

2023 年 1 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

1 月动力电池装车量大幅下滑。1 月, 我国动力电池装车量 16.1GWh, 同比下降 0.5%, 环比下降 55.5%。我们认为, 动力电池装车量大幅下滑的主要原因有:

- ◆ 防疫政策放开, 1 月感染人数较多, 消费活动和工厂产能均受限;
- ◆ 春节假期同比提前, 新能源车消费活动减少;
- ◆ 新能源车补贴政策退出, 新能源车部分购车需求已经提前释放。

我们认为, 前 2 点原因对后续动力电池装车量的影响会很快消除。随着动力电池原材料的供给增加, 预计原材料价格会下降, 从而新能源车和动力电池的成本与价格会降低, 会抵消新能源车补贴带来的负面影响。另外, 新能源车在使用体验较传统燃油车有较大优势, 配套充电设施也在逐步完善, 消费者对新能源车的接受度越来越高, 而且传统汽车厂加速向电动化转型, 我们对新能源车和动力电池产业的发展保持长期乐观的态度。

磷酸铁锂电池发展态势优于三元电池。1 月, 磷酸铁锂电池和三元电池装机量分别约为 10.7 GWh, 5.4 GWh; 占比分别约为 66%, 34%; 同比增速分别为 20.6%, -26%; 环比增速分别为 -56.6%, -52.7%。我们认为, 磷酸铁锂的价格优势以及头部厂商比亚迪的带动, 使其仍将占据动力电池市场的大部分份额。

比亚迪与宁德时代差距越来越小。1 月, 宁德时代和比亚迪动力电池装机量分别为 7.2 GWh, 5.5 GWh; 同比增速分别为 -11.8%, 62.5%; 环比增速分别为 -59.9%, -41.1%; 占总装机量比例分别为 45%, 34%。比亚迪动力电池装机量的优异表现, 主要受益于其电动车的热销。我们继续看好比亚迪新能源车及其动力电池的发展。

投资策略:

建议关注供需格局良好, 有望量价齐升的企业, 比如银邦股份 (300337.SZ)。

市场回顾:

- ◆ 电力设备行业本周涨跌幅为 -1.16%, 在申万 31 个一级行业中, 排在 28 位。
- ◆ 电力设备行业本周跑输沪深 300。本周沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 -0.85%, -0.08%, -0.64% 和 -1.35%。
- ◆ 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 2.78%, 0.25%, -1.54%, 0.23%、-2.36% 和 1.19%。
- ◆ 电池版块周涨幅前五个股分别为: 科恒股份, 亿华通-U, 翔丰华, 南都电源, 豪鹏科技。
- ◆ 电池版块周跌幅前五个股分别为: 骄成超声, 湘潭电化, 恩捷股份, 星源材质, 华宝新能。

行业热点:

磷酸铁锂材料龙头——湖南裕能 (301358) 在深交所上市。

风险提示:

新能源车销量不及预期。

评级

增持 (维持)

2023 年 02 月 12 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	330
行业平均市盈率	29.52
市场平均市盈率	11.93

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: 看好钙钛矿太阳能电池的发展》2023-02-06
- 2、《电力设备行业研究周报: 电新行业 2022Q4 基金持仓分析》2023-01-29
- 3、《电力设备行业研究周报: 2022 年动力电池高速增长 预计 2023 仍将高景气》2023-01-16

内容目录

1. 每周一谈：2023 年 1 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	6
4. 行业重要新闻事件	7
5. 风险提示.....	7

