

电池

报告日期：2022年11月13日

## 产量高增预示 Q4 景气，三元同比超过铁锂

### ——动力电池行业 2022 年 10 月数据点评

#### 投资要点

##### □ 新能源汽车：旺季持续，插混维持超高增速

根据中汽协数据，2022年10月，新能源汽车产销分别完成76.2万辆和71.4万辆，同比分别增长87.6%和81.7%，环比分别增长0.85%和0.93%，市场占有率达到28.5%。1-10月，新能源汽车产销分别完成548.5万辆和528万辆，同比均增长1.1倍，市场占有率达到24%。预计2022年全年销量650万辆，同比增长83%，预计2022年渗透率将会在27%-28%左右；预计2023年新能源汽车销量850万辆。车型方面，2022年10月，纯电动车型销量54.1万辆，同比增长66.6%；插混车型销量17.2万辆，同比增长156.3%。

##### □ 动力电池：产量高增预示 Q4 景气，三元同比超过铁锂

2022年10月，我国动力电池产量共计62.82GWh，同比增长150.1%，环比增长6.2%。其中三元电池产量24.2GWh，占总产量38.6%，同比增长163.5%，环比下降0.2%；磷酸铁锂电池产量38.6GWh，占总产量61.4%，同比增长142.6%，环比增长10.8%。1-10月，我国动力电池产量425.9GWh，同比增长166.5%。其中三元电池产量171.4GWh，占总产量40.2%，同比增长137.9%；磷酸铁锂电池产量254.2GWh，占总产量59.7%，同比增长190.4%。

##### □ 竞争格局：尾部企业出清加速，头部企业份额缓慢提升

10月，我国动力电池企业数量40，同比增加1，动力电池装机量CR3、CR5、CR10分别为80.4%、87.2%和95.3%；10月，我国动力电池装车前五分别为宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、亿纬锂能，市场份额为48.3%、25.4%、6.8%、4.5%、2.2%，环比分别变动+0.5、+2.9、+0.6、+0.2、-0.1个百分点。其中宁德时代10月实现装机14.76GWh，1-10月装机106.78GWh；比亚迪10月实现装机7.74GWh，1-10月装机50.80GWh，在磷酸铁锂电池的份额达39.29%。

##### □ 电池行业近期新闻：

【松下】将于11月在美国堪萨斯州开始建设一座新的电池工厂，目标在2025年3月前开始大规模生产，预计新工厂的初始产能将为每年30GWh。

【宁德时代】极氪009正式上市，新车共发布2款车型，售价区间49.9-58.8万元。新车搭载最大功率400千瓦，WE版搭配116kWh三元锂电池组和ME版搭配140kWh的CTP 3.0麒麟电池组，0-100公里加速仅需4.5秒，CLTC综合续航702公里和822公里，快充从10%-80%仅需20分钟。

【宁德时代】贵安一期电芯厂房主体结构封顶，规划建设年产60GWh动力及储能电池，一期30GWh。

【中创新航】将在欧洲锡尼什港口工业区规划电池生产基地，打造成零碳工厂。

【蜂巢能源】官宣自主研发的第三代高速叠片技术成功量产，叠片效率0.125秒/片，提升超过200%，设备单位占地面积同比减少40%，安全性和良率更高。

【孚能科技】赣州30GWh电池一期18GWh开工，规划生产SPS大软包等。

##### □ 投资意见与分析

建议关注：1)一条主线：全球竞争力的核心标的：宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、蔚蓝锂芯、容百科技、当升科技、恩捷股份、中伟股份、格林美、星源材质、宏发股份等。2)四条支线：供给紧张的负极龙头：璞泰来、杉杉股份、贝特瑞、中科电气等；行业扩产周期较长的电池铝箔龙头：鼎胜新材、万顺新材；底部反转的电解液：天赐材料、新宙邦、多氟多；锂电池回收企业：光华科技、天奇股份、超频三、芳源股份、骆驼股份等。

##### □ 风险提示

新能源汽车销量不及预期，各国政策变动，技术路线发生变化等

#### 行业评级：看好(维持)

分析师：张雷

执业证书号：S1230521120004  
zhanglei02@stocke.com.cn

分析师：黄华栋

执业证书号：S1230522100003  
huanghuadong@stocke.com.cn

研究助理：虞方林

yufanglin@stocke.com.cn

#### 相关报告

1 《铁锂回收价差扩大，电碳回收产量比例稳定——锂电池回收专题月度报告（2022年9月）》  
2022.10.20

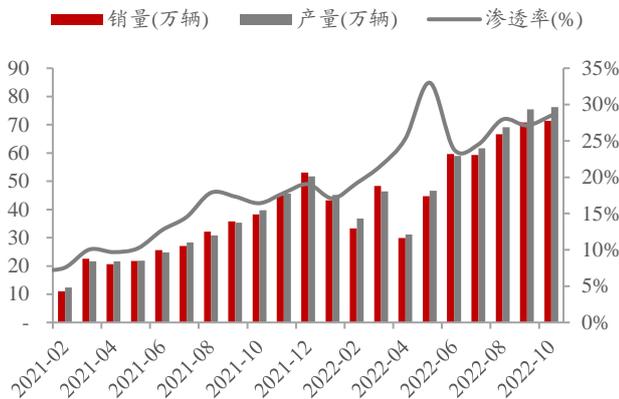
2 《旺季已到继续高增，出口环比超两倍增长——动力电池行业2022年9月数据点评》  
2022.10.12

3 《特斯拉引领4680趋势，关注材料+结构件投资机会——行业深度报告》2022.09.25

### 新能源汽车 10 月产销：旺季持续，插混维持超高增速

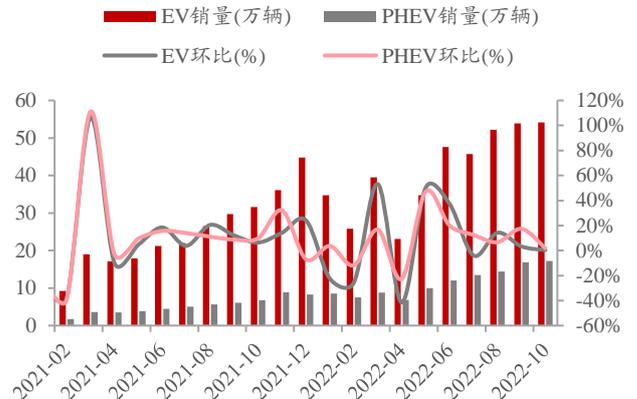
根据中汽协数据，2022 年 10 月，新能源汽车产销分别完成 76.2 万辆和 71.4 万辆，同比分别增长 87.6%和 81.7%，环比分别增长 0.85%和 0.93%，市场占有率达到 28.5%。1-10 月，新能源汽车产销分别完成 548.5 万辆和 528 万辆，同比均增长 1.1 倍，市场占有率达到 24%。第四季度进入传统销售旺季，单月销量有望环比提升，预计 2022 年全年销量 650 万辆，同比增长 83%，预计 2022 年渗透率将会在 27%-28%左右；预计 2023 年新能源汽车全年销量 850 万辆。车型方面，2022 年 10 月，纯电动车型销量 54.1 万辆，同比增长 66.6%；插混车型销量 17.2 万辆，同比增长 156.3%。

