

市占率进一步提升，铁锂路线逐步成为国际共识

——新能源行业动态点评（20210911）

❖ 事件

8月，我国动力电池装车量12.6GWh，同比上升144.9%，环比上升11.2%。其中三元电池共计装车5.3GWh，同比上升51.9%，环比下降2.1%；磷酸铁锂电池共计装车7.2GWh，同比上升361.8%，环比上升24.4%。1-8月，我国动力电池装车量累计76.3GWh，同比累计上升176.3%。其中三元电池装车量累计40.9GWh，占总装车量53.6%，同比累计上升111.2%；磷酸铁锂电池装车量累计35.2GWh，占总装车量46.2%，同比累计上升338.6%。

❖ 点评

装车占比持续提升，磷酸铁锂强势归来。8月，磷酸铁锂电池共计装车7.2GWh，同比上升361.8%，环比增长24.4%，装车量持续提升，且装车量自7月首次反超三元电池后继续拉开差距。今年1-8月，磷酸铁锂电池装车量分别为3.3GWh、2.2GWh、3.9GWh、3.2GWh、4.5GWh、5.1GWh、5.8GWh、7.2GWh，占总装车量的比例分别为37.9%、39.3%、43.3%、38.1%、45.9%、46.1%、51.4%、57.1%，市占率稳步提升。今年以来，随着A00级车型的畅销以及多款车相继推出磷酸铁锂版，磷酸铁锂电池强势归来，前8个月，磷酸铁锂电池占总装车量的46.2%，市占率较去年同期提升17.1pct。

新型磷酸铁锂材料或将量产，市占率有望进一步扩大。德方纳米在半年报中披露，公司积极研发补锂添加剂材料和新型磷酸盐系正极材料，二者复合使用能将磷酸铁锂电池能量密度提升20%，目前已经通过小批量验证，即将进入量产阶段。9月3日德方纳米宣布新建年产10万吨新型磷酸盐系正极材料生产基地项目，我们预计这是其在中报中披露的磷酸锰铁锂材料，此外，当升科技也在布局磷酸锰铁锂材料。今年以来，磷酸铁锂电池得到越来越多车企的青睐，在国内销量排名靠前的宏光Mini EV以及比亚迪系列车型均搭载磷酸铁锂电池，特斯拉也表示未来将会有2/3的车型搭载磷酸铁锂电池，磷酸铁锂电池正逐渐成为全球共识。预计新材料的性能得到验证后，磷酸铁锂电池能量密度低的痛点能够在一定程度上得到缓解，磷酸铁锂电池的市占率有望进一步提升。

铁锂电池放量，国产锂电池企业市占率提升。8月，动力电池市占率排名前三的宁德时代、比亚迪和国轩高科市占率分别为51.7%和19.1%、5.5%，环比分别提升2.4pct、4.1pct和0.2pct，我们认为提升主要来自于磷酸铁锂电池放量。而LG新能源8月份在国内的市占率未进前15名，LG此前主要供应特斯拉，随着LG电池召回事件频发以及特斯拉明确表态全面转向磷酸铁锂电池，预计未来LG电池在国内的市占率将会被国产电池替代。

❖ 投资建议

建议关注磷酸铁锂电池相关企业：宁德时代、比亚迪、富临精工、德方纳米、鹏辉能源、国轩高科、亿纬锂能等。

❖ **风险提示：**政策风险；销量不及预期；原材料价格波动风险。

📌 证券研究报告

所属部门	行业公司部
所属行业	电力设备与新能源
报告类别	行业动态
报告时间	2021/9/11

📌 分析师

孙灿

证书编号：S1100517100001
suncan@cczq.com

📌 联系人

陈思同

证书编号：S1100120070004
chensitong@cczq.com

吴灿

证书编号：S1100121070005
wucan@cczq.com

📌 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明 C0004