

电力设备行业点评报告

7月销量超市场预期，插混占比环比向上 增持（维持）

2022年08月15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

■ **7月电动车销量59.3万辆，同环比+120.0%/-0.5%，渗透率27.3%，超市场预期。**中汽协口径，7月新能源汽车销量59.3万辆，同环比+120.0%/-0.5%，渗透率27.3%，2022年1-7月累计销量319.2万辆，同增116.0%，累计渗透率为22.4%；7月电动车产量为61.7万辆，同环比+120.0%/+4.6%，2022年1-7月累计产量为327.8万辆，同增112.9%。

■ **低端车份额上升，插混销量占比环比向上。**乘联会口径，7月新能源乘用车批发销量56.41万辆，同环比+130%/-1%，渗透率26%，环比+0.4pct，1-7月累计销量302.61万辆，同比+125%。纯电乘用车7月销量43万辆，同环比+116%/-5%，占比76%，环比-3pct；其中A00级销13万辆，同环比+92%/+11%，占比30%，环比+4pct；A0级7月销量8.87万辆，同环比+346%/+15%，占比21%，环比+4pct；A级7月销量11.64万辆，同环比+127%/+6%，占比27%，环比+3pct；B/C级7月销量9.29万辆，同环比+157%/-37%，占比22%，环比-11pct。插电乘用车7月销13.59万辆，同环比+187%/+14%，占新能源车销量比例为24%，环比+3pct。

■ **自主品牌持续发力，特斯拉受产线改造影响销量下滑，新势力增长减速。**7月自主车企销40.27万辆，同环比+164%/+12%，市占率71%，环比+8.4pct，渗透率41%，1-7月累计市占率67%；特斯拉7月销2.82万辆，同环比-14%/-64%，市占率5%，环比-8.8pct，1-7月累计市占率11%；7月新势力销8.29万辆，同环比+98%/+5%，市占率15%，环比+0.9pct，1-7月累计市占率14%；合资车企7月销3.84万辆，同环比+180%/-11%，市占率为7%，渗透率为5%，1-7月累计市占率6%；豪华车企7月销1.18万辆，同环比+147%/+21%，市占率2%，渗透率为5%，1-7月累计市占率2%。

■ **比亚迪销量持续高增稳居第一，特斯拉销量环比下降，上通五菱、吉利汽车位居第二、第三。**比亚迪7月销16.22万辆，同环比+222%/+21%，占比29%；上通五菱7月销5.93万辆，同环比+117%/+20%，占比11%；吉利汽车7月销3.20万辆，同环比+354%/+8%，占比6%；特斯拉中国7月销2.82万辆，同环比-14%/-64%，占比5%；广汽埃安7月销2.50万辆，同环比+138%/+4%，占比4%；新势力方面，除哪吒维持正环比增速外，蔚、小、理等销量均出现环比下降，哪吒汽车7月销1.40万辆，同环比+134%/+7%，占比2%，蔚来/小鹏/理想7月销量环比增速分别为-22%/-25%/-20%。

■ **投资建议：**7月新能源车销量59.3万辆，同环比+120.0%/-0.5%；随着新车型密集交付，预计8月销量环增15%以上，H2销量预计环增60%+，全年销量预期680万辆+，同比接近翻倍增长，且预计23年销量950万辆，同增40%。下半年景气度超预期，继续强烈看好电动车板块，第一条主线看好Q2盈利拐点叠加储能加持的电池，龙头宁德时代、亿纬锂能、比亚迪、派能科技，关注欣旺达、蔚蓝锂芯；第二条为持续紧缺、盈利稳定的龙头：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）、结构件（科达利）、添加剂（天奈科技）、前驱体（中伟股份、华友钴业）、勃姆石（关注壹石通）、铝箔（关注鼎胜新材）；第三条为盈利下行但估值低、Q2盈利超预期：电解液（天赐材料、新宙邦，关注多氟多）、三元（容百科技、当升科技、振华新材，关注厦钨新能）、铁锂（德方纳米）、铜箔（嘉元科技、诺德股份）；第四为价格持续维持高位、低估值的锂（关注天齐锂业、赣锋锂业等）。

