

9月动力电池装车量稳步增长

——电力设备行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 9月动力电池装车量稳步增长

新能源汽车稳定增长。2023年9月,我国新能源汽车销量为90.4万辆,同比增长27.8%,渗透率为31.6%;环比增速基本保持稳定,9月环比增长6.8%。2023年1-9月,新能源汽车销量为627.8万辆,同比增长37.5%,渗透率为29.8%。随着各大厂家加速向新能源转型,我们对新能源车市场的发展保持长期乐观的态度,预计今年新能源汽车销量约931万辆。

装机增速依然可观。9月,我国动力电池装车量36.4 GWh,同比增长15%,环比增长4%,主要系新能源车销量的稳步提升。2023年1-9月,我国动力电池累计装车量256 GWh,同比增长32%,增速依然可观,维持较高水平。

磷酸铁锂发展态势优于三元电池。9月,我国磷酸铁锂动力电池装车量24.2 GWh,占总装车量66%,同比增长19%,环比增长0.6%;三元动力电池装车量12.2 GWh,占总装车量34%,同比增长8.8%,环比增长12.9%。2023年1-9月,国内磷酸铁锂动力电池装车量173.8 GWh,占总装车量68%,同比增长49%;三元电池装车量81.6 GWh,占总装车量32%,同比增长6%。磷酸铁锂电池发展态势明显优于三元。

宁德时代同比下滑。9月,国内宁德时代动力电池装车量14.4 GWh,占总装车量39%,同比减少5%,环比减少7%;比亚迪动力电池装车量9.8 GWh,占总装车量27%,同比增长38%,环比增长4%。2023年1-9月,国内宁德时代动力电池装车量109.3 GWh,占总装车量43%,同比增长19%;比亚迪动力电池装车量74 GWh,占总装车量29%,同比增长72%。

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-1.91%,在申万31个一级行业中,排在第15位;年涨跌幅为-20.18%,排名29。
- ◆ 电力设备行业本周跑输沪深300。本周上证指数、沪深300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.72%, -0.71%, -0.41%和-0.36%。
- ◆ 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-1.41%, -0.18%, -2.72%, -0.32%, -2.27%和-0.83%。
- ◆ 电力设备行业周涨幅前五个股分别为:双杰电气,中恒电气,星云股份,富临精工,金杨股份。
- ◆ 电力设备行业周跌幅后五个股分别为:赢合科技,万润新能,聚合材料,科达利,钧达股份。

行业热点:

蜂巢能源/宁德时代/亿纬锂能瓜分宝马电池订单。大理华晟2.5GW高效异质结电池项目建成投产。

风险提示:

新能源车销量不及预期。

评级

增持(维持)

2023年10月15日

曹旭特

分析师

SAC执业证书编号:S1660519040001

刘宁

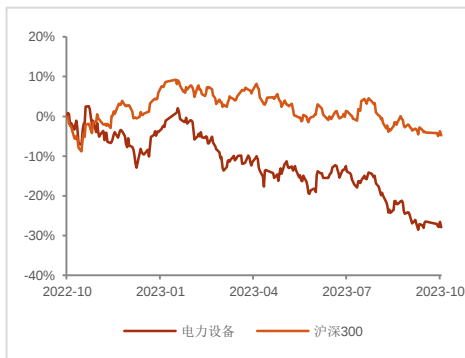
研究助理

SAC执业证书编号:S1660122090007

行业基本资料

股票家数	366
行业平均市盈率	17.45
市场平均市盈率	11.02

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: 8月动力电池装车量稳步增长》2023-09-18
- 2、《电力设备行业研究周报: BC电池获龙头聚焦 有望加速发展》2023-09-11
- 3、《电力设备行业研究周报: 2023H1新能源盈利分化》2023-09-04

内容目录

1. 每周一谈：9月动力电池装车量稳步增长	4
1.1 新能源车销量情况	4
1.2 动力电池总体装车情况	4
1.3 不同类型动力电池装车情况	5
1.4 龙头企业动力电池装车量情况	6
2. 电新行业本周市场行情回顾	7
3. 锂离子电池及关键材料价格变化	9
4. 太阳能电池及关键材料价格变化	11
5. 行业重要新闻事件	12
6. 风险提示	13

