

电力设备与新能源行业点评

18年第7批推广目录点评：共342款车型入选，高续航高能量密度趋势显著 增持（维持）

2018年07月17日

证券分析师 曾朵红
执业证号：S0600516080001
021-60199793
zengdh@dwzq.com.cn

投资要点

- 2018年第7批推广目录车型数量众多：**2018年7月，《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2018年第7批）》相关车型及主要参数发布，共有342款车型入选。18年第7批推广目录中，新能源乘用车49款，占比14.33%；客车163款，占比47.66%；专用车130款，占比38.01%。纯电动车型有317款，插电式混合动力车型有16款。
- 新能源乘用车：共有23家车企，49款车型入围。**纯电动乘用车45款，插电式混合动力4款。纯电动乘用车中，32款车型能量密度大于等于140Wh/kg，占比达到71.11%，与18年第6批相近，此外，有7款车型能量密度达到160Wh/kg，占比15.56%，明显变多。配套电池类型看，41款车型配套三元锂电池，在乘用车中占比83.67%，依然为主力电池类型，3款车型配套磷酸铁锂电池。
- 纯电动乘用车续航里程大多在300km以上：**我们统计了纯电动乘用车的续航里程，共计45款，续航里程在150-200km（补贴1.5万）和200-250km（补贴2.4万）的车型分别为1款和1款，分别占比2.22%和2.22%；250-300km为6款（补贴3.4万），占比13.33%；300-400km为21款（补贴4.5万），占比为46.67%；400km以上的为16款（补贴5万），占比35.56%。**18年第7批续航里程在300km以上车型占比已达82.23%**，高于此前几批的水平。
- 新能源客车：共有51家车企，163款车型入围，**其中中通（14款）、宇通客车（12款）、申龙客车（11款）、北汽福田（11款）占比较多。纯电动乘用车145款，插电式混合动力12款。在纯电动乘用车中，129款车型能量密度高于135Wh/kg，占比达到**88.97%**，可获得1.1倍补贴。配套电池类型看，125款配套磷酸铁锂电池，在新能源客车中占比高达76.69%。
- 投资建议：**我们认为行业基本面持续向好，6月电动车销量8.4万辆，同比增43%，环比减少18%，平稳过渡，好于市场预期，同时乘用车结构优化，A00级在纯电中占比降至34%，升级元年来临；行业需求回暖，国内金属钴价格止跌，产业链订单看预计3季度为旺季；同时近期特斯拉中国建厂、catl德国建厂等一系列事件表明全球电动化在实质性推进，因此我们继续看好电动车反转行情！关注宁德时代，继续推荐锂电中游的优质龙头（星源材质、新宙邦、杉杉股份、璞泰来、天赐材料、当升科技、创新股份），上游优质资源钴和锂（天齐锂业和华友钴业），和核心零部件（汇川技术、宏发股份）。
- 风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期，价格竞争超预期。

行业走势



相关研究

- 《电力设备与新能源行业点评：6月单月装机电量2.86gwh，同比增加33%，纯电乘用车带电量大幅提升》2018-07-16
- 《电力设备与新能源行业点评：6月电动车结构优化，全球电动化取得实质性进展，反转正当时》2018-07-16
- 《电力设备与新能源行业周报：电动车结构优化和旺季在即，强烈看好龙头》2018-07-15

2018年第7批推广目录车型数量众多:2018年7月,《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2018年第7批)》相关车型及主要参数发布,共有342款车型入选。18年第7批推广目录中,新能源乘用车49款,占比14.33%;客车163款,占比47.66%;专用车130款,占比38.01%。纯电动车型有317款,插电式混合动力车型有16款。

新能源乘用车:共有23家车企,49款车型入围。纯电动45款,插电式混合动力4款。纯电动中,32款车型能量密度大于等于140Wh/kg,占比达到71.11%,与18年第6批相近,此外,有7款车型能量密度达到160Wh/kg,占比15.56%,明显变多。配套电池类型看,41款车型配套三元锂电池,在乘用车中占比83.67%,依然为主力电池类型,3款车型配套磷酸铁锂电池。

