电气设备行业点评

8月销量点评：产销持续向上，符合预期

增持（维持）

2020年09月12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

- **中汽协数据，8月电动车销量10.9万辆，同环比+26%/+12%，趋势持续向上，符合预期。**根据中汽协数据，8月新能源汽车产量为10.6万辆，同比增加17.7%，环比增加6.0%；销量为10.9万辆，同比上升25.8%，环比上升11.7%。8月新能源乘用车销量为10.0万辆，同比上升23.1%，环比提升12.4%；产量为9.7万辆，同比上升14.9%。8月新能源商用车销量约为0.9万辆，同比提升65.8%，环比基本持平；产量为0.9万辆，同比提升61.5%。2020年1-8月电动车累计生产60.2万辆，同比下降24.7%；销售59.6万辆，同比下降26.4%，其中乘用车累计销量53.7万辆，同比减少27.1%，商用车5.9万辆，同比减少19.6%。

- **分车企类型看，8月自主车企占比回升，新势力表现亮眼。**8月自主车企同比上升5%，同比转正，环比提升46%，市占率大幅提升至60%，主要受益于比亚迪、广汽、长安等车企新车型放量；8月新势力销1.50万辆，同比大增+184%，环比+13%，占比下降至15%，累计占比保持在14%；合资8月销1.27万辆，同比+57%，环比-15%，市占率为13%，累计市占率为17%。特斯拉8月销1.18万辆，销量维持在1.2万左右水平，环比提升7%，20年1-8月累计销6.92万辆，占比14%。

- **从车企角度来看，上通五菱本月大增，反超比亚迪位居第一名，新势力车企销量位居前十。**市占率方面，本月上通五菱以18%位居第一，比亚迪、特斯拉以14%、12%的市占率紧随其后。上通五菱受益于宏光MINI的上市，8月销量1.8万辆，同比大增111%，环比增加436%，位居第一名，20年1-8月累计销量3.4万辆，占比7%；比亚迪8月销量1.4万辆，环比基本持平，占比14%，20年1-8月累计销量8.77万辆，累计市占率较上月略有下滑，为17%。特斯拉中国8月销量1.18万辆，环比提升7%，20年1-8月累计销量6.92万辆，累计市占率为14%。长安汽车8月销量7235辆，同/环比大幅增加558%/76%，本月市占率提升至7%位居第四。广汽新能源8月销量6061辆，同比增加59%，环比增加21%，8月市占率环比持平为6%。新势力亮眼，蔚来汽车8月销量3965辆，同比增加42%，环比增加12%，本月市占率4%，小鹏汽车8月销量2619辆，同比增加756%，环比增加15%，本月市占率3%。

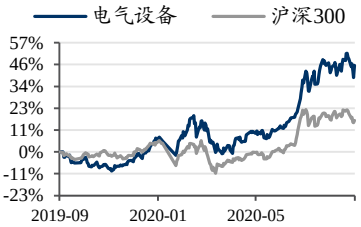
投资建议

- 电动车8月中汽协10.9万辆，同环比+26%/+12%，随着爆款新车型陆续上市，金九银十和年底冲量值期待，全年预期120万以上，下半年增长40%+，9月中游排产继续环比+10-20%，Q3全球供应链排产同比50-80%，国内同比30%左右，拐点明确；欧洲8月主流国家销量8.3万，同增170%，今年海外150万+，同增45%+，欧洲强刺激之下今年预计超110万，同增100%，全球电动化大趋势明确，Q3国内外拐点开始，强烈推荐特斯拉和欧洲供应链龙头。欧洲政策强刺激，销量持续超预期；国内销量、排产、业绩三重拐点来临；特斯拉引领全球电动化浪潮，强烈看好电动化大趋势，重点推荐欧洲电动车及特斯拉产业链，强烈推荐中游龙头**宁德时代、璞泰来、恩捷股份、新宙邦、科达利、当升科技，**关注比亚迪、亿纬锂能、天奈科技、天赐材料、欣旺达、中材科技、嘉元科技、国轩高科等；核心零部件：**宏发股份、三花智控、汇川技术**；布局优质上游资源：**华友钴业、**关注赣锋锂业、天齐锂业。

- **风险提示**

电动车销量不达预期，政策力度不达预期，降价幅度超预期

行业走势



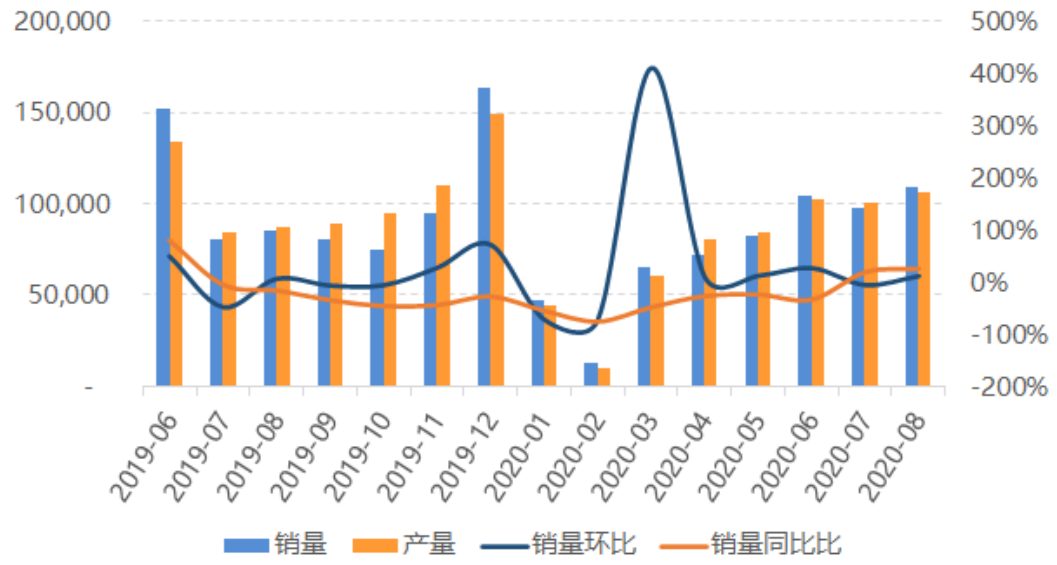
相关研究

1、《电气设备新能源行业周报：电动车Q3拐点明确，光伏Q3业绩继续高增》2020-09-06
2、《工控&电力设备行业2020中报总结：Q2明显恢复，工控高歌猛进》2020-09-06
3、《2020年新能源板块中报总结：光伏逆势高增，龙头强者恒强，风电零部件高增》2020-09-06

请务必阅读正文之后的免责声明部分

中汽协数据，8 月电动车销量 10.9 万辆，同环比+26%/+12%，趋势持续向上，符合预期。根据中汽协数据，8 月新能源汽车产量为 10.6 万辆，同比增加 17.7%，环比增加 6.0%；销量为 10.9 万辆，同比上升 25.8%，环比上升 11.7%。8 月新能源乘用车销量为 10.0 万辆，同比上升 23.1%，环比提升 12.4%；产量为 9.7 万辆，同比上升 14.9%。8 月新能源商用车销量约为 0.9 万辆，同比提升 65.8%，环比基本持平；产量为 0.9 万辆，同比提升 61.5%。2020 年 1-8 月电动车累计生产 60.2 万辆，同比下降 24.7%；销售 59.6 万辆，同比下降 26.4%，其中乘用车累计销量 53.7 万辆，同比减少 27.1%，商用车 5.9 万辆，同比减少 19.6%。

图 1：中汽协汽车销量数据（辆）



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 2：中汽协产销数据——分车型（单位：辆）

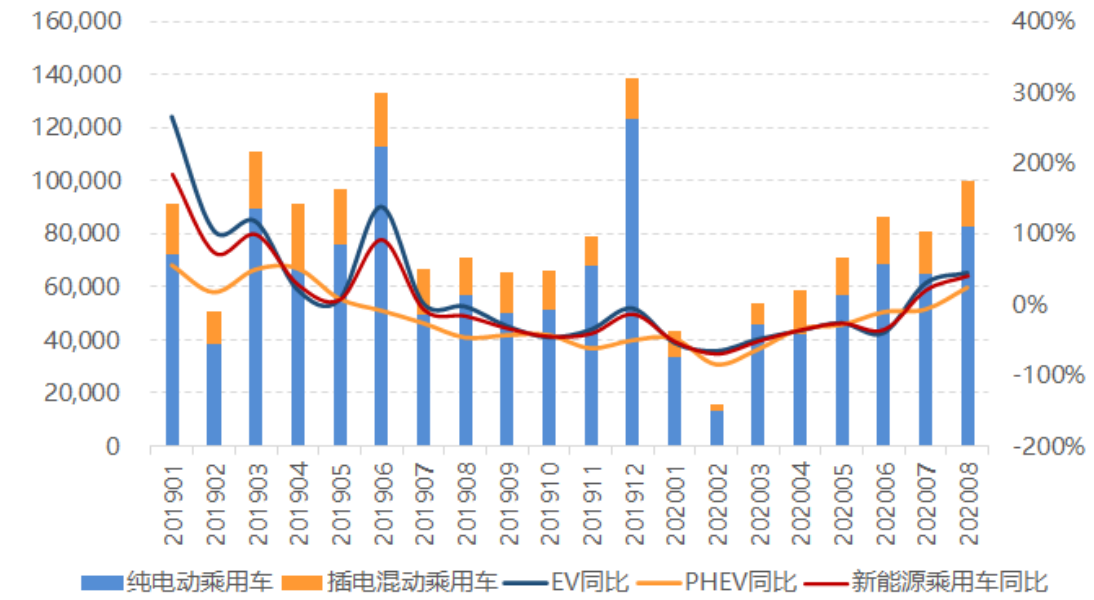
月/季度统计		2019-09	2019-10	2019-11	2019-12	2020-01	2020-02	2020-03	2020-04	2020-05	2020-06	2020-07	2020-08
销量	所有车型总计	80,000	75,000	95,000	163,000	46,797	12,908	65,634	72,000	82,000	104,000	98,000	109,000
	环比	-6.5%	-5.9%	27.1%	71.4%	-71.3%	-72.4%	408.5%	9.7%	12.2%	26.8%	-5.5%	11.7%
	同比	-34.2%	-45.6%	-43.7%	-27.4%	-54.4%	-75.2%	-47.9%	-26.5%	-23.5%	-33.1%	19.3%	25.8%
	新能源乘用车	73,000	66,000	76,000	125,000	41,756	11,481	59,378	63,000	74,000	92,000	89,000	100,000
	同比	-32.0%	-45.0%	-45.2%	-24.5%	-54.5%	-76.1%	-49.7%	-30.4%	-24.4%	-34.3%	28.7%	23.1%
	纯电动乘用车	56,000	50,000	63,000	105,000	29,269	9,291	47,149	43,000	57,000	72,000	70,000	80,000
	同比	-29.7%	-46.8%	-42.1%	-22.1%	-55.0%	-73.8%	-47.0%	-33.9%	-25.9%	-39.3%	38.1%	22.7%
	混合动力乘用车	16,000	16,000	14,000	20,000	12,487	2,190	12,000	20,000	17,000	20,000	19,000	20,000
	同比	-38.8%	-38.8%	-56.1%	-35.0%	-37.6%	-82.6%	-48.0%	-21.3%	-19.1%	-7.3%	3.2%	24.5%
	新能源商用车	7,000	9,000	19,000	38,000	5,041	1,427	6,000	9,000	8,000	12,000	9,000	9,000
	环比	30.7%	24.1%	111.4%	101.2%	-86.7%	-71.7%	323.0%	45.7%	-13.7%	52.4%	-20.7%	-0.3%
	同比	-50.5%	-49.4%	-36.4%	-35.3%	-54.2%	-65.0%	-17.0%	23.0%	-13.7%	-22.3%	-30.1%	65.8%
	纯电动商业车	7,000	9,000	18,000	35,000	4,608	1,389	6,000	8,000	7,000	11,000	9,000	9,000
	同比	-52.3%	-49.9%	-37.9%	-38.1%	-53.9%	-60.8%	-44.4%	21.3%	-18.2%	-23.0%	-30.4%	59.6%
	混合动力商用车	226	72	676	1,000	262	38	300	400	700	900	300	300
	同比	-1.5%	-31.7%	101.1%	124.8%	-73.8%	-90.5%	-63.8%	43.0%	664.0%	38.5%	-20.3%	-
产量	所有车型总计	89,000	95,000	110,000	149,000	43,889	9,951	60,790	80,000	84,000	102,000	100,000	106,000
	同比	-29.9%	-35.4%	-36.9%	-30.3%	-51.8%	-82.9%	-52.5%	-22.1%	-25.8%	-25.0%	15.6%	17.7%
	新能源乘用车	80,000	83,000	88,000	112,000	38,757	9,243	55,686	71,000	75,000	90,000	91,000	97,000
	同比	-27.5%	-34.5%	-37.7%	-32.6%	-52.7%	-83.1%	-54.0%	-25.9%	-26.3%	-26.9%	26.3%	14.9%
	纯电动乘用车	65,000	67,000	75,000	95,000	26,012	7,634	45,203	49,000	55,000	67,000	71,000	73,000
	同比	-22.0%	-31.6%	-28.0%	-27.8%	-55.9%	-80.7%	-51.9%	-36.3%	-35.0%	-35.2%	32.9%	3.9%
	混合动力乘用车	15,000	16,000	13,000	18,000	12,927	1,609	11,000	22,000	21,000	23,000	21,000	24,000
	同比	-44.5%	-44.3%	-64.6%	-50.4%	-41.2%	-89.4%	-54.6%	15.1%	13.8%	17.8%	8.0%	71.7%
	新能源商用车	9,000	12,000	21,000	37,000	5,132	708	5,000	9,000	9,000	12,000	8,000	9,000
	同比	-46.2%	-41.0%	-33.5%	-22.1%	-43.0%	-81.1%	-44.1%	25.6%	-21.1%	-7.1%	-39.9%	61.5%
	纯电动商业车	8,000	12,000	21,000	34,000	4,774	708	5,000	9,000	8,000	12,000	8,000	8,000
	同比	-47.7%	-41.4%	-34.9%	-25.2%	-40.3%	-79.2%	-42.1%	20.0%	-25.1%	-3.9%	-40.8%	56.8%
	混合动力商用车	210	74	727	1,000	213	-	300	600	800	500	300	200
	同比	-8.4%	-49.7%	115.2%	166.1%	-78.7%	-100.0%	-68.4%	146.6%	437.1%	-8.1%	-5.0%	-

数据来源：中汽协，东吴证券研究所

乘联会数据，8 月电动乘用车销 10.0 万辆，同环比+41/+24%，A00 级销量恢复，占比大幅提升。根据乘联会数据，8 月新能源乘用车销量 10.0 万辆，同比上升 41%，环比上升 24%。纯电动车销量 8.25 万辆，其中 A00 级得益于上通五菱宏光 MINI 的大卖，本月销 2.54 万辆，同比提升 42%，占比 31%，环比提升 16pct；A0 级销量 1.07 万辆，同比提升 60%，占比 13%；A 级销量 2.67 万辆，同比下降 7%，占比 32%；B 级销量延续大增态势，销 1.80 万辆，同比+522%，1-8 月累计占比 23%。插电式销量 1.75 万辆，同比上升 23%，今年首次转正，主要受益于比亚迪汉 DM 的大卖，环比上升 10%，占总销量 18%。20 年 1-8 月电动乘用车累计销售 50.93 万辆，同比下降 28%，其中纯电动 40.70 万辆，同比下降 28%，插电式混动 10.23 万辆，同比下降 32%。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 3：乘联会销量数据（辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 4：联会销量数据——分车型（单位：辆）

	时间		201908	201909	201910	201911	201912	202001	202002	202003	202004	202005	202006	202007	202008
分车型统计	纯电动乘用车合计	CAR	39,343	33,079	33,045	48,395	99,715	24,463	10,466	33,822	31,059	41,940	51,393	46,062	63,234
		MPV	83	53	78	117	630	104	33	92	95	264	690	435	883
		SUV	17,450	17,126	17,893	19,165	23,040	8,908	2,927	11,777	11,163	14,342	16,205	18,258	18,387
		A00级	**17,885**	**13,560**	**12,701**	**18,234**	**33,520**	**6,200**	**1,293**	**6,948**	**7,971**	**12,231**	**14,717**	**9,779**	**25,432**
		当月同比	-15%	-52%	-75%	-64%	-28%	-73%	-89%	-70%	-54%	-31%	-47%	-38%	42%
		当月占比	31%	27%	25%	27%	27%	19%	10%	15%	19%	22%	22%	15%	31%
		A00累计	154,217	167,777	180,478	198,712	232,232	6,200	7,493	14,441	22,412	34,643	49,360	59,139	84,571
		累计占比	**27%**	**27%**	**27%**	**27%**	**27%**	**19%**	**16%**	**16%**	**17%**	**18%**	**19%**	**18%**	**21%**
		A0级	**6,685**	**6,116**	**8,816**	**7,835**	**9,833**	**3,684**	**1,055**	**4,474**	**4,340**	**6,888**	**8,466**	**10,839**	**10,677**
		当月同比	-45%	-49%	-41%	-51%	-63%	-74%	-81%	-71%	-60%	-43%	-56%	23%	60%
		当月占比	12%	12%	17%	12%	8%	11%	8%	10%	10%	12%	12%	17%	13%
		A0累计	93,433	99,549	108,365	116,200	126,033	3,684	4,739	9,213	13,553	20,441	28,907	39,746	50,423
		累计占比	**17%**	**16%**	**16%**	**16%**	**15%**	**11%**	**10%**	**10%**	**10%**	**11%**	**11%**	**12%**	**12%**
		A级	**28,877**	**27,848**	**26,762**	**39,219**	**74,574**	**18,621**	**6,269**	**21,689**	**22,422**	**22,093**	**25,485**	**27,186**	**26,712**
		当月同比	22%	-6%	-1%	17%	41%	-44%	-69%	-56%	-36%	-48%	-60%	18%	-7%
		当月占比	51%	55%	52%	58%	60%	56%	47%	47%	53%	39%	37%	42%	32%
		A累计	295,656	323,504	350,266	389,485	464,059	18,621	24,890	46,579	69,001	91,094	116,579	143,765	170,477
		累计占比	**53%**	**53%**	**53%**	**53%**	**54%**	**56%**	**53%**	**50%**	**51%**	**48%**	**45%**	**44%**	**42%**
		B级	**2,891**	**2,393**	**2,548**	**2,212**	**4,737**	**4,770**	**4,748**	**12,499**	**7,321**	**14,547**	**18,248**	**15,996**	**17,978**
		当月同比	4972%	2136%	1891%	635%	358%	2039%	158167%	34619%	342%	398%	1093%	873%	522%
		B累计	10,905	13,298	15,846	18,058	22,795	4,770	9,518	22,017	29,338	43,885	62,133	78,129	96,107
		累计占比	**2%**	**2%**	**2%**	**2%**	**3%**	**14%**	**20%**	**24%**	**22%**	**23%**	**24%**	**24%**	**24%**
		C级	**538**	**341**	**189**	**177**	**721**	**200**	**61**	**81**	**263**	**787**	**1,372**	**955**	**1,705**
		当月同比	-59%	-84%	-91%	-95%	-74%	-89%	-91%	-94%	-83%	-27%	215%	109%	217%
		C累计	**7,875**	**8,216**	**8,405**	**8,582**	**9,303**	**200**	**261**	**342**	**605**	**1,392**	**2,764**	**3,719**	**5,424**
		累计占比	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	0%	0%	1%	1%	1%	1%
	纯电动乘用车合计		**56,876**	**50,258**	**51,016**	**67,677**	**123,385**	**33,475**	**13,426**	**45,691**	**42,317**	**56,546**	**68,288**	**64,755**	**82,504**
	当月同比		-2%	-30%	-46%	-35%	-5%	-54%	-65%	-49%	-36%	-26%	-40%	30%	45%
	插电混动	A0	354	185	131	112	128	49	2	20	108	216	253	157	255
		A	7,989	7,749	8,380	6,101	7,357	3,813	759	2,290	6,285	5,751	8,197	6,597	5,865
		B	2,782	3,509	3,198	2,158	5,004	4,994	640	3,226	6,978	5,651	5,958	5,799	8,304
		C	3,063	3,533	3,021	3,046	2,432	1,060	496	2,568	3,080	3,095	3,328	3,419	3,081
	插电混动乘用车合计		**14,188**	**14,976**	**14,730**	**11,417**	**14,921**	**9,916**	**1,897**	**8,104**	**16,451**	**14,713**	**17,736**	**15,972**	**17,505**
	当月同比		-47%	-43%	-43%	-62%	-50%	-48%	-84%	-63%	-34%	-29%	-11%	-7%	23%
	新能源乘用车总计		**71,064**	**65,234**	**65,746**	**79,094**	**138,306**	**43,391**	**15,323**	**53,795**	**58,768**	**71,259**	**86,024**	**80,727**	**100,009**

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

分车企类型看，8 月自主车企占比回升，新势力表现亮眼。8 月自主车企同比上升 5%，同比转正，环比提升 46%，市占率大幅提升至 60%，主要受益于比亚迪、广汽、长安等车企新车型放量；8 月新势力销 1.50 万辆，同比大增+184%，环比+13%，占比下降至 15%，累计占比保持在 14%；合资 8 月销 1.27 万辆，同比+57%，环比-15%，市占率为 13%，累计市占率为 17%。特斯拉 8 月销 1.18 万辆，销量维持在 1.2 万左右水平，环比提升 7%，20 年 1-8 月累计销 6.92 万辆，占比 14%。

图 5：乘联会销量数据——分车企（单位：辆）

车企类型	8月	同比	市占率	年初累计	同比	累计市占率
自主	60458	5%	60%	282982	-53%	56%
合资	12723	57%	13%	85198	18%	17%
新势力	15017	184%	15%	71927	67%	14%
特斯拉	11811	-	12%	69189		14%
总计	**100009**	**41%**	**100%**	**509296**	**-28%**	**100%**

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

从车企角度来看，上通五菱本月大增，反超比亚迪位居第一名，新势力车企销量位居前十。市占率方面，本月上通五菱以 18%位居第一，比亚迪、特斯拉以 14%、12%的市占率紧随其后。**上通五菱受益于宏光 MINI 的上市，8 月销量 1.8 万辆，同比大增 111%，环比增加 436%，位居第一名，20 年 1-8 月累计销量 3.4 万辆，占比 7%；比亚迪** 8 月销量 1.4 万辆，环比基本持平，占比 14%，20 年 1-8 月累计销量 8.77 万辆，累计市占率较上月略有下滑，为 17%。**特斯拉中国** 8 月销量 1.18 万辆，环比提升 7%，20 年 1-8 月累计销量 6.92 万辆，累计市占率为 14%。**长安汽车** 8 月销量 7235 辆，同/环比大幅增加 558%/76%，本月市占率提升至 7%位居第四。**广汽新能源** 8 月销量 6061 辆，同比增加 59%，环比增加 21%，8 月市占率环比持平为 6%。**新势力亮眼，蔚来汽车** 8 月销量 3965 辆，同比增加 42%，环比增加 12%，本月市占率 4%，**小鹏汽车** 8 月销量 2619 辆，同比增加 756%，环比增加 15%，本月市占率 3%。

图 6：乘联会销量数据——分车企（单位：辆）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

车企	202001	202002	202003	202004	202005	202006	202007	202008	本月同比	本月环比	20年1-8月	19年1-8月	20累计同比	19年累计	18年累计	19年同比	8月市占率	1-8月市占率
上通五菱	1,417	335	1,557	2,042	2,447	4,827	3,416	18,312	111%	436%	34,353	31,900	8%	60,050	25,888	132%	18%	7%
比亚迪	7,316	2,805	12,199	12,695	10,992	13,365	14,072	14,252	-11%	1%	87,696	174,960	-50%	221,442	230,129	-4%	14%	17%
特斯拉中国	2,620	3,900	10,160	3,635	11,095	14,954	11,014	11,811		7%	69,189			928			12%	14%
长安汽车	1,003	0	1,410	723	2,334	1,098	4,100	7,235	558%	76%	17,903	22,112	-19%	28,235	26,229	8%	7%	4%
广汽新能源	3,003	1,619	3,503	4,006	4,100	4,100	5,009	6,061	59%	21%	31,401	19,302	63%	43,572	20,045	117%	6%	6%
蔚来汽车	1,598	707	1,533	3,155	3,436	3,740	3,533	3,965	42%	12%	21,667	11,779	84%	20,946	12,807	64%	4%	4%
奇瑞汽车	1,028	503	1,180	2,520	2,709	2,847	3,386	3,622	21%	7%	17,795	32,584	-45%	47,086	65,653	-28%	4%	3%
一汽大众	67	74	772	6,367	2,399	3,907	3,198	3,405	11250%	6%	20,189	577	3399%	4,197	2,546	65%	3%	4%
上汽乘用车	5,158	1,111	3,881	2,319	3,018	5,326	4,026	3,346	-31%	-17%	28,185	50,664	-44%	75,891	96,989	1%	3%	6%
吉利汽车	1,093	427	768	1,543	2,001	1,783	2,610	2,857	-43%	9%	13,082	51,624	-75%	69,608	54,343	28%	3%	3%
理想汽车			1,447	2,622	2,148	1,834	2,445	2,711		11%	13,207	0		0	0		3%	3%
小鹏汽车	0	0	789	1,008	1,146	1,123	2,276	2,619	756%	15%	8,961	11,417	-22%	16,608	293	5568%	3%	2%
华晨宝马	3,600	561	2,381	2,957	2,949	3,252	2,585	2,365	-33%	-9%	20,650	19,297	7%	32,157	20,780	55%	2%	4%
威马汽车	1,027	567	1,173	1,388	1,503	2,028	2,036	2,057	143%	1%	11,779	9,398	25%	15,587	0		2%	2%
北汽新能源	2,006	1,002	7,500	586	3,500	3,000	1,374	2,000	-81%	46%	20,968	88,890	-76%	151,118	162,228	-7%	2%	4%
上汽大众	2,478	140	556	2,258	2,055	4,174	2,046	1,823	-24%	-11%	15,530	25,890	-40%	39,433	4,174	845%	2%	3%
合众新能源	1,001	102	616	815	1,135	1,333	1,016	1,205	50%	19%	7,223	6,028	20%	10,006	0		1%	1%
东风日产	264	1	138	709	476	908	1,129	1,129	1991%	0%	4,754	7,939	-40%	13,022	5,520	136%	1%	1%
广汽丰田	1,722	0	508	1,076	1,390	1,036	1,278	1,004	98%	-21%	8,014	5,706	40%	9,766	0		1%	2%
上汽通用	159	76	423	1,414	3,621	881	1,670	911	653%	-45%	9,155	1,549	491%	3,353	7,918	-58%	1%	2%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

分车型看，宏光 MINI 销量超预期，和 Model3 处于第一梯队，大幅领先，比亚迪汉表现亮眼。纯电动乘用车中，宏光 MINI 和 Model3 处于第一梯队且大幅领先，**宏光 MINI（A00 级）**因价格亲民，刚上市便受到很多人的青睐，8 月销 15000 辆，占比 18%，排名榜首；**Model 3（B 级）**排名下滑至第二，8 月销 11811 辆，环比增加 7%，占比 14%。**AION S（A 级）**为第三位，销 4121 辆，同/环比+8%/+12%，占比 5%；**欧拉黑猫（A00 级）**改款后表现亮眼，8 月售出 3748 辆（环比+35%，占比 5%）；**eQ 电动车（A00 级）**售出 3307 辆（同/环比+41%/+8%，占比 5%）；**蔚来 ES6（B 级）**售出 2840 辆（同/环比+22%/+7%，占比 3%）；此外新车型**比亚迪汉（A 级）**销 2400 辆，环比+99%，占比 3%表现亮眼、**AION V（A 级）**（1081 辆，环比+1%，占比 1%）开始起量。插电乘用车销量同比提升，**理想 ONE** 2711 辆（环比+11%，占比 15%）位居第一、**宝马 5 系** 1987 辆（占比 11%）、**比亚迪汉 DM**1600 辆、**唐** 1525 辆、**帕萨特** 992 辆分别占据销量 2-5 席位。

图 7：乘联会纯电车型销量数据——分车型（单位：辆）

纯电动品牌	级别	202001	202002	202003	202004	202005	202006	202007	202008	环比	同比	占比	20累计	同比
宏光MINI	A00								15,000			18.18%	15,000	
Model 3	B	2,620	3,900	10,160	3,635	11,095	14,954	11,014	11,811	7%		14.32%	69,189	
AION S	A	2,648	1,433	2,957	3,586	3,892	3,695	3,685	4,121	12%	8%	4.99%	26,017	163%
欧拉黑猫	A0							2,771	3,748	35%		4.54%	6,519	
eQ电动车	A00	751	470	1,073	2,299	2,563	2,632	3,056	3,307	8%	41%	4.01%	16,151	-40%
蔚来ES6	B	1,493	671	1,479	2,907	2,685	2,476	2,610	2,840	9%	22%	3.44%	17,161	323%
比亚迪秦EV	A	1,690	1,429	5,271	5,096	3,201	4,303	3,400	2,437	-28%		2.95%	26,827	467%
比亚迪汉EV	A							1,205	2,400	99%		2.91%	3,605	
威马EX5	A	1,027	567	1,173	1,388	1,421	1,990	1,984	2,042	3%	141%	2.48%	11,592	23%
小鹏P7	A					192	302	1,725	1,996	16%		2.42%	4,215	
EMG ZS	A	1,429	334	2,531	24	156	1,016	1,752	1,928	10%	3%	2.34%	9,170	107%
AION V	A						328	1,069	1,801	68%		2.18%	3,198	
逸动	A	806	0	692	357	476	201	546	1,722	215%	60%	2.09%	4,800	-74%
宝骏E200	A00					1,128	1,387	1,930	1,688	-13%		2.05%	6,133	
比亚迪e2	A0	1,028	305	1,215	1,322	1,461	1,517	1,534	1,557	1%		1.89%	9,939	
北汽EU系列	A	1,966	979	4,450	482	1,506	2,339	1,251	1,300	4%	-83%	1.58%	14,273	-79%
蔚来ES8	C	105	36	54	248	751	1,264	923	1,125	22%	145%	1.36%	4,506	-42%
欧拉白猫	A0							277	1,035	274%		1.25%	1,312	
元EV	A0	1,202	505	2,009	1,591	1,714	1,737	1,801	1,015	-44%	-75%	1.23%	11,574	-78%
高尔夫 BEV	A	38	9	83	2,068	65	39	36	923	2464%		1.12%	3,261	

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 8：乘联会插电型销量数据——分车型（单位：辆）

	级别	202001	202002	202003	202004	202005	202006	202007	202008	环比	同比	占比	20累计	同比
理想ONE	B	1,180	269	1,447	2,622	2,148	1,834	2,445	2,711	11%		15.49%	11,945	
宝马5系	C	3,000	445	2,093	2,575	2,598	2,853	2,400	1,987	-17%	-34%	11.35%	17,951	11%
比亚迪汉DM	B								1,600			9.14%	1,600	
唐	B	1,005	106	602	1,122	1,135	1,197	1,305	1,525	17%	-8%	8.71%	6,472	-77%
帕萨特	B	2,217	133	519	1,137	1,023	1,357	991	992	0%	47%	5.67%	7,377	-52%
途观	A	234	5	29	1,035	1,004	1,446	983	877	-11%	49%	5.01%	4,736	-46%
A6 e-tron	C	0	48	417	317	343	295	847	859	1%		4.91%	2,267	314%
探岳 GTE	A			0	1,062	965	1,036	567	852	50%		4.87%	3,630	
荣威eRX5	A	3	104	(13)	72	157	689	751	794	6%	75%	4.54%	1,763	-74%
秦	A	210	23	201	309	391	651	664	681	3%	-41%	3.89%	2,449	-83%
比亚迪宋DM	A	614	77	505	756	643	1,060	1,102	515	-53%	-74%	2.94%	4,757	-55%
荣威i6	A	583	351	483	1,277	872	1,137	534	433	-19%	-65%	2.47%	5,237	-50%
X1 PHEV	A	600	116	288	382	351	399	185	378	104%	-28%	2.16%	2,321	-24%
卡罗拉	A	928	59	382	731	573	714	667	324	-51%	-61%	1.85%	4,054	-36%
雷凌 PHEV	A	486	0	287	437	316	642	649	310	-52%	-39%	1.77%	2,817	-51%
迈腾 GTE				28	1,377	658	810	191	294	54%		1.68%	3,064	
比亚迪宋MA	A	47	0	22	109	154	249	268	274	2%	-17%	1.57%	849	-79%
索纳塔	0	0	0	0	99	2	6	126	271	115%	721%	1.55%	233	-54%
沃S90 PH	C	283	3	58	188	154	180	172	235	37%		1.34%	1,038	
嘉际PHEV	B	75	0	89	53	70	165	172	230	34%	19%	1.31%	624	-78%

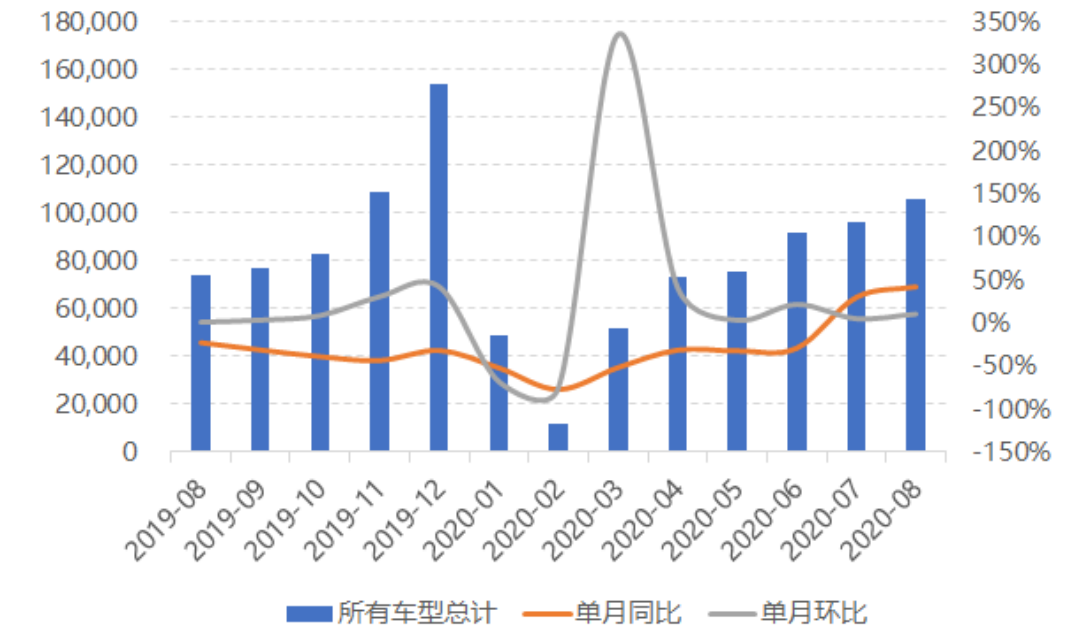
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

从车辆类型看，乘用车产量同比大幅回升，客车产量环比恢复。根据合格证数据，2020 年 8 月电动车产量 10.6 万辆，同比上升 43%，环比增长 10%。乘用车产量 9.5 万辆，同比增长 38%，环比增长 12%；客车产量 5690 辆，同比增加 110%，环比增长 2%；专用车产量 4441 辆，同比增加 101%，环比减少 12%。2020 年 1-8 月累计产量 55.3 万辆，同比下降 27%，乘用车累计产量 49.5 万辆，同比减少 27%，客车累计产量 2.6 万辆，同比下降 44%，专用车累计产量 3.2 万辆，同比上升 14%。

。

图 9：合格证数据（辆）

请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：高工锂电，东吴证券研究所

投资建议：电动车 8 月中汽协 10.9 万辆，同环比+26%/+12%，随着爆款新车型陆续上市，金九银十和年底冲量值期待，全年预期 120 万以上，下半年增长 40%+，9 月中游排产继续环比+10-20%，Q3 全球供应链排产同比 50-80%，国内同比 30%左右，拐点明确；欧洲 8 月主流国家销量 8.3 万，同增 170%，今年海外 150 万+，同增 45%+，欧洲强刺激之下今年预计超 110 万，同增 100%，全球电动化大趋势明确，Q3 国内外拐点开始，强烈推荐特斯拉和欧洲供应链龙头。欧洲政策强刺激，销量持续超预期；国内销量、排产、业绩三重拐点来临；特斯拉引领全球电动化浪潮，强烈看好电动化大趋势，重点推荐欧洲电动车及特斯拉产业链，强烈推荐中游龙头**宁德时代、璞泰来、恩捷股份、新宙邦、科达利**、当升科技，关注比亚迪、亿纬锂能、天奈科技、天赐材料、欣旺达、中材科技、嘉元科技、国轩高科等；核心零部件：**宏发股份、三花智控、汇川技术**；布局优质上游资源：**华友钴业、关注赣锋锂业、天齐锂业。**

风险提示：电动车销量不达预期，政策力度不达预期，降价幅度超预期

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

