



行业复苏正当时，优质车型成复苏催化剂

投资要点

- **行情回顾：**上周，SW 汽车板块上涨 5.8%。沪深 300 上涨 2.0%。估值上，截止 6 月 24 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 35 倍，较上周上升 5.0%。
- **投资建议：**6 月 18 日起，上汽集团临港乘用车工厂正式启动双班制生产，国内整个汽车产业链生产基本恢复至疫情前水平；需求方面，购置税减半与各地政府促销政策启动的增量效果突出，6 月 1-19 日，乘用车批销/零售分别环比上月同期增长 52%/43%，同比增长 34%/24%；6 月 22 日国常会再提加大汽车消费支持政策。我们预计伴随中央及各地促汽车消费政策的不断推出，未来供需共振效果有望持续显现，行业景气度持续提升。另外，美国对华 500 亿美元商品加征的 25% 关税将分别于今年 7 月 6 日和 8 月 23 日到期，拜登政府为应对通胀可能会取消或部分取消该部分商品关税，从而对未来零部件出口形成利好。综上，我们看好自主品牌乘用车、新能源汽车和智能汽车板块，建议关注零部件板块三四季度业绩复苏预期下的投资机会。
- **乘用车：**乘联会数据显示 6 月 13-19 日乘用车批销/零售较上月同期增长 63%/55%，同比增长 70%/39%，行业加速复苏。随着产业链复工复产进入尾声、产能利用率逐步恢复正常，叠加多方政策呵护，在行业补库与订单延迟交付的逻辑演绎下未来乘用车产销有望持续复苏，下半年优质标的业绩恢复预期强，建议关注广汽集团 (601238)、长安汽车 (000625)、上汽集团 (600104)、福耀玻璃 (600660)、精锻科技 (300258)、明新旭腾 (605068)。
- **新能源汽车：**6 月 1-23 日，乘联会公布的 49 款新上市车型中，有 29 款为新能源汽车，占比 59.2%，供给持续多元，预计今年国内新能源汽车销量 510 万辆 (+45%YoY)，全球市场仍将在中美欧主导下继续快速增长。我们看好：1) 新能源整车及动力电池龙头企业比亚迪 (002594)；2) 进入特斯拉、大众等国际车企以及造车新势力、强势自主品牌供应链的公司，如拓普集团 (601689)、旭升股份 (603305)、三花智控 (002050)、宁德时代 (300750)、华域汽车 (600741)、中鼎股份 (000887)、文灿股份 (603348)、爱柯迪 (600933)。
- **智能汽车：**短期看，家庭智能旗舰 SUV 理想 L9 订单 72h 破 3 万提升板块热度；中长期看，多方力量推动汽车智能化趋势加速，未来我国智能电动汽车市场将呈现多元竞争格局，随着后续国内智能汽车供给明显增多，产业发展显现加快态势。我们看好：1) 华为汽车产业链机会，如长安汽车 (000625)、广汽集团 (601238)；2) 摄像头、毫米波雷达、激光雷达等传感器需求持续增加，智能车灯、智能座舱、空气悬架等渗透率持续提升，建议关注德赛西威 (002920)、星宇股份 (601799)、科博达 (603786)、保隆科技 (603197)。
- **风险提示：**政策波动风险；芯片短缺风险；原材料价格上涨风险；复工复产不及预期风险；车企电动化转型不及预期风险；智能汽车推广不及预期等风险。

西南证券研究发展中心

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

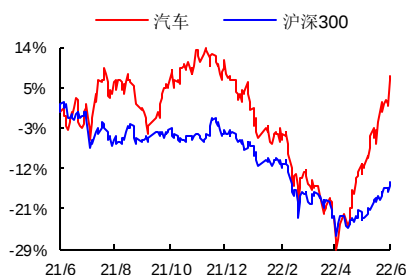
邮箱：zls@swsc.com.cn

联系人：冯安琪

电话：010-57758531

邮箱：faz@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	231
行业总市值(亿元)	43,050.72
流通市值(亿元)	36,212.98
行业市盈率 TTM	37.5
沪深 300 市盈率 TTM	12.8

相关研究

1. 汽车行业周报 (6.13-6.17)：政策效果显现，行业复苏启航 (2022-06-19)
2. 汽车行业 2022 年中期策略：车市复苏在即，电动智能化趋势不改 (2022-06-17)
3. 汽车行业周报 (6.6-6.10)：5 月车市复苏较强，未来供需共振可期 (2022-06-12)
4. 汽车行业周报 (5.30-6.2)：5 月行业复苏成色足，车企电动车数据亮眼 (2022-06-05)
5. 汽车行业周报 (5.23-5.27)：供需共振，H2 业绩改善可期 (2022-05-30)
6. 汽车行业周报 (5.16-5.20)：政策暖风频吹，需求需耐心呵护 (2022-05-22)

目 录

1 上周行情回顾	1
2 市场热点	4
2.1 行业新闻	4
2.2 公司新闻	7
2.3 一周新车速递	8
3 理想 L9 上市提升智能汽车板块热情	9
4 核心观点及投资建议	12
5 风险提示	13

图 目 录

图 1：汽车板块走势（%，6.20-6.24）	1
图 2：本周行业走势排名	1
图 3：汽车板块 PE（TTM）水平	2
图 4：汽车板块涨幅居前的个股（6.20-6.24）	2
图 5：汽车板块跌幅居前的个股（6.20-6.24）	2
图 6：钢材价格走势（元/吨）	3
图 7：铝价格走势（元/吨）	3
图 8：铜价格走势（元/吨）	3
图 9：天然橡胶价格走势（元/吨）	3
图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）	3
图 11：丁苯橡胶价格走势（元/吨）	3
图 12：布伦特原油期货价格（美元/桶）	4
图 13：国内浮法玻璃价格走势（元/吨）	4

表 目 录

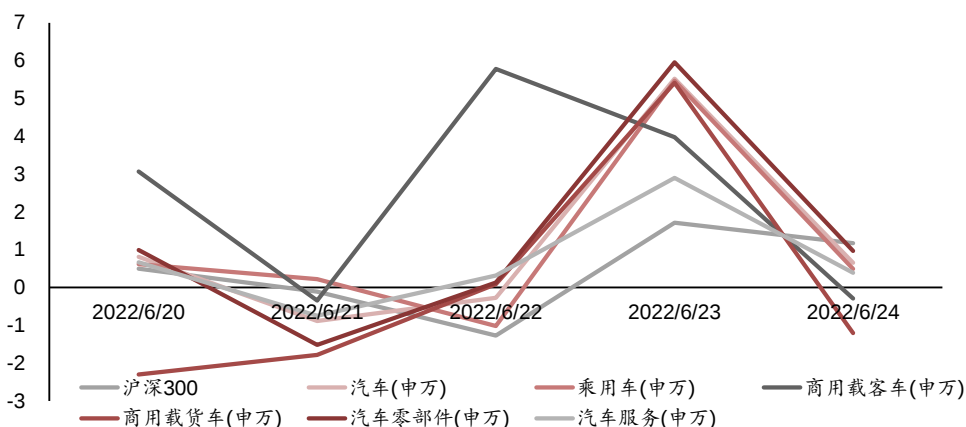
表 1：近期发布的促进汽车消费的地方政策	4
表 2：本周上市车型	8
表 3：理想 L9 零部件供应商	9

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 6739.88 点，上涨 5.8%。沪深 300 指数报收 4394.77 点，上涨 2.0%。子板块方面，乘用车板块上涨 5.8%；商用载客车板块上涨 12.6%，涨幅最大；商用载货车板块持平；汽车零部件板块上涨 6.5%；汽车服务板块上涨 3.5%。

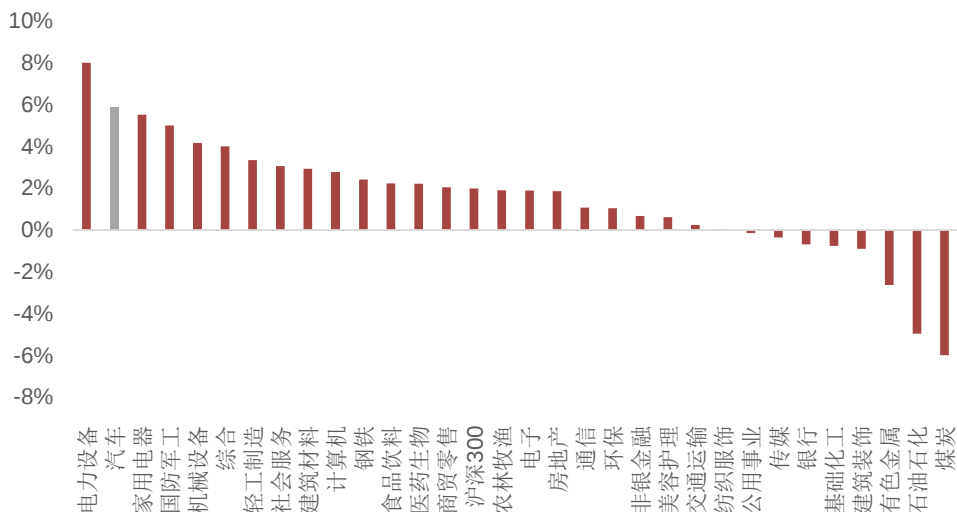
与各行业比较，SW 汽车板块周涨幅位于行业第 2 位。

图 1：汽车板块走势（%，6.20-6.24）



数据来源：Wind，西南证券整理

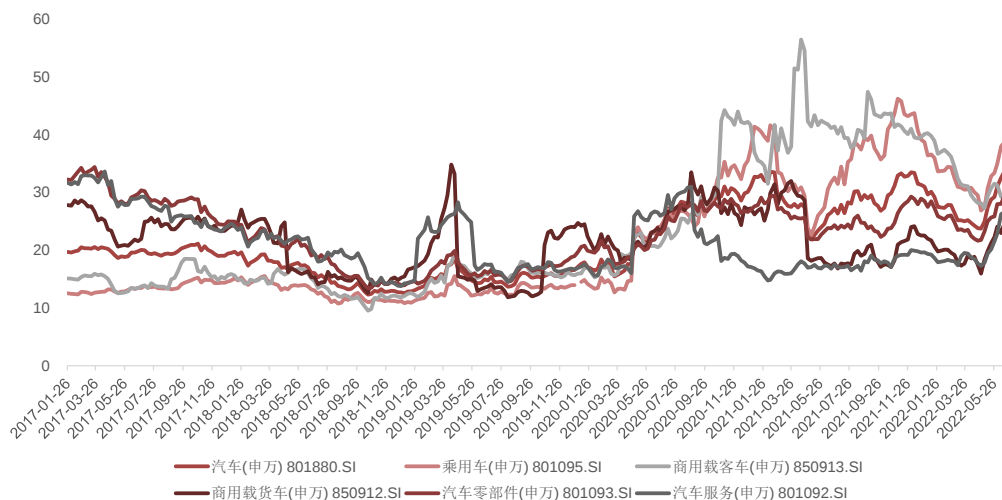
图 2：本周行业走势排名



数据来源：Wind，西南证券整理

估值上，截止 6 月 24 日收盘，汽车行业 PE（TTM）为 35 倍，较前一周上升 5.0%。

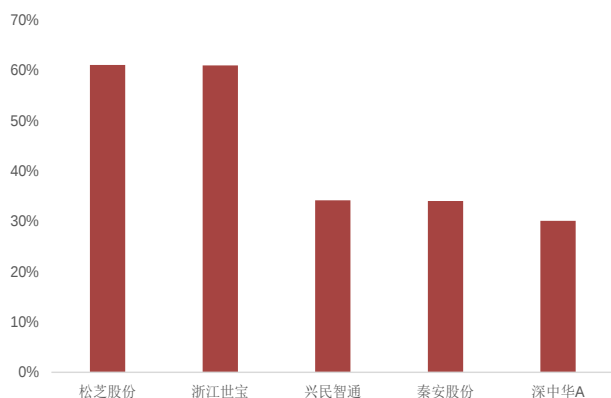
图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源：Wind，西南证券整理

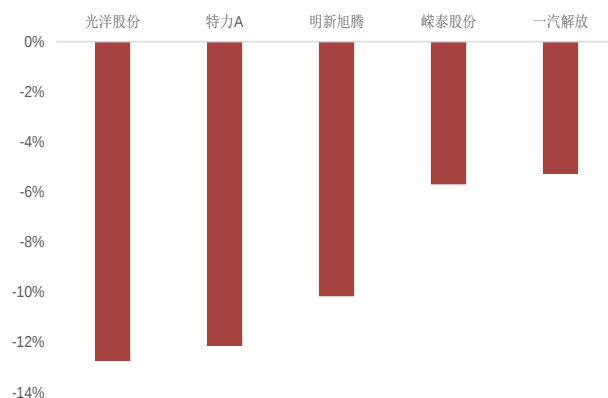
个股方面，上周涨幅前五依次是松芝股份、浙江世宝、兴民智通、秦安股份、深中华 A；跌幅前五依次是光洋股份、特力 A、明新旭腾、嵘泰股份、一汽解放。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (6.20-6.24)



数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (6.20-6.24)



数据来源：Wind，西南证券整理

原材料价格方面，上周钢材综合价格指数下跌 7.4%，铜价下跌 8.2%，铝价下跌 3.7%，天然橡胶期货价格上涨 0.2%，布伦特原油期货价格持平，浮法玻璃价格下降 2.1%。整体看，本周汽车制造业大部分原材料价格均有明显回落。

图 6：钢材价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 7：铝价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：铜价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 9：天然橡胶价格走势（元/吨）



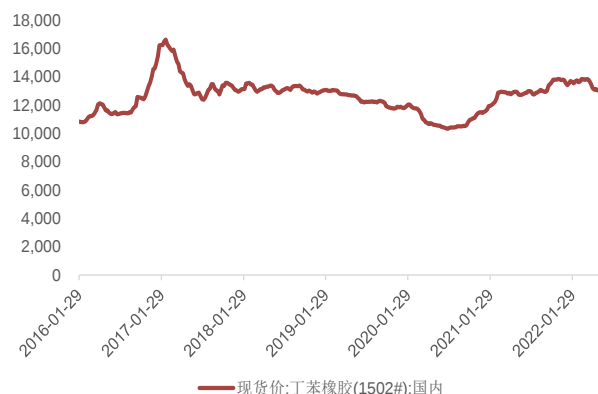
数据来源：Wind，西南证券整理

图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

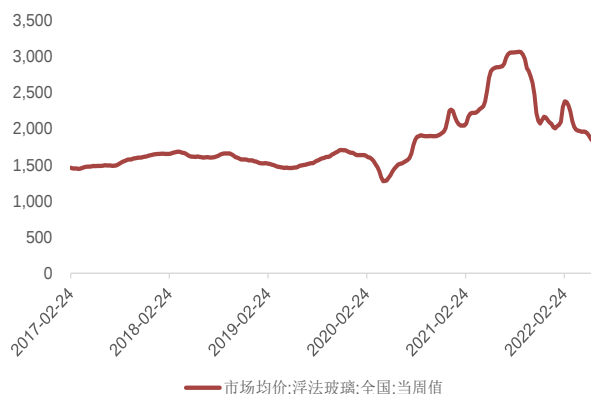
图 11：丁苯橡胶价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 国内浮法玻璃价格走势 (元/吨)


数据来源: 同花顺, 西南证券整理

2 市场热点

2.1 行业新闻

- **国务院指出要确定加大汽车消费支持的政策。**6月22日,国务院常务会议指出,确定加大汽车消费支持的政策。会议强调,要进一步释放汽车消费潜力:一是活跃二手车市场,促进汽车更新消费。对小型非营运二手车,8月1日起全面取消迁入限制,10月1日起转移登记实行单独签注、核发临时号牌。二是支持新能源汽车消费。车购税应主要用于公路建设,考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策延期问题。三是完善平行进口政策,支持停车场建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约 2000 亿元。(来源:国务院)
- **生产端基本恢复至疫情前正常水平。**6月18日起,上汽集团临港乘用车工厂正式启动双班制生产,基本全面恢复到疫情前日常生产状态,每天可以下线 900 多辆整车。目前,上汽乘用车、上汽大众、上汽通用三大在沪整车厂单日产量达到 1.3 万辆,基本恢复到疫情前的正常水平。(来源:中国证券网)
- **乘用车市场同比高增。**6月13-19日,乘用车零售 41.6 万辆,同比增长 39%,环比上周增长 19%,较上月同期增长 55%;乘用车批发 43.2 万辆,同比增长 70%,环比上周增长 24%,较上月同期增长 63%。6月1-19日全国乘用车市场零售 93.5 万辆,同比增长 24%,环比上月增长 43%;全国乘用车厂商批发 94.4 万辆,同比去年增长 34%,环比上月增长 52%。(来源:乘联会)
- **多省市陆续出台汽车消费政策:**

表 1: 近期发布的促进汽车消费的地方政策

发布省市	实施时间	政策内容
广东省	5月1日-6月30日	报废旧车,购买新能源汽车的补贴 10000 元/辆、购买燃油汽车的补贴 5000 元/辆;转出旧车,购买新能源汽车的补贴 8000 元/辆、购买燃油汽车的补贴 3000 元/辆;广州增加 3 万个购车指标,深圳增加 1 万个购车指标

发布省市	实施时间	政策内容
广东深圳	2022年3月20日起	为通过“以旧换新”方式购车的消费者发放3000或5000元不等的奖励
广东深圳	2022年5月23日至12月31日	对新购置符合条件新能源汽车并在深圳市内上牌的个人消费者，给予最高不超过1万元/台补贴
广东珠海	4月2日-12月31日	购买新能源汽车最高可申领补助1.2万元
广东中山	5月20日-12月底	汽车消费补贴，最高1.3万元/辆
广东江门	2月15日至6月30日	购买新能源汽车最高可享受3000元/辆的补贴
广东汕头	5月8日至6月30日	销售10万元（含税价）及以上“国六”标准轻型汽车和新能源轻型汽车，每台车给予5000元资金补助；汽车补贴总额限定为500万元
辽宁沈阳	2022年5月1日起	汽车消费补贴总额1亿元，最高5000元/辆
天津	4月27日-9月30日	多区发放总额1000万元的汽车消费券，最高5000元/辆
海南海口	5月3日-6月30日	购车补贴最高5000元/辆
江西	5月1日-7月31日	设立抽奖池，总金额4600万，计划奖补7700名，最高奖补5万元
江西南昌	5月1日-7月31日和10月1日-10月31日	汽车消费补贴总额300万元，最高3000元/辆
福建晋江	5月1日-7月31日	购车补贴资金共计3000万元，最高6000元/辆
山西晋中	5月1日-12月31日	向个人购车者给予补贴，全市上限一万辆，最高6000元/辆
浙江义乌	5月15日-6月15日	不限义乌籍的购车人最高10000元/辆的补贴
浙江温州	1月1日-12月31日	给予淘汰老旧车并购买新能源车的消费者每辆2000元的消费补助
浙江嘉善	4月30日起	购车最高享受7000元补贴
吉林长春	3月20日-6月30日	购买燃油车最高可享受6000元/辆的消费券补贴或5000元/辆的立减补贴，购买新能源车最高可享受7000元/辆的消费券补贴或6000元/辆的立减补贴
山东省	5月22日-6月30日	购置新能源汽车可享受3000-6000元消费券，购置燃油车可享受2000-5000元消费券，报废旧车购置新车可再增加1000元消费券
湖北省	6月-12月	报废旧车并购买新能源汽车的补贴8000元/辆、购买燃油汽车的补贴3000元/辆；转出旧车并购买新能源汽车的补贴5000元/辆、购买燃油汽车的补贴2000元/辆
江苏无锡	5月20日-5月30日	按照购车价格在5万元（含）~10万（不含）10万元（含）~20万元（不含）20万元以上（含）三个档次分别发放6000元、11000元、16000元消费券
山西太原	5月21日-6月15日	个人消费者购买燃油车辆分为三档补贴，第一档：购车发票金额在6万元(含)以上，10万元(含)及以下，补贴2000元/辆；第二档：购车发票金额在10万元(不含)以上，20万元(含)及以下，补贴3000元/辆；第三档：购车发票金额在20万元(不含)以上，补贴5000元/辆
上海	2022年12月31日前	年内新增非营业性客车牌照额度4万个，按照国家政策要求阶段性减征部分乘用车购置税。2022年12月31日前，个人消费者报废或转出名下在上海市注册登记且符合相关标准的小客车，并购买纯电动汽车的，给予每辆车10000元的财政补贴。支持汽车租赁业态发展。完善二手车市场主体登记注册、备案和车辆交易登记管理规定
福建福州	5月31日-6月1日	个人消费者在符合条件的汽车销售企业购买单价5万元及以上（价税合计）一手七座及以下非营运乘用车新车，并在指定消费终端使用银联卡刷卡支付方式支付2万元及以上购车款（需保留POS签购单），给予3000元/人的汽车消费券
上海嘉定	6月1日-12月31日	消费者在区域内购车并在上海市内上牌的，给予购车补贴，车价15万元以下的给予1万元补贴，车价15万元（含）以上的给予2万元补贴

发布省市	实施时间	政策内容
吉林省	5月21日-9月21日	对省内购置新车（包括传统燃油和新能源乘用车）的个人消费者，分5-10万元、10-20万元、20万元以上三个档次确定资金补贴标准，按照三个档给予不低于2000元、3000元、5000元标准的予以消费补贴；对购置同档次新能源乘用车的，在原补贴标准基础上再增加不低于1000元的补贴；对报废旧车并购置新车（包括传统燃油和新能源乘用车）的，在原补贴标准基础上再增加不低于1000元的补贴
福建省	-	福建省印发《关于贯彻落实扎实稳住经济一揽子政策措施实施方案的通知》提出，省内购车并上牌每辆可补贴3000元以上
广西省	2022年6月7日起	出购车赠券活动2.0版，在参与活动的汽车销售企业购买新车，可申领2000-5000元电子消费券。还将开展汽车下乡专项补贴活动，对农村个人消费者按规则在参与活动的汽车销售企业新车，可申领3000-4000元电子消费券
济南市历城区	2022年6月11日起	济南市历城区政府将发放总价值500万元的汽车消费券，叠享济南市汽车消费券与汽车购置税减半措施，消费者在活动时间内至参与企业购买汽车并达到一定金额即可享受1000-3000元不等的现金补贴
北京市	2022年年底	2022年底前对报废或转出本市注册登记在本人名下1年以上的乘用车，在本市汽车销售企业购买新能源乘用车，并在本市上牌的个人消费者给予不超过1元/台补贴
山东省	2022年6月底前	山东省省工业和信息化厅等五部门近日联合出台《山东省促进商用汽车消费若干措施》，措施提出，山东将发放1.2亿元消费券促进商用汽车消费。对在省内购置新能源商用车（二手车除外）并上牌的个人消费者，购置20万元（含）以上的，每辆车可申领6000元消费券。以报废旧商用车购置新商用车（二手车除外）的，每辆车可申领的消费券金额增加1000元
河南省郑州市	6月1日-8月31日	开展汽车促消费活动，发放2亿元汽车消费券，6月1日至8月31日期间，在郑州市购买新车并注册上牌的个人和企业消费者，可领取相应额度的汽车消费券
福建漳州	6月15日-7月15日	对消费者在漳州市购买新车并上牌的最高给予5000元财政补贴；以旧换新，最高补贴6000元
贵州贵阳	6月18日-10月30日	消费者在全市参加活动的新能源汽车经销商购买新能源汽车并上牌，每辆车最高补贴5000元
湖北省	6月1日-12月31日	报废1旧车并购买新能源汽车的补贴8000元/辆，购买燃油汽车的补贴3000元/辆；转出旧车并购买新能源汽车或燃油汽车的补贴分别为5000元/辆和2000元/辆
四川省	-	四川省宜宾市、绵阳市、眉山市、攀枝花市、巴中市发布汽车消费补贴，金额为1000-30000元不等
北京	6月20日起	北京市房山区启动汽车消费券发放活动，向消费者发放总金额为1000万元的汽车消费券。消费券每张面值为1000元，每人最多可领取并使用6张。单车销售额5万元-10万元以内，每辆补贴2000元；单车销售额10万元-20万元以内，每辆补贴4000元；单车销售额20万元以上，每辆补贴6000元。
江苏常州	6月10日起	常州市出台《常州市鼓励新能源汽车消费购置补贴资金实施细则》，按“先到先得”原则，对2022年6月10日起个人消费者在本市新购置并上牌的新能源乘用车予以补贴，补贴方式为按购车价格（机动车销售统一发票含税价）的3%给予补贴，最高不超过10000元/台。

数据来源：各政府官网，西南证券整理

- 《上海市氢能产业发展中长期规划(2022-2035年)》印发。《规划》提出上海市氢能产业发展的总体要求、发展目标、重点任务和空间布局等。到2025年，建设各类加氢站70座左右，培育5-10家具有国际影响力的独角兽企业，建成3-5家国际一流的创新研发平台，燃料电池汽车保有量突破1万辆，氢能产业链产业规模突破1000亿元，在交通领域带动二氧化碳减排5-10万吨/年。（来源：上海发改委）
- 缺芯致累计减产225.8万辆。根据汽车行业数据预测公司AutoForecast Solutions最新数据，截至6月19日，由于芯片短缺，今年全球汽车市场累计减产产量约为225.8万辆。AFS预计，今年全球汽车市场累计减产产量会攀升至306万辆。（来源：盖世汽车）

- **宝马、本田、奥迪大力发展新能源。**宝马宣布将在未来三年内向其位于奥地利斯太尔的动力总成工厂投资 10 亿欧元（约合人民币 70.47 亿元），为电动汽车生产做准备。本田汽车周一宣布，耗资 700 亿日元、位于广州的新电动汽车组装厂已正式开工建设，该工厂由广汽本田负责运营，目标是在 2024 年开始运营，年产 12 万辆汽车，该公司将利用该工厂扩大在中国的电动车生产规模。大众旗下的奥迪将扩建其位于匈牙利杰尔的工厂，以生产 MEB Ec0 平台的电动机。预计 2025 年开始生产，此次扩建花费约 1200 亿福林（约合 3.2 亿美元）。（来源：ifind 资讯）
- **奥迪一汽新能源汽车有限公司将于 6 月底在长春举行奠基仪式。**奥迪在该项目中投资约 26 亿欧元（约 183.82 亿元人民币），包括成立新公司和新生产基地。新工厂年产能 15 万辆，2024 年投产 PPE 平台电动车，奥迪 A6e-tron 以及奥迪 Q6e-tron 系列等三款车型将率先投产。（来源：电车汇）
- **奥迪计划 2026 年起只推出电气化车型。**奥迪首席执行官马库斯·杜斯曼本周四在接受德国《经济周刊》采访中表示，奥迪计划从 2026 年起，只向市场推出电气化车型。（来源：ifind 资讯）
- **武汉市发布《武汉市新能源汽车换电模式应用试点实施方案(2022—2023 年)》。**方案提出到 2023 年底，武汉市累计推广换电新能源汽车 1.8 万辆、建成换电站 100 座，并就换电车辆年度推广项目进行奖励，满足条件的一次性给予 200 万元奖励。（来源：武汉市人民政府）
- **乘用车库存达 302 万辆。**2022 年 5 月末，整个乘用车行业库存达到 302 万辆水平，其中厂商库存达到 63 万辆的水平，达到近期的高位状态，相对于 2021 年 10 月末 36 万库存的近期低点，回归合理的状态，2022 年 5 月末渠道库存达到 239 万辆的水平。（来源：乘联会）

2.2 公司新闻

- **宁德时代：宁德时代正式发布第三代 CTP 一麒麟电池，系统集成度创全球新高，体积利用率突破 72%，能量密度可达 255Wh/kg，可实现整车 1000 公里续航，将于 2023 年量产上市。**从整体结构来看，麒麟电池有三大看点：1.突破功能边界，将横纵梁、水冷板与隔热垫合三为一。2.重塑空间结构，释放 6%能量空间。3.颠覆传统水冷，换热面积扩大四倍。通过三大技术革新，麒麟电池可将三元电池系统能量密度提升至 255Wh/kg，磷酸铁锂电池系统能量密度提升至 160Wh/kg。在相同的化学体系、同等电池包尺寸下，麒麟电池包的电量，相比 4680 系统可以提升 13%，实现了续航、快充、安全、寿命、效率、以及低温性能的全面提升。（来源：ifind 资讯）
- **广汽集团：公司拟投资 3.9 亿元实施广汽丰田发动机生产线技术改造项目。**（来源：公司公告）
- **广汽本田：公司全新电动车工厂项目正在推进，工厂位于广汽本田广州开发区工厂厂区内，占地面积为 40 万平方米，2024 年建成后的年产能为 12 万辆，总投资金额为 34.9 亿元人民币。**（来源：汽车之家）
- **秀强股份：公司拟对全资子公司四川泳泉玻璃科技有限公司追加投资 3500 万元用于建设“智能玻璃深加工项目”。**（来源：公司公告）

- 天成自控：公司下属全资子公司宁德天成自控汽车配件有限公司于近日收到了上汽集团的定点通知书，公司已被上汽集团选定为 EC32 项目的座椅供应商。（来源：公司公告）
- 安凯客车：公司股东安徽省投资集团减持股份计划期限届满，拟继续减持不超 3%。（来源：公司公告）
- 蓝黛科技：公司与日本电产株式会社签署战略合作协议，双方以共同发展和长期合作为目标，就面向全球市场的新能源汽车电驱动系统和减速器总成及零部件领域开展战略合作、达成战略共识。（来源：公司公告）
- 福田汽车：公司拟与博世创投、博原嘉成、亿华通、福源智慧共同出资成立北京卡文新能源汽车有限公司，注册资本 5 亿元，其中公司出资 3.25 亿元，持股 65%。（来源：公司公告）
- 钱江摩托：公司发布 2022 年限制性股票激励计划，拟授予数量为 1587 万股，约占公告时公司股本总额的 3.5%。（来源：公司公告）
- 宁德时代：公司 450 亿元再融资落地，麒麟电池和钠离子电池将于明年量产。（来源：公司公告）
- 福达股份：公司近日收到重庆理想汽车有限公司指定曲轴产品项目供应商的定点意向书。（来源：公司公告）
- 极星汽车：公司于 6 月 24 日成功登陆纳斯达克。（来源：第一财经）
- 丰田汽车：公司表示由于新冠疫情蔓延导致零部件短缺，公司预计 7 月将在全球范围内生产 80 万辆车（日本约 25 万辆，其他地区约 55 万辆），较年初提供给供应商的生产计划减少了约 5 万辆。（来源：盖世汽车）
- 华晨宝马：公司生产基地里达工厂大规模升级项目正式开业。据悉，该项目以 150 亿元总投资创下宝马在华历史上单项投资之最，最高可实现 100% 生产电动车，目前华晨宝马 i3 已在这里投产。到 2023 年，宝马将在华推出 13 款纯电车型。随着里达工厂产能的逐步攀升，华晨宝马年产能将增至 83 万辆。（来源：腾讯新闻）

2.3 一周新车速递

表 2：本周上市车型

生产厂商	子车型	上市时间	细分市场及车身结构	工程更改规模	价格（万元）
长城汽车	欧拉好猫 GT	2022/6/17	A0 HB	NM	14.90-16.90
长城汽车	哈弗神兽 DHT	2022/6/18	A SUV	NP	15.38-16.58
江汽集团	思皓 X6	2022/6/19	A SUV	NP	7.99-11.49
奔驰汽车	奔驰 E 级运动版(进口)	2022/6/20	C NB	MCE1	44.80-53.10
广汽本田	极湃 1	2022/6/20	A0 SUV	NP	17.50-18.90
奔驰汽车	奔驰 A 级(进口)	2022/6/21	A HB	MCE1	26.38-26.82
奇瑞汽车	奇瑞 QQ 冰淇淋	2022/6/21	A00 HB	NM	4.75-5.75
奇瑞汽车	小蚂蚁	2022/6/21	A00 HB	NM	8.55-9.15
理想汽车	理想 L9	2022/6/21	D SUV	NP	45.98

生产厂商	子车型	上市时间	细分市场及车身结构	工程更改规模	价格 (万元)
奇瑞汽车	捷途 X70S	2022/6/21	A SUV	MCE2-1	8.79-12.29
吉利汽车	帝豪电混动	2022/6/22	A NB	NP	12.98
沃尔沃亚太	沃尔沃 XC60 RECHARGE	2022/6/22	B SUV	MCE2-1	52.79-60.39
沃尔沃亚太	沃尔沃 S90 RECHARGE	2022/6/22	C NB	MCE3	49.99-61.39
上汽大通	上汽 MAXUS MIFA 5 PLUG IN	2022/6/22	A MPV	MCE1	17.38-20.38
上汽大通	上汽 MAXUS MIFA 5	2022/6/22	A MPV	MCE2-2	19.68-22.58
上汽大通	上汽 MAXUS MIFA 6 PLUG IN	2022/6/22	A SUV	MCE1	18.98
上汽大通	上汽 MAXUS MIFA 6	2022/6/22	A SUV	MCE1	22.68
上汽大众	朗逸	2022/6/23	A NB	MCE2-1	12.09-15.09
长安福特	蒙迪欧	2022/6/23	B NB	MCE1	15.98-21.68

数据来源: 乘联会, 西南证券整理

注: 全新产品(NP): 全新上市车型, 车型名称是全新的。

新增车型(NM): 现有车型线上新增某款车型。

换代产品(GP): 车型平台发生改变, 从而产生的全新一代的车型。

小改款(MCE1): 指车型的配置、外观造型发生小范围变化, 但不涉及车型模具的更改及发动机或变速箱的调整。

大改款(MCE3): 指车型的模具和动力都进行改变。

中改款(MCE2-1): 通常指车型的 facelift, 即车型的前脸造型或模具的改变, 但不涉及动力的改变。

中改款(MCE2-2): 指车型涉及发动机或变速箱的改变, 但不涉及前脸造型或模具的改变。

价格调整(MSRP): 现有车型官方指导价的变动。

3 理想 L9 上市提升智能汽车板块热情

6月21日晚, 理想 L9 上市并开启预订通道, 新车定位为大型智能旗舰 SUV, 售价为 45.98 万元。搭载了自研自产的全新 1.5T 四缸增程器, 热效率达 40.5%, 百公里油耗低至 5.9L (CLTC 工况), 是同尺寸车型里最低的。电机采用永磁同步双电机, 前后功率分别为 130kW 和 200kW, 总功率 330kW, 扭矩最大达到 620N·m, 零百加速 5.3s, 既保障了充沛的动力, 又保持了极佳的行驶平顺。电池方面, 采用了新一代三元锂电池组, 总电量达到 44.5kwh, CLTC 标准下纯电续航里程达到 215km, WLTC 标准下纯电续航里程达到 180km。智能化方面, 车内 5 屏交互, 分别为 HUD、方向盘交互屏、车辆中控屏、副驾娱乐屏、后舱娱乐屏; 座舱芯片升级到了两颗骁龙 8155。标配自研 AD Max 智能驾驶系统, 搭载 24 个感知硬件, 其中包括 6 颗 800 万像素摄像头、禾赛 AT128 激光雷达等, 同时采用了两颗英伟达 Orin-X 自动驾驶芯片, 总算力达到 508TOPS, 双处理器互为算力冗余。相比 ONE, L9 在座舱屏幕、座舱芯片、AD Max 辅助驾驶系统、电池、电机、空间等方面均有升级。总体来看, 新车亮点突出, 销量预期向好, 公布售价后 72 小时累计支付 5000 元的预订用户已超 3 万名。(来源: ifind 资讯)

表 3: 理想 L9 零部件供应商

零部件	供应商
驱动系统	
动力电池包 Pack	宁德时代
电芯 Cell	

零部件	供应商
电池管理系统(BMS)	
电池低压线束	芜湖博康机电
车载充电机(OBC)	威迈斯
前电机	蜂巢传动后电机
后电机	联合电子
电机控制器	常州汇想
碳化硅 SIC 芯片	苏州斯科半导体
1.5T 四缸发动机	新晨动力
增程发动机油冷器	银轮股份
加油管	江苏奥力威
燃油箱卡盘	江苏舒尔驰
油箱下护板	劳士领
冷却液壶	
进气系统	
排气管	佛吉亚
后驱减速器	绵阳富临精工
减速器壳体	重庆嘉泰
智能座舱	
中控芯片	高通
基于黑莓 QNX Hypervisor 虚拟化和 QNX 车规级操作系统	黑莓
HUD 硬件	未来黑科技
语音识别系统	思必驰
座舱控制器	镁佳科技
智能驾驶	
智能驾驶域控制器	德赛西威
自动驾驶芯片	地平线
	英伟达
单目前置摄像头	佑驾创新
激光雷达	禾赛科技
T-box&Gateway 一体机	镁佳科技
Connexx DDS 网络中间件	创景科技
汽车总线工具链	同星智能
电气电子系统	
车身电子稳定系统 ESP	博世华域转向
整车控制器(VCU)	联合电子
车灯	海纳川海拉车灯
高位制动灯 LED 模组	耀腾光电
电缆/线束	格里勒电缆
转向系统用线束	温州益能电器

零 部 件	供 应 商
车灯连接器	思索连接器
空 调 系 统&热 管 理	
空调控制器	德赛西威
压缩机控制器：电容、TVS	杰慕林
蒸发器芯体	空调国际南通
冷凝器	
外部换热器	
水泵	三花
热管理系统总成、中冷管总成	特思通
冷却水管	欧朗管路系统
香氛系统	新立科技
PM2.5 传感器	
底 盘&车 身 内 外 饰	
轮胎	米其林
空气悬架	威巴克
空气弹簧	保隆科技
储气罐	
碳罐脱附压力传感器	
平衡块	
轮速传感器	
TPMS	
CDC 减震器	采埃孚
脚踏板总成	麦格纳
转向管柱	蒂森克虏伯普利斯坦
轮毂轴承	日进汽车系统
调光天幕	光羿科技
前后片天窗	福耀玻璃
车窗玻璃	圣戈班
电动尾门	恩坦华
隐藏式门把手	ITW
座椅	富晟
座椅电机	博世
仪表板	佛吉亚
方向盘	奥托立夫
立柱	常熟汽饰
尾门	
侧围	
主动式进气格栅	劳士领
风道	江苏奥力威

零 部 件	供 应 商
B 柱板	敏实
密封条	诺博橡胶
旁路密封产品	之江有机硅
弹簧	美力科技
卡扣&扎带	海尔曼太通
	艾利丹尼森

数据来源：盖世汽车，西南证券整理

4 核心观点及投资建议

6 月 18 日起，上汽集团临港乘用车工厂正式启动双班制生产，国内整个汽车产业链生产基本恢复至疫情前水平；需求方面，购置税减半与各地政府促销费政策启动的增量效果突出，6 月 1-19 日，乘用车批销/零售分别环比上月同期增长 52%/43%，同比增长 34%/24%；6 月 22 日国常会再提加大汽车消费支持政策。我们预计伴随中央及各地促汽车消费政策的不断推出，未来供需共振效果有望持续显现，行业景气度持续提升。另外，美国对华 500 亿美元商品加征的 25%关税将分别于今年 7 月 6 日和 8 月 23 日到期，拜登政府为应对通胀可能会取消或部分取消该部分商品关税，从而对未来零部件出口形成利好。综上，我们看好自主品牌乘用车、新能源汽车和智能汽车板块，建议关注零部件板块三四季度业绩复苏预期下的投资机会。

乘用车：乘联会数据显示 6 月 13-19 日乘用车批销/零售较上月同期增长 63%/55%，同比增长 70%/39%，行业加速复苏。随着产业链复工复产进入尾声、产能利用率逐步恢复正常，叠加多方政策呵护，在行业补库与订单延迟交付的逻辑演绎下未来乘用车产销有望持续复苏，下半年优质标的业绩恢复预期强，建议关注广汽集团（601238）、长安汽车（000625）、上汽集团（600104）、福耀玻璃（600660）、精锻科技（300258）、明新旭腾（605068）。

新能源汽车：6 月 1-23 日，乘联会公布的 49 款新上市车型中，有 29 款为新能源汽车，占比 59.2%，供给持续多元，预计今年国内新能源汽车销量 510 万辆（+45%YoY），全球市场仍将在中美欧主导下继续快速增长。我们看好：1）新能源整车及动力电池龙头企业比亚迪（002594）；2）进入特斯拉、大众等国际车企以及造车新势力、强势自主品牌供应链的公司，如拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、宁德时代（300750）、华域汽车（600741）、中鼎股份（000887）、文灿股份（603348）、爱柯迪（600933）。

智能汽车：短期看，家庭智能旗舰 SUV 理想 L9 订单 72h 破 3 万提升板块热度；中长期看，多方力量推动汽车智能化趋势加速，未来我国智能电动汽车市场将呈现多元竞争格局，随着后续国内智能汽车供给明显增多，产业发展显现加快态势。我们看好：1）华为汽车产业链机会，如长安汽车（000625）、广汽集团（601238）；2）摄像头、毫米波雷达、激光雷达等传感器需求持续增加，智能车灯、智能座舱、空气悬架等渗透率持续提升，建议关注德赛西威（002920）、星宇股份（601799）、科博达（603786）、保隆科技（603197）。

5 风险提示

政策波动风险；芯片短缺风险；原材料价格上涨风险；复工复产不及预期的风险；车企电动化转型不及预期的风险；智能网联汽车推广不及预期等的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下

行业评级

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理 销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	黄滢	高级销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人 销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn