

# 电气设备

## 2020 年全球重磅电动车前瞻

时至年末，全球各大车企开始密集发布新款电动车，为 2020 年做好准备，因此我们将各车企在 19 年下半年已发布的车型以及 2020 年即将上市的重要车型进行汇总，方便投资者查阅。

**大众 ID.3:** A 级两厢 EV 轿车，来自 MEB 平台，定价 3-4.5 万欧元，续航 330-550km (WLTP)，带电量 45-77kwh。2019 年上市，只在欧洲销售，预计 2020 年年中交付，目前已有 7 万辆订单。

**奥迪 e-tron:** C 级纯电 SUV，来自 MLB 平台，定价 8.1 万欧元，续航里程 417km (WLTP)，带电量 95kwh，2018 年全球首发，电芯供应商为 LG Chem。2019 年 5 月首次交付，由于 LG 的供应量限制，布鲁塞尔工厂产量下调 1 万辆至 4.5 万辆。

**奔驰 EQC:** B 级纯电 SUV，来自 MEA 平台，定价 7.1-8.5 万欧元，续航里程 417km (WLTP)，带电量 80kwh，2019 年年中上市。

**宝马 ix3:** B 级纯电 SUV，定价 7 万欧元，续航里程 400km (WLTP)，带电量 75kwh，预计 2020 年上市。

**PSA e208:** A 级 EV 轿车，来自 e-CMP 平台，定价 3 万欧元，续航里程 340km (WLTP)，带电量 50kwh，2019 年底上市，需求超预期，已收到 4 万订单，208 燃油版年销超 30 万辆，公司预计 2020 年 e-208 占比达 20%，即 6 万辆。

**沃尔沃 Polestar 2:** A 级纯电轿跑，来自 CMA 平台，定价 5.9 万欧元，续航里程为 500km (WLTP)，带电量 78kwh，2020 年初在中国台州生产，2020 年 6 月开始全球交付

**现代 ioniq-纯电版:** A 级纯电轿车，定价 3.49 万欧元，续航里程 311km (WLTP)，带电量 38kwh，合作的电芯供应商为 LG Chem。2019 年 9 月在欧洲上市，ioniq 还包括 PHEV 与 HEV 版本，销量较好。

**特斯拉 Model Y:** B 级纯电 SUV，定价 5.6 万欧元，续航里程 480-540km (WLTP)，带电量 75kwh。预计 2020 年上半年生产，2020 年下半年或 2021 年交付。

**福特野马 Mustang Mach-E:** 纯电 SUV，来自 C2 平台，定价 4.69-6.29 万欧元，续航里程 420/450/540/600km (WLTP)，带电量 76/99kwh。预计 2020 年上市。

**风险提示:** 产能爬坡不及预期，电池供应不及预期，新车型销量不及预期。

证券研究报告

2019 年 11 月 20 日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

杨藻 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110517060001  
yangzao@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《电气设备-行业专题研究:HEV 专题 1 (下游篇): 欧洲 HEV, 一个不能被忽视的市场》 2019-11-13
- 2 《电气设备-行业点评:国内线上禁售电子烟影响几何?》 2019-11-03
- 3 《电气设备-行业专题研究:Tesla Q3 盈利为何大超预期? 能否持续?》 2019-10-27



## 1.海外重磅车型

**大众 ID.3:** A 级两厢 EV 轿车, 来自 MEB 平台, 定价 3-4.5 万欧, 续航 330-550Km (WLTP), 带电量 45-77Kwh。2019 年上市, 只在欧洲销售, 预计 2020 年年中交付, 目前已有 7 万辆订单。

图 1: 大众 ID.3 示意图



资料来源: 大众官网, 公司公告, Electric Vehicle Database, 天风证券研究所

**奥迪 e-tron:** C 级纯电 SUV, 来自 MLB 平台, 定价 8.1 万欧, 续航里程 417Km (WLTP), 带电量 95Kwh, 2018 年全球首发, 合作的电芯供应商为 LG Chem。2019 年 5 月首次交付, 由于电池供应商 LG 的供应量限制, 布鲁塞尔工厂产量下调 1 万辆至 4.5 万辆。

图 2: 奥迪 e-tron 示意图



资料来源: 奥迪官网, 公司公告, Electric Vehicle Database, 天风证券研究所

**奔驰 EQC:** B 级纯电 SUV, 来自 MEA 平台, 定价 7.1-8.5 万欧, 续航里程 417km (WLTP), 带电量 80Kwh, 2019 年中上市。

图 3: 奔驰 EQC 示意图



资料来源: 奔驰官网, 公司公告, Electric Vehicle Database, 天风证券研究所

**宝马 ix3:** B 级纯电 SUV, 定价 7 万欧, 续航里程 400km (WLTP), 带电量 75Kwh, 预计 2020 年上市。

图 4: 宝马 ix3 示意图



资料来源: 宝马官网, 公司公告, Electric Vehicle Database, 天风证券研究所

**PSA e208:** A 级 EV 轿车, 来自 e-CMP 平台, 定价 3 万欧, 续航里程 340km (WLTP), 带电量 50Kwh, 2019 年底上市, 需求超预期, 已收到 4 万订单, 208 燃油版年销超 30 万辆, 公司预计 2020 年 e-208 占比达 20%, 即 6 万辆。

图 5: PSA e208 示意图



资料来源: PSA 官网, 公司公告, Electric Vehicle Database, 天风证券研究所

**沃尔沃 Polestar 2:** A 级纯电轿跑, 来自 CMA 平台, 定价 5.9 万欧, 续航里程为 500km (WLTP), 带电量 78Kwh, 2020 年初在中国台州生产, 2020 年 6 月开始全球交付

图 6: 沃尔沃 Polestar 2 示意图



资料来源: PSA 官网, 公司公告, Electric Vehicle Database, 天风证券研究所

**现代 ioniq-纯电版:** A 级纯电轿车, 定价 3.49 万欧, 续航里程 311km (WLTP), 带电量 38Kwh, 合作的电芯供应商为 LG Chem。2019 年 9 月在欧洲上市, ioniq 还包括 PHEV 与 HEV 版本, 销量较好。

图 7: 现代 ioniq-纯电版示意图



资料来源：现代官网，公司公告，天风证券研究所

**特斯拉 Model Y:** B 级纯电 SUV，定价 5.6 万欧元，续航里程 480-540km (WLTP)，带电量 75Kwh。预计 2020 年上半年生产，2020 下半年或 2021 年交付。

图 8：特斯拉 Model Y 示意图



资料来源：特斯拉官网，公司公告，Electric Vehicle Database，天风证券研究所

**福特 野马 Mustang Mach-E:** 纯电 SUV，来自 C2 平台，定价 4.69-6.29 万欧，续航里程 420/450/540/600km (WLTP)，带电量 76/99Kwh。预计 2020 年上市。

图 9：福特 野马示意图



资料来源：福特官网，公司公告，Electric Vehicle Database，天风证券研究所

## 2.国内合资品牌

**一汽大众 ID.初见:** 中型纯电 SUV，来自 MEB 平台，是最早国产化的 ID 车型，合作的电芯供应商为 CATL。预计 2020 年量产，目前参数未知。

图 10：一汽大众 ID.初见示意图



资料来源：一汽大众官网，公司公告，爱卡汽车，太平洋汽车网，天风证券研究所

**上汽大众 ID.：**纯电 SUV，来自 MEB 平台，续航预计 550km（NEDC），合作电芯供应商为 CATL。目前具体参数未知，是上汽大众新能源工厂生产制造的首款车型（目前只有谍照，与一汽大众 ID.初见是否为同款车型尚未可知），在上海安亭生产，安亭 2020 年 10 月投产，生产大众、奥迪等 MEB 平台车型，年产 30 万辆。

图 11：上汽大众 ID.示意图



资料来源：上汽大众官网，公司公告，东方汽车，天风证券研究所

**奥迪 Q2L e-tron：**A 级纯电 SUV，来自 MEB/MQB 平台，定价 23-24 万元，续航里程 265km（NEDC），带电量 38Kwh，合作的电芯供应商为 CATL。此为奥迪首款专为中国市场打造的纯电 SUV，2019 年底上市。

图 12：奥迪 Q2L e-tron 示意图



资料来源：一汽大众官网，奥迪官网，公司公告，汽车之家，天风证券研究所

**东风雷诺 e 诺（K-ZE）：**紧凑型纯电 SUV，定价 6.2-7.2 万元，续航里程 271km（NEDC），带电量 27Kwh，合作的电芯供应商为欣旺达。2019 年下半年上市，2020 年 Q3 交付。

图 13：东风雷诺 e 诺（K-ZE）示意图



资料来源：东风雷诺官网，公司公告，汽车之家，天风证券研究所

#### 其他合资车型：

上汽大众：ID.3，目前上市时间未知

北京奔驰：EQC，2019 年底上市，定价 58-62 万元

一汽奥迪：e-tron，2020 年上市，定价 70-83 万元；

华晨宝马：ix3，预计 2020-2021 年上市

### 3. 自主品牌

广汽 Aion LX: 中型纯电 SUV, 来自 GEP 平台, 定价 25-35 万元, 续航里程 503/650km( NEDC ), 带电量 80/103Kwh, 合作的电芯供应商为 CATL。 2019 年 10 月已开始交付。

图 14: 广汽 Aion LX 示意图



资料来源：广汽官网，公司公告，汽车之家，天风证券研究所

上汽荣威 Ei5 改款:A 级纯电 SUV, 来自 SSA+ 平台, 定价 13-16 万元, 续航 420km( NEDC ), 带电量为 52Kwh, 合作的电芯供应商为 CATL, 2020 年预计改款为 LFP。

图 15: 上汽荣威 Ei5 改款示意图



资料来源：上汽官网，公司公告，汽车之家，天风证券研究所

**比亚迪 汉:** 轿跑, 包含 EV/PHEV 版本, EV 续航 600km( NEDC ), PHEV 纯电模式续航 100km ( NEDC ), 纯电带电量未知, PHEV 预计带电量 22Kwh, 电芯供应商为 BYD。预计 2020 年 6 月上市。

图 16: 比亚迪 汉示意图



资料来源: 比亚迪官网, 公司公告, 汽车之家, 易车, 天风证券研究所

**吉利 几何 B:** 纯电 SUV, 预计 2020 年上市

图 17: 吉利 几何 B 示意图



资料来源: 吉利官网, 公司公告, 汽车之家, 易车, 天风证券研究所

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com