

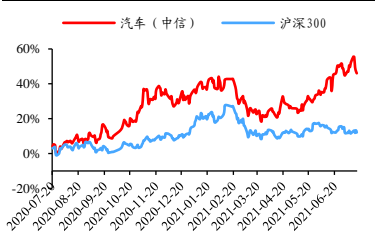
汽车

2021年07月18日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-6月乘用车产销量同比回落，新能源车维持高景气》-2021.7.10
《行业周报-特斯拉2021Q2交付量超20万台》-2021.7.3

《行业周报-乘联会预计6月狭义乘用车零售158万辆，同比下降4.8%》-2021.6.27

《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

7月第一周乘用车零售销量表现平稳，月末或将有所恢复

邓健全（分析师）

dengjianquan@kysec.cn

证书编号：S0790521040001

● 本周关注：7月第一周的厂商产销表现相对平稳

据乘联会数据，2021年7月1日至11日乘用车市场零售销量日均30752辆，较2020年同期持平，较2019年同期-1%，环比-7%；乘用车市场批发销量日均29367辆，较2020年同期-18%，较2019年同期持平，环比+1%。“缺芯”的影响仍在延续，部分厂商的7月初产销节奏相对偏慢。随着芯片供给的改善，乘联会预计乘用车产销表现或将在7月末有所恢复。

● 行情回顾：行业跑输大盘，近3成行业个股本周收涨

(1) 本周沪深300指数涨幅0.50%，创业板指数涨幅0.68%，汽车板块涨幅-4.01%，跑输大盘4.51个百分点。其中，乘用车III涨幅-7.17%，领跌子板块。
(2) 个股方面，本周汽车板块中有57家公司收涨，占比近30%，江淮汽车、钧达股份领涨。新能源汽车子板块中，江淮汽车以28.42%的周涨幅领涨。

● 行业动态及公司公告：6月经销商库存系数下降，零跑汽车完成Pre-IPO融资

(1) 零跑汽车已完成超45亿元Pre-IPO轮融资，由中金资本领投，杭州市政府也参与了本轮融资，投资金额为30亿元。根据计划，零跑汽车或将于2021年下半年提交IPO申请，预计在2021年底或2022年初在科创板上市。
(2) 2021年1月至6月，社会消费品零售总额同比增长23.0%，汽车类同比增长33.7%。新能源乘用车市场多元化发力，6月渗透率提升至14%。据中国汽车流通协会，2021年6月汽车消费指数为57.3，环比下降17.8个百分点，同比下降2.9个百分点；2021年6月经销商库存系数为1.48，环比5月继续下降，汽车市场处于被动去库存阶段。
(3) 上市新车方面，2021年7月13日，天际ME5上市，售价14.99-15.99万元；7月17日，上汽集团名爵6新能源上市，售价14.58-17.58万元。

● 本周观点

2021年7月第一周乘用车市场零售销量较2020年同期持平，表现相对平稳。2021年6月经销商库存系数为1.48，环比5月继续下降，汽车市场处于被动去库存阶段。乘联会预计芯片短缺问题将在三季度大幅缓解，批发市场8月开始或将呈现强势上升趋势。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、理想汽车等。零部件方面，受益标的包括福耀玻璃、天润工业、科博达、得邦照明、广汇汽车、中国汽研、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、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：7月第一周乘用车零售销量表现平稳，月末有望持续恢复.....	4
2、 板块市场表现：汽车板块跑输大盘	5
2.1、 板块行情回顾：汽车板块跑输沪深 300 指数 4.51 个百分点.....	5
2.2、 个股情况分析：本周近 3 成行业个股收涨	6
3、 行业动态及公司公告：7月第一周乘用车零售销量表现平稳，多家公司中报预喜.....	7
3.1、 行业重要新闻：长城汽车哈弗品牌正式登陆埃及市场，零跑汽车完成超 45 亿元 Pre-IPO 轮融资	7
3.2、 重点公司公告：多家公司 2021H1 净利润实现高增长	9
3.3、 新上市车型：天际 ME5、君威新车上市	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：6 月混动车产量增速略微上升、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：6 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弱，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 30 位	5
图 2： 子板块中乘用车 III 板块本周领跌	5
图 3： 概念板块中聚碳酸酯指数本周领涨	5
图 4： 本周上涨个股个数为 57 家	6
图 5： 个股中江淮汽车、钧达股份本周领涨	6
图 6： 金属钴价格近 3 月略有上涨（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： 6 月新能源汽车产量同比增幅较大（辆，%）	15
图 22： 6 月新能源汽车销量同比增幅较大（辆，%）	15
图 23： 6 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（个）	16
图 25： 6 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: 6 月汽车月度销量环比略微下降 (万辆)	17
图 27: 6 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、大洋电机、杉杉股份领涨	6
表 2: 本周上市公司重要公告一览 (2021.7.12-2021.7.16): 多家公司中报预喜, 凌云股份拟定向增发	9
表 3: 本周上市新车一览 (2021.7.12-2021.7.17): 天际 ME5 新车上市	10

1、本周关注：7月第一周乘用车零售销量表现平稳，月末有望持续恢复

据乘联会数据，2021年7月1日至11日乘用车市场零售销量日均30752辆，较2020年同期持平，较2019年同期-1%，环比-7%；乘用车市场批发销量日均29367辆，较2020年同期-18%，较2019年同期持平，环比+1%。

2021年7月第一周的厂商产销表现相对平稳。零售端方面：较2020年同期持平，依托商务政策的目标激励和订单维护的质量提高，零售端依旧保持较为良好水平；批发端方面：环比实现小幅增长，但主因或为6月初休假因素导致批发销量基数偏低，因此对比6月同期的批发表现相对较好。

芯片短缺的情况仍在持续。目前“缺芯”的影响仍在延续，部分厂商的7月初产销节奏相对偏慢，芯片短缺问题逐渐蔓延到终端市场，多数经销商畅销车型库存不足，需等数月才能提车，订单转换过长加上现有库存失衡导致销量减少，部分厂家开始取消库存考核并调整促销政策。随着芯片供给的改善，乘联会预计产销表现或将在7月末有所恢复。

乘联会预计芯片短缺问题在三季度大幅缓解，补库存趋势或将进一步显现。2021年1月至6月，社会消费品零售总额同比增长23.0%，汽车类同比增长33.7%。新能源乘用车市场多元化发力，6月渗透率提升至14%。据中国汽车流通协会，2021年6月汽车消费指数为57.3，环比下降17.8个百分点，同比下降2.9个百分点；2021年6月经销商库存系数为1.48，环比5月继续下降，汽车市场处于被动去库存阶段。目前经销商的库存水平较低，整体库存压力得到有效缓解。预计下半年的补库存趋势或将进一步显现。乘联会预计芯片短缺问题在三季度大幅缓解，批发市场在8月开始或将呈现强势上升趋势。

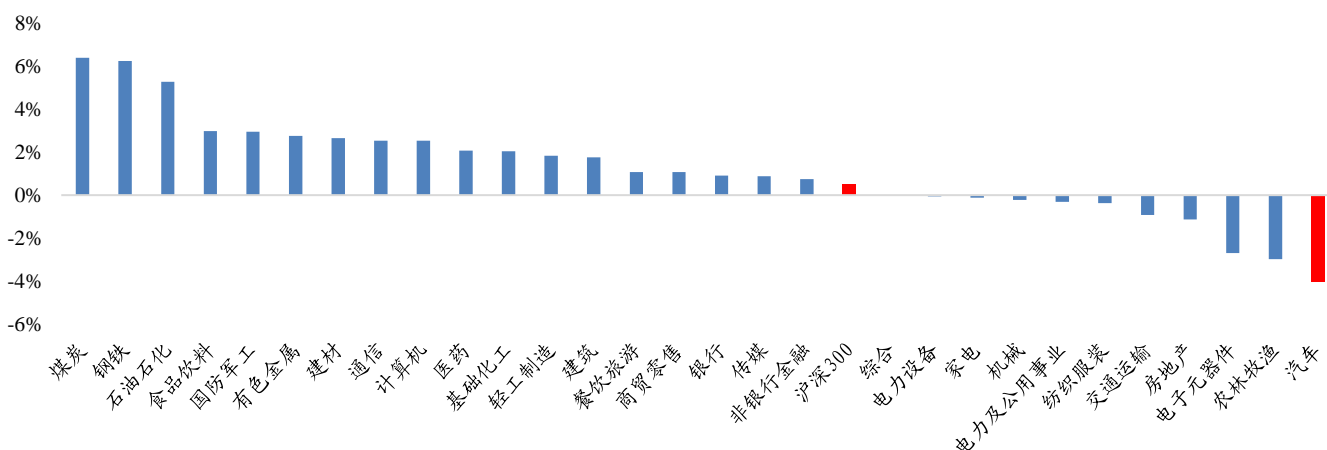
2021年7月第一周乘用车市场零售销量较2020年同期持平，表现相对平稳。2021年6月经销商库存系数为1.48，环比5月继续下降，汽车市场处于被动去库存阶段。乘联会预计芯片短缺问题将在三季度大幅缓解，批发市场8月开始或将呈现强势上升趋势。电动化、智能化加速下，汽车行业迎来了长期向上周期。整车厂方面，受益标的包括比亚迪、长城汽车、长安汽车、吉利汽车以及新势力蔚来汽车、小鹏汽车、理想汽车等。零部件方面，受益标的包括福耀玻璃、天润工业、科博达、得邦照明、广汇汽车、中国汽研、星宇股份、文灿股份、骆驼股份、岱美股份、保隆科技、阿尔特、华域汽车、伯特利、拓普集团、银轮股份等。

2、板块市场表现：汽车板块跑输大盘

2.1、板块行情回顾：汽车板块跑输沪深 300 指数 4.51 个百分点

本周（2021.7.12-2021.7.16）周五沪深 300 指数收于 5094.77 点，周涨幅 0.50%；创业板指数收于 3432.65 点，周涨幅 0.68%；汽车指数收于 9624.53 点，周涨幅-4.01%。就具体行业来看，煤炭板块周内涨幅最大，周涨幅为 6.39%。

