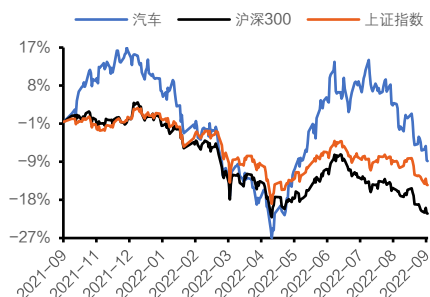


降低购车门槛，提升产品性价比

证券研究报告

投资评级：看好(维持)
最近 12 月市场表现

分析师 李渤

 SAC 证书编号: S0160521050001
 libo@ctsec.com

相关报告

1. 《汽车行业周报》 2022-09-25
2. 《汽车行业周报》 2022-09-18
3. 《汽车行业 8 月销量点评》 2022-09-12

一线造车新势力终端优惠情况跟踪

核心观点

- ▶ **8 月新势力销量增速放缓，9 月纷纷推出优惠购车方式和集客手段提升终端销量。** 8 月蔚来、小鹏、理想的总销量分别为 10,677/9,578/4,571 辆，同比分别+82%/+33%/-52%，环比分别+6%/-17%/-56%。
- ▶ **蔚来推出 0 首付方案，结合 BaaS 服务，进一步降低购车门槛**
 9 月 1 日-30 日，蔚来除了原有的 BaaS 业务降低整车售价外，额外推出了两种购车方案：1) 0 元首付购车，其中购买 ES6 签名版/性能版、EC6 签名版/性能版、ES8 的用户折合年化利率约 5.66%，购买 ES6 运动版、EC6 运动版、ET7、ES7 的用户折合年化利率约 6.21%。2) 15% 首付，其中购买 ES6 签名版/性能版、EC6 签名版/性能版、ES8 的用户 12~60 期年化费率最低 2.99%，购买 ES6 运动版、EC6 运动版、ET7、ES7 的用户 12~60 期年化费率最低 3.29%。我们认为 BaaS 服务+0 首付获低首付购车方案大大降低了蔚来的购车门槛，有助于提升终端销量。
- ▶ **小鹏 G9 迅速调整命名逻辑和价格配置，降低选择难度、提升性价比**
 9 月 21 日小鹏 G9 上市后，用户提出了产品配置的选择难度大、选择成本高的反馈，公司于 9 月 23 日迅速调整了产品命名逻辑和价格配置，把智能、豪华配置标配。此外针对 10 月 31 日前购车用户还提供了定金翻倍、充电无忧、舒响升级、限时免费赠送幸运白外观色和鹏友置换等五大优惠政策。我们认为公司可以针对市场反馈快速做出调整，有助于提升 G9 的竞争力，进而提升终端销量。
- ▶ **理想推出老车主邀请好友试驾赠送露营套装的活动，增加到店集客**
 9 月 1 日-30 日，理想老车主邀请新客户到店试驾可以领取露营套装，其中老车主完成 2/3/4 位有效邀请，分别可以获得户外月亮椅/户外折叠桌/户外折叠推车。我们认为这样的老车主邀请好友的推广活动可以有效的提升到店集客数量和试驾数量，有望带动理想新产品的销量提升。
- ▶ **风险提示：** 新产品销售不及预期；行业竞争加剧风险；宏观经济下行风险。

信息披露

分析师承诺

作者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，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业评级

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。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邀请或向他人作出邀请。

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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。