电气设备行业销量点评

8 月海外电动车销量点评：欧洲维持同比高增，ID.3 开始交付

增持（维持）

2020 年 09 月 27 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

- **海外市场同比高增长，淡季环比下滑。**8 月海外电动车销量 11.52 万辆，环比降 17%，同比增加 65%，其中欧洲 8 月销量 8.23 万辆，同比增加 138%，环比减少 24%。今年 1-8 月全球电动乘用车累计销量 133.67 万辆，同比升 2%。国内销量累计 51.66 万辆，同比下降 27%，欧洲市场累计销量达 58.63 万辆，同比增 91%。

- **欧洲市场维持同比高增，渗透率进一步提高。**8 月欧洲共销售 8.23 万辆，同环比+138%/-24%，渗透率 7.56%，同环比+4.87pct/+0.44pct。其中**德国** 8 月销售 3.10 万辆，同比大增 248%，环比降 22%，占欧洲销量比重 38%，是欧洲市场主要增量来源，电动车渗透率提升至 12.37%。**法国** 8 月销 1.06 万辆，同环比+181%/-34%，渗透率 8.01%；**英国** 8 月销 0.89 万辆，环比降 39%，同比增加 119%，渗透率 8.39%。**挪威**（7522 辆，同环比 28%/13%）、瑞典（6605 辆，同环比+153%/+6%）。

- **特斯拉 8 月全球销量同环比高增长，其中欧洲市场强势恢复。**8 月特斯拉全球共销售 3.93 万辆，同环比+64%/+36%，1-8 月累计销售 24.11 万辆，同比增 22%。中国市场 8 月销 1.18 万辆，环比上升 7%，占总销量比重 30%，1-8 月中国累计销量 6.92 万辆；欧洲 8 月特斯拉销 7215 辆，同环比大增 12%/582%。新车型 Model Y 随产能爬坡，为美国销量贡献新增量，8 月 Model Y 交付 9050 辆，环比增 38%，美国 8 月销 1.9 万辆，同环比+44%/+20%，1-8 月累计 11.7 万辆，同比+7%。

- **分车企来看，特斯拉维持首位，大众同比大增，ID.3 开始交付。**8 月海外市场特斯拉销量 2.75 万辆，同环比+30%/+54%，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，8 月海外销量 1.84 万辆，同环比+213%/-29%，居第二位，ID3 开始交付，8 月销 389 辆，环比+274%。现代起亚（1.29 万辆，同比+57%）、戴姆勒（1.15 万辆，同比+295%）、雷诺日产（1.09 万辆，同比+22%）分别位居第 3-5 位。另外，宝马受益于宝马 i3、宝马三系，8 月销售 8616 辆，同环比+25%/-44%。PSA 受益于标致 208、标致 3008，8 月销售 6890 辆，同环比+1435%/-23%。

- **投资建议：**8 月电动车销量 10.9 万辆，同环比+26%/+12%，随着爆款新车型上市和年底冲量，全年预计 120 万以上，下半年增长 40%+，9 月中游排产继续环比+10-20%，开始全面满产满销，Q3 三重拐点明确；特斯拉电池开放日总体符合预期，欧盟拟将 2030 年减排目标从 40%提高为 55%,将进一步加速欧洲电动车进程，欧洲今年预计超 110 万，同增 100%，今年海外 150 万+，同增 45%+，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：中欧两国携手绿色发展，光伏电动车双双利好》2020-09-27

2、《电气设备新能源行业周报：欧盟有望提升 2030 年碳排目标，光伏电动车双双利好》2020-09-21

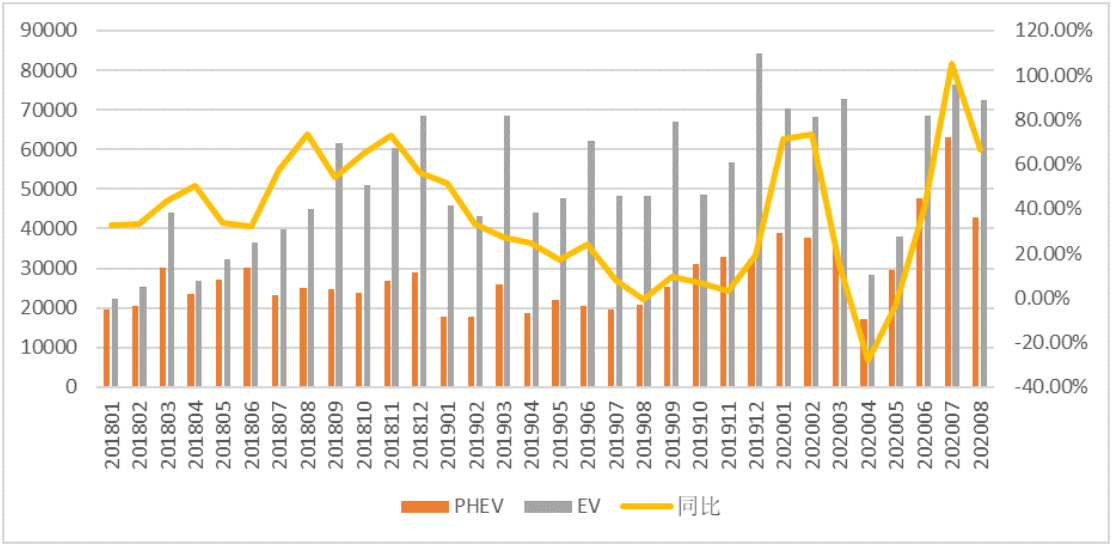
3、《新能源汽车热管理行业深度报告：景气优质赛道，龙头量价双升》2020-09-18

请务必阅读正文之后的免责声明部分

8 月海外电动车销量 11.52 万辆，同比增加 65%，环比降 17%。根据 Marklines 统计，8 月全球电动乘用车销量 21.50 万辆，同比升 45%，环比降 5%。其中，国内市场继续回暖，同比转正，电动乘用车销量为 9.98 万，同比升 27%，环比升 14%。海外销量低点已过，5-6 月欧洲补贴政策密集落地，8 月海外电动车销量 11.52 万辆，环比降 17%，同比增加 65%，其中 EV 销量 7.24 万辆，同比增 48%，环比降 5%，占比 63%；PHEV 销量 4.27 万辆，同比增加 105%，环比降 32%，占比 37%。欧洲 8 月销量 8.23 万辆，同比增加 138%，环比减少 24%。20 年 1-8 月欧洲市场累计销量达 58.63 万辆，同比增 91%。

20 年 1-8 月全球电动乘用车累计销量 133.67 万辆，同比升 2%。国内销量累积 51.66 万辆，同比下降 27%，其中 EV 销量为 39.32 万辆，同比下降 29%，PHEV 销量 12.34 万辆，同比下降 22%。海外新能源车 1-8 月总销量为 82.00 万辆，同比增长 43%，其中，EV 销量 49.95 万辆，同比增长 22%，PHEV 销量 32.06 万辆，同比大幅增长 96%。

图 1：海外电动乘用车月度销量统计（单位：辆）

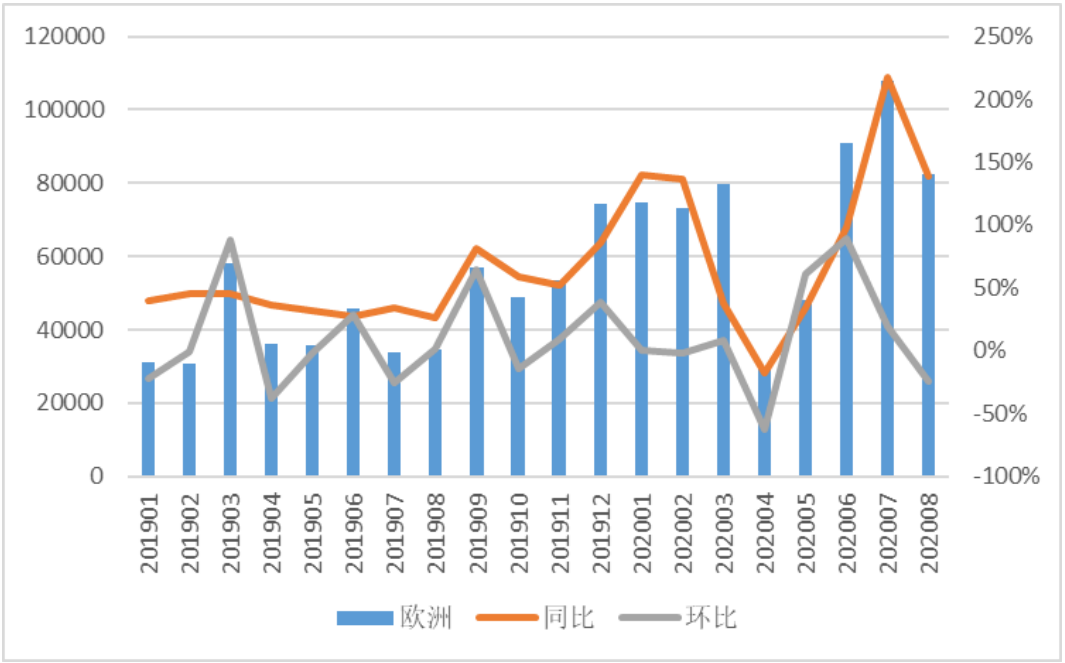


数据来源：Marklines、东吴证券研究所

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，5-7 月快速恢复，8 月同环比+138%/-24%，共销售 8.23 万辆，新能源渗透率 7.56%，同比增 4.97pct。其中**德国** 8 月销售 3.10 万辆，同比大增 248%，环比降 22%，占欧洲销量比重 38%，是欧洲市场主要增量来源，电动车渗透率提升至 12.37%。**法国** 8 月销 1.06 万辆，同环比+181%/-34%，渗透率 8.01%；**英国** 8 月销 0.89 万辆，环比降 39%，同比增加 119%，渗透率 8.39%。**挪威**（7522 辆，同环比 28%/13%）、**瑞典**（6605 辆，同环比+153%/+6%）。

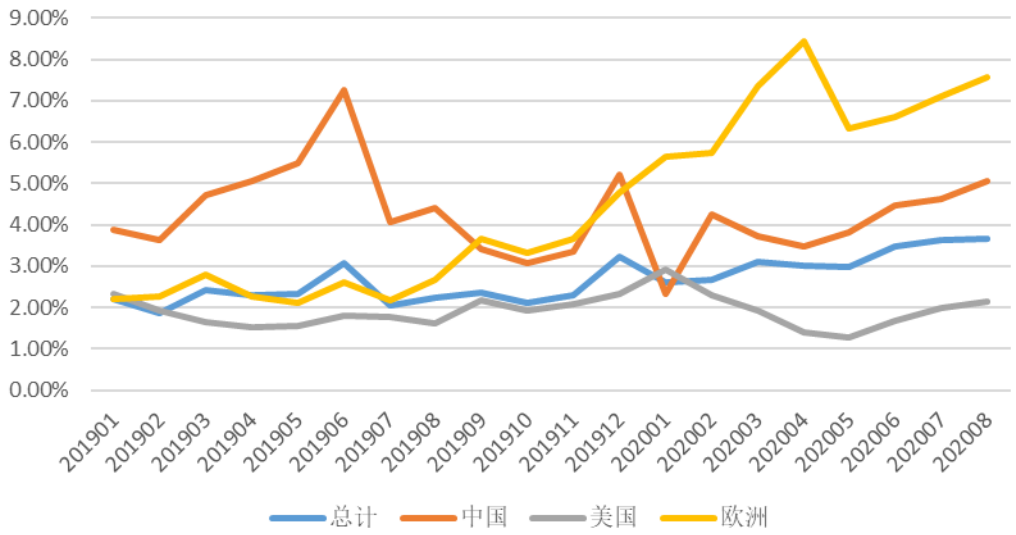
20 年 1-8 月欧洲市场累计销量达 58.63 万辆，同比增 91%。德国、法国、英国分列前三，完成销量 17.98 万、9.18 万、7.26 万辆，同比+178%、+127%、122%。其余国家中，挪威（5.45 万辆，同比 0%），瑞典（4.44 万辆，同比+83%），荷兰（3.09 万辆，同比+20%），意大利（2.44 万辆，同比+152%），西班牙（1.81 万辆，同比+80%）紧随其后。

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

8 月美国电动车销量同比+14%，Model Y 带来新增量。美国 8 月销量 2.83 万辆，同比+5%，环比提升 16%，其中纯电份额依旧居高，占比 82%，EV 销量 2.33 万辆，同环比+24%/+19%，其中特斯拉贡献 81%销量；美国 1-8 月累计销量 17.94 万辆，同比-11%，渗透率为 2%。**中国**终端需求继续恢复，环比转正，8 月共销量 9.98 万辆，同环比+27%/+14%，1-8 月累计销量 51.66 万辆，同比-27%，渗透率为 3.98%。**加拿大** 8 月销量 1939 辆，同环比-19%/+12%，1-8 月累计 1.40 万辆，同比-14%。

图 4：全球电动车月度销量统计——分国家（单位：辆）

分国家	2020年8月单月						2020年1-8月合计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	渗透率	EV	PHEV	合计	渗透率
中国	79,410	20,435	99,845	14%	27%	5.1%	393,200	123,435	516,635	4.0%
德国	15,251	15,793	31,044	-22%	248%	12.4%	72,883	106,918	179,801	10.1%
美国	23,335	4,970	28,305	16%	5%	2.1%	144,888	34,512	179,400	2.0%
法国	5,612	4,981	10,593	-34%	181%	8.0%	61,605	30,201	91,806	7.4%
英国	6,111	2,836	8,947	-39%	119%	8.4%	46,522	26,073	72,595	6.8%
挪威	5,648	1,874	7,522	13%	28%	54.4%	38,408	16,104	54,512	54.7%
瑞典	2,112	4,493	6,605	6%	153%	23.3%	12,585	31,804	44,389	23.2%
荷兰	4,141	1,486	5,627	10%	80%	21.3%	22,521	8,368	30,889	14.0%
奥地利	1,115	1,147	2,262	0%	116%	9.3%	7,107	6,211	13,318	7.3%
意大利	1,141	929	2,070	-50%	146%	2.1%	12,902	11,454	24,356	2.7%
加拿大	1,939	0	1,939	12%	-19%	1.1%	13,963	8	13,971	1.4%
葡萄牙	536	1,085	1,621	-12%	111%	11.1%	4,558	6,225	10,783	9.9%
丹麦	825	367	1,192	23%	111%	6.8%	4,626	3,765	8,391	6.7%
日本	601	571	1,172	-26%	-60%	0.4%	8,370	6,178	14,548	0.5%
西班牙	437	659	1,096	-75%	34%	1.6%	6,768	11,375	18,143	3.3%

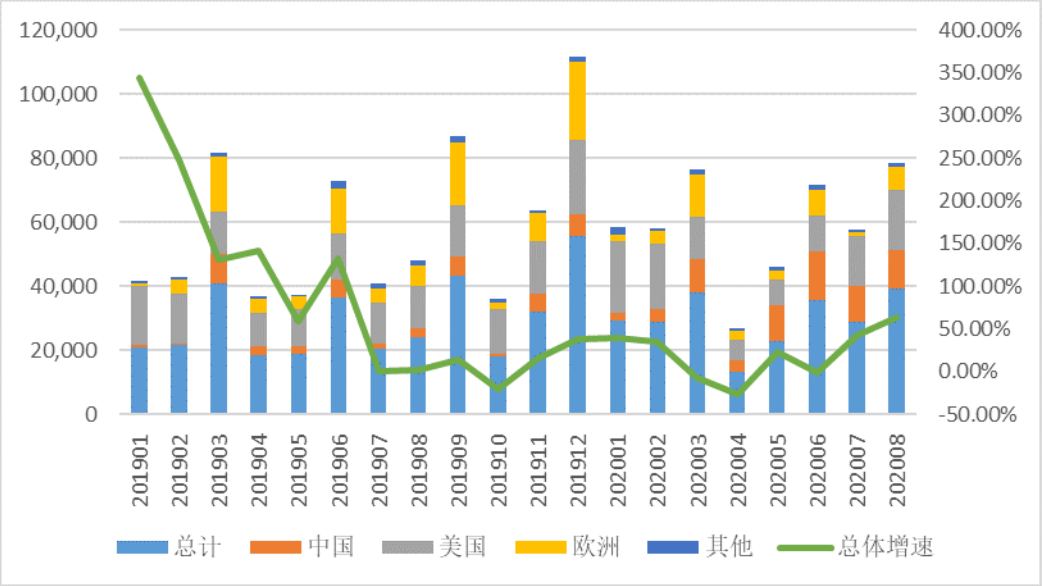
数据来源：Marklines、东吴证券研究所

特斯拉 8 月全球销量同环比高增长，其中欧洲市场强势恢复。8 月特斯拉全球共销售 3.93 万辆，同环比+64%/+36%，1-8 月累计销售 24.11 万辆，同比增 20%。5 月中旬

请务必阅读正文之后的免责声明部分

特斯拉美国工厂复工复产，Model Y 投产，美国市场开始复苏，8 月需求稳步上升，销售 1.90 万辆，占比 48%，同环比+44%/+20%，1-8 月累计销售 11.65 万辆，同比升 7%。中国市场 8 月销 1.18 万辆，环比上升 7%，占总销量比重 30%；1-8 月中国累计销量 6.92 万辆。欧洲 8 月特斯拉销售 7215 辆，同环比大幅上升 12%/582%，1-8 月累计销量 4.56 万辆，同比降 19%。新车型 Model Y 随产能爬坡，8 月 Model Y 交付 9050 辆，环比增 38%，1-8 月累计销 1.86 万辆。

图 5：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，ID.3 开始交付。8 月海外市场**特斯拉**销量 2.75 万辆，同环比+30%/+54%，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，8 月海外销量 1.84 万辆，同环比+213%/-29%，居第二位，ID3 开始交付，8 月销 389 辆，环比+274%。**现代起亚**（1.29 万辆，同比+57%）、**戴姆勒**（1.15 万辆，同比+295%）、**雷诺日产**（1.09 万辆，同比+22%）分别位居第 3-5 位。另外，**宝马**受益于宝马 i3、宝马三系，8 月销售 8616 辆，同环比+25%/-44%。**PSA** 受益于标致 208、标致 3008，8 月销售 6890 辆，同环比+1435%/-23%。

20 年 1-8 月全球新能源车销量中**特斯拉**（24.11 万辆，+20%）依旧占据榜首；**大众**（16.41 万辆，+142%）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 9.79 万、9.43 万、9.29 万辆，同比+42%、+1%、+26%。

图 6：海外电动车月度销量统计（分车企，辆）

海外分车企	2020年8月单月					2020年1-8月合计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	EV	PHEV	合计	同比
Tesla	27,485	0	27,485	54%	30%	171,929	0	171,929	-2%
大众集团	10,923	7,505	18,428	-29%	213%	76,947	51,528	128,475	211%
现代-起亚汽车集团	8,419	4,529	12,948	-27%	57%	61,345	32,741	94,086	45%
戴姆勒集团	3,225	8,276	11,501	-17%	295%	16,816	46,834	63,650	182%
雷诺-日产联盟	10,182	721	10,903	-24%	22%	89,029	721	89,750	5%
宝马集团	4,293	4,323	8,616	-44%	25%	17,119	57,693	74,812	34%
PSA	4,293	2,597	6,890	-23%	1435%	33,122	24,565	57,687	1477%
吉利控股集团(Geely)	1,069	4,683	5,752	-40%	373%	1,169	47,595	48,764	147%
福特集团	0	3,553	3,553	-35%	373%	0	17,925	17,925	198%
三菱	23	1,888	1,911	-34%	-37%	863	19,566	20,429	-27%
通用集团	1,699	2	1,701	6%	-34%	14,729	84	14,813	-33%
上海汽车工业(集团)总公司	1,326	0	1,326	-2%		7,403	0	7,403	
丰田集团	0	1,283	1,283	-20%	-63%	0	11,251	11,251	-46%
塔塔集团	749	216	965	-52%	-13%	7,153	3,561	10,714	-19%
FCA	38	906	944	256%	75%	332	2,831	3,163	-28%

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8月单月					2020年1-8月合计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	EV	PHEV	合计	同比
Tesla	39,296	0	39,296	36%	85%	241,119	0	241,119	20%
大众集团	12,277	11,379	23,656	-23%	185%	87,718	76,336	164,054	142%
通用集团	20,841	264	21,105	41%	85%	67,528	1,003	68,531	23%
比亚迪汽车(BYD)	9,414	4,595	14,009	2%	-13%	66,378	19,122	85,500	-51%
现代-起亚汽车集团	8,447	4,940	13,387	-27%	51%	63,479	34,418	97,897	42%
戴姆勒集团	3,867	8,505	12,372	-15%	325%	18,723	48,945	67,668	174%
雷诺-日产联盟	10,901	721	11,622	-25%	26%	93,546	721	94,267	1%
吉利控股集团(Geely)	3,170	7,948	11,118	-20%	13%	10,761	68,151	78,912	-3%
宝马集团	2,507	8,470	10,977	-39%	5%	17,119	75,763	92,882	26%
其他中小整车集团	7,325	2,770	10,095	2%	247%	37,786	13,517	51,303	294%
PSA	4,325	2,630	6,955	-23%	1449%	33,200	24,634	57,834	1091%
广州汽车集团	6,061	184	6,245	23%	64%	31,450	575	32,025	76%
上海汽车工业(集团)总公司	3,894	1,641	5,535	-2%	12%	27,381	9,783	37,164	-27%
长城汽车股份有限公司 (GWM)	4,794	123	4,917	51%	301%	17,294	821	18,115	-41%
奇瑞集团 (Chery)	3,622	0	3,622	7%	13%	17,702	0	17,702	-47%
福特集团	0	3,553	3,553	-35%	346%	0	20,434	20,434	208%

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，Model Y 产能爬坡位居第二。海外市场电动车中**特斯拉 Model3** 同环比上升，是新能源汽车的销量主力军，8 月销量 16888 辆，同环比+2%/+74%，累计 13.02 万辆，同比-8%；ModelY（9050 辆，同比 38%）得益于产能爬坡，交付时间明显缩短，紧随其后。**雷诺 ZOE**（6288 辆，同环比+110%/-34%）位居第三。从全球新能源汽车销量来看，五菱宏光 MINI8 月销量 1.5 万辆，环比+104%，全球销量仅次于 Model 3；起亚 NIRO 销量 4723 辆，同环比+94%/-3%，冲进销量前五。

20 年 1-8 月全球新能源汽车销量排行中，**特斯拉 Model 3**（18.27 万辆，同比+29%）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

遥遥领先，坐稳全球销量榜首，**雷诺 ZOE**（5.32 万辆，同比+66%）、**大众 Golf**（3.15 万辆，同比+55%）、**沃尔沃 XC60**（3.06 万辆，同比+113%）、**雷诺 Leaf**（3.05 万辆，同比-33%）、**秦 Pro**（2.70 万辆）分列销量 2-5 名。

图 8：海外电动车月度销量统计（分车型，辆）

海外型号	车企	202008	环比	同比	2019年1-8月累计	2020年1-8月累计	同比
Model 3	Tesla	16,888	74%	2%	141,460	130,229	-8%
Model Y	Tesla	9,050	38%		0	18,611	
ZOE	雷诺-日产联盟	6,288	-34%	110%	32,066	53,195	66%
NIRO	现代-起亚汽车集团	4,723	-3%	94%	22,664	26,144	15%
Audi e-tron	大众集团	4,059	-5%	104%	13,192	24,948	89%
Kona	现代-起亚汽车集团	3,675	-33%	26%	24,946	25,156	1%
Leaf	雷诺-日产联盟	3,504	-11%	-34%	45,826	30,521	-33%
Golf	大众集团	3,204	-52%	17%	20,303	31,534	55%
A-Class	戴姆勒集团	2,899	112%		0	5,359	
Kuga	福特集团	2,884	-39%		0	13,836	
Passat (Santana)	大众集团	2,079	-9%	3680%	836	12,569	1403%
XCeed	现代-起亚汽车集团	2,032	-22%	203100%	1	14,289	1428800%
GLC-Class (GLK-Class)	戴姆勒集团	1,960	-27%	135%	5,097	12,802	151%
Outlander	三菱	1,888	-31%	-36%	27,547	19,566	-29%
BMW i3	宝马集团	1,745	-19%	-44%	24,460	12,956	-47%
Chevrolet Bolt	通用集团	1,699	6%	-24%	15,867	14,729	-7%
XC60 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	1,690	-38%	35%	8,354	15,024	80%
Ioniq	现代-起亚汽车集团	1,644	-40%	-17%	11,711	14,200	21%
Taycan	大众集团	1,592	-10%		0	7,286	
Peugeot 208	PSA	1,581	-35%		0	17,369	
3 Series	宝马集团	1,358	-76%	347%	1,105	17,998	1529%
XC40 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	1,343	-62%	16688%	72	10,772	14861%
E-Class	戴姆勒集团	1,254	-46%	76%	4,923	12,589	156%

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	202008	环比	同比	2019年1-8月累计	2020年1-8月累计	同比
Model 3	Tesla	28,699	39%	73%	141,460	160,826	14%
五菱宏光 (Wuling Hongguang) MINI	通用集团	15,000	104%		0	22,348	
Model Y	Tesla	9,050	38%		0	18,611	
ZOE	雷诺-日产联盟	6,288	-34%	110%	32,066	53,195	66%
NIRO	现代-起亚汽车集团	4,723	-3%	94%	22,664	26,144	15%
AionS	广州汽车集团	4,121	12%	8%	9,905	25,967	162%
Audi e-tron	大众集团	4,059	-5%	104%	13,192	24,948	89%
欧拉 R1	长城汽车股份有限公司 (GWM)	3,748	35%	238%	20,866	15,891	-24%
Kona	现代-起亚汽车集团	3,675	-33%	26%	24,946	25,156	1%
XC60 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	3,566	-15%	24%	14,341	30,603	113%
Leaf	雷诺-日产联盟	3,504	-11%	-34%	45,826	30,521	-33%
eQ1	奇瑞集团 (Chery)	3,307	8%	41%	27,032	16,151	-40%
Golf	大众集团	3,204	-52%	17%	20,303	31,534	55%
A-Class	戴姆勒集团	2,899	112%		0	5,359	
Kuga	福特集团	2,884	-39%		0	13,836	
MG ZS SUV	上海汽车工业(集团)总公司	2,847	6%	52%	4,431	14,415	225%
理想ONE(Leading Ideal ONE)	其他中小整车集团	2,711	11%		0	13,207	
蔚来 (NIO) ES6	其他中小整车集团	2,539	-10%	9%	4,193	17,484	317%
秦 (Qin) Pro	比亚迪汽车(BYD)	2,437	-28%		0	27,068	
汉 (Han)	比亚迪汽车(BYD)	2,400	99%		0	3,605	
Passat (Santana)	大众集团	2,079	-9%	3680%	836	12,569	1403%
EX5	其他中小整车集团	2,042	3%		0	8,698	
XCeed	现代-起亚汽车集团	2,032	-22%	203100%	1	14,289	1428800%
宝马 (BMW) 5系	宝马集团	1,985	-17%	-34%	14,461	15,720	9%

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逆势增长。8 月海外电池装机电量 4.41Gwh，

同比+42%，环比-5%，1-8 月累计装机电量 32.30Gwh，同比增长 27%。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，8 月装机 2.28Gwh，同环比+139%/-17%，1-8 月装机电量合计 15.85Gwh，同比大幅增长 100%。松下 8 月装机 1.42Gwh，同环比-14%/+56%，1-8 月累计装机电量约为 11.03Gwh，同比-19%；三星 8 月装机电量为 0.25Gwh，同环比+5%/-47%，1-8 月累计 2.29Gwh，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 0.15Gwh，环比-13%，1-8 月装机电量累计 1.17Gwh，预计全年出货超 2GWh。

