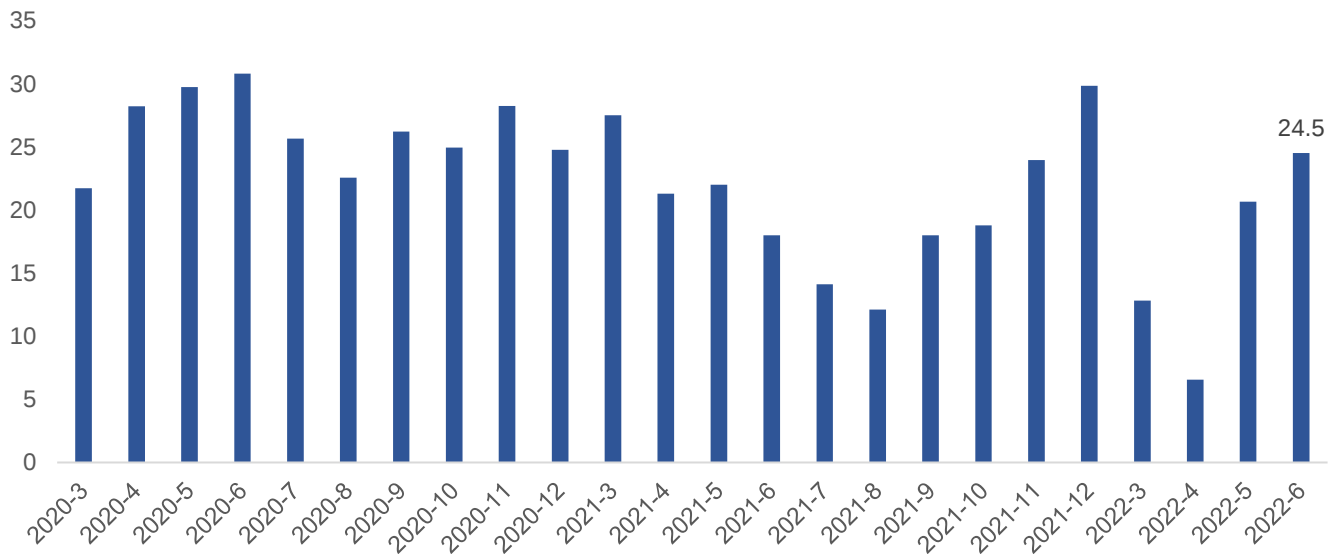
资料来源：Wind，国海证券研究所

图 3：上海汽车产量（万辆）



资料来源：Wind，国海证券研究所

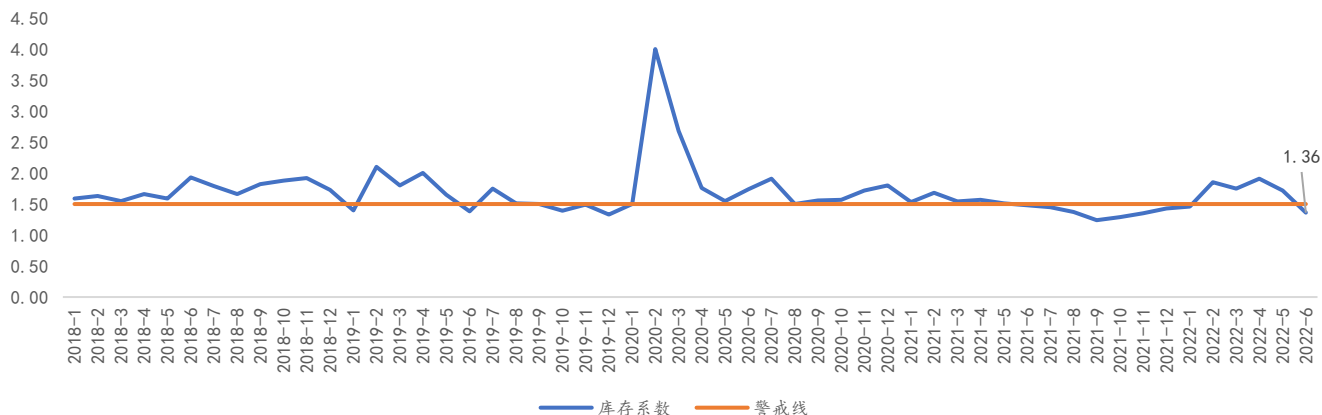
图 4：吉林汽车产量（万辆）



资料来源：Wind，国海证券研究所

2022 年 6 月库存系数 1.36，降至警戒线以下。我们认为，一方面，6 月作为半年度任务考核关键点，经销商加大营销力度，释放前期疫情抑制的购车需求；另一方面，减征购置税优惠政策以及地方政府发布系列促进汽车消费政策，使经销商客流及成交情况明显好转，致库存水平明显下降。

图 5：我国汽车经销商库存系数变化



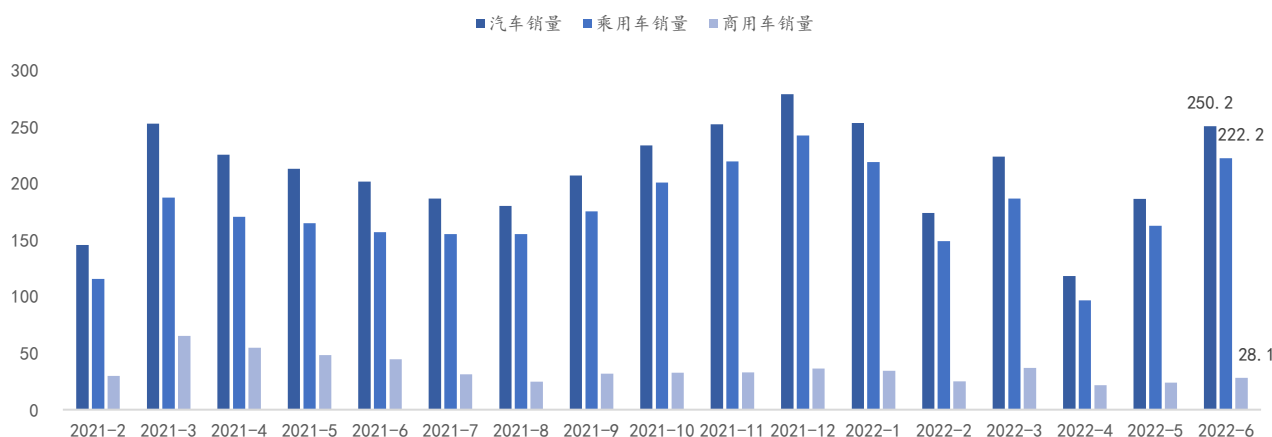
资料来源：Wind，中国汽车流通协会，国海证券研究所

6 月，我国汽车销量达 250.2 万辆，同比+24.16%，其中乘用车 222.2 万辆，同比+41.6%；商用车 28.1 万辆，同比-37.1%。5 月底至 6 月，国家及地方发布的汽车行业相关的政策或通知共 10 项，其中国家层面 2 项，地方层面 8 项，均涉及促进汽车消费的相关政策，重点是促进新能源汽车的消费。

国家层面政策上，5 月 30 日财政部印发《财政支持做好碳达峰碳中和工作的意见》，提出大力支持发展新能源汽车，完善充换电基础设施支持政策，稳妥推动燃料电池汽车示范应用工作；6 月 22 日国务院常务会议上，提出确定加大汽车消费支持的政策，强调进一步释放汽车消费潜力。

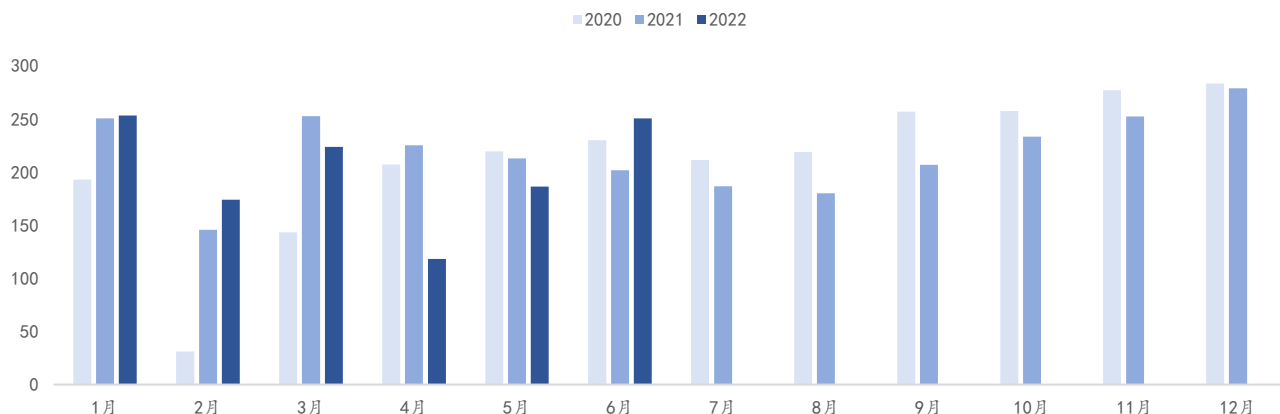
地方上，承接国家促进汽车消费政策，天津、广东、深圳、沈阳、南京、浙江、山东等地均从增加配置指标、进行直接补贴、减免购置税、提供消费券等方式促进汽车消费，尤其是新能源汽车消费。

图 6：我国汽车月度销量（分乘用车及商用车：万辆）



资料来源：Wind，中汽协，国海证券研究所

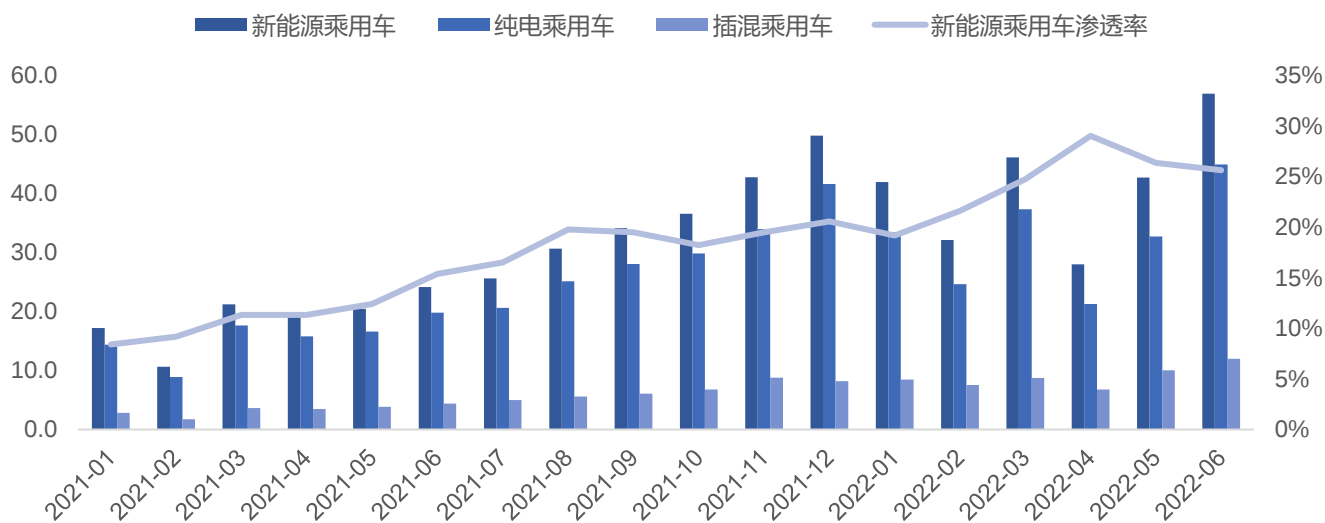
图 7：我国汽车月度销量（万辆）



资料来源：Wind，中汽协，国海证券研究所

新能源乘用车销量 56.9 万辆，同比+135.7%，环比+33.26%；新能源乘用车渗透率达 25.6%，环比-2.76pct；1-6 月累计销量达 247.7 万辆，同比+119.6%。

图 8：国内新能源乘用车月度销量（万辆）及渗透率

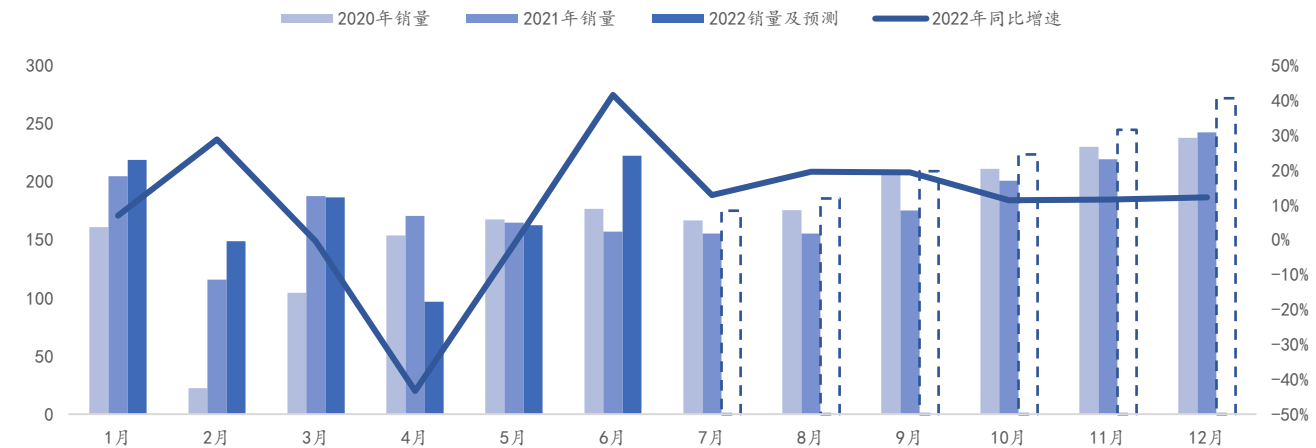


资料来源：Wind，中汽协，国海证券研究所

乘用车购置税减免细则超预期，涵盖不超过 30 万元（不含增值税）、2.0L 及以下排量乘用车，实施期限由 2022 年 6 月 1 日至 12 月 31 日。5 月 23 日国务院常务会议提出在汽车方面继续促进消费和有效投资，阶段性减征部分乘用车购置税 600 亿元；5 月 31 日，财政部、税务总局公布减征细则，对购置日期在 2022 年 6 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间内且单车价格不超过 30 万元（不含增值税）的 2.0 升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。

我们预计本轮乘用车购置税减免政策能够拉动乘用车销量约 197 万辆，月均拉动销量 28 万辆；分别拉动 1.6L 及以下/1.6-2.0L 排量车型 129/68 万辆，月均拉动销量 18/10 万辆。

图 9：购置税优惠政策下 2022 年乘用车销量预测（万辆）

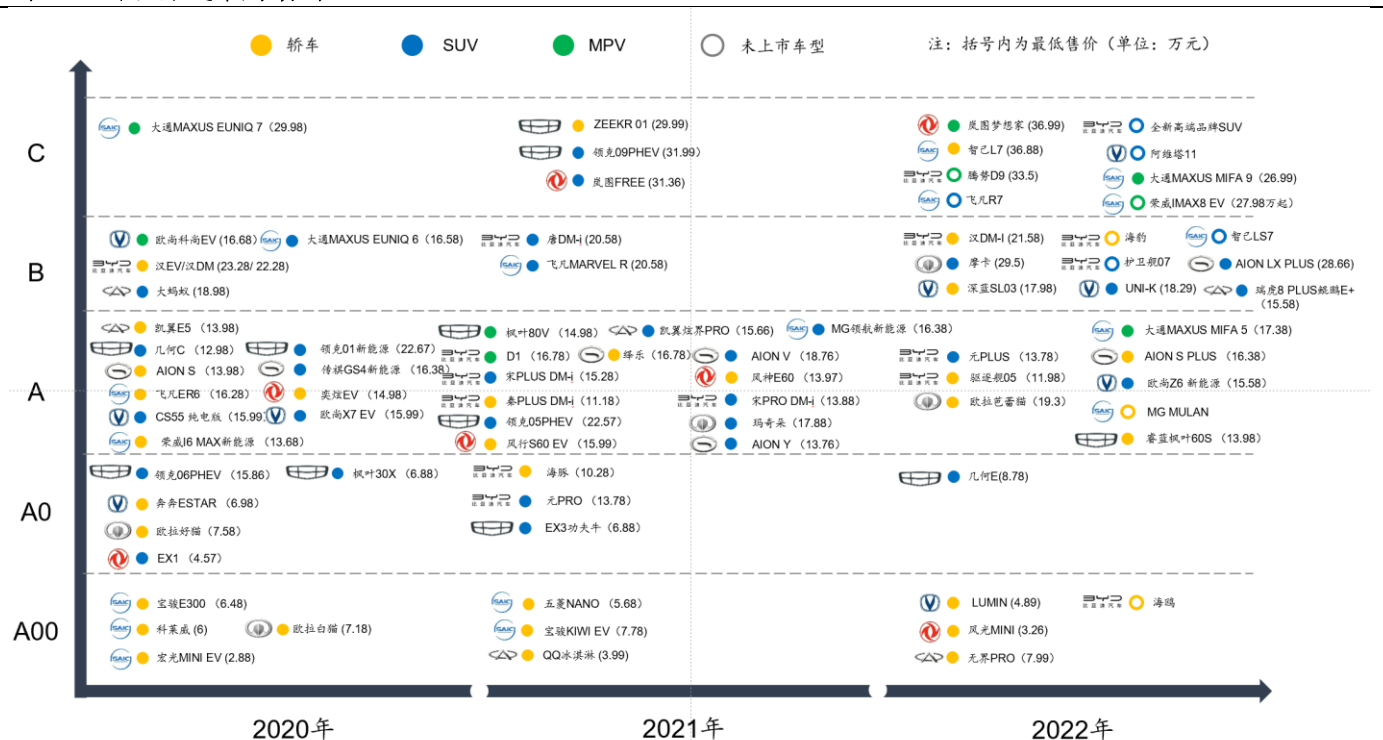


资料来源：Wind，国海证券研究所预测

从图中我们可以看出：2020-2021 年，A 级车是传统自主厂商布局新能源的主要细分市场，新车型多以 SUV 为主；另外，A0/A00 级新车数量相对较多，B/C 及新车型数量相对较少。

进入 2022 年之后，迎来新能源轿车的新车周期，比亚迪海豹、驱逐舰 05、长安深蓝 SL03、上汽智己 L7 等传统厂商新车型，以及新势力中的蔚来 ET7/ET5、哪吒 S、零跑 C01 等新车型都集中在今年上市。B/C 级新车数量相比前两年明显增多，A0/A00 级新车数量减少。

图 10：新能源汽车周期图

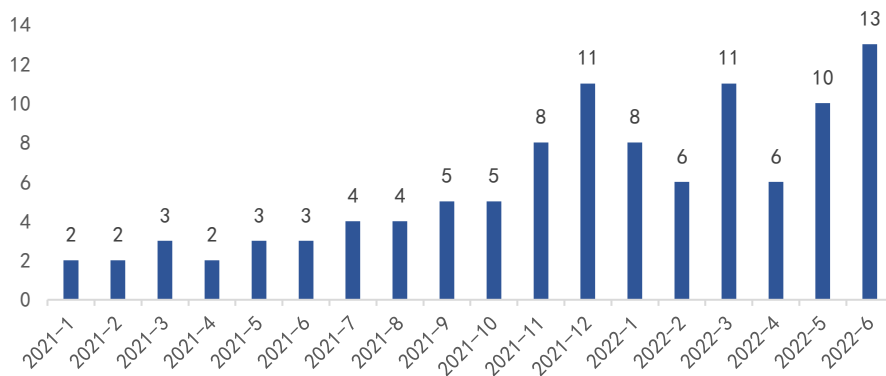


资料来源：汽车之家，国海证券研究所

2、6 月新能源乘用车市场创历史新高，16 家车企批发销量过万

根据乘联会批发量数据，2022 年 6 月共 13 款新能源车型批发量破万辆，其中 7 款为比亚迪品牌，2 款为特斯拉品牌。13 款车型分别为：Model Y（52557 辆），位居第一，较去年同期上涨 352.18%；宏光 MINI EV（46249 辆）位居第二，较去年同期上涨 53.65%；宋 PLUS DM（26517 辆），排名第三，较去年同期上涨 386.55%。第 4~13 名分别是 Model 3（26349 辆），元 PLUS（16704 辆），理想 ONE（13024 辆），汉 EV（12945 辆），汉 DM（12494 辆），秦 PLUS DM（12111 辆），AION Y（11801 辆），秦 PLUS BEV（11269 辆），比亚迪海豚（10376 辆），奔奔 EV（10161 辆）。

图 11：国内月销过万辆的新能源车型数量月度变化（单位：款）

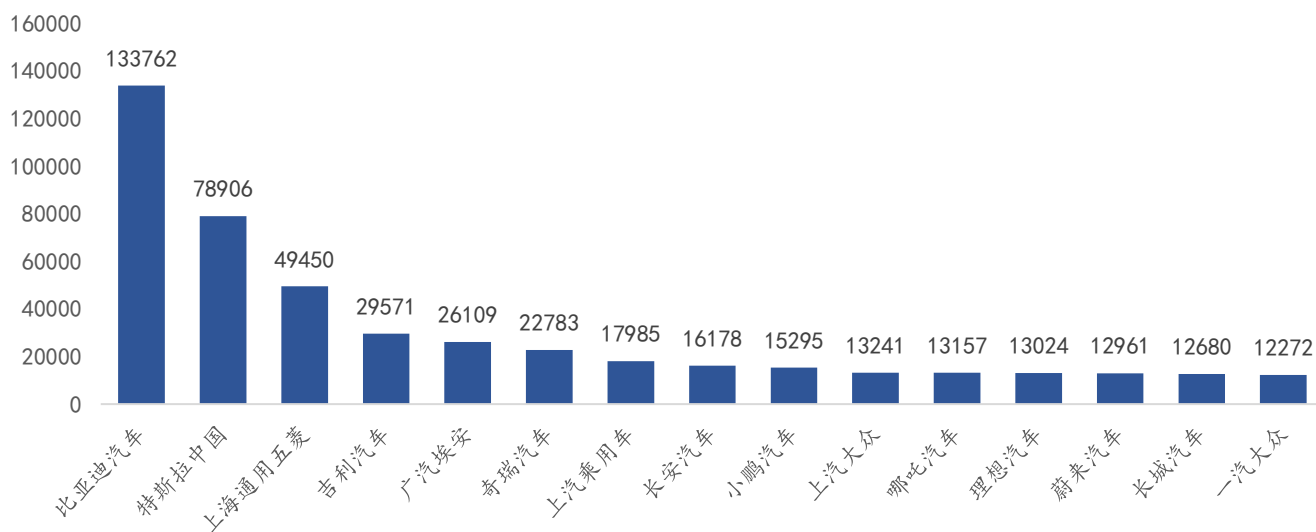


资料来源：乘联会，国海证券研究所

新能源乘用车批发量 TOP15 车企中，15 家月销均过万辆。6 月，比亚迪以月销超 13 万辆的成绩稳居榜首。特斯拉以 7.9 万辆的成绩超过上汽通用五菱位居第二；此外，传统车企在 6 月的新能源板块依旧保持稳定；新势力中，广汽埃安（第 5 名）、小鹏汽车（第 9 名）进入前十，哪吒（第 11 名）、理想（第 12 名）、蔚来（第 13 名）销量依旧过万。

7 月新势力交付齐破万辆。新势力中，哪吒汽车交付 14037 台，同比增长 133.5%，本年累计 77168 台；零跑汽车交付量连续三个月创新高，7 月交付量达 12044 台，同比增长超 177%，累计交付 64038 台；小鹏汽车交付 11524 台，同比增长 43%，本年累计 80507；理想汽车交付 10422 台，本年累计 70825 台；蔚来交付新车 10052 台，本年累计 60879。此外，广汽埃安销量 25033 台，创历史新高，本年累计 12.5 万台；小康赛力斯销量 7807 台，同比增长 8873.56%。