图表目录

图 1：国内新能源汽车销量情况	4
图 2：新能源汽车渗透率	4
图 3：动力电池装车量当月值及同比增速	4
图 4：动力电池装车量累计值及同比增速	4
图 5：磷酸铁锂动力电池装车量当月值及同比增速	5
图 6：磷酸铁锂动力电池装车量累计值及同比增速	5
图 7：三元动力电池装车量当月值及同比增速	5
图 8：三元动力电池装车量累计值及同比增速	5
图 9：磷酸铁锂和三元动力电池装车量当月比例	5
图 10：磷酸铁锂和三元动力电池年初至今累计装车比例	5
图 11：年初至今磷酸铁锂和三元动力电池累计装车比例	6
图 12：宁德时代动力电池装车量当月值及同比增速	6
图 13：宁德时代动力电池装车量累计值及同比增速	6
图 14：比亚迪动力电池装车量当月值及同比增速	6
图 15：比亚迪动力电池装车量累计值及同比增速	6
图 16：宁德时代和比亚迪动力电池装车量当月比例	7
图 17：宁德时代和比亚迪动力电池年初至今累计装车比例	7
图 18：年初至今宁德时代和比亚迪动力电池累计装车比例	7
图 19：各行业周涨跌幅	8
图 20：各行业年涨跌幅	8
图 21：重点指数周涨跌幅	8
图 22：电力设备子版块周涨跌幅	8
图 23：电力设备板块周涨幅前十个股	9
图 24：电力设备板块周涨幅后十个股	9
图 25：碳酸锂价格（元/吨）	9
图 26：电池价格（元/Wh）	9
图 27：正极材料价格（元/吨）	9
图 28：硫酸镍价格（元/吨）	9
图 29：硫酸钴价格（元/吨）	10
图 30：硫酸锰价格（元/吨）	10
图 31：正磷酸铁价格（元/吨）	10

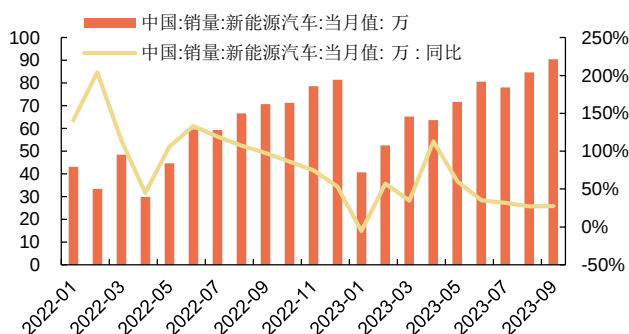
图 32: 石墨负极价格 (元/吨)	10
图 33: 隔膜价格 (元/平方米)	10
图 34: 电解液价格 (元/吨)	10
图 35: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)	11
图 36: 电解液溶剂价格 (元/吨)	11
图 37: 电解液添加剂价格 (元/kg)	11
图 38: 导电剂价格 (元/kg)	11
图 39: 工业硅价格 (元/吨)	11
图 40: 多晶硅致密料价格 (元/kg)	11
图 41: 硅片价格 (元/片)	12
图 42: 电池片价格 (元/W)	12
图 43: 组件价格 (元/W)	12

1. 每周一谈：9月动力电池装车量稳步增长

1.1 新能源车销量情况

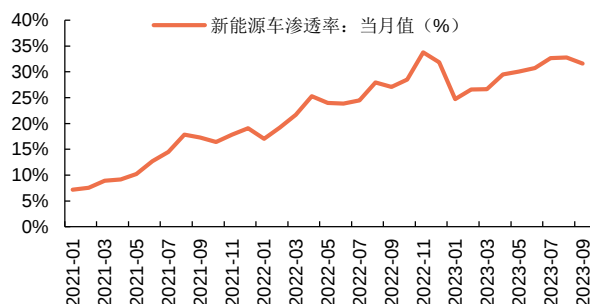
新能源汽车稳定增长。2023年9月，我国新能源汽车销量为90.4万辆，同比增长27.8%，渗透率为31.6%；环比增速基本保持稳定，9月环比增长6.8%。2023年1-9月，新能源汽车销量为627.8万辆，同比增长37.5%，渗透率为29.8%。随着各大厂家加速向新能源转型，我们对新能源车市场的发展保持长期乐观的态度，预计今年新能源汽车销量约931万辆，同比增长35%。

图1：国内新能源汽车销量情况



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

图2：新能源汽车渗透率

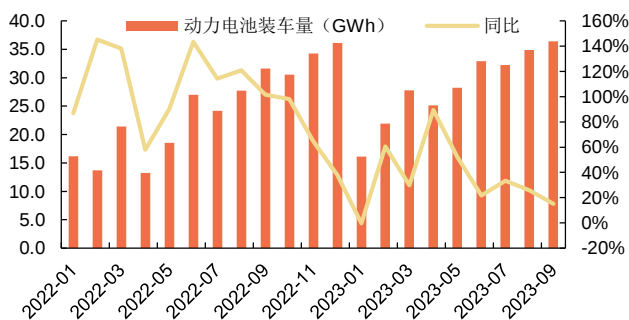


资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

1.2 动力电池总体装车情况

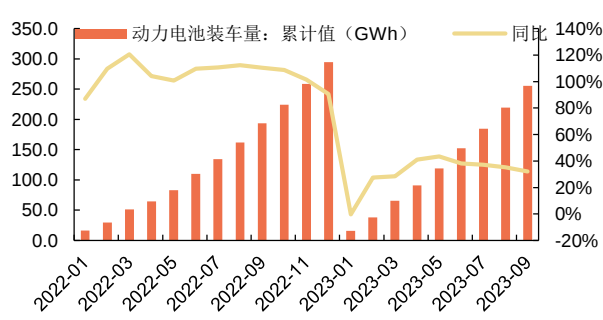
装机增速依然可观。9月，我国动力电池装车量36.4GWh，同比增长15%，环比增长4%，主要系新能源车销量的稳步提升。2023年1-9月，我国动力电池累计装车量256GWh，同比增长32%，增速依然可观，维持较高水平。

图3：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：动力电池装车量累计值及同比增速

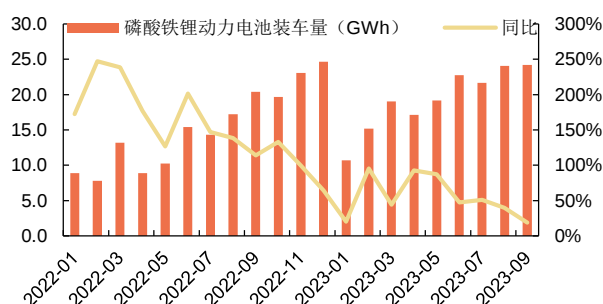


资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

1.3 不同类型动力电池装车情况

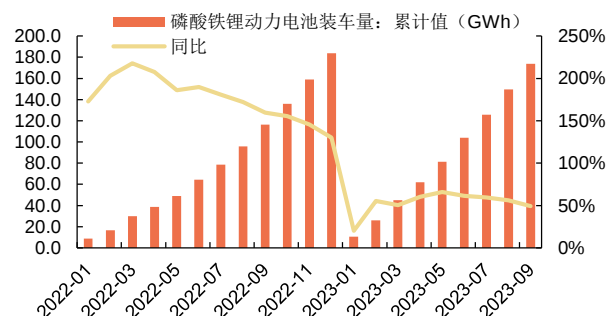
磷酸铁锂发展态势优于三元电池。9月，我国磷酸铁锂动力电池装车量 24.2 GWh，占总装车量 66%，同比增长 19%，环比增长 0.6%；三元动力电池装车量 12.2 GWh，占总装车量 34%，同比增长 8.8%，环比增长 12.9%。2023 年 1-9 月，国内磷酸铁锂动力电池装车量 173.8 GWh，占总装车量 68%，同比增长 49%；三元电池装车量 81.6 GWh，占总装车量 32%，同比增长 6%。磷酸铁锂电池发展态势明显优于三元。

图5：磷酸铁锂动力电池装车量当月值及同比增速



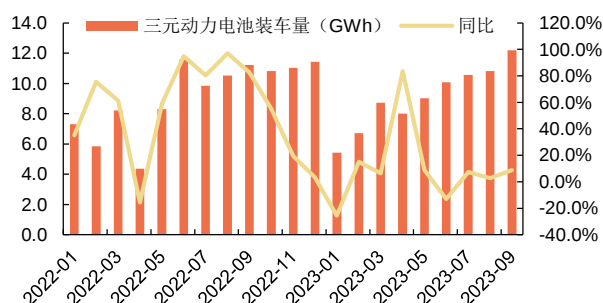
资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

图6：磷酸铁锂动力电池装车量累计值及同比增速



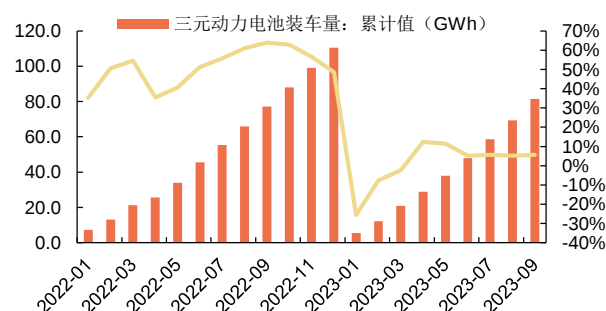
资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

图7：三元动力电池装车量当月值及同比增速



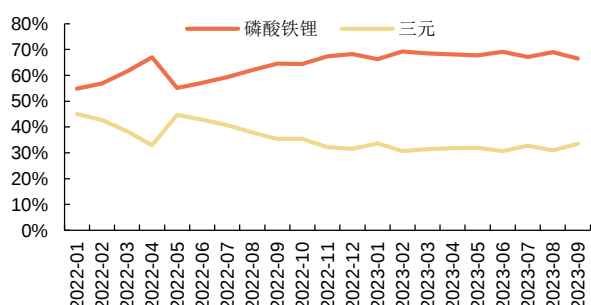
资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

图8：三元动力电池装车量累计值及同比增速



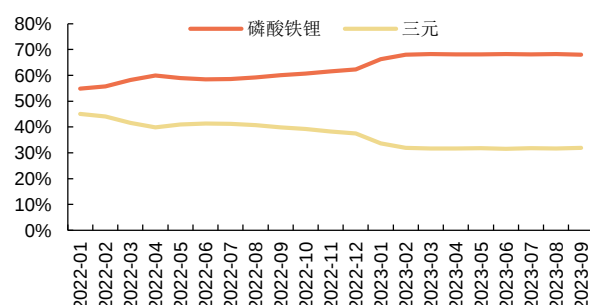
资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

图9：磷酸铁锂和三元动力电池装车量当月比例



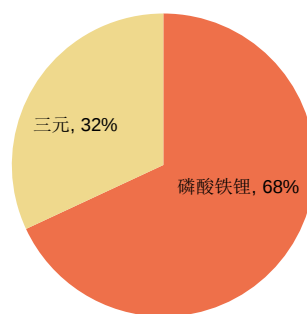
资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

图10：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11：年初至今磷酸铁锂和三元动力电池累计装车比例

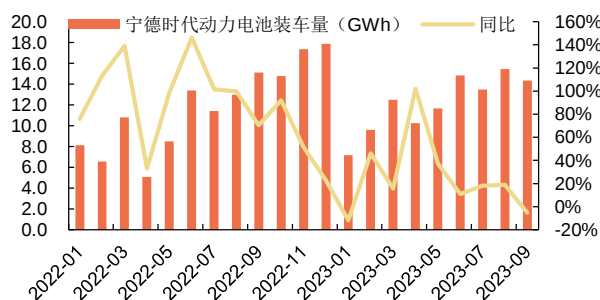


资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

1.4 龙头企业动力电池装车量情况

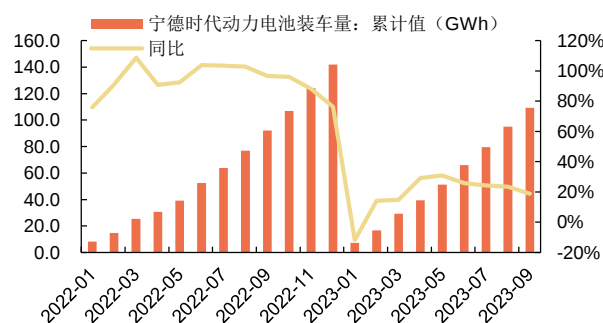
宁德时代同比下滑。9月，国内宁德时代动力电池装车量 14.4 GWh，占总装车量 39%，同比减少 5%，环比减少 7%；比亚迪动力电池装车量 9.8 GWh，占总装车量 27%，同比增长 38%，环比增长 4%。2023 年 1-9 月，国内宁德时代动力电池装车量 109.3GWh，占总装车量 43%，同比增长 19%；比亚迪动力电池装车量 74 GWh，占总装车量 29%，同比增长 72%。

图12：宁德时代动力电池装车量当月值及同比增速



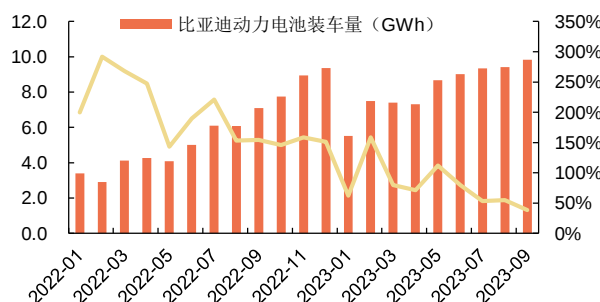
资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

图13：宁德时代动力电池装车量累计值及同比增速



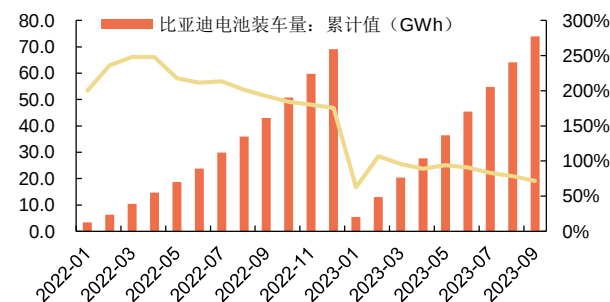
资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

图14：比亚迪动力电池装车量当月值及同比增速



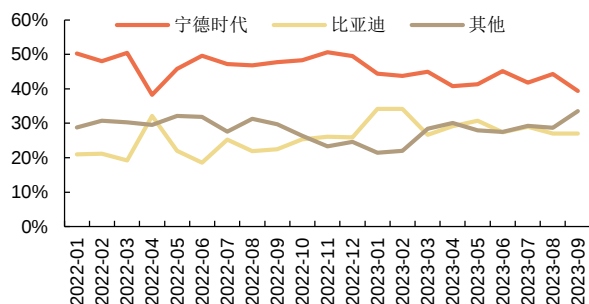
资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

图15：比亚迪动力电池装车量累计值及同比增速



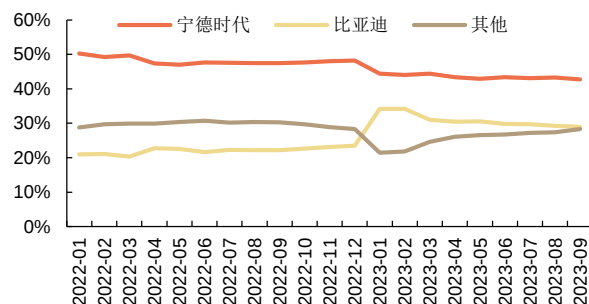
资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

图16：宁德时代和比亚迪动力电池装车量当月比例



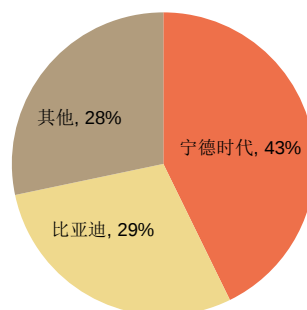
资料来源：Wind，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

