电气设备行业销量点评

9 月海外电动车销量点评：欧洲大超预期，ID.3 开始放量

增持（维持）

2020 年 11 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

- **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。**9 月海外电动车销量 19.04 万辆，环比增加 54%，同比增加 101%，其中欧洲 9 月销量 14.63 万辆，同比增加 157%，环比增加 66%。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%。国内 Q3 销量 31.29 万辆，同环比+44%/+37%。今年 1-9 月全球电动乘用车累计销量 166.34 万辆，同比升 15%。国内销量累计 64.18 万辆，同比下降 18%，欧洲市场累计销量达 74.12 万辆，同比增 91%。

- **欧洲市场维持同比高增，渗透率进一步提高。**9 月欧洲共销售 14.63 万辆，同环比+157%/+66%，渗透率 9.25%，同比+4.92pct。其中**德国** 9 月销售 4.04 万辆，同比大增 332%，环比升 30%，占欧洲销量比重 28%，是欧洲市场主要增量来源，电动车渗透率提升至 15.25%。**英国** 9 月销 3.30 万辆，环比大幅增长 269%，同比增加 171%，渗透率 8.68%，大超预期；**法国** 9 月销 1.86 万辆，同环比+201%/+71%，渗透率 8.65%。**挪威**（1.26 万辆，同环比 75%/68%）、**瑞典**（9016 辆，同环比+151%/+36%）。

- **特斯拉 9 月全球销量同环比高增长，Model Y 开始放量。**9 月特斯拉全球共销售 5.26 万辆，同环比+21%/+34%；Q3 全球累计销量 12.08 万辆，同比环比+38%/+67%；1-9 月累计销售 29.37 万辆，同比增 23%。美国市场 9 月销售 2.09 万辆，占比 40%，同环比+31%/+10%；Q3 累计销量 5.57 万辆，同环比+33%/+118%；1-9 月累计销售 13.74 万辆，同比升 10%。中国市场 9 月销 1.13 万辆，环比下降 4%，占总销量比重 22%；Q3 累计销量 3.41 万辆，环比升 15%；1-9 月中国累计销量 8.05 万辆。欧洲 9 月特斯拉销售 1.87 辆，环比大幅上升 160%，同比下降 4%；Q3 累计销量 2.70 万辆，同环比-11%/+96%；1-9 月累计销量 6.43 万辆，同比降 15%。新车型 Model Y 随产能爬坡，9 月 Model Y 交付 1.15 万辆，环比增 27%，1-9 月累计销 3.01 万辆。

- **分车企来看，特斯拉维持首位，大众同比大增。**9 月海外市场**特斯拉**销量 4.13 万辆，同环比+10%/+50%，居首位。**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，9 月海外销量 3.24 万辆，同环比+355%/+67%，居第二位。**大众 ID.3** 销量大幅增长，9 月销 8287 辆，环比+2030%。**现代起亚**（2.30 万辆，同比+165%）、**雷诺日产**（1.87 万辆，同比+63%）、**戴姆勒**（1.82 万辆，同比+490%）分别位居第 3-5 位。另外，**宝马**受益于宝马 i3、宝马三系，9 月销售 1.39 万辆，同环比+49%/+40%。**PSA** 受益于标致 208、标致 3008，9 月销售 1.11 万辆，环比+41%。

- **投资建议：**9 月国内电动车销量 13.8 万辆，同环比高增 68%/26%，爆款新车型如期上量，年底冲量全年预计 120 万以上，下半年增长 40%+，9 月开始全面满产满销，11 月中游排产继续环比 10%，六氟涨价到 10 万/吨，Q3 三重拐点明确；9 月欧洲主流国家注册 14.1 万辆，同比+165/58%，大超预期,今年预计超 110 万，同增 100%，明年上修到 180-200 万辆，同增 60-80%，特斯拉 Q3 近 14 万交付全年 50 万，明年有望上 100 万，全球电动化大趋势明确，明年国内和海外均高增，强烈推荐特斯拉和欧洲供应链等全球龙头。强烈推荐中游龙头宁德时代、璞泰来、恩捷股份、新宙邦、科达利、当升科技，关注天赐材料、比亚迪、亿纬锂能、天奈科技、欣旺达、国轩高科、中材科技、嘉元科技等；核心零部件：宏发股份、三花智控、汇川技术；布局优质上游资源：华友钴业、关注赣锋锂业、天齐锂业。

- **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：光伏和工控龙头 Q3 再超预期，电动车龙头 Q3 反转》2020-11-01

2、《电气设备新能源行业周报：光伏和电动车 Q4 及明年高景气，工控持续向好》2020-10-25

3、《LG 化学 20Q3 点评：电池收入历史新高，拆分在即公布宏伟蓝图》2020-10-23

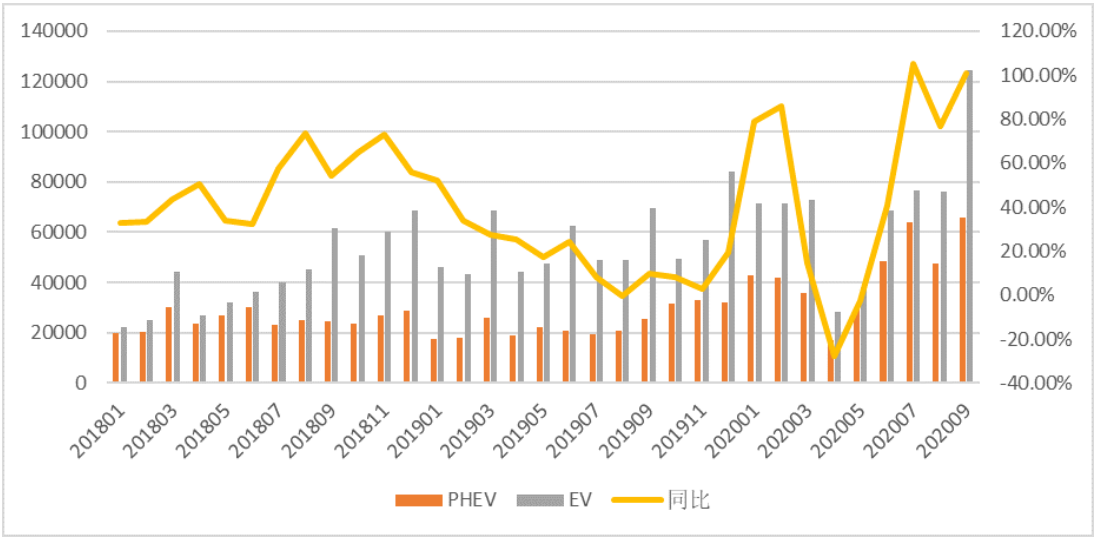
请务必阅读正文之后的免责声明部分

9 月海外电动车销量 19.04 万辆，同比增加 101%，环比增加 54%。根据 Marklines 统计，9 月全球电动乘用车销量 31.55 万辆，同比升 90%，环比升 41%。其中，国内市场继续回暖，同环比大幅改善，电动乘用车销量为 12.51 万，同比升 75%，环比升 25%。海外销量创新高，9 月海外电动车销量 19.04 万辆，环比增 54%，同比增加 101%，其中 EV 销量 12.45 万辆，同比增 79%，环比增 64%，占比 65%；PHEV 销量 6.59 万辆，同比增加 161%，环比增 39%，占比 35%。欧洲 9 月销量 14.63 万辆，同比增加 157%，环比增 66%。20 年 1-9 月欧洲市场累计销量达 74.12 万辆，同比增 104%。

20 年 1-9 月全球电动乘用车累计销量 166.34 万辆，同比升 15%。国内销量累计 64.18 万辆，同比下降 18%，其中 EV 销量为 49.29 万辆，同比下降 19%，PHEV 销量 14.89 万辆，同比下降 14%。海外新能源车 1-9 月总销量为 102.16 万辆，同比增长 53%，其中，EV 销量 62.79 万辆，同比增长 31%，PHEV 销量 39.38 万辆，同比大幅增长 109%。

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%。

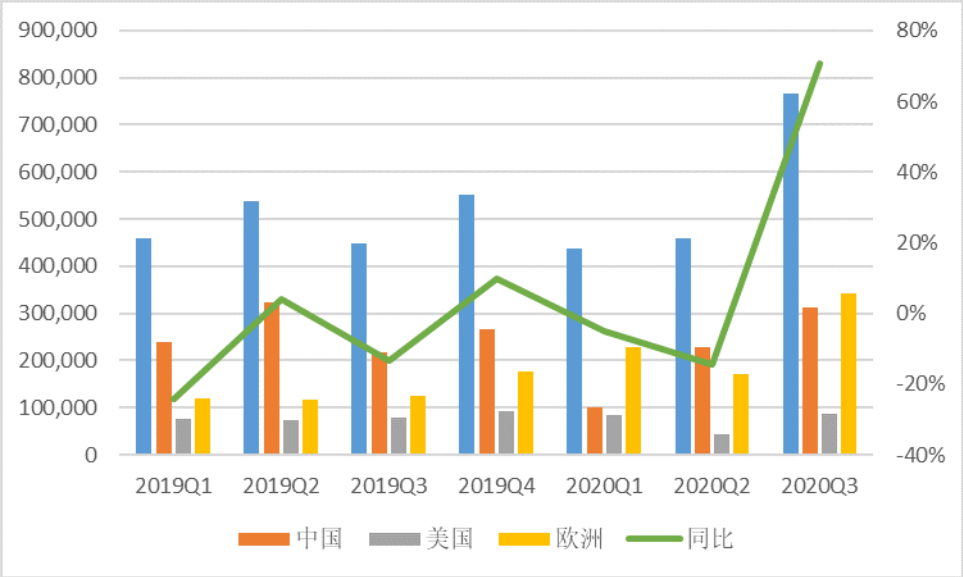
图 1：海外电动乘用车月度销量统计（单位：辆）



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）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

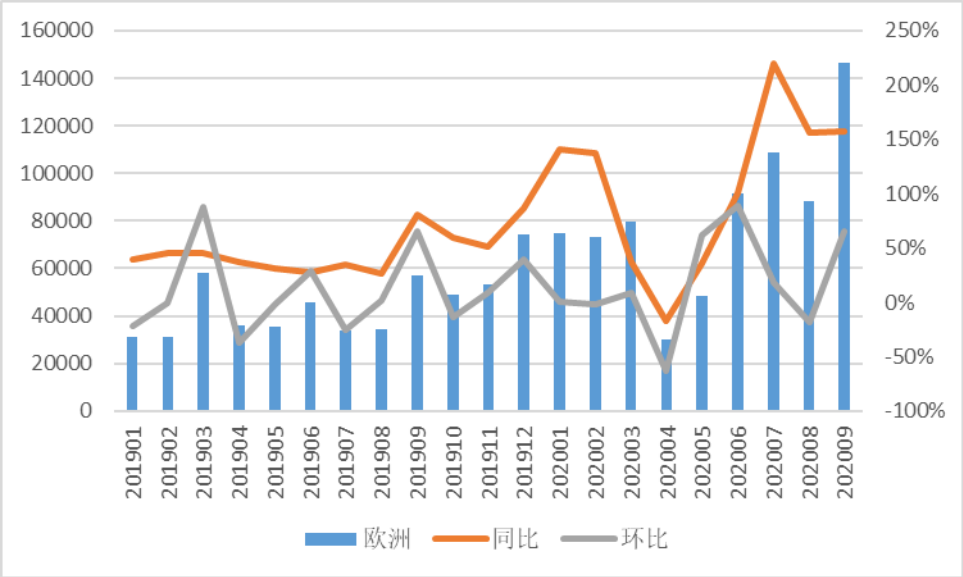


数据来源：Marklines、东吴证券研究所

欧洲市场维持同比高增，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，5-8 月快速恢复，9 月同环比+157%/+66%，共销售 14.63 万辆，新能源渗透率 9.25%，同比增 4.92pct。其中**德国** 9 月销售 4.04 万辆，同比大增 332%，环比升 30%，占欧洲销量比重 28%，是欧洲市场主要增量来源，电动车渗透率提升至 15.25%。**英国** 9 月销 3.30 万辆，环比大幅增长 269%，同比增加 171%，渗透率 8.68%；**法国** 9 月销 1.86 万辆，同环比+201%/+71%，渗透率 8.65%。**挪威**（1.26 万辆，同环比 75%/68%）、**瑞典**（9016 辆，同环比+151%/+36%）。

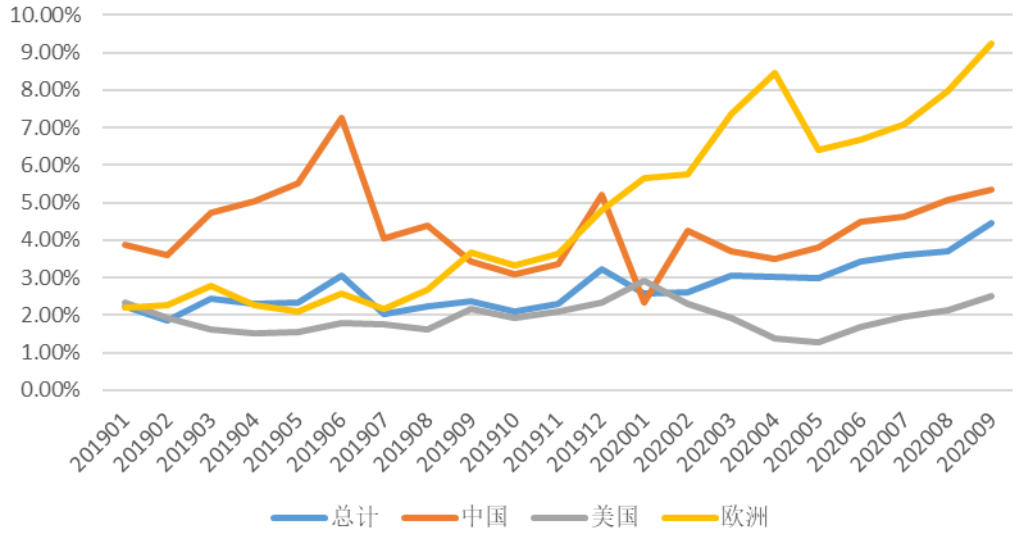
20 年 1-9 月欧洲市场累计销量达 74.12 万辆，同比增 104%。德国、法国、英国分列前三，完成销量 22.08 万、11.26 万、10.56 万辆，同比+198%、+141%、135%。其余国家中，挪威（6.72 万辆，同比+9%），瑞典（5.34 万辆，同比+92%），荷兰（3.82 万辆，同比+13%），意大利（3.21 万辆，同比+179%），西班牙（2.38 万辆，同比+109%）紧随其后。

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

9 月美国电动车销量同比+22%，Model Y 带来新增量。美国 9 月销量 3.38 万辆，同比+22%，环比提升 19%，其中纯电份额依旧居高，占比 81%，EV 销量 2.75 万辆，同环比+29%/+18%，其中特斯拉贡献 62%销量；美国 1-9 月累计销量 21.32 万辆，同比-7%，渗透率为 2.06%。**中国**终端需求继续恢复，9 月共销量 12.51 万辆，同环比+75%/+25%，1-9 月累计销量 64.18 万辆，同比-18%，渗透率为 4.19%。**韩国** 9 月销量 5237 辆，同环比+173%/+71%，1-9 月累计 2.89 万辆，同比+12%。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

