

## 电气设备与新能源行业点评

# 电动车 2 月销 5.3 万辆，同增 54%，产 5.9 万辆，同增 51% 增持（维持）

2019 年 03 月 12 日

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

### 投资要点

- **2 月乘用车销 5.3 万辆，同比增长 54%。**根据中汽协数据，2 月新能源汽车产量为 5.9 万辆，同比增长 50.9%，环比减少 35%；销量为 5.3 万辆，同比增长 53.6%，环比减少 44.8%，符合预期。新能源乘用车销量为 4.9 万辆，同比增长 52.8%，环比减少 42%；其中纯电动乘用车 3.7 万辆，同比增 72.2%，环比减少 43%；插电混动乘用车 1.3 万辆，同比增长 15.1%，环比减少 35%。新能源商用车销量为 0.4 万辆，同比增长 65.5%，环比减少 67.6%。2019 年 1-2 月电动车累计销售 14.8 万台，同比增长 99%，其中乘用车累计销量 13.4 万辆，同比增 97.5%，商用车 1.4 万辆，同比增长 113%。
- **根据乘联会数据，2 月乘用车销量同比增长 74%，A 级占比继续提升，在纯电动占比达到 53%，表现尤为亮眼。**2 月新能源乘用车销量为 5.08 万辆，同比增长 74%，环比减少 44%。纯电动销量 3.86 万辆，占比 76%，其中 A00 级销量为 1.18 万辆，同比减少 23%，环比减少 48%，占比 31%（环比下降 1 个百分点），主要受元 EV、宝骏 E100 等车型销量的减少的影响；A0 级和 A 级销量分别为 0.57 万和 2.0 万辆，同比增 3 倍和 8 倍，占比分别为 15%和 53%。插电式销量 1.2 万辆，同比增长 18%，环比减少 36%，占比 24%，表现较稳定。1-2 月电动乘用车累计销售 14.2 万辆，同比增 132%，其中纯电动 11.1 万辆，同比增 187%，插电式 3.1 万辆，同比增 38%。
- **从车企角度看，2 月比亚迪销量最大，达 1.4 万辆，同比增长 70%，环比减少 50%，19 年 1-2 月销量 4.2 万辆，同比增长 174%。**吉利、上汽乘用车、北汽新能源销量表现较好。吉利 2 月销量 0.56 万辆，同比增 827%，环比减少 19%，19 年 1-2 月累计销量 1.3 万辆，同比增长 10 倍。上汽乘用车 2 月销量 0.4 万辆，同比增长 47%，环比减少 35%，19 年 1-2 月销量 1.02 万辆，同比增长 32%；北汽新能源 2 月销量 0.34 万辆，同比下滑 24%，19 年 1-2 月累计销量 0.79 万辆，同比下滑 36%。  
分车型看，纯电动乘用车中，**比亚迪元 ev 保持第一，但环比下滑明显**，售出 0.43 万辆（占比 11.22%）；帝豪 EV 为第二位，售出 0.39 万辆（占比 10.08%）；北汽 EU 系列售出 0.34 万辆（占比 8.68%）；eQ 电动车售出 0.32 万辆（占比 8.18%）；**比亚迪 e5 电动车**售出 0.25 万辆（占比 6.41%），分别占据第 3-5 名席位。**插电乘用车中，比亚迪唐 0.32 万辆，同比增长 1476%**；帕萨特异军突起，销量 0.15 万辆；**比亚迪秦**（0.145 万辆）、**比亚迪宋 DM**（0.138 万辆）、**荣威 i6**（0.09 万辆），分别占据销量前 5 席位。
- **据 GGII 数据，2019 年 2 月电动车产量 5.27 万辆，同比增长 43%，环比减少 48%。**乘用车产量 5.06 万辆，同比增 45%，环比减少 45%；客车产量 0.19 万辆，同比增长 70%，环比减少 74%；专用车产 0.02 万辆，同比降低 77%，环比减少 91%。2019 年 1-2 月累计产量 15.4 万辆，同比增长 101%，其中乘用车累计产量 14.2 万辆，同比增长 108%，客车累计产量 0.9 万辆，同比增长 137%，商用车累计产量 1.18 万辆，同比增 46%。
- **投资建议**  
2 月销量符合预期，一季度行业排产较满，龙头一季报业绩趋势较明显。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：2 月装机电量 2.24gwh，同比增长 118%》2019-03-11
- 2、《电力设备与新能源行业周报：关注泛在电力物联网主题机会，电动车和光伏中期向好》2019-03-10
- 3、《电气设备与新能源行业点评：2019 年 1 月海外电动车销量 6.2 万辆，同增 46%》2019-03-09

2月乘用车销5.3万辆，同比增长54%。根据中汽协数据，2月新能源汽车产量为5.9万辆，同比增长50.9%，环比减少35%；销量为5.3万辆，同比增长53.6%，环比减少44.8%，符合预期。新能源乘用车销量为4.9万辆，同比增长52.8%，环比减少42%；其中纯电动乘用车3.7万辆，同比增72.2%，环比减少43%；插电混动乘用车1.3万辆，同比增长15.1%，环比减少35%。新能源商用车销量为0.4万辆，同比增长65.5%，环比减少67.6%。2019年1-2月电动车累计销售14.8万台，同比增长99%，其中乘用车累计销量13.4万辆，同比增97.5%，商用车1.4万辆，同比增长113%。

图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	
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
	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%
	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%
	新能源乘用车	33,848	32,254	61,893	71,872	84,000	78,000	74,000	90,000	107,000	120,000	140,000	166,000	85,000	49,000
	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%
	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
	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%
	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	27,000	31,000	31,000	20,000	13,000
	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%
	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
	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%
	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%
	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
	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%
	混合动力商用车	331	23	426	551	2,000	350	382	331	229	105	336	693	1,000	-
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%	
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
	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%
	新能源乘用车	35,852	36,257	61,996	69,538	77,000	78,000	79,000	88,000	111,000	126,000	142,000	167,000	82,000	56,000
	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%
	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
	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%
	混合动力乘用车	12,416	10,314	16,332	16,634	17,000	21,000	22,000	27,000	27,000	29,000	38,000	35,000	22,000	15,000
	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%
	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
	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%
	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
	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%
	混合动力商用车	349	44	428	667	2,000	382	390	368	271	148	338	624	1,000	-
	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%

数据来源：中汽协，东吴证券研究所

根据乘联会数据，2月乘用车销量同比增长74%，A级占比继续提升，在纯电动占比达到53%，表现尤为亮眼。2月新能源乘用车销量为5.08万辆，同比增长74%，环比减少44%。纯电动销量3.86万辆，占比76%，其中A00级销量为1.18万辆，同比减少23%，环比减少48%，占比31%（环比下降1个百分点），主要受元EV、宝骏E100等车型销量的减少的影响；A0级和A级销量分别为0.57万和2.0万辆，同比增3倍和8倍，占比分别为15%和53%。插电式销量1.2万辆，同比增长18%，环比减少36%，占比24%，表现较稳定。1-2月电动乘用车累计销售14.2万辆，同比增132%，其中纯电动11.1万辆，同比增187%，插电式3.1万辆，同比增38%。

