

标配（维持）

5月销量快速增长，后续有望继续向好

新能源汽车行业跟踪点评

2023年6月15日

分析师：黄秀瑜（SAC执业证书编号：S0340512090001）

电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

事件：

近日中汽协公布国内2023年5月新能源汽车产销量及动力电池装车量数据。

点评：

5月新能源汽车销量延续快速增长态势，渗透率环比回升。5月国内新能源汽车产销分别完成71.3万辆和71.7万辆，同比分别增长53%和60.2%，环比分别增长11.41%和12.74%。其中，纯电动汽车销量52.2万辆，同比增长50.4%，环比增长10.9%；插电式混动汽车销量19.4万辆，同比增长94.4%，环比增长17.24%。1-5月，国内新能源汽车产销分别完成300.5万辆和294万辆，同比分别增长45.1%和46.8%。其中，纯电动汽车销量214.6万辆，同比增长35.3%；插电式混动汽车销量79.3万辆，同比增长90.5%。5月新能源汽车渗透率30.1%，环比提升0.6pct；1-5月渗透率27.7%，较1-4月提升0.7pct。5月新能源汽车出口10.8万辆，同比增长1.5倍，环比增长7.9%，占出口总量的27.76%；1-5月累计出口45.7万辆，同比增长1.6倍，占出口总量的26%。

5月磷酸铁锂电池装车量同比高速增长。全球方面，根据SNE数据，2023年1-4月全球动力电池装车量182.5GWh，同比增长49%。宁德时代、比亚迪、LG新能源、松下、SK On的全球装车量位居前五，分别占比35.9%、16.1%、14.1%、8.2%、5.2%，合计占比79.5%，同比提升3.1pct。在TOP10中，宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、亿纬锂能、欣旺达6家中国企业市占率合计62.3%，TOP10中国企业市占率同比提升6.7pct。国内方面，5月，国内动力电池装车量28.2GWh，同比增长52.1%，环比增长12.3%。其中三元电池装车量9.0GWh，占比32%，环比提升0.2pct，同比增长8.7%，环比增长12.8%；磷酸铁锂电池装车量19.2GWh，占比67.8%，环比下降0.3pct，同比增长87.2%，环比增长11.8%。1-5月，国内动力电池累计装车量119.2GWh，同比增长43.5%。其中三元电池累计装车量37.9GWh，占比31.8%，同比增长11.4%；磷酸铁锂电池累计装车量81.2GWh，占比68.1%，同比增长65.9%。5月，宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能、国轩高科的国内装车量位居前五，分别占比41.31%、30.72%、7.76%、4.71%、3.58%。1-5月，宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能、国轩高科的国内装车量位居前五，分别占比42.93%、30.53%、8.10%、4.30%、4.06%，亿纬锂能的排名上升1位。

投资建议：推动恢复和扩大消费是促进经济回升向好的关键所在，汽车产业复苏有助于支撑经济稳增长，近期汽车消费刺激政策接连发力，推动新能源汽车市场下沉，促进消费潜力释放，叠加车市即将迎来下半年消费旺季，后续新能源汽车销量有望继续走高。随着动力电池环节去库周期接近尾声，下游需求逐渐复苏，排产积极性提高，产业链有望迎来新一轮补库周期。当前板块估值处于近三年的历史底部，具备全球竞争力的头部优质企业配置价值渐显。建议关注新能源汽车需求回暖预期下盈利有望继续增长的电池环节：比亚迪（002594）、宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）；业绩有望改善的产业链头部企业：天赐材料（002709）、新宙邦（300037）、恩捷股份（002812）；电池技术迭代持续演绎背景下新技术带动需求增量环节：科达利（002850）；获政策力推的充电桩环节：国电南瑞（600406）、许继电气（000400）、万马股份（002276）、麦格米特（002851）。

风险提示：新能源汽车产销量不及预期风险；产能过剩、市场竞争加剧风险；原材料价格大幅波动风险；充电基础设施建设不及预期风险。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。请务必阅读末页声明。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn