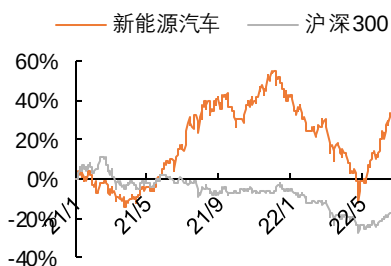


行业周报

理想发布 L9，爆款潜力突出

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

王德安 投资咨询资格编号
S1060511010006
021-38638428
wangdean002@pingan.com.cn

吴文成 投资咨询资格编号
S1060519100002
021-20667267
wuwencheng128@pingan.com.cn

研究助理

王子越 一般从业资格编号
S1060120090038
wangziyue395@pingan.com.cn

王跟海 一般从业资格编号
S1060121070063
WANGGENHAI964@pingan.com.cn

- **理想发布 L9，爆款潜力突出。**理想汽车举办 2022 年夏季新品发布会，正式发布了公司第二款车型 L9，L9 定位全尺寸智能旗舰 SUV，L9 Max 版售价为 45.98 万元。L9 于 6 月 21 日开启预订，将在 8 月底之前开启用户交付。李想预计 2022 年 9 月理想 L9 交付量可以过万台。
- **L9 车型的核心竞争优势包括：**1) 空间和舒适性配置领先；2) 增程式混动和底盘控制系统全面进化；3) 智能驾驶功能升级；4) 座舱体验行业领先。我们认为理想 L9 有望凭借出色的产品力达到月销 1 万台左右，占据 40 万元以上 SUV 市场超过 10% 的市场份额。作为参照，2021 年热销的豪华品牌 SUV 车型平均月销量基本都在 1 万台以上，因此我们认为理想 L9 月销量达到 1 万台并不激进。
- **行业动态：**德方纳米与天齐锂业达成碳酸锂采购协议；上周新能源汽车产业链公司股价继续反弹，新能源主题基金净值上涨。
- **投资建议：**整车方面，看好新一代混动技术布局迅速、智能化转型速度快的车企，强烈推荐长城汽车(2333.HK)，推荐吉利汽车(0175.HK)、小鹏汽车(9868.HK)、理想汽车(2015.HK)、上汽集团、广汽集团；软件定义汽车加速，域控制器、软件服务需求将快速增长，强烈推荐中科创达，推荐德赛西威；推荐规模优势突出，且单车搭载价值上升空间大的传统汽车配件细分龙头福耀玻璃、华域汽车；电池材料方面，强烈推荐宁德时代、当升科技、杉杉股份；电机电控方面，建议关注卧龙电驱、汇川技术；锂电设备方面，建议关注先导智能和杭可科技；锂钴方面，建议关注华友钴业、盛新锂能。
- **风险提示：**1、电动车产销增速放缓。随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持高增速将愈发困难，面向大众的主流车型的推出成为关键；2、产业链价格战加剧。补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力；3、海外竞争对手加速涌入。随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。

一、 本周关注

理想发布 L9，爆款潜力突出

理想汽车举办 2022 年夏季新品发布会，正式发布了公司第二款车型 L9，L9 定位全尺寸智能旗舰 SUV，L9Max 版售价为 45.98 万元。L9 于 6 月 21 日开启预订，将在 8 月底之前开启用户交付。理想预计 2022 年 9 月理想 L9 交付量可以过万台。

图表1 理想 L9 外观



资料来源：理想汽车，平安证券研究所

图表2 理想 L9 内饰



资料来源：理想汽车，平安证券研究所

公司首款车型理想 ONE 成功定义“奶爸车”这一全新品类，新发布的车型理想 L9 进一步强化理想的定位优势。L9 相比理想 ONE 产品力进一步提升，车型的核心竞争优势包括：1) **空间和舒适性配置领先**，L9 定位直接对标传统豪华品牌旗舰 SUV 车型，定位 6 座全尺寸 SUV，车内乘坐空间超过奔驰 GLS 和宝马 X7。此外，L9 还配备双全景天幕、隐藏式门把手、全车静音电吸门、车内香氛系统、256 色 LED 车内氛围灯等多种舒适性配置。2) **增程式混动和底盘控制系统全面进化**，L9 搭载理想控股的新晨动力自主研发和生产的 1.5T 四缸发动机，热效率达到 40.5%，相比理想 ONE 搭载的 1.2T 三缸发动机进步明显，L9 的综合扭矩和功率分别为 620Nm 和 330KW，百公里加速时间 5.3s。3) **智能驾驶功能升级**，L9 全系搭载理想 AD Max 系统，感知硬件方面，L9 搭载了一颗 128 线激光雷达，6 颗 800 万像素摄像头，5 颗 200 万像素摄像头，1 颗毫米波雷达和 12 颗超声波雷达。计算平台方面，L9 搭载两颗英伟达 Orin X 芯片，算力达到 508TOPS。从 L9 的智能驾驶硬件配置来看，满足 L4 级自动驾驶需求，但理想还未明确何时推出城市场景的导航辅助驾驶功能。4) **座舱体验行业领先**，L9 的座舱体验则明显领先目前行业内的大部分车型，这也符合公司将汽车打造成为“移动的家，幸福的家”这一产品塑造理念。

图表3 理想 L9和理想 ONE对比

	理想 ONE	理想 L9
售价 (万元)	34.98	45.98
电池容量 (KWh)	40.5	44.5
WLTP 纯电续航里程 /km	155	180
发动机排量	三缸 1.2T	四缸 1.5T
驱动电机	双电机四驱	双电机四驱
系统综合功率 (kW)	245	330
系统综合扭矩 (Nm)	455	620
百公里加速时间 (s)	6.5	5.3
悬架形式	前：麦弗逊式 后：多连杆式	前：双叉臂 后：五连杆

资料来源：理想汽车，平安证券研究所

图表4 XCU 中央域控制器可以实现对多个系统的控制



资料来源：理想汽车，平安证券研究所

L9比蔚来 ES7 性价比高，产品定位高于小鹏 G9。我们认为造车新势力在 2022 年新推出的车型相比上一代车型均有较大提升，但理想 L9 优势更为突出。L9 与 ES7 均定位豪华新能源 SUV，但 L9 比蔚来 ES7 性价比更高：L9 价格比蔚来 ES7 更低，但车身尺寸以及座位数（L9 为 6 座，ES7 为 5 座）均领先 ES7，且 L9 搭载的增程式混动没有纯电车型的里程焦虑。与小鹏 G9 相比，L9 的产品定位明显更高，两款车型并不会产生直接的竞争关系。我们认为 L9 有望延续理想 ONE 的竞争优势，成为造车新势力中比较有竞争力的一款车型。

图表5 新势力三强 2022 年新车对比

	理想 L9	蔚来 ES7	小鹏 G9
售价/万元	45.98	46.8~52.6	——
尺寸/mm	5218×1998×1800	4912×1987×1720	4891×1937×1680
轴距/mm	3105	2960	2998
整备质量/kg	2520	2361/2381/2400	2205/2335
续航里程/km	1315 (CLTC)	485/620/930 (CLTC)	600~650
百公里加速时间/s	5.3	3.9	——
电机数量	2 个	2 个	1 个/2 个
电机功率	前 130kw/后 200kw	前 180kw/后 300kw	前 175kw/后 230kw
系统最大功率/KW	330	480	405
电池容量/KWh	44.5	75/100/150	——
激光雷达	1 颗 (禾赛 AT128)	1 颗 (图达通猎鹰)	2 颗 (速腾 M1)
自动驾驶芯片	2 颗英伟达 Orin X	4 颗英伟达 Orin X	2 颗英伟达 Orin X
座舱芯片	2 颗高通 8155	高通 8155	高通 8155

资料来源：汽车之家，工信部，平安证券研究所

L9 杀入传统豪华品牌 SUV 市场。从 L9 的车型尺寸以及售价来看，我们认为 L9 的错位竞争优势较为明显。首先从车身尺寸来说，理想 L9 车长达到 5.2 米，轴距达到 3.1 米，尺寸达到奔驰、宝马旗舰 SUV 的水准，与宝马 X7、奔驰 GLS 尺寸相近，但相比宝马 X7、奔驰 GLS 达到百万元的售价，L9 售价仅为其一半。

我们预计 L9 月销量有望达到 1 万台左右。从 L9 定位的全尺寸 SUV 市场体量来看,近几年国内销量大约在 4-5 万台左右,市场规模并不大,但我们认为这主要是由于过去的主销车型价格高企抑制了市场需求。如果从 40 万以上的汽车市场来看,2021 年 40 万以上车型销量约为 164 万台,其中 40 万以上 SUV 销量大约有 90 万台左右。我们认为理想 L9 有望凭借出色的产品力达到月销 1 万台左右,占据 40 万元以上 SUV 市场超过 10% 的市场份额。作为参照,2021 年热销的豪华品牌 SUV 车型平均月销量基本都在 1 万台以上,因此我们认为理想 L9 月销量达到 1 万台并不激进。

二、行业动态跟踪

2.1 行业重点新闻

宁德时代发布麒麟电池

事项: 2022 年 6 月 23 日宁德时代正式发布 CTP3.0 麒麟电池,实现续航、快充、安全、寿命、效率以及低温性能的全面提升,计划于 2023 年在宁德全球灯塔工厂量产问世。

麒麟电池主要优点有: 1) 水冷系统减少热失控:将传统设在底部的水冷功能件置于电芯之间,换热面积扩大 4 倍,导热效率提升 50%,将电芯控温时间缩短至原来的一半,在极端情况下电芯可极速降温,有效阻隔电芯间的异常热量传导,热失控现象大幅降低。2) 满足高倍率快充:独创性温控设计可满足高压快充,满足 4C 充电,5min 热启动,10min 快充 (10%-80%SOC)。3) 能量密度及体积利用率提升:取消横纵梁、水冷板、隔热垫原本各自独立的设计,集成为多功能弹性夹层,三合一减少零部件数量,提升空间利用率;内置微米桥连接装置,配合电芯呼吸自由伸缩,可极大提高电池寿命。麒麟结构搭载磷酸铁锂电池系统能量密度达 160wh/kg,三元可达 255wh/kg,较 4680 电池多装 13% 的电量,续航提升至 1000km 以上;体积利用率达到 72% (全球最高),较 CTP1.0 提升 30%,较 4680 提升 14%。4) 能量空间提升:采取电芯倒立的排列方式,开创性将多个功能模块共用底部空间,将结构防护、高压连接、热失控排气等功能模块进行智能分布,能量空间提升 6%。

2.2 上市公司动态

【德方纳米】公司与成都天齐锂业有限公司于近日签订了《天齐锂业销售合同》,合同约定成都天齐将在 2022 年 7 月至 2024 年 12 月期间向公司供应碳酸锂。

图表6 新能源汽车板块主要上市公司股价表现

代码	名称	周涨幅 (%)	30天涨幅 (%)
300450.SZ	先导智能	10.2	37.7
688006.SH	杭可科技	5.2	29.7
002460.SZ	赣锋锂业	-2.6	12.3
603799.SH	华友钴业	-2.1	26.6
300919.SZ	中伟股份	0.1	22.4
688005.SH	容百科技	7.0	37.9
300073.SZ	当升科技	1.5	33.3
300037.SZ	新宙邦	7.7	19.7
600884.SH	杉杉股份	8.8	21.4
603659.SH	璞泰来	11.0	26.2
300750.SZ	宁德时代	15.9	32.0
002074.SZ	国轩高科	2.4	35.0
300124.SZ	汇川技术	7.5	16.1

600580.SH	卧龙电驱	6.9	16.2
300001.SZ	特锐德	4.8	15.7
002594.SZ	比亚迪	3.9	22.0
600104.SH	上汽集团	1.7	8.3
600066.SH	宇通客车	10.4	13.2
TSLA.O	特斯拉	13.4	3.9
NIO.N	蔚来	15.9	44.5
2015.HK	理想汽车	22.7	68.2
9868.HK	小鹏汽车	26.6	40.2

资料来源: Wind、平安证券研究所

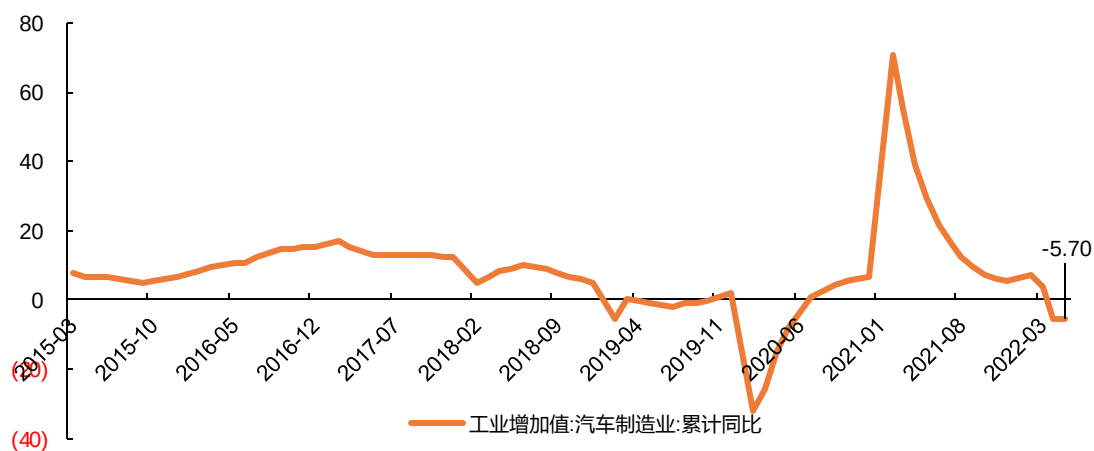
图表7 新能源汽车板块主题基金表现

代码	名称	周涨幅(%)	30天涨幅(%)
159824.OF	博时新能源汽车 ETF	5.4	29.7
005927.OF	创金合信新能源汽车 A	2.4	20.4
400015.OF	东方新能源汽车主题	4.6	27.8
161028.OF	富国中证新能源汽车 A	5.1	28.3
005939.OF	工银瑞信新能源汽车 A	4.0	19.1
160225.OF	国泰国证新能源汽车	6.0	27.5
516660.OF	华安中证新能源汽车 ETF	5.4	29.7
515030.OF	华夏中证新能源汽车 ETF	5.4	30.0
501057.OF	汇添富中证新能源汽车产业 A	5.2	28.4
515700.OF	平安中证新能源汽车产业 ETF	5.3	29.8
005668.OF	融通新能源汽车 A	8.1	21.4
001156.OF	申万菱信新能源汽车	6.1	25.2
011512.OF	天弘中证新能源汽车 A	5.2	28.9
010805.OF	西藏东财中证新能源汽车 A	5.2	28.8

资料来源: Wind、平安证券研究所

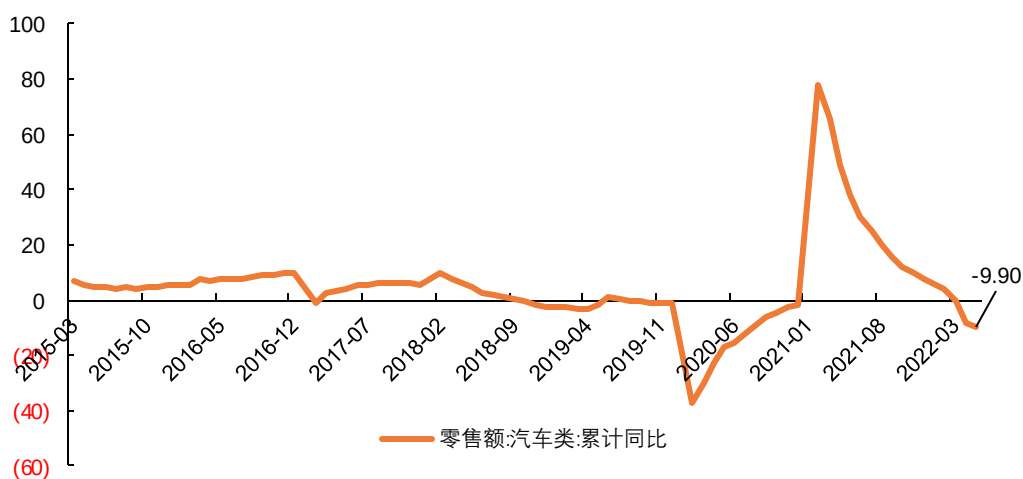
2.3 行业数据图表

图表8 2022年1-5月汽车行业规模以上工业增加值同比增长-5.70% 单位：%



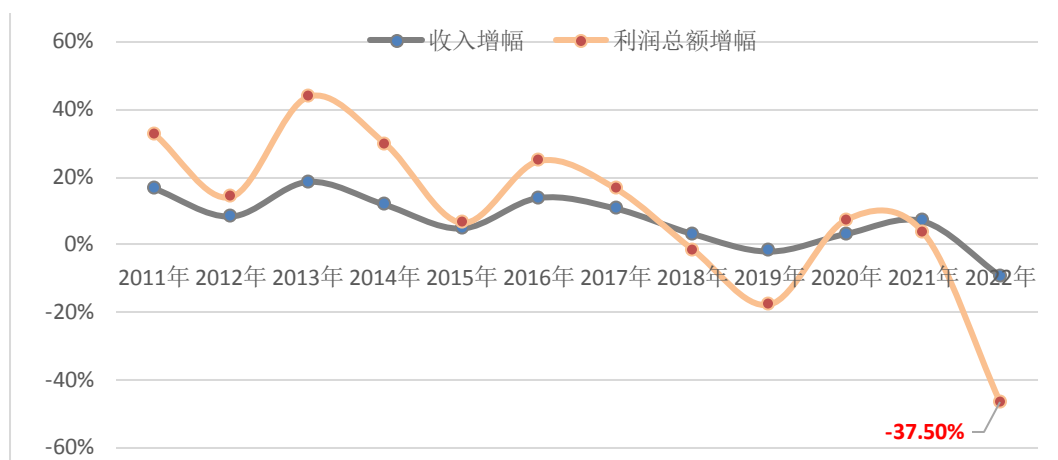
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表9 2022年1-5月汽车社会零售额累计同比增长-9.90% 单位：%



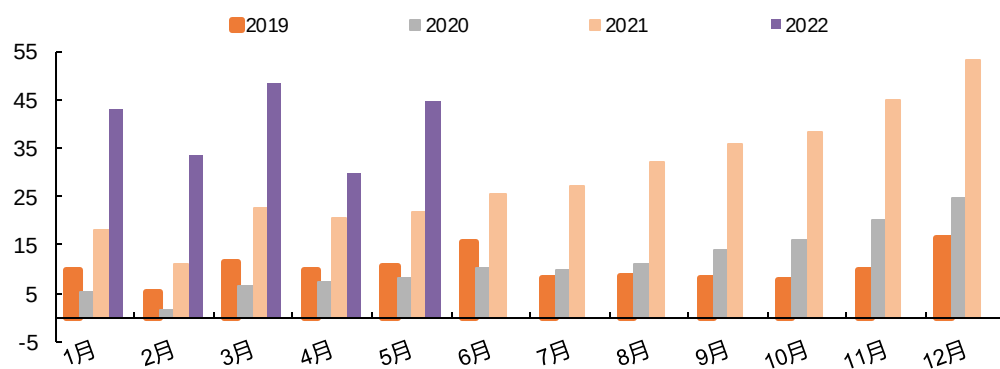
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表10 2022年1-5月汽车行业收入与利润增幅



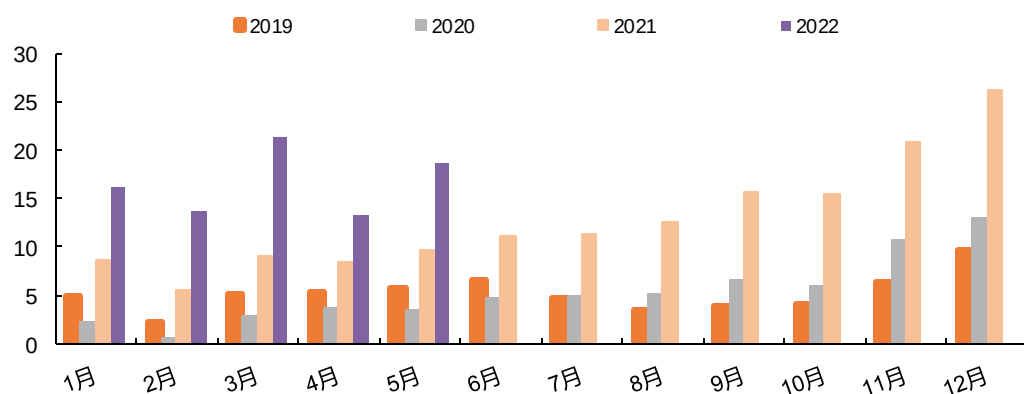
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表11 2022年5月国内新能源汽车销量同比增长106% 单位：万辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

图表12 2022年5月国内动力电池装机量同比增长91% 单位：GWh



资料来源：合格证，平安证券研究所

图表13 本周钴、三元材料价格下跌 单位：万元/吨

产品		6月24日	6月17日	涨跌
碳酸锂	电池级	47.75	47.75	-
氢氧化锂		47.4	47.4	-
电解钴	≥99.8%	39.85	43.15	↓
三元材料	5系动力型	33.55	33.75	↓
	8系811	39.1	39.25	↓
磷酸铁锂	动力型	15.5	15.5	-
人造石墨	中端	5.3	5.3	-
电解液	动力三元	9	9	-
	动力铁锂	7	7	-
六氟磷酸锂	国产	26.5	26.5	-
湿法基膜 (元/平方米)	7um	2	2	-

资料来源：鑫椤锂电、Wind、平安证券研究所

三、投资建议

随着政策端和车企端的加力，新能源汽车在全球市场的渗透正迎来新一轮提速，行业景气不断上行。建议关注以特斯拉为代表的新势力主线，以及大众等新车型的追赶进程，推荐龙头和二线弹性标的。

整车方面，看好新一代混动技术布局迅速、智能化转型速度快的车企，强烈推荐**长城汽车(2333.HK)**，推荐**吉利汽车(0175.HK)**、**小鹏汽车(9868.HK)**、**理想汽车(2015.HK)**、**上汽集团**、**广汽集团**；软件定义汽车加速，域控制器、软件服务需求将快速增长，强烈推荐**中科创达**，推荐**德赛西威**；推荐规模优势突出，且单车搭载价值上升空间大的传统汽车配件细分龙头**福耀玻璃**、**华域汽车**；电池材料方面，强烈推荐**宁德时代**、**当升科技**、**杉杉股份**；电机电控方面，建议关注**卧龙电驱**、**汇川技术**；锂电设备方面，建议关注**先导智能**和**杭可科技**；锂钴方面，需求较快增长，供给增长有限，景气度有望维持较高水平，建议关注**华友钴业**、**盛新锂能**。

四、风险提示

4.1 电动车产销增速放缓

近年来随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持40%以上的年复合增速将愈发困难，从目前的政策导向和行业发展趋向上看，短期内商用车的发展将以稳为主，而乘用车能否实现快速增长，即面向大众的主流车型何时推出将是关键变量。

4.2 产业链价格战加剧

补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力，尤其是中游环节，面临来自下游整车厂削减成本的压价，及上游资源类企业抬价的两难局面。近年来投资的不断涌入所形成的新增产能，将在未来一段时期加速洗牌。

4.3 海外竞争对手加速涌入

随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。诸如车企特斯拉、电池企业松下/LG 等正纷纷酝酿在国内设厂或扩大产能，其品牌、技术、布局等方面的优势将是国内电动车产业链的重大挑战。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20%以上）
- 推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10%至 20%之间）
- 中性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 ± 10%之间）
- 回避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5%以上）
- 中性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 ± 5%之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2022 版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所			电话：4008866338
深圳	上海	北京	
深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层 邮编：518033	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼 邮编：200120	北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层 邮编：100033	