

电力设备行业点评报告

6月销量超市场预期，车型结构逐步优化

增持（维持）

2022年07月16日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

研究助理 刘晓恬

执业证书：S0600121070056

liuxt@dwzq.com.cn

投资要点

■ **6月电动车销量59.6万辆，同环比+129%/+33%，渗透率为23.8%，超市场预期。**中汽协口径，6月新能源汽车销量59.6万辆，同环比+129.2%/+33.4%，渗透率23.8%，2022年1-6月累计销量260.0万辆，同增115.0%，累计渗透率为21.6%；6月电动车产量为59.0万辆，同环比+133.4%/+26.6%，2022年1-6月累计产量为266.1万辆，同增118.2%。其中，6月新能源乘用车销量56.9万辆，同增136.1%，环增33.3%；产量56.3万辆，同增140.6%，环增27.1%。

■ **高端车份额显著提升，纯电占比环比提升，车型结构优化。**乘联会口径，6月新能源乘用车批发销量57万辆，同环比+141%/+35%，渗透率26%，环比-0.4pct，1-6月累计销量246.20万辆，同增124%。纯电乘用车6月销量45万辆，同环比+131%/+39%，占比79%，环比+2pct；其中A00级销11.70万辆，同环比+69%/+10%，占比26%，环比-7pct；A0级销7.73万辆，同环比+335%/+53%，占比17%，环比+2pct；A级销11万辆，同环比+130%/+29%，占比24%，环比-2pct；B/C级销量14.66万辆，同比增长142%，环比增长79%，占比33%，环比上升7pct。插电乘用车销量11.89万辆，同环比+191%/+22%，占新能源车销量比例为21%，环比-2pct。

■ **自主品牌持续发力；特斯拉销量恢复，市占率同比持平。**6月自主车企销35.92万辆，同环比+253%/+20%，市占率63%，市占率环比-8.33pct，渗透率39%，1-6月累计市占率66%；合资车企6月销4.32万辆，同环比+279%/+78%，市占率为8%，渗透率为4%，1-6月累计市占率6%；特斯拉6月销7.89万辆，同环比+238%/+145%，市占率14%，市占率环比+6.21pct，1-6月累计市占率12%；6月新势力销7.88万辆，同增193%，环增38%，市占率14%，环比-0.29pct，1-6月累计市占率14%。

■ **比亚迪销量持续高增稳居第一，特斯拉销量恢复环比大增。**比亚迪6月销13.38万辆，同环比+230%/+17%，占比23%；特斯拉中国6月销7.89万辆，同环比+138%/+145%，占比14%；上通五菱6月销4.95万辆，同环比+62%/+33%，占比9%；吉利汽车6月销2.97万辆，同环比+393%/+54%，占比5%；新势力方面，小鹏、哪吒贡献主要增量，其中小鹏汽车6月销1.53万辆，同环比+133%/+51%，占比3%；哪吒汽车6月销1.32万辆，同环比+156%/+20%，占比2%。

■ **投资建议：**6月电动车销59.6万辆，同环比+129%/+33%，超市场预期，Q2销量134.2万辆，环增7.4%。下半年为销售旺季，新车型密集推出，H2销量预计环增50%+，全年销量预期上修至650万辆+，同增85%+。下半年超预期，继续强烈看好电动车板块，考虑盈利趋势和技术进步，第一条主线看好储能加持量利双升的电池，龙头宁德时代、亿纬锂能、比亚迪、派能科技，关注欣旺达、鹏辉能源、国轩高科、蔚蓝锂芯；第二条为紧缺、盈利稳定或向上的龙头：隔膜（恩捷股份、星源材质）、负极（璞泰来、杉杉股份，关注贝特瑞、中科电气）、前驱体（中伟股份、华友钴业）、结构件（科达利）、添加剂（天奈科技）、勃姆石（关注壹石通）；第三条为盈利下行但Q2盈利超预期估值低：电解液（天赐材料、新宙邦），三元（容百科技、当升科技、振华新材，关注长远锂科）、铁锂（德方纳米，关注龙蟠科技，富临精工）；第四为价格高位估值低的锂（关注天齐锂业、赣锋锂业等）、铝箔（关注鼎盛新材）、铜箔（嘉元科技、诺德股份）。

