

电气设备与新能源行业点评

2月海外电动车销量5.9万辆，同增29%，环比略降，表现平稳 增持（维持）

2019年04月11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，2月全球电动乘用车销量 10.79 万辆，同比增长 40%，环比下降 26%。其中，国内市场销量继续走强，同比上升明显，受春节因素影响环比有所下降，电动车合计销量为 4.89 万辆，同比增长 55%，环比下降 42%；EV 销量同比增长 77%，环比下降 44%，PHEV 销量同比增长 15%，环比下降 36%。海外新能源车 2月总销量为 5.90 万辆，同比增长 29%，环比下降 4%，其中，EV 销量 4.28 万辆，同比增长 70%，环比下降 6%；PHEV1.62 万辆，同比下降 21%，环比增长 1%。
- 分国家看，2019 年 2 月全球市场销量中国、美国和德国分列前三，完成销量 4.89 万、2.43 万和 0.65 万辆，同比+55%、+47%、+38%。其余国家中，挪威（5339 辆，同比+20%），法国（4794 辆，同比+34%），日本（3350 辆，同比-39%），瑞典（2482 辆，同比+33%），英国（1958 辆，同比+30%），比利时（1299 辆，同比+16%），韩国（950 辆，同比-23%）。
- 从车企来看，全球今年 2 月份新能源汽车销量 Tesla、比亚迪、雷诺-日产联盟、吉利、现代-起亚汽车集团位居前五。比亚迪（1.40 万辆，同比+70%），吉利（8873 辆，同比+129%），上汽（4021 辆，同比+48%）、长城（3386 辆）等国内车企表现亮眼；北汽（3601 辆，同比-46%）有所下滑。海外车企中，Tesla（2.09 万辆，同比+256%）和现代（6119 辆，同比+108%）大幅增长，雷诺-日产（9616 辆，同比+3%），宝马（6053 辆，同比-9%），通用（3014 辆，同比-15%），大众（5050 辆，同比+5%），戴姆勒（1509 辆，同比-50%）；而福特（同比-39%）销量继续下滑。
- 从车型来看，2019 年 2 月，Tesla Model 3（1.80 万辆，同比大增 592%），Model S（1316 辆，同比-32%），Model X（1528 辆，同比+15%）；雷诺日产 Leaf（5393 辆，同比-14%），雷诺日产 ZOE（3227 辆，同比+30%，环比-16%）；比亚迪元（4332 辆）、吉利帝豪（3922 辆，同比+546%，环比+51%）、奇瑞 eQ1（3157 辆，同比+15%）、北汽绅宝 D50（3101 辆，环比-12%）。
- 投资建议
19 年电动车补贴政策落地，整体符合预期，我们认为全年销量依然有望保持 170 万辆左右，且 2 季度存在抢装效应，销量逐月向上有望刺激板块反弹。继续推荐锂电中游的优质龙头（新宙邦、璞泰来、星源材质、当升科技、天赐材料；恩捷股份、杉杉股份）；电池龙头（宁德时代、比亚迪、国轩高科、亿纬锂能、关注欣旺达）；核心零部件（汇川技术、宏发股份）；同时推荐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：3月装机电量点评：延续抢装态势，装机电量同环比高增长！》2019-04-10
- 2、《电力设备与新能源行业周报：工控提前复苏超预期，超跌锂电材料价格反弹》2019-04-07
- 3、《电力设备与新能源行业周报：3月PMI超预期，工控提前复苏超预期》2019-03-31

根据 Marklines 统计，2 月全球电动乘用车销量 10.79 万辆，同比增长 40%，环比下降 26%。其中，国内市场销量继续走强，同比上升明显，受春节因素影响环比有所下降，电动车合计销量为 4.89 万辆，同比增长 55%，环比下降 42%；EV 销量同比增长 77%，环比下降 44%，PHEV 销量同比增长 15%，环比下降 36%。海外新能源车 2 月总销量为 5.90 万辆，同比增长 29%，环比下降 4%，其中，EV 销量 4.28 万辆，同比增长 70%，环比下降 6%；PHEV 1.62 万辆，同比下降 21%，环比增长 1%。

1-2 月全球电动乘用车销量 25.41 万辆，同比增长 66%。其中，国内市场表现亮眼，销量为 13.36 万辆，同比增长 104%；PHEV 销量 3.24 万辆，同比增长 35%，EV 销量大幅增长，为 10.12 万辆，同比增长 145%。海外新能源车 1-2 月总销量为 12.06 万辆，同比增长 37%，其中，EV 销量 8.84 万辆，同比增长 86%；PHEV 销量 3.22 万辆，同比下降 20%。

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	51,404	24,724	26,680	139,610	61,493	78,117	191,014	86,217	104,797
201810	50,382	23,863	26,519	141,850	50,907	90,943	192,232	74,770	117,462
201811	57,502	26,764	30,738	165,109	60,265	104,844	222,611	87,029	135,582
201812	60,147	28,891	31,256	198,322	68,530	129,792	258,469	97,421	161,048
201901	35,796	16,002	19,794	110,475	45,562	64,913	146,271	61,564	84,707
201902	28,784	16,213	12,571	79,092	42,794	36,298	107,876	59,007	48,869
2月环比	-20%	1%	-36%	-28%	-6%	-44%	-26%	-4%	-42%
2月同比	-8%	-21%	15%	73%	70%	77%	40%	29%	55%
2019年1-2月	64,580	32,215	32,365	189,567	88,356	101,211	254,147	120,571	133,576
2018年1-2月	64,306	40,247	24,059	88,788	47,508	41,280	153,094	87,755	65,339
1-2月累计同比	0%	-20%	35%	114%	86%	145%	66%	37%	104%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

分国家看，2019 年 2 月全球市场销量中国、美国和德国分列前三，完成销量 4.89 万、2.43 万和 0.65 万辆，同比+55%、+47%、+38%。其余国家中，挪威（5339 辆，

同比+20%)，法国 (4794 辆，同比+34%)，日本 (3350 辆，同比-39%)，瑞典 (2482 辆，同比+33%)，英国 (1958 辆，同比+30%)，比利时 (1299 辆，同比+16%)，韩国 (950 辆，同比-23%)。

1-2 月全球市场累计销量，中国、美国、德国分列前三，完成销量 13.36 万、5.11 万、1.31 万辆，同比+104%、+80%、+31%。荷兰 (5461 辆，同比+138%)、葡萄牙 (2307 辆，同比+150%) 市场取得快速增长。其他国家中，法国 (销量 9450 辆，同比+51%)、瑞典 (5127 辆，同比+43%)、挪威 (9624 辆，同比+18%)、英国 (5174 辆，同比+13%) 不同程度增长。日本 (7109 辆，同比-37%)、韩国 (1938 万辆，同比-22%) 有所下滑。

图表 2：全球电动车月度销量统计——分国家 (单位：辆)

	2019年2月单月					2019年合计				
	EV	PHEV	合计	同比	环比	EV	PHEV	合计	同比	
中国	36,298	12,571	48,869	55%	-42%	101,215	32,365	133,580	104%	
美国	18,100	6,231	24,331	47%	-9%	39,192	11,883	51,075	80%	
挪威	4,508	831	5,339	20%	25%	7,909	1,715	9,624	18%	
德国	4,698	1,799	6,497	38%	-2%	9,196	3,950	13,146	31%	
法国	3,425	1,369	4,794	34%	3%	6,956	2,494	9,450	51%	
日本	1,922	1,428	3,350	-39%	-11%	4,786	2,323	7,109	-37%	
韩国	813	137	950	-23%	-4%	1,239	699	1,938	-22%	
英国	829	1,129	1,958	30%	-39%	2,375	2,799	5,174	13%	
荷兰	1,980	380	2,360	135%	-24%	4,296	1,165	5,461	138%	
加拿大	1,234	113	1,347	26%	-3%	2,470	272	2,742	56%	
瑞士	596	2	598	61%	89%	911	3	914	53%	
奥地利	706	152	858	44%	14%	1,225	387	1,612	31%	
西班牙	536	1	537	-13%	-44%	1,154	342	1,496	19%	
瑞典	896	1,586	2,482	33%	-6%	1,979	3,148	5,127	43%	
比利时	651	648	1,299	16%	21%	1,082	1,291	2,373	-7%	
葡萄牙	935	376	1,311	195%	32%	1,613	694	2,307	150%	

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

从车企来看，全球今年 2 月份新能源汽车销量 **Tesla**、**比亚迪**、**雷诺-日产联盟**、**吉利**、**现代-起亚汽车集团**位居前五。**比亚迪** (1.40 万辆，同比+70%)，**吉利** (8873 辆，同比+129%)，**上汽** (4021 辆，同比+48%)、**长城** (3386 辆) 等国内车企表现亮眼；**北汽** (3601 辆，同比-46%) 有所下滑。海外车企中，**Tesla** (2.09 万辆，同比+256%) 和**现代** (6119 辆，同比+108%) 大幅增长，**雷诺-日产** (9616 辆，同比+3%)，**宝马** (6053 辆，同比-9%)，**通用** (3014 辆，同比-15%)，**大众** (5050 辆，同比+5%)，**戴姆勒** (1509 辆，同比-50%)；而**福特** (同比-39%) 销量继续下滑。

1-2 月新能源汽车累计销量由**比亚迪** (4.20 万辆，同比+173%) 和**Tesla** (4.09 万辆，同比+297%) 拔得头筹，且增长势头强劲。**雷诺-日产联盟** (2.18 万辆，同比+33%)、**吉利** (1.55 万辆，同比+179%)、**通用** (1.23 万辆，同比+105%)。大型传统车企中，**大众** (8333 辆，同比+10%)、**现代** (9676 辆，同比+88%) 取得不同程度的增长；**宝马** (8077 辆，同比-9%)、**戴姆勒** (3085 辆，同比-39%)、**福特** (同比-33%) 出现下跌。

图表 3: 全球电动车月度销量统计——分车企 (单位: 辆)

	2019年2月单月				2019年合计				
	EV	PHEV	合计	同比	环比	EV	PHEV	合计	同比
Tesla	20876	0	20876	256%	4%	40888	0	40888	297%
比亚迪汽车(BYD)	7960	6045	14005	70%	-50%	24179	17831	42010	173%
北汽汽车集团	3601	0	3601	-46%	-10%	7583	0	7583	-53%
雷诺-日产联盟	9616	0	9616	3%	-21%	21784	0	21784	33%
宝马集团	2582	3471	6053	-9%	-1%	5255	2822	8077	-9%
吉利控股集团(Geely)	5411	3462	8873	129%	-14%	10797	4725	15522	179%
上海汽车工业(集团)总公司	2526	1495	4021	48%	-35%	6013	2708	8721	32%
奇瑞集团 (Chery)	3181	0	3181	5%	-18%	7041	0	7041	49%
华泰汽车集团	886	0	886	164%	-78%	4914	0	4914	378%
现代-起亚汽车集团	4154	1965	6119	108%	11%	8229	1447	9676	88%
东风汽车公司	612	0	612	488%	-76%	3179	0	3179	1676%
通用集团	2217	797	3014	-15%	-70%	11654	692	12346	105%
安徽江淮汽车集团	1740	0	1740	-43%	-60%	6049	0	6049	-9%
三菱	142	2154	2296	7%	-22%	450	2588	3038	27%
长安汽车集团(Changan/Chana)	1957	80	2037	194%	-19%	4105	356	4461	173%
大众集团	2190	2860	5050	5%	-18%	5425	2908	8333	10%
丰田集团	0	2622	2622	-22%	61%	0	1620	1620	-32%
江铃汽车集团	908	0	908	-61%	57%	1487	0	1487	-65%
其他中小车企集团	661	0	661	219%	-67%	2649	0	2649	638%
中国众泰控股集团	264	0	264	140%	-38%	689	0	689	12%
本田	68	1376	1444	47%	13%	146	1199	1345	53%
戴姆勒集团	720	789	1509	-50%	-38%	1952	1133	3085	-39%
福建汽车工业集团	328	0	328	5%	-46%	934	0	934	64%
广州汽车集团	504	305	809	1226%	-59%	2187	284	2471	361%
福特集团	0	631	631	-39%	-8%	128	557	685	-33%
PSA	351	0	351	-43%	-42%	961	0	961	-26%
FCA	104	425	529	49%	5%	235	375	610	59%
海马汽车集团	660	0	660	-14%	10%	1259	0	1259	44%
力帆实业(集团)	0	0	0		-100%	26	0	26	-26%
中国第一汽车集团有限公司 (FAW)	306	1	307	30600%	403%	367	0	367	36700%
长城汽车股份有限公司 (GWM)	3280	106	3386		-15%	7065	326	7391	
马自达 & 马自达	3	0	3	-94%	-63%	11	0	11	-86%
裕隆集团	0	0	0	-100%	-100%	8	0	8	300%
铃木	176	0	176			176	0	176	

数据来源: Marklines、东吴证券研究所

从车型来看, 2019年2月, Tesla Model 3 (1.80万辆, 同比大增592%), Model S (1316辆, 同比-32%), Model X (1528辆, 同比+15%); 雷诺日产 Leaf (5393辆, 同比-14%), 雷诺日产 ZOE (3227辆, 同比+30%, 环比-16%); 比亚迪元(4332辆)、吉利帝豪 (3922辆, 同比+546%, 环比+51%)、奇瑞 eQ1 (3157辆, 同比+15%)、北汽绅宝 D50 (3101辆, 环比-12%)。

2019年1-2月新能源汽车销量中, Tesla Model 3 (销量3.53万辆, 同比大增683%)、Model S (销量2592辆, 同比-24%)、Model X (销量2986辆, 同比+27%)、雷诺-日产 Leaf (销量1.27万辆, 同比+18%)、雷诺-日产 ZOE (销量7089辆, 同比+60%)、比亚迪元 (销量1.44万辆)、比亚迪唐 (销量1.01万辆, 同比大增683%)、宝马 I3 (销量5226辆, 同比+15%)、现代 Niro (销量3887辆, 同比增长328%)。

图表 4: 全球电动车月度销量统计 (分车型, 辆)

车企	型号	201902	同比	环比	2019年1-2月	2018年1-2月	同比
Tesla	Model 3	17995	592%	4%	35256	4500	683%
雷诺-日产联盟	Leaf	5393	-14%	-26%	12701	10766	18%
比亚迪汽车(BYD)	元 (Yuan)	4332		-57%	14425	0	
吉利控股集团(Geely)	帝豪 (Emgrand)	3922	546%	51%	6522	1132	476%
雷诺-日产联盟	ZOE	3227	30%	-16%	7089	4419	60%
比亚迪汽车(BYD)	唐 (Tang)	3216	1476%	-53%	10124	1293	683%
奇瑞集团 (Chery)	eQ1	3157	15%		3157	4149	-24%
北汽汽车集团	绅宝 (Senova) D50	3101	34356%	-12%	6629	9	73556%
宝马集团	BMW i3	2570	12%	-3%	5226	4533	15%
比亚迪汽车(BYD)	BYD E5	2476	322%	-38%	6444	600	974%
现代-起亚汽车集团	NIRO	2448	380%	70%	3887	908	328%
丰田集团	Prius	2428	-28%	49%	4054	6284	-35%
上海汽车工业(集团)总公司	荣威 Ei5 (Roewe Ei5)	2369		-21%	5368	0	
比亚迪汽车(BYD)	秦 (Qin)	2212	-27%	-47%	6390	6361	0%
三菱	Outlander	2154	16%	-19%	4798	3766	27%
长城汽车股份有限公司 (GWM)	欧拉 R1	1837		5%	3586	0	
大众集团	Golf	1743	-24%	-37%	4498	4967	-9%
现代-起亚汽车集团	Kona	1700		-17%	3741	0	
Tesla	Model X	1528	15%	5%	2986	2349	27%
大众集团	新帕萨特 (New Passat (NM	1475		69%	2348	0	
长城汽车股份有限公司 (GWM)	欧拉 (ORA) iQ	1443		-29%	3479	0	
宝马集团	BMW 5 Series	1443	64%	5%	2821	1795	57%
吉利控股集团(Geely)	XC60 (Volvo Cars (2011-))	1387	43%	-19%	3089	1900	63%
比亚迪汽车(BYD)	宋 (Song) DM	1383	-69%	-25%	3238	7099	-54%
Tesla	Model S	1316	-32%	3%	2592	3409	-24%

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, 1-2 月累计装机电量 5.1gwh, 同比增 111%。其中, 松下受益于 Tesla Model 3 强劲的表现, 2019 年 1-2 月装机电量约为 3.18Gwh, 同比增长 259%; 三星受宝马 3、5 series 及大众多款车型销量下降影响, 2019 年 1-2 月装机电量约为 0.40Gwh, 同比下降 5%; LG 受沃尔沃、雷诺、日产的拉动, 1-2 月装机电量约为 1.03Gwh, 同比增长 38%。

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	新款电量 kwh	2013	2014	2015	2016	2017	2018年	2018年1-2月	2019年1-2月	同比	
松下	特斯拉	Model S	85	1.76	1.86	3.36	3.57	3.71	3.52	0.29	0.22	-24%	
松下	特斯拉	Model X	85	0.00	0.00	0.02	2.06	3.01	3.14	0.20	0.25	27%	
松下	特斯拉	Model 3	75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.13	10.82	0.34	2.64	683%	
松下	大众	Audi A3	8.8	0.00	0.00	0.00	0.09	0.10	0.06	0.01	0.00	-79%	
松下	大众	Golf	16.35	35.8	0.00	0.01	0.08	0.35	0.00	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	0.01	0.01	-48%	
松下	本田	Clarity Plug In	17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.32	0.03	0.04	63%	
松下	福特	C-MAX	7.6	0.05	0.06	0.06	0.06	0.06	0.00	0.00	0.00	-100%	
松下	福特	Fusion	7.2	0.04	0.08	0.07	0.11	0.07	0.06	0.01	0.01	-21%	
松下合计 (gwh)				1.86	2.02	3.59	6.26	7.18	18.01	0.89	3.18	259%	
三星	宝马	2 Series	7.7	0.00	0.00	0.00	0.04	0.08	0.09	0.01	0.01	-3%	
三星	宝马	3 Series	7.6	0.00	0.00	0.00	0.07	0.10	0.08	0.01	0.00	-77%	
三星	宝马	BMW 5 Series	9.2	0.00	0.00	0.00	0.00	0.09	0.21	0.02	0.03	57%	
三星	宝马	BMW i8	7.1	7.1	0.00	0.01	0.04	0.03	0.01	0.02	0.00	-1%	
三星	宝马	BMW i3	22	33	0.03	0.30	0.48	0.52	0.92	1.02	0.15	17%	
三星	宝马	X5	9	0.00	0.00	0.01	0.10	0.10	0.07	0.01	0.00	-90%	
三星	宝马	Countryman	7.6	0.00	0.00	0.00	0.00	0.03	0.07	0.01	0.01	21%	
三星	大众	up!	18.7	0.00	0.01	0.00	0.04	0.05	0.05	0.01	0.01	-1%	
三星	大众	Golf	16.35	35.8	0.00	0.00	0.00	0.88	1.07	0.18	0.16	-9%	
三星	大众	Audi Q7	7.2	0.00	0.00	0.00	0.03	0.03	0.02	0.00	0.00	-63%	
三星	大众	Passat (Santana)	9.9	0.00	0.00	0.00	0.13	0.13	0.09	0.02	0.00	-85%	
三星合计 (gwh)				0.03	0.33	0.53	0.96	2.41	2.79	0.42	0.40	-5%	
LG	戴姆勒	fortwo	17.6	0.03	0.05	0.02	0.01	0.09	0.16	0.04	0.02	-40%	
LG	大众	奥迪 (Audi) A6	14.1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.00	0.01		
LG	大众	Panamera	14.1	0.00	0.01	0.01	0.01	0.05	0.10	0.02	0.01	-63%	
LG	福特	Focus	23	33.5	0.04	0.05	0.04	0.02	0.04	0.01	0.00	-97%	
LG	沃尔沃	XC90 (Volvo Cars (2011-))	9.2	0.00	0.00	0.00	0.10	0.09	0.07	0.01	0.01	1%	
LG	沃尔沃	XC60 (Volvo Cars (2011-))	10.4	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.18	0.02	0.03	63%	
LG	通用	Chevrolet Bolt	60	0.00	0.00	0.00	0.03	1.56	1.53	0.18	0.14	-22%	
LG	通用	Volt	18.4	0.46	0.38	0.31	0.52	0.46	0.42	0.04	0.03	-34%	
LG	现代	Ioniq	28	0.00	0.00	0.00	0.10	0.24	0.44	0.08	0.06	-24%	
LG	现代	Kona	60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.82	0.00	0.22		
LG	现代	Sonata	9.8	0.00	0.00	0.00	0.03	0.02	0.00	0.00	0.00	-65%	
LG	现代	Optima	9.8	0.00	0.00	0.00	0.01	0.04	0.05	0.01	0.00	-36%	
LG	FCA	Pacifica (Chrysler (2009-))	16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.06	0.01	0.01	105%	
LG	雷诺	ZOE	22	41	0.18	0.24	0.38	0.48	1.28	1.62	0.18	29%	
aesc	日产	Leaf	0	30	0.00	0.00	0.00	0.00	1.27	0.16	0.19	18%	
LG合计 (kwh)				0.71	0.72	0.76	1.32	3.95	6.79	0.75	1.03	38%	
PEVE	丰田	Prius	8.8	0.15	0.16	0.05	0.02	0.43	0.36	0.06	0.04	-35%	
aesc	日产	Leaf	24	30	1.02	1.33	0.96	1.17	1.38	1.27	0.16	18%	
lej	三菱	Outlander	12	0.12	0.15	0.17	0.31	0.28	0.40	0.05	0.06	27%	
SK	起亚	Soul	27	0.00	0.02	0.06	0.14	0.26	0.25	0.04	0.02	-49%	
SK	起亚	Niro	40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.50	0.04	0.16	328%	
Tesla	戴姆勒	B-Class	28	0.00	0.02	0.05	0.11	0.09	0.04	0.01	0.00	-76%	
	戴姆勒	C-Class	6.2	0.00	0.00	0.00	0.04	0.03	0.03	0.00	0.00	-100%	
	戴姆勒	E-Class		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
主流车型电量合计				3.9	4.7	6.2	10.3	16.0	30.4	2.4	5.1	111%	

数据来源: Marklines、东吴证券研究所

投资建议

19年电动车补贴政策落地,整体符合预期,我们认为全年销量依然有望保持170万辆左右,且2季度存在抢装效应,销量逐月向上有望刺激板块反弹。继续推荐锂电中游的优质龙头(新宙邦、璞泰来、星源材质、当升科技、天赐材料;恩捷股份、杉杉股份);电池龙头(宁德时代、比亚迪、国轩高科、亿纬锂能、关注欣旺达);核心零部件(汇川技术、宏发股份);同时推荐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>

