

## 电力设备与新能源行业点评

# 8月电动车销8.5万辆，环比+6.4%，同比-15.8%，纯电乘用车明显回暖

增持（维持）

2019年09月12日

证券分析师 曾朵红

执业证号：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **8月电动车销量8.5万辆，同比下降15.8%，环比增长6.4%，符合预期。**根据中汽协数据，8月新能源汽车产量为8.7万辆，同比下降12.1%；销量为8.5万辆，同比下降15.8%，环比增长6.4%。8月电动车乘用车销量为8.0万辆，同比下降11.4%，环比增长19.4%；其中纯电动乘用车6.3万辆，同比增长1.4%，环比增长31.3%；插电混动乘用车1.6万辆，同比下降40.5%，环比减少15.8%；8月初客车抢装结束，新能源商用车销量为0.6万辆，同比下降50.8%，环比下降57.9%。2019年1-8月电动车累计生产79.9万辆，同比增长31.6%；销售79.3万辆，同比增长32.0%，其中乘用车累计销量72.0万辆，同比增长38.0%，商用车7.3万辆，同比下降7.9%。
- **A级车占比提升，插电下滑明显：**根据乘联会数据，8月新能源乘用车销量7.08万辆，同比下降16%，环比增长6%。纯电动车销量5.7万辆，占比80.3%，其中A0级销量0.67万辆，同比下降45%，占比12%；A级销量2.9万辆，同比增加22%，占比环比提升5pct至51%。插电式销量1.4万辆，同比减少46%，环比减少19%，占比19.7%。1-8月电动乘用车累计销售71.3万辆，同比增加42%，其中纯电动56.2万辆，同比增57%，插电式混动15.1万辆，同比增6%。
- **从车企角度来看，主流车企8月销量环比普遍回升。**比亚迪依旧位居第一，8月销量1.61万辆，同比减少23%，环比增长1%，19年1-8月销量17.5万辆，同比增长57%。另外长城汽车、小鹏汽车本月下滑明显。
- **分车型看，宝骏E100夺得8月份销量第一，A级车销量恢复明显，新车型表现亮眼。**

### 投资建议

国内市场短期排产已恢复至上半年高点，Q4有望迎来冲量，全年销量预计140万辆，而2020年预计政策层面将存在放松可能，toB市场仍有增量，而ToC市场20年为拐点，仍维持2020年200万辆预期，且21年后双积分考核趋严，有竞争力车型大量推出，电动车渗透率将不断提升，预计到2025年国内市场渗透率有望达到20%。海外方面，各大电动化平台相继推出，2020年将为海外电动化元年。

重点推荐各环节龙头：电池龙头（宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、欣旺达、国轩高科）；中游材料龙头（科达利、当升科技、璞泰来、星源材质、新宙邦、天赐材料；恩捷股份、杉杉股份）；核心零部件（汇川技术、宏发股份、关注三花智控）；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）

### 风险提示

电动车销量不达预期，政策力度不达预期，降价幅度超预期。

### 行业走势



### 相关研究

- 1、《电力设备与新能源行业周报：锂电景气明显提升、泛在和光伏旺季受关注》2019-09-08
- 2、《2019年电力设备新能源行业中报总结：复苏明显，迎战旺季》2019-09-04
- 3、《电气设备行业电动车板块19年中报总结：电动车板块整体稳健增长，板块分化明显》2019-09-04

8月电动车销量8.5万辆，同比下降15.8%，环比增长6.4%，符合预期。根据中汽协数据，8月新能源汽车产量为8.7万辆，同比下降12.1%；销量为8.5万辆，同比下降15.8%，环比增长6.4%。8月电动车乘用车销量为8.0万辆，同比下降11.4%，环比增长19.4%；其中纯电动乘用车6.3万辆，同比增长1.4%，环比增长31.3%；插电混动乘用车1.6万辆，同比下降40.5%，环比减少15.8%；8月初客车抢装结束，新能源商用车销量为0.6万辆，同比下降50.8%，环比下降57.9%。2019年1-8月电动车累计生产79.9万辆，同比增长31.6%；销售79.3万辆，同比增长32.0%，其中乘用车累计销量72.0万辆，同比增长38.0%，商用车7.3万辆，同比下降7.9%。

图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2：中汽协产销数据——分车型（单位：辆）

月/季度统计	2019-01	2019-02	2019-03	2019-04	2019-05	2019-06	2019-07	2019-08	
销量	所有车型总计	96,000	53,000	126,000	97,000	104,000	152,000	80,000	85,000
	环比	-57.5%	-44.8%	137.2%	-14.8%	7.9%	49.6%	-47.5%	6.4%
	同比	138.0%	53.6%	85.4%	18.1%	1.8%	80.0%	-4.7%	-15.8%
	新能源乘用车	85,000	49,000	118,000	90,000	96,000	137,000	67,000	80,000
	同比	16.3%	52.8%	92.6%	24.7%	14.4%	87.6%	-9.4%	-11.4%
	纯电动乘用车	65,000	37,000	89,000	64,000	75,000	115,000	48,000	63,000
	同比	188.5%	72.2%	92.3%	15.8%	15.0%	123.6%	-4.2%	1.4%
	混合动力乘用车	20,000	13,000	29,000	25,000	21,000	22,000	19,000	16,000
	同比	52.5%	15.1%	93.4%	54.4%	12.3%	1.5%	-20.6%	-40.5%
	新能源商用车	11,000	4,000	7,000	7,000	9,000	15,000	13,000	6,000
	环比	-81.5%	-67.6%	81.9%	-1.7%	23.0%	67.9%	-11.3%	-57.9%
	同比	135.1%	65.5%	16.1%	-28.7%	-53.7%	30.6%	29.6%	-50.8%
纯电动商用车	10,000	3,000	7,000	7,000	8,000	14,000	13,000	5,000	
同比	133.6%	41.7%	14.3%	2.5%	-50.8%	26.2%	31.7%	-49.1%	
混合动力商用车	1,000	415	1,000	273	94	484	312	8	
同比	137.8%	1704.3%	21.1%	-50.4%	-95.3%	38.2%	-18.2%	-97.5%	
产量	所有车型总计	91,000	59,000	128,000	102,000	112,000	134,000	84,000	87,000
	同比	113.0%	50.9%	88.6%	25.0%	16.9%	56.3%	-6.9%	-12.1%
	新能源乘用车	82,000	56,000	121,000	94,000	101,000	121,000	70,000	82,000
	同比	19.3%	54.2%	95.8%	35.3%	32.0%	65.1%	-11.2%	-7.1%
	纯电动乘用车	59,000	41,000	94,000	75,000	83,000	101,000	51,000	68,000
	同比	153.6%	57.1%	105.5%	41.1%	39.9%	96.1%	-10.5%	11.3%
	混合动力乘用车	22,000	15,000	28,000	19,000	18,000	10,900	19,000	14,000
	同比	54.8%	46.6%	68.7%	16.6%	5.0%	-9.9%	-13.1%	-49.1%
	新能源商用车	9,000	3,000	7,000	7,000	11,000	13,000	14,000	5,000
	同比	90.1%	10.9%	14.1%	-34.1%	-42.9%	5.0%	23.5%	-51.6%
	纯电动商用车	8,000	3,000	6,000	7,000	11,000	12,000	14,000	5,000
	同比	74.3%	0.0%	18.6%	-34.1%	-39.4%	-0.1%	25.2%	-49.9%
混合动力商用车	1,000	230	193	249	100	1,000	312	17	
同比	273.6%	422.7%	-54.9%	-62.7%	-95.0%	39.4%	-19.9%	-95.5%	

数据来源：中汽协、东吴证券研究所

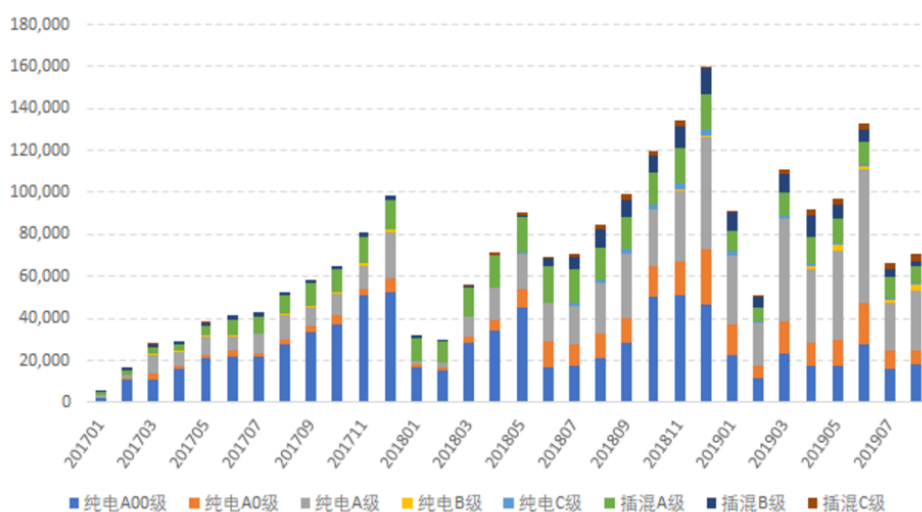
**A级车占比提升，插电下滑明显：根据乘联会数据，8月新能源乘用车销量7.08万辆，同比下降16%，环比增长6%。**纯电动车销量5.7万辆，占比80.3%，其中A00级销量为1.79万辆，同比下降15%，环比增长14.07%，占比31%，A00级中宝骏E100和北汽EC系列等销量环比提升明显；**A0级销量0.67万辆，同比下降45%，占比12%；A级销量2.9万辆，同比增加22%，占比环比提升5pct至51%，**其中帝豪ev、比亚迪e5、EMG环比提升明显。**插电式销量1.4万辆，同比减少46%，环比减少19%，占比19.7%。**1-8月电动乘用车累计销售71.3万辆，同比增加42%，其中纯电动56.2万辆，同比增57%，插电式混动15.1万辆，同比增6%。

图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4：乘联会销量数据——分车型（单位：辆）



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8月销量环比普遍回升。比亚迪依旧位居第一,8月销量1.61万辆,同比减少23%,环比增长1%,19年1-8月销量17.5万辆,同比增长57%。北汽新能源8月销量1.07万辆,同比增长17%,环比减少14%,1-8月累计销量8.9万辆,同比增长15%。上通五菱8月销量8,698辆,同比增长1068%,环比增长37%,1-8月累计销量3.2万辆,同比增加169%。吉利8月销量4,969辆,同比下降41%,环比增长73%,1-8月累计销量5.16万辆,同比增93%。上汽乘用车8月销量4,879辆,同比减少57%,环比增长20%,1-8月累计销量5.1万辆,同比减少23%。广汽新能源8月销量3,816辆,同比增170%,环比增长12%,1-8月累计销量1.93万辆,同比增113%。另外长城汽车、小鹏汽车本月下滑明显,长城汽车8月销量1,225辆,环比减少41%;小鹏汽车销量306辆,环比减少80%。

图5:乘联会销量数据——分车企(单位:辆)

