

电力设备与新能源行业点评

18年第8批推广目录点评:专用车集中申报,放量在即

增持(维持)

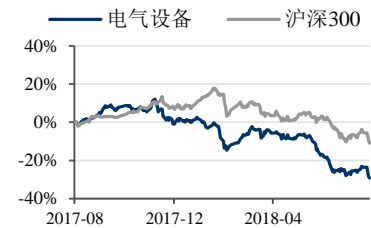
2018年08月06日

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8批推广目录车型数量众多:** 2018年8月,《新能源汽车推广应用推荐车型目录(2018年第8批)》相关车型及主要参数发布,共有402款车型入选。18年第8批推广目录中,新能源乘用车61款,占比15.17%;客车157款,占比39.05%;专用车184款,占比45.77%。纯电动车型有370款,插电式混合动力车型有13款。
- 新能源乘用车:** 共有25家车企,61款车型入围。纯电动车型57款,插电式混合动力4款。纯电动车型中,43款车型能量密度大于等于140Wh/kg,占比达到75.44%,此外,有5款车型能量密度达到160wh/kg,占比8.77%。配套电池类型看,53款车型配套三元锂电池,在乘用车中占比86.89%,依然为主力电池类型,没有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57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4款和12款,分别占比7.02%和21.05%;250-300km为8款(补贴3.4万),占比14.04%;300-400km为20款(补贴4.5万),占比为35.09%;400km以上的为13款(补贴5万),占比22.81%。
- 新能源专用车:** 总计65家车企,184款车型入围,山东凯马(19款)占比较多。18年第8批中专用车180款为纯电动,其中,142款车型能量密度在115-140Wh/kg之间,37款车型能量密度大于140Wh/kg,占比达到20.56%;磷酸铁锂车型91款(占比49.46%),三元锂离子65款(占比35.33%)。
- 投资建议:** 我们认为行业基本面持续向好,行业内库存不高,专用车预计8月开始起量、客车9月开始起量、乘用车逐月稳步增长,因此我们预计三、四季度需求均较旺,9-11月将为高峰。同时继CATL进入海外顶级车企供应链后,亿纬锂能也获得戴姆勒订单,中国锂电崛起,全球化采购启动;特斯拉二季报预期Model 3三季度产量将达5-5.5万辆,全球电动化加速推荐,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)。
- 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

- 《电气设备与新能源行业周报:电动车销售向好,逢低布局真龙头》2018-08-05
- 《电力设备与新能源行业点评:6月海外电动车销量5.96万辆,同环比稳步增长》2018-08-03
- 《电力设备与新能源行业周报:电动车龙头继续看反转,风光龙头估值开始修复》2018-07-29

2018 年第 8 批推广目录车型数量众多: 2018 年 8 月,《新能源汽车推广应用推荐车型目录 (2018 年第 8 批)》相关车型及主要参数发布,共有 402 款车型入选。18 年第 8 批推广目录中,新能源乘用车 61 款,占比 15.17%;客车 157 款,占比 39.05%;专用车 184 款,占比 45.77%。纯电动车型有 370 款,插电式混合动力车型有 13 款。

新能源乘用车: 共有 25 家车企,61 款车型入围。纯电动车型 57 款,插电式混合动力 4 款。纯电动车型中,43 款车型能量密度大于等于 140Wh/kg,占比达到 75.44%,此外,有 5 款车型能量密度达到 160wh/kg,占比 8.77%。配套电池类型看,53 款车型配套三元锂电池,在乘用车中占比 86.89%,依然为主力电池类型,没有车型配套磷酸铁锂电池。

图表 1: 18 年第 8 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	57	4	0	61	15.17%
客车	133	9	15	157	39.05%
专用车	180	0	4	184	45.77%
总计	370	13	19	402	100.00%

数据来源: 工信部, 东吴证券研究所

图表 2: 第 1-20 批推广目录乘用车能量密度统计

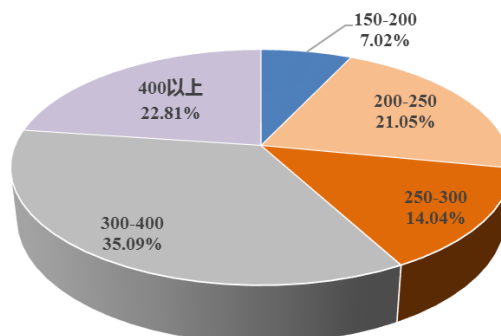
纯电动乘用车 补贴系数	时间	105以下 0	105 (含) -120 0.6	120 (含) -140 1	140(含)-160 1.1	160以上 1.2	总计
第一批	2017-01	44	10	5	2	0	61
第二批	2017-03	22	7	4	0	0	33
第三批	2017-04	10	5	17	1	0	33
第四批	2017-05	11	5	10	0	0	26
第五批	2017-06	12	9	13	2	0	36
第六批	2017-07	11	2	17	0	0	30
第七批	2017-07	12	5	24	9	0	50
第八批	2017-08	5	6	18	6	0	35
第九批	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
第二十批	2018-08	0	2	12	38	5	57
总计		152	102	392	310	18	974

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 57 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 4 款和 12 款, 分别占比 7.02%和 21.05%; 250-300km 为 8 款 (补贴 3.4

万), 占比 14.04%; 300-400km 为 20 款 (补贴 4.5 万), 占比为 35.09%; 400km 以上的为 13 款 (补贴 5 万), 占比 22.81%。

图表 3: 18 年第 8 批纯电动乘用车续航里程 (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 46 家车企, 157 款车型入围, 其中宇通 (15 款)、申龙 (14 款)、中通客车 (11 款)、北汽福田 (11 款) 占比较多。纯电动车型 133 款, 插电式混合动力 9 款。在纯电车型中, 121 款车型能量密度高于 135Wh/kg, 占比达到 90.98%, 可获得 1.1 倍补贴。配套电池类型看, 112 款配套磷酸铁锂电池, 在新能源客车中占比高达 71.34%。

图表 4: 第 1-20 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
第二十批	2018-08	4	8	121	133
总计		458	1350	1217	3025

数据来源: 工信部, 东吴证券研究所

新能源专用车：总计 65 家车企，184 款车型入围，山东凯马（19 款）占比较多。18 年第 8 批中专用车 180 款为纯电动，其中，142 款车型能量密度在 115-140 Wh/kg 之间，37 款车型能量密度大于 140 Wh/kg，占比达到 20.56%；磷酸铁锂车型 91 款（占比 49.46%），三元锂离子 65 款（占比 35.33%）。

图表 5：18 年第 8 批新能源汽车电池特征

	三元锂	磷酸铁锂	锰酸锂	锂离子	钛酸锂	总计
乘用车	53		2	6	0	61
客车	0	112	20	4	6	142
专用车	65	91	13	11	0	180
	118	203	35	21	6	383

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，行业内库存不高，专用车预计 8 月开始起量、客车 9 月开始起量、乘用车逐月稳步增长，因此我们预计三、四季度需求均较旺，9-11 月将为高峰。同时继 CATL 进入海外顶级车企供应链后，亿纬锂能也获得戴姆勒订单，中国锂电崛起，全球化采购启动；特斯拉二季报预期 Model 3 三季度产量将达 5-5.5 万辆，全球电动化加速推荐，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）。

■ 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>

