

行业点评

新能源汽车

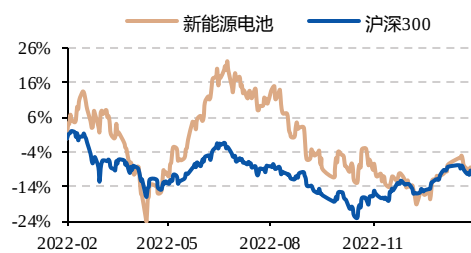
国内 1 月动力电池产量环比下降 46.3%，美国动力电池市场有望打开

2023 年 02 月 14 日

评级 领先大市

评级变动：维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
新能源汽车	1.54	-3.49	-9.02
沪深 300	3.13	9.37	-9.95

周策

分析师

执业证书编号:S0530519020001
zhouce67@hncasing.com

杨鑫

研究助理

yangxin13@hncasing.com

相关报告

- 1 新能源汽车行业 1 月份月报:短期电池排产环比下滑,中长期依然向上 2023-01-19
- 2 动力电池产量环比下降 15.8%,年后有望边际好转 2023-01-12
- 3 新能源汽车行业 2023 年度策略:利空出尽,性价比凸显 2023-01-03

重点股票	2021A		2022E		2023E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
宁德时代	6.52	70.53	12.46	36.92	19.68	23.38	买入
亿纬锂能	1.42	59.12	1.70	49.41	3.16	26.60	买入

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- **事件:** 2 月 10 日, 中国汽车动力电池产业创新联盟发布了 2023 年 1 月动力电池月度数据, 2023 年 1 月, 我国动力电池产量共计 28.2GWh, 同比下降 5.0%, 环比下降 46.3%; 2023 年 2 月 14 日, 宁德时代和福特证实双方将合作在美国密歇根州建造新能源汽车电池工厂。
- **1 月国内新能源车产销同比微降:** 1 月新能源车产销分别达到 42.5 万辆和 40.8 万辆, 环比分别下降 46.6%和 49.9%, 同比分别下降 6.9%和 6.3%, 市场占有率为 24.7%。2023 年春节在 1 月份, 因此我们认为 2023 年 1 月份数据与 2022 年春节月份 2 月份的数据进行比较更有参考意义。2023 年 1 月与 2022 年 2 月相比, 产销分别增长 15.4%和 22.2%。
- **1 月国内动力电池产量同环比均下滑:** 2023 年 1 月, 我国动力电池产量共计 28.2GWh, 同比下降 5.0%, 环比下降 46.3%。动力电池装车量 16.1GWh, 同比下降 0.3%, 环比下降 55.4%。动力电池装车排名前三的企业分别为宁德时代、比亚迪和中创新航, 市场份额分别为 44.4%、34.1%和 4.9%。
- **宁德时代将协助福特在美国建厂:** 2 月 14 日, 福特和宁德时代证实双方将合作在美国密歇根州建造新能源汽车电池工厂, 福特拥有对于这座工厂的控制权, 宁德时代提供技术支持, 以便于新工厂根据《通胀削减法案》可以获得生产税收抵免。此次双方合作模式为国内厂商进入美国市场探索出了一条可行的道路, 有助于更多的美国车企与中国的电池及材料企业展开深度合作, 共同推动新能源车的发展。
- **投资建议:** 随着碳酸锂价格的快速下跌带来的成本下降, 以及新电池技术如钠电池、锰铁锂电池、复合集流体的量产应用带来的续航、安全、快充等性能的快速提升, 我们认为新能车 2023 年开始将开始进入全面替代燃油车的阶段。建议重点关注边际好转且量利齐升的龙头电池厂商【宁德时代】、【亿纬锂能】。
- **风险提示:** 新能源汽车销量不及预期; 技术路线出现重大变化; 行业竞争加剧; 原材料价格大幅上涨。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。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送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438