

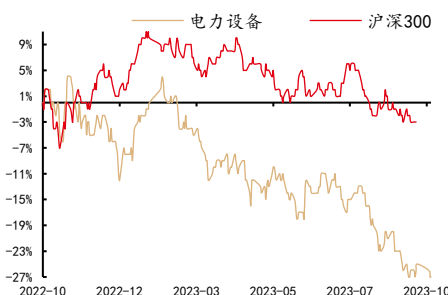
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	7464.88
52周最高	10605.04
52周最低	7395.65

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:王磊
SAC 登记编号:S1340523010001
Email:wanglei03@cnpsec.com
分析师:虞洁攀
SAC 登记编号:S1340523050002
Email:yujiepan@cnpsec.com

近期研究报告

《组件出口迎来修复，9月新能源车销量环比微增》 - 2023.10.08

电动车9月月报：国内外电车销量和电池装机

● 投资要点

➢ 国内市场：

新能源车销量：2023年9月，中国新能源车销量90.4万辆，同比增长27.7%，环比增长6.9%，再创新高；其中，纯电动车占69%，插混车占31%。今年1-9月，中国新能源车合计销量627.8万辆，同比增长37.5%。产量方面，9月产量87.9万辆，同比增长16.1%，环比增长4.3%，9月单月产量略低于销量，谨慎去库中。

动力电池装机：2023年9月，国内动力电池装机36.4Gwh，同比增长15.1%，环比增长4.4%；其中，三元装机12.2Gwh，占33.6%，磷酸铁锂装机量24.2Gwh，占66.4%。1-9月，国内动力电池累计装机255.7Gwh，同比增长32.0%。9月，国内动力电池库存为33.5Gwh，约等于一个月的装机量。从装机格局来看，宁德时代（占39.41%）、比亚迪（占27.00%）、中创新航（占10.06%）位列前三，CR3=76.47%。

➢ 海外市场：

欧洲：欧洲主要七国9月新能源车销量20.43万辆，同比增长2.1%，环比增长5.6%，新能源车渗透率22.4%。今年1-9月合计销量157.22万辆，同比增长20.2%，渗透率22.0%。根据EV sales数据，欧洲市场8月份单月销售新能源车27.0万辆，同比增长69%，环比增长15%。2023年1-8月，欧洲市场合计销售新能源车193.2万辆，同比增长34%；1-8月合计渗透率23.0%，相比2022年提高约2pcts。

美国：美国市场8月份单月销售新能源车12.6万辆，同比增长77%，环比增长5%。2023年1-8月，美国市场合计销售新能源车86.4万辆，同比增长55%；1-8月合计渗透率8.3%，相比2022年提高约2pcts。

● 风险提示：

数据统计误差风险

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2023E	2024E	2023E	2024E
300750.SZ	宁德时代	增持	195.9	8615.9	10.6	14.2	18.5	13.8
300014.SZ	亿纬锂能	增持	46.9	959.4	2.3	3.6	20.1	13.2
002850.SZ	科达利	增持	88.6	238.8	3.4	5.1	26.4	17.4
300073.SZ	当升科技	增持	43.5	220.4	4.1	4.7	10.7	9.3
603659.SH	璞泰来	买入	28.2	568.6	3.0	4.2	9.5	6.8

资料来源：iFinD，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自iFinD机构的一致预测）

目录

1 中国新能源车销量与电池装机情况	4
1.1 新能源车销量	4
1.2 动力电池装机情况	6
2 海外新能源车销量	7
2.1 欧洲新能源车销量	7
2.2 美国新能源车销量	9
3 风险提示	10

