



汽车及汽车零部件行业研究

买入（维持评级）

行业周报
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：陈传红（执业 S1130522030001） 分析师：苏晨（执业 S1130522010001）

chenchuanhong@gjzq.com.cn

suchen@gjzq.com.cn

低空行业利好持续，关注新一轮创新周期

本周行业重要变化：

- 1) 锂电：8月2日，氢氧化锂报价7.75万元/吨，较上周下降3.49%；碳酸锂报价8.25万元/吨，较上周下降5.17%。
- 2) 整车：7月1-28日，乘用车市场零售139.2万辆，同/环比-3%/-11%，累计零售1123.1万辆，同比+2%；电车零售72.2万辆，同/环比+31%/-5%，累计零售483.5万辆，同比+33%；

核心观点：

整车：新势力销量出炉，理想、零跑表现超预期。8月1日，国内10家新势力车企7月销量陆续出炉，我们计算10家新势力销量总计23.3万辆，同比+36.9%，环比持平，1-7月累计127.6万辆，同比+49.5%，持续跑赢大盘，其中：1) 理想销量超预期，7月交付51000辆创历史新高，同/环比+49.4%/+6.8%，L7/8/9销量仍有恢复空间，后续看公司有望维持销量强势2) 零跑销量超预期，7月交付22093台创历史新高，同/环比+54.1%/+9.8%，1-7月累计交付10.9万辆，同比+84.9%。国内看零跑新车C16已在多地开启交付，后续有望成为销量支柱，海外看零跑国际已于7月30日将首批C10、T03发往欧洲，后续将持续形成第二增长曲线。

比亚迪：7月销量符合预期，持续推荐。比亚迪7月乘用车销售34.1万辆，同/环比+30.5%/+0.2%，24年累计销售194.8万辆，同比+29.1%；7月海外销售乘用车合计30014辆，同/环比+65.2%/+11.2%，24年海外累计销售23.3万辆，同比+152.5%。公司单车盈利从24q2开始步入中期持续上行阶段。DM-i 5.0给公司创造了数千万元的产品技术溢价和护城河；稼动率提升带来的单车盈利上行将集中体现在q2\q3，目前距离理论折摊还有较大提升空间；考虑到出海车型溢价更高，有望助推整体单车盈利上行。我们认为公司进入了一个中期量价上行阶段，持续推荐。

低空经济：行业利好持续，行业订单落地有望加速到来。1) 宁德时代：与峰飞航空签署数亿美元战略投资与合作协议；2) 深圳市低空经济高质量发展大会举行，出台《深圳市低空起降设施高质量建设方案（2024-2025年）》。3) 中央讲话再提低空经济。我们预计未来或有试点示范性城市出现，空管、基建等配套支持政策也将持续催化；试点打通后，未来的地方投资规模将更为清晰，行业将从加快从政策设计向订单落地过渡。政策持续加码，行业订单落地有望加速到来。

投资建议

1、整车格局展现出明显的微笑曲线效应，15万以下和40万以上价格带市场格局最好，关注比亚迪、华为等在新车型和新技术带动下的销量超预期机会。Q3华为系新车周期到来，建议重点关注相关企业表现。

2、我们反复强调，格局是汽车板块股价第一驱动因子。我们持续看好竞争格局好的赛道龙头以及国际化（国际化的供需和竞争格局好）两大方向。（1）整车：Robotaxi，跟特斯拉发布Model 3的意义类似，意味着汽车产业新一轮创新周期开启。我们认为，robotaxi跑马圈地竞争导致的产业迭代速度将会持续超越投资者预期。（2）汽零：我们认为，优胜劣汰是汽零赛道未来几年的主旋律，长期推进格局好的龙头公司，重点关注福耀玻璃、星宇股份、三大国产替代赛道。同时，我们应该看到一个趋势：随着汽车研发周期的缩短和成本要求的提高，供应链垂直和横向一体化趋势明确，重点关注品类扩张能力强的龙头公司。（3）电池端：以旧换新对电车支持力度和偏向性明显，电车销量有望进一步超预期，我们前期按照国金电池投资时钟，已将“24年产能利用率触底”修正为“24年产能利用率提升”，投资建议从关注高成本差异赛道的龙头宁德时代等，修正为：关注产能利用率提升趋势下，各赛道龙一以及龙一产能利用率比较高的赛道龙二，如隔膜、结构件、电池等。同时关注板块具备“固收+”属性公司。（4）机器人：我们预计24Q3有望迎来定点释放，从市场预期差和边际角度看，TIER2\TIER3\技术迭代和定点进展是主要边际方向。

本周重要行业事件

奥迪正式发布奥迪A6 e-tron，新势力车企发布7月销量，比亚迪、长城、吉利等车企发布7月销量快报，吉利银河E5正式上市，宁德时代与峰飞航空签署数亿美元战略投资与合作协议，深圳市低空经济高质量发展大会举行等。

风险提示

行业竞争加剧；汽车与电动车销量不及预期。



内容目录

一、终端：销量、市场动态及新车型.....	4
1.1 海外：奥迪 A6 e-tron 正式亮相，集团电动化持续.....	4
1.2 国内：7 月市场趋于平稳，理想、零跑销量超预期.....	4
1.3 新车型：吉利银河 E5 正式上市定价超预期，Flyme 车机加持有望成爆款.....	6
二、龙头企业及产业链.....	7
2.1 龙头公司及产业链事件点评.....	7
2.2 电池产业链价格.....	7
三、新技术.....	10
3.1 固态电池：三星展示固态电池新技术，续航超 960 公里、9 分钟充满电、寿命 20 年.....	10
四、低空经济.....	11
4.1 深圳举办低空经济大会，出台 24-25 年建设方案，基建规模化启动.....	11
4.2 峰飞盛世龙完成跨长江首飞，拓宽载人场景.....	11
4.3 总书记讲话再提空管及低空经济，顶层政策持续推动.....	11
五、两轮车和机器人.....	12
5.1 人形机器人跟踪：英伟达 GROOT 助力训练数据端增效，Figure02 即将发布.....	12
六、投资建议.....	13
七、风险提示.....	13

图表目录

图表 1： 奥迪 A6 e-tron 外观.....	4
图表 2： 奥迪 A6 e-tron 内饰.....	4
图表 3： 10 家新势力车企 2024 年 7 月销量（辆）.....	5
图表 4： 吉利银河 E5 外观.....	6
图表 5： 吉利银河 E5 内饰.....	6
图表 6： MB 钴报价（美元/磅）.....	7
图表 7： 锂盐报价（万元/吨）.....	7
图表 8： 三元材料价格（万元/吨）.....	8
图表 9： 负极材料价格（万元/吨）.....	9
图表 10： 负极石墨化价格（万元/吨）.....	9
图表 11： 六氟磷酸锂均价（万元/吨）.....	9
图表 12： 三元电池电解液均价（万元/吨）.....	9
图表 13： 国产中端 9um/湿法均价（元/平方米）.....	10



