

## 2023年2月动力电池装车简析

——电力设备行业研究周报

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

## 每周一谈: 2023年2月动力电池装车简析

**总体装机喜忧参半。**2月,我国动力电池装车量21.9 GWh,同比增长60%,环比增长36%,同比和环比增速都较高,这是喜的一面。1-2月,我国动力电池累计装车量38 GWh,累计同比增长27%,相较于去年整体91%的增速,大幅下滑,这是忧的一面。**我们认为,1-2月累计增速大幅下滑的原因有:**

- ◆ 特斯拉、比亚迪以及传统汽车近期开启了降价模式,观望等待成为消费者的选择;
- ◆ 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;
- ◆ 年初是传统的汽车消费淡季。

我们认为,随着传统汽车厂商的加快转型,新能源汽车价格不断降低,性能不断提高,配套设施不断优化,新能源汽车会逐渐成为主流,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。

**磷酸铁锂发展态势优于三元电池。**2月,我国磷酸铁锂动力电池装车量15.2 GWh,占总装车量69%,同比增长95.3%,环比增长42%;三元动力电池装车量6.7 GWh,占总装车量31%,同比增长15%,环比增长23%。1-2月,国内磷酸铁锂动力电池装车量25.9 GWh,占总装车量68%,同比增长55%;三元电池装车量12.1 GWh,占总装车量32%,同比下降8%。

**比亚迪增长迅猛,与宁德时代差距日益缩小。**2月,国内宁德时代动力电池装车量9.6 GWh,占总装车量44%,同比增长46%,环比增长34%;比亚迪动力电池装车量7.5 GWh,占总装车量34%,同比增长159%,环比增长36%。1-2月,国内宁德时代动力电池装车量16.8 GWh,占总装车量44%,同比增长14%;比亚迪动力电池装车量13 GWh,占总装车量34%,同比增长107%。

## 投资策略:

建议关注在动力电池产业链中技术领先,话语权较强的公司,比如宁德时代。

## 市场回顾:

- ◆ 电力设备行业本周涨跌幅为-1.54%,在申万31个一级行业中,排在第3位。
- ◆ 电力设备行业本周跑赢沪深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-3.96%, -2.95%, -3.45%和-2.15%。
- ◆ 在细分板块中,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-3.42%, -1.58%, -0.18%, -4.8%、-1.39%和-2.87%。
- ◆ 电池版块周涨幅前五个股分别为:杭可科技,新宙邦,骄成超声,金银河,派能科技。
- ◆ 电池版块周跌幅前五个股分别为:胜华新材,信德新材,华宝新能,科力远,振华新材。

## 行业热点:

BMS企业华塑科技正式登录创业板。

## 风险提示:

新能源车销量不及预期。

评级

增持(维持)

2023年03月12日

曹旭特

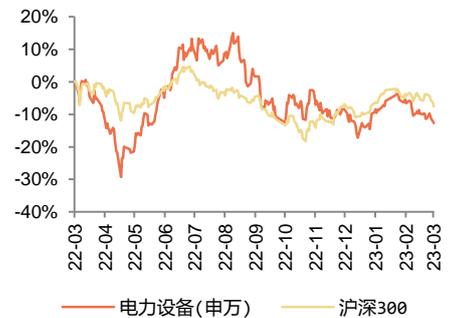
分析师

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	27.06
市场平均市盈率	11.75

## 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: 通向完全可持续之路 储能空间广阔》2023-03-05
- 2、《电力设备行业研究周报: 看好固态电池发展》2023-02-20
- 3、《电力设备行业研究周报: 2023年1月动力电池装机简析》2023-02-12

## 内容目录

1. 每周一谈：2023年2月动力电池装车简析.....	3
1.1 动力电池总体装车情况.....	3
1.2 不同类型动力电池装车情况.....	3
1.3 龙头企业动力电池装车量情况.....	5
2. 电新行业本周市场行情回顾.....	6
3. 锂电行业重点材料价格数据.....	8
4. 行业重要新闻事件.....	9
5. 风险提示.....	9

