电气设备与新能源行业点评

政策驱动+季末冲量，欧洲单月创新高，大超预期

2020 年 08 月 06 日

增持（维持）

证券分析师 曾朵红
执业证号：S0600516080001
021-60199793
zengdh@dwzq.com.cn

投资要点

- **6 月欧洲销量 8.2 万辆，同环比+80%/+90%，单月历史新高，大超预期。**6 月海外新能源车销 10.58 万辆，环比提升 69%，同比增加 28%，其中欧洲 6 月销 8.22 万辆，同比增加 80%，环比增加 90%，单月历史新高，大超预期。今年 1-6 月全球电动车销量为 87.8 万辆，同比减少 12%，其中国内销量为 32.9 万辆，同比减少 42%，欧洲市场累计销量达 38.15 万辆，同比大增 60%。

- **欧洲增量主要来自德法英，补贴政策立竿见影，7 月将全面体现。**6 月欧洲共销售 8.22 万辆，同环比+80%/+90%，新能源渗透率 6.03%，同比增 3.33pct。其中**德国** 6 月销售 2.14 万辆，同比大增 170%，环比增 46%，是欧洲市场主要增量来源，渗透率 9.71%。**法国**受益于新补贴政策开始实施，6 月销 2.03 万辆，环比大增 177%，同比增 216%，渗透率 7.1%。**英国**终端市场开始恢复，销量翻倍增长，6 月销 1.33 万辆，环比大增 329%，同比增加 202%，渗透率 7.61%。**挪威**（7539 辆，同环比-15%/+45%）、**瑞典**（5884 辆，同环比+72%/+99%）。

- **Tesla 上半年销 17.29 万辆，中国市场贡献巨大。**6 月特斯拉全球共销售 3.6 万辆，同环比+17%/+56%，Marklines 口径 Q2 销售 7.22 万辆，1-6 月累计销售 17.29 万辆，同比增 15%。6 月中国市场销 1.50 万辆，同环比大幅增长+162%/+35%，占总销量比重 42%，上半年中国累计销售 4.64 万辆，同比大增 188%。新车型 Model Y 产能爬坡，美国销量起量，6 月交付 1506 辆，环比增 397%，20 年 1-6 月累计销 3021 辆。

- **分车企看，特斯拉海外销量仍居首位，大众稳居第二，PSA、吉利销量快速增长。**6 月海外市场**特斯拉**销量 2.09 万辆，同环比-32%/+76%，保持销量首位。**大众** 6 月海外销量 1.61 万辆，同环比+179%/+56%，居第二位。**雷诺日产**（1.45 万辆，同比+23%）、**现代起亚**（1.06 万辆，同比 27%）、**宝马**（0.82 万辆，同比+14%）分别位居第 3-5 位。另外，**PSA** 增速亮眼，受益于标致 208、标致 3008 销量恢复，6 月销售 7853 辆，同环比+1779%/+115%。**吉利**受益于沃尔沃 XC60、XC90、XC40 起量，6 月共销 7868 辆，同环比+119%/+372% 。**总体上半年的车型放量还是来自油改电车型（PSA 多款、大众 golf 等）以及 A00/A0 级新款车型（ZOE、Leaf、Niro 等升级版）。**

- **LG 上半年装机同比逆势增长，宁德时代出口回暖。**6 月海外电池需求回暖，装机电量 4.69Gwh，同比+16%，环比+65%，1-6 月海外累计装机电量 23.02Gwh，同比增长 17%。其中，**LG** 6 月装机共 2.20Gwh，同环比+94%/+46%，1-6 月装机电量合计 10.11Gwh，同比大幅增长 71%。**松下** 6 月装机 1.79Gwh，同环比-25%/+98%，1-6 月累计装机电量约为 8.99Gwh，同比-15%；**三星** 6 月装机电量为 0.27Gwh，同环比+20%/+51%，1-6 月累计 1.53Gwh，同比增长 12%。随着 6 月 PSA 海外销量回暖，**宁德**海外装机电量提升至 0.18Gwh，环比大增 152%，1-6 月装机电量累计 0.81Gwh。

- **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：光伏高效需求旺盛供应紧张，电动车销售逐步回暖》2020-08-03

