

欧洲强势复苏，政策供给助力

6月欧洲电动车销量点评

核心结论

6月欧洲销量同比翻倍，月度销量超过疫情前水平。6月欧洲10国新能源汽车合计注册8.1万辆，同比增长96%，增速大幅跑赢乘用车整体121pct。分国家看，新能源汽车主要消费国德国、英国、法国注册量环比都有显著提升。从渗透率看，6月10国新能源车渗透率达到8.9%，同比提升5.5pct。1-6月渗透率达到8.6%，同比提升5.0pct。渗透率维持较高水平。

多国出台经济刺激政策，电动车扶持是重点。欧洲多国也将新能源汽车作为经济刺激计划的重点方向，陆续增加补贴额度，5月法国公布80亿汽车产业支持计划，增加单车补贴额度；6月德国推出1300亿经济刺激计划，再次增加单车补贴额度；希腊、西班牙发布新能源车补贴计划；7月荷兰发布电动车补贴计划，政策持续到2025年。

2020-21年纯电车型密集上市，供给继续增加。应对碳排放法规压力，欧洲主流车企2020-2021年将继续密集推出新能源车型。2019年PHEV车型已有大幅扩容，2020-2021年将继续增加；纯电EV方面，2020-2021年将是纯电车型密集上市期，在售EV车型将从2019年的32个增加至59个，几乎翻倍。多数EV新车型基于全新电动车平台开发，在续航里程、空间、能耗表现方面都会优于目前已有的电动车型。2020-2021年电动车供给数量和质量上都将有大幅改善。

月销强势复苏，全年有望超预期。6月在整体乘用车月销尚未完全恢复的情况下，多国电动车已率先恢复同比高速增长，德、英、法、意同比增速均超过100%。英、法、德三国是欧洲电动车主力消费国，三国销量同步向上，意味着欧洲电动车月销已走出底部拐点向上。同时考虑到政策层面德国、法国、荷兰、希腊、西班牙补贴政策的进一步加码，供给层面电动车型的大幅扩容，更多消费需求有望在下半年释放。我们在欧洲全年乘用车销量-27%增速的假设下，预计欧洲2020年新能源汽车销量将超过100万辆，同比增长超过80%。

景气度仍有提升空间。疫情过后电动车板块在欧洲和国内销量修复的预期下，已经有了不错的涨幅，后续随着欧洲销量的持续强势以及国内复苏的逐步推进，市场景气度有望继续提升。个股方面，首推锂电池龙头宁德时代(300750.SZ)，同时看好两大增量市场。一是受益于欧洲市场的增量，包括璞泰来(603659.SH)、先导智能(300450.SZ)、恩捷股份(002812.SZ)、赣锋锂业(002460.SZ)；二是受益于特斯拉的增量，包括拓普集团(601689.SH)、三花智控(002050.SZ)、宏发股份(600885.SH)。

风险提示：疫情对经济影响超出预期；国内新能源政策不及预期。

行业评级

中配

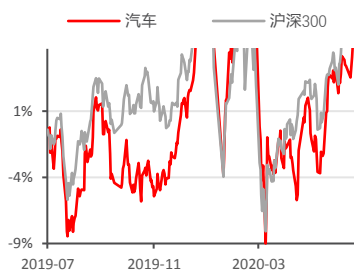
前次评级

中配

评级变动

维持

近一年行业走势



相对表现 1个月 3个月 12个月

相对表现	1个月	3个月	12个月
汽车	18.62	24.88	25.14
沪深300	21.23	26.85	27.42

分析师

- 王冠桥 S0800519100001
wangguanjiao@research.xbmail.com.cn
- 俞佳莹 S0800519090001
yujiaying@research.xbmail.com.cn

相关研究

- 汽车：皮卡继续复苏，长城同增62%—皮卡解构与前瞻 6月 2020-06-30
- 汽车：拐点已至，欧洲率先回暖—5月欧洲电动车销量点评 2020-06-10
- 汽车：“自主”逢秋悲寂寥，我言秋日胜春朝—乘用车的“供给侧改革”机会讨论 2020-06-07

索引

内容目录

6月欧洲新能源车销量大增，同比增长96%	3
疫情对冲政策频出，电动车扶持是重点	4
应对疫情冲击，多国出台经济刺激政策	4
欧洲新能源汽车政策持续加码	5
2020-21年纯电车型密集上市，供给继续增加	7
月销强势复苏，全年有望超预期	9
景气度仍有提升空间	10

