民生证券 MINSHENG SECURITIES

汽车行业

行业研究/周报

受疫情影响，2020 年欧洲汽车销量或下滑 25%

—新能源汽车行业周报 20200629

汽车行业周报 | 2020 年 06 月 29 日

报告摘要：

- **本周观点：行业市净率近历史底部，优质板块迎配置良机**

汽车行业整体市净率约 1.6 倍，已经接近历史的底部。我们认为汽车行业迎来了优质细分板块的配置时机，主要是从三个维度选股：一是成长确定性高的新能源汽车产业链；二是具备低估值优势的行业龙头；三是景气度较高的重卡板块。

- **行情回顾**

（1）本周 CS 汽车板块下跌 0.24%，沪深 300 指数上涨 0.96%，上证综指上涨 0.56%，行业跑跑输大盘；在中信 30 个一级行业中，汽车板块位居行业涨幅榜第 18 位。
（2）其中，细分板块涨跌幅依次为：乘用车 0.15%、客车-0.01%、汽车零部件-0.16%、专用汽车-2.07%、卡车-2.34%、汽车销售及服务-2.59%。
（3）概念板块涨跌幅依次为：特斯拉指数 1.61%、锂电池指数 1.33%、充电桩指数 0.45%、新能源汽车指数 0.2%、汽车后市场指数-2.34%。

- **行业重要新闻**

（1）受疫情影响，2020 年欧洲汽车销量或总体下滑 25%：据《欧洲汽车新闻》网站报道，在新型冠状病毒疫情大流行导致需求市场崩溃后，欧洲汽车制造商协会大幅下调了其对 2020 年乘用车销量的预测。ACEA 在周二的一份声明中表示，预计 2020 年欧盟地区汽车销量将下降 25%，较 2019 年的 1280 万辆降至 960 万辆。
（2）工信部、市场监管总局等五部门发布：2021 年 1 月 1 日起施行新版“双积分政策”。

- **公司重点公告**

【隆盛科技】6 月 22 日公告，隆盛科技拟向特定对象发行股票计划，拟募集资金总额不超过 23,000.00 万元。募集资金扣除发行费用后的净额将全部用于新能源汽车驱动电机马达铁芯项目、天然气喷射气轨总成项目和补充流动资金。

- **投资建议**

今年 5 月乘用车销量同比增速转正，在一定程度上反映出政策托底的效果逐步显现；具备估值优势的行业龙头逐渐进入配置窗口；国三存量的逐步淘汰、叠加地方专项债对基建的支持，重卡景气有望维持。建议关注：**拓普集团、比亚迪、玲珑轮胎、上汽集团、中国重汽**。

- **风险提示**

宏观经济下行超预期；汽车需求不及预期；疫情发展超预期等风险。

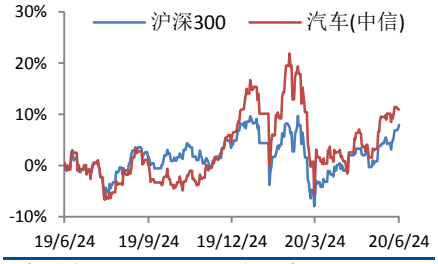
盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		6 月 24 日	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	2019A
601689	拓普集团	27.25	0.43	0.59	0.77	40.31	46.17	35.49	暂无评级
002594	比亚迪	71.70	0.59	0.87	1.20	80.55	82.38	59.60	暂无评级
601966	玲珑轮胎	20.47	1.39	1.41	1.70	14.72	14.52	12.04	推荐
600104	上汽集团	18.19	2.19	2.00	2.38	10.88	9.11	7.63	暂无评级
000951	中国重汽	28.75	1.82	2.16	2.32	12.34	13.33	12.37	暂无评级

资料来源：公司公告、民生证券研究院（注释：除玲珑轮胎外，其余盈利预测来源万德一致预期）

推荐 维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：wind，民生证券研究院

分析师：邓健全

执业证号：S0100519110001
电话：0755-22662070
邮箱：dengjianquan@mszq.com

研究助理：王静姝

执业证号：S0100118070030
电话：010-85127892
邮箱：wangjingshu@mszq.com

相关研究

目录

一、本周观点：行业市净率近历史底部，优质板块迎配置良机.....3
二、板块市场表现.....4
（一）板块行情回顾.....4
（二）个股情况分析.....5
三、行业新闻及公司公告.....6
（一）行业重要动态.....6
（二）重点公司公告.....8
四、重点数据跟踪.....10
（一）锂电池及材料.....10
（二）新能源汽车.....13
（三）汽车行业.....15
五、风险提示.....16
插图目录.....17
表格目录.....17

一、本周观点：行业市净率近历史底部，优质板块迎配置良机

汽车行业整体市净率约 1.6 倍，已经接近历史的底部；由于年初以来盈利能力仍在下降，导致市盈率升至约 24 倍。我们认为汽车行业迎来了优质细分板块的配置时机，主要是从三个维度选股：一是成长确定性高的新能源汽车产业链；二是具备低估值优势的行业龙头；三是景气度较高的重卡板块。

国内外政策共振，2020 年全球新能源汽车有望迎发展大年。欧洲最严碳排放 2020 年开始考核，要求 2020 年欧盟范围内所销售的 95%的新车平均碳排放须 95g/km，到 2021 年 100%的新车平均碳排放量需满足该要求，超出碳排放标准的车辆将受到 95 欧元/g 的罚款。同时提出 2030 年欧盟境内新车平均碳排放量比 2021 年水平减少 37.5%，货车同期减少 31%的目标。在严格碳减排政策的指引下，欧洲新能源汽车迎来快速发展的十年，车企不断加速推出电动车型，大众 MEB 平台首款车型预计将于 2020 年落地开量产；戴姆勒电动平台预计 2021 年推出；2019 年以来，欧洲新能源汽车销量增长势头强劲，2019 年欧洲电动车销量约 54 万辆，同比增长约 49%，2020 年 1~5 月欧洲多个主要国家新能源汽车销量继续大幅增长，其中德国、法国、意大利增幅接近 100%。

国内方面，国内补贴延长 2 年至 22 年底，并且 2020-2022 年补贴标准在上一年基础上分别退坡 10%、20%、30%；另外，新版双积分政策公布 2021-2023 年新能源积分考核比例，分别为 14%、16%、18%，双积分政策趋严，将加速车企的电动化进程。补贴、以及新版双积分政策落地，中期来看政策呵护行业基调不变。

今年 5 月乘用车销量同比增速转正，在一定程度上反映出政策托底的效果逐步显现；具备估值优势的行业龙头逐渐进入配置窗口；国三存量的逐步淘汰、叠加地方专项债对基建的支持，重卡景气有望维持。

