



动力电池四月数据点评：生 产量远超装机量 动力电池 亟需去库存



国内疫情影响集中体现在四月数据,数据尘埃落定有助于稳定市场预期

2022 年 4 月中国动力电池装机量 13.3GWh(+58.1%),环比大幅下降 38.0%;

2022 年 1-4 月累计装机量 64.5GWh(+104%)。

中国动力电池装机量与中国新能源汽车产销量高度相关,步调基本一致。国内疫情对汽车产业冲击巨大,影响集中体现在四月数据上,叠加四月是车市传统淡季,四月装机量环比大幅下降是可以预见的。值得注意,即使是最困难的时期,四月装机量对比上年同期仍然录得增长接近 60%,这个同比增速还是不低的。不论如何,四月可谓是最困难的时期,四月数据尘埃落定有助于稳定市场预期。目前来看,随着上海/吉林疫情得到控制,汽车作为重点保障产业率先复工复产,中国汽车产业正在回归正常轨道。

春节期间动力电池企业不停产赶工备货,恰巧遭遇春节后国内疫情致使整车企业停产,动力电池亟需去库存

2022 年 4 月中国动力电池生产量 29.0GWh(+124%),环比下降 26.1%;2022 年 1-4 月累计生产量 130.0GWh(+184%)。中国动力电池生产旺盛。

2021 年全年生产量与装机量比值达 1.42,生产量超过装机量已经是常态,也是正常现象。但是,2022 年开始生产量与装机量出现持续异常大幅偏

离,考虑主要是春节期间动力电池企业不停产赶工备货,恰巧遭遇春节后国内疫情致使整车企业停产,动力电池库存积压。动力电池生产旺盛,但是动力电池企业恐面临库存压力,或有必要放缓生产节奏,等待新能源汽车产销复苏。预计后续动力电池去库存会是主基调。

2022 年以来插混乘用车表现亮眼

2022 年以来插混乘用车装机量增速较快,主要是插混乘用车受补贴退坡影响较小,此外比亚迪 DM-i 平台技术先进,也掀起一股插电混动汽车热潮。近来,比亚迪汉 DM-p 上市,主打澎湃动力表现,实现 3.7 秒零百加速。我们认为,新能源汽车发展并不意味着全面纯电化,不应该把插电混动汽车视为过渡产品。插电混动汽车有其适应的客群,我们也看好插电混动汽车。

投资建议

预计 2022 年中国动力电池装机量约 215GWh(+39%),生产量约 344GWh(+57%),隐含对于 2022 年中国新能源汽车产销量预判是约 500 万辆(+42%)。2022 年仍将是动力电池产销两旺的一年,行业增速较快,相关

云报告

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_42006

