电气设备行业销量点评

7 月海外电动车销量点评：欧洲大超预期，美国销量恢复

增持（维持）

2020 年 09 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

- **7 月海外电动车销量 13.54 万辆，同比增加 98%，环比升 20%，欧洲持续超预期。**7 月全球电动乘用车销量 22.33 万辆，同比升 65%，环比升 9%。海外 4 月销量低点已过，5-6 月欧洲补贴政策密集落地，拐点显现。7 月海外电动车销量 13.54 万辆，环比提升 20%，同比增加 98%，其中 EV 销量 7.52 万辆，同比增 54%，环比增 12%，占比 56%；PHEV 销量 6.02 万辆，同比增加 208%，环比增加 32%，占比 44%，其中欧洲 7 月销量 10.39 万辆，同比大增 205%，环比增加 19%。20 年 1-7 月欧洲市场累计销量达 49.41 万辆，同比增 82%，市场持续升温。

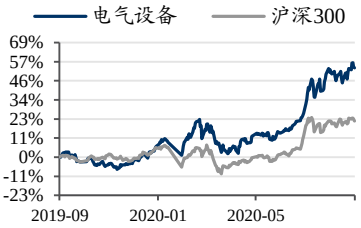
- **欧洲单月销量再创新高，增量主要来自德法英；美国销量恢复。**7 月欧洲共销售 10.39 万辆，同环比增加+205%/+19%，新能源车渗透率 6.43%，同比增 4.07pct。其中德国 7 月销售 4.00 万辆，同比大增 336%，环比增 87%，占欧洲销量比重 39%，是欧洲市场主要增量来源，电动车渗透率提升至 12.71%。法国 7 月销 1.61 万辆，同环比+239%/-20%，渗透率 7.35%；英国 7 月销 1.48 万辆，环比增 10%，同比增加 288%，渗透率 7.25%。挪威（6663 辆，同环比 50%/-12%）、瑞典（6214 辆，同环比+162%/-1%）。美国 7 月销量 2.43 万辆，环比提升 30%，销量明显恢复。

- **特斯拉 7 月全球销量 2.89 万辆，主要由中国美国市场贡献。**7 月特斯拉全球共销售 2.89 万辆，同环比+56%/-19%，1-7 月累计销售 20.18 万辆，同比增 14%。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，7 月需求稳步上升，销售 1.58 万辆，占比 55%，同环比+23%/+42%，1-7 月累计销售 9.75 万辆，同比升 2%。中国市场 7 月销 1.10 万辆，环比下降 26%，占总销量比重 38%；1-7 月中国累计销量 5.74 万辆。欧洲 7 月特斯拉销售 1050 辆，同环比大幅下降 76/87%，1-7 月累计销量 3.83 万辆，同比降 23%。新车型 Model Y 随产能爬坡，7 月 Model Y 交付 6540 辆，环比增 334%，1-7 月累计销 9561 辆。

- **大众海外销量超特斯拉居首位，PSA、吉利、戴姆勒销量快速增长。**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，7 月海外销量 2.49 万辆，同环比+290%/+50%，超越特斯拉成为销量首位。7 月海外市场特斯拉销量 1.79 万辆，同环比-3%/-14%，居第二位。现代起亚（1.75 万辆，同比+117%）、宝马（1.48 万辆，同比+143%）、雷诺日产（1.43 万辆，同比+30%）分别位居第 3-5 位。另外，吉利 7 月共销 9123 辆，同环比+376%/-2% 。PSA 7 月销售 8226 辆，同环比+2020%/-2%。

- **投资建议：**8 月新能源乘用车合格证产量 10.14 万辆，同环比+38%/+11%，电动车国内比亚迪汉、宝马 iX3、蔚来 EC5、小鹏 P7 等陆续上市成为新亮点，9 月中游环比继续 20-30%，拐点明显；欧洲强刺激之下超预期，8 月主流 10 国注册量合计 8.3 万辆，同比+170%，环比微降，今年预计达到 110 万，同增近 100%，全球电动化大趋势明确，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，关注比亚迪、亿纬锂能、天奈科技、天赐材料、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

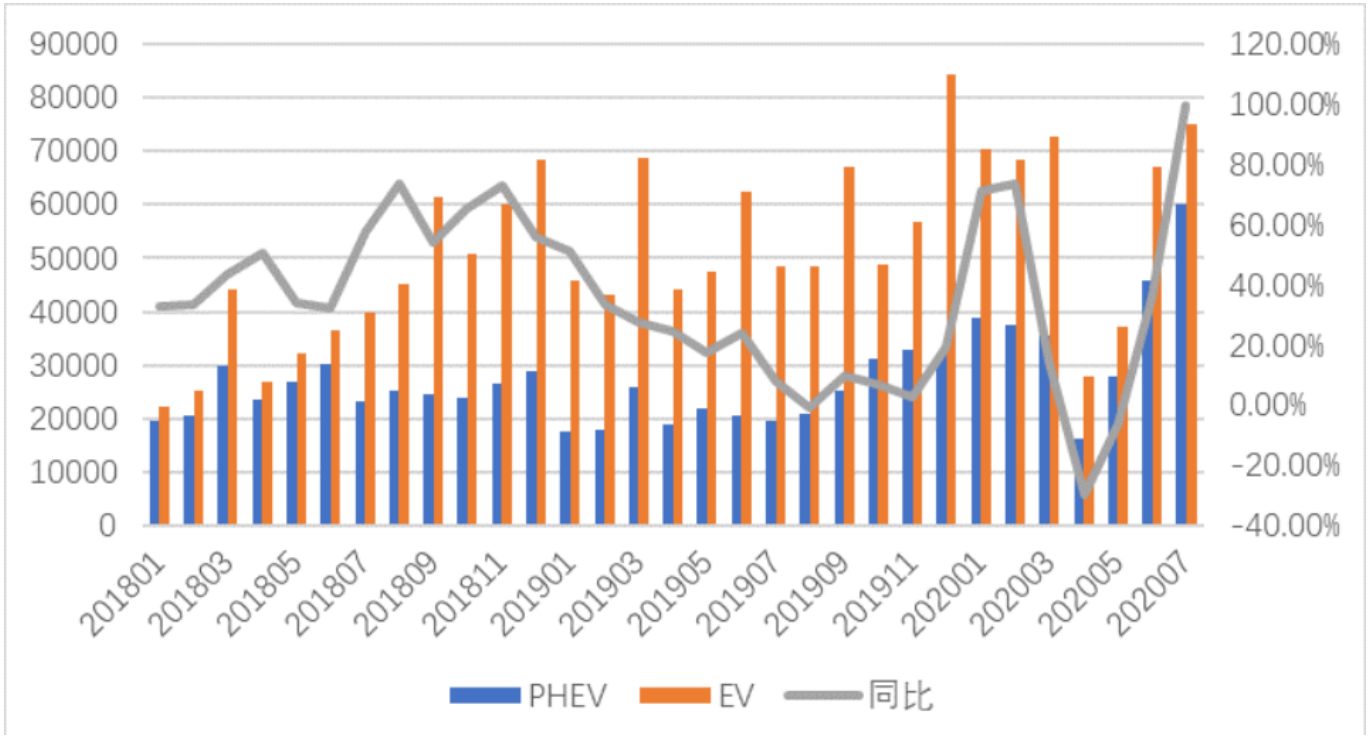
1、《电气设备新能源行业周报：电动车 9 月表现值期待，光伏产品价格开始分化》2020-08-30
2、《电气设备新能源行业周报：电动车 9 月表现值期待，光伏产业链价格开始平稳》2020-08-24
3、《电气设备行业点评：7 月销量点评：同比转正，Q3 拐点确立》2020-08-17

请务必阅读正文之后的免责声明部分

7 月海外电动车销量 13.54 万辆，同比增加 98%，环比升 20%，欧洲持续超预期。根据 Marklines 统计，7 月全球电动乘用车销量 22.33 万辆，同比升 65%，环比升 9%。其中，国内市场继续回暖，同比转正，电动乘用车销量为 8.79 万，同比升 32%，环比降 4%。海外 4 月销量低点已过，5-6 月欧洲补贴政策密集落地，销售环比持续增长。7 月海外电动车销量 13.54 万辆，环比提升 20%，同比增加 98%，其中 EV 销量 7.52 万辆，同比增 54%，环比增 12%，占比 56%；PHEV 销量 6.02 万辆，同比增加 208%，环比增加 32%，占比 44%。欧洲 7 月销量 10.39 万辆，同比增加 205%，环比增加 19%。20 年 1-7 月欧洲市场累计销量达 49.41 万辆，同比增 82%，市场逐渐升温。

20 年 1-7 月全球电动乘用车累计销量 111.18 万辆，同比降 2%。国内销量累积 41.68 万辆，同比下降 34%，其中 EV 销量为 31.38 万辆，同比下降 36%，PHEV 销量 10.3 万辆，同比下降 27%。海外新能源车 1-7 月总销量为 69.50 万辆，同比增长 60%，其中，EV 销量 42.38 万辆，同比增长 17%，PHEV 销量 27.12 万辆，同比大幅增长 90%。

