

电气设备与新能源行业点评

3月海外电动车销量8.71万辆，同增17%， 新车型支撑增长！

增持（维持）

2019年05月13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 Marklines 统计，3月全球电动乘用车销量 19.37 万辆，同比增长 46%，环比增长 78%。其中，国内市场销量继续走强，电动车合计销量为 10.66 万辆，同比增长 82%，环比增长 118%，国内 EV 销量同比增长 95%，环比增长 133%，PHEV 销量同比增长 46%，环比增长 75%。海外新能源车 3 月总销量为 8.71 万辆，同比增长 17%，环比增长 45%，其中，EV 销量 6.65 万辆，同比增长 51%，环比增长 55%；PHEV 2.05 万辆，同比下降 32%，环比增长 20%。
- 分国家看，2019 年 3 月全球市场销量中国、美国、挪威分列前三，完成销量 10.66 万、2.59 万和 1.19 万辆，同比+82%、+2%、+48%。其余国家中，英国（7938 辆，同比-5%），法国（6888 辆，同比+9%），德国（5178 辆，同比-25%），荷兰（4674 辆，同比+169%），韩国（4655 辆，同比+154%），瑞典（4374 辆，同比+65%），日本（3923 辆，同比-24%）。
- 从车企来看，全球今年 3 月份新能源汽车销量 Tesla、比亚迪、北汽、雷诺-日产联盟、吉利位居前五。比亚迪（2.92 万辆，同比+123%），北汽（1.69 万辆，同比+53%），吉利（1.12 万辆，同比+43%）、长城（7141 辆，同比+3824%）等国内车企表现亮眼。海外车企中，Tesla（3.16 万辆，同比+115%）和现代（9564 辆，同比+145%）大幅增长；其他海外车企中，雷诺-日产（1.35 万辆，同比-19%），宝马（9863 辆，同比-7%），大众（8919 辆，同比+37%），通用（5523 辆，同比-4%），丰田（4257 辆，同比-5%），戴姆勒（1601 辆，同比-56%）。
- 从车型来看，新车型 Model 3、奥迪 e-Tron、现代企业 Kona 增长较快。2019 年 3 月，Tesla Model 3（2.67 万辆，同比大增 626%），Model X（2573 辆，同比-44%），Model S（2179 辆，同比-66%）；雷诺日产 Leaf（7725 辆，同比-28%），雷诺日产 ZOE（4474 辆，同比+3%）；大众 golf（2330 辆，同比-12%），Passat（2731 辆），奥迪 e-tron（1793 辆）；通用 BOLT（3071 辆，同比+40%），Volt（1485 辆，同比-37%）；丰田 Puris（2482 辆，同比-45%）；现代起亚 Niro（3499 辆，同比+479%），Kona（3428 辆），Loniq（1366 辆，同比-25%）。

投资建议

近期由于大盘调整，及特斯拉失火、业绩不达预期等负面新闻影响，电动车板块回调较多，底部基本确立。补贴落地已 1 个月，2 季度延续抢装态势，但 4 月为传统淡季，行业排产龙头环比小幅增加，预计 5-6 月销量有望继续小幅增长。继续推荐龙头标的：锂电中游的优质龙头（新宙邦、璞泰来、星源材质、当升科技、天赐材料；恩捷股份、杉杉股份）；电池龙头（宁德时代、比亚迪、国轩高科、亿纬锂能、关注欣旺达）；核心零部件（汇川技术、宏发股份）；同时推荐股价处于底部的优质上游资源钴和锂（天齐锂业）。

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

- 1、《电力设备与新能源行业周报：多晶硅小涨光伏旺季值得期待，电动车销售平稳》
2019-05-12
- 2、《电气设备与新能源行业点评：电动乘用车 4 月装机 5.4gwh，环比略微提升，符合预期》
2019-05-11
- 3、《电气设备行业 18 年报及 19 年 1 季报总结：电动车板块整体稳健增长，板块分化明显》
2019-05-09

根据 Marklines 统计，3 月全球电动乘用车销量 19.37 万辆，同比增长 46%，环比增长 78%。其中，国内市场销量继续走强，电动车合计销量为 10.66 万辆，同比增长 82%，环比增长 118%，国内 EV 销量同比增长 95%，环比增长 133%，PHEV 销量同比增长 46%，环比增长 75%。海外新能源车 3 月总销量为 8.71 万辆，同比增长 17%，环比增长 45%，其中，EV 销量 6.65 万辆，同比增长 51%，环比增长 55%；PHEV 2.05 万辆，同比下降 32%，环比增长 20%。

1-3 月全球电动乘用车销量 44.89 万辆，同比增长 57%。其中，国内市场表现抢眼，销量为 24.02 万辆，同比增长 94%，其中，PHEV 销量 5.45 万辆，同比增长 39%，EV 销量大幅增长，为 18.57 万辆，同比增长 119%。海外新能源车 1-3 月总销量为 20.87 万辆，同比增长 29%，其中，EV 销量 15.50 万辆，同比增长 69%；PHEV 销量 5.37 万辆，同比下降 24%。

图表 1：全球电动车月度销量统计（单位：辆）

	PHEV			EV			合计		
	全球	海外	国内	全球	海外	国内	全球	海外	国内
2014	92,847	78,100	14,747	153,410	124,873	28,537	246,257	202,973	43,284
2015	124,386	65,799	58,587	244,589	147,350	97,239	368,975	213,149	155,826
2016	255,065	186,647	68,418	441,610	208,371	233,239	696,675	395,018	301,657
2017	370,320	259,712	110,608	737,354	280,545	456,809	1,107,674	540,257	567,417
合计同比	45%	39%	62%	67%	35%	96%	59%	37%	88%
201703	27,754	22,869	4,885	52,453	28,918	23,535	80,207	51,787	28,420
201704	22,872	17,808	5,064	40,999	15,683	25,316	63,871	33,491	30,380
201705	31,315	24,818	6,497	51,782	19,488	32,294	83,097	44,306	38,791
201706	33,941	24,401	9,540	58,488	26,098	32,390	92,429	50,499	41,930
201707	31,064	20,383	10,681	53,190	19,691	33,499	84,254	40,074	44,180
201708	30,662	19,676	10,986	64,476	20,801	43,675	95,138	40,477	54,661
201709	37,681	24,694	12,987	78,616	31,137	47,479	116,297	55,831	60,466
201710	34,194	21,167	13,027	78,002	24,102	53,900	112,196	45,269	66,927
201711	40,257	25,274	14,983	95,039	24,975	70,064	135,296	50,249	85,047
201712	43,650	27,225	16,425	112,765	35,166	77,599	156,415	62,391	94,024
201801	32,869	19,749	13,120	43,081	22,313	20768	75,950	42,062	33,888
201802	31,437	20,498	10,939	45,707	25,195	20512	77,144	45,693	31,451
201803	45,220	30,046	15,174	87,570	44,181	43,389	132,790	74,227	58,563
201804	40,100	23,541	16,559	81,208	26,869	54,339	121,308	50,410	70,898
201805	45,583	27,083	18,500	97,090	32,218	64,872	142,673	59,301	83,372
201806	51,716	30,181	21,535	87,674	36,530	51,144	139,390	66,711	72,679
201807	46,638	23,261	23,377	89,598	39,893	49,705	136,236	63,154	73,082
201808	52,757	25,157	27,600	106,610	45,023	61,587	159,367	70,180	89,187
201809	51,404	24,724	26,680	139,610	61,493	78,117	191,014	86,217	104,797
201810	50,382	23,863	26,519	141,850	50,907	90,943	192,232	74,770	117,462
201811	57,502	26,764	30,738	165,109	60,265	104,844	222,611	87,029	135,582
201812	60,147	28,891	31,256	198,322	68,530	129,792	258,469	97,421	161,048
201901	35,796	16,002	19,794	110,475	45,562	64,913	146,271	61,564	84,707
201902	29,721	17,121	12,600	79,188	42,890	36,298	108,909	60,011	48,898
201903	42,651	20,549	22,102	151,083	66,546	84,537	193,734	87,095	106,639
3月环比	44%	20%	75%	91%	55%	133%	78%	45%	118%
3月同比	-6%	-32%	46%	73%	51%	95%	46%	17%	82%
2019年1-3月	108,168	53,672	54,496	340,746	154,998	185,748	448,914	208,670	240,244
2018年1-3月	109,526	70,293	39,233	176,358	91,689	84,669	285,884	161,982	123,902
1-3月累计同比	-1%	-24%	39%	93%	69%	119%	57%	29%	94%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

分国家看，2019 年 3 月全球市场销量中国、美国、挪威分列前三，完成销量 10.66 万、2.59 万和 1.19 万辆，同比+82%、+2%、+48%。其余国家中，英国（7938 辆，同

比-5%)，法国 (6888 辆，同比+9%)，德国 (5178 辆，同比-25%)，荷兰 (4674 辆，同比+169%)，韩国 (4655 辆，同比+154%)，瑞典 (4374 辆，同比+65%)，日本 (3923 辆，同比-24%)。

1-3 月全球市场累计销量，中国、美国、挪威分列前三，完成销量 24.03 万、7.70 万、2.15 万辆，同比+94%、+43%、+33%。荷兰 (1.01 万辆，同比+151%)、西班牙 (4219 辆，同比+118%)、葡萄牙 (3147 辆，同比+108%)、瑞士 (2610 辆，同比+126%) 市场取得快速增长。其他国家中，德国 (销量 1.83 万辆，同比+8%)、法国 (1.63 万辆，同比+30%)、英国 (1.31 万辆，同比+1%)、瑞典 (9790 辆、同比+57%)、韩国 (6593 辆、同比+53%)、加拿大 (4274 辆、同比+16%)、奥地利 (3174 辆、同比+41%) 有不同程度增长。日本 (1.10 万辆、同比-33%) 有所下滑。

图表 2：全球电动车月度销量统计——分国家 (单位：辆)

	2019年3月单月					2019年1-3月合计			
	EV	PHEV	合计	同比	环比	EV	PHEV	合计	同比
中国	84,537	22,102	106,639	82%	118%	185,752	54,582	240,334	94%
美国	18,151	7,771	25,922	2%	7%	57,343	19,654	76,997	43%
挪威	10,729	1,188	11,917	48%	123%	18,638	2,903	21,541	33%
英国	4,381	3,557	7,938	-5%	305%	6,756	6,356	13,112	1%
法国	5,286	1,602	6,888	9%	44%	12,242	4,096	16,338	30%
德国	5,108	70	5,178	-25%	-20%	14,304	4,020	18,324	8%
荷兰	3,938	736	4,674	169%	98%	8,234	1,901	10,135	151%
韩国	4,482	173	4,655	154%	390%	5,721	872	6,593	53%
瑞典	2,113	2,261	4,374	65%	58%	4,092	5,698	9,790	57%
日本	2,437	1,486	3,923	-24%	17%	7,223	3,809	11,032	-33%
西班牙	1,374	589	1,963	190%	60%	2,896	1,323	4,219	118%
瑞士	1,693	3	1,696	204%	184%	2,604	6	2,610	126%
奥地利	1,366	196	1,562	53%	82%	2,591	583	3,174	41%
加拿大	1,376	156	1,532	-20%	14%	3,846	428	4,274	16%
葡萄牙	980	312	1,292	118%	50%	2,220	927	3,147	108%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

从车企来看，海外车企中现代企业、大众、特斯拉由于有新车型推出增速较高，其余表现一般。全球今年 3 月份新能源汽车销量 Tesla、比亚迪、北汽、雷诺-日产联盟、吉利位居前五。比亚迪 (2.92 万辆，同比+123%)，北汽 (1.69 万辆，同比+53%)，吉利 (1.12 万辆，同比+43%)、长城 (7141 辆，同比+3824%) 等国内车企表现亮眼。海外车企中，Tesla (3.16 万辆，同比+115%) 和现代 (9564 辆，同比+145%) 大幅增长；其他海外车企中，雷诺-日产 (1.35 万辆，同比-19%)，宝马 (9863 辆，同比-7%)，大众 (8919 辆，同比+37%)，通用 (5523 辆，同比-4%)，丰田 (4257 辆，同比-5%)，戴姆勒 (1601 辆，同比-56%)。

1-3 月新能源汽车累计销量由 Tesla (7.24 万辆，同比+190%) 和比亚迪 (7.12 万辆，同比+150%) 拔得头筹，且增长势头强劲。雷诺-日产联盟 (3.50 万辆，同比+6%)、吉利 (3.04 万辆，同比+108%)、现代 (2.23 万辆，同比+121%)、大众 (2.02 万辆，同比+21%)、长城 (1.45 万辆，同比大增 79 倍) 取得不同程度的增长。北汽

(2.45 万辆, 同比-10%)、宝马 (2.20 万辆, 同比-8%)、丰田 (8549 辆, 同比-21%) 出现下跌。

图表 3: 全球电动车月度销量统计——分车企 (单位: 辆)

	2019年3月单月					2019年1-3月合计			
	EV	PHEV	合计	同比	环比	EV	PHEV	合计	同比
Tesla	31552	0	31552	115%	51%	72440	0	72440	190%
比亚迪汽车(BYD)	21308	7914	29222	123%	109%	45487	25745	71232	150%
北汽汽车集团	16907	0	16907	53%	370%	24490	0	24490	-10%
雷诺-日产联盟	13519	0	13519	-19%	45%	35003	0	35003	6%
吉利控股集团(Geely)	6375	4779	11154	43%	24%	17172	13260	30432	108%
宝马集团	3989	5874	9863	-7%	63%	9231	12792	22023	-8%
现代-起亚汽车集团	7162	2402	9564	145%	43%	15763	6527	22290	121%
大众集团	4171	4748	8919	37%	75%	9638	10577	20215	21%
长城汽车股份有限公司(GWM)	7031	110	7141	3824%	111%	14096	436	14532	7885%
上海汽车工业(集团)总公司	3669	2950	6619	16%	65%	9682	7153	16835	25%
华泰汽车集团	5649	0	5649	83%	538%	10563	0	10563	156%
通用集团	4032	1491	5523	-4%	83%	15686	2980	18666	53%
安徽江淮汽车集团	5311	0	5311	6%	205%	11360	0	11360	-3%
长安汽车集团(Changan/Chana)	4706	40	4746	237%	133%	8811	476	9287	203%
丰田集团	0	4257	4257	-5%	61%	0	8549	8549	-21%
三菱	236	3601	3837	-5%	41%	686	8972	9658	19%
奇瑞集团(Chery)	3496	0	3496	-1%	10%	10537	0	10537	27%
塔塔集团	1858	394	2252	8908%	66%	3796	1035	4831	16003%
东风汽车公司	2219	0	2219	313%	263%	5398	0	5398	654%
其他中小车企集团	1621	0	1621	246%	145%	4270	0	4270	416%
戴姆勒集团	571	1030	1601	-56%	-3%	2644	3027	5671	-44%
广州汽车集团	1080	507	1587	327%	96%	3267	1096	4363	348%
本田	63	1351	1414	28%	-2%	209	3926	4135	43%
海马汽车集团	1256	0	1256	103%	90%	2515	0	2515	69%
中国第一汽车集团有限公司(FAW)	815	0	815	4694%	165%	1182	1	1183	6472%
福特集团	1	753	754	-28%	19%	129	1941	2070	-31%
PSA	669	0	669	-24%	90%	1631	0	1631	-25%
FCA	155	450	605	54%	14%	390	1250	1640	57%
江铃汽车集团	523	0	523	-77%	-42%	2010	0	2010	-69%
福建汽车工业集团	523	0	523	-60%	59%	1457	0	1457	-22%
中国众泰控股集团	522	0	3386	-66%	98%	1211	0	7391	-44%
裕隆集团	85	0	85	2733%		93	0	93	1760%
马自达 & 马自达	9	0	9	-63%	200%	20	0	20	-81%

数据来源: Marklines、东吴证券研究所

从车型来看, 新车型 Model 3、奥迪 e-Tron、现代企业 Kona 增长较快。2019 年 3 月, Tesla Model 3 (2.67 万辆, 同比大增 626%), Model X (2573 辆, 同比-44%), Model S (2179 辆, 同比-66%); 雷诺日产 Leaf (7725 辆, 同比-28%), 雷诺日产 ZOE (4474 辆, 同比+3%); 大众 golf (2330 辆, 同比-12%), Passat (2731 辆), 奥迪 e-tron (1793 辆); 通用 BOLT (3071 辆, 同比+40%), Volt (1485 辆, 同比-37%); 丰田 Puris (2482 辆, 同比-45%); 现代起亚 Niro (3499 辆, 同比+479%), Kona (3428 辆), Loniq (1366 辆, 同比-25%)。

2019 年 1-3 月新能源汽车销量中, Tesla Model 3 (6.2 万辆, 同比大增 657%), Model X (5557 辆, 同比-20%), Model S (4773 辆, 同比-53%); 雷诺日产 Leaf (2.03 万辆, 同比-6%), 雷诺日产 ZOE (1.14 万辆, 同比+30%); 大众 golf (6878 辆, 同比-10%), Passat (5079 辆), 奥迪 e-tron (2612 辆); 通用 BOLT (5402 辆, 同比+5%), Volt (2970 辆, 同比-35%); 丰田 Puris (6580 辆, 同比-39%); 现代起亚 Niro (7902 辆, 同比+423%), Kona (7425 辆), Loniq (3825 辆, 同比-20%)。

图表 4: 全球电动车月度销量统计 (分车型, 辆)

车企	型号	2019Q3	同比	环比	2019年1-3月	2018年1-3月	同比
Tesla	Model 3	26700	626%	48%	61956	8180	657%
北京汽车集团	绅宝 (Senova) D50	13048	434833%	321%	19677	12	163875%
比亚迪汽车(BYD)	元 (Yuan)	10021		131%	24446	0	
比亚迪汽车(BYD)	BYD E5	8083	113%	226%	14527	4398	230%
雷诺-日产联盟	Leaf	7725	-28%	48%	20269	21550	-6%
比亚迪汽车(BYD)	唐 (Tang)	6357	1497%	98%	16481	1691	875%
雷诺-日产联盟	ZOE	4474	3%	46%	11432	8771	30%
吉利控股集团(Geely)	帝豪 (Emgrand)	4212	173%	7%	10734	2674	301%
长城汽车股份有限公司 (GWM)	欧拉 R1	4002		118%	7588	0	
宝马集团	BMW i3	3975	22%	55%	9188	7790	18%
三菱	Outlander	3534	0%	38%	8790	7290	21%
现代-起亚汽车集团	NIRO	3499	479%	33%	7902	1512	423%
现代-起亚汽车集团	Kona	3428		84%	7425	0	
长安汽车集团(Changan/Chana)	逸动 (Eado)	3426	4530%	177%	6714	426	1476%
上海汽车工业(集团)总公司	荣威 Ei5 (Roewe Ei5)	3219	351%	36%	8587	714	1103%
比亚迪汽车(BYD)	秦 (Qin)	3083	-22%	39%	9473	10332	-8%
通用集团	Chevrolet Bolt	3071	40%	155%	5402	5159	5%
长城汽车股份有限公司 (GWM)	欧拉 (ORA) iQ	3029		110%	6508	0	
奇瑞集团 (Chery)	QQ	2838			6213	32	19316%
大众集团	帕萨特 (New Passat (NM	2731		85%	5079	0	
安徽江淮汽车集团	iEV6E	2698	-43%	130%	6614	4747	39%
Tesla	Model X	2573	-44%	69%	5557	6959	-20%
丰田集团	Prius	2482	-45%	1%	6580	10777	-39%
北京汽车集团	EC180	2350	-78%		2350	25630	-91%
大众集团	Golf	2330	-12%	30%	6878	7617	-10%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

根据全球新能源乘用车销量及车型装机电量，我们估算了松下、三星、LG 等海外几大电池龙头的装车电量，1-3 月累计装机电量 8.9Gwh，同比增长 84%。其中，松下受益于 Tesla Model 3 强劲的表现，2019 年 1-3 月装机电量约为 5.61Gwh，同比增长 164%；三星受宝马 3 系、X5 及大众多款销量下降影响，2019 年 1-3 月装机电量约为 0.65Gwh，同比下降 6%；LG 受沃尔沃、大众奥迪、FCA 的拉动，1-3 月装机电量约为 1.85Gwh，同比增长 34%。

图表 5：海外动力电池龙头装机电量估计 (Gwh)

单位 (gwh)				合计装机电量									
品牌	车型	单车电量kwh	新款电量kwh	2013	2014	2015	2016	2017	2018年	2018年1-3月	2019年1-3月	同比	
松下	特斯拉	Model S	85	1.76	1.86	3.36	3.57	3.71	3.52	0.83	0.41	-51%	
松下	特斯拉	Model X	85	0.00	0.00	0.02	2.06	3.01	3.14	0.59	0.47	-20%	
松下	特斯拉	Model 3	75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.13	10.82	0.61	4.65	657%	
松下	大众	Audi A3	8.8	0.00	0.00	0.00	0.09	0.10	0.06	0.01	0.00	-87%	
松下	大众	Golf	16.35	35.8	0.00	0.01	0.08	0.35	0.00	0.00	0.00		
松下	戴姆勒	GLC-Class (GLK-Class)	8.7	0.00	0.00	0.00	0.01	0.09	0.09	0.02	0.01	-61%	
松下	本田	Clarity Plug In	17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.32	0.04	0.06	48%	
松下	福特	C-MAX	7.6	0.05	0.06	0.06	0.06	0.06	0.00	0.00	0.00	-100%	
松下	福特	Fusion	7.2	0.04	0.08	0.07	0.11	0.07	0.06	0.02	0.01	-21%	
松下合计 (gwh)				1.86	2.02	3.59	6.26	7.18	18.01	2.13	5.61	164%	
三星	宝马	2 Series	7.7	0.00	0.00	0.00	0.04	0.08	0.09	0.02	0.02	-9%	
三星	宝马	3 Series	7.6	0.00	0.00	0.00	0.07	0.10	0.08	0.02	0.00	-84%	
三星	宝马	BMW 5 Series	9.2	0.00	0.00	0.00	0.00	0.09	0.21	0.03	0.04	28%	
三星	宝马	BMW i8	7.1	7.1	0.00	0.01	0.04	0.03	0.01	0.02	0.00	-6%	
三星	宝马	BMW i3	22	33	0.03	0.30	0.48	0.52	0.92	1.02	0.26	30	18%
三星	宝马	X5	9	0.00	0.00	0.01	0.10	0.10	0.07	0.03	0.00	-93%	
三星	宝马	Countryman	7.6	0.00	0.00	0.00	0.00	0.03	0.07	0.01	0.02	39%	
三星	大众	up!	18.7	0.00	0.01	0.00	0.04	0.05	0.05	0.01	0.01	-24%	
三星	大众	Golf	16.35	35.8	0.00	0.00	0.00	0.00	0.88	1.07	0.27	0.25	-10%
三星	大众	Audi Q7	7.2	0.00	0.00	0.00	0.03	0.03	0.02	0.01	0.00	-80%	
三星	大众	Passat (Santana)	9.9	0.00	0.00	0.00	0.13	0.13	0.09	0.03	0.00	-90%	
三星合计 (gwh)				0.03	0.33	0.53	0.96	2.41	2.79	0.69	0.65	-6%	
LG	戴姆勒	fortwo	17.6	0.03	0.05	0.02	0.01	0.09	0.16	0.05	0.03	-42%	
LG	大众	奥迪 (Audi) A6	14.1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.00	0.01	436%	
LG	大众	Panamera	14.1	0.00	0.01	0.01	0.01	0.05	0.10	0.03	0.01	-63%	
LG	福特	Focus	23	33.5	0.04	0.05	0.04	0.02	0.04	0.01	0.00	-98%	
LG	沃尔沃	XC90 (Volvo Cars (2011-))	9.2	0.00	0.00	0.00	0.10	0.09	0.07	0.02	0.02	-8%	
LG	沃尔沃	XC60 (Volvo Cars (2011-))	10.4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.18	0.03	0.05	41%	
LG	通用	Chevrolet Bolt	60	0.00	0.00	0.00	0.03	1.56	1.53	0.31	0.32	5%	
LG	通用	Volt	18.4	0.46	0.38	0.31	0.52	0.46	0.42	0.08	0.05	-35%	
LG	现代	Ioniq	28	0.00	0.00	0.00	0.10	0.24	0.44	0.13	0.11	-20%	
LG	现代	Kona	60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.82	0.00	0.45		
LG	现代	Sonata	9.8	0.00	0.00	0.00	0.03	0.02	0.00	0.00	0.00	-80%	
LG	现代	Optima	9.8	0.00	0.00	0.00	0.01	0.04	0.05	0.01	0.01	4%	
LG	FCA	Pacifica (Chrysler (2009-))	16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.06	0.01	0.02	92%	
LG	雷诺	ZOE	22	41	0.18	0.24	0.38	0.48	1.28	1.62	0.36	0.47	30%
aesc	日产	Leaf	0	30	0.00	0.00	0.00	0.00	1.27	0.32	0.30	-6%	
LG合计 (kwh)				0.71	0.72	0.76	1.32	3.95	6.79	1.38	1.85	34%	
PEVE	丰田	Prius	8.8	0.15	0.16	0.05	0.02	0.43	0.36	0.09	0.06	-39%	
aesc	日产	Leaf	24	30	1.02	1.33	0.96	1.17	1.38	1.27	0.32	0.30	-6%
lej	三菱	Outlander	12	0.12	0.15	0.17	0.31	0.28	0.40	0.09	0.11	21%	
SK	起亚	Soul	27	0.00	0.02	0.06	0.14	0.26	0.25	0.07	0.02	-68%	
SK	起亚	Niro	40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.50	0.06	0.32	423%	
Tesla	戴姆勒	B-Class	28	0.00	0.02	0.05	0.11	0.09	0.04	0.01	0.00	-84%	
	戴姆勒	C-Class	6.2	0.00	0.00	0.00	0.04	0.03	0.03	0.01	0.00	-100%	
	戴姆勒	E-Class		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
主流车型电量合计				3.9	4.7	6.2	10.3	16.0	30.4	4.8	8.9	84%	

数据来源: Marklines、东吴证券研究所

■ 投资建议

近期由于大盘调整, 及特斯拉失火、业绩不达预期等负面新闻影响, 电动车板块回调较多, 底部基本确立。补贴落地已 1 个月, 2 季度延续抢装态势, 但 4 月为传统淡季, 行业排产龙头环比小幅增加, 预计 5-6 月销量有望继续小幅增长。继续推荐龙头标的: 锂电中游的优质龙头 (新宙邦、璞泰来、星源材质、当升科技、天赐材料; 恩捷股份、杉杉股份); 电池龙头 (宁德时代、比亚迪、国轩高科、亿纬锂能、关注欣旺达); 核心零部件 (汇川技术、宏发股份); 同时推荐股价处于底部的优质上游资源钴和锂 (天齐锂业)。

■ 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>