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

1. 每周一谈：2023 年 1 月动力电池装机简析

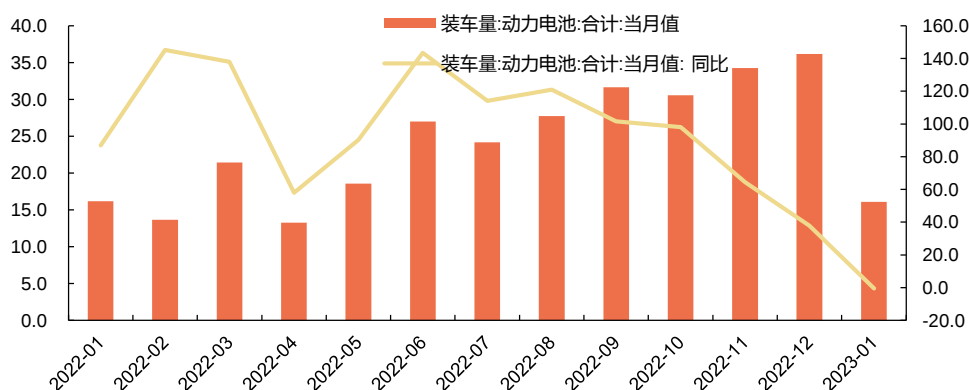
1.1 动力电池总体装机情况

1 月动力电池装车量大幅下滑。1 月，我国动力电池装车量 16.1GWh，同比下降 0.5%，环比下降 55.5%。我们认为，动力电池装车量大幅下滑的主要原因有：

- ◆ 防疫政策放开，1 月感染人数较多，消费活动和工厂产能均受限；
- ◆ 春节假期同比提前，新能源车消费活动减少；
- ◆ 新能源车补贴政策退出，新能源车部分购车需求已经提前释放。

我们认为，前 2 点原因对后续动力电池装车量的影响会很快消除。随着动力电池原材料的供给增加，预计原材料价格会下降，从而新能源车和动力电池的成本与价格会降低，会抵消新能源车补贴带来的负面影响。另外，新能源车在使用体验较传统燃油车有较大优势，配套充电设施也在逐步完善，消费者对新能源车的接受度越来越高，而且传统汽车厂加速向电动化转型，我们对新能源车和动力电池产业的发展保持长期乐观的态度。

图1：动力电池装机量当月值（GWh）及同比增速（%）

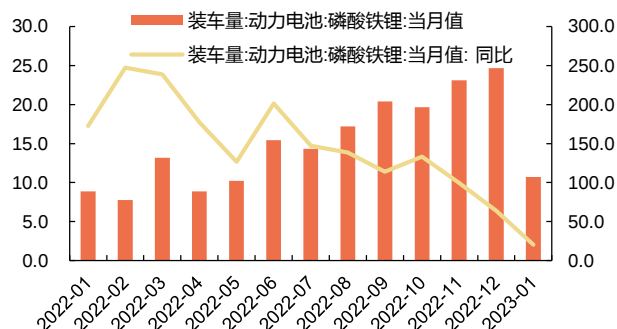


资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

1.2 不同类型动力电池装机情况

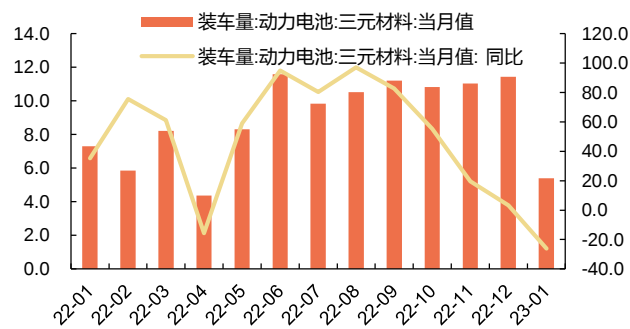
磷酸铁锂电池发展态势优于三元电池。1 月，磷酸铁锂电池和三元电池装机量分别约为 10.7 GWh，5.4 GWh；占比分别约为 66%，34%；同比增速分别为 20.6%，-26%；环比增速分别为-56.6%，-52.7%。我们认为，磷酸铁锂的价格优势以及头部厂商比亚迪的带动，使其仍将占据动力电池市场的大部分份额。

图2：磷酸铁锂电池装机量当月值（GWh）及同比增速（%）



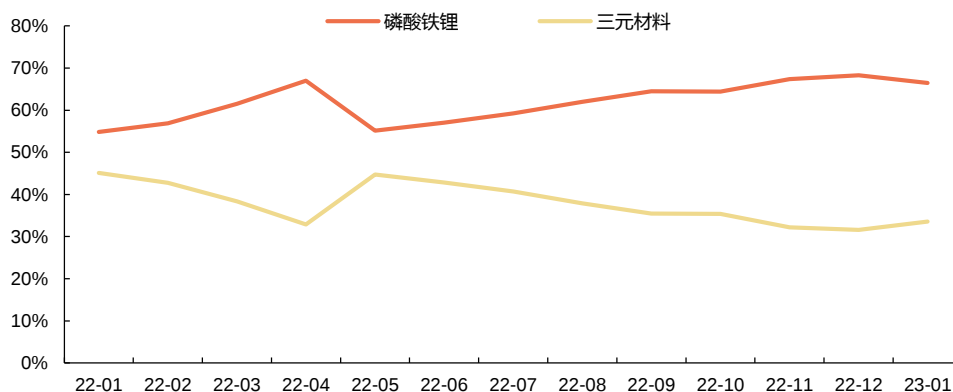
资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

图3：三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4：磷酸铁锂和三元电池装机量当月占比

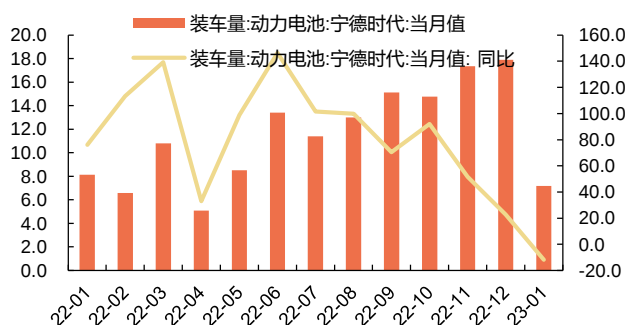


资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

1.3 重要企业电池装机量情况

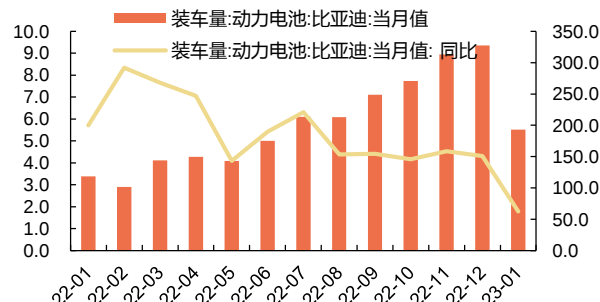
比亚迪与宁德时代差距越来越小。1月，宁德时代和比亚迪动力电池装机量分别为7.2 GWh，5.5 GWh；同比增速分别为-11.8%，62.5%；环比增速分别为-59.9%，-41.1%；占总装机量比例分别为45%，34%。比亚迪动力电池装机量的优异表现，主要受益于其电动车的热销。我们继续看好比亚迪新能源车及其动力电池的发展。

图5：宁德时代电池装机量当月值（GWh）及同比增速（%）



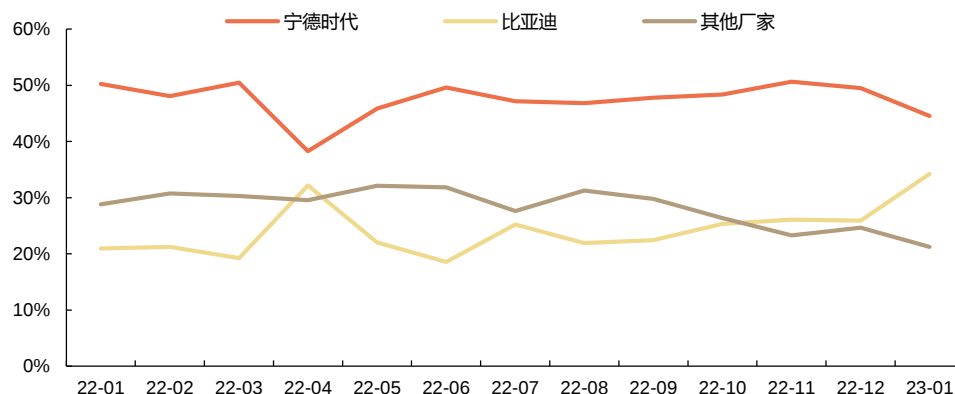
资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

图6：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7：宁德时代与比亚迪电池装机量当月占比

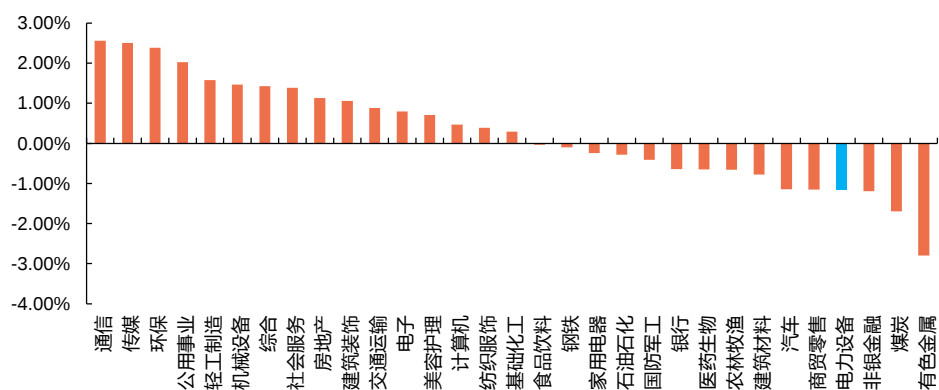


资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

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-1.16%，在申万 31 个一级行业中，排在 28 位。

图8：本周各行业涨跌幅



资料来源：Wind，申港证券研究所

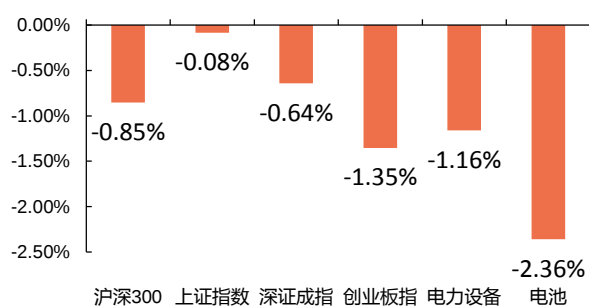
电力设备行业本周跑输沪深 300。本周沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.85%，-0.08%，-0.64%和-1.35%。

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 2.78%，0.25%，-1.54%，0.23%、-2.36%和 1.19%。

电池版块周涨幅前五个股分别为：科恒股份，亿华通-U，翔丰华，南都电源，豪鹏科技。

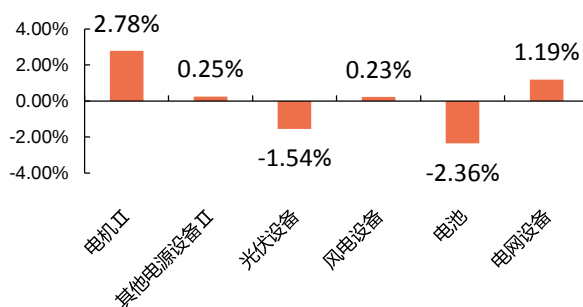
电池版块周跌幅前五个股分别为：骄成超声，湘潭电化，恩捷股份，星源材质，华宝新能。

图9：重点指数周涨跌幅



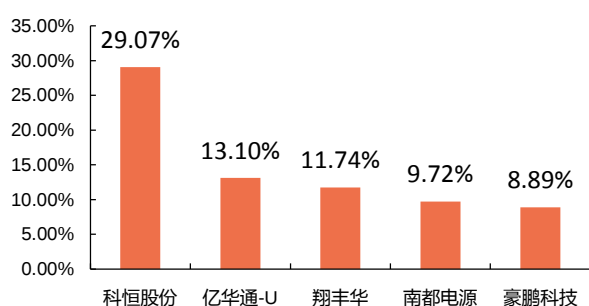
资料来源：Wind，申港证券研究所

图10：电力设备板块周涨跌幅



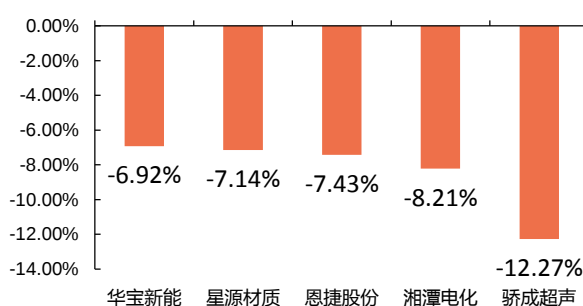
资料来源：Wind，申港证券研究所

图11：电池板块周涨幅前五



资料来源：Wind，申港证券研究所

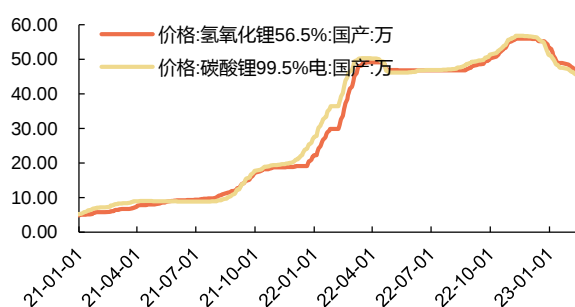
图12：电池板块周跌幅前五



资料来源：Wind，申港证券研究所

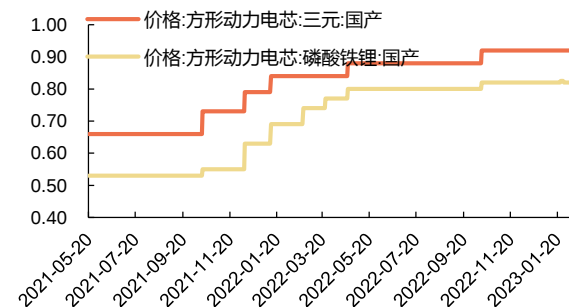
3. 锂电行业重点材料价格数据

图13：碳酸锂和单水氢氧化锂价格（万元/吨）



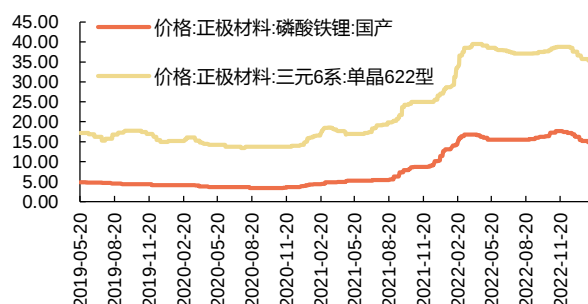
资料来源：Wind，申港证券研究所

图14：电池价格（元/Wh）



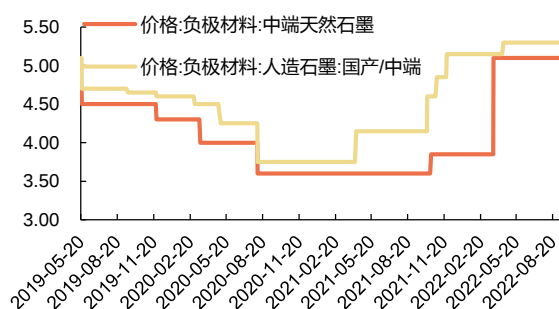
资料来源：Wind，申港证券研究所

图15: 正极材料价格 (万元/吨)



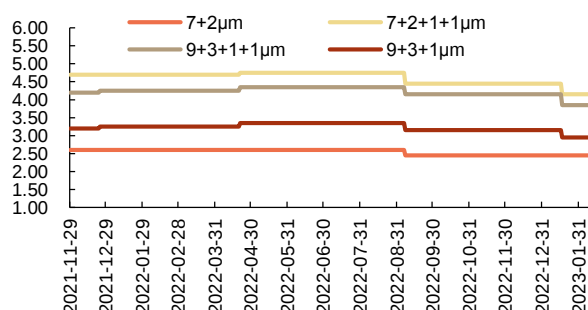
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图16: 负极材料价格 (万元/吨)



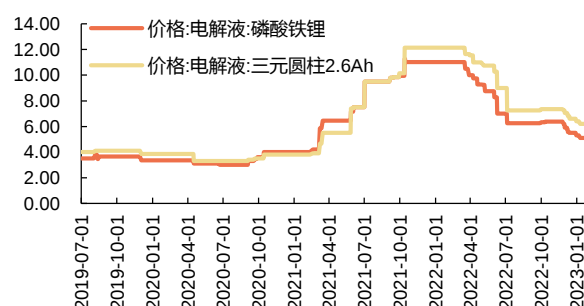
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图17: 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18: 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

湖南裕能 (301358) 在深交所上市。据深交所消息, 2月9日, 湖南裕能在深交所举行上市仪式。湖南裕能本次公开发行股票 18,931.32 万股, 其中公开发行新股 18,931.32 万股, 发行价格 23.77 元/股, 新股募集资金 45 亿元, 发行后总股本 75,725.3070 万股。湖南裕能主要从事锂离子电池正极材料的研发、生产和销售。2021 年度, 公司实现营业收入 70.68 亿元, 净利润 118,412.01 万元。公司位于湖南省湘潭市。作为磷酸铁锂材料龙头, 我们看好其上市后的发展。

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