图表目录

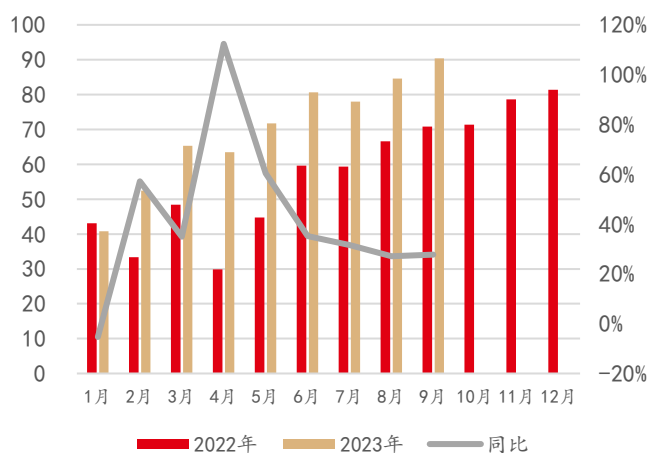
图表 1: 中国新能源车销量（万辆）及同比数据	4
图表 2: 2023 年中国新能源车产销量（万辆）	4
图表 3: 中国新能源车渗透率	5
图表 4: 中国新能源车销量结构（按技术路线分）	5
图表 5: 国内动力电池装机（Gwh）	6
图表 6: 国内动力电池库存（Gwh）	6
图表 7: 国内动力电池装机结构	6
图表 8: 国内三元和磷酸铁锂动力电池装机量（Gwh）	6
图表 9: 2023 年 9 月动力电池装机前五名企业	7
图表 10: 欧洲主要七国新能源销量（辆）	8
图表 11: 欧洲新能源车月销量（万辆）及同比	9
图表 12: 欧洲新能源车年度销量（万辆）	9
图表 13: 欧洲新能源车销售结构（按技术路线分）	9
图表 14: 美国新能源车月销量（万辆）及同比	10
图表 15: 美国新能源车年度销量（万辆）	10

1 中国新能源车销量与电池装机情况

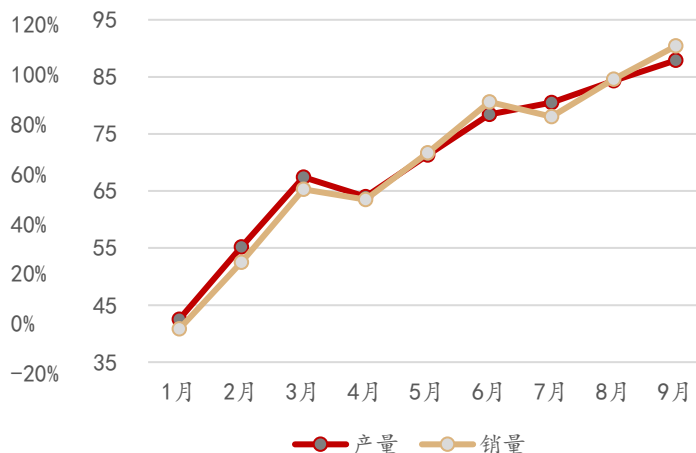
1.1 新能源车销量

产销量：2023 年 9 月，中国新能源车销量 90.4 万辆，同比增长 27.7%，环比增长 6.9%，再创新高；今年 1-9 月，中国新能源车合计销量 627.8 万辆，同比增长 37.5%。产量方面，9 月产量 87.9 万辆，同比增长 16.1%，环比增长 4.3%，9 月单月产量略低于销量，谨慎去库中。

图表1：中国新能源车销量（万辆）及同比数据



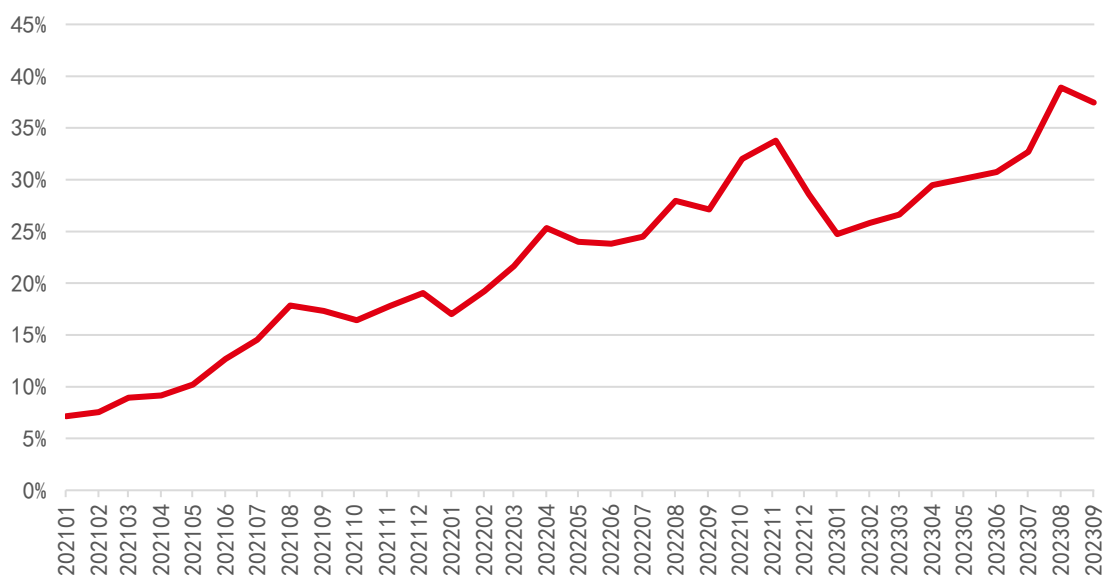
图表2：2023 年中国新能源车产销量（万辆）



资料来源：中汽协，中邮证券研究所

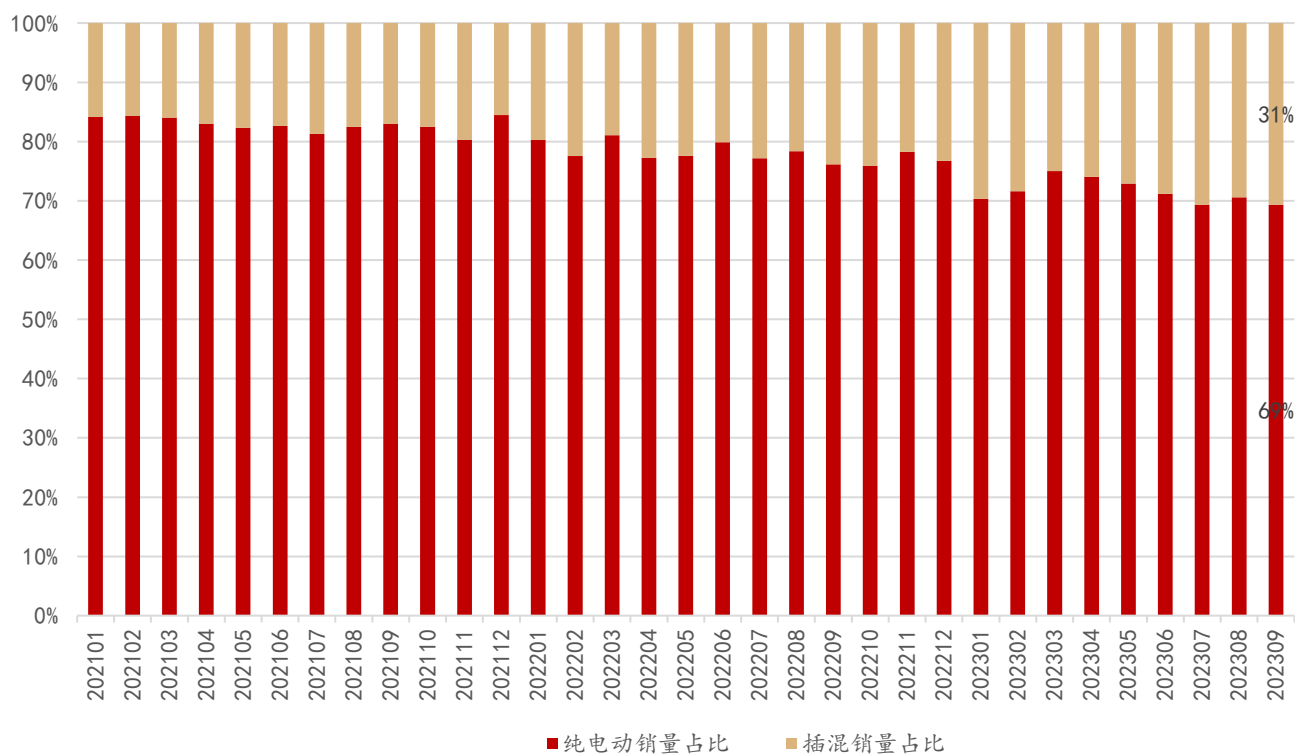
资料来源：中汽协，中邮证券研究所

渗透率：2023 年 9 月，中国新能源车销量渗透率 37.4%，同比提升 10pcts。

图表3：中国新能源车渗透率


资料来源：中汽协，中邮证券研究所

纯电插混占比：从技术路线来看，插混车的销售占比呈现提升趋势。2023年9月，中国新能源车销量中，纯电动车占69%，插混车占31%。

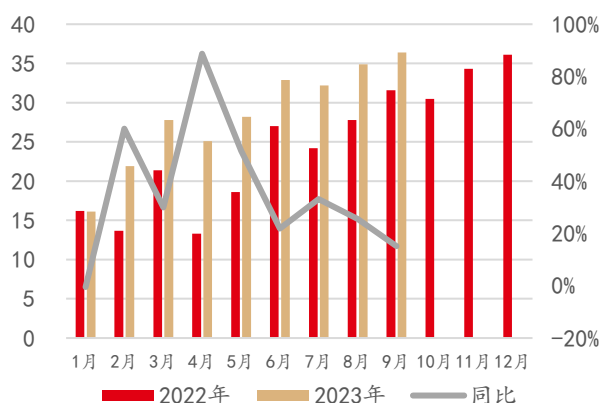
图表4：中国新能源车销量结构（按技术路线分）


资料来源：中汽协，中邮证券研究所

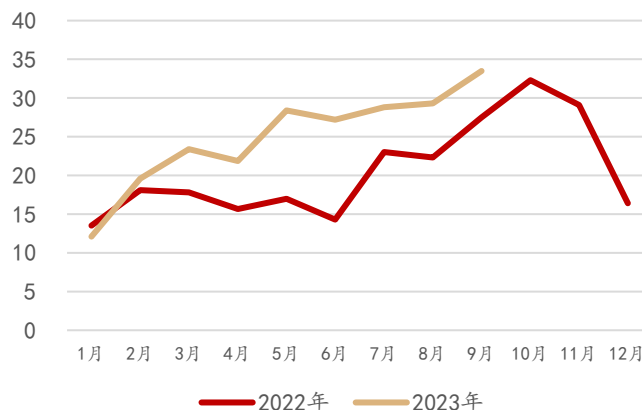
1.2 动力电池装机情况