图表 14: 方形动力电池价格 (元/wh) 10

图表 15: 膝盖蜂窝状组织结构 12

图表 16: Figure02 关节爆炸图..... 12



一、终端：销量、市场动态及新车型

1.1 海外：奥迪 A6 e-tron 正式亮相，集团电动化持续

事件：7月31日，奥迪PPE平台第二款车型奥迪A6 e-tron正式亮相。新车提供Sportsback和Avant两个版本，定位C级纯电轿车，新车尺寸4928/1923/1487mm，轴距2946mm，新车对标奔驰EQE、宝马i5，将于9月开始在欧洲接受订单，入门款式A6 Sportback e-tron Performance德国市场起售价为75600欧元，中国市场有望在25年上市。

点评：

1、新车配置不俗，续航补能动力均有一定竞争力。1) 续航：新车全系搭载容量94.9kWh电池包，A6 Sportback e-tron/A6 Avant e-tron综合续航达750/720km，对比宝马i5续航仅567km，凸显续航优势；2) 补能：新车支持800V高压平台，配备270kW直流快充，充电10分钟可增加310公里续航里程，10%-80%补能速度21分钟；3) 动力：新车输出功率达270kW，零百加速时间5.4秒，最高时速210km/h，动力方面具备一定竞争力。

2、车型历经多年中国市场沉淀，出色品牌力是支撑销量关键。奥迪A6最早在1999年正式引入中国市场，历经25年多次改款换代月销长期维持在万辆以上，24年上半年总销量10.1万辆，同比+43.1%。目前奥迪A6已在中国市场构筑坚实品牌力，新车在外部合作要素下具备一定竞争力，但仍需观望：1) 定价水平和经销商端折扣；2) 市场对外观变化的接受程度。

图表1：奥迪A6 e-tron外观

图表2：奥迪A6 e-tron内饰



来源：ZAKER，国金证券研究所

来源：ZAKER，国金证券研究所

1.2 国内：7月市场趋于平稳，理想、零跑销量超预期

1.2.1 7月1-28日乘用车市场趋于平稳，看好电车渗透率持续提升

事件：

1、7月1-28日，乘用车市场零售139.2万辆，同/环比-3%/-11%，今年以来累计零售1123.1万辆，同比+2%；7月1-28日，全国乘用车厂商批发135.7万辆，同/环比-17%/-28%，今年以来累计批发1310.9万辆，同比+3%。

2、7月1-28日，新能源车市场零售72.2万辆，同/环比+31%/-5%，今年以来累计零售483.5万辆，同比+33%；7月1-28日，全国乘用车厂商新能源批发74.1万辆，同/环比+18%/-15%，今年以来累计批发536万辆，同比+28%。

点评及展望：

夏季为常规淡季，市场进入蓄能期。夏季高位影响门店客流量，叠加9月开学季需求向其转移，故市场进入常规淡季，市场进入蓄能期。7月初整体销售状态较正常，下半月的销量增长压力体现，我们预计8月市场消费将维持平稳，其中，电车在新车供给提升下或将再创新高：

Q3电车新车将批量上市，极氪7X/极氪MIX/乐道L60/阿维塔07/享界S9等重点新车将批量上市，24H1电车新车数量较少，新车供给提升下电车销量、渗透率将在Q3-Q4迎来新高。

我们反复强调，格局是汽车板块股价第一驱动因子。其中，整车格局呈现出显著的微笑曲线现象：两端格局好于中间。把整车按照价格带竞争格局去分析后，会发现两端格局比中间格局好的现象，即15万以下、40万以上格局较好，15-40万格局较差。其中国内市场看好15万以下和40万以上价格带市场，重点关注比亚迪、华为系等，国际市场正在崛起，关注合资模式的零跑以及吉利等。

1.2.2 新势力车企7月销量追踪：理想、零跑销量超预期，持续推荐好格局与国际化

8月1日，国内10家新势力车企7月销量陆续出炉，我们计算10家新势力销量总计23.3万辆，同比+36.9%，环比持平，1-7月累计127.6万辆，同比+49.5%，持续跑赢大盘，其中：



1) 理想销量超预期, 7月交付 51000 辆创历史新高, 同/环比+49.4%/+6.8%, 1-7月累计交付 24 万辆, 同比+38.5%。L6 延续强劲表现, 月交付量连续突破两万辆, 成为 20 万至 30 万元价格区间的爆款产品, L7/8/9 销量仍有恢复空间, 后续看公司有望维持销量强势; 2) 鸿蒙智行销量符合预期, 7月交付 44090 辆, 同/环比+535.9%/-4.4%, 1-7月累计交付 23.8 万辆, 同比+537.6%。目前 M5/M7 已持续放量, 销量维持强势, 后续看 8 月享界 S9 正式上市, 公司在 Q3 有望迎来销量进一步突破; 3) 零跑销量超预期, 7月交付 22093 台创历史新高, 同/环比+54.1%/+9.8%, 1-7月累计交付 10.9 万辆, 同比+84.9%。国内看零跑新车 C16 已在多地开启交付, 后续有望成为销量支柱, 海外看零跑国际已于 7 月 30 日将首批 C10、T03 发往欧洲, 后续将持续形成第二增长曲线。

投资建议:

整车格局展现出明显的微笑曲线效应, 15 万以下和 40 万以上价格带市场格局最好, 关注比亚迪、华为等在新车型和新技术带动下的销量超预期机会。我们反复强调, 格局是汽车板块股价第一驱动因子。我们持续看好竞争格局好的赛道龙头以及国际化(国际化的供需和竞争格局好)两大方向。整车板块上: 国内市场看好 15 万以下和 40 万以上价格带市场, 重点关注比亚迪、华为系等, 国际市场正在崛起, 关注合资模式的零跑以及吉利等。

图表3: 10 家新势力车企 2024 年 7 月销量 (辆)

公司	24.07	24.06	23.07	同比	环比	24 年累计	23 年累计	累计同比
蔚来	20,498	21,209	20,462	0.2%	-3.4%	107,924	75,023	43.9%
小鹏	11,145	10,668	11,008	1.2%	4.5%	63,173	52,443	20.5%
理想	51,000	47,774	34,134	49.4%	6.8%	239,981	173,251	38.5%
哪吒	11,015	10,206	10,039	9.7%	7.9%	64,785	72,456	-10.6%
零跑	22,093	20,116	14,335	54.1%	9.8%	108,789	58,837	84.9%
鸿蒙智行	44,090	46,141	6,934	535.9%	-4.4%	238,287	37,373	537.6%
埃安	35,238	35,027	45,025	-21.7%	0.6%	212,604	256,361	-17.1%
极氪	15,655	20,106	12,030	30.1%	-22.1%	103,525	54,663	89.4%
岚图	6,015	5,507	3,412	76.3%	9.2%	36,391	18,441	97.3%
深蓝	16,721	16,659	13,172	26.9%	0.4%	100,939	54,798	84.2%
累计	233,470	233,413	170,551	36.9%	0.0%	1,276,398	853,646	49.5%