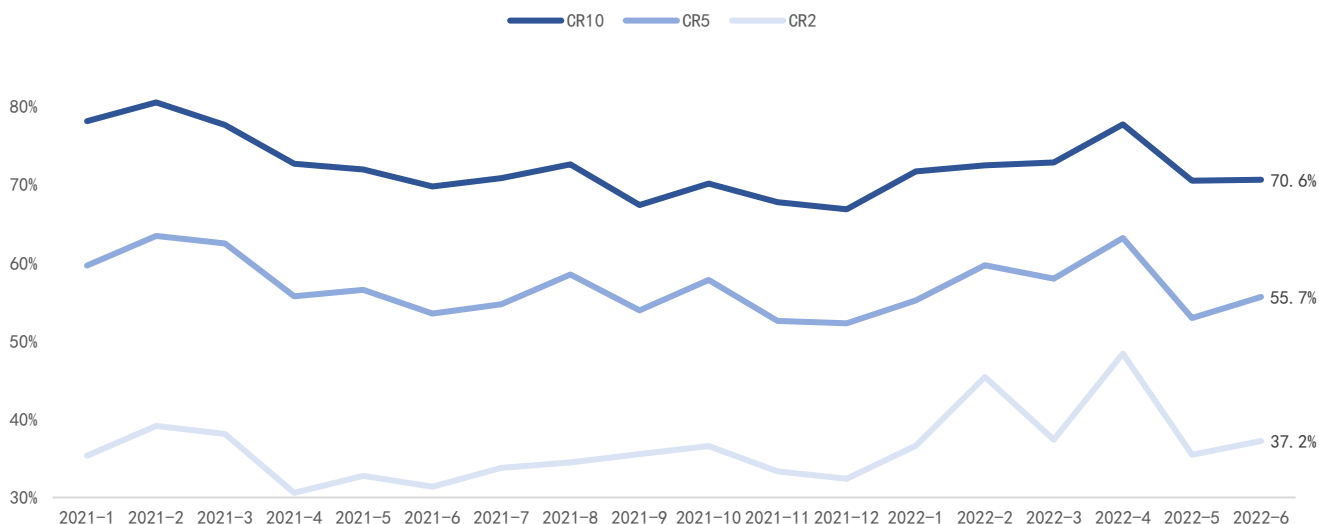
图 12：2022 年 6 月国内新能源乘用车市场车企销量排行榜—批发量（辆）



资料来源：乘联会，国海证券研究所

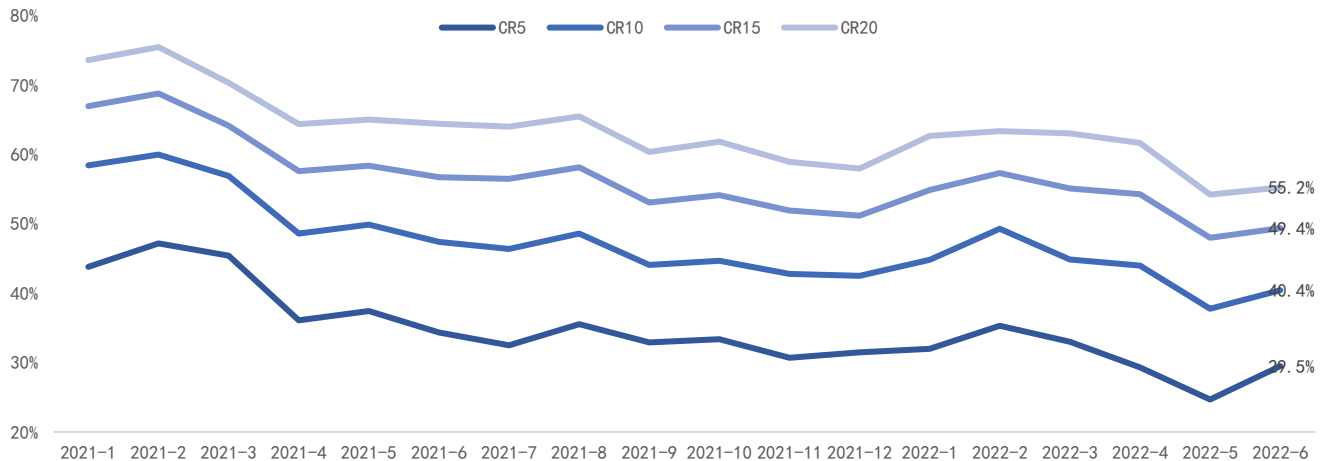
2022 年 6 月，汽车市场品牌集中度与车型集中度小幅回升。相比 2022 年 5 月，6 月新能源车企 CR2 回升 1.8pct，CR5 回升 2.7pct，CR10 回升 0.2pct；新能源车型 CR5 回升 4.8pct，CR10 回升 2.7pct，CR15 回升 1.4pct，CR20 回升 1.0pct。我们认为，在终端涨价和新冠疫情等市场不利因素的影响下，比亚迪展现出强大的产品力和品牌力，销量表现最为出色；特斯拉上海工厂产能快速恢复，与比亚迪形成较为稳定的 TOP2 格局。我们认为，2022 年疫情、上游原材料涨价、安全问题等多方不利因素的共同作用，以及传统车企新能源车开始正式步入正轨，新能源汽车市场将迎来压力测试和全面洗牌，头部车企集中度将逐渐提升。

图 13：国内新能源乘用车车企销量 CR2、CR5 和 CR10 变化



资料来源：乘联会，国海证券研究所

图 14：国内新能源乘用车车型销量 CR5、CR10、CR15 和 CR20 变化



资料来源：盖世汽车，国海证券研究所

比亚迪在 6 月国内新能源汽车市场的占有率 23.5%，相比 2021 年 12 月提升 5.02pct。相比于 2021 年 12 月，今年 6 月 Top3 排名未变，但是比亚迪的份额由 18.48%提升至 23.5%，特斯拉中国/上海通用五菱则从 14.03%/11.95%下降至 13.8%/8.7%；吉利汽车/广汽埃安/上汽乘用车/长安汽车/上汽大众分别提升至第 4/5/7/8/10 位。

表 1：2022 年 6 月与 2021 年 12 月新能源车企批发量排名及市占率对比

排名	车企	2022 年 6 月 (辆)	市占率 (乘用车合计)	车企	2021 年 12 月 (辆)	市占率 (乘用车合计)
1	比亚迪汽车	133,762	23.50%	比亚迪汽车	93338	18.48%
2	特斯拉中国	78,906	13.80%	特斯拉中国	70847	14.03%
3	上海通用五菱	49,450	8.70%	上汽通用五菱	60372	11.95%
4	吉利汽车	29,571	5.20%	长城汽车	20926	4.14%
5	广汽埃安	26,109	4.20%	奇瑞汽车	20501	4.06%
6	奇瑞汽车	22,783	4.00%	吉利汽车	16831	3.33%
7	上汽乘用车	17,985	3.20%	小鹏汽车	16000	3.17%
8	长安汽车	16,178	2.80%	上汽乘用车	14868	2.94%
9	小鹏汽车	15,295	2.70%	广汽埃安	14500	2.87%
10	上汽大众	13,241	2.30%	理想汽车	14087	2.79%

资料来源：乘联会，国海证券研究所

从车型来看，比亚迪继续保持优势，ID.4 CROZZ 晋升 TOP10。6 月国内新能源轿车及 SUV 的 TOP10 车型中，比亚迪依旧占 8 席，轿车占 5 席，SUV 占 3 席；特斯拉 Model 3 及 Model Y 各占一席。问界 M5 依旧保持前十，市场占有率小幅上升。ID.4 CROZZ 以 6140 辆的成绩跃升至当月新能源 SUV 销量第 8 位，增长速度较快。

表 2：2022 年 6 月新能源轿车&SUV 车型批发量排名及市占率

排名	轿车	2022 年 6 月 (辆)	市占率 (乘用车合计)	SUV	2022 年 6 月 (辆)	市占率 (乘用车合计)
1	宏光 MINI EV	46249	8.10%	Model Y	52557	9.20%
2	Model 3	26349	4.61%	宋 PLUS DM	26517	4.64%
3	汉 EV	12945	2.27%	元 PLUS	16704	2.93%
4	汉 DM	12494	2.19%	理想 ONE	13024	2.28%
5	秦 PLUS DM	12111	2.12%	Aion Y	11801	2.07%
6	秦 PLUS EV	11269	1.97%	哪吒 V	9147	1.60%
7	比亚迪海豚	10376	1.82%	问界 M5	7021	1.23%
8	奔奔 EV	10161	1.78%	ID. 4 CROZZ	6140	1.08%
9	奇瑞 eQ	9692	1.70%	宋 PLUS EV	5560	0.97%
10	QQ 冰淇淋	9663	1.69%	Spring	5445	0.95%

资料来源：乘联会，盖世汽车，国海证券研究所

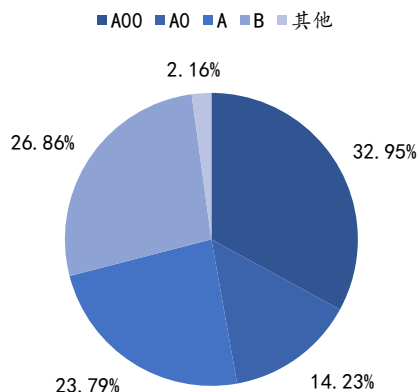
表 3：2021 年 12 月新能源轿车&SUV 车型批发量排名及市占率

排名	轿车	2021 年 12 月 (辆)	市占率 (乘用车合计)	SUV	2021 年 12 月 (辆)	市占率 (乘用车合计)
1	宏光 MINI EV	55742	11.04%	Model Y	40558	8.03%
2	Model 3	30289	6.00%	宋 DM	15120	2.99%
3	秦 PLUS DM-i	17286	3.42%	理想 ONE	14087	2.79%
4	欧拉好猫	10685	2.12%	唐 DM	8700	1.72%
5	奔奔 EV	10404	2.06%	元 EV	8577	1.70%
6	汉 EV	10301	2.04%	ID. 4 CROZZ	6404	1.27%
7	奇瑞 eQ	10141	2.01%	Aion Y	6020	1.19%
8	比亚迪 海豚	10016	1.98%	Spring	5664	1.12%
9	QQ 冰淇淋	8390	1.66%	哪吒 V	5280	1.05%
10	欧拉黑猫	8056	1.60%	蔚来 ES6	4939	0.98%

资料来源：乘联会，国海证券研究所

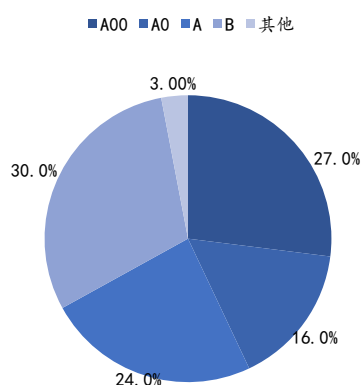
纯电乘用车市场，相比去年 12 月，B 级份额提升最多，A00 级份额下降最多。据乘联会数据显示，6 月新能源乘用车批发销量达到 57.1 万辆，同比增长 141.4%，环比增长 35.3%。在车购税优惠政策下，新能源车没有受到明显影响，环比改善超过预期。1-6 月新能源乘用车批发 246.7 万辆，同比增长 122.9%。6 月新能源车厂商批发渗透率 26.1%，较 2021 年 6 月 15.3% 的渗透率提升 10.8%；自主品牌新能源车渗透率 45.0%；豪华车中的新能源车渗透率 27.5%；主流合资品牌新能源车渗透率仅有 4.8%。纯电动乘用车批发销量 45.2 万辆，同比增长 131.1%；插电混动销量 11.9 万辆，同比增长 191.1%。纯电动乘用车市场“哑铃型”结构有所改善，其中 A00/A0/A/B/C 纯电动车的份额分别为 27%/16%/24%/30%/3%，相比 2021 年 12 月，A0/A/B/C 级份额有所提升，A00 则有所下降。

图 15: 2021 年 12 月新能源汽车细分市场份额



资料来源: Wind, 国海证券研究所

图 16: 2022 年 6 月新能源汽车细分市场份额

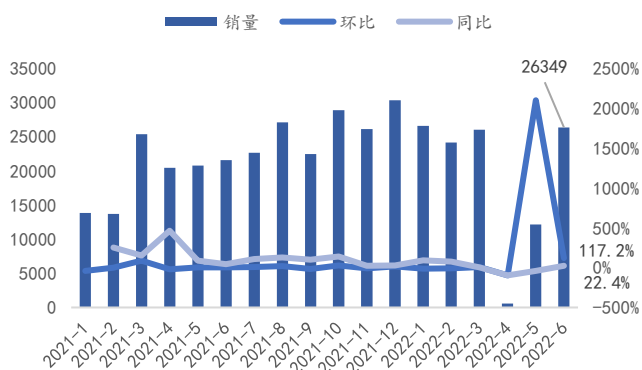


资料来源: Wind, 国海证券研究所

从具体车型来看:

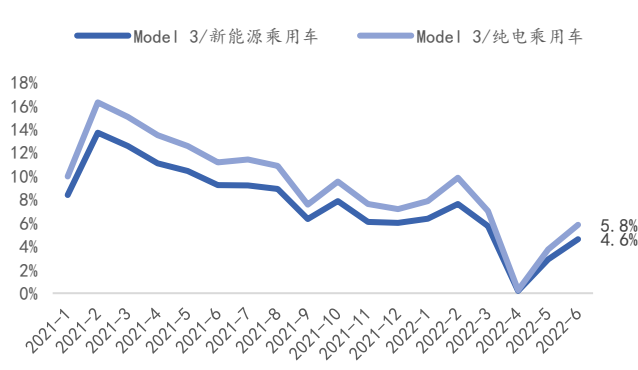
特斯拉 6 月销量达 78906, 创历史新高, 环比 (5 月销量 32165 辆) 上涨 145.3%。根据乘联会统计数据, 2022 年 6 月 Model 3 批发量 26349 辆, Model Y 批发量 52557 辆。其中, 特斯拉中国 6 月出口了 968 辆车, 占其总销量比重 1.2%。今年 1-6 月, 特斯拉中国累计交付量为 294757 辆, 同比增长 82%。上海工厂已于 5 月 23 日开始实行双班生产, 每天生产 2600 辆电动汽车, 产量恢复到疫情前水平。在特斯拉公布的 2022 年半年报中, 上海超级工厂以超过 75 万辆年产能超越加州弗里蒙特工厂的 65 万辆年产能, 升至全球第一。关于特斯拉上海超级工厂改造计划, 目前负责生产 Model Y 的二期产线已于 7 月 16 日完成改造, 二期产线员工已开始生产工作, 并在一周内爬产至 2000 辆/日, 预计 8 月将达 2200 辆/日。另外, 负责生产 Model 3 的一期产线已于 7 月 17 日开始改造, 预计 8 月 7 日完成, 8 月 8 日开始生产, 预计产能将达 1000-1200 辆/日。改造后的上海工厂将实施三班制生产, Model 3&Y 合计日产能有望实现 3400 辆。

