

7月欧洲新能源车市场同、环比下降，单月渗透率下滑

——EV观察系列169

民生电新 邓永康团队

- **7月欧洲新能源车销量同、环比下降，单月渗透率有所下滑。**
- **2024年7月欧洲新能源车销量19万辆，同比下降16.92%，环比下降30.90%，渗透率达19.92%。**新能源车销量方面，德国、英国、法国、瑞典、意大利、西班牙、挪威、葡萄牙新能源车7月销量分别为4.56、4.05、2.62、0.97、0.90、0.82、0.61、0.57万辆；同比方面，上述八国分别同比变动-27.70%、-21.25%、-12.97%、-6.08%、-5.77%、-3.98%、-9.97%、9.76%；环比方面，上述欧洲八国均呈现环比下降，环比变动为-22.50%、-46.02%、-40.25%、-32.17%、-52.82%、-23.22%、-59.24%、-7.48%。**渗透率方面**，欧洲新能源市场渗透率环比降低2.27pcts，同比降低2.30pcts，7月新能源车高渗透三国中，挪威为94.28%，瑞典为59.61%，葡萄牙为39.02%；挪威、葡萄牙渗透率同增幅度最大，分别为4.44、6.84Pcts；环比方面，挪威、葡萄牙、瑞典环比增长9.02%、8.63%、3.09%，其余均下降。
- **政策奠定高增长，车企引领大方向。**
- **碳排放政策的倒逼是欧洲新能源车增长的根本原因**，根据欧洲委员会提案“Fit For 55”，2030年较2021年碳排放量降幅上调至55%，且规划在2035年彻底结束燃油时代，目前法案已被欧洲议会通过。**自欧洲确定碳排放目标以来，新能源车渗透率正在经历跃迁**，2022年四季度渗透率为21.48%/21.12%/22.89%/34.32%，同比+6.5/4.25/2.49/-5.03Pcts。2023年四季度渗透率分别为19.26%/21.85%/24.72%/35.88%，同比-2.22/+0.73/+1.8/-8.44Pcts。**以特斯拉、福特为首的车企和中国锂电企业在欧洲布局**，全球新能源汽车市场正在逐步形成“车企——电池——材料——资源”的稳定供应体系。随着欧洲电动化转型不断深入，中国锂电产业链具备全球竞争力的电池材料厂商将持续受益。
- **投资建议：**
- 我们重点推荐，具备全球竞争力，出海逻辑通顺的标的。**电池环节：【宁德时代】、【亿纬锂能】；隔膜环节：【恩捷股份】、【星源材质】；正极环节：【容百科技】、【当升科技】；负极环节：【璞泰来】；结构件环节：【科达利】；电解液环节：【天赐材料】、【新宙邦】。**
- **风险提示：**1) 新车型销量不及预期。2) 原材料价格波动。3) 产能扩张不及预期、产品开发不及预期。



01

7月欧洲新能源车销量19万辆，环
降30.90%，渗透率为19.92%

02

政策奠定高增长，车企引领大方向

03

投资建议

04

风险提示

CONTENTS

目录





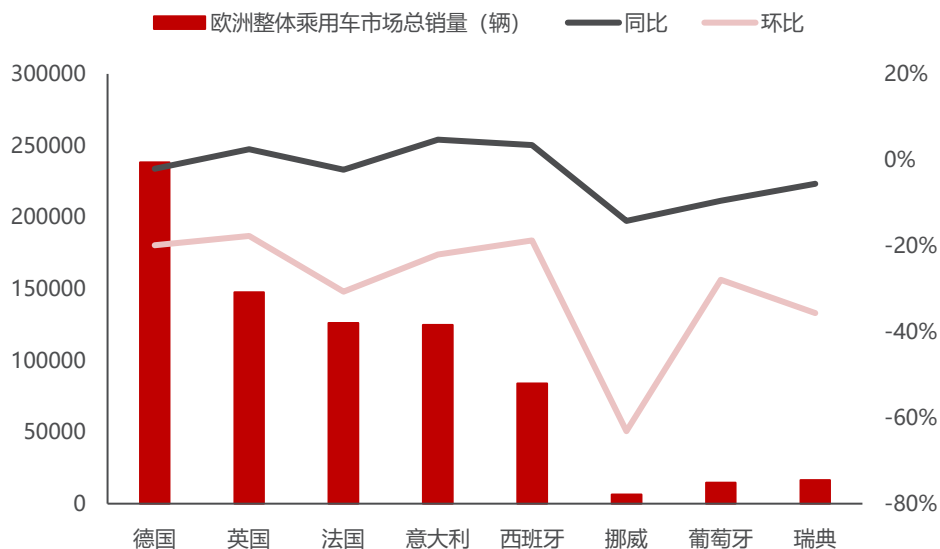
7月欧洲新能源车销量19万
01. 辆，环降30.90%，渗透率
为19.92%

01 7月欧洲新能源车销量19万辆，环降30.90%，渗透率为19.92%

➤ 1.1欧洲八国乘用车销量同比稳定，环比下降

- 7月欧洲八国乘用车销量同比稳定，环比下降。2024年7月欧洲八国汽车市场销量下行，乘用车整体销量同比基本保持稳定，环比降低。7月，德国、英国、法国、意大利、西班牙、挪威、葡萄牙、瑞典八个主要市场整体乘用车销量分别达到23.83、14.75、12.60、12.48、8.40、0.65、1.46和1.63万辆，欧洲八国合计达75.79万辆，八国乘用车销量同比增长0.06%，环比降低23.04%。1-7月八国累计销量588.27万辆，同比增长3.91%。

