

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

碳酸锂下游系列报告二： 2023年欧洲新能源车市场分析与2024年展望

中信期货研究所 新兴组



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

研究员：
李兴彪
从业资格号：F3048193
投资咨询号：Z0015543

研究员：
朱子悦
从业资格号：F03090679
投资咨询号：Z0016871

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

- **政策最大边际变化在于补贴退坡，需求端冲击或超预期。**德国于2023年8月取消To B端补贴，2023年12月18日起To C端提前结束（原计划保留至2024年底），对年末冲量造成较大扰动，季节性上23Q4德国/欧洲销量同比分别-45%/-11%，以德国新能源车市为例，除特斯拉外的无补贴车型销售情况显著差于有补贴车型，补贴退坡对销量冲击或超预期。法国补贴标准引入排放考核，可或补贴车型减少；荷兰补贴额度降14%，其余国家补贴持平。
- **回顾2023年欧洲新能源车市：一是政策导向对插混车型不友好，PHEV连续2年贡献负增长。**2023年欧洲BEV销量200万辆（同比+28%），PHEV销量为88万辆（同比-8%）。二是增量贡献层面，德国退补对PHEV负面影响较大，法国贡献欧洲BEV市场21%的增量，德国贡献12%的BEV增量。三是车企竞争层面，特斯拉和中系车企（上汽、吉利）贡献明显，增量贡献率分别达30%、12%、7%，欧系车企表现相对平淡。四是区域内新能源渗透水平延续分化，仍有较大空间。23年荷兰达46%（同比+12pct）、丹麦达34%（同比+12pct）、德国达25%（同比-6pct）、意大利不足10%。
- **展望2024年欧洲新能源车市：从车企维度自下而上分析增量市场，特斯拉、大众、Stellantis自身的新车周期较为强劲，中系车企吉利、上汽欧洲市占率逐步上升，其他如现代起亚、雷诺日产、福特等车型周期较弱，受补贴和竞争影响较大，预计销量较为承压。乐观情境下预计2024年欧洲新能源车销量达350万辆（同比+22%），悲观情景下预计2024年欧洲新能源车销量达322万辆（同比+10%）。**

第一章 2024年欧洲新能源车市政策变化

第二章 2023年欧洲新能源车市回顾与车企表现简析

第三章 2024年欧洲新能源车市销量展望

政策：税收优惠政策延续利好，碳排放标准趋严

- 碳排放标准逐步严格，电动化转型趋势不变。
- 欧洲新能源车享受一系列税收优惠政策。税收类型分为三类，一类是购置税（同国内）一次性缴纳，多数国家免征；第二类是保有税，一般按年度缴纳，一般是达到排放标准后可减免征收；第三类针对B端用车，可相应减免税收额度。

部分欧洲国家电动车税收优惠政策			
国家	税收优惠		
	购置税（一次缴纳）	保有税（年度缴纳）	公司用车税
德国	2025年12月31日前注册的BEV和氢汽车可享有10年免征机动车税	CO ₂ ≤95g/km的车辆免征	按照车价的0.5%-1%减少BEV和PHEV的应纳税额。按照车价的0.25%-1%的减少总价低于6万欧的BEV应纳税额。
英国	免征	CO ₂ ≤50g/km的车辆免征；51g/km≤CO ₂ ≤75g/km的车辆按15英镑/年征收	CO ₂ ≤95g/km的车辆实行优惠税率
法国	大部分免税，部分按50%交	免税	CO ₂ ≤60g/km的车辆免征
西班牙	部分地区免征	主要城市按75%减免征收	小于4万欧的EV可以享受30%减免
瑞典	/	降至360瑞典克朗/年	BEV减免35万瑞典克朗；PHEV减免14万瑞典克朗；两者均不得超过车价的50%
荷兰	免征	BEV免征，PHEV按50%征收	税率按16%，BEV税费最高不超过3万欧
爱尔兰	BEV免征	BEV降至120欧/年；PHEV的CO ₂ < 50g/km降至140欧/年	小于5万欧的BEV免征
意大利	/	BEV使用之日起5年免税；PHEV按最低的2.58欧/kW	/

欧洲碳排放标准

年份	乘用车		轻型货车	
	FY2019-631	Fit for 55	FY2019-631	Fit for 55
2025	-15%	-15%	-15%	-15%
2030	-37.50%	-55%	-31%	-50%
2035	/	-100%	/	-100%

