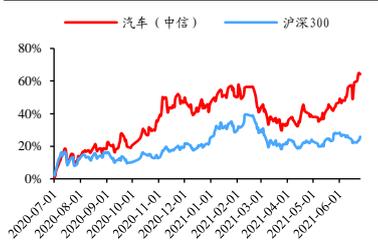


汽车

2021年06月27日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

- 《行业周报-长安汽车发布蓝鲸iDD混动系统，电气化提速》-2021.6.19
- 《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

乘联会预计6月狭义乘用车零售158万辆，同比下降4.8%

——行业周报

邓健全（分析师）

dengjianquan@kysec.cn

证书编号：S0790521040001

● 本周关注：乘联会预计6月狭义乘用车零售158万辆，同比下降4.8%

乘联会预计2021年6月狭义乘用车零售量出现季节性回落，同比下降4.8%至158万辆。6月前三周主要厂商（约占整体市场79%的样本量）狭义零售量分别为12.1、19.7、20.5万辆，受2020年后疫情反弹高基数影响，日均同比分别下降2.0%、18.2%、4.8%，累计同比下降9.4%，综合估算2021年6月零售量达到158万辆。乘联会预计三季度芯片供应问题将有所缓解，但对终端销售的回补时间或存在延后。

● 行情回顾：行业跑赢大盘，近6成行业个股本周收涨

- （1）本周沪深300指数涨幅2.69%，创业板指数涨幅3.35%，汽车板块涨幅3.34%，跑赢大盘0.65个百分点。其中，汽车销售及服务III涨幅6.86%，领跑子板块。
- （2）个股方面，本周汽车板块中有120家公司收涨，占比近63%，汉马科技、江淮汽车、均胜电子、旷达科技领涨。新能源汽车子板块中，江淮汽车以36.21%的周涨幅领涨。

● 行业动态及公司公告：小鹏汽车通过港交所聆讯，特斯拉拟召回28万辆汽车

- （1）2021年6月23日，港交所官网显示，小鹏汽车通过港交所聆讯，根据招股书，公司总收入从2018年的人民币970万元快速增长至2019年的23.31亿元和2020年的58.44亿元。2021年前三个月营业收入人民币29.51亿元。
- （2）2021年6月26日，特斯拉宣布因主动巡航控制系统问题，拟召回28.5万辆汽车，包括部分进口Model 3、部分国产Model 3及Model Y。
- （3）2021年6月22日，万丰奥威发布公告称万丰航空拟将其持有的飞机工业10%的股权转让给北京航发基金，万丰奥威放弃优先受让权。
- （4）上市新车方面，2021年6月23日，沃尔沃XC40上市，售价26.48-35.48万；6月25日，2021款汉兰达上市，售价23.98-32.58万。

● 本周观点

2021年6月乘联会预计乘用车零售158万辆，同比下降4.8%，环比下降2.8%，受部分城市疫情反复以及2020年后疫情高基数影响，零售端环比增速出现一定回落。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、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：乘联会预计 6 月狭义乘用车零售 158 万辆，同比下降 4.8%	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 0.65 个百分点	5
2.2、 个股情况分析：本周近 6 成行业个股收涨	6
3、 行业动态及公司公告：特斯拉拟召回 28.5 万辆 Model 3 和 Model Y，小鹏汽车通过港交所聆讯	7
3.1、 行业重要新闻：因主动巡航控制系统问题，特斯拉拟召回 28.5 万辆汽车	7
3.2、 重点公司公告：万丰航空拟转让飞机工业 10% 股权给航发基金	9
3.3、 新上市车型：沃尔沃 XC40、汉兰达新车上市	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 10 位	5
图 2： 子板块中汽车销售及服务 III 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 120 家	6
图 5： 个股中汉马科技、江淮汽车本周领涨	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江淮汽车、均胜电子、天齐锂业领涨	6
表 2: 本周上市公司重要公告一览 (2021.6.21-2021.6.25): 万丰航空拟转让飞机工业 10% 股权给航发基金, 万丰奥威放弃优先受让权	9
表 3: 本周上市新车一览 (2021.6.21-2021.6.25): 汉兰达新车上市	10

1、本周关注：乘联会预计 6 月狭义乘用车零售 158 万辆， 同比下降 4.8%

乘联会论坛预计 2021 年 6 月狭义乘用车零售 158.0 万辆，同比下降 4.8%，呈现季节性回落。5 月乘联会狭义乘用车零售完成 162.6 万辆，同比增长 1.1%，环比 4 月增长 1.0%。豪华车与新能源车的销量高增长拉动 5 月车市延续稳定增长态势。2021 年 6 月部分城市出现疫情反复，同时受芯片短缺影响，部分厂商供应出现阶段性下滑，但整体来看，6 月市场需求依然延续高热度，销量呈现季节性回落。

折扣率微降至 14.5%，受高基数影响，前三周零售量累计同比下降 19.4%。乘联会终端价格监测显示，2021 年 6 月初总体市场折扣率约为 14.5%，较 5 月降低 0.1%，处于正常的价格波动范围。乘联会调研显示，2021 年 6 月主要厂商零售目标同比减少 6.8%，约占整体市场 79% 的样本量，初步推算 6 月狭义乘用车零售市场 158 万辆，同比下降 4.8%。主要厂商 2021 年 6 月第一、第二、第三周狭义零售量分别为 12.1、19.7、20.5 万辆，日均同比分别下降 2.0%、18.2%、4.8%，累计同比下降 9.4%。乘联会预计第四周市场将缓慢上行，但由于 2020 年基数较高，预计同比下降 19.4%，第五周进入月末冲刺阶段，销量预计同比下降 2.6%。综合估算 2021 年 6 月零售将达到 158 万辆。

乘联会预计三季度芯片供应问题将有所缓解，但对终端销售的回补时间或存在延后。2021 年 1 月至 5 月，社会消费品零售总额同比增长 25.7%，汽车类同比增长 37.8%。据乘联会，2021 年 5 月新能源汽车渗透率已突破 11.4%，消费者接受程度进一步提高。因疫情反复，5 月出口增速有所回落，但仍然保持较快增长。二季度部分厂商芯片供给紧缺加剧，终端零售也面临结构性资源紧张。据中国汽车流通协会数据，5 月汽车经销商库存系数为 1.5，环比 4 月继续下降。乘联会预计 2021 年三季度芯片供应问题或有所缓解，但对终端销售的回补时间点也存在延后的风险。

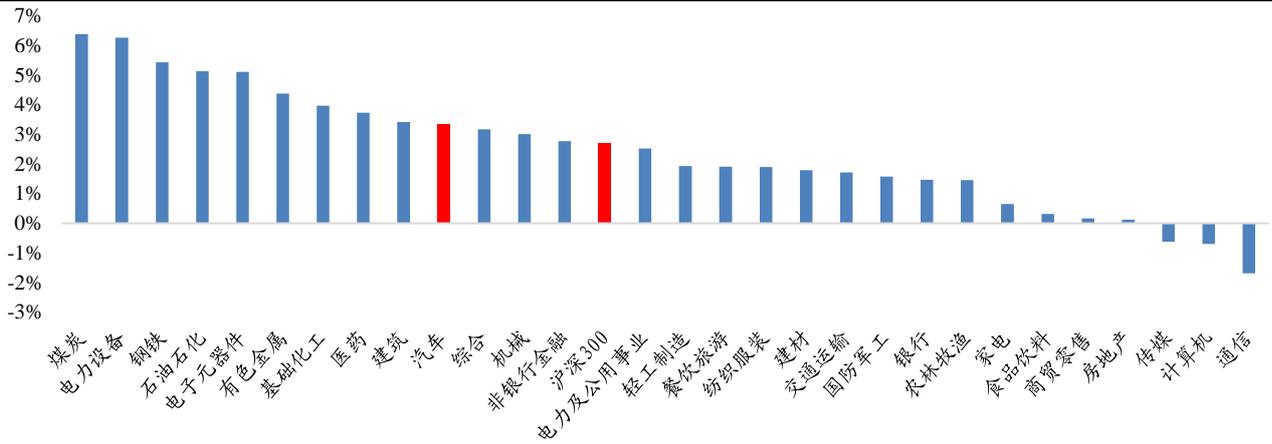
2021 年 6 月乘联会预计乘用车零售 158 万辆，同比下降 4.8%，环比下降 2.8%，受部分城市疫情反复以及 2020 年后疫情高基数影响，零售端同环比增速出现一定回落。电动化、智能化加速下，汽车行业迎来了长期向上周期。整车厂方面，受益标的包括比亚迪、长城汽车、长安汽车、吉利汽车以及新势力蔚来汽车、小鹏汽车等。零部件方面，受益标的包括福耀玻璃、星宇股份、文灿股份、骆驼股份、岱美股份、保隆科技、阿尔特、华域汽车、中鼎股份、伯特利、拓普集团、银轮股份等。

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 0.65 个百分点

本周（2021.6.21-2021.6.25）周五沪深 300 指数收于 5239.97 点，周涨幅 2.69%；创业板指数收于 3347.70 点，周跌幅 3.35%；汽车指数收于 9873.51 点，周涨幅 3.34%。就具体行业来看，煤炭板块周内涨幅最大，周涨幅为 6.38%。

图1：汽车板块本周涨跌幅行业排名第 10 位

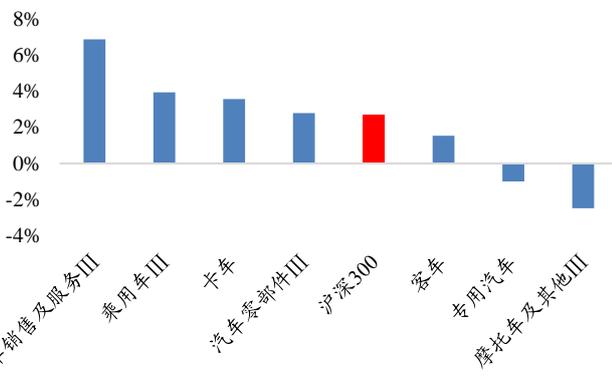


数据来源：Wind、开源证券研究所

其中，汽车子板块周涨幅最大的是汽车销售及服务Ⅲ，全周涨幅为 6.86%；全周跌幅最大的是摩托车及其他Ⅲ，周跌幅为 2.47%。

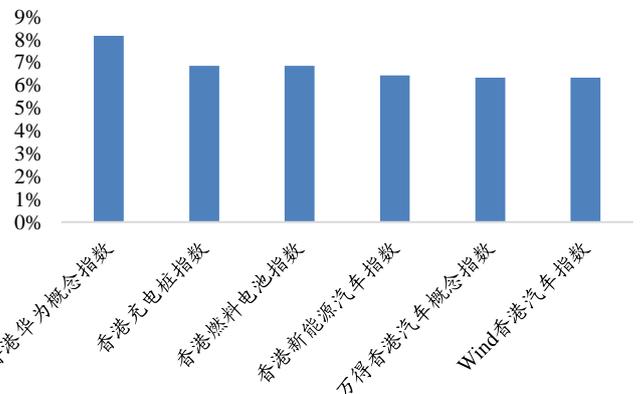
概念板块涨跌幅依次为：香港华为概念指数 8.17%、香港充电桩指数 6.86%、香港燃料电池指数 6.86%、香港新能源汽车指数 6.44%、万得香港汽车概念指数 6.34%、Wind 香港汽车指数 6.34%。