## 图表目录

图 1： 动力电池装车量当月值及同比增速.....	3
图 2： 动力电池装车量累计值及同比增速.....	3
图 3： 磷酸铁锂动力电池装车量当月值及同比增速.....	4
图 4： 磷酸铁锂动力电池装车量累计值及同比增速.....	4
图 5： 三元动力电池装车量当月值及同比增速.....	4
图 6： 三元动力电池装车量累计值及同比增速.....	4
图 7： 磷酸铁锂和三元动力电池装车量当月比例.....	4
图 8： 磷酸铁锂和三元动力电池年初至今累计装车比例.....	4
图 9： 1-2月磷酸铁锂和三元动力电池装车比例.....	5
图 10： 宁德时代动力电池装车量当月值及同比增速.....	5
图 11： 宁德时代动力电池装车量累计值及同比增速.....	5
图 12： 比亚迪动力电池装车量当月值及同比增速.....	5
图 13： 比亚迪动力电池装车量累计值及同比增速.....	5
图 14： 宁德时代和比亚迪动力电池装车量当月比例.....	6
图 15： 宁德时代和比亚迪动力电池年初至今累计装车比例.....	6
图 16： 1-2月宁德时代和比亚迪动力电池装车比例.....	6
图 17： 本周各行业涨跌幅.....	7
图 18： 重点指数周涨跌幅.....	7
图 19： 电力设备板块周涨跌幅.....	7
图 20： 电池板块周涨幅前五.....	7
图 21： 电池板块周跌幅前五.....	7
图 22： 碳酸锂和单水氢氧化锂价格（万元/吨）.....	8
图 23： 电池价格（元/Wh）.....	8
图 24： 正极材料价格（万元/吨）.....	8
图 25： 负极材料价格（万元/吨）.....	8
图 26： 国产中端不同规格隔膜价格（元/平方米）.....	8
图 27： 电解液价格（万元/吨）.....	8

## 1. 每周一谈：2023年2月动力电池装车简析

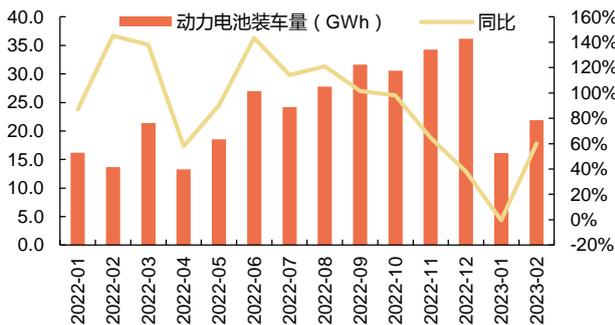
### 1.1 动力电池总体装车情况

总体装机喜忧参半。2月，我国动力电池装车量 21.9 GWh，同比增长 60%，环比增长 36%，同比和环比增速都较高，这是喜的一面。1-2月，我国动力电池累计装车量 38 GWh，累计同比增长 27%，相较于去年整体 91%的增速，大幅下滑，这是忧的一面。我们认为，1-2月累计增速大幅下滑的原因有：

- ◆ 特斯拉、比亚迪以及传统汽车近期开启了降价模式，观望等待成为消费者的选择；
- ◆ 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；
- ◆ 年初是传统的汽车消费淡季。

我们认为，随着传统汽车厂商的加快转型，新能源汽车价格不断降低，性能不断提高，配套设施不断优化，新能源汽车会逐渐成为主流，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：动力电池装车量当月值及同比增速



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：动力电池装车量累计值及同比增速

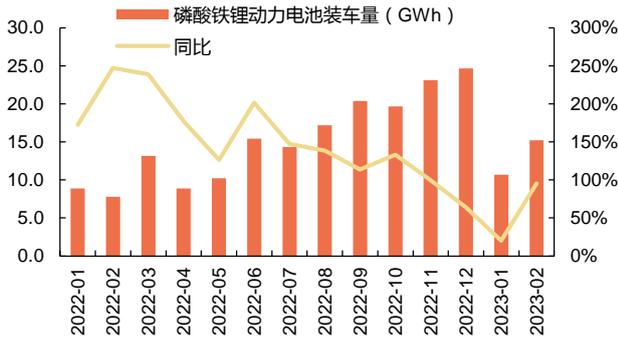


资料来源：Wind, 中国汽车动力电池产业创新联盟, 申港证券研究所

### 1.2 不同类型动力电池装车情况

磷酸铁锂发展态势优于三元电池。2月，我国磷酸铁锂动力电池装车量 15.2 GWh，占总装车量 69%，同比增长 95.3%，环比增长 42%；三元动力电池装车量 6.7 GWh，占总装车量 31%，同比增长 15%，环比增长 23%。1-2月，国内磷酸铁锂动力电池装车量 25.9 GWh，占总装车量 68%，同比增长 55%；三元电池装车量 12.1 GWh，占总装车量 32%，同比下降 8%。