■ **风险提示：**原材料价格不稳定，投资增速下滑及疫情影响。

行业走势



相关研究

《6月国内电动车销售大超预期，欧洲光伏和户储持续火爆》

2022-07-10

《千帆竞发势如虹，百舸争流正当时》

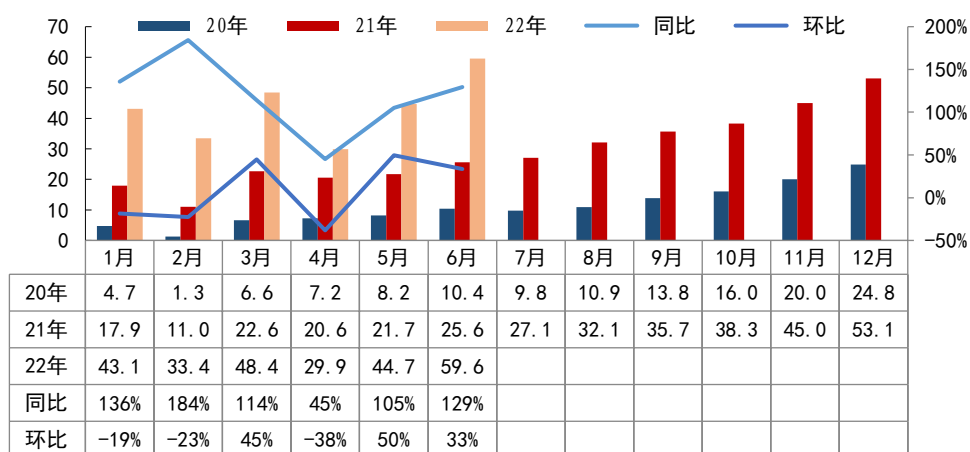
2022-07-10

《6月国内电动车销售亮眼，光伏产品价格普涨》

2022-07-03

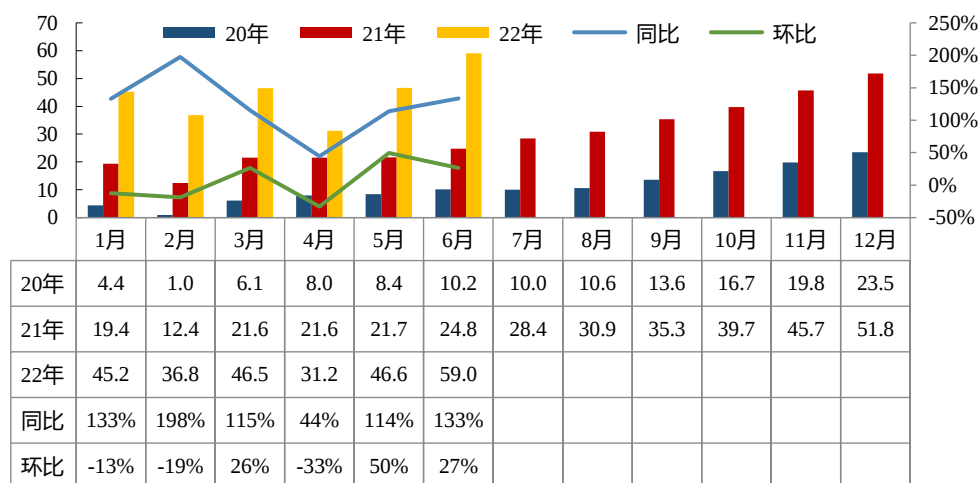
根据中汽协数据, 6月新能源汽车销量 59.6 万辆, 同环比+129.2%/+33.4%, 超市场预期。根据中汽协数据, 6月新能源汽车销量 59.6 万辆, 同环比+129.2%/+33.4%, 渗透率 23.8%, 2022 年 1-6 月累计销量 260.0 万辆, 同比增长 115.0%, 累计渗透率为 21.6%; 6 月电动车产量为 59.0 万辆, 同环比+133.4%/+26.6%, 2022 年 1-6 月累计产量为 266.1 万辆, 同比增长 118.2%。其中, 6 月新能源乘用车销量为 56.9 万辆, 同比增长 136.1%, 环比增长 33.3%; 产量为 56.3 万辆, 同比增长 140.6%, 环比增长 27.1%。2022 年 1-6 月新能源乘用车累计销量为 248.4 万辆, 同比增长 117.9%, 产量为 253.8 万辆, 同比增长 120.9%。6 月新能源商用车销量约为 2.8 万辆, 同比提升 88.4%, 环比增长 40.0%; 产量为 2.7 万辆, 同比提升 83.5%, 环比增长 17.4%。

图1: 新能源汽车销量(万辆)



数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图2: 新能源汽车月度产量(万辆)



数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

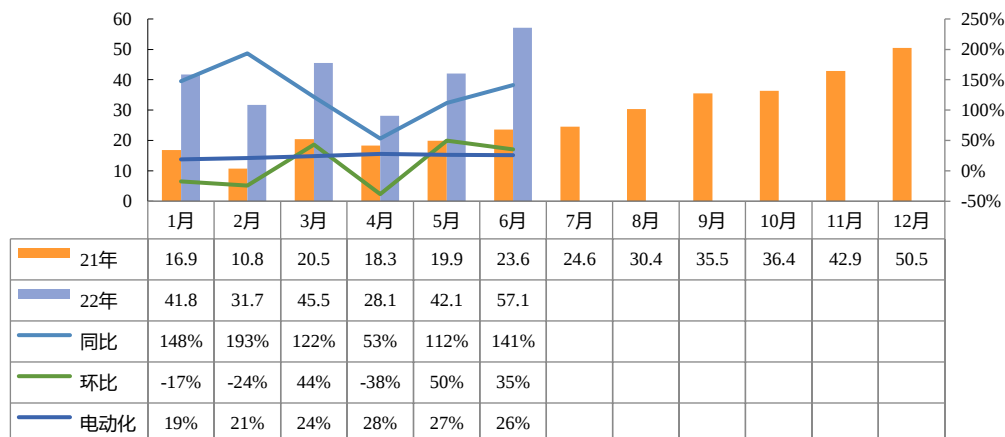
图3：中汽协销量数据——分类型（单位：辆）

	2022-01	2022-02	2022-03	2022-04	2022-05	2022-06
所有车型总计	431,000	334,000	484,000	299,000	447,000	596,000
环比	-18.6%	-22.6%	43.9%	-38.3%	49.6%	33.4%
同比	135.8%	184.3%	114.1%	44.6%	105.2%	129.2%
新能源乘用车	419,000	321,000	461,000	280,000	427,000	569,000
同比	138.7%	182.2%	117.0%	45.0%	108.8%	136.1%
纯电动乘用车	335,000	246,000	373,000	212,000	327,000	
同比	127.3%	154.5%	111.8%	34.2%	97.0%	
混合动力乘用车	85,000	75,000	87,000	68,000	100,000	
同比	198.3%	338.6%	142.6%	94.1%	159.8%	
新能源商用车	12,000	13,000	24,000	19,000	20,000	28,000
环比	-62.6%	1.8%	82.5%	-19.7%	7.5%	40.0%
同比	66.6%	251.3%	69.5%	38.8%	51.2%	88.4%
纯电动商用车	12,000	12,000	22,000	19,000	20,000	
同比	63.8%	255.0%	62.3%	38.7%	54.6%	
混合动力商用车	400	300	900	28	31	
同比	136.2%	107.0%	858.2%	-28.2%	-91.7%	

