

电力设备与新能源行业点评

18年第9批推广目录点评：低能量密度车型几乎被淘汰，乘用车高续航比例进一步提升 增持（维持）

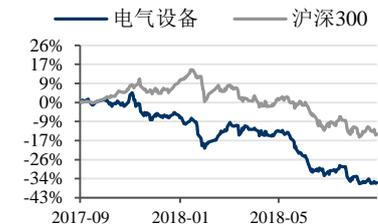
2018年09月10日

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9批推广目录车型数量众多：**2018年9月，《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2018年第9批）》相关车型及主要参数发布，共有108家车企288款车型入选。18年第9批推广目录中，新能源乘用车51款，占比17.71%；客车127款，占比44.10%；专用车110款，占比38.19%。纯电动乘用车有269款，插电式混合动力车型有9款，燃料电池车型10款。**低能量密度车型被淘汰**，乘用车120wh/kg以下的；客车、专用车115wh/kg以下的车型均被淘汰。
- 新能源乘用车：**共有30家车企，51款车型入围。纯电动乘用车44款，插电式混合动力7款。纯电动乘用车中，38款车型能量密度大于等于140Wh/kg，占比达到86.37%，此外，有6款车型能量密度达到160wh/kg，占比13.64%，高能量密度趋势显著。配套电池类型看，43款车型配套三元锂电池，在乘用车中占比84.31%，依然为主力电池类型，2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44款，没有车型续航里程在150-200km（补贴1.5万），200-250km（补贴2.4万）的车型为2款，仅占比4.55%；250-300km为5款（补贴3.4万），占比11.36%；300-400km为29款（补贴4.5万），占比为65.91%；400km以上的为8款（补贴5万），占比18.18%，续航300km以上车型占比达84.09%，比第八批的57.9%提高26.19个百分点，高续航比例进一步提升。
- 新能源客车：**共有42家车企，127款车型入围，其中郑州宇通（12款）、申龙（23款）占比较多。纯电动乘用车118款，插电式混合动力2款。在纯电乘用车中，113款车型能量密度高于135Wh/kg，占比达到95.76%，可获得1.1倍补贴。配套电池类型看，102款配套磷酸铁锂电池，在新能源客车中占比高达80.31%。
- 投资建议：**行业在持续边际改善，上周钴价止跌企稳，MB价格连续反弹；从行业基本面看，我们认为目前行业内库存不高，专用车预计9月开始起量、客车10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，节奏有所推迟，我们继续看好电动车反转行情，中游龙头有望引领反转行情！继续推荐锂电中游的优质龙头（星源材质、新宙邦、璞泰来、杉杉股份、天赐材料、当升科技、创新股份），核心零部件（汇川技术、宏发股份）、电池龙头（宁德时代、亿纬锂能、比亚迪）；上游优质资源钴和锂（天齐锂业和华友钴业）。
- 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：特高压重启12条线路，电解液溶剂涨价》2018-09-10
- 《电气设备行业2018年中报总结：电动车板块整体稳健增长，板块分化明显》2018-09-07
- 《电力设备新能源行业2018年度中报总结：电力设备中低压电器表现抢眼，工控板块向头部集中》2018-09-07

2018年第9批推广目录车型数量众多：2018年9月，《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2018年第9批）》相关车型及主要参数发布，共有108家车企288款车型入选。18年第9批推广目录中，新能源乘用车51款，占比17.71%；客车127款，占比44.10%；专用车110款，占比38.19%。纯电动乘用车有269款，插电式混合动力乘用车有9款，燃料电池乘用车10款。**低能量密度车型被淘汰**，乘用车120wh/kg以下的；客车、专用车115wh/kg以下的车型均被淘汰。

新能源乘用车：共有30家车企，51款车型入围。纯电动乘用车44款，插电式混合动力7款。纯电动乘用车中，38款车型能量密度大于等于140Wh/kg，占比达到86.37%，此外，有6款车型能量密度达到160wh/kg，占比13.64%，高能量密度趋势显著。配套电池类型看，43款车型配套三元锂电池，在乘用车中占比84.31%，依然为主力电池类型，2款车型配套磷酸铁锂电池。

图表1：18年第9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	44	7	0	51	17.71%
客车	118	2	7	127	44.10%
专用车	107	0	3	110	38.19%
总计	269	9	10	288	100.00%

数据来源：工信部，东吴证券研究所

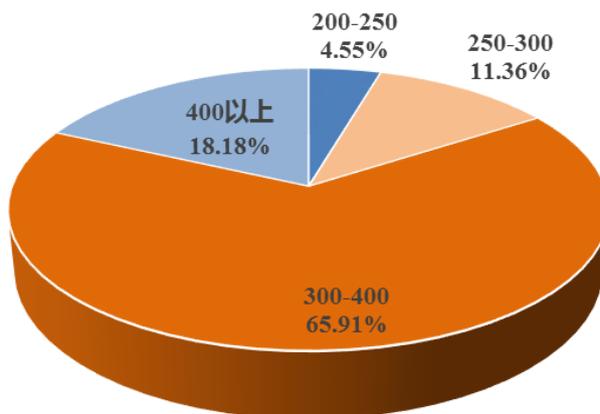
图表2：第1-21批推广目录乘用车能量密度统计

纯电动乘用车 补贴系数	时间	105以下	105(含)-120	120(含)-140	140(含)-160	160以上	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
第二十一批	2018-09	0	0	6	32	6	44
总计		152	102	398	342	24	1018

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 44 款，没有车型续驶里程在 150-200km（补贴 1.5 万），200-250km（补贴 2.4 万）的车型为 2 款，仅占比 4.55%；250-300km 为 5 款（补贴 3.4 万），占比 11.36%；300-400km 为 29 款（补贴 4.5 万），占比为 65.91%；400km 以上的为 8 款（补贴 5 万），占比 18.18%，续航 300km 以上车型占比达 84.09%，比第八批的 57.9% 提高 26.19 个百分点，高续航比例进一步提升。

图表 3：18 年第 9 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 42 家车企，127 款车型入围，其中郑州宇通（12 款）、申龙（23 款）占比较多。纯电动车型 118 款，插电式混合动力 2 款。在纯电车型中，113 款车型能量密度高于 135Wh/kg，占比达到 95.76%，可获得 1.1 倍补贴。配套电池类型看，102 款配套磷酸铁锂电池，在新能源客车中占比高达 80.31%。

图表 4：第 1-21 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
第二十一批	2018-09	0	3	113	116
总计		458	1353	1330	3141

数据来源：工信部，东吴证券研究所

新能源专用车：总计 53 家车企，110 款车型入围，东风汽车（12 款）占比较多。18 年第 9 批中专用车 107 款为纯电动，其中，80 款车型能量密度在 115-140 Wh/kg 之间，27 款车型能量密度大于 140 Wh/kg，占比达到 25.23%；磷酸铁锂车型 45 款（占比 40.91%），三元锂离子 46 款（占比 41.82%），三元比例高于第八批的 35.33%。

图表 5：18 年第 9 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	43	2		6		51
客车		102	15	1	2	120
专用车	46	45	6	10		107
	89	149	21	17	2	278

数据来源：工信部，东吴证券研究所

宁德时代电池大量供应客车，力神在乘用车领域占比最高。采用宁德时代电池的客车有 60 款，专用车 16 款，乘用车仅 1 款，总数依然最高，有 77 款车型都是用的宁德时代的电池。力神电池更受乘用车青睐，有 6 款乘用车使用力神电池。

图表 6：18 年第 9 批新能源汽车电池供应商

序号	电池企业	乘用车	客车	专用车	总计
1	宁德时代新能源科技股份有限公司	1	60	16	77
2	北京国能电池科技股份有限公司		10	7	17
3	力神动力电池系统有限公司	6	3	2	11
4	微宏动力系统(湖州)有限公司	1	9		10
5	河南省鹏辉电源有限公司	4		4	8
6	中信国安盟固利动力科技有限公司		6	1	7
7	比克动力电池有限公司	2		4	6
8	合肥国轩高科动力能源有限公司	1	3	1	5
9	惠州市亿鹏能源科技有限公司		4	1	5
10	惠州亿纬锂能股份有限公司		3	2	5
11	多氟多(焦作)新能源科技有限公司	4		1	5
12	桑顿新能源科技有限公司	2		2	4
13	广州鹏辉能源科技股份有限公司			4	4
14	湖南中车时代电动汽车股份有限公司		4		4
15	江西安驰新能源科技有限公司	1		3	4
16	比亚迪	1	1	2	4
17	天臣新能源(渭南)有限公司			3	3
18	上海捷新动力电池系统有限公司	3			3
19	芜湖天弋能源科技有限公司		3		3
20	中航锂电(洛阳)有限公司		1	2	3
21	遨优动力电池有限公司	1		2	3
22	浙江衡远新能源科技有限公司	3			3
23	哈尔滨光宇电源股份有限公司	2			2
24	福建冠城瑞闽新能源科技有限公司			2	2
25	大连中比动力电池有限公司			2	2
26	江苏塔菲尔新能源科技股份有限公司	2			2
27	横店集团东磁股份有限公司			2	2
28	湖州南浔遨优电池有限公司			2	2
29	山东玉皇新能源科技有限公司			2	2
30	江苏春兰清洁能源研究院有限公司		2		2
31	江苏海四达电源股份有限公司			2	2
32	江苏金阳光新能源科技有限公司	2			2
33	安徽天鑫能源科技有限公司			2	2
34	上汽时代动力电池系统有限公司	1		1	2
35	威睿电动汽车技术(苏州)有限公司	2			2
36	龙能科技(宁夏)有限责任公司			1	1
37	浙江谷神能源科技股份有限公司			1	1
38	银隆新能源股份有限公司		1		1
39	河南新太行电源股份有限公司			1	1
40	福建易动力电子科技股份有限公司			1	1
41	上海索锂科技股份有限公司		1		1
42	孚能科技(赣州)有限公司	1			1
43	上汽大众汽车有限公司;	1			1
44	北京普莱德新能源电池科技有限公司			1	1
45	上海德朗能动力电池有限公司		1		1
46	无锡恩吉威新能源有限公司			1	1
47	广西卓能新能源科技有限公司	1			1
48	欣旺达电动汽车电池有限公司	1			1
49	江苏智航新能源有限公司			1	1
50	远东福斯特新能源有限公司	1			1
51	苏州宇量电池有限公司	1			1
52	苏州正力蔚来新能源科技有限公司	1			1
53	河南力旋科技股份有限公司		1		1
54	国睿科技有限公司			1	1
55	山东魔方新能源科技有限公司			1	1
56	安徽欧鹏巴赫汽车零部件科技有限公司			1	1

数据来源: 工信部, 东吴证券研究所

■ 投资建议

行业在持续边际改善，上周钴价止跌企稳，MB 价格连续反弹；从行业基本面看，我们认为目前行业内库存不高，专用车预计 9 月开始起量、客车 10 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，节奏有所推迟，我们继续看好电动车反转行情，中游龙头有望引领反转行情！

继续推荐锂电中游的优质龙头（星源材质、新宙邦、璞泰来、杉杉股份、天赐材料、当升科技、创新股份），核心零部件（汇川技术、宏发股份）、电池龙头（宁德时代、亿纬锂能、比亚迪）；上游优质资源钴和锂（天齐锂业和华友钴业）。

■ 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>

