

新能源汽车：增长势头强劲，年销量高速增长可持续

事件

日前，乘联会公布8月份全国新能源乘用车销量数据，中汽协公布8月份全国新能源汽车总体产销情况。

简评

新能源汽车总体销量稳步增长，商用车增速略有下降

根据中汽协数据，8月份新能源汽车实现销量10.1万辆，环比增加20.9%，同比增加49.5%。其中，新能源乘用车销量9.0万辆，环比增加22.3%，同比增加63.7%；新能源商用车销量1.1万辆，环比增长10.9%，同比减少11.9%。从1-8月份累计销量来看，新能源汽车总量为60.1万辆，同比增加88%；新能源乘用车为52.2万辆，同比增加98%；新能源商用车为7.9万辆，同比增加40.7%。

8月份新能源乘用车销量走强，插电混动继续强势增长

根据乘联会公布的数据，8月份新能源乘用车合计月度销量超过8.4万台，同比增长59.7%，单月环比增长18.9%，上升势头强劲。其中插电混动乘用车同比增长147%，达到25989辆，占总数的31%；纯电动乘用车同比增长38%，达到58237辆，占总数的69%。插电混动延续了强劲的增长趋势，但纯电动乘用车仍占新能源乘用车总数的三分之二以上。在车型方面，A00车销量为22093辆，较去年同期降低20%，主要供应商如北汽新能源、长安、知豆等销量环比均显著萎缩；A00环比增加28%，表明A00市场在逐步恢复过程中。而A0级车和A级车销量分别达到11457与23332辆，同比增加高达340%和105%，表现亮眼。

比亚迪巩固领先地位，销量达到两万台

比亚迪8月表现依旧强劲，销量达到两万台，同比增长77%，巩固了自己的龙头地位。上汽8月的表现同样出色，销量达到1.1万台，同比大增160%。同属第二集团的北汽新能源和吉利销量分别为9187台和8487台。位于销量榜前列的企业整体处于高速增长的状态，而长安、五菱、知豆等以生产小型A00车为主的企业则走势偏弱。

帝豪EC7跃居纯电动车榜首，比亚迪两款车型销量领跑插混

分车型来看，在纯电动乘用车方面，吉利旗下的帝豪EC7本月环比大增86%，销量达到4647辆，力压奇瑞eQ、比亚迪元、比亚迪e5、荣威Ei5等车型，跃居纯电动车榜首。插电混动方面，比亚迪旗下的比亚迪唐和比亚迪秦以5043辆和4091辆稳居前两位，荣威I6紧随其后，销量为4012辆。

新能源乘用车累计销量同比增加一倍，销量将维持高速增长

总体来看8月份新能源汽车总体向好，在传统燃油车销售表现不佳时成为拉动汽车市场的核心驱动力。根据乘联会数据，目前2018年前8个月新能源乘用车累计销量已达50.7万台，同比增加100%，预计今年未来几个月新能源乘用车销量增长的趋势仍将持续。

推荐标的：星源材质、当升科技、璞泰来、创新股份、汇川技术、方正电机。

风险提示：新能源车销量不及预期，产品毛利率下滑超预期。

电源设备

维持

买入

黎韬扬

litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

执业证书编号：S1440516090001

发布日期：2018年09月12日

市场表现



相关研究报告

分析师介绍

报告贡献人

黎韬扬：北京大学硕士，军工行业首席分析师。2015-2017 年新财富军工行业第一名团队核心成员。

王革：中科院电气工程硕士，国内第一批单晶 HIT 电池产业化团队核心成员，4 年光伏电池研发和产业化经验，1 年公司管理经验，2 年证券行业研究经验。2018 年加入中信建投证券研究发展部。wanggezgs@csc.com.cn

赵越：清华大学工学博士，电力设备与新能源行业研究员，2017 年加入中信建投证券研究部。zhaoyuezgs@csc.com.cn

张鹏：清华大学工学博士，电力设备与新能源行业研究员，2018 年加入中信建投证券研究部。zhangpengyf@csc.com.cn

研究服务

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@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

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

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

社保销售组

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

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 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

王罡 wanggangbj@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/或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