

销量高歌猛进，龙头行稳致远

事件

比亚迪公布2018年11月销量，公司11月新能源汽车销量30,076辆，燃油汽车销量20,906辆。

比亚迪公布11月销量快报数据，公司11月新能源汽车销量30,076辆，燃油汽车销量20,906辆；前11个月新能源汽车累计销量为20.12万辆，前11个月燃油汽车累计销量为24.98万辆。

细分车型方面，新能源方面纯电动乘用车11月销量15347辆，前11个月累计销量82258辆；插电混动乘用车11月销量13392辆，前11个月累计销量107884辆；商用车11月销量1337辆，前11个月累计销量11019辆，客车为主。燃油汽车方面，轿车11月销量3781辆，前11个月累计销量52708辆；SUV销量7093辆，前11个月累计销量65169辆；MPV销量10032辆，前11个月累计销量132012辆。

简评

新能源龙头多管齐下，年销售任务提前完成

比亚迪新能源汽车年销售目标为20万辆。依托元EV、e5等纯电动车型，唐、秦、宋DM系列等插电混动车型的强势表现，年销售任务已经提前一个月完成。总体而言，高质量+高性价比策略为比亚迪带来了高销量。

全年销量有望突破23万辆，市占率挑战20%

考虑到12月是汽车销售旺季，比亚迪产品谱系齐全、竞争力强，大概率可保持30000辆的新能源汽车销量，使得全年销量突破23万辆，大幅领先年初目标；市场占有率可能达到20%。

提早布局2019年产品和供应链，高增速有望持续

2019年新能源汽车补贴退坡是大概率事件。对此，公司进行了一系列产品和供应链方面布局。

产品方面，近几批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》中比亚迪有多个车型现身。纯电动乘用车方面，元、E5、宋、秦pro、唐等车型全线更新动力电池至系统能量密度160Wh/kg以上，15000转高效电机也有望进一步普及。插电混动乘用车方面，秦pro、宋、唐等车型保证了较长的纯电续航和较低的B状态油耗。公司产品整装待发。

供应链方面，公司三元锂离子动力电池产能持续释放；和高镍三元正极材料龙头当升科技的合作关系也在扩大。二者共同为高性能动力三元锂离子动力电池的供应提供了保障。

公司2019年新能源汽车销量的高增速有望持续。

风险提示

新能源汽车销量不及预期，政策风险，安全性风险。

请参阅最后一页的重要声明

比亚迪(002594)

维持

买入

余海坤

yuhaikun@csc.com.cn

010-86451002

执业证书编号：S1440518030002

发布日期：2018年12月07日

当前股价：55.35元

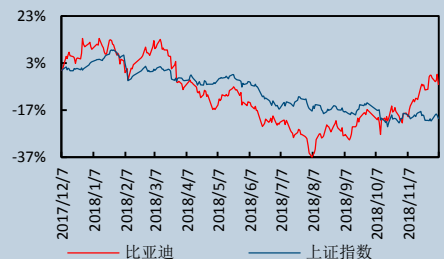
目标价格6个月：58.88元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现(%)

	1个月	3个月	12个月
	16.21/18.25	32.93/36.14	-6.71/14.2
12月最高/最低价(元)			69.51/36.73
总股本(万股)			272,814.29
流通A股(万股)			114,179.96
总市值(亿元)			1,510.03
流通市值(亿元)			631.99
近3月日均成交量(万)			1,043.2
主要股东			
HKSCC NOMINEES LIMITED			25.26%

股价表现



相关研究报告

- 18.11.20 【中信建投汽车】比亚迪(002594):全新一代唐EV强势领衔，新品车型齐头并进
- 18.10.30 【中信建投汽车】比亚迪(002594):业绩逐步复苏，新能源汽车保持竞争优势
中信建投汽车-比亚迪(002594):9月产销快报发布，新能源持续发力，燃油车结构向好
- 18.10.11

分析师介绍

余海坤，清华大学工商管理硕士，8 年汽车产业经验，2 年汽车行业研究经验，汽车流通与后服务专家。曾在某汽车品牌担任销售总监负责北方市场销售管理工作，在某汽车电商负责全国线下渠道开发与品牌推广活动工作，并有汽车后市场 2 年创业经历，投资与研究领域涉及车联网 CRM、汽车金融、新能源电池材料、充电桩与 O2O 汽车服务等。2017 年加入中信建投证券。

报告贡献人

张亦弛，清华大学工学学士、博士，2 年能源材料领域实业工作经验，2 年清华大学下属研究院研究经验，储能技术专家。承担了多项国家部委、地方政府、央企咨询项目，并为多个汽车、能源、材料领域投资项目提供咨询顾问服务。在学及就业期间发表多篇 SCI 及中文核心论文，申请多项国家专利并获得授权。2018 年加入中信建投证券。

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

私募业务组

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859