来源: 乘联会, 各公司官网, 国金证券研究所

1.2.3 比亚迪发布 7 月销量: 销量继续维持强势, 持续重点推荐

事件: 8 月 1 日, 比亚迪发布 7 月产销快报:

- 1、总量: 乘用车 7 月销售 34.1 万辆, 同/环比+30.5%/+0.2%, 24 年累计销售 194.8 万辆, 同比+29.1%;
- 2、纯电/插混: 纯电车型 7 月销售 13 万辆, 同/环比-3.6%/-10.5%, 24 年累计销售 85.6 万辆, 同比+13.9%; 插混车型 7 月销售 21.1 万辆, 同/环比+66.9%/+8.1%, 24 年累计销售 109.2 万辆, 同比+44.1%;
- 3、出口: 7 月海外销售乘用车合计 30014 辆, 同/环比+65.2%/+11.2%, 24 年海外累计销售 23.3 万辆, 同比+152.5%。

点评:

1、销量符合预期继续维持强势, 插混贡献增量。7 月比亚迪乘用车销量 34.1 万符合预期, 再创历史新高, 其中插混车型同比增长 66.9%, 为增量主要贡献者, 纯电车型同环比下降属正常波动。目前公司已发布第五代 DM-i 混动技术, 续航 2100km, 热效率 46.06%, 已达全球领先水平, 加之新车周期已至, 秦 L、宋 L 等搭载新混动技术车型不断推出, 预计公司后续插混销量维持强势, 带动整体销量持续向上。

2、海外业务稳步推进, 第二增长曲线将逐步兑现。公司采用海外建厂+自建船队+渠道拓展三个方向全面布局: 1) 海外建厂: 目前乌兹别克斯坦/泰国工厂已于 1 月/7 月正式投产, 巴西工厂预计 2024 H2 投产, 印尼工厂和匈牙利工厂也在积极筹备; 2) 自建船队: 公司自建汽车运输船队可有效降低运输成本, 保障海外市场的快速交付于拓展, 目前首艘运输船已完成首航, 另 7 艘将在两年内陆续投运; 3) 渠道拓展: 公司多方合作拓展销售渠道, 因地制宜选择经销商合作策略, 实现本地销售网络的快速扩张, 近期公司在欧洲门店超 260 家, 泰国 115 家, 巴西 100 家。我们认为, 比亚迪三位一体出海战略已初获成效, 出海引领下公司增长空间广阔。

投资建议: 新技术周期+稼动率提升+出海占比提升, 公司单车盈利从 24q2 开始步入中期持续上行阶段。DM-i 5.0 给公司创造了数千元的产技术溢价和护城河; 稼动率提升带来的单车盈利上行将集中体现在 q2\q3, 目前距离理论折摊还有较大提升空间; 考虑到出海车型溢价更高, 有望助推整体单车盈利上行。我们认为公司进入了一个中期量价上行阶段, 持续推荐。



1.2.4 吉利&长城发布7月销量：吉利稳定增长符合预期，长城出海维持强势

事件：

- 1、吉利乘用车7月销售15.1万辆，同/环比+12.8%/-9.2%，24年累计销售110.7万辆，同比+36.3%；新能源7月销售5.9万辆，同/环比+57.2%/-10.5%，24年累计销售37.9万辆，同比+97.3%；海外7月销售3.2万辆，同/环比+64.8%/-8.4%，24年海外累计销售23万辆，同比+64.1%；
- 2、长城乘用车7月销售9.1万辆，同/环比-16.3%/-6.9%，24年累计销售65.1万辆，同比+3.6%；新能源7月销售2.4万辆，同/环比-16.5%/-7.5%，24年累计销售15.7万辆，同比+28.3%；海外7月销售3.8万辆，同/环比+41.4%/+0.2%，24年海外累计销售24万辆，同比+58.8%。

点评：

- 1、吉利：销量稳定增长符合预期，新能源转型初步成功。7月吉利汽车总销量超15万辆，同比增长12.8%，环比下降系正常波动，其中新能源销量继续维持高速增长，7月销量接近6万辆，同比增长57.2%。2024年吉利新能源化转型已初显成效，新能源销量占比由1月的30.8%逐步提升至现在的39%左右，后续看极氪、银河等新车陆续上市后吉利新能源销量有望进一步突破。
- 2、长城：海外保持强势，高端化加速。海外方面，7月长城海外产品密集上市，坦克500在智利上市，坦克300在马来西亚、阿塞拜疆上市，哈弗大狗在乌兹别克斯坦上市。我们认为，公司燃油及混动产品具有优质产品力，在海外市场极具竞争力，看好公司海外布局加速推进带来销量的持续提升；高端化方面，公司1-7月20万以上累计销量达16.3万辆，同比+48.6%，以坦克为主的高端化产品表现强劲，有望拉动毛利率，打开盈利空间。

1.3 新车型：吉利银河E5正式上市定价超预期，Flyme车机加持有望成爆款

8月3日，吉利银河在贵阳召开发布会，旗下第二款纯电车型银河E5正式上市。新车基于全新GEA架构打造，定位紧凑型纯电SUV，主打年轻家用，车身尺寸4615/1901/1670mm，轴距2750mm，竞品为比亚迪元PLUS、元UP以及埃安Y，新车售价10.98-14.58万性价比超预期，上市即交付。新车在空间、电池以及车机方面竞争力出色，有望成为爆款：

- 1、空间：新车乘坐、储物空间优秀。新车定位紧凑型SUV，尺寸轴距优于同级车型，对比元PLUS尺寸4455/1875/1615mm，元UP尺寸4310/1830/1675mm，此外新车配备多达33处隐藏储物空间，后排座椅支持放倒，进一步提升整车空间利用率。
- 2、电池：新车搭载吉利自研的新一代“神盾短刀电池”，在补能速度、安全、寿命方面具有优势。1)短刀电池10%-80%补能仅需17min，补能速度优势明显，对比新车竞品补能时间均在半小时以上；2)电池通过中汽中心6项极端安全测试，在架构、软硬件方面针对性升级，安全性能出色；3)电池循环寿命达3500圈，相比行业平均寿命高40%，安全行驶里程超100万公里，凸显其长使用寿命。
- 3、车机：新车搭载Flyme Auto车机系统以及龍鷹一号芯片，车机同级优异。龍鷹一号为吉利旗下芯擎科技推出的智能座舱芯片，各方面性能对标骁龙8155，同时Flyme Auto的出色性能已在领克08等车型体现，流畅度、功能性以及UI设计均强于比亚迪和埃安等竞品车型。
- 4、吉利新能源化转型持续推进，新车周期拉动销量业绩拐点将至。1)吉利：新系列银河销量持续向好，自3月起已经历连续4个月增长，预计银河E5上市后进一步拉动销量，提升公司电车销售比例；2)极氪：错位竞争兼顾大众化需求的正确性已被证明；Q3极氪7X/极氪MIX两大重点车型将迎上市；高毛利车型已持续上量，整车毛利仍有突破空间，后续看好公司减亏；3)领克：EM-P家族展现乐观前景订单火爆，纯电轿车Z10发布，品牌电动属性持续深化，销量走高将带来规模效应，净利转正概率增加。

图表4：吉利银河E5外观

图表5：吉利银河E5内饰



来源：吉利银河官网，国金证券研究所

来源：吉利银河官网，国金证券研究所



二、龙头企业及产业链

2.1 龙头公司及产业链事件点评

2.1.1 宁德时代：与峰飞航空签署数亿美元战略投资与合作协议

事件：8月3日，宁德时代与峰飞航空签署战略投资与合作协议，宁德时代独家投资数亿美元，成为峰飞航空的战略投资者。双方将结合各自的资源与技术优势，重点提升 eVTOL 电池的能量密度和性能表现，支持 eVTOL 更长的飞行距离和更高的载重量。

点评：

1、峰飞加速载人版机型盛世龙的研发和适航取证工作。当前峰飞 2 吨级 eVTOL 创造单次充电飞行 250.3 公里航程世界纪录，率先完成深圳-珠海跨海跨城飞行、飞越长江等 eVTOL 场景开拓，货运版机型获颁首张吨级以上 eVTOL 型号合格证 (TC)，民航局已受理载人版机型盛世龙 TC 申请，此次技术&资金合作有望加速公司适航认证。

2、宁德时代扩大低空合作范围。宁德时代此前已合作国产大飞机龙头中国商飞，成立合资公司，方向或为固定翼支线飞机，强强联合引领行业发展；此次合作峰飞，方向或为复合翼 eVTOL，公司持续渗透低空机型及场景，巩固竞争力。

3、eVTOL 适航认证持续推进，H2 有望落地运营。7 月亿航 EH216-S OC 证获得受理，3 月货运用峰飞 V2000 获得 TC 证，峰飞盛世龙、小鹏汇天、沃飞长空、沃兰特、时的科技、御风未来均已做 TC 申请。目前亿航智能在广州、深圳、太原、无锡、合肥等城市的合作伙伴均同步筹备 OC 申请，eVTOL 运营标准体系有望诞生，文旅场景先行。

投资建议：低空政策持续加码，行业订单落地有望加速到来，建议关注规划类企业深城交、华设集团、苏交科，空中基础设施企业莱斯信息、四川九洲、纳睿雷达，制造端万丰奥威、卧龙电驱、宗申动力，运营端中信海直等。

2.2 电池产业链价格

1) MB 标准级钴本周价格下降，MB 合金级钴本周价格上升：8 月 2 日，MB 标准级钴报价 11.83 美元/磅，较上周下降 1.05%；MB 合金级钴报价 15.08 美元/磅，较上周上涨 0.5%。

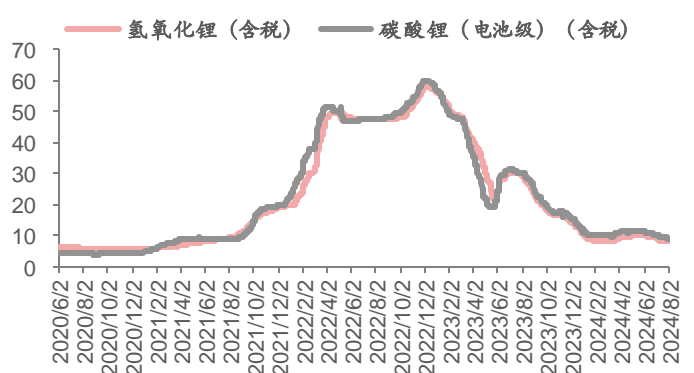
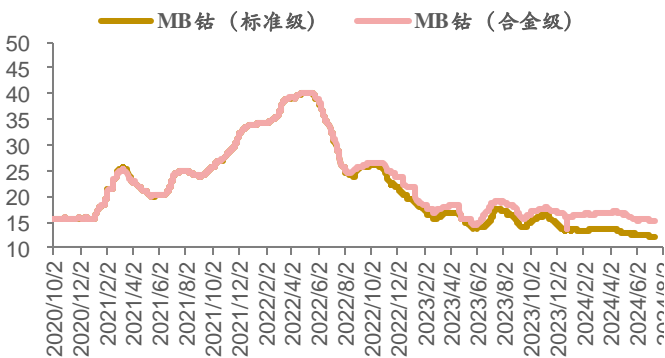
本周钴价重心持续下行，市场消费积极性偏弱需求颓势明显，新能源与合金行业传统淡季周期整体消费活力欠佳，3C 行业整体需求动能有限，鲁加供应端宽松的压力，市场交投热度低迷，近期买方主导市场话语权，

2) 锂盐本周价格下降：8 月 2 日，氢氧化锂报价 7.75 万元/吨，较上周下降 3.49%；碳酸锂报价 8.25 万元/吨，较上周下降 5.17%。

本周碳酸锂市场延续下跌走势，价格仍未触底。本周期货价格整体呈震荡走势，周内仓单集中注销。期现商现货报价主要参考 11 合约，贴水幅度较之前略有减少，不同品质碳酸锂的贴水区间仍较大，实际询价及成交情况较为冷清，价格下跌幅度较快，下游采购心态悲观，仅部分企业刚需采购。锂盐厂目前上下游长单折扣在 95-98 折，挺价意愿减少，散单出货情况略有增加。从本周起，采标企业样本数由原来 98 家增加至 125 家，故碳酸锂统计产量较上周有增加。由于价格下跌较快，碳酸锂企业整体在小幅减产趋势，部分外采锂矿及回收厂家受原料供应和成本影响，已出现减产停产。代工企业产量互有增减。青海厂家生产正值旺季，预计近期仍有放货。本周下游散单需求较差，碳酸锂价格下跌过快，下游多对碳酸锂市场采取观望态度，仅部分刚需采购企业有补货情况。

图表6: MB 钴报价 (美元/磅)

图表7: 锂盐报价 (万元/吨)



