电气设备行业点评

7月销量点评：同比转正，Q3拐点确立

2020年08月16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，7月电动车销量9.8万辆，同环比+19%/-6%，同比转正，符合预期。**根据中汽协数据，7月新能源汽车产量为10.0万辆，同比增加15.6%，环比基本持平；销量为9.8万辆，同比上升19.3%，环比小幅下降5.5%。7月新能源乘用车销量为8.9万辆，同比上升28.7%，环比下降3.3%；产量为9.1万辆，同比上升26.3%。7月新能源商用车销量约为0.9万辆，同比下降30.1%，环比减少20.7%；产量为0.8万辆，同比下降39.9%。2020年1-7月电动车累计生产49.6万辆，同比下降31.7%；销售48.6万辆，同比下降32.8%，其中乘用车累计销量43.6万辆，同比减少33.4%，商用车5万辆，同比减少26.6%。

- **乘联会数据，7月电动乘用车销7.54万辆，同环比+13%/-12%，toC端需求强劲。**根据乘联会数据，7月新能源乘用车销量7.54万辆，同比上升13%，环比减少12%，同比首次转正。纯电动车销量5.94万辆，其中A00级销量为0.97万辆，同比减少38%，占比16%；A0级销量0.71万辆，同比下降19%，占比12%；A级销量2.68万辆，同比增加16%，占比45%；**B级销量延续大增态势，销1.48万辆，同比+800%，1-7月累计占比24%。**插电式销量1.59万辆，同比减少7%，环比减少10%，占总销量21%。20年1-7月电动乘用车累计销售40.39万辆，同比下降37%，其中纯电动31.92万辆，同比下降37%，插电式混动8.47万辆，同比下降38%。

- **从车企角度来看，比亚迪、特斯拉稳居前2，新势力车企销量位居前十。**市占率方面，本月比亚迪以19%位居第一，特斯拉以15%的市占率紧随其后。比亚迪7月销量1.4万辆，环比上升5%，20年1-7月累计销量7.34万辆，累计市占率较上月略有上升，为18%。特斯拉中国7月销量1.1万辆，环比减少26%，20年1-7月累计销量5.7万辆，累计市占率为14%。广汽新能源7月销量5009辆，同比增加47%，环比增加22%，7月市占率与上月一样，为6%。长安汽车7月销量4100辆，同/环比大幅增加472%/273%，本月市占率大幅增加，为5%（增加4pct）。

- **合格证数据，2020年7月电动车产量9.6万辆，同比上升30%，环比增长5%。**乘用车产量8.5万辆，同比增长44%，环比增长8%；客车产量5576辆，同比减少57%，环比增长21%；专用车产量5045辆，同比大幅增加282%，环比减少37%。2020年1-7月累计产量44.8万辆，同比下降34%，乘用车累计产量39.9万辆，同比减少35%，客车累计产量2万辆，同比下降54%，专用车累计产量2.79万辆，同比上升7%。

投资建议

- 7月合格证9.6万，同环比+30%/+5%，8月中游排产环比15-30%，金九银十和年底冲量值得期待，龙头Q3业绩恢复增长且持续向好。欧洲强政策刺激下，销量持续超预期，主流国家注册量已达9.7万辆，7月欧洲总销量有望突破10万，同比200%+。特斯拉、大众MEB平台、新势力引领全球电动化，大趋势明确，强烈推荐特斯拉和欧洲供应链龙头。推荐**宁德时代、璞泰来、新宙邦、恩捷股份、科达利**，关注亿纬锂能、比亚迪、当升科技、天赐材料、天奈科技、嘉元科技、星源材质、杉杉股份等；核心零部件**宏发股份、汇川技术、三花智控**；上游资源**华友钴业、天齐锂业**，关注**赣锋锂业**）。

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



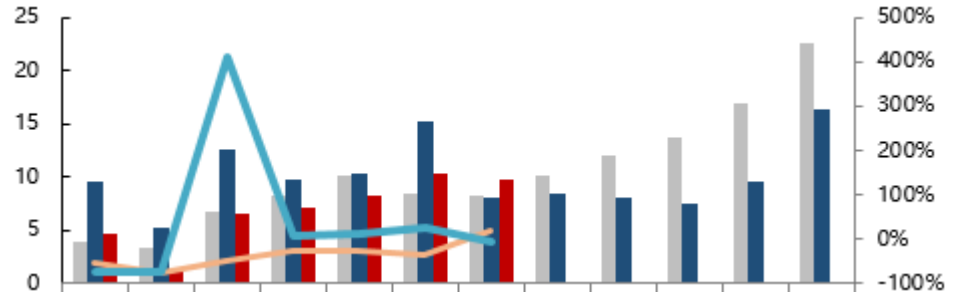
相关研究

1、《电气设备新能源行业周报：电动车销量将明显回暖，光伏产业链涨价持续》2020-08-16
2、《电气设备新能源行业周报：光伏需求火爆供应链紧张，电动车销售逐月回暖》2020-08-10
3、《电气设备与新能源行业点评：政策驱动+季末冲量，欧洲单月创新高，大超预期》2020-08-06

请务必阅读正文之后的免责声明部分

中汽协数据，7 月电动车销量 9.8 万辆，同环比+19%/-6%，同比转正，符合预期。根据中汽协数据，7 月新能源汽车产量为 10.0 万辆，同比增加 15.6%，环比基本持平；销量为 9.8 万辆，同比上升 19.3%，环比小幅下降 5.5%。7 月新能源乘用车销量为 8.9 万辆，同比上升 28.7%，环比下降 3.3%；产量为 9.1 万辆，同比上升 26.3%。7 月新能源商用车销量约为 0.9 万辆，同比下降 30.1%，环比减少 20.7%；产量为 0.8 万辆，同比下降 39.9%。2020 年 1-7 月电动车累计生产 49.6 万辆，同比下降 31.7%；销售 48.6 万辆，同比下降 32.8%，其中乘用车累计销量 43.6 万辆，同比减少 33.4%，商用车 5 万辆，同比减少 26.6%。

图表 1：中汽协汽车销量数据（万辆）



	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
18年	3.8	3.4	6.8	8.2	10.2	8.4	8.4	10.1	12.1	13.8	16.9	22.5
19年	9.6	5.3	12.6	9.7	10.4	15.2	8.0	8.5	8.0	7.5	9.5	16.3
20年	4.7	1.3	6.6	7.2	8.2	10.4	9.8					
同比	-54%	-75%	-48%	-27%	-24%	-33%	19%					
环比	-71%	-72%	412%	9%	14%	27%	-6%					

数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图表 2：中汽协产销数据——分车型（单位：辆）

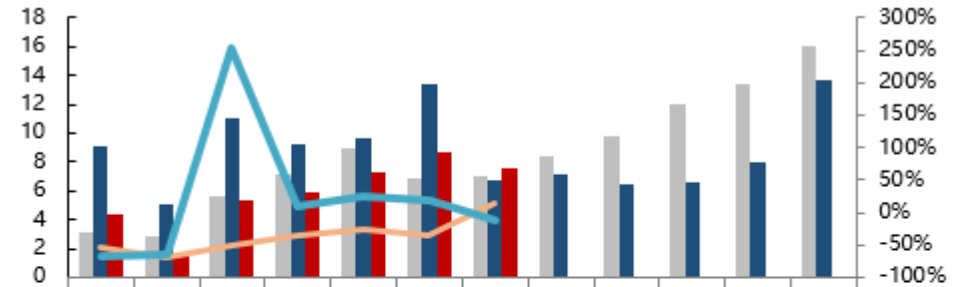
月/季度统计		2019-09	2019-10	2019-11	2019-12	2020-01	2020-02	2020-03	2020-04	2020-05	2020-06	2020-07
销量	所有车型总计	80,000	75,000	95,000	163,000	46,797	12,908	65,634	72,000	82,000	104,000	98,000
	环比	-6.5%	-5.9%	27.1%	71.4%	-71.3%	-72.40%	408.47%	9.70%	12.2%	26.8%	-5.5%
	同比	-34.2%	-45.6%	-43.7%	-27.4%	-54.4%	-75.20%	-47.91%	-26.50%	-23.5%	-33.1%	19.3%
	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
	同比	-32.0%	-45.0%	-45.2%	-24.5%	-54.5%	-76.1%	-49.7%	-30.4%	-24.4%	-34.3%	28.7%
	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
	同比	-29.7%	-46.8%	-42.1%	-22.1%	-55.0%	-73.8%	-47.0%	-33.9%	-25.9%	-39.3%	38.1%
	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
	同比	-38.8%	-38.8%	-56.1%	-35.0%	-37.6%	-82.6%	-48.0%	-21.3%	-19.1%	-7.3%	3.2%
	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
	环比	30.7%	24.1%	111.4%	101.2%	-86.7%	-71.7%	323.0%	45.7%	-13.7%	52.4%	-20.7%
	同比	-50.5%	-49.4%	-36.4%	-35.3%	-54.2%	-65.0%	-17.0%	23.0%	-13.7%	-22.3%	-30.1%
	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
	同比	-52.3%	-49.9%	-37.9%	-38.1%	-53.9%	-60.8%	-44.4%	21.3%	-18.2%	-23.0%	-30.4%
	混合动力商用车	226	72	676	1,000	262	38	300	400	700	900	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
	同比	-29.9%	-35.4%	-36.9%	-30.3%	-51.8%	-82.9%	-52.5%	-22.10%	-25.8%	-25.0%	15.6%
	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
	同比	-27.5%	-34.5%	-37.7%	-32.6%	-52.7%	-83.1%	-54.0%	-25.9%	-26.3%	-26.9%	26.3%
	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
	同比	-22.0%	-31.6%	-28.0%	-27.8%	-55.9%	-80.7%	-51.9%	-36.3%	-35.0%	-35.2%	32.9%
	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
	同比	-44.5%	-44.3%	-64.6%	-50.4%	-41.2%	-89.4%	-54.6%	15.1%	13.8%	17.8%	8.0%
	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
	同比	-46.2%	-41.0%	-33.5%	-22.1%	-43.0%	-81.1%	-44.1%	25.6%	-21.1%	-7.1%	-39.9%
	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
	同比	-47.7%	-41.4%	-34.9%	-25.2%	-40.3%	-79.2%	-42.1%	20.0%	-25.1%	-3.9%	-40.8%
	混合动力商用车	210	74	727	1,000	213	-	300	600	800	500	300
	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，7 月电动乘用车销 7.54 万辆，同环比+13%/-12%，toC 端需求强劲。根据乘联会数据，7 月新能源乘用车销量 7.54 万辆，同比上升 13%，环比减少 12%，同比首次转正。纯电动车销量 5.94 万辆，其中 A00 级销量为 0.97 万辆，同比减少 38%，占比 16%；A0 级销量 0.71 万辆，同比下降 19%，占比 12%；A 级销量 2.68 万辆，同比增加 16%，占比 45%；**B 级销量延续大增态势，销 1.48 万辆，同比+800%，1-7 月累计占比 24%。**插电式销量 1.59 万辆，同比减少 7%，环比减少 10%，占总销量 21%。20 年 1-7 月电动乘用车累计销售 40.39 万辆，同比下降 37%，其中纯电动 31.92 万辆，同比下降 37%，插电式混动 8.47 万辆，同比下降 38%。

图表 3：乘联会销量数据（万辆）

请务必阅读正文之后的免责声明部分



	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
18年	3.18	2.91	5.55	7.12	9.02	6.86	7.06	8.41	9.86	11.98	13.37	15.98
19年	9.12	5.08	11.10	9.16	9.69	13.35	6.68	7.08	6.50	6.56	8.00	13.74
20年	4.33	1.53	5.40	5.88	7.27	8.70	7.54					
同比	-53%	-70%	-51%	-36%	-25%	-35%	13%					
环比	-68%	-65%	253%	9%	24%	20%	-13%					

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图表 4：乘联会销量数据——分车型（单位：辆）

时间			201901	201902	201903	201904	201905	201906	201907	201908	201909	201910	201911	201912	202001	202002	202003	202004	202005	202006	202007
分车型统计	纯电动乘用车合计	CAR	48,611	28,401	62,422	45,121	52,347	82,358	33,580	39,343	33,079	33,045	48,395	99,715	24,463	10,466	33,822	31,059	41,940	51,393	45,648
		MPV	161	1	1,618	4	7	13	28	83	53	78	117	630	104	33	92	95	264	690	435
		SUV	23,403	10,207	25,107	21,351	23,799	30,640	16,031	17,450	17,126	17,893	19,165	23,040	8,908	2,927	11,777	11,163	14,342	16,205	18,037
		A00级	**22,844**	**11,826**	**23,120**	**17,413**	**17,647**	**27,804**	**15,678**	**17,885**	**13,560**	**12,701**	**18,234**	**33,520**	**6,200**	**1,293**	**6,948**	**7,971**	**12,231**	**14,717**	**9,767**
		当月同比	36%	-23%	-18%	-49%	-61%	67%	-12%	-15%	-52%	-75%	-64%	-28%	-73%	-89%	-70%	-54%	-31%	-47%	-38%
		当月占比	32%	31%	26%	26%	23%	25%	32%	31%	27%	25%	27%	27%	19%	10%	15%	19%	22%	22%	16%
		A00累计	22,844	34,670	57,790	75,203	92,850	120,654	136,332	154,217	167,777	180,478	198,712	232,232	6,200	7,493	14,441	22,412	34,643	49,360	59,127
		累计占比	**32%**	**31%**	**29%**	**28%**	**27%**	**26%**	**27%**	**27%**	**27%**	**27%**	**27%**	**27%**	**19%**	**16%**	**16%**	**17%**	**18%**	**19%**	**19%**
		A0级	**14,299**	**5,667**	**15,571**	**10,935**	**12,026**	**19,414**	**8,836**	**6,685**	**6,116**	**8,816**	**7,835**	**9,833**	**3,684**	**1,055**	**4,474**	**4,340**	**6,888**	**8,466**	**7,131**
		当月同比	1011%	338%	461%	122%	32%	53%	-16%	-45%	-49%	-41%	-51%	-63%	-74%	-81%	-71%	-60%	-43%	-56%	-19%
		当月占比	20%	15%	17%	16%	16%	17%	18%	12%	12%	17%	12%	8%	11%	8%	10%	10%	12%	12%	12%
		A0累计	14,299	19,966	35,537	46,472	58,498	77,912	86,748	93,433	99,549	108,365	116,200	126,033	3,684	4,739	9,213	13,553	20,441	28,907	36,038
		累计占比	**20%**	**18%**	**18%**	**17%**	**17%**	**17%**	**17%**	**17%**	**16%**	**16%**	**16%**	**15%**	**11%**	**10%**	**10%**	**10%**	**11%**	**11%**	**11%**
		A级	**32,975**	**20,458**	**49,049**	**34,959**	**42,485**	**63,828**	**23,025**	**28,877**	**27,848**	**26,762**	**39,219**	**74,574**	**18,621**	**6,269**	**21,689**	**22,422**	**22,093**	**25,485**	**26,784**
		当月同比	1891%	819%	392%	132%	151%	258%	23%	22%	-6%	-1%	17%	41%	-44%	-69%	-56%	-36%	-48%	-60%	16%
		当月占比	46%	53%	55%	53%	56%	56%	46%	51%	55%	52%	58%	60%	56%	47%	47%	53%	39%	37%	45%
		A累计	32,975	53,433	102,482	137,441	179,926	243,754	266,779	295,656	323,504	350,266	389,485	464,059	18,621	24,890	46,579	69,001	91,094	116,579	143,363
		累计占比	**46%**	**48%**	**51%**	**52%**	**53%**	**54%**	**53%**	**53%**	**53%**	**53%**	**53%**	**54%**	**56%**	**53%**	**50%**	**51%**	**48%**	**45%**	**45%**
		B级	**223**	**3**	**36**	**1,657**	**2,921**	**1,530**	**1,644**	**2,891**	**2,393**	**2,548**	**2,212**	**4,737**	**4,770**	**4,748**	**12,499**	**7,321**	**14,547**	**18,248**	**14,791**
		当月同比		-50%	1700%	466%	1714%	615%	1003%	4972%	2136%	1891%	635%	358%	2039%	158167%	34619%	342%	398%	1093%	800%
		B累计	223	226	262	1,919	4,840	6,370	8,014	10,905	13,298	15,846	18,058	22,795	4,770	9,518	22,017	29,338	43,885	62,133	76,924
		累计占比	**0%**	**0%**	**0%**	**1%**	**1%**	**1%**	**2%**	**2%**	**2%**	**2%**	**2%**	**3%**	**14%**	**20%**	**24%**	**22%**	**23%**	**24%**	**24%**
		C级	**1,834**	**655**	**1,371**	**1,512**	**1,074**	**435**	**456**	**538**	**341**	**189**	**177**	**721**	**200**	**61**	**81**	**263**	**787**	**1,372**	**955**
		当月同比							-66%	-59%	-84%	-91%	-95%	-74%	-89%	-91%	-94%	-83%	-27%	215%	109%
		C累计	**1,834**	**2,489**	**3,860**	**5,372**	**6,446**	**6,881**	**7,337**	**7,875**	**8,216**	**8,405**	**8,582**	**9,303**	**200**	**261**	**342**	**605**	**1,392**	**2,764**	**3,719**
		累计占比	3%	2%	2%	2%	2%	2%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	0%	0%	1%	1%	1%
	纯电动乘用车合计		**72,175**	**38,609**	**89,147**	**66,476**	**76,153**	**113,011**	**49,639**	**56,876**	**50,258**	**51,016**	**67,677**	**123,385**	**33,475**	**13,426**	**45,691**	**42,317**	**56,546**	**68,288**	**59,428**
	当月同比		265%	105%	118%	21%	7%	139%	2%	-2%	-30%	-46%	-35%	-5%	-54%	-65%	-49%	-36%	-26%	-40%	20%
	插电混动	A0					58	648	357	354	185	131	112	128	49	2	20	108	216	253	157
		A	9,594	6,345	10,902	12,287	11,084	10,388	10,463	7,989	7,749	8,380	6,101	7,357	3,813	759	2,290	6,285	5,751	8,197	6,547
		B	8,942	5,362	8,967	10,151	6,635	6,273	3,499	2,782	3,509	3,198	2,158	5,004	4,994	640	3,226	6,978	5,651	5,958	5,799
		C	491	339	2,106	2,615	2,879	2,593	2,863	3,063	3,533	3,021	3,046	2,432	1,060	496	2,568	3,080	3,095	3,328	3,419
	插电混动乘用车合计		**19,027**	**12,046**	**21,975**	**25,053**	**20,656**	**19,902**	**17,182**	**14,188**	**14,976**	**14,730**	**11,417**	**14,921**	**9,916**	**1,897**	**8,104**	**16,451**	**14,713**	**17,736**	**15,922**
	当月同比		55%	17%	49%	50%	8%	-9%	-26%	-47%	-43%	-43%	-62%	-50%	-48%	-84%	-63%	-34%	-29%	-11%	-7%
	新能源乘用车总计		**91,202**	**50,655**	**111,122**	**91,529**	**96,809**	**132,913**	**66,821**	**71,064**	**65,234**	**65,746**	**79,094**	**138,306**	**43,391**	**15,323**	**53,795**	**58,768**	**71,259**	**86,024**	**75,350**

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

分车企类型看，7 月新势力表现亮眼，toB 需求恢复缓慢。7 月自主车企同比-29%，环比-12%，市占率 50%，toB 端需求恢复仍较弱，累计占比下降至 54%；7 月新势力销 1.33 万辆，同比大增+136%，环比+12%，占比迅速提升至 18%，累计占比提升至 14%；合资 7 月销 1.34 万辆，同比+62%，环比-19%，市占率 18%。特斯拉 7 月销 1.1 万辆，由于 6 月季末冲量交付影响，环比下滑-26%，20 年 1-7 月累计销 5.74 万辆，占比 14%。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图表 5：乘联会销量数据——分车企（单位：辆）

车企类型	7月	同比	市占率	年初累计	同比	累计市占率
自主	37638	-29%	50%	218698	-59%	54%
合资	13384	62%	18%	70924	11%	18%
新势力	13314	136%	18%	56910	50%	14%
特斯拉	11014	-	15%	57378	-	14%
总计	**75350**	**13%**	**100%**	**403910**	**-37%**	**100%**

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

从车企角度来看，比亚迪、特斯拉稳居前 2，新势力车企销量位居前十。市占率方面，本月比亚迪以 19%位居第一，特斯拉以 15%的市占率紧随其后。**比亚迪** 7 月销量 1.4 万辆，环比上升 5%，**20 年 1-7 月累计销量 7.34 万辆，累计市占率较上月略有上升，为 18%。特斯拉中国** 7 月销量 1.1 万辆，环比减少 26%，20 年 1-7 月累计销量 5.7 万辆，累计市占率为 14%。**广汽新能源** 7 月销量 5009 辆，同比增加 47%，环比增加 22%，7 月市占率与上月一样，为 6%。**长安汽车** 7 月销量 4100 辆，同/环比大幅增加 472%/273%，本月市占率大幅增加，为 5%（增加 4pct）。**上汽乘用车** 7 月销量 4026 辆，同比下降 1%，环比减少 24%，本月市占率下降至 5%。**蔚来汽车** 7 月销量 3533 辆，同比增加 135%，环比减少 6%，本月市占率上升 1pct。

图表 6：乘联会销量数据——分车企（单位：辆）

车企	202001	202002	202003	202004	202005	202006	202007	本月同比	本月环比	20年1-7月	19年1-7月	20累计同比	19年累计	18年累计	19年同比	7月市占率	1-7月市占率
比亚迪	7,316	2,805	12,199	12,695	10,992	13,365	14,072	-12%	5%	73,444	158,860	-54%	221,442	230,129	-4%	19%	18%
特斯拉中国	2,620	3,900	10,160	3,635	11,095	14,954	11,014		-26%	57,378			928			15%	14%
广汽新能源	3,003	1,619	3,503	4,006	4,100	4,100	5,009	47%	22%	25,340	38,992	-35%	43,572	20,045	117%	7%	6%
长安汽车	1,003	0	1,410	723	2,334	1,098	4,100	472%	273%	10,668	32,123	-67%	28,235	26,229	8%	5%	3%
上汽乘用车	5,158	1,111	3,881	2,319	3,018	5,326	4,026	-1%	-24%	24,839	204,645	-88%	75,891	96,989	-22%	5%	6%
蔚来汽车	1,598	707	1,533	3,155	3,436	3,740	3,533	135%	-6%	17,702	9,530	86%	20,946	12,807	64%	5%	4%
上通五菱	1,417	335	1,557	2,042	2,447	4,827	3,416	-46%	-29%	16,041	68,987	-77%	60,050	25,888	132%	5%	4%
奇瑞汽车	1,028	503	1,180	2,520	2,709	2,847	3,386	20%	19%	14,173	107,780	-87%	47,086	65,653	-28%	4%	4%
一汽大众	67	74	772	6,367	2,399	3,907	3,198		-18%	16,784	547	2968%	4,197	2,546	65%	4%	4%
吉利汽车	1,093	427	768	1,543	2,001	1,783	2,610	-9%	46%	10,225	46,655	-78%	69,608	54,343	28%	3%	3%
华晨宝马	3,600	561	2,381	2,957	2,949	3,252	2,585	-23%	-21%	18,285	24,757	-26%	32,157	20,780	55%	3%	5%
理想汽车			1,447	2,622	2,148	1,834	2,445		33%	10,496	11,518		0	0		3%	3%
小鹏汽车	0	0	789	1,008	1,146	1,123	2,276	50%	103%	6,342	11,111	-43%	16,608	293	5568%	3%	2%
上汽大众	2,478	140	556	2,258	2,055	4,174	2,046	-19%	-51%	13,707	46,708	-71%	39,433	4,174	845%	3%	3%
威马汽车	1,027	567	1,173	1,388	1,503	2,028	2,036	86%	0%	9,722	38,279	-75%	15,587	0		3%	2%
北汽新能源	2,006	1,002	7,500	586	3,500	3,000	1,374	-89%	-54%	18,968	93,959	-80%	151,118	162,228	-7%	2%	5%
合众新能源	1,001	102	616	815	1,135	1,333	1,016	26%	-24%	6,018	51,881	-88%	10,006	0		1%	1%
东风本田	264	0	1	2	893	1,268	760		-40%	3,188	5,226		1,507	0		1%	1%
江铃汽车	410	20	130	242	703	1,932	352	4%	-82%	3,789	20,069	-81%	14,869	48,207	-69%	0%	1%
广汽蔚来						102	178		75%	280	15,486					0%	0%
长城汽车	1,300	256	1,147	1,765	2,333	2,635	16	-99%	-99%	9,452	59,323	-84%	39,509	8,632	358%	0%	2%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

分车型看，Mode13 大幅领先，众多 A00 级车型受益于新能源车下乡活动需求回暖。纯电动乘用车中，Mode1 3（B 级）大幅领先其它车型，排名榜首，7 月销 11014

请务必阅读正文之后的免责声明部分

辆（环比减少 26%，占比 19%）；**AION S（A 级）**为第二位，销 3685 辆（同比+8%，占比 6%）；**比亚迪秦 EV（A 级）**为第三位，销 3400 辆（环比-21%，占比 6%）；**eQ 电动车（A00 级）**售出 3056 辆（占比 5%）；欧拉黑猫（A00 级）改款后表现亮眼，7 月售出 2771 辆（占比 5%）；**蔚来 ES6（B 级）**售出 2610 辆（占比 4%），同比大增 145%；**宝骏 E200（A00 级）**（1930 辆，环比+39%，占比 2%），8 月将推续航升级版本；此外新车型**比亚迪汉（A 级）**（1205 辆，占比 2%）、**AION V（A 级）**（1069 辆，环比+226%，占比 2%）开始起量。插电乘用车销量小幅下滑，**理想 ONE** 2445 辆（环比+33%，占比 15%）位居第一、**宝马 5 系** 2400 辆（占比 15%）、**唐** 1305 辆、**比亚迪宋** DM1102 辆，**帕萨特** 991 辆分别占据销量 2-5 席位。

图表 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	201912	202001	202002	202003	202004	202005	202006	202007	环比	同比	占比	20累计	同比
Model 3	B	928	2,620	3,900	10,160	3,635	11,095	14,954	11,014	-26%		18.53%	57,378	
AION S	A	8,460	2,648	1,433	2,957	3,586	3,892	3,695	3,685	0%	8%	6.20%	21,896	260%
比亚迪秦EV	A	1,669	1,690	1,429	5,271	5,096	3,201	4,303	3,400	-21%		5.72%	24,390	415%
eQ电动车	A00	5,510	751	470	1,073	2,299	2,563	2,632	3,056	16%	27%	5.14%	12,844	-48%
欧拉黑猫	A0								2,771			4.66%	2,771	
蔚来ES6	B	2,537	1,493	671	1,479	2,907	2,685	2,476	2,610	5%	145%	4.39%	14,321	731%
威马EX5	A	1,516	1,027	567	1,173	1,388	1,421	1,990	1,984	0%	82%	3.34%	9,550	12%
宝骏E200	A00						1,128	1,387	1,930	39%		3.25%	4,445	
元EV	A0	1,434	1,202	505	2,009	1,591	1,714	1,737	1,801	4%	-58%	3.03%	10,559	-78%
EMG ZS	A	4,718	1,429	334	2,531	24	156	1,016	1,752	72%	267%	2.95%	7,242	184%
比亚迪e2	A0	1,566	1,028	305	1,215	1,322	1,461	1,517	1,534	1%		2.58%	8,382	
新宝来 BEV	A	21	29	7	79	1,364	121	1,187	1,269	7%		2.14%	4,056	
宝骏E300	A00						256	1,568	1,220	-22%		2.05%	3,044	
比亚迪汉EV	A								1,205			2.03%	1,205	
比亚迪宋Pro EV	A	665		177	1,003	1,012	1,015	1,086	1,198	10%	1110%	2.02%	5,491	5446%
AION V	A							328	1,069	226%		1.80%	1,397	
蔚来ES8	C	633	105	36	54	248	751	1,264	923	-27%	112%	1.55%	3,381	-53%
X-NV	A0	565	264	0	1	2	893	1,268	760	-40%		1.28%	3,188	
北汽EU系列	A	21,963	1,966	979	4,450	482	1,506	2,339	628	-73%	-93%	1.06%	12,350	-79%
科莱威CLEVER	A0		0	0	97	566	531	2,316	546	-76%		0.92%	4,056	
易至EV3	A00	0	354	20	106	210	524	657	352	-46%		0.59%	2,223	9%
欧拉白猫	A0								277			0.47%	277	
宝骏E100	A00	8,352	1,417	335	1,557	2,042	1,063	1,872	266	-86%	-96%	0.45%	8,552	-63%
朗逸BEV	A	3,872	27	2	8	86	28	1,365	72	-95%	-91%	0.12%	1,588	96%
欧拉R1	A00	2,303	1,295	252	1,138	1,760	2,326	2,601	0	-100%	-100%	0.00%	9,372	-53%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图表 8：乘联会插电型销量数据——分车型（单位：辆）

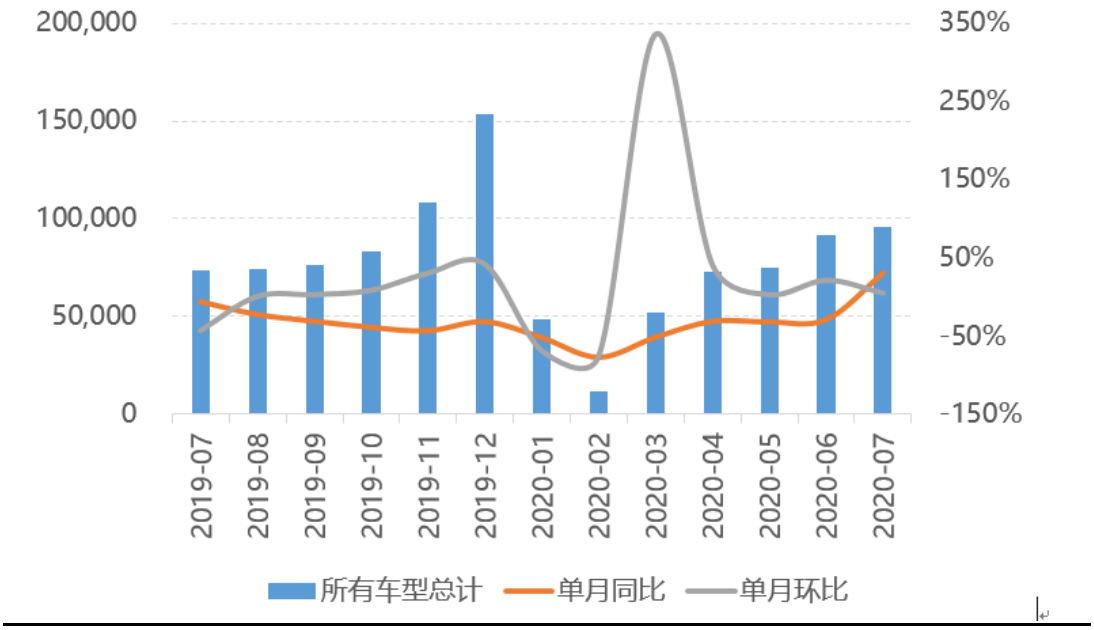
请务必阅读正文之后的免责声明部分

插混分品牌	级别	201912	202001	202002	202003	202004	202005	202006	202007	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	33%		15.41%	11,945	
宝马5系	C	2,300	3,000	445	2,093	2,575	2,598	2,853	2,400	-16%	-13%	15.07%	15,964	21%
唐	B	1,028	1,005	106	602	1,122	1,135	1,197	1,305	9%	-38%	8.22%	6,472	-75%
比亚迪宋DM	A	1,117	614	77	505	756	643	1,060	1,102	4%	-42%	6.95%	4,757	-45%
帕萨特	B	3,376	2,217	133	519	1,137	1,023	1,357	991	-27%	0%	6.25%	7,377	-49%
途观	A	543	234	5	29	1,035	1,004	1,446	983	-32%	35%	6.20%	4,736	-42%
A6 e-tron	C	7	0	48	417	317	343	295	847	187%		5.34%	2,267	314%
荣威eRX5	A	1,039	3	104	(13)	72	157	689	751	9%	-42%	4.73%	1,763	-72%
卡罗拉	A	1,133	928	59	382	731	573	714	667	-7%	13%	4.20%	4,054	-26%
秦	A	426	210	23	201	309	391	651	664	2%	-63%	4.18%	2,449	-81%
雷凌 PHEV	A	776	486	0	287	437	316	642	649	1%	-38%	4.09%	2,817	-46%
探岳 GTE	A				0	1,062	965	1,036	567	-45%		3.57%	3,630	
荣威I6	A	579	583	351	483	1,277	872	1,137	534	-53%	-58%	3.37%	5,237	-44%
比亚迪宋MAX	A	207	47	0	22	109	154	249	268	8%	-63%	1.69%	849	-77%
腾势X DM	B		200	64	407	351	338	273	249	-9%		1.57%	1,882	
迈腾 GTE					28	1,377	658	810	191	-76%		1.20%	3,064	
X1 PHEV	A	181	600	116	288	382	351	399	185	-54%	-70%	1.17%	2,321	-9%

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 7 月电动车产量 9.6 万辆，同比上升 30%，环比增长 5%。乘用车产量 8.5 万辆，同比增长 44%，环比增长 8%；客车产量 5576 辆，同比减少 57%，环比增长 21%；专用车产量 5045 辆，同比大幅增加 282%，环比减少 37%。2020 年 1-7 月累计产量 44.8 万辆，同比下降 34%，乘用车累计产量 39.9 万辆，同比减少 35%，客车累计产量 2 万辆，同比下降 54%，专用车累计产量 2.79 万辆，同比上升 7%。

图表 9：合格证数据（辆）



数据来源：高工锂电，东吴证券研究所

投资建议：7 月合格证 9.6 万，同环比+30%/+5%，8 月中游排产环比 15-30%，金九银十和年底冲量值得期待，龙头 Q3 业绩恢复增长且持续向好。欧洲强政策刺激下，销量持续超预期，主流国家注册量已达 9.7 万辆，7 月欧洲总销量有望突破 10 万，同比 200%+。特斯拉、大众 MEB 平台、新势力引领全球电动化，大趋势明确，强烈推荐特斯拉和欧洲供应链龙头。推荐**宁德时代、璞泰来、新宙邦、恩捷股份、科达利**，关注亿纬锂能、比亚迪、当升科技、天赐材料、天奈科技、嘉元科技、星源材质、杉杉股份等；核心零部件**宏发股份、汇川技术、三花智控**；上游资源**华友钴业、天齐锂业**，关注**赣锋锂业**）。

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

