

# 电力设备行业点评报告

## 10月国内销量超预期，出口表现亮眼

增持（维持）

2022年11月12日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

研究助理 刘晓恬

执业证书：S0600121070056

liuxt@dwzq.com.cn

### 投资要点

■ **10月新能源汽车销量71.4万辆，同环比+82%/+0.8%，超市场预期。**中汽协口径，10月新能源汽车销71.4万辆，同环比+82%/+0.8%，渗透率32.0%；2022年1-10月累计销量528.0万辆，同比+110%，累计渗透率24.0%；10月电动车产量为76.2万辆，同环比+87.6%/+0.9%，2022年1-10月累计产量为548.5万辆，同比+110%。

■ **中低端车份额小幅提升，纯电、插混占比环比持平。**10月新能源乘用车批发销量67.5万辆，同环比+86%/+0.03%，渗透率31%，环比+1.4pct，1-10月累计销量501.1万辆，同比+112%。纯电乘用车10月销量50.75万辆，同环比+69%/+0.1%，占比75%，环比+0.02pct；其中A00级销12.91万辆，同环比+26%/+6%，占比25%，环比+1pct；A0级销10.16万辆，同环比+172%/+1%，占比20%，环比+0.1pct；A级销13.43万辆，同环比+79%/+4%，占比26%，环比+1pct；B/C级销14.39万辆，同环比+170%/-7%，占比28%，环比-2pct。插电混动乘用车10月销16.74万辆，同环比+162%/-0.1%，占新能源车销量比例为25%，环比-0.02pct。

■ **自主品牌持续强势增长，新势力走势相对较弱。**10月自主车企销48.21万辆，同环比+108%/+5%，市占率71%，环比+3.1pct，批发电动化率48%，1-10月累计市占率68%；特斯拉10月销7.17万辆，同环比+32%/+14%，市占率11%，环比-1.7pct，1-10月累计市占率11%；10月新势力销7.72万辆，同环比+61%/+15%，市占率11%，环比+2.1pct，1-10月累计市占率14%；合资车企10月销2.98万辆，同环比+37%/+12%，市占率4%，环比+0.5pct，批发电动化率5%，1-10月累计市占率5%；豪华车企10月销1.41万辆，同环比+88%/+12%，市占率2%，环比+0.2pct，批发电动化率31%，1-10月累计市占率2%。

■ **比亚迪销量稳居第一，特斯拉位居第二，东风易捷特销量环比大增。**10月比亚迪销21.75万辆，同环比+171%/+8%，占比32%；特斯拉中国销7.17万辆，同环比+32%/-14%，占比11%；上通五菱10月销5.21万辆，同环比+24%/-1%，占比8%；东风易捷特销量环比大增，10月销1.36万辆，同环比+140%/+222%，占比2%。新势力方面，哪吒汽车10月销1.83万辆，同环比+122%/-0.1%，占比3%；蔚来汽车10月销1.01万辆，同环比+174%/-8%，占比1%；理想汽车10月销1.01万辆，同环比+31%/-13%，占比1%。

■ **投资建议：10月新能源车总销量71.4万辆，同环比+82%/+0.8%，超市场预期。Q4预计环增20-30%，预计全年销量680万辆左右，同增90%+，23年销量有望达900万辆，同增32%。**继续强烈看好电动车板块，第一条主线看好Q2盈利拐点叠加储能加持的电池，龙头宁德时代、亿纬锂能、比亚迪、派能科技，关注欣旺达、鹏辉能源、国轩高科、蔚蓝锂芯；第二条为持续紧缺、盈利稳定的龙头：隔膜（恩捷股份、星源材质）、负极（璞泰来、杉杉股份、信德新材，关注贝特瑞、中科电气）、结构件（科达利）、添加剂（天奈科技）、前驱体（中伟股份、华友钴业）、勃姆石（关注壹石通）、铝箔（关注鼎胜新材）；第三条为盈利下行但估值低的电解液（天赐材料、新宙邦，关注多氟多）、铁锂（德方纳米、万润新能）、三元（容百科技、当升科技、振华新材，关注厦钨新能）铜箔（嘉元科技、诺德股份）；第四为价格持续维持高位低估值的锂（关注天齐锂业、赣锋锂业等）。

■ **风险提示：原材料价格波动，投资增速下滑及疫情影响。**

### 行业走势



### 相关研究

《10月电动车销量超预期，储能&光伏需求持续旺盛》

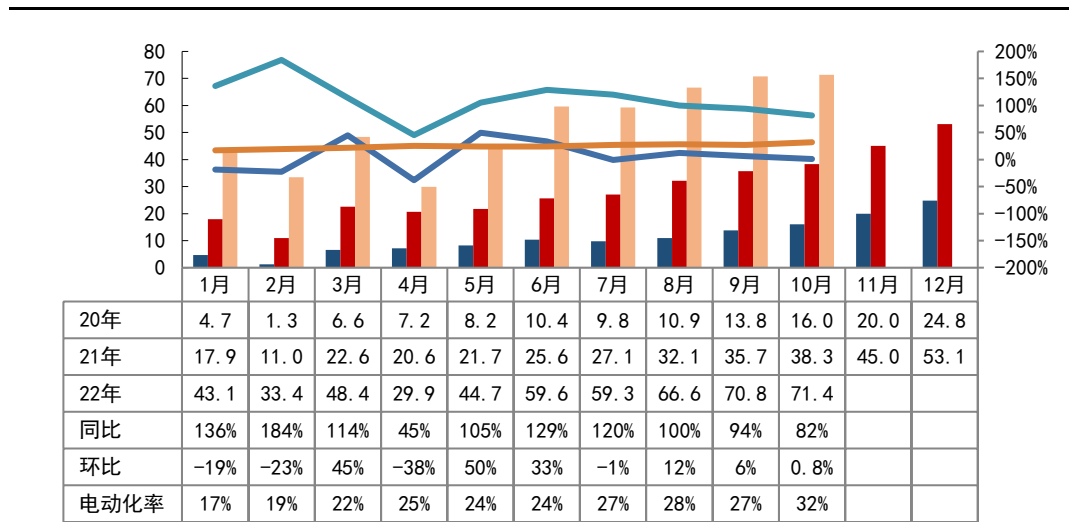
2022-11-06

《光伏板块量利双增，组件逆变器电池全面超预期，风电短期承压》

2022-11-04

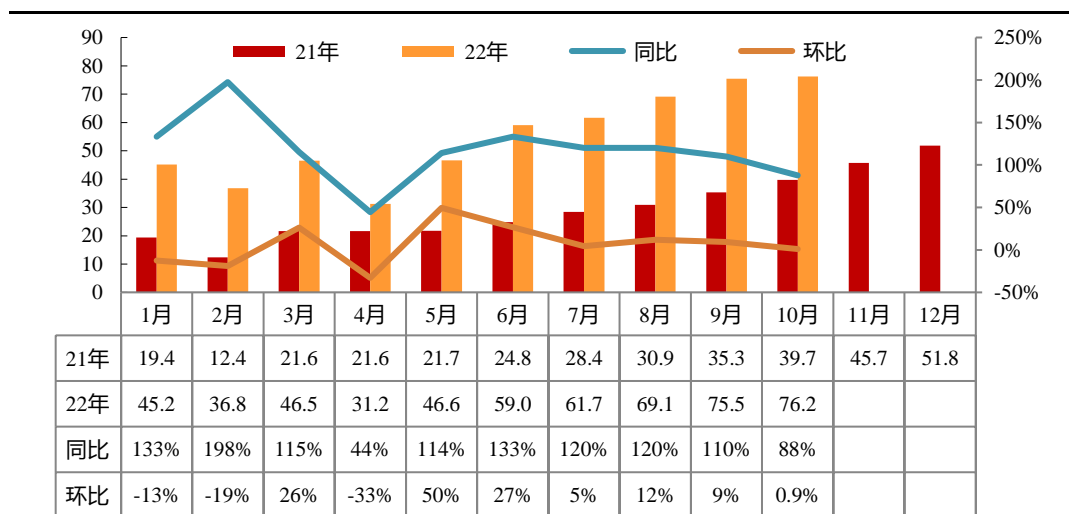
**10月新能源汽车销量71.4万辆，同环比+82%/+0.8%，超市场预期。**根据中汽协数据，10月新能源汽车销量71.4万辆，同环比+82%/+0.8%，渗透率32%；2022年1-10月累计销量528.0万辆，同比增长110%，累计渗透率为24%；其中，纯电动车销量54.1万辆，同环比+66.6%/+0.4%；混动汽车销量17.2万辆，同环比+150%/+1.8%。10月电动车产量为76.2万辆，同环比+87.6%/+0.9%，2022年1-10月累计产量为548.5万辆，同比增长110%。其中，纯电汽车产量58.1万辆，同环比+71.9%/+0.5%；混动汽车销量18.1万辆，同环比+160.0%/+2.3%。