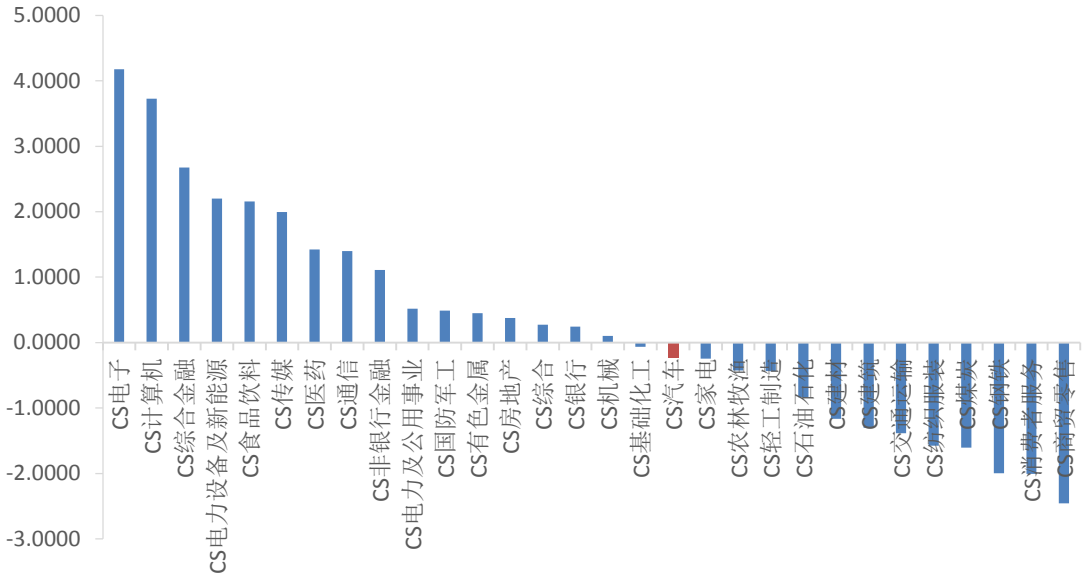
建议关注：**拓普集团、比亚迪、玲珑轮胎、上汽集团、中国重汽**。

二、板块市场表现

（一）板块行情回顾

本周，CS 汽车板块下跌 0.24%，沪深 300 指数上涨 0.96%，上证综指上涨 0.56%，行业跑跑输大盘；在中信 30 个一级行业中，汽车板块位居行业涨幅榜第 18 位。

图1：各行业涨跌幅（%）

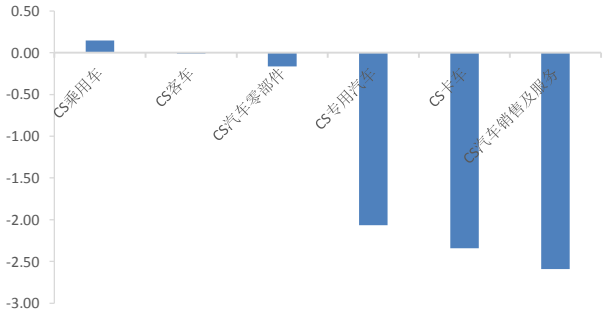


资料来源：Wind，民生证券研究院

其中，细分板块涨跌幅依次为：乘用车 0.15%、客车-0.01%、汽车零部件-0.16%、专用汽车-2.07%、卡车-2.34%、汽车销售及服务-2.59%。

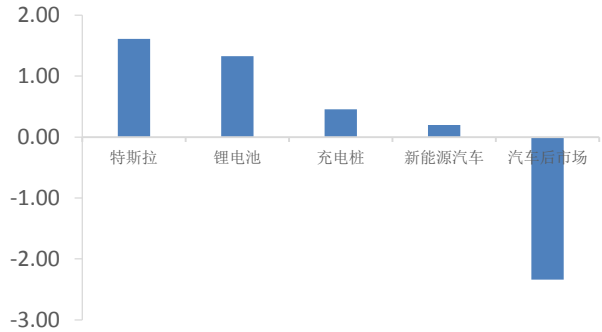
概念板块涨跌幅依次为：特斯拉指数 1.61%、锂电池指数 1.33%、充电桩指数 0.45%、新能源汽车指数 0.2%、汽车后市场指数-2.34%。

图2：汽车细分领域涨跌幅（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图3：汽车热点方向涨跌幅（%）

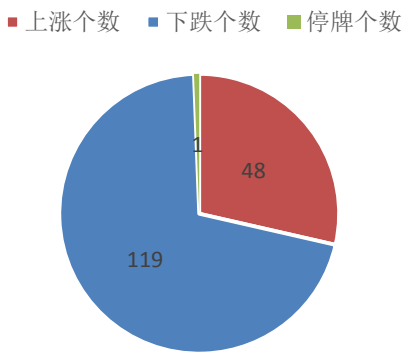


资料来源：Wind，民生证券研究院

（二）个股情况分析

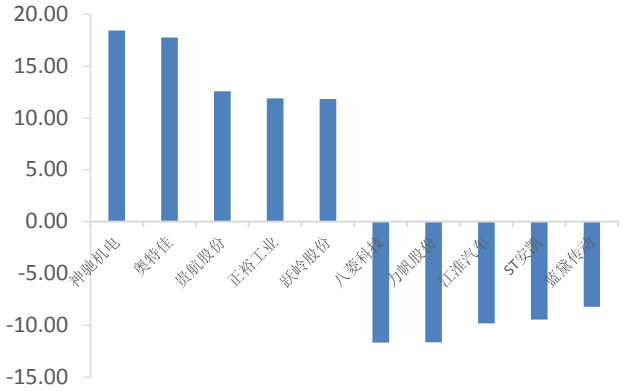
本周，汽车板块中，上涨 48 家，下跌 119 家，停牌 1 家，涨幅居前的个股包括：神驰机电（18.41%）、奥特佳（17.73%）、贵航股份（12.57%）、正裕工业（11.86%）、跃岭股份（11.80%）；跌幅居前的个股包括：八菱科技（-11.67%）、力帆股份（-11.64%）、江淮汽车（-9.82%）、ST 安凯（-9.45%）、蓝黛传动（-8.20%）。

图4：汽车板块涨跌情况（个）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图5：汽车板块涨跌幅居前个股（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

其中，新能源汽车子版块中，本周领涨的个股有：奥特佳（17.73%）、比亚迪（7.03%）、汇川技术（6.21%）、宁德时代（3.38%）、科力远（3.25%）、宇通客车（2.55%）、得润电子（2.46%）、双林股份（1.62%）、亿纬锂能（1.32%）、正海磁材（0.83%）。

表 1：本周汽车板块个股涨跌幅

代码	公司简称	本周涨幅（%）	季度涨幅（%）	年度涨幅（%）
002239.SZ	奥特佳	17.73	6.86	127.53
002594.SZ	比亚迪	7.03	19.56	50.41
300124.SZ	汇川技术	6.21	42.98	20.63
300750.SZ	宁德时代	3.38	42.67	61.42
600478.SH	科力远	3.25	22.05	8.18
600066.SH	宇通客车	2.55	-4.82	-8.56
002055.SZ	得润电子	2.46	18.89	35.94
300100.SZ	双林股份	1.62	2.87	-16.05
300014.SZ	亿纬锂能	1.32	45.52	68.59
300224.SZ	正海磁材	0.83	1.33	-8.76

资料来源：Wind，民生证券研究院

三、行业新闻及公司公告

（一）行业重要动态

1. 凯迪拉克首款纯电动车 Lyriq 预告视频发布 8 月 6 日全球首发

由于疫情影响，原定 4 月 2 日洛杉矶车展首发的凯迪拉克 Lyriq 已经确定将于 8 月 6 日晚上 7 点（北京时间 8 月 7 日早上 7 点）通过在线直播的方式全球首发。此前，凯迪拉克只提供插电式混合动力车型，包括凯迪拉克 ELR 和凯迪拉克 CT6 PHV，但市场销量极低，但凯迪拉克并未放弃电动化战略，凯迪拉克 Lyriq 将成为旗下首款纯电动车型，标志着凯迪拉克开启纯电动时代新篇章，重新定义出行和互联的界限。凯迪拉克 Lyriq 定于 2022 年问世，此次首发的新车从技术上来说仍然将是一款概念车，尺寸大小与当前 XT5 大致相同。新车将采用通用全新的专用电动汽车架构，装备容量在 50 至 200 kWh 的 Ultium 电池，续航里程至少将达到 400 英里（644 公里）。

【资料来源：新浪汽车，2020.6.27】

http://auto.sina.com.cn/newcar/h/2020-06-27/detail-iirczymk9160041.shtml

2. 英国 5 月汽车产量同比下滑 95.4%

英国汽车制造商和经销商协会 26 日公布的数据显示，受新冠疫情导致工厂关闭及需求减少等影响，英国 5 月汽车产量同比大幅下降 95.4%，创 1946 年以来 5 月产量最低水平。数据显示，5 月英国汽车产量仅 5314 辆，其中，4260 辆出口海外市场，1054 辆供国内市场。同时，今年前 5 个月，英国汽车生产总产量约为 32.5 万辆，同比下降 41.7%。该机构预测，今年全年英国汽车产量将少于 100 万辆。该机构表示，虽然 5 月英国三分之二的汽车工厂已开始恢复生产，但由于需求减少、产能受阻等因素，英国汽车行业仍处于“停滞状态”。英国汽车制造商与经销商协会首席执行官迈克·霍斯表示，尽管政府已推出一些政策援助企业，但汽车业仍需“增加现金流、额外量身定制的财务计划、税收减免”等专项支持政策。

【资料来源：新华网，2020.6.26】

http://www.xinhuanet.com/fortune/2020-06/26/c_1126163744.htm

3. 全球即将迎来充电桩建设大潮

由于疫情冲击的压力，电动汽车的销量降幅将小于传统汽车，而一旦市场复苏，电动汽车的反弹速度将更快。电动汽车以及充电所需的基础设施也包括在欧洲和亚洲政府宣布的众多刺激计划之中。就在过去几周，德国 25 亿欧元的经济刺激提议中包括充电桩，欧盟宣布，其目标是到 2025 年安装 100 万个公共充电桩，而目前这一数字还不到 20 万。根据未来 20 年电动汽车的普及率进行估算，预计到 2040 年时，全球将需要 1200 万个公共电动汽车充电点，而目前这一数字还不到 100 万。这将需要全球在电动汽车充电领域投资约 1110 亿美元。一些石油巨头和公用事业公司已经涌入这个领域，首先是荷兰皇家壳牌石油公司，该公司在 2017 年收购了充电网络公司 NewMotion。壳牌石油现在在欧洲拥有或经营着 14.2 万个充电桩，并在去年通过收购基础设施和软件提供商 Greenlots 进入了美国市场。同时，壳牌石油的竞争对手英国石油在 2018 年以 1.7 亿美元的价格收购了 Chargemaster 及其 7000 个充电站。随着工业领域

和家用电器的能效提高，预计全球电力消耗将放缓，因此电动汽车可以帮助提升住宅的用电需求。

【资料来源：汽车商业评论，2020.6.25】

https://auto.gasgoo.com/news/202006/25I70190253C501.shtml

4. 受疫情影响 2020 年欧洲汽车销量或总体下滑 25%

ACEA 在周二的一份声明中表示，预计 2020 年欧盟地区汽车销量将下降 25%，较 2019 年的 1280 万辆降至 960 万辆，这将是欧洲汽车业有史以来最大的单年降幅。疫情大流行对欧洲汽车业造成严重打击，在 3 月、4 月和 5 月内汽车工厂和展厅或完全或部分被关闭。ACEA 在欧洲范围内代表了 16 家轿车、公共汽车、卡车和货车制造商。行业分析人士预计将出现类似甚至更大的降幅。比如，市场分析机构 IHS Markit 预计今年整个欧洲地区的销量将下降 25%至 1550 万辆，而 LMC Automotive 预计西欧的销量将下降 26%至 1060 万辆。AlixPartners 预测欧洲汽车销量的跌幅高达 32%，而穆迪给出的预测跌幅也达到了 30%。数据显示，欧洲的乘用车登记量在 5 月份下降了 57%，而今年到目前为止的降幅也高达 41%。ACEA 预计，随着疫情封锁令的终结，相关业务将慢慢恢复正常，未来几个月欧洲车市将略有起色。法国和德国等国正在推出激励措施和旧车报废计划以提振市场，重点放在了电动和节油车型上。英国汽车团体 SMMT 也呼吁英国政府提供类似的支持。英国是欧洲仅次于德国的第二大汽车市场。

【资料来源：腾讯汽车，2020.6.24】

http://www.cpcaauto.com/newslist.asp?types=news&id=10839

5. 现代拟与 LG 拟印尼合建电池工厂

外媒报道称，现代汽车与 LG 化学正考虑在印尼组建一家合资电池公司，双方目前尚未决定投资的规模和合资工厂的产能。业内人士认为，现代与 LG 化学计划在印尼建电池工厂，一方面是由于印尼拥有丰富的镍红土矿储量，有利于降低动力电池生产成本；另一方面是印尼是东南亚地区次于泰国的第二大汽车生产中心，印尼政府近年来将电动汽车及动力电池产业作为未来的发展重点。2018 年 11 月 29 日，在雅加达举行的能源论坛 Pertamina Energy Forum（PEF）活动上，印尼海洋统筹部部长 Luhut Pandjaitan 表示：“印尼将新建全球最大规模锂电池厂，以供应电动汽车工厂，预计投资 40 亿美元（约合人民币 268.18 亿元），施工时间约两年完成”。日前，现代汽车、起亚汽车和 LG 化学共同启动一项名为“电动汽车和电池挑战”的创业竞赛计划，以发现和培养有前途的韩国和外国创业公司，希望通过与外部公司的合作来提升其智能出行技术。

【资料来源：高工锂电网，2020.6.24】

https://www.gg-lb.com/art-40747.html

6. 5 月特斯拉进口仅 201 辆，同比暴跌 92%

2020 年 5 月我国进口新能源乘用车 1,471 辆，同比下降 44%，环比增长 76%。其中，特斯拉品牌车型合计进口仅 201 辆，较去年同期下降 92%。随着特斯拉车型的国产化，新能源乘用车进口市场出现大幅波动，2020 年 1-5 月合计进口新能源乘用车 6,452 辆，同比下降 51%。

从进口新能源乘用车品牌来看，2020 年 5 月主要进口的汽车品牌为保时捷、大众、特斯拉、宝马。其中，保时捷进口量超过特斯拉位列榜首。从进口新能源乘用车车型来看，2020 年 5 月进口量排名前十的车型为雷克萨斯 UX、蔚揽、Panamera、宝马 i3、奥迪 e-tron、沃尔沃 XC90、Cayenne、Model 3、Model X、Taycan。从进口新能源乘用车流向城市来看，2020 年 5 月进口的车型主要流向北京、上海、深圳、广州、成都、杭州、郑州、长沙、武汉、西安，该十城合计占比 52.21%。其中，流向新一线城市 576 辆，一线城市 439 辆，二线城市 301 辆；非限购城市 922 辆，限购城市 549 辆。

【资料来源：高工锂电网，2020.6.23】

https://www.gg-lb.com/art-40756.html

7. 工信部、市场监管总局等五部门发布：2021 年 1 月 1 日起施行新版“双积分政策”

工信部、财政部、商务部、海关总署以及市场监管总局在内的五部门联合发布《关于修改〈乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法〉的决定》（以下简称“新版‘双积分政策’”）。业界普遍认为，通过建立积分交易机制，将对我国节能与新能源汽车协调发展形成市场化机制。《决定》将燃用醇醚燃料的乘用车纳入核算范围；新增低耗油传统能源乘用车划分；新增 2021~2023 年度小规模企业油耗积分核算优惠措施；企业传统能源乘用车燃料消耗量达到一定水平的，其新能源汽车正积分可按照 50%的比例向后结转。此新增规定完善了新能源汽车积分灵活性措施，降低了积分供需失衡风险、保障了积分价格。

【资料来源：中国经济网，2020.6.23】

http://www.ce.cn/cysc/zljd/gd/202006/23/t20200623_35190274.shtml

（二）重点公司公告

表 2：本周上市公司重要公告一览（2020/6/22-2020/6/26）

公司简称	公告类别	内容	次日涨跌幅（%）
隆盛科技	增发预案	6 月 22 日公告，隆盛科技为满足公司业务发展的资金需求，增强公司的资本实力和盈利能力，拟实施向特定对象发行股票计划，募集资金总额不超过 23,000.00 万元，扣除发行费用后将全部用于新能源汽车驱动电机马达铁芯项目、天然气喷射气轨总成项目和补充流动资金。	-3.36%
一汽解放	关联交易	6 月 23 日公告，公司公告放弃鑫安保险优先购买权鑫安汽车保险股份有限公司为公司的参股公司，公司持有其 17.5%股权。鑫安保险股东天津一汽夏利汽车股份有限公司于 2020 年 6 月 18 日召开董事会审议通过重大资产出售方案，拟将鑫安保险 17.5%股权置出至一汽资产经营管理有限公司。根据鑫安保险公司章程，公司对一汽夏利转让鑫安保险股权享有优先购买权。公司九届二十四次董事会审议通过了《关于放弃鑫安保险优先购买权的议案》。	-2.34%
万丰奥威	年度报告	6 月 23 日公告，万丰奥威发布 2019 年年度报告，实现营业收入 107.88 亿元，同比下降 1.97%；归属于上市公司股东的净利润 7.69 亿元，同比下降 19.75%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.78 亿元，同比下降 21.18%；基本每股收益 0.36 元，公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。	1.90%

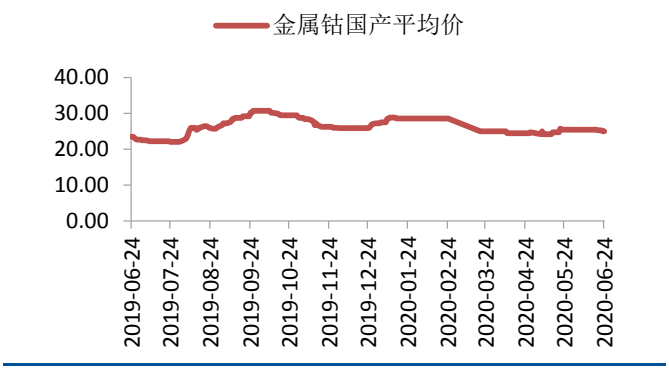
天成自控	年度报告	6 月 24 日公告，天成自控发布 2019 年年度报告，实现营业收入 14.56 亿元，同比增长 52.00%；归属于上市公司股东的净亏损 5.35 亿元，去年同期则为净利润 3654.59 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损 5.44 亿元，去年同期则为净利润 1993.85 万元；基本每股亏损 1.84 元。报告期内主营业务收入占营业总收入的比例达到 99.27%，主营业务突出。公司的主营业务收入主要来自：乘用车座椅、航空座椅、工程机械和商用车座椅，报告期内四者合计占主营业务收入比例为 91.25%	——
爱柯迪	股权收购	6 月 24 日公告，爱柯迪股份有限公司于 2020 年 6 月 18 日在深圳联合产权交易所通过公开竞拍的方式竞得深圳市银宝山新压铸科技有限公司 40%的股权，并与其股东深圳市银宝山新科技股份有限公司签署经深圳联合产权交易所审核的附条件生效的《股权转让协议》；同时公司与自然人股东麦国明签署附条件生效的《股权转让协议》，受让其持有的银宝压铸 11%的股权，本次交易完成后，公司将合计取得银宝压铸 51%的股权，本次收购款合计 2,295 万元。	——
美力科技	资金投向	6 月 24 日公告，为推动浙江美力科技股份有限公司（以下简称“美力科技”、“公司”）业务发展，进一步增强公司竞争力，公司拟向不特定对象发行可转换公司债券筹集资金。本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 30,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于以下项目：年产 1 亿件先进复合材料汽车零部件及高性能弹簧建设项目、年产 500 万件复合材料板汽车零部件建设项目、年产 9,500 万件高性能精密弹簧建设项目、新材料及技术研发中心以及补充流动资金。	——

资料来源：Wind，民生证券研究院

四、重点数据跟踪

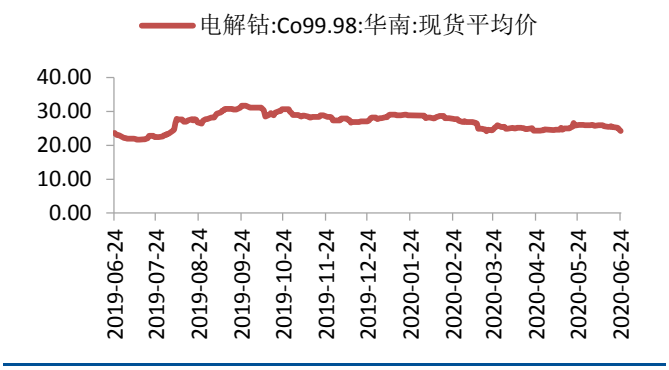
（一）锂电池及材料

图6：金属钴价格走势（万元/吨）



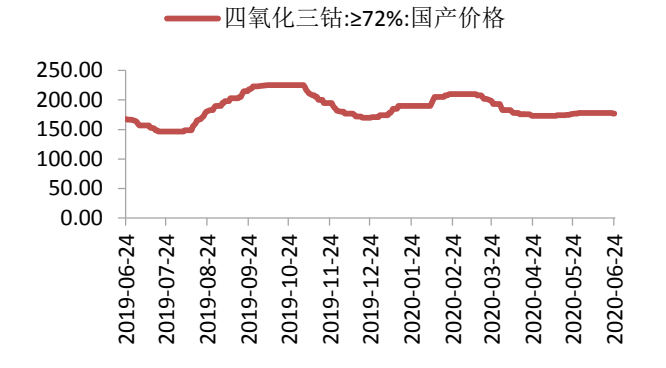
资料来源：Wind，民生证券研究院

图7：电解钴价格走势（万元/吨）



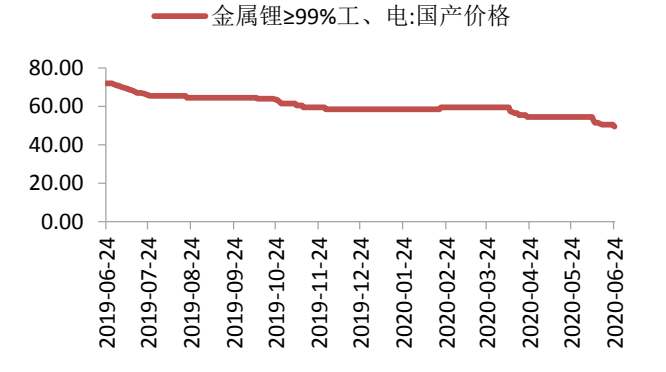
资料来源：Wind，民生证券研究院

图8：四氧化三钴价格走势（元/千克）



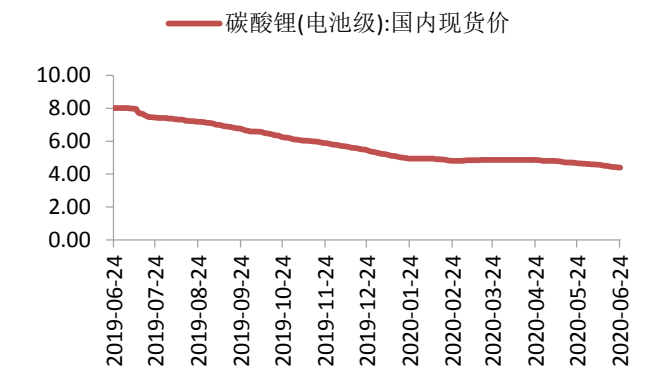
资料来源：Wind，民生证券研究院

图9：金属锂价格走势（万元/吨）



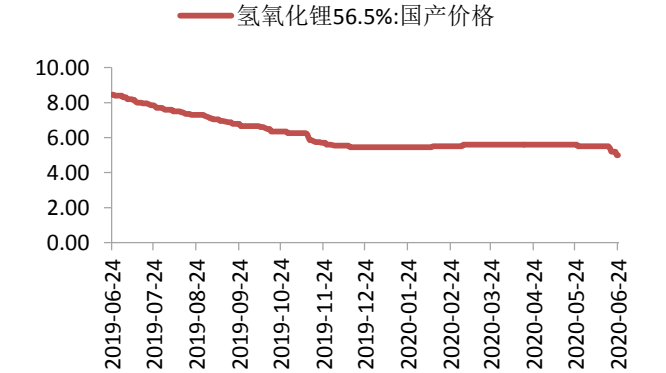
资料来源：Wind，民生证券研究院

图10：碳酸锂价格走势（万元/吨）



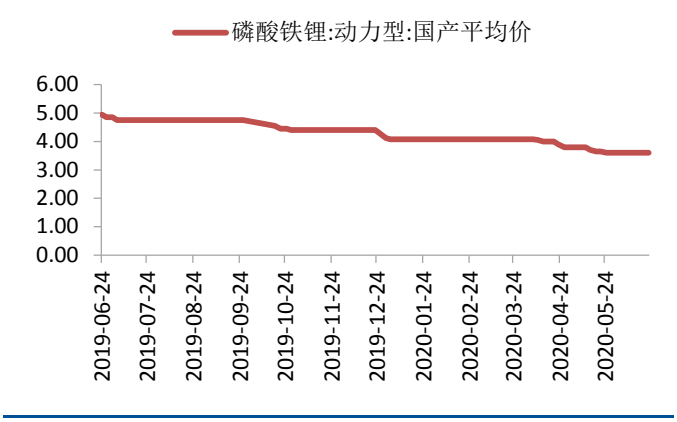
资料来源：Wind，民生证券研究院

图11：氢氧化锂价格走势（万元/吨）



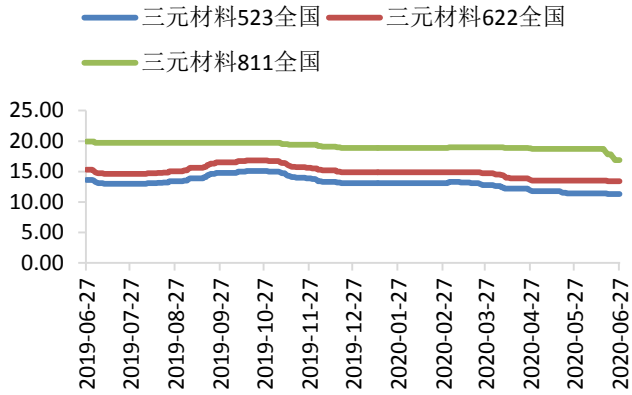
资料来源：Wind，民生证券研究院

图12： 磷酸铁锂价格走势（万元/吨）



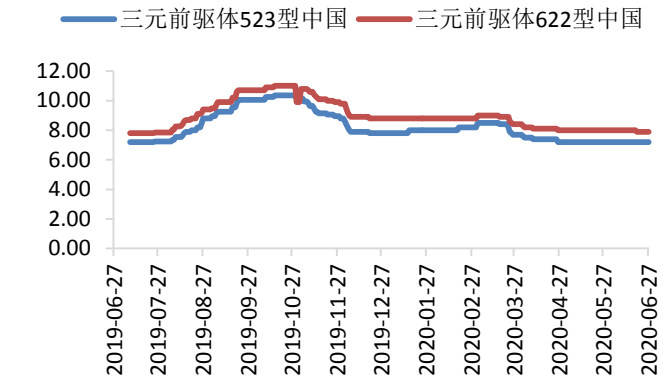
资料来源：Wind，民生证券研究院

图13： 三元材料价格走势（万元/吨）



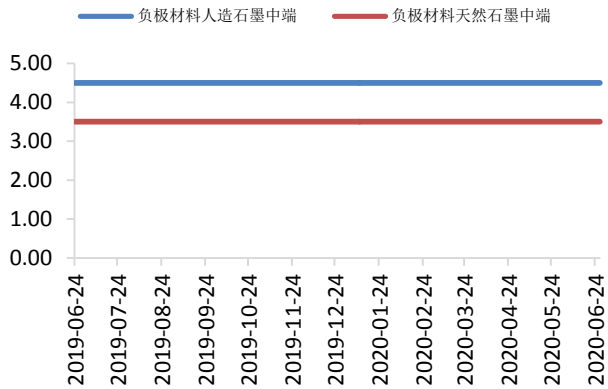
