



电力设备行业：新势力崛起系列之一：理想汽车盈利稳健 L9 智能升级激活高端需求



核心观点:

疫情扰动交付短期承压，汽车盈利稳健。5月10日理想汽车披露22年一季报。22年1季度总营收95.62亿元，同比+167.5%，环比-10.0%；汽车销售收入93.09亿元，同比+168.7%，环比-10.3%；汽车销售毛利率22.4%，同比+5.6pct，环比+0.1pct。经营性亏损4.13亿元（2021年一季度4.08亿元）。2022年4月起公司对理想One售价上调1.18万元，有望稳定盈利能力。一季度车辆交付3.17万辆，同比+152.1%，环比-9.9%。4月新车交付4167辆，同比-24.8%，环比-62.2%，疫情导致常州工厂周边供应链断裂，理想汽车正与供应链企业协同恢复产能。

3季度新车型L9开启交付，持续创新提升产品力。理想过去以单一SUVOne奠定了良好的用户口碑，将于22年3季度带来旗舰SUVL9，深耕家庭智能用车市场。新车预售价40~45万元，较理想One价格中枢显著提升。通过丰富的配置及高阶智能化水平激发高端消费需求。L9标配自研增程电动系统，热效率高达40.5%，CLTC燃油模式的热机能耗低至5.9L/100km。标配2颗英伟达OrinX处理器及全栈自研的智能驾驶系统理想ADMax，较之前的AD高级辅助驾驶系统会有明显的升级。

经销商网络持续扩张，产能扩建提速。据理想一季报披露，截至4月理想已拥有255家零售中心，覆盖106座城市，并于211座城市运营292家售后维修及授权钣喷中心。公司目标22年内推进400家销售服务门店，有望推动后疫情期交付高增。产能方面推进常州、北京、重庆三基地产能

扩建，23 年中期年产能有望达 70 万辆。

新势力一梯队打造差异化品牌属性，推进产品突破。蔚来、理想、小鹏已完成前期产品构建及用户口碑积累，以差异化标签拓展自身客群。理想聚焦大尺寸 SUV，持续提升车辆的消费属性，致力于高压快充技术研发，打造 480kW 超充平台-850V 高压平台-4C 快充电池一体化的快充技术解决方案。22 年国内新能源汽车市场 A 级车景气上行，驱动消费结构由“哑铃型”进入“纺锤型”拐点；3 季度带来蔚来 ES7、小鹏 G9、理想 L9 等产品开启交付，极大丰富 C 级产品矩阵，实现从 0 到 1 突破；叠加 A00 及 B 级车型产能释放，有望打开新能源汽车长期渗透率空间。

投资建议：重点关注动力电池全球竞争力提升企业宁德时代、比亚迪、国轩高科及 CTP 产业链和胜股份，磷酸铁锂材料创新型企业富临精工、德方纳米及添加剂平台型企业天赐材料、永太科技，集中度提升高镍三元企业当升科技、容百科技，一体化压铸企业广东鸿图、文灿股份，建议关注碳管一体化生产天奈科技、子公司获比亚迪战略投资的道氏技术（化工组覆盖）、有望实现导电炭黑国产化企业黑猫股份。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41762

