

汽车

2021年06月19日

长安汽车发布蓝鲸 iDD 混动系统，电气化提速

——行业周报

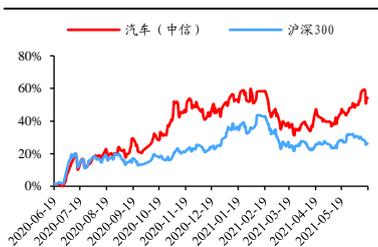
投资评级：看好（维持）

邓健全（分析师）

dengjianquan@kysec.cn

证书编号：S0790521040001

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-乘联会预计新能源乘用车 2021 年销量 240 万辆》-2021.6.14

《行业周报-造车新势力 5 月销量出炉，蔚来小鹏领先，哪吒反超理想》-2021.6.6

《行业周报-4 月新能源车渗透率进一步提升，蔚来纯电 SUV 市占率达 23%》-2021.5.16

● 本周关注：长安汽车发布蓝鲸 iDD 混动系统

6月12日重庆车展上，长安汽车正式发布蓝鲸 iDD 混动系统，同时宣布首款搭载蓝鲸 iDD 混动系统的车型—UNI-K PHEV 将于 2021 年下半年正式上市。蓝鲸 iDD 混动系统主打特色为全域智能油电双驱，即在“全速域、全场域、全温域、全时域”状态下保持安全稳定驾乘性能。蓝鲸 iDD 系统纯电续航里程约 130km、综合续航里程 1100km、匮电状态油耗仅为 5L/100km。伴随着蓝鲸 iDD 混动系统的发布，长安汽车成为国内继长城汽车、比亚迪、奇瑞之后加入混动市场的又一家自主品牌车企，公司电气化进度有望迎来提速。

● 行情回顾：行业跑赢大盘，近 4 成行业个股本周收涨

- (1) 本周沪深 300 指数跌幅 2.34%，创业板指数跌幅 1.80%，汽车板块涨幅 1.72%，跑赢大盘 4.06 个百分点。其中，乘用车涨幅 4.30%，领跑子板块。
- (2) 个股方面，本周汽车板块中有 72 家公司收涨，占比近 40%，隆盛科技、亚太股份、东风科技、华懋科技、*ST 众泰领涨。新能源汽车子板块中，璞泰来以 9.98% 的周涨幅领涨。

● 行业动态及公司公告：通用加快电动车及自动驾驶领域投资力度

- (1) 捷豹路虎计划于 2021 年年内开始对一款基于其路虎卫士的氢燃料电池原型车进行测试。本田计划于 2021 年停止生产氢燃料电池车，同时决定取消燃油版的高端车型传奇 Legend 和燃油版的 MPV 奥德赛，和通用双方合作的氢燃料电池车型项目并未中止。宝能集团旗下宝能新能源汽车集团有限公司总部将落户广州，并接受广州开发区国企 120 亿元战略投资。小鹏 P7 迎来 Xmart OS2.6.0 版本 OTA 升级。通用将 2020-2025 年电动车、自动驾驶领域投资计划由 270 亿美元提高至 350 亿美元。
- (2) 本周，汽车板块企业披露 5 月销量数据。北汽蓝谷子公司北京新能源汽车股份有限公司 5 月汽车销量 1197 台，2021 年 1-5 月销量累计同比-54.04%。
- (3) 上市新车方面，6 月 15 日，路虎揽胜极光上市，售价 39.00-48.00 万；6 月 17 日，上汽大众纯电 SUV ID.6 X 上市，售价 23.99-33.59 万。

● 本周观点

政策利好下，国内自主品牌纷纷加快混动市场布局，整体汽车市场电气化进度有望提速，新能源乘用车市场有望维持高景气度。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、吉利汽车以及新势力蔚来汽车、小鹏汽车等。零部件方面，受益标的包括福耀玻璃、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、中鼎股份、伯特利、拓普集团、三花智控、银轮股份等。

● 风险提示

宏观经济恢复不及预期、汽车促消费推进不及预期、海内外汽车需求不及预期

目 录

1、 本周关注：长安汽车发布蓝鲸 iDD 混动系统.....	4
2、 板块市场表现：汽车板块跑赢大盘	5
2.1、 板块行情回顾：汽车板块跑赢沪深 300 指数 4.06 个百分点.....	5
2.2、 个股情况分析：本周近 4 成个股收涨	6
3、 行业动态及公司公告：本田计划 2021 年停产氢燃料电池汽车，通用加快电动车及自动驾驶领域投资力度	7
3.1、 行业重要新闻：长安汽车发布蓝鲸 iDD 混动系统，国内混动市场自主品牌再添一员	7
3.2、 重点公司公告：多家公司分派现金红利	9
3.3、 新上市车型：上汽大众 ID.6 X、路虎揽胜极光新车上市	10
4、 重点数据跟踪：原材料价格总体平稳	11
4.1、 锂电池及材料价格波动幅度较小	11
4.2、 新能源汽车：5 月混动车产销量增速略微上升、纯电动产销量增速有所回落	15
4.2.1、 新能源汽车产销量数据：5 月产销量同比增幅较大，乘用车销量环比上升	15
4.2.2、 充电桩保有量情况：稳步上升	16
4.3、 汽车行业：行业总体月度销量走高，增速有所回落.....	17
5、 风险提示	17

图表目录

图 1： 汽车板块本周涨跌幅行业排名第 5 位	5
图 2： 子板块中乘用车板块本周领涨	5
图 3： 概念板块中香港华为概念指数本周领涨	5
图 4： 本周上涨个股个数为 72 家	6
图 5： 个股中隆盛科技、亚太股份本周领涨	6
图 6： 金属钴价格近 3 月走势平稳（万元/吨）	11
图 7： 电解钴价格近 3 月走势平稳（万元/吨）	11
图 8： 四氧化三钴价格近 3 月有所下降（元/千克）	11
图 9： 金属锂价格近 3 月有所上涨（万元/吨）	11
图 10： 碳酸锂价格有所上涨（万元/吨）	12
图 11： 氢氧化锂价格有所上涨（万元/吨）	12
图 12： 磷酸铁锂价格走势平稳（万元/吨）	12
图 13： 三元材料价格走势平稳（万元/吨）	12
图 14： 三元前驱体价格略微抬升（万元/吨）	13
图 15： 负极材料价格走势出现分歧（万元/吨）	13
图 16： 六氟磷酸锂价格持续上涨（万元/吨）	13
图 17： 电解液磷酸铁锂价格持续上涨（万元/吨）	13
图 18： 电解液锰酸锂价格有所上涨（万元/吨）	14
图 19： 铜箔电池级 8 μ m 价格有所上涨（万元/吨）	14
图 20： 锂电池小动力 18650 价格有所上涨（元/只）.....	14
图 21： 5 月新能源汽车产量同比增幅较大（辆，%）	15
图 22： 5 月新能源汽车销量同比增幅较大（辆，%）	15
图 23： 5 月新能源乘用车销量环比上升（辆）	15
图 24： 全国充电桩保有量持续增加（万台）	16
图 25： 5 月汽车行业工业增加值及零售额累计同比增速有所回落（%）	17

图 26: 5 月汽车月度销量环比略微下降 (万辆)	17
图 27: 5 月汽车月度销量同比略微下降 (%)	17
表 1: 本周新能源汽车子板块个股中璞泰来、法拉电子、汇川技术领涨.....	6
表 2: 本周上市公司重要公告一览 (2021.6.14-2021.6.18): 北汽蓝谷子公司北汽新能源与阿波罗智能达成合作	9
表 3: 本周上市新车一览 (2021.6.14-2021.6.18): 大众 ID.6 X 新车上市	10

1、本周关注：长安汽车发布蓝鲸 iDD 混动系统

6月12日重庆车展上，长安汽车正式发布蓝鲸 iDD 混动系统，同时宣布首款搭载蓝鲸 iDD 混动系统的车型—UNI-K PHEV 将于 2021 年下半年正式上市。伴随着蓝鲸 iDD 混动系统的发布，长安汽车成为国内继长城汽车、比亚迪、奇瑞之后加入混动市场的又一家自主品牌车企，国内混动市场格局生变。

2020 年 10 月，《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》正式发布。技术路线图 2.0 提出节能汽车方面发展目标，2025 年混动新车占传统能源乘用车的 50%以上，2030 年占比 75%以上。技术路线图 2.0 的发布明确了混动路线在节能减排方面的重要性，一些自主品牌如比亚迪、长城汽车也在加快混动市场布局进度。2020 年 12 月长城汽车发布柠檬混动 DHT 系统，2021 年 1 月比亚迪发布混动系统 DM-i，2021 年 4 月奇瑞发布全功能混动构型鲲鹏 DHT。

长安蓝鲸 iDD 混动系统包含高性能蓝鲸发动机、高效率蓝鲸电驱变速器、超大容量 PHEV 电池、智慧控制系统，发动机热效率可达 40%~45%，电机控制器最高效率超过 98.5%、电机功率密度为 10kw/kg，纯电续航里程可达 130km，较比亚迪 DM-i 具备微弱优势，综合续航里程达 1100km。iDD 混动系统主打特色为全域智能油电双驱，即在“全速域、全场域、全温域、全时域”状态下保持安全稳定驾乘性能。匮电状态下油耗低至 5L/100km，可媲美丰田、本田混动系统。

蓝鲸动力系统于 2019 年正式发布，凭借领先的发动机技术优势深受市场认可，截至 2021 年 6 月初“蓝鲸家族”累计销量达 200 万辆。此次 2.0 版本混动系统浓缩了公司长期以来混动方面研究成果，有望进一步加快公司的电气化进程，强化公司在自主品牌中的领先地位。

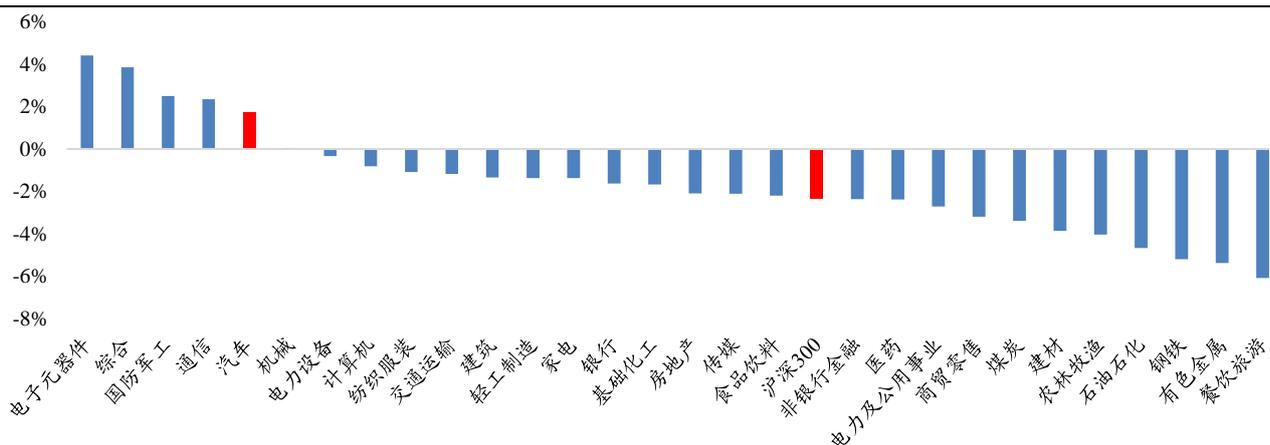
政策利好下，国内自主品牌纷纷加快混动市场布局，整体汽车市场电气化进度有望提速，新能源乘用车市场有望维持高景气度。电动化、智能化加速下，汽车行业迎来了长期向上周期。整车厂方面，受益标的包括比亚迪、长城汽车、长安汽车、吉利汽车以及新势力蔚来汽车、小鹏汽车等。零部件方面，受益标的包括福耀玻璃、星宇股份、文灿股份、骆驼股份、岱美股份、保隆科技、阿尔特、华域汽车、中鼎股份、伯特利、拓普集团、三花智控、银轮股份等。

2、板块市场表现：汽车板块跑赢大盘

2.1、板块行情回顾：汽车板块跑赢沪深 300 指数 4.06 个百分点

本周(2021.6.14-2021.6.18)周五沪深 300 指数收于 5102.47 点,周涨幅-2.34%;创业板指数收于 3239.23 点,周跌幅-1.80%;汽车指数收于 9159.48 点,周涨幅 1.72%。就具体行业来看,电子元器件板块周内涨幅最大,周涨幅为 4.41%。

图1：汽车板块本周涨跌幅行业排名第 5 位

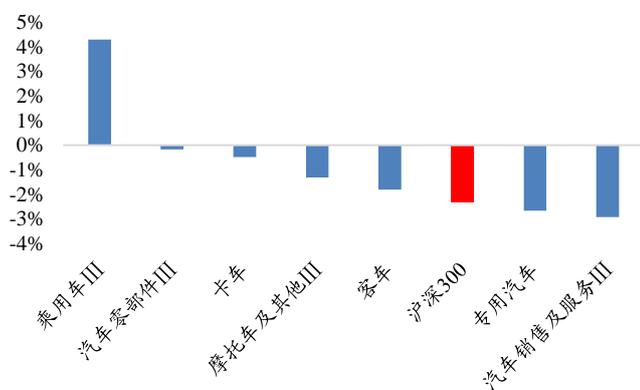


数据来源：Wind、开源证券研究所

其中,汽车子板块周涨幅最大的是乘用车Ⅲ,全周涨幅为 4.30%;全周跌幅最大的是汽车销售及服务Ⅲ,周跌幅为-2.92%。

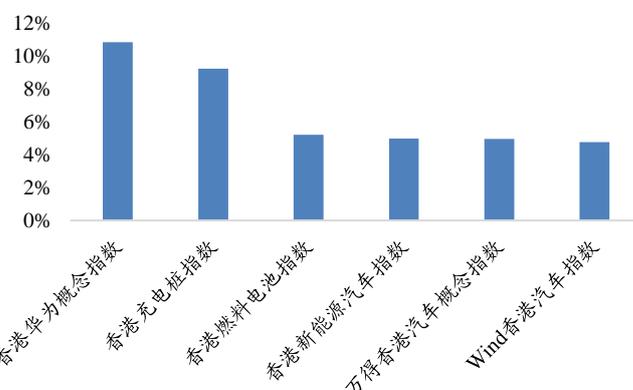
概念板块涨跌幅依次为:香港华为概念指数 10.84%、香港充电桩指数 9.23%、香港燃料电池指数 5.22%、香港新能源汽车指数 4.99%、万得香港汽车概念指数 4.97%、Wind 香港汽车指数 4.76%。

图2：子板块中乘用车板块本周领涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：概念板块中香港华为概念指数本周领涨

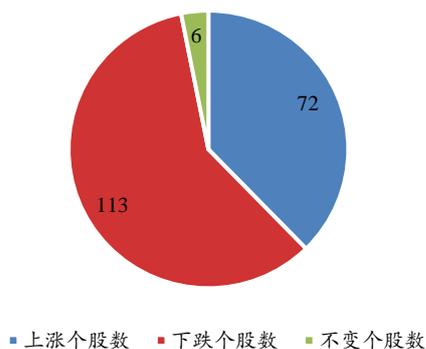


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、个股情况分析：本周近4成个股收涨

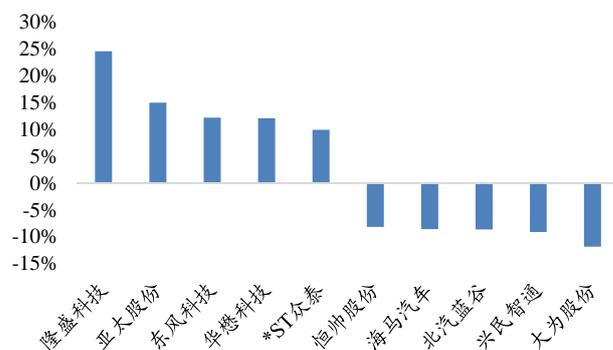
本周汽车板块中，上涨72家，下跌113家，不变6家。汽车板块周涨跌幅榜排名前五的是：隆盛科技（24.56%）、亚太股份（14.97%）、东风科技（12.19%）、华懋科技（12.05%）、*ST众泰（9.97%）；周涨跌幅最后五位的是：大为股份（-11.84%）、兴民智通（-9.06%）、北汽蓝谷（-8.63%）、海马汽车（-8.53%）、恒帅股份（-8.15%）。

图4：本周上涨个股个数为72家



数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：个股中隆盛科技、亚太股份本周领涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

其中，新能源汽车子板块中，本周领涨的个股有：璞泰来（9.98%）、法拉电子（9.68%）、汇川技术（9.49%）、上汽集团（8.99%）、双林股份（8.66%）、长鹰信质（8.37%）、隆鑫通用（8.03%）、比亚迪（7.92%）、小康股份（7.52%）、卧龙电驱（2.56%）。

表1：本周新能源汽车子板块个股中璞泰来、法拉电子、汇川技术领涨

代码	公司简称	本周涨幅 (%)	季度涨幅 (%)	年度涨幅 (%)
603659.SH	璞泰来	9.98	101.94	105.23
600563.SH	法拉电子	9.68	59.25	151.59
300124.SZ	汇川技术	9.49	21.66	199.70
600104.SH	上汽集团	8.99	5.75	27.68
300100.SZ	双林股份	8.66	18.18	118.86
002664.SZ	长鹰信质	8.37	18.98	14.65
603659.SH	隆鑫通用	8.03	11.49	7.34
600563.SH	比亚迪	7.92	38.51	282.43
300124.SZ	小康股份	7.52	220.27	746.36
600104.SH	卧龙电驱	2.56	5.06	6.45

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、行业动态及公司公告：本田计划 2021 年停产氢燃料电池汽车，通用加快电动车及自动驾驶领域投资力度