装机与库存量: 2023 年 9 月, 国内动力电池装机 36.4Gwh, 同比增长 15.1%, 环比增长 4.4%; 1-9 月, 国内动力电池累计装机 255.7Gwh, 同比增长 32.0%。2023 年 9 月, 国内动力电池库存 (产量-装机量) 为 33.5Gwh, 约等于一个月的装机量。

图表5: 国内动力电池装机 (Gwh)



图表6: 国内动力电池库存 (Gwh)

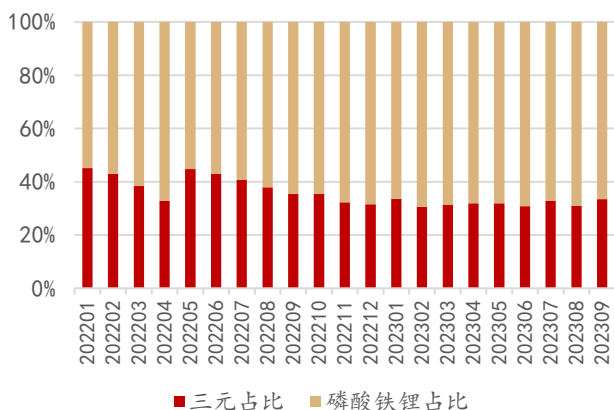


资料来源: 动力电池产业创新联盟, 中邮证券研究所

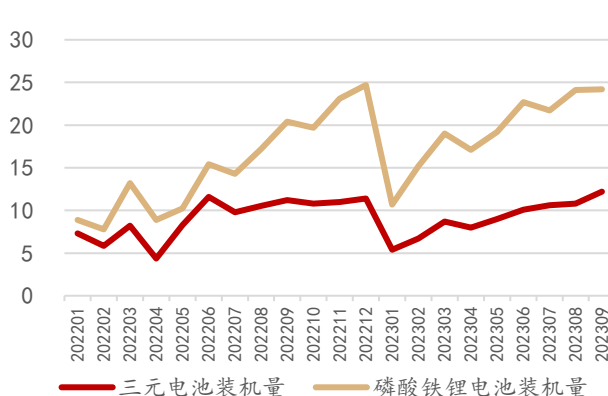
资料来源: 动力电池产业创新联盟, 中邮证券研究所

三元与磷酸铁锂装机结构: 2023 年 9 月, 国内三元电池装机 12.2Gwh, 占总装机量 33.6%, 同比增长 9.1%, 环比增长 13.2%; 磷酸铁锂电池装机量 24.2Gwh, 占总装机量 66.4%, 同比增长 18.6%, 环比增长 0.6%。

图表7: 国内动力电池装机结构



图表8: 国内三元和磷酸铁锂动力电池装机量 (Gwh)



资料来源: 动力电池产业创新联盟, 中邮证券研究所

资料来源: 动力电池产业创新联盟, 中邮证券研究所

市场格局:2023 年 9 月,从国内动力电池装机格局来看,宁德时代(占 39.41%)、比亚迪 (占 27.00%)、中创新航 (占 10.06%) 位列前三, CR3=76.47%。

图表9：2023 年 9 月动力电池装机前五名企业

序号	企业名称	装车量 (GWh)	占比
1	宁德时代	14.35	39.41%
2	比亚迪	9.83	27.00%
3	中创新航	3.66	10.06%
4	亿纬锂能	1.84	5.06%
5	国轩高科	1.47	4.04%
6	LG新能源	1.28	3.52%
7	蜂巢能源	0.99	2.73%
8	欣旺达	0.89	2.43%
9	正力新能	0.68	1.87%
10	孚能科技	0.49	1.35%
11	瑞浦兰钧	0.39	1.07%
12	多氟多	0.26	0.71%
13	河南锂动	0.06	0.18%
14	SK	0.04	0.10%
15	捷威动力	0.03	0.09%

资料来源：动力电池产业创新联盟，中邮证券研究所

2 海外新能源车销量

2.1 欧洲新能源车销量

欧洲主要七国销量数据:欧洲主要七国 9 月新能源车销量 20.43 万辆,同比增长 2.1%, 环比增长 5.6%, 新能源车渗透率 22.4%。今年 1-9 月合计销量 157.22 万辆, 同比增长 20.2%, 渗透率 22.0%。

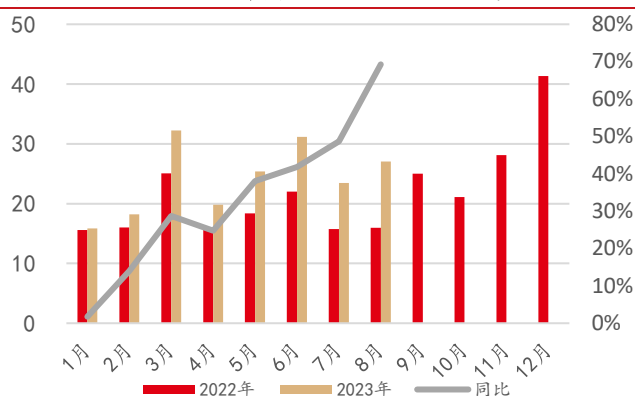
图表10：欧洲主要七国新能源销量（辆）

		23Q1	23Q2	2023年7月	2023年8月	2023年9月	23Q3	23Q1-Q3
德国	EV	94,736	125,453	48,682	86,649	31,714	167,045	387,234
	PHEV	37,545	41,547	14,345	14,552	15,383	44,280	123,372
	合计	132,281	167,000	63,027	101,201	47,097	211,325	510,606
	环比	-61.6%	26.2%	-8.5%	60.6%	-53.5%	26.5%	
	同比	-12.7%	7.9%	20.0%	78.4%	-35.2%	66.1%	4.6%
	新能源车渗透率	21.7%	22.9%	25.9%	37.0%	21.0%	28.5%	24.5%
法国	EV	64,859	77,617	16,892	19,657	30,174	66,723	209,199
	PHEV	36,512	41,838	13,282	9,530	15,670	38,482	116,832
	合计	101,371	119,455	30,174	29,187	45,844	105,205	326,031
	环比	1.2%	17.8%	-45.5%	-3.3%	57.1%	-11.9%	
	同比	39.1%	43.3%	50.6%	51.8%	34.4%	105.8%	42.0%
	新能源车渗透率	24.1%	25.6%	23.4%	25.7%	29.3%	26.4%	25.3%
英国	EV	76,230	76,735	23,010	17,243	45,323	85,576	238,541
	PHEV	31,765	30,390	11,702	6,601	18,535	36,838	98,993
	合计	108,035	107,125	34,712	23,844	63,858	122,414	337,574
	环比	-9.2%	-0.8%	-21.9%	-31.3%	167.8%	14.3%	
	同比	15.0%	47.6%	84.9%	71.7%	26.7%	231.0%	35.3%
	新能源车渗透率	21.9%	23.5%	24.1%	27.8%	23.4%	24.4%	23.2%
瑞典	EV	22,904	29,541	6,487	9,784	12,500	28,771	81,216
	PHEV	12,782	16,322	3,882	4,557	5,337	13,776	42,880
	合计	35,686	45,863	10,369	14,341	17,837	42,547	124,096
	环比	-37.0%	28.5%	-38.1%	38.3%	24.4%	-7.2%	
	同比	-4.5%	22.5%	16.6%	51.9%	47.0%	121.2%	17.9%
	新能源车渗透率	56.4%	59.3%	59.9%	60.1%	63.4%	61.4%	59.1%
意大利	EV	16,451	16,368	4,158	4,082	4,992	13,232	46,051
	PHEV	19,088	20,650	5,337	3,356	5,543	14,236	53,974
	合计	35,539	37,018	9,495	7,438	10,535	27,468	100,025
	环比	12.0%	4.2%	-30.7%	-21.7%	41.6%	-25.8%	
	同比	25.3%	9.4%	8.5%	48.0%	10.4%	39.0%	17.0%
	新能源车渗透率	8.2%	8.8%	7.8%	9.2%	7.6%	8.1%	8.4%
挪威	EV	24,231	31,045	6,148	9,250	9,000	24,398	79,674
	PHEV	1,540	3,149	613	724	617	1,954	6,643
	合计	25,771	34,194	6,761	9,974	9,617	26,352	86,317
	环比	-59.0%	32.7%	-52.2%	47.5%	-3.6%	-22.9%	
	同比	-11.6%	8.9%	12.4%	-6.3%	-26.3%	-50.1%	-4.4%
	新能源车渗透率	89.9%	90.4%	89.8%	90.0%	93.0%	91.0%	90.4%
西班牙	EV	13,878	15,437	4,187	4,121	4,531	12,839	42,154
	PHEV	14,960	16,857	5,221	3,386	4,943	13,550	45,367
	合计	28,838	32,294	9,408	7,507	9,474	26,389	87,521
	环比	16.2%	12.0%	-28.6%	-20.2%	26.2%	-18.3%	
	同比	51.0%	48.7%	49.8%	60.3%	18.1%	39.0%	46.4%
	新能源车渗透率	10.3%	10.3%	9.7%	11.1%	11.5%	10.7%	10.4%
欧洲七国总计	EV	313,289	372,196	109,564	150,786	138,234	398,584	1,084,069
	PHEV	154,192	170,753	54,382	42,706	66,028	163,116	488,061
	合计	467,521	542,949	163,946	193,492	204,262	561,700	1,572,170
	环比	-36.8%	16.1%	-27.6%	18.0%	5.6%	3.5%	
	同比	8.2%	24.8%	35.2%	61.7%	2.1%	27.4%	20.2%
	新能源车渗透率	20.1%	21.7%	21.6%	29.5%	22.4%	24.1%	22.0%

资料来源：KBA, Automobile Propre, SMMT, OFV, Mobility Sweden, UNRAE, ANFAC, 中邮证券研究所

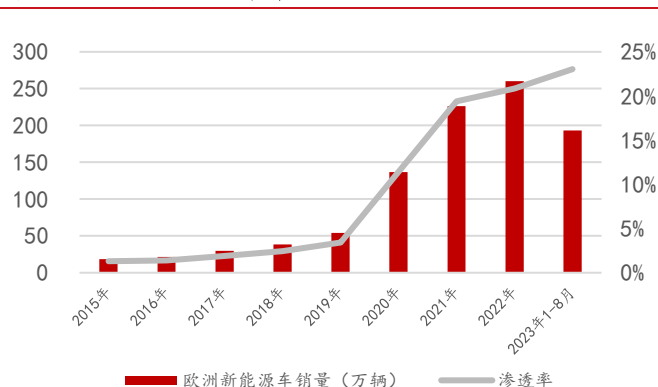
欧洲新能源车销量：根据 EV sales 数据，欧洲市场 8 月份（欧洲地区数据更新晚，目前最新数据截至 8 月份）单月销售新能源车 27.0 万辆，同比增长 69%，环比增长 15%。2023 年 1-8 月，欧洲市场合计销售新能源车 193.2 万辆，同比增长 34%；1-8 月合计渗透率 23.0%，相比 2022 年提高约 2pcts。

