

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

商务部开展汽车促销活动，有望提振汽车消费

本周行业重要变化：

- 1) 6月9日，氢氧化锂报价 30.00 万元/吨，较上周上涨 2.56%；碳酸锂报价 31.5 万元/吨，较上周上涨 2.44%。
- 2) 终端：5月乘用车厂商批售 199.7 万辆，同/环比+25.4%/+12.4%，累计批售 763.2 万辆，同比+4.2%；5月电车厂商批售 67.3 万辆，同/环比+59.4%/+11.5%，累计批售 277.8 万辆，同比+46.5%，渗透率 33.3%（4月 32.3%）。

本周核心观点：

终端：商务部将统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动。主要包括：1) 商务部计划选取百城，聚焦全链条促进汽车消费：新车及二手车销售、报废更新、油改电等活动；鼓励地方政府及金融机构给予消费政策及汽车信贷支持；2) 商务部指导千县万镇，开展新能源车促销活动，鼓励企业推动适销对路车型下乡，推动售后服务网络及充电基础设施建设。我们认为，政策加持下汽车销量有望增强，汽车市场将进一步下沉，加速电动化。

新车型：小鹏汽车中型 SUV G6 开启预售，比亚迪宋 PLUS DM-i/EV 冠军版开启预售。1) 小鹏：G6 于 6 月 9 日开启预售，定位中型 SUV，纯电，动力上提供两驱、四驱选择，四驱版预售价 22.5 万元起；2) 比亚迪：6 月 8 日宋 PLUS 冠军版开启预售，DM-i 冠军版预售价 16.98-19.98 万元，EV 冠军版为 17.98-21.98 万元，属于中高端紧凑型 SUV。

新技术：巨湾技研发布凤凰电池技术，可实现最高 8C 极速充电，预计明年量产上车。凤凰电池使电动汽车具备在全天候（高低温）条件下均如常运行并在 300~1000 伏不同电压平台上均可实现最高 8C 极速充电（0-80% 充电仅需 6 分钟）的能力，预计将于明年量产上车，量产后将逐步拓展第三方的主机厂客户。

电池出海：亿纬锂能投资近 100 亿元建设匈牙利大圆柱电池项目，配套当地宝马。公司大圆柱电池 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 25 年后形成配套供应。

摩托车：摩托头盔新规执行，利好头盔供应商。据工业和信息化部消息，强制性国家标准《摩托车、电动自行车乘员头盔》（GB 811-2022）将于 7 月 1 日起实施。新头盔标准执行后将带来一波置换需求，利好有头盔业务的泉为科技、南京聚隆、三夫户外、际华集团、春风动力等。

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；汽零：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

商务部开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动、小鹏 G6&比亚迪宋 PLUS DM-i/EV 冠军版开启预售、比亚迪推出方程豹、特斯拉宣布全部 Model 3 均可获得美国补贴、恩捷股份完成 75 亿元定增、亿纬锂能近 100 亿投资匈牙利大圆柱电池项目、巨湾技研发布凤凰电池、摩托头盔新规执行、科大讯飞星火认知大模型 V1.5 发布。

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：欧美 5 月销量发布持续高景气.....	4
1.2 国内：五月销售持续增长，持续利好整车销售市场.....	4
1.3 新车型：小鹏 G6 开启预售.....	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.....	9
3.1 电池产业链出海：蜂巢能源/亿纬锂能/蔚蓝锂芯分别推动泰国/匈牙利/马来西亚锂电池项目.....	9
3.2 整车出海：出口延续年末强势增长特，车企出海潜能持续兑现.....	10
四、新技术.....	11
4.1 巨湾技研：发布凤凰电池技术，可实现最高 8C 极速充电，预计明年量产上车.....	11
4.2 固态电池：美国实验室宣布新工艺将大幅提高固态电池性能.....	11
五、商用车.....	11
5.1 销量：5 月商用车销售 33 万辆，同比增长 38.2%.....	11
5.2 车企销量：市场复苏龙头车企维持恢复态势.....	11
六、疫后消费.....	12
6.1 摩托车：摩托头盔新规执行，利好头盔供应商.....	12
七、车+研究.....	12
7.1 AI：科大讯飞星火认知大模型 V1.5 发布.....	12
7.2 储能：2023 年 3-4 月储能锂电池产量约 22GWh，同比+109.5%.....	12
八、投资建议.....	12
九、风险提示.....	12

图表目录

图表 1：小鹏 G6 外观（正面）.....	5
图表 2：小鹏 G6 外观（后面）.....	5
图表 3：宋 PLUS EV 冠军版外观（正面）.....	5
图表 4：宋 PLUS DM-I 冠军版外观（正面）.....	5
图表 5：方程豹“SF”外观谍照（正面）.....	6
图表 6：方程豹“SF”外观谍照（后面）.....	6
图表 7：MB 钴报价（美元/磅）.....	7
图表 8：锂资源（万元/吨）.....	7

图表 9: 三元材料价格 (万元/吨)	7
图表 10: 负极材料价格 (万元/吨)	8
图表 11: 负极石墨化价格 (万元/吨)	8
图表 12: 六氟磷酸锂均价 (万元/吨)	8
图表 13: 三元电池电解液均价 (万元/吨)	8
图表 14: 国产中端 9um/湿法均价 (元/平米)	9
图表 15: 方形动力电池价格 (元/wh)	9

一、终端：销量、市场动态及新车型

1.1 海外：欧美 5 月销量发布持续高景气

1) 初步统计, 5 月美国乘用车销售 136.2 万, 同/环比+23%/+1%; 1-5 月累计 634.5 万, 同比+11%。其中电车 11.3 万, 同/环比+54%/+8%; 累计 49 万, 同比+51%, 累计渗透率 8%。

2) 欧洲九国 5 月汽车销售 90.6 万, 同/环比+16%/+17%; 1-5 月累计 426 万, 同比+15%。其中电车 19.2 万, 同/环比+26%/+30%; 累计 84 万, 同比+14%, 累计渗透率 20%

自去年 8 月起全球供应链好转, 战争因素褪去, 加之疫情逐步结束海运恢复, 海外车市持续向好, 5 月维持势头。美国 IRA 法案对海外车企排斥, 但美国 5 月电车增速持续平稳, 表明美国汽车电动化已成必然趋势; 欧洲电车经历年初大规模退坡后现已恢复。纯电车表现亮眼, 销售持续超预期。

随着 6 月季度末冲量效应到来, 我们预期 6 月美国、欧洲乘用车/电车销量均有较大增长, 海外的高景气态势和电动化进程将在下半年持续。

1.2 国内：五月销售持续增长，持续利好整车销售市场

1.2.1 事件：乘联会发布 5 月乘用车销量，6 月有望延续结构性增长

乘联会口径：5 月乘用车市场零售 174.2 万辆, 同/环比+28.6%/+7.3%。累计零售 765.4 万辆, 同比+4%。乘用车厂商批售 199.7 万辆, 同/环比+25.4%/+12.4%, 累计批售 763.2 万辆, 同比+4.2%。

5 月全国电车零售 58 万辆, 同/环比+106.8%/+17%。累计 242.1 万辆, 同比+41.1%。电车厂商批售 67.3 万辆, 同/环比+59.4%/+11.5%。累计批售 277.8 万辆, 同比+46.5%, 渗透率 33.3% (4 月 32.3%)。

点评：

1) 市场端：5 月零售环比上涨态势良好, 促销仍居高位, 但需求有所释放。市场情绪进一步稳定, 零售保持较旺局面。

2) 供给侧：企业生产保持谨慎, 产量环比恢复增长。重点车型：小鹏 G6 (6 月上市)、昊铂 GT (7 月上市)、长安启源 A07 (7 月上市)。

3) 出口端：乘用车出口 30.2 万辆, 同/环比+64%/+1%; 1-5 月合计 138.1 万辆, 同比+102%。电车 9.2 万辆, 同比+135.7%, 占总出口 30.5%; 1-5 月合计 40.6 万辆, 同比+162.1%。上汽等自主品牌在欧洲表现较强, 比亚迪在东南亚崛起。

投资建议：建议重点关注新技术、龙头公司和国产替代方向, 尤其是特斯拉产业链和盈利触底的龙头公司。国产替代方向关注主被动安全件, 新技术关注空悬、微电机执行系统等。

1.2.2 事件：商务部开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动

商务部办公厅 6 月 8 日发布“关于组织开展汽车促消费活动的通知”, 公布今年 6 月至 12 月商务部将统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动。主要包括：

1) 商务部计划选取百城, 聚焦全链条促进汽车消费：新车及二手车销售、报废更新、油改电等活动; 同时鼓励地方政府及金融机构给予消费政策及汽车信贷支持。

2) 商务部指导千县万镇, 开展新能源车促销费活动, 鼓励企业推动适销对路车型下乡, 推动售后服务网络及充电基础设施建设。

点评：

1) 政策加持下汽车销量有望增强。商务部推出精细化措施, 新车、二手车交易, 报废更新及油换电, 叠加政企联合优惠政策, 消费者购车成本将有效降低。随着电车价格不断下探, 电车用车成本低的优势将进一步凸显。

2) 汽车市场将进一步下沉, 加速汽车电动化进程。售后服务及充电网络建设将增加乡县地区消费者购买渠道, 减轻里程焦虑, 打消购车后顾之忧。

投资建议：预计 23 电车销量 850-900 万, 同比+30.8%~+38.5%; 乘用车销量 2300 万, 与去年基本持平。建议关注新技术、龙头公司和国产替代方向, 尤其是特斯拉产业链和盈利触底的龙头公司。国产替代方向关注主被动安全件, 新技术关注空悬、微电机执行系统等。

1.3 新车型：小鹏 G6 开启预售

1.3.1 小鹏汽车中型 SUV G6 开启预售

小鹏 G6 于 6 月 9 日开启预售, 定位中型 SUV, 纯电, 动力上提供两驱、四驱选择。G6 车身尺寸为 4753/1920/1650mm, 轴距 2890mm。搭载永磁/同步电机, 两驱最大功率 218kW, 峰值扭矩 440 N·m; 四驱版综合功率 358kW, 综合扭矩 660 N·m, CLTC 综合续航里程最高 755km, 预售价 22.5 万元起。

作为 SEPA2.0「扶摇」全域智能进化架构下的首款战略车型, 小鹏 G6 将搭载 XNGP 智能辅助驾驶系统等多项小鹏先端

科技，此外新车基于 800V 高压 SiC 平台打造，具备和小鹏 G9 相同的 800V 快充技术。预计 6 月 29 日正式上市后，7 月开启用户交付。新车的上市将为小鹏带来明显增量，促进公司销量恢复。

图表1: 小鹏 G6 外观 (正面)



图表2: 小鹏 G6 外观 (后面)



来源: 小鹏汽车官网, 国金证券研究所

来源: 小鹏汽车官网, 国金证券研究所

1.3.2 比亚迪宋 PLUS DM-i/EV 冠军版开启预售

6 月 8 日宋 PLUS 冠军版开启预售，包含 DM-i 及 EV 版各两款。DM-i 冠军版预售价 16.98-19.98 万元；EV 冠军版为 17.98-21.98 万元，属于中高端紧凑型 SUV。EV 版尺寸为 4785/1890/1660mm，DM-i 版尺寸 4775/1890/1670mm，轴距均为 2765mm。EV 版提供 520km 以及 605km 两版本、DM-i 版提供 110km 和 150km 两版本纯电续航。

EV 版搭载最大功率 150kW，峰值扭矩 310N·m 驱动电机，提供 71kWh 及 87kWh 两规格刀片电池，CLTC 工况续航里程 520km 与 650km。DM-i 版搭载 1.5L 发动机和电动机，发动机最大功率 81kW，电动机最大功率 145kW，配备 18.3kWh 与 26.6kWh 磷酸铁锂刀片电池，NEDC 工况续航 110km、150km。

新车外观采用比亚迪海洋美学设计，内饰搭载比亚迪家族式设计，配置方面，宋 PLUS 冠军版搭载 DiPilot 智能驾驶辅助系统、360° 高清透明全景影像系统，以及 APA 自动泊车系统。做为比亚迪冠军车型之一，本次改版维持了比亚迪今年“油电同价”和车型密集发布的特征，持续看好比亚迪在电动市场上的表现。

图表3: 宋 PLUS EV 冠军版外观 (正面)



图表4: 宋 PLUS DM-i 冠军版外观 (正面)



来源: 比亚迪汽车官网, 国金证券研究所

来源: 比亚迪汽车官网, 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 特斯拉宣布全部 Model 3 均可获得美国补贴

6 月 6 日，特斯拉官方宣布，特斯拉旗下全部 Model 3 车型现在都有资格享受 7500 美元的电动汽车税收抵免。结合 IRA 法案细则，18 日开始美国仅有 10 款电动汽车能获得全额抵免，补贴范围缩减，彼时 Model 3 仅有高性能版可获得全额补贴。本次特斯拉 Model 3 全部车型获得全额减免，使其在美起售价有望低于 35000 美元，进一步拉低特斯拉入门槛，提着特斯拉美国销量。

我们看好特斯拉及特斯拉产业链观点不变，T 供应链的成长性来自于产品周期的持续性和爆发性，从 1000 万以上销售

的天花板看，T 供应链成长性不存在问题，建议持续关注特斯拉及其供应链。

2.1.2 比亚迪推出方程豹，聚焦个性化专业级车型

6月9日，比亚迪宣布旗下专业个性化品牌正式定名“方程豹”。该品牌即早先“F 品牌”。方程豹定位介于腾势与仰望之间，是比亚迪完成“从家用到豪华、从大众到个性化”全领域覆盖的关键布局。品牌将覆盖硬派 SUV 以及跑车等多品类专业级新能源车型，首款产品定位硬派 SUV，聚焦越野等多场景，预计年内发布。

方程豹品牌的发布标志比亚迪品牌矩阵的正是形成：由王朝、海洋网系列掌控 10-30 市场；腾势冲击 30-60 万高端市场；方程豹主攻个性化，我们预计价格在 60-80 万之间；年初推出的仰望冲击高端豪华，价格在 100 万以上。完善的品牌矩阵将进一步扩大比亚迪竞争优势，实现产品矩阵、品牌矩阵的全覆盖。

我们预计公司 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。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。

图表5：方程豹“SF”外观谍照（正面）



图表6：方程豹“SF”外观谍照（后面）



来源：比亚迪汽车官网，国金证券研究所

来源：比亚迪汽车官网，国金证券研究所

2.1.3 恩捷股份：发布定增非公开发行 A 股股票发行情况报告书，公司以 87.80 元/股价格完成 75 亿元定增

事件：6月8日，恩捷股份发布定增非公开发行 A 股股票发行情况报告书。公司完成 75 亿元定增，实际发行数量 8542.14 万股，发行价格 87.80 元/股，为 6 月 8 日收盘价 91.10 元/股的 96.4%，较定价基准 83.70 元/股溢价 4.9%；定增完成后，上市公司的股本由 8.92 亿股变更为 9.78 亿股。

点评：

1、发行对象含 6 外资+1 产业个人，彰显公司投资价值。本次发行最终获配发行对象共计 21 名，包括：①6 家外资：瑞士银行（获配 1240.32 万股）、摩根士丹利（获配 543.28 万股）、汇丰银行（获配 392.19 万股）、巴克莱银行（获配 375.85 万股）、比尔及梅琳达·盖茨基金会（获配 255.13 万股）、高盛（获配 250.57 万股）；②1 位产业个人投资人：亿纬锂能董事长 刘金成（获配 501.14 万股）；③14 家中资资金：诺德基金（获配 789.26 万股）、财通基金（获配 452.77 万股）、国泰君安资管（亚洲）（获配 407.74 万股）、泉果基金（获配 341.69 万股）等。

2、6 月已达满产，全年出货高增。当前产业链去库存已步入尾声，企业开工率回升，Q2 预期出货 14-15 亿平，环比 +50%，6 月已达满产。Q2 起盈利逐季度预计回升，恢复至 0.8 元/平附近。订单方面，公司目前已获得宁德时代、中创新航、国轩高科、蜂巢能源、PPES 等近 100 亿元订单，且均为锁量保供，预计 23、24 年出货分别达 65-70、90-100 亿平以上。

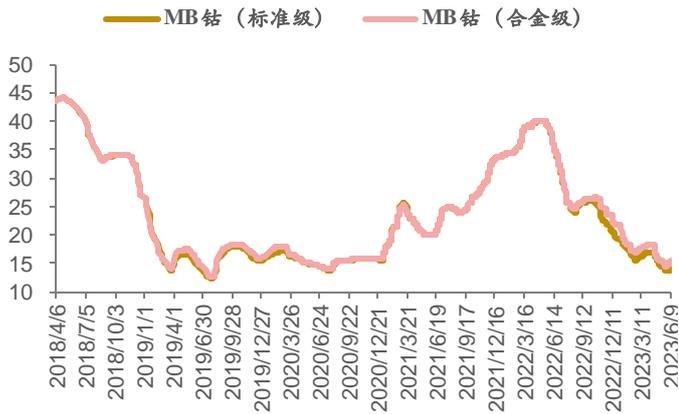
3、盈利&成本护城河持续加强，无虞价格战。公司成本端通过提升良品率、设备效率、国产化率等保持领先下降，保持超越行业的利润率（21/22 年 36.3/33.4%，行业平均 19.8/20.3%）。23 年，在线涂覆产品已批量导入 C、LG&T（23 年）等，为公司独有专利；设备端公司已与日本制钢所达成至 2025 年的保供协议，同时预计未来 2-3 年公司的自产设备会投入生产，进一步强化公司成本护城河。

2.2 电池产业链价格

1) MB 钴价格：6 月 9 日，MB 标准级钴报价 13.90 美元/磅，较上周上涨 0.14%；MB 合金级钴报价 15.50 美元/磅，较上周上涨 4.73%。本周钴价处在探涨区间，因成本端价格有力支撑，且新能源车行业产销量回暖，钴价随行上探，但因 3C 市场低迷，钴价行情持续性仍有待观望。

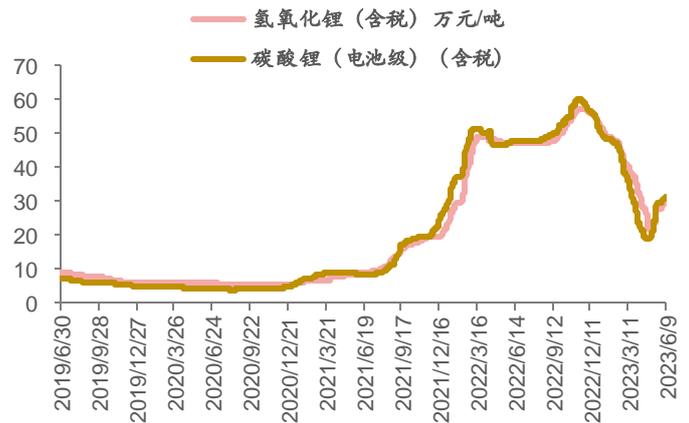
2) 锂盐周价格：6 月 9 日，氢氧化锂报价 30.00 万元/吨，较上周上涨 2.56%；碳酸锂报价 31.5 万元/吨，较上周上涨 2.44%。本周锂盐价格上涨势头放缓，整体稳健整理，目前供应端，市场库存持续调整，行业整体供应有所增加；需求端，动力储能消费数据均有提升，市场看涨情绪活跃，下游企业仍以刚需补货为主，不过随原材料产能逐渐放量，产能规划出现过剩，市场对后市行业基本面预期存在分歧。预计下周锂盐价格走势保持震荡偏强运行。

图表7: MB 钴报价 (美元/磅)



来源: MB 英国金属导报, 国金证券研究所

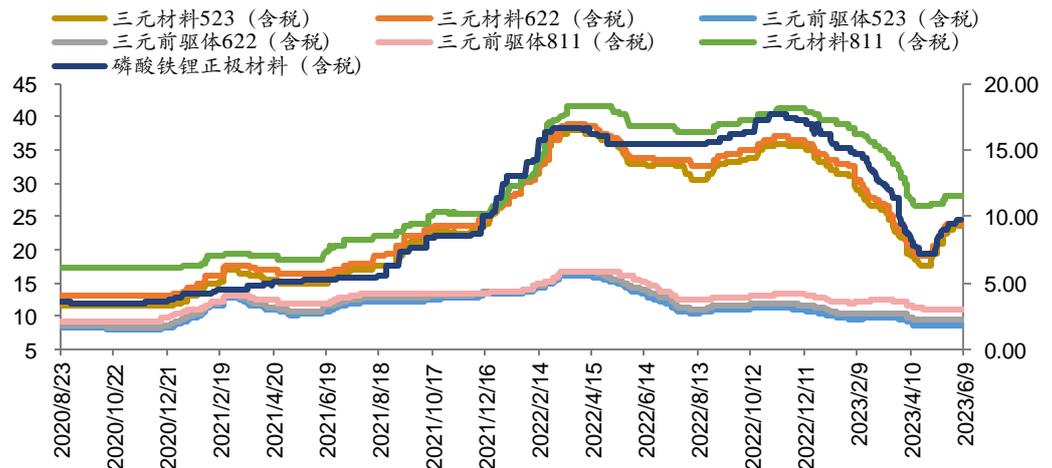
图表8: 锂资源 (万元/吨)



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9日, 三元正极 NCM523 均价 23.5 万元/吨, 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 9.9 万元/吨, 较上周上涨 1.02%。磷酸铁锂正极均价为 9.5 万元/吨, 较上周上涨 5.56%。本周碳酸锂价格持续上涨, 成本端支撑下, 磷酸铁锂价格小幅上涨, 6 月预计产销量将保持上涨态势, 但涨幅较 5 月会有一些回落。本周三元、前驱体材料价格维稳运行, 市场需求回暖对于企业生产有一定提振作用, 但行业整体保持观望态度, 市场博弈情绪浓厚。

图表9: 三元材料价格 (万元/吨)

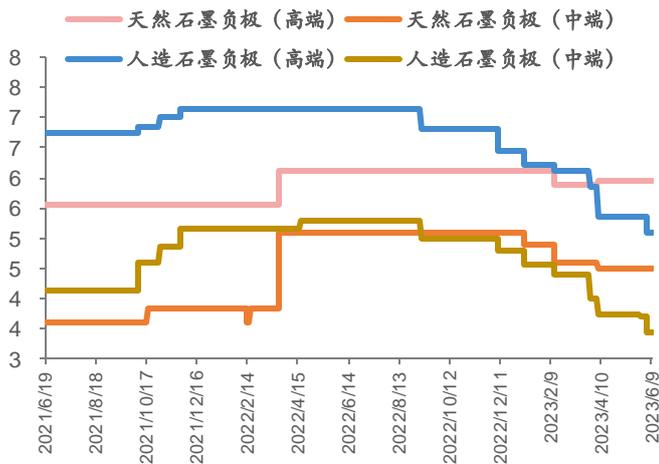


来源: 中国化学与物理电源行业协会, 中华商务网, 国金证券研究所

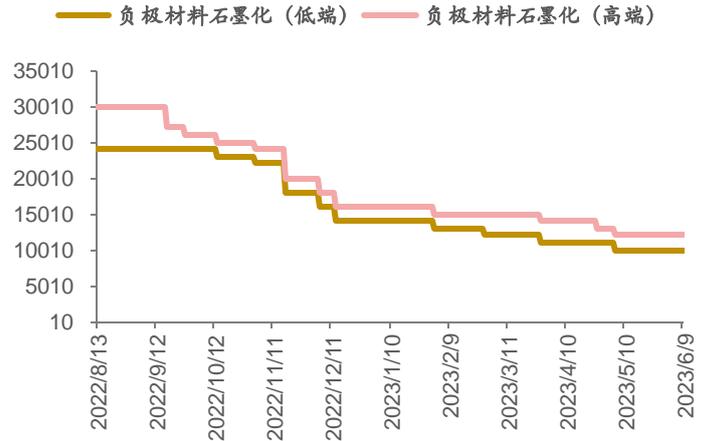
4) 负极材料本周价格: 6月9日, 人造石墨负极 (中端) 2.8-4.1 元/吨, 较上周下降 6.76%; 人造石墨负极 (高端) 3.5-6.7 万元/吨, 较上周下降 4.67%; 天然石墨负极 (中端) 4.2-4.8 万元/吨, 天然石墨负极 (高端) 5.2-6.7 万元/吨, 均较上周持平。本周负极材料市场人造石墨产品报价小幅下调, 天然石墨产品报价维稳。供给端, 整体负极企业出货情况略有好转, 但供给过剩现象依旧存在, 市场整体持观望态度。需求端, 下游电池厂订单需求量回暖, 市场整体以询单、比价、议价为主, 降本增效的厂商更具优势。

5) 负极石墨化价格: 6月9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依旧交投冷清, 代工企业利润微薄, 开工率低位徘徊, 头部企业石墨化自供比例不断提升, 代工企业市场空间收缩, 目前主流成交报价已下探至成本线附近, 后续下探空间有限。

图表10: 负极材料价格 (万元/吨)



图表11: 负极石墨化价格 (万元/吨)

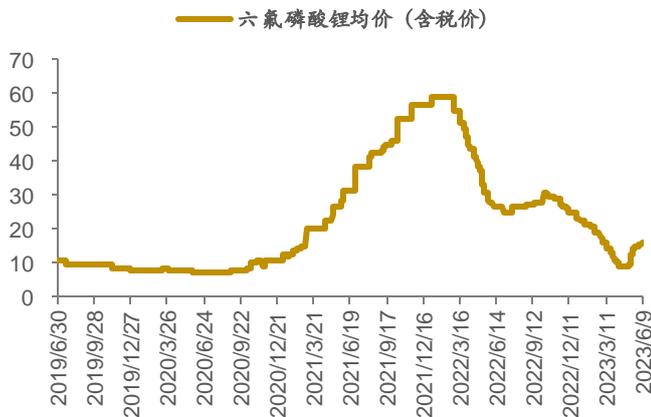


来源: 中国化学与物理电源行业协会, 国金证券研究所

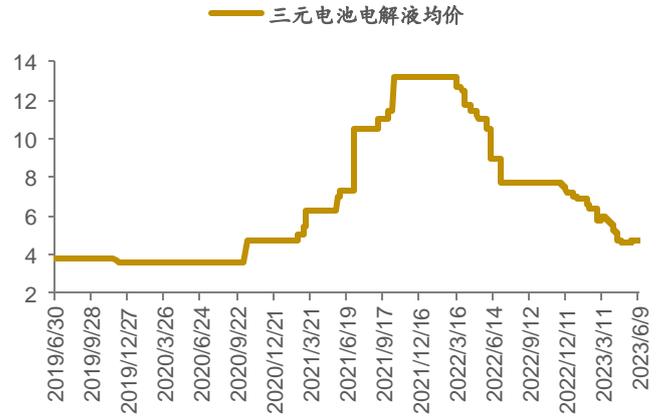
来源: 中国化学与物理电源行业协会, 国金证券研究所

6) 6F (国产) 本周价格: 6月9日, 六氟磷酸锂 (国产) 价格为 16.00 万元/吨, 较上周上涨 2.24%; 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) 4.3-5.25 万元/吨, 均价较上周上涨 0.53%, 磷酸铁锂电池电解液报价 2.75-3.7 万元/吨, 均价较上周上涨 0.78%。本周电解液市场整体需求向好, 6月出货明显增加, 动力市场恢复相对较慢, 储能市场向好态势明显。需求回暖叠加原料价格上行, 推动电解液价格小幅上涨。6F 市场逐步向好, 厂商开工率回升, 生产状态恢复, 预计 6 月整体市场可以达到满产状态。

图表12: 六氟磷酸锂均价 (万元/吨)



图表13: 三元电池电解液均价 (万元/吨)

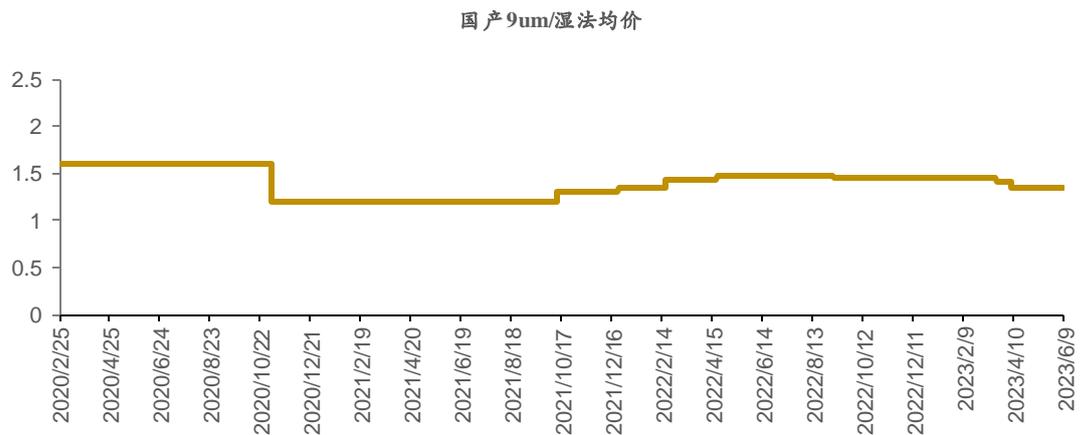


来源: 中国化学与物理电源行业协会, 国金证券研究所

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9日, 国产中端 16 μ m 干法基膜价格 0.65-0.75 元/平米, 国产中端 9 μ m 湿法基膜 1.2-1.5 元/平米, 国产中端湿法涂覆膜 9+3 μ m 价格为 1.5-2 元/平米, 均较上周持平。本周隔膜市场反馈不一, 干法市场整体偏紧, 比亚迪补库影响, 供应链多家隔膜厂需求增加, 因客户结构差异, 部分厂商产能利用率不足。湿法市场相对平稳, 需求量持续增加。近期隔膜市场需求起量, 价格进入平台稳定期。

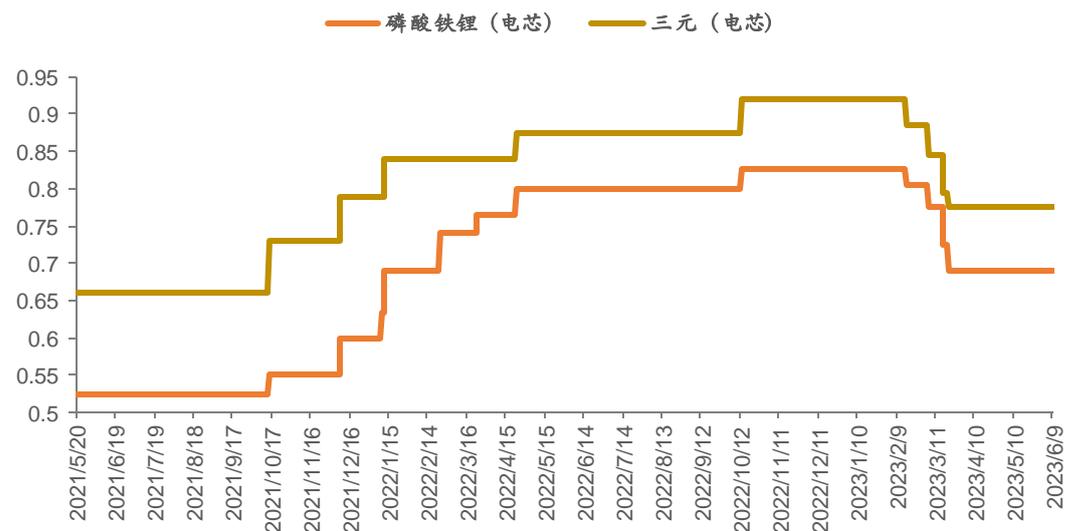
图表14: 国产中端 9um/湿法均价 (元/平米)



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9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, 市场需求逐渐恢复。

图表15: 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 电池产业链出海: 蜂巢能源/亿纬锂能/蔚蓝锂芯分别推动泰国/匈牙利/马来西亚锂电池项目

1) 蜂巢能源: 正筹划投资 3000 万美元在泰国建设新能源电池模组 PACK 工厂

事件: 6月7日, 蜂巢能源正筹划投资 3000 万美元在泰国建设新能源电池模组 PACK 工厂。蜂巢能源方面表示, 目前已注册成立全资子公司蜂巢能源科技(泰国)有限公司(SVOLT ENERGY TECHNOLOGY (THAILAND) Co., LTD.), 正在着手筹划泰国新工厂的落地建设事宜。

2) 宁德时代: 与泰国 Arun Plus 达成 CTP 合作协议

事件: 宁德时代与泰国 Arun Plus 有限公司(Arun Plus)达成 CTP(高效成组技术)合作协议, 双方将致力于满足当地电动车生产需求, 助力泰国成为东南亚地区的电池生产中心。根据协议, 宁德时代将向 Arun Plus 提供 CTP 电池包生产线, 分享 CTP 电池包生产技术等。基于双方“通过创新技术共创绿色未来”的共同愿景, 此次合作将有助于增强 Arun Plus 的电动汽车生产能力, 从而推动构建泰国和东南亚的动力电池生态系统。

3) 亿纬锂能: 全资孙公司 EVE Power Hungary Kft. 拟以自有及自筹资金近 100 亿投资建设乘用车大圆柱电池项目

事件：6月8日，亿纬锂能公告，公司全资孙公司 EVE Power Hungary Kft. 拟以自有及自筹资金投资建设乘用车大圆柱电池项目，投资金额不超过 99.71 亿元人民币（约 13.07 亿欧元）。据披露，该项目资金来源为自有及自筹资金，项目将分期建设，建设期为四年。

4) 蔚蓝锂芯：2.1 亿元马来西亚拿地，用于锂电池项目建设

事件：6月6日公司公告，全资子公司马来西亚天鹏与 Bonus Essential Sdn Bhd 就马来西亚雪兰莪州的一处地产达成出售要约，马来西亚天鹏以 13590.72 万马币的价格（约 2.10 亿元人民币）购买 48 英亩的工业地产，用于锂电池项目建设。蔚蓝锂芯表示，本次要约的签署，确定了马来西亚锂电池项目的建设用地，标志着公司马来西亚锂电池项目建设的持续推进，有利于后续建设事项的开展。

5) 道氏技术：与一韩企签订战略合作协议

事件：道氏技术 6 月 6 日晚间公告，公司与韩国 KH Energy 于近日签订《战略合作协议》并达成战略伙伴关系。双方将积极发挥各自的优势，共同研究和推进新能源电池项目各领域的广泛合作可能性，优先进行事前市场调查和客户挖掘，共同设立合资公司使其有利于进入韩国三元正极材料前驱体的市场和前驱体工厂建设，以及三元废旧锂电池回收和循环利用业务。

点评：

1、海外本土化供应是趋势，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，蜂巢能源在德国、泰国，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。

2、东南亚国家持续吸引中国电池企业赴当地建厂。据起点锂电，当前东南亚多国正在利用税收减免等激励措施吸引全球电动汽车、动力电池，乃至上游原材料企业对当地投资，同时，泰国政府目标支持和补贴大型电池生产设施，优先支持那些替产能超过 8GWh 的工厂提供资金投资。同时，由于东南亚国家在新能源汽车和动力电池方面，还未培育出本土龙头品牌，中国锂电产业链企业在产品、技术、供应链等方面具备较强的竞争力。当前国内锂电企业包括宁德时代、国轩高科、亿纬锂能、欣旺达、瑞浦兰钧、天能股份、蔚蓝锂芯、格林美、华友钴业、中伟股份等电池及原材料企业都已或筹备在东南亚投资与合作。

3、亿纬锂能匈牙利基地配套当地宝马，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 25 年后形成配套供应。

3.2 整车出海：出口延续年末强势增长特，车企出海潜能持续兑现

3.2.1 5 月乘用车出口 30.2 万辆同比+64%

乘联会口径，5 月乘用车出口（含 CKD）30.2 万，同比+64.0%，环比+1.0%。1-5 月累计出口 138.1 万，同比+102.0%；电车出口 9.2 万，同/环比+135.7%/+1.2%，占总量 30.5%。纯电车占比 92.6%，A0+A00 级纯电出口占比 50%。中国电车制造规模优势扩大，市场需求增加，出海势在必行。同时国产电车海外认可度持续提升，随服务布局不断完善，我们认为新能源出口市场仍然向好，前景可期。

海关总署口径，5 月汽车出口（含底盘）43.8 万，同/环比+90%/+3%，出口总价值 903.96 亿美元，同/环比+123%/+9%，出口均价 2.06 万美元，同/环比+17%/+6%。去年疫情导致出口基数较低，同比大增符合预期。出口均价持续增长，出口形势稳中向好，国产品牌向上，贸易规模逐步扩大，已成为中国汽车行业增长的新引擎。

去年 5 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。

3.2.2 车企 5 月出口量公布，强劲势头持续

国内车企出口势头强劲，出口量持续增长。传统车企转型表现优异，出口持续增长。上汽 5 月海外销量达 9.2 万，同比+7.61%，累计出口 43.8 万，同比+47.7%；长安汽车自主品牌海外销量 9.6 万，同比+17.05%；长城海外销售 2.5 万，同比+104.04%，创历史新高，销量占比达 24.88%；吉利汽车 5 月出口 2.3 万，同比+45%，今年累计 9.9 万，累计同比+52%。比亚迪汽车 5 月出口 1.02 万辆，同比+2358.6%。

新势力方面，5 月哪吒出口 2042 台，海外销售占比超 15%，同时 6 月 6 日表示近期 4000 辆哪吒汽车陆续发运到海外，出海加速，连续大批量发运出海，出海布局初现成果。国内车企出口销量是重要增长点，不断强化海外布局，通过整车出口、KD 模式出口、收购海外品牌、建立海外制造基地等多种方式强化海外布局。

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，预计 6 月将持续增长。

四、新技术

4.1 巨湾技研：发布凤凰电池技术，可实现最高 8C 极速充电，预计明年量产上车

事件：6月6日，作为XFC极速电池技术引领者的巨湾技研举行了“2023巨湾凤凰电池技术发布会”，正式发布全新自主研发的巨湾凤凰电池，使电动汽车具备在全天候(高低温)条件下均如常运行并在300~1000伏不同电压平台上均可实现最高8C极速充电(0-80%充电仅需6分钟)的能力，同时在安全性、使用寿命、比能量、续航和成本等方面也具有领先的综合优势。

点评：

1、凤凰电池充电速度目前在业内领先，预计明年量产上车。在此之前，多家动力电池企业推出超级快充技术，但基本上均为4C(在15分钟内充满电池)，如宁德时代麒麟电池，凤凰电池则比麒麟电池再快一倍。根据计划，凤凰电池将于明年量产上车。

2、巨湾技研为广汽集团孵化企业，产能规划120GWh，未来将面向第三方主机厂出货。巨湾技研成立于2020年9月，是广汽集团孵化的高科技民营企业，由广汽资本、广汽研究院石墨烯技术团队与第三方持股平台共同出资成立。业务层面，公司聚焦XFC极速充电电池和新一代突破性储能器及其系统的研发、生产、销售和服务。此前在2021年，巨湾技研实现XFC极速电池的量产，搭载巨湾极速电池的车型可实现7.5分钟充电0-80%。据巨湾技研总裁裴锋介绍，极速电池已搭载在包括广汽埃安在内的8家车企的车型上，凤凰电池作为极速电池的升级版，在量产后也将逐步拓展第三方的主机厂客户。据裴锋介绍，巨湾技研未来产能规划120GWh，第一个投产的基地是南沙基地，产能为8GGWh，将在今年的9月30号开始试产，同时今年还会启动另外一个基地的建设。

4.2 固态电池：美国实验室宣布新工艺将大幅提高固态电池性能

事件：6月7日，美国橡树岭国家实验室宣布，他们开发出一种加工工艺，可改善固态电池电解质的微观结构，大幅提升其性能，有助于研制出实用化的固态电池。对比实验显示，在室温下开展的单轴压制工艺会在产品中产生约12%的孔隙，而新工艺几乎不产生孔隙。由于孔隙会妨碍离子流动，新工艺产品的电导率在室温下比单轴压制产品高出约1000倍，在较高温度下高出约10倍。此外，电解质的临界电流密度提升了约50%。

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。

五、商用车

5.1 销量：5月商用车销售33万辆，同比增长38.2%

中汽协口径，5月商用车销售33万，同/环比+38.2%/-4.9%。累计销售161.6万，同比+13.7%。商用车市场同比态势较好，环比受市场需求影响波动下降，本身符合今年弱恢复的预期，预计6月继续维持同比增长环比下降势头。我们预计23年全年销量385万辆，同比+17%。

其中，货车5月销29.4万，同/环比+39.8%/-5.1%；客车5月销3.7万，同/环比+26.6%/-3.5%。客货车市场恢复均较为良好，随着社消旺盛消费提振，轻卡、客车市场有望加速回暖。

5月商用车出口6.3万辆，同/环比+28.6%/+5.2%：1-5月29.1万，同比+30.9%，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，国内商用出口有望保持强势。

5.2 车企销量：市场复苏龙头车企维持恢复态势

(1)6月6日，福田汽车发布5月快报：5月商用车45,920辆，同比+15.2%；1-5月累计255,587辆，同比+24.41%。公司维持强势表现。其中中重卡8623辆，同比+0.05%，累计54614辆，同比+14.19%。其他车型：1)轻卡1-5月销售175270辆，累计同比+21.38%；2)轻客1-5月累计23038辆，同比+61.50%。

作为商用车市场龙头，福田5月表现依旧强势。公司广泛布局的多车型均实现增长，新能源汽车亦实现107%同比增长，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。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。

(2)6月9日，一汽解放发布2023年5月份快报：5月公司销售商用车21,756辆，同比+123.6%；1-5月累计101,238

辆，同比+19.4%。其中重卡 16,970 辆，同比+139.6%，1-5 月累计 78,134 辆，同比+18.62%；5 月销售中卡 1,886 辆，同比增长 122.9%，但累计-6.43%。去年疫情基数较低，同比大幅增长意料之内。

解放为国内重卡五大龙头企业之一，在市场地位依旧稳固，公司销量持续复苏。23 年商用市场触底反弹，重卡市场反弹明显，建议持续关注解放等龙头车企表现。

(3) 宇通客车：5 月销售 3133 辆，同比+40%，累计销售 10408 辆，累计同比+11.52%；宇通客车的大客、中客 5 月销量均呈现同比增长的趋势，大型客车 5 月销售 1554 辆，同比+82.39%；1-5 月累计 5204 辆，同比+34.02%；中型客车 5 月销售 1213 辆，同比+38.63%；累计销售 3523 辆，同比+4.57%。

宇通作为国内客车龙头，5 月五一黄金周旅游业旺盛市场高景气，极大带动下游旅游业市场复苏，提振客车市场销量，5 月销量大涨符合预期。随着国内消费逐渐活跃，下半年客车市场恢复势头将进一步加强，公司作为市场龙头企业有望持续获益。

六、疫后消费

6.1 摩托车：摩托头盔新规执行，利好头盔供应商

据工业和信息化部消息，强制性国家标准《摩托车、电动自行车乘员头盔》(GB 811-2022) 将于 7 月 1 日起实施。新标准对固定装置稳定性、佩戴装置强度、吸收碰撞能量、耐穿透、护目镜等方面进行了严格规定。该项规定有利于规范摩托车头盔行业质量，保护佩戴者的生命安全。新头盔标准执行后将带来一波置换需求，利好有头盔业务的泉为科技、南京聚隆、三夫户外、际华集团、春风动力等。

七、车+研究

7.1 AI：科大讯飞星火认知大模型 V1.5 发布

6 月 9 日，讯飞星火大模型 V1.5 正式发布，董事长刘庆峰透露对标 ChatGPT 目标：今年 1024 全球开发者节实现中文超越、英文相当。现场展示了在学习、办公、医疗、工业等领域的落地应用，其中工业 AI “羚机一动” 一并发布。同时，讯飞星火 APP 和小程序在会上亮相，包括纯语音对话、多模态输入、多终端支持、多功能小助手等功能。

此次更新符合预期，8 月-10 月代码能力等将持续提升。在 5 月 6 日的讯飞星火认知大模型（简称“星火大模型”）成果发布会上，科大讯飞董事长刘庆峰公布了年内星火大模型技术持续升级的三个关键里程碑节点：6 月 9 日，将突破开放式问答、多轮对话能力明显提升、数学能力再升级；8 月 15 日，代码能力升级以及多模态交互能力提升，能帮助到更多的合作伙伴及开发者团队；10 月 24 日，将实现通用模型对标 ChatGPT，中文超越 ChatGPT 的当前版本，英文能做到相当水平，并在教育、医疗等领域做到业界领先。目前大模型已赋能学习机、办公本等产品，用户数同比大幅增长，未来将持续赋能其他板块。

7.2 储能：2023 年 3-4 月储能锂电池产量约 22GWh，同比+109.5%

6 月 8 日，工业和信息化部发布了 2023 年 3-4 月全国锂离子电池行业运行情况。2023 年 3-4 月，我国锂离子电池行业保持增长态势，根据行业规范公告企业信息及研究机构测算，3-4 月全国锂电池总产量超过 138GWh，同比增长 45%。电池环节，储能锂电池产量约 22GWh，同比+109.5%，新能源汽车动力电池装车量约 53GWh。出口贸易稳步增长，3-4 月全国锂电池出口总额 754 亿元。

据储能招投标数据整理，本周(6.5-6.11)共计招标/中标项目 12/7 个，其中招标 3637MW/7928MWh，中标 3230MW/6430MWh。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 2.1/2.0h。截至本周，本月共计招标/中标项目 19/12 个，其中招标 4124MW/9208MWh，中标 3738MW/8055MWh。

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；汽零：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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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