数据来源：中汽协，东吴证券研究所

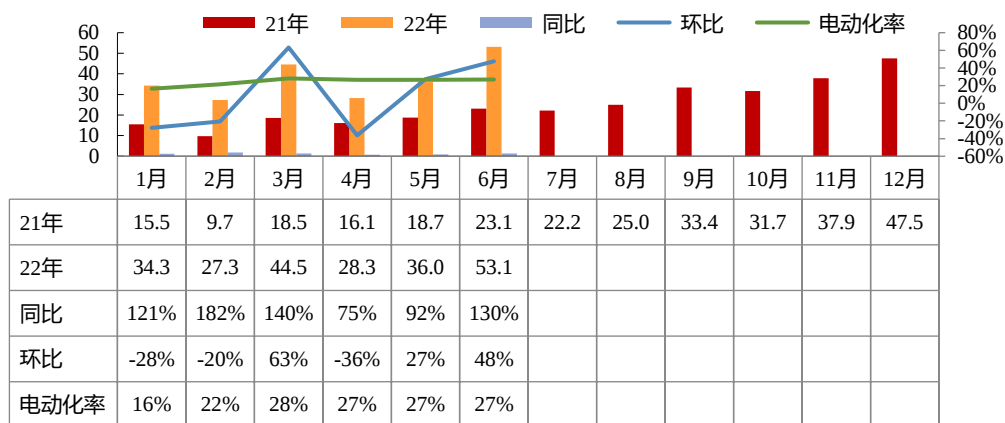
高端车份额显著提升，纯电占比环比提升，车型结构优化。6月新能源乘用车批发销量 57 万辆，同环比+141%/+35%，渗透率为 26%，环比下降 0.4pct，1-6 月累计销量达 246.20 万辆，同比增长 124%。纯电乘用车 6 月销量 45.11 万辆，同环比+131%/+39%，占比 79%，环比提升 2pct；其中 A00 级 6 月销量 11.70 万辆，同比增加 69%，环比增加 10%，占比 26%，环比下降 7pct，1-6 月累计销量 59.73 万辆，累计占比 31%；A0 级 6 月销量 7.73 万辆，同比大幅增长 335%，环比增长 53%，占比 17%，环比上升 2pct，1-6 月累计销量 31.04 万辆，累计占比 16%；A 级 6 月销量 11.02 万辆，同比增长 130%，环比增长 29%，占比 24%，环比下降 2pct，1-6 月累计销量 46.82 万辆，累计占比 24%；B/C 级 6 月销量 14.66 万辆，同比增长 142%，环比增长 79%，占比 33%，环比上升 7pct，1-6 月累计销量 56.75 万辆，累计占比 29%。插电乘用车 6 月销量 11.89 万辆，同比增加 191%，环比增长 22%，占新能源车销量比例为 21%，环比下降 2pct。6 月新能源乘用车零售销量 53.13 万辆，同环比+130%/+48%，渗透率为 27%，同/环比+13pct/+1pct，1-6 月累计销售 223.38 万辆，同比增长 120%，累计渗透率 24%。

图4: 乘联会批发销量数据 (万辆)



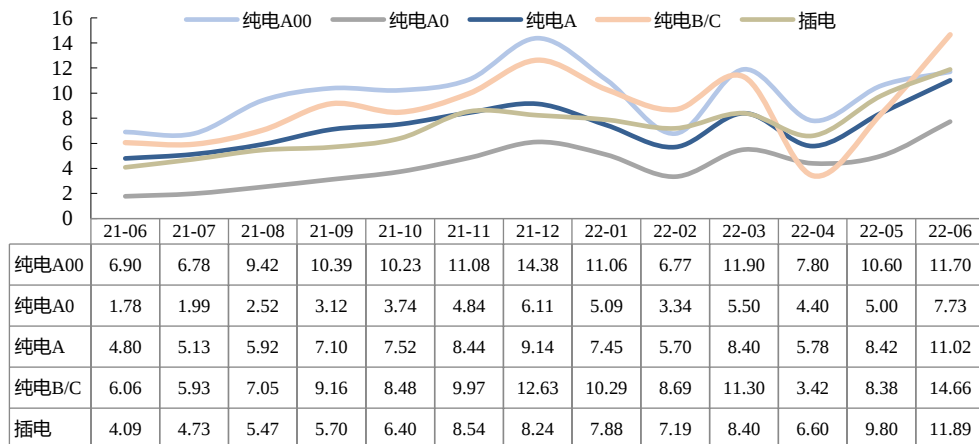
数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图5: 乘联会电动乘用车零售销量数据 (万辆)



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图6: 乘联会分车型销量——分车型 (单位: 万辆)



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图7：乘联会销量数据——分车型（单位：辆）

时间		202106	202107	202108	202109	202110	202111	202112	202201	202202	202203	202204	202205	202206
纯电动乘用车合计	CAR	142,129	142,044	180,621	197,433	211,302	231,290	284,624	230,986	159,208	243,936	150,477	218,238	277,340
	MPV	1,416	1,479	2,162	2,986	2,476	3,236	10,068	1,554	896	1,613	2,415	4,636	4,247
	SUV	51,760	54,752	66,394	97,331	85,943	108,839	127,969	106,317	84,931	125,048	61,343	100,726	169,463
	A00级	69,015	67,777	94,242	103,911	102,305	110,810	143,824	110,584	67,743	118,536	77,473	105,977	116,963
	当月同比	359%	419%	215%	169%	114%	82%	112%	69%	105%	70%	35%	86%	69%
	当月占比	35%	34%	38%	35%	34%	32%	34%	33%	28%	32%	36%	33%	26%
	A00累计	345,769	413,546	507,788	611,699	714,004	824,814	968,638	110,584	178,327	296,863	374,336	480,313	597,276
	累计占比	38%	37%	37%	37%	36%	36%	36%	33%	31%	31%	32%	32%	31%
	A0级	17,765	19,895	25,213	31,191	37,402	48,417	61,088	50,900	33,421	54,588	43,763	50,449	77,317
	当月同比	109%	155%	322%	250%	153%	275%	238%	657%	476%	445%	175%	226%	335%
	当月占比	9%	10%	10%	10%	12%	14%	14%	15%	14%	15%	20%	16%	17%
	A0累计	78,594	98,489	123,702	154,893	192,295	240,712	301,800	50,900	84,321	138,909	182,672	233,121	310,438
	累计占比	9%	9%	9%	9%	10%	10%	11%	15%	14%	15%	16%	16%	16%
	A级	47,971	51,333	59,223	71,037	75,235	84,447	91,434	74,504	56,991	82,580	58,553	85,397	110,170
	当月同比	91%	102%	132%	129%	128%	115%	99%	166%	319%	167%	86%	119%	130%
	当月占比	25%	26%	24%	24%	25%	25%	22%	22%	23%	22%	27%	26%	24%
	A累计	190,850	242,183	301,406	372,443	447,678	532,125	623,559	74,504	131,495	214,075	272,628	358,025	468,195
	累计占比	21%	22%	22%	23%	23%	23%	22%	23%	23%	22%	23%	24%	24%
	B级	55,891	56,344	67,792	88,071	81,056	94,315	117,459	100,812	85,476	112,641	31,788	75,462	137,562
	当月同比	201%	217%	239%	305%	236%	154%	165%	149%	124%	102%	-26%	48%	146%
	当月占比	29%	28%	27%	30%	27%	27%	28%	30%	35%	30%	15%	23%	30%
	B累计	284,295	340,639	408,431	496,502	577,558	671,873	789,332	100,812	186,288	298,929	330,717	406,179	543,741
	累计占比	31%	31%	30%	30%	29%	29%	29%	30%	32%	31%	28%	27%	28%
	C级	4,663	2,926	2,707	3,540	3,723	5,376	8,856	2,057	1,404	2,252	2,658	6,315	9,038
	当月同比	240%	206%	59%	106%	95%	237%	304%	-3%	-9%	7%	29%	126%	94%
	C累计	15,265	18,191	20,898	24,438	28,161	33,537	42,393	2,057	3,461	5,713	8,371	14,686	23,724
	累计占比	2%	2%	2%	1%	1%	1%	2%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
纯电动乘用车合计		195,305	198,275	249,177	297,750	299,721	343,365	422,661	338,857	245,035	370,597	213,546	323,600	451,050
当月同比		185%	205%	200%	192%	146%	126%	137%	138%	166%	120%	43%	96%	131%
插电混动	A0	296	1,313	1,098	762	547	944	1,301	42	533	472	850		1,550
	A	21,461	25,413	27,980	33,418	38,144	47,525	40,465	42,782	41,630	49,400	42,023	53,343	67,523
	B	16,778	17,587	22,106	19,390	21,657	32,175	34,558	29,164	26,126	30,984	22,905	40,666	46,219
	C	2,332	3,016	3,484	3,398	3,643	4,752	6,028	6,808	3,652	3,642	1,141	3,587	3,571
插电混动乘用车合计		40,867	47,329	54,668	56,968	63,991	85,396	82,352	78,796	71,941	84,498	66,919	97,596	118,863
当月同比		130%	196%	211%	149%	177%	187%	144%	202%	353%	151%	100%	190%	191%
新能源乘用车总计		236,172	245,604	303,845	354,718	363,712	428,761	505,013	417,653	316,976	455,095	281,154	421,196	569,913

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

分车企类型看，自主品牌持续发力；特斯拉销量恢复，市占率同比持平。6月自主车企销 35.92 万辆，同比增长 253%，环比增长 20%，市占率 63%，环比下降 8.33pct，渗透率为 39%，1-6 月累计市占率 66%；特斯拉 6 月销 7.89 万辆，同比增长 238%，环比增长 145%，市占率 14%，环比增加 6.21pct，1-6 月累计市占率 12%；6 月新势力销 7.88 万辆，同比增长 193%，环比增长 38%，市占率 14%，环比减少 0.29pct，1-6 月累计市占率 14%；合资车企 6 月销 4.32 万辆，同比增长 279%，环比增长 78%，市占率为 8%，渗透率为 4%，1-6 月累计市占率 6%；豪华车企 6 月销 0.98 万辆，同比增长 212%，环比增长 37%，市占率 2%，渗透率为 7%，1-6 月累计市占率 2%。

图8：乘联会销量数据——分车企（单位：辆）

车企类型	6月	同比	市占率	环比	电动化率	环比	年初累计	同比	累计市占率
自主	359,226	253%	63%	-8.33pct	39%	-1.2pct	1,625,285	148%	66%
新势力	78,794	193%	14%	-0.29pct	100%	0pct	353,311	113%	14%
合资	43,231	279%	8%	1.81pct	4%	0.6pct	146,246	90%	6%
豪华	9,756	212%	2%	0.03pct	7%	0.9pct	42,388	55%	2%
特斯拉	78,906	238%	14%	6.21pct	100%	0pct	294,757	71%	12%
总计	569,913	224%					2,461,987	110%	

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

从车企角度来看，比亚迪销量持续高增稳居第一，特斯拉销量恢复环比大增。比亚迪纯电车型实现高增长，6月比亚迪销量13.38万辆，同比增加230%，环比增加17%，占比23%，1-6月累计销售63.83万辆，同比增318%，累计市占率26%，单月销量位居第一，约为第二名单月销量的1.7倍；特斯拉中国6月销7.89万辆，同比增138%，环比增145%，占比14%，1-6月累计销售29.48万辆，同比增71%，累计市占率12%，单月销量位居第二；上汽五菱6月销4.95万辆，同比增62%，环比增33%，占比9%，1-6月累计销售23.40万辆，同比增23%，累计市占率9%，单月销量位居第三；吉利汽车6月销量2.97万辆，同比大增393%，环比增54%，占比5%，1-6月累计销售1.09万辆，同比大增393%，累计市占率4%；广汽埃安6月销量2.41万辆，同比增182%，环比增14%，占比4%，1-6月累计销量1.03万辆，同比增134%，累计市占率4%；奇瑞汽车6月销量2.28万辆，同比增214%，环比增6%，占比4%，1-6月累计销量1.10万辆，同比增227%，累计市占率4%；上汽乘用车6月销量1.80万辆，同比增71%，环比降13%，占比3%，1-6月累计销量7.68万辆，同比增12%，累计市占率3%；长安汽车6月销量1.62万辆，同比增154%，环比增38%，占比3%，1-6月累计销量6.78万辆，同比增121%，累计市占率3%；小鹏汽车6月销量1.53万辆，同比增133%，环比增51%，占比3%，1-6月累计销售6.90万辆，同比增124%，累计市占率3%；长城汽车6月销量1.39万辆，同比增29%，环比降20%，占比1%，1-6月累计销售6.43万辆，同比增22%，累计市占率3%；上汽大众6月销量1.32万辆，同比大增338%，环比增130%，占比2%，1-6月累计销售4.17万辆，同比增197%，累计市占率2%；哪吒汽车6月销量1.32万辆，同比增156%，环比增20%，占比2%，1-6月累计销售6.31万辆，同比增199%，累计市占率3%；理想汽车6月销量1.30万辆，同比增69%，环比增13%，占比2%，1-6月累计销售6.04万辆，同比增100%，累计市占率2%；蔚来汽车6月销量1.30万辆，同比增60%，环比增85%，占比2%，1-6月累计销售5.08万辆，同比增21%，累计市占率2%；一汽大众6月销量1.23万辆，同比增176%，环比增52%，占比2%，1-6月累计销售4.22万辆，同比增77%，累计市占率2%；零跑汽车6月销量1.23万辆，同比增186%，环比增12%，占比2%，1-6月累计销售5.20万辆，同比增251%，累计市占率2%。

图9：乘联会销量数据——分车企（单位：辆）

车企	2022年6月	同比	环比	6月市占率	22年累计	同比	市占率
比亚迪	133,762	230%	17%	23%	638,332	318%	26%
特斯拉中国	78,906	138%	145%	14%	294,757	71%	12%
上汽通用五菱	49,450	62%	33%	9%	233,993	23%	9%
吉利汽车	29,671	393%	54%	5%	108,546	393%	4%
广汽埃安	24,109	182%	14%	4%	100,251	134%	4%
奇瑞汽车	22,783	214%	6%	4%	109,927	227%	4%
上汽乘用车	17,985	71%	-13%	3%	76,845	12%	3%
长安汽车	16,178	154%	38%	3%	67,779	121%	3%
小鹏汽车	15,295	133%	51%	3%	68,983	124%	3%
长城汽车	13,917	29%	20%	2%	64,275	22%	3%
上汽大众	13,241	338%	130%	2%	41,745	197%	2%
哪吒汽车	13,157	156%	20%	2%	63,131	199%	3%
理想汽车	13,024	69%	13%	2%	60,403	100%	2%
蔚来汽车	12,961	60%	85%	2%	50,827	21%	2%
一汽大众	12,272	176%	52%	2%	42,186	77%	2%
零跑汽车	11,259	186%	12%	2%	51,994	251%	2%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

分车型看，纯电 Model Y 跃居第一，比亚迪多款車型持续上榜。纯电动乘用车中 ModelY (B 级) 6 月销 5.26 万辆，同比大增 352%，环比增 162%，占比 11.7%，超越宏光 MINI 跃居榜首；宏光 MINI (A00 级) 6 月销 4.62 万辆，同比增 54%，环比增 36%，占比 10.3%；Model3 (B 级) 6 月销 2.63 万辆，同比增 22%，环比增 117%，占比 5.8%；比亚迪元 (A0 级) 6 月销 1.97 万辆，同比大增 1494%，环比增 48%，占比 4.4%；比亚迪秦 (A 级) 6 月销 1.45 万辆，同比增 133%，环比增 50%，占比 3.2%；比亚迪汉 (B 级) 销 1.29 万辆，同比增 123%，环比微增 2%，占比 2.9%；埃安 Y (A0 级) 销 1.18 万辆，同比大增 428%，环比增 42%，占比 2.6%；比亚迪海豚 (A0 级) 6 月销 1.04 万辆，环比增 61%，占比 2.3%；奔奔 (A00 级) 销 1.02 万辆，同比增 60%，环比增 20%，占比 2.3%；奇瑞 eQ (A00 级) 销 0.97 万辆，同比增 53%，环比微降 1%，占比 2.1%。

图10：乘联会纯电车型销量数据——分车型（单位：辆）

纯电动品牌	级别	202201	202202	202203	202204	202205	202206	环比	同比	占比	22-6月累计	累计同比
ModelY	B	33,297	32,403	39,790	960	20,032	52,557	162%	352%	11.7%	179,039	288%
宏光MINI	A00	37,048	22,110	47,563	27,181	34,037	46,249	36%	54%	10.3%	214,188	17%
Model3	B	26,548	24,112	26,024	552	12,133	26,349	117%	22%	5.8%	115,718	-9%
比亚迪元	A0	8,596	8,953	12,881	15,168	13,333	19,731	48%	1494%	4.4%	78,662	1360%
比亚迪秦	A	8,092	10,259	10,537	11,055	9,658	14,512	50%	133%	3.2%	64,113	254%
比亚迪汉	B	10,051	8,941	10,178	10,225	12,684	12,945	2%	123%	2.9%	65,024	68%
埃安Y	A0	6,413	2,986	9,501	5,261	8,289	11,801	42%	428%	2.6%	44,251	588%
比亚迪海豚	A0	10,602	8,565	10,501	12,040	6,430	10,376	61%		2.3%	58,514	
奔奔	A00	9,852	5,613	10,709	6,692	8,485	10,161	20%	60%	2.3%	51,512	77%
奇瑞eQ	A00	9,412	3,735	8,240	6,086	9,754	9,692	-1%	53%	2.1%	46,919	52%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

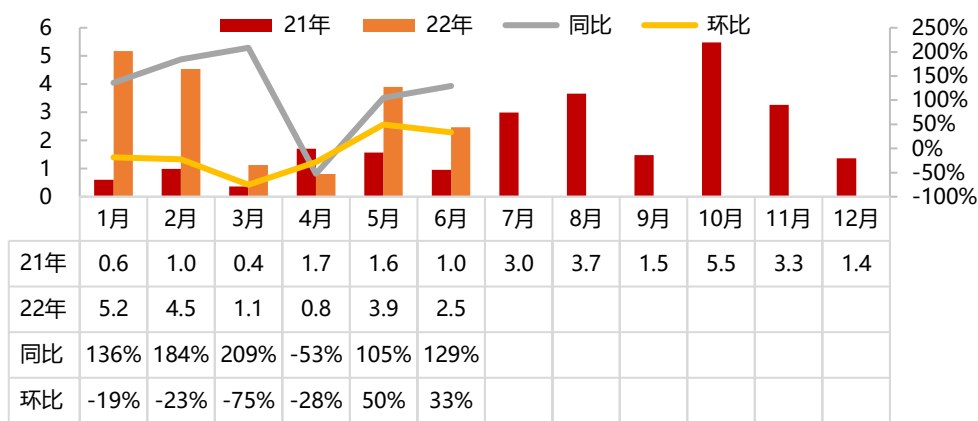
图11: 乘联会插电车型销量数据——分车型 (单位: 辆)

插电品牌	级别	202201	202202	202203	202204	202205	202206	环比	同比	占比	22-6月累计	累计同比
比亚迪宋	A	16,411	19,057	22,381	20,181	26,460	26,517	0%	387%	22.3%	131,007	1058%
理想ONE	B	12,268	8,414	11,034	4,167	11,496	13,024	13%	69%	11.0%	60,403	100%
比亚迪汉	B	2,730	349	2,181	3,196	11,250	12,494	11%	386%	10.5%	32,200	138%
比亚迪秦	A	18,449	14,244	14,260	12,465	11,095	12,111	9%		10.2%	82,624	20052%
比亚迪驱逐舰05	A			1,476	2,040	4,558	7,464	64%		6.3%	15,538	
问界M5	B	815	1,061	3,045	3,245	5,033	7,021	39%		5.9%	20,220	
比亚迪唐	B	8,847	10,026	9,056	8,818	6,914	5,051	-27%	80%	4.2%	48,712	411%
名爵HS	A	870	1,048	1,537	369	2,526	4,074	61%	151%	3.4%	10,424	21%
帝豪EC7	A				1		4,035		50338%	3.4%	4,036	40260%
帕萨特	B	731	3,025	1,894	592	1,257	2,345	87%	231%	2.0%	9,844	76%

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

6月新能源车出口 2.46 万辆, 环比增长 33%, 插混销量同比高增。6月新能源车出口 2.46 万辆, 同环比+129%/+33%, 1-6 月累计出口 18.02 万辆, 同比上升 191%; 其中纯电动乘用车 6 月出口 1.84 万辆, 同比上升 130%, 环比降低 48%, 1-6 月累计出口 16.25 万辆, 同比上升 204%; 插电混动乘用车 6 月出口 0.63 万辆, 同比上升 289%, 环比上升 58%, 1-6 月累计出口 1.77 万辆, 同比上升 111%。分车企来看, 上汽乘用车出口 10861 辆, 东风易捷特 6 月出口 5445 辆, 吉利汽车 3157 辆, 比亚迪 2177 辆, 特斯拉出口 968 辆, 神龙汽车 525 辆, 江淮汽车 361 辆, 奇瑞汽车 283 辆, 其他车企新能源车以国内市场为主。

图12: 乘联会出口数据 (单位: 万辆)



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

投资建议: 6月电动车销 59.6 万辆, 同环比+129%/33%, 超市场预期, Q2 销量 134.2 万辆, 环增 7.4%。下半年为销售旺季, 新车型密集推出, H2 销量预计环增 50%+, 全年销量预期上修至 650 万辆+, 同增 85%+。下半年超预期, 继续强烈看好电动车板块, 考虑盈利趋势和技术进步, 第一条主线看好储能加持量利双升的电池, 龙头宁德时代、亿

纬锂能、比亚迪、派能科技，关注欣旺达、鹏辉能源、国轩高科、蔚蓝锂芯；第二条为紧缺、盈利稳定或向上的龙头：隔膜（恩捷股份、星源材质）、负极（璞泰来、杉杉股份，关注贝特瑞、中科电气）、前驱体（中伟股份、华友钴业）、结构件（科达利）、添加剂（天奈科技）、勃姆石（关注壹石通）；第三条为盈利下行但 Q2 盈利超预期估值低：电解液（天赐材料、新宙邦），三元（容百科技、当升科技、振华新材，关注长远锂科）、铁锂（德方纳米，关注龙蟠科技，富临精工）；第四为价格高位估值低的锂（关注天齐锂业、赣锋锂业等）、铝箔（关注鼎盛新材）、铜箔（嘉元科技、诺德股份）。

风险提示：原材料价格不稳定，投资增速下滑及疫情影响。

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>