

## 电气设备行业点评

# 1月海外电动车销量点评：销量淡季，冲量后阶段性平淡

增持（维持）

2021年03月19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

研究助理 岳斯瑶

yuesy@dwzq.com.cn

### 投资要点

- 1月海外电动车销量13.08万辆，同比增加14%，环比下滑56%，符合预期。根据Marklines统计，1月全球电动乘用车销量30.13万辆，同比升93%，环比下滑42%。其中，海外销量符合预期，1月海外电动车销量13.08万辆，同比增14%，环比下滑56%，其中EV销量7.64万辆，同比增7%，环比下滑61%，占比58%；PHEV销5.44万辆，同比增加27%，环比下滑45%，占比42%。欧洲1月销量8.86万辆，同比增加18%，环比下滑63%。
- 欧洲市场在12月冲量后，销量阶段性平淡，环比下滑63%。欧洲1月共销售8.86万辆，同环比+18%/-63%，新能源渗透率8.62%，同比增2.98pct，环比下滑7.60pct。其中德国1月销售3.59万辆，同比增长84%，环比下滑55%，占欧洲销量比重41%，是欧洲市场主要销量来源，电动车渗透率21.16%，同比增13.23pct，环比下滑4.46pct。法国1月销1.49万辆，同比持平，环比下滑59%，电动车渗透率9.23%，同比增0.22pct，环比下滑6.72pct。英国1月销1.23万辆，同环比+42%/-60%，渗透率10.75%，同比增5.75pct，环比下滑8.58pct。
- 特斯拉1月全球销4.3万辆，同比+63%，国产Model Y开始交付。1月特斯拉全球共销售4.33万辆，同环比+63%/-45%。美国市场1月销售2.47万辆，同环比+11%/-8%，占比57%，同比下滑20pct，环比提升23pct。欧洲市场1月特斯拉销售1670辆，同环比-19%/-94%，占比4%，同比下滑3pct，环比大幅下滑30pct。Model Y产能进一步爬坡，1月Model Y交付1.71万辆，环比增4%，国产Model Y开始交付，1月销1641辆。
- 分车企来看，海外市场特斯拉超越大众居首位，Stellantis位列第三。特斯拉1月海外销量2.78万辆，同环比+5%/-50%。1月海外市场大众销量2.25万辆，同环比+46%/-70%，排名第二。PSA与FCA1月正式合并为Stellantis，海外销1.33万辆，位列第三。
- 海外装机同比上升19%，环比下滑-55%。1月海外电池装机电量5.88Gwh，同比+19%，环比-55%。其中，LG得益于国产特斯拉，1月装机2.14Gwh，同环比+22%/-67%。松下1月装机1.91Gwh，同环比-7%/-57%；三星1月装机电量为0.65Gwh，同环比+8%/-50%。宁德配套PSA及国产铁锂版Model 3，1月海外装机电量约为0.88Gwh，同比+271%，环比+149%。

### 投资建议

- 投资建议：电动车全面开花，景气度持续超市场预期，国内外2021年销量有望超市场预期，资源品陆续涨价，验证行业景气度。继续强烈推荐三条主线：一是特斯拉及欧洲电动车供应商（宁德时代、亿纬锂能、天赐材料、恩捷股份、容百科技、新宙邦、璞泰来、科达利、当升科技、三花智控、宏发股份、汇川技术、欣旺达）；二是供需格局扭转/改善而具备价格弹性（天赐材料、华友钴业、容百科技、当升科技，关注赣锋锂业、天齐锂业、多氟多、天际股份）；三是国内需求恢复、量利双升的国内产业链龙头（比亚迪、星源材质、诺德股份，关注德方纳米、嘉元科技、天奈科技、国轩高科、孚能科技、中科电气）。
- 风险提示：政策及销量不及预期