■ **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

《光储和锂电需求持续向好，人形机器人方向值得期待》

2022-08-14

《原材料涨价盈利承压，海外销量低于预期》

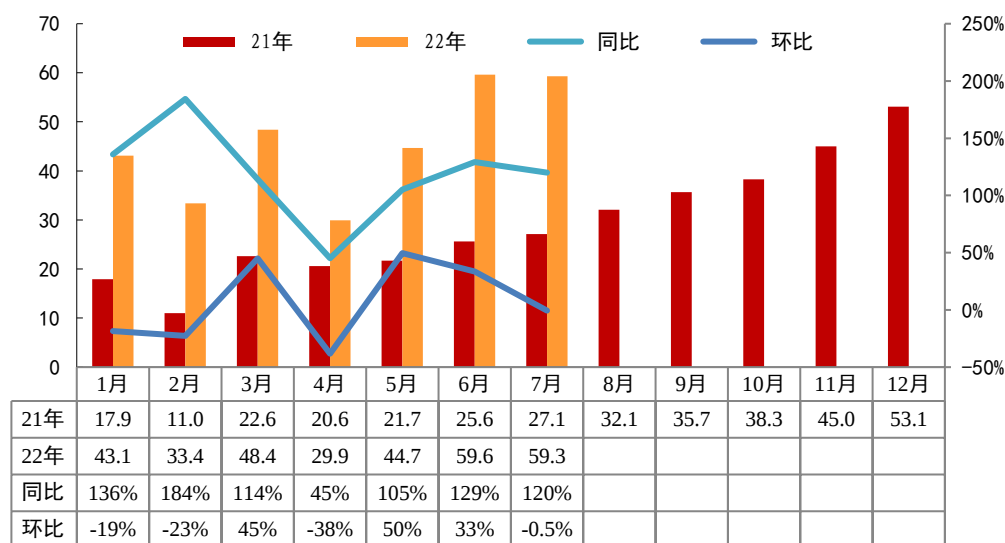
2022-08-10

《海外6月销量持续回暖，Tesla销量重回榜首》

2022-08-09

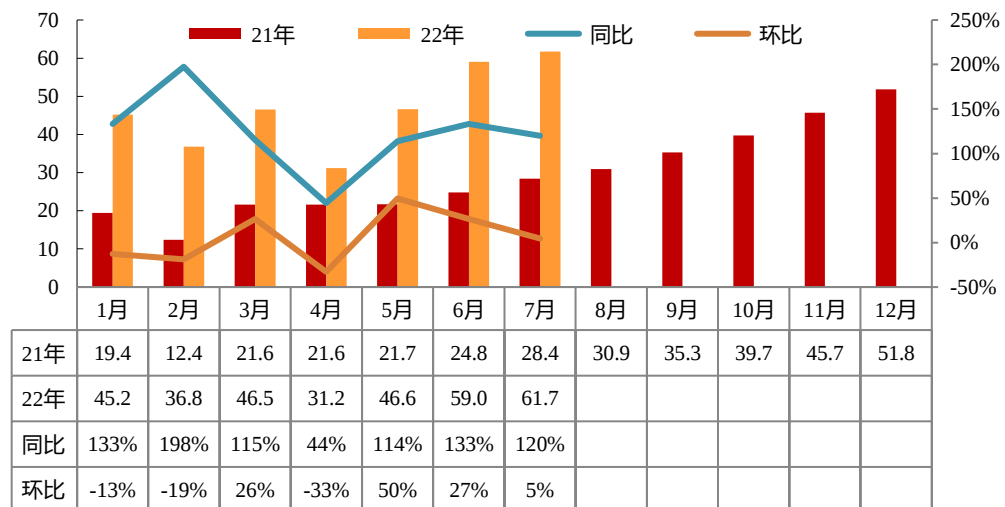
根据中汽协数据，7月新能源汽车销量 59.3 万辆，同环比+120.0%/-0.5%，超市场预期。根据中汽协数据，7月新能源汽车销量 59.3 万辆，同环比+120.0%/-0.5%，渗透率 27.3%，2022 年 1-7 月累计销量 319.2 万辆，同比增长 116.0%，累计渗透率为 22.4%；其中，纯电汽车销量 45.7 万辆，同环比+107.7%/-4.0%；混动汽车销量 13.5 万辆，同环比+166.8%/+12.5%。7月电动车产量为 61.7 万辆，同环比+120.0%/+4.6%，2022 年 1-7 月累计产量为 327.8 万辆，同比增长 112.9%。其中，纯电汽车产量 47.2 万辆，同环比+103.4%/+1.3%；混动汽车销量 14.4 万辆，同环比+178.5%/+17.1%。

