## 电力设备与新能源行业点评

# 6 月电动车销 15.2 万量, 同比+80%, 环比+49.6%

增持(维持)

### 投资要点

- 6月电动车销量 15.2万辆,同比增长 80%,环比增长 49.6%,乘用车同比增 87.6%。根据中汽协数据,6月新能源汽车产量为 13.4万辆,同比增长 56.3%;销量为 15.2万辆,同比增长 80%,环比增长 49.6%。新能源乘用车销量为 13.7万辆,同比增长 87.6%,环比增长 43%;其中纯电动乘用车 11.5万辆,同比增长 123.6%,环比增长 53.3%;插电混动乘用车 2.2万辆,同比增长 1.5%,环比增长 4.8%;新能源商用车销量为 1.5万辆,同比增长 30.6%,环比增长 67.9%。2019 年 1-6 月电动车累计生产 61.4万辆,同比增长 48.5%;销售 61.7万辆,同比增长 49.6%,其中乘用车累计销量 56.3万辆,同比增长 58.7%,商用车 5.4万辆,同比减少 6.6%。
- 根据乘联会数据,6月新能源乘用车销量13.35万辆,同比增加95%,A 级纯电动占比达到56%,仍为主流车型。6月新能源乘用车销量为13.35万辆,同比增加95%,环比增长38%。纯电动车销量11.3万辆,占比85%,其中A00级销量为2.78万辆,同比增加67%,环比增长58%,占比25%;A0级和A级销量分别为1.94万和6.38万辆,同比增约53%和258%,占比分别为17%和56%。插电式销量2.05万辆,同比减少3%,环比减少1%,占比15%。1-6月电动乘用车累计销售57.5万辆,同比增加66%,其中纯电动45.6万辆,同比增80%,插电式混动11.9万辆,同比增28%。
- 从车企角度来看,主流车企 6 月销量同比增速较高,环比增速一般。6 月北汽新能源销量超过比亚迪居第一,为 2.61 万辆,同比增长 170%,环比增长 189%,19 年 1-6 月销量 6.57 万辆,同比增长 5%。比亚迪 6 月销量 2.60 万辆,同比增长 58%,环比增长 14%,1-6 月累计销量 14.29 万辆,同比增长 99%。吉利汽车 6 月销量 9,944 辆,同比增长 195%,环比增长 58%,1-6 月累计销量 4.38 万辆,同比增加 2.54 倍。广汽新能源 6 月销量 3,664 辆,同比增 131%,环比增 62%,1-6 月累计销量 1.21 万辆,同比增 92%。江淮汽车 6 月销量 8,750 辆,同比增 371%,环比增 32%,1-6 月累计销量 3.15 万辆,同比增 57%。
- 分车型看, 纯电动乘用车中, 北汽 EU 系列 (A 级) 为第一, 超过逸动和元 EV, 售出 17916 辆 (占比 15.85%); 逸动 (A 级) 为第二位, 售出 7340 辆 (占比 6.49%); 比亚迪元 EV (A0 级) 售出 6566 辆 (占比 5.81%); 奇瑞 eQ 电动车 (A00 级) 售出 4965 辆 (占比 4.39%); 北汽 EC 系列 (A00 级) 售出 4744 辆 (占比 4.20%), 分别占据第 3-5 名席位。插电乘用车中, 比亚迪唐 2996 辆, 占比 14.6%; 宝马 5 系列 2593 辆、比亚迪秦 2362 辆、帕萨特 2086 辆、途观 1503 辆, 分别占据销量前 5 席位。

#### ■ 投资建议

我们认为电动板块已明显见底,估值和市值在历史底部,充分反映7月销量平淡的预期,而政策层面开始转向积极,销量有望8月回暖,2020年不论是政策还是销量都是大年,Tesla的 Model3 中国工厂落地,大众 MEB 平台车型落地,未来成长空间大,锂电材料供需格局也将明显好转,因此重点推荐逐步布局龙头,锂电中游优质龙头(新宙邦、天赐材料、璞泰来、星源材质、当升科技; 恩捷股份、杉杉股份、多氟多); 电池龙头(宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、欣旺达、国轩高科); 核心零部件(汇川技术、宏发股份、麦格米特); 同时推荐股价处于底部的优质上游资源钴和锂(天齐锂业,关注赣锋锂业)。

#### ■ 风险提示

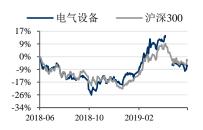
投资增速下滑, 政策不达预期, 价格竞争超预期。



2019年07月11日

证券分析师 曾朵红 执业证号: \$0600516080001 021-60199793 zengdh@dwzq.com.cn

#### 行业走势

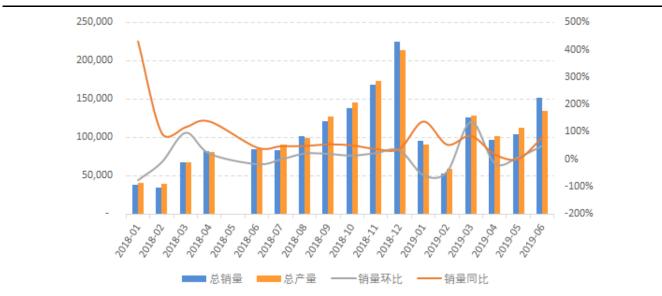


#### 相关研究

1、《电气设备与新能源行业点评:5月装机5.4gwh,环比微增5%,符合预期》2019-06-122、《电力设备与新能源行业周报:电动车鼓励政策出台,光伏旺季值期待》2019-06-093、《电力设备与新能源行业周报:2019年政策落定,光伏旺季开启风电继续抢装》2019-06-02



6月电动车销量15.2万辆,同比增长80%,环比增长49.6%,乘用车同比增87.6%。 根据中汽协数据,6月新能源汽车产量为13.4万辆,同比增长56.3%;销量为15.2 万辆,同比增长80%,环比增长49.6%。新能源乘用车销量为13.7万辆,同比增长87.6%,环比增长43%;其中纯电动乘用车11.5万辆,同比增长123.6%,环比增长53.3%;插电混动乘用车2.2万辆,同比增长1.5%,环比增长4.8%;新能源商用车销量为1.5万辆,同比增长30.6%,环比增长67.9%。2019年1-6月电动车累计生产61.4万辆,同比增长48.5%;销售61.7万辆,同比增长49.6%,其中乘用车累计销量56.3万辆,同比增长58.7%,商用车5.4万辆,同比减少6.6%。



图表 1: 中汽协新能源汽车全部车型产销数据

数据来源:中汽协,东吴证券研究所

图表 2: 中汽协产销数据——分车型 (单位: 辆)