图 17: 特斯拉 Model 3 月度销量 (辆)



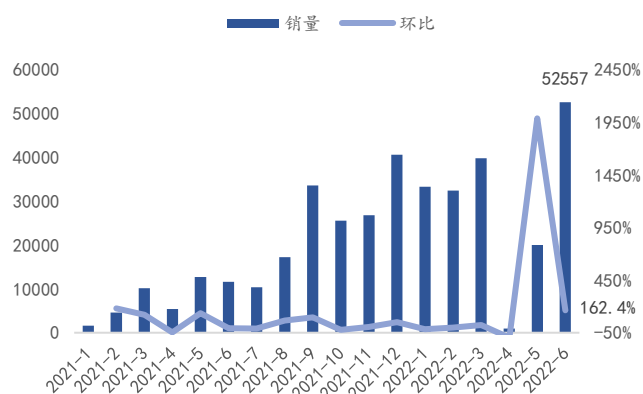
资料来源: 乘联会, 国海证券研究所

图 18: Model 3 月度销量市占率情况



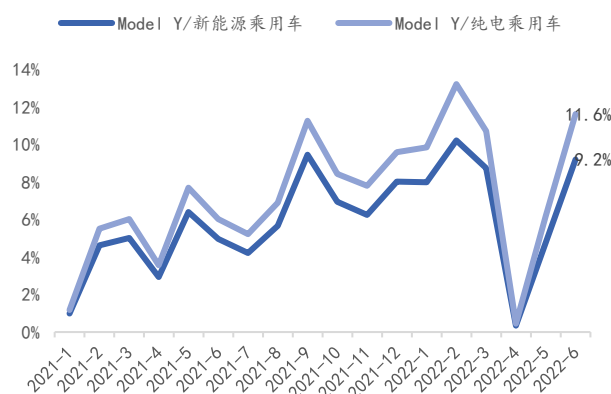
资料来源: 乘联会, 国海证券研究所

图 19：特斯拉 Model Y 月度销量（辆）



资料来源：乘联会，国海证券研究所

图 20：Model Y 月度销量市占率情况

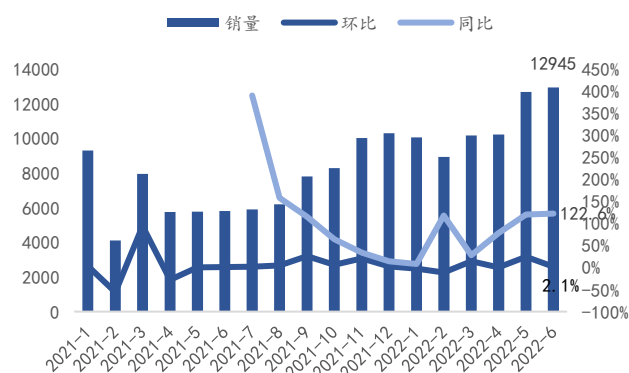


资料来源：乘联会，国海证券研究所

比亚迪 6 月销量 133762 辆，持续领跑国内新能源车市场。比亚迪汉家族 6 月销量再次突破 2 万大关，其中汉 EV 销量为 12945 辆，汉 DM 量 12494 辆，销量保持稳定。

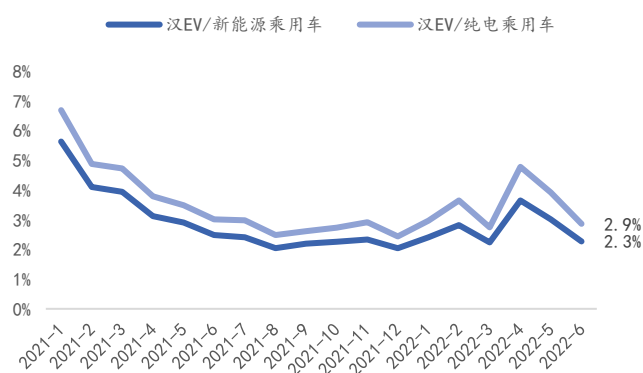
比亚迪共 7 款车型破万，占新能源乘用车 top10 中 6 席。6 月，宋 PLUS DM 销量 26517 辆，2022 年累计已破 13 万辆；元 PLUS 销量 16794 辆，环比+45.25%；秦 PLUS DM-i 销量 12111 辆，同比+9.16%、秦 PLUS EV 销量过万，达到 11269 辆，同比+163.79%、海豚销量 10376 辆。比亚迪各款车型表现良好，今年海洋生物系列除了海豹之外，还将推出海鸥以及海狮两款新车型。其中海鸥定位 A00 级轿车，他们的到来也将为比亚迪销量攀升注入更多活力。

