

# 汽车及汽车零部件行业研究

买入（维持评级）

## 行业周报(简报)

证券研究报告

国金证券研究所

分析师：陈传红（执业 S1130522030001） 联系人：江莹  
chenchuanhong@gjzq.com.cn jiangying2@gjzq.com.cn

分析师：苏晨（执业 S1130522010001）  
suchen@gjzq.com.cn

## 终端数据正向发展，持续关注行业龙头

### 本周行业重要变化：

- 1) 5月12日，氢氧化锂报价24万元/吨，较上周上升11.63%；碳酸锂报价24.25万元/吨，较上周上升24.68%。
- 2) 终端：5月1-7日，乘用车批售19.2万，同/环比-1%/-1%。累计批售703.4万辆，同比+7%。电车批售6.8万辆，同/环比+35%/+8%。累计批售210.8万辆，同比+32%。

### 投资逻辑

**终端：车市表现强势国六B RDE 延期提供利好。**（1）五一期间国内消费表现活跃，加之价格战渐去运营企稳，提振消费者信心，本月1-7日需求旺盛。国六B RDE 标准延期后，车企去库压力减弱，5月市场有望持续平稳，促使观望情绪释放，我们预期5月同比将有宽幅增长。（2）车企：理想财报发布，Q1营收187.9亿，同比+96.5%。毛利38.3亿，同比+65%；整体毛利率为20.4%，大超预期。公司L7/L8/L9新产品矩阵大获成功，双能战略为之提供增长新动能，建议持续关注。（3）国六B RDE 延期，有效优化车企成本、减轻车企清库压力、改善行业竞争格局，新政下23H2旺季有望增强。

**整车出海：自主车企出海维持Q1高景气。**4月乘用车出口30万辆（含整车及CKD），同比+252.9%，1-4月累计108万辆，同比+115%；电车出口9万辆，同比+1084.2%；1-4月累计31.4万，同比+171%。出海2.0时代国内车企价格优势、技术优势兼备，随着海外销售布局完善，出海潜能得以兑现，持续看好23年汽车出口维持强势。

**商用车：市场仍处弱恢复，龙头有望获利。**中汽协口径4月商用车销售34.8万辆，同/环比+61%/-20%；1-4月累计128.6万，同比+9%，累计由负转正。其中龙头车企一汽解放、福田汽车表现均强势。23年国内经济弱恢复，商用车亦处于弱恢复状态，行业销量缓慢恢复，其中龙头车企自身产品矩阵丰富、存在技术壁垒，市场地位稳固，将在市场复苏中率先获益。我们预计23年全年销量385万辆，同比+17%。建议持续关注商用车龙头企业。

**车+研究：充电桩利好频出，AI持续进化。**（1）充电桩数据高增，利好政策持续推出。截至2023年4月，全国充电桩总数达609.2万台，同比增长95.9%。4月28日的政治局会议首次提出要把充电桩发展纳入新能源基础设施规划，5月5日的国务院常务会议审议通过了加速建设充电基础设施的部署。政策支撑叠加数据放量，持续利好充电桩各环节龙头。（2）谷歌发布PaLM 2，具备升级的多语言、推理和编码能力，未来可能与ChatGPT等大模型形成多强格局。

**投资建议：静待行业需求拐点，短期寻找结构性机会为主。**我们认为，市场的悲观预期和股价跌幅已经有比较充分的释放，关注被错杀的板块龙头公司。选股上建议重点关注新（新技术）、龙（龙头公司及产业链）、替（国产替代）三大方向。电池：看好低成本龙头，0-1新技术建议关注芳纶涂覆、4680、钠离子、PET等方向；汽配：推荐长期成长最确定的特斯拉、比亚迪和国车供应链，重点推荐特斯拉供应链，重点关注东山精密等，国产替代方向关注国产化率低的主被动安全件，新技术方向关注空悬（23年渗透率加速增长，装机量YOY+180%）、微电机执行系统（智能化闭环必选配置）等。AI+汽车方向关注行业快鱼光庭信息。

### 本周重要行业事件

丰田23财年财报发布、理想公布Q1财报、工信部等五部门发布《汽车国六排放标准公告》、福田/解放等商用车车企发布产销快报。

### 子行业推荐组合

详见后页正文。

### 风险提示

电动车补贴政策不及预期；汽车与电动车销量不及预期。

## 内容目录

一、终端：销量、市场动态及新车型 .....	4
1.1 海外：丰田 23 财年财报发布，营收创新高销量持续增长 .....	4
1.2 国内：五一车市表现强劲增进市场信心，理想 Q1 财报发布利润超预期 .....	4
1.3 新车型：工信部第 371 批新车公示，多款新车亮相 .....	5
二、龙头企业 .....	6
2.1 龙头公司事件点评 .....	6
2.2 电池产业链价格 .....	6
三、国产替代&出海 .....	8
3.1. 整车出海：技术&价格优势并进，自主车企出海维持强势 .....	8
3.2 亿纬锂能：亿纬动力供应宝马大圆柱电池工厂官宣建设，亿纬马来西亚拟建厂 .....	8
3.3 国轩高科：收到大众汽车的采购定点函，公司成为大众汽车海外市场定点供应商 .....	9
四、新技术 .....	9
4.1 松下：推迟特斯拉 4680 电池量产 .....	9
五、商用车 .....	9
5.1 中汽协：4 月商用车销售 34.8 万辆同比+61%，累计由负转正 .....	9
5.2 车企：市场复苏龙头车企表现向好，市场地位稳固 .....	10
5.3 事件：三一长续航充电重卡魔塔 1165 亮相，预计于本月上市 .....	10
六、疫后消费 .....	11
6.1 摩托车：北京摩托车展览会下周举办，多品牌将推出新车 .....	11
七、车+研究 .....	11
7.1 AI：谷歌发布 PaLM 2、AI 编程机器人 Studio Bot .....	11
7.2 充电桩：4 月数据同比高增，产业利好政策持续推出 .....	12
7.3 储能：湖北 2023 新型储能电站试点示范项目公示，包括液流电池、压缩空气、钠电、混合储能 .....	12
八、投资建议 .....	13
九、风险提示 .....	13

## 图表目录

图表 1： 比亚迪驱逐舰 07 申报图（正面） .....	5
图表 2： 比亚迪驱逐舰 07 申报图（后面） .....	5
图表 3： 宝骏云朵 07 申报图（正面） .....	5
图表 4： 宝骏云朵 07 申报图（后面） .....	5
图表 5： MB 钴报价（美元/磅） .....	6

图表 6: 锂资源 (万元/吨)	6
图表 7: 三元材料价格 (万元/吨)	6
图表 8: 负极材料价格 (万元/吨)	7
图表 9: 负极石墨化价格 (万元/吨)	7
图表 10: 六氟磷酸锂均价 (万元/吨)	7
图表 11: 三元电池电解液均价 (万元/吨)	7
图表 12: 国产中端 9um/湿法均价 (元/平米)	8
图表 13: 方形动力电池价格 (元/wh)	8
图表 14: 三一长续航充电重卡魔塔 1165 (侧面)	10
图表 15: 三一长续航充电重卡魔塔 1165 (正面)	10
图表 16: PaLM 2 有从小到大四种尺寸, 分别为 Gecko、Otter、Bison 和 Unicorn.	11
图表 17: 拟纳入湖北省 2023 年新型储能电站试点示范项目名单 (公示)	12

## 一、终端：销量、市场动态及新车型

### 1.1 海外：丰田 23 财年财报发布，营收创新高销量持续增长

5月10日，丰田公布23财年财报（22年4月-23年3月），全年营收37.15万亿日元，同比+18.4%创历史新高；营业利润2.73万亿日元同比-9%，利润率7.3%；净利润2.45万亿日元同比-14%，净利率6.6%；利润下滑系钢铝材料价格上涨所致。

第四财季（23Q1），丰田汽车营收9.69万亿日元，同期+19.4%。营业利润6269亿日元同比+35.2%；净利润5522亿日元同比+3.4%。

23财年丰田实现销量882万辆，同比+7.2%，维持增长态势；雷克萨斯销量961万辆，同比+1%。细分地区上，丰田在各地均实现销量增长。其中日本/亚洲市场分别销售207/175.1万，同比+7.5%/15.8%。在日本/亚洲营收亦增长，增幅分别为33.6%和6.3%。公司在日本市场表现依旧强势，市占率50%左右，在中国营收亦保持增长。

电动化依旧处于起步，全财年实现BEV汽车销量3.8万辆，同比+230.2%；PHEV汽车8.8万辆，同比+75.6%；公司力推的FCV销售0.3万，同比+64.1%。目前丰田纯电系列进程缓慢，此前推出的bZ4X市场反应不及预期，车型规划远落后于其他传统车企。新管理层上任后推出新电动蓝图，24年起落地的新蓝图有望加速公司电动进程。

公司预期24财年（23年4月-24年3月）丰田销售960万辆，同比+8.8%；其中BEV20.2万同比+536%。营收38万亿日元，营业利润+7.9%。公司对未来预期乐观，增势可观。

### 1.2 国内：五一车市表现强劲增进市场信心，理想 Q1 财报发布利润超预期

#### 1.2.1 乘联会：5月1周乘用车零售165.2万，电车52.9万

乘联会口径：5月1-7日，乘用车零售37.5万辆，同/环比+67%/+46%。累计零售627万辆，同比+1%。乘用车批售19.2万，同/环比-1%/-1%。累计批售703.4万辆，同比+7%。

5月1-7日，全国电车零售9.9万辆，同/环比+128%/+38%。累计零售194.3万辆，同比+39%；电车批售6.8万辆，同/环比+35%/+8%。累计批售210.8万辆，同比+32%。

五一期间国内消费表现活跃，加之价格战渐去运营企稳，提振消费者信心，本月需求旺盛，乘用车/电车均增。国六b RDE标准延期后，车企去库压力减弱，5月市场有望持续平稳，促使观望情绪释放，加之去年同期疫情影响基数较低，我们预期车市将持续恢复，5月同比将有宽幅增长。

#### 1.2.2 乘联会公布4月销量：乘用车/电车销量均增恢复明显

乘联会口径，23年4月全国乘用车批售178.8万辆，同/环比+88.6%/-10.1%；1-4月累计684.1万，同比+7%，累计由负转正。4月电车批售60.7万辆，同/环比+116.0%/-1.8%，渗透率34%。1-4月电车累计批售211.0万辆，同比+44%，累计渗透率31%。

4月底地方促消费政策&车企自身降价促销持续，车市持续恢复。上月车展&促销政策聚拢人气，至月底销量冲锋，车市维持3月旺盛，累计批售/零售已实现转正。

随着碳酸锂价格大幅下降，4月电车降价促销增多，Q2油车电车将出现价格趋势拐点，电车订单有望边际好转。我们持续看好国内电车替代趋势，板块在Q2有望迎来反弹。

#### 1.2.3 国六 b 排放新政好于预期，继续看好板块反弹机会

事件：5月9日工信部等五部门发布《汽车国六排放标准公告》，针对RDE试验结果为“仅监测”等轻型汽车国六b车型，给予半年销售过渡期，从23.07.01延至23.12.31。

点评：RDE排放政策延期落地，给车企带来多重利好：

- 1) 优化成本，低成本车型可延续生产半年。新政下低成本产品可继续生产半年，减轻1-2k压力。涉及车800万辆+(油车+插混+增程)。
- 2) 车企清库存压力减缓，价格竞争压力缓解。新政下车企清库存压力减小，有更充足时间做清库准备，减少清库促销。
- 3) 行业竞争格局改善，23H2旺季增强。下半年常规旺季，面对新政的延期，23H2销量将双重刺激，提升显著。

投资建议：我们认为，零部件和电池今年会逐步迈入右侧。弹性方向关注新技术0-1-N（今年比较快的是pet、芳纶等），特斯拉等龙头车企供应链。

#### 1.2.4 理想汽车一季报点评：业绩大超预期，持续看好电车板块

事件：5月10日，理想汽车公布23Q1季报，23Q1净利润大超预期，达14.1亿。

##### 1、营收与业绩

1) 营收: 23Q1 营收 187.9 亿元, 同/环比 +96.5%/+6.4%。2) 毛利: 23Q1 整体毛利润 38.3 亿元, 同/环比 +65.28%/+7.28%; Q1 整体毛利率为 20.4%, 同/环比 -2.2pcts/+0.2pcts。3) 净利润: 23Q1 归母净利润 9.3 亿元 (22Q1 净损失 0.1 亿元, 22Q4 净利润 2.6 亿元)。4) 研发: 23Q1 研发投入 18.5 亿元, 同/环比变化 +34.8%/-10.6%。

## 2、销量及未来规划

1) 23Q1 销量: 23Q1 共交付新 52,584 辆, 同/环比 +65.8%/+13.5%。2) 车型规划: 预计 23Q4 发布一款纯电 MPV, 发布节奏与 L 系列车型相同。3) 渠道建设: 截至 23 年 4 月末, 理想汽车在全国 123 个城市拥有 302 家零售店, 在 222 个城市运营 318 家授权服务中心。4) 23Q2 指引: 预计 23Q2 汽车交付量 76,000~81,000 辆, 同比 +164.9%~+182.4%, 预计 Q2 营收 242.2 亿元~258.6 亿元, 同比 +177.4%~+196.1%, 建议关注理想汽车及其相关产业链。

### 1.3 新车型: 工信部第 371 批新车公示, 多款新车亮相

9 日, 工信部发布第 371 批新车申报《公告》公示, 其中上海车展亮相的多款重磅车型, 如比亚迪驱逐舰 07、仰望 U8, 埃安 Hyper GT、吉利银河 L7、宝马 iX1、以及此前发布官图的宋 PLUS DM-i 等。此外宝骏云朵等新车亦亮相。

#### 1.3.1 比亚迪驱逐舰 07: 中高端价位焕新之作

比亚迪驱逐舰 07 定位中大型轿车, 插电混合动力, 车身尺寸 4980/1890/1495mm, 轴距 2900mm。新车匹配 EHS 电混系统以及超级混动专用功率型刀片电池, 提供 121km 和 200km 两种纯电续航里程。配备可旋转中控屏, 多连杆独立后悬架结构。我们预计售价为 20 万-30 万元, 预计 23Q3 上市。

图表1: 比亚迪驱逐舰 07 申报图 (正面)



来源: 工信部, 国金证券研究所

图表2: 比亚迪驱逐舰 07 申报图 (后面)



来源: 工信部, 国金证券研究所

#### 1.3.2 宝骏云朵: 持续深耕低价区间

宝骏云朵定位紧凑型 SUV, 纯电动。新车车身尺寸为 4295×1850×1652mm, 轴距 2700mm, 是宝骏首款大 5 座纯电车。电机功率 100 千瓦, 配备磷酸铁锂电池, 推测续航里程在 400 公里以上, 最高车速 150km/h。我们预计新车售价 10 万元左右, 与比亚迪海豚等共同竞争 10 万元附近的低价区间。

图表3: 宝骏云朵 07 申报图 (正面)



来源: 工信部, 国金证券研究所

图表4: 宝骏云朵 07 申报图 (后面)



来源: 工信部, 国金证券研究所

## 二、龙头企业

### 2.1 龙头公司事件点评

#### 2.1.1 特斯拉月度追踪：4月订单数持续恢复，新增库存上涨

1) 在手订单：根据特斯拉官网各地区订单交付的等待时间，截止5月12日，特斯拉在手订单为153059辆，环比+49%。其中北美/欧洲/中国分别占比44%/21%/21%，降价策略为公司带动销量，集团在手订单数处持续恢复态势，灵活的价格战略下依旧看好公司订单增长。

2) 北美库存：根据特斯拉美国官网，4月，特斯拉二手车库存为19216辆，环比-0.2%。新增总库存为68850辆，环比+18.5%，新增库存均有明显上升。

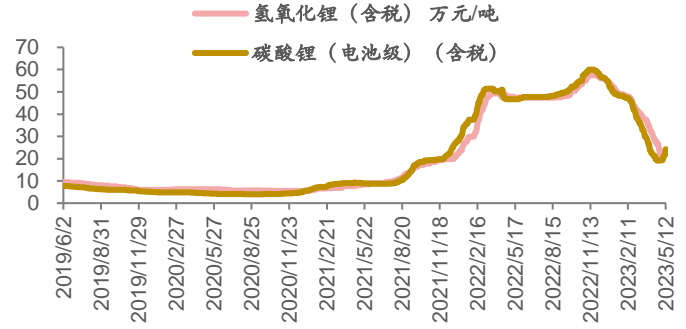
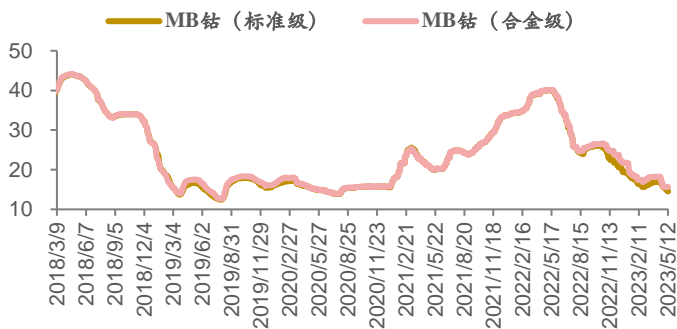
#### 2.2 电池产业链价格

1) MB 钴价格：5月12日，MB 标准级钴报价14.55美元/磅，较上周下降3.96%；MB 合金级钴报价15.63美元/磅，较上周下降0.76%。本周钴价仍旧处在阴跌区间，国内市场需求持续低迷，叠加海外市场气氛传导，钴价下跌动能尚未枯竭，筑底仍有阻力。

2) 锂盐周价格：5月12日，氢氧化锂报价24万元/吨，较上周上升11.63%；碳酸锂报价24.25万元/吨，较上周上升24.68%。本周国内碳酸锂价格强势上涨，市场基本面逐步修复。需求端，5月下游整体排产向好，材料厂陆续增加锂盐采购量。供应端，自锂价回弹后，厂商生产积极性转好，受国内外原材料供应紧缺影响，部分锂盐厂生产受限。预计短期内碳酸锂价格或偏强运行。

图表5：MB 钴报价（美元/磅）

图表6：锂资源（万元/吨）

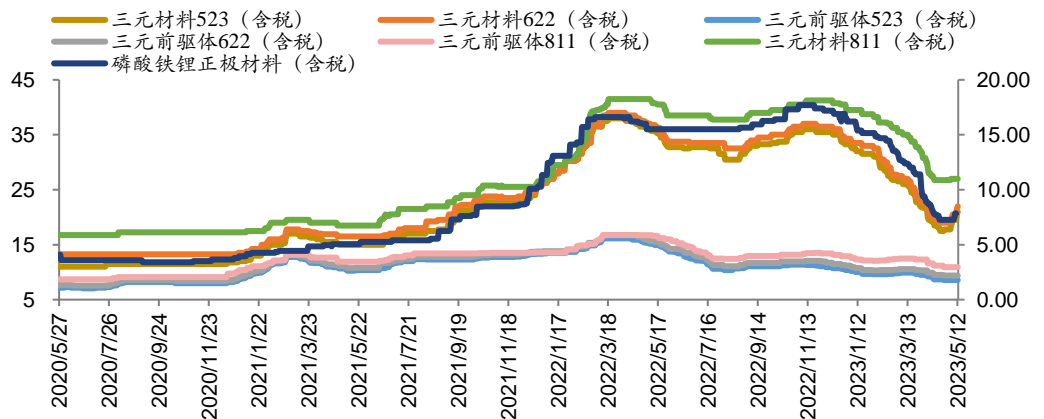


来源：MB 英国金属导报，国金证券研究所

来源：中华商务网，国金证券研究所

3) 正极材料本周价格：5月12日，三元正极 NCM523 均价21万元/吨，较上周上涨10.53%；NCM622 均价22万元/吨，较上周上涨10.00%；NCM811 均价27万元/吨，较上周持平。磷酸铁锂正极均价为8.55万元/吨，较上周上涨17.93%。本周碳酸锂价格上行对三元材料和磷酸铁锂的价格均起到了一定的支撑作用。三元材料市场需求尚未见到明显好转，更多受益于企业去库基本完成，补库需求上升。磷酸铁锂方面，市场重启涨势，下游需求有所回暖，储能市场向好趋势明显。三元前驱体本周报价小幅下跌，目前已接近成本线，本月供给有望回弹。