月/	季度统计	2018-01	2018-02	2018-03	2018-04	2018-06	2018-07	2018-08	2018-09	2018-10	2018-11	2018-12	2019-01	2019-02	2019-03	2019-04	2019-05	2019-06
	所有车型总计	38,470	34,420	67,778	81,904	84,000	83,500	101,000	121,000	138,000	169,000	225,000	96,000	53,000	126,000	97,000	104,000	152,000
	环比	-76.4%	-10.5%	96.9%	20.8%	-17.6%	-0.6%	21.0%	19.8%	13.7%	22.8%	32.9%	-57.5%	-44.8%	137.2%	-14.8%	7.9%	49.6%
	同比	430.9%	95.6%	117.4%	138.4%	42.9%	47.7%	48.5%	54.8%	51.0%	37.8%	38.2%	138.0%	53.6%	85.4%	18.1%	1.8%	80.0%
	新能源乘用车	33,848	32,254	61,393	71,872	73,000	74,000	90,000	107,000	120,000	140,000	166,000	85,000	49,000	118,000	90,000	96,000	137,000
	同比	454.0%	93.3%	115.0%	135.8%	70.0%	66.1%	63.7%	74.3%	76.9%	61.3%	69.0%	16.3%	52.8%	92.6%	24.7%	14.4%	87.6%
	纯电动乘用车	22,462	21,315	46,217	55,361	52,000	50,000	62,000	80,000	94,000	109,000	135,000	65,000	37,000	89,000	64,000	75,000	115,000
	同比	470.7%	59.7%	95.2%	117.8%	54.1%	49.4%	42.4%	66.0%	70.6%	52.1%	64.6%	188.5%	72.2%	92.3%	15.8%	15.0%	123.6%
销量	混合动力乘用车	11,386	10,939	15,176	16,511	22,000	23,000	28,000	27,000	27,000	31,000	31,000	20,000	13,000	29,000	25,000	21,000	22,000
25-3.181.	同比	423.7%	227.2%	211.1%	226.0%	125.8%	118.7%	146.9%	105.4%	103.4%	105.4%	91.0%	52.5%	15.1%	93.4%	54.4%	12.3%	1.5%
	新能源商用车	4,622	2,166	6,385	10,032	11,000	10,000	11,090	15,000	18,000	30,000	59,000	11,000	4,000	7,000	7,000	9,000	15,000
	环比	-92.8%	-53.1%	194.8%	57.1%	-42.1%	-9.1%	10.9%	29.9%	21.2%	68.2%	97.8%	-81.5%	-67.6%	81.9%	-1.7%	23.0%	67.9%
	同比	306.9%	129.4%	142.8%	158.4%	-29.9%	-18.3%	-11.9%	-15.0%	-24.4%	-18.6%	-8.8%	135.1%	65.5%	16.1%	-28.7%	-53.7%	30.6%
	纯电动商业车	4,291	2,143	5,957	9,425	11,000	10,000	11,000	14,000	18,000	29,000	57,000	10,000	3,000	7,000	7,000	8,000	14,000
	同比	279.1%	264.5%	256.9%	198.5%	-26.4%	-13.7%	-8.4%	-10.4%	-20.1%	-15.0%	-7.7%	133.6%	41.7%	14.3%	2.5%	-50.8%	26.2%
	混合动力商用车	331	23	426	551	350	382	331	229	105	336	693	1,000	415	1,000	273	94	484
	同比	8175.0%	-93.5%	-55.7%	-24.1%	-68.2%	-61.8%	-58.4%	-77.1%	-91.0%	-83.2%	-76.9%	137.8%	1704.3%	21.1%	-50.4%	-95.3%	38.2%
	所有车型总计	40,569	39,239	67,932	81,217	86,000	90,000	99,000	127,000	146,000	173,000	214,000	91,000	59,000	128,000	102,000	112,000	134,000
	同比	460.0%	118.3%	105.0%	117.7%	31.7%	53.6%	39.0%	64.4%	58.1%	36.9%	43.4%	113.0%	50.9%	88.6%	25.0%	16.9%	56.3%
	新能源乘用车	35,852	36,257	61,996	69,538	73,000	79,000	88,000	111,000	126,000	142,000	167,000	82,000	56,000	121,000	94,000	101,000	121,000
	同比	496.5%	129.4%	108.3%	106.2%	49.4%	73.7%	52.2%	91.6%	85.9%	61.4%	80.5%	19.3%	54.2%	95.8%	35.3%	32.0%	65.1%
	纯电动乘用车	23,436	25,943	45,664	52,904	52,000	57,000	61,000	84,000	97,000	104,000	131,000	59,000	41,000	94,000	75,000	83,000	101,000
	同比	380.5%	88.9%	87.2%	95.3%	33.5%	65.0%	35.0%	83.5%	76.3%	43.3%	75.7%	153.6%	57.1%	105.5%	41.1%	39.9%	96.1%
产量	混合动力乘用车	12,416	10,314	16,332	16,634	21,000	22,000	27,000	27,000	29,000	38,000	35,000	22,000	15,000	28,000	19,000	18,000	10,900
_	同比	996.8%	397.8%	204.0%	150.9%	109.6%	101.4%	114.3%	122.0%	127.3%	147.8%	100.7%	54.8%	46.6%	68.7%	16.6%	5.0%	-9.9%
	新能源商用车	4,717	2,973	5,936	11,679	12,000	11,425	11,312	16,000	19,000	32,000	48,000	9,000	3,000	7,000	7,000	11,000	13,000
	同比	282.3%	41.6%	75.6%	225.4%	-22.3%	-15.4%	-14.8%	-16.5%	-20.2%	-18.4%	-16.6%	90.1%	10.9%	14.1%	-34.1%	-42.9%	5.0%
	纯电动商业车	4,366	2,929	5,476	10,954	12,000	11,000	10,620	16,000	19,000	31,000	46,000	8,000	3,000	6,000	7,000	11,000	12,000
	同比	333.1%	94.7%	129.9%	252.1%	-19.8%	-10.5%	-17.6%	-12.6%	-15.5%	-15.3%	-15.8%	74.3%	0.0%	18.6%	-34.1%	-39.4%	-0.1%
	混合动力商用车	349	44	428	667	382	390	368	271	148	338	624	1,000	230	193	249	100	1,000
	同比	54.4%	-92.6%	-57.2%	39.8%	-59.5%	-63.8%	-57.7%	-75.3%	-89.5%	-83.1%	-79.2%	273.6%	422.7%	-54.9%	-62.7%	-95.0%	39.4%

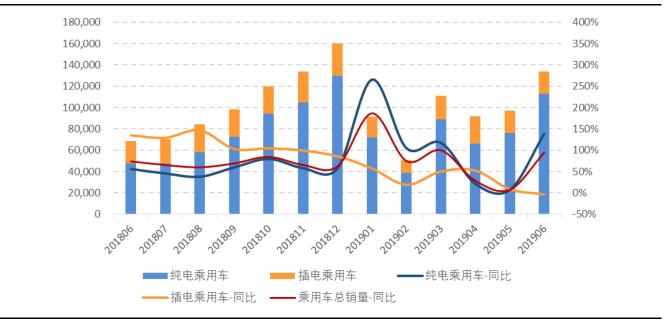
注: 单月销量取整, 加合计算累计销量稍有误差, 以正文为准

数据来源:中汽协,东吴证券研究所

根据乘联会数据,6月新能源乘用车销量13.35万辆,同比增加95%,A级纯电动占比达到56%,仍为主流车型。6月新能源乘用车销量为13.35万辆,同比增加95%,环比增长38%。 纯电动车销量11.3万辆,占比85%,其中A00级销量为2.78万辆,同比增加67%,环比增长58%,占比25%; A0级和A级销量分别为1.94万和6.38万辆,同比增约53%和258%,占比分别为17%和56%。插电式销量2.05万辆,同比减少3%,环比减少1%,占比15%。1-6月电动乘用车累计销售57.5万辆,同比增加66%,其中纯电动45.6万辆,同比增80%,插电式混动11.9万辆,同比增28%。

图表 3: 乘联会新能源乘用车销量数据





数据来源:乘联会、东吴证券研究所

图表 4: 乘联会销量数据——分车型 (单位: 辆)

	时间		201806	201807	201808	201809	201810	201811	201812	201901	201902	201903	201904	201905	201906
		CAR	32,543	31,249	39,898	50,866	70,204	78,049	92,436	48,611	28,401	62,422	45,121	52,347	82,358
		MPV	855	129	734	234	181	561	973	161	1	1,618	4	7	13
		SUV	13,984	16,160	17,605	21,736	23,667	25,967	36,328	23,403	10,207	25,107	21,351	23,799	30,640
		A00级	16,687	17,297	20,956	28,032	50,034	51,318	46,694	22,844	11,826	23,120	17,413	17,647	27,804
	当月同比	-25%	-20%	-24%	-16%	34%	1%	-11%	36%	-23%	-18%	-49%	-61%	67%	
		当月占比	35%	36%	36%	38%	53%	49%	36%	32%	31%	26%	26%	23%	25%
F 믿	A00累计	156,409	173,706	194,662	222,694	272,728	324,046	374,691	22,844	34,670	57,790	75,203	92,850	120,65	
	累计占比	62%	58%	54%	52%	52%	51%	49%	32%	31%	29%	28%	27%	26%	
	A0级	12,667	10,550	12,167	11,886	14,836	16,105	26,320	14,299	5,667	15,571	10,935	12,026	19,414	
	当月同比	411%	436%	367%	298%	241%	412%	293%	1011%	338%	461%	122%	32%	53%	
		当月占比	27%	22%	21%	16%	16%	15%	20%	20%	15%	17%	16%	16%	17%
		A0累计	32,054	42,604	54,771	66,657	81,493	97,598	119,967	14,299	19,966	35,537	46,472	58,498	77,912
<b>}</b> [ /	*********	累计占比	13%	14%	15%	15%	16%	15%	16%	20%	18%	18%	17%	17%	17%
F 型 充	A级	17,814	18,210	23,759	30,716	26,964	33,490	52,919	32,975	20,458	49,049	34,959	42,485	63,828	
		当月同比	158%	100%	109%	258%	171%	196%	139%	1891%	819%	392%	132%	151%	258%
_		当月占比	38%	38%	41%	42%	29%	32%	41%	46%	53%	55%	53%	56%	56%
빌		A累计	63,624	81,834	105,593	136,309	163,273	196,763	249,682	32,975	53,433	102,482	137,441	179,926	243,75
ب ا		累计占比	25%	27%	29%	32%	31%	31%	33%	46%	48%	51%	52%	53%	54%
C		B级	214	149	57	107	128	301	1,035	223	3	36	1,657	2,921	1,530
E	当月同比	-44%	101%	-90%	-74%	-81%	-67%	-12%		-50%	1700%	466%	1714%	615%	
	B累计	676	825	882	989	1,117	1,418	2,453	223	226	262	1,919	4,840	6,370	
	累计占比	0.27%	0.27%	0.25%	0.23%	0.21%	0.23%	0.32%	0.31%	0.20%	0.13%	0.72%	1.41%	1.40%	
		C级	0	1,332	1,298	2,095	2,090	3,363	2,769	1,834	655	1,371	1,512	1,074	435
		当月同比													
		C累计	37	1,369	2,667	4,762	6,852	10,215	12,984	1,834	2,489	3,860	5,372	6,446	6,881
		累计占比	0%	0%	1%	1%	1%	2%	2%	3%	2%	2%	2%	2%	2%
	纯电动乘用车	合计	47,382	47,538	58,249	72,858	94,108	104,602	129,737	72,175	38,609	89,151	66,476	76,153	113,01
	当月同比	i .	56%	46%	38%	60%	80%	58%	58%	265%	105%	118%	21%	7%	139%
		Α	17,796	15,878	15,695	15,184	15,485	16,373	17,087	9,601	6,508	10,902	12,512	11,389	11,881
	插电混动	В	3,087	5,860	8,315	8,418	7,825	10,222	12,135	8,908	5,327	8,880	10,019	6,439	6,043
		С	929	1,612	2,165	2,678	2,445	3,025	792	491	339	2,106	2,615	2,879	2,593
	插电混动乘用	车合计	21,242	23,064	25,870	25,697	25,700	29,127	30,014	19,000	12,174	21,888	25,146	20,765	20,517
	当月同比	3	135%	129%	147%	103%	105%	99%	86%	57%	19%	50%	53%	9%	-3%
	新能源乘用	总计	68,624	70,602	84,119	98,555	119,808	133,729	159.751	91.175	50.783	111.039	91.622	96.918	133.52

数据来源:乘联会、东吴证券研究所

从车企角度来看,主流车企6月销量同比增速较高,环比增速一般。6月北汽新能源销量超过比亚迪居第一,为2.61万辆,同比增长170%,环比增长189%,19年1-6月销量6.57万辆,同比增长5%。比亚迪6月销量2.60万辆,同比增长58%,环



