

电力设备与新能源行业

行业研究/点评报告

过渡期拉动作用显现，6月新能源汽车销量明显高于产量

—6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07月11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6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

➤ 过渡期拉动作用显现，6月新能源汽车销量放量明显

根据中汽协数据，6月，新能源汽车产销量分别为13.4万辆、15.2万辆，销量明显高于产量；同比分别增长56.3%、80.0%，环比分别增长19.4%、45.6%，销量同环比增速均高于产量，过渡期最后一个月对于新能源汽车销量的拉动作用较为明显。2019年1-6月，新能源汽车累计产销量分别为61.4万辆、61.7万辆，同比分别增长48.5%、49.6%，保持较高增长。

➤ 新能源乘用车、商用车均实现单月销量多于产量

根据中汽协数据，6月，新能源乘用车产销量分别为12.1万辆、13.7万辆，同比分别增长65.1%、87.6%；环比分别增长19.5%、43.6%。新能源商用车产销量分别为1.3万辆、1.5万辆，同比分别增长5.0%、30.6%；环比分别增长18.6%、67.9%。

从不同车型的结构上看，纯电动乘用车是拉动新能源乘用车同环比增长的主要类型，根据中汽协数据，6月纯电动乘用车产销量分别为10.1万辆、11.5万辆，同比分别增长96.1%、123.6%，环比分别增长22.4%、54.2%。新能源商用车方面，纯电动放量推动商用车销量高于产量，插混环比增长显著。6月，纯电动商用车产销量分别为1.2万辆、1.4万辆，环比分别增长12.7%、63.2%；插混产销量均约为0.1万辆，环比分别增长582.8%、558.4%。

➤ A级车在纯电动乘用车销量中的占比环比提升0.7个百分点至56.5%

根据乘联会秘书长崔东树数据，6月，新能源乘用车实现销量13.4万辆，同比、环比分别增长93.0%、37.8%，实现良好增长。纯电动乘用车实现销售11.3万辆，其中，纯电动A级车销量为6.4万辆，在纯电动乘用车中的占比为56.5%，同比、环比分别提升18.9个百分点、0.7个百分点，A级车为纯电动乘用车销量主要类型的趋势延续。

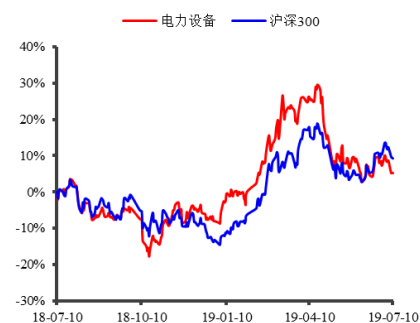
➤ 乘用车、专用车动力电池装机量同比增长显著，前十位合计市占率环比持平

根据GGII数据，2019年6月，动力电池装机量为6.61GWh，同比、环比分别增长131%、16%，同比实现高速增长，环比实现稳定增长。新能源乘用车动力电池装机量为4.84GWh，同比增长162%，环比增长22%；客车动力电池装机量为1.13GWh，同比增长38%，环比增长22%；专用车动力电池装机量为0.64GWh，同比增长226%，环比下滑16%。按材料类型来看，三元、磷酸铁锂动力电池装机量分别为4.35GWh、1.70GWh，同比分别增长149%、70%，环比分别增长24%、下滑2%。供应商方面，宁德时代、比亚迪、国轩高科装机量占比分别为48.5%、16.5%、7.2%，排名保持稳定；前十位合计实现装机5.68GWh，占总装机量的85.9%，环比基本持平。

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：王子璿

执业证号：S0100118030008

电话：(010) 85127656

邮箱：wangzixun@mszq.com

相关研究

1. 《【民生电新】5月新能源汽车产销量数据点评：动力电池装机量稳步增长，纯电动A级车占比环比持续提升》
2. 《【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速增长，纯电动A级车销量占比仍高》

三、投资建议

我们认为，(1) 6月是过渡期的最后一个月，对于新能源汽车销量的促进作用较为明显。未来在双积分接棒促进新能源汽车生产消费应用的背景下，长期行业增长趋势明确。(2) 从新能源乘用车的结构上看，A级车为纯电动乘用车的主要销售类型的结构保持不变，下游高端化需求的提升，带动产业链整体不断优化升级。(3) 全球化的进程加速，产业链面临洗牌，国内产业链各个环节具有综合竞争实力的优质供应商有望脱颖而出。(4) 现有车桩比较目标要求具有较大差距，未来在政策引导及市场需求不断提升的背景下，充电桩设施有望持续完善，设备商及运营商有望受益。

建议关注：特锐德、亿纬锂能、宁德时代、当升科技、璞泰来、恩捷股份、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。