

## 电气设备与新能源行业点评

# 2018年海外电动车累计销量81.64万辆，同增51%

增持（维持）

2019年02月18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，12月全球电动乘用车销量25.81万辆，同比增长65%，环比增长16%。其中，国内市场销量继续走强，为16.10万辆，同比增长71%，环比增长19%；EV销量13万辆，同比增长67%，环比增长24%，PHEV销量3.1万，同比增长90%，环比增长2%。海外新能源车12月总销量为9.71万辆，同比增长56%，环比增长12%，其中，EV销量6.84万辆，同比增长95%，环比增长14%；PHEV2.86万辆，同比增长5%，环比增长8%。
- 分国家看，2018年12月全球市场销量中国、美国和挪威分列前三，完成销量16.10万、5.07万和0.72万辆，同比+71%、+101%、-5%。其余国家中，英国（5144辆，同比+14%），德国（6070辆，同比+6%），法国（6454辆，同比+32%），瑞典（2640辆，同比+19%），日本（1945辆，同比-55%），韩国（2566辆，同比+68%）；比利时（612辆，同比-54%），继续下跌。
- 从车企来看，全球今年12月份新能源汽车销量Tesla、比亚迪、北汽、通用、雷诺-日产联盟位居前五。国内车企表现亮眼，比亚迪（3.70万辆，同比增长133%），北汽（2.26万辆，同比增长37%），吉利（1.11万辆，同比+13%），上汽（6886辆，同比增加10%）。海外车企中，Tesla（3.86万辆，同比+169%）和雷诺-日产（1.40万辆，同比+92%），宝马（1.10万辆，同比+19%），通用（1.44万辆，同比+24%），现代（9479辆，同比+270%），大众（6146辆，同比+4%），戴姆勒（4466辆，同比-8%）；而福特（同比-44%）销量继续下滑。
- 从车型来看，2018年12月，雷诺日产Leaf（5339辆，同比+88%），Tesla Model 3（2.50万辆，同比大增23倍），Model S（6585辆，同比-13%，环比+81%），Model X（6991辆，同比+23%）；丰田Prius（3604辆，同比-13%，环比+5%）、宝马i3（2934，同比+9%）、雷诺日产ZOE（5542辆，同比+63%，环比+8%）。
- 投资建议  
1月销量大超预期，龙头满产，业绩高增长较确定。继续推荐1季报高增长的龙头标的：电池龙头（宁德时代、比亚迪）；锂电中游的优质龙头（新宙邦、天赐材料、璞泰来、当升科技、星源材质；恩捷股份、杉杉股份、亿纬锂能、国轩高科、关注欣旺达）；核心零部件（汇川技术、宏发股份）；同时逐步布局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：抢装情绪高涨，1月装机电量超预期》2019-02-18
- 2、《电力设备与新能源行业周报：需求旺盛和大周期启动，电新超额收益明显》2019-02-17
- 3、《电力设备与新能源行业点评：2019年第1批推广目录点评：高能量密度车型占比提升》2019-02-17

根据 Marklines 统计，12 月全球电动乘用车销量 25.81 万辆，同比增长 65%，环比增长 16%。其中，国内市场销量继续走强，为 16.10 万辆，同比增长 71%，环比增长 19%；EV 销量 13 万辆，同比增长 67%，环比增长 24%，PHEV 销量 3.1 万，同比增长 90%，环比增长 2%。海外新能源车 12 月总销量为 9.71 万辆，同比增长 56%，环比增长 12%，其中，EV 销量 6.84 万辆，同比增长 95%，环比增长 14%；PHEV 2.86 万辆，同比增长 5%，环比增长 8%。

1-12 月全球电动乘用车销量 184.84 万辆，同比增长 67%。其中，国内市场表现亮眼，销量为 103.20 万辆，同比增长 82%；PHEV 销量 26.20 万辆，增长快速，同比增长高达 137%，EV 销量 77 万辆，同比增长 69%。海外新能源车 1-12 月总销量为 81.64 万辆，同比增长 51%，其中，EV 销量 51.32 万辆，同比增长 83%；PHEV 销量 30.32 万辆，同比增长 17%。

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	20,768	75,950	42,062	33,888
201802	31,437	20,498	10,939	45,707	25,195	20,512	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	51,437	24,757	26,680	139,610	61,493	78,117	191,047	86,250	104,797
201810	50,381	23,862	26,519	141,850	50,907	90,943	192,231	74,769	117,462
201811	57,173	26,435	30,738	164,997	60,153	104,844	222,170	86,588	135,582
201812	59,880	28,624	31,256	198,238	68,446	129,792	258,118	97,070	161,048
12月环比	5%	8%	2%	20%	14%	24%	16%	12%	19%
12月同比	37%	5%	90%	76%	95%	67%	65%	56%	71%
2018年1-12月	565,191	303,194	261,997	1,283,233	513,221	770,012	1,848,424	816,415	1,032,009
2017年1-12月	370,320	259,712	110,608	737,354	280,545	456,809	1,107,674	540,257	567,417
1-12月同比	53%	17%	137%	74%	83%	69%	67%	51%	82%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

分国家看，2018 年 12 月全球市场销量中国、美国和挪威分列前三，完成销量 16.10 万、5.07 万和 0.72 万辆，同比+71%、+101%、-5%。其余国家中，英国（5144

辆，同比+14%)，德国 (6070 辆，同比+6%)，法国 (6454 辆，同比+32%)，瑞典 (2640 辆，同比+19%)，日本 (1945 辆，同比-55%)，韩国 (2566 辆，同比+68%)；比利时 (612 辆，同比-54%)，继续下跌。

1-12 月全球市场累计销量，中国、美国、挪威分列前三，完成销量 103.20 万、35.06 万、7.27 万辆，同比+82%、+80%、+25%。荷兰 (2.53 万辆，同比+210%)、韩国 (3.37 万辆，同比+140%) 市场取得快速增长。其他国家中，德国 (6.62 万，同比+32%)、英国 (5.39 万辆，同比+17%)、法国 (销量 5.30 万辆，同比 29%)、日本 (4.55 万辆，同比-7%)；比利时销量有所下滑 (1.33 万辆，同比-7%)。

图表 2：全球电动车月度销量统计——分国家 (单位：辆)

	2018年12月单月					2018年1-12月合计				
	EV	PHEV	合计	同比	环比	EV	PHEV	合计	同比	
中国	129,792	31,256	161,048	71%	19%	770,012	261,997	1,032,009	82%	
美国	37,388	13,310	50,698	101%	25%	231,107	119,450	350,557	80%	
英国	1,896	3,248	5,144	14%	21%	18,861	35,009	53,870	17%	
挪威	5,143	2,029	7,172	-5%	2%	46,108	26,544	72,652	25%	
日本	471	1,474	1,945	-55%	-52%	26,127	19,405	45,532	-7%	
德国	3,324	2,746	6,070	6%	5%	36,553	29,674	66,227	32%	
法国	5,317	1,137	6,454	32%	12%	39,612	13,365	52,977	29%	
韩国	1,483	1,083	2,566	68%	-50%	29,632	4,048	33,680	140%	
荷兰	6,072	202	6,274	543%	88%	22,460	2,886	25,346	210%	
加拿大	1,860	183	2,043	158%	9%	18,344	4,297	22,641	107%	
瑞典	1,068	1,572	2,640	19%	-8%	7,161	20,161	27,322	37%	
西班牙	1,491	653	2,144	185%	126%	6,121	3,784	9,905	55%	
比利时	343	269	612	-54%	-45%	3,570	9,750	13,320	-7%	
奥地利	616	147	763	40%	-44%	7,183	2,434	9,617	41%	
瑞士	564	1	565	20%	45%	4,347	53	4,400	1%	
意大利	282	11	293	-16%	-15%	4,841	4,253	9,094	97%	

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

从车企来看，全球今年 12 月份新能源汽车销量 Tesla、比亚迪、北汽、通用、雷诺-日产联盟位居前五。国内车企表现亮眼，比亚迪 (3.70 万辆，同比增长 133%)，北汽 (2.26 万辆，同比增长 37%)，吉利 (1.11 万辆，同比+13%)，上汽 (6886 辆，同比增加 10%)。海外车企中，Tesla (3.86 万辆，同比+169%) 和雷诺-日产 (1.40 万辆，同比+92%)，宝马 (1.10 万辆，同比+19%)，通用 (1.44 万辆，同比+24%)，现代 (9479 辆，同比+270%)，大众 (6146 辆，同比+4%)，戴姆勒 (4466 辆，同比-8%)；而福特 (同比-44%) 销量继续下滑。