### 行业走势

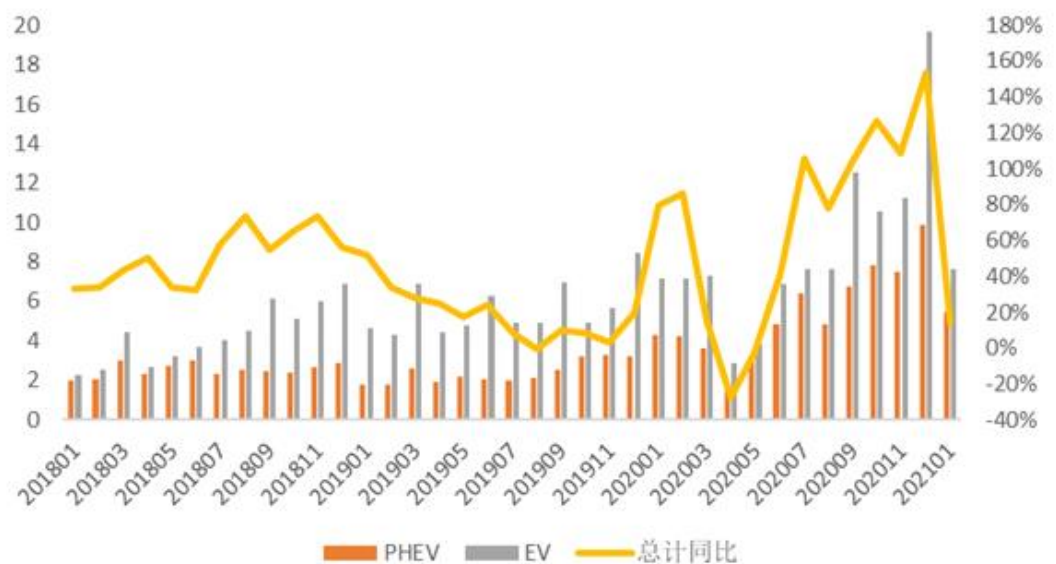


### 相关研究

- 1、《电气设备新能源行业周报：电动车销量排产超预期，光伏全年需求依然旺盛》2021-03-14
- 2、《电动车2月销量点评：高端车型需求强劲，整体销量符合预期》2021-03-12
- 3、《销量、业绩均表现亮眼，开启新战略周期：销量、业绩均表现亮眼，开启新战略周期》2021-03-11

1月海外电动车销量13.08万辆，同比增加14%，环比下滑56%，符合预期。根据Marklines统计，1月全球电动乘用车销量30.13万辆，同比升93%，环比下滑42%。其中，国内市场好于预期，电动乘用车销量为17.05万，同比大幅提升308%，环比下滑24%。海外销量符合预期，1月海外电动车销量13.08万辆，同比增14%，环比下滑56%，其中EV销量7.64万辆，同比增7%，环比下滑61%，占比58%；PHEV销5.44万辆，同比增加27%，环比下滑45%，占比42%。欧洲1月销量8.86万辆，同比增加18%，环比下滑63%。

图1：海外电动乘用车月度销量统计（单位：万辆）



数据来源：Marklines，东吴证券研究所

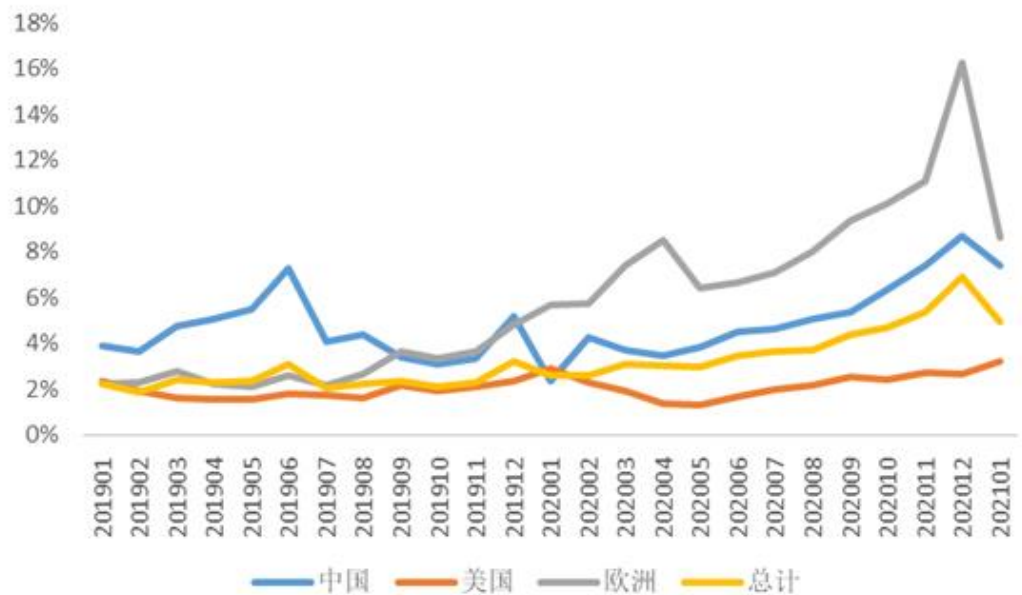
欧洲市场在12月冲量后，销量阶段性平淡，环比下滑63%。欧洲1月共销售8.86万辆，同环比+18%/-63%，新能源渗透率8.62%，同比增2.98pct，环比下滑7.60pct。其中德国1月销售3.59万辆，同比增长84%，环比下滑55%，占欧洲销量比重41%，是欧洲市场主要销量来源，电动车渗透率21.16%，同比增13.23pct，环比下滑4.46pct。法国1月销1.49万辆，同比持平，环比下滑59%，电动车渗透率9.23%，同比增0.22pct，环比下滑6.72pct。英国1月销1.23万辆，同环比+42%/-60%，渗透率10.75%，同比增5.75pct，环比下滑8.58pct。挪威（0.83万辆，同环比+36%/-53%，渗透率65.90%，同比增15.98pct，环比下滑8.19pct）、瑞典（0.69万辆，同环比+36%/-58%，渗透率30.23%，同比增2.05pct，环比下滑12.00pct）。

