

电气设备

7月装机电量点评：装机量同比大增环比维稳，铁锂份额稳定 增持（维持）

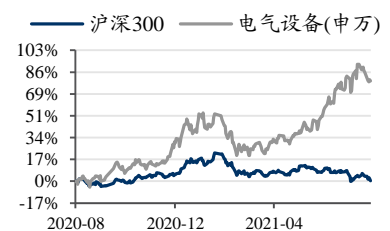
2021年08月23日

投资要点

- **7月新能源车产量22.23万辆，同环比+132%/-3%，符合市场预期：**根据GGII数据，2021年7月新能源车产量22.23万辆，同比增长132%，环比下降3%。其中乘用车产量21.36万辆，同比增长151%，环比下降2%，其中纯电乘用车产量提升至**16.98万辆，同比增长150%，环比下降5%**；客车产量2070辆，同比下降63%，环比下降53%；专用车产量6661辆，同比增长32%，环比增长4%。**21年1-7月电动车累计产量达125.2万辆，同比上升180%，维持高速增长；**乘用车累计生产120.4万辆，同比+202%；客车累计生产1.91万辆，同比下降6%；专用车累计生产2.9万辆，同比增长4%。
- **7月装机电量为9.73gwh，同比增长95%，环比下降11%。**2021年1-7月累计装机电量为56.12gwh，累计同比增长150%。1) **7月三元装机电量5.80gwh，同比上升82%，环比下降9%，装机量占比60%**；三元2021年1-7月累计装机电量为33.87gwh，同比增长118%，装机量累计占比60%。2) **7月铁锂装机电量为3.90gwh，同比上升139%，环比下滑14%，装机量占比40%，份额稳定；**2021年1-7月磷酸铁锂累计装机电量21.28gwh，同比增长242%，装机量累计占比38%。
- **各车型平均带电量来看，7月平均带电量环比下降。**7月纯电动乘用车单车带电量46.72kwh，环比有所下降，2021年1-7月平均带电量为46.32kwh/辆。7月纯电动客车平均单车带电量189.3kwh/辆，环比下降15%，2021年1-7月平均带电量为213.7kwh/辆。7月纯电专用车平均单车带电量上升至80.06kwh/辆，环比增长8.5%，2021年1-7月平均带电量为74.60kwh/辆。
- **从电池厂商看，宁德时代7月装机电量4.74gwh（含时代上汽），同比提升101%，环比下滑11%，单月装机量市占率为48.7%，保持首位。**比亚迪位列装机量第二，7月装机1.77gwh，同环比+179%/+1.4%，装机量占比18.2%。第三名为中航锂电，7月装机0.79gwh，同比大增381%，环比上升7.6%，装机量占比为8.1%。
- **市场集中度高，宁德时代龙头地位维持。**7月磷酸铁锂市场前五家装机电量合计占据94.9%的市场份额，市场集中度较高，其中比亚迪和宁德时代（含时代上汽）装机量分别占40.8%和36.9%的市场份额，比亚迪在磷酸铁锂份额大幅提升主要受益于其主力车型向刀片电池切换。三元市场主要集中于宁德时代、LG化学、孚能科技、瑞浦能源和比亚迪，前五大厂商的装机量占据66%的市场份额，其中宁德时代（含时代上汽）装机量市占率56.9%，具有领先优势，LG化学、孚能科技、瑞浦能源和比亚迪的装机量市占率分别为4.7%、3.4%、3.3%、2.9%。
- **投资建议：**产业链来看，8月排产我们预计环增5%+，2H环比增30-40%，2022年龙头计划出货量翻番增长，继续全面看好，强烈推荐锂电中游全球龙头和锂资源龙头，强推宁德时代、亿纬锂能、容百科技、恩捷股份、科达利、天赐材料、璞泰来、新宙邦、中伟股份、天奈科技、华友钴业、赣锋锂业（关注）、天齐锂业（关注）、德方纳米等和零部件宏发股份、汇川技术、三花智控等，重点推荐比亚迪、星源材质、欣旺达、国轩高科，关注中科电气、贝特瑞、嘉元科技、诺德股份、融捷股份、天华超净、永兴材料、孚能科技等。
- **风险提示：**政策及销量不及预期，竞争加剧，价格竞争超预期、投资增速下滑。

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

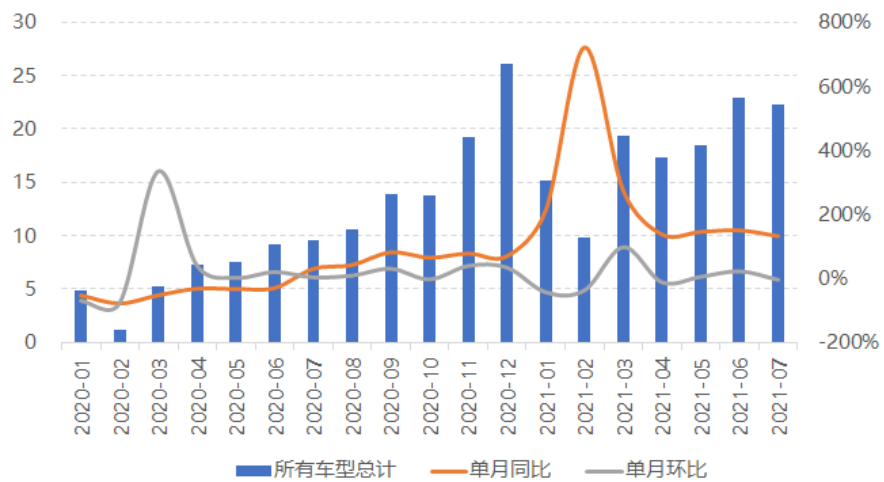


相关研究

- 1、《电气设备新能源行业周报：阶段性缺芯不改电动化大趋势，新能源7月装机持续高增》2021-08-22
- 2、《电气设备新能源行业周报：7月电动车销量大超预期，电池龙头定增加速产能扩张》2021-08-15
- 3、《电气设备：电动车7月销量点评：国内销量大超预期，自主及新势力车企稳步增长，上修全年销量预期》2021-08-15

GGII 数据，7 月新能源车产量 22.23 万辆，同环比+132%/-3%，符合市场预期：根据 GGII 数据，2021 年 7 月新能源车产量 22.23 万辆，同比增长 132%，环比下降 3%。其中乘用车产量 21.36 万辆，同比增长 151%，环比下降 2%，其中纯电乘用车产量提升至 16.98 万辆，同比增长 150%，环比下降 5%；客车产量 2070 辆，同比下降 63%，环比下降 53%；专用车产量 6661 辆，同比增长 32%，环比增长 4%。**21 年 1-7 月电动车车累计产量达 125.2 万辆，同比上升 180%，维持高速增长；**乘用车累计生产 120.4 万辆，同比+202%；客车累计生产 1.91 万辆，同比下降 6%；专用车累计生产 2.9 万辆，同比增长 4%。

图 1: 国内电动车月度产量数据 (万辆)



数据来源：合格证，东吴证券研究所

图 2: GGII 月度产量数据 (辆)

GGII	2020-01	2020-02	2020-03	2020-04	2020-05	2020-06	2020-07	2020-08	2020-09	2020-10	2020-11	2020-12	2021-01	2021-02	2021-03	2021-04	2021-05	2021-06	2021-07
所有车型总计	48,561	11,902	51,812	72,990	75,201	91,316	95,797	105,624	139,059	137,096	192,804	260,816	151,791	97,574	193,808	173,512	184,794	228,568	222,306
单月同比	-52%	-77%	-52%	-31%	-32%	-29%	30%	43%	82%	65%	78%	70%	213%	720%	274%	138%	146%	150%	132%
单月环比	-68%	-75%	335%	41%	3%	21%	5%	10%	32%	-1%	41%	35%	-42%	-36%	99%	-10%	7%	24%	-3%
乘用车	42,717	11,226	47,987	65,340	68,162	78,681	85,176	95,493	126,652	125,123	177,599	227,377	146,528	94,432	187,980	166,371	177,497	217,924	213,575
单月同比	-53%	-78%	-53%	-34%	-30%	44%	38%	82%	74%	99%	104%	243%	741%	292%	155%	160%	177%	151%	151%
单月环比	-62%	-74%	327%	36%	4%	15%	8%	12%	33%	-1%	42%	28%	-36%	99%	-11%	7%	23%	4%	-2%
商用车	5,844	636	3,825	7,650	7,039	12,635	10,621	10,131	12,407	11,973	15,205	33,439	5,263	3,142	5,828	7,141	7,297	10,644	8,731
单月同比	-42%	-71%	-37%	10%	-50%	-23%	-26%	106%	84%	9%	-20%	-21%	-10%	394%	52%	-7%	4%	-16%	-18%
单月环比	-86%	-89%	501%	100%	-8%	79%	-16%	-5%	22%	-3%	27%	120%	-84%	-40%	85%	23%	2%	46%	-18%
客车	2,706	340	1,774	2,828	2,564	4,595	5,576	5,919	5,868	5,295	6,899	16,268	3,237	1,984	2,049	2,848	2,697	4,234	2,070
单月同比	-64%	-83%	-59%	-45%	-47%	-35%	-57%	119%	53%	75%	-17%	-13%	20%	484%	16%	1%	5%	-8%	-63%
单月环比	-85%	-87%	422%	59%	-9%	79%	21%	6%	-1%	-10%	30%	136%	-80%	-39%	3%	39%	-5%	57%	-51%
专用车	3,138	296	2,051	4,822	4,475	8,040	5,045	4,212	6,539	6,678	8,306	17,171	2,026	1,158	3,779	4,293	4,600	6,410	6,661
单月同比	27%	35%	14%	172%	-13%	282%	91%	126%	-16%	-22%	-27%	-27%	-35%	291%	84%	-11%	3%	-20%	32%
单月环比	-87%	-91%	593%	135%	-7%	80%	-37%	-17%	55%	2%	24%	107%	-88%	-43%	226%	14%	7%	39%	4%
纯电乘用车	31,098	9,418	39,480	46,236	49,962	58,322	67,987	74,780	100,270	105,804	150,165	189,310	118,886	80,444	159,708	135,898	147,901	179,259	169,816
单月同比	-55%	-75%	-52%	-42%	-39%	-40%	57%	28%	69%	73%	90%	99%	282%	754%	305%	194%	196%	207%	150%
单月环比	-67%	-70%	319%	17%	8%	17%	10%	34%	6%	42%	26%	-37%	-32%	99%	-15%	9%	21%	-5%	
插电客车	2,225	324	1,607	2,581	2,230	4,449	4,610	4,789	5,642	4,245	6,248	15,671	3,007	1,811	1,959	2,784	2,479	3,963	1,979
单月同比	-66%	-73%	-60%	-48%	-52%	-29%	-64%	81%	54%	47%	-19%	-5%	35%	459%	22%	8%	11%	-11%	-57%
单月环比	-87%	-85%	396%	61%	-14%	100%	4%	4%	18%	-25%	47%	151%	-81%	-40%	8%	42%	-11%	60%	-50%
纯电专用	3,137	295	2,024	4,818	4,448	7,966	5,008	4,176	6,488	6,648	8,227	17,091	1,955	1,138	3,606	4,096	4,466	6,286	6,447
单月同比	28%	35%	12%	172%	-50%	-9%	280%	92%	126%	-16%	-22%	-27%	-38%	286%	78%	-15%	0%	-21%	29%
单月环比	-87%	-91%	586%	138%	-8%	79%	-37%	-17%	55%	2%	24%	108%	-89%	-42%	217%	14%	9%	41%	3%
插电专用	11,619	1,848	8,507	19,104	18,200	20,359	17,189	20,713	26,382	19,319	27,434	38,067	27,642	13,988	28,272	30,473	29,587	38,665	43,759
单月同比	-47%	-86%	-55%	-6%	18%	38%	8%	92%	152%	76%	165%	132%	138%	657%	232%	60%	63%	90%	155%
单月环比	-87%	-84%	360%	125%	-5%	12%	-16%	21%	27%	-27%	42%	39%	-27%	-49%	102%	8%	-3%	31%	13%
插电客车	215	0	166	161	188	112	950	1,025	187	978	508	397	148	98	8	206	211	86	86
单月同比	-72%	-100%	-29%	10%	31%	-85%	350%	2463%	167%	1107%	-21%	-74%	-31%	-100%	-100%	10%	88%	-91%	-91%
单月环比	-86%	-100%	-3%	17%	-40%	748%	8%	-82%	423%	-48%	-22%	-63%	-34%	#DIV/0!	2475%	2%	-59%	2%	-59%
纯电专用车	1	1	6	3	17	74	36	16	45	23	59	71	71	14	98	106	70	101	101
燃料客车	266	16	1	86	146	34	16	105	39	72	143	200	82	75	90	56	12	60	5
燃料专用车			21	1	10		1	20	6	7	20	9		6	75	91	64	23	113

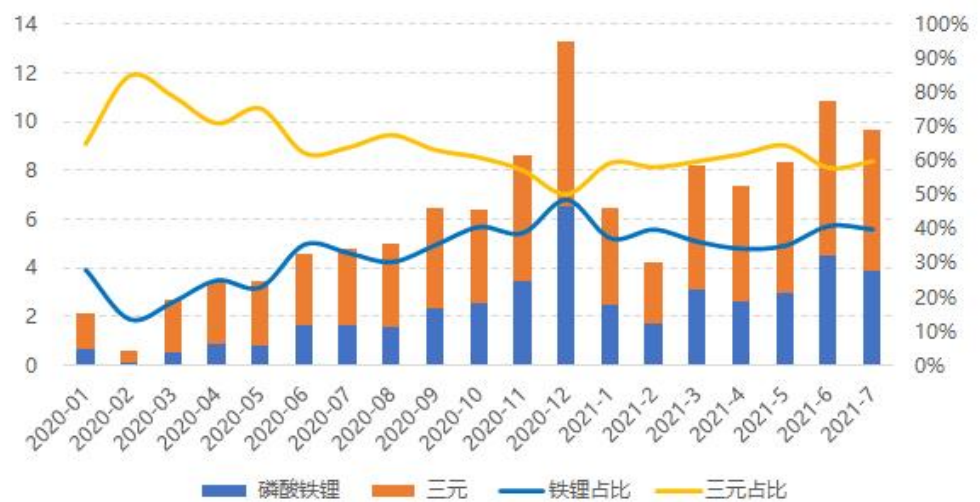
数据来源：GGII，东吴证券研究所

根据 GGII 数据，7 月装机电量为 9.73gwh，同比增长 95%，环比下降 11%。2021 年 1-7 月累计装机电量为 56.12gwh，累计同比增长 150%。

