

2021 全球动力电池市场跟踪：

2 月装机量同增 109%

太平洋证券电新团队：张文臣、方杰、刘晶敏、周涛

证券分析师：张文臣 执业资格证书编码：S1190518010005

证券分析师：方杰 执业资格证书编码：S1190517120002

证券分析师：刘晶敏 执业资格证书编码：S1190516050001

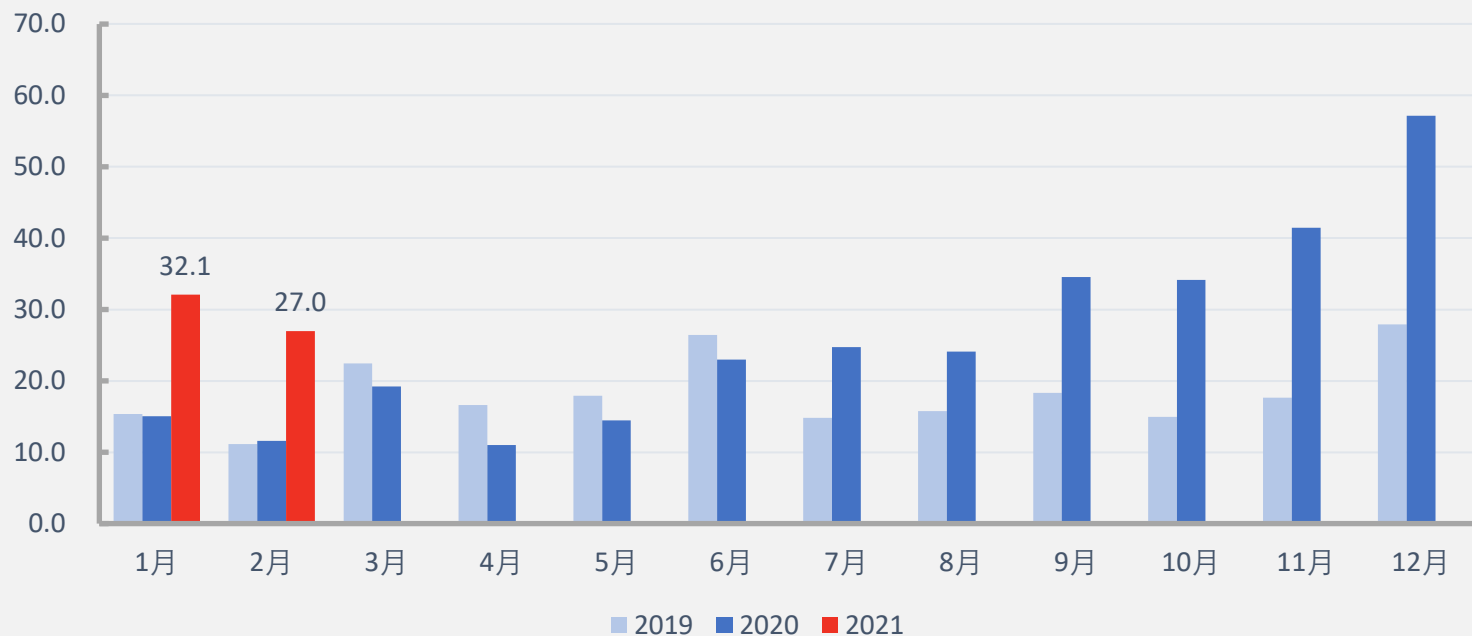
证券分析师：周涛 执业资格证书编码：S1190517120001

- ◆ 全球新能源车行业保持高景气度。2月全球新能源乘用车销量27万辆，同增136%。全球三大新能源市场中，国内和欧洲市场继续保持高增，美国市场2月销量同比增速也达到69%。
- ◆ 中游动力电池装机量翻倍式增长。根据SNE Research统计，2月份全球动力电池装机量11.2 GWh，同增109%，2021累计装机量25.2GWh，同增102%。
- ◆ 国内动力电池企业中，宁德时代2月装机量3.1GWh，全球市场份额27.8%，稳居全球龙头。由于去年同期疫情影响和今年春节因素，国内动力电池企业2月装机量环比有所下滑，但是同比均是大幅增长。
- ◆ 日韩动力电池企业中，LG化学和松下领先优势明显，并且2月份装机量同比增速均超过50%，SK不断逆袭，2月装机量同增66%。
- ◆ 投资建议：随着动力电池技术迭代和成本降低，新能源车供给端优质车型不断增加，并且基础配套设施逐步完善，促进消费端逐步崛起。放眼全球，新能源车欣欣向荣，汽车行业加速电动化。国内动力电池产业中优质公司，立足于国内，并积极开拓海外。建议重点关注动力电池及锂电材料方向，主要标的：**宁德时代、容百科技、当升科技、恩捷股份、星源材质、中伟股份、孚能科技、国轩高科、亿纬锂能**等。
- ◆ 风险提示：新能源车销量不及预期。