2、《电气设备与新能源行业点评：海外动力电池 20Q2 详细点评：LG 盈利逆势大增，下半年旺季来临》2020-08-03

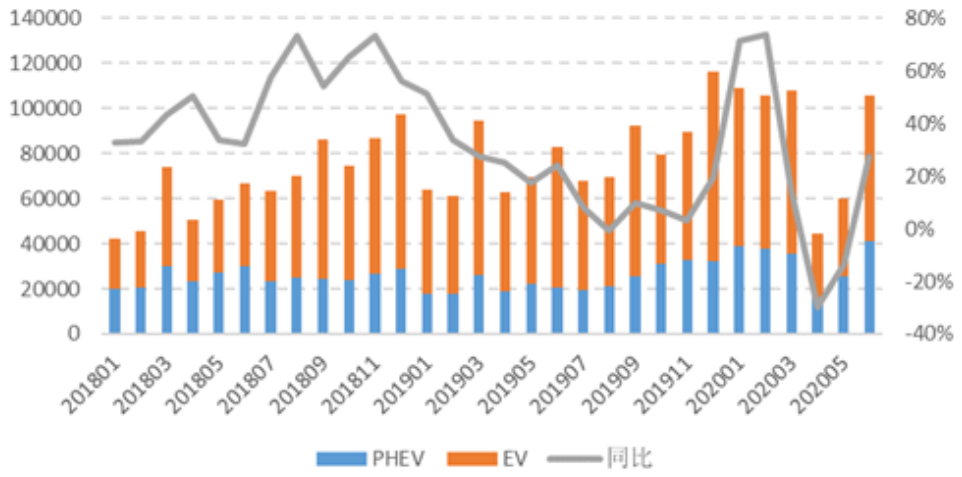
3、《大浪淘沙沉者为金，风卷残云胜者为王：新造车势力分析》2020-07-30

请务必阅读正文之后的免责声明部分

6 月海外电动车销量 10.6 万辆，同比增加 28%，环比升 69%，欧洲大超预期。根据 Marklines 统计，6 月全球电动乘用车销量 19.8 万辆，同比降 10%，环比升 45%。其中，国内市场继续回暖，同比降幅收窄，电动乘用车销量为 9.19 万辆，同比降 33%，环比增 24%。**海外 4 月销量低点已过，5-6 月欧洲补贴政策密集落地，销量环比大幅增长。**6 月海外新能源车销 10.58 万辆，环比提升 69%，同比增加 28%，其中 EV 销量 6.49 万辆，环比增 75%，同比增 4%，占比 61%；**PHEV 销量 4.09 万辆，环比增加 60%，同比增加 98%，占比 39%。**欧洲 6 月销量 8.22 万辆，同比增加 80%，环比增加 90%。20 年 1-6 月欧洲市场累计销量达 38.15 万辆，同比增 60%，市场逐渐回暖。

20 年 1-6 月全球电动乘用车累计销量 87.8 万辆，同比降 12%。国内销量累计 32.9 万辆，同比下降 42%，其中 EV 销量为 24.5 万辆，同比下降 44%，PHEV 销量 8.4 万辆，同比下降 31%。海外新能源车 1-6 月总销量为 54.9 万辆，同比增长 26%，其中，EV 销量 34.6 万辆，同比增长 11%，PHEV 销量 20.3 万辆，同比大幅增长 65%。

图表 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

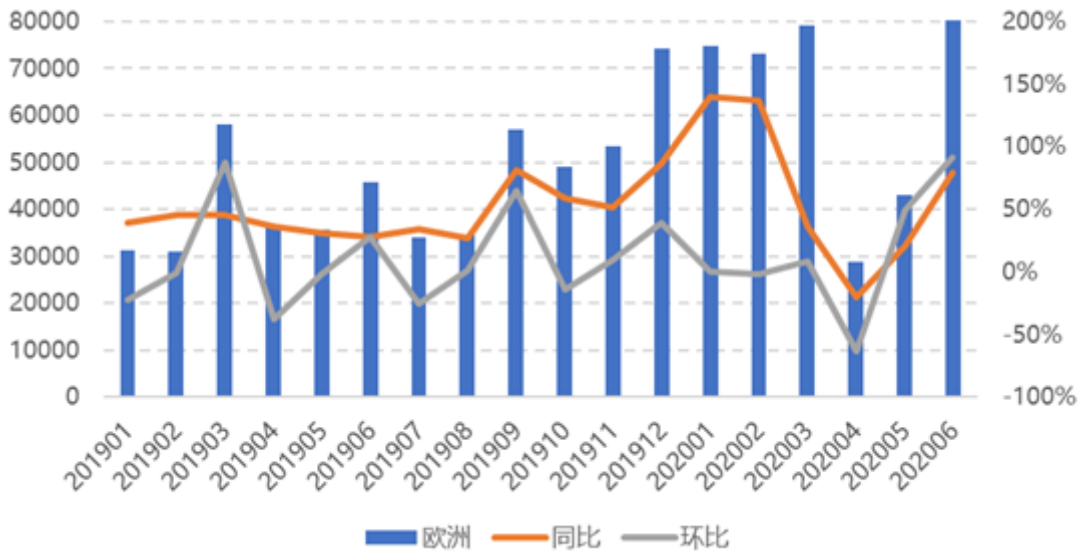
欧洲单月销量创新高，增量主要来自德法英，补贴效果立竿见影。20 年初欧洲碳排放考核正式执行，Q1 销量超预期增长，4 月因疫情影响销量阶段性受挫，5-6 月快速恢复，6 月同环比大增+80%/+90%，共销售 8.22 万辆，新能源渗透率 6.03%，同比增 3.33pct。其中**德国**受益于新补贴政策落地，6 月销售 2.14 万辆，同比大增 170%，环比增 46%，占欧洲销量比重 26%，是欧洲市场主要增量来源，渗透率 9.71%。**法国**补贴政策效果明显，6 月销 2.03 万辆，环比大增 177%，同比增 216%，渗透率 7.1%。**英国**终端市场开始恢复，销量翻倍增长，6 月销 1.33 万辆，环比大增 329%，同比增加 202%，渗透率 7.61%。**挪威**（7539 辆，同环比-15%/+45%）、**瑞典**（5884 辆，同环比+72%/+99%）。3-4 月因疫情影响销量受挫严重，6 月市场积累的需求开始逐步

请务必阅读正文之后的免责声明部分

释放，德法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有望持续刺激，叠加众多新车型推出，预计将推动销量持续高增长。

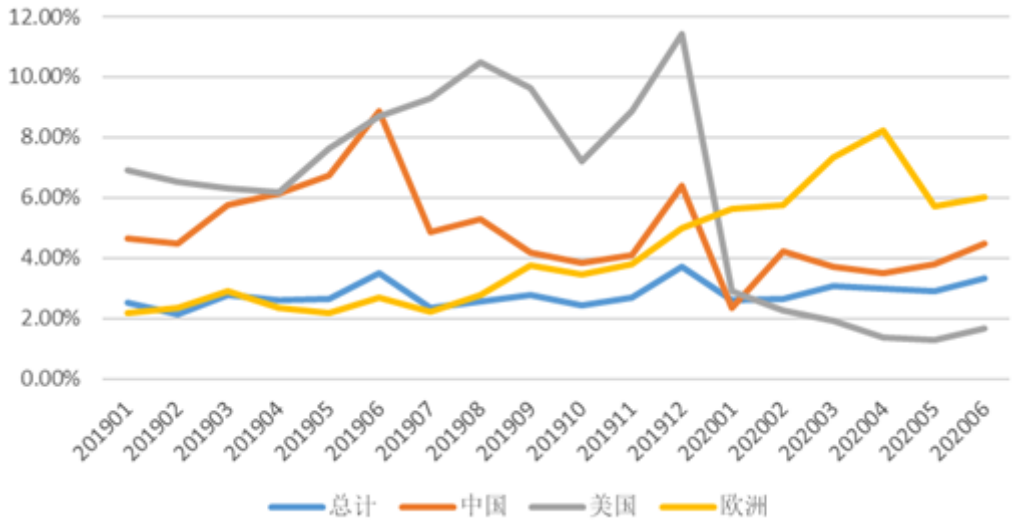
20 年 1-6 月欧洲市场累计销量达 38.15 万辆，同比增 60%。德国、法国、英国分列前三，完成销量 10.87 万、6.53 万、4.89 万辆，同比+133%、+104%、+97%。其余国家中，挪威（4.03 万辆，同比-8%），瑞典（3.06 万辆，同比+59%），荷兰（1.91 万辆，同比-6%），意大利（1.37 万辆，同比+80%），西班牙（1.06 万辆，同比+29%）。

图表 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

图表 3： 全球电动化率



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

6 月美国电动车销量同比降幅收窄，车企陆续复工复产，需求逐渐恢复。美国 6 月销量 1.87 万辆，环比提升 31%，同比降幅收窄至 31%，其中纯电份额依旧居高，占比 78%，EV 销售 1.45 万辆，同环比-26%/+38%，其中特斯拉贡献 77%销量；美国上半年累计销售 12.68 万辆，同比-15%，渗透率为 1.68%。**中国**终端需求继续恢复，同比降幅进一步缩窄，6 月共销售 9.19 万辆，同环比-33%/+24%，上半年累计销售 32.89 万辆，同比-42%，渗透率为 4.48%。**加拿大** 6 月销售 1812 辆，同环比-46%/23%，上半年累计 1 万辆，同比-11%。 **日本** 6 月销售 1460 辆，同环比-49%/+75%，上半年累计销量 1.18 万辆，同比-33%。

