2022 年 11 月动力电池装机简析

——电力设备行业研究周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：2022 年 11 月动力电池装机简析

- **我国动力电池装机量增速依然处于较高水平。**今年 11 月，我国动力电池合计装机量约为 34 GWh，同比增长 65%，环比增长 12%。今年 1~11 月动力电池累计装机量 259 GWh，同比增长 109%，去年 1~11 月同比增速为 153%；由于基数的提高，增速有所降低，但仍然处于较高水平。
- **磷酸铁锂电池发展态势优于三元电池。**11 月，磷酸铁锂电池和三元电池装机量分别约为 23 GWh, 11GWh；占比分别约为 64%, 35%；同比增速分别为 100%, 20%。1~11 月磷酸铁锂电池和三元电池累计装机量分别约为 159 GWh，99 GWh；占比分别约为 67%，32%，**前者约是后者的 1.6 倍；同比增速分别为 159%，57%，前者比后者高 103 pct.。**
- **宁德时代市占率高，比亚迪增速快。**11 月，宁德时代和比亚迪动力电池装机量分别为 17 GWh, 9 GWh；同比增速分别为 52%, 102%；环比增速分别为 18%, 15%；占总装机量比例分别为 51%，26%。1~11 月，宁德时代和比亚迪动力电池装机量累计值分别 124 GWh，60 GWh；同比增速分别为 88%，180%。比亚迪动力电池装机量的高速增长，主要受益于其电动车的热销。1~11 月，宁德时代与比亚迪电池装机量累计值占总装机量比例分别为 48%，23%，前者约是后者的 2.1 倍。

投资策略：

建议关注业务快速增长，估值相对较低的企业，比如电解液龙头天赐材料（002709.SZ）。

市场回顾：

- **电力设备行业本周涨跌幅为 0.24%，在申万 31 个一级行业中，排在 21 位。**
- **在细分版块中，**电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为-1.76%，-3.24%，-3.07%，-3.72%、5.18%和-2.19%。
- **电池版块周涨幅前五个股分别为：**德方纳米（13.39%），翔丰华（12.6%），科达利（11.09%），中科电气（10.68%），宁德时代（8.35%）。
- **电池版块周跌幅前五个股分别为：**骄成超声（-8.77%），昆工科技（-8.57%），德赛电池（-8.1%），雄韬股份（-6.2%），豪鹏科技（-6.06%）。

行业热点：

东方电气成功研制 270kW 燃料电池系统，国内功率最高。

风险提示：

新能源车销量不及预期。

评级　　增持（维持）

2022 年 12 月 11 日

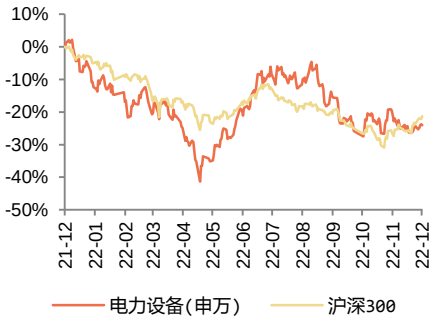
曹旭特　　分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

行业基本资料

股票家数	320
行业平均市盈率	28.66
市场平均市盈率	11.63

行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

相关报告

1、《电力设备行业研究周报：钠电材料成本优势明显 未来可期》2022-12-05

内容目录

1. 每周一谈：2022 年 11 月动力电池装机简析 3
1.1 动力电池总体装机情况 3
1.2 不同类型动力电池装机情况 3
1.3 重要企业电池装机量情况 4
2. 电新行业本周市场行情回顾 5
3. 锂电行业重点材料价格数据 7
4. 行业重要新闻事件 8
5. 风险提示 8

图表目录

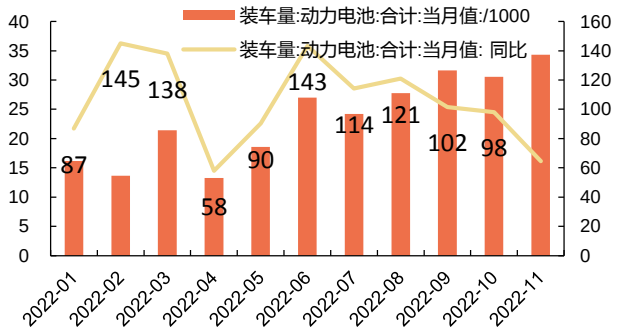
图 1： 动力电池装机量当月值（GWh）及同比增速（%） 3
图 2： 动力电池装机量累计值（GWh）及同比增速（%） 3
图 3： 磷酸铁锂电池装机量当月值（GWh）及同比增速（%） 3
图 4： 磷酸铁锂电池装机量累计值（GWh）及同比增速（%） 3
图 5： 三元动力电池装机量当月值（GWh）及同比增速（%） 4
图 6： 三元动力电池装机量累计值（GWh）及同比增速（%） 4
图 7： 磷酸铁锂和三元电池装机量当月占比 4
图 8： 磷酸铁锂和三元电池累计装机量占比 4
图 9： 宁德时代电池装机量当月值（GWh）及同比增速（%） 4
图 10： 宁德时代电池累计装机量（GWh）及同比增速（%） 4
图 11： 比亚迪电池装机量当月值（GWh）及同比增速（%） 5
图 12： 比亚迪电池累计装机量（GWh）及同比增速（%） 5
图 13： 宁德时代与比亚迪电池装机量当月占比 5
图 14： 宁德时代与比亚迪电池装机量累计占比 5
图 15： 本周各行业涨跌幅 5
图 16： 重点指数周涨跌幅 6
图 17： 电力设备版块周涨跌幅 6
图 18： 电池版块周涨幅前五 6
图 19： 电池版块周跌幅前五 6
图 20： 碳酸锂和单水氢氧化锂价格（万元/吨） 7
图 21： 电池价格（元/Wh） 7
图 22： 正极材料价格（万元/吨） 7
图 23： 负极材料价格（万元/吨） 7
图 24： 国产中端不同规格隔膜价格（元/平方米） 7
图 25： 电解液价格（万元/吨） 7

1. 每周一谈：2022 年 11 月动力电池装机简析

1.1 动力电池总体装机情况

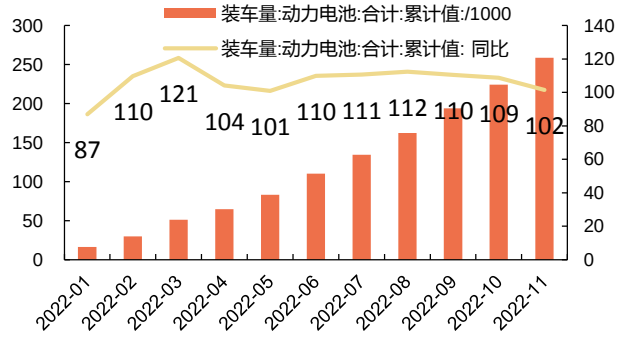
我国动力电池装机量增速依然处于较高水平。今年 11 月，我国动力电池合计装机量约为 34 GWh，同比增长 65%，环比增长 12%。今年 1~11 月动力电池累计装机量 259 GWh，同比增长 109%，去年 1~11 月同比增速为 153%；由于基数的提高，增速有所降低，但仍然处于较高水平。