全球新能源乘用车销量

- ◆ 全球新能源乘用车市场高速增长。2月份全球销量27万辆，同比增长136%。
- ◆ 1-2月份全球累计销量59万辆，同增121%。

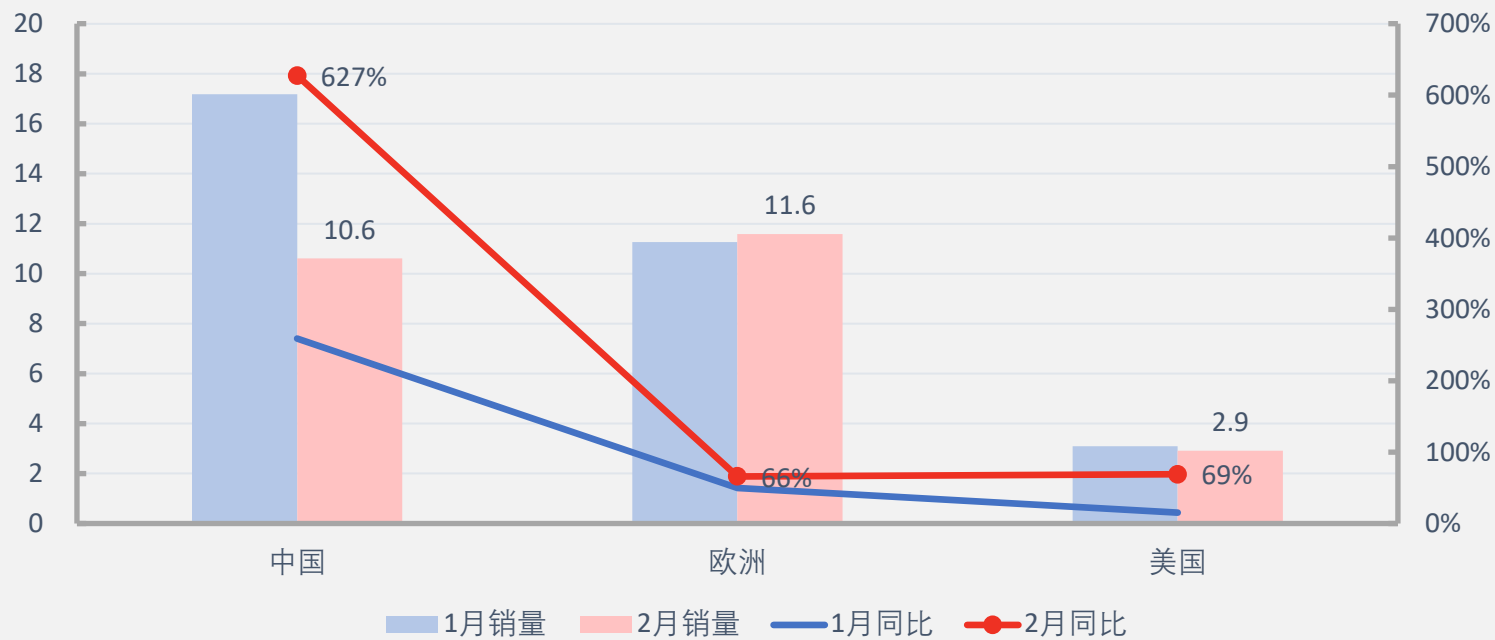
全球新能源乘用车销量



全球新能源乘用车销量

- ◆ 国内市场去年受疫情影响，2月份新能源乘用车销量同增627%。欧洲市场在去年高增的基数，2月继续同比增长66%。
- ◆ 美国市场今年也出现明显增长，2月份新能源车销量同增69%

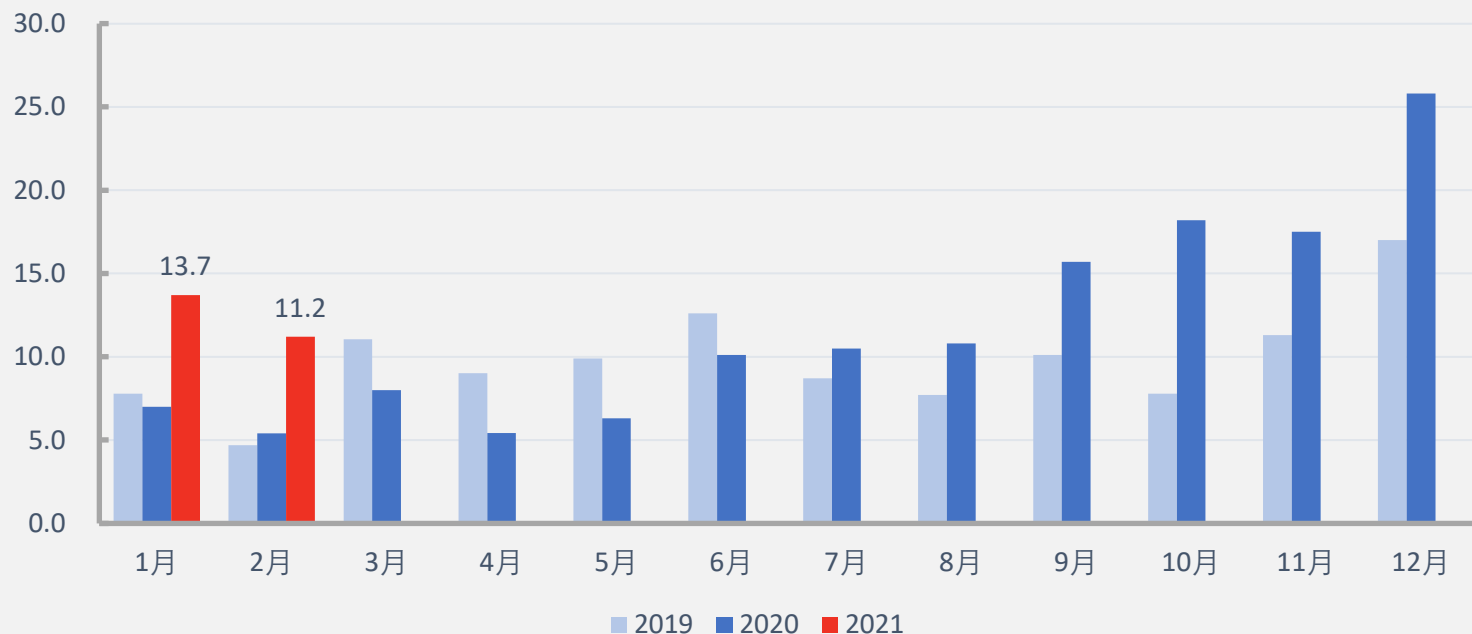
全球三大新能源车市场销量



全球动力电池装机量

- ◆ 受益于新能源车行业高景气度，中游动力电池装机量保持高速增长。
- ◆ 2月全球动力电池装机量11.2 GWh，同增109%。全年累计装机量同增102%

全球动力电池装机量（GWh）



全球动力电池装机量前十

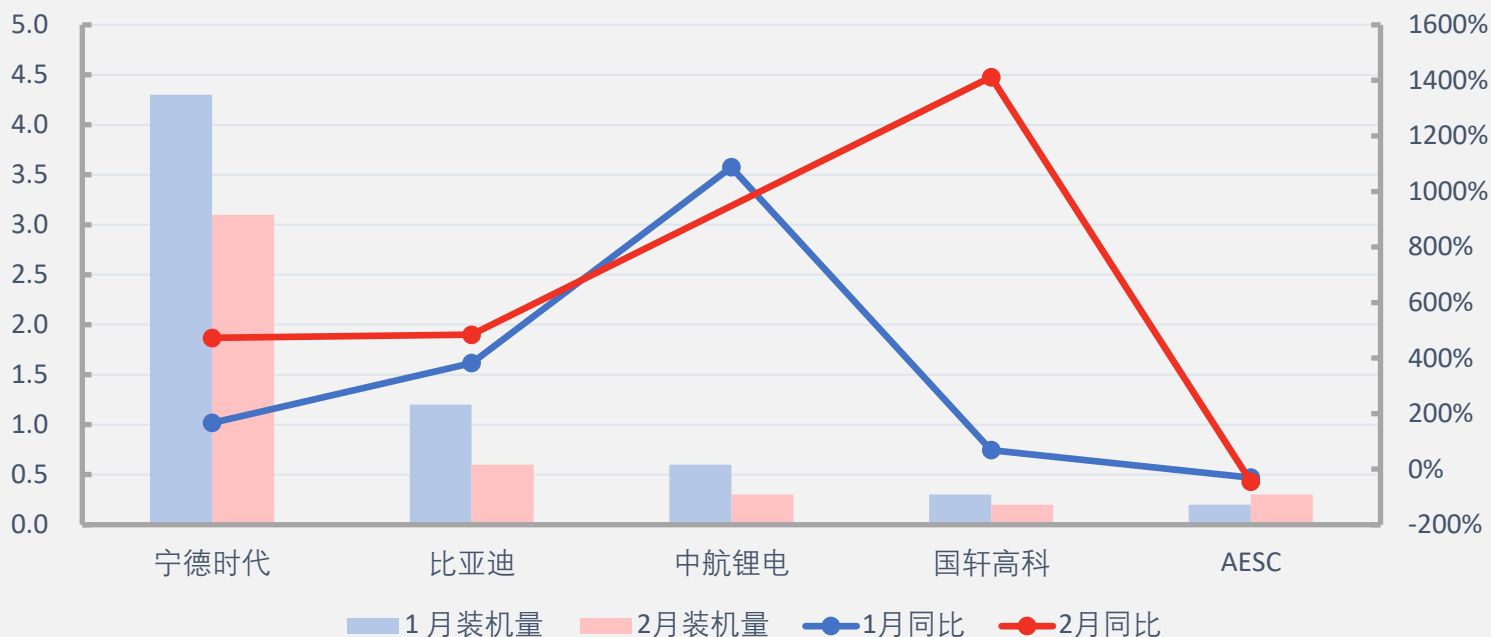
- ◆ 从装机量排行榜上来看，宁德时代装机量稳居全球第一。
- ◆ 国内共有5家动力电池企业进入前十，包括比亚迪、中航锂电、AESC和国轩等。

	2月装机量	同比	2021累计	同比
宁德时代	3.1	472%	8.0	272%
LG化学	2.6	62%	4.8	46%
松下	2.2	56%	4.3	54%
SK	0.7	66%	1.3	69%
比亚迪	0.6	484%	1.8	402%
三星SDI	0.6	23%	1.3	24%
中航锂电	0.3	1087%	0.8	1384%
AESC	0.3	-46%	0.5	-38%
国轩	0.2	1412%	0.5	153%
PEVE	0.2	3%	0.3	4%
全球	11.2	109%	25.2	102%

同比：国内电池企业

- ◆ 动力电池市场，基本上是中日韩三分天下。目前国内动力电池企业以国内市场为主，并加速开拓海外。日韩企业在全球化布局上更有优势。
- ◆ 国内市场去年2月受疫情影响，加上今年2月春节。2月份国内动力电池企业宁德时代、比亚迪、国轩等环比有所下降，但是同比均出现了大幅增长。

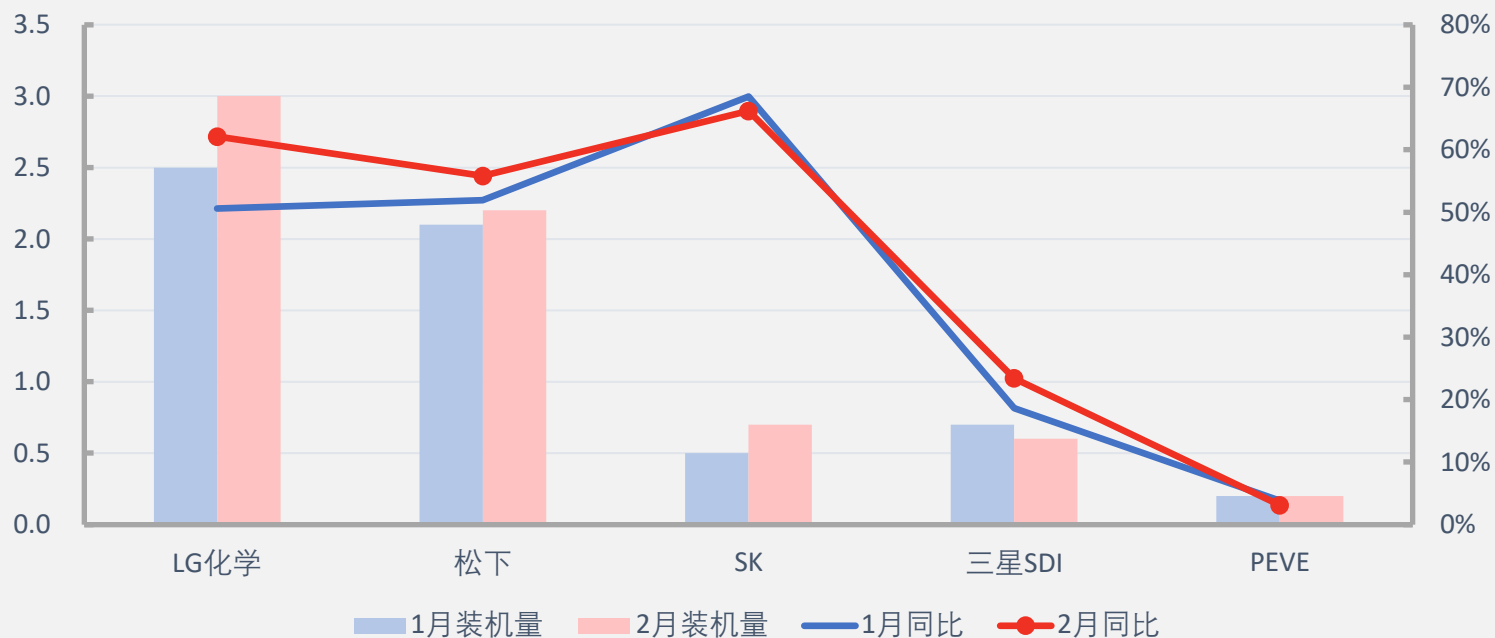
国内动力电池企业 全球装机量



同比：日韩企业

- ◆ 日韩动力电池企业中，LG化学和松下领先地位明显，2月份装机量同比增速均超过50%
- ◆ SK不断逆袭，2月装机量同增66%，在日韩企业中增速最高。

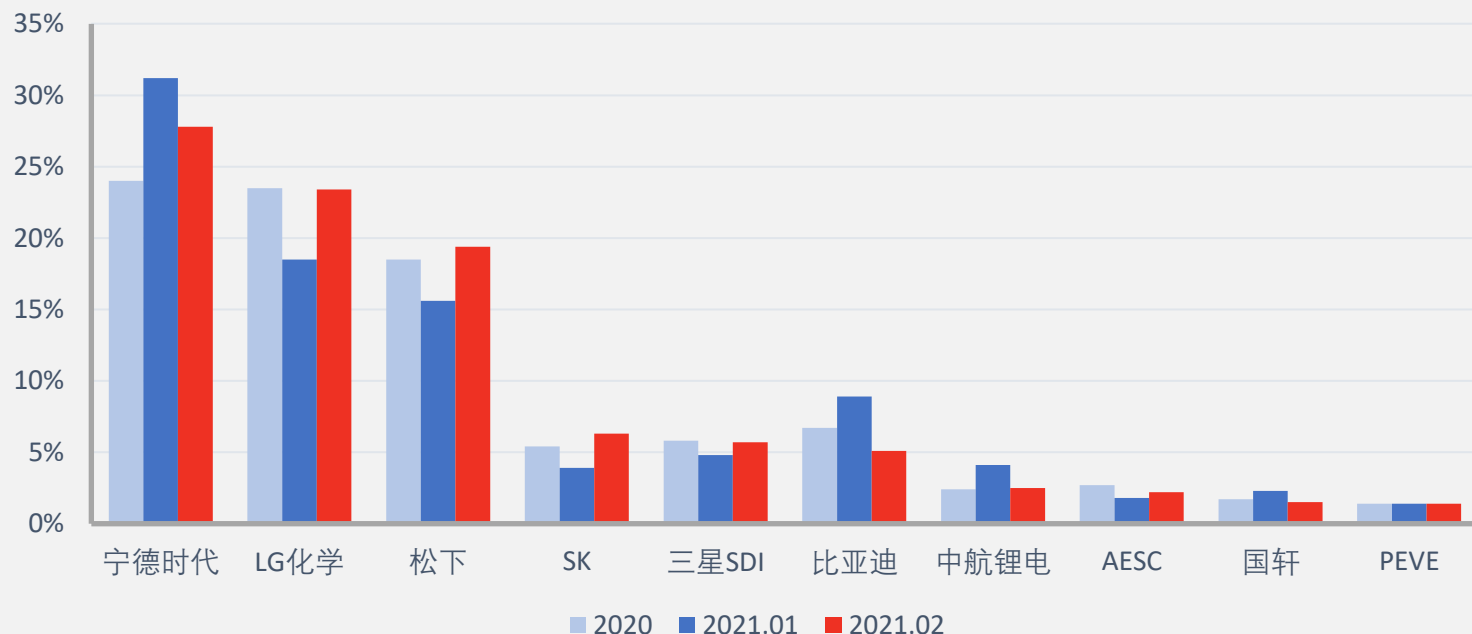
日韩动力电池企业 全球装机量



市场份额：宁德时代超过25%

- ◆ 行业龙头宁德时代市场地位稳固，2月份市场份额27.8%
- ◆ 行业集中度上升，第一梯队宁德时代、LG化学和松下，2月份三者的市场份额提升至70.6%

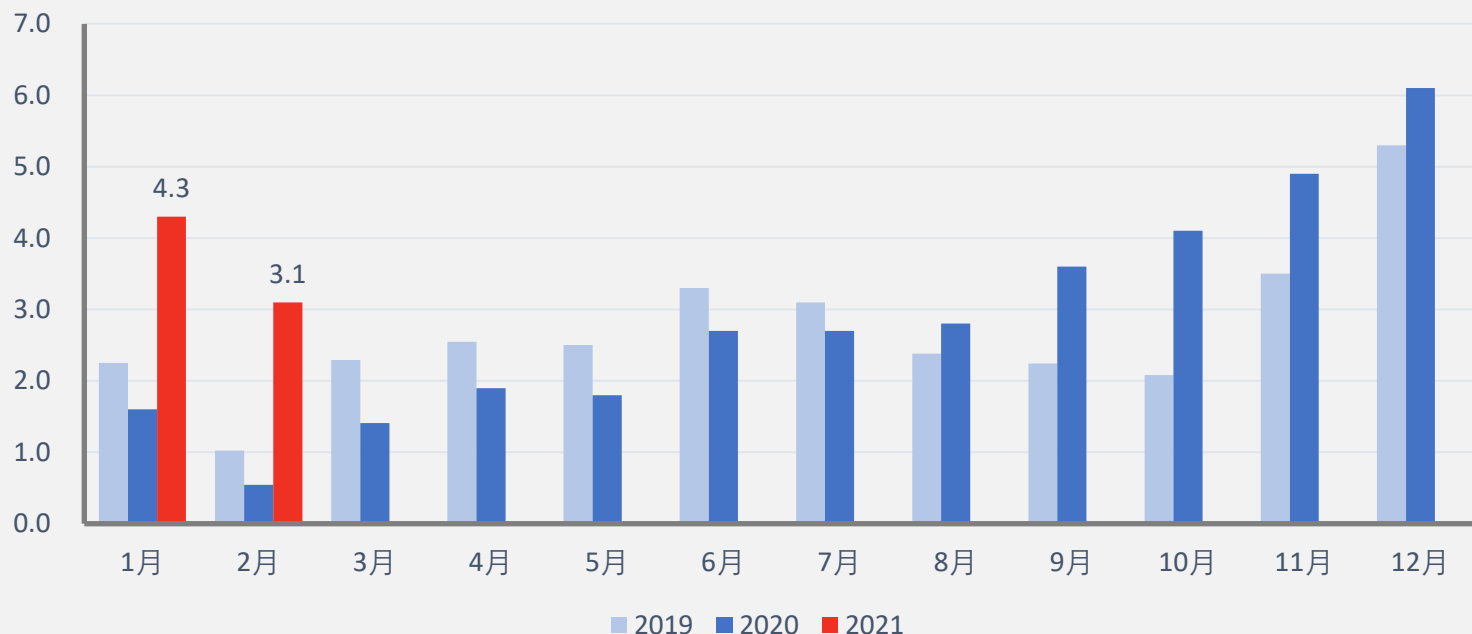
全球动力电池市场份额



装机量：宁德时代（全球龙头）

- ◆ 宁德时代前两个月的装机量分别同增166%和472%。即使是相对于疫情前2019年，也是翻倍式增长
- ◆ 预计宁德时代Q1装机量超过20Q3，接近20Q4

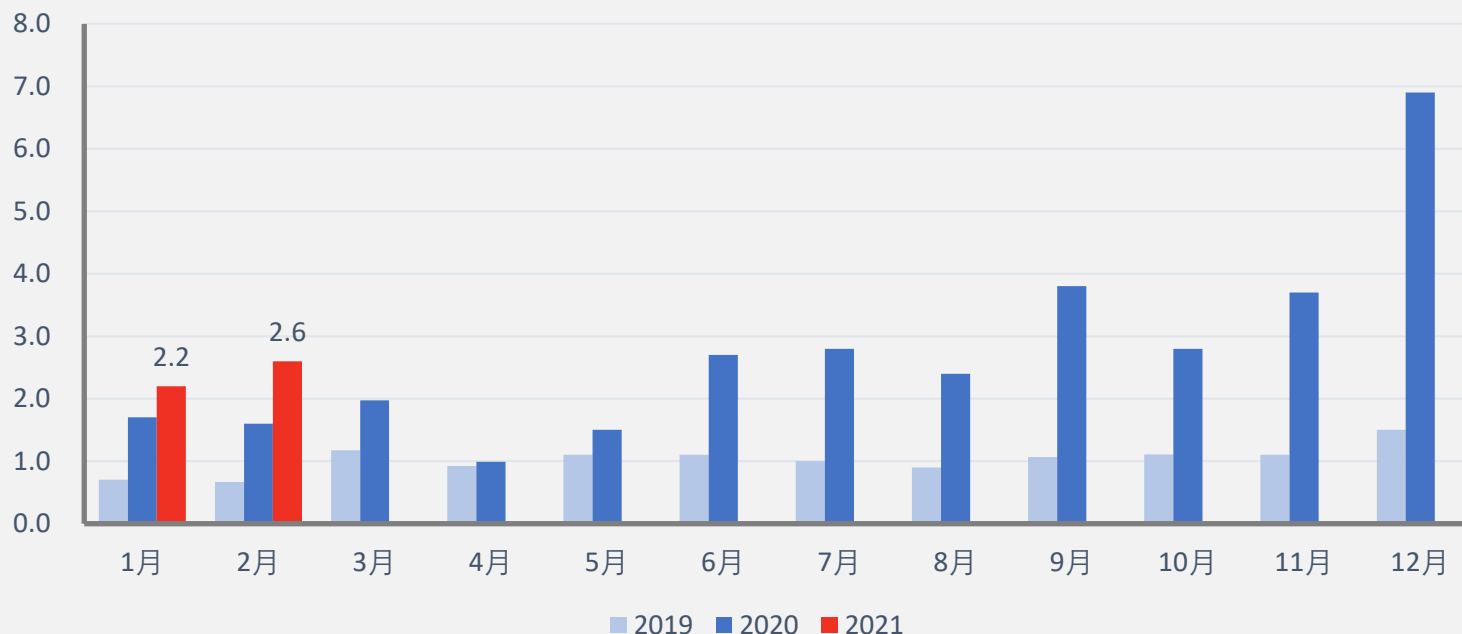
宁德时代动力电池装机量



装机量：LG化学（日韩电池企业龙头）

- ◆ LG化学在全球市场配套的重点车型有：国产Model 3、国产Model Y、大众ID.3、奥迪E-tron (95kwh)、雷诺ZOE、现代Kona EV、通用Bolt EV等。
- ◆ 受益于特斯拉国内工厂和大众ID. 3放量，2月份LG化学装机量2.6GWh，同增62%。

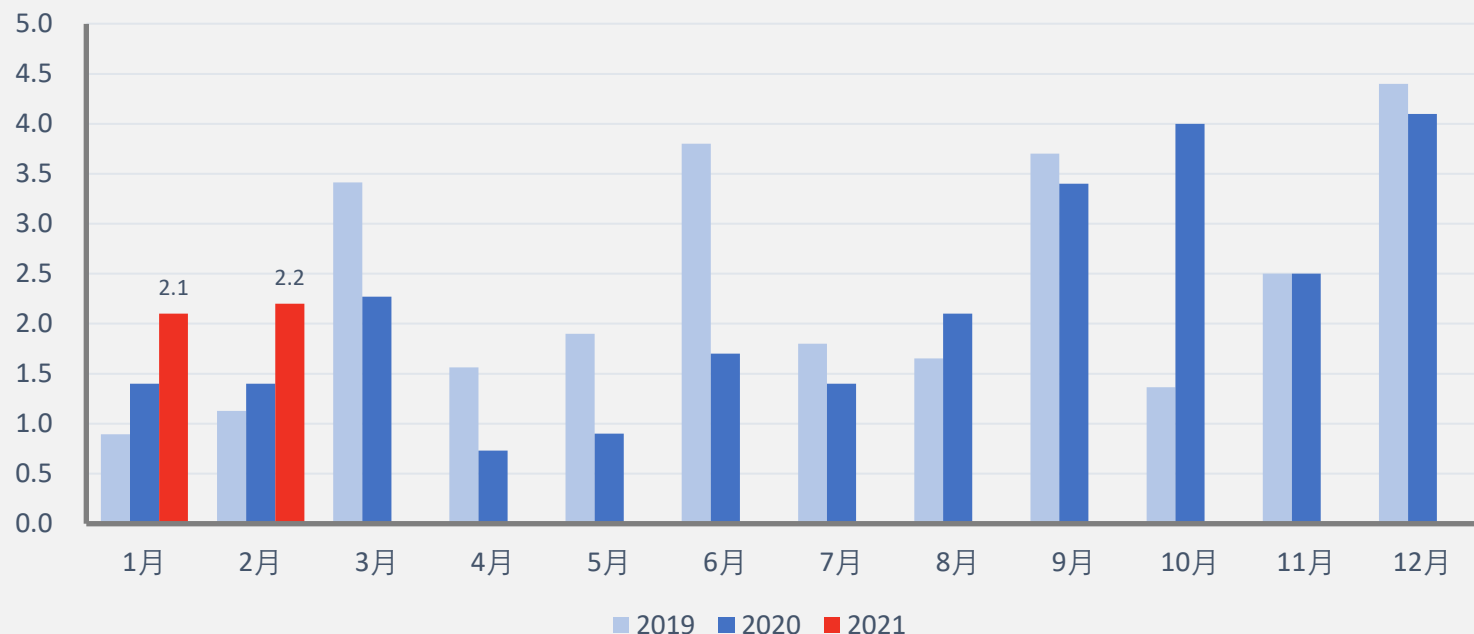
LG化学动力电池装机量（GWh）



装机量：松下（配套特斯拉）

- ◆ 松下主要配套特斯拉美国工厂，但是特斯拉上海工厂由LG化学和宁德时代配套，受益于特斯拉美国工厂扩张，松下重回高增。
- ◆ 2月份松下装机量2.2GWh，同增56%

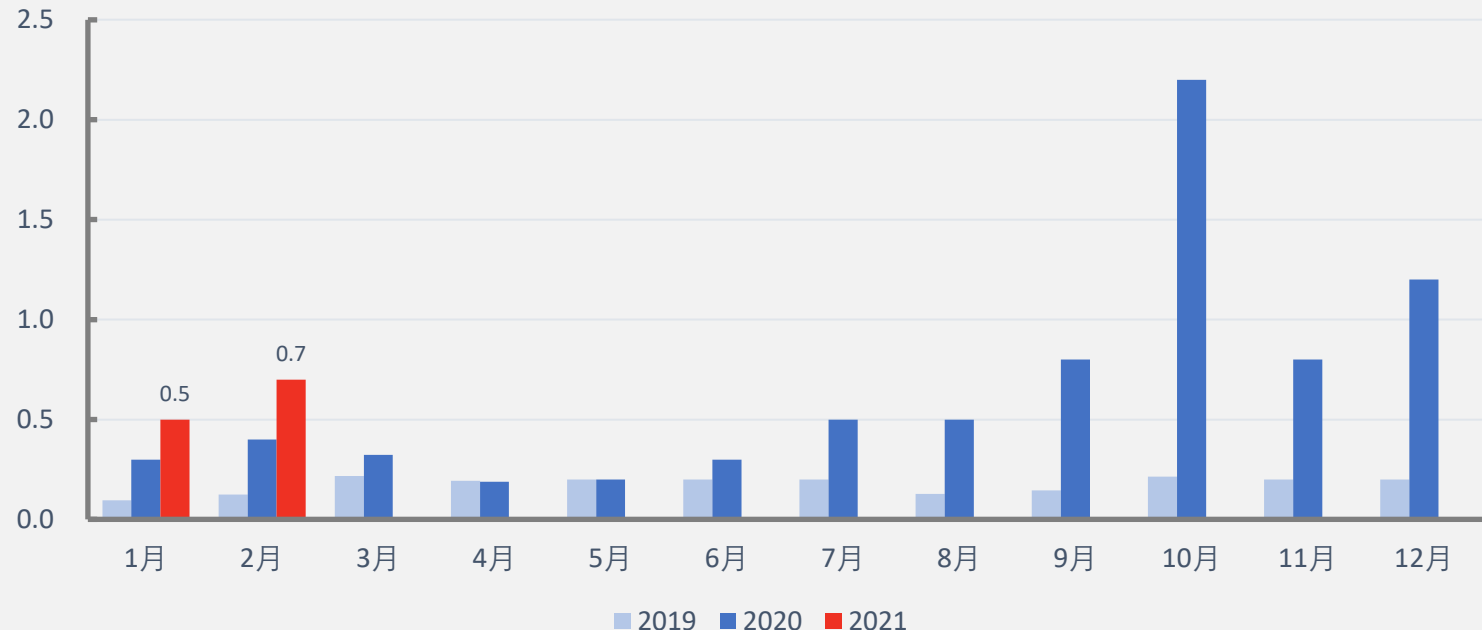
松下动力电池装机量（GWh）



装机量：SK（逆袭，主要配套韩系车企）

- ◆ SK主要配套韩系车企，配套车型：现代纯电卡车Porter 2 Electric，起亚纯电卡车Soul Booster，起亚 Nio EV、现代Kona EV等。
- ◆ 2月SK动力电池装机量0.7GWh，同增66%，主要受益于起亚Nio EV、奔驰GLE PHEV销量增长。

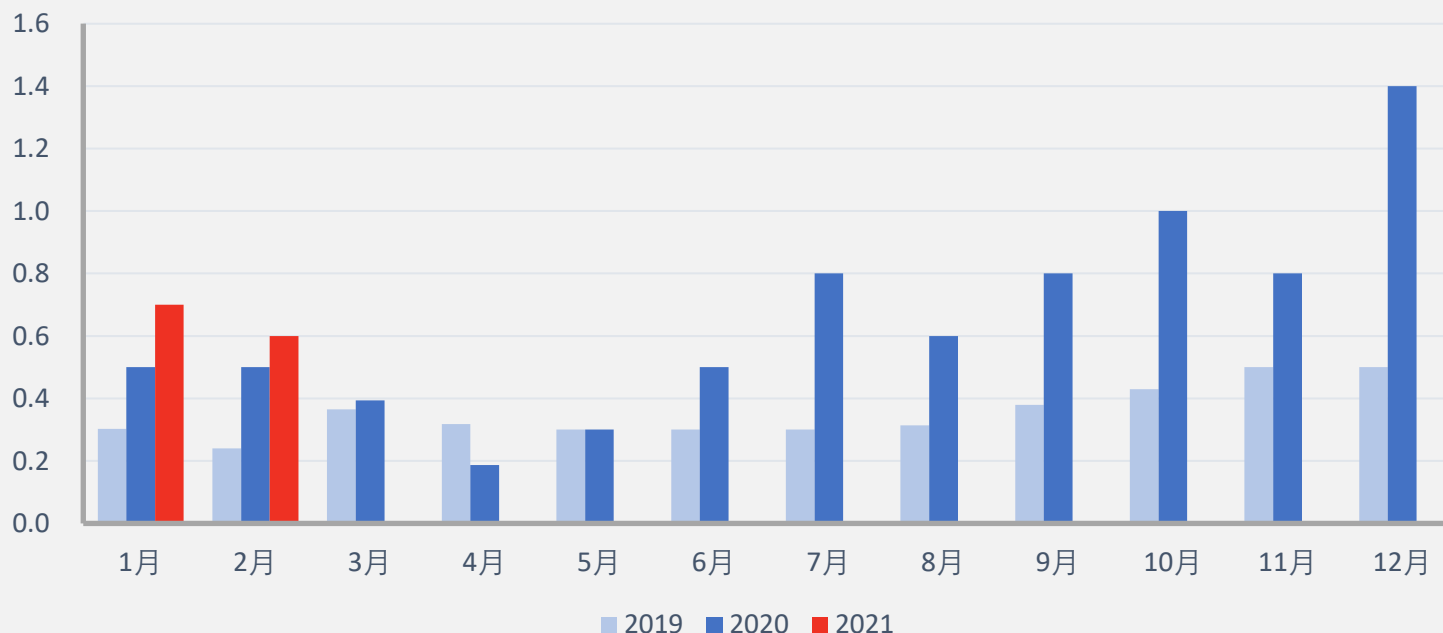
SK动力电池装机量



装机量：三星SDI（客户结构优秀）

- ◆ 三星客户结构优秀，全球配套插混车型包括：宝马330e，福特kuga PHEV，大众Passat GTE等，纯电车型包括奥迪e-tron、大众e-golf等。
- ◆ 受益于奥迪e-tron、菲亚特500销量增长，三星2月份动力电池装机量0.6GWh，同增23%，增速低于行业平均水平。

三星SDI动力电池装机量（GWh）



数据来源：SNE Research，太平洋研究院整理

太平洋证券电新团队:

证券分析师: 张文臣	电话: 010-88321731	执业资格证书编码: S1190518010005
证券分析师: 方杰	电话: 010-88321942	执业资格证书编码: S1190517120002
证券分析师: 刘晶敏	电话: 010-88321616	执业资格证书编码: S1190516050001
证券分析师: 周涛	电话: 010-88321940	执业资格证书编码: S1190517120001

销售团队:

全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

风险提示：全球新能源车销量不及预期

行业评级

看好 我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上

中性 我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与5%之间

看淡 我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下

公司评级

买入 我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上

增持 我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间

持有 我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间

减持 我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间

卖出 我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000

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。