图表7：三元材料价格（万元/吨）



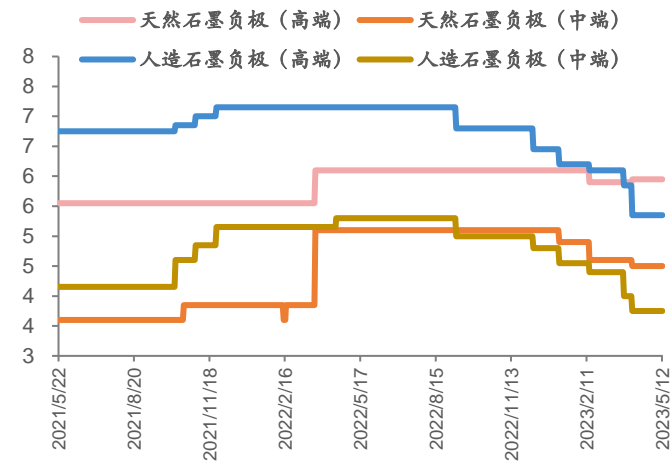
来源：中国化学与物理电源行业协会，中华商务网，国金证券研究所

4) 负极材料本周价格：5月12日，人造石墨负极（中端）3.2-4.3元/吨，人造石墨负极（高端）3.8-6.9万元/吨，

天然石墨负极(中端) 4.2-4.8 万元/吨,天然石墨负极(高端) 5.2-6.7 万元/吨,均较上周持平。本周负极材料市场价格平稳,下游市场需求未见明显好转,厂商采购策略偏谨慎。

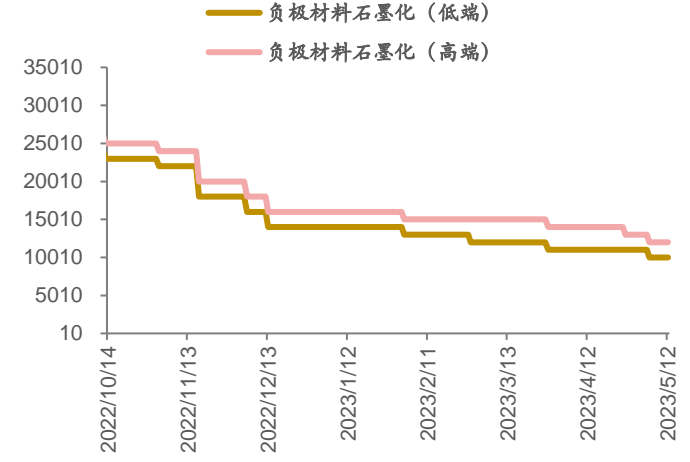
5) 负极石墨化价格: 5月12日,石墨化(高端)价格为1.2 万元/吨;石墨化(低端)价格为11 万元/吨,均较上周持平。本周石墨化市场价格保持低位,代工价格与成本线接近,大部分企业处于停产状态。

图表8: 负极材料价格(万元/吨)



来源: 中国化学与物理电源行业协会, 国金证券研究所

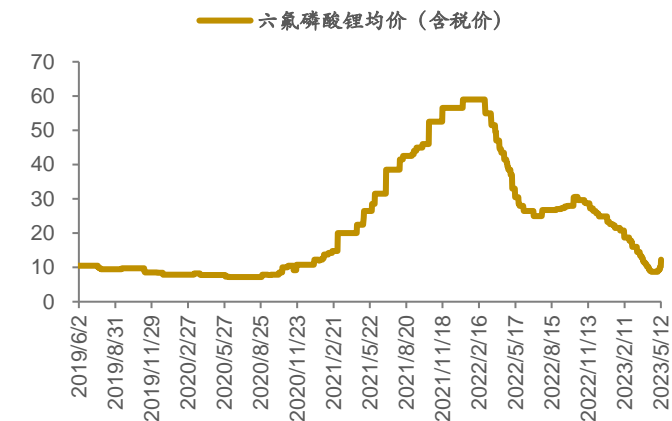
图表9: 负极石墨化价格(万元/吨)



来源: 中国化学与物理电源行业协会, 国金证券研究所

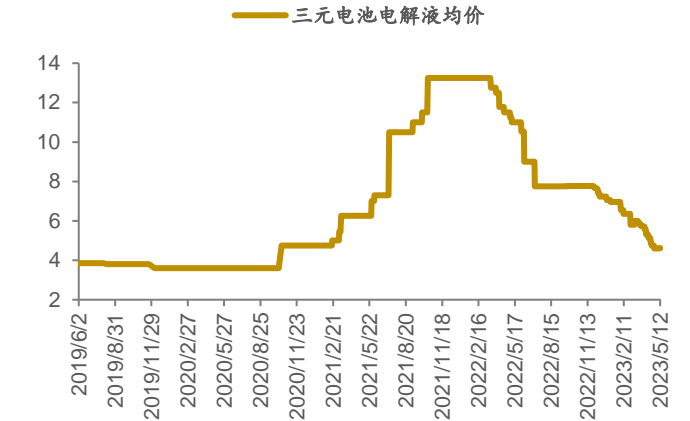
6) 6F(国产)本周价格: 5月12日,六氟磷酸锂(国产)价格为12.25 万元/吨,较上周上升33.88%;电池级EMC/DMC/EC/DEC/PC价格分别是0.91/0.54/0.52/0.91/0.86 万元/吨,较上周持平;三元电池电解液(常规动力型)4.20-5.05 万元/吨,均价较上周上涨0.54%,磷酸铁锂电池电解液报价2.4-3.4 万元/吨,均价较上周上涨1.75%。本周6F在原料价格上行和市场去库基本完成的双重驱动下,增幅较大,供不应求,预计本月价格将会进一步上涨。电解液价格明显好转,下游订单量回暖,成本驱动下,电解液价格小幅上调。

图表10: 六氟磷酸锂均价(万元/吨)



来源: 中国化学与物理电源行业协会, 国金证券研究所

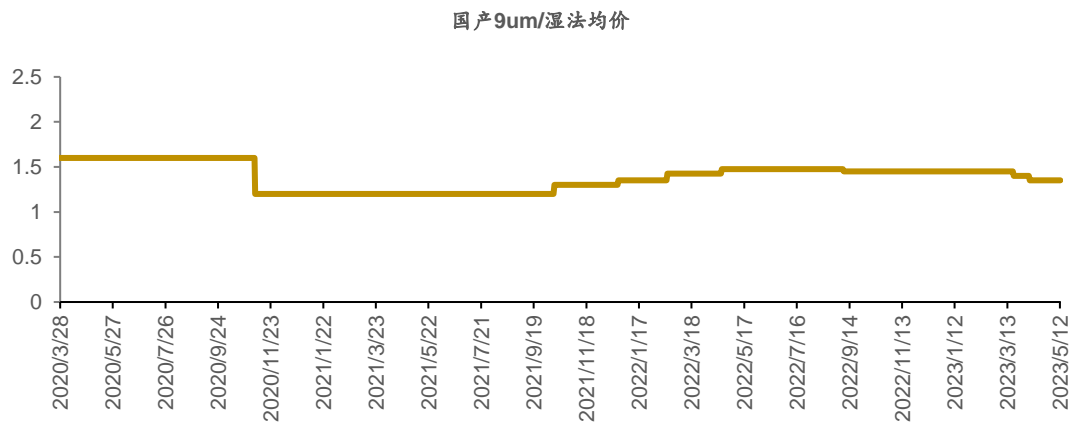
图表11: 三元电池电解液均价(万元/吨)



