

## 电力设备与新能源行业点评

# 6月电动车销 15.2 万辆，同比+80%，环比+49.6% 增持（维持）

2019年07月11日

证券分析师 曾朵红  
执业证号：S0600516080001  
021-60199793  
zengdh@dwzq.com.cn

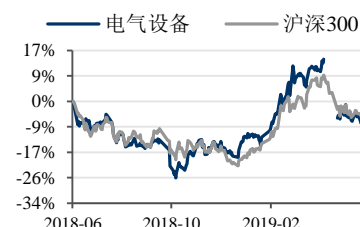
### 投资要点

- **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 Model 3 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。

### 行业走势

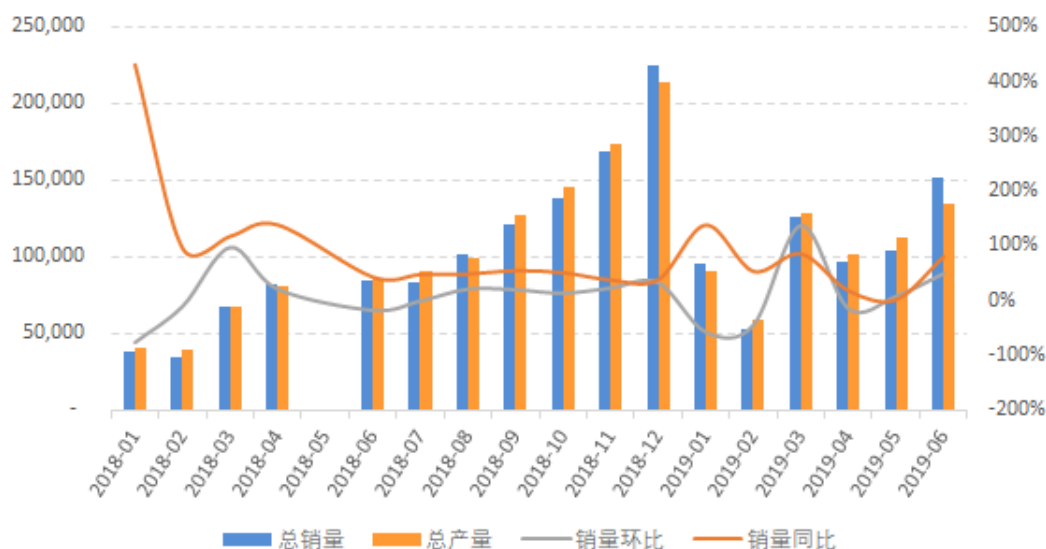


### 相关研究

- 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》2019-06-12
- 2、《电力设备与新能源行业周报：电动车鼓励政策出台，光伏旺季值得期待》2019-06-09
- 3、《电力设备与新能源行业周报：2019年政策落地，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)

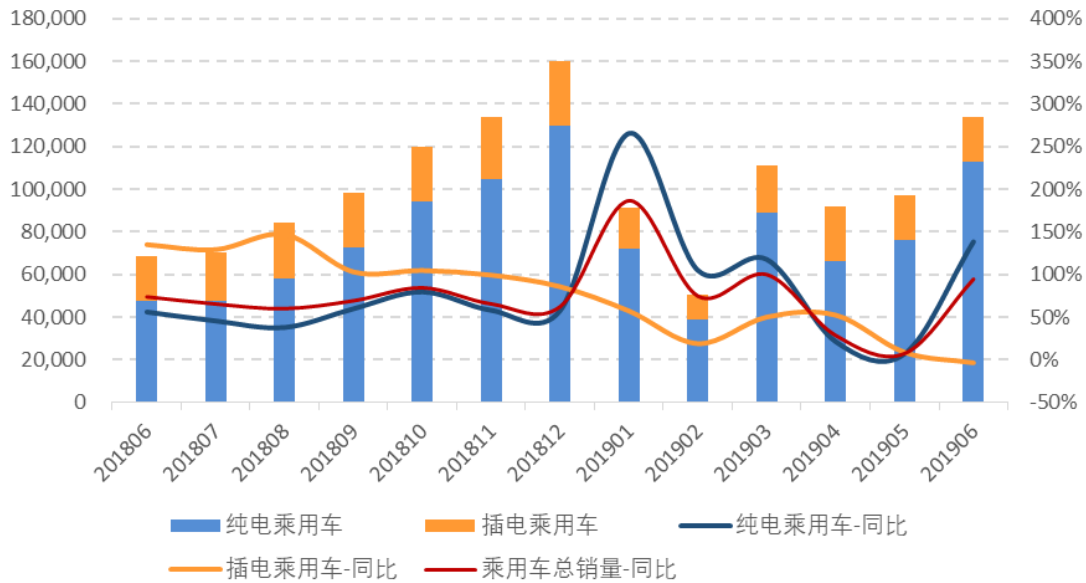
月/季度统计	2018-01	2018-02	2018-03	2018-04	2018-06	2018-07	2018-08	2018-09	2018-10	2018-11	2018-12	2019-01	2019-02	2019-03	2019-04	2019-05	2019-06
<b>销量</b>																	
所有车型总计	38,470	34,420	67,778	81,904	84,000	83,500	101,000	121,000	138,000	169,000	225,000	96,000	53,000	126,000	97,000	104,000	152,000
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%
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
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%
纯电动商用车	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%
<b>产量</b>																	
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%
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%
纯电动商用车	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
分车型统计	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
	<b>A00级</b>	<b>16,687</b>	<b>17,297</b>	<b>20,956</b>	<b>28,032</b>	<b>50,034</b>	<b>51,318</b>	<b>46,694</b>	<b>22,844</b>	<b>11,826</b>	<b>23,120</b>	<b>17,413</b>	<b>17,647</b>	<b>27,804</b>
	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%
	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	120,654
	累计占比	62%	58%	54%	52%	52%	51%	49%	32%	31%	29%	28%	27%	26%
	<b>A0级</b>	<b>12,667</b>	<b>10,550</b>	<b>12,167</b>	<b>11,886</b>	<b>14,836</b>	<b>16,105</b>	<b>26,320</b>	<b>14,299</b>	<b>5,667</b>	<b>15,571</b>	<b>10,935</b>	<b>12,026</b>	<b>19,414</b>
	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
	累计占比	13%	14%	15%	15%	16%	15%	16%	20%	18%	18%	17%	17%	17%
	<b>A级</b>	<b>17,814</b>	<b>18,210</b>	<b>23,759</b>	<b>30,716</b>	<b>26,964</b>	<b>33,490</b>	<b>52,919</b>	<b>32,975</b>	<b>20,458</b>	<b>49,049</b>	<b>34,959</b>	<b>42,485</b>	<b>63,828</b>
	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%
	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	243,754
	累计占比	25%	27%	29%	32%	31%	31%	33%	46%	48%	51%	52%	53%	54%
	<b>B级</b>	<b>214</b>	<b>149</b>	<b>57</b>	<b>107</b>	<b>128</b>	<b>301</b>	<b>1,035</b>	<b>223</b>	<b>3</b>	<b>36</b>	<b>1,657</b>	<b>2,921</b>	<b>1,530</b>
	当月同比	-44%	101%	-90%	-74%	-81%	-67%	-12%	-50%	1700%	466%	1714%	615%	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%	
<b>C级</b>	<b>0</b>	<b>1,332</b>	<b>1,298</b>	<b>2,095</b>	<b>2,090</b>	<b>3,363</b>	<b>2,769</b>	<b>1,834</b>	<b>655</b>	<b>1,371</b>	<b>1,512</b>	<b>1,074</b>	<b>435</b>	
当月同比														
<b>C累计</b>	<b>37</b>	<b>1,369</b>	<b>2,667</b>	<b>4,762</b>	<b>6,852</b>	<b>10,215</b>	<b>12,984</b>	<b>1,834</b>	<b>2,489</b>	<b>3,860</b>	<b>5,372</b>	<b>6,446</b>	<b>6,881</b>	
累计占比	0%	0%	1%	1%	1%	2%	2%	3%	2%	2%	2%	2%	2%	
<b>纯电动乘用车合计</b>	<b>47,382</b>	<b>47,538</b>	<b>58,249</b>	<b>72,858</b>	<b>94,108</b>	<b>104,602</b>	<b>129,737</b>	<b>72,175</b>	<b>38,609</b>	<b>89,151</b>	<b>66,476</b>	<b>76,153</b>	<b>113,011</b>	
当月同比	56%	46%	38%	60%	80%	58%	58%	265%	105%	118%	21%	7%	139%	
插电混动	A	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
	B	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
	C	929	1,612	2,165	2,678	2,445	3,025	792	491	339	2,106	2,615	2,879	2,593
<b>插电混动乘用车合计</b>	<b>21,242</b>	<b>23,064</b>	<b>25,870</b>	<b>25,697</b>	<b>25,700</b>	<b>29,127</b>	<b>30,014</b>	<b>19,000</b>	<b>12,174</b>	<b>21,888</b>	<b>25,146</b>	<b>20,765</b>	<b>20,517</b>	
当月同比	135%	129%	147%	103%	105%	99%	86%	57%	19%	50%	53%	9%	-3%	
<b>新能源乘用车总计</b>	<b>68,624</b>	<b>70,602</b>	<b>84,119</b>	<b>98,555</b>	<b>119,808</b>	<b>133,729</b>	<b>159,751</b>	<b>91,175</b>	<b>50,783</b>	<b>111,039</b>	<b>91,622</b>	<b>96,918</b>	<b>133,528</b>	

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%
上汽五菱	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（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。

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	A	1477	3895	3353	12983	4738	7079	17916	153.09%
逸动	A	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	A	2433	2578	3892	4207	5225	3348	4465	33.36%
荣威Ei5	A	4661	2999	2369	3219	4003	5488	4377	-20.24%
比亚迪e5	A	4047	3968	2476	8083	4602	3173	3793	19.54%
风神E70	A	340	1282	603	1444	525	1243	3524	183.51%
北汽EX系列	A0	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	A						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	A					1017	1375	1743	26.76%
艾瑞泽5e	A	81	156	0	140	368	197	1651	738.07%
江淮iev7s	A0	9	202	287	384	565	854	1518	77.75%
帝豪GSE	A		2808	1034	1518	177	172	1461	749.42%
轩逸	A		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）

GII		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
单月产量	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	128,977
	单月同比	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	112,636
	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	16,341
	单月同比	-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
	单月同比	-42%	-44%	-2%	-37%	-14%	-40%	-35%	-26%	-77%	6%	-55%	53%	151%
	单月环比	-39%	63%	14%	31%	28%	96%	69%	-94%	-91%	724%	-2%	421%	0%
	纯电乘用车	39,401	47,277	60,801	67,071	87,893	120,947	133,252	69,845	37,201	82,342	79,040	81,600	97,877
	单月同比	13%	39%	39%	55%	103%	68%	63%	255%	52%	88%	35%	67%	148%
	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	6,273
	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	8,800
	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%
	插电乘用车	18,455	21,677	23,799	26,421	29,553	35,971	26,174	21,817	13,406	19,107	20,432	15,400	14,759
单月同比	181%	93%	93%	126%	217%	155%	70%	56%	30%	14%	20%	0%	-20%	
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%	
单月环比	-95%	287%	25%	-37%	-60%	377%	24%	15%	-11%	-66%	-37%	-2%	419%	
插电专用车						1	2	15	1	3	1	2	6	
燃料客车	3	5	36	3	210	3	277	332	80	44	74	5	28	
燃料专用车								1			4	354	486	
累计产量	所有车型总计	380,973	459,381	555,206	666,427	802,561	994,379	1,219,843	101,737	154,542	262,070	368,502	479,589	608,566
	累计同比	107%	86%	75%	68%	71%	62%	51%	156%	102%	85%	61%	52%	60%
	乘用车	326,642	395,596	480,196	573,688	691,134	848,052	1,007,478	91,662	142,269	243,718	343,190	440,190	552,826
	累计同比	105%	94%	84%	82%	88%	87%	83%	172%	108%	89%	68%	64%	69%
	商用车	54,331	63,785	75,010	92,739	111,427	146,327	212,365	10,075	12,273	18,352	25,312	39,399	55,740
	累计同比	115%	48%	32%	15%	9%	-9%	-18%	67%	51%	41%	5%	-15%	3%
	客车	34,713	38,147	42,534	51,303	58,559	71,049	99,130	7,612	9,591	13,866	19,051	23,889	30,938
	累计同比	183%	98%	63%	44%	33%	9%	-6%	177%	148%	97%	33%	-21%	-11%
	专用车	19,618	25,638	32,476	41,436	52,868	75,278	113,235	2,463	2,682	4,486	6,261	15,510	24,802
	累计同比	51%	8%	5%	-8%	-9%	-21%	-26%	-26%	-37%	-25%	-37%	-3%	26%
	纯电乘用车	234,732	282,009	342,810	409,881	497,774	618,721	751,973	69,845	107,046	189,388	268,428	350,028	447,905
	累计同比	79%	71%	64%	62%	68%	68%	67%	255%	142%	115%	83%	79%	91%
	纯电客车	31,042	34,103	37,995	46,474	53,405	65,344	92,471	6,501	7,704	11,700	16,664	21,353	27,626
	累计同比	275%	148%	95%	68%	56%	25%	4%	161%	119%	86%	29%	-20%	-11%
	纯电专用	19,618	25,638	32,476	41,436	52,868	75,277	113,232	2,447	2,665	4,466	6,236	15,129	23,929
	累计同比	51%	8%	5%	-8%	-9%	-21%	-26%	-26%	-38%	-25%	-37%	-5%	22%
	插电乘用车	91,910	113,587	137,386	163,807	193,360	229,331	255,505	21,817	35,223	54,330	74,762	90,162	104,921
	累计同比	229%	190%	167%	159%	167%	150%	150%	56%	45%	32%	29%	23%	14%
	插电客车	3,495	3,863	4,322	4,609	4,724	5,272	5,949	779	1,475	1,710	1,857	2,001	2,749
	累计同比	-13%	-30%	-34%	-42%	-51%	-58%	-64%	195%	333%	139%	36%	-41%	-21%
	插电专用车	0	0	0	0	0	1	3	15	16	19	20	22	28
	累计同比													
	燃料客车	176	181	217	220	430	433	710	332	412	456	530	535	563
	累计同比													
	燃料专用车								1	1	1	5	359	845

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。



## 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>

