电气设备行业销量点评

10月海外电动车销量点评：海外市场高增持续，ID.3销量破万

增持（维持）

2020年12月03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。**10月海外电动车销量17.90万辆，环比降7%，同比增120%，其中欧洲10月销量13.67万辆，同比增加179%，环比降8%。今年1-10月全球电动乘用车累计销量199.28万辆，同比升25%，其中国内销量累计79万辆，同比下降6%，欧洲市场累计销量达88.01万辆，同比增114%。

- **欧洲市场不受疫情反弹影响，渗透率进一步提高。**10月欧洲共销售13.67万辆，同环比+179%/-8%，电动车渗透率9.97%，同比增6.64pct。其中**德国**10月销售4.59万辆，同比大增274%，环比升13%，占欧洲销量比重34%，是欧洲市场主要增量来源，电动车渗透率增至16.73%。**法国**10月销2.20万辆，同环比+215%/+18%，渗透率10.45%，**英国**经历9月换牌后销量恢复至合理水平，10月销1.75万辆，环比下降47%，同比增加174%，渗透率增至10.33%。**挪威**（1.02万辆，同环比+66%/-20%，渗透率64.18%）、**瑞典**（9198辆，同环比+129%/+1%，渗透率29.25%）。

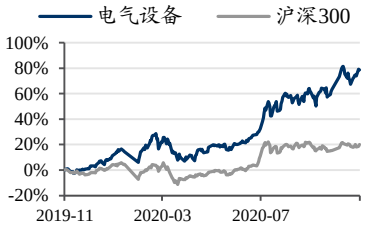
- **特斯拉10月受欧洲库存紧缺影响环比下滑。**10月特斯拉全球共销售3.53万辆，同环比+96%/-33%；1-10月累计销售32.9万辆，同比增25%。美国市场10月销售1.96万辆，占比55.5%，销量同环比+40%/-6%；1-10月累计销售15.70万辆，同比升13%。中国市场10月销1.21万辆，环比上升7%，1-10月中国累计销量9.27万辆，同比升180%。欧洲10月特斯拉销售1412辆，环比大幅下降92%，同比下降34%，主要为欧洲库存紧缺所致；1-10月累计销量6.57万辆，同比降16%。10月Model Y交付1.1万辆，环比减3%，1-10月累计销4.12万辆。

- **分车企来看，大众反超特斯拉居首位。大众**得益于ID.3快速上量，10月海外销量3.76万辆，同环比+292%/+14%，居首位。10月海外市场**特斯拉**销量2.32万辆，同环比+34%/-44%，居第二位。**戴姆勒**（2.26万辆，同比+254%，插混车型A-class、GLC-class等表现优异）、**现代起亚**（1.92万辆，同比+72%）、**雷诺日产**（1.87万辆，同比+100%）分别位居第3-5位。另外，另外，**宝马**受益于宝马i3、宝马三系，10月销售1.46万辆，同环+52%/+5%。**PSA**受益于标致208、C5 Aircross等新车型，10月销售1.29万辆，环比+7%。

- **投资建议：**10月国内电动车销量14.82万辆，同环比高增128%/18%，在爆款车型和年底退坡情况下，11月和12月销量持续火爆，12月排产环比增5%以上超预期，六氟稳在10.5万/吨；10月欧洲主流注册超13万，同环比+204%/-7%，再次超预期，今年预计110万，同增100%+，明年上修到190-210万辆，同增70-90%；美国拜登当选电动车税收减免有望恢复鼓励电动化进程，全球电动化大趋势明确，明年国内和海外均高增，全面拥抱全球电动化，继续强烈推荐三条主线：一是全球龙头供应商（宁德时代、恩捷股份、天赐材料、新宙邦、璞泰来、三花智控、当升科技、亿纬锂能、科达利、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、新宙邦、华友钴业、关注赣锋锂业、天齐锂业、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、科达利、关注德方纳米、中科电气、天奈科技、星源材质、嘉元科技、容百科技、诺德股份）。

- **风险提示：**政策不达预期，销量不达预期，价格降幅超预期。

行业走势



相关研究

1、《电气设备新能源行业周报：电动车年底排产旺盛，光伏年底抢装明显》2020-11-29
2、《电动车行业引领者，特斯拉成长空间几何？：特斯拉深度报告之二：盈利模式探讨》2020-11-27
3、《电气设备行业专题报告：造车新势力三季报总结：销量、业绩均超预期，新势力已成气候》2020-11-24

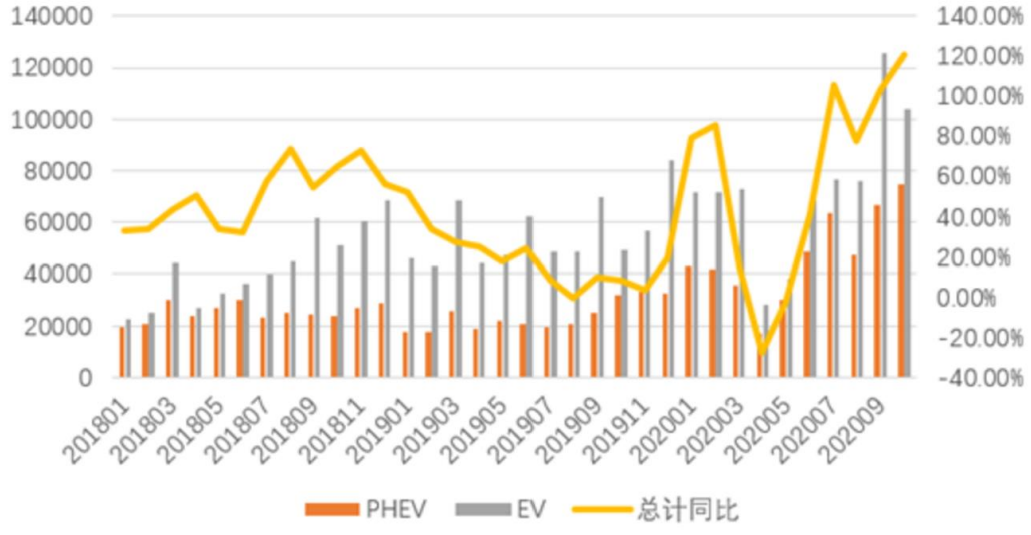
请务必阅读正文之后的免责声明部分

10 月海外电动车销量 17.90 万辆，同比增加 120%，环比减少 7%。根据 Marklines 统计，10 月全球电动乘用车销量 32.75 万辆，同比升 124%，环比升 3%。其中，国内市场超预期，同环比大幅改善，电动乘用车销量为 14.82 万，同比升 128%，环比升 18%。海外销量不受疫情影响，维持同比高增，10 月海外电动车销量 17.90 万辆，环比降 7%，同比增 120%，其中 EV 销量 10.40 万辆，同比增 111%，环比降 17%，占比 58%；PHEV 销量 7.50 万辆，同比增加 135%，环比增 12%，占比 42%。欧洲 10 月销量 13.67 万辆，同比增加 179%，环比降 8%。20 年 1-10 月欧洲市场累计销量达 88.01 万辆，同比增 114%。

20 年 1-10 月全球电动乘用车累计销量 199.28 万辆，同比升 25%。国内销量累计 79 万辆，同比下降 6%，其中 EV 销量为 61.47 万辆，同比下降 6.05%，PHEV 销量 17.53 万辆，同比下降 7.89%。海外新能源车 1-10 月总销量为 120.28 万辆，同比增长 60%，其中，EV 销量 73.31 万辆，同比增长 39%，PHEV 销量 46.97 万辆，同比大幅增长 113%。

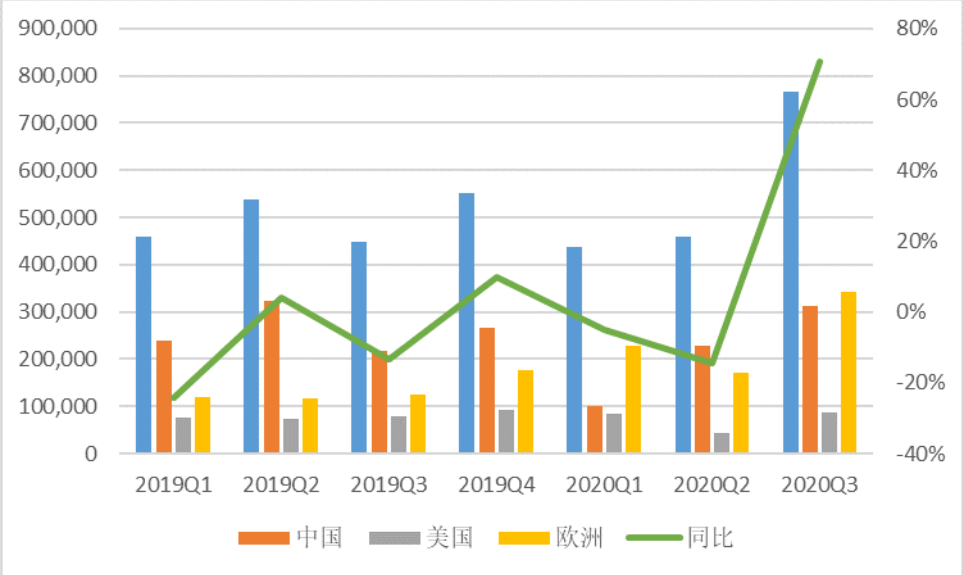
国内 Q3 销量拐点确立，欧洲 Q3 大超预期，海外电动车三季度销量同环比近乎翻倍。20 年第三季度全球电动车销量 76.71 万辆，同比增加 71%，环比增加 67%。国内 Q3 销量 31.29 万辆，同比上升 44%，环比上升 37%。海外新能源车 Q3 销量 45.42 万辆，同比增加 95%，环比增加 97%，其中欧洲 Q3 销量 34.32 万辆，同环比+173%/102%。美国 Q3 销量 8.64 万辆，同环比+9%/+102%。

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

图 2：全球电动乘用车季度销量统计（单位：辆）



数据来源：Marklines、东吴证券研究所

欧洲市场不受疫情反弹影响，渗透率进一步提高。20 年初欧洲碳排放考核正式执行，Q1 销量超预期增长，4 月因疫情影响销量阶段性受挫，5-9 月快速恢复，10 月同环比+179%/-8%，共销售 13.67 万辆，新能源渗透率 9.97%，同比增 6.64pct。其中**德国** 10 月销售 4.59 万辆，同比大增 274%，环比升 13%，占欧洲销量比重 34%，是欧洲市场主要增量来源，电动车渗透率增至 16.73%。**法国** 10 月销 2.20 万辆，同环比+215%/+18%，渗透率 10.45%，**英国**经历 9 月换牌后销量恢复至合理水平，10 月销 1.75 万辆，环比下降 47%，同比增加 174%，渗透率增至 10.33%。**挪威**（1.02 万辆，同环比+66%/-20%，渗透率 64.18%）、**瑞典**（9198 辆，同环比+129%/+1%，渗透率 29.25%）。

20 年 1-10 月欧洲市场累计销量达 88.01 万辆，同比增 114%。德国、法国、英国分列前三，完成销量 26.67 万、13.47 万、12.31 万辆，同比+209%、+151%、140%。其余国家中，挪威（7.73 万辆，同比+14%），瑞典（6.27 万辆，同比+97%），荷兰（4.62 万辆，同比+26%），意大利（3.54 万辆，同比+178%），西班牙（2.90 万辆，同比+118%）紧随其后。

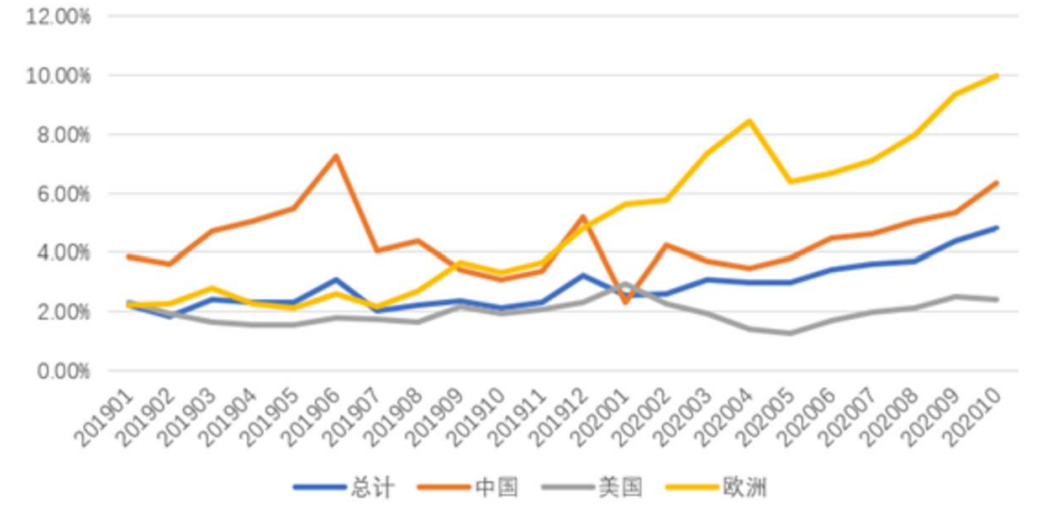
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 3：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 4：全球电动化率



数据来源：Marklines、东吴证券研究所

10 月美国电动车销量同比+26%，中国再创新高。美国 10 月销量 3.26 万辆，同比+26%，环比-4%，其中纯电份额依旧居高，占比 78.83%，EV 销量 2.57 万辆，同环比+34.51%/-6.57%，其中特斯拉贡献 60%销量；**美国** 1-10 月累计销量 24.58 万辆，同比-3%，渗透率为 2.1%。**中国**再创新高，10 月共销量 14.82 万辆，同环比+128%/+18%，1-10 月累计销量 79.00 万辆，同比-6%，渗透率为 4.47%。**韩国** 10 月销量 4355 辆，同环比+89%/-17%，1-10 月累计 3.33 万辆，同比+18%。

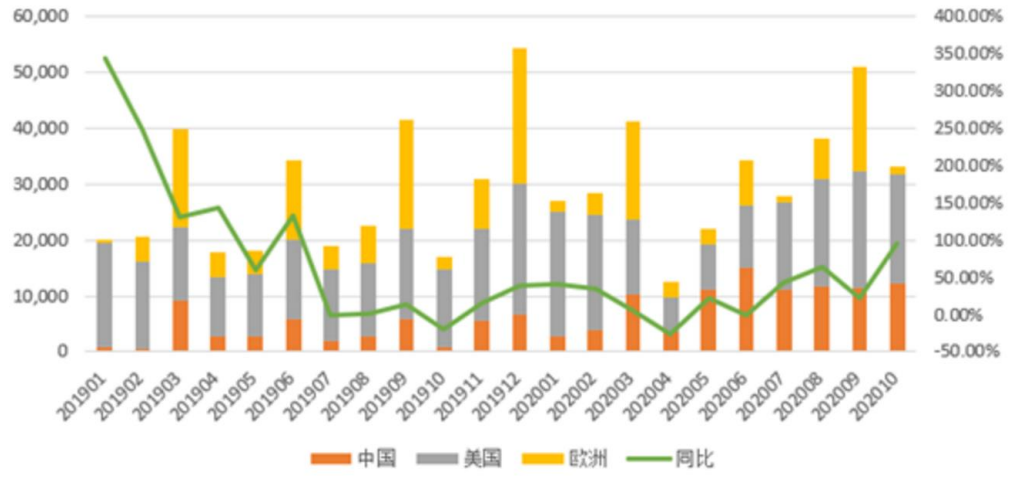
图 5：全球电动车月度销量统计——分国家（单位：辆）

分国家	2020年10月单月						2020年1-10月合计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	渗透率	EV	PHEV	合计	渗透率
中国	121,806	26,418	148,224	18%	128%	6.3%	614,686	175,297	789,983	4.5%
德国	22,024	23,863	45,887	13%	274%	16.7%	115,419	151,285	266,704	11.5%
美国	25,703	6,901	32,604	-4%	26%	2.4%	198,101	47,712	245,813	2.1%
法国	10,205	11,858	22,063	18%	215%	10.5%	82,461	52,227	134,688	8.1%
英国	10,229	7,301	17,530	-47%	174%	10.3%	78,922	44,190	123,112	7.6%
挪威	7,799	2,351	10,150	-20%	66%	64.2%	55,755	21,550	77,305	57.7%
瑞典	2,297	6,901	9,198	1%	129%	29.2%	18,566	44,101	62,667	24.6%
荷兰	6,721	1,238	7,959	8%	168%	24.9%	35,206	11,001	46,207	16.4%
比利时	2,144	4,762	6,906	52%	193%	15.2%	10,704	21,944	32,648	7.6%
西班牙	2,045	2,601	4,646	12%	142%	6.0%	11,525	17,506	29,031	4.2%
韩国	3,441	914	4,355	-17%	89%	3.7%	28,286	5,008	33,294	2.9%
意大利	1,783	1,472	3,255	-45%	169%	1.9%	19,191	16,197	35,388	2.9%
加拿大	2,988	0	2,988	45%	59%	1.9%	19,010	8	19,018	1.5%
奥地利	1,637	1,206	2,843	-3%	147%	10.5%	10,829	8,485	19,314	8.2%
葡萄牙	609	1,459	2,068	12%	46%	12.9%	5,921	8,791	14,712	10.5%

数据来源： Marklines、东吴证券研究所

特斯拉 10 月受欧洲库存紧缺影响环比下滑。10 月特斯拉全球共销售 3.53 万辆，同环比+96%/-33%；1-10 月累计销售 32.9 万辆，同比增 25%。5 月中旬特斯拉美国工厂复工复产，加上 Model Y 投产，美国市场开始复苏，美国市场 10 月销售 1.96 万辆，占比 55.5%，销量同环比+40%/-6%，其中 Model Y 占比 53.5%；1-10 月累计销售 15.70 万辆，同比升 13%。中国市场 10 月销 1.21 万辆，环比上升 7%，1-10 月中国累计销量 9.27 万辆，同比升 180%。欧洲 10 月特斯拉销售 1412 辆，环比大幅下降 92%，同比下降 34%，主要为欧洲库存紧缺所致；1-10 月累计销量 6.57 万辆，同比降 16%。10 月 Model Y 交付 1.1 万辆，环比减 3%，1-10 月累计销 4.12 万辆。

图 6：特斯拉分区域月度销量统计（单位：辆）



数据来源：Marklines、东吴证券研究所

从车企来看，大众反超特斯拉居首位，特斯拉同比大增。大众得益于传统爆款车型

大众 Golf、奥迪 e-tron 和大众帕萨特拉动，10 月海外销量 3.76 万辆，同环比+292%/+14%，居首位。10 月海外市场**特斯拉**销量 2.32 万辆，同环比+34%/-44%，居第二位。**戴姆勒**（2.26 万辆，同比+254%）、**现代起亚**（1.92 万辆，同比+72%）、**雷诺日产**（1.87 万辆，同比+100%）分别位居第 3-5 位。另外，**宝马**受益于宝马 i3、宝马三系，10 月销售 1.47 万辆，同环+52%/+5%。**PSA** 受益于标致 208、标致 3008，10 月销售 1.29 万辆，环比+7%。

20 年 1-10 月全球新能源车销量中**特斯拉**（32.91 万辆，+36%）依旧占据榜首；**大众**（24.99 万辆，+179%）增势强劲；**现代-起亚、雷诺-日产、通用集团**占据 3-5 名，累计销量分别为 14.39 万、13.60 万、13.30 万辆，同比+61%、+18%、+87%。

图 7：海外电动车月度销量统计（分车企，辆）

海外分车企	2020年10月单月					2020年1-10月合计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	EV	PHEV	合计	同比
大众集团	21,923	15,692	37,615	14%	292%	120,488	79,862	200,350	245%
Tesla	23,162	0	23,162	-44%	34%	236,389	0	236,389	3%
戴姆勒集团	6,318	16,313	22,631	22%	254%	27,657	79,668	107,325	235%
现代-起亚汽车集团	13,902	5,338	19,240	-16%	72%	94,438	44,952	139,390	64%
雷诺-日产联盟	15,814	2,864	18,678	0%	100%	121,983	5,173	127,156	20%
宝马集团	4,471	10,186	14,657	5%	52%	26,426	78,485	104,911	40%
PSA	8,398	4,514	12,912	7%	1711%	49,787	33,826	83,613	1560%
吉利控股集团(Geely)	1,563	10,313	11,876	6%	129%	5,293	67,290	72,583	156%
通用集团	3,064	1	3,065	-17%	31%	21,465	87	21,552	-21%
三菱	114	2,113	2,227	-31%	-24%	1,150	24,817	25,967	-25%
FCA	57	2,149	2,206	24%	390%	446	6,708	7,154	33%
丰田集团	12	2,064	2,076	-4%	-20%	12	15,490	15,502	-42%
塔塔集团	1,008	1,022	2,030	25%	18%	9,235	5,245	14,480	-13%
马自达	1,866	0	1,866	17%		3,601	0	3,601	
上海汽车工业(集团)总公司	1,638	0	1,638	-41%	1506%	11,795	0	11,795	11464%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

图 8：全球电动车月度销量统计（分车企，辆）

全球分车企	2020年10月单月					2020年1-10月合计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	EV	PHEV	合计	同比
大众集团	22,617	20,238	42,855	3%	104%	133,847	116,043	249,890	179%
Tesla	35,305	0	35,305	-33%	104%	329,051	0	329,051	36%
通用集团	33,883	339	34,222	13%	368%	131,184	1,820	133,004	87%
戴姆勒集团	7,060	16,622	23,682	22%	271%	30,886	82,463	113,349	232%
比亚迪汽车(BYD)	14,919	7,126	22,045	19%	83%	93,509	32,639	126,148	-36%
雷诺-日产联盟	17,031	2,864	19,895	-9%	103%	130,898	5,173	136,071	18%
现代-起亚汽车集团	14,046	5,688	19,734	-15%	72%	96,802	47,137	143,939	61%
吉利控股集团(Geely)	4,583	12,710	17,293	7%	47%	19,907	93,182	113,089	11%
宝马集团	4,643	12,475	17,118	13%	34%	26,620	100,043	126,663	27%
上海汽车工业(集团)总公司	12,010	3,770	15,780	57%	232%	47,528	15,470	62,998	6%
其他中小整车集团	10,416	3,992	14,408	11%	569%	57,421	21,324	78,745	331%
PSA	8,450	4,558	13,008	8%	1724%	49,938	33,967	83,905	1245%
长城汽车股份有限公司 (GWM)	8,011	103	8,114	21%	357%	31,924	1,036	32,960	-5%
广州汽车集团	7,106	37	7,143	1%	57%	45,562	667	46,229	73%
奇瑞集团 (Chery)	5,456	0	5,456	32%	92%	27,300	0	27,300	-31%
丰田集团	908	3,130	4,038	3%	17%	6,961	25,142	32,103	-21%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

从车型看，大众 ID.3 销量破万，成为欧洲最畅销车型。海外市场电动车中特斯拉 **Model Y** 环比略降，10 月销量 1.11 万辆，累计 4.12 万辆；**Model 3**（1.09 万辆，同环比-30%/-55%）因库存不足欧洲下滑明显，但仍居第二位，大众 **ID.3**（1.07 万辆，环比+29%）销量持续增长，位居第三，欧洲第一。从全球新能源汽车销量来看，**五菱宏光 MINI** 10 月销量 2.38 万辆，环比+18%，位居全球销量首位；**Model 3** 受益于中国放量，10 月销 2.3 万辆，同环比+47%/-36%。

20 年 1-10 月全球新能源汽车销量排行中，**特斯拉 Model 3**（24.17 万辆，同比+28%）持续领先，稳居全球销量榜首，**雷诺 ZOE**（7.45 万辆，同比+90%），位居第二。**上汽通用五菱宏光 MINI**（6.63 辆）跃居第三。**Model Y**（4.12 万辆）、**大众 Golf**（4.02 万辆，同比+50%）、**雷诺 Leaf**（4.02 万辆，同比-30%）紧随其后。

图 9：海外电动车月度销量统计（分车型，辆）

海外型号	车企	202010	环比	同比	2019年1-10月累计	2020年1-10月累计	同比
Model Y	Tesla	11,082	-3%		0	41,160	
Model 3	Tesla	10,939	-55%	-30%	188,282	165,731	-12%
ID.3	大众集团	10,695	29%		0	19,475	
ZOE	雷诺-日产联盟	9,987	-11%	183%	39,255	74,466	90%
Kona	现代-起亚汽车集团	5,562	-17%	70%	31,303	38,481	23%
NIRO	现代-起亚汽车集团	5,485	-16%	94%	28,082	38,583	37%
Golf	大众集团	4,819	30%	37%	26,885	40,249	50%
Leaf	雷诺-日产联盟	4,555	-11%	-7%	57,501	40,186	-30%
Audi e-tron	大众集团	4,044	-6%	83%	17,475	33,329	91%
A-Class	戴姆勒集团	3,869	-6%		0	13,397	
Peugeot 208	PSA	3,786	20%	7472%	50	24,586	49072%
3 Series	宝马集团	3,626	76%	90%	4,299	24,042	459%
GLC-Class (GLK-Class)	戴姆勒集团	3,615	17%	299%	6,812	20,217	197%
Passat (Santana)	大众集团	3,515	55%	261%	2,166	18,428	751%
XC40 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	3,510	3%	10536%	168	18,011	10621%
Audi Q5	大众集团	3,449	4%	5289%	338	11,407	3275%
Chevrolet Bolt	通用集团	3,064	-17%	41%	20,535	21,465	5%
BMW i3	宝马集团	3,059	-5%	-2%	31,248	19,243	-38%
fortwo	戴姆勒集团	2,798	37%	77%	8,834	12,329	40%
XC60 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	2,798	24%	17%	12,205	20,164	65%
XCeed	现代-起亚汽车集团	2,793	-5%	61%	2,503	20,326	712%
Opel Corsa	PSA	2,681	-2%		0	10,666	
Captur	雷诺-日产联盟	2,584	96%		0	4,452	

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

图 10：全球电动车月度销量统计（分车型，辆）

全球型号	车企	202010	环比	同比	2019年1-10月累计	2020年1-10月累计	同比
五菱宏光 (Wuling Hongguang) MINI	通用集团	23,762	18%		0	66,260	
Model 3	Tesla	23,082	-36%	47%	188,282	241,712	28%
Model Y	Tesla	11,082	-3%		0	41,160	
ID.3	大众集团	10,695	29%		0	19,475	
ZOE	雷诺-日产联盟	9,987	-11%	183%	39,255	74,466	90%
欧拉 R1	长城汽车股份有限公司 (GWM)	6,269	22%	287%	24,194	27,301	13%
Kona	现代-起亚汽车集团	5,562	-17%	70%	31,303	38,481	23%
NIRO	现代-起亚汽车集团	5,485	-16%	94%	28,082	38,583	37%
eQ1	奇瑞集团 (Chery)	5,237	32%	117%	32,030	25,351	-21%
汉 (Han)	比亚迪汽车(BYD)	5,055	39%		0	12,284	
Golf	大众集团	4,819	30%	37%	26,885	40,249	50%
MG ZS SUV	上海汽车工业(集团)总公司	4,680	-1%	77%	8,882	23,807	168%
AionS	广州汽车集团	4,630	-2%	10%	18,128	35,325	95%
Leaf	雷诺-日产联盟	4,555	-11%	-7%	57,501	40,186	-30%
XC60 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	4,208	5%	14%	20,592	38,918	89%
Audi e-tron	大众集团	4,044	-6%	83%	17,475	33,329	91%
A-Class	戴姆勒集团	3,869	-6%		0	13,397	
Peugeot 208	PSA	3,786	20%	7472%	50	24,586	49072%
唐 (Tang) DM	比亚迪汽车(BYD)	3,721	23%	85%	31,960	14,750	-54%
理想ONE(Leading Ideal ONE)	其他中小整车集团	3,692	5%		0	20,403	
3 Series	宝马集团	3,626	76%	90%	4,299	24,042	459%
GLC-Class (GLK-Class)	戴姆勒集团	3,615	17%	299%	6,812	20,217	197%
秦 (Qin) Pro	比亚迪汽车(BYD)	3,526	1%		0	34,068	
Passat (Santana)	大众集团	3,515	55%	261%	2,166	18,428	751%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

从装机电量看，海外装机快速增长，LG 装机同比高增。10 月海外电池装机电量 7.29Gwh，同比+134%，环比-16%，1-10 月累计装机电量 52.46Gwh，同比增长 56%。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，10 月装机 4.01Gwh，同环比+245%/-1%，1-10 月装机电量合

计 25.44Gwh，同比大幅增长 149%。**松下** 10 月装机 1.94Gwh，同环比+40%/-41%，1-10 月累计装机电量约为 18.18Gwh，同比持平；**三星** 10 月装机电量为 0.44Gwh，同环比+49%/+11%，1-10 月累计 3.21Gwh，同比增长 34%，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 0.42Gwh，环比+6%，1-10 月装机电量累计 2.26Gwh。

图 11：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	20新款电量kwh	2019年	2020年1-10月	同比	202001	202002	202003	202004	202005	202006	202007	202008	202009	202010	同比	环比
松下	特斯拉	Model S	85	85	85	1.97	1.35	-13%	0.19	0.17	0.21	0.09	0.09	0.15	0.08	0.07	0.24	0.05	1%	-78%
松下	特斯拉	Model X	85	85	85	2.37	1.07	-42%	0.14	0.13	0.19	0.05	0.09	0.13	0.06	0.05	0.18	0.04	-42%	-78%
松下	特斯拉	Model 3	75	75	75	18.93	11.55	-18%	1.69	1.50	1.22	0.59	0.70	1.19	0.73	1.27	1.84	0.82	-30%	-55%
松下	特斯拉	Model Y	75		82	0.00	3.09		0.00	0.00	0.08	0.02	0.02	0.11	0.49	0.68	0.86	0.83		-3%
松下	大众	Audi A3	8.8	8.8	8.8	0.01	0.08	1009%	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.02	0.01	0.01	0.00	117%	-40%
松下	大众	Golf	16.35		35.8	0.54	0.66	50%	0.06	0.07	0.07	0.03	0.05	0.07	0.11	0.06	0.06	0.08	37%	30%
松下	戴姆勒	GLC-Class (GLK-Class)	8.7			0.07	0.18	197%	0.02	0.02	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	0.03	0.03	299%	17%
松下	马自达	MX-30	35.5			0.00	0.13		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.06	0.07		17%
松下	本田	Clarity Plug In	17			0.18	0.05	-67%	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	22%	108%
松下	福特	C-MAX	7.6			0.00	0.00		0.00	0.00	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	0.02	-55%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-67%	-33%
松下合计（gwh）						**24.13**	**18.18**	0%	**2.12**	**1.91**	**1.80**	**0.79**	**0.98**	**1.69**	**1.51**	**2.16**	**3.28**	**1.94**	40%	-41%
三星	宝马	2 Series	7.7			0.09	0.04	-43%	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	-42%	1%
三星	宝马	3 Series	7.6			0.07	0.18	459%	0.02	0.01	0.02	0.01	0.01	0.02	0.04	0.01	0.02	0.03	90%	76%
三星	宝马	BMW 5 Series	9.2			0.17	0.15	7%	0.02	0.03	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.01	0.01	0.01	-39%	-10%
三星	宝马	BMW i8	7.1	7.1	7.1	0.02	0.01	63%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	77%	40%
三星	宝马	BMW i3	22	33	33	1.25	0.64	-38%	0.06	0.06	0.06	0.03	0.03	0.06	0.07	0.06	0.11	0.10	-2%	-5%
三星	宝马	X5	9			0.03	0.06	1059%	0.02	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	283%	25%
三星	宝马	Countryman	7.6			0.09	0.06	-14%	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	-23%	-48%
三星	大众	up!	18.7			0.04	0.23	600%	0.02	0.02	0.02	0.01	0.01	0.03	0.04	0.02	0.03	0.02	378%	20%
三星	大众	Golf	16.35	35.8	35.8	1.18	1.44	50%	0.14	0.15	0.16	0.07	0.10	0.15	0.24	0.12	0.13	0.17	37%	30%
三星	大众	Audi Q7	7.2			0.01	0.03	323%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	132%	-10%
三星	大众	Audi Q5	14.1			0.01	0.16	3275%	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.02	0.05	0.05	5289%	4%
三星	大众	Passat (Santana)	9.9			0.05	0.18	751%	0.02	0.01	0.02	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	0.03	261%	55%
三星合计（gwh）						**3.01**	**3.21**	34%	**0.31**	**0.33**	**0.32**	**0.15**	**0.20**	**0.31**	**0.48**	**0.28**	**0.40**	**0.44**	49%	11%
LG	戴姆勒	fortwo	17.6			0.19	0.22	40%	0.01	0.02	0.01	0.00	0.01	0.02	0.03	0.02	0.04	0.05	77%	37%
LG	戴姆勒	forfour	17.6			0.08	0.09	27%	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	64%	2%
LG	戴姆勒	EQC	80			0.09	0.99	2405%	0.04	0.04	0.06	0.04	0.03	0.08	0.18	0.16	0.17	0.21	1930%	26%
LG	保时捷	taycan	93			0.00	1.03	555800%	0.03	0.05	0.05	0.04	0.05	0.13	0.17	0.15	0.18	0.18		-2%
LG	大众	Audi Q7	14.1			0.02	0.06	323%	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	132%	-10%
LG	大众	Audi e-tron	95			2.32	3.17	91%	0.28	0.30	0.39	0.16	0.20	0.26	0.41	0.39	0.41	0.38	83%	-6%
LG	大众	Panamera	14.1			0.07	0.04	-36%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	-16%	66%
LG	大众	Cayenne	14.1			0.09	0.13	173%	0.02	0.01	0.01	0.00	0.01	0.02	0.02	0.01	0.01	0.01	-62%	-30%
LG	大众	ID.3	58			0.00	1.13		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02	0.48	0.62		29%
LG	大众斯柯达	Citigo	36.8			0.00	0.33		0.04	0.03	0.03	0.01	0.01	0.03	0.04	0.03	0.06	0.04		-25%
LG	大众斯柯达	Skoda Superb	13			0.00	0.12		0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02		29%
LG	福特	Focus	23	33.5		0.00	0.00	-100%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
LG	沃尔沃	XC90 (Volvo Cars (2011-))	9.2			0.08	0.11	73%	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	72%	53%
LG	沃尔沃	XC60 (Volvo Cars (2011-))	10.4			0.31	0.40	89%	0.04	0.02	0.04	0.04	0.04	0.05	0.04	0.04	0.04	0.04	14%	5%
LG	沃尔沃	V60 (Volvo Cars (2011-))	10.4			0.02	0.02	37%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-5%	27%
LG	沃尔沃	S60/V60 (Volvo Cars (2011-))	10.4			0.04	0.08	164%	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	109%	14%
LG	沃尔沃	Polestar 2	78			0.00	0.41		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.09	0.19	0.12		-36%
LG	通用	Chevrolet Bolt	60			1.47	1.29	5%	0.22	0.15	0.10	0.06	0.07	0.09	0.10	0.10	0.22	0.18	41%	-17%
LG	通用	Volt	18.4			0.13	0.00	-99%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-99%	-50%
LG	现代	Ioniq	28			0.53	0.51	17%	0.06	0.06	0.05	0.02	0.03	0.05	0.08	0.06	0.06	0.04	-38%	-33%
LG	现代	Kona	60			2.24	2.31	23%	0.14	0.16	0.18	0.12	0.15	0.21	0.33	0.28	0.40	0.33	70%	-17%
LG	现代	Sonata	9.8			0.00	0.00	22%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-11%	-57%
LG	现代	Optima	9.8			0.05	0.04	-6%	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-18%	37%
LG	现代	Xceed	8.9			0.06	0.18	712%	0.01	0.02	0.01	0.00	0.01	0.02	0.02	0.02	0.03	0.02	61%	-5%
LG	捷豹	I-PACE	90			1.42	0.83	-29%	0.08	0.07	0.10	0.05	0.05	0.10	0.13	0.07	0.10	0.09	-24%	-5%
LG	捷豹	e Rover Sport (Land Rover (2(	13.1			0.04	0.04	23%	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	28%	38%
LG	FCA	Pacifica (Chrysler (2009-))	16			0.08	0.05	-18%	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	43%	-33%
LG	PSA	C-ZERO	16			0.02	0.03	94%	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	-74%	36%
LG	PSA	DS7	13.2			0.00	0.08	3001%	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	319%	-29%
LG	PSA	Grandland X	13.4			0.00	0.10		0.02	0.01	0.00	0.00	0.01	0.01	0.02	0.01	0.01	0.01		3%
LG	PSA	DS3 Crossback	50			0.01	0.18	3204%	0.04	0.03	0.01	0.00	0.01	0.02	0.02	0.01	0.02	0.02	209%	1%
LG	PSA	Ampera e	60			0.13	0.16	71%	0.03	0.06	0.03	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	90%	20%
LG	特斯拉	国产Model 3	75	75	75	0.00	6.58		0.00	0.12	0.76	0.27	0.83	1.12	0.83	0.89	0.85	0.91		7%
LG	雷诺	ZOE	22	41	52	1.94	3.87	141%	0.51	0.34	0.23	0.11	0.20	0.56	0.49	0.33	0.59	0.52	258%	-11%
LG	雷诺	kangoo	33			0.16	0.04	-67%	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.01	-32%	220%
LG	雷诺	NV200	40			0.17	0.16	15%	0.03	0.02	0.02	0.01	0.01	0.02	0.02	0.01	0.02	0.01	-29%	-41%
LG	雷诺	Captur	9.8			0.00	0.04		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.03		96%
aesc	日产	Leaf	0	30		1.02	0.60	-30%	0.07	0.10	0.07	0.02	0.03	0.04	0.06	0.05	0.08	0.07	-7%	-11%
LG合计（kwh）						**12.80**	**25.44**	149%	**1.76**	**1.69**	**2.24**	**1.02**	**1.82**	**2.94**	**3.10**	**2.80**	**4.05**	**4.01**	245%	-1%
CATL	PSA	Peugeot 208	50			0.00	1.23	49072%	0.19	0.18	0.07	0.03	0.06	0.14	0.12	0.09	0.16	0.19	7472%	20%
CATL	PSA	Opel Corsa	50			0.00	0.53		0.00	0.03	0.05	0.01	0.01	0.06	0.04	0.07	0.14	0.13		-2%
CATL	PSA	Peugeot 2008	50			0.00	0.28		0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.03	0.03	0.06	0.07	0.07		-3%
CATL	PSA	Peugeot 3008	13.2			0.00	0.15	34106%	0.03	0.02	0.01	0.00	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02	0.01	8083%	-31%
CATL	PSA	Peugeot 508	11.8			0.00	0.07	8137%	0.01	0.01	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	1748%	6%
CATL合计（kwh）						**0.00**	**2.26**	59105%	**0.24**	**0.23**	**0.13**	**0.04**	**0.10**	**0.25**	**0.22**	**0.24**	**0.39**	**0.42**	13184%	6%
PEVE	丰田	Prius	8.8			0.28	0.12	-47%	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	-44%	-11%
aesc	日产	Leaf	24	30		0.82	0.48	30%	0.07	0.10	0.07	0.02	0.03	0.04	0.06	0.05	0.08	0.07	-7%	-11%
Iej	三菱	Outlander	12			0.48	0.30	-27%	0.04	0.04	0.04	0.01	0.01	0.03	0.03	0.02	0.04	0.03	-25%	-31%
SK	起亚	Soul	27			0.09	0.18	124%	0.02	0.02	0.02	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	59%	23%
SK	起亚	Niro	40			1.29	1.54	37%	0.11	0.14	0.10	0.07	0.10	0.15	0.20	0.20	0.26	0.22	94%	-16%
Tesla	戴姆勒	B-Class	28			0.01	0.04	357%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.02	744%	24%
	戴姆勒	A-Class	15.6			0.00	0.21		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02	0.05	0.06	0.06		-6%
	戴姆勒	C-Class	15.6			0.06	0.24	609%	0.02	0.03	0.03	0.01	0.02	0.03	0.04	0.02	0.02	0.03	1240%	50%
	戴姆勒	E-Class	15.6			0.18	0.26	109%	0.03	0.03	0.02	0.01	0.02	0.03	0.04	0.02	0.03	0.03	205%	23%
主流车型合计		**总计**				**43.15**	**52.46**	56%	**4.73**	**4.53**	**4.78**	**2.14**	**3.32**	**5.52**	**5.73**	**5.89**	**8.66**	**7.29**	134%	-16%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

投资建议： **10 月国内电动车销量 14.82 万辆，同环比高增 128%/18%**，在爆款车

请务必阅读正文之后的免责声明部分

型和年底退坡情况下，11 月和 12 月销量持续火爆，**12 月排产环比增 5%以上超预期，六氟稳在 10.5 万/吨；10 月欧洲主流注册超 13 万，同环比+204%/-7%，再次超预期，今年预计 110 万，同增 100%+，明年上修到 190-210 万辆，同增 70-90%**；美国拜登当选电动车税收减免有望恢复鼓励电动化进程，全球电动化大趋势明确，明年国内和海外均高增，全面拥抱全球电动化，继续强烈推荐三条主线：一是全球龙头供应商（**宁德时代、恩捷股份、天赐材料、新宙邦、璞泰来、三花智控、当升科技、亿纬锂能、科达利、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、新宙邦、华友钴业**、关注赣锋锂业、天齐锂业、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、科达利**、关注德方纳米、中科电气、天奈科技、星源材质、嘉元科技、容百科技、诺德股份）。

风险提示：政策不达预期，销量不达预期，价格降幅超预期。

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