图 2: 欧洲电动乘用车月度销量统计 (单位: 万辆)



数据来源: Marklines, 东吴证券研究所

图 3: 全球电动化率 (单位: %)



数据来源: Marklines, 东吴证券研究所

1 月美国销 3.6 万辆, 渗透率进一步提高, 中国销量超预期。美国 1 月销量 3.57 万辆, 同比+7%, 环比下滑 18%, 其中纯电份额依旧居高, 占比 83.14%, EV 销量 2.97 万辆, 同环比+6%/-14%, 其中特斯拉销 2.47 万辆, 贡献 83.28%的销量, 渗透率为 3.2%, 同比增 0.29pct, 环比增 0.53pct。中国淡季不淡, 1 月销量 17.05 万辆, 同环比+308%/-24%, 渗透率 7.4%, 同比增 5.05pct, 环比下滑 1.30pct。日本 1 月销量 2364 辆, 同环比+33%/-30%, 渗透率为 0.7%, 同比增 0.13pct, 环比下滑 0.31pct。

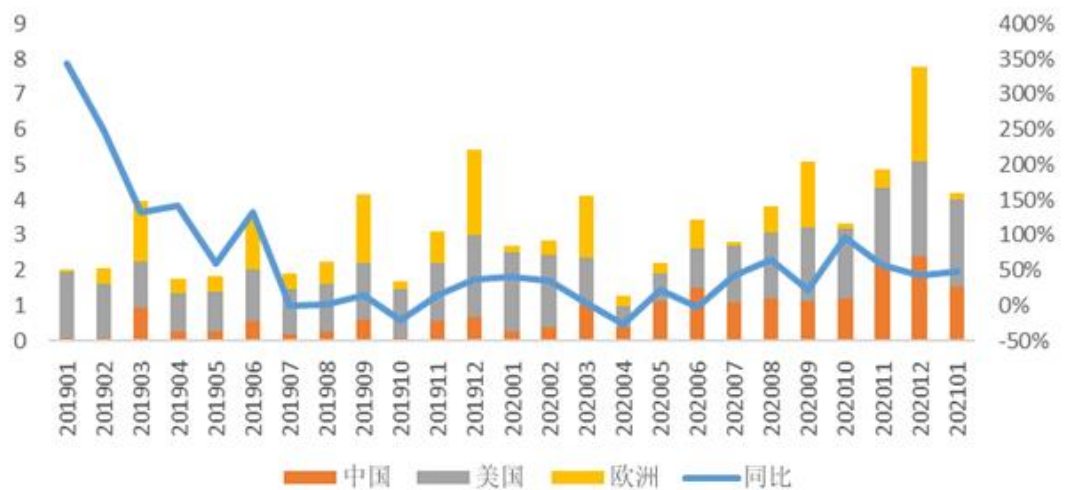
图 4: 全球电动车月度销量统计——分国家 (单位: 辆)

分国家	2021年1月单月						2021年1月累计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	渗透率	EV	PHEV	合计	渗透率
中国	143,220	27,239	170,459	-24%	308%	7.4%	143,220	27,239	170,459	7.4%
德国	15,842	20,078	35,920	-55%	84%	21.2%	15,842	20,078	35,920	21.2%
美国	29,660	6,013	35,673	-18%	7%	3.2%	29,660	6,013	35,673	3.2%
法国	6,723	8,157	14,880	-59%	0%	9.2%	6,723	8,157	14,880	9.2%
英国	6,693	5,596	12,289	-60%	42%	10.8%	6,693	5,596	12,289	10.8%
挪威	5,461	2,872	8,333	-53%	36%	65.9%	5,461	2,872	8,333	65.9%
瑞典	1,109	5,759	6,868	-58%	36%	30.2%	1,109	5,759	6,868	30.2%
日本	1,083	1,281	2,364	-30%	33%	0.7%	1,083	1,281	2,364	0.7%
奥地利	1,409	911	2,320	-53%	60%	13.9%	1,409	911	2,320	13.9%
意大利	1,470	715	2,185	-68%	-46%	1.5%	1,470	715	2,185	1.5%

数据来源: Marklines, 东吴证券研究所

特斯拉 1 月全球销 4.3 万辆, 同比+63%, 国产 Model Y 开始交付。1 月特斯拉全球共销售 4.33 万辆, 同环比+63%/-45%。美国市场 1 月销售 2.47 万辆, 同环比+11%/-8%, 占比 57%, 同比下滑 20pct, 环比提升 23pct。中国市场 1 月销 1.55 万辆, 销量同环比+490%/-35%, 占比 36%, 同环比+27pct/+6pct。欧洲市场 1 月特斯拉销售 1670 辆, 同环比-19%/-94%, 占比 4%, 同比下滑 3pct, 环比大幅下滑 30pct。Model Y 产能进一步爬坡, 1 月 Model Y 交付 1.71 万辆, 环比增 4%, 国产 Model Y 开始交付, 1 月销 1641 辆。

图 5: 特斯拉分区域月度销量统计 (单位: 万辆)



数据来源: Marklines, 东吴证券研究所

分车企来看, 海外市场特斯拉超越大众居首位, Stellantis 位列第三。特斯拉 1 月海外销量 2.78 万辆, 同环比+5%/-50%。1 月海外市场大众销量 2.25 万辆, 同环比+46%/-70%, 排名第二。PSA 与 FCA 1 月正式合并为 Stellantis, 海外销 1.33 万辆, 位列第三。宝马集团 (1.27 万辆, 同比+25%, 环比下滑 36%)、戴姆勒 (1.25 万辆, 同环比+84%/-56%)、雷诺日产 (1.00 万辆, 同环比-35%/-69%) 分别位居第 4-6 位。现代-

起亚（1月销售 9598 辆，同环比-7%/-56%）、吉利控股（1月销售 8398 辆，同环比+59%/-45%）、丰田集团（销 3540 辆，同环比 89%/-11%）分居 7-9 位。福特集团受益于 Kuga 等车型放量增长，1月销 2651 辆，同环比+313%/+50%。

图 6: 海外电动车月度销量统计（分车企，辆）

海外分车企	2021年1月单月					2021年1月累计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	EV	PHEV	合计	同比
Tesla	27,830	0	27,830	-50%	5%	27,830	0	27,830	5%
大众集团	12,316	10,136	22,452	-70%	46%	12,316	10,136	22,452	46%
Stellantis	7,647	5,702	13,349			7,647	5,702	13,349	
宝马集团	2,286	10,421	12,707	-36%	25%	2,286	10,421	12,707	25%
戴姆勒集团	4,018	8,477	12,495	-56%	84%	4,018	8,477	12,495	84%
雷诺-日产联盟	8,379	1,655	10,034	-69%	-35%	8,379	1,655	10,034	-35%
现代-起亚汽车集团	6,429	3,169	9,598	-56%	-7%	6,429	3,169	9,598	-7%
吉利控股集团(Geely)	2,172	6,226	8,398	-45%	59%	2,172	6,226	8,398	59%
丰田集团	163	3,430	3,593	-11%	92%	163	3,430	3,593	92%
福特集团	286	2,365	2,651	50%	313%	286	2,365	2,651	313%

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	2021年1月单月					2021年1月累计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	EV	PHEV	合计	同比
通用集团	42,036	1,632	43,668	-8%	744%	42,036	1,632	43,668	744%
Tesla	43,314	0	43,314	-45%	63%	43,314	0	43,314	63%
大众集团	14,146	12,689	26,835	-68%	46%	14,146	12,689	26,835	46%
比亚迪汽车(BYD)	14,481	5,408	19,889	-28%	183%	14,481	5,408	19,889	183%
宝马集团	3,799	13,227	17,026	-28%	52%	3,799	13,227	17,026	52%
上海汽车工业(集团)总公司	9,139	5,903	15,042	-27%	110%	9,139	5,903	15,042	110%
Stellantis	8,142	5,795	13,937			8,142	5,795	13,937	
戴姆勒集团	4,618	8,877	13,495	-54%	85%	4,618	8,877	13,495	85%
吉利控股集团(Geely)	4,886	8,313	13,199	-45%	54%	4,886	8,313	13,199	54%
雷诺-日产联盟	10,127	1,655	11,782	-69%	-25%	10,127	1,655	11,782	-25%

数据来源: Marklines, 东吴证券研究所

从车型看，Model Y居海外销量首位。海外市场电动车中特斯拉 Model Y 环比小幅下滑 6%，1月销量 1.54 万辆，居销量首位；特斯拉 Model 3(1.14 万辆，同环比-49%/-67%) 位居第二位；现代-起亚 NIRO（3923 辆，同环比+49%/-17%）位居第三；雷诺日产 ZOE（3644 辆，同环比-63%/-78%），雷诺日产 Leaf（3571 辆，同环比-26%/-55%），大众 Audi e-tron（3145 辆，同环比+5%/-50%）位居第 4-6 位，大众 ID.3 销 2907 辆，环比下滑 90%，位居第 7。欧洲市场上，雷诺日产 ZOE 销 3593 辆，为 1月销量第一，同环比-63%/-78%；现代-起亚 NIRO 销 3389 辆，同环比+62%/-11%，大众 ID.3（2907 辆，环比下滑 90%）、大众 Audi e-tron(2586 辆，同环比+17%/-51%)、吉利 XC40(2512 辆，同环比 855%/-56%) 分列 3-5 位。

图 8: 海外电动车月度销量前十 (分车型, 辆)

海外型号	车企	202101	环比	同比	2020年1月累计	2021年1月累计	同比
Model Y	Tesla	15,421	-6%		0	15,421	
Model 3	Tesla	11,405	-67%	-49%	22,516	11,405	-49%
NIRO	现代-起亚汽车集团	3,923	-17%	49%	2,631	3,923	49%
ZOE	雷诺-日产联盟	3,644	-78%	-63%	9,755	3,644	-63%
Leaf	雷诺-日产联盟	3,571	-55%	-26%	4,851	3,571	-26%
Audi e-tron	大众集团	3,145	-50%	5%	2,998	3,145	5%
ID.3	大众集团	2,907	-90%		0	2,907	
XC40 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	2,655	-53%	910%	263	2,655	910%
3 Series	宝马集团	2,432	-30%	15%	2,109	2,432	15%
Peugeot 208	PSA	2,329	-22%	-38%	3,773	2,329	-38%

数据来源: Marklines, 东吴证券研究所

图 9: 全球电动车月度销量前十 (分车型, 辆)

全球型号	车企	202101	环比	同比	2020年1月累计	2021年1月累计	同比
五菱宏光 (Wuling Hongguang) MINI	通用集团	36,762	15%		0	36,762	
Model 3	Tesla	25,248	-57%	12%	22,516	25,248	12%
Model Y	Tesla	17,062	4%		0	17,062	
汉 (Han)	比亚迪汽车(BYD)	9,298	3%		0	9,298	
eQ1	奇瑞集团 (Chery)	6,472	-13%	762%	751	6,472	762%
Aion (埃安) S	广州汽车集团	6,092			0	6,092	
欧拉 R1	长城汽车股份有限公司 (GWM)	6,090	-39%	370%	1,295	6,090	370%
理想ONE(Leading Ideal ONE)	其他中小整车集团	5,379	-12%		0	5,379	
荣威科莱威 (Roewe Clever)	上海汽车工业(集团)总公司	4,675	111%		0	4,675	
NIRO	现代-起亚汽车集团	3,923	-17%	49%	2,631	3,923	49%

数据来源: Marklines, 东吴证券研究所

图 10: 欧洲电动车月度销量统计前十 (分车型, 辆)

欧洲分车型	车企	202101	环比	同比	2020年1月累计	2021年1月累计	同比
ZOE	雷诺-日产联盟	3593	-78%	-63%	9744	3593	-63%
NIRO	现代-起亚汽车集团	3389	-11%	62%	2092	3389	62%
ID.3	大众集团	2907	-90%		0	2907	
Audi e-tron	大众集团	2586	-51%	17%	2212	2586	17%
XC40 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	2512	-56%	855%	263	2512	855%
3 Series	宝马集团	2333	-30%	11%	2109	2333	11%
Peugeot 208	PSA	2329	-22%	-38%	3773	2329	-38%
Golf	大众集团	2244	-62%	-40%	3729	2244	-40%
Kona	现代-起亚汽车集团	2038	-78%	3%	1976	2038	3%
fortwo	戴姆勒集团	1880	-37%	229%	571	1880	229%

数据来源: Marklines, 东吴证券研究所

海外装机同比上升 19%，环比下滑-55%。1 月海外电池装机电量 5.88Gwh，同比+19%，环比-55%。其中，LG 得益于国产特斯拉，1 月装机 2.14Gwh，同环比+22%/-67%。松下 1 月装机 1.91Gwh，同环比-7%/-57%；三星 1 月装机电量为 0.65Gwh，同环比+8%/-50%。宁德配套 PSA 及国产铁锂版 Model 3，1 月海外装机电量约为 0.88Gwh，同比+271%，环比+149%。

图 11: 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	20新款电量 kwh	2020年	2020年1月累计	2021年1月累计	同比	202012	202101	同比	环比	
松下	特斯拉	Model S	85	85	85	1.61	0.19	0.04	-78%	0.19	0.04	-78%	-77%
松下	特斯拉	Model X	85	85	85	1.30	0.14	0.04	-74%	0.17	0.04	-74%	-78%
松下	特斯拉	Model 3	75	75	75	25.22	1.69	0.80	-53%	2.63	0.80	-53%	-70%
松下	特斯拉	Model Y	75		82	5.29	0.00	0.98		1.23	0.98		-20%
松下	大众	Audi A3	8.8	8.8	8.8	0.11	0.01	0.01	31%	0.02	0.01	31%	-62%
松下	大众	Golf	16.35		35.8	0.00	0.00	0.00		0.00	0.00		
松下	戴姆勒	GLC-Class (GLK-Class)	8.7			0.26	0.02	0.02	29%	0.04	0.02	29%	-54%
松下	马自达	MX-30	35.5			0.34	0.00	0.02		0.11	0.02		-85%
松下	本田	Clarity Plug In	17			0.07	0.01	0.00	-44%	0.01	0.00	-44%	-56%
松下	福特	Fusion	7.2			0.03	0.00	0.00	-78%	0.00	0.00	-78%	-69%
松下合计 (gwh)						34.22	2.06	1.91	-7%	4.41	1.91	-7%	-57%
三星	宝马	2 Series	7.7			0.05	0.01	0.00	-66%	0.00	0.00	-66%	-37%
三星	宝马	3 Series	7.6			0.24	0.02	0.02	15%	0.03	0.02	15%	-30%
三星	宝马	BMW 5 Series	9.2			0.18	0.02	0.01	-41%	0.01	0.01	-41%	-13%
三星	宝马	BMW i8	7.1	7.1	7.1	0.01	0.00	0.00	-78%	0.00	0.00	-78%	-55%
三星	宝马	BMW i3	22	33	33	0.56	0.06	0.06	-6%	0.11	0.06	-6%	-45%
三星	宝马	X5	9			0.11	0.02	0.01	-14%	0.02	0.01	-14%	-24%
三星	宝马	Countryman	7.6			0.09	0.01	0.01	1%	0.01	0.01	1%	-34%
三星	福特	Kuga	14.4			0.25	0.00	0.02	1374%	0.01	0.02	1374%	302%
三星	FCA	Fiat 500	42			0.23	0.00	0.06	1267%	0.16	0.06	1267%	-65%
三星	大众	Audi e-tron	95			4.16	0.28	0.30	5%	0.60	0.30	5%	-50%
三星	大众	up!	18.7			0.35	0.02	0.03	92%	0.06	0.03	92%	-45%
三星	大众	Golf	16.35	35.8	35.8	0.85	0.14	0.08	-42%	0.21	0.08	-42%	-62%
三星	大众	Audi Q7	7.2			0.04	0.00	0.00	-30%	0.00	0.00	-30%	-28%
三星	大众	Audi Q5	14.1			0.24	0.01	0.02	325%	0.05	0.02	325%	-51%
三星	大众	Passat (Santana)	9.9			0.25	0.02	0.02	-3%	0.04	0.02	-3%	-53%
三星合计 (gwh)						7.59	0.60	0.65	8%	1.30	0.65	8%	-50%
LG	戴姆勒	fortwo	17.6			0.33	0.01	0.03	229%	0.05	0.03	229%	-37%
LG	戴姆勒	forfour	17.6			0.12	0.00	0.01	213%	0.02	0.01	213%	-43%
LG	戴姆勒	EQC	80			1.46	0.04	0.15	301%	0.22	0.15	301%	-29%
LG	保时捷	taycan	93			1.55	0.03	0.17	411%	0.28	0.17	411%	-41%
LG	大众	Audi Q7	14.1			0.07	0.01	0.00	-30%	0.01	0.00	-30%	-28%
LG	大众	Audi e-tron	95			4.16	0.28	0.30	5%	0.60	0.30	5%	-50%
LG	大众	Panamera	14.1			0.05	0.00	0.00	-57%	0.00	0.00	-57%	-58%
LG	大众	Cayenne	14.1			0.16	0.02	0.01	-59%	0.02	0.01	-59%	-53%
LG	大众	ID.3	58			3.24	0.00	0.17		1.62	0.17		-90%
LG	大众	ID.4	82			0.39	0.00	0.03		0.39	0.03		-91%
LG	大众斯柯达	Citigo	36.8			0.43	0.04	0.03	-33%	0.05	0.03	-33%	-49%
LG	大众斯柯达	Skoda Superb	13			0.16	0.01	0.01	-16%	0.02	0.01	-16%	-68%
LG	福特	Focus	23	33.5		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00		
LG	沃尔沃	XC90 (Volvo Cars (2011-))	9.2			0.14	0.01	0.01	-6%	0.02	0.01	-6%	-30%
LG	沃尔沃	XC60 (Volvo Cars (2011-))	10.4			0.49	0.04	0.03	-28%	0.05	0.03	-28%	-37%
LG	沃尔沃	V60 (Volvo Cars (2011-))	10.4			0.03	0.00	0.00	-81%	0.00	0.00	-81%	-73%
LG	沃尔沃	S60/V60 (Volvo Cars (2011-))	10.4			0.09	0.01	0.01	-19%	0.01	0.01	-19%	-26%
