新能源车三电产业观察系列二十二

欧洲新能源车增长提速，磷酸铁锂电池装车占比持续高位

超配

核心观点

新能源车：国内新能源车渗透率再创新高，欧洲新能源车增长提速

11月国内新能源车销量78.6万辆，同比+72%，环比+14%。其中纯电动车销量61.5万辆，同比+67%，环比+14%；插电混动车销量17.1万辆，同比+923%，环比略降。根据乘联会数据，11月国内新能源乘用车渗透率达到35.9%，同比+16.0pct，环比+5.1pct。

11月欧洲八国新能源车销量为23.3万辆，同比+31%，环比+38%；其中纯电动车销量约14.6万辆，同比+36%、环比+48%；插电混动车型销量约8.7万辆，同比+23%、环比+24%。挪威、德国等国家2023年开始补贴进一步滑坡或取消，因而年底新能源车销售呈现冲量态势。

11月美国新能源车销量8.8万辆，同比+22%，环比+2%，渗透率7.5%，环比+0.3pct；其中，纯电动车销量达到7.2万辆，同比+29%，环比+2%；插电式混动车销量1.6万辆，同比-1%，环比+1%。

动力电池：11月国内装车量环比增长12%，宁德龙头份额稳固

全球：10月全球动力电池装车量达到48.0GWh，同比+73.6%，环比-12.2%。10月宁德时代装车量位居第一，装车18.1GWh，市占率为37.6%，同比+3.0pct、环比+2.5pct；比亚迪装车量升至第二，装车7.8GWh，市占率为16.2%，同比+4.6pct、环比+3.4pct；LG新能源装车量位居第三，装车5.4GWh，市占率11.3%，同比-3.8pct、环比-2.8pct。

国内：11月国内动力电池装车量34.3GWh，同比增长64.5%，环比增长12.2%。其中磷酸铁锂电池装车量23.1GWh，装机占比67.4%，环比上升3.0pct。11月宁德时代装车量位居第一，装车17.4GWh，市占率为50.6%，同比-4.4pct、环比+2.3pct；比亚迪装车量位居第二，装车8.9GWh，市占率为26.1%，同比+9.5pct、环比+0.7pct；中创新航装车量位居第三，装车2.0GWh，市占率为5.8%，同比+0.6pct、环比-0.9pct。

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）钠离子电池及材料布局领先企业（蔚蓝锂芯，当升科技，容百科技，长远锂科）。2）原材料价格下降、成本结构优化的动力电池企业（宁德时代、亿纬锂能、中创新航）。3）锂电新技术：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）。4）供应偏紧环节：隔膜（恩捷股份、星源材质）。

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	收盘价（元）	总市值（亿元）	EPS 2022E	EPS 2023E	PE 2022E	PE 2023E
300750	宁德时代	增持	406.82	9937	11.90	16.68	34.20	24.38
688116	天奈科技	增持	80.81	188	2.16	3.75	37.43	21.52
300073	当升科技	买入	59.40	301	4.10	4.68	14.50	12.69
603659	璞泰来	增持	56.17	781	2.26	3.05	24.80	18.43

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理与预测

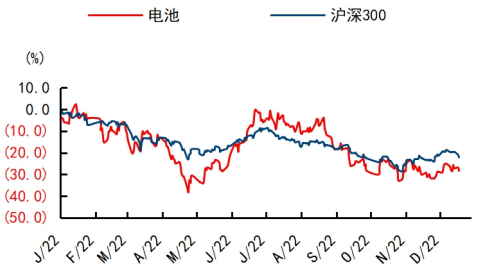
行业研究·行业月报

电力设备·电池

超配·维持评级

证券分析师：王蔚祺 010-88005313 wangweiqi2@guosen.com.cn S0980520080003
联系人：李全 021-60375434 liquan2@guosen.com.cn

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-电动车销量稳定增长，10月国内动力电池格局集中加强》 ——2022-11-21
《新能源车三电产业观察系列二十-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

内容目录

新能源车产销数据跟踪.....4
国内：11 月新能源车渗透率再创新高.....4
海外：11 月欧美新能源车市场表现亮眼.....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 11 月国内新能源乘用车市场结构.....5
图6： 2022 年 11 月国内新能源车企电动车销量排名（万辆）.....5
图7： 2022 年 11 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）.....8
图9： 全球新能源乘用车销量情况（万辆）.....8
图10： 全球动力电池逐月配套量（GWh）.....9
图11： 2022 年 10 月全球动力电池企业配套量（GWh）.....9
图12： 国内动力电池逐月配套量（GWh）.....10
图13： 2022 年 11 月国内动力电池企业配套量.....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（2022.12.21）.....11