图表11：欧洲新能源车月销量（万辆）及同比



资料来源：EV Sales，中邮证券研究所

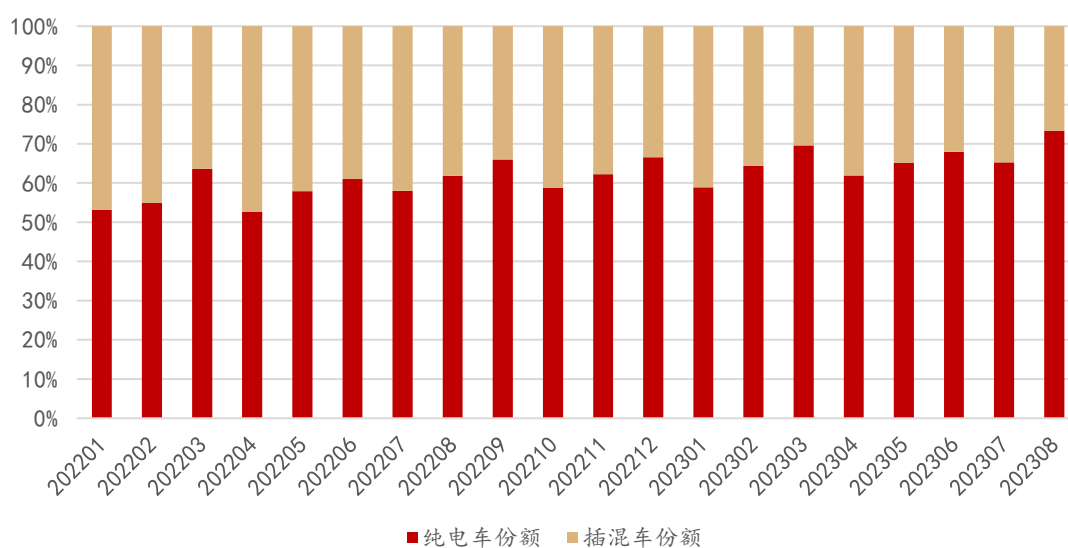
图表12：欧洲新能源车年度销量（万辆）



资料来源：EV Sales，ACEA，中邮证券研究所

欧洲新能源车销售结构：2023 年 8 月，欧洲纯电车销量 19.8 万辆，占 73%；插混车销量 7.2 万辆，占 27%。

图表13：欧洲新能源车销售结构（按技术路线分）

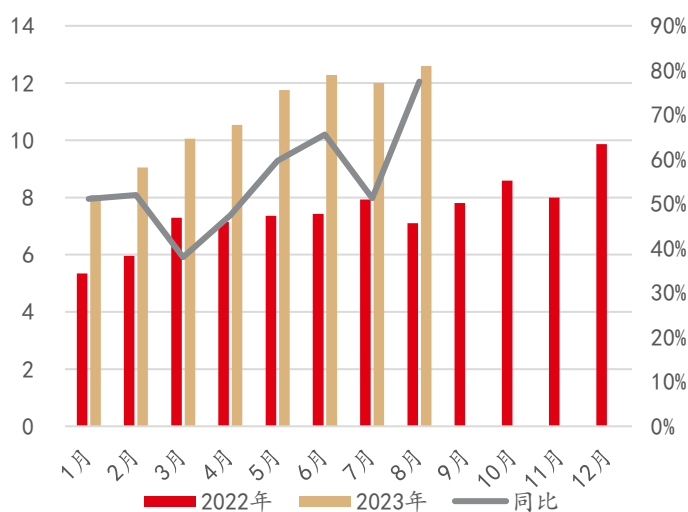


资料来源：insideEVs，中邮证券研究所

2.2 美国新能源车销量

美国新能源车销量：根据 Argonne 数据，美国市场 8 月份（美国地区数据更新晚，目前最新数据截至 8 月份）单月销售新能源车 12.6 万辆，同比增长 77%，环比增长 5%。2023 年 1-8 月，美国市场合计销售新能源车 86.4 万辆，同比增长 55%；1-8 月合计渗透率 8.3%，相比 2022 年提高约 2pcts。

图表14：美国新能源车月销量（万辆）及同比



资料来源：Argonne, Marklines, 中邮证券研究所

图表15：美国新能源车年度销量（万辆）



资料来源：Argonne, Marklines, 中邮证券研究所

3 风险提示

数据统计误差风险：在处理数据的过程中，可能存在因四舍五入、统计口径前后变化等原因导致的误差风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048