图2：子板块中汽车销售及服务Ⅲ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

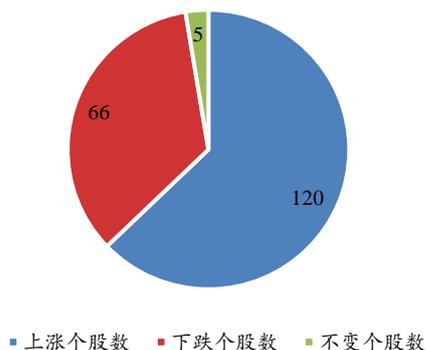


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、个股情况分析：本周近6成行业个股收涨

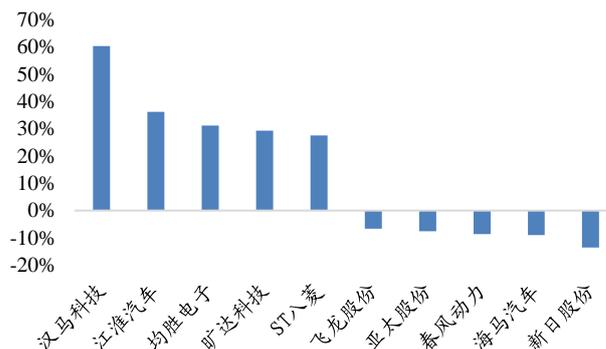
本周汽车板块中，上涨120家，下跌66家，不变5家。汽车板块周涨幅榜排名前五的是：汉马科技（60.27%）、江淮汽车（36.21%）、均胜电子（31.18%）、旷达科技（29.30%）、ST八菱（27.55%）；周涨跌幅最后五位的是：新日股份（-13.52%）、海马汽车（-9.00%）、春风动力（-8.59%）、亚太股份（-7.62%）、飞龙股份（-6.63%）。

图4：本周上涨个股个数为120家



数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：个股中汉马科技、江淮汽车本周领涨



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：江淮汽车（36.21%）、均胜电子（31.18%）、天齐锂业（21.45%）、特锐德（19.81%）、星源材质（18.03%）、三花智控（15.14%）、恩捷股份（12.56%）、国轩高科（12.17%）、长安汽车（11.61%）、卧龙电驱（10.38%）。

表1：本周新能源汽车子板块个股中江淮汽车、均胜电子、天齐锂业领涨

代码	公司简称	本周涨幅 (%)	季度涨幅 (%)	年度涨幅 (%)
600418.SH	江淮汽车	36.21	46.41	41.67
600699.SH	均胜电子	31.18	29.31	1.61
002466.SZ	天齐锂业	21.45	73.74	143.57
300001.SZ	特锐德	19.81	23.11	45.07
300568.SZ	星源材质	18.03	119.47	182.24
002050.SZ	三花智控	15.14	16.62	9.24
002812.SZ	恩捷股份	12.56	99.52	223.02
002074.SZ	国轩高科	12.17	3.51	42.98
000625.SZ	长安汽车	11.61	87.78	133.36
600580.SH	卧龙电驱	10.38	21.93	16.58

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、行业动态及公司公告：特斯拉拟召回 28.5 万辆 Model 3 和 Model Y，小鹏汽车通过港交所聆讯

3.1、行业重要新闻：因主动巡航控制系统问题，特斯拉拟召回 28.5 万辆汽车

1、因主动巡航控制系统问题，特斯拉拟召回 28.5 万辆汽车

特斯拉宣布自 2021 年 6 月 24 日起，召回部分进口 Model 3、部分国产 Model 3 及 Model Y，累计达 28.5 万辆。召回范围内的车辆由于主动巡航控制系统问题，易造成驾驶员在以下情形误激活主动巡航功能，主动巡航控制被误激活后，如果车辆设置的巡航速度不是当前车速，且当前车速低于设定速度时，车辆会加速到设定速度，出现车辆速度突增情形，会影响驾驶员的预期并导致车辆操控误判，极端情况下可能导致车辆发生碰撞，存在安全隐患。

特斯拉北京、特斯拉上海将通过汽车远程升级 (OTA) 技术为召回范围内的车辆免费升级主动巡航控制软件，用户无需到店即可完成软件升级；对于无法通过 OTA 技术实施召回的车辆，特斯拉北京、特斯拉上海将通过特斯拉服务中心联系相关用户，为车辆免费升级主动巡航控制软件。

【资料来源：汽车之家，2021.6.26】

<https://www.autohome.com.cn/news/202106/1170252.html>

2、奥迪计划 2026 年后只推出纯电车型，2033 年前停产传统内燃机汽车

2021 年 6 月 22 日，奥迪首席执行官杜斯曼在柏林气候大会上表示，奥迪将从 2026 年开始只在全球市场上推出新的纯电车型，并将在 2033 年前逐步完全停产传统内燃机汽车。但奥迪预计，2033 年后，中国市场对燃油车型的需求或继续存在，因此奥迪可能会在中国市场继续提供本土生产的燃油车型。

【资料来源：盖世汽车，2021.6.24】

<https://auto.gasgoo.com/news/202106/24I70260858C109.shtml>

3、长安马自达欲出让 5% 股权，以提高经营质量，完善并优化产业布局

2021 年 6 月 21 日，长安马自达在北京产权交易所正式披露了一条增资消息，相关公示内容显示，增资完成后，新进投资方持股不能超过 5%，原股东合计持股比例不低于 95%，拟新增注册资本金为 584.04 万美元（约 3785 万元）。公告中还指出，提高经营质量，完善并优化产业布局，增强企业竞争力是此次募资的主要用途。

【资料来源：盖世汽车，2021.6.23】

<https://auto.gasgoo.com/news/202106/23I70260822C109.shtml>

4、大众 ID.4 在华销量起步缓慢

大众汽车的 ID 系列是其电动汽车核心产品，2021 年 5 月份，大众两款 ID.4 电动 SUV—ID.4 X 和 ID.4 Crozz 在中国的合计销量仅为 1,213 辆，比 4 月份少了 200 辆。其销量低于大众最初的预期，也低于其他一些汽车制造商在中国市场推出的旗

舰电动车的成绩。

【资料来源：盖世汽车，2021.6.23】

<https://auto.gasgoo.com/news/202106/23I70260702C109.shtml>

5、小鹏汽车通过港交所聆讯，2021 年前三个月净亏损 7.87 亿，研发开支同比增超 2.3 亿

2021 年 6 月 23 日，港交所官网显示，小鹏汽车通过港交所聆讯，根据招股书，公司总收入从 2018 年的人民币 970 万元快速增长至 2019 年的 23.31 亿元和 2020 年的 58.44 亿元。2021 年前三个月营业收入人民币 29.51 亿元。

公司 2018 年、2019 年、2020 毛利率分别为-24.3%、-24.0%、4.6%，2021 年前三个月毛利率为 11.2%。

公司 2018 年、2019 年、2020 年分别产生净亏损 13.99 亿元、36.92 亿元、27.32 亿元。2021 年前三个月产生净亏损 7.87 亿元。

公司表示，2021 年前三个月较 2020 年同期产生净亏损金额增加，主要是由于研发开支从 3.11 亿元增加到 5.35 亿元。

【资料来源：新浪汽车，2021.6.24】

<https://auto.sina.com.cn/news/hy/2021-06-24/detail-ikqciyzk1389008.shtml>

6、福特将于 2022 年在北美启动 L4 级自动驾驶服务

2021 年 6 月 22 日，福特汽车发布《福特汽车自动驾驶发展报告 2.0》，这是基于 2018 年首度发布《报告》的更新。福特的首款 L4 级别自动驾驶车将基于福特 Escape 混动版的车辆平台和架构进行内外饰的改造，从而为用户带来安全可靠的自动驾驶体验。

【资料来源：盖世汽车，2021.6.23】

<https://auto.gasgoo.com/news/202106/23I70260635C601.shtml>

7、理想 6 月新增 7 家直营交付中心，计划年内零售覆盖 100 个城市

2021 年 6 月份，理想汽车新增 7 家直营交付中心，分别是常州、呼和浩特、长春、大连 4 家正式交付中心；以及龙岩、太原、乌鲁木齐 3 家合作交付中心。理想汽车已有 39 家直营交付中心，覆盖全国 39 个城市。

【资料来源：盖世汽车，2021.6.23】

<https://auto.gasgoo.com/news/202106/23I70260678C109.shtml>

8、捷豹路虎将彻底整改供应链，以避免再因缺芯停产

2021 年 6 月 22 日，捷豹路虎首席执行官 Thierry Bolloré 表示，随着更多地内部生产电力驱动装置等产品，该公司将对微处理器和电池等关键零部件加强控制。缺芯危机的部分问题是供应链的可预见性。捷豹路虎未来将直接与其芯片供应商签订合同，不仅是通过一级和二级供应商，而是尝试直接与他们合作。

【资料来源：盖世汽车，2021.6.23】

<https://auto.gasgoo.com/news/202106/23I70260752C601.shtml>

9、现代完成从软银手中收购波士顿动力

2021年6月21日，现代汽车集团、波士顿动力（Boston Dynamics）与软银集团宣布，在获得了监管部门的批准，并完成了其他惯例成交条件后，现代集团完成了对波士顿动力的收购。波士顿动力在这笔交易中的估值为11亿美元，三方并未披露其他财务细节。交易完成后，现代持有波士顿动力80%的股份，软银通过一家关联公司保留了其余20%的股份。

【资料来源：盖世汽车，2021.6.22】

<https://auto.gasgoo.com/news/202106/22I70260512C109.shtml>

10、文远知行深化与日产合作，再融资3.1亿美元

2021年6月23日，中国自动驾驶初创公司文远知行（WeRide）宣布，将与日产汽车深化在中国市场的自动驾驶技术开发合作。同时，该公司在新一轮融资中筹集了3.1亿美元。除了已公布的投资人外，还包括联合领投方国调基金、国际知名产业投资机构雷诺-日产-三菱联盟基金和前期投资人普罗资本等。在过去5个月的时间里，文远知行完成了总额超6亿美元的融资，投后估值33亿美元。