图 1：海外电动乘用车月度销量统计（单位：辆）



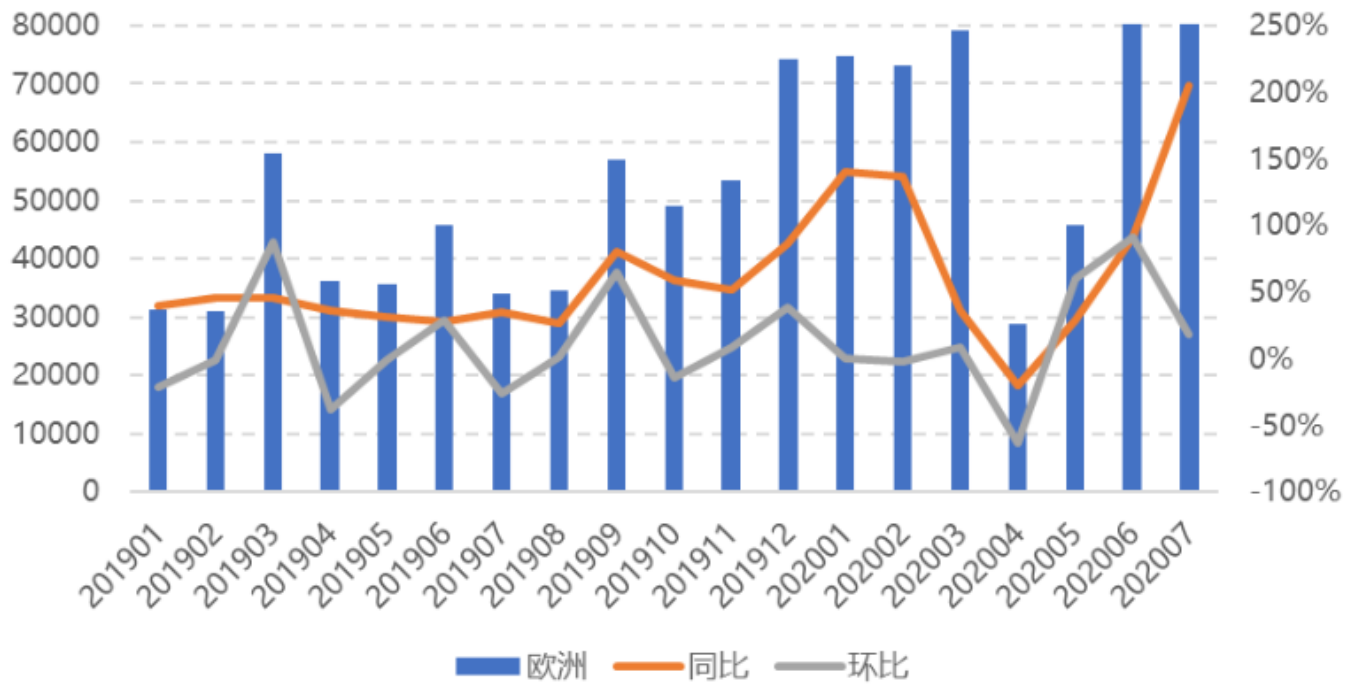
数据来源：Marklines、东吴证券研究所

欧洲单月销量再创新高，增量主要来自德法英。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，7 月同环比增加+205%/+19%，共销售 10.39 万辆，新能源渗透率 6.43%，同比增 4.07pct。其中**德国** 7

月销售 4.00 万辆，同比大增 336%，环比增 87%，占欧洲销量比重 39%，是欧洲市场主要增量来源，电动车渗透率提升至 12.71%。**法国** 7 月销 1.61 万辆，同环比+239%/-20%，渗透率 7.35%；**英国** 7 月销 1.48 万辆，环比增 10%，同比增加 288%，渗透率 7.25%。**挪威**（6663 辆，同环比 50%/-12%）、**瑞典**（6214 辆，同环比+162%/-1%）。3-4 月因疫情影响销量受挫严重，7 月市场积累的需求开始逐步释放，德英等汽车大国补贴立竿见影，销量创新高，拐点已现。下半年欧洲各国电动车刺激政策叠加众多新车型推出，预计将推动销量持续高增长。

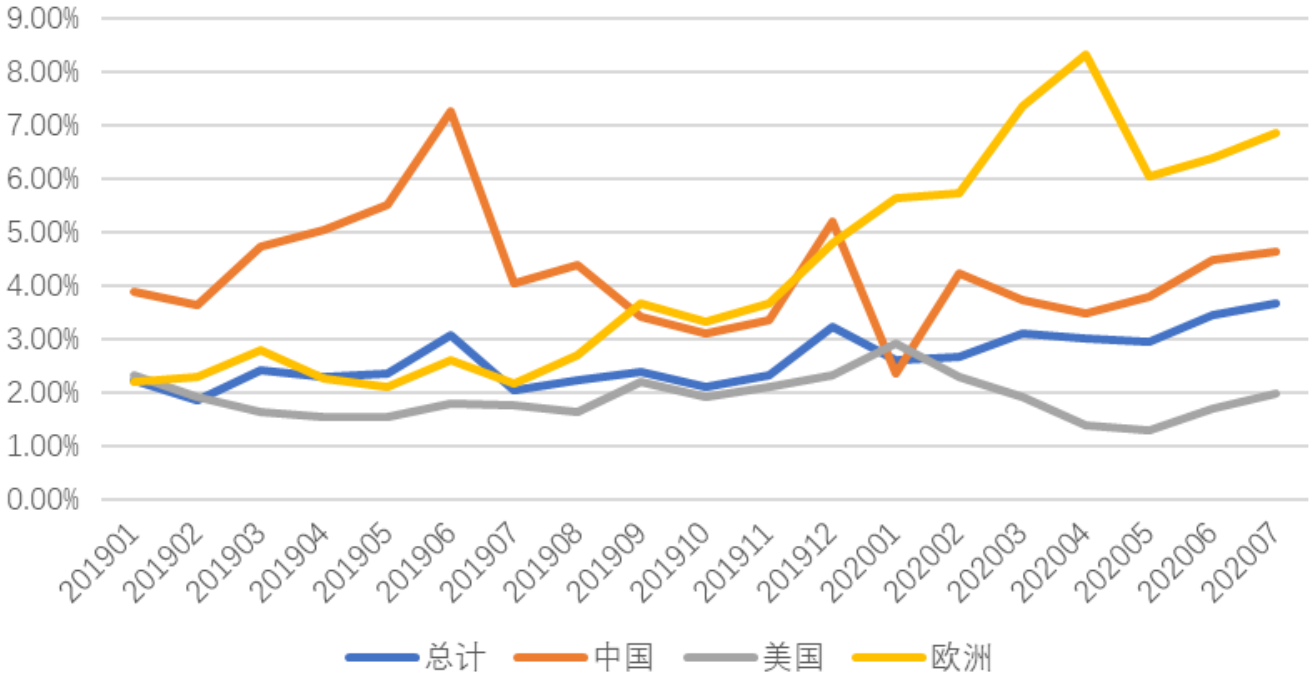
20 年 1-7 月欧洲市场累计销量达 49.41 万辆，同比增 82%。德国、法国、英国分列前三，完成销量 14.88 万、8.12 万、6.36 万辆，同比+167%、+121%、122%。其余国家中，挪威（4.70 万辆，同比-3%），瑞典（3.79 万辆，同比+75%），荷兰（2.50 万辆，同比+10%），比利时（1.82 万辆，同比+85%），西班牙（1.70 万辆，同比+84%）紧随其后。

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

7 月美国电动车销量同比基本持平，需求逐渐恢复。美国 7 月销量 2.43 万辆，同比基本持平，环比提升 30%，其中纯电份额依旧居高，占比 81%，EV 销量 1.96 万辆，同环比+12%/+35%，其中特斯拉贡献 65%销量；美国 1-7 月累计销量 15.11 万辆，同比-13%，渗透率为 1.97%。**中国**终端需求继续恢复，同比首次转正，7 月共销量 8.79 万辆，同环比+32%/-4%，1-7 月累计销量 41.68 万辆，同比-34%，渗透率为 3.78%。**韩国** 7 月销量 3,460 辆，同环比-1%/+22%，1-7 月累计 2.06 万辆，同比-4%。

图 4：全球电动车月度销量统计——分国家（单位：辆）

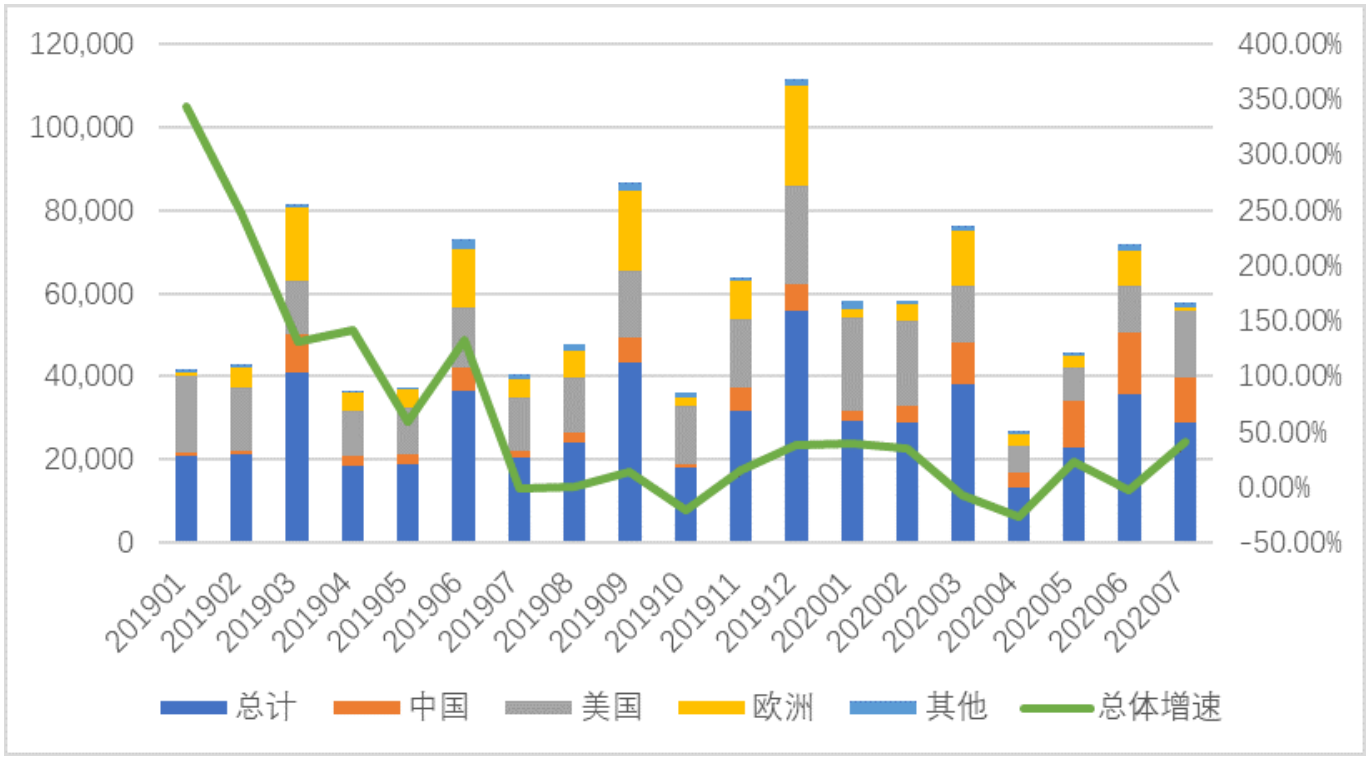
分国家	2020年7月单月						2020年1-7月合计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	渗透率	EV	PHEV	合计	渗透率
中国	69,167	18,722	87,889	-4%	32%	4.6%	313,790	103,000	416,790	3.8%
德国	15,862	24,161	40,023	87%	336%	12.7%	57,632	91,125	148,757	9.8%
美国	19,581	4,717	24,298	30%	-1%	2.0%	121,553	29,542	151,095	2.0%
法国	9,862	6,238	16,100	-20%	239%	7.4%	55,993	25,220	81,213	7.3%
英国	8,202	6,558	14,760	10%	288%	7.2%	40,411	23,237	63,648	6.6%
挪威	4,390	2,273	6,663	-12%	50%	57.9%	32,760	14,230	46,990	54.8%
瑞典	1,314	4,900	6,214	-1%	162%	25.5%	10,473	27,401	37,874	23.3%
荷兰	3,579	1,448	5,027	28%	121%	14.4%	18,150	6,882	25,032	12.9%
西班牙	1,418	2,950	4,368	52%	302%	3.6%	6,331	10,716	17,047	3.6%
韩国	2,886	574	3,460	22%	-1%	2.8%	17,591	3,001	20,592	2.5%
比利时	842	2,203	3,045	-22%	197%	5.9%	5,561	12,719	18,280	6.1%
奥地利	1,089	969	2,058	3%	116%	7.1%	5,988	4,816	10,804	6.8%
加拿大	1,731	0	1,731	-4%	-21%	1.1%	12,024	8	12,032	1.5%
日本	807	786	1,593	9%	-54%	0.4%	7,769	5,607	13,376	0.6%
意大利	942	398	1,340	-21%	10%	0.9%	9,443	5,590	15,033	1.9%

