电气设备

2020 年 10 月 15 日

9 月中欧新能源车销量全面向好，看好 EV 供应链

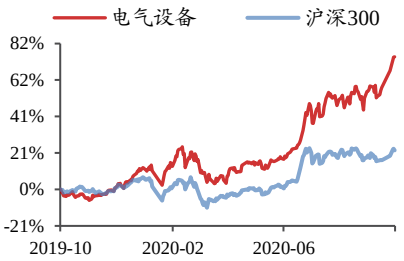
——行业点评报告

刘强（分析师）
liuqiang@kysec.cn
证书编号：S0790520010001

熊镐（联系人）
xionghao@kysec.cn
证书编号：S0790120090002

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-特斯拉降价打开市场，政策、涨价驱动光伏高景气》-2020.10.11

《行业周报-电池日引领新一波创新，看好龙头强强联手》-2020.9.27

《行业深度报告-创新驱动未来，异质结引领光伏技术发展》-2020.9.22

● **9 月中欧新能源车销量全面向好，优质供给催生需求的逻辑已全面演绎**

9 月国内新能源乘用车批发销量 12.5 万辆，同比+99.6%，环比+24.1%。其中 BEV 批发销量 10.2 万辆，同比+105%；PHEV 批发销量 2.2 万辆，同比+55%。**此轮大幅增长与以往最大的不同在于，主要由 C 端需求增长驱动，从 Tesla 到造车新势力和宏光 MINI EV 的强势增长，优质供给催生需求的逻辑已于各细分市场全面演绎。**9 月欧洲八国（德国、法国、英国、意大利、西班牙、挪威、瑞典、瑞士）新能源汽车销量合计 13.13 万辆，同比+203%，环比+73%，渗透率为 12.00%，环比+0.31pct，**Tesla 交付量大增、ID.3 上市是 9 月欧洲新能源车销量大增的重要原因。**受益标的：①强 alpha 标的：**中科电气**（10 月排产大超预期）；**天赐材料**（深度受益于六氟磷酸锂涨价）②各环节龙头：**宁德时代、恩捷股份、科达利、璞泰来、三花智控、宏发股份。**

● **9 月国内新能源乘用车批发销量同比+100%，造车新势力销量再创新高**

9 月国内新能源乘用车批发销量 12.5 万辆，同比+100%，环比+24%。其中 BEV 批发销量 10.2 万辆，同比+105%；PHEV 批发销量 2.2 万辆，同比+55%。**此轮大幅增长与以往最大的不同在于，主要由 C 端需求增长驱动，从 Tesla 到造车新势力和宏光 MINI EV 的强势增长，优质供给催生需求的逻辑已于各细分市场全面演绎。**分车型看，①宏光 MINI EV 销量高达 2.02 万辆，环比+34%，带动 A00 级车型占 BEV 市场份额进一步提升至 32%（环比+2pct）；②Model 3 批发销量 1.13 万辆，环比-4%，我们认为主要系市场预期 LFP 版 Model 3 上市在即，持观望态度者较多，看好后续 LFP 版 Model 3 上量，进一步打开市场空间；③比亚迪汉销量 5612 辆（其中 EV 版约 3600 辆，DM 版约 2000 辆），环比+40%；④广汽 Aion S 销量约 5000 台，延续增长态势，预计受前期起火事件影响较小。此外，造车新势力表现亮眼，蔚来销量 4708 辆，同比+133%；小鹏销量 3478 辆，同比+145%；而理想 ONE 销量 3478 辆，同比+41%，位居造车新势力销量第一位。

● **9 月欧洲八国新能源车销量同比+203%，Tesla 交付量大增、ID.3 上市是重要原因**

9 月欧洲八国（德国、法国、英国、意大利、西班牙、挪威、瑞典、瑞士）新能源汽车销量合计 13.13 万辆，同比+203%，环比+73%，渗透率为 12.00%，环比+0.31pct。分国家来看，德国 4.13 万辆，环比+24.55%；法国 1.78 万辆，环比+64.41%；英国 3.43 万辆，环比+303.04%；意大利 0.69 万辆，环比+100.37%；西班牙 0.4 万辆，环比+58.34%；挪威 1.27 万辆，环比+67.29%；瑞典 0.98 万辆，环比+33.41%；瑞士 0.43 万辆，环比 70.11%；挪威和瑞典渗透率提升最为显著，分别提升 11.37%/5.46%。**Tesla 交付量大增、ID.3 上市是 9 月欧洲新能源车销量大增的重要原因。**

