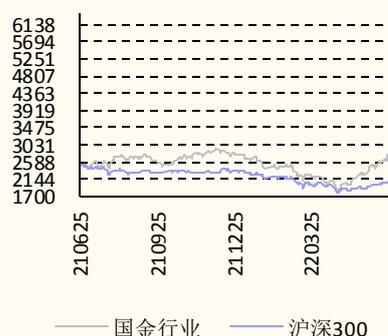


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金汽车及汽车零部件指数	2781
沪深300指数	4395
上证指数	3350
深证成指	12686
中小板综指	12732



景气度持续向好，关注终端超预期的高度

本周行业重要变化

- 1、价格：钴本周价格下降，其他环节价格较为稳定。2、终端：乘用车市快速提升，预计6月整体乘用车销量180万辆，新能源车50万辆。理想L9上市受热捧，深蓝SL03开启预售。

本周核心周观点

- 新能源车景气度加速，预计6月批售50万辆以上，22Q2 120万辆，同/环比+95%/+1%。6月13-19日电车上险11.3万辆，同/环比+144.7%/+7.2%，较5月同期+72.5%，超越今年所有周度数据，逼近去年12月巅峰水平。预计全年新能源乘用车销量550万辆以上。
- 5/6月份新能源车政策刺激，各地解封供需向好明显。各地陆续解封，油车购置税减半、新能源车各地补等政策对汽车市场刺激多管齐下，整个行业供需迎来大幅改善。6月第1周销量同比转正，第二周同环比增速继续提升，拉开汽车市场高景气度的序幕。
- Q3 汽零板块新动能将通过过渡到新车型供给拉动，预计22H2新上市的爆款电车数量超过全年2/3。6月开始新车频发，新势力蔚来ES7、理想L9、哪吒S等，后续还有，华为问界M7，小鹏G9。其中，理想L9凭借超越同级的产品定义精准抓取目标用户，更是在智能座舱和智能驾驶等智能豪华领域大幅提升。座舱配备13.5英寸HUD和驾驶交互屏，并搭载三个顶级OLED屏幕；2颗骁龙8155芯片(24GB内存和256GB存储)，座椅功能丰富，且配备后排专属冰箱。智能驾驶搭载理想AD Max系统包括1颗128向激光雷达，1颗毫米波雷达，11颗摄像头等。搭载2颗英伟达Orin-X芯片。另一方面，传统自主方面也不乏亮眼产品，近日发布的长安深蓝SL03延续UNI系列出色外观，搭载全新电动平台及越级智能化功能，饱受市场追捧。Q3之后，交付上市的新车将加速推出，夯实全年销量前低后高的分布。
- 新能源汽零景气度将持续演绎，围绕汽车智能化布局确定成长标的。前期我们提出5、6月电车出现右侧，Q3传统车出现右侧。在政策刺激落地以及欧洲底部确立后，传统车拐点确立的预期提前演绎，前期零部件板块因传统车压力回调明显，预计后续将成为电车板块弹性方向。建议关注比亚迪、特斯拉与强势造车新势力及其产业链。从智能化渗透率和国产化率提升角度，布局底盘(悬挂+制动)、安全、微电机等领域。

本周重要行业事件：

- 宁德时代点评、贝特瑞点评、宁德时代定增点评、国常会政策点评、理想L9新车点评、天赐材料点评、5月份销量点评、中鼎股份跟踪点评、比亚迪回购点评、LMFP专题报告

子行业推荐组合：详见后页正文。

风险提示：电动车销量不及预期；产业链竞争激烈加剧；政策变动风险。

陈传红 分析师 SAC 执业编号：S1130522030001
chenchuanhong@gjzq.com.cn

邱长伟 分析师 SAC 执业编号：S1130521010003
qiuchangwei@gjzq.com.cn

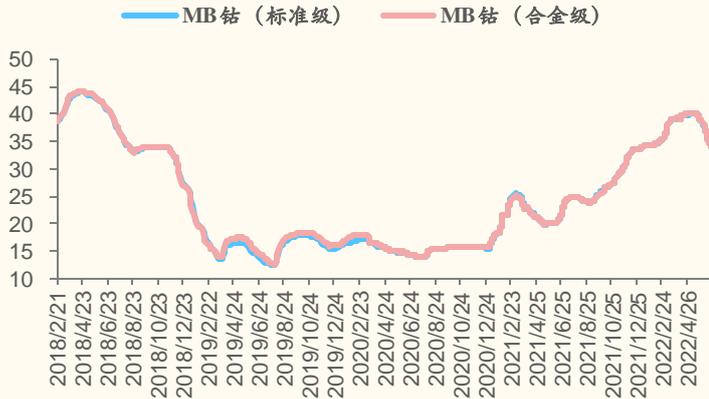
姜超阳 分析师 SAC 执业编号：S1130522010006
jiangchaoyang@gjzq.com.cn

