

2022年03月13日

行业研究●证券研究报告

电力设备

行业分析

新能源车行业数据：2022年2月新能源车销量33.4万辆，全年有望超预期

投资要点

◆ **【中汽协：2月新能源车销量33.4万辆，同比增长135.8%，环比下降18.6%】**根据中汽协数据，2022年2月新能源汽车产销分别完成36.8万辆和33.4万辆，同比分别增长197.5%和184.3%，环比分别下降18.6%和22.6%。累计来看，2022年1-2月份产销分别完成82.0万辆和76.5万辆，同比分别增长158.2%和154.7%。从不同车型来看，2022年2月份乘用车产销量分别为35.4万辆和32.1万辆，同比分别+195.0%和+182.2%，环比分别-19.0%和-23.4%。2022年2月份新能源商用车产销量分别完成1.5万辆和1.3万辆，同比分别为+274.6%和+251.3%，环比分别-6.9%和+1.8%。

◆ **【乘联会：2月新能源乘用车批发销量31.7万辆，同比增长189.1%，环比下降24.1%】**乘联会数据，2022年2月我国新能源乘用车批发销量31.7万辆，同比增长189.1%，环比-24.1%。其中2月纯电动的批发销量24.5万辆，同比增长161.7%；插电混动销量7.2万辆，同比增长350.9%，占比22.6%。其中A00级批发销量6.8万，份额达到纯电动的28%；A0级批发销量3.3万，份额达到纯电动的14%；A级电动车占纯电动份额23%；B级电动车达8.5万辆，占纯电动份额35%。

◆ **【中国汽车动力电池产业创新联盟：2月动力电池产量同比增长236.2%】**根据中国汽车动力电池产业创新联盟动力电池装机数据，2022年2月我国动力电池产量共计31.8GWh，同比增长236.2%，环比增长7.1%。其中三元电池产量11.6GWh，占总产量36.6%，同比增长127.2%，环比增长7.6%；磷酸铁锂电池产量20.1GWh，占总产量63.1%，同比增长364.1%，环比增长6.7%。2022年2月，我国动力电池装车量13.7GWh，同比上升145.1%，环比下降15.5%。2月装车量排名前十企业合计约13.0GWh，占总装车量的94.8%，其中宁德时代占比48.0%（环比-2.2pct），继续霸占龙头。

◆ **投资建议：**预计2022新能源汽车销量可达600万辆，同比增长70%左右。**重点推荐：**宁德时代、恩捷股份、华友钴业，建议积极关注：凯盛新材、壹石通、珠海冠宇、华阳股份、天奈科技、德方纳米。

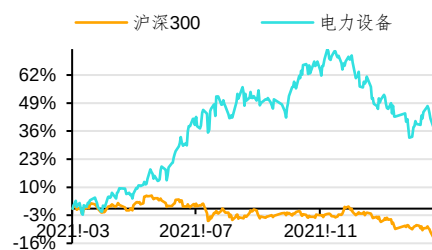
◆ **风险提示：**新能源车产销量不及预期，原材料价格大幅波动影响行业需求，其他突发事件等事件的风险。

投资评级

领先大市-A 维持

首选股票	评级
603806	福斯特
600732	爱旭股份
688598	金博股份
300316	晶盛机电
601012	隆基股份
600438	通威股份
688303	大全能源
300750	宁德时代
002812	恩捷股份
603799	华友钴业

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	54.79	54.79	54.79
绝对收益	40.31	40.31	40.31

分析师

刘荆

SAC 执业证书编号：S0910520020001

liujing1@huajinsc.cn

报告联系人

顾华昊

guhuahao@huajinsc.cn

相关报告

内容目录

一、新能源汽车：2月销量33.4万辆，同比增长184.3%	3
二、动力电池装机量：2月动力电池产量同比增长236.2%	6
三、原材料价格：锂钴持续上行	7
四、投资建议	9
五、风险提示	9

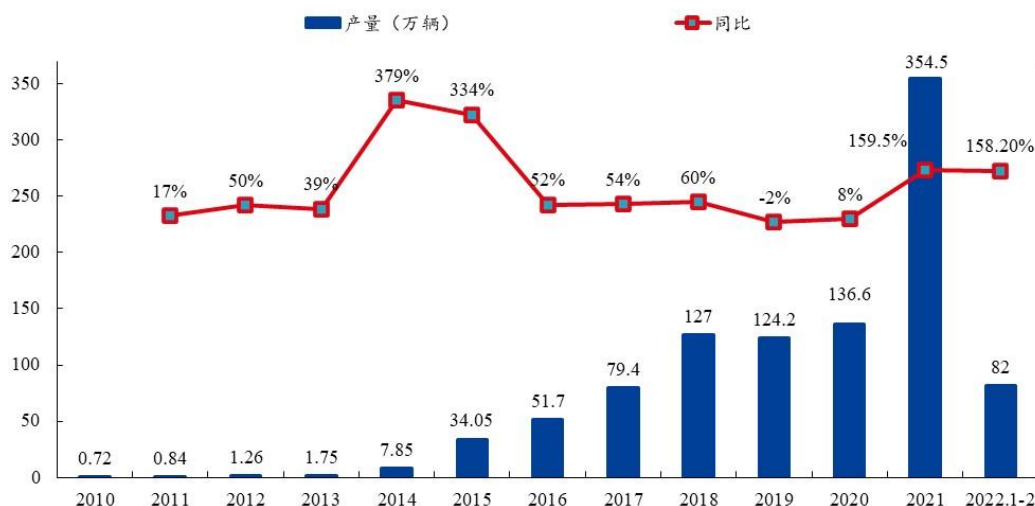
图表目录

图 1：2010-2022 年 2 月新能源车累计产量及同比增速（万辆）	3
图 2：2018 年-2022 年 2 月新能源汽车月产量（万辆）	4
图 3：乘联会：2012-2022 年 2 月新能源乘用车月销量（辆）	4
图 4：2017-2022 年 2 月新能源乘用车分车型销量占比	5
图 5：2019-2022 年 2 月动力电池月产量（GWh）	6
图 6：2022 年 1-2 月动力电池产量类型占比（MWh，%）	6
图 7：2022 年 2 月动力电池装车量占比	7
图 8：2022 年 1-2 月动力电池装车量占比	7
图 9：长江有色金属市场钴平均价格走势（元/吨）	7
图 10：硫酸钴价格走势（元/千克）	8
图 11：四氧化三钴价格走势（元/千克）	8
图 12：氢氧化锂价格走势（万元/吨）	8
图 13：电池级碳酸锂（Min 99.5%）价格走势（万元/吨）	8
图 14：三元材料 523 及三元前驱体价格走势（元/千克）	8
表 1：2022 年 2 月新能源车产量数据（万辆）	3
表 2：2022 年 2 月新能源车销量数据（万辆）	3
表 3：2022 年 2 月新能源乘用车分车型销量及同比环比增速（万辆）	5
表 4：2022 年 2 月新能源乘用车销售车型结构占比	5

一、新能源汽车：2月销量33.4万辆，同比增长184.3%

2022年3月11日，中国汽车工业协会发布2022年2月汽车产销数据。2022年2月新能源汽车产销分别完成36.8万辆和33.4万辆，同比分别增长197.5%和184.3%，环比分别下降18.6%和22.6%。累计来看，2022年1-2月份产销分别完成82.0万辆和76.5万辆，同比分别增长158.2%和154.7%。

图1：2010-2022年2月新能源车累计产量及同比增速（万辆）



资料来源：工信部，中汽协，华金证券研究所

从不同车型来看，2022年2月份乘用车产销量分别为35.4万辆和32.1万辆，同比分别+195.0%和+182.2%，环比分别-19.0%和-23.4%。2022年2月份新能源商用车产销量分别完成1.5万辆和1.3万辆，同比分别为+274.6%和+251.3%，环比分别-6.9%和+1.8%。累计来看，2022年1-2月新能源乘用车产销量分别为79.0和74.0万辆，同比分别+158.3%和+155.8%；新能源商用车产销量各完成3.0万辆和2.5万辆，同比分别+155.4%和+125.0%。

表1：2022年2月新能源车产量数据（万辆）

	2月	1-2月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	36.8	82.0	-18.6%	197.5%	158.2%
新能源乘用车	35.4	79.0	-19.0%	195.0%	158.3%
纯电动	27.1	62.3	-23.0%	161.8%	138.1%
插电式混合动力	8.2	16.7	-2.6%	407.8%	278.3%
新能源商用车	1.5	3.0	-6.9%	274.6%	155.4%
纯电动	1.4	2.9	-8.4%	272.5%	151.8%
插电式混合动力	0.05	0.09	27.6%	247.1%	228.8%

资料来源：中汽协，华金证券研究所

表2：2022年2月新能源车销量数据（万辆）

	2月	1-2月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	33.4	76.5	-22.6%	184.3%	154.7%
新能源乘用车	32.1	74.0	-23.4%	182.2%	155.8%
纯电动	24.6	58.1	-26.5%	154.5%	138.0%
插电式混合动力	7.5	16.0	-11.1%	338.6%	251.1%

新能源商用车	1.3	2.5	1.8%	251.3%	125.0%
纯电动	1.2	2.4	2.8%	255.0%	123.5%
插电式混合动力	0.03	0.07	-23.1%	107.0%	122.5%

资料来源：中汽协，华金证券研究所

图 2：2018 年-2022 年 2 月新能源汽车月产量（万辆）

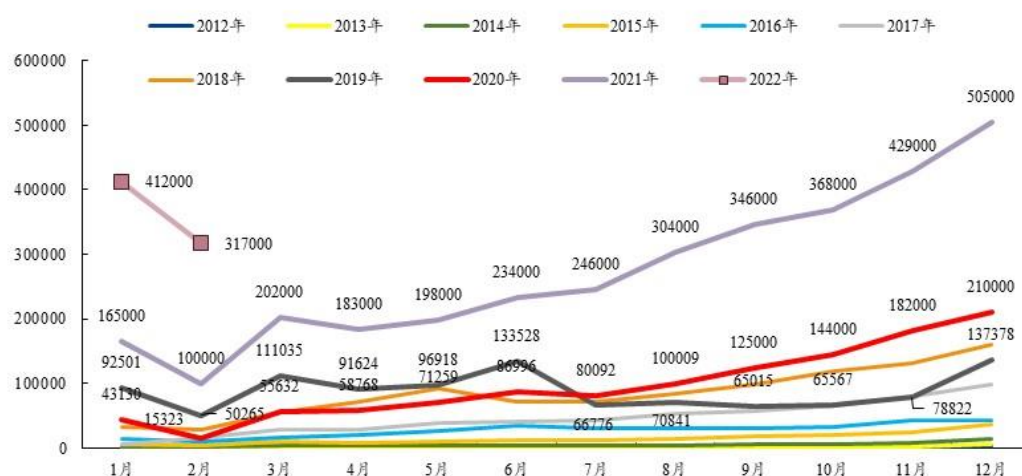


资料来源：中汽协，华金证券研究所测算

2022 年 3 月 8 日，乘联会数据，2022 年 2 月我国新能源乘用车批发销量 31.7 万辆，同比增长 189.1%，环比-24.1%。其中 2 月纯电动的批发销量 24.5 万辆，同比增长 161.7%；插电混动销量 7.2 万辆，同比增长 350.9%，占比 22.6%。

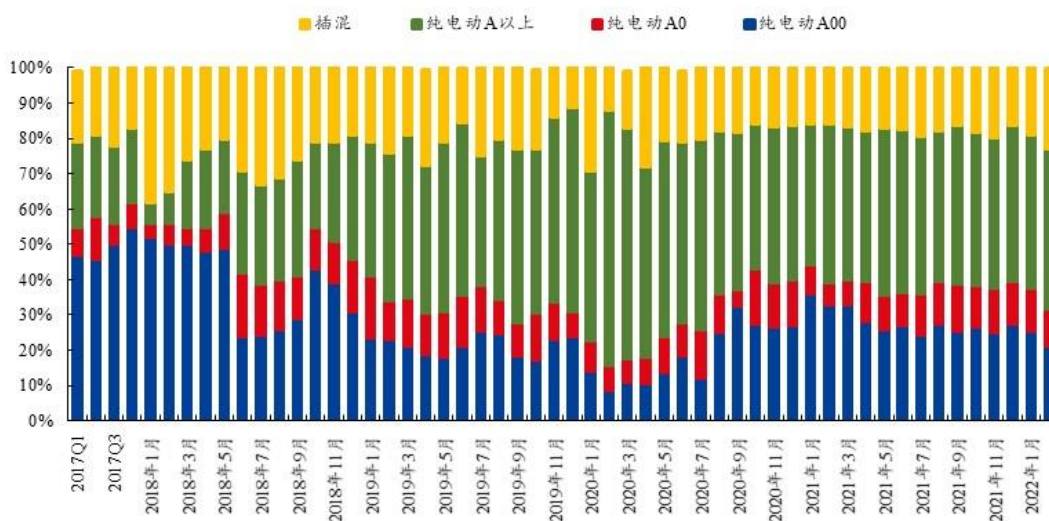
其中 A00 级批发销量 6.8 万，份额达到纯电动的 28%；A0 级批发销量 3.3 万，份额达到纯电动的 14%；A 级电动车占纯电动份额 23%；B 级电动车达 8.5 万辆，占纯电动份额 35%。

图 3：乘联会：2012-2022 年 2 月新能源乘用车月销量（辆）



资料来源：乘联会，华金证券研究所

图 4: 2017-2022 年 2 月新能源乘用车分车型销量占比



资料来源: 乘联会, 华金证券研究所

表 3: 2022 年 2 月新能源乘用车分车型销量及同比环比增速 (万辆)

车型		22-2 月	21-2 月	22-1 月	本月同比	本月环比	2020 年	2021 年	2022 年累计
纯电动	A00	6.77	3.45	11.10	96%	-39.0%	31.8	98.5	17.8
	A0	3.34	0.59	5.09	469%	-34.0%	7.77	29.4	8.43
	A	5.70	1.35	7.39	321%	-23.0%	32.1	62.5	13.10
	B	8.55	3.81	10.10	124%	-15.0%	23.2	78.9	18.6
	C	0.14	0.15	0.21	-8.7%	-32.0%	1.12	4.24	0.35
纯电动合计		24.5	9.36	33.8	162%	-28.0%	96.0	274	58.3
插电混动	A	4.13	0.76	4.28	441%	-3.4%	7.65	30.5	8.41
	B	2.61	0.60	2.92	335%	-10%	10.1	22.3	5.53
	C	0.37	0.18	0.68	103%	-46%	3.19	4.06	1.05
插电混动合计		7.16	1.59	7.88	351%	-9.1%	21.2	57.6	15.00
新能源乘用车总计		31.7	10.9	41.7	189%	-24.0%	117	331	73

资料来源: 乘联会, 华金证券研究所

表 4: 2022 年 2 月新能源乘用车销售车型结构占比

		22-2 月	21-2 月	22-1 月	2021 年	2022 年累计
纯电动	A00	28%	37%	33%	36%	31%
	A0	14%	6.3%	15%	11%	14%
	A	23%	14%	22%	23%	22%
	B	35%	41%	30%	29%	32%
	C	0.6%	1.6%	0.6%	1.5%	0.6%
纯电动合计		77%	85%	81%	83%	79%
插电混动	A	58%	48%	54%	53%	56%
	B	36%	38%	37%	39%	37%
	C	5.1%	11%	8.6%	7%	7.0%
插电混动合计		23%	15%	19%	17%	21%

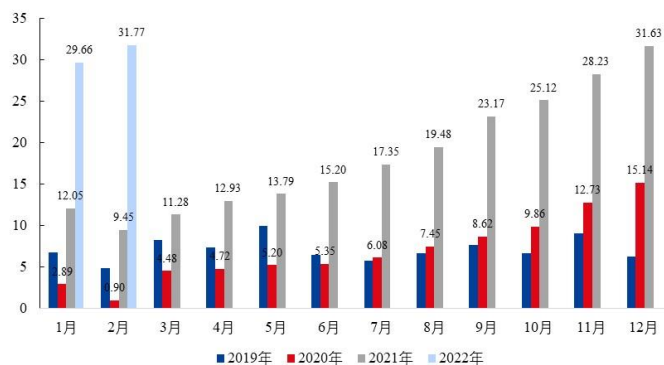
资料来源：乘联会，华金证券研究所

二、动力电池装机量：2月动力电池产量同比增长 236.2%

2022年3月11日，根据中国汽车动力电池产业创新联盟动力电池装机数据，2022年2月，我国动力电池产量共计 31.8GWh，同比增长 236.2%，环比增长 7.1%。其中三元电池产量 11.6GWh，占总产量 36.6%，同比增长 127.2%，环比增长 7.6%；磷酸铁锂电池产量 20.1GWh，占总产量 63.1%，同比增长 364.1%，环比增长 6.7%。

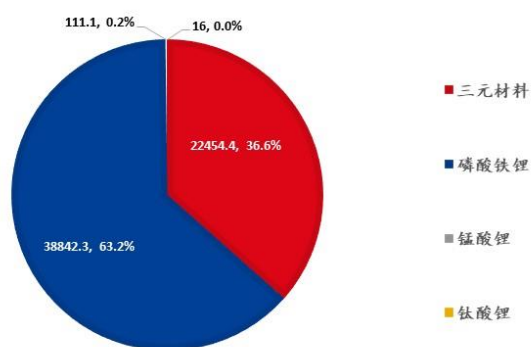
1-2月，我国动力电池产量累计 61.4GWh，同比累计增长 185.7%。其中三元电池产量累计 22.5GWh，占总产量 36.6%，同比累计增长 87.6%；磷酸铁锂电池产量累计 38.8GWh，占总产量 63.2%，同比累计增长 308.2%。

图 5：2019-2022 年 2 月动力电池月产量（GWh）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华金证券研究所

图 6：2022 年 1-2 月动力电池产量类型占比（MWh，%）



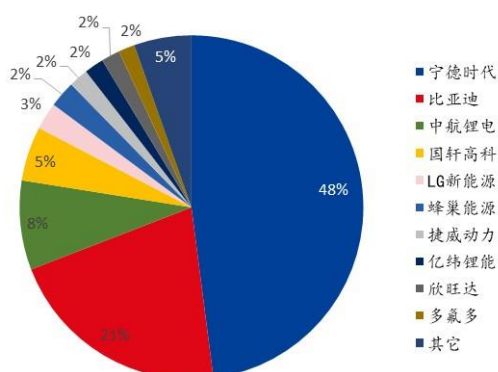
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华金证券研究所

2022年2月，我国动力电池装车量 13.7GWh，同比上升 145.1%，环比下降 15.5%。2月装车量排名前十企业合计约 13.0GWh，占总装车量的 94.8%，其中宁德时代占比 48.0%（环比 -2.2pct），继续霸占龙头。

从不同材料动力电池装机量看，2022年2月三元电池共计装车量 5.8GWh，同比增长 75.6%，环比下降 19.9%；磷酸铁锂电池共计装车量 7.8GWh，同比增长 247.3%，环比下降 12.3%。

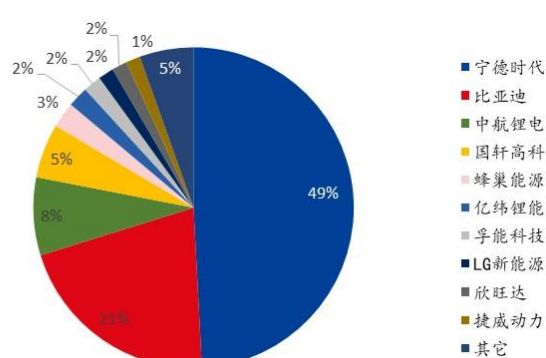
从不同车型动力电池装机量看，2022年2月乘用车电池装机量为 12.6GWh，环比下降 14%，占比 92%；客车电池装机量为 0.2GWh，环比下降 60%，占比 1%；专用车电池装机量为 0.9GWh，环比下降 20%，占比 6%。

图 7：2022 年 2 月动力电池装车量占比



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华金证券研究所

图 8：2022 年 1-2 月动力电池装车量占比



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华金证券研究所

三、原材料价格：锂钴持续上行

【钴】上海有色网数据，3 月 11 日，国内电解钴主流报价 56.7-58 万元/吨，均价较上周上涨 2 万元/吨。硫酸钴报 11.95-12.05 万元/吨，均价较上周上涨 0.15 万元/吨。四氧化三钴报 43-43.5 万元/吨，均价较上周上涨 1.05 万元/吨。

【锂】上海有色网数据，3 月 11 日，金属锂报价 300.4-306.4 万元/吨，均价较上周上涨 30 万元/吨。电池级碳酸锂主流价报 49.9-50.5 万元/吨，均价较上周上涨 0.7 万元/吨。

【三元材料】上海有色网数据，3 月 11 日，三元材料（523 型）价格为 36.75-37.44 万元/吨，均价较上周上涨 1.15 万元/吨。三元前驱体（523 型）报价为 15.3-15.55 万元/吨，均价较上周上涨 0.6 万元/吨。

图 9：长江有色市场钴平均价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 10: 硫酸钴价格走势 (元/千克)



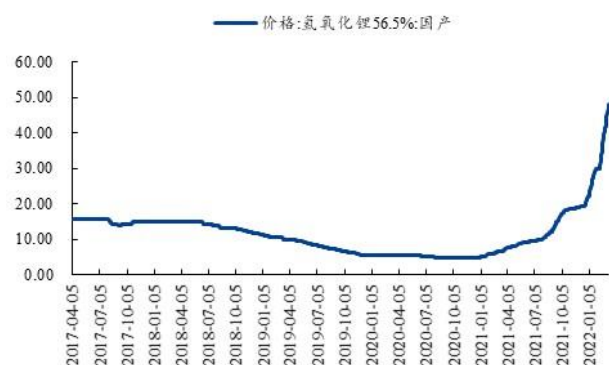
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 11: 四氧化三钴价格走势 (元/千克)



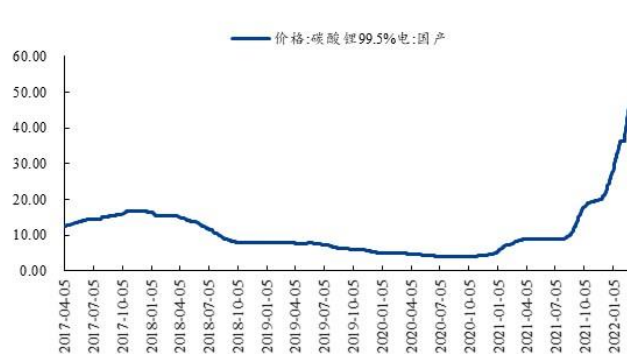
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 12: 氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 13: 电池级碳酸锂 (Min 99.5%) 价格走势 (万元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 14: 三元材料 523 及三元前驱体价格走势 (元/千克)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

四、投资建议

预计 2022 新能源汽车销量可达 600 万辆，同比增长 70%左右。重点推荐：宁德时代、恩捷股份、华友钴业，建议积极关注：凯盛新材、壹石通、珠海冠宇、华阳股份、天奈科技、德方纳米。

五、风险提示

- 1、原材料价格大幅波动影响行业需求；
- 2、新能源车产销量不及预期；
- 3、其他突发爆炸等事件的风险。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A—正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B—较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

刘荆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn