

电气设备与新能源行业点评

4月新能源车销9.7万辆，同增18.1%，基本符合预期 增持（维持）

2019年05月14日

证券分析师 曾朵红
执业证号：S0600516080001
021-60199793
zengdh@dwzq.com.cn

投资要点

- 根据中汽协数据，4月新能源汽车产量为10.2万辆，同比增长25.0%，环比下降20.0%；销量为9.7万辆，同比增长18.1%，环比减少14.8%，3月抢装透支，4月环比下滑，基本符合预期。新能源乘用车销量为9.0万辆，同比增长24.7%，环比减少24%；其中纯电动乘用车6.4万辆，同比增15.8%，环比下降28%；插电混动乘用车2.5万辆，同比增长54.4%，环比下降14%。新能源商用车销量为0.7万辆，同比下降28.7%，环比下降1.7%。2019年1-4月电动车累计销售36.0万台，同比增长59.8%，其中乘用车累计销量33.0万辆，同比增66.4%，商用车3.0万辆，同比增长11.4%。
- 根据乘联会数据，4月乘用车销量9.17万辆，同比增加28%，A级纯电动占比达到53%，仍为主流车型。4月新能源乘用车销量为9.17万辆，同比增加28%，环比下降17%。纯电动销量6.65万辆，占比73%，其中A00级销量为1.7万辆，同比减少49%，环比减少24%，占比26%；A0级和A级销量分别为1.09万和3.50万辆，同比增约122%和132%，占比分别为16%和53%。插电式销量2.51万辆，同比增长51%，环比增长15%，占比27%，表现较稳定。1-4月电动乘用车累计销售34.5万辆，同比增加83%，其中纯电动26.6万辆，同比增98%，插电式7.8万辆，同比增45%。
- 从车企角度看，4月比亚迪仍销量第一，但环比下滑，为2.3万辆，同比增长70%，环比下降22%，19年1-4月销量9.4万辆，同比增长125%。上汽乘用车、奇瑞、江淮销量表现较好。上汽乘用车4月销量1.0万辆，同比增33%，环比增52%，19年1-4月累计销量2.68万辆，同比增长28%。奇瑞4月销量0.504万辆，同比增6%，环比增加52%，19年1-4月销量1.53万辆，同比增15%；江淮4月销量0.50万辆，同比增加32%，19年1-4月累计销量1.62万辆，同比增加4%。北汽新能源4月销量0.50万辆，同比减少57%。
- 分车型看，纯电动乘用车中，比亚迪元EV（A0级）为第一，售出0.64万辆（占比9.66%）；帝豪ev（A级）为第二位，售出0.52万辆（占比7.85%）；北汽EU系列（A级）售出0.47万辆（占比7.12%）；比亚迪e5电动车（A级）售出0.46万辆（占比6.91%）；奇瑞eQ系列（A00级）售出0.41万辆（占比6.2%），分别占据第3-5名席位。插电乘用车中，比亚迪唐0.38万辆，同比下降约19.5%；帕萨特PHEV保持高速增长，销量0.38万辆；荣威i6（0.28万辆）、宝马五系（0.26万辆）、途观PHEV（0.15万辆），分别占据销量前5席位。
- 根据GGII数据，2019年4月电动车产量10.64万辆，同比增长23%，环比下滑1%。乘用车产量9.95万辆，同比增32%，环比下滑2%；客车产量0.51万辆，同比下降30%，环比增长21%；专用车产0.18万辆，同比下滑55%，环比下降2%。2019年1-4月累计产量36.79万辆，同比增长61%，其中乘用车累计产量34.3万辆，同比增长68%，客车累计产量1.85万辆，同比增长29%，商用车累计产量2.48万辆，同比增3%。
- **投资建议**
继续推荐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，价格竞争超预期。

行业走势



相关研究

- 1、《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！》2019-05-13
- 2、《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
- 3、《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

