

汽车及汽车零部件行业研究 买入（维持评级）

行业周报

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

国内购置税结构性延期，释放新能源车消费潜力

本周行业重要变化：

- 1) 6月2日，氢氧化锂报价 29.25 万元/吨，较上周上涨 4.46%；碳酸锂报价 30.75 万元/吨，较上周上涨 4.77%。
- 2) 终端：5月1-28日，乘用车批售 148 万辆，同/环比+13%/-6%。累计批售 832.1 万辆，同比+8%。电车批售 55 万辆，同/环比+81%/+1%。累计批售 265.8 万辆，同比+49%。

核心观点：

终端：国内购置税延期利好车市，欧洲车市同环比大涨。国内电车板块已触底并反弹向上，国常会提出要延续和优化电动车购置税减免政策，经销商和客户对价格预期也明显改善，市场需求恢复良好。5月西班牙汽车销售 10.7 万辆，同比+9%，环比+22%；法国汽车销售 17.58 万辆，同比+13%，环比+9%，6月季度末冲量效应显著，我们预计欧洲汽车与电车环比将大幅提升，车市保持高景气度。

龙头公司：比亚迪 5 月销量环比增量明显，累计突破百万。比亚迪 5 月销量 24.02 万辆，同/环比+109.4%/+14.23%，1-5 月累计 100.26 万辆，同比+97.63%，销量于高位再现出色增长，后续新车腾势 N7、N8、宋 Pro L 更值得市场预期。预计 23-25 年销量 310/400/500 万辆，同比+65.9%/+29.0%/+25%。海外出口稳步提升，预计 23-25 年出口 30w/60w/90w，同比+436.5%/+100.0%/+50%。

新技术：钠离子电池已在实验室实现了 200Wh/kg 的能量密度，中星电发布国内首个固态石墨烯电池产品。目前钠电产品正处于迭代中，目前循环 1500+次、能量密度 140wh/kg 的产品指标已满足 A00、两轮等场景。我们预计 23 年开始，两轮车、低速电动车等将逐步开启应用，预计 2026 年钠电装机需求量超 110GW。石墨烯全固态电池与传统电池相比，它具有更高的能量密度、更长的使用寿命、更高的安全性和稳定性等特点，中星电开发的固态电解质可以自修复。

车+研究：北京和深圳推出 AI 支持政策，利好国内 AI 产业健康发展。5月30日，北京发布了《北京市加快建设具有全球影响力的人工智能创新策源地实施方案（2023-2025）》《北京市促进通用人工智能创新发展的若干措施》，5月31日，深圳正式印发《深圳市加快推动人工智能高质量发展高水平应用行动方案（2023-2024 年）》，利好 AI 基建铺设与 AI 产业化应用落地。

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。

本周重要行业事件

比亚迪 5 月销量发布，比亚迪元 Pro，吉利银河 L7 上市，国轩高科拟于摩洛哥建 100GW 电动汽车电池厂，上汽集团和清陶能源签署增资扩股协议和战略合作框架协议，北京深圳推出 3 项 AI 相关政策。

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：部分欧洲国家销量出炉，大众增强在华投入..... | 4 |
| 1.2 国内：5月市场景气度旺盛新势力热销，购置税延期利好车市..... | 4 |
| 1.3 新车型：比亚迪元 Pro，吉利银河 L7 上市..... | 4 |
| 二、龙头企业及产业链..... | 5 |
| 2.1 龙头公司事件点评..... | 5 |
| 2.2 电池产业链价格..... | 6 |
| 三、国产替代&出海..... | 8 |
| 3.1 国轩高科：拟于摩洛哥建 100GW 电动汽车电池厂..... | 8 |
| 四、新技术..... | 9 |
| 4.1 钠离子电池：目前钠离子电池已在实验室实现了 200Wh/kg 的能量密度..... | 9 |
| 4.2 固态电池：上汽集团和清陶能源签署增资扩股协议和战略合作框架协议..... | 9 |
| 4.3 石墨烯电池：中星电发布国内首个固态石墨烯电池产品..... | 9 |
| 五、商用车..... | 9 |
| 5.1 销量：经济弱恢复重卡市场弱复苏，5月销7万同比+42%..... | 9 |
| 5.2 车企：电动化&智能化带来重卡新风潮..... | 10 |
| 六、疫后消费..... | 11 |
| 6.1 摩托车：钱江摩托推出闪 700，高性价比彰显高竞争力..... | 11 |
| 七、车+研究..... | 11 |
| 7.1 AI：北京深圳推出 AI 相关政策，英伟达发布新 AI 模型 Neuralangelo..... | 11 |
| 7.2 储能：中国铁塔磷酸铁锂换电电池开标：报价 1.05 元/Wh 至 1.18 元/Wh..... | 11 |
| 八、投资建议..... | 11 |
| 九、风险提示..... | 12 |

图表目录

| | |
|-------------------------|---|
| 图表 1： 比亚迪元 Pro 外观..... | 5 |
| 图表 2： 比亚迪元 Pro 内饰..... | 5 |
| 图表 3： 吉利银河 L7 外观..... | 5 |
| 图表 4： 吉利银河 L7 内饰..... | 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: 远程星瀚 G 系列新能源重卡 | 10 |
| 图表 15: 远程星瀚 H 系列新能源重卡 | 10 |
| 图表 16: DeepWay 深向星辰外观 (正面) | 10 |
| 图表 17: DeepWay 深向星辰外观 (侧面) | 10 |

