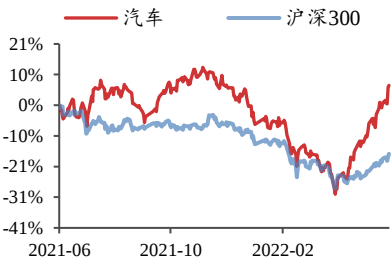


汽车

2022 年 06 月 26 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-蔚来发布 ES7，新势力自动驾驶加速升级》-2022.6.19

《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

理想 L9 惊艳亮相，娱乐系统、智能驾驶全面升级

——行业周报

邓健全（分析师）

dengjianquan@kysec.cn

证书编号：S0790521040001

● 本周（6.20-6.24）关注：理想 L9 惊艳亮相，娱乐系统、智能驾驶全面升级

6 月 21 日，理想发布全新大型 SUV 理想 L9。理想 L9 在车机硬件、动力系统、智能座舱、智能驾驶方面均带来明显突破。智能座舱方面，通过理想汽车自研的以深度学习为基础的多模态三维空间交互技术，在车内以语音和手势的方式进行交互，打造了全行业前所未有的五屏三维空间交互。此外，理想 L9 采用高性能摄像头作为主要感知来源，硬件包括 6 颗 800 万像素摄像头和 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，智能驾驶全面升级。我们认为理想 L9 凭借丰富的车机娱乐系统、先进的辅助驾驶系统、优秀的性价比优势，有望成为理想汽车第二个爆款车型。据理想微信公众号披露，理想 L9 发布 72 小时内，支付 5,000 元的预定用户超过 30,000 名。理想汽车产品力不断增强，销量、订单双双高速增长背景下，建议关注其产业链相关投资机遇。

● 行情回顾：汽车行业周涨幅 6.25%，居 A 股行业第 2 位

(1) 本周（6.20-6.24）沪深 300 指数涨幅 1.99%，其中汽车板块涨幅 6.25%，跑赢大盘 4.26 个百分点，位居 A 股行业第 2 位。

(2) 整车厂方面，本周（6.20-6.24）理想汽车、小鹏汽车、长安汽车等公司周涨幅超过 15%。零部件方面，伯特利、上声电子、均胜电子等周涨幅超 10%。

● 行业重要新闻：宁德时代发布麒麟电池，能量密度 255Wh/kg

(1) 奥迪一汽新能源汽车有限公司将于 6 月 28 日在长春举行奠基仪式。新工厂将是奥迪在中国首个专门生产纯电动车型的生产基地，致力于为奥迪在华推动电动化战略发挥关键作用。

(2) 6 月 23 日，宁德时代正式发布第三代 CTP—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 1,000 公里续航，将于 2023 年量产上市。

(3) 起亚将在其本土出售的电动汽车上采用中国宁德时代的电池，这也是起亚首次在本土市场中采用来自其它国家的电池。

● 本周观点（6.20-6.24）

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、乘用车销量不及预期、疫情反复等。

目 录

1、理想 L9 惊艳亮相，娱乐系统、智能驾驶全面升级	4
1.1、理想发布 L9 车型，亮点纷呈	4
1.2、理想 L9 具备爆款潜质，关注理想汽车产业链投资机遇	8
2、板块市场表现：本周 A 股汽车板块延续上升行情	10
3、汽车板块本周（6.20-6.24）PE 估值向上	13
3.1、上游重点数据跟踪：原材料 4 月以来价格有所下降	15
3.2、汽车行业重点数据更踪：6 月前三周乘用车销量环比 5 月大幅改善	16
4、行业动态：宁德时代发布麒麟电池，理想 L9 惊艳亮相	18
4.1、新上市车型：理想 L9、e:NP1 极湃 1 等新车上市	18
4.2、行业重要新闻：宁德时代发布麒麟电池，能量密度 255Wh/kg	18
5、风险提示	20

图表目录

图 1：理想 L9 旗舰级的空间和舒适性是车型亮点之一	4
图 2：理想 L9 智能座舱方面较理想 One 实现较大升级	5
图 3：理想 L9 旗舰级音响系统配备 21 个扬声器	6
图 4：理想 L9 智能驾驶全面升级	7
图 5：A 股汽车板块本周（6.20-6.24）涨跌幅行业排名第 2 位	10
图 6：A 股汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 6 位	10
图 7：港股汽车板块本周（6.20-6.24）涨跌幅行业排名第 1 位	11
图 8：港股汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 5 位	11
图 9：全球汽车板块本周（6.20-6.24）涨跌幅行业排名第 4 位	12
图 10：全球汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 15 位	12
图 11：乘用车板块总市值与市盈率 5 月向上	13
图 12：商用车板块总市值与市盈率 5 月向上	13
图 13：汽零板块总市值与市盈率 5 月向上	13
图 14：钢铁指数 4 月以来有所下降	15
图 15：铝锭 4 月以来价格有所下降（元/吨）	15
图 16：天然橡胶价格 4 月以来价格有所下降（元/吨）	16
图 17：浮法平板玻璃 4 月以来价格有所下降（元/吨）	16
图 18：聚丙烯 4 月以来价格有所下降（元/吨）	16
图 19：锂电池近 3 个月价格稳定	16
图 20：乘联会主要厂商 6 月前两周销量环比大幅改善	16
图 21：5 月乘用车销量环比大幅改善	17
图 22：5 月商用车销量同比有所回升	17
图 23：2022 年以来乘用车库存水平有所回升（万辆）	17
图 24：2022 年以来商用车库存有所回升（万辆）	17
图 25：造车新势力 5 月销量反弹（辆）	17
表 1：对标竞品车型，理想 L9 综合性价比优势较为突出	7
表 2：理想 L9 供应商包含多家 A 股上市公司	9
表 3：本周（6.20-6.24）造车新势力股价上涨	13

表 4: 本周 (6.20-6.24) 传统车企股价普涨	14
表 5: 本周 (6.20-6.24) 智能化&轻量化赛道个股表现强势	14
表 6: 本周上市新车一览 (6.20-6.25): 理想 L9、e:NP1 极湃 1 等新车上市	18

1、理想 L9 惊艳亮相，娱乐系统、智能驾驶全面升级

1.1、理想发布 L9 车型，亮点纷呈

6月21日，理想发布全新大型SUV理想L9。长宽高分别为5,218/1,998/1,800mm，轴距达3,105mm，售价为45.98万元。理想L9在车机硬件、动力系统、智能座舱、智能驾驶等方面均带有明显升级。

亮点一：主打“家”元素，容纳全家人的大空间 SUV

据理想官方数据，L9内部空间超越了同级主流SUV，甚至在第二排、第三排和后备厢的空间总和上超过了部分全尺寸的MPV。车身尺寸分别为：长5,218毫米、宽1,998毫米、高1,800毫米、轴距3,105毫米。

全车座椅皆采用Nappa真皮，配备电动调节和座椅加热，前两排的4个独立座椅还具备座椅通风和SPA级十点按摩功能。车窗、天窗均为双层隔音玻璃，标配静音电吸门，为车内提供舒适、安静的氛围。

图1：理想 L9 旗舰级的空间和舒适性是车型亮点之一



资料来源：理想汽车公众号

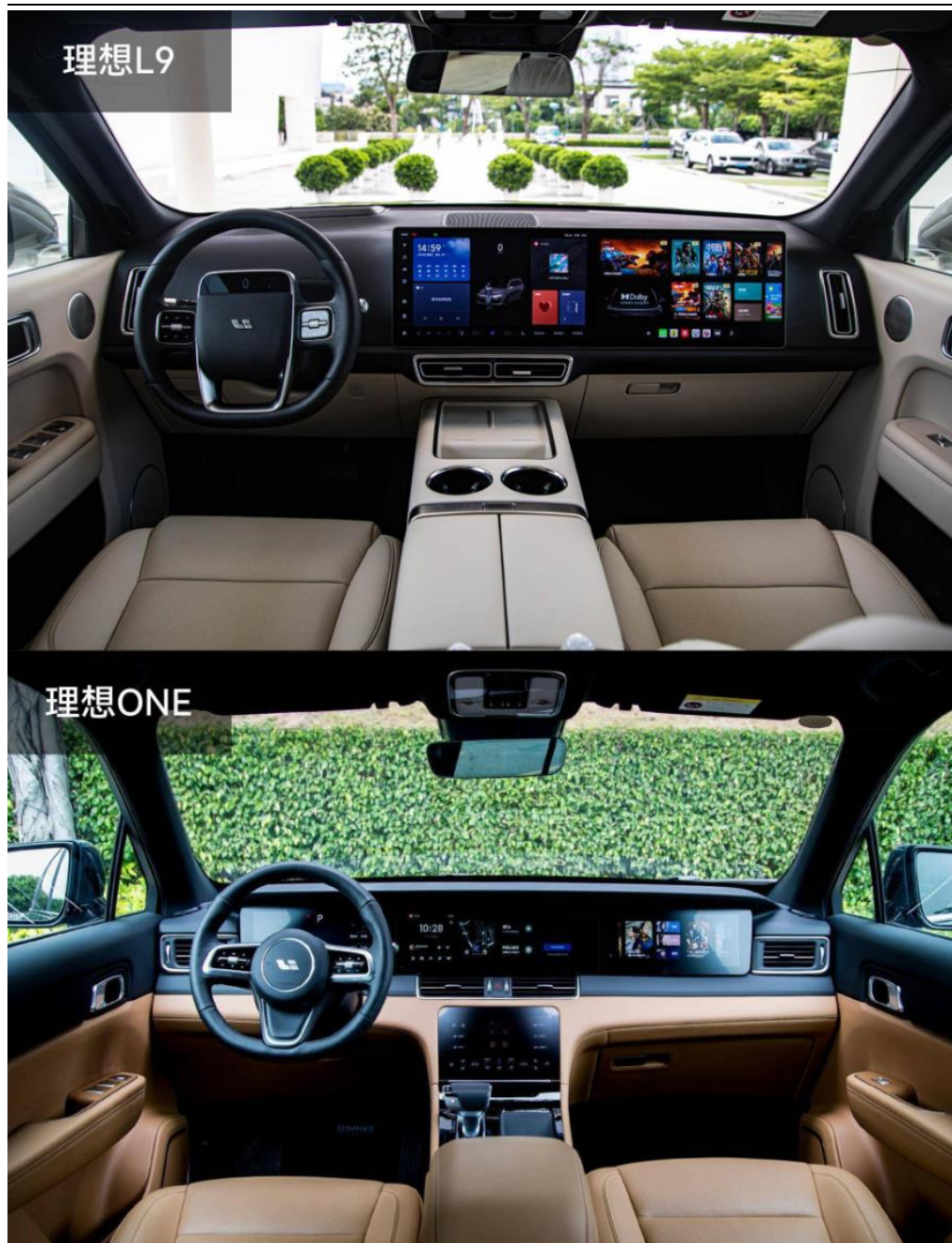
亮点二：开启五屏三维空间交互时代，驾驶、视听、娱乐体验再度升级

智能座舱方面：通过理想汽车自研的以深度学习为基础的多模态三维空间交互技术，在车内以语音和手势的方式进行交互，打造了五屏三维空间交互。

车载屏幕&HUD 方面：理想 L9 标配大尺寸高清 HUD，采用了 mini-led 和多点触控技术，可以清晰地显示必要的行车信息，亦可实现触控式操控方式。车辆中控屏

和副驾娱乐屏是两个 15.7 英寸的顶级 OLED 屏幕，采用一体式无缝设计，每个分辨率都达到了 3K 级别，具备精度清晰、画面细腻、色彩还原度高等优势；同时为第二排和第三排的乘客设计了专属的屏幕，同样为 15.7 寸的 OLED 屏。

图2：理想 L9 智能座舱方面较理想 One 实现较大升级



资料来源：新出行

车载声学方面：理想 L9 全系标配超强音响配置：理想 L9 在汽车上首创的 7.3.4 全景声音响布局，由全车 21 个扬声器组成，包含 7 组扬声器的全车环绕、3 个重低音单元的低音矩阵、4 个顶部扬声器的天空环绕。

图3：理想 L9 旗舰级音响系统配备 21 个扬声器



资料来源：理想汽车公众号

车机硬件方面：理想 L9 此次采用了双 8155 车机芯片的配置，前排的中控屏幕以及副驾屏幕由一块 8155 芯片驱动；后排屏幕也是由一块 8155 芯片驱动，这也使得前后两排屏幕的流畅性都得到了保障，相比理想 ONE 有了较大的提升。

亮点三：智能驾驶全面升级

理想 L9 采用高性能摄像头作为主要感知来源，硬件包括 6 颗 800 万像素摄像头和 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。其中，正前方的两颗 800 万像素摄像头组合，可实现对 120° 广角范围及最远 550 米内车辆、行人及锥桶等物体的识别。

前向的车规级激光雷达配备 128 个激光器，全局分辨率为 1200x128，点云数量达到 153 万/秒，在已经量产的车规级激光雷达中综合性能最强。在暗光、强光等摄像头受限的场景，激光雷达可以确保系统对环境感知的准确性，并帮助车辆提升对静止及异形障碍物的识别。

理想 L9 的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，双处理器互为算力冗余，使智能驾驶系统运行更稳定。在安全层面，理想 L9 的动力系统、转向系统、制动系统和算力平台供电系统，同样进行了冗余设计，保障执行机构的可靠性。

图4：理想 L9 智能驾驶全面升级



资料来源：高工智能汽车

亮点四：性价比高，多项参数领先竞品车型

根据理想 L9 的市场定位及价格，我们选取蔚来 ES8、特斯拉 Model X、小鹏 G9 及 BBA 部分车型作为竞品车型。

综合来看，理想 L9 在车内空间方面具备一定竞争优势，车型尺寸及轴距均领先竞品车型；智能座舱配置方面：理想 L9 仪表盘、中控屏幕尺寸均明显领先竞品车型，标配 HUD，扬声器数量、氛围灯颜色数量均明显领先竞品车型，体现出理想 L9 对智能座舱的重视；底盘系统中，理想 L9 标配空气悬架；自动辅助驾驶方面，理想 L9 辅助功能丰富，车技硬件配置较为先进。

表1：对标竞品车型，理想 L9 综合性价比优势较为突出

车型	理想 L9	蔚来 ES8	特斯拉 Model X	小鹏 G9	奔驰 GLS	宝马 X7	奥迪 Q7
指导价(万元)	45.00	48.60	94.00	30-40	106.80	100.00	70.18
能源类型	增程式	纯电	纯电	纯电	48v 轻混	汽油	汽油
座位数	6	6	6	5	7	7	7
长度(mm)	5218	5022	5037	4891	5218	5163	5067
宽度(mm)	1998	1962	2070	1937	2030	2000	1970
高度(mm)	1880	1756	1684	1680	1823	1835	1731
轴距(mm)	3105	3010	2965	2998	3135	3105	2996
座舱配置							
液晶仪表盘尺寸(英寸)	15.7	9.8	12.3		12.3	12.3	12.3
中控屏幕尺寸(英寸)	15.7	11.3	17		12.3	12.3	10.1
HUD	标配	选配	无		无	选配	选配

前排座椅功能	加热 通风 按摩	加热	加热 通风	加热	加热 通风 选配按摩	加热 通风
后排座椅功能	加热 按摩	选配加热	加热	无	选配加热	选配加热
座椅配置	真皮	真皮	仿皮	仿皮	真皮	真皮
扬声器数量	21	7	22	10-11	16	10
氛围灯颜色	256	10	单色	64	11	30
隔音玻璃	全车	前排	无	无	全车	无
底盘系统						
空气悬架	有	有	有	有	有	无
电子驻车	有	有	有	有	有	有
电动助力转向	有	有	有	有	有	有
驾驶辅助功能						
巡航系统	全速自适应 巡航	定速巡航	全速自适应 巡航	定速巡航	定速巡航	定速巡航
自动泊车	有	有	有	有	有	无
车道保持辅助系统	有	选配	有	有	选配	选配
主动安全系统	有	有	有	有	有	有
车机硬件						
辅助驾驶芯片	英伟达 Orin- X*2	Mobeileye EyeQ4	特斯拉 FSD	-	-	-
芯片总算力(TOPs)	508	2.5	144	-	-	-
摄像头数量	12	7	8	-	-	-
激光雷达数量	1	0				
超声波雷达教量	12	12	12	-	-	-
毫米波雷达数量	5	4	1	-	-	-

资料来源：汽车之家、开源证券研究所

1.2、理想 L9 具备爆款潜质，关注理想汽车产业链投资机遇

理想 L9 上市后获市场的广泛关注,我们认为理想 L9 凭借丰富的车机娱乐系统、先进的辅助驾驶系统、优秀的性价比优势,有望成为理想汽车第二个爆款车型。据理想微信公众号披露,理想 L9 发布 72 小时内,支付 5,000 元的预定用户超过 30,000 名。理想汽车产品力不断增强,销量、订单双双高速增长背景下,建议关注其产业链投资机遇。

表2：理想 L9 供应商包含多家 A 股上市公司

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	空调控制器	德赛西威	
	电芯 Cell		压缩机控制器：电容、TVS	杰慕林	
	电池管理系统（BMS）		蒸发器芯体	空调国际南通	
	电池低压线束	芜湖博康机电	冷凝器		
	车载充电机（OBC）	威迈斯	外部换热器	三花智控	
	前电机	蜂巢传动	水泵		
	后电机	联合电子	热管理系统总成、中冷管总成	特思通	
	电机控制器	常州汇想	冷却水管	欧朗管路系统	
	碳化硅 SIC 芯片	苏州斯科半导体	香氛系统	新立科技	
	1.5T 四缸发动机	新晨动力	PM2.5 传感器		
	增程发动机油冷器	银轮股份	轮胎	米其林	
	油箱下护板	劳士领	空气悬架	威巴克	
	冷却液壶	江苏舒尔驰	空气弹簧	保隆科技	
	进气系统	劳士领	储气罐		
	排气管	佛吉亚	碳罐脱附压力传感器		
	后驱减速器	绵阳富临精工	平衡块		
智能座舱	减速器壳体	重庆嘉泰	轮速传感器	麦格纳	
	中控芯片	高通	TPMS		
	HUD 硬件	未来黑科技	脚踏板总成		
	语音识别系统	思必驰	转向管柱	蒂森克虏伯普利斯担	
	座舱控制器	镁佳科技	轮毂轴承	日进汽车系统	
智能驾驶	智能驾驶域控制器	德赛西威	调光天幕	光羿科技	
	自动驾驶芯片	地平线	前后片天窗	福耀玻璃	
	智能驾驶域控制器	英伟达	车窗玻璃	圣戈班	
	单目前视摄像头	佑驾创新	电动尾门	恩坦华	
	激光雷达	禾赛科技	隐藏式门把手	ITW	
	T-box&Gateway 一体机	镁佳科技	座椅	一汽富晟	
	汽车总线工具链	同星智能	仪表盘	佛吉亚	
	车身电子稳定系统 ESP	博世华域转向	方向盘	奥托立夫	
	整车控制器(VCU)	联合电子	立柱	常熟汽饰	
	车灯	海纳川海拉车灯	尾门	常熟汽饰	
电器电子系统	高位制动灯 LED 模组	辉腾光电	侧围		
	电缆/线束	格里勒电缆	主动式进气格栅	敏实集团	
	转向系统用线束	温州溢能电器	B 柱板		
	车灯连接器	思索连接器	弹簧	美力科技	

资料来源：盖世汽车、开源证券研究所

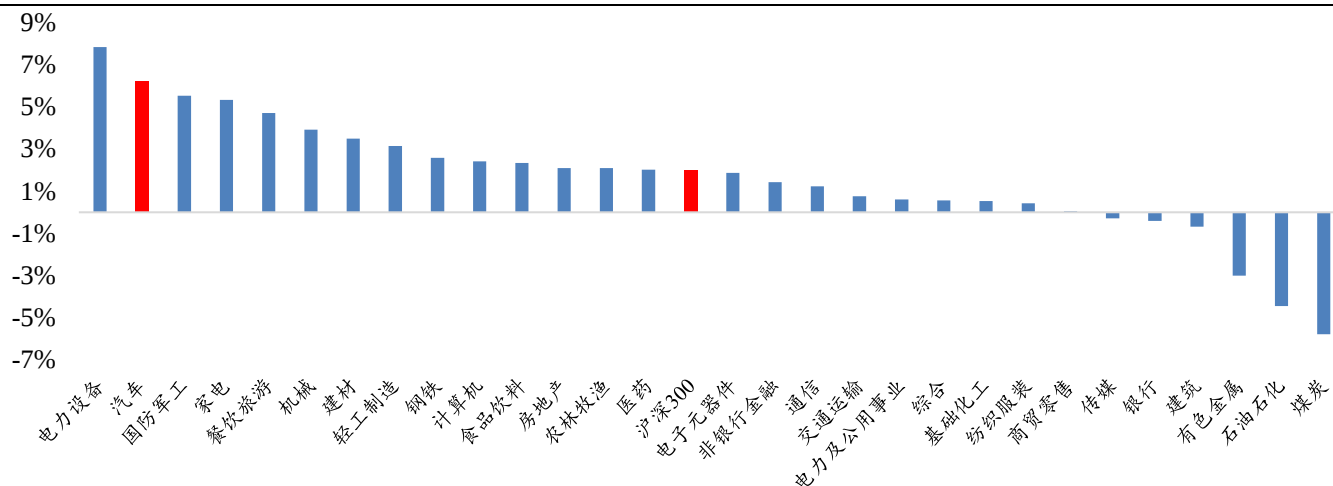
电动化、智能化加速下，汽车行业迎来了长期向上周期。整车厂方面，受益标的包括比亚迪、长城汽车、长安汽车、吉利汽车、广汽集团、上汽集团以及新势力蔚来汽车、小鹏汽车、理想汽车等。零部件方面，受益标的包括隆盛科技、贝斯特、菱电

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

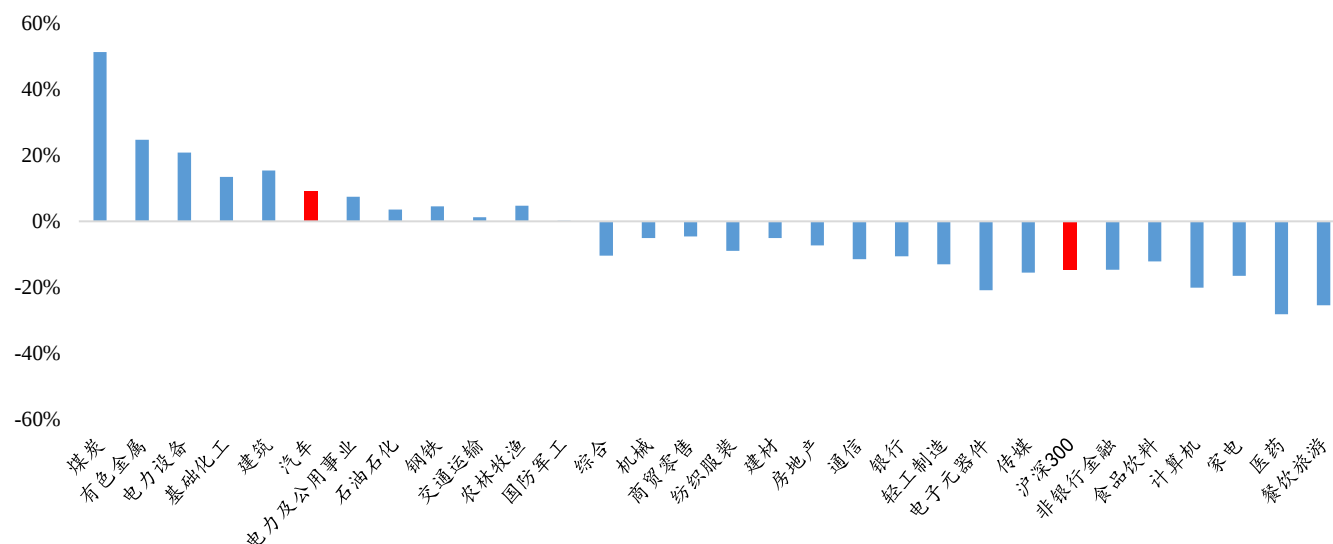
本周（6.20-6.24）沪深 300 指数涨幅 1.99%，其中汽车板块涨幅 6.25%，跑赢大盘 4.26 个百分点，位居 A 股行业第 2 位。

图5：A 股汽车板块本周（6.20-6.24）涨跌幅行业排名第 2 位



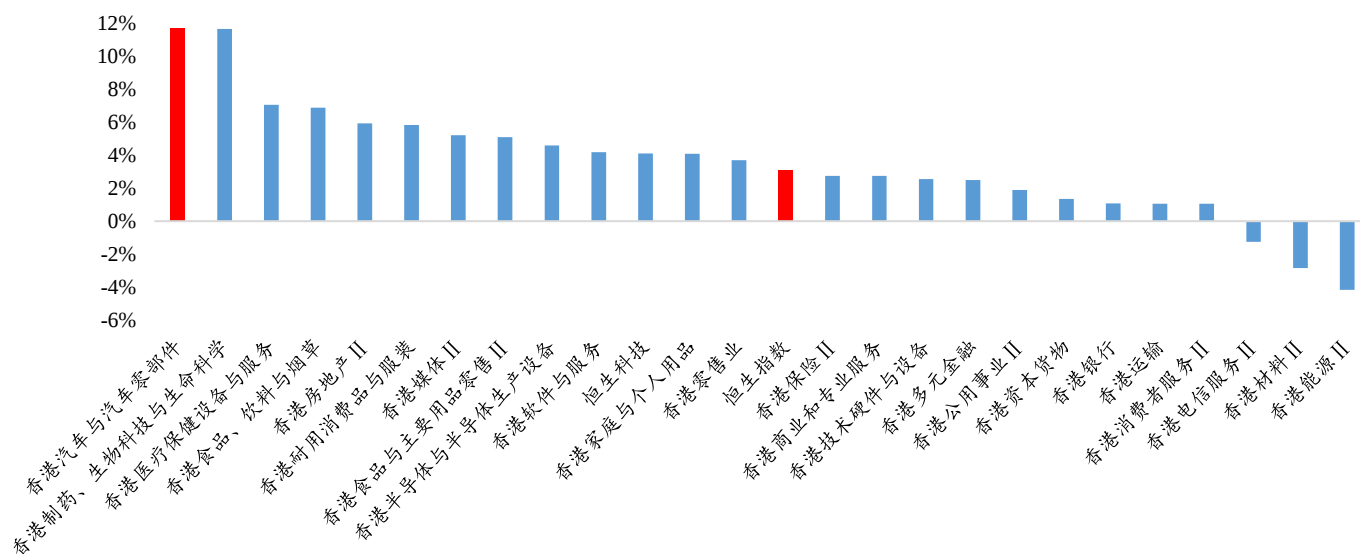
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：A 股汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 6 位



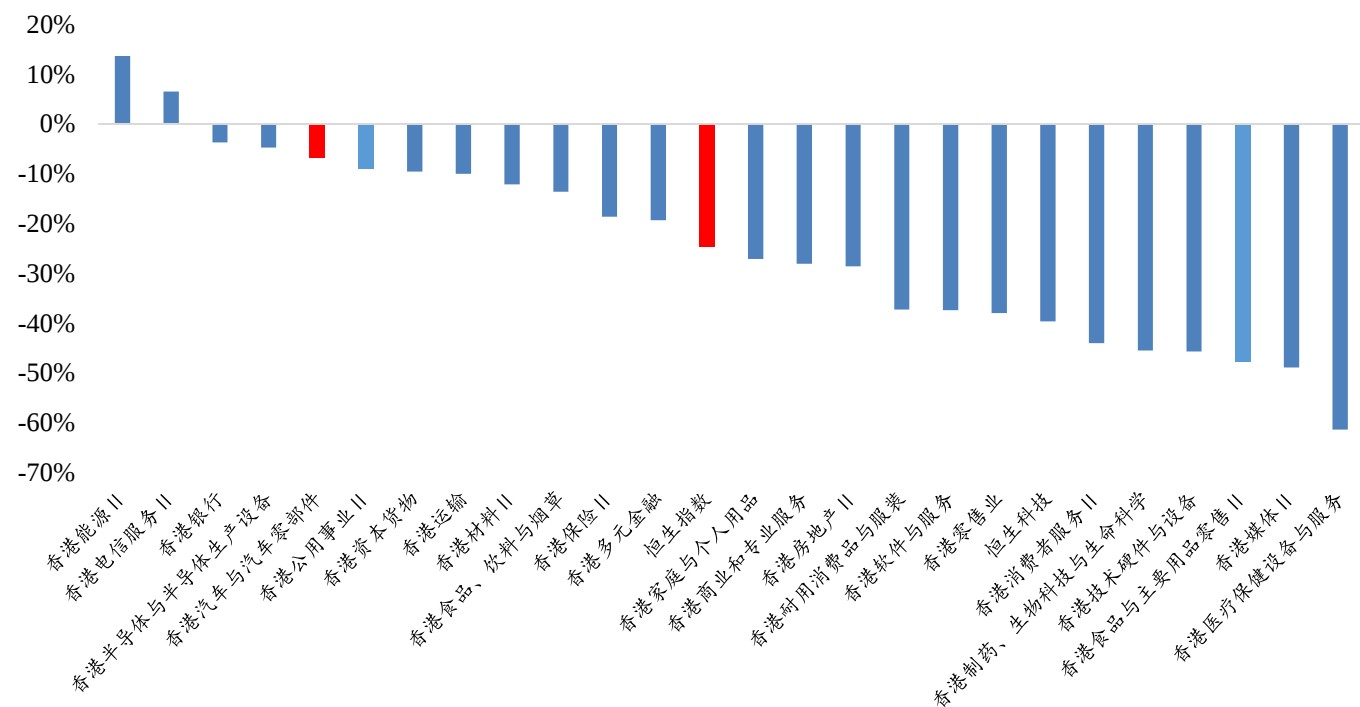
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：港股汽车板块本周（6.20-6.24）涨跌幅行业排名第1位



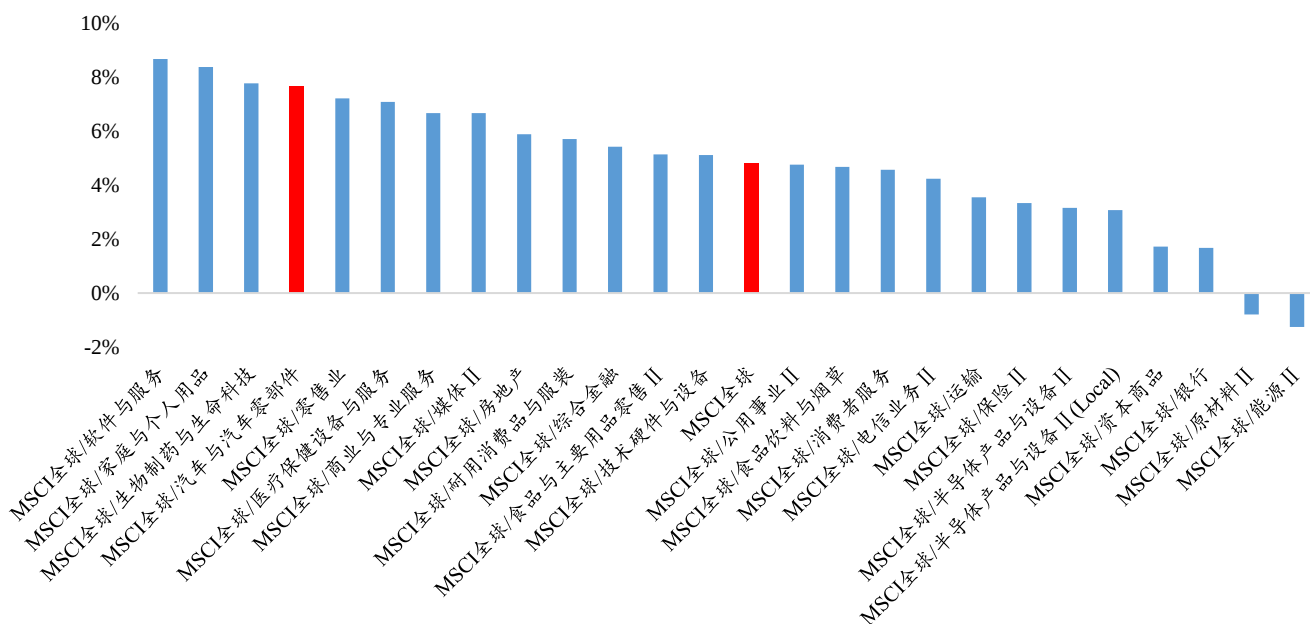
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：港股汽车板块本年度涨跌幅行业排名第5位



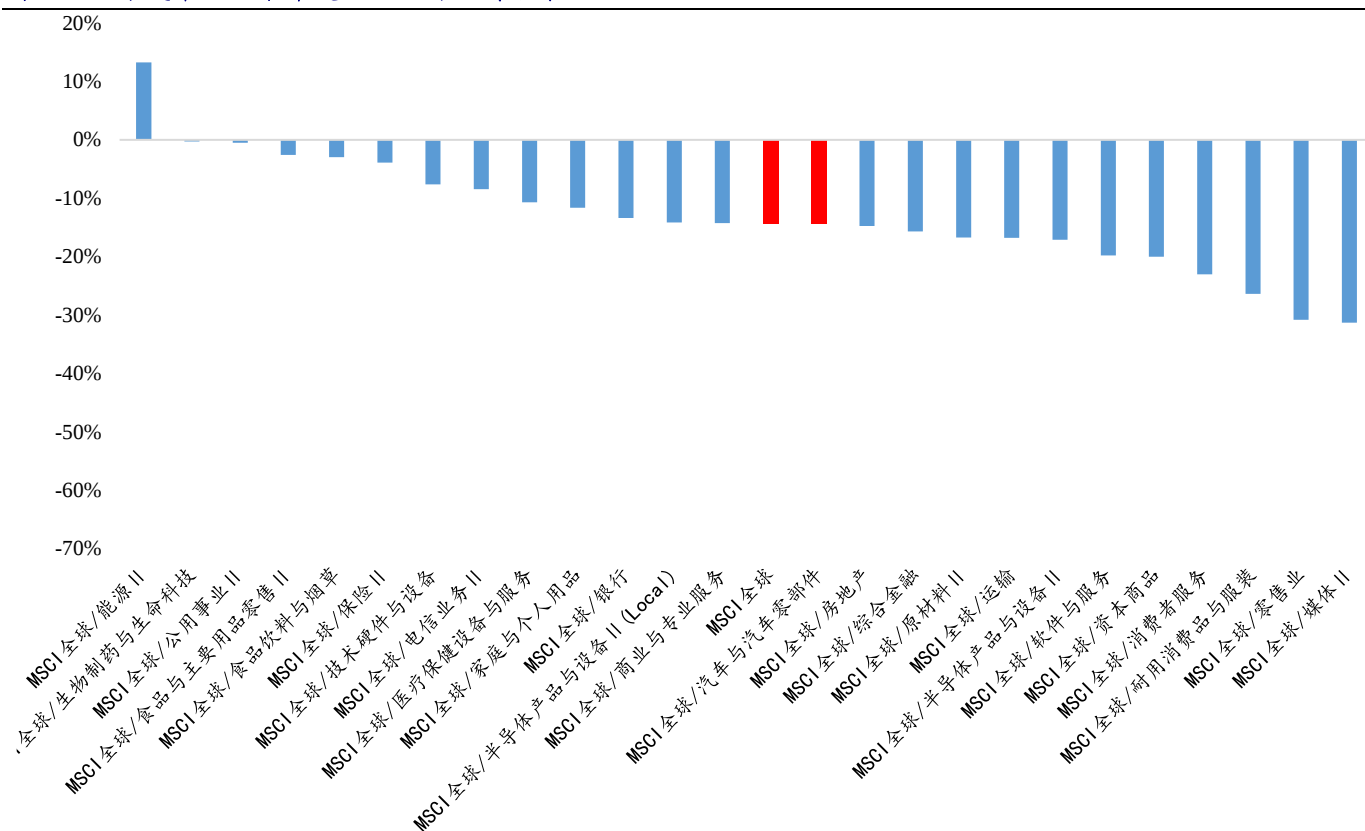
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：全球汽车板块本周（6.20-6.24）涨跌幅行业排名第 4 位



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：全球汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 15 位



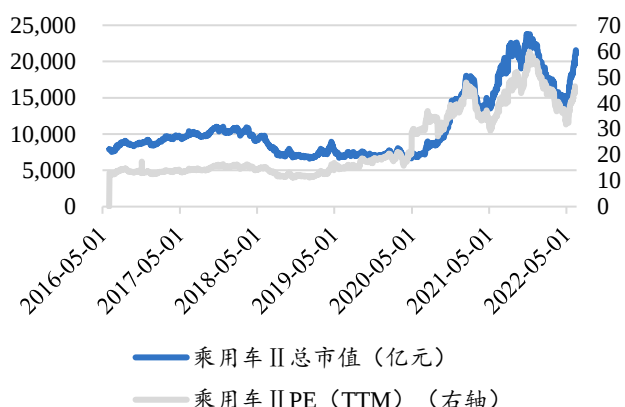
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、汽车板块本周（6.20-6.24）PE 估值向上

本周（6.20-6.24）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。

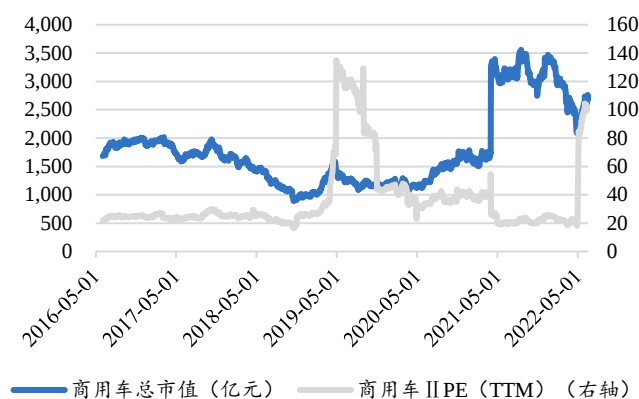
整车厂方面，本周（6.20-6.24）长安汽车、一汽解放等公司周涨幅超过 15%。零部件方面，欣锐科技、中鼎股份、拓普集团、保隆科技等周涨幅超 10%。

图11：乘用车板块总市值与市盈率 5 月向上



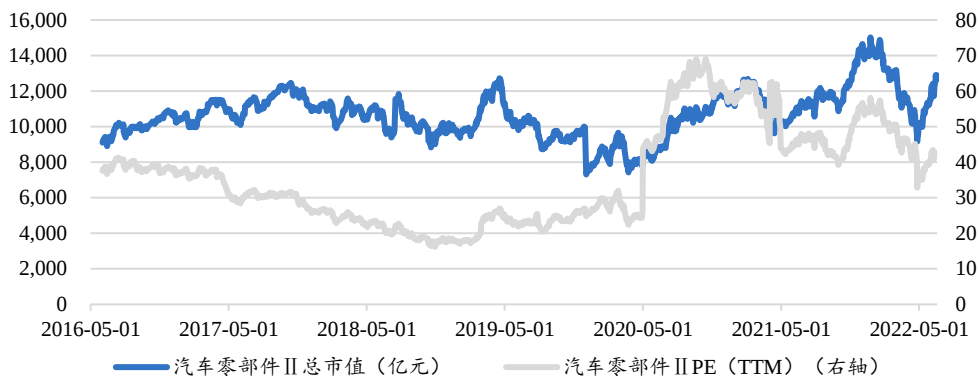
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：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13：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3：本周（6.20-6.24）造车新势力股价上涨

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	163.3	8.2911	22.69%	81.85%	39.57%
9868.HK	小鹏汽车-W	136.3	7.4344	26.56%	65.11%	-17.39%
9866.HK	蔚来-SW	118.5	6.7966	18.26%	54.89%	18.63%
TSLA.O	特斯拉	737.12	12.2795	13.35%	17.35%	12.27%

数据来源：Wind、开源证券研究所（收盘日期 2022/6/24）

表4：本周（6.20-6.24）传统车企股价普涨

证券代码	公司名称	收盘价（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（%）
000625.SZ	长安汽车	22.35	23.58	18.13%	58.74%	19.35%	-7.99	2.67%
600066.SH	宇通客车	9.01	32.76	10.42%	13.33%	-25.53%	0.00	0.00%
000951.SZ	中国重汽	11.98	28.10	6.96%	15.55%	-31.00%	0.00	0.67%
002594.SZ	比亚迪	351.05	282.60	3.86%	24.93%	44.36%	-1.04	3.70%
601238.SH	广汽集团	17.46	22.90	2.51%	23.03%	38.99%	-0.17	0.00%
601633.SH	长城汽车	44.55	55.04	2.07%	16.12%	-11.29%	0.00	0.78%
600104.SH	上汽集团	18.19	9.16	1.68%	5.69%	-14.78%	-29.32	2.51%
600418.SH	江淮汽车	13.65	-106.73	0.81%	20.88%	27.53%	0.00	0.00%
000800.SZ	一汽解放	9.50	17.24	-5.28%	20.14%	-3.27%	0.00	0.00%

数据来源：Wind、开源证券研究所（收盘日期 2022/6/24）

表5：本周（6.20-6.24）智能化&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	352.3	86.3	5.0	7.2	10.3	69.6	49.0	34.4	14.1	24.1
000887.SZ	中鼎股份	265.9	20.2	9.7	12.3	16.3	25.6	20.0	15.2	5.2	-6.4
601689.SH	拓普集团	776.9	70.5	10.2	14.4	20.8	75.8	53.8	37.3	7.0	33.7
688533.SH	上声电子	110.9	69.3	0.6	1.1	2.2	169.1	101.9	49.9	15.6	24.3
300745.SZ	欣锐科技	69.7	55.9	0.3	1.6	2.7	254.1	43.7	25.9	1.4	-12.9
603197.SH	保隆科技	116.8	56.2	2.7	3.0	4.1	40.1	39.0	28.8	5.9	-3.4
002920.SZ	德赛西威	880.4	158.6	8.3	12.3	18.2	105.0	71.4	48.5	6.9	12.4
002906.SZ	华阳集团	243.6	51.2	3.0	4.2	6.1	82.6	58.2	40.3	2.7	-6.2
600699.SH	均胜电子	212.9	15.6	-37.5	13.1	20.1	-5.7	16.2	10.6	14.2	-29.2
603786.SH	科博达	282.8	70.7	3.9	4.9	7.0	72.7	57.5	40.4	7.1	-11.3
688667.SH	菱电电控	81.5	158.0	1.4	2.7	3.8	55.6	30.6	21.3	2.7	-8.2
605005.SH	合兴股份	76.4	18.9	2.0	2.4	3.2	38.6	31.3	23.7	7.4	-19.8
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	157.9	60.3	1.0	3.5	5.8	158.6	45.6	27.4	7.7	3.2
603982.SH	泉峰汽车	55.0	27.3	1.2	1.8	2.8	44.9	31.0	19.2	3.6	-41.9
300580.SZ	贝斯特	46.9	23.5	2.0	2.9	3.9	23.9	16.3	12.2	14.2	-7.4
603305.SH	旭升股份	199.1	31.8	4.1	5.3	7.6	34.6	27.0	18.7	10.3	-10.3
600933.SH	爱柯迪	161.4	18.7	3.1	5.3	6.9	51.9	30.6	23.3	11.0	-1.8
600480.SH	凌云股份	84.2	9.2	2.8	3.9	4.9	25.5	18.0	14.3	1.6	-6.4
002101.SZ	广东鸿图	112.3	21.2	3.0	4.4	5.2	37.2	25.4	21.6	22.4	80.2
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 (亿元)	收盘价 (元/股)	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
603035.SH	常熟汽饰	66.8	17.6	4.2	5.3	6.6	14.8	12.5	9.9	7.2	1.2
603997.SH	继峰股份	141.9	12.7	1.3	4.3	6.9	105.7	32.5	20.5	3.6	-21.1
603179.SH	新泉股份	157.7	32.4	2.8	3.9	5.7	43.1	40.5	27.7	7.5	-1.7
601799.SH	星宇股份	491.6	172.1	9.5	12.6	16.2	50.5	38.9	30.4	10.1	-15.0
600660.SH	福耀玻璃	1,098.8	44.1	31.5	36.0	46.0	35.8	31.9	25.1	3.9	-3.9
603303.SH	得邦照明	73.6	15.4	3.3	4.8	6.6	22.5	15.5	11.2	6.3	-7.8
605068.SH	明新旭腾	44.2	26.5	1.6	2.0	2.9	27.1	21.7	15.4	-10.2	-25.5
002048.SZ	宁波华翔	135.6	16.7	12.6	13.9	16.1	8.2	9.8	8.4	6.6	-22.4
603730.SH	岱美股份	133.5	14.2	4.2	5.8	7.2	24.9	23.0	18.5	13.5	-18.1
600741.SH	华域汽车	800.8	25.4	64.7	78.2	87.7	12.4	10.2	9.1	9.8	-10.2

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 (亿元)	收盘价 (元/股)	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
002126.SZ	银轮股份	102.0	12.9	2.2	3.6	5.7	46.0	28.6	17.9	25.0	2.5
000581.SZ	威孚高科	186.8	19.7	25.8	26.3	29.3	7.7	7.5	6.8	0.5	-1.3
300680.SZ	隆盛科技	58.7	29.1	1.0	2.0	2.7	60.5	30.0	21.8	1.6	-6.9
002050.SZ	三花智控	901.4	25.1	16.8	22.5	29.0	53.4	39.8	31.0	9.3	0.1
300825.SZ	阿尔特	79.2	15.9	2.1	3.7	5.0	24.0	13.3	9.7	0.8	-14.7

数据来源: Wind、开源证券研究所 (收盘日期 2022/6/24, 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

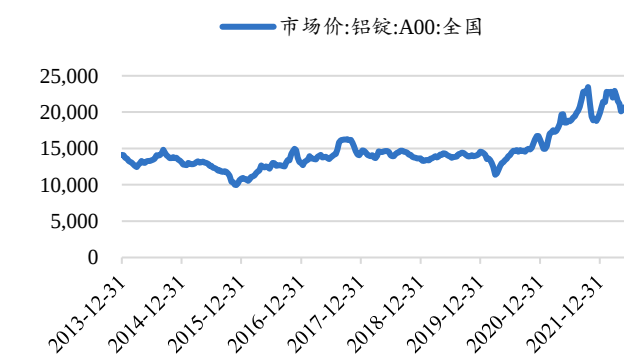
原材料价格自 4 月以来整体呈下降趋势。4 月以来，钢铁、铝锭、天然橡胶、玻璃、聚丙烯下降 5%/9.8%/1.5%/5.9%/3.3%。

图14：钢铁指数 4 月以来有所下降

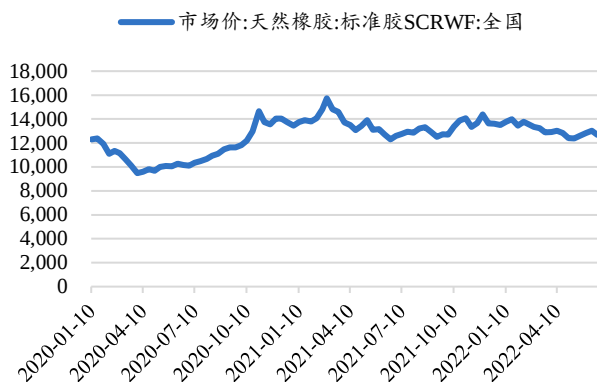


数据来源: Wind、开源证券研究所

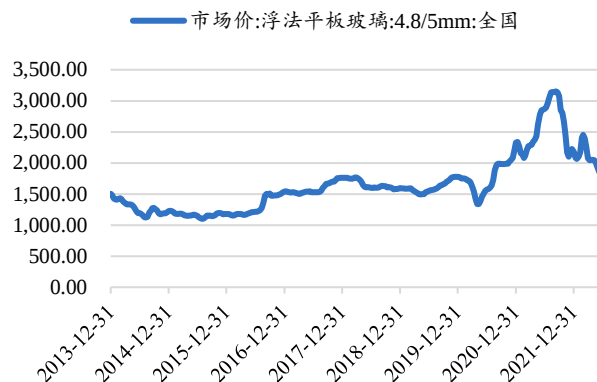
图15：铝锭 4 月以来价格有所下降 (元/吨)



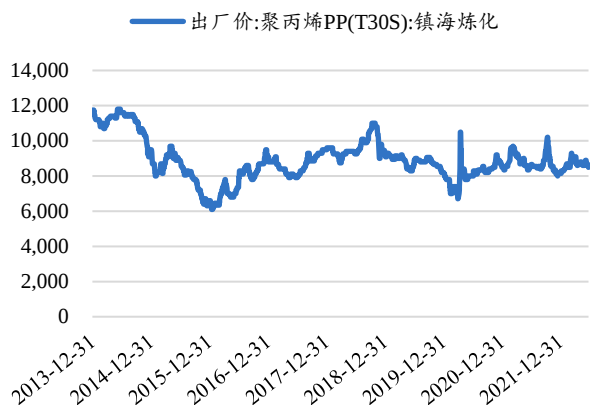
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16：天然橡胶价格4月以来价格有所下降（元/吨）


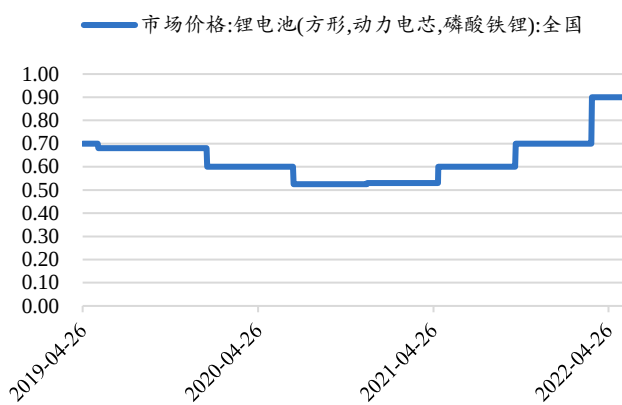
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：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18：聚丙烯4月以来价格有所下降（元/吨）


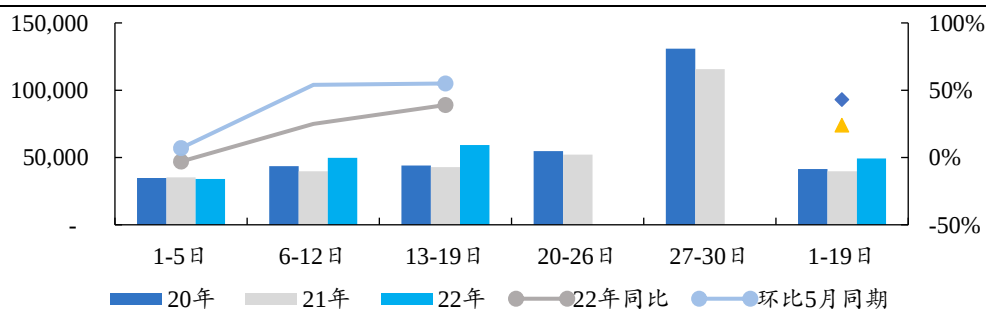
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：锂电池近3个月价格稳定


数据来源：Wind、开源证券研究所

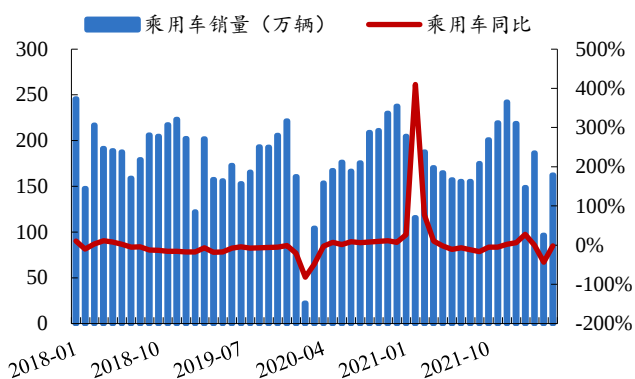
3.2、汽车行业重点数据更踪：6月前三周乘用车销量环比5月大幅改善

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20：乘联会主要厂商6月前三周销量环比大幅改善


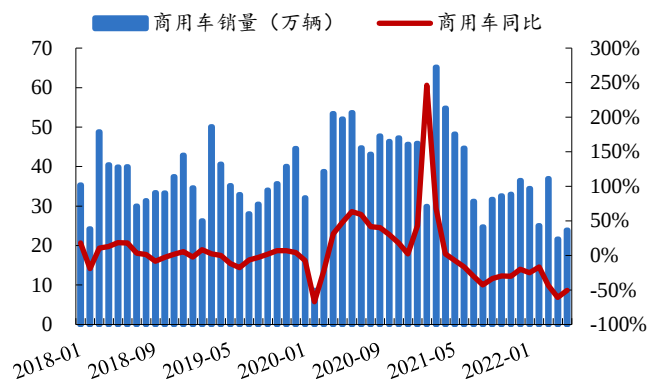
数据来源：乘联会、开源证券研究所

图21：5月乘用车销量环比大幅改善



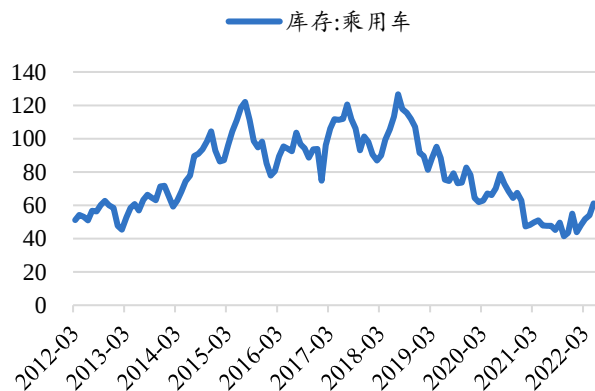
数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：5月商用车销量同比有所回升



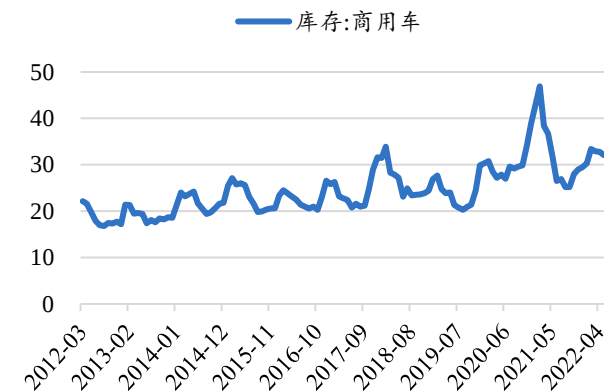
数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：2022年以来乘用车库存水平有所回升（万辆）