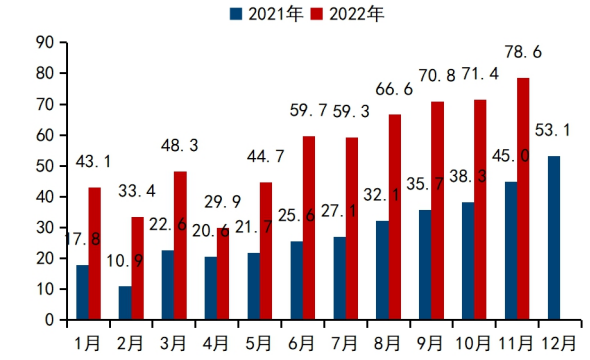
新能源车产销数据跟踪

国内：11 月新能源车渗透率再创新高

根据中汽协数据，11 月国内新能源车销量 78.6 万辆，同比+72%，环比+14%。其中纯电动车销量 61.5 万辆，同比+67%，环比+14%；插电混动车销量 17.1 万辆，同比+923%，环比略降。根据乘联会数据，11 月国内新能源乘用车渗透率达到 35.9%，同比+16.0pct，环比+5.1pct。

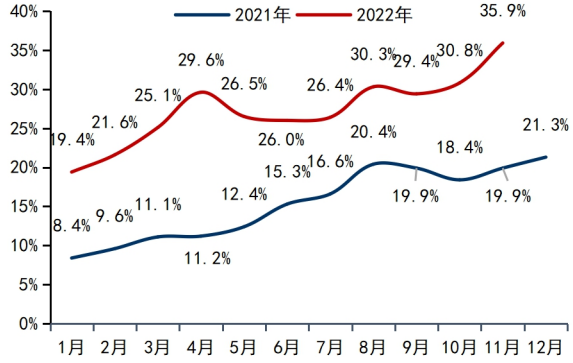
11 月国内新能源乘用车出口量为 8.2 万辆，同比+152%、环比-20%。其中特斯拉中国/上汽乘用车/比亚迪/东风易捷特出口量分别为 3.8/1.8/1.2/0.5 万辆。

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

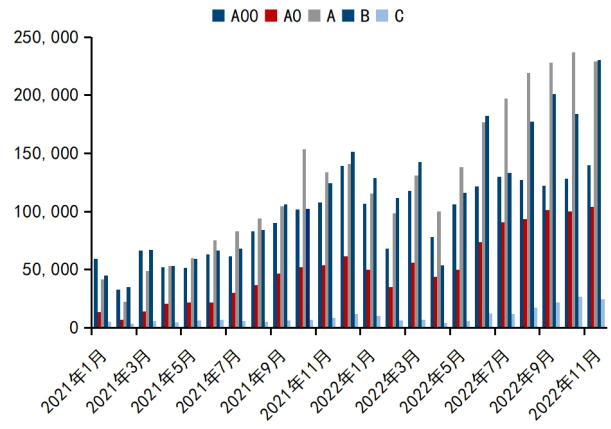
图2：中国乘用车中新能源车渗透率（%）



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

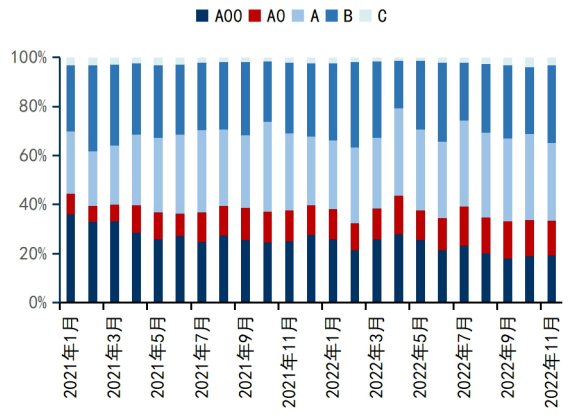
11 月 B 级车销量占比回升。11 月国内 A00 级新能源乘用车批发销量为 14.0 万辆，同比+26%，环比+9%；占比 19.2%，环比+0.3pct。A0 级新能源乘用车销量为 10.4 万辆，同比+111%，环比+4%，占比 14.3%，环比-0.5pct。A 级新能源乘用车销量为 23.0 万辆，同比+74%，环比-3%，占比降至 31.5%，环比-3.6pct。B 级新能源乘用车销量为 23.0 万辆，同比+82%，环比+25%，占比 31.6%，环比+4.4pct。

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

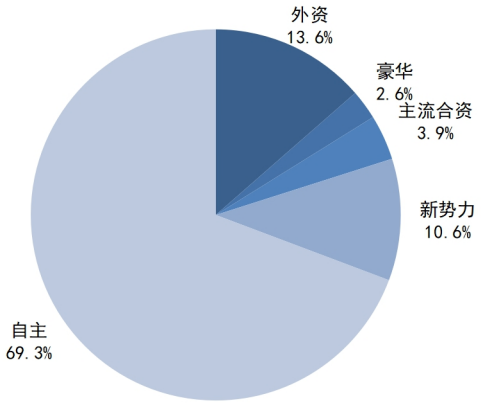
图4：国内新能源乘用车分级别占比



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

11 月外资品牌销量占比提升。11 月新能源乘用车中外资品牌销量达到 10.0 万辆，同比+89%、环比+39%，市场占比 13.7%，环比+3.0pct。自主品牌销量为 51.0 万辆，同比+104%，环比+6%，市场占比 69.9%，环比-1.4pct。造车新势力方面，11 月销量达到 7.8 万辆，同比+10%，环比+1%，市场占比降至 10.7%。

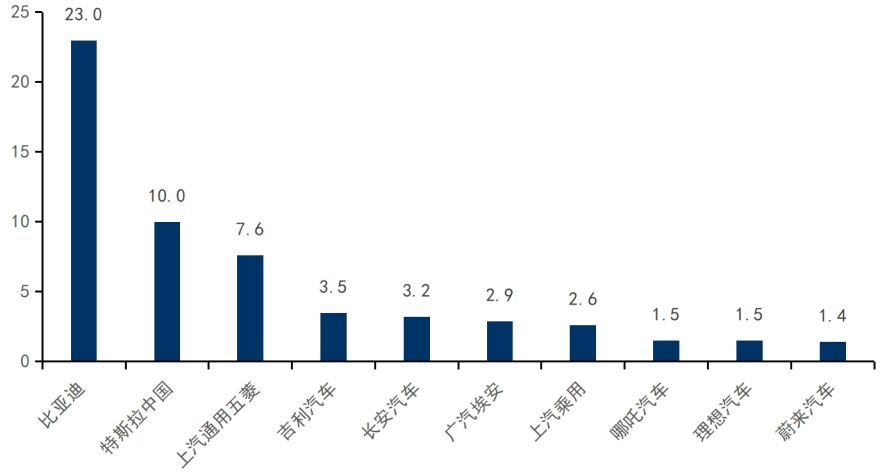
图5：2022 年 11 月国内新能源乘用车市场结构



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。11 月比亚迪/特斯拉中国/上汽通用五菱位列新能源乘用车批发销量前三，销量分别为 23.0/10.0/7.6 万辆，同比+154/90/52%，环比+6/40/46%。11 月新能源乘用车批发销量超万辆的车企达到 14 家，同比持平、环比减少 1 家。

图6：2022 年 11 月国内新能源车企电动车销量排名（万辆）



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

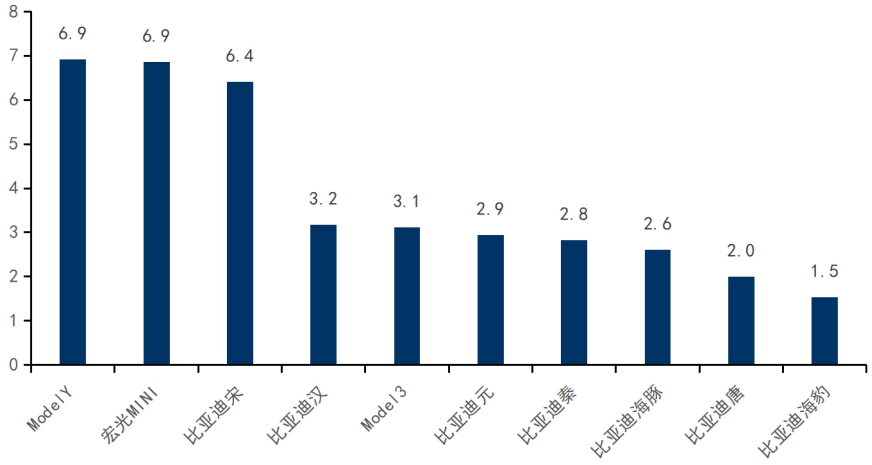
表1：部分造车新势力各月销量（辆）

	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	1117	7026
2022 年 11 月	14178	5811	15034	15072	3018	8047

