



新能源汽车行业国内新能源车 月度数据点评：季节性因素销 量环比下滑 磷酸铁锂装机份 额继续提升



新能源车：季节性因素销量环比下滑，个人需求释放新势力表现优异。全国乘联会 2 月 14 日公布了 1 月乘用车产销数据，环比因为季节性因素出现下降，不过降幅好于预期。数据显示，我国新能源乘用车批发销量达到 41.2 万辆，同比增长 141.4%，环比下降 18.5%。分品牌看，比亚迪多个车型表现优异，1 月销量达到 93101 辆，同环比+357.95/-0.25%，纯电混动均表现优异；新势力表现优异，哪吒单月销量再创新高，蔚来、理想、小鹏环比仅下滑 7.9812.9119.24%，而哪吒和零跑更是环比小幅提升，个人需求持续释放下新势力在车型价格等领域全线覆盖，在口碑和产能逐步站稳脚跟的情况下有望在新能源车市转型中持续提升份额；传统车企表现出现分化，广汽、上汽表现优异同环比继续增长。

动力电池：1 月动力电池同比增长 86%，磷酸铁锂占比持续提升。

2022 年 1 月我国动力电池装车量 16.2GW，同比增长 86.9%，环比下降 38.3%，同比依旧表现出快速增长；其中三元电池共计装车 7.3GW，同比上升 35.2%，环比下降 34.0%，占比 45.1%；磷酸铁锂电池共计装车 8.9GW，同比上升 172.7%，环比下降 41.0%，占比 54.9%。随着 A 级的持续复苏和成本考虑下部分车企逐步发行磷酸铁锂版本车型，磷酸铁锂电池的市场份额得到进一步稳固，随着多数热门车型的基础款逐步配套磷酸铁锂，市场呈现快速增长发展势头。不过高性能版车型仍需使用高镍三元材料，随着亿纬锂能和宁德时代对圆柱电池的产能加码，松下 4680 圆柱电池有望配套特斯拉开始逐步投产，通过材料改性、电池结构优化、系统

防护等策略，高镍三元安全短板有望得到改善，我们认为随着产业链以及电池金属回收链条的逐步完善，高镍三元在性价比、性能和安全性上的优势将显现出来。

投资建议。关注新能源车行业高景气度下电池厂商产能持续扩张带来锂电产业链的增长机会，关注技术壁垒较低的电解液和隔膜领域中成本和规模经济优势明显并上下游一体化布局的龙头厂商，关注正极材料中高镍三元技术布局较深和海外业务扩张优势明显的龙头正极材料厂商；高成本产能出清下关注成本和资源优势明显上游锂矿开采企业，关注在开采成本较低，拥有锂矿资源优质的相关上市公司，国内相关资源上市公司通过锂矿开采到锂盐生产销售一体化布局，相关一体化布局的上市公司凭借价格优势有望持续拓展市场份额；关注具备全产业链布局并具备下游一定客户合作优势的二线电池厂商有望获得高于市场增速的业绩和订单放量。

风险提示：新能源车产销量不及预期，锂电行业竞争加剧，产业链原料价格大幅波动，新能源车政策不及预期。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37489

