

长安汽车、华为、宁德时代三巨头聚首共推阿维塔 CHN 平台，理想 L9 订单火爆

——汽车行业周观点(06.20-06.26)

强于大市(维持)

2022 年 06 月 27 日

投资要点:

投资建议: 2022 年 5 月国内汽车销量 186.2 万辆，同比增长-12.6%，1-5 月累计销量 955.5 万辆，同比增长-12.2%。6 月 21 日，理想 L9 上市并开启预订，作为一款为家庭打造的全球智能旗舰 SUV，无论空间上还是功能配置上均有明显的优越性，理想 L9 标配旗舰级的理想 AD Max 智能驾驶系统，具备强大的感知能力和数据处理能力，在感知能力上，理想 AD Max 配备了 1 颗前向 128 线激光雷达，6 颗 800 万像素摄像头和 5 颗 200 万像素摄像头，以及 1 颗前向毫米波雷达和 12 颗超声波传感器，搭载的双英伟达 Orin-X 算力芯片，总算力达到 508TOPS，能实时高效地处理高清摄像头、激光雷达、毫米波雷达以及超声波传感器的融合信号，且是首个同时采用了动力系统、转向系统、制动系统和算力平台供电系统冗余设计的量产车型，CLTC 综合续航里程 1315 公里，WLTC 综合续航里程 1100 公里，L9 预售即爆款，开启预定后的 72 小时，支付 5000 元的预订用户超过 30000。另外，长安汽车、华为、宁德时代三巨头聚首共推阿维塔 CHN 平台及首款量产车阿维塔 11，集三大巨头各自优势 CHN 平台诞生的产品具备高集成、高延展、高性能、高续航、高安全、强计算、高智能、可进化的强大能力，预计阿维塔 11 于 8 月 8 日正式上市后销量有望逐步攀升。L9、阿维塔 11 等优质电动车型的逐步推出有望进一步带动国内电动车销量的上行，建议进一步关注相关电动车零部件供应商。

行情回顾: 上周汽车（申万）行业指数上涨了 5.84%，跑赢沪深 300 指数 3.85 个百分点。其中，重点细分行业一周涨跌幅为，乘用车 5.80%、商用车 3.64%、汽车零部件 6.54%。新能源汽车指数上涨 6.39%，跑赢沪深 300 指数 4.40 个百分点。其中，重点细分行业一周涨跌幅为，动力电池 7.53%、锂电正极 6.36%、锂电负极 7.79%、锂电隔膜 6.16%、电解液 3.35%。

行业动态: 1)、长安汽车、华为、宁德时代共同发布全新一代智能电动汽车技术平台 CHN；2)、深圳将出台全国首部智能网联汽车管理条例；3)、国常会加大汽车消费支持政策 进一步释放汽车消费潜力。

公司动态: 1)、广东鸿图：关于投资设立全资子公司的公告；2)、赛轮轮胎：关于在青岛董家口投资建厂并设立子公司的公告；3)、华阳集团：关于持股 5%以上股东股份减持比例达到 1%，减持计划期限届满并拟继续减持股份的公告。

风险因素: 汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，政策不及预期，原材料价格大幅波动。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

汽车销量逐步回升，CTP3.0 即将发布
政策刺激下行业触底回升，电动智能化大趋势酝酿新机
5 月汽车产销量有所改善，政策刺激下行业有望明显好转

分析师:

周春林

执业证书编号:

S0270518070001

电话:

021-60883486

邮箱:

zhoucl@wlzq.com.cn

正文目录

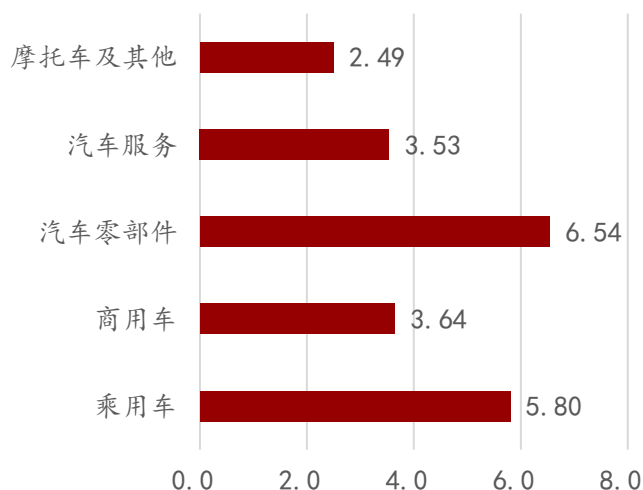
1、行情回顾	3
1.1 汽车行业涨跌幅情况	3
1.2 新能源汽车行业涨跌幅情况	3
1.3 个股涨跌幅情况	3
1.4 行业估值情况	4
2、行业重要动态	4
3、公司重要公告	5
4、行业重要数据库跟踪	6
5、本周行业投资观点	10
6、风险提示	11
图表 1: 汽车行业周涨跌幅 (%)	3
图表 2: 汽车行业年涨跌幅 (%)	3
图表 3: 新能源汽车行业周涨跌幅 (%)	3
图表 4: 新能源汽车行业年涨跌幅 (%)	3
图表 5: 汽车行业个股表现情况	4
图表 6: 新能源汽车行业个股表现情况	4
图表 7: 汽车行业 PE 估值	4
图表 8: 新能源汽车行业 PE 估值	4
图表 9: 经销商库存预警指数 (%)	7
图表 10: 2022 年 6 月每周日均零售 (台/日、%)	7
图表 11: 乘用车月销量 (辆)	7
图表 12: 乘用车月销量同比	7
图表 13: 轿车月销量(辆)	8
图表 14: SUV 月销量 (辆)	8
图表 15: 客车月销量 (辆)	8
图表 16: 客车月销量同比	8
图表 17: 货车月销量 (辆)	9
图表 18: 货车月销量同比	9
图表 19: 重卡月销量 (辆)	9
图表 20: 重卡月销量同比	9
图表 21: 新能源汽车月销量情况 (万辆, %)	10
图表 22: 新能源乘用车及商用车月销量 (万辆)	10

1、行情回顾

1.1 汽车行业涨跌幅情况

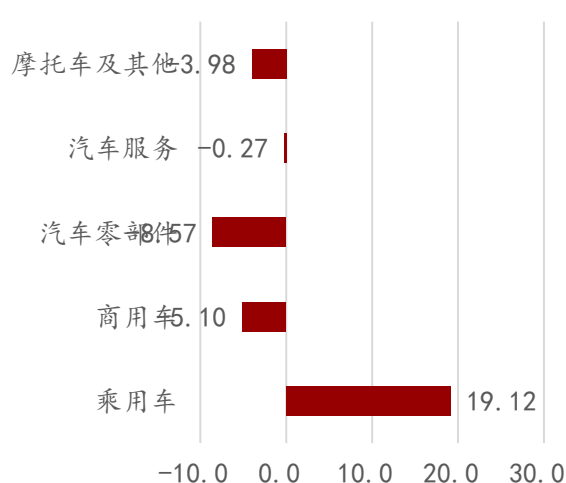
上周汽车(申万)行业指数上涨了5.84%，跑赢沪深300指数3.85个百分点。其中，重点细分行业一周涨跌幅为，乘用车5.80%、商用车3.64%、汽车零部件6.54%。

图表1: 汽车行业周涨跌幅(%)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表2: 汽车行业年涨跌幅(%)

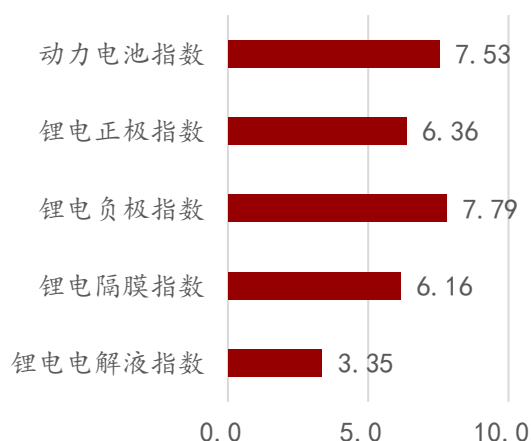


资料来源: WIND, 万联证券研究所

1.2 新能源汽车行业涨跌幅情况

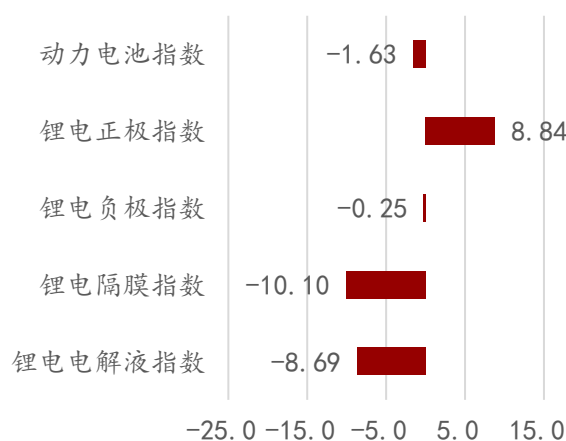
上周WIND新能源汽车指数上涨6.39%，跑赢沪深300指数4.40个百分点。其中，重点细分行业一周涨跌幅为，动力电池7.53%、锂电正极6.36%、锂电负极7.79%、锂电隔膜6.16%、电解液3.35%。

