



电气设备行业：欧洲季初注册量短暂回落 整体趋势符合预期



事件：欧洲八国新能源汽车注册量公布

欧洲八国 10 月新能源汽车注册量合计 14.8 万辆，同比+25%，环比-19%，符合预期。其中纯电注册量 8.6 万辆，同比+48%，环比-27%；插混注册量 6.2 万辆，同比+2%，环比-7%；今年以来累计注册量 141.7 万辆，同比+94%；八国渗透率 24.3%，环比+0.3pct。

本月欧洲八国注册量同比+25%，环比-19%，符合预期。原因分析如下：

季度初特斯拉欧洲供给不足，注册量环比下降 2.5 万欧洲交付的特斯拉由中国和美国生产并出口，由于特斯拉季度初出口车仍处于生产和运输中，欧洲处于无车交付的状态，导致欧洲八国本月特斯拉注册量环比减少 2.5 万辆。特斯拉供给不足能够覆盖大部分国家 90%以上的降幅。随着上海工厂 10 月出口高增，预计特斯拉欧洲交付情况将于 11、12 月缓解，并大幅增长。

英国受“换牌”影响，10 月拖累欧洲注册量

10 月英国新能源汽车注册量 2.5 万辆，环比-47%，主要系换牌传统所致：英国每年 3 月、9 月为传统换牌月，消费者为追求最新车牌而选择当月注册，历史数据表明 10 月注册量走低属正常波动。

剔除上述特斯拉及英国数据扰动影响后，其余欧洲七国本月注册量 12.1 万辆，环比 9 月的 11.6 万辆实现增长，说明新能源汽车本质需求仍

旧强劲。

碳排放：法国四次达标，德国仍处高位

10月法国碳排放继续下行至102.0g/km，环比-1.4g/km，连续四次达成目标（109g/km）；德国在NEDC下碳排放111.9g/km，环比+0.3g/km，仍处高位。

投资建议

本月欧洲八国注册量符合预期，预计10月欧洲新能源车注册量辆16.5万辆左右，预计欧洲全年注册量205万辆。看好国内中游锂电及材料海外供应链，推荐各环节龙头企业。

风险提示

欧洲新能源汽车产销不达预期风险

关键词：新能源 新能源汽车 特斯拉

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_29289

