

电力设备与新能源行业点评

2019年第4批推广目录点评：高续航里程趋势继续加强

2019年05月17日

增持（维持）

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

投资要点

- **2019年第4批推广目录133款车型**：2019年5月，《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第4批）》相关车型及主要参数发布，共有54家车企133款车型入选。19年第4批推广目录中，新能源乘用车51款，占比38.35%；客车17款，占比12.78%；货车及专用车65款，占比48.87%。纯电动车型有127款，插电式混合动力车型有6款，燃料电池车型0款。
- **新能源乘用车**：共有24家车企（比亚迪汽车同比亚迪汽车工业、东风汽车同东风汽车集团），51款车型入围，东风柳州（及东风汽车）（8辆）比亚迪汽车（及比亚迪汽车工业）（6辆）、浙江吉利（及浙江豪情）（5辆）、占比较多。纯电动车型45款，插电式混合动力6款。纯电动车型中，41款车型能量密度大于等于140Wh/kg，占比达到91.11%，此外，有20款车型能量密度达到160Wh/kg，占比44.44%，高能量密度趋势显著，其中山西新能源乘用车有1款能量密度182.44wh/kg。配套电池类型看，34款车型配套三元锂电池，在乘用车中占比66.67%。
- **纯电动乘用车续航里程绝大多数在300km以上**：我们统计了纯电动乘用车的续航里程，共计45款，200-250km 0款；250-300km（包含250km）为8款，占比17.78%；300-400km（包含300km）为13款，占比为28.89%；400km及以上的为24款，占比53.33%，续航300km以上车型占比达82.22%，高续航比例进一步提升。
- **新能源客车**：共有8家车企，17款车型入围。纯电动车型17款，插电式车型0款，燃料电池车型0款。在纯电车型中，17款车型能量密度都高于135Wh/kg，占比达到100%。配套电池类型看，17款都配套磷酸铁锂电池，在非燃料电池客车中占比达100%。
- **新能源专用车**：总计28家车企，65款车型入围。19年第4批中专用车65款均为纯电动，其中，38款车型能量密度在115-140Wh/kg之间，占比达到58.64%；27款车型能量密度大于等于140Wh/kg，占比达到41.54%；磷酸铁锂车型49款（占比75.38%），三元锂离子10款（占比15.38%）。
- **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，政策不达预期，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：4月新能源车销9.7万辆，同增18.1%，基本符合预期》
2019-05-15
- 2、《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
- 3、《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

2019年第4批推广目录133款车型：2019年5月，《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2019年第4批）》相关车型及主要参数发布，共有54家车企133款车型入选。19年第4批推广目录中，新能源乘用车51款，占比38.35%；客车17款，占比12.78%；货车及专用车65款，占比48.87%。纯电动车型有127款，插电式混合动力车型有6款，燃料电池车型0款。

图表1：19年第4批推广目录车型

	纯电动	插电	燃料电池	合计	占比
乘用车	45	6	0	51	38.35%
客车	17	0	0	17	12.78%
货车及专用车	65	0	0	65	48.87%
总计	127	6	0	133	100.00%

数据来源：工信部，东吴证券研究所

新能源乘用车：共有24家车企（比亚迪汽车同比亚迪汽车工业、东风汽车同东风汽车集团），51款车型入围，东风柳州（及东风汽车）（8辆）比亚迪汽车（及比亚迪汽车工业）（6辆）、浙江吉利（及浙江豪情）（5辆）、占比较多。纯电动车型45款，插电式混合动力6款。纯电动车型中，41款车型能量密度大于等于140Wh/kg，占比达到91.11%，此外，有20款车型能量密度达到160Wh/kg，占比44.44%，高能量密度趋势显著，其中山西新能源乘用车有1款能量密度182.44wh/kg。配套电池类型看，34款车型配套三元锂电池，在乘用车中占比66.67%。

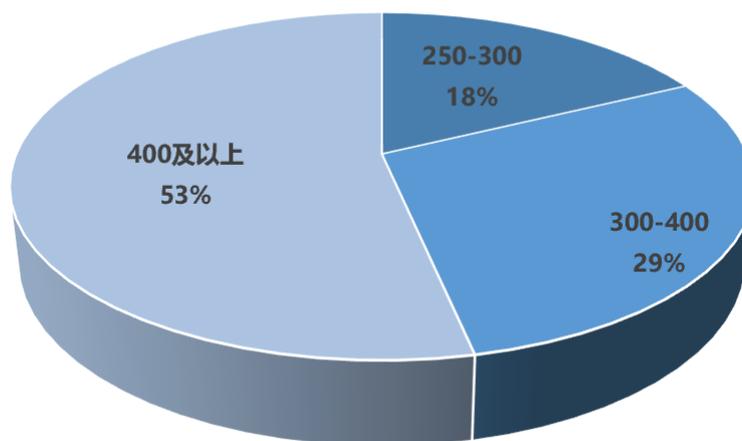
图表2：第1-29批推广目录乘用车能量密度统计

能量密度		105以下	105 (含) -120	120 (含) -140	140(含)-160
纯电动乘用车	时间	0	0.6	1	1.1
补贴系数					
第一批	2017-01	44	10	5	2
第二批	2017-03	22	7	4	0
第三批	2017-04	10	5	17	1
第四批	2017-05	11	5	10	0
第五批	2017-06	12	9	13	2
第六批	2017-07	11	2	17	0
第七批	2017-07	12	5	24	9
第八批	2017-08	5	6	18	6
第九批	2017-09	14	7	20	3
第十批	2017-10	1	2	22	8
第十一批	2017-12	7	4	34	6
第十二批	2017-12	1	2	11	11
第十三批	2018-02	0	3	13	11
第十四批	2018-03	0	0	1	6
第十五批	2018-04	1	0	10	29
第十六批	2018-05	0	0	0	0
第十七批	2018-05	1	30	141	120
第十八批	2018-06	0	3	7	33
第十九批	2018-07	0	0	13	25
第二十批	2018-08	0	2	12	38
第二十一批	2018-09	0	0	6	32
第二十二批	2018-10	0	1	8	19
第二十三批	2018-11	0	0	7	18
第二十四批	2018-12	0	0	4	25
第二十五批	2018-12	0	0	2	27
第二十六批	2019-02	0	0	4	28
第二十七批	2019-03	0	0	7	17
第二十八批	2019-04	0	0	3	23
第二十九批	2019-05	0	0	4	21
总计		152	103	437	520

数据来源：工信部，东吴证券研究所

纯电动乘用车续航里程绝大多数在 300km 以上：我们统计了纯电动乘用车的续航里程，共计 45 款，200-250km 0 款；250-300km（包含 250km）为 8 款，占比 17.78%；300-400km（包含 300km）为 13 款，占比为 28.89%；400km 及以上的为 24 款，占比 53.33%，续航 300km 以上车型占比达 82.22%，高续航比例进一步提升。

图表 3：19 年第 4 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 8 家车企，17 款车型入围。纯电动车型 17 款，插电式车型 0 款，燃料电池车型 0 款。在纯电车型中，17 款车型能量密度都高于 135Wh/kg，占比达到 100%。配套电池类型看，17 款都配套磷酸铁锂电池，在非燃料电池客车中占比达 100%。

图表 4：第 1- 29 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
第二十二批	2018-10	0	4	69	✓	73
第二十三批	2018-11	0	7	58	✓	65
第二十四批	2018-12	0	0	19	✓	19
第二十五批	2018-12	0	0	11	✓	11
第二十六批	2019-02	0	1	31	✓	32
第二十七批	2019-03	0	0	22	✓	22
第二十八批	2019-04	1	1	68	✓	70
第二十九批	2019-05	0	0	17	✓	17
总计		459	1366	1625		3450

数据来源：工信部，东吴证券研究所

新能源专用车：总计 28 家车企，65 款车型入围。19 年第 4 批中专用车 65 款均为纯电动，其中，38 款车型能量密度在 115-140Wh/kg 之间，占比达到 58.64%；27 款车型能量密度大于等于 140Wh/kg，占比达到 41.54%；磷酸铁锂车型 49 款（占比 75.38%），三元锂离子 10 款（占比 15.38%），锰酸锂 2 款（占比 3.08%）。

图表 5：19 年第 4 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	34	4	10	3		51
客车		17				17
专用车	10	49	2	4		65
	44	70	12	7	0	133

数据来源：工信部，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，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>

