



电气设备

优于大市（维持）

证券分析师

彭广春

资格编号：S0120522070001

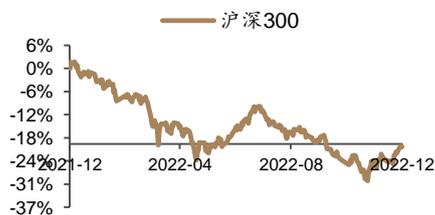
邮箱：penggc@tebon.com.cn

研究助理

赵皓

邮箱：zhaohao3@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《新能源车交付量稳增，光伏下游价值凸显》，2022.12.5
- 2.《中来股份（300393.SZ）：背板、N型、户用三轮驱动，作绿色能源深耕者》，2022.11.28
- 3.《电新周报：关注复合铜箔产业进展，光伏电池片价格坚挺》，2022.11.27
- 4.《电力现货市场建设推进，新能源发展制度层面完善》，2022.11.27
- 5.《四季风光无限好，一年佳景在今朝》，2022.11.25

11月动力电池产量高增，行业保持高景气

投资要点：

- **产量方面：我国动力电池产量共计 63.4GWh，同比增长 124.6%。**根据中国汽车动力电池产业创新联盟，11月我国动力电池产量共计 63.4GWh，同比增长 124.6%，环比增长 0.9%。其中三元电池产量 24.2GWh，占总产量 38.2%，同比增长 133.0%，环比下降 0.2%；磷酸铁锂电池产量 39.1GWh，占总产量 61.7%，同比增长 119.7%，环比增长 1.4%。1-11月，我国动力电池累计产量 489.2GWh，累计同比增长 160.1%。其中三元电池累计产量 190.0GWh，占总产量 38.8%，累计同比增长 130.6%；磷酸铁锂电池累计产量 298.5GWh，占总产量 61.0%，累计同比增长 183.4%。
- **装车量方面：11月我国动力电池装车量 34.3GWh，同比增长 64.5%。**其中三元电池装车量 11.0 GWh，占总装车量 32.2%，同比增长 19.5%，环比增长 2.0%；磷酸铁锂电池装车量 23.1GWh，占总装车量 67.4%，同比增长 99.5%，环比增长 17.4%。1-11月，我国动力电池累计装车量 258.5GWh，累计同比增长 101.5%。其中三元电池累计装车量 99.0GWh，占总装车量 38.3%，累计同比增长 56.5%；磷酸铁锂电池累计装车量 159.1GWh，占总装车量 61.5%，累计同比增长 145.5%。
- **按车型划分的单台车平均装车电量情况 (kWh)：**11月我国新能源汽车按车型划分的平均装车电量 48.5kWh，环比增长 3.0%。其中纯电动车用车和纯电动客车单车平均带电量分别为 53.2kWh/辆和 202.3kWh/辆，环比分别增长 0.1%和降低 5.8%。
- **按企业划分：**11月国内动力电池企业装车量排名前五的分别是：宁德时代 17.35GWh、比亚迪 8.94 GWh、中创新航 2.00 GWh、国轩高科 1.28 GWh 和欣旺达 0.83 GWh。其中宁德时代占比 50.64%，比亚迪占比 26.09%。1-11月国内动力电池企业装车量排名前五的分别是：宁德时代 124.13 GWh、比亚迪 59.74 GWh、中创新航 17.39 GWh、国轩高科 12.01 GWh 和欣旺达 6.33 GWh。其中宁德时代占比 48.02%，比亚迪占比 23.11%。
- **投资建议：**11月新能源乘用车市场持稳，新车型推出密集，预计行业高景气度有望维系。建议放眼新能源汽车产业链，关注以下投资主线：1) 各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、德方纳米、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等；2) 深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、派能科技、鹏辉能源等；3) 锂电材料环节其它基本面优质标的：中科电气、当升科技、新宙邦、星源材质、嘉元科技、格林美、多氟多等；4) 受益于全球电动化的零部件龙头：汇川技术、三花智控、宏发股份、科达利等；5) 产品驱动、引领智能的新势力：特斯拉、蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。
- **风险提示：**原材料价格波动风险、疫情影响超预期风险、行业竞争加剧风险、产业进展不及预期风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

彭广春，同济大学工学硕士。曾任职于上汽集团技术中心动力电池系统部、安信证券研究中心、华创证券研究所，2019年新财富入围、水晶球第三，2022年加入德邦证券研究所，担任所长助理及电新首席。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	买入	相对强于市场表现 20%以上；
	增持	相对强于市场表现 5%~20%；
	中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	相对弱于市场表现 5%以下。
行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
	中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
	弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。