电气设备行业点评

6 月装机电量点评：环比明显向好，蓄势待发

2020 年 07 月 10 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

- **6 月电动车产量 9.13 万辆，同环比-29%/+21%，环比向好，蓄势待发：**根据合格证数据，2020 年 6 月新能源车产量 9.13 万辆，同比降 29%，降幅缩窄，环比增 21%，市场持续回暖。乘用车产量 7.87 万辆，同比减少 30%，环比增加 15%，**其中纯电乘用车产量提升至 5.8 万辆，同比减少 40%，环比增加 17%。**客车产量 4595 辆，同比减少 35%，环比增加 79%；**专用车产量 8040 辆，同比减少 13%，环比增加 80%。20 年 1-6 月电动车累计产量达 35.18 万辆，同比下降 42%，降幅进一步收窄；**乘用车累计生产 31.41 万辆，同比减少 43%；客车累计生产 1.48 辆，同比减少 52%；专用车累计生产 2.28 万辆，同比减少 8%。

- **国产特斯拉产量稳定，造车新势力表现亮眼。国产特斯拉**产量略有下滑，6 月生产 1.04 万辆，环比下降 10%，20 年 1-6 月累计产量达 5 万辆。**比亚迪**产量逐步恢复，6 月产量 8676 辆，同比下降 59%，环比上升 13%，20 年 1-6 月累计产量 4.53 万辆。**上海汽车** 6 月产量 3116 辆，环比下降 19%。**上汽通用五菱** 6 月产量 4405 辆，环比上升 12%，其中宏光 MINI EV 产 590 辆，20 年 1-6 月累计产量 1.61 万辆。造车新势力继续发力，表现亮眼，**蔚来汽车** 6 月产量 4033 辆，同比大幅增长 246%，环比增长 14%，20 年 1-6 月累计产量达 1.48 万辆。6 月市场以库存消化为主，各车企产能温和增长。

- **磷酸铁锂电池市场集中度进一步提升，三元电池中航锂电与 LG 份额提升明显。**6 月铁锂前五家合计占据 94.7%的市场份额，市场集中度较高，其中 CATL 和比亚迪市占率分别为 64.4%、12.4%，均有所提升，**国轩高科**市占率 10%，环比下降 23pct。**三元市场主要集中于 CATL、LG 化学和比亚迪**，前五大厂商占据 87.7%的市场份额，其中 CATL 市占率 42.7%，与 5 月持平，保持首位，LG 和比亚迪市占率分别为 23.5%、10.9%。

- **海外 6 月销量大超预期。**6 月**美国**电动车**销量 1.87 万辆**，同比下降 24%降幅收窄，环比下降至 31%，销量逐步上升；**欧洲主流国家** 6 月电动车**销量 8.11 万辆**，同比提升 93%，大超预期，其中**法国** 6 月销量居欧洲首位，**销售 2.1 万辆**，同比大增 259%，环比大增 193%，补贴效果明显；**英国** 6 月**销量 13829 辆**，同比大增 192%，环比大增 326%，拟出台补贴政策重振车市，**德国（18598 辆，+115%/+51%）同样受新补贴拉动，同环比大增。**

- **投资建议：**6 月电动车生产 9.13 万辆，同环比 32%/+3%，温和恢复。国内明确补贴延迟两年，6 月排产开始改善，7 月有望迎来拐点；海外复工复产提速，4 月销量低点已过，5、6 月销量恢复好于预期，欧洲主流国家销量 8.12 万，同比+93%，欧洲电动车补贴政策持续超预期，6-7 月有望恢复高增长状态；Tesla Model 3 国产和 Model Y 推进超预期，大众等传统车企提速奋力直追，近年海外车企有近 50 款全新电动平台车型上市，新车型带来的超级产品周期值得期待。重点推荐布局中游龙头**（宁德时代、璞泰来、科达利、新宙邦、恩捷股份**，关注亿纬锂能、比亚迪、天赐材料、天奈科技、嘉元科技、当升科技、星源材质、杉杉股份等）；核心零部件（**宏发股份、汇川技术**、关注**三花智控**）；重点推荐底部的优质上游资源（**华友钴业、天齐锂业**、关注**赣锋锂业**） 。