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

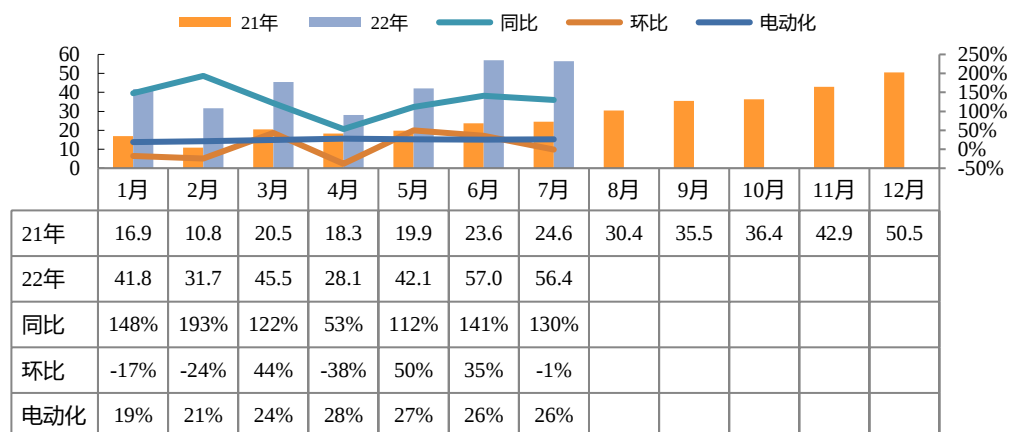
图3：中汽协销量数据——分类型（单位：辆）

月/季度统计		2022-01	2022-02	2022-03	2022-04	2022-05	2022-06	2022-07
销量	电动车总计	431,000	334,000	484,000	299,000	447,000	596,000	593,000
	环比	-18.6%	-22.6%	43.9%	-38.3%	49.6%	33.4%	-0.5%
	同比	135.8%	184.3%	114.1%	44.6%	105.2%	129.2%	120.0%
	纯电动	347,000	258,000	395,000	231,000	347,000	476,000	457,000
	同比	131.3%	180.4%	107.9%	35.1%	93.9%	124.5%	107.7%
	混动	85,400	75,300	87,900	68,028	100,031	120,000	135,000
	同比	202.8%	340.4%	143.5%	94.1%	160.5%	170.3%	166.8%
产量	汽车	2,531,000	1,737,000	2,234,000	1,181,000	1,862,000	2,502,000	2,174,000
	渗透率	17.0%	19.2%	21.7%	25.3%	24.0%	23.8%	27.3%
	电动车总计	452,000	368,000	465,000	312,000	466,000	590,000	617,000
	同比	133.2%	197.5%	114.8%	43.9%	113.9%	133.4%	120.0%
	纯电动	367,000	285,000	376,000	242,000	364,000	466,000	472,000
	同比	121.1%	166.4%	106.6%	33.0%	100.0%	127.3%	103.4%
	混动	84,400	82,500	88,500	69,300	102,062	123,000	144,000
	同比	200.4%	409.3%	159.5%	103.2%	181.2%	184.1%	178.5%