图1：新能源汽车销量（万辆）



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图2：新能源汽车月度产量（万辆）



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

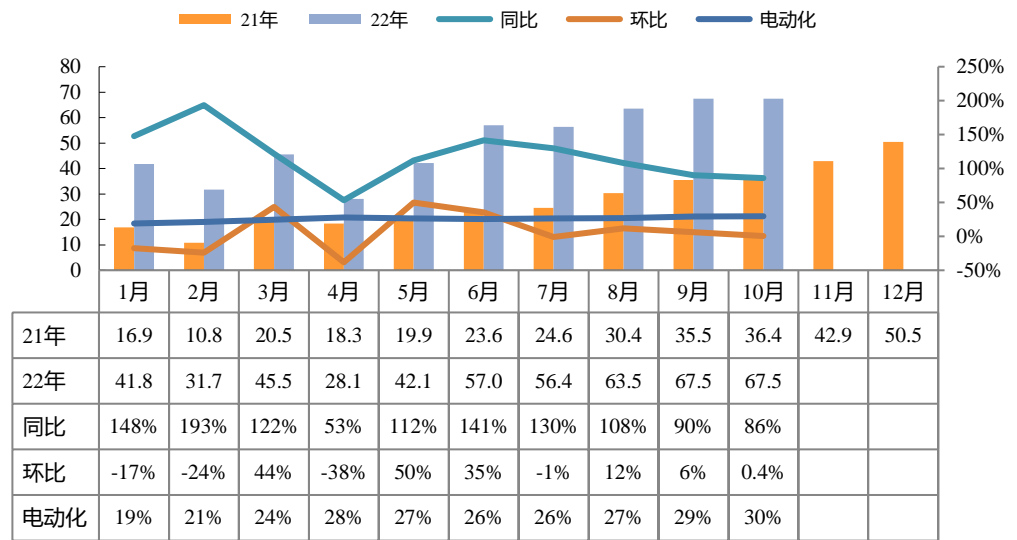
图3: 中汽协销量数据——分类型 (单位: 辆)

月/季度统计		2022-01	2022-02	2022-03	2022-04	2022-05	2022-06	2022-07	2022-08	2022-09	2022-10
销量	电动车总计	431,000	334,000	484,000	299,000	447,000	596,000	593,000	666,000	708,000	714,000
	环比	-18.6%	-22.6%	43.9%	-38.3%	49.6%	33.4%	-0.5%	12.3%	6.3%	0.8%
	同比	135.8%	184.3%	114.1%	44.6%	105.2%	129.2%	120.0%	100.0%	93.9%	81.7%
	纯电动	347,000	258,000	395,000	231,000	347,000	476,000	457,000	522,000	539,000	541,000
	同比	131.3%	180.4%	107.9%	35.1%	93.9%	124.5%	107.7%	92.9%	77.2%	66.6%
	混动	85,400	75,300	87,900	68,028	100,031	120,000	135,000	144,000	169,000	172,000
	同比	202.8%	340.4%	143.5%	94.1%	160.5%	170.3%	166.8%	160.0%	177.5%	150.0%
汽车	2,531,000	1,737,000	2,234,000	1,181,000	1,862,000	2,502,000	2,174,000	2,383,000	2,610,000	2,231,000	
渗透率	17.0%	19.2%	21.7%	25.3%	24.0%	23.8%	27.3%	27.9%	27.1%	32.0%	
产量	电动车总计	452,000	368,000	465,000	312,000	466,000	590,000	617,000	691,000	755,000	762,000
	同比	133.2%	197.5%	114.8%	43.9%	113.9%	133.4%	120.0%	120.0%	110.0%	87.6%
	纯电动	367,000	285,000	376,000	242,000	364,000	466,000	472,000	536,000	578,000	581,000
	同比	121.1%	166.4%	106.6%	33.0%	100.0%	127.3%	103.4%	110.0%	93.8%	71.9%
	混动	84,400	82,500	88,500	69,300	102,062	123,000	144,000	155,000	177,000	181,000
同比	200.4%	409.3%	159.5%	103.2%	181.2%	184.1%	178.5%	170.0%	183.8%	160.0%	

数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

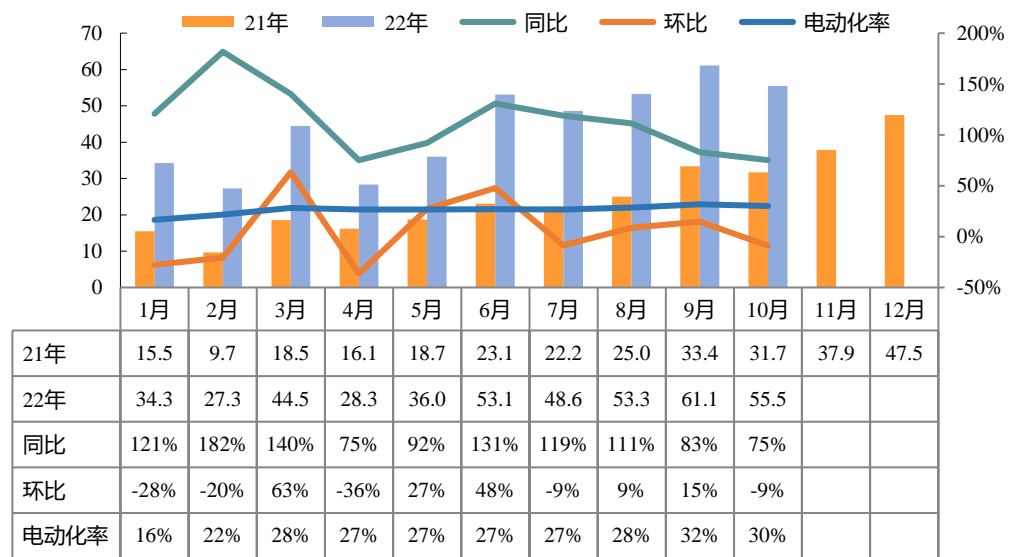
中低端车份额小幅提升, 纯电、插混占比环比持平。10月新能源乘用车批发销量67.5万辆, 同环比+86%/+0.03%, 渗透率为31%, 环比上升1.4pct, 1-10月累计销量达501.1万辆, 同比增长112%。纯电乘用车10月销量50.75万辆, 同环比+69%/+0.1%, 占比75%, 环比上升0.02pct: 其中A00级10月销量12.91万辆, 同比增加26%, 环比增加6%, 占比25%, 环比上升1pct, 1-10月累计销量110.24万辆, 累计占比28%; A0级10月销量10.16万辆, 同比大增172%, 环比增加1%, 占比20%, 环比上升0.1pct, 1-10月累计销量69.43万辆, 累计占比18%; A级10月销量13.43万辆, 同比增长79%, 环比增加4%, 占比26%, 环比上升1pct, 1-10月累计销量97.48万辆, 累计占比25%; B/C级10月销量14.39万辆, 同比增长170%, 环比减少7%, 占比28%, 环比减少2pct, 1-10月累计销量110.58万辆, 累计占比29%。插电混动乘用车10月销量16.74万辆, 同比增加162%, 环比降低0.1%, 占新能源车销量比例为25%, 环比-0.02pct。10月新能源乘用车零售销量55.47万辆, 同环比+75%/-9%, 渗透率为30%, 同/环比+12pct/-2pct, 1-10月累计销售441.80万辆, 同比增长107%, 累计渗透率26%。

图4: 乘联会批发销量数据 (万辆)



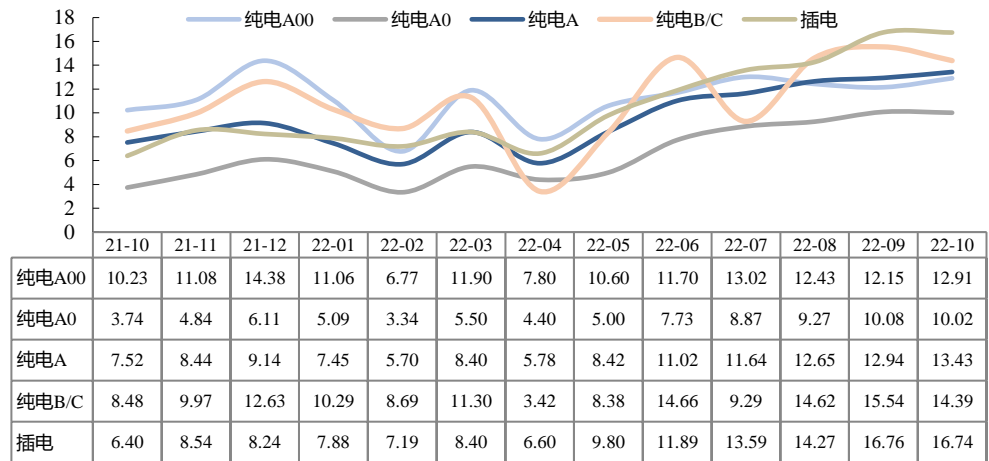
数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图5: 乘联会电动乘用车零售销量数据 (万辆)



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图6：乘联会分车型销量——分车型（单位：万辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图7：乘联会销量数据——分车型（单位：辆）