- **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



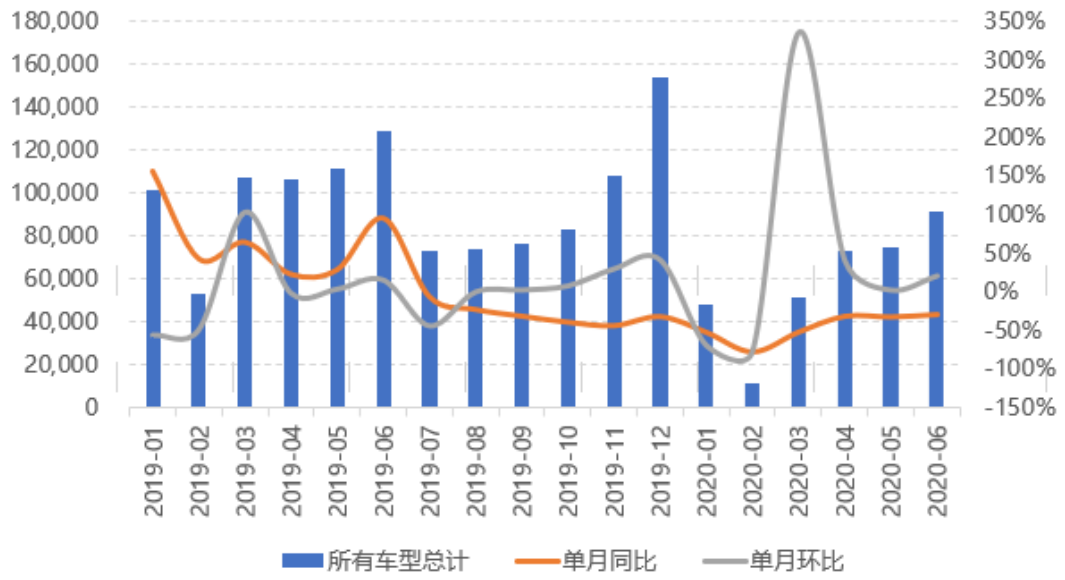
相关研究

1、《电气设备行业点评：欧洲市场显著回暖，德法增长强劲》2020-07-03
2、《电气设备新能源行业周报：光伏竞价项目超预期,特斯拉 Q2 销量超预期》2020-06-29
3、《电力设备与新能源行业点评：21-23 年双积分考核趋严，托底电动车长期高增长》2020-06-23

请务必阅读正文之后的免责声明部分

6 月电动车产量 9.13 万辆，同环比-29%/+21%，环比向好，蓄势待发：根据合格证数据，2020 年 6 月新能源车产量 9.13 万辆，同比降 29%，降幅缩窄，环比增 21%，市场持续回暖。乘用车产量 7.87 万辆，同比减少 30%，环比增加 15%，**其中纯电乘用车产量提升至 5.8 万辆，同比减少 40%，环比增加 17%。**客车产量 4595 辆，同比减少 35%，环比增加 79%；**专用车产量 8040 辆，同比减少 13%，环比增加 80%。20 年 1-6 月电动车累计产量达 35.18 万辆，同比下降 42%，降幅进一步收窄；**乘用车累计生产 31.41 万辆，同比减少 43%；客车累计生产 1.48 辆，同比减少 52%；专用车累计生产 2.28 万辆，同比减少 8%。

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）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

	GGII	2019-01	2019-02	2019-03	2019-04	2019-05	2019-06	2019-07	2019-08	2019-09	2019-10	2019-11	2019-12	2020-01	2020-02	2020-03	2020-04	2020-05	2020-06
单月产量	所有车型总计	101,737	52,805	107,528	106,432	111,087	128,977	73,521	74,084	76,429	82,931	108,234	153,563	48,561	11,902	51,812	72,990	75,201	91,316
	单月同比	156%	43%	64%	23%	29%	95%	-6%	-23%	-31%	-39%	-44%	-32%	-52%	-77%	-52%	-31%	-32%	-29%
	单月环比	-55%	-48%	104%	-1%	4%	16%	-43%	1%	3%	9%	31%	42%	-68%	-75%	335%	41%	3%	21%
	乘用车	91,662	50,607	101,449	99,472	97,000	112,636	59,137	69,171	69,701	71,994	89,275	111,444	42,717	11,226	47,987	65,340	68,162	78,681
	单月同比	172%	45%	68%	32%	51%	95%	-14%	-18%	-25%	-39%	-43%	-30%	-53%	-78%	-53%	-34%	-30%	-30%
	单月环比	-43%	-45%	100%	-2%	-2%	16%	-47%	17%	1%	3%	24%	25%	-62%	-74%	327%	36%	4%	15%
	商用车	10,075	2,198	6,079	6,960	14,087	16,341	14,384	4,913	6,728	10,937	18,959	42,119	5,844	636	3,825	7,650	7,039	12,635
	单月同比	66%	7%	25%	-38%	-36%	100%	52%	-56%	-62%	-41%	-46%	-36%	-42%	-71%	-37%	10%	-50%	-23%
	单月环比	-85%	-78%	177%	14%	102%	16%	-12%	-66%	37%	63%	73%	122%	-86%	-89%	501%	100%	-8%	79%
	客车	7,612	1,979	4,275	5,185	4,838	7,049	13,063	2,705	3,841	3,033	8,337	18,601	2,706	340	1,774	2,828	2,564	4,595
	单月同比	177%	77%	35%	-29%	-70%	57%	280%	-38%	-56%	-58%	-33%	-34%	-64%	-83%	-59%	-45%	-47%	-35%
	单月环比	-73%	-74%	116%	21%	-7%	46%	85%	-79%	42%	-21%	175%	123%	-85%	-87%	422%	59%	-9%	79%
	专用车	2,463	219	1,804	1,775	9,249	9,292	1,321	2,208	2,887	7,904	10,622	23,518	3,138	296	2,051	4,822	4,475	8,040
	单月同比	-26%	-77%	6%	-55%	53%	151%	-78%	-68%	-68%	-31%	-53%	-38%	27%	35%	14%	172%	-52%	-13%
	单月环比	-94%	-91%	724%	-2%	421%	0%	-86%	67%	31%	174%	34%	121%	-87%	-91%	593%	135%	-7%	80%
	纯电乘用	69,845	37,201	82,342	79,040	81,600	97,877	43,258	58,398	59,241	61,000	78,914	95,015	31,098	9,418	39,480	46,236	49,962	58,322
	单月同比	255%	52%	88%	35%	67%	148%	-9%	-4%	-12%	-31%	-35%	-29%	-55%	-75%	-52%	-42%	-39%	-40%
	单月环比	-48%	-47%	121%	-4%	3%	20%	-56%	35%	1%	3%	29%	20%	-67%	-70%	319%	17%	8%	17%
	纯电客车	6,501	1,203	3,996	4,964	4,689	6,273	12,847	2,650	3,668	2,897	7,679	16,507	2,225	324	1,607	2,581	2,230	4,449
	单月同比	161%	16%	44%	-25%	-66%	43%	320%	-32%	-57%	-58%	-36%	-39%	-66%	-73%	-60%	-48%	-52%	-29%
	单月环比	-76%	-81%	232%	24%	-6%	34%	105%	-79%	38%	-21%	165%	115%	-87%	-85%	396%	61%	-14%	100%
	纯电专用	2,447	218	1,801	1,770	8,893	8,800	1,319	2,179	2,872	7,896	10,602	23,518	3,137	295	2,024	4,818	4,448	7,966
	单月同比	-27%	-77%	6%	-55%	47%	138%	-78%	-68%	-68%	-31%	-53%	-38%	28%	35%	12%	172%	-50%	-9%
	单月环比	-94%	-91%	726%	-2%	402%	-1%	-85%	65%	32%	175%	34%	122%	-87%	-91%	586%	138%	-8%	79%
	插电乘用	21,817	13,406	19,107	20,432	15,400	14,759	15,879	10,773	10,460	10,994	10,361	16,429	11,619	1,848	8,507	19,104	18,200	20,359
	单月同比	56%	30%	14%	20%	0%	-20%	-27%	-55%	-60%	-63%	-71%	-37%	-47%	-86%	-55%	-6%	18%	38%
	单月环比	-17%	-39%	43%	7%	-25%	-4%	8%	-32%	-3%	5%	-6%	59%	-29%	-84%	360%	125%	-5%	12%
	插电客车	779	696	235	147	144	748	211	40	70	81	646	1,512	215	0	166	161	188	112
	单月同比	195%	804%	-37%	-77%	-93%	687%	-43%	-91%	-76%	-30%	18%	123%	-72%	-100%	-29%	10%	31%	-85%
	单月环比	15%	-11%	-66%	-37%	-2%	419%	-72%	-81%	75%	16%	698%	134%	-86%	-100%	#DIV/0!	-3%	17%	-40%
	插电专用车	15	1	3	1	2	6	2	29	15	8	18	143	1	1	6	3	17	74
	燃料客车	332	80	44	74	5	28	5	15	103	55	12	582	266	16	1	86	146	34
	燃料专用车	1			4	354	486					2	836			21	1	10	

数据来源：GGII，东吴证券研究所

国产特斯拉产量稳定，造车新势力表现亮眼。国产特斯拉产量略有下滑，6 月生产 1.04 万辆，环比下降 10%，20 年 1-6 月累计产量达 5 万辆。**比亚迪**产量逐步恢复，6 月产量 8676 辆，同比下降 59%，环比上升 13%，20 年 1-6 月累计产量 4.53 万辆。**上海汽车** 6 月产量 3116 辆，环比下降 19%。**上汽通用五菱** 6 月产量 4405 辆，环比上升 12%，其中宏光 MINI EV 产 590 辆，20 年 1-6 月累计产量 1.61 万辆。造车新势力继续发力，表现亮眼，**蔚来汽车** 6 月产量 4033 辆，同比大幅增长 246%，环比增长 14%，20 年 1-6 月累计产量达 1.48 万辆。6 月市场以库存消化为主，各车企产能温和增长。

图 3：分车企产量数据（辆，合格证数据）

车企	2001	2002	2003	2004	2005	2006	同比	环比	20年1-6月
特斯拉	2,625	3,898	10,158	11,211	11,501	10,393	-	-10%	49,786
比亚迪	5,227	1,737	11,638	10,315	7,669	8,676	-59%	13%	45,262
上海汽车	2,656	650	3,483	4,441	3,616	3,116	-34%	-14%	17,962
上汽通用五菱	1,197	255	1,250	4,257	4,772	4,405	-19%	-8%	16,136
一汽大众	1,961	600	1,617	3,008	3,550	4,033	-	14%	14,769
长安汽车	703	152	1,801	3,929	3,355	4,232	-9%	26%	14,172
蔚来汽车	2,302	908	1,832	2,871	3,289	2,906	146%	-12%	14,108
广汽乘用车	3,191	17	84	3,089	4,322	2,698	-8%	-38%	13,401
长城汽车	2,558	47	224	2,222	3,336	4,510	-44%	35%	12,897
华晨宝马	1,420	272	2,073	2,893	2,142	2,200	-26%	3%	11,000
威马汽车	3,849	451	3,042	1,629	515	831	24%	61%	10,317

数据来源：GGII，东吴证券研究所

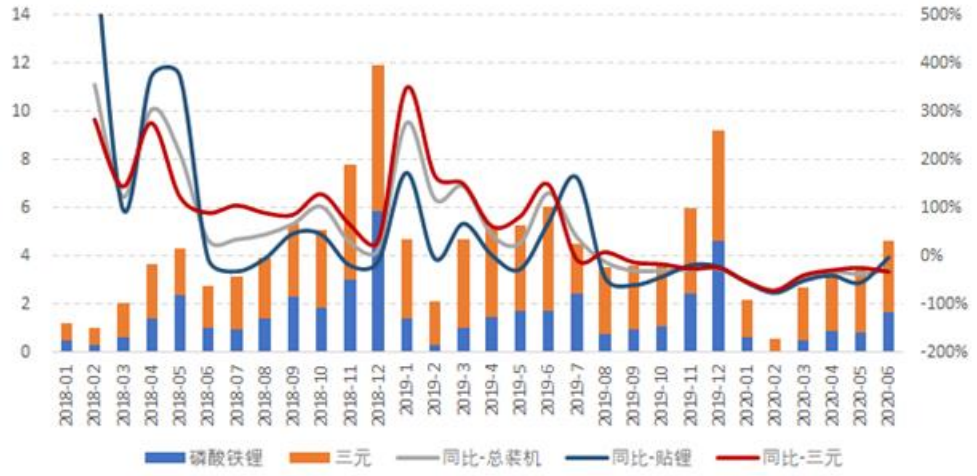
请务必阅读正文之后的免责声明部分

根据 GGII 数据，**6 月装机电量为 4.70gwh，同比下降 29%，环比上升 34%。2020 年 1-6 月累计装机电量为 17.48gwh**，累计同比减少 42%，降幅缩窄。

1）6 月三元同比降 33%，环比增 11%，占比下降至 62%：6 月三元装机电量 2.93gwh，同比下降 33%，环比上升 11%，占比下降至 62%；三元 2020 年 1-6 月累计装机电量为 12.34gwh，同比下降 39%，占比 71%，同比下降 1pct。

2）6 月磷酸铁锂同比降 2%，环比上升 109%，受益于客车专用车排产恢复：6 月铁锂装机电量为 1.67gwh，同比略降 2%，环比上升 109%，占比 35%；2020 年 1-6 月磷酸铁锂累计装机电量 4.59gwh，同比下降 40%，占比为 26%。

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，6 月乘用车平均带电量环比略增。6 月纯电动乘用车单车带电量 49.96kwh，环比微增 8%，2020 年平均带电量降至 50.31kwh/辆。6 月纯电动客车平均单车带电量 217.52kwh/辆，环比上升 8%，2020 年平均带电量升至 211.93kwh/辆；纯电专用车平均单车带电量 59.55kwh/辆，环比升 9%，2020 年平均带电量升至 59.42kwh/辆。

图 5：月度装机电量及平均单车电量（kwh)

请务必阅读正文之后的免责声明部分

	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年累计	**50.31**	**211.93**	**59.42**	**17.62**	**44.11**	**28.90**	**90.50**	**44.26**	**17,484,369**	**-42%**	-	**4,593,634**	**-40%**	-	**26%**	**12,337,441**	**-39%**	-	**71%**

数据来源：GGII，东吴证券研究所

从电池厂商看，宁德时代 6 月装机电量 2.40gwh（含时代上汽），同比降 27%，环比升 45%，单月市占率微升至 51%，保持首位。LG 化学位列装机量第二，6 月装机 0.69gwh，环比增长 10%，占比 15%。第三名为比亚迪，6 月装机 0.5gwh，同比上升 33%，环比下滑 51%，占比保持 11%。

1）宁德时代受益于客车排产提升，磷酸铁锂拉动装机恢复，6 月装机电量为 **2.40gwh，同比降 27%，环比升 45%，单月市占率微升至 51%。**其中磷酸铁锂为 1.1gwh，同比升 38%，环比大增 114%；三元装机电量 1.3gwh，同比降 44%，环比升 16%。2020 年 1-6 月累计**装机电量 8.58gwh，同比下降 37%，累计占比微降至 49%。**

2）LG 化学受益于长续航 M3 产量增加，6 月装机电量为 **0.69gwh，**环比增长 9%，占比略降至 15%，居于第二位，装机全部为三元电池。2020 年 1-6 月累计装机电量 **2.51gwh，累计占比 14%提升明显。**6 月配套 M3 为 1.04 万辆，**其中标准续航 4530 辆，长续航 5863 辆，长续航版 M3 占比 56%，带动平均单车带电量由 54kwh 增至 69kwh;** 另外 LG 化学 5 月新增别克 Velite6 车型配套，6 月新增别克 Velite7 车型配套，新车型开始起量。

3）比亚迪环比有所改善，6 月装机电量为 **0.5gwh，**同比下降 51%，环比上升 33%，占比持平。其中磷酸铁锂 0.21gwh，同比上升 29%，环比上升 216%；三元 0.32gwh，同比下降 65%，环比微降 2%；2020 年 1-6 月累计装机电量 **2.48gwh，**同比下降 66%，**累计占比 14%。**

4）中航锂电 6 月装机量大幅提升，排名第四。6 月装机 0.27gwh，同比大幅提升 243%，环比增长 25%；1-6 月累计 0.76gwh，同比增长 54%，占比提升至 4.3%;

5）国轩高科（6 月 0.20gwh，同环比-58%/+70%，1-6 月累计 0.66gwh，同比减 63%，占比 3.8%）;

请务必阅读正文之后的免责声明部分

6)亿纬锂能(6 月 0.11gwh，同环比-34%/+210%，1-6 月累计 0.33gwh，同比减 42%，占比 1.9%)。

图 6：各电池厂商月度装机电量（kwh）

序号	简写	2020-1	2020-2	2020-3	2020-4	2020-5	2020-6	6月占比	6月环比	6月同比	2020年1-6月	2019年1-6月	20年累计同比	20年累计占比
1	宁德时代	1,331,538	257,808	1,208,013	1,807,674	1,599,445	2,377,389	50.6%	48.6%	-26%	8,581,868	13,640,404	-37%	49.08%
	宁德时代（含时代上汽	1,337,775	258,386	1,220,296	1,876,135	1,660,045	2,404,227	51.2%	44.8%	-27%	8,756,864	13,851,492	-37%	50.08%
2	比亚迪	251,078	81,713	653,805	554,841	401,341	533,309	11.3%	32.9%	-51%	2,476,086	7,364,685	-66%	14.16%
3	LG化学		79,513	526,184	580,755	631,621	689,214	14.7%	9.1%		2,507,287	5,548	45097%	14.34%
4	中航锂电	46,700	4,998	74,538	139,877	219,781	274,110	5.8%	24.7%	243%	760,004	494,790	54%	4.35%
5	国轩高科	188,019	10,709	55,576	88,534	117,646	200,403	4.3%	70.3%	-58%	660,888	1,762,937	-63%	3.78%
6	亿纬锂能	68,506	11,676	51,315	49,319	35,652	110,402	2.3%	209.7%	-34%	326,871	559,666	-42%	1.87%
7	塔菲尔	49,891	9,183	38,707	35,046	61,557	40,695	0.9%	-33.9%	-39%	235,080	204,960	15%	1.34%
8	天津捷威	7,701	1,532	28,057	18,592	42,254	41,908	0.9%	-0.8%	17%	140,044	275,795	-49%	0.80%
9	力神	63,966	6,274	19,769	65,227	64,301	79,916	1.7%	24.3%	-70%	299,452	805,349	-63%	1.71%
10	孚能科技	43,090	1,188	19,468	14,815	12,838	13,956	0.3%	8.7%	-62%	105,355	550,926	-81%	0.60%
11	桑顿新能源	27,346	1,630	18,152	5,921	3,975	8,055	0.2%	102.7%	-81%	65,078	217,540	-70%	0.37%
12	时代上汽	6,237	578	12,283	68,461	60,599	26,838	0.6%	-55.7%	-71%	174,996	211,088	-17%	1.00%
13	中信国安盟固利	12,065	1,066	12,225	18,098	15,022	31,677	0.7%	110.9%	-14%	90,152	153,661	-41%	0.52%
14	多氟多	937		10,108	6,151	33,156	31,332	0.7%	-5.5%	-28%	81,684	394,042	-79%	0.47%
15	万向	5,939	154	5,478	33,957	33,248	15,090	0.3%	-54.6%	151%	93,866	63,695	47%	0.54%

数据来源：GGII，东吴证券研究所

磷酸铁锂电池市场集中度进一步提升，三元中航锂电与 lg 份额提升明显。6 月铁锂前五家合计占据 94.7%的市场份额，市场集中度较高，其中 CATL 和比亚迪市占率分别为 64.4%、12.4%，均有所提升，**国轩高科**市占率 10%，环比下降 23pct。**三元市场主要集中于 CATL、LG 化学和比亚迪**，前五大厂商占据 87.7%的市场份额，其中 CATL 市占率 42.7%，与 5 月持平，保持首位，LG 和比亚迪市占率分别为 23.5%、10.9%。

图 7： 磷酸铁锂及三元市场竞争格局（kwh）

磷酸铁锂	6月	市占率	1-6月累计	市占率
宁德时代	1.08	64.4%	3.00	65.3%
比亚迪	0.21	12.4%	0.50	11.0%
国轩高科	0.17	10.0%	0.47	10.1%
亿纬锂能	0.08	5.1%	0.25	5.4%
鹏辉能源	0.05	2.9%	0.11	2.3%
合计	**1.58**	**94.7%**	**4.32**	**94.1%**
	1.67		4.59	

三元	6月	市占率	1-6月累计	市占率
宁德时代	1.25	42.7%	5.33	43.2%
LG化学	0.69	23.5%	2.51	20.3%
比亚迪	0.32	10.9%	1.96	15.9%
中航锂电	0.27	9.2%	0.76	6.2%
天津捷威	0.04	1.4%	0.14	1.1%
合计	**2.57**	**87.7%**	**10.70**	**86.7%**
	2.93		12.34	

数据来源：GGII，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

从车型来看，乘用车依旧是电池消纳主力。6 月乘用车装机电量为 3.2gwh，同比下降 33%，环比提升 16%，占比下降至 69%，其中三元装机量 2.88gwh，同环比-31%/+10%，占比略降至 89%；**专用车**装机电量 0.48gwh，同比下降 26%，环比上升 95%，占比 10%；**客车** 0.98gwh，同比下降 14%，环比上升 108%，**占比 21%**。

图 8： 分车型装机电池类型（kwh）

行标签	2019-06	2019-07	2019-08	2019-09	2019-10	2019-11	2019-12	2020-01	2020-02	2020-03	2020-04	2020-05	2020-06
乘用车													
三元	4,161,837	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
-占比	86%	92%	92%	86%	88%	90%	90%	88%	97%	96%	94%	94%	89%
磷酸铁锂	267,774	60,653	114,068	79,752	57,908	174,667	184,651	56,338	6,237	21,052	37,499	117,544	287,040
-占比	6%	3%	4%	3%	2%	4%	4%	3%	1%	1%	1%	4%	9%
锰酸锂	1,292	1,005	933	933	2,226	3,518	1,795	431	0	503	790	503	3,016
铅酸电池	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
其他	408,236	117,120	112,901	340,334	305,331	217,203	309,349	147,083	7,785	67,238	131,160	48,045	78,467
合计	4,839,140	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
-占比	73%	47%	81%	77%	74%	62%	49%	73%	88%	81%	75%	80%	69%
专用车													
三元	186,744	10,239	31,325	26,745	60,083	71,386	333,997	13,386	3,649	27,534	29,004	19,025	53,639
-占比	29%	9%	18%	14%	13%	11%	24%	8%	25%	22%	9%	8%	11%
磷酸铁锂	427,786	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
-占比	66%	60%	81%	84%	86%	87%	75%	91%	74%	76%	90%	91%	88%
锰酸锂	20,811	586	759	2,650	3,290	7,360	13,128	498	102	2,820	2,830	942	2,345
铅酸电池	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
其他	8,076	34,461	142	281	281	2,072	2,563	1,528	0	541	161	863	2,923
合计	643,417	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
-占比	10%	2%	5%	5%	11%	10%	14%	7%	2%	5%	9%	7%	10%
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	1,007,830	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
-占比	89%	99%	98%	96%	99%	97%	96%	98%	100%	98%	99%	97%	99%
锰酸锂	44,435	34,068	6,866	29,931	4,552	46,906	64,987	10,557	238	7,462	6,815	12,285	11,804
其他	57	61	0	1,080	43	0	0	0	0	0	0	0	0
钛酸锂	78,177	520	5,075	0	0	0	92,748	276	0	0	601	0	2,686
合计	1,130,500	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
-占比	17%	50%	15%	19%	15%	28%	37%	19%	10%	14%	16%	13%	21%
总计	6,613,056	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
总计-原始	6,613,056	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
-磷酸铁锂	1,703,390	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
-三元	4,348,581	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

数据来源：GGII，东吴证券研究所

海外 6 月销量大超预期。6 月**美国**电动车**销量 1.87 万辆**，同比下降 24%降幅收窄，环比下降至 31%，销量逐步上升；**欧洲主流国家** 6 月电动车**销量 8.11 万辆**，同比提升 93%，大超预期，其中**法国** 6 月销量居欧洲首位，**销售 2.1 万辆**，同比大增 259%，环比大增 193%，补贴效果明显；**英国** 6 月**销量 13829 辆**，同比大增 192%，环比大增 326%，拟出台补贴政策重振车市，**德国（18598 辆，+115%/+51%）同样受新补贴拉动，同环比大增。**3-4 月因疫情影响车市受挫严重，6 月销量大幅改善，需求拐点已现。我们预计疫情影响已过，车企加速复工复产，市场积累的需求开始逐步释放，叠加欧盟及德国、法国、荷兰等欧洲各国电动补贴政策逐步落地，将刺激销量加速恢复，6 月销量恢复好于预期，7-8 月有望恢复高增长状态。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图表 9：海外电动车月度销量（辆）

		20年1-6月	202006	202005	202004	202003	202002	202001
美国	纯电	101,972	14,532	10,509	7,802	16,003	25,196	27,930
	插电	24,811	4,127	3,759	2,029	3,108	6,275	5,513
	电动车销量	126,783	18,659	14,268	9,831	19,111	31,471	33,443
	yoy	-13%	-24%	-42%	-52%	-27%	29%	27%
	mom	-	31%	45%	-49%	-39%	-6%	-
	汽车销量	6,444,544	1,111,450	1,111,723	710,827	992,715	1,373,437	1,144,392
	yoy	-24%	-26%	-30%	-47%	-38%	9%	1%
	mom	-	0%	56%	-28%	-28%	20%	-
	渗透率	2.0%	1.7%	1.3%	1.4%	1.9%	2.3%	2.9%
欧洲主流	纯电	197,075	45,150	20,925	14,853	45,647	35,419	35,081
	插电	149,206	36,020	18,795	12,209	28,823	24,827	28,532
	电动车销量	346,281	81,170	39,720	27,062	74,470	60,246	63,613
	yoy	98%	93%	20%	-16%	40%	116%	122%
	汽车销量	4,018,067	911,892	478,083	208,486	696,151	846,902	876,553
	yoy	-28%	-26%	-59%	-81%	-53%	-7%	-8%
	渗透率	8.6%	8.9%	8.3%	13.0%	10.7%	7.1%	7.3%
	欧洲总电动车销量			42,932	28,678	79,159	73,153	74,804
	主流国家占比			92.5%	94.4%	94.1%	82.4%	85.0%
英国	纯电	30,957	8,903	2,424	1,374	11,694	2,508	4,054
	插电	19,510	4,926	825	95	6,818	2,058	4,788
	电动车销量	50,467	13,829	3,249	1,469	18,512	4,566	8,842
	yoy	86%	192%	-25%	-57%	109%	117%	145%
	mom	-	326%	121%	-92%	305%	-48%	-
	汽车销量	653,502	145,377	20,247	4,321	254,684	79,594	149,279
	yoy	-49%	-35%	-89%	-97%	-44%	-3%	-7%
	mom	-	618%	369%	-98%	220%	-47%	-
	渗透率	7.7%	9.5%	16.0%	34.0%	7.3%	5.7%	5.9%
荷兰	纯电	14,462	2,827	1,404	1,558	3,936	2,834	1,903
	插电	5,610	1,118	641	576	1,100	844	1,331
	电动车销量	20,072	3,945	2,045	2,134	5,036	3,678	3,234
	yoy	0%	-13%	-23%	-14%	9%	51%	-1%
	mom	-	93%	-4%	-58%	37%	14%	-
	汽车销量	158,318	24,926	14,934	15,373	29,187	29,868	44,030
	yoy	-30%	-39%	-59%	-53%	-24%	0%	-7%
	mom	-	67%	-3%	-47%	-2%	-32%	-
	渗透率	12.7%	15.8%	13.7%	13.9%	17.3%	12.3%	7.3%
德国	纯电	44,507	8,119	5,578	4,635	10,329	8,354	7,492
	插电	49,071	10,479	6,755	5,618	9,426	8,154	8,639
	电动车销量	93,578	18,598	12,333	10,253	19,755	16,508	16,131
	yoy	97%	115%	56%	32%	104%	141%	138%
	mom	-	51%	20%	-48%	20%	2%	-
	汽车销量	1,210,622	220,272	168,148	120,840	215,119	239,943	246,300
	yoy	-35%	-32%	-49%	-61%	-38%	-11%	-7%
	mom	-	31%	39%	-44%	-10%	-3%	-
	渗透率	7.7%	8.4%	7.3%	8.5%	9.2%	6.9%	6.5%

请务必阅读正文之后的免责声明部分

意大利	纯电	9,943	2,228	1,816	500	926	2,530	1,943
	插电	5,795	1,645	1,176	26	388	1,219	1,341
	电动车销量	15,738	3,873	2,992	526	1,314	3,749	3,284
	yoy	111%	109%	81%	-70%	22%	618%	415%
	mom	-	29%	469%	-60%	-65%	14%	-
	汽车销量	587,010	133,108	100,597	4,325	28,597	163,682	156,701
	yoy	-46%	-23%	-49%	-98%	-85%	-8%	-6%
	mom	-	32%	2226%	-85%	-83%	4%	-
	渗透率	2.7%	2.9%	3.0%	12.2%	4.6%	2.3%	2.1%
瑞士	纯电	5,688	1,347	688	532	1,558	784	779
	插电	4,410	1,074	629	424	850	768	665
	电动车销量	10,098	2,421	1,317	956	2,408	1,552	1,444
	yoy	35%	83%	42%	-32%	11%	64%	104%
	mom	-	84%	38%	-60%	55%	7%	-
	汽车销量	103,201	24,477	13,890	9,382	17,556	19,108	18,788
	yoy	-34%	-14%	-50%	-67%	-39%	-14%	-10%
	mom	-	76%	48%	-47%	-8%	2%	-
	渗透率	9.8%	9.9%	9.5%	10.2%	13.7%	8.1%	7.7%
葡萄牙	纯电	3,660	487	257	240	983	815	878
	插电	3,755	819	562	274	627	753	720
	电动车销量	7,415	1,306	819	514	1,610	1,568	1,598
	yoy	21%	4%	-10%	-39%	25%	82%	62%
	mom	-	59%	59%	-68%	3%	-2%	-
	汽车销量	64,848	11,076	5,741	2,749	10,596	20,263	14,423
	yoy	-56%	-62%	-78%	-89%	-62%	-5%	-22%
	mom	-	93%	109%	-74%	-48%	40%	-
	渗透率	11.4%	11.8%	14.3%	18.7%	15.2%	7.7%	11.1%
西班牙	纯电	5,178	776	368	86	740	1,589	1,619
	插电	5,567	1,454	748	60	628	1,210	1,467
	电动车销量	10,745	2,230	1,116	146	1,368	2,799	3,086
	yoy	20%	38%	-29%	-89%	-35%	117%	179%
	mom	-	100%	664%	-89%	-51%	-9%	-
	汽车销量	339,853	82,651	34,337	4,158	37,644	94,620	86,443
	yoy	-51%	-37%	-73%	-97%	-69%	-6%	-8%
	mom	-	141%	726%	-89%	-60%	9%	-
	渗透率	3.2%	2.7%	3.3%	3.5%	3.6%	3.0%	3.6%
法国	纯电	44,969	13,725	4,112	1,218	5,511	9,451	10,952
	插电	20,179	7,265	3,064	427	1,804	3,885	3,734
	电动车销量	65,148	20,990	7,176	1,645	7,315	13,336	14,686
	yoy	125%	259%	77%	-64%	19%	221%	249%
	mom	-	193%	336%	-78%	-45%	-9%	-
	汽车销量	715,804	233,815	96,310	20,997	62,668	167,784	134,230
	yoy	-39%	1%	-50%	-89%	-72%	-3%	-13%
	mom	-	143%	359%	-66%	-63%	25%	-
	渗透率	9.1%	9.0%	7.5%	7.8%	11.7%	7.9%	10.9%
挪威	纯电	28,502	5,041	3,444	3,670	6,966	5,145	4,236
	插电	12,051	2,546	1,805	1,479	2,392	1,910	1,919
	电动车销量	40,553	7,587	5,249	5,149	9,358	7,055	6,155
	yoy	-8%	-14%	-14%	-8%	-27%	19%	31%
	mom	-	45%	2%	-45%	33%	15%	-
	汽车销量	59,224	11,443	7,998	7,425	12,451	10,346	9,561
	yoy	-24%	-25%	-39%	-34%	-32%	-7%	6%
	mom	-	43%	8%	-40%	20%	8%	-
	渗透率	68.5%	66.3%	65.6%	69.3%	75.2%	68.2%	64.4%
瑞典	纯电	9,209	1,697	834	1,040	3,004	1,409	1,225
	插电	23,258	4,694	2,590	3,230	4,790	4,026	3,928
	电动车销量	32,467	6,391	3,424	4,270	7,794	5,435	5,153
	yoy	69%	87%	19%	39%	77%	95%	94%
	mom	-	87%	-20%	-45%	43%	5%	-
	汽车销量	125,685	24,747	15,881	18,916	27,649	21,694	16,798
	yoy	-25%	-22%	-50%	-37%	-9%	-6%	-18%
	mom	-	56%	-16%	-32%	27%	29%	-
	渗透率	25.8%	25.8%	21.6%	22.6%	28.2%	25.1%	30.7%

数据来源：各国官网，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

投资建议： 6 月电动车生产 9.13 万辆，同环比 32%/+3%，温和恢复。国内明确补贴延迟两年，6 月排产开始改善，7 月有望迎来拐点；海外复工复产提速，4 月销量低点已过，5、6 月销量恢复好于预期，欧洲主流国家销量 8.12 万，同比+93%，欧洲电动车补贴政策持续超预期，6-7 月有望恢复高增长状态；Tesla Model 3 国产和 Model Y 推进超预期，大众等传统车企提速奋力直追，近年海外车企有近 50 款全新电动平台车型上市，新车型带来的超级产品周期值得期待。重点推荐布局中游龙头（**宁德时代、璞泰来、科达利、新宙邦、恩捷股份**，关注亿纬锂能、比亚迪、天赐材料、天奈科技、嘉元科技、当升科技、星源材质、杉杉股份等）；核心零部件（**宏发股份、汇川技术**、关注**三花智控**）；重点推荐底部的优质上游资源（**华友钴业、天齐锂业**、关注**赣锋锂业**）。

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

