

电力设备与新能源行业

行业研究/点评报告

动力电池装机量稳速增长，纯电动 A 级车占比环比持续提升

—5 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 06 月 13 日

一、事件概述

近日，中汽协、乘联会分别发布了 2019 年 5 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

➤ 5 月新能源汽车产销量实现环比增速转正且稳定增长

根据中汽协数据，5 月，新能源汽车产销量分别为 11.2 万辆、10.4 万辆，同比分别增长 16.9%、1.8%，环比分别增长 10.4%、7.9%，环比增速转正。2019 年 1-5 月，新能源汽车累计产销量分别为 48.0 万辆、46.4 万辆，同比分别增长 46.0%、41.5%，保持较高增长。

➤ 新能源乘用车产销量环比恢复正增长，商用车产销量环比增速改善较为明显

新能源乘用车方面，根据中汽协数据，5 月产销量分别为 10.1 万辆、9.6 万辆，同比分别增长 32.0%、14.4%，环比分别增长 7.4%、6.7%。其中，纯电动乘用车产销量分别为 8.3 万辆、7.5 万辆，环比分别增长 11.0%、16.7%，实现正增长；同比分别增长 39.9%、15.0%，为产销量同比增速最快的细分车型。插混乘用车产销量分别为 1.8 万辆、2.1 万辆，连续实现单月销量高于产量。

新能源商用车方面，5 月产销量分别为 1.1 万辆、0.9 万辆，同比分别下滑 42.9%、53.7%，环比分别增长 48.1%、23.0%，产销量环比增速有所改善，纯电动为主要产销类型。

➤ A 级车在纯电动乘用车销量中的占比持续提升至 57%

根据乘联会数据，5 月，新能源乘用车实现批发销量 9.7 万辆，环比增长 5.8%，同比增长 5.4%。2019 年 1-5 月全国新能源狭义乘用车销量 44.2 万辆，同比增长 58.0%。从结构上来看，5 月，纯电动 A 级车销量在纯电动乘用车中占比达到 57%，占比环比持续提升。

➤ 磷酸铁锂电池装机量占比持续提升，行业领军企业排名稳固

根据 GGII 数据，5 月动力电池装机量为 5.68GWh，同比增长 26%，环比增长 5%。其中，乘用车电池装机量为 3.98GWh，同比增长 120%，环比下滑 2%；客车电池装机量为 0.93GWh，同比下滑 61%，环比增长 9%；专用车电池装机量为 0.76GWh，同比增长 142%，环比增长 55%。从材料类型上看，磷酸铁锂、三元电池装机量分别为 1.73GWh、3.51GWh，在总装机量中的占比分别为 31%、62%，磷酸铁锂电池装机量占比环比持续提升 4 个百分点。

5 月，动力电池装机量前十位合计实现装机 4.89GWh，占总装机量的 86%，行业集中度较上月有所下滑。其中，宁德时代、比亚迪、国轩高科排名保持稳定，分别实现装机量 2.38GWh、1.07GWh、0.51GWh，市占率分别为 42%、19%、9%，环比分别下滑 5 个百分点、下滑 12 个百分点、提升 4 个百分点。

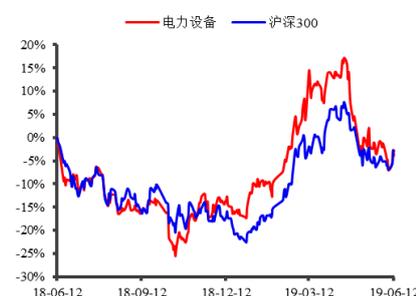
三、投资建议

我们认为，(1) 5 月，新能源汽车产销量及动力电池装机量环比均实现一定增长。未来在政策的推动下，乘用车需求有望得到进一步释放，专用车更新升级也将

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】4 月新能源汽车产销量数据点评：动力电池装机量实现同比较高增长，纯电动 A 级车销量占比仍高》

带来较大增量，为新能源汽车产销量增长提供支撑。(2) 从结构上看，纯电动乘用车以 A 级车为主的趋势更为确定，产业链整体高端化的进程稳步加深，高能量密度等相关需求将不断提升。(3) 补贴政策变化预计将带来下游新能源乘用车车型需求分化，磷酸铁锂电池应用空间有望扩大。

建议关注：恩捷股份、亿纬锂能、当升科技、新宙邦、天赐材料

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。

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

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

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其他方式发送、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。