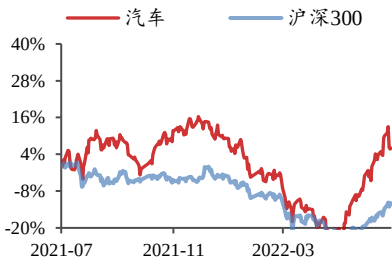


汽车

2022 年 07 月 03 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-理想 L9 惊艳亮相，娱乐系统、智能驾驶全面升级》-2022.6.26

《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

新势力 6 月销量出炉，多品牌交付量创新高

——行业周报

邓健全（分析师）

dengjianquan@kysec.cn

证书编号：S0790521040001

● 本周（6.27-7.1）关注：新势力 6 月销量出炉，小鹏连夺三冠

7 月 1 日，各家新势力品牌披露其六月交付量和上半年累计交付量，数据显示，疫情对汽车产业链和整车生产的影响基本消除，各新势力品牌交付量从四月以来都显著回升，多个品牌六月交付量更是创历史新高。其中，小鹏六月单月总交付 15,295 台，2022 年上半年累计交付 68,983 台，问鼎新势力月度/季度/半年度交付量三科冠军；蔚来六月交付 12,961 台，同比增长 60.3%，创月度交付量新高；理想凭借单款车型单月交付 13,024 台，六月和二季度交付量都同比提升 60% 以上；零跑、哪吒、广汽埃安也都取得亮眼成绩。随着蔚来 ET7 和理想 L9 的上市，头部新势力品牌均瞄准 40 万以上市场，竞品车型直指 BBA 等传统豪华品牌，新势力品牌向上战略初显成效，有望在中高端市场占据更大的份额。

● 行情回顾：汽车行业周跌幅 3.49%，居 A 股行业第 29 位

（1）本周（6.27-7.1）沪深 300 指数涨幅 1.64%，其中汽车板块跌幅 3.49%，跑输大盘 5.13 个百分点，位居 A 股行业第 29 位。

（2）整车厂方面，本周（6.27-7.1）江淮汽车周涨幅超过 15%。零部件方面，广东鸿图、阿尔特、均胜电子等周涨幅超 5%。

● 行业重要新闻：特斯拉申请扩建德州超级工厂

（1）梅赛德斯-奔驰集团 6 月 30 日表示，正在为新的电动产品组合准备汽车生产网络，计划向其欧洲工厂投资超过 20 亿欧元（合 21 亿美元）。

（2）特斯拉向美国得克萨斯州奥斯汀市提交的一份文件显示，申请将得州工厂再扩建 50 万平方英尺（约合 46451 平米），对总装 2 区以及总装 3 区进行扩建。扩建项目若获批，最终有望为特斯拉得州工厂再提供至少 100 万平方英尺（将近 10 万平米）的工作空间。

（3）6 月 29 日，北京市城市管理委员会公开发布《北京市“十四五”时期电力发展规划》，规划指出 2025 年末全市充电桩总规模达到 70 万个，换电站规模达到 310 座。平原地区电动汽车公共充电设施平均服务半径小于 3 公里。

● 本周观点（6.27-7.1）

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、新势力 6 月销量出炉，小鹏连夺三冠	4
1.1、新势力销量恢复，月度交付量创新高	4
1.2、新势力品牌崛起，剑指中高端市场	6
2、新势力发展方向已定，智能化、自动化成大势所趋	7
2.1、蔚小理开展“军备竞赛”，奠定行业发展方向	7
2.2、智能化、自动化产业链潜力大，带来投资机遇	8
2.3、看好自主品牌供应链崛起	10
3、板块市场表现：本周 A 股汽车板块回调	10
4、汽车板块本周（6.27-7.1）PE 估值向上	13
4.1、上游重点数据跟踪：原材料 4 月以来价格有所下降	16
4.2、汽车行业重点数据跟踪：5 月乘用车销量环比大幅改善	17
5、行业动态：特斯拉申请扩建德州超级工厂	18
5.1、新上市车型：几何 E、福特 EVOS 等新车上市	18
5.2、行业重要新闻：特斯拉申请扩建德州超级工厂	18
6、风险提示	20

图表目录

图 1：蔚来 6 月创月度交付量新高（台）	4
图 2：小鹏汽车 6 月单月总交付 15,295 台	4
图 3：理想六月交付量同比显著提升（台）	5
图 4：零跑汽车六月交付量创历史新高（台）	5
图 5：哪吒汽车六月交付同比高速增长（台）	5
图 6：广汽埃安上半年交付量突破 10 万大关（台）	5
图 7：A 股汽车板块本周（6.27-7.1）涨跌幅行业排名第 29 位	10
图 8：A 股汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 7 位	11
图 9：港股汽车板块本周（6.27-7.1）涨跌幅行业排名第 24 位	11
图 10：港股汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 5 位	12
图 11：全球汽车板块本周（6.27-7.1）涨跌幅行业排名第 23 位	12
图 12：全球汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 17 位	13
图 13：乘用车板块总市值与市盈率 5 月向上	13
图 14：商用车板块总市值与市盈率 5 月向上	13
图 15：汽零板块总市值与市盈率 5 月向上	14
图 16：钢铁指数 4 月以来有所下降	16
图 17：铝锭 4 月以来价格有所下降（元/吨）	16
图 18：天然橡胶价格 4 月以来价格有所下降（元/吨）	16
图 19：浮法平板玻璃 4 月以来价格有所下降（元/吨）	16
图 20：聚丙烯 4 月以来价格有所下降（元/吨）	17
图 21：锂电池近 3 个月价格稳定	17
图 22：5 月乘用车销量环比大幅改善	17
图 23：5 月商用车销量同比有所回升	17
图 24：2022 年以来乘用车库存水平有所回升（万辆）	17
图 25：2022 年以来商用车库存有所回升（万辆）	17

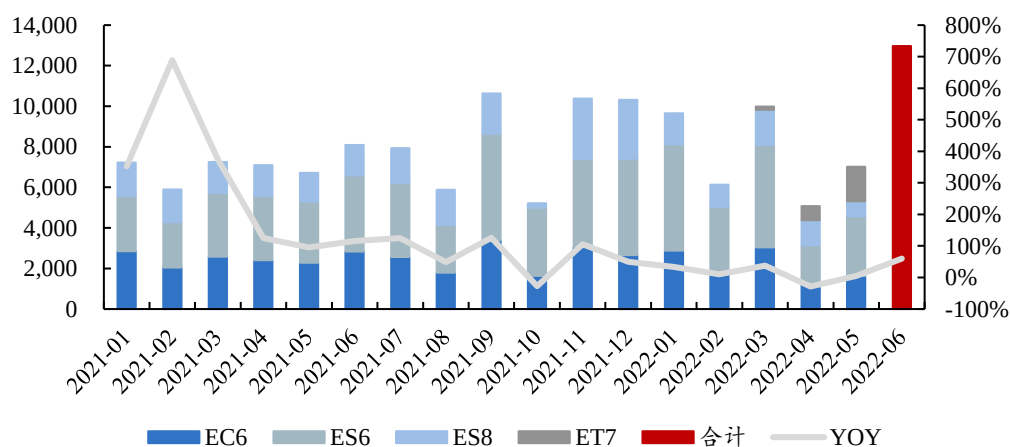
表 1：国内新势力品牌剑指 BBA 等传统豪华品牌	6
表 2：新势力智能化和自动化硬件配置升级	7
表 3：蔚来 ET7 智能化模块供应链包含多家自主供应商	8
表 4：理想 L9 的智能化模块供应链包含多家自主供应商	8
表 5：小鹏 P5 的智能化模块供应链包含多家自主供应商	9
表 6：本周（6.27-7.1）造车新势力股价下跌	14
表 7：本周（6.27-7.1）传统车企股价涨跌互现	14
表 8：本周（6.27-7.1）智能化赛道个股表现强势	15
表 9：本周上市新车一览（6.27-7.1）：几何 E、福特 EVOS 等新车上市	18

1、新势力 6 月销量出炉，小鹏连夺三冠

1.1、新势力销量恢复，月度交付量创新高

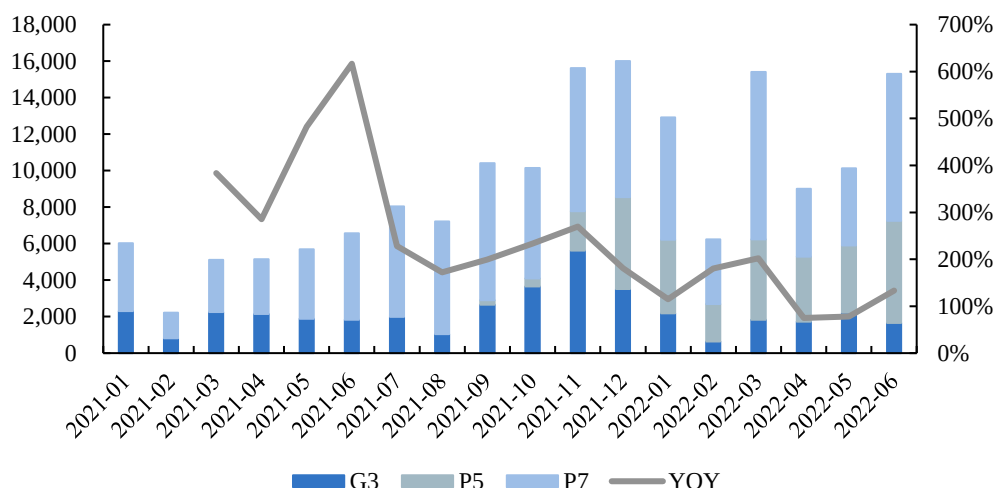
随着供应链的恢复和复工复产的推进，新势力 6 月交付量显著提升。根据各公司披露的 6 月交付量数据，主流新势力的销量和交付量从四月以来均快速修复回升。其中，小鹏六月单月总交付 15,295 台，2022 年上半年累计交付 68,983 万台，问鼎新势力月度/季度/半年度交付量三科冠军；蔚来六月交付 12,961 台，同比增长 60.3%，创月度交付量新高；理想单月交付 13,024 台，同比 2021 年 6 月增长 68.9%，二季度累计交付 28,687 台，同比 2021 年二季度增长 63.2%。

图1：蔚来 6 月创月度交付量新高（台）



数据来源：蔚来汽车微信公众号、开源证券研究所

图2：小鹏汽车 6 月单月总交付 15,295 台



数据来源：小鹏汽车微信公众号、开源证券研究所

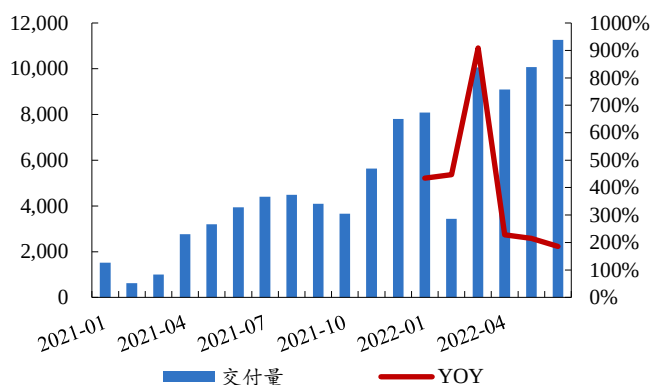
图3：理想六月交付量同比显著提升（台）



数据来源：理想汽车微信公众号、开源证券研究所

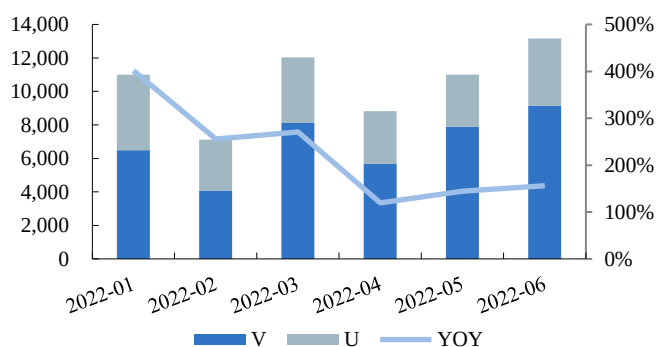
零跑汽车六月交付量 11,259 台，月度交付量创历史新高，上半年累计交付量达到 51,994 台，同比增速超过 265%；哪吒“U+V”两款车型六月交付 13,157 台，同比增长 156%，上半年累计交付 63,131 台，同比增长 199%；广汽埃安六月销量 24,109 台，同比增长 182%，上半年年累计销量 100,251 台，同比增长 134%。

图4：零跑汽车六月交付量创历史新高（台）



数据来源：零跑汽车微信公众号、开源证券研究所

图5：哪吒汽车六月交付同比高速增长（台）



数据来源：哪吒汽车微信公众号、开源证券研究所

图6：广汽埃安上半年交付量突破 10 万大关（台）



数据来源：广汽埃安微信公众号、开源证券研究所

1.2、新势力品牌崛起，剑指中高端市场

随着蔚小理开启新一轮产品周期，新势力市场进入白热化竞争阶段。过去两周蔚来和理想分别推出 ET7 和 L9，据汽车之家，小鹏 G9 也预计将在三季度上市，蔚来、理想的新款车型均致力于冲击 40 万以上的中高端市场。目前头部新势力品牌已经通过自身优异的产品力，在消费者心目中营造出高端的品牌形象和调性，新车型的推出不仅标志着未来一段时间新势力产品的发展方向，更表明头部新势力品牌已经剑指 BBA 等传统豪华品牌，未来中高端市场当中自主品牌的份额有望进一步提升。

品牌向上战略成效显著，新能源发展势不可挡。除了蔚小理等头部新势力品牌，零跑、哪吒、广汽埃安也陆续推出价格更高的性能旗舰车型，致力于在 20 万以上市场中占据一席之地，不断提升品牌基调和认知度。零跑、哪吒、广汽埃安的竞争对手主要锁定比亚迪等自主品牌新能源整车厂，但也逐步对大众、别克等合资品牌的新能源车型带来威胁，长久来看，更激烈的竞争环境势必推动新势力和自主品牌的新能源车型持续发展。

表1：国内新势力品牌剑指 BBA 等传统豪华品牌

品牌	车型	车身形式	价格区间	竞品车型
蔚来	ES6	SUV	36.80-55.40 万	奥迪 Q5 e-tron (37.65-47.95 万)
				奔驰 EQB (35.18-43.78 万)
	EC6	SUV	37.80-55.40 万	宝马 iX3 (39.99-43.99 万)
				特斯拉 Model Y (31.69-41.79 万)
	ES7	SUV	46.80-54.80 万	奔驰 EQC (49.19-57.98 万)
	ES8	SUV	47.80-65.60 万	奥迪 e-tron (54.68-64.88 万)
				宝马 i3 (34.99 万)
小鹏	ET5	轿车	32.80-38.60 万	特斯拉 Model 3 (29.10-36.79 万)
				极氪 001 (29.90-38.60 万)
	ET7	轿车	45.80-53.60 万	宝马 i4 (44.99-53.99 万)
	G3	SUV	16.89-20.19 万	威马 EX5 (16.08-18.98 万)
				比亚迪宋 PLUS 新能源 (15.28-21.68 万)
	P5	轿车	17.79-24.99 万	比亚迪秦 Pro (13.69-20.49 万)
				比亚迪汉 (21.48-32.98 万)
理想	P7	轿车	23.99-42.99 万	特斯拉 Model 3 (29.10-36.79 万)
				Polestar 2 (25.78-33.80 万)
				领克 09 新能源 (31.99-37.49 万)
	ONE	SUV	34.98 万	大众 ID.6 CROZZ/X (23.98-33.89 万)
				比亚迪唐新能源 (20.58-33.98 万)
				奔驰 GLS (106.8-132.9 万)
	L9	SUV	45.98 万	宝马 X7 (100-169.80 万)
零跑				岚图梦想家 (36.99-68.99 万)
				腾势 D9 (33.50-66.00 万)
	C11	SUV	17.98-22.98 万	奇瑞大蚂蚁 (18.38 万)
	T03	轿车	7.39-8.99 万	奇瑞小蚂蚁 (7.39-9.40 万)
哪吒	C01	轿车	18.00-27.00 万	比亚迪汉 (21.48-32.98 万)
				比亚迪海豹 (21.28-28.98 万)
哪吒	哪吒 V	SUV	6.59-12.38 万	比亚迪元 Pro (9.28-11.28 万)

广汽埃安	哪吒 U	SUV	11.78-20.18 万	比亚迪元 PLUS(13.78-16.58 万) 威马 EX5 (16.08-18.98 万)
	哪吒 S	轿车	33.88 万	特斯拉 Model 3 (29.10-36.79 万)
	AION Y	SUV	13.76-18.98 万	比亚迪元 PLUS(13.78-16.58 万)
	AION V	SUV	18.76-26.59 万	比亚迪宋 PLUS 新能源 (15.28-21.68 万) 大众 ID.4 CROZZ/X (18.73-28.73 万)
	AION LX	SUV	28.66-46.96 万	蔚来 ES6
	AION S	轿车	13.98-17.98 万	几何 A (12.68-20.78 万) 比亚迪秦 PLUS/Pro 新能源 (11.18-20.49 万)
	AION S Plus	轿车	16.38-19.16 万	小鹏 P5 别克微蓝 6 (16.16-19.69 万)

资料来源：汽车之家、开源证券研究所

2、新势力发展方向已定，智能化、自动化成大势所趋

2.1、蔚小理开展“军备竞赛”，奠定行业发展方向

头部新势力品牌竞相在自动驾驶、智能座舱领域发力，配置一再提高。在蔚小理最新的旗舰级产品中，均在自动驾驶配置上有了变革性提升，大量使用激光雷达、毫米波雷达等高性能感知硬件，同时搭载最先进的英伟达 Orin-X 辅助驾驶芯片，提供了更加稳定的软件平台加持，共同构成了更为精准且稳定的新一代自动驾驶系统；同时新势力品牌也更加注重驾驶者与乘客的用车体验，在智能座舱布局上用尽心思，HUD 与前后排大屏已经成为标配，并搭载行业最先进的高通骁龙 8155 车规级芯片，为用户的顺畅车机交互提供了保障。

表2：新势力智能化和自动化硬件配置升级

配置	蔚来 ES7	理想 L9	小鹏 G9
激光雷达数量（个）	1	1	2
激光雷达型号	图达通 猎鹰	禾赛 AT128	速腾 M1
毫米波雷达数量（个）	5	5	5
超声波雷达数量（个）	12	12	12
摄像头数量（个）	11	12	12
辅助驾驶芯片	英伟达 Orin-X*4	英伟达 Orin-X*2	英伟达 Orin-X*2
芯片总算力（TOPs）	1016	508	508
车机芯片	高通骁龙 8155*1	高通骁龙 8155*2	高通骁龙 8155*1
屏幕	10.2 英寸 HDR 仪表屏+12.8 英寸 AMOLED 中控屏+后排 6.6 寸 HDR 多功能控制屏	3K 分辨率 15.7 英寸 OLED 超大显示屏*2，后排 15.7 寸 OLED 屏幕	-
HUD	全系标配	全系标配	-

资料来源：各公司官网、开源证券研究所

2.2、智能化、自动化产业链潜力大，带来投资机遇

新势力有望带动国内智能化、自动化产业链投资机遇。新势力车型代表了国内新能源汽车行业未来的发展方向，而自动驾驶和智能座舱作为其核心卖点，其产业链亦在新势力大步向前的带动下具有长足的发展潜力。蔚小理的核心车型在电子电器系统以及智慧网联化座舱领域均构建了完整的供应商体系，具有投资潜力。

表3：蔚来 ET7 智能化模块供应链包含多家自主供应商

分类	零部件	供应商
电子电气系统	整车控制器（VCU）	联电
	智能进入	麦格纳
	HUD	泽景
	12.8 英寸超窄边框 AMOLED 中控屏	海微科技
	OLED 屏	京东方
	座椅加热系统	佛吉亚
	座椅通风按摩统	
	坐垫长度调节	
	滤波器	安波福
	高压连接器	
智能联网	充电插座	菲尼克斯电气
	NAD 自动驾驶系统	蔚来
	Aquila 超感系统	
	Adam 超算平台	
	自动驾驶芯片 DRIVE Orin	英伟达
	5G-V2X 模块	均联智行
	毫米波雷达	安波福
	第三代骁龙数字座舱平台	高通
	骁龙汽车 5G 平台	
	800W 摄像头	德赛西威
	Nomi 机器人	海微科技
	超远距离高精度激光雷达	图达通

资料来源：盖世汽车、开源证券研究所

表4：理想 L9 的智能化模块供应链包含多家自主供应商

分类	零部件	供应商
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
	智能驾驶域控制器	德赛西威
智能驾驶	自动驾驶芯片	地平线
		英伟达
	单目前视摄像头	佑驾创新

电子电气系统	激光雷达	禾赛科技
	T-box&Gateway 一体机	镁佳科技
	RTI Connex DDS 网络中间件	创景科技
	汽车总线工具链	同星智能
	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	辉腾光电
	电缆/线束	格里勒电缆
	转向系统用线束	温州溢能电器
	车灯连接器	思索连接器

资料来源：盖世汽车、开源证券研究所

表5：小鹏 P5 的智能化模块供应链包含多家自主供应商

分类	零部件	供应商
电子电气系统	投影仪	极米
	车载 K 歌麦克风	炉石信息科技有限公司
	音乐软件	QQ 音乐
	高音扬声器升降机构	华阳多媒体
	头灯、尾灯	小糸
	车身电子稳定系统 ESC/ESP	博世
	电动助力转向 EPS	
	TPMS	保隆科技
	光雨量传感器	
	轮速传感器	
	触摸开关机组件	金池科技
	PACK 低压线、整车高压线	壹连科技
	车载娱乐系统 IVI 内部连接器	莫仕
	中控 4G 模块连接器	
	BMS 和电驱电控模块连接器	
	PCBA	华通电脑 (COMPEQ)
	电容	鹰峰电子
智能联网	自动驾驶芯片-NVIDIA Xavier	英伟达
	AVM、IPU03 智能驾驶域控制器	德赛西威
	激光雷达	览沃
	毫米波雷达/角微波雷达	博世
	摄像头传感器	
	车机芯片-骁龙 SA8155P	高通
	导航地图	高德
	高精度组合定位系统	导远电子
	通信模组	移远通信
	智能车联网解决方案	思必驰
	USB 接口 CANFD 卡	致远电子

资料来源：盖世汽车、开源证券研究所

2.3、看好自主品牌供应链崛起

6月27日,《美国汽车新闻》发布了2022年全球汽车零部件供应商百强榜。根据最新榜单,前5名仍旧是博世、电装、采埃孚、麦格纳国际、爱信精机;2022年上榜的中国企业数量再创历史新高,达11家:分别为延锋、北京海纳川、中信戴卡、福耀玻璃、德昌电机、五菱工业、诺博汽车系统、敏实集团、安徽中鼎密封件股份有限公司、宁波拓普集团和德赛西威,排名分别为第16、40、50、55、69、77、81、82、85、91、94位,其中诺博汽车和拓普集团为2022年新增的两家。

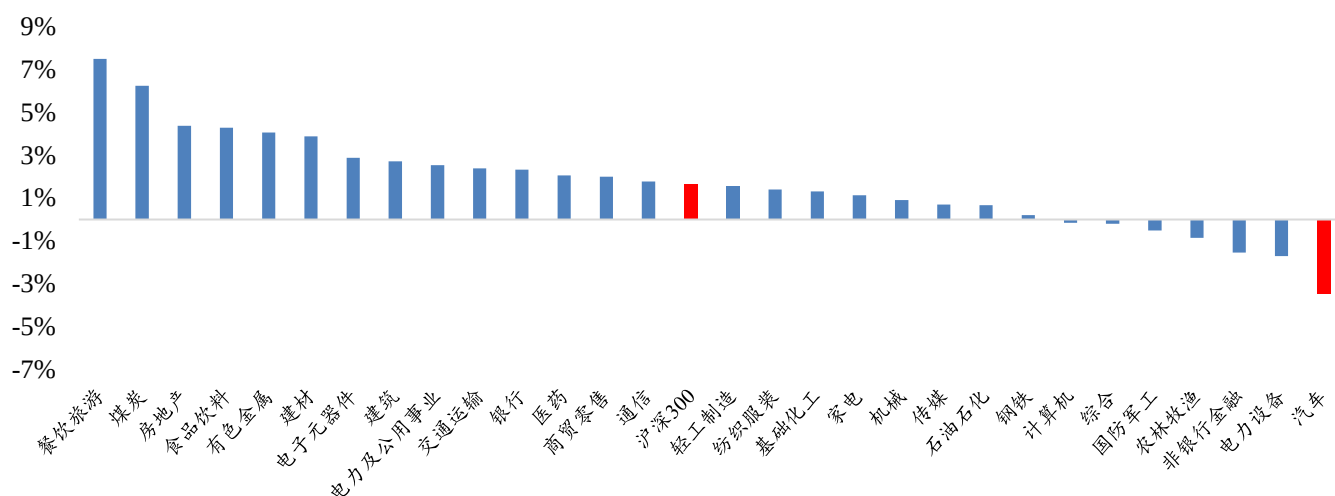
整体来看,中国自主零部件企业正处于飞速发展阶段,但和国际巨头之间仍存在不可忽视的差距。随着新能源汽车以及智能化、自动化趋势的蓬勃发展,中国汽车行业以及零部件供应商有望实现弯道超车。

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。

3、板块市场表现：本周 A 股汽车板块回调

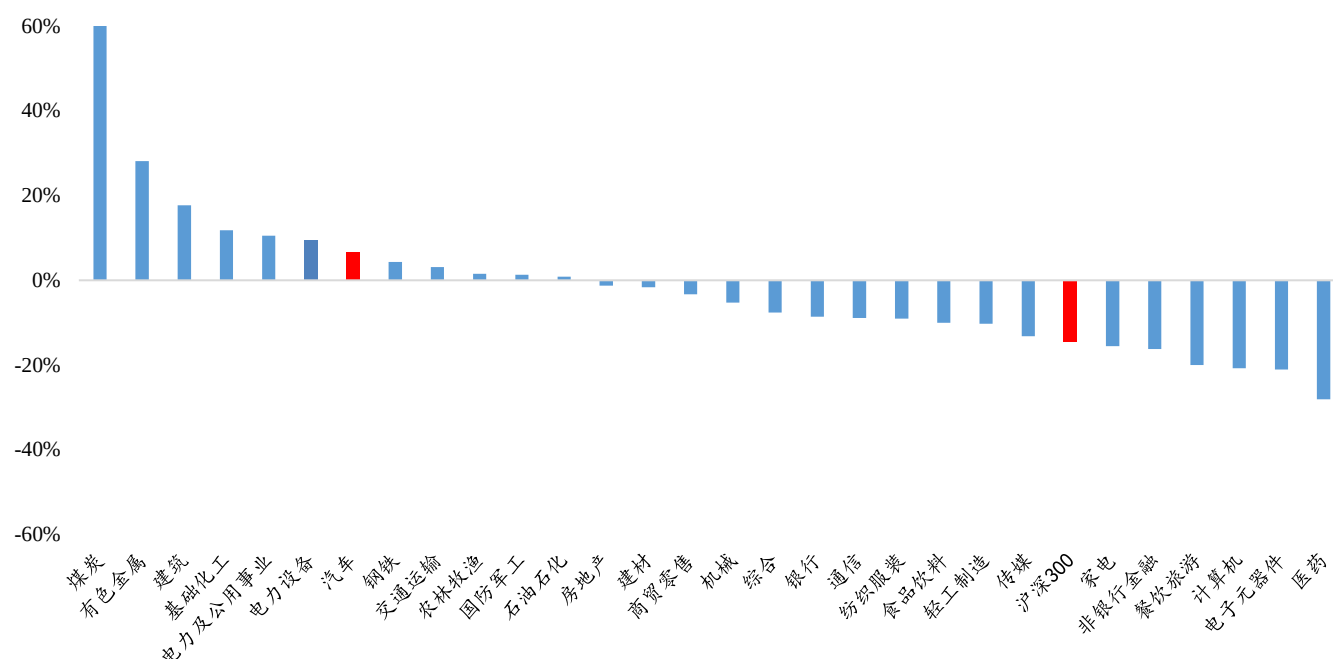
本周(6.27-7.1)沪深300指数涨幅1.64%,其中汽车板块跌幅3.49%,跑输大盘5.13个百分点,位居A股行业第29位。

图7：A股汽车板块本周(6.27-7.1)涨跌幅行业排名第29位



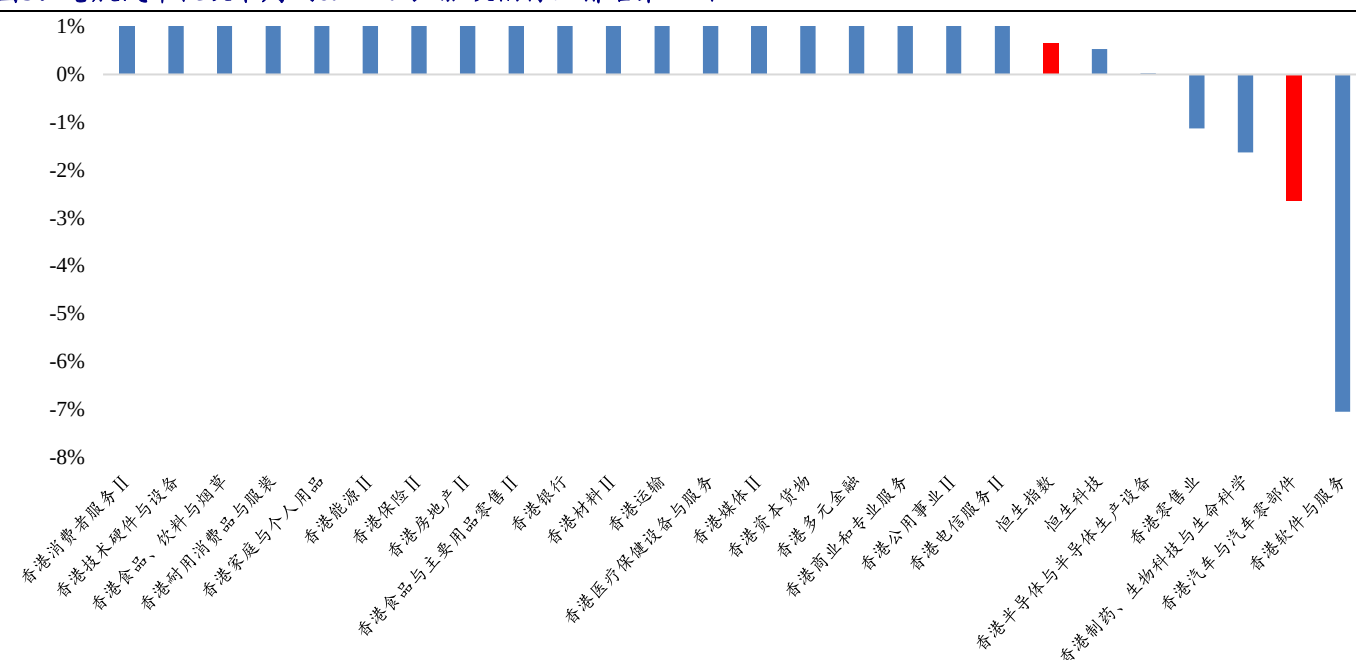
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：A股汽车板块本年度涨跌幅行业排名第7位



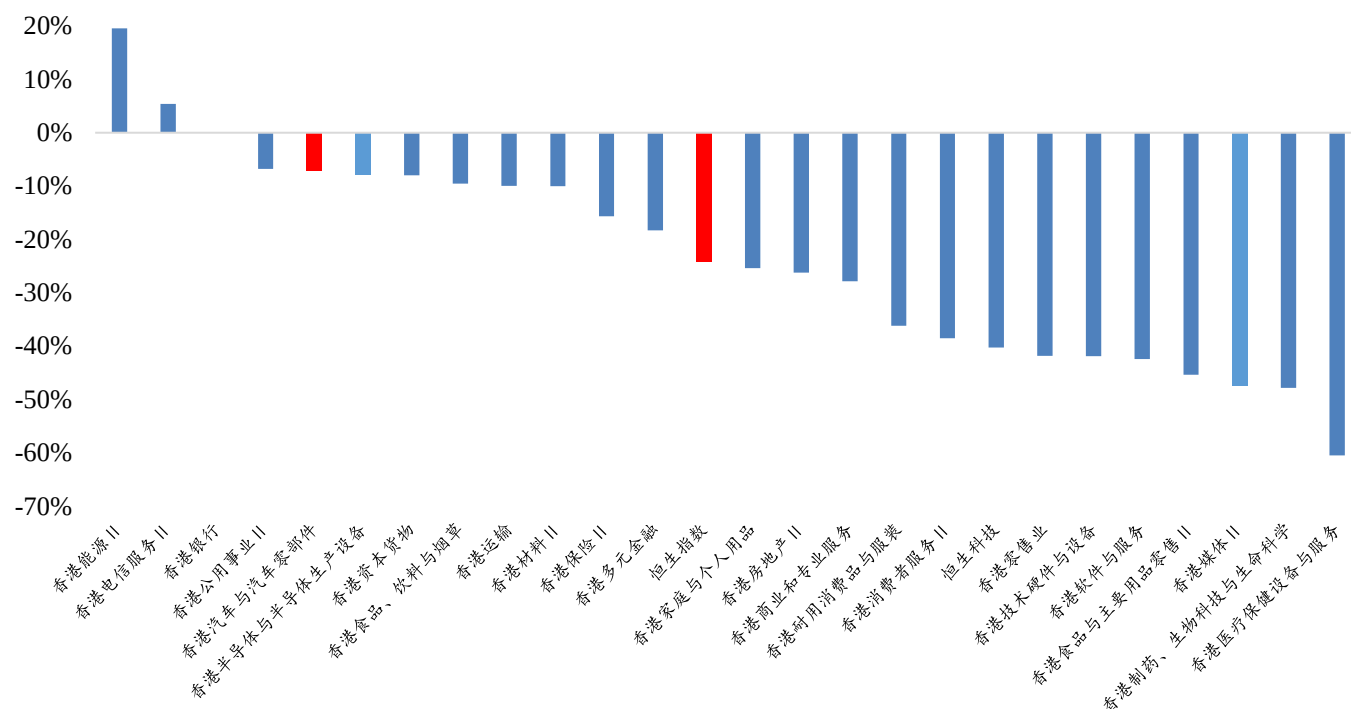
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：港股汽车板块本周（6.27-7.1）涨跌幅行业排名第24位



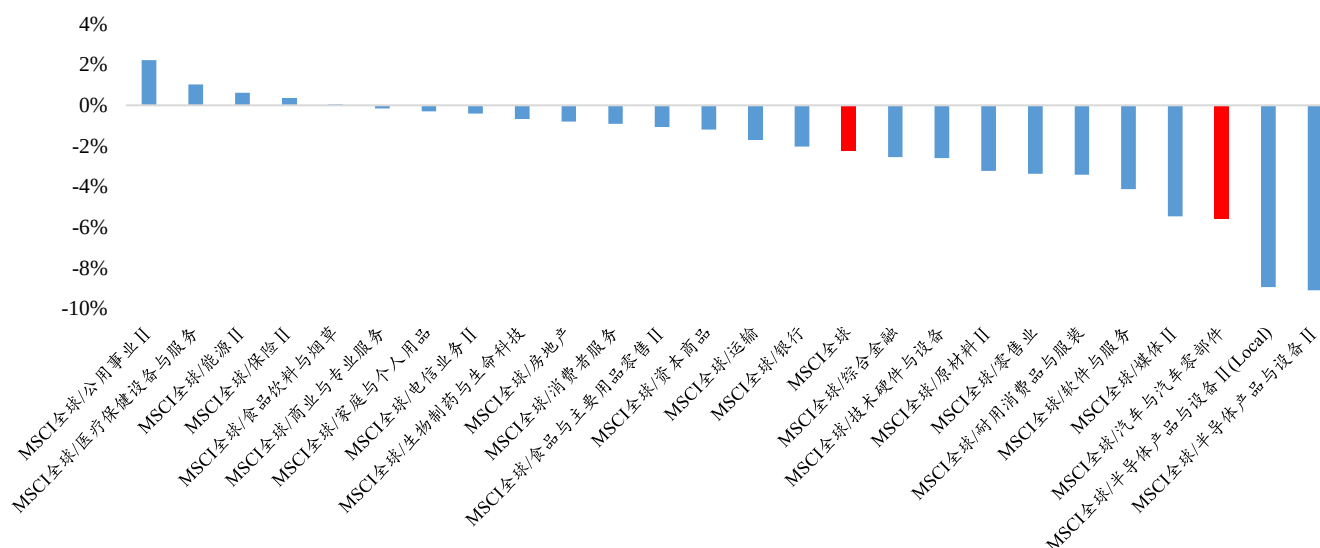
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：港股汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 5 位

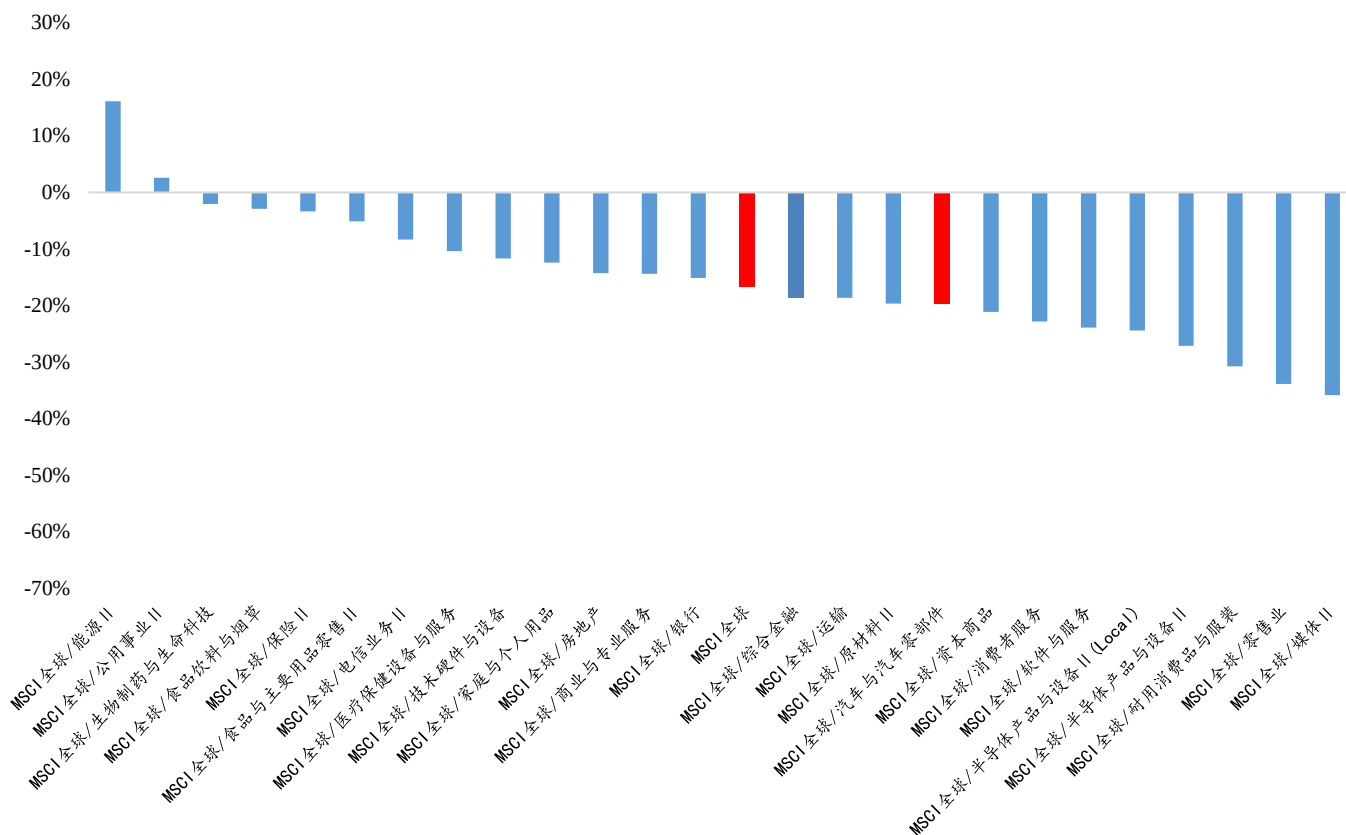


数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：全球汽车板块本周（6.27-7.1）涨跌幅行业排名第 23 位



数据来源：Wind、开源证券研究所

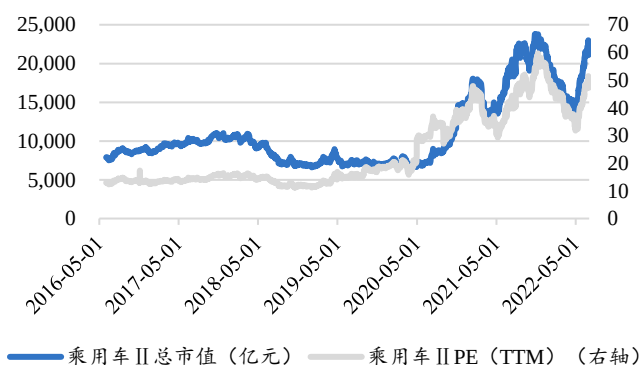
图12：全球汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 17 位


数据来源：Wind、开源证券研究所

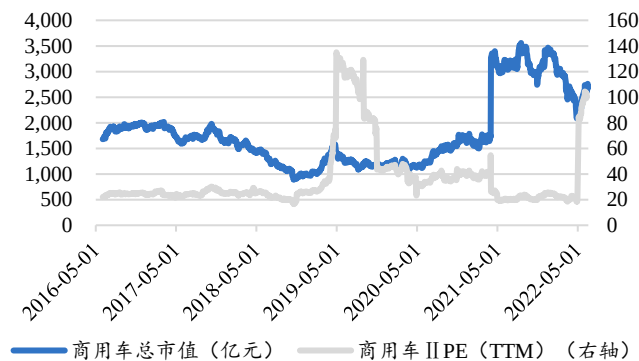
4、汽车板块本周（6.27-7.1）PE 估值向上

本周（6.27-7.1）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（6.27-7.1）江淮汽车周涨幅超过 15%。零部件方面，广东鸿图、阿尔特、均胜电子等周涨幅超 5%。

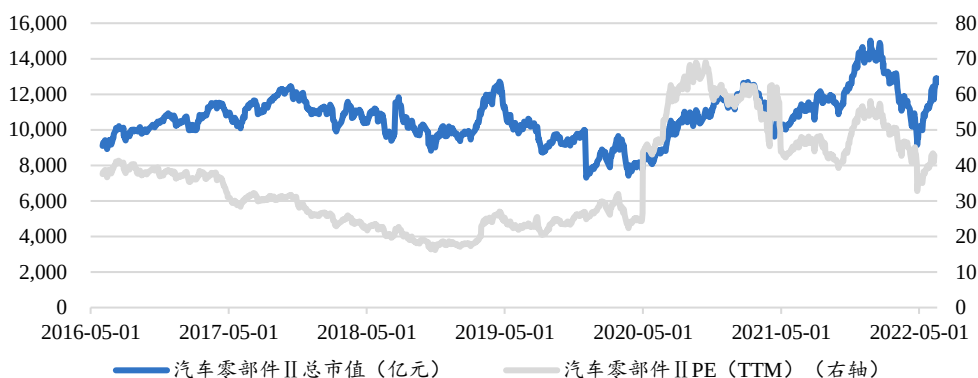
图13：乘用车板块总市值与市盈率 5 月向上


数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：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15：汽车零部件总市值与市盈率5月向上



数据来源：Wind、开源证券研究所

表6：本周（6.27-7.1）造车新势力股价下跌

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	152.90	7.7631	-6.37%	53.21%	30.68%
9868.HK	小鹏汽车-W	126.40	6.9192	-7.26%	36.80%	-23.39%
TSLA.O	特斯拉	740.37	11.3578	-7.51%	-10.08%	0.31%
9866.HK	蔚来-SW	172.00	6.2017	-8.75%	26.47%	8.24%

数据来源：Wind、开源证券研究所（收盘日期 2022/7/1）

表7：本周（6.27-7.1）传统车企股价涨跌互现

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（%）
600418.SH	江淮汽车	17.36	-135.74	27.18%	47.36%	40.01%	0.00	0.00%
000951.SZ	中国重汽	14.29	30.04	6.88%	12.17%	-24.34%	0.00	0.00%
000625.SZ	长安汽车	11.05	24.88	6.64%	70.86%	28.49%	0.00	1.96%
000800.SZ	一汽解放	9.39	17.04	-1.16%	11.59%	-3.60%	0.21	0.00%
600104.SH	上汽集团	17.46	8.79	-4.01%	1.57%	-17.90%	0.00	0.00%
600066.SH	宇通客车	11.81	31.38	-4.22%	6.28%	-26.56%	0.00	0.00%
002594.SZ	比亚迪	329.20	265.01	-6.22%	11.25%	31.22%	75.91	0.00%
601633.SH	长城汽车	37.23	51.35	-6.72%	12.14%	-14.02%	0.00	0.00%
601238.SH	广汽集团	15.76	20.67	-9.74%	6.31%	23.33%	0.00	0.00%

数据来源：Wind、开源证券研究所（收盘日期 2022/7/1）

表8：本周（6.27-7.1）智能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	333.0	81.5	5.0	7.2	10.3	65.7	46.3	32.5	-5.5	17.3
000887.SZ	中鼎股份	243.3	18.5	9.7	12.3	16.3	23.4	18.3	13.9	-8.5	-14.3
601689.SH	拓普集团	780.8	70.9	10.2	14.4	20.8	76.2	54.1	37.5	0.5	34.3
688533.SH	上声电子	111.8	69.9	0.6	1.1	2.2	170.5	102.8	50.3	0.8	25.4
300745.SZ	欣锐科技	61.4	49.2	0.3	1.6	2.7	223.6	38.4	22.8	-12.0	-23.4
603197.SH	保隆科技	104.2	50.2	2.7	3.0	4.1	35.8	34.8	25.7	-10.7	-13.8
002920.SZ	德赛西威	831.7	149.8	8.3	12.3	18.2	99.2	67.5	45.8	-5.5	6.2
002906.SZ	华阳集团	228.4	48.0	3.0	4.2	6.1	77.5	54.6	37.8	-6.3	-12.1
600699.SH	均胜电子	226.8	16.6	-37.5	13.1	20.1	-6.1	17.3	11.3	6.6	-24.5
603786.SH	科博达	249.4	62.3	3.9	4.9	7.0	64.1	50.7	35.6	-11.8	-21.8
688667.SH	菱电电控	72.9	141.2	1.4	2.7	3.8	49.7	27.3	19.1	-10.6	-18.0
605005.SH	合兴股份	69.3	17.2	2.0	2.4	3.2	35.0	28.4	21.5	-9.3	-27.3

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	146.0	55.7	1.0	3.5	5.8	146.6	42.2	25.3	-7.6	-4.6
603982.SH	泉峰汽车	49.7	24.7	1.2	1.8	2.8	40.6	28.1	17.4	-9.6	-47.5
300580.SZ	贝斯特	42.2	21.1	2.0	2.9	3.9	21.4	14.6	10.9	-10.1	-16.7
603305.SH	旭升股份	187.7	30.0	4.1	5.3	7.6	32.6	25.4	17.6	-5.8	-15.4
600933.SH	爱柯迪	145.3	16.8	3.1	5.3	6.9	46.8	27.5	21.0	-10.0	-11.6
600480.SH	凌云股份	81.5	8.9	2.8	3.9	4.9	24.7	17.4	13.9	-3.2	-9.3
002101.SZ	广东鸿图	125.7	23.8	3.0	4.4	5.2	41.7	28.8	24.0	12.0	101.8

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	63.3	16.7	4.2	5.3	6.6	14.0	11.8	9.4	-5.2	-4.1
603997.SH	继峰股份	124.0	11.1	1.3	4.3	6.9	92.5	28.5	17.9	-12.5	-31.0
603179.SH	新泉股份	141.8	29.1	2.8	3.9	5.7	38.8	36.4	24.9	-10.1	-11.6
601799.SH	星宇股份	471.4	165.0	9.5	12.6	16.2	48.4	37.3	29.1	-4.1	-18.5
600660.SH	福耀玻璃	1,024.5	40.8	31.5	36.0	46.0	33.2	29.6	23.2	-7.4	-11.0
603303.SH	得邦照明	71.4	15.0	3.3	4.5	6.0	21.8	16.0	11.8	-3.0	-10.6
605068.SH	明新旭腾	40.0	24.0	1.6	2.0	2.9	24.5	19.6	13.9	-9.6	-32.6
002048.SZ	宁波华翔	130.9	16.1	12.6	13.9	16.1	8.0	9.4	8.1	-3.5	-25.1
603730.SH	岱美股份	123.9	13.2	4.2	5.8	7.2	23.1	21.3	17.2	-7.2	-24.0
600741.SH	华域汽车	714.1	22.7	64.7	78.2	87.7	11.0	9.1	8.1	-10.8	-20.0

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	91.7	11.6	2.2	3.6	5.7	41.4	25.7	16.1	-9.5	-7.2
000581.SZ	威孚高科	182.2	19.2	25.8	26.3	29.3	7.5	7.3	6.6	-2.5	-3.8

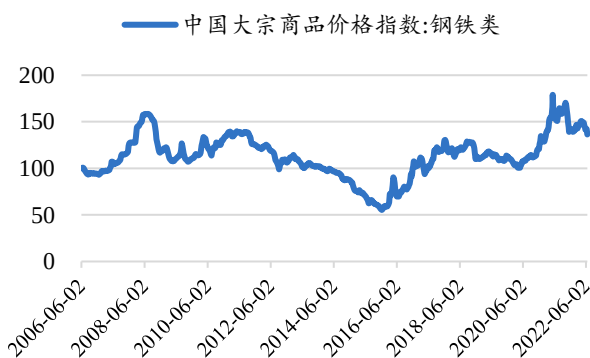
300680.SZ	隆盛科技	51.9	25.7	1.0	2.0	2.7	53.6	26.5	19.3	-11.5	-17.5
002050.SZ	三花智控	976.8	27.2	16.8	22.5	29.0	57.9	43.2	33.6	8.4	8.5
300825.SZ	阿尔特	91.2	18.3	2.1	3.7	5.0	27.6	15.3	11.2	15.1	-1.9

数据来源：Wind、开源证券研究所（收盘日期 2022/7/1，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）

4.1、上游重点数据跟踪：原材料 4 月以来价格有所下降

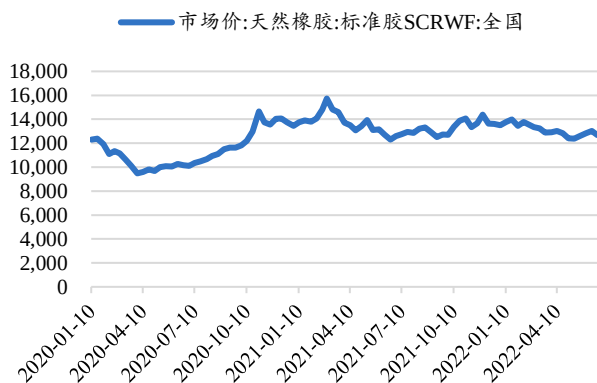
原材料价格自 4 月以来整体呈下降趋势。4 月以来，钢铁、铝锭、天然橡胶、玻璃、聚丙烯下降 5%/9.8%/1.5%/5.9%/3.3%。

图16：钢铁指数 4 月以来有所下降



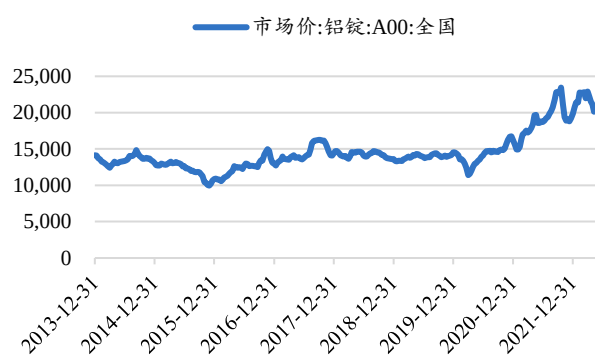
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：天然橡胶价格 4 月以来价格有所下降（元/吨）



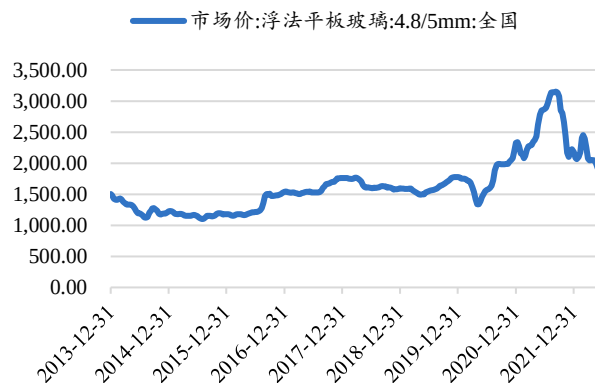
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：铝锭 4 月以来价格有所下降（元/吨）

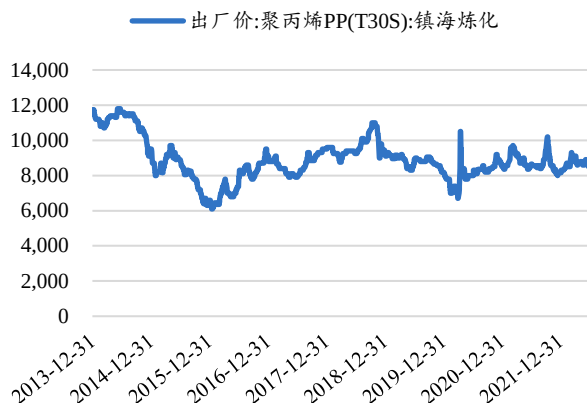


数据来源：Wind、开源证券研究所

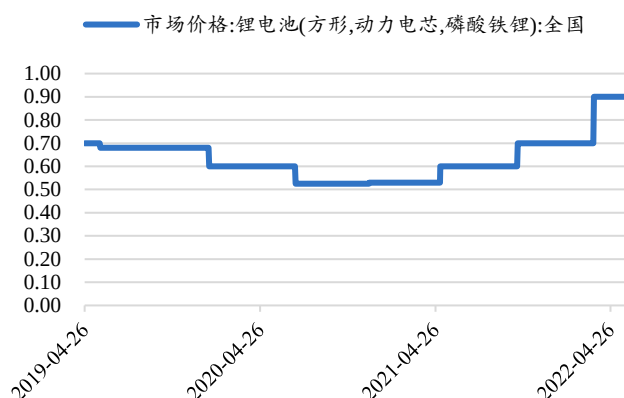
图19：浮法平板玻璃 4 月以来价格有所下降（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：聚丙烯4月以来价格有所下降（元/吨）


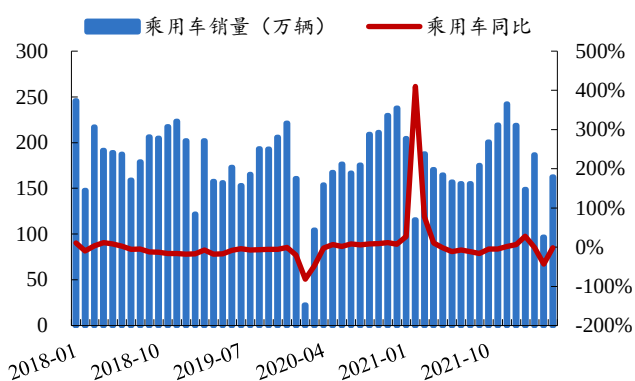
数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：锂电池近3个月价格稳定


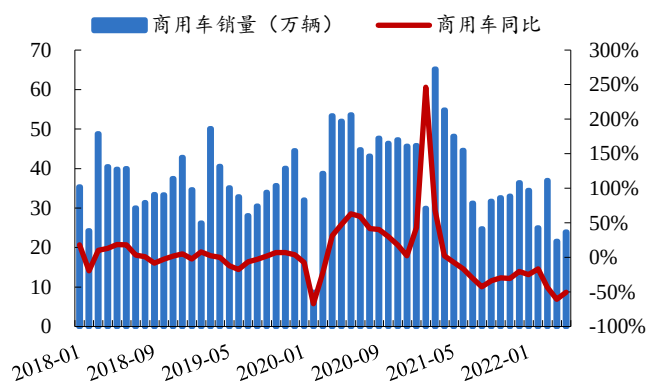
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、汽车行业重点数据更踪：5月乘用车销量环比大幅改善

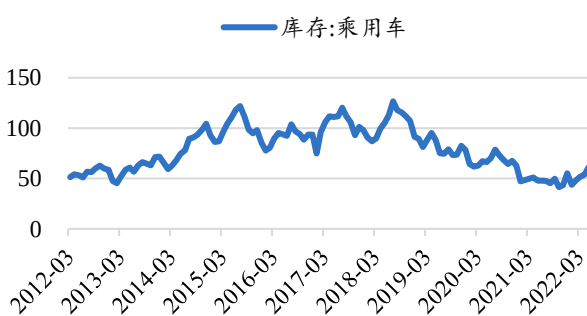
5月乘用车销量呈现明显恢复性增长。5月乘用车销量为162.3万辆，环比增长68.2%，销量同比下降幅度较4月大幅收窄，乘用车销恢复情况良好。

图22：5月乘用车销量环比大幅改善


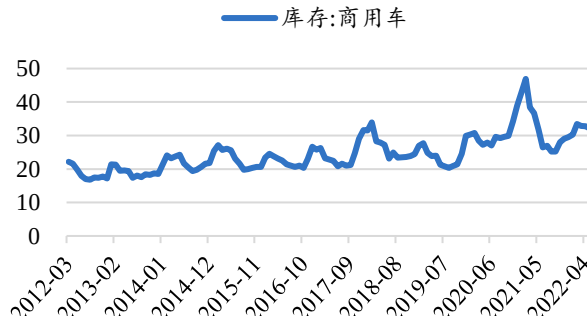
数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：5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24：2022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25：2022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

5、行业动态：特斯拉申请扩建德州超级工厂

5.1、新上市车型：几何 E、福特 EVOS 等新车上市

本周（6.27-7.1）主要有 21 款新车和改款车上市。

表9：本周上市新车一览（6.27-7.1）：几何 E、福特 EVOS 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）
2022.6.27	昂科威	改款	SUV	上汽通用别克	20.99-30.99
2022.6.27	凯迪拉克 CT6	改款	轿车	上汽通用凯迪拉克	39.97-48.97
2022.6.27	东风风神 E70	改款	轿车	东风乘用车	13.88-14.58
2022.6.27	长安 CS75 PLUS	改款	SUV	长安汽车	11.79-15.49
2022.6.27	思皓 E50A	改款	轿车	江汽集团	14.59-18.98
2022.6.27	创维汽车 EV6	新车	SUV	创维汽车	14.68-25.28
2022.6.28	速腾	改款	轿车	一汽大众	12.79-17.29
2022.6.28	宝马 X6	改款	SUV	宝马	76.69-96.69
2022.6.28	宝来	改款	轿车	一汽大众	9.88-15.70
2022.6.28	元宝	新车	两厢车	北汽	3.39-4.99
2022.6.29	高尔夫	改款	两厢车	一汽大众	12.98-22.98
2022.6.29	上汽大通 MAXUS 前境 MIFA 9	新车	MPV	上汽大通	27.99-41.99
2022.6.29	大将军 G7	新车	皮卡	福田汽车	11.48-16.58
2022.6.29	上汽大通 MAXUS MIFA 氢	新车	MPV	上汽大通	29.98-39.98
2022.6.30	奥迪 Q5L	改款	SUV	一汽大众奥迪	39.68-48.88
2022.6.30	SWM 斯威 G05	改款	SUV	SWM 斯威汽车	6.99-11.99
2022.6.30	几何 E	新车	SUV	几何汽车	8.68-10.38
2022.7.1	途锐	改款	SUV	大众（进口）	53.38-77.38
2022.7.1	传祺 M8	改款	MPV	广汽乘用车	17.98-36.98
2022.7.1	飞行家	改款	SUV	长安林肯	50.98-76.38
2022.7.1	EVOS	新车	SUV	长安福特	19.98-25.98

资料来源：太平洋汽车、开源证券研究所

5.2、行业重要新闻：特斯拉申请扩建德州超级工厂

1、北京印发“十四五”电力发展规划

6月29日，北京市城市管理委员会公开发布《北京市“十四五”时期电力发展规划》，规划指出，2025年末，全市充电桩总规模达到70万个，换电站规模达到310座。平原地区电动汽车公共充电设施平均服务半径小于3公里。推动在“三城一区”等区域建立充电示范区。

【资料来源：电车资源，2022-07-01】

https://mp.weixin.qq.com/s/9kYwFjD7YwaT7cI_P55AUg

2、成都：2025 年年底实现公交出租车全面新能源化

据《成都市“十四五”综合交通运输和物流业发展规划》，2025 年年底成都市公交车、巡游出租车将全面实现新能源化（纯电动或氢能源）。规划明确提出，未来五年成都市要建设低碳环保的交通运输体系。具体来说，到 2025 年，中心城区公共交通占机动化出行分担率达 60%，轨道交通占公共交通分担率达 65%，绿色出行比例达 70%以上，推动实现中心城区建成区平均通勤时间下降到 35 分钟左右。

【资料来源：新华网，2022-06-30】

https://mp.weixin.qq.com/s/9kYwFjD7YwaT7cI_P55AUg

3、宁德时代:推进钠离子电池 2023 年产业化

近日，宁德时代在互动平台表示，公司目前专注于锂离子电池技术发展路线，同时对新技术也保持着高度关注。公司具备多元化产品形态研发及生产能力，包括方形、圆柱、软包，可满足客户的多样化需求，给客户id提供满足客户需求的合理建议与最优方案。宁德时代已发布钠离子电池，其电芯单体能量密度高达 160Wh，常温下充电 15 分钟，电量可达 80%以上，在-20℃低温环境中，也拥有 90%以上的放电保持率，系统集成效率可达 80%以上，公司正致力于推进钠离子电池在 2023 年实现产业化。

【资料来源：汽车之家，2022-07-01】

https://mp.weixin.qq.com/s/9kYwFjD7YwaT7cI_P55AUg

4、梅赛德斯-奔驰加码电动汽车业务

6 月 30 日消息，梅赛德斯-奔驰集团表示，正在为新的电动产品组合准备汽车生产网络，计划向其欧洲工厂投资超过 20 亿欧元（合 21 亿美元）。该公司将在未来一些年加倍押注于豪华汽车，并大幅增加电动汽车产量。梅赛德斯-奔驰称，这一步“标志着在生产中引入下一代电动平台的一个新阶段，可确保欧洲工厂的未来就业。”

【资料来源：财经网，2022-07-01】

https://mp.weixin.qq.com/s/9kYwFjD7YwaT7cI_P55AUg

5、国轩电池将在德国投建 20GWh 生产基地

6 月 30 日消息，国轩高科在德国哥廷根基地举行了第五届新能源经济论坛暨国轩德国揭牌仪式。哥廷根基地规划产能为 20GWh，正式开启国轩电池“欧洲造”步伐。哥廷根基地占地面积约 17.4 万平方米，现有建筑面积约 4 万平方米。国轩德国表示，哥廷根基地会开发符合欧洲本土的新能源电池产品，开展大巴电池、汽车电池、储能电池、移动充电等系列产品的生产，未来客户拟覆盖储能、商用车及乘用车领域。

【资料来源：财经网，2022-07-01】

https://mp.weixin.qq.com/s/9kYwFjD7YwaT7cI_P55AUg

6、特斯拉申请扩建得州超级工厂

特斯拉向美国得克萨斯州奥斯汀市提交的一份文件显示，申请将得州工厂再扩建 50 万平方英尺（约合 46451 平米），对总装 2 区以及总装 3 区进行扩建。扩建项目若获批，最终有望为特斯拉得州工厂再提供至少 100 万平方英尺（将近 10 万平米）的工作空间。据悉，特斯拉得州超级工厂投资超 100 亿美元，于 2020 年开工建设，2022 年建成投产，占地面积达 12000 亩，是目前特斯拉占地面积最大的汽车工厂，上海超级工厂只有其约四分之一的占地面积。马斯克此前估计，特斯拉将于 2023 年开始生产 Cybertruck 皮卡和 Semi 电动卡车。虽然公司尚未正式宣布生产 Cybertruck 皮卡的地点，但很有可能是在得州超级工厂。

【资料来源：搜狐商用车，2022-07-01】

https://mp.weixin.qq.com/s/9kYwFjD7YwaT7cI_P55AUg

6、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