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	2017	2018年	2019年	2019年1-8月	2020年1-8月	同比	201908	201909	201910	201911	201912	202001	202002	202003	202004	202005	202006	202007	202008	同比	环比
松下	特斯拉	Model S	85	85	3.71	3.52	1.97	1.29	1.05	-18%	0.17	0.21	0.05	0.16	0.26	0.19	0.17	0.21	0.09	0.09	0.15	0.08	0.07	-57%	-11%
松下	特斯拉	Model X	85	85	3.01	3.14	2.37	1.48	0.85	-43%	0.22	0.29	0.07	0.21	0.32	0.14	0.13	0.19	0.05	0.09	0.13	0.06	0.05	-76%	-9%
松下	特斯拉	Model 3	75	75	0.13	10.82	18.93	10.61	8.89	-16%	1.24	2.33	1.18	1.65	3.16	1.69	1.50	1.22	0.59	0.70	1.19	0.73	1.27	2%	74%
松下	大众	Audi A3	8.8	8.8	0.10	0.06	0.01	0.01	0.07	1310%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.02	0.01		-67%
松下	大众	Golf	16.35																						
松下	戴姆勒	GLC-Class (GLK-Class)	8.7		0.09	0.09	0.07	0.04	0.11	151%	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	135%	-27%
松下	本田	Clarity Plug In	17		0.02	0.32	0.18	0.14	0.03	-75%	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-71%	28%
松下	福特	C-MAX	7.6		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	0.00	0.00	0.00	0.00		
松下	福特	Fusion	7.2		0.07	0.06	0.06	0.04	0.02	-56%	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-46%	16%
松下合计（gwh）					**7.18**	**18.01**	**23.59**	**13.61**	**11.03**	-19%	**1.65**	**2.85**	**1.32**	**2.04**	**3.76**	**2.05**	**1.84**	**1.65**	**0.74**	**0.91**	**1.51**	**0.91**	**1.42**	-14%	56%
三星	宝马	2 Series	7.7		0.08	0.09	0.09	0.06	0.03	-43%	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	-61%	-52%
三星	宝马	3 Series	7.6		0.10	0.08	0.07	0.01	0.14	1529%	0.00	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	0.01	0.02	0.01	0.01	0.02	0.04	0.01	347%	-76%
三星	宝马	BMW 5 Series	9.2		0.09	0.21	0.17	0.11	0.13	15%	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02	0.03	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.01	-48%	-69%
三星	宝马	BMW i8	7.1	7.1	0.01	0.02	0.02	0.01	0.00	-62%	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	-38%	-26%
三星	宝马	BMW i3	22	33	0.92	1.02	1.25	0.81	0.43	-47%	0.10	0.12	0.10	0.12	0.11	0.06	0.06	0.06	0.03	0.03	0.06	0.07	0.06	-44%	-19%
三星	宝马	X5	9		0.10	0.07	0.03	0.00	0.06	1279%	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.02	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	2714%	56%
三星	宝马	Countryman	7.6		0.03	0.07	0.09	0.06	0.05	-21%	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.00	-58%	-73%
三星	大众	up!	18.7		0.05	0.05	0.04	0.03	0.18	596%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.02	0.02	0.01	0.01	0.03	0.04	0.02	424%	-51%
三星	大众	Golf	16.35	35.8	0.88	1.07	1.18	0.73	1.13	55%	0.10	0.11	0.13	0.11	0.11	0.14	0.15	0.16	0.07	0.10	0.15	0.24	0.11	17%	-52%
三星	大众	Audi Q7	7.2		0.03	0.02	0.01	0.00	0.02	365%	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	907%	-55%
三星	大众	Passat (Santana)	9.9		0.13	0.09	0.05	0.01	0.12	1403%	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.02	0.01	0.02	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	3680%	-9%
三星合计（gwh）					**2.41**	**2.79**	**3.00**	**1.82**	**2.29**	26%	**0.23**	**0.28**	**0.29**	**0.31**	**0.29**	**0.30**	**0.32**	**0.31**	**0.14**	**0.20**	**0.30**	**0.46**	**0.25**	5%	-47%
LG	戴姆勒	fortwo	17.6		0.09	0.16	0.19	0.11	0.13	17%	0.01	0.02	0.03	0.02	0.02	0.01	0.02	0.01	0.00	0.01	0.02	0.03	0.02	70%	-36%
LG	戴姆勒	forfour	17.6		0.02	0.07	0.08	0.05	0.06	5%	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	121%	-21%
LG	大众	Audi Q7	14.1		0.05	0.05	0.02	0.01	0.04	365%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	907%	-55%
LG	大众	Audi e-tron	95		0.00	0.02	2.32	1.25	2.37	89%	0.19	0.20	0.21	0.19	0.47	0.28	0.30	0.39	0.16	0.20	0.26	0.41	0.39	104%	-5%
LG	大众	Panamera	14.1		0.05	0.10	0.07	0.05	0.03	-37%	0.01	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	-64%	-57%
LG	大众	Cayenne	14.1		0.05	0.05	0.09	0.01	0.10	770%	0.01	0.01	0.03	0.02	0.03	0.02	0.01	0.01	0.00	0.01	0.02	0.02	0.01	85%	-46%
LG	大众斯柯达	Citigo	36.8		0.00	0.00	0.00	0.00	0.23		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.03	0.03	0.01	0.01	0.03	0.04	0.03		-30%
LG	大众斯柯达	Skoda Superb	13		0.00	0.00	0.00	0.00	0.07		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01		-37%
LG	福特	Focus	23	33.5	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	0.00	0.00	0.00	0.00	-100%	
LG	沃尔沃	XC90 (Volvo Cars (2011-))	9.2		0.09	0.07	0.08	0.05	0.08	77%	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.02	0.01	0.01	-4%	-59%
LG	沃尔沃	XC60 (Volvo Cars (2011-))	10.4		0.04	0.18	0.31	0.15	0.32	113%	0.03	0.03	0.04	0.04	0.06	0.04	0.02	0.04	0.04	0.05	0.04	0.04	0.04	24%	-15%
LG	沃尔沃	V60 (Volvo Cars (2011-))	10.4		0.01	0.01	0.02	0.01	0.02	43%	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	199%	-26%
LG	沃尔沃	S60/V60 (Volvo Cars (2011-))	10.4		0.02	0.02	0.04	0.02	0.05	189%	0.00	0.00	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	144%	-40%
LG	通用	Chevrolet Bolt	60		1.56	1.53	1.47	0.95	0.88	-7%	0.13	0.15	0.13	0.13	0.11	0.22	0.15	0.10	0.06	0.07	0.09	0.10	0.10	-24%	6%
LG	通用	Volt	18.4		0.46	0.42	0.13	0.11	0.00	-99%	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-99%	100%
LG	现代	Ioniq	28		0.24	0.44	0.53	0.33	0.40	21%	0.06	0.04	0.07	0.05	0.04	0.06	0.06	0.05	0.02	0.03	0.05	0.08	0.05	-17%	-40%
LG	现代	Kona	60		0.00	0.82	2.24	1.50	1.51	1%	0.17	0.18	0.20	0.18	0.19	0.14	0.16	0.18	0.12	0.15	0.21	0.33	0.22	26%	-33%
LG	现代	Sonata	9.8		0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	20%	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	-14%	20%
LG	现代	Optima	9.8		0.04	0.05	0.05	0.03	0.03	0%	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-49%	-22%
LG	现代	Xceed	8.9		0.00	0.00	0.06	0.00	0.13	1428800%	0.00	0.01	0.02	0.02	0.02	0.01	0.02	0.01	0.00	0.01	0.02	0.02	0.02	203100%	-22%
LG	捷豹	I-PACE	90		0.00	0.61	1.42	0.92	0.64	-30%	0.08	0.13	0.12	0.12	0.13	0.08	0.07	0.10	0.05	0.05	0.10	0.13	0.07	-16%	-50%
LG	捷豹	e Rover Sport (Land Rover (2(	13.1		0.00	0.01	0.04	0.03	0.03	13%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	-20%	-64%
LG	FCA	Pacifica (Chrysler (2009-))	16		0.04	0.06	0.08	0.05	0.03	-37%	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-73%	-56%
LG	PSA	C-ZERO	16		0.02	0.02	0.02	0.01	0.03	130%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	-62%	-49%
LG	PSA	DS7	13.2		0.00	0.00	0.00	0.00	0.07		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.00		-53%
LG	PSA	Grandland X	13.4		0.00	0.00	0.00	0.00	0.07		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.01	0.00	0.00	0.01	0.01	0.02	0.01		-65%
LG	PSA	DS3 Crossback	50		0.00	0.00	0.01	0.00	0.15		0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.04	0.03	0.01	0.00	0.01	0.02	0.02	0.01		-60%
LG	PSA	Ampera-e	60		0.12	0.14	0.13	0.07	0.16	132%	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.03	0.06	0.03	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	-78%	-66%
LG	特斯拉	国产Model 3	75	75	0.00	0.00	0.00	0.00	4.82		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.12	0.76	0.27	0.83	1.12	0.83	0.89		7%
LG	雷诺	ZOE	22	41	0.69	1.62	1.94	1.31	2.77	110%	0.12	0.15	0.14	0.13	0.20	0.51	0.34	0.23	0.11	0.20	0.56	0.49	0.33	167%	-34%
LG	雷诺	kangoo	33		0.09	0.16	0.16	0.10	0.03	-70%	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	-73%	-65%
LG	雷诺	NV200	40		0.10	0.11	0.17	0.11	0.13	21%	0.01	0.02	0.02	0.02	0.01	0.03	0.02	0.02	0.01	0.01	0.02	0.02	0.01	11%	-33%
aesc	日产	Leaf	0	30	0.00	1.27	1.02	0.69	0.46	-33%	0.08	0.10	0.07	0.08	0.08	0.07	0.10	0.07	0.02	0.03	0.04	0.06	0.05	-34%	-11%
LG合计（kwh）					**3.85**	**8.02**	**12.71**	**7.93**	**15.85**	100%	**0.96**	**1.11**	**1.15**	**1.07**	**1.45**	**1.69**	**1.60**	**2.12**	**0.95**	**1.74**	**2.72**	**2.74**	**2.28**	139%	-17%
CATL	PSA	Peugeot 208	50		0.00	0.00	0.00	0.00	0.87		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.19	0.18	0.07	0.03	0.06	0.14	0.12	0.08		-35%
CATL	PSA	Peugeot 2008	50		0.00	0.00	0.00	0.00	0.13		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.03	0.03	0.06		116%
CATL	PSA	Peugeot 3008	13.2		0.00	0.00	0.00	0.00	0.12		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.03	0.02	0.01	0.00	0.01	0.02	0.02	0.01		-36%
CATL	PSA	Peugeot 508	11.8		0.00	0.00	0.00	0.00	0.05		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.00		-66%
CATL合计（kwh）					**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**1.17**		**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.23**	**0.21**	**0.09**	**0.04**	**0.08**	**0.19**	**0.18**	**0.15**		-13%
PEVE	丰田	Prius	8.8		0.43	0.36	0.28	0.18	0.10	-47%	0.03	0.03	0.02	0.02	0.02	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	-64%	-19%
aesc	日产	Leaf	24	30	0.69	1.27	0.82	0.55	0.37	-33%	0.08	0.10	0.07	0.08	0.08	0.07	0.10	0.07	0.02	0.03	0.04	0.06	0.05	-34%	-11%
lej	三菱	Outlander	12		0.28	0.40	0.48	0.33	0.23	-29%	0.04	0.04	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.01	0.01	0.03	0.03	0.02	-36%	-31%
SK	起亚	Soul	27		0.26	0.25	0.09	0.06	0.14	127%	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	0.01	0.01	0.02	0.02	0.01	63%	-41%
SK	起亚	Niro	40		0.02	0.50	1.29	0.91	1.05	15%	0.10	0.10	0.11	0.09	0.08	0.11	0.14	0.10	0.07	0.10	0.15	0.20	0.19	94%	-3%
Tesla	戴姆勒	B-Class	28		0.09	0.04	0.01	0.01	0.01	20%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	9333%	28200%
	戴姆勒	C-Class	6.2		0.03	0.02	0.02	0.01	0.07	760%	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	526%	-54%
	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**			**15.24**	**31.65**	**42.29**	**25.41**	**32.30**	27%	**3.10**	**4.53**	**3.03**	**3.67**	**5.72**	**4.54**	**4.29**	**4.42**	**1.99**	**3.10**	**5.00**	**4.64**	**4.41**	42%	-5%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

投资建议： 8 月电动车销量 10.9 万辆，同环比+26%/+12%，随着爆款新车型上市和年底冲量，全年预计 120 万以上，下半年增长 40%+，9 月中游排产继续环比+10-20%，开始全面满产满销，Q3 三重拐点明确；特斯拉电池开放日总体符合预期，欧盟拟将 2030

请务必阅读正文之后的免责声明部分

年减排目标从40%提高为55%,将进一步加速欧洲电动车进程,欧洲今年预计超110万，同增100%，今年海外150万+，同增45%+，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。

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