

撰写日期：2020年5月11日

证券研究报告—产业研究点评报告

新能源车国内4月产量回暖，海外市场受疫情影响显现

4月国内动力电池装机量及欧洲新能源车销量数据点评

分析师：王合绪

执业证书编号：S0890510120008

电话：021-20321303

邮箱：wanghexu@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

◎投资要点：

◆国内市场：4月新能源车产量回暖明显，特斯拉接近满产持续强势。4月新能源汽车产量为7.3万辆，同比减少31.4%，其中新能源乘用车产量6.5万辆，占比89.5%，新能源客车产量0.28万辆，占比3.9%，新能源专用车产量0.48万辆，占比6.6%。今年4月，车企逐渐复工，随着国内疫情好转，汽车消费需求开始显现，产量较3月有明显增加。但与去年同期相比依旧不足，海外疫情对全球经济影响辐射至国内，消费提振仍不及预期。动力电池装机符合预期，磷酸铁锂受商用车销量影响增长明显。4月装机电量为3.60GWh，同比下降33%，环比增长30%，随着新能源车企业的生产逐渐回暖，动力电池装机也逐渐回升。2020年1-4月累计装机电量为9.28gwh，累计同比减少48%。

◆海外市场：疫情影响逐步显现，海外市场二季度承压。受海外疫情扩散影响传导至欧洲新能源车市，除德国外主流国家销量同环比均出现下滑。根据SNE数据，4月份德国电动汽车销量10253辆，同比减少32%，电动汽车占4月新车销量比例（渗透率）为8.5%；4月份法国电动汽车销量1645辆，同比减少64%，电动汽车渗透率7.8%；挪威电动汽车4月销量5149辆，同比减少8%，电动汽车渗透率已经到了惊人的69.3%；英国电动汽车4月销量则高达1469辆，同比减少57%，电动汽车渗透率34.0%；意大利4月份电动汽车销量仅有526辆，同比减少70%，电动汽车渗透率12.2%。

◆投资建议。内需向好不变，政策支持，补贴退坡延缓，二季度新能源车市有望回暖。特斯拉Model 3持续降价，国内工厂接近满产看好特斯拉国内销量持续放量。补贴新政取消能量密度要求，多地出台公共交通电动化支持政策，看好磷酸铁锂电池有望2020年实现高增长。海外疫情影响显现，欧洲市场4月销量下滑明显，长期看碳排放新规下全球电动化趋势不变。建议关注特斯拉产业链、磷酸铁锂电池产业链以及布局海外供应链的相关产业链企业。

◆风险提示：新能源车产销量不及预期，锂电行业竞争加剧，新能源发电行业复苏不及预期。

内容目录

1. 国内市场：4月产量回暖符合预期，特斯拉接近满产持续强势	3
1.1. 4月新能源车产量回暖明显，特斯拉接近满产持续强势	3
1.2. 动力电池装机符合预期，磷酸铁锂受商用车销量影响增长明显	4
2. 海外市场：疫情影响逐步显现，海外市场二季度承压	5
3. 投资建议	6

图表目录

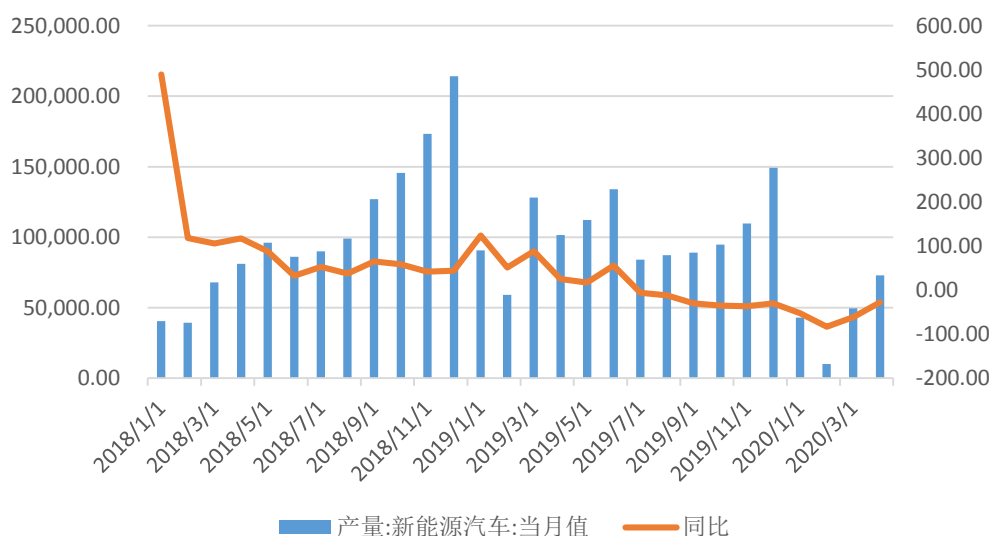
图 1：国内新能源车单月产量（辆）	3
图 2：2020 年 4 月我国新能源车销量（辆）	3
图 3：2020 年 4 月我国新能源车市场占比（%）	3
图 4：新能源车月度装机量（GWh）	4
图 5：2020 年我国动力电池装机车数（辆）	5
图 6：2020 年 4 月我国动力电池装机量市场份额（%）	5
图 7：三元电池装机市场格局（KWh）	5
图 8：磷酸铁锂电池装机市场格局（KWh）	5
表 1：欧洲五国新能源汽车注册量（辆）	6

1. 国内市场：4月产量回暖符合预期，特斯拉接近满产持续强势

1.1. 4月新能源车产量回暖明显，特斯拉接近满产持续强势

根据 GGII 发布的数据，4月新能源汽车产量为 7.3 万辆，同比减少 31.4%，其中新能源乘用车产量 6.5 万辆，占比 89.5%，新能源客车产量 0.28 万辆，占比 3.9%，新能源专用车产量 0.48 万辆，占比 6.6%。今年 4 月，车企逐渐复工，随着国内疫情好转，汽车消费需求开始显现，产量较 3 月有明显增加。但与去年同期相比依旧不足，海外疫情对全球经济影响辐射至国内，消费提振仍不及预期。

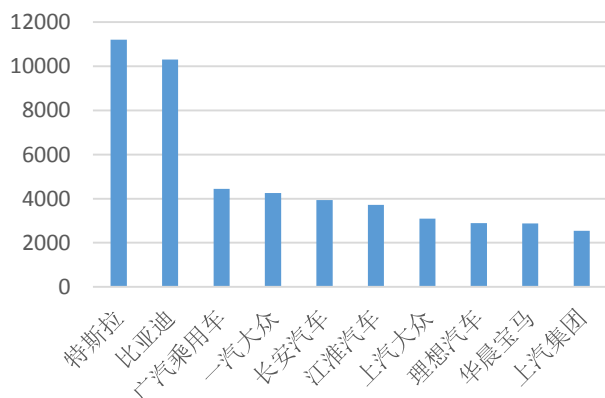
图 1：国内新能源车单月产量（辆）



资料来源：GGII，华宝证券研究创新部

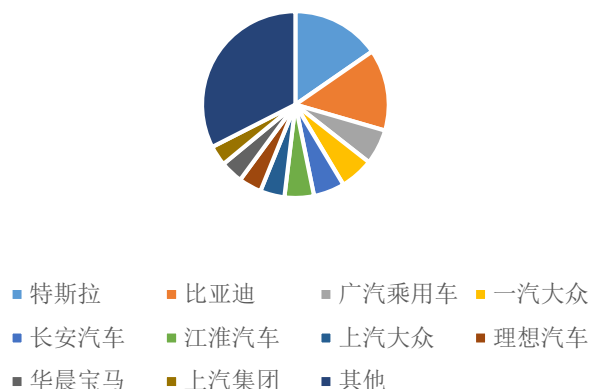
分企业产量来看，特斯拉较 3 月小幅增长，环比增长 10%，基本接近满产，排名第一；而比亚迪则较 3 月小幅下滑，屈居第二。此外多家车企产量增加，如威马、蔚来、奇瑞、理想等造车新势力车企，产量均出现复苏态势，而合资车企一汽大众、华晨宝马等也均出现回暖。但 4 月北汽新能源产销量环比下滑明显，其 19 年王牌车型 EU 系列产销量同比大幅下滑，其在消费者日常使用的空调和电池上出现了大量的问题。

图 2：2020 年 4 月我国新能源车销量（辆）



资料来源：GGII，华宝证券研究创新部

图 3：2020 年 4 月我国新能源车市场占比（%）



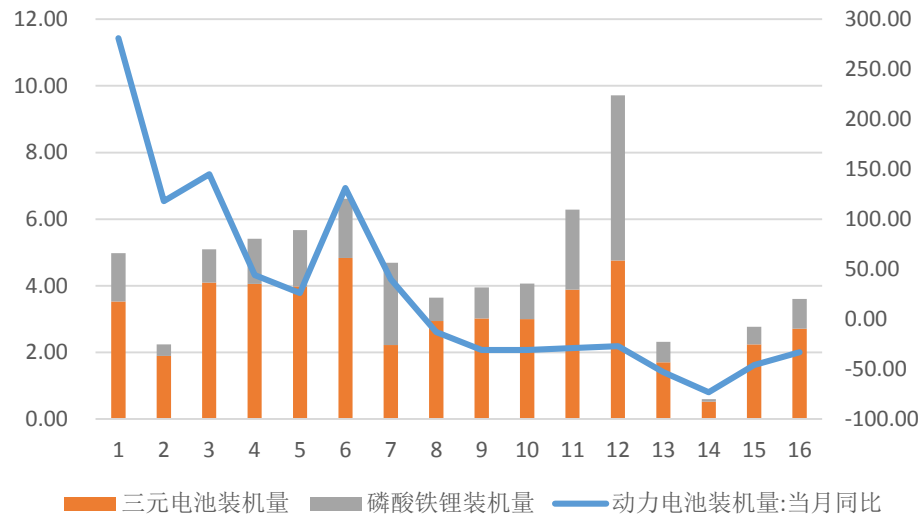
资料来源：GGII，华宝证券研究创新部

1.2. 动力电池装机符合预期，磷酸铁锂受商用车销量影响增长明显

根据 GGII 数据，4 月装机电量为 3.60GWh，同比下降 33%，环比增长 30%，随着新能源车企的生产逐渐回暖，动力电池装机也逐渐回升。2020 年 1-4 月累计装机电量为 9.28gwh，累计同比减少 48%。

受商用车产量回升拉动，磷酸铁锂电池装机需求恢复明显。从动力电池类型来看，三元电池装机量 2.6GWh，占比 73.2%；磷酸铁锂电池装机量 0.9GWh，占比 25.8%。从装机车型来看，新能源乘用车装机量 2.6GWh，其中纯电乘用车装机量为 2.3GWh，主要搭载三元 NCM 电池；新能源客车装机量 0.6GWh，主要搭载磷酸铁锂电池；新能源专用车装机量 0.3GWh，同样主要搭载磷酸铁锂电池。随着各地出台支持公共交通电动化的政策，出租车和公交车将作为商用车主要增长点，预计给磷酸铁锂电池装机量带来更多增量，磷酸铁锂电池有望受商用车产销量增长而保持高速增长。

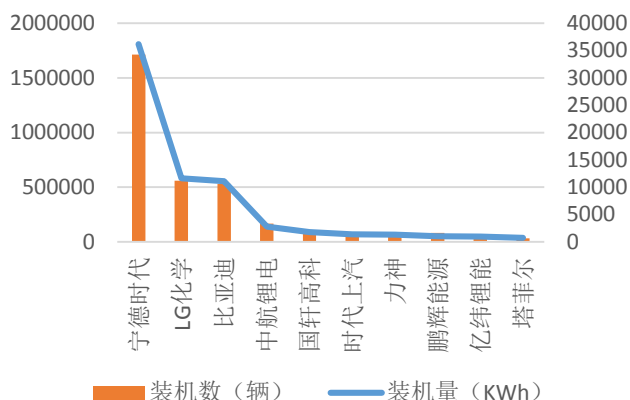
图 4：新能源车月度装机量（GWh）



资料来源：GGII，华宝证券研究创新部

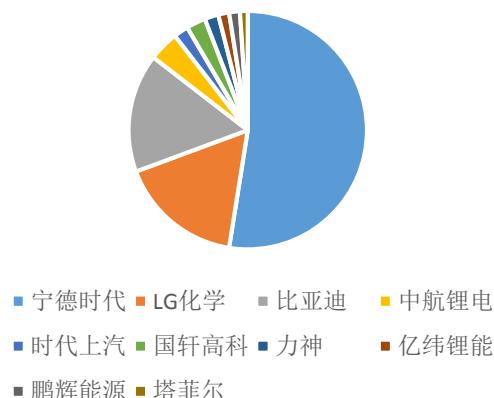
宁德时代继续霸占龙头地位，LG 借特斯拉冲上第二名，比亚迪装机出现下滑。从各电池企业装机的车型来看，装车数量最多的企业分别是宁德时代、比亚迪、LG 化学、松下和中航锂电，与上月相同。4 月动力电池装机量排名中，宁德时代市场占有率依旧遥遥领先，较上月有所增加，达到 50.2%。同时也是装车最多的电池企业，主要搭载车企为一汽大众、广汽乘用车、上汽大众、蔚来、华晨宝马等。LG 化学搭载特斯拉，凭借接近满产的特斯拉，市占率进一步上升达到第二名。本月比亚迪装机量则下滑至第三名，由于其 4 月产量有所下滑，装机量市占率下滑 8%。

图 5：2020 年我国动力电池装机数（辆）



资料来源：GGII，华宝证券研究创新部

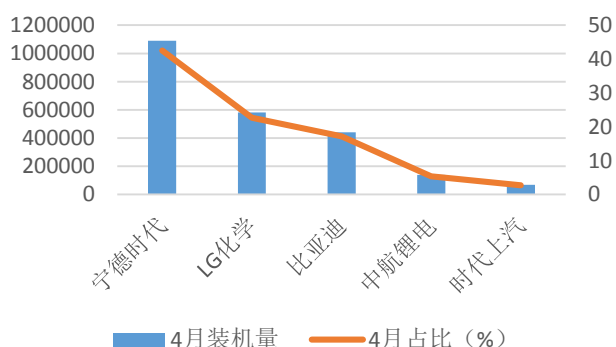
图 6：2020 年 4 月我国动力电池装机量市场份额（%）



资料来源：GGII，华宝证券研究创新部

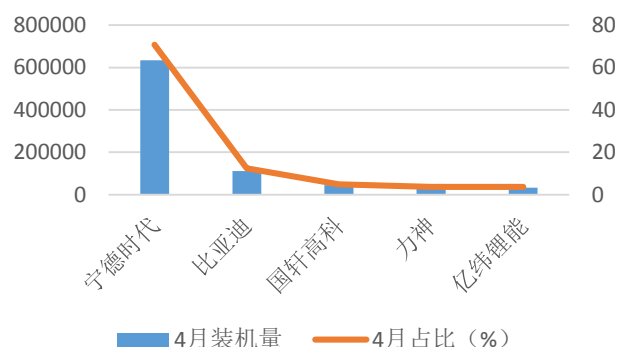
CR5 继续保持高市场份额，龙头企业强者恒强。4 月动力电池装机量市场集中率依旧很高，CR10 为 95.3%，CR5 为 84.9%，CR3 为 75.6%。细分来看，三元电池装机前五大厂商分别为宁德时代、LG 化学、比亚迪、中航锂电和时代上汽，共占据 90.5%的市场份额。2020 年磷酸铁锂动力电池装机则主要集中于宁德时代、比亚迪、国轩高科、力神和亿纬锂能，其中宁德时代市占率更是达到惊人的 70.8%，远超第二名比亚迪，前五家合计占据 95.3%的市场份额，市场集中度较高。

图 7：三元电池装机市场格局（KWh）



资料来源：GGII，华宝证券研究创新部

图 8：磷酸铁锂电池装机市场格局（KWh）



资料来源：GGII，华宝证券研究创新部

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5271

