

2019年08月12日

电气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 增持（维持）

证券分析师 曾朵红
执业证号：S0600516080001
021-60199793
zengdh@dwzq.com.cn

投资要点

- 7月电动车销量8.0万辆，同比下降4.7%，环比下降47.5%，符合预期。根据中汽协数据，7月新能源汽车产量为8.4万辆，同比减少6.9%；销量为8.0万辆，同比下降4.7%，环比下降47.5%，主要受2季度乘用车抢装需求透支影响。7月电动车乘用车销量为6.7万辆，同比下降9.4%，环比减少51.1%；其中纯电动乘用车4.8万辆，同比下降4.2%，环比减少58.3%；插电混动乘用车1.9万辆，同比下降20.6%，环比减少13.6%；7月由于客车抢装，新能源商用车销量为1.3万辆，同比增长29.6%，环比减少11.3%，环比降幅较小。2019年1-7月电动车累计生产70.1万辆，同比增长39.1%；销售69.9万辆，同比增长40.9%，其中乘用车累计销量63.1万辆，同比增长47.4%，商用车6.7万辆，同比减少0.5%。
- 根据乘联会数据，7月新能源乘用车销量6.88万辆，同比减少3%，环比减少48%，A00级占比提升。纯电动车销量5.16万辆，占比75%，其中A00级销量为1.77万辆，同比增加2%，环比减少36.04%，占比34%，环比提升9pct，A00级中知豆、五菱等销量环比提升明显；A0级销量0.88万辆，同比减少16%，占比17%；A级销量2.3万辆，同比增加26%，占比45%，环比下降11pct。插电式销量1.71万辆，同比减少26%，环比减少16%，占比24.9%，环比提升9.5pct。1-7月电动乘用车累计销售64.4万辆，同比增加54%，其中纯电动50.7万辆，同比增69%，插电式混动13.7万辆，同比增17%。
- 从车企角度来看，主流车企7月销量环比下滑明显。比亚迪依旧位居第一，7月销量1.60万辆，同比减少13%，环比减少38%，19年1-7月销量15.89万辆，同比增长76%。北汽新能源7月销量1.25万辆，同比增长107%，环比减少52%，1-7月累计销量7.82万辆，同比增长14%。上汽五菱7月销量6,328辆，同比增长951%，环比增长39%，1-7月累计销量2.32万辆，同比增加109%。上汽乘用车7月销量4,072辆，同比减少61%，环比减少23%，1-7月累计销量4.58万辆，同比减少16%。广汽新能源7月销量3,406辆，同比增153%，环比减少7%，1-7月累计销量1.55万辆，同比增102%。吉利7月销量2868辆，同比下降51%，环比下降71%，1-7月累计销量4.67万辆，同比增156%。另外长安、江淮汽车、东风乘用车本月下滑明显，长安汽车7月销量717辆，环比减少91%；江淮汽车销量236辆，环比减少97%；东风乘用车7月销148辆，环比下降96%。
- 分车型看，北汽EU依然保持最高份额，广汽、吉利、比亚迪新车型上量较快。纯电动乘用车中，北汽EU系列（A级）为第一，超过宝骏E100和元EV，售出8937辆（占比17.31%）；宝骏E100（A00级）为第二位，售出6328辆（占比12.25%）；比亚迪元EV（A0级）售出4320辆（占比8.36%）；广汽AIONS（A级）5月开始起量，销量增长明显，7月售出3406辆（占比6.60%）；奇瑞eQ电动车（A00级）售出2405辆（占比4.66%），分别占据第3-5名席位。插电乘用车中，比亚迪唐2100辆，占比12.25%；宝马5系列2752辆、比亚迪秦1785辆、帕萨特994辆、途观730辆，分别占据销量前5席位。新车型中，比亚迪S2 7月销量达到2080辆，小鹏G3和蔚来ES6销量也分别达到1515辆和1066辆。
- 根据GGII数据，2019年7月电动车产量7.35万辆，同比减少6%，环比减少43%。乘用车产量5.91万辆，同比减14%，环比减47%；客车产量13063辆，同比增长280%，环比增长85%；专用车产量1321辆，同比减少78%，环比减少86%。2019年1-7月累计产量68.21万辆，同比增长48%，客车累计产量4.40万辆，同比增加15%，专用车累计产量2.61万辆，同比增长2%。
- 投资建议
我们认为板块估值和市值在历史底部，充分反映2季度及7月销量平淡的预期，而政策层面转向积极，销量有望8月回暖，7月初我们积极翻多，重点推荐逐步布局龙头，电池龙头（宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、欣旺达、国轩高科）；锂电中游优质龙头（新宙邦、天赐材料、璞泰来、星源材质、当升科技；恩捷股份、杉杉股份、推荐多氟多）；核心零部件（汇川技术、宏发股份、麦格米特）；同时推荐股价处于底部的优质上游资源钴和锂（华友钴业，天齐锂业，关注赣锋锂业）。
- 风险提示
政策不达预期，销量不达预期，价格降幅超预期。

行业走势

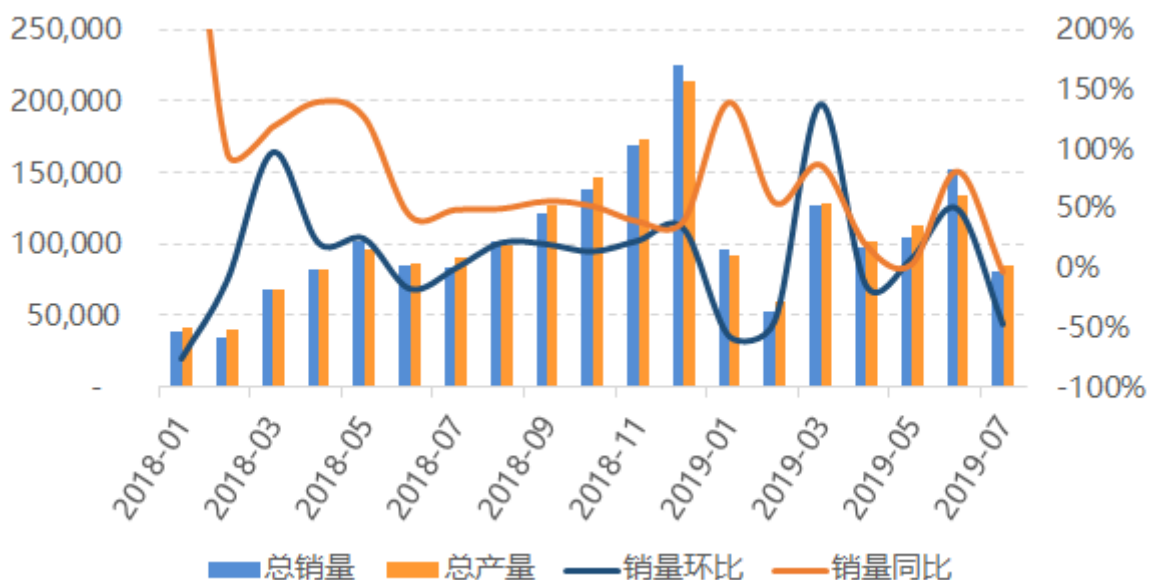


相关研究

- 1、《电力设备与新能源行业周报：电动车筑底待旺季，光伏降价见底等旺季》2019-08-11
- 2、《电气设备与新能源行业点评：7月装机4.70gwh，龙头占比大幅提升》2019-08-09
- 3、《电力设备与新能源行业点评：海外电池厂19H1经营梳理：业绩分化，但整体环比改善》2019-08-05

7月电动车销量8.0万辆，同比下降4.7%，环比下降47.5%，符合预期。根据中汽协数据，7月新能源汽车产量为8.4万辆，同比减少6.9%；销量为8.0万辆，同比下降4.7%，环比下降47.5%，主要受2季度乘用车抢装需求透支影响。7月电动车乘用车销量为6.7万辆，同比下降9.4%，环比减少51.1%；其中纯电动乘用车4.8万辆，同比下降4.2%，环比减少58.3%；插电混动乘用车1.9万辆，同比下降20.6%，环比减少13.6%；7月由于客车抢装，新能源商用车销量为1.3万辆，同比增长29.6%，环比减少11.3%，环比降幅较小。2019年1-7月电动车累计生产70.1万辆，同比增长39.1%；销售69.9万辆，同比增长40.9%，其中乘用车累计销量63.1万辆，同比增长47.4%，商用车6.7万辆，同比减少0.5%。