图17：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18：年初至今宁德时代和比亚迪动力电池累计装车比例



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

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**-1.91%**，在申万 31 个一级行业中，排在第 15 位；年涨跌幅为-20.18%，排名 29。

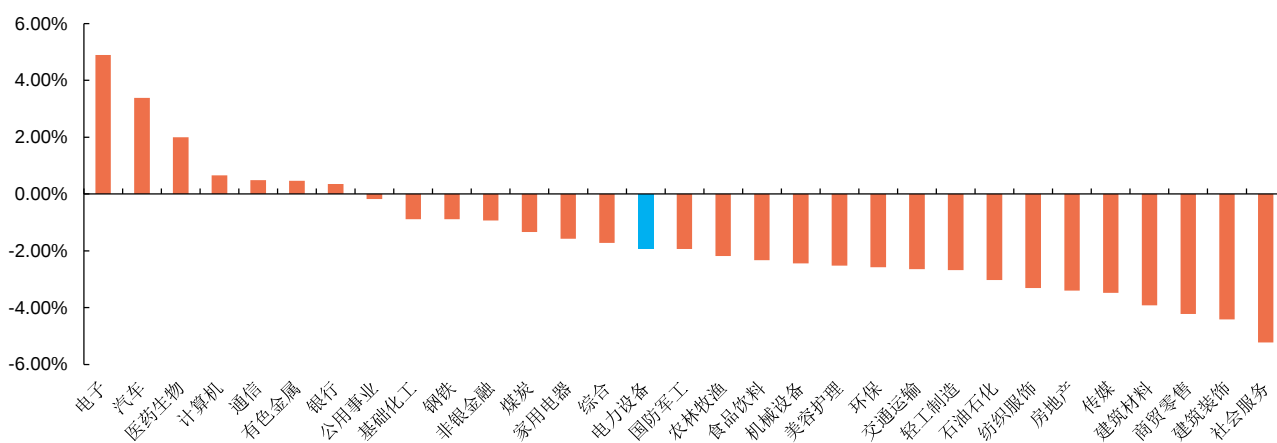
电力设备行业本周跑输沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.72%，-0.71%，-0.41%和-0.36%。

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-1.41%，-0.18%，-2.72%，-0.32%，-2.27%和-0.83%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：双杰电气，中恒电气，星云股份，富临精工，金杨股份。

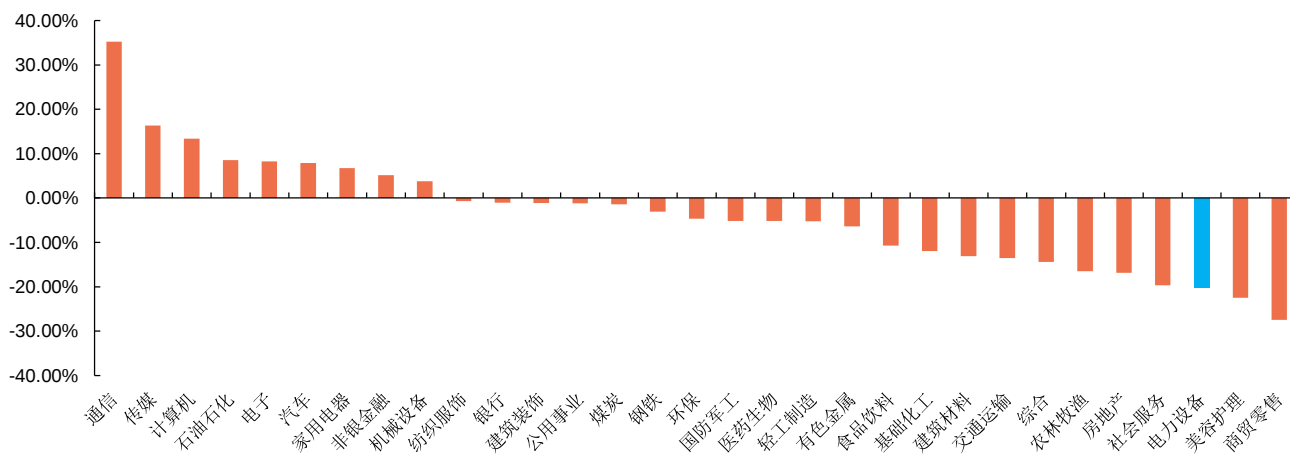
电力设备行业周跌幅后五个股分别为：赢合科技，万润新能，聚合材料，科达利，钧达股份。

图19: 各行业周涨跌幅



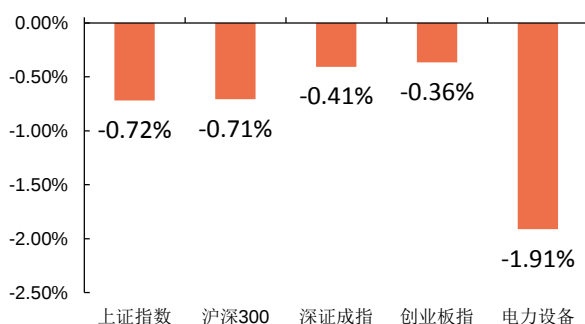
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图20: 各行业年涨跌幅