3.1、行业重要新闻：长安汽车发布蓝鲸 iDD 混动系统，国内混动市场自主品牌再添一员

1、2021 年 5 月，磷酸铁锂电池单月产量 8.8GWh、超过三元锂电池

2021 年 6 月 11 日下午，中国汽车工业协会信息发布会在京正式召开，中国汽车动力电池产业创新联盟政策信息研究部主任刘岩发布了 2021 年 5 月份动力电池月度数据。

5 月中国动力电池产量共计 13.8GWh，同比增长 165.8%。其中三元电池产量为 5.0GWh，同比增长 62.9%，占总产量的 36.2%；磷酸铁锂电池产量为 8.8GWh，同比增长 317.3%，占总产量 63.6%。磷酸铁锂电池单月产量首次超过三元锂电池。

【资料来源：中国储能网，2021.6.12】

<http://escn.com.cn/news/show-1223755.html>

2、现代和通用计划开发飞行汽车

现代汽车和通用汽车公司 6 月 14 日表示，正在推进飞行汽车的开发。现代方面认为最快将于 2025 年使其空中出租车服务投入运营。通用汽车一位高管表示，空中出租车服务可能要到 2030 年才能克服技术和监管障碍，实现商业化。

【资料来源：盖世汽车，2021.6.15】

<https://auto.gasgoo.com/news/202106/15I70259237C108.shtml>

3、捷豹路虎将于 2021 年开始测试氢动力路虎原型车

捷豹路虎 6 月 15 日表示将于 2021 年早些时候开始对一款基于其路虎卫士的氢燃料电池原型车进行测试，以寻求扩大其零排放汽车的选择。

【资料来源：盖世汽车，2021.6.15】

<https://auto.gasgoo.com/news/202106/15I70259237C108.shtml>

4、本田计划在 2021 年停止生产氢燃料电池汽车

本田于 6 月 15 日对外宣布，计划在 2021 年停止生产氢燃料电池汽车，但该公司与通用汽车联合开发氢燃料车型的项目并未中止，未来会有双方合作的新车型面市。本田这两年一直致力于国内外工厂的重组以进行结构改革，未来还将陆续砍掉销量低迷的部分车型。

除了氢燃料路线层面的再定位，该公司还决定取消燃油版的高端车型传奇 Legend 和燃油版的 MPV 奥德赛，以此加快到 2040 年“只销售纯电动和燃料电池车型”的改革步伐。

【资料来源：盖世汽车，2021.6.16】

<https://auto.gasgoo.com/news/202106/16I70259451C109.shtml>

5、戴姆勒与大众因芯片短缺缩短工时

6月15日戴姆勒与大众宣布，受芯片供应短缺影响，两家公司将缩短部分工厂的工作时间。进入2021年以来，已经有多家汽车制造商芯片短缺的困扰，导致汽车产量受到影响。

【资料来源：盖世汽车，2021.6.16】

<https://auto.gasgoo.com/news/202106/16I70259481C109.shtml>

6、长安汽车发布蓝鲸 iDD 混动系统

2021年6月，长安汽车在重庆车展上正式发布了蓝鲸 iDD 混合动力系统。iDD 代表全域智能油电双驱系统，全域是“全速域、全场域、全温域、全时域”的统称，它可以平台化应用于 A 级-C 级所有车型。该动力系统实现了高性能蓝鲸发动机、高效率蓝鲸电驱变速器、超大容量 PHEV 电池和智慧控制系统之间的有机融合。

随着蓝鲸 iDD 混动系统的发布，长安汽车也成为继长城汽车发布柠檬混动 DHT 系统、比亚迪发布 DM-i 超级混动技术后，又一家宣布加入混合动力市场竞争的大型自主品牌企业。

【资料来源：盖世汽车，2021.6.16】

<https://auto.gasgoo.com/news/202106/16I70259320C109.shtml>

7、宝能新能源获战略投资 120 亿元，总部将落户广州

6月15日上午，宝能集团与广州开发区战略合作协议签约仪式在广州举行。根据合作协议，宝能集团旗下宝能新能源汽车集团有限公司总部将落户广州开发区，建立集制造、研发、运营一体的新能源总部基地，广州开发区国企将向宝能新能源汽车集团战略投资 120 亿元。

宝能集团董事长姚振华表示，宝能集团会做大宝能新能源总部，优化在大湾区的汽车产业链投资布局，助力广州开发区打造新能源汽车产业高地。此前，宝能集团已在广州开发区投资建设广州新能源汽车基地、动力电池基地、大湾区投资总部等项目。

【资料来源：盖世汽车，2021.6.16】

<https://auto.gasgoo.com/news/202106/16I70259589C501.shtml#SOHUCS>

8、小鹏 P7 迎 OTA2.6.0 正式升级

2021年6月16日，小鹏 P7 迎来又一次 OTA 升级，新版本对应 Xmart OS 版本号 2.6.0。本次 OTA 在小鹏 P7 本已领先行业的自动泊车、NGP 自动导航辅助驾驶、全场景语音等多个核心功能上再次迎来重大提升。其中，首个量产且不依赖停车场改造的“最后一公里”泊车功能——VPA 停车场记忆泊车（测试版）正式向用户开放，量产最强自动驾驶类功能 NGP 自动导航辅助驾驶、行业首创的全语音车载系统等也都得到了不同程度的优化升级。

【资料来源：盖世汽车，2021.6.16】

<https://auto.gasgoo.com/news/202106/16I70259504C109.shtml>

9、通用加大在电动车和自动驾驶领域的投资力度

通用汽车 6 月 16 日周三宣布，将加大在电动车和自动驾驶领域的投资力度，2020 至 2025 年间的投资计划将从此前的 270 亿美元增至 350 亿美元，增幅高达 30%。此外，该公司还计划在美国本土新建两家电池工厂，并将部分电气化车型的生产规划提前。