图表1:18年第7批推广目录车型

	纯电动	插电混合	燃料电池	总计	占比
乘用车	45	4		49	14.33%
客车	145	12	6	163	47.66%
专用车	127		3	130	38.01%
总计	317	16	9	342	100.00%

数据来源:工信部,东吴证券研究所

图表2:第1-19批推广目录乘用车能量密度统计

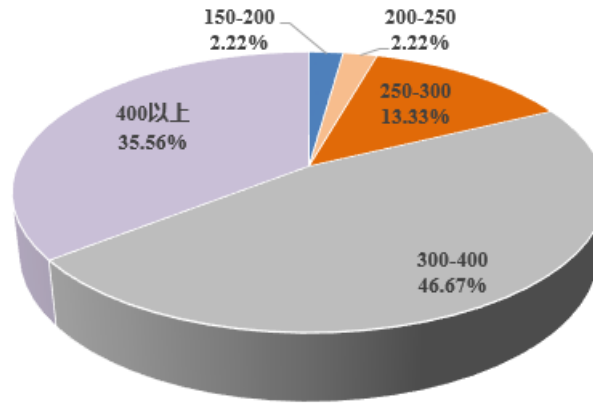
纯电动乘用车 补贴系数	时间	105以下 0	105(含)-120 0.6	120(含)-140 1	140(含)-160 1.1	160以上 1.2	总计
第一批	2017-01	44	10	5	2	0	61
第二批	2017-03	22	7	4	0	0	33
第三批	2017-04	10	5	17	1	0	33
第四批	2017-05	11	5	10	0	0	26
第五批	2017-06	12	9	13	2	0	36
第六批	2017-07	11	2	17	0	0	30
第七批	2017-07	12	5	24	9	0	50
第八批	2017-08	5	6	18	6	0	35
第九批	2017-09	14	7	20	3	1	45
第十批	2017-10	1	2	22	8	0	33
第十一批	2017-12	7	4	34	6	0	51
第十二批	2017-12	1	2	11	11	0	25
第十三批	2018-02	0	3	13	11	0	27
第十四批	2018-03	0	0	1	6	0	7
第十五批	2018-04	1	0	10	29	0	40
第十六批	2018-05	0	0	0	0	0	0
第十七批	2018-05	1	30	141	120	2	294
第十八批	2018-06	0	3	7	33	3	46
第十九批	2018-07	0	0	13	25	7	45
总计		152	100	380	272	13	917

数据来源:工信部,东吴证券研究所

纯电动乘用车续航里程大多在300km以上:我们统计了纯电动乘用车的续驶里程,共计45款,续驶里程在150-200km(补贴1.5万)和200-250km(补贴2.4万)的

车型分别为 1 款和 1 款，分别占比 2.22%和 2.22%；250-300km 为 6 款(补贴 3.4 万)，占比 13.33%；300-400km 为 21 款(补贴 4.5 万)，占比为 46.67%；400km 以上的为 16 款(补贴 5 万)，占比 35.56%。**18 年第 7 批续航在 300km 以上车型占比已达 82.23%**，高于此前几批的水平。

图表 3：18 年第 7 批纯电动乘用车续驶里程（工况法：km）统计



数据来源：工信部，东吴证券研究所

新能源客车：共有 51 家车企，163 款车型入围，其中中通（14 款）、宇通客车（12 款）、申龙客车（11 款）、北汽福田（11 款）占比较多。纯电动车型 145 款，插电式混合动力 12 款。在纯电车型中，129 款车型能量密度高于 135Wh/kg，占比达到 88.97%，可获得 1.1 倍补贴。配套电池类型看，125 款配套磷酸铁锂电池，在新能源客车中占比高达 76.69%。