图表 1：中汽协新能源汽车全部车型产销数据



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

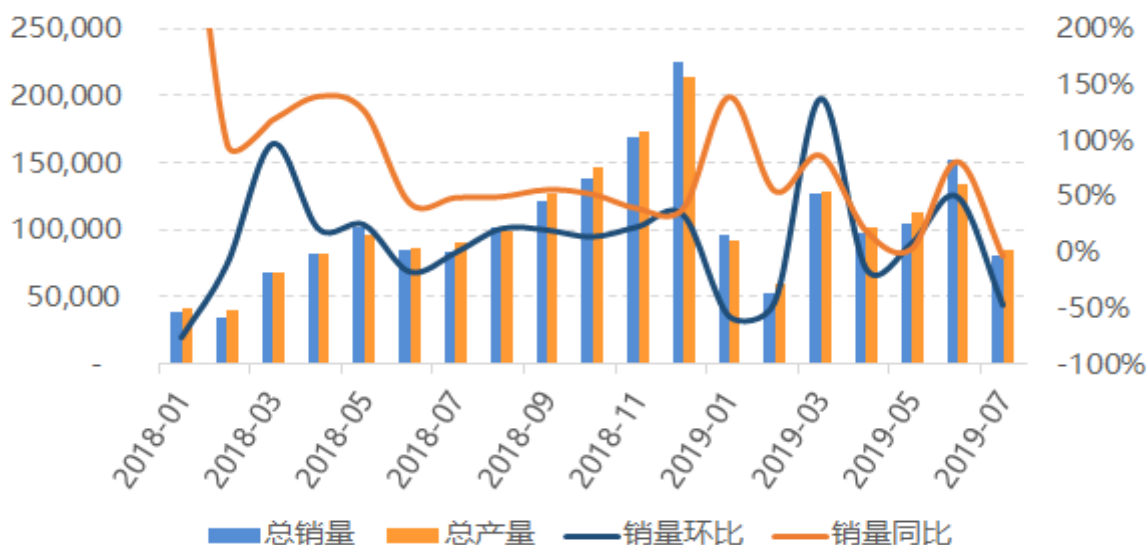
图表 2：中汽协产销数据——分车型（单位：辆）

月/季度统计	2018-01	2018-02	2018-03	2018-04	2018-05	2018-06	2018-07	2018-08	2018-09	2018-10	2018-11	2018-12	2019-01	2019-02	2019-03	2019-04	2019-05	2019-06	2019-07	
销量																				
所有车型总计	38,470	34,420	67,778	81,904	102,000	84,000	83,500	101,000	121,000	138,000	169,000	225,000	96,000	53,000	126,000	97,000	104,000	152,000	80,000	
环比	-76.4%	-10.5%	96.9%	20.8%	24.5%	-17.6%	-0.6%	21.0%	19.8%	13.7%	22.8%	32.9%	-57.5%	-44.8%	137.2%	-14.8%	7.9%	49.6%	-47.5%	
同比	430.9%	95.6%	117.4%	138.4%	125.6%	42.9%	47.7%	48.5%	54.8%	51.0%	37.8%	38.2%	138.0%	53.6%	85.4%	18.1%	1.8%	80.0%	-4.7%	
新能源车	33,848	32,254	61,393	71,872	84,000	73,000	74,000	90,000	107,000	120,000	140,000	166,000	85,000	49,000	118,000	90,000	96,000	137,000	67,000	
环比	454.0%	93.3%	115.0%	135.8%	125.6%	70.0%	66.1%	63.7%	74.3%	76.9%	61.3%	69.0%	16.3%	52.8%	92.6%	24.7%	14.4%	87.6%	-9.4%	
纯电动乘用车	22,462	21,315	46,217	55,361	65,000	50,000	50,000	62,000	80,000	94,000	109,000	135,000	65,000	37,000	89,000	64,000	75,000	115,000	48,000	
环比	470.7%	59.7%	95.2%	117.8%	100.6%	54.1%	49.4%	42.4%	66.0%	70.6%	52.1%	64.6%	188.5%	72.2%	92.3%	15.8%	15.0%	123.6%	-4.2%	
混合动力乘用车	11,386	10,939	15,176	16,511	19,000	22,000	23,000	28,000	27,000	27,000	31,000	31,000	20,000	13,000	29,000	25,000	21,000	22,000	19,000	
环比	423.7%	227.2%	211.1%	226.0%	183.7%	125.8%	118.7%	146.9%	105.4%	103.4%	105.4%	91.0%	52.5%	15.1%	93.4%	54.4%	12.3%	1.5%	-20.6%	
新能源车商用车	4,622	2,166	6,385	10,032	19,000	11,000	10,000	11,090	15,000	18,000	30,000	59,000	11,000	4,000	7,000	7,000	9,000	15,000	13,000	
环比	-92.8%	-53.1%	194.8%	57.1%	89.4%	-42.1%	-9.1%	10.9%	29.9%	21.2%	68.2%	97.8%	-81.5%	-67.6%	81.9%	-1.7%	23.0%	67.9%	-11.3%	
同比	306.9%	129.4%	142.8%	158.4%	192.7%	-29.9%	-18.3%	-11.9%	-15.0%	-24.4%	-18.6%	-8.8%	135.1%	65.5%	16.1%	-28.7%	-53.7%	30.6%	29.6%	
纯电动商用车	4,291	2,143	5,957	9,425	17,000	11,000	10,000	11,000	14,000	18,000	29,000	57,000	10,000	3,000	7,000	7,000	8,000	14,000	13,000	
环比	279.1%	264.5%	256.9%	198.5%	177.8%	-26.4%	-13.7%	-8.4%	-10.4%	-20.1%	-15.0%	-7.7%	133.6%	41.7%	14.3%	2.5%	-50.8%	26.2%	31.7%	
混合动力商用车	331	23	426	551	2,000	350	382	331	229	105	336	693	1,000	415	1,000	273	94	484	312	
环比	8175.0%	-93.5%	-55.7%	-24.1%	437.5%	-68.2%	-61.8%	-58.4%	-77.1%	-91.0%	-83.2%	-76.9%	137.8%	1704.3%	21.1%	-50.4%	-95.3%	38.2%	-18.2%	
产量																				
所有车型总计	40,569	39,239	67,932	81,217	96,000	86,000	90,000	99,000	127,000	146,000	173,000	214,000	91,000	59,000	128,000	102,000	112,000	134,000	84,000	
环比	460.0%	118.3%	105.0%	117.7%	85.6%	31.7%	53.6%	39.0%	64.4%	58.1%	36.9%	43.4%	113.0%	50.9%	88.6%	25.0%	16.9%	56.3%	-6.9%	
新能源车	35,852	36,257	61,996	69,538	77,000	73,000	79,000	88,000	111,000	126,000	142,000	167,000	82,000	56,000	121,000	94,000	101,000	121,000	70,000	
环比	496.5%	129.4%	108.3%	106.2%	71.5%	49.4%	73.7%	52.2%	91.6%	85.9%	61.4%	80.5%	19.3%	54.2%	95.8%	35.3%	32.0%	65.1%	-11.2%	
纯电动乘用车	23,436	25,943	45,664	52,904	59,000	52,000	57,000	61,000	84,000	97,000	104,000	131,000	59,000	41,000	94,000	75,000	83,000	101,000	51,000	
环比	380.5%	88.9%	87.2%	95.3%	60.1%	33.5%	65.0%	35.0%	83.5%	76.3%	43.3%	75.7%	153.6%	57.1%	105.5%	41.1%	39.9%	96.1%	-10.5%	
混合动力乘用车	12,416	10,314	16,332	16,634	17,000	21,000	22,000	27,000	29,000	29,000	38,000	35,000	22,000	15,000	28,000	19,000	18,000	10,900	19,000	
环比	996.8%	397.8%	204.0%	150.9%	127.1%	109.6%	101.4%	114.3%	122.0%	127.3%	147.8%	100.7%	54.8%	46.6%	68.7%	16.6%	5.0%	-9.9%	-13.1%	
新能源车商用车	4,717	2,973	5,936	11,679	19,000	12,000	11,425	11,312	16,000	19,000	32,000	48,000	9,000	3,000	7,000	7,000	11,000	13,000	14,000	
环比	282.3%	41.6%	75.6%	225.4%	175.9%	-22.3%	-15.4%	-14.8%	-16.5%	-20.2%	-18.4%	-16.6%	90.1%	10.9%	14.1%	-34.1%	-42.9%	5.0%	23.5%	
纯电动商用车	4,366	2,929	5,476	10,954	17,000	12,000	11,000	10,620	16,000	19,000	31,000	46,000	8,000	3,000	6,000	7,000	11,000	12,000	14,000	
环比	333.1%	94.7%	129.9%	252.1%	164.2%	-19.8%	-10.5%	-17.6%	-12.6%	-15.5%	-15.3%	-15.8%	74.3%	0.0%	18.6%	-34.1%	-39.4%	-0.1%	25.2%	
混合动力商用车	349	44	428	667	2,000	382	390	368	271	148	338	624	1,000	230	193	249	100	1,000	312	
环比	54.4%	-92.6%	-57.2%	39.8%	386.4%	-59.5%	-63.8%	-57.7%	-75.3%	-89.5%	-83.1%	-79.2%	273.6%	422.7%	-54.9%	-62.7%	-95.0%	39.4%	-19.9%	

数据来源：中汽协，东吴证券研究所

根据乘联会数据,7月新能源乘用车销量6.88万辆,同比减少3%,环比减少48%,A00级占比提升。纯电动车销量5.16万辆,占比75%,其中A00级销量为1.77万辆,同比增加2%,环比减少36.04%,占比34%,环比提升9pct,A00级中知豆、五菱等销量环比提升明显;A0级销量0.88万辆,同比减少16%,占比17%;A级销量2.3万辆,同比增加26%,占比45%,环比下降11pct。插电式销量1.71万辆,同比减少26%,环比减少16%,占比24.9%,环比提升9.5pct。1-7月电动乘用车累计销售64.4万辆,同比增加54%,其中纯电动50.7万辆,同比增69%,插电式混动13.7万辆,同比增17%。

