

全球纯电动乘用车累计销量 达约 400 万辆

汽车

事件：

全球新能源乘用车累计销量达约 400 万辆

据彭博统计，截至 2018 年 8 月底，全球电动乘用车的累计销量达约 400 万辆。

简评

跨上百万台阶时间间隔明显缩短，纯电动乘用车增速迅猛

全球纯电动乘用车累计销量从 100 万到 200 万辆耗时 17 个月，从 300 万辆到 400 万辆耗时 6 个月。纯电动乘用车销量增速逐步加大，市场扩张明显。同样据彭博预计，2019 年 3 月全球纯电动乘用车累计销量将突破 500 万辆。

车型结构以中低端为主，未来或有向上调整空间

全球纯电动乘用车以 A00、A0、A 级车型为主，2015 年至今三者占比均在 20% 以上，合计占比达纯电动乘用车的 80% 以上。一方面纯电动乘用车具有使用过程中无污染、使用过程中成本低等优点，另一方面整车成本、续航里程、充电时间和配套基础设施等方面的不足也阻碍了车型结构的高端化。随着以动力电池技术为代表的三电技术的逐步进步，整车成本的下降和配套基础设施的完善，未来车型结构或存在向上调整空间。

中国贡献明显，车型结构调整已经开始

2011 年以来，中国贡献了纯电动乘用车销量份额的 37%；彭博预计未来 100 万辆纯电动乘用车的份额中国或将贡献 42%。2018 年年中以前，中国的纯电动乘用车销量结构中 A00 级车型占比约在 60% 以上，补贴政策对 A00 级纯电动乘用车事实上的倾斜是主要原因。6 月补贴过渡期结束后，纯电动乘用车实际度电补贴趋于均衡，A00 级车型份额迅速下降至 30%-40% 区间，结构调整已经开始。我们认为，未来补贴政策逐步退坡过程中技术门槛将进一步提高，低端车型的市场空间将持续承压。一方面中国新能源车市销量增长结构高端化是大概率事件，另一方面具备较强三电技术、成本控制能力的新能源车企有望打造爆款车型并在行业逐步发展成熟过程中分享市场红利。

投资建议

建议关注上汽集团、比亚迪、广汽集团、小康股份。

风险提示

新能源车企业绩不及预期、新能源汽车安全事故风险、政策变化风险。

请参阅最后一页的重要声明

维持

买入

余海坤

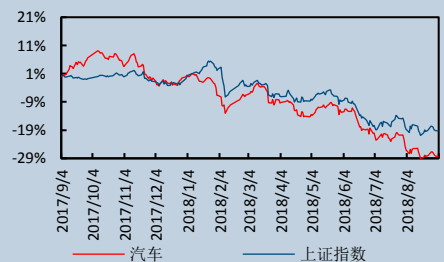
yuhaijun@csc.com.cn

86451002

执业证书编号：S1440518030002

发布日期：2018 年 09 月 06 日

市场表现



相关研究报告

分析师介绍

余海坤，清华大学工商管理硕士，8 年汽车产业经验，2 年汽车行业研究经验，汽车流通与后服务专家。曾在某汽车品牌担任销售总监负责北方市场销售管理工作，在某汽车电商负责全国线下渠道开发与品牌推广活动工作，并有汽车后市场 2 年创业经历，投资与研究领域涉及车联网 CRM、汽车金融、新能源电池材料、充电桩与 O2O 汽车服务等。2017 年加入中信建投证券。

报告贡献人

张亦弛，清华大学工学学士、博士，2 年能源材料领域实业工作经验，2 年清华大学下属研究院研究经验，储能技术专家。承担了多项国家部委、地方政府、央企咨询项目，并为多个汽车、能源、材料领域投资项目提供咨询顾问服务。在学及就业期间发表多篇 SCI 及中文核心论文，申请多项国家专利并获得授权。2018 年加入中信建投证券。

研究服务

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

社保销售组

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaopian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广销售组

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859