

新能源车三电产业观察系列二十一

电动车销量稳定增长，10月国内动力电池格局集中加强

超配

核心观点

新能源车：国内销量环比略增，欧美市场表现稳定

10月国内新能源车销量71.4万辆，同比+82%，环比+1%。其中纯电动车销量54.1万辆，同比+67%，环比+0.4%；插电混动车销量17.2万辆，同比+150%，环比+2%。根据乘联会数据，10月国内新能源乘用车渗透率达到30.8%，同比+12.4pct，环比+1.5pct。

10月欧洲八国新能源车销量为16.9万辆，同比+14%，环比-17%；其中纯电动车销量约9.9万辆，同比+15%、环比-27%；插电混动车型销量约7.0万辆，同比+13%、环比+3%。

10月美国新能源车销量8.6万辆，同比+27%，环比+7%，渗透率7.0%，环比+0.1pct；其中，纯电动车销量达到7.1万辆，同比+41%，环比+5%；插电式混动车销量1.5万辆，同比-14%，环比+16%。

动力电池：国内磷酸铁锂电池装机占比稳定

全球：9月全球动力电池装车量达到54.7GWh，同比+61%，环比+20%。2022年1-9月全球动力电池累计装车量达到341.3GWh，同比+75%。9月宁德时代装车量位居第一，装车19.9GWh，市占率为35.1%，同比+4.4pct、环比-4.2pct；LG新能源装车量升至第二，装车8.8GWh，市占率为14.1%，同比-7.5pct、环比+4.1pct；比亚迪装车量位居第三，装车7.3GWh，市占率12.8%，同比+4.7pct、环比+1.8pct。

国内：10月国内动力电池装车量30.5GWh，同比+98%，环比-4%。分结构来看，三元电池装车量10.8GWh，同比+55%，环比-4%，三元电池装机占比35.4%，环比基本持平；磷酸铁锂电池装车量19.7GWh，同比+133%，环比-4%。10月磷酸铁锂电池装机占比64.4%，环比-0.1pct。10月宁德时代装车量位居第一，装车14.8GWh，市占率为48.3%，同比-1.6pct、环比+0.5pct；比亚迪装车量位居第二，装车7.7GWh，市占率为22.4%，同比+5.0pct、环比+3.0pct；中创新航装车量位居第三，装车2.1GWh，市占率为6.8%，同比+1.8pct、环比+0.6pct。

投资建议：关注供应偏紧环节和新技术受益标的

我们看好新技术布局领先、供应偏紧环节的企业：1) 盈利能力稳步修复的电池企业（宁德时代、亿纬锂能、中创新航）；2) 供应偏紧环节：隔膜（恩捷股份、星源材质）；3) 新技术方向：高镍正极（当升科技、容百科技、华友钴业），中镍高电压正极（厦钨新能），磷酸锰铁锂（德方纳米），硅基负极（璞泰来），碳纳米管（天奈科技），新型锂盐（天赐材料）。

风险提示：政策变动风险；原材料价格大幅波动；电动车产销不及预期。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
300750	宁德时代	增持	380.79	9300	11.90	16.69	32.01	22.82
688116	天奈科技	增持	93.58	217	2.16	3.76	43.29	24.89
300769	德方纳米	买入	258.02	448	13.46	16.34	19.18	15.79

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理与预测

行业研究 · 行业月报

电力设备 · 电池

超配 · 维持评级

证券分析师：王蔚祺

联系人：李全

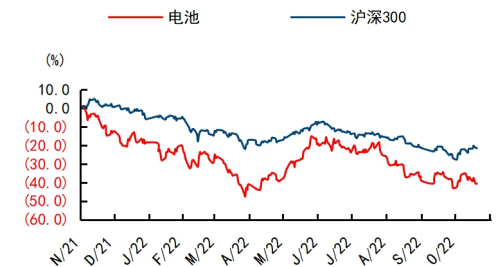
010-88005313

021-60375434

wangweiqi2@guosen.com.cn liquan2@guosen.com.cn

S0980520080003

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《新能源车三电产业观察系列二十一-国内再创销量新高，龙头车企拉动铁锂电池出货超6成》——2022-10-17
- 《锂电行业深度系列十一：复合集流体：降本增效大趋势，产业化迎来曙光》——2022-10-17
- 《新能源车三电产业观察系列十九-国内新能源车渗透率再创新高，欧美市场销量表现稳定》——2022-09-19
- 《新能源车三电产业观察系列十八-电池盈利修复兑现，锂盐价格小幅反弹》——2022-09-05
- 《新能源车三电产业观察系列十七-三元正极价格下行，电池盈利逐步回升》——2022-07-31