图表3：乘联会新能源乘用车销量数据



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图表 4：乘联会销量数据——分车型（单位：辆）

时间	201801	201802	201803	201804	201805	201806	201807	201808	201809	201810	201811	201812	201901	201902	201903	201904	201905	201906	201907	
分车型统计	CAR	17,884	17,333	36,382	47,319	59,681	32,543	31,249	39,898	50,866	70,204	78,049	92,436	48,611	28,401	62,422	45,121	52,347	82,358	35,585
	MPV	0	6	232	233	339	855	129	734	234	181	561	973	161	1	1,618	4	7	13	28
	SUV	1,864	1,503	4,333	7,184	11,125	13,984	16,160	17,605	21,736	23,667	25,967	36,328	23,403	10,207	25,107	21,351	23,799	30,640	16,031
	A00级	16,805	15,316	28,201	34,474	44,926	16,687	17,297	20,956	28,032	50,034	51,318	46,694	22,844	11,826	23,120	17,413	17,647	27,804	17,683
	当月同比	658%	42%	168%	118%	114%	-25%	-20%	-24%	-16%	34%	1%	-11%	36%	-23%	-18%	-49%	-61%	67%	2%
	当月占比	85%	81%	69%	63%	63%	35%	36%	36%	38%	53%	49%	36%	32%	31%	26%	26%	23%	25%	34%
	A00累计	16,805	32,121	60,322	94,796	139,722	156,409	173,706	194,662	222,694	272,728	324,046	374,691	22,844	34,670	57,790	75,203	92,850	120,654	138,337
	累计占比	85%	83%	76%	71%	68%	62%	58%	54%	52%	52%	51%	49%	32%	31%	29%	28%	27%	26%	27%
	A0级	1,287	1,298	2,777	4,928	9,102	12,667	10,550	12,167	11,886	14,836	16,105	26,320	14,299	5,667	15,571	10,935	12,026	19,414	8,836
	当月同比	1330%	23%	-7%	251%	403%	411%	436%	367%	298%	241%	412%	293%	1011%	338%	461%	122%	32%	53%	-16%
	当月占比	7%	7%	7%	9%	13%	27%	22%	21%	16%	16%	15%	20%	20%	15%	17%	16%	16%	17%	17%
	A0累计	1,287	2,580	5,357	10,285	19,387	32,054	42,604	54,771	66,657	81,493	97,598	119,967	14,299	19,966	35,537	46,472	58,498	77,912	86,748
	累计占比	7%	7%	7%	8%	9%	18%	14%	15%	15%	16%	15%	16%	20%	18%	18%	17%	17%	17%	17%
	A级	1,656	2,227	9,967	15,039	16,921	17,814	18,210	23,759	30,716	26,964	33,490	52,919	32,975	20,458	49,049	34,959	42,485	63,828	23,025
	当月同比	43%	76%	9%	115%	93%	158%	100%	109%	258%	171%	196%	139%	1891%	819%	392%	132%	151%	258%	26%
	当月占比	8%	12%	24%	27%	24%	30%	38%	41%	42%	29%	32%	41%	46%	53%	55%	53%	56%	56%	45%
	A累计	1,656	3,883	13,850	28,889	45,810	63,624	81,834	105,593	136,309	163,273	196,763	249,682	32,975	53,433	102,482	137,441	179,926	243,754	266,779
	累计占比	8%	10%	17%	22%	22%	25%	27%	29%	32%	31%	31%	33%	46%	48%	51%	52%	53%	54%	53%
	B级	0	6	2	293	161	214	149	57	107	128	301	1,035	223	3	36	1,657	2,921	1,530	1,644
	当月同比	-97%	-99%	77%	89%	-44%	101%	-90%	-74%	-81%	-67%	-12%	-50%	1700%	466%	1714%	615%	1003%		
B累计	0	6	8	301	462	676	825	882	989	1,117	1,418	2,453	223	226	262	1,919	4,840	6,370	8,014	
累计占比	0%	0%	0%	0.22%	0.27%	0.27%	0.27%	0.23%	0.23%	0.21%	0.23%	0.31%	0.20%	0.13%	0.20%	0.13%	0.72%	1.41%	1.40%	
C级	0	0	0	2	35	0	1,332	1,298	2,095	2,090	3,363	2,769	1,834	655	1,371	1,512	1,074	435	456	
当月同比																				
C累计	0	0	0	2	37	37	1,869	2,667	4,762	6,852	10,215	12,984	1,834	2,489	3,860	5,372	6,446	6,881	7,337	
累计占比	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	1%	1%	2%	2%	2%	3%	2%	3%	2%	2%	2%	1%	
纯电动乘用车合计	19,748	18,842	40,947	54,736	71,145	47,382	47,538	58,249	72,858	94,108	104,602	129,737	72,175	38,609	89,151	66,476	76,153	113,011	51,644	
当月同比	460%	42%	78%	132%	130%	56%	46%	38%	60%	58%	58%	265%	105%	118%	21%	7%	139%	9%		
插电混动	A	10,987	10,020	13,892	15,040	17,194	17,796	15,878	15,695	15,184	15,485	16,373	17,087	9,601	6,508	10,902	12,512	11,389	11,233	
	B	1,310	288	599	365	1,044	3,087	5,860	8,315	8,418	7,825	10,222	12,135	8,908	5,327	8,880	10,019	6,439	6,043	
	C	0	0	285	1,272	923	929	1,612	2,165	2,678	2,445	3,025	792	491	339	2,106	2,615	2,879	2,593	
插电混动乘用车合计	12,076	10,224	14,575	16,489	19,076	21,242	23,064	25,870	25,697	25,700	29,127	30,014	19,000	12,174	21,888	25,146	20,765	20,517	17,137	
当月同比	525%	221%	220%	243%	199%	135%	129%	147%	103%	105%	99%	66%	57%	19%	50%	53%	9%	-3%	-26%	
新能源乘用车总计	31,824	29,066	55,522	71,225	90,221	68,624	70,602	84,119	98,555	119,808	133,729	159,751	91,175	50,783	111,039	91,622	96,918	133,528	68,781	

