事件点评

行业研究

证券研究报告

谨慎推荐（维持）

11 月国内销量创新高，欧洲销量明显恢复

风险评级：中高风险

新能源汽车行业跟踪点评

2022 年 12 月 27 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：

近日国内及欧美 11 月新能源汽车销量数据及动力电池装车量数据公布。

点评：

11月国内新能源车销量创新高。11月国内新能源汽车产销分别为76.8万辆和78.6万辆，同比分别增长65.6%和72.3%，环比分别增长0.8%和10.1%。其中，纯电动汽车产销分别完成58.9万辆和61.5万辆，同比分别增长55.5%和67.4%；插电式混合动力汽车产销分别完成17.9万辆和17.1万辆，同比分别增长110.8%和92.6%。1-11月新能源汽车产销分别为625.3万辆和606.7万辆，同比均增长1倍。其中，纯电动产销分别完成485.7万辆和473.4万辆，同比分别增长91.2%和89.3%；插电式混合动力产销分别完成139.4万辆和133万辆，同比分别增长169.3%和154.6%。渗透率方面，11月新能源汽车渗透率达到33.8%，同样创新高，1-11月累计渗透率达到25%。出口方面，11月新能源汽车出口9.5万辆，同比增长1.5倍，环比下降13.2%；1-11月累计出口59.3万辆，同比增长1倍。从月度国内新能源汽车份额看，11月主流自主品牌新能源车零售份额70.3%，同比增加8pct；合资品牌新能源车份额4.2%，同比下降2.5pct；新势力份额12.7%，同比下降7.3pct；特斯拉份额10.5%，同比增加2.1pct。

供应链缓解，11月欧洲新能源车销量明显恢复。得益于供应链问题持续缓解，欧洲车市有所复苏，11月欧洲主流8国新能源汽车销量约23万辆，同比增长31%，环比增长38%，同环比增速均有明显恢复，当月渗透率约达30%。11月美国新能源汽车销量8.8万辆，同比增长22%，环比增长1%，新能源渗透率7.5%，环比上升0.4pct。

11月国内动力电池产量同比增1.25倍，装车量同比增64.5%。全球方面，根据SNE数据，10月全球动力电池装车量48GWh，同比增长73.6%，环比下降12.2%。1-10月累计装车量390.4GWh，同比增长75.4%。10月宁德时代、比亚迪、LG新能源、松下、SK On装车量位居前五，分别占比37.6%、16.2%、11.3%、6.3%、5.4%，合计占比76.8%。国内方面，11月动力电池产量63.4GWh，同比增1.25倍，环比增0.9%，其中三元电池产量24.2GWh，占比38.2%，同比增1.33倍，环比降0.16%，磷酸铁锂电池产量39.1GWh，占比61.7%，同比增1.2倍，环比增1.45%。1-11月，国内动力电池产量489.17GWh，同比增1.6倍，其中三元电池产量190.04GWh，占比38.9%，同比增1.3倍，磷酸铁锂电池产量298.5GWh，占比61%，同比增1.83倍。11月，国内动力电池装车量34.3GWh，同比增64.5%，环比增12.2%，其中三元电池装车量11GWh，占比32.2%，同比增19.5%，环比增2%，磷酸铁锂电池装车量23.1GWh，占比67.4%，同比增99.5%，环比增17.4%。1-11月，国内动力电池装车量258.5GWh，同比增1.02倍，其中三元电池装车量99GWh，占比38.3%，同比增56.5%，磷酸铁锂电池装车量159.08GWh，占比61.5%，同比增1.46倍。11月宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、欣旺达的装车量位居前五，分别占比50.64%、26.09%、5.82%、3.73%、2.43%，合计占比88.71%。

投资建议：新能源车补贴退坡对年末销量冲刺起到了一定的助推效应，新能源车市需求表现相对坚挺，预计12月新能源车销量能够保持较高增速。传统车市淡季来临之际，动力电池市场需求转弱，抢装热度逐渐消退，当前多数电池厂商去库情绪较浓，对于明年Q1市场预期较为谨慎，传导至产业链上游原材料价格近期普遍呈回落走势。展望2023年欧美经济面临衰退担忧，新能源车消费将为扩大内需的重

要抓手之一，预计增速将有所放缓，但仍将实现快速增长。当前板块估值处于近三年较低位置，建议底部适度配置，关注盈利有望改善的产业链中下游环节以及受益电池技术创新迭代带动产业链结构性增量环节，重点标的：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、比亚迪（002594）、科达利（002850）。

风险提示：新能源汽车产销量不及预期风险；原材料价格大幅上涨风险；供应链紧张风险；产能过剩、市场竞争加剧风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
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

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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。本报告清晰准确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：

东莞证券为全国性综合类证券公司，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）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn