

4月全国新能源乘用车销量9.2万台， 纯电动A级车销量保持强势

行业动态信息

根据乘联会统计，4月新能源乘用车销量9.2万台

根据乘用车厂家批发销量数据，2019年4月新能源狭义乘用车批发销售9.17万台，同比增长28%。同月传统燃油乘用车销量同比为-17%。2019年1-4月，新能源乘用车销量累计达34.5万台，同比增长83%。

中国新能源乘用车销量份额基本保持全球半壁江山

2019年1-3月，我国新能源乘用车销量的全球占比分别为57%、46%、49%。

4月纯电动乘用车销量6.6万台，占比73%

2019年4月，我国纯电动乘用车销量达6.6万台，同比增速22%，纯电动乘用车占本月新能源乘用车销量的73%。纯电动乘用车内部，A级车占比保持强势，达53%；A00级车型为26%，A0级车型为16%。

2019年1-4月，我国纯电动乘用车销量累计达26.6万台，累计同比增速98%。

4月插混乘用车销量2.5万台，占比27%

2019年4月，我国插混乘用车销量达2.5万台，同比增速51%，插混乘用车占本月新能源乘用车销量的27%。插混乘用车内部，A级车占比50%，B级车占比41%。

2019年1-4月，我国插混乘用车累计销量达7.8万台，累计同比增速45%。

2019年4月是2019年补贴过渡期的开局之月，补贴部分退坡，地补尚未取消，插混乘用车份额相比于延续2018年补贴的2018年1-3月（3月绝大部分时间）期间插混乘用车份额有较大程度提升。

优质车型是核心竞争力

2019年4月销量排名前十位的车型分别为：比亚迪元EV，6428辆；帝豪EV，5225辆；北汽EU系列，4738辆；比亚迪E5，4602辆；奇瑞EQ，4129辆；荣威Ei5，4003辆；比亚迪唐DM，3829辆；欧拉R1，3505辆；帕萨特1.4T PHEV，3081辆；江淮iEV6e，3002辆。

2019年1-4月销量累计排名前十位的车型分别为：比亚迪元EV，30583辆；北汽EU系列，24081辆；比亚迪e5，22934辆；比亚迪唐DM，18804辆；帝豪EV，15902辆；奇瑞EQ，13499辆；荣威Ei5，12590辆；宝骏E100，11772辆；欧拉R1，11093辆；江淮iEV6e，9605辆。

汽车

维持

买入

余海坤

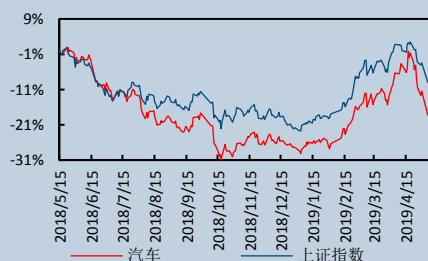
yuhai@cs.csc.com.cn

010-86451002

执业证书编号：S1440518030002

发布日期：2019年05月17日

市场表现



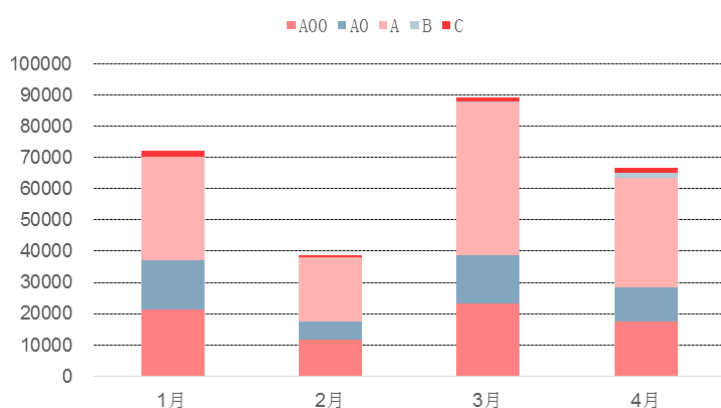
相关研究报告

行业动态信息评述

根据乘联会统计，4月新能源乘用车销量9.2万台

根据乘用车厂家批发销量数据，2019年4月新能源狭义乘用车批发销售9.17万台，同比增长28%。同月传统燃油乘用车销量同比为-17%，新能源大幅跑赢传统车。2019年1-4月，新能源乘用车销量累计达34.5万台，同比增长83%。

图表1：2019年我国新能源乘用车销量结构



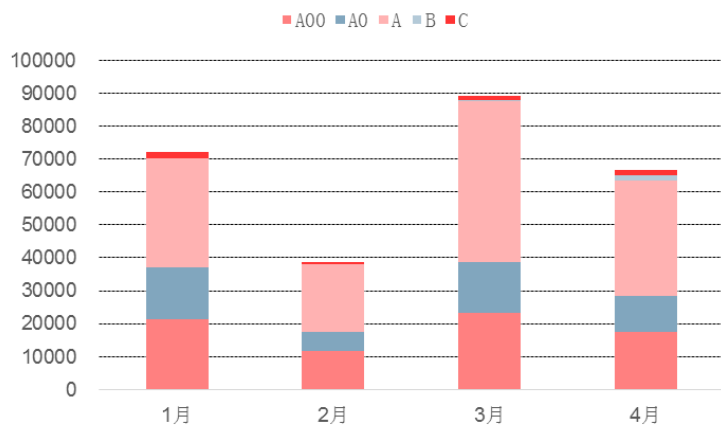
资料来源：乘联会，中信建投证券研究发展部

2019年1-3月，我国新能源乘用车销量的全球占比分别为57%、46%、49%。

4月纯电动乘用车销量6.6万台，占比73%

2019年4月，我国纯电动乘用车销量达6.6万台，同比增速22%，纯电动乘用车占本月新能源乘用车销量的73%。

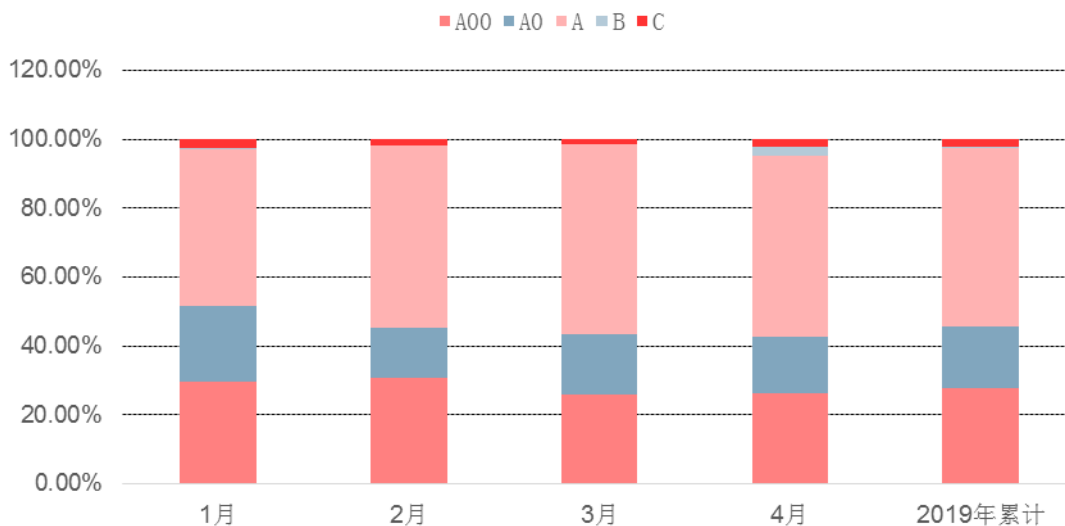
图表2：2019年我国纯电动乘用车销量



资料来源：乘联会，中信建投证券研究发展部

纯电动乘用车内部，A 级车占比保持强势，达 53%；A00 级车型为 26%，A0 级车型为 16%。

图表3： 2019 年我国纯电动乘用车销量结构



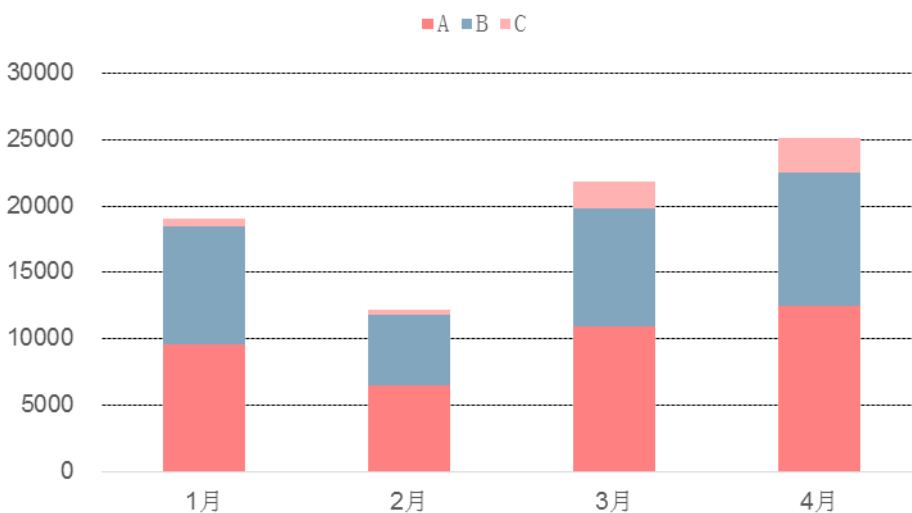
资料来源：乘联会，中信建投证券研究发展部

2019 年 1-4 月，我国纯电动乘用车销量累计达 26.6 万台，累计同比增速 98%。

4 月插混乘用车销量 2.5 万台，占比 27%

2019 年 4 月，我国插混乘用车销量达 2.5 万台，同比增速 51%，插混乘用车占本月新能源乘用车销量的 27%。

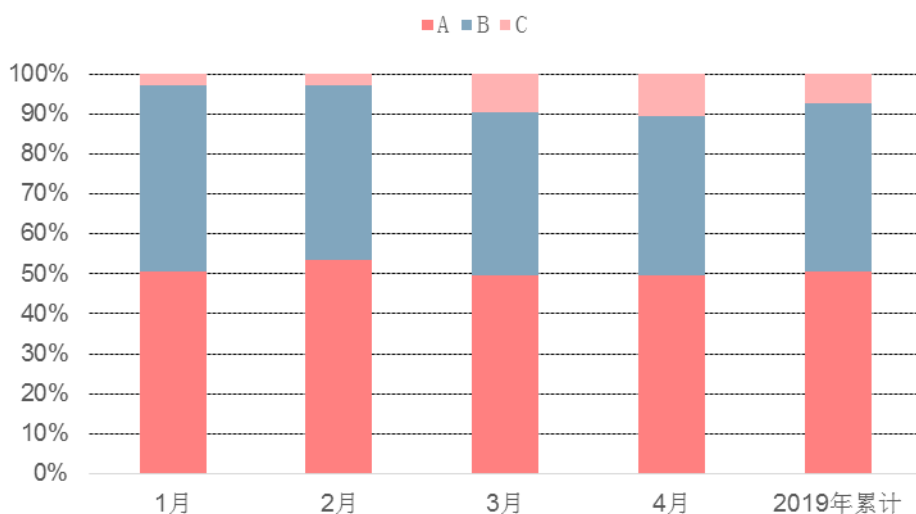
图表4： 2019 年我国插混电动乘用车销量



资料来源：乘联会，中信建投证券研究发展部

插混乘用车内部，A 级车占比 50%，B 级车占比 41%。

图表5： 2019 年我国插混乘用车销量结构



资料来源：乘联会，中信建投证券研究发展部

2019 年 1-4 月，我国插混乘用车累计销量达 7.8 万台，累计同比增速 45%。

优质车型是核心竞争力

2019 年 4 月销量排名前十位的车型分别为：比亚迪元 EV，6428 辆；帝豪 EV，5225 辆；北汽 EU 系列，4738 辆；比亚迪 E5，4602 辆；奇瑞 EQ，4129 辆；荣威 Ei5,4003 辆；比亚迪唐 DM，3829 辆；欧拉 R1，3505 辆；帕萨特 1.4T PHEV，3081 辆；江淮 iEV6e，3002 辆。

2019 年 1-4 月销量累计排名前十位的车型分别为：比亚迪元 EV，30583 辆；北汽 EU 系列，24081 辆；比亚迪 e5，22934 辆；比亚迪唐 DM，18804 辆；帝豪 EV，15902 辆；奇瑞 EQ，13499 辆；荣威 Ei5，12590 辆；宝骏 E100，11772 辆；欧拉 R1，11093 辆；江淮 iEV6e，9605 辆。

补贴过渡期开始，新能源乘用车销量和销量结构或逐步面临挑战

2019 年 4 月是 2019 年补贴过渡期的开局之月。相比于 1-3 月，补贴部分退坡，地补尚未取消。补贴退坡部分影响消费者购车决策，销量增速相比于 1-3 月有所放缓；新能源汽车内部，插混乘用车份额相比于延续 2018 年补贴的 2018 年 1-3 月（3 月绝大部分时间）期间插混乘用车份额有较大程度提升。

投资评价和建议

建议投资者关注新能源汽车龙头上汽集团、比亚迪、广汽集团等；建议投资者关注产业链上其他环节的优质公司。

风险分析

新能源汽车销量不及预期；新能源汽车销量结构向下调整；新能源汽车单车盈利不及预期；新能源汽车安全性风险。

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，3 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，储能技术与产业政策专家。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

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn
郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn
郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn
张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn
高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn
张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

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
赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn
杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn
杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -86451347 gaoxue@csc.com.cn
杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn
黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn
王罡 021-68821600-11 wanggangbj@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 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn
李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn
范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn
李绮琦 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn
薛姣 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn
许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn
XU SHUFENG 0755-23953843
xushufeng@csc.com.cn
程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn
曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@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/或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