

# STOCK FUTURES PERSPECTIVE

Stock Focus | 電動車需求旺

長期發展趨勢確立，電動車迎黃金十年

Feb. 14, 2023

元大期  
研究部

Yuanta  
Futures  
Research  
Department

# Agenda

## 01

### 電動車產業趨勢

- ★ 受惠於淨零碳排放議題發酵，各國紛紛推出電動車相關的政策與禁售燃油新車之限制，將有利帶動電動車市場蓬勃發展。
- ★ 在研調機構的預測中，全球電動車產業將迎來10年以上的高速發展期。

## 02

### 產業供應鏈解析

- ★ 受惠於國內汽車與電子產業鏈發展完整，台灣具備充足的電動車相關技術與組裝能力，有利國內企業跟上電動車產業的長期發展趨勢。
- ★ 台灣電動車相關企業在產業鏈中皆有進行布局，預期在電動車市場長期成長之下，將為國內相關供應鏈挹注營運成長動能。

## 03

### 電動車股期展望

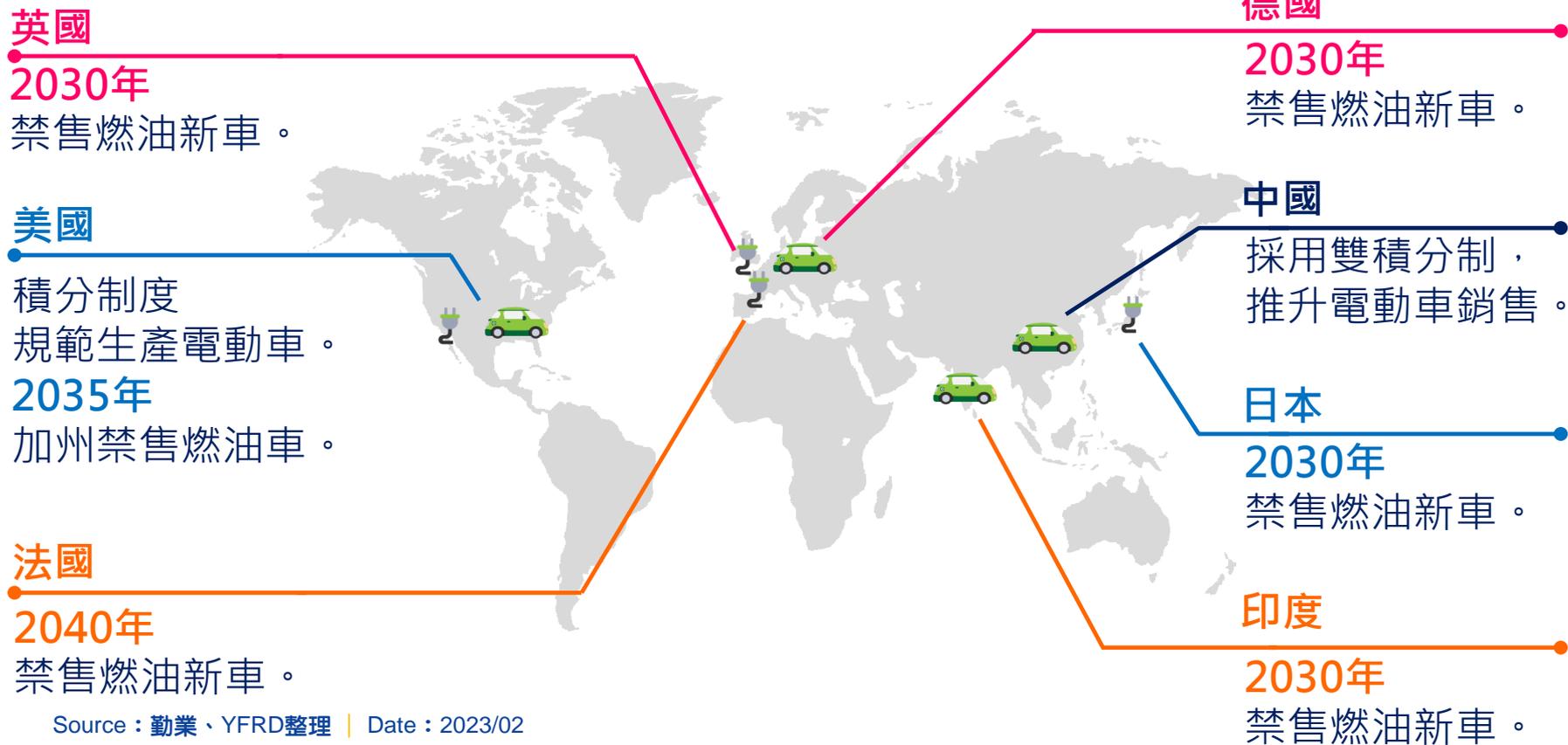
- ★ 裕隆：與鴻海合資成立的鴻華先進，首款電動車款納智捷n7預售亮眼！
- ★ 台達電：擠身國際的供應商，有望成為國內因電動車發展之最大受惠者！
- ★ 台半：台灣主要的車用MOSFET廠商，產品打入中國供應鏈營運成長可期！



# ➤ 電動車產業趨勢

## 【多國推出限制令 2030年電動車將成主流】

- 由於全球暖化與碳排放議題，各國紛紛推出碳排目標與限制，而禁售燃油車與電動車稅負與補貼優惠，成為達成各國減少碳排的重要措施之一，因此帶動電動車近年銷量快速成長，也推升產業之營運展望。

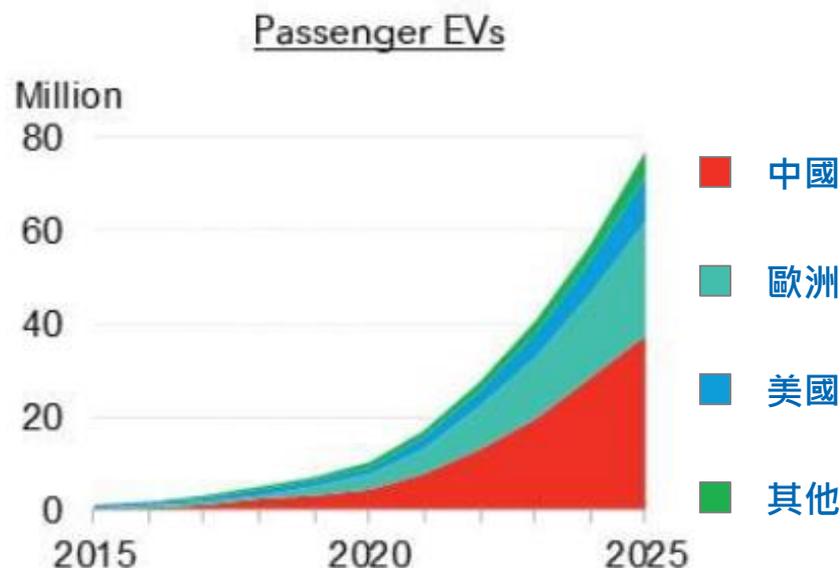


Source : 勤業、YFRD整理 | Date : 2023/02

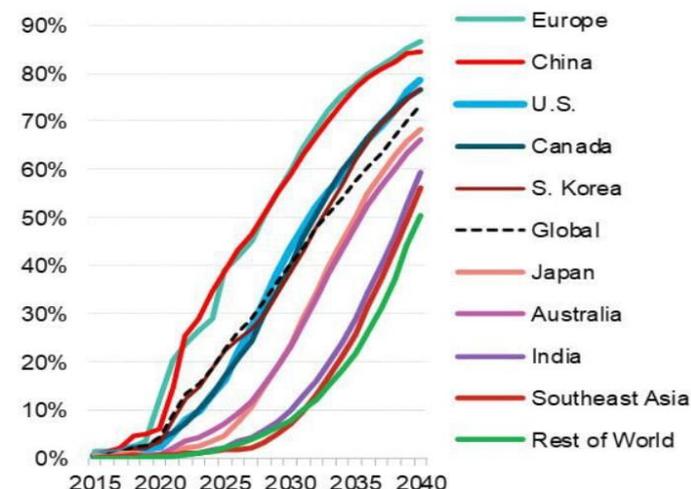
# ➤ 電動車產業趨勢

## 【淨零碳排推動電動車需求 中國普及率領先全球】

- 根據BloombergNEF數據顯示，2022年中包含純電動汽車(battery-electric vehicles, BEV)、油電混合車(plug-in hybrid electric vehicles, PHEV)在內的電動車約有2,000萬輛。
- 預估在2025年時，市面上的電動車數量將上升至7,700萬輛，因各國政府對於電動車之輔助政策不同，成長力道與市占率也有所不同，其中德國、法國、英國預估在2025年時，新車銷售將有40%為電動車，中國約有35%，而美國估計為15%。



Global long-term EV share of new passenger vehicle sales by market - Economic Transition Scenario



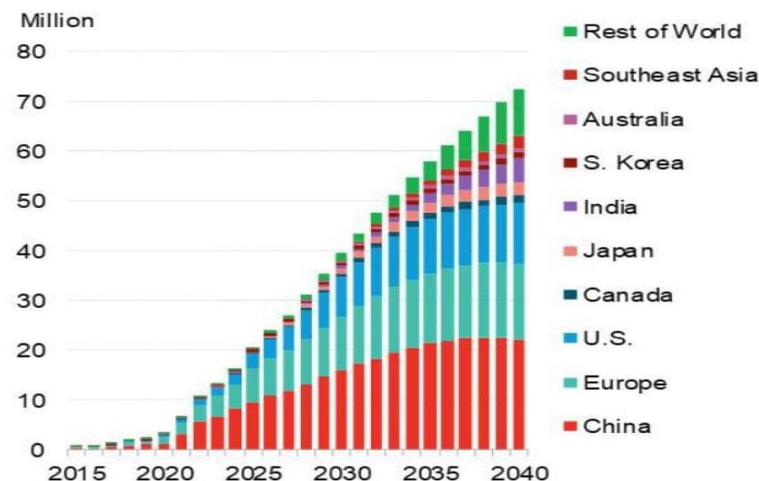
Source : BloombergNEF、YFRD整理 | Date : 2022

# ➤ 電動車產業趨勢

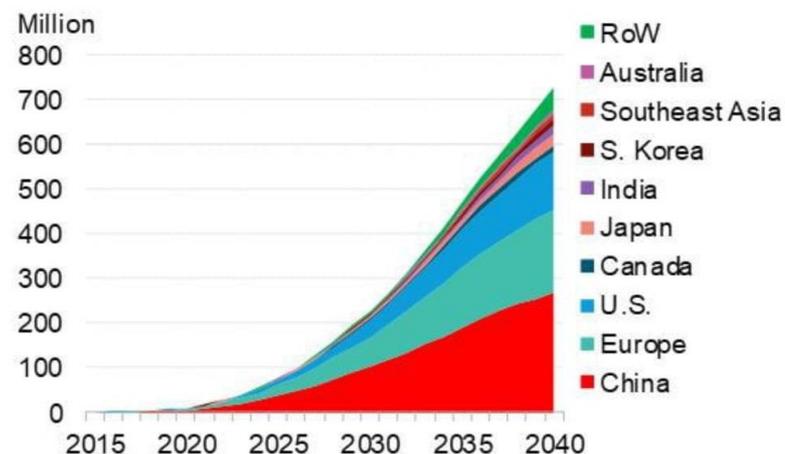
## 【電動車成長趨勢明確 中歐美三強鼎立】

- 根據BloombergNEF數據顯示，未來10-15年間電動車的銷售數量將大幅成長，而成長的主要動能來自中國、歐洲與美國，直到2035年前後才會趨緩，而2035年後其餘亞太國家與新興國家的電動車銷售量預期將持續維持成長趨勢。
- 雖然BloombergNEF預估2030-2040年各國所要推動的禁售燃油車政策恐難以完全執行，但估計在2035年時，全球電動車占整體新車銷售量之比例將達到約60-65%，而中國與歐洲將達到80%以上。

Global long-term passenger EV sales by market - Economic Transition Scenario



Global long-term passenger EV fleet by market - Economic Transition Scenario



Source : BloombergNEF、YFRD整理 | Date : 2022

# ➤ 電動車產業趨勢

## 【全球主要電動車廠比較】



- 根據研調機構Trend Force調查，2022年第三季包含BEV、PHEV與燃料電池車(Fuel-cell vehicles, FCV)在內的新能源車(New energy vehicles, NEV)，全球銷售量年增約287萬台，年增率近70%。
- 在BEV車型中，特斯拉以34.4萬輛的銷售量位居榜首，市占率約16%，而比亞迪則是以25.9萬輛居次，但比亞迪第三季銷售量年增率高達182%，使得兩家車廠在BEV車型中的市占率差距持續縮小。
- 在PHEV車型中，比亞迪以27.9萬的銷量量輛位居龍頭，市占率39.1%遠優於其餘車廠。

Source : Trend Force、YFRD整理 | Date : 2022/Q3

# 產業供應鏈解析

## 【台廠產業結構完整 設備供應鏈持續受惠】

- 電動車產業主要分為電池系統、零組件與車體組裝，目前台灣電動車相關企業在產業鏈上的涵蓋率相當高，在電動車產業鏈之上、中、下游皆有企業進行布局與發展，預期電動車市場在未來數年間將持續成長之前提下，國內相關供應鏈有望隨之成長。

### 【電池系統】

台達電  
台表科  
致茂  
金居

### 【充電樁】

台達電  
康舒  
東元

### 【車體結構】

裕隆  
鴻海



### 【車用零組件】

台積電  
友達  
國巨  
台半  
義隆  
大聯大  
凌陽  
和大  
胡連  
華通  
同致

Source : Freepik、YFRD整理

# 產業供應鏈解析

【電動車股票期貨 交易近況】

股票代碼	名稱	股票期貨	近60日 平均交易量	近60日 平均未平倉量
2330	台積電	CDF	7,461	20,083
2409	友達	CHF	3,696	15,386
2317	鴻海	DHF	2,924	13,283
2201	裕隆	FNF	4,119	3,415
5425	台半	PEF	1,531	2,845
6285	啟碁	KGF	690	2,469
2308	台達電	FRF	508	1,837
2313	華通	FTF	858	1,790
6282	康舒	KFF	739	864
3552	同致	OUF	170	488
8358	金居	PQF	355	468
6279	胡連	OHF	168	299

註：交易量與未平倉量為大小期貨合計(小型期貨交易量與未平倉量除以20加入計算)

Source：Cmoney、YFRD整理 | Date：2023/02/10

# ➤ 電動車股期展望

## 【2201 - 裕隆(FNF)】

- 裕隆與鴻海合資成立的鴻華先進搭上電動車熱潮，預計於2023年第一季登創新板掛牌，目前推出的納智捷n7電動車款已累積2.5萬張訂單，預計在2023年第四季正式量產，將成為裕隆集團新的營收來源。
- 受惠於電動車需求持續升溫，裕隆在原先汽車工業的基礎上，積極投入電動車開發，有利公司搶占國內電動車市場。



## 【2308 - 台達電(FRF)】

- 台達電是全球重要的電源系統關鍵供應商，自2008年起便積極切入電動車領域，包含車載充電器與動力驅動系統等，市場預估台達電電動車2023年營收年增率將上看20%。
- 此外台達電亦為電動車充電樁全球前五大之供應商，為首家打入特斯拉供應鏈的台廠，公司憑藉著強大的領先技術與維修實力，持續拓展其在電動車市場之版圖。



Source : EasyWin、元大投顧、YFRD整理 | Date : 2023/02/13

# ➤ 電動車股期展望

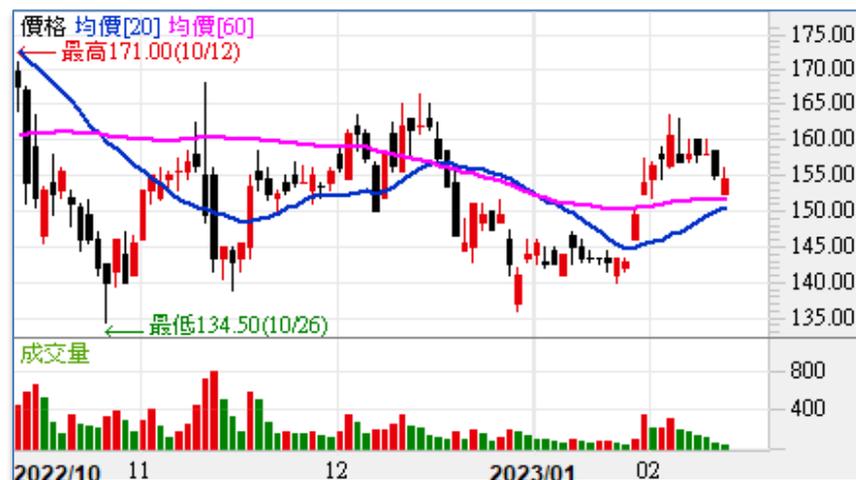
## 【5425 - 台半(PEF)】

- 台半為國內知名的車用二極體與車用MOSFET廠商，目前台半與聯電合作開發的40V MOSFET已經開始進入量產階段，此外受惠於車用電子成長力道強勁，60V MOSFET預期將放量出貨，台半營收可望持續提升。
- 目前台半的產品線已打入中國電動車供應鏈中，在淨零碳排帶動電動車市場成長下，車用MOSFET出貨力道有望持續上升。



## 【6279 - 胡連(OHF)】

- 受惠於中國與美國客戶積極推動新能源車，公司2023年有望維持成長動能，此外在包含歐洲、越南、印尼等地汽車市場需求持續暢旺，隨著營收規模持續放大，加上低價銅的效應逐漸發酵，公司營運前景樂觀。
- 因中國與美國積極推廣電動車，而胡連作為中美兩大車廠比亞迪與特斯拉之供應商，將直接受惠於電動車產業發展。



Source : EasyWin、元大投顧、YFRD整理 | Date : 2023/02/13 10

# 元大期貨-研究最前線



與分析師有約  
【季度導航】【追星焦點】

指數 | 外匯 | 債券  
金屬 | 農產 | 能源

元大期貨新聞  
財經焦點 | 三分鐘聽股期

TRADE學院/程式交易小學堂  
【R語言】【Python程式交易】【MultiCharts】



免費影音 內容豐富 不可不看 歡迎加入！

元大期貨 加值您的市場情商 按讚 訂閱 分享

# 以上簡報 祝您操作順利！

Stock Focus | 電動車需求旺

Feb.14, 2023



元大期  
研究部

Yuanta  
Futures  
Research  
Department

本報告純屬研究性質，僅供客戶參考，不保證其完整性及精確性，且不提供或嘗試遊說客戶做為交易期權之依據。報告中所有的意見與預估，係取自本公司相信為可靠之資料來源，且為特定日期所為之判斷，有其時效性，邇後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。投資人於決策時應審慎衡量本身風險，並就投資結果自行負責。以上報告內容之著作權屬元大期貨所有，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。本公司不負任何法律責任。110年金管期總字第001號。