来源：生意社，国金证券研究所

来源：鑫椤锂电，国金证券研究所

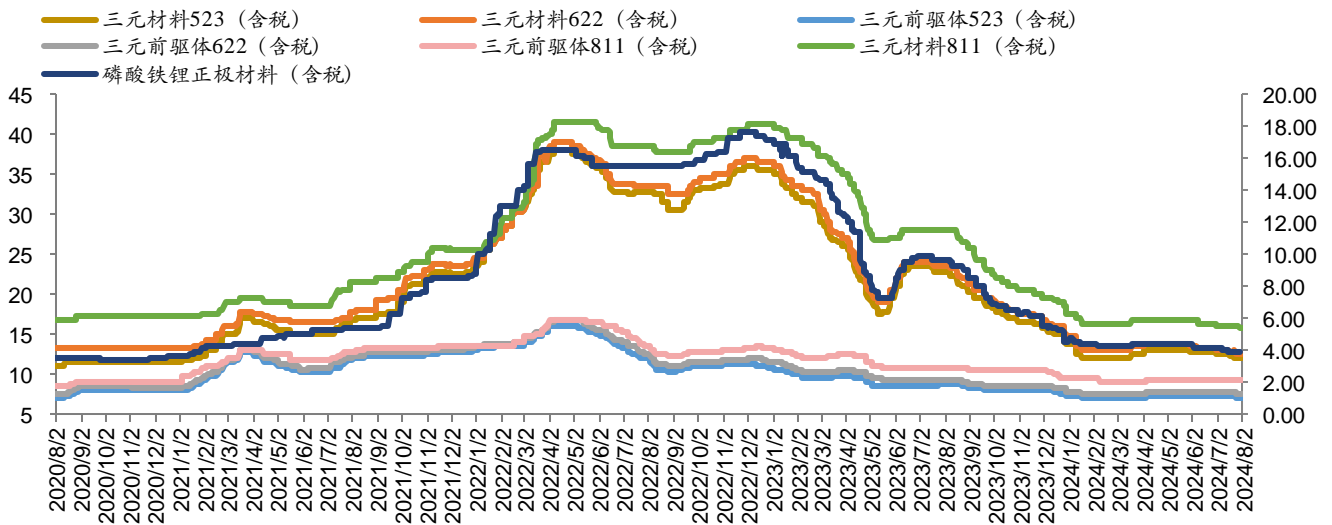
3) 磷酸铁锂正极材料本周价格下降：8 月 2 日，三元正极 NCM523 均价 12.00 万元/吨，较上周持平；NCM622 均价 12.50 万元/吨，较上周持平；NCM811 均价 15.75 万元/吨，较上周持平；磷酸铁锂正极报价为 3.65-3.84 万元/吨，较上周下降 1.45%。



三元材料：本周电碳价格创年内新低，供需关系进一步失衡。7月市场供应量环比6月上行，增幅17%。月内，头部大厂之间竞争激烈，各家出货均有增减。7月三元产品格局发生变化，5系占比下滑，6系占比上涨明显，月内65系产品需求上行。8/9系市场占比约为43%。8月，各家企业排产情况不一，据现有数据显示，8月部分头部企业排产上行，主因下游给单较多。然仍有头部企业8月订单下滑，二三线企业订单增减不一。消费端三元仍处淡季，下游需求走弱，三元厂排产稳中下滑。8月电芯厂开工向好，头部电芯厂环比均有增长。但整体来看，动力终端需求有限，下游电芯厂排产增量主要体现在储能端，动力增量不明显。下游电芯厂当前采购多为刚需，且多择低采买刚需补库。

磷酸铁锂材料：本周价格波动逻辑在于，上游锂盐库存依旧处在高位，供应宽松下持续利空锂价下跌；周内下游需求有所回暖，然各家接单情况不一，铁锂企业多数出货不畅；场内业务存量有限，市场让利及降级库存料仍存，增加下游对铁锂的压价情绪。具体来看，上游锂盐库存依旧处在高位，供应端表现充足，利空碳酸锂期价持续下跌，叠加月内碳酸锂期货仓单体量较大，7月底碳酸锂仓单即将进行集中注销，注销后大量库存流通至现货市场，锂盐现货供应端将继续加大，需求跟进有限的情况下，场内看空情绪浓厚，碳酸锂期货大跌。期货盘带动现货盘，锂盐现货承压下行。

图表8：三元材料价格（万元/吨）



来源：鑫椽锂电，国金证券研究所

4) 负极材料本周价格持平：8月2日，人造石墨负极（中端）2.3-3.8万元/吨，人造石墨负极（高端）3.2-6.5万元/吨，天然石墨负极（中端）3.3-4.1万元/吨，天然石墨负极（高端）5.0-6.5万元/吨，均较上周持平。

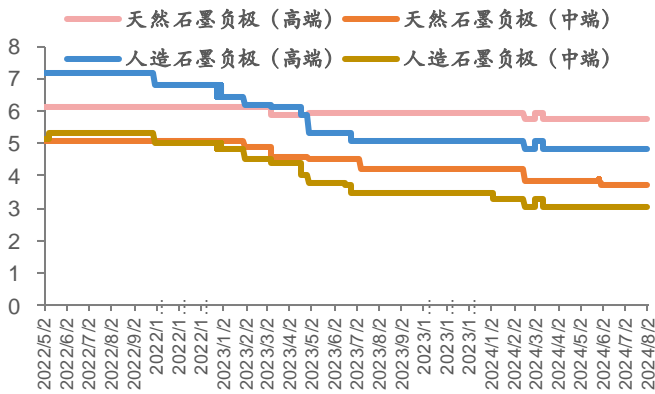
从订单情况来看，部分负极材料企业表示8月其下游电池企业客户就生产方面存减产计划，对于负极材料采购量有所减少，叠加近期部分前端磨粉造粒订单量下行幅度较大、实际成交价格低位，企业生存压力增加；从供应情况来看，负极材料市场新建、扩建产能陆续释放，供需错配问题短时间内难以解决，在场内订单走弱的情况下，负极材料市场整体开工率小幅下降，部分企业为保证基本运营，以价换量，低价抢夺订单现状仍存。综合来看，本周负极材料市场交投偏弱运行，负极材料需求不及预期，企业生产观望情绪渐起。

5) 负极石墨化本周价格持平：8月2日，负极材料石墨化（低端）价格0.80万元/吨，负极材料石墨化（高端）价格1.00万元/吨，均较上周持平。

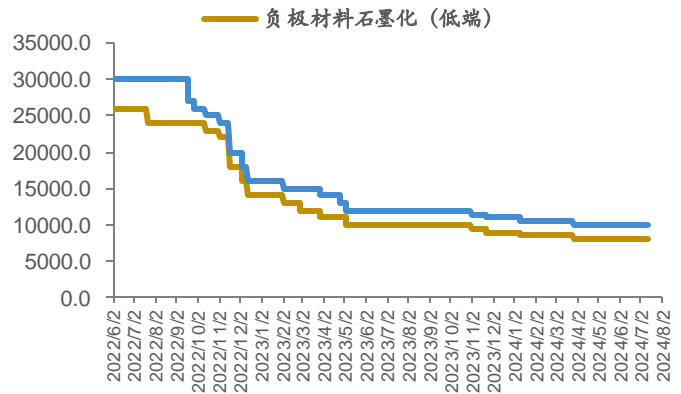
本周中国锂电负极石墨化市场价格以稳为主，市场需求表现不佳。周内负极石墨化订单量减少，市场整体需求量降低，企业生产积极性降低，下游企业采购情绪偏弱，石墨化代工企业压力较大，配套石墨化企业按需生产；目前负极石墨化市场产能仍处于供过于求的状态，在下游市场需求下降的情况下，负极石墨化企业多处于停产、减产状态，行业整体开工率呈下行趋势，加之负极主流大厂压价明显，负极石墨化市场竞争激烈，低价竞争的情况难以改善，石墨化价格暂无利好因素，价格方面暂无调整，多为前期正在执行订单为主。



图表9: 负极材料价格 (万元/吨)



图表10: 负极石墨化价格 (万元/吨)



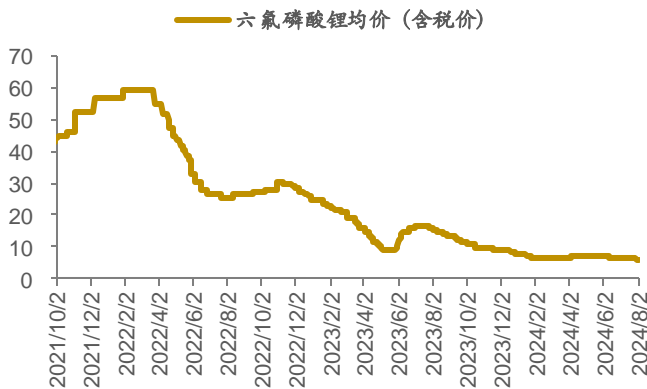
来源: 鑫椽锂电, 国金证券研究所

来源: 鑫椽锂电, 国金证券研究所

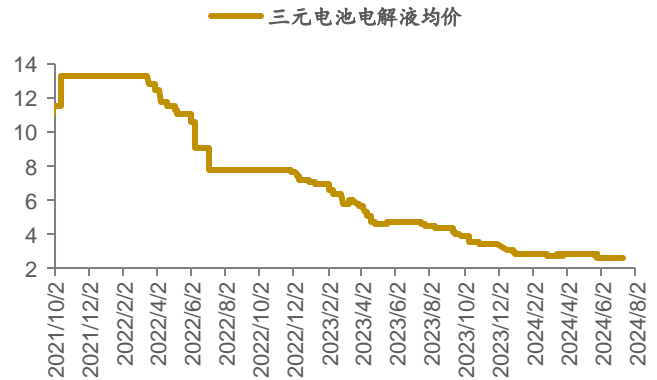
6) 6F (国产) 本周价格下降: 8月2日, 六氟磷酸锂(国产)价格为5.87万元/吨, 较上周下降1.76%; 电池级EMC价格为0.75万元/吨, 电池级DMC价格为0.48万元/吨, 均较上周持平。电池级EC价格为0.52万元/吨, 较上周持平; 电池级DEC价格为0.93万元/吨, 电池级PC价格为0.75万元/吨, 均较上周持平; 三元电池电解液(常规动力型)2.5-2.8万元/吨, 较上周持平; 磷酸铁锂电池电解液报价1.40-1.65万元/吨, 较上周持平。

本周国内六氟磷酸锂市场供应较上周再度减量。原料价格支撑愈弱, 六氟厂家多数走货缓慢, 行业生产持续弱势, 一些成本过高的厂家被迫停产, 仅头部几家生产水平相对较高, 剩余企业装置负荷维持中低水平, 而新增产能增量有限, 行业库存略有松动。整体来看, 本周六氟磷酸锂的市场供应减少。氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业, 本周电解液市场价格弱稳维持, 原计划于七月投产的企业, 计划时间推迟至九月中旬。部分企业试生产未结束, 已投产项目开工水平受市场订单限制, 爬坡情况一般。市场供应量提升难度较大, 产能过剩局面持续, 企业对市场情况悲观。

图表11: 六氟磷酸锂均价 (万元/吨)



图表12: 三元电池电解液均价 (万元/吨)



来源: 鑫椽锂电, 国金证券研究所

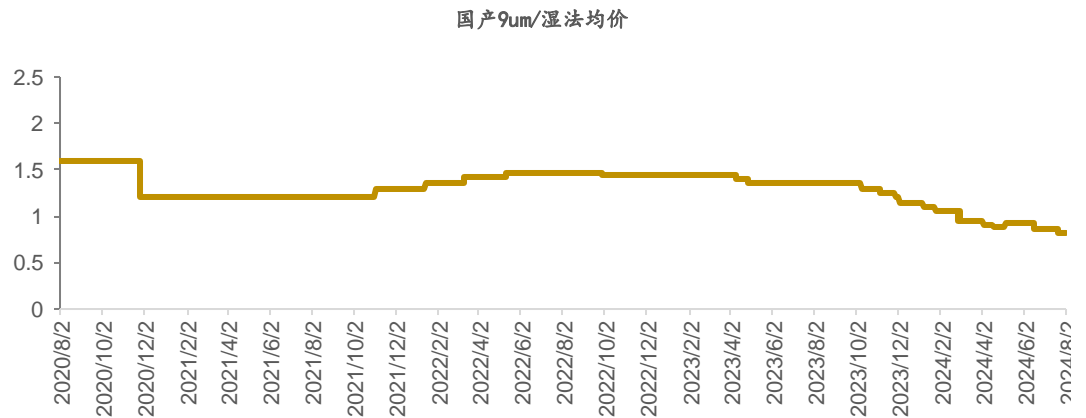
来源: 鑫椽锂电, 国金证券研究所

7) 隔膜价格持平: 8月2日, 国产中端16μm干法基膜价格0.35-0.50元/平米; 国产中端9μm湿法基膜0.70-0.93元/平米; 国产中端湿法涂覆膜9+3μm价格为0.85-1.10元/平米, 均较上周持平。

本周锂电池隔膜价格偏弱稳, 市场整体供应仍较为宽松, 企业大多以去库为主, 维持按需生产, 去库预期将持续到8月中旬。从需求端来看, 7月份下游电芯企业订单量并无明显增长, 对于隔膜的备采仍较为谨慎, 8月或有小幅提振预期。从成本端来看, 不少隔膜企业仍存在成本优势, 终端降本空间仍然存在。此外, 近期隔膜持续流入市场, 对当前的价格形成冲击, 导致隔膜价格在供过于需的情况下仍存下行空间。



图表 13: 国产中端 9um/湿法均价 (元/平米)

