

新能源汽车

国际车企新能源车型投放进度分析

——2019日内瓦车展点评

✍ : 王鹏 执业证书编号: S1230514080002
☎ : 021-80106010
✉ : wangpeng@stocke.com.cn

行业评级

新能源汽车 增持

报告导读

2019年日内瓦车展昭示全球汽车电气化全面展开

投资要点

□ 展出新车近半为新能源车型, 2020年纯电车型大批投放市场

日内瓦车展一直是全球汽车产业的风向标, 据新浪汽车不完全统计, 本次车展共展出新车约80款, 其中新能源车型约30款, 纯电车型超过15款。分车型来看, 2019年投放市场的新能源车型将以插电混动为主, 2020年各厂商则都有纯电车型量产进入市场。根据GGII数据, 2018年全球新能源乘用车销量实现184.05万辆, 同比增长53%, 其中中国市场实现101万辆, 占比55%。2019年国际车厂储备的纯电车型仍然数量有限, 在我们的统计表中, 今年上市的31款新车型中有18款插电混动车型, 而2020年目前预计上市的23款车型中则有17款纯电车型, 因此我们认为2020年将是海外汽车市场电气化的关键年份。

□ 大众MEB平台蓄势待发, 保守车企亦开始转向电气化

纵观国际厂商, 大众的电气化态度最为坚决, MEB平台的规划前景也最为宏大: 大众计划在2025年销售的旗下车辆中25%为新能源车型。本次日内瓦车展上, 奥迪首次只展出新能源车型, 充分展示其在电气化方面发展的决心。大众旗下的其他品牌斯柯达、西雅特等也都推出了新能源概念车型, 并公布了量产计划。宝马集团和戴姆勒集团此次也推出了众多新能源车型。在电气化方面一直态度保守的日本车企目前也逐渐转向: 丰田表示将推出全新的电动汽车平台, 并在2021年推向市场; 本田表示到2025年, 旗下所有车型在欧洲市场都将实现电气化; 历来排斥电气化的马自达也表示将开始其相关方面的探索。

□ 布局锂电池海外供应链正当时

2018年欧盟计划进一步提高2030年减排目标15%, 迫使国际车企加快新能源车型投放进程, 我们在此前的深度报告中已有分析, 并预测全球新能源乘用车在2019-2021年的销量分别为264、375、531万辆, 对应全球动力电池需求量预计分别为135、205、310GWh, 因此国内相关产业链公司将越来越受益于国外需求的增长。此次日内瓦车展各车企的表现也进一步验证了我们的判断, 我们更新了国际车企新能源车型的投放进度, 收录在附表中, 并建议关注(1)与国际汽车品牌建立供货关系的电池龙头: 宁德时代、亿纬锂能; (2) 补贴退坡背景下, 实现海外供货的电池及材料厂商可对国内降价压力, 重点推荐: 新宙邦、恩捷股份、璞泰来、当升科技等; (3) 受益于LG、三星等国际电池龙头扩产的锂电设备企业: 先导智能、赢合科技。

风险提示: 欧盟减排目标放宽, 行业竞争加剧, 新技术替代风险

相关报告

《海外市场崛起, 全球新能源汽车开启高速增长——2019新能源汽车行业深度报告》_20190217

报告撰写人: 王鹏
数据支持人: 陈逸凡

附录：国际车企新能源车型投放进度统计表

厂商	品牌	车型	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
大众 (MEB)	大众	e-Golf							
		Golf GTE*							
		Passat GTE*							
		Multivan 6.1							
		I.D. Neo							
		I.D. Crozz							
		I.D. Buzz							
	奥迪	I.D. Vizzion							
		A3 Sportback e-tron*							
		Q2L e-tron							
		e-tron SUV							
		e-tron GT							
		e-tron sportback							
		Q4 e-tron							
		Q5 e-tron*							
		Q7 e-tron*							
		A7 e-tron*							
	A8 e-tron*								
	总计20款车型								
	斯柯达	VISION iV							
		总计10款车型							
	西雅特	el-Born							
		Cayenne S-E*							
Panamera E-Hybrid*									
Mission-E(Taycan)									
保时捷	Macan								
	合计	50款纯电车型, 30款插混车型							
PSA	标致	iOn							
		Partner Electric							
		3008 GT HYBRID*							
		3008 GT HYBRID4*							
		508 HYBRID*							
	欧宝	508 SW HYBRID*							
		e-208							
		Grandland X*							
		C-Zero							
		e-Mehari							
	雪铁龙	Berlingo Electric							
		C5 Aircross*							
		DS 3 Crossback							
	DS	DS 7 CROSSBACK E-TENSE 4x4*							
		Vauxhall							
	Vauxhall	Vivaro							
		Grandland*							
合计	27款各类车型								
戴姆勒	奔驰	B250e							
		EQC							
		EQV							
		总计10款纯电车型							
		S550e*							
	C级	C350e*							
		GLC 350e*							
		GLE 550e*							
		总计10款插混车型							
	总计20款插混车型								
	smart	ED							
Forease+									
合计	50款各类车型								

特斯拉	特斯拉	Roadster							
		Model S							
		Model X							
		Model 3							
		Model Y							
		Semi							

备注：*标识为插混车型；标灰为概念车型；标红区域为预测上市时间；未标红车型为现有车型；

资料来源：InsideEVs, Marklines, 汽车之家, 浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

邮政编码：200120

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>