来源: 中国化学与物理电源行业协会, 国金证券研究所

7) 隔膜本周价格: 5月12日,国产中端16μm干法基膜价格0.65-0.75 元/平方米,较上周持平;国产中端9μm湿法基膜1.2-1.5 元/平方米,较上周持平;国产中端湿法涂覆膜9+3μm价格为1.5-2 元/平方米,较上周持平。本周隔膜价格平稳,随着下游行业需求回暖,隔膜价格有望阶段性维稳。

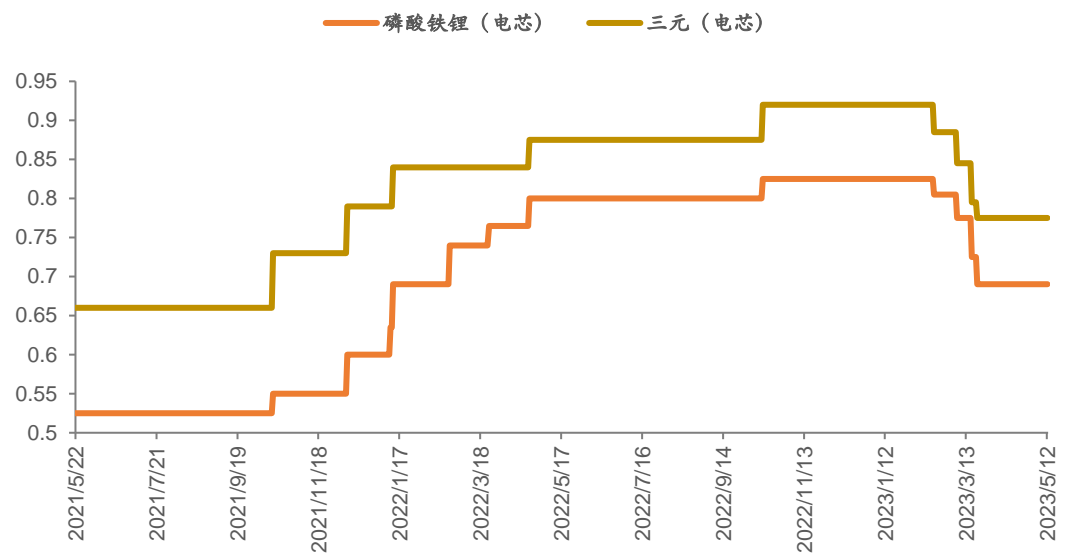
图表12: 国产中端 9um/湿法均价 (元/平米)



来源: 中国化学与物理电源行业协会, 国金证券研究所

8) 本周电芯价格: 5月12日, 方形磷酸铁锂电芯报价为 0.63-0.75 元/wh, 方形三元电芯报价为 0.72-0.83 元/wh, 均较上周持平。本周电芯市场报价表现平稳, 市场总体对5月下游需求持乐观态度。

图表13: 方形动力电池价格 (元/wh)



来源: 中国化学与物理电源行业协会, 国金证券研究所

### 三、国产替代&出海

#### 3.1. 整车出海: 技术&价格优势并进, 自主车企出海维持强势

乘联会口径, 4月乘用车出口 30 万辆(含整车及 CKD), 同/环比+252.9%/14.1%, 1-4 月累计 108 万辆, 同比增长 115%; 电车出口 9 万辆, 同/环比+1084.2%/+29%; 1-4 月累计 31.4 万, 同比+171%。乘用车/电车均保持强势。

海关总署口径, 4月汽车(包括底盘)出口 42.5 万辆, 同比; 金额 83.1 亿美元, 出口均价 1.96 万美元。1-4 月累计出口 194 万辆, 同比+76.5%; 金额 296.3 亿美元, 同比+103.6%。

去年 4 月疫情影响基数较低, 同比大涨符合预期。同时: 1) 国外车市价格“通胀”, 自主车企出口存在价格优势; 2) 中国电动化进程领先, 自主车企产品已得到国内市场充分检验, 技术优势明显。3) 自主车企市场出海布局日趋完善, 海外认可度提升。23 年国内汽车出口持续高景气, 自主车企出海潜能兑现。

我们持续看好国内整车出海前景。我们认为, 在国内市场竞争激烈的格局下, 自主车企出海将成为国内车企新增量的重要来源。随着全球海运等的恢复, 23 年全国汽车出口将维持强势。

#### 3.2 亿纬锂能: 亿纬动力供应宝马大圆柱电池工厂官宣建设, 亿纬马来西亚拟建厂

事件:



1、据亿纬锂能官微，5月9日，亿纬动力匈牙利工厂官宣会在德布勒森举行。会上，亿纬动力官宣在匈牙利德布勒森建设电池工厂，将为宝马集团德布勒森工厂供应大圆柱电池。亿纬动力匈牙利工厂位于德布勒森西北部经济带，占地面积45万平方米，主要生产大圆柱电池。项目将于2026年竣工投产。

2、5月12日晚间，亿纬锂能再次发布公告，全资孙公司亿纬马来西亚当日与PKL签订谅解备忘录，亿纬马来西亚拟向PKL购买土地，在马来西亚建立锂电池制造厂。

点评：

1、公司匈牙利基地配套当地宝马，预计产能20GWh，预计25年后形成供应。大圆柱方面，公司在国内率先完成46系列大圆柱电池的布局，25年规划产能超100GWh，目前已获得成都大运、德国宝马等国内外众多一流车用客户的定点，预计在Q3形成量产交付。公司欧洲匈牙利基地配套当地宝马，预计产能20GWh，预计25年后形成配套供应。

2、公司马来西亚工厂主要生产电动工具、电动两轮车用21700圆柱电池。目前，亿纬锂能已具备该类产品的生产能力和技术储备，将进一步扩大该类产品的生产供给能力，充分满足下游客户产品需求，并助力电动两轮车、电动工具应用更具性价比的21700电池，强化公司在圆柱电池领域的地位。

3、本土化供应是趋势，锂电出海加速。我们认为欧美虽接连出台对于保护、扶植本土产业链的政策，但在目前本土产业链薄弱的当下，引进、支持技术领先的中国企业建厂是相对高效、可行的发展路径，也为中国电池产业链企业出海带来新的机遇。当前国内电池厂中宁德时代已在德国、匈牙利、美国，国轩高科在德国、美国，亿纬锂能在匈牙利、马来西亚，中创新航在葡萄牙，远景动力在法国、英国、日本、美国、西班牙，蜂巢能源在德国，比亚迪在西班牙(可能)，均有电池基地布局(含规划)。为了配合下游电池企业出海，及满足欧美IRA法案等政策要求，中游锂电材料企业也在加速出海。

### 3.3 国轩高科：收到大众汽车的采购定点函，公司成为大众汽车海外市场定点供应商

事件：5月10日，国轩高科发布公告，近日公司全资子公司合肥国轩收到大众汽车的采购定点函，公司成为大众汽车海外市场定点供应商。这是继国轩高科2022年初获得大众中国三元和铁锂产品量产定点后的又一重要成果。

点评：据公告，本次采购订单涉及的磷酸铁锂标准电芯产品将应用于大众汽车在中国以外市场相关车型。该款电芯采用与中国市场相同的设计样式和规格，面向大众汽车集团全系列新能源汽车。

国轩高科与大众汽车在标准电芯方面合作已久。2021年7月，双方达成战略合作框架协议，合肥国轩为大众汽车(中国)常规量产车型开发第一代标准电芯，根据大众汽车的规划，标准电芯通过采用统一的设计标准，大幅降低电芯成本，预计未来将覆盖大众汽车旗下80%的车型。2022年年初，公司取得大众汽车中国市场标准电芯三元和铁锂的正式量产定点。今年2月，公司又获得了大众汽车集团电芯测试实验室资质认证。

此外，由大众汽车定增建设的高镍三元材料项目，将于年内正式投产。位于合肥新站高新区的20GWh大众标准电芯项目，目前车间及配套楼主体已基本完工，预计将于今年下半年投产，未来将为大众相关车型提供动力电池产品配套。近期召开的公司股东大会上，大众汽车股份公司零部件业务首席运营官Olaf Korzinovski当选国轩高科非独立董事。国轩高科与大众汽车战略合作进一步加深。

本次海外市场定点合作是公司引入战略投资者产业化合作的重大进展，是对公司动力相关产品性能和供货资格的认可，标志着公司在开拓全球知名汽车品牌客户方面进入了重要的里程碑阶段，有利于增强公司在新能源汽车电池领域的综合竞争力。

## 四、新技术

### 4.1 松下：推迟特斯拉4680电池量产

事件：特斯拉的电池供应商松下近日宣布，将推迟其4680电池的商业化生产时间。根据松下的最新声明，他们计划在2024年4月至9月开始商业化生产4680电池。松下表示，推迟是希望提高电池的性能。目前，松下正在日本和歌山工厂中运行4680电池芯试生产线。

点评：松下此次推迟或由于设备迭代。由于松下当前4680仍处于对特斯拉的小批量供应状态，而生产过程中良率、生产效率的提升要求对设备的不断改进，例如我们了解到特斯拉在2H22迭代了新的定制化设备。此次松下或出于类似原因，由于量产产线标准的进一步调整、确定，且新设备定制、到货需要时间，从而导致本次推迟。

## 五、商用车

### 5.1 中汽协：4月商用车销售34.8万辆同比+61%，累计由负转正

中汽协口径，4月商用车销售34.8万辆，同/环比+61%/-20%；1-4月累计128.6万，同比+9%，累计由负转正。3月基建集中开复工带动销量，系商用车传统旺季，环比下降符合往年规律。同比上23年国内经济弱恢复，商用市场亦处缓慢恢复状态，我们预计23年全年销量385万辆，同比+17%。

其中，货车4月销31万同/环比+62%/-20%；客车4月销3.8万同/环比+52%/-16%。五一客流暴涨下客运旺盛，我们

预期五一后至下半年客车市场复苏进程将加速。

4月商用车出口6万辆,同/环比+43%/+2%;1-4月22.7万,同比+33%,继续维持去年强势。国内商用车在海外竞争力不断增强,随着海外销售经营布局的完善,国内商用出口有望维持强势。

## 5.2 车企:市场复苏龙头车企表现向好,市场地位稳固

### 5.2.1 一汽解放:重卡销量大涨公司实现累计增长

5月11日,一汽解放发布2023年4月份产销快报的自愿性信息披露公告。4月公司销售商用车21022辆,同比+154.97%;1-4月累计79482辆,同比+5.94%。其中重卡16751辆,同比大涨311.27%,1-4月累计61164辆,同比+4.04%;4月销售中卡1267辆,同比增长58.18%,但累计-20.67%。

解放为国内重卡五大龙头企业之一,市场地位依旧稳固。随着经济恢复,商用车市场复苏,公司销量亦随之复苏。23年商用市场触底反弹,建议持续关注解放等龙头车企表现。

### 5.2.2 福田汽车:4月维持强势表现

5月7日,福田汽车发布4月快报:4月商用车50571辆,同比+70.64%;1-4月累计209667辆,同比+24.41%。公司维持Q1强势表现。其中中重卡10508辆同比+57.4%,累计39251辆同比+17.2%。其他车型:1)轻卡1-4月销售142254辆,累计同比+22.5%;2)轻客1-4月累计19004辆,同比+65.9%。

公司作为商用车市场龙头,4月表现维持Q1强势。公司广泛布局的多车型均实现增长,反映当前商用市场复苏态势,而公司自身作为龙头车企竞争力强,表现持续优于大盘。在商用车23年市场弱复苏的情况下,公司亦将从中获益,有望维持强势表现。

## 5.3 事件:三一长续航充电重卡魔塔1165亮相,预计于本月上市

上月三一发布长续航充电重卡,并于本周正式命名亮相。魔塔1165命名来自电池,新车带电量1165KWh,单次补能后续航里程800+km,对标特斯拉Semi长续航充电重卡。三一通过创新电池集成技术,使电池能量密度提升40%,解决大电量电池携带装载问题,整车质量小于15吨。

在充电重卡解决困难的充电市场问题上,三一使用“800V高压”与“四枪快充”技术,能在国内现有充电装置基础上实现1.5个小时从10%充到90%。相对于特斯拉的兆瓦级充电技术稍慢但在国内应用场景中更具实用性。

三一集团作为新能源重卡领头羊,在充电重卡领域遥遥领先。公司透露本次长续航充电重卡自18年开始研发,目前市面上主流电动重卡续航带电量在180-400KWh间,续航里程200km左右,无法满足重卡最需要干线物流运输场景应用,仅能应用于园区、城市等短距离运输场景。长续航充电重卡的出现将电动重卡推上传统柴油重卡核心的干线物流应用场景,加速重卡电动化进程。

我们持续看好重卡电动化进程,随着电池、快充及换电技术进步,国内排放环保政策趋严,双碳战略下国内重卡电动化已是大势所趋。

图表14:三一长续航充电重卡魔塔1165(侧面)



来源:三一集团官网,国金证券研究所

图表15:三一长续航充电重卡魔塔1165(正面)