1-12 月新能源汽车累计销量由比亚迪 (22.72 万辆，同比+108%) 和 Tesla (22.30 万辆，同比+175%) 拔得头筹，北汽 (15.49 万辆，同比+53%)，雷诺-日产联盟 (14.06 万辆，同比+65%)、宝马 (11.85 万辆，同比+46%) 分列第三到第五。大型传统车企中，大众 (7.04 万辆，同比+14%)、通用 (8.33 万辆，同比+24%)、现代 (6.24 万辆，同比+140%)、戴姆勒 (3.84 万辆，同比+7%) 取得不同程度的增长；福特 (同比-52%) 延续下跌态势。

图表 3：全球电动车月度销量统计——分车企 (单位：辆)

	2018年12月单月					2018年1-12月合计			
	EV	PHEV	合计	同比	环比	EV	PHEV	合计	同比
Tesla	38600	0	38600	169%	41%	222967	0	222967	175%
比亚迪汽车(BYD)	21005	16005	37010	133%	29%	103268	123892	227160	108%
北汽汽车集团	22642	0	22642	37%	13%	154921	0	154921	53%
雷诺-日产联盟	14006	0	14006	92%	-16%	140583	0	140583	65%
宝马集团	2939	8094	11033	19%	-8%	31038	87441	118479	46%
吉利控股集团(Geely)	5178	5911	11089	13%	-24%	58454	48179	106633	5%
上海汽车工业(集团)总公司	4624	2262	6886	10%	1%	34105	63090	97195	120%
奇瑞集团 (Chery)	6295	0	6295	0%	-22%	66512	0	66512	119%
华泰汽车集团	3170	0	3170	-10%	-50%	51442	0	51442	330%
现代-起亚汽车集团	3992	5487	9479	270%	14%	40536	21898	62434	140%
东风汽车公司	10879	0	10879	146%	24%	39799	0	39799	178%
通用集团	12340	2021	14361	24%	47%	56395	26874	83269	24%
安徽江淮汽车集团	8490	0	8490	356%	88%	50905	0	50905	80%
三菱	253	3817	4070	84%	-9%	1114	35228	36342	52%
长安汽车集团(Changan/Chana)	6190	811	7001	10%	75%	33252	2716	35968	21%
大众集团	2796	3350	6146	4%	-15%	24113	46321	70434	14%
丰田集团	515	3604	4119	-1%	5%	999	41043	42042	-14%
江铃汽车集团	9868	0	9868	109%	129%	44422	0	44422	48%
其他中小整车集团	3180	0	3180	92%	-28%	20392	0	20392	547%
中国众泰控股集团	4266	0	4266	-33%	-9%	31573	0	31573	-15%
本田	186	2870	3056	114%	61%	1048	18702	19750	883%
戴姆勒集团	2499	1967	4466	-8%	31%	16684	21666	38350	7%
福建汽车工业集团	2449	0	2449	2147%	-4%	13987	0	13987	7939%
广州汽车集团	0	1809	1809	255%	43%	13	11180	11193	221%
福特集团	2	790	792	-44%	-30%	708	8656	9364	-52%
PSA	832	0	832	60%	-21%	8541	0	8541	84%
FCA	209	475	684	62%	-15%	2173	3951	6124	0%
海马汽车集团	2192	0	2192	-7%	88%	10868	0	10868	79%
力帆实业(集团)	1046	0	1046	-49%	23%	5845	0	5845	-4%
中国第一汽车集团有限公司 (FAW)	3096	56	3152	2015%	3652%	3855	164	4019	1951%
马辛德拉 & 马辛德拉	0	0	0		-100%	434	0	434	
裕隆集团	180	0	180	-56%		220	0	220	-62%
铃木	0	0	0	-100%		0	0	0	-100%

数据来源: Marklines、东吴证券研究所

从车型来看, 2018年12月, 雷诺日产 Leaf (5339 辆, 同比+88%), Tesla Model 3 (2.50 万辆, 同比大增 23 倍), Model S (6585 辆, 同比-13%, 环比+81%), Model X (6991 辆, 同比+23%); 丰田 Prius (3604 辆, 同比-13%, 环比+5%)、宝马 I3 (2934, 同比+9%)、雷诺日产 ZOE (5542 辆, 同比+63%, 环比+8%)。

2018年1-12月新能源汽车销量中, 雷诺-日产 Leaf (销量 8.49 万辆, 同比+85%)、Tesla Model 3 (销量 14.43 万辆, 同比大增 80.5 倍)、Model S (销量 4.14 万辆, 同比-5%)、Model X (销量 3.70 万辆, 同比+4.5%)、丰田 Prius (销量 4.10 万辆, 同比-15%)、比亚迪秦 (销量 5.80 万辆, 同比 126%)、雷诺-日产 ZOE (销量 3.95 万辆, 同比+26%)、宝马 I3 (销量 3.10 万辆, 同比+11%)、大众 Golf (销量 2.99 万辆, 同比+21%)、现代 NIRO (销量 1.24 万辆, 同比增长 24 倍)。

图表 4: 全球电动车月度销量统计 (分车型, 辆)

车企	型号	201812	同比	环比	2018年1-12月	2017年1-12月	同比
Tesla	Model 3	25004	2281.33%	26.28%	144285	1770	8051.69%
雷诺-日产联盟	Leaf	5339	87.73%	-33.54%	84930	45918	84.96%
北汽汽车集团	EC180	9613	-24.41%	-31.03%	91954	77645	18.43%
Tesla	Model S	6585	-13.01%	80.71%	41369	43622	-5.16%
比亚迪汽车(BYD)	唐 (Tang)	6807	352.29%	6.28%	37146	14592	154.56%
Tesla	Model X	6991	22.56%	79.86%	36969	35379	4.49%
奇瑞集团 (Chery)	QQ	4732		8.73%	29020	9925	192.39%
比亚迪汽车(BYD)	秦 (Qin)	5999	30.90%	14.42%	57952	25624	126.16%
三菱	Outlander	3817	76.71%	-8.95%	32901	22929	43.49%
丰田集团	Prius	3604	-12.88%	4.92%	41043	48335	-15.09%
上海汽车工业(集团)总公司	荣威 i6 (Roewe i6)	1473	-15.92%	-45.22%	33347	8900	274.69%
北汽汽车集团	EX360	2336		-23.41%	14237	0	
比亚迪汽车(BYD)	宋 (Song) DM	4544	-1.94%	47.77%	39318	30911	27.20%
雷诺-日产联盟	ZOE	5542	63.29%	7.82%	39454	31328	25.94%
宝马集团	BMW i3	2934	8.75%	0.51%	30996	27864	11.24%
上海汽车工业(集团)总公司	荣威 RX5 (Roewe RX5)	816	-81.09%	-32.34%	27208	29946	-9.14%
长安汽车集团(Changan/Chana)	奔奔 (Benni)	1107	-60.87%	126.38%	10970	12923	-15.11%
通用集团	Volt	1960	-12.42%	-2.78%	22861	24758	-7.66%
通用集团	Chevrolet Bolt	2648	-21.19%	14.38%	25506	26003	-1.91%
大众集团	Golf	2379	-6.78%	-32.45%	29877	24635	21.28%
现代-起亚汽车集团	NIRO	1380	1040.50%	-15.75%	12398	502	2369.72%
江铃汽车集团	E100	1989	3.49%	159.32%	10551	15824	-33.32%
福特集团	Fusion	790	-9.71%	-30.15%	8074	9632	-16.18%
吉利	帝豪 (Emgrand)	2975	-0.30%	-34.01%	31788	24866	27.84%
安徽江淮汽车集团	iEV6E	4371		-2.93%	37046	0	

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，1-12 累计装机电量 30.4gwh，同比增 90%。其中，松下受益于 Tesla Model 3 强劲的表现，2018 年 1-12 月装机电量约为 18Gwh，同比增长 151%；三星受益于宝马 I3、5 series 及大众 Golf 销量增长，在 2018 年 1-12 月装机电量约为 2.79Gwh，同比增长 16%；LG 受沃尔沃、现代、戴姆勒的拉动，1-12 月装机电量约为 6.79Gwh，同比增长 72%。

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	款新电量 kwh	2013	2014	2015	2016	2017	2018年	2017年	同比	
松下	特斯拉	Model S	85	1.76	1.86	3.36	3.57	3.71	3.52	3.71	-5%	
松下	特斯拉	Model X	85	0.00	0.00	0.02	2.06	3.01	3.14	3.01	4%	
松下	特斯拉	Model 3	75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.13	10.82	0.13	8052%	
松下	大众	Audi A3	8.8	0.00	0.00	0.00	0.09	0.10	0.06	0.10	-41%	
松下	大众	Golf	16.35	35.8	0.00	0.01	0.08	0.35	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	0.09	-6%	
松下	本田	Clarity Plug In	17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.32	0.02	1971%	
松下	福特	C-MAX	7.6	0.05	0.06	0.06	0.06	0.06	0.00	0.06	-93%	
松下	福特	Fusion	7.2	0.04	0.08	0.07	0.11	0.07	0.06	0.07	-16%	
松下合计 (gwh)				1.86	2.02	3.59	6.26	7.18	18.00	7.18	151%	
三星	宝马	2 Series	7.7	0.00	0.00	0.00	0.04	0.08	0.09	0.08	16%	
三星	宝马	3 Series	7.6	0.00	0.00	0.00	0.07	0.10	0.08	0.10	-20%	
三星	宝马	BMW 5 Series	9.2	0.00	0.00	0.00	0.00	0.09	0.21	0.09	136%	
三星	宝马	BMW i8	7.1	7.1	0.00	0.01	0.04	0.03	0.02	0.01	53%	
三星	宝马	BMW i3	22	33	0.03	0.30	0.48	0.52	1.02	0.92	11%	
三星	宝马	X5	9	0.00	0.00	0.01	0.10	0.10	0.07	0.10	-27%	
三星	宝马	Countryman	7.6	0.00	0.00	0.00	0.00	0.03	0.07	0.03	138%	
三星	大众	up!	18.7	0.00	0.01	0.00	0.04	0.05	0.05	0.05	-5%	
三星	大众	Golf	16.35	35.8	0.00	0.00	0.00	0.88	1.07	0.88	21%	
三星	大众	Audi Q7	7.2	0.00	0.00	0.00	0.03	0.03	0.02	0.03	-7%	
三星	大众	Passat (Santana)	9.9	0.00	0.00	0.00	0.13	0.13	0.09	0.13	-29%	
三星合计 (gwh)				0.03	0.33	0.53	0.96	2.41	2.79	2.41	16%	
LG	戴姆勒	fortwo	17.6	0.03	0.05	0.02	0.01	0.09	0.16	0.09	89%	
LG	大众	奥迪 (Audi) A6	14.1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.00		
LG	大众	Panamera	14.1	0.00	0.01	0.01	0.01	0.05	0.10	0.05	88%	
LG	福特	Focus	23	33.5	0.04	0.05	0.04	0.02	0.02	0.04	-40%	
LG	沃尔沃	XC90 (Volvo Cars (2011-))	9.2	0.00	0.00	0.00	0.10	0.09	0.07	0.09	-20%	
LG	沃尔沃	XC60 (Volvo Cars (2011-))	10.4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.18	0.04	337%	
LG	通用	Chevrolet Bolt	60	0.00	0.00	0.00	0.03	1.56	1.53	1.56	-2%	
LG	通用	Volt	18.4	0.46	0.38	0.31	0.52	0.46	0.42	0.46	-8%	
LG	现代	Ioniq	28	0.00	0.00	0.00	0.10	0.24	0.44	0.24	81%	
LG	现代	Kona	60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.82	0.00		
LG	现代	Sonata	9.8	0.00	0.00	0.00	0.03	0.02	0.00	0.02	-80%	
LG	现代	Optima	9.8	0.00	0.00	0.00	0.01	0.04	0.05	0.04	20%	
LG	FCA	Pacifica (Chrysler (2009-))	16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.06	0.04	43%	
LG	雷诺	ZOE	22	41	0.18	0.24	0.38	0.48	1.62	1.28	26%	
aesc	日产	Leaf	0	30	0.00	0.00	0.00	0.00	1.27	0.00		
LG合计 (kwh)				0.71	0.72	0.76	1.32	3.95	6.79	3.95	72%	
PEVE	丰田	Prius	8.8	0.15	0.16	0.05	0.02	0.43	0.36	0.43	-15%	
aesc	日产	Leaf	24	30	1.02	1.33	0.96	1.17	1.27	1.38	-8%	
lej	三菱	Outlander	12	0.12	0.15	0.17	0.31	0.28	0.39	0.28	43%	
SK	起亚	Soul	27	0.00	0.02	0.06	0.14	0.26	0.25	0.26	-2%	
SK	起亚	Niro	40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.50	0.02	2370%	
Tesla	戴姆勒	B-Class	28	0.00	0.02	0.05	0.11	0.09	0.04	0.09	-61%	
主流车型电量合计				3.9	4.7	6.2	10.3	16.0	30.4	16.0	90%	

数据来源: Marklines、东吴证券研究所

## ■ 投资建议

1月销量大超预期,龙头满产,业绩高增长较确定。继续推荐1季报高增长的龙头标的:电池龙头(宁德时代、比亚迪);锂电中游的优质龙头(新宙邦、天赐材料、璞泰来、当升科技、星源材质;恩捷股份、杉杉股份、亿纬锂能、国轩高科、关注欣旺达);核心零部件(汇川技术、宏发股份);同时逐步布局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>

