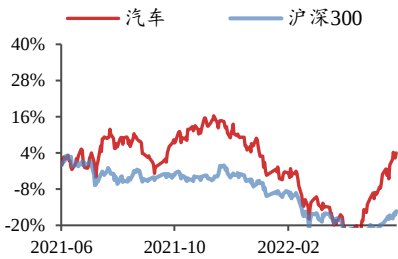


## 汽车

2022 年 06 月 19 日

投资评级：看好（维持）

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《行业周报-5 月汽车市场恢复明显，新能源带动自主品牌份额向上》- 2022.6.12

《行业点评报告-2022 年 5 月乘用车零售 135.4 万辆，环比大幅改善》- 2022.6.9

《行业周报-供需双重推动，汽车行业有望加速复苏》-2022.6.5

## 蔚来发布 ES7，新势力自动驾驶加速升级

——行业周报

邓健全（分析师）

dengjianquan@kysec.cn

证书编号：S0790521040001

### ● 本周（6.13-6.17）关注：蔚来发布 ES7，新势力自动驾驶加速推进

6 月 15 日，蔚来在 2022 产品发布会上正式发布中大型 SUV ES7，ES7 是 NT2.0 技术平台首款 SUV，搭载 Aquila 蔚来超感系统及 Adam 蔚来超算平台，智能座舱使用高通 8155 芯片，底盘采用自研智能底盘域控制器，新车型自动化进一步升级。新势力中另外两家小鹏、理想车型也在加快产品迭代，实现更高级别自动驾驶。小鹏于 2022 年 2 月推出的 P5 车型实现了城区场景 NGP 辅助驾驶能力。为进一步打通各场景自动驾驶能力，2023 年小鹏即将基于 G9 车型推出 XPILOT 4.0，该车型将真正实现全场景智能辅助驾驶，即 L3 级别。理想作为后起之秀，预计将于 6 月上市的理想 L9 将配备自研的智能驾驶系统 AD Max，并宣布从 2022 年开始，理想汽车新车型都将标配 L4 级自动驾驶必要硬件。

### ● 行情回顾：汽车行业周涨幅 3.75%，居 A 股行业第 3 位

(1) 本周（6.13-6.17）沪深 300 指数涨幅 1.65%，其中汽车板块涨幅 3.75%，跑赢大盘 2 个百分点，位居 A 股行业第 3 位。

(2) 整车厂方面，本周（6.13-6.17）长安汽车、一汽解放等公司周涨幅超过 15%。零部件方面，欣锐科技、中鼎股份、拓普集团、保隆科技等周涨幅超 10%。

### ● 行业重要新闻：北京力争 2025 年新能源车达 200 万辆

(1) 北京正构建绿色低碳交通体系，推进车辆“油换电”，力争在 2025 年实现新能源汽车累计保有量 200 万辆。

(2) 小鹏 2022 年下半年开始布局全新一代超级充电桩，比当前市场上“超充”速度快了 4 倍，比市场主流充电站快 12 倍。最高 5 分钟可以充 200 公里，12 分钟可以将电池从 10% 充到 80%。

(3) 现代汽车·起亚宣布在韩国最繁华的市区示范运营 IONIQ（艾尼氪）5 自动驾驶汽车 RoboRide 网约车服务。示范运营所投放车辆基于现代汽车专属电动车型 IONIQ（艾尼氪）5 打造，搭载了现代汽车·起亚最新的 L4 级自动驾驶技术。

### ● 本周观点（6.13-6.17）

电动化、智能化加速下，汽车行业迎来了长期向上周期。整车厂方面，受益标的包括比亚迪、长城汽车、长安汽车、吉利汽车、广汽集团、上汽集团以及新势力蔚来汽车、小鹏汽车、理想汽车等。零部件方面，受益标的包括隆盛科技、贝斯特、菱电电控、欣锐科技、科博达、得邦照明、中国汽研、星宇股份、文灿股份、骆驼股份、岱美股份、保隆科技、阿尔特、华域汽车、拓普集团、银轮股份、旭升股份、新泉股份、三花智控等。

### ● 风险提示

宏观经济恢复不及预期、海内外汽车需求不及预期。

## 目 录

|                                             |    |
|---------------------------------------------|----|
| 1、 蔚来发布 ES7，新势力自动驾驶加速升级.....                | 4  |
| 1.1、 蔚来发布 ES7，亮点纷呈.....                     | 4  |
| 1.2、 国内新势力在自动驾驶上加速升级 .....                  | 5  |
| 1.3、 投资建议.....                              | 6  |
| 2、 板块市场表现：本周 A 股汽车板块延续上升行情.....             | 7  |
| 3、 汽车板块本周（6.13-6.17）PE 估值向上 .....           | 10 |
| 3.1、 上游重点数据跟踪：原材料 4 月以来价格有所下降.....          | 12 |
| 3.2、 汽车行业重点数据跟踪：6 月前两周乘用车销量环比 5 月大幅改善 ..... | 13 |
| 4、 行业动态：北京力争 2025 年新能源车达 200 万辆 .....       | 15 |
| 4.1、 新上市车型：蔚来 ES7、欧拉好猫 GT 等新车上市.....        | 15 |
| 4.2、 行业重要新闻：北京力争 2025 年新能源车达 200 万辆.....    | 15 |
| 5、 风险提示 .....                               | 17 |

## 图表目录

|                                             |    |
|---------------------------------------------|----|
| 图 1： Aquila 蔚来超感系统拥有 33 个高性能感知硬件.....       | 4  |
| 图 2： 蔚来 ES7 支持高性能 AR 设备 .....               | 5  |
| 图 3： 蔚来 ES7 可拖挂房车.....                      | 5  |
| 图 1： 蔚来自动化加速升级 .....                        | 5  |
| 图 2： 小鹏身居全栈自研前列 .....                       | 6  |
| 图 3： 理想自动化加速升级 .....                        | 6  |
| 图 4： A 股汽车板块本周（6.13-6.17）涨跌幅行业排名第 3 位 ..... | 7  |
| 图 5： A 股汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 6 位.....            | 7  |
| 图 6： 港股汽车板块本周（6.13-6.17）涨跌幅行业排名第 6 位 .....  | 8  |
| 图 7： 港股汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 5 位 .....            | 8  |
| 图 8： 全球汽车板块本周（6.13-6.17）涨跌幅行业排名第 17 位 ..... | 9  |
| 图 9： 全球汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 15 位 .....           | 9  |
| 图 10： 乘用车板块总市值与市盈率 5 月向上 .....              | 10 |
| 图 11： 商用车板块总市值与市盈率 5 月向上.....               | 10 |
| 图 12： 汽零板块总市值与市盈率 5 月向上 .....               | 10 |
| 图 13： 钢铁指数 4 月以来有所下降 .....                  | 12 |
| 图 14： 铝锭 4 月以来价格有所下降（元/吨） .....             | 12 |
| 图 15： 天然橡胶价格 4 月以来价格有所下降（元/吨） .....         | 13 |
| 图 16： 浮法平板玻璃 4 月以来价格有所下降（元/吨） .....         | 13 |
| 图 17： 聚丙烯 4 月以来价格有所下降（元/吨） .....            | 13 |
| 图 18： 锂电池近 3 个月价格稳定 .....                   | 13 |
| 图 19： 乘联会主要厂商 6 月前两周销量环比大幅改善.....           | 13 |
| 图 20： 5 月乘用车销量环比大幅改善 .....                  | 14 |
| 图 21： 5 月商用车销量同比有所回升 .....                  | 14 |
| 图 22： 2022 年以来乘用车库存水平有所回升（万辆） .....         | 14 |
| 图 23： 2022 年以来商用车库存有所回升（万辆） .....           | 14 |
| 图 24： 造车新势力 5 月销量反弹（辆） .....                | 14 |

|                                                          |    |
|----------------------------------------------------------|----|
| 表 1： 本周（6.13-6.17）国内造车新势力股价回调 .....                      | 10 |
| 表 2： 本周（6.13-6.17）传统车企股价普涨，比亚迪小幅回调 .....                 | 11 |
| 表 3： 本周（6.13-6.17）智能化&轻量化赛道个股表现强势 .....                  | 11 |
| 表 4： 本周上市新车一览（6.13-6.17）： Smart 精灵#1、LYRIQ 锐歌等新车上市 ..... | 15 |

## 1、蔚来发布 ES7，新势力自动驾驶加速升级

### 1.1、蔚来发布 ES7，亮点纷呈

6月15日，蔚来在2022产品发布会上正式发布中大型SUV ES7，我们认为ES7具备四大亮点：

#### 亮点一：NT2.0 技术平台首款 SUV

ES7 智能化实现全面升级。ES7 采用了与 ET7、ET5 相同的 NT2.0 技术平台，搭载 Aquila 蔚来超感系统及 Adam 蔚来超算平台，NAD 完成验证后将逐步开通，覆盖高速、城区、泊车和换电等场景，用户可以订阅模式按需开通。此外，智能座舱使用高通 8155 芯片，底盘采用自研智能底盘域控制器。