图3：磷酸铁锂动力电池装车量当月值及同比增速



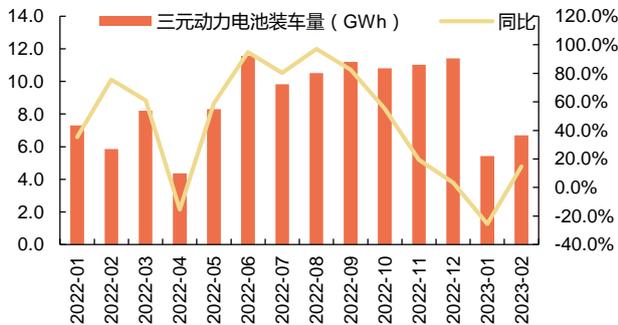
资料来源：Wind, 中国汽车动力电池产业创新联盟, 申港证券研究所

图4：磷酸铁锂动力电池装车量累计值及同比增速



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5：三元动力电池装车量当月值及同比增速



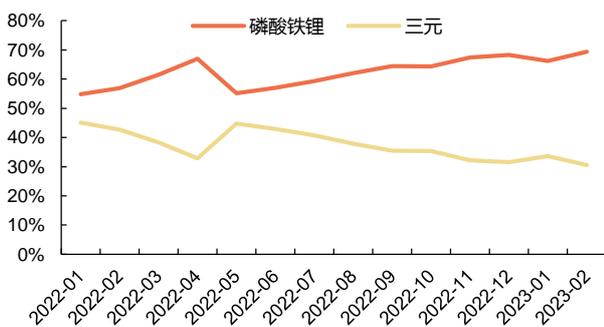
资料来源：Wind, 中国汽车动力电池产业创新联盟, 申港证券研究所

图6：三元动力电池装车量累计值及同比增速



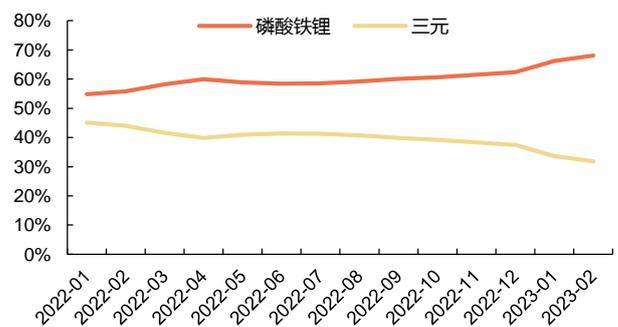
资料来源：Wind, 中国汽车动力电池产业创新联盟, 申港证券研究所

图7：磷酸铁锂和三元动力电池装车量当月比例



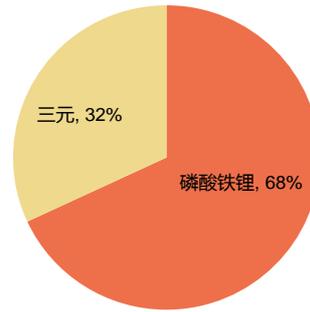
资料来源：Wind, 中国汽车动力电池产业创新联盟, 申港证券研究所

图8：磷酸铁锂和三元动力电池年初至今累计装车比例



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9：1-2月磷酸铁锂和三元动力电池装车比例

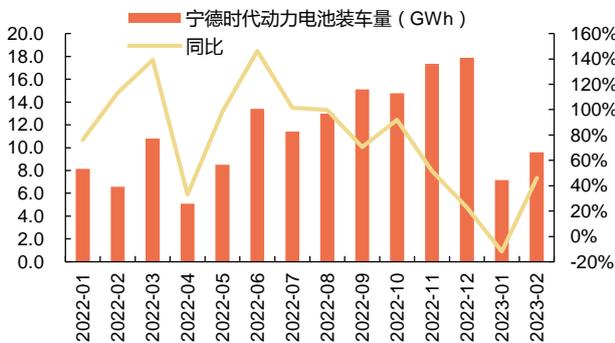


资料来源：Wind, 中国汽车动力电池产业创新联盟, 申港证券研究所

### 1.3 龙头企业动力电池装车量情况

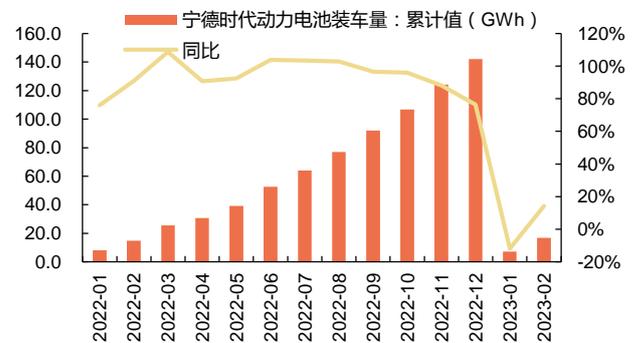
比亚迪增长迅猛，与宁德时代差距日益缩小。2月，国内宁德时代动力电池装车量9.6 GWh，占总装车量44%，同比增长46%，环比增长34%；比亚迪动力电池装车量7.5 GWh，占总装车量34%，同比增长159%，环比增长36%。1-2月，国内宁德时代动力电池装车量16.8 GWh，占总装车量44%，同比增长14%；比亚迪动力电池装车量13 GWh，占总装车量34%，同比增长107%。

图10：宁德时代动力电池装车量当月值及同比增速



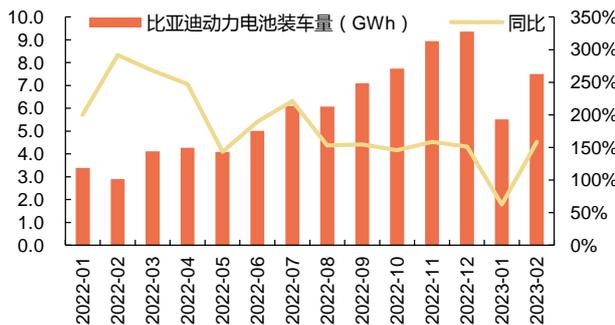
资料来源：Wind, 中国汽车动力电池产业创新联盟, 申港证券研究所

图11：宁德时代动力电池装车量累计值及同比增速



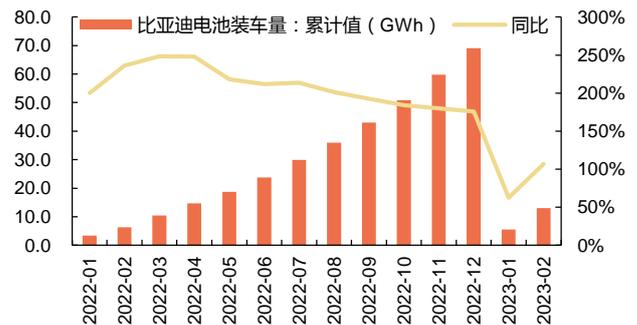
资料来源：Wind, 中国汽车动力电池产业创新联盟, 申港证券研究所

图12：比亚迪动力电池装车量当月值及同比增速



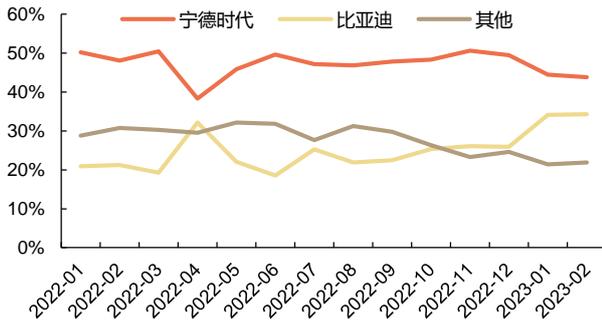
资料来源：Wind, 中国汽车动力电池产业创新联盟, 申港证券研究所

图13：比亚迪动力电池装车量累计值及同比增速



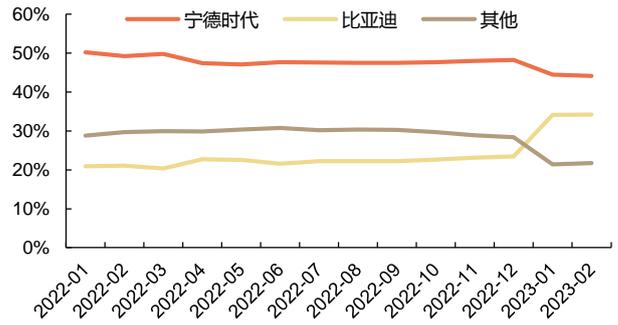
资料来源：Wind, 中国汽车动力电池产业创新联盟, 申港证券研究所

图14：宁德时代和比亚迪动力电池装车量当月比例



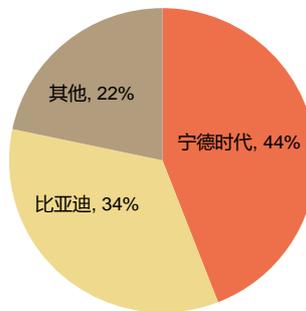
资料来源：Wind, 中国汽车动力电池产业创新联盟, 申港证券研究所

图15：宁德时代和比亚迪动力电池年初至今累计装车比例



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16：1-2月宁德时代和比亚迪动力电池装车比例



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

**投资建议：**建议关注在动力电池产业链中技术领先，话语权较强的公司，比如宁德时代。

## 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**-1.54%**，在申万 31 个一级行业中，排在第 3 位。

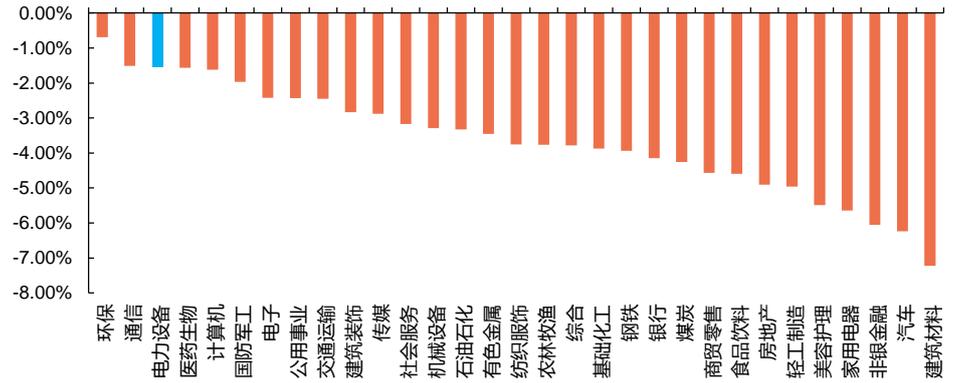
电力设备行业本周跑赢沪深 300。本周沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为**-3.96%**，**-2.95%**，**-3.45%**和**-2.15%**。

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**-3.42%**，**-1.58%**，**-0.18%**，**-4.8%**、**-1.39%**和**-2.87%**。

电池版块周涨幅前五个股分别为：杭可科技，新宙邦，骄成超声，金银河，派能科技。

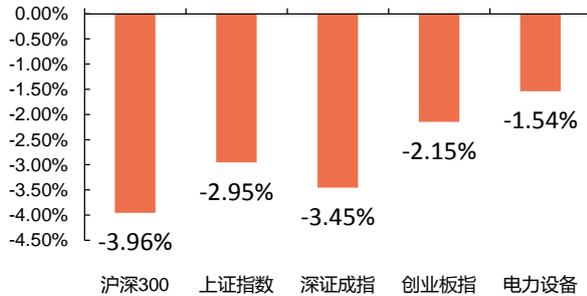
电池版块周跌幅前五个股分别为：胜华新材，信德新材，华宝新能，科力远，振华新材。

图17：本周各行业涨跌幅



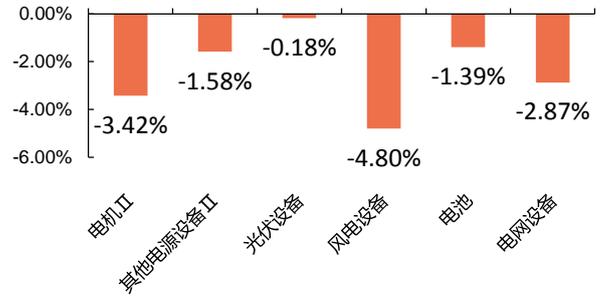
资料来源：Wind，申港证券研究所

图18：重点指数周涨跌幅



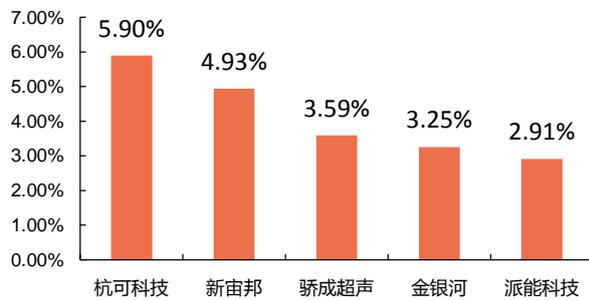
资料来源：Wind，申港证券研究所

图19：电力设备板块周涨跌幅



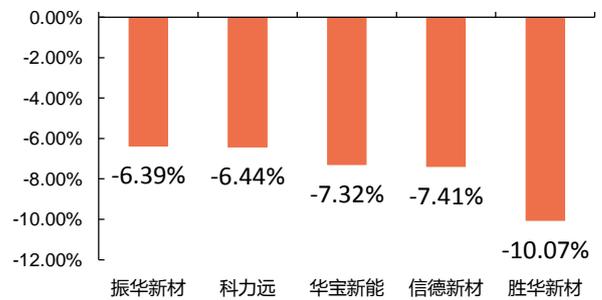
资料来源：Wind，申港证券研究所

图20：电池板块周涨幅前五



资料来源：Wind，申港证券研究所

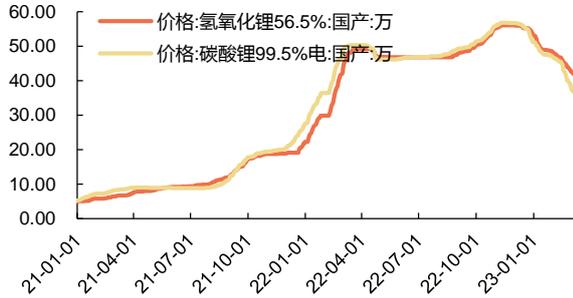
图21：电池板块周跌幅前五



资料来源：Wind，申港证券研究所

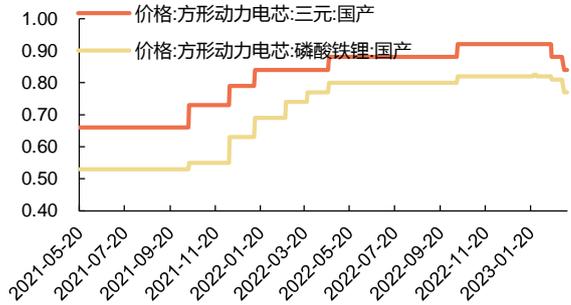
### 3. 锂电行业重点材料价格数据

图22: 碳酸锂和单水氢氧化锂价格 (万元/吨)



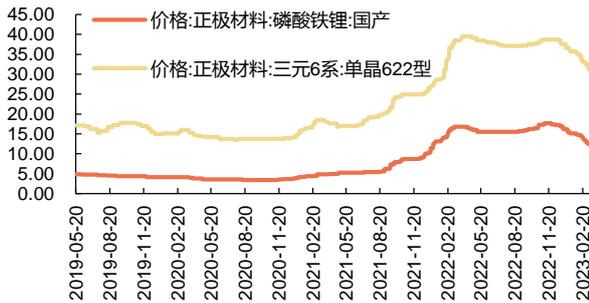
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图23: 电池价格 (元/Wh)



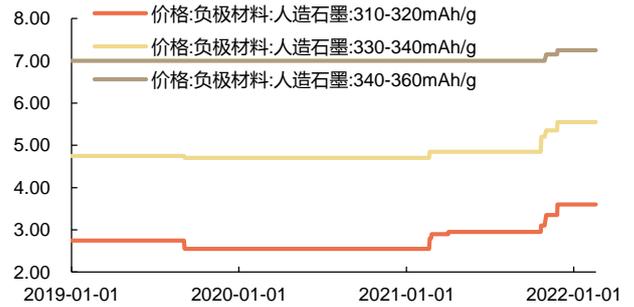
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图24: 正极材料价格 (万元/吨)



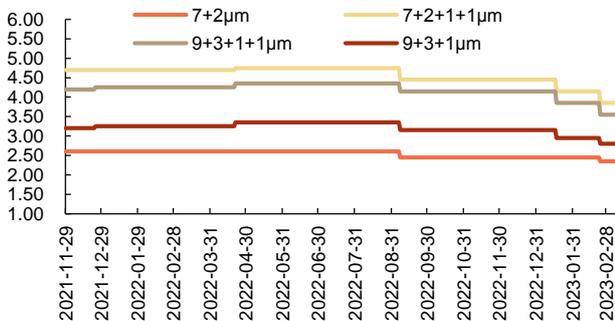
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图25: 负极材料价格 (万元/吨)



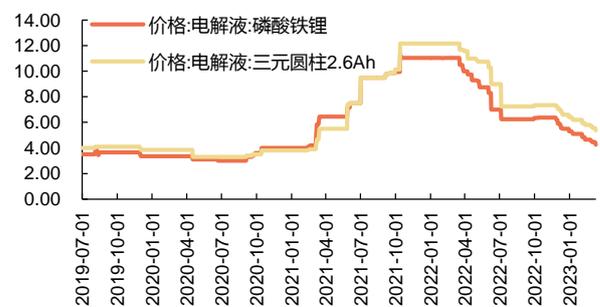
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图26: 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27: 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

**BMS 企业华塑科技正式登录创业板。**2023 年 3 月 9 日, 第三方电池安全管理(BMS) 企业, 杭州华塑科技股份有限公司在深圳证券交易所正式上市。华塑科技是一家专注于电池安全监控和运行管理平台的创新型高科技公司。主要产品包括后备电池 BMS、储能电池 BMS、EV 动力电池 BMS 和电池监控数据平台等。广泛应用于云计算、数据中心、储能、通信网络、轨道交通以及工商业设施等关键电源领域。BMS 是电源系统的重要组成部分, 主要用于智能化管理及维护各个电池单元, 实时在线监测电池 SOC、SOH 等运行状态, 防止电池本体和系统出现安全风险, 延长电池的使用寿命, 提高电池使用的安全性、稳定性和电池之间的均衡性, 达到高效使用电池目的。在电池市场规模不断扩大, 以及应用场景逐渐多样的情况下, 我们认为 BMS 市场需求也将不断增加。

#### 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