新能源车销量环比大增，板块迎来中期布局机会

推荐|维持

板块配置建议：3 月电车销量环比大增，补贴细则将要出台，推荐锂电中游产业链龙头和充电桩运营龙头，推荐宁德时代、亿纬锂能和国轩高科。

- **新能源车：电车销量 3 月环比增长 3 倍，补贴细则将要出台，板块迎来中期布局机会**

1）中汽协数据，3 月新能源车产销量 5.0/5.3 万辆，同比增长-56.9%/-53.2%，环比增长 3.8/3 倍；乘联会数据，3 月新能源乘用车批发销量 5.6 万辆，同比下降 49.2%，环比 2 月增长 4 倍。

2）特斯拉：国产 Model 3 的 3 月交付 10160 辆，环比增长 160.5%；特斯拉 Model 3 在国内上市，NEDC 续航 668km，补贴后售价 33.9 万元；特斯拉计划在 5 月 4 日前恢复美国工厂的正常生产。

电动车补贴政策延长 2 年，各地陆续出台鼓励汽车消费政策，补贴细则将要出台，预计 Q2 电车环比改善明显，全年预计电动车销量 140 万辆左右；海外疫情对 Q2 销量影响较大，预计 Q3 车市回暖，预计 2020 年海外电车销量 130 万辆左右，欧洲 80 万辆，美国 37 万辆，其他地区 13 万辆。全球电动化趋势不改，锂电中游产业链龙头迎来中期布局机会，推荐宁德时代、亿纬锂能和国轩高科。

- **新能源：海外需求后延，硅片价格下调预期之内**

4 月 8 日隆基股份再次下调硅片价格，P 型 M6 报 3.26 元/片，较 3 月 25 日报价环比下降 0.15 元/片，P 型 G1 报人民币 3.17 元/片，较 3 月 25 日报价环比下降 0.15 元/片。海外光伏装机受疫情影响，需求后延，产业链降价属于预期之内，预计 5 月以后需求回暖。

- **充电桩：充电桩领域加大投资与补贴力度，新一轮景气开启**

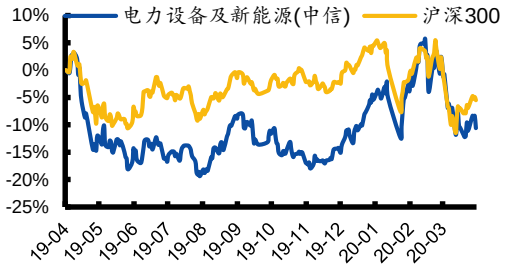
1)根据充电联盟，截至 3 月底全国充电基础设施累计数量为 126.7 万台，同比增加 37.6%，其中公共充电桩数量达到 54.2 万台，3 月份充电基础设施增量为 4.8 万台，同比下降 57.5%；2) 据发改委规划，2020 年将完成投资 100 亿元加码充电桩，新增公桩 20 万个，私桩超 40 万个；3）南方电网公司表示，计划在未来 4 年以投资或并购方式，投资 251 亿元投建充电设施，建成大规模集中充电站 150 座，充电桩 38 万个。

目前新能源汽车与充电桩的比例 3.4：1，充电桩的滞后已经成为制约新能源车汽车快速发展的短板，国网和南网纷纷加码充电桩建设，3 月受疫情影响，充电桩建设缓慢属于预期之内，当前国内疫情可控，预期二季度行业将迎来加速发展。

风险提示

新能源车产销量及风电光伏装机量低于预期；政策环境进一步恶化；疫情的二次冲击。

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-点评报告：网传电动车退补 10%，单车盈利提升》2020.04.03

报告作者

分析师 满在朋
执业证书编号 S0020519070001
电话 021-51097188-1851
邮箱 manzaipeng@gyzq.com.cn

联系人 黄浦
电话 021-51097188-1851
邮箱 huangpu@gyzq.com.cn

附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘（元）	总市值（亿元）	EPS			PE		
					2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E
300750	宁德时代	买入	118.46	2616	1.98	2.49	3.37	60	48	36
300014	亿纬锂能	买入	59.01	572	0.59	1.56	2.12	40	30	24
002074	国轩高科	买入	17.52	198	0.51	0.61	0.73	37	31	25

资料来源：Wind，国元证券研究中心

投资评级说明

（1）公司评级定义		（2）行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000),国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。 本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、 分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本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投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址: www.gyzq.com.cn

国元证券研究中心

合肥	上海
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：230000	邮编：200135
传真：（0551）62207952	传真：（021）68869125
	电话：（021）51097188