

## 电力设备与新能源行业点评

### 2018 年上半年电池与车企配套情况

增持（维持）

2018 年 07 月 16 日

证券分析师 曾朵红

执业证号：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

#### 投资要点

- 根据节能网数据，2018 年 1-6 月累计装机电量为 15.54gwh，累计同比增长 169%。从电池厂商看，CATL 依然独占鳌头，2018 年 1-6 月累计装机电量 6.53gwh，累计占比 42%，前五大配套车企为宇通（1.09gwh，占比 16.6%），奇瑞（0.76gwh，占比 11.7%），上汽（0.81gwh，占比 12.4%），北汽（0.62gwh，占比 9.45%），豪情（0.54gwh，占比 8.2%）；第二为比亚迪，1-6 月累计装机电量为 3.34gwh，累计占比 21%，配套比亚迪汽车和北京华林；其次为国轩，1-6 月累计装机电量 0.91gwh，占比为 6%，前三大配套车企为江淮（0.4gwh，占比 44.3%），北汽（0.19gwh，占比 20.4%），安凯（0.05gwh，占比 5.9%）。
- 从车企角度看，乘用车中比亚迪 1-6 月累计装机电量 2.32gwh，均配套比亚迪电池；北汽累计装机电量为 1.32gwh，其中配套 CATL0.56gwh，占比 42%，配套孚能科技 0.59gwh，占比 44%，配套国轩高科 0.18gwh，占比 13%；上汽累计装机电量为 1.03gwh，其中配套 CATL0.80gwh，占比 79%，配套万向一二三 0.16gwh，占比 15%。
- 客车中金龙汽车 1-6 月累计装机电量为 0.9gwh，其中配套 CATL0.4gwh，占比 45%，配套亿纬锂能 0.46gwh，占比 51%；郑州宇通装机电量为 1.19gwh，其中配套 CATL1.08gwh，占比 91%，配套力神动力 0.04gwh，占比 3.6%。
- 专用车中吉利 1-6 月累计装机电量为 0.07gwh，几乎全部配套 CATL 电池；烟台舒驰累计装机电量 0.04gwh，全部配套江苏智航电池；一汽累计装机电量为 0.07gwh，其中配套江苏智航 0.06gwh，占比 97%。

- **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 33%，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！

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），同时关注：宁德时代、亿纬锂能、比亚迪等。

- **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

- 1、《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
- 2、《电力设备与新能源行业周报：电动升级趋势明确，积极布局优质龙头》2018-07-08
- 3、《电气设备与新能源行业点评：5 月电动乘用车销量超预期，且结构优化》2018-07-06

根据节能网数据，2018年1-6月累计装机电量为15.54gwh，累计同比增长169%。从电池厂商看，CATL依然独占鳌头，2018年1-6月累计装机电量6.53gwh，累计占比42%，前五大配套车企为宇通（1.09gwh，占比16.6%），奇瑞（0.76gwh，占比11.7%），上汽（0.81gwh，占比12.4%），北汽（0.62gwh，占比9.45%），豪情（0.54gwh，占比8.2%）；第二为比亚迪，1-6月累计装机电量为3.34gwh，累计占比21%，配套比亚迪汽车和北京华林；其次为国轩，1-6月累计装机电量0.91gwh，占比为6%，前三大配套车企为江淮（0.4gwh，占比44.3%），北汽（0.19gwh，占比20.4%），安凯（0.05gwh，占比5.9%）。

表1：2018年半年度动力电池配套车企统计

电池企业	下游客户	车型	电池类型	车辆总数	电量 (kwh)	占比
宁德时代	北汽	乘用车	三元材料	26,108	557,798	8.55%
		客车	磷酸铁锂	247	32,021	0.49%
		专用车	三元材料	331	26,837	0.41%
	上汽集团	乘用车	磷酸铁锂	6,241	92,991	1.42%
			三元材料	29,094	715,407	10.96%
		专用车	磷酸铁锂	5	394	0.01%
	郑州宇通	专用车	磷酸铁锂	77	6,121	0.09%
		客车	磷酸铁锂	7,042	1,079,190	16.54%
	奇瑞汽车	乘用车	三元材料	20,846	764,627	11.72%
	金龙客车	客车	磷酸铁锂	2,333	398,483	6.11%
		专用车	磷酸铁锂	4	227	0.00%
	中通客车	客车	磷酸铁锂	1,626	264,609	4.05%
		专用车	磷酸铁锂	2	149	0.00%
	中汽	客车	磷酸铁锂	49	6,322	0.10%
		专用车	三元材料	1	100	0.00%
	中国一汽	乘用车	三元材料	510	16,442	0.25%
	浙江中车	客车	磷酸铁锂	22	2,814	0.04%
	长城汽车	乘用车	三元材料	3,077	81,380	1.25%
	长安汽车	乘用车	其它	153	4,691	0.07%
			三元材料	8,646	308,630	4.73%
沂星电动车	客车	磷酸铁锂	1	203	0.00%	
一汽夏利	乘用车	三元材料	151	4,868	0.07%	
新龙马	专用车	磷酸铁锂	47	1,767	0.03%	
五洲龙汽车	客车	磷酸铁锂	39	11,138	0.17%	

五龙汽车	客车	磷酸铁锂	1	206	0.00%
万象汽车	客车	磷酸铁锂	26	6,340	0.10%
申沃客车	客车	磷酸铁锂	132	40,678	0.62%
申龙客车	客车	磷酸铁锂	416	51,830	0.79%
山西新能源汽车	客车	磷酸铁锂	20	3,987	0.06%
厦门金旅	客车	磷酸铁锂	2,464	424,530	6.51%
	专用车	磷酸铁锂	1	46	0.00%
三环专用车	专用车	磷酸铁锂	10	824	0.01%
青年汽车	客车	磷酸铁锂	12	1,677	0.03%
尼奥普兰客车	客车	磷酸铁锂	30	3,694	0.06%
南京汽车	专用车	磷酸铁锂	333	25,991	0.40%
明君汽车	专用车	磷酸铁锂	2	165	0.00%
晶马汽车	客车	磷酸铁锂	67	7,103	0.11%
江铃汽车	专用车	磷酸铁锂	56	4,251	0.07%
江淮汽车	乘用车	三元材料	317	21,302	0.33%
吉林汽车	乘用车	三元材料	1	32	0.00%
吉利汽车	乘用车	三元材料	1,675	19,505	0.30%
		磷酸铁锂	111	9,146	0.14%
	专用车	三元材料	617	61,577	0.94%
华晨客车	客车	磷酸铁锂	3	568	0.01%
华晨宝马	乘用车	三元材料	7,453	103,632	1.59%
湖南中车	客车	磷酸铁锂	1,044	193,843	2.97%
豪沃客车	客车	磷酸铁锂	500	81,150	1.24%
豪情汽车	乘用车	三元材料	11,242	539,637	8.27%
杭州长江汽车	客车	磷酸铁锂	165	18,150	0.28%
桂林客车	客车	磷酸铁锂	2	108	0.00%
广西源正	客车	磷酸铁锂	259	50,767	0.78%
广通汽车	客车	磷酸铁锂	20	4,449	0.07%
广通客车	客车	磷酸铁锂	201	61,195	0.94%
广汽	乘用车	三元材料	4,420	151,547	2.32%
东风云南汽车	专用车	三元材料	200	6,100	0.09%
东风汽车	乘用车	其它	2	76	0.00%
		三元材料	3,587	175,763	2.69%
	专用车	三元材料	530	36,696	0.56%
丹东黄海	客车	磷酸铁锂	16	2,314	0.04%
大连黄海	乘用车	三元材料	2	109	0.00%
成都客车	客车	磷酸铁锂	120	16,588	0.25%
成都大运	客车	磷酸铁锂	26	2,460	0.04%
	专用车	磷酸铁锂	27	5,928	0.09%
宝沃汽车	乘用车	三元材料	5	245	0.00%
安源客车	客车	磷酸铁锂	1	56	0.00%
安凯汽车	客车	磷酸铁锂	83	14,404	0.22%

	合计			142,851	6,525,876	100.00%
比亚迪	广汽	客车	磷酸铁锂	688	216,842	6.50%
	比亚迪	乘用车	磷酸铁锂	2,497	201,144	6.03%
			三元材料	65,452	2,114,764	63.35%
		客车	磷酸铁锂	2,943	803,475	24.07%
		专用车	磷酸铁锂	7	1,835	0.05%
	北京华林	专用车	磷酸铁锂	3	243	0.01%
	合计			71,590	3,338,303	100.00%
国轩高科	江淮汽车	乘用车	磷酸铁锂	17,628	368,141	40.34%
		专用车	磷酸铁锂	549	35,814	3.92%
	北汽	乘用车	磷酸铁锂	8,220	176,730	19.36%
			其它	1	20	0.00%
			三元材料	1	20	0.00%
		客车	磷酸铁锂	62	9,396	1.03%
		专用车	磷酸铁锂	1	52	0.01%
	上汽集团	客车	磷酸铁锂	1	58	0.01%
			其它	1	14	0.00%
		专用车	磷酸铁锂	302	22,365	2.45%
			三元材料	2	139	0.02%
	安凯汽车	客车	磷酸铁锂	263	54,063	5.92%
	中通客车	客车	磷酸铁锂	298	29,545	3.24%
	中汽	客车	磷酸铁锂	92	11,923	1.31%
	中集凌宇汽车	专用车	磷酸铁锂	1	49	0.01%
	宇通客车	客车	磷酸铁锂	40	6,635	0.73%
	沂星电动车	客车	磷酸铁锂	69	12,030	1.32%
	扬子江汽车	客车	磷酸铁锂	16	2,765	0.30%
	亚星客车	客车	磷酸铁锂	21	3,629	0.40%
	苏州金龙	客车	磷酸铁锂	71	6,741	0.74%
	申龙客车	客车	磷酸铁锂	350	48,938	5.36%
	厦门金龙	客车	磷酸铁锂	10	2,016	0.22%
	庆铃汽车	专用车	磷酸铁锂	10	968	0.11%
	普朗特电动车	专用车	磷酸铁锂	1	93	0.01%
	南京金龙	客车	磷酸铁锂	2	317	0.03%
		专用车	磷酸铁锂	3	123	0.01%
	南京公交厂	客车	磷酸铁锂	100	16,589	1.82%
	陆地方舟	客车	磷酸铁锂	29	2,643	0.29%
	昆明客车	专用车	磷酸铁锂	30	2,087	0.23%
	江南汽车	乘用车	三元材料	229	9,778	1.07%
湖南中车	客车	磷酸铁锂	25	3,213	0.35%	
恒通客车	客车	磷酸铁锂	3	346	0.04%	

	豪情汽车	乘用车	磷酸铁锂	5	88	0.01%
			其它	61	1,077	0.12%
	汉腾汽车	乘用车	三元材料	1,315	53,753	5.89%
	广通客车	客车	磷酸铁锂	121	30,351	3.33%
	成都大运	专用车	磷酸铁锂	1	97	0.01%
	北京华林	专用车	磷酸铁锂	1	49	0.01%
	合计			29,935	912,656	100.00%

数据来源：节能网，东吴证券研究所

从车企角度看，乘用车中比亚迪1-6月累计装机电量2.32gwh，均配套比亚迪电池；北汽累计装机电量为1.32gwh，其中配套CATLO.56gwh，占比42%，配套孚能科技0.59gwh，占比44%，配套国轩高科0.18gwh，占比13%；上汽累计装机电量为1.03gwh，其中配套CATLO.80gwh，占比79%，配套万向一二三0.16gwh，占比15%。

表2：2018年上半年重点乘用车企业电池供应商统计

车企	电池企业	电池类型	车辆总数	电量 (kwh)	占比
比亚迪	比亚迪	三元材料	65,452	2,114,764	91%
		磷酸铁锂	2,497	201,144	9%
	合计		67,949	2,315,908	100%
北汽	宁德时代	三元材料	26,108	557,798	42%
	北京普莱德	三元材料	1	38	0%
	孚能科技	三元材料	15,216	588,511	44%
	国轩高科	三元材料	1	20	0%
		磷酸铁锂	8,220	176,730	13%
		其它	1	20	0%
合计		49,547	1,323,117	100%	
吉利汽车	宁德时代	三元材料	1,675	19,505	11%
	东莞创明	三元材料	600	12,300	7%
	多氟多	三元材料	2,007	35,163	20%
	哈光宇	三元材料	1,226	21,774	12%
	湖州天丰电源	三元材料	218	3,767	2%
	鹏辉能源	三元材料	1,127	30,023	17%
	塔菲尔	三元材料	1,705	30,281	17%
	浙江天能	三元材料	1,203	24,060	14%

	合计		9,761	176,872	100%
上汽	LG 化学	三元材料	2	36	0%
	宁德时代	三元材料	29,094	715,407	70%
		磷酸铁锂	6,241	92,991	9%
	比克电池	三元材料	160	2,384	0%
	卡耐新能源	三元材料	3,038	57,898	6%
	万向	三元材料	17,293	157,366	15%
	中信国安盟固利	三元材料	34	1,836	0%
	合计		55,862	1,027,918	100%

数据来源：节能网，东吴证券研究所

客车中金龙汽车 1-6 月累计装机电量为 0.9gwh，其中配套 CATLO.4gwh，占比 45%，配套亿纬锂能 0.46gwh，占比 51%；郑州宇通装机电量为 1.19gwh，其中配套 CATL1.08gwh，占比 91%，配套力神动力 0.04gwh，占比 3.6%。

表 3：2018 年半年度客车企业电池供应商统计

车企	电池企业	电池类型	车辆总数	电量 (kwh)	占比
金龙	国能电池	磷酸铁锂	1	92	0.01%
	国轩高科	磷酸铁锂	73	7,058	0.79%
	力神	磷酸铁锂	2	341	0.04%
	宁德时代	磷酸铁锂	2,333	398,483	44.52%
	宁德时代	其它	3	187	0.02%
	天弋能源	磷酸铁锂	1	93	0.01%
	微宏动力	锰酸锂	311	18,159	2.03%
	沃特玛	磷酸铁锂	9	1,563	0.17%
	新中能源	锰酸锂	1	50	0.01%
	亿鹏能源	锰酸锂	172	7,990	0.89%
	亿纬锂能	磷酸铁锂	1,931	456,537	51.01%
	中信国安盟固利	锰酸锂	88	4,501	0.50%
	合计		4,925	895,055	100.00%
宇通客车	国轩高科	磷酸铁锂	40	6,635	0.56%
	江苏集盛星泰	磷酸铁锂	1	33	0.00%
	力神	磷酸铁锂	401	42,915	3.61%

宁德时代	磷酸铁锂	7,042	1,079,190	90.66%
微观动力	锰酸锂	173	16,189	1.36%
亿鹏能源	锰酸锂	319	12,741	1.07%
亿纬锂能	磷酸铁锂	86	14,266	1.20%
中信国安盟固利	锰酸锂	444	18,409	1.55%
合计		8,506	1,190,378	100.00%

数据来源：节能网，东吴证券研究所

专用车中吉利 1-6 月累计装机电量为 0.07gwh，几乎全部配套 CATL 电池；烟台舒驰累计装机电量 0.04gwh，全部配套江苏智航电池；一汽累计装机电量为 0.07gwh，其中配套江苏智航 0.06gwh，占比 97%。

表 4：2018 年上半年专用车企业电池供应商统计

车企	电池企业	电池类型	车辆总数	电量 (kwh)	占比
吉利四川商用车	宁德时代	三元材料	617	61,577	85%
	宁德时代	磷酸铁锂	111	9,146	13%
	桑顿新能源	三元材料	30	1,370	2%
	合计		758	72,093	100%
烟台舒驰客车	江苏智航	三元材料	594	44,550	100%
	合计		594	44,550	100%
一汽	江苏智航	三元材料	1425	64,281	97.0%
	捷威	三元材料	1	75	0.1%
	国能电池	磷酸铁锂	21	1,935	2.9%
	合计		1,447	66,291	100%

数据来源：节能网，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 33%，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！

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)。同时关注：宁德时代、亿纬锂能、比亚迪等。

**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>