一、终端：销量、市场动态及新车型

1.1 海外：部分欧洲国家销量出炉，大众增强在华投入

1.1.1 部分欧洲国家销量出炉，同环比均大涨市场高景气持续

6月1-2日，法国、西班牙销量数据出炉，其中：(1) 法国汽车销售 17.58 万辆，同比+13%，环比+9%；1-5 月累计 84.7 万辆，累计同比+13%。其中电车 3.54 万辆，同比+33%，环比+26%；1-5 月累计 16.5 万辆，累计同比+35%，渗透率 19.5%。

(2) 西班牙汽车销售 10.7 万辆，同比+9%，环比+22%；1-5 月累计 47.5 万辆，累计同比+26%。其中电车 11146 辆，同比+54%，环比+31%；1-5 月累计 48495 辆，累计同比+10%，渗透率 10%。

22 年下半年以来欧洲车市持续活跃，且季度效应下接近季度末冲量效应开始显现，同环比大涨符合预期。法、西两国电动退坡幅度较小，法国增长保持稳健，西班牙保持高增，符合增长态势。6 月季度末冲量效应显著，我们预期欧洲汽车/电车环比将大幅提升，车市高景气持续。

1.1.2 车企：大众增强在华投入，科创中心落户合肥

5月30日，大众大众中国科创中心正式落户合肥，该中心计划投资 10 亿欧元，集整车研发、零部件研发和采购职能于一体，预计 24Q1 正式投入运营。大众表示，集团将通过该合资公司将新产品及技术的开发周期缩短约 30%，该公司将在大众汽车品牌 2024 年推出的新车型的开发过程中发挥重要作用。

大众长期期望加强与中国供应链合作，以提升大众电车水平。中国是大众最大的单体国家市场，对集团至关重要。电动化时代大众 ID 系列产品竞争力稍显薄弱，集团在华销量承压，急需加大研发、投资以巩固在华销售优势地位。本次投资在投资者会议上已多次提及，集团将其视作整个供应链与先进技术的重点措施。

此外，5月28日，大众安徽公司宣布在合肥计划总投资 231 亿元人民币，生产基地（一期）与研发中心固定资产投资总额 141 亿元人民币，车型上市前研总投入约 90.5 亿元人民币，突出集团对中国市场的重视

1.2 国内：5月市场景气度旺盛新势力热销，购置税延期利好车市

1.2.1 乘联会：5月1-28日乘用车批售 148 万电车 55 万

乘联会口径：5月1-28日，乘用车市场零售 139.2 万辆，同/环比+19%/-6%。累计零售 728.7 万辆，同比+2%。乘用车厂商批售 148 万辆，同/环比+13%/-6%。累计批售 832.1 万辆，同比+8%。

5月1-28日，全国电车零售 48.3 万辆，同/环比+82%/0%。累计零售 232.6 万辆，同比+43%。电车批售 55 万辆，同/环比+81%/+1%。累计批售 265.8 万辆，同比+49%。

随着价格战等波动事件逐渐退去，市场运行恢复平稳，目前电车板块已正在触底反弹向上。在国家和各地方促进消费下，以及近期车展等线下活动恢复，汽车市场气氛愈加活跃。由于国六老款车型的延期销售政策建议明确，经销商和客户对价格预期也明显改善，市场需求恢复良好。

1.2.2 新势力 5 月持续热销，理想/埃安势头强劲

6月1日，新势力车企交付出炉。我们统计的 9 家新势力合计交付 13.4 万，同/环比+66.4%/+10.5%，累计同比+57.2%。其中 (1) 埃安销售 4.5 万连续 3 月创新高，同/环比+114%/+10%，累计 16.6 万同比+118.4%，势头强劲 (2) 理想 2.8 万持续破新高，同/环比+146%/+10%，L7 带来增量效应持续；(3) 零跑、哪吒破万，其中零跑 12058 辆，次高；哪吒 13029 辆。

5月市场表现活跃板块触底反弹，车企销量大幅增长符合我们预期；6月蔚来 ES6/深蓝 S7/小鹏 G6 等新车放量，预计 6 月新势力交付将持续走高。

1.2.3 电车购置税延期，政策辅助持续利好车市

6月2日，国常会在京召开，研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施。会议提出要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，更大释放新能源汽车消费潜力。

购置税延期有效降低电车购入门槛，为板块提供利好。按 22 年补贴政策计算，纯电汽车最高可获得 1.2 万补贴，混动约 7000 元；但按照 10%购置税计算 15 万元电车可免除 1.5 万缴税，金额幅度更大，对需求释放更有效。22 年下半年燃油车购置税减半，油车市场活跃。此番电车购置税延期对市场利好重大。

目前油电替代已不可逆转。电车凭借其自身性能和经济性取胜。虽购置价格稍高，但全生命周期成本电车仍低于油车，购置税延期将利于电车性价比持续凸显，刺激电车消费。我们持续看好油电替代进程和电车板块的成长。