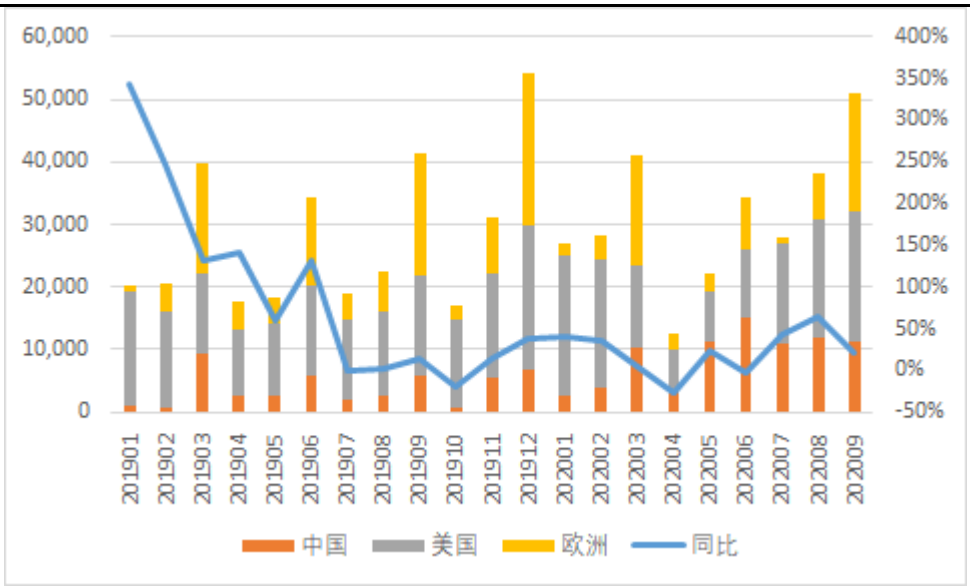
图 5：全球电动车月度销量统计——分国家（单位：辆）

分国家	2020年9月单月						2020年1-9月合计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	渗透率	EV	PHEV	合计	渗透率
中国	99,680	25,444	125,124	25%	75%	5.4%	492,880	148,879	641,759	4.2%
德国	20,512	19,922	40,434	30%	332%	15.2%	93,395	127,422	220,817	10.8%
美国	27,510	6,299	33,809	19%	22%	2.5%	172,398	40,811	213,209	2.1%
英国	22,172	10,815	32,987	269%	171%	8.7%	68,693	36,889	105,582	7.3%
法国	10,651	7,988	18,639	71%	201%	8.7%	72,256	40,369	112,625	7.7%
挪威	9,548	3,095	12,643	68%	75%	68.0%	47,956	19,199	67,155	56.8%
瑞典	3,684	5,332	9,016	36%	151%	27.9%	16,269	37,145	53,414	23.9%
荷兰	5,964	1,395	7,359	31%	-8%	25.0%	28,485	9,763	38,248	15.3%
意大利	3,855	2,057	5,912	50%	223%	3.5%	17,408	14,725	32,133	3.0%
韩国	4,706	531	5,237	71%	173%	4.4%	24,845	4,094	28,939	2.8%
西班牙	1,586	2,136	3,722	25%	183%	5.1%	8,911	14,888	23,799	3.9%
比利时	1,356	1,738	3,094	10%	107%	7.4%	7,960	16,273	24,233	6.3%
奥地利	1,954	992	2,946	30%	111%	11.4%	9,192	7,279	16,471	7.9%
丹麦	2,030	599	2,629	121%	160%	15.3%	6,656	4,364	11,020	7.8%
瑞士	2,273	8	2,281	106%	69%	9.6%	8,382	28	8,410	4.6%

数据来源： Marklines、东吴证券研究所

特斯拉 9 月全球销量同环比高增长，其中欧洲市场强势恢复。9 月特斯拉全球共销售 5.26 万辆，同环比+21%/+34%；Q3 全球累计销量 12.08 万辆，同比增 38%，环比增 67%；1-9 月累计销售 29.37 万辆，同比增 23%。5 月中旬特斯拉美国工厂复工复产，Model Y 投产，美国市场开始复苏，6-8 月需求稳步上升，9 月销售 2.09 万辆，占比 40%，同环比+31%/+10%；Q3 累计销量 5.57 万辆，同比升 33%，环比升 118%；1-9 月累计销售 13.74 万辆，同比升 10%。中国市场 9 月销 1.13 万辆，环比下降 4%，占总销量比重 22%；Q3 累计销量 3.41 万辆，环比升 15%；1-9 月中国累计销量 8.05 万辆。欧洲 9 月特斯拉销售 1.87 辆，环比大幅上升 160%，同比下降 4%；Q3 累计销量 2.70 万辆，同环比-11%/+96%；1-9 月累计销量 6.43 万辆，同比降 15%。新车型 Model Y 随产能爬坡，9 月 Model Y 交付 1.15 万辆，环比增 27%，1-9 月累计销 3.01 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，特斯拉维持首位，大众同比大增。9 月海外市场**特斯拉**销量 4.13 万辆，同环比+10%/+50%，居首位。**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，9 月海外销量 3.24 万辆，同环比+355%/+67%，居第二位。**现代起亚**（2.30 万辆，同比+165%）、**雷诺日产**（1.87 万辆，同比+63%）、**戴姆勒**（1.82 万辆，同比+490%）分别位居第 3-5 位。另外，**宝马**受益于宝马 i3、宝马三系，9 月销售 1.39 万辆，同环比+49%/+40%。**PSA** 受益于标致 208、标致 3008，9 月销售 1.11 万辆，环比+41%。

20 年 1-9 月全球新能源车销量中**特斯拉**（29.37 万辆，+23%）依旧占据榜首；**大众**（20.62 万辆，+165%）增势强劲；**现代-起亚、雷诺-日产、宝马**占据 3-5 名，累计销量分别为 12.42 万、11.62 万、10.96 万辆，同比+59%、+10%、+26%。

图 7：海外电动车月度销量统计（分车企，辆）

海外分车企	2020年9月单月					2020年1-9月合计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	EV	PHEV	合计	同比
Tesla	41,296	0	41,296	50%	10%	213,227	0	213,227	1%
大众集团	20,894	11,505	32,399	67%	355%	98,340	63,548	161,888	234%
现代-起亚汽车集团	16,729	6,242	22,971	45%	165%	80,536	39,614	120,150	63%
雷诺-日产联盟	17,065	1,588	18,653	70%	63%	106,158	2,309	108,467	12%
戴姆勒集团	4,471	13,689	18,160	49%	490%	21,339	63,030	84,369	229%
宝马集团	4,644	9,274	13,918	40%	49%	21,963	68,299	90,262	38%
吉利控股集团(Geely)	2,442	8,801	11,243	75%	225%	3,730	56,996	60,726	162%
PSA	6,887	4,194	11,081	41%	1559%	40,440	29,312	69,752	1513%
通用集团	3,672	2	3,674	116%	28%	18,401	86	18,487	-26%
三菱	173	3,053	3,226	62%	-13%	1,036	22,704	23,740	-25%
上海汽车工业(集团)总公司	2,754	0	2,754	108%		10,157	0	10,157	
福特集团	0	2,630	2,630	-35%	442%	0	21,475	21,475	231%
丰田集团	0	2,162	2,162	67%	-36%	0	13,426	13,426	-45%
FCA	57	1,728	1,785	89%	239%	389	4,559	4,948	1%
塔塔集团	1,065	553	1,618	50%	-6%	8,227	4,223	12,450	-16%

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）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

全球分车企	2020年9月单月					2020年1-9月合计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	EV	PHEV	合计	同比
Tesla	52,625	0	52,625	34%	21%	293,746	0	293,746	23%
大众集团	22,788	18,332	41,120	67%	316%	111,005	95,183	206,188	165%
通用集团	29,773	478	30,251	43%	266%	97,301	1,481	98,782	55%
现代-起亚汽车集团	16,815	6,400	23,215	43%	157%	82,756	41,449	124,205	59%
雷诺-日产联盟	20,246	1,588	21,834	87%	82%	113,856	2,309	116,165	10%
戴姆勒集团	5,051	14,064	19,115	47%	521%	23,826	65,516	89,342	222%
比亚迪汽车(BYD)	12,212	6,391	18,603	33%	43%	78,590	25,513	104,103	-44%
吉利控股集团(Geely)	4,444	11,740	16,184	37%	92%	15,324	80,491	95,815	7%
宝马集团	4,666	10,473	15,139	23%	15%	21,985	87,568	109,553	26%
其他中小整车集团	9,219	3,815	13,034	29%	322%	47,005	17,332	64,337	299%
PSA	6,908	4,222	11,130	40%	1566%	40,539	29,409	69,948	1166%
上海汽车工业(集团)总公司	8,137	1,917	10,054	82%	165%	35,518	11,700	47,218	-14%
广州汽车集团	7,006	55	7,061	13%	76%	38,456	630	39,086	76%
长城汽车股份有限公司 (GWM)	6,619	112	6,731	37%	259%	23,913	933	24,846	-24%
奇瑞集团 (Chery)	4,142	0	4,142	14%	21%	21,844	0	21,844	-41%
丰田集团	684	3,243	3,927	47%	-8%	6,053	22,012	28,065	-24%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

从车型看，特斯拉 Model 3 继续保持首位，大众 ID.3 放量超预期。海外市场电动车中**特斯拉 Model 3** 环比上升，是新能源汽车的销量主力军，9 月销量 2.46 万辆，同环比-21%/+45%，累计 15.48 万辆，同比-10%；**Model Y**（1.15 万辆，环比+27%）得益于产能爬坡，交付时间明显缩短，紧随其后。**雷诺 ZOE**（1.13 万辆，同环比+208%/+79%）位居第三。从全球新能源汽车销量来看，**五菱宏光 MINI** 9 月销量 2.02 万辆，环比+34%，全球月度销量仅次于 Model 3；**大众 ID.3** 销量大幅增长，9 月销 8287 辆，环比+2030%。

20 年 1-9 月全球新能源汽车销量排行中，**特斯拉 Model 3**（22.54 万辆，同比+31%）遥遥领先，坐稳全球销量榜首，**雷诺 ZOE**（6.45 万辆，同比+81%），位居第二。**上汽通用五菱宏光 MINI**（4.25 万辆）快速放量，跃居第三。**Model Y**（3.01 万辆），**雷诺 Leaf**（3.56 万辆，同比-32%）、**大众 Golf**（3.54 万辆，同比+52%）占据 3-5 名。

图 9：海外电动车月度销量统计（分车型，辆）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

海外型号	车企	202009	环比	同比	2019年1-9月累计	2020年1-9月累计	同比
Model 3	Tesla	24,563	45%	-21%	172,564	154,792	-10%
Model Y	Tesla	11,467	27%		0	30,078	
ZOE	雷诺-日产联盟	11,266	79%	208%	35,721	64,479	81%
ID.3	大众集团	8,287	2030%		0	8,780	
Kona	现代-起亚汽车集团	6,700	41%	118%	28,025	32,919	17%
NIRO	现代-起亚汽车集团	6,561	28%	153%	25,259	33,098	31%
Leaf	雷诺-日产联盟	5,093	45%	-25%	52,609	35,620	-32%
Audi e-tron	大众集团	4,277	5%	107%	15,262	29,280	92%
A-Class	戴姆勒集团	4,122	40%		0	9,528	
Golf	大众集团	3,703	9%	21%	23,371	35,433	52%
Chevrolet Bolt	通用集团	3,672	116%	47%	18,369	18,401	0%
GLC-Class (GLK-Class)	戴姆勒集团	3,436	50%	325%	5,906	17,965	204%
XC40 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	3,409	105%	5311%	135	14,501	10641%
BMW i3	宝马集团	3,228	84%	-12%	28,132	16,192	-42%
Outlander	三菱	3,053	55%	-16%	31,161	22,704	-27%
XCeed	现代-起亚汽车集团	2,954	36%	285%	768	17,533	2183%
Model S	Tesla	2,841	243%	14%	17,659	15,245	-14%
Peugeot 208	PSA	2,793	49%		0	20,450	
Audi Q5	大众集团	2,758	123%	907%	274	7,333	2576%
Opel Corsa	PSA	2,481	89%		0	7,735	
Polestar 2	吉利控股集团(Geely)	2,442	113%		0	3,730	
Passat (Santana)	大众集团	2,272	6%	540%	1,191	14,913	1152%
XC60 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	2,254	27%	54%	9,817	17,366	77%

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	202009	环比	同比	2019年1-9月累计	2020年1-9月累计	同比
Model 3	Tesla	35,892	25%	15%	172,564	225,417	31%
五菱宏光 (Wuling Hongguang) MINI	通用集团	20,150	34%		0	42,498	
Model Y	Tesla	11,467	27%		0	30,078	
ZOE	雷诺-日产联盟	11,266	79%	208%	35,721	64,479	81%
ID.3	大众集团	8,287	2030%		0	8,780	
Kona	现代-起亚汽车集团	6,700	41%	118%	28,025	32,919	17%
NIRO	现代-起亚汽车集团	6,561	28%	153%	25,259	33,098	31%
欧拉 R1	长城汽车股份有限公司 (GWM)	5,141	37%	201%	22,576	21,032	-7%
Leaf	雷诺-日产联盟	5,093	45%	-25%	52,609	35,620	-32%
AionS	广州汽车集团	4,728	15%	18%	13,911	30,695	121%
MG ZS SUV	上海汽车工业(集团)总公司	4,712	66%	162%	6,231	19,127	207%
Audi e-tron	大众集团	4,277	5%	107%	15,262	29,280	92%
A-Class	戴姆勒集团	4,122	40%		0	9,528	
XC60 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	4,019	10%	57%	16,897	34,710	105%
eQ1	奇瑞集团 (Chery)	3,963	20%	53%	29,616	20,114	-32%
Golf	大众集团	3,703	9%	21%	23,371	35,433	52%
Chevrolet Bolt	通用集团	3,672	116%	47%	18,369	18,401	0%
汉 (Han)	比亚迪汽车(BYD)	3,624	51%		0	7,229	
全新帕萨特 (New Passat (NMS))	大众集团	3,555	258%	275%	16,177	11,924	-26%
理想ONE(Leading Ideal ONE)	其他中小整车集团	3,504	29%		0	16,711	
秦 (Qin) Pro	比亚迪汽车(BYD)	3,474	43%		0	30,542	
GLC-Class (GLK-Class)	戴姆勒集团	3,436	50%	325%	5,906	17,965	204%
XC40 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	3,409	105%	5311%	135	14,501	10641%
蔚来 (NIO) ES6	其他中小整车集团	3,268	29%	49%	6,383	20,752	225%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

从装机电量看，LG 和三星累计装机电量同环比大增，符合预期。9 月海外电池装机电量 6.34Gwh，同比+40%，环比+39%，1-9 月累计装机电量 38.80Gwh，同比增长 30%。其中，**LG** 得益于国产 Model 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，9 月装机 3.02Gwh，同环比+173%/+27%，1-9 月装机电量合计 18.97Gwh，同比大幅增长 110%。**松下** 9 月装机 2.31Gwh，同环比-19%/+62%，1-9 月累计装机电量约为 13.36Gwh，同比-19%；**三星** 9 月装机电量为 0.35Gwh，同环比+24%/+31%，

1-9 月累计 2.66Gwh，同比增长 26%，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 0.22Gwh，环比+28%，1-9 月装机电量累计 1.41Gwh，预计全年出货超 2GWh。

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	2013	2014	2015	2016	2017	2018年	2019年	2019年1-9月	2020年1-9月	同比	202001	202002	202003	202004	202005	202006	202007	202008	202009	同比	环比
松下	特斯拉	Model S	85	85	0.00	1.86	3.36	3.57	3.71	3.52	1.97	1.50	1.30	-14%	0.19	0.17	0.21	0.09	0.09	0.15	0.08	0.07	0.24	14%	243%
松下	特斯拉	Model X	85	85	0.00	0.00	0.02	2.06	3.01	3.14	2.37	1.77	1.03	-42%	0.14	0.13	0.19	0.05	0.09	0.13	0.06	0.05	0.18	-36%	243%
松下	特斯拉	Model 3	75	75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.13	10.82	18.93	12.94	10.73	-17%	1.69	1.50	1.22	0.59	0.70	1.19	0.73	1.27	1.84	-21%	45%
松下	大众	Audi A3	8.8	8.8	0.00	0.00	0.00	0.09	0.10	0.06	0.01	0.01	0.08	1252%	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.02	0.01	0.01	702%	-20%
松下	大众	Golf	16.35																						
松下	戴姆勒	GLC-Class (GLK-Class)	8.7		0.00	0.00	0.00	0.01	0.09	0.09	0.07	0.05	0.16	204%	0.02	0.02	0.01	0.01	0.01	0.02	0.03	0.02	0.03	325%	50%
松下	本田	Clarity Plug In	17		0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.32	0.18	0.15	0.04	-73%	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	-32%	38%
松下	福特	C-MAX	7.6		0.05	0.06	0.06	0.06	0.06	0.00	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		0.04	0.08	0.07	0.11	0.07	0.06	0.06	0.05	0.02	-54%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-40%	-28%
松下合计（gwh）					**0.10**	**2.01**	**3.51**	**5.91**	**7.18**	**18.01**	**23.59**	**16.46**	**13.36**	-19%	**2.06**	**1.84**	**1.65**	**0.74**	**0.91**	**1.51**	**0.91**	**1.42**	**2.31**	-19%	62%
三星	宝马	2 Series	7.7		0.00	0.00	0.00	0.04	0.08	0.09	0.09	0.07	0.04	-43%	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	-52%	13%
三星	宝马	3 Series	7.6		0.00	0.00	0.00	0.07	0.10	0.08	0.07	0.02	0.16	755%	0.02	0.01	0.02	0.01	0.01	0.02	0.04	0.01	0.02	60%	20%
三星	宝马	BMW 5 Series	9.2		0.00	0.00	0.00	0.00	0.09	0.21	0.17	0.12	0.14	13%	0.02	0.03	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.01	0.01	-17%	40%
三星	宝马	BMW i8	7.1	7.1	0.00	0.01	0.04	0.03	0.01	0.02	0.02	0.01	0.01	-62%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-66%	-43%
三星	宝马	BMW i3	22	33	0.04	0.45	0.72	0.78	0.92	1.02	1.25	0.93	0.53	-42%	0.06	0.06	0.06	0.03	0.03	0.06	0.07	0.06	0.11	-12%	84%
三星	宝马	X5	9		0.00	0.00	0.01	0.10	0.10	0.07	0.03	0.00	0.07	1480%	0.02	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	3437%	26%
三星	宝马	Countryman	7.6		0.00	0.00	0.00	0.00	0.03	0.07	0.09	0.07	0.06	-13%	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	23%	226%
三星	大众	up!	18.7		0.00	0.01	0.00	0.04	0.05	0.05	0.04	0.03	0.21	646%	0.02	0.02	0.02	0.01	0.01	0.03	0.04	0.02	0.03	1052%	19%
三星	大众	Golf	16.35	35.8	0.00	0.00	0.00	0.00	0.88	1.07	1.18	0.84	1.27	52%	0.14	0.15	0.16	0.07	0.10	0.15	0.24	0.12	0.13	21%	9%
三星	大众	Audi Q7	7.2		0.00	0.00	0.00	0.03	0.03	0.02	0.01	0.01	0.03	377%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	441%	87%
三星	大众	Passat (Santana)	9.9		0.00	0.00	0.00	0.13	0.13	0.09	0.05	0.01	0.15	1152%	0.02	0.01	0.02	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	540%	6%
三星合计（gwh）					**0.05**	**0.48**	**0.77**	**1.22**	**2.41**	**2.79**	**3.00**	**2.10**	**2.66**	26%	**0.30**	**0.32**	**0.31**	**0.14**	**0.20**	**0.30**	**0.46**	**0.27**	**0.35**	24%	31%
LG	戴姆勒	fortwo	17.6		0.03	0.05	0.02	0.01	0.09	0.16	0.19	0.13	0.17	31%	0.01	0.02	0.01	0.00	0.01	0.02	0.03	0.02	0.04	127%	62%
LG	戴姆勒	forfour	17.6		0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.07	0.08	0.06	0.07	21%	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	196%	24%
LG	大众	Audi Q7	14.1		0.00	0.00	0.00	0.05	0.05	0.05	0.02	0.01	0.05	377%	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.01	441%	87%
LG	大众	Audi e-tron	95		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	2.32	1.45	2.78	92%	0.28	0.30	0.39	0.16	0.20	0.26	0.41	0.39	0.41	107%	5%
LG	大众	Panamera	14.1		0.00	0.01	0.01	0.01	0.05	0.10	0.07	0.05	0.03	-37%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	-48%	-2%
LG	大众	Cayenne	14.1		0.00	0.00	0.02	0.07	0.05	0.05	0.09	0.02	0.12	452%	0.02	0.01	0.01	0.00	0.01	0.02	0.02	0.01	0.01	43%	14%
LG	大众斯柯达	Citigo	36.8		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.29		0.04	0.03	0.03	0.01	0.01	0.03	0.04	0.03	0.06		84%
LG	大众斯柯达	Skoda Superb	13		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.09		0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02		83%
LG	福特	Focus	23	33.5	0.06	0.07	0.05	0.03	0.06	0.02	0.00	0.00	0.00	-100%	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		0.00	0.00	0.00	0.10	0.09	0.07	0.08	0.05	0.09	74%	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.02	0.01	0.01	0.01	44%	71%
LG	沃尔沃	XC60 (Volvo Cars (2011-))	10.4		0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.18	0.31	0.18	0.36	105%	0.04	0.02	0.04	0.04	0.04	0.05	0.04	0.04	0.04	57%	10%
LG	沃尔沃	V60 (Volvo Cars (2011-))	10.4		0.00	0.00	0.00	0.02	0.01	0.01	0.02	0.01	0.02	50%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	102%	41%
LG	沃尔沃	S60/V60 (Volvo Cars (2011-))	10.4		0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	0.04	0.02	0.06	177%	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.01	117%	143%
LG	通用	Chevrolet Bolt	60		0.00	0.00	0.00	0.03	1.56	1.53	1.47	1.10	1.10	0%	0.22	0.15	0.10	0.06	0.07	0.09	0.10	0.10	0.22	47%	116%
LG	通用	Volt	18.4		0.46	0.38	0.31	0.52	0.46	0.42	0.13	0.12	0.00	-99%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-99%	0%
LG	现代	Ioniq	28		0.00	0.00	0.00	0.10	0.24	0.44	0.53	0.37	0.47	27%	0.06	0.06	0.05	0.02	0.03	0.05	0.08	0.06	0.06	49%	8%
LG	现代	Kona	60		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.82	2.24	1.68	1.98	17%	0.14	0.16	0.18	0.12	0.15	0.21	0.33	0.28	0.40	118%	41%
LG	现代	Sonata	9.8		0.00	0.00	0.00	0.03	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	25%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	61%	-3%
LG	现代	Optima	9.8		0.00	0.00	0.00	0.01	0.04	0.05	0.05	0.04	0.03	-4%	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-33%	4%
LG	现代	Xceed	8.9		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.06	0.01	0.16	2183%	0.01	0.02	0.01	0.00	0.01	0.02	0.02	0.02	0.03	285%	36%
LG	捷豹	I-PACE	90		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.61	1.42	1.05	0.74	-30%	0.08	0.07	0.10	0.05	0.05	0.10	0.13	0.07	0.10	-27%	41%
LG	捷豹	e Rover Sport (Land Rover (2(	13.1		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.04	0.03	0.04	22%	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	79%	41%
LG	FCA	Pacifica (Chrysler (2009-))	16		0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.06	0.08	0.06	0.04	-23%	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	88%	650%
LG	PSA	C-ZERO	16		0.01	0.00	0.01	0.03	0.02	0.02	0.02	0.01	0.03	106%	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	-89%	-56%
LG	PSA	DS7	13.2		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.08	4842%	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	306%	-4%
LG	PSA	Grandland X	13.4		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.09		0.02	0.01	0.00	0.00	0.01	0.01	0.02	0.01	0.01		48%
LG	PSA	DS3 Crossback	50		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.16		0.04	0.03	0.01	0.00	0.01	0.02	0.02	0.01	0.02		57%
LG	PSA	Ampera-e	60		0.00	0.00	0.00	0.00	0.12	0.14	0.13	0.08	0.16	95%	0.03	0.06	0.03	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	-89%	-52%
LG	特斯拉	国产Model 3	75	75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.66		0.00	0.12	0.76	0.27	0.83	1.12	0.83	0.89	0.85		-4%
LG	雷诺	ZOE	22	41	0.18	0.24	0.38	0.48	0.69	1.62	1.94	1.46	3.35	129%	0.51	0.34	0.23	0.11	0.20	0.56	0.49	0.33	0.59	291%	79%
LG	雷诺	kangoo	33		0.00	0.00	0.00	0.10	0.09	0.16	0.16	0.11	0.03	-71%	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	-76%	0%
LG	雷诺	NV200	40		0.00	0.00	0.02	0.08	0.10	0.11	0.17	0.12	0.15	21%	0.03	0.02	0.02	0.01	0.01	0.02	0.02	0.01	0.02	18%	95%
aesc	日产	Leaf	0	30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.27	1.02	0.79	0.53	-32%	0.07	0.10	0.07	0.02	0.03	0.04	0.06	0.05	0.08	-25%	45%
LG合计（kwh）					**0.75**	**0.76**	**0.83**	**1.71**	**3.85**	**8.02**	**12.71**	**9.04**	**18.97**	110%	**1.69**	**1.60**	**2.12**	**0.95**	**1.74**	**2.72**	**2.75**	**2.38**	**3.02**	173%	27%
CATL	PSA	Peugeot 208	50		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.02		0.19	0.18	0.07	0.03	0.06	0.14	0.12	0.09	0.14		49%
CATL	PSA	Peugeot 2008	50		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.19		0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.03	0.03	0.06	0.06		-7%
CATL	PSA	Peugeot 3008	13.2		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.14	48976%	0.03	0.02	0.01	0.00	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02	6657%	17%
CATL	PSA	Peugeot 508	11.8		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.06	15440%	0.01	0.01	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	1886%	90%
CATL合计（kwh）					**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**1.41**	204474%	**0.23**	**0.21**	**0.09**	**0.04**	**0.08**	**0.19**	**0.18**	**0.17**	**0.22**	32062%	28%
PEVE	丰田	Prius	8.8		0.15	0.16	0.05	0.02	0.43	0.36	0.28	0.21	0.11	-47%	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	-52%	28%
aesc	日产	Leaf	24	30	0.64	0.83	0.60	0.73	0.69	1.27	0.82	0.63	0.43	-32%	0.07	0.10	0.07	0.02	0.03	0.04	0.06	0.05	0.08	-25%	45%
lej	三菱	Outlander	12		0.12	0.15	0.17	0.31	0.28	0.40	0.48	0.37	0.27	-27%	0.04	0.04	0.04	0.01	0.01	0.03	0.03	0.02	0.04	-16%	55%
SK	起亚	Soul	27		0.00	0.02	0.06	0.14	0.26	0.25	0.09	0.07	0.16	134%	0.02	0.02	0.02	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02	183%	46%
SK	起亚	Niro	40		0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.50	1.29	1.01	1.32	31%	0.11	0.14	0.10	0.07	0.10	0.15	0.20	0.20	0.26	153%	28%
Tesla	戴姆勒	B-Class	28		0.00	0.02	0.05	0.11	0.09	0.04	0.01	0.01	0.02	235%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01		80%
	戴姆勒	C-Class	6.2		0.00	0.00	0.04	0.03	0.03	0.02	0.02	0.01	0.08	806%	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	796%	-4%
	戴姆勒	E-Class			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
主流车型电量合计		**总计**			**1.80**	**4.43**	**6.08**	**10.19**	**15.24**	**31.65**	**42.29**	**29.92**	**38.80**	30%	**4.54**	**4.29**	**4.42**	**1.99**	**3.10**	**5.00**	**4.64**	**4.57**	**6.34**	40%	39%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

投资建议： **9 月国内电动车销量 13.8 万辆，同环比高增 68%/26%**，爆款新车型如期上量，年底冲量全年预计 120 万以上，**下半年增长 40%+，9 月开始全面满产满销，11 月中游排产继续环比 10%，六氟涨价到 10 万/吨，Q3 三重拐点明确；9 月欧洲主流国家注册 14.1 万辆，同比+165/58%，大超预期,今年预计超 110 万，同增 100%，明年上修到 180-200 万辆，同增 60-80%**，特斯拉 Q3 近 14 万交付全年 50 万，明年有望上 100 万，全球电动化大趋势明确，明年国内和海外均高增，**强烈推荐特斯拉和欧洲供应链等全球龙头**。强烈推荐中游龙头**宁德时代、璞泰来、恩捷股份、新宙邦、科达利、当升科技**，关注天赐材料、比亚迪、亿纬锂能、天奈科技、欣旺达、国轩高科、中材科技、

请务必阅读正文之后的免责声明部分

嘉元科技等；核心零部件：**宏发股份、三花智控、汇川技术**；布局优质上游资源：**华友钴业**、关注赣锋锂业、天齐锂业。

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

