

# 比亚迪即将停售燃油车，全球电动化进程提速



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——电力设备及新能源行业周报（20210625）

## ❖ 周报观点：比亚迪即将停售燃油车，全球电动化进程提速

近日，比亚迪方面表示，去年油车 23W 量，今年内部销量预期燃油车在 15W 辆左右，未来燃油车的规划也已经停止，最快明年全面替代（只要 DMI 月产能达到 8W 辆，月出货 4W 辆）。这预示着比亚迪最早在 2022 年将全面停产燃油车，也将借此机会成为国内第一个传统车企完全转型为电动车企的公司。根据全球各大车企规划来看，大众规划于 2025 年新能源汽车占比达到 20%-25%，宝马和戴姆勒均计划 2025 年新能源汽车占比达到 15%-25%，奥迪宣布 2026 年开始不再推出新款燃油汽车。但是从今年新能源汽车渗透率来看，国内前 5 个月新能源汽车渗透率达到 8.7%，较去年提升 3.3pct；欧洲大多数国家渗透率超 10%，其中德国超过 20%，渗透率提升速度超预期，我们预计到 2025 年各大车企电动汽车销量占比将会超过预期。电动化进程加快为锂电池和锂电材料行业带来较强的确定性，未来业绩会持续放量，建议关注锂电池和锂电材料头部企业：宁德时代、比亚迪、富临精工、德方纳米、恩捷股份、新宙邦等。

## ❖ 市场表现

本周沪深 300 指数上涨 2.69%，电力设备及新能源指数上涨 6.26%，在 29 个行业中排名第 2 位。子行业中，太阳能和锂电化学品涨幅居前；只有锂电设备下跌。涨幅前三的上市公司分别为：江淮汽车（36.21%）、均胜电子（31.18%）、ST 八菱（27.55%）；跌幅前三的上市公司分别为：大富科技（-7.23%）、蓝海华腾（-6.75%）、科恒股份（-6.72%）。

## ❖ 行业动态

国家叫停新建大型梯次利用储能项目（充电桩视界）；

比亚迪将停产燃油车（电动知家）；

奥迪宣布 2033 年全球停售燃油车（电动知家）；

宝马和丰田将共同合作开发氢动力车型（乘联会）

特斯拉超充站落地拉萨，集光储充一体化（乘联会）；

全国碳交易细节出台（上海环境能源交易所）。

## ❖ 公司动态

特锐德（300001）：特锐德子公司特来电拟通过增资扩股方式引进普洛斯、国家电投、三峡集团等战略投资者。普洛斯、国家电投、三峡集团等战略投资者拟通过其自身或旗下基金对特来电进行增资，本次增发股份的价格为人民币 14.60 元/股，投后估值约为 136 亿元，增资金额合计约 3 亿元。

**风险提示：**政策风险；销量不及预期；原材料价格波动风险。

## 📌 证券研究报告

|      |           |
|------|-----------|
| 所属部门 | 行业公司部     |
| 报告类别 | 行业周报      |
| 所属行业 | 电力设备与新能源  |
| 报告时间 | 2021/6/25 |

## 📌 分析师

黄博

证书编号：S1100519090001  
huangbo@cczq.com

张天楠

证书编号：S1100520070001  
zhangtiannan@cczq.com

## 📌 联系人

陈思同

证书编号：S1100120070004  
chensitong@cczq.com

## 📌 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

## 正文目录

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| 一、要闻汇总.....                     | 4  |
| 川财观点：比亚迪即将停售燃油车，全球电动化进程提速.....  | 4  |
| 二、市场表现.....                     | 5  |
| 2.1 行业表现比较.....                 | 5  |
| 2.2 个股涨跌幅情况.....                | 5  |
| 2.3 行业新闻：国家叫停新建大型梯次利用储能项目.....  | 6  |
| 2.4 公司新闻：特来电增资 3 亿元引入战略投资者..... | 8  |
| 三、产业链关键材料价格.....                | 10 |
| 3.1 新能源汽车产业链价格.....             | 10 |
| 3.2 光伏产业链价格.....                | 12 |
| 风险提示.....                       | 13 |

## 图表目录

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| 图 1. 电力设备及新能源板块市场表现回顾 .....      | 5  |
| 图 2. 电力设备及新能源板块涨跌幅居第 2 位 .....   | 5  |
| 图 3. 周涨跌幅前十 .....                | 5  |
| 图 4. 负极材料（天然石墨）价格 .....          | 10 |
| 图 5. 正极材料价格 .....                | 10 |
| 图 6. 三元 6 系价格 .....              | 10 |
| 图 7. 三元 5 系价格 .....              | 10 |
| 图 8. 磷酸铁锂正极材料价格 .....            | 10 |
| 图 9. 电解液价格 .....                 | 10 |
| 图 10. 国产中端湿法涂覆价格 .....           | 11 |
| 图 11. 六氟磷酸锂价格 .....              | 11 |
| 图 12. 电池级碳酸锂和 56.5% 氢氧化锂价格 ..... | 11 |
| 图 13. 碳酸二甲酯（DMC）出厂价 .....        | 11 |
| 图 14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格 .....      | 11 |
| 图 16. 多晶硅价格 .....                | 12 |
| 图 17. 硅料现货价格 .....               | 12 |

## 一、要闻汇总

### 川财观点：比亚迪即将停售燃油车，全球电动化进程提速

新能源汽车：根据一份比亚迪内部交流会议纪要显示，在被问及“未来公司的燃油车会不会全部被 DMI、DMP 全面替代、停产？”时，比亚迪方面表示，去年油车 23W 量，今年内部销量预期燃油车在 15W 辆左右，未来燃油车的规划也已经停止，最快明年全面替代（只要 DMI 月产能达到 8W 辆，月出货 4W 辆）。这预示着比亚迪最早在 2022 年将全面停产燃油车，也将借此机会成为国内第一个传统车企完全转型为电动车企的公司。根据全球各大车企规划来看，大众规划于 2025 年新能源汽车占比达到 20%-25%，宝马和戴姆勒均计划 2025 年新能源汽车占比达到 15%-25%，奥迪宣布 2026 年开始不再推出新款燃油汽车。但是从今年新能源汽车渗透率来看，国内前 5 个月新能源汽车渗透率达到 8.7%，较去年提升 3.3pct；欧洲大多数国家渗透率超 10%，其中德国超过 20%，渗透率提升速度超预期，我们预计到 2025 年各大车企电动汽车销量占比将会超过预期。电动化进程加快为锂电池和锂电材料行业带来较强的确定性，未来业绩会持续放量，建议关注锂电池和锂电材料头部企业：宁德时代、比亚迪、富临精工、德方纳米、恩捷股份、新宙邦等。

氢能及燃料电池方面：6 月 21 日，北京银建投资公司一行到访格罗夫，双方现场签订 5800 台氢能乘用车购车订单，这标志着格罗夫乘用车板块开启新的里程碑。氢燃料电池汽车在此前的应用主要是在商用车领域，本次 5800 台氢能乘用车的订单有望逐渐打开其在乘用车领域的市场。今年以来，各地均加快了氢能产业链的相关规划，已有广东、河北、河南、山东、山西、内蒙古、安徽共 7 个省份发布相关文件开展省级重点氢能项目的投建工作，项目总数达 136 个，资金总额超过千亿。随着氢能产业链的逐渐完善和技术的提高，氢燃料电池汽车商业化应用进程将加快进程，建议关注：1) 具备规模优势和资源优势，全产业链布局的企业；2) 掌握核心环节技术，有望推动燃料电池产业链国产化进程的企业。相关标的：亿华通、美锦能源、雄韬股份、厚普股份等。

## 二、市场表现

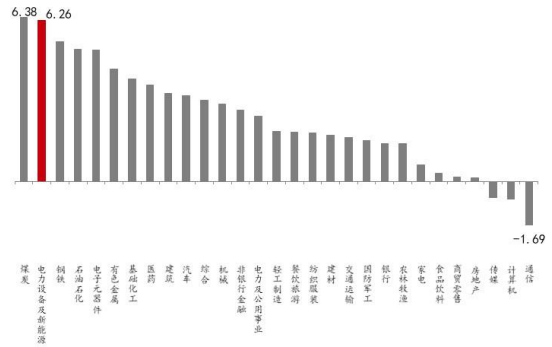
### 2.1 行业表现比较

图1. 电力设备及新能源板块市场表现回顾

| 代码          | 名称       | 收盘价    | 周涨跌/% |
|-------------|----------|--------|-------|
| 000300.SH   | 沪深300    | 5,240  | 2.69  |
| 000016.SH   | 上证50     | 3,535  | 2.33  |
| 000001.SH   | 上证综指     | 3,608  | 2.34  |
| 399001.SZ   | 深证成指     | 15,004 | 2.88  |
| 399006.SZ   | 创业板指     | 3,348  | 3.35  |
| CI005011.WI | 电力设备及新能源 | 10,795 | 6.26  |
| 涨幅排名        |          | 2/29   |       |

资料来源: wind, 川财证券研究所

图2. 电力设备及新能源板块涨跌幅居第2位



资料来源: wind, 川财证券研究所

### 2.2 个股涨跌幅情况

图3. 周涨跌幅前十

| 周涨幅前十     |      |        |        | 周跌幅前十     |       |        |        |
|-----------|------|--------|--------|-----------|-------|--------|--------|
| 代码        | 公司简称 | 收盘价    | 周涨跌/%  | 代码        | 公司简称  | 收盘价    | 周涨跌/%  |
| 600418.SH | 江淮汽车 | 12.30  | 36.21% | 300134.SZ | 大富科技  | 11.29  | -7.23% |
| 600699.SH | 均胜电子 | 23.18  | 31.18% | 300484.SZ | 蓝海华腾  | 14.64  | -6.75% |
| 002592.SZ | ST八菱 | 7.64   | 27.55% | 300340.SZ | 科恒股份  | 14.44  | -6.72% |
| 002466.SZ | 天齐锂业 | 62.84  | 21.45% | 300450.SZ | 先导智能  | 57.25  | -6.10% |
| 300001.SZ | 特锐德  | 31.15  | 19.81% | 688339.SH | 亿华通-U | 248.6  | -5.21% |
| 300568.SZ | 星源材质 | 53.88  | 18.03% | 601689.SH | 拓普集团  | 37.96  | -5.10% |
| 600139.SH | ST西源 | 2.32   | 16.58% | 002176.SZ | 江特电机  | 7.3    | -4.95% |
| 603026.SH | 石大胜华 | 138.50 | 16.19% | 300681.SZ | 英搏尔   | 32.68  | -4.78% |
| 600478.SH | 科力远  | 5.00   | 15.74% | 603659.SH | 璞泰来   | 125.61 | -4.65% |
| 002050.SZ | 三花智控 | 23.50  | 15.14% | 300745.SZ | 欣锐科技  | 21.75  | -4.44% |

资料来源: wind, 川财证券研究所

## 2.3 行业新闻：国家叫停新建大型梯次利用储能项目

**国家叫停新建大型梯次利用储能项目：**6月22日，国家能源局发布《新型储能项目管理规范（暂行）（征求意见稿）》，征求意见稿称，原则上不得新建大型动力电池梯次利用储能项目。文件指出，在电池一致性管理技术取得关键突破、动力电池性能监测与评价体系健全前，原则上不得新建大型动力电池梯次利用储能项目。已建成投运项目应定期评估电池性能，加强监测、强化监管。（充电桩视界）

**投资44亿元！中国能建西北首个光储氢热产业一体化项目：**6月22日，中国能源建设集团张掖市光储氢热产业化示范项目在张掖国家级经济技术开发区开工。项目总投资44亿元，主要建设电解水制氢、光伏电站，配套布局建设油、电、气、氢一体化加注站，并逐步引进制氢、用氢相关产业，建成制氢全产业链项目。项目全容量投产后，全部运营期内预计产生地区生产总值约176亿元，税收合计约25亿元；可减少二氧化碳排放约155万吨/年，相当于节约标准煤58.7万吨/年，也相当于全省322万亩森林的碳汇量，达到2020年全市森林碳汇量的68%。（氢云链）

**比亚迪将停产燃油车：**据悉，比亚迪去年油车23W辆，今年内部销量预期燃油车在15W辆左右，未来燃油车的规划也已经停止，最快明年全面替代（只要DMI月产能达到8W辆，月出货4W辆）。这或将预示着，最快2022年，比亚迪将全面停产纯燃油车。在动力电池产能方面，2020年底共53GW其中13GW为刀片电池的新增产能。今年还会再新增20GW，其中包括在重庆长沙贵阳蚌埠四个地方，每个地方的实际规划是10GW。到今年年底，总产能可到70-80GW，新扩的产能全为刀片电池。（电动知家）

**北京市拟对单位内部公用充电设施建设给予补助资金支持：**6月21日，北京市城市管理委员会发布关于对《北京市鼓励单位内部公用充电设施建设暂行办法》公开征求意见的公告，征求意见提出，拟对单位内部公用充电设施建设给予补助资金支持。（乘联会）

**武汉氢能产业促进联盟、创新平台成立：**6月20日，“助力英雄城 共创新辉煌·武汉理工大学专场”活动在汉举行。活动现场启动的武汉氢能产业促进联盟设在了青山区。该区正积极引入理工大及行业企业资源，全产业链建设武汉氢都。包括与理工大合作成立武汉氢能产业技术研究院，以及建立青山区氢能产业基金，建设氢能产业园等。其中，氢能产业技术研究院除开展技术攻关和创新成果产业化外，还将大力推进氢能产业及相关装备检测平台建设，力争建成氢能与燃料电池领域的国家级检测中心。通过全产业链打造具有全国影响力



的氢能产业基地，力争“十四五”末氢能产值达 200 亿元。（氢云链）

**特斯拉自研全新超算 Dojo，目标世界第一：**作为一家汽车生产商、自动驾驶公司以及电池及储能公司，特斯拉 6 月 24 日正式宣布推出了自研的超级计算机群。这套超算平台将要用于特斯拉自动驾驶神经网络的训练。据悉，该计算机允许汽车制造商放弃雷达和激光雷达等辅助设备，完全依赖高质量的光学摄像机实现自动驾驶。这台计算机群采用了 5760 个算力为 321TFLOPS 的英伟达 A100 显卡，组成了 720 个节点，总算力突破了 1.8EFLOPS，10PB 的存储空间（读写速度为 1.6TBps）。（电动知家）

**奥迪宣布 2033 年全球停售燃油车：**6 月 22 日，奥迪官网正式宣布，从 2026 年起，该公司将只会推出纯电力驱动的新车型。2033 年前将逐步停止生产内燃机。奥迪的目标是最迟到 2050 年实现净零排放。奥迪首席执行官杜斯曼表示：奥迪将从 2026 年开始只在全球市场上推出新的纯电动车型，并将在 2033 年前逐步完全停产传统内燃机汽车；同时预计在 2033 年后，中国市场的需求将持续增长，这也是奥迪车型在中国本土生产的原因。到 2025 年，奥迪的目标是拥有 20 多款电动车型。（电动知家）

**小鹏汽车获批香港上市，何小鹏持股 21%：**6 月 23 日晚间，据港交所文件，小鹏汽车通过港交所上市聆讯，摩根大通和美银为公司联席保荐人。招股书显示，小鹏汽车实行不同股权架构，包括 A 类、B 类、C 类股，其中，A 股是一票投票权，B 类是 10 票投票权，淘宝中国拥有的 C 类股将转化为 A 类股。上市前，何小鹏持股 21.75% 为最大股东，淘宝持股 11.9%，IDG 资本持股 4.8%，五源资本持股 3.2%，纪源资本持股 2.8%。（电动知家）

**宝马和丰田将共同合作开发氢动力车型：**据报道，近日宝马官方就公布了 i Hydrogen NEXT 原型车，这款车型是宝马和丰田合作的 hydrogen（氢动力）车款，而且这款概念车已经是最接近量产的形态了。i Hydrogen NEXT 原型车是基于 X5 打造，而宝马也表示这款车型会使用合作伙伴丰田的技术，在新车的燃料电池部分就是双方合作研发的，对于宝马来说，氢燃料是除了电能以外另外一个降低排放的最好选择。（乘联会）

**特斯拉超充站落地拉萨，集光储充一体化：**6 月 23 日，以“日光倾城，纯净出行”为主题的特斯拉·中国光储充一体化超级充电站发布会如期召开，特斯拉光储充一体化超级充电站正式落地拉萨。据了解，特斯拉拉萨光储充一体化超级充电站装备有 V3 超级充电桩和目的地充电桩，其可通过能量存储和优化配置实现本地能源生产与用能的基本平衡，即将阳光转化为电能，通过 Powerwall 储能设备储存能量，使用储存能量给车辆充电，提高了能源使用效率。在负载和光储配置平衡时，可实现能源自给自足。（乘联会）

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

**新突破!5800台氢能乘用车订单达成!格罗夫乘用车开启新征程:**6月21日,北京银建投资公司一行到访格罗夫,双方现场签订5800台氢能乘用车购车订单,这标志着格罗夫乘用车板块开启新的里程碑。武汉市经信局副局长李林清,北京银建投资公司董事长杨华,武汉格罗夫氢能汽车有限公司创始人、董事长郝义国等有关领导出席签约仪式。根据合作协议,双方将在武汉重点开展氢能乘用车应用项目试点,携手共创氢能城市出行绿色生态圈,通过创新的市场推广模式,助力我国汽车绿色出行向绿色零碳化的转型升级。(乘联会)

**深圳2022年绿色低碳产业扶持计划开始申报:**6月21日,深圳市工业和信息化局发布关于《2022年绿色低碳产业扶持计划申请指南的通知》。《通知》中提到,要支持申报单位围绕产业链关键环节提升,以重点领域服务和模式创新、重大战略布局、规模化示范应用推广、关键技术提升为目标,实施对经济或社会效益显著、产业发展起到支撑引领作用的项目。其中关于产业链关键环节提升项目涉及以下2个方面:新能源领域:重点支持氢能、新能源汽车换电、先进储能、太阳能、核能、风能、智能电网等领域的技术创新、产品提升的已产业化项目,形成产业链核心竞争力。(氢云链)

**全国碳交易细节出台:**6月22日,上海环境能源交易所正式发布《关于全国碳排放权交易相关事项的公告》。《公告》明确,挂牌协议交易单笔买卖最大申报数量应当小于10万吨二氧化碳当量。挂牌协议交易的成交价格在上一个交易日收盘价的±10%之间确定,采取挂牌协议方式的交易时段为每周一至周五上午9:30-11:30、下午13:00至15:00,采取大宗协议方式的交易时段为每周一至周五下午13:00至15:00。截至目前,全国碳排放权交易系统已经通过验收,全国碳市场交易市场开启的时间虽仍然未定。全国碳配额交易开始升温。上周,全国碳配额成交量226.56万吨,成交总额达到了6655万元。(上海环境能源交易所)

## 2.4 公司新闻:特来电增资3亿元引入战略投资者

**特锐德(300001):**公司发布关于特来电增资扩股暨引进战略投资者的公告,基于对公司战略及充电业务发展前景的认可,为了进一步提升公司的竞争力,推进新能源汽车以及充电基础设施产业的发展,特锐德子公司特来电拟通过增资扩股方式引进普洛斯、国家电投、三峡集团等战略投资者。普洛斯、国家电投、三峡集团等战略投资者拟通过其自身或旗下基金对特来电进行增资,本次增发股份的价格为人民币14.60元/股,投后估值约为136亿元,增资金额合计约3亿元。

**天赐材料(002709):**公司公告关于投资建设年产15.2万吨锂电新材料项目



的更正公告，同意公司全资孙公司池州天赐高新材料有限公司使用自筹资金投资建设年产 15.2 万吨锂电新材料项目，项目总投资为人民币 104,926.80 万元，其中建设投资为 68,661.51 万元，铺底流动资金为 36,265.29 万元。建设 15 万吨液体六氟磷酸锂产能和 2000 吨二氟磷酸锂产能。

**特锐德 (300001)**：公司公告关于中标铁路项目的公告，近日，特锐德收到中机国际招标有限公司签发的《中标通知书》，公司中标山区铁路安全增强项目电力设备采购项目 (II)，中标金额 6799.888 万元。峨眉至米易段铁路沿线地形复杂，峡谷较多，隧道占比超过一半，途径高烈度地震区，此段铁路的建设将为西南地区的人员、物流往来构建起铁路运输大动脉，对推动大小凉山地区的精准扶贫、完善少数民族基础设施建设、促进西南地区的经济社会发展，均具有十分重要的意义。

**恩捷股份 (002812)**：公司发布关于发行股份购买资产并配套募集资金暨关联交易事项的一般风险提示公告，恩捷股份拟通过发行股份及支付现金的方式购买 Yan Ma、Alex Cheng 持有的上海恩捷新材料科技有限公司 3.25% 股权及 1.53% 股权并向不超过 35 名 (含 35 名) 符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金。

