

# 电力设备与新能源行业

行业研究/点评报告

## 2019 年动力电池装机迎良好开端，同比高增 281%

—1 月动力电池装机量数据点评

点评报告/电力设备与新能源行业

2019 年 02 月 14 日

### 一、事件概述

2 月 13 日，高工锂电发布 2019 年 1 月动力电池装机情况。

### 二、分析与判断

#### ➤ 2019 年动力电池实现良好开端，1 月装机量同比增长 281%

1 月，动力电池装机 4.98GWh，同比增长 281%，动力电池装机在开年首月实现同比显著增长。我们认为，新能源汽车补贴调整在即，刺激新能源汽车加速销售。根据比亚迪发布的公告，1 月新能源汽车销量 28668 辆，同比增长 291%。

#### ➤ 乘用车动力电池装机量同比增速最高，在总装机量中的占比超过 70%

分车型来看，1 月，新能源乘用车实现动力电池装机 3.53GWh，同比增长 411%，为增速最高的细分车型；在总装机量中的占比为 71%，同比明显提升 18 个百分点，为贡献动力电池装机的主力车型。新能源客车、专用车分别实现装机 1.24 GWh、0.21 GWh，同比分别增长 171%、32%，占比分别为 25%、4%。

#### ➤ 三元动力电池为主要装机类型，占比为 66%

分材料来看，1 月，三元动力电池是主要装机类型，装机量为 3.28 GWh，同比增长 356%，增长最快；在总装机量中的占比为 66%，同比提升 11 个百分点。磷酸铁锂为装机占比第二大类型，装机量为 1.40 GWh，同比增长 174%，占比同比下滑 11 个百分点至 28%。锰酸锂、钛酸锂电池分别实现装机 0.04 GWh、0.05 GWh，同比分别下滑 36%、增长 229%，在总装机量中的占比均为 1%。

#### ➤ 方形动力电池装机量占比为 81%，同比高速增长 353%

分形状来看，1 月，方形动力电池实现装机 4.03GWh，同比增长 353%，在总装机量中的占比为 81%，为同比增长最高，占比最大的动力电池类型。圆柱电池为装机量占比第二位的类型，装机量为 0.55GWh，同比增长 113%，在总装机量中的占比为 11%；软包电池装机量为 0.40GWh，同比增长 152%，在总装机量中的占比为 8%。

### 三、投资建议

1 月动力电池装机表现优异，为全年装机量增长奠定良好基础。我们认为：(1) 在补贴政策即将调整的驱动下，短期新能源汽车销售有望放量，带动产业链需求提升、动力电池装机量高速增长。(2) 在政策及市场的不断推动下，新能源汽车将持续推广渗透，加之下游充电设施等配套服务的不断完善，新能源汽车将更加具备规模化应用优势，产销量有望继续实现可观增长。(3) 动力电池作为核心技术环节，将保持质与量双重提高的趋势。看好产业链高端化路线及结构性机遇带来的增速叠加，具备技术、成本、渠道优势以及海外供应能力的制造商有望不断受益于国内及全球的电动化趋势发展。

建议关注：当升科技、新宙邦、天赐材料、新纶科技、璞泰来、特锐德、宁德时代

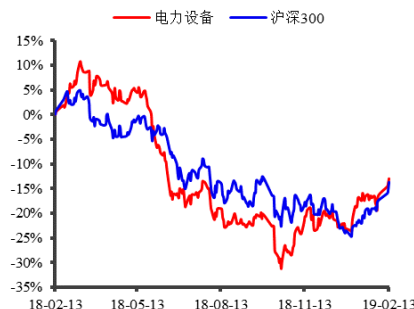
### 四、风险提示：

新能源汽车发展不及预期，产品价格大幅下降风险。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：杨睿

执业证号：S0100517080002

电话：(010) 85127656

邮箱：yangrui\_yjy@mszq.com

研究助理：李唯嘉

执业证号：S0100117110048

电话：(010) 85127656

邮箱：liweijia@mszq.com

研究助理：王子琦

执业证号：S0100118030008

电话：(010) 85127656

邮箱：wangzixun@mszq.com

相关研究

1.《【民生电新】12 月新能源汽车产销量数据点评：2018 年新能源汽车产销量及动力电池装机表现优异》

2.《【民生电新】11 月新能源汽车产销量数据点评：新能源汽车产销量同环比稳增长，动力电池装机环比高增速》

3.《【民生电新】10 月新能源汽车产销量数据点评：新能源汽车产销量环比稳增长，动力电池同比增长 103%》

## 分析师与研究助理简介

**杨睿**，华北电力大学硕士，曾就职于第一财经研究院，专注能源领域研究，2015年加入民生证券，电力设备与新能源行业研究团队负责人。

**李唯嘉**，中国农业大学硕士，2017年加入民生证券，电力设备与新能源行业研究助理。

**王子琦**，北京大学硕士，2018年加入民生证券，电力设备与新能源行业研究助理。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。