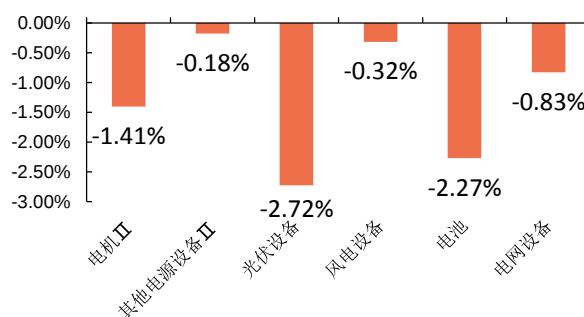
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图21: 重点指数周涨跌幅



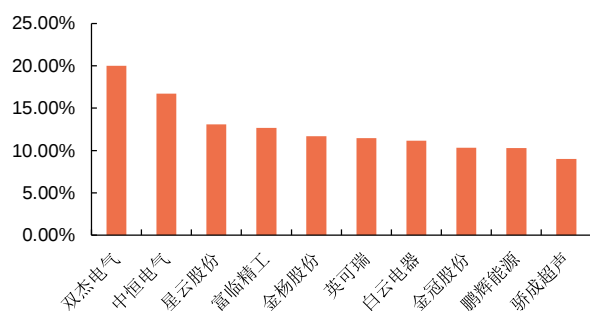
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图22: 电力设备子版块周涨跌幅



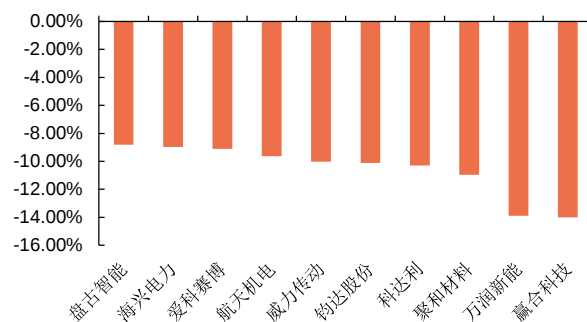
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图23：电力设备板块周涨幅前十个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

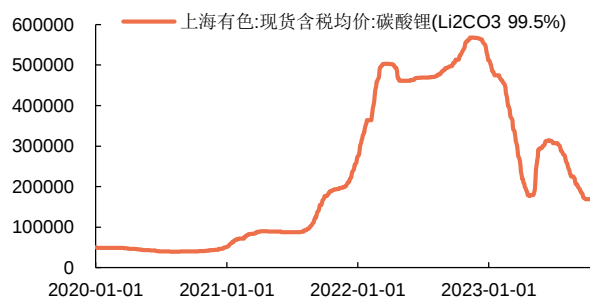
图24：电力设备板块周涨幅后十个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

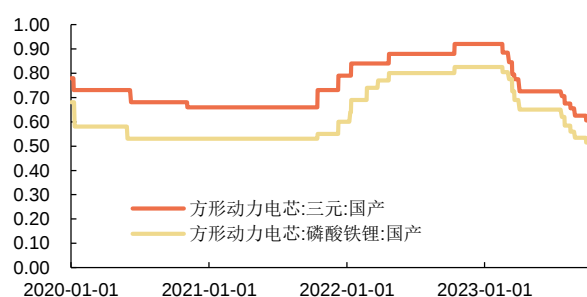
3. 锂离子电池及关键材料价格变化

图25：碳酸锂价格（元/吨）



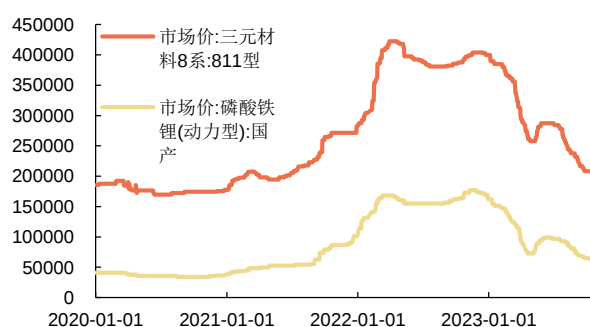
资料来源：iFinD，上海有色，申港证券研究所

图26：电池价格（元/Wh）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

图27：正极材料价格（元/吨）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

图28：硫酸镍价格（元/吨）



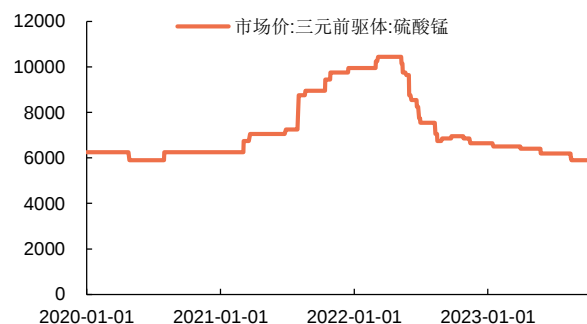
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图29：硫酸钴价格（元/吨）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

