

推荐（维持）

8月新能源车保持强势增长，渗透率持续提升

风险评级：中风险

汽车行业跟踪点评

2021年9月13日

分析师：黄秀瑜（SAC 执业证书编号：S0340512090001）

电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：刘兴文（SAC 执业证书编号：S0340120050004）

电话：0769-22119416 邮箱：liuxingwen@dgzq.com.cn

事件：

近日中汽协发布8月汽车产销数据。

点评：

8月汽车总体产销延续下降趋势，自主品牌保持增长。8月汽车产销量分别为172.5万辆和179.9万辆，分别同比下降18.7%和17.8%，降幅较上月扩大，分别环比下降7.4%和3.5%。上年同期高基数压力显现，叠加马来西亚疫情加剧导致芯片短缺影响延续，超低库存下经销商零售不强，已连续4个月产销量环比下降。1-8月汽车产销量分别为1616.6万辆和1655.6万辆，分别同比增长11.9%和13.7%，增速较1-7月回落。乘用车方面，8月乘用车产销量分别为149.7万辆和155.2万辆，分别同比下降11.9%和11.7%，产量环比下降3.3%，销量环比持平。1-8月乘用车产销量分别为1289.1万辆和1311.2万辆，分别同比增长15.2%和16%，增速较1-7月回落。8月豪华车销售20万辆，同比下降19%，环比增长3%；自主品牌销售60万辆，同比增长6%，环比下降5%；主流合资品牌销售65万辆，同比下降27%，环比下降4%。

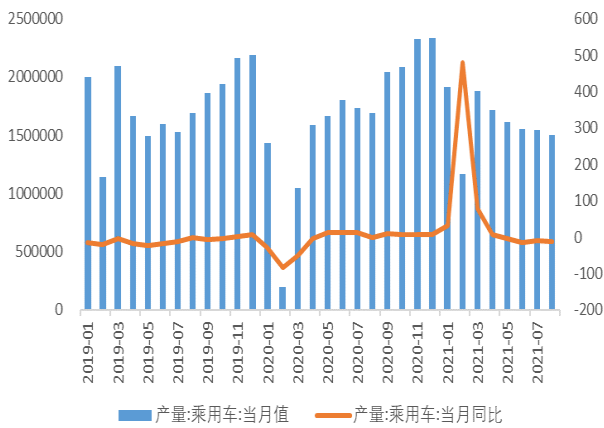
新能源车保持强势增长，渗透率持续提升。8月新能源汽车产销量分别为30.9万辆和32.1万辆，同比增长均为1.8倍，分别环比增长8.8%和18.6%。1-8月新能源汽车产销量分别为181.3万辆和179.9万辆，同比增长均为1.9倍。8月新能源车国内零售渗透率17.1%，较上月提升2.3pct；1-8月渗透率11.6%，较1-7月提升0.7pct。自主品牌中的新能源车渗透率35%，较上月提升6.6pct；豪华车中的新能源车渗透率10%，较上月提升2pct；主流合资品牌中的新能源车渗透率仅有2.8%，较上月提升0.3pct。

重点车企销量分化，新能源车企整体造好，比亚迪表现抢眼。8月，比亚迪整体销量6.85万辆，同比增长86%；长城汽车销量7.43万辆，同比下降17%；长安汽车销量16.5万辆，同比下降2.52%；广汽集团销量12.24万辆，同比下降32.25%；上汽集团销量45.34万辆，同比下降10%；吉利汽车销量8.83万辆，同比下降22%。新能源车企中，特斯拉中国、比亚迪新能源、蔚来、理想、小鹏、哪吒、零跑的销量分别为4.43万辆、6.14万辆、5880辆、9433辆、7214辆、6613辆、4488辆，同比继续实现高速增长，哪吒、零跑等二线新势力崛起，环比出现分化，蔚来、小鹏环比下滑，特斯拉和比亚迪环比增速较快。比亚迪新能源表现继续亮眼，8月DM车型销量3.01万辆，同比增长556%；EV纯电动车销量3.04万辆，同比增长223%。特斯拉中国8月仍超70%为出口销量，在华销量环比增长49.5%。

