

电动车 2 月销量点评

2 月电动车销量大超预期，终端需求强劲

增持（维持）

投资要点

- **2 月新能源汽车销量 33.4 万辆，同环比+184.3%/-22.6%，大超预期。**根据中汽协数据，2 月新能源汽车产量为 36.8 万辆，同比增加 197.5%，环比下降 19%，1-2 月累计新能源汽车销量为 76.5 万辆，同比增加 154.7%；产量为 82 万辆，同比增加 158.2%。2 月新能源乘用车销量为 32.1 万辆，同比增加 182.2%，环比降 23.4%；产量为 35.4 万辆，同比增加 195.0%，环比降 18.99%。1-2 月累计新能源乘用车产量为 79 万辆，同比增长 158.3%；销量为 74 万辆，同比增长 155.8%。2 月新能源商用车销量约为 1.3 万辆，同比提升 251.3%，环比升 1.8%；产量为 1.5 万辆，同比提升 274.6%，环比降 6.3%。
- **2 月高端车表现仍强劲，低端车份额下滑，销量结构不断优化。**2 月新能源乘用车批发销量 31.70 万辆，同环比+193%/-24%，纯电乘用车销量 24.50 万辆，同环比+166%/-28%，占比 77%，环比下降 4pct。其中 A00 级销量 6.77 万辆，同比增 105%，环比跌 39%，占比 28%，环比下降 5pct；A0 级销量 3.34 万辆，同比大增 476%，环比跌 34%，占比 14%，环比下降 1pct；A 级销量 5.70 万辆，同比增 319%，环比跌 24%，占比 23%，环比上升 1pct；B 级销量 8.55 万辆，同比增 124%，环比跌 15%，占比 35%，环比上升 5pct。插电乘用车销量 7.19 万辆，同比增加 353%，环比降 9%，占新能源车销量比例为 23%，环比上升 4pct。
- **2 月新能源车出口 4.54 万辆，同比大增，环比略降。**2 月新能源车出口 4.54 万辆，同环比+361%/-12%，其中纯电动乘用车出口 4.32 万辆，环比下降 15%；插电混动乘用车出口 0.22 万辆，环比增 126%。1-2 月新能源乘用车累计出口 9.71 万辆，同比大增 513%。分车企来看主要受特斯拉驱动，2 月特斯拉中国新能源车出口 33315 辆，东风易捷特出口 4536 辆，上汽乘用车新能源出口 4325 辆，比亚迪 804 辆，吉利汽车 588 辆，长城汽车 218 辆，上汽大通 240 辆。
- **分车企类型看，特斯拉表现亮眼，市占率稳步提升。**2 月自主车企销 19.51 万辆，同比增长 235%，环比跌 24%，市占率 62%，市占率环比持平，1-2 月累计市占率 62%；特斯拉 2 月销 5.65 万辆，同比增 118%，环比跌 6%，市占率 18%，市占率环比上升 4pct，1-2 月累计市占率 16%；2 月新势力销 3.88 万辆，同比增 172%，环比跌 40%，市占率 12%，市占率环比下降 3pct，1-2 月累计市占率 14%；合资车企 2 月销 2.01 万辆，同比增 238%，环比跌 18%，市占率为 7%，1-2 月累计市占率 6%；豪华 2 月销 0.57 万辆，同比增 66%，环比跌 42%，市占率 2%，1-2 月累计市占率 2%。
- **从车企角度来看，比亚迪、特斯拉、上通五菱稳居前 3，自主品牌持续发力。**比亚迪主力车型稳定增长，2 月销量 8.75 万辆，同比增加 754%，环比下降 6%，占比 28%，单月销量位居第一；特斯拉中国 2 月销 5.65 万辆，同比增 118%，环比降 6%，占比 18%，单月销量位居第二；上通五菱 2 月销 2.60 万辆，同比增 25%，环比降 35%，占比 8%，单月销量位居第三名。分车型看，Model Y（B 级）2 月销 3.24 万辆，同比增 600%，环比降 3%，占比 13.2%。Model 3（B 级）位居第二，2 月销 2.41 万辆，同比增 13%，环比降 9%，占比 9.8%；宏光 MINI（A00 级）销 2.21 万辆，同比增 10%，环比降 40%，占比 9.0%。
- **投资建议：**2 月电动车销 33.4 万辆，同环比+184.3%/-22.6%，符合市场预期。22 年新车型大周期，我们预计销量 600 万辆（含出口），同增 70%+。继续全面看多电动车龙头，第一条主线看好 22 年盈利修复的电池环节，长期格局好，叠加储能加持，龙头宁德时代、亿纬锂能、比亚迪，关注欣旺达、蔚蓝锂芯，第二条主线：电池技术升级高镍三元（容百科技、华友钴业、中伟股份、当升科技）、结构件（科达利）、锰铁锂（德方纳米）、添加剂（天奈科技）；第三条为持续紧缺的龙头：隔膜（恩捷股份、星源材质）、负极（璞泰来，关注贝特瑞、中科电气、杉杉股份）、电解液（天赐材料、新宙邦）、铜箔（嘉元科技、诺德股份）；第四条：锂紧缺和价格超预期，建议关注赣锋锂业、天齐锂业、永兴材料、融捷股份、盐湖股份、西藏矿业、天华超净等。
- **风险提示：**电动车销量不及预期，政策不及预期，竞争加剧

2022 年 03 月 14 日

证券分析师 曾朵红

执业证号：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证号：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

研究助理 岳斯瑶

yuesy@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

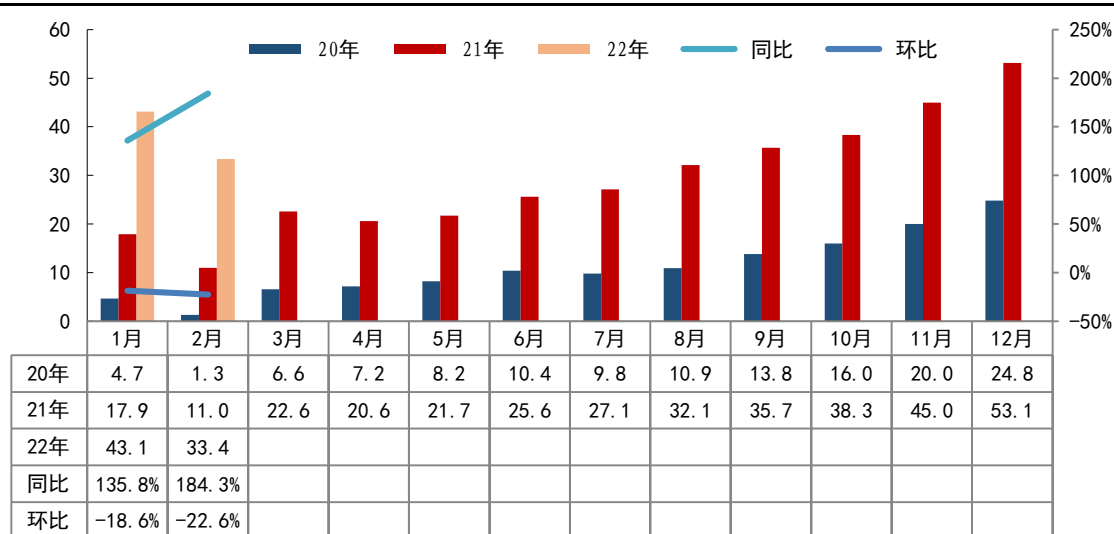
1、《电气设备新能源行业周报：电动车调整不改基本面强劲，光伏需求持续边际向上》2022-02-13

2、《电气设备新能源行业周报：1 月电动车销量开门红，光伏需求持续边际向上》2022-02-06

3、《电气设备与新能源行业点评：基金 2021Q4 持仓点评：新能源持仓有所上升，新能源汽车、工控有所下降》2022-01-30

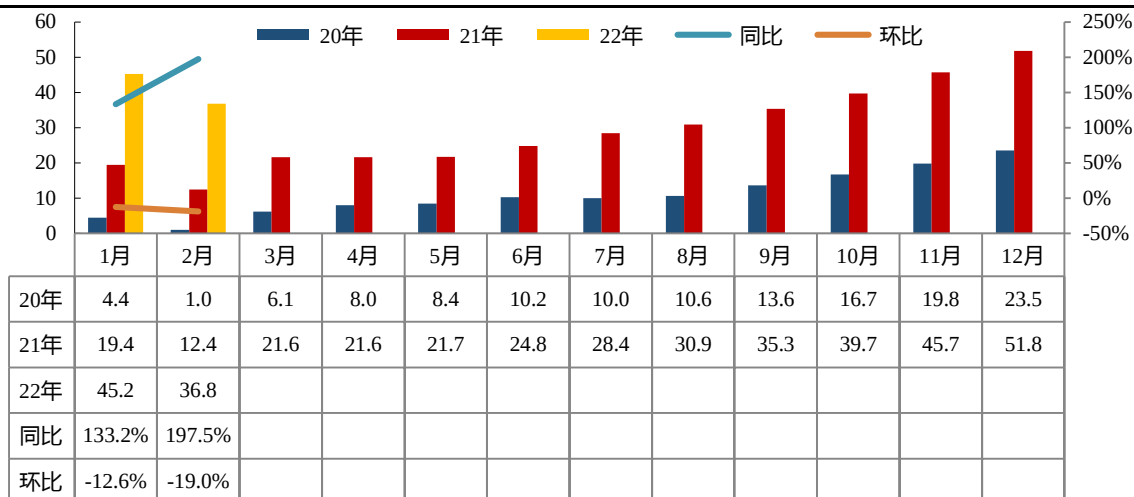
根据中汽协数据，2月新能源汽车销量33.4万辆，同环比+184.3%/-22.6%，大超预期。根据中汽协数据，2月新能源汽车产量为36.8万辆，同比增加197.5%，环比下降19%，1-2月累计新能源汽车销量为76.5万辆，同比增加154.7%；产量为82万辆，同比增加158.2%。2月新能源乘用车销量为32.1万辆，同比增加182.2%，环比降23.4%；产量为35.4万辆，同比增加195.0%，环比降18.99%。1-2月累计新能源乘用车产量为79万辆，同比增长158.3%；销量为74万辆，同比增长155.8%。2月新能源商用车销量约为1.3万辆，同比提升251.3%，环比升1.8%；产量为1.5万辆，同比提升274.6%，环比降6.3%。

图 1：中汽协新能源汽车销量数据（万辆）



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 2：中汽协新能源汽车生产数据（万辆）



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图 3：中汽协销量数据——分类型（单位：辆）

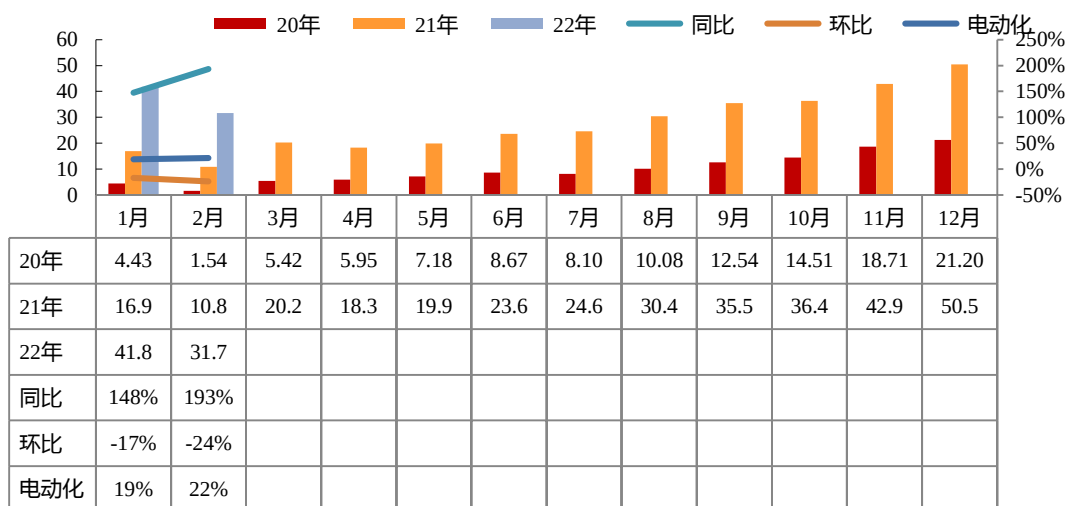
	2021-07	2021-08	2021-09	2021-10	2021-11	2021-12	2022-01	2022-02
所有车型总计	271,000	321,000	357,000	383,000	450,000	531,000	431,000	334,000
环比	5.8%	18.6%	11.4%	7.2%	17.3%	11.1%	-18.6%	-22.6%
同比	164.4%	181.9%	148.4%	134.9%	121.1%	113.9%	135.8%	184.3%
新能源乘用车	256,000	307,000	341,000	366,000	427,000	498,000	419,000	321,000
同比	175.0%	193.0%	159.4%	142.2%	125.9%	120.6%	138.7%	182.2%
纯电动乘用车	206,000	251,000	281,000	298,000	339,000	416,000	335,000	246,000
同比	179.0%	198.2%	165.1%	139.4%	116.1%	120.5%	127.3%	154.5%
混合动力乘用车	50,000	56,000	61,000	67,000	88,000	82,000	85,000	75,000
同比	159.7%	171.7%	138.5%	144.5%	174.0%	121.6%	198.3%	338.6%
新能源商用车	15,000	14,000	16,000	18,000	23,000	33,000	12,000	13,000
环比	2.3%	-2.3%	13.1%	8.4%	28.0%	24.9%	-62.6%	1.8%
同比	58.2%	55.8%	28.6%	44.8%	57.3%	46.6%	66.6%	251.3%
纯电动商用车	14,000	14,000	16,000	18,000	22,000	32,000	12,000	12,000
同比	54.3%	59.9%	27.3%	48.0%	60.2%	46.3%	63.8%	255.0%
混合动力商用车	600	200	100	100	600	400	400	300
同比	116.5%	-23.4%	24.8%	-56.9%	34.3%	23.4%	136.2%	107.0%

数据来源：中汽协，东吴证券研究所

乘联会数据，2月高端车表现仍强劲，低端车份额下滑，销量结构不断优化。2月新能源乘用车批发销量 31.70 万辆，同环比+193%/-24%，纯电乘用车销量 24.50 万辆，同环比+166%/-28%，占比 77%，环比下降 4pct。其中 A00 级销量 6.77 万辆，同比增 105%，环比跌 39%，占比 28%，环比下降 5pct，1-2 月累计销量 17.83 万辆，累计占比 31%；A0 级销量 3.34 万辆，同比大增 476%，环比跌 34%，占比 14%，环比下降 1pct，1-2 月累计销量 8.43 万辆，累计占比 14%；A 级销量 5.70 万辆，同比增 319%，环比跌 24%，占比 23%，环比上升 1pct，1-2 月累计销量 13.15 万辆，累计占比 23%；B 级销量 8.55 万辆，同比增 124%，环比跌 15%，占比 35%，环比上升 5pct，1-2 月累计销量 18.63

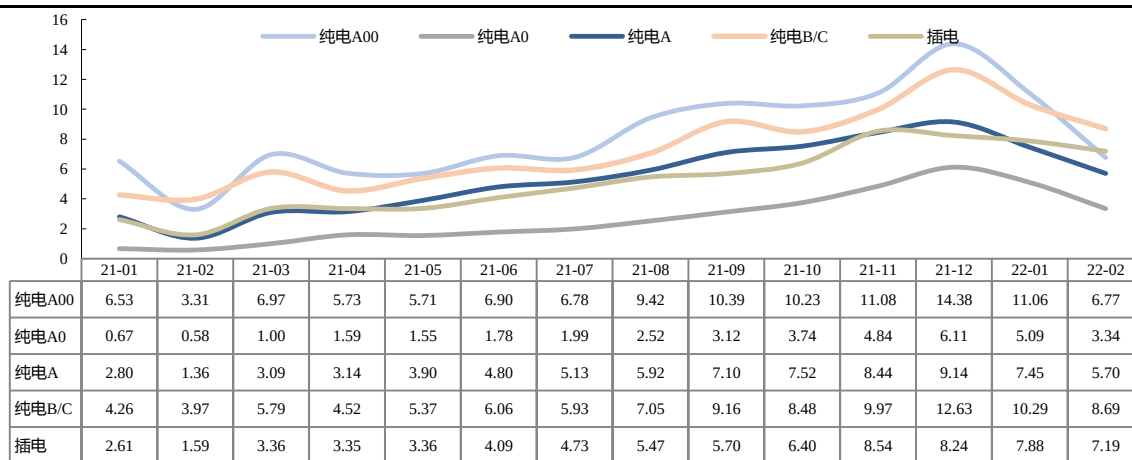
万辆，累计占比 32%。插电乘用车销量 7.19 万辆，同比增加 353%，环比降 9%，占新能源车销量比例为 23%，环比上升 4pct。新能源乘用车 1-2 月累计销量达 73.5 万辆，同比大幅增长 165%。

图 4：乘联会销量数据（万辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 5：乘联会分车型销量——分车型（单位：万辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

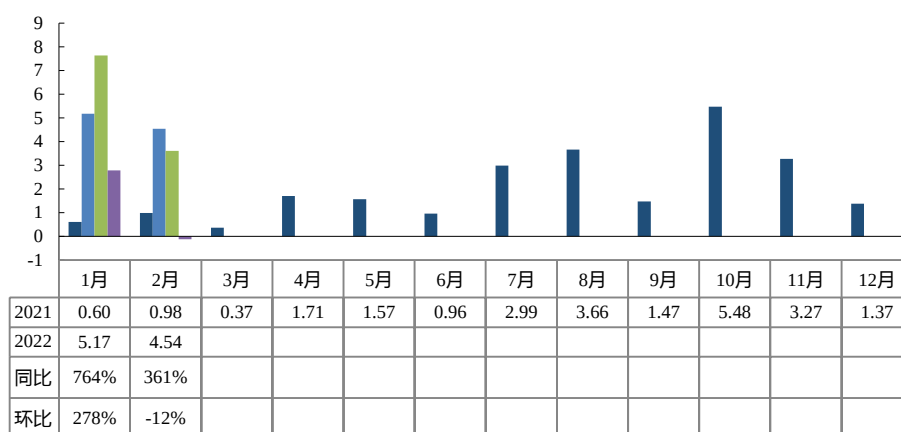
图 6：乘联会销量数据——分车型（单位：辆）

时间		202101	202102	202103	202104	202105	202106	202107	202108	202109	202110	202111	202112	202201	202202
纯电动乘用车合计	CAR	116,301	69,874	125,800	108,307	116,854	142,129	142,044	180,621	197,433	211,302	231,290	284,624	230,986	159,208
	MPV	2,090	1,424	4,470	1,759	3,522	1,416	1,479	2,162	2,986	2,476	3,236	10,068	1,554	896
	SUV	24,165	20,869	38,296	39,783	44,784	51,760	54,752	66,394	97,331	85,943	108,839	127,969	106,317	84,931
	A00级	65,306	33,099	69,721	57,316	57,063	69,015	67,777	94,242	103,911	102,305	110,810	143,824	110,584	67,743
	当月同比	953%	2460%	903%	619%	367%	359%	419%	215%	169%	114%	82%	112%	69%	105%
	当月占比	46%	36%	41%	38%	35%	35%	34%	38%	35%	34%	32%	34%	33%	28%
	A00累计	59,555	92,654	162,375	219,691	276,754	345,769	413,546	507,788	611,699	714,004	824,814	968,638	110,584	178,327
	累计占比	42%	39%	40%	40%	39%	38%	37%	37%	37%	36%	36%	36%	33%	31%
	A0级	6,726	5,803	10,008	15,912	15,459	17,765	19,895	25,213	31,191	37,402	48,417	61,088	50,900	33,421
	当月同比	83%	450%	124%	267%	124%	109%	155%	322%	250%	153%	275%	238%	657%	476%
	当月占比	5%	6%	6%	11%	9%	9%	10%	10%	10%	12%	14%	14%	15%	14%
	A0累计	13,647	19,450	29,458	45,370	60,829	78,594	98,489	123,702	154,893	192,295	240,712	301,800	50,900	84,321
	累计占比	10%	8%	7%	8%	8%	9%	9%	9%	9%	10%	10%	11%	15%	14%
	A级	27,970	13,613	30,909	31,420	38,967	47,971	51,333	59,223	71,037	75,235	84,447	91,434	74,504	56,991
	当月同比	50%	116%	43%	40%	77%	91%	102%	132%	129%	128%	115%	99%	166%	319%
	当月占比	20%	15%	18%	21%	24%	25%	26%	24%	24%	25%	25%	22%	22%	23%
	A累计	27,970	41,583	72,492	103,912	142,879	190,850	242,183	301,406	372,443	447,678	532,125	623,559	74,504	131,495
	累计占比	20%	18%	18%	19%	20%	21%	22%	22%	22%	23%	23%	23%	22%	23%
	B级	40,438	38,114	55,828	43,147	50,877	55,891	56,344	67,792	88,071	81,056	94,315	117,459	100,812	85,476
	当月同比	748%	700%	347%	489%	243%	201%	217%	239%	305%	236%	154%	165%	149%	124%
	当月占比	28%	41%	33%	29%	31%	29%	28%	27%	30%	27%	27%	28%	30%	35%
	B累计	40,438	78,552	134,380	177,527	228,404	284,295	340,639	408,431	496,502	577,558	671,873	789,332	100,812	186,288
	累计占比	28%	33%	33%	32%	31%	31%	30%	30%	29%	29%	29%	29%	30%	32%
	C级	2,116	1,538	2,100	2,054	2,794	4,663	2,926	2,707	3,540	3,723	5,376	8,856	2,057	1,404
	当月同比	958%	2421%	2493%	681%	255%	240%	206%	59%	106%	95%	237%	304%	-3%	-9%
	C累计	2,116	3,654	5,754	7,808	10,602	15,265	18,191	20,898	24,438	28,161	33,537	42,393	2,057	3,461
	累计占比	1%	2%	1%	1%	1%	2%	2%	2%	1%	1%	2%	2%	1%	1%
纯电动乘用车合计		142,556	92,167	168,566	149,849	165,160	195,305	198,275	249,177	297,750	299,721	343,365	422,661	338,857	245,035
当月同比		326%	584%	269%	254%	191%	185%	205%	200%	192%	146%	126%	137%	138%	166%
插电混动	A0	82	450	727	555	729	296	1,313	1,098	762	547	944	1,301	42	533
	A	10,912	7,638	15,508	16,860	17,290	21,461	25,413	27,980	33,418	38,144	47,525	40,465	42,782	41,630
	B	11,938	6,002	14,420	13,289	12,363	16,778	17,587	22,106	19,390	21,657	32,175	34,558	29,164	26,126
	C	3,174	1,798	2,964	2,793	3,232	2,332	3,016	3,484	3,398	3,643	4,752	6,028	6,808	3,652
插电混动乘用车合计		26,106	15,888	33,619	33,497	33,614	40,867	47,329	54,668	56,968	63,991	85,396	82,352	78,796	71,941
当月同比		163%	738%	315%	104%	128%	130%	196%	211%	149%	177%	187%	144%	202%	353%
新能源乘用车总计		168,662	108,055	202,185	183,346	198,774	236,172	245,604	303,845	354,718	363,712	428,761	505,013	417,653	316,976

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2月新能源车出口 4.54 万辆，主要受特斯拉驱动。2月新能源车出口 4.54 万辆，同环比+361%/-12%，1-2月累计出口 9.71 万辆，同比上升 513%；其中纯电动乘用车 2月出口 4.32 万辆，同比上升 376%，环比降低 15%，1-2月累计出口 9.39 万辆，同比上升 565%；插电混动乘用车 2月出口 0.2 万辆，同比上升 188%，环比增 126%，1-2月累计出口 0.32 万辆，同比上升 87%。分车企来看主要受特斯拉驱动，特斯拉中国新能源车出口 33315 辆，东风易捷特出口 4536 辆，上汽乘用车新能源出口 4325 辆，比亚迪 804 辆，吉利汽车 588 辆，长城汽车 218 辆，上汽大通 240 辆。

图 7：乘联会出口数据（单位：万辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

□ 分车企类型看，特斯拉表现亮眼，市占率稳步提升。2月自主车企销 19.51 万辆，同比增长 235%，环比跌 24%，市占率 62%，市占率环比持平，1-2 月累计市占率 62%；**特斯拉** 2 月销 5.65 万辆，同比增 118%，环比跌 6%，市占率 18%，市占率环比上升 4pct，1-2 月累计市占率 16%；2 月**新势力**销 3.88 万辆，同比增 172%，环比跌 40%，市占率 12%，市占率环比下降 3pct，1-2 月累计市占率 14%；**合资车企** 2 月销 2.01 万辆，同比增 238%，环比跌 18%，市占率为 7%，1-2 月累计市占率 6%；**豪华** 2 月销 0.57 万辆，同比增 66%，环比跌 42%，市占率 2%，1-2 月累计市占率 2%。

图 8：乘联会销量数据——分车企（单位：辆）

车企类型	2月	同比	市占率	电动化率	年初累计	同比	累计市占率
自主	195,094	235%	62%	38%	453,152	273%	62%
新势力	38,774	172%	12%	100%	103,212	258%	14%
合资	20,853	238%	7%	3%	46,224	263%	6%
豪华	5,740	66%	2%	29%	15,681	188%	2%
特斯拉	56,515	118%	18%	100%	116,360	260%	16%
总计	316,976	193%			734,629	265%	

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

□

从车企角度来看，比亚迪、特斯拉、上通五菱稳居前三，自主品牌持续发力。比亚迪主力车型稳定增长，2月销量 8.75 万辆，同比增加 754%，环比下降 6%，占比 28%，1-2 月累计销售 18.06 万辆，同比增 491%，累计市占率 25%，单月销量位居第一；**特斯拉** 中国 2 月销 5.65 万辆，同比增 118%，环比降 6%，占比 18%，1-2 月累计销售 11.64 万辆，同比增 160%，累计市占率 16%，单月销量位居第二；**上通五菱** 2 月销 2.60 万辆，

同比增 25%，环比降 35%，占比 8%，1-2 月累计销售 6.61 万辆，同比增 11%，累计市占率 9%，单月销量位居第三名；**吉利汽车** 2 月销量 1.43 万辆，同比增 713%，环比降 16%，市占率 5%，1-2 月累计销售 3.13 万辆，同比增 585%，累计市占率 4%；**奇瑞汽车** 2 月销量 1.03 万辆，同比增 471%，环比降 49%，市占率 3%，1-2 月累计销售 3.02 万辆，同比增 250%，累计市占率 4%；**上汽乘用车** 2 月销量 0.92 万辆，同比增 35%，环比降 36%，市占率 3%，1-2 月累计销量 2.36 万辆，同比增 11%，累计市占率 3%；**广汽埃安** 2 月销量 0.85 万辆，同比增 163%，环比降 47%，市占率 3%，1-2 月累计销量 2.46 万辆，同比增 132%，累计市占率 3%；**理想汽车** 2 月销量 0.84 万辆，同比增 266%，环比降 31%，占比 3%，1-2 月累计销售 2.07 万辆，同比增 169%，累计市占率 3%；**哪吒汽车** 2 月销量 0.71 万辆，同比增 255%，环比降 35%，占比 2%，1-2 月累计销售 1.81 万辆，同比增 332%，累计市占率 2%；**长城汽车** 2 月销量 0.66 万辆，同比降 11%，环比降 50%，占比 2%，1-2 月累计销售 1.98 万辆，同比增 12%，累计市占率 3%。

图 9：乘联会销量数据——分车企（单位：辆）

车企	2022年2月	同比	环比	2月市占率	22年1-2月累计	同比	市占率
比亚迪	87,473	754%	-6%	28%	180,574	491%	25%
特斯拉中国	56,515	118%	-6%	18%	116,360	160%	16%
上汽通用五菱	26,046	25%	-35%	8%	66,053	11%	9%
吉利汽车	14,285	713%	-16%	5%	31,321	585%	4%
奇瑞汽车	10,271	471%	-49%	3%	30,243	250%	4%
上汽乘用车	9,154	35%	-36%	3%	23,568	11%	3%
广汽埃安	8,526	163%	-47%	3%	24,557	132%	3%
理想汽车	8,414	266%	-31%	3%	20,682	169%	3%
哪吒汽车	7,117	255%	-35%	2%	18,126	332%	2%
长城汽车	6,565	-11%	-50%	2%	19,794	12%	3%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

分车型看，宏光 MINI 环比降幅较大，比亚迪秦、元等实现环比再增长。纯电动乘用车中，**Model Y (B 级)** 2 月销 3.24 万辆，同比增 600%，环比降 3%，占比 13.2%；**国产 Model 3 (B 级)** 销 2.41 万辆，同比增 13%，环比降 9%，占比 9.8%；**宏光 MINI (A00 级)** 销 2.21 万辆，同比增 10%，环比降 40%，占比 9.0%；**比亚迪秦 (A 级)** 销 1.03 万辆，同比增 758%，环比增 27%，占比 4.2%；**比亚迪元 (A0 级)** 销 0.90 万辆，同比增 2380%，环比增 4%，占比 3.7%；**比亚迪汉 (B 级)** 销 0.90 万辆，同比增 118%，环比降 11%，占比 3.6%；**比亚迪海豚 (A0 级)** 销 0.86 万辆，环比降 19%，占比 3.5%；**QQ 冰淇淋 (A00 级)** 销 0.64 万辆，环比降 35%，占比 2.6%；**东风 EX1 (A00 级)** 销 0.62 万辆，环比降 22%，占比 2.5%；**奔奔 (A00 级)** 销 0.56 万辆，同比增 71%，环比降 43%，占比 2.3%。

图 10: 乘联会纯电车型销量数据——分车型（单位：辆）

纯电动品牌	级别	202107	202108	202109	202110	202111	202112	202201	202202	环比	同比	占比	22年1-2月累计	同比
ModelY	B	10,354	17,198	33,544	25,538	26,759	40,558	33,297	32,403	-3%	600%	13.2%	65,700	948%
Model3	B	22,614	27,066	22,462	28,853	26,100	30,289	26,548	24,112	-9%	13%	9.8%	50,660	31%
宏光MINI	a00	26,907	41,188	35,176	39,128	45,576	55,742	37,048	22,110	-40%	10%	9.0%	59,158	4%
比亚迪秦	A	7,802	9,341	9,824	10,222	11,995	8,657	8,092	10,259	27%	758%	4.2%	18,351	566%
比亚迪元	A0	4,255	4,782	5,372	6,507	6,521	8,577	8,596	8,953	4%	2380%	3.7%	17,549	1955%
比亚迪汉	B	5,907	6,198	7,796	8,287	10,021	10,301	10,051	8,941	-11%	118%	3.6%	18,992	42%
比亚迪海豚	A0		1,755	3,000	6,018	8,809	10,016	10,602	8,565	-19%		3.5%	19,167	
QQ冰淇淋	a00					4,289	8,390	9,984	6,442	-35%		2.6%	16,426	
东风EX1	a00			5,353	5,682	6,131	8,936	7,947	6,210	-22%		2.5%	14,157	
奔奔	a00	8,726	7,358	7,970	6,386	6,443	10,404	9,852	5,613	-43%	71%	2.3%	15,465	137%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图 11: 乘联会插电型销量数据——分车型（单位：辆）

插电品牌	级别	202107	202108	202109	202110	202111	202112	202201	202202	环比	同比	占比	22年1-2月累计	同比
比亚迪宋	A	7,264	8,726	10,278	11,706	15,097	15,120	16,411	19,057	16%	17225%	26.49%	35,468	5025%
比亚迪秦	A				17,503	18,054	17,286	18,449	14,244	-23%	38397%	19.80%	32,693	13753%
比亚迪唐	B	3,892	5,433	5,822	6,762	8,013	8,700	8,847	10,026	13%	1144%	13.94%	18,873	711%
理想ONE	B	8,589	9,433	7,094	7,649	13,485	14,087	12,268	8,414	-31%	266%	11.70%	20,682	169%
帕萨特	B	265	1,189	441	152	2,157	91	731	3,025	314%	373%	4.20%	3,756	335%
奔驰E级	C	553	868	634	910	1,641	2,591	2,275	1,756	-23%		2.44%	4,031	
宝马5系	C	1,777	2,140	2,603	2,025	2,014	1,951	3,787	1,177	-69%	-19%	1.64%	4,964	25%
凡尔赛	A					215		72	1,145	1490%		1.59%	1,217	
领克09	B						1,160	1,057	1,061	0%		1.47%	2,118	
问界M5	B						352	815	1,061	30%		1.47%	1,876	

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

投资建议：2月电动车销 33.4 万辆，同环比+184.3% /-22.6%，符合市场预期。22 年新车型大周期，我们预计销量 600 万辆（含出口），同增 70%+。继续全面看多电动车龙头，第一条主线看好 22 年盈利修复的电池环节，长期格局好，叠加储能加持，**龙头宁德时代、亿纬锂能、比亚迪**，关注**欣旺达、蔚蓝锂芯**，第二条主线：电池技术升级**高镍三元（容百科技、华友钴业、中伟股份、当升科技）、结构件（科达利）、锰铁锂（德方纳米）、添加剂（天奈科技）**；第三条为持续紧缺的龙头：**隔膜（恩捷股份、星源材质）、负极（璞泰来，关注贝特瑞、中科电气、杉杉股份）、电解液（天赐材料、新宙邦）、铜箔（嘉元科技、诺德股份）**；第四条：锂紧缺和价格超预期，建议关注**赣锋锂业、天齐锂业、永兴材料、融捷股份、盐湖股份、西藏矿业、天华超净**等。

风险提示：电动车销量不及预期，政策不及预期，竞争加剧

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴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。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于大盘 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对大盘-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>