资料来源:乘联会，国信证券经济研究所整理

分车型来看，ModelY 销量回升至第一，宏光 MINI 保持第二。11 月 ModelY 销量上升至第一，单月销量达到 6.9 万辆，同比+158%、环比+67%；宏光 MINI 位居第二，单月销量为 6.9 万辆，同比+50%、环比+43%；比亚迪宋位列第三，销量为 6.4 万辆，同比+226%，环比+13%。

图7：2022 年 11 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：11 月欧美新能源车市场表现亮眼

11 月欧洲八国新能源车销量为 23.3 万辆，同比+31%，环比+38%；其中纯电动车销量约 14.6 万辆，同比+36%、环比+48%；插电混动车型销量约 8.7 万辆，同比+23%、环比+24%。挪威、德国等国家 2023 年开始补贴进一步滑坡或取消，因而年底新能源车销售呈现冲量态势。

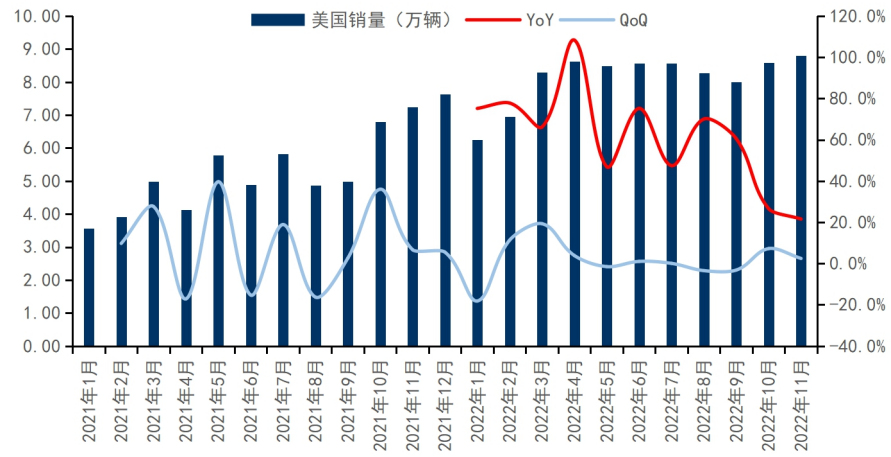
表2：欧洲主要国家销量（辆）

	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	30006	9811	28832	2992	7147
2022 年 11 月	102561	17417	16518	32645	11860	39558	3663	8690

资料来源:KBA、SMMT、CCFA 等，国信证券经济研究所整理

美国新能源车销量稳步增长。11 月美国新能源车销量 8.8 万辆，同比+22%，环比+2%，渗透率 7.5%，环比+0.3pct；其中，纯电动车销量达到 7.2 万辆，同比+29%，环比+2%；插电式混动车销量 1.6 万辆，同比-1%，环比+1%。

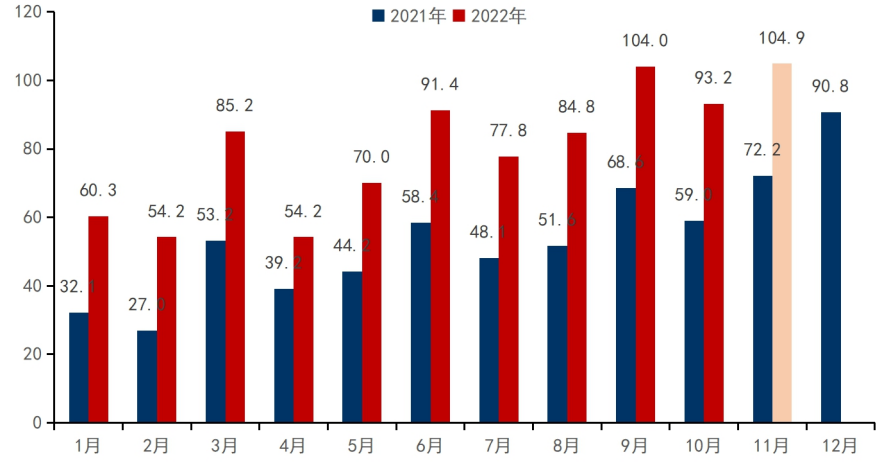
图8：美国新能源车销量情况（万辆）



资料来源：Marklines，国信证券经济研究所整理

10 月受季初因素影响，全球新能源车销量环比略有下降。根据 Clean Technica 数据，2022 年 10 月全球新能源乘用车销量 93.2 万辆，同比+58%、环比-10%。

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
注：11 月份数据为欧洲 8 国、中国、美国市场其他机构所披露月度数据的加总值，非实际披露值

动力电池数据跟踪

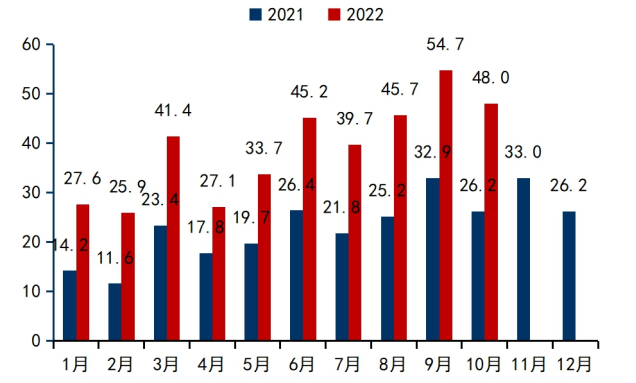
全球动力电池装机数据跟踪

根据 SNE Research 数据，2022 年 10 月全球动力电池装车量达到 48.0GWh，同比+74%，环比-12%，主要受到季度初新能源车销量回调影响。2022 年 1-10 月全球动力电池累计装车量达到 390.4GWh，同比+75%。

分企业看，10 月宁德时代装车量位居第一，装车 18.1GWh，市占率为 37.6%，同比+3.0pct、环比+2.5pct；比亚迪装车量升至第二，装车 7.8GWh，市占率为 16.2%，同比+4.6pct、环比+3.4pct；LG 新能源装车量位居第三，装车 5.4GWh，市占率 11.3%，同比-3.8pct、环比-2.8pct。

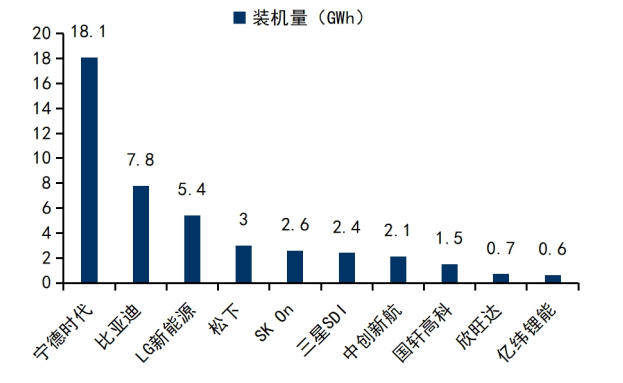
2022 年 1-10 月宁德时代装车量位居首位，装车 137.7GWh，市占率为 35.3%，同比+4.1pct；LG 新能源位列第二，装车 53.7GWh，市占率为 13.8%，同比-7.0pct；比亚迪列第三，装车 51.5GWh，市占率 13.2%，同比+4.7pct。

图10：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11：2022 年 10 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

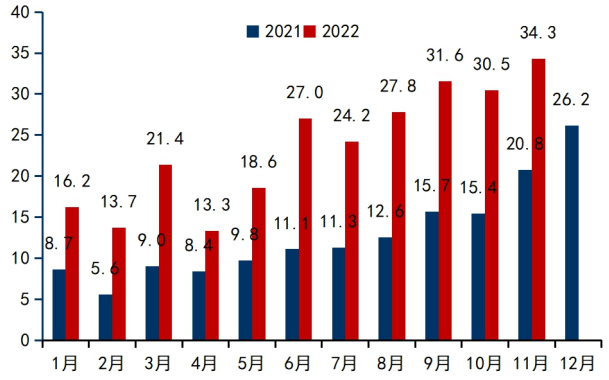
磷酸铁锂电池装机占比稳步上升。11 月，国内动力电池装车量 34.3GWh，同比增长 65%，环比增长 12%。分结构来看，三元电池装车量 11.0GWh，同比增长 20%，环比增长 2%，三元电池装机占比 32.2%，环比-3.2pct；磷酸铁锂电池装车量 23.1GWh，同比增长 100%，环比增长 17%。11 月磷酸铁锂电池装机占比 67.4%，环比上升 3.0pct。

2022 年 1-11 月国内动力电池累计装车量 258.5GWh，同比+102%；其中三元电池装车 99.0GWh，占比为 38.3%；磷酸铁锂电池装车 159.1GWh，占比为 61.5%。

分企业来看，11 月宁德时代装车量位居第一，装车 17.4GWh，市占率为 50.6%，同比-4.4pct、环比+2.3pct；比亚迪装车量位居第二，装车 8.9GWh，市占率为 26.1%，同比+9.5pct、环比+0.7pct；中创新航装车量位居第三，装车 2.0GWh，市占率为 5.8%，同比+0.6pct、环比-0.9pct。

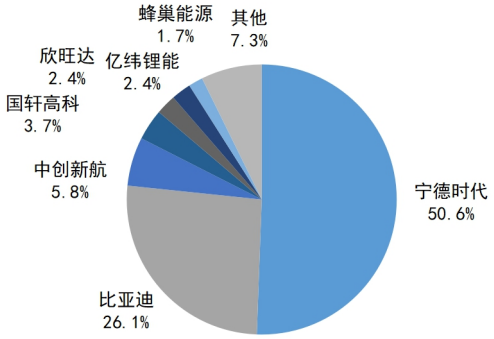
2022 年 1-11 月宁德时代装车量位居首位，装车 124.1GWh，市占率为 48.0%，同比-3.4pct；比亚迪位列第二，装车 59.7GWh，市占率为 23.1%，同比+6.5pct；中创新航列第三，装车 17.4GWh，市占率 6.7%，同比+0.9pct。

图12：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13：2022 年 11 月国内动力电池企业配套量



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（2022.12.21）

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘（元）	EPS 2020A	EPS 2021A	EPS 2022E	EPS 2023E	PE 2020A	PE 2021A	PE 2022E	PE 2023E	PB 2021
300750	宁德时代	增持	406.82	2.29	6.52	11.90	16.68	177.97	62.37	34.20	24.38	11.76
3931.HK	中创新航	买入	17.62	0.00	0.08	0.27	1.35	6055.95	223.03	64.39	13.02	0.90
603659	璞泰来	增持	56.17	0.48	1.26	2.26	3.05	117.01	44.67	24.80	18.43	7.45
300037	新宙邦	增持	43.05	0.70	1.76	2.50	3.09	61.73	24.46	17.23	13.92	4.72
300014	亿纬锂能	买入	89.16	0.81	1.42	1.69	3.29	110.19	62.65	52.66	27.07	10.15
603799	华友钴业	增持	58.42	0.73	2.44	2.72	4.60	80.14	23.95	21.47	12.69	4.82
688116	天奈科技	增持	80.81	0.46	1.27	2.16	3.75	175.19	63.50	37.43	21.52	9.48
002812	恩捷股份	增持	137.21	1.25	3.05	5.44	7.92	109.76	45.06	25.21	17.32	8.88
688388	嘉元科技	增持	46.39	0.61	1.81	2.00	2.67	75.77	25.68	23.23	17.39	4.14
301150	中一科技	增持	67.10	1.23	3.78	3.97	5.22	54.68	17.77	16.90	12.86	6.44
300073	当升科技	买入	59.40	0.76	2.15	4.10	4.68	78.17	27.58	14.50	12.69	3.18
688779	长远锂科	增持	15.56	0.06	0.36	0.84	1.07	273.42	42.84	18.59	14.53	4.60
002709	天赐材料	买入	49.06	0.28	1.15	3.10	3.53	177.38	42.80	15.84	13.90	13.21
688005	容百科技	买入	69.64	0.47	2.02	3.36	5.05	147.37	34.47	20.73	13.78	5.78
002245	蔚蓝锂芯	增持	14.99	0.24	0.58	0.43	0.75	62.13	25.77	34.75	19.99	4.84
300568	星源材质	增持	22.42	0.09	0.22	0.63	0.99	237.00	101.51	35.76	22.63	6.73
688778	厦钨新能	买入	80.55	0.83	1.85	4.10	6.02	96.63	43.59	19.65	13.38	6.48
300769	德方纳米	买入	246.58	-0.16	4.61	13.46	16.34	-1508.50	53.52	18.32	15.09	13.99
301349	信德新材	增持	112.86	1.27	2.02	2.78	4.24	89.12	55.74	40.61	26.65	15.75
688683	莱尔科技	无评级	21.15	0.41	0.44	0.33	0.57	51.39	48.03	63.80	36.97	3.89

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 ±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 ±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