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

从车企角度来看，主流车企 7 月销量环比下滑明显。比亚迪依旧位居第一，7 月销量 1.60 万辆，同比减少 13%，环比减少 38%，19 年 1-7 月销量 15.89 万辆，同比增长 76%。北汽新能源 7 月销量 1.25 万辆，同比增长 107%，环比减少 52%，1-7 月累计销量 7.82 万辆，同比增长 14%。上通五菱 7 月销量 6,328 辆，同比增长 951%，环比增长 39%，1-7 月累计销量 2.32 万辆，同比增加 109%。上汽乘用车 7 月销量 4,072 辆，同比减少 61%，环比减少 23%，1-7 月累计销量 4.58 万辆，同比减少 16%。广汽新能源 7 月销量 3,406 辆，同比增 153%，环比减少 7%，1-7 月累计销量 1.55 万辆，同比增 102%。吉利 7 月销量 2868 辆，同比下降 51%，环比下降 71%，1-7 月累计销量 4.67 万辆，同比增 156%。另外长安、江淮汽车、东风乘用车本月下滑明显，长安汽车 7 月销量 717 辆，环比减少 91%；江淮汽车销量 236 辆，环比减少 97%；东风乘用车 7 月销 148 辆，环比下降 96%。

图表 5：乘联会销量数据——分车企（单位：辆）

车企	19-1月	19-2月	19-3月	19-4月	19-5月	19-6月	19-7月	本月同比	本月环比	19年1-7月	18年1-7月	19累计同比	18年累计	17年累计	累计同比
比亚迪	28,098	14,008	29,249	22,741	22,804	25,950	16,010	-13%	-38%	158,860	90,239	76%	230,129	113,669	102%
北汽新能源	4,512	3,384	17,690	5,009	9,009	26,072	12,509	107%	-52%	78,185	68,351	14%	162,228	104,520	55%
上通五菱	8,312	1,011	961	1,488	546	4,556	6,328	951%	39%	23,202	11,127	109%	25,888	11,420	127%
上汽乘用车	6,164	3,999	6,604	10,014	9,646	5,286	4,072	-61%	-23%	45,785	54,778	-16%	96,989	44,236	119%
广汽新能源	1,967	809	1,587	1,794	2,259	3,664	3,406	153%	-7%	15,486	7,649	102%	20,045	5,246	282%
华晨宝马	58	340	2,223	2,865	3,613	3,300	3,375	74%	2%	15,774	7,966	98%	20,780	3	692567%
吉利汽车	6,937	5,626	7,314	7,675	6,291	9,944	2,868	-51%	-71%	46,655	18,252	156%	54,343	24,866	119%
奇瑞汽车	3,741	3,162	3,308	5,039	4,165	7,370	2,810	-49%	-62%	29,595	30,565	-3%	65,653	34,166	92%
吉利知豆	0	485	650	420	345	105	2,095	507%	1895%	4,100	13,123	-69%	15,336	42,484	-64%
长城汽车	4,005	3,386	7,141	4,751	4,565	3,809	2,071	135%	-46%	29,728	3,066	870%	8,632	3,185	171%
小鹏汽车	599	600	1,256	2,200	2,704	2,237	1,515		-32%	11,111	252	4309%	293	0	
长安汽车	2,148	1,957	4,222	991	2,822	8,155	717	-53%	-91%	21,012	12,614	67%	26,229	29,063	-10%
华泰汽车	4,028	886	5,649	2,181	1,213	1,241	485	-90%	-61%	15,683	19,897	-21%	52,628	12,318	327%
汉腾汽车	420	438	446	456	465	458	466	55%	2%	3,149	1,165	170%	2,996	0	
江铃汽车	3,300	2,243	2,478	1,006	1,143	1,010	338	-86%	-67%	11,518	20,679	-44%	48,207	30,015	61%
江淮汽车	4,247	1,686	5,218	5,024	6,616	8,750	236	-95%	-97%	31,777	25,220	26%	52,195	28,248	85%
沃尔沃亚太	0	0	0	0	0	0	231			231	45	413%	45	0	
东风裕隆	0	0	81	6	0	246	212		-14%	545	0	#DIV/0!	0	531	-100%
云度汽车	344	180	239	200	220	200	180	-44%	-10%	1,563	2,026	-23%	6,786	0	
东风乘用车	1,282	603	1,444	525	1,243	3,524	148	-63%	-96%	8,769	3,073	185%	8,197	2,690	205%
东风悦达起亚	80	301	495	289	315	296	146	943%	-51%	1,922	185	939%	1,079	0	
上汽通用	1	0		501	397	410	119	-75%	-71%	1,428	1,111	29%	7,918	1,499	428%
北京现代	34	9	55	404	306	304	77		-75%	1,189	0	#DIV/0!	830	0	
东南汽车	262	148	284	94	112	375	56		-85%	1,331	3,168	-58%	6,643	216	2975%
众泰汽车	425	264	522	210	187	273	53	-98%	-81%	1,934	13,522	-86%	30,351	36,979	-18%
猎豹汽车	86	1	344	75	54	14	45		221%	619	2,657	-77%	3,326	160	1979%
一汽轿车	8	306	815	945	1,894	1,059	34	36%	-97%	5,061	157	3124%	648	125	418%

数据来源：乘联会、东吴证券研究所

分车型看，北汽 EU 依然保持最高份额，广汽、吉利、比亚迪新车型上量较快。纯电动乘用车中，北汽 EU 系列（A 级）为第一，超过宝骏 E100 和元 EV，售出 8937 辆（占比 17.31%）；宝骏 E100（A00 级）为第二位，售出 6328 辆（占比 12.25%）；比亚迪元 EV（A0 级）售出 4320 辆（占比 8.36%）；广汽 AION S（A 级）5 月开始起量，销量增长明显，7 月售出 3406 辆（占比 6.60%）；奇瑞 eQ 电动车（A00 级）售出 2405 辆（占比 4.66%），分别占据第 3-5 名席位。插电乘用车中，比亚迪唐 2100 辆，占比 12.25%；宝马 5 系列 2752 辆、比亚迪秦 1785 辆、帕萨特 994 辆、途观 730 辆，分别占据销量前 5 席位。新车型中，比亚迪 S2 7 月销量达到 2080 辆，小鹏 G3 和蔚来 ES6 销量也分别达到 1515 辆和 1066 辆。

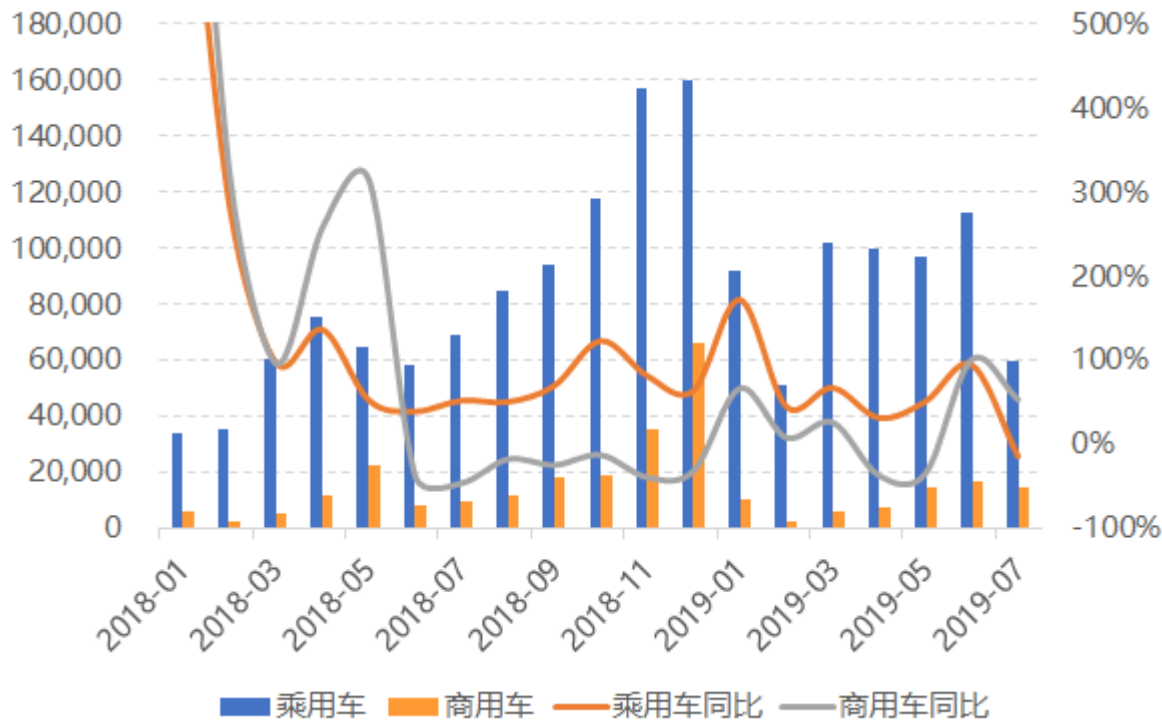
图 6：乘联会销量数据——分车型（单位：辆）

纯电动品牌	级别	201807	201901	201902	201903	201904	201905	201906	201907	环比
北汽EU系列	A		3895	3353	12983	4738	7079	17916	8937	-50.12%
宝骏E100	A00	602	8312	1011	961	1488	546	4556	6328	38.89%
元EV	A0	4174	10093	4332	10021	6428	6044	6566	4320	-34.21%
AION S	A						668	2016	3406	68.95%
eQ电动车	A00	3665	3375	3157	2838	4129	3818	4965	2405	-51.56%
知豆D2S			0	485	650	420	345	105	2095	1895.24%
比亚迪S2	A0							2061	2080	0.92%
北汽EC系列	A00	500	14	31	3528	0	216	4744	1935	-59.21%
欧拉R1			1749	1837	4002	3505	3790	3198	1677	-47.56%
北汽EX系列	A0	3002	603	0	1179	207	1674	3379	1631	-51.73%
小鹏G3							2704	2237	1515	-32.28%
秦Pro EV			1155	386	0	1753	0	3016	1200	-60.21%
比亚迪e1	A00					1157	1249	1762	1120	-36.44%
威马EX5				417	1706	1377	2056	1902	1093	-42.53%
几何A	A					1017	1375	1743	1076	-38.27%
蔚来ES6	B							658	1066	62.01%
帝豪ev	A	2500	2578	3892	4207	5225	3348	4465	825	-81.52%
朗逸BEV									812	#DIV/0!
哪吒N01			283	503	1003	1006	808	816	807	-1.10%
逸动	A	497	2049	1239	3426	647	1892	7340	682	-90.71%
荣威Ei5	A	2939	2999	2369	3219	4003	5488	4377	668	-84.74%
比亚迪唐EV	B					1651	1061	759	570	-24.90%
新特DEV1			576	150	100	100	15	401	552	37.66%
EMG ZS					158	653	1015	248	477	92.34%
蔚来ES8	C	1331	1803	654	1356	1508	1068	434	436	0.46%
欧拉iQ	A		2036	1443	3029	1109	751	564	394	-30.14%
江铃E300	A00		0	0	0	0	0	1010	338	-66.53%

数据来源：乘联会、东吴证券研究所

根据 GGII 数据，2019 年 7 月电动车产量 7.35 万辆，同比减少 6%，环比减少 43%。乘用车产量 5.91 万辆，同比减 14%，环比减 47%；客车产量 13063 辆，同比增长 280%，环比增长 85%；专用车产量 1321 辆，同比减少 78%，环比减少 86%。2019 年 1-7 月累计产量 68.21 万辆，同比增长 48%，客车累计产量 4.40 万辆，同比增加 15%，专用车累计产量 2.61 万辆，同比增长 2%。

图表 7：GGII 月度产量数据（辆）



数据来源：高工锂电、东吴证券研究所

■ 投资建议

我们认为板块估值和市值在历史底部，充分反映 2 季度及 7 月销量平淡的预期，而政策层面转向积极，销量有望 8 月回暖，7 月初我们积极翻多，重点推荐逐步布局龙头，电池龙头（宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、欣旺达、国轩高科）；锂电中游优质龙头（新宙邦、天赐材料、璞泰来、星源材质、当升科技；恩捷股份、杉杉股份、推荐多氟多）；核心零部件（汇川技术、宏发股份、麦格米特）；同时推荐股价处于底部的优质上游资源钴和锂（华友钴业，天齐锂业，关注赣锋锂业）。

■ 风险提示

政策不达预期，销量不达预期，价格降幅超预期。

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>