● **风险提示：**疫情导致需求低于预期、新能源汽车市场竞争加剧。

目 录

1、 9 月国内新能源车销量同比+100%，C 端增长强劲 3
2、 Tesla 交付量大增、ID.3 上市，9 月欧洲八国能源车销量同比+203% 3
3、 风险提示 5

图表目录

表 1： 9 月欧洲新能源汽车销量同比+203% 4

1、 9 月国内新能源车销量同比+100%，C 端增长强劲

9 月国内新能源乘用车批发销量 12.5 万辆，同比+99.6%，环比+24.1%。其中 BEV 批发销量 10.2 万辆，同比+105%；PHEV 批发销量 2.2 万辆，同比+55%。**此轮大幅增长与以往最大的不同在于，主要由 C 端需求增长驱动，从 Tesla 到造车新势力和宏光 MINI EV 的强势增长，优质供给催生需求的逻辑已于各细分市场全面演绎。**受益标的：**①强 alpha 标的：**中科电气（10 月排产大超预期）；**天赐材料**（深度受益于六氟磷酸锂涨价）**②各环节龙头：宁德时代、恩捷股份、科达利、璞泰来、三花智控、宏发股份。**

宏光 MINI EV 畅销，Aion S 延续增长态势。9 月 Model 3 批发销量宏光 MINI EV 销量高达 2.02 万辆，环比+34%。A00 级车型占 BEV 市场份额进一步提升至 32%（环比+2pct）。宏光 MINI EV 的成功已印证 A00 级 BEV 已具备强大竞争优势，将为产业链起到良好示范作用。9 月广汽 Aion S 销量约 5000 台，延续增长态势，预计受前期起火事件影响较小。

Model 3 批发销量 1.13 万辆，看好 LFP 版 Model 3 上量。9 月 Model 3 批发销量 1.13 万辆，环比-4%。我们认为主要由于市场预期 LFP 版 Model 3 上市在即，持观望态度者较多。看好后续 LFP 版 Model 3 上量，进一步打开市场空间。我们预计后续 Tesla 上海工厂将通过加开班次等措施扩充产能，若加开一班次，每周可以生产 5600 辆 Model 3，为 Q4 上量以及后续 Model Y 交付蓄势。

比亚迪新能源车销量 1.99 万辆，汉销量 5612 辆。据比亚迪销量快报，9 月比亚迪新能源车销量 1.99 万辆，同比+45%，环比+19%。其中汉，销量 5612 辆（其中 EV 版约 3600 辆，DM 版约 2000 辆），环比+40%。据比亚迪透露，9 月份汉 EV 全国订单量已超过 3 万辆，但是产能（尤其是刀片电池产能）成为制约其放量的重要因素。我们预计，9 月份汉能够达到月产 4000 辆左右，到年底月产能有望冲刺万辆左右。

造车新势力成为 To C 市场主力，蔚来、小鹏在主要城市私人 BEV 市场占据 top5。9 月以蔚来、小鹏、理想等为代表的造车新势力销量占总销量的份额为 16%，环比基本持平，蔚来、小鹏在主要城市私人 BEV 市场占据 top5。其中，蔚来销量 4708 辆，同比+133%；小鹏销量 3478 辆，同比+145%；而理想 ONE 销量 3478 辆，同比+41%，位居造车新势力销量第一位。

2、 Tesla 交付量大增、ID.3 上市，9 月欧洲八国能源车销量同比+203%

9 月欧洲八国（德国、法国、英国、意大利、西班牙、挪威、瑞典、瑞士）新能源汽车销量合计 13.13 万辆，同比+203%，环比+73%，渗透率为 12.00%，环比+0.31pct。分国家来看，德国 4.13 万辆，环比+24.55%；法国 1.78 万辆，环比+64.41%；英国 3.43 万辆，环比+303.04%；意大利 0.69 万辆，环比+100.37%；西班牙 0.4 万辆，环比+58.34%；挪威 1.27 万辆，环比+67.29%；瑞典 0.98 万辆，环比+33.41%；瑞士 0.43 万辆，环比 70.11%；挪威和瑞典渗透率提升最为显著，分别提升 11.37%/5.46%。

其中，英国 9 月车市（燃油车和新能源车）环比大幅增长的主要因“换牌”政策，英国车牌的第三、四位数字代表汽车首次注册的时间，该数字每半年更新一次，更新时间为每年的 3 月和 9 月，因此 3 月和 9 月为英国传统的汽车销量大月。

Tesla 交付量大增、ID.3 上市是 9 月欧洲新能源车销量大增的重要原因。

①9 月 Tesla 欧洲交付量环比+157%。根据 Marklines 数据，Tesla9 月欧洲整体交付量为 18517 辆，同比-5%，环比+157%，主要由于：欧洲 Tesla 主要由 Fremont 工厂供应，继 2020Q2 Fremont 工厂停工 42 天以后，7-8 月美产 Tesla 开始大批量从美国运出（海运时间预计一个多月），集中于 9 月开始交付，叠加季末冲量效应，销量环比明显增长。

②9 月大众 ID.3 于欧洲正式开启交付，其中挪威 9 月交付量高达 1989 辆，新能源车市场份额为 16%，排名第一。另外，大众 ID.4 于 9 月 24 日全球首发，并计划于 2020 年内开始交付，看好 ID.3、ID.4 后续在欧洲市场的表现。

表1：9 月欧洲新能源汽车销量同比+203%

国家	类型	8 月注册量（辆）	8 月渗透率	9 月注册量（辆）	9 月渗透率	9 月环比增速	9 月同比增速
德国	乘用车	251,044		265,227		5.65%	8.42%
	新能源车	33,171	13.21%	41,315	15.58%	24.55%	—
	BEV	16,076	6.40%	21,188	7.99%	31.80%	260.34%
	PHEV	17,095	6.81%	20,127	7.59%	17.74%	—
法国	乘用车	103,631		168,206		62.31%	-3.02%
	新能源车	10,856	10.48%	17,848	10.61%	64.41%	221.53%
	BEV	5,590	5.39%	10,009	5.95%	79.05%	138.25%
	PHEV	5,266	5.08%	7,839	4.66%	48.86%	480.67%
英国	乘用车	87,226		328,041		276.08%	-4.43%
	新能源车	8,511	9.76%	34,303	10.46%	303.04%	166.27%
	BEV	5,589	6.41%	21,903	6.68%	291.89%	184.31%
	PHEV	2,922	3.35%	12,400	3.78%	324.37%	139.43%
意大利	乘用车	89,222		157,253		76.25%	10.31%
	新能源车	3,475	3.89%	6,963	4.43%	100.37%	239.66%
	BEV	1,877	2.10%	4,089	2.60%	117.85%	224.27%
	PHEV	1,598	1.79%	2,874	1.83%	79.85%	264.26%
西班牙	乘用车	66,925		70,729		5.68%	-13.48%
	新能源车	2,535	3.79%	4,014	5.68%	58.34%	200.67%
	BEV	1,201	1.79%	2,045	2.89%	70.27%	157.23%
	PHEV	1,334	1.99%	1,969	2.78%	47.60%	264.63%
挪威	乘用车	10,802		15,552		43.97%	39.39%
	新能源车	7,585	70.22%	12,689	81.59%	67.29%	75.63%
	BEV	5,704	52.81%	9,560	61.47%	67.60%	57.08%
	PHEV	1,881	17.41%	3,129	20.12%	66.35%	174.71%
瑞典	乘用车	25,522		28,719		12.53%	7.33%
	新能源车	7,380	28.92%	9,846	34.28%	33.41%	108.87%
	BEV	2,097	8.22%	3,643	12.68%	73.72%	108.05%
	PHEV	5,283	20.70%	6,203	21.60%	17.41%	109.35%
瑞士	乘用车	16,260		60,355		271.19%	149.21%
	新能源车	2,546	15.66%	4,331	7.18%	70.11%	15.22%
	BEV	1,608	9.89%	2,869	4.75%	78.42%	87.52%
	PHEV	938	5.77%	1,462	2.42%	55.86%	-34.41%

八国合计	乘用车	650,632		1,094,082		68.16%	4.42%
	新能源车	76,059	11.69%	131,309	12.00%	72.64%	—
	BEV	39,742	6.11%	75,306	6.88%	89.49%	—
	PHEV	36,317	5.58%	56,003	5.12%	54.21%	—

数据来源：各国汽车行业协会、开源证券研究所

3、 风险提示

疫情导致需求低于预期、新能源汽车市场竞争加剧。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn