

超配（维持）

12月国内新能源车销量创单月新高

新能源汽车行业跟踪点评

2023年1月19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2022年12月新能源汽车销量及动力电池装车量数据公布。

点评：

12月国内新能源车销量保持快速增长，再创单月新高。12月国内新能源汽车产销分别完成79.5万辆和81.4万辆，同比均增长51.8%，环比分别增长3.5%和3.6%。其中，纯电动汽车产销分别完成60万辆和62.4万辆，同比分别增长36.5%和37.7%；插电式混合动力汽车产销分别完成19.4万辆和18.9万辆，同比分别增长132.4%和129.2%。2022年全年新能源汽车产销分别完成705.8万辆和688.7万辆，同比分别增长96.9%和93.4%。其中，纯电动产销分别完成546.7万辆和536.5万辆，同比分别增长83.4%和81.6%；插电式混合动力产销分别完成158.8万辆和151.8万辆，同比分别增长164.1%和151.6%。渗透率方面，12月新能源汽车渗透率达31.9%，全年累计渗透率达25.6%，同比提升12.1pct。出口方面，12月新能源汽车出口8.2万辆，同比增长3.6倍，环比下降14.2%；2022年全年累计出口67.9万辆，同比增长1.2倍。从月度国内新能源汽车份额看，12月主流自主品牌新能源车零售份额70.6%，同比上升11.4pct；合资品牌新能源车份额6.5%，同比上升0.8pct；新势力份额13.5%，同比下降4.5pct；特斯拉份额6.6%，同比下降8.3pct。

12月国内动力电池装车量同比增速放缓。全球方面，根据SNE数据，2022年11月全球动力电池装车量57.2GWh，同比增长65.7%，环比增长19.2%；1-11月累计装车量446GWh，同比增长74.7%。2022年1-11月宁德时代、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37.1%、13.6%、12.3%、7.7%、5.9%，合计占比76.6%。国内方面，12月，国内动力电池装车量36.1GWh，同比增37.9%，环比增5.5%，其中三元电池装车量11.4GWh，占比31.6%，同比增3.3%，环比增3.5%，磷酸铁锂电池装车量24.7GWh，占比68.3%，同比增64%，环比增6.9%。2022年，国内动力电池装车量294.6GWh，同比增90.7%，其中三元电池装车量110.4GWh，占比37.5%，同比增48.6%，磷酸铁锂电池装车量183.8GWh，占比62.4%，同比增1.3倍。2022年宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、欣旺达的国内装车量位居前五，分别占比48.2%、23.5%、6.5%、4.5%、2.6%，合计占比85.3%。

投资建议：12月新能源汽车销量符合预期。1月即将迎来春节假期，叠加2022年末新能源车补贴退出前透支1月部分需求，预期1月新能源汽车销量将正常性回落。由于补贴退出，市场普遍对Q1新能源车市场预期较为谨慎，动力电池下游需求转弱，目前多数电池厂商以控制库存为主，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，全球新能源车市场有望维持高景气，新能源车消费将为扩大内需的重要抓手之一，新年伊始新能源头部车企陆续宣布降价有望刺激后续需求增加，预计全年销量增速虽放缓，但仍将实现快速增长。当前板块估值处于近三年底部区域，建议底部配置，关注盈利有望改善的产业链中下游环节标的宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014）、比亚迪（002594），以及受益电池技术创新迭代带动产业链结构性增量环节标的科达利（002850）、容百科技（688005）、当升科技（300073）、德方纳米（300769）。

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；原材料价格大幅上涨风险。

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：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，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