【资料来源：盖世汽车，2021.6.17】

<https://auto.gasgoo.com/news/202106/17170259624C109.shtml>

3.2、重点公司公告：多家公司分派现金红利

表2：本周上市公司重要公告一览（2021.6.14-2021.6.18）：北汽蓝谷子公司北汽新能源与阿波罗智能达成合作

公司简称	公告类别	内容	次日涨跌幅
北汽蓝谷	产销快报	6月15日公告，公司子公司北京新能源汽车股份有限公司5月汽车产量471台，1-5月累计同比-73.89%；销量1197台，1-5月累计同比-54.04%。	-10.01%
北汽蓝谷	个股其他公告	6月17日公告，公司子公司北京新能源汽车股份有限公司与阿波罗智能技术（北京）有限公司签署《战略合作框架协议》，合作探索下一代Robotaxi产品量产开发合作、推动Apollo汽车智能化技术在极狐品牌产品系列搭载开发合作等。	3.40%
东风科技	收购兼并	6月15日公告，公司拟向东风汽车零部件（集团）有限公司发行股份购买其持有的东风马勒50%股权、上海弗列加50%股权、东风汤姆森50%股权、东森置业90%股权、东风佛吉亚襄阳公司50%股权、东风佛吉亚排气技术公司50%股权、东风辉门40%股权、东风富奥30%股权、东风库博30%股权。	-5.54%
富临精工	增发公告	6月17日公告，公司拟向包括富临集团在内不超过35名特定对象发行股票募集资金不超过人民币15亿元，扣除发行费用后用于投资新能源汽车智能电控产业项目、年产5万吨新能源锂电正极材料项目、补充流动资金。	-2.16%
爱柯迪	权益分配	公司2020年度权益分派方案为：向全体股东每股派0.25元现金红利。	-2.04%
神通科技	权益分配	公司2020年度权益分派方案为：向全体股东每股派0.085元现金红利。	0.42%
宁波高发	权益分配	公司2020年度权益分派方案为：向全体股东每股派0.60元现金红利。	0.91%
腾龙股份	权益分配	公司2020年度权益分派方案为：向全体股东每股派0.15元现金红利，同时每股派送红股0.4股。	-2.74%
天润工业	权益分配	公司2020年度权益分派方案为：向全体股东每10股派0.50元现金红利。	0.73%
东安动力	权益分配	公司2020年度权益分派方案为：向全体股东每股派0.03元现金红利。	1.71%
德宏股份	权益分配	公司2020年度权益分派方案为：向全体股东每股派0.05元现金红利。	3.83%
东箭科技	权益分配	公司2020年度权益分派方案为：向全体股东每10股派5元现金红利。	6.15%
合力科技	权益分配	公司2020年度权益分派方案为：向全体股东每股派0.20元现金红利。	1.82%
华懋科技	权益分配	公司2020年度权益分派方案为：向全体股东每股派0.1311元现金红利。	0.03%

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

3.3、新上市车型：上汽大众 ID.6 X、路虎揽胜极光新车上市

本周主要有 6 款新车和改款车上市。

表3：本周上市新车一览（2021.6.14-2021.6.18）：大众 ID.6 X 新车上市

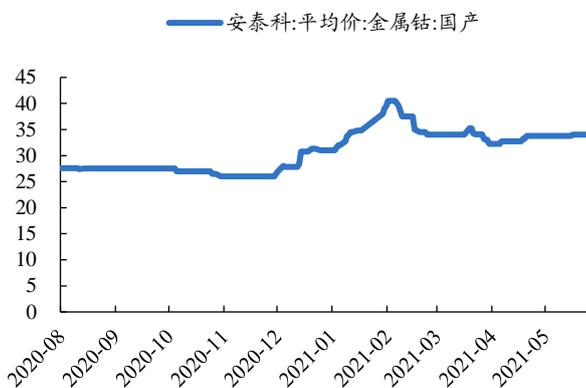
上市时间	车型名称	新车类型	车身形式	厂商	价格
2021.6.15	威兰达	改款	SUV	广汽丰田	17.18-24.18 万
2021.6.15	捷豹 XFL	改款	三厢车	捷豹	39.98-49.98 万
2021.6.15	揽胜极光	新款	SUV	路虎	39.00-48.00 万
2021.6.15	S60（2021 款）	改款	三厢车	沃尔沃	29.69-46.19 万
2021.6.16	梅赛德斯-AMG C	改款	三厢车	梅赛德斯-奔驰	57.38-116.08 万
2021.6.17	ID.6 X	新款	SUV	上汽大众	23.99-33.59 万

资料来源：太平洋汽车、开源证券研究所

4、重点数据跟踪：原材料价格总体平稳

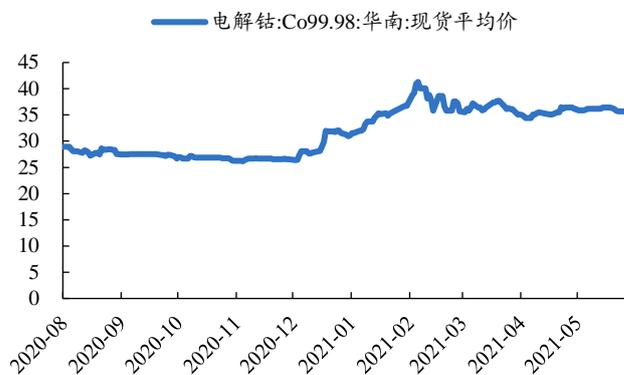
4.1、锂电池及材料价格波动幅度较小

图6：金属钴价格近3月走势平稳（万元/吨）



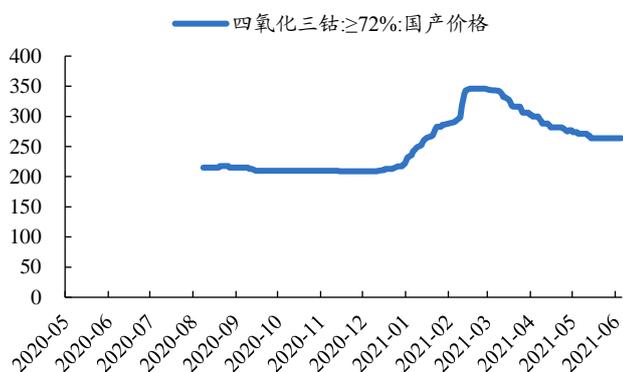
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：电解钴价格近3月走势平稳（万元/吨）