图1：动力电池装机量当月值（GWh）及同比增速（%）



资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

图2：动力电池装机量累计值（GWh）及同比增速（%）

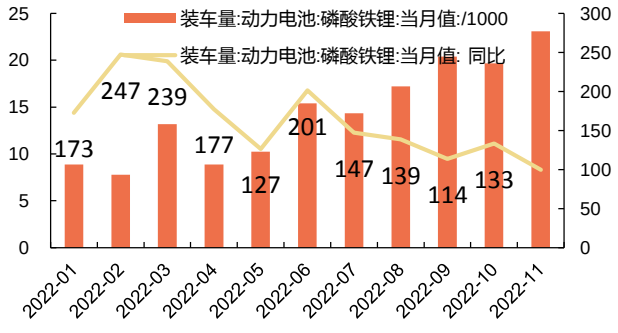


资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

1.2 不同类型动力电池装机情况

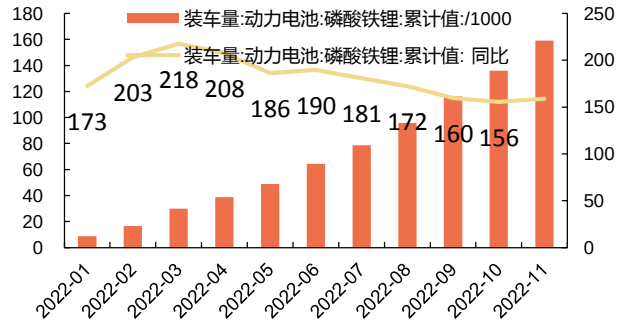
磷酸铁锂电池发展态势优于三元电池。11 月，磷酸铁锂电池和三元电池装机量分别约为 23 GWh，11GWh；占比分别约为 64%，35%；同比增速分别为 100%，20%。1~11 月磷酸铁锂电池和三元电池累计装机量分别约为 159 GWh，99 GWh；占比分别约为 67%，32%，**前者约是后者的 1.6 倍；同比增速分别为 159%，57%，前者比后者高 103 pct.。**

图3：磷酸铁锂电池装机量当月值（GWh）及同比增速（%）



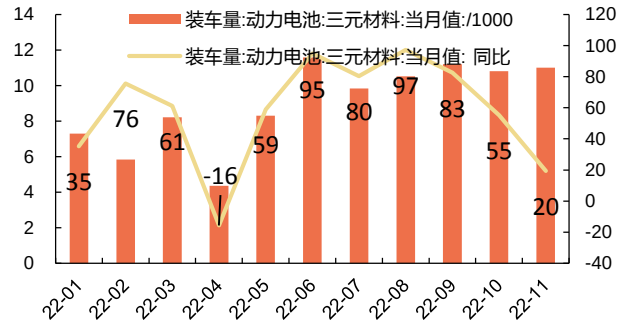
资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

图4：磷酸铁锂电池装机量累计值（GWh）及同比增速（%）



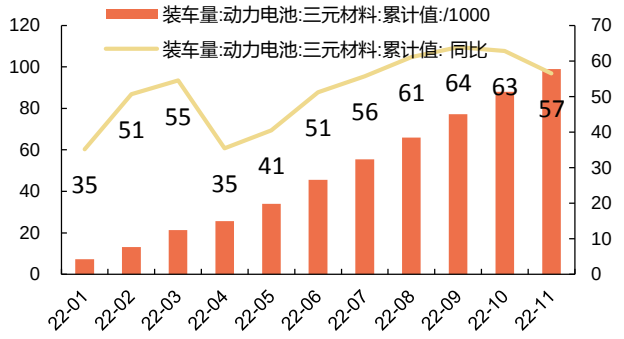
资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

图5：三元动力电池装机量当月值（GWh）及同比增速（%）



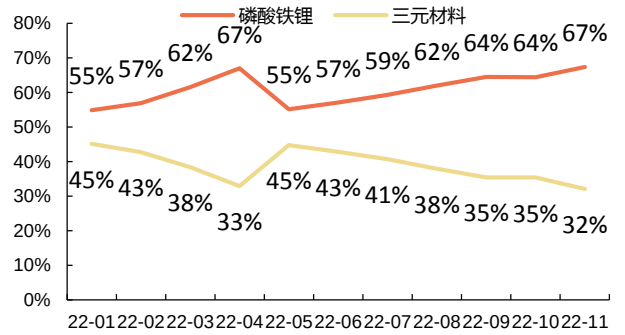
资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

图6：三元动力电池装机量累计值（GWh）及同比增速（%）



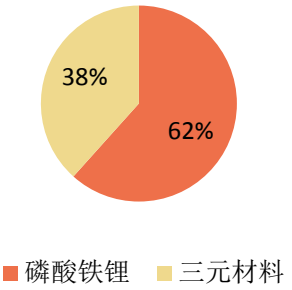
资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

图7：磷酸铁锂和三元电池装机量当月占比



资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

图8：磷酸铁锂和三元电池累计装机量占比

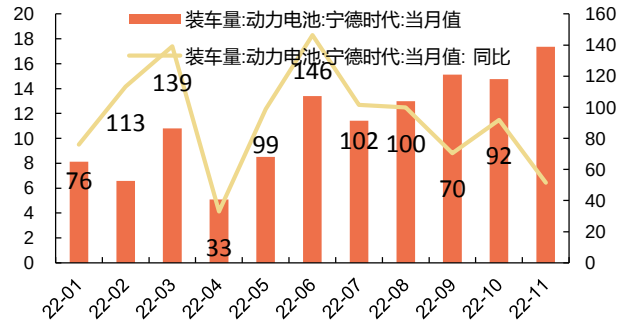


资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

1.3 重要企业电池装机量情况

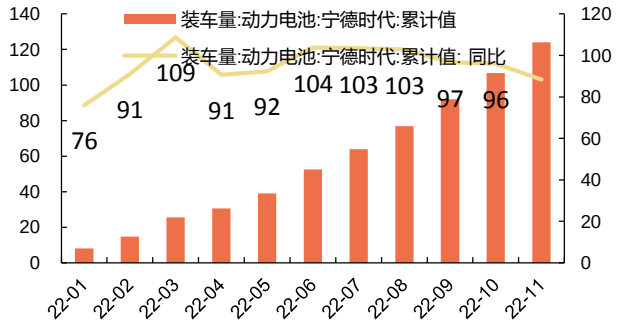
宁德时代市占率高，比亚迪增速快。11 月，宁德时代和比亚迪动力电池装机量分别为 17 GWh，9 GWh；同比增速分别为 52%，102%；环比增速分别为 18%，15%；占总装机量比例分别为 51%，26%。1~11 月，宁德时代和比亚迪动力电池装机量累计值分别 124 GWh，60 GWh；同比增速分别为 88%，180%。比亚迪动力电池装机量的高速增长，主要受益于其电动车的热销。1~11 月，宁德时代与比亚迪电池装机量累计值占总装机量比例分别为 48%，23%，前者约是后者的 2.1 倍。

图9：宁德时代电池装机量当月值（GWh）及同比增速（%）



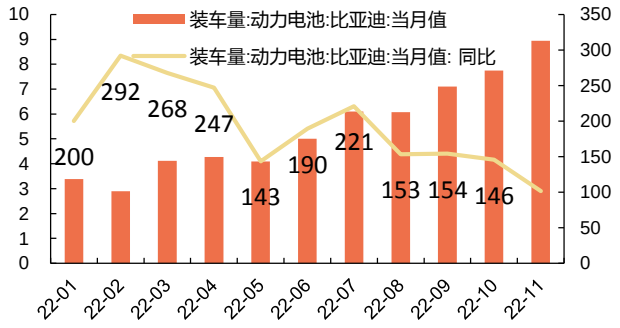
资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

图10：宁德时代电池累计装机量（GWh）及同比增速（%）



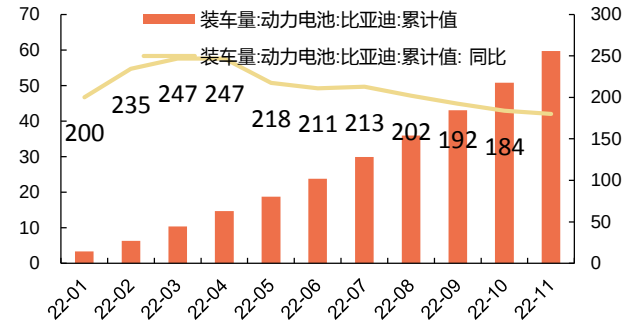
资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

图11：比亚迪电池装机量当月值（GWh）及同比增速（%）



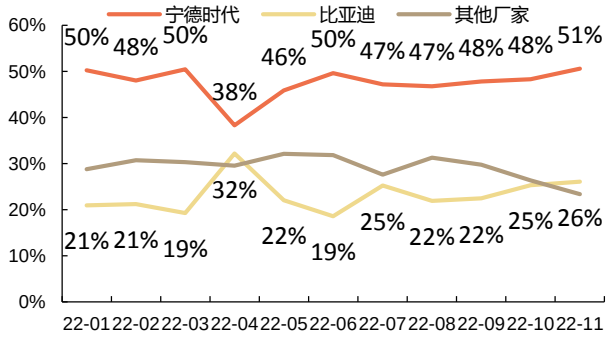
资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

图12：比亚迪电池累计装机量（GWh）及同比增速（%）



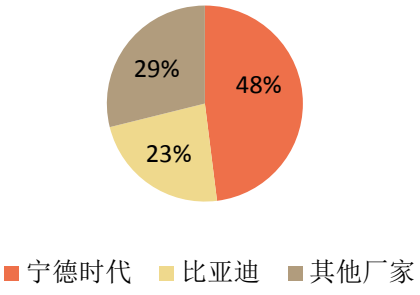
资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

图13：宁德时代与比亚迪电池装机量当月占比



资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

图14：宁德时代与比亚迪电池装机量累计占比

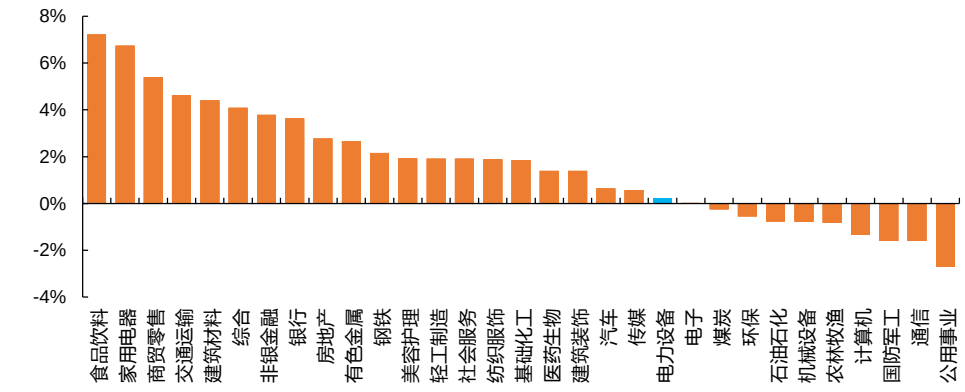


资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

2. 电新行业本周市场行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为 0.24%，在申万 31 个一级行业中，排在 21 位。

图15：本周各行业涨跌幅



资料来源：Wind，申港证券研究所

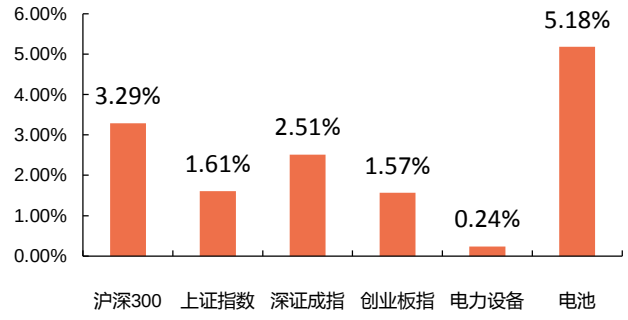
电力设备行业本周跑输大盘。本周沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 3.29%，1.61%，2.51%和 1.57%。

在细分版块中，电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为-1.76%，-3.24%，-3.07%，-3.72%、5.18%和-2.19%。

电池版块周涨幅前五个股分别为：德方纳米（13.39%），翔丰华（12.6%），科达利（11.09%），中科电气（10.68%），宁德时代（8.35%）。

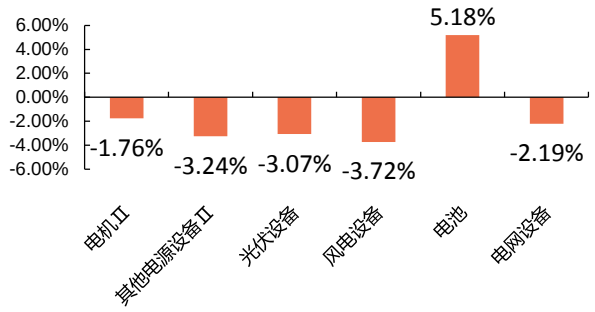
电池版块周跌幅前五个股分别为：骄成超声（-8.77%），昆工科技（-8.57%），德赛电池（-8.1%），雄韬股份（-6.2%），豪鹏科技（-6.06%）。

图16：重点指数周涨跌幅



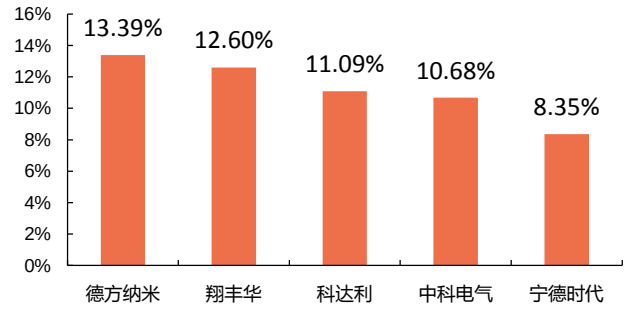
资料来源：Wind，申港证券研究所

图17：电力设备版块周涨跌幅



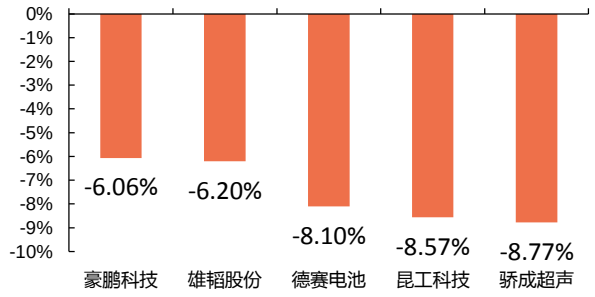
资料来源：Wind，申港证券研究所

图18：电池版块周涨幅前五



资料来源：Wind，申港证券研究所

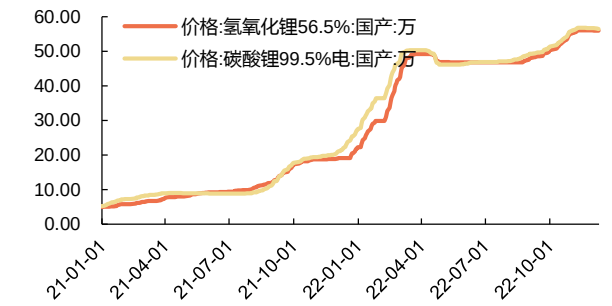
图19：电池版块周跌幅前五



资料来源：Wind，申港证券研究所

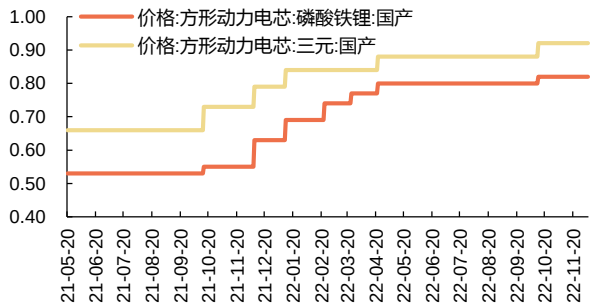
3. 锂电行业重点材料价格数据

图20：碳酸锂和单水氢氧化锂价格（万元/吨）



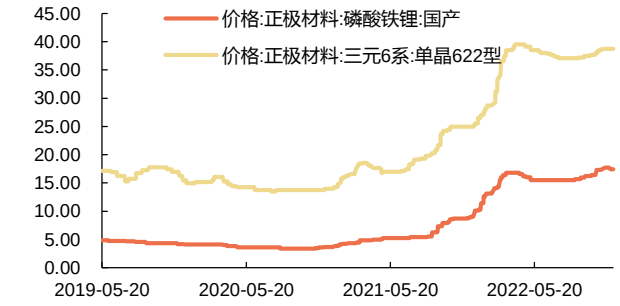
资料来源：Wind，申港证券研究所

图21：电池价格（元/Wh）



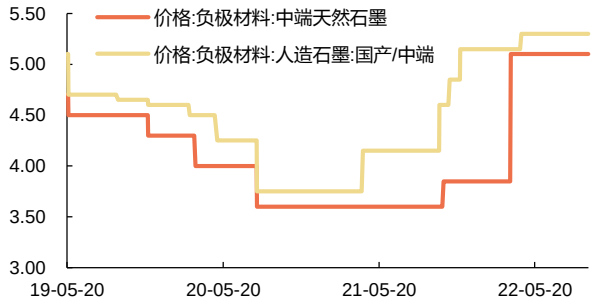
资料来源：Wind，申港证券研究所

图22：正极材料价格（万元/吨）



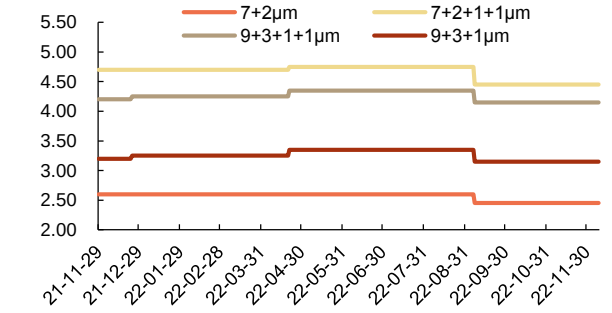
资料来源：Wind，申港证券研究所

图23：负极材料价格（万元/吨）



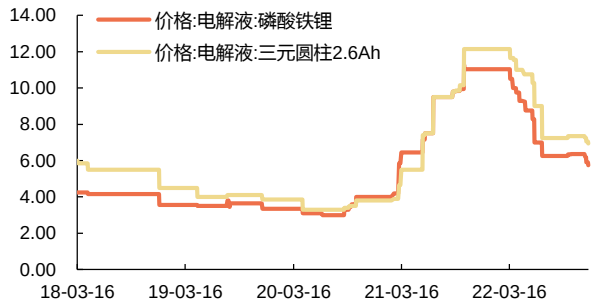
资料来源：Wind，申港证券研究所

图24：国产中端不同规格隔膜价格（元/平方米）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图25：电解液价格（万元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

4. 行业重要新闻事件

东方电气成功研制 270kW 燃料电池系统，国内功率最高。据国家能源局消息，近日，东方电气自主研发的 OLAS 270A 燃料电池系统通过国家强检认证，各项参数指标均达到行业领先水平，其中系统额定功率达 270 千瓦，峰值功率达 272 千瓦，是目前国内功率最高的燃料电池单机系统，标志着东方电气在氢能与燃料电池产业化发展进程中又迈出了坚实的一步。OLAS 270A 燃料电池系统创新性设计了宽域高循环比的氢循环系统，采用引射器与涡旋泵耦合控制以实现阳极宽域范围内的高循环比；采用系统尾气能量回收集成与控制技术，大大降低了寄生功耗，系统额定工况能量效率达 43%；采用零部件多功能化、一体化、轻量化集成设计技术，系统质量功率密度提升到 902 瓦/公斤。这将推进燃料电池产品的应用。

5. 风险提示

新能源车销量不及预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上