1.3 新车型：比亚迪元 Pro，吉利银河 L7 上市

1.3.1 比亚迪元 Pro：降至 10 万元区间凸显“油电同价”

5月31日，新款比亚迪元 Pro 上市，仍定位为纯电小型 SUV，新车车身尺寸 4375/1785/1680mm，轴距 2535mm。搭载比

比亚迪 e 平台 3.0 和升级的八合一电动力总成，全系均搭载最大功率 70kW，峰值扭矩 180Nm 的驱动电机。续航里程升级至 320km 和 401km，旧款入门款为 301km。售价 9.58-11.38 万，较比预售价降低 4000-6000 元，凸显比亚迪近年来加量不加价的“油电同价”策略。

比亚迪在 10-20 万市场具备定价权，通过公司优秀的成本控制及产业链垂直整合能力，比亚迪竞争优势凸显，并引领油电替代进程。5 月以来比亚迪新车进程明显加速，销量连续新高，持续看好公司业绩与运营，建议持续关注。

图表1: 比亚迪元 Pro 外观



图表2: 比亚迪元 Pro 内饰



来源：比亚迪官网，国金证券研究所

来源：比亚迪官网，国金证券研究所

1.3.2 吉利银河 L7 上市，吉利加入紧凑型 SUV 争夺战

5 月 31 日，吉利银河 L7 上市。银河 L7 定位紧凑型插混 SUV，是吉利全新中高端新能源系列银河的首款车型。新车基于世界级 e-CMA 架构打造，车身尺寸 4700/1905/1685mm，轴距 2785mm。搭载新一代 1.5T 雷神电混引擎 8848，发动机热效率达 44.26%，亏电油耗 5.23L/100km，综合续航 1370km。售价 13.87-17.37 万元，对标比亚迪宋 Pro DM-i、长城哈弗枭龙等。

新车于 2 月 23 日开启预订，4 月 24 日正式下线，6 月交付。目前吉利官宣盲订订单已在 10000 以上，在极具竞争力的定价下，该车型具备爆款潜能。

图表3: 吉利银河 L7 外观



图表4: 吉利银河 L7 内饰



来源：吉利汽车官网，国金证券研究所

来源：吉利汽车官网，国金证券研究所

二、龙头企业及产业链

2.1 龙头公司事件点评

2.1.1 比亚迪 5 月销量点评：环比增量明显，累计突破百万

比亚迪公布 5 月销量 24.02 万辆，同/环比+109.4%/+14.23%，1-5 月累计 100.26 万辆，同比+97.63%。

1) 新能源乘用车 23.91w 辆 (纯电/插混: 11.96w/11.95w)，同/环比+109.39%/+14.14%；2) 王朝、海洋 5 月销量 22.81w 辆，同/环比+99.8%/ +14.65%；3) 腾势品牌 5 月销量 11,005 辆，环比+4.55%；4) 乘用车 5 月出口 10,203 辆，同/环比+2358.6%/ -31.2%，累计同比+1614.7%。

点评：

1) 销量于高位再现出色增长，后续新车腾势 N7、N8、宋 Pro L 更值得市场期待。2) 预计 23-25 年销量 310/400/500

万辆,同比+65.9%/+29.0%/+25%。3)海外出口稳步提升,预计23-25年出口30w/60w/90w,同比+436.5%/+100.0%/+50%。

投资建议:1)预计公司23-25年归母净利润297.6/434.7/632.0亿元,对应PE分别为25/17/12倍。2)公司高端车持续放量、海外市场加速拓展、智能化厚积薄发,“量、价、智”三箭齐发,建议持续关注。

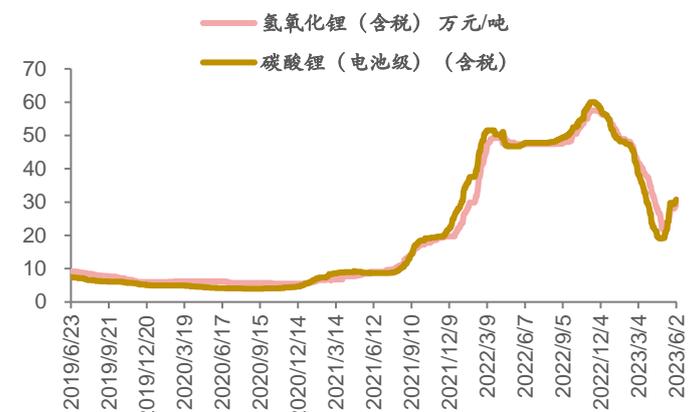
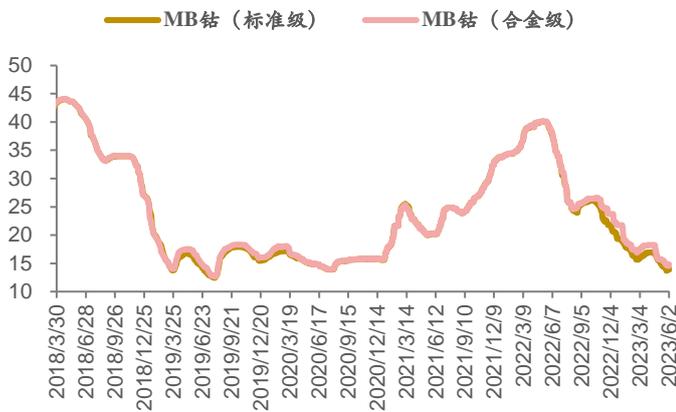
2.2 电池产业链价格

1) MB 钴价格:6月2日,MB 标准级钴报价 13.88 美元/磅,较上周下降 0.36%;MB 合金级钴报价 14.80 美元/磅,较上周上涨 1.16%。本周钴价涨跌互现,因新能源车行业产销量回暖,市场库存消耗,钴盐消费市场有一定提振,钴价筑底意愿增强,行情持续性仍有待关注。

2) 锂盐周价格:6月2日,氢氧化锂报价 29.25 万元/吨,较上周上涨 4.46%;碳酸锂报价 30.75 万元/吨,较上周上涨 4.77%。本周锂盐价格在博弈中上涨,目前供应端,市场库存持续调整,现货供应偏紧,锂盐厂挺价意愿较强;需求端,电动车产销量回暖,部分下游企业补库需求较强,整体以刚需采购为主,预计下周锂盐价格走势保持震荡偏强运行。

图表5: MB 钴报价 (美元/磅)

图表6: 锂资源 (万元/吨)

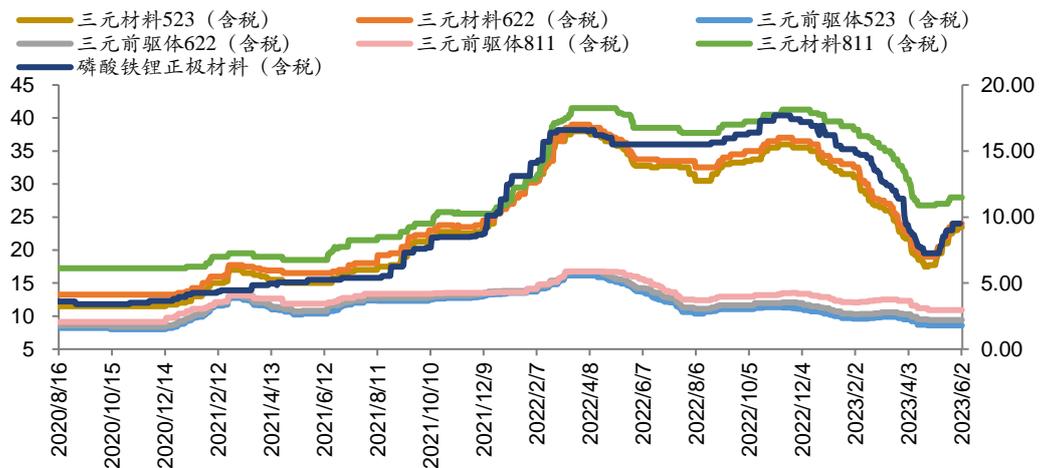


来源: MB 英国金属导报, 国金证券研究所

来源: 中华商务网, 国金证券研究所

3) 正极材料本周价格:6月2日,三元正极 NCM523 均价 23.5 万元/吨,较上周上涨 2.17%;NCM622 均价 24 万元/吨,NCM811 均价 28 万元/吨,均较上周持平。磷酸铁锂正极均价为 9.8 万元/吨,较上周上涨 3.16%。磷酸铁锂正极均价为 9.5 万元/吨,较上周上涨 5.56%。本周磷酸铁供给宽松,价格偏弱运行,磷酸锂价格偏强,成本端支撑下,磷酸铁锂价格小幅上涨,需求端,6月下游订单指引较好。本周三元材料报价持稳,市场需求恢复相对平缓,材料厂商采购态度谨慎,市场博弈情绪浓厚。

图表7: 三元材料价格 (万元/吨)



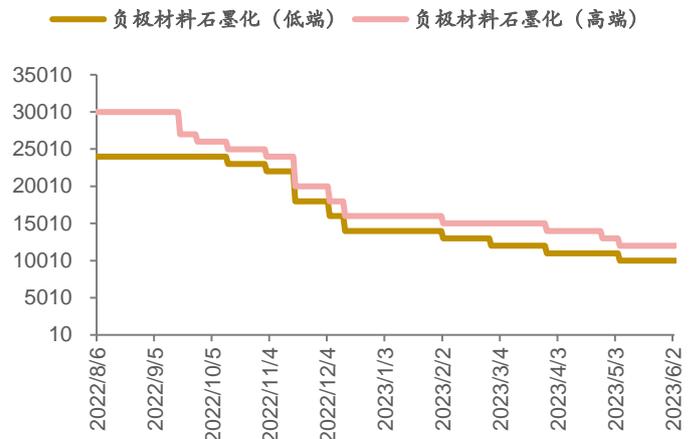
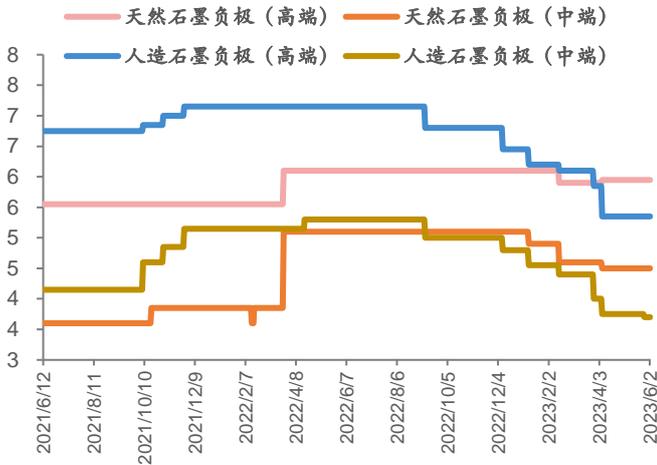
来源: 中国化学与物理电源行业协会, 中华商务网, 国金证券研究所

