电气设备行业点评

12月海外电动车销量点评：年末冲量，欧洲市场超预期

增持（维持）

2021年02月05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

- **海外市场同比持续高增长，欧洲销量超预期。**12月海外电动车销量29.56万辆，同比增154%，环比增58%，其中欧洲12月销量24.11万辆，同比增加22%，环比增32%，年末冲量明显，超预期。20年1-12月全球电动乘用车累计销量289.24万辆，同比升45%，其中国内销量累计120.04万辆，同比增加15%，欧洲市场累计销量达127.09万辆，同比大增135%。

- **欧洲市场同环比大增，渗透率进一步提高，突破15%。**12月欧洲共销售24.11万辆，同环比+225%/+66%，电动车渗透率16.22%，同比增11.43pct；1-12月共销售127.09万辆，同比+135%。其中**德国**12月销售7.98万辆，同比大增771%，环比升39%，占欧洲销量比重40%，是欧洲市场主要增量来源，电动车渗透率增至25.62%；1-12月共销售40.43万辆，同比+279%。**法国**12月销3.66万辆，同环比+333%/+92%，补贴退坡前抢装效应明显，渗透率提升至15.95%；1-12月共销售19.05万辆，同比+179%。**英国**12月销3.09万辆，同环比+226%/+70%，渗透率增至19.33%；1-12月共销售17.22万辆，同比增147%。**挪威**（1.79万辆，同环比+200%/+79%，渗透率74.09%；1-12月共销售10.55万辆，同比+33%）、**瑞典**（1.62万辆，同环比+140%/+66%，渗透率42.23%；1-12月共销售8.94万辆，同比+109%）。

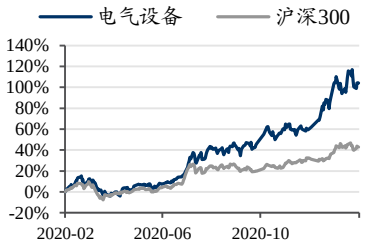
- **分车企来看，海外市场大众维持首位。大众**得益于ID.3快速上量，12月海外销量7.57万辆，同环比+533%/+93%，1-12月累计销售31.60万辆，同比+298%。12月海外市场**特斯拉**销量5.56万辆，同环比+13%/+92%，1-12月累计销售32.10万辆，同比+5%。**雷诺日产**（3.26万辆，同比+190%；1-12月累计销售17.83万辆，同比+40%）、**戴姆勒**（2.84万辆，同比+537%；1-12月累计销售15.88万辆，同比+274%）、**现代-起亚**（2.19万辆，同比+139%；1-12月累计销售17.80万辆，同比+72%）分别位居第3-5位。**宝马集团**受益于X1和X5，12月销售1.99万辆，同环+84%/+22%；1-12月累计销售14.20万俩，同比+46%。**吉利控股**受益于Polestar 2、XC40等新车型，12月销售1.52万辆，环比+37%；1-12月累计销售9.92万辆，同比+159%。

投资建议

- 2月产业链排产环比降20%，Q1环比预计持平超预期，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：一是全球龙头供应商（**宁德时代、亿纬锂能、容百科技、天赐材料、新宙邦、璞泰来、科达利、当升科技、三花智控、宏发股份、汇川技术、恩捷股份、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、中科电气、国轩高科、孚能科技、星源材质）。

- **风险提示：**政策及销量不及预期。

行业走势



相关研究

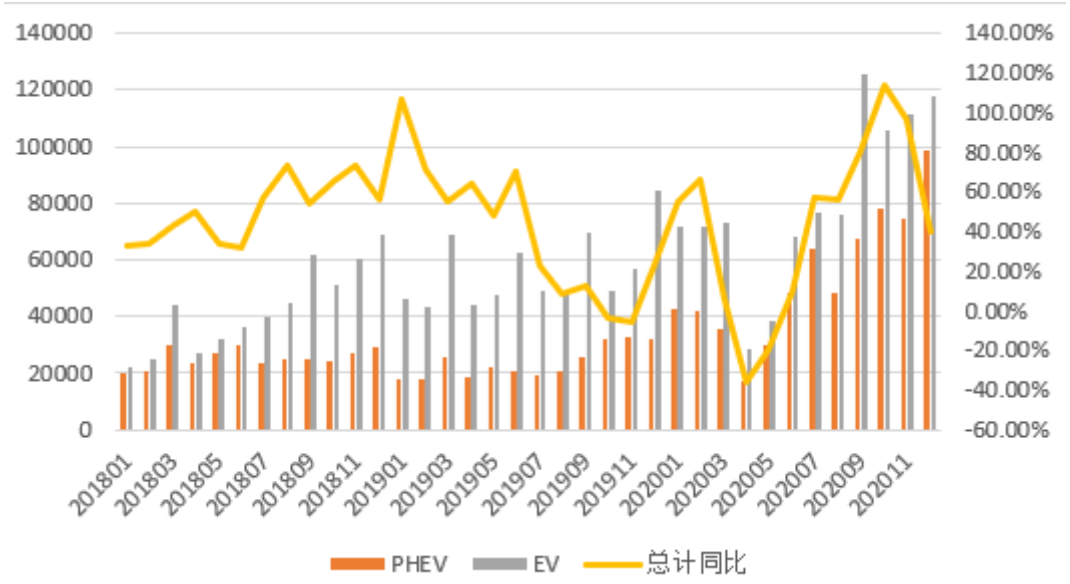
1、《电气设备新能源行业周报：电动车和工控Q1淡季不淡、光伏Q1龙头满产》2021-01-31
2、《行业点评：特斯拉：全年销量目标达成，产能建设提速》2021-01-29
3、《电气设备与新能源行业点评：基金Q4持仓：新能源汽车持仓持续提升，光伏、工控略有下滑》2021-01-25

请务必阅读正文之后的免责声明部分

12 月海外电动车销量 29.56 万辆，同比增加 154%，环比增加 58%。根据 Marklines 统计，12 月全球电动乘用车销量 51.89 万辆，同比升 115%，环比升 39%。其中，国内市场超预期，同环比大幅改善，电动乘用车销量为 22.33 万，同比升 79%，环比升 19%。海外销量不受疫情影响，维持同比高增，12 月海外电动车销量 29.59 万辆，同比增 154%，环比增加 58%，其中 EV 销量 19.70 万辆，同比增 134%，环比增 75%，占比 66.58%；PHEV 销量 9.87 万辆，同比增加 306%，环比增加 132%，占比 33.42%。欧洲 12 月销量 24.11 万辆，同比增加 22%，环比增 32%。20 年 1-12 月欧洲市场累计销量达 127.09 万辆，同比增 135%。

20 年 1-12 月乘用车累计销量 289.24 万辆，同比升 45%。其中国内销量累计 120.04 万辆，同比增加 15%，其中 EV 销量为 95.60 万辆，同比增加 16%，PHEV 销量 34.44 万辆，同比增加 9%。海外新能源车 1-12 月总销量为 169.21 万辆，同比增长 77%，其中，EV 销量 104.42 万辆，同比增长 55.92%，PHEV 销量 64.79 万辆，同比大幅增长 127%。

图 1：海外电动乘用车月度销量统计（单位：辆）

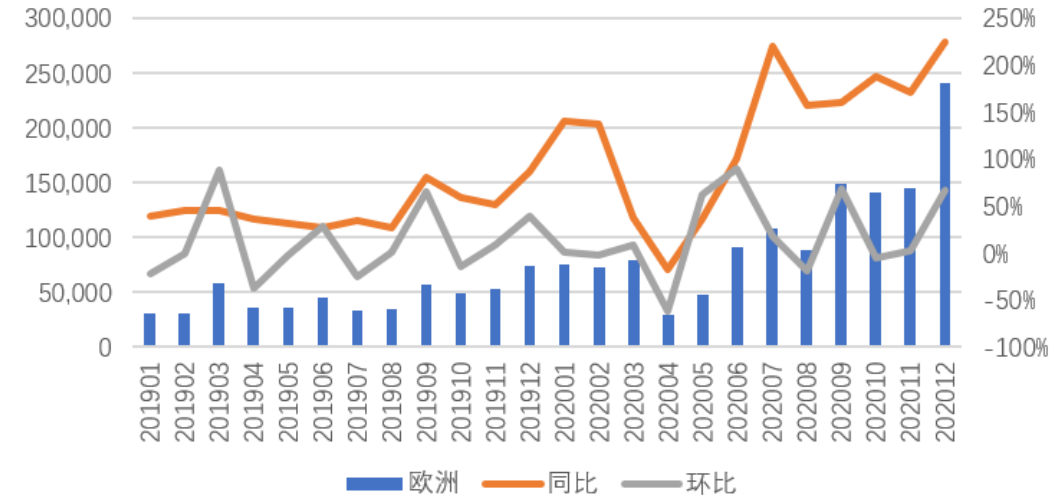


数据来源：Marklines、东吴证券研究所

欧洲市场同环比大增，渗透率进一步提高，突破 15%。20 年欧洲碳排放考核正式执行，车企为满足考核年末冲量，12 月共销售 24.11 万辆，同环比+22%/+32%，新能源渗透率 16.22%，同比增 11.43pct，**20 年 1-12 月欧洲市场累计销量达 127.10 万辆，同比增 135%**。其中**德国** 12 月销售 7.98 万辆，同比大增 771%，环比升 39%，占欧洲销量比重 40%，是欧洲市场主要增量来源，电动车渗透率增至 25.62%；1-12 月共销售 40.43

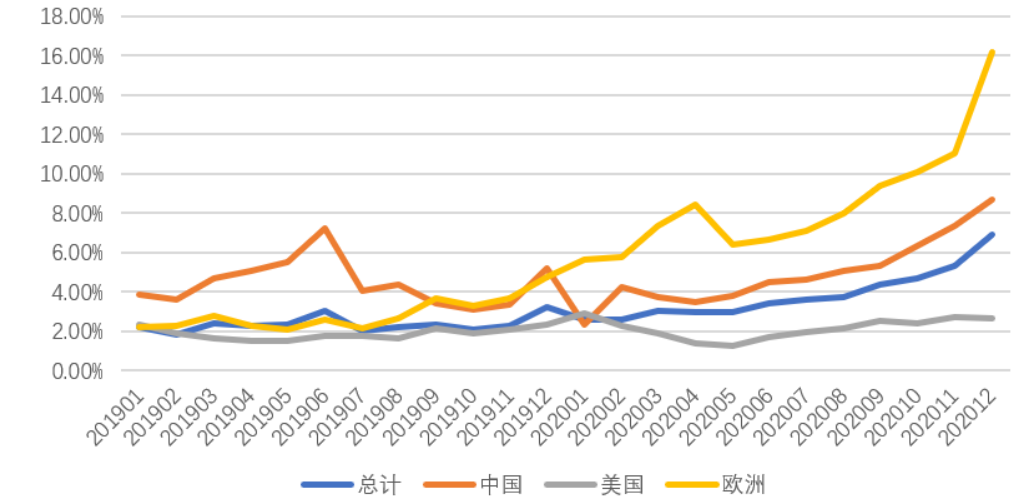
万辆，同比+279%。**法国** 12 月销 3.66 万辆，同环比+333%/+92%，补贴退坡前抢装效应明显，渗透率提升至 15.95%；1-12 月共销售 19.05 万辆，同比+179%。**英国** 12 月销 3.09 万辆，同环比+226%/+70%，渗透率增至 19.33%；1-12 月共销售 17.22 万辆，同比增 147%。**挪威**（1.79 万辆，同环比+200%/+79%，渗透率 74.09%；1-12 月共销售 10.55 万辆，同比+33%）、**瑞典**（1.62 万辆，同环比+140%/+66%，渗透率 42.23%；1-12 月共销售 8.94 万辆，同比+109%）。

图 2：欧洲电动乘用车月度销量统计（单位：辆）



数据来源：Marklines、东吴证券研究所

图 3：全球电动化率



数据来源：Marklines、东吴证券研究所

12 月美国电动车销量同比+22%，中国再创新高。美国 12 月销量 4.36 万辆，同比+22%，环比增加 32%，其中纯电份额依旧居高，占比 79.12%，EV 销量 3.45 万辆，同环比+22%/+29%，其中特斯拉贡献 78.26%销量；美国 1-12 月累计销量 32.40 万辆，同比+1%，渗透率为 2.2%。**中国**再创新高，12 月共销量 22.33 万辆，同环比+79%/+19%，1-12 月累计销量 120.04 万辆，同比+15%，渗透率为 5.3%。**韩国** 12 月销量 4787 辆，同环比+184%/+33%，1-12 月累计 4.17 万辆，同比+30%。

图 4：全球电动车月度销量统计——分国家（单位：辆）

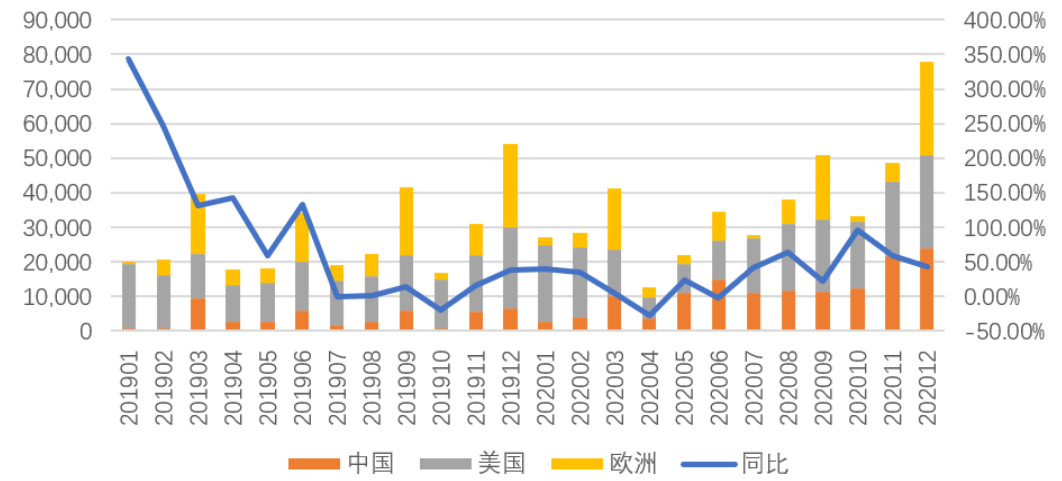
分国家	2020年12月单月						2020年1-12月累计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	渗透率	EV	PHEV	合计	渗透率
中国	186,286	36,990	223,276	19%	79%	8.7%	955,985	244,393	1,200,378	5.3%
德国	41,034	38,753	79,787	39%	771%	25.6%	184,379	219,954	404,333	13.9%
美国	34,516	9,057	43,573	32%	22%	2.7%	259,424	64,521	323,945	2.2%
法国	20,944	15,660	36,604	92%	333%	15.9%	113,185	77,287	190,472	9.3%
英国	22,428	8,499	30,927	70%	226%	19.3%	112,304	59,901	172,205	9.0%
荷兰	27,388	485	27,873	202%	22%	65.1%	70,291	13,299	83,590	23.3%
挪威	13,718	4,186	17,904	79%	200%	74.1%	76,793	28,713	105,506	60.8%
瑞典	6,638	9,532	16,170	66%	140%	42.2%	27,931	61,468	89,399	27.7%
意大利	5,334	1,422	6,756	-1%	418%	5.0%	29,048	22,775	51,823	3.4%
奥地利	3,468	1,487	4,955	42%	309%	18.6%	16,466	11,312	27,778	9.7%
韩国	2,156	2,631	4,787	33%	184%	4.1%	32,924	8,743	41,667	3.0%
丹麦	3,273	249	3,522	68%	230%	15.5%	12,253	5,805	18,058	9.1%
日本	1,023	2,362	3,385	49%	51%	1.0%	12,976	11,282	24,258	0.6%
葡萄牙	1,192	1,931	3,123	29%	139%	17.4%	8,063	12,190	20,253	11.7%
加拿大	1,918	1	1,919	-29%	1%	1.8%	23,644	10	23,654	1.5%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

特斯拉 12 月同环比高增长，欧洲市场年底冲量。12 月特斯拉全球共销售 7.94 万辆，同环比+42%/+57%；1-12 月累计销售 45.90 万辆，同比增 31%。**美国市场** 12 月销售 2.70 万辆，占比 34%，销量同环比+16%/+24%；1-12 月累计销售 20.56 万辆，同比升 15%。**中国市场** 12 月销 2.38 万辆，占比 30%，销量同环比+260%/+10%；1-12 月累计销量 13.81 万辆，同比升 204%。**欧洲市场** 12 月特斯拉销售 2.70 万辆，环比大增 389%，同比增加 11%；1-12 月累计销量 9.83 万辆，同比降 12%。Model Y 产能进一步爬坡，12 月 Model Y 交付 1.64 万辆，环比增 27%，1-12 月累计销 7.05 万辆。

图 5：特斯拉分区域月度销量统计（单位：辆）

请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：Marklines、东吴证券研究所

分车企来看，海外市场大众维持首位。大众得益于 ID.3 快速上量及 ID.4 交付，12 月海外销量 7.57 万辆，同环比+533%/+93%，1-12 月累计销售 31.60 万辆，同比+298%。12 月海外市场**特斯拉**销量 5.56 万辆，同环比+13%/+92%，1-12 月累计销售 32.10 万辆，同比+5%。**雷诺日产**受益于新车型 Spring Electric 交付（12 月海外销售 3.26 万辆，同比+190%；1-12 月累计销售 17.83 万辆，同比+40%）、**戴姆勒**（2.84 万辆，同比+537%；1-12 月累计销售 15.88 万辆，同比+274%）、**现代-起亚**（2.19 万辆，同比+139%；1-12 月累计销售 17.80 万辆，同比+72%）分别位居第 3-5 位。**宝马集团**受益于 X1 和 X5，12 月销售 1.99 万辆，同环+84%/+22%；1-12 月累计销售 14.20 万俩，同比+46%。**吉利控股**受益于 Polestar 2、XC40 等新车型，12 月销售 1.52 万辆，环比+37%；1-12 月累计销售 9.92 万辆，同比+159%。

20 年全球新能源车销量中**特斯拉**（45.9 万辆，同比+31%）依旧占据榜首；**大众**（38.14 万辆，+210%）受益于 MEB 平台新车型，增势强劲；**通用集团、雷诺-日产、现代-起亚**占据 3-5 名，累计销量分别为 22.21 万、19.42 万、18.40 万辆，同比+134%、+35%、+67%。

图 6：海外电动车月度销量统计（分车企，辆）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

海外分车企	2020年12月单月					2020年1-12月累计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	EV	PHEV	合计	同比
大众集团	50,803	24,848	75,651	93%	533%	194,516	121,443	315,959	298%
Tesla	55,601	0	55,601	92%	13%	320,941	0	320,941	5%
雷诺-日产联盟	29,333	3,269	32,602	76%	190%	168,436	9,880	178,316	40%
戴姆勒集团	7,179	21,228	28,407	24%	537%	41,890	116,923	158,813	274%
现代-起亚汽车集团	16,817	5,076	21,893	35%	139%	123,017	54,921	177,938	72%
宝马集团	4,332	15,572	19,904	22%	84%	35,380	106,576	141,956	46%
吉利控股集团(Geely)	6,117	9,067	15,184	37%	161%	14,079	85,116	99,195	159%
PSA	7,842	3,534	11,376	2%	2153%	65,625	41,154	106,779	1671%
FCA	3,925	3,267	7,192	120%	879%	5,404	12,211	17,615	171%
塔塔集团	4,735	1,692	6,427	60%	216%	15,995	9,016	25,011	23%
丰田集团	43	3,994	4,037	11%	57%	118	25,309	25,427	-21%
三菱	44	3,971	4,015	87%	33%	1,319	30,808	32,127	-21%
马自达	3,225	0	3,225	23%		9,455	0	9,455	
通用集团	2,735	5	2,740	18%	45%	26,513	93	26,606	-15%
上海汽车工业(集团)总公司	1,757	0	1,757	16%	32%	15,291	0	15,291	811%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

图 7：全球电动车月度销量统计（分车企，辆）

全球分车企	2020年12月单月					2020年1-12月累计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	EV	PHEV	合计	同比
Tesla	79,405	0	79,405	57%	62%	459,011	0	459,011	31%
大众集团	52,364	31,565	83,929	79%	296%	210,993	170,405	381,398	210%
通用集团	46,491	995	47,486	14%	322%	218,510	3,606	222,116	134%
比亚迪汽车(BYD)	19,482	8,112	27,594	8%	157%	131,211	48,084	179,295	-18%
戴姆勒集团	7,713	21,585	29,298	22%	542%	46,337	120,514	166,851	273%
宝马集团	6,176	17,440	23,616	19%	77%	38,055	132,928	170,983	34%
雷诺-日产联盟	35,180	3,269	38,449	96%	134%	184,278	9,880	194,158	35%
吉利控股集团(Geely)	11,007	13,002	24,009	31%	129%	37,836	117,914	155,750	24%
现代-起亚汽车集团	17,243	5,475	22,718	35%	115%	125,900	58,054	183,954	67%
其他中小整车集团	18,814	6,174	24,988	51%	863%	88,098	32,202	120,300	432%
上海汽车工业(集团)总公司	13,316	7,273	20,589	61%	40%	68,895	27,708	96,603	22%
长城汽车股份有限公司 (GWM)	12,745	67	12,812	10%	357%	56,261	1,160	57,421	45%
PSA	8,291	3,634	11,925	4%	2261%	66,474	41,532	108,006	1394%
奇瑞集团 (Chery)	8,639	0	8,639	13%	38%	43,590	0	43,590	-10%
广州汽车集团	7,306	-42	7,264	-2%	-25%	60,135	782	60,917	44%
长安汽车集团(Changan/Chana)	5,139	0	5,139	-16%	72%	30,094	697	30,791	-10%

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，ID.3 表现亮眼。海外市场电动车中**特斯拉 Model 3** 环比大增，12 月销量 3.47 万辆，累计 21.49 万辆，居销量首位；**大众 ID.3**（2.80 万辆，环比+232%）位居第二位；**雷诺 ZOE**（1.66 万辆，同环比+236%/+65%）销量增长，位居第三，且为欧洲市场销量第一车型；特斯拉 Model Y（1.64 辆，环比+27%），现代起亚 kona（1.00 万辆，同环比+221%/+96%），雷诺 leaf（0.80 万辆，同环比+52%/+41%）位居第 4-6 位。此外，ID.4 开始在欧洲交付，12 月共交付 4714 辆，全年累计共 4808 辆。

20 年全球新能源汽车累计销量来看，**特斯拉 Model 3**（33.63 万辆，同比+33%）持续领先，稳居全球销量榜首；**上汽通用五菱宏光 MINI**（12.66 万辆）跃居第二；**雷诺 ZOE**（10.11 万辆，同比+113%）位居第三。**Model Y**（7.05 万辆）、**雷诺 Leaf**（5.38 万辆，同比-21%）、**大众 Golf**（5.17 万辆，同比+56%）紧随其后。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 8：海外电动车月度销量统计（分车型，辆）

海外型号	车企	202012	环比	同比	2019年1-12月累计	2020年1-12月累计	同比
Model 3	Tesla	34,731	140%	-18%	252,382	214,913	-15%
ID.3	大众集团	27,955	232%		0	55,850	
ZOE	雷诺-日产联盟	16,586	65%	236%	47,419	101,103	113%
Model Y	Tesla	16,404	27%		0	70,527	
Kona	现代-起亚汽车集团	9,955	96%	221%	37,334	53,634	44%
Leaf	雷诺-日产联盟	7,966	41%	52%	68,227	53,823	-21%
Audi e-tron	大众集团	6,303	53%	27%	24,461	43,765	79%
Golf	大众集团	5,867	8%	90%	33,092	51,721	56%
XC40 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	5,703	48%	47425%	250	27,738	10995%
GLC-Class (GLK-Class)	戴姆勒集团	5,040	22%	635%	8,506	29,480	247%
NIRO	现代-起亚汽车集团	4,706	5%	151%	32,232	47,796	48%
A-Class	戴姆勒集团	3,813	8%		3	20,750	691567%
Passat (Santana)	大众集团	3,638	6%	240%	4,649	25,618	451%
3 Series	宝马集团	3,475	-13%	24%	9,722	31,589	225%
MX-30	马自达	3,225	23%		0	9,455	
BMW i3	宝马集团	3,196	13%	0%	37,954	25,277	-33%
Audi Q5	大众集团	3,192	26%	1040%	891	17,127	1822%
up!	大众集团	3,153	16%	4985%	2,044	18,664	813%
Taycan	大众集团	3,050	22%	9739%	33	16,678	50439%
fortwo	戴姆勒集团	3,006	-8%	192%	11,044	18,605	68%
Peugeot 208	PSA	3,005	2%		50	30,777	61454%
EQC	戴姆勒集团	2,285	-6%	743%	859	14,357	1571%
XCeed	现代-起亚汽车集团	2,090	-15%	5%	6,510	24,834	281%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

图 9：全球电动车月度销量统计（分车型，辆）

全球型号	车企	202012	环比	同比	2019年1-12月累计	2020年1-12月累计	同比
Model 3	Tesla	58,535	62%	39%	252,382	336,302	33%
宏光 (Wuling Hongguang) MI	通用集团	32,097	14%		0	126,603	
ID.3	大众集团	27,955	232%		0	55,850	
ZOE	雷诺-日产联盟	16,586	65%	236%	47,419	101,103	113%
Model Y	Tesla	16,404	27%		0	70,527	
欧拉 R1	汽车股份有限公司 (GV	10,010	6%	335%	28,498	46,774	64%
Kona	现代-起亚汽车集团	9,955	96%	221%	37,334	53,634	44%
汉 (Han)	比亚迪汽车(BYD)	9,007	20%		0	28,773	
Leaf	雷诺-日产联盟	7,966	41%	52%	68,227	53,823	-21%
eQ1	奇瑞集团 (Chery)	7,397	9%	34%	39,401	39,553	0%
Audi e-tron	大众集团	6,303	53%	27%	24,461	43,765	79%
理想ONE(Leading Ideal ONE)	其他中小整车集团	6,126	32%		0	31,175	
Golf	大众集团	5,867	8%	90%	33,092	51,721	56%
XC40 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	5,848	39%	48633%	250	28,217	11187%
AionS	广州汽车集团	5,682	12%	-33%	31,929	46,091	44%
MG ZS SUV	海汽车工业(集团)总公	5,193	13%	-14%	18,857	33,816	79%
GLC-Class (GLK-Class)	戴姆勒集团	5,040	22%	635%	8,506	29,480	247%
NIRO	现代-起亚汽车集团	4,706	5%	151%	32,232	47,796	48%
XC60 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	4,498	20%	-20%	29,667	47,288	59%
A-Class	戴姆勒集团	3,813	8%		3	20,750	691567%
秦 (Qin) Pro	比亚迪汽车(BYD)	3,713	-9%	122%	3,291	41,862	1172%
宝骏 E100 (Baojun E100)	通用集团	3,651	-19%	-56%	60,050	23,659	-61%
Passat (Santana)	大众集团	3,638	6%	240%	4,649	25,618	451%
3 Series	宝马集团	3,475	-13%	24%	9,722	31,589	225%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

海外装机快速增长，LG 装机同比高增。12 月海外电池装机电量 13.25Gwh，同比+127%，环比+58%，1-12 月累计装机电量 74Gwh，同比增长 71%。其中，**LG** 得益于国产 Model 3、ID.3 的需求拉动，叠加雷诺 ZOE、奥迪 E-tron、现代-起亚 Kona 等热销车型拉动，12 月装机 6.76Gwh，同环比+357%/+70%，1-12 月装机电量合计 35.17Gwh，同比大幅增长 175%。**松下** 12 月装机 5.07Gwh，同环比+50%/+39%，1-12 月累计装机电量约为 27.40Gwh，同比增 14%；**三星** 12 月装机电量为 0.53Gwh，同环比+53%/+4%，1-12 月

请务必阅读正文之后的免责声明部分

累计 4.24Gwh，同比增长 41%，主要受益于大众 Golf 车型、宝马 3 系的拉动。**宁德**配套 PSA 海外装机电量约为 0.35Gwh，环比-17%，1-12 月装机电量累计 2.86Gwh。

图 10：海外动力电池龙头装机电量估计（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	2019年	2019年1-12月累计	2020年1-12月累计	同比	202008	202009	202010	202011	202012	同比	环比
松下	特斯拉	Model S	85	85	1.97	1.97	1.61	-18%	0.07	0.24	0.05	0.07	0.19	-27%	168%
松下	特斯拉	Model X	85	85	2.37	2.37	1.30	-45%	0.05	0.18	0.04	0.05	0.17	-46%	222%
松下	特斯拉	Model 3	75	75	18.93	18.93	17.56	-7%	1.20	1.78	1.14	1.81	3.19	1%	77%
松下	特斯拉	Model Y	75		0.00	0.00	5.29		0.68	0.86	0.83	0.97	1.23		27%
松下	大众	Audi A3	8.8	8.8	0.01	0.01	0.11	1008%	0.01	0.01	0.00	0.01	0.02	3614%	247%
松下	大众	Golf	16.35		0.54	0.54	0.85	56%	0.06	0.06	0.08	0.09	0.10	90%	8%
松下	戴姆勒	GLC-Class (GLK-Class)	8.7		0.07	0.07	0.26	247%	0.02	0.03	0.03	0.04	0.04	635%	22%
松下	马自达	MX-30	35.5		0.00	0.00	0.34		0.00	0.06	0.07	0.09	0.11		23%
松下	本田	Clarity Plug In	17		0.18	0.18	0.07	-63%	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	-29%	62%
松下	福特	C-MAX	7.6		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
松下	福特	Fusion	7.2		0.06	0.06	0.03	-55%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-40%	21%
松下合计（gwh）					**24.13**	**24.13**	**27.40**	14%	**2.09**	**3.22**	**2.26**	**3.14**	**5.07**	33%	62%
三星	宝马	2 Series	7.7		0.09	0.09	0.05	-45%	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	-43%	26%
三星	宝马	3 Series	7.6		0.07	0.07	0.24	225%	0.01	0.02	0.03	0.03	0.03	24%	-13%
三星	宝马	BMW 5 Series	9.2		0.17	0.17	0.18	2%	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	-19%	-3%
三星	宝马	BMW i8	7.1	7.1	0.02	0.02	0.01	-63%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-69%	0%
三星	宝马	BMW i3	22	33	1.25	1.25	0.83	-33%	0.06	0.11	0.10	0.09	0.11	0%	13%
三星	宝马	X5	9		0.03	0.03	0.11	344%	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	81%	70%
三星	宝马	Countryman	7.6		0.09	0.09	0.09	-2%	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	78%	49%
三星	大众	up!	18.7		0.04	0.04	0.35	813%	0.02	0.03	0.03	0.05	0.06	4985%	16%
三星	大众	Golf	16.35	35.8	1.18	1.18	1.85	56%	0.12	0.13	0.18	0.20	0.21	90%	8%
三星	大众	Audi Q7	7.2		0.01	0.01	0.04	307%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	639%	4%
三星	大众	Audi Q5	14.1		0.01	0.01	0.24	1822%	0.02	0.05	0.05	0.04	0.05	1040%	26%
三星	大众	Passat (Santana)	9.9		0.05	0.05	0.25	451%	0.02	0.02	0.04	0.03	0.04	240%	6%
三星合计（gwh）					**3.01**	**3.01**	**4.24**	41%	**0.28**	**0.40**	**0.46**	**0.48**	**0.53**	81%	11%
LG	戴姆勒	fortwo	17.6		0.19	0.19	0.33	68%	0.02	0.04	0.05	0.06	0.05	192%	-8%
LG	戴姆勒	forfour	17.6		0.08	0.08	0.12	55%	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	226%	22%
LG	戴姆勒	EQC	80		0.09	0.09	1.46	1531%	0.16	0.17	0.21	0.25	0.22	630%	-13%
LG	保时捷	taycan	93		0.00	0.00	1.55	50439%	0.15	0.18	0.18	0.23	0.28	9739%	22%
LG	大众	Audi Q7	14.1		0.02	0.02	0.07	307%	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	639%	4%
LG	大众	Audi e-tron	95		2.32	2.32	4.16	79%	0.39	0.41	0.39	0.39	0.60	27%	53%
LG	大众	Panamera	14.1		0.07	0.07	0.05	-36%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-22%	78%
LG	大众	Cayenne	14.1		0.09	0.09	0.16	70%	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	-40%	10%
LG	大众	ID.3	58		0.00	0.00	3.24		0.02	0.48	0.62	0.49	1.62		232%
LG	大众斯柯达	Citigo	36.8		0.00	0.00	0.43	589900%	0.03	0.06	0.04	0.05	0.05	73250%	8%
LG	大众斯柯达	Skoda Superb	13		0.00	0.00	0.16		0.01	0.02	0.02	0.02	0.02		22%
LG	福特	Focus	23	33.5	0.00	0.00	0.00	-100%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
LG	沃尔沃	XC90 (Volvo Cars (2011-))	9.2		0.08	0.08	0.14	71%	0.01	0.01	0.02	0.01	0.02	61%	27%
LG	沃尔沃	XC60 (Volvo Cars (2011-))	10.4		0.31	0.31	0.49	59%	0.04	0.04	0.04	0.04	0.05	-20%	20%
LG	沃尔沃	V60 (Volvo Cars (2011-))	10.4		0.02	0.02	0.03	44%	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	44%	-47%
LG	沃尔沃	S60/V60 (Volvo Cars (2011-))	10.4		0.04	0.04	0.09	152%	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	40%	-25%
LG	沃尔沃	Polestar 2	78		0.00	0.00	0.76		0.09	0.19	0.12	0.10	0.24		134%
LG	通用	Chevrolet Bolt	60		1.47	1.47	1.59	8%	0.10	0.22	0.18	0.14	0.16	51%	18%
LG	通用	Volt	18.4		0.13	0.13	0.00	-99%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-93%	400%
LG	现代	Ioniq	28		0.53	0.53	0.62	16%	0.06	0.06	0.05	0.04	0.06	28%	47%
LG	现代	Kona	60		2.24	2.24	3.22	44%	0.28	0.40	0.34	0.30	0.60	221%	96%
LG	现代	Sonata	9.8		0.00	0.00	0.00	-6%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-100%	-100%
LG	现代	Optima	9.8		0.05	0.05	0.05	0%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	70%	-13%
LG	现代	Xceed	8.9		0.06	0.06	0.22	281%	0.02	0.03	0.03	0.02	0.02	5%	-15%
LG	捷豹	I-PACE	90		1.42	1.42	1.44	1%	0.07	0.10	0.09	0.18	0.43	230%	134%
LG	捷豹	e Rover Sport (Land Rover (20	13.1		0.04	0.04	0.05	22%	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	-19%	7%
LG	FCA	Pacifica (Chrysler (2009-))	16		0.08	0.08	0.08	0%	0.00	0.01	0.01	0.01	0.02	100%	200%
LG	PSA	C-ZERO	16		0.02	0.02	0.03	81%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-67%	-22%
LG	PSA	DS7	13.2		0.00	0.00	0.10	3424%	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	10917%	12%
LG	PSA	Grandland X	13.4		0.00	0.00	0.09	708700%	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	29900%	-50%
LG	PSA	DS3 Crossback	50		0.01	0.01	0.21	3291%	0.01	0.02	0.02	0.01	0.02	6220%	28%
LG	PSA	Ampera-e	60		0.13	0.13	0.17	25%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-97%	-54%
LG	特斯拉	国产Model 3	75	75	0.00	0.00	7.66		0.95	0.92	0.59	0.90	1.20		34%
LG	雷诺	ZOE	22	41	1.94	1.94	5.26	170%	0.33	0.59	0.52	0.52	0.86	326%	65%
LG	雷诺	kangoo	33		0.16	0.16	0.06	-62%	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	-56%	-28%
LG	雷诺	NV200	40		0.17	0.17	0.19	10%	0.01	0.02	0.01	0.02	0.02	4%	-12%
LG	雷诺	Captur	9.8		0.00	0.00	0.08		0.01	0.01	0.03	0.01	0.03		131%
aesc	日产	Leaf	0	30	1.02	1.02	0.81	-21%	0.05	0.08	0.07	0.08	0.12	52%	41%
LG合计（kwh）					**12.80**	**12.80**	**35.17**	175%	**2.87**	**4.11**	**3.72**	**3.97**	**6.76**	357%	70%
CATL	PSA	Peugeot 208	50		0.00	0.00	1.54	61454%	0.09	0.16	0.20	0.15	0.15		2%
CATL	PSA	Opel Corsa	50		0.00	0.00	0.62		0.06	0.10	0.12	0.10	0.10		-5%
CATL	PSA	Peugeot 2008	50		0.00	0.00	0.44		0.06	0.07	0.07	0.08	0.08		11%
CATL	PSA	Peugeot 3008	13.2		0.00	0.00	0.18	20789%	0.02	0.02	0.01	0.01	0.02	16143%	33%
CATL	PSA	Peugeot 508	11.8		0.00	0.00	0.08	7649%	0.00	0.01	0.01	0.00	0.01	12025%	53%
CATL合计（kwh）					**0.00**	**0.00**	**2.86**	64644%	**0.23**	**0.36**	**0.41**	**0.34**	**0.35**	253647%	3%
PEVE	丰田	Prius	8.8		0.28	0.28	0.16	-45%	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	-27%	16%
aesc	日产	Leaf	24	30	0.82	0.82	0.65	-21%	0.04	0.06	0.05	0.07	0.10	21%	41%
lej	三菱	Outlander	12		0.48	0.48	0.35	-27%	0.02	0.04	0.03	0.02	0.03	-20%	16%
SK	起亚	Soul	27		0.09	0.09	0.21	134%	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	235%	22%
SK	起亚	Niro	40		1.29	1.29	1.91	48%	0.20	0.26	0.22	0.18	0.19	151%	5%
Tesla	戴姆勒	B-Class	28		0.01	0.01	0.08	627%	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	8263%	-7%
	戴姆勒	A-Class	15.6		0.00	0.00	0.32	691567%	0.05	0.06	0.06	0.06	0.06		8%
	戴姆勒	C-Class	15.6		0.06	0.06	0.29	390%	0.02	0.02	0.03	0.02	0.03	192%	28%
	戴姆勒	E-Class	15.6		0.18	0.18	0.36	107%	0.02	0.03	0.03	0.03	0.07	243%	122%
主流车型合计		**总计**			**43.15**	**43.15**	**74.00**	71%	**5.87**	**8.61**	**7.32**	**8.36**	**13.25**	127%	58%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

投资建议： 2 月产业链排产环比降 20%，Q1 环比预计持平超预期，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：一是全球龙头供应商（**宁德时代、亿纬锂能、容百科技、天赐材料、新宙邦、璞泰来、科达利、当升科技、三花智控、宏发股份、汇川技术、恩捷股份、欣旺达**）；二是供需格局扭转/改善而具备价

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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、中科电气、国轩高科、孚能科技、星源材质）。

风险提示：政策及销量不及预期

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

