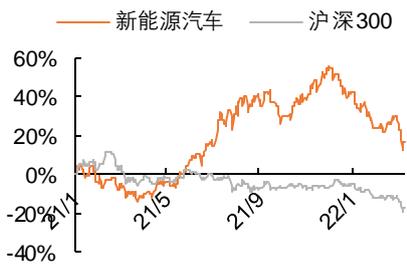


## 行业周报

## 2月国内电动车景气度延续

## 强于大市（维持）

## 行情走势图



## 证券分析师

**朱栋** 投资咨询资格编号  
S1060516080002  
021-20661645  
zhudong615@pingan.com.cn

**王德安** 投资咨询资格编号  
S1060511010006  
021-38638428  
wangdean002@pingan.com.cn

**吴文成** 投资咨询资格编号  
S1060519100002  
021-20667267  
wuwencheng128@pingan.com.cn

**王霖** 投资咨询资格编号  
S1060520120002  
wanglin272@pingan.com.cn

## 研究助理

**王子越** 一般从业资格编号  
S1060120090038  
wangziyue395@pingan.com.cn

- 2月国内电动车景气度延续。2022年2月国内新能源汽车销量33.4万辆，同比增长184%，环比下降23%，渗透率19.2%创单月新高。其中，2月新能源乘用车销量32.1万辆，同比增长182%，EV和PHEV分别销售24.6万辆和7.5万辆。整体来看，2月新能源汽车销量略超市场预期，高景气度延续，插混车型表现好于纯电车型，特斯拉、比亚迪批发环比下滑幅度仅为个位数，表现好于行业平均水平。

2022年2月国内动力电池装机量13.7GWh，同比增长145%，环比下降15.5%，单车平均带电量较1月有所下降。其中三元电池装机5.8GWh，同比增长76%，环比下降20%，磷酸铁锂装机7.8GWh，同比增长247%，环比下降12%，铁锂表现好于三元。分企业来看，宁德时代、比亚迪、中创新航排名前三，CR5占比85.4%。

3月15日，比亚迪官方发布调价声明，对王朝网和海洋网相关新能源车型的官方指导价进行调整，上调幅度为3000元-6000元不等，这是比亚迪今年以来的第二次调价。此外，特斯拉中国也进行了价格调整。在原材料价格大幅上涨的背景下，主机厂纷纷上调产品价格，有利于改善盈利水平。

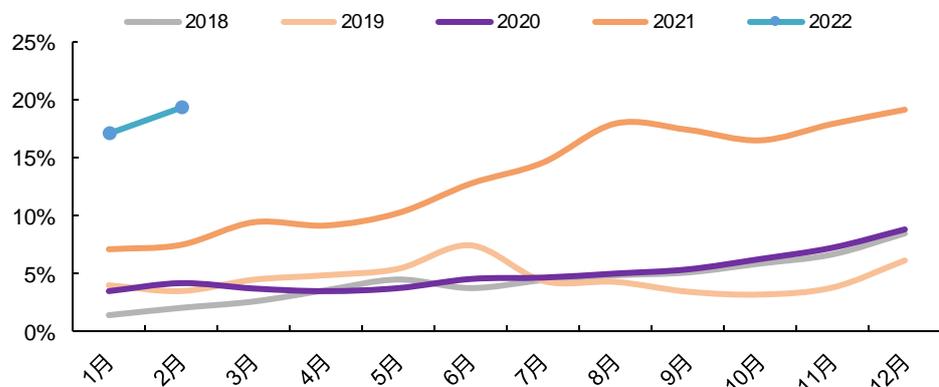
- 行业动态：**多家公司发布22年1-2月经营数据；截至22年2月全国充电桩保有量286.4万台，同比增长62.9%；上周新能源汽车产业链公司股价调整，新能源主题基金净值下跌。
- 投资建议：**随着政策端和车企端的加力，新能源汽车在全球市场的渗透正迎来新一轮提速，行业景气不断上行。建议关注以特斯拉为代表的新势力主线，以及大众等新车型的追赶进程，推荐龙头和二线城市弹性标的。整车方面，强烈推荐长城汽车(2333.HK)，推荐吉利汽车(0175.HK)、小鹏汽车(9868.HK)；电池材料方面，推荐宁德时代、当升科技、杉杉股份；电机电控方面，建议关注卧龙电驱、汇川技术；锂电设备方面，建议关注先导智能和杭可科技；锂钴方面，建议关注华友钴业、盛新锂能。
- 风险提示：**1、电动车产销增速放缓。随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持高增速将愈发困难，面向大众的主流车型的推出成为关键；2、产业链价格战加剧。补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力；3、海外竞争对手加速涌入。随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。

## 一、 本周关注

### 2月国内电动车景气度延续

**2月国内新能源车销量 33.4万辆，同比增长 184%。**根据中汽协数据，2022年2月国内新能源汽车销量 33.4万辆，同比增长 184%，环比下降 23%，渗透率 19.2%创单月新高；1-2月累计销量 76.5万辆，同比增长 155%。其中，2月新能源乘用车销量 32.1万辆，同比增长 182%，EV和PHEV分别销售 24.6万辆（同比 154.5%，环比-26.5%）和 7.5万辆（同比 339%，环比-11.1%）。整体来看，2月新能源汽车销量略超市场预期，高景气度延续，插混车型表现好于纯电车型，特斯拉、比亚迪批发环比下滑幅度仅为个位数，表现好于行业平均水平。

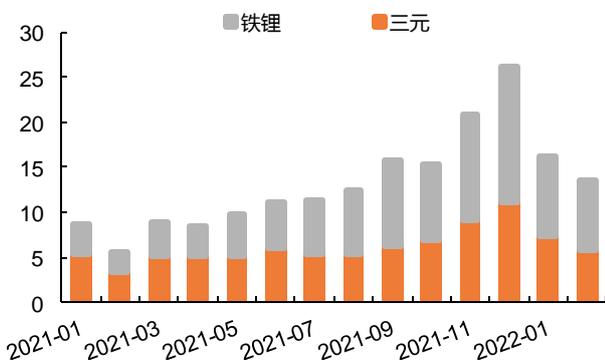
图表1 国内新能源汽车渗透率



资料来源：中汽协、平安证券研究所

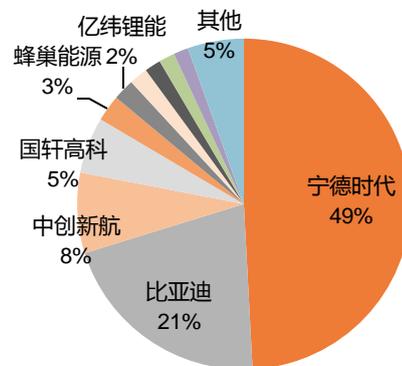
**2月国内动力电池装机量 13.7GWh，同比增长 145%。**2022年2月国内动力电池装机量 13.7GWh，同比增长 145%，环比下降 15.5%，单车平均带电量较1月有所下降。其中三元电池装机 5.8GWh，同比增长 76%，环比下降 20%，磷酸铁锂装机量 7.8GWh，同比增长 247%，环比下降 12%，铁锂表现好于三元；1-2月累计装机 29.9GWh，同比增长 110%。分企业来看，宁德时代、比亚迪、中创新航排名前三，CR5 占比 85.4%。

图表2 国内动力电池装机量 单位：GWh



资料来源：动力电池产业创新联盟，平安证券研究所

图表3 2022年1-2月国内动力电池装机格局



资料来源：动力电池产业创新联盟，平安证券研究所

**主机厂上调终端售价。**3月15日，比亚迪官方发布调价声明，对王朝网和海洋网相关新能源车型的官方指导价进行调整，上调幅度为3000元-6000元不等。此次价格调整将于3月16日零时起生效，在此之前付定金签约的客户不受此次调价影响。这是比亚迪今年以来的第二次调价。1月21日，比亚迪上调汽车价格1000元-7000元。此外，特斯拉中国也进行了价格调整，包括Model 3后轮驱动版/高性能版，和Model Y长续航版/高性能版等在内的四款车型价格均小幅上涨，幅度约5%。在原材料价格大幅上涨的背景下，主机厂纷纷上调产品价格，有利于改善盈利水平。

## 二、行业动态跟踪

### 2.1 行业重点新闻

**截至22年2月全国充电桩保有量286.4万台，同比增长62.9%**

**事项：**至2022年2月，联盟内成员单位总计上报公共类充电桩121.3万台；通过联盟内成员整车企业采样了38.1万条未随车配建充电设施原因数据。总体来看，截至2022年2月，全国充电基础设施累计数量为286.4万台，同比增加62.9%。

**点评：**22年1月份新增公共充电桩3.6万台，保持较快增长势头。目前行业景气度处于较高区间，近12个月平均每月新增公共充电桩数量保持在较好水平。近一年来各地针对充电桩建设和运营密集出台了多项政策，此外特斯拉、造车新势力等品牌电动车销量高速增长带来了充电需求上升，我们预计未来一段时间新增公共充电桩数量将维持在较高水平，总体来看，充电桩制造环节将呈现高于往年的景气度。

### 2.2 上市公司动态

**【长远锂科】**公司发拟定增不超过32.5亿元，用于锂电池正极材料扩产二期项目、年产6万吨磷酸铁锂项目以及补充流动资金。

**【多氟多】**公司发布2022年一季度业绩预告。预计22年一季度归母净利润7-7.3亿元，同比增长650.55%-682.72%。

**【德方纳米】**公司发布2021年业绩快报。2021年营收48.42亿元，同比增长413.93%；扣非归母净利润7.7亿元，同比扭亏。

**【杉杉股份】**公司发布2022年1-2月经营数据。预计22年1-2月营收32.14亿元，同比增长约44%；归母净利润5.66亿元，同比增长约313%。

**【当升科技】**公司发布2021年业绩快报及2022年1-2月经营数据。2021年营收83.75亿元，同比增长163.07%；扣非归母净利润8.24亿元，同比增长238.37%。预计22年1-2月营收23.48亿元，同比增长约202%；归母净利润2.3亿元，同比增长约114%。

**【天赐材料】**公司发布2022年1-2月经营数据。预计22年1-2月营收33亿元，同比增长约260%；归母净利润8.6亿元，同比增长约470%。

**图表4 新能源汽车板块主要上市公司股价表现**

代码	名称	周涨幅(%)	30天涨幅(%)
300450.SZ	先导智能	-6.5	-6.9
688006.SH	杭可科技	-9.8	-22.5
002460.SZ	赣锋锂业	-9.9	-2.0
603799.SH	华友钴业	-15.0	-6.8
300919.SZ	中伟股份	-3.5	-3.0
688005.SH	容百科技	-7.9	-0.6

300073.SZ	当升科技	-1.5	-3.2
300037.SZ	新宙邦	-4.1	-7.6
600884.SH	杉杉股份	-0.6	5.7
603659.SH	璞泰来	-0.7	-4.3
300750.SZ	宁德时代	0.4	-9.8
002074.SZ	国轩高科	-6.2	-13.7
300124.SZ	汇川技术	-5.6	-4.3
600580.SH	卧龙电驱	2.3	-5.1
300001.SZ	特锐德	-1.9	-3.8
002594.SZ	比亚迪	-1.7	-6.3
600104.SH	上汽集团	-3.8	-6.5
600066.SH	宇通客车	-5.8	-13.7
TSLA.O	特斯拉	-5.1	-13.7
NIO.N	蔚来	-13.7	-34.9
2015.HK	理想汽车	-0.3	-8.6
9868.HK	小鹏汽车	-9.1	-30.9

资料来源: Wind、平安证券研究所

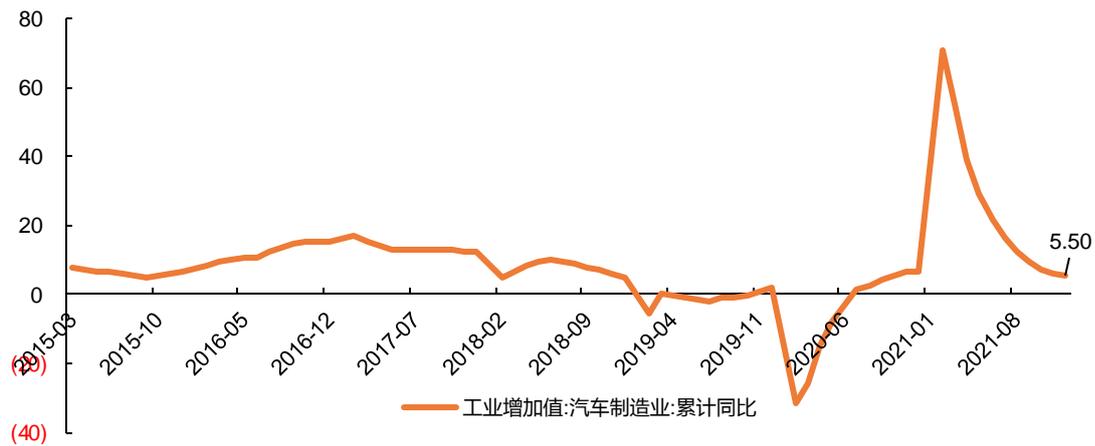
图表5 新能源汽车板块主题基金表现

代码	名称	周涨幅 (%)	30天涨幅 (%)
159824.OF	博时新能源汽车 ETF	-4.1	-1.4
005927.OF	创金合信新能源汽车 A	-5.0	0.3
400015.OF	东方新能源汽车主题	-3.3	0.1
161028.OF	富国中证新能源汽车 A	-3.9	-1.0
005939.OF	工银瑞信新能源汽车 A	-3.1	-0.2
160225.OF	国泰国证新能源汽车	-3.4	-1.3
516660.OF	华安中证新能源汽车 ETF	-4.1	-1.2
515030.OF	华夏中证新能源汽车 ETF	-4.2	-1.3
501057.OF	汇添富中证新能源汽车产业 A	-3.9	-1.0
515700.OF	平安中证新能源汽车产业 ETF	-4.1	-1.2
005668.OF	融通新能源汽车 A	-2.6	1.8
001156.OF	申万菱信新能源汽车	-0.7	7.5
011512.OF	天弘中证新能源汽车 A	-3.8	-0.8
010805.OF	西藏东财中证新能源汽车 A	-3.9	-1.1

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 2.3 行业数据图表

图表6 2021年1-12月汽车行业规模以上工业增加值同比增长5.50% 单位: %



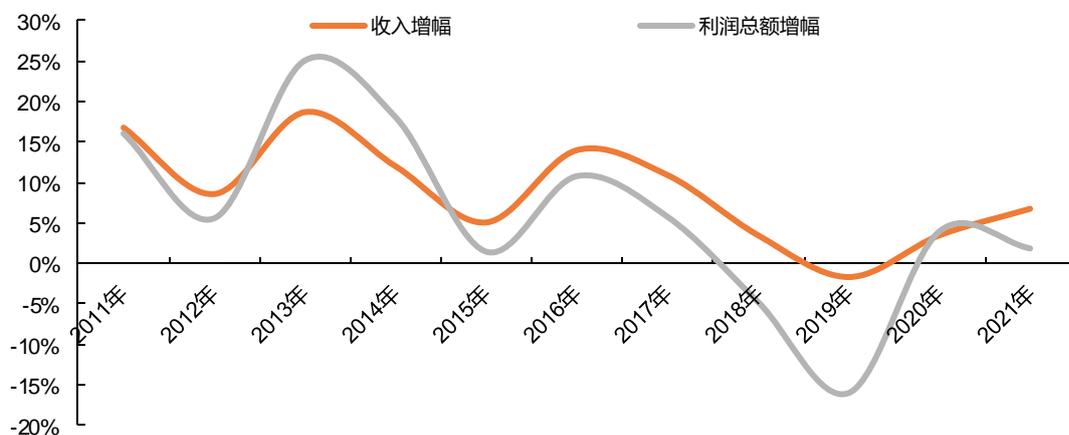
资料来源:统计局, 平安证券研究所

图表7 2021年1-12月汽车社会零售额累计同比增长7.60% 单位: %



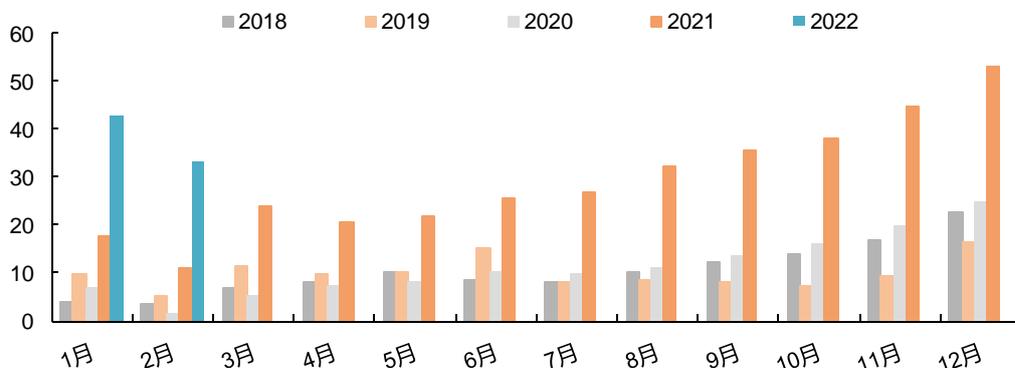
资料来源:统计局, 平安证券研究所

图表8 2021年1-12月汽车行业规模以上企业利润增速同比



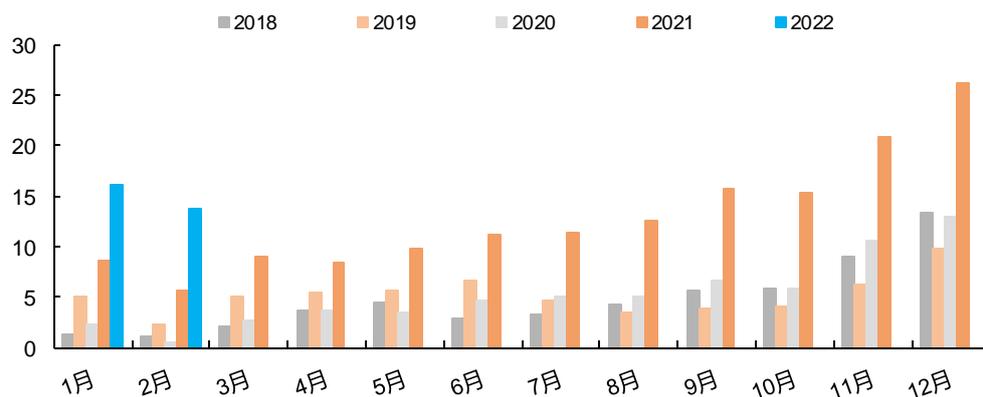
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表9 2022年2月国内新能源汽车销量同比增长184% 单位：万辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

图表10 2022年2月国内动力电池装机量同比增长145% 单位：GWh



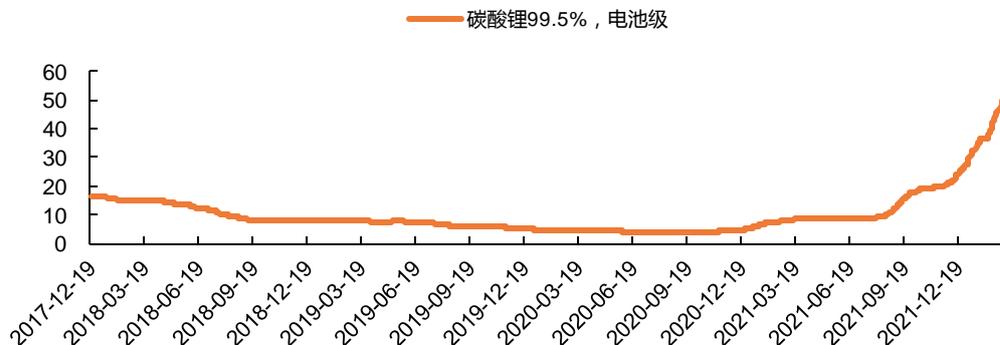
资料来源：合格证，平安证券研究所

图表11 本周正极产业链价格全面上涨 单位：万元/吨

产品		3月4日	3月11日	涨跌
碳酸锂	电池级	50.95	51.5	↑
氢氧化锂		44.95	47.9	↑
电解钴	≥99.8%	55.1	57	↑
三元材料	5系动力型	35.95	36.45	↑
	8系811	39.45	40.75	↑
磷酸铁锂	动力型	16.4	16.8	↑
人造石墨	中端	5.15	5.15	-
电解液	动力三元	13.25	13.25	-
	动力铁锂	11.025	11.025	-
六氟磷酸锂	国产	55	55	-
湿法基膜 (元/平方米)	7um	2	2	-

资料来源：鑫椤锂电、Wind、平安证券研究所

图表12 碳酸锂价格走势 单位：万元/吨



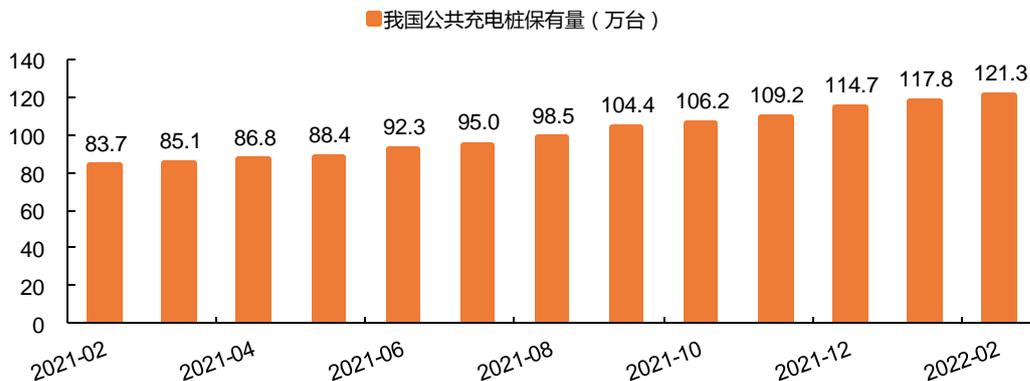
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表13 钴价格走势 单位：万元/吨



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表14 国内公共充电桩新增投建数量保持较快增长



资料来源：中国充电联盟、平安证券研究所

### 三、投资建议

随着政策端和车企端的加力，新能源汽车在全球市场的渗透正迎来新一轮提速，行业景气不断上行。建议关注以特斯拉为代表的新势力主线，以及大众等新车型的追赶进程，推荐龙头和二线弹性标的。

整车方面，强烈推荐长城汽车（2333.HK），推荐吉利汽车（0175.HK）、小鹏汽车（9868.HK）；电池材料方面，推荐宁德时代、当升科技、杉杉股份；电机电控方面，建议关注卧龙电驱、汇川技术；锂电设备方面，建议关注先导智能和杭可科技；锂钴方面，需求较快增长，供给增长有限，景气度有望维持较高水平，建议关注华友钴业、盛新锂能。

### 四、风险提示

#### 4.1 电动车产销增速放缓

近年来随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持40%以上的年复合增速将愈发困难，从目前的政策导向和行业发展趋向上看，短期内商用车的发展将以稳为主，而乘用车能否实现快速增长，即面向大众的主流车型何时推出将是关键变量。

#### 4.2 产业链价格战加剧

补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力，尤其是中游环节，面临来自下游整车厂削减成本的压价，及上游资源类企业抬价的两难局面。近年来投资的不断涌入所形成的新增产能，将在未来一段时期加速洗牌。

#### 4.3 海外竞争对手加速涌入

随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。诸如车企特斯拉、电池企业松下/LG等正纷纷酝酿在国内设厂或扩大产能，其品牌、技术、布局等方面的优势将是国内电动车产业链的重大挑战。

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$  之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$  之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层  
邮编：518033

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼  
邮编：200120  
传真：(021) 33830395

#### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层  
邮编：100033