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

政策：2024年补贴退坡对欧洲新能源车市冲击或超预期

- 2023年欧洲新能源车补贴德国完全取消，其他国家降度10%不等。德国to B端补贴于23年8月底完全取消，24年to C端提前结束（原计划保留至2024年底，补贴标准为售价低于4.5万欧元纯电补贴4500欧元）；法国引入碳排放考核，可获补贴车型减少；荷兰补贴额度降14%。
- 以德国新能源车市为例，除特斯拉外各车企无补贴车型销售情况显著差于有补贴车型，补贴退坡对销量冲击或超预期。

电动车补贴政策变化

2024年补贴变化	国家	2023年新能源渗透率	2023年新能源车销量	销量同比增速	补贴类型	2024年补贴政策			2023年补贴政策		
						车辆类型	售价标准	补贴金额(欧元)	车辆类型	售价标准	补贴金额(欧元)
取消	英国	24%	46万	24%	直接补贴	BEV	取消补贴		BEV	取消补贴	
	瑞典	60%	17万	7%	直接补贴	BEV	取消补贴		BEV	取消补贴	
	挪威	90%	11万	-25%	直接补贴	BEV	取消补贴，阶梯式征收购置税		BEV	取消补贴，阶梯式征收购置税	
退坡	德国	25%	70万	-16%	直接补贴	BEV	取消补贴		BEV	<4万欧元 6750	
						PHEV	取消补贴		PHEV	取消补贴	
	法国	26%	46万	40%	直接补贴	BEV	考察碳排放，65%可获补贴	5000-7000	BEV	<4.7万欧元	7000(低收入)/5000
持平	荷兰	45%	11万	-14%	直接补贴	个人新BEV	1.2-4.5万欧元	2550	个人新BEV	1.2-4.5万欧元	2950
						个人二手BEV		2000	个人二手BEV		2000
持平	西班牙	12%	12万	48%	直接补贴	零排放范围>30公里的EV	<4.5万欧元	4500	续航大于90KM的EV	<4.5万欧元	4500
					置换补贴			2500			2500
	意大利	9%	14万	20%	直接补贴	BEV	满足排放条件	3000	BEV	满足排放条件	3000
						PHEV	满足排放条件	2000	PHEV	满足排放条件	2000
	葡萄牙	29%	7万	80%	直接补贴	BEV	<6.25万欧元	3000	BEV	<6.25万欧元	3000

德国市场新能源车销量

车企	车型	2022	23M1-11	YOY	2024年补贴退坡额度
大众	ID.4	16793	20540	72%	4500欧
	ID.3	23286	20697	2%	4500欧
	CUPRA Born	12564	14940	68%	4500欧
	Enyaq IV	12184	20313	86%	4500欧
	ID.5	8054	10117	77%	4500欧
	up!	13238	5100	-54%	4500欧
	ID.Buzz	1367	4732	N/A	4500欧
Leon	8283	5000	-7%	4500欧	
	无补贴车型	125258	72853	-37%	
戴姆勒	smart #1	248	5749	N/A	4500欧
	fortwo	8700	9867	2%	4500欧
	无补贴车型	82426	48686	-36%	
Stellantis	Fiat 500	26635	19607	-15%	4500欧
	Opel Corsa	14979	11574	-7%	4500欧
	Mokka	12916	9571	0%	4500欧
	Peugeot 2008	5425	3354	0%	4500欧
	无补贴车型	50506	31853	-11%	
Tesla	Model 3	35426	43097	5%	4500欧
	Model Y	33841	14734	-9%	4500欧
	无补贴车型	696	1850	N/A	
现代起亚	Kona	17029	10663	-22%	4500欧
	IONIQ 5	14080	10182	-5%	4500欧
	EV6	4736	7122	88%	4500欧
	NIRO	8939	6149	-12%	4500欧
	IONIQ 6	0	5190	N/A	4500欧
宝马	无补贴车型	31908	24996	-15%	
	无补贴车型	76672	64302	-3%	
雷诺-日产	Spring Electric	14366	11270	9%	4500欧
	Megane	8016	5595	-7%	4500欧
	Twingo	8833	5245	-22%	4500欧
	ZOE	10535	2817	-59%	4500欧
	Leaf	3593	1829	-34%	4500欧
上汽	无补贴车型	3510	1980	-2%	
	MG 4	1769	11488	48%	4500欧
	MG 5	2735	1849	N/A	4500欧
	MG ZS	3446	2283	-23%	4500欧
	无补贴车型	7731	616	-18%	

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

政策：充电桩建设提供相关补贴，电车配套设施逐渐完善

- 充电桩的补贴主要分为两个部分，一个商业充电桩，相关建设费用可申请一定程度的补贴和退费，直流桩占比逐渐提升；另一部分为家充桩，可申请相关的补贴或个税抵免。**部分发达国家充电桩补贴政策提出较早，当前补贴力度逐渐减弱。**
- 按区域分布情况，**荷兰、法国、德国的充电桩保有量居前，其他国家配套设施在完善过程中。**

欧洲分地区充电桩分布情况（荷兰、法国、德国靠前）

单位：万个	交流桩			直流桩				总计
	P<7.4kW	7.4kW≤P≤22kW	P>22kW	P<50kW	50kW≤P<150kW	150kW≤P<350kW	P≥350kW	
荷兰	0.59	14.12	0.27	0.02	0.07	0.26	0.02	15.36
法国	3.78	5.88	0.16	0.23	0.67	0.42	0.43	11.56
德国	0.09	8.94	0.12	0.20	0.45	1.37	0.14	11.32
比利时	0.10	3.98	0.02	0.01	0.06	0.14	0.01	4.33
意大利	0.04	2.79	0.59	0.02	0.31	0.20	0.03	3.99
瑞典	0.67	2.38	0.03	0.01	0.09	0.30	0.04	3.51
西班牙	0.37	1.76	0.26	0.04	0.34	0.12	0.03	2.91
丹麦	0.00	1.51	0.44	0.00	0.04	0.15	0.01	2.15
奥地利	0.04	1.42	0.02	0.03	0.11	0.16	0.02	1.79
芬兰	0.01	0.82	0.00	0.00	0.08	0.16	0.01	1.09

欧洲充电桩政策

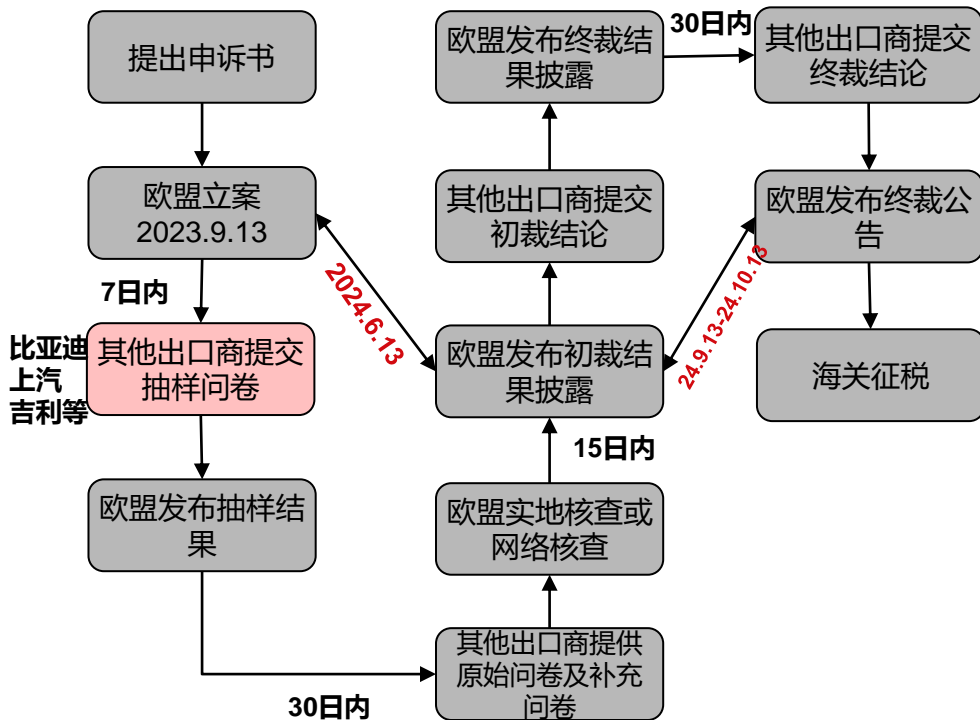
国家	商业充电桩	家用充电桩
奥地利	1) 直流充电桩 ：最高达3万欧元补贴 2) 交流充电桩 ：300至1.5万欧元补贴	单户或双户可获得600欧补贴； 多单元住宅可获得900欧补贴；
比利时	1) 2021/2022年：法人税的扣除比例为 200% 2) 2023/2024年：法律实体税的 150% 的扣除比例	2022年享受45%的个税减免，单桩补贴1500美元； 2023年享受30%的个税减免；
芬兰	建设费用获得35%退费，若一半以上充电站提供功率11千瓦以上，退费比例为50%	家充可获得建设费用35%（最高9万欧）的退费
法国	1) 2022年3月31日前，投资的60%，上限为1800欧元 2) 从2022年4月1日起，投资的50%，上限为2700欧元	独立式住房 ：购买和安装电车充电系统可享300欧元税收抵免 集体建筑 ：私人停车位安装电车充电站可覆盖金额的50%，上限为960欧元
德国	1、 建设补贴 ：25-100kW直流充电桩补贴：MAX（安装50%，1.2万欧）；100kW以上充电桩补贴MAX3万欧；连接到电网补贴最高5000欧（低压）和5万欧（中压）； 2、 运营补贴 ：补贴0.08-0.15欧元/kwh；	建设安装支出超过900欧的一次性补贴900欧
意大利	最高3000欧元的退税	总费用的10%（最高2000欧）的退费
英国	建设补贴 ：商业最多可获得40个充电桩中75%的建设补贴；住宅区单桩补贴6500英镑；	安装费用的75%，上限350英镑
荷兰	公司税收优惠第一年可享受100%财务津贴	可申请安装免费的公用桩，支付充电费用
瑞典	公共和私人充电桩补贴额度上限为50%，公共的快速充电站补贴100%	公共和私人充电桩补贴额度上限为50%，私人充电桩最高补贴为每个10000克朗

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

政策：反补贴调查启动，对华电车贸易壁垒增加

- 作为中国优势出海产业，欧洲开展对华反补贴调查，目前已对部分国内车企发放抽样问卷，**预计于2024年6月13日发出初裁结果，2024年9月13日至2024年10月13日发布终裁结果。**
- **对产业链的影响程度：1) 车企层面：**影响出口欧洲较多的车企，影响程度：**特斯拉>上汽>吉利>比亚迪。**2) **锂电池层面：主要影响宁德产业链**（特斯拉一供、吉利一供、上汽名爵一供、沃尔沃一供），**对比亚迪影响较小。**

欧盟反补贴调查时间节点



第一章 2024年欧洲新能源车市政策变化

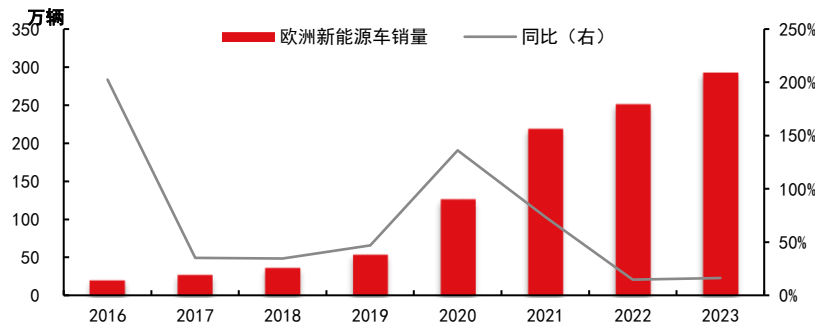
第二章 2023年欧洲新能源车市回顾与车企表现简析

第三章 2024年欧洲新能源车市销量展望

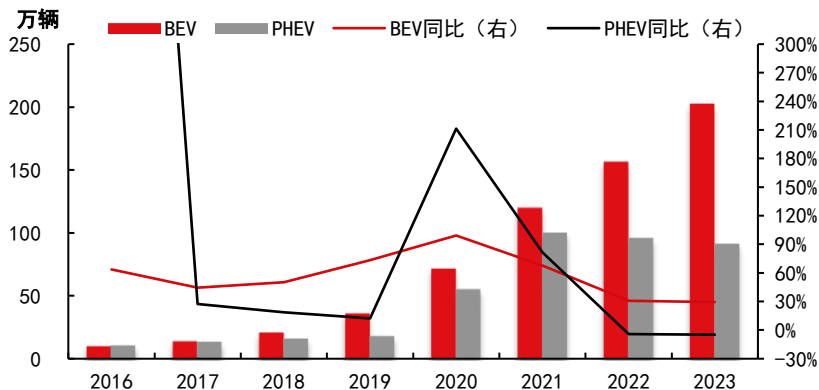
回顾：政策更迭造成扰动，2023欧洲新能源车年末冲量不及预期

- 按各国注册口径测算，2023年欧洲新能源车销量为293万辆（同比+16%），德国等补贴政策提前退坡对年末冲量造成较大扰动，季节性上23Q4德国/欧洲销量同比分别-45%/-11%。
- 政策导向对插混车型不友好，PHEV连续2年贡献负增长。2023年欧洲BEV销量202万辆（同比+29%），PHEV销量为91万辆（同比-5%）。
- 区域内不同国家电车普及率分化，大国电动化仍有较大空间。

2023年欧洲新能源车销量同比+16%



2023年欧洲BEV和PHEV同比+29%/-5%



不同国家新能源渗透率分化

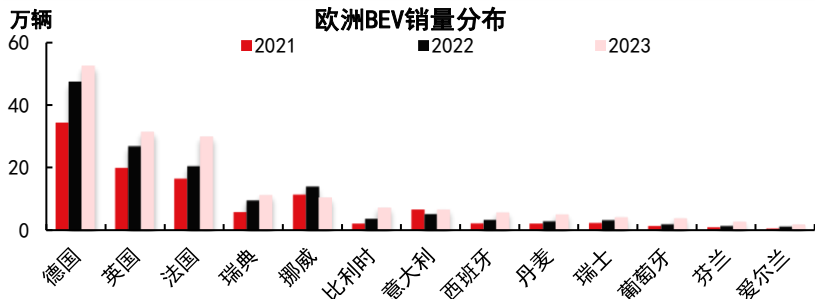
	2021	2022	2023
挪威	86%	88%	91%
瑞典	39%	56%	60%
荷兰	29%	34%	46%
芬兰	25%	31%	46%
丹麦	17%	22%	34%
葡萄牙	17%	19%	29%
奥地利	18%	22%	28%
法国	18%	21%	26%
比利时	15%	18%	25%
德国	25%	31%	25%
英国	18%	23%	24%
瑞士	8%	12%	14%
西班牙	5%	10%	13%
爱尔兰	4%	9%	12%
意大利	7%	9%	9%

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

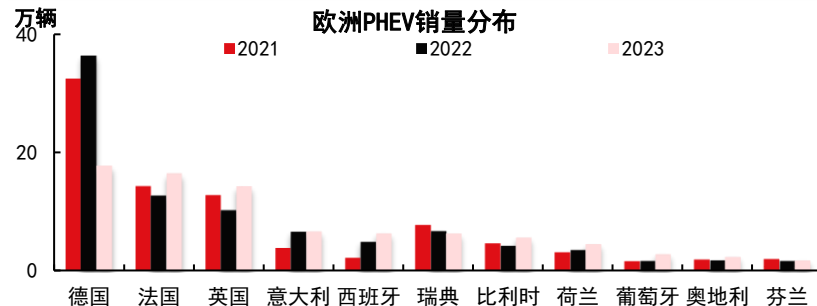
回顾：德国退补对插混负面影响较大，法国贡献纯电主要增量

- 分区域来看，德国（占26%）、英国（占16%）、法国（占15%）、瑞典（占3%）为欧洲BEV市场销量的主要分布区域；德国（占20%）、法国（占19%）、英国（占16%）、意大利（占7%）、瑞典7%为欧洲PHEV市场销量的主要分布区域。
- 从增量上看，德国退补对PHEV负面影响较大，法国贡献BEV市场21%的增量，德国贡献12%的BEV增量。

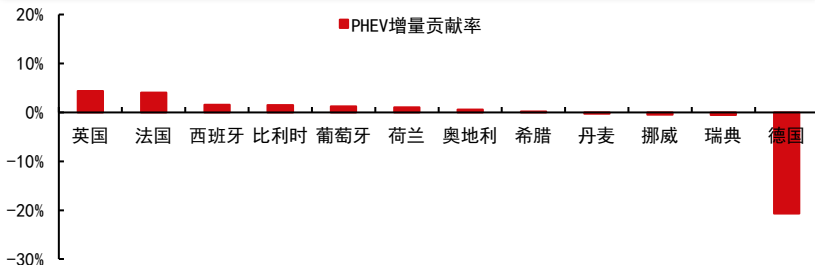
欧洲BEV销量分布



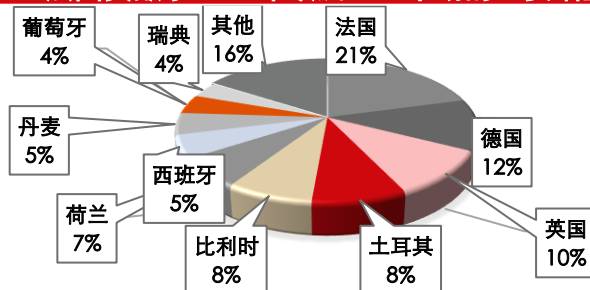
欧洲PHEV销量分布



德国退补对2023年欧洲插混市场负面影响较大



法国贡献了2023年欧洲BEV市场的主要增量



重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/475210004132011044>