



电气设备

优于大市（维持）

证券分析师

彭广春

资格编号：S0120522070001

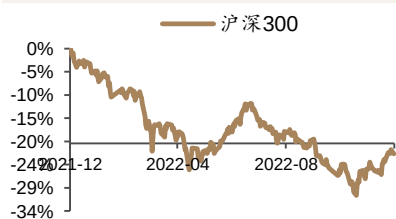
邮箱：penggc@tebon.com.cn

研究助理

赵皓

邮箱：zhaohao3@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《11 月动力电池产量高增，行业保持高景气》，2022.12.11
- 2.《11 月新能源乘用车销量高增，行业保持高景气》，2022.12.11
- 3.《风光新能源发展再提速，多省发布“十四五”能源规划》，2022.12.11
- 4.《晶科能源：N 型领先者，182TOPCon 电池转换效率再创新高》，2022.12.9
- 5.《应并尽并、能并早并促进能源清洁转型》，2022.12.8

11 月国内新能源车产销平稳，行业维持高景气

投资要点：

- **11 月新能源车产销平稳。**中汽协数据显示，11 月新能源汽车产量为 76.8 万辆，同比增长 65.6%，环比增长 0.8%；销量为 78.6 万辆，同比增长 72.3%，环比上升 10.1%。分车型看，纯电动汽车产销分别完成 58.9 万辆和 61.5 万辆，同比分别增长 55.5%和 67.4%；插电式混合动力汽车产销分别完成 17.9 万辆和 17.1 万辆，同比分别增长 110.8%和 92.6%。
- **Model 3 的 11 月销量环比上调显著，比亚迪四款车型稳居前五。**Model 3 在 11 月销量上调趋势显著，11 月销售 10069 辆，重回前十序列。宏光 Mini 销量 31,982 辆，同比下降 20.8%，环比下降 22.5%，以微弱优势获得新能源车月度销冠。相比之下，比亚迪秦、汉和海豚表现更为稳定，比亚迪汉 11 月销量 31,580 辆，同比增长 146%，环比增长 0.4%，与宏光 Mini 的销量差距细微；比亚迪秦销量 28,320 辆，同比下降 5.8%，环比下降 11.7%；比亚迪海豚销量 26,029 辆，同比增长 195.8%。国产品牌表现强势，占主流地位。宏光 Mini 系月度销冠，比亚迪系列表现亮眼，有 4 款车型销量进入前十。
- **公共充电桩持续稳定增长，11 月新增 5.1 万台。**11 月新增公共充电桩 5.1 万台，新增数同比增加 74.3%，公共充电基础设施稳定增长。联盟内成员单位总计上报公共充电桩 173.1 万台，其中直流充电桩 73.2 万台、交流充电桩 99.9 万台。
- **11 月国内动力电池产量环比持续提升，LFP 产量环比增长 1.4%。**根据 CABA 数据显示，11 月我国动力电池产量共计 63.4GWh，同比增长 124.6%，环比增长 0.9%。其中磷酸铁锂电池产量 39.1GWh，占总产量 61.7%，同比增长 119.7%，环比增长 1.4%；三元电池产量 24.2GWh，占总产量 38.2%，同比增长 133%，环比下降 0.2%。
- **11 月 LFP 装机继续扩大优势，装机量超三元 12.1GWh。**三元电池在 11 月的装机量为 11GWh，环比增长 2.0%，占比 32.2%；磷酸铁锂电池装机量为 23.1GWh，超过三元 12.1GWh，环比增长 17.4%，占比 67.4%。受益于低成本、高安全、长循环寿命等诸多优势，磷酸铁锂成为比亚迪汉、比亚迪·秦、特斯拉 Model 3/Model Y、宏光 MINI EV 等热门车型配套的主要动力电池类型，在下游整车厂需求的传导下这一差距有望进一步拉大。
- **动力电池方面，比亚迪 11 月装车量占比提升 0.73pct，华鼎国联和多氟多跌出前 15 名。**具体到企业层面，宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、欣旺达位列国内 11 月动力电池企业装车量前五名，其中宁德时代装车量占比达 50.64%，装车量环比上升 17.55%，仍保持龙头优势。比亚迪装车量环比上升，为 8.94GWh，占比 26.09%，比 10 月高 0.73pct。
- **投资建议：**建议关注：1) 各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、德方纳米、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等。2) 深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、派能科技、鹏辉能源等。3) 锂电材料环节其它基本面优质标的：中科电气、当升科技、新宙邦、星源材质、嘉元科技、格林美、多氟多等。4) 受益于全球电动化的零部件龙头：汇川技术、三花智控、宏发股份、科达利等。5) 产品驱动、引领智能的新势力：特斯拉、蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。
- **风险提示：**行业竞争加剧；原材料价格波动；全球新能源汽车产业政策不及预期。

内容目录

1. 11 月新能源车产销平稳，国产品牌表现强势	4
2. 充电桩稳定增长，基础设施建设稳步推进	5
3. 总量维持高增长，LFP 持续领先优势	6
3.1. 11 月国内动力电池产量：总量环比增长 0.9%，LFP 占比达 61.7%	6
3.2. 11 月国内动力电池装机量：同比持续高增，LFP 扩大优势	6
3.3. 11 月国内动力电池格局：宁德稳居龙头，比亚迪表现亮眼	7
3.4. 11 月国内平均单车带电量：环比提升 3.0%	8
4. 风险提示	8

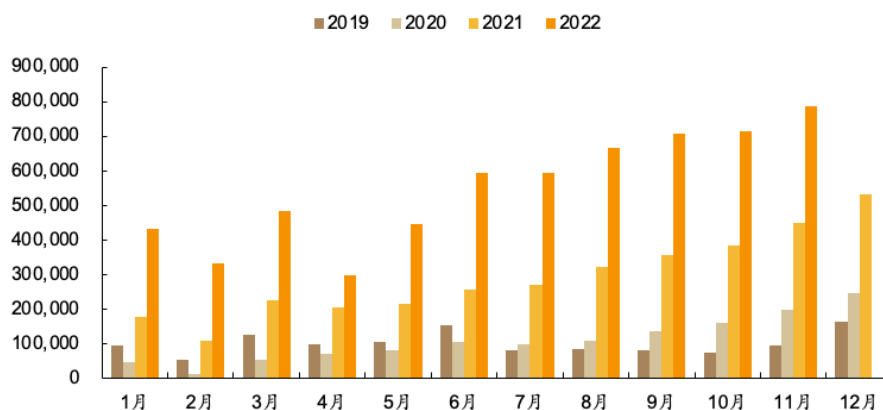
图表目录

图 1: 我国 BEV 销量月度占比.....	4
图 2: 我国 BEV 销量月度占比.....	4
图 3: 我国 11 月热销新能源车型销量 (辆) 及环比.....	5
图 4: 我国公共充电桩保有量 (台) 及环比.....	5
图 5: 我国充电桩月度新增数 (台)	5
图 6: 我国公共类充电设施充电电量 (亿度) 及环比	5
图 7: 我国随车配建私人充电桩保有量 (台) 及环比	6
图 8: 我国 11 月动力电池产量情况 (单位: GWh)	6
图 9: 我国 2020 年 1 月-2022 年 11 月电池装机量情况 (单位: GWh)	7
图 10: 我国 11 月动力电池分技术路线市场份额占比.....	7
图 11: 我国 11 月国内动力电池企业装车量前十名装车量 (GWh) 及环比	8
图 12: 我国 11 月新能源汽车平均装车电量 (单位: kWh)	8

1. 11 月新能源车产销平稳，国产品牌表现强势

11 月新能源车产销平稳。中汽协数据显示，11 月新能源汽车产量为 76.8 万辆，同比增长 65.6%，环比增长 0.8%；销量为 78.6 万辆，同比增长 72.3%，环比上升 10.1%。分车型看，纯电动汽车产销分别完成 58.9 万辆和 61.5 万辆，同比分别增长 55.5%和 67.4%；插电式混合动力汽车产销分别完成 17.9 万辆和 17.1 万辆，同比分别增长 110.8%和 92.6%。

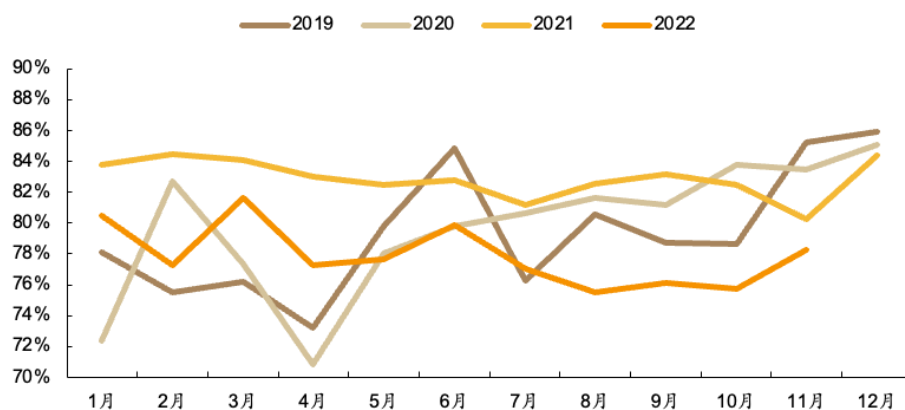
图 1：我国 BEV 销量月度占比



资料来源：中汽协，德邦研究所

纯电动车型仍为主流，11 月占比 78%。11 月，纯电动车销量为 61.5 万辆，占比 78.2%，占比有所上升。

图 2：我国 BEV 销量月度占比

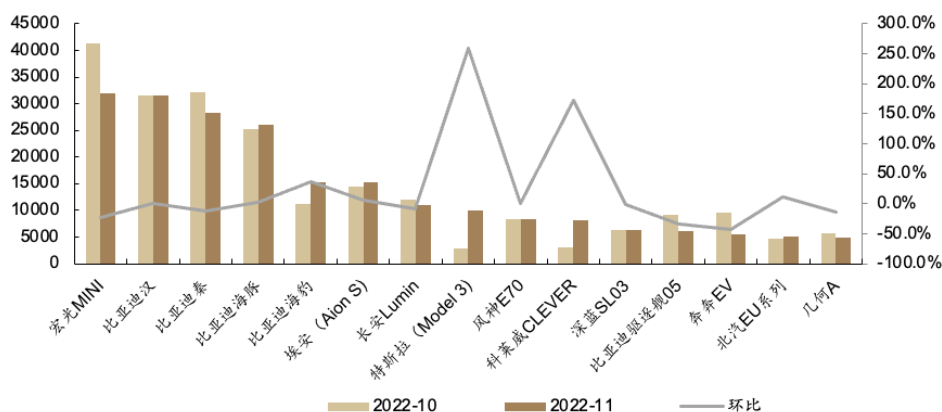


资料来源：中汽协，德邦研究所

Model 3 的 11 月销量环比上调显著，比亚迪四款车型稳居前五。Model 3 在 11 月销量上调趋势显著，11 月销售 10069 辆，重回前十序列。宏光 Mini 销量 31,982 辆，同比下降 20.8%，环比下降 22.5%，以微弱优势获得新能源车月度销冠。相比之下，比亚迪秦、汉和海豚表现更为稳定，比亚迪汉 11 月销量 31,580 辆，同比增长 146%，环比增长 0.4%，与宏光 Mini 的销量差距细微；比亚迪秦销量 28,320 辆，同比下降 5.8%，环比下降 11.7%；比亚迪海豚销量 26,029 辆，同比增长 195.8%。

国产品牌表现强势，占主流地位。国产品牌方面，宏光 Mini 系月度销冠，比亚迪系列表现亮眼，有 4 款车型销量进入前十。

图 3：我国 11 月热销新能源车型销量（辆）及环比

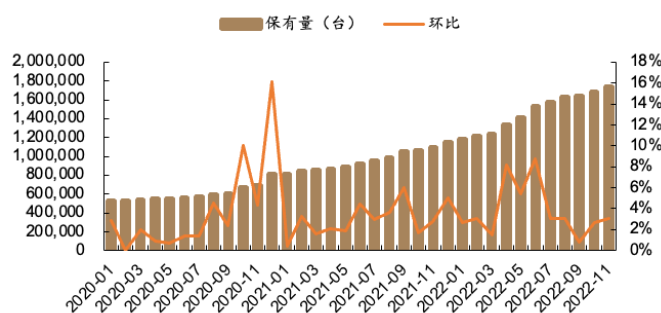


资料来源：乘联会，德邦研究所

2. 充电桩稳定增长，基础设施建设稳步推进

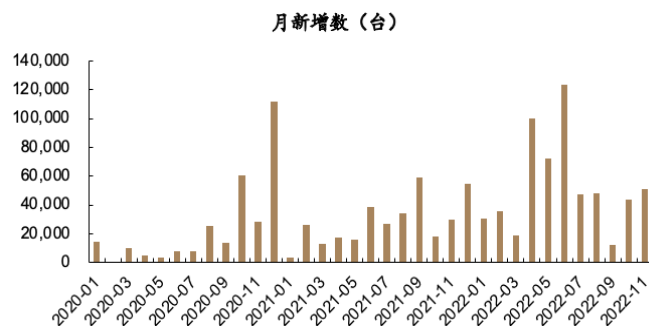
公共充电桩持续稳定增长，11 月新增 5.1 万台。11 月新增公共充电桩 5.1 万台，新增数同比增加 74.3%，公共充电基础设施稳定增长。联盟内成员单位总计上报公共充电桩 173.1 万台，其中直流充电桩 73.2 万台、交流充电桩 99.9 万台。

图 4：我国公共充电桩保有量（台）及环比



资料来源：EVCIPA，德邦研究所

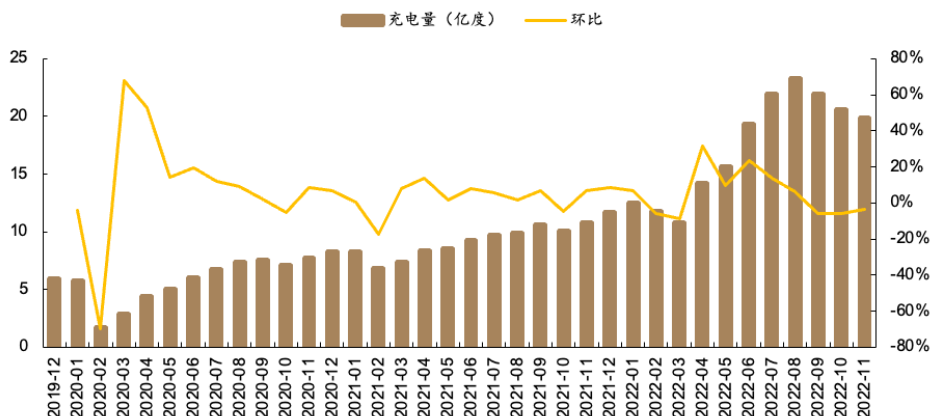
图 5：我国充电桩月度新增数（台）



资料来源：EVCIPA，德邦研究所

充电总电量小幅下降，11 月同比增长 84.3%。2022 年 11 月全国公共类充电设施充电总电量约 19.9 亿度，较上月减少 0.7 亿度，同比增长 84.3%，环比下降 3.4%。

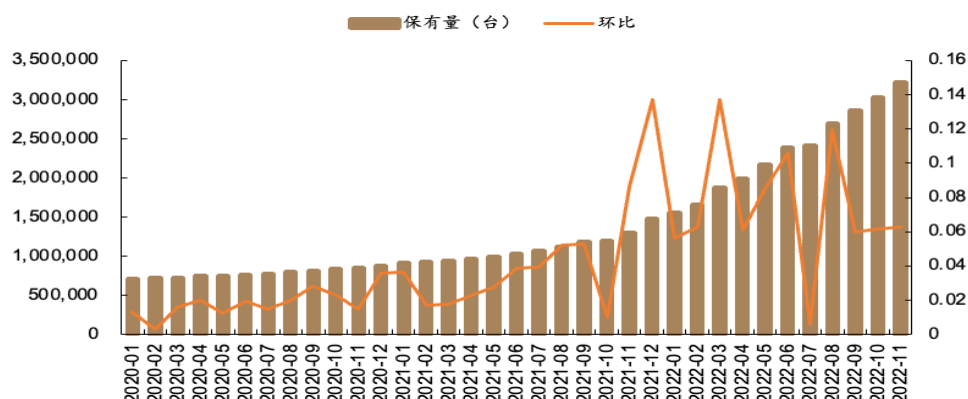
图 6：我国公共类充电设施充电电量（亿度）及环比



资料来源：EVCIPA，德邦研究所

随车配建私人充电桩持续增长，11月新增18.9万台。截至2022年11月，通过联盟成员内整车企业采样约365.1万辆车的私人充电基础设施配建情况，其中随车配建私人充电桩3,217,518台。新增随车配建私人充电桩18.9万台，同比上升84.7%。

图7：我国随车配建私人充电桩保有量（台）及环比



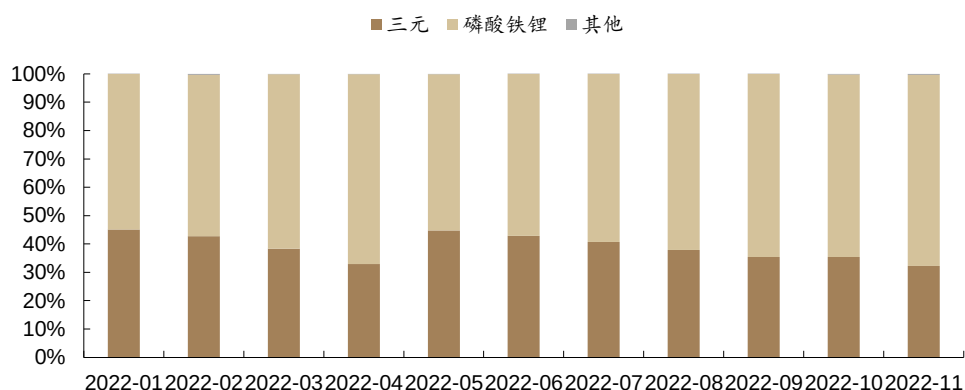
资料来源：EVCIPA，德邦研究所

3. 总量维持高增长，LFP 持续领先优势

3.1. 11月国内动力电池产量：总量环比增长0.9%，LFP占比达61.7%

11月国内动力电池产量环比持续提升，LFP产量环比增长1.4%。根据CABIA数据显示，11月我国动力电池产量共计63.4GWh，同比增长124.6%，环比增长0.9%。其中磷酸铁锂电池产量39.1GWh，占总产量61.7%，同比增长119.7%，环比增长1.4%；三元电池产量24.2GWh，占总产量38.2%，同比增长133%，环比下降0.2%。

图8：我国11月动力电池产量情况（单位：GWh）

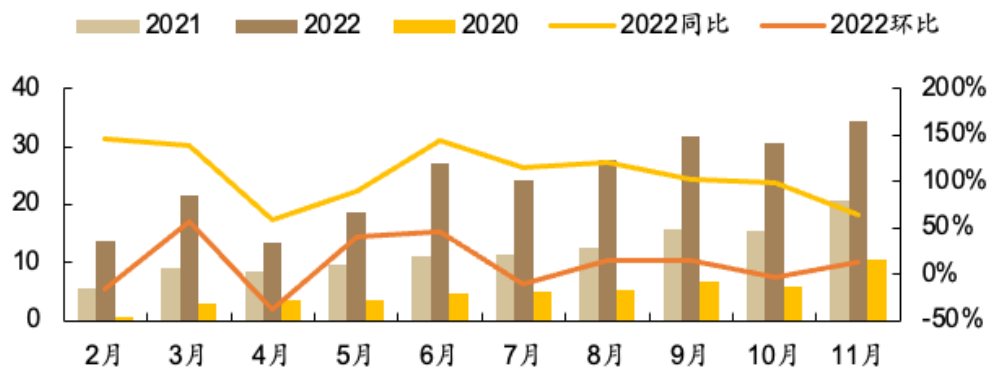


资料来源：CABIA，德邦研究所

3.2. 11月国内动力电池装机量：同比持续高增，LFP扩大优势

11月国内动力电池装机量保持高速增长，LFP同比增长99.5%。根据CABIA数据显示，11月我国动力电池装机量为34.3GWh，同比增长64.5%，环比增长12.2%。其中三元电池装机量11GWh，同比增长19.5%，环比增长2.0%；磷酸铁锂电池装机量23.1GWh，同比增长99.5%，环比增长17.4%。

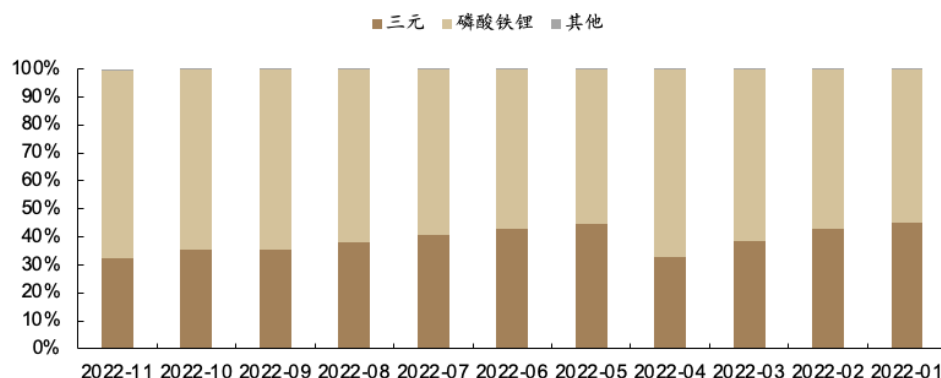
图 9：我国 2020 年 1 月-2022 年 11 月电池装机量情况（单位：GWh）



资料来源：CABIA，德邦研究所

11 月 LFP 装机继续扩大优势，装机量超三元 12.1GWh。三元电池在 11 月的装机量为 11GWh，环比增长 2.0%，占比 32.2%；磷酸铁锂电池装机量为 23.1GWh，超过三元 12.1GWh，环比增长 17.4%，占比 67.4%。受益于低成本、高安全、长循环寿命等诸多优势，磷酸铁锂成为比亚迪汉、比亚迪·秦、特斯拉 Model 3/ModelY、宏光 MINI EV 等热门车型配套的主要动力电池类型，在下游整车厂需求的传导下这一差距有望进一步拉大。

图 10：我国 11 月动力电池分技术路线市场份额占比

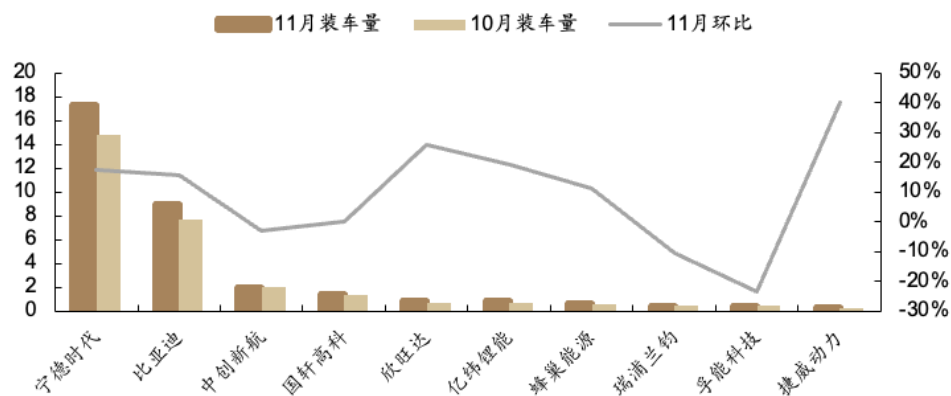


资料来源：CABIA，德邦研究所

3.3. 11 月国内动力电池格局：宁德稳居龙头，比亚迪表现亮眼

比亚迪 11 月装车量占比提升 0.73pct，华鼎国联和多氟多跌出前 15 名。具体到企业层面，宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、欣旺达位列国内 11 月动力电池企业装车量前五名，其中宁德时代装车量占比达 50.64%，装车量环比上升 17.55%，仍保持龙头优势。比亚迪装车量环比上升，为 8.94GWh，占比 26.09%，比 10 月高 0.73pct。

图 11：我国 11 月国内动力电池企业装车量前十名装车量（GWh）及环比

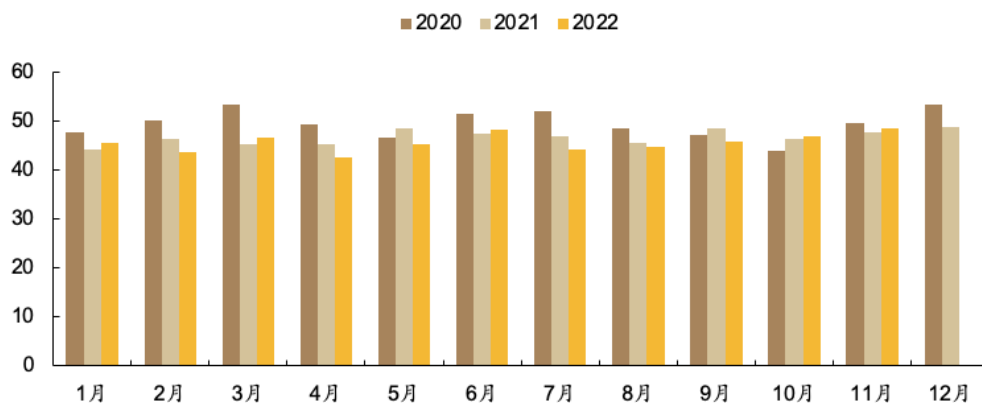


资料来源：CABIA，德邦研究所

3.4. 11 月国内平均单车带电量：环比提升 3.0%

11 月我国单车平均装车电量环比提升 3.0%。2022 年 11 月，我国新能源汽车按车型划分的平均装车电量 48.5kwh，环比提升 3.0%。其中纯电动乘用车和纯电动客车单车平均带电量分别为 53.2kWh/辆和 202.3kWh/辆，环比分别上升 0.1%和下降 5.8%。

图 12：我国 11 月新能源汽车平均装车电量（单位：kWh）



资料来源：CABIA，德邦研究所

4. 风险提示

行业竞争加剧；原材料价格波动；全球新能源汽车产业政策不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

彭广春，同济大学工学硕士。曾任职于上汽集团技术中心动力电池系统部、安信证券研究中心、华创证券研究所，2019 年新财富入围、水晶球第三，2022 年加入德邦证券研究所，担任所长助理及电新首席。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。