投资建议：芯片短缺影响延续，去库存明显，汽车销售传统旺季到来，但考虑芯片供应问题缓解尚需时间，叠加同期高基数压力，预计总体产销仍有待好转，但新能源车维持高景气。后续随着芯片影响逐步改善，补库存趋势将显现。重点关注比亚迪、新宙邦、璞泰来、当升科技，以及业绩改善预期的华域汽车、中鼎股份、伯特利。

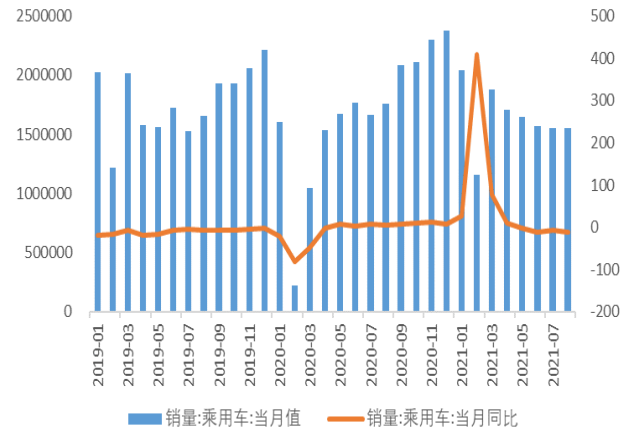
风险提示：芯片短缺超预期，宏观经济增长不及预期，汽车产销量低于预期，竞争加剧，贸易摩擦等。

图 1：乘用车产量（月度）



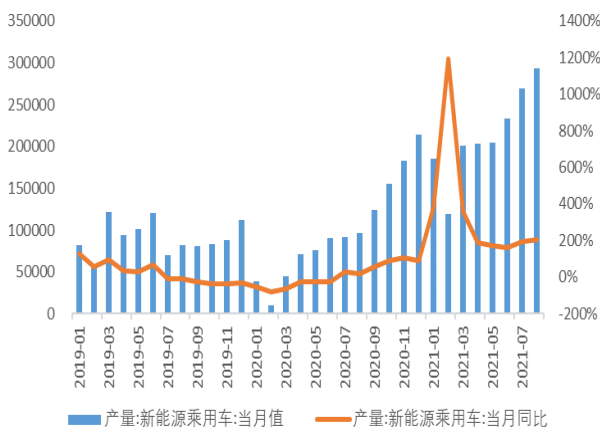
资料来源：中汽协，东莞证券研究所

图 2：乘用车销量（月度）



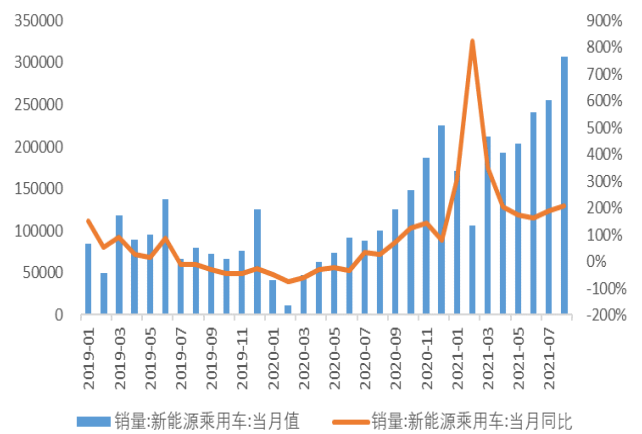
资料来源：中汽协，东莞证券研究所

图 3：新能源乘用车产量（月度）



资料来源：中汽协，东莞证券研究所

图 4：新能源乘用车销量（月度）



资料来源：中汽协，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn