

# 电力设备

# 行业分析

## 新能源车行业数据：2021年12月新能源车销量53.1万辆，2022年有望维持高增长

### 投资要点

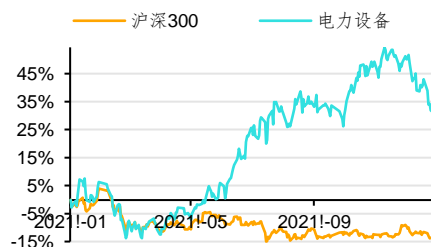
- ◆ **【中汽协：12月销量53.1万辆，同比增长113.9%，环比增长11.1%】**根据中汽协数据，2021年12月新能源汽车产销分别完成51.8万辆和53.1万辆，同比分别增长120.0%和113.9%，环比分别+6.7%和+11.1%。累计来看，2021年1-12月份产销分别完成354.5万辆和352.1万辆，同比分别增长159.5%和157.5%。
- ◆ **【乘联会：12月新能源乘用车批发销量50.5万辆，同比增长138.9%，环比上升17.8%】**乘联会数据，2021年12月我国新能源乘用车批发销量50.5万辆，同比增长138.9%，环比上升17.8%。其中12月纯电动的批发销量42.3万辆，同比增长137.9%；插电混动销量8.2万辆，同比增长143.9%，占比16.2%。
- ◆ **【中国汽车动力电池产业创新联盟：12月动力电池产量同比增长109.0%】**根据中国汽车动力电池产业创新联盟动力电池装机数据，2021年12月我国动力电池产量共计31.6GWh，同比增长109.0%，环比增长12.0%。1-12月，我国动力电池产量累计219.7GWh，同比累计增长163.4%。2021年12月，我国动力电池装车量26.2GWh，同比上升102.4%，环比上升25.9%。1-12月，我国动力电池装车量累计154.5GWh，同比累计上升142.8%。12月装车量排名前十企业合计约24.50GWh，占总装车量的93.5%，其中宁德时代占比55.6%（环比+0.6pct），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：**上游原材料价格大幅波动；新能源车市场恢复不及预期；海外疫情影响持续。

投资评级

**领先大市-A 维持**

首选股票		评级
300750	宁德时代	增持-A
002812	恩捷股份	买入-B
603799	华友钴业	买入-B
002460	赣锋锂业	买入-B
002050	三花智控	买入-B

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	47.45	47.45	47.45
绝对收益	34.32	34.32	34.32

分析师

 肖索  
 SAC 执业证书编号：S09105180070004  
 xiaosuo@huajinsec.cn  
 021-20377056

报告联系人

 顾华昊  
 guhuahao@huajinsec.cn

### 相关报告

- 电力设备：第2周周报：2022年要把碳达峰碳中和摆在环资工作的突出位置 2022-01-10
- 电力设备：第53周周报：2022年新能源汽车补贴标准在2021年基础上退坡30% 2022-01-02
- 电力设备：第52周周报：第一批风光大基地项目名单发布，规模总计97.05GW 2021-12-26
- 电力设备：第51周周报：光伏1-11月累计装机34.8GW，同比增长34.5% 2021-12-18
- 电力设备：第50周周报：新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制 2021-12-12

## 内容目录

一、新能源汽车：12月销量53.1万辆，同比增长113.9%.....	3
二、动力电池装机量：12月动力电池产量同比增长109.0%.....	6
三、原材料价格：锂钴持续上行，锂电产业链各环节扩产不断.....	7
四、近期行业动态.....	9
五、投资建议.....	9
六、风险提示.....	9

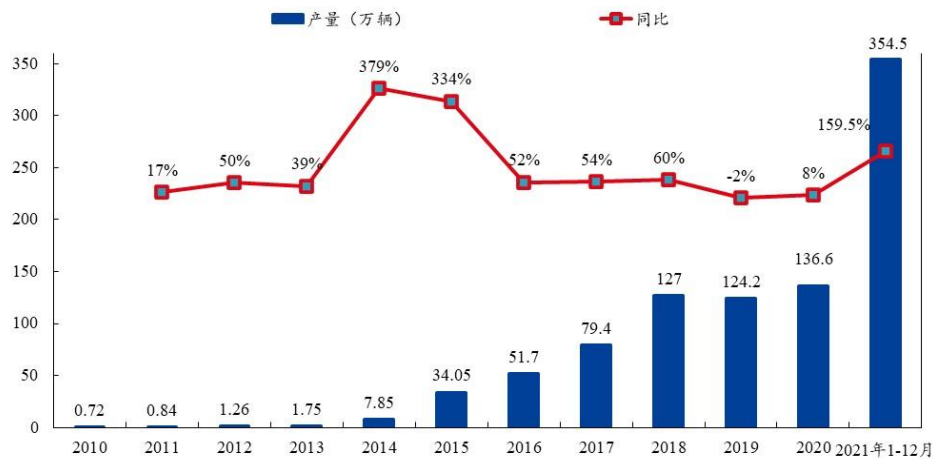
## 图表目录

图 1：2010-2021 年新能源车累计产量及同比增速（万辆） .....	3
图 2：2018 年-2021 年新能源汽车月产量（万辆） .....	4
图 3：乘联会：2012-2021 年新能源乘用车月销量（辆） .....	4
图 4：2017-2021 年新能源乘用车分车型销量占比 .....	5
图 5：2019-2021 年动力电池月产量（GWh） .....	6
图 6：2021 年 1-12 月动力电池产量类型占比（MWh，%） .....	6
图 7：2021 年 12 月动力电池装车量占比 .....	6
图 8：2021 年 1-12 月动力电池装车量占比 .....	6
图 9：长江有色市场钴平均价格走势（元/吨） .....	7
图 10：硫酸钴价格走势（元/千克） .....	7
图 11：四氧化三钴价格走势（元/千克） .....	7
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 1：2021 年 12 月新能源车产量数据（万辆） .....	3
表 2：2021 年 12 月新能源车销量数据（万辆） .....	3
表 3：2021 年 12 月新能源乘用车分车型销量及同比环比增速（万辆） .....	5
表 4：2021 年 12 月新能源乘用车销售车型结构占比.....	5

## 一、新能源汽车：12月销量53.1万辆，同比增长113.9%

2022年1月12日，中国汽车工业协会发布2021年12月份汽车产销数据。2021年12月新能源汽车产销分别完成51.8万辆和53.1万辆，同比分别增长120.0%和113.9%，环比分别+6.7%和+11.1%。累计来看，2021年1-12月份产销分别完成354.5万辆和352.1万辆，同比分别增长159.5%和157.5%。

图1：2010-2021年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，2021年12月份乘用车产销量分别为48.8万辆和49.8万辆，同比分别+127.7%和+120.6%，环比分别+6.6%和+10.3%。2021年12月份新能源商用车产销量分别完成3.0万辆和3.3万辆，同比分别为+42.1%和+46.6%，环比分别+8.5%和+24.9%。累计来看，2021年1-12月新能源乘用车产销量分别为335.9万辆和333.4万辆，同比分别+169.5%和+167.5%；新能源商用车产销量各完成18.6万辆和18.6万辆，同比分别+42.1%和+46.6%。

表1：2021年12月新能源车产量数据（万辆）

	12月	1-12月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	51.8	354.5	6.7%	120.0%	159.5%
新能源乘用车	48.8	335.9	6.6%	127.7%	169.5%
纯电动	40.5	276.1	9.3%	121.7%	178.8%
插电式混合动力	8.3	59.8	-4.7%	162.4%	133.5%
新能源商用车	3.0	18.6	8.5%	42.1%	55.4%
纯电动	2.9	18.1	7.4%	41.0%	58.3%
插电式混合动力	0.05	0.3	-12.4%	38.6%	-20.2%

资料来源：中汽协，华金证券研究所

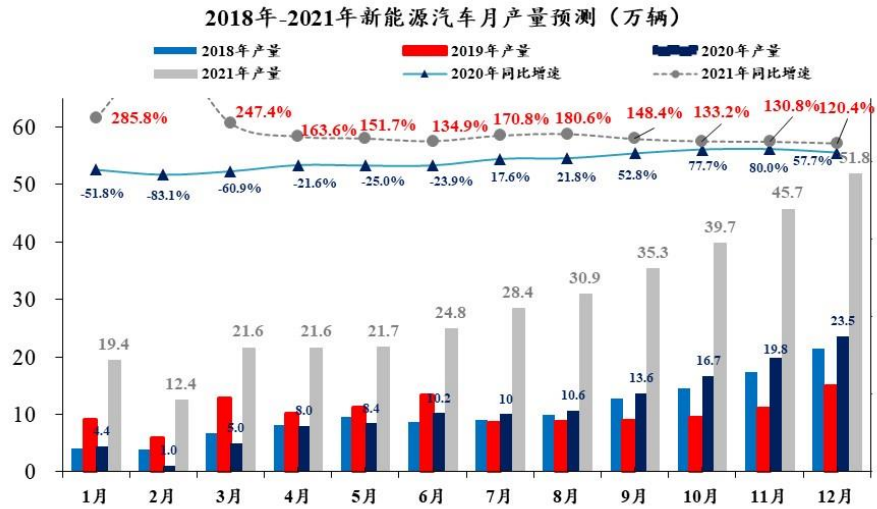
表2：2021年12月新能源车销量数据（万辆）

	12月	1-12月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
新能源汽车	53.1	352.1	11.1%	113.9%	157.5%
新能源乘用车	49.8	333.4	10.3%	120.6%	167.5%
纯电动	41.6	273.4	16.0%	120.5%	173.5%
插电式混合动力	8.2	60.0	-11.7%	121.6%	143.2%
新能源商用车	3.3	18.6	24.9%	46.6%	54.0%

纯电动	3.2	18.2	24.8%	46.3%	57.1%
插电式混合动力	0.04	0.3	-26.1%	23.4%	-24.2%

资料来源：中汽协，华金证券研究所

图 2：2018 年-2021 年新能源汽车月产量（万辆）

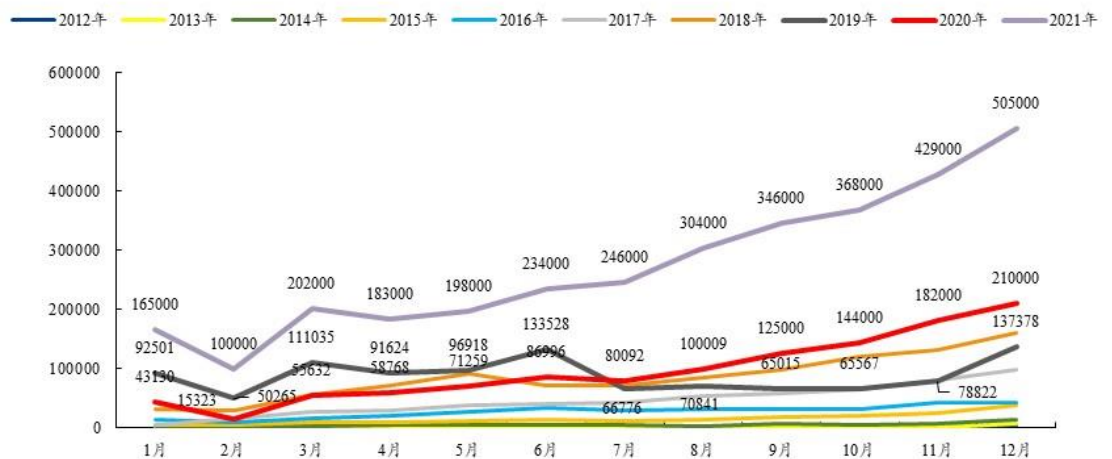


资料来源：中汽协，华金证券研究所测算

2022年1月11日，乘联会数据，2021年12月我国新能源乘用车批发销量50.5万辆，同比增长138.9%，环比上升17.8%。其中12月纯电动的批发销量42.3万辆，同比增长137.9%；插电混动销量8.2万辆，同比增长143.9%，占比16.2%。

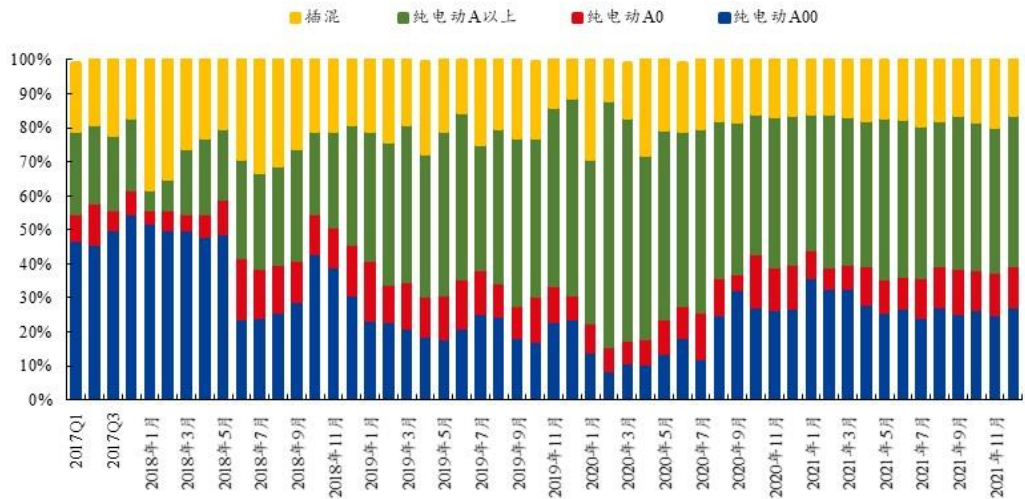
12月电动车高端车型销量强势增长，中低端走势较强。其中A00级批发销量13.9万，份额达到纯电动的33%；A0级批发销量6.0万，份额达到纯电动的14%；A级电动车占纯电动份额25%，从谷底回升；B级电动车达11.4万辆，环比增长25%，占纯电动份额27%。

图 3：乘联会：2012-2021 年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: 2017-2021 年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: 2021 年 12 月新能源乘用车分车型销量及同比环比增速 (万辆)

车型		20-12月	21-11月	21-12月	本月同比	本月环比	2020年	2021年累计	2021年累计同比
纯电动	A00	6.78	10.08	13.90	105%	29.0%	30.7	89	189%
	A0	1.81	5.26	6.02	232%	14.0%	9.74	37.4	284%
	A	4.59	8.62	10.10	119%	17.0%	33.1	63.4	101%
	B	4.43	9.09	11.40	156%	25.0%	21.2	77.3	239%
	C	0.22	0.57	0.91	317%	60.0%	1.28	4.53	253%
纯电动合计		17.8	34.3	42.3	137%	23.0%	96.1	271.7	182%
插电混动	A	1.36	4.78	4.06	200%	-15%	7.71	30.5	296%
	B	1.65	3.36	3.78	129%	13%	10.1	22.9	128%
	C	0.29	0.31	0.26	-9.7%	-15%	3.16	3.16	-0.2%
插电混动合计		3.38	8.54	8.24	144%	-3.6%	21.2	57.5	171%
新能源乘用车总计		21.2	42.9	50.5	138%	18.0%	117	331	180%

资料来源: 乘联会, 华金证券研究所

表 4: 2021 年 12 月新能源乘用车销售车型结构占比

占比		20-12月	21-11月	21-12月	2020年	2021年累计
纯电动	A00	38.0%	31.0%	33.0%	32.0%	33.0%
	A0	10.0%	15.0%	14.0%	10.0%	14.0%
	A	26.0%	25.0%	24.0%	34.0%	23.0%
	B	25.0%	26.0%	27.0%	22.0%	28.0%
	C	1.2%	1.7%	2.2%	1.3%	1.7%
纯电动合计		84.0%	80.0%	84.0%	82.0%	82.0%
插电混动	A	40.0%	56.0%	49.0%	36.0%	53.0%
	B	49.0%	39.0%	46.0%	48.0%	40.0%
	C	8.6%	3.6%	3.2%	15.0%	5.5%
插电混动合计		16.0%	20.0%	16.0%	18.0%	17.0%

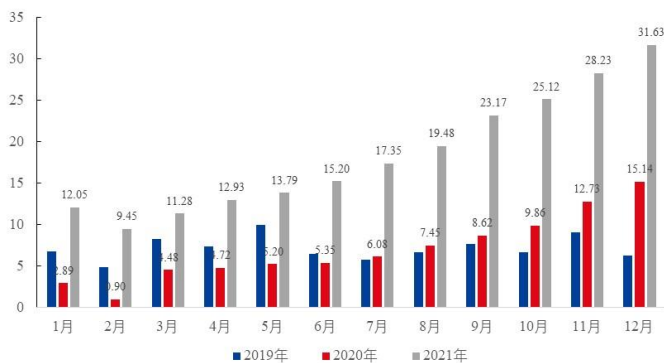
资料来源: 乘联会, 华金证券研究所

## 二、动力电池装机量：12月动力电池产量同比增长109.0%

2021年1月12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，2021年12月我国动力电池产量共计31.6GWh，同比增长109.0%，环比增长12.0%。1-12月，我国动力电池产量累计219.7GWh，同比累计增长163.4%。

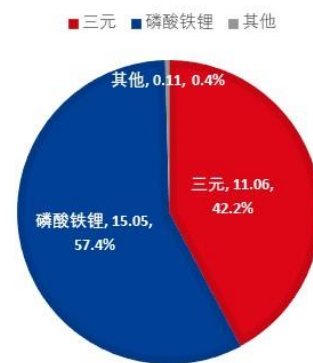
2021年12月，我国动力电池装车量26.2GWh，同比上升102.4%，环比上升25.9%。1-12月，我国动力电池装车量累计154.5GWh，同比累计上升142.8%。12月装车量排名前十企业合计约24.50GWh，占总装车量的93.5%，其中宁德时代占比55.6%（环比+0.6pct），继续霸占龙头。

图 5：2019-2021 年动力电池月产量（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 6：2021 年 1-12 月动力电池产量类型占比（GWh，%）

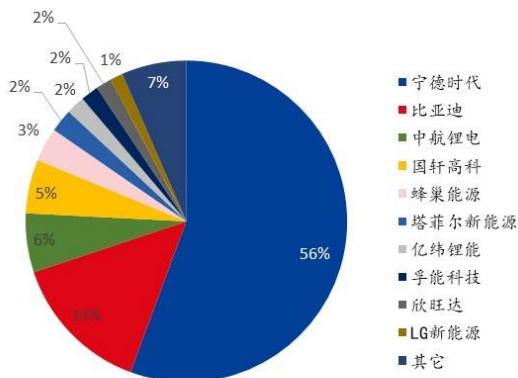


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，华金证券研究所

从不同材料动力电池装机量看，2021年12月三元电池装机量为11.1GWh，同比上升84.7%，环比上升19.7%；磷酸铁锂电池装机量为15.1GWh，同比上升118.5%，环比增长30.1%。

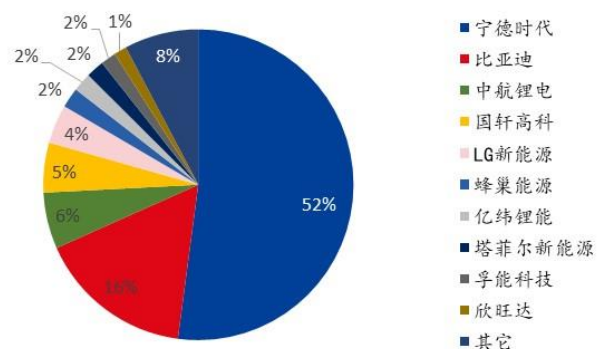
从不同车型动力电池装机量看，2021年12月乘用车电池装机量为21.7GWh，环比增长22%，占比83%；客车电池装机量为2.1GWh，环比增长40%，占比8%；专用车电池装机量为2.5GWh，环比增长59%，占比9%。

图 7：2021 年 12 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 8：2021 年 1-12 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，锂电产业链各环节扩产不断

【钴】上海有色网数据，1月12日，国内电解钴主流报价49.5-50.2万元/吨，均价49.85万元/吨，较上周上涨0.45万元/吨。三氧化二钴报39.9-40.3万元/吨，均价较上周持平。硫酸钴报10.3-10.5万元/吨，均价较上周上涨0.10万元/吨。

【锂】上海有色网数据，1月13日，金属锂报价158-163万元/吨，均价较上周上涨6万元/吨。电碳主流价报31.7-32.5万元/吨，均价较上周上涨1.90万元/吨。电池级氢氧化锂（粗颗粒）报价25.9-26.8万元/吨，均价较上周上涨1.4万元/吨。

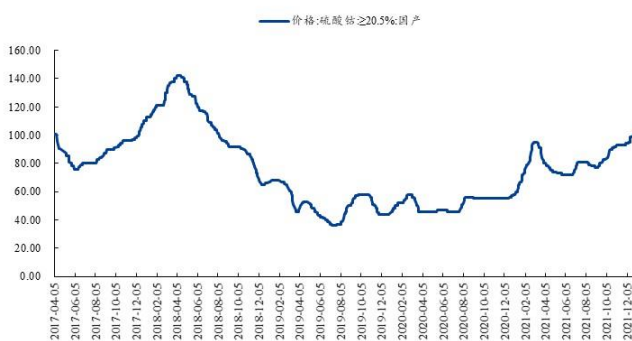
【三元材料】上海有色网数据，1月13日，三元材料（523型）均价较上周上涨0.6万元/吨。三元前驱体（523型）均价较上周上涨0.1万元/吨。

图9：长江有色市场钴平均价格走势（元/吨）



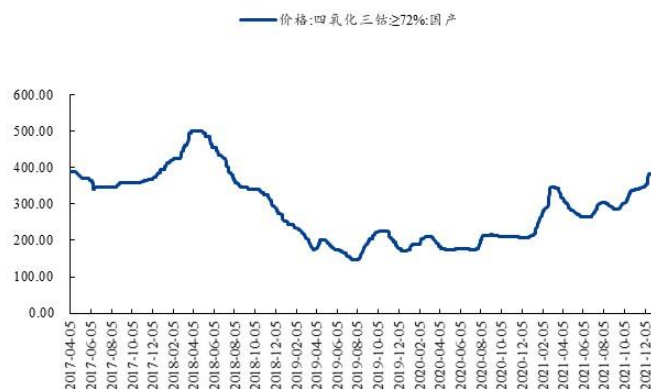
资料来源：Wind，华金证券研究所

图10：硫酸钴价格走势（元/千克）



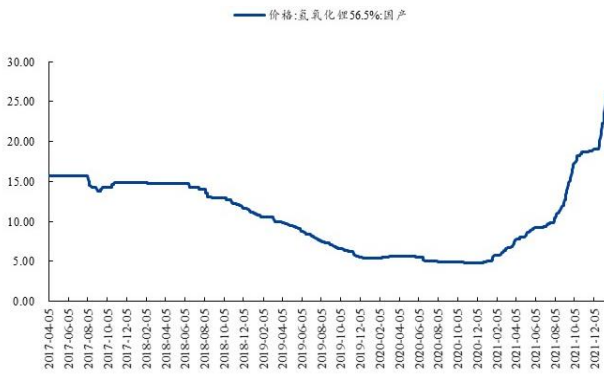
资料来源：Wind，华金证券研究所

图11：三氧化二钴价格走势（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)



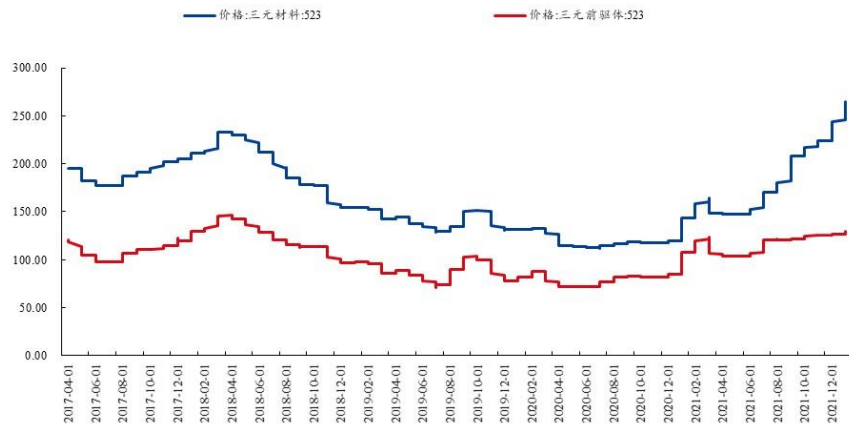
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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、近期行业动态

### 1. 格林美携手新洋丰切入磷酸铁锂赛道

1月10号格林美公告，格林美和新洋丰共同签订了《磷资源化工新能源材料产业链一体化战略合作框架协议》。从2022年起，2年内，新洋丰开发磷资源，投资建设不小于年15万吨的磷酸铁材料以及配套的磷酸基础化学品；格林美发展磷酸铁锂制造技术，建设不小于年10万吨的磷酸铁锂材料。

### 2. 鹏辉能源20GWh电池项目正式奠基

根据有色网，1月10日，鹏辉能源柳州智慧储能及动力电池制造基地项目正式奠基。根据去年11月公告，该项目位于广西柳州市北部生态新区，项目用地总规划面积约550-850亩，整体规划布局产能20GWh，主要布局锂电池电芯、PACK生产线。项目预计总投资60亿元，将打造成国内一流水平的储能与动力锂电池智能制造工厂。

### 3. 高镍龙头容百科技绑定宁德时代

容百科技于1月8日发布公告称，公司近日与宁德时代签订《战略合作协议》。根据协议规定，宁德时代将在2022年向容百科技采购约10万吨高镍三元正极材料。在2023年到2025年年底，宁德时代将容百科技作为其三元正极粉料第一供应商，并向公司采购不低于一定比例的高镍三元正极材料。

## 五、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。**

## 六、风险提示

- 1、上游原材料价格大幅波动；
- 2、新能源车市场恢复不及预期；
- 3、海外疫情影响持续。

## 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

肖索声明，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.huajinsec.cn