图表目录

图 1：欧洲新能源汽车增速持续高于乘用车增速	3
图 2：6月欧洲新能源渗透率同比提升 5.5pct	4
图 3：德国新能源汽车补贴金额（单位：欧元）	6
图 4：法国新能源汽车补贴金额（单位：欧元）	6
图 5：欧洲 EV 已上市车型及 2020-2021 年规划（单位：个）	8
图 6：欧洲 PHEV 已上市车型及 2020-2021 年规划（单位：个）	8
图 7：欧洲新能源车型供给结构及变化（单位：个）	9
图 8：6月欧洲新能源汽车月销创新高，后续有望持续同比增长（单位：辆）	10
表 1：6月欧洲新能源汽车注册量同比增长 96%，大幅好于乘用车整体的-25%（单位：辆）	3
表 2：欧洲各国出台经济刺激措施应对疫情冲击	4
表 3：欧盟及欧洲部分国家新能源汽车政策持续加码	5
表 4：增值税与直接补贴力度（以德国纯电动汽车为例）	6
表 5：欧洲主流品牌车型规划 2020-2021 年	7
表 6：欧洲各国 2020 年乘用车整体销量预计有 20%~40%下滑	9

6月欧洲新能源车销量大增，同比增长96%

6月欧洲销量同比翻倍，月度销量超过疫情前水平。我们统计6月欧洲10国（2019年EV+PHEV销量占比欧洲约90%）新能源汽车合计注册8.1万辆，同比增长96%，同期10国乘用车整体注册量下滑25%。新能源增速表现好于乘用车整体121pct，继续维持大幅跑赢趋势。6月以来随着疫情的进一步控制，各国4S店运营逐步走入正轨，同时叠加各国新能源汽车支持力度的扩大，新能源汽车消费需求得以扩大和释放。分国家看，新能源汽车主要消费国德国、英国、法国注册量环比都有明显提升。1-6月累计这策略同比增长60%，仍然保持高增速。

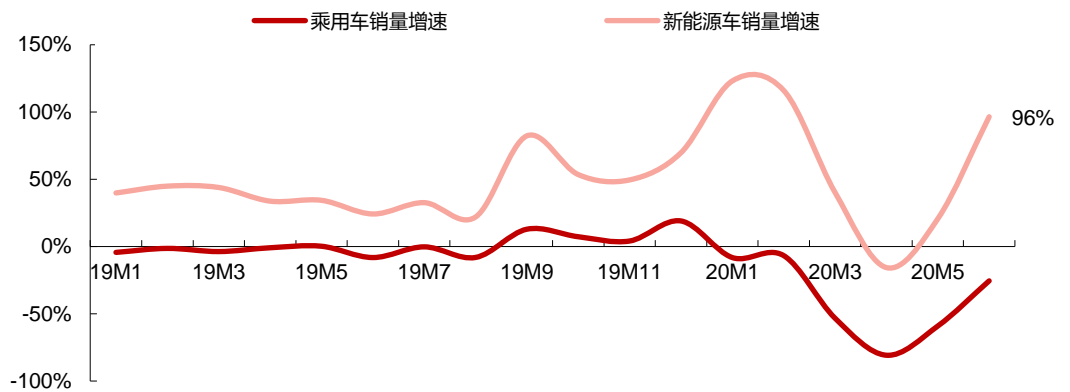
从渗透率看，6月10国新能源车渗透率达到8.9%，同比提升5.5pct。1-6月渗透率达到8.6%，同比提升5.0pct。渗透率维持较高水平。

表 1：6月欧洲新能源汽车注册量同比增长96%，大幅好于乘用车整体的-25%（单位：辆）

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	6月同比	1-6月同比	6月渗透率	1-6月渗透率
荷兰	3,234	3,678	5,035	2,134	2,041	3,945	-13%	0%	15.8%	12.7%
挪威	6,155	7,055	9,358	5,168	5,249	7,587	-14%	-8%	66.3%	68.5%
西班牙	3,085	2,799	1,367	147	1,116	2,230	38%	20%	2.7%	3.2%
葡萄牙	1,599	1,568	1,610	514	819	1,306	1%	20%	11.8%	11.4%
德国	16,131	16,508	19,755	10,253	12,333	18,598	135%	100%	8.4%	7.7%
英国	8,842	4,566	18,512	1,469	3,249	13,829	192%	86%	9.5%	7.7%
意大利	3,284	3,749	1,314	526	2,992	3,873	116%	119%	2.9%	2.7%
法国	14,686	13,336	7,315	1,645	7,176	20,990	259%	125%	9.0%	9.1%
瑞士	1,444	1,552	2,408	956	1,317	2,421	84%	35%	9.9%	9.8%
瑞典	5,163	5,440	7,803	4,283	3,428	6,359	86%	69%	25.7%	25.8%
10国合计（19年占90%）	63,623	60,251	74,477	27,095	39,720	81,138	96%	60%	8.9%	8.6%

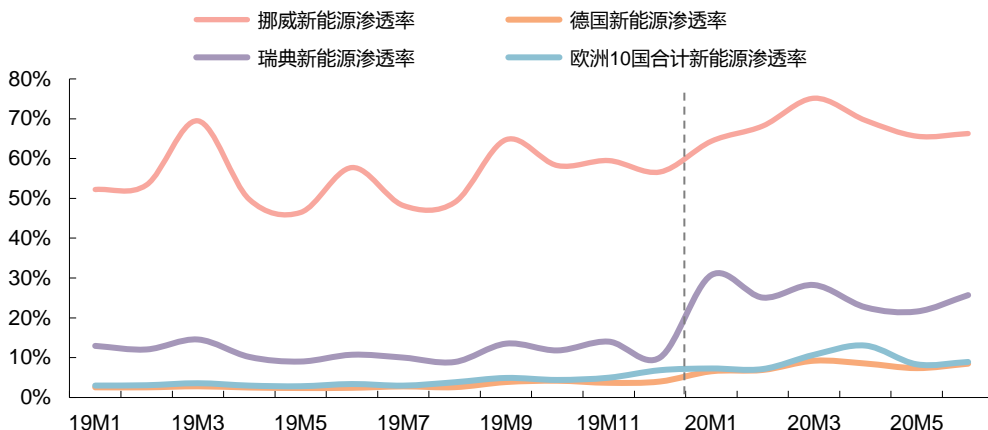
资料来源：欧洲各国官网，西部证券研发中心

图 1：欧洲新能源汽车增速持续高于乘用车增速



资料来源：欧洲各国官网，西部证券研发中心

图 2: 6 月欧洲新能源渗透率同比提升 5.5pct



资料来源：欧洲各国官网，西部证券研发中心

疫情对冲政策频出，电动车扶持是重点

应对疫情冲击，多国出台经济刺激政策

为应对新冠肺炎疫情带来的经济影响，欧洲各国纷纷采取多项措施，包括积极的货币政策、经济刺激计划、低收入人群补贴等，以期尽量减少或缓解疫情带来的持续性负面冲击，尽快恢复经济。

表 2: 欧洲各国出台经济刺激措施应对疫情冲击

国家/地区/组织	时间	措施
欧盟	3月10日	3月10日，欧委会宣布设立总额为250亿欧元的“危机应对基金”，主要用于支持公共医疗体系、中小企业以及劳动力市场。
	5月27日	欧委会提出7500亿欧元一揽子刺激方案，5000亿欧元将以无需偿还的救助款形式分配给欧盟成员国，2500亿欧元用于放贷，该计划仍需获得欧盟所有成员国的支持，奥地利、荷兰、丹麦和瑞典四国仍表示反对。欧盟领导人与各成员国将于7月中旬在布鲁塞尔召开面对面峰会针对该提案进行谈判。
	6月1日	欧盟成员国领导人批准了欧元区财长制定的一项总额高达5400亿欧元的救助计划。该计划于6月1日启动，主要目标是保护劳动者和个体工商户免受失业的冲击，扶持企业尤其是中小企业渡过难关，以及帮助成员国政府应对财政压力。
	6月24日	欧盟理事会宣布允许成员国作为特殊措施，向活跃于农产品加工，销售或开发的中小型企业（SME）的农民支付高达7000欧元的费用，向中型企业支付高达50000欧元的费用，目的是扶持农民和受疫情影响较大的中型企业。
欧洲央行	3月19日	欧洲央行宣布启动7500亿欧元的紧急资产购买计划（PEPP），并考虑修改自我施加的购债限制。
	6月4日	欧洲央行宣布维持基准利率不变，决定将紧急资产购买计划（PEPP）规模由7500亿欧元扩大到1.35万亿美元，购债至少持续到2021年6月。
德国	3月9日	宣布多项提振经济举措，包括批准总额120多亿欧元、为期4年的基建投资，为资金链紧张的企业提供贷款等，并拟向企业提供不设上限的贷款。
	3月23日	德国政府内阁会议通过了总额高达1.2万亿欧元的经济刺激计划，计划将于本财政年度追加总额高达1560亿欧元的预算，其中将有600亿欧元用于直接抗击疫情，另有500亿欧元用于小微企业和个体经营者，中小企业

		员工将获得每月 9000 欧元~ 15000 欧元的现金补助。
	6月3日	该刺激计划总额达 1300 亿欧元，为期两年，主要包括降低增值税、为儿童提供补助、补贴社会保险等措施。同时，德国政府还向小型电动汽车和充电站提供补助。
法国	3月17日	法国政府将投入约 450 亿欧元帮助企业抵抗疫情冲击，同时为企业贷款提供 3000 亿欧元的“国家担保”。
	3月20日	符合要求并提出申请的微型企业将暂停征收水、电和燃气费用。
	4月15日	法国政府将紧急经济援助计划资金从 450 亿增加到 1100 亿。
	6月10日	再次将紧急经济援助计划资金规模上调至 1360 亿。
英国	3月11日	英国央行英格兰银行 3 月 11 日宣布，将基准利率下调 50 个基点至 0.25%。英国财政部在随后公布的预算案中也提出 300 亿英镑的经济刺激计划。
	3月20日	政府将向疫情期间所有不能工作的雇员支付其工资的 80%，每月最高支付 2500 英镑（1 英镑约合 1.17 美元）。此外，企业增值税可推迟至 6 月底再缴，此前为中小型企业提供的贷款免息期也将从 6 个月延长到 12 个月。
	6月18日	英国央行宣布将债券购买规模提高 1000 亿英镑，同时将基准利率维持在 0.1% 的纪录低点不变。
芬兰	3月20日	宣布一项 150 亿欧元（1 欧元约合 1.07 美元）的救助计划。
	3月20日	芬兰总理桑娜·马林宣布将放宽对企业裁员限制以避免企业破产，以及为受裁员影响的人提供失业救济。
	6月2日	宣布追加 55 亿欧元预算，以遏制新冠疫情影响并帮助经济复苏。
瑞士	3月20日	宣布将追加 320 亿瑞郎（1 瑞郎约合 1.01 美元）援助资金，帮助受疫情影响的企业渡过难关。
罗马尼亚	3月20日	罗马尼亚国家银行紧急宣布旨在减轻疫情冲击的一揽子措施，包括将基准利率从 2.5% 下调至 2%，同时下调贷款利率以减轻企业和个人信贷压力等。
意大利	3月5日	宣布拨款 75 亿欧元用于帮助意大利居民和企业抵御疫情冲击。
	6月4日	通过政府一项流动性法案，使其正式成为法律。其主要内容是向因疫情遇到困难的企业提供贷款担保，帮助它们渡过难关。
葡萄牙	6月4日	宣布一项针对低收入家庭的经济救助计划，以减轻新冠疫情造成的经济影响，稳定收入补助金将于本月兑付。该计划将持续到今年年底，并作为政府补充预算，于下周提交议会讨论表决。

资料来源：新华社、人民网、西部证券研发中心

欧洲新能源汽车政策持续加码

欧洲各国经济刺激计划中，电动车支持为重点方向。5 月 27 日，欧盟拟推绿色经济复苏计划对零排放汽车免征增值税，并计划未来 2 年投入 200 亿欧元授信支持采购电动车；投资 400~600 亿欧元布局零排放动力总成；到 2025 年前将新建 200 万个充电桩。欧洲多国也将新能源汽车作为经济刺激计划的重点方向，陆续增加补贴额度，5 月法国公布 80 亿汽车产业支持计划，增加单车补贴额度；6 月德国推出 1300 亿经济刺激计划，再次增加单车补贴额度；希腊、西班牙发布新能源车补贴计划；7 月荷兰发布电动车补贴计划，政策持续到 2025 年。

欧洲各国陆续加大对新能源汽车的支持力度，体现了欧洲电动化的大趋势。随着欧洲地区复工复产的推进，叠加电池成本改善及基础设施完善等多重因素，预计欧洲 2020 年电动汽车销量有望持续增长。

表 3：欧盟及欧洲部分国家新能源汽车政策持续加码

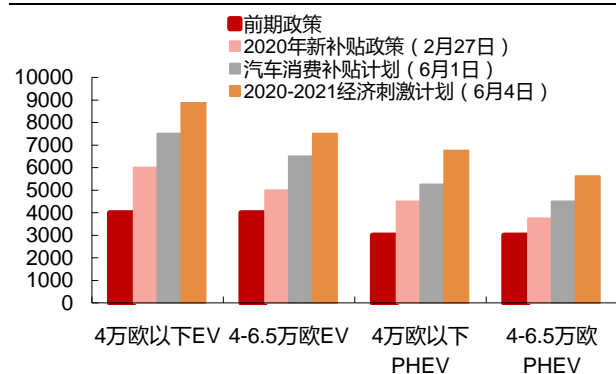
国家/地区/组织	时间	措施
欧盟	5月27日	欧盟计划推出绿色经济复苏计划，对零排放汽车免征增值税，并计划未来 2 年投入 200 亿欧元授信支持采购电动车；投资 400~600 亿欧元布局零排放动力总成；2025 年前将新建 200 万个充电桩。（尚未通过）
德国	2月27日	德国政府发布新补贴政策，4 万欧元以下 EV 补贴 6,000 欧元(增加 50%)；4-6.5 万欧元 EV 补贴 5,000 欧元(增加 25%)；4 万欧元以下 PHEV 补贴 4,500 欧元(增加 50%)；4-6.5 万欧元 PHEV 补贴 3,750 欧元(增加 25%)。
	6月1日	德国拟推行 56 亿汽车消费补贴计划，EV 补贴增加 1500 欧，PHEV 补贴 750 欧，补贴调整有效期至 2020 年底。（后取消燃油车补贴，提高电动车补贴提升额度，包含在 6 月 4 日发布的政策中）。

行业点评 | 汽车

	6月4日	德国发布1300亿欧元经济刺激计划，今年7月1日起到今年年底，德国将暂时下调增值税，增值税标准税率从19%降至16%。政府将拨款500亿欧元用于推动电动汽车发展及设立更多充电桩，并对购买电动汽车实施双倍退税；将现有对充电桩和电池原件生产的资金支持规模扩大至25亿欧元；同时提升补贴数额，国家补贴提高一倍，即整体补贴提升50%。具体来看，4万欧元以下EV政府补贴增加3000欧元至9000欧元，4-6.5万欧元EV补贴增加2500欧元至7500欧元，4万欧元以下PHEV政府补贴增加2250欧元至6750欧元，4-6.5万欧元电动汽车补贴增加1875欧元至5625欧元，有效期至2021年底。
法国	5月7日	公布80亿欧元汽车产业支持计划，私人消费者购买EV补贴从6000欧元提高到7000欧元，商业客户购车提高到5000欧元，插电式混合动力车可获得2,000欧元补贴；换购污染较小的汽车额外补贴3000欧元，换购电动车额外补贴5000欧元；电动补贴和以旧换新叠加最高可达1.2万欧元。政策有效期至2020年6月1日至12月31日，数量限制为20万辆。
荷兰	7月1日	荷兰开启纯电动车补贴计划，购买或租赁原始价格在1.2万-4.5万欧元，续航里程不少于120KM的私人纯电动乘用车和二手纯电动乘用车，可分别获得4,000欧元和2,000欧元补贴，政策有效期至2025年7月1日。
希腊	6月5日	希腊相关部门宣布了针对个人和公司购买BEV和PHEV的激励计划，第一阶段，希腊在18个月内为电动汽车消费者提供1亿欧元补贴，补贴电动汽车和轻型商用车价格的15%（最高5,500欧元），电动出租车价格的25%（最高8,000欧元）
西班牙	6月15日	西班牙宣布了一项37.5亿欧元的援助计划，其中27亿元通过国有银行贷款给汽车产业链，另外一部分用于直接补贴。报废10年以上车龄的私家车或7年以上车龄的商用车，换购电动车可获得4000欧元补贴，换购碳排放量在120克以下的环保车型，可获600~1000欧元补贴。

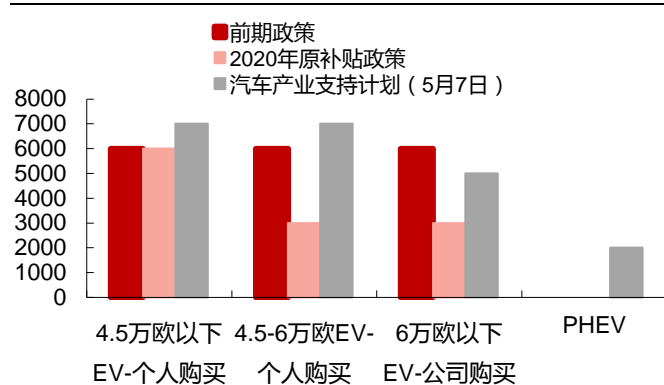
资料来源：新浪网、新华社、人民网、西部证券研发中心

图3：德国新能源汽车补贴金额（单位：欧元）



资料来源：新浪网、新华社、人民网、西部证券研发中心

图4：法国新能源汽车补贴金额（单位：欧元）



资料来源：新浪网、新华社、人民网、西部证券研发中心

表4：增值税与直接补贴力度（以德国纯电动汽车为例）

补贴前售价（万欧元）	2.5	3	3.5	4	4.5
直接补贴力度	0.9	0.9	0.9	0.65	0.65
补贴后价格	1.60	2.10	2.60	3.35	3.85
优惠比例（补贴）	36%	30%	26%	16%	14%
增值税减免（增值税率16%，万欧元）	0.34	0.41	0.48	0.55	0.62
如免增值税最终售价（万欧元）	1.3	1.7	2.1	2.8	3.2
优惠比例（补贴+免增值税）	50%	44%	40%	30%	28%

资料来源：德国联邦经济事务与能源部，西部证券研发中心

2020-21年纯电车型密集上市，供给继续增加

应对碳排放法规压力，欧洲主流车企 2020-2021 年将继续密集推出新能源车型。大众 MEB 平台首款车型 ID.3 首发版已开始接受预定，预计将于 9 月份开始交付，ID.4 也将于年内上市；同时奥迪 e-tron 系列、宝马 i 系列、奔驰 EQ 系列都将于 2020-2021 年推出多款电动车型。从我们统计的欧洲车型来看，2019 年 PHEV 车型已有大幅扩容，2020-2021 年将继续增加；纯电 EV 方面，2020-2021 年将是纯电车型密集上市期，在售 EV 车型将从 2019 年的 32 个增加至 59 个，几乎翻倍。

多数 EV 新车型基于全新电动车平台开发，在续航里程、空间、能耗表现方面都会优于目前已有的电动车型。从车型级别看，2020-2021 年新增的 EV 车型将集中在 SUV 和小型/中型/紧凑型轿车，符合欧洲小型化轿车和 SUV 的喜好。综合来看，2020-2021 年电动车供给数量和质量上都将有大幅改善。

表 5：欧洲主流品牌车型规划 2020-2021 年

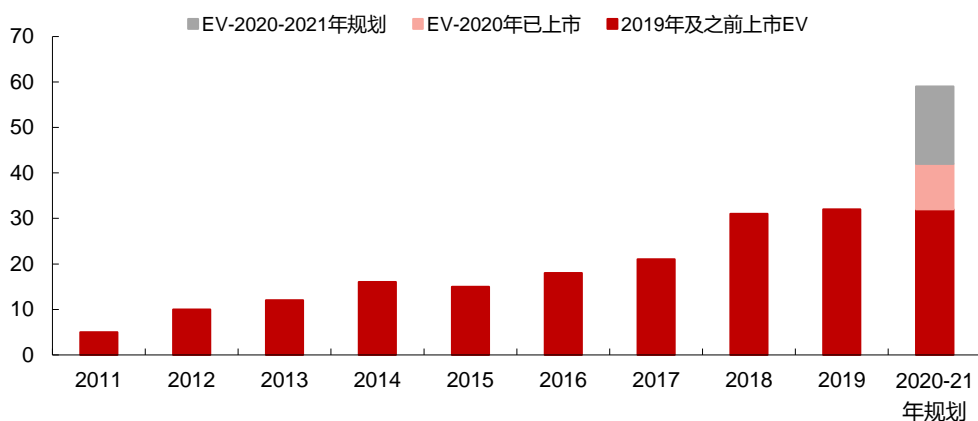
集团	品牌	车型	级别	技术路线	纯电续(KM) (WLTP)	带电量 (KM)	售价	上市时间
FCA	菲亚特	500e	小型轿车	EV	320	42	3.75 万欧元	已上市
PSA	雪铁龙	Citroen E-C4	紧凑型轿车	EV	310*	50*		2020 年内
PSA	标致	Peugeot 2008	小型 SUV	EV	250	50	3.4 万欧元	已上市
PSA	欧宝	Corsa-e	小型轿车	EV	275	45	2.9 万欧元	已上市
PSA	欧宝	Mokka-e	小型轿车	EV	255*	50*	3.5 万欧元	2021 年
宝马	MINI	Cooper SE	小型轿车	EV	180	32.6	3.2 万欧元	已上市
宝马	宝马	iX3	中型 SUV	EV	350	80	7.0*万欧元	2020 年三季度
宝马	宝马	i4	中型轿车	EV	600*	60-80*	6.5*万欧元	2021 年
宝马	宝马	iNEXT	中大型 SUV	EV	450-700*	60-120*		2021 年
大众	大众	ID.3	紧凑型轿车	EV	330/420/550	45/58/77	4/4.6/5 万欧元	已上市
大众	大众	ID.4	紧凑型 SUV	EV	500*	82*	4.5*万欧元	2020 年内
大众	奥迪	e-tron S	中大型 SUV	EV	320	95	9.38 万欧元	2020 年三季度
大众	奥迪	e-tron S Sportback	中大型 SUV	EV	335	95	9.6 万欧元	2020 年三季度
大众	奥迪	Audi Q4 e-tron	中型 SUV	EV	400*	82*	5.5*万欧元	2021 年
大众	奥迪	Audi Q4 Sportback e-tron	中型 SUV	EV	410*	82*	5.8*万欧元	2021 年
大众	奥迪	e-tron GT	轿跑	EV	425*	93.4*	12.5*万欧元	2021 年
大众	西雅特	Mii	小型轿车	EV	195	36.8	2.0 万欧元	已上市
大众	西雅特	el-Born	小型轿车	EV	420/500*	62/77*		2020 年内
大众	斯柯达	Citigo	小型轿车	EV	195	36.8	2.45 万欧元	已上市
大众	斯柯达	Enyaq iV	紧凑型 SUV	EV	290-420	55/62/82	3.5-4.7 万欧元	2021 年一季度
大众	保时捷	Porsche Taycan Cross Turismo	轿跑	EV	385*	93.4*	15*万欧元	2020 年内
戴姆勒	奔驰	EQV 300	MPV	EV	418	100	7.1 万欧元	已上市
戴姆勒	奔驰	EQA	紧凑型 SUV	EV	400*	60*	4.5*万欧元	2021 年
戴姆勒	奔驰	EQB	紧凑型 SUV	EV	500*	60*		2021 年
吉利	沃尔沃	XC40	紧凑型 SUV	EV	400	78	5.3 万英镑	已上市
吉利	沃尔沃	Polestar 2	中型轿车	EV	500	72	3.99-5.99 万欧元	已上市
雷诺-日产联盟	雷诺	Twingo ZE	小型轿车	EV	215	22		2020 年内
PSA	标致	4008 PHEV 4WD	紧凑型 SUV	PHEV	59	-	-	2020 年三季度

行业点评 | 汽车

宝马	宝马	X1	紧凑型 SUV	PHEV	56	9.7	4.55 万欧元	已上市
大众	奥迪	A6 Limousine TFSI e	中大型轿车	PHEV	55	14.1	6.8 万欧元	已上市
大众	奥迪	A8 TFSI e	大型轿车	PHEV	55	14.1	10.9 万欧元	已上市
大众	斯柯达	Skoda Superb	中型轿车	PHEV	56	13	4.0 万欧元	已上市
大众	大众	Tiguan	紧凑型 SUV	PHEV	50	13		2020 年底或 2021 年
大众	大众	Arteon	中型轿车	PHEV	56	13		2020 年底或 2021 年
戴姆勒	奔驰	CLA	中型轿车	PHEV	71	15.6	3.7 万欧元起	已上市
戴姆勒	奔驰	GLA	紧凑型 SUV	PHEV	71	15.6	-	2020 年内
雷诺-日产联盟	雷诺	Captur E-TECH	小型 SUV	PHEV	50	9.8	2.5 万欧元起	已上市
雷诺-日产联盟	雷诺	MEGANE Grandtour	紧凑型轿车	PHEV	50	9.8	2.2 万欧元起	已上市

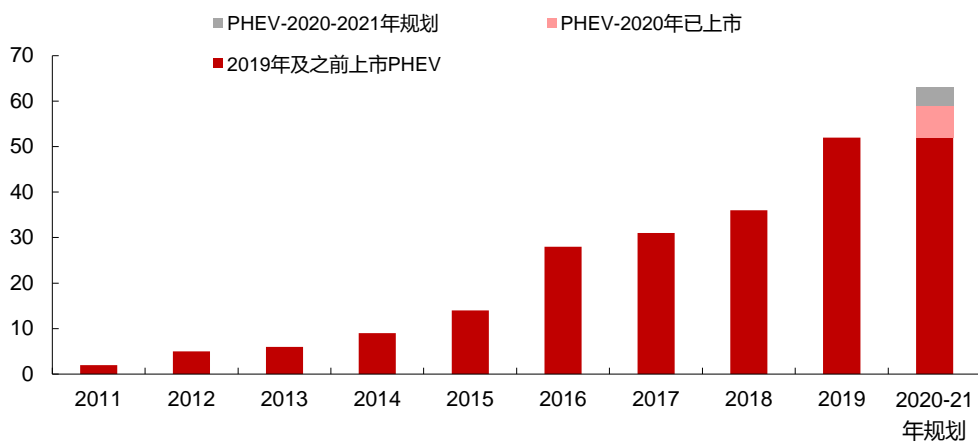
资料来源：ev-database，西部证券研发中心，*代表预测值

图 5：欧洲 EV 已上市车型及 2020-2021 年规划（单位：个）



资料来源：Marklines，各车企官网，西部证券研发中心

图 6：欧洲 PHEV 已上市车型及 2020-2021 年规划（单位：个）



资料来源：Marklines，各车企官网，西部证券研发中心

图 7：欧洲新能源车型供给结构及变化（单位：个）

		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020-2021E
		EV									
SUV	小型 SUV	0	0	0	1	1	2	2	3	4	5
	紧凑型 SUV	0	0	0	0	0	0	0	1	1	6
	中型 SUV	0	0	0	0	0	0	0	1	2	5
	中大型 SUV	0	0	0	0	0	1	1	2	2	5
	微型轿车	3	3	4	5	5	4	4	4	4	4
轿车	小型轿车	0	2	3	3	3	3	5	6	7	15
	紧凑型轿车	1	3	4	5	4	4	5	5	6	8
	中型轿车	0	0	0	0	0	0	0	1	1	3
	中大型轿车	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1
MPV	0	1	1	1	1	3	3	3	3	3	4
跑车	1	1	0	0	0	0	0	0	0	1	1
		PHV									
SUV	小型 SUV	0	0	0	0	0	0	0	0	1	2
	紧凑型 SUV	0	0	0	0	0	0	2	2	7	11
	中型 SUV	0	0	1	1	1	2	3	3	5	5
	中大型 SUV	0	0	0	0	3	4	4	6	8	8
	大型 SUV	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1
轿车	小型轿车	1	2	2	2	2	2	0	0	1	1
	紧凑型轿车	1	2	2	2	3	5	4	4	5	6
	中型轿车	0	1	1	2	3	8	8	9	10	13
	中大型轿车	0	0	0	0	0	1	4	6	6	7
	大型轿车	0	0	0	1	1	4	4	4	5	6
MPV	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1
跑车	0	0	0	1	1	1	1	1	1	2	2

资料来源：Marklines，各公司官网，西部证券研发中心

月销强势复苏，全年有望超预期

6月欧洲电动车销量超预期，在整体乘用车月销尚未完全恢复的情况下，多国电动车已率先恢复同比高速增长，德、英、法、意同比增速均超过100%。英法德三国是欧洲电动车主力消费国，英法德销量同步向上，也就意味着欧洲电动车月销已走出底部拐点向上。同时考虑到政策层面德国、法国、荷兰、希腊、西班牙补贴政策的进一步加码，供给层面电动车型的大幅扩容，更多消费需求有望在下半年释放。我们在欧洲全年乘用车销量-27%增速的假设下，预计欧洲2020年新能源汽车销量将超过100万辆（2019年56万辆，同比增长超过80%）。

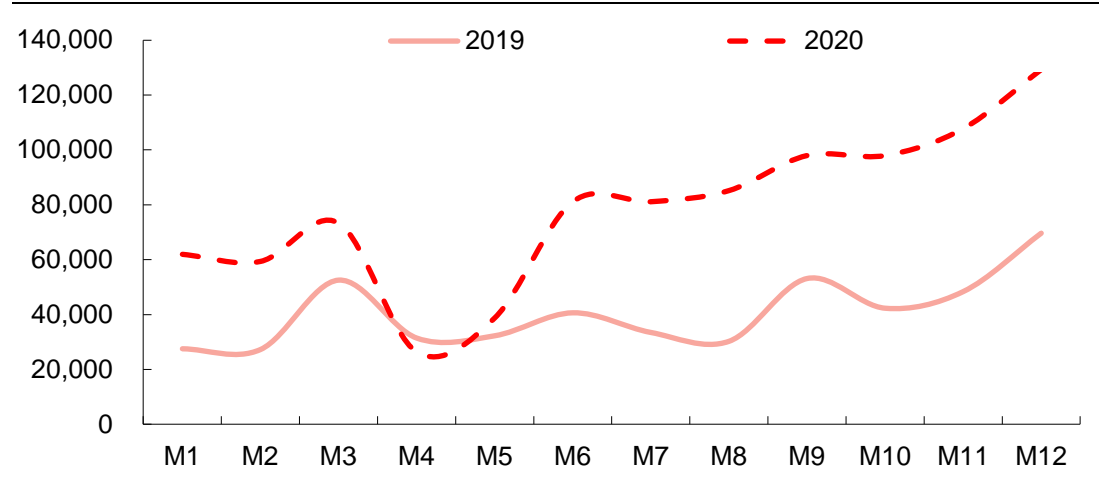
表 6：欧洲各国 2020 年乘用车整体销量预计有 20%~40% 下滑

国家	预测机构	2020 年增速预测	2020 年销量（万辆）
欧洲	BSCB&PSA Group&IHS Markit	-27%	1150
德国	BSCB	-23%	276
瑞典	BIL Sweden	-24%	27
法国	BSCB&C-Ways	-26%	163

意大利	BSCB	-30%	133
英国	BSCB	-34%	152
西班牙	BSCB	-36%	83
中国	BSCB&CAAM&CPA	-10%	2330
美国	LMC&J.D.Power&IHS Market&ALG	-23%	1310
全球	LMC&IHS Market	-22%	7030

资料来源: bestsellingcarsblog, 西部证券研发中心

图 8: 6 月欧洲新能源汽车月销创新高, 后续有望持续同比增长 (单位: 辆)



资料来源: 各国官网, 西部证券研发中心

景气度仍有提升空间

欧洲 6 月同比已恢复大幅正增长, 随着经济重启的推进, 经济刺激和补贴政策效果逐步显现, 欧洲电动车销量有望在下半年持续增长。国内电动车销量 6 月同比降幅已进一步收窄, 随着比亚迪汉、小鹏 P7 等热门新车型的上市, 消费将进一步恢复, 整体增速有望在 7 月转正。

疫情过后电动车板块在欧洲和国内销量修复的预期下, 已经有了不错的涨幅, 后续随着欧洲销量的持续强势以及国内复苏的逐步推进, 市场景气度有望继续提升。个股方面, 首推锂电池龙头宁德时代 (300750.SZ), 同时看好两大增量市场。一是受益于欧洲市场的增量, 包括璞泰来 (603659.SH)、先导智能 (300450.SZ)、恩捷股份 (002812.SZ)、赣锋锂业 (002460.SZ); 二是受益于特斯拉的增量, 包括拓普集团 (601689.SH)、三花智控 (002050.SZ)、宏发股份 (600885.SH)。

西部证券—行业投资评级说明

- 超配： 行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过大盘（沪深 300 指数）10%以上
中配： 行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于大盘（沪深 300 指数）-10%到 10%之间
低配： 行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过大盘（沪深 300 指数）10%以上

联系我们

联系地址：上海市浦东新区浦东南路 500 号国家开发银行大厦 21 层

北京市西城区月坛南街 59 号新华大厦 303

深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

联系电话：021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他方式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议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客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/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。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。

所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。