

## 电气设备行业点评

# 电动车 1 月销量点评：1 月销量好于预期，爆款车型热度持续 增持（维持）

2021 年 02 月 18 日

证券分析师 曾朵红

执业证号：S0600516080001  
021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证号：S0600517120002  
021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

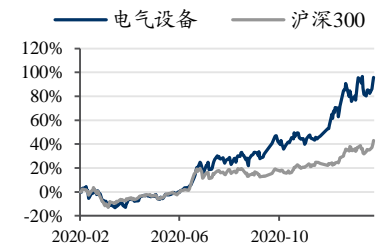
### 投资要点

- 1 月电动车销量 17.9 万辆，同环比+238.5%/-27.8%，好于预期。根据中汽协数据，1 月电动车销量 17.9 万辆，同环比+238.5%/-27.8%，好于预期。根据中汽协数据，1 月新能源汽车产量为 19.4 万辆，同比增加 285.8%，环比降低 17.5%；销量为 17.9 万辆，同比大增 238.5%，环比下降 27.8%。1 月新能源乘用车销量为 17.2 万辆，同比上升 259.1%，环比下滑 23.9%；产量为 18.6 万辆，同比上升 313.1%。1 月新能源商用车销量约为 7000 辆，同比提升 45%，环比下滑 67.1%；产量为 8000 辆，同比提升 49.9%，环比大幅下滑 61.9%。
- 分车企类型看，1 月自主车企销 10.95 万辆，同比大幅增长 298%，环比-19%，市占率 66%，同比提升 4pct，受益于上通五菱、比亚迪等的拉动，自主需求持续增长；1 月新势力销 2.58 万辆，同比+402%，环比-15%，占比 14%，市占率 16%，同比提升 4pct；合资车企 1 月销 1.43 万辆，同环比 59%/-35%，市占率为 9%，同比下滑 11pct；特斯拉 1 月销 1.55 万辆，同比增长 491%，环比-35%，市占率 9%，同比提升 3pct。
- 从车企角度来看，上通五菱、比亚迪、特斯拉稳居前 3。上通五菱受益于宏光 MINI 大卖，1 月销量 3.85 万辆，同比大增 2617%，环比小幅下滑 6%，位居第一名，占比 23%；比亚迪受益于汉放量，1 月销量 2.03 万辆，同比增加 178%，环比下滑 28%，占比 12%，位居第二；特斯拉中国 1 月销量 1.55 万辆，同比大增 491%，环比-35%，市占率 9%，位居第三；上汽乘用车 1 月销量 1.44 万辆，同比提升 179%，环比下滑 21%，市占率 9%；长城汽车 1 月销量 1.03 万辆，同比大幅增加 689%，环比下跌 19%，市占率 6%，新车型欧拉好猫快速起量。新势力 1 月成绩亮眼，蔚来汽车 1 月销量 7225 辆，再创新高，同比增加 352%，环比小幅提升 3%，本月市占率 4%；小鹏汽车 1 月销量 6015 辆，环比小幅下滑 6%，本月市占率 4%；理想汽车 1 月销量 5379 辆，同比上升 356%，环比下滑 12%，本月市占率 3%。

### 投资建议

- 2 月产业链排产环比降 20%，Q1 环比预计持平超预期，锂、六氟等加速涨价，行业供应偏紧，景气度高企，继续强烈推荐三条主线：一是全球龙头供应商（宁德时代、亿纬锂能、容百科技、天赐材料、新宙邦、璞泰来、科达利、当升科技、三花智控、宏发股份、汇川技术、恩捷股份、欣旺达）；二是供需格局扭转/改善而具备价格弹性（天赐材料、华友钴业、容百科技、当升科技、关注天齐锂业、赣锋锂业、多氟多、天际股份）；三是国内需求恢复、量利双升的国内产业链龙头（比亚迪、关注德方纳米、诺德股份、嘉元科技、天奈科技、中科电气、国轩高科、孚能科技、星源材质）
- 风险提示：政策及销量不及预期