数据来源：中汽协，东吴证券研究所

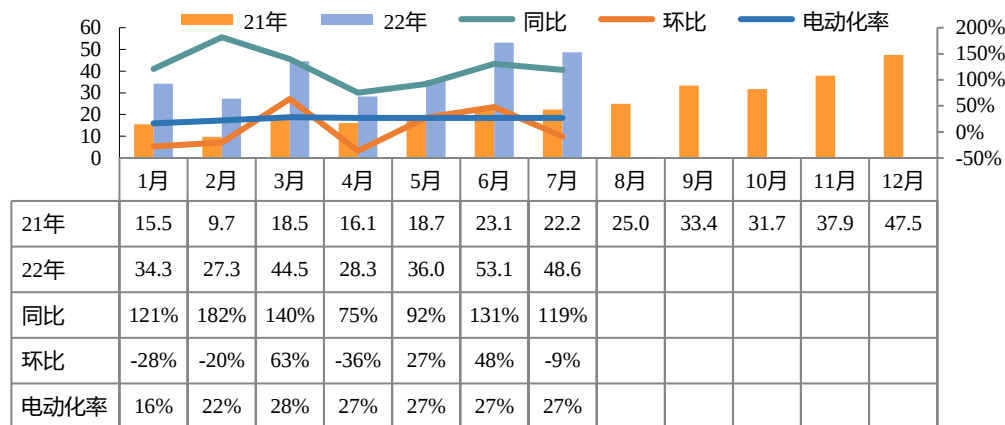
低端车份额提升，插混销量占比环比向上。7月新能源乘用车批发销量 56.41 万辆，同环比+130%/-1%，渗透率为 26%，环比提升 0.4pct，1-7 月累计销量达 302.61 万辆，同比增长 125%。纯电乘用车 7 月销量 42.82 万辆，同环比+116%/-5%，占比 76%，环比下降 3pct；其中 A00 级 7 月销量 13.02 万辆，同比增加 92%，环比增加 11%，占比 30%，环比上升 4pct，1-7 月累计销量 72.75 万辆，累计占比 31%；A0 级 7 月销量 8.87 万辆，同比大幅增长 346%，环比增长 15%，占比 21%，环比上升 4pct，1-7 月累计销量 39.91 万辆，累计占比 17%；A 级 7 月销量 11.64 万辆，同比增长 127%，环比增长 6%，占比 27%，环比上升 3pct，1-7 月累计销量 58.46 万辆，累计占比 25%；B/C 级 7 月销量 9.29 万辆，同比增长 157%，环比减少 37%，占比 22%，环比下降 11pct，1-7 月累计销量 66.03 万辆，累计占比 28%。插电乘用车 7 月销量 13.59 万辆，同比增加 187%，环比增长 14%，占新能源车销量比例为 24%，环比上升 3pct。7 月新能源乘用车零售销量 48.60 万辆，同环比+119%/-9%，渗透率为 27%，同/环比+12pct/-1pct，1-7 月累计销售 271.98 万辆，同比增长 120%，累计渗透率 25%。

图4: 乘联会批发销量数据 (万辆)



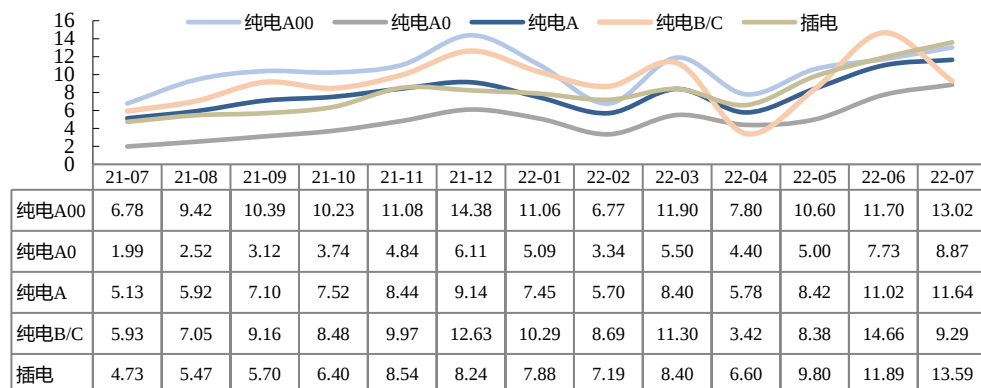
数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

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		202107	202108	202109	202110	202111	202112	202201	202202	202203	202204	202205	202206	202207
纯电动乘用车合计	CAR	142,044	180,621	197,433	211,302	231,290	284,624	230,986	159,208	243,936	150,477	218,238	277,340	282,881
	MPV	1,479	2,162	2,986	2,476	3,236	10,068	1,554	896	1,613	2,415	4,636	4,247	4,509
	SUV	54,752	66,394	97,331	85,943	108,839	127,969	106,317	84,931	125,048	61,343	100,726	169,463	140,797
	A00级	67,777	94,242	103,911	102,305	110,810	143,824	67,743	118,536	77,473	105,977	116,963	130,245	
	当月同比	419%	215%	169%	114%	82%	112%	69%	105%	70%	35%	86%	69%	92%
	当月占比	34%	38%	35%	34%	32%	34%	33%	28%	32%	36%	33%	26%	30%
	A00累计	413,546	507,788	611,699	714,004	824,814	968,638	110,584	178,327	296,863	374,336	480,313	597,276	727,521
	累计占比	37%	37%	37%	36%	36%	36%	33%	31%	31%	32%	32%	31%	31%
	A0级	19,895	25,213	31,191	37,402	48,417	61,088	50,900	33,421	54,588	43,763	50,449	77,317	88,687
	当月同比	155%	322%	250%	153%	275%	238%	657%	476%	445%	175%	226%	335%	346%
	当月占比	10%	10%	10%	12%	14%	14%	15%	14%	15%	20%	16%	17%	21%
	A0累计	98,489	123,702	154,893	192,295	240,712	301,800	50,900	84,321	138,909	182,672	233,121	310,438	399,125
	累计占比	9%	9%	9%	10%	10%	11%	15%	14%	15%	16%	16%	16%	17%
	A级	51,333	59,223	71,037	75,235	84,447	91,434	74,504	56,991	82,580	58,553	85,397	110,170	116,384
	当月同比	102%	132%	129%	128%	115%	99%	166%	319%	167%	86%	119%	130%	127%
	当月占比	26%	24%	24%	25%	25%	22%	22%	23%	22%	27%	26%	24%	27%
插电混动乘用车合计	A累计	242,183	301,406	372,443	447,678	532,125	623,559	74,504	131,495	214,075	272,628	358,025	468,195	584,579
	累计占比	22%	22%	22%	23%	23%	23%	22%	23%	22%	23%	24%	24%	25%
	B级	56,344	67,792	88,071	81,056	94,315	117,459	100,812	85,476	112,641	31,788	75,462	137,562	85,961
	当月同比	217%	239%	305%	236%	154%	165%	149%	124%	102%	-26%	48%	146%	53%
	当月占比	28%	27%	30%	27%	27%	28%	30%	35%	30%	15%	23%	30%	20%
	B累计	340,639	408,431	496,502	577,558	671,873	789,332	100,812	186,288	298,929	330,717	406,179	543,741	629,702
	累计占比	31%	30%	30%	29%	29%	29%	30%	31%	28%	27%	27%	28%	27%
	C级	2,926	2,707	3,540	3,723	5,376	8,856	2,057	1,404	2,252	2,658	6,315	9,038	6,910
	当月同比	206%	59%	106%	95%	237%	304%	-3%	-9%	7%	29%	126%	94%	136%
	C累计	18,191	20,898	24,438	28,161	33,537	42,393	2,057	3,461	5,713	8,371	14,686	23,724	30,634
	累计占比	2%	2%	1%	1%	2%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
纯电动乘用车合计		198,275	249,177	297,750	299,721	343,365	422,661	338,857	245,035	370,597	213,546	323,600	451,050	428,187
当月同比		205%	200%	192%	146%	126%	137%	138%	166%	120%	43%	96%	131%	116%
插电混动	A0	1,313	1,098	762	547	944	1,301	42	533	472	850	1,550	1,540	
	A	25,413	27,980	33,418	38,144	47,525	40,465	42,782	41,630	49,400	42,023	53,343	67,523	81,424
	B	17,587	22,106	19,390	21,657	32,175	34,558	29,164	26,126	30,984	22,905	40,666	46,219	47,488
	C	3,016	3,484	3,398	3,643	4,752	6,028	6,808	3,652	3,642	1,141	3,587	3,571	5,456
插电混动乘用车合计		47,329	54,668	56,968	63,991	85,396	82,352	78,796	71,941	84,498	66,919	97,596	118,863	135,908
当月同比		196%	211%	149%	177%	144%	144%	202%	353%	151%	100%	190%	191%	187%
新能源乘用车总计		245,604	303,845	354,718	363,712	428,761	505,013	417,653	316,976	455,095	281,154	421,196	569,913	564,095

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，特斯拉受产线改造影响销量下滑，新势力增长减速。7月自主车企销 40.27 万辆，同比增长 164%，环比增长 12%，市占率 71%，环比上升 8.4pct，电动化率为 41%，1-7 月累计市占率 67%；特斯拉 7 月销 2.82 万辆，同比减少 14%，环比减少 64%，市占率 5%，环比下降 8.8pct，主要系出口增加及产线改造影响，1-7 月累计市占率 11%；7 月新势力销 8.29 万辆，同比增长 98%，环比增长 5%，市占率 15%，环比上升 0.9pct，1-7 月累计市占率 14%；合资车企 7 月销 3.84 万辆，同比增长 180%，环比减少 11%，市占率为 7%，电动化率为 5%，1-7 月累计市占率 6%；豪华车企 7 月销 1.18 万辆，同比增长 147%，环比增长 21%，市占率 2%，电动化率为 5%，1-7 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	7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	402,685	164%	71%	8.4pct	41%	2.1pct	2,027,970	151%	67%
新势力	82,945	98%	15%	0.9pct	92%	-7.9pct	436,256	110%	14%
合资	38,401	180%	7%	-0.8pct	5%	0.3pct	184,647	103%	6%
豪华	11,847	147%	2%	0.4pct	5%	-1.9pct	54,235	69%	2%
特斯拉	28,217	-14%	5%	-8.8pct	100%	0pct	322,974	57%	11%
总计	564,095	130%					3,026,082	125%	

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,特斯拉销量环比下降,上通五菱、吉利汽车位居第二、第三。比亚迪销量持续维持高增长态势,7月比亚迪销量16.22万辆,同比增加222%,环比增加21%,占比29%,1-7月累计销售80.05万辆,同比增294%,累计市占率26%,单月销量位居第一,约为第二名单月销量的2.7倍;上通五菱7月销5.93万辆,同比增117%,环比增20%,占比11%,1-7月累计销售29.33万辆,同比增35%,累计市占率10%,单月销量升至第二;吉利汽车7月销量3.20万辆,同比大增354%,环比增8%,占比6%,1-7月累计销售14.06万辆,同比大增384%,累计市占率5%,单月销量排名第三;特斯拉中国7月销2.82万辆,同比减14%,环比减64%,占比5%,1-7月累计销售32.30万辆,同比增57%,累计市占率11%,单月销量降至第四;广汽埃安7月销量2.50万辆,同比增138%,环比增4%,占比4%,1-7月累计销量12.53万辆,同比增135%,累计市占率4%;奇瑞汽车7月销量2.48万辆,同比大增284%,环比增9%,占比4%,1-7月累计销量13.47万辆,同比增236%,累计市占率4%;长安汽车7月销量2.23万辆,同比增155%,环比增38%,占比4%,1-7月累计销量9.01万辆,同比增129%,累计市占率3%;上汽乘用车7月销量1.99万辆,同比增48%,环比增10%,占比4%,1-7月累计销量9.67万辆,同比增18%,累计市占率3%;上汽大众7月销量1.46万辆,同比大增295%,环比增10%,占比3%,1-7月累计销售5.63万辆,同比增217%,累计市占率2%;哪吒汽车7月销量1.40万辆,同比增134%,环比增7%,占比2%,1-7月累计销售7.72万辆,同比增185%,累计市占率3%;一汽大众7月销量1.32万辆,同比增258%,环比增7%,占比2%,1-7月累计销售5.54万辆,同比增101%,累计市占率2%;零跑汽车7月销量1.20万辆,同比增173%,环比增7%,占比2%,1-7月累计销售6.40万辆,同比增233%,累计市占率2%;小鹏汽车7月销量1.15万辆,同比增43%,环比减25%,占比2%,1-7月累计销售8.05万辆,同比增108%,累计市占率3%;长城汽车7月销量1.10万辆,同比增52%,环比降13%,占比2%,1-7月累计销售7.40万辆,同比增24%,累计市占率2%;理想汽车7月销量1.04万辆,同比增21%,环比减20%,占比2%,1-7月累计销售7.08万辆,同比增83%,累计市占率2%;蔚来汽车7月销量1.01万辆,同比增27%,环比减22%,占比2%,1-7月累计销售6.09万辆,同比增22%,累计市占率2%。

图9：乘联会销量数据——分车企（单位：辆）

车企	7月	同比	环比	7月市占率	22年累计	同比	市占率
比亚迪	162,214	222%	21%	29%	800,546	294%	26%
上汽通用五菱	59,336	117%	20%	11%	293,329	35%	10%
吉利汽车	32,030	354%	8%	6%	140,576	384%	5%
特斯拉中国	28,217	-14%	-64%	5%	322,974	57%	11%
广汽埃安	25,033	138%	4%	4%	125,284	135%	4%
奇瑞汽车	24,753	284%	9%	4%	134,680	236%	4%
长安汽车	22,286	155%	38%	4%	90,065	129%	3%
上汽乘用车	19,867	48%	10%	4%	96,712	18%	3%
上汽大众	14,564	295%	10%	3%	56,309	217%	2%
哪吒汽车	14,037	134%	7%	2%	77,168	185%	3%
一汽大众	13,185	258%	7%	2%	55,371	101%	2%
零跑汽车	12,044	173%	7%	2%	64,038	233%	2%
小鹏汽车	11,524	43%	-25%	2%	80,507	108%	3%
长城汽车	10,994	52%	-13%	2%	74,032	24%	2%
理想汽车	10,422	21%	-20%	2%	70,825	83%	2%
蔚来汽车	10,051	27%	-22%	2%	60,878	22%	2%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

分车型看，纯电宏光 MINI 重回第一，比亚迪车型持续发力。纯电动乘用车中宏光 MINI（A00 级）7 月销 5.66 万辆，同比增 110%，环比增 22%，占比 13.2%，重回销量榜首；比亚迪元（A0 级）7 月销 2.22 万辆，同比大增 421%，环比增 12%，占比 5.2%；比亚迪海豚（A0 级）7 月销 2.10 万辆，环比增 102%，占比 4.9%；ModelY（B 级）7 月销 1.57 万辆，同比增 52%，环比减 70%，占比 3.7%；比亚迪秦（A 级）7 月销 1.53 万辆，同比增 96%，环比增 5%，占比 3.6%；比亚迪汉（B 级）销 1.31 万辆，同比增 1232%，环比微增 1%，占比 3.1%；埃安 Y（A0 级）销 1.25 万辆，同比大增 303%，环比增 6%，占比 2.9%；Model3（B 级）7 月销 1.25 万辆，同比减 45%，环比减 53%，占比 2.9%；奇瑞 eQ（A00 级）销 1.15 万辆，同比增 106%，环比增 19%，占比 2.7%；奔奔（A00 级）销 1.01 万辆，同比增 16%，环比降 0.3%，占比 2.4%。

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	202207	环比	同比	占比	22-7月累计	累计同比
宏光MINI	A00	37,048	22,110	47,563	27,181	34,037	46,249	56,605	22%	110%	13.2%	270,793	29%
比亚迪元	A0	8,596	8,953	12,881	15,168	13,333	19,731	22,172	12%	421%	5.2%	100,834	946%
比亚迪海豚	A0	10,602	8,565	10,501	12,040	6,430	10,376	21,005	102%		4.9%	79,519	
ModelY	B	33,297	32,403	39,790	960	20,032	52,557	15,745	-70%	52%	3.7%	194,784	245%
比亚迪秦	A	8,092	10,259	10,537	11,055	9,658	14,512	15,297	5%	96%	3.6%	79,410	207%
比亚迪汉	B	10,051	8,941	10,178	10,225	12,684	12,945	13,106	1%	122%	3.1%	78,130	75%
埃安Y	A0	6,413	2,986	9,501	5,261	8,289	11,801	12,530	6%	303%	2.9%	56,781	495%
Model3	B	26,548	24,112	26,024	552	12,133	26,349	12,472	-53%	-45%	2.9%	128,190	-14%
奇瑞eQ	A00	9,412	3,735	8,240	6,086	9,754	9,692	11,489	19%	106%	2.7%	58,408	61%
奔奔	A00	9,852	5,613	10,709	6,692	8,485	10,161	10,127	-0.3%	16%	2.4%	61,639	63%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

