



电力设备行业研究周报： 动力电池“产装差扩大” 不足虑



每周一谈：2022 年 10 月动力电池装机简析

动力电池产量与装车量之差不断扩大。随着新能源车销量的不断增加，动力电池的产量和装车量都大幅增加，与此同时，动力电池的产量与装车量之间的差值（产装差）也不断增大，该差值由年初的 13.5GWh，增加到了 10 月份的 32.3GWh，这引发了部分投资者对动力电池“过剩”的担忧。

“产装差”绝对值的扩大是因为随着新能源车单月销量的提高，每月要备货的动力电池量增加。虽然动力电池的“产装差”的绝对值在不断扩大，但动力电池装机量与产量之比（装产比）依然维持在历史中等水平。今年 1~9 月，动力电池“装产比”平均值为 53%，最大值为 65%，最小值为 43%，10 月为 49%，依然在合理区间内。为什么“装产比”在 50% 附近呢？我们推测，约 50% 的电池在当月装车，50% 留给下月备货。此外，“产装差”与新能源车的销量或产量之比，依然在历史区间内。因为新能源车的产销差别不大，所以“产装差”

与新能源车的销量或产量之比也几乎相同。今年 1~9 月，动力电池“产装差”

与新能源车销量的比值最小值为 23.9kWh/辆，最大值为 54.2kWh/辆，10 月份为 45.2kWh/辆，依然在合理水平。综上所述，动力电池“产装差扩大”不足虑。

投资策略：

建议关注业务快速增长，估值相对较低的企业，比如电解液龙头天赐材料（002709.SZ）。

市场回顾：

电力设备行业本周涨跌幅为-3.5%，在申万 31 个一级行业中，排在第 29 位。

在细分版块中，电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为-0.13%，-2.08%，-3.78%，-0.45%、-5.68% 和 0.25%。

电池版块周涨幅前五个股分别为：维科技术（8.95%），万里股份（5.1%），中国宝安（5.06%），ST 时万（3.75%），珠海冠宇（2.82%）。

电池版块周跌幅前五个股分别为：德方纳米（-13.86%），容百科技（-11.29%），亿纬锂能（-10.66%），先导智能（-8.97%），天奈科技（-8.85%）。

行业热点：

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_49060

