

## 5月海外电动车销量点评

# 销量环比稳步向上，美国市场大超预期 增持（维持）

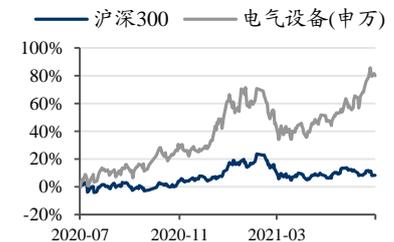
2021年07月07日

### 投资要点

- **5月海外电动车销量22.73万辆，同比增加234%，环比增加18%，符合预期：**根据Marklines统计，5月全球电动乘用车销量43.09万辆，同比上升204%，环比上升12%，环比恢复增长，销量表现优于4月。其中，国内电动乘用车销量为20.36万，同比上升176%，环比上升6%。海外销量符合预期，5月海外电动车销量22.73万辆，同比增加234%，环比增加18%。
- **欧洲市场环比稳步增长，德法英贡献主要增量：**5月欧洲共销售15.49万辆，同环比+220%/+12%，电动车渗透率恢复到11.64%，同比增5.24pct，环比增0.99pct；1-5月共销售69.75万辆，同比+128%。其中德国5月销售5.31万辆，同环比+260%/+7%，占欧洲销量比重34%，是欧洲市场主要增量来源，电动车渗透率增至23.01%；1-5月共销售24.09万辆，同比+175%。
- **美国电动车5月销量5.78万辆，再创新高，大超市场预期：**美国5月销量5.78万辆，同比+305%，环比增加40%，再创新高，大超市场预期。纯电份额依旧居高，占比77.16%，EV销量4.46万辆，同环比+325%/+49%，其中特斯拉贡献64.57%销量；美国1-5月累计销量22.39万辆，同比+107%，平均渗透率为3.2%。
- **特斯拉5月全球销7.40万辆，美国市场贡献主要增量：**5月特斯拉全球共销售7.40万辆，同环比+222%/+63%，1-5月累计销售29.42万辆，同比增144%。美国市场5月销售2.88万辆，同环比+253%/+73%，占比39%，1-5月累计销量11.47万辆，同比增63%。中国市场5月销3.35万辆，占比17%，销量同环比+202%/+29%；1-5月累计销量12.86万辆，同比大升671%。欧洲5月特斯拉销售0.88万辆，环比大增633%，同比增加218%，占比26%；1-5月累计销量4.13万辆，同比增42%。
- **分车企来看，海外市场大众高居首位，特斯拉紧随其后，Stellantis位列第三：**5月海外市场大众集团销量5.20万辆，同环比+370%/+15%，1-5月累计销售19.60万辆，同比增193%。特斯拉5月海外销量4.06万辆，同环比+241%/+107%，1-5月累计销售16.56万辆，同比增57%。Stellantis 5月销量2.16万辆，环比减少2%；1-5月累计销售10.03万辆。
- **5月海外装机同比上升291%，环比上升18%：**5月海外电池装机电量13.60Gwh，同比上升291%，环比上升18%。其中，LGC 5月装机5.49Gwh，同环比+197%/+1%。松下5月装机3.73Gwh，同环比+314%/+39%；三星5月装机电量为0.88Gwh，同比增加109%，环比降低5%。
- **继续强烈推荐三条主线：**一是特斯拉及欧美电动车供应商（宁德时代、亿纬锂能、容百科技、天赐材料、中伟股份、恩捷股份、璞泰来、新宙邦、科达利、宏发股份、汇川技术、三花智控、当升科技、欣旺达）；二是供需格局扭转/改善而具备价格弹性（天赐材料、华友钴业，关注赣锋锂业、天齐锂业、多氟多、天际股份）；三是国内需求恢复、量利双升的国内产业链龙头（比亚迪、德方纳米、天奈科技、星源材质、诺德股份，关注中科电气、嘉元科技、国轩高科、孚能科技）。
- **风险提示：**政策及销量不及预期。

证券分析师 曾朵红  
执业证号：S0600516080001  
021-60199793  
zengdh@dwzq.com.cn  
证券分析师 阮巧燕  
执业证号：S0600517120002  
021-60199793  
ruanqy@dwzq.com.cn  
研究助理 岳斯瑶  
yuesy@dwzq.com.cn

### 行业走势



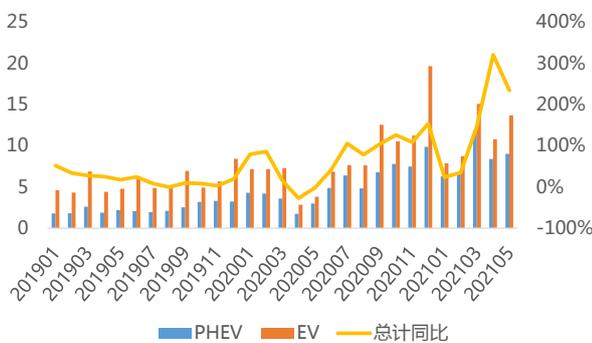
### 相关研究

- 1、《电气设备新能源行业周报：电动车6月销量普遍超预期、锂电中游中报预告多超预期》2021-07-04
- 2、《工控&电力设备行业2020年中期投资策略：工控高景气和进口替代加速，新型电力系统结构变化》2021-07-04
- 3、《电气设备新能源行业周报：电动车6月冲量Q3排产旺盛、光伏鼓励屋顶分布式试点》2021-06-27

**5月海外电动车销量 22.73 万辆，同比增加 234%，环比增加 18%，符合预期。**根据 Marklines 统计，5月全球电动乘用车销量 43.09 万辆，同比上升 204%，环比上升 12%，环比恢复增长，销量表现优于 4 月。其中，国内电动乘用车销量为 20.36 万，同比上升 176%，环比上升 6%。海外销量符合预期，5月海外电动车销量 22.73 万辆，同比增加 234%，环比增加 18%，其中 EV 销量 13.70 万辆，同比增长 259%，环比增加 27%，占比 60%；PHEV 销 9.04 万辆，同比增加 202%，环比增加 8%，占比 40%。欧洲 5 月销量 15.49 万辆，同比增加 220%，环比增加 12%。21 年 1-5 月欧洲市场累计销量达 69.75 万辆，同比增 128%。美国 5 月销量 5.78 万辆，同比+305%，环比增加 40%，再创新高。纯电份额依旧居高，占比 77.16%，EV 销量 4.46 万辆，同环比+325%/+49%。美国 1-5 月累计销量 22.39 万辆，同比+107%。

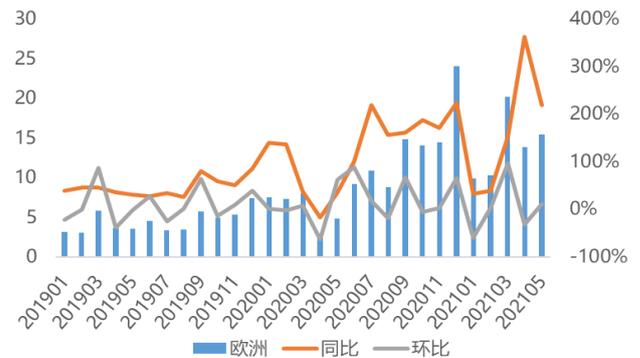
**21 年 1-5 月新能源车累计销量 186.73 万辆，同比大幅上升 172%。**其中国内销量累计 88.30 万辆，同比增加 273%，其中 EV 销量为 72.90 万辆，同比增加 321%，PHEV 销量 15.40 万辆，同比增加 141%。海外新能源车 1-5 月总销量为 98.42 万辆，同比增长 118%，其中，EV 销量 56.16 万辆，同比增长 99%，PHEV 销量 42.27 万辆，同比增长 152%。

图 1：海外电动乘用车月度销量统计（单位：万辆）



数据来源：Marklines、东吴证券研究所

图 2：欧洲电动乘用车月度销量统计（单位：万辆）

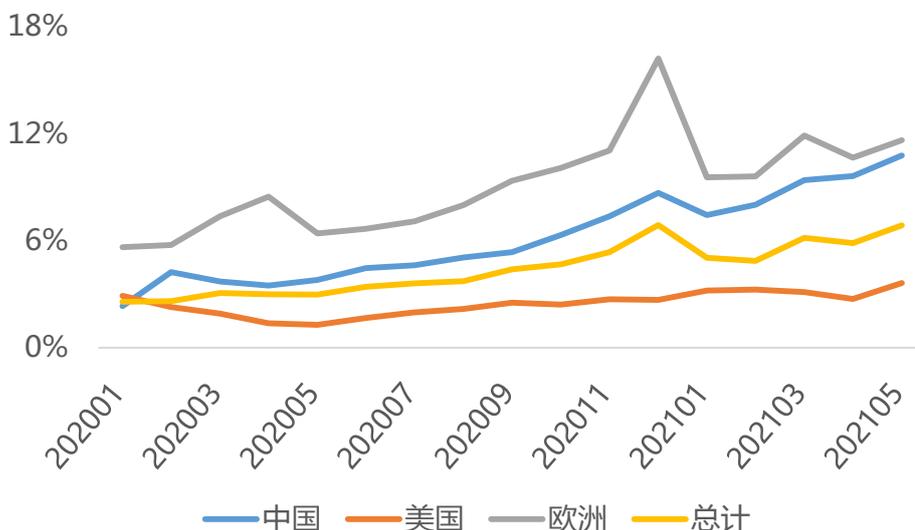


数据来源：Marklines、东吴证券研究所

**欧洲市场环比稳步增长，德法英贡献主要增量。**5 月欧洲共销售 15.49 万辆，同环比+220%/+12%，电动车渗透率恢复到 11.64%，同比增 5.24pct，环比增 0.99pct；1-5 月共销售 69.75 万辆，同比+128%。其中德国 5 月销售 5.31 万辆，同环比+260%/+7%，占欧洲销量比重 34%，是欧洲市场主要增量来源，电动车渗透率增至 23.01%；1-5 月共销售 24.09 万辆，同比+175%。法国 5 月销量为 2.45 万辆，同环比+222%/+19%，渗透率提升至 13.86%；1-5 月共销售 10.78 万辆，同比+136%。英国 5 月销量为 2.40 万辆，同

比大增 654%，环比+24%，渗透率增至 12.90%；1-5 月共销售 10.40 万辆，同比增 193%。  
**挪威**（1.17 万辆，同环比+124%/+11%，渗透率 69.09%；1-5 月共销售 5.20 万辆，同比+58%）、**瑞典**（0.94 万辆，同比+183%，环比-1%，销量有所下降，渗透率 34.49%；1-5 月共销售 5.11 万辆，同比+102%）。

图 3: 全球电动化率



数据来源: Marklines、东吴证券研究所

**美国电动车 5 月销量 5.78 万辆，再创新高，大超市场预期。**美国 5 月销量 5.78 万辆，同比+305%，环比增加 40%，再创新高，大超市场预期。纯电份额依旧居高，占比 77.16%，EV 销量 4.46 万辆，同环比+325%/+49%，其中特斯拉贡献 64.57%销量；美国 1-5 月累计销量 22.39 万辆，同比+107%，全年渗透率为 3.2%。

图 4: 全球电动车月度销量统计——分国家 (单位: 辆)

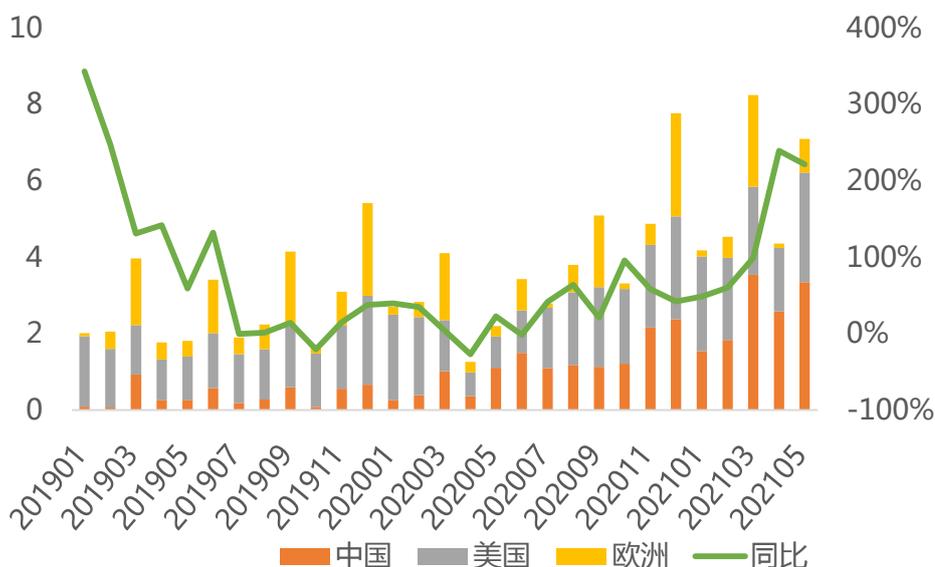
分国家	2021年5月单月					2021年5月累计				
	EV	PHEV	合计	环比	同比	渗透率	EV	PHEV	合计	渗透率
中国	165,233	38,416	203,649	6%	176%	10.8%	729,008	154,037	883,045	9.1%
美国	44,638	13,125	57,763	40%	305%	3.6%	173,207	50,675	223,882	3.2%
德国	25,934	27,144	53,078	7%	260%	23.0%	109,855	131,021	240,876	21.6%
法国	11,348	13,190	24,538	19%	222%	13.9%	51,651	56,111	107,762	11.7%
英国	13,574	10,432	24,006	24%	654%	12.9%	57,097	46,922	104,019	11.8%
挪威	8,498	3,221	11,719	11%	124%	69.1%	34,878	17,166	52,044	66.4%
瑞典	3,931	5,421	9,352	-1%	183%	34.5%	13,949	37,169	51,118	32.9%
意大利	4,602	3,502	8,104	9%	153%	5.1%	20,876	15,545	36,421	4.5%
韩国	5,523	1,889	7,412	29%	180%	6.9%	19,684	7,400	27,084	5.1%
奥地利	2,891	1,906	4,797	9%	196%	17.1%	12,388	8,336	20,724	15.9%

数据来源: Marklines、东吴证券研究所

中国销量依旧强势，中国5月电动车销量20.36万辆，同环比+176%/+6%，1-5月累计销量88.30万辆，同比+273%，全年渗透率为9.1%。

特斯拉5月全球销7.40万辆，美国市场贡献主要增量，Q2交付突破20万辆。5月特斯拉全球共销售7.40万辆，同环比+222%/+63%，1-5月累计销售29.42万辆，同比增144%。美国市场5月销售2.88万辆，同环比+253%/+73%，占比39%，1-5月累计销量11.47万辆，同比增63%。中国市场5月销3.35万辆，占比17%，销量同环比+202%/+29%；1-5月累计销量12.86万辆，同比大升671%。欧洲5月特斯拉销售0.88万辆，环比大增633%，同比增加218%，占比26%；1-5月累计销量4.13万辆，同比增42%。特斯拉公告称Q2总交付数量20.13万辆，同比增加122%，环比增加2%，其中Model 3和Model Y合计销量达19.94万辆；2021年1H共交付38.61万辆，同比增加116%，环比增加20%。

图5：特斯拉分区域月度销量统计（单位：万辆）



数据来源：Marklines、东吴证券研究所

分车企来看，海外市场大众高居首位，特斯拉紧随其后，Stellantis位列第三。5月海外市场大众集团销量5.20万辆，同环比+370%/+15%，1-5月累计销售19.60万辆，同比增193%。特斯拉5月海外销量4.06万辆，同环比+241%/+107%，1-5月累计销售16.56万辆，同比增57%。Stellantis（2.16万辆，环比减少2%；1-5月累计销售10.03万辆），现代-起亚（2.14万辆，同环比+142%/+25%；1-5月累计销售8.66万辆，同比+71%）、宝马集团（1.72万辆，同环比+149%/+3%；1-5月累计销售8.73万辆，同比+112%）、分别位居第3-5位。戴姆勒5月销售1.55万辆，同比增加157%，环比降低18%；1-5月累计销售8.44万辆，同比+176%。雷诺-日产5月销售1.48万辆，同环比+121%/+15%；1-5月累计销售6.82万辆，同比+36%。

图 6: 海外电动车月度销量统计 (分车企, 辆)

海外分车企	2021年5月单月					2021年5月累计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	EV	PHEV	合计	同比
大众集团	30,417	21,566	51,983	15%	370%	111,301	84,606	195,907	193%
Tesla	40,567	0	40,567	107%	241%	165,577	0	165,577	57%
Stellantis	12,314	9,204	21,518	-2%		57,287	42,976	100,263	
现代-起亚汽车集团	14,375	7,053	21,428	25%	142%	60,709	25,911	86,620	71%
宝马集团	3,709	13,532	17,241	3%	149%	16,709	70,562	87,271	112%
戴姆勒集团	6,474	9,000	15,474	-18%	157%	27,942	56,475	84,417	176%
雷诺-日产联盟	12,607	2,171	14,778	15%	121%	57,007	11,163	68,170	36%
吉利控股集团(Geely)	3,155	8,880	12,035	3%	161%	12,232	48,958	61,190	156%
福特集团	4,585	4,784	9,369	37%	385%	14,419	19,805	34,224	524%
丰田集团	311	8,073	8,384	16%	714%	1,316	31,742	33,058	385%

数据来源: Marklines、东吴证券研究所

图 7: 欧洲电动车月度销量统计 (分车企, 辆)

欧洲分车企	2021年5月单月				2021年5月累计		
	销量	环比	同比	市占率	销量	同比	市占率
大众集团	46,702	16%	364%	34%	173,996	187%	25%
Stellantis	21,130	-1%		15%	97,184		14%
戴姆勒集团	14,111	-20%	155%	10%	77,493	174%	11%
现代-起亚汽车集团	13,758	17%	127%	10%	60,269	75%	9%
宝马集团	13,380	-3%	120%	10%	74,593	97%	11%
雷诺-日产联盟	12,075	14%	119%	9%	56,233	42%	8%
吉利控股集团(Geely)	9,112	-7%	114%	7%	52,720	135%	8%
Tesla	8,805	633%	218%	6%	41,261	42%	6%
福特集团	6,497	66%	330%	5%	19,898	494%	3%
上海汽车工业(集团)总公司	2,652	56%	605%	2%	10,345	267%	1%

数据来源: Marklines、东吴证券研究所

21年1-5月全球新能源车销量中特斯拉(29.42万辆,同比+144%)依旧占据榜首。大众集团(22.61万辆,同比+168%)增势强劲,位居第二;通用、比亚迪、Stellantis占据3-5名,累计销量分别为19.14万、11.01万、10.39万辆,同比+702%、+147%。

从车型看,Model 3居海外销量首位,Model Y排第二,ID.4、ID.3销量平稳。海外市场电动车中特斯拉Model 3环比大增,5月销量1.99万辆,居销量首位,环比+69%;Model Y(1.55万辆,环比+111%)位居第二位,且为美国市场销量第一车型(1.47万辆,环比123%);大众ID.4(0.71万辆,环比-17%)销量有所下降,位居第三;大众ID.3(0.61万辆,环比+4%),雷诺ZOE(0.61辆,同环比+58%/+34%),现代-起亚NIRO(0.59万辆,同环比+141%/+23%)位居第3-6位。

图 8: 全球电动车月度销量统计 (分车企, 辆)

全球分车企	2021年5月单月					2021年5月累计			
	EV	PHEV	合计	环比	同比	EV	PHEV	合计	同比
Tesla	74,030	0	74,030	63%	222%	294,165	0	294,165	144%
大众集团	32,658	25,236	57,894	9%	273%	121,276	104,798	226,074	168%
通用集团	33,794	1,257	35,051	-8%	363%	185,082	6,362	191,444	702%
比亚迪汽车(BYD)	18,724	12,970	31,694	27%	199%	73,509	36,671	110,180	147%
其他中小整车集团	19,172	4,538	23,710	-13%	173%	84,486	22,959	107,445	393%
Stellantis	13,063	9,498	22,561	-3%		59,869	43,990	103,859	
宝马集团	6,330	16,085	22,415	1%	127%	30,073	81,719	111,792	119%
现代-起亚汽车集团	14,543	7,278	21,821	25%	137%	61,051	26,632	87,683	66%
吉利控股集团(Geely)	6,654	13,181	19,835	16%	123%	23,656	63,788	87,444	119%
戴姆勒集团	6,898	9,450	16,348	-18%	152%	30,746	58,367	89,113	174%

数据来源: Marklines、东吴证券研究所

图 9: 海外电动车月度销量统计 (分车型, 辆)

海外分车型	车企	202105	环比	同比	2020年5月累计	2021年5月	同比
Model 3	Tesla	19,935	69%	113%	87,724	87,664	0%
Model Y	Tesla	15,528	111%	5025%	1,515	63,510	4092%
ID.4	大众集团	7,100	-17%		0	21,908	
ID.3	大众集团	6,108	4%		0	23,529	
ZOE	雷诺-日产联盟	6,082	34%	58%	26,651	23,735	-11%
NIRO	现代-起亚汽车集团	5,936	23%	141%	12,798	25,566	100%
Prius	丰田集团	5,418	27%	426%	6,820	17,508	157%
Enyaq iV	大众集团	5,380	125%		0	7,992	
Chevrolet Bolt	通用集团	5,139	4%	317%	9,973	20,899	110%
XC40 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	5,008	16%	425%	3,054	21,669	610%

数据来源: Marklines、东吴证券研究所

图 10: 欧洲电动车月度销量统计 (分车型, 辆)

欧洲分车型	车企	202105	环比	同比	2020年5月累计	2021年5月累计	同比
Model 3	Tesla	8771	650%	313%	24035	40620	69%
ID.3	大众集团	6108	4%		0	23529	
ZOE	雷诺-日产联盟	5933	34%	55%	26562	23229	-13%
Enyaq iV	大众集团	5380	125%		0	7992	
ID.4	大众集团	4842	-35%		0	18067	
XC40 (Volvo Cars (2011-))	吉利控股集团(Geely)	4063	2%	326%	3054	20071	557%
Kuga	福特集团	3882	15%	171%	3054	15351	403%
NIRO	现代-起亚汽车集团	3791	6%	132%	9260	19580	111%
Fiat 500	FCA	3294	11%		0	12731	
up!	大众集团	3200	4%	336%	4742	14929	215%

数据来源: Marklines、东吴证券研究所

21年1-5月全球新能源汽车累计销量来看,特斯拉 Model 3(18.17万辆,同比+77%)持续领先,稳居全球销量榜首。上汽通用五菱宏光 MINI(15.27万辆)位居第二,特斯拉 Model Y(9.81万辆,同比+6373%)位居第三。比亚迪汉(Han)(3.29万辆)、现代-起亚 NIRO(2.56万辆,同比100%)、长城欧拉 R1(2.55万辆,同比+276%)紧随其后。

图 11: 全球电动车月度销量统计(分车型,辆)

全球分车型	车企	202105	环比	同比	2020年5月累计	2021年5月累计	同比
Model 3	Tesla	40,670	26%	99%	102,454	181,695	77%
Model Y	Tesla	28,256	121%	9225%	1,515	98,067	6373%
五菱宏光(Wuling Hongguang) MINI	通用集团	26,742	-9%		0	152,667	
奔奔(Benni)	长安汽车集团(Changan/Chana)	8,371	119%	355%	3,030	22,793	652%
ID.4	大众集团	7,100	-17%		0	21,908	
ID.3	大众集团	6,108	4%		0	23,529	
ZOE	雷诺-日产联盟	6,082	34%	58%	26,651	23,735	-11%
NIRO	现代-起亚汽车集团	5,936	23%	141%	12,798	25,566	100%
汉(Han)	比亚迪汽车(BYD)	5,763	0%		0	32,864	
eQ1	奇瑞集团(Chery)	5,632	0%	120%	7156	24622	244%

数据来源: Marklines、东吴证券研究所

5月海外装机同比上升291%，环比上升18%。我们测算，5月海外电池装机电量13.60Gwh，同比上升291%，环比上升18%。其中，LG 5月装机5.49Gwh，同环比+197%/+1%。松下5月装机3.73Gwh，同环比+314%/+39%；三星5月装机电量为0.88Gwh，同比增加109%，环比降低5%。

图 12: 海外动力电池龙头装机电量估计 (Gwh)

单位 (gwh)	品牌	车型	2021年5月累计	同比	202105	同比	环比
松下	特斯拉	Model S	0.48	-37%	0.15	58%	1071%
松下	特斯拉	Model X	0.62	2%	0.21	135%	1057%
松下	特斯拉	Model 3	13.63	77%	2.01	199%	4%
松下	特斯拉	Model Y	8.04	6373%	1.19	5019%	114%
松下	大众	Audi A3	0.08	135%	0.02	165%	50%
松下	大众	Golf	0.48	67%	0.05		50%
松下	戴姆勒	GLC-Class (GLK-Class)	0.13	111%	0.02	138%	-13%
松下	马自达	MX-30	0.10		0.02		29%
松下	丰田	RAV4	0.28		0.06		-9%
松下	本田	Clarity Plug In	0.03	24%	0.01	38%	-20%
松下合计 (gwh)			23.85	149%	3.73	314%	39%
三星	宝马	3 Series	0.14	108%	0.03	218%	13%
三星	宝马	BMW 5 Series	0.10	17%	0.02	58%	1%
三星	宝马	BMW i3	0.34	39%	0.07	133%	-1%
三星	宝马	X5	0.10	150%	0.02	229%	6%
三星	宝马	Countryman	0.05	88%	0.01	33%	-10%
三星	福特	Kuga	0.22	403%	0.06	171%	15%
三星	FCA	Fiat 500	0.53	6297%	0.14	65780%	11%
三星	大众	Audi e-tron	1.94	47%	0.34	73%	-23%
三星	大众	up!	0.28	215%	0.06	336%	4%
三星	大众	Golf	0.48	-24%	0.10	-2%	50%
三星	大众	Audi Q5	0.09	269%	0.01	116%	-16%
三星	大众	Passat (Santana)	0.10	47%	0.02	75%	19%
三星合计 (gwh)			4.40	64%	0.88	109%	-5%
LG	戴姆勒	fortwo	0.22	276%	0.05	265%	2%
LG	戴姆勒	forfour	0.06	168%	0.01	301%	-9%
LG	戴姆勒	EQC	0.84	299%	0.16	408%	-21%
LG	保时捷	taycan	1.06	358%	0.26	392%	14%
LG	大众	Audi e-tron	1.94	47%	0.34	73%	-23%
LG	大众	Cayenne	0.07	21%	0.01	47%	6%
LG	大众	ID.3	1.36		0.35		4%
LG	大众	ID.4	1.80		0.58		-17%
LG	大众斯柯达	Citigo	0.11	-19%	0.01	33%	-23%
LG	大众斯柯达	Skoda Superb	0.06	47%	0.01	72%	-20%
LG	福特	Mustang Mach-E	1.43		0.45		80%
LG	沃尔沃	XC90 (Volvo Cars (2011-))	0.09	75%	0.02	124%	17%
LG	沃尔沃	XC60 (Volvo Cars (2011-))	0.20	10%	0.04	11%	4%
LG	沃尔沃	Polestar 2	0.52		0.09		-20%
LG	通用	Chevrolet Bolt	1.25	110%	0.31	317%	4%
LG	现代	Ioniq	0.19	-16%	0.04	33%	22%
LG	现代	Kona	1.28	71%	0.27	81%	1%
LG	捷豹	I-PACE	0.30	-11%	0.07	52%	13%
LG	PSA	DS7	0.05	12%	0.01	27%	-9%
LG	PSA	Grandland X	0.06	89%	0.01	49%	-32%
LG	PSA	DS3 Crossback	0.06	-36%	0.01	9%	-21%
LG	特斯拉	国产Model 3	8.69	2%	1.53	77%	0%
LG	特斯拉	国产Model Y	0.00		0.39		0%
LG	雷诺	ZOE	1.23	-11%	0.32	58%	34%
LG	雷诺	kangoo	0.03	87%	0.01	161%	42%
LG	雷诺	NV200	0.07	-15%	0.01	-22%	-11%
LG	雷诺	Captur	0.08		0.02		25%
aesc	日产	Leaf	0.36	19%	0.07	106%	8%
LG合计 (kwh)			23.59	56%	5.49	197%	1%
CATL	特斯拉	Model3	0.60		2.70		59%
CATL	PSA	Peugeot 208	0.79	50%	0.13	123%	-20%
CATL	PSA	Opel Corsa	0.37	366%	0.08	510%	3%
CATL	PSA	Peugeot 2008	0.52	2556%	0.09	1121%	-13%
CATL	PSA	Peugeot 3008	0.17	168%	0.04	384%	4%
CATL	PSA	Peugeot 508	0.04	22%	0.01	51%	-3%
CATL合计 (kwh)			2.49	244%	3.06	3091%	45%
PEVE	丰田	Prius	0.15	157%	0.05	426%	27%
aesc	日产	Leaf	0.29	19%	0.06	106%	8%
Iej	三菱	Outlander	0.09	-38%	0.02	10%	4%
SK	起亚	Soul	0.08	-1%	0.02	22%	7%
SK	起亚	Niro	1.02	100%	0.24	141%	23%
Tesla	戴姆勒	B-Class	0.06		0.01		-65%
	戴姆勒	A-Class	0.16	3180%	0.02	1274%	-38%
	戴姆勒	C-Class	0.08	-25%	0.01	-45%	-12%
	戴姆勒	E-Class	0.13	13%	0.02	-22%	-14%
主流车型合计		总计	56.39	97%	13.60	291%	18%

数据来源: Marklines、东吴证券研究所

5月全球装机电量 21.3 Gwh，同比增加 223%，环比增加 22%。据 SNE 统计数据  
显示，5月全球装机电量 21.3 Gwh，同比增加 223%，环比增加 22%。全球 1~5 月累计  
装机电量 86.2Gwh，同比增加 157%。其中宁德时代 5 月装机量以 6.1Gwh 占据榜首，同  
比增长 221%，环比降低 2%，市占率达 29%，全年市占率为 32%。LGC 5 月装机量  
5.3Gwh，同比增加 253%，环比增加 26%，市占率达 25%，全年市占率为 22%。松下 5  
月装机量 3.3Gwh，同比增加 200%，环比增加 94%，市占率达 15%。比亚迪 5 月装机量  
1.7Gwh，同比增长 325%，环比增长 31%，市占率达 8%。

图 13: 全球动力电池龙头装机电量统计 (Gwh)

	202105	5月市占率	5月同比	5月环比	21年累计	21年市占率
宁德时代	6.1	29%	221%	-2%	27.3	32%
LG化学	5.3	25%	253%	26%	19.1	22%
松下	3.3	15%	200%	94%	13	15%
比亚迪	1.7	8%	325%	31%	6.6	8%
三星SDI	1	5%	150%	11%	4.4	5%
SKI	1	5%	233%	25%	4.2	5%
Envision AESC	0.3	1%		0%	1.6	2%
国轩	0.5	2%		-17%	2.05	2%
中航锂电	0.7	3%		-13%	2.98	3%
PEVE	0.2	1%			1	1%
其他	1.2	6%			3.97	5%
全球合计	21.3	100%	223%	22%	86.2	100%

数据来源: SNE、东吴证券研究所

**投资建议:** 全球电动车 5 月销量突破 43 万辆，同环比+204%/12%，我们预计全年  
销量 540 万辆以上，同比+90%。全球电动化进程加速，行业基本面持续向上，锂电材料  
锂、六氟等加速涨价，行业供应偏紧，景气度高企。我们继续强烈推荐三条主线：一是  
特斯拉及欧美电动车供应商（宁德时代、亿纬锂能、容百科技、天赐材料、中伟股份、  
恩捷股份、璞泰来、新宙邦、科达利、宏发股份、汇川技术、三花智控、当升科技、欣  
旺达）；二是供需格局扭转/改善而具备价格弹性（天赐材料、华友钴业，关注赣锋锂业、  
天齐锂业、多氟多、天际股份）；三是国内需求恢复、量利双升的国内产业链龙头（比  
亚迪、德方纳米、天奈科技、星源材质、诺德股份，关注中科电气、嘉元科技、国轩高科、  
孚能科技）。

**风险提示:** 政策及销量不及预期。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