4) 负极材料本周价格:6月2日,人造石墨负极(中端)3.1-4.3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,供给端,整体负极企业开工情况略有好转,出货情况分化,下游客户中储能占比较高的企业预期向好。需求端,6月电池厂商排产小幅回升,不过采购心态谨慎,负极报价在新一轮招标中博弈激烈,负极材料价格或再次下调。

5) 负极石墨化价格: 6月2日, 石墨化(高端)价格为1.2万元/吨; 石墨化(低端)价格为1万元/吨, 均较上周持平。本周石墨化市场整体交投冷清, 代工企业利润微薄, 开工率较低, 目前主流成交价已下探至成本线附近。

图表8: 负极材料价格(万元/吨)

图表9: 负极石墨化价格(万元/吨)



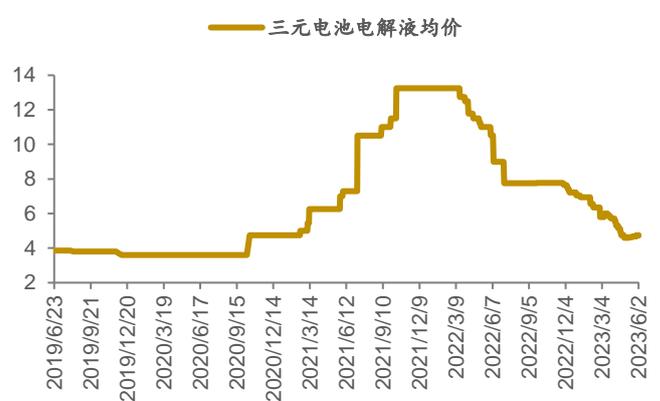
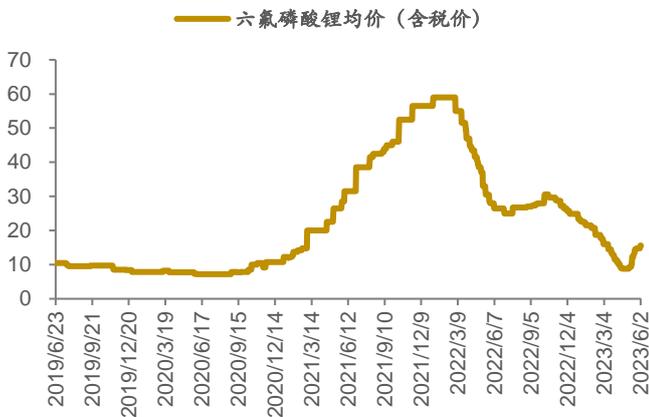
来源: 中国化学与物理电源行业协会, 国金证券研究所

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: 6月2日, 六氟磷酸锂(国产)价格为15.65万元/吨, 较上周上升1.72%; 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)4.25-5.25万元/吨, 均价较上周上涨1.06%, 磷酸铁锂电池电解液报价2.7-3.7万元/吨, 均价较上周上涨3.23%。本周6F市场逐渐恢复, 厂商开工率回升, 市场供应增加, 在需求和成本的双重驱动下, 本周6F价格小幅上调。短期来看, 电解液市场整体需求恢复情况较好, 需求曲线加速反弹。

图表10: 六氟磷酸锂均价(万元/吨)

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

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: 6月2日, 国产中端16μm干法基膜价格0.65-0.75元/平米, 国产中端9μm湿法基膜1.2-1.5元/平米, 国产中端湿法涂覆膜9+3μm价格为1.5-2元/平米, 均较上周持平。本周隔膜市场小幅回暖, 下游需求逐月环比提升, 储能市场较动力市场增长明显, 供给方面, 生产企业新建产能逐步释放, 市场供给有望逐步放量。价格方面, 目前动力厂商持续招投标控制成本, 电池厂与材料厂间博弈激烈, 隔膜材料价格承压。

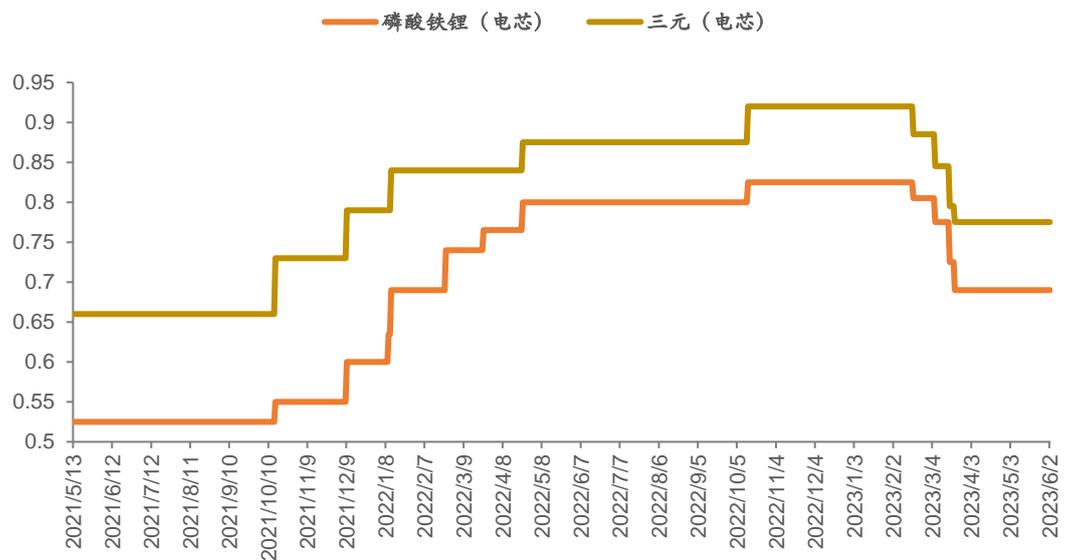
图表12: 国产中端 9um/湿法均价 (元/平米)



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: 6月2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, 本周电池厂商排产小幅回升, 市场总体对 6 月下游需求保持乐观。

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 国轩高科: 拟于摩洛哥建 100GW 电动汽车电池厂

事件: 据路透社, 摩洛哥投资与出口发展局 6 月 1 日表示, 摩洛哥政府和国轩高科已经同意研究在摩洛哥建立一个电动汽车电池厂, 最终投资额达 63 亿美元。该机构未详细说明何时会对该工厂做出最终决定, 但表示双方正在考虑建立一个产能为 100GW 的工厂。雷诺和 Stellantis 在摩洛哥设有工厂, 总产能达 70 万辆, 当地还有汽车零部件制造商集群。

点评:

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、摩洛哥, 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)。除电池厂外, 电池中游材料企业同样加速出海。

四、新技术

4.1 钠离子电池：目前钠离子电池已在实验室实现了 200Wh/kg 的能量密度

事件：5月30日，中国科学院物理研究所研发的钠离子电池相关成果在2023中关村论坛上发布：目前钠离子电池已在实验室实现了200瓦时每公斤的能量密度，有望进一步提升性能、降低成本。据了解，我国锂资源70%依赖进口，钠离子电池所需的资源丰富、原料更易得，其电芯材料成本大约相当于磷酸铁锂电芯材料成本的70%。而现在钠离子电池突破性实现了200Wh/kg的能量密度，超过了锂电池平均180Wh/kg的水平。

点评：

- 1、降本诉求日益浓厚，钠电大趋势无忧。相较于锂电，钠电长期成本竞争力显著。钠电、锂电制造工序、良率相近，远期BOM成本约为0.27元/wh，而锂电20万元碳酸锂价格时BOM成本为0.45元/wh，对应单车成本下降4000元。此外，钠电高低温性能、安全性更佳，亦成为钠电产品有力卖点。
- 2、产品指标持续升级，应用场景不断打开。目前钠电产品正处于迭代中，目前循环1500+次、能量密度140wh/kg的产品指标已满足A00、两轮等场景。我们预计23年开始，两轮车、低速电动车等将逐步开启应用，预计2026年钠电装机需求量超110Gw。
- 3、电池制造：供应链管控&一体化盈利兑现度高。钠电池的低成本应用领域将对制造厂的降本具有很强的要求，供应链管控&材料一体化是关键。从价值量占比看，正极、负极、电解液分别占成本30%、18%、30%，具有产业链延伸能力企业盈利兑现度高。

4.2 固态电池：上汽集团和清陶能源签署增资扩股协议和战略合作框架协议

事件：上汽集团和清陶能源签署增资扩股协议和战略合作框架协议。按照协议，上汽集团将追加投资清陶能源（已于2020年、2022年先后参与清陶能源E+轮、F++轮融资），成为清陶能源第一大机构投资者；上汽集团将加快清陶能源现有固态电池产品在自主品牌车型上的产业化应用，2024年上半年智己汽车搭载固态电池的高性能、长续航车型将首先实现规模化量产；上汽集团和清陶能源将于今年成立合资公司共同开发新一代固态电池产品，安全性能、能量密度、成本均优于传统磷酸铁锂电池。在此基础上，2025年上半年起智己、飞凡、荣威、MG将推出多款相关量产车型。