图表3: 新能源汽车行业周涨跌幅(%)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表4: 新能源汽车行业年涨跌幅(%)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

1.3 个股涨跌幅情况

上周汽车行业209只个股中，186只个股上涨，22只个股下跌，1只个股持平，涨幅靠前的有松芝股份61.09%、浙江世宝60.97%、兴民智通34.17%等。新能源汽车行业83只个股中，63只个股上涨，19只个股下跌、1只个股持平，涨幅靠前的有丰元股份30.57%、道明光学21.42%、富临精工21.30%等。

图表5: 汽车行业个股表现情况

涨幅前 5 的个股			跌幅前 5 的个股		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
002454.SZ	松芝股份	61.09%	002708.SZ	光洋股份	-12.75%
002703.SZ	浙江世宝	60.97%	000025.SZ	特力 A	-12.14%
002355.SZ	兴民智通	34.17%	605068.SH	明新旭腾	-10.16%
603758.SH	秦安股份	34.05%	601717.SH	郑煤机	-7.01%
000868.SZ	ST 安凯	28.87%	000800.SZ	一汽解放	-5.28%

资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表6: 新能源汽车行业个股表现情况

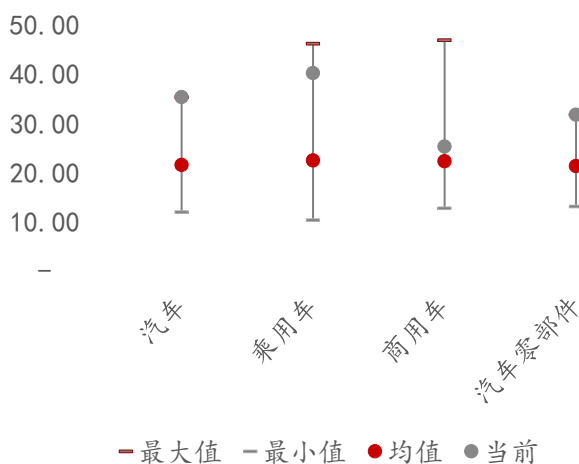
涨幅前 5 的个股			跌幅前 5 的个股		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
002805.SZ	丰元股份	30.57%	601168.SH	西部矿业	-8.24%
002632.SZ	道明光学	21.42%	002497.SZ	雅化集团	-5.10%
300432.SZ	富临精工	21.30%	002240.SZ	盛新锂能	-4.32%
300438.SZ	鹏辉能源	21.27%	600549.SH	厦门钨业	-4.25%
603876.SH	鼎胜新材	20.31%	300487.SZ	蓝晓科技	-3.66%

资料来源: WIND, 万联证券研究所

1.4 行业估值情况

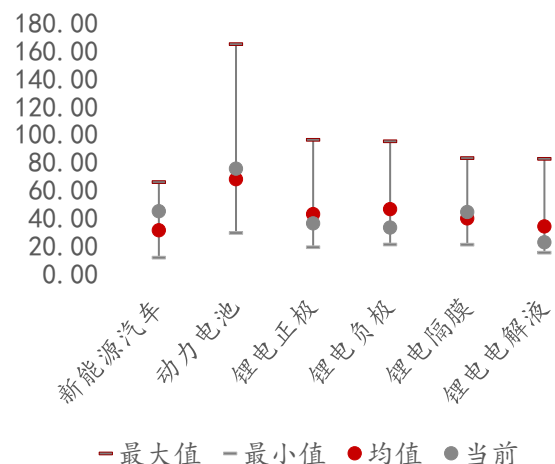
从汽车PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE（TTM）为35.40倍，高于近4年以来的历史均值PE 21.60倍水平，新能源汽车行业PE（TTM）为44.73倍，高于近4年以来的历史均值PE 30.99倍水平。

图表7: 汽车行业PE估值



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表8: 新能源汽车行业PE估值



资料来源: WIND, 万联证券研究所

2、行业重要动态

长安汽车、华为、宁德时代共同发布全新一代智能电动汽车技术平台CHN

6月25日，在重庆国际车展上，由长安汽车、华为、宁德时代联合创立的高端智能电动汽车品牌阿维塔发布了智能电动汽车技术平台CHN及首款车型阿维塔11。在深度整合长安汽车、华为、宁德时代各自在整车研发智造、智能汽车解决方案、智慧能源生态领域优势的基础之上，阿维塔科技打造了领先的智能电动汽车技术平台CHN。CHN平台诞生的产品具备高集成、高延展、高性能、高续航、高安全、强计算、高智能、可进化的强大能力。未来，CHN技术平台最大支持3100mm长轴距车型的开发，可延展至轿车、SUV、MPV、跨界等多种车型，兼容两驱、四驱传动形式。在CHN平台中，宁德时代聚焦三电系统、能源管理，以及充电网络等领域，将为阿维塔科技提供顶尖技术与资源支持。阿维塔科技董事长兼首席执行官谭本宏宣布，CHN技术平台下的首款车型阿维塔11及联名限量版车型阿维塔011将于8月8日正式上市，年内开启首批交付。

(资料来源：电车汇)

深圳将出台全国首部智能网联汽车管理条例

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，深圳从去年起正式启动智能网联汽车立法工作。《条例》是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。目前，深圳已在9个区开放智能网联汽车测试道路里程144.69公里，发放道路测试牌照14张，累计道路测试总里程达18638公里，开放区域、开放里程及牌照发放数量都位居全国前列。

(资料来源：电车汇)

国务院：加大汽车消费支持政策 进一步释放汽车消费潜力

6月22日，国务院常务会议确定加大汽车消费支持的政策，强调进一步释放汽车消费潜力。具体来看，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。

(资料来源：盖世汽车)

3、公司重要公告

公告类型	日期	公司简称	标题	内容概览
------	----	------	----	------

投资公告	6/25	广东鸿图	关于投资设立全资子公司的公告	公司第七届董事会第三十三次会议审议通过了《关于拟在天津投资设立全资子公司的议案》和《关于拟在广州投资设立全资子公司的议案》，同意公司分别在天津市经济技术开发区和广东省广州市黄埔区投资设立全资子公司，以进一步完善公司汽车零部件主业的市场和区域布局。此次建立天津鸿图可进一步完善公司区域市场布局，搭建“布点天津，辐射华北”的战略基地，及在广州市黄埔区设立广州鸿图，可更好地为客户进行就近配套供货，有利于降低公司相关区域客户供货的物流成本，增强公司产品竞争力，为公司将来进一步拓展相关领域业务打下坚实的基础。
投资公告	6/26	赛轮轮胎	关于在青岛董家口投资建厂并设立子公司的公告	公司拟在青岛市西海岸新区董家口投资建设年产 3,000 万套高性能子午线轮胎与 15 万吨非公路轮胎项目。项目投资总额 151.81 亿元（分五期建设），其中：建设投资 120.55 亿元（一期 13.02 亿元、二期 27.18 亿元、三期 40.66 亿元、四期 19.68 亿元、五期 20.00 亿元）、流动资金 24.10 亿元、建设期利息 7.16 亿元，该项目由公司拟新设立的全资子公司负责具体运营。公司本次投资建设青岛董家口年产 3,000 万套高性能子午线轮胎与 15 万吨非公路轮胎项目，将以橡胶行业首个工业互联网“橡链云”为基础，使用全新的智能化生产、检测设备，制造高性能绿色轮胎产品，更好的满足国内外市场的需求，对提升公司整体综合实力，扩大市场占有率具有重要意义。
股份减持	6/25	华阳集团	关于持股 5%以上股东股份减持比例达到 1%，减持计划期限届满并拟继续减持股份的公告	公司持股 5%以上股东中山中科股权投资有限公司（以下简称“中山中科”）、珠海横琴中科白云股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“中科白云”）计划通过集中竞价或大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 28,530,038 股（即不超过本公司 2022 年 6 月 22 日总股本的 6%）。其中，通过证券交易所集中竞价方式减持的，将于本减持计划公告之日起 15 个交易日后六个月内进行，且任意连续 90 日内减持股份的总数不超过公司总股本的 1%；通过大宗交易方式减持的，将于本减持计划公告之日起 3 个交易日后六个月内进行，在任意连续 90 日内，减持股份的总数不得超过公司总股本的 2%。

资料来源：WIND，万联证券研究所

4、行业重要数据库跟踪

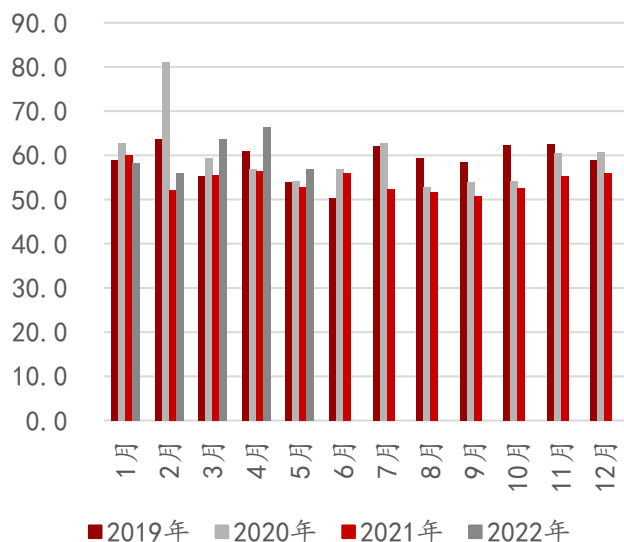
（一）、经销商库存

2022年5月中国汽车经销商库存预警指数为同比上升3.9个百分点，环比下降9.6个百分点，库存预警指数位于荣枯线以下4月有所好转，汽车生产、运输逐步恢复，但汽车消费全面恢复还需要一段时间。