图 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	
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
	MPV	233	339	855	129	1,161	736	433	561	973	161	1
	SUV	7,184	11,125	13,945	14,274	15,260	20,374	23,424	26,738	37,704	23,403	10,207
	<b>A00级</b>	<b>34,474</b>	<b>44,926</b>	<b>16,687</b>	<b>17,297</b>	<b>20,956</b>	<b>28,032</b>	<b>50,034</b>	<b>51,318</b>	<b>46,694</b>	<b>22,844</b>	<b>11,826</b>
	当月同比	118%	114%	-25%	-20%	-24%	-16%	34%	1%	-11%	36%	-23%
	当月占比	63%	62%	33%	36%	36%	38%	55%	49%	36%	32%	31%
	A00累计	94,796	139,722	156,409	173,706	194,662	222,694	272,728	324,046	374,691	22,844	34,670
	累计占比	71%	67%	61%	57%	54%	51%	52%	51%	49%	32%	31%
	<b>A0级</b>	<b>4,928</b>	<b>9,102</b>	<b>12,667</b>	<b>10,550</b>	<b>12,167</b>	<b>11,886</b>	<b>14,836</b>	<b>16,105</b>	<b>26,320</b>	<b>14,299</b>	<b>5,667</b>
	当月同比	251%	403%	411%	436%	367%	298%	241%	412%	293%	1011%	338%
	当月占比	9%	12%	25%	22%	21%	16%	16%	15%	20%	20%	15%
	A0累计	10,285	19,387	32,054	42,604	54,771	66,657	81,493	97,598	119,967	14,299	19,966
	累计占比	8%	9%	12%	14%	15%	15%	15%	15%	16%	20%	18%
	<b>A级</b>	<b>15,039</b>	<b>16,921</b>	<b>17,814</b>	<b>18,210</b>	<b>23,759</b>	<b>30,716</b>	<b>26,964</b>	<b>33,490</b>	<b>52,919</b>	<b>32,975</b>	<b>20,458</b>
	当月同比	115%	93%	158%	100%	109%	258%	171%	196%	139%	1891%	819%
	当月占比	27%	23%	36%	38%	41%	42%	29%	32%	41%	46%	53%
	A累计	28,889	45,810	63,624	81,834	105,593	136,309	163,273	196,763	249,682	32,975	53,433
	累计占比	21%	22%	25%	27%	29%	31%	31%	31%	33%	46%	48%
	<b>B级</b>	<b>293</b>	<b>161</b>	<b>214</b>	<b>149</b>	<b>57</b>	<b>107</b>	<b>128</b>	<b>301</b>	<b>1,035</b>	<b>223</b>	<b>3</b>
	当月同比	77%	89%	-44%	101%	-90%	-74%	-81%	-67%	-12%		-50%
	B累计	301	462	676	825	882	989	1,117	1,418	2,453	223	226
	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%
	<b>C级</b>	<b>2</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>1,332</b>	<b>1,298</b>	<b>2,095</b>	<b>2,090</b>	<b>3,363</b>	<b>2,769</b>	<b>1,834</b>	<b>655</b>
	当月同比											
	C累计	2	37	37	1,369	2,667	4,762	6,852	10,215	12,984	1,834	2,489
	累计占比	0%	0%	0%	0%	1%	1%	2%	2%	3%	3%	2%
	<b>纯电动乘用车合计</b>	<b>54,852</b>	<b>73,027</b>	<b>49,849</b>	<b>47,538</b>	<b>58,237</b>	<b>72,836</b>	<b>91,738</b>	<b>104,577</b>	<b>129,737</b>	<b>72,175</b>	<b>38,609</b>
当月同比	132%	130%	56%	46%	38%	60%	75%	58%	58%	265%	105%	
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
	B	365	1,044	3,087	5,860	8,251	8,062	7,825	10,222	12,135	8,908	5,327
	C	1,272	923	929	1,612	2,165	2,678	2,445	3,025	792	491	339
<b>插电混动乘用车合计</b>	<b>16,677</b>	<b>19,161</b>	<b>21,811</b>	<b>23,297</b>	<b>25,989</b>	<b>25,831</b>	<b>25,741</b>	<b>29,620</b>	<b>30,014</b>	<b>19,000</b>	<b>12,174</b>	
当月同比	243%	199%	135%	129%	147%	104%	105%	103%	86%	55%	18%	
<b>新能源乘用车总计</b>	<b>71,529</b>	<b>92,188</b>	<b>71,660</b>	<b>70,835</b>	<b>84,226</b>	<b>98,667</b>	<b>117,479</b>	<b>134,197</b>	<b>159,751</b>	<b>91,175</b>	<b>50,783</b>	

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

从车企角度看，2月比亚迪销量最大，达1.4万辆，同比增长70%，环比减少50%，19年1-2月销量4.2万辆，同比增长174%。吉利、上汽乘用车、北汽新能源销量表现较好。吉利2月销量0.56万辆，同比增827%，环比减少19%，19年1-2月累计销量1.3万辆，同比增长10倍。上汽乘用车2月销量0.4万辆，同比增长47%，环比减少35%，19年1-2月销量1.02万辆，同比增长32%；北汽新能源2月销量0.34万辆，同比下滑24%，19年1-2月累计销量0.79万辆，同比下滑36%。

分车型看，纯电动乘用车中，比亚迪元ev保持第一，但环比下滑明显，售出0.43万辆（占比11.22%）；帝豪EV为第二位，售出0.39万辆（占比10.08%）；北汽EU系列售出0.34万辆（占比8.68%）；eQ电动车售出0.32万辆（占比8.18%）；比亚迪e5电动车售出0.25万辆（占比6.41%），分别占据第3-5名席位。插电乘用车中，比亚迪唐0.32万辆，同比增长1476%；帕萨特异军突起，销量0.15万辆；比亚迪秦（0.145万辆）、比亚迪宋DM（0.138万辆）、荣威i6（0.09万辆），分别占据销量前5席位。

图 3：乘联会销量数据——分车企（单位：辆）

车企	17-12月	18-1月	18-2月	18-3月	18-4月	18-5月	18-6月	18-7月	18-8月	18-9月	18-10月	2018年11月	2018年12月	2019年1月	2019年2月	本月同比	本月环比
比亚迪	17052	7151	8236	13112	13392	13543	16453	18352	20887	26111	26069	28929	37894	28098	14008	70%	-50%
北汽新能源	18479	7930	4445	8876	11771	19632	9664	6033	9187	10738	27814	18315	27823	4512	3384	-24%	-25%
上汽乘用车	6240	5010	2716	5710	7504	10246	13162	10430	11340	9178	8077	6807	6809	6164	3999	47%	-35%
华泰汽车	3521	692	335	3094	3250	3573	4236	4717	5574	7639	8983	7097	3438	4028	886	164%	-78%
奇瑞汽车	10214	1710	3019	3776	4742	5370	6447	5501	5959	7536	7297	8110	6186	3741	3162	5%	-15%
吉利汽车	2984	525	607	1542	2726	3608	3375	5869	8487	6735	5971	9388	5510	6937	5626	827%	-19%
江淮汽车	1861	3621	3048	5031	3803	2670	1859	5188	4504	4668	4804	4509	8490	4247	1686	-45%	-60%
长安汽车	6354	970	654	1402	2671	2516	2871	1530	1667	3437	1858	2456	4197	2148	1957	199%	-9%
江铃汽车	4914	1897	2299	2280	3000	4534	4169	2500	2002	3177	5002	6016	11331	3300	2243	-2%	-32%
华晨宝马	0	0	0	1140	1956	1560	1373	1937	2475	2915	2961	3559	904	58	340		486%
众泰汽车	6411	504	110	1537	2822	3810	2212	2527	2789	2215	2867	4692	4266	425	264	140%	-38%
广汽新能源	945	1077	503	801	1010	1323	1587	1348	1415	2007	2860	3014	3100	1967	809	61%	-59%
四川汽车	914	0	46	44	112	118	125	374	1096	1434	698	425	200	6	0	-100%	-100%
长城汽车	3185	0	0	182	269	827	906	882	789	1122	1021	1264	1370	4005	3386		-15%
云度汽车				346	567	330	461	322	777	1050	642	811	1480	344	180		-48%
上海五菱	5545	80	601	901	3760	4310	873	602	745	1043	3126	5155	4692	8312	1011	68%	-88%
东风柳州				7	26	23	91	38	378	852	550	600	741	1085	9		-99%
东风乘用车	1834	44	56	507	1102	624	340	400	263	674	855	1395	1937	1282	603	977%	-53%
一汽大众						128	94	377	489	462	281	375	340	466	80		-83%
海马汽车	2238	102	770	620	1326	3307	1	0	0	401	726	1166	2151	0	60	-92%	
东风起亚	0	0	0	0	0	0	0	64	356	0	185	3527	0	0	0		
汉腾汽车						565	300	300	320	342	374	392	403	420	438		4%
上海通用	34	10	1	21	281	225	99	474	430	335	660	272	5017			-100%	
东风日产	0	0	0	0	0	0	0	0	0	314	696	2400	2110	502	291		-42%
东南汽车	147	0	11	953	600	1150	454	0	1	230	545	1730	969	262	148	1245%	-44%
广汽三菱	0	0	0	415	308	198	255	335	153	218	198	239	304	349	105		-70%
吉利康迪	1963	0	0	0	151	1651	0	0	263	191	942	2893	873	0	0		
捷豹汽车	160	107	284	364	410	1477	15	0	0	184	303	0	182	86	1	-100%	-99%
北京现代	0	0	0	0	0	0	0	0	348	145	91	67	179	34	9		-74%
一汽轿车	125	0	0	32	25	25	50	25	162	104	188	0	37	8	306		3725%
东风悦达起亚						170	1	14	2	30	2	645	215	80	301		276%
上汽大通	3	0	0	0	2	35	0	1	2	16	30	14	77	31	1		-97%
吉利知豆	1271	259	930	3006	4188	4368	27	345	374	10	63	12	1754	0	485	-48%	
天津一汽	41	0	0	8	1	150	4	0	0	1	0	1	0	0	0		
时空电动	1425	0	0	16	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
东风裕隆	408	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
沃尔沃亚太	0	0	0	0	0	45	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
东风本田	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
长安福特	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
华晨福特	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
小鹏汽车	0	0	0	0	29	77	146	0	0	0	0	0	41	599	600		0%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 4：乘联会销量数据——分车型（单位：辆）

纯电动品牌	级别	201801	201802	201803	201804	201805	201806	201807	201808	201809	201810	201811	201812	201901	201902	环比	
北汽EC系列	A00	7870	4120	7818	7471	12624	3	500	3028	3943	17500	14205	8407	14	31	121.43%	
元EV	A0						2018	4174	4487	5008	5803	6188	8021	10093	4332	-57.08%	
华泰EV160	A00	607	335	1731	1818	1999	2965	3320	3984	4780	5736	1983	680	556	120	-78.42%	
eQ电动车	A00	1428	2753	3279	3799	3055	4434	3665	4613	5310	5547	4352	4732	3375	3157	-6.46%	
VELITE6													5000	0	0	#DIV/0!	
江铃E200	A00	1897	1594	2280	3000	4534	3638	2500	1128	2834	4704	5692	4846	2765	2226	-19.49%	
比亚迪e5	A	13	587	3798	4294	3883	4047	3056	4003	4265	4460	5573	8234	3968	2476	-37.60%	
江淮iEV6E	A00	3356	2762	4747	3569	2506	1630	3651	3758	4014	4283	4503	4400	2745	1170	-57.38%	
北汽EU系列	A		265	141	352	822	1477			0	4000	2941	12561	3895	3353	-13.92%	
北汽EX系列	A0				833	1616	4043	5708	3002	3162	2657	4000	1161	6844	603	0	-100.00%
宝骏E100	A00	80	601	901	3760	4310	873	602	745	1043	3126	5155	4692	8312	1011	-87.84%	
帝豪ev	A	466	581	1527	2726	3566	2433	2500	4647	3193	2471	4508	2808	2578	3892	50.97%	
荣威Ei5	A			714	1397	2996	4661	2939	3959	2561	2337	1143	3301	2999	2369	-21.01%	
圣达菲EV	A	85		1350	1418	1559	1186	1304	1590	1987	2245	2357	1289	1568	480	-69.39%	
蔚来ES8	C							1331	1296	2079	2060	3349	2692	1803	654	-63.73%	
众泰E200	A00	501	107	1536	2016	1703	1497	1919	2005	1334	2050	2293	345	259		-24.93%	
传祺GE3	A0	536	442	429	422	371	337	280	176	0	1592	1749	1291	1683	504	-70.05%	

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

根据 GGII 数据，2019 年 2 月电动车产量 5.27 万辆，同比增长 43%，环比减



少 48%。乘用车产量 5.06 万辆，同比增 45%，环比减少 45%；客车产量 0.19 万辆，同比增长 70%，环比减少 74%；专用车产 0.02 万辆，同比降低 77%，环比减少 91%。2019 年 1-2 月累计产量 15.4 万辆，同比增长 101%，其中乘用车累计产量 14.2 万辆，同比增长 108%，客车累计产量 0.9 万辆，同比增长 137%，商用车累计产量 1.18 万辆，同比增 46%。

图表 5: GGII 月度产量数据 (辆)

GGII	2018-01	2018-02	2018-03	2018-04	2018-05	2018-06	2018-07	2018-08	2018-09	2018-10	2018-11	2018-12	2019-01	2019-02
所有车型总	39,731	36,919	65,380	86,678	86,060	66,029	78,403	95,789	111,218	135,924	191,814	225,185	101,389	52,724
单月同比	817%	285%	97%	147%	82%	20%	24%	37%	40%	83%	33%	15%	155%	43%
乘用车	33,650	34,869	60,527	75,517	64,223	57,856	68,954	84,600	93,492	117,446	156,918	159,426	91,662	50,607
单月同比	788%	283%	97%	137%	53%	39%	52%	51%	70%	123%	82%	64%	172%	45%
商用车	6,081	2,050	4,853	11,161	21,837	8,173	9,449	11,189	17,726	18,478	34,896	65,759	9,727	2,117
单月同比	1024%	320%	95%	254%	312%	-39%	-47%	-19%	-25%	-14%	-40%	-33%	60%	3%
客车	2,752	1,116	3,157	7,295	15,917	4,476	3,429	4,351	8,766	7,046	12,487	27,804	7,280	1,899
单月同比	1107%	268%	85%	520%	707%	-35%	-51%	-36%	-8%	-16%	-41%	-30%	165%	70%
纯电乘用车	19,688	24,530	43,785	58,551	48,777	39,401	47,277	60,801	67,071	87,893	120,947	133,252	69,845	37,201
单月同比	509%	222%	69%	138%	40%	13%	39%	39%	55%	103%	68%	63%	255%	52%
纯电客车	2,487	1,037	2,782	6,594	13,764	4,378	3,061	3,892	8,479	6,931	11,939	27,127	6,501	1,203
单月同比	7923%		351%	1359%	748%	-21%	-44%	-33%	4%	6%	-34%	-25%	161%	16%
纯电专用	3,330	936	1,696	3,920	6,036	3,700	6,020	6,838	8,960	11,432	22,409	37,955	2,447	218
单月同比	964%	406%	116%	99%	81%	-42%	-44%	-2%	-37%	-14%	-40%	-35%	-27%	-77%
插电乘用车	13,962	10,339	16,742	16,966	15,446	18,455	21,677	23,799	26,421	29,553	35,971	26,174	21,817	13,406
单月同比	2411%	595%	250%	132%	115%	181%	93%	93%	126%	217%	155%	70%	56%	30%
插电客车	264	77	375	647	2,037	95	368	459	287	115	548	677	779	696
单月同比	34%	-75%	-65%	-11%	482%	-93%	-76%	-54%	-80%	-94%	-81%	-82%	195%	804%
所有车型总	39,696	76,650	142,030	228,708	314,768	380,797	459,200	554,989	666,207	802,131	993,945	1,219,130	101,389	154,113
累计同比	816%	450%	202%	178%	143%	107%	86%	75%	68%	71%	62%	50%	155%	101%
乘用车	33,650	68,519	129,046	204,563	268,786	326,642	395,596	480,196	573,688	691,134	848,052	1,007,478	91,662	142,269
累计同比	788%	431%	196%	171%	129%	105%	94%	84%	82%	88%	87%	83%	172%	108%
商用车	6,046	8,131	12,984	24,145	45,982	54,155	63,604	74,793	92,519	110,997	145,893	211,652	9,727	11,844
累计同比	1018%	690%	269%	262%	284%	114%	48%	32%	15%	9%	-9%	-18%	61%	46%
客车	2,751	3,868	7,025	14,320	30,237	34,713	38,142	42,493	51,259	58,305	70,792	98,596	7,280	9,179
累计同比	1107%	628%	215%	320%	462%	183%	98%	63%	44%	33%	9%	-6%	165%	137%
纯电乘用车	19,688	44,218	88,003	146,554	195,331	234,732	282,009	342,810	409,881	497,774	618,721	751,973	69,845	107,046
累计同比	509%	307%	139%	139%	103%	79%	71%	64%	62%	68%	68%	67%	255%	142%
纯电客车	2,487	3,524	6,306	12,900	26,664	31,042	34,103	37,995	46,474	53,405	65,344	92,471	6,501	7,704
累计同比	7923%	11268%	873%	1073%	879%	275%	148%	95%	68%	56%	25%	4%	161%	119%
纯电专用	3,295	4,266	5,962	9,882	15,918	19,618	25,638	32,476	41,436	52,868	75,277	113,232	2,447	2,665
累计同比	953%	757%	364%	204%	142%	51%	8%	5%	-8%	-9%	-21%	-26%	-26%	-38%
插电乘用车	13,962	24,301	41,043	58,009	73,455	91,910	113,587	137,386	163,807	193,360	229,331	255,505	21,817	35,223
累计同比	2411%	1089%	501%	311%	244%	229%	190%	167%	159%	167%	165%	150%	56%	45%
插电客车	264	341	716	1,363	3,400	3,495	3,863	4,322	4,609	4,724	5,272	5,949	779	1,475
累计同比	34%	-32%	-55%	-41%	28%	-13%	-30%	-34%	-42%	-51%	-58%	-64%	195%	333%

数据来源：高工锂电，东吴证券研究所

## ■ 投资建议

2月销量符合预期，一季度行业排产较满，龙头一季报业绩趋势较明显。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>