### 行业走势

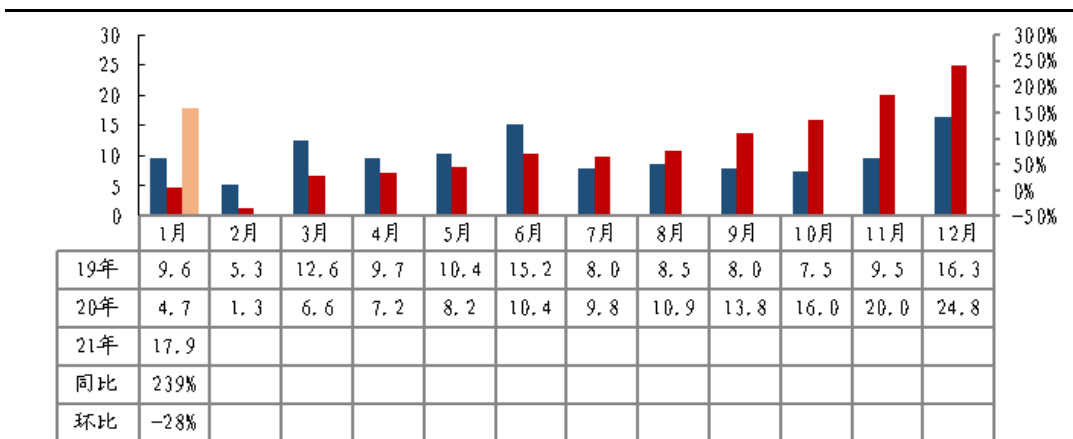


### 相关研究

- 1、《海外动力电池 2024 详细点评：全年 1g 及 sk 实现高增，产能扩张提速》2021-02-09
- 2、《电气设备新能源行业周报：电动车、光伏、工控 Q1 销售和排产两旺》2021-02-07
- 3、《电气设备行业点评：12 月海外电动车销量点评：年末冲量，欧洲市场超预期》2021-02-05

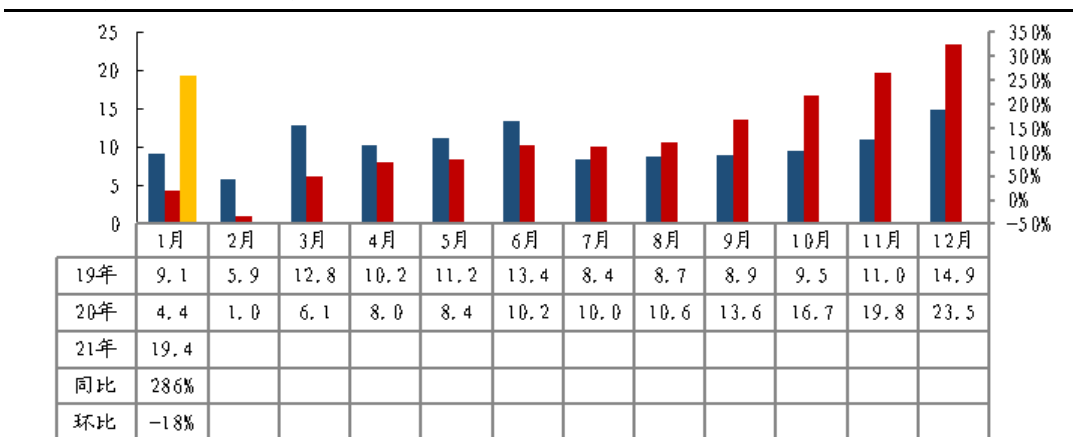
中汽协数据，1月电动车销量17.9万辆，同环比+238.5%/-27.8%，好于预期。根据中汽协数据，1月新能源汽车产量为19.4万辆，同比增加285.8%，环比降低17.5%；销量为17.9万辆，同比大增238.5%，环比下降27.8%。1月新能源乘用车销量为17.2万辆，同比上升259.1%，环比下滑23.9%；产量为18.6万辆，同比上升313.1%。1月新能源商用车销量约为7000辆，同比提升45%，环比下滑67.1%；产量为8000辆，同比提升49.9%，环比大幅下滑61.9%。