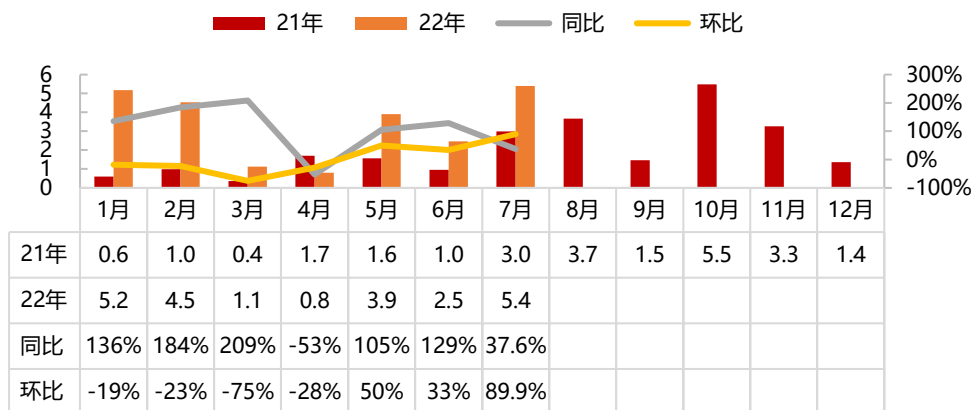
图11：乘联会插电车型销量数据——分车型（单位：辆）

插电品牌	级别	202201	202202	202203	202204	202205	202206	202207	环比	同比	占比	22-7月累计	累计同比
比亚迪宋	A	16,411	19,057	22,381	20,181	26,460	26,517	33,072	25%	355%	27.8%	164,079	783%
比亚迪秦	A	18,449	14,244	14,260	12,465	11,095	12,111	18,817	55%		15.8%	101,441	24642%
比亚迪汉	B	2,730	349	2,181	3,196	11,250	12,494	12,743	2%	387%	10.7%	44,943	178%
理想ONE	B	12,268	8,414	11,034	4,167	11,496	13,024	10,422	-20%	21%	8.8%	70,825	83%
比亚迪唐	B	8,847	10,026	9,056	8,818	6,914	5,051	8,608	70%	121%	7.2%	57,320	327%
比亚迪驱逐舰05	A			1,476	2,040	4,558	7,464	7,548	1%		6.4%	23,086	
问界M5	B	815	1,061	3,045	3,245	5,033	7,021	6,128	-13%		5.2%	26,348	
帝豪EC7	A				1		4,035	5,586	38%		4.7%	9,622	96120%
名爵HS	A	870	1,048	1,537	369	2,526	4,074	3,797	-7%	29%	3.2%	14,221	23%
奔驰E级	C	2,275	1,756	2,225	432	1,479	1,905	2,756	45%	398%	2.3%	12,828	915%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

7月新能源车出口 5.4 万辆，环比增长 90%，特斯拉出口数量位居第一。7月新能源车出口 5.4 万辆，同环比+38%/+90%。分车企来看，7月特斯拉中国出口 19756 辆，上汽乘用车出口 13413 辆，东风易捷特出口 6103 辆，比亚迪 4026 辆，哪吒汽车 1382 辆，吉利汽车 1261 辆，长城汽车 794 辆，神龙汽车 745 辆，爱驰汽车 651 辆，奇瑞汽车 301 辆，江淮汽车 274 辆，一汽红旗 193 辆，上汽大通 128 辆，创维汽车 116 辆，东风乘用车 53 辆，上通五菱 48 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：7月新能源车销量 59.3 万辆，同环比+120.0%/-0.5%；随着新车型密集交付，预计 8 月销量环增 15%以上，H2 销量预计环增 60%+，全年销量预期 680 万辆+，同比接近翻番增长，且预计 23 年销量 950 万辆，同增 40%。下半年景气度超预期，继续强烈看好电动车板块，第一条主线看好 Q2 盈利拐点叠加储能加持的电池，龙头宁德时代、亿纬锂能、比亚迪、派能科技，关注欣旺达、蔚蓝锂芯；第二条为持续紧缺、盈利稳定的龙头：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)、结构件(科达利)、添加剂(天奈科技)、前驱体(中伟股份、华友钴业)、勃姆石(关注壹石通)、铝箔(关注鼎胜新材);第三条为盈利下行但估值低、Q2 盈利超预期:电解液(天赐材料、新宙邦,关注多氟多),三元(容百科技、当升科技、振华新材,关注厦钨新能)、铁锂(德方纳米)、铜箔(嘉元科技、诺德股份);第四为价格持续维持高位、低估值的锂(关注天齐锂业、赣锋锂业等)。

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>