图 21：比亚迪汉 EV 销量（辆）



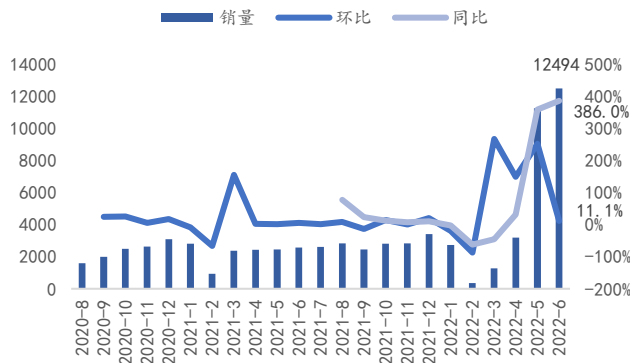
资料来源：乘联会，国海证券研究所

图 22：汉 EV 月度销量市占率情况



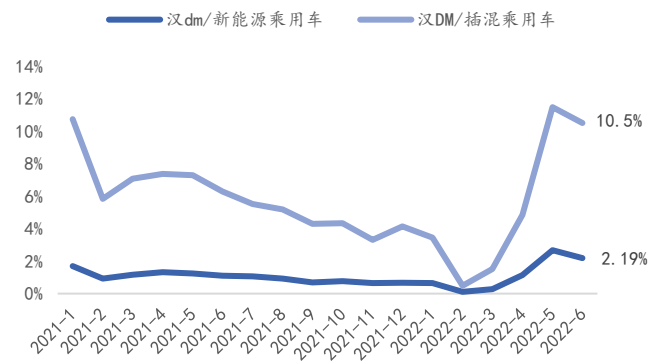
资料来源：乘联会，国海证券研究所

图 23：比亚迪汉 DM 销量（辆）



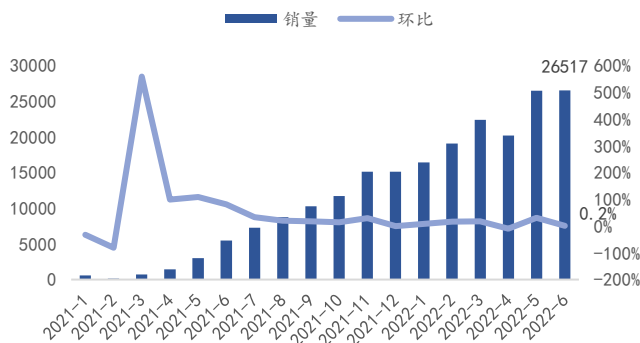
资料来源：乘联会，国海证券研究所

图 24：汉 DM 月度销量市占率情况



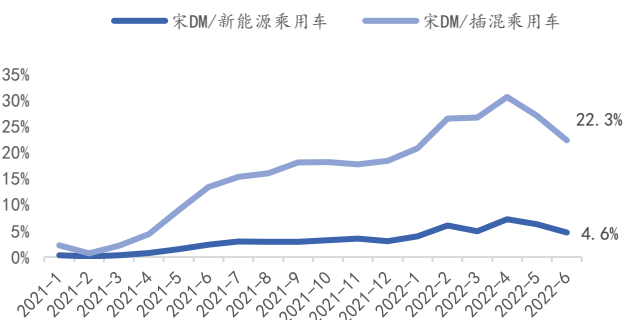
资料来源：乘联会，国海证券研究所

图 25：比亚迪宋 DM 销量（辆）



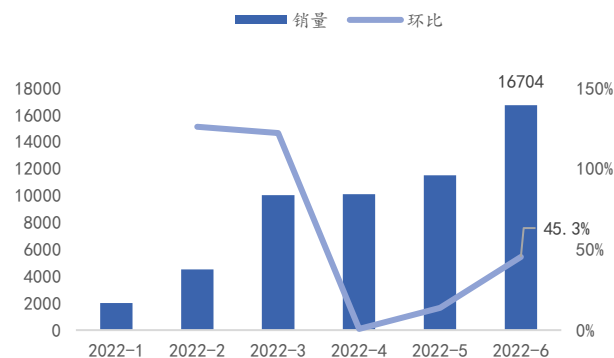
资料来源：乘联会，国海证券研究所

图 26：宋 DM 月度销量市占率情况



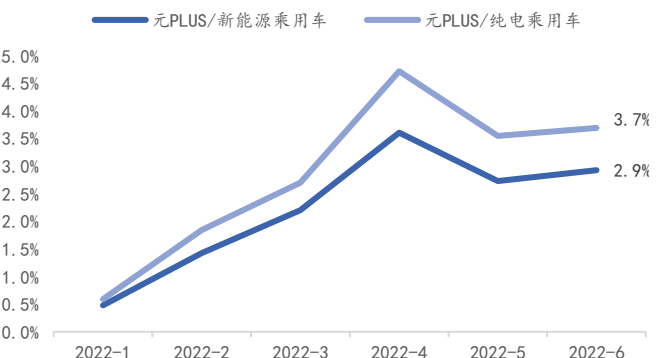
资料来源：乘联会，国海证券研究所

图 27：比亚迪元 PLUS 销量（辆）



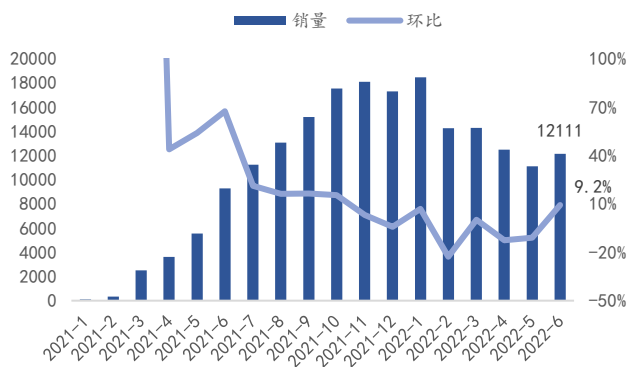
资料来源：乘联会，国海证券研究所

图 28：元 PLUS 月度销量市占率情况



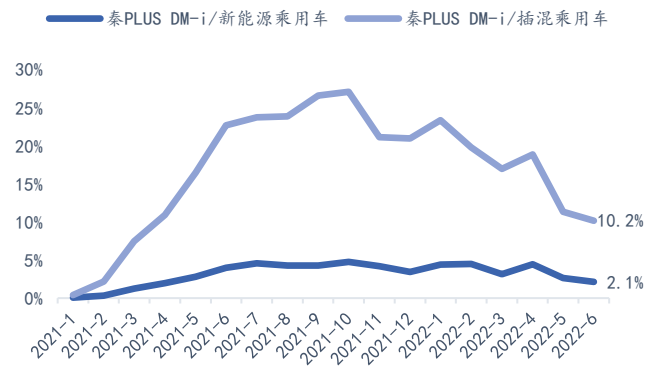
资料来源：乘联会，国海证券研究所

图 29：秦 PLUS DM-i 月度销量（辆）



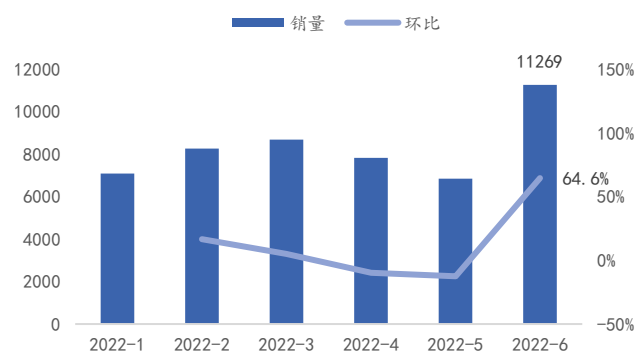
资料来源：乘联会，国海证券研究所

图 30：秦 PLUS DM-i 月度销量市占率情况



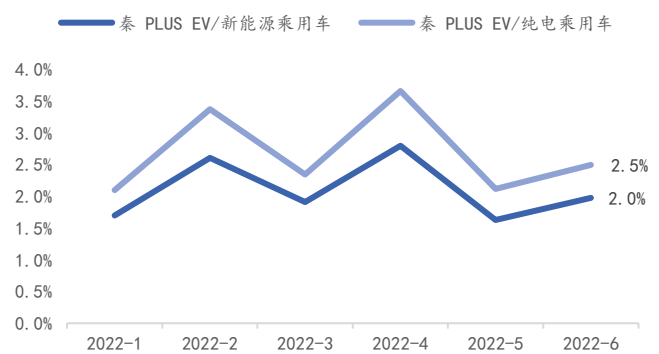
资料来源：乘联会，国海证券研究所

图 31：秦 PLUS EV 月度销量（辆）



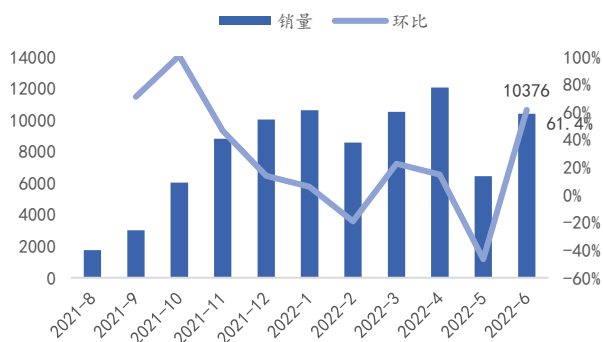
资料来源：乘联会，国海证券研究所

图 32：秦 PLUS EV 月度销量市占率情况



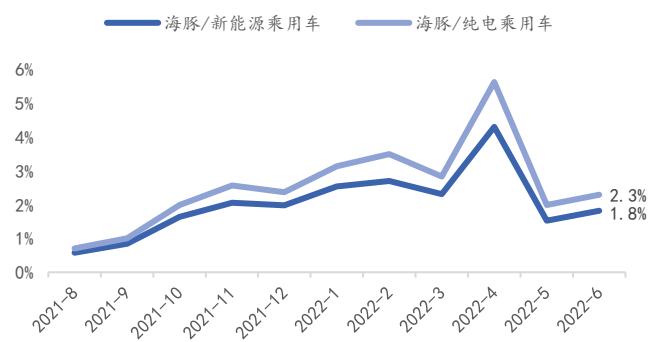
资料来源：乘联会，国海证券研究所

图 33：海豚月度销量（辆）



资料来源：乘联会，国海证券研究所

图 34：海豚月度销量市占率情况

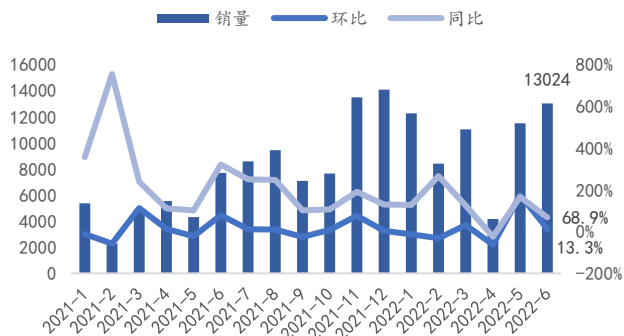


资料来源：乘联会，国海证券研究所

理想 ONE 摆脱疫情影响，销量重回正轨。6 月，理想 ONE 批发量 13024 辆，同比+68.86%，环比+13.29%，市占率为 2.3%。随着长三角供应链的全面恢复，理想 ONE 销量已经重回万辆以上。6 月 21 日，理想第二款量产车-全尺寸 SUV-L9 正式发布，发布 72 小时内订单已超 3 万张。理想汽车的产品矩阵逐渐完善，

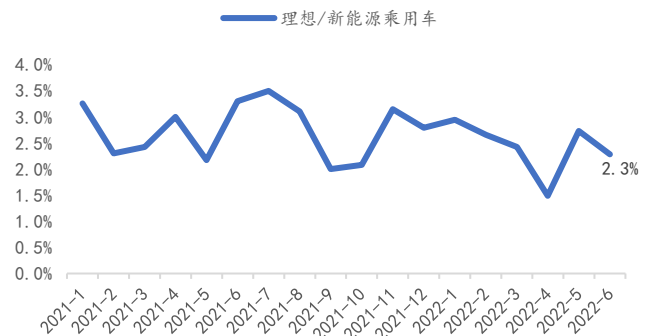
销量将得到进一步提升。

图 35：理想 ONE 月度销量（辆）



资料来源：乘联会，国海证券研究所

图 36：理想 ONE 月度销量市占率情况

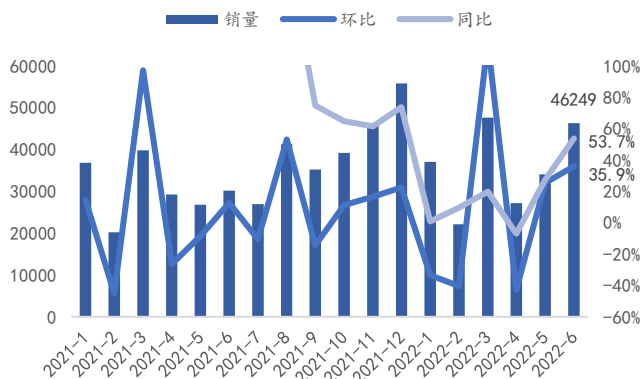


资料来源：乘联会，国海证券研究所

6 月，宏光 MINIEV 批发量 46249 辆，同比+53.65%。据中国汽车流通协会和精真估于 2022 年 6 月联合发布的《2022 年 5 月中国汽车保值率研究报告》显示，宏光 MINIEV 保值率高达 87%。当前，宏光 MINIEV 销售服务网点达 2800 家，覆盖 98%地级市，79%县级市，新能源用户线下体验中心 LING HOUSE 已在全国多地落成。

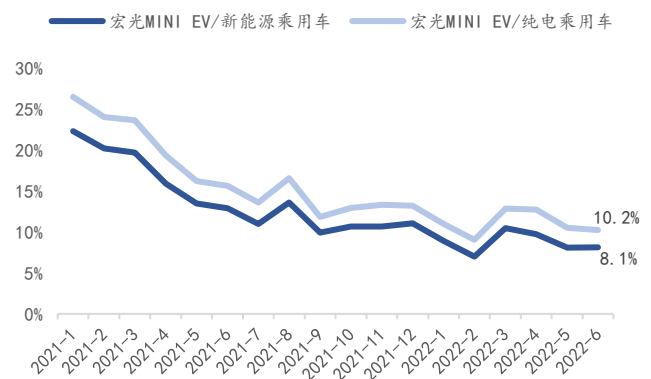
6 月 9 日，上汽通用五菱与大疆对外官宣，双方首个全球战略合作成果正式落地，首款搭载大疆车载系统的新能源量产车型—全新 KiWi EV（预计 8 万左右）即将上市。根据规划，这款新能源量产车型将会在今年下半年正式落地。

图 37：宏光 MINIEV 月度销量（辆）



资料来源：乘联会，国海证券研究所

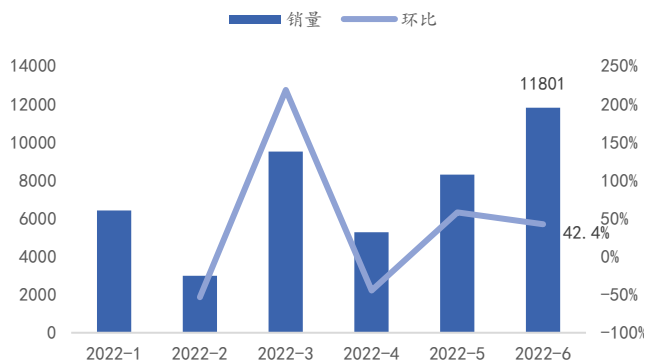
图 38：宏光 MINIEV 月度销量市占率情况



资料来源：乘联会，国海证券研究所

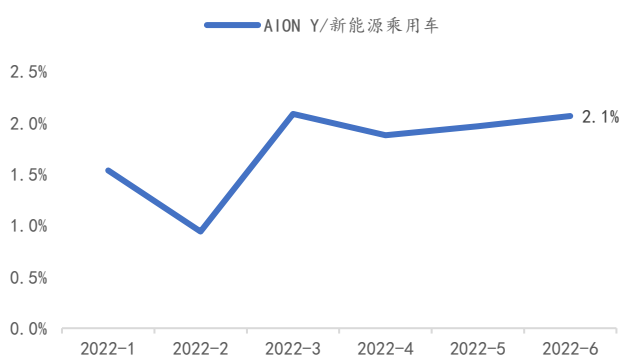
AION Y 销量排名第 10 位。重新回到销量 top10 名单，位居 6 月新能源 SUV 排行榜第五位。2022 年 6 月 AION Y 批发量 11801 辆，环比增长 42.37%，同比增长 428.48%。市占率 2.1%。

图 39: AION Y 月度销量 (辆)



资料来源: 乘联会, 国海证券研究所

图 40: AION Y 月度销量市占率情况



资料来源: 乘联会, 国海证券研究所

3、理想 L9/深蓝 SL03/比亚迪海豹/哪吒 S 等陆续上市, 多款新车型有望成为爆款

2022 年 6-7 月, 岚图梦想家、极狐 α-S HI 版、欧拉芭蕾猫陆续开启交付, 传统豪华品牌奔驰发布纯电中大型车 EQE, 沃尔沃 C40 正式上市, 比亚迪护卫舰 07 即将发布。多款车在预售至正式交付阶段表现亮眼, 腾势 D9 预售两个月订单超 3 万台; 岚图梦想家交付当日大客户现场签约 6000 辆; 长安深蓝 SL03 上市当晚 33 分钟订单突破 10000 辆, 理想 L9 72 小时内订单量超 30000 张。此外, 蔚来 ET7 自 3 月底交付以来, 6 月销量已达 4349 辆; 比亚迪海豹于 7 月 29 日上市, 并同时携带 6 万订单。多款上市或即将上市的重磅新能源车型将大幅扩充产品多样性, 对我国新能源汽车的持续高速发展起到有力的支撑作用。

3.1、海豹: 首发 CTB 技术, 对标特斯拉 Model 3, 8 月正式交付, 稳态月销或超 2 万辆

比亚迪海豹已于 7 月 29 日交付, 5 月 20 日预售当晚订单超 2 万辆, 7 月 29 日正式上市时携带 6 万+订单, 并将于 8 月开启交付。2022 年 5 月 20 日下午, 公司正式发布新车型—海豹, 并开始预售, 截止到当晚 22 点预售订单即达到 22637 辆。7 月 29 日, 比亚迪海豹正式上市, 并已有 6 万多订单, 将于 8 月开启交付。

作为今年海洋网的重磅纯电车型, 海豹定位中型轿跑, 车身长*宽*高为 4800*1875*1460mm, 轴距 2920mm, 基于 e 平台 3.0 打造, 底盘前后分别采用双叉臂式独立悬架和五连杆式独立悬架。标准续航版和四驱性能版最大扭矩为 310 和 670N·m, 续航里程区间为 550-700km, 价格区间为 21.28-28.98 万元。

图 41：比亚迪车型图



资料来源：比亚迪官网

表 4：海豹各车型配置预售价

车型	预售价（综合补贴后）
550km 标准续航后驱版精英型	21.28 万元
550km 标准续航后驱版尊贵型	22.58 万元
700km 长续航后驱版	26.28 万元
650km 四驱性能版	28.98 万元

资料来源：比亚迪官方微信公众号，国海证券研究所

海豹首次搭载 CTB 技术，续航更长、安全性能更高、利用率更高、成本更低。海豹是公司搭载 CTB 电池车身一体化技术的首款车型，可使车辆装载更多电芯以提升续航，类蜂窝“三明治”实现电池系统结构强度的突破，刀片电池与车身的更紧密结合也令整车扭转刚度提升了一倍。八合一电驱动系统实现更高集成度，其电控可负责充电时电压升压到 700-750V，最高支持 150kW 直流快充。此外，更高的集成度的一体化设计也有效实现了公司降本的需求。

图 42：CTB 类蜂窝“三明治”结构



资料来源：比亚迪官方微信公众号，国海证券研究所

图 43：CTB 实现车身一体化



资料来源：比亚迪官方微信公众号，国海证券研究所

对标 Model 3，海豹具备出色产品力和高性价比。海豹后驱版和 Model 3 后驱版的续航里程分别为 550km 和 556km，最大功率分别为 150kW 和 202kW，

后者在动力性能上更优，但前者在价格上低 6.7 万元，颇具性价比优势。在海豹四驱性能版和 Model 3 全驱版的对比中，海豹的性价比优势更加突出。并且，比亚迪在产能上更具优势，可实现更短的交付周期。根据特斯拉官网显示，当前 Model 3 后轮驱动版交付周期为 20-24 周，高性能版交付周期为 16-20 周。

表 5：比亚迪海豹与特斯拉 Model 3 对比

	海豹标准续航后驱版精英型	Model 3 后轮驱动	海豹四驱性能版	Model 3 双电机全轮驱动
补贴后售价	21.28 万元	27.99 万元	28.98 万元	36.79 万元（无补贴）
续航	550km	556km	650km	675km
最大功率	150kW	202kW	390kW	340kW
最大扭矩	310Nm	375Nm	610Nm	639Nm
电池	刀片电池	三元锂电池	刀片电池	三元锂电池
悬架	前双叉臂+后五连杆	前双横臂+后多连杆	前双叉臂+后五连杆	前双横臂+后多连杆
百公里加速	7.5s	6.1s	3.8s	3.3s

资料来源：比亚迪官网，特斯拉官网，汽车之家，太平洋汽车，比亚迪公司公告，国海证券研究所

海豹主打性能与性价比，新势力车型主打智能软硬件。蔚来 ET5 和小鹏 P7 的整车尺寸与海豹相仿，为同级竞品。我们选择三款车型中在动力性能和带电量方面水平相近的配置做横向对比，可以看到，海豹在续航里程、最大功率、0-100km/h 加速等方面有明显优势，在轴距和最大扭矩上也有不错表现，但价格却要更低。虽然当前新势力在智能化功能的体验上具备更大优势，但凭借出色的整车性能，海豹仍然具备较强的性价比，在 20-30 万元轿车市场颇具竞争力。

表 6：比亚迪海豹与主要竞品对比

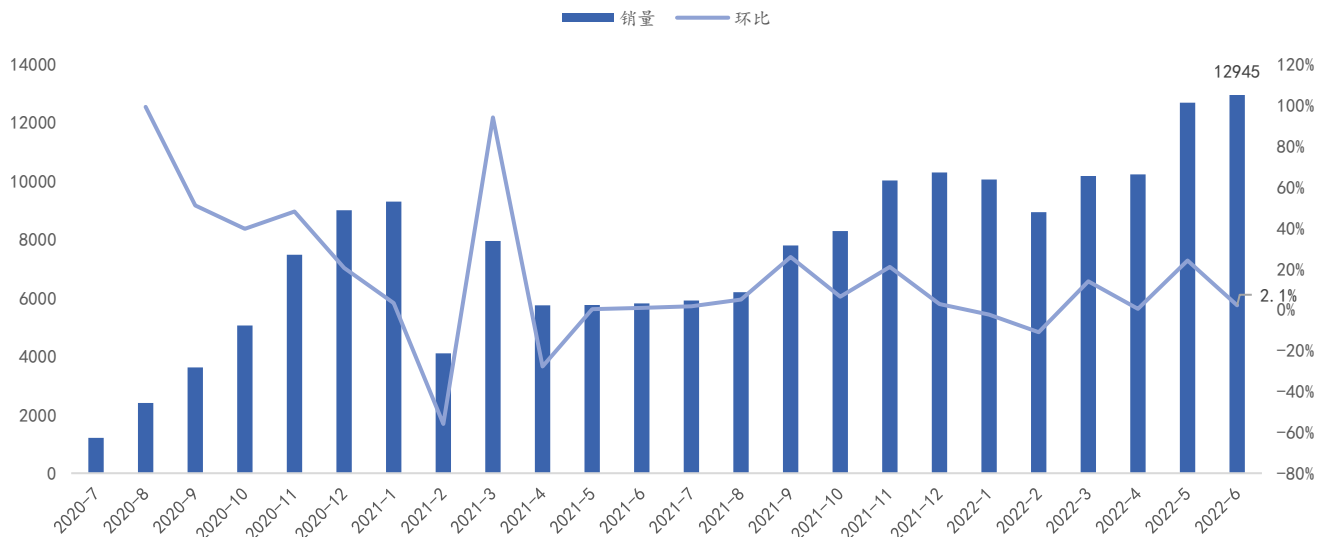
	海豹四驱性能版	蔚来 ET5 75kWh	小鹏 P7 562 性能版
补贴后售价	28.98 万元	32.80 万元	34.99 万元
长*款*高	4800*1875*1460mm	4790*1960*1499	4880*1896*1450mm
轴距	2920mm	2888mm	2998mm
续航	650km	550km	562km
带电量	82.5kWh	75kWh	80.9kWh
最大功率	390kW	360kW	316kW
最大扭矩	670Nm	700Nm	655Nm
0-100km/h 加速	3.8	4.3	4.3
电池	磷酸铁锂（刀片电池）	三元锂+磷酸铁锂	三元锂
空调系统	热泵空调	热泵空调	双温区自动空调
悬架	前双叉臂+后五连杆	前后五连杆	前双横臂+后多连杆
智能系统	DiLink 智能网联系统	NOMI 车载人工智能	Xmart OS 车载智能系统

资料来源：比亚迪官网，特斯拉官网，汽车之家，太平洋汽车，国海证券研究所

参考汉 EV 历史月销量走势，海豹稳态月销有望超过 2 万辆。海豹与汉 EV 两款

车型在价格区间及轴距均相同。2020 年 7 月至 12 月，汉 EV 销量在上市初期 6 个月里汉环比实现高速增长；2021 年后经历上半年的销量淡季后，月销量从 7 月开始新一轮环比提升；从 11 月到 2022 年 4 月，月销量均保持在万辆以上（除 2022 年 2 月外）；2022 年 5-6 月，已连续两个月销量超过 1.2 万辆。我们认为，凭借出色的产品力和高性价比，目标市场更加年轻化的海豹将取得比汉 EV 更好的销量成绩，我们预计海豹在 2022 年底前月销有望突破 1.5 万辆，2023 年稳态月销将达到 2 万辆以上。

图 44：比亚迪汉 EV 历史月度销量情况（辆）



资料来源：乘联会，国海证券研究所

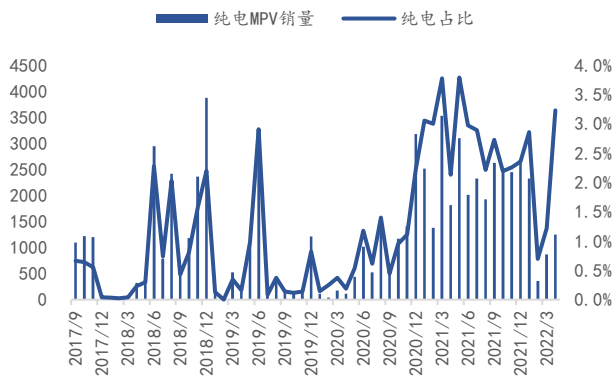
3.2、岚图梦想家、腾势 D9 精准定位新能源高端 MPV

蓝海市场

当前国内 MPV 市场中：

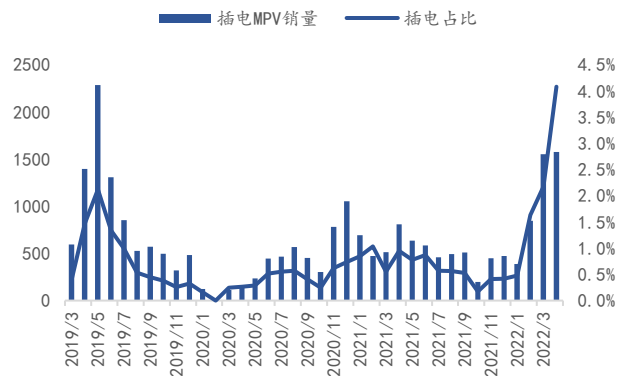
乘用车各细分市场中，MPV 新能源渗透率最低，2021 年仅为 3.3%。从总量来看，新能源 MPV 车型渗透率逐步上升，但总体仍处在较低水平。2021 年，纯电+插混 MPV 车型销量合计 35096 辆，渗透率仅 3.3%，大幅低于乘用车整体 15.5% 的渗透率；从车型来看，2021 年销量 TOP 15 中仅有艾力绅、奥德赛两款车型为 HEV，纯电和插混车型缺位。

图 45：纯电 MPV 销量及其占比（辆）



资料来源：乘联会，国海证券研究所

图 46：插电 MPV 销量及其占比（辆）



资料来源：乘联会，国海证券研究所

中高端车型自主品牌相对空缺，2021 年销量 TOP 15 的 MPV 车型中，6 款为合资品牌，全部为中高端车型，而自主品牌车型中仅有广汽传祺 M8 定位于中高端。

我们认为，市场对新能源豪华 MPV 车型的需求亟待释放。目前自主品牌已携新车型率先入场，MPV 市场新能源渗透率将快速提升。

表 7：中高端 MPV 自主品牌空缺，新能源车型少

排名	厂商	车型	2021 年 (辆)	市场份额	品牌	动力总成
1	上汽通用五菱	五菱宏光	252214	23.90%	自主	ICE
2	上汽通用	别克 GL8	161308	15.28%	合资美系	ICE
3	广汽传祺	传祺 M8	66153	6.27%	自主	ICE
4	上汽通用五菱	五菱凯捷	62616	5.93%	自主	ICE
5	东风本田	艾力绅	52214	4.95%	合资日系	HEV
6	东风风行	风行	49303	4.67%	自主	ICE
7	广汽传祺	传祺 M6	47791	4.53%	自主	ICE
8	广汽本田	奥德赛	45155	4.28%	合资日系	HEV
9	江淮	瑞风	31344	2.97%	自主	ICE
10	宝骏	宝骏 730	30825	2.92%	自主	ICE
11	上汽大通	大通 G50	23767	2.25%	自主	ICE
12	福建奔驰	奔驰 V 级	20186	1.91%	合资德系	ICE
13	上汽荣威	荣威 iMAX8	19416	1.84%	自主	ICE
14	上汽大众	威然	17351	1.64%	合资德系	ICE
15	福建奔驰	威霆	15839	1.50%	合资德系	ICE

资料来源：汽车之家，乘联会，盖世汽车，国海证券研究所

1) 岚图梦想家：首款电动豪华旗舰 MPV，两日预售订单超 3000 辆，开启首批交付现场大客户签约 6000 辆

7 月 16 日，岚图梦想家正式开启交付，现场大客户战略签约 6000 辆订单。5 月 7 日，岚图梦想家开启预售，并于 7 月 17 日正式开始交付。车型提供低碳版

(PHEV) 和 0 碳版 (EV) 两种动力形式, 售价 36.99-43.99 万元起, 座椅布局 2+2+3, 定位于中大型新能源豪华 MPV。外观方面大气豪华, 前脸采用大尺寸直瀑式中网, 凸显档次感; 尺寸方面, 长宽高为 5315*1985*1820mm, 轴距 3200mm, 内部空间大在同级别车型中有明显优势, 全面领先别克 GL8、艾力绅、奥德赛等车型, 仅比赛那略窄; 动力方面, 插混版最大功率 290kw, 综合续航 750km。纯电版最大功率 320kw, 电池包电量 82-108.7kwh, CLTC 续航 475-605km; 智能化方面, 车型搭载了 5 个毫米波雷达、7 个摄像头、12 个超声波雷达, 能够实现 L2 级别智能驾驶, 同时搭载 1.4 米无界贯通式三联屏, 主副驾大屏之间可相互推送信息。

图 47: 岚图梦想家侧身



图 48: 岚图梦想家前脸



资料来源: 岚图官网, 国海证券研究所

资料来源: 岚图官网, 国海证券研究所

2) 腾势 D9: 预售一周订单过万, 两个月订单突破 3 万台, 有望冲击 MPV 市场年度爆款车型

5 月 16 日, 比亚迪旗下腾势品牌在股权结构调整后的首款量产车型——腾势 D9 开启预售后两个月订单超过 3 万台。自 5 月 16 日全新战略下的腾势 D9 预售开启以来, 用时 1 个月订单突破 2 万台, 仅两个月时间订单就已突破了 3 万台。D9 包括 DM-i 超级混动和纯电共 6 个配置版本, 预售价格 33.5-46 万元, 创始版车型预售价 66 万元。整车长*宽*高为 5250*1960*1920mm, 轴距 3110mm, 搭载了 DM-i 超级混动技术和 e 平台 3.0 技术, 定位于中大型豪华 MPV。

图 49: 腾势 D9 DM-i 超级混动版



图 50: 腾势 D9 纯电版



资料来源: 腾势官网, 国海证券研究所

资料来源: 腾势官网, 国海证券研究所

配置性价比凸显, 或将冲击 MPV 市场爆款车型。尺寸方面, 腾势 D9 长、宽、

轴距略小于岚图梦想家，但在高度上更具优势，相较于 GL8、奥德赛、赛那则在长宽高和轴距方面全面领先；**油耗方面**，DM-i 混动版百公里油耗 5.9-6.7L，在主流车型中为中等水平，略高于艾力绅、奥德赛、赛那等车型；**续航方面**，腾势 D9 纯电版 CLTC 续航达 600km 以上，DM-i 混动版最高则达 1040km，已高于 GL8、艾力绅、奥德赛等 ICE/HEV 车型，仅次于赛那 1154km 的续航里程；**智能交互方面**，D9 配备了中控屏、双头枕屏、双扶手屏、双 800 万像素摄像头等智能交互设备，支持 L2+级智能驾驶辅助功能，配备了 24 个传感器的全方位感知系统。5 月 16 日，腾势 D9 预售开启后 30 分钟内即收获超 3000 台订单，目前预售订单已超万台。我们认为，腾势 D9 有望成为 MPV 爆款车型，打开新能源豪华 MPV 市场空间。

表 8：腾势 D9 配置性价比凸显

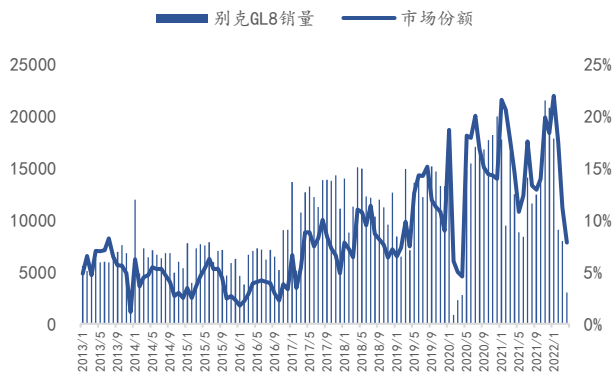
	腾势 D9		岚图梦想家		别克 GL8
车型	纯电版	DM-i 混动版	0 碳版	低碳版	-
指导价（万元）	33.5-66		36.99-63.99		23.29-53.39
动力总成	EV	DM-i (PHEV)	EV	PHV	ICE
续航 (km)	600+	945-1040	475-605	750	866
马力	-	1.5T 139 马力	-	1.5T 136 马力	2.0T 237 马力
百公里油耗 (L/100km)		5.9-6.7 (NEDC)	-	7.4	8.08
长宽高 (mm)	5250*1960*1920		5315*1985*1800		5219*1878*1799
轴距 (mm)	3110		3200		3088

	传祺 M8	艾力绅	奥德赛	赛那
车型	-	-	-	-
指导价（万元）	17.98-36.98	27.98-33.18	23.58-35.48	30.98-40.58
动力总成	ICE	HEV	HEV	HEV
续航 (km)	783	810	810-850	1154
马力	2.0T 252 马力	2.0L 146 马力	2.0L 146 马力	2.5L 192 马力
百公里油耗 (L/100km)	8.3	6.17	5.88-6.17	5.89
长宽高 (mm)	5149*1884*1822	4951*1842*1711	4861*1820*1712	5165*1995*1765
轴距 (mm)	3000	2900	2900	3060

资料来源：腾势、岚图、别克、广汽传祺、东风本田、广汽本田、广汽丰田官网，汽车之家，国海证券研究所 注：除腾势 D9、岚图梦想家以外，其余车型续航里程以油箱容积/百公里油耗估算

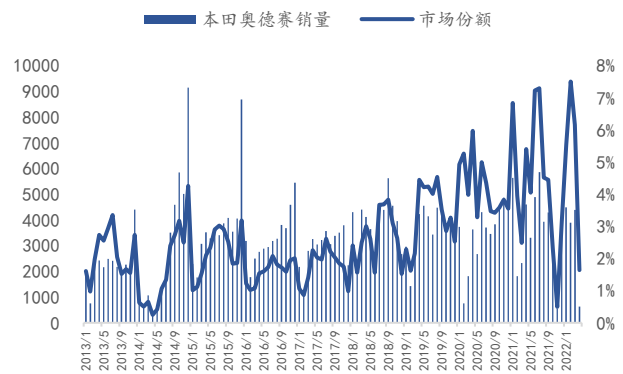
腾势 D9 与岚图梦想家将成为 GL8、艾力绅等车型的强劲对手，预计稳态销量分别达 10000/5000 辆。腾势 D9 与岚图梦想家在产品力上已追平甚至领先别克 GL8、艾力绅等传统主流车型，入门价格在性价比方面也有较强竞争力，我们认为后续竞争将主要围绕品牌力展开。根据预售订单量，分别参考 GL8 和艾力绅的月销表现，并参考自主高端 MPV 传祺 M8 的销量增长路径，我们预计，强势的产品力将推动腾势 D9 与岚图梦想家的品牌力逐渐得到市场认可，月度销量持续上行，最终达到稳态的 10000/5000 辆。

图 51：别克 GL8 月度销量（辆）



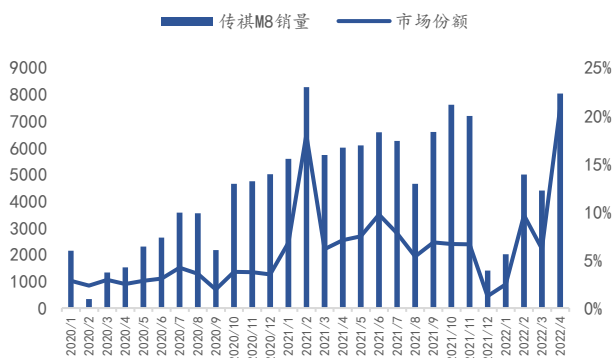
资料来源：wind，国海证券研究所

图 52：广汽本田奥德赛月度销量（辆）



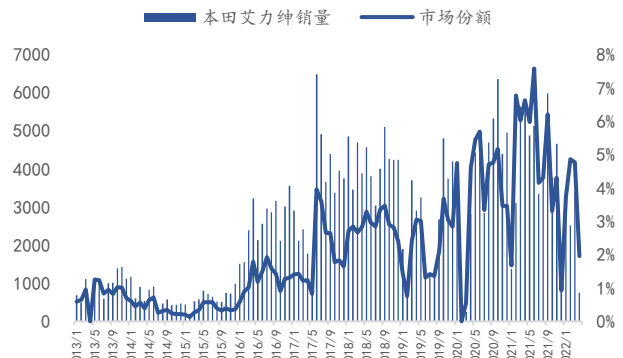
资料来源：wind，国海证券研究所

图 53：广汽传祺 M8 月度销量（辆）



资料来源：盖世汽车，国海证券研究所

图 54：东风本田艾力绅月度销量（辆）



资料来源：乘联会，国海证券研究所

3.3、华为赋能重磅车型陆续落地，问界 M7 即将发布

1) 极狐 α-S HI 版：主打智能驾驶，首批搭载鸿蒙 OS 的智能汽车

7 月 17 日，极狐阿尔法 S 华为 HI 版开始正式批量交付。车型定位于高阶智能驾驶中大型纯电轿车，包括进阶版和高阶版两个版本，指导价 39.79-42.99 万元。相比于 α-S 普通版本，华为 HI 版：1) 单价明显上升，普通版指导价 25.19-35.03 万元，HI 版高出近 15 万元；2) 长宽略有增大，HI 版整车长*宽*高为 4980*1960*1599mm，普通版则为 4930*1940*1599mm；3) 性能有所强化，0-100km/h 加速时间由 4.2 秒提升到 3.5 秒，最大功率和扭矩有提升；4) 续航下降，比普通低配版的 525km 稍低，或因动力性能强化所致；5) 搭载鸿蒙 OS 智能座舱系统；6) 搭载了由 3 个激光雷达、6 个毫米波雷达，12 个超声波雷达、13 个高清摄像头构成的智能驾驶系统，搭载华为 MDC810 计算平台，算力达 400TOPS，已具备达成 L3 级自动驾驶体验的硬件条件。

表 9：极狐阿尔法 S HI 版与普通版配置情况

	极狐阿尔法 S HI 版	极狐阿尔法 S 普通版
指导价（万元）	39.79-42.99	25.19-35.03
长宽高（mm）	4980*1960*1599mm	4930*1940*1599mm
轴距（mm）	2915	2915
最大功率（kW）	473	160-320
最大扭矩（N·m）	655	360-720
0-100km/h 加速时间（s）	3.5	4.2-8.3
电池电量（kWh）	74.5	-
NEDC 续航（km）	500	525-708
座舱系统	鸿蒙 OS	α-OS

资料来源：极狐官网，国海证券研究所

2) 阿维塔 11：创新的 HI 模式，聚合长安、华为、宁德时代三方优势

5 月 20 日，阿维塔 11 正式开启预订。车型定位于中大型纯电动轿跑 SUV。在外观上，以 LED 光源勾勒前脸结构，颇具未来感和力量感；在尺寸上，新车长/宽/高分别为 4880/1970/1601mm，轴距 2975mm，驾乘空间相比特斯拉 Model Y 更具优势；动力方面，新车配备前 195kW、后 230kW 双电机，最高功率达 425kW，百公里加速时间不足 3s；续航方面，新车搭载了 90.38kWh 的宁德时代三元锂离子电池包，续航达 600km，后续或将继续推出续航 700km 版本；充电方面，新车应用 750V 高压充电系统，充电功率最高 240kW，官方表示 15 分钟可将电量从 30%充至 80%；智能配置方面，新车同样配备 3 颗激光雷达、6 颗毫米波雷达、12 颗超声波雷达、13 颗摄像头，以及 400Tops 高算力，可实现面向高速以及城区复杂路况等全场景下的高阶智能驾驶。

图 55：阿维塔 11



资料来源：汽车之家，国海证券研究所

阿维塔 11 采用 CHN 智能电动车架构，由长安汽车（C）、华为（H）与宁德时代（N）三家共同打造。长安提供整车技术以及生产，宁德时代提供电池方面的生产技术支持，华为提供自动驾驶辅助以及智能座舱和动力系统，目前华为智能

驾驶研发团队中，有千余人长期驻扎重庆参与阿维塔品牌共创。三方将为车型提供硬件+软件+数字化+智慧生态四方面的顶级配备。

3) 此外，余承东于 5 月 28 日举办的粤港澳大湾区车展中，问界 M7 于 7 月 4 日发布，发布 72 小时内，订单量超过 6 万台。尺寸方面，问界 M7 的长宽高为 5020*1945*1775mm，轴距为 2820mm，定位于中型 SUV；动力方面，车型搭载 1.5T 四缸涡轮增压增程器及华为提供的电机组成的增程式动力系统，最大功率 200kw，最大扭矩 360N·m，WLTC 综合油耗 1.05L/100km，配备鸿蒙 OS 智能座舱。

3.4、理想 L9：定位 50 万价格带大型 SUV，有效填补市场空白

理想 L9 于 6 月 21 日正式发布，72 小时内订单量超 30000 万张，预计 8 月开始正式交付。作为理想汽车旗下第二款车型，定位大型 SUV，售价或为 45-50 万元。在外观上，L9 延续了理想 ONE 的设计理念，采用了贯穿式的 LED 日间行车灯及内嵌式远近光灯，整体造型更具未来感；在尺寸上，长宽高为 5218*1998*1800mm，轴距 3100mm，驾乘空间非常宽敞；内饰及车机方面，使用大尺寸 HUD 系统取代仪表盘，配备 4D 座椅；动力方面，新车搭载 1.5T 四缸发动机及 65L 油箱，搭配长城蜂巢动力的电动机及 44.5kWh 容量电池组，CLTC 工况下综合续航里程将达 1200 公里。

理想 L9 在智能驾驶方面有大幅提升。感知硬件包括 6 颗 800 万像素摄像头、5 颗 200 万像素摄像头，实现对车身周围及远距离的 360° 全方位感知，并配备正向 128 线激光雷达，5 个毫米波雷达和 12 个超声波雷达；智能驾驶算力平台包含两颗英伟达 Orin-X 处理器，总算力达到 508Tops。新车标配旗舰级的智能驾驶系统-理想 ADMax，采用全栈自研的感知、决策、规划和控制软件，保障系统的可靠性和高成长性。其中，AEB 自动紧急制动功能针对中国路况进行了优化，增强了对横穿行人和两轮车的识别，可有效降低交通事故发生率，通过全栈自研能力还可以实现快速迭代。

图 56：理想 L9



资料来源：汽车之家，国海证券研究所

理想 L9 定位精准，市场无明确竞品。目前国内大型 SUV 市场以 GLS、宝马 X7 等车型为主，自主品牌仍处于缺位状态。理想 L9 在配置上已达到进口车型同一水平，尤其是增程式动力极大程度解决了新能源车的里程焦虑问题，同时价格仅为进口车型的一半。考虑蔚来 ES8、宝马 X5 等 50-60 万价格带的中大型 SUV，理想 L9 在价格、尺寸、续航、动力方面也有一定优势，车型整体性价比显著。我们预计，精准的车型定位将使理想 L9 有效填补市场空缺，成为未来全尺寸 SUV 市场的主力车型。

表 10：理想 L9 与主要竞品配置情况

	理想 L9	奔驰 GLS	宝马 X7	蔚来 ES8	宝马 X5
指导价 (万元)	45-50	95.80-125.96	100-169.8	47.80-63.49	60.5-77.5
长 宽 高 (mm)	5218*1998*1800	5218*2030*1823	5163*2000*1835	5022*1962*1756	5060*2004*1779
轴距(mm)	3105	3135	3105	3010	3105
马力	增程式 150 马力	2.5T 313 马力	3.0T 340 马力	544	2.0T 245 马力- 3.0T 333 马力
最大功率 (kW)	330	230-270	250-390	400	180-245
最大扭矩 (N·m)	620	450-500	450-750	725	400-450
0-100km/h 加速时间 (s)	5.3	6.3-6.9	4.7-6.1	4.9	6-7.3
电池电量 (kWh)	44.5kWh	-	-	75-100	-
续航里程 (km)	1200	825-876	680-769	450-580	1137-1383

资料来源：汽车之家，国海证券研究所

3.5、比亚迪护卫舰 07：第二款海洋军舰系列

比亚迪护卫舰 07 长宽高为 4820*1920*1750mm，轴距 2820mm，定位中型 SUV，与唐系列同级别。外观方面，护卫舰 07 的外观采用与驱逐舰 05 相同的军舰系列设计语言，横贯中网的多个镀铬饰条是标志性的设计元素，颇具层次感，侧面线条简洁而有力量感；动力方面，新车将搭载比亚迪 DM-i 插电混动系统，其中 1.5T 发动机的最大功率为 102kW，而前/后电机峰值功率为 145kW/150kW。新车预计将于粤港澳车展首发亮相，是比亚迪海洋军舰系列第二款车型。

图 57：比亚迪护卫舰 07



资料来源：汽车之家，国海证券研究所

3.6、欧拉芭蕾猫：主打女性消费市场

7 月 15 日，欧拉芭蕾猫在北京区域上市，新车共推出 4 款配置车型，预售价格区间为 19.3-22.3 万元，定位紧凑型纯电轿车，预计将于 6 月底正式开启交付。
外观方面，车型拥有极为复古的外观设计，车身大多为圆润造型，主打女性消费市场；**尺寸方面**，车型长宽高为 4401*1867*1633mm，轴距为 2750mm；**动力方面**，车型最大功率 126kw，最大扭矩 250Nm，最高车速 155km/h；**续航方面**，车型采用磷酸铁锂电池，电池容量 49.92kwh，百公里耗电量 13.4kwh，CLTC 续航里程达 401-500km。

图 58：欧拉芭蕾猫



资料来源：欧拉芭蕾猫官网，国海证券研究所

3.7、长安深蓝 SL03：将与 Model 3、海豹同台竞争

长安深蓝 SL03（代号 C385）于 6 月 25 日在重庆车展首发并开启预售，于 7 月 25 日正式公布售价，上市当晚 33 分钟订单量突破 10000 辆。新车基于全新的 EPA1 纯电平台打造，定位中型轿车，拥有纯电、增程及氢电三个版本车型。外

观方面，车型采用溜背式造型和硬朗的腰线与边角设计；**尺寸方面**，车型长宽高为 4820*1890*1480mm，轴距 2900mm；**动力方面**，峰值功率 190kw 百公里加速 5.9 秒；**续航方面**，纯电、氢电版续航 700km，增程版续航 1200km。长安汽车将车型定位为“深蓝的首款战略车型”；**智能驾驶方面**，车身搭载 34 个传感部件，包括 1 颗 4D 成像毫米波雷达、4 颗毫米波雷达、12 颗超声波传感器、10 颗摄像头、1 颗 DMS 摄像头、6 颗微碰传感器，结合环境感知和行为决策算法。从配置上看，长安深蓝 SL03 与海豹、Model 3 构成较强竞争关系。

图 59：长安深蓝 SL03



资料来源：汽车之家，国海证券研究所

表 11：长安深蓝 SL03 各车型配置预售价

车型	官网价格
1200 增程版	16.89 万元
515 纯电版	18.39 万元
705 纯电版	21.59 万元
730 氢电版	69.99 万元

资料来源：汽车之家，国海证券研究所

表 12：长安深蓝 SL03 与主要竞品配置情况

	长安深蓝 SL03	比亚迪海豹	Model 3
指导价（万元）	16.89-21.59	21.28-28.98	29.10-36.79
长宽高(mm)	4820*1890*1480	4800*1875*1460	4694*1850*1443
轴距(mm)	2900	2920	2875
马力	95-258	-	264-486
最大功率(kW)	160-190	150-390	194-357
最大扭矩(N·m)	320	310-670	340-659
0-100km/h 加速时间(s)	5.9	3.8-7.5	3.3-6.1
电池电量(kWh)	磷酸铁锂 28.39 三元锂 58.1-79.97	61.4-82.5	60-78.4
续航里程(km)	515-1200	550-700	556-675

资料来源：长安官网，汽车之家，国海证券研究所

3.8、奔驰 EQE：今年首款老牌豪华品牌中大型纯电动车型

7月25日，北京奔驰发布旗下全新纯电动车型奔驰 EQE。奔驰 EQE 正式开启预售，预售三款車型价格区间为 53-59 万元。奔驰 EQE 基于奔驰中大型纯电架构平台 EVA，外观造型延续 EQS 设计理念，拥有流线的车身和出众的空气动力学表现。内饰方面，新车以数字化座舱设计为理念，配备 12.3 英寸仪表屏与 12.8 英寸中控屏。车身尺寸方面，新车长宽高分别为 4969/1906/1509mm，轴距为 3120mm。最大功率 215kW，最大扭矩 530N·m。最高续航达到 752km

图 60：奔驰 EQE



资料来源：汽车之家，国海证券研究所

表 13：奔驰 EQE 各车型配置预售价

车型	预售价（综合补贴后）
350 先锋版	53 万元
350 豪华版	55 万元
350 先行特别版	59 万元

资料来源：汽车之家，国海证券研究所

3.9、沃尔沃 C40：全新紧凑型 SUV，主打高性价比

7月5日，沃尔沃 C40 正式上市，共三款車型，售价区间 26.70-32.80 万元，与 Model Y 的 31.69-41.79 万元有部分重合，具有高性价比。外观方面，C40 延续沃尔沃家族设计理念，采用溜背式车身造型，车顶与车身采用双色设计；内饰方面，搭载了全液晶仪表盘、三幅式方向盘及纵向触控屏；动力方面，C40 采用 XC40 纯电版动力总成，前后双电机，最大功率 408kW，峰值扭矩 660N·m，百公里加速 4.7s；续航方面，两款长续航版车型续航里程为 550 公里。

图 61：沃尔沃 C40



资料来源：沃尔沃官网，国海证券研究所

表 14：沃尔沃 C40 各车型配置预售价

车型	预售价（综合补贴后）
长续航版	26.70 万元
长续航版 PRO	28.60 万元
四驱高性能版 PRO	32.80 万元

资料来源：汽车之家，国海证券研究所

4、行业评级与关注个股

行业评级及投资策略：①整车板块，本轮购置税优惠刺激拉动最大、透支最少、挤出有限，月均 28 万辆；分别拉动 1.6L 及以下/1.6-2.0L 排量车型 129/68 万辆，月均 18/10 万辆。②零部件板块，零部件盈利能力历史上没有出现连续 3 个季度的持续下滑，22 年 Q1 拐点向上。2022 年 6 月新能源乘用车渗透率已达 25.6%，汽车产业加速变革，特斯拉、新势力的毛利率不断提升，特斯拉国产供应商业绩普遍快速增长；特斯拉浪潮带来整车估值重估，NOA 功能重新定义智能汽车引发军备竞赛，硬件堆料，国产替代空间大。维持汽车行业“推荐”评级。

推荐三条主线：

1、特斯拉产业链&零部件：特斯拉生产制造革命：4680CTC+一体化压铸。①一体化压铸：推荐拓普集团、旭升股份、爱柯迪，关注文灿股份、广东鸿图、立中集团；②4680 CTC：热管理-大流量膨胀阀+水冷板，推荐三花智控、银轮股份，关注盾安环境。此外，我们预计 2022 年会批量出现：特斯拉成为第一大客户，新势力进入前五大客户的特斯拉产业链国产供应商，推荐双环传动、华域汽车、福耀玻璃、均胜电子、星宇股份，关注新泉股份、华达科技。

2、智能驾驶&汽车电子：NOA 功能重新定义智能汽车，从高速 NOA 到城市 NOA，预埋 L4 级别硬件，从选装到标配，引发新车型展开军备竞赛，国产替代迎来历史机遇。①线控底盘：推荐伯特利、拓普集团、保隆科技，关注中鼎股份；②激光雷达：推荐爱柯迪、华阳集团；③域控+智能座舱：推荐德赛西威、华阳集团，关注科博达。

3、整车：中央到地方汽车消费刺激政策密集落地，新能源+传统燃油齐增长，汽车行业基本面全面向好。推荐：①比亚迪：最强车型周期+盈利能力环比持续提升；②长安汽车：阿维塔+深蓝引领的新能源车型周期；③长城汽车：产能利用率提升带动盈利改善。此外，我们还推荐上汽集团、广汽集团、宇通客车，关注小鹏汽车、理想汽车、蔚来汽车、吉利汽车。

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2022/08/03		EPS		PE			投资
代码	名称	股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	评级
002594.SZ	比亚迪	321.99	1.06	2.59	4.11	303.76	124.32	78.34	买入
601633.SH	长城汽车	33.81	0.73	0.92	1.35	46.32	36.75	25.04	增持
600104.SH	上汽集团	15.89	2.12	2.32	2.59	7.50	6.85	6.14	增持
601238.SH	广汽集团	15.49	0.72	0.92	1.08	21.51	16.84	14.34	买入
000625.SZ	长安汽车	18.57	0.47	0.74	0.84	39.51	25.09	22.11	增持
601689.SH	拓普集团	83.03	0.93	1.54	2.13	89.28	53.92	38.98	买入
600933.SH	爱柯迪	19.24	0.36	0.61	0.86	53.44	31.54	22.37	买入
002126.SZ	银轮股份	14.91	0.28	0.47	0.66	53.25	31.72	22.59	买入
002920.SZ	德赛西威	190.6	1.51	2.2	2.86	126.23	86.64	66.64	买入
002906.SZ	华阳集团	54.65	0.62	0.95	1.23	88.15	57.53	44.43	增持
603305.SH	旭升股份	44.8	0.92	1.62	2.24	48.70	27.65	20.00	买入
600741.SH	华域汽车	20.75	2.05	2.46	2.67	10.12	8.43	7.77	买入
002050.SZ	三花智控	29.4	0.47	0.7	0.83	62.55	42.00	35.42	买入
601799.SH	星宇股份	178.88	3.41	4.54	5.83	52.46	39.40	30.68	买入
600660.SH	福耀玻璃	39.37	1.23	1.66	2.09	32.01	23.72	18.84	买入
600699.SH	均胜电子	20.02	-2.74	0.55	0.85	-7.31	36.40	23.55	增持
603596.SH	伯特利	100	1.24	1.6	2.16	80.65	62.50	46.30	买入
603786.SH	科博达	68.51	0.97	1.35	1.76	70.63	50.75	38.93	买入
002472.SZ	双环传动	36.58	0.46	0.71	0.97	79.52	51.52	37.71	买入
603197.SH	保隆科技	65.68	1.4	1.57	1.98	46.91	41.83	33.17	买入
600066.SH	宇通客车	7.44	0.28	0.41	0.59	26.57	18.15	12.61	买入

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

5、风险提示

- 1) 海外疫情若持续恶化，将对我国汽车出口量造成影响；
- 2) 重点关注公司业绩不及预期的风险；
- 3) 需求增长不及预期的风险；
- 4) 原材料价格及运费持续上涨的风险；
- 5) 新能源汽车渗透率提升不及预期的风险。

【汽车小组介绍】

刘虹辰，北京理工大学硕士，汽车行业首席分析师，5 年证券从业经验，曾是新财富、水晶球、保险资产管理业最佳分析师等团队核心成员。

王琿，中国人民大学管理学硕士、新加坡管理大学财务分析专业硕士、吉林大学汽车设计专业学士。3 年主机厂汽车设计经验，2 年汽车市场研究经验。曾任职于一汽汽研负责自主品牌造型设计工作，目前主要覆盖整车及特斯拉产业链。

【分析师承诺】

刘虹辰，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，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，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资

决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

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。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。