民生证券 MINSHENG SECURITIES

汽车

行业研究/周报

“百万公里”电池时代或刺激国内需求回升

—汽车周报 20200615

汽车周报 2020 年 06 月 15 日

报告摘要：

- **本周观点：“百万公里”电池时代或刺激国内需求回升**

宁德时代称将推出长寿命电池，可运行 200 万公里或 16 年使用寿命，远远高于目前市面上动力电池性能。宁德时代的“百万公里”电池的推出将开启百万公里续航新时代，其他动力电池大厂如蜂窝能源、通用汽车、比亚迪等也在纷纷改进电池性能，向“百万公里”进发。鉴于目前补贴退坡及消费者对续航里程及安全性能担忧，这一技术的改进或将再次刺激国内对新能源汽车的需求。结合国家政策、经济环境、产业战略等各方面因素，我们判断，下半年国内新能源汽车需求增速将有所企稳回升。

- **行情回顾**

（1）本周 CS 汽车板块上涨 0.61%，沪深 300 指数下跌 0.03%，上证综指下跌 0.23%，行业表现跑赢大盘；在中信 30 个一级行业中，汽车板块位居行业涨幅榜第 9 位。
（2）近五个交易日，细分领域板块涨跌幅依次为：汽车销售及服务 1.05%、乘用车 0.95%、客车 0.90%、汽车零部件 0.52%、卡车-0.01%、专用汽车-2.84%。
（3）概念板块涨跌幅依次为：特斯拉指数 3.44%、充电桩 2.35%、新能源汽车指数 1.65%、锂电池指数 1.17%、汽车后市场指数 0.37%。

- **行业重要新闻**

（1）特斯拉市值超过丰田，成为全球第一汽车公司
特斯拉市值的迅速攀升得益于特斯拉的 Gigafactory 超级工厂，再加上上海工厂的投产、德国柏林工厂的建设；以及全球对新能源汽车的政策利好。
（2）宁德时代将推出 200 万公里电池，动力电池有望进入百万公里时代

- **公司重点公告**

江淮汽车：大众中国投资将成为江淮汽车公司控股股东江汽控股的股东，持有江汽控股 50%的股权，安徽省国资委持有江汽控股 50%的股权并仍控制江汽控股。

- **投资建议**

二季度乘用车增速有望触底，预计三季度回升延续，行业基本面逐步恢复上升通道；维持行业“推荐”评级。建议关注上汽集团、玲珑轮胎；另外，建议关注特斯拉产业链受益标的宁德时代、新宙邦、璞泰来。

- **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。

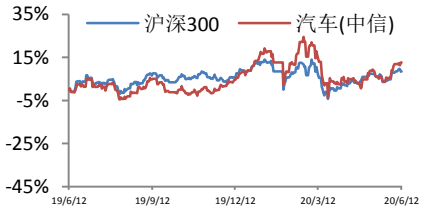
重点公司盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		6 月 12 日	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
300750	宁德时代	159.30	2.06	2.42	3.13	51.53	65.76	50.88	暂无评级
603659	璞泰来	91.38	1.50	2.05	2.72	56.92	44.18	33.09	暂无评级
300037	新宙邦	44.06	0.86	1.09	1.39	42.35	40.48	31.69	暂无评级
601966	玲珑轮胎	19.96	1.39	1.53	1.77	16.50	13.04	11.28	推荐
600104	上汽集团	17.99	2.19	2.00	2.38	10.88	9.01	7.55	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

1.【民生汽车】行业数据点评：5 月乘用车销量重回正增长，特斯拉月销过万

目录

一、本周观点：“百万公里”电池时代或刺激国内需求回升.....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.....9
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.....14
五、风险提示.....15
插图目录.....16
表格目录.....16

一、本周观点：“百万公里”电池时代或刺激国内需求回升

6 月 10 日，宁德时代发布消息称，已于近期推出新型长寿命电池，该款电池采用自修复长寿命技术，可实现 16 年超长寿命或 200 万公里行驶里程，成本相比当前电池增加不超过 10%。而目前市面上大部分电动车电池可使用的总里程数是 25 万公里、寿命为 8 年。

宁德时代自修复长寿命电池技术的核心在于减缓容量衰减速度，即控制活性锂消耗速度。容量衰减跟正极、负极、电解液均有关系。在正极，新技术通过自休眠钝化膜技术降低存储过程活性，使用时再激活，从而极大地减少了正极材料在循环和存储过程中的副反应。在负极，新技术通过低锂耗技术显著增强了负极材料的表面稳定性和体相稳定性，大幅减少电芯使用过程中的活性锂消耗，达成超长寿命的性能需求。同时，仿生电解液技术能够根据电芯的不同生命周期内成膜的需求，展现出自适应的保护特性，提升电芯的循环和存储性能。

百万公里续航里程时代开启：除宁德时代外，长城关联公司蜂巢能源在 5 月份发布无钴电池，最高可实现达 880 公里的续航里程，整车端能实现 15 年 120 万公里质保，预计在 2021 年 6 月份推向市场；另外，通用汽车高管 5 月也表示，该公司正在开发一款总续航里程可达 161 万公里的电动汽车电池，并表示“已接近成功”；而比亚迪的刀片电池，也号称寿命超过百万公里。

“百万公里”续航或刺激国内需求回升。2019 年以来，国内新能源汽车销量增速出现下滑，一方面是受补贴退坡的影响，另一方面，新能源汽车续航里程及安全等方面也在一定程度上抑制消费者的需求。5 月份狭义乘用车零售销量为 160.9 万辆，同比增长 1.8%，而乘用车批发销量为 7.02 万辆，同比下降 25.8%，也反映出疫情后消费者总体对新能源汽车的消费需求仍存疑虑。而百万公里续航里程无疑满足了对续航里程要求的部分消费者需求。

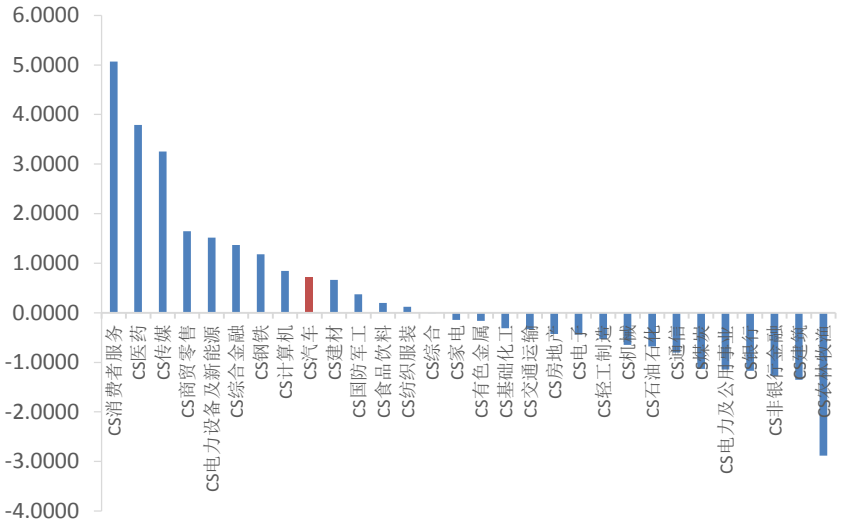
好新能源汽车下半年需求增速回升。今年以来，国家层面以及地方政府持续推出支持新能源汽车消费的政策，包括免征购置税政策延长 2 年、补贴退坡温和、充电桩补贴、停车优惠等等，支持新能源汽车渗透率逐步提高。经过 2019 年的调整，在政策支持叠加疫情压制今年上半年需求的背景下，我们判断下半年需求增速有望迎来回升。

二、板块市场表现

（一）板块行情回顾

本周，CS 汽车板块上涨 0.61%，沪深 300 指数下跌 0.03%，上证综指下跌 0.23%，行业跑跑赢大盘；在中信 30 个一级行业中，汽车板块位居行业涨幅榜第 9 位。

图1：各行业涨跌幅（%）

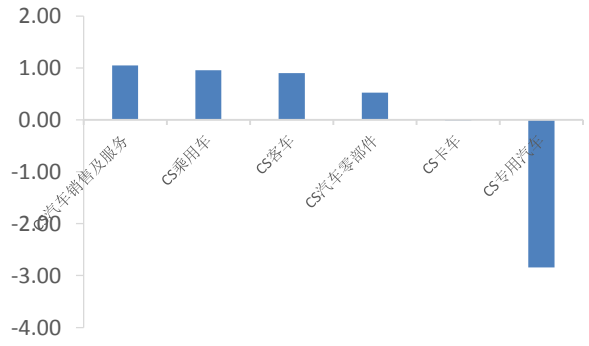


资料来源：Wind，民生证券研究院

其中，细分板块涨跌幅依次为：汽车销售及服务 1.05%、乘用车 0.95%、客车 0.90%、汽车零部件 0.52%、卡车-0.01%、专用汽车-2.84%。

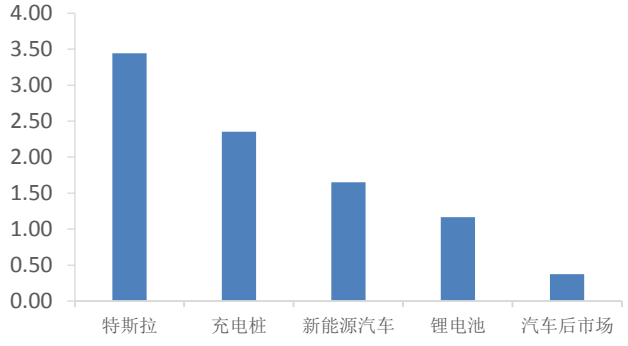
概念板块涨跌幅依次为：特斯拉指数 3.44%、充电桩 2.35%、新能源汽车指数 1.65%、锂电池指数 1.17%、汽车后市场指数 0.37%。

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（%）

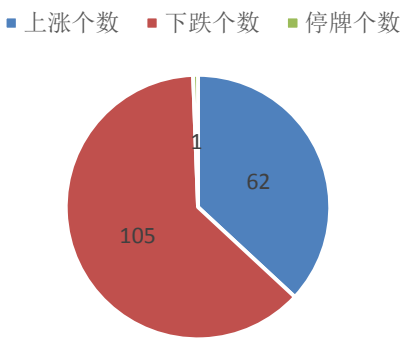


资料来源：Wind，民生证券研究院

（二）个股情况分析

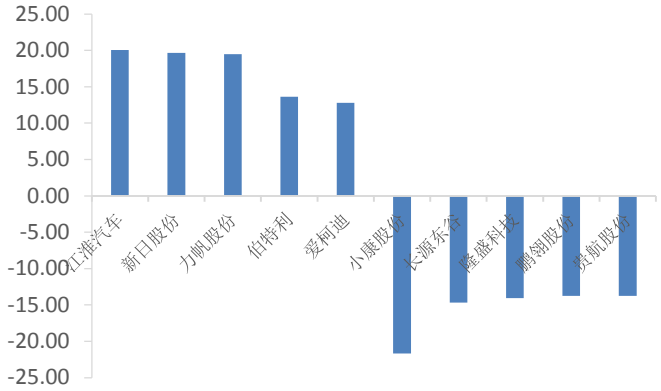
本周，汽车板块中，上涨 62 家，下跌 105 家，停牌 1 家，涨幅居前的个股包括：江淮汽车（20.04%）、新日股份（19.64%）、力帆股份（19.46%）、伯特利（13.63%）、爱柯迪（12.81%）；跌幅居前的个股包括：小康股份（-21.66%）、长源东谷（-14.66%）、隆盛科技（-14.06）、鹏翎股份（-13.76%）、贵航股份（13.73%）。

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：江淮汽车（20.04%）、新日股份（19.64%）、力帆股份（19.46%）、伯特利（13.63%）、爱柯迪（12.81%）、岱美股份（11.99%）、*ST 夏利（11.98%）、模塑科技（11.92%）、科博达（11.87%）、北汽蓝股（11.58%）

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（%）
600418.SH	江淮汽车	20.04	121.73	119.52
603787.SH	新日股份	19.64	40.46	14.97
601777.SH	力帆股份	19.46	65.32	59.42
603596.SH	伯特利	13.63	51.93	50.44
600933.SH	爱柯迪	12.81	46.63	-0.60
603730.SH	岱美股份	11.99	27.64	9.77
000700.SZ	模塑科技	11.92	-2.94	110.18
603786.SH	科博达	11.87	45.99	31.26
600733.SH	北汽蓝谷	11.58	11.02	13.87

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.特斯拉市值达 1901 亿美元，超越丰田成全球第一汽车公司

美国当地时间 6 月 10 日收盘，特斯拉股票报收 1025.05 美元/股，总市值达到 1901.22 亿美元，超过丰田汽车的总市值 1812 亿美元，成为全球市值第一的汽车公司，相当于 7 个福特，4.6 个通用汽车。福布斯实时富豪榜的数据显示，马斯克的身家在 8 日增加 20 亿美元，个人全部身家为 408 亿美元，是福布斯实时富豪榜上排名第 24 的大富豪。早在今年 1 月，特斯拉的市值首度突破 1500 亿美元，超过了宝马汽车和福特汽车的市值总和，超越大众汽车集团位列全球第二。随后受全球疫情的影响，特斯拉股价一路下跌，自 3 月底开始反弹，直至实现了对丰田汽车的超越，成为全球市值最高车企。去年强劲的第四季度交付结果，预期的获利能力（在第四季度和 2020 年），以及今年初在中国的上海超级工厂、国产特斯拉大卖等许多利好都拉动了股票上涨。

【资料来源：和讯，2020.6.11】

http://auto.hexun.com/2020-06-11/201534412.html

2.商务部：我国汽车销售 11 个月来首次正增长

在 6 月 11 日商务部举行的例行新闻发布会上，新闻发言人高峰介绍，随着国内疫情防控形势持续向好，我国汽车消费市场呈现回暖态势。据有关统计数据显示，5 月份全国乘用车销量 160.9 万辆，环比增长 12.6%，同比增长 1.8%，比 2 月份回升近 80 个百分点，实现 11 个月以来的首次同比正增长。高峰表示，这表明，中央和地方出台的稳定和扩大汽车消费的政策效果逐步显现，汽车企业加快复工复产，居民消费信心有所增强，汽车消费需求得到有效释放和回补。高峰强调，中国汽车市场具有较大的发展空间和潜力，汽车消费需求依然旺盛。随着国内生产生活秩序全面恢复，各项援企纾困政策进一步落地见效，我国汽车消费市场仍将保持平稳回升的态势。

【资料来源：央视新闻，2020.6.11】

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_7798700

3. 北京发布“新基建”方案 2022 年前将新建 5 万充电桩/100 个换电站

6 月 10 日，北京市人民政府官网刊发《北京市加快新型基础设施建设行动方案(2020-2022 年)》。交通领域，将新建不少于 5 万个电动汽车充电桩，建设 100 个左右换电站等。车联网领域，将加快建设可以支持高级别自动驾驶（L4 级别以上）运行的高可靠、低时延专用网络，加快实施自动驾驶示范区车路协同信息化设施建设改造。三年内铺设网联道路 300 公里，建设超过 300 平方公里示范区。以高级别自动驾驶环境建设为先导，打造国内领先的智能网联汽车创新链和产业链，逐步形成以智慧物流和智慧出行为主要应用场景的产业集群。推进人、车、桩、网协调发展，制定充电桩优化布局方案，增加老旧小区、交通枢纽等区域充电桩建设数量。到 2022 年新建不少于 5 万个电动汽车充电桩，建设 100 个左右换电站。支持建设车桩一体化平台，实现用户、车辆、运维的动态全局最佳匹配。打造国内领先的氢燃料电池汽车产业试点示范城市。

【资料来源：北京市人民政府网站，2020.6.10】

http://www.beijing.gov.cn/fuwu/lqfw/ztzl/xytxms/zxxx/202006/t20200610_1922075.html

4.宁德时代将推 200 万公里电池，超级电池加速跑马圈地

据彭博社报道，中国电池制造商宁德时代董事长曾毓群在接受采访时表示，该公司准备生产可持续运行 16 年、可使电动车持续行驶 124 万英里（约合 200 万公里），与目前供应给电动汽车制造商（包括特斯拉的国产版 Model 3）的电池相比，这种电池的生产成本将高出 10%。宁德时代称长寿命电池技术核心在于减缓容量衰减速度，即控制活性锂消耗速度。容量衰减跟正极、负极、电解液都有关系。该技术通用于三元材料和磷酸铁锂材料，已经具备量产能力，能够缓解用户里程衰减的痛点，大幅降低电池使用成本，提升电动汽车相对于燃油车的经济性。这个电池的优势在于目前市面上大部分电动车，其电池的官方保证的总里程数约为 25 万公里、寿命为 8 年，与其对比，续航里程得到很大提升。宁德时代近期动作频频，目标均是在动力电池项目上面，除了上述动作之外，还将今年年初推出 197 亿元大部分资金投入到这块。未来业绩增量空间，很大程度上看这一项业务发展情况。

【资料来源：格隆汇，2020.6.10】

https://www.gelonghui.com/p/380643

5.工信部再出“重拳”： 启动新能源汽车安全隐患排查工作

6 月 8 日，工信部装备工业发展中心发布《关于开展新能源汽车安全隐患排查工作的通知》。《通知》指出，为进一步提高新能源汽车安全运行水平，推动新能源汽车安全标准规范建设，要求各新能源汽车生产企业及动力电池供应商对生产的新能源汽车开展安全隐患排查工作，重点对已售车辆、库存车辆的防水保护、高压线束、车辆碰撞、车载动力电池、车载充电装置、电池箱、机械部件和易损件开展安全隐患排查工作，并根据车辆实际情况，采取有效技术手段，降低车辆起火风险。《通知》要求，对于出租车、公交车等高使用强度的运营类车辆，应按照行驶里程和监测平台数据分析结果设定排查比例。行驶 10 万公里以下的排查比例不低于 5%，行驶 10-20 万公里的排查比例不低于 10%，行驶 20 万公里以上的不低于 20%。对于私家车，《通知》要求，生产企业应明确告知用户，车辆触发何种条件时应回店检修。

