

## 电力设备与新能源行业点评

# 6月海外电动车销量8.07万辆，同比+21%，环比+20% 增持（维持）

2019年08月26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月季末车企冲量，海外电动车销量同环比均有20%+增长，但呈现纯电强，插电式持续走弱的局面。**增长主要来自特斯拉、大众、通用、现代起亚、丰田等，宝马和戴姆勒表现较弱。从国家看，今年美、韩、德法及北欧各国维持增长态势，而英、日下滑。从装机电量看，1H松下11gwh，同比增110%；LG为4.5gwh，同比增27%；三星1.4gwh，与去年同期持平；另外SK增长较快，1H装机电量有0.75gwh左右。
- **部分6月季末车企冲量，海外电动车销量同环比均有20%+增长，但呈现纯电强，插电式持续走弱的局面。**根据Marklines统计，6月全球电动乘用车销量21.79万辆，同比增长56%，环比增长34%。其中，国内市场电动乘用车合计销量为13.72万辆，同比增长89%，环比增长43%。海外新能源车6月总销量为8.07万辆，同比增长21%，环比增长20%，其中，EV销量6.15万辆，同比增长68%，环比增长33%；PHEV1.92万辆，同比下降36%，环比下降8%。
- **1-6月全球电动乘用车累计销量97.93万辆，同比增长38%。**其中，国内销量为56.27万辆，同比增长60%，其中，PHEV销量12.27万辆，同比增长28%，EV销量为44.0万辆，同比增长73%。海外新能源车1-6月总销量为41.67万辆，同比增长23%，其中，EV销量30.60万辆，同比增长63%；PHEV销量11.07万辆，同比下降27%。
- **海外电动车销售仍集中于欧美日韩，美、韩、德法及北欧各国维持增长态势，而英、日下滑。**2019年6月全球市场销量中国、美国、挪威分列前三，完成销量13.72万、2.72万和0.83万辆，同比+89%、+23%、+4%。1-6月全球市场累计销量，中国、美国、德国分列前三，完成销量56.27万、14.90万、4.66万辆，同比+60%、+26%、+40%。
- **从车企来看，增量来自特斯拉、大众、通用、现代起亚、丰田等，宝马、戴姆勒缺乏新车型，销量下滑。从车型来看，Model3、奥迪e-tron、Passat、Kona、Niro这些新车型支撑销量增长。**
- **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，因此推荐逐步布局电池龙头（宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、欣旺达、国轩高科）；中游材料优质龙头（璞泰来、星源材质、新宙邦、当升科技、科达利）；天赐材料、恩捷股份、杉杉股份）；核心零部件（汇川技术、宏发股份、麦格米特）；推荐股价处底部的优质上游资源钴和锂（华友钴业，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



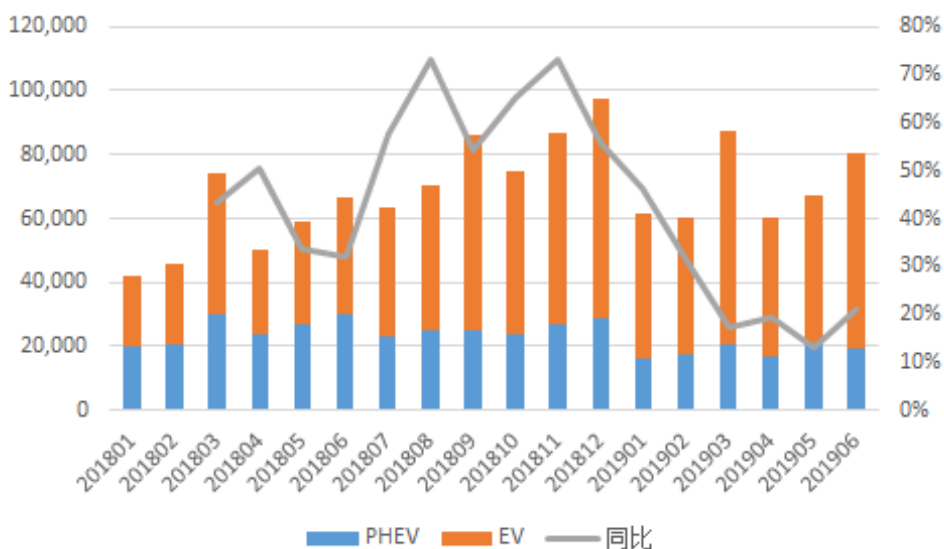
### 相关研究

- 1、《电力设备与新能源行业周报：光伏价格企稳旺季反弹，电动车淡季筑底》2019-08-25
- 2、《电力设备与新能源行业周报：电动车筑底龙头率先恢复，光伏价格见底等旺季》2019-08-18
- 3、《电力设备与新能源行业点评：7月电动车销8万辆，同比-4.7%，环比-47.5%，低点已过，布局正当时》2019-08-12

部分6月季末车企冲量,海外电动车销量同环比均有20%+增长,但呈现纯电强,插电式持续走弱的局面。根据Marklines统计,6月全球电动乘用车销量21.79万辆,同比增长56%,环比增长34%。其中,国内市场电动乘用车合计销量为13.72万辆,同比增长89%,环比增长43%。海外新能源车6月总销量为8.07万辆,同比增长21%,环比增长20%,其中,EV销量6.15万辆,同比增长68%,环比增长33%;PHEV1.92万辆,同比下降36%,环比下降8%。

1-6月全球电动乘用车累计销量97.93万辆,同比增长38%。其中,国内销量为56.26万辆,同比增长60%,其中,PHEV销量12.27万辆,同比增长28%,EV销量为44.0万辆,同比增长73%。海外新能源车1-6月总销量为41.67万辆,同比增长23%,其中,EV销量30.60万辆,同比增长63%;PHEV销量11.07万辆,同比下降27%。

图表1:海外电动乘用车月度销量统计(单位:辆)



数据来源:Marklines、东吴证券研究所

海外电动车销售仍集中于欧美日韩,美、韩、德法及北欧各国维持增长态势,而英、日下滑。2019年6月全球市场销量中国、美国、挪威分列前三,完成销量13.72万、2.72万和0.83万辆,同比+89%、+23%、+4%。其余国家中,德国(7,931辆,同比+37%),法国(6,412辆,同比+13%),英国(4,429辆,同比-24%),荷兰(4,273辆,同比+97%),韩国(3,458辆,同比-15%),瑞典(3,423辆,同比+25%),加拿大(3,334辆,同比+119%)。

1-6月全球市场累计销量,中国、美国、德国分列前三,完成销量56.27万、14.90万、4.66万辆,同比+60%、+26%、+40%。其他国家中,挪威(4.11万辆,同比+15%)、法国(3.20万辆,同比+25%)、英国(2.48万辆,同比-5%)、荷兰(1.95万辆,

同比+135%)、瑞典(1.93万辆,同比+47%)、韩国(1.81万辆,同比+44%)、日本(1.75万辆,同比-29%)、加拿大(1.16万辆,同比+34%)取得不同程度的增长。

图表 2: 全球电动车月度销量统计——分国家 (单位: 辆)

|     | 2019年6月单月 |        |         |      |      | 2019年1-6月合计 |         |         |      |
|-----|-----------|--------|---------|------|------|-------------|---------|---------|------|
|     | EV        | PHEV   | 合计      | 同比   | 环比   | EV          | PHEV    | 合计      | 同比   |
| 中国  | 115,323   | 21,881 | 137,204 | 89%  | 43%  | 439,963     | 122,746 | 562,709 | 60%  |
| 美国  | 19,654    | 7,567  | 27,221  | 23%  | 11%  | 108,730     | 40,318  | 149,048 | 26%  |
| 挪威  | 7,427     | 881    | 8,308   | 4%   | 44%  | 35,174      | 5,910   | 41,084  | 15%  |
| 德国  | 5,580     | 2,351  | 7,931   | 37%  | 5%   | 30,607      | 16,003  | 46,610  | 40%  |
| 法国  | 5,138     | 1,274  | 6,412   | 13%  | 41%  | 24,296      | 7,672   | 31,968  | 25%  |
| 英国  | 2,711     | 1,718  | 4,429   | -24% | 9%   | 13,383      | 11,448  | 24,831  | -5%  |
| 荷兰  | 3,809     | 464    | 4,273   | 97%  | 71%  | 16,299      | 3,234   | 19,533  | 135% |
| 韩国  | 3,139     | 319    | 3,458   | -15% | -18% | 16,285      | 1,777   | 18,062  | 44%  |
| 瑞典  | 1,671     | 1,752  | 3,423   | 25%  | 18%  | 8,364       | 10,936  | 19,300  | 47%  |
| 加拿大 | 3,131     | 203    | 3,334   | 119% | 12%  | 9,840       | 1,723   | 11,563  | 34%  |
| 日本  | 1,409     | 1,467  | 2,876   | -4%  | 40%  | 10,719      | 6,807   | 17,526  | -29% |
| 意大利 | 1,449     | 543    | 1,992   | 153% | 23%  | 4,960       | 2,655   | 7,615   | 72%  |
| 奥地利 | 1,121     | 163    | 1,284   | 57%  | 37%  | 5,190       | 1,163   | 6,353   | 40%  |
| 葡萄牙 | 906       | 360    | 1,266   | 91%  | 39%  | 4,091       | 2,080   | 6,171   | 70%  |
| 比利时 | 948       | 72     | 1,020   | -31% | -25% | 4,445       | 3,811   | 8,256   | 11%  |

数据来源: Marklines、东吴证券研究所

从车企来看,增量来自特斯拉、大众、通用、现代起亚、丰田等,宝马、戴姆勒缺乏新车型,销量下滑。全球今年6月份新能源汽车销量Tesla、北汽、比亚迪、雷诺-日产联盟、吉利位居前五,完成销量3.08万、2.70万、2.58万、1.31万、1.31万辆,同比+154%、+271%、+59%、+18%、+101%。其他海外车企中,大众(9,237辆,同比+52%)、现代-起亚集团(8,175辆,同比+75%)、通用(7,664辆,同比+15%)、丰田(4,683辆,同比+38%)、三菱(3,861辆,同比+21%)、本田(1,881辆,+20%)、塔塔集团(1,671辆,同比+646%)取得不同程度增长。宝马集团(9,702辆,同比-16%)、戴姆勒(2,979辆,同比-17%)同比下降。

1-6月新能源汽车累计销量由比亚迪(14.08万辆,同比+97%)和Tesla(13.49万辆,同比+142%)拔得头筹,且增长势头强劲。雷诺-日产联盟(7.35万辆,同比+15%)、宝马(5.35万辆,同比+1%)、现代-起亚集团(5.05万辆,同比+126%)、大众(5.05万辆,同比+45%)、丰田(2.27万辆,同比+3%)、三菱(2.04万辆,同比+33%)同比取得增长。通用(3.53万辆,同比-0%)、戴姆勒(1.84万辆,同比-10%)同比有所下降。

图表 3: 全球电动车月度销量统计——分车企 (单位: 辆)

|                       | 2019年6月单月 |       |        |       |      | 2019年1-6月合计 |        |         |       |  |
|-----------------------|-----------|-------|--------|-------|------|-------------|--------|---------|-------|--|
|                       | EV        | PHEV  | 合计     | 同比    | 环比   | EV          | PHEV   | 合计      | 同比    |  |
| Tesla                 | 30,796    | 0     | 30,796 | 154%  | 92%  | 134,938     | 0      | 134,938 | 142%  |  |
| 北京汽车集团                | 26,993    | 0     | 26,993 | 271%  | 201% | 65,497      | 0      | 65,497  | 16%   |  |
| 比亚迪汽车(BYD)            | 18,864    | 6,985 | 25,849 | 59%   | 23%  | 95,779      | 44,982 | 140,761 | 97%   |  |
| 雷诺-日产联盟               | 13,129    | 0     | 13,129 | 18%   | -3%  | 73,491      | 0      | 73,491  | 15%   |  |
| 吉利控股集团(Geely)         | 7,774     | 5,301 | 13,075 | 101%  | 42%  | 37,025      | 27,822 | 64,847  | 50%   |  |
| 长安汽车集团(Changan/Chana) | 10,658    | 251   | 10,909 | 130%  | 181% | 24,344      | 739    | 25,083  | 93%   |  |
| 宝马集团                  | 3,098     | 6,604 | 9,702  | -16%  | -7%  | 18,844      | 34,610 | 53,454  | 1%    |  |
| 大众集团                  | 4,996     | 4,241 | 9,237  | 52%   | -2%  | 23,505      | 26,972 | 50,477  | 45%   |  |
| 安徽江淮汽车集团              | 8,805     | 0     | 8,805  | 368%  | 32%  | 31,920      | 0      | 31,920  | 59%   |  |
| 现代-起亚汽车集团             | 5,851     | 2,324 | 8,175  | 75%   | -14% | 36,916      | 13,588 | 50,504  | 126%  |  |
| 通用集团                  | 7,036     | 628   | 7,664  | 15%   | 49%  | 29,868      | 5,459  | 35,327  | 0%    |  |
| 奇瑞集团(Chery)           | 7,370     | 0     | 7,370  | 14%   | 73%  | 27,322      | 0      | 27,322  | 10%   |  |
| 东风汽车公司                | 6,310     | 0     | 6,310  | 259%  | 100% | 16,410      | 151    | 16,561  | 258%  |  |
| 上海汽车工业(集团)总公司         | 4,766     | 521   | 5,287  | -60%  | -45% | 26,062      | 15,736 | 41,798  | -6%   |  |
| 丰田集团                  | 0         | 4,683 | 4,683  | 38%   | -6%  | 0           | 22,710 | 22,710  | 3%    |  |
| 三菱                    | 49        | 3,812 | 3,861  | 21%   | 11%  | 922         | 19,465 | 20,387  | 33%   |  |
| 长城汽车股份有限公司(GWM)       | 3,762     | 47    | 3,809  | 320%  | -17% | 27,013      | 644    | 27,657  | 1166% |  |
| 海马汽车集团                | 3,335     | 0     | 3,335  | 2094% | 23%  | 10,754      | 0      | 10,754  | 68%   |  |
| 戴姆勒集团                 | 1,277     | 1,702 | 2,979  | -17%  | -45% | 9,571       | 8,791  | 18,362  | -10%  |  |
| 广州汽车集团                | 2,800     | 19    | 2,819  | 126%  | 44%  | 8,979       | 1,951  | 10,930  | 190%  |  |
| 中国第一汽车集团有限公司(FAW)     | 2,407     | 0     | 2,407  | 4529% | 34%  | 6,428       | 0      | 6,428   | 2196% |  |
| 本田                    | 32        | 1,849 | 1,881  | 20%   | 57%  | 407         | 8,099  | 8,506   | 18%   |  |
| 塔塔集团                  | 1,352     | 319   | 1,671  | 646%  | -17% | 8,262       | 2,389  | 10,651  | 2674% |  |
| PSA                   | 1,523     | 0     | 1,523  | 81%   | 339% | 4,020       | 0      | 4,020   | -9%   |  |
| 其他中小整车集团              | 1,455     | 0     | 1,455  | 245%  | 26%  | 8,490       | 0      | 8,490   | 146%  |  |
| 华泰汽车集团                | 1,241     | 0     | 1,241  | -71%  | 2%   | 15,198      | 0      | 15,198  | 0%    |  |
| 福特集团                  | 0         | 937   | 937    | 38%   | -19% | 131         | 4,834  | 4,965   | -9%   |  |
| FCA                   | 153       | 548   | 701    | 17%   | 18%  | 848         | 2,548  | 3,396   | 32%   |  |
| 福建汽车工业集团              | 575       | 0     | 575    | -37%  | 73%  | 2,658       | 0      | 2,658   | -51%  |  |
| 斯巴鲁                   | 0         | 321   | 321    | -14%  | -14% | 0           | 773    | 773     |       |  |
| 中国众泰控股集团              | 273       | 0     | 273    | -88%  | 46%  | 1,881       | 0      | 1,881   | -84%  |  |
| 裕隆集团                  | 192       | 0     | 192    | 3740% | 70%  | 403         | 0      | 403     | 3930% |  |
| 力帆实业(集团)              | 2         | 0     | 2      | -100% | -90% | 51          | 0      | 51      | -96%  |  |

数据来源: Marklines、东吴证券研究所

从车型来看, Model3、奥迪 e-tron、Passat、Kona、Niro 这些新车型支撑销量增长。2019年6月, Tesla Model 3 (2.29万辆, 同比+313%, 环比+90%), Model X (4,304辆, 同比+31%), Model S (3,455辆, 同比+6%); 雷诺日产 Leaf (5,247辆, 同比-18%, 环比+12%), 雷诺日产 ZOE (5,254辆, 同比+50%, 环比+22%), 雷诺日产轩逸 (1,340辆, 环比-60%); 三菱 Outlander (3,294辆, 同比+15%, 环比-2%); 现代起亚 Kona (3,125辆, 同比+186%), Niro (2,424辆, 同比+282%), Loniq (1,174辆, 同比-48%)。宝马 BMW i3 (3,063辆, 同比+13%), BMW 5系 (2,031辆, 同比+143%); 通用宝骏 E100 (4,556辆, 同比422%), BOLT (2,070辆, 同比-37%); 丰田 Puris (2,535辆, 同比-24%); 大众 Golf (2,493辆, 同比-5%, 环比+14%), 奥迪 e-tron (2,417辆, 环比+4%), 全新 Passat (2,086辆, 环比-21%)。

2019年1-6月新能源汽车销量中, Tesla Model 3 (10.97万辆, 同比大增360%), Model X (1.32万辆, 同比-8%), Model S (1.17万辆, 同比-33%); 雷诺日产 Leaf (3.45万辆, 同比-15%), 雷诺日产 ZOE (2.51万辆, 同比+44%); 宝马 BMW i3 (1.87万辆, 同比+23%), BMW 5系 (9,139辆, 同比+2%); 大众 Golf (1.46万辆, 同比-3%), 全新 Passat (1.36万辆), 奥迪 e-tron (8,552辆); 通用宝骏 E100 (1.69万辆, 同比+60%), BOLT (1.17万辆, 同比-7%); 丰田 Puris (1.37万辆, 同比-38%); 三菱 Outlander (1.86万辆, 同比+38%); 现代起亚 Kona (1.85万辆, 同比+1226%), Niro (1.73万辆, 同比+409%)。

图表 4：全球电动车月度销量统计（分车型，辆）

| 车企         | 型号                      | 201906 | 同比   | 环比   | 2019年1-6月 | 2018年1-6月 | 同比    |
|------------|-------------------------|--------|------|------|-----------|-----------|-------|
| Tesla      | Model 3                 | 22,932 | 313% | 90%  | 109,704   | 23,841    | 360%  |
| 北京汽车集团     | 绅宝 (Senova) D50         | 15,945 | 302% | 120% | 47,410    | 5,977     | 693%  |
| 长安汽车集团     | 逸动 (Eado)               | 7,340  | 836% | 288% | 16,593    | 1,793     | 825%  |
| 比亚迪汽车(BYD) | 元 (Yuan)                | 6,566  | 225% | 9%   | 43,484    | 2,018     | 2055% |
| 比亚迪汽车(BYD) | 秦 (Qin)                 | 5,378  | -4%  | 36%  | 21,730    | 26,963    | -19%  |
| 雷诺-日产联盟    | ZOE                     | 5,254  | 50%  | 22%  | 25,117    | 17,390    | 44%   |
| 雷诺-日产联盟    | Leaf                    | 5,247  | -18% | 12%  | 34,546    | 40,767    | -15%  |
| 通用集团       | 宝骏 E100 (Baojun E100)   | 4,556  | 422% | 734% | 16,874    | 10,525    | 60%   |
| Tesla      | Model X                 | 4,304  | 31%  | 111% | 13,163    | 14,333    | -8%   |
| Tesla      | Model S                 | 3,455  | 6%   | 86%  | 11,686    | 17,405    | -33%  |
| 现代-起亚汽车集团  | Kona                    | 3,125  | 186% | -14% | 18,508    | 1,396     | 1226% |
| 三菱         | Outlander               | 3,294  | 15%  | -2%  | 18,640    | 13,535    | 38%   |
| 宝马集团       | BMW i3                  | 3,063  | 13%  | -3%  | 18,694    | 15,164    | 23%   |
| 丰田集团       | Prius                   | 2,535  | -24% | 1%   | 13,658    | 22,127    | -38%  |
| 大众集团       | Golf                    | 2,493  | -5%  | 14%  | 14,589    | 15,006    | -3%   |
| 现代-起亚汽车集团  | NIRO                    | 2,424  | 282% | -28% | 17,269    | 3,395     | 409%  |
| 大众集团       | Audi e-tron             | 2,417  |      | 4%   | 8,552     | 0         |       |
| 大众集团       | 新帕萨特 (New Passat (NM    | 2,086  |      | -21% | 13,561    | 0         |       |
| 通用集团       | Chevrolet Bolt          | 2,070  | -37% | -25% | 11,695    | 12,541    | -7%   |
| 宝马集团       | 宝马 (BMW) 5系             | 2,031  | 143% | -13% | 8,708     | 2,858     | 205%  |
| 大众集团       | 途观 (Tiguan)             | 1,503  |      | 19%  | 7,409     |           |       |
| 宝马集团       | BMW 5 Series            | 1,425  | -35% | -15% | 9,139     | 8,993     | 2%    |
| 塔塔集团       | I-Pace                  | 1,352  | 956% | -16% | 8,262     | 213       | 3779% |
| 雷诺-日产联盟    | 新轩逸 (Bluebird Sylphy/S) | 1,340  |      | -60% |           |           |       |
| 丰田集团       | 雷凌 (Levin)              | 1,185  |      | -33% | 4,160     |           |       |

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

受特斯拉拉动，松下仍一家独大，LG 平稳平稳，三星持平。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，1-6 月累计装机电量 19.0Gwh，同比增长 58%。其中，松下受益于 Tesla Model 3 强劲的表现，2019 年 1-6 月装机电量约为 11.04Gwh，同比增长 110%；三星虽有宝马部分车型拉动，但受宝马 3 系、X5 及大众多款车销量同比下降影响，2019 年 1-6 月装机电量约为 1.36Gwh，同比持平；LG 受现代-起亚 Kona 的大幅增长拉动，1-6 月装机电量约为 4.52Gwh，同比增长 27%。

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<br>量kwh                 | 新款电<br>量kwh | 2013   | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018年 | 2018年1-6月 | 2019年1-6月 | 同比    |     |
| 松下         | 特斯拉 | Model S                     | 85          | 1.76   | 1.86 | 3.36 | 3.57 | 3.71 | 3.52  | 1.48      | 0.99      | -33%  |     |
| 松下         | 特斯拉 | Model X                     | 85          | 0.00   | 0.00 | 0.02 | 2.06 | 3.01 | 3.14  | 1.22      | 1.12      | -8%   |     |
| 松下         | 特斯拉 | Model 3                     | 75          | 0.00   | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.13 | 10.82 | 1.79      | 8.23      | 360%  |     |
| 松下         | 大众  | Audi A3                     | 8.8         | 0.00   | 0.00 | 0.00 | 0.09 | 0.10 | 0.06  | 0.03      | 0.00      | -85%  |     |
| 松下         | 大众  | Golf                        | 16.35       | 35.8   | 0.00 | 0.01 | 0.08 | 0.35 | 0.00  | 0.54      | 0.52      | -3%   |     |
| 松下         | 戴姆勒 | GLC-Class (GLK-Class)       | 8.7         | 0.00   | 0.00 | 0.00 | 0.01 | 0.09 | 0.09  | 0.05      | 0.03      | -36%  |     |
| 松下         | 本田  | Clarity Plug In             | 17          | 0.00   | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.02 | 0.32  | 0.11      | 0.11      | -2%   |     |
| 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  | 0.03      | 0.03      | 2%    |     |
| 松下合计 (gwh) |     |                             |             | 1.86   | 2.02 | 3.59 | 6.26 | 7.18 | 18.01 | 5.25      | 11.04     | 110%  |     |
| 三星         | 宝马  | 2 Series                    | 7.7         | 0.00   | 0.00 | 0.00 | 0.04 | 0.08 | 0.09  | 0.03      | 0.04      | 38%   |     |
| 三星         | 宝马  | 3 Series                    | 7.6         | 0.00   | 0.00 | 0.00 | 0.07 | 0.10 | 0.08  | 0.05      | 0.01      | -88%  |     |
| 三星         | 宝马  | BMW 5 Series                | 9.2         | 0.00   | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.09 | 0.21  | 0.08      | 0.08      | 2%    |     |
| 三星         | 宝马  | BMW i8                      | 7.1         | 7.1    | 0.00 | 0.01 | 0.04 | 0.03 | 0.01  | 0.02      | 0.01      | 1%    |     |
| 三星         | 宝马  | BMW i3                      | 22          | 33     | 0.03 | 0.30 | 0.48 | 0.52 | 0.92  | 1.02      | 0.50      | 0.62  | 23% |
| 三星         | 宝马  | X5                          | 9           | 0.00   | 0.00 | 0.01 | 0.10 | 0.10 | 0.07  | 0.05      | 0.00      | -93%  |     |
| 三星         | 宝马  | Countryman                  | 7.6         | 0.00   | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.03 | 0.07  | 0.03      | 0.05      | 67%   |     |
| 三星         | 大众  | up!                         | 18.7        | 0.00   | 0.01 | 0.00 | 0.04 | 0.05 | 0.05  | 0.02      | 0.02      | -5%   |     |
| 三星         | 大众  | Golf                        | 16.35       | 35.8   | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.88  | 1.07      | 0.54      | 0.52  | -3% |
| 三星         | 大众  | Audi Q7                     | 7.2         | 0.00   | 0.00 | 0.00 | 0.03 | 0.03 | 0.02  | 0.01      | 0.00      | -71%  |     |
| 三星         | 大众  | Passat (Santana)            | 9.9         | 0.00   | 0.00 | 0.00 | 0.13 | 0.13 | 0.09  | 0.06      | 0.01      | -88%  |     |
| 三星合计 (gwh) |     |                             |             | 0.03   | 0.33 | 0.53 | 0.96 | 2.41 | 2.79  | 1.38      | 1.36      | -2%   |     |
| LG         | 戴姆勒 | fortwo                      | 17.6        | 0.03   | 0.05 | 0.02 | 0.01 | 0.09 | 0.16  | 0.08      | 0.09      | 5%    |     |
| LG         | 大众  | 奥迪 (Audi) A6                | 14.1        | 0.00   | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.04  | 0.01      | 0.01      | 33%   |     |