图1：国内新能源汽车产量、销量和渗透率（单位：万辆，%）



资料来源：中汽协，浙商证券研究所

图2：国内新能源汽车分车型销量和渗透率（单位：万辆，%）

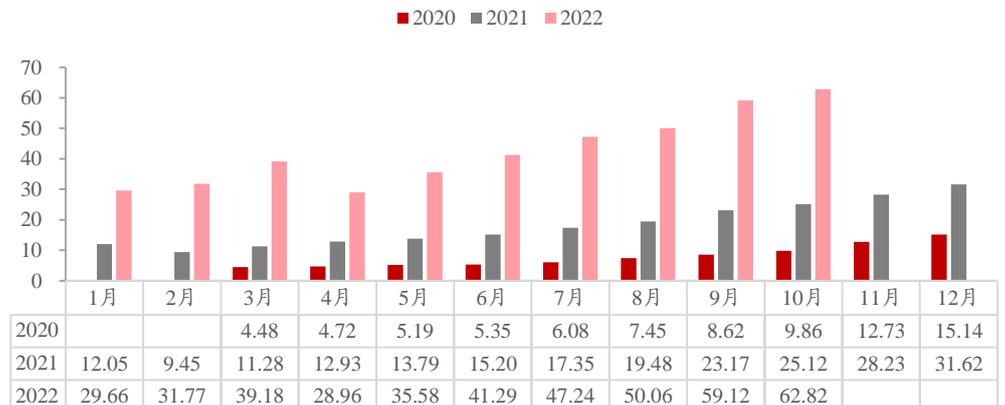


资料来源：中汽协，浙商证券研究所

### 动力电池 10 月产量：增速高于整车，预示 Q4 高景气，三元同比超过铁锂

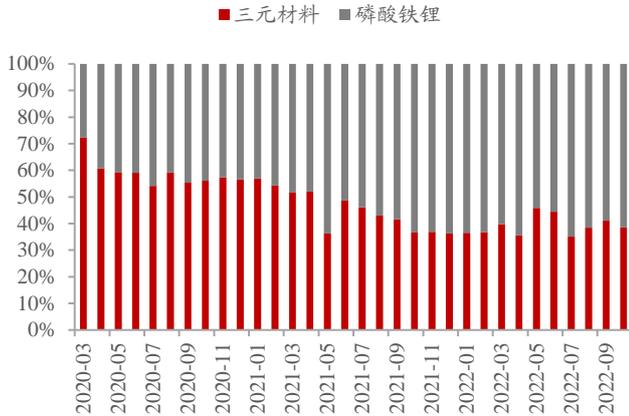
2022 年 10 月，我国动力电池产量共计 62.82GWh，同比增长 150.1%，环比增长 6.2%。其中三元电池产量 24.2GWh，占总产量 38.6%，同比增长 163.5%，环比下降 0.2%；磷酸铁锂电池产量 38.6GWh，占总产量 61.4%，同比增长 142.6%，环比增长 10.8%。1-10 月，我国动力电池产量 425.9GWh，同比增长 166.5%。其中三元电池产量 171.4GWh，占总产量 40.2%，同比增长 137.9%；磷酸铁锂电池产量 254.2GWh，占总产量 59.7%，同比增长 190.4%。

图3：国内动力电池产量（单位：GWh）



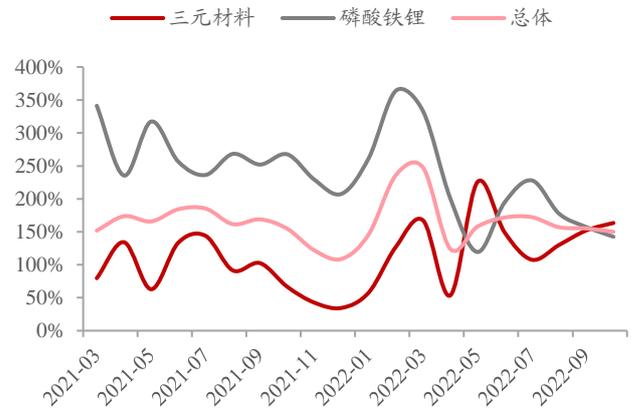
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，浙商证券研究所

图4: 国内动力电池产量-不同材料占比 (单位: %)



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 浙商证券研究所

图5: 国内动力电池产量-不同材料同比 (单位: %)



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 浙商证券研究所

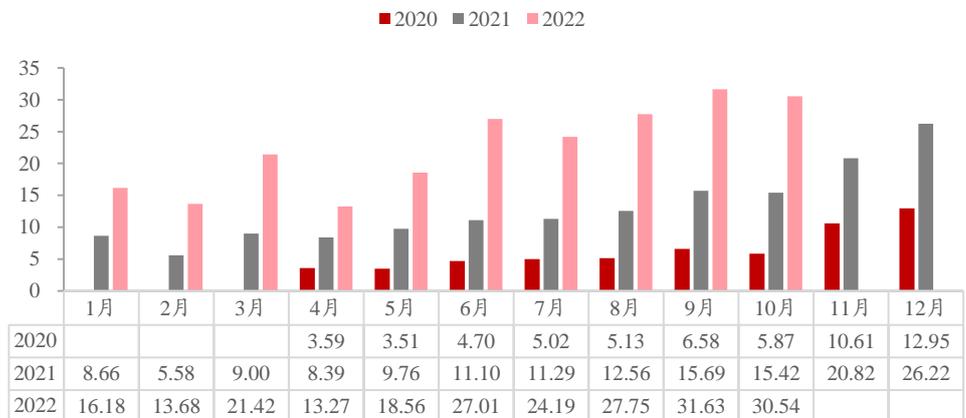
### 动力电池 10 月装车量: 高景气维持, 铁锂装机势头持续

10 月, 我国动力电池装车量 30.5GWh, 同比增长 98.1%, 环比降低 3.5%。其中三元电池装车量 10.8GWh, 占总装车量 35.4%, 同比增长 55.2%, 环比降低 3.5%; 磷酸铁锂电池装车量 19.7GWh, 占总装车量 64.4%, 同比增长 133.2%, 环比降低 3.6%。1-10 月, 我国动力电池装车量 224.2GWh, 同比增长 108.7%。其中三元电池装车量 88.0GWh, 占总装车量 39.2%, 同比增长 62.8%; 磷酸铁锂电池装车量 136.0GWh, 占总装车量 60.6%, 同比增长 155.6%, 呈现快速增长发展势头。

### 动力电池 10 月出口: 环比翻倍增长, 海外市场大有可为

2022 年 10 月, 我国动力电池出口量共计 14.7GWh。其中三元电池出口量 4.3GWh, 磷酸铁锂电池出口量 10.3GWh。

图6: 国内动力电池装机量 (单位: GWh)



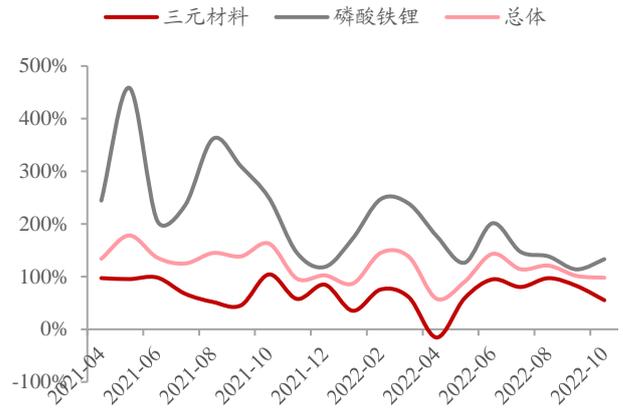
资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 浙商证券研究所

图7: 国内动力电池装机量-不同材料占比(单位: %)



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 浙商证券研究所

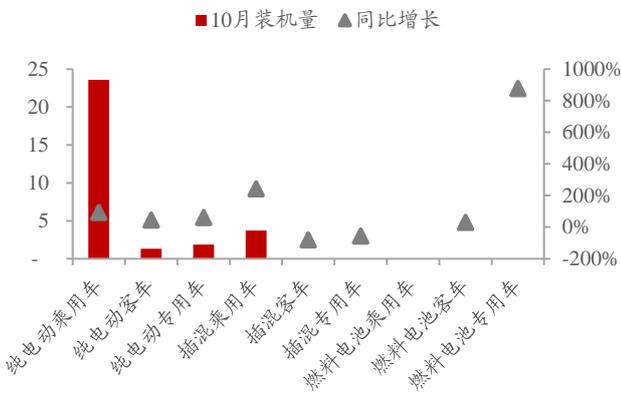
图8: 国内动力电池装机量-不同材料同比(单位: %)



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 浙商证券研究所

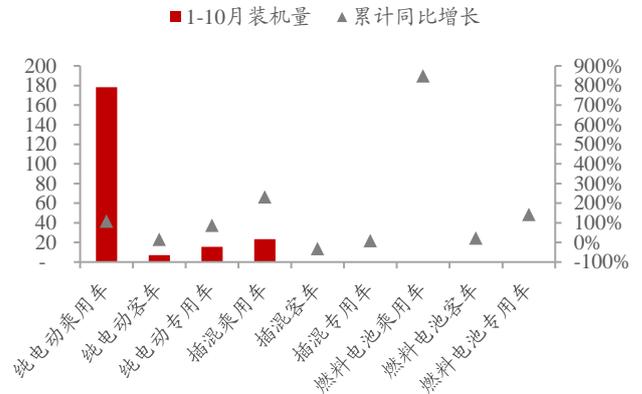
从车辆细分类型看, 2022年10月纯电动乘用车电池装机量为24.0GWh, 占总装机量的77.2%, 同比增长93.0%; 装机量排名第二为插混乘用车, 电池装机量为3.7GWh, 占总装机量的12.2%, 同比增长231.3%; 装机量排名第三为纯电动专用车, 电池装机量为1.9GWh, 占总装机量的6.1%, 同比增长59.8%。

图9: 国内动力电池10月装机-不同车型(单位: GWh, %)



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 浙商证券研究所

图10: 国内动力电池1-10月装机-不同车型(单位: GWh, %)



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 浙商证券研究所

### 行业集中度: 尾部企业出清加速, 头部企业份额缓慢提升

2022年10月, 我国动力电池企业数量40, 同比增加1, 动力电池装机量CR3、CR5、CR10分别为80.4%、87.2%和95.3%; 1-10月我国动力电池企业数量51, 同比减少3, 动力电池装机量CR3、CR5、CR10分别为77.1%、84.4%和94.5%。

2022年10月, 我国动力电池装车前五分别为宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、亿纬锂能, 市场份额为48.3%、25.4%、6.8%、4.5%、2.2%, 环比分别变动+0.5、+2.9、+0.6、+0.2、-0.1个百分点。其中宁德时代10月实现装机14.76GWh, 1-10月装机106.78GWh; 比亚迪10月实现装机7.74GWh, 1-10月装机50.80GWh, 在磷酸铁锂电池的装机份额达39.29%。

表1: 2022年10月国内动力电池企业的装车量及份额(单位: GWh, %)

总计	企业名称	装车量 (GWh)	占比	三元	企业名称	装车量 (GWh)	占比	磷酸铁锂	企业名称	装车量 (GWh)	占比
1	宁德时代	14.76	48.3%	1	宁德时代	6.75	62.42%	1	宁德时代	8.01	40.37%
2	比亚迪	7.74	25.4%	2	中创新航	1.12	10.34%	2	比亚迪	7.73	39.29%
3	中创新航	2.06	6.8%	3	欣旺达	0.54	4.99%	3	国轩高科	1.24	6.31%
4	国轩高科	1.38	4.5%	4	孚能科技	0.51	4.74%	4	中创新航	0.95	4.81%
5	亿纬锂能	0.68	2.2%	5	华鼎国联	0.31	2.88%	5	瑞浦兰钧	0.47	2.40%
6	欣旺达	0.66	2.2%	6	蜂巢能源	0.28	2.61%	6	亿纬锂能	0.46	2.33%
7	蜂巢能源	0.53	1.7%	7	亿纬锂能	0.22	2.06%	7	蜂巢能源	0.25	1.25%
8	孚能科技	0.51	1.7%	8	捷威动力	0.2	1.82%	8	欣旺达	0.12	0.62%
9	瑞浦兰钧	0.47	1.6%	9	LGES	0.19	1.76%	9	塔菲尔	0.11	0.56%
10	华鼎国联	0.31	1.0%	10	多氟多	0.15	1.37%	10	鹏辉能源	0.1	0.50%
11	塔菲尔	0.25	0.8%	11	国轩高科	0.14	1.31%	11	领湃新能源	0.06	0.31%
12	捷威动力	0.2	0.7%	12	塔菲尔	0.14	1.30%	12	力神	0.05	0.25%
13	LGES	0.19	0.6%	13	力神	0.11	1.01%	13	安驰新能源	0.04	0.23%
14	力神	0.16	0.5%	14	星恒电源	0.07	0.61%	14	河南锂动	0.04	0.20%
15	多氟多	0.15	0.5%	15	盟固利	0.03	0.30%	15	万向一二三	0.02	0.09%

资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 浙商证券研究所

## 股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>