图表 4：第 1-19 批推广目录客车能量密度统计

纯电动客车 补贴系数	时间	115以下 0	115 (含) -135 1	135以上 1.1	总计
第一批	2017-01	22	1	0	23
第二批	2017-03	27	47	7	81
第三批	2017-04	103	149	27	279
第四批	2017-05	57	145	17	219
第五批	2017-06	48	93	1	142
第六批	2017-07	27	77	9	113
第七批	2017-07	42	122	9	173
第八批	2017-08	33	66	4	103
第九批	2017-09	22	93	14	129
第十批	2017-10	15	49	8	72
第十一批	2017-12	7	47	17	71
第十二批	2017-12	0	11	47	58
第十三批	2018-02	0	4	47	51
第十四批	2018-03	0	1	24	25
第十五批	2018-04	0	6	129	135
第十六批	2018-05	0	0	1	1
第十七批	2018-05	48	421	451	920
第十八批	2018-06	3	2	155	160
第十九批	2018-07	0	8	129	137
总计		454	1342	1096	2892

数据来源：工信部，东吴证券研究所

新能源专用车：总计 57 家车企，130 款车型入围，东风汽车（12 款）占比较多。18 年第 7 批中专用车 127 款为纯电动，其中，104 款车型能量密度在 115-140 Wh/kg 之间，23 款车型能量密度大于 140 Wh/kg，占比达到 17.69%；**磷酸铁锂车型 52 款（占比 40%），三元锂离子 60 款（占比 46.15%）。**

图表 5：18 年第 7 批新能源汽车电池特征

	三元锂	磷酸铁锂	锰酸锂	锂离子	超级电容	未注明	总计
乘用车	41	3				5	49
客车	1	125	25	4	2		157
专用车	60	52	7			8	127
	102	180	32	4	2	13	333

数据来源：工信部，东吴证券研究所

配套电池供应商：我们统计了这 342 款电池供应商，其中宁德时代配套 81 款，占比 24%，遥遥领先；其次为国能和力神，分配配套 27 款和 26 款；比亚迪、国轩高科、亿纬分别配套 15、15、14 款。

图表 6：18 年第 7 批新能源汽车电池供应商配套梳理

序号	电池企业	乘用车	客车	专用车	总计
1	宁德时代	6	57	18	81
2	北京国能		15	12	27
3	力神动力	3	5	18	26
4	比亚迪	2	5	8	15
5	国轩高科	1	7	7	15
6	亿纬锂能	1	6	7	14
7	中信国安盟固利		11	3	14
8	微宏动力		12		12
9	芜湖天戈		6		6
10	浙江谷神	3		3	6
11	福建猛狮	2		3	5
12	惠州亿鹏		5		5
13	卡耐新能源	5			5
14	桑顿新能源	3		2	5
15	上海德朗能	2		3	5
16	深圳沃特玛		1	4	5
17	肇庆遨优	2		3	5
18	北京普莱德		4		4
19	广东国鸿		2	2	4
20	湖南三迅		2	2	4
21	银隆新能源		4		4
22	浙江合众	4			4
23	安徽江淮华鑫	3			3
24	遨优动力		3		3
25	河南锂动	1		2	3
26	河南新太行			3	3
27	江苏春兰		2	1	3
28	力信(江苏)		1	2	3
29	万向一二三		3		3
30	星恒电源			3	3
31	中航锂电		3		3
32	其他	11	9	24	44

数据来源：工信部，东吴证券研究所

■ 投资建议

我们认为行业基本面持续向好，6月电动车销量8.4万辆，同比增43%，环比减少18%，平稳过渡，好于市场预期，同时乘用车结构优化，A00级在纯电中占比降至34%，升级元年来临；行业需求回暖，国内金属钴价格止跌，产业链订单看预计3季度为旺季；同时近期特斯拉中国建厂、catl德国建厂等一系列事件表明全球电动化在实质性推进，因此我们继续看好电动车反转行情！

关注宁德时代，继续推荐锂电中游的优质龙头（星源材质、新宙邦、杉杉股份、璞泰来、天赐材料、当升科技、创新股份），上游优质资源钴和锂（天齐锂业和华友钴业），和核心零部件（汇川技术、宏发股份）。

■ 风险提示

投资增速下滑，政策不达预期，价格竞争超预期。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：(0512) 62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