资料来源：百川资讯，民生证券研究院

图14： 三元前驱体价格走势（万元/吨）



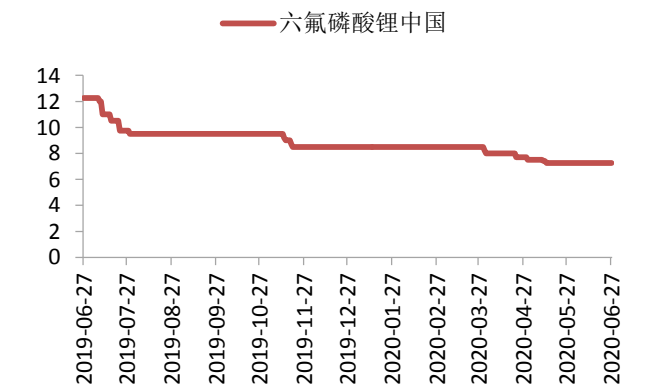
资料来源：百川资讯，民生证券研究院

图15： 负极材料价格走势（万元/吨）



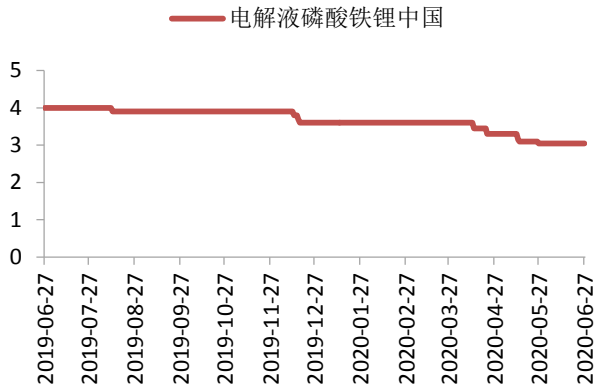
资料来源：百川资讯，民生证券研究院

图16： 六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）



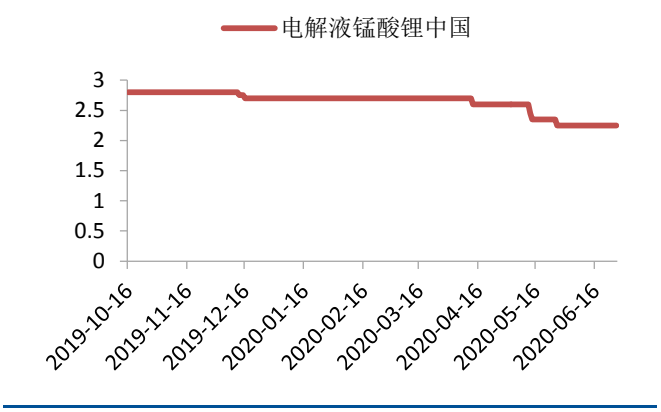
资料来源：百川资讯，民生证券研究院

图17： 电解液磷酸铁锂价格走势（万元/吨）



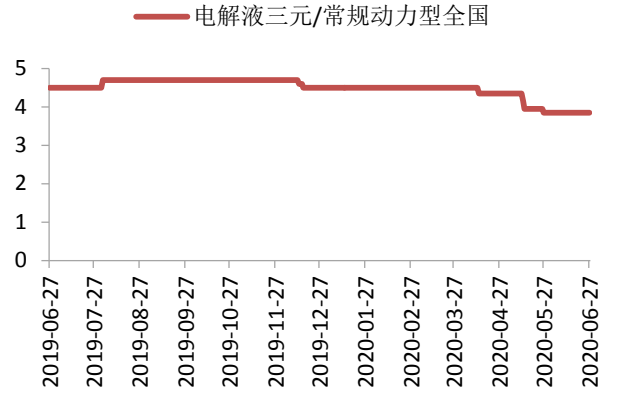
资料来源：百川资讯，民生证券研究院

图18： 电解液锰酸锂价格走势（万元/吨）



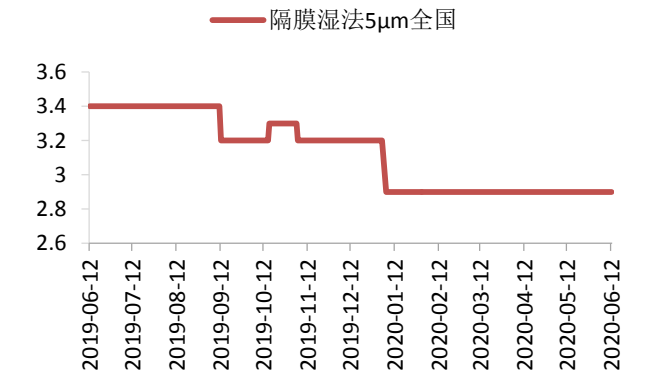
资料来源：百川资讯，民生证券研究院

图19： 电解液三元/常规动力性价格走势（万元/吨）



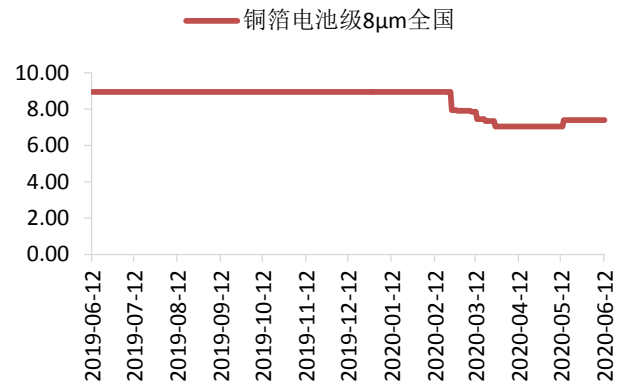
资料来源：百川资讯，民生证券研究院

图20： 隔膜湿法 5μm 价格走势（元/平方米）



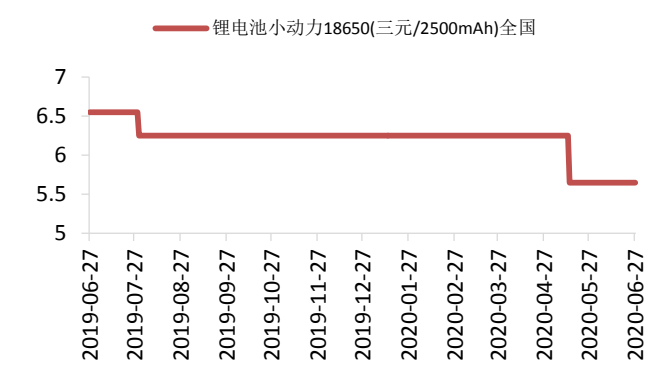
资料来源：百川资讯，民生证券研究院

图21： 铜箔电池级 8μm 价格走势（万元/吨）



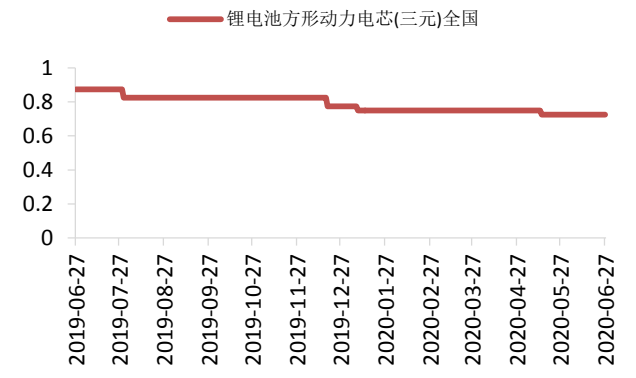
资料来源：百川资讯，民生证券研究院

图22： 锂电池小动力 18650 价格走势(元/只)



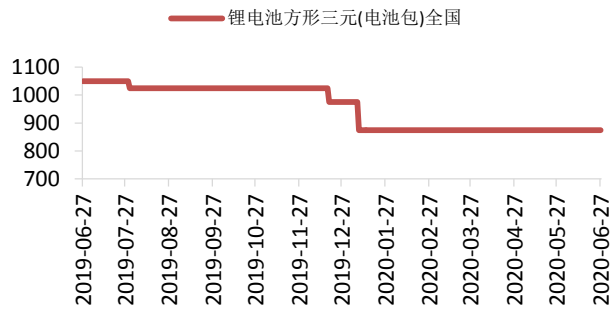
资料来源：百川资讯，民生证券研究院

图23： 锂电池方形动力电芯价格走势(元/Wh)



资料来源：百川资讯，民生证券研究院

图24： 锂电池方形三元价格走势（元/Wh）

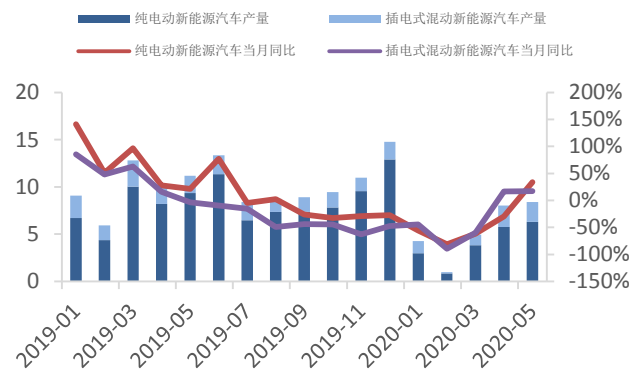


资料来源：百川资讯，民生证券研究院

（二）新能源汽车

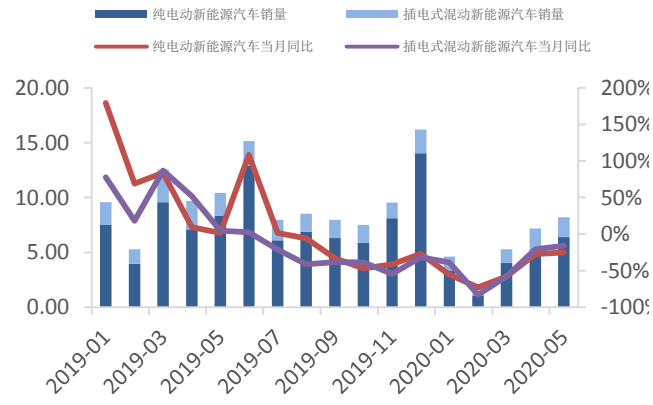
1、新能源汽车产销量数据

图25： 新能源汽车月度产量及同比增幅（万辆，%）



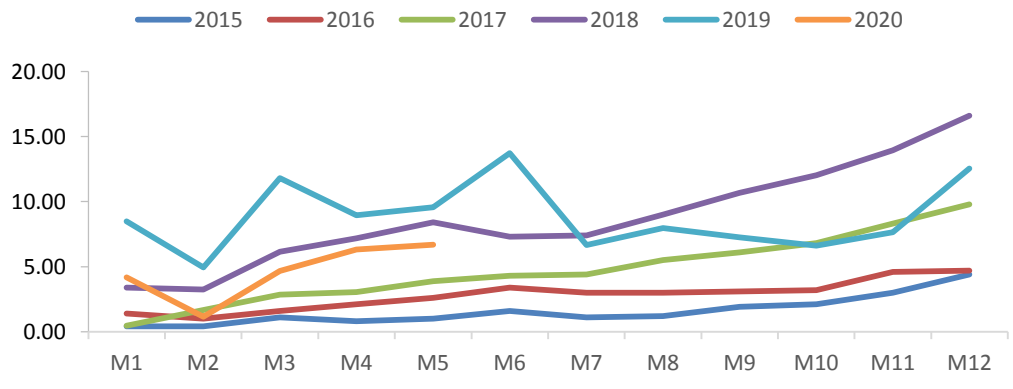
资料来源：Wind，民生证券研究院

图26： 新能源汽车月度销量及同比增幅（万辆，%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

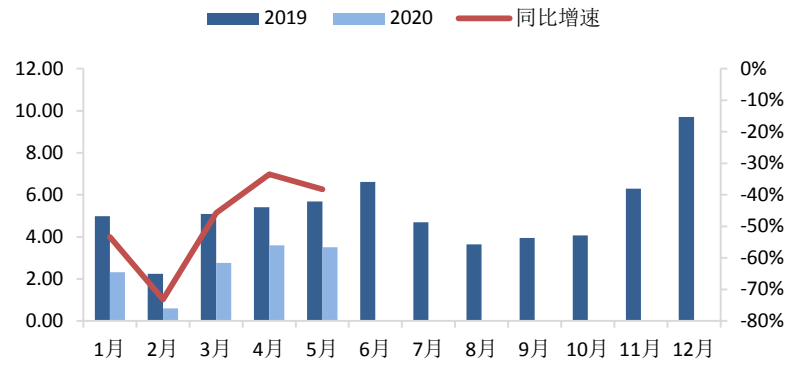
图27： 新能源乘用车历年销量（万辆）



资料来源：wind，民生证券研究院

2、动力电池装机情况

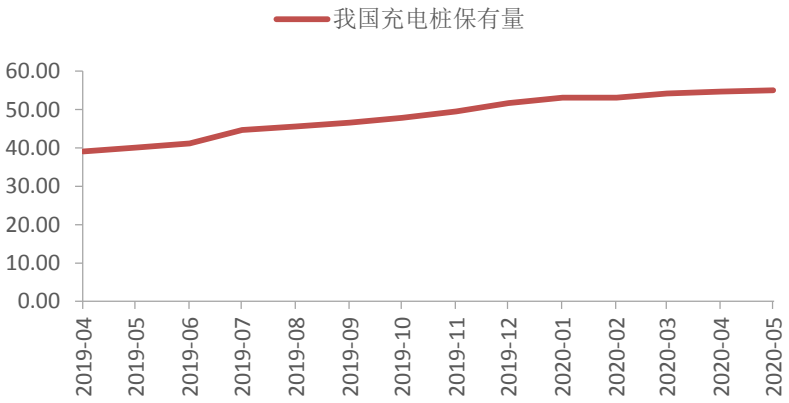
图28：　动力电池装机量及同比增幅（GWh，%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

3、充电桩保有量情况

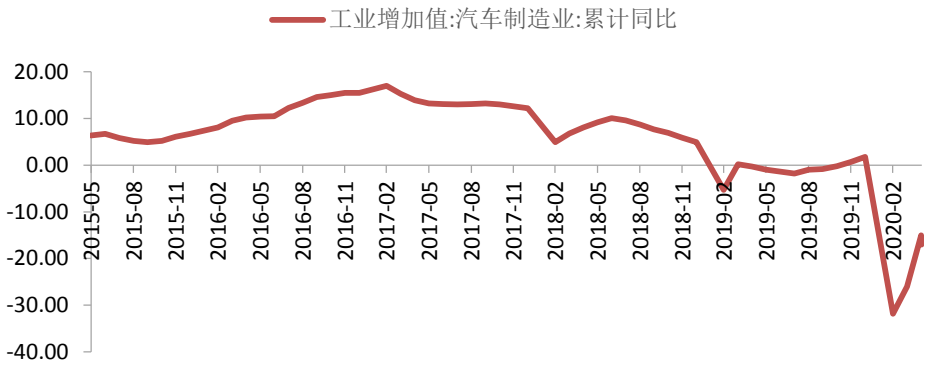
图29：　全国充电桩保有量（万台）



资料来源：Wind，民生证券研究院

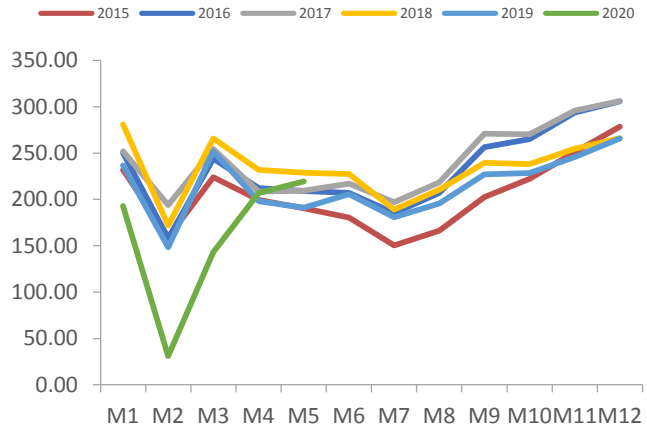
（三）汽车行业

图30： 2020 年 1-5 月汽车规模以上工业增加值同比降幅缩窄（%）



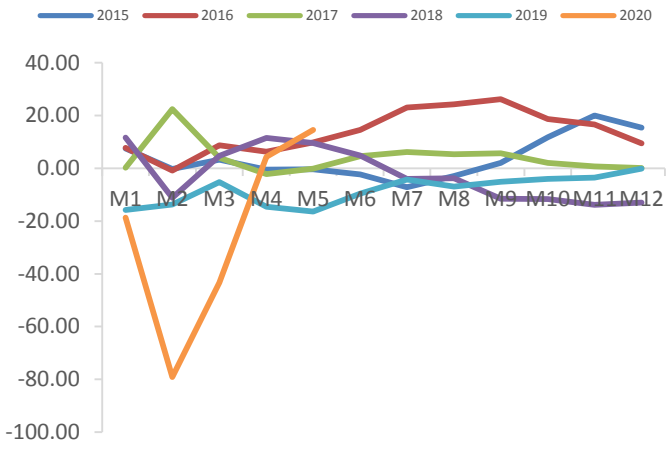
资料来源：Wind，民生证券研究院

图31： 汽车行业总体月度销量（万辆）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图32： 汽车行业总体月度销量同比增速（万辆）



资料来源：Wind，民生证券研究院

五、风险提示

新能源汽车行业发展不达预期;新能源装机、限电改善不达预期;产品价格大幅下降风险;疫情发展超预期风险。

插图目录

图 1: 各行业涨跌幅（%）.....4
图 2: 汽车细分领域涨跌幅（%）.....4
图 3: 汽车热点方向涨跌幅（%）.....4
图 4: 汽车板块涨跌情况（个）.....5
图 5: 汽车板块涨跌幅居前个股（%）.....5
图 6: 金属钴价格走势（万元/吨）.....10
图 7: 电解钴价格走势（万元/吨）.....10
图 8: 四氧化三钴价格走势（元/千克）.....10
图 9: 金属锂价格走势（万元/吨）.....10
图 10: 碳酸锂价格走势（万元/吨）.....10
图 11: 氢氧化锂价格走势（万元/吨）.....10
图 12: 磷酸铁锂价格走势（万元/吨）.....11
图 13: 三元材料价格走势（万元/吨）.....11
图 14: 三元前驱体价格走势（万元/吨）.....11
图 15: 负极材料价格走势（万元/吨）.....11
图 16: 六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）.....11
图 17: 电解液磷酸铁锂价格走势（万元/吨）.....11
图 18: 电解液锰酸锂价格走势（万元/吨）.....12
图 19: 电解液三元/常规动力性价格走势（万元/吨）.....12
图 20: 隔膜湿法 5μm 价格走势（元/平方米）.....12
图 21: 铜箔电池级 8μm 价格走势（万元/吨）.....12
图 22: 锂电池小动力 18650 价格走势(元/只).....12
图 23: 锂电池方形动力电芯价格走势(元/Wh).....12
图 24: 锂电池方形三元价格走势（元/Wh）.....13
图 25: 新能源汽车月度产量及同比增幅（万辆，%）.....13
图 26: 新能源汽车月度销量及同比增幅（万辆，%）.....13
图 27: 新能源乘用车历年销量（万辆）.....13
图 28: 动力电池装机量及同比增幅（GWh，%）.....14
图 29: 全国充电桩保有量（万台）.....14
图 30: 2020 年 1-5 月汽车规模以上工业增加值同比降幅缩窄（%）.....15
图 31: 汽车行业总体月度销量（万辆）.....15
图 32: 汽车行业总体月度销量同比增速（万辆）.....15

表格目录

表 1：本周汽车板块个股涨跌幅.....5
表 2：本周上市公司重要公告一览（2020/6/22-2020/6/26）.....8

分析师与研究助理简介

邓健全，4年证券研究经验，曾任职于长城证券、安信证券，2019年加入民生证券，任汽车行业首席分析师。
王静姝，武汉大学经济学学士，南京大学金融硕士，2018年7月加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

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。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。