【资料来源：盖世汽车，2021.6.23】

<https://auto.gasgoo.com/news/202106/23I70260747C601.shtml>

3.2、重点公司公告：万丰航空拟转让飞机工业10%股权给航发基金

表2：本周上市公司重要公告一览（2021.6.21-2021.6.25）：万丰航空拟转让飞机工业10%股权给航发基金，万丰奥威放弃优先受让权

公司简称	公告类别	内容	次日涨跌幅
上柴股份	收购兼并	6月24日公告，中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会对上海柴油机股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项进行了审核。根据会议审核结果，公司本次重组事项获得无条件通过。	-3.37%
万丰奥威	收购兼并	6月22日公告，万丰航空拟将其所持有的飞机工业10%股权以63,200万元价格转让给北京国发航空发动机产业投资基金中心，保证资源的长期性和持续性，共同推动国内外通航产业的发展。万丰奥威拟放弃上述股权转让的优先受让权。	-2.21%
诺力股份	重大合同	6月23日公告，诺力智能装备股份有限公司全资子公司签订日常经营性合同，合同内容为中鼎集成向浦林成山轮胎（泰国）有限公司提供100万套PCR成品胎立体库系统项目，合同金额为1.13亿元。	1.48%
天汽模	收购兼并	6月24日公告，天津汽车模具股份有限公司披露出售东风（武汉）实业有限公司股权的进展，截至本公告披露之日，公司已收到东风实业有限公司支付的第一笔股权转让款1.56亿元。	-0.73%
春风动力	权益分配	公司2020年度权益分派方案为：向全体股东每股派0.83元现金红利。	-3.59%
大为股份	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0.1元现金红利。	-0.15%
长安汽车	权益分配	公司2020年度权益分派方案为：向全体股东每股派3.06元现金红利，并以资本公积每10股转增4股。	-1.17%
福耀玻璃	权益分配	公司2020年度权益分派方案为：向全体股东每股派0.75元现金红利。	-1.65%

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

3.3、新上市车型：沃尔沃 XC40、汉兰达新车上市

本周主要有 12 款新车和改款车上市。

表3: 本周上市新车一览 (2021.6.21-2021.6.25): 汉兰达新车上市

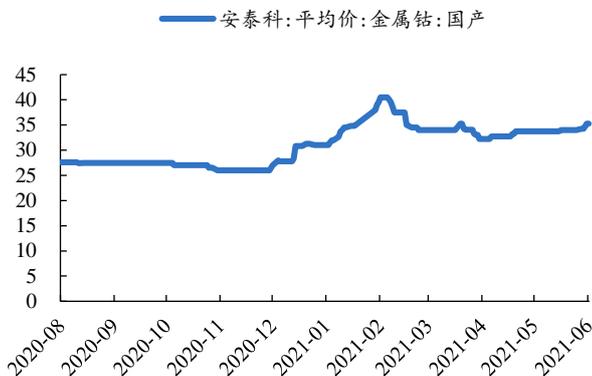
上市时间	车型名称	新车类型	车身形式	厂商	价格
2021.6.21	艾瑞泽 5	改款	三厢车	奇瑞	5.99-8.58 万
2021.6.21	起亚 K3	改款	三厢车	东风	10.98-13.18 万
2021.6.22	红旗 E-QM5	新款	三厢车	红旗	23.98-23.98 万
2021.6.22	哪吒 V	新车	小型 SUV	合众汽车	5.99-12.08 万
2021.6.22	传祺 M8	改款	MPV	广汽乘用车	17.98-36.98 万
2021.6.22	红旗 E-QM5	新车	三厢车	一汽红旗	23.98 万
2021.6.22	沃尔沃 S90	改款	三厢车	沃尔沃	40.69-50.59 万
2021.6.23	沃尔沃 XC40	改款	SUV	沃尔沃	26.48-35.48 万
2021.6.24	揽境	新车	SUV	一汽大众	29.99-39.99 万
2021.6.24	玛莎拉蒂 Ghibli	改款	三厢车	玛莎拉蒂	72.92-101.58 万
2021.6.25	汉兰达 (2021 款)	改款	SUV	广汽丰田	23.98-32.58 万
2021.6.25	福特 Mustang	改款	跑车	福特 (进口)	36.98-40.18 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）



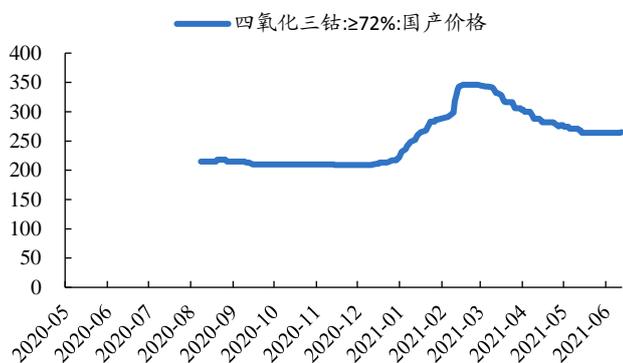
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：电解钴价格近3月走势平稳（万元/吨）



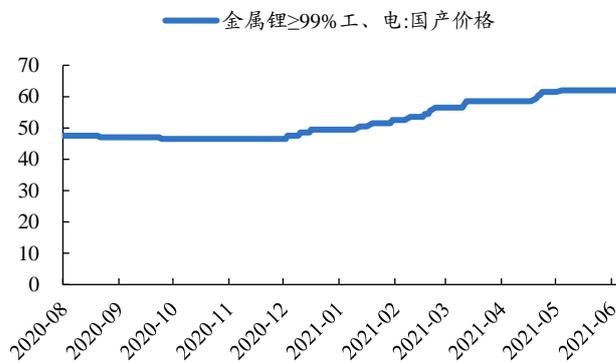
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：四氧化三钴价格近3月有所下降（元/千克）