比增长 14%, 1-6 月累计销量 14. 29 万辆, 同比增长 99%。 **吉利汽车** 6 月销量 9,944 辆, 同比增长 195%, 环比增长 58%, 1-6 月累计销量 4. 38 万辆, 同比增加 2. 54 倍。 广汽新能源 6 月销量 3,664 辆, 同比增 131%, 环比增 62%, 1-6 月累计销量 1. 21 万辆, 同比增 92%。 **江淮汽车** 6 月销量 8,750 辆, 同比增 371%, 环比增 32%, 1-6 月累计销量 3. 15 万辆, 同比增 57%。

图表 5: 乘联会销量数据——分车企(单位: 辆)

车企	18-6月	19-1月	19-2月	19-3月	19-4月	19-5月	19-6月	本月同比	本月环比	19年1-6月	18年1-6月	19累计同比
北汽新能源	9664	4512	3384	17690	5009	9009	26072	170%	189%	65,676	9,664	5%
比亚迪	16453	28098	14008	29249	22741	22804	25950	58%	14%	142,850	16,453	99%
吉利汽车	3375	6937	5626	7314	7675	6291	9944	195%	58%	43,787	3,375	254%
江淮汽车	1859	4247	1686	5218	5024	6616	8750	371%	32%	31,541	1,859	57%
长安汽车	2871	2148	1957	4222	991	2822	8155	184%	189%	20,295	2,871	83%
奇瑞汽车	6447	3741	3162	3308	5039	4165	7370	14%	77%	26,785	6,447	7%
上汽乘用车	13162	6164	3999	6604	10014	9646	5286	-60%	-45%	41,713	13,162	-6%
上通五菱	873	8312	1011	961	1488	546	4556	422%	734%	16,874	873	60%
长城汽车	906	4005	3386	7141	4751	4565	3809	320%	-17%	27,657	906	1166%
广汽新能源	1587	1967	809	1587	1794	2259	3664	131%	62%	12,080	1,587	92%
东风乘用车	340	1282	603	1444	525	1243	3524	936%	184%	8,621	340	223%
华晨宝马	1373	58	340	2223	2865	3613	3300	140%	-9%	12,399	1,373	106%
小鹏汽车	146	599	600	1256	2200	2704	2237	1432%	-17%	9,596	146	3708%
东风日产	0	502	291	152	2232	3335	1340		-60%	7,852	0	
华泰汽车	4236	4028	886	5649	2181	1213	1241	-71%	2%	15,198	4,236	0%
海马汽车	1	0	60	0	0	0	1098	109700%		1,158	1	-81%
东风柳州	91	1085	9	69	419	416	1072	1078%	158%	3,070	91	1988%
一汽轿车	50	8	306	815	945	1894	1059	2018%	-44%	5,027	50	3708%
江铃汽车	4169	3300	2243	2478	1006	1143	1010	-76%	-12%	11,180	4,169	-39%
广汽三菱	255	349	105	204	174	99	533	109%	438%	1,464	255	24%
汉腾汽车	300	420	438	446	456	465	458	53%	-2%	2,683	300	210%
上汽通用	99			#N/A		#N/A	410	314%		#N/A	99	

数据来源:乘联会、东吴证券研究所

分车型看, 纯电动乘用车中, 北汽 EU 系列 (A 级) 为第一, 超过逸动和元 EV, 售出 17916 辆 (占比 15.85%); 逸动 (A 级) 为第二位, 售出 7340 辆 (占比 6.49%); 比亚迪元 EV (AO 级) 售出 6566 辆 (占比 5.81%); 奇瑞 eQ 电动车 (AOO 级) 售出 4965 辆 (占比 4.39%); 北汽 EC 系列 (AOO 级) 售出 4744 辆 (占比 4.20%), 分别占据第3-5 名席位。插电乘用车中, 比亚迪唐 2996 辆, 占比 14.6%; 宝马 5 系列 2593 辆、比亚迪秦 2362 辆、帕萨特 2086 辆、途观 1503 辆, 分别占据销量前 5 席位。

图表 6: 乘联会销量数据——分车型 (单位: 辆)



纯电动品牌	级别	201806	201901	201902	201903	201904	201905	201906	环比
北汽EU系列	Α	1477	3895	3353	12983	4738	7079	17916	153.09%
逸动	Α	664	2049	1239	3426	647	1892	7340	287.95%
元EV	A0	2018	10093	4332	10021	6428	6044	6566	8.64%
eQ电动车	A00	4434	3375	3157	2838	4129	3818	4965	30.04%
北汽EC系列	A00	3	14	31	3528	0	216	4744	2096.30%
宝骏E100	A00	873	8312	1011	961	1488	546	4556	734.43%
帝豪ev	Α	2433	2578	3892	4207	5225	3348	4465	33.36%
荣威Ei5	Α	4661	2999	2369	3219	4003	5488	4377	-20.24%
比亚迪e5	Α	4047	3968	2476	8083	4602	3173	3793	19.54%
风神E70	Α	340	1282	603	1444	525	1243	3524	183.51%
北汽EX系列	Α0	5708	603	0	1179	207	1674	3379	101.85%
江淮IEV6E	A00	1630	2745	1170	2698	3002	4505	3294	-26.88%
欧拉R1			1749	1837	4002	3505	3790	3198	-15.62%
江淮IEV S4	A0					325	251	3156	1157.37%
秦Pro EV			1155	386	0	1753	0	3016	
小鹏G3							2704	2237	-17.27%
比亚迪S2	A0							2061	
AION S	Α						668	2016	201.80%
威马EX5				417	1706	1377	2056	1902	-7.49%
比亚迪e1	A00					1157	1249	1762	41.07%
几何A	Α					1017	1375	1743	26.76%
艾瑞泽5e	Α	81	156	0	140	368	197	1651	738.07%
江淮lev7s	Α0	9	202	287	384	565	854	1518	77.75%
帝豪GSE	Α		2808	1034	1518	177	172	1461	749.42%
轩逸	Α		502	291	152	2232	3335	1340	-59.82%

数据来源:乘联会、东吴证券研究所

根据 GGII 数据,2019 年 6 月电动车产量 12.89 万辆,同比增长 95%,环比增长 16%。乘用车产量 11.26 万辆,同比增 95%,环比增 16%;客车产量 7049 辆,同比增长 57%,环比增长 46%;专用车产量 9292 辆,同比增长 151%,环比与上月持平。2019 年 1-6 月累计产量 60.86 万辆,同比增长 60%,客车累计产量 3.09 万辆,同比减少 11%,专用车累计产量 2.48 万辆,同比增长 26%。

图表 7: GGII 月度产量数据 (辆)



	GGII	2018-06	2018-07	2018-08	2018-09	2018-10	2018-11	2018-12	2019-01	2019-02	2019-03	2019-04	2019-05	2019-0
	所有车型总计	66,032	78,408	95,825	111,221	136,134	191,818	225,464	101,737	52,805	107,528	106,432	111,087	128,97
	単月同比	20%	24%	37%	40%	84%	33%	15%	156%	43%	64%	23%	29%	95%
	单月环比	-23%	19%	22%	16%	22%	41%	18%	-55%	-48%	104%	-1%	4%	16%
	乘用车	57,856	68,954	84,600	93,492	117,446	156,918	159,426	91,662	50,607	101,449	99,472	97,000	112,63
	单月同比	39%	52%	51%	70%	123%	82%	64%	172%	45%	68%	32%	51%	95%
	单月环比	-10%	19%	23%	11%	26%	34%	2%	-43%	-45%	100%	-2%	-2%	16%
	商用车	8,176	9,454	11,225	17,729	18,688	34,900	66,038	10,075	2,198	6,079	6,960	14,087	16,34
	単月同比	-39%	-47%	-19%	-25%	-14%	-40%	-33%	66%	7%	25%	-38%	-36%	100%
	单月环比	-63%	16%	19%	58%	5%	87%	89%	-85%	-78%	177%	14%	102%	16%
	客车	4,476	3,434	4,387	8,769	7,256	12.490	28,081	7,612	1,979	4,275	5,185	4,838	7,049
	单月同比	-35%	-51%	-35%	-8%	-13%	-41%	-30%	177%	77%	35%	-29%	-70%	57%
	单月环比	-72%	-23%	28%	100%	-17%	72%	125%	-73%	-74%	116%	21%	-7%	46%
_	专用车	3,700	6,020	6,838	8,960	11,432	22,410	37,957	2,463	219	1,804	1,775	9,249	9,292
单	単月同比	-42%	-44%	-2%	-37%	-14%	-40%	-35%	-26%	-77%	6%	-55%	53%	1519
3	单月环比	-39%	63%	14%	31%	28%	96%	69%	-94%	-91%	724%	-2%	421%	0%
¥	纯电乘用	39,401	47,277	60,801	67,071	87,893	120,947	133,252	69,845	37,201	82,342	79,040	81,600	97,87
	单月同比	13%	39%	39%	55%	103%	68%	63%	255%	52%	88%	35%	67%	1489
란	单月环比	-19%	20%	29%	10%	31%	38%	10%	-48%	-47%	121%	-4%	3%	20%
	纯电客车	4,378	3,061	3,892	8,479	6,931	11,939	27,127	6,501	1,203	3,996	4,964	4,689	6,27
	单月同比	-21%	-44%	-33%	4%	6%	-34%	-25%	161%	16%	44%	-25%	-66%	43%
	单月环比	-68%	-30%	27%	118%	-18%	72%	127%	-76%	-81%	232%	24%	-6%	34%
	纯电专用	3,700	6,020	6,838	8,960	11,432	22,409	37,955	2,447	218	1,801	1,770	8,893	8,80
	单月同比	-42%	-44%	-2%	-37%	-14%	-40%	-35%	-27%	-77%	6%	-55%	47%	138
	单月环比	-39%	63%	14%	31%	28%	96%	69%	-94%	-91%	726%	-2%	402%	-1%
	插电乘用	18,455	21,677	23,799	26,421	29,553	35,971	26,174	21,817	13,406	19,107	20,432	15,400	14,75
	単月同比	181%	93%	93%	126%	217%	155%	70%	56%	30%	14%	20%	0%	-209
	单月环比	19%	17%	10%	11%	12%	22%	-27%	-17%	-39%	43%	7%	-25%	-4%
	插电客车	95	368	459	287	115	548	677	779	696	235	147	144	748
	单月同比	-93%	-76%	-54%	-80%	-94%	-81%	-82%	195%	804%	-37%	-77%	-93%	687
				2507	270/	-60%		2.407	1 50/	-11%	CCOL	270/	201	
	单月环比	-95%	287%	25%	-37%	-00%	377%	24%	15%	-1170	-66%	-37%	-2%	419
	#月	-95%	287%	25%	-3/%	-00%	3//% <b>1</b>	24% <b>2</b>	15%	1	- <i>00%</i>	-3/% <b>1</b>	-2% <b>2</b>	4195 6
		-95% <b>3</b>	28/%	36	3	210								4199 6 28
	插电专用车						1	2	15	1	3	1	2	6
	插电专用车 燃料客车						1	2	15 332	1	3	1 74	2 5	6 28
	插电专用车 燃料客车 燃料专用车	3	5	36	3	210	1 3	2 277	15 332 1	1 80	3 44	1 74 4	2 5 354	6 28 486 2019-
	插电专用车 燃料客车 燃料专用车 所有车型总计	3 2018-06 380,973	5 2018-07 459,381	36 2018-08 555,206	3 2018-09 666,427	210 2018-10 802,561	1 3 2018-11 994,379	2 277 2018-12 1,219,843	15 332 1 2019-01 101,737	1 80 2019-02 154,542	3 44 2019-03 262,070	1 74 4 2019-04 368,502	2 5 354 2019-05 479,589	6 28 486 2019- 608,5
	插电专用车 燃料客车 燃料专用车 所有车型总计 <i>累计同比</i>	3 2018-06 380,973 107%	5 2018-07 459,381 86%	36 2018-08 555,206 75%	3 2018-09 666,427 68%	210 2018-10 802,561 71%	1 3 2018-11 994,379 62%	2 277 2018-12 1,219,843 51%	15 332 1 2019-01 101,737 156%	1 80 2019-02 154,542 102%	3 44 2019-03 262,070 85%	1 74 4 2019-04 368,502 <i>61%</i>	2 5 354 2019-05 479,589 52%	6 28 486 2019 608,5
	插电专用车 燃料客车 燃料专用车 所有车型总计 <i>累计同比</i> 乘用车	3 2018-06 380,973 107% 326,642	5 2018-07 459,381 86% 395,596	36 2018-08 555,206 75% 480,196	3 2018-09 666,427 68% 573,688	210 2018-10 802,561 71% 691,134	1 3 2018-11 994,379 62% 848,052	2 277 2018-12 1,219,843 51% 1,007,478	15 332 1 2019-01 101,737 156% 91,662	1 80 2019-02 154,542 102% 142,269	3 44 2019-03 262,070 85% 243,718	1 74 4 2019-04 368,502 <i>61%</i> 343,190	2 5 354 2019-05 479,589 52% 440,190	6 28 486 2019- 608,5 60% 552,8
	插电专用车 燃料客车 燃料专用车 所有车型总计 紧计同比 乘用车 累计同比	3 2018-06 380,973 107% 326,642 105%	5 2018-07 459,381 86% 395,596 94%	36 2018-08 555,206 75% 480,196 84%	3 2018-09 666,427 68% 573,688 82%	210 2018-10 802,561 71% 691,134 88%	1 3 2018-11 994,379 62% 848,052 87%	2 277 2018-12 1,219,843 51% 1,007,478 83%	15 332 1 2019-01 101,737 156% 91,662 172%	1 80 2019-02 154,542 102% 142,269 108%	3 44 2019-03 262,070 85% 243,718 89%	1 74 4 2019-04 368,502 61% 343,190 68%	2 5 354 2019-05 479,589 52% 440,190 64%	6 28 486 2019- 608,5 60% 552,8
	插电专用车 燃料客车 燃料专用车 所有车型总计 紧计同比 乘用车 累计同比 商用车	3 2018-06 380,973 107% 326,642 105% 54,331	5 2018-07 459,381 86% 395,596 94% 63,785	36 2018-08 555,206 75% 480,196 84% 75,010	3 2018-09 666,427 68% 573,688 82% 92,739	210 2018-10 802,561 71% 691,134 88% 111,427	1 3 2018-11 994,379 62% 848,052 87% 146,327	2 277 2018-12 1,219,843 51% 1,007,478 83% 212,365	15 332 1 2019-01 101,737 156% 91,662 172% 10,075	1 80 2019-02 154,542 102% 142,269 108% 12,273	3 44 2019-03 262,070 85% 243,718 89% 18,352	1 74 4 2019-04 368,502 61% 343,190 68% 25,312	2 5 354 2019-05 479,589 52% 440,190 64% 39,399	6 28 486 2019 608,5 60% 552,8 69% 55,74
	插电专用车 燃料客车 燃料专用车 所有车型总计 紧计同比 乘用车 紧计同比 商用车 紧计同比	3 2018-06 380,973 107% 326,642 105% 54,331 115%	5 2018-07 459,381 86% 395,596 94% 63,785 48%	36 2018-08 555,206 75% 480,196 84% 75,010 32%	3 2018-09 666,427 68% 573,688 82% 92,739 15%	210 2018-10 802,561 71% 691,134 88% 111,427 9%	1 3 2018-11 994,379 62% 848,052 87% 146,327 -9%	2 277 2018-12 1,219,843 51% 1,007,478 83% 212,365 -18%	15 332 1 2019-01 101,737 156% 91,662 172% 10,075 67%	1 80 2019-02 154,542 102% 142,269 108% 12,273 51%	3 44 2019-03 262,070 85% 243,718 89% 18,352 41%	1 74 4 2019-04 368,502 61% 343,190 68% 25,312 5%	2 5 354 2019-05 479,589 52% 440,190 64% 39,399 -15%	6 28 486 2019- 608,5 609 552,8 699 55,74
	插电专用车 燃料客车 燃料专用车 所有车型总计 紧计同比 栗用车 聚计同比 商用车 紧计同比	3 2018-06 380,973 107% 326,642 105% 54,331 115% 34,713	5 2018-07 459,381 86% 395,596 94% 63,785 48% 38,147	36 2018-08 555,206 75% 480,196 84% 75,010 32% 42,534	3 2018-09 666,427 68% 573,688 82% 92,739 15% 51,303	210 2018-10 802,561 71% 691,134 88% 111,427 9% 58,559	1 3 2018-11 994,379 62% 848,052 87% 146,327 -9% 71,049	2 277 2018-12 1,219,843 51% 1,007,478 83% 212,365 -18% 99,130	15 332 1 2019-01 101,737 156% 91,662 172% 10,075 67% 7,612	1 80 2019-02 154,542 102% 142,269 108% 12,273 51% 9,591	3 44 2019-03 262,070 85% 243,718 89% 18,352 41% 13,866	1 74 4 2019-04 368,502 61% 343,190 68% 25,312 5% 19,051	2 5 354 2019-05 479,589 52% 440,190 64% 39,399 -15% 23,889	6 28 486 2019- 608,5 60% 552,8 69% 55,74 3% 30,93
	插电专用车 燃料客车 燃料专用车 所有车型总计 紧计同比 乘用车 象计同比 商用车 紧计同比	3 2018-06 380,973 107% 326,642 105% 54,331 115% 34,713 183%	5 2018-07 459,381 86% 395,596 94% 63,785 48% 38,147 98%	36 2018-08 555,206 75% 480,196 84% 75,010 32% 42,534 63%	3 2018-09 666,427 68% 573,688 82% 92,739 15% 51,303 44%	210 2018-10 802,561 71% 691,134 88% 111,427 9% 58,559 33%	1 3 2018-11 994,379 62% 848,052 87% 146,327 -9% 71,049 9%	2 277 2018-12 1,219,843 51% 1,007,478 83% 212,365 -18% 99,130 -6%	15 332 1 2019-01 101,737 156% 91,662 172% 10,075 67% 7,612	1 80 2019-02 154,542 102% 142,269 108% 12,273 51% 9,591 148%	3 44 2019-03 262,070 85% 243,718 89% 18,352 41% 13,866 97%	1 74 4 2019-04 368,502 61% 343,190 68% 25,312 5% 19,051 33%	2 5 354 2019-05 479,589 52% 440,190 64% 39,399 -15% 23,889 -21%	6 28 486 2019- 608,5 60% 552,8 69% 55,74 30,93
	插电专用车 燃料客车 燃料专用车 所有车型总计 紧计同比 栗用车 聚计同比 商用车 紧计同比	3 2018-06 380,973 107% 326,642 105% 54,331 115% 34,713 183% 19,618	5 2018-07 459,381 86% 395,596 94% 63,785 48% 38,147 98% 25,638	36 2018-08 555,206 75% 480,196 84% 75,010 32% 42,534 63% 32,476	3 2018-09 666,427 68% 573,688 82% 92,739 15% 51,303	210 2018-10 802,561 71% 691,134 88% 111,427 9% 58,559	1 3 2018-11 994,379 62% 848,052 87% 146,327 -9% 71,049	2 277 2018-12 1,219,843 51% 1,007,478 83% 212,365 -18% 99,130	15 332 1 2019-01 101,737 156% 91,662 172% 10,075 67% 7,612	1 80 2019-02 154,542 102% 142,269 108% 12,273 51% 9,591	3 44 2019-03 262,070 85% 243,718 89% 18,352 41% 13,866	1 74 4 2019-04 368,502 61% 343,190 68% 25,312 5% 19,051	2 5 354 2019-05 479,589 52% 440,190 64% 39,399 -15% 23,889	6 28 486 2019- 608,5 60% 552,8 69% 55,74 30,93
	插电专用车 燃料客车 燃料专用车 所有车型总计 紧计同比 乘用车 象计同比 商用车 紧计同比	3 2018-06 380,973 107% 326,642 105% 54,331 115% 34,713 183%	5 2018-07 459,381 86% 395,596 94% 63,785 48% 38,147 98%	36 2018-08 555,206 75% 480,196 84% 75,010 32% 42,534 63%	3 2018-09 666,427 68% 573,688 82% 92,739 15% 51,303 44%	210 2018-10 802,561 71% 691,134 88% 111,427 9% 58,559 33%	1 3 2018-11 994,379 62% 848,052 87% 146,327 -9% 71,049 9%	2 277 2018-12 1,219,843 51% 1,007,478 83% 212,365 -18% 99,130 -6%	15 332 1 2019-01 101,737 156% 91,662 172% 10,075 67% 7,612	1 80 2019-02 154,542 102% 142,269 108% 12,273 51% 9,591 148%	3 44 2019-03 262,070 85% 243,718 89% 18,352 41% 13,866 97%	1 74 4 2019-04 368,502 61% 343,190 68% 25,312 5% 19,051 33%	2 5 354 2019-05 479,589 52% 440,190 64% 39,399 -15% 23,889 -21%	6 28 486 2019 608,5 609 552,8 699 55,74 3% 30,93 -1112 24,86
The state of the s	插电专用车 燃料客车 燃料专用车 所有车型总计 紧计同比 乘用车 案计同比 商用车 累计同比 客车 累计同比	3 2018-06 380,973 107% 326,642 105% 54,331 115% 34,713 183% 19,618	5 2018-07 459,381 86% 395,596 94% 63,785 48% 38,147 98% 25,638	36 2018-08 555,206 75% 480,196 84% 75,010 32% 42,534 63% 32,476	3 2018-09 666,427 68% 573,688 82% 92,739 15% 51,303 44% 41,436	210 2018-10 802,561 71% 691,134 88% 111,427 9% 58,559 33% 52,868	1 3 2018-11 994,379 62% 848,052 87% 146,327 -9% 71,049 9% 75,278	2 277 2018-12 1,219,843 51% 1,007,478 83% 212,365 -18% 99,130 -6% 113,235	15 332 1 2019-01 101,737 156% 91,662 172% 10,075 67% 7,612 177% 2,463	1 80 2019-02 154,542 102% 142,269 108% 12,273 51% 9,591 148% 2,682	3 44 2019-03 262,070 85% 243,718 89% 18,352 41% 13,866 97% 4,486	1 74 4 2019-04 368,502 61% 343,190 68% 25,312 5% 19,051 33% 6,261	2 5 354 2019-05 479,589 52% 440,190 64% 39,399 -15% 23,889 -21% 15,510	6 28 486 2019- 608,5 609 552,8 699 55,74 30,93 -112 24,80
<b>₹</b>	插电专用车 燃料客车 燃料专用车 所有车型总计 紧计同比 乘用车 案计同比 客车 累计同比 客车 累计同比	3 2018-06 380,973 107% 326,642 105% 54,331 115% 34,713 183% 19,618 51%	5 2018-07 459,381 86% 395,596 94% 63,785 48% 38,147 98% 25,638 8%	36 2018-08 555,206 75% 480,196 84% 75,010 32% 42,534 63% 32,476 5%	3 2018-09 666,427 68% 573,688 82% 92,739 15% 51,303 44% 41,436 -8%	210 2018-10 802,561 71% 691,134 88% 111,427 9% 58,559 33% 52,868 -9%	1 3 2018-11 994,379 62% 848,052 87% 146,327 -9% 71,049 9% 75,278 -21%	2 277 2018-12 1,219,843 51% 1,007,478 83% 212,365 -18% 99,130 -6% 113,235 -26%	15 332 1 2019-01 101,737 156% 91,662 172% 10,075 67% 7,612 177% 2,463 -26%	1 80 2019-02 154,542 102% 142,269 108% 12,273 51% 9,591 148% 2,682 -37%	3 44 2019-03 262,070 85% 243,718 89% 18,352 41% 13,866 97% 4,486 -25%	1 74 4 2019-04 368,502 61% 343,190 68% 25,312 5% 19,051 33% 6,261 -37%	2 5 354 2019-05 479,589 52% 440,190 64% 39,399 -15% 23,889 -21% 15,510 -3%	6 28 486 2019 608,5 609 552,8 699 55,74 39% 24,80 269 447,9
夏 十 云	插电专用车 燃料客车 燃料专用车 所有车型总计 紧计同比 乘用车 累计同比 商用车 累计同比 客车 累计同比 专用车 紧计同比	3 2018-06 380,973 107% 326,642 105% 54,331 115% 34,713 183% 19,618 51% 234,732	5 2018-07 459,381 86% 395,596 94% 63,785 48% 38,147 98% 25,638 8% 282,009	36 2018-08 555,206 75% 480,196 84% 75,010 32% 42,534 63% 32,476 5% 342,810	3 2018-09 666,427 68% 573,688 82% 92,739 15% 51,303 44% 41,436 -8% 409,881	210 2018-10 802,561 71% 691,134 88% 111,427 9% 58,559 33% 52,868 -9% 497,774	1 3 2018-11 994,379 62% 848,052 874,052 71,049 9% 75,278 -21% 618,721	2 277 2018-12 1,219,843 57% 1,007,478 83% 212,365 -18% 99,130 -6% 113,235 -26% 751,973	15 332 1 2019-01 101,737 156% 91,662 172% 10,075 67% 7,612 177% 2,463 -26% 69,845	1 80 2019-02 154,542 102% 142,269 12,273 51% 9,591 148% 2,682 -37% 107,046	3 44 2019-03 262,070 85% 243,718 89% 18,352 41% 13,866 97% 4,486 -25% 189,388	1 74 4 2019-04 368,502 61% 343,190 68% 25,312 5% 19,051 33% 6,261 -37% 268,428	2 5 354 2019-05 479,589 52% 440,190 64% 39,399 -15% 23,889 -21% 15,510 -3% 350,028	6 28 486 2019 608,5 609 552,8 699 55,74 396 24,80 269 447,9 919
夏 十 云	插电专用车 燃料客车 燃料专用车 所有车型总计 紧计同比 聚和车 紧计同比 容车 紧计同比 客车 紧计同比 客电 累计同比	3 2018-06 380,973 107% 326,642 105% 54,331 115% 34,713 19,618 51% 234,732 79% 31,042	5 2018-07 459,381 86% 395,596 94% 63,785 48% 38,147 98% 25,638 8% 282,009 71% 34,103	36 2018-08 555,206 75% 480,196 84% 75,010 32% 42,534 63% 32,476 5% 342,810 64%	3 2018-09 666,427 68% 573,688 82% 92,739 15% 51,303 44% 41,436 -8% 409,881 62% 46,474	210 2018-10 802,561 71% 691,134 88% 111,427 9% 58,559 33% 52,868 -9% 497,774 68% 53,405	1 3 2018-11 994,379 62% 848,052 87% 146,327 -9% 71,049 9% 75,278 -21% 618,721 68% 65,344	2 277 2018-12 1,219,843 57% 1,007,478 83% 212,365 -18% 99,130 -6% 113,235 -26% 751,973 67%	15 332 1 2019-01 101,737 156% 91,662 17275 67% 7,612 1777% 2,463 -26% 69,845 255% 6,501	1 80 2019-02 154,542 102% 142,269 108% 12,273 51% 9,591 148% 2,682 -37% 107,046 142% 7,704	3 44 2019-03 262,070 85% 243,718 89% 18,352 41% 13,866 97% 4,486 -25% 189,388 115% 11,700	1 74 4 2019-04 368,502 61% 25,312 5% 19,051 33% 6,261 -37% 268,428 83% 16,664	2 5 354 2019-05 479,589 52% 440,190 64% 39,399 -15% 23,889 -21% 15,510 -3% 350,028 79% 21,353	6 28 486 2019 608,5 609 552,8 699 55,74 39,3 -11; 24,80 269 447,9 919 27,62
₹ <b>-</b> -	插电专用车燃料客车燃料专用车 燃料客用车 型总计 紧张时间比 聚 明 年 累 计同比 客 车 累 计同比 客 车 累 计 同比 电 电 乘 明 中 年 聚 计 同比	3 2018-06 380,973 107% 326,642 105% 54,331 115% 34,713 183% 19,618 51% 234,732 79% 31,042 275%	5 2018-07 459,381 86% 395,596 94% 63,785 48% 38,147 98% 25,638 8% 282,009 71% 34,103 148%	36 2018-08 555,206 75% 480,196 84% 75,010 32% 42,534 63% 32,476 5% 342,810 64% 37,995 95%	3 2018-09 666,427 68% 573,688 82% 92,739 15% 51,303 44% 41,436 409,881 62% 46,474 68%	210 2018-10 802,561 71% 691,134 88% 111,427 9% 58,559 33% 52,868 -9% 497,774 68% 53,405 56%	1 3 2018-11 994,379 62% 848,052 87% 146,327 -9% 71,049 9% 75,278 -21% 618,721 68% 65,344 25%	2 277 2018-12 1,219,843 51% 1,007,478 83% 212,365 -18% 99,130 -6% 113,235 -26% 751,973 67% 92,471 4%	15 332 1 2019-01 101,737 1568 172% 10,075 67% 7,612 177% 2,463 -26% 69,845 255% 6,501 161%	1 80 2019-02 154,542 102% 142,269 108% 12,273 51% 9,591 148% 2,682 -37% 107,046 142% 7,704 119%	3 44 2019-03 262,070 85% 243,718 89% 18,352 41% 13,866 97% 4,486 -25% 189,388 115% 11,700 86%	1 74 4 2019-04 368,502 61% 25,312 5% 19,051 33% 6,261 -37% 268,428 83% 16,664 29%	2 5 354 2019-05 479,589 52% 440,190 64% 39,399 -15% 23,889 -21% 15,510 -3% 21,353 -20%	6 28 486 2019 608,5 609 552,8 699 55,74 390 24,80 269 447,9 919 27,62 -112
夏 十 云	插电专用车 燃料客车 燃料专用车 所有车型总计 紧升间比 聚用车 聚计间比 客车 累计间比 专车 累计间比 专用车 紧计间比 转电电乘用步 续电电乘用步 续电电车 累计间比	3 2018-06 380,973 107% 326,642 105% 54,331 115% 34,713 183% 19,618 51% 234,732 79% 31,042 275% 19,618	5 2018-07 459,381 86% 395,596 94% 63,785 48% 38,147 98% 25,638 8% 282,009 71% 34,103 148% 25,638	36 2018-08 555,206 75% 480,196 84% 75,010 32% 42,534 63% 32,476 5% 342,810 64% 37,995 95% 32,476	3 2018-09 666,427 68% 573,688 82% 92,739 15% 51,303 44% 40,881 62% 46,474 68% 41,436	210 2018-10 802,561 71% 691,134 88% 111,427 9% 58,559 33% 52,868 -9% 497,774 68% 53,405 56% 52,868	1 3 2018-11 994,379 62% 848,052 87% 146,327 -9% 71,049 9% 75,278 -21% 65,344 25% 75,277	2 277 2018-12 1,219,843 51% 1,007,478 83% 212,365 -18% 99,130 -6% 113,235 -26% 751,973 67% 92,471 4% 113,232	15 332 1 2019-01 101,737 15662 17,2% 10,075 67% 7,612 17,7% 2,463 -26% 69,845 255% 6,501 161% 2,447	1 80 2019-02 154,542 102% 142,269 108% 12,273 51% 9,591 148% 2,682 -37% 107,046 142% 7,704 119% 2,665	3 44 2019-03 262,070 85% 243,718 89% 18,352 41% 13,866 97% 4,486 -25% 189,388 11,5% 11,700 86% 4,466	1 74 4 2019-04 368,502 61% 25,312 5% 19,051 33% 6,261 -37% 268,428 83% 16,664 29% 6,236	2 5 354 2019-05 479,589 52% 440,190 64% 39,399 -15% 23,889 -21% 15,510 -3% 21,353 -20% 15,129	6 28 486 2019- 608,5 609 552,8 699 55,74 30,93 -119 24,80 269 447,9 919 27,62
夏 十 云	插电专用车 燃料客车 燃料专用车 所有车型总计 紧计同比 聚计同比 客车 聚计同比 客车 紧计同比 专用车 紧计同比 专用车 紧计同比 转电乘用 紧计同比 纯电乘用 紧计同比	3 2018-06 380,973 107% 326,642 105% 54,331 115% 34,713 18,618 51% 234,732 79% 31,042 275% 19,618 51%	5 2018-07 459,381 86% 395,596 94% 63,785 48% 38,147 98% 25,638 8% 282,009 71% 34,103 148% 25,638 8%	36 2018-08 555,206 75% 480,196 84% 75,010 32% 42,534 63% 32,476 5% 342,810 64% 37,995 95% 32,476 5%	3 2018-09 666,427 68% 573,688 82% 92,739 15% 51,303 44% 41,436 -8% 40,981 62% 46,474 68% 41,436 -8%	210 2018-10 802,561 71% 691,134 88% 111,427 9% 58,559 33% 52,868 -9% 497,774 68% 53,405 56% 52,868 -9%	1 3 2018-11 994,379 62% 848,052 87% 146,327 -9% 71,049 9% 75,278 -21% 618,721 68% 65,344 25% 75,277 -21%	2 277 2018-12 1,219,843 51% 1,007,478 83% 212,365 -18% 99,130 -6% 113,235 -26% 751,973 67% 92,471 4% 113,232 -26%	15 332 1 2019-01 101,737 156% 91,662 172% 7,612 177% 2,463 -26% 69,845 255% 6,501 161% 2,447 -26%	1 80 2019-02 154,542 102% 142,269 108% 12,273 51% 9,591 148% 2,682 -37% 107,046 142% 7,704 119% 2,665 -38%	3 44 2019-03 262,070 85% 243,718 89% 18,352 41% 13,866 97% 4,486 -25% 11,700 86% 4,466 -25%	1 74 4 2019-04 368,502 61% 343,190 68% 25,312 5% 19,051 33% 6,261 -37% 268,428 83% 16,664 29% 6,236 -37%	2 5 354 2019-05 479,589 52% 440,190 64% 39,399 -15% 23,889 -21% 15,510 -3% 350,028 21,353 -20% 15,129 -5%	6 28 4866 2019-3 608,5 6099 552,8 6999 55,74 3% 30,93 24,800 2699 27,62 211,12 23,92 2299
₹ + -	插电专用车 燃料客车 燃料专用车 所有车型总计 紧计同比 聚用车 紧计同比 客车 累计同比 专用车 累计同比 专用车 累计同比 转电乘用 紧计同比 纯电乘用 紧计同比 纯电乘用 紧计同比 纯电乘用	3 2018-06 380,973 107% 326,642 105% 54,331 115% 34,713 183% 19,618 51% 234,732 79% 31,042 275% 19,618 51% 91,910	5 2018-07 459,381 86% 395,596 94% 63,785 48% 38,147 98% 25,638 8% 282,009 71% 34,103 148% 25,638 8% 113,587	36 2018-08 555,206 75% 480,196 84% 75,010 32% 42,534 63% 32,476 5% 342,810 64% 37,995 95% 32,476 5% 137,386	3 2018-09 666,427 68% 573,688 82% 92,739 15% 51,303 44% 41,436 -8% 409,881 62% 46,474 68% 41,436 -8% 163,807	210 2018-10 802,561 71% 691,134 88% 111,427 9% 58,559 33% 52,868 -9% 497,774 68% 53,405 56% 52,868 -9% 193,360	1 3 2018-11 994,379 62% 848,052 87% 146,327 -9% 71,049 9% 75,278 -21% 618,721 68,721 65,344 25% 75,277 -21% 229,331	2 277 2018-12 1,219,843 51% 1,007,478 83% 212,365 -18% 99,130 -6% 113,235 -26% 751,973 67% 92,471 4% 113,232 -26% 255,505	15 332 1 2019-01 101,737 156% 91,662 172% 10,075 67% 7,612 177% 2,463 -26% 69,845 255% 6,501 161% 2,447 -26% 21,817	1 80 2019-02 154,542 102% 142,269 108% 12,273 51% 9,591 148% 2,682 -37% 107,046 142% 7,704 119% 2,665 -38% 35,223	3 44 2019-03 262,070 85% 243,718 89% 18,352 41% 13,866 97% 4,486 -25% 11,700 86% 4,466 -25% 54,330	1 74 4 2019-04 368,502 61% 343,190 68% 25,312 5% 19,051 33% 6,261 -37% 268,428 83% 16,664 29% 6,236 -37% 74,762	2 5 354 2019-05 479,589 52% 440,190 64% 39,399 -15% 23,889 -21% 15,510 -3% 350,028 79% 21,353 -20% 15,129 -5% 90,162	6 28 4866 2019-608,5:508,60% 330,933 -115: 24,88 26% 9179; 27,622 27,622 22% 104,9.
₹ <b>-</b> -	插电专用车 燃料容车 燃料专用车 所有车型总计 紧计同比 聚计同比 客车 案计同比 专用车 累计同比 专用车 累计同比 专用车 累计同比 转电乘用 累计同比 纯电乘用 累计同比 纯电乘用 累计同比 纯电乘用 累计同比	3 2018-06 380,973 107% 326,642 105% 54,331 115% 34,713 183% 19,618 51% 234,732 79% 31,042 275% 19,618 51% 91,910 229%	5 2018-07 459,381 86% 395,596 94% 63,785 48% 38,147 98% 25,638 8% 282,009 71% 34,103 148% 25,638 8% 113,587 190%	36  2018-08 555,206 75% 480,196 84% 75,010 32% 42,534 63% 32,476 5% 342,810 64% 37,995 95% 32,476 5% 137,386 167%	3 2018-09 666,427 68% 573,688 82% 92,739 15% 51,303 44% 41,436 -8% 409,881 62% 46,474 68% 41,436 -8% 163,807 159%	210 2018-10 802,561 71% 691,134 88% 111,427 9% 58,559 33% 52,868 -9% 497,774 68% 53,405 56% 52,868 -9% 193,360 167%	1 3 2018-11 994,379 62% 848,052 87% 71,049 9% 75,278 -21% 65,344 25% 75,277 -21% 229,331 165%	2 277 2018-12 1,219,843 51% 1,007,478 83% 212,365 -18% 99,130 -6% 113,235 -26% 751,973 67% 92,471 4% 113,232 -26% 255,505 150%	15 332 1 2019-01 101,737 156% 91,662 172% 7,612 177% 2,463 -26% 69,845 255% 6,501 161% 2,447 -26% 21,817 56%	1 80 2019-02 154,542 102% 142,269 108% 12,273 51% 9,591 148% 2,682 -37% 107,046 142% 7,704 119% 2,665 -38% 35,223 45%	3 44 2019-03 262,070 85% 243,718 89% 18,352 41% 13,866 97% 4,486 -25% 11,700 86% 4,466 -25% 54,330 32%	1 74 4 2019-04 368,502 61% 343,190 68% 25,312 5% 19,051 33% 6,261 -37% 268,428 83% 16,664 29% 6,236 -37% 74,762 29%	2 5 354 2019-05 479,589 52% 440,190 64% 39,399 -15% 23,889 -21% 15,510 -3% 21,353 -20% 21,353 15,129 -5% 90,162 23%	6 28 486 2019 608,5,5 28 609 552,8 609 608,5 55,74 3% 30,93 60,93
夏 十 云	插电专用车 燃料容车 燃料专用车 所有车型总计 紧计同比 聚计同比 赛计同比 客车 紧计同比 专用 并同比 专用 并同比 转电 乘用 紧计同比 转电 乘用 紧计同比 转电 乘用 紧计同比 统电 乘用	3 2018-06 380,973 107% 326,642 105% 54,331 115% 34,713 19,618 51% 234,732 79% 31,042 275% 19,618 51% 91,910 229% 3,495	5  2018-07 459,381 86% 395,596 94% 63,785 48% 38,147 98% 25,638 8% 282,009 71% 34,103 148% 25,638 8% 113,587 190% 3,863	36  2018-08 555,206 75% 480,196 84% 75,010 32% 42,534 63% 32,476 5% 342,810 64% 37,995 95% 32,476 5% 137,386 167% 4,322	3 2018-09 666,427 68% 573,688 82% 51,303 44% 41,436 -8% 409,881 62% 46,474 68% 41,436 -6% 163,807 159% 4,609	210  2018-10 802,561 71% 691,134 88% 111,427 9% 58,559 33% 52,868 -9% 497,774 68% 53,405 56% 52,868 -9% 193,360 167% 4,724	1 3 2018-11 994,379 62% 848,052 87% 71,049 9% 75,278 -21% 65,344 25% 65,344 25% 25,277 -21% 229,331 165% 5,272	2 277 2018-12 1,219,843 51% 1,007,478 83% 212,365 -18% 99,130 -6% 113,235 -26% 751,973 67% 92,471 4% 113,232 -26% 255,505 150% 5,949	15 332 1 2019-01 101,737 156% 91,662 172% 10,075 67% 7,612 177% 2,463 -26% 69,845 255% 6,501 161% 2,447 -26% 21,817 56% 779	1 80 2019-02 154,542 102% 142,269 108% 12,273 51% 9,591 148% 2,682 -37% 107,046 142% 7,704 119% 35,223 45% 1,475	3 44 2019-03 262,070 85% 243,718 89% 18,352 41% 13,866 97% 4,486 -25% 189,388 115% 11,700 86% 4,466 -25% 54,330 32% 1,710	1 74 4 2019-04 368,502 61% 343,190 68% 25,312 5% 19,051 33% 6,261 -37% 268,428 83% 16,664 29% 6,236 -37% 74,762 29% 1,857	2 5 354 2019-05 479,589 52% 440,190 64% 39,399 -15% 23,889 -21% 15,510 -3% 350,028 79% 21,353 -20% 15,129 -5% 90,162 23% 2,001	6 28 486 2019 608,5 60% 552,8 60% 552,8 60% 55,7-4 3% 30,93 -11% 24,80 26% 27,66 21 104,9 11% 23,92 104,9 14% 2,74
夏 十 云	插电专用车 燃料容车 燃料专用车 所有车型总计 紧计同比 聚计同比 零件 聚计同比 专用 等 以中电影计同比 转电乘用 紧计同比 转电乘用 紧计同比 转电乘用 紧计同比 转电乘用 紧计同比 转电乘用 紧计电比 转电等 用量比 转电等 用量比 转电等 用量比 转电等 用量比 转电等 用量比 转电等 用量比 转电等 用量比 转电等 用量比 转电等 用量比 转电等 用量比 转电等 有量比 转电等 有量比 转电等 有量比 转电等 有量比 转电等 有量比 转电等 有量比 转电等 转电 转电 转电 转电 转电 转电 转电 转电 转电 转电 转电 转电 转电	3 2018-06 380,973 107% 326,642 105% 54,331 115% 34,713 183% 19,618 51% 234,732 79% 31,042 275% 19,618 51% 91,910 229% 3,495 -13%	5 2018-07 459,381 86% 395,596 94% 63,785 48% 38,147 98% 25,638 8% 282,009 71% 34,103 148% 25,638 8% 113,587 190% 3,863 -30%	36  2018-08 555,206 75% 480,196 84% 75,010 32% 42,534 63% 32,476 5% 342,810 64% 37,995 95% 32,476 5% 137,386 167% 4,322 -34%	3 2018-09 666,427 68% 573,688 82% 92,739 15% 51,303 44% 41,436 -8% 409,881 62% 46,474 68% 163,807 159% 4,609 -42%	210 2018-10 802,561 71% 691,134 88% 111,427 9% 58,559 33% 52,868 -9% 497,774 66% 53,405 56,868 -9% 193,360 167% 4,724 -51%	1 3 2018-11 994,379 62% 848,052 87% 71,049 9% 75,278 -21% 65,344 25% 75,277 -21% 229,331 165% 5,272 -58%	2 277 2018-12 1,219,843 51% 1,007,478 83% 212,365 -18% 99,130 -6% 113,235 -26% 751,973 67% 92,471 4% 113,232 -26% 255,505 150% 5,949 -64%	15 332 1 2019-01 101,737 156% 91,662 172% 10,075 67% 7,612 177% 2,463 -26% 69,845 255% 6,501 161% 2,447 -26% 21,817 56% 779 195%	1 80 2019-02 154,542 102% 142,269 102% 12,273 51% 9,591 148% 2,682 -37% 107,046 142% 7,704 119% 2,665 -38% 35,223 45% 1,475 333%	3 44 2019-03 262,070 85% 243,718 89% 18,352 41% 13,866 97% 4,486 -25% 11,700 86% 4,466 -25% 54,330 32% 1,710 139%	1 74 4 2019-04 368,502 61% 343,190 68% 25,312 5% 19,051 33% 6,261 -37% 268,428 83% 16,664 29% 6,236 -37% 74,762 29% 1,857 36%	2 5 354 2019-05 479,589 52% 440,190 64% 39,399 -15% 23,889 -21% 15,510 -3% 350,028 79% 21,353 -20% 90,162 23% 2,001 -41%	6 28 486 2019 608,5 60% 552,8 60% 552,8 60% 557,4 60% 547,9 60% 547,6 60% 54
₹ + -	插电专用车燃料等用车 燃料等用车 燃料等用车 型总计 紧锁制管用车 聚 计同比 赛 新 计同比 赛 车 聚 计同比 客 车 聚 计同比 客 车 聚 计同比 实 电 电 可 比 实 电 电 可 比 实 电 电 可 比 实 电 电 可 比 实 电 电 可 比 实 电 电 可 比 如 电 乘 加 问 此 如 电 乘 加 问 此 如 电 乘 加 问 此 如 电 乘 加 问 此 如 电 乘 加 问 此 如 电 乘 加 问 此 加 电 索 计 同 比 加 电 有 压 以 加 电 有 压 以 加 电 有 压 以 加 电 有 压 以 加 电 有 压 以 加 电 有 压 从 加 和 压 压 压 压 压 压 压 压 压 压 压 压 压 压 压 压 压 压	3 2018-06 380,973 107% 326,642 105% 54,331 115% 34,713 19,618 51% 234,732 79% 31,042 275% 19,618 51% 91,910 229% 3,495	5  2018-07 459,381 86% 395,596 94% 63,785 48% 38,147 98% 25,638 8% 282,009 71% 34,103 148% 25,638 8% 113,587 190% 3,863	36  2018-08 555,206 75% 480,196 84% 75,010 32% 42,534 63% 32,476 5% 342,810 64% 37,995 95% 32,476 5% 137,386 167% 4,322	3 2018-09 666,427 68% 573,688 82% 51,303 44% 41,436 -8% 409,881 62% 46,474 68% 41,436 -6% 163,807 159% 4,609	210  2018-10 802,561 71% 691,134 88% 111,427 9% 58,559 33% 52,868 -9% 497,774 68% 53,405 56% 52,868 -9% 193,360 167% 4,724	1 3 2018-11 994,379 62% 848,052 87% 71,049 9% 75,278 -21% 65,344 25% 65,344 25% 25,277 -21% 229,331 165% 5,272	2 277 2018-12 1,219,843 51% 1,007,478 83% 212,365 -18% 99,130 -6% 113,235 -26% 751,973 67% 92,471 4% 113,232 -26% 255,505 150% 5,949	15 332 1 2019-01 101,737 156% 91,662 172% 10,075 67% 7,612 177% 2,463 -26% 69,845 255% 6,501 161% 2,447 -26% 21,817 56% 779	1 80 2019-02 154,542 102% 142,269 108% 12,273 51% 9,591 148% 2,682 -37% 107,046 142% 7,704 119% 35,223 45% 1,475	3 44 2019-03 262,070 85% 243,718 89% 18,352 41% 13,866 97% 4,486 -25% 189,388 115% 11,700 86% 4,466 -25% 54,330 32% 1,710	1 74 4 2019-04 368,502 61% 343,190 68% 25,312 5% 19,051 33% 6,261 -37% 268,428 83% 16,664 29% 6,236 -37% 74,762 29% 1,857	2 5 354 2019-05 479,589 52% 440,190 64% 39,399 -15% 23,889 -21% 15,510 -3% 350,028 79% 21,353 -20% 15,129 -5% 90,162 23% 2,001	6 28 4866 2019 608,5 609 552,8 699 557.4 3% 30,93 27,62 11% 23,92 104,9
