



欧洲八国 12 月点评：供给缓解叠加补贴退坡刺激终端销量超预期



核心观点

受益于供给端制约边际缓解，以及需求端年底补贴退坡抢装叠加特斯拉季度末交付，12月欧洲八国注册量环比+50%，表现超市场预期。整体来看，欧洲补贴变动与渗透率表现高度相关，退坡幅度整体温和可控。预计12月欧洲整体电车销量40-42万辆，上调2022年预期至254万辆，同比+16%。展望2023年，预计欧洲电车销量达300万辆，同比+18%。看好国内中游锂电及材料海外供应链。

行业动态信息

受益于供给端制约边际缓解，以及需求端年底退坡抢装、特斯拉季度末集中交付，欧洲八国12月销量环比大幅提升。

12月欧洲八国新能源车注册量34.89万辆，同比+63%，环比+50%，环比大幅增长系：1)供给端，Q4芯片紧缺边际缓解，供给端丰富提升了车企对需求的交付能力；2)需求端，德、法等国电动车补贴退补导致年底出现抢装；特斯拉季度末集中交付。

欧洲补贴变动与渗透率表现高度相关，退坡幅度整体温和可控。

渗透率较高的挪威、瑞典、德国、荷兰、英国、法国，电动车补贴有序退坡或部分取消；渗透率较低的西班牙维持不变；表现较为逊色的意大利甚至进一步加码，提升补贴额度。

2022年欧洲八国纯电化趋势明显，预计2023年将随德国插混补贴取

消而进一步凸显。

2022年1-12月欧洲八国新能源车累计注册量207.8万辆,同比+15%,其中纯电127.40万辆,同比+29%,插混80.39万辆,同比-3%,纯电占比61%,环比+7pct,纯电化趋势明显。预计随着2023年插混占比居高的德国政策段插混不再享受补贴,欧洲插混占比将显著下降,纯电化趋势进一步凸显。

上调欧洲22年电车销量预期至254万辆,同比+16%。

虽然2022年Q4以来供给端芯片制约等有些许缓解,但受制于欧洲经济下滑、通胀大背景,供给端供应链仍旧紧张,预期欧洲2022年新能源汽车销量为254万辆,同比+16%,2023年新能源车销量为300万辆,同比+18%。看好国内中游锂电及材料海外供应链,推荐宁德时代、亿纬锂能、恩捷股份、容百科技、华友钴业、当升科技、贝特瑞、中科电气、芳源股份、中伟股份、科达利、星源材质、天赐材料、新宙邦等。

风险分析:下游新能源汽车产销不及预期;原材料价格上涨超预期;

细由立业能垂上话口价计了及预知

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51418