图1：欧洲主要国整体车市2024年7月汽车销量情况（辆）



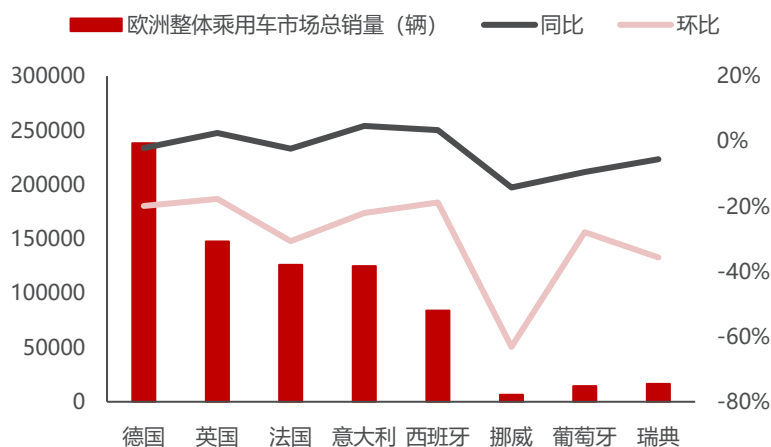
资料来源：Markline, InsideEV, 民生证券研究院

01 7月欧洲新能源车销量19万辆，环降30.90%，渗透率为19.92%

➤ 1.2欧洲八国新能源车销量及渗透率情况

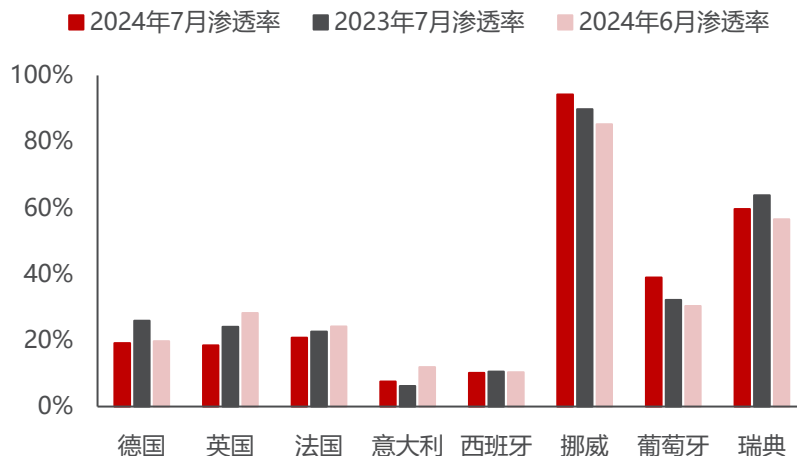
- 欧洲新能源车销量主要取决于八大车市（德国、英国、法国、瑞典、意大利、西班牙、挪威、葡萄牙）的销量情况。新能源车销量方面，德国、英国、法国、瑞典、意大利、西班牙、挪威、葡萄牙新能源车7月销量分别为4.56、4.05、2.62、0.97、0.90、0.82、0.61、0.57万辆；同比方面，上述八国分别同比变动-27.70%、-21.25%、-12.97%、-6.08%、-5.77%、-3.98%、-9.97%、9.76%；环比方面，上述欧洲八国均呈现环比下降，环比变动为-22.50%、-46.02%、-40.25%、-32.17%、-52.82%、-23.22%、-59.24%、-7.48%。渗透率方面，欧洲新能源市场渗透率环比降低2.27pcts，同比降低2.30pcts，7月新能源车高渗透三国中，挪威为94.28%，瑞典为59.61%，葡萄牙为39.02%；挪威、葡萄牙渗透率同增幅度最大，分别为4.44、6.84Pcts；环比方面，挪威、葡萄牙、瑞典环比增长9.02%、8.63%、3.09%，其余均下降。

图2：2024年7月欧洲八国新能源车销量（辆）及同环比情况



资料来源：Markline, InsideEV, 民生证券研究院

图3：欧洲八国新能源车渗透率情况



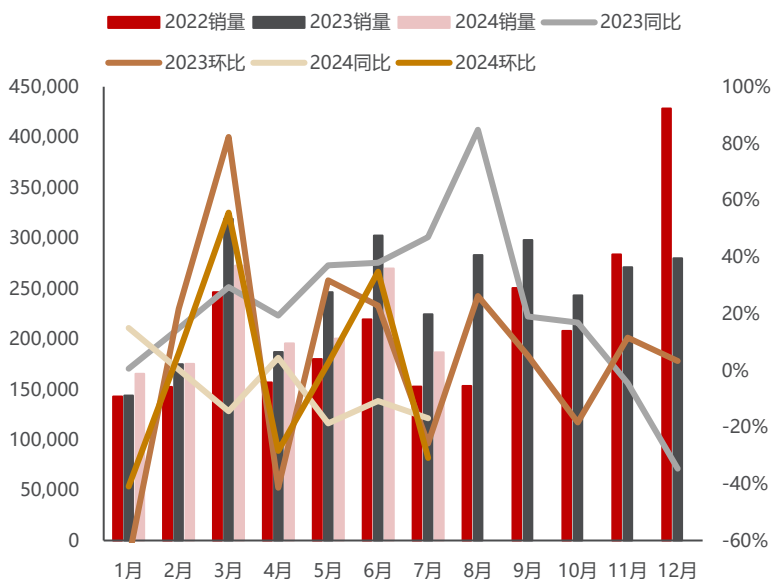
资料来源：Markline, InsideEV, 民生证券研究院

01 7月欧洲新能源车销量19万辆，环降30.90%，渗透率为19.92%

➤ 1.3欧洲整体新能源车月度销量

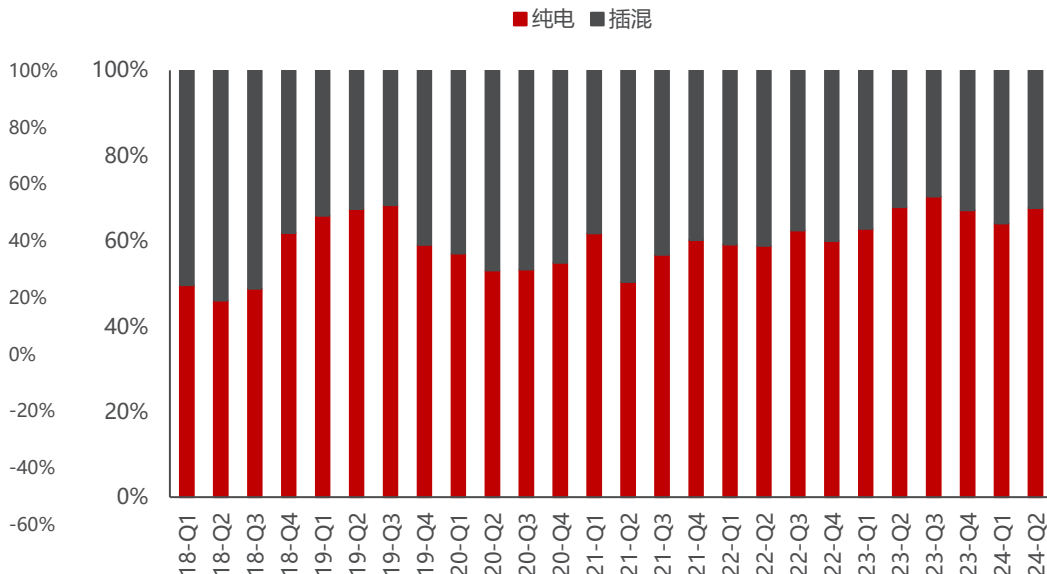
- 基于八国数据，我们预计，2024年7月欧洲新能源车销量19万辆，同比下降16.92%，环比下降30.9%，渗透率达19.92%，同比下降2.30个Pct，环比下降2.27个Pct。
- 分车型上看，7月欧洲纯电、插混销量同、环比均下降。销量方面，7月，欧洲纯电销量达12.10万辆，同比下降18.54%，环比下降36.04%；插电混动销量达6.55万辆，同比下降13.74%，环比下降18.83%。占比方面，7月纯电占比达64.88%，相较2024年6月降低5.22Pcts；插混占比达35.12%，占比有所提升。

图4：欧洲新能源车月度销量情况（辆）



资料来源：EV sales，民生证券研究院测算

图5：欧洲地区分季度纯电和插混占比



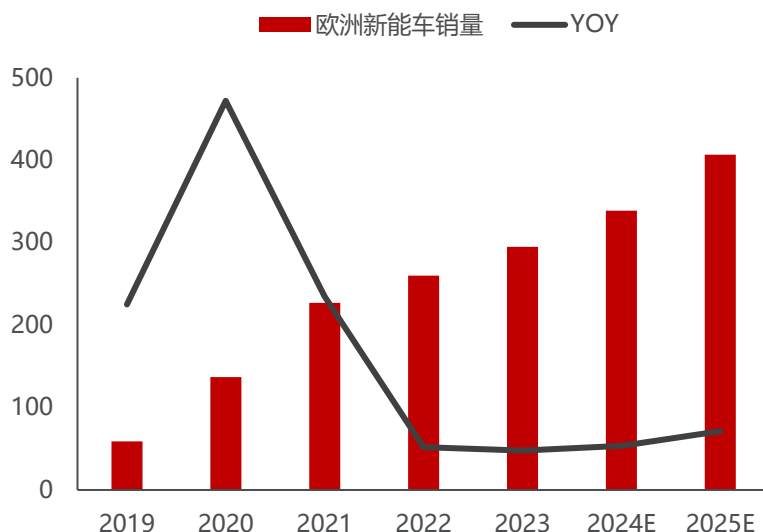
资料来源：ACEA，民生证券研究院测算

01 7月欧洲新能源车销量19万辆，环降30.90%，渗透率为19.92%

➤ 1.4 2024年欧洲新能源车销量预测

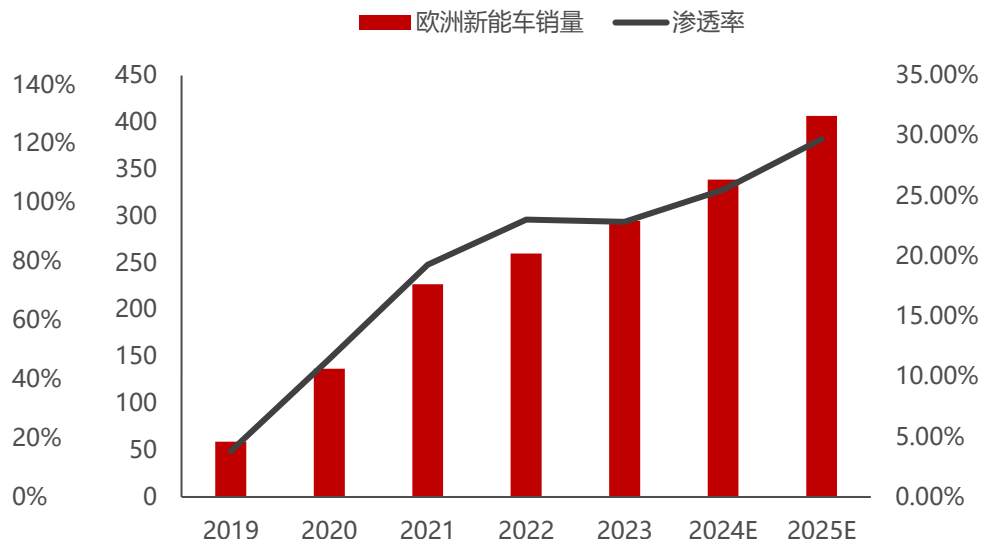
- **2024年7月欧洲新能源车销量19万辆，同比下降16.92%，环比下降30.90%。** 根据以下核心假设：1、汽车总销量端，我们预计欧洲汽车行业增速放缓，保持3%的平稳增速；2、新能源车方面，受主力国家补贴退坡影响，行业整体增速放缓，我们预计同比增速为15%。根据以上假设，我们预计欧洲2024年销量339万辆，渗透率达25.52%。

图6：欧洲新能源车销量（万辆）和增速情况



资料来源：ACEA, EV Sales, 民生证券研究院测算

图7：欧洲新能源车销量（万辆）和渗透率情况



资料来源：ACEA, EV Sales, 民生证券研究院测算

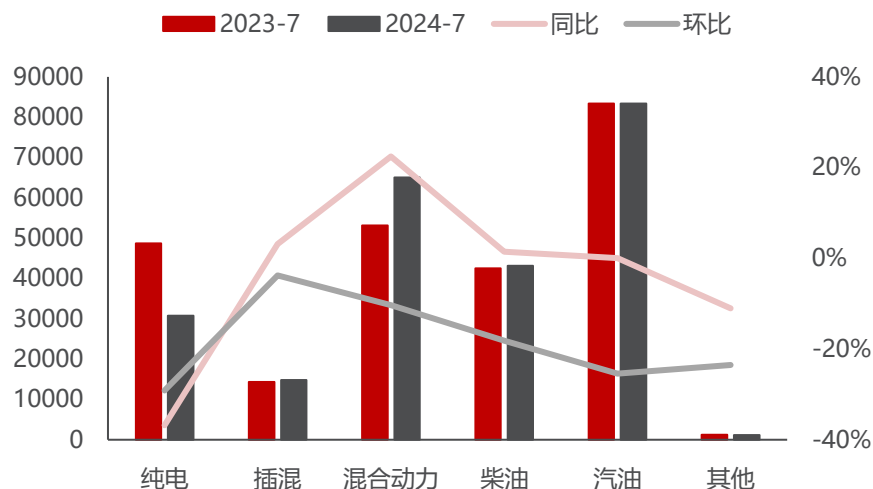
01 7月欧洲新能源车销量19万辆，环降30.90%，渗透率为19.92%

➤ 1.5主要国家新能源车销量情况

◆ **德国：7月新能源车销量欧洲第一，同、环比均下降；政策端，2023年9月1日起只有个人购买者才能申请新车补贴**

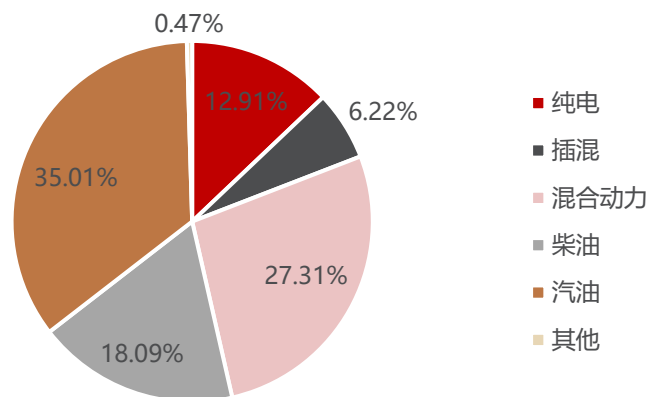
- 乘用车方面，7月销量23.83万辆，同比下降2.06%，环比下降19.87%。
- 新能源车方面，7月销量达4.56万辆，同比下降27.70%，环比下降22.50%，渗透率为19.13%，同比下降6.78Pcts，环比增长2.62Pcts。其中，EV销量3.08万辆，同比下降36.81%，环比下降29.14%，占乘用车销量12.91%；PHEV销量达1.48万辆，同比增长3.18%，环比下降3.77%，占乘用车销量6.22%。1-7月新能源车累计销量31.93万辆，同比下降11.86%。
- **政策端：**针对购买环节，售价低于4万欧元（含）的新车将获得6750欧元补贴，售价在4-6.5（含）万欧元的新车补贴4500欧元，**从2023年9月1日起，该补贴只有个人购买者才能申请**，2024年1月1日起，申报将更为严格。

图8：德国24和23年7月各车型销量（辆）及同环比情况



资料来源：SMMT，民生证券研究院

图9：德国2024年7月各车型销量占比



资料来源：SMMT，民生证券研究院

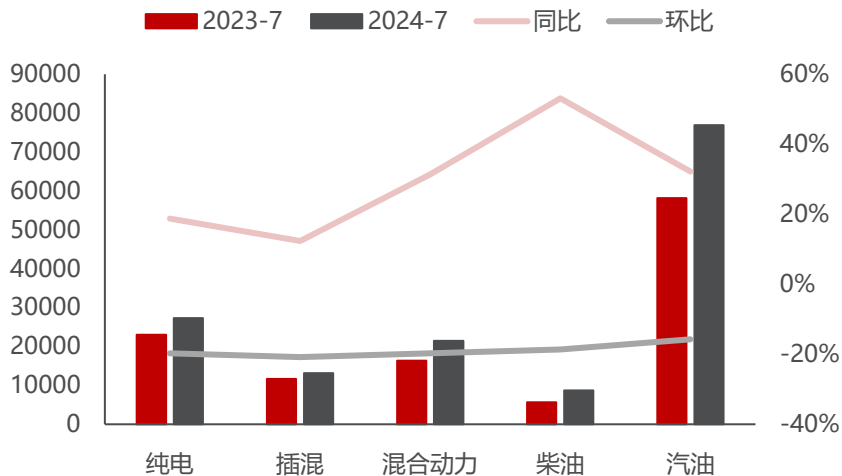
01 7月欧洲新能源车销量19万辆，环降30.90%，渗透率为19.92%

➤ 1.5主要国家新能源车销量情况

◆ 英国：7月新能源车销量欧洲第二，同比、环比均下降；政策端，禁售燃油车推迟到2035年

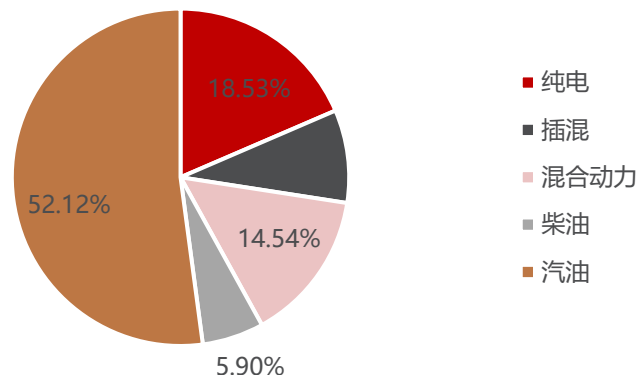
- 乘用车方面，7月销量达14.75万辆，同比增长2.50%，环比下降17.71%。
- 新能源车方面，7月销量达4.05万辆，同比增长16.63%，环比下降20.05%，渗透率为27.44%，同比上升3.32Pcts，环比上升5.42Pcts。其中，EV销量2.73万辆，同比增长18.80%，环比下降19.68%，占乘用车销量18.53%；PHEV销量达1.31万辆，同比增长12.37%，环比下降20.81%，占乘用车销量8.91%。1-7月新能源车累计销量28.91万辆，同比增长15.72%。
- 政策端：2023年9月英国首相里希·苏纳克宣布，将汽油和柴油新车的禁售时间从原计划的2030年推迟到2035年。苏纳克表示，这一决定是为了减缓向电动汽车的过渡过程，因为前期成本较高，需要更多时间来建设充电基础设施。

图12：英国24和23年7月各车型销量（辆）及同环比情况



资料来源：KBA，民生证券研究院

图13：英国2024年7月各车型销量占比



资料来源：KBA，民生证券研究院

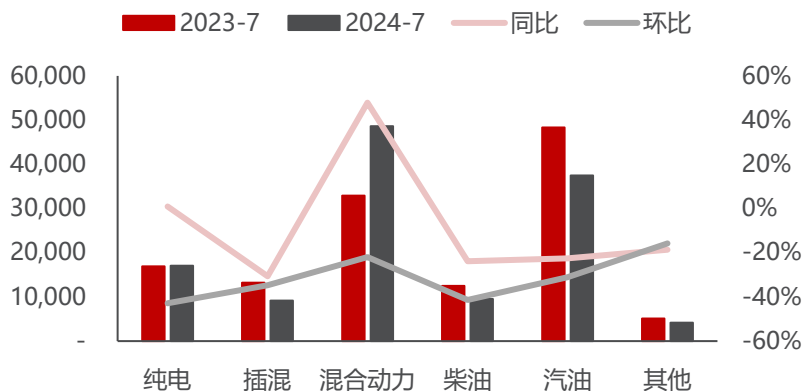
01 7月欧洲新能源车销量19万辆，环降30.90%，渗透率为19.92%

➤ 1.5主要国家新能源车销量情况

◆ 法国：7月新能源车销量欧洲第三，同比下降，环比增长；政策端：电动汽车激励措施调整或影响中国汽车销售

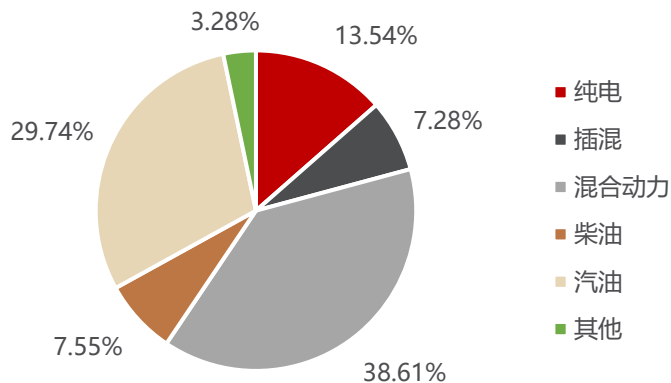
- 乘用车方面，7月销量12.60万辆，同比下降2.34%，环比下降44.18%。
- 新能源车方面，7月销量2.62万辆，同比下降12.97%，环比下降40.25%，渗透率为20.80%，同比下降2.54Pcts，环比增长1.37Pcts。其中，EV销量1.70万辆，同比增长0.89%，环比降低42.88%，占乘用车销量13.54%；PHEV销量0.92万辆，同比下降30.67%，环比下降34.68%，占乘用车销量7.28%。1-7月新能源车累计销量25.88万辆，同比增加5.53%。
- 政策端：自2024年1月起，法国开始考虑汽车制造过程中的碳排放情况，新措施或影响中国制造的电动汽车在法国的销售，法国认为中国的能源主要来自燃煤。

图10：法国24和23年7月各车型销量（辆）及同环比情况



资料来源：CCFA，民生证券研究院

图11：法国2024年7月各车型销量占比



资料来源：CCFA，民生证券研究院

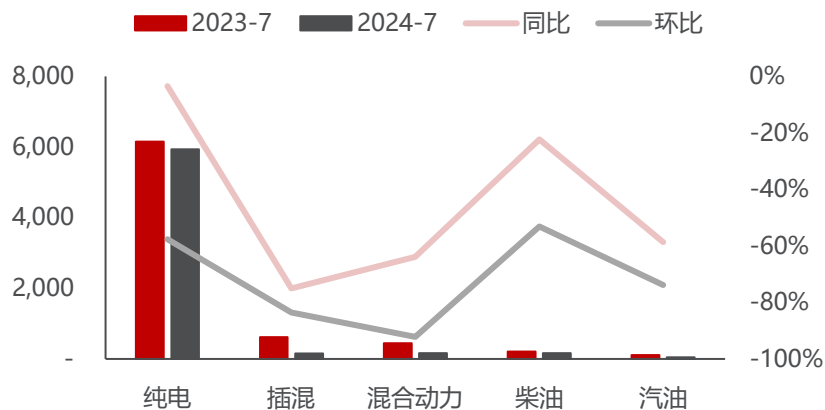
01 7月欧洲新能源车销量19万辆，环降30.90%，渗透率为19.92%

➤ 1.5主要国家新能源车销量情况

◆ 挪威：新能源车渗透率稳居世界第一；政策端：新能源车成为主流，相关政策在相应调整

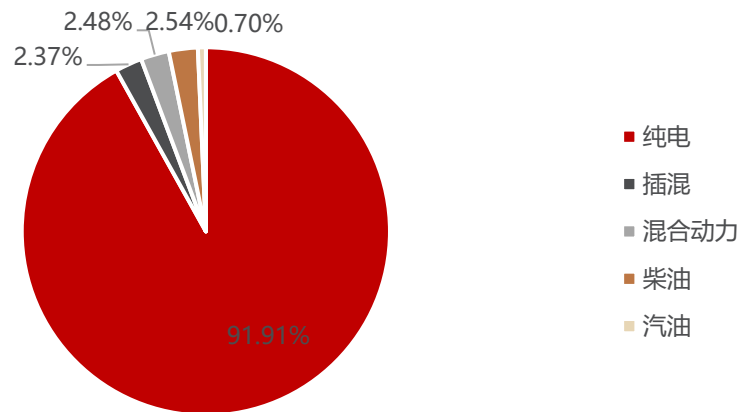
- 乘用车方面，7月销量达0.65万辆，同比下降14.21%，环比下降80.10%。
- 新能源车方面，7月销量达0.61万辆，同比下降9.97%，环比下降59.24%，渗透率为94.28%，同比增长4.44Pcts，环比增长48.26Pcts。其中，EV销量0.59万辆，同比下降3.48%，环比下降57.62%，占乘用车销量91.91%；PHEV销量达0.02万辆，同比下降75.04%，环比下降83.57%，占乘用车销量2.37%。1-7月新能源车累计销量6.02万辆，同比下降9.77%。
- 政策端：2023年起首次引入了适用于纯电动汽车的两项新税制：对500公斤以上车辆征收每公斤12.5挪威克朗的重量税，纯电动汽车价格中超过500,000挪威克朗部分征收25%的增值税。

图14：挪威24和23年7月各车型销量（辆）及同环比情况



资料来源：ofv，民生证券研究院

图15：挪威2024年7月各车型销量占比



资料来源：ofv，民生证券研究院

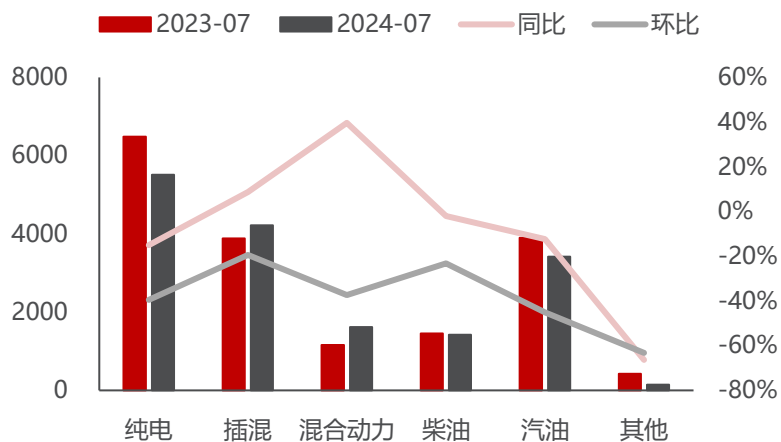
01 7月欧洲新能源车销量19万辆，环降30.90%，渗透率为19.92%

➤ 1.5主要国家新能源车销量情况

◆ **瑞典：7月新能源车销量同、环比均下降，渗透率为59.61%；政策端：不再对新购新能源汽车提供激励措施**

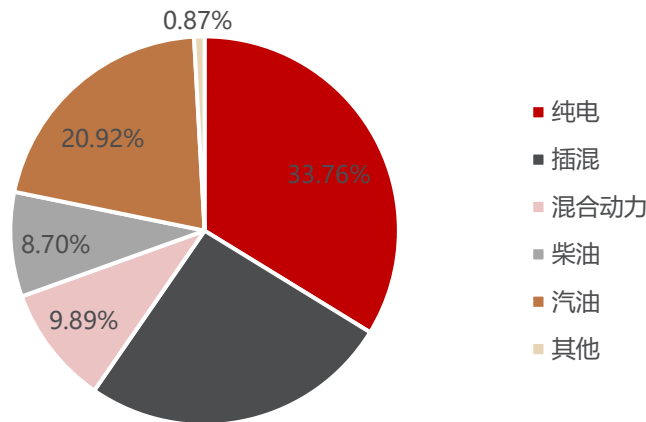
- 乘用车方面，7月销量1.63万辆，同比下降5.57%，环比下降58.91%。
- 新能源车方面，7月销量达0.97万辆，同比下降6.08%，环比下降32.17%，渗透率为59.61%，同比下降0.32Pcts，环比增长23.50Pcts。其中，EV销量0.55万辆，同比下降14.97%，环比下降39.50%，占乘用车销量33.76%；PHEV销量达0.42万辆，同比增长8.78%，环比下降19.41%，占乘用车销量25.85%。1-7月新能源车累计销量8.27万辆，同比下降26.25%。
- 政策端：从2022年12月8日起，**不再对新购新能源汽车提供激励措施**，目前对家用电动汽车充电箱实行50%的税收减免（最高1.5万瑞典克朗）。

图16：瑞典24和23年7月各车型销量（辆）及同环比情况



资料来源：Mobility Sweden，民生证券研究院

图17：瑞典2024年7月各车型销量占比



资料来源：Mobility Sweden，民生证券研究院

02. 政策奠定高增长， 车企引领大方向

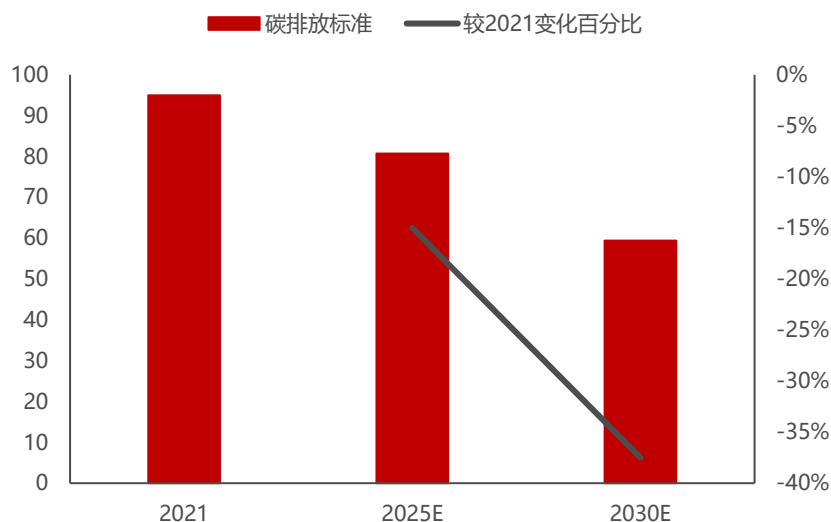
02

政策奠定高增长，车企引领大方向

➤ 2.1 主要国家政策不息，电动化进程持续推进

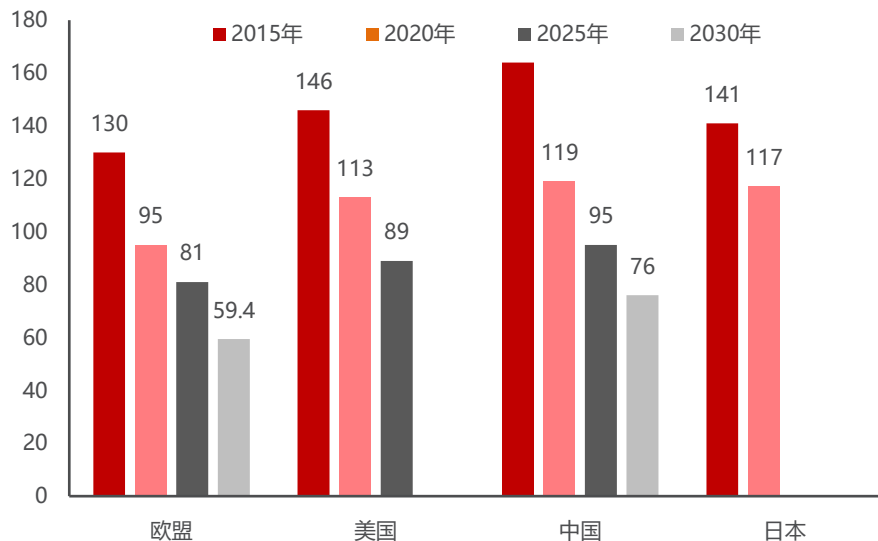
- **欧盟减排决心坚定。**2019年12月，欧盟委员会提出European Green Deal，欧盟计划在2050年前实现碳中和；2023年3月欧洲议会正式批准了2035年欧洲停售燃油汽车的议案；此外，欧盟还公布了到2040年重型车辆减少碳排放量90%的计划，这一系列议案向世界展现了欧盟积极响应巴黎协定和降低碳排放的决心，奠定了欧洲汽车电动化转型的基础。
- **碳排放限制严格。**为促进European Green Deal实现，2020年1月1日，气候条款2019/631正式生效，欧盟设立了更严格的车企平均碳排放标准：2020-2024期间，每年新注册的乘用车平均碳排放不得超过95 g/km，2025-2030期间：以2021年平均碳排放为基础，乘用车2025年碳排放应减少15%，2030年减少37.5%。

图18：气候条款《2019/631文件》下欧洲碳排放标准 (g/km)



资料来源：欧盟官网，民生证券研究院

图19：目前全球各地汽车减排罚款标准-欧洲要求最严（超标数值g/km）



资料来源：IHS，PA咨询，欧洲环保署（EEA），民生证券研究院

02

政策奠定高增长，车企引领大方向

➤ 2.1 主要国家政策不息，电动化进程持续推进

表1：法国、德国、英国新能源政策

国家	税收优惠-购买	税收优惠-持有	税收优惠-公司用车	激励-购买	激励-充电设施
法国	1.部分区域提供新能源汽车的免税优惠（全额或50%）。 2.纯电动汽车、燃料电池电动车和续航里程超过50公里的插电式混合动力车免除基于质量的高排放税费（malus）。	否	CO2排放量低于60g/km的车辆（除柴油车外）免除基于CO2的税费。	如果车辆价格低于47,000欧元，家庭可获得5,000欧元补贴。 如果车辆价格低于47,000欧元，法人(公司)可获得3,000欧元补贴。 用于报废二手或新的价格低于47,000欧元的纯电动车或燃料电池电动车的报废计划，补贴金额根据收入情况最高可达6,000欧元。	否
德国	否	1.对于在2025年12月31日之前注册的纯电动车(BEV)和燃料电池电动车(FCEV)，享受为期10年的免税优惠。 2.免税优惠延长至2030年12月31日。 3.对于二氧化碳排放量低于等于95克/公里的车辆，免除年度行驶税。	1.对于纯电动车辆和插电式混合动力车辆，减免应纳税额的金额（每月基于车辆总目录价格的0.5-1%）。 2.插电式混合动力车辆必须满足进一步的要求，这些要求随时间变得更为严格。 3.对于总目录价格低于60,000欧元的纯电动车辆，应纳税额的金额可再次减少（每月基于车辆总目录价格的0.25-1%）。	1.从2023年1月1日起，仅适用于新的和二手的纯电动车辆和燃料电池电动车辆。三分之一的钱来自行业，三分之二来自政府。 2.对于不超过40,000欧元的新车，补贴金额为6,750欧元。 3.对于超过40,000欧元但不超过65,000欧元的新车，补贴金额为4,500欧元。 4.从2023年9月1日起，仅私人个人才能申请补贴。 5.从2024年1月1日起，补贴金额将减少并且要求更加严格。	
英国	否	电动车和超低排放车辆(二氧化碳排放量低于75克/公里)享受税收。	M1型号转换为无障碍车辆的车辆，可以获得35%的折扣（最高2,500英镑）。车辆需要满足以下条件：具有零二氧化碳排放；能够在无任何排放的情下行驶至少112公里；成本低于35,000英镑。		1.电动汽车家庭充电计划(EVHS):适用于住在公寓中的业主和租赁住宅的居民，用于安装家庭充电设施。 2.工作场所充电计划(WCS):为企业提供电动汽车充电器安装计划，可覆盖最高75%的费用，每个插座最高补贴350英镑（最多40个）。

资料来源：芝能汽车公众号，民生证券研究院



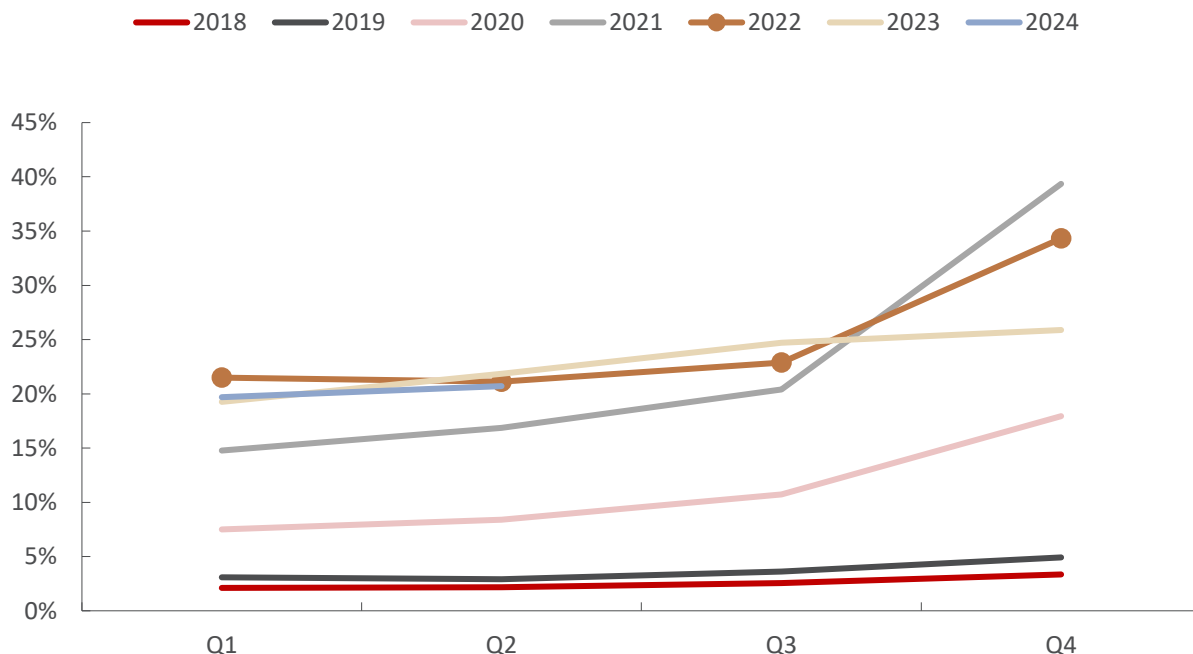
02

政策奠定高增长，车企引领大方向

➤ 2.1 主要国家政策不息，电动化进程持续推进

- **渗透率跃迁，欧洲电动化持续推进。**自欧洲确定碳排放目标，2020年以来，欧洲渗透率正在经历跃迁，2022年全年四季度渗透率为21.48%/21.12%/22.89%/34.32%，同比+6.71/4.25/2.49/-5.03Pcts。2023年四季度渗透率分别为19.26%/21.85%/24.72%/35.88%，同比-2.22/+0.73/+1.8/-8.44Pcts。2024年第二季度的渗透率为20.71%，同比下降1.14Pcts。

图20：2018-2024年欧洲新能源车渗透率



资料来源：ACEA，民生证券研究院

02

政策奠定高增长，车企引领大方向

➤ 2.2 车企电动化战略频亮剑，群雄逐鹿格局加速形成

- **各大车企加速推进电动化进程。**目前，包括大众、奔驰、奥迪、沃尔沃等车企纷纷加大投资规划，加速自身在平台化车型的开拓；与此同时，以特斯拉为首的车企更是将自身的产能规划和工厂建设于欧洲布局。随着各大车企对新能源车产能的加大投入及新型车型的持续研发，未来欧洲销量将进入快速增长期。

表2：车企电动化进程

车企名称	电动车规划
大众集团	目标将电池技术发展成为集团的核心竞争力，计划在欧洲建造六座超级工厂，产能总计达240GWh。到2030年，欧洲纯电动汽车的销售份额将达到80%，北美和中国达到55%。预计将在2040年期间放弃燃油车，并整合纯电平台成SSP。
奥迪	计划到2025年在其产品组合中拥有超过20款纯电车型，最早到2026年，将只开发纯电车型。计划总投资370亿欧元，在电气化和混合动力方面投资约180亿欧元。
梅赛德斯-奔驰	奔驰仍然推进电动化转型，预计到2030年实现新能源车销量占比达到50%的目标，将25年实现50%电动车占比的目标推迟5年
沃尔沃	计划每年推出一款新的电动车型来构建其产品阵容，逐步淘汰内燃机甚至混合动力汽车，到 2025 年，纯电车型占其预期 120 万辆销量的50%，到 2030 年成为全电动汽车品牌。
特斯拉	全球有5个汽车工厂，合计年产能超190万辆，上海工厂产能超75万辆，规划在内华达州扩建4680电池厂，年产能达100GWh。
宝马	从2025年起，计划将Neue Klasse的纯电动汽车交付份额提高至50%，2030年，纯电占集团汽车总销量份额达到50%。未来十年，计划投放约1000万辆纯电动汽车。到 2030 年代初，MINI 品牌将推出全电动车型阵容。
日产	到2026年度，将使纯电动汽车和混动车在欧洲的销量占比提高到98%，日本市场电动车销量占比达58%，中国市场电动车销量占比达35%。美国市场在20230年实现EV占比达40%以上。
雷克萨斯	实现到 2035 年全球 100% 纯电车型的目标，到 2030 年将包括所有类别的完整纯电动汽车阵容。

资料来源：各公司官网，民生证券研究院

➤ 2.3 中国锂电产业链受益，各环节加大出海节奏

- 中国锂电产业链持续走出去。新能源汽车的需求增速加快，下游车企对上游供应商的供货渠道、产品质量稳定性要求不断提升，全球新能源汽车市场正在逐步形成“车企——电池——材料——资源”强强联合的稳定供应体系。

表3：电池、材料和零部件厂商纷纷投资海外设厂（不完全统计）

电池/材料类型	公司	具体内容
电解液	新宙邦	在波兰投资3.6亿元建设年产4万吨锂离子电池电解液，5000吨NMP和5000吨导电浆项目；拟15亿元在荷兰投建锂离子电池电解液项目；拟在美国俄亥俄州建设生产基地，总投资不超过1.2亿美元
电解液	江苏国泰	在波兰投资3亿元建设年产4万吨锂离子电池电解液项目
电解液	天赐材料	在美国德克萨斯州投资建设年产20万吨电解液项目；摩洛哥锂电池材料一体化项目；与德国朗盛合作OEM工厂
结构件	科达利	拥有3个海外生产基地，分别坐落于匈牙利、德国、瑞典
隔膜	星源材质	投资20亿在瑞典建设锂离子电池隔膜工厂；马来西亚年产20亿㎡锂离子电池湿法隔膜及配套涂覆隔膜项目，一期项目总投资50亿人民币
铜箔	诺德股份	拟在比利时瓦隆州投资设立生产基地，总投资5亿欧元
正/负极材料	国轩高科	宣布投资24亿美元在美国密歇根州建立电池材料工厂；与泰国Nuovo Plus合资成立泰国工厂，一期产能规划为2GWh/年
电池	亿纬锂能	在匈牙利德布勒森投资建设乘用车大圆柱电池项目；与Electrified Power、Daimler Trunk和PACCAR共同出资在美国设立合资公司，生产的电池主要应用于指定的北美商用车领域。
电池	宁德时代	欧洲德国图灵根州自建电池工厂；参股Valmet；与Quantron AG达成经销协议等；投资73.4亿欧元在匈牙利的德布勒森建设电池工厂，规划产能为100GWh；与福特汽车合作在美国新建动力电池工厂，投资35亿美元
电池	蜂巢能源	在德国萨尔州建立其欧洲电池工厂，项目总投资20亿欧元；在德国勃兰登堡州建设面向欧洲市场的电芯工厂；泰国模组Pack工厂，预计产能每年6万套模组Pack
电池	国轩高科	宣布在美国伊利诺伊州投资20亿美元新建一座汽车锂电池工厂，生产10GWh锂离子电池组和40GWh锂离子电芯；与泰国企业Nuovo Plus合资成立泰国电池工厂，一期Pack产能规划2GWh/年，未来计划扩大至8GWh/年

资料来源：同花顺ifind，中国证券报等，民生证券研究院

03. 投资建议

- 市场推广基础牢固，新能源稳步向前。**欧洲新能源车销量主要取决于八大车市德国、法国、英国、意大利、西班牙、挪威、葡萄牙和瑞典的销量。**从新能源车销量上看**，德国、英国、法国、瑞典、意大利、西班牙、挪威、葡萄牙新能源车7月销量分别为4.56、4.05、2.62、0.97、0.90、0.82、0.61、0.57万辆；同比方面，上述八国分别同比变动-27.70%、-21.25%、-12.97%、-6.08%、-5.77%、-3.98%、-9.97%、9.76%；环比方面，上述欧洲八国均呈现环比下降，环比变动为-22.50%、-46.02%、-40.25%、-32.17%、-52.82%、-23.22%、-59.24%、-7.48%。**渗透率方面**，欧洲新能源市场渗透率环比降低2.27pcts，同比降低1.98pcts，7月新能源车高渗透三国中，挪威为94.28%，瑞典为59.61%，葡萄牙为39.02%；挪威、葡萄牙渗透率同增幅度最大，分别为4.44、6.84Pcts；环比方面，挪威、葡萄牙、瑞典环比增长9.02%、8.63%、3.09%，其余均下降。未来我们预计欧洲乘用车将维持在1290万辆的基础上稳步提升，结合新能源车渗透率持续上行，预计**2024年欧洲新能源车销量达339.0万辆，增长达15%，渗透率为25.52%**。
- 2020年以来，欧洲渗透率正在经历跃迁，2022年四季度渗透率为21.48%/21.12%/22.89%/34.32%，同比+6.5/4.25/2.49/-5.03Pcts。2023年四季度渗透率分别为19.26%/21.85%/24.72%/35.88%，同比-2.22/+0.73/+1.8/-8.44Pcts。2024年第二季度的渗透率为20.71%，同比下降1.14Pcts。与此同时，以特斯拉、福特为首的车企和中国锂电企业在欧洲布局，未来欧洲的新能源车销量将进入快速增长期，群雄逐鹿格局将加速形成。全球新能源汽车市场正在逐步形成“车企——电池——材料——资源”强强联合的稳定供应体系。随着以欧洲为首的新能源车市场异军突起，中国锂电产业链具备全球竞争力的电池材料厂商将持续受益。
- 因此，我们重点推荐，具备全球竞争力，出海逻辑通顺的标的。**电池环节：【宁德时代】、【亿纬锂能】；隔膜环节：【恩捷股份】、【星源材质】；正极环节：【容百科技】、【当升科技】；负极环节：【璞泰来】；结构件环节：【科达利】；电解液环节：【天赐材料】、【新宙邦】。**

04. 风险提示

04

风险提示

- **1) 新车型销量不及预期。**可能受宏观经济变动，产业政策调整，以及新车型推进力度较慢影响，导致新车型的销量不及预期。
- **2) 原材料价格波动。**原材料主要为锂、钴、镍等金属，价格波动直接影响盈利水平。目前产业链供需得到一定缓解，后续若某个环节紧缺，原材料价格可能出现较大波动，对成本造成影响。
- **3) 产能扩张不及预期、产品开发不及预期。**若建立新产能进度落后，新产品开发落后，或造成供应链风险与产品量产上市风险。

THANKS 致谢

民生电新研究团队：



分析师 邓永康
执业证号：S0100521100006
邮箱：dengyongkang@mszq.com



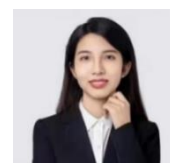
分析师 朱碧野
执业证号：S0100522120001
邮箱：zhubiye@mszq.com



分析师 王一如
执业证号：S0100523050004
邮箱：wangyiru@mszq.com



分析师 赵丹
执业证号：S0100524050002
邮箱：zhaodan@mszq.com



分析师 李佳
执业证号：S0100523120002
邮箱：lijia@mszq.com



分析师 李孝鹏
执业证号：S0100524010003
邮箱：lixiaopeng@mszq.com



分析师 席子屹
执业证号：S0100524070007
邮箱：xiziyi@mszq.com



分析师 林誉韬
执业证号：S0100524070001
邮箱：linyutao@mszq.com



研究助理 许俊哲
执业证号：S0100123020010
邮箱：xujunzhe@mszq.com



研究助理 黎静
执业证号：S0100123030035
邮箱：lijing@mszq.com

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座19层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路6001号太平金融大厦32层05单元；518026

分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明：

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A股以沪深300指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅5%~15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅5%以上

免责声明：

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权归归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。