	插电专用车燃料等用车 燃料等用车 所有车型总计 紧升用车 聚用车 聚计间电 客车 聚计间比 客车 聚计间比 等车 聚计间比 转电乘用电 紧电电标间比 统电电标间比 统电电标间比 统电电标间比 统电电标间比 统电电标间比 统电电标间比 统电电标间比 统电电标间比	3 2018-06 380,973 107% 326,642 105% 54,331 115% 34,713 183% 19,618 51% 234,732 79% 31,042 275% 19,618 51% 91,910 229% 3,495 -13% 0	5 2018-07 459,381 86% 395,596 94% 63,785 48% 38,147 98% 25,638 8% 282,009 71% 34,103 148% 25,638 8% 113,587 190% 3,863 -30% 0	36  2018-08 555,206 75% 480,196 84% 75,010 32% 42,534 63% 32,476 5% 342,810 64% 37,995 95% 137,386 167% 4,322 -34% 0	3 2018-09 666,427 68% 573,688 82% 92,739 15% 51,303 44% 41,436 -8% 409,88 46,474 68% 41,436 -8% 163,807 159% 4,609 -42% 0	210  2018-10  802,561  71% 691,134  88% 111,427  9% 58,559  33% 52,868  -9% 497,774  68% 52,868  -9% 193,360 167% 4,724 -51% 0	1 3 2018-11 994,379 62% 848,052 87% 146,327 -9% 71,049 9% 75,278 -21% 65,344 25% 75,277 -21% 229,331 165% 5,272 -58% 1	2 277 2018-12 1,219,843 51% 1,007,478 83% 212,365 -18% 99,130 -6% 113,235 -26% 751,973 67% 92,471 4% 113,232 -26% 255,505 150% 5,949 -64% 3	15 332 1 2019-01 101,737 15662 17,2% 10,075 67% 7,612 177% 2,463 -26% 69,845 -255% 6,501 161% 2,447 -26% 21,817 56% 779 195% 15	1 80 2019-02 154,542 102% 142,269 108% 12,273 51% 9,591 148% 2,682 -37% 107,046 142% 7,704 119% 2,665 -38% 35,223 45% 1,475 333% 16	3 44 2019-03 262,070 85% 243,718 89% 18,352 41% 13,866 97% 4,486 -25% 11,700 86% 4,466 -25% 54,330 3,2% 1,710 139% 19	1 74 4 2019-04 368,502 61% 343,190 68% 25,312 5% 19,051 33% 6,261 -37% 268,428 83% 16,664 29% 6,236 -37% 74,762 29% 1,857 36% 20	2 5 354 2019-05 479,589 52% 440,190 64% 39,399 -15% 23,889 -21% 15,510 -3% 21,353 -20% 15,129 -5% 90,162 23,68 21,353 -20% 20% 20% 20% 20% 20% 20% 20% 20% 20%	6 28 486 2019 608,5 609 552,8 699 55,74 3% 30,93 40,79 27,62 104,9 104,9 27,62 27,4 22,14 22,14 22,14 22,14 28
₹ + -	插电专用车 燃料容有 燃料有用车 原介有车型总计 层计同比 离用车 累计同比 客车 实计同比 专用车 累计同比 专用车 累计同比 转用车 累计同比 统电乘用 累计同比 统电乘用 累计同比 统电电和 累计同比 统电电和 累计同比 统电电和 累计同比	3 2018-06 380,973 107% 326,642 105% 54,331 115% 34,713 183% 19,618 51% 234,732 79% 31,042 275% 19,618 51% 91,910 229% 3,495 -13%	5 2018-07 459,381 86% 395,596 94% 63,785 48% 38,147 98% 25,638 8% 282,009 71% 34,103 148% 25,638 8% 113,587 190% 3,863 -30%	36  2018-08 555,206 75% 480,196 84% 75,010 32% 42,534 63% 32,476 5% 342,810 64% 37,995 95% 32,476 5% 137,386 167% 4,322 -34%	3 2018-09 666,427 68% 573,688 82% 92,739 15% 51,303 44% 41,436 -8% 409,881 62% 46,474 68% 163,807 159% 4,609 -42%	210 2018-10 802,561 71% 691,134 88% 111,427 9% 58,559 33% 52,868 -9% 497,774 66% 53,405 56,868 -9% 193,360 167% 4,724 -51%	1 3 2018-11 994,379 62% 848,052 87% 71,049 9% 75,278 -21% 65,344 25% 75,277 -21% 229,331 165% 5,272 -58%	2 277 2018-12 1,219,843 51% 1,007,478 83% 212,365 -18% 99,130 -6% 113,235 -26% 751,973 67% 92,471 4% 113,232 -26% 255,505 150% 5,949 -64%	15 332 1 2019-01 101,737 156% 91,662 172% 10,075 67% 7,612 177% 2,463 -26% 69,845 255% 6,501 161% 2,447 -26% 21,817 56% 779 195%	1 80 2019-02 154,542 102% 142,269 102% 12,273 51% 9,591 148% 2,682 -37% 107,046 142% 7,704 119% 2,665 -38% 35,223 45% 1,475 333%	3 44 2019-03 262,070 85% 243,718 89% 18,352 41% 13,866 97% 4,486 -25% 11,700 86% 4,466 -25% 54,330 32% 1,710 139%	1 74 4 2019-04 368,502 61% 343,190 68% 25,312 5% 19,051 33% 6,261 -37% 268,428 83% 16,664 29% 6,236 -37% 74,762 29% 1,857 36%	2 5 354 2019-05 479,589 52% 440,190 64% 39,399 -15% 23,889 -21% 15,510 -3% 350,028 79% 21,353 -20% 90,162 23% 2,001 -41%	6 28 4866 2019 608,5 609 552,8 699 557.4 3% 30,93 27,62 11% 23,92 104,9
₹ + -	插电专用车燃料等用车 燃料等用车 所有车型总计 紧升用车 聚用车 聚计间电 客车 聚计间比 客车 聚计间比 等车 聚计间比 转电乘用电 紧电电标间比 统电电标间比 统电电标间比 统电电标间比 统电电标间比 统电电标间比 统电电标间比 统电电标间比 统电电标间比	3 2018-06 380,973 107% 326,642 105% 54,331 115% 34,713 183% 19,618 51% 234,732 79% 31,042 275% 19,618 51% 91,910 229% 3,495 -13% 0	5 2018-07 459,381 86% 395,596 94% 63,785 48% 38,147 98% 25,638 8% 282,009 71% 34,103 148% 25,638 8% 113,587 190% 3,863 -30% 0	36  2018-08 555,206 75% 480,196 84% 75,010 32% 42,534 63% 32,476 5% 342,810 64% 37,995 95% 137,386 167% 4,322 -34% 0	3 2018-09 666,427 68% 573,688 82% 92,739 15% 51,303 44% 41,436 -8% 409,88 46,474 68% 41,436 -8% 163,807 159% 4,609 -42% 0	210  2018-10  802,561  71% 691,134  88% 111,427  9% 58,559  33% 52,868  -9% 497,774  68% 52,868  -9% 193,360 167% 4,724 -51% 0	1 3 2018-11 994,379 62% 848,052 87% 146,327 -9% 71,049 9% 75,278 -21% 65,344 25% 75,277 -21% 229,331 165% 5,272 -58% 1	2 277 2018-12 1,219,843 51% 1,007,478 83% 212,365 -18% 99,130 -6% 113,235 -26% 751,973 67% 92,471 4% 113,232 -26% 255,505 150% 5,949 -64% 3	15 332 1 2019-01 101,737 15662 172% 10,075 67% 7,612 177% 2,463 -26% 69,845 -255% 6,501 161% 2,447 -26% 21,817 56% 779 195% 15	1 80 2019-02 154,542 102% 142,269 108% 12,273 51% 9,591 148% 2,682 -37% 107,046 142% 7,704 119% 2,665 -38% 35,223 45% 1,475 333% 16	3 44 2019-03 262,070 85% 243,718 89% 18,352 41% 13,866 97% 4,486 -25% 11,700 86% 4,466 -25% 54,330 3,2% 1,710 139% 19	1 74 4 2019-04 368,502 61% 343,190 68% 25,312 5% 19,051 33% 6,261 -37% 268,428 83% 16,664 29% 6,236 -37% 74,762 29% 1,857 36% 20	2 5 354 2019-05 479,589 52% 440,190 64% 39,399 -15% 23,889 -21% 15,510 -3% 21,353 -20% 15,129 -5% 90,162 23,68 21,353 -20% 20% 20% 20% 20% 20% 20% 20% 20% 20%	6 28 486 2019 608,5 609 552,8 699 55,74 3% 30,93 40,79 27,62 104,9 104,9 27,62 27,4 22,14 22,14 22,14 22,14 28

数据来源:高工锂电、东吴证券研究所

#### ■ 投资建议

我们认为电动板块已明显见底,估值和市值在历史底部,充分反映 7 月销量平淡的预期,而政策层面开始转向积极,销量有望 8 月回暖,2020 年不论是政策还是销量都是大年,Tesla的 Model3 中国工厂落地,大众 MEB 平台车型落地,未来成长空间大,锂电材料供需格局也将明显好转,因此重点推荐逐步布局龙头,锂电中游



优质龙头(新宙邦、天赐材料、璞泰来、星源材质、当升科技; 恩捷股份、杉杉股份,关注多氟多); 电池龙头(宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、欣旺达、国轩高科); 核心零部件(汇川技术、宏发股份、麦格米特); 同时推荐股价处于底部的优质上游资源钴和锂(天齐锂业,关注转锋锂业)。

#### ■ 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。

