

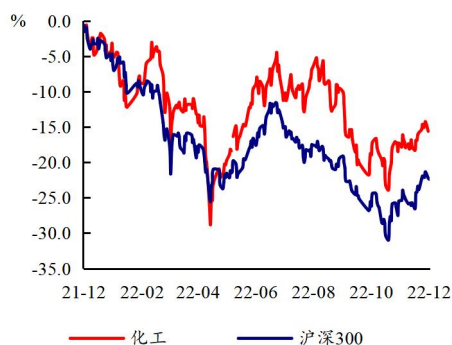


评级 推荐（维持）

## 报告作者

作者姓名	郑倩怡
资格证书	S1710521010002
电子邮箱	zhengqy@eassec.com.cn

## 股价走势



## 相关研究

《【新材料】广西发文完善新型储能商业模式\_20221211》2022.12.11  
 《【化工】光伏玻璃扩产拉动需求，纯碱行业景气有望回升\_20221211》2022.12.11  
 《【新材料】多家企业持续推进钠电池量产\_20221205》2022.12.05  
 《【化工】空分气体阶段性承压，后续行业有望迎来复苏\_20221204》2022.12.04  
 《【新材料】锂电池：动力储能双轮驱动，行业高景气延续\_20221201》2022.12.01

## 锂电池11月数据点评：磷酸铁锂装车量同比大幅增长，行业景气有望延续

## 行业点评

12月9日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布2022年11月动力电池月度数据：**产量方面**，11月我国动力电池产量为63.4GWh，同比增长124.6%，环比增长0.9%，其中三元电池产量为24.2GWh，同比增长133.0%，环比下降0.2%，磷酸铁锂电池产量为39.1GWh，同比增长119.7%，环比增长1.4%；**装车量方面**，11月我国动力电池装车量为34.3GWh，同比增长64.5%，环比增长12.2%，其中三元电池装车量为11.0GWh，同比增长19.5%，环比增长2.0%，磷酸铁锂电池装车量为23.1GWh，同比增长99.5%，环比增长17.4%。

**新能源汽车产销量稳步增长带动动力电池装车量持续提升。**产量方面，根据同花顺iFinD数据，2019-2021年，我国新能源汽车产量从124.19万辆增长至354.49万辆，年均复合增长率为68.95%。2022年1-11月我国新能源汽车产量为625.3万辆，同比增长106.85%。**销量方面**，2019-2021年，我国新能源汽车销量从120.6万辆增长至352.1万辆，年均复合增长率为70.87%。2022年1-11月我国新能源汽车销量为606.7万辆，同比增长102.91%。新能源汽车行业高景气带动动力电池装车量持续提升，2019-2021年我国动力电池累计装车量从62.21GWh增长至154.5GWh，年均复合增长率为57.59%，2022年1-11月我国动力电池累计装车量为258.5GWh，同比增长101.52%。

**近年来，我国磷酸铁锂电池装车量保持高速增长，占比持续提升。**根据Wind数据，在动力电池领域，2019-2021年我国磷酸铁锂电池累计装车量从20.22GWh增长至79.84GWh，年均复合增长率达98.71%，2022年1-11月我国磷酸铁锂电池累计装车量为159.08GWh，同比增长145.54%。磷酸铁锂电池具备低成本、寿命长以及安全性高等优势，叠加磷酸铁锂电池技术迭代带动能量密度提升，其装车量逐渐超过三元电池装车量，与其并列成为主流的动力电池。2019-2021年我国磷酸铁锂电池累计装车量占动力电池累计装车量的比例从32.5%提升至51.68%，三元电池累计装车量占比从65.15%下降至48.12%，2022年1-11月我国磷酸铁锂电池累计装车量占比为61.54%，三元电池累计装车量占比为38.31%。

**综合来看**，新能源汽车产销量稳步增长带动动力电池装车量持续提升。伴随着新能源汽车政策补贴的退坡，具备低成本、高安全性、长寿命的磷酸铁锂电池装车量保持高速增长。未来，随着磷酸铁锂电池技术的不断迭代，以及上游产能扩张降本提效，磷酸铁锂装车量有望进一步提升，行业景气有望延续。

## 投资建议

在动力电池领域，目前磷酸铁锂电池装车量占比已超过三元电池，成为主流的动力电池，未来有望保持高景气度，布局磷酸铁锂电池的相关企业或将受益，如宁德时代、比亚迪、国轩高科等。

## 风险提示

新能源汽车销售不及预期，原材料价格异常波动，市场竞争加剧等。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

郑倩怡，东亚前海证券研究所轻工组组长。华威大学金融数学硕士。2019年加入东亚前海证券。

## 投资评级说明

### 东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

## 联系我们

### 东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>