一、产业链主要产品价格跟踪

1.1 电池产业链价格

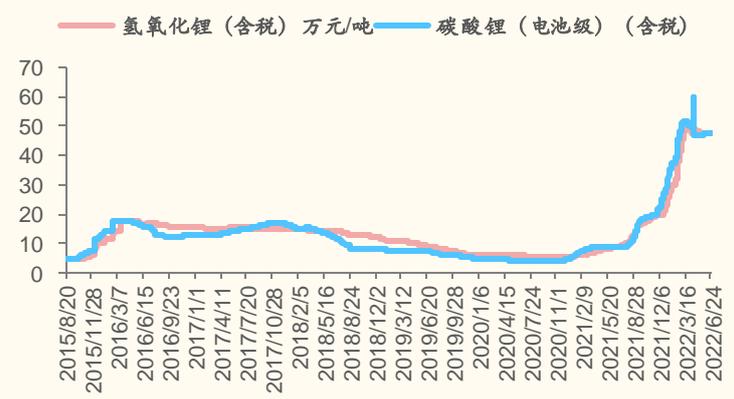
- 1) MB 钴价格：6月24日，MB 标准级钴报价 33.85 美元/磅，较上周下降 2.59%。合金级钴报价 33.98 美元/磅，较上周下降 2.23%。
- 2) 锂盐周价格：6月24日，氢氧化锂报价 47.40 万元/吨，与上周持平；碳酸锂报价 47.75 万元/吨，与上周持平。

图表 1：MB 钴报价 (美元/磅)



来源：MB 英国金属导报，国金证券研究所

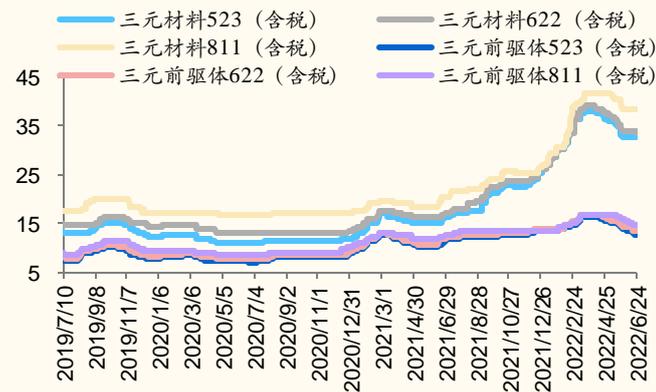
图表 2：锂资源 (万元/吨)



来源：中华商务网，国金证券研究所

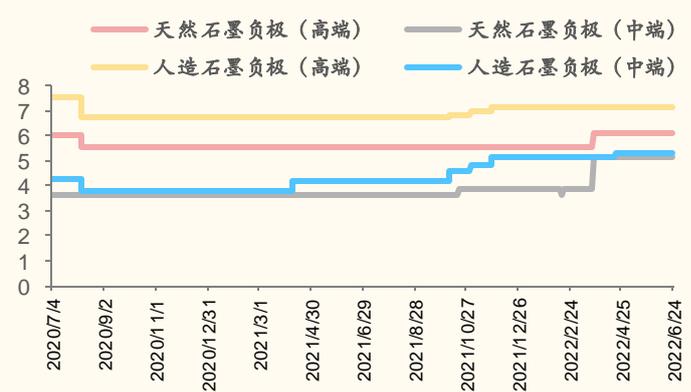
- 3) 正极材料本周 NCM523 价格上涨，NCM622 价格下降：6月24日，三元正极 NCM523/NCM622/NCM811 均价分别为 32.75/33.50/38.50 万元/吨，NCM523 价格较上周上涨 0.77%，NCM622 价格较上周下降 0.74%，NCM811 价格与上周持平。
- 4) 负极材料本周价格平稳：6月24日，人造石墨负极（中端）4.8-5.8 万元/吨；人造石墨负极（高端）6.5-7.8 万元/吨。天然石墨负极（中端）4.9-5.3 万元/吨；天然石墨负极（高端）5.5-6.7 万元/吨。

图表 3：三元材料 (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

图表 4：负极材料价格 (万元/吨)

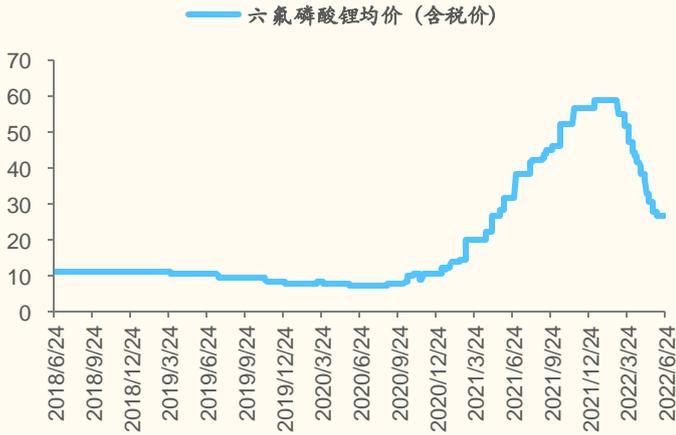


来源：中国化学与物理电源行业协会，国金证券研究所

- 5) 6F (国产) 本周价格不变：6月24日，六氟磷酸锂（国产）价格 26.50 万元/吨，价格与上周持平。电池级 EMC 价格 1.40 万元/吨；DMC 价格 0.73 万元/吨；EC 价格 0.75 万元/吨；PC 价格 1.13 万元/吨；DEC 价格 1.35 万元/吨。三元电池电解液（常规动力型）8.0-10.0 万元/吨；LFP 电池电解液报价 6.0-8.0 万元/吨。

图表 5：六氟磷酸锂均价 (万元/吨)

图表 6：三元电池电解液均价 (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

- 6) 湿法涂覆价格保持平稳：6月24日，国产中端 16 μ m 干法基膜价格 0.9-1.0 元/平米；国产中端 9 μ m 湿法基膜 1.35-1.6 元/平米；国产中端湿法涂覆膜 9+3 μ m 价格为 1.85-2.5 元/平米。

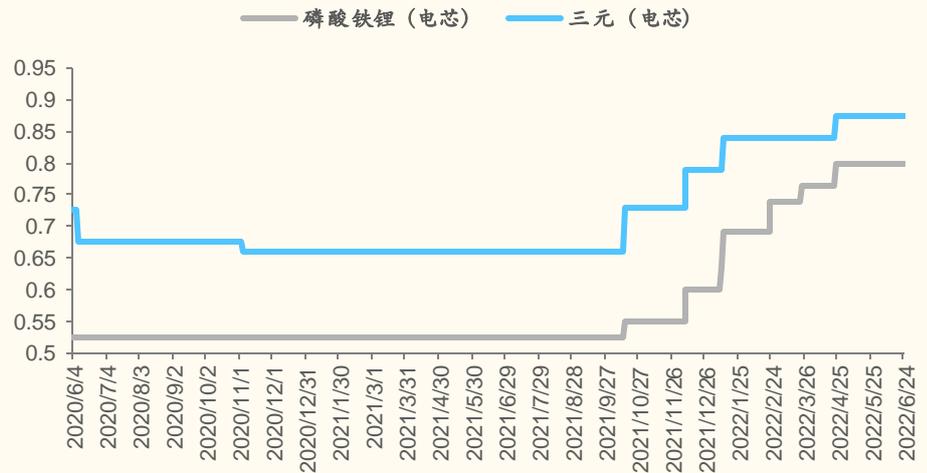
图表 7：国产中端 9 μ m/湿法均价（元/平米）



来源：中国化学与物理电源协会，国金证券研究所

- 7) 本周磷酸铁锂电芯价格平稳：6月24日，方形动力电池中，磷酸铁锂电芯报价为 0.76-0.84 元/Wh，价格较上周保持不变；三元电芯报价为 0.83-0.92 元/Wh，价格较上周保持不变。

图表 8：方形动力电池价格（元/wh）



来源：中国化学与物理电源协会，国金证券研究所

二、终端：销量、新车型及行业热点

2.1 终端追踪

2.1.1 终端销量

- **6月市场回暖明显，乘用车销量持续拉升。**6月13-19日，乘用车零售41.6万辆，同/环比+39%/+19%，较上月同期增长55%；乘用车批发43.2万辆，同/环比+70%/+24%，较上月同期增长63%。6月1-19日全国乘用车市场零售93.5万辆，同/环比去年+24%/+43%，全国乘用车厂商批发94.4万辆，同/环比去年+34%/+52%。
- **6月狭义乘用车零售销量预计183.0万辆，同比增长15.5%。**6月多数整车企业、零部件企业已实现全面复工复产，叠加购置税减半政策和地方性车市激励政策，据6月零售目标调研显示，占总体市场约八成左右的厂商同比增长达到两位数。
- **新能源车方面，预计6月批售50万辆以上，2Q22 120万辆。**6月13-19日电车上险11.3万辆，同/环比+144.7%/+7.2%，较5月同期+72.5%，超越今年所有周度数据，逼近去年12月巅峰水平。6月1-19日，电车累计上险27万辆，预计6月全月上险电车47万辆，批售50万辆以上。

2.1.2 终端车型涨价追踪

- 继3月头部以及大部分厂商调整终端售价，4月提价的有：理想one上涨1万元；大众ID系列上涨0.54万元（覆盖补贴）；长安奔奔E-star国民版（低价版）停售。
- 5月（即将）提价的：极氪001低价版（双电机&单电机WE版）取消5千元抵1万元膨胀金，高价版（双电机YOU）上涨1.8万元，同时取消5千元抵0.75万元膨胀金权益；蔚来汽车全系涨1万元；华为AITO四驱版，涨价1万元；小鹏进行权益和配置调整，在P5/P7上将自动驾驶作为标配；上汽一汽大众ID系列ID.4涨价5千元，ID.3 & ID.6涨价3千元。

2.2 新车资讯

2.2.1 理想L9家庭全球智能旗舰混动SUV重磅上市

- 6月21日晚，理想L9家庭智能旗舰混动SUV正式上市，预计8月底之前正式交付。新车尺寸为5218/1998/1800mm，轴距3105mm。
- 外观方面：相比理想ONE采用贯穿式星环头灯和星环尾灯，新车头灯超过2m，尾灯极具立体感，整体线条简约流畅，搭载隐藏式门把手，空气悬架和多色彩靓丽颜色交融极具时尚感
- 智能空间方面，取消仪表盘采用13.5英寸高清HUD和安全驾驶交互屏实现仪表功能，并搭载三个顶级OLED屏幕，分辨率高达3000，且可以type-C接口实现switch互连。车内还搭载3D ToF传感器与6颗阵列式麦克风，首创多模态三维空间交互技术。
- 智能空间硬件方面：搭载2颗骁龙8155芯片内含24GB内存和256GB高速存储，支持5G运营商切换。只能座椅采用NAPPA真皮材质，具有座椅通风，SPA级十点按摩、座椅加热和侧翼加热功能。二排座椅搭配四向电动腿托，并搭载后排专属冰箱。
- 智能驾驶方面，新车搭载L4级自动驾驶硬件包括AP控制器地平线J3+J5芯片和SP控制器定制化搭载理想AD Max系统包括1颗128向激光雷达，1颗毫米波雷达，11颗摄像头等。于此同时，新车全新搭载英伟达Orin-X处理器芯片算力高达508TOPS
- 动力方面，新车搭载理想与新晨自研的增程系统。总功率高达330kW，峰值扭矩620Nm，零百加速时间仅为5.3秒；与之呼应的是44.5kWh大容量电池组，CLTC纯电续航里程215km，综合续航里程1315km。硬件方面搭载前后双叉臂，后五连杆架构标配CDC连续可调阻尼减震器和高低调节范围高达80mm的智能空气悬架，大幅提升驾驶体验。

图表 9：理想 L9 侧面外观



来源：理想 L9 预售发布会，国金证券研究所

图表 10：理想 L9 正面外观



来源：理想 L9 预售发布会，国金证券研究所

2.2.2 长安深蓝旗舰中型轿车 SL03 即将首次登陆重庆车展

- 6月25日，长安深蓝官方宣布首款旗舰中型轿车SL03将于6月25日至7月3日首次登陆重庆车展新车SL03官方价格剧透区间坐落在17.98万元至23.18万元之间。新车尺寸为4820/1890/1480mm，轴距为2900mm
- 外观方面，封闭式的前脸通过两边线条勾勒出X型车头，两侧纤细的LED日行灯灯组，凸显现代感，LED灯下方搭载互动灯语矩阵式灯组，凸显科技感，尾部贯穿式尾灯，极具辨识度。新车风阻系数低至0.23cd。

- 内饰方面，与长安惯用设计风格不同，仪表与中控采用独立式设计，方向盘采用双幅平地运动化设计，整体风格简约运动。
- 配置方面，新车搭载 AR-HUD 抬头显示器，14.6 英寸全液晶触控屏，索尼扬声器，APA7.0 远程无人代客泊车系统、电驱高频脉冲加热等技术，使新车低温行驶、智能驾驶性能显著提高
- 智能化方面，新车搭载高通 8155 芯片、毫米波雷达传感器等可实现远程无人代客泊车及 L3+高阶智能辅助驾驶功能，同时支持远程 OTA 升级。
- 动力方案方面，新车基于 EPA1 全电动平台打造，但不限于纯电与增程版还将提供全国首款氢电版本，峰值功率均达到 190kW 以上，最大续航里程可达到 712km，增程式综合工况下续航里程可达到 1200km 以上；值得注意的是 SL03 氢电版馈电氢耗低至 0.65 公斤/100 公里，可实现 3 分钟超快补能。

图表 11：长安深蓝 SL03 正面外观



来源：汽车资讯网，国金证券研究所

图表 12：长安深蓝 SL03 侧面外观



来源：搜狐，国金证券研究所

2.2.3 问界 M7 即将在华为 nova10 系列及全场景新品夏季发布会首发

- 6 月 24 日，问界官方宣布新车 M7 将与华为新品发布会 7 月 4 日同步发布
- 新车尺寸为 5020/1945/1775mm，轴距 2820mm，定位中大型 SUV，目前采用 6 座布局。
- 外观方面，新车采用了与燃油车相似的设计造型，头灯与细长中网组成贯穿式车头，并搭载超大尺寸进气格栅；侧面新车腰线饱满圆润，给人浑厚视觉效果，同时采用隐藏式门把手；同色轮眉及 20 英寸轮胎的搭配让新车充满力量感，造型精致。
- 内饰方面，从目前透露图片来看，车内空间极大，整体采用简洁时尚的设计语言并以家庭商务为主题，可以轻松切换商务风与休闲风。
- 动力方面，新车采用增程式插混和纯电两个版本。增程式包括 1.5T 小康动力公司提供的汽油发动机，最大静功率 90kW，宁德时代提供的 40.06kWh 大容量三元锂电池，前后永磁电机最大功率为 130kW，200kW，WLTC 纯电续航 135km，百公里油耗 7.45L；纯电动力性能尚未揭晓，但预计均可实现外冲功能。
- 智能方面，延续品牌优势搭载华为 HarmonyOS 系统将华为用户的交互体验形成完美闭环。同时搭载 HUAWEI SOUND 音响系统、语音交互系统，可以实现驾乘智能化需求直达的丝滑体验。

图表 13: 问界 M7 外观



来源: 问界官网, 国金证券研究所

图表 14: 问界 M7 官方透露内饰



来源: IT 之家, 国金证券研究所

三、本周行业重要事件与点评

■ 3.1 宁德时代点评: 麒麟电池问世, 热管理升级

- 事件: 6月23日, 宁德时代发布第三代CTP技术, 麒麟电池系统集成度再达新高, 实现255Wh/kg, 72%体积利用率, 大于1000km续航。热管理有所创新, 将横纵梁、水冷板、隔热垫三合一, 提升导热性能50%, 实现4C快充10分钟充至80%。

- 点评: 打破电池热失控掣肘, 首创大面积水冷技术。

- 电池系统集成度新高, 能量密度达255Wh/kg。19年公司首发CTP无模组电池包, 体积利用率达55%, 22年第三CTP技术麒麟电池体积利用率提升至72% (vs4680=63%), 实现1000km续航。

- 热管理技术变革, 首创大面水冷方案。麒麟电池将水冷板插入电芯间替代横纵梁, 兼具支撑、冷却、隔热、缓冲功能。冷却流道的外壁与电池排之间设置中间导热结构, 如导热胶、导热铜片等, 以实现间接换热。实现5分钟快速热启动, 10分钟快充至80% (时间均缩短至一半)。

- 3、麒麟电池驱动热管理材料需求高增长。

- 热管理: 水冷板价值较传统电池方案提升一倍, 主要系尺寸&用量增加, 常规单车价值量在400-500元, 麒麟方案提升至800元左右。

- 导热&阻燃材料: 聚氨酯、导热球铝、气凝胶为主要材料, 单车价值量分别550/200/500元, 麒麟电池上应用增速均在400%-500%以上。其中聚氨酯为唯一可提供缓冲+绝缘+导热材料, 有望实现量价齐升 (替代传统有机硅灌封胶、导热胶, 新增保温贴片、缓冲块等)。

■ 3.2 贝特瑞点评: 全球化布局再落子, 募投50亿助力产能加速落地

- 事件: 1、公司拟在印尼项目拟与STELLAR公司投资4.78亿美元建设8万吨负极一体化项目。2、公司拟定增50亿元, 对应4万吨硅负极、四川5万吨负极一体化、云南20万吨一体化等项目。

- 点评:

- 跟进电池厂全球布局, 配套能力提升。印尼镍资源丰富, 正极&电池印尼产能不断落地, LG印尼电池厂规划10GWh并可提升至30GWh, CATL亦在印尼规划正极材料&电池产能, Tesla未来或跟进建设电池厂。此次公司布局8万吨负极项目对应约90GWh电池, 就近配套能力显著提升。

- 募投缓解资金压力, 助力公司产能释放。公司属于技术驱动型, 由于公司历史上融资渠道受限, 对公司重资产类布局如负极一体化项目影响较大。目

前公司短期&长期借款近 40 亿元，此次募投 50 亿元如落地将极大缓解公司资金压力，助力公司硅负极&一体化产能加速释放，竞争力将进一步提升。

- 3.3 宁德时代定增点评：拟募投 450 亿元建设 135GWh 电池产能，全球锂电龙头地位稳固，重点推荐
- 事件：6 月 22 日，宁德时代公告定增报告书，拟募集 450 亿元用于福鼎、肇庆、江苏四期、车里湾基地电池扩产，及新一代电池材料、钠离子电池等研发。
- 点评：
 - 项目概况/股本：公司在建或未开工项目总投资 655 亿元，以 3 亿元/GWh 测算得规划产能约 218GWh，本次募投预计新增产能 135GWh，总产能规划达到 633GWh，增 27.1%。公司募集 450 亿元，发行价格为 410 元/股，新增股本 1.1 亿，为当前股本数的 4.7%。
 - 22 年产能超 300GWh，远期产能规划达 TWh。公司本期定增募集合计 450 亿元，其中：①福鼎基地（本次募投 152 亿），建设 60GWh，单 GWh 投资额 3.1 亿元，设备投资占比 60.3%；项目合计规划 120GWh，预计 24 年达产；②肇庆基地（本次募投 117 亿元），建设 30GWh，单 GWh 投资额 4 亿元，设备占比 48.3%；项目合计规划 55GWh，预计 25 年达产；③江苏基地四期（本次募投 65 亿元），建设 30GWh，单 GWh 投资额 3.9 亿元，设备占比 62.2%；项目合计规划 60GWh，预计 24 年达产；④车里湾基地（本次募投 46 亿元），建设 15GWh+PACK 生产线，单 GWh 投资额 4.9 亿元，设备占比 56.3%；项目合计规划 60GWh，预计 25-26 年达产；⑤技术研发（本次募投 70 亿元），涉及新一代动力及储能电池关键材料、钠离子电池等。
 - Q2 盈利能力有望恢复，全年业绩向好。Q1 开始，由于金属计价补偿机制，电池企业销售端已经变成了成本加成的定价模式，即“上个季度成本+加工费”构成本季度的产品售价。Q2 开始，电池环节的金属计价成本是 Q1 均价 40-50 万的碳酸锂。考虑到 Q2 碳酸锂价格稳定，我们预计包括宁德时代在内，Q2 盈利都有望恢复。
 - 排产快速恢复，业绩保持高涨。公司 6 月份排产 24GWh，环比+18.7%，Q2 达到 60GWh，环比 Q1 明显增长，包括 Q2 大部分客户已经提价，预计 Q2 业绩在 40-50 亿元以上。Q3 预计体现出完整的修复，全年业绩预计在 260 亿。
- 3.4 国常会加大汽车消费支持政策点评：首提购置税减免延期，明后年确定性再增强
- 事件：6 月 22 日，国常会宣布加大汽车消费支持政策。为进一步释放汽车消费潜力，取消二手车迁入限制，研究新能源车购置税免征政策延期问题，完善平行进口车政策。预测今年增加汽车及相关消费约 2000 亿元。
- 点评：
 - 此次政策是继“2.0L 排量以下，不超过 30 万元购置税减半政策”后汽车消费的又一重大利好，尤其对于新能源车。
 - 2) 14 年 9 月，新能源车购置税首次免征，17/ 20 年两次延长政策时效，明年有望继续延期，利好新能源车持续健康发展。
 - 预计 22 年新能源车销量 550 万辆以上，纯电/插混：320/130 万辆以上；23 年 750 万辆以上，纯电/插混：530/ 220 万辆以上。
- 3.5 天赐材料点评：股权回购彰显信心，业绩兑现度可期

- 事件：6月9日，公司发布股份回购计划，在回购股份价格不超过人民币50元/股（当前股价为42.9元）的条件下，拟回购总金额2.5-5亿元，约占股本0.26%-0.52%。
 - 股权激励&回购计划相继落地，彰显公司发展信心。公司于21年11月已发布股权激励，对应22-24年利润38、48、58亿元，股份占总股本0.6341%。此次发布回购计划进一步彰显公司发展信心，业绩兑现可期。
 - 长协护航&多维度控本提质，吨盈利下修斜率有望趋缓。逐季看公司Q2排产环比预计+10%，考虑原材料如溶剂等价格下降较快，同时公司已与下游签订部分长协&LIFSI持续贡献增量利润，公司单吨盈利下修的斜率有望趋缓。
- 3.6 中鼎股份：再获空悬订单，龙头地位稳固步入收获期
- 事件：公司成为国内某头部新能源品牌主机厂新平台项目空气悬挂系统的空气供给单元总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为7年，生命周期总金额约为17.18亿元。
 - 手握大量订单，成长空间和弹性充足。公司传统非轮橡胶单车价值量2000元左右，智能底盘业务单车价值量1万元，单车价值量市场空间翻5倍。目前公司底盘业务订单规模达到172亿元：空悬62亿元+轻量化110亿元。热管理订单120亿元，年化收入超过58亿元，年化增量利润7亿元。随着公司空气弹簧落地，公司智能底盘业务版图进一步完善，保守估计未来底盘年化利润有望达到15亿元以上规模，总体利润有望达到30亿元。
 - 欧洲部分国家汽车5月销量公布，同比-20~+3%不等，同比数据大幅度环比修复，4月欧洲汽车销量同比下降28%。欧洲销量更多受制于供给问题而非需求，我们预计欧洲后续还会继续环比修复，全年前低后高趋势逐步确立。前期市场担忧公司欧洲业务受欧洲车市负面影响预期将会逐步得到修正。
 - 空悬是未来三年汽车智能化渗透率增速最快的配置，公司作为龙头有望深度收益。21年空悬渗透率3%，2025年有望达到15%，4年4倍增长。公司核心单品包括空压机（国内60%份额）+空气弹簧（独家薄壁工艺，未来有望拿到高份额），单车价值量5000元。国内空压机领域，中鼎一枝独秀，未来拓展空簧、减震器实现协同优势，稳固龙头地位，无惧竞争格局波动。
- 3.7 5月电车销量点评：5月销量恢复超预期，继续看多电车板块
- 事件：乘联会发布5月电车销量，批售42.1万辆，同/环比+111.5%/49.8%，渗透率26.5%（4月29.6%）；零售36.0万辆，同/环比+91.2%/+26.9%，渗透率26.6%（4月27.1%）。1-5月合计189.2/171.2万辆，同比+117.4%/+119.5%。
 - 点评：
 - 1) 市场端：5月底各地生产节奏已恢复到疫情前水平。随着6月上海及周边解封，将释放全国约10%的电车市场，预计6月销量47万辆，同环比+100%/+11.6%
 - 2) 需求端：疫情及涨价潮过后，5月销订单环比修复；6月第1周客流及订单继续提升。叠加各地促消费政策，3-5月的消费需求将得到释放。预计Q2批售117万辆，同/环比+90%/-1%。

- 3) 供给侧：预计 H2 将迎来新车放量爆发 (全年重点车型 45 款, H1/H2 分别交付 16/29 款), 全年新能源乘用车销量预计 560 万辆。6 月新车型节奏提速, 蔚来 ES7 (6 月 15 日发布); 理想 L9 (6 月 21 日上市, 8 月交付); 小鹏 G9 (预计 6 月上市, 8 月交付); 哪吒 S (6 月 6 日预售, 年底交付); 问界 M7 (6 月底预售, 7 月交付); 零跑 C01 (4.5 万辆订单, Q3 交付)。
- 3.8 比亚迪股份回购点评：回购价上限上调至 400 元/股
- 事件：6 月 8 日, 比亚迪公布调整回购股份价格上限公告, 上限由 300 元/股调整为 400 元/股。截至公告日, 公司累计回购 217.3 万股, 占总股本 0.075%; 每股最低/高成交价为 293.37/300 元, 总金额 6.49 亿元。
- 点评：
 - 1、回购占比：本次回购股份按金额 18~18.5 亿元和回购价格上限 400 元/股测算, 预计回购股份数量 450~462.5 万股, 约占公司目前总股本的 0.155%~0.159%。
 - 2、近况表现：公司 5 月新能源车销量 11.42 万台, 20 万以上车型占比 28.4%+, 环比+6.1pcts, 电池装机量 6.2GWh; 1-5 月累计销量 50.44 万台, 同比+358.2%, 累计装机 27.2GWh。预计后续产能提升将迎来大幅增长。

四、投资建议

- **Q2 板块行情可期, 全年“轻总量重结构”。**资源品价格企稳前提下, 若下游提价后需求仍然强劲, Q2 板块将迎来反转。全年看我们认为要轻总量重结构, 找结构上超预期或者确定性高的点更为重要。(1) 终端：细分市场分化、车企分化。看好特斯拉、比亚迪、理想等头部车企; (2) 中游：重点关注特斯拉、比亚迪供应链标的; 渗透率提升的方向：智能底盘 (空气悬挂、线控制动、CDC 减震等)、PET 铜箔、硅碳、热管理热泵、一体化铸件以及 HEPA 等领域; 国产化率提升的方向：高端炭黑、控制器、微电机、音响、轮胎以及 IGBT 等领域; 穿越周期波动、竞争力强的龙头：高锂价将导致中下游洗牌加速, 看好宁德时代、恩捷股份、中伟股份等电池及材料各环节龙头。

五、风险提示

- **电动车销量不及预期。**目前电动车赛道新进厂商、产品增多, 存在竞争加剧导致销量不及预期的风险。
- **产业链价格竞争激烈程度超预期。**新能源产业链供给端愈发丰富, 竞争异常激烈, 存在业绩不达预期风险。
- **政策变动风险。**汽车产业受政策影响较多, 尤其是新能源车。政策波动可能会对汽车消费需求产生较大影响。

公司投资评级的说明：

- 买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
- 增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
- 中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

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,对由于该等问题产生的一切责任,国金证券不作出任何担保。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。

本报告中的信息、意见等均仅供参考,不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。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。

本报告反映编写分析员的不同设想、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,且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

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;非国金证券 C3 级以上(含 C3 级)的投资者擅自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。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海	北京	深圳
电话: 021-60753903	电话: 010-66216979	电话: 0755-83831378
传真: 021-61038200	传真: 010-66216793	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址: 中国深圳市福田区中心四路 1-1 号 嘉里建设广场 T3-2402