1) 7 月三元同比上升 82%，环比下降 9%，装机量占比 60%：7 月三元装机电量 5.80gwh，同比上升 82%，环比下降 9%，装机量占比略微提升至 60%；三元 2021 年 1-7 月累计装机电量为 33.87gwh，同比增长 118%，装机量占比 60%。

2) 7 月磷酸铁锂同比升 139%，环比下滑 14%，装机量占比 40%，份额稳定：7 月铁锂装机电量为 3.90gwh，同比上升 139%，环比下滑 14%，装机量占比略微下降至 40%；2021 年 1-7 月磷酸铁锂累计装机电量 21.28gwh，同比增长 242%，装机量占比 38%。

图 3: 月度装机电量及增速 (gwh)



数据来源：GGII，东吴证券研究所

各车型平均带电量来看，7 月平均带电量环比下降。7 月纯电动乘用车单车带电量 46.72kwh，环比有所下降，2021 年 1-7 月平均带电量为 46.32kwh/辆。7 月纯电动客车平均单车带电量 189.3kwh/辆，环比下降 15%，2021 年 1-7 月平均带电量为 213.7kwh/辆。7 月纯电专用车平均单车带电量上升至 80.06kwh/辆，环比增长 8.5%，2021 年 1-7 月平均带电量为 74.60kwh/辆。

图 4: 月度装机电量及平均单车电量 (kwh)

月份	2009-2021各车型平均电量(kwh)								合计			磷酸铁锂				三元			
	纯电乘用车	纯电客车	纯电专用	插电乘用车	插电客车	插电专用	燃料乘用车	燃料专用	装机电量总计(kwh)	同比	环比	装机电量总计(kwh)	同比	环比	占比	装机电量总计(kwh)	同比	环比	占比
2019-1	46.08	185.14	84.50	14.13	45.02	29.35	17.72	64.50	4,979,772	278%	-63%	1,398,166	174%	-76%	28%	3,279,391	350%	-46%	66%
2019-2	46.31	214.04	212.83	13.47	49.04	25.90	41.47		2,244,929	118%	-55%	320,711	-5%	-77%	14%	1,787,857	166%	-45%	80%
2019-3	46.73	163.24	178.33	13.28	48.68	43.13	103.93		5,090,835	145%	127%	1,027,086	68%	220%	20%	3,641,014	150%	104%	72%
2019-4	47.71	170.22	277.94	14.27	48.64	25.90	59.61	76.19	5,411,189	44%	6%	1,481,458	3%	44%	27%	3,645,994	62%	0%	67%
2019-5	46.37	197.02	84.81	12.83	49.77	25.90	32.87	27.47	5,678,156	26%	5%	1,733,676	-26%	17%	31%	3,512,318	82%	-4%	62%
2019-6	47.47	175.10	70.84	13.09	41.14	16.90	47.30	40.93	6,613,056	131%	16%	1,703,390	70%	-2%	26%	4,348,581	149%	24%	66%
2019-7	46.50	183.25	84.84	13.28	33.88	25.90	51.39		4,696,067	39%	-29%	2,454,348	164%	44%	52%	2,053,899	-7%	-53%	44%
2019-8	47.87	200.60	77.69	13.25	30.13	25.90	69.10		3,641,908	-13%	-22%	773,758	-44%	-68%	21%	2,741,473	8%	33%	75%
2019-9	48.82	198.00	65.20	12.84	47.69	25.90	107.36		3,954,880	-31%	9%	947,370	-59%	22%	24%	2,632,301	-13%	-4%	67%
2019-10	46.84	212.22	56.40	13.41	43.72	25.90	91.03		4,073,487	-31%	3%	1,058,806	-42%	12%	26%	2,699,239	-17%	3%	66%
2019-11	47.36	225.97	60.18	14.06	46.82	25.47	94.90		6,288,493	-29%	54%	2,452,111	-18%	132%	39%	3,559,323	-26%	32%	57%
2019-12	47.39	209.04	58.99	15.24	49.45	24.40	82.05	58.36	9,708,495	-27%	54%	4,632,258	-21%	89%	48%	4,591,667	-24%	29%	47%
2019年累计	47.16	194.84	74.65	13.66	46.33	25.19	64.36	46.87	62,381,266	9%	-	19,983,138	-7%	-	32%	38,493,058	25%	-	62%
2020-1	48.32	187.06	52.69	17.06	49.10	18.22	92.59		2,317,530	-53%	-76%	646,772	-54%	-86%	28%	1,510,385	-54%	-67%	65%
2020-2	51.53	183.42	49.21	20.31		25.90	14.90		597,054	-73%	-74%	76,456	-76%	-88%	13%	512,473	-71%	-66%	86%
2020-3	52.15	243.65	62.27	20.85	44.33	25.90	50.46	52.50	2,762,599	-46%	363%	508,943	-50%	566%	18%	2,175,093	-40%	324%	79%
2020-4	51.07	216.89	67.28	17.94	41.47	20.78	76.36	47.69	3,601,095	-33%	30%	895,387	-40%	76%	25%	2,563,351	-30%	18%	71%
2020-5	49.57	201.13	54.79	17.34	37.91	20.11	100.55	26.63	3,506,636	-38%	-3%	799,074	-54%	-11%	23%	2,644,925	-25%	3%	75%
2020-6	49.96	217.52	59.55	16.31	48.43	31.68	103.47		4,699,455	-29%	34%	1,667,001	-2%	109%	35%	2,931,214	-33%	11%	62%
2020-7	48.43	216.44	69.92	16.66	61.61	34.99	98.32	121.13	4,988,363	6%	6%	1,629,642	-34%	-2%	33%	3,182,722	55%	9%	64%
2020-8	45.83	201.30	61.19	18.25	71.21	39.23	98.55	52.99	5,110,071	40%	2%	1,548,856	100%	-5%	30%	3,456,086	26%	9%	68%
2020-9	44.88	201.24	67.36	18.14	46.18	39.18	59.67	215.67	6,564,953	66%	28%	2,322,421	145%	50%	35%	4,148,759	58%	20%	63%
2020-10	43.46	204.33	61.07	18.85	51.71	31.00	88.35	184.90	6,294,707	55%	-4%	2,256,272	113%	-3%	36%	3,843,714	42%	-7%	61%
2020-11	43.51	225.78	57.48	18.57	47.63	40.79	88.91	53.69	8,967,567	43%	42%	3,488,724	42%	55%	39%	5,134,636	44%	34%	57%
2020-12	44.35	214.82	55.12	18.51	48.47	30.08	49.32	29.78	13,440,387	38%	50%	6,556,357	42%	88%	49%	6,760,832	47%	32%	50%
2020年累计	46.10	212.10	59.89	18.03	55.52	33.68	82.62	68.71	62,850,415	1%	-	22,395,906	12%	-	36%	38,864,190	1%	-	62%
2021-1	44.73	210.85	78.36	18.74	37.21	39.82	100.76	0.00	6,639,476	186%	-51%	2,478,351	283%	-62%	37%	3,952,358	162%	-42%	60%
2021-2	44.79	192.36	80.09	18.10	50.43	49.30	96.32	422.87	4,311,344	622%	-35%	1,720,423	2150%	-31%	40%	2,507,146	389%	-37%	58%
2021-3	45.70	217.47	69.52	18.23	48.46	128.49	422.87		8,538,347	209%	98%	3,100,466	509%	80%	36%	5,117,654	135%	104%	60%
2021-4	44.95	236.25	67.81	18.35	30.13	50.55	88.83	259.97	7,637,129	112%	-11%	2,616,569	192%	-16%	34%	4,735,452	85%	-7%	62%
2021-5	46.92	208.24	75.16	18.54	35.33	46.55	125.23	314.16	8,372,661	139%	10%	2,944,201	268%	13%	35%	5,406,714	104%	14%	65%
2021-6	48.77	223.68	73.76	19.81	54.21	54.29	149.77	204.83	10,888,603	132%	30%	4,515,841	171%	53%	41%	6,354,785	117%	18%	58%
2021-7	46.72	189.30	80.06	19.73	42.48	50.85	19.06	271.42	9,727,506	95%	-11%	3,901,363	139%	-14%	40%	5,800,526	82%	-9%	60%
2021年累计	46.32	213.74	74.60	18.94	43.67	49.02	112.13	304.83	56,115,066	150%	-	21,277,215	242%	-	38%	33,874,635	118%	-	60%

数据来源: GGII, 东吴证券研究所

从电池厂商看, 宁德时代 7 月装机电量 4.74gwh (含时代上汽), 同比提升 101%, 环比下滑 11%, 单月装机量市占率为 48.7%, 保持首位。比亚迪位列装机量第二, 7 月装机 1.77gwh, 同环比+179%/+1.4%, 装机量占比 18.2%。第三名为中航锂电, 7 月装机 0.79gwh, 同比大增 381%, 环比上升 7.6%, 装机量占比为 8.1%

1) 宁德时代主供地位不变, 保持首位: 7 月装机电量为 4.74gwh (含时代上汽), 同比提升 101%, 环比下滑 11%, 单月装机量市占率为 48.7%, 保持首位。其中磷酸铁锂为 1.44gwh, 同比上升 55%, 环比下降 36%, 主要系特斯拉铁锂装机量下降所致; 三元装机电量 3.3gwh, 同比增加 113%, 环比增 7%。宁德时代 2021 年 1-7 月累计装机电量 27.2wh, 同比增长 143%, 累计占比达 48.4%。

2) 比亚迪 7 月装机量同环比上升, 稳占第二, 7 月装机电量为 1.77gwh, 同比大幅增长 179%, 环比上升 1.4%, 装机量占比 18.2%, 稳居第二。其中磷酸铁锂 1.59gwh, 同比大幅增长 571%, 环比上升 7%, 其中搭载磷酸铁锂电池的比亚迪汉 7 月装机 5908 辆; 三元 0.17gwh, 同比下降 56%, 环比下降 30%; 2021 年 1-7 月累计装机电量 8.39gwh, 同比增长 170%, 累计占比 15%。

