

动力锂电池市场国内外竞争格局分析

——机械设备



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

行情回顾:申万机械本周上涨 2.87%, 位列 28 个一级子行业第 9 位; PE(TTM) 25.56 倍; PB (LF) 2.82 倍。

每周一谈: 动力锂电池市场国内外竞争格局分析

事件背景

- ◆ 2021 年 7 月 9 日下午, 中国汽车工业协会信息发布会在京正式召开, 发布了 2021 年 6 月份动力电池月度数据:
- ◆ 产量方面, 2021 年 6 月, 我国动力电池产量共计 15.2GWh, 同比增长 184.3%, 环比增长 10.2%;
- ◆ 销量方面, 2021 年 6 月, 我国动力电池销量共计 12.0GWh, 同比增长 131.0%;
- ◆ 装车量方面, 2021 年 6 月, 我国动力电池装车量 11.1GWh, 同比上升 136.2%, 环比上升 13.8%。

国内市场竞争格局

- ◆ 相比于 2020 年, 2021 年 1-6 月动力电池装机量前 5 位没有发生变化, 仍然分别是宁德时代、比亚迪、LG 化学、中航锂电及国轩高科, 但其中 LG 化学和中航锂电的份额有所提升: LG 化学的市场份额从 6.5% 提升至 9%, 中航锂电的份额从 5.6% 提升至 6.9%, 其余 3 家市场份额保持稳定。装机量第 6-10 位发生较大变动, 其中松下、瑞浦能源、力神电池均跌出前 10, 由蜂巢能源、塔菲尔新能源、捷威动力取代。

海外市场竞争格局

- ◆ 参考 SNE Research 2021 年一季度除中国以外的海外市场动力电池装机量统计数据: LG 化学、松下及三星 SDI 仍然稳坐前三, 宁德时代以 2.5 GWh 的装机量排名第四, 在本土以外的动力电池市场份额占比 9.9% (2020 年 Q1 该数据仅为 5.5%)。比亚迪的海外市场份额也有所提升, 从 0.2% 提升至 0.6%, 说明中国动力电池提供商除了在本土具有重大优势以外, 已经具备和国际同行竞争的实力, 开始逐步走向海外市场。

我们认为, 在新能源汽车市场景气度持续走高及国内锂电池龙头商出海的双重加持下, 未来国内龙头锂电厂商将迎来进一步的扩产计划, 会利好本土锂电设备提供商, 建议关注拥有自主核心技术的锂电设备公司。

投资策略: 通用设备、能源设备、工程机械等行业位于近年景气高位, 相关领域设备采购理论需求空间较大。

重点标的: 三一重工、恒立液压、先导智能、亚威股份、中密控股、纽威股份、晶盛机电、捷佳伟创、中联重科等。

风险提示: 制造业景气度下滑; 原材料价格大幅上涨; 汇率波动风险。

评级

增持 (维持)

2021 年 07 月 11 日

夏纾雨

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519070002
xiashuyu@shgsec.com

黄程保

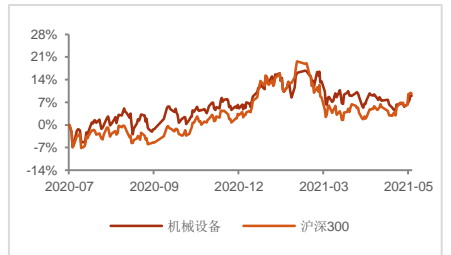
研究助理

SAC 执业证书编号: S1660121020003
huangchengbao@shgsec.com

行业基本资料

股票家数	431
行业平均市盈率	25.56
市场平均市盈率	8.64

行业表现走势图



资料来源: Wind、申港证券研究所

相关报告

- 1、《机械设备行业研究周报: 乾坤一臂 大国崛起》2021-07-05
- 2、《机械设备行业研究周报: 协作机器人 市场潜力巨大》2021-06-28
- 3、《机械设备行业研究周报: 集装箱天下 箱出中国》2021-06-21

内容目录

1. 每周一谈：动力锂电池市场国内外竞争格局分析.....	4
1.1 事件背景.....	4
1.2 国内市场竞争格局.....	4
1.3 海外市场竞争格局.....	5
2. 行情回顾.....	6
2.1 本周观点.....	6
2.2 周涨跌幅.....	6
3. 数据跟踪.....	8
3.1 大宗商品.....	8
3.2 对外贸易.....	8
3.3 制造业景气度.....	9
3.4 固定资产投资.....	10
3.5 房地产开发与销售.....	10
3.6 子行业跟踪.....	11

图表目录

图 1： 我国动力电池装机量数据（单位：GWh）.....	4
图 2： 申万一级子行业周涨跌幅（%）.....	6
图 3： 申万一级子行业年涨跌幅（%）.....	7
图 4： 申万机械设备近三年 PE（TTM）.....	7
图 5： 申万机械设备近三年 PB（LF）.....	7
图 6： PPI.....	8
图 7： 钢材（板材）价格指数.....	8
图 8： 秦皇岛动力煤（Q5500）价格（元/吨）.....	8
图 9： 布伦特原油期货结算价格（美元/桶）.....	8
图 10： 美元兑人民币中间价.....	8
图 11： 美元指数.....	8
图 12： PMI.....	9
图 13： PMI： 生产.....	9
图 14： PMI： 新订单.....	9
图 15： PMI： 原材料库存.....	9
图 16： PMI： 从业人员.....	9
图 17： 基础设施建设投资累计同比增速（%）.....	10
图 18： 国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速（%）.....	10
图 19： 房地产开发投资完成额累计同比增速（%）.....	10
图 20： 房屋新开工面积累计同比增速（%）.....	10
图 21： 房屋竣工面积累计同比增速（%）.....	10
图 22： 工业机器人产量累计同比增速（%）.....	11
图 23： 工业机器人产量单月同比增速（%）.....	11
图 24： 我国挖掘机当月销量（台）.....	11
图 25： 我国起重机当月销量同比增速（%）.....	11
图 26： 我国金属切削机床产量累计同比增速（%）.....	11
图 27： 我国新能源汽车销量当月值（辆）.....	11

表 1: 2020 年及 2021 年上半年国内动力锂电池装机量前十对比.....	4
表 2: 除中国以外的海外市场动力锂电池装机量竞争格局.....	5

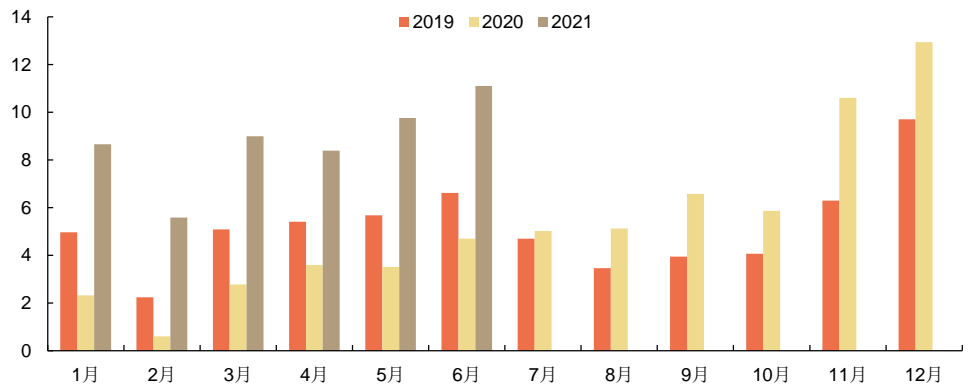
1. 每周一谈：动力锂电池市场国内外竞争格局分析

1.1 事件背景

2021年7月9日下午，中国汽车工业协会信息发布会在京正式召开，中国汽车动力电池产业创新联盟政策信息研究部主任刘岩发布了2021年6月份动力电池月度数据：

- ◆ **产量方面**，2021年6月，我国动力电池产量共计15.2GWh，同比增长184.3%，环比增长10.2%；
- ◆ **销量方面**，2021年6月，我国动力电池销量共计12.0GWh，同比增长131.0%；
- ◆ **装车量方面**，2021年6月，我国动力电池装车量11.1GWh，同比上升136.2%，环比上升13.8%，保持快速增长。

图1：我国动力电池装机量数据（单位：GWh）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟、申港证券研究所

1.2 国内市场竞争格局

国内市场竞争格局方面，相比于2020年，2021年1-6月动力锂电池装机量前5位没有发生变化，仍然分别是宁德时代、比亚迪、LG化学、中航锂电及国轩高科，但其中LG化学和中航锂电的份额有所提升：LG化学的市场份额从6.5%提升至9%，中航锂电的份额从5.6%提升至6.9%，其余3家市场份额保持稳定。装机量第6-10位发生较大变动，其中松下、瑞浦能源、力神电池均跌出前10，由蜂巢能源、塔菲尔新能源、捷威动力取代。

表1：2020年及2021年上半年国内动力锂电池装机量前十对比

2020年				2021年1-6月			
排名	企业名称	装车量 (GWh)	占比 (%)	排名	企业名称	装车量 (GWh)	占比 (%)
1	宁德时代	31.79	50.0%	1	宁德时代	25.76	49.1%
2	比亚迪	9.48	14.9%	2	比亚迪	7.65	14.6%
3	LG化学	4.13	6.5%	3	LG化学	4.72	9.0%
4	中航锂电	3.55	5.6%	4	中航锂电	3.63	6.9%
5	国轩高科	3.32	5.2%	5	国轩高科	2.76	5.3%
6	松下	2.24	3.5%	6	亿纬锂能	0.96	1.8%

2020 年				2021 年 1-6 月			
7	亿纬锂能	1.18	1.9%	7	蜂巢能源	0.84	1.6%
8	瑞浦能源	0.95	1.5%	8	孚能科技	0.78	1.5%
9	力神电池	0.92	1.4%	9	塔菲尔新能源	0.64	1.2%
10	孚能科技	0.85	1.3%	10	捷威动力	0.52	1.0%
11	其他	5.21	8.2%	11	其他	4.19	8.0%

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟、申港证券研究所

1.3 海外市场竞争格局

海外市场方面，参考 SNE Research 2021 年一季度除中国以外的海外市场动力电池装机量统计数据：LG 化学、松下及三星 SDI 仍然稳坐前三，宁德时代以 2.5 GWh 的装机量排名第四，在本土以外的动力电池市场份额占比 9.9%（2020 年 Q1 该数据仅为 5.5%）。比亚迪的海外市场份额也有所提升，从 0.2% 提升至 0.6%。说明中国动力电池提供商除了在本土具有重大优势以外，已经具备和国际同行竞争的实力，开始逐步走向海外市场。

表2：除中国以外的海外市场动力电池装机量竞争格局

排名	公司	2020 年 Q1	2021 年 Q1
1	LG 化学	28.80%	31.30%
2	松下	34.20%	31.10%
3	三星 SDI	10.60%	10.00%
4	宁德时代	5.50%	9.90%
5	韩国 SKI	7.70%	9.60%
6	AESC	7.80%	4.00%
7	PEVE	3.00%	2.00%
8	比亚迪	0.20%	0.60%
9	日本 LEJ	1.30%	0.50%
10	ACCUotive	0.00%	0.40%
	其他	0.90%	0.90%

资料来源：SNE Research、申港证券研究所

综上，我们认为，在新能源汽车市场景气度持续走高及国内锂电池龙头商出海的双重加持下，未来国内龙头锂电厂商将迎来进一步的扩产计划，会利好本土锂电设备提供商，建议关注拥有自主核心技术的锂电设备公司。

2. 行情回顾

2.1 本周观点

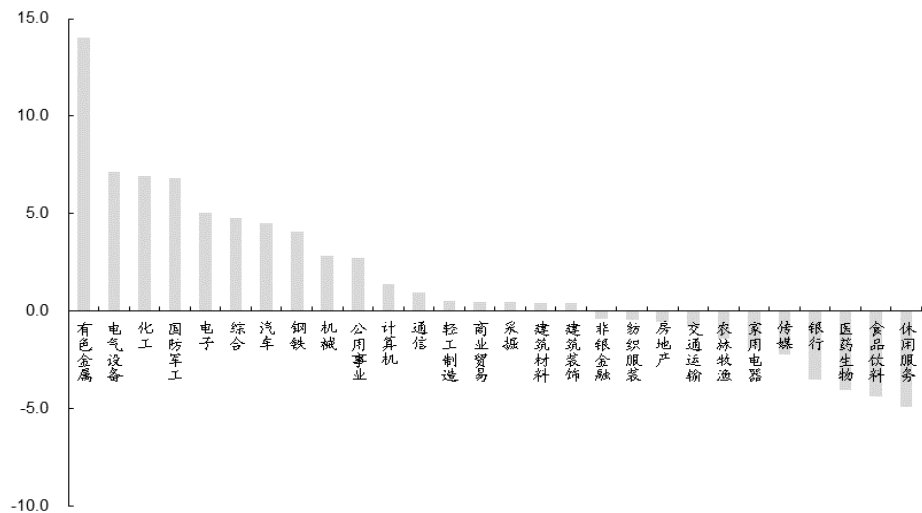
- ◆ 从资本性支出扩张角度来看，通用设备、能源设备、工程机械等行业位于近年景气高位，相关领域设备采购理论需求空间较大。

2.2 周涨跌幅

申万一级子行业涨跌幅：

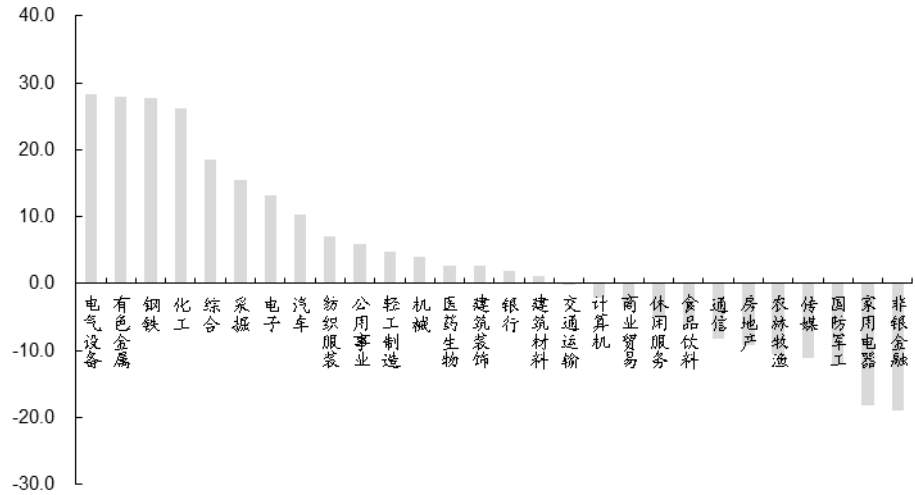
- ◆ 本周申万一级子行业上涨 17 个，下跌 11 个。其中，涨幅居前一级子行业为有色金属，周涨幅为 14.03%；跌幅居前一级子行业为休闲服务，周跌幅为 4.91%。
机械设备行业周涨跌幅为 2.87%，位列 28 个一级子行业第 9 位。
- ◆ 本年申万一级子行业上涨 16 个，下跌 12 个。其中，涨幅居前一级子行业为电气设备，年涨幅分别为 28.3%；涨幅落后一级子行业为非银金融，年跌幅分别为 19%。
机械设备行业年涨跌幅为 3.92%，位列 28 个一级子行业第 12 位。
- ◆ 本周申万机械设备行业 PE (TTM) 为 25.56 倍，近三年均值为 28.07 倍；PB (LF) 为 2.82 倍，近三年均值为 2.21 倍。

图2：申万一级子行业周涨跌幅（%）



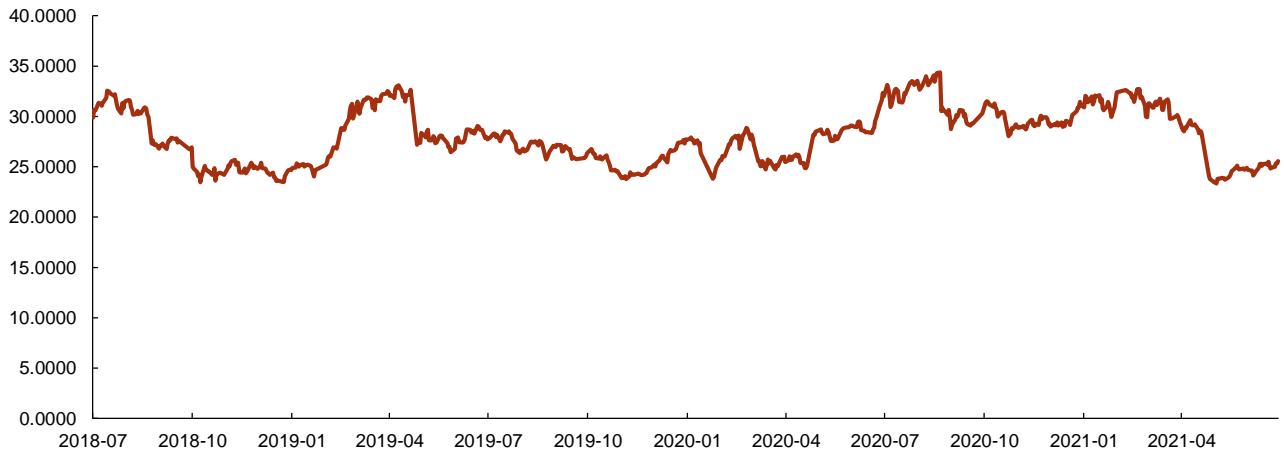
资料来源：Wind、申港证券研究所

图3: 申万一级子行业年涨跌幅 (%)



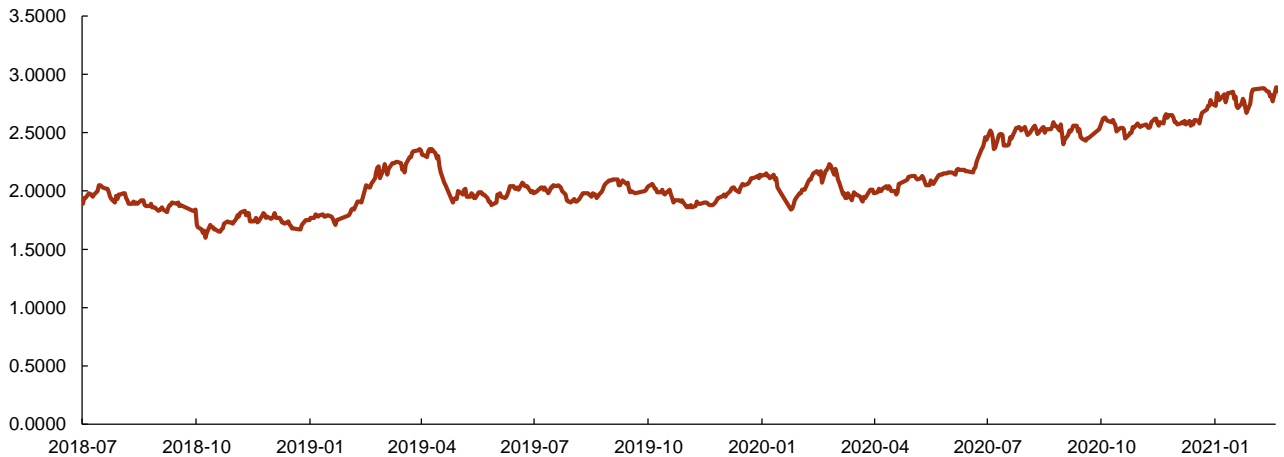
资料来源: Wind、申港证券研究所

图4: 申万机械设备近三年 PE (TTM)



资料来源: Wind、申港证券研究所

图5: 申万机械设备近三年 PB (LF)

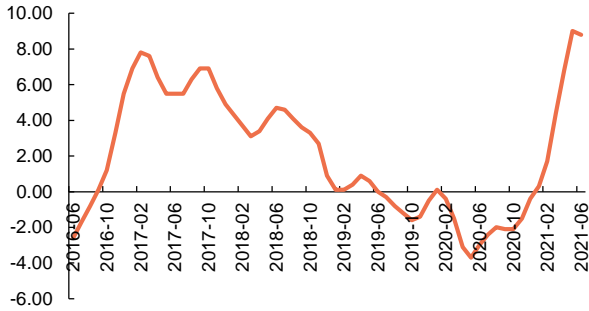


资料来源: Wind、申港证券研究所

3. 数据跟踪

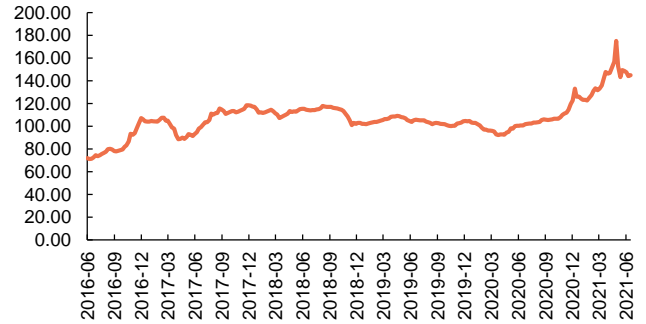
3.1 大宗商品

图6: PPI



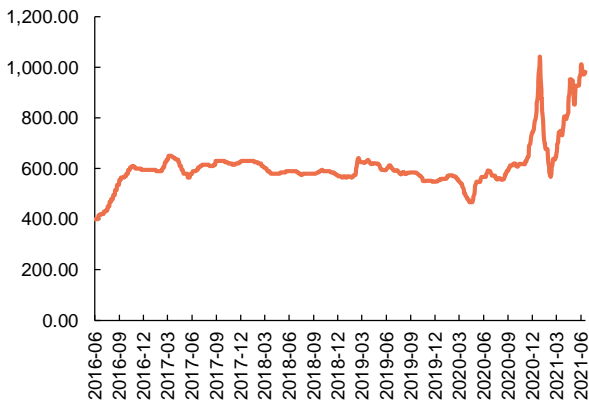
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图7: 钢材(板材)价格指数



资料来源: 中国钢铁工业协会、申港证券研究所

图8: 秦皇岛动力煤(Q5500)价格(元/吨)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图9: 布伦特原油期货结算价格(美元/桶)



资料来源: IPE、申港证券研究所

3.2 对外贸易

图10: 美元兑人民币中间价



资料来源: 中国人民银行、申港证券研究所

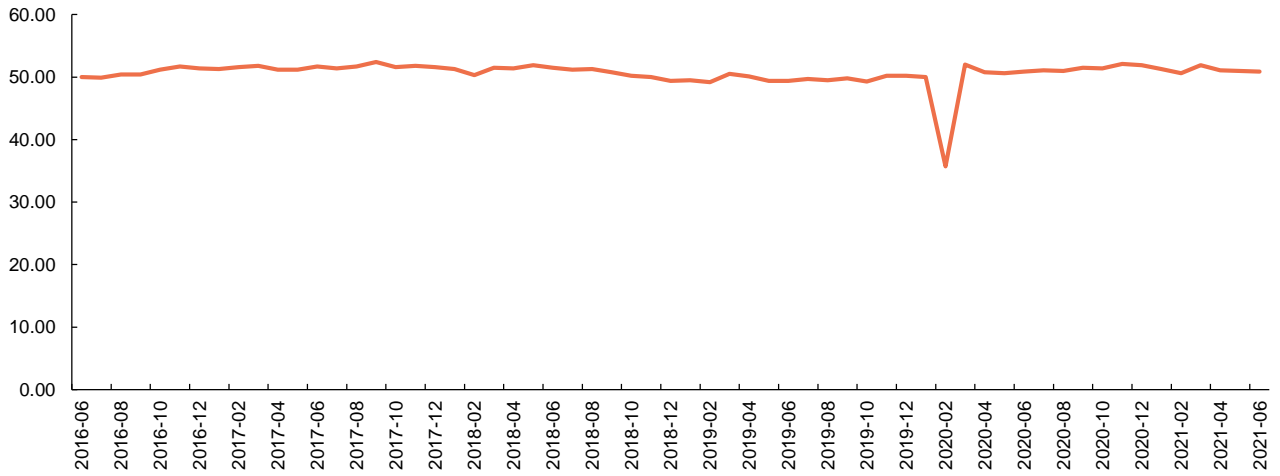
图11: 美元指数



资料来源: Wind、申港证券研究所

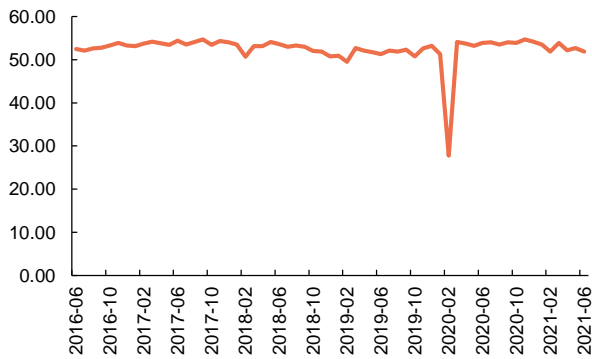
3.3 制造业景气度

图12: PMI



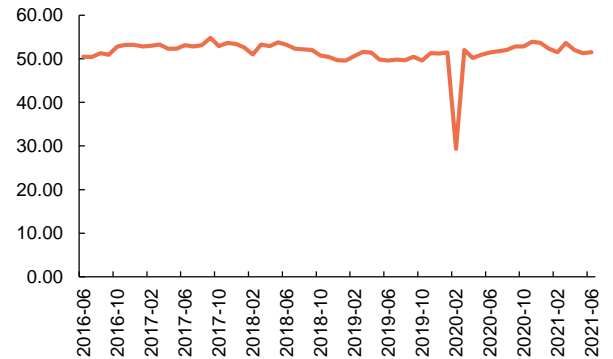
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图13: PMI: 生产



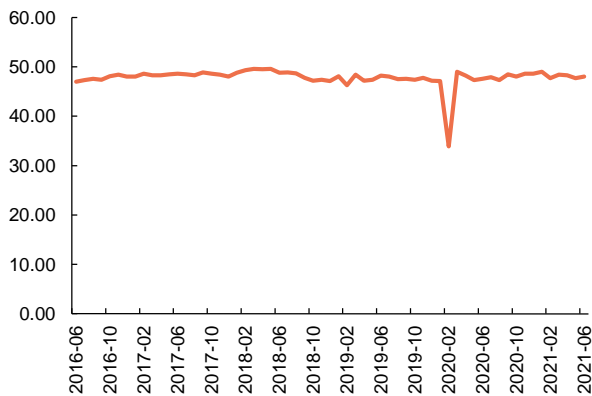
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图14: PMI: 新订单



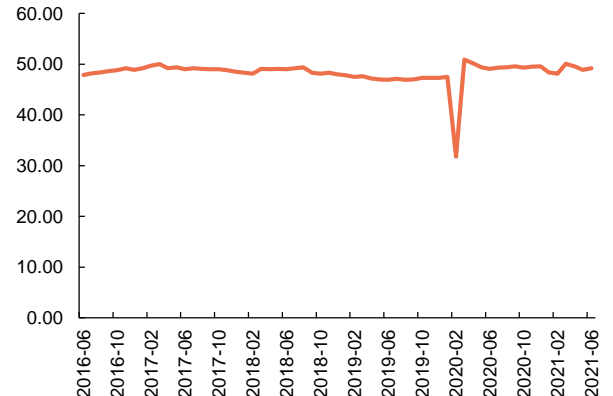
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图15: PMI: 原材料库存



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

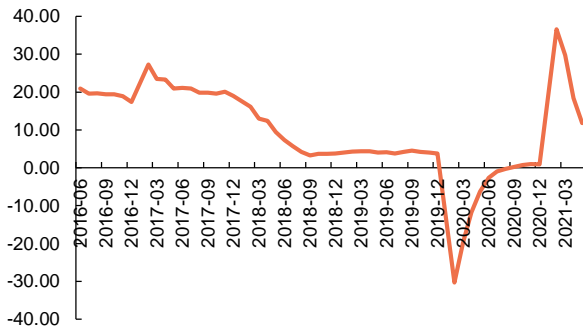
图16: PMI: 从业人员



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

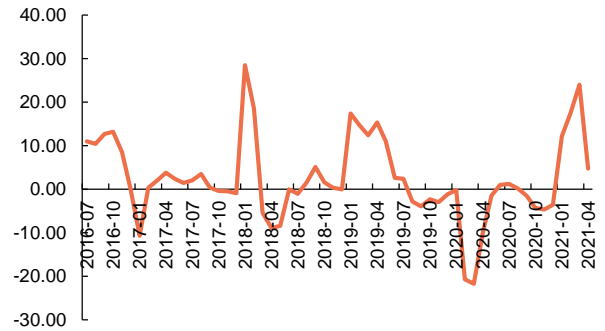
3.4 固定资产投资

图17: 基础设施建设投资累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

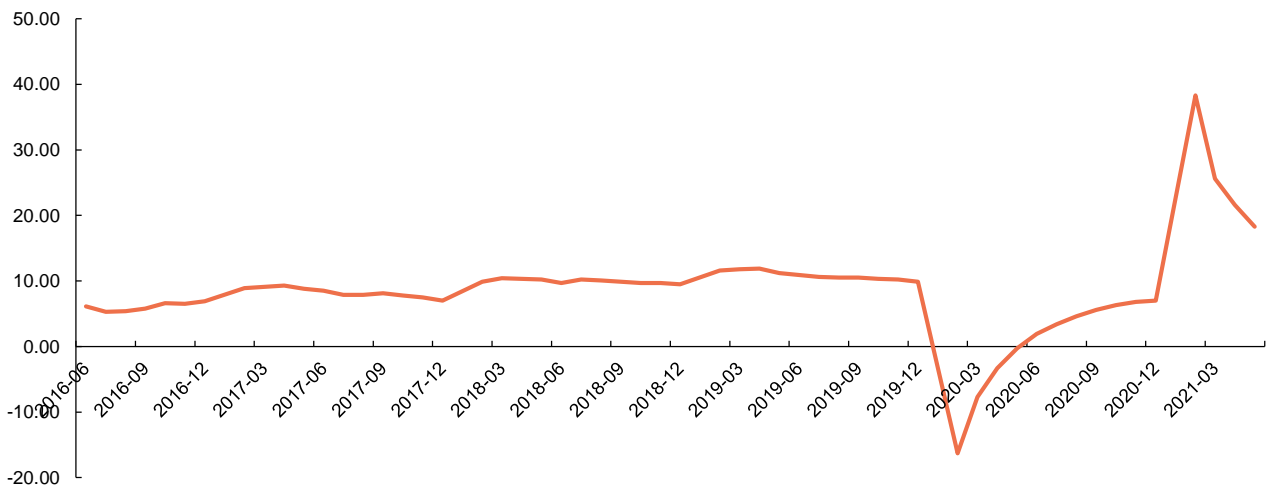
图18: 国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速 (%)



资料来源: 中国铁路总公司、申港证券研究所

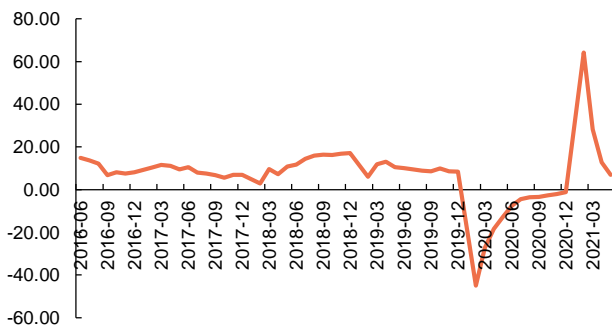
3.5 房地产开发与销售

图19: 房地产开发投资完成额累计同比增速 (%)



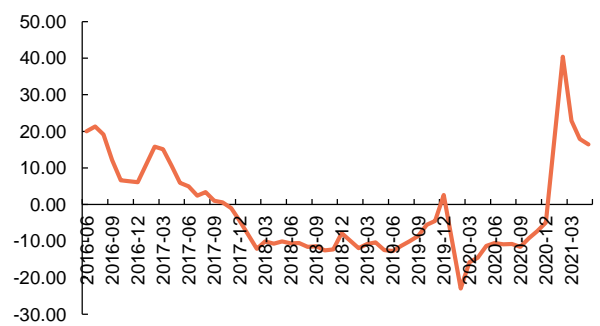
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图20: 房屋新开工面积累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

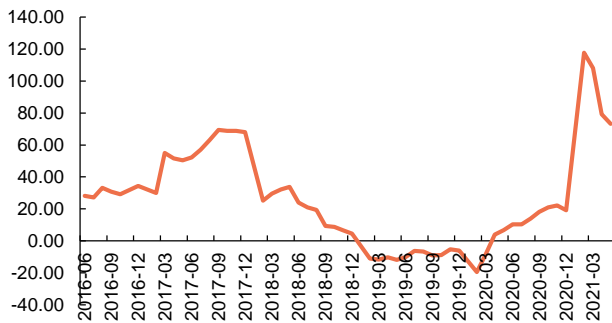
图21: 房屋竣工面积累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

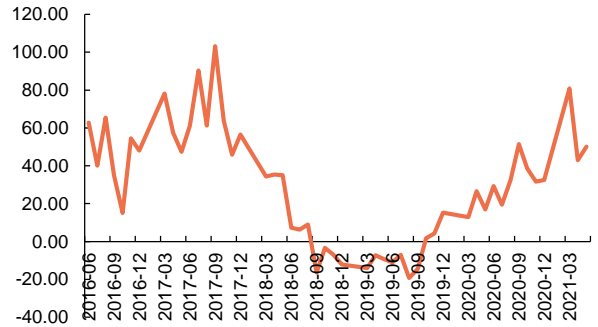
3.6 子行业跟踪

图22: 工业机器人产量累计同比增速 (%)



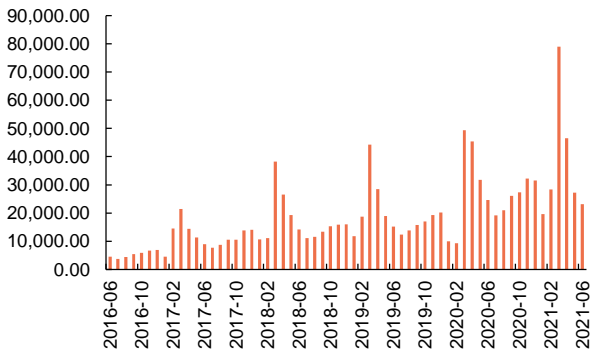
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图23: 工业机器人产量单月同比增速 (%)



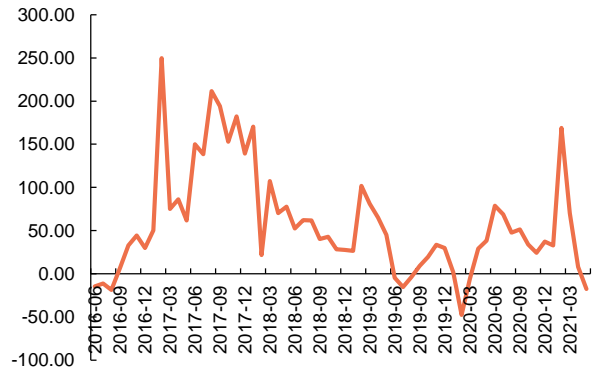
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图24: 我国挖掘机当月销量 (台)



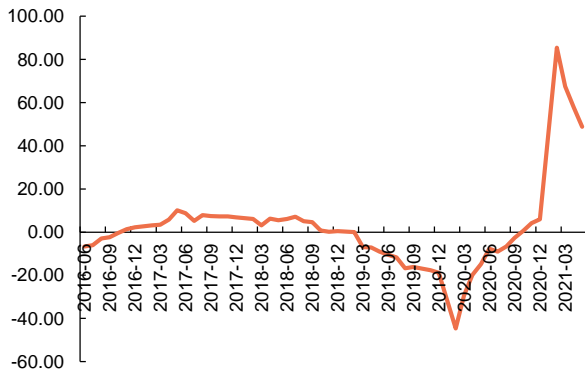
资料来源: 中国工程机械工业协会、申港证券研究所

图25: 我国起重机当月销量同比增速 (%)



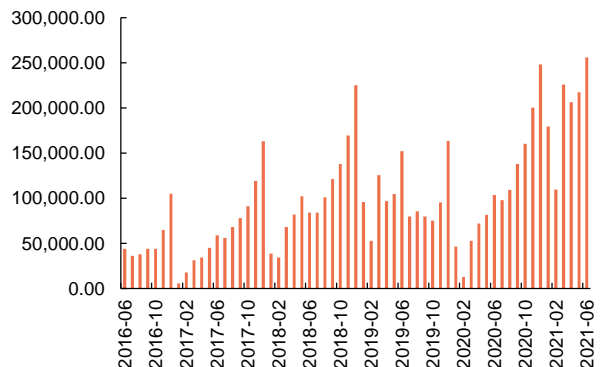
资料来源: 中国工程机械工业协会、申港证券研究所

图26: 我国金属切削机床产量累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图27: 我国新能源汽车销量当月值 (辆)



资料来源: 中国汽车工业协会、申港证券研究所

分析师简介

夏纾雨，机械行业首席分析师，复旦大学世界经济硕士，4年行业研究经验，曾就职于国联证券研究所。获第二届（2018年度）中国证券分析师“金翼奖”机械设备行业第四名；2018年度东方财富中国最佳分析机械设备行业第一名；2020年度东方财富机械设备行业三甲分析师第二名。

黄程保，机械行业研究员，清华大学机械专业学士、硕士，曾就职于一汽-大众汽车有限公司，负责产线建造及自动化率提升改造项目，对智能制造有深入理解。2021年加入申港证券，任机械行业研究员。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上