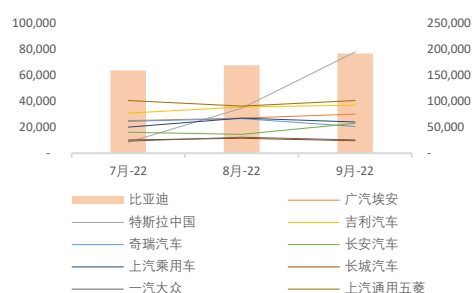


已覆盖股票简讯:

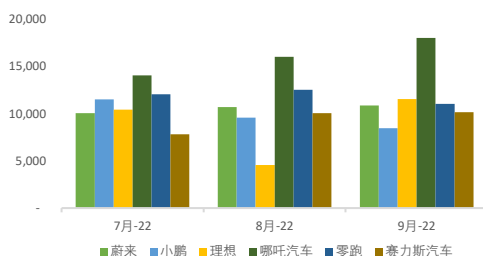
公司	股票代码	评级	目标价
比亚迪股份	1211.HK	中性	176.1
广汽集团	2238.HK	买入	12.1
蔚来汽车	NIO.US	卖出	12.53

主流新能源厂商销量:



数据源: CPCA

造车新势力销量:



数据源: 车企公布数据

恒大证券研究中心:

高级分析师

纪承祚

Marco KEI

852 3550 6864

新能源汽车行业九月份月报:

本期主要观点:

- 9月份,新能源车渗透率持续上升,带动中国车市:** 中国9月新能源汽车产销完成75.5万/70.8万台,同比+113.8%/+98.2%,环比+9.3%/6.3%,产销同比增幅相较8月明显放缓超10个百分点。9月份,单月零售渗透率达到27.1%,同比/环比+9.8/-0.82个百分点。今年首9个月,中国新能源汽车销量上升跑赢总体车市,录得超过一倍的同比增长(+111.1%)增加240万台销量,而整体车市仅仅录得约84.7万台增长(同比+4.5%),反映燃油车销量按年下降,新能源车继续带动我国车市表现。
- 生产端修复快于销售,9月经销商补库稍放缓:** 生产端1-9月而言总体表现稍微较销售端乐观,虽然9月份跟随销量同比增幅按月放缓,但综观全年新能源乘用车市产对比去年,都比销售端呈现更大的修复(同比+118.3% VS +112.6%)。截至8月经销商补库的态度更进取,单月库存增加102,797辆,连续第二个月上升,而趋势在9月被打破,单月补库回落至62,571台,虽然增长放缓,但相信整体经销商对后市零售表现乐观。截至9月终,测算经销商今年1-9月库存总体新增439,124辆新能源乘用车。
- 比亚迪引爆插电混动车热潮,纯电动车增长动力渐减:** 9月插电式混动车(PHEVs)零售量达到154,338台,同比/环比+170.7%/+16.1%,同环比增幅都较8月要快(8月同比/环比+160.3%/+7.2%)。9月PHEVs的销量主要靠比亚迪支撑。宋Plus凭宋plus DM-i车型维持销售榜前列,单月销量近40,000台、秦PLUS DM-i单月销量24,493台,贡献秦家族超过60%销量,而汉DM受惠于DM-i及DM-p带动,首次超过汉EV销量比亚迪成为推动PHEV渗透率的行业领军者。比亚迪在混动技术壁垒下尽享先发优势,DM系列的混动持续热销,加上驱逐舰交付持续上升,比亚迪成为PHEV市场的主力支撑。另外,我们预料吉利汽车的雷神混动将逐步受惠于产能释放为PHEVs行列提供销量支持,截至2022年9月这个系列的车型累计销量已超4万,短期PHEV高增长势必维持。
- 风险因素:** 1) 汽车销量不及市场预期; 2) 原材料短缺及涨价; 3) 产品大幅度降价

一、9月车市分析：

i. 新能源车渗透率持续上升，带动中国车市

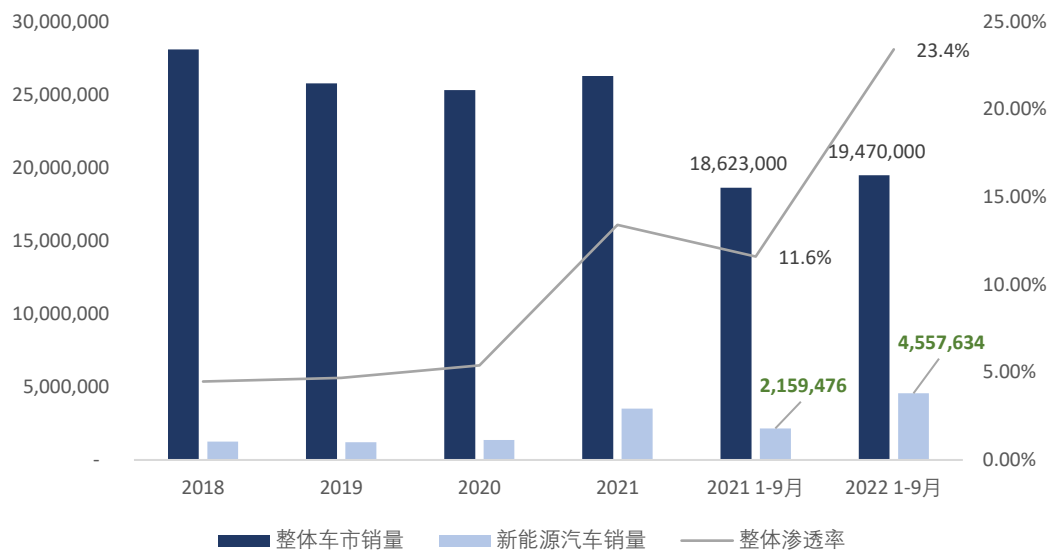
中国9月新能源汽车产销完成75.5万/70.8万台，同比+113.8%/+98.2%，环比+9.3%/6.3%，产销同比增幅相较8月明显放缓超10个百分点。9月份，单月零售渗透率达到27.1%，同比/环比+9.8p./-0.82个百分点。2022年1-9月中国新能源汽车累计零售量达到455.8万辆，同比+112.6%，同比增速有所放缓，累计零售渗透率为23.4%，同比表现优秀，录得12个百分点的增长。今年首9个月，中国新能源汽车销量上升跑赢总体车市，录得超过一倍的同比增长(+111.1%)增加240万台销量，而整体车市仅仅录得约84.7万台增长(同比+4.5%)，反映燃油车销量按年下降，新能源车继续带动我国车市表现。

图表一：截至9月中国新能源汽车产销情况

车型	9月	同比(%)	环比(%)	1-9月累计(万台)	累计同比(%)
新能源汽车销量(万台)	70.8	+98.2	+6.3	455.8	+112.6
新能源汽车产量(万台)	75.5	+113.8	+9.3	471.5	+118.3
零售渗透率	27.1%	+9.8p.p.	-0.82p.p.	23.4%	+11.8p.p.

数据源：中汽协、恒大证券分析整理

图表二：历年体量比较及渗透率

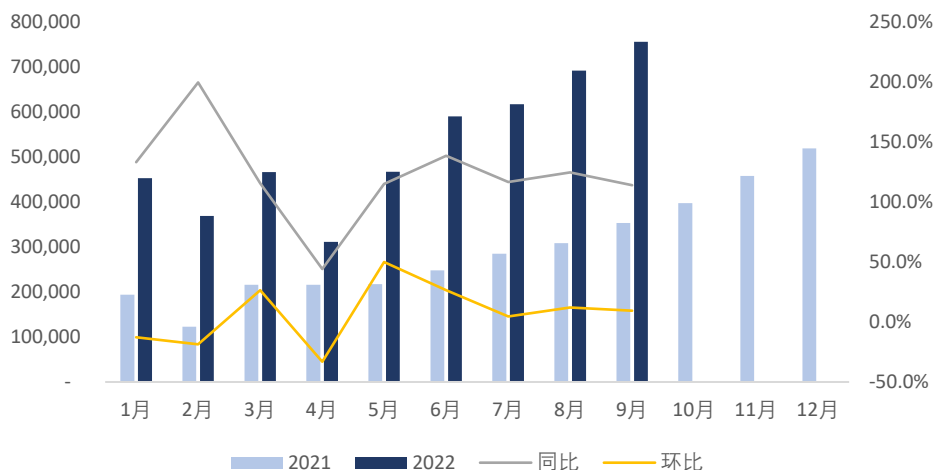
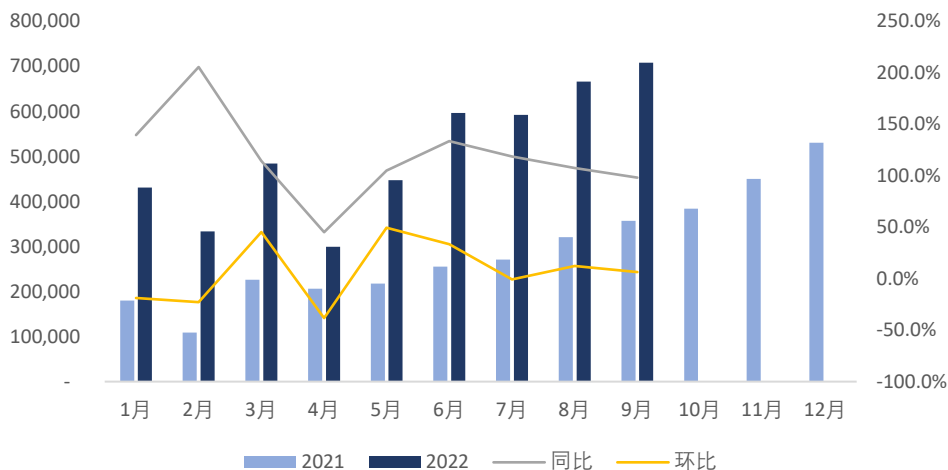


数据源：中汽协、恒大证券分析整理

ii. 生产端修复快于销售，9月经销商补库稍放缓

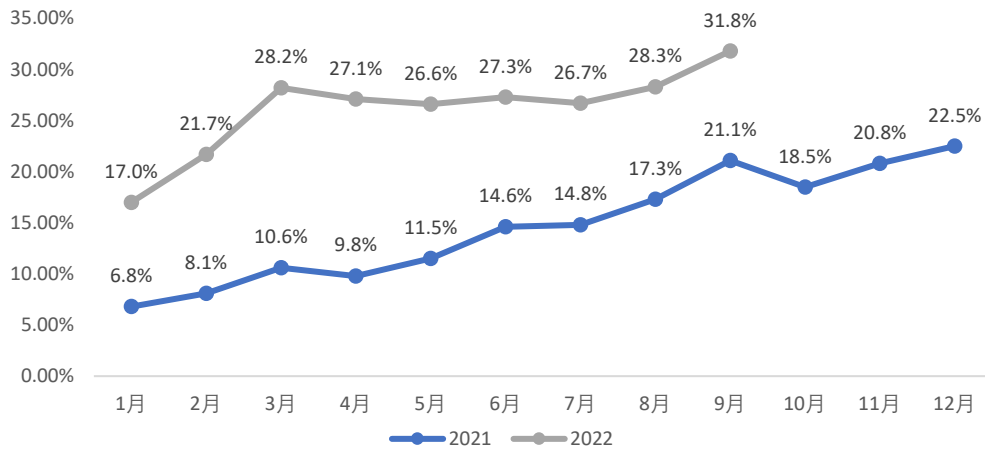
9月份我国新能源乘用车零售渗透率再创新高，达到31.8%。单月产销表现为755,000/708,000台，同比+113.8%/+98.2%，环比+9.3%/+6.3%。销量继续按月上升，自8月扭转7月份环比下降情况后持续上升。同比增长幅度自六月高峰后持续放缓，9月份比8月份同比增幅下跌了9.2个百分点，跌幅放缓（8月增幅比9月下跌11.3个百分点）。生产端1-9月而言总体表现稍微较销售端乐观，虽然9月份跟随销量同比增幅按月放缓，但综观全年新能源乘用车市产对比去年，都比销售端呈现更大的修复（同比+118.3% VS +112.6%）。从库存角度分析，六月过后，新能源乘用车经销商不断提升购买量（批发量），而终端零售销情虽有所改善但幅度大致不及批发的上升，截至8月经销商补库的态度更进取，单月库存增加102,797辆，连续第二个月上升，而趋势在9月被打破，单月补库回落至62,571台，虽然增长放缓，但相信整体经销商对后市零售表现乐观。截至9月终，测算经销商今年1-9月库存总体新增439,124辆新能源乘用车。

图表三、四：新能源乘用车月度销售情况、新能源乘用车月度生产情况



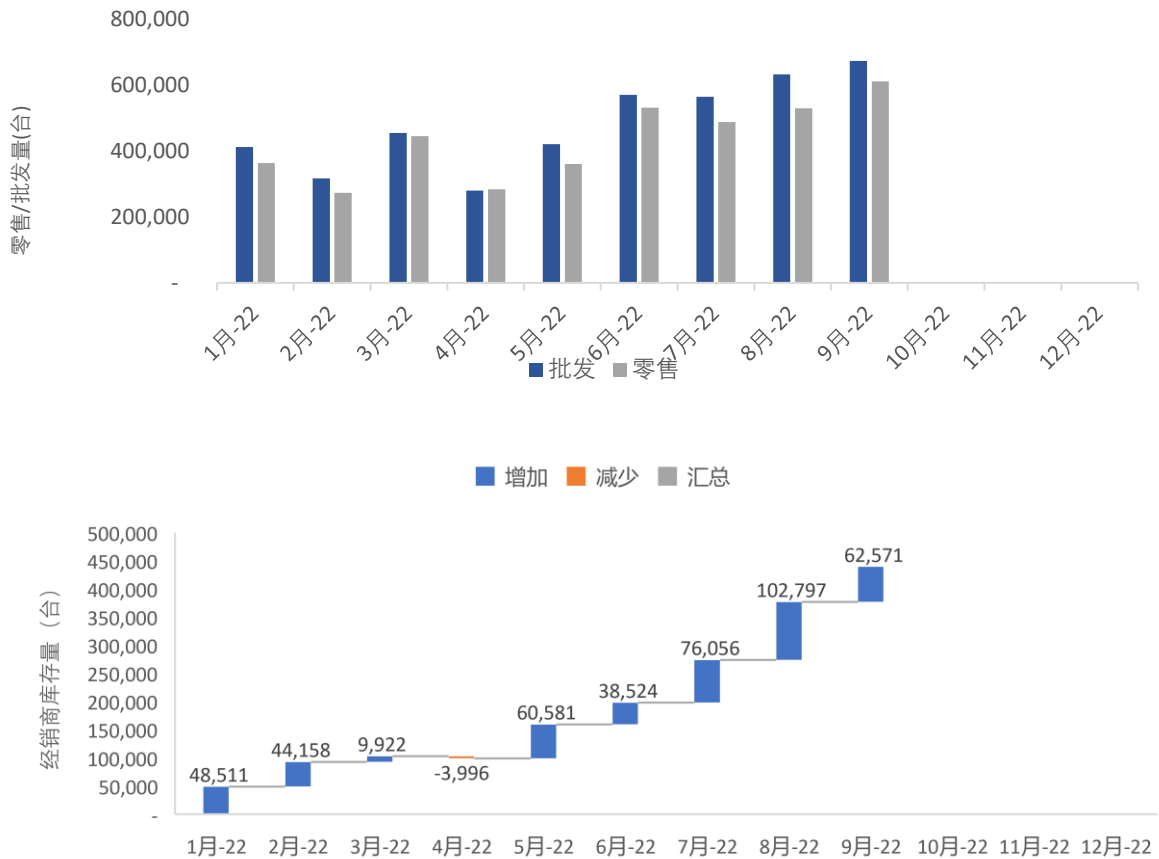
数据源：CPCA、恒大证券分析整理

图表五：新能源乘用车月度零售渗透率



数据来源：GPCA、恒大证券分析整理

图表六、七：新能源乘用车批发及零售表现；新能源汽车经销商库存情况



数据来源：GPCA、恒大证券分析整理

iii. 比亚迪引爆插电混动车热潮，纯电动车增长动力渐减

9月插电式混动车(PHEVs)零售量达到154,338台，同比/环比+170.7%/+16.1%，同环比增幅都较8月要快(8月同比/环比+160.3%/+7.2%)

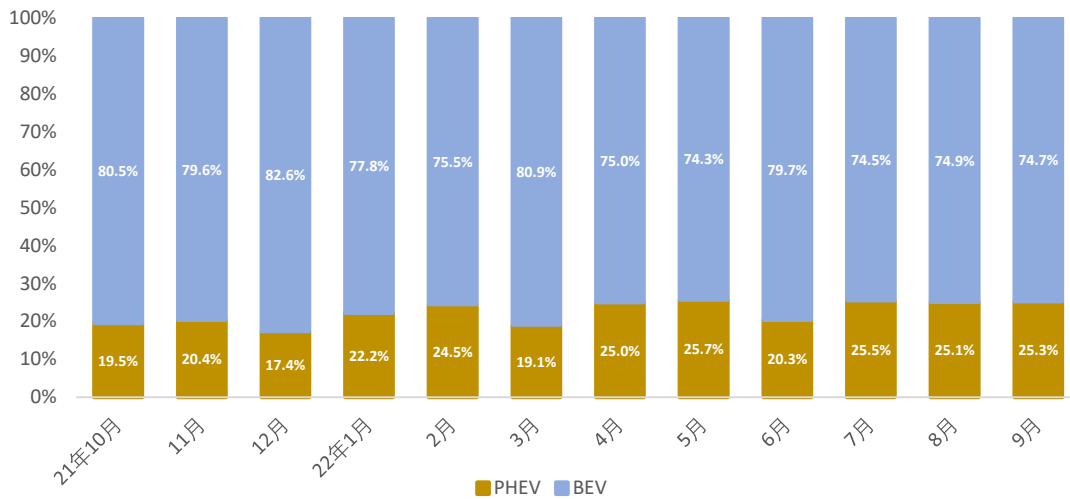
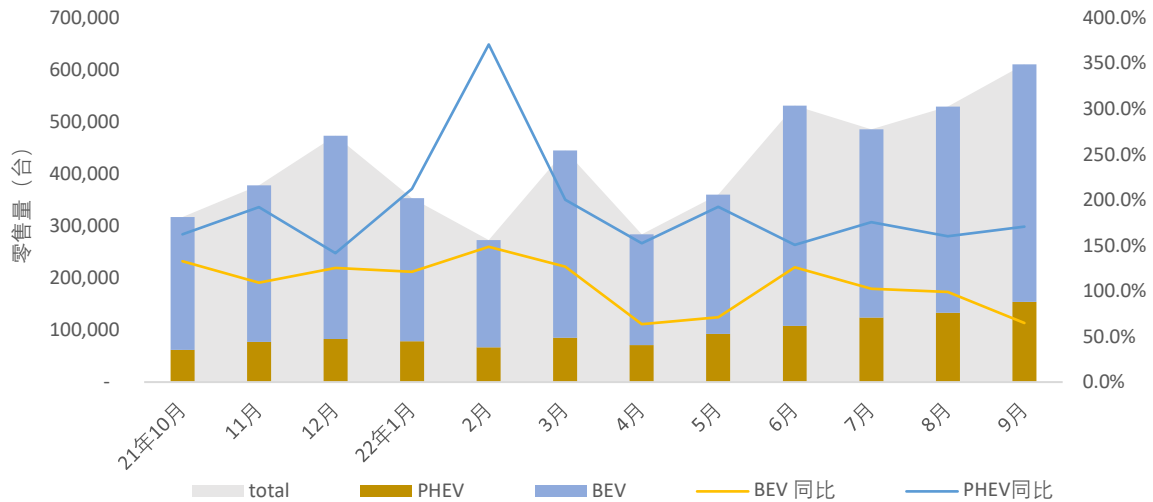
9月，PHEVs的销量主要靠比亚迪支撑。SUV及轿车的新能源车销量TOP 10中的PHEV车型都来自比亚迪，9月宋Plus凭宋plus DM-i车型维持销售榜前列，单月销量近40,000台、秦PLUS DM-i单月销量24,493台，贡献秦家族超过60%销量，而汉DM受惠于DM-i及DM-p带动，首次超过汉EV销量比亚迪成为推动PHEV渗透率的行业领军者。另外，比亚迪的驱逐舰05于今年3月开始交付至今每月持续上升，预料年底销量破万，带动行业PHEV销量。PHEV增速较1-9月累计同比的+182.2%，增长比1-8月稍微放缓，全年维持高增长势态。纯电动车(BEVs)9月零售456,517辆，同比/环比+64.8%/+14.2%(8月同比/环比+98.9%/+9.5%)，同比增幅按月放缓加快，环比改善受特斯拉Model Y交付回升推动。BEVs 2022年1-9月累计零售量达2,963,325，累计同比从1-8月的+105.6%减慢至98.2%。截至今年9月，新能源乘用车中纯电动占比74.7%，插电式混合占比25.3%。(2021年12月纯电动占比82.6%；插电式混合动力占比17.4%)。受惠于品牌与智能化驱动，预料纯电车型保持稳定增长，加上特斯拉近期降价，预料纯电车型交付量年底起明显受惠。混动方面，比亚迪在混动技术壁垒下尽享先发优势，DM系列的混动持续热销，加上驱逐舰交付持续上升，比亚迪成为PHEV市场的主力支撑。另外，我们预料吉利汽车的雷神混动将逐步受惠于产能释放为PHEVs行列提供销量支持，截至2022年9月这个系列的车型累计销量已超4万，短期PHEV高增长势必维持。

图表八：新能源乘用车产销情况（按动力类型）

	2022年9月	同比(%)	环比(%)	1-9月累计	累计同比(%)
纯电动车(BEV)					
产量	542889	93	7.9	3462954	106.7
批发	505871	75.9	2.7	3372628	101.9
零售	456517	64.8	14.2	2963325	98.2
插电混动车(PHEV)					
产量	176015	197	15.1	1007113	197.7
批发	167555	186.4	17.4	966595	180.4
零售	154338	170.7	16.1	913520	182.2

