

新能源汽车

新能源汽车及锂电系列之十：9月电池装机/电动车销量再创佳绩——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

9月我国动力电池产量达23.2GWh,同比增长168.9%,装车量15.7GWh,同比增长138.6%。9月我国造车新势力小鹏、蔚来月度交付量首次破万。欧洲九国新能源汽车市场渗透率历史新高达到24.7%。

投资要点

□ 九月动力电池产销维持高增速，铁锂占比保持高水平

9月我国动力电池产量达23.2GWh,同比增长168.9%。9月装车量达15.7GWh,同比增长138.6%。到21年9月动力电池累计产量达134.7GWh,同比增长131.1%,装车量累计达92.0GWh,同比增长169.1%。2021年9月磷酸铁锂装机占比达60.5%,磷酸铁锂有较为显著的成本优势,我们预计今年磷酸铁锂装机份额将达46%-50%。从装机数据上看,动力电池行业龙头效应依旧,9月排名前三家动力电池企业装机量为12.3GWh。

□ 九月新能源汽车销量表现强势，造车新势力月度交付显著上升

9月我国实现新能源汽车销量35.7万辆,同比增长148.4%;今年我国新能源汽车渗透率持续上升,9月渗透率达17.3%,远超同期水平。**造车新势力:**1) **小鹏:**单月交付量首次破万台。9月小鹏汽车单月交付车辆达到10412台,月度交付车辆首次突破万辆,同比增长199%;2) **蔚来:**月度交付量整体有明显的上升趋势。9月蔚来汽车单月交付车辆达到10628台,同比增长125.7%。

□ 欧洲市场芯片保供新能源，销量同、环比双升

截止今年9月欧洲九国新能源车合计销量同、环比双升，渗透率达到24.7%。9月欧洲九国新能源车销量19.6万辆,同比、环比增长42.2%、49.7%,环比数据重回升势,单月渗透率达到24.7%,创历史新高。结构上:纯电动正在提高,9月EV渗透率达15.7%,环比提升2.1pct,PHEV渗透率9.0%。**9月份欧洲新能源车销量同、环比上升有以下因素:**①当前汽车缺芯现象依旧,但各车企优先对新能源车保供;②欧洲当前碳排放政策严格、补贴力度大,老牌车企新电动车型投放市场;③疫苗接种加速、经济处于复苏阶段。

□ 盈利预测及估值

我们认为国内9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,1-9新能源汽车销量达215.7万辆,预计全年销量有望接近350万辆。欧洲九国新能源汽车渗透率达到历史新高24.7%,1-9月九国新能源汽车销量达134.4万辆,预计欧洲市场全年销量有望接近220万辆。建议重点关注动力电池龙头标的【宁德时代】、【亿纬锂能】;短期重点关注负极、VC、6F、PVDF等价格弹性品种:【中科电气】、【杉杉电气】、【联创股份】、【永太科技】、【天赐材料】、【璞泰来】;磷酸铁锂较同期呈现强势复苏趋势,建议关注磷酸铁锂正极材料标的【德方纳米】;中长期各产业链龙头标的【恩捷股份】、【当升科技】、【星源材质】、【赣锋锂业】、【诺德股份】、【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

《新能源汽车及锂电池系列之六:4月电池装机/电动车销量保持高增速》
2021.05.13

《新能源汽车及锂电池系列之七:5月国内新能源车渗透率达到10.2%,创历史新高》2021.06.14

《新能源汽车及锂电池系列之八:6月电池装机/电动车销量保持高增速》
2021.07.12

《新能源汽车及锂电池系列之九:8月电池装机/电动车销量保持高增速》
2021.09.14

报告撰写人: 邓伟
 数据联系人: 邓伟

正文目录

1 九月我国新能源汽车市场表现强势，造车新势力交付破万	4
1.1. 9月我国新能源汽车销量破历史纪录	4
1.2. 小鹏汽车营收及交付再创新高	6
1.3. “蔚来”可期	7
2. 欧洲九国9月新能源车渗透率持续高涨	8
2.1. 欧洲九国新能源汽车销量分析	8
2.2. 欧洲政策全面发力，新能源汽车相关政策持续	10
3. 九月动力电池产销维持高增速	12
3.1. 9月产销保持高增速，我国市场景气度持续	12
3.2. 磷酸铁锂较19/20年同期有明显提升	12
3.3. 动力电池行业龙头效应持续	13
4. 投资建议	15
5. 风险提示	15

图表目录

图 1: 今年我国新能源车渗透率逐月快速上升	4
图 2: 2021年Q1-3我国新能源汽车销量远超往年全年	4
图 3: 2021年4月起我国新能源车月度销量连续攀升	4
图 4: 2021年9月小鹏汽车月度交付量首次破万	6
图 5: 2021年小鹏汽车累计交付量达到5.6万辆	6
图 6: 9月小鹏新车型起量明显	6
图 7: 小鹏全新中端轿车P5	6
图 8: 2021年1-9月蔚来汽车同比翻番	7
图 9: 今年累计交付量达到6.6万辆	7
图 10: 今年蔚来9月全系车型交付量超1万台	7
图 11: 蔚来全新中大型轿车ET7	7
图 12: 欧洲九国2019年-至今每月新能源汽车渗透率有明显上升趋势	8
图 13: 欧洲六国1-9月新能源汽车销量及渗透率	9
图 14: 欧洲六国1-9月纯电动率正在提升	9
图 15: 欧盟(包括英国)年度新注册乘用车平均每公里碳排放数据(注:20年数值为目标值)	10
图 16: 更加严格的二氧化碳排放测算方法——WLTP	11
图 17: 截止9月我国动力电池累计装机量达92GWh	12
图 18: 磷酸铁锂装机量连续三月超过三元	13
图 19: 磷酸铁锂装机占比将进一步提升	13
表 1: 2021年9月小鹏P7冲进我国新能源车销量前十榜单	5

表 2: 2021 年 1-9 月宏光 MINI 称霸我国新能源车销量排行榜	5
表 3: 已发售及未来发售的有潜力新能源汽车	5
表 4: 欧洲各国家相关补贴政策	10
表 5: 2021 年 9 月我国动力电池装机份额 CR3 达 78.4%	13
表 6: 2021 年 1-9 月宁德时代动力电池装机份额过半	13
表 7: 2021 年 1-8 月全球动力电池厂商占比稳定	14

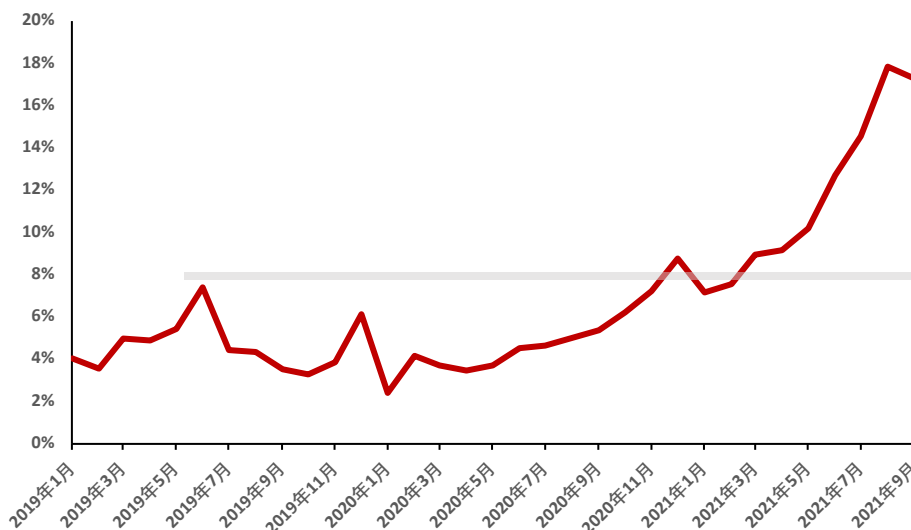
1 九月我国新能源汽车市场表现强势，造车新势力交付破万

1.1. 9月我国新能源汽车销量破历史纪录

9月我国新能源车销量创历史新高。根据中汽协公布的数据，2021年9月我国实现新能源汽车销量35.7万辆，同比增长148.4%，2021年1-9月我国新能源汽车累计销量达215.7万辆，同比增长185.3%，21年8-9月每月的销量都超过了30万辆，9月新能源汽车销量达到历史新高，足见当前我国新能源汽车市场的火热，处于高速爆发期。

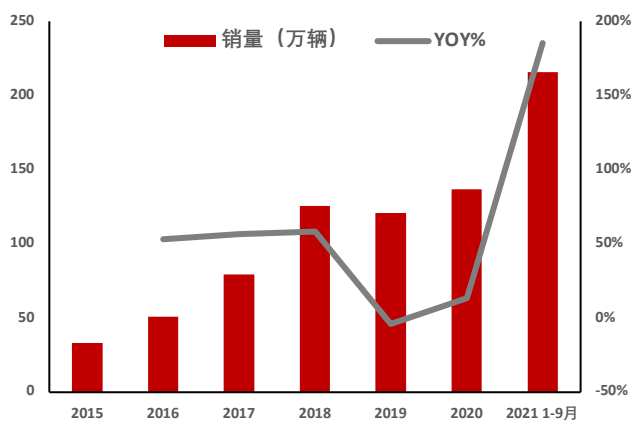
消费端需求驱动，渗透率超17.3%。从月度新能源汽车渗透率，我们发现自去年疫情基本控制后(2020H2)，我国新能源汽车渗透率便持续走高，9月达到17.3%，远超2019、2020年同期水平。值得注意的是，9月渗透率比2019年9月仍要高约13.75pct，当时由于下半年补贴退坡导致车企普遍进行大力度抢装，如今在没有这些外部因素的情况下仍能实现渗透率稳步提升，更凸显了我国新能源汽车市场已进入C端真实需求驱动的高速成长阶段。

图 1：今年我国新能源车渗透率逐月快速上升



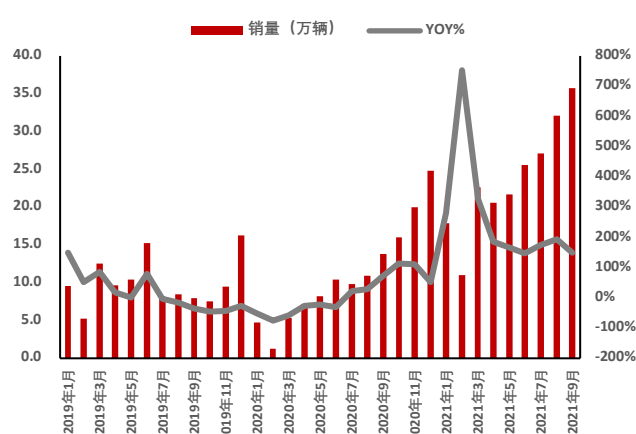
资料来源：中汽协，浙商证券研究所

图 2：2021 年 Q1-3 我国新能源汽车销量远超往年全年



资料来源：中汽协，浙商证券研究所整理

图 3：2021 年 4 月起我国新能源车月度销量连续攀升



资料来源：中汽协，浙商证券研究所

爆款车型继续发力。从车型上看，五菱宏光 Mini 仍然稳坐第一宝座，依靠高性价比错位竞争持续拓展市场，9月以来比亚迪秦 PLUS DM-i 销量反超 Model Y 销量，比亚迪三款中低端车型分别占据 4-6 名。2021 年 1-9 月特斯拉 Model 3 和 Model Y 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 1：2021 年 9 月小鹏 P7 冲进我国新能源车销量前十榜单

排名	车型	销量 (辆)
1	宏光 MINI	35169
2	特斯拉 (Model Y)	33033
3	特斯拉 (Model 3)	19120
4	比亚迪秦 PLUS DM-i	15164
5	比亚迪宋 DM	10278
6	比亚迪秦 PLUS EV	8396
7	奔奔 EV	7968
8	奇瑞 eQ	7813
9	比亚迪汉 EV	7772
10	小鹏 P7	7512

资料来源：乘联会，浙商证券研究所

表 2：2021 年 1-9 月宏光 MINI 称霸我国新能源车销量排行榜

排名	车型	销量 (辆)
1	宏光 MINI	256661
2	特斯拉 (Model 3)	111751
3	特斯拉 (Model Y)	92933
4	比亚迪汉 EV	58479
5	比亚迪秦 PLUS DM-i	58241
6	理想 ONE	55270
7	奔奔 EV	53155
8	埃安 (Aion S)	50142
9	奇瑞 eQ	50124
10	欧拉黑猫	47087

资料来源：乘联会，浙商证券研究所

潜力车型储备充分，有望再度引爆市场。在当前“碳中和”的大背景下传统车企为了迎合市场需求以及政策规定，纷纷布局新能源汽车产业；另外我国造车新势力从最初通过定位某一辆车或者一类车型进入市场，到如今车企为了抢占更多新能源汽车市场，通过发布更多车型来满足下游市场需求。小鹏：2021 年 9 月 15 日小鹏汽车发布小鹏 P5 上市，弥补了小鹏在电动家轿市场的不足；蔚来：22 年 Q1 蔚来全新车型 ET7 交付，弥补了蔚来在电动轿车市场的不足；威玛：下半年发布全新运营车系列 E5，以及将在未来发布首款电动轿车 M7；特斯拉：皮卡最为美国市场最畅销的车型，特斯拉首款纯电动皮卡车 Cybertruck 上市后销售值得期待。

表 3：已发售及未来发售的有潜力新能源汽车

车名	车型	发售时间
小鹏 P5	中型电动轿车	2021 年 9 月

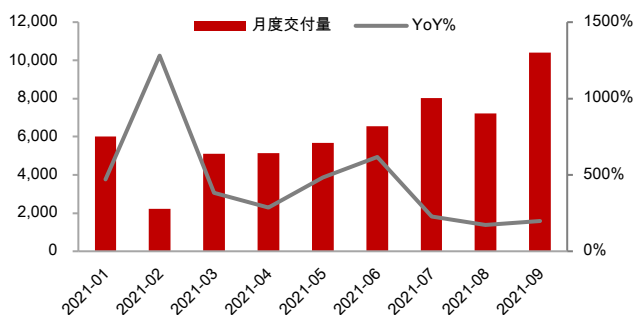
蔚来 ET7	中大型电动轿车	2022 年 Q1
威玛 E5	运营车	2021 年 H2
威马 M7	中型电动轿车	2022 年
特斯拉	电动皮卡	2023 年

资料来源：各公司官网，浙商证券研究所

1.2. 小鹏汽车营收及交付再创新高

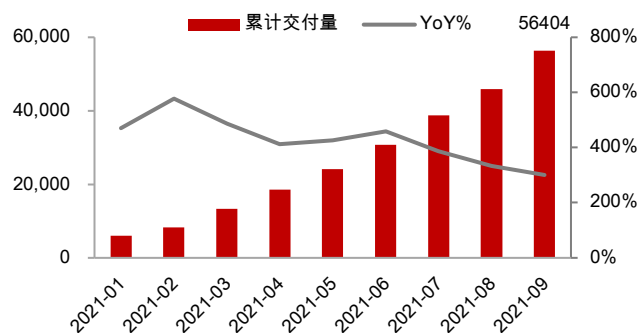
小鹏汽车连续多月交付量同比翻两番以上。截止 2021 年 9 月，小鹏汽车单月交付车辆 10412 辆，月度交付车辆首次突破万辆，环比增长 44%，同比增长 199%，今年连续 9 个月同比翻番。今年 1-9 月累计销量 56404 辆，是去年全年交付量的两倍。其中小鹏 P7 交付量达到 7512 辆，连续五个月交付量创新高，截止 9 月底小鹏 P7 累计销量达到 5.4 万辆。后续有望持续发力。

图 4：2021 年 9 月小鹏汽车月度交付量首次破万



资料来源：公司官网，浙商证券研究所

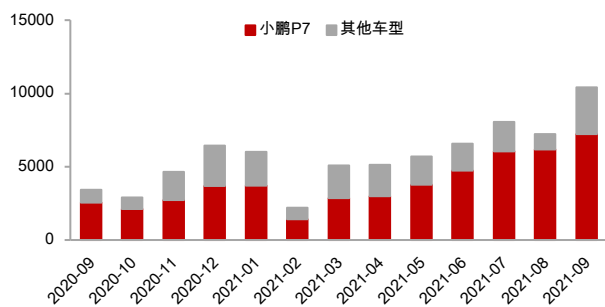
图 5：2021 年小鹏汽车累计交付量达到 5.6 万辆



资料来源：公司官网，浙商证券研究所

小鹏 P5 发布增加消费者选择，抢占中端车型市场。2021 年 Q3 整个汽车市场在缺芯的大环境下，小鹏汽车通过 P7 和 G3 两款车型占据智能电动轿跑和紧凑型智能电动 SUV 市场，首次取得了月度破万的纪录。2021 年 9 月 15 日小鹏汽车发布小鹏 P5，弥补了其在电动家轿市场的不足。小鹏 P5 的优越性价比超越了同级别其他车型，成为其抢占市场的利器，上市 24 小时后完成订单超过 6 千单，其定价与特斯拉 Model 3 处于同一水平，作为全球首款激光雷达量产车，市场前景可期。

图 6：9 月小鹏新车型起量明显



资料来源：公司官网，浙商证券研究所

图 7：小鹏全新中端轿车 P5

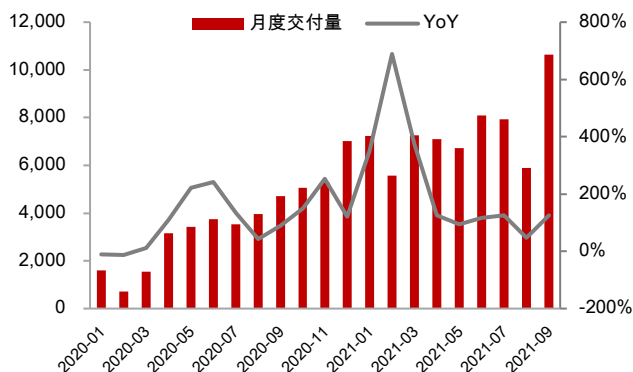


资料来源：公司官网。浙商证券研究所

1.3. “蔚来”可期

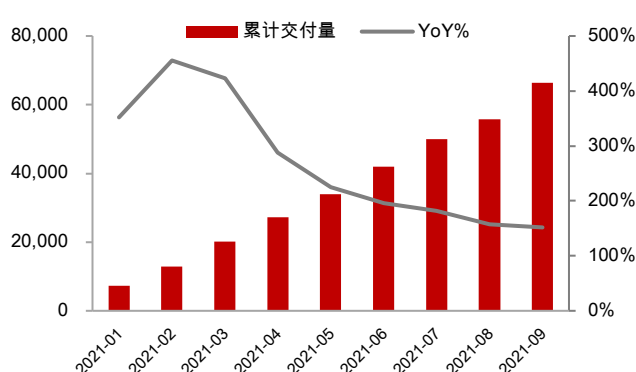
蔚来汽车月度交付量整体有明显的上升趋势。截止 2021 年 9 月蔚来单月交付量达到 10628 辆，同比增长 125.7%，月度交付量创纪录，其中 ES8 交付 1978 辆，ES6 交付 5260 辆，EC6 交付 3390 辆，其中 ES6 和 EC6 都创造了单月交付纪录。2-3 月同比较高主要为去年同期低基数影响，4-9 月仍保持翻倍以上高增长，体现蔚来的产品力逐步受到市场更充分的认可。今年 1-9 月累计交付量达到 66395 辆，同比增长 151.7%，预计后续随着蔚来品牌知名度的进一步提升，月度销量将持续增长态势。

图 8：2021 年 1-9 月蔚来汽车同比翻番



资料来源：公司官网，浙商证券研究所

图 9：今年累计交付量达到 6.6 万辆

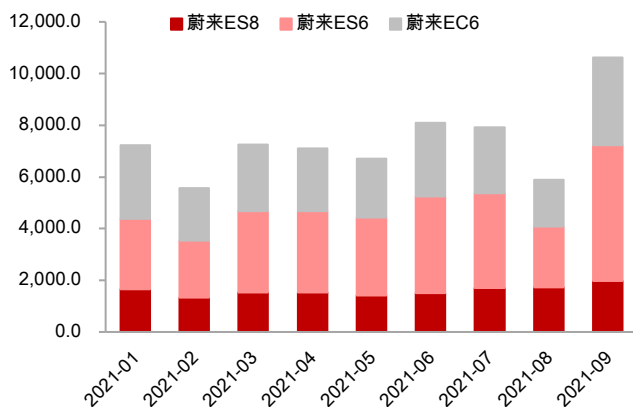


资料来源：公司官网，浙商证券研究所

蔚来发布全新系统，提升汽车内在新面貌。在系统上，8 月底蔚来发布了全新的 NIO OS 3.0，此举是因为系统能够适配多平台项目、多区域管理。全新的用户界面和交互设计，新增了很多人性化功能，提升了识别能力。值得关注的是安全方面，此次升级新增了驾驶员紧急辅助功能，将原有的紧急制动范围从原来的 8-85km/h 调整为 8-130km/h，这大大提升了车辆的安全性能。

22 年 Q1 蔚来车型将更加全面，销量可期。ES8 作为蔚来的高端车型，每月销量趋于稳定。ES6 和 EC6 定位为中高端 SUV，随着蔚来发展，每月新车交付量有明显的上升趋势，8 月下滑是因为上游芯片供给短缺导致，但是单辆车价格以及续航里程相较于特斯拉 Model Y 稍有劣势。到 22 年一季度蔚来全新车型 ET7 交付，蔚来汽车整体销量值得期待。

图 10：今年蔚来 9 月全系车型交付量超 1 万台



资料来源：公司官网，浙商证券研究所

图 11：蔚来全新中大型轿车 ET7



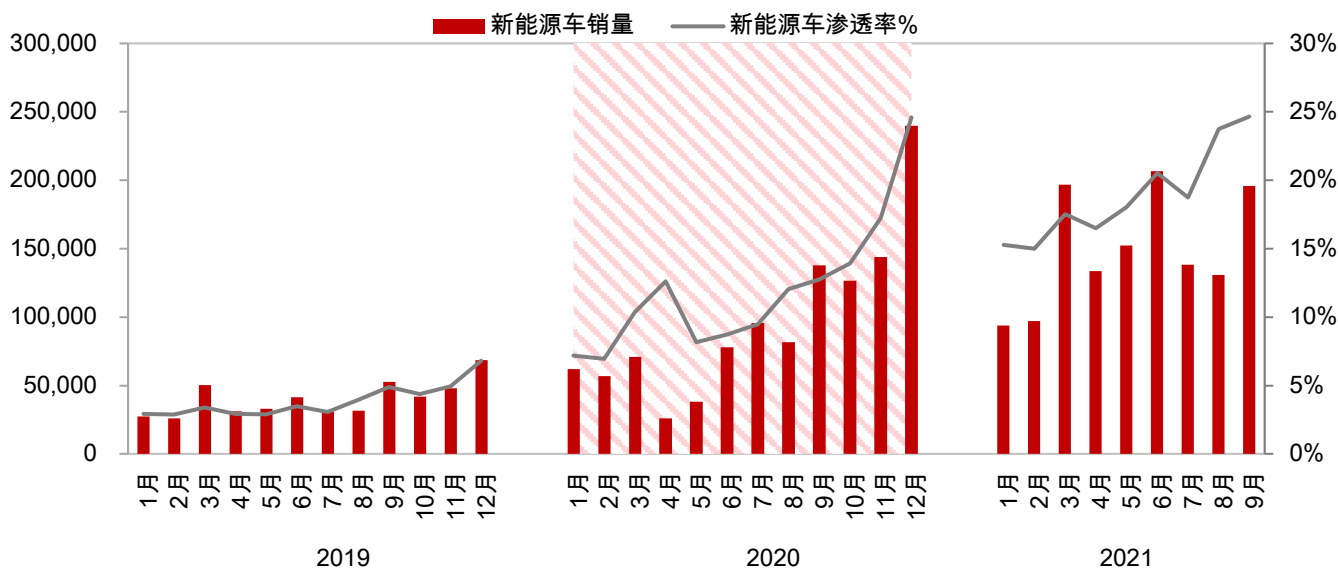
资料来源：公司官网，浙商证券研究所

2. 欧洲九国 9 月新能源车渗透率持续高涨

2.1. 欧洲九国新能源汽车销量分析

截止 2021 年 9 月欧洲九国新能源车合计销量同、环比双升，渗透率达到 24.7%。9 月份欧洲九国新能源车销量 19.6 万辆，同比、环比增长 42.2%、49.7%，环比数据重回升势，单月渗透率达到 24.7%，创历史新高，环比略有上升，整个欧洲九个国家的新能源汽车渗透率有显著的上升趋势。从结构上看，EV 渗透率环比提升 2.1pct 达到 15.7%，PHEV 渗透率 9.0%。9 月欧洲九国 EV、PHEV 销量分别为 12.4 万辆、7.1 万辆，同比分别提升 53.9%、25.5%，环比分别提升 66.1%、27.6%。截止目前，9 月份欧洲九国乘用车销量 79.4 万辆，同比下降 26.5%，环比增长 44.2%，缺芯制约依旧明显。

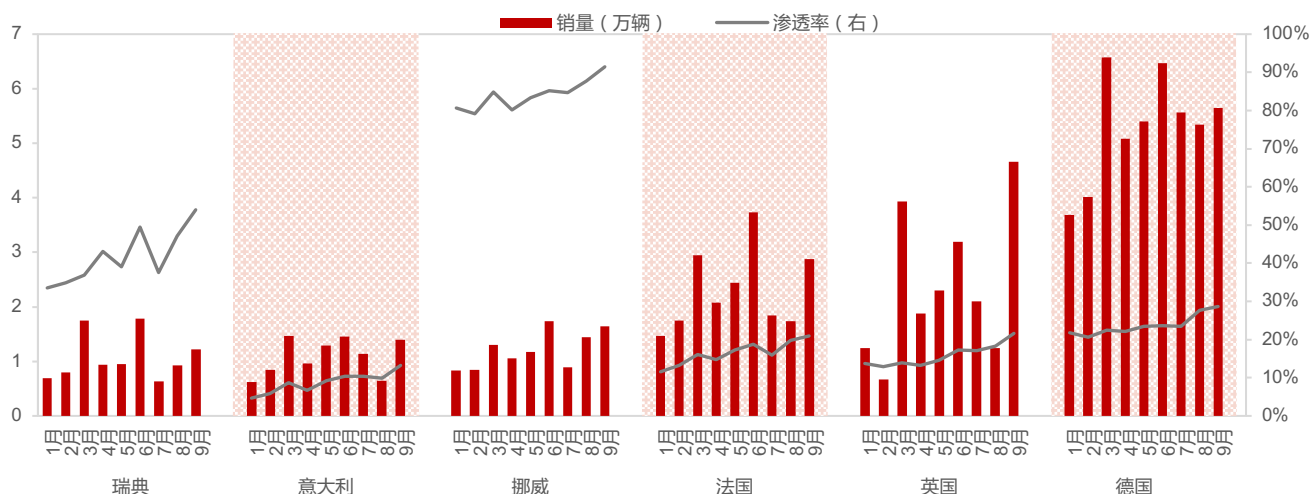
图 12：欧洲九国 2019 年-至今每月新能源汽车渗透率有明显上升趋势



资料来源：各国政府官网，浙商证券研究所

德国 9 月新能源销量 5.6 万辆，同比+36.5%，环比+5.7%；9 月新能源渗透率 28.6%，同比+13pct，环比+1pct。英国 9 月新能源销量 4.7 万辆，同比+35.9%，环比+274.7%；9 月新能源渗透率 21.6%，同比+10pct，环比+3pct。法国 9 月新能源销量 2.9 万辆，同比+61.1%，环比+65.2%；9 月新能源渗透率 21.0%，同比+10pct，环比+1pct。瑞典 9 月新能源销量 1.2 万辆，同比+37.1%，环比+30.9%；9 月新能源渗透率 53.9%，同比+23pct，环比+7pct。挪威 9 月新能源销量 1.6 万辆，同比+29.7%，环比+14.2%；9 月新能源渗透率 91.5%，同比+10pct，环比+4pct。意大利 9 月新能源销量 1.4 万辆，同比+99.1%，环比+117.0%；9 月新能源渗透率 13.3%，同比+9pct，环比+3pct。

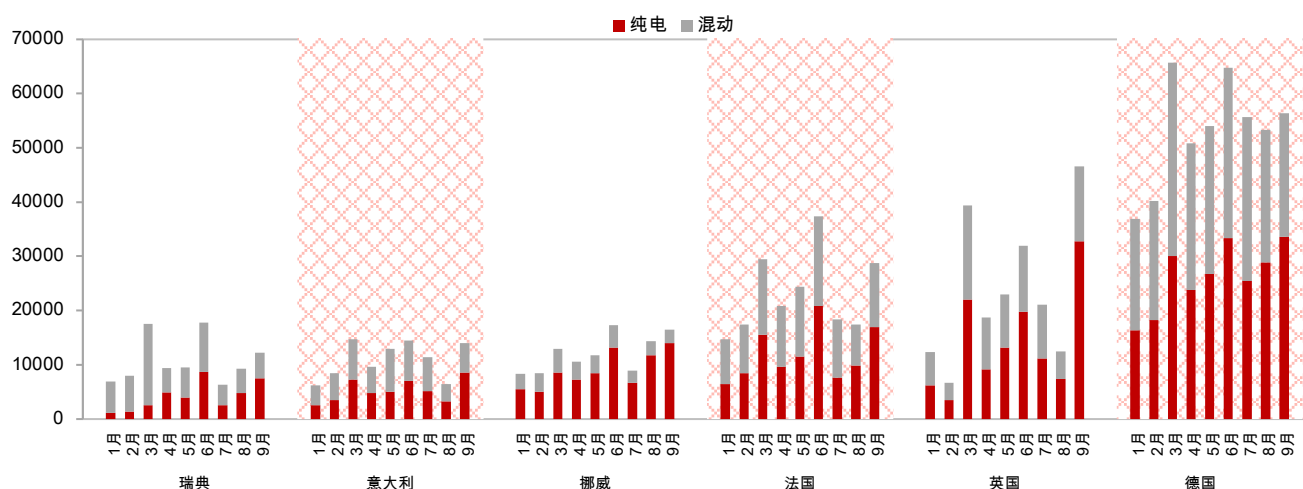
图 13：欧洲六国 1-9 月新能源汽车销量及渗透率



资料来源：各国政府官网，浙商证券研究所

德国乘用车整体 19.7 万辆（同比-25.7%，环比+1.9%），其中纯电动销量 3.4 万辆，同比+58.4%，环比+16.3%，插混销量 2.3 万辆，同比+13.5%，环比-6.8%。英国乘用车整体 21.5 万辆（同比-34.4%，环比+216.5%），其中纯电动销量 3.3 万辆，同比+49.4%，环比+342.9%，插混销量 1.4 万辆，同比+12.0%，环比+175.0%。法国乘用车整体 13.7 万辆（同比-18.6%，环比+55.4%），其中纯电动销量 1.7 万辆，同比+69.7%，环比+71.3%，插混销量 1.2 万辆，同比+50.1%，环比+57.1%。瑞典乘用车整体 2.3 万辆（同比-21.2%，环比+14.3%），其中纯电动销量 0.7 万辆，同比+104.6%，环比+55.9%，插混销量 0.5 万辆，同比-9.7%，环比+4.6%。挪威乘用车整体 1.8 万辆（同比+15.7%，环比+9.5%），其中纯电动销量 1.4 万辆，同比+45.9%，环比+18.1%，插混销量 0.5 万辆，同比-9.7%，环比+4.6%。意大利乘用车整体 11.0 万辆（同比-32.6%，环比+62.6%），其中纯电动销量 0.9 万辆，同比+109.9%，环比+162.4%，插混销量 0.5 万辆，同比+84.4%，环比+71.0%；

图 14：欧洲六国 1-9 月纯电动率正在提升



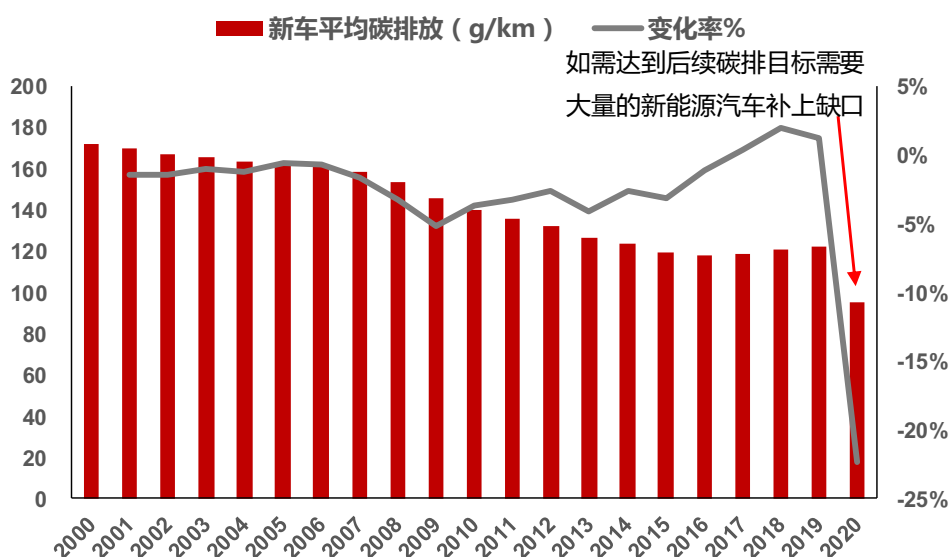
资料来源：各国政府官网，浙商证券研究所

9月份欧洲新能源车销量同、环比上升有以下因素：①当前汽车缺芯现象依旧，但各车企优先对新能源车保供；②欧洲当前碳排放政策严格、补贴力度大，老牌车厂新车型投放市场；③疫苗接种加速、经济处于复苏阶段。

2.2. 欧洲政策全面发力，新能源汽车相关政策持续

整个欧盟在汽车排放上有一套成体系的系统，“EURO X”标准。从上世纪九十年代开始实施的EURO 1排放标准到2014年实施的EURO 6标准，每一代标准都在不断提升对汽车各类排放物的限制（包括氮氧化物等有害气体）。传统燃油车车企为了能通过新标准测试，不得不加大投入改善发动机以及燃油消耗效率，而随着标准不断提升（预计2021年将出台EURO 7标准）结合WLTP自去年起开始替代NEDC测试循环无疑加重了车企排放达标的负担，继续发展燃油车带来的边际收益正快速下滑，继续投入改善燃油车所能带来的边际收益快速下降，而在全球如火如荼的“碳中和”大潮下发展不产生有毒气体和温室气体的新能源汽车成为各国车企首选。

图 15：欧盟（包括英国）年度新注册乘用车平均每公里碳排放数据（注：20年数值为目标值）



资料来源：EUC，浙商证券研究所

欧洲新能源汽车相关补贴在原有基础上进一步加大力度。政策力度持续加大，补贴落地新能源汽车价格竞争力上升，整体新能源汽车保持了高增速。但是从销量数据上看，仍能维持同比大幅增长（200%以上）以及环比稳健增长，更直观反映了新能源汽车的消费者认可度大大提升。欧洲地区整体补贴政策持续，最高可至汽车零售价的25%-35%。

表 4：欧洲各国家相关补贴政策

国家	优惠政策
英国	乘用车补贴单车售价的35%（上限2500英镑），出租车补贴单车售价的20%（上限7500英镑），卡车补贴单车售价的20%（上限16000英镑）
法国	私人车车价小于4.5万欧元补贴7000欧元，大于4.5万小于6万欧元补贴3000欧元；公务车车价小于4.5万欧元补贴5000欧元，大于4.5万小于3000欧元补贴
德国	纯电动小于4万欧元共补贴9000欧元，大于4万欧元共补贴7500欧元；插电小于4万欧元补贴6750欧元，大于4万欧元共补贴5625欧元
瑞典	纯电动补贴60000瑞典克朗并减少年度道路税(360瑞典克朗)，插电（排放≤

	70g/km) 补贴 10000 瑞典克朗
西班牙	个人购车续航里程大于 90km 补贴 4000 欧元, 中小公司购车续航里程大于 90km 补贴 2920 欧元, 大公司购车续航里程大于 90km 补贴 2190 欧元,
挪威	免除购置/进口税, 免除 25% 增值税; 免除每年道路税, 最高 50% 的公路和轮渡收费; 可使用公共汽车车道
英国	乘用车补贴单车售价的 35% (上限 2500 英镑), 出租车补贴单车售价的 20% (上限 7500 英镑), 卡车补贴单车售价的 20% (上限 16000 英镑)
法国	私人车车价小于 4.5 万欧元补贴 7000 欧元, 大于 4.5 万小于 6 万欧元补贴 3000 欧元; 公务车车价小于 4.5 万欧元补贴 5000 欧元, 大于 4.5 万小于 3000 欧元补贴

资料来源: 各国政府官网, 浙商证券研究所

从 2021 年欧洲部分国家开始转变了二氧化碳排放测算的方法, 引用了 WLTP。WLTP 是使用从全世界各地收集的真实驾驶数据开发的, 能够更好地代表日常驾驶情况。WLTP 加入了更严格的测试条件, 例如, 更真实的驾驶行为、更广泛的驾驶情况、更真实的环境温度 (更接近于欧洲的平均水平)、更高的平均速度和最大速度等条件, 这些条件使得 WLTP 为计算汽车的油耗和排放量提供更准确的基础。

图 16: 更加严格的二氧化碳排放测算方法——WLTP



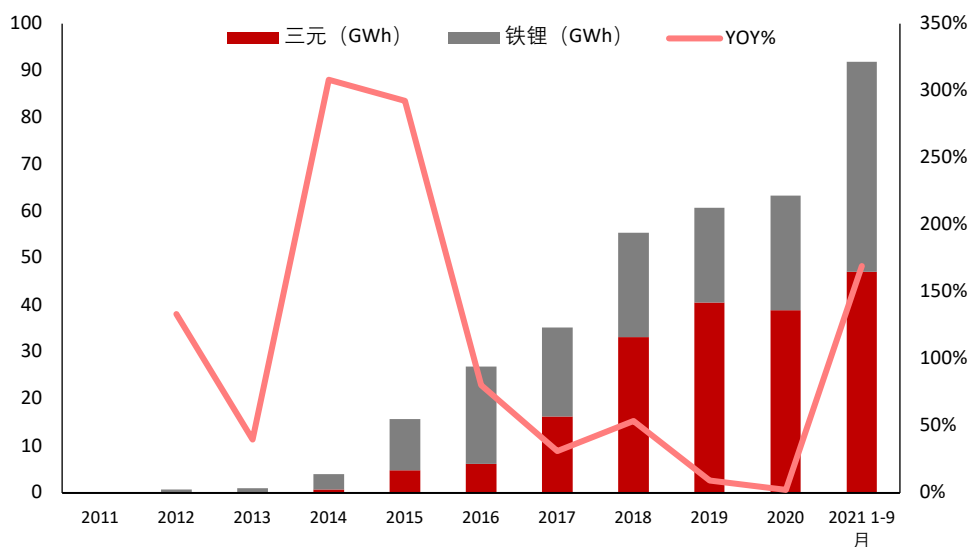
资料来源: ACEA, 浙商证券研究所

3. 九月动力电池产销维持高增速

3.1. 9月产销保持高增速，我国市场景气度持续

截止今年9月我国动力电池产、装机量分别达到23.2、15.7GWh。根据公布的数据，9月我国动力电池产量达23.2GWh，同比增长168.9%，环比增长18.9%，其中三元锂电池产量达9.6GWh，同比增长102.6.5%，环比增长15.1%，占比约41.6%，磷酸铁锂电池产量达13.5GWh，同比增长252.0%，环比增长21.9%，占比约58.3%。9月装车量达15.7GWh，同比增长138.6%，环比增加25.0%，其中三元锂电池装机量6.1GWh，同比增长45.6%，环比上升15.0%，占比约38.9%，磷酸铁锂电池装机量9.5GWh，同比增长309.3%，环比增加32.3%，占比约60.5%。2021年9月动力电池累计产量达134.7GWh，同比增长131.1%，装车量累计达92.0GWh，同比增长169.1%。整体上看2021年9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下游对于动力电池的高需求以及去年疫情导致9月产能及下游需求远不及预期。

图 17：截止 9 月我国动力电池累计装机量达 92GWh

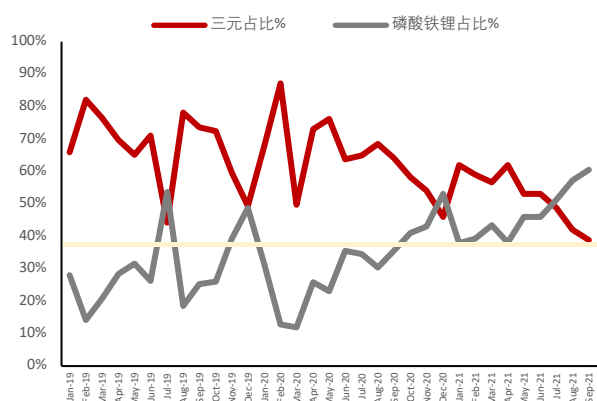


资料来源：GGII，中国物理化学协会，浙商证券研究所

3.2. 磷酸铁锂较 19/20 年同期有明显提升

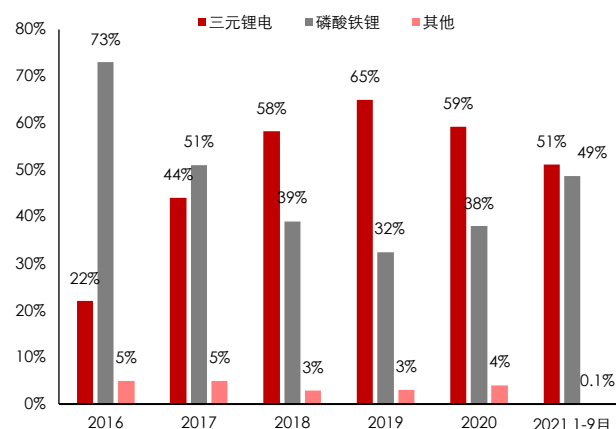
磷酸铁锂电池装机量、占比均有显著提升。从产量和装机量上看，磷酸铁锂占比份额较去年（2020 年）全年水平有所上升，其市场份额较 2019 年和 2020 年同期保持增势，2019 年 9 月磷酸铁锂装机占比 25.3%，2020 年 9 月占比 35.4%，而 2021 年 9 月磷酸铁锂占比达 60.5%。随着磷酸铁锂有着较为显著的优势，我们预计 2021 年全年磷酸铁锂装机份额将达 46%-50%，占比呈现持续上升态势。

图 18：磷酸铁锂装机量连续三月超过三元



资料来源：GGII，中国物理化学协会，浙商证券研究所

图 19：磷酸铁锂装机占比将进一步提升



资料来源：GGII，中国物理化学协会，浙商证券研究所

3.3. 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。9月排名前三、前五、前十家动力电池企业装机量分别为 12.3GWh、13.4GWh、14.63GWh；9月 CR3 装车份额达 78.4%，CR5 额达 85.4%，CR10 份额达 93.2%。从具体公司上看，9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，国轩高科位置上升至第三，总体基本符合预期。从 SNE 公布的全球数据看，1-8 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 5：2021 年 9 月我国动力电池装机份额 CR3 达 78.4%

排名	公司	装机量 (GWh)	份额占比
1	宁德时代	8.87	56.5%
2	比亚迪	2.79	17.8%
3	国轩高科	0.64	4.1%
4	中航锂电	0.63	4.0%
5	塔菲尔能源	0.47	3.0%
6	欣旺达	0.31	2.0%
7	蜂巢能源	0.28	1.8%
8	亿纬锂能	0.26	1.6%
9	孚能科技	0.22	1.4%
10	捷威动力	0.16	1.0%

资料来源：中国物理化学协会，浙商证券研究所

表 6：2021 年 1-9 月宁德时代动力电池装机份额过半

排名	公司	装机量 (GWh)	份额占比
1	宁德时代	46.79	50.8%
2	比亚迪	14.73	16.0%
3	中航锂电	5.64	6.1%
4	LG 新能源	5.08	5.5%
5	国轩高科	4.72	5.1%

6	蜂巢能源	1.70	1.8%
7	亿纬锂能	1.70	1.8%
8	塔菲尔新能源	1.53	1.7%
9	孚能科技	1.49	1.6%
10	捷威动力	1.05	1.1%

资料来源：中国物理化学协会，浙商证券研究所

表 7：2021 年 1-8 月全球动力电池厂商占比稳定

排名	公司	份额占比
1	宁德时代	27.3%
2	LG	26.6%
3	松下	14.5%
4	比亚迪	7.6%
5	SDI	5.2%
6	SKI	5.2%
7	CALB	3.1%
8	国轩高科	1.8%
9	AESC	1.7%
10	PEVE	1.2%
	其他厂商	5.9%
	总计	100%

资料来源：SNE Research，浙商证券研究所

4. 投资建议

我们认为 9 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, 1-9 新能源汽车销量达 215.7 万辆, 预计全年销量有望突破 350 万辆。欧洲市场新能源汽车渗透率达到历史新高 24.7%, 1-9 新能源汽车销量达 134.4 万辆, 预计全年销量有望突破 220 万辆。我们建议重点关注动力电池龙头标的【宁德时代】、【亿纬锂能】; 短期重点关注负极、VC、6F、PVDF 等价格弹性品种: 【中科电气】、【杉杉电气】、【联创股份】、【永太科技】、【天赐材料】、【璞泰来】; 磷酸铁锂较同期呈现强势复苏趋势, 建议关注磷酸铁锂正极材料标的【德方纳米】; 中长期各产业链龙头标的【恩捷股份】、【当升科技】、【星源材质】、【赣锋锂业】、【诺德股份】、【新宙邦】。

5. 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 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 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>