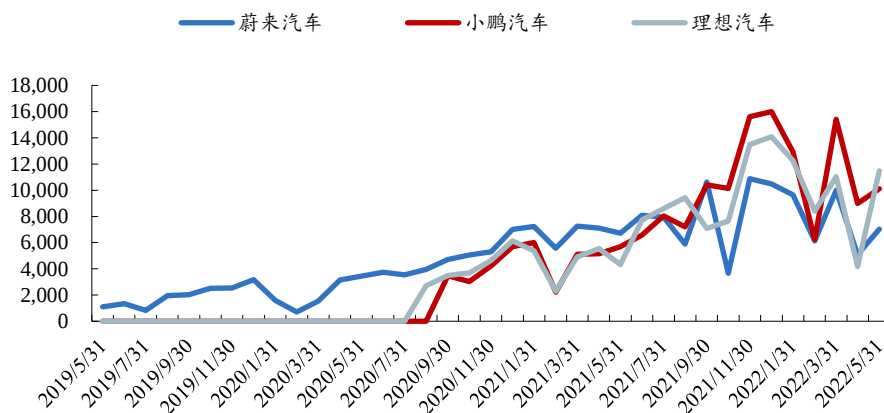
数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：2022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25：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：宁德时代发布麒麟电池，理想 L9 惊艳亮相

4.1、新上市车型：理想 L9、e:NP1 极湃 1 等新车上市

本周（6.20-6.24）主要有 11 款新车和改款车上市。

表6：本周上市新车一览（6.20-6.25）：理想 L9、e:NP1 极湃 1 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）
2022.6.20	e:NP1 极湃 1	新车	SUV	广汽本田	17.50-21.80
2022.6.21	QQ 冰淇淋	新车	微型车	奇瑞新能源	3.99-5.75
2022.6.21	捷途 X70S	改款	SUV	奇瑞汽车	8.79-15.69
2022.6.21	小蚂蚁	改款	微型车	奇瑞新能源	7.39-9.40
2022.6.21	理想 L9	新车	SUV	理想汽车	45.98
2022.6.22	XC60 新能源	改款	SUV	沃尔沃亚太	52.79-60.39
2022.6.22	MAXUS MIFA 6	新车	SUV	上汽大通	18.98-22.68
2022.6.22	领克 02 Hatchback	改款	两厢车	领克	15.08-18.18
2022.6.24	坦克 300	改款	SUV	长城汽车	19.58-30.80
2022.6.25	欧尚 Z6 新能源	新车	SUV	长安欧尚	15.58-17.58
2022.6.25	传祺 GS8	改款	SUV	广汽乘用车	18.68-26.98

资料来源：太平洋汽车、开源证券研究所

4.2、行业重要新闻：宁德时代发布麒麟电池，能量密度 255Wh/kg

1、深圳为智能网联汽车管理立法

深圳将出台我国首部规范智能网联汽车管理的法规。6 月 23 日，《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》（以下简称《条例》）获市七届人大常委会第十次会议表决通过。《条例》出台后，将有力推动深圳市智能网联汽车产业迈上新台阶。为推动深圳智能网联汽车产业发展，规范智能网联汽车应用，深圳从 2021 年起正式启动智能网联汽车立法工作。《条例》是我市在新兴领域的重要立法，也是我国首部规范智能网联汽车管理的法规，对智能网联汽车的道路测试和示范应用、准入和登记、使用管理等作了全面规定。

【资料来源：深圳商报，2022-06-24】

<https://mp.weixin.qq.com/s/bW6rXy6AjRmlajp99P-C2Q>

2、奥迪电动化战略提速 新工厂 6 月 28 日开建

日前，我们从官方获悉，奥迪一汽新能源汽车有限公司将于 6 月 28 日在长春举行奠基仪式。新工厂将是奥迪在中国首个专门生产纯电动车型的生产基地，致力于为奥迪在华推动电动化战略发挥关键作用。

【资料来源：汽车之家，2022-06-24】

<https://mp.weixin.qq.com/s/bW6rXy6AjRmlajp99P-C2Q>

3、蔚来“五纵三横四大都市圈”高速换电网络打通

6月22日,伴随G15沈海高速换电网络正式打通,蔚来“五纵三横四大都市圈”高速换电网络正式建成,目前已累计上线205座换电站,覆盖超过2万公里高速公路。在2021年9月21日,蔚来发布了“五纵三横四大都市圈”高速换电网络计划,规划累计布局169座高速换电站。蔚来表示,“五纵三横四大都市圈”高速换电网络的建成仅仅是NIO Power充换电网络布局的新起点,更多高速公路换电站仍在持续新增、加密布局中,新站的布局也将按照“高速服务区内和高速口直线距离1公里内”进行部署。

【资料来源:第一电动网,2022-06-24】

<https://mp.weixin.qq.com/s/bW6rXy6AjRmlajp99P-C2Q>

4、宁德时代发布麒麟电池,能量密度255Wh/kg

6月23日,宁德时代正式发布第三代CTP——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。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。

【资料来源:盖世汽车,2022-06-24】

<https://mp.weixin.qq.com/s/bW6rXy6AjRmlajp99P-C2Q>

5、2028年电动车或占全球汽车总销量的33%

日前,咨询公司AlixPartners表示,随着大多数主要市场的需求加速,到2028年,电动汽车将占全球汽车销量的33%,到2035年这一比例将达到54%。相比之下,2021年,电动汽车占全球汽车总销量的8%,2022年第一季度,这一比例略低于10%。AlixPartners预计供应紧张将持续到2024年,并预计2022年全球汽车总销量将降至7900万辆,到2024年将重新攀升至9500万辆。其中,美国地区汽车销量预计将在2023年上涨到1600万辆,在2024年达到1750万辆,到2025年至2026年又将下降。

【资料来源:汽车之家,2022-06-24】

<https://mp.weixin.qq.com/s/bW6rXy6AjRmlajp99P-C2Q>

6、起亚本土供货,宁德时代首次进入韩国市场

起亚将在其本土出售的电动汽车上采用中国宁德时代的电池,这也是起亚首次在本土市场中采用来自其它国家的电池。日前,有报道称,现代汽车集团旗下起亚汽车,已为其NIRO跨界纯电SUV选择宁德时代的电池,并将在韩国本土进行销售。

6月23日，针对向起亚供货的消息，宁德时代向媒体回应，“消息属实。”起亚决定将率先在 Niro（国内为极睿）上采用宁德时代的电池，这一决策制定的主要原因是扩大其动力电池供应商的范围，以及考虑到新车的成本。

【资料来源：牛车网，2022-06-24】

<https://mp.weixin.qq.com/s/bW6rXy6AjRmlajp99P-C2Q>

7、奥迪 CEO：计划 2026 年起只推出电动汽车

据财联社报道，6月23日，奥迪首席执行官杜斯曼在接受德国经济周刊采访时表示，奥迪计划从 2026 年起只向市场推出电动汽车。杜斯曼补充道，在 2035 年前，奥迪所有车型都将是纯电动的，届时欧盟计划实际上禁止销售内燃机车。根据奥迪 2021 年发布的 Vorsprung 2030 战略，至 2025 年，奥迪计划在电动化和混动领域投资 180 亿欧元（约 1272.6 亿元人民币），同时推出超过 20 款纯电车型。此外，从 2026 年起，奥迪计划面向全球市场的新车将全部为纯电车型；至 2033 年，奥迪逐步停产内燃机，实现完全电动化。

【资料来源：财经网，2022-06-24】

<https://mp.weixin.qq.com/s/bW6rXy6AjRmlajp99P-C2Q>

8、康明斯加入氢能发动机联盟

近日，康明斯宣布加入氢能发动机联盟，该联盟汇集了领先的行业代表，致力于推动氢内燃机技术研发。作为全球动力技术先行者，康明斯在开发和制造内燃机、氢燃料电池、纯电动和传动系统部件领域拥有丰富经验。近期，公司还率先推出了适用于多种燃料的发动机平台，其中包括最新的道路及非道路用 6.7L、15L 氢内燃机。此外，康明斯与储氢领域专家 NPROXX 的合资合作，进一步提升了氢内燃机与车载储气罐、车辆燃料供应系统的集成能力。

【资料来源：中国卡车网，2022-06-24】

<https://mp.weixin.qq.com/s/bW6rXy6AjRmlajp99P-C2Q>

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