车企	15-11月	19-1月	19-2月	19-3月	19-4月	19-5月	19-6月	19-7月	19-8月	本月同比	本月环比	19年1-8月	18年1-8月	19年1-8月累计同比	18年累计	17年累计	累计同比
比亚迪	7,728	28,098	14,008	29,249	22,741	22,804	25,950	16,010	16,100	-23%	1%	174,960	111,126	57%	230,129	113,669	102%
北汽新能源	2,255	4,512	3,384	17,690	5,009	9,009	26,072	12,509	10,705	17%	-14%	88,890	77,538	15%	162,228	104,520	55%
上通五菱	0	8,312	1,011	961	1,488	546	4,556	6,328	8,698	1068%	37%	31,900	11,872	169%	25,888	11,420	127%
吉利汽车	0	6,937	5,626	7,314	7,675	6,291	9,944	2,868	4,969	-41%	73%	51,624	26,739	93%	54,343	24,866	119%
上汽乘用车	1,223	6,164	3,999	6,604	10,014	9,646	5,286	4,072	4,879	-57%	20%	50,664	66,118	-23%	96,989	44,236	119%
广汽新能源	56	1,967	809	1,587	1,794	2,259	3,664	3,406	3,816	170%	12%	19,302	9,064	113%	20,045	5,246	282%
华晨宝马	85	58	340	2,223	2,865	3,613	3,300	3,375	3,523	42%	4%	19,297	10,441	85%	20,780	3	692567%
奇瑞汽车	1,633	3,741	3,162	3,308	5,039	4,165	7,370	2,810	2,989	-50%	6%	32,584	36,524	-11%	65,653	34,166	92%
一汽轿车		8	306	815	945	1,894	1,059	34	1,280	690%	3665%	6,341	319	1888%	648	125	418%
长城汽车		4,005	3,386	7,141	4,751	4,565	3,809	2,071	1,225	55%	-41%	30,953	3,855	703%	8,632	3,185	171%
长安汽车	91	2,148	1,957	4,222	991	2,822	8,155	717	1,100	-34%	53%	22,112	14,281	55%	26,229	29,063	-10%
江铃汽车	900	3,300	2,243	2,478	1,006	1,143	1,010	338	510	-75%	51%	12,028	22,681	-47%	48,207	30,015	61%
东风悦达起亚		80	301	495	289	315	296	146	409	20350%	180%	2,331	187	1147%	1,079	0	
东风乘用车	100	1,282	603	1,444	525	1,243	3,524	148	373	42%	152%	9,142	3,336	174%	8,197	2,690	205%
江淮汽车	1,452	4,247	1,686	5,218	5,024	6,616	8,750	236	313	-93%	33%	32,090	29,724	8%	52,195	28,248	85%
汉腾汽车		420	438	446	456	465	458	466	309	-3%	-34%	3,458	1,485	133%	2,996	0	
小鹏汽车		599	600	1,256	2,200	2,704	2,237	1,515	306	-80%	-80%	11,417	252	4431%	293	0	
北京现代	0	34	9	55	404	306	304	77	222	-36%	188%	1,411	348	305%	830	0	
云度汽车		344	180	239	200	220	200	180	150	-81%	-17%	1,713	2,803	-39%	6,786	0	
东风柳州		1,085	9	69	419	416	1,072	31	132	-65%	326%	3,233	563	474%	3,306	0	
上汽通用	1	1	0		501	397	410	119	121	-72%	1%	1,549	1,541	1%	7,918	1,499	428%
沃尔沃亚太	0	0	0	0	0	0	0	231	85	-63%	316	45	602%	45	0		
上汽大通	0	31	1	15	4	6	1	20	78	3800%	290%	156	40	290%	177	55	222%
东风日产	121	502	291	152	2,232	3,335	1,340	33	54	64%	7,939	0	#DIV/0!	5,520	4	137900%	
东南汽车	1	262	148	284	94	112	375	56	50	4900%	-11%	1,381	3,169	-56%	6,643	216	2975%
捷豹汽车		86	1	344	75	54	14	45	40	-11%	659	2,657	-75%	3,326	160	1979%	
广汽三菱		349	105	204	174	99	533	19	37	-76%	95%	1,520	1,664	-9%	2,623	0	
一汽大众		466	80	0	0	1	0	0	30	-94%	577	1,088	-47%	2,546	0		
众泰汽车	4,835	425	264	522	210	187	273	53	7	-100%	-87%	1,941	16,311	-88%	30,351	36,979	-18%

数据来源:乘联会、东吴证券研究所

分车型看,宝骏E100夺得8月份销量第一,A级车销量恢复明显,新车型表现亮眼。纯电动乘用车中,宝骏E100(A00级)为第一,超过北汽EU,售出8,698辆(占比15.29%);北汽EU系列(A级)为第二位,售出7,580辆(占比13.33%);比亚迪元EV(A0级)售出4,127辆(占比7.26%);广汽AION S(A级)5月开始起量,销量增长明显,8月售出3,815辆(占比6.71%);北汽EC系列(A00级)售出2,692辆(占比4.73%),分别占据第3-5名席位。插混电乘用车中,宝马5系列3,001辆,占比21.49%;比亚迪宋DM1,947辆、比亚迪唐1,658辆、荣威I61,240辆、比亚迪秦1,159辆,分别占据销量前5席位。新车型中,比亚迪S2 8月销量达到1341辆,蔚来ES6销量达到2336辆。

图 6：乘联会销量数据——分车型（单位：辆）

纯电动品牌	级别	201901	201902	201903	201904	201905	201906	201907	201908	环比
宝骏E100	A00	8,312	1,011	961	1,488	546	4,556	6,328	8,698	37%
北汽EU系列	A	3,895	3,353	12,983	4,738	7,079	17,916	8,937	7,580	-15%
元EV	A0	10,093	4,332	10,021	6,428	6,044	6,566	4,320	4,127	-4%
AION S	A					668	2,016	3,406	3,815	12%
北汽EC系列	A00	14	31	3,528	0	216	4,744	1,935	2,692	39%
eQ电动车	A00	3,375	3,157	2,838	4,129	3,818	4,965	2,405	2,345	-2%
蔚来ES6	B						658	1,066	2,336	119%
帝豪ev	A	2,578	3,892	4,207	5,225	3,348	4,465	825	2,330	182%
比亚迪e5	A	3,968	2,476	8,083	4,602	3,173	3,793	126	1,963	1458%
EMG ZS	A			158	653	1,015	248	477	1,874	293%
秦Pro EV	A	1,155	386	0	1,753	0	3,016	1,200	1,470	23%
比亚迪S2	A0						2,061	2,080	1,341	-36%
几何A	A				1,017	1,375	1,743	1,076	1,176	9%
红旗E-HS3			300	806	910	1,804	1,005	11	1,154	10391%
朗逸BEV								812	1,124	38%
欧拉R1	A00	1,749	1,837	4,002	3,505	3,790	3,198	1,677	1,108	-34%
比亚迪e1	A00				1,157	1,249	1,762	1,120	1,100	-2%
逸动	A	2,049	1,239	3,426	647	1,892	7,340	682	1,075	58%
荣威MARVEL X	A	334	140	171	174	128	129	80	1,021	1176%
威马EX5	A		417	1,706	1,377	2,056	1,902	1,093	847	-23%
哪吒N01		283	503	1,003	1,006	808	816	807	802	-1%
帝豪GSE	A	2,808	1,034	1,518	177	172	1,461	300	696	132%
比亚迪唐EV	B				1,651	1,061	759	570	550	-4%
蔚来ES8	C	1,803	654	1,356	1,508	1,068	434	436	460	6%
奇瑞3xe	A0	198	1	330	542	150	745	255	446	75%
北汽EX系列	A0	603	0	1,179	207	1,674	3,379	1,631	424	-74%
江铃E200	A00	2,765	2,226	2,295	510	0	0	0	400	
新特DEV1		576	150	100	100	15	401	552	385	-30%
风神E70	A	1,282	603	1,444	525	1,243	3,524	148	373	152%
小鹏G3	A					2,704	2,237	1,515	306	-80%

数据来源：乘联会、东吴证券研究所

## ■ 投资建议

国内市场短期排产已恢复至上半年高点，Q4有望迎来冲量，全年销量预计140万辆，而2020年预计政策层面将存在放松可能，toB市场仍有增量，而ToC市场2020年为拐点，仍维持2020年200万辆预期，且21年后双积分考核趋严，有竞争力车型大量推出，电动车渗透率将不断提升，预计到2025年国内市场渗透率有望达到20%。海外方面，各大电动化平台相继推出，包括大众MEB平台、宝马、戴姆勒EQC等，新车型ID.3、Taycan订单量充足，足见消费者对电动车认可，2020年将为海外电动化元年。

重点推荐各环节龙头：电池龙头（宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、欣旺达、国轩高科）；中游材料龙头（科达利、当升科技、璞泰来、星源材质、新宙邦、天赐材料；恩捷股份、杉杉股份）；核心零部件（汇川技术、宏发股份、关注三花智控）；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）。

■ 风险提示

电动车销量不达预期，政策力度不达预期，降价幅度超预期。

## 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>

