

行业点评

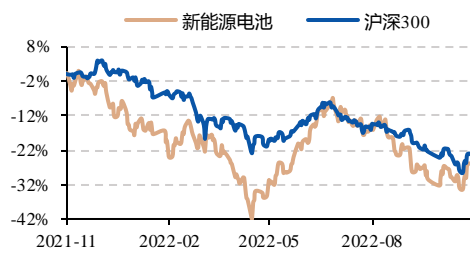
新能源汽车

新能源车销量增速放缓，动力电池产量继续环比增长

2022年11月11日

评级 **领先大市**  
评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
新能源车	1.22	-17.48	-30.52
沪深300	-3.13	-11.32	-23.96

**周策** 分析师  
执业证书编号:S0530519020001  
zhouce67@hncasing.com

**杨鑫** 研究助理  
yangxin13@hncasing.com

相关报告

- 1 新能源车行业10月份月报：三季度业绩预告再次证明头部电池企业高盈利能力 2022-10-17
- 2 行业点评：新能源渗透率维持高位，电池产量环比增长18.1% 2022-10-12
- 3 新能源车新技术之一——磷酸锰铁锂：续航里程700km电动车“锰”想启航 2022-09-28

重点股票	2021A		2022E		2023E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
宁德时代	6.52	59.06	12.05	31.97	19.68	19.58	买入
亿纬锂能	1.53	59.69	1.83	49.89	3.40	26.86	买入
孚能科技	-0.89	-30.62	0.07	371.83	2.01	13.58	买入
天赐材料	1.15	41.13	2.89	16.31	3.72	12.66	买入
德方纳米	4.61	64.06	12.74	23.16	16.42	17.97	买入

资料来源: iFinD, 财信证券

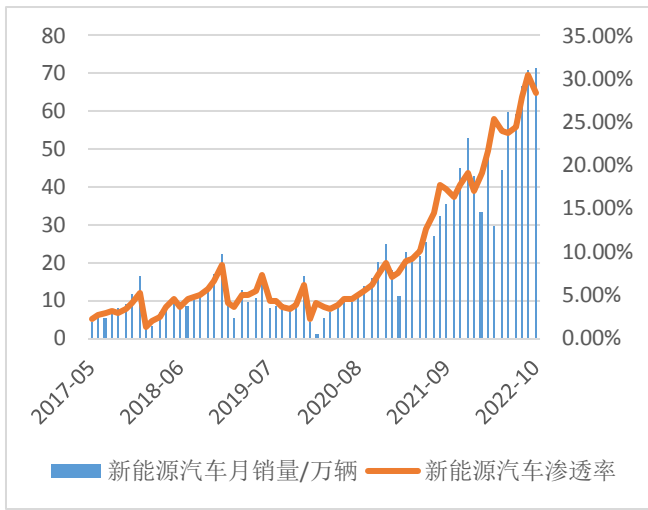
投资要点:

- **事件:** 11月10日, 中国汽车工业协会发布2022年10月汽车工业产销情况简述, 9月我国新能源汽车产销分别完成76.2万辆和71.4万辆。中国汽车动力电池产业创新联盟发布了2022年10月动力电池月度数据, 10月我国动力电池产量62.8GWh, 环比增长6.2%。
- **10月新能源汽车市场占有率28.5%。**10月我国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%; 1-10月新能源汽车产销分别完成548.5万辆和528万辆, 同比分别增长1.1倍和1.1倍。渗透率方面, 10月新能源车渗透率达到28.5% (环比提升1.4pcts), 1-9月渗透率为24%。
- **10月动力电池产量环比增长6.2%、装车量环比下降3.5%。**10月, 我国动力电池产量共计62.8GWh, 同比增长150.1%, 环比增长6.2%。; 动力电池装车量30.5GWh, 同比增长98.1%, 环比降低3.5%。1-10月, 我国动力电池累计装车量224.2GWh, 累计同比增长108.7%。
- **10月磷酸铁锂电池装车量占比64.4%。**10月三元电池装车量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, 三元电池累计装车量88.0GWh, 占总装车量39.2%, 累计同比增长62.8%; 磷酸铁锂电池累计装车量136.0GWh, 占总装车量60.6%, 累计同比增长155.6%, 呈现快速增长发展势头。
- **投资建议:** 10月份受疫情影响, 车展取消、门店客流量受到较大影响, 新能源汽车产销量和动力电池装车量增速放缓, 同时当前锂电材料和电池对应2023年业绩分别仅为10-20倍、20-25倍PE, 市场对明年的预期比较悲观。我们认为未来电池产品力的提升和新技术(磷酸锰铁锂、复合集流体、钠离子电池等)的推出将为新能源汽车的增长提供动力, 同时疫情的精准防控政策会逐步见效从而改善线下门店客流量大幅下降的不利局面。建议重点关注电池厂商宁德时代、亿纬锂能、孚能科技。电解液需求持续增长, 加之电解液价格有望企稳, 建议关注电解液供应商天赐材料。电池新技术磷酸锰铁锂电池即将推出, 建议

关注产业链相关公司德方纳米。复合集流体的高分子材料层受热会发生断路效应，可以有效控制电池热失控，2023年有望开始规模应用，建议关注万顺新材、宝明科技等复合铜铝箔布局较为领先的公司。

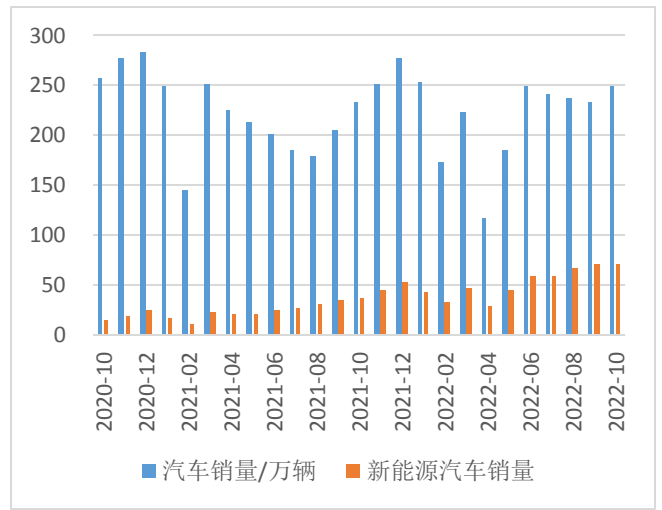
- 风险提示：新能源汽车销量不及预期；技术路线出现重大变化；行业竞争加剧；原材料价格大幅上涨。

图 1：中国新能源汽车月销量和渗透率



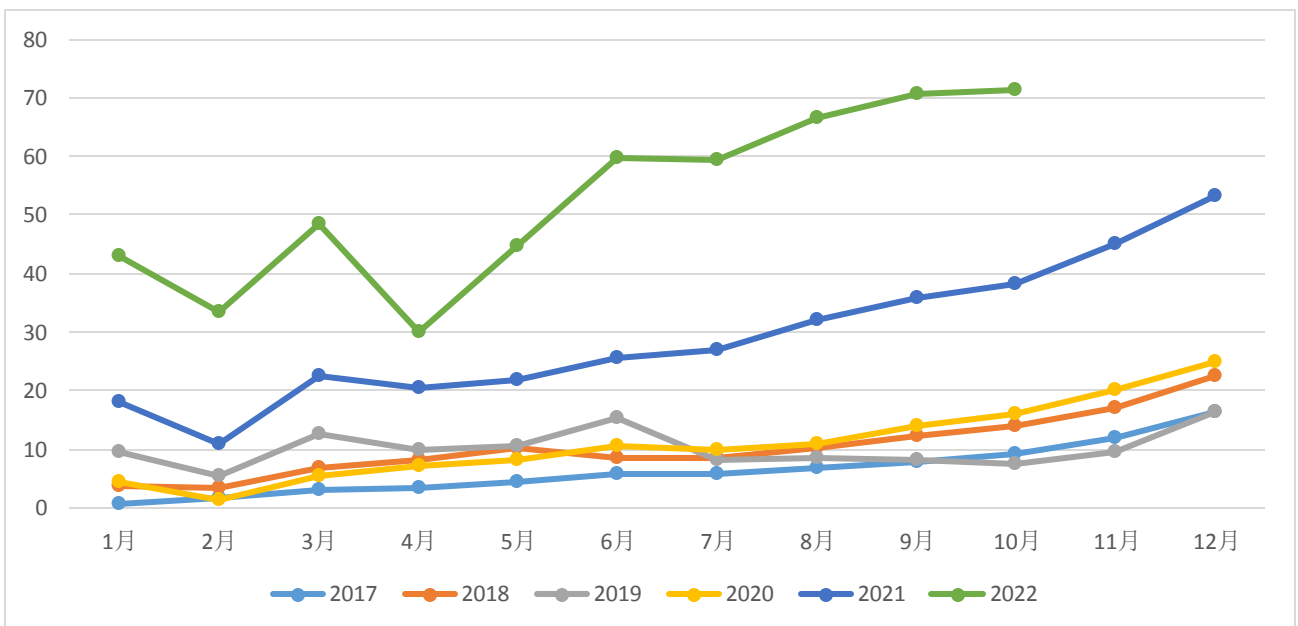
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 2：中国月度汽车销量和新能源汽车销量对比



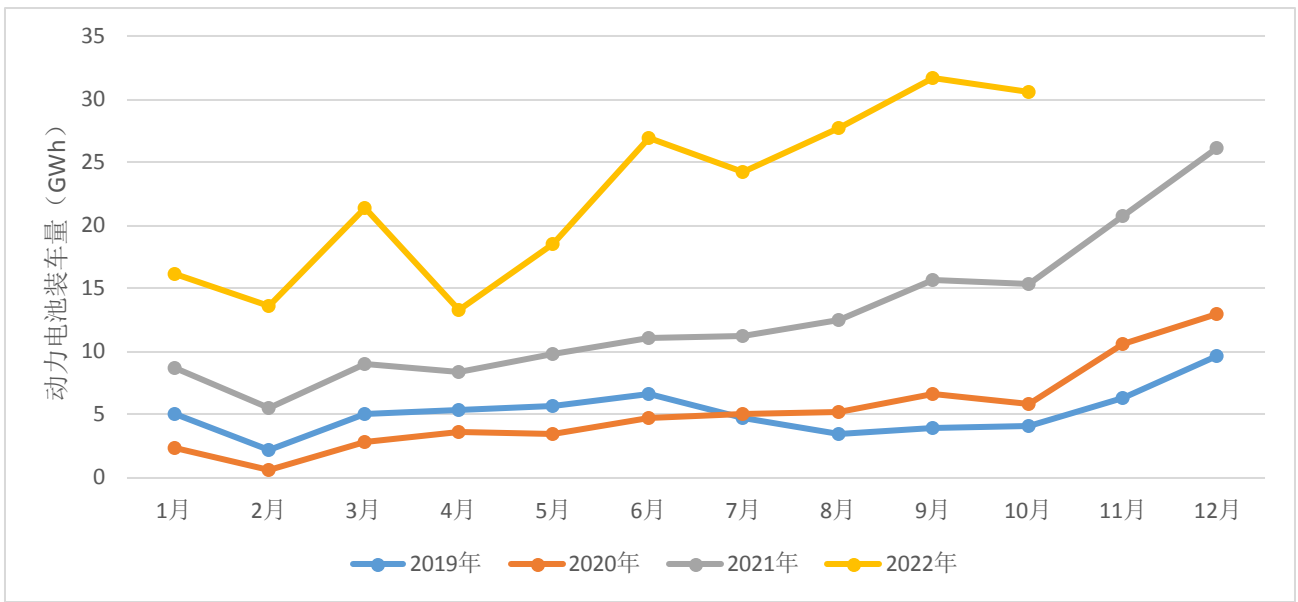
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 3：中国新能源汽车月度销量（万辆）



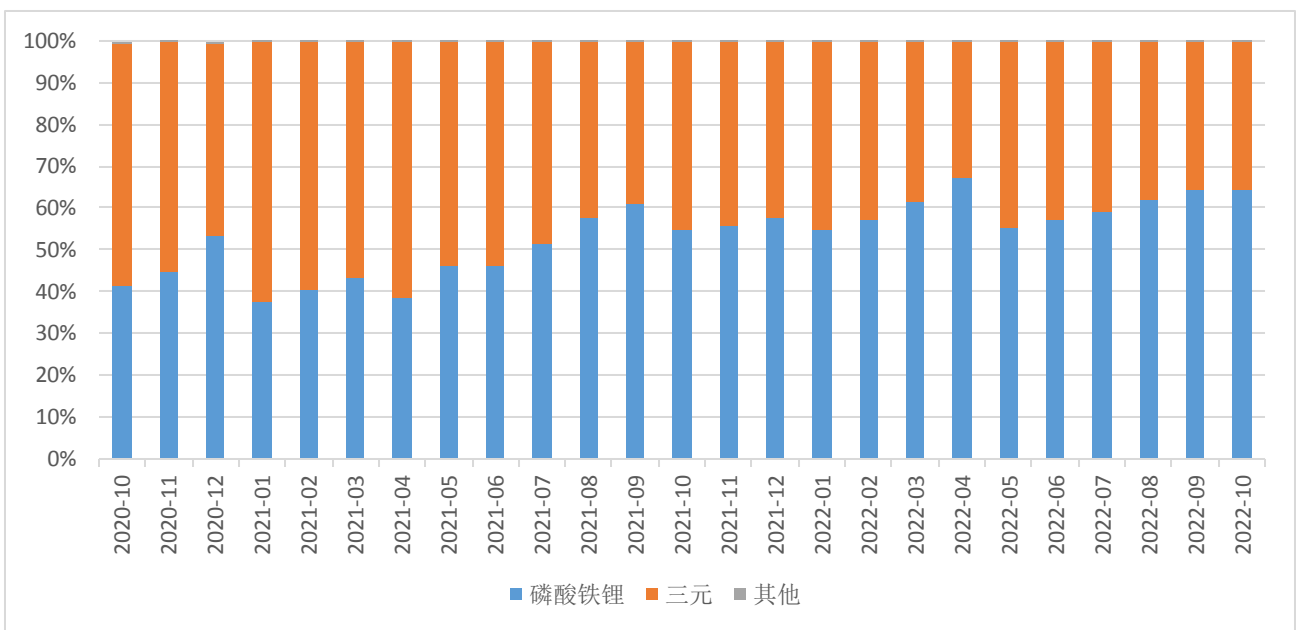
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 4：国内动力电池月度装车量



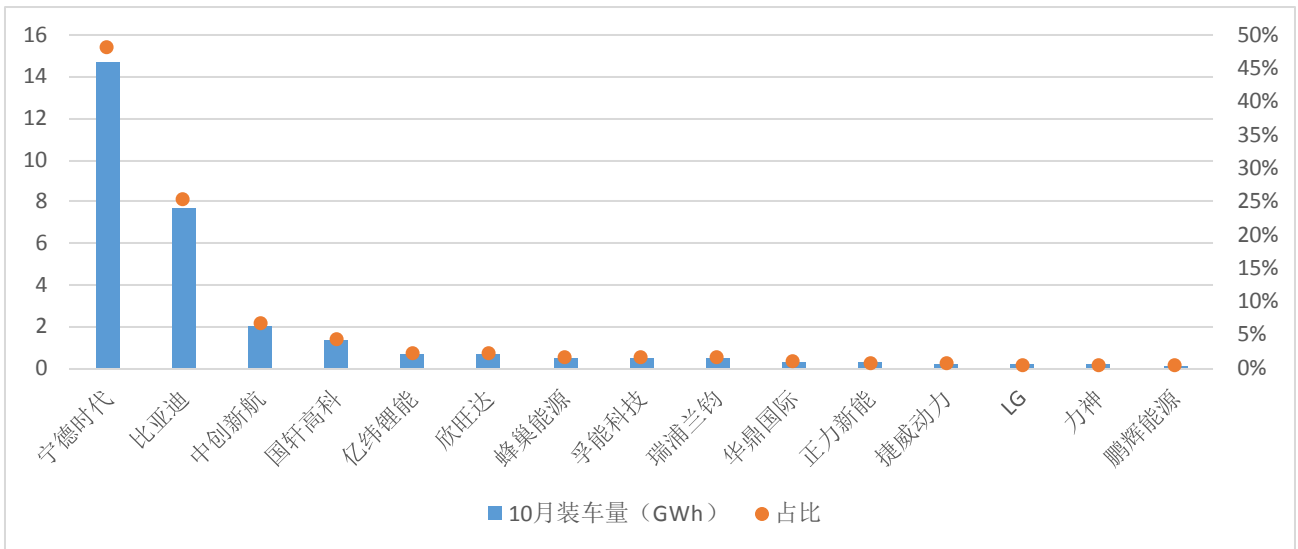
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 5：国内各体系动力电池装车量占比



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 6：2022 年 10 月国内动力电池装车量排名



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

## 评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438