

整车行业
8月电动车乘险销量企稳，纯电动占比进一步增大
-国内新能源乘用车8月上险销量点评
评级：增持（维持）

分析师：苏晨

执业证书编号：S0740519050003

Email: suchen@r.qizq.com.cn

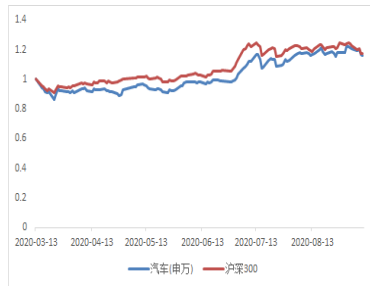
分析师：陈传红

执业证书编号：S0740519120001

Email: chench@r.qizq.com.cn

基本状况

上市公司数	180
行业总市值(百万元)	2084000
行业流通市值(百万元)	826300

股价与行业-市场走势对比

相关报告
重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE			
		2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
宁德时代	204.26	2.06	2.46	3.59	4.34	99	83	57	47
恩捷股份	85.92	1.06	1.61	2.21	2.92	81	53	39	29
璞泰来	105.81	1.5	2.17	2.97	3.72	71	49	36	28
亿纬锂能	35.53	0.83	1.21	1.69	2.24	43	29	21	16
宏发股份	49.17	0.95	1.09	1.35	1.65	52	45	36	30

投资要点

- **8月国内乘险销量同比增长43.46%，环比下滑4.42%。**根据乘险销量数据，2020年8月国内新能源乘用车上险销量为92149辆，YOY+43.46%，环比下滑4.42%。1-8月新能源乘用车累计上险销量461833辆，YOY-41.03%。自7月销量同比首次由负转正之后，8月销量企稳、大幅高于去年同期，累计销量同比降幅缩窄；
- **纯电动市场份额同比增长35.94PCT。**根据乘险销量数据，2020年8月纯电动车和插电式&增程式电动车的销量分别为74875辆和17274辆，同比分别变动+157.28%和-50.83%，环比分别变动+3.83%和-28.92%。其中，纯电动车市场份额同比增长35.94PCT，环比增长6.46PCT；
- **特斯拉销量位列榜首。**根据乘险销量数据，8月销量排名前三的品牌为特斯拉、五菱和比亚迪，上险销量分别为11542、11335和10677辆，环比变动分别为+0.79%、-5.42%和+13.89%。其中，五菱、比亚迪同比增长171%、39%；
- **销量排名前三的省份为广东、浙江和上海。**根据乘险销量数据，8月上险销量前三的省份为广东、浙江和上海，销量分别为14727、9173和8840辆，环比变动分别为-10.86%、+11.01%和+5.39%。广东、浙江、上海三省销量一直位居全国前三，远高于其余省份。
- **投资建议：**8月乘险销量环比虽有所下滑，但Q3电动车基本面拐点明确，全球电动化正迈入供给端优质车型加速期，未来三年是全球主流供应链加速爆发的趋势性机会。重点推荐：1) 锂电池：宁德时代、亿纬锂能、比亚迪；2) 锂电池材料：恩捷股份、璞泰来、贝特瑞、天赐材料、新宙邦、当升科技、石大胜华；关注嘉元科技、中科电气、德方纳米等；3) 锂电设备：先导智能、赢合科技、杭可科技等；4) 零部件：推荐中鼎股份、克来机电，关注伯特利、万盛股份等。
- **风险提示：**新能源汽车销量不及预期，政策大幅变动，竞争加剧导致产品价格下跌风险。

内容目录

总体：新能源乘用车上险销量同比增长 43.46%	4
分动力类型：纯电动市场份额同比增长 35.94PCT	4
分品牌：特斯拉销量位列榜首	4
分地区：广东、浙江、上海三省销量排名全国前三.....	5
投资建议	5
风险提示	6

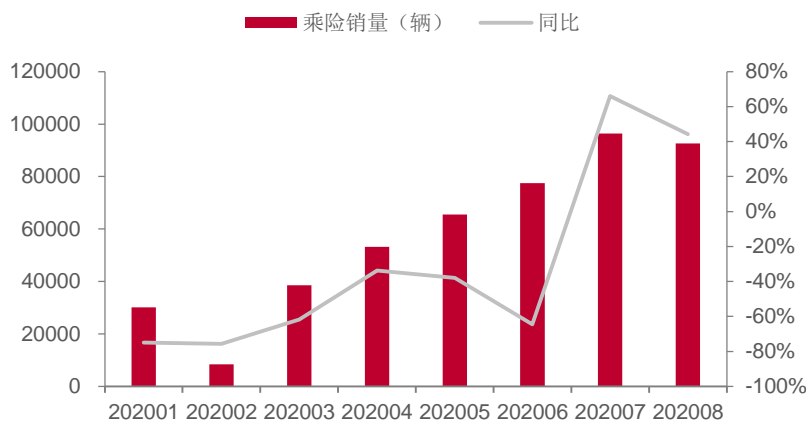
图表目录

图表 1: 2020 年 1-8 月电动车乘险数量及同比.....	4
图表 2: 2020 年 8 月分动力类型乘险销量 (辆)	4
图表 3: 8 月电动车乘险销量分品牌排行榜 (辆)	4
图表 4: 8 月电动车乘险销量分地区排行榜 (辆)	5

总体：新能源乘用车上险销量同比增长 43.46%

根据乘险销量数据，2020年8月国内新能源乘用车上险销量为92149辆，YOY+43.46%，环比下滑4.42%。1-8月新能源乘用车累计上险销量461833辆，YOY -41.03%。自7月销量同比首次由负转正之后，8月销量企稳、大幅高于去年同期，累计销量同比降幅缩窄。

图表 1: 2020 年 1-8 月电动车乘险数量及同比



来源：乘险销量，中泰证券研究所

分动力类型：纯电动市场份额同比增长 35.94PCT

根据乘险销量数据，2020年8月纯电动车和插电式&增程式电动车的销量分别为74875辆和17274辆，同比分别变动+157.28%和-50.83%，环比分别变动+3.83%和-28.92%。其中，纯电动车市场份额同比增长35.94PCT，环比增长6.46PCT。

图表 2: 2020 年 8 月分动力类型乘险销量 (辆)

		202008	201908	202007	同比	环比
纯电动	上险销量	74875	29102	72112	157.28%	3.83%
	占比	81.25%	45.31%	74.79%	35.94PCT	6.46PCT
插电式与增程式	上险销量	17274	35131	24301	-50.83%	-28.92%
	占比	18.75%	54.69%	25.21%	-35.94PCT	-6.46PCT

来源：乘险销量，中泰证券研究所

分品牌：特斯拉销量位列榜首

上险销量前三为特斯拉、五菱和比亚迪。根据乘险销量数据，8月销量排名前三的品牌为特斯拉、五菱和比亚迪，上险销量分别为11542、11335和10677辆，环比变动分别为0.79%、-5.42%和13.89%。其中，五菱、比亚迪同比增长171%、39%。

图表 3: 8 月电动车乘险销量分品牌排行榜 (辆)

品牌	202008	201908	202007	同比	环比
特斯拉	11542	-	11452	-	0.79%
五菱	11335	4178	11984	171%	-5.42%
比亚迪	10677	7680	9375	39%	13.89%
广汽乘用	6283	2405	5096	161%	23.29%
长安	4413	992	1125	345%	292.27%
长城	4271	1379	3146	210%	35.76%
蔚来	3929	1990	3580	97%	9.75%
北汽新能源	3857	5751	3556	-33%	8.46%
上汽荣威	3239	-	5588	-	-42.04%
奇瑞	3070	1380	3149	122%	-2.51%
华晨宝马	2707	2938	3380	-8%	-19.91%
理想	2706	99	2517	2633%	7.51%

来源：乘险销量，中泰证券研究所

分地区：广东、浙江、上海三省销量排名全国前三

销量排名前三的省份为广东、浙江和上海。根据乘险销量数据，8月上险销量前三的省份为广东、浙江和上海，销量分别为 14727、9173 和 8840 辆，环比变动分别为-10.86%、+11.01%和+5.39%。广东、浙江、上海三地销量一直位居全国前三，远高于其余省份。

图表 4：8 月电动车乘险销量分地区排行榜（辆）

省份	202008	201908	202007	同比	环比
广东	14727	14216	16522	3.59%	-10.86%
浙江	9173	5834	8263	57.23%	11.01%
上海	8840	5305	8388	66.64%	5.39%
北京	6388	3931	5692	62.50%	12.23%
河南	6072	2527	5561	140.28%	9.19%
山东	5629	3418	5864	64.69%	-4.01%
江苏	5470	3949	5831	38.52%	-6.19%
天津	4240	2479	3996	71.04%	6.11%
重庆	4000	569	1488	602.99%	168.82%
广西	3738	2466	6701	51.58%	-44.22%
四川	2949	1686	3162	74.91%	-6.74%
河北	2296	1809	2828	26.92%	-18.81%

来源：乘险销量，中泰证券研究所

投资建议

- 欧洲电动车在碳排放法规+强补贴刺激下高增，国内需求恢复，Q3 全球电动车拐点明确。

展望 Q3，国内中游锂电排产环比大幅改善，欧洲市场在补贴强刺激下持续爆发增长。（1）海外：欧洲在严苛碳排放法规+补贴强刺激+下半年优质车型投放驱动下，下半年及明年有望持续实现高增长。其中，欧洲电

动车 8 月销量持续恢复，根据 marklines 数据，德国、英国、西班牙、意大利、瑞典、挪威、法国 8 月电动车销量分别为 33171/ 8511/ 3475/ 2714/ 7380/ 8435/ 10856 辆，同比+308%/ 110%/ 318%/ 150%/ 180%/ 39%/ 208%。预计全年超 100 万辆。(2) 国内 Q3 需求恢复，9 月锂电池中游排产环比增长约 15%-20%。国内 8 月新能源乘用车上险销量 92149 辆，YOY+43.46%，环比下降 4.42%。1-8 月新能源乘用车累计上险销量 461833 辆，YOY -41.03%。

- **投资建议:** 8 月乘险销量环比虽有所下滑，但 Q3 电动车基本面拐点明确，全球电动化正迈入供给端优质车型加速期，未来三年是全球主流供应链加速爆发的趋势性机会。重点推荐：1) 锂电池：宁德时代、亿纬锂能、比亚迪；2) 锂电池材料：恩捷股份、璞泰来、贝特瑞、天赐材料、新宙邦、当升科技、石大胜华；关注嘉元科技、中科电气、德方纳米等；3) 锂电设备：先导智能、赢合科技、杭可科技等；4) 零部件：推荐中鼎股份、克来机电，关注伯特利、万盛股份等。

风险提示

- **新能源汽车销量不及预期。** 新能源汽车销售受到宏观经济环节、行业支持政策、消费者购买意愿等的影响，存在不确定性。
- **政策大幅变动风险。** 各国新能源汽车补贴政策有提前退坡的可能性，补贴退坡的幅度存在不确定性，或者降低补贴幅度超出预期的风险；中国双积分制度、欧洲碳排放法规执行不及预期，导致行业电动车需求不及预期风险。
- **竞争加剧导致产品价格下跌风险。** 电池产业链部分环节存在产能过剩引起竞争加剧，扩产规划放缓的风险。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。