3) 中航锂电 7 月装机量保持增长, 排名第三。7 月装机 0.79gwh, 同比提升 381%, 环比提升 7.6%, 装机量占比 8.1%; 2021 年 1-7 月累计装机量 4.2gwh, 同比提升 353%, 累计占比 7.5%;

4) 国轩高科 7 月装机量大幅提升, 排名第四。7 月装机 0.58gwh, 同比提升 59%,

环比提升 35.3%，装机量占比 6%；五菱宏光 MINI 份额占比为 21.9%；2021 年 1-7 月累计装机量 2.79gwh，同比增长 172%，累计占比 5%；

5) 瑞浦能源月度装机量持续提升，装机量市占率提升至第五。7 月装机 0.27gwh，同比提升 160%，环比提升 14.5%，装机量占比 2.8%；2021 年 1-7 月累计装机量 1.02gwh，同比增长 804%，累计占比 1.8%

6) LG 化学 7 月装机量大幅下降，排名第六。7 月装机量 0.27gwh，同比下降 67%，环比下降 73.9%，排名第六，主要系国产特斯拉 7 月出口数量占比大幅提升所致。2021 年 1-7 月累计装机量为 4.9gwh，总比增长 48%，累计占比 8.7%。

7) 孚能科技（7 月 0.2gwh，同环比+354%/+27.3%，1-7 月累计 0.89gwh，同比增长 494%，装机量占比 1.6%）；

8) 亿纬锂能（7 月 0.16gwh，同环比+94%/-18.7%，1-7 月累计 1.03gwh，同比增长 153%，装机量占比 1.8%）；

图 5: 各电池厂商月度装机电量 (kwh)

序号	简写	2021-01	2021-02	2021-03	2021-04	2021-05	2021-06	2021-07	7月占比	7月环比	7月同比	2021年1-7月	2020年1-7月	21年累计同比	21年累计占比
1	宁德时代	3,142,756	2,023,372	4,128,625	3,287,843	3,430,887	4,990,871	4,417,305	45.4%	-11.5%	93%	25,421,659	10,929,911	133%	45%
	宁德时代(含时代上汽)	3,295,654	2,129,284	4,385,305	3,566,517	3,712,822	5,327,266	4,740,087	48.7%	-11.0%	101%	27,156,936	11,171,589	143%	48%
	时代上汽	152,898	105,912	256,680	278,674	281,935	336,395	322,783	3.3%	-4.0%	384%	1,735,277	241,677	618%	3%
2	比亚迪	1,207,978	519,008	907,071	1,036,826	1,213,758	1,742,554	1,766,919	18.2%	1.4%	179%	8,394,114	3,109,054	170%	15%
5	国轩高科	391,170	313,151	343,051	351,320	378,790	428,367	579,531	6.0%	35.3%	59%	2,785,380	1,025,009	172%	5%
4	中航锂电	326,326	241,922	585,122	705,220	805,436	734,503	790,532	8.1%	7.6%	381%	4,189,061	924,357	353%	7%
3	LG化学	442,882	512,393	1,047,109	504,286	1,083,470	1,030,828	269,234	2.8%	-73.9%	-67%	4,890,203	3,311,001	48%	9%
7	亿纬锂能	128,715	61,646	95,799	271,602	121,645	194,917	158,436	1.6%	-18.7%	94%	1,032,759	408,739	153%	2%
6	孚能科技	96,603	54,986	132,067	126,721	121,323	155,327	197,723	2.0%	27.3%	354%	884,748	148,924	494%	2%
10	力神	58,802	40,922	71,183	88,736	83,124	115,940	93,456	1.0%	-19.4%	24%	552,164	374,898	47%	1%
8	蜂巢能源	107,848	72,470	163,934	183,306	78,125	153,539	121,802	1.3%	-20.7%	903%	881,025	14,981	5781%	2%
9	瑞浦能源	63,882	53,827	106,636	132,350	158,849	235,364	269,572	2.8%	14.5%	160%	1,020,480	112,925	804%	2%
13	天津捷威	76,595	43,935	98,578	101,478	48,799	70,206	148,215	1.5%	111.1%	182%	587,805	192,578	205%	1%
12	星恒电源	84,896	52,737	118,971	86,288	98,071	97,875	57,423	0.6%	-41.3%	50%	596,261	50,358	1084%	1%
23	比克电池	5,215	2,260	15,105	31,474	3,735	7,390	7,128	0.1%	-3.5%	86%	72,309	38,533	88%	0%
18	盟固利	38,080	35,375	70,169	82,806	43,249	60,657	45,032	0.5%	-25.8%	219%	375,368	104,256	260%	1%
11	塔菲尔	55,186	23,766	57,605	54,526	57,042	65,302	60,318	0.6%	-7.6%	96%	373,745	265,811	41%	1%
15	鹏辉能源	23,857	14,500	25,388	48,608	56,254	50,322	50,012	0.5%	-0.6%	-7%	268,940	223,388	20%	0%
17	多氟多	49,275	28,487	74,442	77,826	60,886	68,096	11,737	0.1%	-82.8%	-66%	370,749	116,602	218%	1%
16	桑顿新能源	21,452	9,365	41,366	19,620	38,290	48,587	26,524	0.3%	-45.4%	4081%	205,203	65,713	212%	0%
24	欣旺达	21,448	13,450	58,238	25,289	30,450	37,411	54,548	0.6%	45.8%	3829%	240,832	42,708	464%	0%
22	松下	19,189	15,176	27,319	24,631	41,509	42,630	44,649	0.5%	4.7%	124%	215,103	366,569	-41%	0%
14	万向	31,298	17,147	26,691	20,276	17,751	28,497	13,676	0.1%	-52.0%	50%	155,336	102,959	51%	0%

数据来源: GGII, 东吴证券研究所

市场集中度高，宁德时代龙头地位维持。7 月磷酸铁锂市场前五家装机量合计占据 94.9% 的市场份额，市场集中度较高，其中比亚迪和宁德时代（含时代上汽）装机量分别占 40.8% 和 36.9% 的市场份额，比亚迪在磷酸铁锂份额大幅提升主要受益于其主力车型向刀片电池切换。三元市场主要集中于宁德时代、LG 化学、孚能科技、瑞浦能源和比亚迪，前五大厂商装机量占据 66% 的市场份额，其中宁德时代（含时代上汽）装机量市占率 56.9%，具有领先优势，LG 化学、孚能科技、瑞浦能源和比亚迪的装机量市占率分别为 4.7%、3.4%、3.3%、2.9%。

图 6: 磷酸铁锂及三元市场竞争格局 (Gwh)

磷酸铁锂	7月	市占率
比亚迪	1.59	40.8%
宁德时代 (含时代上汽)	1.44	36.9%
国轩高科	0.52	13.3%
瑞浦能源	0.08	2.1%
中航锂电	0.07	1.8%
合计	3.70	94.9%
	3.90	
三元	7月	市占率
宁德时代	3.00	51.7%
宁德时代 (含时代上汽)	3.30	56.9%
LG化学	0.27	4.7%
孚能科技	0.20	3.4%
瑞浦能源	0.19	3.3%
比亚迪	0.17	2.9%
合计	3.83	66.0%
	5.80	
合计	7月	市占率
宁德时代	4.42	45.4%
宁德时代 (含时代上汽)	4.74	48.7%
比亚迪	1.77	18.2%
中航锂电	0.79	8.1%
国轩高科	0.58	6.0%
瑞浦能源	0.27	2.8%
合计	8.15	83.8%
	9.73	

数据来源: GGII, 东吴证券研究所

从车型来看, 乘用车依旧是电池消纳主力。7月乘用车装机电量为 8.80gwh, 同比增长 146%, 环比下降 7%, 装机量占比上升至 90%, 其中三元装机量 5.79gwh, 同环比+83%/-9%, 装机量占比为 66%, 份额稳定; 专用车装机电量回升至 0.55gwh, 同比上升 57%, 环比上升 16%, 装机量占比 6%; 客车 0.38gwh, 同比下降 64%, 环比下降 58%, 装机量占比下降至 4%。

图 7: 分车型装机电池类型 (kwh)

行标签	2020-07	2020-08	2020-09	2020-10	2020-11	2020-12	2021-01	2021-02	2021-03	2021-04	2021-05	2021-06	2021-07
乘用车													
三元	3,167,098	3,433,830	4,115,975	3,811,890	5,110,873	6,617,590	3,942,138	2,499,400	5,101,822	4,720,314	5,394,394	6,337,885	5,787,890
-占比	88%	90%	83%	77%	73%	73%	68%	65%	65%	71%	72%	67%	66%
磷酸铁锂	323,313	317,578	801,276	1,016,091	1,620,776	2,450,719	1,720,441	1,292,990	2,400,862	1,668,621	2,089,041	3,167,396	3,008,839
-占比	9%	8%	16%	20%	23%	27%	29%	34%	31%	25%	28%	33%	34%
锰酸锂	503	1,508	1,436	1,292	1,077	862	503	574	359	7,036	718	2,585	431
铅酸电池	0	0	0	0	0	0	0	18	0	0	18	18	9
其他	88,005	52,562	59,853	133,081	310,898	31,182	172,570	61,704	310,555	271,464	4,605	0	0
合计	3,578,918	3,805,477	4,978,540	4,962,355	7,043,624	9,100,353	5,835,651	3,856,448	7,813,598	6,667,435	7,488,776	9,507,883	8,797,169
-占比	72%	74%	76%	79%	79%	68%	88%	89%	92%	87%	89%	87%	90%
专用车													
三元	15,624	22,256	32,784	31,824	23,763	143,242	10,219	7,746	15,832	15,138	12,321	16,901	12,636
-占比	4%	9%	7%	8%	5%	15%	7%	8%	6%	5%	3%	4%	2%
磷酸铁锂	333,611	233,022	398,809	366,054	449,228	796,279	144,552	85,898	269,177	288,598	346,686	449,266	534,802
-占比	95%	91%	91%	90%	94%	84%	93%	91%	94%	94%	97%	95%	97%
锰酸锂	1,545	640	5,071	8,149	2,102	2,177	398	133	931	100	0	6,318	1,210
铅酸电池	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
其他	766	1,286	3,405	2,007	1,251	2,803	861	589	1,222	2,933	0	1,382	3,324
合计	351,546	257,204	440,068	408,034	476,344	944,501	156,031	94,366	287,163	306,768	359,007	473,867	551,972
-占比	7%	5%	7%	6%	5%	7%	2%	2%	3%	4%	4%	4%	6%
客车													
三元	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-占比	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
磷酸铁锂	972,718	998,257	1,122,336	874,127	1,418,720	3,309,359	613,359	341,529	430,427	659,350	508,474	899,180	357,721
-占比	92%	98%	98%	95%	98%	97%	95%	98%	99%	99%	97%	99%	95%
锰酸锂	18,547	17,227	16,867	41,830	26,920	18,776	8,574	10,068	583	1,105	9,941	6,054	8,631
其他	53,672	0	5,660	3,560	0	0	19,463	0	0	35	0	0	0
钛酸锂	12,961	31,905	1,483	4,801	1,958	67,396	6,399	1,694	6,577	2,436	6,590	1,620	12,012
合计	1,057,899	1,047,389	1,146,345	924,318	1,447,598	3,395,531	647,794	360,530	437,587	662,926	525,004	906,854	378,364
-占比	21%	20%	17%	15%	16%	25%	10%	8%	5%	9%	6%	8%	4%
总计	4,988,363	5,110,071	6,564,953	6,294,707	8,967,567	13,440,385	6,639,476	4,311,344	8,538,347	7,637,130	8,372,787	10,888,604	9,727,506
总计-原始	4,988,363	5,110,071	6,564,953	6,294,707	8,967,567	13,440,385	6,639,476	4,311,344	8,538,347	7,637,129	8,538,347	10,888,603	9,727,506
-磷酸铁锂	1,629,642	1,548,856	2,322,421	2,256,272	3,488,724	6,556,357	2,478,351	1,722,178	3,100,466	2,616,569	2,944,201	4,515,842	3,901,363
-三元	3,182,722	3,456,086	4,148,759	3,843,714	5,134,636	6,760,832	3,952,358	2,507,146	5,117,654	4,735,452	5,406,714	6,354,786	5,800,526

数据来源: GGII, 东吴证券研究所

投资建议: 我们预计车企保供电动车情况下芯片紧缺对电动车影响较小, 短期销量波动不改长期上行趋势。国内 7 月电动车销量超 27 万辆, 环比+6%, 大超预期, 8 月预计环比可持平, 全年销量上修至 300 万辆; 美国 7 月销量环比增 19%恢复至 5.8 万辆, 全年销量我们预计 70 万辆, 且拜登提出 2030 年电动化达到 50%的目标, 我们预计后续配套政策将加速推出, 增长提速; 欧洲 7 月电动车淡季环比销量下滑 33%, 符合市场预期, 其中德国环比仅下滑 14%, 表现强劲, 我们预计 9 月销量将恢复, 全年我们预计销量 210 万辆。因此我们预计 2021 年全球 580 万辆+, 同增 90%+, 伴随着新车型进一步放量 2022 年增长我们预计超 40%甚至 50%以上; 产业链来看, 8 月排产我们预计环增 5%+, 2H 环比增 30-40%, 2022 年龙头计划出货量翻番增长, 2021 年下半年及 2022 年锂、隔膜、六氟、铜箔、石墨化等相对紧张, 上游锂价有望超预期上涨至 12 万/吨+, 8-9 月需求向上价格将加速上涨, Q4 有望突破 15 万/吨; 估值方面, 2022 年龙头普遍在 30-45 倍, Q2 业绩普遍较好, 2022 年翻番增长, 继续全面看好, 强烈推荐锂电中游全球龙头和锂资源龙头, 强推宁德时代、亿纬锂能、容百科技、恩捷股份、科达利、天赐材料、璞泰来、新宙邦、中伟股份、天奈科技、华友钴业、赣锋锂业(关注)、天齐锂业(关注)、德方纳米等和零部件宏发股份、汇川技术、三花智控等, 重点推荐比亚迪、

星源材质、欣旺达、国轩高科，关注中科电气、贝特瑞、嘉元科技、诺德股份、融捷股份、天华超净、永兴材料、孚能科技等。

风险提示： 电动车销量不达预期，政策力度不达预期，降价幅度超预期

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>