

全球新能源汽车销量跟踪（23年10月）：中国再创新高，欧美同增环降

汽车

评级：看好

日期：2023.11.23

分析师 张鹏

登记编码：S0950523070001

☎：18373169614

✉：zhangpeng1@wkzq.com.cn

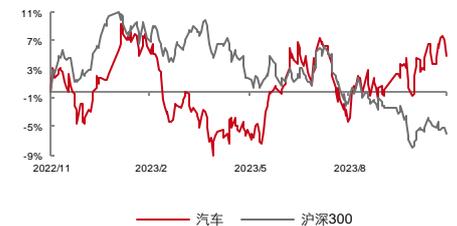
联系人 张娜威

☎：18551983137

✉：zhangnawei@wkzq.com.cn

行业表现

2023/11/22



资料来源：Wind，聚源

相关研究

- 《汽车行业三季报点评：行业基本面积积极向好，车企盈利出现分化》(2023/11/3)

事件描述

2023年10月中国新能源汽车销量95.6万辆，环比增长5.7%，同比增长34%；2023年1-10月累计销量728万辆，同比增长37.9%。

2023年10月欧洲七国新能源汽车销量17.9万辆，环比下降12.6%，同比增长7.6%；2023年1-10月累计销量174.7万辆，同比增长18.4%。

2023年10月美国新能源轻型车销量11.3万辆，环比下降14.8%，同比增长30.7%；2023年1-10月累计销量110.8万辆，同比增长53.6%。

事件点评

中国：新能源汽车销量创下新高，年度累计渗透率首次突破30%。（1）新能源汽车：2023年10月中国新能源汽车95.6万辆，同比增长34%，环比增长5.7%，单月渗透率33.5%；2023年1-10月中国新能源汽车销量728万辆，同比增长37.9%，渗透率30.4%，销量符合预期，累计渗透率首次突破30%，渗透率略低于预期，主要原因是整体汽车销量增速高于预期导致基数较高。

（2）分动力类型来看，2023年BEV累计占比下降至70.9%，相较于2022年的77.9%下降7pct，PHEV累计占比29.1%，从单月数据来看，BEV的占比仍处于下降趋势。（3）分车企来看，市场份额向头部车企集中，开始进入强者恒强的格局，品牌效应日益凸显，传统车企坚定转型新能源初见成效，与2022年相比，2023年前十个月，广汽埃安、吉利汽车、长安汽车、长城汽车的市场份额上升。

欧洲：新能源汽车增速和渗透率增长缓慢。（1）2023年10月欧洲七国新能源汽车销量17.9万辆，环比下降12.6%，同比增长7.6%；2023年1-10月累计销量174.7万辆，同比增长18.4%。（2）欧洲整体来看，2023年1-9月欧洲新能源汽车销量223.4万辆，同比增长32%，渗透率23%，与2022年持平；分结构看，BEV累计占比66.2%，较2022年的60.9%提升5.3pct。

美国：2023年以来渗透率稳步增长，10月环比微降。2023年10月美国新能源轻型车销量11.3万辆，环比下降14.8%，同比增长30.7%；2023年1-10月美国新能源轻型车销量110.8万辆，同比增长53.6%，较2022年的46.2%提升7.4pct。渗透率方面，2023年10月渗透率9.4%，环比微降，2023年1-10月累计渗透率8.7%，相较于2022年的6.8%提升1.9pct。

风险提示：

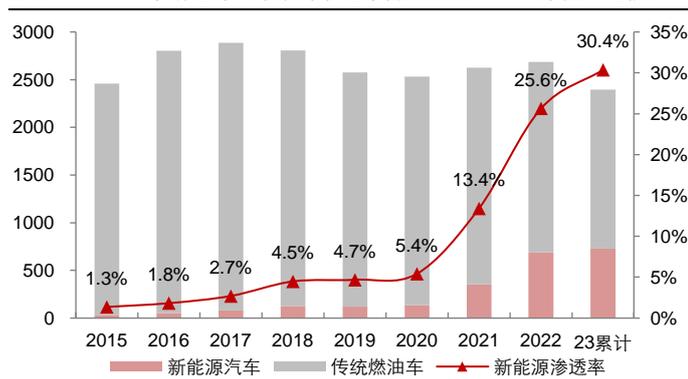
- 地缘政治等对宏观经济基本面的冲击；
- 上游原材料价格波动可能影响新能源汽车定价，从而影响销量；
- 海外政策连续性较差，汽车出口受当地政策影响较大的风险；
- 车企推出新品节奏不及预期导致销量不及预期的风险。

中国：新能源汽车销量创下新高，年度累计渗透率首次突破 30%

整体汽车：总体销量高于预期，增量来自于新能源汽车和出口。2023年10月中国整体汽车销量285.3万辆，同比增长13.9%，环比下降0.2%；2023年1-10月中国整体汽车销量2396.7万辆，同比增长9.1%，相较2022年全年增速2.2%提升6.8pct，高于市场预期。增量主要来自于新能源汽车和出口：**(1) 拆分新能源和燃油车数据**，2023年1-10月新能源汽车销量728万辆，同比增长37.9%，新能源汽车贡献200万辆增量；燃油车累计销量1668.7万辆，相比2022年同期微降0.76万辆，同比基本无变动；**(2) 拆分内需和出口数据**，2023年1-10月内需销量2004.5万辆，同比增长2.7%，增速基本稳定，贡献增量52.6万辆；前十个月汽车累计出口392.2万辆，同比增长59.7%，贡献增量146.6万辆，出口正在成为推动中国汽车销量增长的主要因素。

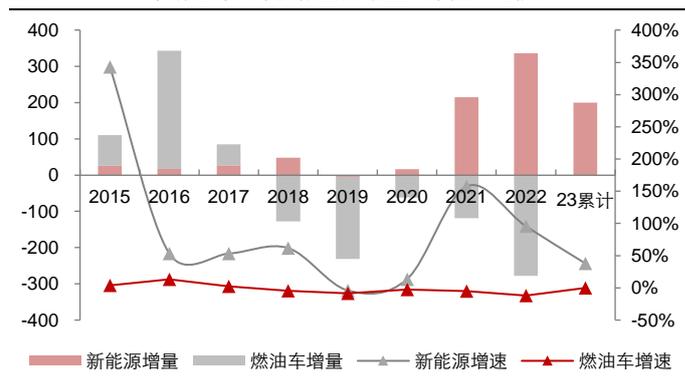
新能源汽车：销量符合预期，渗透率略低于预期，主要原因是整体汽车销量增速高于预期导致基数较高。2023年10月中国新能源汽车95.6万辆，同比增长34%，环比增长5.7%，单月渗透率33.5%；2023年1-10月中国新能源汽车销量728万辆，同比增长37.9%，渗透率30.4%，销量符合预期，累计渗透率首次突破30%，渗透率略低于预期，主要原因是整体汽车销量增速高于预期导致基数较高。汽车和新能源汽车均扣除出口影响后，内需的新能源汽车渗透率为31.3%。