数据源：GPCA、恒大证券分析整理

图表九：新能源乘用车市场结构（按动力类型）



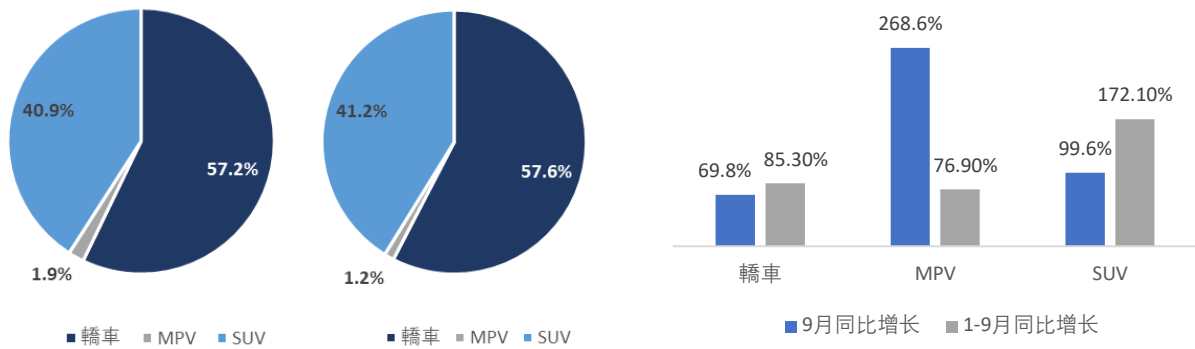
数据来源: CPCA、恒大证券分析整理

iv. MPV 电动车下半年后劲强，增长亮眼

9月份新能源乘用车车市结构维持，轿车销量占比57.2%，SUV占比40.9%，MPV占比1.9%，与1-9月结构一致。其中MPV的表现亮眼，维持高增长势头，9月/8月同比+268.6%/+270.9%，MPV的月同比增幅远超该车型1-9月的同比增幅表现(+76.9%)。枫叶80V在9月是中国厂商MPV销售排名第13位，车型在8月销量更一度打入厂商MPV销售排名第9位，成为首十位唯一的新能源车型。预料9月份MPV车型急速增受枫叶80V及梦想家纯电版销量攀升带动，前者9月销量2,047辆，同比+150.9%；8月销量2,940辆，位处MPV电动车中国厂商销量排名榜首，同比/环比分别+268.4%/321.8%，后者8月销量1,591辆，销量环比+100.8%。

2022-10-26

图表十、十一：新能源乘用车市场结构按车型（22年9月；22年1-9月）；按车型销量同比增幅

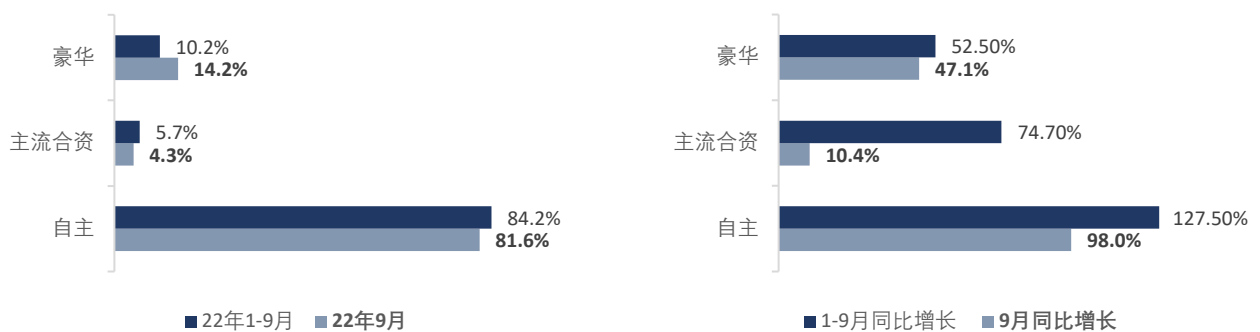


数据源：GPCA、恒大证券分析整理

v. 期待小鹏 G9 提振自主品牌，豪华品牌由特斯拉领军

9月份，中国厂商特斯拉的 Model Y 销量成为 SUV 热销榜首，月销 46,694 台，拉动豪华品牌品类当月表现。2022 年 9 月豪华品牌市占率表现拉升，自主品牌持平，主流合资依旧低迷。另外，整体车型于 9 月同比销量增长放缓，主流合资品牌销量低迷，自主品牌表象受小鹏、蔚来、及长城拖累，其中长城 9 月销量按年跌 25%、小鹏月销量同比跌 18.7%。蔚来汽车月销破万后表现维持稳定，小鹏 P7 及 P5 销量走低，公司自 7 月开始销量持续按月下跌，9 月单月交付 8486 辆车，倒退至 2021 年下半年水平，其新车 G9 预料于 10 月开展交付，期待为车企及行列提供支持，止跌回稳。另外，长城的新能源主力哈弗品牌 9 月销量同比下跌，加上切入豪华 SUV 品牌的魏牌销量持续低迷，欧拉品牌优势渐失，拖累长城汽车的销量。

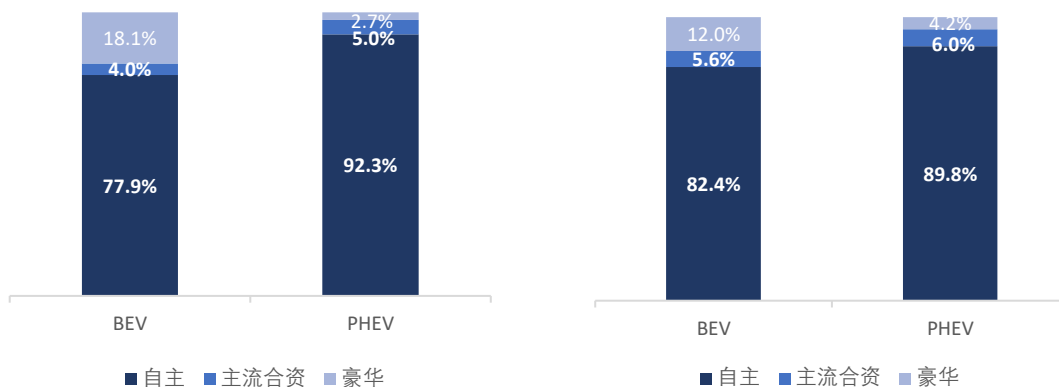
图表十二：各品牌定位细分市场零售情况（左：市占率；右：零售量同比增长）



数据源：GPCA、恒大证券分析整理

2022-10-26

图表十三：动力类型的按品牌定情况（左：22年9月；右：22年1-9月）

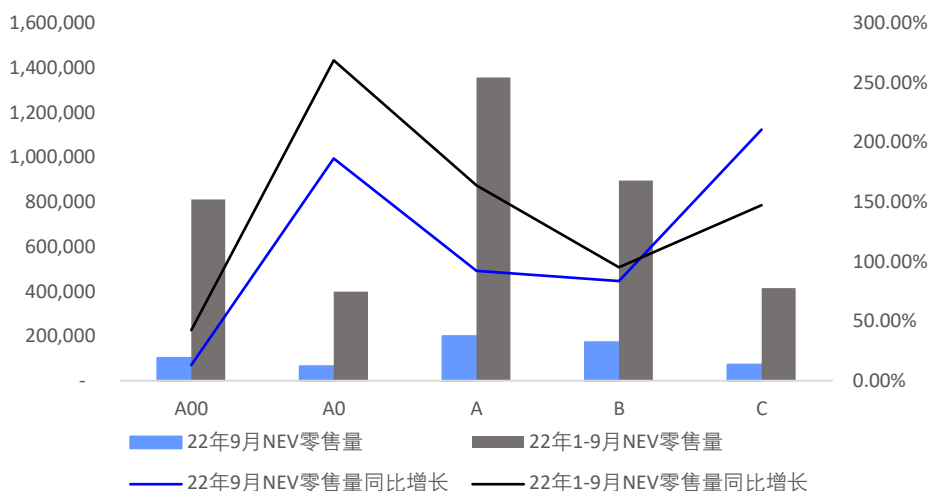


数据源：GPCA、恒大证券分析整理

vi. A 及 A0 车按年快速增长，Model Y 提振 B 级车表现

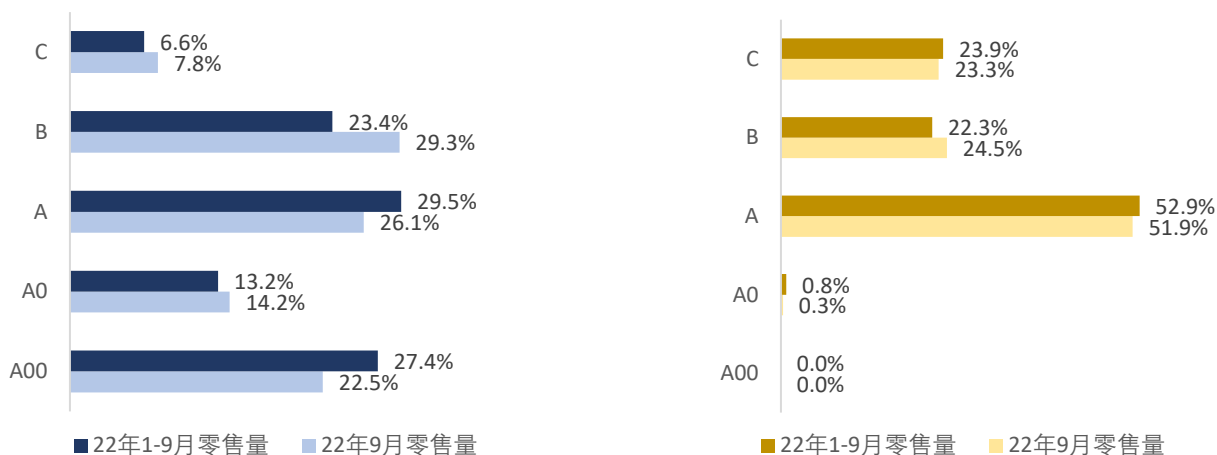
2022 年 1-9 月新能源乘用车以 A 级车为主，销量达到 1,356,953 辆，同比增长 163.9%。A0 及 C 级车销量虽然较少，但两者 9 月及 1-9 月同比表现均亮眼，A0 车 9 月/1-9 月同比 +186.4%/+268.7%，C 级车 9 月/1-9 月同比+210.6%/+147.2%，同比增幅按月加快（8 月：+140.9%/+137.1%）。9 月整体车市按年增幅较全年收窄，独 C 级车同比增速加快，相信是受比亚迪汉 DM 增长加快及吉利旗下领克的 Zeekr001 销量强势增长带动，环比+15.49%创该车型单月新高。今年 1-9 月在中国厂商售出的纯电动车乘用车中，A 及 A00 级别共占约 56.9%，A 及 A00 级车 BEVs 品类 9 月销售表现较 1-9 月好。今年 1-9 月在中国售出的 PHEVs 中 A 级与 B、C 级，两者约各占一半。B 级 PHEV 在 9 月的销量强于 1-9 月，月销量占比提升到约 24.5%，A、C 级车 9 月销量占比与 1-9 月比较大致持平。

图表十四：按车级别分市场情况



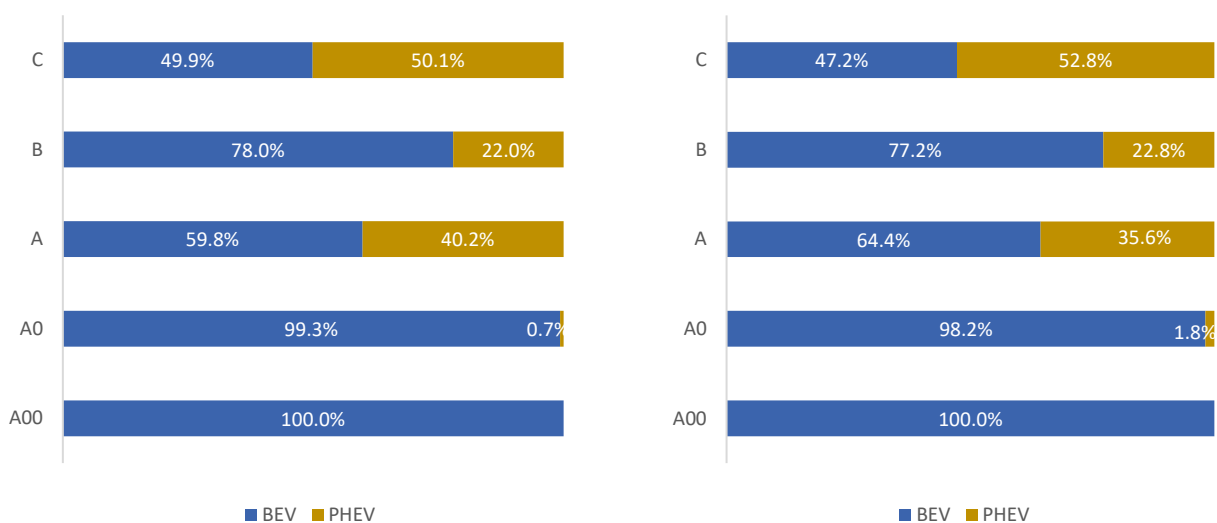
数据源：GPCA、恒大证券分析整理

图表十五：不同动力类型按车级别分市场情况（左：BEVs；右：PHEVs）



数据源：GPCA、恒大证券分析整理

图表十六：按车级别不同动力类型的占比（左：22年9月；右：22年1-9月）



数据源：GPCA、恒大证券分析整理

图表十七：9月新能源 SUV 销量 TOP 10 (左)；9月新能源轿车销量 TOP 10 (右)

车型	动力类型	销量	OEM	级别	车型	动力类型	销量	OEM	级别
Model Y	BEV	46,694	特斯拉	B	宏光 MINI	BEV	37,416	上汽通用五菱	A00
宋 (含宋 PLUS DM-i)	PHEV/BEV	45,934	比亚迪	A	比亚迪秦 (含秦 PLUS DM-i)	BEV/PHEV	37,415	比亚迪	A
比亚迪元 PLUS	BEV	16,701	比亚迪	A	比亚迪汉	BEV/PHEV	31,336	比亚迪	C
比亚迪唐	PHEV/BEV	15,051	比亚迪	B	Model 3	BEV	30,919	特斯拉	B
埃安 Aion Y	BEV	13,408	广汽埃安	A	比亚迪海豚	BEV	24,855	比亚迪	A0
哪吒 V	BEV	11,935	哪吒汽车	A0	埃安 Aion S	BEV	13,522	广汽埃安	A
理想 L9	EREV/BEV	10,123	理想汽车	D	长安 Lumin	BEV	10,010	长安汽车	A00
极氪 001	BEV	8,276	吉利汽车	C	奇瑞 eQ	BEV	9,288	奇瑞新能源	A00
哪吒 U	BEV	6,070	哪吒汽车	A	比亚迪驱逐舰 05	PHEV	9,101	比亚迪	A
几何 E	BEV	5,714	几何汽车	A0	QQ 冰淇淋	BEV	8,650	奇瑞新能源	A00

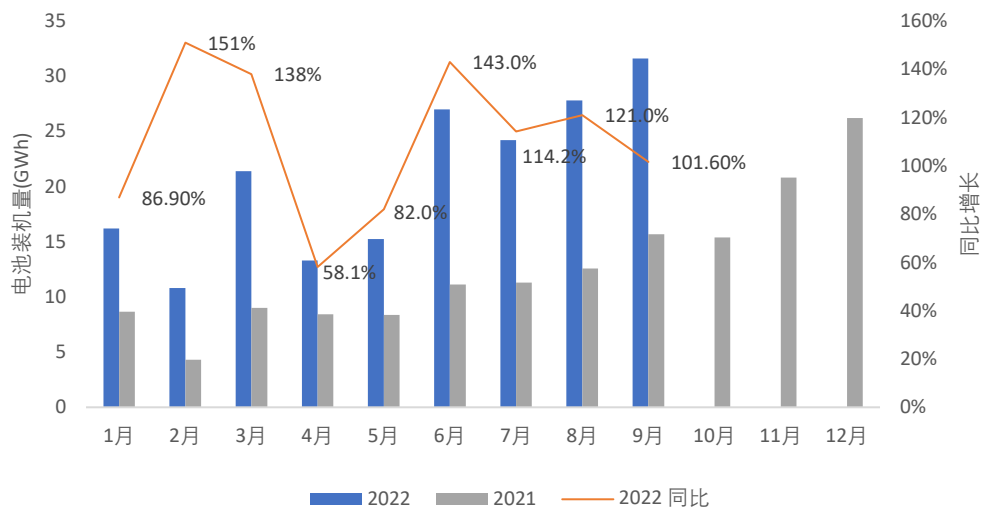
数据源：GPCA、恒大证券分析整理

二、9月动力电池市场分析：

i. 9月装机量有所放缓，磷酸铁锂于乘用车主流地位确立

9月新能源汽车动力电池装机量 31.6Gwh，按月+13.6%，同比+101.4%，升幅比新能源汽车产能同比升幅 1.14 倍要低。9月平均单车装机量有回落趋势，2022年1-9月累计装机量达到 187.5Gwh，同比+109.7%。9月装机量增速下跌，跟随新能源汽车产量回落。电池芯材料方面，截至2022年首9个月，磷酸铁锂装机量占乘用车 58.5%（1-8月：50.9%），三元锂电池占 41.5%（1-8月：48%）；客车方面，磷酸铁锂占比 97.4%（1-8月：98.2%）；货车方面，磷酸铁锂占比 97.6%（1-8月：97.2%）。

图表十八：截至9月本地电池厂动力电池装机情况

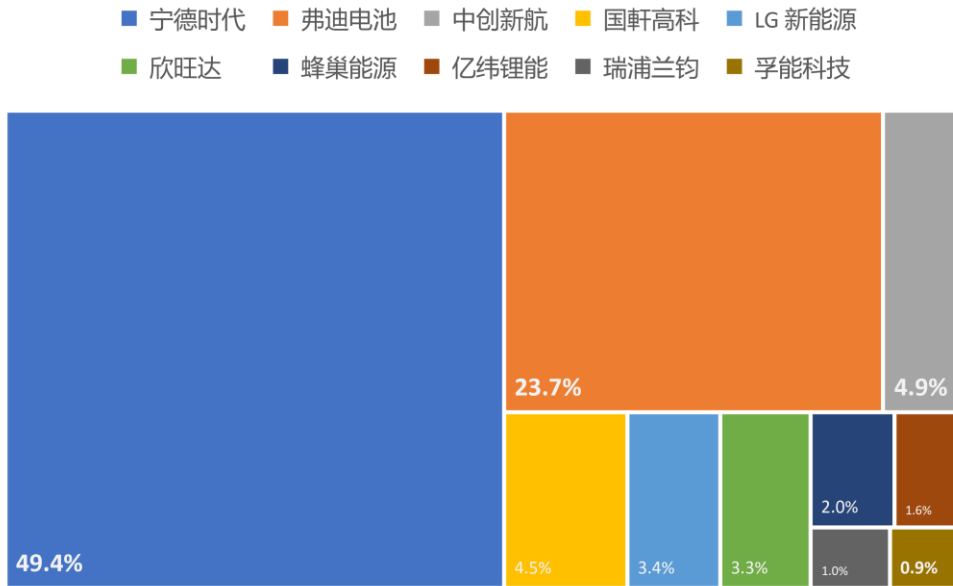


数据源：公开资讯、恒大证券分析整理

ii. 宁德时代与比亚迪龙头单月增速放缓，LG 新能源表现亮眼

电池企业方面，9月宁德时代是在我国电池装机量的龙头，装机量达到 13,202MWh，同比+54.8%，增幅放缓（8月+162.9%），市场份额进一步增加到 49.4%（8月：46.7%），主要为特斯拉中国、蔚来及吉利汽车厂商的汽车提供电池；排名第二是比亚迪的弗迪电池，8月市占率回落至 23.7%（8月：25.6%），装机量达到 6338MWh，同比+136%（8月+196.3%）。弗迪 95.8%的装机量都是用于比亚迪自身，期待外供占比在未来能逐步提高。另外增长表现亮眼的是 LG 新能源，取代八月的多氟多成为 TOP10 之一，9月电池装机量同比+419.6%，达到 916MWh，企业主要为特斯拉中国汽车装机电池芯。

图表十八：9月本地动力电池装机企业 TOP 10

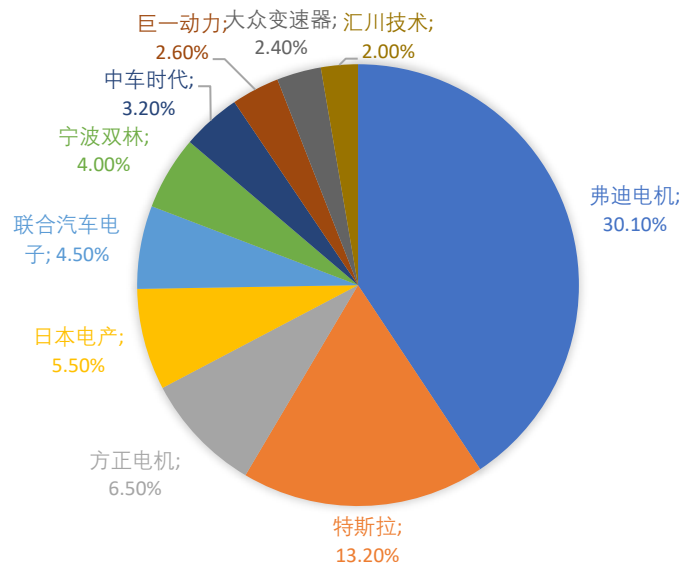


数据源：公开资讯、恒大证券分析整理

iii. 弗迪动力与特斯拉凭自身高销量支持，继续担当龙头

驱动电机方面，9月弗迪动力与特斯拉配套量上升放缓，同比+174.7%/+48.0%（8月：+215%/+1,172.2%），环比+6.5%/+115.7%（+11.9%/299.9%），电机配套达17.5万/7.7万辆车（8月：16.4/3.6万辆车），两家企业9月市占率分别为30.1%及13.2%（8月：32.5%及7.1%），两者均主要为自身品牌车辆配套电机。

图表十九：8月动力电机配套企业 TOP 10 市占率

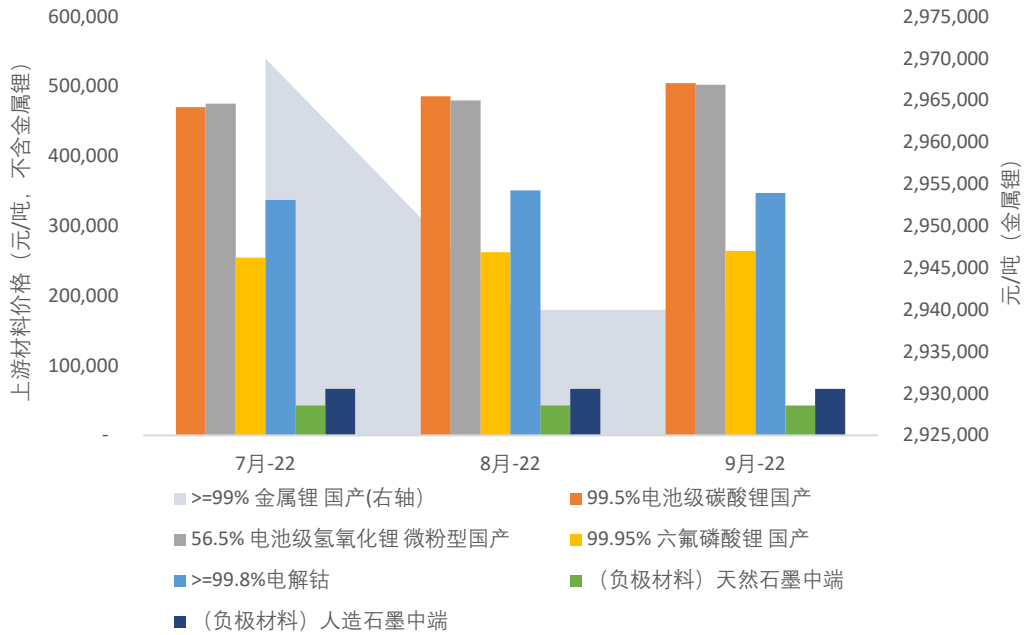


数据源：公开资讯、恒大证券分析整理

iv. 9月上游材料与正极材料报价普涨

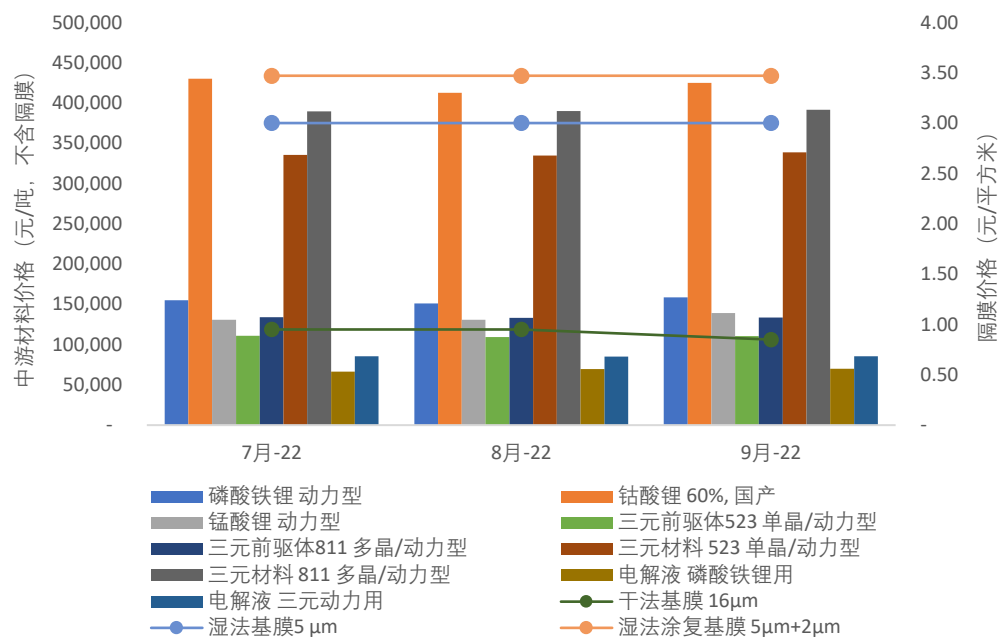
截至9月底，碳酸锂、氢氧化锂及磷酸锂等材料涨价。中游正极材料方面，大部分价格上升，包括：磷酸铁锂动力型、钴酸锂、锰酸锂动力型、及三元材料 523 等。

图表二十：动力电池上游材料价格表现（截至9月）



数据源：公开资讯、恒大证券分析整理

图表二十一：动力电池上游材料价格表现（截至9月）



数据源：公开资讯、恒大证券分析整理

三、重点政策梳理及解读：

i. 汽车下乡提振消费情绪，自动驾驶发展持续细化

9月有两场2022新能源汽车下乡活动举办，预料活动助力打造新能源汽车的正面品牌形象 - 续航能力可满足出行里程需求，展现企电动车业前卫的技术，目标振兴新能源汽车乡村消费情绪。受惠的汽车品牌包括：一汽、东风、长安、比亚迪、广汽、吉利、北汽、奇瑞等国内一线新能源整车企业及合资品牌与新势力一汽奔腾、一汽大众、开瑞新能源、奇瑞、领克、零跑、小鹏。车型包括岚图FREE、长安深蓝SL03、红旗E-QM5、比亚迪海洋网海豚、广汽埃安2023款AION V Plus、吉利几何A Pro、一汽-大众ID.4 CROZZ、奇瑞QQ冰淇淋圣代版、北京新能源汽车EU5等多款新能源品牌车型。另外，《智能网联汽车自动驾驶系统通用技术要求》征求意见的函发布，预料文件帮助自动驾驶技术发展的管理将来变得更有章可循，更统一及安全。

ii. 详细政策及梳理

- **9月3日，湖南株洲的新能源汽车下乡活动正式启动，比亚迪及广汽等一线电动车企参与：**9月3日，2022年新能源汽车下乡活动湖南株洲站正式启动，活动主题是“绿色、低碳、智能、安全”。同时，首届中国新能源汽车耐力赛开幕，多款新能源汽车品牌车型于株洲国际赛车场开启赛事，为期两天。预料活动助力打造新能源汽车的正面品牌形象 - 续航能力可满足出行里程需求，展现企电动车业前卫的技术，目标振兴新能源汽车乡村消费情绪。汽车品牌包括一汽、东风、长安、比亚迪、广汽、吉利、北汽、奇瑞等国内一线新能源整车企业。车型包括岚图FREE、长安深蓝SL03、红旗E-QM5、比亚迪海洋网海豚、广汽埃安2023款AION V Plus、吉利几何A Pro、一汽-大众ID.4 CROZZ、奇瑞QQ冰淇淋圣代版、北京新能源汽车EU5等多款新能源品牌车型。活动参与人员包括来自业和信息化部装备工业及商务部市场运行和消费促进司的巡视员代表、中国汽车工业协会副会长兼秘书长、株洲市委副书记、市长、省政协副主席、及其他省市机关及体育局代表人员与传媒、企业上下游行业代表。
- **9月7日，全国汽车标准化技术委员会智能网联汽车分会公布“汽车推荐性国家标准《智能网联汽车自动驾驶系统通用技术要求》征求意见的函”：**内容共八章，除前言外包括范围、定义、总体要求、动态驾驶任务执行、动态驾驶任务后援、人机交互、说明书等。预料为行业的通用技术要求征求意见文件协助引导统一的技术规范发展，令行业健康发展，有利于提升汽车自动驾驶功能安全性。文件内的标准的制定和实施，以规范汽车自动驾驶系统的基础要求为重，并与相关试验方法标准配套使用，系统化的定义并规范行业

标准，预料文件帮助自动驾驶技术发展的管理将来变得更有章可循，更统一及安全。

- 9月9日，工业和信息化部装备工业一司公布“关于《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第362批)和享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》(第四十三批)拟发布内容的公示”：申请新产品准入的新能源汽车产品的合计有137户企业的343个型号，其中纯电动产品合计108户企业271个型号、插电式混合动力产品合计9户企业15个型号、燃料电池产品合计20户企业57个型号。
- 9月15日，工业和信息化部公告发布三份与推广新能源汽车有关的文件：文件一、《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2022年第8批)；文件二、《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》(第四十二批)；及文件三、《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》(第五十八批)。列入到文件一的有符合财政补贴政策的新发布车型共236款及变更扩展车型共152款；列入到文件二的有节能型汽车车型合计17款，及新能源汽车车型合计178款。列入到文件三的有纯电动汽车车型184款、插电式混合动力车型8款、燃料电池汽车车型25款。
- 9月18日，湖南郴州新能源汽车下乡活动正式启动，传统车企及造车新势力参与：活动以“绿色、低碳、智能、安全——满足美好出行需求，助力乡村全面振兴”为主题，旨在促进农村地区新能源汽车推广应用，引导农村居民绿色出行，支持“碳达峰”、“碳中和”目标实现。本站新能源汽车下乡活动共有一汽奔腾、一汽大众、开瑞新能源、上汽、广汽、长安、吉利、奇瑞、领克、零跑、小鹏等29家车企、经销商的40多款新能源汽车参与。

四、行业重点：

- 9月份，比亚迪继续成为销量排名第一的新能源厂商，单月新能源车零售销售超19.1万台，同比/环比+173.9%/+13.2%，当月市场份额为31.3%。受惠于上海GIGA厂房升级带来的产能释放，特斯拉中国排名上升，单月新能源车销量7.8万台，同比/环比录得+48.8%/+125.0%的升幅，单月市场份额为12.7%。销量排名第三为上汽通用五菱，比上月下降一名，当月销量4.0万台，同比/环比录得+8.8%/+11.8%的零售量，获得6.6%的单月市场份额。吉利汽车零售表现亮眼，录得同比+331%增长到9单月月销3.7万台；长安汽车月销2.3万台，同比+187.6%。造车新势力表现分化，蔚小理同比表现为+2.4%/-18.7%/+62.5%，月销1.1/0.8/1.2万台，成员环比表现渐失第一梯队。反观其他新势力成员，哪咤汽车月销同环比表现都亮眼，分别为+133.9%/+12.4%，单月销量1.8万台、赛力斯汽车单月销量为1.0万台，同比/环比录得+744.6%/+1.0%销量表现、零跑汽车9月销量为1.1万台，同比

+169.6%，环比表现较逊。

- **理想汽车 22 年第 3 季度交付受压：**除了供应链受压导致交付不足以满足订单需求，8 月份增程器的供应受到四川电力紧缩的影响，而交付受到 9 月初新一轮封锁的影响。展望 4Q22 供应瓶颈逐步缓解，并随着 L9 车型的强劲订单量，带动公司交付从 10 月开始恢复。同时，新一代理想 ONE - Li 8 提前一个月于 9 月 30 日推出市面，这也将有望提振公司 4Q22 的销售势头。2023 年一季度，公司另会推出中大型 SUV - 理想 L7，定价 400000 人民币，修复势头可期。
- **小鹏旗舰 SUV G9 上市，售价区间 30.99 万-46.99 万元：**小鹏推出了旗舰 SUV G9，拥有三款续航里程和六款配置选择，售价从 30.99 万元到 46.99 万元。三个系列按范围分类：570G、570E 和 702E；650E 和 650X 性能版；和首发版 650X，预计 10 月 22 日首次交付。小鹏 G9 搭载 XPower 3.0 动力总成和国内首个 800V 高压碳化硅 (SiC) 快充平台。此外，G9 配备 480kW S4 增压站，仅需 5 分钟即可为车辆充电至 200 公里。在智能范围内，G9 由 XNGP (导航导航) 和业界首个全场景高级驾驶辅助提供支持。小鹏 CEO 何小鹏 预计 G9 将实现月销量稳定 10000 台。预料 G9 的推出将从 4Q22 开始重振销售 车企的销售势头。
- **特斯拉上海工厂升级，特斯拉中国缩短交付时间：**公司所有车型交付时间从一星期开始。自上海 Giga 工厂在 8 月 7 日产线升级后，年产能超过 75 万台，提升了公司交付能力：后轮驱动入门级 Model 3、远程双电机全轮驱动 Model Y 都加快了交付。另外，公司 8 月份在中国增加了 40 个超充站，分布在北京、上海、杭州、武汉、成都和重庆等 25 个城市。超充站都配备了特斯拉的 V3 超充桩，每个站配备三个、六个或九个超充桩。截至 9 月，特斯拉在中国大陆拥有超过 1,300 个超充站，提供超过 9,000 个超充桩。公司另外于中国拥有 700 多个目的地充电站，提供 1800 多个充电桩，覆盖 380 多个城市和地区。特斯拉预计 9 月份将在成都、重庆、武汉、南京、杭州、上海和长沙等 31 个城市增加新的超充站。
- **比亚迪半导体湖南芯片生产线 10 月投产：**该生产线于 9 月 5 日完成安装，可生产 50 万辆汽车芯片/年。这将有助于缓解电动汽车大功率芯片的短缺。另外在较早前，比亚迪股份宣告将投资 4.91 亿美元在泰国建设电动汽车工厂，该工厂预计将成为比亚迪在东南亚的第一家乘用车组装厂。比亚迪在全球拥有 30 多个工业园区，在美国、日本、加拿大、巴西、匈牙利和印度设有生产基地，主要用于生产电动巴士。
- **吉利旗下公司推出 600kW 增压 2.0 技术，5 分钟可增加 300 公里续航里程：**技术现已量产，吉利汽车子公司通过提升液冷技术提高了增压桩的电压和电

流，以增加充电功率。小鹏汽车早前就引入了增压技术，新车型 G9 将搭载 800V 高压 SiC 平台，充电 5 分钟可行驶 210 公里以上。

已覆盖股票资讯：

公司	股票代码	评级	目标价 元	目标 市值 亿元	2022 目标 市盈率 倍	2022 目标 市账率 倍	最新 股价 元	最新 市值 亿元	市盈率 倍	市账率 倍
比亚迪股份	1211. HK	中性	176.1	6,796	30.1	10.8	182.9	7,058	89.6	5.1
广汽集团	2238. HK	买入	12.1	2,539	7.87	1.39	5.4	1,133	5.8	0.5
蔚来*	NIO. US	卖出	12.53	210	N/A	2.2	10.6	178	N/A	3.7

*蔚来 (NIO US) 数据以美元表示

免责声明

分析师声明

负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券的看法；分析师的弥偿不会直接或间接地与其就调研报告或投资银行业务所发表的观点及意见有任何连系；分析师并不直接受监管于及汇报于投资银行业务；分析师没有违反安静期的规定，于本报告就相关证券发出调研报告；分析师并非本报告的调研标的公司的主管及董事，或与其及调研标的公司有任何关系。

估值方法与风险声明

盈利预测及企业金融相关行为受多方面因素影响，包括经济、金融、会计、规管方向、税务政策等等，所以非常难以准确预测。

免责声明

恒大证券（香港）有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。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。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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。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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任，投资者应当自行关注相应的更新或修改，若有需要，应寻求独立专业意见，再自行分析及判断。

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、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上任何责任。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。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为做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。

本报告版权仅为本公司所有，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。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“恒大证券研究部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

披露事项

本公司并无拥有相当于所分析标的证券1%或以上市值的财务权益(包括持股)，与有关标的上市公司无投资银行关系，并无进行有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市公司的雇员。上述分析员并无于本报告所载的上市公司中拥有财务权益。

公司投资评级的说明：

- 强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；
- 推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；
- 中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；
- 减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

- 推荐：分析师预测未来半年行业表现强于基准指数；
- 中性：分析师预测未来半年行业表现与基准指数持平；
- 减持：分析师预测未来半年行业表现弱于基准指数。

地址：香港湾仔告士打道38号中国恒大中心20楼2004-6室

网址：www.gisf.hk

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999