数据来源： Marklines、东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

特斯拉 7 月全球销量 2.89 万辆，主要由中国美国市场贡献。7 月特斯拉全球共销售 2.89 万辆，同环比+56%/-19%，1-7 月累计销售 20.18 万辆，同比增 14%。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，7 月需求稳步上升，销售 1.58 万辆，占比 55%，同环比+23%/+42%，1-7 月累计销售 9.75 万辆，同比升 2%。中国市场 7 月销 1.10 万辆，环比下降 26%，占总销量比重 38%; 1-7 月中国累计销量 5.74 万辆。欧洲 7 月特斯拉销售 1050 辆，同环比大幅下降 76/87%，1-7 月累计销量 3.83 万辆，同比降 23%。新车型 Model Y 随产能爬坡，7 月 Model Y 交付 6540 辆，环比增 334%，1-7 月累计销 9561 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，大众海外销量超特斯拉居首位，PSA、吉利、戴姆勒销量快速增长。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，7 月海外销量 2.49 万辆，同环比+290%/+50%，超越特斯拉成为销量首位。7 月海外市场**特斯拉**销量 1.79 万辆，同环比-3%/-14%，居第二位。**现代起亚**（1.75 万辆，同比+117%）、**宝马**（1.48 万辆，同比+143%）、**雷诺日产**（1.43 万辆，同比+30%）分别位居第 3-5 位。另外，**吉利**受益于沃尔沃 XC40、XC60 等插混车型起量，7 月共销 9123 辆，同环比+376%/-2% 。**PSA** 受益于标致 208、标致 3008，7 月销售 8226 辆，同环比+2020%/-2%。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

20 年 1-7 月全球新能源车销量中**特斯拉**（20.18 万辆，+14%）依旧占据榜首；**大众**（13.78 万辆，+132%）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 8.40 万、8.26 万、8.04 万辆，同比+40%、-2%、+27%。

图 6：海外电动车月度销量统计（分车企，辆）

海外分车企	2020年7月单月					2020年1-7月合计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	EV	PHEV	合计	同比
大众集团	14,258	10,620	24,878	50%	290%	64,578	42,878	107,456	203%
Tesla	17,876	1	17,877	-14%	-3%	144,434	2	144,436	-6%
现代-起亚汽车集团	11,983	5,525	17,508	37%	117%	52,447	28,227	80,674	42%
宝马集团	3,037	11,769	14,806	60%	143%	14,337	50,357	64,694	32%
雷诺-日产联盟	14,261	0	14,261	-2%	30%	78,847	0	78,847	3%
戴姆勒集团	4,534	8,833	13,367	57%	323%	13,591	37,950	51,541	162%
吉利控股集团(Geely)	82	9,041	9,123	-2%	376%	100	41,987	42,087	144%
PSA	4,095	4,131	8,226	-2%	2020%	27,709	20,865	48,574	1414%
福特集团	0	4,952	4,952	56%	488%	0	13,248	13,248	152%
三菱	137	2,604	2,741	-3%	-8%	840	17,341	18,181	-27%
塔塔集团	1,489	441	1,930	13%	43%	6,404	3,093	9,497	-21%
丰田集团	0	1,670	1,670	4%	-55%	0	10,131	10,131	-42%
通用集团	1,606	1	1,607	7%	-32%	13,030	82	13,112	-33%
上海汽车工业(集团)总公司	1,359	0	1,359	33%		6,077	0	6,077	
本田	335	190	525	46%	-34%	638	1,794	2,432	-69%

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7月单月					2020年1-7月合计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	EV	PHEV	合计	同比
大众集团	15,923	13,632	29,555	20%	232%	73,995	63,812	137,807	132%
Tesla	28,891	0	28,891	-19%	56%	201,811	0	201,811	14%
现代-起亚汽车集团	12,604	5,677	18,281	38%	122%	54,553	29,493	84,046	40%
宝马集团	3,037	14,353	17,390	39%	84%	14,337	66,066	80,403	27%
雷诺-日产联盟	15,417	0	15,417	0%	40%	82,645	0	82,645	-2%
通用集团	14,390	542	14,932	73%	70%	46,687	739	47,426	7%
戴姆勒集团	4,995	9,082	14,077	57%	346%	14,856	39,832	54,688	151%
比亚迪汽车(BYD)	10,462	3,339	13,801	6%	-14%	56,964	14,527	71,491	-54%
吉利控股集团(Geely)	2,112	11,455	13,567	0%	106%	7,591	59,278	66,869	-7%
其他中小整车集团	7,240	2,696	9,936	5%	513%	30,461	10,747	41,208	308%
PSA	4,110	4,167	8,277	-2%	2033%	27,755	20,901	48,656	1004%
上海汽车工业(集团)总公司	4,116	1,508	5,624	-12%	37%	23,487	8,142	31,629	-31%
广州汽车集团	5,008	68	5,076	20%	49%	25,389	391	25,780	80%
福特集团	0	4,953	4,953	56%	471%	0	15,757	15,757	170%
丰田集团	770	2,986	3,756	6%	-30%	4,623	17,002	21,625	-23%
奇瑞集团 (Chery)	3,386	0	3,386	23%	16%	14,080	0	14,080	-53%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

从车型看，特斯拉 Model3 继续保持首位，ZOE 销量同比大增。海外市场电动车中**特斯拉 Model3** 同环比下滑，但仍是新能源汽车的销量主力军，7 月销量 9695 辆，同环比-36%/-39%，累计 11.3 万辆，同比-9%；**雷诺 ZOE**（9473 万辆，同环比+139%/-12%）紧随其后，为欧洲市场最畅销车型，ModelY（6540 辆，同比+334%）得益于产能爬坡，

交付时间明显缩短，销量冲进销量前三。插电车型中，宝马三系销 5479 辆，同环比大幅提升 9684%/124%，福特翼虎（kuga）销 4284 辆，环比+57%，XC40 销 3291 辆，同环比+9579%/23%。

20 年 1-7 月全球新能源汽车销量排行中，**特斯拉 Model 3**（16.08 万辆，同比+29%）遥遥领先，坐稳全球销量榜首，**雷诺 ZOE**（4.69 万辆，同比+61%）、大众 Golf（2.74 万辆，同比+56%）、**雷诺 Leaf**（2.70 万辆，同比-33%）、**沃尔沃 XC60**（2.68 万辆，同比+134%）、**秦 Pro**（2.46 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	202007	环比	同比	2019年1-7月累计	2020年1-7月累计	同比
Model 3	Tesla	9,695	-39%	-36%	124,909	113,341	-9%
ZOE	雷诺-日产联盟	9,473	-12%	139%	29,076	46,907	61%
Model Y	Tesla	6,540	334%		0	9,561	
Golf	大众集团	6,316	63%	122%	17,555	27,407	56%
3 Series	宝马集团	5,479	124%	9684%	801	16,448	1953%
Kona	现代-起亚汽车集团	5,291	55%	59%	22,034	21,026	-5%
NIRO	现代-起亚汽车集团	4,878	31%	93%	20,233	21,322	5%
Kuga	福特集团	4,284	57%		0	9,828	
Audi e-tron	大众集团	4,270	59%	61%	11,201	20,889	86%
Leaf	雷诺-日产联盟	3,924	34%	-35%	40,538	27,017	-33%
XC40 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	3,291	23%	9579%	64	8,926	13847%
Ioniq	现代-起亚汽车集团	2,775	47%	89%	9,736	12,646	30%
XC60 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	2,633	-3%	374%	7,102	13,093	84%
GLC-Class (GLK-Class)	戴姆勒集团	2,632	82%	209%	4,262	10,617	149%
XCeed	现代-起亚汽车集团	2,612	15%		0	12,257	
Outlander	三菱	2,604	-3%	-10%	24,588	17,341	-29%
E-Class	戴姆勒集团	2,319	23%	179%	4,210	11,331	169%
C-Class	戴姆勒集团	2,315	48%	2444%	1,198	10,701	793%
Peugeot 208	PSA	2,247	-14%		0	15,208	
BMW 5 Series	宝马集团	2,221	52%	81%	10,440	12,701	22%
Passat (Santana)	大众集团	2,193	72%	2450%	781	10,228	1210%
BMW i3	宝马集团	2,154	24%	-19%	21,348	11,211	-47%
up!	大众集团	2,092	56%	1314%	1,175	7,989	580%

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	202007	环比	同比	2019年1-7月累计	2020年1-7月累计	同比
Model 3	Tesla	20,709	-33%	36%	124,909	160,826	29%
ZOE	雷诺-日产联盟	9,473	-12%	139%	29,076	46,907	61%
五菱宏光 (Wuling Hongguang) MINI	通用集团	7,348			0	7,348	
Model Y	Tesla	6,540	334%		0	9,561	
Golf	大众集团	6,316	63%	122%	17,555	27,407	56%
3 Series	宝马集团	5,479	124%	9684%	801	16,448	1953%
Kona	现代-起亚汽车集团	5,291	55%	59%	22,034	21,026	-5%
NIRO	现代-起亚汽车集团	4,878	31%	93%	20,233	21,322	5%
Kuga	福特集团	4,284	57%		0	9,828	
Audi e-tron	大众集团	4,270	59%	61%	11,201	20,889	86%
XC60 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	4,128	-20%	89%	11,472	26,796	134%
Leaf	雷诺-日产联盟	3,924	34%	-35%	40,538	27,017	-33%
AionS	广州汽车集团	3,685	1%	8%	6,090	21,846	259%
秦 (Qin) Pro	比亚迪汽车(BYD)	3,400	-21%		0	24,631	
XC40 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	3,291	23%	9579%	64	8,926	13847%
eQ1	奇瑞集团 (Chery)	3,056	16%	27%	24,687	12,844	-48%
蔚来 (NIO) ES6	其他中小整车集团	2,825	3%	165%	1,857	14,945	705%
Ioniq	现代-起亚汽车集团	2,775	47%	89%	9,736	12,646	30%
欧拉 R1	长城汽车股份有限公司 (GWM)	2,771	7%	65%	19,758	12,143	-39%
MG ZS SUV	上海汽车工业(集团)总公司	2,680	72%	462%	2,557	11,568	352%
GLC-Class (GLK-Class)	戴姆勒集团	2,632	82%	209%	4,262	10,617	149%
XCeed	现代-起亚汽车集团	2,612	15%		0	12,257	
Outlander	三菱	2,604	-3%	-10%	24,588	17,341	-29%
理想ONE(Leading Ideal ONE)	其他中小整车集团	2,445	33%		0	10,496	