| LG         | 大众  | Panamera                    | 14.1        | 0.00   | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.05 | 0.10  | 0.06      | 0.04      | -40%  |     |
| LG         | 福特  | Focus                       | 23          | 33.5   | 0.04 | 0.05 | 0.04 | 0.02 | 0.04  | 0.02      | 0.00      | -99%  |     |
| LG         | 沃尔沃 | XC90 (Volvo Cars (2011-))   | 9.2         | 0.00   | 0.00 | 0.00 | 0.10 | 0.09 | 0.07  | 0.04      | 0.03      | -4%   |     |
| LG         | 沃尔沃 | XC60 (Volvo Cars (2011-))   | 10.4        | 0.00   | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.04 | 0.18  | 0.08      | 0.10      | 24%   |     |
| LG         | 通用  | Chevrolet Bolt              | 60          | 0.00   | 0.00 | 0.00 | 0.03 | 1.56 | 1.53  | 0.75      | 0.70      | -7%   |     |
| LG         | 通用  | Volt                        | 18.4        | 0.46   | 0.38 | 0.31 | 0.52 | 0.46 | 0.42  | 0.20      | 0.10      | -49%  |     |
| LG         | 现代  | Ioniq                       | 28          | 0.00   | 0.00 | 0.00 | 0.10 | 0.24 | 0.44  | 0.26      | 0.21      | -16%  |     |
| LG         | 现代  | Kona                        | 60          | 0.00   | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.82  | 0.08      | 1.11      | 1226% |     |
| LG         | 现代  | Sonata                      | 9.8         | 0.00   | 0.00 | 0.00 | 0.03 | 0.02 | 0.00  | 0.00      | 0.00      | -58%  |     |
| LG         | 现代  | Optima                      | 9.8         | 0.00   | 0.00 | 0.00 | 0.01 | 0.04 | 0.05  | 0.02      | 0.02      | -8%   |     |
| LG         | FCA | Pacifica (Chrysler (2009-)) | 16          | 0.00   | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.04 | 0.06  | 0.03      | 0.04      | 28%   |     |
| LG         | 雷诺  | ZOE                         | 22          | 41     | 0.18 | 0.24 | 0.38 | 0.48 | 1.28  | 1.62      | 0.71      | 1.03  | 44% |
| aesc       | 日产  | Leaf                        | 0           | 30     | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 1.27  | 1.22      | 1.04      | -15%  |     |
| LG合计 (kwh) |     |                             |             | 0.71   | 0.72 | 0.76 | 1.32 | 3.95 | 6.79  | 3.57      | 4.52      | 27%   |     |
| PEVE       | 丰田  | Prius                       | 8.8         | 0.15   | 0.16 | 0.05 | 0.02 | 0.43 | 0.36  | 0.19      | 0.12      | -38%  |     |
| aesc       | 日产  | Leaf                        | 24          | 30     | 1.02 | 1.33 | 0.96 | 1.17 | 1.38  | 1.27      | 1.04      | -15%  |     |
| lej        | 三菱  | Outlander                   | 12          | 0.12   | 0.15 | 0.17 | 0.31 | 0.28 | 0.40  | 0.16      | 0.22      | 38%   |     |
| SK         | 起亚  | Soul                        | 27          | 0.00   | 0.02 | 0.06 | 0.14 | 0.26 | 0.25  | 0.15      | 0.04      | -70%  |     |
| SK         | 起亚  | Niro                        | 40          | 0.00   | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.02 | 0.50  | 0.14      | 0.69      | 409%  |     |
| Tesla      | 戴姆勒 | B-Class                     | 28          | 0.00   | 0.02 | 0.05 | 0.11 | 0.09 | 0.04  | 0.02      | 0.01      | -71%  |     |
|            | 戴姆勒 | C-Class                     | 6.2         | 0.00   | 0.00 | 0.00 | 0.04 | 0.03 | 0.03  | 0.01      | 0.01      | -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  | 12.1      | 19.0      | 58%   |     |

数据来源: Marklines、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, 因此推荐逐步布局电池龙头(宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、欣旺达、国轩高科); 中游材料优质龙头(璞泰来、星源材质、新宙邦、当升科技、科达利; 天赐材料、恩捷股份、杉杉股份); 核心零部件(汇川技术、宏发股份、麦格米特); 推荐股价处底部的优质上游资源钴和锂(华友钴业, 天齐锂业)。

### 风险提示

投资增速下滑, 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>