内容目录

新能源车产销数据跟踪	4
国内：10月新能源乘用车销量涨势依旧.....	4
海外：10月欧美新能源车销量同比稳定增长.....	7
动力电池数据跟踪	9
全球动力电池装机数据跟踪.....	9
国内动力电池装机数据跟踪.....	9
免责声明	12

图表目录

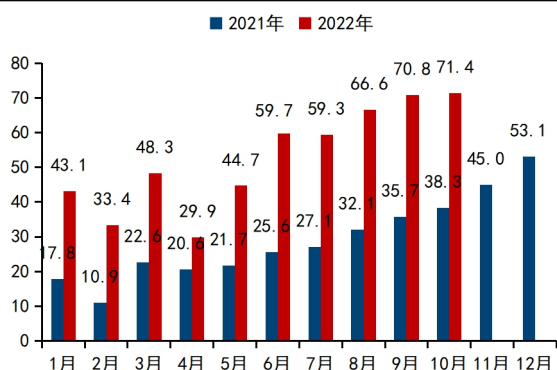
图 1: 中国新能源汽车销量 (万辆)	4
图 2: 中国乘用车中新能源车渗透率 (%)	4
图 3: 国内新能源乘用车分级别销量 (辆)	4
图 4: 国内新能源乘用车分级别占比.....	4
图 5: 2022 年 10 月国内新能源乘用车市场结构.....	5
图 6: 2022 年 10 月国内新能源车企电动车销量排名 (万辆)	5
图 7: 2022 年 10 月国内新能源乘用车分车型销量排名 (万辆)	6
图 8: 美国新能源车销量情况 (万辆)	7
图 9: 全球新能源乘用车销量情况 (万辆)	8
图 10: 2022 年 9 月全球新能源乘用车企销量排名 (万辆)	8
图 11: 2022 年 9 月全球新能源乘用车车型销量排名 (万辆)	8
图 12: 全球动力电池逐月配套量 (GWh)	9
图 13: 2022 年 9 月全球动力电池企业配套量 (GWh)	9
图 14: 国内动力电池逐月配套量 (GWh)	10
图 15: 2022 年 10 月国内动力电池企业竞争格局.....	10
表 1: 部分造车新势力各月销量 (辆)	6
表 2: 欧洲主要国家销量 (辆)	7
表 3: 重点公司盈利预测及估值 (2022. 11. 19)	11

新能源车产销数据跟踪

国内：10月新能源乘用车销量涨势依旧

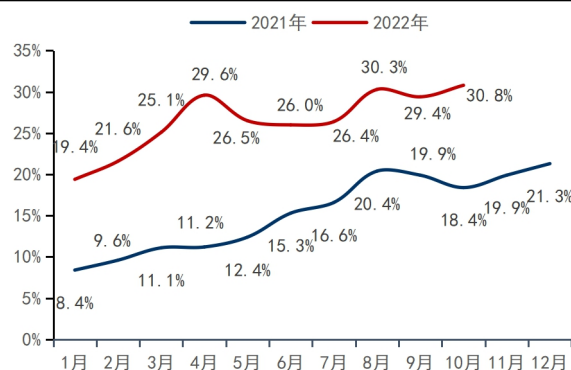
国内10月新能源乘用车渗透率达30.8%。10月国内新能源车销量71.4万辆，同比+82%，环比+1%。其中纯电动车销量54.1万辆，同比+67%，环比+0.4%；插电混动车销量17.2万辆，同比+150%，环比+2%。根据乘联会数据，10月国内新能源乘用车渗透率达到30.8%，同比+12.4pct，环比+1.5pct。10月国内新能源乘用车出口量为10.3万辆，同比+88%、环比+135%。其中特斯拉中国/上汽乘用车/东风易捷特/比亚迪出口量分别为5.5/1.9/1.1/1.0万辆。

图1：中国新能源汽车销量（万辆）



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

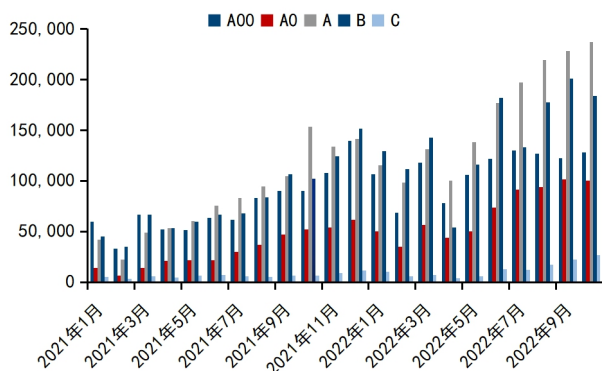
图2：中国乘用车中新能源车渗透率（%）



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

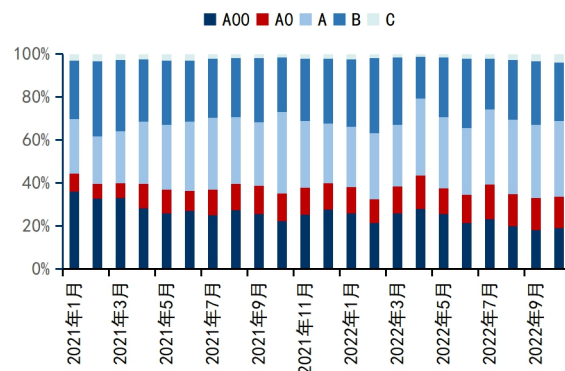
10月A级车销量占比回升。10月国内A00级新能源乘用车批发销量为12.8万辆，同比+25%，环比+5%；占比18.9%，环比+0.9pct。A0级新能源乘用车销量为10.0万辆，同比+92%，环比-1%，占比上升至14.8%，环比-0.2pct。A级新能源乘用车销量为23.7万辆，同比+54%，环比+4%，占比升至35.1%，环比+1.2pct。B级新能源乘用车销量为18.4万辆，同比+80%，环比-9%，占比27.2%，环比-2.6pct。

图3：国内新能源乘用车分级别销量（辆）



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

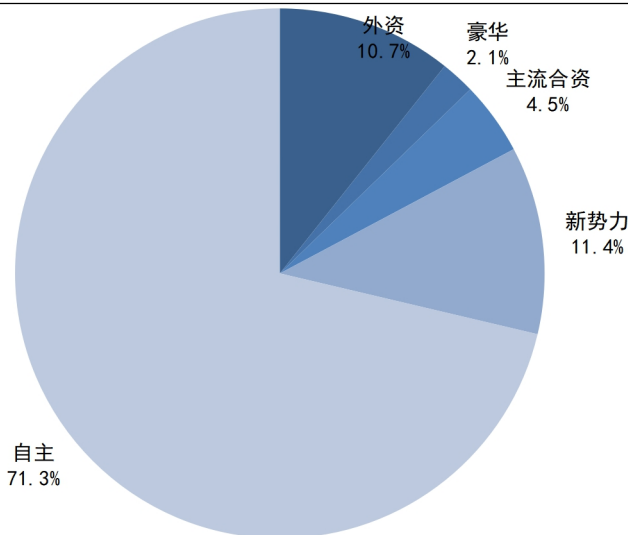
图4：国内新能源乘用车分级别占比



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

10月自主品牌销量占比提升。10月新能源乘用车中外资品牌销量达到7.2万辆，同比+32%、环比-13%，市场占比10.7%，环比-1.6pct。自主品牌销量为48.0万辆，同比+114%，环比+4%，市场占比升至71.3%，环比+3.0pct。造车新势力方面，10月销量达到7.7万辆，同比+60%，环比-15%，市场占比降至11.4%。

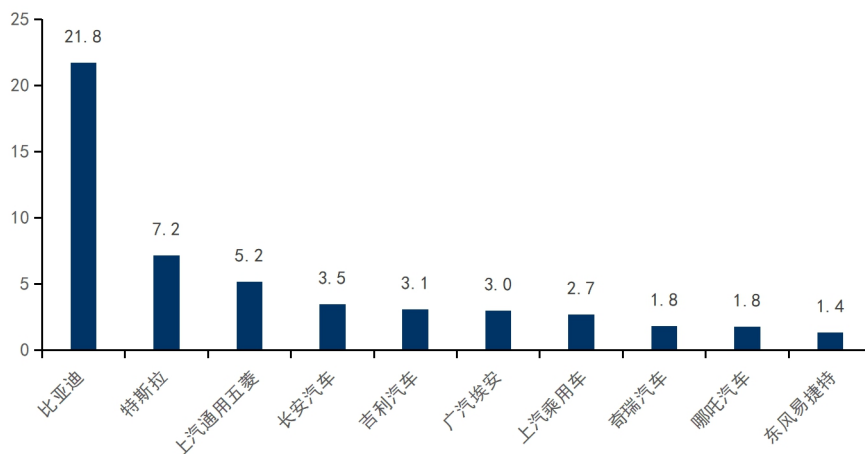
图5: 2022年10月国内新能源乘用车市场结构



资料来源:乘联会, 国信证券经济研究所整理

分企业来看, 比亚迪持续领跑市场。10月比亚迪/特斯拉中国/上汽通用五菱位列销量前三, 销量分别为21.8/7.2/5.2万辆, 同比+171%/32%/24%, 环比+8%/-14%/-1%。随着自主车企在新能源路线上的多线并举, 9月批发销量超万辆的车企达到15家, 同比增长7家、环比减少1家。

图6: 2022年10月国内新能源车企业电动车销量排名(万辆)



资料来源:乘联会, 国信证券经济研究所整理

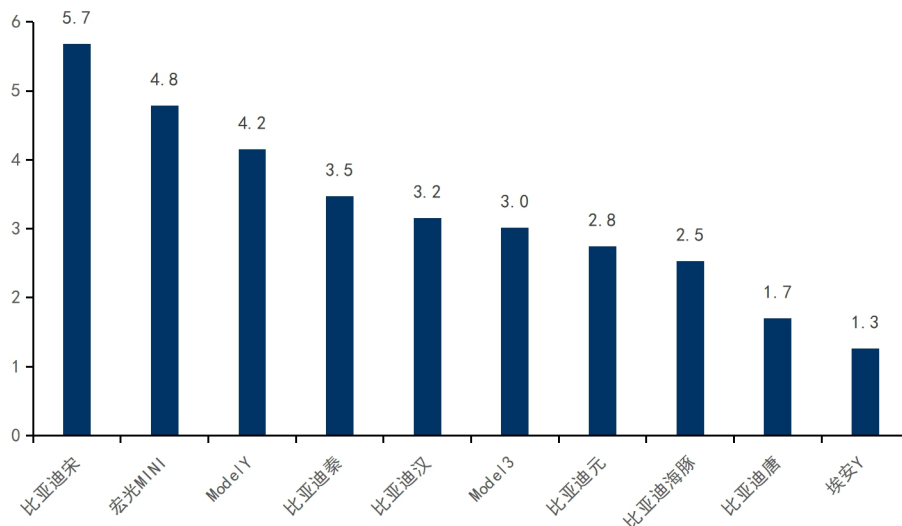
表1: 部分造车新势力各月销量 (辆)

	蔚来	小鹏	理想	哪吒	威马	零跑
2021年1月	7748	6015	5379	2195	2040	1668
2021年2月	5890	2223	2300	2722	1006	393
2021年3月	7257	5102	4900	3246	2482	997
2021年4月	7102	5147	5539	4015	1388	2770
2021年5月	6711	5686	4323	4508	1503	3195
2021年6月	8083	6565	7713	5138	4007	3941
2021年7月	7931	8040	8589	6011	4141	4404
2021年8月	5880	7214	9433	6613	4346	4448
2021年9月	10628	10412	7094	7699	5005	4117
2021年10月	3667	10138	7649	8107	5025	3654
2021年11月	10878	15613	13485	10013	5027	5628
2021年12月	10489	16000	14087	10127	5062	7807
2022年1月	9652	12922	12268	11009	2685	8085
2022年2月	6131	6225	8414	7117	3311	3435
2022年3月	9985	15414	11034	12026	3700	10059
2022年4月	5074	9002	4167	8813	3309	9087
2022年5月	7024	10125	11496	11009	2991	10069
2022年6月	12961	15295	13024	13157	4031	11259
2022年7月	10052	11524	10422	14037	4566	12044
2022年8月	10677	9578	4591	16017	2606	12525
2022年9月	10878	8468	11531	18005	5005	11039
2022年10月	10059	5101	10052	18016		7026

资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

分车型来看, 比亚迪宋销量回升至第一, 宏光MINI 位居第二。10月比亚迪宋销量上升至第一, 单月销量达到5.7万辆, 同比+250%、环比+22%; 宏光MINI 位居第二, 单月销量为4.8万辆, 同比+22%、环比+7%; Model Y 位列第三, 销量为4.2万辆, 同比+62%, 环比-20%。

图7: 2022年10月国内新能源乘用车分车型销量排名 (万辆)



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

海外：10月欧美新能源车销量同比稳定增长

10月欧洲八国新能源车销量为16.9万辆，同比+14%，环比-17%；其中纯电动车销量约9.9万辆，同比+15%、环比-27%；插电混动车型销量约7.0万辆，同比+13%、环比+3%。

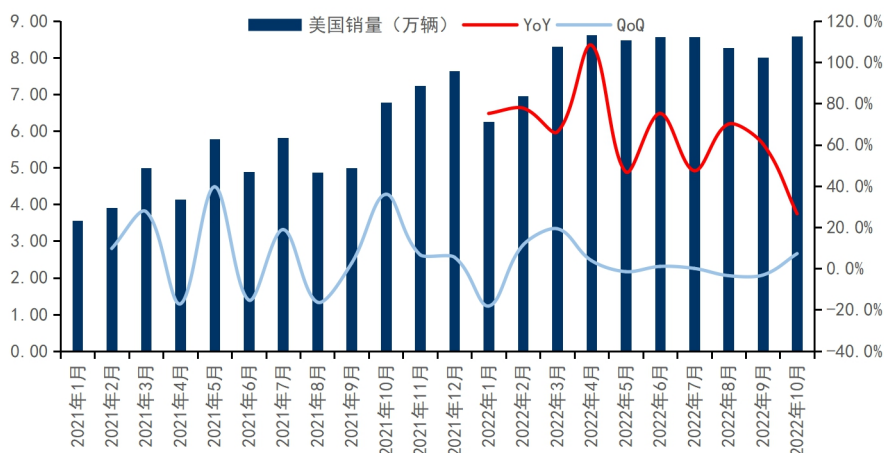
表2：欧洲主要国家销量（辆）

	德国	挪威	瑞典	法国	意大利	英国	葡萄牙	西班牙
2021年1月	36903	8309	6893	14654	6254	12384	1424	2057
2021年2月	40157	8452	7953	17476	8437	6647	1480	3283
2021年3月	65681	12997	17500	29455	15000	39333	2122	5833
2021年4月	50804	10545	9433	20820	11542	18752	2348	4888
2021年5月	54008	11719	9500	24413	12890	22975	2359	6612
2021年6月	64734	17323	17829	37344	14143	31981	2928	7439
2021年7月	55618	8897	6309	18410	11368	21039	2254	6043
2021年8月	53357	14410	9323	17404	6446	12437	1934	3994
2021年9月	56497	16454	12205	28934	13999	46605	2735	7115
2021年10月	54294	10342	10156	27114	12257	24537	2946	6582
2021年11月	68169	13927	11430	28578	12518	32522	3499	7169
2021年12月	81188	19151	16224	38669	11862	36041	3271	9035
2022年1月	55618	8897	6309	18410	11368	21039	2254	6043
2022年2月	49889	7012	10906	23140	8648	15094	2487	6323
2022年3月	61762	14930	15950	31525	10594	55350	3027	6397
2022年4月	43872	8189	10567	22958	8602	19348	2153	6256
2022年5月	52421	9820	12508	26548	11965	22787	2455	6754
2022年6月	58437	13391	14349	33864	13263	30451	2888	7396
2022年7月	52527	6013	8895	20038	8750	18776	2551	5704
2022年8月	56725	10648	9440	19226	5025	13890	2183	4682
2022年9月	72725	13053	12135	34101	9538	50391	3723	7934
2022年10月	67845	10853	13299	27974	9811	28832	2992	7147

资料来源：KBA、SMMT、CCFA等，国信证券经济研究所整理

美国新能源车渗透率表现稳定。10月美国新能源车销量8.6万辆，同比+27%，环比+7%，渗透率7.0%，环比+0.1pct；其中，纯电动车销量达到7.1万辆，同比+41%，环比+5%；插电式混动车销量1.5万辆，同比-14%，环比+16%。

图8：美国新能源车销量情况（万辆）



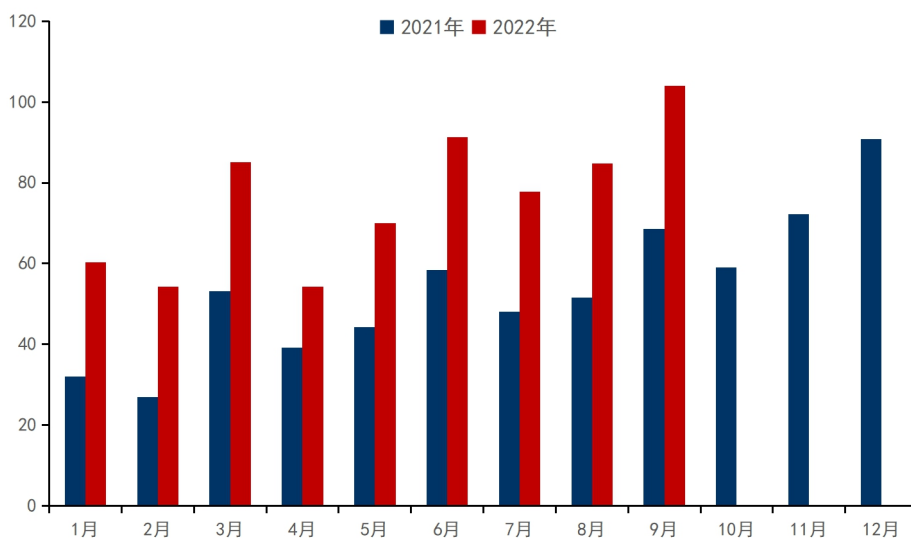
资料来源：Marklines，国信证券经济研究所整理

9月全球新能源车市场首次破百万。根据 Clean Technica 数据，2022年9月全球新能源乘用车销量 104.02 万辆，同比+51.7%、环比 22.7%。

分企业看，比亚迪、特斯拉、上汽通用五菱位列前三，销量分别为 20.1/19.0/4.3 万辆。

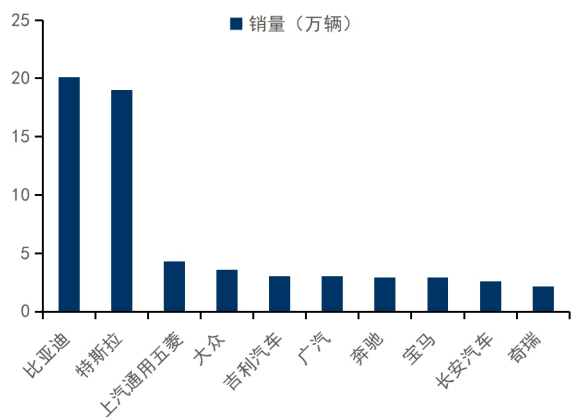
分车型看，特斯拉 ModelY 全球销量达 11.3 万辆，保持第一；特斯拉 Model3 销量 6.9 万辆，上升至第二；比亚迪宋 PLUS 销量为 4.6 万辆，位居第三；宏光 MINIEV 销量 3.7 万辆，保持第四。

图9：全球新能源乘用车销量情况（万辆）



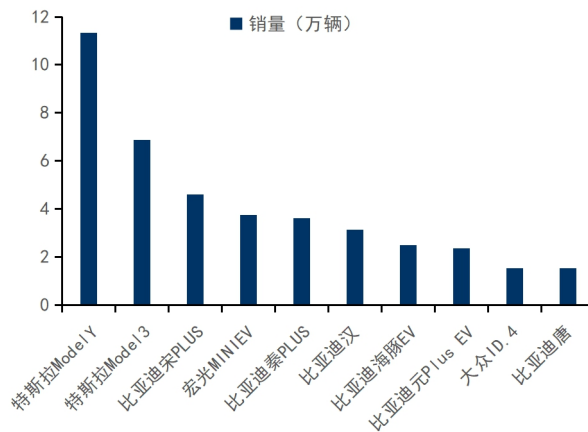
资料来源：Clean technica, 国信证券经济研究所整理

图10：2022年9月全球新能源乘用车企销量排名（万辆）



资料来源：Clean technica, 国信证券经济研究所整理

图11：2022年9月全球新能源乘用车型销量排名（万辆）



资料来源：Clean technica, 国信证券经济研究所整理

动力电池数据跟踪

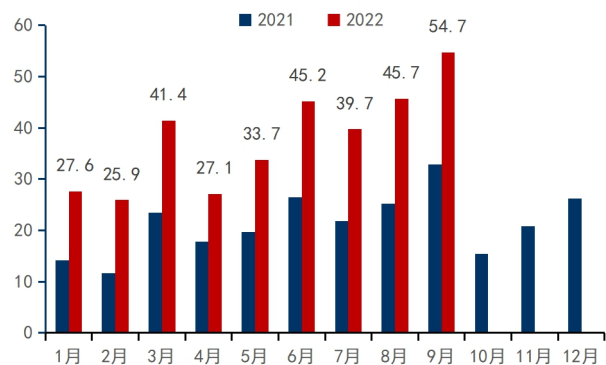
全球动力电池装机数据跟踪

根据 SNE Research 数据,2022 年 9 月全球动力电池装车量达到 54.7GWh,同比+61%,环比+20%。2022 年 1-9 月全球动力电池累计装车量达到 341.3GWh,同比+75%。

分企业看,9 月宁德时代装车量位居第一,装车 19.9GWh,市占率为 35.1%,同比+4.4pct、环比-4.2pct;LG 新能源装车量升至第二,装车 8.8GWh,市占率为 14.1%,同比-7.5pct、环比+4.1pct;比亚迪装车量位居第三,装车 7.3GWh,市占率 12.8%,同比+4.7pct、环比+1.8pct。

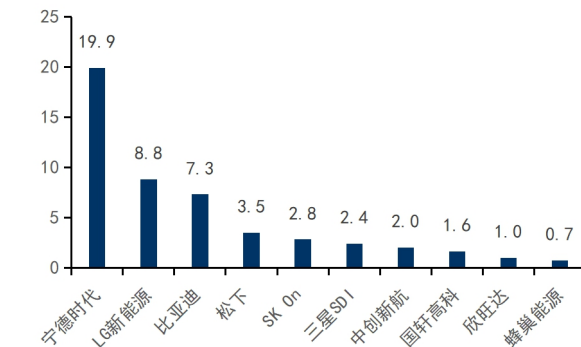
2022 年 1-9 月宁德时代装车量位居首位,装车 119.8GWh,市占率为 35.1%,同比+4.1pct;LG 新能源位列第二,装车 48.1GWh,市占率为 14.1%,同比-7.5pct;比亚迪列第三,装车 43.6GWh,市占率 12.8%,同比+4.7pct。

图 12: 全球动力电池逐月配套量 (GWh)



资料来源: SNE Research, 国信证券经济研究所整理

图 13: 2022 年 9 月全球动力电池企业配套量 (GWh)



资料来源: SNE Research, 国信证券经济研究所整理

国内动力电池装机数据跟踪

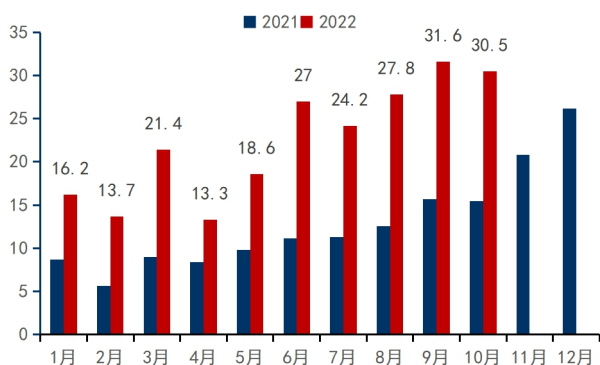
10 月磷酸铁锂电池装机占比保持稳定。10 月,国内动力电池装车量 30.5GWh,同比+98%,环比-4%。分结构来看,三元电池装车量 10.8GWh,同比+55%,环比-4%,三元电池装机占比 35.4%,环比基本持平;磷酸铁锂电池装车量 19.7GWh,同比+133%,环比-4%。10 月磷酸铁锂电池装机占比 64.4%,环比-0.1pct。

2022 年 1-10 月国内动力电池累计装车量 224.2GWh,同比+108.7%;其中三元电池装车 88.0GWh,占比为 39.2%;磷酸铁锂电池装车 19.7GWh,占比为 64.4%。

分企业来看,10 月宁德时代装车量位居第一,装车 14.8GWh,市占率为 48.3%,同比-1.6pct、环比+0.5pct;比亚迪装车量位居第二,装车 7.7GWh,市占率为 22.4%,同比+5.0pct、环比+3.0pct;中创新航装车量位居第三,装车 2.1GWh,市占率为 6.8%,同比+1.8pct、环比+0.6pct。

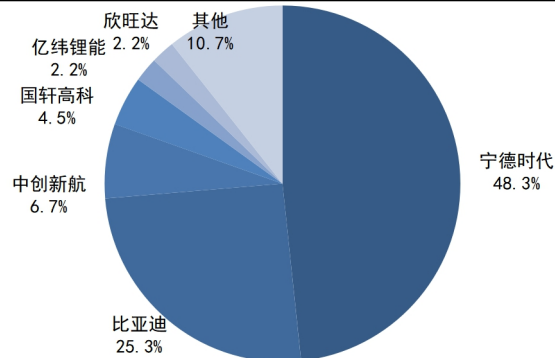
2022年1-10月宁德时代装车量位居首位，装车106.8GWh，市占率为47.6%，同比-3.3pct；比亚迪位列第二，装车50.8GWh，市占率为22.7%，同比+6.1pct；中创新航列第三，装车15.4GWh，市占率6.9%，同比+0.9pct。

图14: 国内动力电池逐月配套量 (GWh)



资料来源: 动力电池产业创新联盟, 国信证券经济研究所整理

图15: 2022年10月国内动力电池企业竞争格局



资料来源: 动力电池产业创新联盟, 国信证券经济研究所整理

表3: 重点公司盈利预测及估值 (2022. 11. 19)

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	EPS				PE				PB 2021
				2020A	2021A	2022E	2023E	2020A	2021A	2022E	2023E	
300750	宁德时代	增持	380.79	2.29	6.52	11.90	16.69	166.56	58.37	32.01	22.82	11.00
3931.HK	中创新航	增持	20.30	0.00	0.08	0.27	1.35	6975.99	256.91	74.18	15.00	1.03
603659	璞泰来	增持	55.58	0.48	1.26	2.26	3.05	115.79	44.21	24.54	18.24	7.37
300037	新宙邦	增持	39.84	0.70	1.76	2.50	3.09	57.13	22.64	15.95	12.88	4.37
300014	亿纬锂能	买入	83.80	0.87	1.53	1.82	3.54	96.32	54.76	46.03	23.66	8.87
603799	华友钴业	增持	62.94	0.73	2.44	2.72	4.60	86.34	25.80	23.14	13.67	5.19
688116	天奈科技	增持	93.58	0.46	1.27	2.16	3.76	202.63	73.45	43.29	24.89	10.96
002812	恩捷股份	增持	153.71	1.25	3.05	5.44	7.92	122.96	50.47	28.24	19.40	9.95
688388	嘉元科技	增持	53.05	0.61	1.81	2.00	2.67	86.64	29.37	26.56	19.89	4.74
301150	中一科技	增持	70.73	1.23	3.78	3.97	5.22	57.63	18.73	17.82	13.56	6.79
300073	当升科技	买入	60.22	0.76	2.15	4.10	4.68	79.25	27.96	14.70	12.86	3.23
688779	长远锂科	增持	15.71	0.06	0.36	0.84	1.07	276.05	43.26	18.77	14.67	4.65
002709	天赐材料	买入	44.71	0.28	1.15	3.10	3.53	161.65	39.01	14.43	12.67	12.04
688005	容百科技	买入	77.00	0.47	2.02	3.36	5.05	162.95	38.11	22.92	15.24	6.39
002245	蔚蓝锂芯	增持	15.93	0.24	0.58	0.43	0.75	66.03	27.39	36.93	21.24	5.14
300568	星源材质	增持	20.46	0.09	0.22	0.63	0.99	216.29	92.63	32.63	20.65	6.14
688778	厦钨新能	买入	84.01	0.83	1.85	4.10	6.02	100.78	45.47	20.49	13.95	6.76
300769	德方纳米	买入	258.02	-0.16	4.61	13.46	16.34	-1578.48	56.00	19.18	15.79	14.64
301349	信德新材	增持	110.95	1.27	2.02	2.78	4.24	87.61	54.80	39.92	26.20	15.48
688683	莱尔科技	无评级	24.15	0.43	0.46	0.34	0.59	56.67	52.96	70.35	40.77	4.29

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理与预测

免责声明

分析师声明

作者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，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032