

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



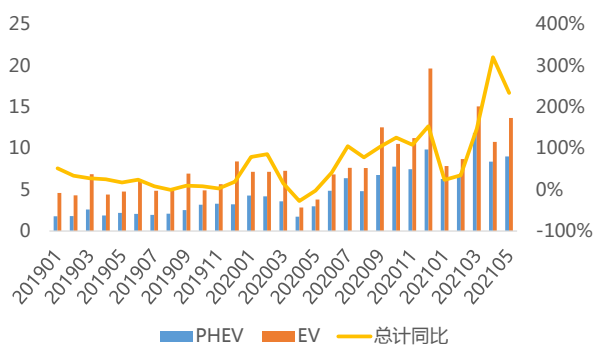
相关研究

- 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%。

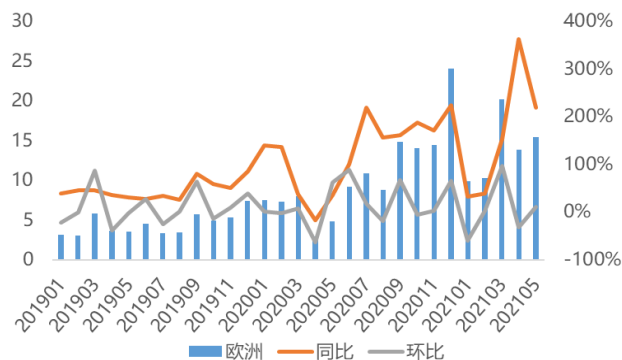
21年1-5月新能源车累计销量186.73万辆，同比大幅上升172%。其中国内销量累计88.30万辆，同比增加273%，其中EV销量为72.90万辆，同比增加321%，PHEV销量15.40万辆，同比增加141%。海外新能源车1-5月总销量为98.42万辆，同比增长118%，其中，EV销量56.16万辆，同比增长99%，PHEV销量42.27万辆，同比增长152%。

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）

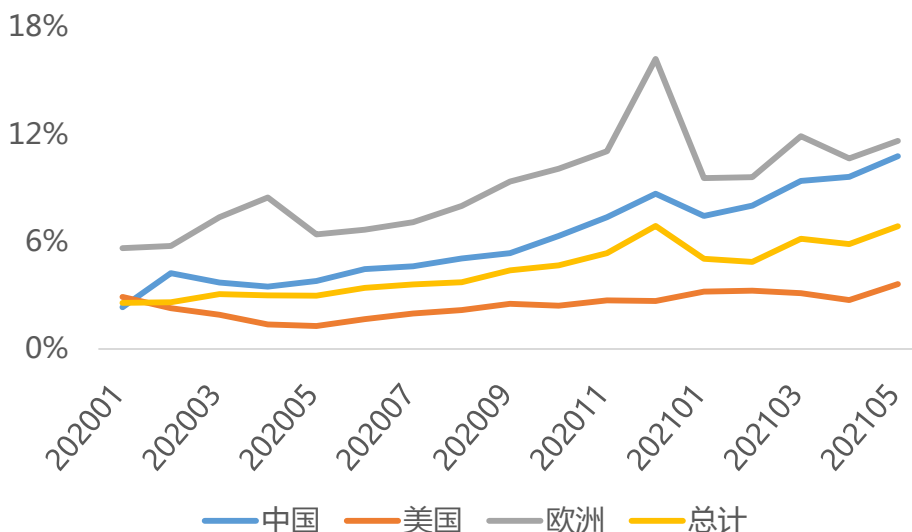


数据来源：Marklines、东吴证券研究所

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)

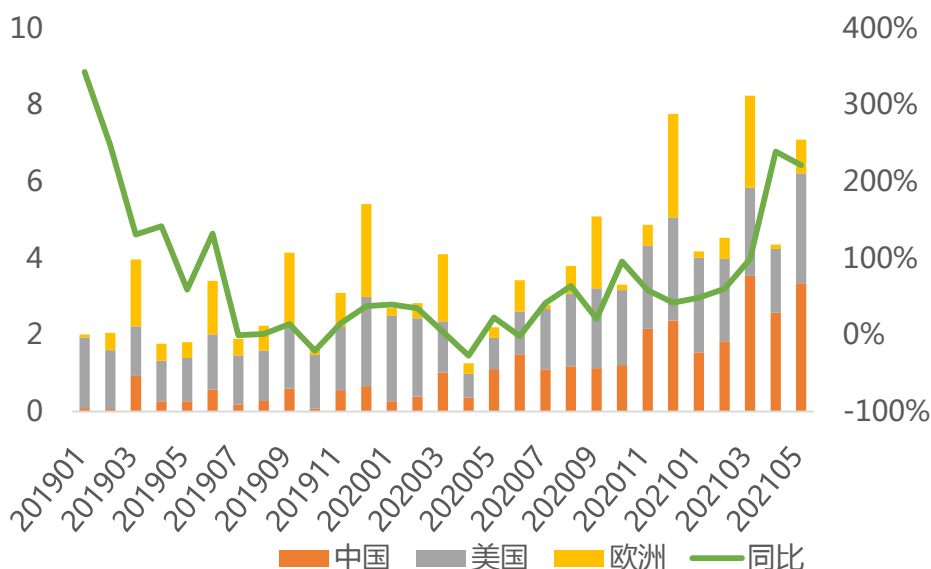
| 分国家 | 2021年5月单月 | | | | | 2021年5月累计 | | | | |
|-----|-----------|--------|---------|-----|------|-----------|---------|---------|---------|-------|
| | EV | PHEV | 合计 | 环比 | 同比 | 渗透率 | EV | PHEV | 合计 | 渗透率 |
| 中国 | 165,233 | 38,416 | 203,649 | 6% | 176% | 10.8% | 729,008 | 154,037 | 883,045 | 9.1% |
| 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>

