



2023-10-27

行业深度报告

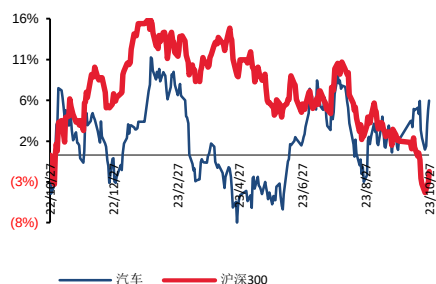
看好/维持

汽车

汽车

2023-9 海外重点市场新能源汽车跟踪月报

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告:

《汽车细分市场专题研究(一):硬派越野:小众市场开启新能源征程》
--2023/10/25

《银轮股份:乘用车板块重点驱动,业绩实现快速增长》
--2023/10/25

《瑞鹄模具:装备制造及零部件业务放量,业绩同比高增长》
--2023/10/23

证券分析师:文姬

电话:021-58502206

E-MAIL: wenji@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190523050001

研究助理:钟鸣

执业资格证书编码: S1190123060018

报告摘要

1) 主要新能源汽车市场变化: 欧洲: 2023 年欧洲各国新能源汽车渗透率复苏但相较于 2022 年 12 月处低位。美国: IRA 法案及特斯拉降价刺激, 整体市场持续景气。中国: 新能源汽车补贴退坡影响减弱, 2023 年新能源汽车销量复苏。

2) 2023 年 9 月北美地区新能源汽车销售概况: 美国: 销量 13.5 万辆, 同比/环比变动+66.61%/+0.01%, 渗透率 9.75%, 同比/环比变动+2.77/+0.02pcts; 加拿大: 销量 1.17 万辆, 同比/环比变动+62.84%/+3.49%, 渗透率 7.29%, 同比/环比变动+1.98/+0.11pcts。

3) 2023 年 9 月欧洲地区新能源汽车销售概况: 德国: 销量 4.7 万辆, 同比/环比变动-35.09/-53.5%, 渗透率 19.01%, 同比/环比变动-10.49/-14.31pcts; 英国: 销量 6.66 万辆, 同比/环比变动+28.26%/+166.66%, 渗透率 20.92%, 同比/环比变动+1.01/-3.42pcts; 法国: 销量 4.79 万辆, 同比/环比变动+38.50%/+56.30%, 渗透率 12.15%, 同比/环比变动-7.49/-9.47pcts; 挪威: 销量 0.96 万辆, 同比/环比变动-26.31/-3.58%, 渗透率 71.74%, 同比/环比变动-0.92/+4.71pcts; 瑞典: 销量 1.80 万辆, 同比/环比变动+49.22%/+24.59%, 渗透率 54.74%, 同比/环比变动+8.29/+6.45pcts; 芬兰: 销量 0.44 万辆, 同比/环比变动+59.59%/-3.37%, 渗透率 49.59%, 同比/环比变动+16.00/+1.32pcts。

4) 2023 年 9 月东亚地区新能源汽车销售概况: 韩国: 销量为 0.71 万辆, 同比/环比变动-60.78%/+6.85%, 渗透率 5.53%, 同比/环比变动-7.76/+0.38pcts; 日本: 销量 1.37 万辆, 同比/环比变动+7.22%/+58.49%, 渗透率 3.13%, 同比/环比变动-0.1/+0.59pcts; 中国: 销量 85.69 万辆, 同比/环比变动+26.86%/+6.29%, 渗透率 29.98%, 同比/环比变动+4.1/-1.24pcts。

投资观点:

1) 海外市场: 美国市场渗透率早期, 政策周期有望孵化产业上行机遇, 美国新能源汽车渗透率低于 10%, 受益于 IRA 法案刺激新能源汽车产业链处于上行周期。建议关注特斯拉为代表美国电动市场复苏周

期，关注其扩产周期以及国内外特斯拉产业链。

2) 中国市场：伴随规模效应、碳酸锂成本下行、头部车企马太效应初现，有望在价格战后实现价量齐升，比亚迪等头部溢价初现。另外华为造车相关产业链依然为 Q4 最强主线，新款问界 M7 上市订单超预期，M9 发布订单陆续增加。华为产业链整体延续高景气度，整车弹性优于零部件，零部件关注华为相关主线。

3) 相关标的：整车：比亚迪、长安汽车、赛力斯、小鹏汽车-W。零部件：保隆科技、伯特利、拓普集团、上声电子、松芝股份、信质集团、瑞鹄模具、文灿股份、均胜电子等。

风险提示：新能源渗透率不及预期、原材料价格上涨等。

目录

一、 主要国家新能源汽车补贴政策	6
二、 北美市场	7
(一) 美国	7
(二) 加拿大	8
(三) 北美地区小结	9
三、 欧洲市场	10
(一) 德国	10
(二) 英国	11
(三) 法国	12
(四) 挪威	13
(五) 瑞典	14
(六) 芬兰	15
(七) 欧洲市场小结	16
四、 东亚市场	17
(一) 韩国	17
(二) 日本	18
(三) 中国	19
(四) 东亚市场小结	20
五、 其他新兴市场	21
六、 投资观点	22
七、 风险提示	23

图表目录

图表 1 重点国家 2023 年新能源汽车补贴政策汇总.....	6
图表 2 主要国家纯电车型补贴金额变化（美元）.....	7
图表 3 主要国家 PHEV 车型补贴金额变化（美元）.....	7
图表 4 美国月度新能源汽车渗透率.....	8
图表 5 美国月度新能源汽车销量（辆）.....	8
图表 6 本月美国新能源主要品牌销量（辆）与占比.....	8
图表 7 本月美国新能源主要车型销量（辆）与占比.....	8
图表 8 加拿大月度新能源汽车渗透率.....	9
图表 9 加拿大月度新能源汽车销量（辆）.....	9
图表 10 本月加拿大新能源品牌销量（辆）与占比.....	9
图表 11 加拿大新能源汽车主要车型销量（辆）与占比.....	9
图表 12 北美地区新能源汽车市场规模（单位：万辆）.....	9
图表 13 北美地区主要新能源车型（单位：辆）.....	10
图表 14 德国月度新能源汽车渗透率.....	11
图表 15 德国月度新能源汽车销量（辆）.....	11
图表 16 本月德国新能源主要品牌销量（辆）与占比.....	11
图表 17 本月德国新能源主要车型销量（辆）与占比.....	11
图表 18 英国月度新能源汽车渗透率.....	12
图表 19 英国月度新能源汽车销量（辆）.....	12
图表 20 本月英国新能源主要品牌销量（辆）与占比.....	12
图表 21 本月英国新能源主要车型销量（辆）与占比.....	12
图表 22 法国月度新能源汽车渗透率.....	13
图表 23 法国月度新能源汽车销量（辆）.....	13
图表 24 本月法国新能源主要品牌销量（辆）与占比.....	13
图表 25 本月法国新能源主要车型销量（辆）与占比.....	13
图表 26 挪威月度新能源汽车渗透率.....	14
图表 27 挪威月度新能源汽车销量（辆）.....	14
图表 28 本月挪威新能源主要品牌销量（辆）与占比.....	14
图表 29 本月挪威新能源主要车型销量（辆）与占比.....	14
图表 30 瑞典月度新能源汽车渗透率.....	15
图表 31 瑞典月度新能源汽车销量（辆）.....	15
图表 32 本月瑞典新能源主要品牌销量（辆）与占比.....	15
图表 33 本月瑞典新能源主要车型销量（辆）与占比.....	15
图表 34 芬兰月度新能源汽车渗透率.....	16
图表 35 芬兰月度新能源汽车销量（辆）.....	16
图表 36 本月芬兰新能源主要品牌销量（辆）与占比.....	16
图表 37 本月芬兰新能源主要车型销量（辆）与占比.....	16
图表 38 欧洲地区新能源汽车市场规模（单位：万辆）.....	16
图表 39 欧洲地区重点新能车型（单位：辆）.....	17
图表 40 韩国月度新能源汽车渗透率.....	18
图表 41 韩国月度新能源汽车销量（辆）.....	18
图表 42 本月韩国新能源主要品牌销量（辆）与占比.....	18
图表 43 本月韩国新能源主要车型销量（辆）与占比.....	18
图表 44 日本月度新能源汽车渗透率.....	19
图表 45 日本月度新能源汽车销量（辆）.....	19
图表 46 本月日本新能源主要品牌销量（辆）与占比.....	19
图表 47 本月日本新能源主要车型销量（辆）与占比.....	19
图表 48 中国月度新能源汽车渗透率.....	20

图表 49 中国月度新能源汽车销量（辆）	20
图表 50 本月中国新能源主要品牌销量（辆）与占比	20
图表 51 本月中国新能源主要车型销量（辆）与占比	20
图表 52 东亚地区汽车市场规模（单位：万辆）	20
图表 53 东亚地区主要新能源品牌	21
图表 54 8 月新兴国家新能源渗透率	22
图表 55 8 月新兴国家新能源汽车销量（辆）	22

一、主要国家新能源汽车补贴政策

各国补贴政策梳理汇总：美国出台《减少通胀法案》规定电动车最高可获得7500美元税收抵免额度；加拿大出台零排放汽车（电车）激励计划，新能源汽车最高可获得5000加币补贴；德国对电动汽车补贴最高达5000欧元；挪威大力推广新能源汽车，购买电动汽车免征购置税和进口税，免征25%的增值税，免收年度道路税，收费公路、轮渡、市政停车场半价收费；在荷兰购买新能源汽车最高可以获得2950欧元补贴；日本对纯电车型最高补助额可达80万日元；韩国对新能源汽车补贴最高达到680万韩元。

全球电动车政策本月边际变化：无。

图表 1 重点国家 2023 年新能源汽车补贴政策汇总

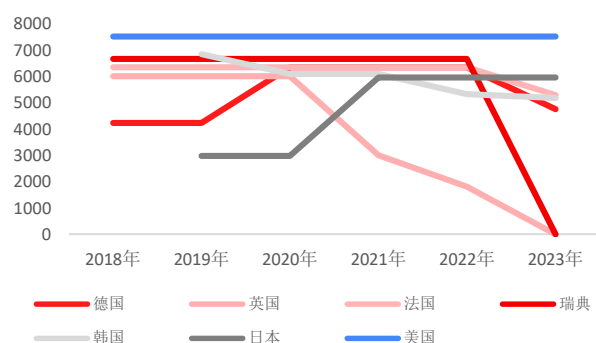
国家	政策	内容
美国	《减少通胀法案》	法案对电动汽车税收抵免额度维持最高 7500 美元，但有如下限制： 1. 车辆产地限制：符合税收补贴的电动车必须生产自北美(美国、加拿大、墨西哥)，最高可获得合计 7500 美元税收抵免额度。 2. 金属产地限制：电池中一定比例的关键金属矿物需要在于美国、或与美国有自由贸易协定的国家中开采或加工, 2023 年起该比例要求为 40%，此后逐年增加，至 2027 年比例要求为 80%(满足要求提供 3750 美元/辆)。 3. 电池材料产地限制：一定比例的主要电池组件及材料生产于北美, 2023 年起该比例要求为 50%，此后逐年增加，至 2029 年比例为 100%。(满足要求提供 3750 美元/辆)。 4. 售价限制：卡车、货车、SUV 的不超过 8 万美元，轿车不超过 5.5 万美元。 5. 收入限制：个人/户主/联合申报人年收入不得超过 15 万/22.5/30 万美元。 6. 车型限制：适用于纯电动、插电(电池容量>7kwh)、氢燃料电池车型。
加拿大	零排放汽车（电车）激励计划（iZEV 计划）	iZEV 计划为购买和租赁某些电池、续航里程更长的插电式混合动力和氢燃料电池汽车最高可获得政府\$5000 加币的补贴（长距离插电式车辆电动续航里程等于或大于 50 公里）。短程插电式混合动力汽车最高可获得\$2500 加币的补贴（短程插电式汽车的电动续航里程低于 50 公里），车型涵盖小型货车、皮卡车和 SUV，需要满足以下要求： 1. 基本版价格必须低于\$50000 加币，或是高配版价格不超过\$65,000 加币。 2. 小型货车和皮卡车等大型号电车的基本版价格必须低于\$60,000 加币，或是高配版价格不超过\$70,000 加币。
法国	新能源汽车补贴	售价 47000 欧元以下的 100%纯电动新汽车（仅限欧洲生产的车，下同）可享受的补贴从 6000 欧降为 5000 欧元。价格在 47000 至 60000 欧元之间的电动车，此前 2000 欧元的补贴将取消。价格 5 万欧元以上可充电式至少 50 公里续航的混合动力汽车，此前享受的补贴是 1000 欧元，2023 年取消。
德国	新能源汽车补贴	2023 年 1 月 1 日起，对售价 4 万欧元以下纯电动车的消费者补贴将从 6000 欧元降至 4500 欧元，下一年再降至 3000 欧元。4 万欧元以上纯电动车补贴从 5000 欧元，降至 3000 欧元。补贴售价上限由 6.5 万下降至 4.5 万元。另外，政府还将取消对插电式混合动力汽车的补贴。
英国	新能源汽车补贴	已取消新能源汽车补贴
挪威	新能源汽车补贴	购买电动汽车免征购置税和进口税，免征 25%的增值税，免收年度道路税，收费公路、轮渡、市政停车场半价收费。从 2023 年起，挪威首次引入适用于纯电汽车的两项新税。第一项是 500 公斤以上车辆，缴纳每公斤 12.5 挪威克朗的重量税。第二项是纯电汽车价格中超过 500000 挪威克朗(约 47000 欧元)的部分将征收 25%的增值税。挪威最畅销的 10 款 BEV 中的大多数价格都高于这一门槛。
瑞典	新能源汽车补贴	从 2022 年 11 月 8 日起，政府将不再对新购新能源汽车（包括纯电和插电）提供激励措施，但仍无需缴纳道路税。

荷兰	新能源汽车补贴	2023 年 1 月 6 日，新车价格必须在 12000 欧元至 45000 欧元之间，任何购买或租赁新车的人有望获得 2950 欧元的补贴。2024 年新车的补贴金额将进一步降低至 2550 欧元。二手电动车的补贴自政策实施以来一直保持在 2000 欧元。
日本	新能源汽车补贴	2022 年日本政府加大了对购买纯电动汽车和插电式混合动力汽车的补贴力度，纯电车型最高补助额可达 80 万日元(约 4 万元人民币)。新能源汽车的补贴将延长至 2023 年底。
韩国	新能源汽车补贴	2023 年 1 月，韩国出台了新的新能源汽车补贴政策，最大国家补贴金额将由 700 万韩元（约 3.7 万元）将降至 680 万韩元。享受 100% 补贴的门槛由过去 5500 万韩元调整至 5700 万韩元（售价低于该价格可享受 100% 补贴）

资料来源：公开资料，太平洋研究院

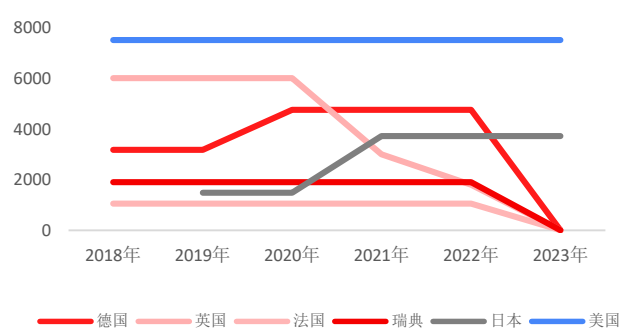
2023年主要国家新能源汽车补贴相较于2022年均有不同幅度下降。美国对于新能源汽车补贴最高仍然维持7500美元，但增加金属矿物产地限制、电池材料产地限制。德国自2023年1月1日起，对售价4万欧元以下纯电动车的消费者补贴将从6000欧元降至4500欧元，取消对插电式混合动力汽车的补贴。英国对纯电及插混车型补贴均取消。法国对售价47000欧元以下的100%欧洲生产纯电动新汽车补贴从6000欧降为5000欧元，并取消2000欧元插混车型补贴。

图表 2 主要国家纯电车型补贴金额变化（美元）



资料来源：公开资料，太平洋研究院 备注：美国2023年起取消单一车企税收抵扣20万辆的限制

图表 3 主要国家 PHEV 车型补贴金额变化（美元）



资料来源：公开资料，太平洋研究院 备注：美国2023年起取消单一车企税收抵扣20万辆的限制

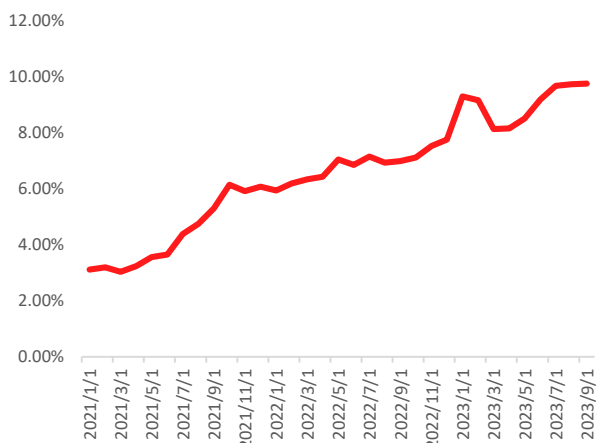
二、北美市场

（一）美国

特斯拉降价及IRA法案取消补贴车辆限额推动，美国2023年新能源汽车渗透率显著提升。2023年一季度特斯拉持续降价，4月19日特斯拉美国官网显示，包括Model 3、Model Y在内的多款车型再次降价，幅度在4.7%-6%左右。其中Model 3后驱版售价由4.199万美元下调2000美元至3.999万美元，此外8月14日特斯拉北美上线标准续航版Model S、Model X，起售价比长续航版低1万美元，美国特斯拉持续降价对新能源销

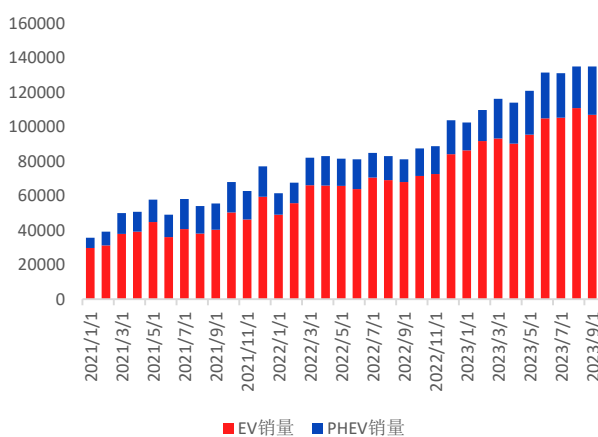
量具有刺激作用。另外美国IRA法案取消单一车企税收抵扣20万辆的限制，进一步刺激美国市场新能源汽车增长。2023年9月美国新能源汽车渗透率维持高位达到9.75%，环比增长0.02pcts。主要新能源汽车品牌为特斯拉、吉普、现代、福特等，主要新能源汽车车型为特斯拉Model Y、Model 3、吉普Wrangler、Mustang Mach-E、ID.4等。

图表 4 美国月度新能源汽车渗透率



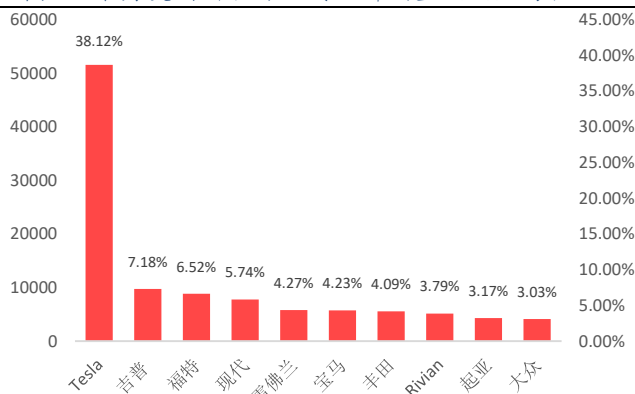
资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 5 美国月度新能源汽车销量 (辆)



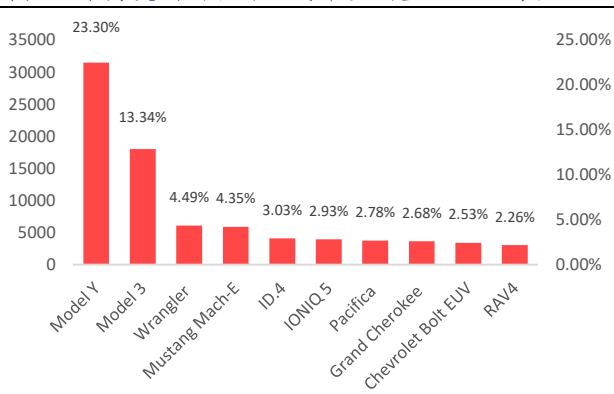
资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 6 本月美国新能源主要品牌销量 (辆) 与占比



资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 7 本月美国新能源主要车型销量 (辆) 与占比

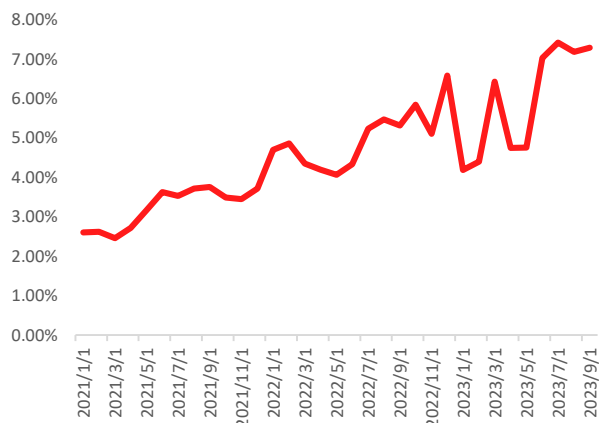


资料来源: marklines, 太平洋研究院

(二) 加拿大

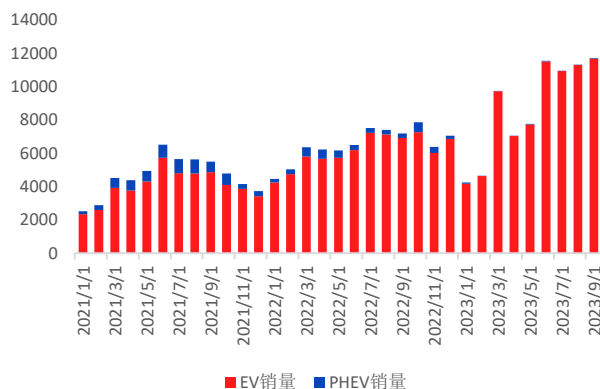
伴随IZEV计划刺激, 加拿大渗透率稳步增长。2023年9月加拿大新能源汽车渗透率为7.29%, 环比上升0.11pcts。新能源汽车销量为1.17万辆, 环比上升0.04万辆。主要新能源品牌为特斯拉、雪佛兰、现代、奥迪、福特等, 主要新能源汽车车型为特斯拉Model 3、Model 3、雪佛兰Bolt EUV、Mustang Mach-E、ID4等。

图表 8 加拿大月度新能源汽车渗透率



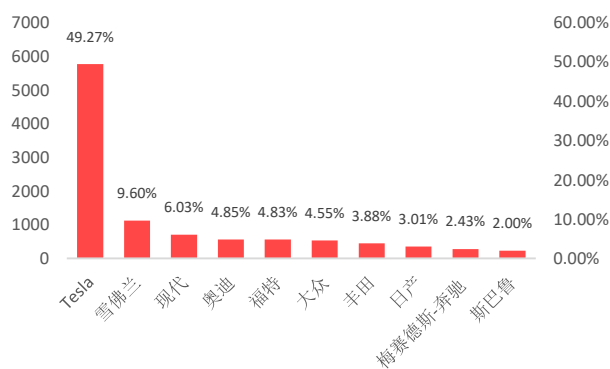
资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 9 加拿大月度新能源汽车销量 (辆)



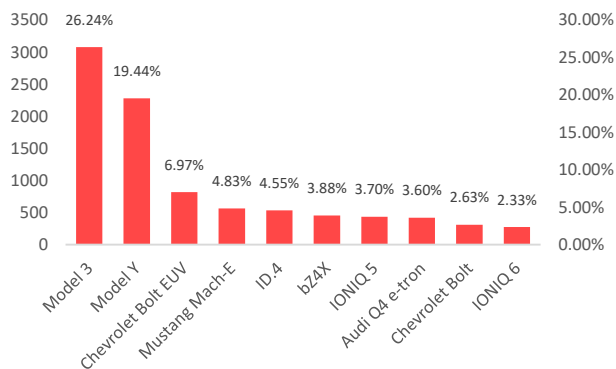
资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 10 本月加拿大新能源品牌销量 (辆) 与占比



资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 11 加拿大新能源汽车主要车型销量 (辆) 与占比



资料来源: marklines, 太平洋研究院

(三) 北美地区小结

北美地区受益于渗透率新能源车政策周期, 渗透率快速提升。2022年美国市场汽车总销量为1438万辆, 其中新能源汽车99.82万辆, 新能源渗透率7%。2022年加拿大汽车销量为155.66万辆, 其中新能源汽车销量为7.21万辆, 渗透率5%。2023年9月美国汽车总销量为138.42万辆, 新能源汽车销量为13.5万辆, 渗透率为9.75%, 加拿大乘用车总销量为16.06万辆, 其中新能源汽车1.17万辆, 渗透率7.29%。

图表 12 北美地区新能源汽车市场规模 (单位: 万辆)

国家	2022 年总销量	2022 年新能源销量	渗透率	2023 年 9 月总销量	2023 年 9 月新能源销量	渗透率
美国	1438	99.82	7%	138.42	13.50	9.75%
加拿大	155.66	7.21	5%	16.06	1.17	7.29%

资料来源: marklines, 太平洋研究院

车型方面特斯拉一家独大，北美地区销售达39%。2023年9月特斯拉Model Y美国地区销量3.1万辆，占当月美国新能源汽车销量比例为23%，Model 3销量为1.8万辆，占当月美国新能源汽车销量比例为13%。其余重点车型还有吉普Wrangler、福特Mach-E等、现代IONIQ 5、大众ID4等。

图表 13 北美地区主要新能源车型（单位：辆）

国家	品牌	车型	能源类型	9月销量	新能源占比
美国	Tesla	Model Y	EV	31451	23.30%
美国	Tesla	Model 3	EV	18000	13.34%
美国	吉普	Wrangler	PHV	6062	4.49%
美国	福特	Mustang Mach-E	EV	5872	4.35%
美国	大众	ID.4	EV	4085	3.03%
美国	现代	IONIQ 5	EV	3958	2.93%
美国	克莱斯勒	Pacifica	PHV	3749	2.78%
美国	吉普	Grand Cherokee	PHV	3622	2.68%
美国	雪佛兰	Chevrolet Bolt EUV	EV	3408	2.53%
美国	丰田	RAV4	PHV	3051	2.26%
加拿大	Tesla	Model 3	EV	3073	26.24%
加拿大	Tesla	Model Y	EV	2277	19.44%
加拿大	雪佛兰	Chevrolet Bolt EUV	EV	816	6.97%

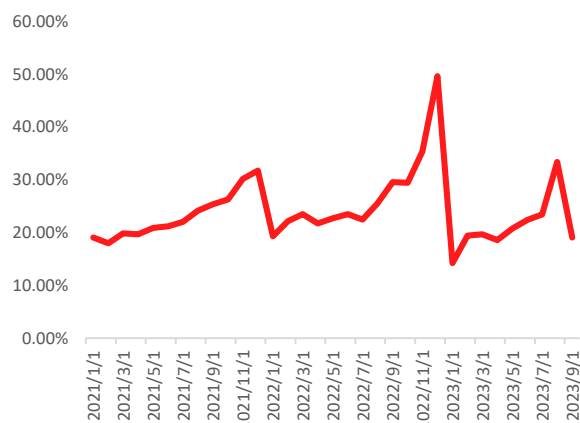
资料来源：marklines，太平洋研究院

三、欧洲市场

（一）德国

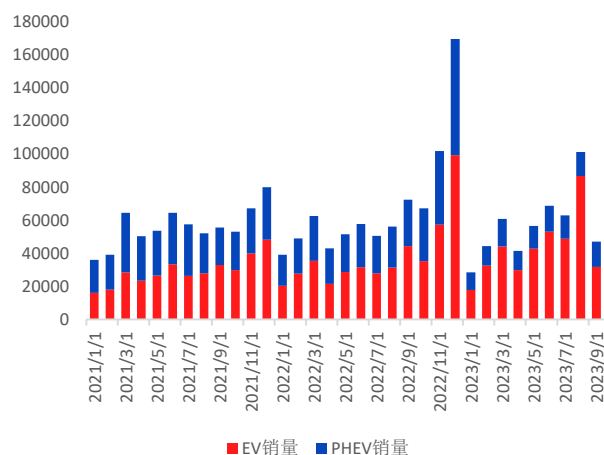
2023年新能源补贴退坡，渗透率环比爬坡但相较于2022年12月仍处于低位。2023年1月1日起，德国对售价4万欧元以下纯电动车的消费者补贴将从6000欧元降至4500欧元，4万欧元以上纯电动车补贴从5000欧元降至3000欧元，补贴售价上限由6.5万下降至4.5万元。另外，政府还将取消对插电式混合动力汽车的补贴。2023年9月德国新能源汽车渗透率为19.01%，环比下降14.32pcts，相较于2022年12月的49.56%仍处于低位。9月新能源汽车销量4.7万辆，主要新能源汽车品牌为奔驰、欧宝、特斯拉、宝马、奥迪、大众等，主要新能源汽车车型为特斯拉Model Y、Opel Corsa、Fiat 500、Kuga等。

图表 14 德国月度新能源汽车渗透率



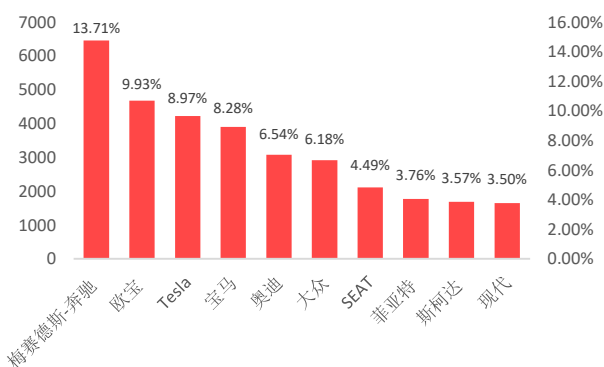
资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 15 德国月度新能源汽车销量 (辆)



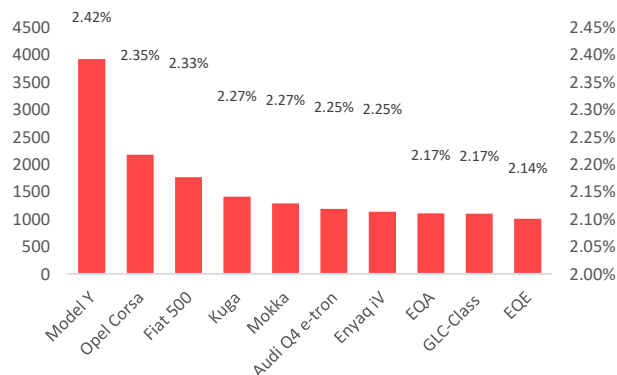
资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 16 本月德国新能源主要品牌销量 (辆) 与占比



资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 17 本月德国新能源主要车型销量 (辆) 与占比

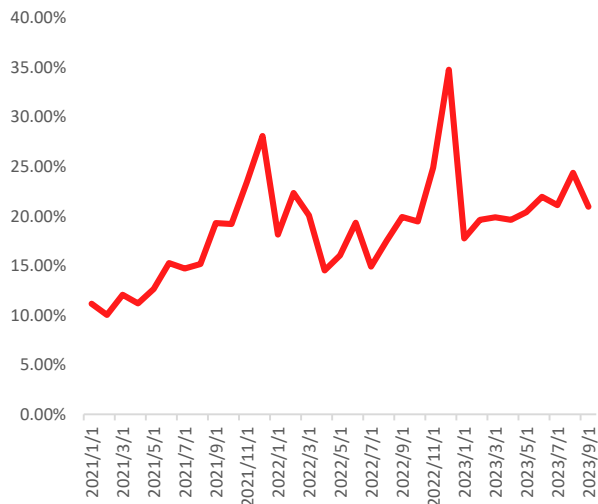


资料来源: marklines, 太平洋研究院

(二) 英国

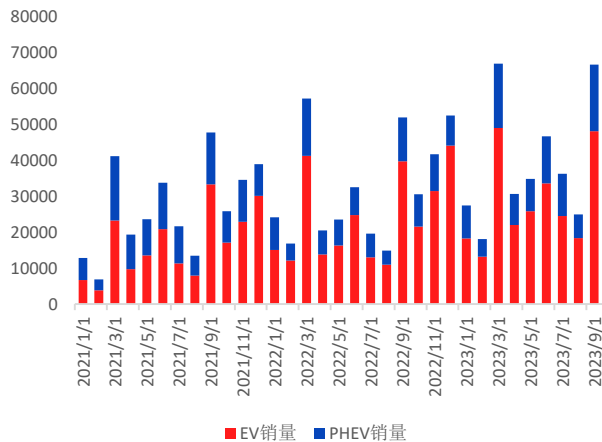
2023年新能源补贴退坡, 渗透率环比爬坡英国新能源渗透率2023年处于低位。2023年9月英国新能源汽车渗透率为20.92%, 环比下降3.42pcts, 相较于2022年12月的34.74%仍处于低位, 2023年9月新能源汽车销量为6.65万辆。主要新能源汽车品牌为宝马、大众、特斯拉、MG等, 主要新能源车型为特斯拉Model Y、Model 3、MG4、Polestar 2、NIRA等。

图表 18 英国月度新能源汽车渗透率



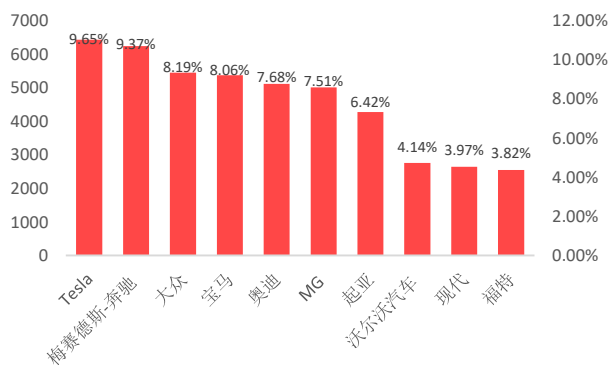
资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 19 英国月度新能源汽车销量 (辆)



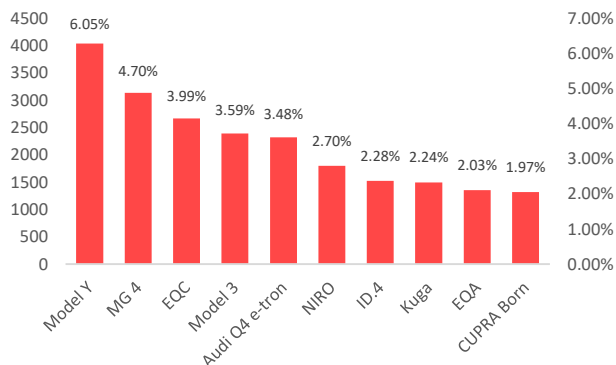
资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 20 本月英国新能源主要品牌销量 (辆) 与占比



资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 21 本月英国新能源主要车型销量 (辆) 与占比

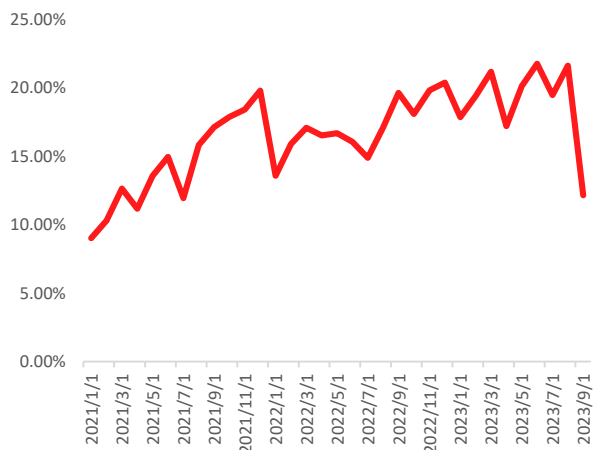


资料来源: marklines, 太平洋研究院

(三) 法国

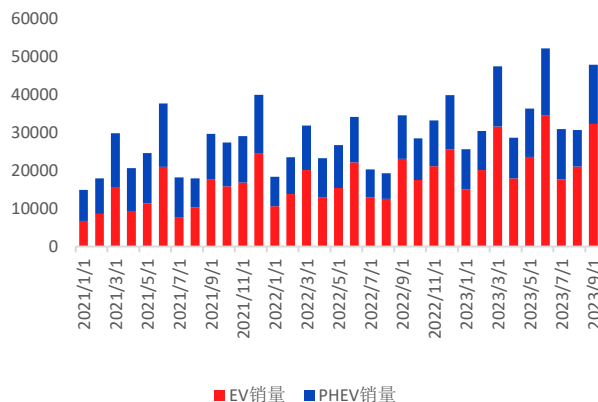
2023年法国新能源补贴退坡幅度较小并且影响逐渐减弱, 新能源汽车渗透率整体稳步上升。2023年法国售价47000欧元以下的欧洲生产纯电动新汽车可享受的补贴从6000欧元降为5000欧元, 价格在47000至60000欧元之间的电动车, 此前2000欧元的补贴将取消, 2023年8月新能源渗透率略有上升至21.62%, 但9月又下降至12.15%。9月新能源汽车销量为4.78万辆。主要新能源汽车品牌为标致、特斯拉、雷诺、MG、菲亚特等, 主要新能源车型为Model Y、Peugeot 208、Spring Electric、Fiat 500等。

图表 22 法国月度新能源汽车渗透率



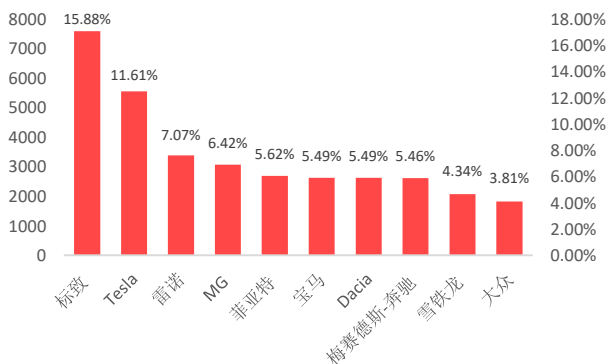
资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 23 法国月度新能源汽车销量 (辆)



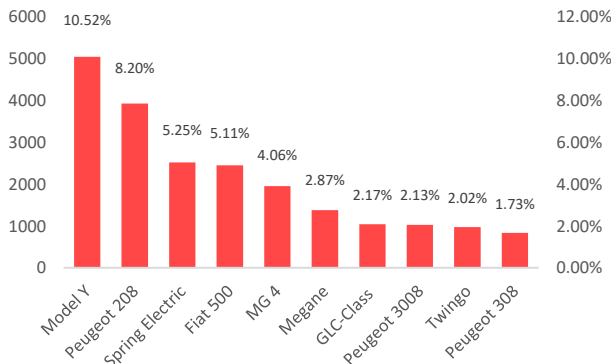
资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 24 本月法国新能源主要品牌销量 (辆) 与占比



资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 25 本月法国新能源主要车型销量 (辆) 与占比

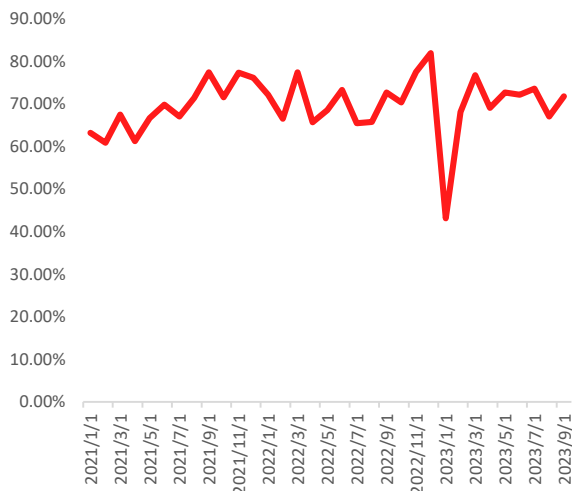


资料来源: marklines, 太平洋研究院

(四) 挪威

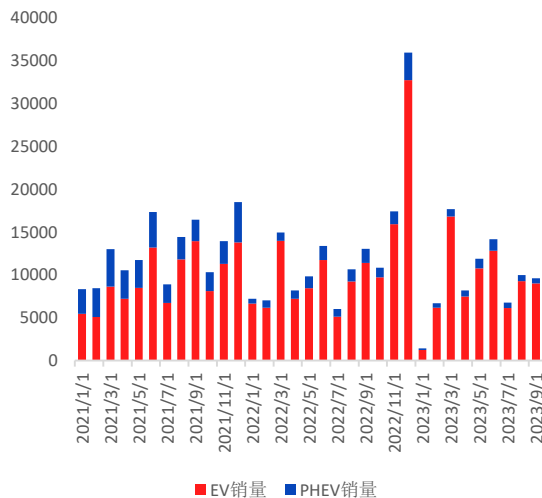
2023年起挪威新能源汽车税收提升, 伴随时间推移影响减弱, 挪威2023年8月新能源汽车渗透率恢复至去年平均水平。挪威大力支持新能源汽车发展, 渗透率位于全球前列, 但从2023年起, 挪威首次引入适用于纯电汽车的两项新税。第一项是500公斤以上车辆, 缴纳每公斤12.5挪威克朗的重量税。第二项是纯电汽车价格中超过500000挪威克朗 (约47000欧元) 的部分将征收25%的增值税。挪威最畅销的10款BEV中的大多数价格都高于这一门槛, 短期对新能源汽车销量产生影响。2023年9月挪威新能源汽车渗透率为71.14%, 环比上升4.71pcts。2023年9月挪威新能源汽车销量为0.96万辆。新能源汽车主要品牌为特斯拉、大众、斯柯达、丰田、沃尔沃、奥迪等, 主要车型为model Y、Enyaq IV、ID.4等。

图表 26 挪威月度新能源汽车渗透率



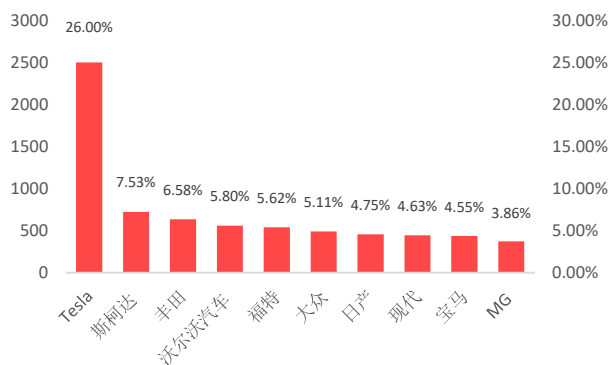
资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 27 挪威月度新能源汽车销量 (辆)



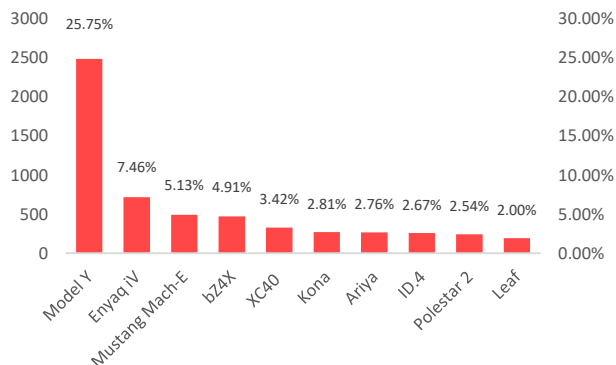
资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 28 本月挪威新能源主要品牌销量 (辆) 与占比



资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 29 本月挪威新能源主要车型销量 (辆) 与占比

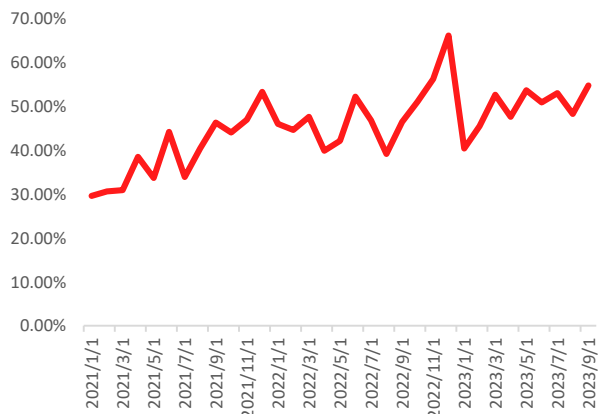


资料来源: marklines, 太平洋研究院

(五) 瑞典

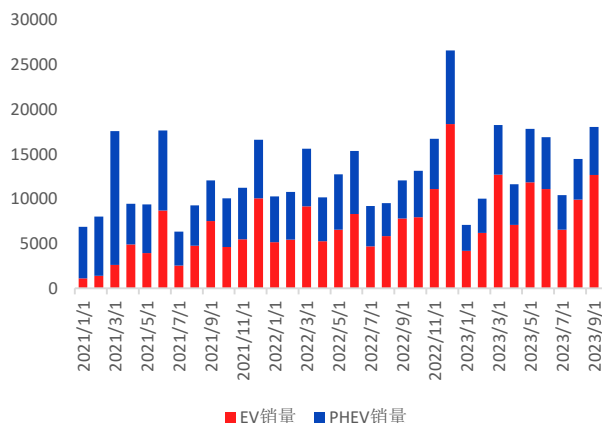
2023年瑞典新能源汽车渗透率整体稳定,但相较于去年12月处于低位。2023年9月瑞典新能源汽车渗透率54.74%,环比上升6.45pcts,相较于2022年12月新能源渗透率66.13%仍然处于低位。2023年9月新能源汽车销量为1.80万辆。新能源汽车主要品牌为特斯拉、沃尔沃、大众、起亚、MG等,主要品牌为Model Y、ID.4、XC40、Enyaq iV、XC60等。

图表 30 瑞典月度新能源汽车渗透率



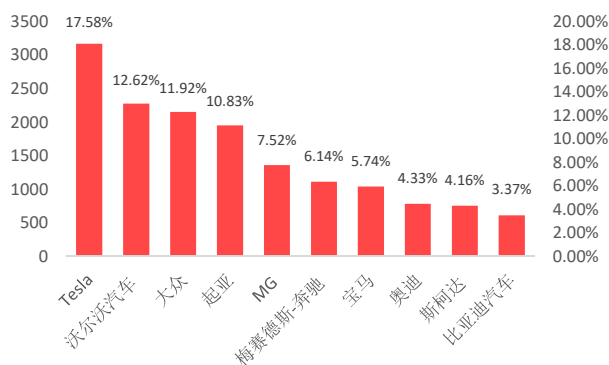
资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 31 瑞典月度新能源汽车销量 (辆)



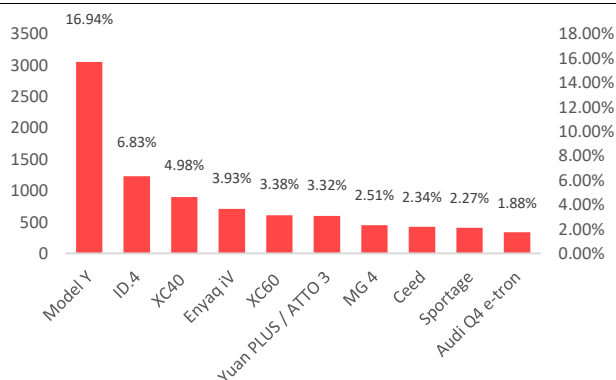
资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 32 本月瑞典新能源主要品牌销量 (辆) 与占比



资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 33 本月瑞典新能源主要车型销量 (辆) 与占比

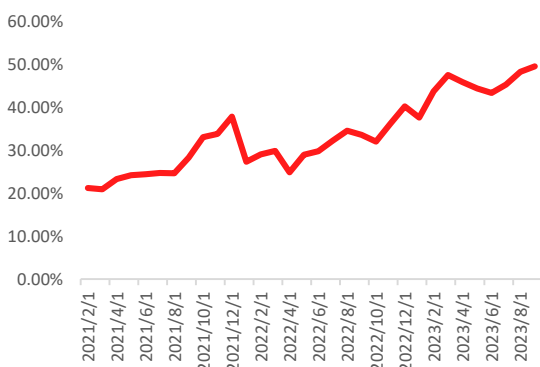


资料来源: marklines, 太平洋研究院

(六) 芬兰

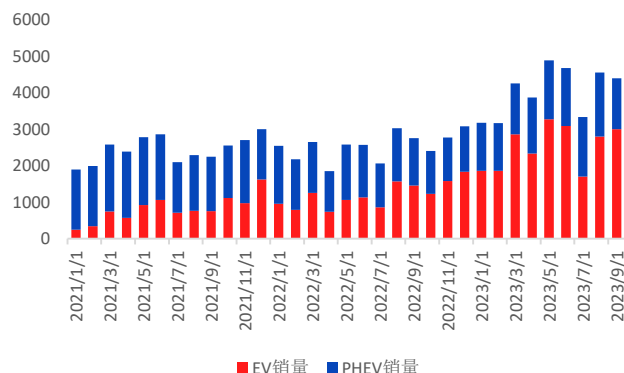
芬兰整体新能源汽车渗透率整体上升, 9月环比上升。2023年9月芬兰新能源汽车渗透率为49.59%, 环比上升1.32pts, 新能源汽车渗透率呈持续上升趋势。2023年9月新能源汽车销量为0.43万辆。主要新能源汽车品牌为特斯拉、沃尔沃汽车、宝马、奔驰、斯科达等, 主要新能源汽车车型为Model Y、Enyaq IV、XC40、XC60、BMW i4。

图表 34 芬兰月度新能源汽车渗透率



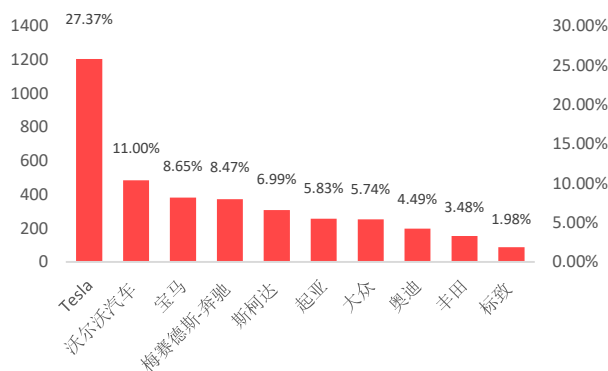
资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 35 芬兰月度新能源汽车销量 (辆)



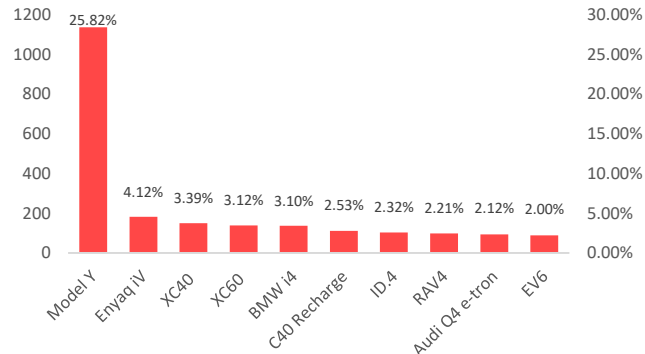
资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 36 本月芬兰新能源主要品牌销量 (辆) 与占比



资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 37 本月芬兰新能源主要车型销量 (辆) 与占比



资料来源: marklines, 太平洋研究院

(七) 欧洲市场小结

欧洲主要国家新能源汽车渗透率较高, 其中北欧三国新能源汽车渗透率位于世界前列。2022年德国汽车销量为291万辆, 其中新能源汽车为81万辆; 英国汽车销量为190万辆, 其中新能源汽车38.55万辆; 法国汽车销量为193万辆, 其中新能源汽车销量为33万辆; 意大利汽车销量为146万辆, 其中新能源汽车销量15.44万辆; 挪威汽车销量为21万辆, 其中新能源销量为15.44万辆; 瑞典销量为33万辆, 其中新能源为16.2万辆; 芬兰汽车销量为9.67万辆, 其中新能源汽车为3.04万辆。

图表 38 欧洲地区新能源汽车市场规模 (单位: 万辆)

国家	2022 年总销量	2022 年新能源车销量	2022 年渗透率	2023 年 9 月总销量	2023 年 9 月新能源车销量	渗透率
德国	291.01	81.24	28%	24.72	4.70	19.01%
英国	190.1	38.55	20%	31.81	6.65	20.92%

法国	192.67	33.33	17%	39.39	4.78	12.15%
挪威	20.99	15.44	74%	1.34	0.96	71.74%
瑞典	32.98	16.2	49%	3.28	1.80	54.74%
芬兰	9.67	3.04	31%	0.94	0.45	49.59%

资料来源：marklines，太平洋研究院

欧洲主要新能源车型为特斯拉Model Y、大众ID系列、奥迪e-tron等。德国地区主要销售新能源车型为Model Y和系列；英国主要销售新能源车型为Model Y，8月占英国新能源汽车销量的比例达16%；法国主要新能源车型为up!、Golf、ID.3、Arteon、Passat。

图表 39 欧洲地区重点新能车型（单位：辆）

国家	品牌	车型	动力总成	9月销量	占比
德国	特斯拉	Model Y	EV	3921	2.42%
德国	欧宝	Opel Corsa	EV	2175	2.35%
德国	菲亚特	Fiat 500	EV	1765	2.33%
德国	福特	Kuga	PHV	1411	2.27%
德国	欧宝	Mokka	EV	1286	2.27%
英国	Tesla	Model Y	EV	4029	6.05%
英国	MG	MG 4	EV	3127	4.70%
英国	梅赛德斯-奔驰	EQC	EV	2658	3.99%
英国	特斯拉	Model 3	EV	2387	3.59%
英国	奥迪	Audi Q4 e-tron	EV	2316	3.48%
法国	Tesla	Model Y	EV	5035	10.52%
法国	标致	Peugeot 208	PHV	3924	8.20%
法国	Dacia	Spring Electric	EV	2514	5.25%
法国	菲亚特	Fiat 500	PHV	2445	5.11%
法国	MG	MG 4	PHV	1945	4.06%

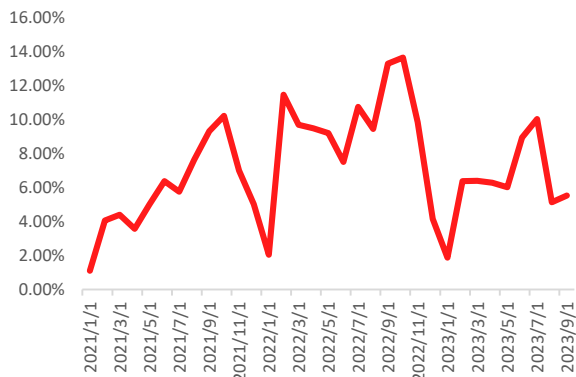
资料来源：marklines，太平洋研究院

四、东亚市场

（一）韩国

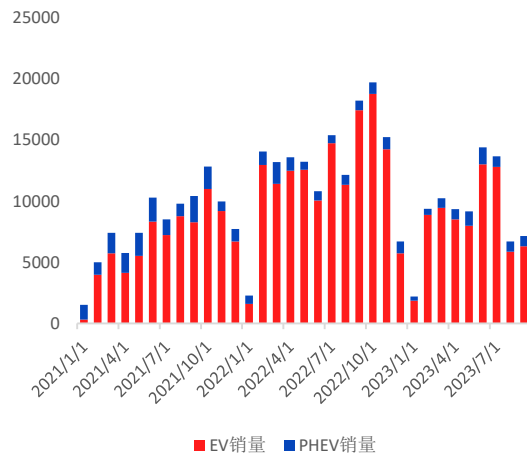
新能源汽车补贴退坡扰动，韩国2023年新能源汽车渗透率相较于2022年12月处于低位。2023年9月韩国新能源汽车渗透率为5.53%，环比上升0.38pcts，新能源汽车销量为0.62万辆。新能源汽车主要品牌为起亚、现代、宝马等，新能源汽车主要车型为EV9、IONIQ 5、EV6、ix3等。

图表 40 韩国月度新能源汽车渗透率



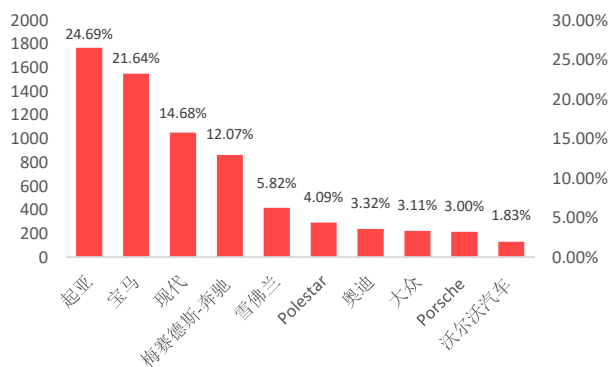
资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 41 韩国月度新能源汽车销量 (辆)



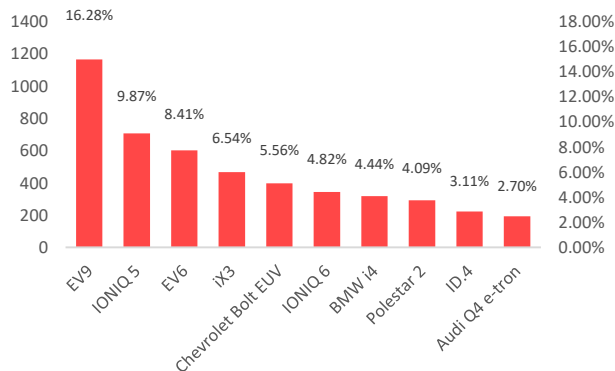
资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 42 本月韩国新能源主要品牌销量 (辆) 与占比



资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 43 本月韩国新能源主要车型销量 (辆) 与占比

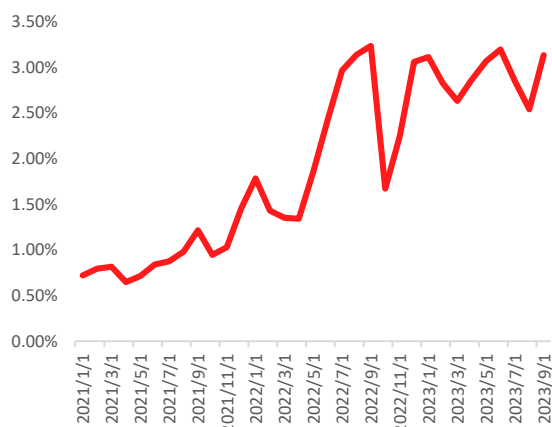


资料来源: marklines, 太平洋研究院

(二) 日本

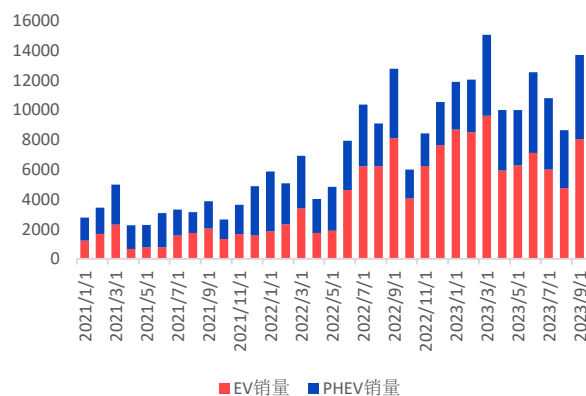
受制于日本国内居民电价较高及重点发展氢能源, 当前日本市场新能源汽车渗透率处于低位, 但呈现增长趋势。2023年9月日本新能源汽车渗透率为3.13%, 环比增长0.59pcts, 整体呈稳定上升态势。新能源汽车销量为1.36万辆。新能源汽车重点品牌为日产、丰田、三菱、雷克萨斯、梅赛德斯-奔驰等, 重点新能源车型有Sakura、Prius、Outlander、Leaf、Ariya等。

图表 44 日本月度新能源汽车渗透率



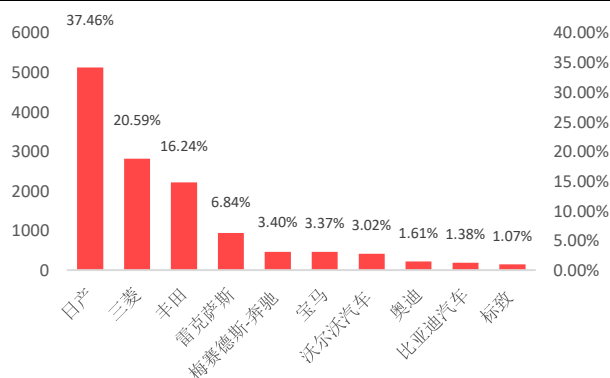
资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 45 日本月度新能源汽车销量 (辆)



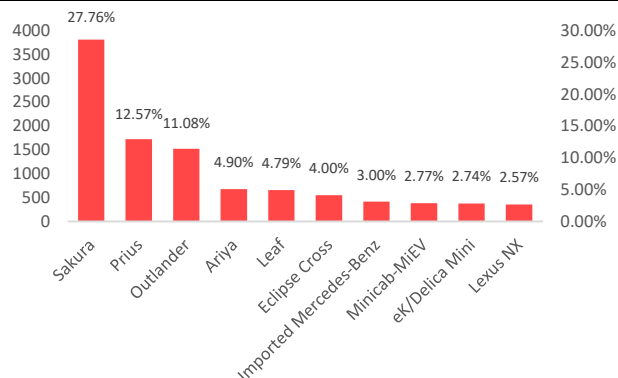
资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 46 本月日本新能源主要品牌销量 (辆) 与占比



资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 47 本月日本新能源主要车型销量 (辆) 与占比



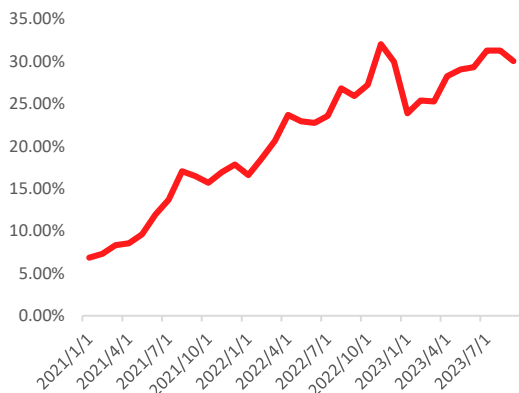
资料来源: marklines, 太平洋研究院

(三) 中国

新能源汽车补贴退坡影响逐渐减弱, 2023年9月国内市场新能源渗透率稳步复苏。

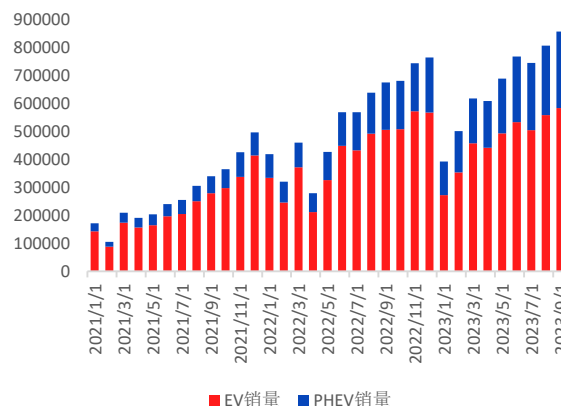
中国为全球最大新能源汽车市场, 2022年全球新能源汽车销量为1065万辆, 批发销量为649万辆, 占比约为61%。新能源汽车补贴政策于2022年12月31日终止, 纯电车型最高影响1.26万元, PHEV车型最高影响0.48万元, 2023年9月新能源渗透率29.98%, 环比下降1.24pcts, 补贴退坡影响逐渐减弱。2023年9月新能源汽车销量85.69万辆。国内市场主要新能源汽车品牌为比亚迪汽车、Tesla、广汽埃安、理想汽车、吉利等, 主要新能源车型为Model Y、海鸥、海豚、元PLUS、秦PLUS DM-i等。

图表 48 中国月度新能源汽车渗透率



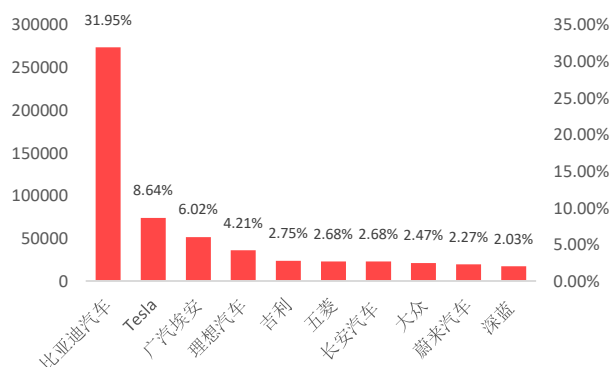
资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 49 中国月度新能源汽车销量 (辆)



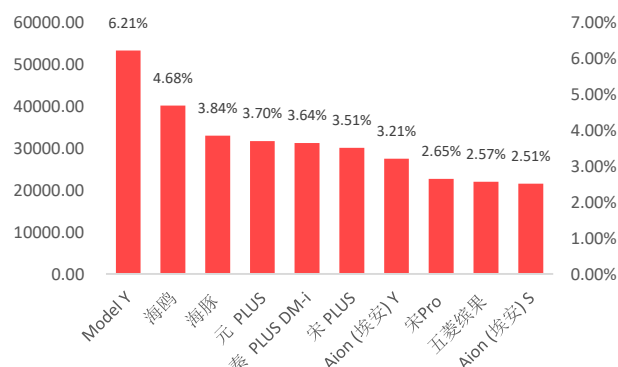
资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 50 本月中国新能源主要品牌销量 (辆) 与占比



资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 51 本月中国新能源主要车型销量 (辆) 与占比



资料来源: marklines, 太平洋研究院

(四) 东亚市场小结

中国新能源汽车市场规模庞大渗透率相对高位, 日韩新能源汽车渗透率处于提升阶段。2022年中国市场汽车销量为2686万辆, 其中新能源汽车656万辆, 占世界新能源销量的60%以上; 2022年日本汽车总销量为420万辆, 其中新能源汽车9.16万辆; 韩国汽车总销量为167万辆, 其中新能源汽车15.54万辆, 日韩当前新能源渗透率尚处于低位。2023年中国和韩国受补贴退坡影响, 新能源汽车渗透率略有下滑, 但稳步复苏。

图表 52 东亚地区汽车市场规模 (单位: 万辆)

国家	2022 年总销量	2022 年新能源销量	2022 年渗透率	2023 年 9 月总销量	2023 年 9 月新能源销量	渗透率
韩国	166.95	15.54	9%	129208	7144	5.53%
日本	419.78	9.16	2%	437066	13690	3.13%
中国	2686.37	656	24%	2858234	856910	29.98%

资料来源：marklines，太平洋研究院

特斯拉Model Y、比亚迪系列、广汽埃安为东亚地区主要新能源车型。2023年9月中国地区Model Y销量5.3万辆，占中国新能源销量比例为6.21%；海鸥销量4万辆，占比达到4.68%；韩国地区主要车型为EV9、IONIQ 5、EV6、iX3；日产Sakura销量约为0.38万辆，占日本新能源汽车销量比例为27.76%。

图表 53 东亚地区主要新能源品牌

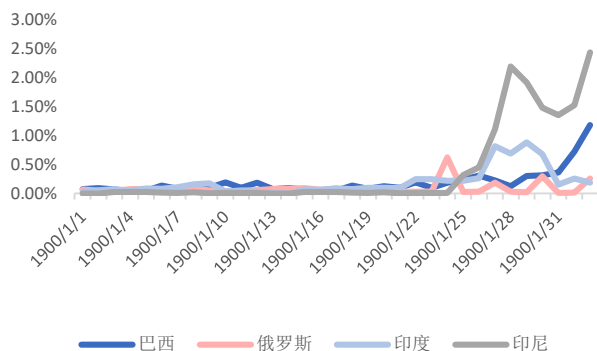
国家	品牌	车型	能源类型	9月销量	占比
中国	Tesla	Model Y	EV	53249	6.21%
中国	比亚迪汽车	海鸥	EV	40092	4.68%
中国	比亚迪汽车	海豚	EV	32927	3.84%
中国	比亚迪汽车	元 PLUS	EV	31672	3.70%
中国	比亚迪汽车	秦 PLUS DM-i	PHV	31165	3.64%
中国	比亚迪汽车	宋 PLUS	PHV	30093	3.51%
中国	广汽埃安	Aion (埃安) Y	EV	27496	3.21%
中国	比亚迪汽车	宋 Pro	PHV	22675	2.65%
中国	五菱	五菱缤果	EV	22006	2.57%
中国	广汽埃安	Aion (埃安) S	EV	21546	2.51%
中国	Tesla	Model 3	EV	20824	2.43%
中国	长安汽车	糯玉米	EV	14488	1.69%
中国	理想汽车	理想 L7	PHV	12982	1.51%
中国	比亚迪汽车	汉 DM	PHV	12382	1.44%
中国	理想汽车	理想 L9	PHV	11884	1.39%
日本	日产	Sakura	EV	3801	27.76%
日本	丰田	Prius	PHV	1721	12.57%
日本	三菱	Outlander	PHV	1517	11.08%
韩国	现代	EV9	EV	1163	16.28%
韩国	现代	IONIQ 5	EV	705	9.87%
韩国	现代	EV6	EV	601	8.41%

资料来源：marklines，太平洋研究院

五、其他新兴市场

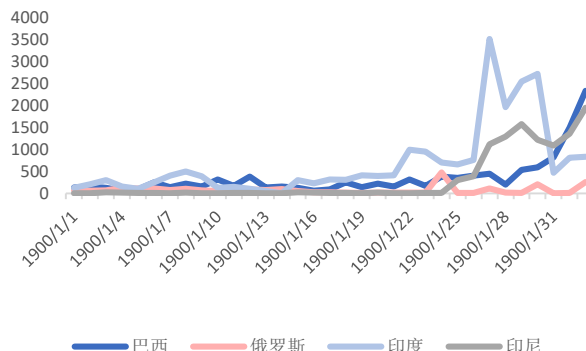
巴西、俄罗斯、印度、印尼因各自国情因素，当前新能源汽车渗透率尚处于低位。巴西具有丰富的甘蔗田和玉米地，长久以来就是全球最大的蔗糖生产与出口国，而甘蔗与玉米除了能榨糖和油外，还能制成乙醇，因此新能源领域重点发展乙醇汽油。俄罗斯石油资源丰富且自然气候寒冷，对发展新能源汽车积极性不高。印度、印尼新能源汽车起步相对较慢，且电网等配套基础设施较落后。因此巴西、俄罗斯、印度、印尼等新兴国家新能源汽车尚处于起步阶段。

图表 54 8 月新兴国家新能源渗透率



资料来源: marklines, 太平洋研究院

图表 55 8 月新兴国家新能源汽车销量 (辆)



资料来源: marklines, 太平洋研究院

六、投资观点

海外市场: 1) 美国市场渗透率早期, 政策周期有望孵化产业上行机遇: 美国最新新能源汽车渗透率仅8.5%, 并有望受益于政策周期上行。建议关注特斯拉为代表美国电动市场复苏周期, 通用、福特新车持续推出, 美国市场电动车表现有望加速上行, 关注产业链同步扩产周期以及国内特斯拉北美产业链。2) **欧洲市场渗透率维持高位, 特斯拉本土扩产及中国电动车出海搅动市场:** 受益于特斯拉本土产能放量、芯片限制趋缓叠加中欧班列配合滚装船带动比亚迪等车企出海, 供给弹性有望充分释放, 有望缓解伴随能源价格上行、经济下行, 补贴水平边际退坡等不利因素, 预计2023年欧洲新能源汽车销量表现整体与2022年持平。

中国市场: 1) **比亚迪盈利超预期, 头部车企马太效应渐显:** 伴随规模效应、碳酸锂成本下行、头部车企马太效应初现, 有望在价格战后实现价量齐升, 头部溢价初现, 特斯拉产业链海内外进度变化, 财报预期下行, 相关零部件或进入调整通道。2) **华为造车相关产业链依然为Q4最强主线:** 新款问界M7上市订单持续超预期, M9发布订单陆续增加。华为产业链整体延续高景气度, 驱动整车相关北汽蓝谷、江淮汽车、长安汽车等弹性表现。整车弹性优于零部件, 零部件关注华为相关主线。

相关标的: **整车:** 比亚迪、长安汽车、赛力斯。**零部件:** 保隆科技、松芝股份、伯特利、拓普集团、上声电子、文灿股份、均胜电子等。

七、风险提示

下游需求不及预期、新能源渗透率不及预期、原材料价格上涨等。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；
中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；
看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。