图1：汽车板块本周涨跌幅行业排名第 30 位

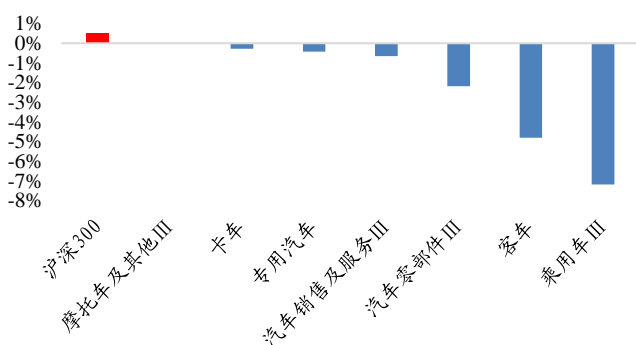


数据来源：Wind、开源证券研究所

其中，汽车子板块本周跌幅最小的是摩托车及其他Ⅲ，全周跌幅为 0.02%；全周跌幅最大的是乘用车Ⅲ，周跌幅为-7.17%。

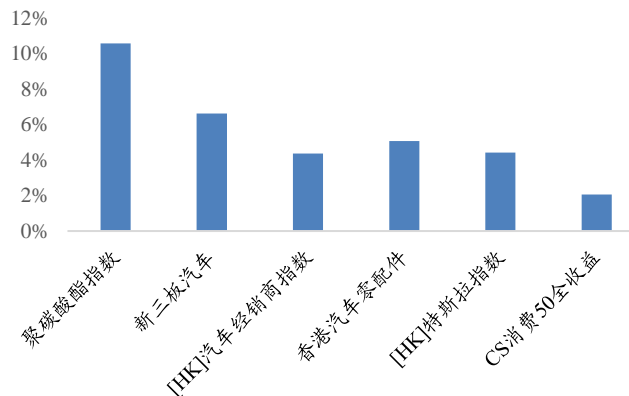
概念板块涨跌幅依次为：聚碳酸酯指数 10.58%、新三板汽车 4.89%、[HK]汽车经销商指数 4.52%、香港汽车零部件 4.48%、[HK]特斯拉指数 4.30%。

图2：子板块中乘用车Ⅲ板块本周领涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：概念板块中聚碳酸酯指数本周领涨

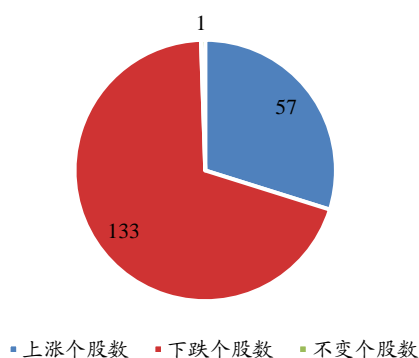


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、个股情况分析：本周近3成行业个股收涨

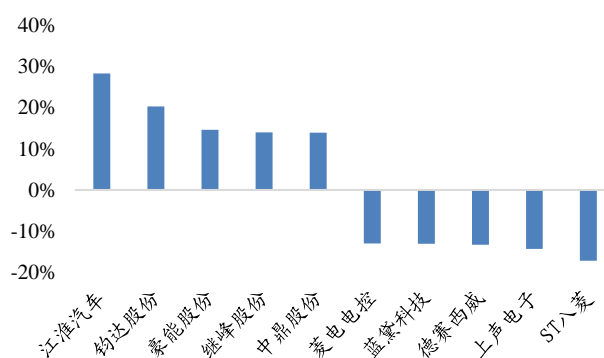
本周汽车板块中，上涨 57 家，下跌 133 家。汽车板块周涨跌幅榜排名前五的是：江淮汽车（28.42%）、钧达股份（20.39%）、豪能股份（14.63%）、继峰股份（14.06%）、中鼎股份（13.96%）；周涨跌幅最后五位的是：ST 八菱（-17.30%）、上声电子（-14.34%）、德赛西威（-13.33%）、蓝黛科技（-13.13%）、菱电电控（-13.06%）。

图4：本周上涨个股个数为 57 家



数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：个股中江淮汽车、钧达股份本周领涨



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：江淮汽车（28.42%）、大洋电机（24.37%）、杉杉股份（16.86%）、法拉电子（15.48%）、赣锋锂业（8.95%）、国轩高科（8.90%）、当升科技（5.58%）、银轮股份（4.85%）、一汽解放（4.13%）、亿纬锂能（3.38%）。

表1：本周新能源汽车子板块个股中江淮汽车、大洋电机、杉杉股份领涨

代码	公司简称	本周涨幅 (%)	季度涨幅 (%)	年度涨幅 (%)
600418.SH	江淮汽车	28.42	101.91	64.79
002249.SZ	大洋电机	24.37	37.47	57.84
600884.SH	杉杉股份	16.86	152.95	177.37
600563.SH	法拉电子	15.48	61.18	188.65
002460.SZ	赣锋锂业	8.95	68.67	160.21
002074.SZ	国轩高科	8.90	56.65	90.99
300073.SZ	当升科技	5.58	53.60	122.10
002126.SZ	银轮股份	4.85	6.85	-25.62
000800.SZ	一汽解放	4.13	3.94	-16.11
300014.SZ	亿纬锂能	3.38	64.05	128.44

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、行业动态及公司公告：7月第一周乘用车零售销量表现平稳，多家公司中报预喜

3.1、行业重要新闻：长城汽车哈弗品牌正式登陆埃及市场，零跑汽车完成超45亿元Pre-IPO轮融资

1、长城汽车哈弗品牌正式登陆埃及市场

2021年7月12日，哈弗之夜暨哈弗埃及上市活动在开罗金字塔举行，哈弗初恋、哈弗第三代H6正式登陆埃及市场。

哈弗在埃及上市即创造三项第一，即第一个定位智能安全的汽车品牌；第一个提出以体验为主题的汽车品牌；以及第一个敢于突破中国品牌定位局限，与韩系直接竞争的汽车品牌。

【资料来源：长城汽车公众号，2021.7.14】

<https://mp.weixin.qq.com/s/TZsrtORcW-KFPuafQ5jAvg>

2、一汽-大众上半年销量达1,070,604辆，位列国内乘用车市场销量榜首

2021年7月12日，一汽-大众发布2021年上半年在华销量，累计终端销量达1,070,604辆（含进口车），同比增长22.5%，位列国内乘用车市场销量榜首。其中，大众品牌终端销售578,583辆，同比增长14.6%；奥迪品牌（含进口车）终端销量418,188辆，同比增长38.6%；捷达品牌终端销量73,833辆，同比增长9.3%。

存量竞争的后疫情时代，一汽-大众实现高效增长，充分展现了30年的品牌积淀与底蕴，为企业奋进新征程坚定了信心，也为行业的复苏与发展注入了更大动力。

【资料来源：一汽大众公众号，2021.7.12】

<https://mp.weixin.qq.com/s/LGYAlc3LhNBcR1YYbXHU-g>

3、乘联会：2021年7月第一周乘用车市场零售销量与2020年同期持平

2021年7月14日，据乘联会数据，2021年7月1日-7月11日乘用车市场零售销量达到日均30752辆，与2020年同期基本持平，较2019年同期-1%，环比-7%，表现相对较弱；乘用车市场批发销量达到日均29361辆，较2020年同比下降18%，与2019年同期水平相当，走势相对放缓，环比+1%。

【资料来源：乘联会，2021.7.14】

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=csjd&id=11960>

4、乘联会：截至2021年6月，全国机动车保有量达3.84亿辆

公安部统计，截至2021年6月，全国机动车保有量达3.84亿辆，其中汽车2.92亿辆；机动车驾驶人4.69亿人，其中汽车驾驶人4.31亿人。2021年上半年全国新注册登记机动车1871万辆，新领证驾驶人1390万人。

汽车上牌数量较2020年上半年增长35.8%的表现较好，新能源车表现较强。但隐忧是新驾驶员数量仅有1390万人，增长不快，这对车市的长期发展带来隐忧，因

此车市增长主要靠消费升级，而汽车消费普及遭遇瓶颈。因此依托新能源车的高速发展，扩大微型电动车驾驶员数量，推动 C5 驾照实施，让车市有更大的人口支撑是当务之急。

【资料来源：乘联会，2021.7.14】

<http://www.cpcauto.com/newslist.asp?types=csjd&id=11960>

5、戴姆勒 2021Q2 息税前利润达 64.2 亿美元

2021 年 7 月 14 日，戴姆勒公布 2021 年第二季度业绩情况，集团经初步调整后的税前利润为 54.2 亿欧元（合 64.2 亿美元），其中奔驰轿车和货车部门的息税前利润为 36 亿欧元，卡车和巴士部门的息税前利润为 8.31 亿欧元，均超过分析师预期。

【资料来源：盖世汽车，2021.7.15】

<https://auto.gasgoo.com/news/202107/15I70263970C108.shtml>

6、大众集团发布 2030 NEW AUTO 战略

2021 年 7 月 13 日，大众集团在德国沃尔夫斯堡发布了 2030 NEW AUTO 战略。在发布会上，大众通过一系列数据勾勒出了电动化的基本路线：集团将于 2026 年开始在新平台上生产纯电动汽车，预计到 2030 年，电动汽车销量占到总销量的 50% 以上，而在此过程中，大众将每年推出一款纯电动车，并实现在中、美、欧洲主要市场中的销量份额提升。到 2040 年，大众集团将在其主要市场上实现所有汽车零碳排放。

【资料来源：盖世汽车，2021.7.15】

<https://auto.sina.com.cn/news/2021-07-15/detail-ikqcfnc6947922.shtml>

7、零跑汽车完成超 45 亿元 Pre-IPO 轮融资

近日，零跑汽车已完成超 45 亿元 Pre-IPO 轮融资，由中金资本领投，杭州市政府也参与了本轮融资，投资金额为 30 亿元。根据计划，零跑汽车或将于 2021 年下半年提交 IPO 申请，预计在 2021 年底或 2022 年初在科创板上市。

据零跑汽车官方数据，零跑 6 月交付量为 3941 辆，环比增长 23%，同比增长 893%。截至 2021 年 6 月，零跑汽车自交付以来累计交付量为 21744 辆。

目前，零跑汽车共有 3 款车型，其中在售车型是零跑 T03 和零跑 S01，零跑 C11 已开启预售，将于 2021 年第四季度交付。零跑 T03 是一款智能纯电小车，补贴后售价 5.98-7.58 万元，NEDC 续航 403km，目前这款车型已成为零跑的主力车型，在刚刚结束的 6 月，T03 交付了 3745 辆，约占零跑当月交付量的 95%。

【资料来源：第一电动，2021.7.15】

<https://www.d1ev.com/news/qiye/151464>

8、大众集团与国轩高科深化合作，在德推动电池电芯工业化生产

2021 年 7 月 13 日，大众汽车集团宣布，与国轩高科进一步深化合作伙伴关系，达成战略合作框架协议。根据协议，双方将推动大众汽车集团零部件公司萨尔茨吉特工厂的电池电芯工业化生产，并开发首个采用标准电芯、用于大众汽车集团常规量产车型的电池应用案例。

【资料来源：盖世汽车，2021.7.14】

<https://auto.gasgoo.com/news/202107/14I70263823C501.shtml>

9、宝马集团 2021 年上半年在华销售 46.7 万辆，新能源车同比增幅近六成

2021 年 7 月 12 日，宝马集团发布数据显示，2021 年前 6 个月，宝马集团在华交付 467064 辆 BMW 和 MINI 汽车，同比增长 41.9%，创下历年同期销量新高。

具体来看，BMW 3 系家族共交付超过 11 万辆，同比增长超过 60%；BMW 5 系销售近 10 万辆，为历年同期新高；BMW X1 和 BMW X3 两款车型也依然是销量增长的重要驱动力。BMW 品牌上半年销量较 2020 年同期增长 57.1%；MINI 品牌前六个月交付量同比增长 32.5%；而 BMW 摩托车业务更是在上半年交付 7641 台，同比增长达 86%。

此外，宝马品牌新能源车型销量实现了 56% 的同比增长；其中纯电动 BMW iX3 产能持续爬坡，第二季度销量较第一季度环比增长 140%。截至目前，宝马集团已累计在华交付超 11 万辆新能源汽车。

【资料来源：盖世汽车，2021.7.13】

<https://auto.gasgoo.com/news/202107/13I70263610C110.shtml>

3.2、重点公司公告：多家公司 2021H1 净利润实现高增长

表2：本周上市公司重要公告一览（2021.7.12-2021.7.16）：多家公司中报预喜，凌云股份拟定向增发

公司简称	公告类别	内容	次日涨跌幅
中鼎股份	业绩预告	预计 2021H1 净利润为 5.65-5.95 亿元，同比+365.70%-390.43%。	5.98%
一汽解放	业绩预告	预计 2021H1 净利润为 31.2-33.3 亿元，同比+45.13%-54.90%。	10.04%
德赛西威	业绩预告	预计 2021H1 净利润为 3.60-3.75 亿元，同比+56.81%-63.35%。	-10.00%
万安科技	业绩预告	预计 2021H1 净利润为 1000-1400 万元，同比+18.58%-66.02%。	1.29%
南方轴承	业绩预告	预计 2021H1 净利润为 5000-5500 万元，同比+38.36%-52.20%。	5.35%
云意电气	业绩预告	预计 2021H1 净利润为 1.48-1.60 亿元，同比+135%-155%。	0.17%
中通客车	业绩预告	预计 2021H1 净利润为-1.30 至-1.71 亿元，同比转亏。	-7.82%
一汽富维	业绩预告	预计 2021H1 净利润为 3.48-3.70 亿元，同比+60%-70%。	-4.44%
华阳集团	业绩预告	预计 2021H1 净利润为 1.25-1.45 亿元，同比+141.23%-179.83%	10.02%
长安汽车	业绩预告	预计 2021H1 净利润为 16.00-19.00 亿元，同比下降 26.98%-38.51%。	-2.64%
京威股份	业绩预告	预计 2021H1 净利润为 1.5-1.9 亿元，同比+55%-97%。	-2.69%
万通智控	业绩预告	预计 2021H1 净利润为 4700-5000 万元，同比+370.96%-401.02%。	-1.48%
华达科技	业绩预告	预计 2021H1 净利润为 1.68-1.78 亿元，同比+114%-127%。	1.81%
凌云股份	增发预案	拟定增募资不超过 13.8 亿元，用于盐城新能源汽车零部件项目、武汉新能源汽车零部件项目、涿州新能源汽车零部件项目、收购凌云吉恩斯 49.90% 股权并扩产项目、沈阳保险杠总成项目和补充流动资金。	0.28%
致远新能	业绩预告	预计 2021H1 净利润为 2800-3200 万元，同比下降 72.90%-76.29%。	
菱电电控	股权激励	发布 2021 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 239.825 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的 4.65%。	

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

3.3、新上市车型：天际 ME5、君威新车上市

本周主要有 10 款新车和改款车上市。

表3：本周上市新车一览（2021.7.12-2021.7.17）：天际 ME5 新车上市

上市时间	车型名称	新车类型	车身形式	厂商	价格
2021.7.12	智跑	改款	SUV	东风悦达起亚	13.98-15.78 万
2021.7.12	菱智	改款	MPV	东风风行	5.99-9.99 万
2021.7.13	天际 ME5	新车	SUV	天际汽车	14.99-15.99 万
2021.7.14	君威	改款	三厢车	上汽通用别克	18.88-24.98 万
2021.7.14	雪铁龙 C3-XR	改款	SUV	东风雪铁龙	10.89-11.89 万
2021.7.14	纳瓦拉	改款	皮卡	郑州日产	14.28-19.98 万
2021.7.16	上汽大通 MAXUS D90 Pro	改款	SUV	上汽大通	17.98-27.98 万
2021.7.17	瑞虎 8	改款	SUV	奇瑞汽车	8.88-15.99 万
2021.7.17	奥迪 SQ5	改款	SUV	奥迪(进口)	63.0 万
2021.7.17	名爵 6 新能源	改款	掀背车	上汽集团	14.58-17.58 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

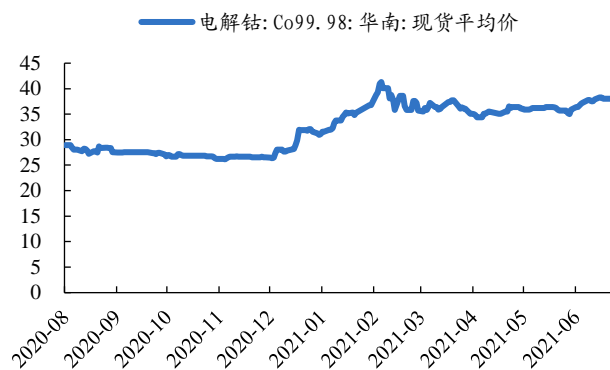
4.1、锂电池及材料价格波动幅度较小

图6：金属钴价格近3月略有上涨（万元/吨）



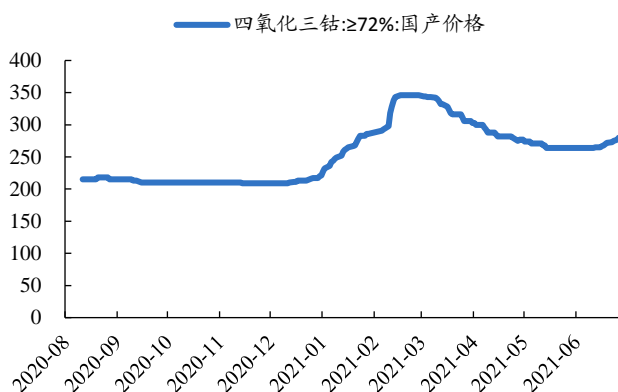
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：电解钴价格近3月走势平稳（万元/吨）



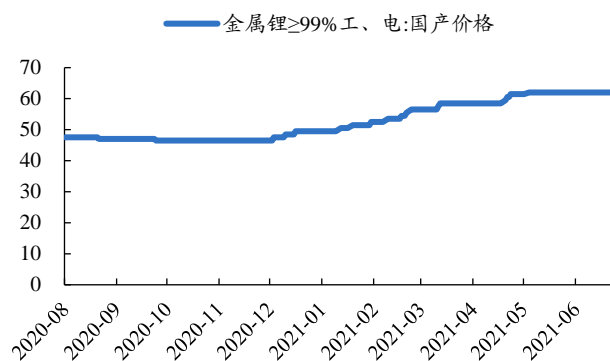
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：四氧化三钴价格近3月有所下降（元/千克）



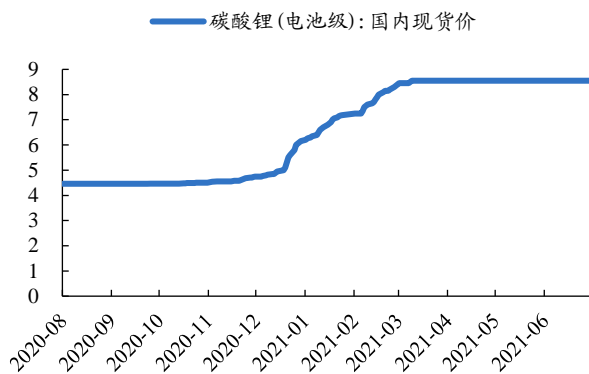
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：金属锂价格近3月有所上涨（万元/吨）



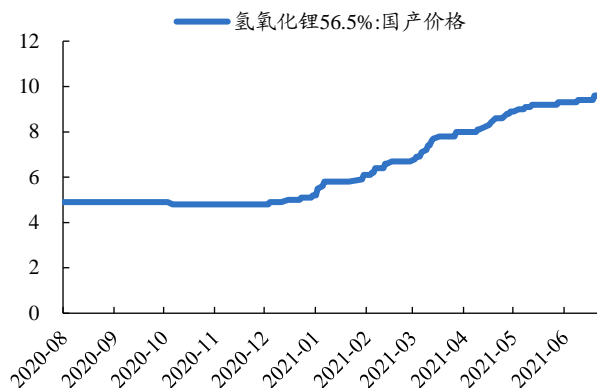
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10: 碳酸锂价格有所上涨 (万元/吨)



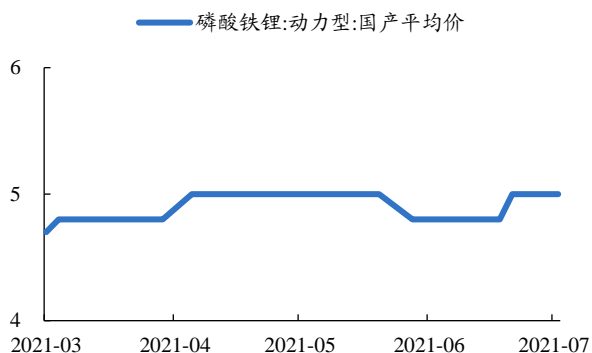
数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 氢氧化锂价格有所上涨 (万元/吨)



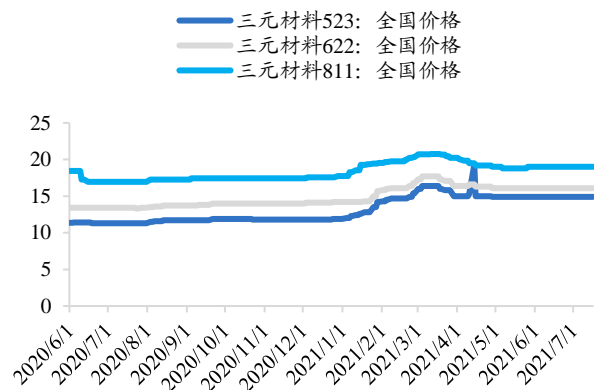
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 磷酸铁锂价格走势平稳 (万元/吨)



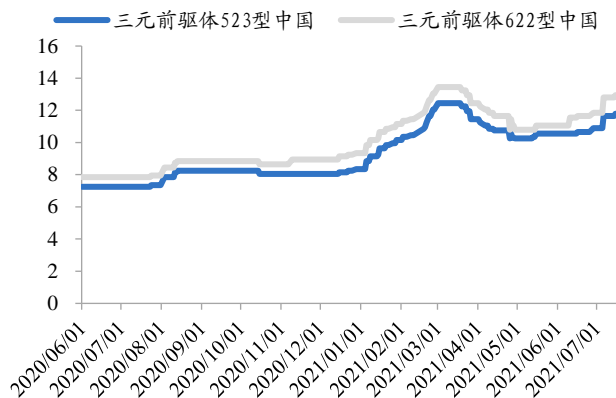
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 三元材料价格走势平稳 (万元/吨)



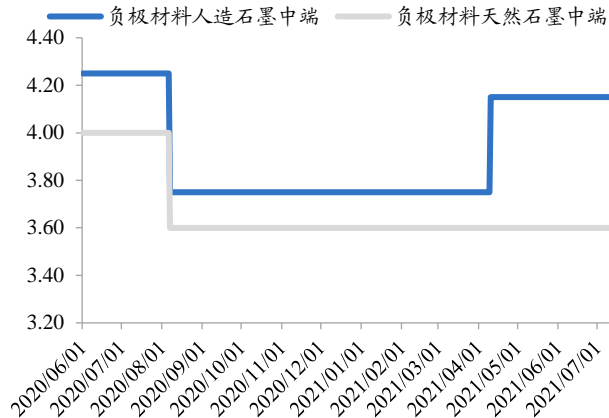
数据来源: 百川资讯、开源证券研究所

图14: 三元前驱体价格略微抬升 (万元/吨)



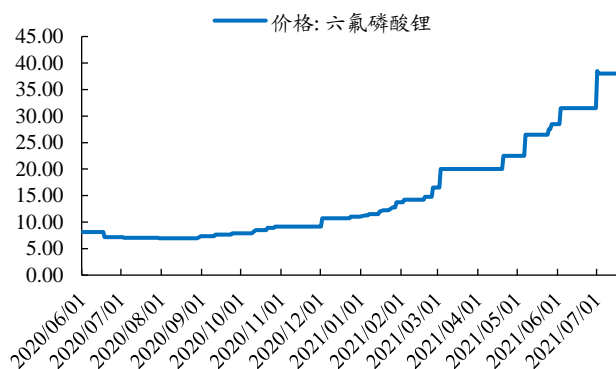
数据来源: 百川资讯、开源证券研究所

图15: 负极材料价格走势出现分歧 (万元/吨)



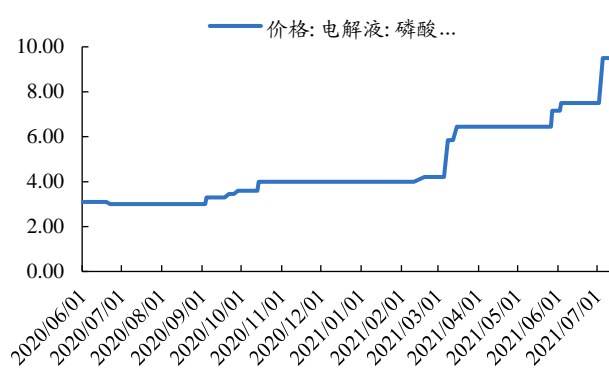
数据来源: 百川资讯、开源证券研究所

图16: 六氟磷酸锂价格持续上涨 (万元/吨)



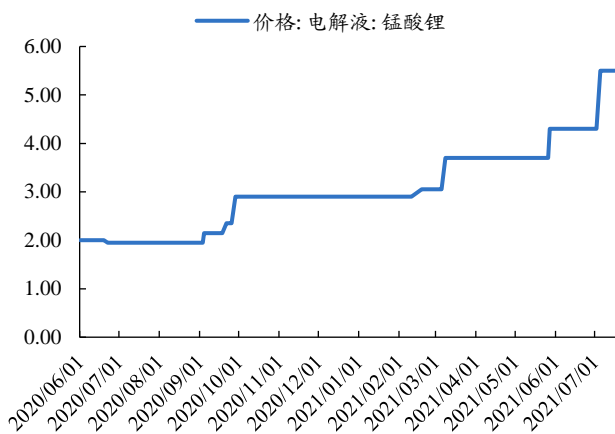
数据来源: 百川资讯、开源证券研究所

图17: 电解液磷酸铁锂价格持续上涨 (万元/吨)



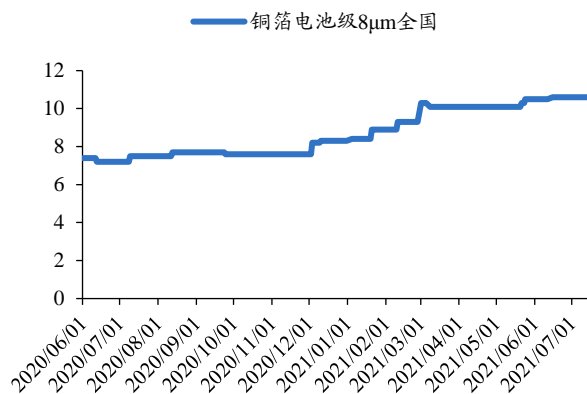
数据来源: 百川资讯、开源证券研究所

图18: 电解液锰酸锂价格有所上涨 (万元/吨)



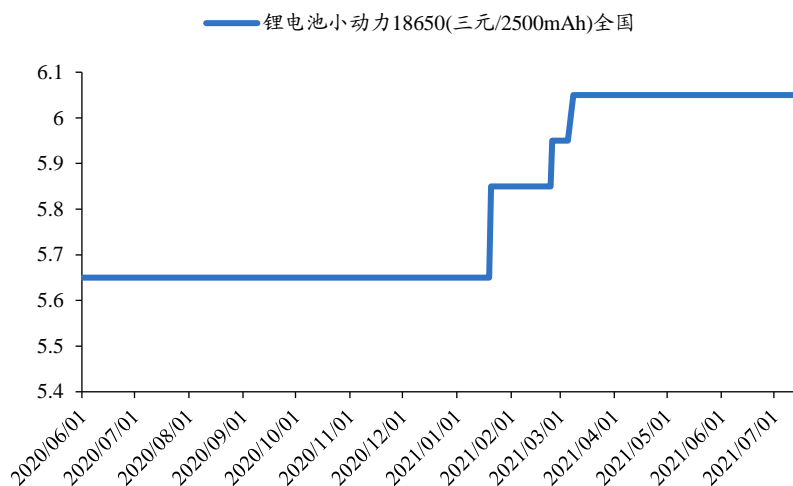
数据来源: 百川资讯、开源证券研究所

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：6月混动车产量增速略微上升、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：6月产销量同比增幅较大，乘用车销量环比上升

图21：6月新能源汽车产量同比增幅较大（辆，%）



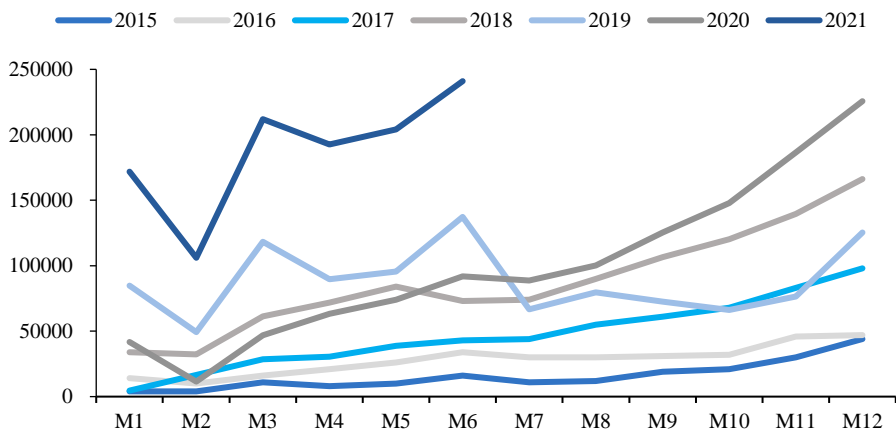
数据来源：中汽协、开源证券研究所

图22：6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

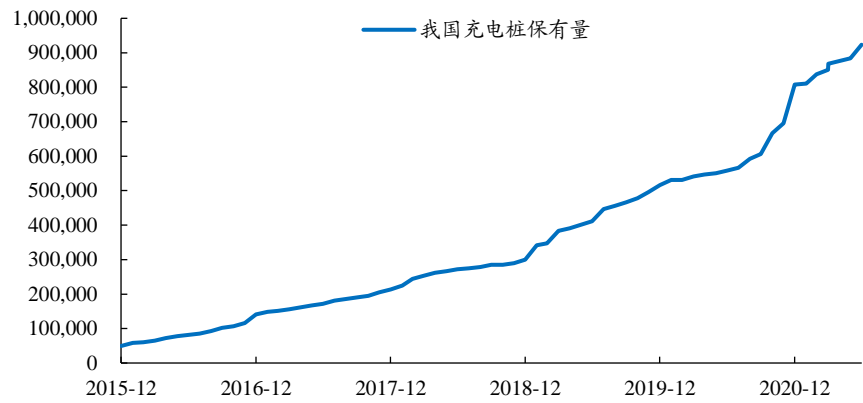
图23：6月新能源乘用车销量环比上升（辆）



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

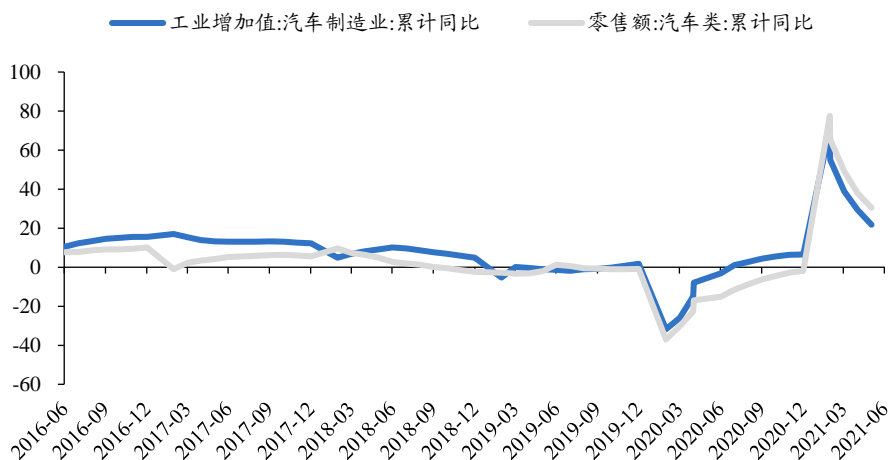
图24：全国充电桩保有量持续增加（个）



数据来源：Wind、开源证券研究所

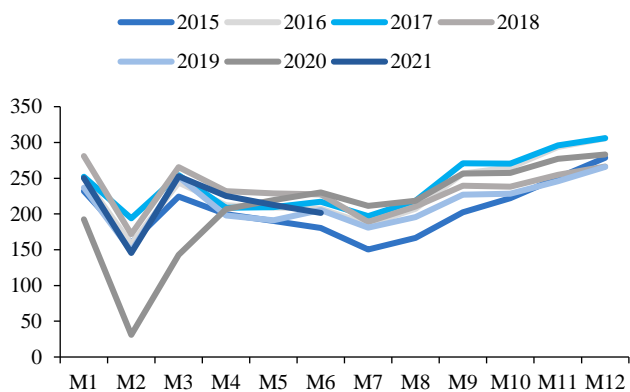
4.3、汽车行业：行业总体月度销量走弱，增速有所回落

图25：6月汽车行业工业增加值及零售额累计同比增速有所回落（%）



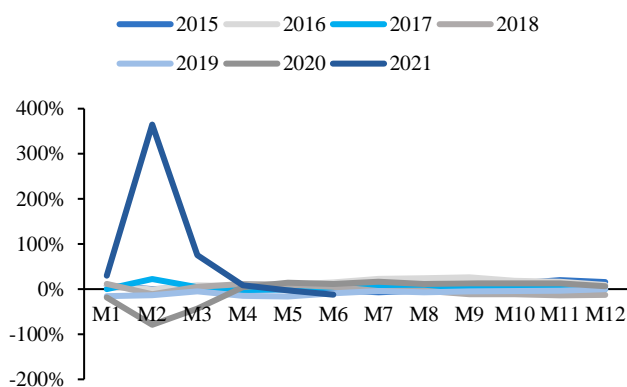
数据来源：Wind、开源证券研究所

图26：6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27：6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