图1：中汽协新能源汽车销量数据（万辆）



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图2：中汽协新能源汽车生产数据（万辆）



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图3：中汽协产销数据——分车型（单位：辆）

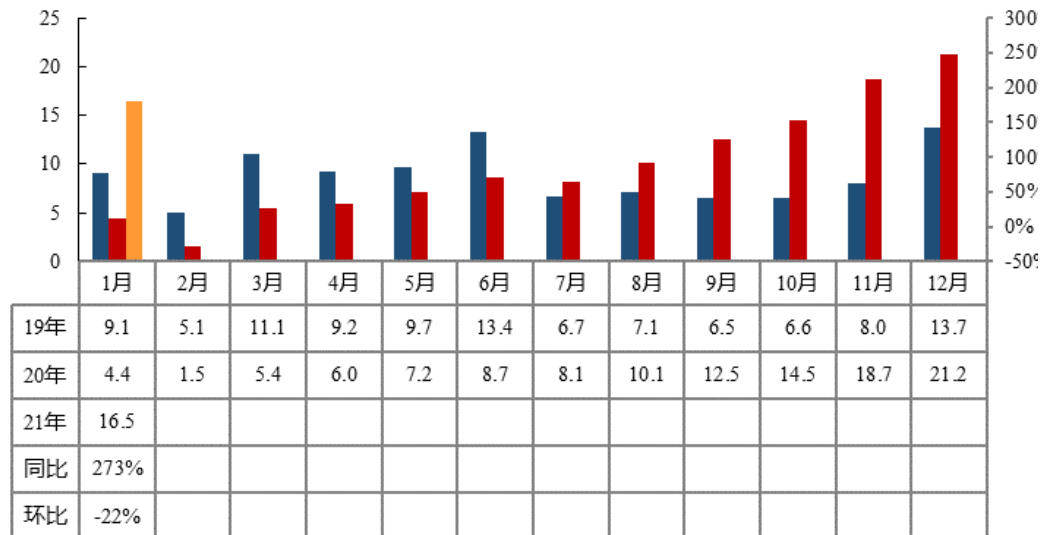
月/季度统计		2020-04	2020-05	2020-06	2020-07	2020-08	2020-09	2020-10	2020-11	2020-12	2021-01
销量	所有车型总计	72,000	82,000	104,000	98,000	109,000	138,000	160,000	200,000	248,000	179,000
	环比	9.70%	12.2%	26.8%	-5.5%	11.7%	26.2%	13.9%	24.1%	22.0%	-27.8%
	同比	-26.50%	-23.5%	-33.1%	19.3%	25.8%	67.7%	104.5%	104.9%	49.5%	238.5%
	新能源乘用车	63,000	74,000	92,000	89,000	100,000	125,000	148,000	186,000	226,000	172,000
	同比	-30.4%	-24.4%	-34.3%	28.7%	23.1%	67.0%	113.3%	137.0%	76.9%	259.1%
	纯电动乘用车	43,000	57,000	72,000	70,000	80,000	100,000	122,000	154,000	189,000	143,000
	同比	-33.9%	-25.9%	-39.3%	38.1%	22.7%	70.2%	128.8%	136.8%	76.0%	319.8%
	混合动力乘用车	20,000	17,000	20,000	19,000	20,000	25,000	26,000	32,000	37,000	28,000
	同比	-21.3%	-19.1%	-7.3%	3.2%	24.5%	55.7%	62.7%	137.6%	81.4%	107.4%
	新能源商用车	9,000	8,000	12,000	9,000	9,000	13,000	12,000	14,000	22,000	7,000
	环比	45.7%	-13.7%	52.4%	-20.7%	-0.3%	37.3%	-2.9%	11.8%	55.7%	-67.1%
	同比	23.0%	-13.7%	-22.3%	-30.1%	65.8%	74.2%	36.4%	-28.0%	-41.4%	45.0%
	纯电动商用车	8,000	7,000	11,000	9,000	9,000	12,000	12,000	13,000	22,000	7,000
	同比	21.3%	-18.2%	-23.0%	-30.4%	59.6%	82.7%	34.5%	-29.1%	-38.5%	53.6%
	混合动力商用车	400	700	900	300	300	100	300	400	300	200
同比	43.0%	664.0%	38.5%	-20.3%	-	-58.1%	255.8%	-40.9%	-75.5%	-37.8%	
产量	所有车型总计	80,000	84,000	102,000	100,000	106,000	136,000	167,000	198,000	235,000	194,000
	同比	-22.10%	-25.8%	-25.0%	15.6%	17.7%	48.0%	69.7%	75.1%	55.7%	285.8%
	新能源乘用车	71,000	75,000	90,000	91,000	97,000	124,000	155,000	183,000	214,000	186,000
	同比	-25.9%	-26.3%	-26.9%	26.3%	14.9%	49.0%	79.7%	100.7%	88.3%	313.1%
	纯电动乘用车	49,000	55,000	67,000	71,000	73,000	95,000	130,000	150,000	183,000	158,000
	同比	-36.3%	-35.0%	-35.2%	32.9%	3.9%	39.5%	85.3%	93.0%	89.7%	415.5%
	混合动力乘用车	22,000	21,000	23,000	21,000	24,000	29,000	25,000	33,000	32,000	28,000
	同比	15.1%	13.8%	17.8%	8.0%	71.7%	92.2%	55.5%	145.7%	80.8%	94.3%
	新能源商用车	9,000	9,000	12,000	8,000	9,000	12,000	12,000	14,000	21,000	8,000
	同比	25.6%	-21.1%	-7.1%	-39.9%	61.5%	39.2%	-2.9%	-33.1%	-43.7%	49.9%
	纯电动商用车	9,000	8,000	12,000	8,000	8,000	12,000	11,000	14,000	20,000	8,000
	同比	20.0%	-25.1%	-3.9%	-40.8%	56.8%	44.5%	-5.0%	-34.1%	-40.9%	57.5%
	混合动力商用车	600	800	500	300	200	100	300	400	400	100
	同比	146.6%	437.1%	-8.1%	-5.0%	-	-58.3%	296.3%	-39.1%	-74.9%	-34.3%