LG	沃尔沃	Polestar 2	78			0.76	0.00	0.10		0.24	0.10		-58%
LG	通用	Chevrolet Bolt	60			1.59	0.22	0.12	-44%	0.16	0.12	-44%	-26%
LG	通用	Volt	18.4			0.00	0.00	0.00	-100%	0.00	0.00	-100%	-100%
LG	现代	Ioniq	28			0.62	0.06	0.03	-53%	0.06	0.03	-53%	-52%
LG	现代	Kona	60			3.22	0.14	0.14	1%	0.60	0.14	1%	-77%
LG	现代	Optima	9.8			0.05	0.01	0.00	-80%	0.00	0.00	-80%	-55%
LG	现代	Xceed	8.9			0.22	0.01	0.00	-87%	0.02	0.00	-87%	-90%
LG	捷豹	I-PACE	90			1.44	0.08	0.05	-41%	0.43	0.05	-41%	-88%
LG	捷豹	ange Rover Sport (Land Rover (2008-	13.1			0.05	0.01	0.00	-54%	0.00	0.00	-54%	-36%
LG	FCA	Pacifica (Chrysler (2009-))	16			0.08	0.00	0.01	67%	0.02	0.01	67%	-58%
LG	PSA	C-ZERO	16			0.03	0.01	0.00	-100%	0.00	0.00	-100%	-93%
LG	PSA	DS7	13.2			0.10	0.01	0.01	-54%	0.01	0.01	-54%	-27%
LG	PSA	Grandland X	13.4			0.09	0.01	0.01	-56%	0.00	0.01	-56%	37%
LG	PSA	DS3 Crossback	50			0.21	0.04	0.01	-78%	0.02	0.01	-78%	-43%
LG	PSA	Ampera-e	60			0.17	0.03	0.00	-98%	0.00	0.00	-98%	8%
LG	特斯拉	国产Model 3	75	75	75	8.26	0.00	0.28		0.60	0.28		-53%
LG	特斯拉	国产Model Y	77					0.15			0.15		
LG	雷诺	ZOE	22	41	52	2.22	0.51	0.19	-63%	0.86	0.19	-63%	-78%
LG	雷诺	kangoo	33			0.06	0.01	0.00	-31%	0.01	0.00	-31%	-46%
LG	雷诺	NV200	40			0.19	0.03	0.02	-38%	0.02	0.02	-38%	6%
LG	雷诺	Captur	9.8			0.08	0.00	0.01		0.03	0.01		-50%
aesc	日产	Leaf	0	30		0.00	0.07	0.05	-26%	0.12	0.05	-26%	-55%
LG合计 (kwh)						32.32	1.76	2.14	22%	6.55	2.14	22%	-67%
CATL	特斯拉	Model3	55			1.67	0.00	0.60		0.85	0.60		-30%
CATL	PSA	Peugeot 208	50			1.54	0.19	0.12	-38%	0.15	0.12	-38%	-22%
CATL	PSA	Opel Corsa	50			0.62	0.00	0.06	1302%	0.10	0.06	1302%	-40%
CATL	PSA	Peugeot 2008	50			0.44	0.00	0.08	2902%	0.08	0.08	2902%	-8%
CATL	PSA	Peugeot 3008	13.2			0.18	0.03	0.02	-15%	0.02	0.02	-15%	54%
CATL	PSA	Peugeot 508	11.8			0.08	0.01	0.01	-62%	0.01	0.01	-62%	-3%
CATL合计 (kwh)						2.86	0.24	0.88	271%	0.35	0.88	271%	149%
PEVE	丰田	Prius	8.8			0.16	0.02	0.01	-18%	0.02	0.01	-18%	-19%
aesc	日产	Leaf	24	30		0.65	0.06	0.04	-26%	0.10	0.04	-26%	-55%
lej	三菱	Outlander	12			0.35	0.04	0.01	-70%	0.03	0.01	-70%	-57%
SK	起亚	Soul	27			0.21	0.02	0.01	-15%	0.02	0.01	-15%	-26%
SK	起亚	Niro	40			1.91	0.11	0.16	49%	0.19	0.16	49%	-17%
Tesla	戴姆勒	B-Class	28			0.08	0.00	0.00		0.02	0.00		-74%
	戴姆勒	A-Class	15.6			0.32	0.00	0.02		0.06	0.02		-63%
	戴姆勒	C-Class	15.6			0.29	0.02	0.01	-36%	0.03	0.01	-36%	-49%
	戴姆勒	E-Class	15.6			0.36	0.03	0.02	-34%	0.07	0.02	-34%	-72%
主流车型合计						78.46	4.70	5.88	25%	13.14	5.88	19%	-55%

数据来源：Marklines，东吴证券研究所

**投资建议：**电动车全面开花，景气度持续超市场预期，国内外 2021 年销量有望超市场预期，资源品陆续涨价，验证行业景气度。继续强烈推荐三条主线：一是特斯拉及欧洲电动车供应商（宁德时代、亿纬锂能、天赐材料、恩捷股份、容百科技、新宙邦、璞泰来、科达利、当升科技、三花智控、宏发股份、汇川技术、欣旺达）；二是供需格局扭转/改善而具备价格弹性（天赐材料、华友钴业、容百科技、当升科技，关注赣锋锂业、天齐锂业、多氟多、天际股份）；三是国内需求恢复、量利双升的国内产业链龙头（比亚迪、星源材质、诺德股份，关注德方纳米、嘉元科技、天奈科技、国轩高科、孚能科技、中科电气）。

**风险提示：**政策及销量不及预期



## 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>