（二）、周日均零售

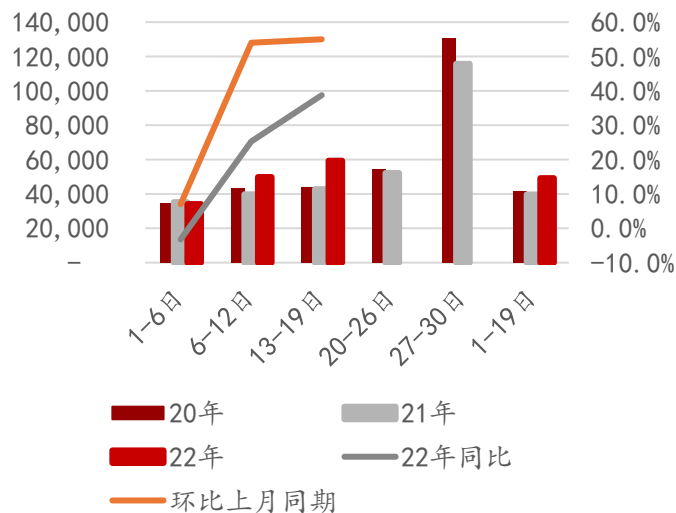
2022年6月全国乘用车市场零售走势相对偏低。第一周的市场零售达到日均3.4万辆，同比下降3.2%，第二周的市场零售达到日均5.0万辆，同比上升25.3%，第三周的市场零售达到日均5.9万辆，同比增长39%。随着国家购置税政策的强势推出、疫情管控进一步放开，近期各级政府已经出台了一揽子提振经济、促进消费政策，车市表现逐渐回暖。

图表9: 经销商库存预警指数 (%)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表10: 2022年6月每周日均零售 (台/日、%)



资料来源: 乘联会, 万联证券研究所

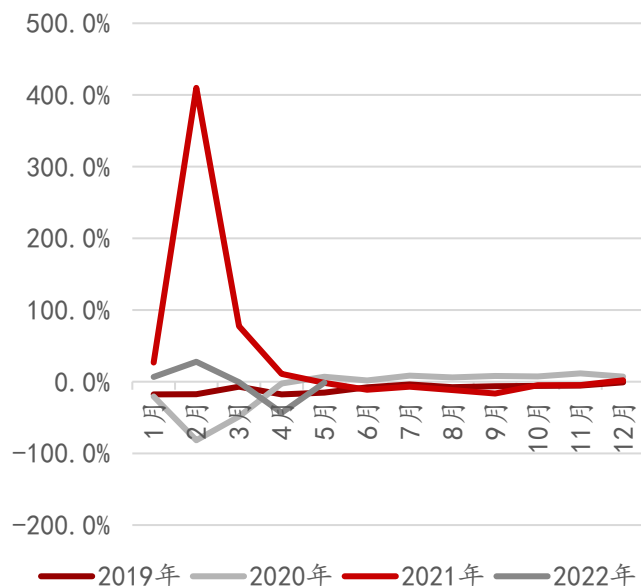
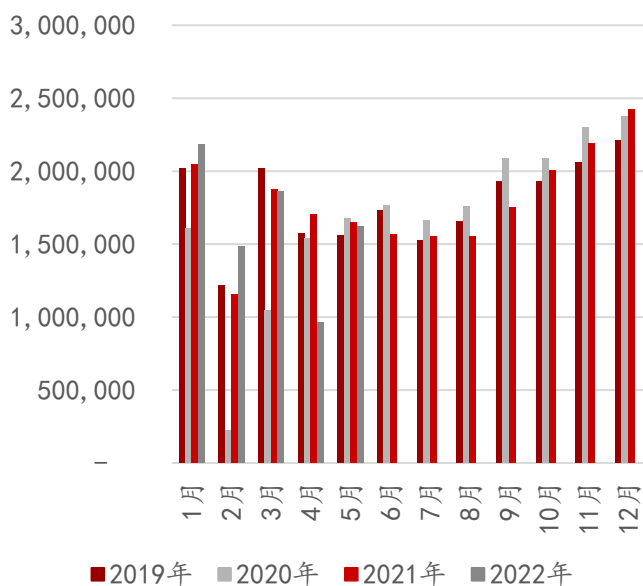
(三)、传统汽车

2022年5月国内乘用车销量162.3万辆，同比下降1.4%，环比增长68.2%。其中，轿车销量80.1万辆，同比增长2.8%；SUV销量73.8万辆，同比下降1.4%；MPV销量6.4万辆，同比下降21.2%。

2022年5月客车销量2.9万辆，同比下降37.4%，环比增长15.7%。货车销量21.0万辆，同比下降51.9%，环比增长9.7%，其中重卡销量4.9万辆，同比下降69.6%。

图表11: 乘用车月销量 (辆)

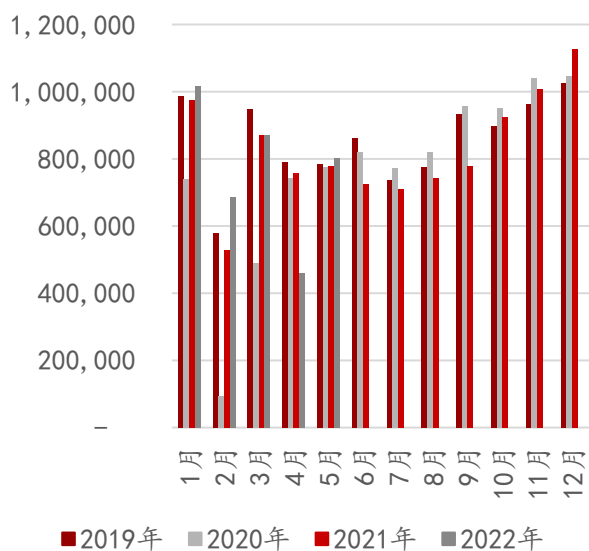
图表12: 乘用车月销量同比



资料来源：中汽协，万联证券研究所

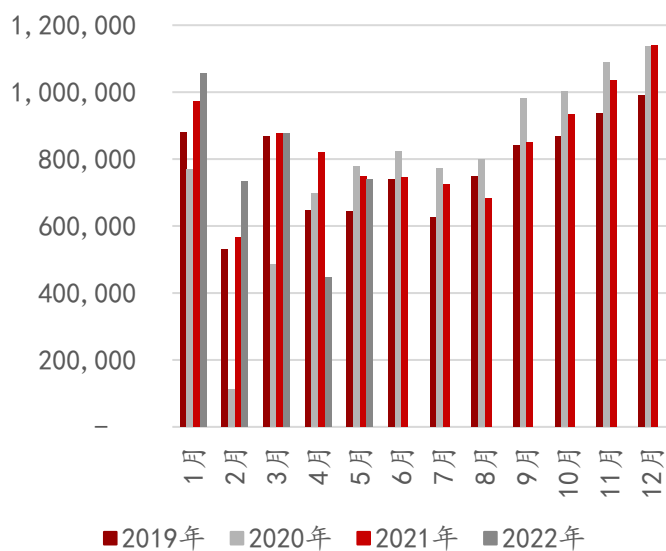
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表13: 轿车月销量(辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

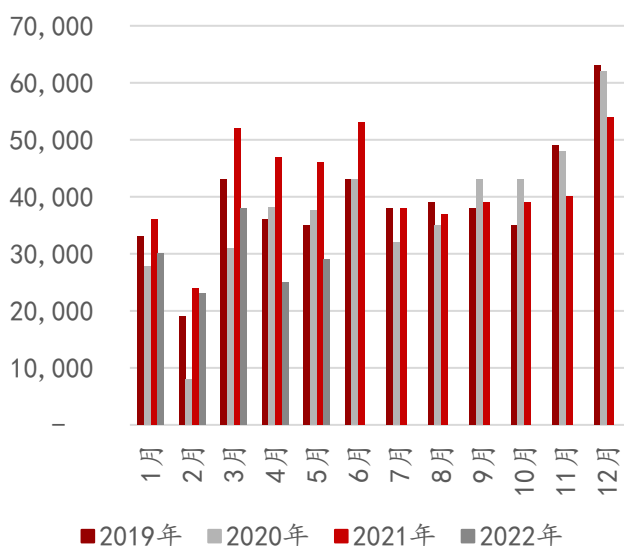
图表14: SUV月销量(辆)



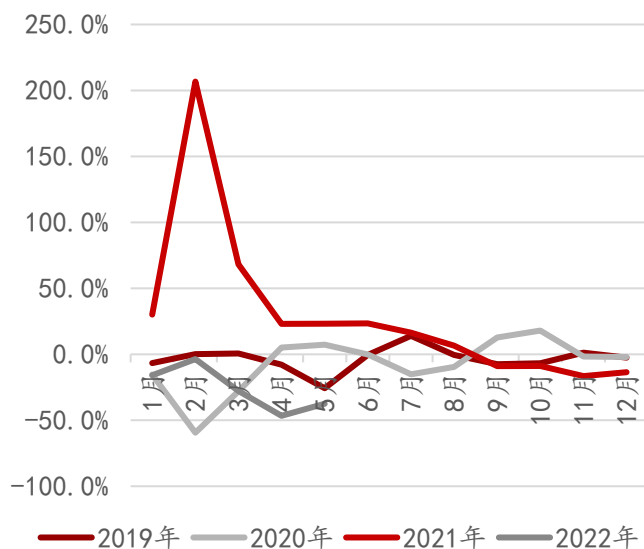
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表15: 客车月销量(辆)

图表16: 客车月销量同比

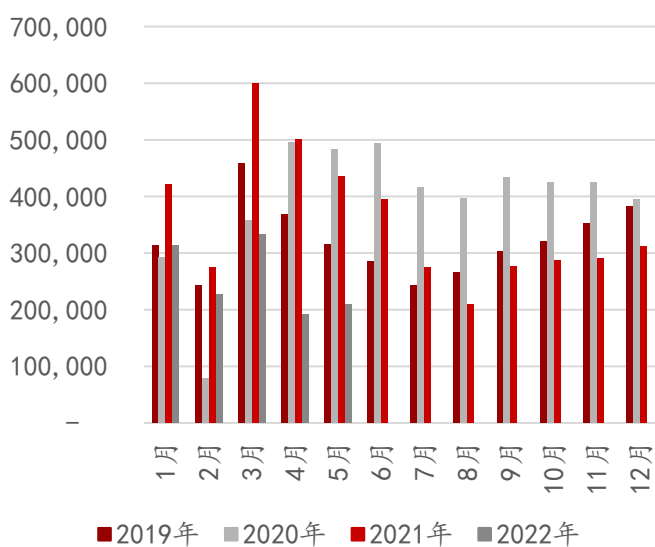


资料来源：中汽协，万联证券研究所



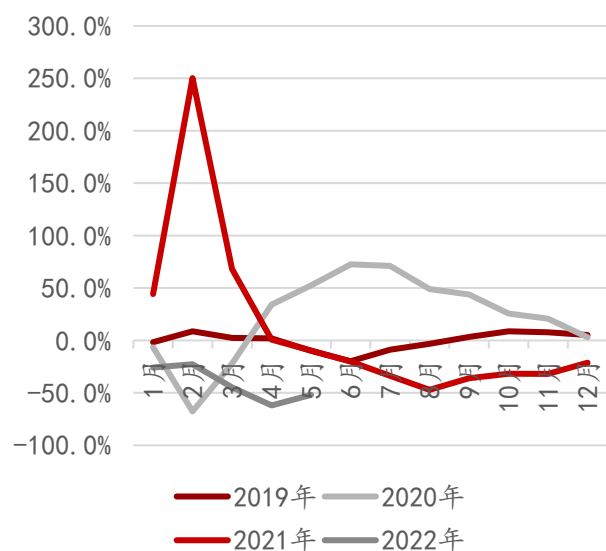
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表17: 货车月销量 (辆)



资料来源：中汽协，万联证券研究所

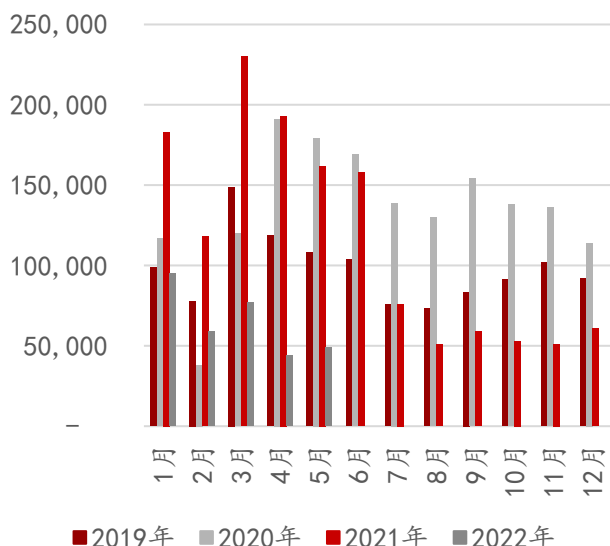
图表18: 货车月销量同比



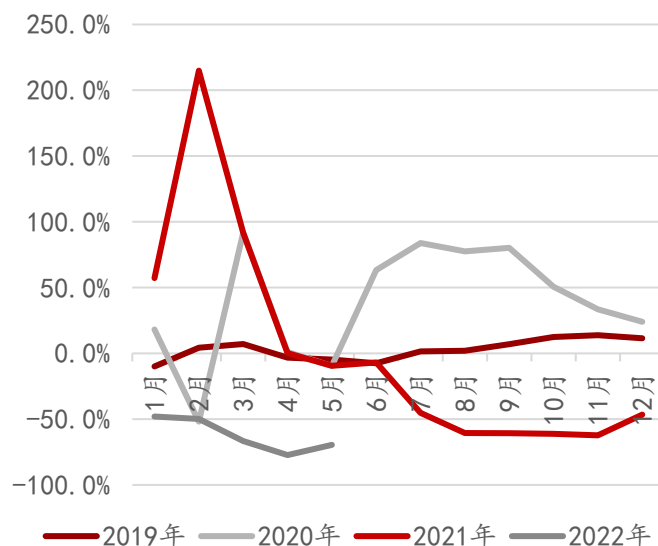
资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表19: 重卡月销量 (辆)

图表20: 重卡月销量同比



资料来源：中汽协，万联证券研究所

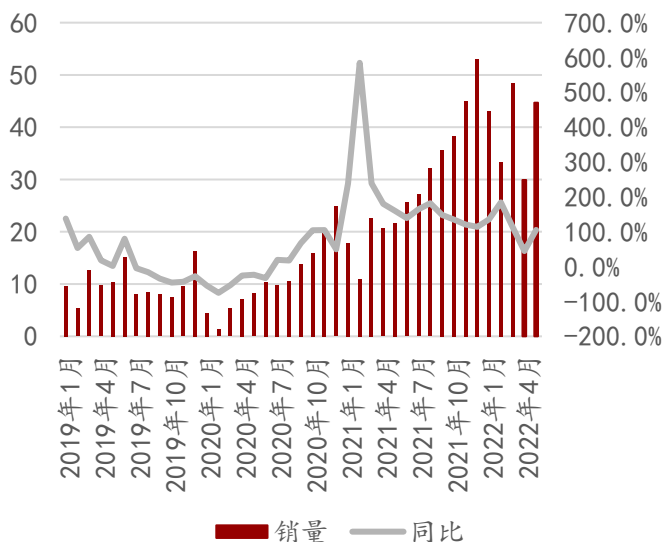


资料来源：中汽协，万联证券研究所

(四)、新能源汽车

2022年5月新能源汽车总销量44.7万辆，同比增长105.2%，其中新能源乘用车销量42.7万辆，同比增长108.8%，新能源商用车销量2.0万辆，同比增长51.2%，整体来看新能源汽车销量依然维持高增长。

图表21：新能源汽车月销量情况（万辆，%）



资料来源：中汽协，万联证券研究所

图表22：新能源乘用车及商用车月销量（万辆）



资料来源：中汽协，万联证券研究所

5、本周行业投资观点

2022年5月国内汽车销量186.2万辆，同比增长-12.6%，1-5月累计销量955.5万辆，同比增长-12.2%。6月21日理想开启预订，作为一款为家庭打造的全球智能旗舰SUV，无论空间上还是功能配置上均有明显的优势。理想9标配旗舰级的理想AD Max智能驾驶系统，具备强大的感知能力和数据处理能力，在感知能力上，理想AD Max配备了1颗前向128线激光雷达，6颗800万像素摄像头和5颗200万像素摄像头，以

及1颗前向毫米波雷达和12颗超声波传感器，搭载的双英伟达Orin-X算力芯片，总算力达到508TOPS，能实时高效地处理高清摄像头、激光雷达、毫米波雷达以及超声波传感器的融合信号，且是首个同时采用了动力系统、转向系统、制动系统和算力平台供电系统冗余设计的量产车型，CLTC综合续航里程1315公里，WLTC综合续航里程1100公里，L9预售即爆款，开启预定后的72小时，支付5000元的预订用户超过30000。另外，长安汽车、华为、宁德时代三巨头聚首共推阿维塔 CHN 平台及首款量产车阿维塔11，集三大巨头各自优势CHN平台诞生的产品具备高集成、高延展、高性能、高续航、高安全、强计算、高智能、可进化的强大能力，预计阿维塔11于8月8日正式上市后销量有望逐步攀升。L9、阿维塔11等优质电动车型的逐步推出有望进一步带动国内电动车销量的上行，建议进一步关注相关电动车零部件供应商。

6、风险提示

汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，政策不及预期，原材料价格大幅波动。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的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、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场