来源:三一集团官网,国金证券研究所

## 六、疫后消费

### 6.1 摩托车：北京摩托车展览会下周举办，多品牌将推出新车

2023 北京摩展即将于 5 月 19 日开幕。钱江摩托官方透露，本次展会将携 QJMOTOR、Benelli 和 QJETECH 三大品牌近 30 款车型参展。不仅会有 V 型四缸发动机闪 600 等备受期待的新车型，还会首次公开展出并销售全系发动机、Marzocchi 减震、精品周边等一系列生态链产品。春风动力于 5 月 11 日通过官方公众号推送了 6 款新车的通知，并宣布将在北京摩展正式亮相。

北京摩托车展是中国今年最盛大的摩托车展览会，届时多家公司将推出新品并展览明星车型和最新技术，通过摩托车展的提升关注度带动消费需求，同时气温逐步达到玩摩最佳温度区间，摩托车销售已进入旺季。随着各家技术的成熟和发动机平台布局完善，预计多个大排量车型定价将十分具备吸引力。

## 七、车+研究

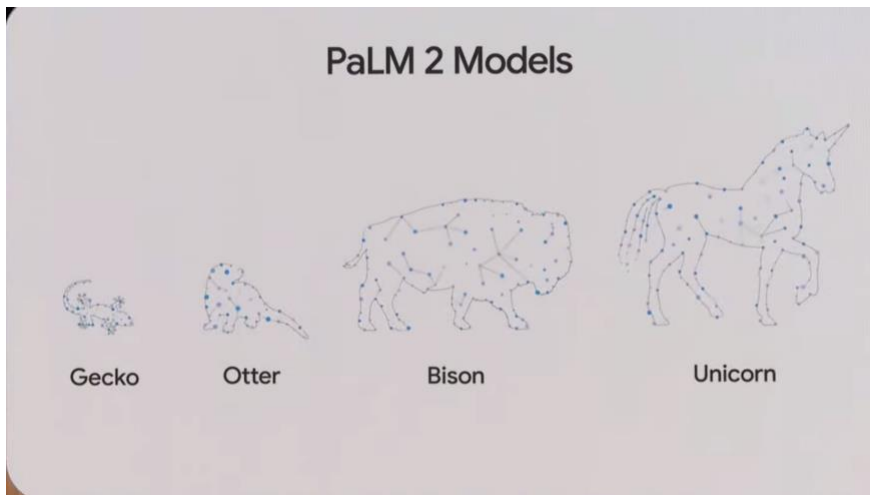
### 7.1 AI：谷歌发布 PaLM 2、AI 编程机器人 Studio Bot

5 月 11 日谷歌发布 PaLM 2，相比 PaLM 1，新版本具有升级的多语言、推理和编码能力。对 GPT-4 形成了较大的挑战。

我们预计未来大模型格局将呈现多超多强，而非寡头局面。谷歌 CEO 表示，此次谷歌发布的 PaLM 2 是目前最先进的语言模型，也是其 PaLM 语言模型的第二个版本。相比 PaLM 1，新版本具有升级的多语言、推理和编码能力。而此前 OPAI 推出的 ChatGPT 4.0 也具备超强能力，国内科大讯飞发布的讯飞星火认知大模型以超强的实用性而具备快速落地的可能性。此外还有多家大厂都在开发自身的大模型，且多个大模型的实力和产业链合作资源都较为丰富，因此我们预计未来大模型市场可能并非只有一家大模型存在，将出现群雄逐鹿的局面。

预计未来将根据不同领域需求压缩模型规模。PaLM 2 有从小到大四种尺寸，参数规模量由大到小排序分别为 Gecko、Otter、Bison 和 Unicorn。其中 Gecko 尺寸最小，可以在移动设备上运行，运行速度足够快。对此，我们认为未来智能驾驶领域的大模型也可能是某大型模型针对智能驾驶领域专门调试和压缩的版本，能够在车端装载、能够离线使用，并且由于车端芯片降本考虑，车端模型的参数量要足够小。

图表16: PaLM 2 有从小到大四种尺寸，分别为 Gecko、Otter、Bison 和 Unicorn



来源：谷歌发布会，国金证券研究所

车端软件开发迎来降本增效载体。编码能力上，PaLM 2 支持二十多种编程语言。由于它是在大量公开可用的源代码数据集上进行预训练，因而擅长 Python 和 JavaScript 等流行编程语言，同时也可进行 Prolog、Fortran 和 Verilog 等小众语言的编程。同时，谷歌为安卓开发者推出 AI 编程机器人 Studio Bot，可生成、调试代码。此外国内发布的讯飞星火认知大模型等也具备代码能力。因此车端智能驾驶和智能座舱等软件算法都可以借助 PaLM 等大模型工具进行自动编程以实现降本增效。

## 7.2 充电桩：4月数据同比高增，产业利好政策持续推出

中国充电联盟披露充电桩 2023 年 4 月数据：(1) 总数：截至 2023 年 4 月，全国充电桩总数达到 609.2 万台，同比增长 95.9%。其中，公共充电桩数量为 202.5 万台，同比增长 64.4%，私人充电桩则约为 406.68 万台，同比增长 116.6%。在公共充电桩中，直流充电桩有 85.5 万台，占总数的 42.2%，交流充电桩数量为 116.9 万台，占比 57.8%。(2) 月度新增量：1 至 4 月，全国新增充电桩 88.2 万台，同比增长 79.3%。其中，公共充电桩新增 22.7 万台，同比增长 167.7%，私人充电桩新增 65.5 万台，同比增长 60.8%。(3) 车桩比：1 至 4 月新能源汽车销售量为 222.2 万辆，新车与充电桩的比例约为 2.5:1。(4) 充电量：4 月的总充电量为 26.8 亿度，环比增加 1.9 亿度，同比增长 89.1%，环比增长 7.7%。

行业数据高增叠加产业政策支持，充电桩领域具备持续增长潜能。在国内，4 月 28 日的政治局会议首次提出要把充电桩发展纳入新能源基础设施规划，5 月 5 日的国务院常务会议审议通过了加速建设充电基础设施的部署，以更好地支持新能源汽车进农村和乡村振兴。在国际上，欧洲计划在 2030 年前投入 1720 亿欧元用于充电桩的建设，美国也通过 IRA 法案延长了税收减免并支持本土建设，以推动充电基础设施的发展。可能受益的包括 1) 充电桩制造公司：盛弘股份、绿能慧充、特锐德；2) 充电模块：通合科技、欧陆通、英可瑞；3) 充电枪及零部件：可立克、京泉华、永贵电器、沃尔核材。

## 7.3 储能：湖北 2023 新型储能电站试点示范项目公示，包括液流电池、压缩空气、钠电、混合储能

1、北极星储能网获悉，2023 年 5 月 10 日，湖北发改委公示拟纳入湖北省 2023 年新型储能电站试点示范项目清单，合计 21 个项目、试点示范规模共 1GW！其中没有单独采用锂离子电池技术的项目，多个项目采用了混合储能技术。

从 21 个示范项目技术路线来看：液流电池示范项目有 7 个，其中全钒液流电池 3 个、铁基液流电池 4 个；混合储能电站示范项目 5 个，包括了全钒液流+钛酸锂、飞轮+铁锌液流、飞轮+锂电、飞轮+全钒液流、钠离子+飞轮；压缩空气储能示范项目 3 个；钠离子电池示范项目 2 个；铅碳储能示范项目 1 个；抽汽蓄能（熔盐）项目 1 个；飞轮储能电站项目 1 个；新型二氧化碳储能示范项目 1 个；

从项目实施单位来看，包含国家电投、中广核、国家能源集团、大唐、华润、国家电网，以及远景能源、金风科技、弗迪电池等。据储能招投标数据整理，本周（5.8-5.14）共计招标/中标项目 7/5 个，其中招标 996MW/ 1351MWh，中标 537MW/774MWh。招标/中标容量中，锂电池占比 100%/100%，平均储能时长招标/中标分别为 1.4/1.4h。截至本周，本月共计招标/中标项目 9/8 个，其中招标 1016MW/1411MWh，中标 657MW/1014MWh。

图表 17：拟纳入湖北省 2023 年新型储能电站试点示范项目名单（公示）

序号	项目名称	试点示范规模	项目单位
1	长阳土家族自治县龙舟坪镇 70MW/280MWh 全钒液流化学储能项目	5 万 kW	法电优能(长阳)风力发电有限公司 国家电投集团湖北长原新能源有限公司
2	中节能洪湖曹市镇 100MW/200MWh(二期扩展为 400MWh) 全钒液流储能电站项目	5 万 kW	中节能太阳能公司 中节能风力发电公司 国网电力科学研究院武汉南瑞有限责任公司
3	枣阳 100MW/200MWh 全钒液流电池新型储能电站	5 万 kW	大力枣阳新能源开发有限公司 华润电力新能源
4	湖北中钒枣阳市 100MW/215MWh 全钒液流新型混合钛酸锂储能电站试点示范项目	5 万 kW	湖北中钒储能科技公司 北京睿能世纪科技公司 北京绿钒新能源科技公司 安徽中诚大地能源公司
5	襄州 100MW/200MWh 新型二氧化碳储能示范项目	5 万 kW	远景能源有限公司
6	湖北省恩施州利川压缩空气储能电站试点示范项目	5 万 kW	国电投湖北分公司
7	湖北应城 300MW 级压缩空气储能项目	5 万 kW	湖北楚韵储能科技有限责任公司
8	麻城 300MW 新型压缩空气储能一期 100MW/400MWh 电站示范项目	5 万 kW	湖北能源集团新能源发展有限公司
9	中广核公安县狮子口镇 200MW/800MWh 铁基液流电池储能电站(一期 00MW / 400MWh)	5 万 kW	中广核新能源湖北分公司
10	湖北新能源应城 100MW/200MWh 铁基液流储能电站项目	5 万 kW	湖北省新能源有限公司
11	中电建英山 100MW/400MWh 铁基液流储能电站试点示范项目	5 万 kW	中水顾(英山)新能源有限公司

序号	项目名称	试点示范规模	项目单位
12	国投潜江 60MW/120MWh 铁基自分层液流电池储能示范项目	5 万 kW	国投十堰新能源公司
13	洪湖市经开区 100MW/200MWh 钠离子储能电站示范项目	5 万 kW	广州发展新能源股份有限公司华中分公司
14	大唐 100MW/200MWh 钠离子新型储能电站试点示范项目	5 万 kW	大唐湖北能源开发有限公司
15	国华湖北白莲河铅碳储能示范项目	5 万 kW	国华(湖北)新能源有限公司
16	国能长源荆州热电 100MW/ 200MWh 抽汽蓄能(熔盐)项目	5 万 kW	国能长源荆州热电有限公司
17	宜昌市夷陵区 5MW 飞轮/95MW 铁锌液流集中式(共享)新型储能电站	4 万 kW	宜昌市夷陵区中基热电有限公司
18	荆州区 100MW 飞轮储能电站项目	4 万 kW	湖南新华水利电力有限公司
19	孝感市临空区 50MW 飞轮+50MW 锂电混合储能电站	4 万 kW	金凤科技天皓新能源有限公司
20	蕲春县飞轮与全钒液流复合型储能电站	4 万 kW	蕲春县运昌新能源有限公司
21	弗迪电池大悟大新镇 100MW/200MWh 智能组串式系统钠离子及飞轮储能电站	4 万 kW	襄阳弗迪电池有限公司

来源：湖北省发改委，国金证券研究所

2、据储能招投标数据整理，本周（5.8-5.14）共计招标/中标项目 7/5 个，其中招标 996MW/ 1351MWh，中标 537MW/774MWh。招标/中标容量中，锂电池占比 100%/100%，平均储能时长招标/中标分别为 1.4/1.4h。截至本周，本月共计招标/中标项目 9/8 个，其中招标 1016MW/1411MWh，中标 657MW/1014MWh。

## 八、投资建议

静待行业需求拐点，短期寻找结构性机会为主。我们认为，市场的悲观预期和股价跌幅已经有比较充分的释放，关注被错杀的板块龙头公司。选股上建议重点关注新（新技术）、龙（龙头公司及产业链）、替（国产替代）三大方向。电池：看好低成本龙头，0-1 新技术建议关注芳纶涂覆、4680、钠离子、PET 等方向；汽车：推荐长期成长最确定的特斯拉、比亚迪和国车供应链，重点推荐特斯拉供应链，重点关注东山精密等，国产替代方向关注国产化率低的主被动安全件，新技术方向关注空悬（23 年渗透率加速增长，装机量 YOY+180%）、微电机执行系统（智能化闭环必选配置）等。AI+汽车方向关注行业快鱼光庭信息。

## 九、风险提示

电动车补贴政策不及预期：电动车补贴政策有提前退坡的可能性，补贴退坡的幅度存在不确定性，或者降低补贴幅度超出预期的风险。

汽车与电动车产销量不及预期：汽车与电动车产销量受到宏观经济环境、行业支持政策、消费者购买意愿等因素的影响，存在不确定性。

**行业投资评级的说明:**

买入: 预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上;

增持: 预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%;

中性: 预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%;

减持: 预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“国金证券股份有限公司”,且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整,亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用,在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险,可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突,而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品,使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下,国金证券的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,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密,只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》,本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用;本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要,不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具,本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资,遭受任何损失,国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告,则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议,国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有,保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话: 021-60753903	电话: 010-85950438	电话: 0755-83831378
传真: 021-61038200	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮编: 100005	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	地址: 北京市东城区建内大街26号	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路1088号	新闻大厦8层南侧	地址: 中国深圳市福田区中心四路1-1号
紫竹国际大厦7楼		嘉里建设广场T3-2402