



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

汽车行业周报（2022.6.27-7.3）：6月车市复苏，“新势力五虎”月销均破万

汽车

证券研究报告

行业研究

行业周报

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

陆嘉敏 汽车行业首席分析师
执业编号: S1500522060001
联系电话: 13816900611
邮箱: lujiamin@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

汽车行业周报（2022. 6. 27-7. 3）： 6 月车市复苏，“新势力五虎”月销均破万

2022 年 07 月 03 日

本期内容提要：

- **行情复盘：**本周（6.27-7.1）汽车板块大幅回调。本周（6.27-7.1）汽车板块大幅回调，下跌 3.49%，居中信一级行业第三十，跑输沪深 300（+1.64%）指数 5.13pct，跑输上证（+1.13%）指数 4.62pct。
- **刺激政策效果显现，6 月周日均销量持续上行。**6 月 20-26 日，乘用车日均零售 6.9 万辆，同比增长 33%，环比增长 28%；乘用车批发 8.0 万辆，同比增长 50%，环比增长 12%。6 月 1-26 日，乘用车日均零售 5.4 万辆，同比增长 27%，环比增长 37%；乘用车日均批发 5.7 万辆，同比增长 40%，环比增长 34%。随着国家购置税政策的强势推出、疫情防控进一步放开，各级政府相继出台了一系列提振经济、促进消费者政策，我们认为这将有力推动车市复苏。
- **本周上游原材料价格普遍呈现小幅回落。**铜均价周环比-1.9%，铝均价周环比-0.6%，天然橡胶均价周环比+0.9%，冷轧板均价周环比-1.4%，聚丙烯均价周环比+0.4%，碳酸锂均价持平。
- **投资建议：**在复工复产+政策周期刺激下，汽车行业需求有望于疫情后回补，行业拐点向上时刻或已经来临，6 月起已逐步迈入供需两旺阶段，下半年汽车产销增速有望持续上行，叠加原材料价格或逐步企稳回落，汽车板块利润率、ROE 有望反转向上。建议关注两大主线：
 - 1、β 复苏：受益于政策拉动、行业景气度向上的强 β 龙头，整车——【长安汽车、长城汽车、广汽集团、上汽集团】等；零部件——【福耀玻璃、星宇股份、华域汽车】等。
 - 2、α 成长：在智能化电动化领域布局较多，有望穿越周期获得成长的细分赛道龙头，如：（1）整车：处于强产品周期，在手订单充沛，产能有望爬坡的【比亚迪】。（2）零部件：优选产品技术不断升级、单车价值量保持增长、渗透率持续提升的智能电动优质赛道：①智能座舱【德赛西威、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团】②线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团】；③一体化压铸【广东鸿图、文灿股份、爱柯迪】；④热管理【银轮股份】⑤电机电控【欣锐科技、英博尔】等。
- **风险因素：**汽车消费政策执行效果不及预期、疫情反复导致供给恢复不及预期、外部宏观环境恶化。

目 录

1、行情回顾	4
1.1 本周汽车板块回调明显	4
2、行业要闻	5
2.1 国际快讯	5
2.2 国内速递	6
3、重点公司	7
3.1 本周重点公司公告	7
4、数据跟踪	7
4.1 部分车企 6 月销量	7
4.2 6 月乘用车市场周度批发数据	8
4.3 原材料：价格普遍小幅回落	8
4.4 本周人民币汇率小幅下跌	10
5、新车上市情况	10
5.1 本周新车型发布一览	10
6、近期重点报告	11
7、行业评级	14
8、风险因素	14

表 目 录

表 1：周涨幅前列个股（乘用车、商用车、零部件）：单位：%	5
表 2：本周行业公司公告	7
表 3：6 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）	8
表 4：本周上市新车一览	10

图 目 录

图 1：中信一级行业周度（6.27—7.1）涨跌幅（单位：%）	4
图 2：汽车行业子板块周度（6.27-7.1）涨跌幅（单位：%）	4
图 3：2015 年至今汽车板块市盈率	5
图 4：7 月乘联会口径日均零售概况	8
图 5：7 月乘联会口径日均批发概况	8
图 6：长江有色均价：铜	9
图 7：中铝价格数据	9
图 8：天然橡胶价格数据	9
图 9：冷轧板（1mm）价格数据	9
图 10：聚丙烯价格	9
图 11：价格：碳酸锂 99.5%电：国产	9
图 12：年初以来人民币汇率变化	10

1、行情回顾

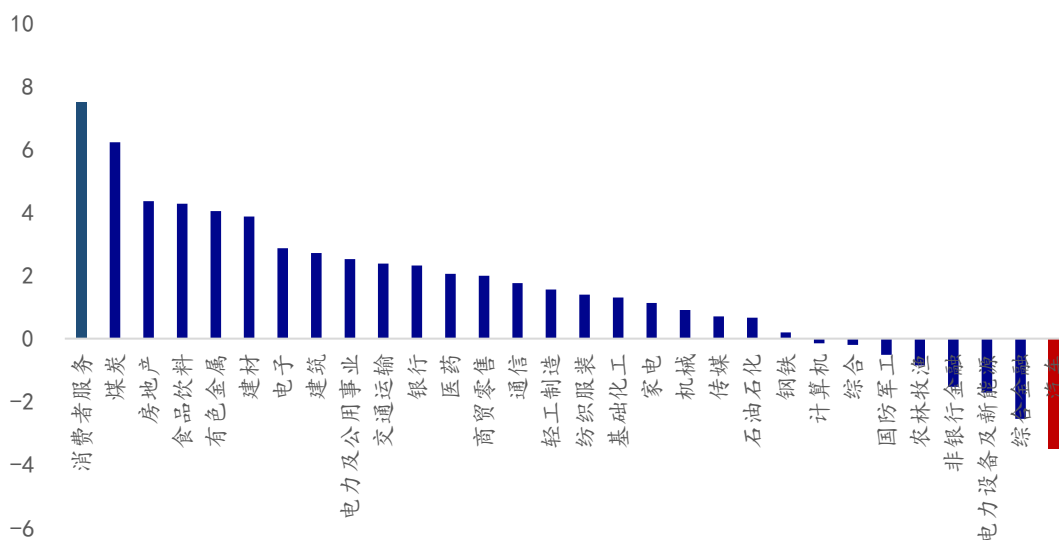
1.1 本周汽车板块回调明显

本周汽车板块大幅回调。本周（6.27-7.1）汽车板块大幅回调，下跌 3.49%，居中信一级行业第三十，跑输沪深 300（+1.64%）指数 5.13pct，跑输上证（+1.13%）指数 4.62pct。

商用车小幅上涨，其他板块普跌。本周商用车上涨 0.06%，乘用车Ⅱ下跌 2.95%，汽车零部件Ⅱ下跌 4.56%，摩托车及其他Ⅱ下跌 5.51%，汽车销售及服务Ⅱ下跌 6.06%。

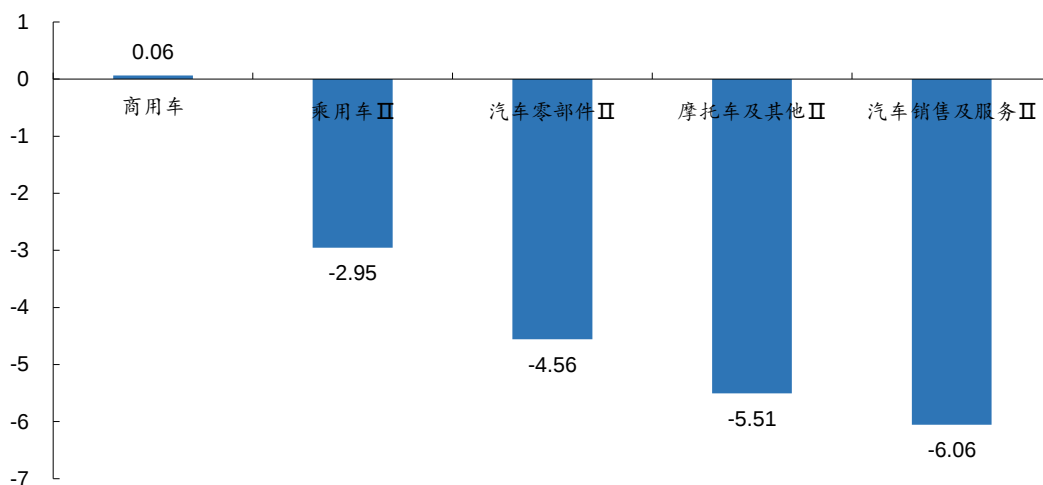
个股方面，乘用车板块江淮汽车表现亮眼，涨幅达 27%；商用车板块亚星客车、金杯汽车涨幅超 10%；零部件板块共 6 只个股周涨幅超 10%，其中兴民智通涨幅达 31%，居零部件板块第一位。

图 1：中信一级行业周度（6.27—7.1）涨跌幅（单位：%）



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 2：汽车行业子板块周度（6.27-7.1）涨跌幅（单位：%）



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 3：2015 年至今汽车板块市盈率


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

表 1：周涨幅前列个股（乘用车、商用车、零部件）：单位：%

子板块	证券代码	证券简称	周涨幅前 5	子板块	证券代码	证券简称	周涨幅前 10
乘用车	600418.SH	江淮汽车	27.18	零部件	002355.SZ	兴民智通	31.83
	000625.SZ	长安汽车	6.64		603109.SH	神驰机电	18.34
	601127.SH	小康股份	-0.63		300825.SZ	阿尔特	15.08
	000927.SZ	中国铁物	-1.37		002703.SZ	浙江世宝	14.66
	000572.SZ	海马汽车	-3.35		603917.SH	合力科技	14.10
商用车	600213.SH	亚星客车	16.33		002101.SZ	广东鸿图	11.96
	600609.SH	金杯汽车	10.34		603306.SH	华懋科技	8.28
	000951.SZ	中国重汽	6.88		300507.SZ	苏奥传感	8.21
	603611.SH	诺力股份	3.61		603758.SH	秦安股份	7.93
	000338.SZ	潍柴动力	2.14		002454.SZ	松芝股份	7.83

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、行业要闻

2.1 国际快讯

宝马集团将于秋季开设其电池制造能力中心。6月28日,宝马集团将于秋季开设其电池制造能力中心(CCMC)。随着排放控制审批程序的完成,在慕尼黑郊外的Parsdorf能力中心进行锂离子电池近乎标准的生产调试的必要条件已经到位。在占地约15000平方米的区域,宝马集团将展示下一代高性能电池的工业可行性。能力中心的试验线将使分析和全面了解电池材料价值创造过程成为可能。这将使未来的供应商能够生产符合宝马集团自身规格的电池,从而进一步优化电池生产的质量、产量和成本。该公司目前正在排除建立自己的大规模电池生产的选择。(来源:财经网)

特斯拉重新在美国推出 EAP 辅助驾驶服务。近日,特斯拉重新在美国推出 EAP(增强版自动辅助驾驶功能),售价为6000美元。特斯拉官网介绍,EAP包含自动辅助导航驾驶、自动辅助变道、自动泊车、召唤及智能召唤功能。2019年在升级FSD Beta之后,特斯拉

便在美国取消了 EAP 的服务，现在特斯拉在美国重新推出了 EAP，前段时间澳洲、韩国、新加坡等地区特斯拉也开通了 EAP 选购功能。作为对比，特斯拉 FSD Beta 目前售价 12000 美元，可在美国、加拿大等地提供更强也更全面的辅助驾驶功能。此外，特斯拉还计划在今年夏天将 FSD 扩展到欧洲市场。（来源：汽车之家）

蔚来回应灰熊做空：该报告充满不实信息。日前，知名做空机构灰熊研究（Grizzly Research）发表报告称，蔚来汽车通过夸大收入和提高利润率来达到目标。对此蔚来汽车回应称，已观察到这份报告，该报告内容充满大量不实信息及蔚来披露信息的误读，蔚来一直遵守上市公司相关规则，目前已针对该报告启动相关程序，请关注后续公告。据悉，蔚来港股市值一日“蒸发”超 300 亿。（来源：汽车之家）

法国将 6000 欧元电动汽车购车补贴政策延长至今年年底。6 月 29 日消息，据财联社报道，法国财政部长勒梅尔周三受访时表示，法国政府计划将电动汽车的购车补贴持续到今年年底。“它本来应该在 7 月 1 日结束，现在将维持到 2022 年底，”勒梅尔说，“我们将保留这项 6000 欧元的电动汽车补贴”。勒梅尔表示，他将研究是否将每升 0.18 欧元的燃料补贴延长到 12 月底。此外，他呼吁“在危机中获得巨大利润”的公司就如何将部分收益直接返还给法国人民提出“实质性的措施”。按照目前法国的政策，对于购买售价在 4.5 万欧元以下的纯电动汽车的个人消费者，法国政府将提供 6000 欧元的补贴。（来源：财经网）

奥迪投资 1920 万美元重启巴西工厂。盖世汽车讯，大众集团旗下品牌奥迪在 6 月 29 日宣布，根据去年年底披露的计划，该公司将投资 1 亿雷亚尔（约 1922 万美元），重新在其位于巴西巴拉那州的工厂启动生产。该公司在一份声明中表示，最初该工厂的最大产能将达到每年 4000 辆。奥迪将在这座位于圣何塞杜斯平海市（Sao Jose dos Pinhais）的工厂生产奥迪 Q3 和 Q3 Sportback 车型，初期该工厂生产的车辆将仅供巴西市场。圣何塞杜斯平海工厂的占地面积为 130 万平方米，雇佣着 130 名员工，它是奥迪唯一一座位于南美洲的工厂。（来源：盖世汽车）

2.2 国内速递

比亚迪 4.03 亿元竞得深汕新能源产业用地。6 月 28 日，据深圳商报报道，深圳市深汕特别合作区一宗超 55 万平方米的新能源产业用地成功挂牌出让，由深圳比亚迪汽车实业有限公司以 4.03 亿元竞得，再度刷新了深汕特别合作区单宗出让土地规模最大的纪录。据悉，该地块将用于建设深汕比亚迪汽车工业园一期项目，将对深汕特别合作区做大做强做优深汕新能源汽车产业、加快汽车产业链集聚和招商引资起到强大的示范带动作用。（来源：财经网）

东风汽车：将推风神 2024 年实现新车 100%电动化。在 2022 中国汽车供应链大会暨首届中国新能源智能网联汽车生态大会上，东风汽车党委书记、董事长竺延风对外表示：“东风公司将推动东风风神产品品牌在 2024 年实现全新车型 100%电动化，车联网技术新搭载率提升到 80%以上，L2—L3 新车渗透率提升到 50%以上，L4 级智能驾驶汽车实现规模化示范运营。”（来源：易车原创报道）

沃尔沃全新纯电 C40 于台州工厂下线。日前，沃尔沃首款运动美学纯电 SUV 全新纯电 C40 在沃尔沃汽车台州工厂下线，新车将于 7 月初正式上市。此前，该车型已经开定，共推出长续航版、长续航版 PRO、四驱高性能版 PRO 在内的三款车型，预售价格为 26.7 万元起。其中长续航版两款车型 CLTC 综合续航里程约 550 公里，四驱高性能版 CLTC 综合续航里程约 530 公里。作为电动汽车未来工厂，沃尔沃汽车台州工厂已打造成成熟的纯电动

汽车生产体系，该工厂已成功投产了沃尔沃汽车集团内的三款纯电动车型，是沃尔沃汽车在全球电动汽车制造版图中的重要组成。（来源：盖世汽车）

通用汽车高端进口业务落户上海浦东。6月30日，从官方获悉，通用汽车今日与上海市浦东新区签署项目投资意向协议，宣布拟增资1亿美元筹建全新的高端进口业务。通用汽车中国公司总裁柏历（Julian Blissett）表示：“通用汽车对浦东、上海及中国市场的长远发展充满信心。这项投资将帮助我们把握高质量发展时代的新机遇，为中国消费者带来更多元更丰富的产品与服务。”25年前，通用汽车在浦东成立了首批合资企业——上汽通用与泛亚汽车技术中心。多年来，公司以浦东为起点，深耕中国市场，不仅在车辆设计、工程、制造和研发等领域建立了深厚的本土实力，还打造了覆盖几乎所有细分市场的强大产品及品牌阵容。（来源：财经网）

3、重点公司

3.1 本周重点公司公告

表 2：本周行业公司公告

公告时间	公司	公告类型	公告摘要
7月2日	小康股份	产销报告	6月新能源汽车产量 11508 辆，同比增长 243.52%；1-6 月累计产量 47714 辆，累计同比增长 255.12%。
7月1日	伯特利	股份回购	公司以自有资金或符合法律法规规定的自筹资金，回购股票价格的上限为 90.91 元/股（含），回购股票数量为不低于 50 万股（含）且不超过 70 万股（含），占公司目前已发行总股本的 0.122% - 0.171%。
6月30日	文灿股份	权益分配	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 262,164,849 股为基数，每股派发现金红利 0.15 元（含税），共计派发现金红利 39,324,727.35 元
6月30日	上汽集团	拆分上市	子公司上海捷氢科技股份有限公司科创板上市材料被上交所受理

资料来源：各公司公告，信达证券研发中心

4、数据跟踪

4.1 部分车企 6 月销量

小鹏汽车：6月共交付新车 15295 辆，同比增长 133%，环比增长 51.1%，其中小鹏 P7 交付 8045 辆，小鹏 P5 交付 5598 辆，小鹏 G3 系列交付 1652 辆；1-6 月，小鹏汽车累计交付量达到 68983 辆，同比增长 124%。

哪吒汽车：6月交付量达 13157 辆，同比增长 156%，环比增长 19.51%。1-6 月，哪吒汽车累计交付量达到 63131 辆，同比增长 199%。

理想汽车：6 月份交付 13024 辆理想 ONE，同比增长 68.9%，环比增长 13.3%；今年第二季度，理想 ONE 累计交付 28687 辆，同比增长 63.2%；1-6 月，累计交付 60403 辆，同比增长 100%。

蔚来汽车：6 月共交付新车 12961 辆，环比增长 85%，同比增长 60.3%，其中 ET7 交付量为 4349 辆，ES6 交付量 5100 辆；今年第二季度，蔚来累计交付新车 25059 辆，同比增长 14.4%；1-6 月，累计交付量达 50827 辆，同比增长 21.1%。

零跑汽车：6 月交付新车 11259 辆，环比增长 11.8%，同比增长 186%；今年 1-6 月累计交付 51994 辆，同比增长 265%。

AITO: 6月问界 M5 销量达到了 7021 辆, 并新增大定 10685 辆。

广汽埃安: 6月销量 24,109 辆, 同比增长 182%; 第二季度累计交付 55,377 辆, 同比增长 79%; 上半年累计销量 100,251 辆, 同比增长 134%。

极氪汽车: 6月交付新车 4,302 辆, 环比下降 0.65%; 第二季度累计交付 10,769 辆, 上半年累计交付 19,010 辆。

4.2 6月乘用车市场周度批发数据

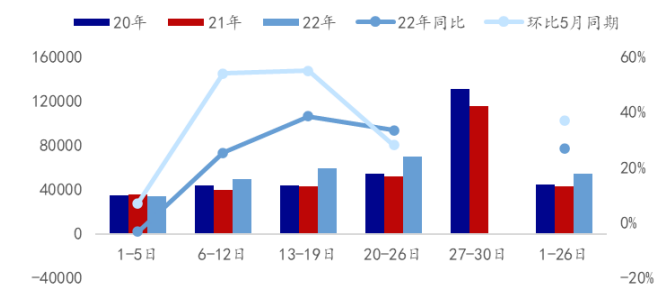
刺激政策效果显现, 6月周日均销量持续上行。6月 20-26 日, 乘用车日均零售 6.9 万辆, 同比增长 33%, 环比增长 28%; 乘用车批发 8.0 万辆, 同比增长 50%, 环比增长 12%。6月 1-26 日, 乘用车日均零售 5.4 万辆, 同比增长 27%, 环比增长 37%; 乘用车日均批发 5.7 万辆, 同比增长 40%, 环比增长 34%。随着国家购置税政策的强势推出、疫情防控进一步放开, 各级政府相继出台了一系列提振经济、促进消费者政策, 我们认为这将继续有力推动车市复苏。

表 3: 6月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览 (单位: 辆)

	1-5 日	6-12 日	13-19 日	20-26 日	27-30 日	1-26 日
日均零售销量						
20 年	34798	43468	43958	54678	130946	44951
21 年	35238	39772	42794	52167	115752	43051
22 年	34096	49822	59301	69594		54673
22 年同比	-3%	25%	39%	33%		27%
环比 5 月同期	7%	54%	55%	28%		37%
日均批发销量						
20 年	40293	43368	51241	54074	115685	47779
21 年	34978	39220	36192	53262	115757	41370
22 年	32996	49555	61675	80101		57850
22 年同比	-6%	26%	70%	50%		40%
环比 5 月同期	19%	59%	63%	12%		34%

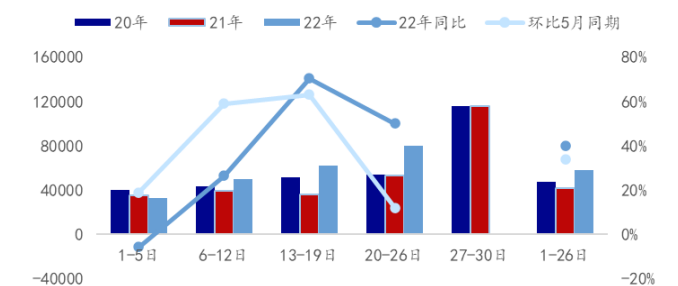
资料来源: 乘联会, 信达证券研发中心

图 4: 7月乘联会口径日均零售概况



资料来源: 乘联会, 信达证券研发中心

图 5: 7月乘联会口径日均批发概况



资料来源: 乘联会, 信达证券研发中心

4.3 原材料: 价格普遍小幅回落

本周上游原材料价格普遍呈现小幅回落趋势。铜均价周环比-1.9%，铝均价周环比-0.6%，天然橡胶均价周环比+0.9%，冷轧板均价周环比-1.4%，聚丙烯均价周环比+0.4%，碳酸锂均价持平。

图 6：长江有色均价：铜



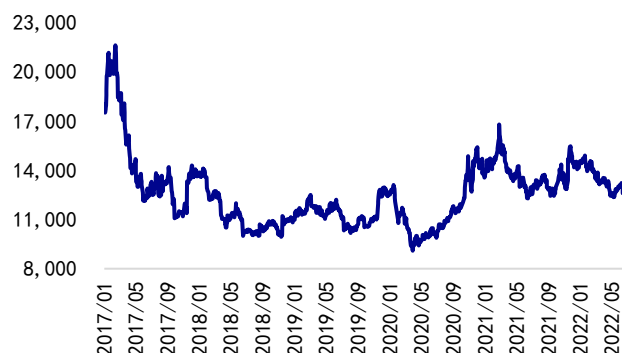
资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 7：中铝价格数据



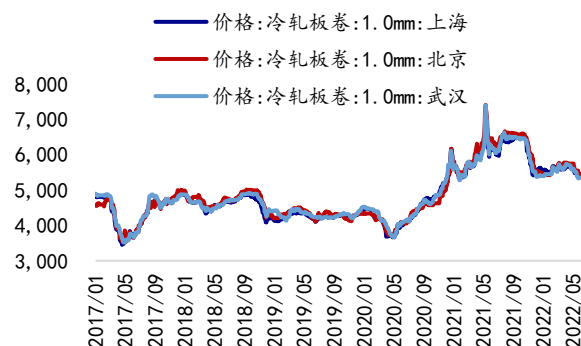
资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 8：天然橡胶价格数据



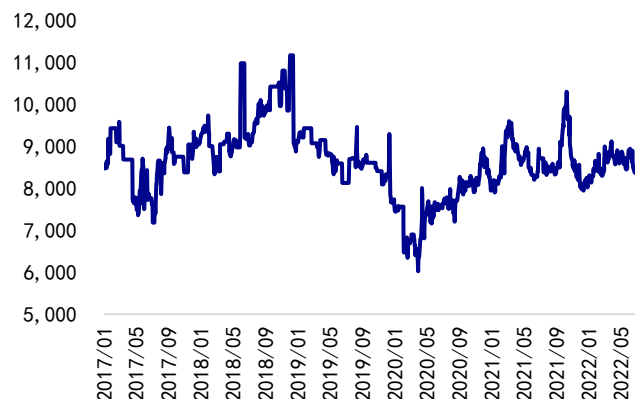
资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 9：冷轧板（1mm）价格数据



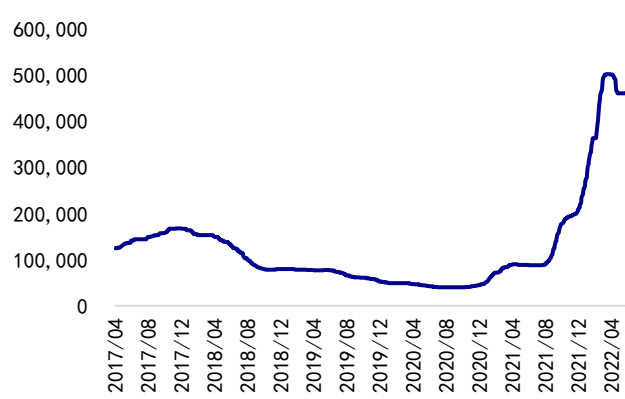
资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 10：聚丙烯价格



资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

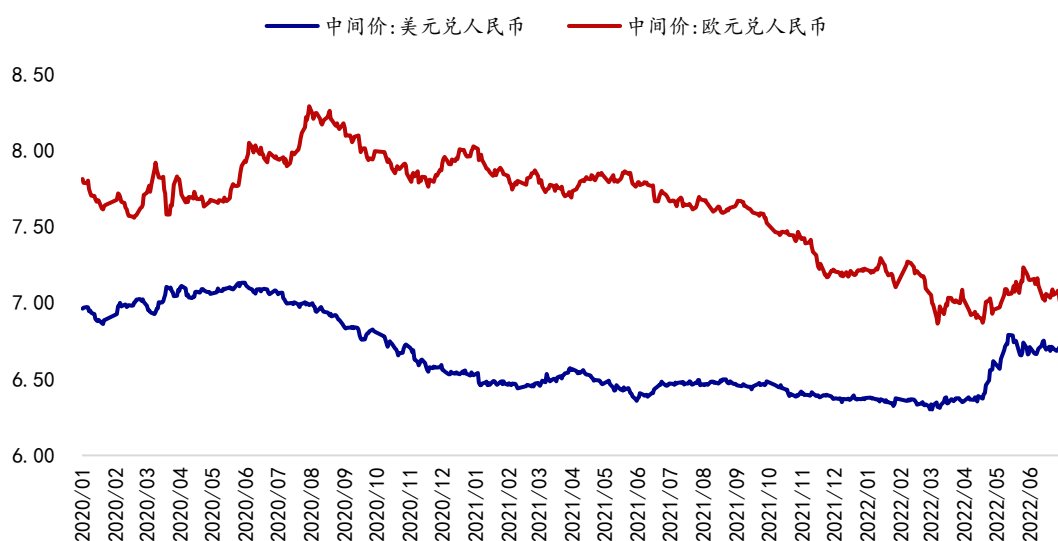
图 11：价格：碳酸锂 99.5%电：国产



资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

4.4 本周人民币汇率小幅下跌

图 12: 年初以来人民币汇率变化



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

5、新车上市情况

5.1 本周新车型发布一览

表 4: 本周上市新车一览

序号	厂商	车型	上市时间	级别	动力类型	续航/动力	售价(万)	备注
	郑州日产	锐骐 7	6.27	皮卡	汽油	2.0T 和 3.0T	10.98-17.28	改款
	宇通客车	宇通 T7	6.27	轻客	汽油	3.5T	76.8	改款
	宝马(进口)	宝马 X6	6.28	中大型 SUV	汽油	2.0T 和 3.0T	76.69-96.69	新款
	一汽大众	宝来	6.28	紧凑型车	汽油	1.2T、1.4T 和 1.5T	9.88-15.70	新款
	东风乘用车	风神 E70	6.28	紧凑型车	纯电	330-433	13.88-14.58	改款
	一汽大众	速腾	6.28	紧凑型车	汽油	1.2T 和 1.4T	12.79-17.29	新款
	北京汽车	元宝	6.28	微型车	纯电	120-170	3.39-4.99	新款

	上汽大通	MAXUS MIFA 9	6.29	中大型 MPV	纯电	540-560	27.99-41.99	新款
	安凯客车	快乐运	6.29	微面	纯电	290	14.28	新款
	SWM 斯威汽车	G05 PRO	6.30	中型 SUV	汽油	1.5T 和 2.0T	6.99-11.99	改款
	几何汽车	几何 E	6.30	小型 SUV	纯电	320-401	8.68-10.38	新款

资料来源：汽车之家，信达证券研发中心

6、近期重点报告

《长安汽车新能源破局，深蓝/阿维塔助力品牌向上》——2022.6.27

公众号文章链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/KON6u7T-37nV7M-8LN80hw>

6月25日，重庆车展拉开帷幕，长安深蓝 SL03 在此次车展中正式亮相并开启预售，预售价为 17.98—23.18 万元；阿维塔科技发布了由长安汽车、华为、宁德时代联手打造的全新一代智能电动汽车技术平台 CHN，基于该平台下的首款产品阿维塔 11 也首度公开亮相。

深蓝 SL03 预售价公布，长安汽车有望凭借 SL03 上攻中高端纯电市场。1) **外形出众：**SL03 采用运动轿跑型设计，配备无框车门、隐藏式门把手、电动掀背门与悬浮蓄能尾翼，既简约又时尚；贯穿式尾灯和立体的灯组设计彰显轿跑的力量感；2) **智能座舱：**应用长安首款域控制器长安智慧“芯”、高算力座舱域控制器、全域极速 OTA、满足 2021 版 C-NCAP 五星安全标准的平台设计、iBC 数字电池管家、5+1 信息安全及隐私保护等多项重磅科技，车内使用了可智能转向的 14.6 英寸向日葵屏。3) **自动驾驶：**采用 27 个感知部件，最高实现 L4 级智能驾驶，支持基于高精地图导航路径下 A 点到 B 点的智能辅助驾驶，覆盖场景包含自动换道，上下匝道等。与同价位区间的海豹、Model 3 和零跑 C01 对比，长安深蓝 SL03 动力性能接近，续航里程长，价格低，有望凭借性价比成为 20 万区间的畅销车型。

CNH 架构正式发布。CHN 平台凝聚长安、华为和宁德技术团队力量，采用六层架构分布——机械层、能源层、电子电气架构层、整车操作系统层、整车功能应用层、云端大数据层，软硬件深度解耦，真正意义上实现了数字定义汽车；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。

基于 CHN 架构的阿维塔 11 在造型、智能硬件、电池、动力性能领先竞品车型。1) **造型：**采用 SUV 和轿跑跨界融合的设计，外观极具未来感。2) **智能硬件：**标配华为 HI 全栈智能汽车解决方案，具备 400tops 的高算力，配备超感系统及超算平台，搭载面向城区的智能驾驶辅助系统，具有 34 个感知元件，领先同价位车型。3) **电池性能：**搭载宁德的三元锂电池，续航里程高达 600km，率先在业内应用 750V 高压充电系统，充电功率最高可达 240kW，仅需 15 分钟即可将电量从 30%充至 80%，续航能力与同级别轿车不差，但快充性能胜出。4) **动力性能：**搭载华为 DriveONE 电驱系统，四驱车型最高输出功率达到 425kW，最大扭矩达到 650N·m，最快零百加速为 3.98 秒。对标 Model Y，阿维塔有望凭

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 11

借性能、外观取得不错的销售成绩。

投资建议：深蓝 SL03 有望凭借性价比成为畅销车型，助力长安汽车新能源业务破局，建议重点关注【长安汽车】。

此外，随着传统车企与华为合作的新车型不断发布，华为智能汽车产业链规模扩大，越来越多的合作伙伴有望加入，产业链机会将更加多元，建议关注华为智能汽车产业链：

①与华为深度合作的自主品牌：【长安汽车、广汽集团、北汽蓝谷、小康股份】等；

②华为智能座舱合作伙伴：【均胜电子、德赛西威、华阳集团、中科创达】等；

③华为智能驾驶部分硬件合作伙伴：【银轮股份、富临精工】等。

风险因素：新车型销售不及预期；原材料价格波动等。

《理想 L9 上市，具备爆款潜质，关注产业链机遇》——2022.6.23

公众号文章链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/5Q0rWEdjLqal43ABiLTpqg>

2022 年 6 月 21 日，理想汽车发布第二款车型，全尺寸家庭智能旗舰增程式电动 SUV ——L9 (X01)。L9 售价 45.98 万元，长宽高 5218 x 1998 x 1800 mm，轴距 3105 mm。L9 在智能座舱、智能驾驶、动力系统、内外饰方面均有突出表现。我们预计，L9 作为引领行业“第三智能空间”打造的现象级产品，有望接棒理想 ONE，成为月销过万的爆款车型，助力理想在新能源高端市场实现份额突破。

理想 L9 有什么亮点？

智能座舱：重磅打造“移动游戏&影音空间”。1) 车载屏幕：除中控屏、副驾娱乐屏之外，还配备了后舱可折叠娱乐屏，三屏皆采用 15.7 英寸 3K 高清分辨率 OLED 屏幕，可互相投屏，支持触控、语音（基于 6 颗麦克风）、手势交互（基于 3DToF 传感器）。**2) 车载声学：**搭配 21 个扬声器+7.3.4 全景声音响，采用杜比全景声技术和 4D 沉浸式影音系统，功放最大功率达到 2160W，着力打造影院级别的影音体验。**3) 车载仪表：**L9 取消了仪表盘，用超大尺寸彩色 AR-HUD+位于方向盘上部的触控驾驶交互屏替代仪表，提供导航、车速、动力模式等车辆行驶的各项信息。**4) 算力平台：**标配 2 颗高通骁龙 8155 芯片，24G 内存和 256G 储存芯片。

智能驾驶：L9 搭载理想全自研的 AD Max 智能驾驶系统，感知、决策、规划和软件控制均为全栈自研。算力方面，2 颗英伟达 Orin-X 处理器提供 508TOPS 的总算力，支持自动泊车、城市智能驾驶、远程召唤、OTA 升级等场景和功能。硬件方面，达到 L4 级别，配置 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 8M 摄像头，全面监测车周路况。

动力配置：旗舰级增程电动系统，综合续航达 1315km，综合能源成本降低 80%。理想 L9 搭载全自研旗舰级增程电动系统和底盘控制系统，1.5T 四缸增能器+44.5kWh 电池组，CLTC 热机油耗仅 5.9L/100km，综合续航里程达 1315km，户外行驶时综合能源使用成本较同级别 SUV 降低 80%以上；CLTC 纯电续航里程为 215km，轻松满足市区纯电行驶需求，零百加速时间为 5.3s。

理想 L9 竞争力如何？

从市场空间看，新能源豪华 SUV 市场渗透率较低，市场空间大。随着消费升级，消费者购车需求向增换购方向流动，一方面豪华车需求增加，另一方面消费者对智能化配置需求提升，两力共同驱动豪华新能源车市场扩容。**从市场定位看**，理想 L9 对标车型能向上兼容，向下吸引。理想 L9 既能对标 40 万以上超豪华燃油 SUV 以及 MPV，向上覆盖百万级别豪车，也有望凭借产品力，吸引 40 万预算的 SUV 消费者。

投资建议：理想 L9 亮点突出，有望凭借其“产品力+性价比+稀缺性”成为爆款车型，对理想产业链形成较好带动效应，建议关注理想产业链中各细分赛道龙头公司：**德赛西威、银轮股份、保隆科技、福耀玻璃、常熟汽饰、富临精工、三花智控、爱柯迪**等。

风险因素：新车型销售不及预期；原材料价格波动等。

《汽车行业 22H2 展望：拨云见日，复苏起点》——2022.6.14

公众号文章链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/3WnhEO2lgNqLGR8nHDVgrA>

汽车行业“至暗时刻”逐渐过去，“拐点时刻”或已到来。3 月以来的疫情冲击着我国汽车产业的核心地区——吉林、上海和广东等地，对汽车产业供应链产生严重影响。4 月国内汽车销量同比降幅达 47%，行业经历“至暗时刻”。5 月开始，广东、吉林疫情基本清零，上海疫情逐步得到控制，长三角汽车产业链陆续复工复产，5 月汽车产销降幅已大幅收展。6 月 1 日起上海开始全面恢复正常生产生活，汽车产业供给端有望持续恢复；叠加近期国家推出汽车购置税优惠、新能源汽车下乡等政策刺激汽车消费需求，汽车产业“拐点时刻”或已到来。

复工复产+政策刺激+疫情后需求集中释放，22H2 行业景气向上。对于汽车投资，板块超额收益往往发生在销量增速向上的高景气阶段。复盘此前两轮汽车消费刺激政策，购置税优惠政策效果显著，政策执行后汽车产销增速即拐点向上，产销恢复较快增长；在增速向上的高景气阶段，汽车板块兼具绝对收益及超额收益能力。本轮购置税优惠扩展至针对 $\leq 2.0L$ 乘用车，减征 5% 购置税，于 2022 年 6 月-12 月实行，普惠力度更强。我们按照 600 亿减征额度测算，政策可惠及 857 万辆车；加之地方放宽限购、换车补贴、汽车下乡、发放消费券等刺激政策，预计有望带来约 200 万辆的销售增量。此外，相比此前两轮车市，本轮车市最大问题在于供给约束（21 年芯片短缺、22 年疫情导致供应链中断），真实需求并不弱（新能源汽车市场火爆、终端折扣率较低、厂商库存水平较低可侧面印证，疫情后需求有望回补）。5 月汽车产销同比增速已确认向上拐点，6 月起行业有望加速复苏。

短周期把握强 β 复苏，中长周期关注高 α 成长。我们认为本轮行业强 β 周期有望维持半年以上，增速高点或出现在 23Q2，行情演绎过程有望沿“政策最受益→强 β 龙头→高 α 成长→回归优质公司”路径展开：（1）政策预期及前期落地阶段，阶段性减免 600 亿购置税将对燃油车市场有直接提振效果，受益标的如长安汽车、长城汽车、广汽集团、上汽集团等；（2）行业景气向上阶段，强 β 品种（行业龙头、市值大、估值低）有望迎来业绩与估值修复；（3）行业增速放缓， β 完成修复，市场寻找高 α 成长品种（以获得更高估值）；（4）政策刺激结束，增速下行，更关注中长期赛道选择及公司业绩兑现。

风险因素：汽车消费政策执行效果不及预期、疫情反复导致供给恢复不及预期、外部宏观环境恶化。

7、行业评级

看好

8、风险因素

汽车消费政策执行效果不及预期、疫情反复导致供给恢复不及预期、外部宏观环境恶化。

研究团队简介

陆嘉敏，信达证券汽车行业首席分析师，上海交通大学机械工程学士&车辆工程硕士，曾就职于天风证券，2018 年金牛奖第 1 名、2020 年新财富第 2 名、2020 年新浪金麒麟第 4 名团队核心成员。4 年汽车行业研究经验，擅长自上而下挖掘投资机会。汽车产业链全覆盖，重点挖掘特斯拉产业链、智能汽车、自主品牌等领域机会。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjali@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	许锦川	13699765009	xujinchuan@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分都不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。