电气设备行业点评

8月装机电量点评：装机量同环比改善，客车市场回升明显

2020年09月16日

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

投资要点

- **8月电动车产量10.56万辆，同环比+43%/+10%，符合预期：**根据合格证数据，2020年8月新能源车产量10.56万辆，同比增43%，由于过渡期与7月正式生效的补贴金额相当，行业基本没有抢装，8月环比增10%，市场持续回暖趋势不变。乘用车产量9.55万辆，同比增加38%，环比增加12%，**其中纯电乘用车产量提升至7.48万辆，同比增长28%，环比增加10%；**客车产量5919辆，同比增加119%，环比增加6%；专用车产量4212辆，同比增加91%，环比减少17%。**20年1-8月电动车累计产量达55.32万辆，同比下降15%，降幅进一步收窄；**乘用车累计生产49.48万辆，同比减少16%；客车累计生产2.63万辆，同比减少33%；专用车累计生产3.21万辆，同比增加24%。

- **上汽通用五菱大增，比亚迪排产同环比改善。上汽通用五菱**8月产量1.71万辆，同比增长98%，环比上升38%，20年1-8月累计产量4.25万辆，其中**宏光MINI EV**快速放量，产量达14508辆，环比增长263%。**比亚迪**排产逐步恢复，8月产1.3万辆，同比上升84%，环比上升25%，20年1-8月累计产量6.87万辆。**国产特斯拉**产量稳步增长，8月生产1.27万辆，环比增长1%，20年1-8月累计产量达7.51万辆。**广汽乘用车**8月产量5628辆，同环比增长13%/26%。**长城汽车**8月产量4540辆，同环比上升230%/35%，20年1-8月累计产量1.78万辆。造车新势力继续发力，**蔚来汽车**8月产量3752辆，同同环比32%/2%，20年1-8月累计产量达2.22万辆；**理想汽车**挤进车企月产量前十，产3249辆，同环比+2458%/47%，1-8月累计产1.65万辆。

- 根据GGII数据，**8月装机电量为5.11gwh，同比增长40%，环比上升2%。2020年1-8月累计装机电量为27.58gwh，**累计同比减少28%，降幅缩窄。**1）8月三元同比增长26%，环比增9%，占比68%；8月三元装机电量3.46gwh，**同比上升26%，环比上升9%，占比略微上升至68%；三元2020年1-8月累计装机电量为18.98gwh，同比下降24%，占比69%。**2）8月磷酸铁锂同比升100%，环比略降5%：受五菱宏光和比亚迪汉拉动，8月铁锂装机电量为1.55gwh，**同比上升100%，环比略降5%，占比30%；2020年1-8月磷酸铁锂累计装机电量7.77gwh，同比下降29%，占比28%。

- **投资建议：**电动车8月中汽协10.56万辆，同环比+43%/+10%，随着爆款新车型陆续上市，金九银十和年底冲量值期待，全年预期120万以上，下半年增长40%+，9月中游排产继续环比+10-20%，Q3全球供应链排产同比50-80%，国内同比30%左右，拐点明确；欧洲8月主流国家销量8.3万，同增170%，今年海外150万+，同增45%+，欧洲强刺激之下今年预计超110万，同增100%，全球电动化大趋势明确，Q3国内外拐点开始，强烈推荐特斯拉和欧洲供应链龙头。欧洲政策强刺激，销量持续超预期；国内销量、排产、业绩三重拐点来临；特斯拉引领全球电动化浪潮，强烈看好电动化大趋势，重点推荐欧洲电动车及特斯拉产业链，强烈推荐中游龙头**宁德时代、璞泰来、恩捷股份、新宙邦、科达利、比亚迪、天赐材料**、当升科技，关注亿纬锂能、天奈科技、欣旺达、中材科技、嘉元科技、国轩高科等；核心零部件：宏发股份、三花智控、汇川技术；布局优质上游资源：**华友钴业、关注赣锋锂业、天齐锂业**。

- **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。

行业走势



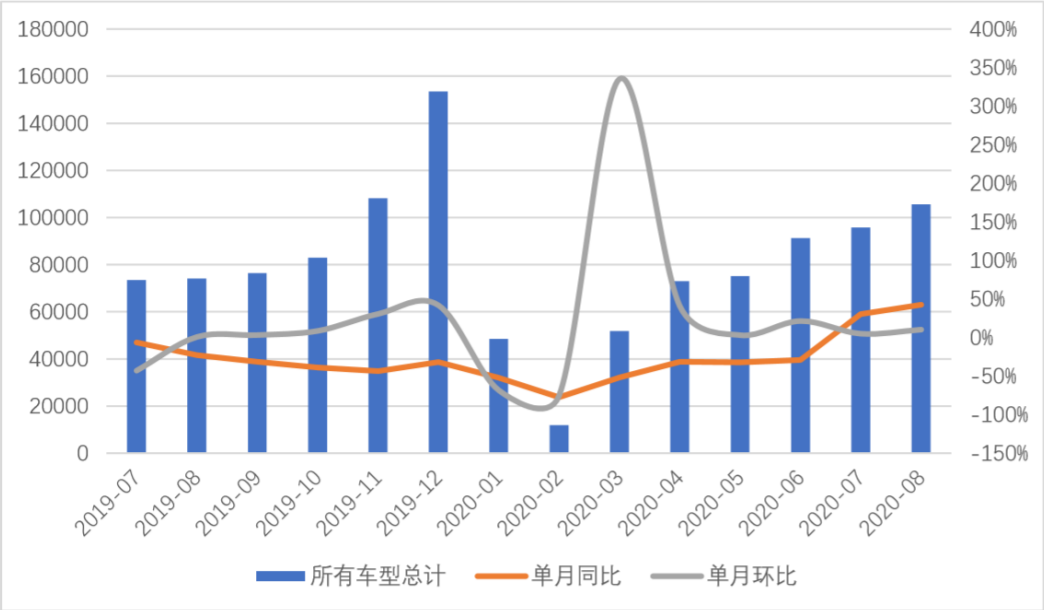
相关研究

1、《电气设备新能源行业周报：新能源十四五规划超预期，电动车中游9月开始满产满销》2020-09-14
2、《电气设备行业点评：8月销量点评：产销持续向上，符合预期》2020-09-13
3、《电气设备新能源行业周报：电动车Q3拐点明确，光伏Q3业绩继续高增》2020-09-06

请务必阅读正文之后的免责声明部分

8 月电动车产量 10.56 万辆，同环比+43%/+10%，符合预期：根据合格证数据，2020 年 8 月新能源车产量 10.56 万辆，同比增 43%，由于过渡期与 7 月正式生效的补贴金额相当，行业基本没有抢装，8 月环比增 10%，市场持续回暖趋势不变。乘用车产量 9.55 万辆，同比增加 38%，环比增加 12%，**其中纯电乘用车产量提升至 7.48 万辆，同比增长 28%，环比增加 10%；**客车产量 5919 辆，同比增加 119%，环比增加 6%；专用车产量 4212 辆，同比增加 91%，环比减少 17%。**20 年 1-8 月电动车累计产量达 55.32 万辆，同比下降 15%，降幅进一步收窄；**乘用车累计生产 49.48 万辆，同比减少 16%；客车累计生产 2.63 万辆，同比减少 33%；专用车累计生产 3.21 万辆，同比增加 24%。

图 1：国内电动车月度产量数据（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）

单月产量	GGII	2019-07	2019-08	2019-09	2019-10	2019-11	2019-12	2020-01	2020-02	2020-03	2020-04	2020-05	2020-06	2020-07	2020-08
	所有车型总计	73,521	74,084	76,429	82,931	108,234	153,563	48,561	11,902	51,812	72,990	75,201	91,316	95,797	105,624
	单月同比	-6%	-23%	-31%	-39%	-44%	-32%	-52%	-77%	-52%	-31%	-32%	-29%	30%	43%
	单月环比	-43%	1%	3%	9%	31%	42%	-68%	-75%	335%	41%	3%	21%	5%	10%
	乘用车	59,137	69,171	69,701	71,994	89,275	111,444	42,717	11,226	47,987	65,340	68,162	78,681	85,176	95,493
	单月同比	-14%	-18%	-25%	-39%	-43%	-30%	-53%	-78%	-53%	-34%	-30%	-30%	44%	38%
	单月环比	-47%	17%	1%	3%	24%	25%	-62%	-74%	327%	36%	4%	15%	8%	12%
	商用车	14,384	4,913	6,728	10,937	18,959	42,119	5,844	636	3,825	7,650	7,039	12,635	10,621	10,131
	单月同比	52%	-56%	-62%	-41%	-46%	-36%	-42%	-71%	-37%	10%	-50%	-23%	-26%	106%
	单月环比	-12%	-66%	37%	63%	73%	122%	-86%	-89%	501%	100%	-8%	79%	-16%	-5%
	客车	13,063	2,705	3,841	3,033	8,337	18,601	2,706	340	1,774	2,828	2,564	4,595	5,576	5,919
	单月同比	280%	-38%	-56%	-58%	-33%	-34%	-64%	-83%	-59%	-45%	-47%	-35%	-57%	119%
	单月环比	85%	-79%	42%	-21%	175%	123%	-85%	-87%	422%	59%	-9%	79%	21%	6%
	专用车	1,321	2,208	2,887	7,904	10,622	23,518	3,138	296	2,051	4,822	4,475	8,040	5,045	4,212
	单月同比	-78%	-68%	-68%	-31%	-53%	-38%	27%	35%	14%	172%	-52%	-13%	282%	91%
	单月环比	-86%	67%	31%	174%	34%	121%	-87%	-91%	593%	135%	-7%	80%	-37%	-17%
	纯电乘用	43,258	58,398	59,241	61,000	78,914	95,015	31,098	9,418	39,480	46,236	49,962	58,322	67,987	74,780
	单月同比	-9%	-4%	-12%	-31%	-35%	-29%	-55%	-75%	-52%	-42%	-39%	-40%	57%	28%
	单月环比	-56%	35%	1%	3%	29%	20%	-67%	-70%	319%	17%	8%	17%	17%	10%
	纯电客车	12,847	2,650	3,668	2,897	7,679	16,507	2,225	324	1,607	2,581	2,230	4,449	4,610	4,789
	单月同比	320%	-32%	-57%	-58%	-36%	-39%	-66%	-73%	-60%	-48%	-52%	-29%	-64%	81%
	单月环比	105%	-79%	38%	-21%	165%	115%	-87%	-85%	396%	61%	-14%	100%	4%	4%
	纯电专用	1,319	2,179	2,872	7,896	10,602	23,518	3,137	295	2,024	4,818	4,448	7,966	5,008	4,176
	单月同比	-78%	-68%	-68%	-31%	-53%	-38%	28%	35%	12%	172%	-50%	-9%	280%	92%
	单月环比	-85%	65%	32%	175%	34%	122%	-87%	-91%	586%	138%	-8%	79%	-37%	-17%
	插电乘用	15,879	10,773	10,460	10,994	10,361	16,429	11,619	1,848	8,507	19,104	18,200	20,359	17,189	20,713
	单月同比	-27%	-55%	-60%	-63%	-71%	-37%	-47%	-86%	-55%	-6%	18%	38%	8%	92%
	单月环比	8%	-32%	-3%	5%	-6%	59%	-29%	-84%	360%	125%	-5%	12%	-16%	21%
	插电客车	211	40	70	81	646	1,512	215	0	166	161	188	112	950	1,025
	单月同比	-43%	-91%	-76%	-30%	18%	123%	-72%	-100%	-29%	10%	31%	-85%	350%	2463%
	单月环比	-72%	-81%	75%	16%	698%	134%	-86%	-100%		-3%	17%	-40%	748%	8%
	插电专用车	2	29	15	8	18	143	1	1	6	3	17	74	36	16
	燃料客车	5	15	103	55	12	582	266	16	1	86	146	34	16	105
	燃料专用车					2	836			21	1	10		1	20

数据来源：GGII，东吴证券研究所

上汽通用五菱大增，比亚迪排产同环比改善。上汽通用五菱 8 月产量 1.71 万辆，同比增长 98%，环比上升 38%，20 年 1-8 月累计产量 4.25 万辆，其中**宏光 MINI EV** 快速放量，产量达 14508 辆，环比增长 263%。**比亚迪**排产逐步恢复，8 月产 1.3 万辆，同比上升 84%，环比上升 25%，20 年 1-8 月累计产量 6.87 万辆。**国产特斯拉**产量稳步增长，8 月生产 1.27 万辆，环比增长 1%，20 年 1-8 月累计产量达 7.51 万辆。**广汽乘用车** 8 月产量 5628 辆，同环比增长 13%/26%。**长城汽车** 8 月产量 4540 辆，同环比上升 230%/35%，20 年 1-8 月累计产量 1.78 万辆。造车新势力继续发力，**蔚来汽车** 8 月产量 3752 辆，同同环比 32%/2%，20 年 1-8 月累计产量达 2.22 万辆；**理想汽车**挤进车企月产量前十，产 3249 辆，同环比+2458%/47%，1-8 月累计产 1.65 万辆。

图 3：分车企产量数据（辆，合格证数据）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

车企	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	同比	环比	20年1-8月
上汽通用五菱	2,558	47	224	2,222	3,336	4,510	12,445	17,115	98%	38%	42,457
比亚迪	5,227	1,737	11,638	10,315	7,669	8,676	10,406	13,018	84%	25%	68,686
特斯拉	2,625	3,898	10,158	11,211	11,501	10,393	12,571	12,714	-	1%	75,071
广汽乘用车	2,656	650	3,483	4,441	3,616	3,116	4,451	5,628	13%	26%	28,041
长城汽车	1,630	443	875	1,453	2,383	3,103	3,357	4,540	230%	35%	17,784
吉利汽车	991	10	482	1,134	1,599	2,014	1,900	4,454	133%	134%	12,584
一汽大众	1,197	255	1,250	4,257	4,772	4,405	2,694	3,849	14704%	43%	22,679
蔚来汽车	1,961	600	1,617	3,008	3,550	4,033	3,675	3,752	32%	2%	22,196
奇瑞汽车	2,407	8	872	1,092	2,999	2,507	3,235	3,624	-5%	12%	16,744
理想汽车	1,420	272	2,073	2,893	2,142	2,200	2,205	3,249	2458%	47%	16,454

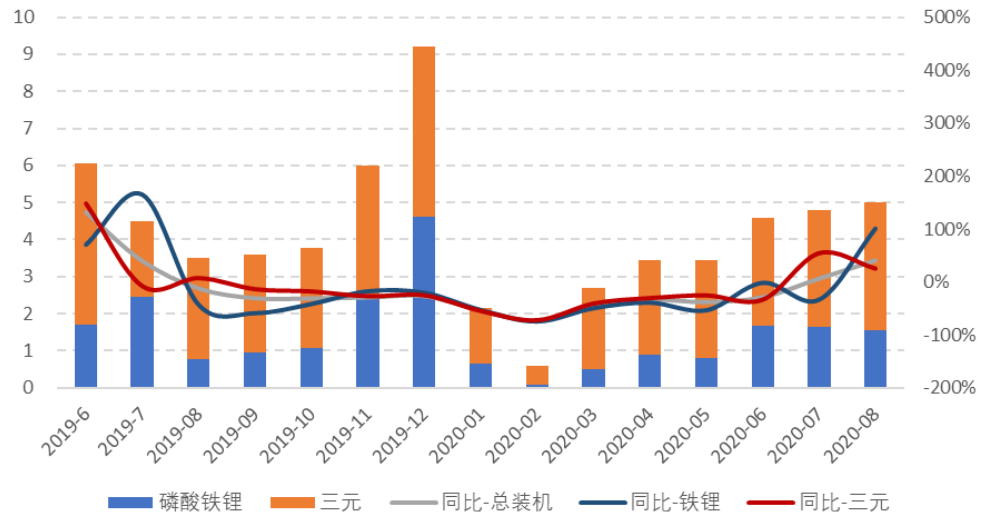
数据来源：GGII，东吴证券研究所

根据 GGII 数据，**8 月装机电量为 5.11gwh，同比增长 40%，环比上升 2%。2020 年 1-8 月累计装机电量为 27.58gwh**，累计同比减少 28%，降幅缩窄。

1）8 月三元同比增长 26%，环比增 9%，占比 68%；8 月三元装机电量 3.46gwh，同比上升 26%，环比上升 9%，占比略微上升至 68%；三元 2020 年 1-8 月累计装机电量为 18.98gwh，同比下降 24%，占比 69%。

2）8 月磷酸铁锂同比升 100%，环比略降 5%：受五菱宏光和比亚迪汉拉动，8 月铁锂装机电量为 1.55gwh，同比上升 100%，环比略降 5%，占比 30%；2020 年 1-8 月磷酸铁锂累计装机电量 7.77gwh，同比下降 29%，占比 28%。

图 4：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 月平均带电量环比下降。8 月纯电动乘用车单车带电量 45.83kwh，环比略降 5%，2020 年平均带电量为 49.08kwh/辆。8 月纯电动客车平均单车带电量 201.30kwh/辆，环比略降 6.99%，2020 年平均带电量为 210.61kwh/辆。8 月纯电专用车平均单车带电量下降至 61.19kwh/辆，环比降 12.49%，2020 年平均带电量降至 61.30kwh/辆。

图 5：月度装机电量及平均单车电量（kwh)

	2009-2020各车型平均电量(kwh)								合计			磷酸铁锂				三元			
月份	纯电乘用	纯电客车	纯电专用	插电乘用	插电客车	插电专用	燃料客车	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%
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年累计	**49.08**	**210.61**	**61.30**	**17.59**	**59.88**	**31.40**	**91.95**	**49.01**	**27,582,802**	**-28%**	**-**	**7,772,132**	**-29%**	**-**	**28%**	**18,976,249**	**-24%**	**-**	**69%**

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 2.47gwh（含时代上汽、江苏时代），同比降 0.5%，环比升 4.9%，单月市占率为 48.4%，保持首位。LG 化学位列装机量第二，8 月装机 0.73gwh，环比下降 9.5%，占比 14.2%。第三名为比亚迪，8 月装机 0.71gwh，同环比+107%/+12.1%，占比为 13.9%。

1）宁德时代主供地位不变：8 月装机电量为 **2.47gwh（含时代上汽、江苏时代），同比降 0.5%，环比升 4.9%，单月市占率为 48%。**其中磷酸铁锂为 0.95gwh，同比大增 115%，环比升 2%，主要受益于客车产量同比提升；三元装机电量 1.50gwh，同比降 23%，环比增 7%。宁德时代 2020 年 1-8 月累计**装机电量 13.64wh，同比下降 30%，累计占比达 49.5%**。

2）LG 化学受益于 M3 产量持续增长：8 月装机电量为 **0.73gwh**，环比下降 10%，占比达 14%，居于第二位。2020 年 1-8 月累计装机电量 **4.04gwh，累计占比 15%，居于第二**。8 月配套 M3 共 1.27 万辆，**其中标准续航 10002 辆，长续航 2712 辆，标准续航版 M3 占比 79%，平均单车带电量由 60.3kwh 降至 57.1kwh**。

3）比亚迪 8 月装机量有所提升，比亚迪汉拉动铁锂装机同比大增，8 月装机电量为 0.71gwh，同比大幅增长 107%，环比上升 12%，占比上升至 14%。其中磷酸铁锂 0.29gwh，

同比大幅增长至 276%，环比上升 21%，其中新车型比亚迪汉搭载磷酸铁锂电池，销量逐步起量；三元 0.41gwh，同比上升 54%，环比上升 4%；2020 年 1-8 月累计装机电量 3.82gwh，同比下降 54%，累计占比 14%。

4）中航锂电 8 月装机量大幅提升，排名第四。8 月装机 0.27gwh，同比提升 284%，环比提升 65.3%；1-8 月累积 1.20gwh，同比提升 98%，占比达 4.34%；

5)国轩高科 8 月装机量略微下降。8 月装机 0.19gwh，同比提升 24%，环比下降 49%，五菱宏光 MINI 份额下降至 31%；1-8 月累计 1.21gwh，同比下降 41%，占比达 4.4%；

6）星恒电源为宏光 MINI 配套三元电池，占比 69%（8 月 0.12gwh，同环比 130932%/217%，1-8 月累计 0.17gwh，同比 181%，占比 0.6%）；

7)孚能科技（8 月 0.11gwh，同环比 227%/151%，1-8 月累计 0.26gwh，同比减 60%，占比 0.9%）；

8）亿纬锂能（8 月 0.08gwh，同环比 50%/-4%，1-8 月累计 0.49gwh，同比减 41%，占比 1.8%）；

图 6：各电池厂商月度装机电量（kwh）

序号	简写	2019-7	2019-8	2019-9	2019-10	2019-11	2019-12	2020-1	2020-2	2020-3	2020-4	2020-5	2020-6	2020-07	2020-08	8月占比	8月环比	8月同比	2020年1-8月	2019年1-8月	20年累计同比	20年累计占比
1	宁德时代	3,123,365	2,455,898	2,207,639	2,153,432	3,591,540	5,135,068	1,331,538	257,808	1,208,013	1,807,674	1,599,445	2,377,389	2,121,466	2,434,287	47.6%	14.7%	-1%	13,137,621	19,219,667	-32%	47.63%
	宁德时代（含时代上汽,江苏时代）	3,133,262	2,482,601	2,256,395	2,243,909	3,769,307	5,313,577	1,337,775	258,518	1,220,496	1,887,040	1,706,934	2,404,227	2,356,488	2,470,988	48.4%	4.9%	-0.5%	13,642,468	19,467,355	-30%	49.46%
2	比亚迪	582,721	341,933	469,541	468,375	404,965	1,149,490	251,078	81,713	653,805	554,841	401,341	533,309	632,380	708,847	13.9%	12.1%	107%	3,817,313	8,289,339	-54%	13.84%
3	LG化学	654	94	0					79,513	526,184	580,755	631,621	689,214	803,714	727,335	14.2%	-9.5%	775311%	4,038,337	6,296	64045%	14.64%
4	中航锂电	37,791	70,781	256,069	263,375	181,844	187,519	46,700	4,998	74,538	139,877	219,781	274,110	164,353	271,608	5.3%	65.3%	284%	1,195,965	603,362	98%	4.34%
5	国轩高科	142,653	150,476	212,474	106,330	366,206	474,245	188,019	10,709	55,576	88,534	117,646	200,403	364,121	186,306	3.6%	-48.8%	24%	1,211,315	2,056,065	-41%	4.39%
6	亿纬锂能	208,829	52,482	89,013	128,745	209,412	587,805	68,506	11,676	51,315	49,319	35,652	110,402	81,868	78,525	1.5%	-4.1%	50%	487,263	820,977	-41%	1.77%
7	塔菲尔	30,577	16,112	4,538	2,296	42,182	80,905	49,891	9,183	38,707	35,046	61,557	40,695	30,731	29,274	0.6%	-4.7%	82%	295,085	251,648	17%	1.07%
8	天津捷威	12,589	16,735	66,641	39,109	88,174	57,665	7,701	1,532	28,057	18,592	42,254	41,908	52,534	41,687	0.8%	-20.6%	149%	234,264	305,119	-23%	0.85%
9	力神	43,022	33,691	96,071	294,976	280,575	397,317	63,966	6,274	19,769	65,227	64,301	79,916	75,445	53,015	1.0%	-29.7%	57%	427,913	882,063	-51%	1.55%
10	孚能科技	64,560	33,499	31,376	53,683	207,810	272,107	43,090	1,188	19,468	14,815	12,838	13,956	43,569	109,487	2.1%	151.3%	227%	258,411	648,986	-60%	0.94%
11	桑顿新能源	1,650	10,522	25,663	79,392	105,593	115,774	27,346	1,630	18,152	5,921	3,975	8,055	634	10,965	0.2%	1628.4%	4%	76,678	229,713	-67%	0.28%
12	时代上汽	9,898	26,703	48,756	90,477	177,766	178,510	6,237	578	12,283	68,461	60,599	26,838	66,681	36,702	0.7%	-45.0%	37%	278,379	247,688	12%	1.01%
13	江苏时代								133	199	10,905	46,889		168,341		0.0%	-100.0%		226,468	0		0.82%
14	瑞浦能源							283				553	8,279	103,810	25,453	0.5%	-75.5%		138,378	0		0.50%
15	中信国安盟固利	10,522	5,339	7,893	8,022	35,130	34,233	12,065	1,066	12,225	18,098	15,022	31,677	14,104	21,373	0.4%	51.5%	300%	125,629	169,522	-26%	0.46%
16	多氟多	151			2,416	104,011	64,952	937		10,108	6,151	33,156	31,332	34,918	52,903	1.0%	51.5%		169,505	394,193	-57%	0.61%
17	万向	8,436	43,674	12,685	11,848	3,403	36,094	5,939	154	5,478	33,957	33,248	15,090	9,093	29,295	0.6%	222.2%	-33%	132,254	115,805	14%	0.48%
18	三洋电池	25,431	5,234	7,266	6,211	8,184	16,279	10,163	527	5,026						0.0%		-100%	15,716	127,784	-88%	0.06%
19	欣旺达	27,434	34,302	125,777	50,025	29,777	140,866	19,700		3,452	7,172	10,939	57	1,388	3,634	0.1%	161.7%	-89%	46,341	304,486	-85%	0.17%
20	比克电池	23,436	12,825	9,328	22,564	32,237	98,044	2,425	109	3,005	6,569	3,982	18,607	3,836	2,418	0.0%	-37.0%	-81%	40,951	527,806	-92%	0.15%

数据来源：GGII，东吴证券研究所

磷酸铁锂市场比亚迪占比提升，三元市场宁德时代龙头地位维持。8 月铁锂前五家合计占据 96.0%的市场份额，市场集中度较高，其中 CATL 市占率为 61.1%，比亚迪和国轩高科市占率分别为 18.6%、11.7%，略有提升。**三元市场主要集中于 CATL、LG 化学和比亚迪**，前五大厂商占据 86.5%的市场份额，其中 CATL 市占率 43.3%，保持首位，LG 和比亚迪市占率分别为 21.0%、11.9%。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 7： 磷酸铁锂及三元市场竞争格局（kwh）

磷酸铁锂	8月	市占率	1-8月累计	市占率
宁德时代	0.95	61.1%	4.87	62.7%
比亚迪	0.29	18.6%	1.03	13.2%
国轩高科	0.18	11.7%	0.89	11.5%
亿纬锂能	0.05	3.0%	0.34	4.4%
万向	0.03	1.6%	0.07	0.8%
合计	**1.49**	**96.0%**	**7.19**	**92.6%**
	1.55		7.77	

三元	8月	市占率	1-8月累计	市占率
宁德时代	1.46	42.2%	7.96	41.9%
宁德时代（含时代上汽，江苏时代）	1.50	43.3%	8.45	44.5%
LG化学	0.73	21.0%	4.04	21.3%
比亚迪	0.41	11.9%	2.77	14.6%
中航锂电	0.27	7.9%	1.19	6.3%
星恒电源	0.12	3.5%	0.17	0.9%
合计	**2.99**	**86.5%**	**16.12**	**85.0%**
	3.46		18.98	

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 3.8gwh，同比增长 30%，环比提升 6%，占比上升至 74%，其中三元装机量 3.43gwh，同环比+27%/+8%，占比上升至 90%；**专用车**装机电量略降至 0.26gwh，同比上升 51%，环比下降 27%，占比 5%；**客车** 1.05gwh，同比上升 96%，环比下降 1%，占比 20%，基本持平。

图 8： 分车型装机电池类型（kwh）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

行标签	2019-07	2019-08	2019-09	2019-10	2019-11	2019-12	2020-01	2020-02	2020-03	2020-04	2020-05	2020-06	2020-07	2020-08
乘用车														
三元	2,043,660	2,710,148	2,605,556	2,639,156	3,487,937	4,257,670	1,496,999	508,824	2,147,560	2,534,347	2,625,899	2,877,575	3,167,098	3,433,830
-占比	*92%*	*92%*	*86%*	*88%*	*90%*	*90%*	*88%*	*97%*	*96%*	*94%*	*94%*	*89%*	*88%*	*90%*
磷酸铁锂	60,653	114,068	79,752	57,908	174,667	184,651	56,338	6,237	21,052	37,499	117,544	287,040	323,313	317,578
-占比	*3%*	*4%*	*3%*	*2%*	*4%*	*4%*	*3%*	*1%*	*1%*	*1%*	*4%*	*9%*	*9%*	*8%*
锰酸锂	1,005	933	933	2,226	3,518	1,795	431	0	503	790	503	3,016	503	1,508
铅酸电池	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
其他	117,120	112,901	340,334	305,331	217,203	309,349	147,083	7,785	67,238	131,160	48,045	78,467	88,005	52,562
合计	**2,222,437**	**2,938,051**	**3,026,575**	**3,004,621**	**3,883,324**	**4,753,465**	**1,700,851**	**522,846**	**2,236,352**	**2,703,796**	**2,791,990**	**3,246,098**	**3,578,918**	**3,805,477**
-占比	*47%*	*81%*	*77%*	*74%*	*62%*	*49%*	*73%*	*88%*	*81%*	*75%*	*80%*	*69%*	*72%*	*74%*
专用车														
三元	10,239	31,325	26,745	60,083	71,386	333,997	13,386	3,649	27,534	29,004	19,025	53,639	15,624	22,256
-占比	*9%*	*18%*	*14%*	*13%*	*11%*	*24%*	*8%*	*25%*	*22%*	*9%*	*8%*	*11%*	*4%*	*9%*
磷酸铁锂	66,671	137,803	157,965	382,138	557,763	1,032,219	149,882	10,792	96,398	292,258	223,484	417,776	333,611	233,022
-占比	*60%*	*81%*	*84%*	*86%*	*87%*	*75%*	*91%*	*74%*	*76%*	*90%*	*91%*	*88%*	*95%*	*91%*
锰酸锂	586	759	2,650	3,290	7,360	13,128	498	102	2,820	2,830	942	2,345	1,545	640
铅酸电池	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
其他	34,461	142	281	281	2,072	2,563	1,528	0	541	161	863	2,923	766	1,286
合计	**111,957**	**170,029**	**187,641**	**445,511**	**638,582**	**1,381,908**	**165,294**	**14,543**	**127,293**	**324,254**	**244,314**	**476,682**	**351,546**	**257,204**
-占比	*2%*	*5%*	*5%*	*11%*	*10%*	*14%*	*7%*	*2%*	*5%*	*9%*	*7%*	*10%*	*7%*	*5%*
客车														
三元	0	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%*	*0%*
磷酸铁锂	2,327,025	521,886	709,653	618,761	1,719,681	3,415,388	440,553	59,427	391,493	565,630	458,046	962,185	972,718	998,257
-占比	*99%*	*98%*	*96%*	*99%*	*97%*	*96%*	*98%*	*100%*	*98%*	*99%*	*97%*	*99%*	*92%*	*95%*
锰酸锂	34,068	6,866	29,931	4,552	46,906	64,987	10,557	238	7,462	6,815	12,285	11,804	18,547	17,227
其他	61	0	1,080	43	0	0	0	0	0	0	0	0	53,672	0
钛酸锂	520	5,075	0	0	0	92,748	276	0	0	601	0	2,686	12,961	31,905
合计	**2,361,673**	**533,827**	**740,663**	**623,355**	**1,766,587**	**3,573,122**	**451,385**	**59,666**	**398,955**	**573,045**	**470,331**	**976,675**	**1,057,899**	**1,047,389**
-占比	*50%*	*15%*	*19%*	*15%*	*28%*	*37%*	*19%*	*10%*	*14%*	*16%*	*13%*	*21%*	*21%*	*20%*
总计	**4,696,067**	**3,641,908**	**3,954,880**	**4,073,487**	**6,288,493**	**9,708,495**	**2,317,530**	**597,054**	**2,762,599**	**3,601,095**	**3,506,636**	**4,699,455**	**4,988,363**	**5,110,071**
总计-原始	4,696,067	3,641,908	3,954,880	4,073,487	6,288,493	9,708,495	2,317,530	597,054	2,762,599	3,601,095	3,506,636	4,699,455	**4,988,363**	**5,110,071**
-磷酸铁锂	2,454,348	773,758	947,370	1,058,806	2,452,111	4,632,258	646,772	76,456	508,943	895,387	799,074	1,667,001	1,629,642	1,548,856
-三元	2,053,899	2,741,473	2,632,301	2,699,239	3,559,323	4,591,667	1,510,385	512,473	2,175,093	2,563,351	2,644,925	2,931,214	3,182,722	3,456,086

数据来源：GGII，东吴证券研究所

投资建议：电动车 8 月中汽协 10.56 万辆，同环比+43%/+10%，随着爆款新车型陆续上市，金九银十和年底冲量值期待，全年预期 120 万以上，下半年增长 40%+，9 月中游排产继续环比+10-20%，Q3 全球供应链排产同比 50-80%，国内同比 30%左右，拐点明确；欧洲 8 月主流国家销量 8.3 万，同增 170%，今年海外 150 万+，同增 45%+，欧洲强刺激之下今年预计超 110 万，同增 100%，全球电动化大趋势明确，Q3 国内外拐点开始，强烈推荐特斯拉和欧洲供应链龙头。欧洲政策强刺激，销量持续超预期；国内销量、排产、业绩三重拐点来临；特斯拉引领全球电动化浪潮，强烈看好电动化大趋势，重点推荐欧洲电动车及特斯拉产业链，强烈推荐中游龙头**宁德时代、璞泰来、恩捷股份、新宙邦、科达利、比亚迪、天赐材料**、当升科技，关注亿纬锂能、天奈科技、欣旺达、中材科技、嘉元科技、国轩高科等；核心零部件：**宏发股份、三花智控、汇川技术**；布局优质上游资源：**华友钴业、关注赣锋锂业、天齐锂业。**

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

