

标配（维持）

1月销量同比高增，环比回落

新能源汽车产业链跟踪点评

2024年2月20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2024年1月新能源汽车产销量及动力电池装车量数据出炉。

点评：

1月新能源汽车销量同比高增长，环比季节性回落。根据中汽协数据，2024年1月国内新能源汽车产销分别完成78.7万辆和72.9万辆，同比分别增长85.3%和78.8%，环比分别下降32.9%和38.8%。其中，纯电动汽车销量44.5万辆，同比增长55.1%，环比下降46.06%；插电式混动汽车销量28.4万辆，同比增长135%，环比下降21.98%。1月新能源汽车渗透率29.9%，环比下降7.8pct。1月新能源汽车出口10.1万辆，同比增长21.7%，环比下降9.8%，占出口总量的22.8%。春节假期前车市促销活动持续，节前购车需求得到一定释放，叠加上年同期受春节月份和促销政策切换的影响基数较低，因此，2024年1月新能源汽车产销同比呈高增态势；环比回落明显主要系季节性因素影响，春节前后通常为车市淡季，加之上年末销量冲刺和各地促消费共同推动车市超预期火爆，已透支今年初部分需求。

1月国内动力电池装车量同比增长1倍，环比回落。全球方面，根据SNE数据，2023年全球动力电池装车量705.5GWh，同比增长38.6%。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36.8%、15.8%、13.6%、6.4%、4.9%，合计占比77.5%，同比提升0.4pct。在TOP10中，6家中国企业市占率合计63.5%，同比提升3.9pct。国内方面，根据电池联盟数据，1月，动力电池装车量32.3GWh，同比增长100.2%，环比下降32.6%。其中三元电池装车量12.6GWh，同比增长131.9%，环比下降23.9%，占总装车量39%，环比上升4.5pct；磷酸铁锂电池装车量19.7GWh，同比增长84.2%，环比下降37.1%，占总装车量60.9%，环比下降4.4pct。出口方面，1月动力电池出口8.2GWh，同比增长9%，环比下降41.2%。1月，宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、蜂巢能源的国内装车量位居前五，分别占比49.41%、18.58%、5.42%、4.83%、4.56%，宁德时代的市占率环比上升4.93pct。

投资建议：受春节月份和季节性因素的影响，1月新能源汽车销量同比高增，环比回落，符合预期。由于春节假期影响，预计2月车市销量将显平淡。春节假期后，车企陆续开启降价促销，有望带动新能源汽车市场逐步回暖。随着电池成本下降，供给持续丰富，以及快充、智能驾驶等新技术加快应用，全年新能源汽车销量有望维持较快增长。产业链方面，目前处于去库阶段，春节期间多数企业减产停产，节后产业链整体价格保持稳定，静待下游需求回暖。当前板块估值处于底部，建议关注受益产业链利润重构的中下游环节，拥有优质产能的材料环节头部企业，电池技术迭代带动需求增量环节。关注标的：宁德时代（300750）、比亚迪（002594）、亿纬锂能（300014）、新宙邦（300037）、星源材质（300568）、当升科技（300073）、璞泰来（603659）、科达利（002850）。

风险提示：新能源汽车销量不及预期风险；产能过剩、市场竞争加剧风险；原材料价格大幅波动风险；产业链出海低于预期风险。

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综合性证券公司，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