时间		202201	202202	202203	202204	202205	202206	202207	202208	202209	202210
纯电动乘用车合计	CAR	230,986	159,208	243,936	150,477	218,238	277,340	282,881	283,147	311,196	310,502
	MPV	1,554	896	1,613	2,415	4,636	4,247	4,509	9,348	9,654	7,110
	SUV	106,317	84,931	125,048	61,343	100,726	169,463	140,797	200,278	186,301	189,839
	<b>A00级</b>	<b>110,584</b>	<b>67,743</b>	<b>118,536</b>	<b>77,473</b>	<b>105,977</b>	<b>116,963</b>	<b>130,245</b>	<b>124,286</b>	<b>121,510</b>	<b>129,095</b>
	当月同比	69%	105%	70%	35%	86%	69%	92%	32%	17%	26%
	当月占比	33%	28%	32%	36%	33%	26%	30%	25%	24%	25%
	A00累计	110,584	178,327	296,863	374,336	480,313	597,276	727,521	851,807	973,317	1,102,412
	累计占比	33%	31%	31%	32%	32%	31%	31%	30%	29%	28%
	<b>A0级</b>	<b>50,900</b>	<b>33,421</b>	<b>54,588</b>	<b>43,763</b>	<b>50,449</b>	<b>77,317</b>	<b>88,687</b>	<b>92,695</b>	<b>100,847</b>	<b>101,600</b>
	当月同比	657%	476%	445%	175%	226%	335%	346%	268%	223%	172%
	当月占比	15%	14%	15%	20%	16%	17%	21%	19%	20%	20%
	A0累计	50,900	84,321	138,909	182,672	233,121	310,438	399,125	491,820	592,667	694,267
	累计占比	15%	14%	15%	16%	16%	16%	17%	17%	18%	18%
	<b>A级</b>	<b>74,504</b>	<b>56,991</b>	<b>82,580</b>	<b>58,553</b>	<b>85,397</b>	<b>110,170</b>	<b>116,384</b>	<b>126,536</b>	<b>129,387</b>	<b>134,329</b>
	当月同比	166%	319%	167%	86%	119%	130%	127%	114%	82%	79%
	当月占比	22%	23%	22%	27%	26%	24%	27%	26%	26%	26%
	A累计	74,504	131,495	214,075	272,628	358,025	468,195	584,579	711,115	840,502	974,831
累计占比	22%	23%	22%	23%	24%	24%	25%	25%	25%	25%	
<b>B级</b>	<b>100,812</b>	<b>85,476</b>	<b>112,641</b>	<b>31,788</b>	<b>75,462</b>	<b>137,562</b>	<b>85,961</b>	<b>135,337</b>	<b>139,353</b>	<b>131,642</b>	
当月同比	149%	124%	102%	-26%	48%	146%	53%	100%	58%	62%	
当月占比	30%	35%	30%	15%	23%	30%	20%	27%	27%	26%	
B累计	100,812	186,288	298,929	330,717	406,179	543,741	629,702	765,039	904,392	1,036,034	
累计占比	30%	32%	31%	28%	27%	28%	27%	27%	27%	27%	
<b>C级</b>	<b>2,057</b>	<b>1,404</b>	<b>2,252</b>	<b>2,658</b>	<b>6,315</b>	<b>9,038</b>	<b>6,910</b>	<b>10,847</b>	<b>16,054</b>	<b>12,228</b>	
当月同比	-3%	-9%	7%	29%	126%	94%	136%	301%	354%	228%	
C累计	2,057	3,461	5,713	8,371	14,686	23,724	30,634	41,481	57,535	69,763	
累计占比	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	2%	2%	
<b>纯电动乘用车合计</b>	<b>338,857</b>	<b>245,035</b>	<b>370,597</b>	<b>213,546</b>	<b>323,600</b>	<b>451,050</b>	<b>428,187</b>	<b>492,773</b>	<b>507,151</b>	<b>507,451</b>	
当月同比	138%	166%	120%	43%	96%	131%	116%	98%	70%	69%	
插电混动	A0	42	533	472	850		1,550	1,540	690	470	
	A	42,782	41,630	49,400	42,023	53,343	67,523	81,424	93,199	99,265	100,951
	B	29,164	26,126	30,984	22,905	40,666	46,219	47,488	42,433	61,970	51,867
	C	6,808	3,652	3,642	1,141	3,587	3,571	5,456	6,340	5,850	14,613
<b>插电混动乘用车合计</b>	<b>78,796</b>	<b>71,941</b>	<b>84,498</b>	<b>66,919</b>	<b>97,596</b>	<b>118,863</b>	<b>135,908</b>	<b>142,662</b>	<b>167,555</b>	<b>167,431</b>	
当月同比	202%	353%	151%	100%	190%	191%	187%	161%	194%	162%	
<b>新能源乘用车总计</b>	<b>417,653</b>	<b>316,976</b>	<b>455,095</b>	<b>281,154</b>	<b>421,196</b>	<b>569,913</b>	<b>564,095</b>	<b>635,435</b>	<b>674,706</b>	<b>674,882</b>	

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

分车企类型看，自主品牌持续强势增长，新势力走势相对较弱。10月自主车企销48.21万辆，同比增长108%，环比增长5%，市占率71%，环比增加3.1pct，批发电动化率为48%，1-10月累计市占率68%；10月特斯拉销7.17万辆，同比增长32%，环比降低14%，市占率11%，环比降低1.7pct，1-10月累计市占率11%；10月新势力销7.72万辆，同比增长61%，环比降低15%，市占率11%，环比降低2.1pct，1-10月累计市占率14%；合资车企10月销2.98万辆，同比增长37%，环比增长12%，市占率为4%，环比增加0.5pct，批发电动化率为5%，1-10月累计市占率5%；豪华车企10月销1.41万辆，同比增长88%，环比增长12%，市占率2%，环比增长0.2pct，批发电动化率为31%，1-10月累计市占率2%。

图8：乘联会销量数据——分车企（单位：辆）

车企类型	10月	同比	环比	市占率	环比	批发电动化率	环比	年初累计	同比	累计市占率
自主	482,105	108%	5%	71%	3.1pct	48%	-0.2pct	3,402,505	135%	68%
新势力	77,187	61%	-15%	11%	-2.1pct	100%	0pct	686,552	95%	14%
合资	29,803	37%	12%	4%	0.5pct	5%	0.8pct	274,066	80%	5%
豪华	14,083	88%	12%	2%	0.2pct	31%	2.3pct	93,204	79%	2%
特斯拉	71,704	32%	-14%	11%	-1.7pct	100%	0pct	554,778	54%	11%
总计	674,882	86%	0.03%	100%				5,008,033	112%	100%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

从车企角度来看，比亚迪销量稳居第一，特斯拉位居第二，东风易捷特销量环比大增。比亚迪销量持续维持高增长态势，10月比亚迪销量21.75万辆，同比增加171%，环比增加8%，占比32%，1-10月累计销售139.30万辆，同比增236%，累计市占率28%，单月销量位居第一，约为第二名单月销量的3倍；特斯拉中国10月销7.17万辆，同比增32%，环比降14%，占比11%，1-10月累计销售55.48万辆，同比增54%，累计市占率11%；上汽五菱10月销5.21万辆，同比增24%，环比减1%，占比8%，1-10月累计销售45.03万辆，同比增32%，累计市占率9%；长安汽车10月销量3.51万辆，同比大增449%，环比增23%，占比5%，1-10月累计销量17.03万辆，同比增179%，累计市占率3%；吉利汽车10月销量3.11万辆，同比大增338%，环比降21%，占比5%，1-10月累计销售24.84万辆，同比大增376%，累计市占率5%；广汽埃安10月销量3.01万辆，同比增149%，环比增0.2%，占比4%，1-10月累计销量21.24万辆，同比增134%，累计市占率4%；上汽乘用车10月销量2.72万辆，同比增13%，环比增16%，占比4%，1-10月累计销量17.43万辆，同比增21%，累计市占率3%；哪吒汽车10月销量1.83万辆，同比增122%，环比增0.1%，占比3%，1-10月累计销售12.92万辆，同比增161%，累计市占率3%；奇瑞汽车10月销量1.80万辆，同比增120%，环比减15%，占比3%，1-10月累计销量19.91万辆，同比增215%，累计市占率4%；东风易捷特10月销量1.36万辆，同比增140%，环比大增222%，占比2%，1-10月累计销售7.63万辆，同比大增



489%，累计市占率 2%；**金康新能源（赛力斯）** 10 月销 1.20 万辆，同比大增 400%，环比增 19%，占比 2%，1-10 月累计销售 6.18 万辆，同比大增 789%，累计市占率 1%；**长城汽车** 10 月销量 1.10 万辆，同比减 17%，环比增 6%，占比 2%，1-10 月累计销售 10.73 万辆，同比增 10%，累计市占率 2%；**蔚来汽车** 10 月销量 1.01 万辆，同比增 174%，环比降 8%，占比 1%，1-10 月累计销售 9.25 万辆，同比增 32%，累计市占率 2%；**理想汽车** 10 月销量 1.01 万辆，同比增 31%，环比降 13%，占比 1%，1-10 月累计销售 9.70 万辆，同比增 54%，累计市占率 2%。

图9：乘联会销量数据——分车企（单位：辆）

车企	10月	同比	环比	10月市占率	22年累计	同比	市占率
比亚迪	217,518	171%	8%	32%	1,393,014	236%	28%
特斯拉中国	71,704	32%	-14%	11%	554,778	54%	11%
上汽通用五菱	52,086	24%	-1%	8%	450,343	32%	9%
长安汽车	35,058	449%	23%	5%	170,315	179%	3%
吉利汽车	31,070	338%	-21%	5%	248,373	376%	5%
广汽埃安	30,063	149%	0.2%	4%	212,384	134%	4%
上汽乘用车	27,164	13%	16%	4%	174,250	21%	3%
哪吒汽车	18,301	122%	0.1%	3%	129,206	161%	3%
奇瑞汽车	18,016	120%	-15%	3%	199,113	215%	4%
东风易捷特	13,616	140%	222%	2%	76,330	489%	2%
金康新能源	12,040	400%	19%	2%	61,760	789%	1%
长城汽车	10,954	-17%	6%	2%	107,318	10%	2%
蔚来汽车	10,059	174%	-8%	1%	92,492	32%	2%
理想汽车	10,052	31%	-13%	1%	96,979	54%	2%
东风乘用车	10,032	132%	15%	1%	60,894	166%	1%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

分车型看，**比亚迪插混车型持续发力销量亮眼，理想 L9 强势上榜**。纯电动乘用车中**宏光 MINI(A00 级)**10 月销 4.79 万辆，同比增 22%，环比增 7%，占比 9.4%；**ModelY (B 级)** 10 月销 4.15 万辆，同比增 62%，环比减 20%，占比 8.2%；**Model3 (B 级)** 10 月销 3.02 万辆，同比增 5%，环比减 4%，占比 6.0%；**比亚迪元 (A0 级)** 10 月销 2.75 万辆，同比大增 323%，环比增 17%，占比 5.4%；**比亚迪海豚 (A0 级)** 10 月销 2.53 万辆，同比大增 321%，环比增 2%，占比 5.0%；**比亚迪秦 (A 级)** 10 月销 1.47 万辆，同比增 43%，环比减 3%，占比 2.9%；**埃安 S (A 级)** 销 1.45 万辆，同比增 86%，环比增 7%，占比 2.9%；**东风 EX1 (A00 级)** 销 1.36 万辆，同比增 140%，环比大增 222%，占比 2.7%。**比亚迪汉 (B 级)** 销 1.33 万辆，同比增 60%，环比微增 0.5%，占比 2.6%；**长安 Lumin (A00 级)** 销 1.32 万辆，环比增 17%，占比 2.6%。

图10: 乘联会纯电车型销量数据——分车型 (单位: 辆)

纯电动品牌	级别	202201	202202	202203	202204	202205	202206	202207	202208	202209	202210	环比	同比	占比	22-10月累计	累计同比
宏光MINI	A00	37,048	22,110	47,563	27,181	34,037	46,249	56,605	49,119	44,711	47,868	7%	22%	9.4%	412,491	27%
ModelY	B	33,297	32,403	39,790	960	20,032	52,557	15,745	62,169	51,802	41,488	-20%	62%	8.2%	350,243	164%
Model3	B	26,548	24,112	26,024	552	12,133	26,349	12,472	14,796	31,333	30,216	-4%	5%	6.0%	204,535	-10%
比亚迪元	A0	8,596	8,953	12,881	15,168	13,333	19,731	22,172	18,265	23,503	27,548	17%	323%	5.4%	170,150	547%
比亚迪海豚	A0	10,602	8,565	10,501	12,040	6,430	10,376	21,005	23,469	24,956	25,336	2%	321%	5.0%	153,280	1323%
比亚迪秦	A	8,092	10,259	10,537	11,055	9,658	14,512	15,297	15,270	15,063	14,664	-3%	43%	2.9%	124,407	125%
埃安S	A	7,049	3,380	6,798	3,291	10,503	8,903	6,864	11,683	13,522	14,507	7%	86%	2.9%	86,500	56%
东风EX1	A00	7,947	6,210	4,832	4,294	7,146	8,176	8,678	11,200	4,231	13,616	222%	140%	2.7%	76,330	489%
比亚迪汉	B	10,051	8,941	10,178	10,225	12,684	12,945	13,106	13,191	13,230	13,293	0.5%	60%	2.6%	117,844	76%
长安Lumin	A00					160	1,707	7,412	10,783	11,267	13,235	17%		2.6%	44,564	

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图11: 乘联会插电车型销量数据——分车型 (单位: 辆)

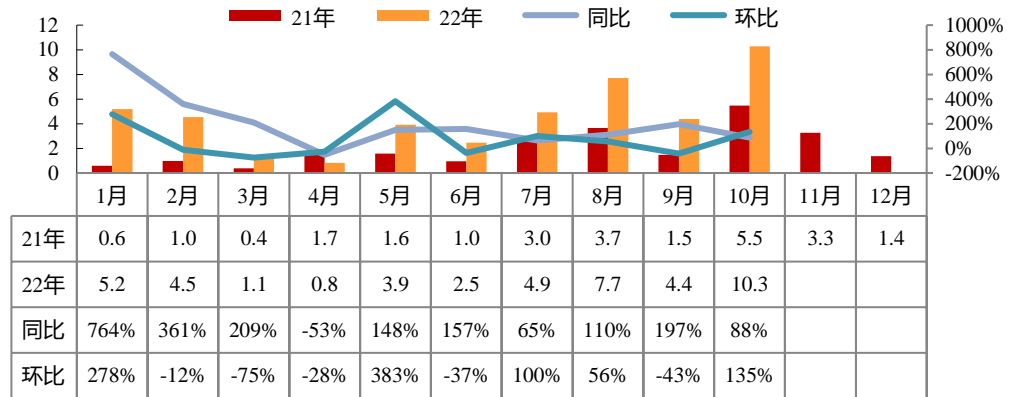
插电品牌	级别	202201	202202	202203	202204	202205	202206	202207	202208	202209	202210	环比	同比	占比	22-10月累计	累计同比
比亚迪宋	A	16,411	19,057	22,381	20,181	26,460	26,517	33,072	36,812	40,524	50,777	25%	334%	10.0%	292,192	493%
比亚迪秦	A	18,449	14,244	14,260	12,465	11,095	12,111	18,817	24,242	24,452	20,006	-18%	14%	3.9%	170,141	850%
比亚迪汉	B	2,730	349	2,181	3,196	11,250	12,494	12,743	12,812	18,267	18,321	0.3%	554%	3.6%	94,343	289%
比亚迪唐	B	8,847	10,026	9,056	8,818	6,914	5,051	8,608	8,147	12,308	14,298	16%	111%	2.8%	92,073	193%
理想L9	B										9,181			1.8%	9,181	
比亚迪驱逐舰05	A			1,476	2,040	4,558	7,464	7,548	8,725	9,101	9,111	0.1%		1.8%	50,023	
问界M7	B							1,100	2,668	4,746	5,226	10%		1.0%	13,740	
深蓝SL03	B								490	3,338	5,117	53%		1.0%	8,945	
名爵HS	A	870	1,048	1,537	369	2,526	4,074	3,797	4,084	3,345	4,004	20%	45%	0.8%	25,654	30%
问界M5	B	815	1,061	3,045	3,245	5,033	7,021	6,128	7,372	4,848	3,497	-28%		0.7%	42,065	

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

10月新能源乘用车出口10.3万辆, 环增135%, 表现亮眼, 特斯拉出口数量重回第一。10月新能源乘用车出口10.3万辆, 同环比+88%/+135%。根据乘联会口径, 分车企来看, 10月特斯拉中国出口54504辆, 上汽乘用车出口18688辆, 东风易捷特出口10785辆, 比亚迪9529辆, 吉利汽车2496辆, 长城汽车1552辆, 神龙汽车1457辆, 创维汽车1098辆, 上通五菱1087辆, 东风乘用车出口445辆, 爱驰汽车373辆, 一汽红旗307辆, 江淮汽车228辆, 上汽大通158辆, 其他车企新能源车以国内市场为主。

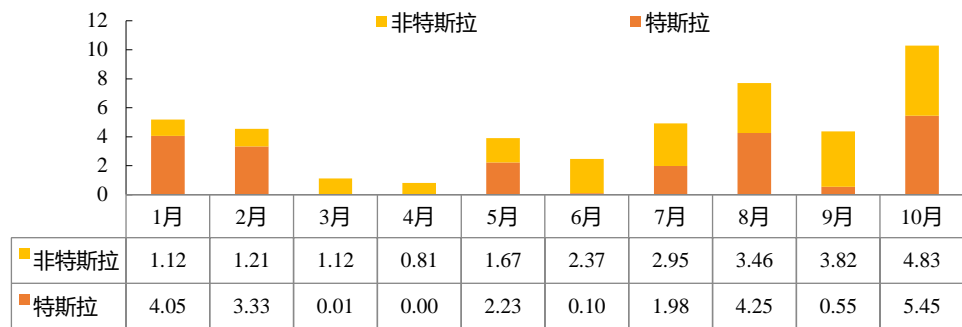


图12: 新能源乘用车出口数据 (单位: 万辆)



数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图13: 乘联会 2022 年电动乘用车出口量明细 (万辆)



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

**投资建议:** 10月新能源车总销量71.4万辆, 同环比+82%/+0.8%, 超市场预期。Q4预计环增20-30%, 预计全年销量680万辆左右, 同增90%+, 23年销量有望达900万辆, 同增32%。继续强烈看好电动车板块, 第一条主线看好Q2盈利拐点叠加储能加持的电池, 龙头宁德时代、亿纬锂能、比亚迪、派能科技, 关注欣旺达、鹏辉能源、国轩高科、蔚蓝锂芯; 第二条为持续紧缺、盈利稳定的龙头: 隔膜(恩捷股份、星源材质)、负极(璞泰来、杉杉股份、信德新材, 关注贝特瑞、中科电气)、结构件(科达利)、添加剂(天奈科技)、前驱体(中伟股份、华友钴业)、勃姆石(关注壹石通)、铝箔(关注鼎胜新材); 第三条为盈利下行但估值低的电解液(天赐材料、新宙邦, 关注多氟多)、铁锂(德方纳米、万润新能)、三元(容百科技、当升科技、振华新材, 关注厦钨新能)铜箔(嘉元科技、诺德股份); 第四为价格持续维持高位低估值的锂(关注天齐锂业、赣锋锂业等)。

**风险提示:** 原材料价格不稳定, 投资增速下滑及疫情影响。

## 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>

