

新能源汽车

新能源汽车及锂电系列之八：6月电池装机/电动车销量保持高增速 ——行业专题报告

✍️ : 邓伟 执业证书编号: S1230520110002
 ☎️ : 021-80108036
 ✉️ : dengwei@stocke.com.cn

报告导读

6月我国动力电池产量达15.2GWh,同比增长184.3%,装车量11.1GWh,同比增长136.2%。

投资要点

□ 六月动力电池产销维持高增速

根据公布的数据,6月我国动力电池产量达15.2GWh,同增184.3%,环增10.2%,其中三元锂电池产量达7.4GWh,同增133.6%,环降47.1%,占比约48.4%,磷酸铁锂电池产量达7.8GWh,同增256.4%,环降11.3%,占比约51.2%。6月装车量达11.1GWh,同增136.2%,环增13.8%,其中三元锂电池装机量5.9GWh,同增98.3%,环增13.8%,占比约53.5%,磷酸铁锂电池装机量5.1GWh,同增206.4%,环增13.2%,占比约46.1%。2021年6月动力电池累计产量达74.7GWh,同增217.5%,装车量累计达52.5GWh,同增200.3%。整体上,2021年6月动力电池的产销数据符合我们此前针对行业高景气度的预期,同比保持较大增长原因是去年疫情导致6月产能及下游需求远不及预期。

□ 铁锂占比保持高水平,六月新能源汽车销量表现强势

从产量和装机量上看,磷酸铁锂占比份额较去年(2020年)全年水平有所上升,其市场份额较2019年和2020年同期保持增势,2019年6月磷酸铁锂装机占比26.3%,2020年6月占比35.5%,而2021年6月磷酸铁锂占比达45.9%。我们预计2021年全年磷酸铁锂装机份额将达40%-42%,呈现持续回暖态势。从装机数据上看,动力电池行业龙头效应依旧,6月排名前三、前五、前十家动力电池企业装机量分别为7.97GWh、9.32GWh、10.23GWh;6月CR3装机份额达71.8%,CR5额达84.0%,CR10份额达92.2%。从具体公司上看,6月宁德时代依然稳坐国内装机量与份额老大位置,比亚迪新能源车销量稳健稳居第二,LG装机量稳定在第三,总体基本符合预期。6月我国实现新能源汽车销量25.6万辆,同比增长139.3%,2021年1-6月我国新能源汽车累计销量达120.6万辆,同比增长201.5%,3-6月每月的销量都超过了20万辆,说明了当前我国新能源汽车市场的火热,处于高速爆发期。另外我国新能源汽车渗透率持续走高,6月再创新高,达到12.7%,远超前同期水平,更凸显了我国新能源汽车市场已经进入发展快车道。

□ 投资建议

我们认为6月动力电池产销同比持续高增长继续验证了我们此前的观点——市场已恢复正轨并进入增长快车道,1-6新能源汽车销量达120.6万辆,预计全年销量有望突破200万辆。我们建议重点关注动力电池龙头【宁德时代】;磷酸铁锂较同期呈现明显复苏趋势,建议关注磷酸铁锂正极材料标的【德方纳米】;在我国“碳中和”发展目标已经确立的大基调下,预计2021年我国新能源汽车市场将保持高增速带动对动力电池需求提升,因此建议重点关注产业链细分赛道优质标的【恩捷股份】、【赣锋锂业】、【璞泰来】、【当升科技】、【天赐材料】、【新宙邦】。

风险提示:新能源汽车推广不及预期。

行业评级

新能源 看好

相关报告

《新能源汽车及锂电池系列之一:月度装机增势稳健,磷酸铁锂强势回归》2020.12.12

《新能源汽车及锂电池系列之二:全年装机回归正增,磷酸铁锂王者归来》2021.01.13

《新能源汽车及锂电池系列之三:1月装机符合预期》2021.02.23

《新能源汽车及锂电池系列之四:2月装机景气度持续》2021.03.11

《新能源汽车及锂电池系列之五:3月装机维持高增速》2021.04.10

报告撰写人:邓伟

数据联系人:邓伟

正文目录

1. 六月动力电池产销维持高增速	3
1.1. 6月产销保持高增速，我国市场景气度持续	3
1.2. 磷酸铁锂较 19/20 年同期有明显提升	3
1.3. 动力电池行业龙头效应持续	4
2. 六月新能源汽车市场表现强势	6
3. 投资建议	8

图表目录

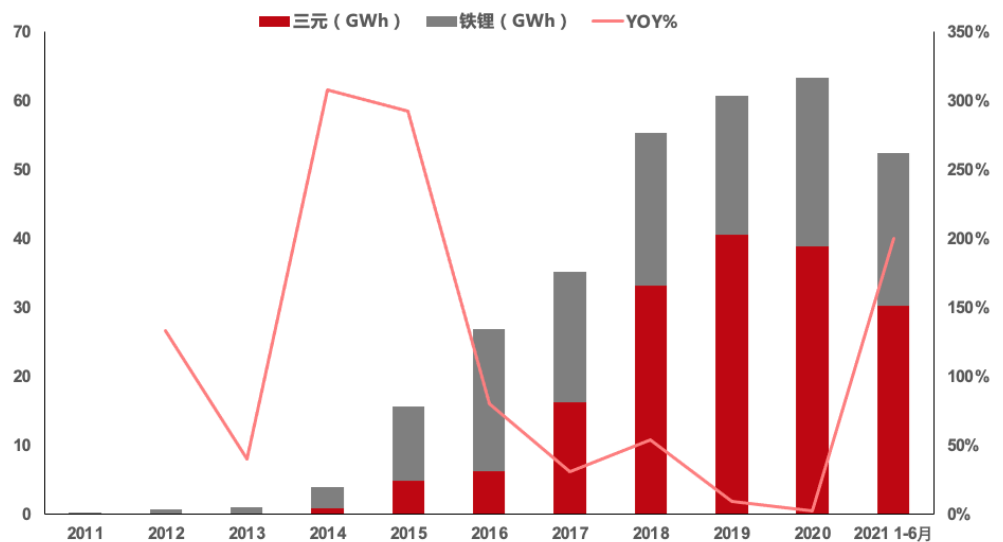
图 1: 我国历年动力电池装机量及同比增速	3
图 2: 2019 年 1 月-2021 年 6 月月度装机比例趋势	4
图 3: 历年三元/磷酸铁锂装机占比%	4
图 4: 我国 2019 年至今月度新能源汽车渗透率趋势 (2020H2 至今上升趋势明显)	6
图 5: 历年我国新能源汽车销量呈现稳定上升趋势	6
图 6: 我国 2019 年至今月度新能源汽车销量 (万辆)	6
表 1: 2021 年 6 月我国动力电池装机量排行	4
表 2: 2021 年 1-6 月我国动力电池装机量排行	5
表 3: 2021 年 1-5 月全球动力电池装机量排行	5
表 4: 2021 年 6 月我国新能源汽车销量排行	7
表 5: 2021 年 1-6 月我国新能源汽车销量排行	7

1. 六月动力电池产销维持高增速

1.1. 6月产销保持高增速，我国市场景气度持续

根据公布的数据，6月我国动力电池产量达15.2GWh，同比增长184.3%，环比增长10.2%，其中三元锂电池产量达7.4GWh，同比增长133.6%，环比下降47.1%，占比约48.4%，磷酸铁锂电池产量达7.8GWh，同比增长256.4%，环比下降11.3%，占比约51.2%。5月装车量达11.1GWh，同比增长136.2%，环比增加13.8%，其中三元锂电池装机量5.9GWh，同比增长98.3%，环比增长13.8%，占比约53.5%，磷酸铁锂电池装机量5.1GWh，同比增长206.4%，环比增加13.2%，占比约46.1%。2021年6月动力电池累计产量达74.7GWh，同比增长217.5%，装车量累计达52.5GWh，同比增长200.3%。整体上看2021年6月动力电池的产销数据符合我们此前针对行业高景气度的预期，同比保持较大增长原因是去年疫情导致6月产能及下游需求远不及预期。

图 1：我国历年动力电池装机量及同比增速

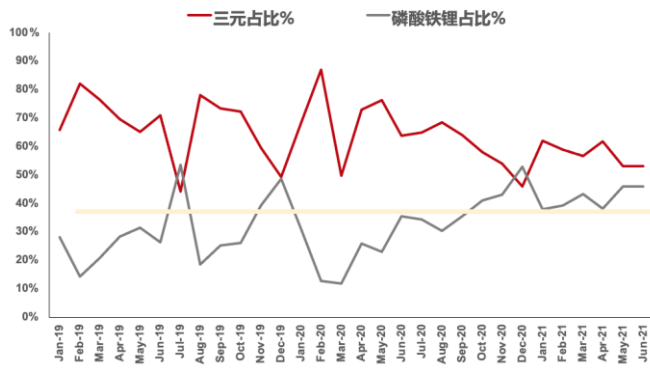


资料来源：GGII，中国物理化学协会，浙商证券研究所

1.2. 磷酸铁锂较 19/20 年同期有明显提升

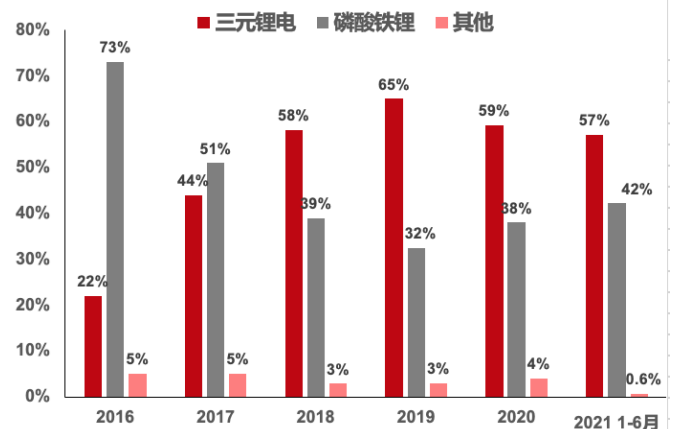
从产量和装机量上看，磷酸铁锂占比份额较去年（2020年）全年水平有所上升，其市场份额较2019年和2020年同期保持增势，2019年6月磷酸铁锂装机占比26.3%，2020年6月占比35.5%，而2021年6月磷酸铁锂占比达45.9%。我们预计2021年全年磷酸铁锂装机份额将达40%-42%，呈现持续回暖态势。

图 2：2019 年 1 月-2021 年 6 月月度装机比例趋势



资料来源：GGII，中国物理化学协会，浙商证券研究所

图 3：历年三元/磷酸铁锂装机占比%



资料来源：GGII，中国物理化学协会，浙商证券研究所

1.3. 动力电池行业龙头效应持续

从装机数据上看，动力电池行业龙头效应依旧，6月排名前三、前五、前十家动力电池企业装机量分别为 7.97GWh、9.32GWh、10.23GWh；6月 CR3 装车份额达 71.8%，CR5 额达 84.0%，CR10 份额达 92.2%。从具体公司上看，6月宁德时代依然稳坐国内装机量与份额老大位置，比亚迪新能源车销量稳健稳居第二，LG 装机量稳定在第三，总体基本符合预期。从 SNE 公布的全球数据看，1-5 月累计宁德时代出货量份额仍然稳坐头牌，LG 化学和松下分别占据第 2 和 3 名。

表 1：2021 年 6 月我国动力电池装机量排行

排名	公司	装机量 (GWh)	份额占比
1	宁德时代	5.44	49.1%
2	比亚迪	1.73	15.6%
3	LG 化学	0.80	7.2%
4	中航锂电	0.71	6.4%
5	国轩高科	0.64	5.7%
6	亿纬锂能	0.22	2.0%
7	蜂巢能源	0.21	1.8%
8	力神电池	0.17	1.6%
9	塔菲尔能源	0.16	1.5%
10	捷威动力	0.15	1.4%

资料来源：中国物理化学协会，浙商证券研究所

表 2：2021 年 1-6 月我国动力电池装机量排行

排名	公司	装机量 (GWh)	份额占比
1	宁德时代	25.76	49.1%
2	比亚迪	7.65	14.6%
3	LG 化学	4.72	9.0%
4	中航锂电	3.63	6.9%
5	国轩高科	2.76	5.3%
6	亿纬锂能	0.96	1.8%
7	蜂巢能源	0.84	1.6%
8	孚能科技	0.78	1.5%
9	塔菲尔能源	0.64	1.2%
10	捷威动力	0.52	1.0%

资料来源：中国物理化学协会，浙商证券研究所

表 3：2021 年 1-5 月全球动力电池装机量排行

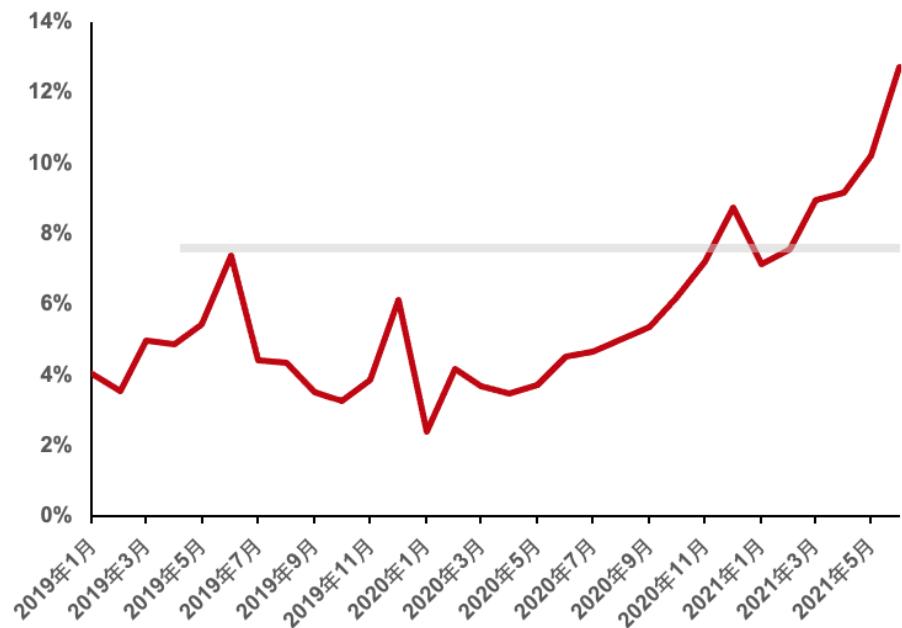
排名	公司	份额占比
1	宁德时代	31.2%
2	LG	23.1%
3	松下	14.7%
4	比亚迪	6.9%
5	SDI	5.3%
6	SKI	5.1%
7	CALB	2.8%
8	AESC	1.9%
9	国轩高科	1.9%
10	PEVE	1.1%
	其他厂商	5.9%
	总计	100%

资料来源：SNE Research，浙商证券研究所

2. 六月新能源汽车市场表现强势

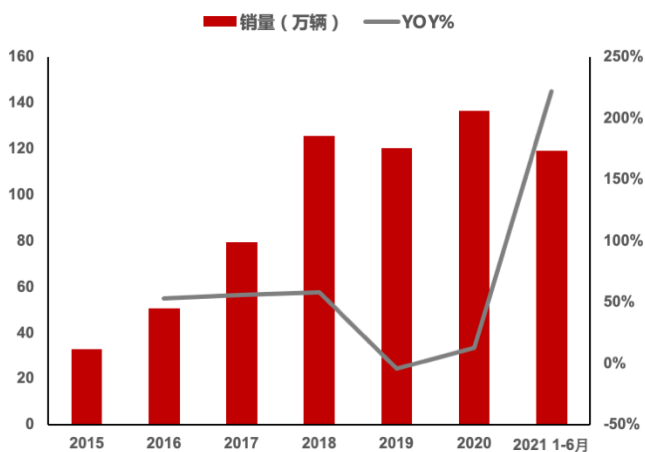
根据中汽协公布的数据，2021年6月我国实现新能源汽车销量25.6万辆，同比增长139.3%，2021年1-6月我国新能源汽车累计销量达120.6万辆，同比增长201.5%，3-6月每月的销量都超过了20万辆，说明了当前我国新能源汽车市场的火热，处于高速爆发期。从月度新能源汽车渗透率，我们发现自去年疫情基本控制后（2020H2），我国新能源汽车渗透率便持续走高，6月再创新高，达到12.7%，远超2019/2020年同期水平。值得注意的是，6月渗透率比2019年6月仍要高约5.31%，考虑到当时由于下半年补贴退坡导致车企普遍进行大力度强装，如今在没有这些外部因素的情况下仍能实现渗透率稳步提升，更凸显了我国新能源汽车市场已经进入发展快车道。

图 4：我国 2019 年至今月度新能源汽车渗透率趋势（2020H2 至今上升趋势明显）



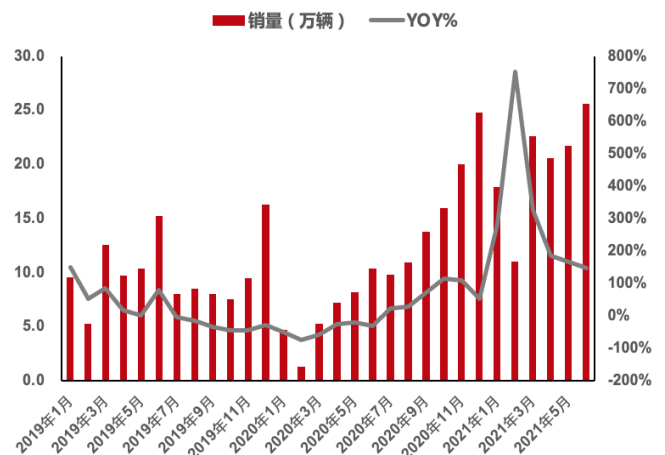
资料来源：中汽协，浙商证券研究所

图 5：历年我国新能源汽车销量呈现稳定上升趋势



资料来源：中汽协，浙商证券研究所整理

图 6：我国 2019 年至今月度新能源汽车销量（万辆）



资料来源：中汽协，浙商证券研究所

从车型上看，五菱宏光 Mini 仍然稳坐第一宝座，依靠低廉的价格和错位竞争持续拓展市场，6月以来特斯拉 Model 3 销量反超 Model Y 销量，基本符合预期，另外理想 ONE 于5月底发布 2021 新款，6月销量有显著上升位居第 5。2021 年 1-5 月累计销量分别排名第 2 和第 3，比亚迪汉作为比亚迪的高端旗舰产品位居第 4。

表 4：2021 年 6 月我国新能源汽车销量排行

排名	车型	销量 (辆)
1	宏光 MINI	29143
2	特斯拉 (Model 3)	16515
3	特斯拉 (Model Y)	11623
4	比亚迪秦 PLUS DM-i	9269
5	理想 ONE	7713
6	欧拉黑猫	6508
7	奔奔 EV	6358
8	奇瑞 eQ	6307
9	埃安 (Aion S)	5916
10	比亚迪汉 EV	5802

资料来源：乘联会，浙商证券研究所

表 5：2021 年 1-6 月我国新能源汽车销量排行

排名	车型	销量 (辆)
1	宏光 MINI	157939
2	特斯拉 (Model 3)	84845
3	特斯拉 (Model Y)	46180
4	比亚迪汉 EV	38664
5	埃安 (Aion S)	32299
6	欧拉黑猫	31994
7	奇瑞 eQ	30771
8	理想 ONE	30154
9	奔奔 EV	29128
10	比亚迪秦 PLUS DM-i	21376

资料来源：乘联会，浙商证券研究所

3. 投资建议

我们认为 6 月动力电池产销同比持续高增长继续验证了我们此前的观点——市场已恢复正轨并进入增长快车道, 1-6 新能源汽车销量达 120.6 万辆, 预计全年销量有望突破 200 万辆。我们建议重点关注动力电池龙头【宁德时代】; 磷酸铁锂较同期呈现明显复苏趋势, 建议关注磷酸铁锂正极材料标的【德方纳米】; 在我国“碳中和”发展目标已经确立的大基调下, 预计 2021 年我国新能源汽车市场将保持高增速带动对动力电池需求提升, 因此建议重点关注产业链细分赛道优质标的【恩捷股份】、【赣锋锂业】、【璞泰来】、【当升科技】、【天赐材料】、【新宙邦】。

风险提示: 新能源汽车推广不及预期。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区太平金融大厦 14 楼

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>