根据中汽协数据,4月新能源汽车产量为10.2万辆,同比增长25.0%,环比下降20.0%;销量为9.7万辆,同比增长18.1%,环比减少14.8%,3月抢装透支,4月环比下滑,基本符合预期。新能源乘用车销量为9.0万辆,同比增长24.7%,环比减少24%;其中纯电动乘用车6.4万辆,同比增15.8%,环比下降28%;插电混动乘用车2.5万辆,同比增长54.4%,环比下降14%。新能源商用车销量为0.7万辆,同比下降28.7%,环比下降1.7%。2019年1-4月电动车累计销售36.0万台,同比增长59.8%,其中乘用车累计销量33.0万辆,同比增66.4%,商用车3.0万辆,同比增长11.4%。

图表1:中汽协产销数据——分车型(单位:辆)

月/季度统计	2018年1月	2018年2月	2018年3月	2018年4月	2018年5月	2018年6月	2018年7月	2018年8月	2018年9月	2018年10月	2018年11月	2018年12月	2019年1月	2019年2月	2019年3月	2019年4月		
销量	所有车型总计	38,470	34,420	67,778	81,904	102,000	84,000	83,500	101,000	121,000	138,000	169,000	225,000	96,000	53,000	126,000	97,000	
	环比	-76.4%	-10.5%	96.9%	20.8%	24.5%	-17.6%	-0.6%	21.0%	19.8%	13.7%	22.8%	32.9%	-57.5%	-44.8%	137.2%	-14.8%	
	同比	430.9%	95.6%	117.4%	138.4%	125.6%	42.9%	47.7%	48.5%	54.8%	51.0%	37.8%	38.2%	138.0%	53.6%	85.4%	18.1%	
	新能源车	33,848	32,254	61,393	71,872	84,000	73,000	74,000	90,000	107,000	120,000	140,000	166,000	85,000	49,000	118,000	90,000	
	同比	454.0%	93.3%	115.0%	135.8%	125.6%	70.0%	66.1%	63.7%	74.3%	76.9%	61.3%	69.0%	16.3%	52.8%	92.6%	24.7%	
	纯电动乘用车	22,462	21,315	46,217	55,361	65,000	52,000	50,000	62,000	80,000	94,000	109,000	135,000	65,000	37,000	89,000	64,000	
	同比	470.7%	59.7%	95.2%	117.8%	100.6%	54.1%	49.4%	42.4%	66.0%	70.6%	52.1%	64.6%	188.5%	72.2%	92.3%	15.8%	
	混合动力乘用车	11,386	10,939	15,176	16,511	19,000	22,000	23,000	28,000	27,000	31,000	31,000	31,000	20,000	13,000	29,000	25,000	
	同比	423.7%	227.2%	211.1%	226.0%	183.7%	125.8%	118.7%	146.9%	105.4%	103.4%	105.4%	91.0%	52.5%	15.1%	93.4%	54.4%	
	新能源商用车	4,622	2,166	6,385	10,032	19,000	11,000	10,000	11,090	15,000	18,000	30,000	59,000	11,000	4,000	7,000	7,000	
	环比	-92.8%	-53.1%	194.8%	57.1%	89.4%	-42.1%	-9.1%	10.9%	29.9%	21.2%	68.2%	97.8%	-81.5%	-67.6%	81.9%	-1.7%	
	同比	306.9%	129.4%	142.8%	158.4%	192.7%	-29.9%	-18.3%	-11.9%	-15.0%	-24.4%	-18.6%	-8.8%	135.1%	65.5%	16.1%	-28.7%	
	纯电动商用车	4,291	2,143	5,957	9,425	17,000	11,000	10,000	11,000	14,000	18,000	29,000	57,000	10,000	3,000	7,000	7,000	
	同比	279.1%	264.5%	256.9%	198.5%	177.8%	-26.4%	-13.7%	-8.4%	-10.4%	-20.1%	-15.0%	-7.7%	133.6%	41.7%	14.3%	2.5%	
	混合动力商用车	331	23	426	551	2,000	350	382	331	229	105	336	693	1,000	415	1,000	273	
	同比	8175.0%	-93.5%	-55.7%	-24.1%	437.5%	-68.2%	-61.8%	-58.4%	-77.1%	-91.0%	-83.2%	-76.9%	137.8%	1704.3%	21.1%	-50.4%	
	产量	所有车型总计	40,569	39,239	67,932	81,217	96,000	86,000	90,000	99,000	127,000	146,000	173,000	214,000	91,000	59,000	128,000	102,000
		同比	460.0%	118.3%	105.0%	117.7%	85.6%	31.7%	53.6%	39.0%	64.4%	58.1%	36.9%	43.4%	113.0%	50.9%	88.6%	25.0%
新能源车		35,852	36,257	61,996	69,538	77,000	73,000	79,000	88,000	111,000	126,000	142,000	167,000	82,000	56,000	121,000	94,000	
同比		496.5%	129.4%	108.3%	106.2%	71.5%	49.4%	73.7%	52.2%	91.6%	85.9%	61.4%	80.5%	19.3%	54.2%	95.8%	35.3%	
纯电动乘用车		23,436	25,943	45,664	52,904	59,000	52,000	57,000	61,000	84,000	97,000	104,000	131,000	59,000	41,000	94,000	75,000	
同比		380.5%	88.9%	87.2%	95.3%	60.1%	33.5%	65.0%	35.0%	83.5%	76.3%	43.3%	75.7%	153.6%	57.1%	105.5%	41.1%	
混合动力乘用车		12,416	10,314	16,332	16,634	17,000	21,000	22,000	27,000	29,000	38,000	35,000	35,000	22,000	15,000	28,000	19,000	
同比		996.8%	397.8%	204.0%	150.9%	127.1%	109.6%	101.4%	114.3%	122.0%	127.3%	147.8%	100.7%	54.8%	46.6%	68.7%	16.6%	
新能源商用车		4,717	2,973	5,936	11,679	19,000	12,000	11,425	11,312	16,000	19,000	32,000	48,000	9,000	3,000	7,000	7,000	
同比		282.3%	41.6%	75.6%	225.4%	175.9%	-22.3%	-15.4%	-14.8%	-16.5%	-20.2%	-18.4%	-16.6%	90.1%	10.9%	14.1%	-34.1%	
纯电动商用车		4,366	2,929	5,476	10,954	17,000	12,000	11,000	10,620	16,000	19,000	31,000	46,000	8,000	3,000	6,000	7,000	
同比		333.1%	94.7%	129.9%	252.1%	164.2%	-19.8%	-10.5%	-17.6%	-12.6%	-15.5%	-15.3%	-15.8%	74.3%	0.0%	18.6%	-34.1%	
混合动力商用车		349	44	428	667	2,000	382	390	368	271	148	338	624	1,000	230	193	249	
同比		54.4%	-92.6%	-57.2%	39.8%	386.4%	-59.5%	-63.8%	-57.7%	-75.3%	-89.5%	-83.1%	-79.2%	273.6%	422.7%	-54.9%	-62.7%	

数据来源:中汽协、东吴证券研究所

根据乘联会数据,4月乘用车销量9.17万辆,同比增加28%,A级纯电动占比达到53%,仍为主流车型。4月新能源乘用车销量为9.17万辆,同比增加28%,环比下降17%。纯电动销量6.65万辆,占比73%,其中A00级销量为1.7万辆,同比减少49%,环比减少24%,占比26%;A0级和A级销量分别为1.09万和3.50万辆,同比增约122%和132%,占比分别为16%和53%。插电式销量2.51万辆,同比增长51%,环比增长15%,占比27%,表现较稳定。1-4月电动乘用车累计销售34.5万辆,同比增加83%,其中纯电动26.6万辆,同比增98%,插电式7.8万辆,同比增45%。

图表2:乘联会销量数据——分车型(单位:辆)

时间	201804	201805	201806	201807	201808	201809	201810	201811	201812	201901	201902	201903	201904	
分车型统计	CAR	47,435	61,563	35,049	33,135	41,816	51,726	67,881	77,278	91,060	48,611	28,401	62,422	45,197
	MPV	233	339	855	129	1,161	736	433	561	973	161	1	1,618	4
	SUV	7,184	11,125	13,945	14,274	15,260	20,374	23,424	26,738	37,704	23,403	10,207	25,107	21,351
	A00级	34,474	44,926	16,687	17,297	20,956	28,032	50,034	51,318	46,694	22,844	11,826	23,120	17,489
	当月同比	118%	114%	-25%	-20%	-24%	-16%	34%	1%	-11%	36%	-23%	-18%	-49%
	当月占比	63%	62%	33%	36%	36%	38%	55%	49%	36%	32%	31%	26%	26%
	A00级	94,796	139,722	156,409	173,706	194,662	222,694	272,728	324,046	374,691	22,844	34,670	57,790	75,279
	累计占比	71%	67%	61%	57%	54%	51%	52%	51%	49%	32%	31%	29%	28%
	A0级	4,928	9,102	12,667	10,550	12,167	11,886	14,836	16,105	26,320	14,299	5,667	15,571	10,935
	当月同比	251%	403%	411%	436%	367%	298%	241%	412%	293%	1011%	338%	461%	122%
	当月占比	9%	12%	25%	22%	21%	16%	16%	15%	20%	20%	15%	17%	16%
	A0级	10,285	19,387	32,054	42,604	54,771	66,657	81,493	97,598	119,967	14,299	19,966	35,537	46,472
	累计占比	8%	9%	12%	14%	15%	15%	15%	15%	16%	20%	18%	18%	17%
	A级	15,039	16,921	17,814	18,210	23,759	30,716	26,964	33,490	52,919	32,975	20,458	49,049	34,959
	当月同比	115%	93%	158%	100%	109%	258%	171%	196%	1891%	819%	819%	392%	132%
	当月占比	27%	23%	36%	38%	41%	42%	29%	32%	41%	46%	53%	55%	53%
	A级	28,889	45,810	63,624	81,834	105,593	136,309	163,273	196,763	249,682	32,975	53,433	102,482	137,441
	累计占比	21%	22%	25%	27%	29%	31%	31%	31%	33%	46%	48%	51%	52%
	B级	293	161	214	149	57	107	128	301	1,035	223	3	36	1,657
	当月同比	77%	89%	-44%	101%	-90%	-74%	-81%	-67%	-12%		-50%	1700%	466%
B级	301	462	676	825	882	989	1,117	1,418	2,453	223	226	262	1,919	
累计占比	0.22%	0.22%	0.26%	0.27%	0.24%	0.23%	0.21%	0.22%	0.32%	0.31%	0.20%	0.13%	0.72%	
C级	2	35	0	1,332	1,298	2,095	2,090	3,363	2,769	1,834	655	1,371	1,512	
当月同比														
C级	2	37	37	1,369	2,667	4,762	6,852	10,215	12,984	1,834	2,489	3,860	5,372	
累计占比	0%	0%	0%	0%	1%	1%	1%	2%	2%	3%	2%	2%	2%	
纯电动乘用车合计	54,852	73,027	49,849	47,538	58,237	72,836	91,738	104,577	129,737	72,175	38,609	89,151	66,552	
当月同比	132%	130%	56%	46%	38%	60%	75%	58%	265%	105%	118%	21%		
插电混动	A	15,040	17,194	17,795	15,825	15,573	15,091	15,471	16,373	17,087	9,601	6,508	10,902	12,514
	B	365	1,044	3,087	5,860	8,251	8,062	7,825	10,222	12,135	8,908	5,327	8,880	10,019
	C	1,272	923	929	1,612	2,165	2,678	2,445	3,025	792	491	339	2,106	2,615
插电混动乘用车合计	16,677	19,161	21,811	23,297	25,989	25,831	25,741	29,620	30,014	19,000	12,174	21,888	25,148	
当月同比	243%	199%	135%	129%	147%	104%	105%	103%	86%	55%	18%	48%	51%	
新能源乘用车总计	71,529	92,188	71,660	70,835	84,226	98,667	117,479	134,197	159,751	91,175	50,783	111,039	91,700	

数据来源：乘联会、东吴证券研究所

从车企角度看，4月比亚迪仍销量第一，但环比下滑，为2.3万辆，同比增长70%，环比下降22%，19年1-4月销量9.4万辆，同比增长125%。上汽乘用车、奇瑞、江淮销量表现较好。上汽乘用车4月销量1.0万辆，同比增33%，环比增52%，19年1-4月累计销量2.68万辆，同比增长28%。奇瑞4月销量0.504万辆，同比增6%，环比增加52%，19年1-4月销量1.53万辆，同比增15%；江淮4月销量0.50万辆，同比增加32%，19年1-4月累计销量1.62万辆，同比增加4%。北汽新能源4月销量0.50万辆，同比减少57%。

分车型看，纯电动乘用车中，比亚迪元EV(A0级)为第一，售出0.64万辆(占比9.66%)；帝豪ev(A级)为第二位，售出0.52万辆(占比7.85%)；北汽EU系列(A级)售出0.47万辆(占比7.12%)；比亚迪e5电动车(A级)售出0.46万辆(占比6.91%)；奇瑞eQ系列(A00级)售出0.41万辆(占比6.2%)，分别占据第3-5名席位。插电乘用车中，比亚迪唐0.38万辆，同比下降约19.5%；帕萨特PHEV保持高速增长，销量0.38万辆；荣威i6(0.28万辆)、宝马五系(0.26万辆)、途观PHEV(0.15万辆)，分别占据销量前5席位。

图表3：乘联会销量数据——分车企（单位：辆）

车企	18-4月	2019年1月	2019年2月	2019年3月	2019年4月	本月同比	本月环比	19年1-4月	18年1-4月	19累计同比
比亚迪	13392	28098	14008	29249	22741	70%	-22%	94,096	41,891	125%
上汽乘用车	7504	6164	3999	6604	10014	33%	52%	26,781	20,940	28%
吉利汽车	2726	6937	5626	7314	7675	182%	5%	27,552	5,400	410%
奇瑞汽车	4742	3741	3162	3308	5039	6%	52%	15,250	13,247	15%
江淮汽车	3803	4247	1686	5218	5024	32%	-4%	16,175	15,503	4%
北汽新能源	11771	4512	3384	17690	5009	-57%	-72%	30,595	33,022	-7%
长城汽车	269	4005	3386	7141	4751	1666%	-33%	19,283	451	4176%
华晨宝马	1956	58	340	2223	2865	46%	29%	5,486	3,096	77%
东风日产	0	502	291	152	2232		1368%	3,177	0	#DIV/0!
小鹏汽车	29	599	600	1256	2200	7486%	75%	4,655	29	15952%
华泰汽车	3250	4028	886	5649	2181	-33%	-61%	12,744	7,371	73%
广汽新能源	1010	1967	809	1587	1794	78%	13%	6,157	3,391	82%
上通五菱	3760	8312	1011	961	1488	-60%	55%	11,772	5,342	120%
江铃汽车	3000	3300	2243	2478	1006	-66%	-59%	9,027	9,476	-5%
长安汽车	2671	2148	1957	4222	991	-63%	-77%	9,318	5,697	64%

数据来源：乘联会、东吴证券研究所

图表 4：乘联会销量数据——分车型（单位：辆）

纯电动品牌	纯电动品牌	级别	201804	201805	201806	201807	201808	201809	201810	201811	201812	201901	201902	201903	201904	同比	环比
	元EV	A0	2018	4174	4487	5008	5803	6188	8021	10093	4332	10021	6428	-	-	-	-35.85%
帝豪ev	A	2726	3566	2433	2500	4647	3193	2471	4508	2808	2578	3892	4207	5225	91.67%	24.20%	
北汽EU系列	A	352	822	1477			0	4000	2941	12561	3895	3353	12983	4738	1246.02%	-63.51%	
比亚迪e5	A	4294	3883	4047	3056	4003	4265	4460	5573	8234	3968	2476	8083	4602	7.17%	-43.07%	
eQ电动车	A00	3799	3055	4434	3665	4613	5310	5547	4352	4732	3375	3157	2838	4129	8.69%	45.49%	
荣威Ei5	A	1397	2996	4661	2939	3959	2561	2337	1143	3301	2999	2369	3219	4003	186.54%	24.36%	
欧拉R1											1749	1837	4002	3505	-	-12.42%	
江淮iEV6E	A00	3569	2506	1630	3651	3758	4014	4283	4503	4400	2745	1170	2698	3002	-15.89%	11.27%	
轩逸	A						314	696	2400	2110	502	291	152	2232	-	1368.42%	
小鹏IDENTY X	A	29	77	146			0	0	0	41	599	600	1256	2200	7486.21%	75.16%	
国产纯电动合计		54852	73027	49849	47538	58237	72836	91738	104577	129737	72175	38609	89074	66552	21.33%	-25.28%	
插电混品牌		201804	201805	201806	201807	201808	201809	201810	201811	201812	201901	201902	201903	201904	同比	环比	
唐	B	177	411	1005	3551	5043	6019	6037	6405	6807	6908	3216	4763	3833	2065.54%	-19.53%	
帕萨特										859	873	1475	2731	3767	-	37.93%	
荣威i6	A	3176	2962	4028	3783	4012	3119	3081	2689	1473	1318	887	1385	2819	-11.24%	103.54%	
宝马5系	C	1186	795	835	1235	1676	2216	2164	2650	452	25	259	2106	2615	120.49%	24.17%	
途观										1184	769	849	1574	1455	-	-7.56%	
卡罗拉												194	1775	1362	-	-23.27%	
雷凌 PHEV	A													1204	-	-	
森	A	4134	4496	4606	4068	4091	3866	3889	3912	4654	3023	1446	2051	1164	-71.84%	-43.25%	
荣威e950	B	188	85	570	286	241	227	55	493	156	46	0	43	1088	478.72%	2430.23%	
荣威eRX5	A	1883	3030	2724	2242	2060	2273	1196	1021	575	1187	413	1121	1072	-43.07%	-4.37%	
国产插电合计		16,677	19,161	21,811	23,297	25,989	25,831	25,846	27,303	30,014	19,000	12,174	21,888	25,148	50.79%	14.89%	

数据来源：乘联会、东吴证券研究所

根据 GGII 数据，2019 年 4 月电动车产量 10.64 万辆，同比增长 23%，环比下滑 1%。乘用车产量 9.95 万辆，同比增 32%，环比下滑 2%；客车产量 0.51 万辆，同比下降 30%，环比增长 21%；专用车产 0.18 万辆，同比下滑 55%，环比下降 2%。2019 年 1-4 月累计产量 36.79 万辆，同比增长 61%，其中乘用车累计产量 34.3 万辆，同比增长 68%，客车累计产量 1.85 万辆，同比增长 29%，商用车累计产量 2.48 万辆，同比增 3%。

图表 5：GGII 月度产量数据（辆）

GGII	2018-04	2018-05	2018-06	2018-07	2018-08	2018-09	2018-10	2018-11	2018-12	2019-01	2019-02	2019-03	2019-04
所有车型总计	86,678	86,060	66,029	78,403	95,789	111,218	135,924	191,814	225,185	101,389	52,724	107,481	106,353
单月同比	147%	82%	20%	24%	37%	40%	83%	33%	15%	155%	43%	64%	23%
乘用车	75,517	64,223	57,856	68,954	84,600	93,492	117,446	156,918	159,426	91,662	50,607	101,449	99,472
单月同比	137%	53%	39%	52%	51%	70%	123%	82%	64%	172%	45%	68%	32%
商用车	11,161	21,837	8,173	9,449	11,189	17,726	18,478	34,896	65,759	9,727	2,117	6,032	6,881
单月同比	254%	312%	-39%	-47%	-19%	-25%	-14%	-40%	-33%	60%	3%	24%	-38%
客车	7,295	15,917	4,476	3,429	4,351	8,766	7,046	12,487	27,804	7,280	1,899	4,231	5,111
单月同比	520%	707%	-35%	-51%	-36%	-8%	-16%	-41%	-30%	165%	70%	34%	-30%
纯电乘用车	58,551	48,777	39,401	47,277	60,801	67,071	87,893	120,947	133,252	69,845	37,201	82,342	79,040
单月同比	138%	40%	13%	39%	39%	55%	103%	68%	63%	255%	52%	88%	35%
纯电客车	6,594	13,764	4,378	3,061	3,892	8,479	6,931	11,939	27,127	6,501	1,203	3,996	4,964
单月同比	1359%	748%	-21%	-44%	-33%	4%	6%	-34%	-25%	161%	16%	44%	-25%
纯电专用	3,920	6,036	3,700	6,020	6,838	8,960	11,432	22,409	37,955	2,447	218	1,801	1,770
单月同比	99%	81%	-42%	-44%	-2%	-37%	-14%	-40%	-35%	-27%	-77%	6%	-55%
插电乘用车	16,966	15,446	18,455	21,677	23,799	26,421	29,553	35,971	26,174	21,817	13,406	19,107	20,432
单月同比	132%	115%	181%	93%	126%	126%	217%	155%	70%	56%	30%	14%	20%
插电客车	647	2,037	95	368	459	287	115	548	677	779	696	235	147
单月同比	-11%	482%	-93%	-76%	-54%	-80%	-94%	-81%	-82%	195%	804%	-37%	-77%
所有车型总计	228,708	314,768	380,797	459,200	554,989	666,207	802,131	993,945	1,219,130	101,389	154,113	261,594	367,947
累计同比	178%	143%	107%	86%	75%	68%	71%	62%	50%	155%	101%	84%	61%
乘用车	204,563	268,786	326,642	395,596	480,196	573,688	691,134	848,052	1,007,478	91,662	142,269	243,718	343,190
累计同比	171%	129%	105%	94%	84%	82%	88%	87%	83%	172%	108%	89%	68%
商用车	24,145	45,982	54,155	63,604	74,793	92,519	110,997	145,893	211,652	9,727	11,844	17,876	24,757
累计同比	262%	284%	114%	48%	32%	15%	9%	-9%	-18%	61%	46%	38%	3%
客车	14,320	30,237	34,713	38,142	42,493	51,259	58,305	70,792	98,596	7,280	9,179	13,410	18,521
累计同比	320%	462%	183%	98%	63%	44%	33%	9%	-6%	165%	137%	91%	29%
纯电乘用车	146,554	195,331	234,732	282,009	342,810	409,881	497,774	618,721	751,973	69,845	107,046	189,388	268,428
累计同比	139%	103%	79%	71%	64%	62%	68%	68%	67%	255%	142%	115%	83%
纯电客车	12,900	26,664	31,042	34,103	37,995	46,474	53,405	65,344	92,471	6,501	7,704	11,700	16,664
累计同比	1073%	879%	275%	148%	95%	68%	56%	25%	4%	161%	119%	86%	29%
纯电专用	9,882	15,918	19,618	25,638	32,476	41,436	52,868	75,277	113,232	2,447	2,665	4,466	6,236
累计同比	204%	142%	51%	8%	5%	-8%	-9%	-21%	-26%	-26%	-38%	-25%	-37%
插电乘用车	58,009	73,455	91,910	113,587	137,386	163,807	193,360	229,331	255,505	21,817	35,223	54,330	74,762
累计同比	311%	244%	229%	190%	167%	159%	167%	165%	150%	56%	45%	32%	29%
插电客车	1,363	3,400	3,495	3,863	4,322	4,609	4,724	5,272	5,949	779	1,475	1,710	1,857
累计同比	-41%	28%	-13%	-30%	-34%	-42%	-51%	-58%	-64%	195%	333%	139%	36%

数据来源：高工锂电，东吴证券研究所

■ 投资建议

继续推荐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，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>

