

电力设备与新能源行业

行业研究/点评报告

纯电动乘用车高端化趋势明显，动力电池同比快速增长

—2月新能源汽车产销量数据点评

点评报告/电力设备与新能源行业

2019年03月12日

一、事件概述

近日，中汽协、乘联会秘书长崔东树分别发布了2019年2月新能源汽车产销量情况和新能源乘用车销量情况，高工锂电发布了动力电池装机情况。

二、分析与判断

➤ 2月新能源汽车产销量同比高速增长

受到春节假期的影响，2月新能源汽车产销量同比高增长，环比有所下滑。根据中汽协数据，2019年2月，新能源汽车产销量分别实现5.9万辆、5.3万辆，同比分别增长50.9%、53.6%，环比分别下滑34.9%、44.8%。

2019年1-2月新能源汽车累计产销量同比显著增长。1-2月，新能源汽车累计产销量分别为15.0万辆、14.8万辆，同比分别增长83.5%、98.9%。

➤ 新能源乘用车同比快速增长，商用车单月销量高于产量

新能源乘用车为新能源汽车产销的主力车型。根据中汽协数据，2月新能源乘用车的产销量分别为5.6万辆、4.9万辆，同比分别增长54.2%、52.8%，环比分别下滑31.7%、41.9%。其中，纯电动乘用车产销量分别为4.1万辆、3.7万辆，同比分别增长57.1%、72.2%，环比下滑31.4%、43.4%。

新能源商用车实现单月销量高于产量。根据中汽协数据，2月新能源商用车产销量分别为0.3万辆、0.4万辆，同比分别增长10.9%、65.5%，环比分别下滑63.8%、67.6%。其中，纯电动商用车为主要的产销类型；插混商用车产销量虽然均不足千辆，但同比分别快速增长422.7%、1704.3%。

➤ 纯电动A级车销量占比过半，高端化趋势更为凸显

纯电动乘用车高端化趋势显著。根据乘联会秘书长崔东树发布数据，2月，新能源乘用车销量为5.08万辆，同比增长74.2%，环比下滑44.3%。其中，纯电动A级车销量为2.05万辆，在纯电动乘用车中的占比达到53.0%，同比、环比分别提升41.2、7.3个百分点，高端化的趋势愈加明显。

➤ 2月动力电池装机量同比增长117.5%，行业集中度环比提升

根据高工锂电数据，2月，动力电池装机量为2.24GWh，同比增长117.5%，1-2月累计装机量为7.22GWh，同比增长208.5%。宁德时代、比亚迪、国轩高科分别以1.02GWh、0.58GWh、0.13GWh的装机量稳居动力电池装机前三位，市占率分别为45.6%、26.1%、5.7%；装机排名前十动力电池企业合计装机2.10GWh，占整体的93.8%，集中度环比提升4.3个百分点。

三、投资建议

我们认为，随着补贴逐步退坡，新能源汽车将呈现追求经济性和高端化两种市场需求，一是磷酸铁锂有望凭借经济性优势在乘用车获得增量市场，二是技术进步和市场需求推动高端化水平不断提升。另外，电动全球化、国际企业合作加深将为产业链优质企业带来更大市场空间，看好具有先进技术、产品优势以及海外供应能力的各环节供应商。

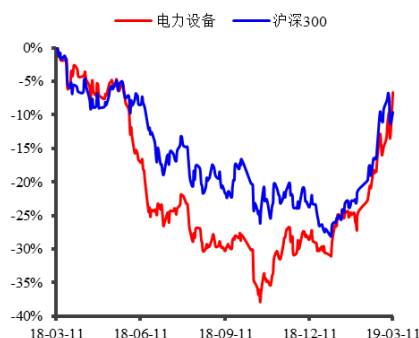
建议关注：国轩高科、当升科技、璞泰来、宁德时代、特锐德

四、风险提示：新能源汽车发展不及预期，产品价格大幅下降风险。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：杨睿

执业证号：S0100517080002

电话：(010) 85127656

邮箱：yangrui_yjy@mszq.com

研究助理：李唯嘉

执业证号：S0100117110048

电话：(010) 85127656

邮箱：liweijia@mszq.com

研究助理：王子琦

执业证号：S0100118030008

电话：(010) 85127656

邮箱：wangzixun@mszq.com

相关研究

1. 《【民生电新】1月动力电池装机量数据点评：2019年动力电池装机迎良好开端，同比高增281%》

分析师与研究助理简介

杨睿，华北电力大学硕士，曾就职于第一财经研究院，专注能源领域研究，2015年加入民生证券，电力设备与新能源行业研究团队负责人。

李唯嘉，中国农业大学硕士，2017年加入民生证券，电力设备与新能源行业研究助理。

王子琦，北京大学硕士，2018年加入民生证券，电力设备与新能源行业研究助理。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

“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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期,本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告,但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易,亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系,并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告,则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可,任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记,除非另有说明,均为本公司的商标、服务标识及标记。