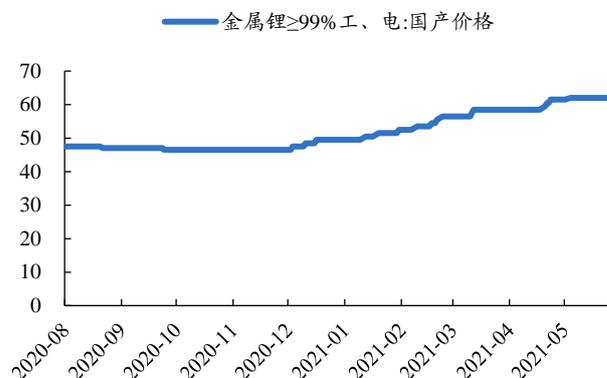
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：四氧化三钴价格近3月有所下降（元/千克）

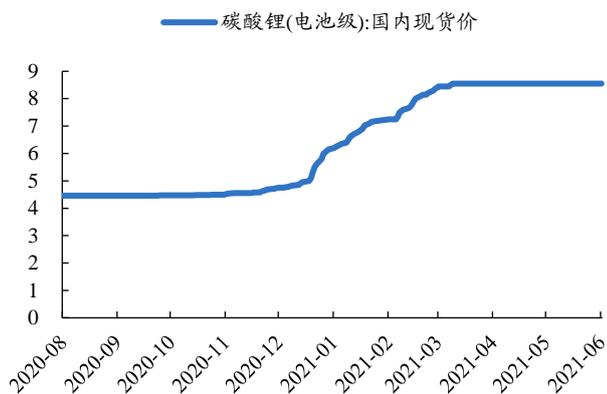


数据来源：Wind、开源证券研究所

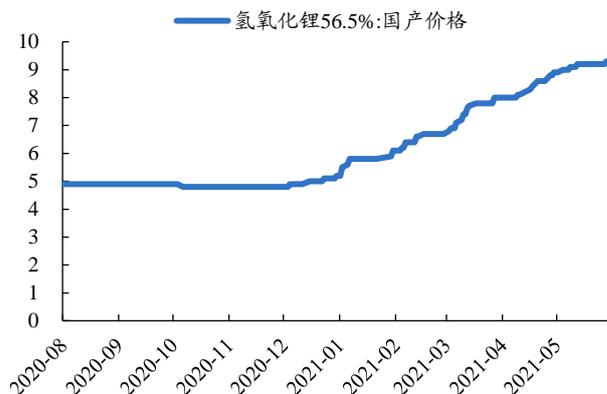
图9：金属锂价格近3月有所上涨（万元/吨）



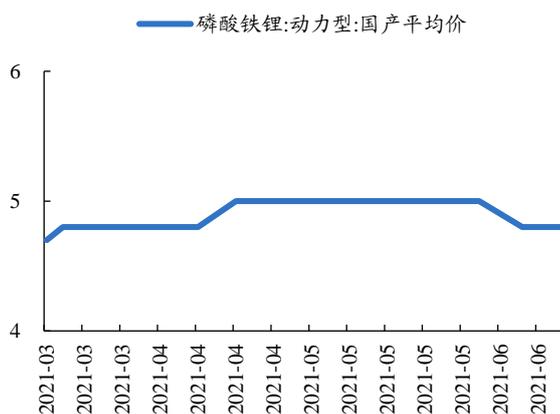
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10: 碳酸锂价格有所上涨 (万元/吨)


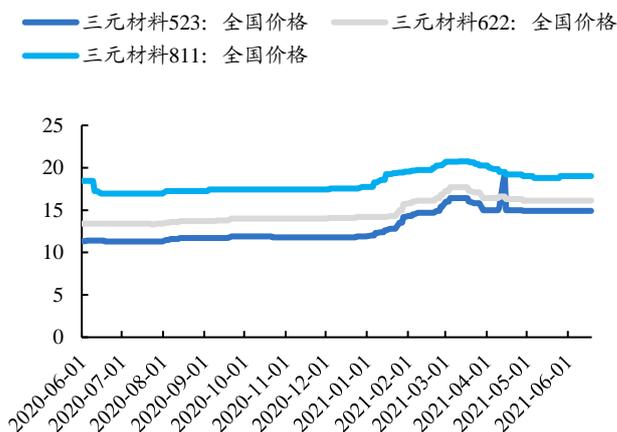
数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 氢氧化锂价格有所上涨 (万元/吨)


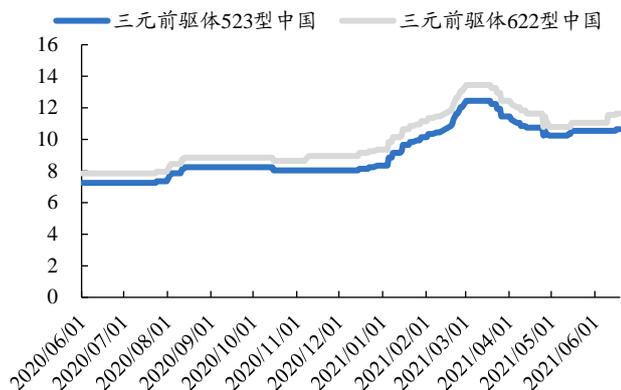
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 磷酸铁锂价格走势平稳 (万元/吨)


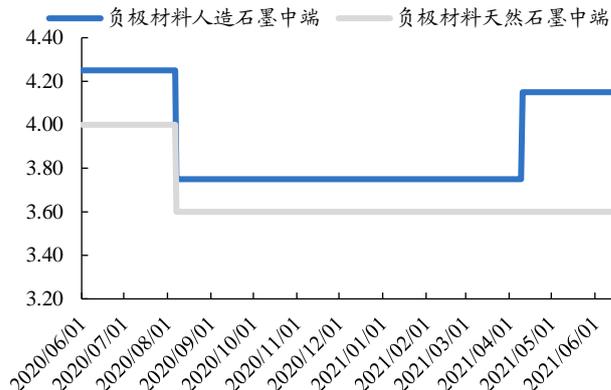
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 三元材料价格走势平稳 (万元/吨)