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

LG 和三星同比大增，松下受挫。7 月海外电池装机电量 4.58Gwh，同比+52%，环比-7%，1-7 月累计装机电量 27.74Gwh，同比增长 24%。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，7 月装机 2.72Gwh，同环比+153%/+1%，1-7 月装机电量合计 13.51Gwh，同比大幅增长 94%。**松下** 7 月装机 0.91Gwh，同环比-37%/-39%，1-7 月累计装机电量约为 9.61Gwh，同比-20%；**三星** 7 月装机电量为 0.44Gwh，同环比+101%/+56%，1-7 月累计 1.99Gwh，同比增长 25%，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 0.17Gwh，环比-8%，1-7 月装机电量累计 0.98Gwh，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）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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1-7月	2020年1-7月	同比	202001	202002	202003	202004	202005	202006	202007	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	1.12	0.98	-12%	0.19	0.17	0.21	0.09	0.09	0.15	0.08	-39%	-47%
松下	特斯拉	Model X	85	85	0.00	0.00	0.02	2.06	3.01	3.14	2.37	1.26	0.80	-37%	0.14	0.13	0.19	0.05	0.09	0.13	0.06	-59%	-56%
松下	特斯拉	Model 3	75	75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.13	10.82	18.93	9.37	7.62	-19%	1.69	1.50	1.22	0.59	0.70	1.19	0.73	-36%	-39%
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	0.06	1134%	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.02	3154%	53%
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	0.04	0.09	149%	0.02	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	209%	82%
松下	本田	Clarity Plug In	17		0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.32	0.18	0.12	0.03	-76%	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-76%	10%
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		
松下	福特	Fusion	7.2		0.04	0.08	0.07	0.11	0.07	0.06	0.06	0.04	0.02	-57%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-59%	51%
松下合计（gwh）					**0.10**	**2.01**	**3.51**	**5.91**	**7.18**	**18.01**	**23.59**	**11.96**	**9.61**	-20%	**2.05**	**1.84**	**1.65**	**0.74**	**0.91**	**1.50**	**0.91**	-37%	-39%
三星	宝马	2 Series	7.7		0.00	0.00	0.00	0.04	0.08	0.09	0.09	0.05	0.03	-42%	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	-24%	58%
三星	宝马	3 Series	7.6		0.00	0.00	0.00	0.07	0.10	0.08	0.07	0.01	0.13	1953%	0.02	0.01	0.02	0.01	0.01	0.02	0.04	9684%	124%
三星	宝马	BMW 5 Series	9.2		0.00	0.00	0.00	0.00	0.09	0.21	0.17	0.10	0.12	22%	0.02	0.03	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	81%	52%
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	0.00	-64%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-46%	-2%
三星	宝马	BMW i3	22	33	0.04	0.45	0.72	0.78	0.92	1.02	1.25	0.70	0.37	-47%	0.06	0.06	0.06	0.03	0.03	0.06	0.07	-19%	24%
三星	宝马	X5	9		0.00	0.00	0.01	0.10	0.10	0.07	0.03	0.00	0.05	1152%	0.02	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	2007%	10%
三星	宝马	Countryman	7.6		0.00	0.00	0.00	0.00	0.03	0.07	0.09	0.05	0.04	-25%	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	6%	12%
三星	大众	up!	18.7		0.00	0.01	0.00	0.04	0.05	0.05	0.04	0.02	0.15	580%	0.02	0.02	0.02	0.01	0.01	0.03	0.04	1314%	56%
三星	大众	Golf	16.35	35.8	0.00	0.00	0.00	0.00	0.88	1.07	1.18	0.63	0.98	56%	0.14	0.15	0.16	0.07	0.10	0.14	0.23	122%	63%
三星	大众	Audi Q7	7.2		0.00	0.00	0.00	0.03	0.03	0.02	0.01	0.00	0.02	340%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	710%	82%
三星	大众	Passat (Santana)	9.9		0.00	0.00	0.00	0.13	0.13	0.09	0.05	0.01	0.10	1210%	0.02	0.01	0.02	0.01	0.01	0.01	0.02	2450%	72%
三星合计（gwh）					**0.05**	**0.48**	**0.77**	**1.22**	**2.41**	**2.79**	**3.00**	**1.59**	**1.99**	25%	**0.30**	**0.32**	**0.31**	**0.14**	**0.19**	**0.28**	**0.44**	101%	56%
LG	戴姆勒	fortwo	17.6		0.03	0.05	0.02	0.01	0.09	0.16	0.19	0.10	0.11	11%	0.01	0.02	0.01	0.00	0.01	0.02	0.03	194%	87%
LG	戴姆勒	forfour	17.6		0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.07	0.08	0.05	0.04	-8%	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	0.01	0.01	120%	116%
LG	大众	Audi Q7	14.1		0.00	0.00	0.00	0.05	0.05	0.05	0.02	0.01	0.04	340%	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	710%	82%
LG	大众	Audi e-tron	95		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	2.32	1.06	1.98	86%	0.28	0.30	0.39	0.16	0.20	0.26	0.41	61%	59%
LG	大众	Panamera	14.1		0.00	0.01	0.01	0.01	0.05	0.10	0.07	0.04	0.03	-35%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	-16%	-3%
LG	大众	Cayenne	14.1		0.00	0.00	0.02	0.07	0.05	0.05	0.09	0.01	0.09	1318%	0.02	0.01	0.01	0.00	0.01	0.02	0.02	1501%	0%
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	0.20		0.04	0.03	0.03	0.01	0.01	0.03	0.04		65%
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	0.06		0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01		26%
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		
LG	沃尔沃	XC90 (Volvo Cars (2011-))	9.2		0.00	0.00	0.00	0.10	0.09	0.07	0.08	0.04	0.08	84%	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	123%	-10%
LG	沃尔沃	XC60 (Volvo Cars (2011-))	10.4		0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.18	0.31	0.12	0.28	134%	0.04	0.02	0.04	0.04	0.04	0.05	0.04	89%	-20%
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	0.01	33%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	89%	45%
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	0.05	192%	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.01	0.01	418%	-43%
LG	通用	Chevrolet Bolt	60		0.00	0.00	0.00	0.03	1.56	1.53	1.47	0.82	0.78	-5%	0.22	0.15	0.10	0.06	0.07	0.09	0.10	-18%	11%
LG	通用	Volt	18.4		0.46	0.38	0.31	0.52	0.46	0.42	0.13	0.11	0.00	-99%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-100%	-98%
LG	现代	Ioniq	28		0.00	0.00	0.00	0.10	0.24	0.44	0.53	0.27	0.35	30%	0.06	0.06	0.05	0.02	0.03	0.05	0.08	89%	47%
LG	现代	Kona	60		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.82	2.24	1.32	1.26	-5%	0.14	0.16	0.18	0.12	0.14	0.20	0.32	59%	55%
LG	现代	Sonata	9.8		0.00	0.00	0.00	0.03	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	34%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	39%	43%
LG	现代	Optima	9.8		0.00	0.00	0.00	0.01	0.04	0.05	0.05	0.03	0.03	9%	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-22%	-5%
LG	现代	Xceed	8.9		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.06	0.00	0.11		0.01	0.02	0.01	0.00	0.01	0.02	0.02		15%
LG	捷豹	I-PACE	90		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.61	1.42	0.84	0.58	-32%	0.08	0.07	0.10	0.05	0.05	0.10	0.13	36%	30%
LG	捷豹	e Rover Sport (Land Rover (20	13.1		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.04	0.03	0.03	3%	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	32%	-27%
LG	FCA	Pacifica (Chrysler (2009-))	16		0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.06	0.08	0.05	0.03	-32%	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-36%	13%
LG	PSA	C-ZERO	16		0.01	0.00	0.01	0.03	0.02	0.02	0.02	0.01	0.03	147%	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	-13%	-92%
LG	PSA	DS7	13.2		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.06		0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01		9%
LG	PSA	Grandland X	13.4		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.06		0.02	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02		80%
LG	PSA	DS3 Crossback	50		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.13		0.04	0.03	0.01	0.00	0.01	0.02	0.02		11%
LG	PSA	Ampera-e	60		0.00	0.00	0.00	0.00	0.12	0.14	0.13	0.06	0.16	186%	0.03	0.06	0.03	0.01	0.01	0.01	0.01	-22%	-17%
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	3.93		0.00	0.12	0.76	0.27	0.83	1.12	0.83		-26%
LG	雷诺	ZOE	22	41	0.18	0.24	0.38	0.48	0.69	1.62	1.94	1.19	2.44	105%	0.51	0.34	0.23	0.11	0.20	0.56	0.49	203%	-12%
LG	雷诺	kangoo	33		0.00	0.00	0.00	0.10	0.09	0.16	0.16	0.09	0.03	-70%	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	-34%	57%
LG	雷诺	NV200	40		0.00	0.00	0.02	0.08	0.10	0.11	0.17	0.10	0.12	22%	0.03	0.02	0.02	0.01	0.01	0.02	0.02	-2%	-11%
aesc	日产	Leaf	0	30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.27	1.02	0.61	0.41	-33%	0.07	0.10	0.07	0.02	0.03	0.04	0.06	-35%	34%
LG合计（kwh）					**0.75**	**0.76**	**0.83**	**1.71**	**3.85**	**8.02**	**12.71**	**6.98**	**13.51**	94%	**1.69**	**1.60**	**2.12**	**0.95**	**1.72**	**2.71**	**2.72**	153%	1%
CATL	PSA	Peugeot 208	50		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.76		0.19	0.18	0.07	0.03	0.05	0.13	0.11		-14%
CATL	PSA	Peugeot 2008	50		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.07		0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.03	0.03		0%
CATL	PSA	Peugeot 3008	13.2		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10		0.03	0.02	0.01	0.00	0.01	0.02	0.02		38%
CATL	PSA	Peugeot 508	11.8		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.05		0.01	0.01	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01		-6%
CATL合计（kwh）					**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.98**		**0.23**	**0.21**	**0.09**	**0.03**	**0.07**	**0.18**	**0.17**		-8%
PEVE	丰田	Prius	8.8		0.15	0.16	0.05	0.02	0.43	0.36	0.28	0.15	0.09	-42%	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	-57%	4%
aesc	日产	Leaf	24	30	0.64	0.83	0.60	0.73	0.69	1.27	0.82	0.49	0.32	-33%	0.07	0.10	0.07	0.02	0.03	0.04	0.06	-35%	34%
lej	三菱	Outlander	12		0.12	0.15	0.17	0.31	0.28	0.40	0.48	0.30	0.21	-29%	0.04	0.04	0.04	0.01	0.01	0.03	0.03	-10%	-3%
SK	起亚	Soul	27		0.00	0.02	0.06	0.14	0.26	0.25	0.09	0.05	0.12	138%	0.02	0.02	0.02	0.01	0.01	0.02	0.02	253%	19%
SK	起亚	Niro	40		0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.50	1.29	0.81	0.85	5%	0.11	0.14	0.10	0.06	0.10	0.15	0.20	93%	31%
Tesla	戴姆勒	B-Class	28		0.00	0.02	0.05	0.11	0.09	0.04	0.01	0.01	0.00	-100%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-97%	
	戴姆勒	C-Class	6.2		0.00	0.00	0.04	0.03	0.03	0.02	0.02	0.01	0.07	793%	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	2444%	48%
	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		
主流车型电量合计		**总计**			**1.80**	**4.43**	**6.08**	**10.19**	**15.24**	**31.65**	**42.29**	**22.33**	**27.74**	24%	**4.54**	**4.29**	**4.42**	**1.98**	**3.06**	**4.94**	**4.58**	52%	-7%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

投资建议：8 月新能源乘用车合格证产量 10.14 万辆，同环比+38%/+11%，7 月同比转正后拐点明确；电动车国内比亚迪汉、宝马 iX3、蔚来 EC5、小鹏 P7 等陆续上市成为新亮点，车企排产大增，为金九银十及年底冲量准备，全年预期 130 万左右，下半年增长约 50%，9 月中游环比继续 20-30%，拐点明显；欧洲强刺激之下超预期，8 月主流 10 国注册量合计 8.3 万辆，同比+170%，环比微降，但渗透率进一步提升至 12%，今年预计达到 110 万，同增近 100%，全球电动化大趋势明确，Q3 国内外拐点高增长开始，龙头 Q3 业绩恢复增长且持续向好，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，关注比亚迪、亿纬锂能、天奈科技、天赐材料、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

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