【资料来源：盖世汽车，2020.6.10】

https://auto.gasgoo.com/news/202006/10I70186575C501.shtml

6. 华为发布《自动驾驶网络解决方案白皮书》

近日，华为面向全球发布《自动驾驶网络解决方案白皮书》，系统阐述未来网络架构、运维架构和其关键技术，通过网元、网络和云端的三层 AI 能力协同，使能网络走向极简超宽、运维迈向人机协同，为运营商和产业伙伴的数字化转型提供实践参考。华为公共开发部总裁鲁鸿驹表示：“未来十年是智能时代蓬勃发展的黄金十年，以 5G、云、AI 为核心代表的新技术将赋予联接智能升级的核心动能。华为呼吁业界同仁一同探索实践，通过数据与知识驱动，打造一张自动、自愈、自优的自治网络，抓住数字经济所赋予的新机遇。“

【资料来源：OFweek，2020.6.9】

https://www.ofweek.com/auto/2020-06/ART-70109-8460-30443560.html

7. 氢燃料电池开启重卡时代

长续航里程、大载重量的重卡领域，被业内普遍认为是氢燃料电池未来重要的应用场景。氢燃料电池重卡产品已蓄势待发，开始加速跑。日前，国家工信部公告了《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》(第 32 批)，其中有 3 款燃料电池车型。其中包括一款东风汽车集团有限公司 EQ4180GTZFCEV 燃料电池半挂牵引车。值得注意的是，近日东风汽车自主开发的燃料电池中功率级电堆(H2Core-50),在零下 20℃无辅助热源条件下成功启动。燃料电池堆零下无

辅助热源启动是汽车行业面临的一项共性技术难题,不仅制约着燃料电池技术的发展,还制约着氢燃料电池的商业化应用。中国汽车技术研究中心有限公司高级工程师张长令表示“氢能重卡的市场需求在国内比较大，主要来自两个方面，一是应用场景的需要，如港口码头、干线物流及煤炭等货物运输等;二是柴油重卡存在难以解决的污染问题，如油耗大、排放量大导致的严重污染。”

【资料来源：中国能源网，2020.6.8】

https://www.china5e.com/news/news-1091350-1.html

8. Model 3 连续两月成英国最畅销汽车

据外媒报道，疫情全球大流行下，特斯拉 Model 3 连续第二个月成为了英国市场上销量最高的汽车。疫情对汽车行业造成了严重的冲击，不仅导致许多经销商暂停经营，而且还影响了成百上千万人的经济收入，导致消费者购买汽车等高价商品的意愿降低。然而，特斯拉凭借其线上销售策略，在多地销量表现相对较好。这也让特斯拉 Model 3 连续第二个月成为了英国市场上销量最高的车型。英国汽车制造商和贸易商协会（SMMT）表示，今年 5 月英国新车销量下降了 89%，至 20,247 辆，相比去年同期减少了 163,477 辆，市场表现跌到了 1952 年以来的最低点。几乎所有细分市场销量与去年同期相比都有所下降,只有电动汽车的销量迎来了上涨，同比涨幅超过了 20%，这也让电动汽车在英国整体车市中的占比提升到了创纪录的 12%。

【资料来源：盖世汽车，2020.6.8】

https://auto.gasgoo.com/news/202006/8I70185888C501.shtml

（二）重点公司公告

表 2：本周上市公司重要公告一览（2020/6/8-2020/6/12）

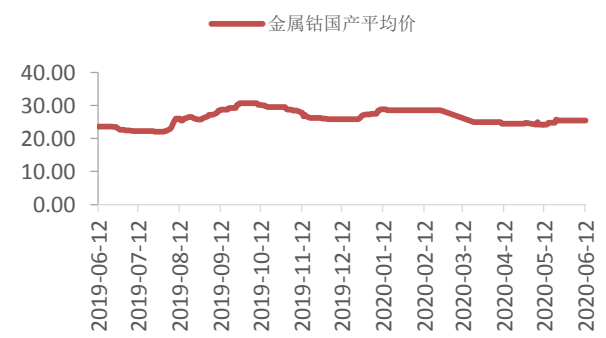
公司简称	公告类别	内容	次日涨跌幅（%）
江淮汽车	公司公告	6 月 12 日公告，大众中国投资将成为江淮汽车公司控股股东江汽控股的股东，持有江汽控股 50%的股权，安徽省国资委持有江汽控股 50%的股权并仍控制江汽控股。	——
上汽集团	公司公告	6 月 12 日公告，公司股东大会采取现场投票和网络投票相结合的方式，就公告中列明的 2019 年度董事会工作报告、监事会工作报告、独立董事述职报告、利润分配预案、财务决算报告、日常关联交易框架协议等进行了表决。	——
长城汽车	公司公告	6 月 11 日公告，长城汽车公司控股股东创新长城持有本公司 A 股股份 511,500 万股，占本公司总股本的 55.74%。本次股份质押后，创新长城累计质押的本公司股份数量为 210,719 万股 A 股，占其持有本公司股份的 41.20%，占本公司总股本的 22.96%。。	-0.96
长安汽车	决议公告	6 月 10 日公告，中国证监会对长安汽车提交的《上市公司非公开发行新股核准》行政许可申请材料进行了审查，决定对该行政许可申请予以受理。公司本次非公开发行股票事项尚需中国证监会进一步审核，能否获得核准存在不确定性。	-0.18
小康股份	公司公告	6 月 11 日公告，小康工业股东大会由公司董事会召集，就公告中列明的 2019 年度董事会工作报告、独立董事述职报告、监事会工作报告、年度报告及其摘要、年度财务决算报告、年度利润分配预案等进行表决。	-3.48
金龙汽车	公司公告	6 月 9 日公告，金龙汽车公司审议选举了陈建业先生为公司第九届董事会董事长，并担任公司第九届董事会战略委员会主任委员、薪酬与考核委员会委员，任期至第九届董事会届满。根据《公司章程》的规定，董事长为公司的法定代表人，现变更为陈建业先生。	0.67

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）



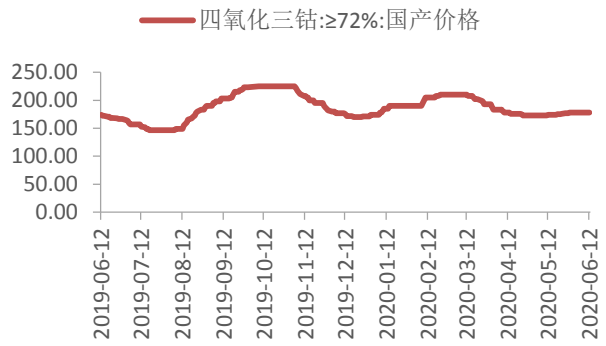
资料来源：Wind，民生证券研究院

图7：电解钴价格走势（万元/吨）



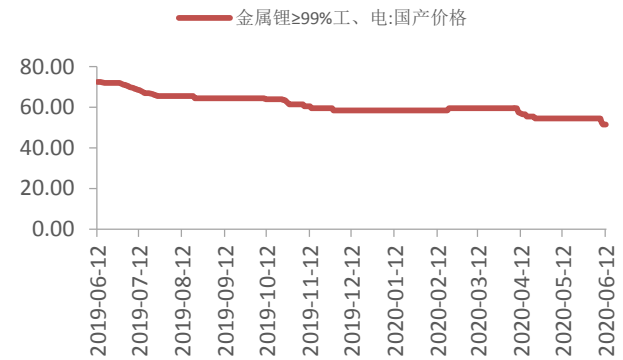
资料来源：Wind，民生证券研究院

图8：四氧化三钴价格走势（元/千克）



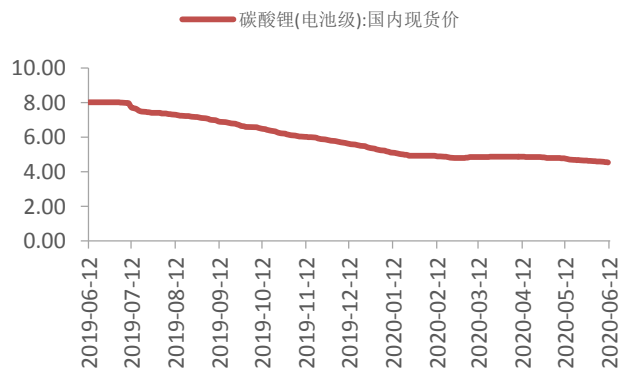
资料来源：Wind，民生证券研究院

图9：金属锂价格走势（万元/吨）



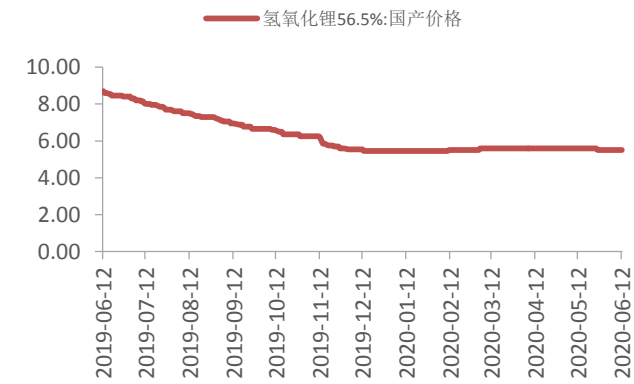
资料来源：Wind，民生证券研究院

图10：碳酸锂价格走势（万元/吨）



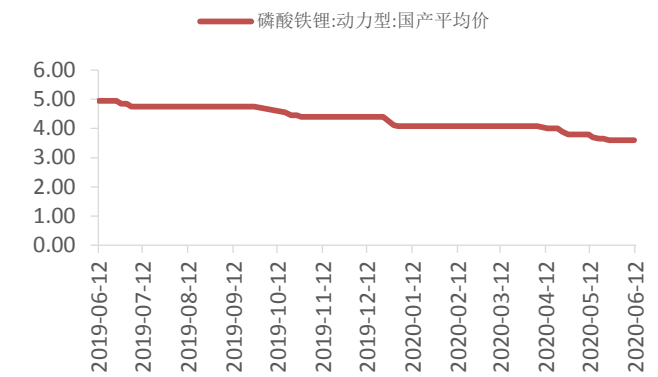
资料来源：Wind，民生证券研究院

图11：氢氧化锂价格走势（万元/吨）



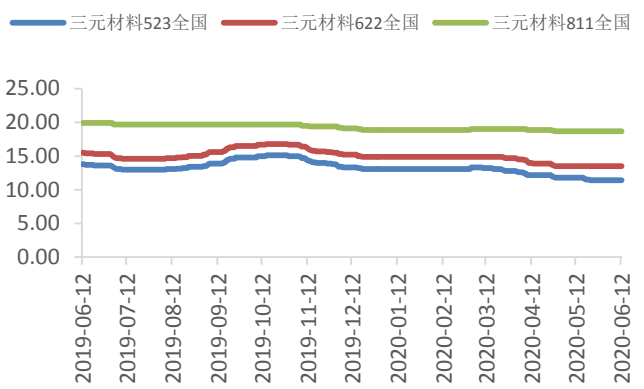
资料来源：Wind，民生证券研究院

图12： 磷酸铁锂价格走势（万元/吨）



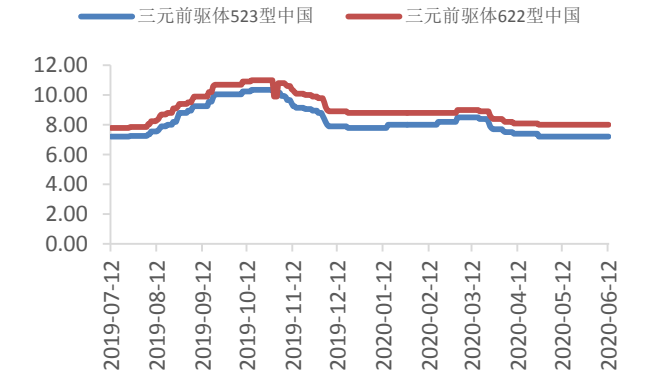
资料来源：Wind，民生证券研究院

图13： 三元材料价格走势（万元/吨）



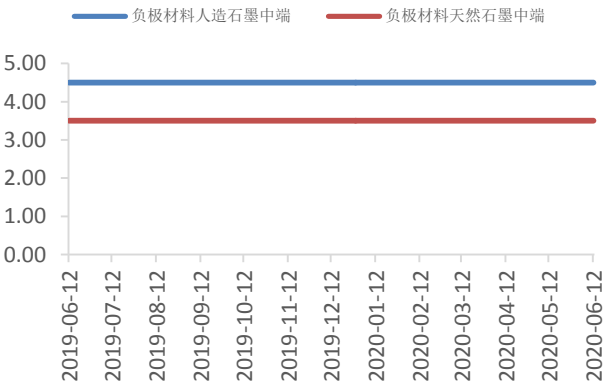
资料来源：百川资讯，民生证券研究院

图14： 三元前驱体价格走势（万元/吨）



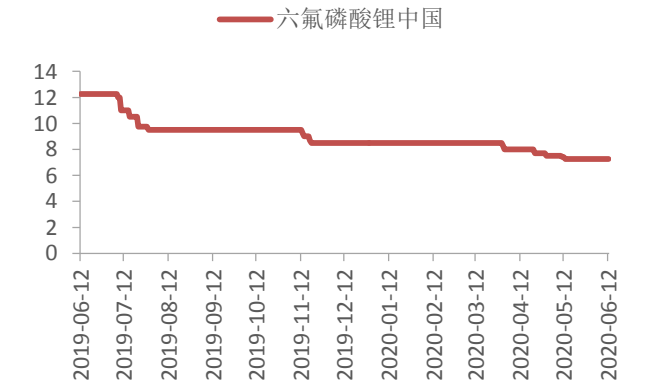
资料来源：百川资讯，民生证券研究院

图15： 负极材料价格走势（万元/吨）



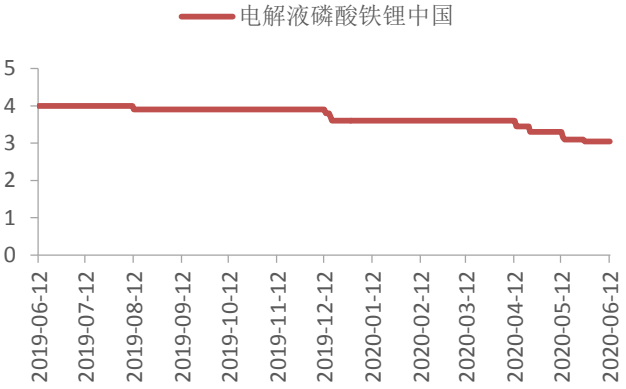
资料来源：百川资讯，民生证券研究院

图16： 六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）



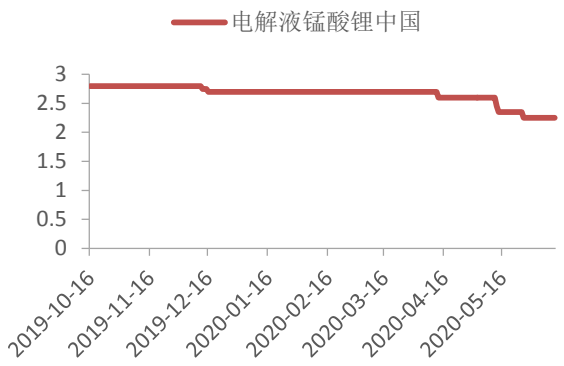
资料来源：百川资讯，民生证券研究院

图17： 电解液磷酸铁锂价格走势（万元/吨）



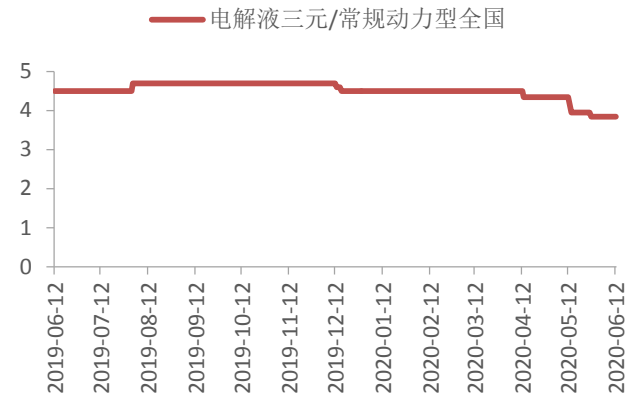
资料来源：百川资讯，民生证券研究院

图18： 电解液锰酸锂价格走势（万元/吨）



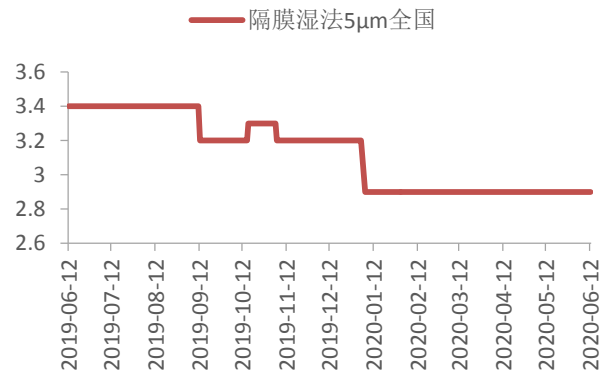
资料来源：百川资讯，民生证券研究院

图19： 电解液三元/常规动力性价格走势（万元/吨）



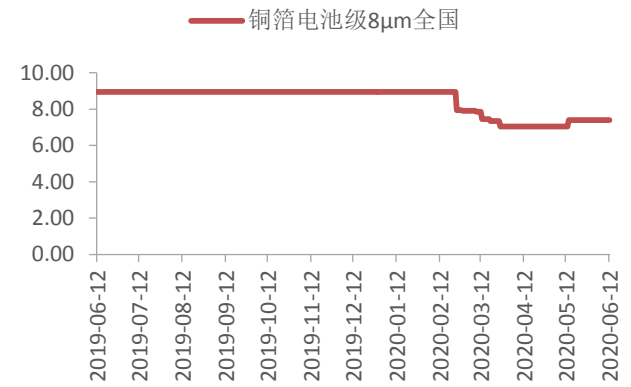
资料来源：百川资讯，民生证券研究院

图20： 隔膜湿法 5μm 价格走势（元/平方米）



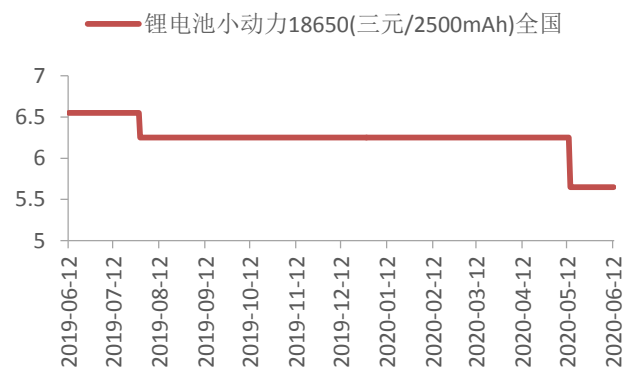
资料来源：百川资讯，民生证券研究院

图21： 铜箔电池级 8μm 价格走势（万元/吨）



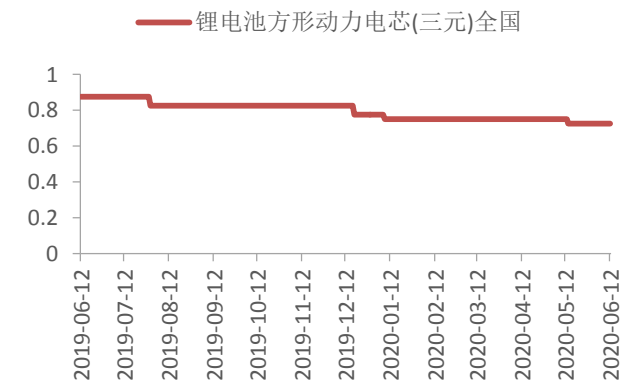
资料来源：百川资讯，民生证券研究院

图22： 锂电池小动力 18650 价格走势(元/只)



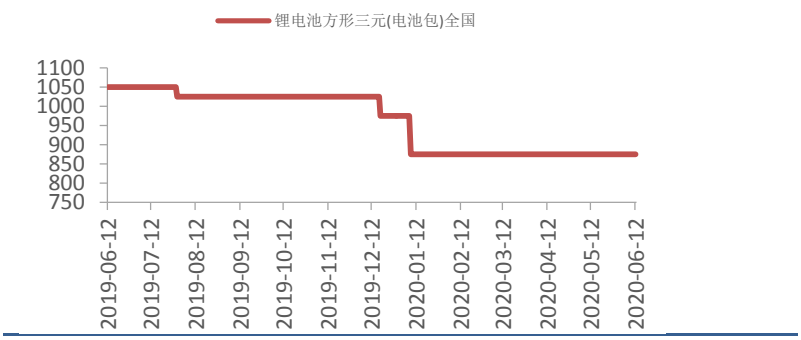
资料来源：百川资讯，民生证券研究院

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）

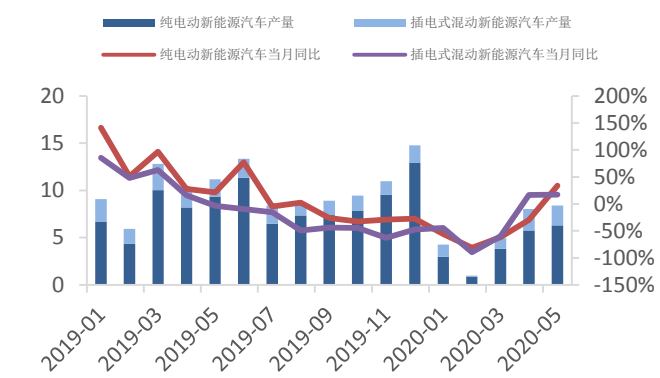


资料来源：百川资讯，民生证券研究院

（二）新能源汽车

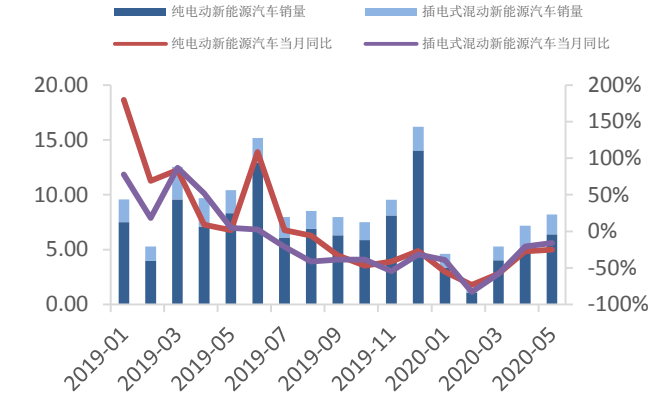
1、新能源汽车产销量数据

图25： 新能源汽车月度产量及同比增幅（万辆，%）



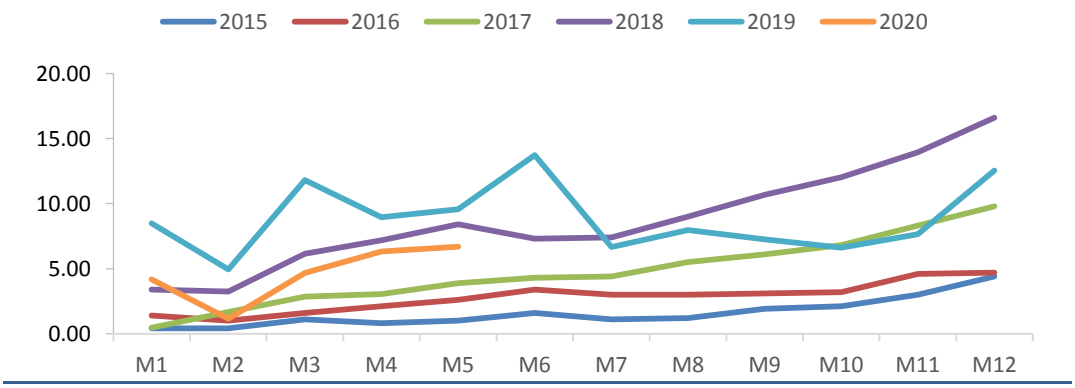
资料来源：Wind，民生证券研究院

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

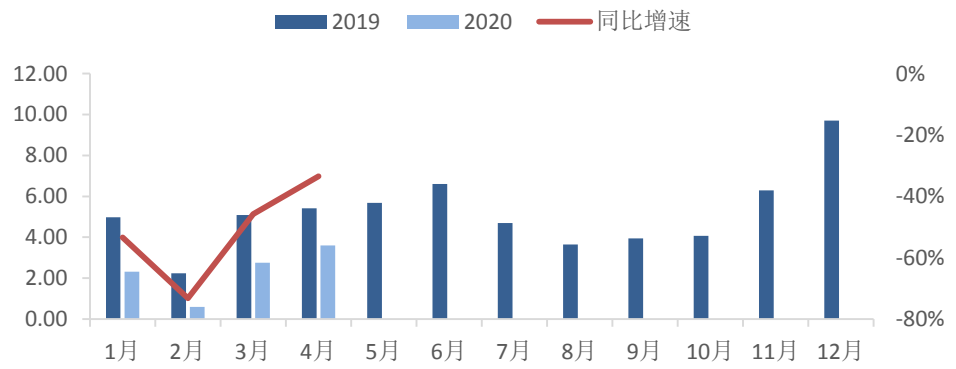
图27： 新能源乘用车历年销量（万辆）



资料来源：wind，民生证券研究院

2、动力电池装机情况

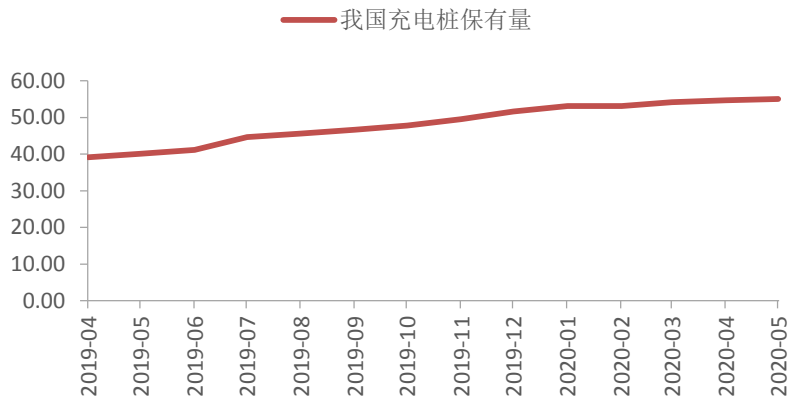
图28：　动力电池装机量及同比增幅（GWh，%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

3、充电桩保有量情况

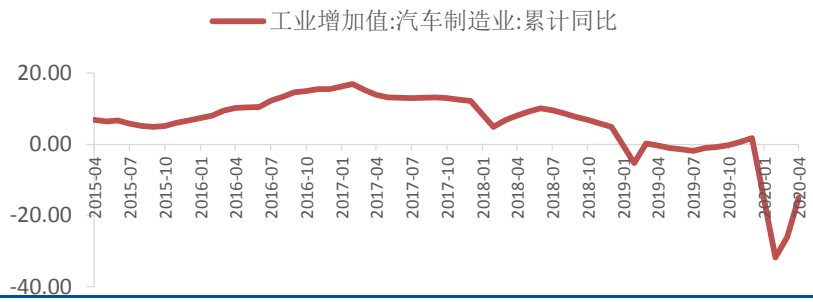
图29：　全国充电桩保有量（万台）



资料来源：Wind，民生证券研究院

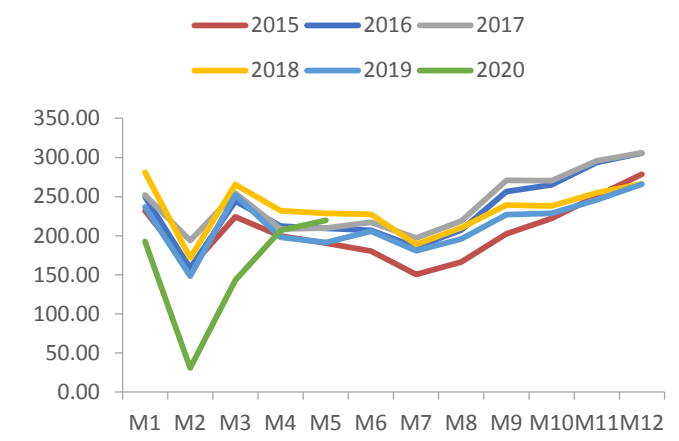
（三）汽车行业

图30：　2020 年 1-4 月汽车规模以上工业增加值同比降幅缩窄（%）



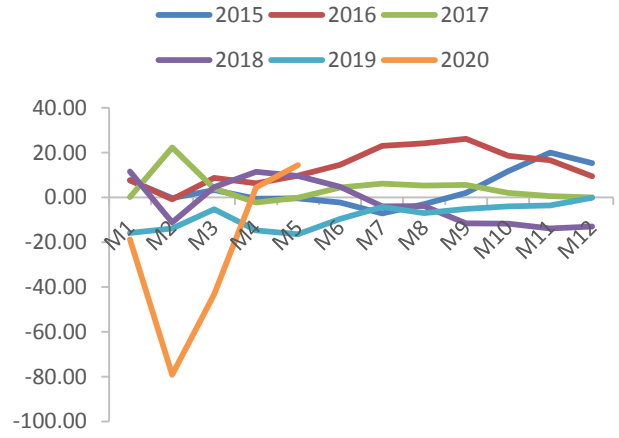
资料来源：Wind，民生证券研究院

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

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。

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 1-4 月汽车规模以上工业增加值同比降幅缩窄（%）.....14
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（2020/6/8-2020/6/12）.....9

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月加入民生证券化工团队。

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。