点评：

- 1、固态电池优势在于安全性和高能量密度：1) 安全性：根本解决安全问题，完全消除电解液腐蚀和泄露的安全隐患，且固体电解质为单离子导体，几乎不存在副反应，因此使用寿命更长；2) 高能量密度，理论可达300-450Wh/kg，我们预计到30年固态电池装机量达408GWh。
- 2、固态电池发展一步一阶：先半固后全固，逐级突破。固/液混合型电池率先投入市场，待应用于市场某一细分领域后，通过逐渐提升循环性能、安全性等性能后，可逐步拓展至新能源汽车、规模储能等大规模应用上。
- 3、固态电池技术发展路径(液态电解质电池→混合固液电解质电池→全固态电池):1)能量密度有望突破500Wh/kg;2)液体/凝胶类电解质所占比例逐步减少，全固态电池为最终形态;3)隔膜逐步剥离;4)正极材料变化不大，而负极、电解质材料变化较大。

4.3 石墨烯电池：中星电发布国内首个固态石墨烯电池产品

事件：5月31日，中星电(山东)能源科技有限公司发布石墨烯固态电池产品，成为中国首个实现固态石墨烯电池量产并且实际推出市场应用的公司。本次固态石墨烯电池发布的内容主要分为三类，分别为新一代280wh/kg，第二代500wh/kg，以及正在研发的680wh/kg石墨烯固态电池。

点评：石墨烯全固态电池是一种采用石墨烯材料作为电极和电解质的电池，与传统电池相比，它具有更高的能量密度、更长的使用寿命、更高的安全性和稳定性等特点。石墨烯直接储锂的优点：1) 高比容量：比容量可达700~2000mAh/g；2) 高充放电速率：多层石墨烯材料的层间距离要明显大于石墨的层间距，更有利于锂离子的快速嵌入和脱嵌。这种电池芯跟传统锂电池的多数工艺相同，区别在于集流体的制作方法不同，固态电解质配方不同，中星电的固态电解质很好地解决了原位自修复，在电解质内加入不同类的材料，在电池运行过程中进行化学反应的过程来制备新的、一体化固态电解质，这种固态电解质可以自修复。

五、商用车

5.1 销量：经济弱恢复重卡市场弱复苏，5月销7万同比+42%

开票口径(含出口与新能源)，23年5月，全国重卡销售约7万辆，同比+42%，环比-16%。1-5月累计销售39.5万辆，同比+21%。过去3月为传统重卡销售旺季，订单、需求集中释放，4-6月通常环比连降，今年销量属市场常规波动。

至5月重卡销量已连续4月同比为正，增强市场信心。重卡实质是国民经济的生产工具，其需求与下游所属行业息息相关。22年疫情影响市场受到严重冲击，23年国民经济处于弱恢复状态，重卡市场受影响温和复苏。我们认为，23

年全年重卡市场都将维持弱复苏状态，至 24 年起伴随国四柴油车淘汰等政策，逐步恢复至 17-18 年水平。

23 年重卡市场恢复趋势确定，我们预期 23-35 年重卡销量 89.6/120.5/132.7 万，同比+33.3%/+34.5%/+10.2%。

5.2 车企：电动化&智能化带来重卡新风潮

5.2.1 吉利远程：新能源重卡双布局，首款星瀚 G 系列发布

5 月 30 日，吉利远程在发布会上推出了新能源重卡数智架构 GXA-T，该架构可兼容不同能源类型，满足用户在不同场景下的能源需求。基于该架构的车辆将搭载更先进的计算机系统，实现精确的能源管理、全面的路线规划和车辆智能配置。

远程采用纯电+醇氢的双布局战略。纯电利用吉利领先的三电技术，使用全栈自研电驱系统。醇氢技术则通过甲醇重整制氢，氢燃料电池发电，电驱车辆，创造性地将醇、氢、电融合在一起，打造新能源重卡零碳陆运的终极解决方案。

同时，吉利还发布了星瀚 G 系列新能源重卡。星瀚 G 系列重卡面向干线物流运输场景。其中纯电重卡应用于 500km 干线运输；电氢重卡应用于 1500km 干线运输。而吉利重卡旗舰星瀚 H 系列将于 8 月亮相。

图表 14：远程星瀚 G 系列新能源重卡



来源：吉利远程官网，国金证券研究所

图表 15：远程星瀚 H 系列新能源重卡



来源：吉利远程官网，国金证券研究所

5.2.2 百度 DeepWay 智能纯电重卡“深向星辰”完成首次批量交付

5 月 31 日，百度旗下智能新能源卡车造车新势力公司 DeepWay（深向）5 月 31 日宣布，向旭日东升（山西）国际供应链管理有限公司正式交付首批智能纯电重卡“深向星辰”，双方将携手服务宁德时代时代的干线运输任务。

深向星辰以全栈自研的九大技术为核心，实现通讯速率提高 4,000 倍、电池寿命提高 10%、电耗降低 4-6%，容积率提升 9.6%、减重 60%，复杂路况行驶自如，拥有卓越的车机网联统一开放平台以及智能驾驶功能。DeepWay 换电重卡可实现 L3 级别自动驾驶，致力于投入干线物流场景，公司描述在高速公路上实现无人驾驶。目前市场上换电重卡续航在 180-200km 居多，深向星辰重卡续航较长，做为换电重卡对标特斯拉 Semi。公司对交付较有信心，预计 6 月正式交付，至年末可交付 1000 辆。

图表 16：DeepWay 深向星辰外观（正面）



来源：DeepWay 官网，国金证券研究所

图表 17：DeepWay 深向星辰外观（侧面）



来源：DeepWay 官网，国金证券研究所

六、疫后消费

6.1 摩托车：钱江摩托推出闪 700，高性价比彰显高竞争力

内卷是行业常态，龙头具备卷王潜质。钱江 6 月 2 日正式公布闪 700 的价格。闪 700 定价 39999 元，仅比皮带款闪 500S 贵 3000 元。今年大排量摩托车内卷程度提升，奔达和川崎推出的新车定价皆低于大家预期，在这样的背景下，各车厂为避免品牌受损，直接对原有车型进行打折的概率较小，可通过其他间接的方式进行降价，比如推出更低价的低配车型、推出无息分期优惠、增加赠品等。在这样的背景下，对各公司的成本和费用管控和盈利能力的要求日益严苛。我们认为行业龙头凭借其较好的运营管理、营销、品牌和渠道能力，能在行业竞争加剧的大环境下继续获益，持续推荐钱江摩托和春风动力。

七、车+研究

7.1 AI：英伟达发布新 AI 模型 Neuralangelo，北京深圳推出 AI 相关政策

英伟达本周推出新 AI 模型 Neuralangelo，能将视频片段转化为细节层次丰富、具备贴图的 3D 模型。该模型具备准确性与普适性，准确性即该模型可以将复杂视频材料准确地呈现，如屋顶瓦片、雨点、玻璃窗格等；普适性及门槛较低，创作者们能使用手机拍摄的影片素材制作出 3D 模型，并整合到工作项目中。Neuralangelo 利好具有丰富视频流素材的公司，落地上，利于智能驾驶，比如解决 Corner Case、无地图驾驶等，该 AI 模型帮助建立 3D 训练模型，便于训练智能驾驶算法。

本周北京深圳推出 3 项 AI 相关政策，利好国内 AI 产业健康发展。

1、5 月 30 日，北京发布了《北京市加快建设具有全球影响力的人工智能创新策源地实施方案（2023-2025）》，政策布局建设 AI 产业集聚区，搭建国际交流平台，支持开展早期硬科技投资。同时鼓励平台的开源和开放。该政策（1）支持开展早期硬科技投资有利于加强对独角兽企业的培育。（2）鼓励开源开放将有利于高质量公共训练集的建立，有助于推动国内人工智能产业升级，包括 AI 关键技术的突破、人工智能芯片的研发以及大模型算法的发展。建议重点关注智能芯片和大模型相关企业，同时关注在京 AI 独角兽企业动向。

2、5 月 30 日，北京发布了《北京市促进通用人工智能创新发展的若干措施》，政策布局大模型关键共性技术创新，同时也前瞻布局 AGI、类脑智能、具身智能等新路径的发展。政策同时对 AI 在具体场景中的应用提出了直接方向指引。

该政策（1）鼓励推出行业广泛适配的基础软硬件，有利于推动编译器、AI 芯片自动化评测系统以及分布式训练系统研发企业的发展。（2）对智慧城市、科学研究和智慧医疗等重点场景提出了重点关注，有助于落实人工智能在具体行业的创新应用，可重点关注在相关行业有所布局的人工智能企业。

3、5 月 31 日，深圳正式印发《深圳市加快推动人工智能高质量发展高水平应用行动方案（2023-2024 年）》，从“公共服务+AI”、“城市治理+AI”和“千行百业+AI”三个方面对城市 AI 发展提出了方案建议。该方案（1）提出要在公共服务机构如医疗卫生机构中开展 AI 试点，以及要推动智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展，旨在推动 AI 的日常化和普及化。（2）提出要推动 AI 在制造业中的应用，主要包括设备故障检测、表面缺陷检测、智能分拣等领域，对 AI 的物体辨别能力有较高要求。

7.2 储能：中国铁塔磷酸铁锂换电电池开标：报价 1.05 元/Wh 至 1.18 元/Wh

5 月 26 日，中国铁塔 2023-2024 年磷酸铁锂换电电池（4.0 版本）产品集中招标项目中标候选人公示。该项目共 12 名投标人参与投标，其中安徽沃博源科技有限公司在投标文件递交截止时间后撤销投标，评标委员会按照招标文件规定的综合评估法对其余递交的 11 家投标文件进行了评审。经评审，浙江南都电源动力股份有限公司综合排名第一、深圳市海雷新能源有限公司综合排名第二、江苏智泰新能源科技有限公司综合排名第三、广东汇创新能源有限公司综合排名第四、湖南久森新能源有限公司综合排名第五、东莞市朗泰通科技股份有限公司综合排名第六。

据招标公告，本项目最终中标人数量为 4 个，中标份额第一名 40%，第二名 25%，第三名 20%，第四名 15%。本次投标企业报价范围在 1.051 元/Wh 至 1.18 元/Wh。据储能招投标数据整理，本周（5.31-6.6）共计招标/中标项目 4/5 个，其中招标 227MW/400MWh，中标 508MW/1625MWh。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 1.9/3.2h。

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。

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：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心 |
| 紫竹国际大厦7楼 | | 18楼1806 |