图表 1：2023 年新能源汽车累计渗透率首次突破 30%（单位：万辆）



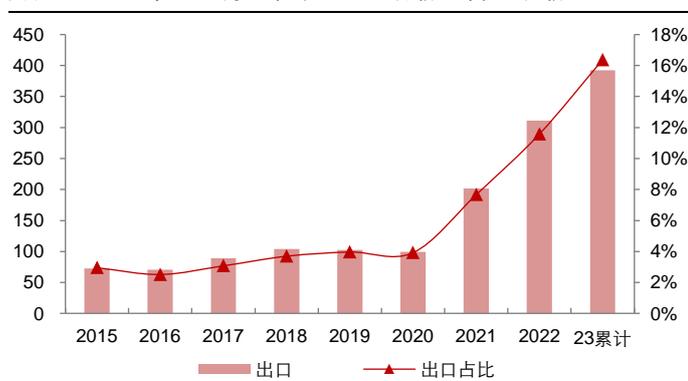
资料来源：Wind，中汽协，五矿证券研究所

图表 2：2023 年新能源汽车贡献主要增量（单位：万辆）



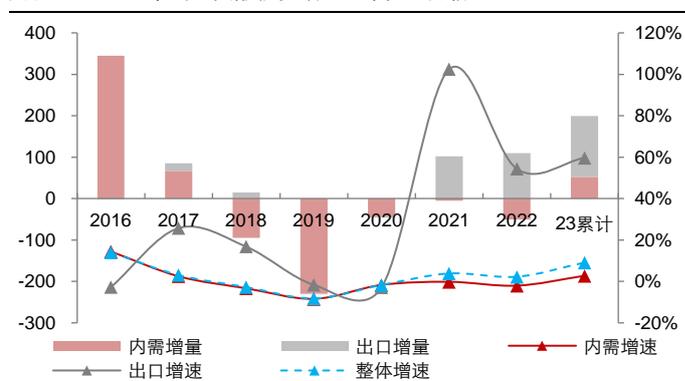
资料来源：Wind，中汽协，五矿证券研究所

图表 3：2023 年 1-10 月汽车出口 392.2 万辆（单位：万辆）



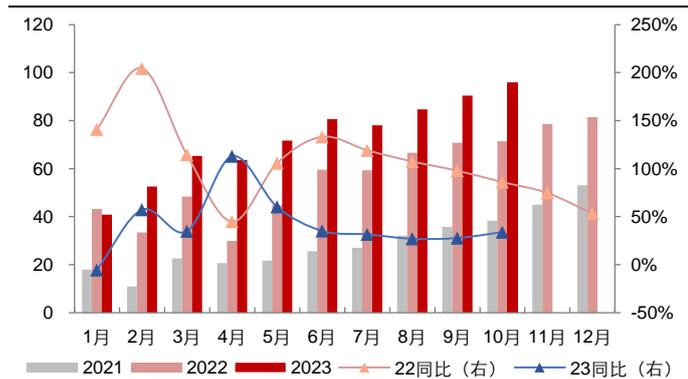
资料来源：Wind，中汽协，五矿证券研究所

图表 4：2023 年出口贡献较多增量（单位：万辆）



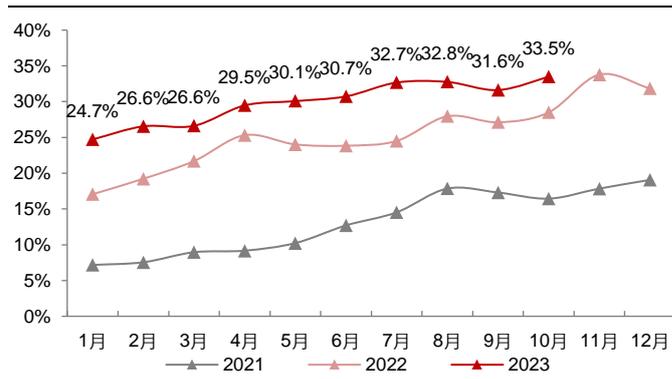
资料来源：Wind，中汽协，五矿证券研究所

图表 5: 新能源汽车单月销量不断创新高 (单位: 万辆)



资料来源: Wind, 中汽协, 五矿证券研究所

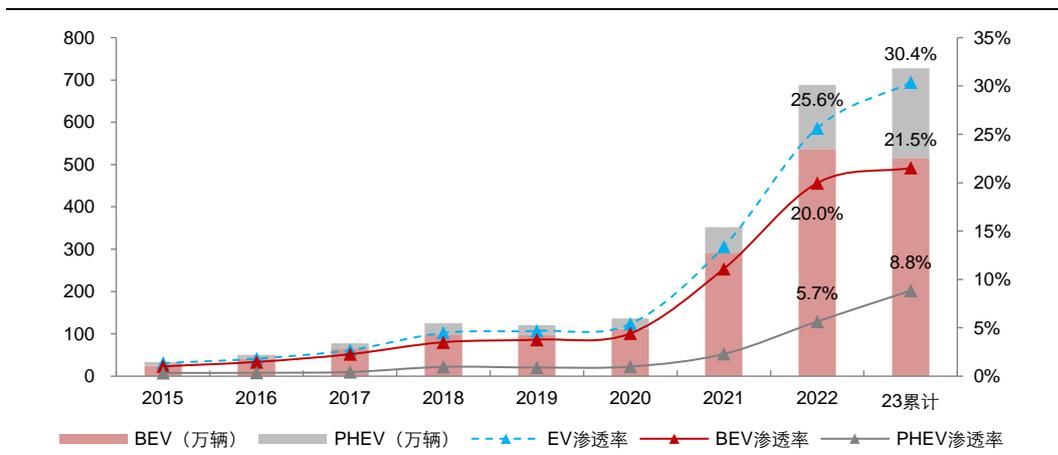
图表 6: 2023 年新能源汽车渗透率增速放缓



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

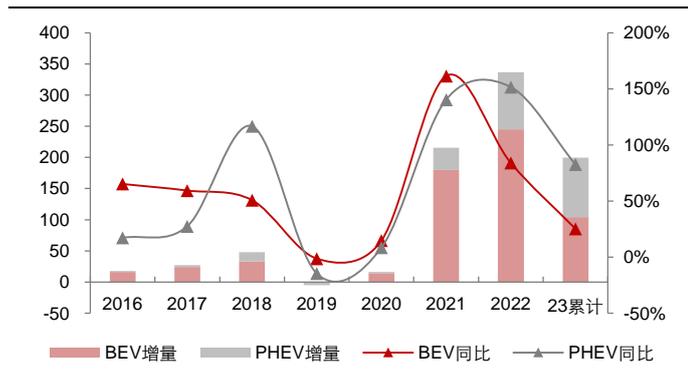
分动力类型来看, BEV 渗透率提升的速度慢于 PHEV 渗透率速度的提升。从量上来看, 2023 年 1-10 月, BEV 销量 516 万辆, 同比 25.3%, PHEV 销量 211.6 万辆, 同比 82.6%, BEV、PHEV 对增量的贡献分别为 104.1 万辆、95.7 万辆, 对于增量贡献相差不大; 渗透率方面, 2023 年 BEV 累计渗透率 21.5%, 提升 1.5pct, PHEV 累计渗透率 8.8%, 提升 3.2pct, PHEV 渗透率仍然处于较低的水平; 占比方面, 2023 年 BEV 累计占比下降至 70.9%, 相较 2022 年的 77.9% 下降 7pct, PHEV 累计占比 29.1%, 从单月数据来看, BEV 的占比仍处于下降趋势。

图表 7: 2023 年 BEV 累计渗透率提升 1.5pct, PHEV 提升 3.1pct (单位: 万辆)



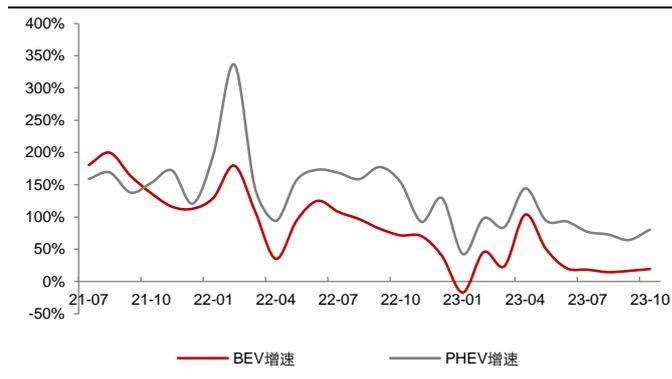
资料来源: Wind, 中汽协, 五矿证券研究所

图表 8: 2023 年 BEV 和 PHEV 增量贡献相差不大 (万辆)



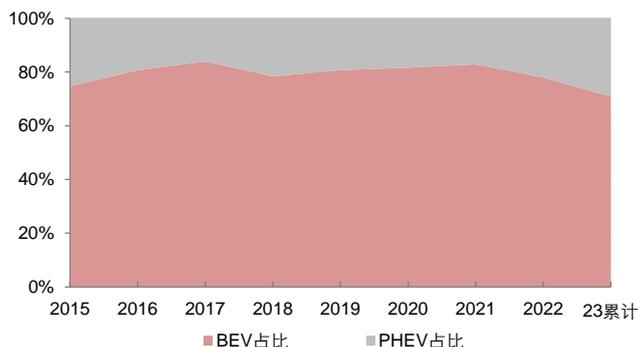
资料来源: Wind, 中汽协, 五矿证券研究所

图表 9: PHEV 增速高于 BEV 增速, 增速变动趋势一致



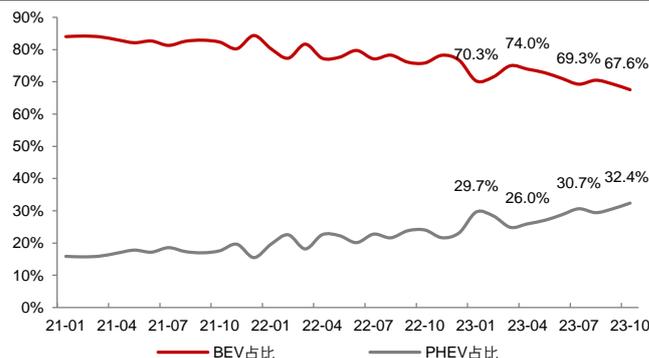
资料来源: Wind, 中汽协, 五矿证券研究所

图表 10: 2023 年 BEV 累计占比下降至 70.9%, PHEV 上升至 29.1%



资料来源: Wind, 中汽协, 五矿证券研究所

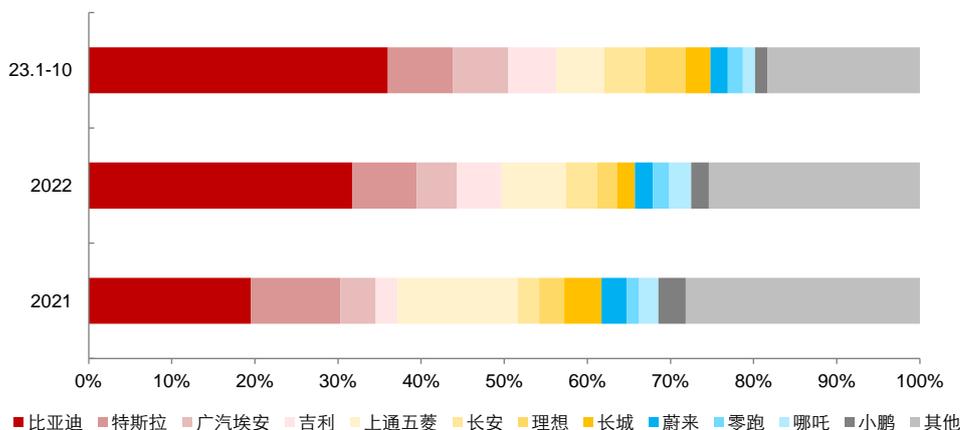
图表 11: 单月来看, PHEV 占比仍然呈现上升趋势



资料来源: Wind, 中汽协, 五矿证券研究所

分车企来看, (1) 市场份额向头部车企集中, 开始进入强者恒强的格局, 品牌效应日益凸显。2023 年 1-10 月, 中国新能源乘用车市场中, 比亚迪的份额由 2021 年的 19.5% 提升至 36%, 前五企业份额之和由 53.4% 提升至 62%。(2) 传统车企坚定转型新能源初见成效, 与 2022 年相比, 2023 年前十个月, 广汽埃安、吉利汽车、长安汽车、长城汽车的市场份额上升, 新势力中蔚来、小鹏、零跑、哪吒的市场份额均下降, 仅理想汽车的份额上升, 传统车企开始全面发力新能源汽车, 市场竞争加剧。

图表 12: 新能源汽车行业集中度不断提升, 比亚迪零售端份额达到 36%

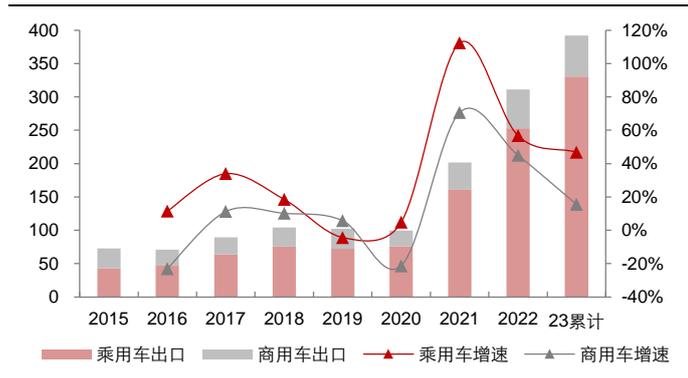


资料来源: Wind, 乘联会, 五矿证券研究所

汽车出口持续保持高增速。2023 年 10 月中国汽车出口 48.8 万辆, 环比增长 9.8%, 同比增长 44.2%; 2023 年 1-10 月中国汽车累计出口 392.2 万辆, 同比增长 59.7%, 增速略高于 2022 年的 54.4%。分车型看, 其中乘用车累计同比增长 67.3%, 商用车累计同比增长 28.3%。

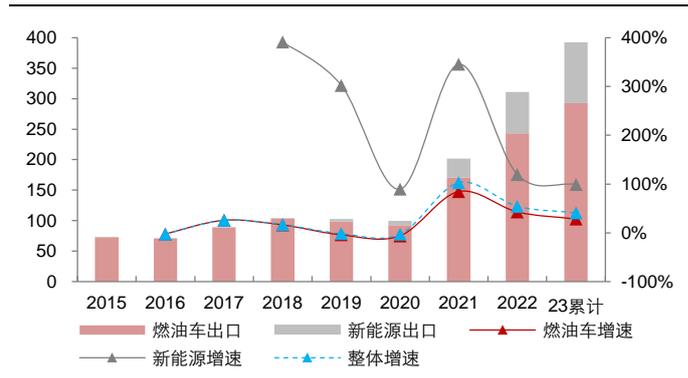
新能源汽车出口增速有所下降, 但增速仍然较高, 2023 年累计同比达到 99.1%。2023 年 10 月中国新能源汽车出口 12.4 万辆, 环比增长 29.3%, 同比增长 13.7%; 2023 年 1-10 月中国新能源汽车累计出口 99.7 万辆, 同比增长 99.1%, 较 2022 年的 119.4% 有所下降。

图表 13: 2023 年乘用车出口累计同比 46.8% (万辆)



资料来源: Wind, 中汽协, 五矿证券研究所

图表 14: 2023 年新能源汽车出口累计同比 99.1% (万辆)



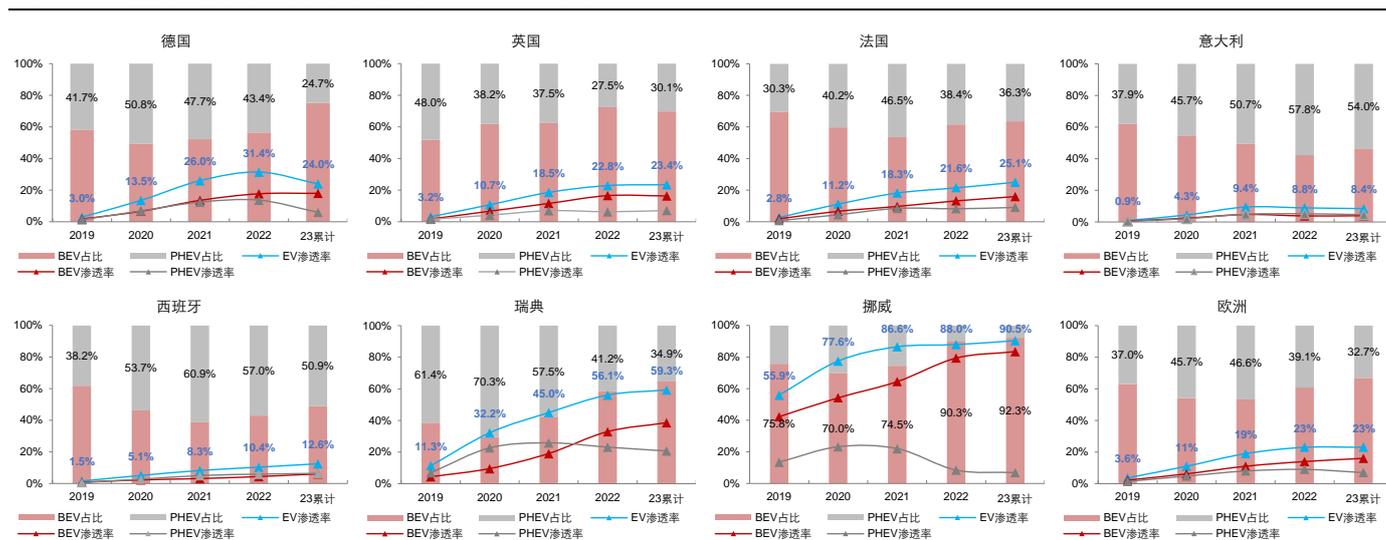
资料来源: Wind, 中汽协, 五矿证券研究所

欧洲: 新能源汽车渗透率增长缓慢

欧洲新能源汽车增速和渗透率增长缓慢。2023 年 10 月欧洲七国新能源汽车销量 17.9 万辆, 环比下降 12.6%, 同比增长 7.6%; 2023 年 1-10 月累计销量 174.7 万辆, 同比增长 18.4%。分国家看, 德国、英国、法国、意大利、西班牙是传统燃油车销量前五国家, 其中德国、英国、法国已成为欧洲新能源汽车销售的主要国家, 而意大利和西班牙新能源汽车销量仍然较低。渗透率方面, 以挪威、瑞典为代表的北欧国家渗透率超过 50%, 德国、英国、法国渗透率在整体渗透率之上, 意大利和西班牙渗透率低于整体水平。分结构看, 2023 年欧洲七国的 BEV 占比进一步提升, 除了意大利和西班牙之外, 其他国家 BEV 占比均超过一半。

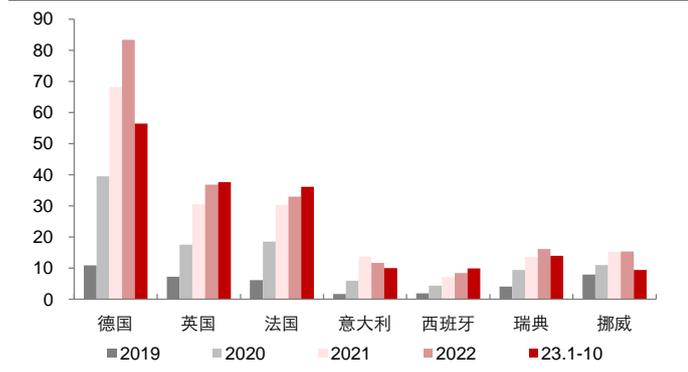
整体来看, 2023 年 1-9 月欧洲新能源汽车销量 223.4 万辆, 同比增长 32%, 渗透率 23%, 与 2022 年持平; 分结构看, BEV 累计占比 66.2%, 较 2022 年的 60.9% 提升 5.3pct。

图表 15: 欧洲各国新能源汽车渗透率高低不一, BEV 占比提升



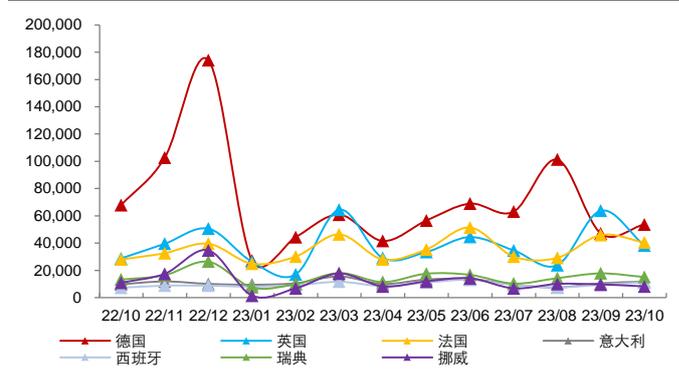
资料来源: Insideevs, 各国汽车工业协会, 五矿证券研究所

图表 16: 德国、英国、法国贡献欧洲主要的新能源汽车销量 (万辆)



资料来源: 各国汽车工业协会, 五矿证券研究所

图表 17: 10月德国新能源汽车销量环比增长, 英国、法国均下降 (辆)

