

电气设备

8月装机电量点评：装机量同环比大增，铁锂份额显著增长 增持（维持）

2021年09月22日

投资要点

- 8月新能源车产量23.79万辆，同环比+125%/+7%，符合市场预期：根据GGII数据，2021年8月新能源车产量23.79万辆，同比增长125%，环比上升7%。其中乘用车产量22.84万辆，同比增长139%，环比上升7%，其中纯电乘用车产量提升至17.83万辆，同比增长138%，环比增长5%；客车产量2417辆，同比下降59%，环比增长17%；专用车产量7095辆，同比增长68%，环比增长7%。21年1-8月电动车累计产量达149.0万辆，同比上升169%，维持高速增长；乘用车累计生产143.3万辆，同比+190%；客车累计生产2.15万辆，同比下降18%；专用车累计生产3.6万辆，同比增长12%。
- 8月装机电量为10.10gwh，同比增长98%，环比增长4%。2021年1-8月累计装机电量为66.22gwh，累计同比增长140%。1) 8月三元装机电量5.75gwh，同比上升66%，环比下降1%，装机量占比57%；三元2021年1-8月累计装机电量为39.63gwh，同比增长109%，装机量累计占比60%。2) 8月铁锂装机电量为4.33gwh，同比上升179%，环比增长11%，装机量占比43%，市场份额提升；2021年1-8月磷酸铁锂累计装机电量25.61gwh，同比增长229%，装机量累计占比39%。
- 各车型平均带电量来看，8月纯电乘用车平均带电量同环比下降。8月纯电动乘用车单车带电量45.11kwh，同比下降1.58%，环比下降3.44%，2021年1-8月平均带电量为46.13kwh/辆。8月纯电动客车平均单车带电量192.84kwh/辆，同比下降4.2%，环比增长1.88%，2021年1-8月平均带电量为211.29kwh/辆。8月纯电专用车平均单车带电量上升至86.61kwh/辆，同比增长41.55%，环比增长8.18%，2021年1-8月平均带电量为76.99kwh/辆。
- 从电池厂商看，宁德时代8月装机电量4.58gwh（含时代上汽），同比提升85%，环比下滑3.5%，单月装机量市占率为45.3%，保持首位。比亚迪位列装机量第二，8月装机2.06gwh，同环比+191%/+16.8%，装机量占比20.4%。第三名为国轩高科，8月装机0.75gwh，同比大增305%，环比上升30.3%，装机量占比为7.5%。
- 市场集中度高，宁德时代龙头地位维持。8月磷酸铁锂市场前五家合计占据95.1%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）装机量分别占据44.2%和30.8%的市场份额，比亚迪在磷酸铁锂市场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、中航锂电、蜂巢能源和比亚迪等企业，前五大厂商的装机量占据78.6%的市场份额，其中宁德时代（含时代上汽）装机量市占率60%，具有领先优势，中航锂电、蜂巢能源和比亚迪的装机量市占率分别为11.8%、4.4%、3.1%。
- 投资建议：产业链来看，9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、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，关注天齐锂业、赣锋锂业、中科电气、贝特瑞、嘉元科技、诺德股份、融捷股份、天华超净、永兴材料等。
- 风险提示：销量不及预期、政策不及预期、竞争加剧。

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

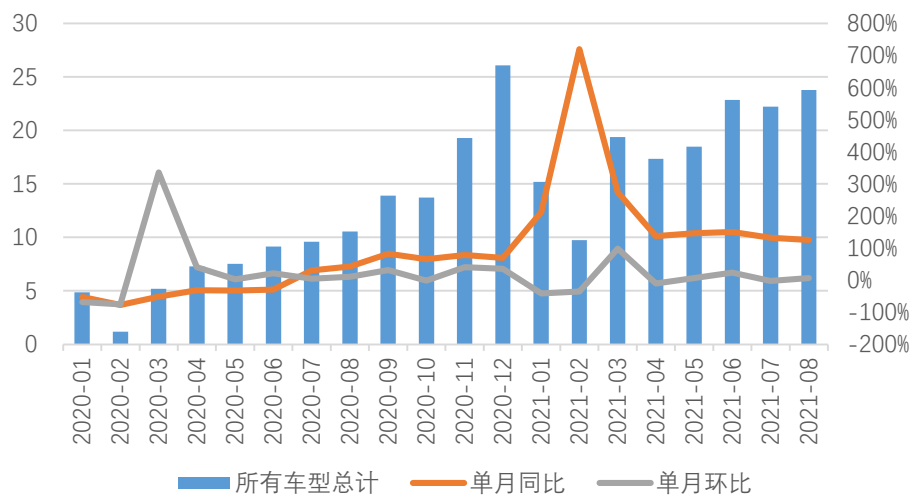


相关研究

- 1、《电气设备新能源行业周报：电动车下游需求超预期，能耗双控推动新能源装机增长》2021-09-21
- 2、《电动车8月销量点评：国内销量大超预期，自主车企稳步增长，车型向多元化发展》2021-09-13
- 3、《电气设备新能源行业周报：8月部分电动车企销量亮眼，光伏产业链持续涨价》2021-09-12

GGII 数据，8 月新能源车产量 23.79 万辆，同环比+125%/+7%，符合市场预期：
 根据 GGII 数据，2021 年 8 月新能源车产量 23.79 万辆，同比增长 125%，环比上升 7%。
 其中乘用车产量 22.84 万辆，同比增长 139%，环比上升 7%，其中纯电乘用车产量提升至 17.83 万辆，同比增长 138%，环比增长 5%；客车产量 2417 辆，同比下降 59%，环比增长 17%；专用车产量 7095 辆，同比增长 68%，环比增长 7%。**21 年 1-8 月电动车**
累计产量达 149.0 万辆，同比上升 169%，维持高速增长；乘用车累计生产 143.3 万辆，
 同比+190%；客车累计生产 2.15 万辆，同比下降 18%；专用车累计生产 3.6 万辆，同比
 增长 12%。

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	2021-08
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	232,306	237,878
单月同比	-52%	-77%	-52%	-31%	-32%	-29%	30%	43%	82%	65%	78%	70%	213%	720%	274%	138%	146%	150%	132%	125%
单月环比	-68%	-75%	335%	41%	3%	21%	5%	10%	32%	-1%	41%	35%	-42%	99%	-10%	7%	24%	-3%	7%	
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	228,366
单月同比	-53%	-78%	-53%	-34%	-30%	-30%	44%	38%	82%	74%	99%	104%	243%	741%	292%	155%	160%	177%	151%	139%
单月环比	-62%	-74%	327%	36%	4%	15%	8%	12%	33%	-1%	42%	28%	-36%	99%	-11%	7%	23%	-2%	7%	
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	9,512
单月同比	-42%	-71%	-37%	10%	-50%	-23%	-26%	106%	84%	9%	-20%	-21%	-10%	394%	52%	-7%	4%	-16%	-18%	-6%
单月环比	-86%	-89%	501%	100%	-8%	79%	-16%	-5%	22%	-3%	27%	120%	-84%	-40%	85%	23%	2%	46%	-18%	9%
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	2,417
单月同比	-64%	-83%	-59%	-45%	-47%	-35%	-57%	119%	53%	75%	-17%	-13%	20%	484%	1%	5%	8%	-6%	-63%	-59%
单月环比	-85%	-87%	422%	59%	-9%	79%	21%	6%	-1%	-10%	30%	136%	-80%	-39%	3%	39%	-5%	57%	-51%	17%
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	7,095
单月同比	27%	35%	14%	172%	-52%	-13%	282%	91%	126%	-16%	-22%	-27%	-35%	291%	84%	-11%	3%	-20%	32%	68%
单月环比	-87%	-91%	533%	135%	-7%	80%	-37%	-17%	55%	2%	24%	107%	-88%	-43%	236%	14%	7%	39%	4%	7%
纯电动乘用车	31,098	9,418	39,480	46,236	49,962	58,322	67,887	74,780	100,270	105,804	150,165	189,310	118,886	80,444	159,708	135,898	147,901	179,259	169,816	178,275
单月同比	-55%	-75%	-52%	-42%	-39%	-40%	57%	28%	69%	73%	90%	89%	282%	754%	305%	194%	196%	207%	150%	138%
单月环比	-67%	-70%	319%	17%	8%	17%	10%	34%	6%	42%	26%	26%	-37%	-32%	99%	-15%	9%	21%	-5%	5%
纯电动客车	2,235	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	2,379
单月同比	-66%	-72%	-60%	-48%	-52%	-64%	81%	54%	47%	-19%	-5%	35%	459%	22%	8%	11%	-11%	-57%	-50%	
单月环比	-87%	-85%	396%	61%	-14%	100%	4%	4%	18%	-25%	47%	151%	-81%	-40%	8%	42%	-11%	60%	-50%	20%
纯电动专用车	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	6,947
单月同比	28%	35%	12%	172%	-50%	-9%	280%	92%	126%	-16%	-22%	-27%	-38%	286%	78%	-15%	0%	-21%	29%	66%
单月环比	-87%	-91%	586%	138%	-8%	79%	-37%	-17%	55%	2%	24%	108%	-89%	-42%	217%	14%	9%	41%	3%	8%
插电乘用车	11,619	1,848	8,507	19,104	18,200	20,359	17,189	20,713	26,382	19,319	27,444	38,067	27,642	13,988	28,272	30,473	29,587	38,665	43,759	50,091
单月同比	-47%	-86%	-55%	-6%	18%	38%	8%	92%	152%	76%	165%	132%	138%	657%	232%	60%	92%	90%	142%	
单月环比	-29%	-84%	360%	125%	-5%	12%	-16%	21%	27%	-27%	42%	39%	-27%	-49%	102%	8%	-3%	31%	13%	14%
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%	-95%	10%	88%	-91%	109	
单月环比	-86%	-100%	-3%	17%	-40%	748%	8%	-82%	423%	-49%	-22%	-63%	-34%	-100%	#DIV/0!	2475%	2%	-59%		
插电专用车	1	1	6	3	17	74	36	16	45	23	59	71	14	98	106	70	101	101	101	109
燃料乘用车	266	16	1	86	146	34	16	105	39	72	143	200	82	75	90	56	12	60	5	38
燃料专用车			21	1	10		1	20	6	7	20	9		6	75	91	64	23	113	39

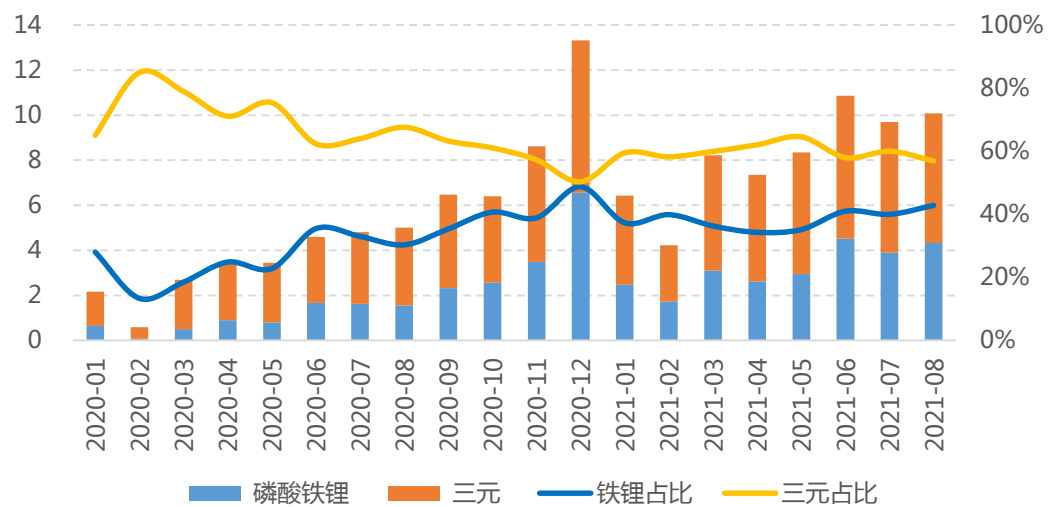
数据来源：GGII，东吴证券研究所

根据 GGII 数据，8 月装机电量为 10.10gwh，同比增长 98%，环比增长 4%。2021 年 1-8 月累计装机电量为 66.22gwh，累计同比增长 140%。

1) 8 月三元同比上升 66%，环比下降 1%，装机量占比 57%；8 月三元装机电量 5.75gwh，同比上升 66%，环比下降 1%，装机量占比略微下降至 57%；三元 2021 年 1-8 月累计装机电量为 39.63gwh，同比增长 109%，装机量占比 60%。

2) 8 月磷酸铁锂同比升 179%，环比增长 11%，装机量占比 43%，市场份额提升；8 月铁锂装机电量为 4.33gwh，同比上升 179%，环比增长 11%，装机量占比提升至 43%；2021 年 1-8 月磷酸铁锂累计装机电量 25.61gwh，同比增长 229%，装机量占比 39%。

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，8 月纯电乘用车平均带电量同环比下降。8 月纯电动乘用车单车带电量 45.11kwh/辆，同比下降 1.58%，环比下降 3.44%，2021 年 1-8 月平均带电量为 46.13kwh/辆。8 月纯电动客车平均单车带电量 192.84kwh/辆，同比下降 4.2%，环比增长 1.88%，2021 年 1-8 月平均带电量为 211.29kwh/辆。8 月纯电专用车平均单车带电量上升至 86.61kwh/辆，同比增长 41.55%，环比增长 8.18%，2021 年 1-8 月平均带电量为 76.99kwh/辆。

图 4：月度装机电量及平均单车电量 (kwh)

月份	2019-2021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%
2021-8	45.11	192.84	86.61	19.53	49.20	84.26	303.68		10,101,456	98%	4%	4,328,267	179%	11%	43%	5,752,519	66%	-1%	57%
2021年累计	46.13	211.29	76.99	19.06	43.67	49.05	109.60	304.72	66,216,522	140%	-	25,605,482	229%	-	39%	39,627,154	109%	-	60%

数据来源：GGII，东吴证券研究所

从电池厂商看，宁德时代8月装机电量4.58gwh(含时代上汽)，同比提升85%，环比下滑3.5%，单月装机量市占率为45.3%，保持首位。比亚迪位列装机量第二，8月装机2.06gwh，同环比+191%/+16.8%，装机量占比20.4%。第三名为国轩高科，8月装机0.75gwh，同比大增305%，环比上升30.3%，装机量占比为7.5%。

1) 宁德时代主供地位不变，保持首位：8月装机电量4.58gwh(含时代上汽)，同比提升85%，环比下滑3.5%，单月装机量市占率为45.3%，保持首位。其中磷酸铁锂为1.32gwh，同比上升39%，环比下降8%，主要系特斯拉铁锂装机量下降所致；三元装机电量3.26gwh，同比增加118%，环比下降1%。宁德时代2021年1-8月累计装机电量31.7gwh，同比增长129%，累计装机量占比达48%。

2) 比亚迪8月装机量同环比上升，稳占第二，8月装机电量为2.06gwh，同比大幅增长191%，环比上升16.8%，装机量占比20.4%，稳居第二。其中磷酸铁锂1.89gwh，同比大幅增长557%，环比上升19%，其中搭载磷酸铁锂电池的比亚迪秦8月装机7633辆，环比大增38.2%；三元0.17gwh，同比下降58%，环比增加0%；2021年1-8月累计装机电量10.46gwh，同比增长174%，累计装机量占比16%。

3) 国轩高科8月装机量保持增长，排名第三。8月装机0.75gwh，同比大增305%，环比提升30.3%，装机量占比7.5%；2021年1-8月累计装机量3.5gwh，同比提升192%，

累计装机量占比 5%。

4) 中航锂电 8 月装机量小幅下降, 排名第四。8 月装机 0.73gwh, 同比提升 167%, 环比下降 8.3%, 装机量占比 7.2%; 2021 年 1-8 月累计装机量 4.91gwh, 同比增长 311%, 累计装机量占比达 7%。

5) 蜂巢能源 8 月装机量提升明显, 排名第六。8 月装机量 0.24gwh, 同比增加 992%, 环比增加 96.6%, 装机量占比达 2.4%。2021 年 1-8 月累计装机量为 1.1gwh, 同比增长 2935%, 累计装机量占比 2%。

6) 瑞浦能源 (8 月 0.19gwh, 同环比+638%/-30.3%, 1-8 月累计 0.12gwh, 同比增长 773%, 装机量占比 2%)。

7) 天津捷威 (8 月 0.15gwh, 同环比+267%/+3.2%, 1-8 月累计 0.74gwh, 同比增长 216%, 装机量占比 1%)。

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	2021-08	8月占比	8月环比	8月同比	2021年1-8月	2020年1-8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	4,221,325	41.8%	-4.4%	73%	29,642,984	13,364,198	122%	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	4,576,551	45.3%	-3.5%	85%	31,733,487	13,642,577	133%	48%
	时代上汽	152,898	105,912	256,680	278,674	281,935	336,395	322,783	355,225	3.5%	10.1%	868%	2,090,503	278,379	651%	3%
2	比亚迪	1,207,978	519,008	907,071	1,036,826	1,213,758	1,742,554	1,766,919	2,064,548	20.4%	16.8%	191%	10,458,661	3,817,901	174%	16%
5	国轩高科	391,170	313,151	343,051	351,320	378,790	428,367	579,531	754,848	7.5%	30.3%	305%	3,540,228	1,211,315	192%	5%
4	中航锂电	326,326	241,922	585,122	705,220	805,436	734,503	790,532	725,074	7.2%	-8.3%	167%	4,914,135	1,195,965	311%	7%
3	LG化学	442,882	512,393	1,047,109	504,286	1,083,470	1,030,828	269,234	142,928	1.4%	-46.9%	-80%	5,033,130	4,038,337	25%	8%
7	亿纬锂能	128,715	61,646	95,799	271,602	121,645	194,917	158,436	134,017	1.3%	-15.4%	71%	1,166,776	487,263	139%	2%
6	孚能科技	96,603	54,986	132,067	126,721	121,323	155,327	197,723	292,989	2.9%	48.2%	168%	1,177,737	258,411	356%	2%
10	力神	58,802	40,922	71,183	88,736	83,124	115,940	93,456	131,141	1.3%	40.3%	147%	683,304	427,913	60%	1%
8	蜂巢能源	107,848	72,470	163,934	183,306	78,125	153,539	121,802	239,484	2.4%	96.6%	992%	1,120,509	36,918	2935%	2%
9	瑞浦能源	63,882	53,827	106,636	132,350	158,849	235,364	269,572	187,930	1.9%	-30.3%	638%	1,208,410	138,378	773%	2%
13	天津捷威	76,595	43,935	98,578	101,478	48,799	70,206	148,215	152,989	1.5%	3.2%	267%	740,794	234,264	216%	1%
12	星恒电源	84,896	52,737	118,971	86,288	98,071	97,875	57,423	52,679	0.5%	-8.3%	-57%	648,940	171,570	278%	1%
23	比克电池	5,215	2,260	15,105	31,474	3,735	7,390	7,128	4,936	0.0%	-30.8%	104%	77,244	40,951	89%	0%
18	盟固利	38,080	35,375	70,169	82,806	43,249	60,657	45,032	28,075	0.3%	-37.7%	31%	403,443	125,629	221%	1%
11	塔菲尔	55,186	23,766	57,605	54,526	57,042	65,302	60,318	39,469	0.4%	-34.6%	35%	413,214	295,085	40%	1%
15	鹏辉能源	23,857	14,500	25,388	48,608	56,254	50,322	50,012	90,808	0.9%	81.6%	292%	359,747	246,535	46%	1%
17	多氟多	49,275	28,487	74,442	77,826	60,886	68,096	11,737	12,349	0.1%	5.2%	-77%	383,099	169,505	126%	1%
16	桑顿新能源	21,452	9,365	41,366	19,620	38,290	48,587	26,524	18,132	0.2%	-31.6%	65%	223,335	76,678	191%	0%
24	欣旺达	21,448	13,450	58,238	25,289	30,450	37,411	54,548	52,098	0.5%	-4.5%	1334%	292,930	46,341	532%	0%
22	松下	19,189	15,176	27,319	24,631	41,509	42,630	44,649	46,540	0.5%	4.2%	288%	261,643	378,560	-31%	0%
14	万向	31,298	17,147	26,691	20,276	17,751	28,497	13,676	14,524	0.1%	6.2%	-50%	169,860	132,254	28%	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。8 月磷酸铁锂市场前五家装机量合计占据 95.1% 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 44.2% 和 30.8% 的市场份额, 比亚迪在磷酸铁锂市场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、中航锂电、蜂巢能源和比亚迪等企业, 前五大厂商装机量占据 78.6% 的市场份额, 其中宁德时代(含时代上汽) 装机量市占率 60%, 具有领先优势, 中航锂电、蜂巢能源和比亚迪的装机量市占率分别为 11.8%、4.4%、3.1%。

图 6：磷酸铁锂及三元市场竞争格局（Gwh）

磷酸铁锂	8月	市占率
比亚迪	1.89	44.2%
宁德时代（含时代上汽）	1.32	30.8%
国轩高科	0.68	15.9%
中航锂电	0.09	2.1%
力神	0.09	2.1%
合计	4.07	95.1%
	4.28	

三元	8月	市占率
宁德时代	2.93	54.0%
宁德时代（含时代上汽）	3.26	60.0%
中航锂电	0.64	11.8%
孚能科技	0.29	5.3%
蜂巢能源	0.24	4.4%
比亚迪	0.17	3.1%
合计	4.60	78.6%
	5.43	

合计	8月	市占率
宁德时代	4.22	41.8%
宁德时代（含时代上汽）	4.58	45.3%
比亚迪	2.06	20.4%
国轩高科	0.75	7.4%
中航锂电	0.73	7.2%
孚能科技	0.29	2.9%
合计	8.41	83.3%
	10.10	

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。8月乘用车装机电量为9.02gwh，同比增长137%，环比增长3%，装机量占比为89%，其中三元装机量5.75gwh，同环比+67%/-1%，装机量占比为64%，市场份额稳定；专用车装机电量回升至0.62gwh，同比上升141%，环比上升12%，装机量占比6%；客车0.46gwh，同比下降56%，环比增长22%，装机量占比为5%。

图 7：分车型装机电池类型 (kwh)

行标签	2020-08	2020-09	2020-10	2020-11	2020-12	2021-01	2021-02	2021-03	2021-04	2021-05	2021-06	2021-07	2021-08
乘用车													
三元	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	5,747,101
-占比	90%	83%	77%	73%	73%	68%	65%	65%	71%	72%	67%	66%	64%
磷酸铁锂	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	3,273,258
-占比	8%	16%	20%	23%	27%	29%	34%	31%	25%	28%	33%	34%	36%
锰酸锂	1,508	1,436	1,292	1,077	862	503	574	359	7,036	718	2,585	431	215
铅酸电池	0	0	0	0	0	0	18	0	0	18	18	9	0
其他	52,562	59,853	133,081	310,898	31,182	172,570	61,704	310,555	271,464	4,605	0	0	0
合计	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	9,020,574
-占比	74%	76%	79%	79%	68%	88%	89%	92%	87%	89%	87%	90%	89%
专用车													
三元	22,256	32,784	31,824	23,763	143,242	10,219	7,746	15,832	15,138	12,321	16,901	12,636	5,348
-占比	9%	7%	8%	5%	15%	7%	8%	6%	5%	3%	4%	2%	1%
磷酸铁锂	233,022	398,809	366,054	449,228	796,279	144,552	85,898	269,177	288,598	346,686	449,266	534,802	609,774
-占比	91%	91%	90%	94%	84%	93%	91%	94%	94%	97%	95%	97%	99%
锰酸锂	640	5,071	8,149	2,102	2,177	398	133	931	100	0	6,318	1,210	1,975
铅酸电池	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
其他	1,286	3,405	2,007	1,251	2,803	861	589	1,222	2,933	0	1,382	3,324	1,807
合计	257,204	440,068	408,034	476,344	944,501	156,031	94,366	287,163	306,768	359,007	473,867	551,972	618,903
-占比	5%	7%	6%	5%	7%	2%	2%	3%	4%	4%	4%	6%	6%
客车													
三元	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	71
-占比	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
磷酸铁锂	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	445,235
-占比	95%	98%	95%	98%	97%	95%	95%	98%	99%	97%	99%	95%	96%
锰酸锂	17,227	16,867	41,830	26,920	18,776	8,574	10,068	583	1,105	9,941	6,054	8,631	3,357
其他	0	5,660	3,560	0	0	19,463	0	0	35	0	0	0	0
钛酸锂	31,905	1,483	4,801	1,958	67,396	6,399	1,694	6,577	2,436	6,590	1,620	12,012	13,316
合计	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	461,978
-占比	20%	17%	15%	16%	25%	10%	8%	5%	9%	6%	8%	4%	5%
总计	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	10,101,456
总计-原始	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	10,101,456
-磷酸铁锂	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	4,328,267
-三元	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	5,752,519

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 8 月国内新能源车销 32.1 万辆，同比增长 182%，环比增长 19%，我们预计后续持续向上，全年销量将超 300 万辆。海外 8 月受缺芯影响，销量环比回落，其中欧洲 8 月近 13 万辆，同环比+54%/-9%，但渗透率环比提升 5pct 至 23%，我们预计 9-10 月强势恢复，我们预期全年仍维持 200+万辆；美国 8 月销 4.9 万辆，同环比+69%/-16%，我们预计全年可近 70 万辆。因此我们预计 21 年全球可达 600 万辆，22 年全球将超 850 万辆，同比增 40-50%。产业链来看，9 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，上游锂价有望超市场预期上涨至 20 万元/吨+，9 月需求向上价格加速上涨，下游龙头电池企业有长单锁定，盈利抗压力强；估值方面，2022 年龙头普遍在 30-45 倍，Q2 业绩普遍较好，Q3 环比向上 20%，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。我们继续强推锂电中游全球龙头和价格弹性大的锂资源龙头，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、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，关注天齐锂业、赣锋锂业、中科电气、贝特瑞、嘉元科技、诺德股份、融捷股份、天华超净、永兴材料等。

风险提示：销量不及预期、政策不及预期、竞争加剧

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>