

2021 全球动力电池市场跟踪：

4 月装机量同增 205%

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

- ◆ 全球新能源车市场继续爆发。4月全球新能源乘用车销量39.2万辆，同增249%。全球三大新能源车市场中，国内、欧洲和美国销量增速分别达到198%、408%和348%。
- ◆ 中游动力电池装机量高速增长。根据SNE Research统计，4月份全球动力电池装机量17.5 GWh，同增205%，2021累计装机量65.6GWh，同增146%。
- ◆ 从动力电池市场格局来看，宁德时代继续保持全球龙头地位。宁德时代4月装机量6.2GWh，同增214%，市场份额提升至35.2%。国内其他电池企业比亚迪、中航锂电、国轩高科等进入前十。
- ◆ 日韩动力电池企业中，LG新能源继续加速。LG新能源4月装机量4.2GWh，同增356%。SKI继续保持高速增长，三星SDI增速也达到226%，松下增速相对一般。
- ◆ 投资建议：我们预计2021年全球新能源车销量有望超过550万辆，增速75%。中游动力电池装机量有望超过230GWh，增速60%。锂电产业链中各细分领域的优质企业，均有巨大发展空间。建议关注，动力电池：**宁德时代、亿纬锂能、孚能科技、国轩高科**等；正极：**容百科技、当升科技、德方纳米、中伟股份、格林美**等；隔膜：**恩捷股份、星源材质**等；负极：**璞泰来、中科电气**等；电解液，**天赐材料、新宙邦、多氟多**等。
- ◆ 风险提示：新能源车销量不及预期。

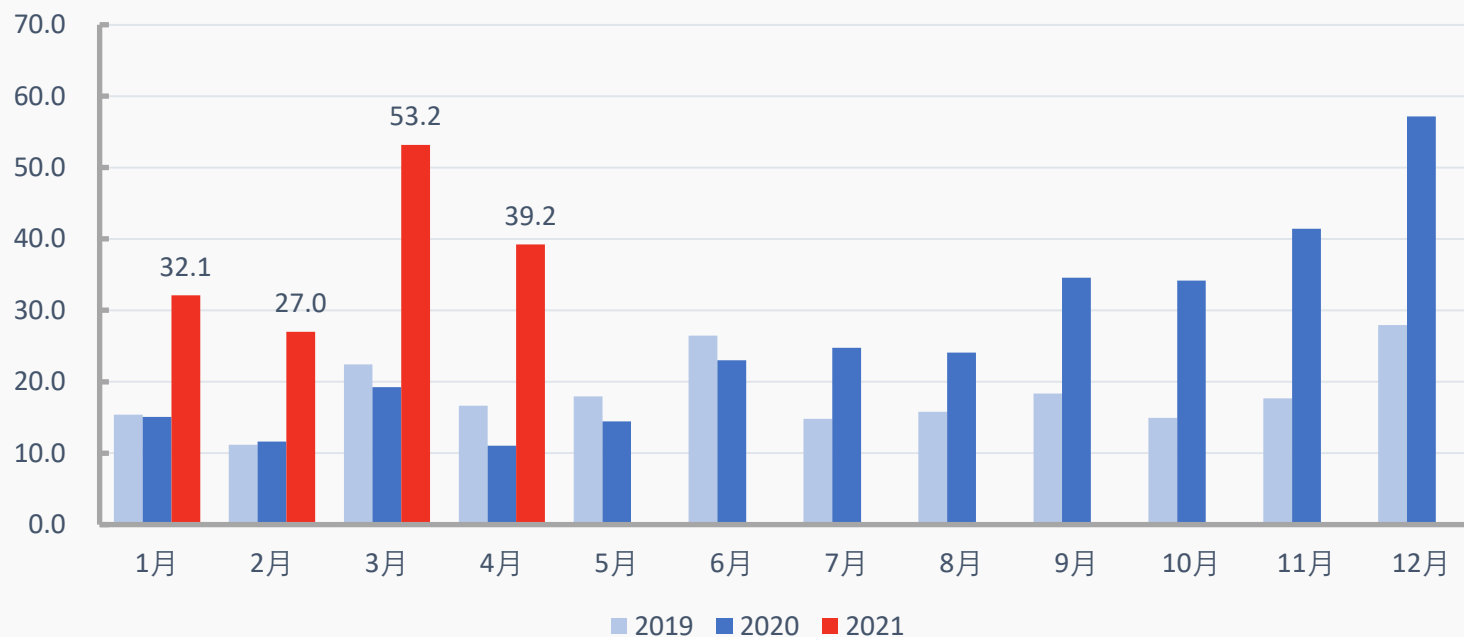
1

全球新能源车市场

全球新能源乘用车销量

- ◆ 全球新能源乘用车市场高速增长。4月份全球销量39.2万辆，同比增长136%。
- ◆ 1-4月份全球累计销量152万辆，同增166%。

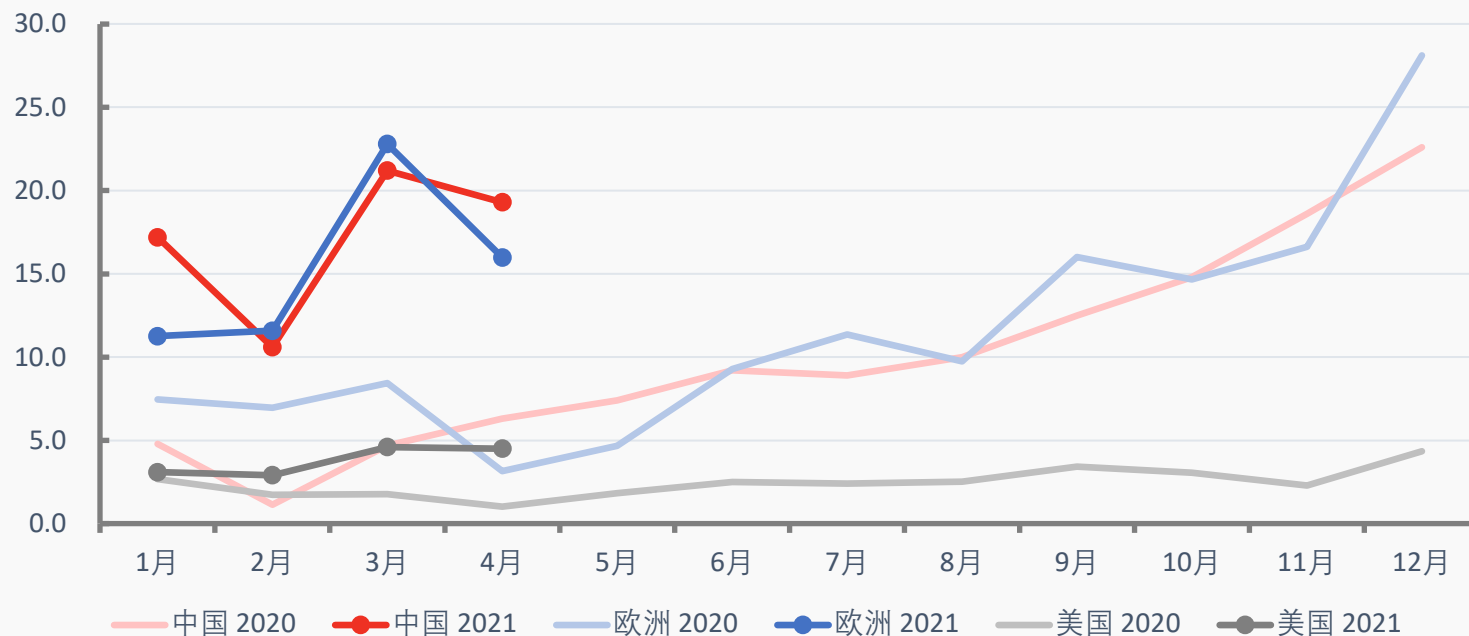
全球新能源乘用车销量



三大地区销量均高增

- ◆ 欧洲市场在去年高增的基数，今年继续高速增长。4月中国、欧洲新能源乘用车销量分别为19.3万辆、16万辆，分别同增198%、408%。
- ◆ 美国市场今年也出现明显增长，4月销量4.5万辆，同增146%

全球三大地区销量



资料来源：中汽协，EV Sales等，太平洋研究院整理

全球车企销量排行榜

- ◆ 4月份特斯拉销量3.1万辆，同增111%，再次稳坐全球第一。
- ◆ 上通五菱凭借国民神车五菱宏光Mini ev进入全球第二。
- ◆ 传统车企中大众凭借ID系列，突飞猛进，4月销量位居全球第三。
- ◆ 全球车企均在加速布局新能源车，全行业高增，而不仅仅只是个别车企。

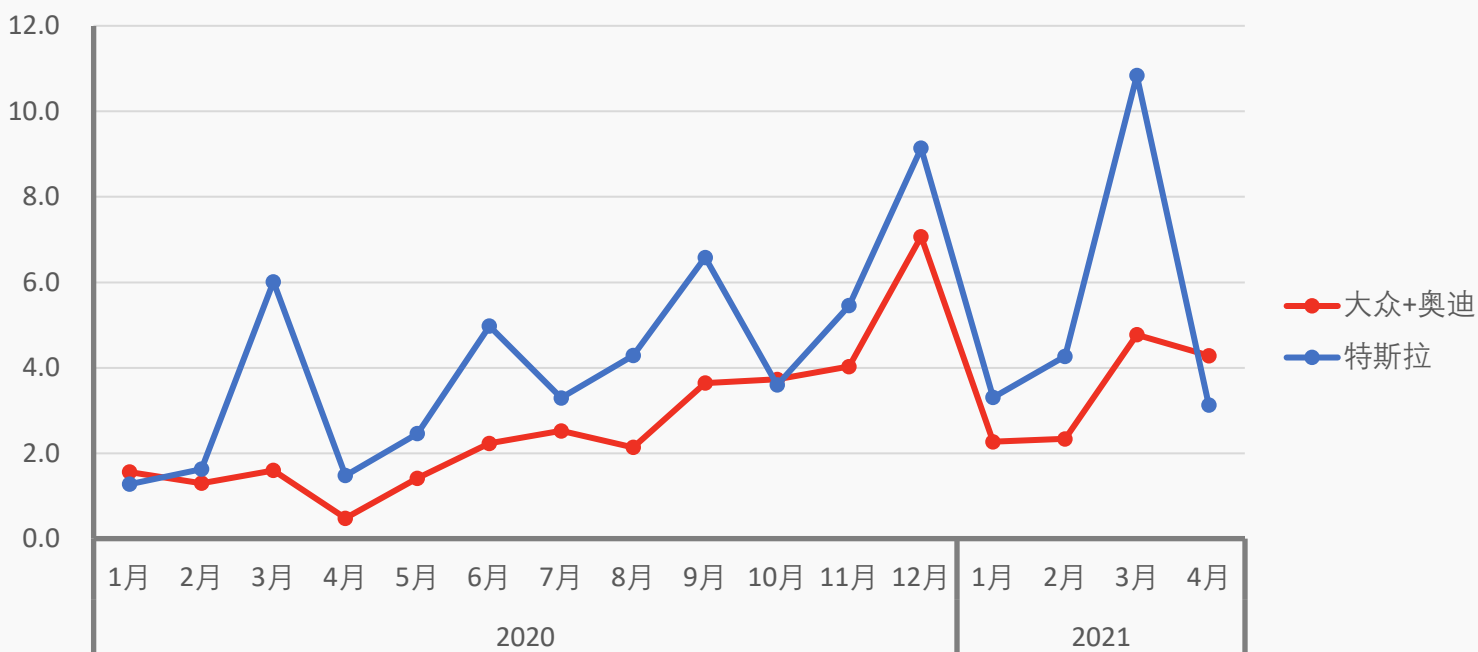
全球车企新能源乘用车销量排行榜

	4月销量	同比	累计	同比
特斯拉	3.13	111%	21.61	109%
上通五菱	3.01	-	13.37	-
大众	2.94	2536%	8.97	132%
比亚迪	2.51	109%	7.87	130%
宝马	2.05	171%	8.39	113%
奔驰	1.98	704%	7.21	411%
沃尔沃	1.60	426%	6.34	199%
上汽	1.57	249%	5.77	143%
奥迪	1.34	265%	4.75	115%
标致	1.06	816%	3.93	131%
丰田	0.99	137%	3.23	164%
起亚	0.97	207%	3.79	98%
雷诺	0.89	319%	3.75	60%
广汽	0.84	104%	2.62	107%
福特	0.78	-	2.65	-
全球合计	39.25	256%	151.96	166%

传统车企开始展现实力

- ◆ 传统车企中，以大众集团为代表的车企正在全面推进电动化。2020年大众集团新能源乘用车销量42万辆（大众+奥迪占~80%），仅低于特斯拉50万辆。
- ◆ 2021年大众集团与特斯拉将共同冲击百万销量目标。由于特斯拉季末冲销量现象明显，4月大众+奥迪新能源乘用车销量达到4.28万辆，今年首次超过特斯拉3.13万辆。

大众集团（大众+奥迪）与特斯拉销量



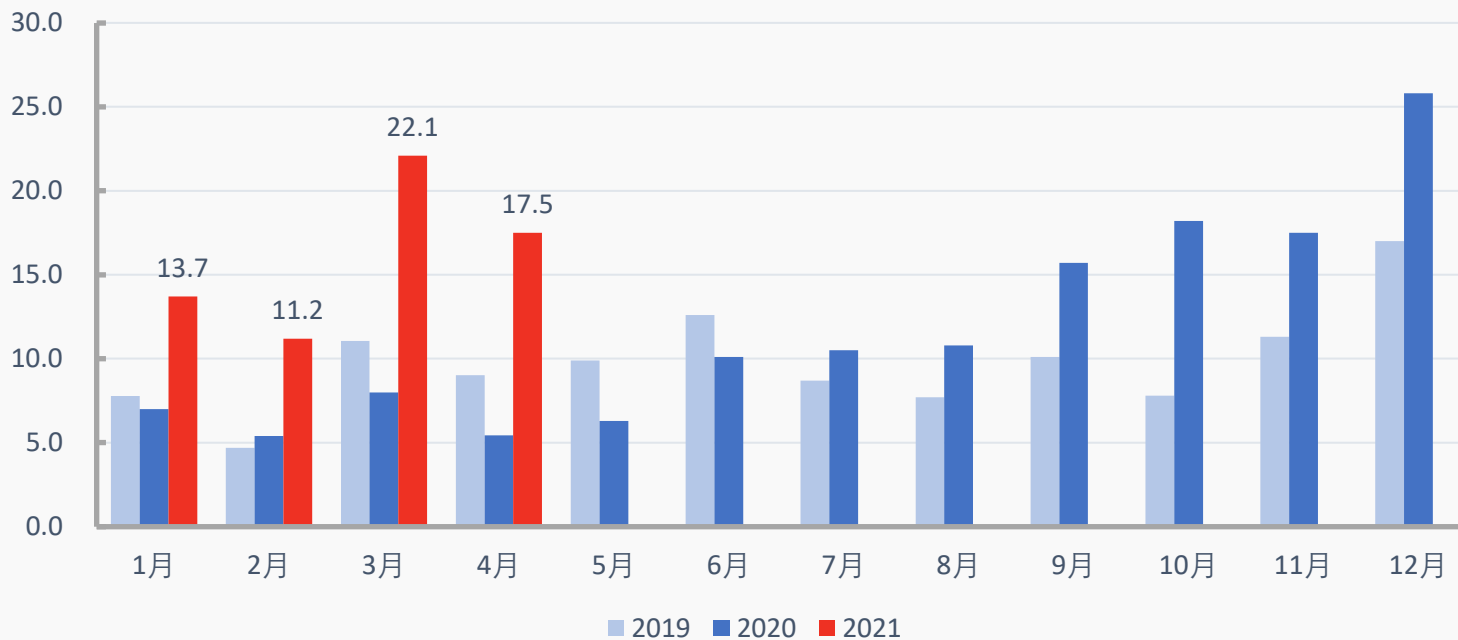
2

全球动力电池市场

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。
- ◆ 4月全球动力电池装机量17.5 GWh，同增205%。全年累计装机量65.9GWh，同增146%

全球动力电池装机量 (GWh)



全球动力电池装机量前十

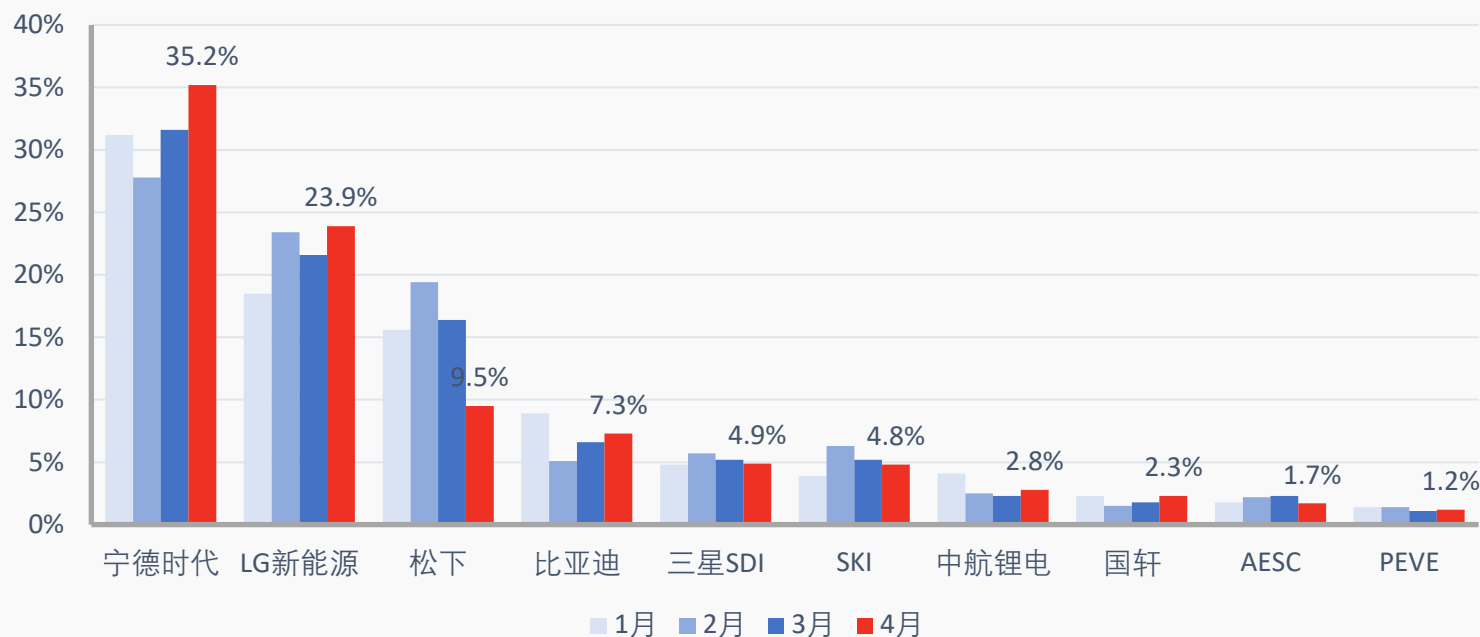
- ◆ 从装机量排行榜上来看，宁德时代装机量稳居全球第一。
- ◆ 国内共有5家动力电池企业进入前十，包括比亚迪、中航锂电、国轩和AESC等。

	4月装机量	同比	累计装机量	累计同比
宁德时代	6.2	214%	21.4	286%
LG新能源	4.2	356%	14.2	133%
松下	1.7	76%	9.7	51%
比亚迪	1.3	126%	4.5	188%
三星SDI	0.9	226%	3.5	88%
SKI	0.8	247%	3.4	139%
中航锂电	0.5	254%	1.8	567%
国轩	0.4	352%	1.3	283%
AESC	0.3	132%	1.3	1%
PEVE	0.2	121%	0.8	39%
其他	1.1	188%	4	193%
全球合计	17.5	205%	65.9	146%

市场份额：宁德时代超过35%

- ◆ 行业龙头宁德时代市场地位稳固，4月全球市场份额提升至35.2%
- ◆ 国内其他企业，比亚迪、中航、国轩等4月市场份额均有所提升。日韩企业中，LG新能源依然处于第一梯队，松下市场份额有所下滑。

全球动力电池市场份额



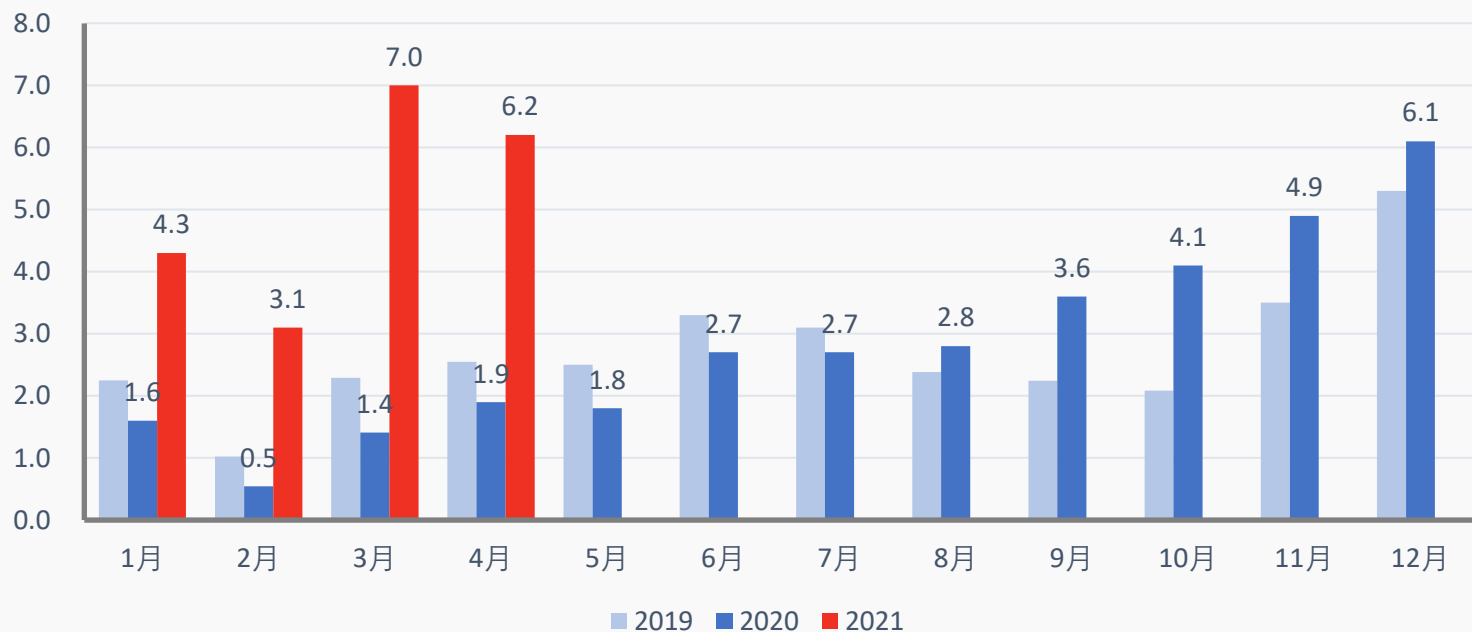
3

主要动力电池企业装机量

宁德时代（全球龙头）

- ◆ 目前宁德时代月装机量已经超过了去年四季度水平。
- ◆ 4月宁德时代装机量6.2GWh，同增214%。1-4月累计装机量21.4GWh，同增286%。

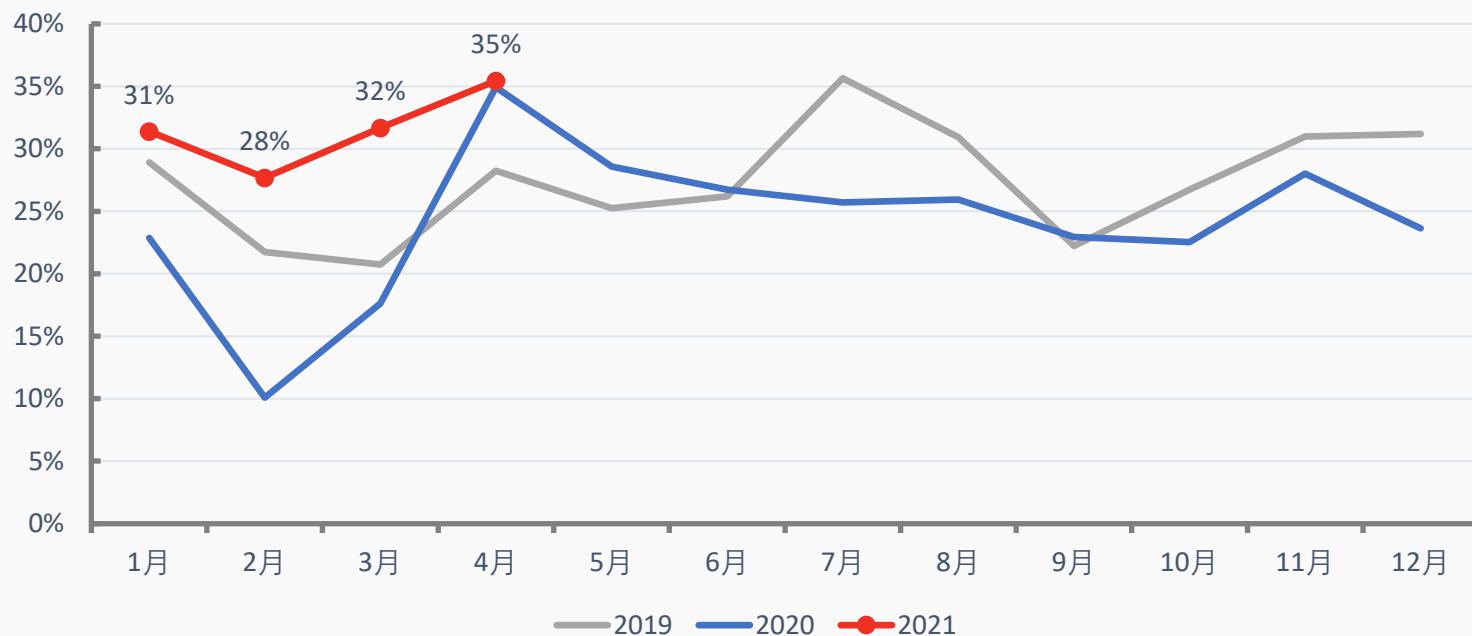
宁德时代动力电池装机量



宁德时代（全球龙头）

- ◆ 2019和2020年，宁德市场全球市场份额分别为27.6%和24%。
- ◆ 2021年，宁德时代市场份额继续提升。预计宁德时代全球市场份额有望保持在30%以上。

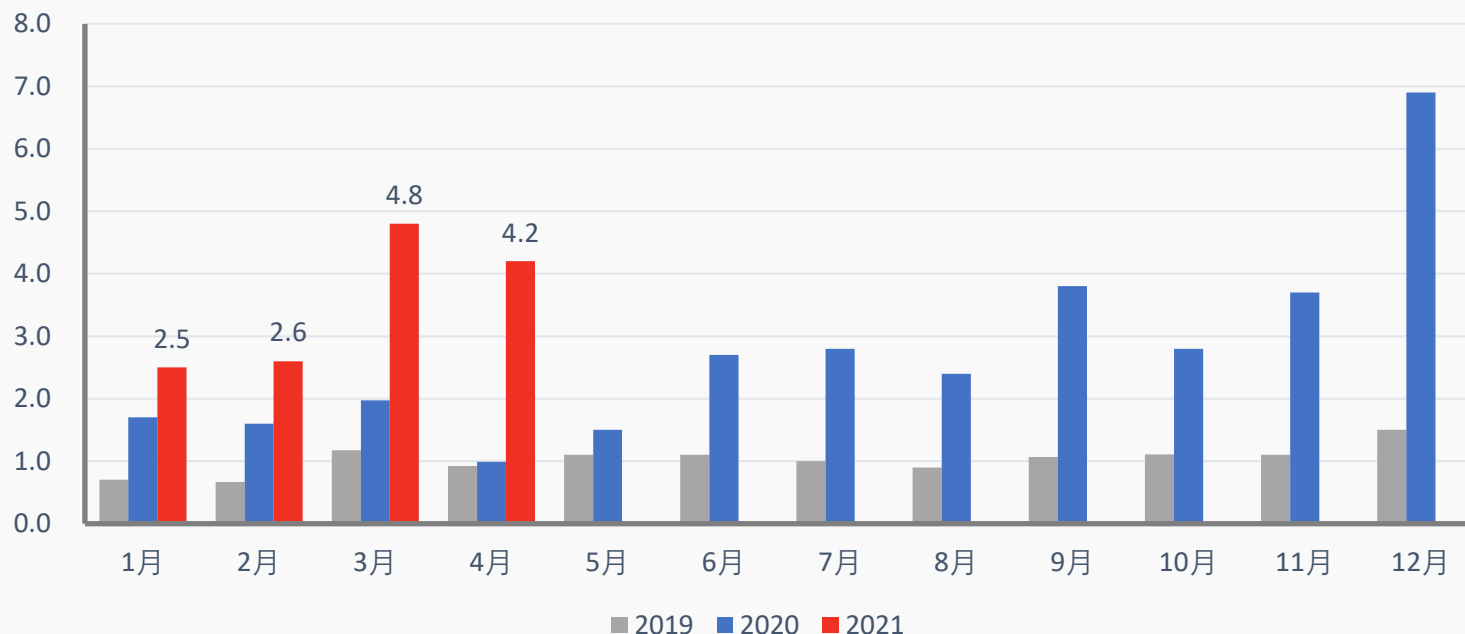
宁德时代全球动力电池市场份额



LG新能源（日韩电池企业龙头）

- ◆ LG新能源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、大众ID.4、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海外大众ID系列放量，4月份LG新能源装机量4.2GWh，同增356%。

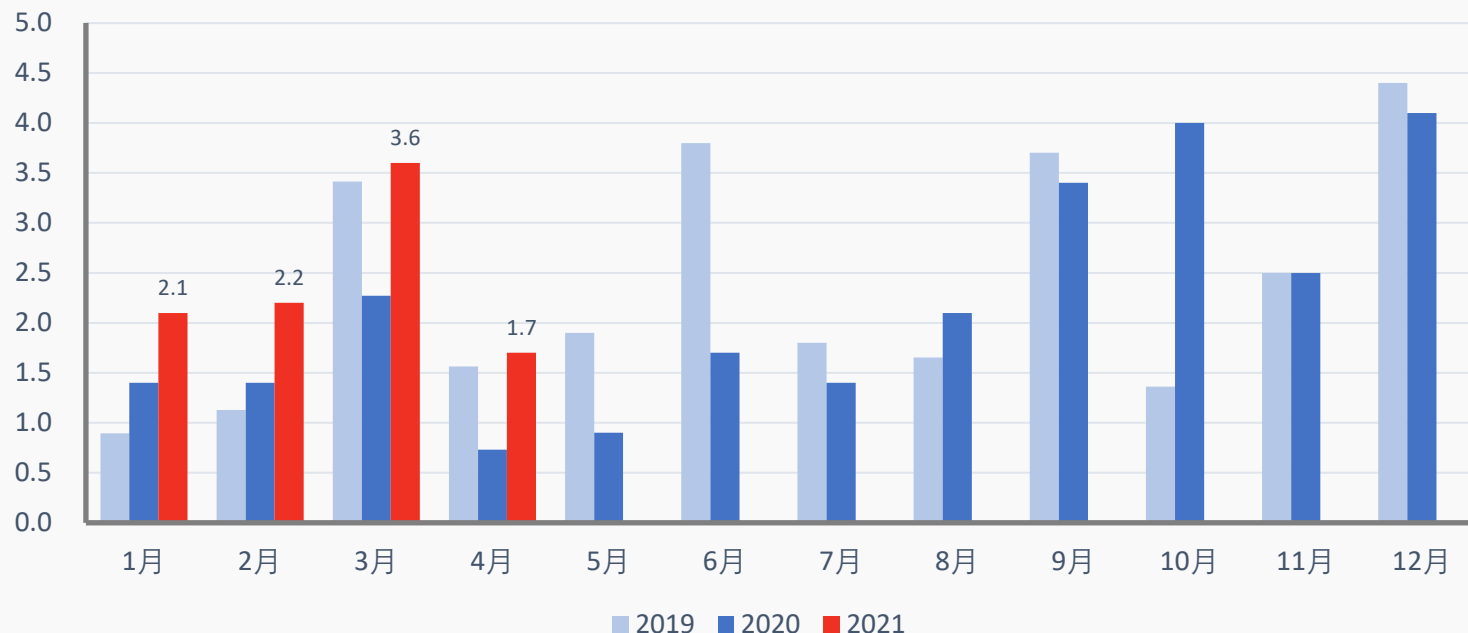
LG新能源动力电池装机量（GWh）



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。从装机规模上来看，松下依然处于第一梯队，但是在增速方面已经落后于宁德时代和LG新能源。
- ◆ 4月份松下装机量1.7GWh，同增76%

松下动力电池装机量 (GWh)

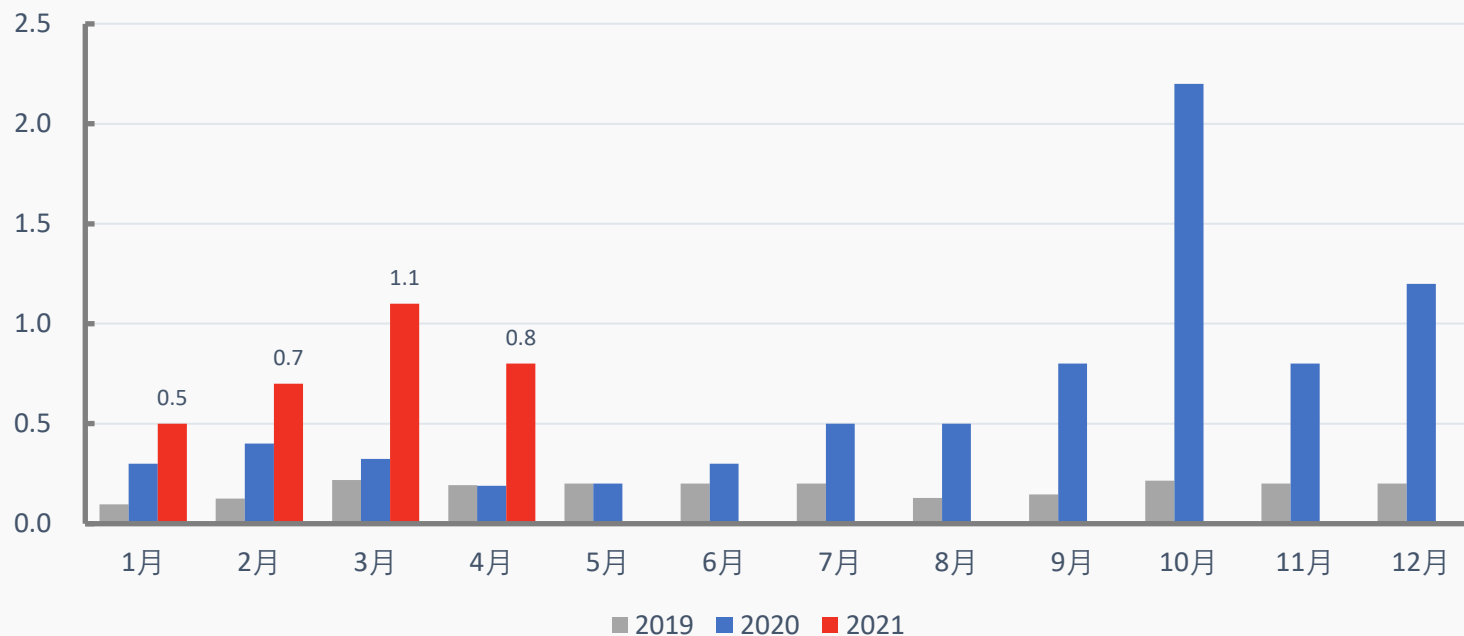


资料来源：SNE Research，太平洋研究院整理

SKI（主要配套韩系车企）

- ◆ SKI主要配套韩系车型，包括现代Kona EV、起亚 Nio EV、奔驰GLE PHEV等。另外，SKI近期宣布与福特成立合资公司，计划在美国扩产60GWh。
- ◆ 4月SK动力电池装机量0.8GWh，同增247%

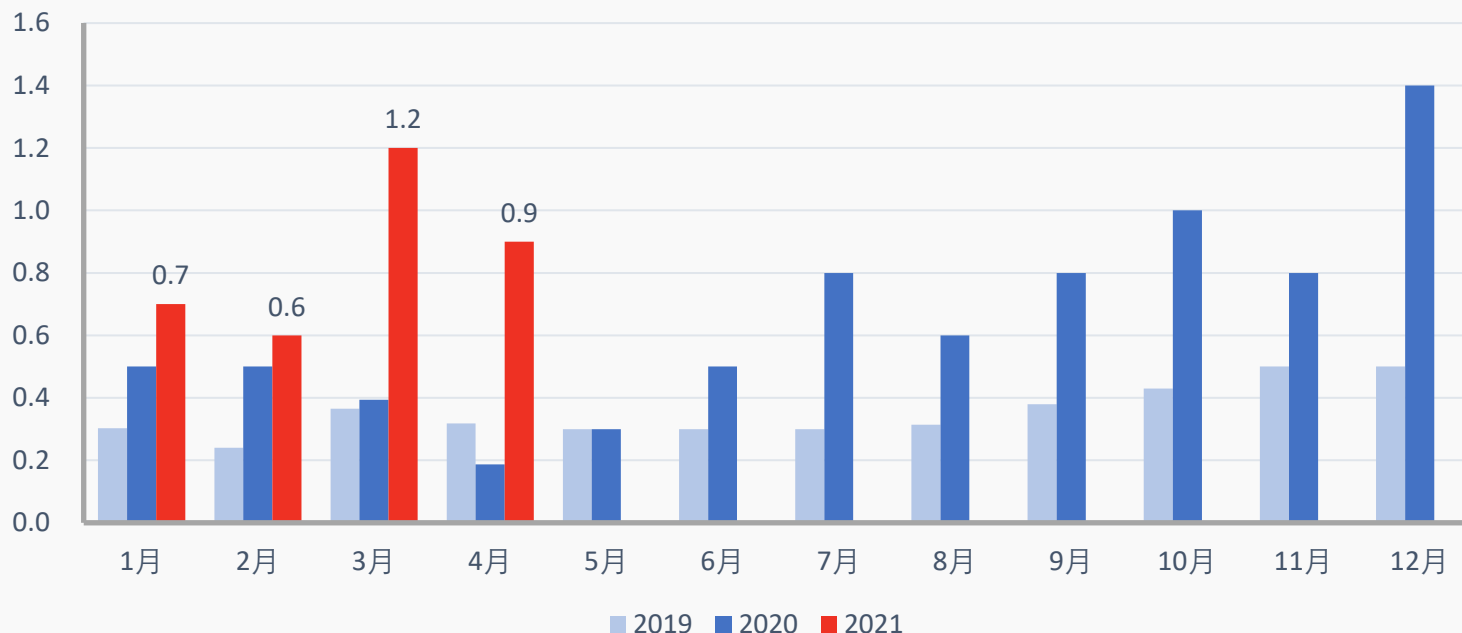
SKI 动力电池装机量



三星SDI（客户结构优秀）

- ◆ 三星客户结构优秀，全球配套纯电车型包括奥迪e-tron、大众e-golf等，插混车型包括：宝马330e，福特kuga PHEV，大众Passat GTE等。
- ◆ 受益于奥迪e-tron、菲亚特500销量增长，三星4月份动力电池装机量0.9GWh，同增226%。

三星SDI动力电池装机量（GWh）



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。