2月海外电动车销量点评

销量环比稳步增长，符合预期

增持（维持）

2021年04月07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
研究助理 岳斯瑶
yuesy@dwzq.com.cn

投资要点

- **2月海外电动车销量14.3万辆，同比增加25.8%，环比增加9.2%，符合预期。**根据Marklines统计，2月全球电动乘用车销量24.8万辆，同比增加98%，环比下滑18%。其中国内市场电动乘用车销量受春节扰动，销10.5万辆，同比大幅提升775%，环比下滑38%。2月海外市场环比稳步回升，电动车销量14.3万辆，同比增加25.8%，环比增加9.2%。其中EV销量8.5万辆，同比增加19%，环比增加11%，占比59%；PHEV销5.8万辆，同比增加38%，环比增加6%，占比41%。欧洲市场2月销9.3万辆，同比增加27%，环比增加5%，符合预期。

- **1-2月海外电动车销量累计27.4万辆，同比20.0%，符合预期。**根据Marklines统计，1-2月全球电动乘用车54.9万辆，同比增加95.4%。其中国内市场电动乘用车销量为27.5万辆，同比增加416.7%。1-2月海外市场电动车销量27.4万辆，其中EV销量16.1万辆，同比+12.8%。PHEV销11.2万辆，同比+32.1%。欧洲市场1-2月累计销18.1万辆，同比增加22.4%，符合预期。

- **欧洲市场2月同比高增长，环比略回升。**欧洲2月共销售9.3万辆，同环比+27%/+5%，新能源渗透率8.82%，同比增3.06pct，环比增0.2pct。其中德国2月销售3.9万辆，同环比+82%/+8%，占欧洲销量42%，是欧洲市场主要销量来源，电动车渗透率20.00%，同环比+11.09%/-1.16%。法国2月销1.8万辆，同环比+28%/20%，电动车渗透率10.48%，同环比3.72%/1.25%；英国2月销0.7万辆，同环比+46%/-45%，电动车渗透率9.84%，同环比+4.92%/-0.91%；挪威（0.8万辆，同环比+20%/+1%，电动车渗透率62.94%，同环比+9.03/-2.96%）、瑞典（0.8万辆，同环比+45%/+15%，电动车渗透率30.72%，同环比+7.64%/+0.50%）。

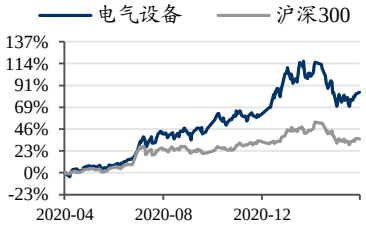
- **美国2月销3.9万辆，表现亮眼，中国销量符合预期。**美国2月销量3.9万辆，同比增加24%，环比上升10%，其中纯电份额依旧居高，占比79.4%。EV销量3.1万辆，同环比+23%/+5%，其中特斯拉销2.2万辆，贡献71.0%的销量，渗透率为3.3%，同比增0.98pct，环比增0.01pct。中国销量受春节扰动，2月销量10.5万辆，同环比+812%/-38%，渗透率7.9%，同比增3.7pct，环比增0.55pct。韩国2月销量0.5万辆，同环比+106%/+231%，渗透率为5.9%，同比增2.29pct，环比增4.36pct。

投资建议

近期板块回调，核心标的估值跌至30-45倍，而行业基本面持续向上，Q1销量排产将超预期，锂、六氟等加速涨价，行业供应偏紧，景气度高企，**继续强烈推荐三条主线：**一是特斯拉及欧洲电动车供应商（**宁德时代、天赐材料、容百科技、新宙邦、科达利、亿纬锂能、当升科技、恩捷股份、璞泰来、三花智控、宏发股份、汇川技术、欣旺达**）；二是供需格局扭转/改善而具备价格弹性（**天赐材料、华友钴业、容百科技、当升科技**，关注**天齐锂业、赣锋锂业**、多氟多、天际股份）；三是国内需求恢复、量利双升的国内产业链龙头（**比亚迪**，关注**德方纳米**、诺德股份、嘉元科技、天奈科技、国轩高科、孚能科技、中科电气、星源材质）。

风险提示：政策支持不及预期，销量不及预期。

行业走势



相关研究

1、《电气设备新能源行业周报：电动车3月销量超预期，玻璃降价或提振光伏需求》2021-04-05

2、《电气设备新能源行业周报：锂电龙头产销两旺Q1超预期，光伏减产观望持续》2021-03-28

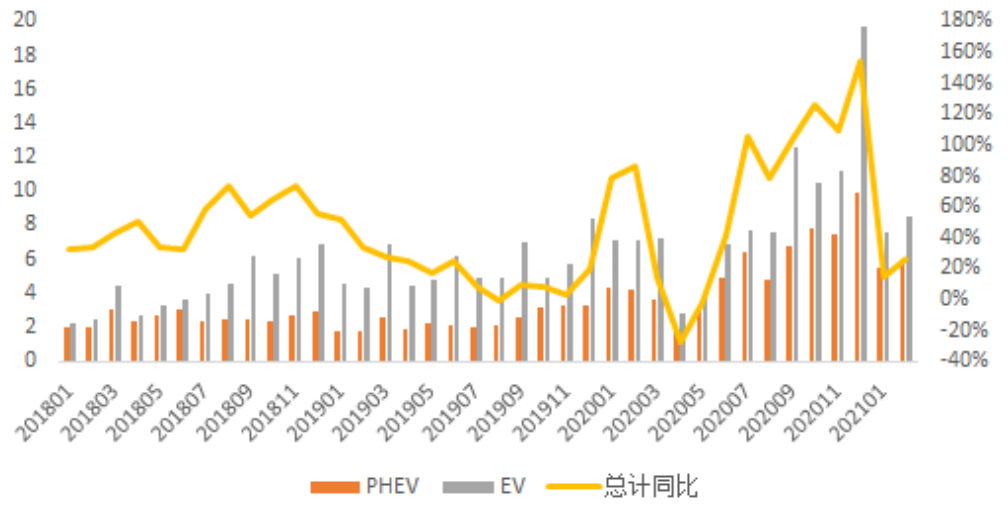
3、《电气设备新能源行业周报：CIBF盛况体现锂电旺盛需求，光伏减产博弈继续》2021-03-21

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2 月海外电动车销量 14.3 万辆，同比增加 25.8%，环比增加 9.2%，符合预期。根据 Marklines 统计，2 月全球电动乘用车销量 24.8 万辆，同比增加 98%，环比下滑 18%。其中国内市场电动乘用车销量受春节扰动，销 10.5 万辆，同比大幅提升 775%，环比下滑 38%。2 月海外市场环比稳步回升，电动车销量 14.3 万辆，同比增加 25.8%，环比增加 9.2%。其中 EV 销量 8.5 万辆，同比增加 19%，环比增加 11%，占比 59%；PHEV 销 5.8 万辆，同比增加 38%，环比增加 6%，占比 41%。欧洲市场 2 月销 9.3 万辆，同比增加 27%，环比增加 5%，符合预期。

1-2 月海外电动车销量累计 27.4 万辆，同比 20.0%，符合预期。根据 Marklines 统计，1-2 月全球电动乘用车 54.9 万辆，同比增加 95.4%。其中国内市场电动乘用车销量为 27.5 万辆，同比增加 416.7%。1-2 月海外市场电动车销量 27.4 万辆，其中 EV 销量 16.1 万辆，同比+12.8%。PHEV 销 11.2 万辆，同比+32.1%。欧洲市场 1-2 月累计销 18.1 万辆，同比增加 22.4%，符合预期。

图 1：海外电动乘用车月度销量统计（单位：万辆）

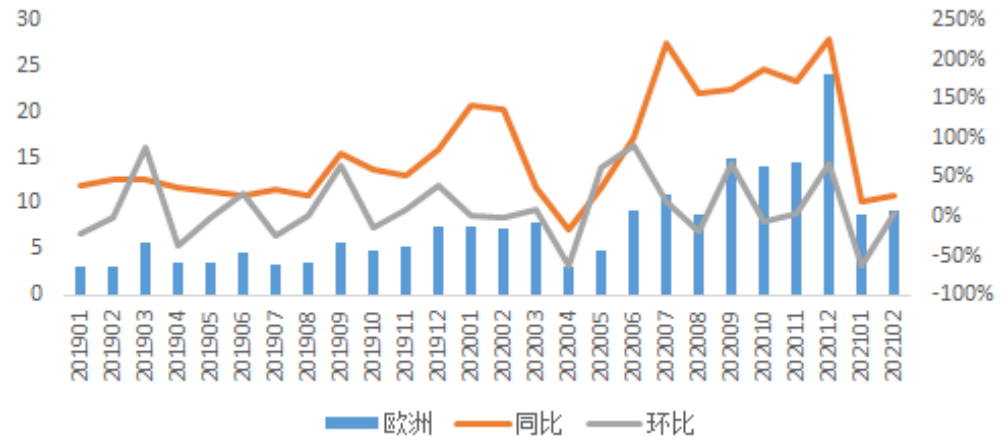


数据来源：Marklines，东吴证券研究所

欧洲市场 2 月同比高增长，环比略回升。欧洲 2 月共销售 9.3 万辆，同环比+27%/+5%，新能源渗透率 8.82%，同比增 3.06pct，环比增 0.2pct。其中德国 2 月销售 3.9 万辆，同环比+82%/+8%，占欧洲销量 42%，是欧洲市场主要销量来源，电动车渗透率 20.00%，同环比+11.09%/-1.16%。法国 2 月销 1.8 万辆，同环比+28%/20%，电动车渗透率 10.48%，同环比 3.72%/1.25%；英国 2 月销 0.7 万辆，同环比+46%/-45%，电动车渗透率 9.84%，同环比+4.92%/-0.91%；挪威（0.8 万辆，同环比+20%/+1%，电动车渗透率 62.94%，同环比+9.03/-2.96%）、瑞典（0.8 万辆，同环比+45%/+15%，电动车渗透率 30.72%，同环比+7.64%/+0.50%）。

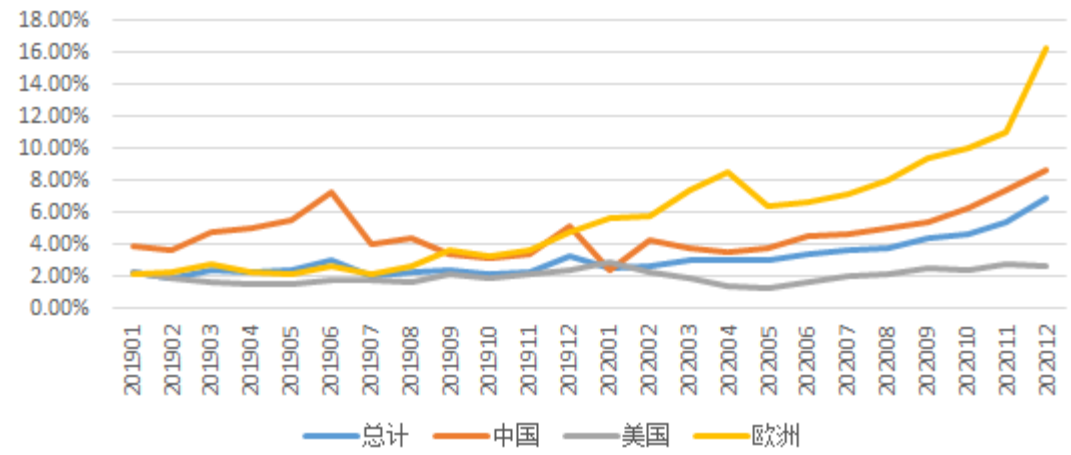
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 2：欧洲电动乘用车月度销量统计（单位：万辆）



数据来源：Marklines，东吴证券研究所

图 3：全球电动化率（单位:%）



数据来源：Marklines，东吴证券研究所

美国 2 月销 3.9 万辆，表现亮眼，中国销量符合预期。美国 2 月销量 3.9 万辆，同比增加 24%，环比上升 10%，其中纯电份额依旧居高，占比 79.4%。EV 销量 3.1 万辆，同环比+23%/+5%，其中特斯拉销 2.2 万辆，贡献 71.0%的销量，渗透率为 3.3%，同比增 0.98pct，环比增 0.01pct。**中国**销量受春节扰动，2 月销量 10.5 万辆，同环比+812%/-38%，渗透率 7.9%，同比增 3.7pct，环比增 0.55pct。**韩国** 2 月销量 0.5 万辆，同环比+106%/+231%，渗透率为 5.9%，同比增 2.29pct，环比增 4.36pct。

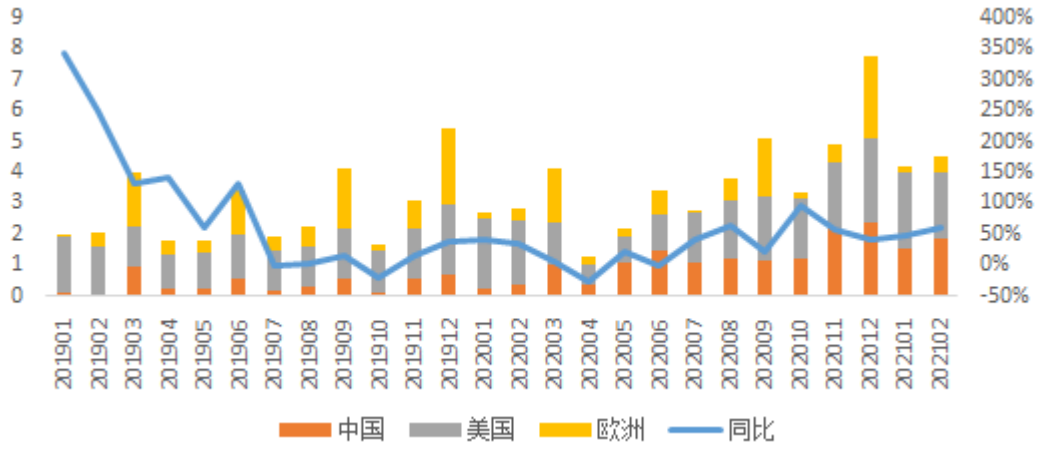
图 4：全球电动车月度销量统计——分国家（单位：辆）

分国家	2021年2月单月						2021年2月累计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	渗透率	EV	PHEV	合计	渗透率
中国	88,824	16,110	104,934	-38%	812%	7.9%	232,044	43,349	275,393	7.6%
美国	31,076	8,062	39,138	10%	24%	3.3%	60,736	14,075	74,811	3.2%
德国	17,494	21,384	38,878	8%	82%	20.0%	33,336	41,462	74,798	20.5%
法国	8,582	9,219	17,801	20%	28%	10.5%	15,305	17,376	32,681	9.9%
挪威	5,074	3,378	8,452	1%	20%	62.9%	10,535	6,250	16,785	64.4%
瑞典	1,394	6,487	7,881	15%	45%	30.7%	2,503	12,246	14,749	30.5%
英国	3,811	2,932	6,743	-45%	46%	9.8%	10,504	8,528	19,032	10.4%
韩国	3,977	1,025	5,002	231%	106%	5.9%	4,292	2,223	6,515	3.5%
意大利	2,365	1,149	3,514	61%	-23%	2.2%	3,835	1,864	5,699	1.9%
奥地利	2,074	1,140	3,214	39%	100%	13.6%	3,483	2,051	5,534	13.7%

数据来源：Marklines，东吴证券研究所

特斯拉 2 月全球销 4.7 万辆，同比+60%，国产 Model Y 开始放量。2 月特斯拉全球共销售 4.7 万辆，同环比+60%/+8%。**美国市场** 2 月销售 2.2 万辆，同环比+5%/-13%，占比 46%，同比下滑 24pct，环比下滑 11pct。**中国市场** 2 月销 1.8 万辆，销量同环比+370%/+18%，占比 39%，同环比+26pct/+3pct，超市场预期。**欧洲市场** 2 月特斯拉销售 0.6 辆，同环比+40%/+231%，占比 12%，同环比-2pct/8pct。2 月 ModelY 交付 1.5 万辆，环比下滑 12%，国产 Model Y 开始放量，2 月销 0.5 万辆，环比大幅增长 182%。2 月 Model S/X 改款车型交付，环比大幅增长，其中 Model S 销量为 2887 辆，同比增长 47%，环比大幅增长 472%；Model X 销量为 3780 辆，同比增长 151%，环比大幅增长 748%。此外，特斯拉 Q1 销量 18.48 万辆，同比+108.8%，环比+2.3%，Q1 产量 18.03 万辆，同比+75.6%，环比+0.3%，符合预期。

图 5：特斯拉分区域月度销量统计（单位：万辆）



数据来源：Marklines，东吴证券研究所

分车企来看，海外市场特斯拉、大众稳居前二，Stellantis 位列第三。特斯拉 2 月海

外销量 2.8 万辆，同环比 12%/1%。2 月海外市场大众销量 2.4 万辆，同环比+52%/+6%，排名第二。Stellantis 海外销 1.4 万辆，位列第三。现代-起亚（1.3 万辆，同环比-2%/+38%）、宝马集团（1.2 万辆，同环比+13%/-8%）、雷诺日产（1.1 万辆，同环比-19%/+12%）、戴姆勒（1.1 万辆，同环比+46%/-11%）、吉利控股（0.9 万辆，同环比+55%/9%）、福特集团（0.6 万辆，同环比+600%/138%）、丰田集团（0.5 万辆，同环比+207%/45%）。

图 6：海外电动车月度销量统计（分车企，辆）

海外分车企	2021年2月单月					2021年2月累计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	EV	PHEV	合计	同比
Tesla	28,245	0	28,245	1%	12%	56,075	0	56,075	8%
大众集团	12,893	10,858	23,751	6%	52%	25,209	20,994	46,203	49%
Stellantis	7,832	6,018	13,850	4%		15,479	11,720	27,199	
现代-起亚汽车集团	10,039	3,232	13,271	38%	-2%	16,468	6,401	22,869	-4%
宝马集团	2,230	9,504	11,734	-8%	13%	4,516	19,925	24,441	19%
雷诺-日产联盟	9,314	1,909	11,223	12%	-19%	17,693	3,564	21,257	-27%
戴姆勒集团	3,203	7,887	11,090	-11%	46%	7,221	16,364	23,585	64%
吉利控股集团(Geely)	1,857	7,273	9,130	9%	55%	4,029	13,499	17,528	57%
福特集团	4,016	2,284	6,300	138%	600%	4,302	4,649	8,951	480%
丰田集团	184	5,025	5,209	45%	207%	347	8,455	8,802	147%

数据来源：Marklines，东吴证券研究所

2 月大众集团位居欧洲地区销量第一，市占率 23%。分车企来看，大众集团在欧洲地区保持强劲势头，2 月销量 2.1 万辆，同比+51%，环比+3%，市占率 23%。ID3 持续发力，销量 3701 辆，环比+27%，分车型销量位列欧洲第三。up!、Audi e-tron 和 Golf 三款车型位列欧洲分车型销量前十。大众 ID4 开始交付，销 412 辆，环比 3%。

图 7：全球电动车月度销量统计（分车企，辆）

欧洲分车企	202102				2021年2月累计		
	销量	环比	同比	市占率	销量	同比	市占率
大众集团	20,980	3%	51%	23%	41376	49%	23%
Stellantis	13,482	5%		15%	26331		15%
宝马集团	9,964	-15%	4%	11%	21702	14%	12%
戴姆勒集团	9,947	-10%	41%	11%	21005	58%	12%
雷诺-日产联盟	9,099	12%	-5%	10%	17215	-26%	9%
现代-起亚汽车集团	8,142	-3%	-20%	9%	16526	-10%	9%
吉利控股集团(Geely)	8,082	7%	47%	9%	15653	49%	9%
Tesla	5,520	231%	40%	6%	7190	20%	4%
福特集团	1,908	-5%	504%	2%	3927	698%	2%
丰田集团	1,903	63%	3125%	2%	3073	1976%	2%

数据来源：Marklines，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 8：欧洲电动车月度销量统计（分车企，辆）

欧洲分车型	车企	202102	环比	同比	2020年2月累计	2021年2月累计	同比
Model 3	Tesla	5345	261%	56%	4886	6824	40%
ZOE	雷诺-日产联盟	3893	8%	-40%	16257	7486	-54%
ID.3	大众集团	3701	27%		0	6608	
NIRO	现代-起亚汽车集团	3055	-10%	11%	4848	6444	33%
XC40 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	2581	3%	324%	872	5093	484%
Peugeot 208	PSA	2501	7%	-30%	7336	4830	-34%
up!	大众集团	2445	42%	93%	2163	4170	93%
Audi e-tron	大众集团	2364	-9%	-4%	4677	4950	6%
Golf	大众集团	2259	1%	-45%	7824	4503	-42%
Kona	现代-起亚汽车集团	2178	7%	3%	4089	4216	3%

数据来源：Marklines，东吴证券研究所

从车型看，Model 3 居海外销量首位，福特 Mach-E、丰田 RAV4 开始放量。海外市场电动车中特斯拉 Model 3（1.1 万辆，同环比-49%/-3%）位居首位；特斯拉 Model Y 环比下滑 33%，2 月销量 1.0 万辆，居销量第二；福特 Mach-E 新车型上量明显，2 月销 4016 辆，环比+1304%，位居第三；雷诺日产 ZOE（3974 辆，同环比-39%/+9%），特斯拉 Model X 销 3780 辆，同比大幅增长 151%，环比大幅增长 748%。现代-起亚 NIRO（3778 辆，同环比+6%/-4%）位居 4-6 位。大众 ID.3（3701 辆，环比+27%）位居第八位。丰田 RAV4（3021 辆，环比+59%）位居第十位。欧洲市场上，特斯拉 Model 3 销 5345 辆，为 2 月销量第一，同环比+56%/+261%。雷诺日产 ZOE 销 3893 辆，同环比-40%/+8%，位居第二位。大众 ID.3（3701 辆，环比+27%）、现代-起亚 NIRO（3055 辆，同环比+11%/-10%）、吉利 XC40（2581 辆，同环比+324%/3%）分列 3-5 位。

图 9：欧洲电动车月度销量统计（分车型，辆）

海外型号	车企	202102	环比	同比	2020年2月累计	2021年2月累计	同比
Model 3	Tesla	11,106	-3%	-49%	44,105	22,511	-49%
Model Y	Tesla	10,326	-33%		0	25,747	
Mustang Mach-E	福特集团	4,016	1304%		0	4,302	
ZOE	雷诺-日产联盟	3,974	9%	-39%	16,295	7,618	-53%
Model X	Tesla	3,780	748%	151%	3,195	4,226	32%
NIRO	现代-起亚汽车集团	3,778	-4%	6%	6,188	7,701	24%
Leaf	雷诺-日产联盟	3,743	5%	-43%	11,424	7,314	-36%
ID.3	大众集团	3,701	27%		0	6,608	
Audi e-tron	大众集团	3,338	6%	7%	6,121	6,483	6%
RAV4	丰田集团	3,021	59%		0	4,922	

数据来源：Marklines，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

从车型看，Model 3 居海外销量首位，福特 Mach-E、丰田 RAV4 开始放量。海外市场电动车中特斯拉 Model 3（1.1 万辆，同环比-49%/-3%）位居首位；特斯拉 Model Y 环比下滑 33%，2 月销量 1.0 万辆，居销量第二；福特 Mach-E 新车型上量明显，2 月销 4016 辆，环比+1304%，位居第三；雷诺日产 ZOE（3974 辆，同环比-39%/+9%），特斯拉 Model X 销 3780 辆，同比大幅增长 151%，环比大幅增长 748%。现代-起亚 NIRO（3778 辆，同环比+6%/-4%）位居 4-6 位。大众 ID.3（3701 辆，环比+27%）位居第八位。丰田 RAV4（3021 辆，环比+59%）位居第十位。欧洲市场上，特斯拉 Model 3 销 5345 辆，为 2 月销量第一，同环比+56%/+261%。雷诺日产 ZOE 销 3893 辆，同环比-40%/+8%，位居第二位。大众 ID.3（3701 辆，环比+27%）、现代-起亚 NIRO（3055 辆，同环比+11%/-10%）、吉利 XC40（2581 辆，同环比+324%/3%）分列 3-5 位。

图 10：海外电动车月度销量前十（分车型，辆）

海外型号	车企	202102	环比	同比	2020年2月累计	2021年2月累计	同比
Model 3	Tesla	11,106	-3%	-49%	44,105	22,511	-49%
Model Y	Tesla	10,326	-33%		0	25,747	
Mustang Mach-E	福特集团	4,016	1304%		0	4,302	
ZOE	雷诺-日产联盟	3,974	9%	-39%	16,295	7,618	-53%
Model X	Tesla	3,780	748%	151%	3,195	4,226	32%
NIRO	现代-起亚汽车集团	3,778	-4%	6%	6,188	7,701	24%
Leaf	雷诺-日产联盟	3,743	5%	-43%	11,424	7,314	-36%
ID.3	大众集团	3,701	27%		0	6,608	
Audi e-tron	大众集团	3,338	6%	7%	6,121	6,483	6%
RAV4	丰田集团	3,021	59%		0	4,922	

数据来源： Marklines，东吴证券研究所

图 11：全球电动车月度销量前十（分车型，辆）

全球型号	车企	202102	环比	同比	2020年2月累计	2021年2月累计	同比
Model 3	Tesla	24,794	-2%	15%	44,105	50,042	13%
五菱宏光 (Wuling Hongguang) MINI	通用集团	20,167	-45%		0	56,929	
Model Y	Tesla	14,956	-12%		0	32,018	
欧拉 R1	长城汽车股份有限公司 (GWM)	4,561	-25%	1710%	1,547	10,651	588%
汉 (Han)	比亚迪汽车(BYD)	4,100	-56%		0	13,398	
Mustang Mach-E	福特集团	4,016	1304%		0	4,302	
ZOE	雷诺-日产联盟	3,974	9%	-39%	16,295	7,618	-53%
Model X	Tesla	3,780	748%	151%	3,195	4,226	32%
NIRO	现代-起亚汽车集团	3,778	-4%	6%	6,188	7,701	24%
Leaf	雷诺-日产联盟	3,743	5%	-43%	11,424	7,314	-36%

数据来源：Marklines，东吴证券研究所

图 12：欧洲电动车月度销量前十（分车型，辆）

欧洲分车型	车企	202102	环比	同比	2020年2月累计	2021年2月累计	同比
Model 3	Tesla	5345	261%	56%	4886	6824	40%
ZOE	雷诺-日产联盟	3893	8%	-40%	16257	7486	-54%
ID.3	大众集团	3701	27%		0	6608	
NIRO	现代-起亚汽车集团	3055	-10%	11%	4848	6444	33%
XC40 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	2581	3%	324%	872	5093	484%
Peugeot 208	PSA	2501	7%	-30%	7336	4830	-34%
up!	大众集团	2445	42%	93%	2163	4170	93%
Audi e-tron	大众集团	2364	-9%	-4%	4677	4950	6%
Golf	大众集团	2259	1%	-45%	7824	4503	-42%
Kona	现代-起亚汽车集团	2178	7%	3%	4089	4216	3%

数据来源：Marklines，东吴证券研究所

海外装机同比上升 46%，环比上升 15%。2 月海外电池装机电量 6.89Gwh，同比 +46%，环比 15%。其中，LG 2 月装机 2.65Gwh，同环比 +56%/+22%。松下 2 月装机 2.35Gwh，同环比+28%/+19%;三星 2 月装机电量为 0.69Gwh，同环比+9%/+6%。

图 13：海外动力电池龙头装机量估计（Gwh）

单位（gwh）							合计装机电量			月度装机电量			
	品牌	车型	单车电量kwh	18新款电量 kwh	20新款电量 kwh	2020年2月累计	2021年2月累计	同比	202101	202102	同比	环比
松下	特斯拉	Model S	85	85	85	0.36	0.29	-20%	0.04	0.25	47%	472%
松下	特斯拉	Model X	85	85	85	0.27	0.36	32%	0.04	0.32	151%	748%
松下	特斯拉	Model 3	75	75	75	3.31	3.75	13%	0.80	0.86	-43%	7%
松下	特斯拉	Model Y	77		82	0.00	2.47		1.01	0.79		-22%
松下	大众	Audi A3	8.8	8.8	8.8	0.02	0.01	-19%	0.01	0.01	-44%	-14%
松下	大众	Golf	16.35		35.8	0.00	0.00		0.00	0.04		
松下	戴姆勒	GLC-Class (GLK-Class)	8.7			0.03	0.04	21%	0.02	0.02	14%	-9%
松下	马自达	MX-30	35.5			0.00	0.03		0.02	0.01		-38%
松下	丰田	RAV4	18.1			0.00	0.09		0.03	0.05		59%
松下	本田	Clarity Plug In	17			0.02	0.01	-34%	0.00	0.01	-26%	58%
松下	福特	Fusion	7.2			0.01	0.00	-80%	0.00	0.00	-82%	17%
松下合计（gwh）						**4.01**	**7.06**	76%	**1.98**	**2.35**	28%	19%
三星	宝马	2 Series	7.7			0.01	0.00	-72%	0.00	0.00	-79%	46%
三星	宝马	3 Series	7.6			0.03	0.03	15%	0.02	0.02	15%	-12%
三星	宝马	BMW 5 Series	9.2			0.05	0.03	-52%	0.01	0.01	-59%	9%
三星	宝马	BMW i8	7.1	7.1	7.1	0.00	0.00	-84%	0.00	0.00	-89%	-47%
三星	宝马	BMW i3	22	33	33	0.12	0.11	-8%	0.06	0.05	-10%	-5%
三星	宝马	X5	9			0.02	0.03	14%	0.01	0.01	71%	0%
三星	宝马	Countryman	7.6			0.02	0.02	2%	0.01	0.01	4%	-11%
三星	福特	Kuga	14.4			0.01	0.04	777%	0.02	0.02	496%	-14%
三星	FCA	Fiat 500	42			0.01	0.14	1750%	0.06	0.08	2395%	37%
三星	大众	Audi e-tron	95			0.58	0.62	6%	0.30	0.32	7%	6%
三星	大众	up!	18.7			0.04	0.08	93%	0.03	0.05	93%	42%
三星	大众	Golf	16.35	35.8	35.8	0.29	0.16	-45%	0.08	0.08	-47%	1%
三星	大众	Audi Q7	7.2			0.01	0.01	-14%	0.00	0.00	5%	19%
三星	大众	Audi Q5	14.1			0.01	0.04	265%	0.02	0.02	216%	-7%
三星	大众	Passat (Santana)	9.9			0.03	0.03	1%	0.02	0.01	5%	-21%
三星合计（gwh）						**1.23**	**1.33**	8%	**0.65**	**0.69**	9%	6%
LG	戴姆勒	fortwo	17.6			0.03	0.07	159%	0.03	0.03	115%	5%
LG	戴姆勒	forfour	17.6			0.01	0.02	49%	0.01	0.01	-19%	-37%
LG	戴姆勒	EQC	80			0.08	0.25	202%	0.15	0.09	115%	-39%
LG	保时捷	taycan	93			0.08	0.30	253%	0.17	0.13	153%	-22%
LG	大众	Audi Q7	14.1			0.01	0.01	-14%	0.00	0.01	5%	19%
LG	大众	Audi e-tron	95			0.58	0.62	6%	0.30	0.32	7%	6%
LG	大众	Panamera	14.1			0.01	0.00	-49%	0.00	0.00	-38%	9%
LG	大众	Cayenne	14.1			0.03	0.02	-48%	0.01	0.01	-35%	22%
LG	大众	ID.3	58			0.00	0.38		0.17	0.21		27%
LG	大众	ID.4	82			0.00	0.07		0.03	0.03		3%
LG	大众斯柯达	Citigo	36.8			0.07	0.04	-38%	0.03	0.02	-45%	-40%
LG	大众斯柯达	Skoda Superb	13			0.02	0.01	-28%	0.01	0.00	-42%	-38%
LG	福特	Focus	23	33.5		0.00	0.00		0.00	0.00		
LG	福特	Mustang Mach-E	98.8	98.8		0.00	0.43		0.03	0.40		1304%
LG	沃尔沃	XC90 (Volvo Cars (2011-))	9.2			0.02	0.02	-6%	0.01	0.01	-5%	0%
LG	沃尔沃	XC60 (Volvo Cars (2011-))	10.4			0.06	0.06	-9%	0.03	0.03	26%	-3%
LG	沃尔沃	V60 (Volvo Cars (2011-))	10.4			0.01	0.00	-67%	0.00	0.00	-44%	72%
LG	沃尔沃	S60/V60 (Volvo Cars (2011-))	10.4			0.02	0.01	-10%	0.01	0.01	-3%	65%
LG	沃尔沃	Polestar 2	78			0.00	0.19		0.10	0.09		-10%
LG	通用	Chevrolet Bolt	60			0.37	0.28	-23%	0.12	0.16	8%	33%
LG	通用	Volt	18.4			0.00	0.00	-90%	0.00	0.00	-80%	
LG	现代	Ioniq	28			0.12	0.05	-55%	0.03	0.03	-57%	-5%
LG	现代	Kona	60			0.30	0.31	5%	0.14	0.17	8%	24%
LG	现代	Optima	9.8			0.01	0.00	-86%	0.00	0.00	-93%	-67%
LG	现代	Xceed	8.9			0.04	0.00	-91%	0.00	0.00	-94%	-39%
LG	捷豹	I-PACE	90			0.15	0.09	-39%	0.05	0.04	-38%	-16%
LG	捷豹	ange Rover Sport (Land Rover (2008-)	13.1			0.01	0.01	-53%	0.00	0.00	-52%	-10%
LG	FCA	Pacifica (Chrysler (2009-))	16			0.01	0.01	-6%	0.01	0.01	-42%	-30%
LG	PSA	C-ZERO	16			0.01	0.00	-99%	0.00	0.00	-99%	200%
LG	PSA	DS7	13.2			0.03	0.01	-52%	0.01	0.01	-51%	6%
LG	PSA	Grandland X	13.4			0.02	0.02	-12%	0.01	0.01	56%	132%
LG	PSA	DS3 Crossback	50			0.07	0.02	-74%	0.01	0.01	-70%	7%
LG	PSA	Ampera-e	60			0.09	0.00	-99%	0.00	0.00	-99%	-31%
LG	特斯拉	国产Model 3	75	75	75	0.00	0.28		0.28	0.15	30%	-47%
LG	特斯拉	国产Model Y	77				0.15		0.15	0.36		138%
LG	雷诺	ZOE	22	41	52	0.85	0.40	-53%	0.19	0.21	-39%	9%
LG	雷诺	kangoo	33			0.01	0.01	-7%	0.00	0.00	56%	-14%
LG	雷诺	NV200	40			0.05	0.03	-39%	0.02	0.01	-40%	-27%
LG	雷诺	Captur	9.8			0.00	0.03		0.01	0.01		13%
aesc	日产	Leaf	0	30		0.17	0.11	-36%	0.05	0.06	-43%	5%
LG合计（kwh）						**3.34**	**4.31**	29%	**2.17**	**2.65**	56%	22%

数据来源：Marklines，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

投资建议：近期板块回调，核心标的估值跌至 30-45 倍，而行业基本面持续向上，Q1 销量排产将超预期，锂、六氟等加速涨价，行业供应偏紧，景气度高企，**继续强烈推荐三条主线：**一是特斯拉及欧洲电动车供应商（**宁德时代、天赐材料、容百科技、新宙邦、科达利、亿纬锂能、当升科技、恩捷股份、璞泰来、三花智控、宏发股份、汇川技术、欣旺达**）；二是供需格局扭转/改善而具备价格弹性（**天赐材料、华友钴业、容百科技、当升科技**，关注**天齐锂业、赣锋锂业**、多氟多、天际股份）；三是国内需求恢复、量利双升的国内产业链龙头（**比亚迪**，关注**德方纳米**、诺德股份、嘉元科技、天奈科技、国轩高科、孚能科技、中科电气、星源材质）。

风险提示：政策支持不及预期，销量不及预期。

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