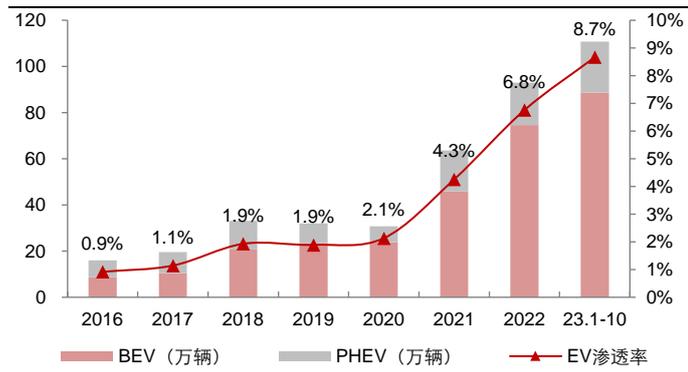


资料来源: 各国汽车工业协会, 五矿证券研究所

美国: 2023年以来渗透率稳步增长, 10月环比微降

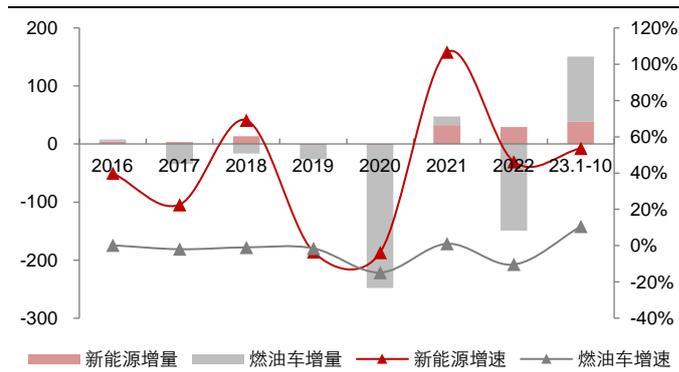
2023年10月美国新能源轻型车销量11.3万辆, 环比下降14.8%, 同比增长30.7%; 2023年1-10月美国新能源轻型车销量110.8万辆, 同比增长53.6%, 较2022年的46.2%提升7.4pct。渗透率方面, 2023年10月渗透率9.4%, 环比微降, 2023年1-10月累计渗透率8.7%, 相较2022年的6.8%提升1.9pct。

图表 18: 2023年美国新能源轻型车累计渗透率8.7% (单位: 万辆)



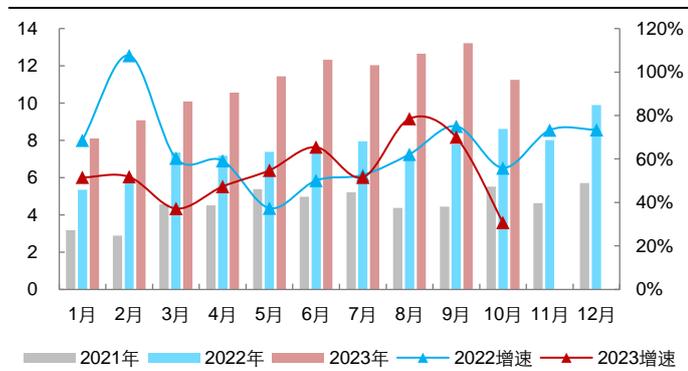
资料来源: Argonne, Automotiv e Innov ation, 五矿证券研究所

图表 19: 2023年美国新能源轻型车同增53.6% (单位: 万辆)



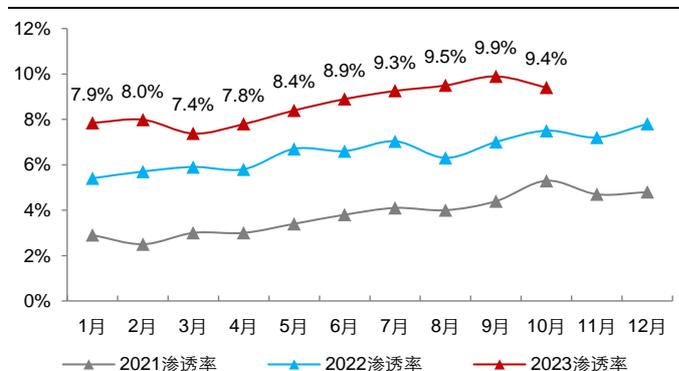
资料来源: Argonne, Automotiv e Innov ation, 五矿证券研究所

图表 20: 2023年10月美国新能源轻型车环比下降 (单位: 万辆)



资料来源: Argonne, Automotiv e Innov ation, 五矿证券研究所

图表 21: 2023年10月美国新能源轻型车渗透率9.4% (单位: 万辆)



资料来源: Argonne, Automotiv e Innov ation, 五矿证券研究所

风险提示

- 1、地缘政治等对宏观经济基本面的冲击；
- 2、上游原材料价格波动可能影响新能源汽车定价，从而影响销量；
- 3、海外政策连续性较差，汽车出口受当地政策影响较大的风险；
- 4、车企推出新品节奏不及预期导致销量不及预期的风险。

分析师声明

作者在中国证券业协会登记为证券投资咨询(分析师),以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。作者保证:(i)本报告所采用的数据均来自合规渠道;(ii)本报告分析逻辑基于作者的职业理解,并清晰准确地反映了作者的研究观点;(iii)本报告结论不受任何第三方的授意或影响;(iv)不存在任何利益冲突;(v)英文版翻译与中文版有所歧义,以中文版报告为准;特此声明。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现,也即以报告发布日后的6到12个月内的公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中:A股市场以沪深300指数为基准;香港市场以恒生指数为基准;美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在20%及以上;
		增持	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于5%~20%之间;
		持有	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%~5%之间;
		卖出	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下;
		无评级	预期对于个股未来6个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业评级	看好	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上;
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%~10%之间;
		看淡	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

一般声明

五矿证券有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户,本报告仅在相关法律许可的情况下发放,并仅为提供信息而发放,概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有,未经本公司书面许可,任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后,再注明出处为五矿证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时,也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的,本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构(以下简称“该机构”)发送本报告,则由该机构独自为此发送行为负责。

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,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入或将产生波动;在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告;本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时,本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下,报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议,投资者据此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、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利,不与投资者分享投资收益,也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。本公司及作者在自身所知情范围内,与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

五矿证券版权所有。保留一切权利。

特别声明

在法律许可的情况下,五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易,也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此,投资者应当考虑到五矿证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突,投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

联系我们

上海	深圳	北京
地址:上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A座2208室 邮编:200120	地址:深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦23层 邮编:518035	地址:北京市海淀区首体南路9号4楼603室 邮编:100037

Analyst Certification

The research analyst is primarily responsible for the content of this report, in whole or in part. The analyst has the Securities Investment Advisory Certification granted by the Securities Association of China. Besides, the analyst independently and objectively issues this report holding a diligent attitude. We hereby declare that (1) all the data used herein is gathered from legitimate sources; (2) the research is based on analyst's professional understanding, and accurately reflects his/her views; (3) the analyst has not been placed under any undue influence or intervention from a third party in compiling this report; (4) there is no conflict of interest; (5) in case of ambiguity due to the translation of the report, the original version in Chinese shall prevail.

Investment Rating Definitions

	Ratings	Definitions
The rating criteria of investment recommendations The ratings contained herein are classified into company ratings and sector ratings (unless otherwise stated). The rating criteria is the relative market performance between 6 and 12 months after the report's date of issue, i.e. based on the range of rise and fall of the company's stock price (or industry index) compared to the benchmark index. Specifically, the CSI 300 Index is the benchmark index of the A-share market. The Hang Seng Index is the benchmark index of the HK market. The NASDAQ Composite Index or the S&P 500 Index is the benchmark index of the U.S. market.	BUY	Stock return is expected to outperform the benchmark index by more than 20%;
	ACCUMULATE	Stock relative performance is expected to range between 5% and 20%;
	HOLD	Stock relative performance is expected to range between -10% and 5%;
	SELL	Stock return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%;
	NOT RATED	No clear view of the stock relative performance over the next 6 months.
Sector Ratings	POSITIVE	Overall sector return is expected to outperform the benchmark index by more than 10%;
	NEUTRAL	Overall sector expected relative performance ranges between -10% and 10%;
	CAUTIOUS	Overall sector return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%.

General Disclaimer

Minmetals Securities Co., Ltd. (or "the company") is licensed to carry on securities investment advisory business by the China Securities Regulatory Commission. The Company will not deem any person as its client notwithstanding his/her receipt of this report. The report is issued only under permit of relevant laws and regulations, solely for the purpose of providing information. The report should not be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell, buy or subscribe for securities or other financial instruments. The information presented in the report is under the copyright of the company. Without the written permission of the company, none of the institutions or individuals shall duplicate, copy, or redistribute any part of this report, in any form, to any other institutions or individuals. The party who quotes the report should contact the company directly to request permission, specify the source as Equity Research Department of Minmetals Securities, and should not make any change to the information in a manner contrary to the original intention. The party who re-publishes or forwards the research report or part of the report shall indicate the issuer, the date of issue, and the risk of using the report. Otherwise, the company will reserve its right to taking legal action. If any other institution (or "this institution") redistributes this report, this institution will be solely responsible for its redistribution. The information, opinions, and inferences herein only reflect the judgment of the company on the date of issue. Prices, values as well as the returns of securities or the underlying assets herein may fluctuate. At different periods, the company may issue reports with inconsistent information, opinions, and inferences, and does not guarantee the information contained herein is kept up to date. Meanwhile, the information contained herein is subject to change without any prior notice. Investors should pay attention to the updates or modifications. The analyst wrote the report based on principles of independence, objectivity, fairness, and prudence. Information contained herein was obtained from publicly available sources. However, the company makes no warranty of accuracy or completeness of information, and does not guarantee the information and recommendations contained do not change. The company strives to be objective and fair in the report's content. However, opinions, conclusions, and recommendations herein are only for reference, and do not contain any certain judgments about the changes in the stock price or the market. Under no circumstance shall the information contained or opinions expressed herein form investment recommendations to anyone. The company or analysts have no responsibility for any investment decision based on this report. Neither the company, nor its employees, or affiliates shall guarantee any certain return, share any profits with investors, and be liable to any investors for any losses caused by use of the content herein. The company and its analysts, to the extent of their awareness, have no conflict of interest which is required to be disclosed, or taken restrictive or silent measures by the laws with the stock evaluated or recommended in this report.

Minmetals Securities Co. Ltd. 2019. All rights reserved.

Special Disclaimer

Permitted by laws, Minmetals Securities Co., Ltd. may hold and trade the securities of companies mentioned herein, and may provide or seek to provide investment banking, financial consulting, financial products, and other financial services for these companies. Therefore, investors should be aware that Minmetals Securities Co., Ltd. or other related parties may have potential conflicts of interest which may affect the objectivity of the report. Investors should not make investment decisions solely based on this report.

Contact us

Shanghai

Address: Room 2208, 22F, Block A, Eton Place, No.69 Dongfang Road, Pudong New District, Shanghai
 Postcode: 200120

Shenzhen

Address: 23F, Minmetals Financial Center, 3165 Binhai Avenue, Nanshan District, Shenzhen
 Postcode: 518035

Beijing

Address: Room 603, 4F, No.9 Shoutinan Road, Haidian District, Beijing
 Postcode: 100037