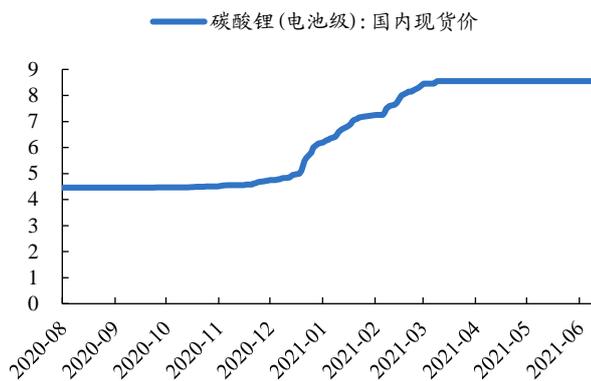


数据来源：Wind、开源证券研究所

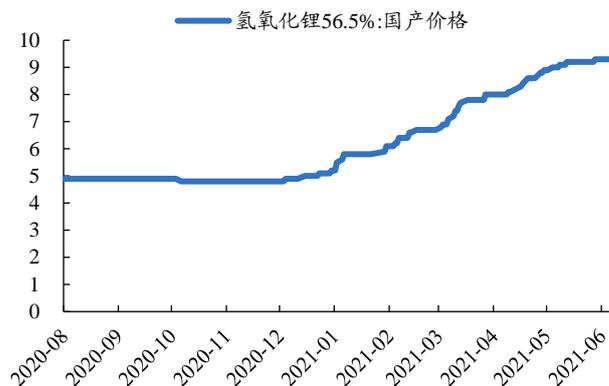
图9：金属锂价格近3月有所上涨（万元/吨）



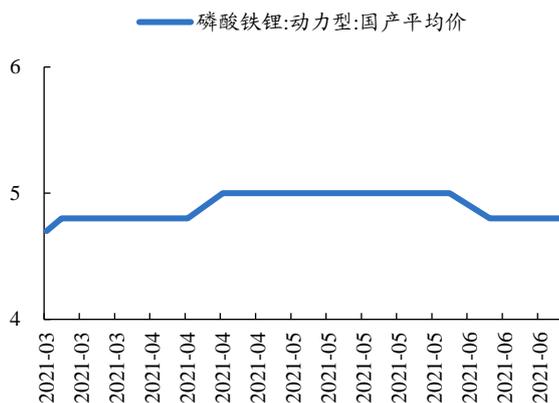
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10: 碳酸锂价格有所上涨 (万元/吨)


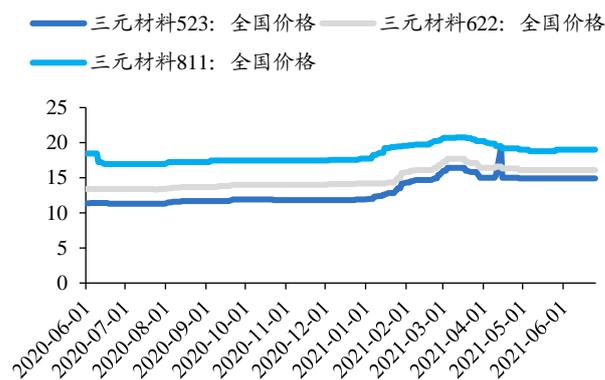
数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 氢氧化锂价格有所上涨 (万元/吨)


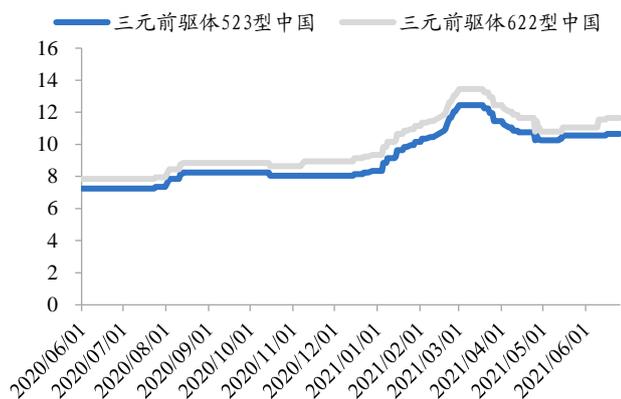
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 磷酸铁锂价格走势平稳 (万元/吨)


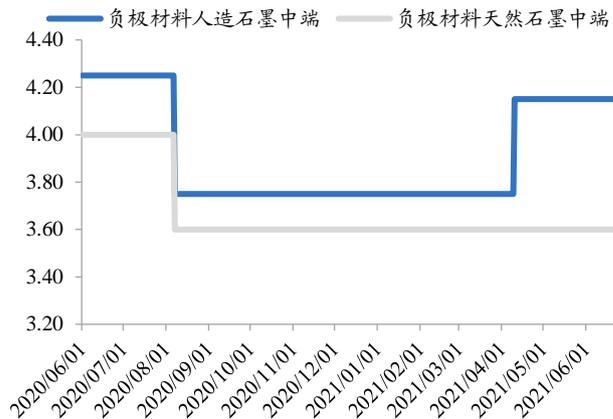
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 三元材料价格走势平稳 (万元/吨)


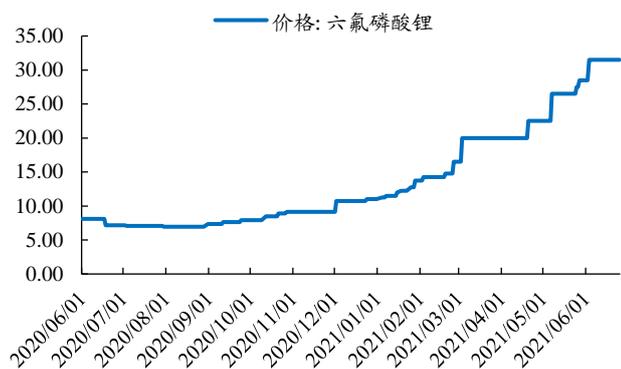
数据来源: 百川资讯、开源证券研究所

图14: 三元前驱体价格略微抬升 (万元/吨)


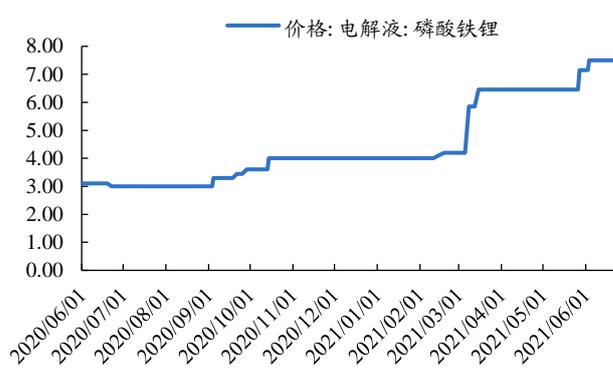
数据来源: 百川资讯、开源证券研究所

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

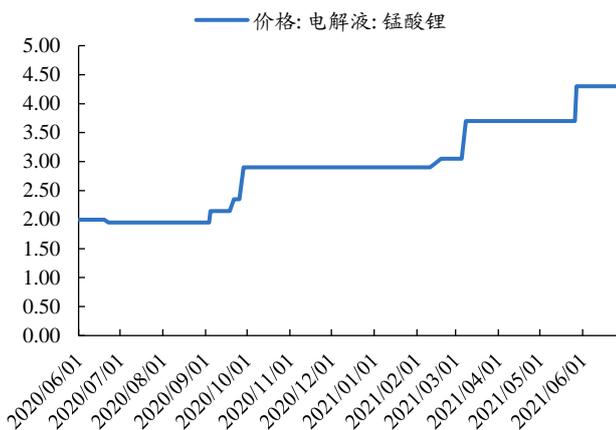
图16: 六氟磷酸锂价格持续上涨 (万元/吨)


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)


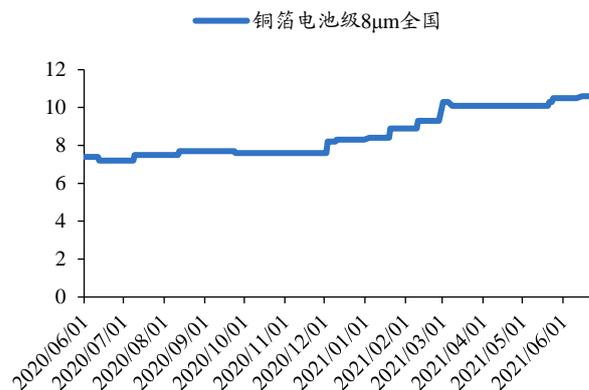
数据来源: 百川资讯、开源证券研究所

图18: 电解液锰酸锂价格有所上涨 (万元/吨)



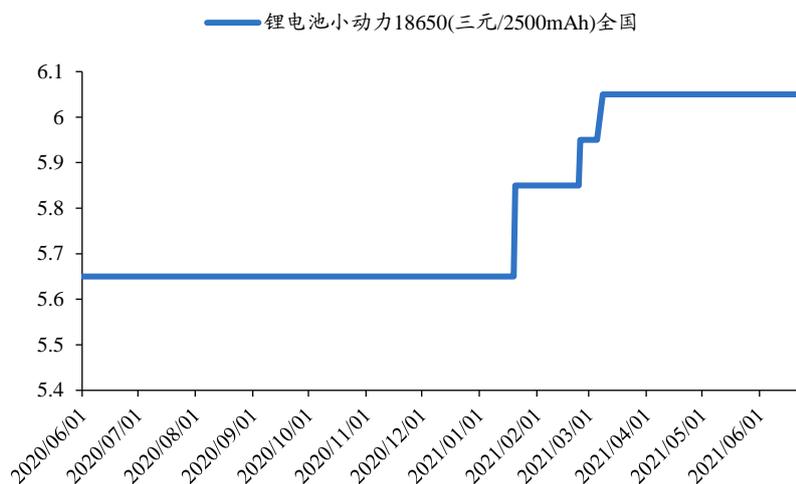
数据来源: 百川资讯、开源证券研究所

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

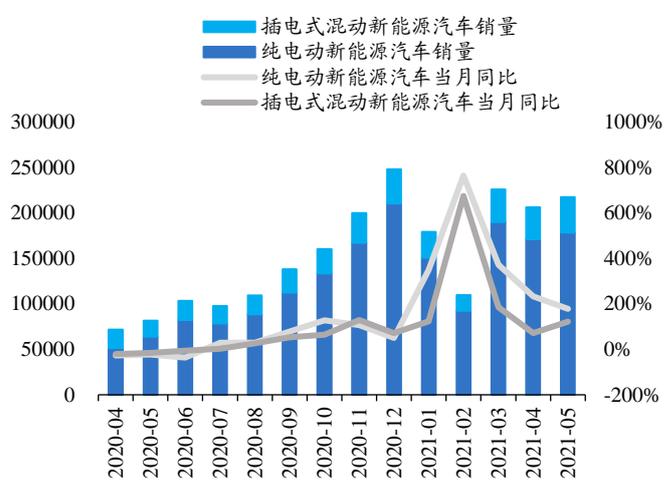
4.2.1、新能源汽车产销量数据：5月产销量同比增幅较大，乘用车销量环比上升

图21：5月新能源汽车产量同比增幅较大（辆，%）



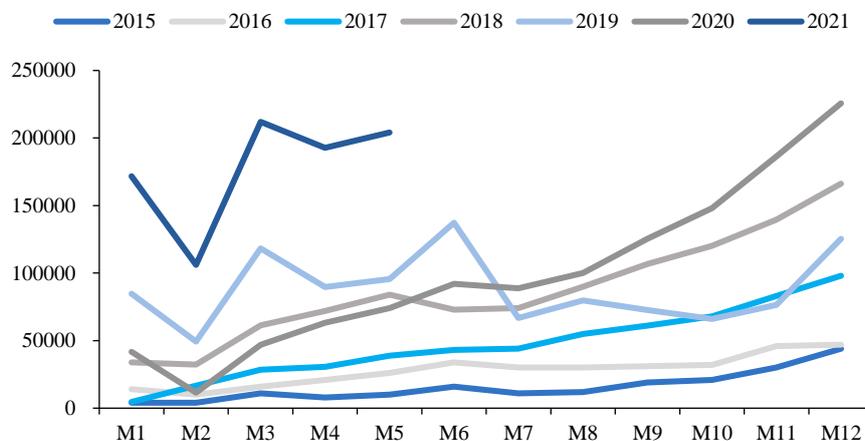
数据来源：中汽协、开源证券研究所

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

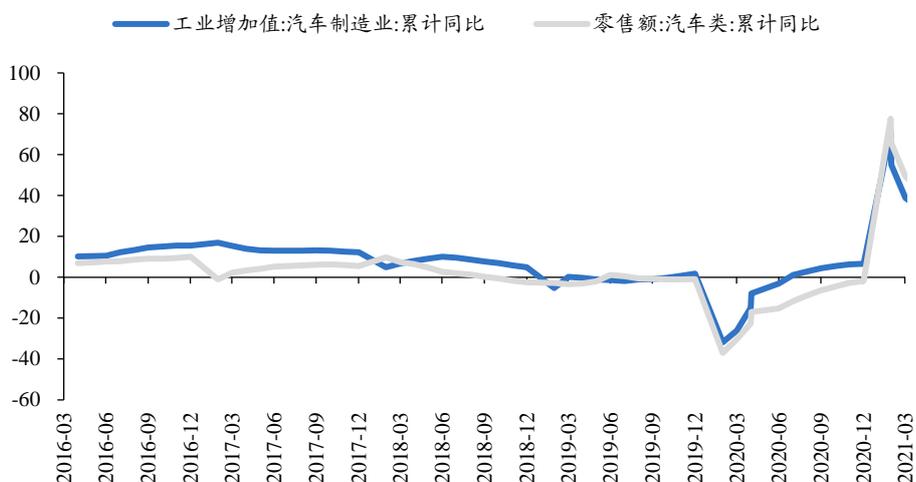
图24：全国充电桩保有量持续增加（万台）



数据来源：Wind、开源证券研究所

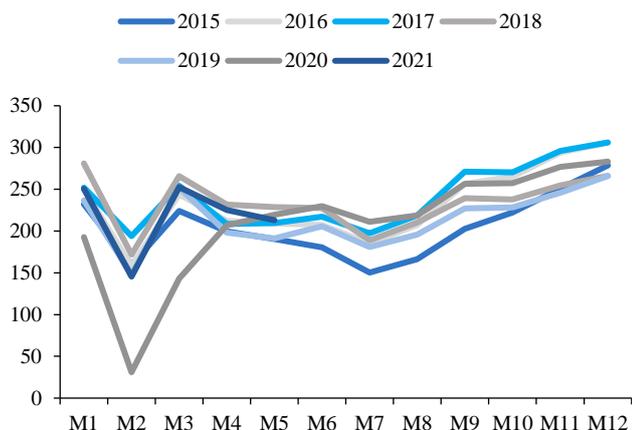
4.3、汽车行业：行业总体月度销量走高，增速有所回落

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（%）



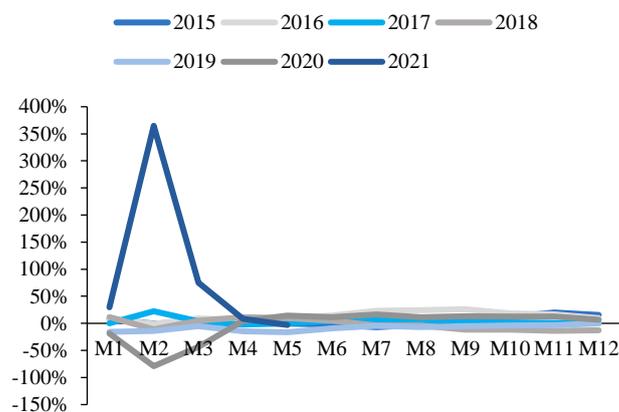
数据来源：Wind、开源证券研究所

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