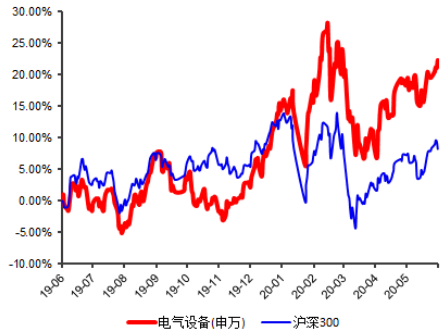
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-06-14
行业点评报告
看好/维持
电气设备

工业 资本货物

新能源车：5月销量逐步复苏，龙头公司地位稳固

■ 走势比较



■ 子行业评级

证券分析师：张文臣
电话：010-88321731
E-MAIL：zhangwc@tpyzq.com
执业资格证书编码：S1190518010005

证券分析师：方杰
电话：010-88321942
E-MAIL：fangjie@tpyzq.com
执业资格证书编码：S1190517120002

证券分析师：刘晶敏
电话：010-88321616
E-MAIL：liujm@tpyzq.com
执业资格证书编码：S1190516050001

证券分析师：周涛
电话：010-88321940
E-MAIL：zhoutao@tpyzq.com
执业资格证书编码：S1190517120001

事件：中汽协发布，5月国内新能源车销量8.2万辆

行业稳步复苏。5月国内新能源车销量同比下降23.5%，下降幅度有所减小，环比增长14%。其中新能源乘用车销量7.4万辆，同比下降24%，环比也实现增长17%。

中游动力电池装机量环比小幅下滑。5月国内动力电池装机量3.5GWh，同比下降38%，环比下降3%。其中新能源乘用车市场装机量2.79GWh，占比～80%，环比增长3%。由于新能源商用车领域下滑更加明显，以及新能源乘用车单车带电量有所下滑，导致整体装机量环比出现下滑。

行业洗牌，强者更强。行业龙头宁德时代5月装机量1.65GWh，市场份额依然高达47%。随着特斯拉与宁德时代合作落地，磷酸铁锂版Model 3上市，宁德时代在国内市场有望依然保持强势地位。

下半年更值得期待。国内市场，7月22日后过渡期结束，2020年补贴新政即将实行，并且19年下半年销量基数低，国内市场下半年实现增长是大概率事件。海外欧洲市场尽管受疫情影响，但是德国4月份新能源乘用车销量同比已经实行33%增长，欧洲全年同比增速仍有望超过50%。

投资建议。我们坚定看好动力电池产业链的投资机会，继续推荐电芯制造，**宁德时代、亿纬锂能、国轩高科**；隔膜：**恩捷股份、星源材质**；正极材料：**德方纳米、容百科技、当升科技**；负极：**璞泰来**；结构件：**科达利**；上游锂和钴资源及一体化材料公司。

风险提示。新能源车销量不达预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。