

超配（维持）

1月国内动力电池装车集中度提升

新能源汽车行业跟踪点评

2023年2月14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 2023 年 1 月新能源汽车销量及动力电池装车量数据公布。

点评：

受春节假期和补贴退出影响，1月国内新能源车销量表现较低迷。1月国内新能源汽车产销量分别完成42.5万辆和40.8万辆，同比分别下降6.9%和6.3%，环比分别下降46.6%和49.9%。1月新能源汽车销量同环比呈下滑态势，主要是受春节假期以及新能源汽车补贴退出部分消费需求提前透支的影响。其中，纯电动汽车销量28.7万辆，同比下降18.2%，环比下降54.0%；插电式混合动力汽车销量12.1万辆，同比增长42.5%，环比下降35.9%。渗透率方面，1月新能源汽车渗透率为24.7%，同比提升7.7pct，环比下降7.2pct。出口方面，1月新能源汽车出口8.3万辆，同比增长48.2%，环比增长1.1%，占出口总量的27.6%。从月度国内新能源汽车份额看，1月主流自主品牌新能源车零售份额70.6%，同比上升3.3pct；合资品牌新能源车份额4.4%，同比下降1.1pct；新势力份额13%，同比下降5.8pct；特斯拉份额8.1%，同比上升2.6pct。

1月国内动力电池装车量CR5大幅提升。全球方面，根据SNE数据，2022年全球动力电池装车量517.9GWh，同比增长71.8%。其中，宁德时代、LG新能源、比亚迪、松下、SK On的全球装车量位居前五，分别占比37.0%、13.6%、13.6%、7.3%、5.4%，合计占比77%。CR5较2021年下降3pct，主要是LG新能源和松下的占比分别下降6.7pct和4.9pct，而宁德时代和比亚迪的占比则分别同比提升4.4pct和4.8pct，宁德时代连续6年夺得全球动力电池市场冠军。在TOP10中，6家中国企业市占率合计60.4%，TOP10中国企业市占率较2021年提升11.8pct。国内方面，2023年1月，国内动力电池装车量16.1GWh，同比下降0.3%，环比下降55.4%，其中三元电池装车量5.4GWh，占比33.7%，同比下降25.6%，环比下降52.4%，磷酸铁锂电池装车量10.7GWh，占比66.2%，同比增长20.4%，环比下降56.7%。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44.4%、34.1%、4.9%、3.9%、3.8%，合计占比91.2%，CR5环比提升5.9pct，CR10达97.6%。

投资建议：受春节假期和新能源车补贴退出影响，1月新能源汽车销量表现较低迷，但也在预期范围内。随着新势力车企陆续降价，以及多地相继出台促进新能源汽车消费政策，2月新能源汽车销量有望实现同比和环比大幅度增长。进入淡季产业链多个环节继续呈回落走势，随着节后生产和需求逐步回升，以及春节前库存消化，产业链有望逐渐回暖。展望全年，疫后国内经济复苏强预期，购买力恢复和出行增加将有利于新能源车需求增长。预计全球新能源车销量增速虽放缓，但仍将实现快速增长。当前板块估值处于近三年底部区域，建议底部配置结构性机会，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）。

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。

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