数据来源：中汽协，东吴证券研究所

乘联会数据，1月新能源乘用车销量16.51万辆，同比大增273%，环比下滑22%。受益于A00级与B级车拉动，纯电动车销量13.9万辆，占比84.2%，其中A00级得益于上通五菱宏光MINI继续热卖，销5.96万辆，同比大幅增长861%，环比下滑12.02%，占比43%，同比大幅提升24pct；A0级销量1.36万辆，同比大增270%，环比下滑24.6%，占比10%，同比小幅下滑1pct；A级销量3.06万辆，同比增长65%，环比下滑38.3%，占比22%，同比下降34pct；B级销3.30万辆，同比+593%，环比小幅下滑18.7%，占比24%，同比提升10pct。插电乘用车销量2.61万辆，同比增加141%，环比下滑22.7%，占比16%。

图4：乘联会销量数据（万辆）





数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 5：乘联会销量数据——分车型（单位：辆）

时间		202001	202002	202003	202004	202005	202006	202007	202008	202009	202010	202011	202012	202101
分车型统计	CAR	24,463	10,466	33,822	31,059	41,940	51,349	46,062	63,246	79,673	93,899	118,852	141,045	112,851
	MPV	104	33	92	95	264	690	435	883	563	650	991	2,434	2,006
	SUV	8,908	2,942	11,777	11,163	14,342	16,249	18,258	18,782	21,601	26,816	32,129	34,762	24,181
	A00级	6,200	1,293	6,948	7,971	12,231	14,717	12,827	29,746	38,461	47,682	61,026	67,694	59,555
	当月同比	-73%	-89%	-70%	-54%	-31%	-47%	-18%	66%	184%	275%	235%	102%	861%
	当月占比	19%	10%	15%	19%	22%	22%	20%	36%	38%	39%	40%	38%	43%
	A00累计	6,200	7,493	14,441	22,412	34,643	49,360	62,187	91,933	130,394	178,076	239,102	306,796	59,555
	累计占比	19%	16%	16%	17%	18%	19%	19%	23%	26%	28%	31%	32%	43%
	A0级	3,684	1,055	4,474	4,340	6,888	8,510	7,791	5,978	8,921	14,786	12,927	18,095	13,647
	当月同比	-74%	-81%	-71%	-60%	-43%	-56%	-12%	-11%	46%	68%	65%	84%	270%
	当月占比	11%	8%	10%	10%	12%	12%	12%	7%	9%	12%	8%	10%	10%
	A0累计	3,684	4,739	9,213	13,553	20,441	28,951	36,742	42,720	51,641	66,427	79,354	97,449	13,647
	累计占比	11%	10%	10%	10%	11%	11%	11%	10%	11%	11%	10%	10%	10%
	A级	18,621	6,269	21,689	22,422	22,093	25,441	27,186	27,478	33,663	34,985	42,008	49,610	30,634
	当月同比	-44%	-69%	-56%	-36%	-48%	-60%	18%	-5%	21%	31%	7%	-33%	65%
	当月占比	56%	47%	47%	53%	39%	37%	42%	33%	33%	29%	27%	28%	22%
	A累计	18,621	24,890	46,579	69,001	91,094	116,535	143,721	171,199	204,862	239,847	281,855	331,465	30,634
	累计占比	56%	53%	50%	51%	48%	45%	44%	42%	40%	38%	36%	35%	22%
	B级	4,770	4,763	12,499	7,321	14,547	18,248	15,996	18,004	19,077	22,004	34,416	40,649	33,046
	当月同比	2039%	158667%	34619%	342%	398%	1093%	873%	523%	697%	764%	1456%	758%	593%
当月占比	4,770	9,533	22,032	29,353	43,900	62,148	78,144	96,148	115,225	137,229	171,645	212,294	33,046	
B累计	4,770	9,533	22,032	29,353	43,900	62,148	78,144	96,148	115,225	137,229	171,645	212,294	33,046	
累计占比	14%	20%	24%	22%	23%	24%	24%	24%	23%	22%	22%	22%	24%	
C级	200	61	81	263	787	1,372	955	1,705	1,715	1,908	1,595	2,193	2,156	
当月同比	-89%	-91%	-94%	-83%	-27%	215%	109%	217%	403%	910%	801%	204%	978%	
当月占比	200	261	342	605	1,392	2,764	3,719	5,424	7,139	9,047	10,642	12,835	2,156	
C累计	200	261	342	605	1,392	2,764	3,719	5,424	7,139	9,047	10,642	12,835	2,156	
累计占比	1%	1%	0%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	2%	
纯电动乘用车合计	33,475	13,441	45,691	42,317	56,546	68,288	64,755	82,911	101,837	121,365	153,865	178,241	139,038	
当月同比	-54%	-65%	-49%	-36%	-26%	-40%	30%	46%	103%	138%	127%	44%	315%	
插电混动	A0	49	2	20	108	216	253	157	255	276	162	323	286	97
	A	4,741	818	2,672	7,016	6,324	8,911	7,228	6,165	7,280	7,701	10,386	13,560	11,178
	B	4,994	640	3,226	6,978	5,651	5,958	5,871	8,411	13,937	13,396	14,970	17,025	11,699
	C	1,060	496	2,568	3,080	3,095	3,328	3,419	3,081	2,090	2,479	4,059	2,894	3,132
插电混动乘用车合计	10,844	1,956	8,486	17,182	15,286	18,450	16,675	17,912	22,876	23,078	29,738	33,765	26,106	
当月同比	-43%	-84%	-61%	-31%	-26%	-7%	-3%	26%	53%	57%	160%	126%	141%	
新能源乘用车总计	44,319	15,397	54,177	59,499	71,832	86,738	81,430	100,823	124,713	144,443	183,603	212,006	165,144	

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

分车企类型看，1月自主车企销10.95万辆，同比大幅增长298%，环比-19%，市占率66%，同比提升4pct，受益于上通五菱、比亚迪等的拉动，自主需求持续增长；1月新势力销2.58万辆，同比+402%，环比-15%，占比14%，市占率16%，同比提升4pct；

合资车企 1 月销 1.43 万辆，同环比 59%/-35%，市占率为 9%，同比下滑 11pct；**特斯拉** 1 月销 1.55 万辆，同比增长 491%，环比-35%，市占率 9%，同比提升 3pct。

图 6：乘联会销量数据——分车企（单位：辆）

车企类型	1月	同比	市占率	年初累计	同比	累计市占率
自主	109,545	298%	66%	109545	298%	66%
合资	14,332	59%	9%	14332	59%	9%
新势力	25,783	402%	16%	25783	402%	16%
特斯拉	15,484	491%	9%	15484	491%	9%
<b>总计</b>	<b>165144</b>	<b>273%</b>	<b>100%</b>	<b>165144</b>	<b>273%</b>	<b>100%</b>

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

从车企角度来看，**上汽五菱**、**比亚迪**、**特斯拉**稳居前 3。**上汽五菱**受益于宏光 MINI 大卖，1 月销量 3.85 万辆，同比大增 2617%，环比小幅下滑 6%，位居第一名，占比 23%；**比亚迪**受益于汉放量，1 月销量 2.03 万辆，同比增加 178%，环比下滑 28%，占比 12%，位居第二；**特斯拉中国** 1 月销量 1.55 万辆，同比大增 491%，环比-35%，市占率 9%，位居第三；**上汽乘用车** 1 月销量 1.44 万辆，同比提升 179%，环比下滑 21%，市占率 9%；**长城汽车** 1 月销量 1.03 万辆，同比大幅增加 689%，环比下跌 19%，市占率 6%，新车型欧拉好猫快速起量。**新势力** 1 月成绩亮眼，**蔚来汽车** 1 月销量 7225 辆，再创新高，同比增加 352%，环比小幅提升 3%，本月市占率 4%；**小鹏汽车** 1 月销量 6015 辆，环比小幅下滑 6%，本月市占率 4%；**理想汽车** 1 月销量 5379 辆，同比上升 356%，环比下滑 12%，本月市占率 3%。

图 7：乘联会销量数据——分车企（单位：辆）

车企	1月	同比	环比	1月市占率	21累计	同比	市占率
上汽五菱	38,496	2617%	-6%	23%	38,496	2617%	23%
比亚迪	20,330	178%	-28%	12%	20,330	178%	12%
特斯拉中国	15,484	491%	-35%	9%	15,484	491%	9%
上汽乘用车	14,398	179%	-21%	9%	14,398	179%	9%
长城汽车	10,260	689%	-19%	6%	10,260	689%	6%
广汽新能源	7,356	145%	5%	4%	7,356	145%	4%
蔚来汽车	7,225	352%	3%	4%	7,225	352%	4%
奇瑞汽车	6,831	564%	-21%	4%	6,831	564%	4%
小鹏汽车	6,015		-6%	4%	6,015		4%
理想汽车	5,379	356%	-12%	3%	5,379	356%	3%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

分车型看，宏光MINI销量再创新高，新车型开始起量。纯电动乘用车中，宏光MINI和Model 3处于第一梯队且大幅领先，宏光MINI(A00级)1月销3.68万辆，环比+14.5%，占比26.44%；Model 3(B级)位居第二，1月销1.38万辆，环比下滑41.85%，同比大幅增长428%，占比9.96%；比亚迪汉EV(A级)销9298辆，环比+3.23%，占比6.69%，产能稳步爬坡；eQ电动车(A00级)销6316辆(同/环比+741%/-10.72%，占比4.54%)；AION S(A级)销6092辆(同/环比+130%/+12.88%，占比4.38%)；纯电乘用车爆款新车型频出。欧拉好猫(A0级)1月销2081辆，环比增长3.22%；国产Model Y(B级)开始交付，1月销1641辆，产能开始爬坡；宝马X3 BEV(B级)迅速放量，1月销1053辆，环比增长22.87%。插电乘用车中，理想ONE 5379辆(同环比+356%/-12.19%，占比20.60%)；荣威eRX5 3779辆(同环比+125867%/+9.7%，占比14.48%)；比亚迪汉DM 2805辆(环比下滑8.99%，占比10.74%)、宝马5系1月售出2518辆(环比增长40.44%，同比上升224%，占比9.65%)；比亚迪唐1522辆(环比-56.11%，同比增长51%，占比5.83%)。

图8：乘联会纯电车型销量数据——分车型（单位：辆）





德时代、亿纬锂能、容百科技、天赐材料、新宙邦、璞泰来、科达利、当升科技、三花智控、宏发股份、汇川技术、恩捷股份、欣旺达); 二是供需格局扭转/改善而具备价格弹性(天赐材料、华友钴业、容百科技、当升科技、关注天齐锂业、赣锋锂业、多氟多、天际股份); 三是国内需求恢复、量利双升的国内产业链龙头(比亚迪、关注德方纳米、诺德股份、嘉元科技、天奈科技、中科电气、国轩高科、孚能科技、星源材质)。

**风险提示:** 政策及销量不及预期



## 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>