**中核钛白 (002145)**：公司发布 2021 年半年度业绩预告，预计 2021 年下半年归属于上市公司股东的净利润 61,285.01 万元—73,542.01 万元，比去年同期增长 150%—200%。报告期内，公司主营产品金红石型钛白粉市场处于强景气周期，产品供不应求，销售价格同比有较大增长。

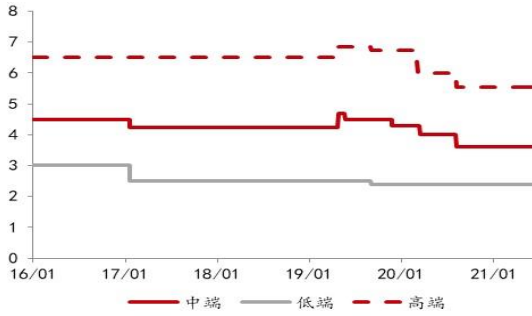
**当升科技 (300073)**：公司发布向特定对象发行股票并在创业板上市募集说明书，本次向特定对象发行募集资金总额不超过 464,500.00 万元，投资当升科技 (常州) 锂电新材料产业基地二期工程项目、江苏当升锂电正极材料生产基地四期工程项目投产后，公司高镍锂电正极材料产品产能、数码类正极材料产品产能将大幅提升，有利于公司开拓高端客户、抢占市场份额，提升盈利能力。

**国轩高科 (002074)**：6 月 23 日，国轩高科正式宣布，其肥东国轩电池材料基地项目正式奠基。据悉，肥东国轩电池材料基地项目位于合肥循环经济示范园内，规划占地 2280 亩，总投资预计 120 亿元。项目建设内容涵盖锂离子动力电池的前端原材料和后端的电池回收及梯次利用等，项目将统一规划、分期实施。项目全部建成并达产后，将实现年产值 200 亿元以上，同时将保证国轩高科 2025 年动力电池产能达到 100GWh 的原材料供应，并切实解决锂电池回收和梯次利用问题，一期部分项目预计 2022 年投产。

### 三、产业链关键材料价格

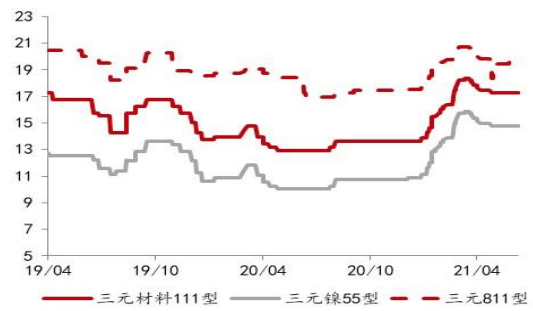
#### 3.1 新能源汽车产业链价格

图4. 负极材料（天然石墨）价格



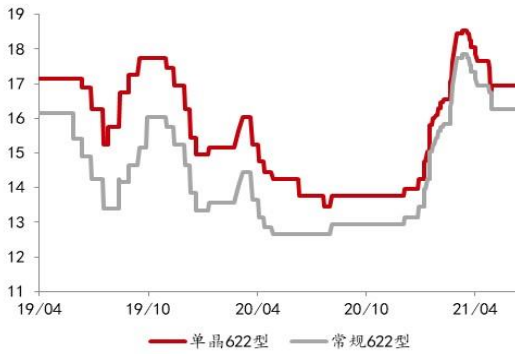
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图5. 正极材料价格



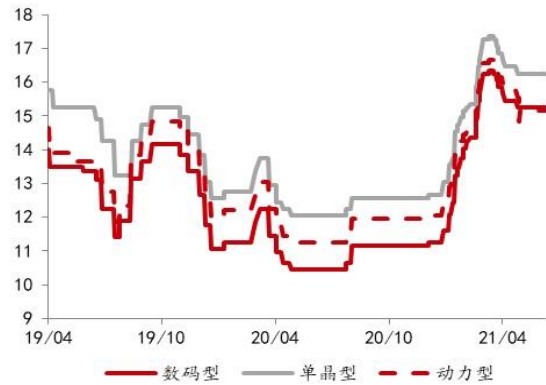
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图6. 三元6系价格



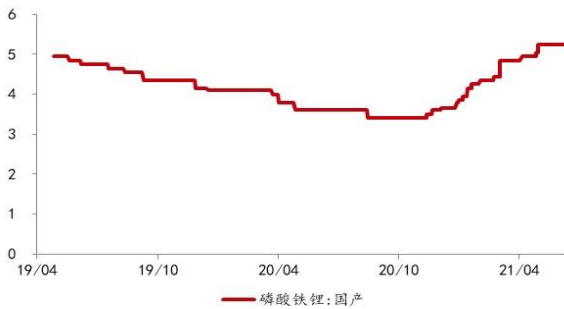
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图7. 三元5系价格



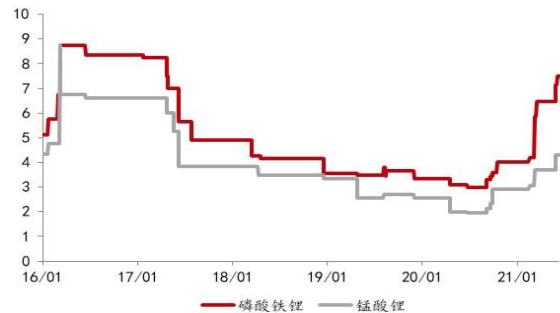
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图8. 磷酸铁锂正极材料价格



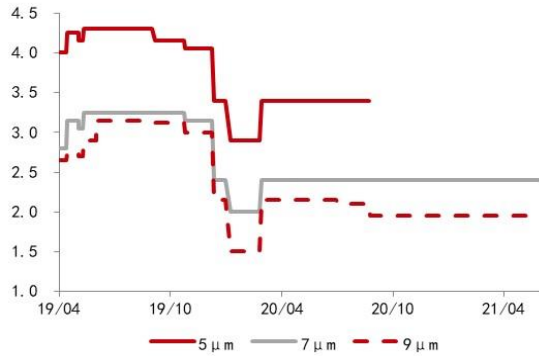
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图9. 电解液价格



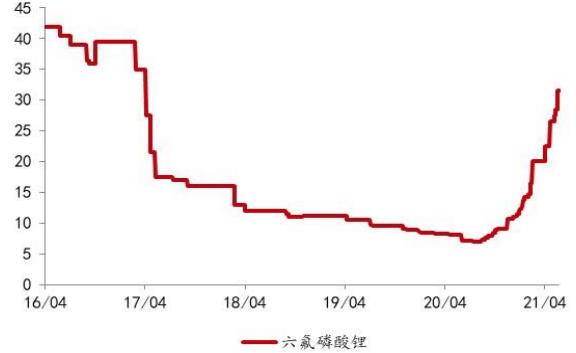
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图10. 国产中端湿法涂覆价格



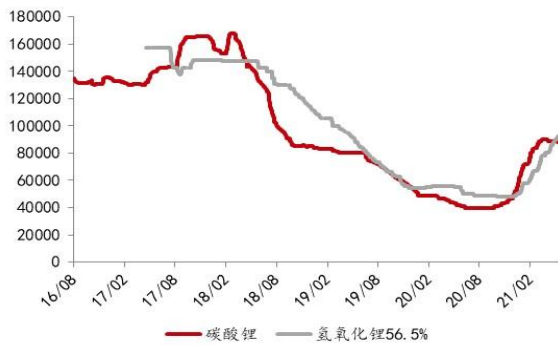
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/平方米

图11. 六氟磷酸锂价格



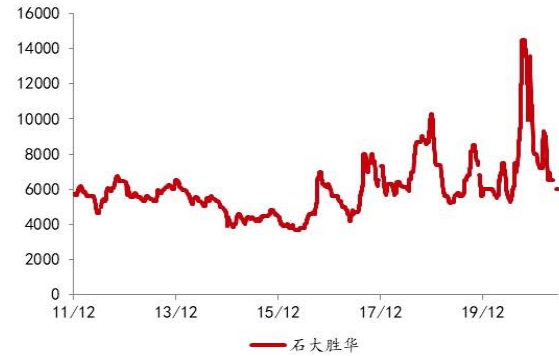
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

图12. 电池级碳酸锂和 56.5%氢氧化锂价格



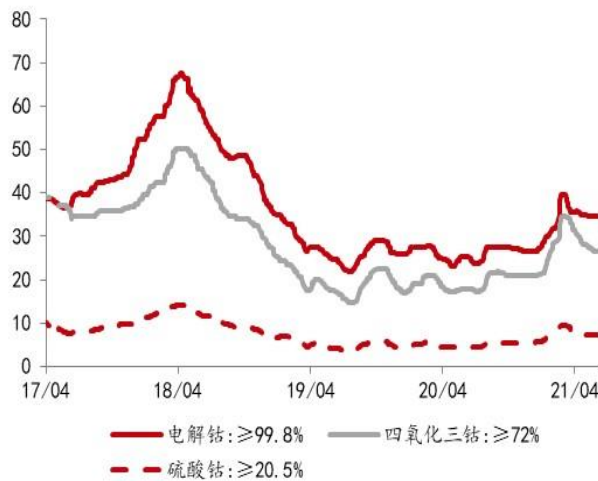
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图13. 碳酸二甲酯 (DMC) 出厂价



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

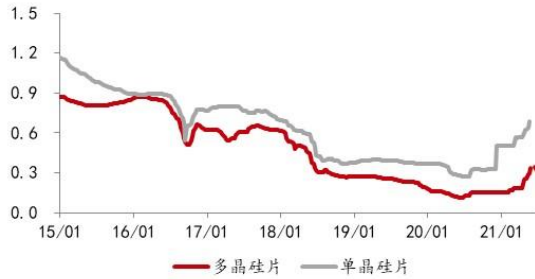
图14. 电解钴、四氧化三钴、硫酸钴价格



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 万元/吨

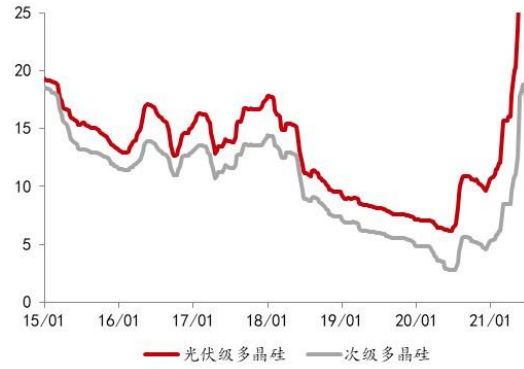
### 3.2 光伏产业链价格

图15. 硅片价格 (156mm×156mm)



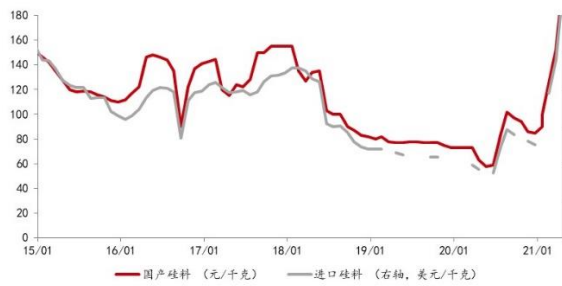
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/片

图16. 多晶硅价格



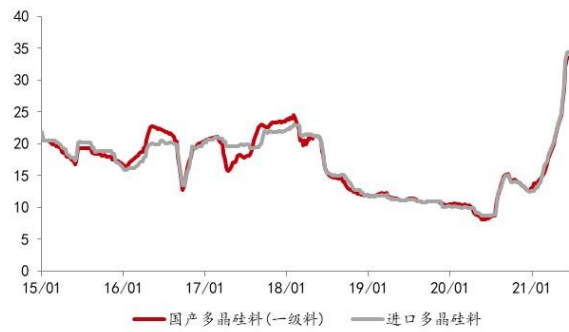
资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图17. 硅料现货价格



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/千克

图18. 多晶硅料价格



资料来源: wind, 川财证券研究所; 单位: 美元/千克

## 风险提示

### 政策风险

若后续补贴退坡超过预期或后续支持政策不及预期，可能会影响新能源行业发展。

### 销量不及预期

新能源汽车行业正处于快速渗透阶段，若出现安全风险则可能造成销量不及预期。

### 原材料价格波动风险

上游锂电材料价格波动可能会造成车企成本上涨，新能源车价格上升，影响下游需求。



## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明 C0004