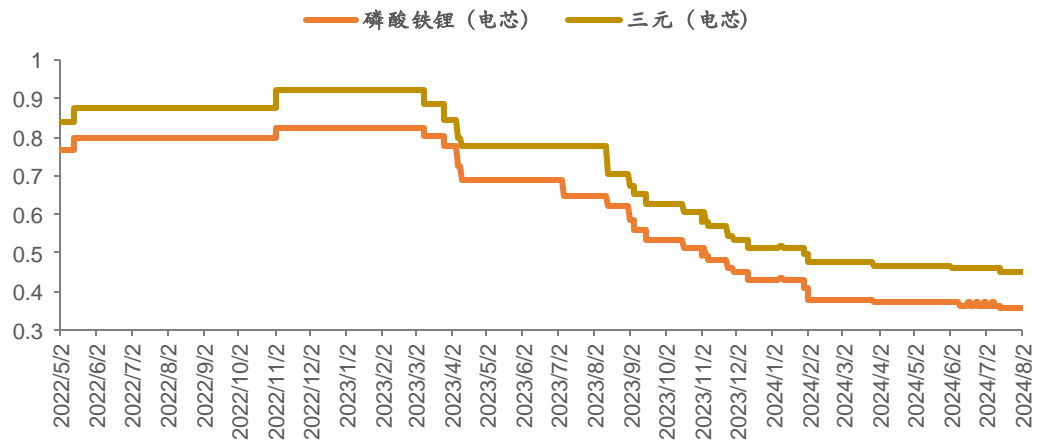


来源: 鑫椽锂电, 国金证券研究所

8) 电芯价格本周持平: 8月2日, 方形磷酸铁锂电芯报价为 0.30-0.43 元/wh, 方形三元电芯报价为 0.41-0.49 元/wh, 较上周持平。

国内碳酸锂现货市场受下游消化速度放缓、国内现货供应充裕影响, 现货市场交投气氛疲弱, 价格重心震荡走低。正极材料, 三元材料 8 月排产量或将下滑, 今年金九银十起量有限, 或将延续去年旺季不旺现象; 铁锂储能订单的增多, 部分接单的铁锂企业月内出货情况尚可; 然各家出货情况不一, 下游需求整体处在弱势阶段, 场内看空情绪依旧浓厚, 中小型铁锂企业让利出货情绪较强, 场内竞价激烈。负极材料, 因二季度负极材料市场需求向好, 负极材料企业生产积极性较高, 部分企业负极材料成品、半成品库存增加, 随 7 月终端新能源汽车出现需求回落情况, 下游电芯厂对负极整体需求下行, 在此情况下负极企业出货承压, 为防止库存进一步堆积, 随之调整装置符合情况, 行业整体开工率小幅下降, 维持在 5 成左右。

图表 14: 方形动力电池价格 (元/wh)



来源: 鑫椽锂电, 国金证券研究所

三、新技术

3.1 固态电池: 三星展示固态电池新技术, 续航超 960 公里、9 分钟充满电、寿命 20 年

三星 SDI 于首尔举办的 SNE 电池日展会上展示了全新的电池技术, 号称能够续航 600 英里 (约 965.61 公里), 以及 9 分钟充满电、寿命 20 年的电池产品等。三星副总裁表示, 汽车制造厂商对于固态电池的兴趣浓厚, 因为它们比目前的电动车电池还要来得更小、更轻、更安全, 并表示他们已经在测试这些电池长达 6 个月。但相对的, 固态电池的成本也会比较高, 因此这款电池上市初期主要应用于高端豪华的电动车。三星预计将在 2027 年大规模生产固态电池, 与此同时, 丰田也会在同年生产固态电池。除了固态电池以外, 三星也将开发更便宜的磷酸铁锂和无钴电池, 主要目的在于扩大他们在电动车市场的份额。



点评：1. 半固态电池/全固态产品逐步推出，差异化为核心。目前东风、蔚来、大众、宝马、广汽、上汽等车企均有自研或者合作固态电池，半固态从目前的指标主要在循环、倍率、安全性、能量密度相互取舍，各家采用的电解质路线均有不同，后续产品预计存在差异化，关注头部公司领先产品带来的阿尔法强化及供应链机会。

2. 供应链及材料体系：目前行业正极主要采用高镍三元，后续往富锂锰基等材料发展。半固态负极主流为硅负极，同时带来单壁或寡壁管需求，全固态电池采用锂金属负极，封装材料采用铝塑膜，电解质国内预计采用氧化物、聚合物、卤化物路线。设备端干法工艺带来增量。建议关注凝聚态电池路线供应链、清陶能源固态电池供应链、广汽因湃固态电池供应链等。

四、低空经济

4.1 深圳举办低空经济大会，出台 24-25 年建设方案，基建规模化启动

事件：8月2日上午，深圳市低空经济高质量发展大会举行，出台《深圳市低空起降设施高质量建设方案（2024-2025年）》。

点评：

1、基建建设规模化启动，目标更细化，兼容多场景。

1) 起降设施：规划到 25 年底建成 1000 个以上低空飞行器起降平台，对现状 109 个直升机起降场进行 eVTOL 兼容改造，新增建设 131 个直升机场，部分兼容 eVTOL，构建全覆盖低空载人服务网络；新增建设 123 个物流运输起降点，搭建覆盖全市的空中物流运输网络；结合医疗物资运输、快递、外卖等场景，新增建设 177 个起降点；新增一批城市治理起降点。

2) 信息设施：推动信息基础设施通感一体化建设，加快部署低空通感 5G-A 试验基站，实现低空通信、监视全覆盖。

3) 空域：力争到 25 年，全市开放无人机适飞空域占比突破 75%，低空商业航线总数突破 1000 条，25 年底前具备支撑 1000 架商业运营的低空航空器同时在空、每日 1 万飞行架次的服务保障能力。

4) 应用场景：① 载人运输：面向大湾区推出更多低空载人飞行服务产品，2025 年低空载人飞行力争达到 3 万架次应急救援；2) 应急救援：采购先进适用的无人机技术装备，打造 15 分钟航空应急救援圈；3) 公共服务：实现低空巡管“一张网”4) 文旅消费，积极培育空中游览、航拍航摄、无人机集群表演等旅游消费市场，承办国家级赛事。

5) 配套支持：加快推动设立低空经济产业基金，全周期、全链条支持低空经济产业发展，争取年内发布深圳市低空经济标准体系 1.0。

低空经济基建先行，深圳形成示范效应。截至 2024 年 6 月，深圳已建成低空起降点 249 个、开通无人机航线 207 条，在宝安、龙岗、坪山等区建成占地超过 50 万平方米的无人机测试场，具备测试、校验飞行等功能；23 年深圳无人机企业年产值 960 亿元，同比+28%，23 年完成载货无人机飞行量达到 61 万架次，飞行规模、产业规模均居全国首位，具备产业基础。当前深圳基建建设的规模化启动，有望在全国形成示范效应，基建相关订单有望迎来放量。

投资建议：政策持续加码，行业订单落地有望加速到来，建议关注规划类企业深城交、华设集团、苏文科，空中基础设施企业莱斯信息、四川九洲、纳睿雷达，制造端万丰奥威、卧龙电驱、宗申动力，运营端中信海直等。

4.2 峰飞盛世龙完成跨长江首飞，拓宽载人场景

事件：8月1日，峰飞航空盛世龙 eVTOL 电动垂直起降航空器完成跨长江首飞，从位于南京浦口区的南京市无人机基地起飞，飞越长江并沿江盘旋巡航后返回基地，航程 25 公里，往返飞行时长 10 分钟。

点评：

1. 跨海到跨江，载人出行场景拓宽。今年 2 月，峰飞航空完成全球首次跨城跨海飞行（深圳至珠海），将两地间 3 小时的地面车程缩短至飞行 20 分钟；而长江沿岸有 20 余个中心城市，跨江交通基本依托于长江大桥，每座大桥的建桥成本在几十亿至上百亿元不等，却仍有许多区域无法覆盖，eVTOL 跨江飞行可让长江两岸出行更加高效便捷，5 分钟直达，显著提高通行效率。

2. eVTOL 适航认证持续推进。7 月亿航 EH216-S OC 证获得受理，3 月货运用峰飞 V2000 获得 TC 证，小鹏汇天、沃飞长空、沃兰特、时的科技、御风未来均已做 TC 申请。目前亿航智能在广州、深圳、太原、无锡、合肥等城市的合作伙伴均同步筹备 OC 申请，eVTOL 运营标准体系有望诞生，文旅场景先行。

投资建议：政策持续加码，行业订单落地有望加速到来，建议关注规划类企业深城交、华设集团、苏文科，空中基础设施企业莱斯信息、四川九洲、纳睿雷达，制造端万丰奥威、卧龙电驱、宗申动力，运营端中信海直等。

4.3 总书记讲话再提空管及低空经济，顶层政策持续推动

事件：中共中央总书记习近平在主持学习时发表重要讲话指出，要认真贯彻党的二十届三中全会精神，要做好国家空中交通管理工作，促进低空经济健康发展。



点评:

1. 低空顶层政策设计及地方性的低空投资持续推动:

- 1) 总书记强调做好国家空中交通管理工作促进低空经济健康发展, 日前民航局成立促进低空经济发展工作领导小组及工作组。
- 2) 7月前后, 包括成都、苏州、北京等地纷纷设立低空经济产业基金, 浙江省、杭州、广州等地成立低空经济相关产业发展公司。
- 3) 近期上海等地试点推动低空经济基础设施建设, 苏州发布低空空交通规则, 各地陆续开启规模招标, 初期招标多集中在基建类(方案设计、空管系统等)。

2. 后续看: 当前从空域管理、航线规划、空中交通等规则落地、再到不同飞行器起降的全流程管理, 仍未有完全明晰的整套方案, 我们预计未来或有试点示范性城市出现, 空管、基建等配套支持政策也将持续催化; 试点打通后, 未来的地方投资规模将更为清晰, 行业将从加快从政策设计向订单落地过渡。

投资建议: 政策持续加码, 行业订单落地有望加速到来, 建议关注规划类企业深城交、华设集团、苏文科, 空中基础设施企业莱斯信息、四川九洲、纳睿雷达, 制造端万丰奥威、卧龙电驱、宗申动力, 运营端中信海直等。

五、两轮车和机器人

5.1 人形机器人跟踪: 英伟达 GROOT 助力训练数据端增效, Figure02 即将发布

事件:

8月2日, Figure 官方推特宣布8月6日将发布 Figure02, 视频中显示, 关节上采用了摆线针轮结构, 关节扭矩包含 50NM (A2)、150NM (L4、L1), ROM 包含 135° (L4)、148° (A2)、195° (L1) 等多种选择,

膝盖附近采用了蜂窝状的缓冲组织; 手部相比工厂版本, 多了凸起状的点阵式黑色表皮, 预计主要是触觉传感器; 采用圆柱电池, 产地为加利福尼亚州。

相对于 Figure01 视频, 此次介绍重心在于硬件, 与其他机器人相比最新颖的结构设计师蜂窝状缓冲组织。机器人当前在身体物理能力、小脑和大脑能力都与真人有较大差距, 期待8月6日 Figure02 能够显示较好的小脑控制能力(包括精度、速度、灵活度等)。

图表15: 膝盖蜂窝状组织结构



来源: Figure 官方推特号, 国金证券研究所

图表16: Figure02 关节爆炸图



来源: Figure 官方推特号, 国金证券研究所

7月30日, 英伟达 GROOT 最新成果展示, 将 RoboCasa 和 MimicGen 作品集成到 NVIDIA Omniverse 和 Isaac 中, 从而实现了从真实机器人数据到大规模模拟的跨数据金字塔模型训练(可以采用 VR 控制机器人并实时采集数据后, 泛化成多场景训练)。

7月30日, 英伟达宣布为全球领先的机器人制造商、AI 模型开发者和软件制造商提供一整套服务、模型及软件平台, 以开发、训练并构建下一代人形机器人。

点评:

边际变化: (1) 数据收集更加高效, 人形机器人小脑和小脑控制需要算法和数据问题同时得以解决, 此次 GROOT 项目可以将数据放大 1000x, 实现多场景训练, 大幅提升训练效率并降低数据成本。(2) 出现类蜂窝状关节缓冲组织, 利好相关材料和制造厂商。

后续催化: 预计 24H2 会迎来特斯拉机器人定点, 份额尚有预期差, 建议关注前期送样&设备布局完善公司。



投资建议：关注三花、拓普等，从市场预期差和边际角度看，TIER2\TIER3\技术迭代和定点进展是主要边际方向。各环节建议关注：

总成端：三花智控/拓普集团；

丝杠端：新剑传动（未上市）/贝斯特/五洲新春/北特科技/恒立液压/新坐标/斯菱股份等；

减速器：绿的谐波/双环传动/精锻科技等；

传感器：宇立仪器（未上市）/柯力传感/安培龙/东华测试/凌云股份/汉威科技/华培动力等；

空心杯电机：鸣志电器、兆威机电等；

设备：浙海德曼、日发精机、华辰装备等。

六、投资建议

1、整车格局展现出明显的微笑曲线效应，15 万以下和 40 万以上价格带市场格局最好，关注比亚迪、华为等在新车型和新技术带动下的销量超预期机会。Q3 华为系新车周期到来，建议重点关注相关企业表现。

2、我们反复强调，格局是汽车板块股价第一驱动因子。我们持续看好竞争格局好的赛道龙头以及国际化（国际化的供需和竞争格局好）两大方向。（1）整车：Robotaxi，跟特斯拉发布 Model 3 的意义类似，意味着汽车产业新一轮创新周期开启。我们认为，robotaxi 跑马圈地竞争导致的产业迭代速度将会持续超越投资者预期。（2）汽零：我们认为，优胜劣汰是汽零赛道未来几年的主旋律，长期推进格局好的龙头公司，重点关注福耀玻璃、星宇股份、三大国产替代赛道。同时，我们应该看到一个趋势：随着汽车研发周期的缩短和成本要求的提高，供应链垂直和横向一体化趋势明确，重点关注品类扩张能力强的龙头公司。（3）电池端：以旧换新对电车支持力度和偏向性明显，电车销量有望进一步超预期，我们前期按照国金电池投资时钟，已将“24 年产能利用率触底”修正为“24 年产能利用率提升”，投资建议从关注高成本差异赛道的龙头宁德时代、科达利、恩捷股份等，修正为：关注产能利用率提升趋势下，各赛道龙一以及龙一产能利用率比较高的赛道龙二，如隔膜、结构件、电池等。同时关注板块具备“固收+”属性公司。（4）机器人：我们预计 24Q3 有望迎来定点释放，从市场预期差和边际角度看，TIER2\TIER3\技术迭代和定点进展是主要边际方向。

七、风险提示

行业竞争加剧：目前新能源新车型频出，电车市场竞争加剧。同时油车促销力度加大，存在行业竞争加剧风险。

汽车与电动车产销量不及预期：汽车与电动车产销量受到宏观经济环境、行业支持政策、消费者购买意愿等因素的影响，存在不确定性。



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。

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。本报告反映撰写研究人员的不同设想、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，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。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；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。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。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究