

2021年09月27日

汽车

8月交强险数据深度分析：比亚迪、广汽、长城表现亮眼

■ **8月新能源乘用车渗透率 15%**。8月新能源上险 22.7 万辆，同比增长 147.4%。其中纯电动车上险 17.7 万辆，同比增长 137.6%；插电混动上险 5.0 万辆，同比增长 189.8%。2021 年 1 至 8 月，新能源乘用车上险数累计 142.6 万辆，新能源乘用车渗透率持续提升，1-8 月渗透率 10.9%，8 月单月渗透率为 15.0%。

■ **一线城市、限购城市新能源车渗透率较高**。8 月一线、二线、三线、四线及四线以下城市的渗透率分别为 29.0%、14.7%、14.0%、10.7%、8.6%。8 月非限行限购、限购和限行城市的新能源渗透率分别为 11.9%、28.8%、13.8%。8 月新能源渗透率排名前五的城市分别为三亚、海南省直辖、海口、柳州、濮阳，渗透率分别为 47%、41%、39%、39%、38%。8 月租赁和非营运的渗透率分别为 72.3%和 13.4%。

■ **8月比亚迪蝉联车企冠军、宏光 Mini EV 稳居车型第一**。8 月新能源乘用车车企排行榜前五名分别为比亚迪汽车、上汽通用五菱、长城汽车、广汽埃安、上汽集团，上险数分别为 50435、34769、13140、11914、9794 辆。8 月新能源乘用车车型排行榜前五名分别为五菱宏光 Mini EV、比亚迪秦 PLUS DM、理想 ONE、长城欧拉黑猫、奇瑞小蚂蚁，上险数分别为 32785、11518、9394、8458、6594 辆。

■ **比亚迪 8 月新能源上险数为 50435 辆，秦 PLUS DM 上险数破万**。比亚迪 8 月新能源乘用车上险 50435 辆，同比增长 372.7%，其中包含纯电车型 26119 辆，插电混动车型 24316 辆。8 月汉 EV 和汉 DM 合计上险 8959 辆，环比增加 6.7%。秦 PLUS DM 上险数首次破万，达到 11518 辆，环比增长 59.7%；宋 PLUS DM 上险数为 5176 辆，环比下降 13.9%。

■ **广汽埃安上险数再创新高，C 端占比持续提高**。8 月广汽埃安上险数达 11914 辆，同比增长 93.2%，环比增长 11.8%。埃安 S、埃安 Y、埃安 Y 和埃安 V 上险数分别为 6055、2936 和 2781 辆。8 月埃安非营运上险数占比 61.3%。

■ **欧拉 8 月上险数重回万辆，非限行限购城市销量表现亮眼**。8 月长城欧拉品牌上险 13129 辆，同比增长 213.6%，环比增长 83.1%。8 月欧拉黑猫和好猫分别上险 8458 辆和 3382 辆，在非限行限购城市的占比分别为 53.8%和 41.4%。

■ **特斯拉 8 月上险 2802 辆，主要分布在一二线城市**。8 月特斯拉上险数 2802 辆，同比下降 75.7%，环比下降 68.9%（8 月特斯拉国内批发销量约 1.3 万辆，上险有所延迟）。Model 3 和 Model Y 在一二线城市的合计上险数占比分别为 91.7%和 93.6%，在限购城市的上险数占比分别为 39.4%和 39.6%。

■ **造车新势力 8 月维持同比高增长**。小鹏 8 月上险 6945 辆，同比增长 156.9%，环比下降 10.2%。理想 8 月上险 9394 辆，同比增长 246.6%，环比增长 6.5%；理想 ONE 在非限行限购、限购、限行城市的占比分别为 34.8%、33.2%、32.0%。蔚来 8 月上险数为 6476 辆，同比增长 64.4%，环比下降 19.6%。二线造车新势力方面，哪吒、零跑和威马 8 月上险数分别为 6038、4777 和 3144 辆，分别同比增长 508.7%、551.7%和 133.4%。

■ **投资建议**：重点推荐新能源乘用车产销有望持续向上的**比亚迪、广汽集团和长城汽车**。

■ **风险提示**：补贴大幅退坡；芯片短缺；新车型销量不及预期

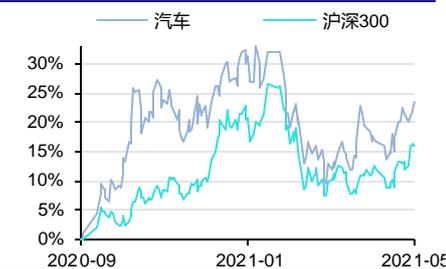
行业动态分析

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票	目标价	评级
002594 比亚迪	360.00	买入-A
601238 广汽集团	27.90	买入-A
601633 长城汽车	72.00	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	0.00	0.00	7.86
绝对收益	0.00	0.00	24.29

徐慧雄

分析师

SAC 执业证书编号：S1450520040002
xuhx@essence.com.cn

相关报告

7 月交强险数据深度分析：车企表现异彩纷呈 2021-08-22

7 月乘用车销量触底，新能源车渗透率达 14.8% 2021-08-11

10-20 万元新能源车有望迎来历史性机遇 2021-08-10

工信部 346 批《公告》：重磅车型参数亮眼，电动化正提速 2021-07-21

6 月新能源乘用车渗透率达 13.5%，车企表现精彩纷呈 2021-07-15

内容目录

1. 8月新能源乘用车渗透率 15%	5
1.1. 8月新能源乘用车上险 22.7 万辆.....	5
1.2. 8月新能源乘用车渗透率 15.0%.....	5
1.3. 8月比亚迪蝉联车企冠军、宏光 Mini EV 稳居车型第一	10
2. 比亚迪 8月新能源上险 50435 辆	12
2.1. 比亚迪 8月新能源占比 78%.....	12
2.2. 比亚迪汉上险数维持高位	13
2.3. 秦 PLUS DM 上险数破万	14
3. 广汽埃安上险数再创新高	16
3.1. 广汽埃安 8月上险 11914 辆.....	16
3.2. 广汽埃安 C 端占比持续提升.....	16
4. 欧拉 8月上险数重回万辆	17
4.1. 欧拉 8月上险 13129 辆.....	17
4.2. 欧拉在非限行限购城市销量表现亮眼.....	17
5. 特斯拉 8月上险 2802 辆，主要分布在一二线城市	18
6. 造车新势力 8月维持同比高增长	20
6.1. 小鹏 8月上险数同比增长 157%.....	20
6.2. 理想 ONE 8月同比环比双增长.....	20
6.3. 蔚来 8月上险 6476 辆.....	21
6.4. 二线新势力 8月表现优异.....	22
7. 投资建议	23
8. 风险提示	23

图表目录

图 1: 2019-2021 乘用车上险数 单位: 万辆.....	5
图 2: 2019-2021 新能源乘用车上险数 单位: 万辆.....	5
图 3: 2019-2021 纯电动乘用车上险数 单位: 万辆.....	5
图 4: 2019-2021 插电混动乘用车上险数 单位: 万辆.....	5
图 5: 2019-2021M8 新能源乘用车上险数及渗透率.....	6
图 6: 2019-2021 年各线城市新能源乘用车占比	6
图 7: 2019-2021 年各线城市新能源乘用车渗透率.....	6
图 8: 2019-2021 年限行限购城市新能源乘用车占比	6
图 9: 2019-2021 年限行限购城市新能源乘用车渗透率.....	6
图 10: 2021 年 8 月新能源交强险 TOP10 城市	7
图 11: 2021 年 8 月新能源渗透率 TOP30 城市.....	7
图 12: 2021 年 8 月深圳市新能源热销车型 TOP10	8
图 13: 2021 年 8 月上海市新能源热销车型 TOP10	8
图 14: 2021 年 8 月柳州市新能源热销车型 TOP10	9
图 15: 2021 年 8 月洛阳市新能源热销车型 TOP10	9
图 16: 2020-2021 年非营运和租赁的新能源乘用车占比.....	9
图 17: 2020-2021 年非营运和租赁的新能源乘用车渗透率.....	9
图 18: 2021 年 8 月租赁端新能源热销车型 TOP10	9
图 19: 2021 年 8 月新能源车企交强险 TOP10	10

图 20: 2021 年 8 月新能源车型交强险 TOP10	10
图 21: 2021 年 8 月非限行限购城市新能源车型交强险 TOP10	11
图 22: 2021 年 8 月限购城市新能源车型交强险 TOP10	11
图 23: 2021 年 8 月限行城市新能源车型交强险 TOP10	12
图 24: 2020-2021 年比亚迪乘用车上险数 单位: 辆	12
图 25: 2020-2021 年比亚迪新能源乘用车上险数 单位: 辆	12
图 26: 2021 年 1-8 月比亚迪乘用车分类型上险数 单位: 辆	13
图 27: 2021M1-M8 比亚迪汉 EV 和汉 DM 上险数 单位: 辆	13
图 28: 2020-2021 比亚迪汉城市层级分布	13
图 29: 2020-2021 比亚迪汉限行限购城市分布	13
图 30: 2021 年 8 月汉 EV 交强险 TOP10 城市	14
图 31: 2021 年 8 月汉 DM 交强险 TOP10 城市	14
图 32: 2021 年 3-8 月秦 PLUS DM 和宋 PLUS DM 上险数 单位: 辆	14
图 33: 2021 年 8 月比亚迪重点新能源车城市层级分布	15
图 34: 2021 年 8 月比亚迪重点新能源车限行限购城市分布	15
图 35: 2021 年 8 月秦 PLUS DM 交强险 TOP10 城市	15
图 36: 2021 年 8 月宋 PLUS DM 交强险 TOP10 城市	15
图 37: 2020-2021 广汽埃安上险数 单位: 辆	16
图 38: 2020M7-2021M8 广汽埃安分车型上险数 单位: 辆	16
图 39: 2021M8 广汽埃安车型非营运和租赁占比	16
图 40: 2020-2021M8 埃安使用性质分布 单位: 辆	16
图 41: 2021 年 8 月埃安 S 交强险 TOP10 城市	17
图 42: 2021 年 8 月埃安 Y 交强险 TOP10 城市	17
图 43: 2020-2021 欧拉品牌上险数 单位: 辆	17
图 44: 2021 年 1-8 月欧拉各车型上险数 单位: 辆	17
图 45: 2021 年 8 月欧拉各车型的限行限购城市分布占比	18
图 46: 2021 年 8 月欧拉各车型的城市层级分布占比	18
图 47: 2021 年 8 月欧拉黑猫交强险 TOP10 城市	18
图 48: 2021 年 8 月欧拉好猫交强险 TOP10 城市	18
图 49: 2020-2021 特斯拉上险数 单位: 辆	19
图 50: 2021 年 1-8 月特斯拉分车型上险数 单位: 辆	19
图 51: 2021 年 8 月特斯拉车型的城市层级分布	19
图 52: 2021 年 8 月特斯拉车型的限行限购城市分布	19
图 53: 2021 年 8 月 Model 3 交强险 TOP10 城市	19
图 54: 2021 年 8 月 Model Y 交强险 TOP10 城市	19
图 55: 2020-2021 小鹏上险数 单位: 辆	20
图 56: 2021 年 1-8 月小鹏分车型上险数 单位: 辆	20
图 57: 2020-2021M8 小鹏 P7 限行限购城市分布	20
图 58: 2021 年 8 月小鹏 P7 交强险 TOP10 城市	20
图 59: 2020-2021 理想上险数 单位: 辆	21
图 60: 2020-2021M8 理想 ONE 限行限购城市分布	21
图 61: 2021 年 8 月理想 ONE 交强险 TOP10 城市	21
图 62: 2020-2021 蔚来上险数 单位: 辆	21
图 63: 2021 年 1-8 月蔚来分车型上险数 单位: 辆	21
图 64: 2021 年 1-8 月蔚来 ES6 限行限购城市分布	22

图 65: 2021 年 8 月蔚来 ES6 交强险 TOP10 城市.....	22
图 66: 2020M7-2021M8 哪吒汽车分车型销量 单位: 辆.....	22
图 67: 2020M7-2021M8 零跑汽车分车型销量 单位: 辆.....	23
图 68: 2020M7-2021M8 威马汽车分车型销量 单位: 辆.....	23
图 69: 2020-2021M8 威马汽车分使用性质分布.....	23

未找到图形项目表。

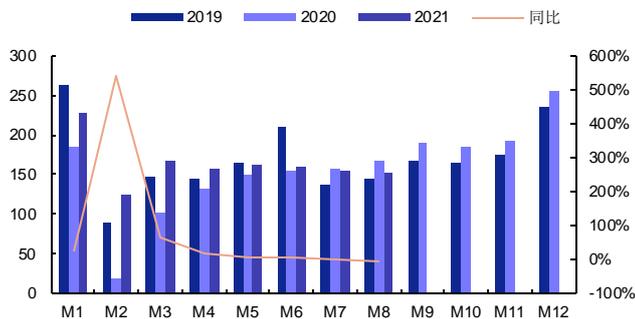
1.8月新能源乘用车渗透率 15%

8月新能源乘用车上险数达到22.7万辆，同比增长147.4%，环比增长6.9%。其中纯电动车上险17.7万辆，同比增长137.6%；插电混动上险5.0万辆，同比增长189.8%。2021年1至8月，新能源乘用车上险数累计142.6万辆，新能源渗透率达到10.9%，8月单月渗透率为15.0%。

1.1.8月新能源乘用车上险22.7万辆

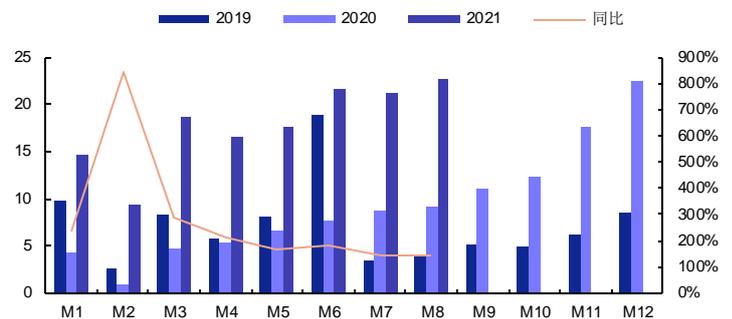
受行业芯片紧缺影响,2021年8月乘用车上险数151.6万辆,同比下降8.7%,环比下降2.7%。8月新能源上险数为22.7万辆,同比增长147.4%,环比增长6.9%,表现持续领先全行业。

图 1：2019-2021 乘用车上险数 单位：万辆



资料来源：交强险、安信证券研究中心

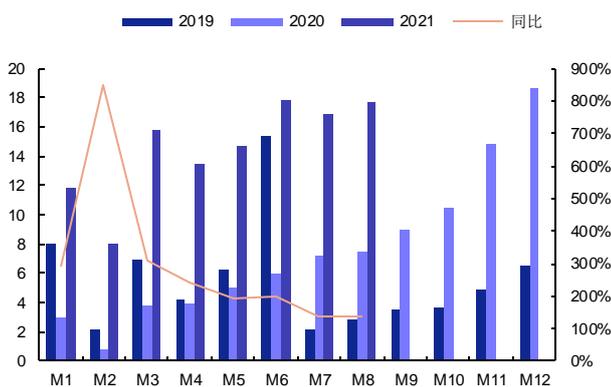
图 2：2019-2021 新能源乘用车上险数 单位：万辆



资料来源：交强险、安信证券研究中心

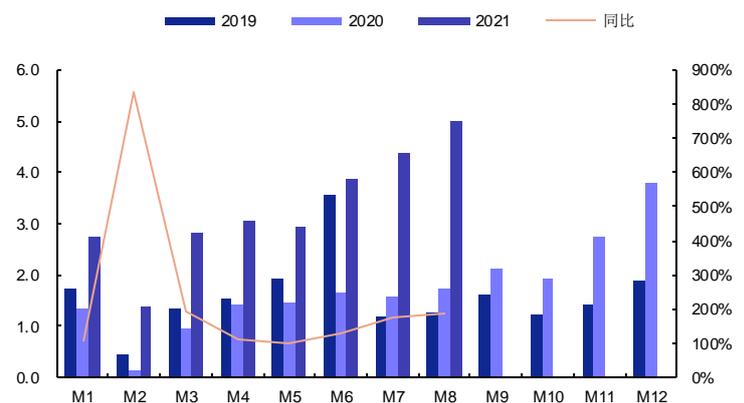
分燃料类型看，8月纯电动乘用车上险数为17.7万辆，同比增长137.6%，环比增长4.9%；插电混动乘用车上险数为5.0万辆，同比增长189.8%，环比增长14.4%，表现持续好于纯电动乘用车。

图 3：2019-2021 纯电动乘用车上险数 单位：万辆



资料来源：交强险、安信证券研究中心

图 4：2019-2021 插电混动乘用车上险数 单位：万辆

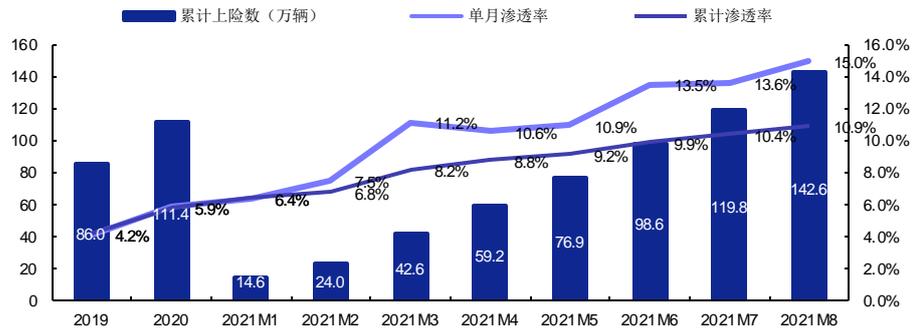


资料来源：交强险、安信证券研究中心

1.2.8月新能源乘用车渗透率 15.0%

2021年1至8月，新能源乘用车上险数累计为142.6万辆，包含纯电动车116.3万辆，插电混动车26.2万辆。渗透率方面，相比2020年（新能源渗透率仅5.9%），2021年1-8月渗透率提升至10.9%，8月单月渗透率达到15.0%。

图 5：2019-2021M8 新能源乘用车上险数及渗透率

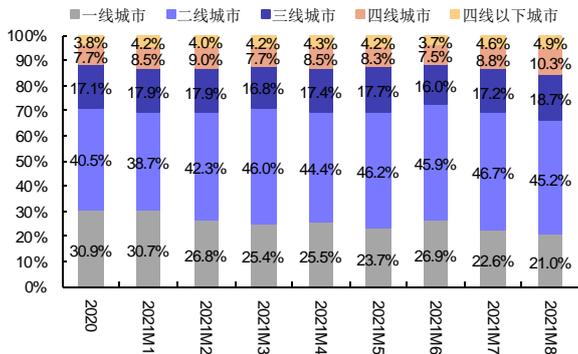


资料来源：交强险、安信证券研究中心

■ 一线城市新能源渗透率维持高水平

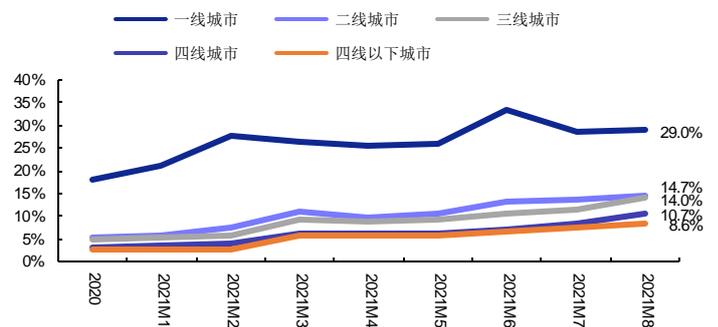
2021 年 8 月新能源乘用车上险数中一线、二线、三线、四线及四线以下城市的新能源乘用车占比分别为 21.0%、45.2%、18.7%、10.3%、4.9%，其中一线城市新能源乘用车占比自 2020 年以来呈下降趋势。8 月一线、二线、三线、四线及四线以下城市的新能源渗透率分别提升至 29.0%、14.7%、14.0%、10.7%、8.6%。

图 6：2019-2021 年各线城市新能源乘用车占比



资料来源：交强险、安信证券研究中心

图 7：2019-2021 年各线城市新能源乘用车渗透率



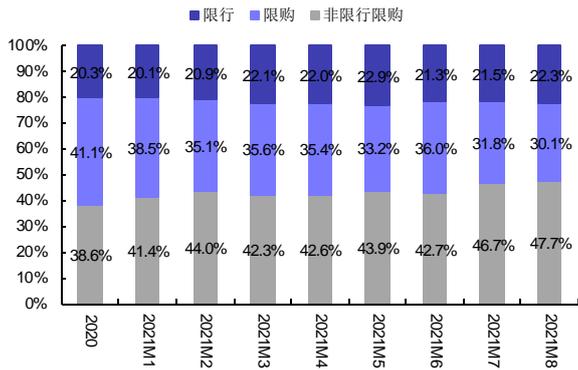
资料来源：交强险、安信证券研究中心

■ 非限行限购城市占比呈上升趋势

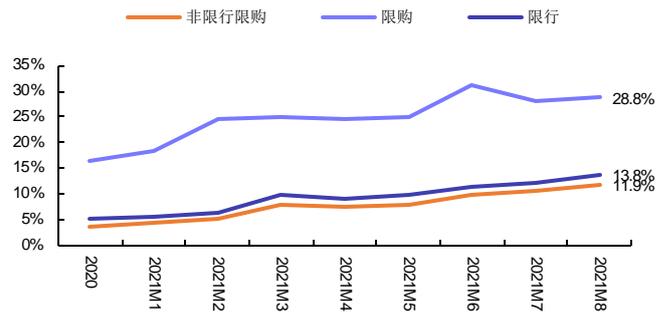
2021 年 8 月新能源乘用车的在非限行限购、限购、限行城市的占比分别为 47.7%、30.1%、22.3%。2020 年以来新能源乘用车在非限行限购城市的占比呈上升趋势，而在限购城市的占比呈下降趋势。8 月非限行限购、限购和限行城市的新能源渗透率分别为 11.9%、28.8%、13.8%。

图 8：2019-2021 年限行限购城市新能源乘用车占比

图 9：2019-2021 年限行限购城市新能源乘用车渗透率



资料来源：交强险、安信证券研究中心

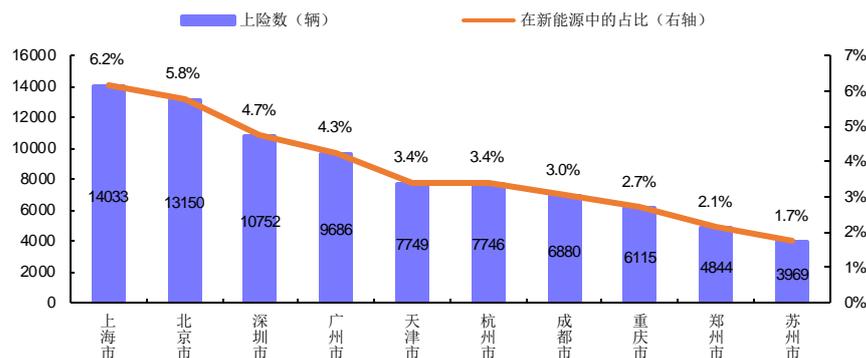


资料来源：交强险、安信证券研究中心

8月各城市新能源渗透率较2020年均明显提升

8月新能源乘用车交强险排行榜前十名的城市分别为上海、北京、深圳、广州、天津、杭州、成都、重庆、郑州、苏州，新能源交强险分别为14033、13150、10752、9686、7749、7746、6880、6115、4844、3969辆，在新能源中的销量占比合计为37.4%。

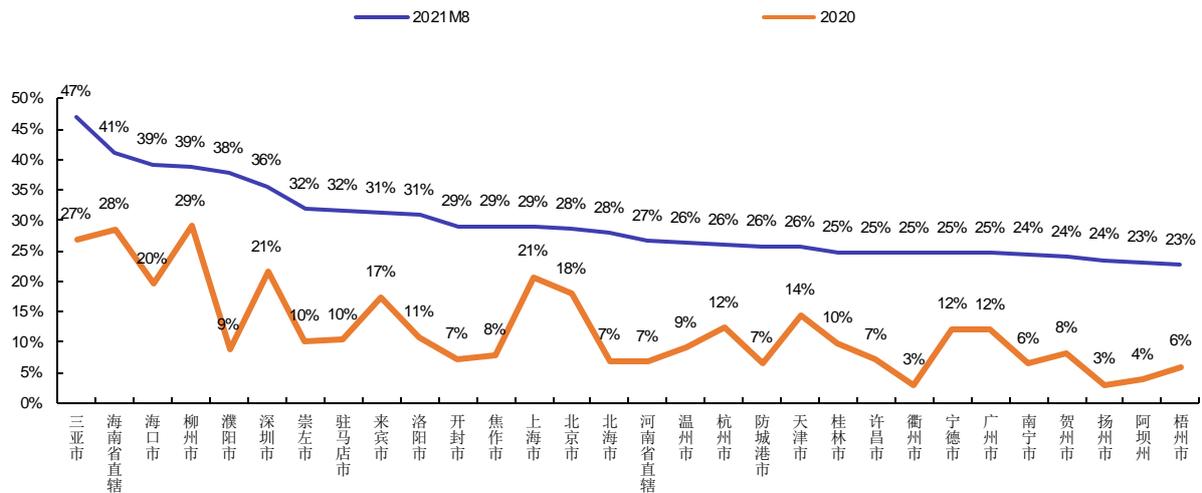
图 10：2021年8月新能源交强险TOP10城市



资料来源：交强险、安信证券研究中心

8月各城市新能源渗透率较2020年均实现明显提升。其中8月渗透率排名前十的城市分别为三亚、海南省直辖、海口、柳州、濮阳、深圳、崇左、驻马店、来宾、洛阳，渗透率分别为47%、41%、39%、39%、38%、36%、32%、32%、31%、31%。

图 11：2021年8月新能源渗透率TOP30城市

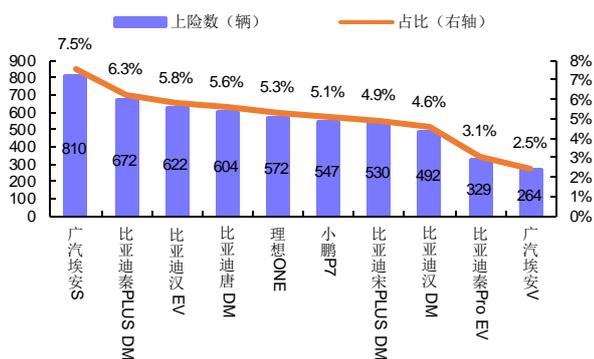


资料来源：交强险、安信证券研究中心

举例来看，8月深圳市（限购城市）新能源乘用车上险数为10752辆，渗透率为36%，其前十大热销新能源车型为广汽埃安S、比亚迪秦PLUS DM、比亚迪汉EV、比亚迪唐DM、理想ONE、小鹏P7、比亚迪宋PLUS DM、比亚迪汉DM、比亚迪秦Pro EV、广汽埃安V，这十大热销车型在新能源中合计占比50.6%。

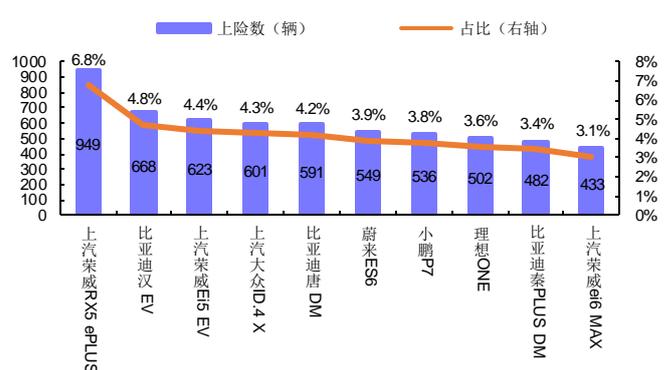
8月上海市（限购城市）新能源乘用车上险数为14033辆，渗透率为29%，其前十大热销新能源车型为上汽荣威RX5 ePLUS、比亚迪汉EV、上汽荣威Ei5 EV、上汽大众ID.4 X、比亚迪唐DM、蔚来ES6、小鹏P7、理想ONE、比亚迪秦PLUS DM、上汽荣威ei6 MAX。这十大热销车型在新能源中合计占比42.3%。

图 12：2021 年 8 月深圳市新能源热销车型 TOP10



资料来源：交强险、安信证券研究中心

图 13：2021 年 8 月上海市新能源热销车型 TOP10



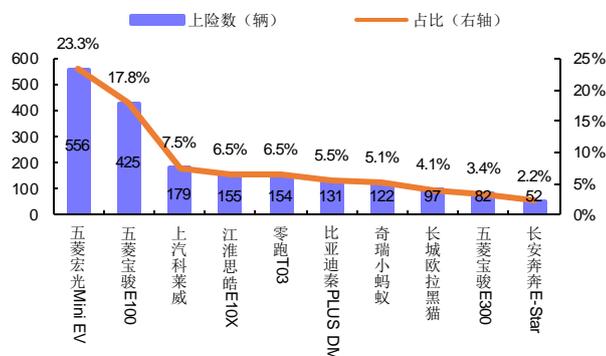
资料来源：交强险、安信证券研究中心

8月柳州市（非限行限购城市）新能源乘用车上险数为2383辆，渗透率为39%，其前十大热销新能源车型为五菱宏光Mini EV、五菱宝骏E100、上汽科莱威、江淮思皓E10X、零跑T03、比亚迪秦PLUS DM、奇瑞小蚂蚁、长城欧拉黑猫、五菱宝骏E300、长安奔奔E-Star。这十大热销车型在新能源中合计占比82.0%。

8月洛阳市（限行城市）新能源乘用车上险数为2087辆，渗透率为31%，其前十大热销新

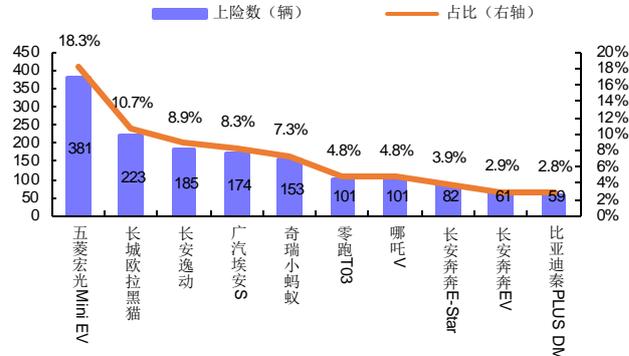
能源车型为五菱宏光 Mini EV、长城欧拉黑猫、长安逸动、广汽埃安 S、奇瑞小蚂蚁、零跑 T03、哪吒 V、长安奔奔 E-Star、长安奔奔 EV、比亚迪秦 PLUS DM。这十大热销车型在新能源中合计占比 72.8%。

图 14: 2021 年 8 月柳州市新能源热销车型 TOP10



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

图 15: 2021 年 8 月洛阳市新能源热销车型 TOP10

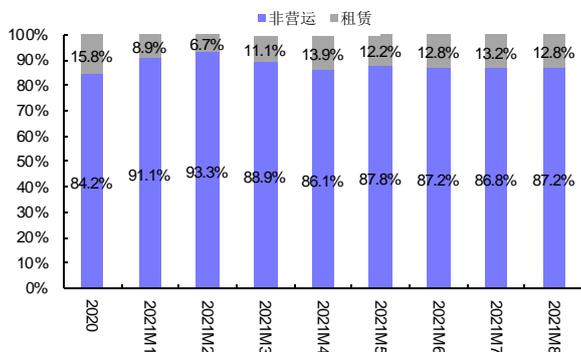


资料来源: 交强险、安信证券研究中心

■ B 端渗透率高达 72.3%

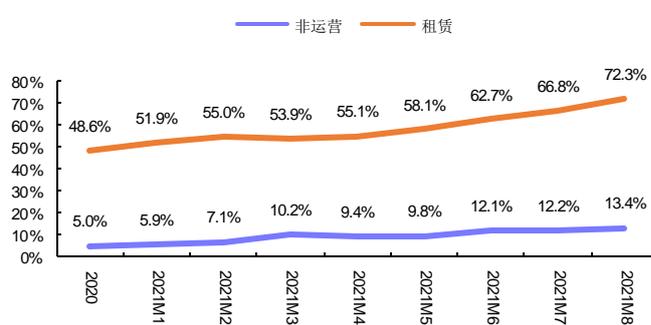
8 月非营运和租赁端的新能源乘用车占比分别为 87.2%和 12.8%。8 月租赁端的渗透率已高达 72.3%。非营运端的新能源乘用车渗透率从 2020 年的 5.0%提升至 2021 年 8 月的 13.4%。

图 16: 2020-2021 年非营运和租赁的新能源乘用车占比



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

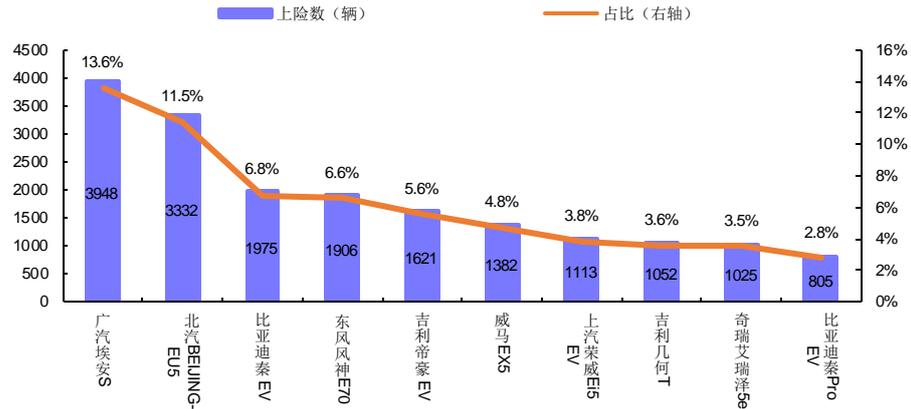
图 17: 2020-2021 年非营运和租赁的新能源乘用车渗透率



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

8 月租赁端上险数排名前十的车型为广汽埃安 S、北汽 BEIJING-EU5、比亚迪秦 EV、东风风神 E70、吉利帝豪 EV、威马 EX5、上汽荣威 Ei5 EV、吉利几何 T、奇瑞艾瑞泽 5e、比亚迪秦 Pro EV, 在租赁端新能源中的占比分别为 13.6%、11.5%、6.8%、6.6%、5.6%、4.8%、3.8%、3.6%、3.5%、2.8%。

图 18: 2021 年 8 月租赁端新能源热销车型 TOP10

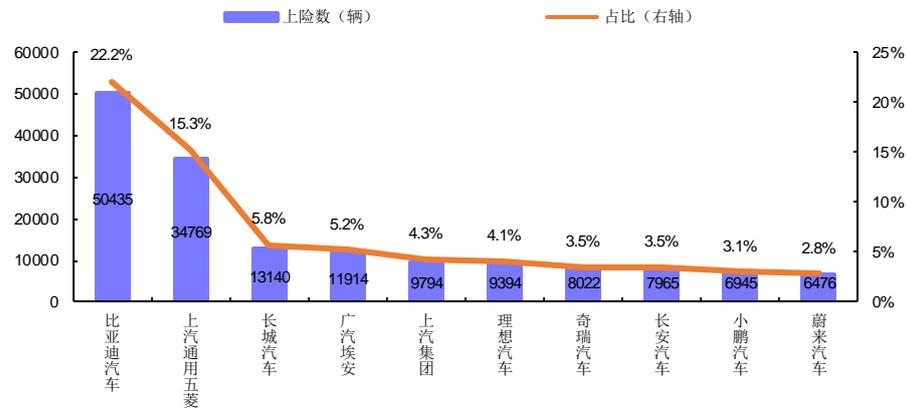


资料来源：交强险、安信证券研究中心

1.3. 8月比亚迪蝉联车企冠军、宏光 Mini EV 稳居车型第一

8月新能源乘用车车企排行前十名分别为比亚迪汽车、上汽通用五菱、长城汽车、广汽埃安、上汽集团、理想汽车、奇瑞汽车、长安汽车、小鹏汽车、蔚来汽车，上险数分别为 50435、34769、13140、11914、9794、9394、8022、7965、6945、6476 辆，在新能源中的合计占比为 69.9%。

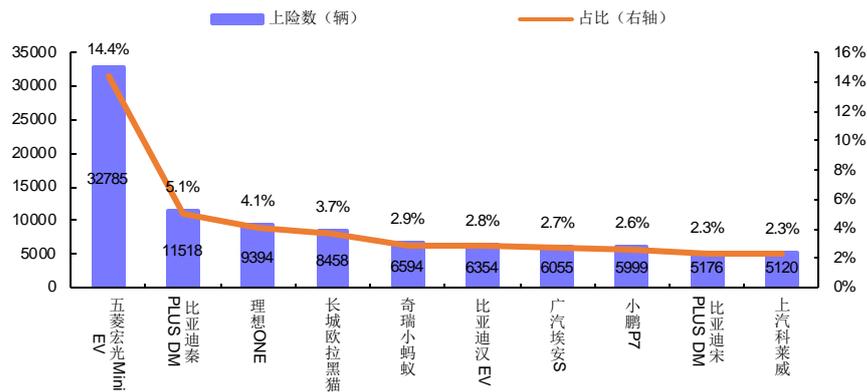
图 19：2021 年 8 月新能源车企交强险 TOP10



资料来源：交强险、安信证券研究中心

8月新能源乘用车车型排行方面，前十名分别为五菱宏光 Mini EV、比亚迪秦 PLUS DM、理想 ONE、长城欧拉黑猫、奇瑞小蚂蚁、比亚迪汉 EV、广汽埃安 S、小鹏 P7、比亚迪宋 PLUS DM、上汽科莱威，上险数分别为 32785、11518、9394、8458、6594、6354、6055、5999、5176、5120，在新能源中的合计占比为 42.9%。

图 20：2021 年 8 月新能源车型交强险 TOP10

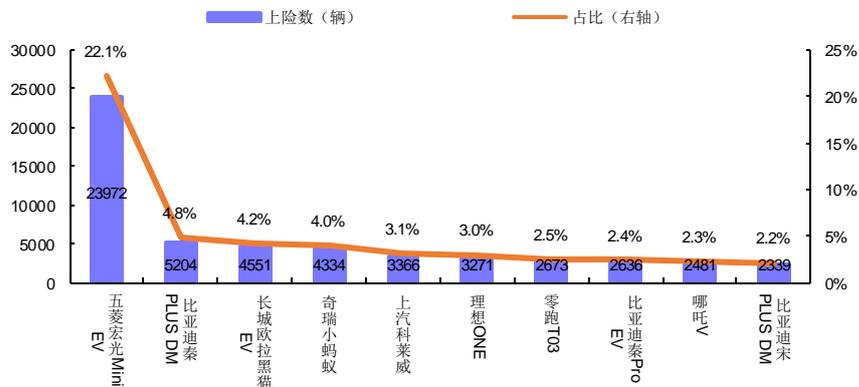


资料来源：交强险、安信证券研究中心

■ 非限行限购城市热销车型

8月非限行限购城市的前十大新能源热销车型分别为五菱宏光 Mini EV、比亚迪秦 PLUS DM、长城欧拉黑猫 EV、奇瑞小蚂蚁、上汽科莱威、理想 ONE、零跑 T03、比亚迪秦 Pro EV、哪吒 V、比亚迪宋 PLUS DM，分别占比 22.1%、4.8%、4.2%、4.0%、3.1%、3.0%、2.5%、2.4%、2.3%、2.2%。

图 21：2021 年 8 月非限行限购城市新能源车型交强险 TOP10

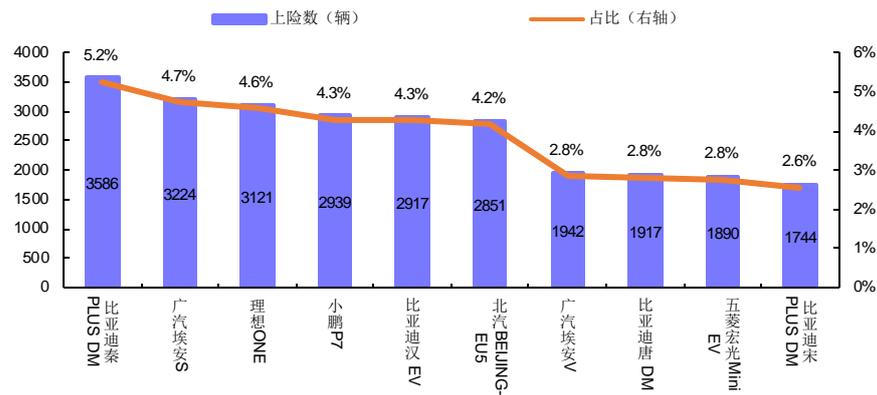


资料来源：交强险、安信证券研究中心

■ 限购城市热销车型

8月限购城市的前十大新能源热销车型分别为比亚迪秦 PLUS DM、广汽埃安 S、理想 ONE、小鹏 P7、比亚迪汉 EV、北汽 BEIJING-EU5、广汽埃安 V、比亚迪唐 DM、五菱宏光 Mini EV、比亚迪宋 PLUS DM，分别占比 5.2%、4.7%、4.6%、4.3%、4.3%、4.2%、2.8%、2.8%、2.8%、2.6%。

图 22：2021 年 8 月限购城市新能源车型交强险 TOP10

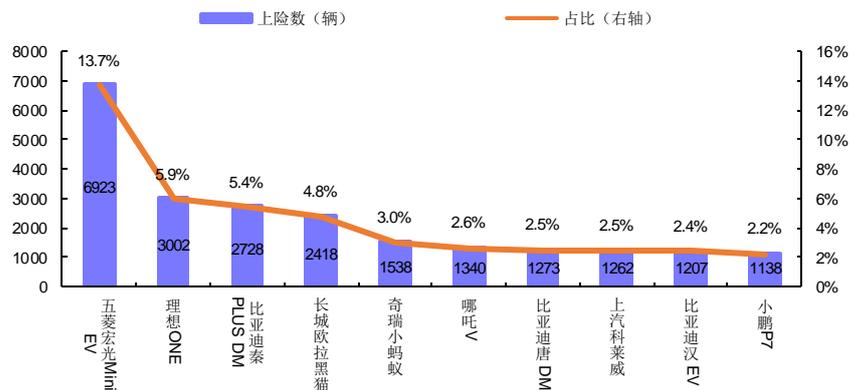


资料来源：交强险、安信证券研究中心

■ 限行城市热销车型

8月限行城市的前十大新能源热销车型分别为五菱宏光 Mini EV、理想 ONE、比亚迪秦 PLUS DM、长城欧拉黑猫、奇瑞小蚂蚁、哪吒 V、比亚迪唐 DM、上汽科莱威、比亚迪汉 EV、小鹏 P7，分别占比 13.7%、5.9%、5.4%、4.8%、3.0%、2.6%、2.5%、2.5%、2.4%、2.2%。

图 23：2021 年 8 月限行城市新能源车型交强险 TOP10



资料来源：交强险、安信证券研究中心

2. 比亚迪 8 月新能源上险 50435 辆

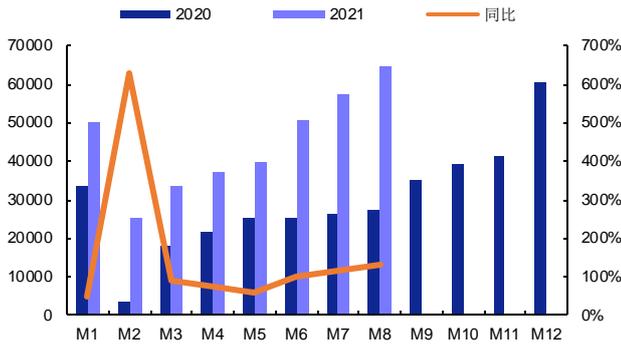
比亚迪 8 月新能源乘用车上险 50435 辆，同比增长 372.7%，环比增长 21.4%。其中纯电动车型上险数为 26119 辆，同比增长 205.3%，环比增长 16.9%；插电混动车上险数为 24316 辆，同比增长 1050.8%，环比增长 26.6%。8 月比亚迪汉 EV 和汉 DM 上险数分别为 6354 辆和 2605 辆，秦 PLUS DM 和宋 PLUS DM 上险数分别为 11518 和 5176 辆。

2.1. 比亚迪 8 月新能源占比 78%

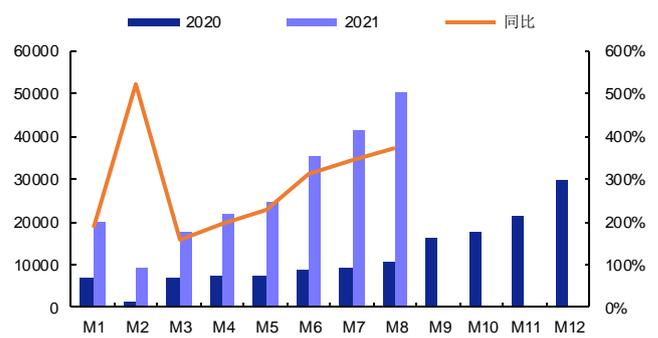
比亚迪 8 月乘用车上险数为 64675，同比增长 133.8%，环比增长 12.8%。比亚迪 8 月新能源乘用车上险数达 50435 辆，在其乘用车总上险数中占比 78%，同比增长 372.7%，环比增长 21.4%。其中纯电动乘用车上险数达 26119 辆，同比增长 205.3%，环比增长 16.9%；插电混动乘用车上险数为 24316 辆，同比劲增 1050.8%，环比增长 26.6%。

图 24：2020-2021 年比亚迪乘用车上险数 单位：辆

图 25：2020-2021 年比亚迪新能源乘用车上险数 单位：辆

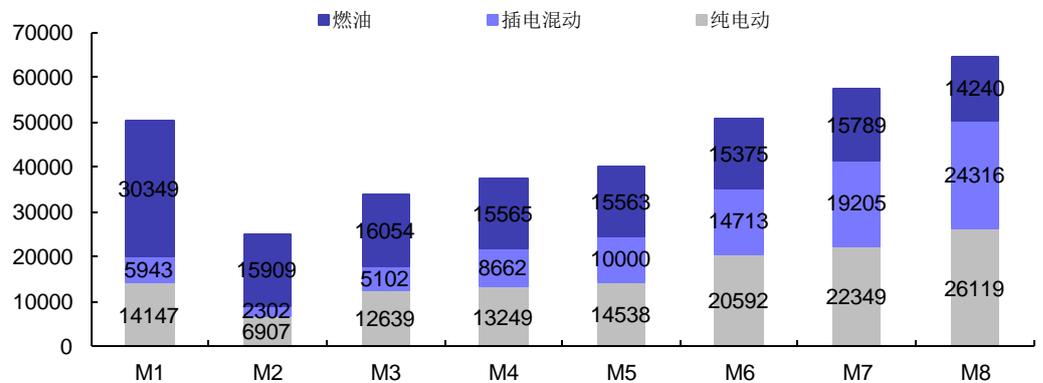


资料来源：交强险、安信证券研究中心



资料来源：交强险、安信证券研究中心

图 26：2021 年 1-8 月比亚迪乘用车分类型上险数 单位：辆

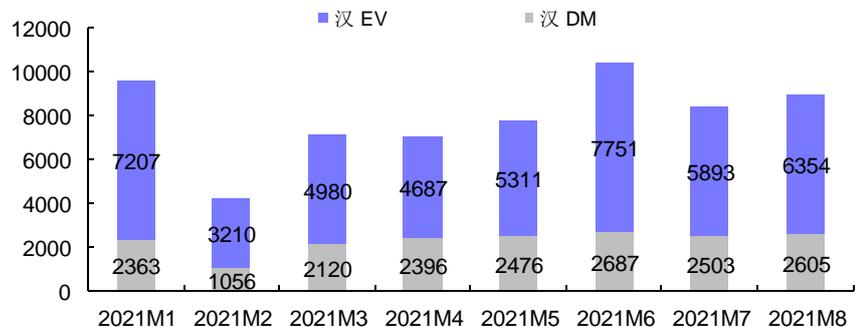


资料来源：交强险、安信证券研究中心

2.2. 比亚迪汉上险数维持高位

8月比亚迪汉EV和汉DM上险数分别为6354辆和2605辆,合计8959辆,环比增加6.7%。分城市层级来看,汉EV和汉DM的合计上险数在一、二线城市的占比达到78.2%;分限行限购城市来看,8月这两款车型的合计上险数在非限行限购、限购和限行城市的占比分别为34.3%、46.4%和19.4%。

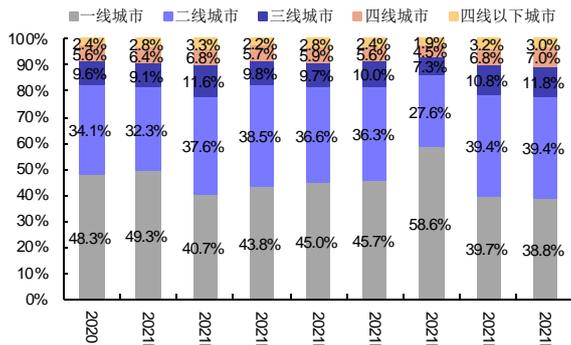
图 27：2021M1-M8 比亚迪汉 EV 和汉 DM 上险数 单位：辆



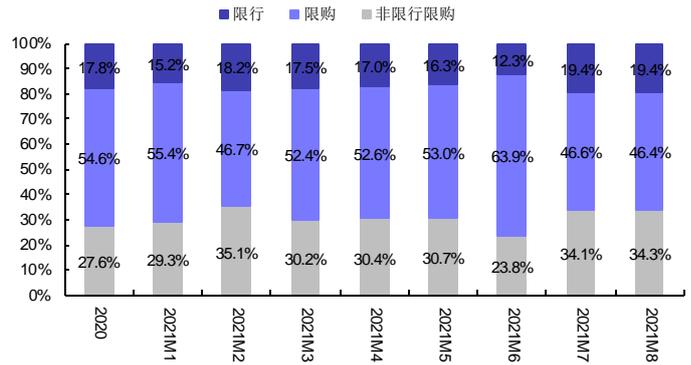
资料来源：交强险、安信证券研究中心

图 28：2020-2021 比亚迪汉城市层级分布

图 29：2020-2021 比亚迪汉限行限购城市分布



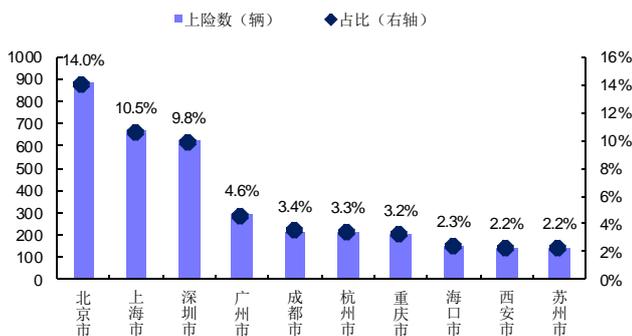
资料来源：交强险、安信证券研究中心



资料来源：交强险、安信证券研究中心

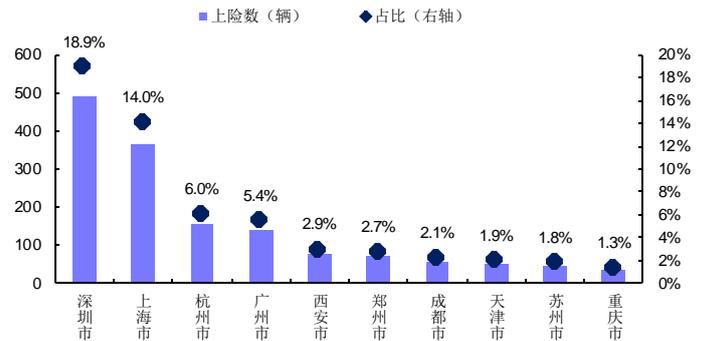
从具体城市分布来看，比亚迪 EV 上险数靠前的三大城市分别为北京、上海和深圳，占比分别为 14.0%、10.5% 和 9.8%，合计占比为 34.3%。比亚迪 DM 上险数靠前的三大城市分别为深圳、上海和杭州，占比分别为 18.9%、14.0% 和 6.0%，合计占比为 39.0%。

图 30：2021 年 8 月汉 EV 交强险 TOP10 城市



资料来源：交强险、安信证券研究中心

图 31：2021 年 8 月汉 DM 交强险 TOP10 城市

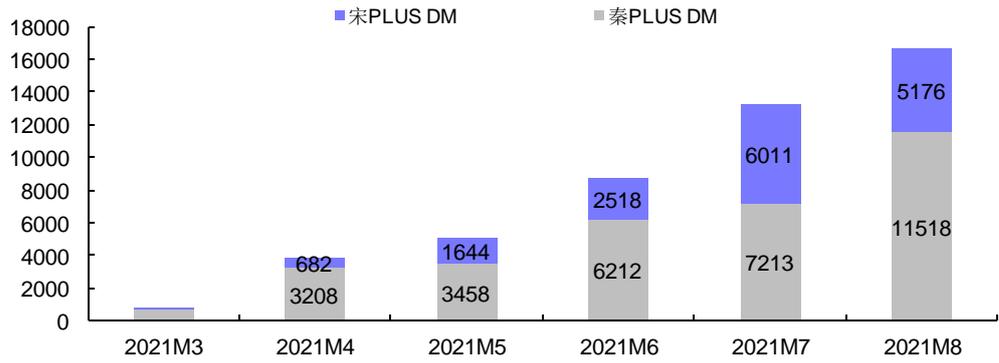


资料来源：交强险、安信证券研究中心

2.3. 秦 PLUS DM 上险数破万

DM-i 车型方面，秦 PLUS DM 上险数首次破万，达到 11518 辆，环比增长 59.7%；宋 PLUS DM 上险数为 5176 辆，环比下降 13.9%。

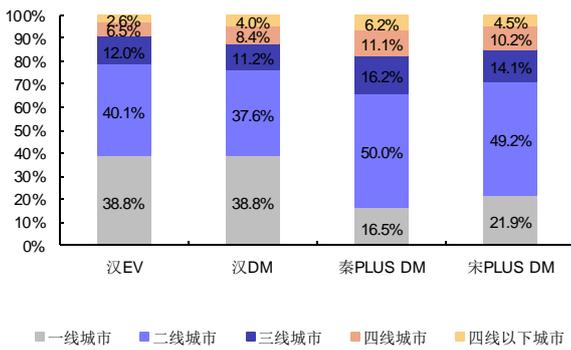
图 32：2021 年 3-8 月秦 PLUS DM 和宋 PLUS DM 上险数 单位：辆



资料来源：交强险、安信证券研究中心

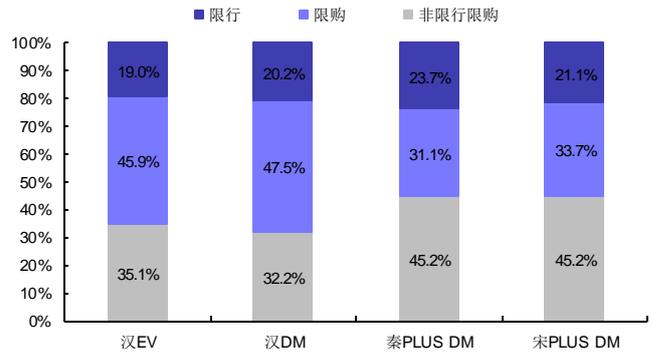
秦 PLUS DM 和宋 PLUS DM 在二线城市的上险数占比分别为 50.0%和 49.2%。这两款车型在非限行限购城市的占比均为 45.2%。

图 33: 2021 年 8 月比亚迪重点新能源车城市层级分布



资料来源：交强险、安信证券研究中心

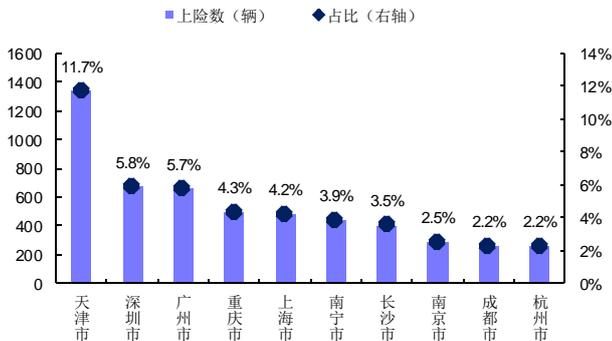
图 34: 2021 年 8 月比亚迪重点新能源车限行限购城市分布



资料来源：交强险、安信证券研究中心

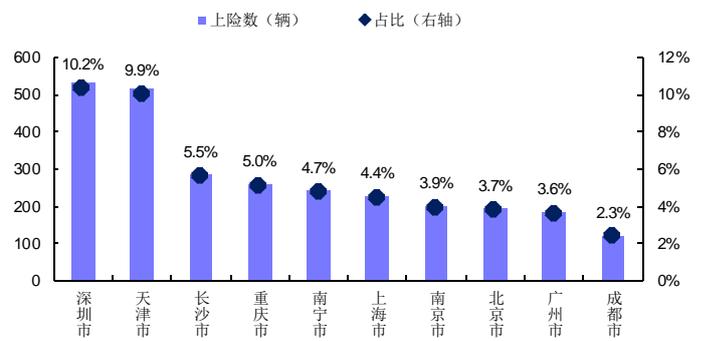
从具体的城市分布看，秦 PLUS DM 8 月上险数占比靠前的五大城市分别为天津、深圳、广州、重庆、上海，合计占比为 31.7%。宋 PLUS DM 8 月上险数占比靠前的五大城市分别为深圳、天津、长沙、重庆、南宁，合计占比为 35.5%。

图 35: 2021 年 8 月秦 PLUS DM 交强险 TOP10 城市



资料来源：交强险、安信证券研究中心

图 36: 2021 年 8 月宋 PLUS DM 交强险 TOP10 城市



资料来源：交强险、安信证券研究中心

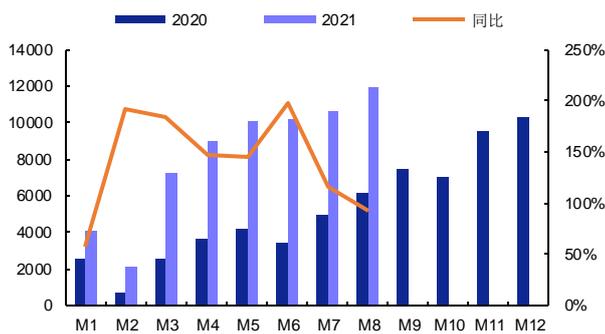
3. 广汽埃安上险数再创新高

8月广汽埃安上险数达11914辆，再创新高，同比增长93.2%。8月埃安品牌C端上险数占比持续提升至61.3%。

3.1. 广汽埃安8月上险11914辆

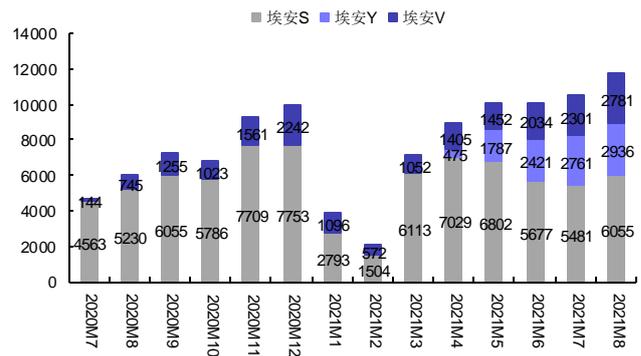
8月广汽埃安上险数达11914辆，同比增长93.2%，环比增长11.8%。其中主力车型埃安S、埃安Y和埃安V上险数分别为6055、2936和2781辆。

图 37: 2020-2021 广汽埃安上险数 单位: 辆



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

图 38: 2020M7-2021M8 广汽埃安分车型上险数 单位: 辆

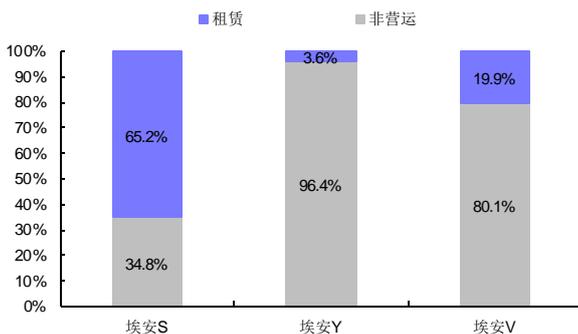


资料来源: 交强险、安信证券研究中心

3.2. 广汽埃安C端占比持续提升

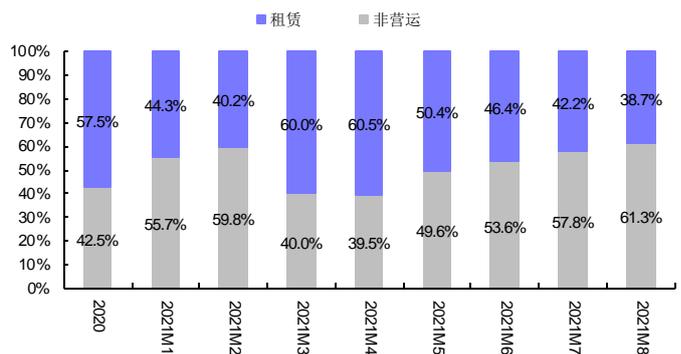
从车型使用性质看，2021年8月埃安Y和埃安V上险数分布以非营运为主，非营运的上险数占比分别达96.4%和80.1%。埃安S上险数分布以租赁为主，租赁上险数占比达65.2%。8月埃安品牌非营运上险数占比提升至61.3%。

图 39: 2021M8 广汽埃安车型非营运和租赁占比



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

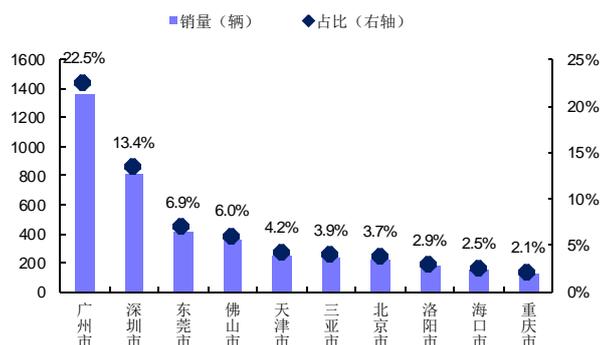
图 40: 2020-2021M8 埃安使用性质分布 单位: 辆



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

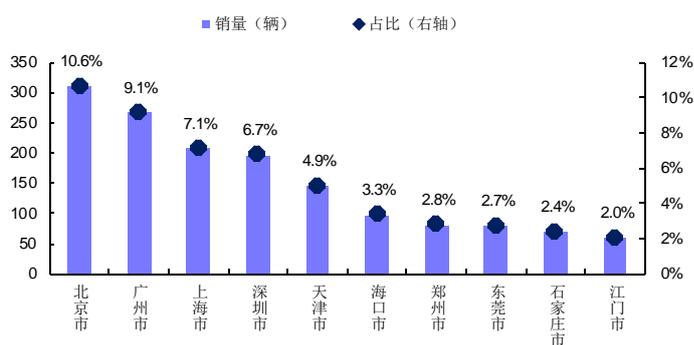
具体分城市来看，8月埃安S上险数在广州市和深圳市的占比较大，合计占比达35.9%。埃安Y的城市分布较为分散，8月上险数占比靠前的五大城市分别为北京、广州、上海、深圳和天津，合计占比为38.4%。

图 41：2021 年 8 月埃安 S 交强险 TOP10 城市



资料来源：交强险、安信证券研究中心

图 42：2021 年 8 月埃安 Y 交强险 TOP10 城市



资料来源：交强险、安信证券研究中心

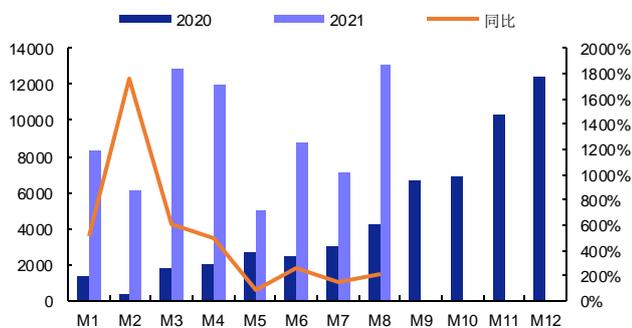
4. 欧拉 8 月上险数重回万辆

8 月长城欧拉品牌上险数为 13129 辆，同比增长 213.6%，环比增长 83.1%。其中欧拉黑猫、好猫和白猫上险数分别为 8458 辆、3382 辆和 1265 辆。8 月欧拉黑猫、好猫和白猫在非限行限购城市的上险数占比分别为 53.8%、41.4%和 48.9%。

4.1. 欧拉 8 月上险 13129 辆

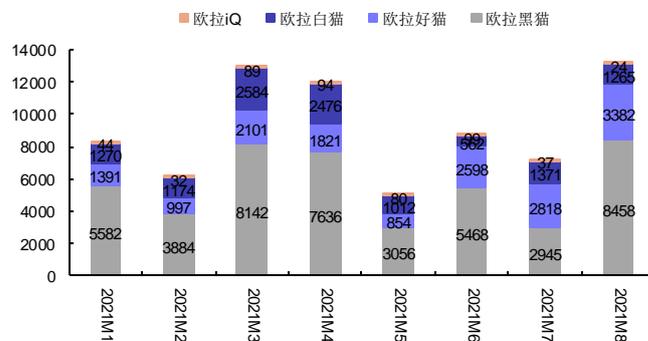
8 月长城欧拉品牌上险数为 13129 辆，同比增长 213.6%，环比增长 83.1%。其中欧拉黑猫、好猫和白猫上险数分别为 8458 辆、3382 辆和 1265 辆。

图 43：2020-2021 欧拉品牌上险数 单位：辆



资料来源：交强险、安信证券研究中心

图 44：2021 年 1-8 月欧拉各车型上险数 单位：辆

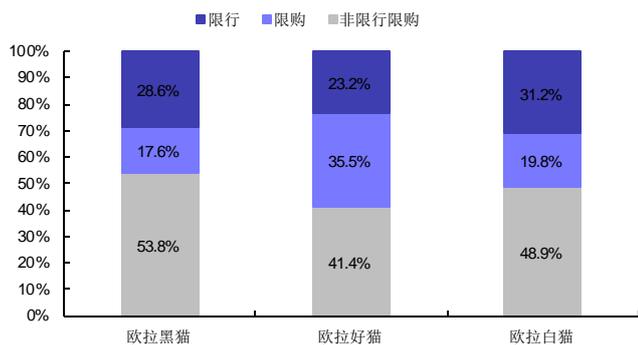


资料来源：交强险、安信证券研究中心

4.2. 欧拉在非限行限购城市销量表现亮眼

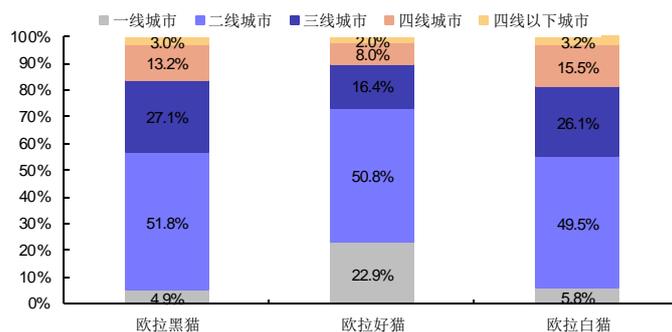
分限行限购城市来看，欧拉在非限行限购城市的销量表现亮眼。8 月欧拉黑猫、好猫和白猫在非限行限购城市的上险数占比分别为 53.8%、41.4%和 48.9%。分城市层级来看，8 月欧拉黑猫、好猫和白猫在二、三线城市的合计上险数占比分别为 78.9%、67.2%、75.6%。

图 45：2021 年 8 月欧拉各车型的限行限购城市分布占比



资料来源：交强险、安信证券研究中心

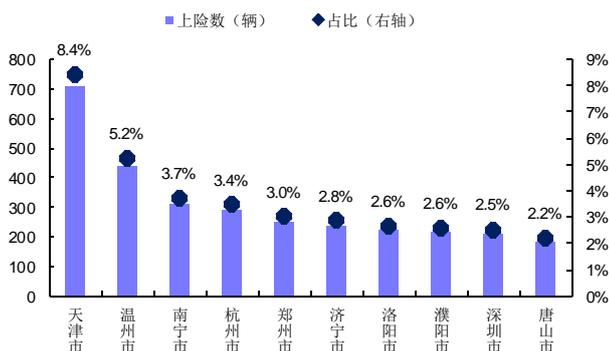
图 46：2021 年 8 月欧拉各车型的城市层级分布占比



资料来源：交强险、安信证券研究中心

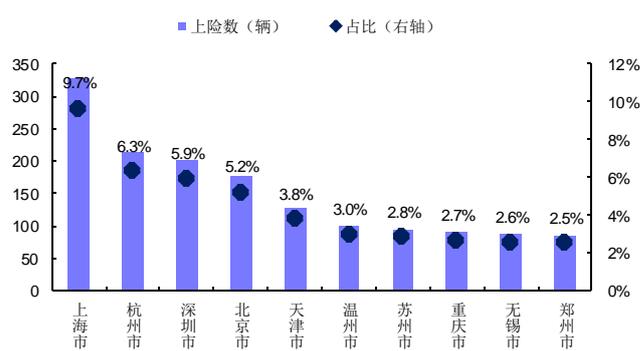
具体分城市来看，8 月欧拉黑猫和欧拉好猫的销售均较为分散。8 月欧拉黑猫上险数占比靠前的五大城市分别为天津、温州、南宁、杭州、郑州，这五大城市上险数合计占比仅 23.8%。8 月欧拉好猫上险数占比靠前的五大城市分别为上海、杭州、深圳、北京、天津，这五大城市上险数合计占比仅 31.0%。

图 47：2021 年 8 月欧拉黑猫交强险 TOP10 城市



资料来源：交强险、安信证券研究中心

图 48：2021 年 8 月欧拉好猫交强险 TOP10 城市

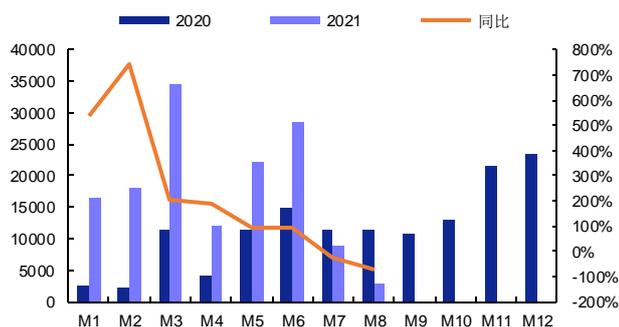


资料来源：交强险、安信证券研究中心

5. 特斯拉 8 月上险 2802 辆，主要分布在一二线城市

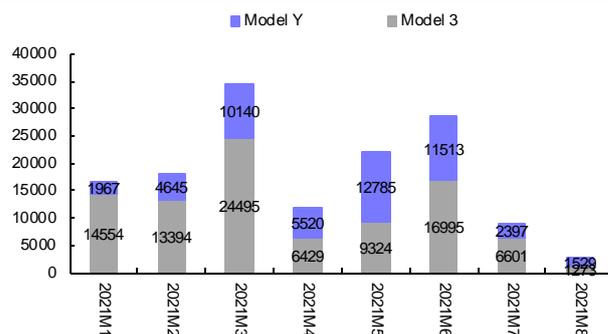
8 月特斯拉上险数为 2802 辆，同比下降 75.7%，环比下降 68.9%（8 月特斯拉国内批发销量约 1.3 万辆，上险有所延迟）。其中 Model 3 上险数为 1273 辆，Model Y 上险数为 1529 辆。

图 49: 2020-2021 特斯拉上险数 单位: 辆



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

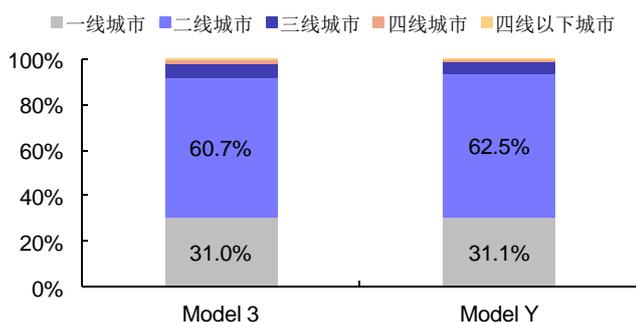
图 50: 2021 年 1-8 月特斯拉分车型上险数 单位: 辆



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

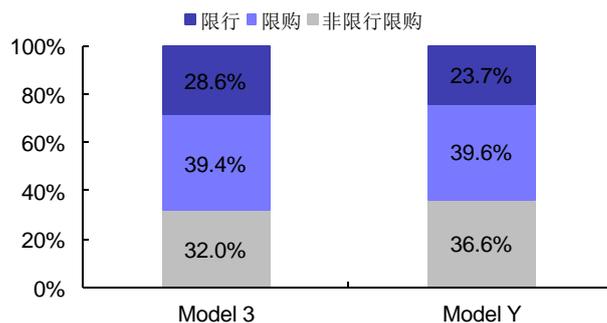
分城市层级来看, 8 月 Model 3 和 Model Y 在一二线城市的合计上险数占比分别为 91.7% 和 93.6%。分限行限购城市来看, 8 月 Model 3 在非限行限购、限购和限行城市的上险数占比分别为 32.0%、39.4% 和 28.6%, Model Y 在非限行限购、限购和限行城市的上险数占比分别为 36.6%、39.6% 和 23.7%。

图 51: 2021 年 8 月特斯拉车型的城市层级分布



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

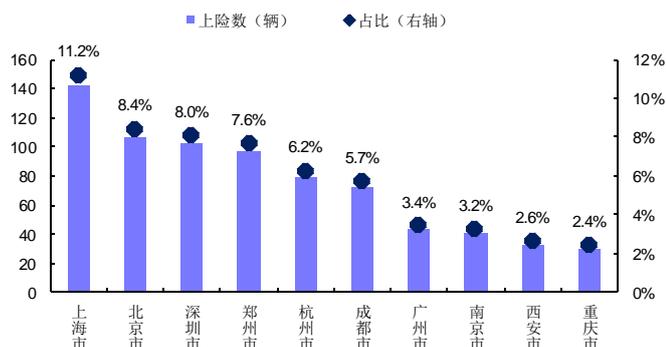
图 52: 2021 年 8 月特斯拉车型的限行限购城市分布



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

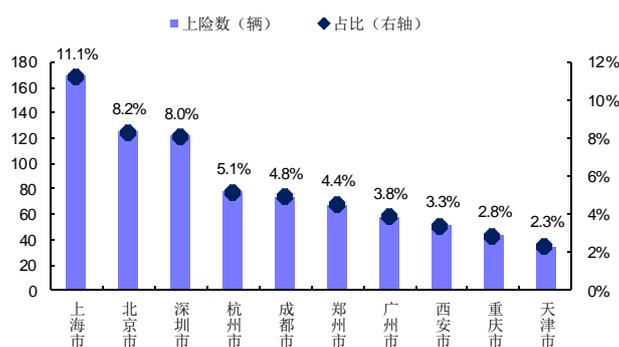
具体分城市来看, 8 月 Model 3 上险数占比靠前的五大城市分别为上海、北京、深圳、郑州、杭州, 这五大城市上险数合计占比 41.4%。8 月 Model Y 上险数占比靠前的五大城市分别为上海、北京、深圳、杭州、成都, 这五大城市上险数合计占比 37.3%。

图 53: 2021 年 8 月 Model 3 交强险 TOP10 城市



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

图 54: 2021 年 8 月 Model Y 交强险 TOP10 城市



资料来源: 交强险、安信证券研究中心

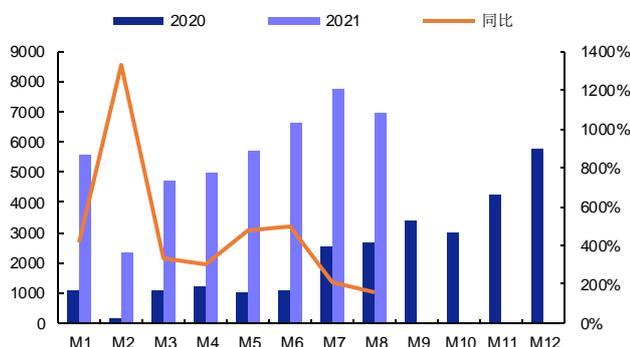
6. 造车新势力 8 月维持同比高增长

一线造车新势力 8 月上险数维持同比高增长。其中小鹏、理想和蔚来 8 月上险数分别为 6945 辆、9394 辆、6476 辆，分布同比增长 156.9%、246.6%和 64.4%。二线造车新势力方面，哪吒、零跑和威马 8 月上险数分别为 6038 辆、4777 辆和 3144 辆，分别同比增长 508.7%、551.7%和 133.4%。

6.1. 小鹏 8 月上险数同比增长 157%

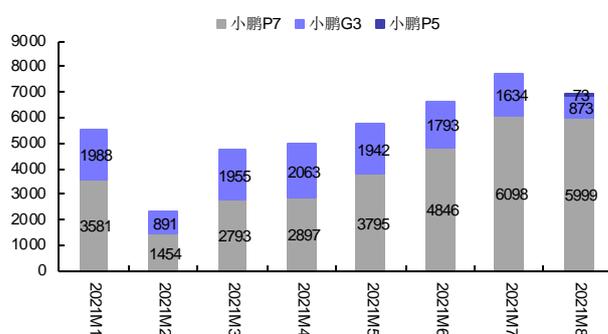
小鹏 8 月上险数为 6945 辆，同比劲增 156.9%，环比下降 10.2%。其中小鹏 P7、小鹏 G3、小鹏 P5 上险数分别为 5999 辆、873 辆和 73 辆。

图 55：2020-2021 小鹏上险数 单位：辆



资料来源：交强险、安信证券研究中心

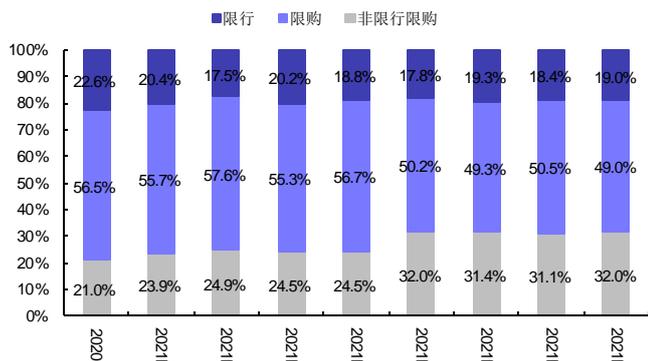
图 56：2021 年 1-8 月小鹏分车型上险数 单位：辆



资料来源：交强险、安信证券研究中心

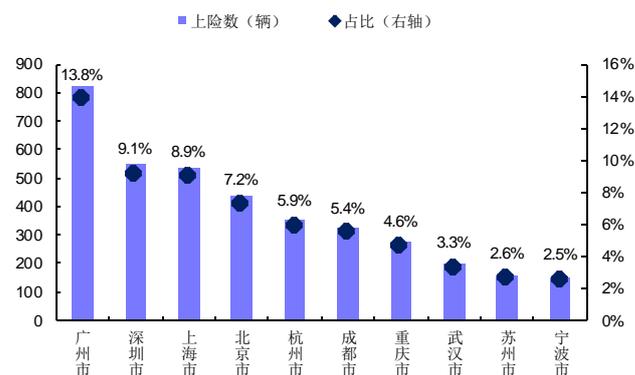
分限行限购城市来看，8 月小鹏 P7 上险数在非限行限购、限购和限行城市的占比分别为 32.0%、49.0%和 19.0%。分具体城市来看，8 月小鹏 P7 上险数占比靠前的五大城市分别为广州、深圳、上海、北京、杭州，这五大城市上险数合计占比 44.9%。

图 57：2020-2021M8 小鹏 P7 限行限购城市分布



资料来源：交强险、安信证券研究中心

图 58：2021 年 8 月小鹏 P7 交强险 TOP10 城市

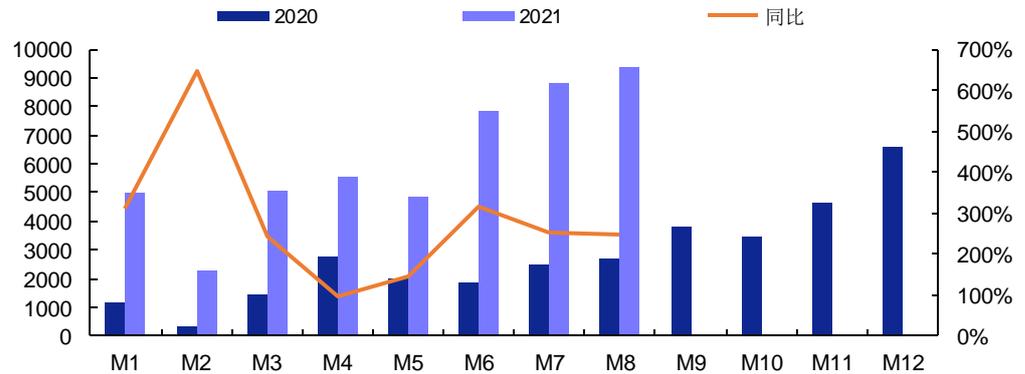


资料来源：交强险、安信证券研究中心

6.2. 理想 ONE 8 月同比环比双增长

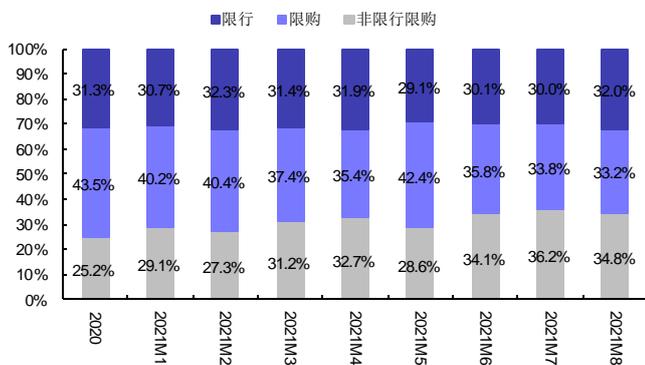
理想 ONE 8 月上险数为 9394 辆，同比增长 246.6%，环比增长 6.5%。分限行限购城市来看，8 月理想 ONE 在非限行限购、限购、限行城市的上险数占比分别为 34.8%、33.2%、32.0%，分布较平均。分具体城市来看，8 月理想 ONE 上险数占比靠前的五大城市分别为郑州、杭州、北京、深圳、广州，这五大城市上险数合计占比 31.1%。

图 59：2020-2021 理想上险数 单位：辆



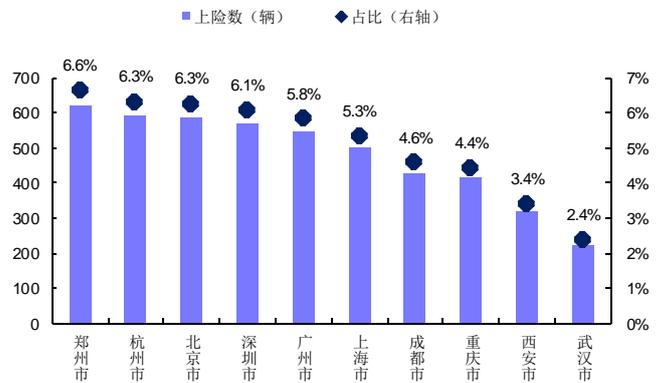
资料来源：交强险、安信证券研究中心

图 60：2020-2021M8 理想 ONE 限行限购城市分布



资料来源：交强险、安信证券研究中心

图 61：2021 年 8 月理想 ONE 交强险 TOP10 城市

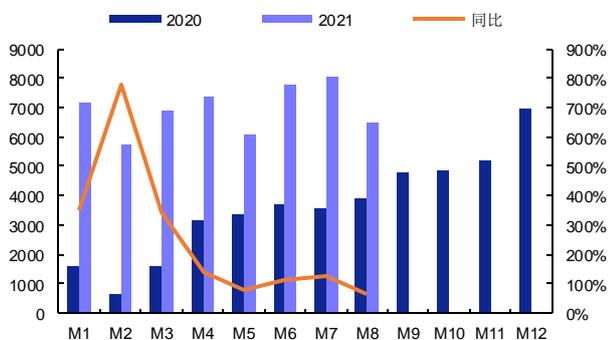


资料来源：交强险、安信证券研究中心

6.3. 蔚来 8 月上险 6476 辆

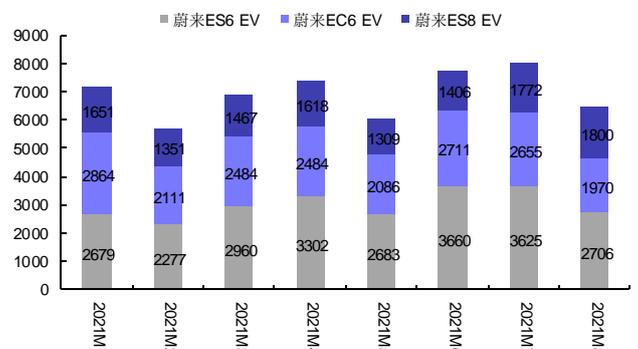
蔚来 8 月上险数为 6476 辆，同比增长 64.4%，环比下降 19.6%。其中蔚来 ES6、EC6 和 ES8 上险数分别为 2706 辆、1970 辆和 1800 辆。

图 62：2020-2021 蔚来上险数 单位：辆



资料来源：交强险、安信证券研究中心

图 63：2021 年 1-8 月蔚来分车型上险数 单位：辆

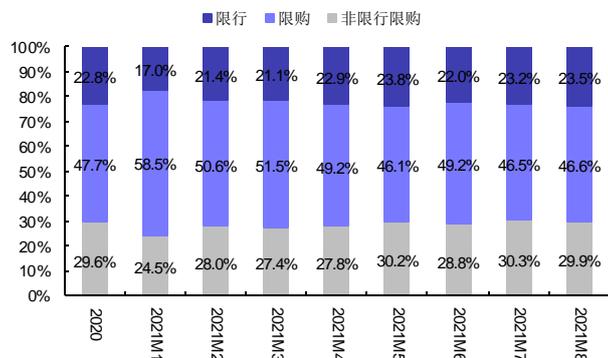


资料来源：交强险、安信证券研究中心

分限行限购城市来看，8 月蔚来 ES6 在非限行限购、限购、限行城市的上险数占比分别为 29.9%、46.6%、23.5%。分具体城市来看，8 月蔚来 ES6 上险数占比靠前的五大城市分别

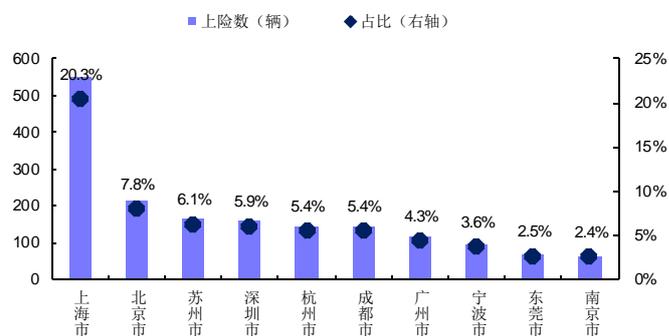
为上海、北京、苏州、深圳、杭州，这五大城市上险数合计占比 45.6%。

图 64：2021 年 1-8 月蔚来 ES6 限行限购城市分布



资料来源：交强险、安信证券研究中心

图 65：2021 年 8 月蔚来 ES6 交强险 TOP10 城市

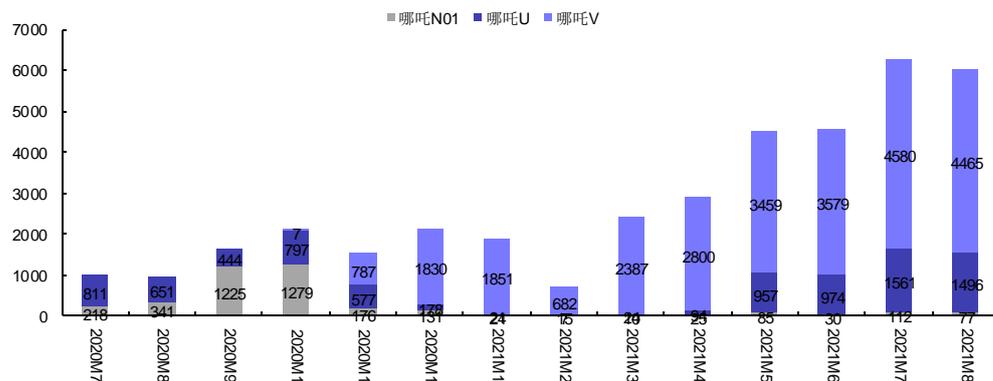


资料来源：交强险、安信证券研究中心

6.4. 二线新势力 8 月表现优异

二线新势力方面，哪吒汽车 8 月上险数为 6038 辆，同比增长 508.7%，环比略降 3.4%。其中哪吒 V、哪吒 U 和哪吒 N01 分别上险 4465 辆、1496 辆和 77 辆。

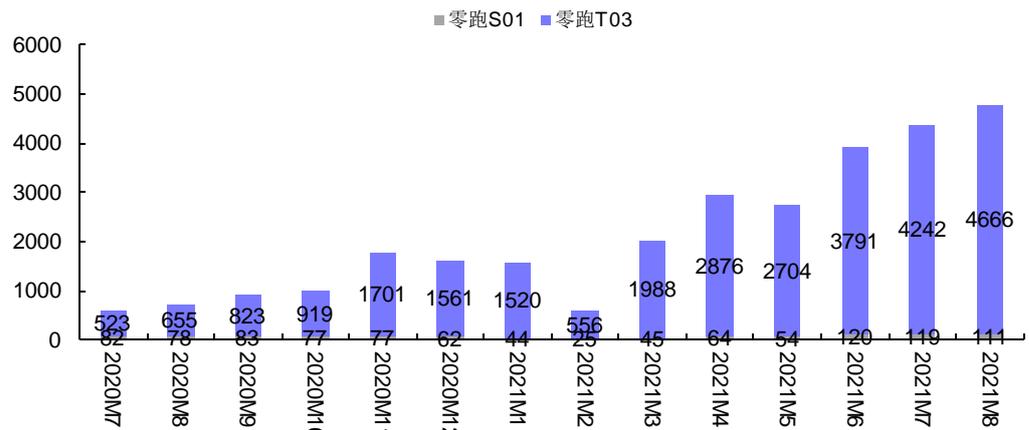
图 66：2020M7-2021M8 哪吒汽车分车型销量 单位：辆



资料来源：交强险、安信证券研究中心

零跑汽车 8 月上险数为 4777 辆，同比增长 551.7%，环比增长 9.5%。其中零跑 T03 和零跑 S01 上险数分别 4666 辆和 111 辆。

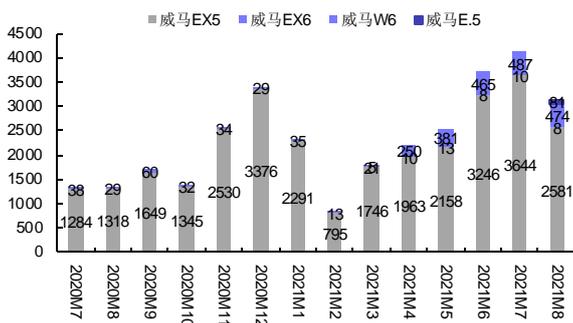
图 67：2020M7-2021M8 零跑汽车分车型销量 单位：辆



资料来源：交强险、安信证券研究中心

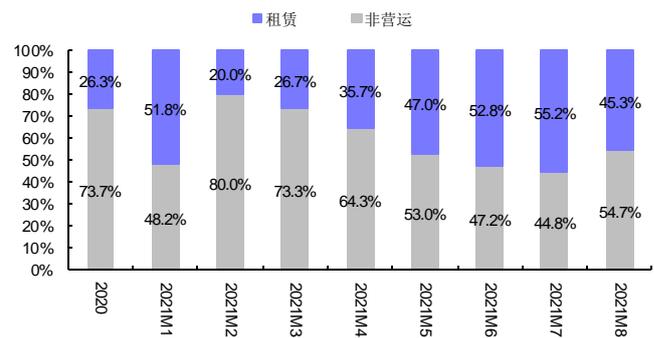
威马汽车 8 月上险数为 3144 辆，同比增长 133.4%，环比下降 24.1%。其中威马 EX5、威马 EX6、威马 W6 和威马 E.5 上险数分别为 2581 辆、8 辆、474 辆和 81 辆。威马汽车上险数非营运和租赁的占比分别为 54.7%和 45.3%。

图 68：2020M7-2021M8 威马汽车分车型销量 单位：辆



资料来源：交强险、安信证券研究中心

图 69：2020-2021M8 威马汽车分使用性质分布



资料来源：交强险、安信证券研究中心

7. 投资建议

重点推荐新能源乘用车产销有望持续向上的比亚迪、广汽集团和长城汽车。

- **比亚迪**：e 平台 3.0 优势显著，系列车型于 2021Q3 陆续上市，有望给公司带来显著销量增量；DM-i 车型销量有望持续向上；动力电池业务进展迅速，未来有望加速放量。我们预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 62.46、112.79 以及 136.32 亿元，6 个月目标价 360 元/股，维持“买入-A”评级。
- **广汽集团**：2021 年，广汽埃安销量有望大幅增长、广汽传祺有望迎来底部反转、合资品牌重磅车型上市有望为广汽带来显著业绩弹性。我们预计公司 2021-2023 年归母净利润分别 91.9、131.8、167.3 亿元。6 个月目标价 27.90 元/股，维持“买入-A”评级。
- **长城汽车**：布局快充电池，快充车型发布；随着芯片影响减弱，众多重磅车型密集上市，2021 年公司有望量价齐升，6 个月目标价 72 元/股，维持“买入-A”评级。

8. 风险提示

补贴大幅退坡&绿牌政策变化

新能源车的补贴（包括购置税优惠）是新能源乘用车放量的核心驱动因素之一，若补贴大幅退坡，则可能导致新能源乘用车销量增速放缓甚至下滑。另外，绿牌政策是部分新能源车能够热销的重要原因之一，若绿牌政策发生变化，那么，可能会影响部分新能源车的销量

芯片短缺

当前时点，汽车行业芯片依然存在短缺的风险，若后续芯片持续短缺，则可能导致新能源车销量不及预期

新车型销量不及预期

若新车型推进力度较慢，那么可能导致新车型的销量不及预期

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

徐慧雄声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	潘艳	上海区域销售负责人	18930060852	panyan@essence.com.cn	
	侯海霞	上海区域销售总监	13391113930	houhx@essence.com.cn	
	朱贤	上海区域销售总监	13901836709	zhuxian@essence.com.cn	
	李栋	上海区域高级销售副总监	13917882257	lidong1@essence.com.cn	
	刘恭懿	上海区域销售副总监	13916816630	liugy@essence.com.cn	
	钟玲	上海区域销售副总监	15900782242	zhongling@essence.com.cn	
	苏梦	上海区域销售经理	13162829753	sumeng@essence.com.cn	
	秦紫涵	上海区域销售经理	15801869965	qinzh1@essence.com.cn	
	陈盈怡	上海区域销售经理	13817674050	chenyy6@essence.com.cn	
	徐逸岑	上海区域销售经理	18019221980	xuyc@essence.com.cn	
北京联系人	赵丽萍	北京区域公募基金销售负责人	15901273188	zhaolp@essence.com.cn	
	张莹	北京区域社保保险销售负责人	13901255777	zhangying1@essence.com.cn	
北京联系人	张杨	北京区域销售副总监	15801879050	zhangyang4@essence.com.cn	
	温鹏	北京区域销售副总监	13811978042	wenpeng@essence.com.cn	
	刘晓萱	北京区域销售副总监	18511841987	liuxx1@essence.com.cn	
	王帅	北京区域销售经理	13581778515	wangshuai1@essence.com.cn	
	侯宇彤	北京区域销售经理	18210869281	houyt1@essence.com.cn	
	游倬源	北京区域销售经理	010-83321501	youzy1@essence.com.cn	
	深圳联系人	张秀红	深圳区域销售负责人	0755-82798036	zhangxh1@essence.com.cn
		胡珍	深圳区域高级销售副总监	13631620111	huzhen@essence.com.cn
		范洪群	深圳区域销售副总监	18926033448	fanhq@essence.com.cn
		马田田	深圳区域销售经理	18318054097	matt@essence.com.cn
聂欣		深圳区域销售经理	13540211209	niexin1@essence.com.cn	
杨萍		深圳区域销售经理	0755-82544825	yangping1@essence.com.cn	
黄秋琪		深圳区域销售经理	13699750501	huangqq@essence.com.cn	
喻聪		深圳区域销售经理	0755-88914832	yucong@essence.com.cn	
广州联系人		毛云开	广州区域销售负责人	13560176423	maoyk@essence.com.cn
		赵晓燕	广州区域销售经理	15521251382	zhaoxy@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034