图表 4： 全球电动车月度销量统计——分国家（单位：辆）

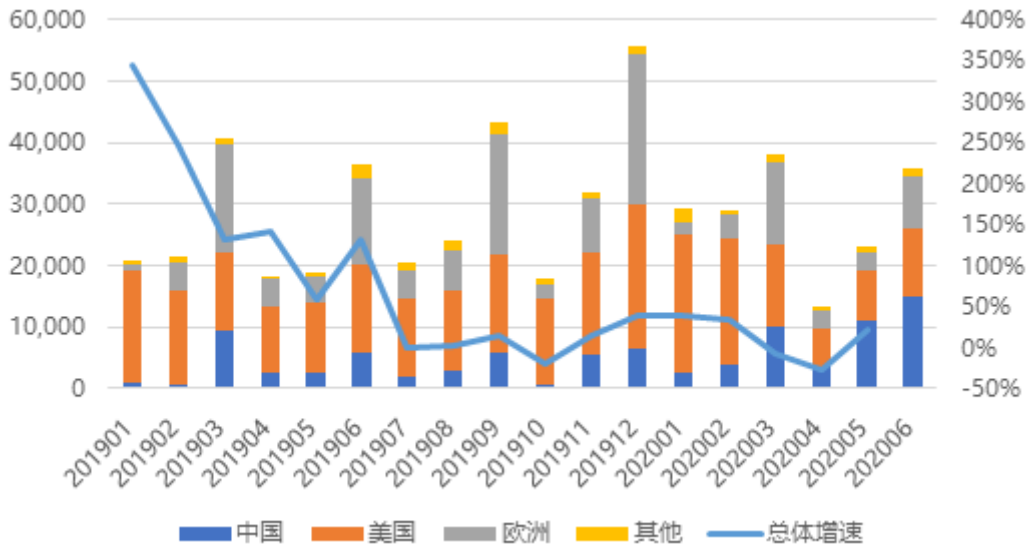
分国家	2020年6月单月						2020年1-6月合计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	渗透率	EV	PHEV	合计	渗透率
中国	71,577	20,279	91,856	24%	-33%	4.5%	244,623	84,278	328,901	3.6%
德国	7,651	13,742	21,393	46%	170%	9.7%	41,770	66,964	108,734	9.0%
法国	14,136	6,144	20,280	177%	216%	7.1%	46,131	19,121	65,252	7.3%
美国	14,532	4,127	18,659	31%	-31%	1.7%	101,972	24,825	126,797	2.0%
英国	9,036	4,322	13,358	320%	202%	7.6%	32,209	16,679	48,888	6.4%
挪威	5,015	2,524	7,539	45%	-15%	53.9%	28,370	11,957	40,327	54.3%
瑞典	1,655	4,229	5,884	99%	72%	21.8%	9,153	21,451	30,604	22.2%
荷兰	2,902	576	3,478	71%	-24%	14.0%	14,571	4,581	19,152	12.1%
奥地利	1,097	907	2,004	26%	56%	6.6%	4,899	3,847	8,746	6.7%
加拿大	1,808	4	1,812	23%	-46%	1.2%	10,293	8	10,301	1.6%
意大利	1,384	315	1,699	23%	-15%	1.2%	8,501	5,192	13,693	2.1%
日本	704	756	1,460	75%	-49%	0.5%	6,962	4,821	11,783	0.6%
比利时	857	464	1,321	45%	-18%	2.3%	4,367	6,017	10,384	4.1%
韩国	447	640	1,087	-59%	-69%	0.7%	12,998	2,396	15,394	2.2%
葡萄牙	437	636	1,073	38%	-15%	8.0%	3,621	3,588	7,209	9.4%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

特斯拉 6 月全球销量 3.6 万辆，Q2 交付超预期，中国市场贡献巨大。根据 Marklines 口径，6 月特斯拉全球共销售 3.6 万辆，同环比+17%/+56%，Q2 销售 7.22 万辆，1-6 月累计销售 17.29 万辆，同比增 15%。6 月**中国市场销 1.50 万辆，同环比大幅增长+162%/+35%，占总销量比重 42%**，成为特斯拉主力市场，6 月中国长续航版 Model 3 交付；1-6 月中国累计销售 4.64 万辆，同比大增 188%。美国市场，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 月需求稳步上升，销售 1.12 万辆，同环比-23%/+37%，1-6 月累计销售 8.17 万辆，同比降 2%。欧洲 6 月特斯拉季末交付冲量，销售 8231 辆，同比-41%，环比大幅增长 197%，1-6 月累计销售 3.73 万辆，同比降 18%。新车型 Model Y 随产能爬坡，美国交付量迎来上升，6 月 Model Y 交付 1506 辆，环比增 397%，20H1 累计销 3021 辆。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图表 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，特斯拉海外销量仍居首位，大众稳居第二，PSA、吉利销量快速增长。6 月海外市场**特斯拉**销量 2.09 万辆，同环比-32%/+76%，保持销量首位。**大众**得益于传统爆款车型大众 Golf、大众帕萨特和奥迪 e-tron 拉动，6 月海外销量 1.61 万辆，同环比+179%/+56%，居第二位。**雷诺日产**（1.45 万辆，同比+23%）、**现代起亚**（1.06 万辆，同比 27%）、**宝马**（0.82 万辆，同比+14%）分别位居第 3-5 位。另外，**PSA** 增速亮眼，受益于标致 208、标致 3008 销量恢复，6 月销售 7853 辆，同环比+1779%/+115%。**吉利**受益于沃尔沃 XC60、XC90、XC40 起量，6 月共销 7868 辆，同环比+119%/+372% 。

20 年 1-6 月全球新能源车销量中**特斯拉**（17.29 万辆，+28%）依旧占据榜首；**大众**（10.76 万辆，+113%）增势强劲；**雷诺-日产、比亚迪、吉利**占据 3-5 名，累计销量分别为 6.72 万、5.77 万、5.08 万辆，同比-9%、-59%、-22%。

图表 6：海外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

海外分车企	2020年6月单月					2020年1-6月合计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	EV	PHEV	合计	同比
Tesla	20,871	0	20,871	76%	-32%	126,555	0	126,555	-6%
大众集团	9,290	6,806	16,096	56%	179%	50,116	31,800	81,916	182%
雷诺-日产联盟	14,495	0	14,495	117%	23%	64,533	0	64,533	-2%
现代-起亚汽车集团	6,435	4,185	10,620	21%	27%	38,423	22,623	61,046	25%
宝马集团	2,392	5,776	8,168	48%	14%	11,300	36,335	47,635	11%
戴姆勒集团	2,158	5,748	7,906	46%	156%	8,994	28,414	37,408	126%
吉利控股集团(Geely)	18	7,868	7,886	119%	372%	18	30,423	30,441	99%
PSA	5,228	2,625	7,853	115%	1779%	23,510	15,992	39,502	1301%
三菱	132	2,616	2,748	128%	-33%	703	14,620	15,323	-30%
福特集团	0	2,606	2,606	88%	208%	0	7,252	7,252	64%
丰田集团	0	1,639	1,639	51%	-37%	0	8,527	8,527	-38%
塔塔集团	1,141	407	1,548	83%	-9%	4,915	2,465	7,380	-31%
通用集团	1,451	49	1,500	22%	-44%	11,424	81	11,505	-33%
上海汽车工业(集团)总公司	1,023	0	1,023	126%		4,718	0	4,718	
本田	186	173	359	25%	-65%	303	1,604	1,907	-73%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

图表 7：全球电动车月度销量统计（分车企，辆）

全球分车企	2020年6月单月					2020年1-6月合计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	EV	PHEV	合计	同比
Tesla	35,825	0	35,825	56%	17%	172,920	0	172,920	28%
大众集团	12,427	11,750	24,177	64%	158%	57,868	49,722	107,590	113%
雷诺-日产联盟	15,403	0	15,403	115%	17%	67,175	0	67,175	-9%
比亚迪汽车(BYD)	9,907	3,157	13,064	23%	-49%	46,502	11,188	57,690	-59%
吉利控股集团(Geely)	1,140	11,055	12,195	55%	-8%	5,479	45,300	50,779	-22%
宝马集团	2,392	9,026	11,418	35%	16%	11,300	49,460	60,760	13%
现代-起亚汽车集团	6,811	4,242	11,053	21%	23%	39,908	23,737	63,645	23%
其他中小整车集团	7,640	1,834	9,474	9%	551%	23,221	8,051	31,272	268%
通用集团	8,563	50	8,613	14%	12%	32,297	197	32,494	-8%
戴姆勒集团	2,336	6,021	8,357	43%	162%	9,798	30,047	39,845	114%
PSA	5,259	2,625	7,884	115%	418%	23,541	15,992	39,533	883%
上海汽车工业(集团)总公司	4,543	1,823	6,366	137%	20%	19,371	6,634	26,005	-38%
北京汽车集团	4,803	0	4,803	62%	-82%	19,390	0	19,390	-70%
广州汽车集团	4,151	93	4,244	0%	51%	20,381	323	20,704	89%
丰田集团	573	2,995	3,568	13%	-24%	3,853	14,082	17,935	-21%
三菱	292	2,620	2,912	138%	-37%	898	14,624	15,522	-34%

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 销量大增。海外市场电动车中**特斯拉 Model3** 表现稳健，6 月销量 1.59 万辆，同环比-30%/+70%，是新能源汽车的销量主力军，**雷诺 ZOE**（1.08 万辆，同环比+105%/+180%）成为欧洲市场最畅销车，**大众 Golf**（3756 辆，同环比+44%/+37%） 冲进销量前三。插电车型中，**Outlander** 销 2616 辆，同环比-35%/+144%，XC60 销量恢复，销 2574 辆，同环比+442%/+103%。

20 年 1-6 月全球新能源汽车销量排行中，**特斯拉 Model 3**（13.33 万辆，同比+26%）遥遥领先，坐稳全球销量榜首，**雷诺 ZOE**（3.74 万辆，同比+49%）、**雷诺 Leaf**

（2.31 万辆，同比-33%）、**沃尔沃 XC60**（2.24 万辆，同比+142%）、**秦 Pro**（2.12 万辆）分列销量 2-5 名。

图表 8：海外电动车月度销量统计（分车型，辆）

海外型号	车企	202006	环比	同比	2019年1-6月累计	2020年1-6月累计	同比
Model 3	Tesla	15,922	70%	-30%	109,649	103,646	-5%
ZOE	雷诺-日产联盟	10,783	180%	105%	25,117	37,434	49%
Golf	大众集团	3,756	37%	44%	14,711	20,918	42%
NIRO	现代-起亚汽车集团	3,270	27%	15%	17,699	16,101	-9%
Leaf	雷诺-日产联盟	2,934	26%	-44%	34,546	23,093	-33%
Audi e-tron	大众集团	2,687	30%	11%	8,554	16,619	94%
Outlander	三菱	2,616	144%	-35%	21,703	14,620	-33%
Peugeot 208	PSA	2,599	153%		0	12,935	
XC60 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	2,574	103%	442%	6,547	10,216	56%
Kona	现代-起亚汽车集团	2,545	11%	-24%	18,710	14,801	-21%
XCeed	现代-起亚汽车集团	2,249	77%		0	9,632	
Kuga	福特集团	2,167	130%		0	4,500	
3 Series	宝马集团	2,135	226%	14133%	745	10,220	1272%
E-Class	戴姆勒集团	1,841	42%	163%	3,380	8,894	163%
Model S	Tesla	1,734	56%	-50%	11,686	10,650	-9%
BMW i3	宝马集团	1,731	89%	-43%	18,694	9,057	-52%
XC40 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	1,585	441%	6504%	30	3,725	12317%
Prius	丰田集团	1,573	45%	-39%	13,651	8,461	-38%
Model X	Tesla	1,565	52%	-64%	13,163	8,681	-34%
Model Y	Tesla	1,506	397%		0	3,021	
XC90 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	1,468	61%	143%	3,828	6,673	74%
Chevrolet Bolt	通用集团	1,451	18%	-30%	11,695	11,424	-2%
Ioniq	现代-起亚汽车集团	1,435	23%	12%	8,270	9,418	14%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

图表 9：全球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

全球型号	车企	202006	环比	同比	2019年1-6月累计	2020年1-6月累计	同比
Model 3	Tesla	30,876	51%	35%	109,649	133,330	26%
ZOE	雷诺-日产联盟	10,783	180%	105%	25,117	37,434	49%
XC60 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	5,035	42%	160%	9,284	22,424	142%
秦 (Qin) Pro	比亚迪汽车(BYD)	4,303	34%		0	21,231	
Golf	大众集团	3,756	37%	44%	14,711	20,918	42%
AionS	广州汽车集团	3,645	-6%	81%	2,684	18,161	577%
NIRO	现代-起亚汽车集团	3,270	27%	15%	17,699	16,101	-9%
宝骏 E100 (Baojun E100)	通用集团	3,259	49%	-28%	16,874	10,801	-36%
Leaf	雷诺-日产联盟	2,934	26%	-44%	34,546	23,093	-33%
宝马 (BMW) 5系	宝马集团	2,852	10%	40%	8,708	11,336	30%
蔚来 (NIO) ES6	其他中小整车集团	2,755	4%	319%	791	12,120	1432%
Audi e-tron	大众集团	2,687	30%	11%	8,554	16,619	94%
eQ1	奇瑞集团 (Chery)	2,632	3%	-47%	22,282	9,788	-56%
Outlander	三菱	2,616	144%	-35%	21,703	14,620	-33%
欧拉 R1	长城汽车股份有限公司 (GWM)	2,601	12%	-19%	18,081	9,372	-48%
Peugeot 208	PSA	2,599	153%		0	12,935	
绅宝 (Senova) D50	北京汽车集团	2,582	88%	-84%	47,410	9,415	-80%
Kona	现代-起亚汽车集团	2,545	11%	-24%	18,710	14,801	-21%
荣威科莱威 (Roewe Clever)	上海汽车工业(集团)总公司	2,316	336%		0	3,510	
XCeed	现代-起亚汽车集团	2,249	77%		0	9,632	
Kuga	福特集团	2,167	130%		0	4,500	
3 Series	宝马集团	2,135	226%	14133%	745	10,220	1272%
EX5	其他中小整车集团	1,990	40%		0	4,672	
E-Class	戴姆勒集团	1,841	42%	163%	3,380	8,894	163%

数据来源：Marklines、东吴证券研究所

从装机电量看，LG 上半年装机电量同比大幅增长，宁德时代受益于 PSA 销量回暖，海外装机电量环比大增。根据全球新能源乘用车销量及车型装机电量，我们估算了松下、三星、LG 等海外几大电池龙头的装车电量，**6 月电池产业链回暖，装机电量 4.69Gwh，同比+16%，环比+65%，1-6 月累计装机电量 23.02Gwh，同比增长 17%。**其中，LG 得益于国产 Model 3 的需求拉动，叠加奥迪 E-tron、雷诺 ZOE、现代-起亚 Kona 等热销车型拉动，6 月装机 2.20Gwh，同环比+94%/+46%，1-6 月装机电量合计 10.11Gwh，同比大幅增长 71%。**松下** 6 月装机 1.79Gwh，同环比-25%/+98%，1-6 月累计装机电量约为 8.99Gwh，同比-15%；**三星** 6 月装机电量为 0.27Gwh，同环比+20%/+51%，1-6 月累计 1.53Gwh，同比增长 12%，主要受益于宝马 i3、3 系及大众 Golf 车型的拉动。我们推测 PSA 的标致品牌由宁德时代供应，受疫情影响 3 月中至 4 月 PSA 停工，5-6 月复工复产，**宁德**海外装机电量随之提升至 0.18Gwh，环比大增 152%，1-6 月装机电量累计 0.81Gwh。

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	20新款电量kwh	2013	2014	2015	2016	2017	2018年	2019年	2019年1-6月	2020年1-6月	同比	202001	202002	202003	202004	202005	202006	同比	环比
松下	特斯拉	Model S	85	85	85	0.00	1.86	3.36	3.57	3.71	3.52	1.97	0.99	0.91	-9%	0.19	0.17	0.21	0.09	0.09	0.15	-50%	56%
松下	特斯拉	Model X	85	85	85	0.00	0.00	0.02	2.06	3.01	3.14	2.37	1.12	0.74	-34%	0.14	0.13	0.19	0.05	0.09	0.13	-64%	52%
松下	特斯拉	Model 3	75	75	75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.13	10.82	18.93	8.22	7.19	-13%	1.69	1.50	1.22	0.59	0.70	1.48	-14%	111%
松下	大众	Audi A3	8.8	8.8	8.8	0.00	0.00	0.00	0.09	0.10	0.06	0.01	0.00	0.05	893%	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	8733%	41%
松下	大众	Golf	16.35		35.8																		
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	0.03	0.07	132%	0.02	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	72%	68%
松下	本田	Clarity Plug In	17			0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.32	0.18	0.11	0.03	-76%	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	-83%	-24%
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		
松下	福特	Fusion	7.2			0.04	0.08	0.07	0.11	0.07	0.06	0.06	0.03	0.01	-57%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-73%	-28%
松下合计（gwh）						**0.10**	**2.01**	**3.51**	**5.91**	**7.18**	**18.01**	**23.59**	**10.51**	**8.99**	-15%	**2.05**	**1.84**	**1.65**	**0.74**	**0.91**	**1.79**	-25%	98%
三星	宝马	2 Series	7.7			0.00	0.00	0.00	0.04	0.08	0.09	0.09	0.04	0.02	-47%	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	-58%	53%
三星	宝马	3 Series	7.6			0.00	0.00	0.00	0.07	0.10	0.08	0.07	0.01	0.08	1272%	0.02	0.01	0.02	0.01	0.00	0.02	14133%	226%
三星	宝马	BMW 5 Series	9.2			0.00	0.00	0.00	0.00	0.09	0.21	0.17	0.08	0.10	12%	0.02	0.03	0.01	0.01	0.01	0.01	-5%	15%
三星	宝马	BMW i8	7.1	7.1	7.1	0.00	0.01	0.04	0.03	0.01	0.02	0.02	0.01	0.00	-67%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-66%	118%
三星	宝马	BMW i3	22	33	33	0.04	0.45	0.72	0.78	0.92	1.02	1.25	0.62	0.30	-52%	0.06	0.06	0.06	0.03	0.03	0.06	-43%	89%
三星	宝马	X5	9			0.00	0.00	0.01	0.10	0.10	0.07	0.03	0.00	0.04	1082%	0.02	0.01	0.01	0.00	0.01	0.00	2917%	-22%
三星	宝马	Countryman	7.6			0.00	0.00	0.00	0.00	0.03	0.07	0.09	0.05	0.03	-31%	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	-42%	2%
三星	大众	up!	18.7			0.00	0.01	0.00	0.04	0.05	0.05	0.04	0.02	0.11	474%	0.02	0.02	0.02	0.01	0.01	0.03	1132%	145%
三星	大众	Golf	16.35	35.8	35.8	0.00	0.00	0.00	0.00	0.88	1.07	1.18	0.53	0.75	42%	0.14	0.15	0.16	0.07	0.10	0.13	44%	37%
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	288%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3400%	5%
三星	大众	Passat (Santana)	9.9			0.00	0.00	0.00	0.13	0.13	0.09	0.05	0.01	0.08	1055%	0.02	0.01	0.02	0.01	0.01	0.01	4650%	12%
三星合计（gwh）						**0.05**	**0.48**	**0.77**	**1.22**	**2.41**	**2.79**	**3.00**	**1.37**	**1.53**	12%	**0.30**	**0.32**	**0.31**	**0.14**	**0.18**	**0.27**	20%	51%
LG	戴姆勒	fortwo	17.6			0.03	0.05	0.02	0.01	0.09	0.16	0.19	0.09	0.07	-14%	0.01	0.02	0.01	0.00	0.01	0.02	32%	41%
LG	戴姆勒	forfour	17.6			0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.07	0.08	0.04	0.03	-30%	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	0.01	-26%	102%
LG	大众	Audi Q7	14.1			0.00	0.00	0.00	0.05	0.05	0.05	0.02	0.01	0.03	288%	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	3400%	5%
LG	大众	Audi e-tron	95			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	2.32	0.81	1.58	94%	0.28	0.30	0.39	0.16	0.20	0.26	11%	30%
LG	大众	Panamera	14.1			0.00	0.01	0.01	0.01	0.05	0.10	0.07	0.04	0.02	-38%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	-30%	55%
LG	大众	Cayenne	14.1			0.00	0.00	0.02	0.07	0.05	0.05	0.09	0.01	0.07	1266%	0.02	0.01	0.01	0.00	0.01	0.02	1672%	106%
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	0.16		0.04	0.03	0.03	0.01	0.01	0.03		175%
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	0.04		0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01		118%
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		
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	0.06	74%	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	143%	61%
LG	沃尔沃	XC60 (Volvo Cars (2011-))	10.4			0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.18	0.31	0.10	0.23	142%	0.04	0.02	0.04	0.04	0.04	0.05	160%	42%
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	24%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	16%	98%
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	0.04	166%	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.01	536%	129%
LG	通用	Chevrolet Bolt	60			0.00	0.00	0.00	0.03	1.56	1.53	1.47	0.70	0.69	-2%	0.22	0.15	0.10	0.06	0.07	0.09	-30%	18%
LG	通用	Volt	18.4			0.46	0.38	0.31	0.52	0.46	0.42	0.13	0.10	0.00	-99%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-93%	
LG	现代	Ioniq	28			0.00	0.00	0.00	0.10	0.24	0.44	0.53	0.23	0.26	14%	0.06	0.06	0.05	0.02	0.03	0.04	12%	23%
LG	现代	Kona	60			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.82	2.24	1.12	0.89	-21%	0.14	0.16	0.18	0.12	0.14	0.15	-24%	11%
LG	现代	Sonata	9.8			0.00	0.00	0.00	0.03	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	32%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3%	-13%
LG	现代	Optima	9.8			0.00	0.00	0.00	0.01	0.04	0.05	0.05	0.02	0.03	15%	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	-31%	51%
LG	现代	Xceed	8.9			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.06	0.00	0.09		0.01	0.02	0.01	0.00	0.01	0.02		77%
LG	捷豹	I-PACE	90			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.61	1.42	0.74	0.44	-41%	0.08	0.07	0.10	0.05	0.05	0.10	-16%	124%
LG	捷豹	› Rover Sport (Land Rover (2(	13.1			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.04	0.02	0.02	-6%	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	-3%	28%
LG	FCA	Pacifica (Chrysler (2009-))	16			0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.06	0.08	0.04	0.03	-32%	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	-60%	100%
LG	PSA	C-ZERO	16			0.01	0.00	0.01	0.03	0.02	0.02	0.02	0.01	0.03	161%	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	370%	128%
LG	PSA	DS7	13.2			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.05		0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01		17%
LG	PSA	Grandland X	13.4			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04		0.02	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01		93%
LG	PSA	DS3 Crossback	50			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.11		0.04	0.03	0.01	0.00	0.01	0.02		133%
LG	PSA	Ampera-e	60			0.00	0.00	0.00	0.00	0.12	0.14	0.13	0.04	0.15	243%	0.03	0.06	0.03	0.01	0.01	0.01	65%	6%
LG	特斯拉	国产Model 3	75	75	75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2.51		0.00	0.08	0.53	0.58	0.63	0.69		10%
LG	雷诺	ZOE	22	41	52	0.18	0.24	0.38	0.48	0.69	1.62	1.94	1.03	1.95	89%	0.51	0.34	0.23	0.11	0.20	0.56	160%	180%
LG	雷诺	kangoo	33			0.00	0.00	0.00	0.10	0.09	0.16	0.16	0.08	0.02	-74%	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-73%	116%
LG	雷诺	NV200	40			0.00	0.00	0.02	0.08	0.10	0.11	0.17	0.08	0.10	27%	0.03	0.02	0.02	0.01	0.01	0.02	30%	60%
aesc	日产	Leaf	0	30		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.27	1.02	0.52	0.35	-33%	0.07	0.10	0.07	0.02	0.03	0.04	-44%	26%
LG合计（kwh）						**0.75**	**0.76**	**0.83**	**1.71**	**3.85**	**8.02**	**12.71**	**5.90**	**10.11**	71%	**1.69**	**1.57**	**1.89**	**1.25**	**1.51**	**2.20**	94%	46%
CATL	PSA	Peugeot 208	50			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.65		0.19	0.18	0.07	0.03	0.05	0.13		153%
CATL	PSA	Peugeot 2008	50			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.05		0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.03		266%
CATL	PSA	Peugeot 3008	13.2			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.08		0.03	0.02	0.01	0.00	0.01	0.01		85%
CATL	PSA	Peugeot 508	11.8			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04		0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00		34%
CATL合计（kwh）						**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.81**		**0.23**	**0.21**	**0.09**	**0.03**	**0.07**	**0.18**		152%
PEVE	丰田	Prius	8.8			0.15	0.16	0.05	0.02	0.43	0.36	0.28	0.12	0.07	-38%	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	-39%	45%
aesc	日产	Leaf	24	30		0.64	0.83	0.60	0.73	0.69	1.27	1.64	0.83	0.55	-33%	0.07	0.10	0.07	0.02	0.03	0.04	-44%	26%
Iej	三菱	Outlander	12			0.12	0.15	0.17	0.31	0.28	0.40	0.48	0.26	0.18	-33%	0.04	0.04	0.04	0.01	0.01	0.03	-35%	144%
SK	起亚	Soul	27			0.00	0.02	0.06	0.14	0.26	0.25	0.09	0.04	0.10	117%	0.02	0.02	0.02	0.01	0.01	0.02	114%	49%
SK	起亚	Niro	40			0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.50	1.29	0.71	0.64	-9%	0.11	0.14	0.10	0.06	0.10	0.13	15%	27%
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	-100%	
	戴姆勒	C-Class	6.2			0.00	0.00	0.04	0.03	0.03	0.02	0.02	0.01	0.05	636%	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	1724%	14%
	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		
主流车型电量合计						**1.80**	**4.43**	**6.08**	**10.19**	**15.24**	**31.65**	**43.11**	**19.75**	**23.02**	17%	**4.54**	**4.26**	**4.19**	**2.29**	**2.85**	**4.69**	16%	65%

数据来源：Marklines，东吴证券研究所

投资建议：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 8 月排产大增，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%，8 月中游环比继续 20-30%，拐点明显；海外 Tesla Q2 继销量超预期后业绩靓丽，LG 化学 Q2 利润超预期，今年海外 140-150 万，同增 35-45%，欧洲强刺激之下超预期今年预计超 100 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，强烈推荐特斯拉和欧洲供应链龙头。欧洲政策强刺激，销量持续超预期；国内销量、排产、业绩三重拐点来临；特斯拉引领全球电动化浪潮，强烈看好电动化大趋势，重点推荐欧洲电动车及特斯拉产业链，强烈推荐中游龙头**宁德时代、璞泰来、科达利、恩捷股份、新宙邦**、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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