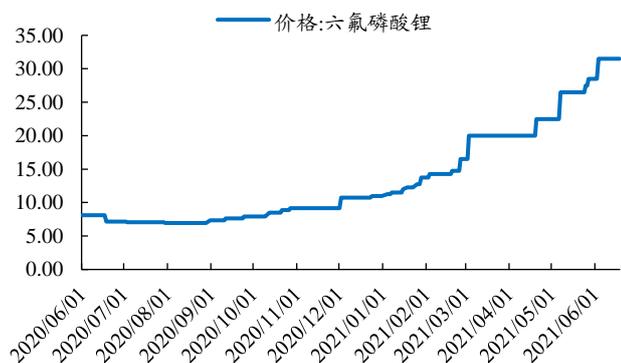
数据来源: 百川资讯、开源证券研究所

图14: 三元前驱体价格略微抬升 (万元/吨)


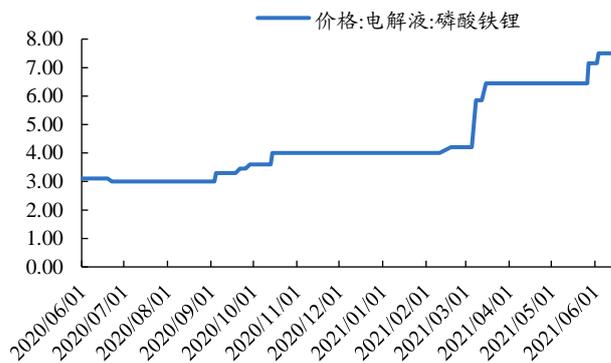
数据来源: 百川资讯、开源证券研究所

图15: 负极材料价格走势出现分歧 (万元/吨)


数据来源: 百川资讯、开源证券研究所

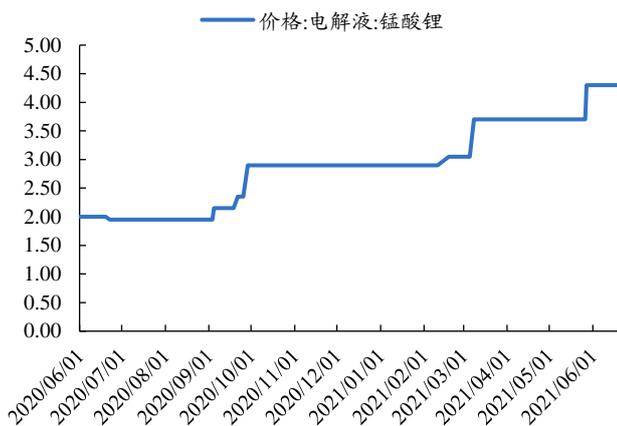
图16: 六氟磷酸锂价格持续上涨 (万元/吨)


数据来源: 百川资讯、开源证券研究所

图17: 电解液磷酸铁锂价格持续上涨 (万元/吨)


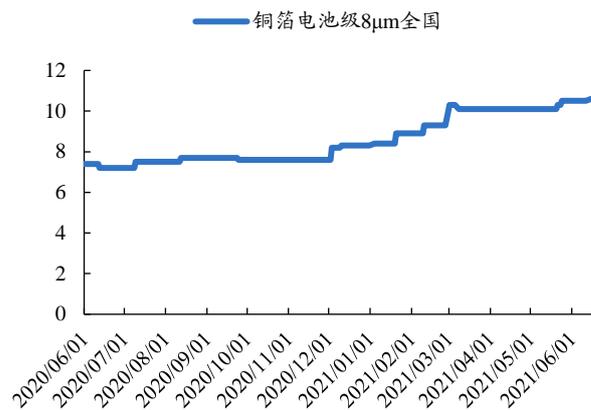
数据来源: 百川资讯、开源证券研究所

图18: 电解液锰酸锂价格有所上涨 (万元/吨)



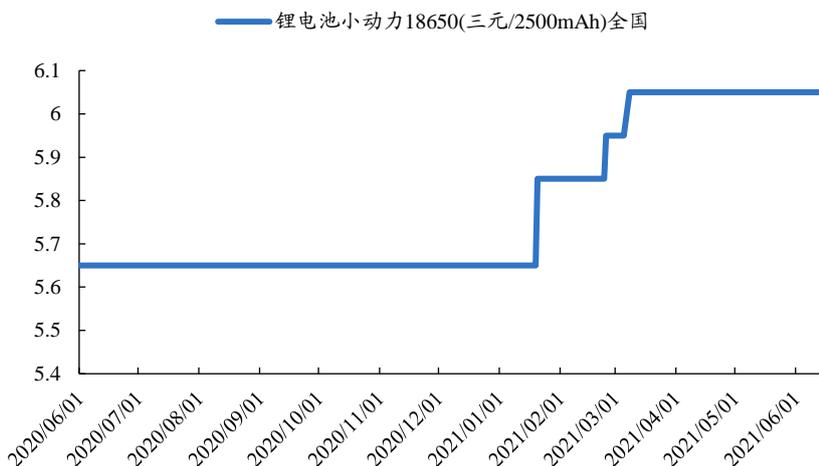
数据来源: 百川资讯、开源证券研究所

图19: 铜箔电池级 8 μ m 价格有所上涨 (万元/吨)



数据来源: 百川资讯、开源证券研究所

图20: 锂电池小动力 18650 价格有所上涨 (元/只)



数据来源: 百川资讯、开源证券研究所

4.2、新能源汽车：5月混动车产销量增速略微上升、纯电动产销量增速有所回落

4.2.1、新能源汽车产销量数据：5月产销量同比增幅较大，乘用车销量环比上升

图21：5月新能源汽车产量同比增幅较大（辆，%）



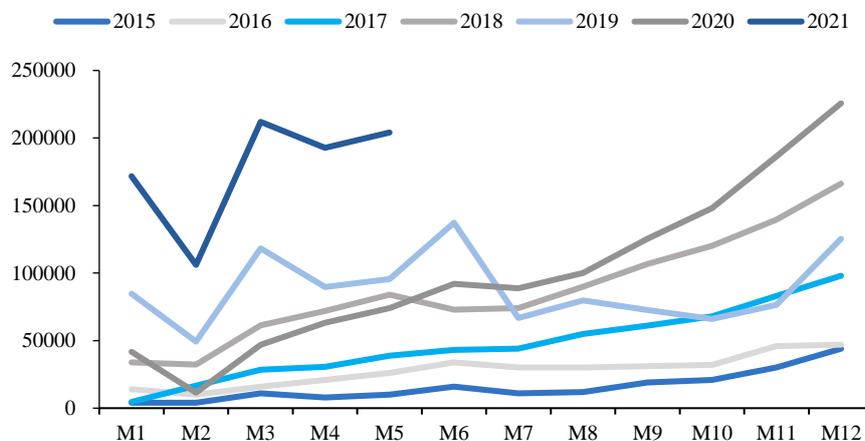
数据来源：中汽协、开源证券研究所

图22：5月新能源汽车销量同比增幅较大（辆，%）



数据来源：中汽协、开源证券研究所

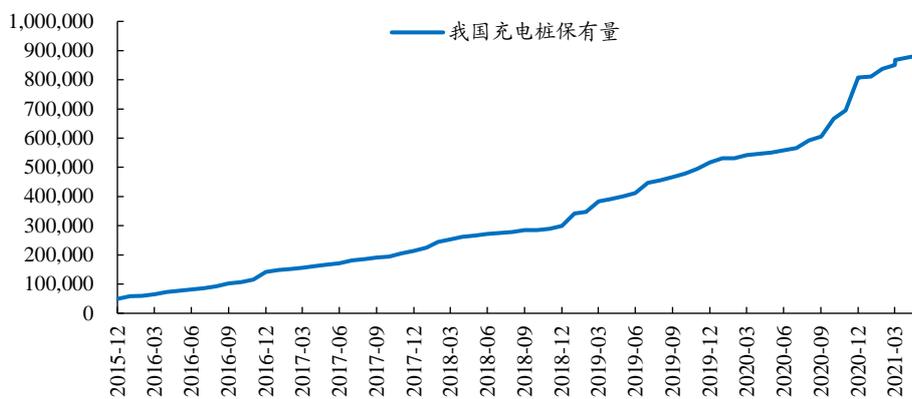
图23：5月新能源乘用车销量环比上升（辆）



数据来源：中汽协、开源证券研究所

4.2.2、充电桩保有量情况：稳步上升

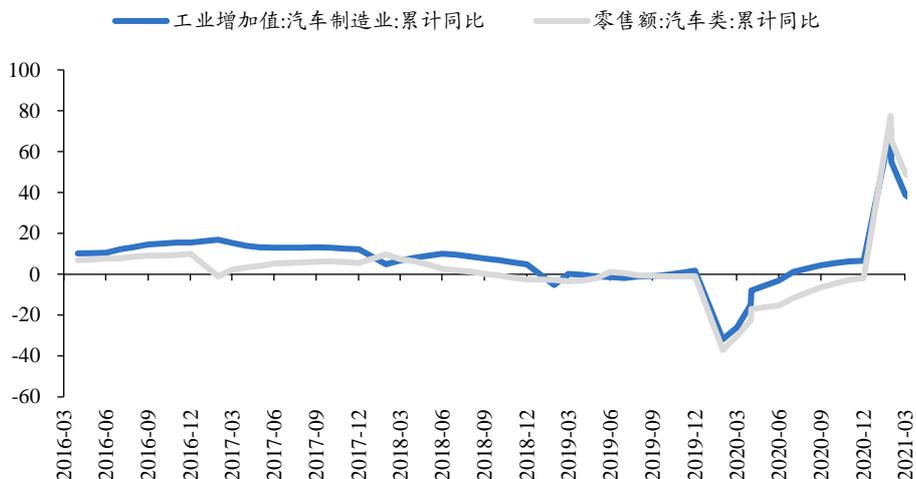
图24：全国充电桩保有量持续增加（万台）



数据来源：Wind、开源证券研究所

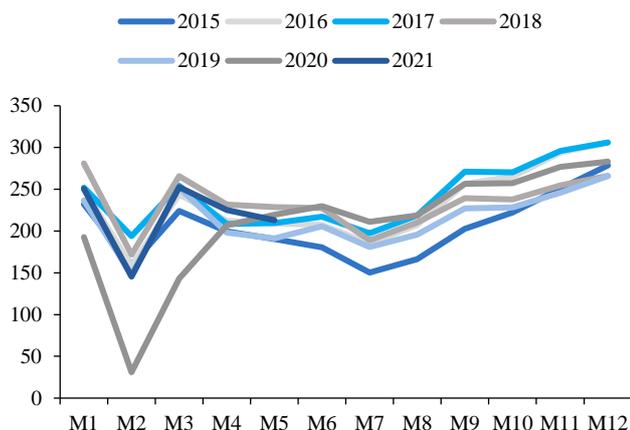
4.3、汽车行业：行业总体月度销量走高，增速有所回落

图25: 5月汽车行业工业增加值及零售额累计同比增速有所回落(%)



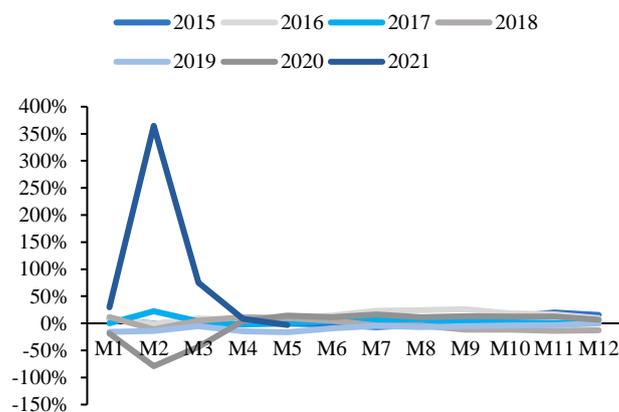
数据来源: Wind、开源证券研究所

图26: 5月汽车月度销量环比略微下降(万辆)



数据来源: 中汽协、开源证券研究所

图27: 5月汽车月度销量同比略微下降(%)



数据来源: 中汽协、开源证券研究所

5、风险提示

宏观经济恢复不及预期、汽车促消费推进不及预期、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

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

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

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