图30：硫酸锰价格（元/吨）



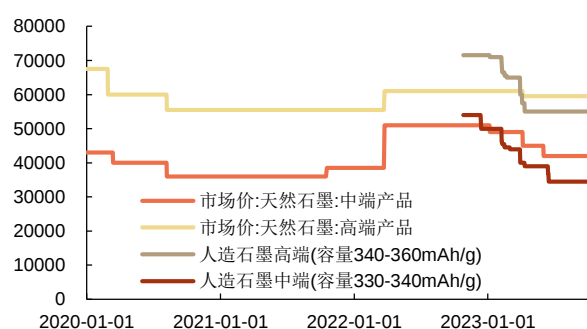
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图31：正磷酸铁价格（元/吨）



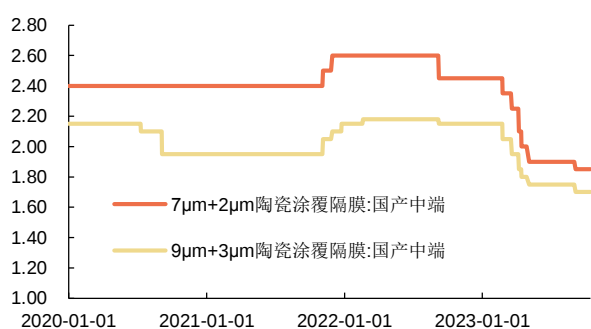
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图32：石墨负极价格（元/吨）



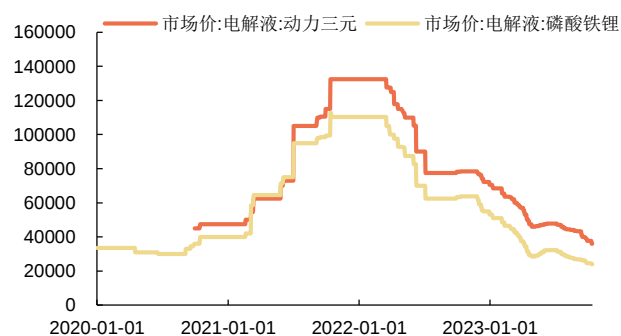
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图33：隔膜价格（元/平方米）



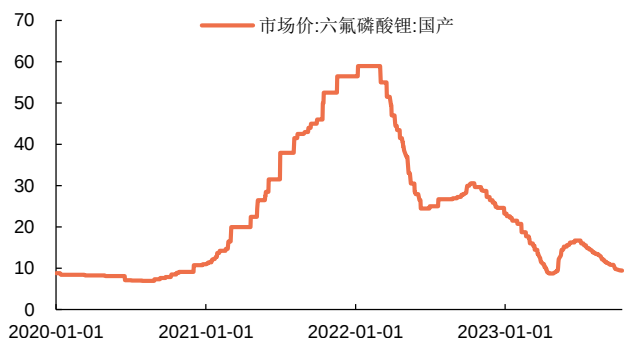
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图34：电解液价格（元/吨）



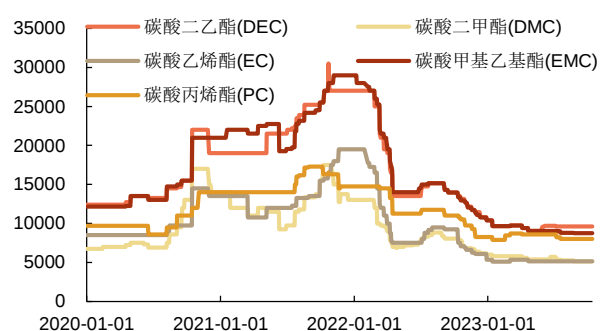
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图35：六氟磷酸锂价格（万元/吨）



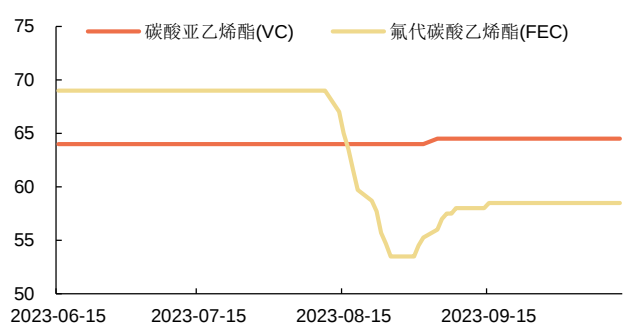
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图36：电解液溶剂价格（元/吨）



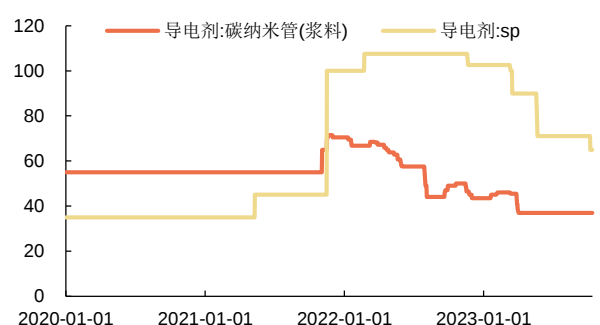
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图37：电解液添加剂价格（元/kg）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

图38：导电剂价格（元/kg）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

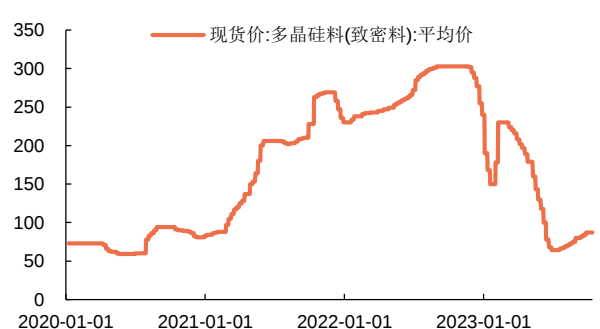
4. 太阳能电池及关键材料价格变化

图39：工业硅价格（元/吨）



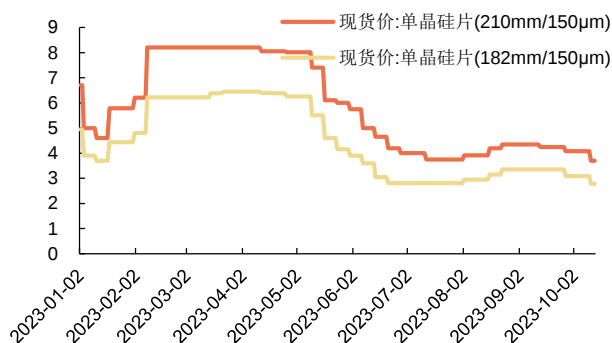
资料来源：iFinD，广州期货交易所，申港证券研究所

图40：多晶硅致密料价格（元/kg）



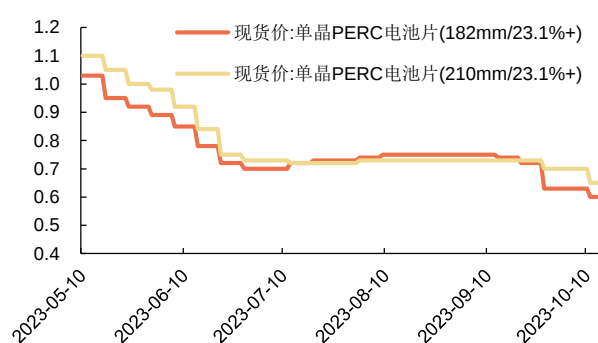
资料来源：iFinD，Infolink，申港证券研究所

图41: 硅片价格 (元/片)



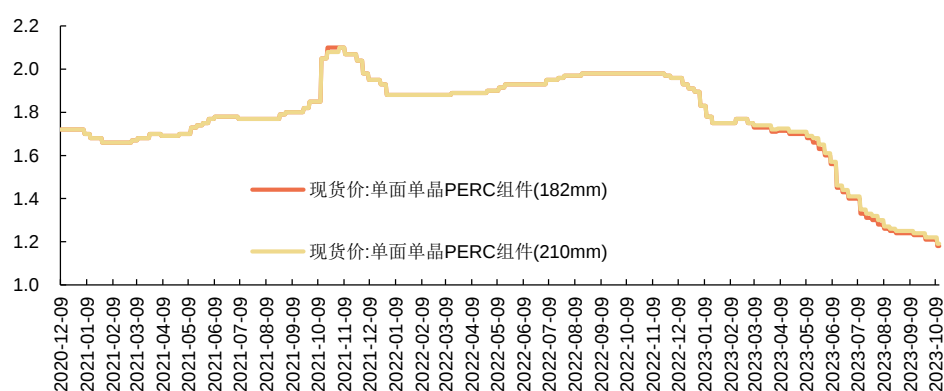
资料来源: iFinD, Infolink, 申港证券研究所

图42: 电池片价格 (元/W)



资料来源: iFinD, Infolink, 申港证券研究所

图43: 组件价格 (元/W)



资料来源: iFinD, Infolink, 申港证券研究所

5. 行业重要新闻事件

蜂巢能源/宁德时代/亿纬锂能瓜分宝马电池订单。据电池中国消息，10月12日，宝马年初对外招标的约160GWh电池订单最终由蜂巢能源、宁德时代(300750)、亿纬锂能(300014)获得。其中，蜂巢能源获得宝马欧洲区近90GWh的产能订单，另外国内近70GWh订单将由宁德时代、亿纬锂能提供。如果每瓦时的价格以0.6元来估算，宝马这笔订单的价值将到达960亿人民币，超过百亿欧元。

大理华晟2.5GW高效异质结电池项目建成投产。据大理日报消息，10月12日，大理华晟2.5GW高效异质结电池项目投产仪式在大理经济开发区上登先进装备制造产业园举行。大理华晟高效异质结电池和组件智造项目总占地面积近700亩，主要生产210异质结电池片和组件。本次投产的一期电池项目采用了行业最为先进的双面微晶工艺，并搭载了银铜浆料等新型技术，首批出片平均转换效率即达25.23%，冠军电池片达25.69%，未来平均量产效率有望达到25.5%，支撑配套组件项目逐步实现720W+量产出货，持续为云南、藏东南、湄公河地区带来更丰富、高效的异质结产品，推动周边大型地面电站项目度电成本的下降和投资收益的提升。

6. 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

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

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

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）