- Aquila 蔚来超感系统：拥有 33 个高性能感知硬件，包括 1 个超远距高精度激光雷达、7 颗 800 万像素高清摄像头、4 颗 300 万像素高感光环视专用摄像头、1 个增强主驾感知、5 个毫米波雷达、12 个超声波传感器、2 个高精度定位单元和 1 个车路协同感知。
- Adam 蔚来超算平台：4 颗英伟达 DRIVE Orin X 芯片，算力高达 1016Tops，能够实现更多的功能，并且满足后期 OTA 升级的需求。

**图1：Aquila 蔚来超感系统拥有 33 个高性能感知硬件**



资料来源：蔚来公众号

#### 亮点二：ES7 百公里加速时间达到 3.9s

ES7 百公里加速进入 3s 俱乐部。ES7 采用第二代电驱系统平台，双电机智能四驱系统，前永磁电机峰值功率 180kW，后感应电机峰值功率 300kW，整车最大功率 480kW、最大扭矩 800N·m，百公里加速时间达到 3.9s。

#### 亮点三：实现露营、AR 影院级观影功能

国内首批通过法规认证。蔚来 ES7 可以合法拖挂房车、挂车上路，配备了隐藏式电动拖钩，并且拥有专属的拖挂模式和露营模式，最大牵引总质量达到 2 吨，支持拖挂设备 12V 供电。

近期将发售高性能 AR 设备。蔚来与 NREAL 联合开发的专属 AR 眼镜，可投射

出视距 6 米、等效 201 英寸的超大屏幕，带来全感官沉浸体验，实现影院级大屏观影效果。

图2：蔚来 ES7 支持高性能 AR 设备



资料来源：蔚来公众号

图3：蔚来 ES7 可拖挂房车



资料来源：蔚来公众号

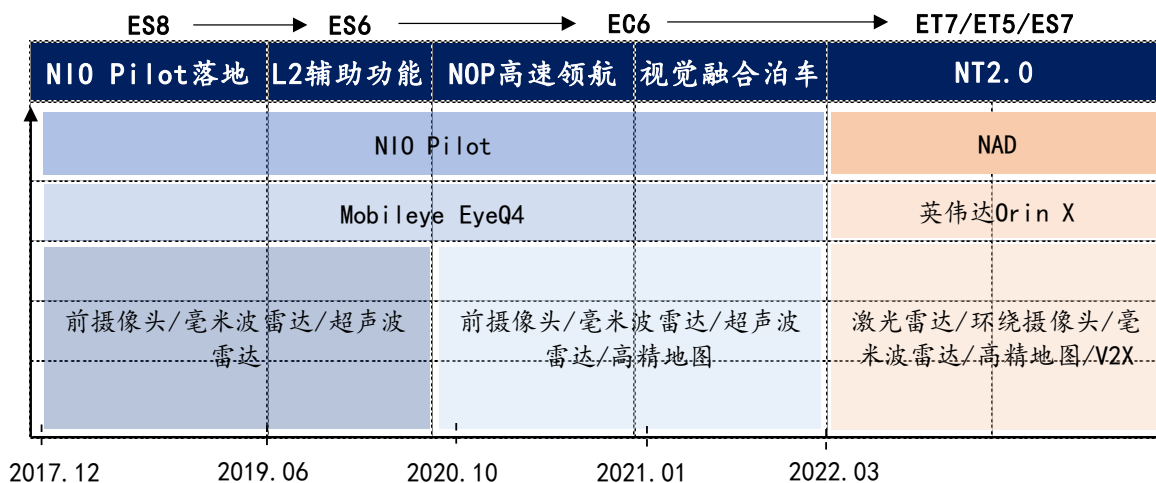
#### 亮点四：具备性价比优势

蔚来 ES7 补贴前售价 46.8~52.6 万元，目前 ES7 购车优惠有两点：（1）现有车主购买 ES7 将获得 7000 元购车优惠和 30000 积分红包；（2）ES8 创始版车型主购买 ES7 将获得 10000 元购车优惠和 50000 积分红包。

### 1.2、国内新势力在自动驾驶上加速升级

蔚来 ES7 新车型自动化升级，全栈自研持续向好。蔚来 NT2.0 技术平台开发的 ES7、ET7 和 ET5 相较于 ES8、ES6、EC6 在智能系统、自动驾驶芯片、感知硬件等上都进行了升级，智能化水平全面提升，依托于 NT2.0 平台，蔚来自动驾驶实现了全栈自研能力。随着 NT2.0 和 NAD 的落地，ET7 已于 2022 年 3 月落地交付，而近日发布的 ES7 也将于 2022 年 8 月 28 日交付，交付日期的加快，也意味着蔚来将加速向无人驾驶进军。此外，新势力中另外两家小鹏、理想车型也在加快产品迭代，实现更高级别自动驾驶。

图1：蔚来自动化加速升级

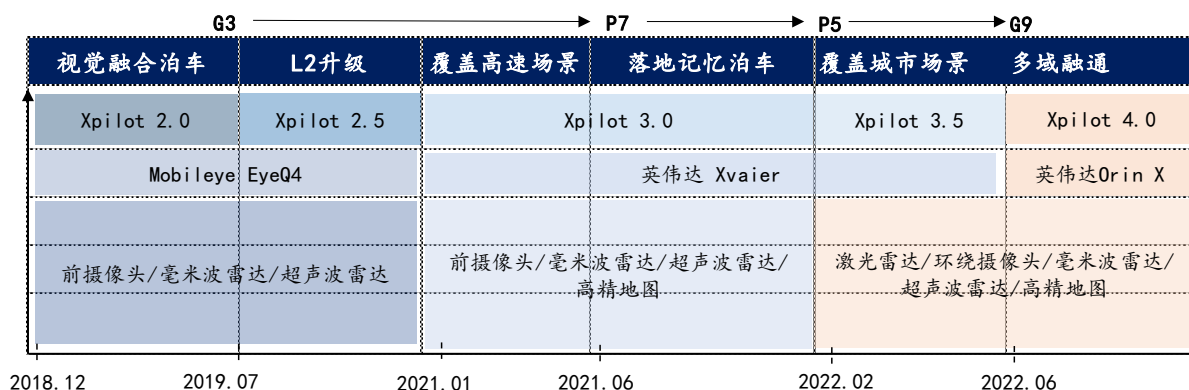


资料来源：公司公告、开源证券研究所

小鹏身居全栈自研前列，2023 年有望实现全场景智能辅助驾驶，并于 2026 年向无人驾驶过渡。为了实现全栈自研的目标，2021 年 1 月推出的小鹏 P7 便早早的搭载

了英伟达 Xavier，同时配备自动驾驶辅助系统 Xpilot3.0，支持 NGP 覆盖高速场景，实现泊车与高速双场景覆盖。随后小鹏便将目光投向城区场景，于 2022 年 2 月推出的 P5 车型在引入激光雷达传感器与摄像头视觉感知的融合下，实现了城区场景 NGP 辅助驾驶能力。为进一步打通各场景自动驾驶能力，2023 年小鹏即将基于 G9 车型推出 XPILOT 4.0，该车型将真正实现全场景智能辅助驾驶，即 L3 级别，搭载 2 颗英伟达 Orin X 芯片，算力 508TOPS。

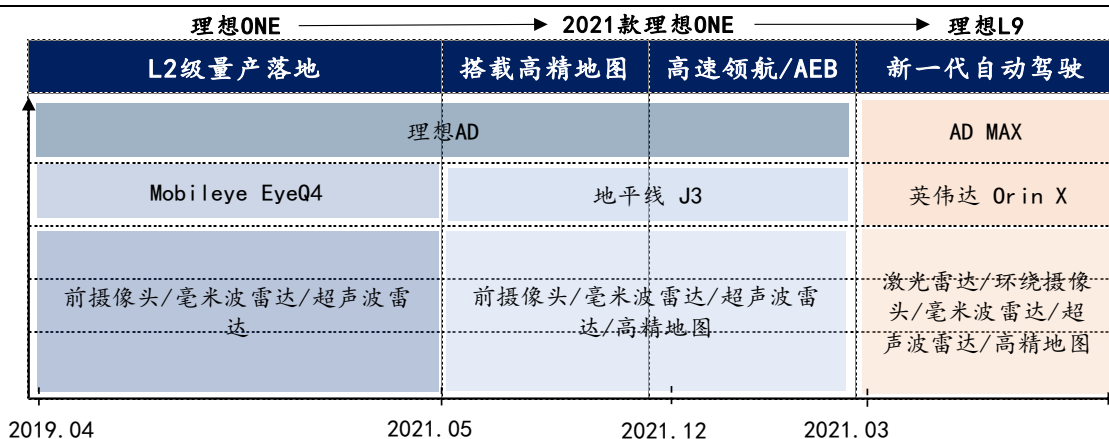
图2：小鹏身居全栈自研前列



资料来源：公司公告、开源证券研究所

理想成为后起之秀，从 2022 年开始，理想汽车新车型都将标配 L4 级自动驾驶必要硬件。2021 年 5 月推出的 2021 款理想 ONE 标志着理想自研之路的开始，彼时理想将原先搭载的 Mobileye 芯片转向与支持车企自主开发感知、控制算法的地平线 J3，2021 款的理想 ONE 搭载两颗地平线 J3 芯片，算力达到 10TOPS，实现了基础辅助驾驶、导航辅助驾驶和 AEB 自动紧急制动的自研能力。理想自研的步伐持续加快，预计将于今年 6 月上市的理想 L9 将配备自研的智能驾驶系统 AD Max，感知硬件将实现 1 个 128 线激光雷达、1 个 DMS、5 个毫米波雷达、12 个超声波雷达和 12 个摄像头，同时搭载两颗英伟达 Orin X 芯片，算力达到 508Tops。

图3：理想自动化加速升级



资料来源：公司公告、开源证券研究所

### 1.3、投资建议

新势力在全栈自研方面居于领先地位，自动驾驶稳步推进。造车新势力持续加大研发的投入，是其站稳脚跟的重要因素。作为全球除特斯拉以外第二家做到全栈

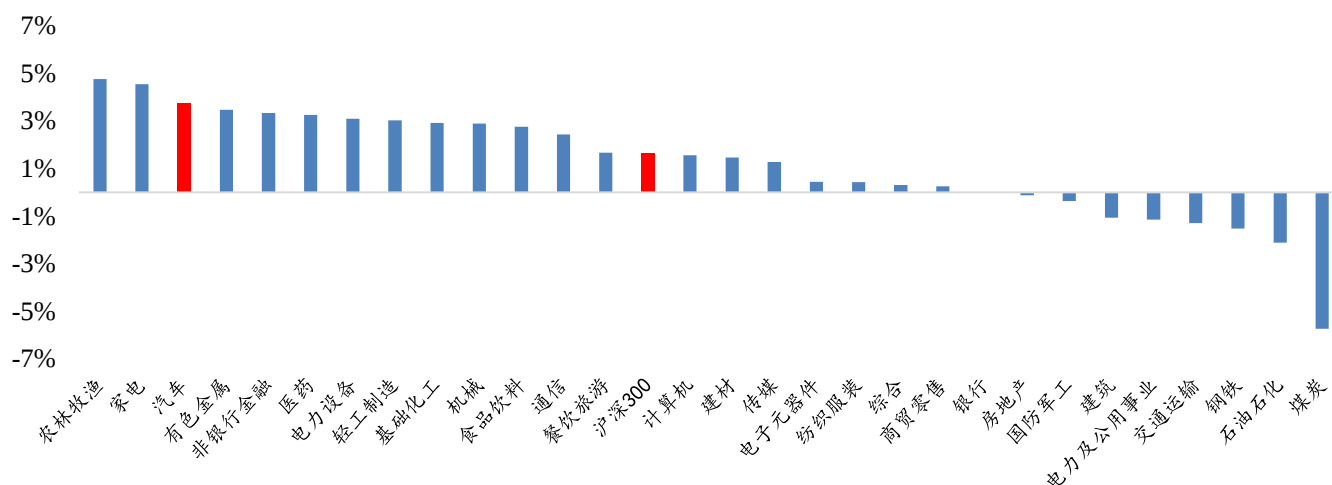
自研的车企小鹏，随着新车型迭代升级，硬件水平全面提升，蔚来、理想紧跟其后，逐渐缩小差距。在新势力全栈自研强势带领下，我国自动驾驶有望继续加速进化。

**电动化、智能化加速下，汽车行业迎来了长期向上周期。**整车厂方面，受益标的包括比亚迪、长城汽车、长安汽车、吉利汽车、广汽集团、上汽集团以及新势力蔚来汽车、小鹏汽车、理想汽车等。零部件方面，受益标的包括隆盛科技、贝斯特、菱电电控、欣锐科技、科博达、得邦照明、中国汽研、星宇股份、文灿股份、骆驼股份、岱美股份、保隆科技、阿尔特、华域汽车、拓普集团、银轮股份、旭升股份、新泉股份、三花智控等。

## 2、板块市场表现：本周 A 股汽车板块延续上升行情

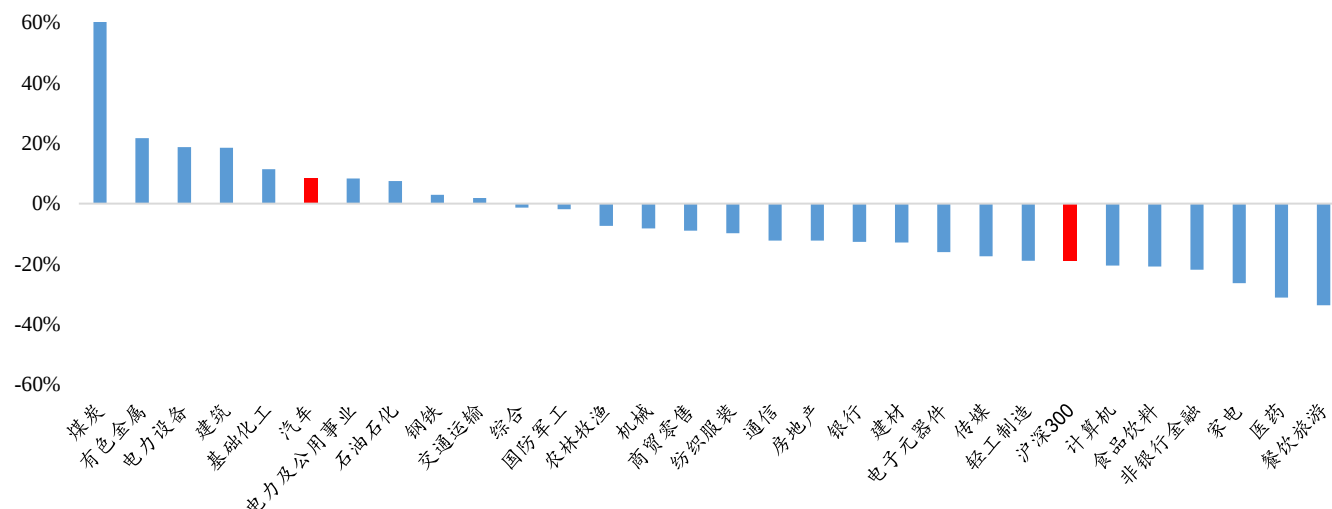
本周（6.13-6.17）沪深 300 指数涨幅 1.65%，其中汽车板块涨幅 3.75%，跑赢大盘 2 个百分点，位居 A 股行业第 3 位。

图4：A 股汽车板块本周（6.13-6.17）涨跌幅行业排名第 3 位



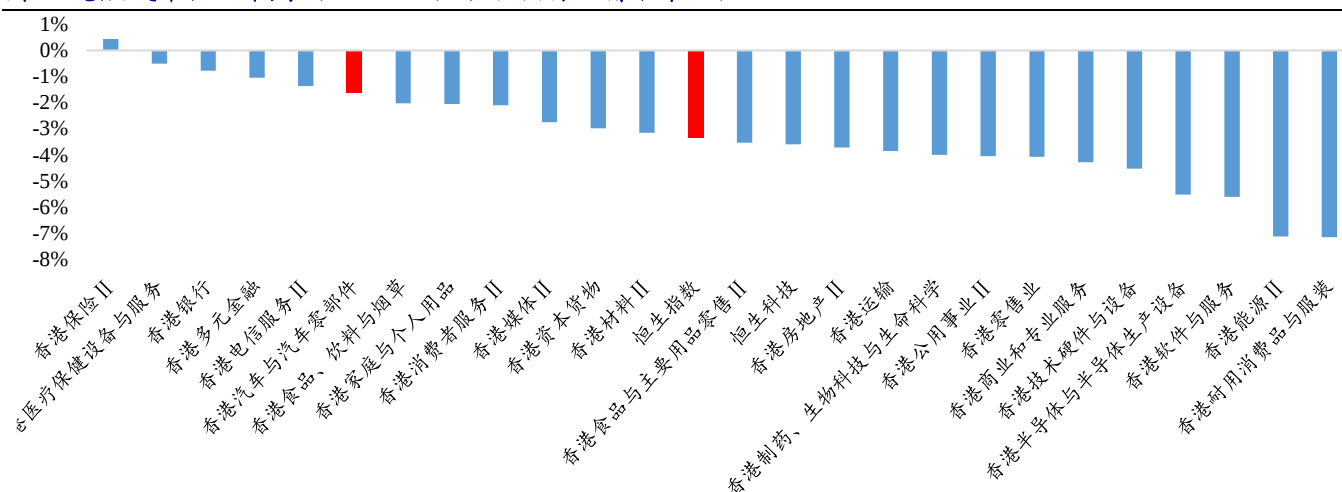
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：A 股汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 6 位



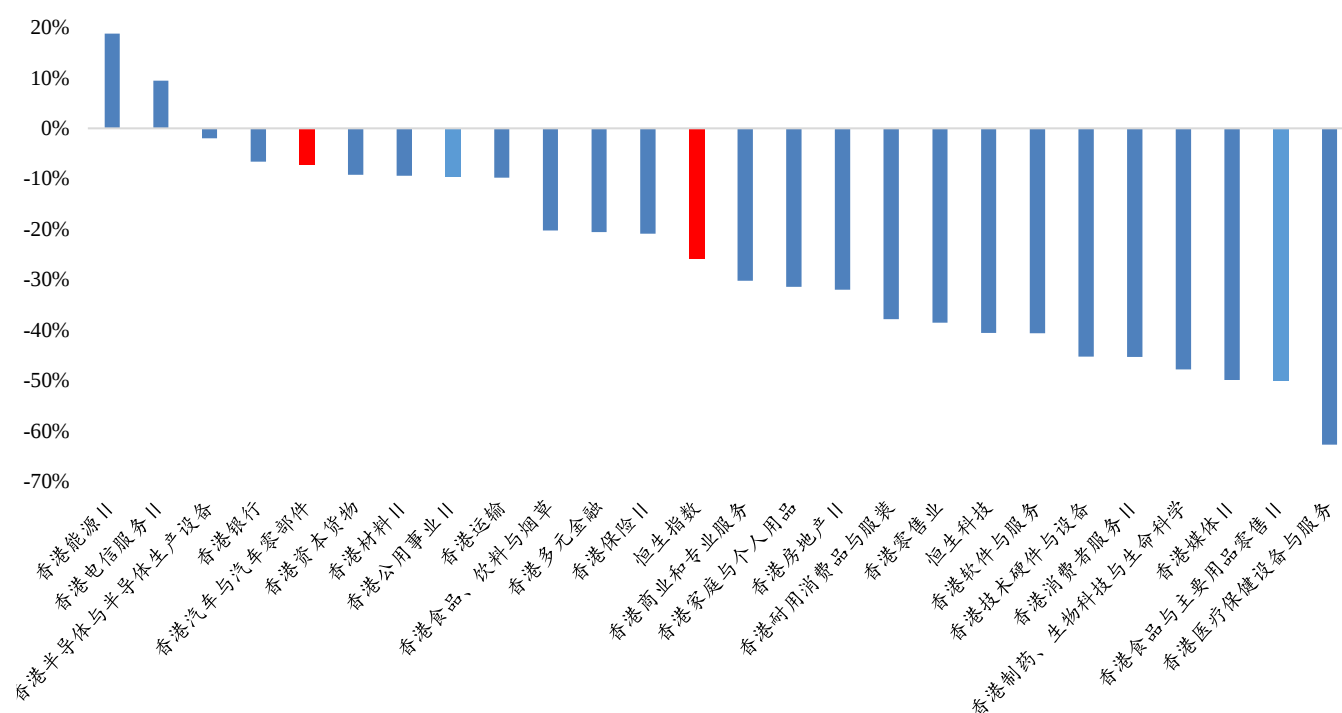
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：港股汽车板块本周（6.13-6.17）涨跌幅行业排名第6位



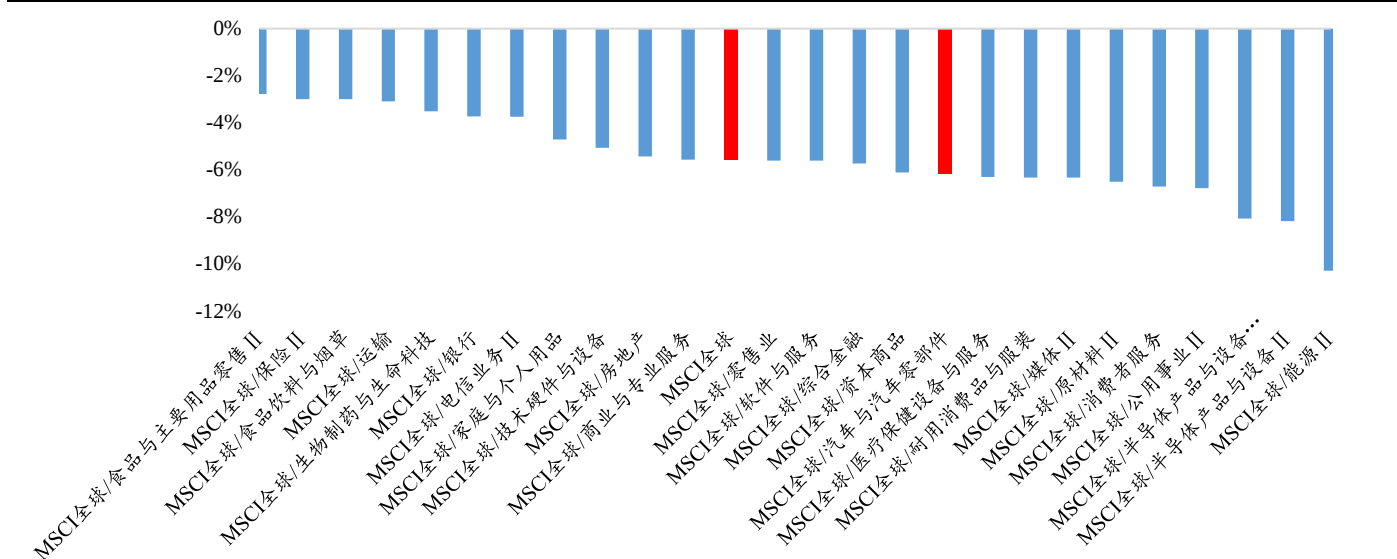
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：港股汽车板块本年度涨跌幅行业排名第5位



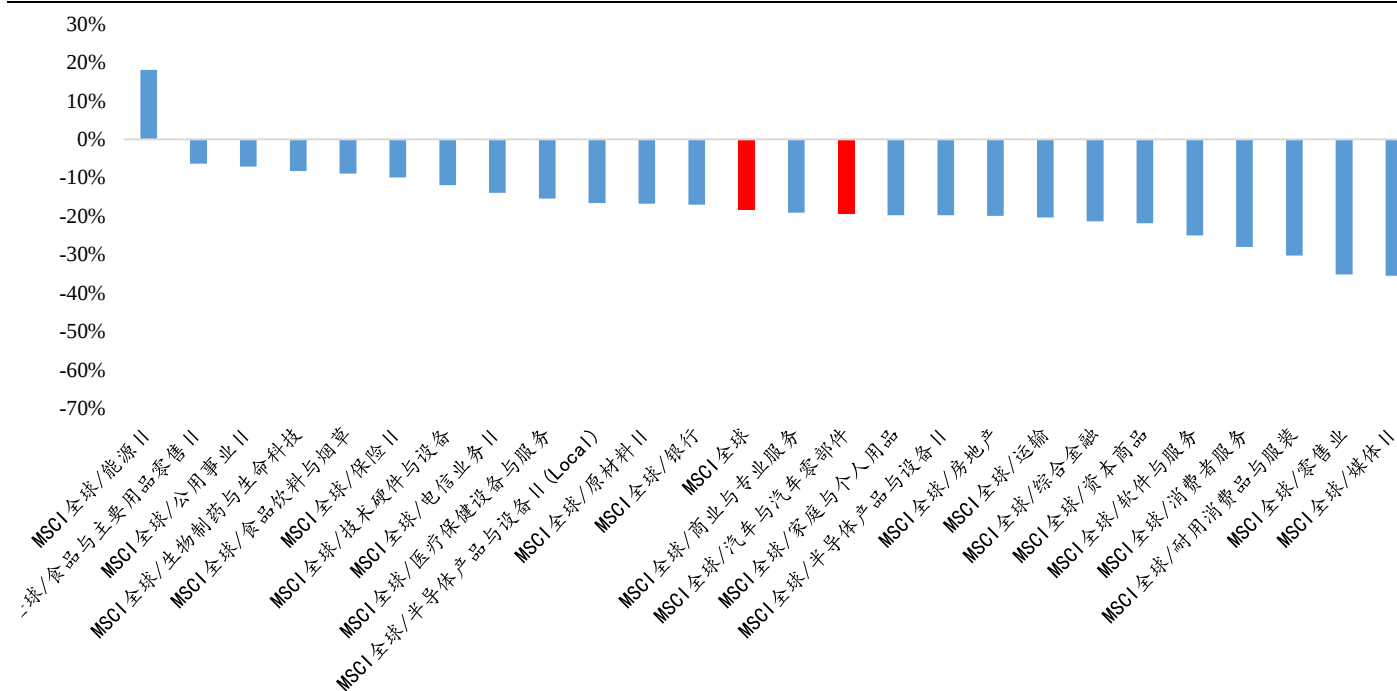
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：全球汽车板块本周（6.13-6.17）涨跌幅行业排名第 17 位



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：全球汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 15 位



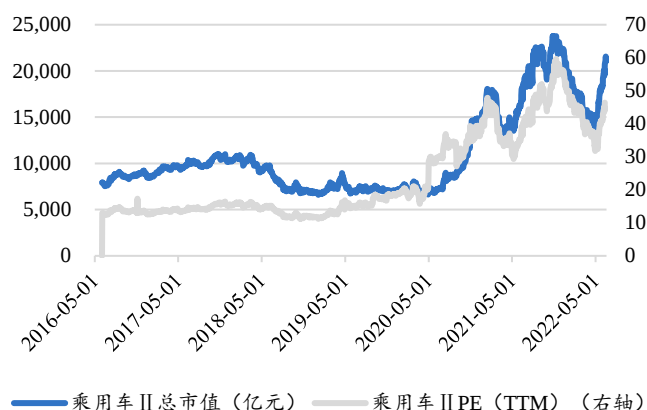
数据来源：Wind、开源证券研究所

### 3、汽车板块本周（6.13-6.17）PE 估值向上

本周（6.13-6.17）汽车板块 PE 估值向上，包括乘用车板块、商用车板块以及汽车零部件板块。

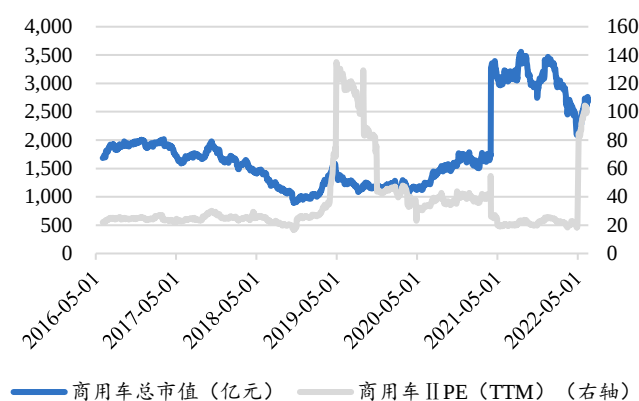
整车厂方面，本周（6.13-6.17）长安汽车、一汽解放等公司周涨幅超过 15%。零部件方面，欣锐科技、中鼎股份、拓普集团、保隆科技等周涨幅超 10%。

图10：乘用车板块总市值与市盈率 5 月向上



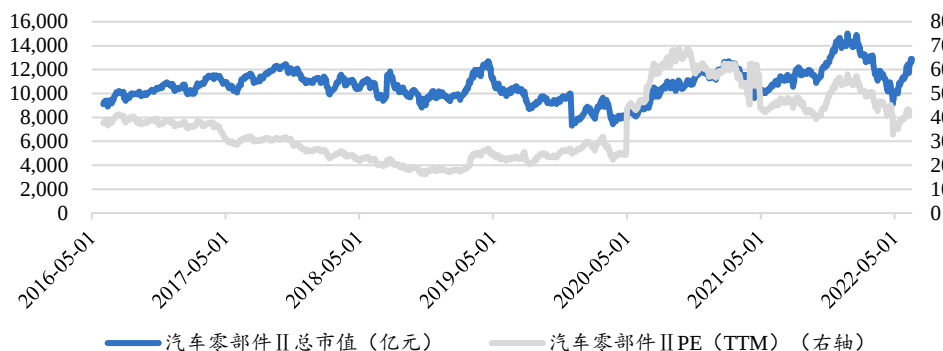
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：商用车板块总市值与市盈率 5 月向上



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：汽零板块总市值与市盈率 5 月向上



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：本周（6.13-6.17）国内造车新势力股价回调

| 证券代码    | 公司名称   | 收盘价格（元） | PS (TTM) | 周涨跌幅 (%) | 月涨跌幅 (%) | 年涨跌幅 (%) |
|---------|--------|---------|----------|----------|----------|----------|
| 2015.HK | 理想汽车-W | 123.6   | 6.2755   | 0.73%    | 32.48%   | 5.64%    |
| 9868.HK | 小鹏汽车-W | 107.7   | 5.5689   | -5.46%   | 7.99%    | -38.12%  |
| 9866.HK | 蔚来-SW  | 130.4   | 5.5995   | 0.39%    | 27.82%   | -2.27%   |
| TSLA.O  | 特斯拉    | 639.3   | 0.0000   | -8.24%   | -16.06%  | 5.69%    |

数据来源：Wind、开源证券研究所（收盘日期 2022/6/17）

表2：本周（6.13-6.17）传统车企股价普涨，比亚迪小幅回调

| 证券代码      | 公司名称 | 收盘价格（元） | PE（TTM） | 周涨跌幅（%） | 月涨跌幅（%） | 年涨跌幅（%） | 北上资金周流入（亿元） | 北上资金持股比例（%） |
|-----------|------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|-------------|
| 002594.SZ | 比亚迪  | 338.00  | 272.10  | -3.10%  | 19.65%  | 60.27%  | -4.42       | 0.00%       |
| 601633.SH | 长城汽车 | 39.10   | 53.87   | 7.06%   | 22.81%  | -0.72%  | 0.00        | 0.00%       |
| 600418.SH | 江淮汽车 | 9.21    | -105.87 | 10.26%  | 49.82%  | 56.37%  | 0.00        | 0.09%       |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 18.92   | 19.96   | 21.28%  | 40.04%  | 26.32%  | 7.05        | 0.00%       |
| 601238.SH | 广汽集团 | 17.21   | 22.57   | 7.03%   | 27.01%  | 50.22%  | 0.00        | 0.00%       |
| 600104.SH | 上汽集团 | 19.62   | 9.01    | 1.94%   | 8.42%   | -9.76%  | 0.00        | 3.87%       |
| 000800.SZ | 一汽解放 | 10.68   | 19.38   | 18.01%  | 31.20%  | 4.13%   | 2.53        | 0.00%       |
| 000951.SZ | 中国重汽 | 12.50   | 26.28   | 2.54%   | 10.93%  | -32.65% | 0.00        | 0.00%       |
| 600066.SH | 宇通客车 | 8.16    | 29.67   | 1.37%   | 7.21%   | -31.55% | 0.00        | 0.00%       |

数据来源：Wind、开源证券研究所（收盘日期 2022/6/17）

表3：本周（6.13-6.17）智能化&amp;轻量化赛道个股表现强势

| 智能化&汽车电子  |      |         |          | 净利润（亿元） |       |       | PE    |       |       | 股价涨跌幅   |         |
|-----------|------|---------|----------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|
| 证券代码      | 股票简称 | 总市值（亿元） | 收盘价（元/股） | 2021    | 2022E | 2023E | 2021  | 2022E | 2023E | 周涨跌幅（%） | 年涨跌幅（%） |
| 603596.SH | 伯特利  | 308.8   | 75.6     | 5.0     | 7.2   | 10.3  | 61.0  | 43.0  | 30.1  | 3.4     | 8.8     |
| 000887.SZ | 中鼎股份 | 252.8   | 19.2     | 9.7     | 12.3  | 16.3  | 24.3  | 19.0  | 14.4  | 13.6    | -11.0   |
| 601689.SH | 拓普集团 | 725.9   | 65.9     | 10.2    | 14.4  | 20.8  | 70.8  | 50.3  | 34.9  | 10.7    | 24.9    |
| 688533.SH | 上声电子 | 95.9    | 59.9     | 0.6     | 1.1   | 2.2   | 146.2 | 88.1  | 43.1  | 2.9     | 7.5     |
| 300745.SZ | 欣锐科技 | 68.8    | 55.1     | 0.3     | 1.6   | 2.7   | 250.5 | 43.1  | 25.5  | 20.4    | -14.2   |
| 603197.SH | 保隆科技 | 110.8   | 53.3     | 2.7     | 3.0   | 4.1   | 38.1  | 37.0  | 27.3  | 12.6    | -8.7    |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 824.0   | 148.4    | 8.3     | 12.3  | 18.2  | 98.3  | 66.8  | 45.4  | 2.6     | 5.2     |
| 002906.SZ | 华阳集团 | 236.9   | 49.9     | 3.0     | 4.2   | 6.1   | 80.5  | 56.7  | 39.3  | 7.8     | -8.7    |
| 600699.SH | 均胜电子 | 186.5   | 13.6     | -37.5   | 13.1  | 20.1  | -5.0  | 14.2  | 9.3   | 1.3     | -38.0   |
| 603786.SH | 科博达  | 264.1   | 66.0     | 3.9     | 4.9   | 7.0   | 67.9  | 53.7  | 37.7  | 5.8     | -17.2   |
| 688667.SH | 菱电电控 | 79.4    | 153.8    | 1.4     | 2.7   | 3.8   | 54.2  | 29.7  | 20.8  | -4.5    | -10.7   |
| 605005.SH | 合兴股份 | 71.1    | 17.6     | 2.0     | 2.4   | 3.2   | 35.9  | 29.1  | 22.1  | 0.9     | -25.4   |
| 轻量化       |      |         |          | 净利润（亿元） |       |       | PE    |       |       | 股价涨跌幅   |         |
| 证券代码      | 股票简称 | 总市值（亿元） | 收盘价（元/股） | 2021    | 2022E | 2023E | 2021  | 2022E | 2023E | 周涨跌幅（%） | 年涨跌幅（%） |
| 603348.SH | 文灿股份 | 146.7   | 56.0     | 1.0     | 3.5   | 5.8   | 147.3 | 42.4  | 25.4  | 0.5     | -4.2    |
| 603982.SH | 泉峰汽车 | 53.1    | 26.4     | 1.2     | 1.8   | 2.8   | 43.3  | 29.9  | 18.6  | 1.9     | -43.9   |
| 300580.SZ | 贝斯特  | 41.4    | 20.7     | 2.0     | 2.9   | 3.9   | 21.1  | 14.4  | 10.7  | 8.7     | -18.9   |
| 603305.SH | 旭升股份 | 180.5   | 28.8     | 4.1     | 5.3   | 7.6   | 31.3  | 24.4  | 17.0  | 8.2     | -18.7   |
| 600933.SH | 爱柯迪  | 145.4   | 16.9     | 3.1     | 5.3   | 6.9   | 46.8  | 27.5  | 21.0  | 8.2     | -11.5   |
| 600480.SH | 凌云股份 | 83.7    | 9.1      | 2.8     | 3.9   | 4.9   | 25.4  | 17.9  | 14.3  | 1.3     | -7.9    |
| 002101.SZ | 广东鸿图 | 91.7    | 17.3     | 3.0     | 4.5   | 5.3   | 30.4  | 20.2  | 17.4  | 22.1    | 47.2    |
| 车身及内外饰    |      |         |          | 净利润（亿元） |       |       | PE    |       |       | 股价涨跌幅   |         |

| 证券代码      | 股票简称 | 总市值<br>(亿元) | 收盘价<br>(元/股) | 2021 | 2022E | 2023E | 2021  | 2022E | 2023E | 周涨跌幅<br>(%) | 年涨跌幅<br>(%) |
|-----------|------|-------------|--------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|-------------|
| 603035.SH | 常熟汽饰 | 62.3        | 16.4         | 4.2  | 5.3   | 6.6   | 13.8  | 11.6  | 9.3   | 5.2         | -5.6        |
| 603997.SH | 继峰股份 | 137.0       | 12.2         | 1.3  | 4.3   | 6.9   | 102.0 | 31.4  | 19.7  | 36.8        | -23.9       |
| 603179.SH | 新泉股份 | 146.7       | 30.1         | 2.8  | 3.9   | 5.7   | 40.1  | 37.6  | 25.7  | 4.6         | -8.6        |
| 601799.SH | 星宇股份 | 446.5       | 156.3        | 9.5  | 12.6  | 16.2  | 45.9  | 35.4  | 27.6  | 0.3         | -22.8       |
| 600660.SH | 福耀玻璃 | 1,059.0     | 42.5         | 31.5 | 36.0  | 46.0  | 34.5  | 30.8  | 24.1  | 0.1         | -7.5        |
| 603303.SH | 得邦照明 | 69.3        | 14.5         | 3.3  | 4.8   | 6.6   | 21.1  | 14.6  | 10.6  | 11.9        | -13.3       |
| 605068.SH | 明新旭腾 | 49.2        | 29.5         | 1.6  | 2.0   | 2.9   | 30.1  | 24.2  | 17.1  | 29.7        | -17.1       |
| 002048.SZ | 宁波华翔 | 127.2       | 15.6         | 12.6 | 13.9  | 16.1  | 7.7   | 9.2   | 7.9   | 3.8         | -27.2       |
| 603730.SH | 岱美股份 | 117.6       | 12.5         | 4.2  | 5.8   | 7.2   | 21.9  | 20.2  | 16.3  | 17.2        | -27.8       |
| 600741.SH | 华域汽车 | 729.2       | 23.1         | 64.7 | 78.2  | 87.7  | 11.3  | 9.3   | 8.3   | 2.3         | -18.3       |

| 热管理&后处理&其他 |      |             |              | 净利润（亿元） |       |       | PE   |       |       | 股价涨跌幅       |             |
|------------|------|-------------|--------------|---------|-------|-------|------|-------|-------|-------------|-------------|
| 证券代码       | 股票简称 | 总市值<br>(亿元) | 收盘价<br>(元/股) | 2021    | 2022E | 2023E | 2021 | 2022E | 2023E | 周涨跌幅<br>(%) | 年涨跌幅<br>(%) |
| 002126.SZ  | 银轮股份 | 81.6        | 10.3         | 2.2     | 3.6   | 5.7   | 36.8 | 22.9  | 14.3  | 11.0        | -18.0       |
| 000581.SZ  | 威孚高科 | 186.0       | 19.6         | 25.8    | 26.3  | 29.3  | 7.6  | 7.5   | 6.7   | -0.6        | -1.8        |
| 300680.SZ  | 隆盛科技 | 57.7        | 28.6         | 1.0     | 2.0   | 2.7   | 59.6 | 29.5  | 21.5  | 16.7        | -8.4        |
| 002050.SZ  | 三花智控 | 824.5       | 23.0         | 16.8    | 22.5  | 29.0  | 48.9 | 36.4  | 28.3  | 13.9        | -8.4        |
| 300825.SZ  | 阿尔特  | 78.6        | 15.8         | 2.1     | 3.7   | 5.0   | 23.8 | 13.2  | 9.6   | -2.5        | -15.4       |

数据来源: Wind、开源证券研究所 (收盘日期 2022/6/17, 表中伯特利、中鼎股份、拓普集团、上声电子、欣锐科技、德赛西威、华阳集团、均胜电子、科博达、菱电电控、天润工业、亚太股份、文灿股份、泉峰汽车、贝斯特、旭升股份、凌云股份、常熟汽饰、继峰股份、新泉股份、星宇股份、福耀玻璃、华域汽车、银轮股份、隆盛科技、三花智控、阿尔特预测值来自开源证券研究所预测数据, 其余预测值均来自 Wind 一致预期)

### 3.1、上游重点数据跟踪: 原材料 4 月以来价格有所下降

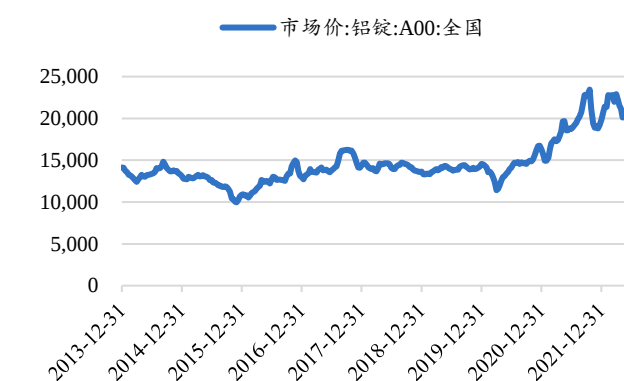
原材料价格自 4 月以来整体呈下降趋势。4 月以来, 钢铁、铝锭、天然橡胶、玻璃、聚丙烯下降 5%/9.8%/1.5%/5.9%/3.3%。

图13: 钢铁指数 4 月以来有所下降

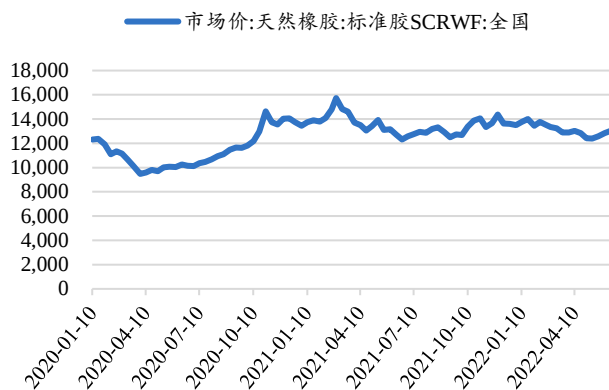


数据来源: Wind、开源证券研究所

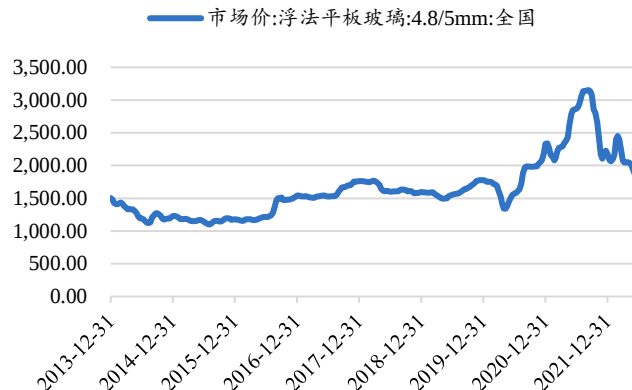
图14: 铝锭 4 月以来价格有所下降 (元/吨)



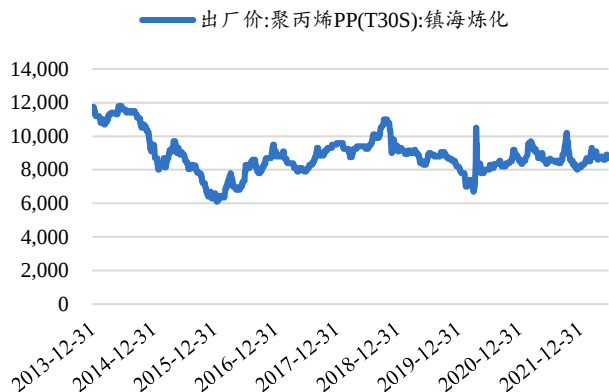
数据来源: Wind、开源证券研究所

**图15：天然橡胶价格4月以来价格有所下降（元/吨）**


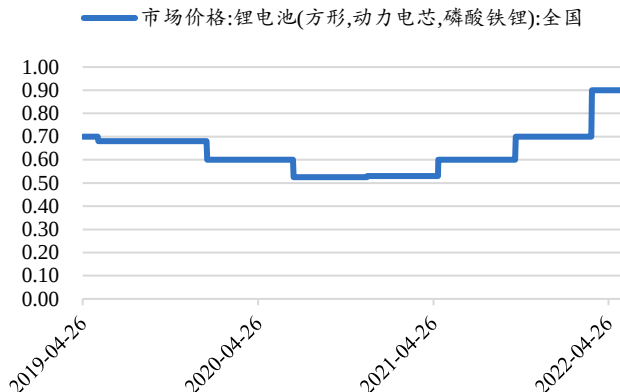
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图16：浮法平板玻璃4月以来价格有所下降（元/吨）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图17：聚丙烯4月以来价格有所下降（元/吨）**


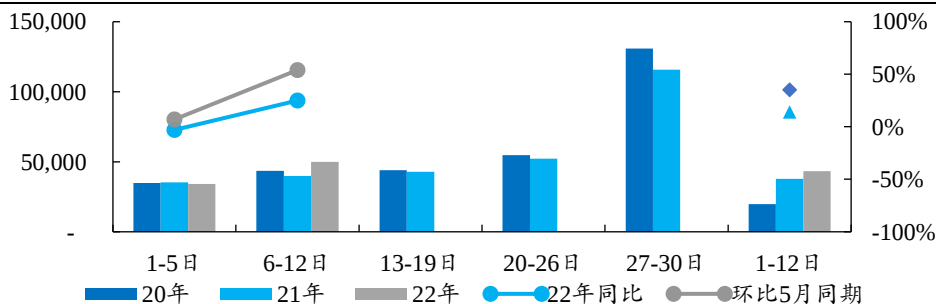
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图18：锂电池近3个月价格稳定**


数据来源：Wind、开源证券研究所

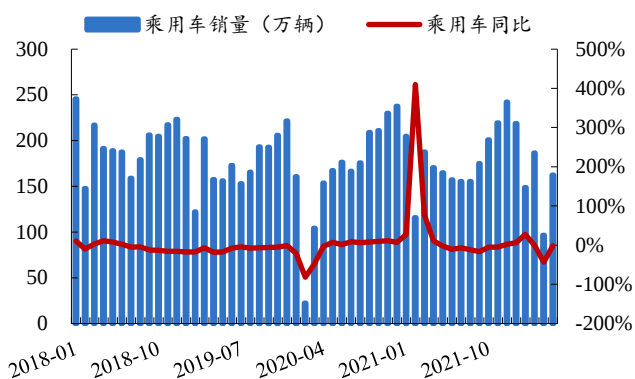
### 3.2、汽车行业重点数据更踪：6月前两周乘用车销量环比5月大幅改善

随着复工复产持续推进及政策刺激，6月前两周乘用车车市进一步复苏。6月1-12日全国乘用车市场零售51.9万辆，同比增长14%，环比上月同期增长35%；全国乘用车厂商批发51.2万辆，同比增长14%，环比上月同期增长44%。

**图19：乘联会主要厂商6月前两周销量环比大幅改善**


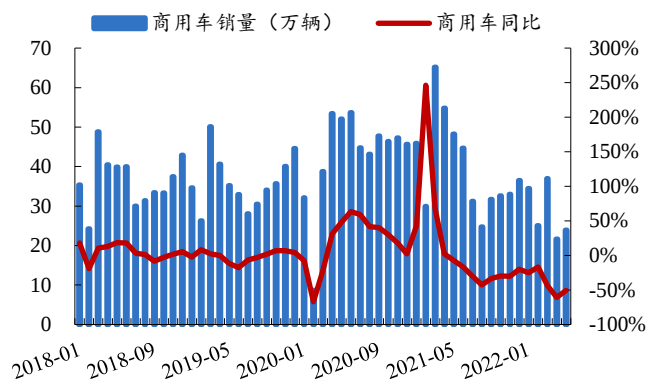
数据来源：乘联会、开源证券研究所

图20：5月乘用车销量环比大幅改善



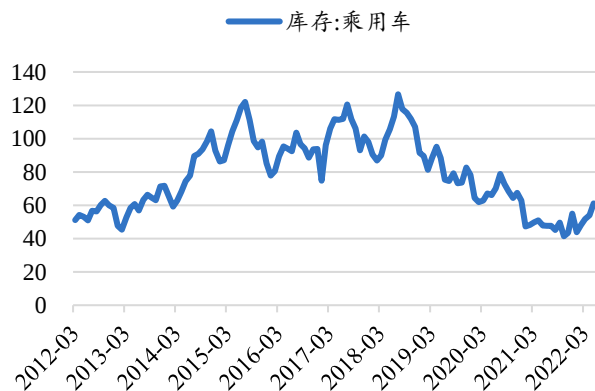
数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：5月商用车销量同比有所回升



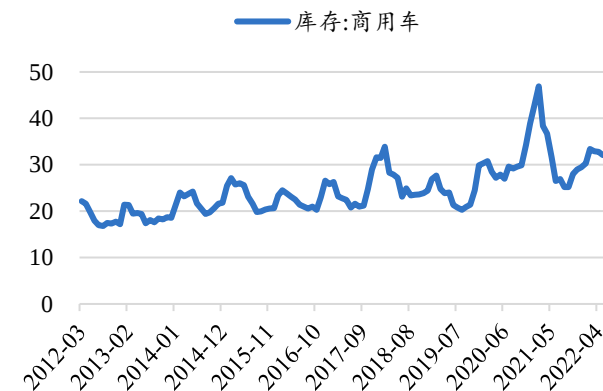
数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：2022年以来乘用车库存水平有所回升（万辆）



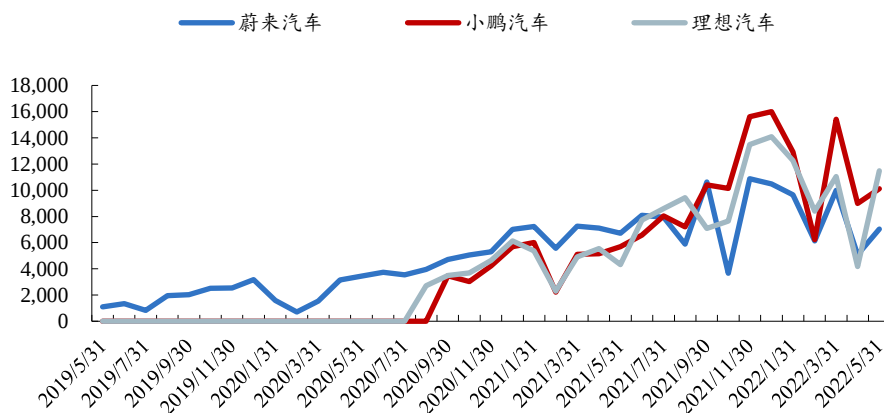
数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：2022年以来商用车库存有所回升（万辆）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：造车新势力5月销量反弹（辆）



数据来源：Wind、开源证券研究所

## 4、行业动态：北京力争 2025 年新能源车达 200 万辆

### 4.1、新上市车型：蔚来 ES7、欧拉好猫 GT 等新车上市

本周（6.13-6.17）主要有 17 款新车和改款车上市。

表4：本周上市新车一览（6.13-6.17）：Smart 精灵#1、LYRIQ 锐歌等新车上市

| 上市时间      | 车型名称      | 新车类型 | 车身形式 | 厂商   | 价格（万元）      |
|-----------|-----------|------|------|------|-------------|
| 2022.6.13 | MAXUS D60 | 改款   | SUV  | 上汽大通 | 11.08-15.98 |
| 2022.6.13 | 金刚炮       | 全新车系 | 皮卡   | 长城汽车 | 8.88-12.58  |
| 2022.6.14 | 五菱荣光 S    | 改款   | 微面   | 上通五菱 | 4.09-4.75   |
| 2022.6.14 | 菱智 M5EV   | 改款   | MPV  | 东风风行 | 14.99-17.39 |
| 2022.6.14 | 五菱宏光 V    | 改款   | 微面   | 上通五菱 | 4.41-5.45   |
| 2022.6.14 | ID.3      | 改款   | 两厢车  | 上汽大众 | 14.99-18.23 |
| 2022.6.14 | ID.4X     | 改款   | SUV  | 上汽大众 | 18.93-28.33 |
| 2022.6.15 | 蔚来 ES8    | 改款   | SUV  | 蔚来   | 47.80-65.60 |
| 2022.6.15 | 蔚来 ES6    | 改款   | SUV  | 蔚来   | 36.80-55.40 |
| 2022.6.15 | 蔚来 EC6    | 改款   | SUV  | 蔚来   | 37.80-55.40 |
| 2022.6.15 | 蔚来 ES7    | 全新车系 | SUV  | 蔚来   | 46.80-54.80 |
| 2022.6.15 | 五菱佳辰      | 全新车系 | MPV  | 上通五菱 | 6.88-9.98   |
| 2022.6.16 | 标致 4008   | 改款   | SUV  | 东风标致 | 16.77-23.37 |
| 2022.6.16 | 哈弗大狗      | 改款   | SUV  | 长城汽车 | 11.99-16.79 |
| 2022.6.16 | 锐骐 7      | 全新车系 | 皮卡   | 郑州日产 | 10.98-16.28 |
| 2022.6.17 | 悦虎        | 改款   | SUV  | 大运汽车 | 6.78-8.78   |
| 2022.6.17 | 欧拉好猫 GT   | 全新车系 | 两厢车  | 长城汽车 | 14.90-16.90 |

资料来源：太平洋汽车、开源证券研究所

### 4.2、行业重要新闻：北京力争 2025 年新能源车达 200 万辆

#### 1、北京力争 2025 年新能源车达 200 万辆

北京市生态环境局 15 日发布称，在空气质量全面达到国家二级标准的同时，北京的碳排放强度也在持续下降，2021 年，北京市万元 GDP 二氧化碳排放量为全国省级地区最优水平。目前，北京正构建绿色低碳交通体系，推进车辆“油换电”，力争在 2025 年实现新能源汽车累计保有量 200 万辆。

【资料来源：新华网，2022-06-16】

[https://mp.weixin.qq.com/s/v3mpcRdMB44HtMTfN\\_-yoQ](https://mp.weixin.qq.com/s/v3mpcRdMB44HtMTfN_-yoQ)

#### 2、小鹏全新超充电桩 12 分钟使电池从 10%到 80%

6 月 14 日，小鹏汽车董事长何小鹏在#95 号汽油价格逼近 10 元每升#话题下表示，“小鹏 2022 年下半年开始布局全新一代超级充电桩，比当前市场上看到的“超充”速度快了 4 倍，比市场主流充电站快 12 倍。最高 5 分钟可以充 200 公里，12 分钟可以将电池从 10%充到 80%。这意味着小鹏全新一代超级充电桩落地并大规模布

局后，充电的速度与加油的速度基本不差。电动汽车在长途驾乘使用场景中的体验将改变，续航焦虑将得到极大地缓解。

【资料来源：第一电动网，2022-06-17】

[https://mp.weixin.qq.com/s/v3mpcRdMB44HtMTfN\\_-yoQ](https://mp.weixin.qq.com/s/v3mpcRdMB44HtMTfN_-yoQ)

### 3、比亚迪元 Pro EV 远航拉美，广销哥斯达黎加

2022 年以来 1200 台比亚迪元 Pro EV（当地称 S1 PRO）远销哥斯达黎加，这批订单创造了比亚迪拉美地区的销量新高。比亚迪哥斯达黎加官方经销商 Cori Motors 的一位成员表示：“目前元 Pro 已经成为哥斯达黎加人最喜欢的电动汽车，比亚迪为新能源产品提供安全耐用的刀片电池，为客户带来优质的服务保障。”

【资料来源：牛车网，2022-06-17】

[https://mp.weixin.qq.com/s/v3mpcRdMB44HtMTfN\\_-yoQ](https://mp.weixin.qq.com/s/v3mpcRdMB44HtMTfN_-yoQ)

### 4、现代汽车 L4 级自动驾驶汽车开启示范运营

现代汽车·起亚宣布在韩国最繁华的市区示范运营 IONIQ（艾尼氪）5 自动驾驶汽车 RoboRide 网约车服务。示范运营所投放车辆基于现代汽车专属电动车型 IONIQ（艾尼氪）5 打造，搭载了现代汽车·起亚最新的 L4 级自动驾驶技术。通过此次示范服务，现代汽车·起亚展示了 L4 级自动驾驶汽车已成为智能移动出行解决方案。现代汽车·起亚通过提供自主开发的控制系统，实时监控自动驾驶状态、车辆状态和行驶路线，即使在施工路段或儿童保护区等复杂的路况下，也能通过远程车辆变道等辅助驾驶功能，提高车辆行驶安全性。同时，该车搭载了现代汽车·起亚 L4 级自动驾驶核心技术，可自主识别和判断行驶环境并控制车辆，安全驾驶员除在紧急情况外，不会干预车辆驾驶。

【资料来源：汽车之家，2022-06-17】

[https://mp.weixin.qq.com/s/v3mpcRdMB44HtMTfN\\_-yoQ](https://mp.weixin.qq.com/s/v3mpcRdMB44HtMTfN_-yoQ)

### 5、河南省郑州市推广使用新能源车辆

近日，郑州市人民政府办公厅正式对外发布了《关于印发郑州市“十四五”生态环境保护规划》的通知，在该通知单当中明确指出：民用运输机场除消防、救护、除冰雪、加油、应急保障及新能源汽车技术不能满足情况外，新增及更新场内用车电动化比例原则上达到 100%。加快充电设施建设，高速公路服务区快充站实现全覆盖 50% 的居民社区具备充电条件，公共充电桩与电动车比例不低于 1：8。2021 年底前，市区公交车、巡游出租车等全部实现新能源化；2023 年底前，市区渣土车、水泥罐车、环卫车全部更新为新能源车辆开展低排放行驶区域建设。在市建成区划定低排放行驶区，运输货车、柴油车及其他车辆进入低排放行驶区实行重污染天气差异化管控。”

【资料来源：中国卡车网，2022-06-16】

[https://mp.weixin.qq.com/s/v3mpcRdMB44HtMTfN\\_-yoQ](https://mp.weixin.qq.com/s/v3mpcRdMB44HtMTfN_-yoQ)

## 6、新能源汽车下乡活动启动 图雅诺轻客强势入围

近日，工信部办公厅、农业农村部办公厅、商务部办公厅、国家能源局综合司联合下发通知，将开展 2022 年新能源汽车下乡活动。经过层层筛选，福田图雅诺轻客旗下产品风景 G7EV 强势入围首批名单。据悉 6 月 17 日-19 日，2022 年新能源汽车下乡活动启动仪式将在昆山举行。福田图雅诺将携手京东参展，依托福田汽车商用车头部企业优势和服务体系优势，打通产业链合作，积极推动绿色物流高质量发展，带动商用车后市场服务升级，为城乡物流带来更多可能。

【资料来源：商用车新网，2022-06-16】

[https://mp.weixin.qq.com/s/v3mpcRdMB44HtMTfN\\_-yoQ](https://mp.weixin.qq.com/s/v3mpcRdMB44HtMTfN_-yoQ)

## 7、5 月欧洲车市:销量连跌 11 个月 下半年或迎来曙光

6 月 16 日，欧洲汽车制造商协会（ACEA）表示，2022 年 5 月，欧洲新车注册量为 948,149 辆，同比下降 12.5%。由于创纪录的通胀率、消费者信心下降以及供应链长期中断，欧洲新车销量连续 11 个月下滑。从市场来看，5 月，欧洲各国销量仍跌多涨少。冰岛、保加利亚、罗马尼亚等 7 国销量呈同比上升的趋势，其中冰岛销量增幅最大，逾 65%；瑞典增幅最小，为 8.6%。包括欧洲五大主流车市在内的 23 个欧洲国家销量呈同比下跌的趋势。欧洲五大主流车市均实现两位数同比跌幅——英国（-20.6%）、意大利（-15.1%）、西班牙（-10.9%）、德国（-10.2%）和法国（-10.1%）。1 月至 5 月，欧洲新车累计注册量约为 453 万辆，较 2021 年同期的 520 万辆下跌 12.9%。冰岛等 7 国新车累计销量呈同比增长的趋势。得益于今年连续 5 月逾 40% 的涨幅，冰岛累计销量同比大涨 61%，系最大涨幅；受 5 月销量同比下跌逾 10% 的影响，爱尔兰前 5 月涨幅仅为 3.2%，系最小涨幅。欧洲大多数市场的新车销量都有所回落，包括五大主流车市——意大利（-24.3%）、法国（-16.9%）、西班牙（-11.5%）、德国（-9.3%）和英国（-8.7%）。

【资料来源：盖世汽车，2022-06-17】

[https://mp.weixin.qq.com/s/v3mpcRdMB44HtMTfN\\_-yoQ](https://mp.weixin.qq.com/s/v3mpcRdMB44HtMTfN_-yoQ)

## 5、风险提示

宏观经济恢复不及预期、海内外汽车需求不及预期。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

|      | 评级             | 说明                    |
|------|----------------|-----------------------|
| 证券评级 | 买入（Buy）        | 预计相对强于市场表现 20%以上；     |
|      | 增持（outperform） | 预计相对强于市场表现 5%~20%；    |
|      | 中性（Neutral）    | 预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动； |
|      | 减持             | 预计相对弱于市场表现 5%以下。      |
| 行业评级 | 看好（overweight） | 预计行业超越整体市场表现；         |
|      | 中性（Neutral）    | 预计行业与整体市场表现基本持平；      |
|      | 看淡             | 预计行业弱于整体市场表现。         |

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的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。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn