

2023 年 06 月 15 日

新能源汽车月度产销向上，动力电池需求持续增长

电力设备与新能源

► 新能源汽车：产销持续增长，渗透率环比提升

5 月销量环比提升，单月销量突破 70 万辆，渗透率达到 30%。根据中汽协数据，产量方面，2023 年 5 月，国内新能源汽车实现产量 71.3 万辆，环比分别上升 53.0%、11.4%；1-5 月国内新能源汽车实现产量 300.5 万辆，同比上升 45.1%。销量方面，2023 年 5 月，国内新能源汽车实现销量 71.7 万辆，环比分别上升 60.2%、12.7%；1-5 月国内新能源汽车实现销量 294.0 万辆，同比上升 46.8%。2023 年 5 月，国内新能源汽车销量渗透率达 30.10%，环比分别提升 6.09pct、0.64pct；1-5 月国内新能源汽车销量渗透率达 27.69%，同比提升 6.79pct。

► 动力电池：铁锂累计装机量同比大幅增长

根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，2023 年 5 月，国内动力电池装机量为 28.2GWh，环比分别上升 52.1%、12.3%；1-5 月国内动力电池装机量为 119.2GWh，同比增长 43.5%。分结构来看，2023 年 5 月，三元电池装机量为 9.0GWh，环比分别上升 8.7%、12.8%；2023 年 1-5 月，三元电池装机量为 37.9GWh，同比增长 11.4%。2023 年 5 月，磷酸铁锂电池装机量为 19.2GWh，环比分别上升 87.2%、11.8%；2023 年 1-5 月，磷酸铁锂电池装机量为 81.2GWh，同比增长 65.9%。

投资建议：

我们认为，国内新能源汽车完成认知度和接受度提升的初级阶段，在驱动力由政策端向市场端逐步转变的过程中，新能源汽车进入加速渗透阶段。海外电动化决心明确，全球新能源汽车发展实现共振。持续看好积极拥抱新技术和竞争优势显著/格局优化的两条投资主线，具体包括：1) 前期产业链去库存基本结束，即将开始新一轮补库，各环节有望进入排产量增阶段，同时需求向好将带来产品价格稳中有升，看好盈利水平触底或有望出现拐点环节。2) 所处行业格局清晰且持续优化、产能加速布局推动份额持续提升、具备较强护城河的标的。3) 各环节成本较低的企业，在价格波动以及行业竞争中更加具备优势。4) 技术路线明确，拥有迭代逻辑较强产品的厂商；自身技术持续升级且具备领先优势、业务实力不断增强、多元化布局带来更多亮点的优质企业。5) 具备国际化供应实力的厂商更加受益于全球电动化发展。6) 复合集流体等新技术环节。

受益标的：宁德时代、天赐材料、科达利、尚太科技、璞泰来、宝明科技、东威科技、天奈科技、鼎胜新材、恩捷股份、星源材质、骄成超声、万顺新材、胜利精密、亿纬锂能、当升科技、容百科技、振华新材、中伟股份、诺德股份、德方纳米、鹏辉能源、华友钴业、宏发股份等。

风险提示

新能源汽车产业政策变化；新能源汽车需求不及预期；全球新能源汽车发展不及预期；供需格局恶化；上游原材料价格剧烈波动；技术路线改变，新技术发展不及预期；海外政策变动风险等。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：杨睿

邮箱：yangrui2@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050003

联系电话：010-5977 5338

分析师：李唯嘉

邮箱：liwj1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520070008

联系电话：010-5977 5349

正文目录

1. 新能源汽车：产销持续增长，渗透率环比提升	3
2. 动力电池：铁锂累计装机量同比大幅增长	5
3. 投资建议	8
4. 风险提示	8

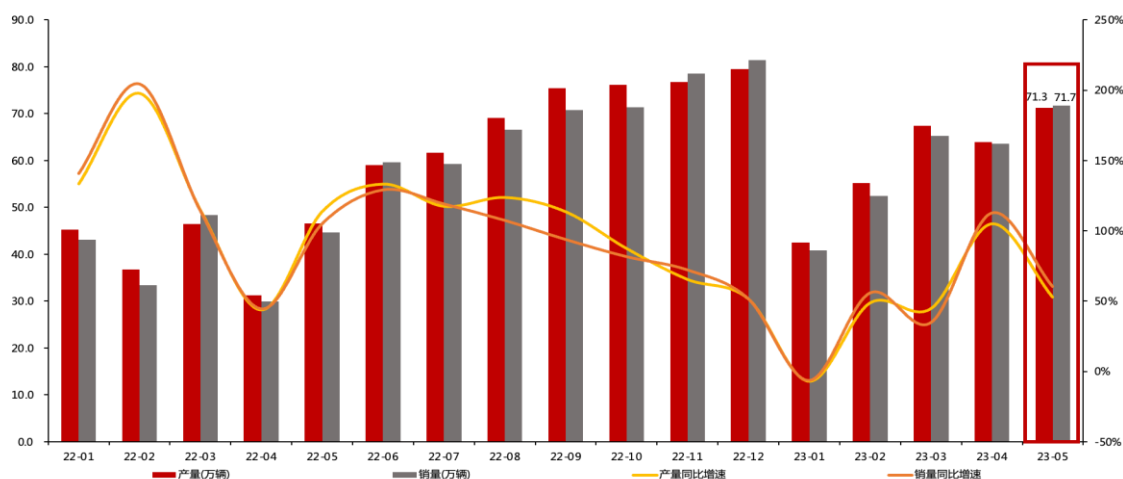
图表目录

图 1 国内新能源汽车月度产销情况	3
图 2 国内新能源汽车月度渗透率情况	3
图 3 国内新能源汽车月度产量结构	4
图 4 国内新能源汽车月度销量结构	4
图 5 国内动力电池月度产量结构以及走势	5
图 6 国内动力电池月度装机量结构以及走势	6
图 7 国内动力电池企业装机量集中度情况	6
表 1 2023 年 5 月国内动力电池企业装机量前十名情况	7
表 2 2023 年 1-5 月国内动力电池企业装机量前十名情况	7

1. 新能源汽车：产销持续增长，渗透率环比提升

5月销量环比提升，单月销量突破70万辆。根据中汽协数据，产量方面，2023年5月，国内新能源汽车实现产量71.3万辆，同环比分别上升53.0%、11.4%；2023年1-5月，国内新能源汽车实现产量300.5万辆，同比上升45.1%。销量方面，2023年5月，国内新能源汽车实现销量71.7万辆，同环比分别上升60.2%、12.7%；2023年1-5月，国内新能源汽车实现销量294.0万辆，同比上升46.8%。

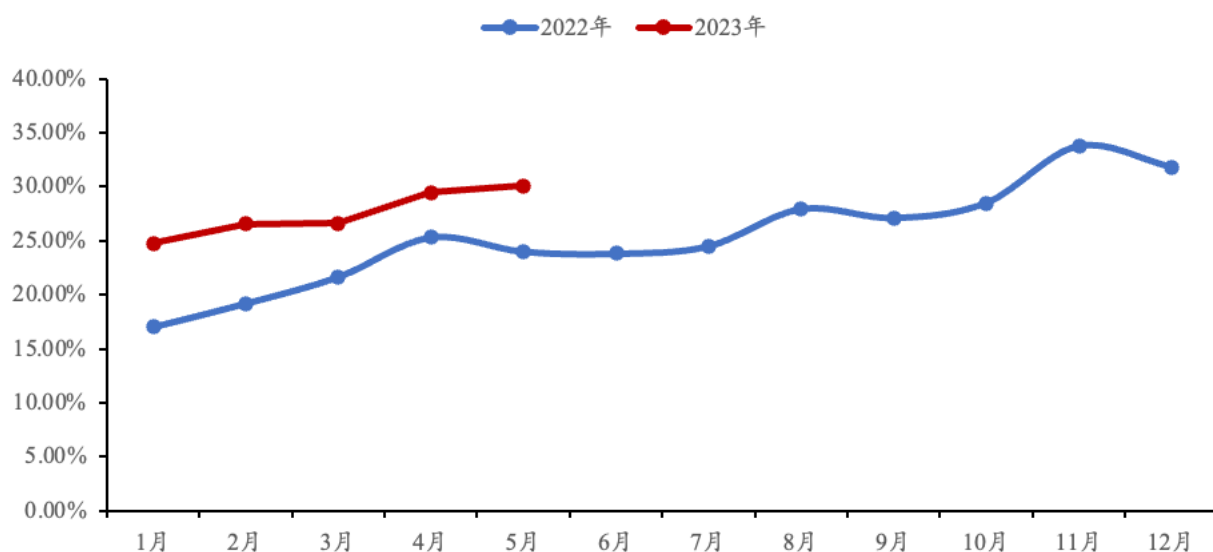
图1 国内新能源汽车月度产销情况



资料来源：Wind、中汽协、华西证券研究所

单月渗透率达到30%。根据中汽协数据，2023年5月，国内新能源汽车销量渗透率达30.10%，同环比分别提升6.09pct、0.64pct；2023年1-5月，国内新能源汽车销量渗透率达27.69%，同比提升6.79pct。

图2 国内新能源汽车月度渗透率情况



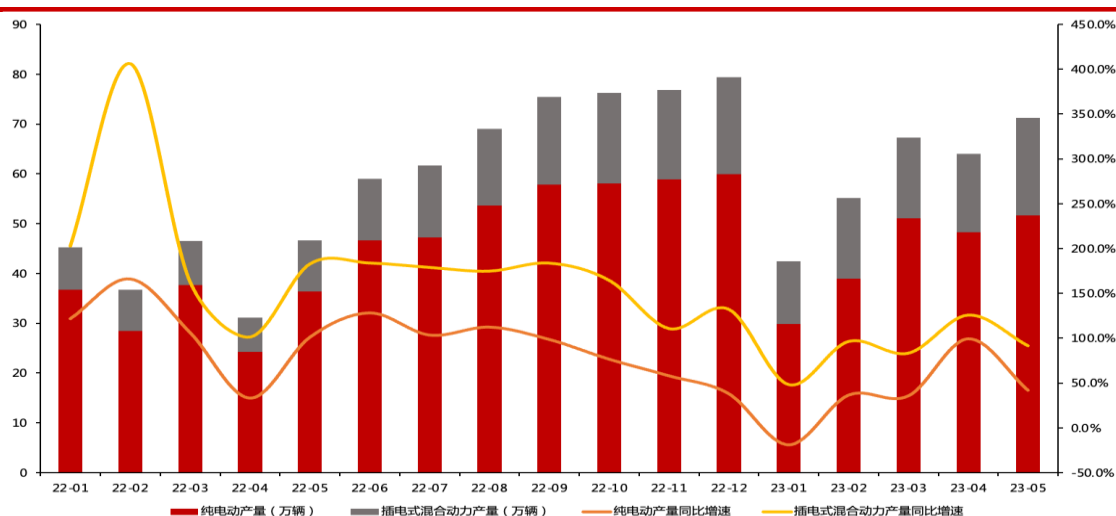
资料来源：Wind、中汽协、华西证券研究所

销量以纯电动为主，插混前五个月累计销量同比增速可观。

纯电动来看，根据中汽协数据，2023 年 5 月，纯电动实现产量 51.7 万辆，同环比分别上升 42.0%、7.0%；2023 年 1-5 月，纯电动实现产量 219.9 万辆，同比上升 33.9%。5 月纯电动实现销量 52.2 万辆，同环比分别上升 50.4%、10.8%；2023 年 1-5 月，纯电动实现销量 214.6 万辆，同比上升 35.3%。

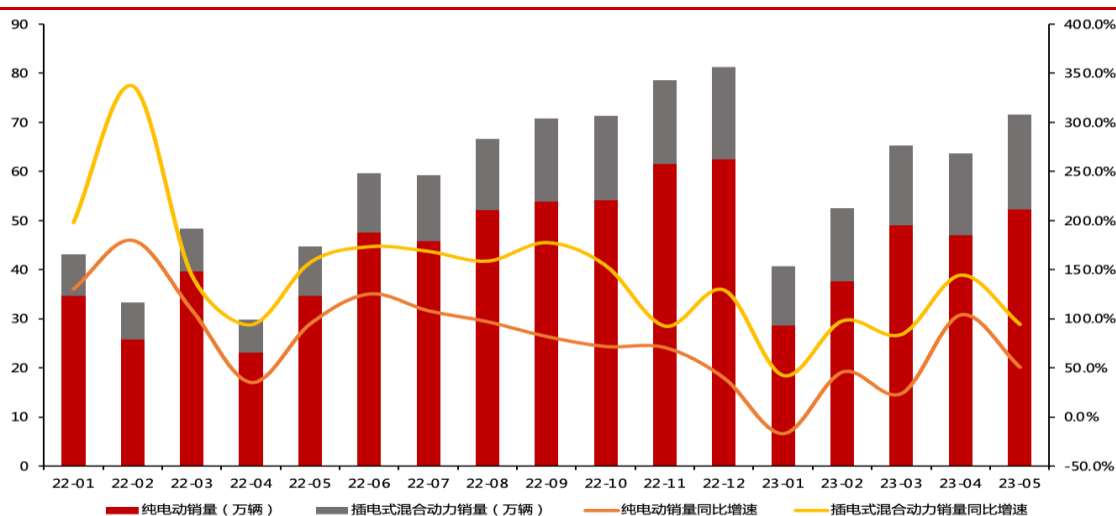
插电式混合动力来看，根据中汽协数据，2023 年 5 月，插电式混合动力实现产量 19.5 万辆，同环比分别上升 91.7%、24.2%；2023 年 1-5 月，插电式混合动力实现产量 80.3 万辆，同比上升 88.0%。2023 年 5 月，插电式混合动力实现销量 19.4 万辆，同环比分别上升 94.4%、17.6%；2023 年 1-5 月，插电式混合动力实现销量 79.3 万辆，同比上升 90.5%。

图 3 国内新能源汽车月度产量结构



资料来源：Wind、中汽协、华西证券研究所

图 4 国内新能源汽车月度销量结构



资料来源：Wind、中汽协、华西证券研究所

我们认为，2023 年国内新能源汽车产销量环比逐步向好。随着相关政策持续支持以及优质供给的增加推动电动车性价比不断提升，国内电动化率将深化，渗透率提高的空间仍较为广阔，有望带动全产业链需求增长。

2. 动力电池：铁锂累计装机量同比大幅增长

根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，产量方面，2023 年 5 月，国内动力电池产量为 56.6GWh，同环比分别上升 57.4%、20.4%；2023 年 1-5 月，国内动力电池产量为 233.5GWh，同比增长 34.7%。装机量方面，2023 年 5 月，国内动力电池装机量为 28.2GWh，同环比分别上升 52.1%、12.3%；2023 年 1-5 月，国内动力电池装机量为 119.2GWh，同比增长 43.5%。

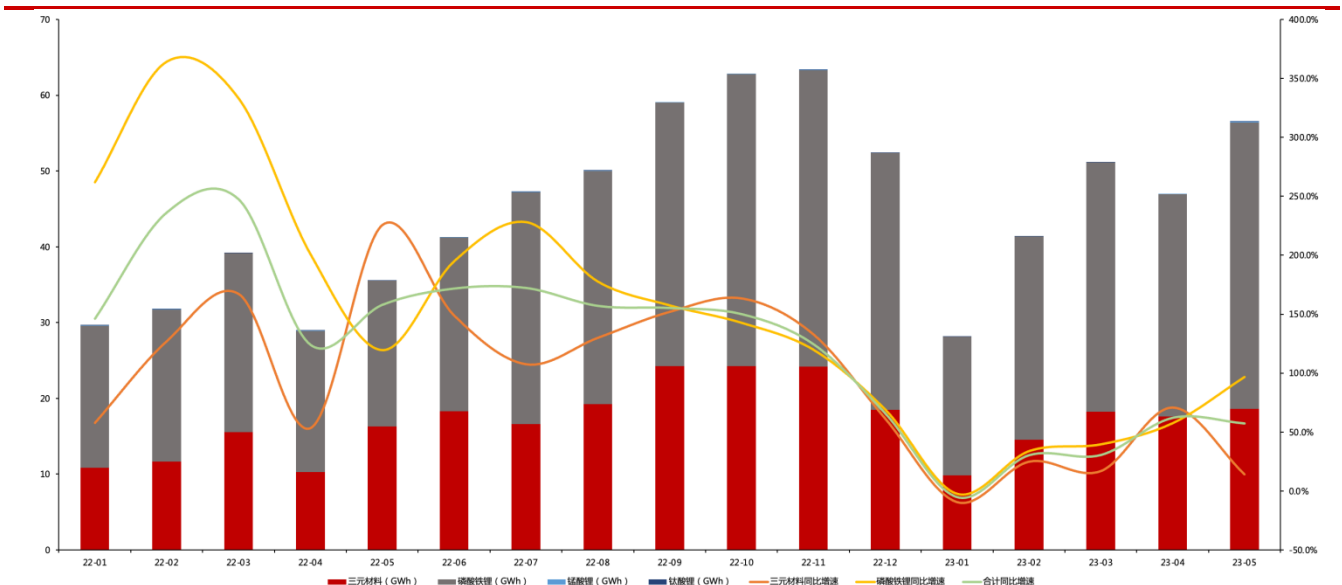
分结构来看，1-5 月铁锂电池装机量占比达 68%。

三元电池来看，根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，2023 年 5 月，三元电池产量为 18.6GWh，同环比分别上升 11.9%、5.8%；2023 年 1-5 月，三元电池产量为 81.9GWh，同比增长 17.0%。2023 年 5 月，三元电池装机量为 9.0GWh，同环比分别上升 8.7%、12.8%；2023 年 1-5 月，三元电池装机量为 37.9GWh，同比增长 11.4%。

磷酸铁锂电池来看，根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，2023 年 5 月，磷酸铁锂电池产量为 37.8GWh，同环比分别上升 96.7%、29.0%；2023 年 1-5 月，磷酸铁锂电池产量为 151.3GWh，同比增长 46.7%。2023 年 5 月，磷酸铁锂电池装机量为 19.2GWh，同环比分别上升 87.2%、11.8%；2023 年 1-5 月，磷酸铁锂电池装机量为 81.2GWh，同比增长 65.9%。

产量以及装机量结构来看，根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，2023 年 5 月，三元、磷酸铁锂电池产量在总产量中的占比分别为 32.9%、66.9%，1-5 月累计产量占比分别为 35.1%、64.8%。2023 年 5 月，三元、磷酸铁锂电池装机量在总装机量中的占比分别为 32.0%、67.8%；1-5 月累计装机量占比分别为 31.8%、68.1%。

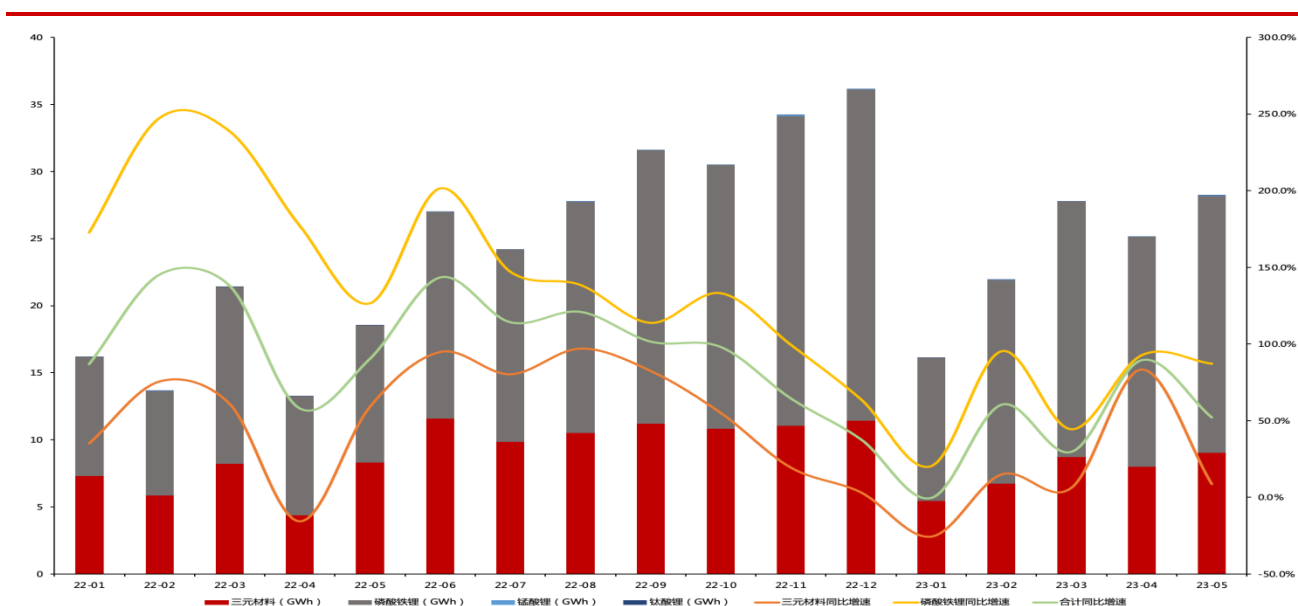
图 5 国内动力电池月度产量结构以及走势



资料来源：动力电池产业创新联盟、华西证券研究所

注：合计=三元材料+磷酸铁锂+锰酸锂+钛酸锂

图 6 国内动力电池月度装机量结构以及走势

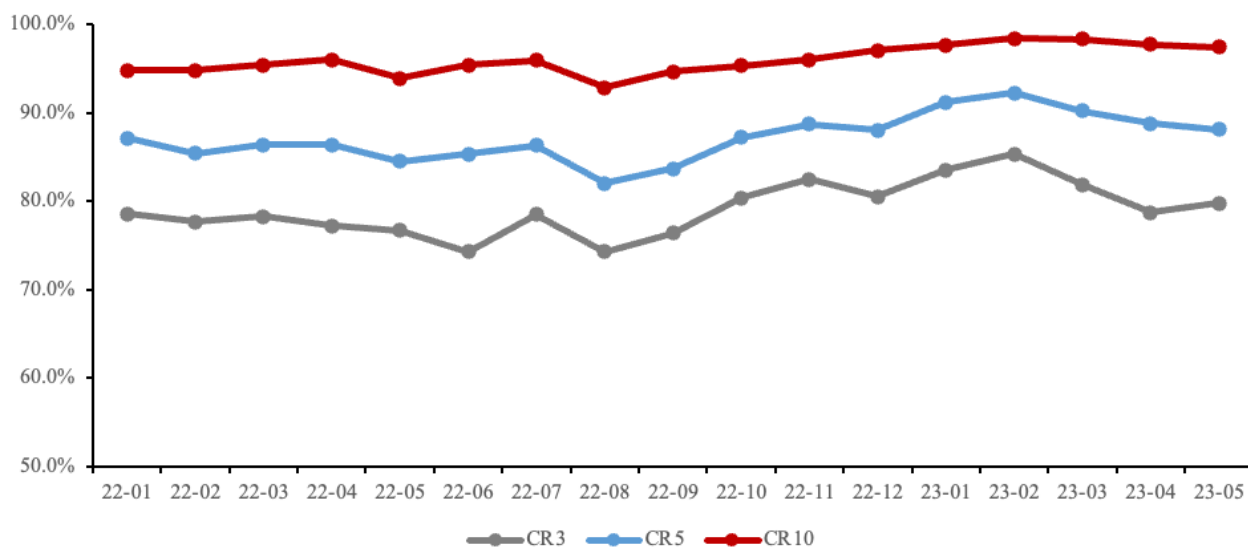


资料来源：动力电池产业创新联盟、华西证券研究所

注：合计=三元材料+磷酸铁锂+锰酸锂+钛酸锂

国内动力电池企业竞争格局稳定。根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，2023 年 5 月国内动力电池市场，排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装机量分别为 22.5GWh、24.9GWh 和 27.5GWh，占总装机量比分别为 79.8%、88.1%、97.4%。2023 年 1-5 月国内动力电池市场，排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装机量分别为 97.2GWh、107.2GWh 和 116.5GWh，占总装机量比分别为 81.6%、89.9%、97.7%，行业呈现高度集中态势。

图 7 国内动力电池企业装机量集中度情况



资料来源：动力电池产业创新联盟、华西证券研究所

注：CR3、CR5、CR10 分别为国内动力电池排名前 3 家、前 5 家、前 10 家企业动力电池装机量集中度。

表 1 2023 年 5 月国内动力电池企业装机量前十名情况

序号	企业名称	装机量 (GWh)	占比
1	宁德时代	11.67	41.31%
2	比亚迪	8.68	30.72%
3	中创新航	2.19	7.76%
4	亿纬锂能	1.33	4.71%
5	国轩高科	1.01	3.58%
6	欣旺达	0.70	2.50%
7	LG 新能源	0.68	2.39%
8	正力新能	0.43	1.52%
9	孚能科技	0.42	1.48%
10	瑞浦兰钧	0.41	1.44%

资料来源：动力电池产业创新联盟、华西证券研究所

表 2 2023 年 1-5 月国内动力电池企业装机量前十名情况

序号	企业名称	装机量 (GWh)	占比
1	宁德时代	51.18	42.93%
2	比亚迪	36.40	30.53%
3	中创新航	9.66	8.10%
4	亿纬锂能	5.13	4.30%
5	国轩高科	4.84	4.06%
6	欣旺达	3.01	2.53%
7	LG 新能源	2.40	2.02%
8	蜂巢能源	1.55	1.30%
9	孚能科技	1.50	1.26%
10	瑞浦兰钧	0.83	0.69%

资料来源：动力电池产业创新联盟、华西证券研究所

我们认为，国内新能源汽车产销快速增长，推动动力电池需求持续提升。在技术、成本以及全球化布局等多因素影响下，动力电池市场预计保持高度集中趋势，龙头凭借综合优势有望稳固份额。

3. 投资建议

我们认为，国内新能源汽车完成认知度和接受度提升的初级阶段，在驱动力由政策端向市场端逐步转变的过程中，新能源汽车进入加速渗透阶段。海外电动化决心明确，全球新能源汽车发展实现共振。技术革新为推动新能源汽车高速发展的核心因素之一，有望带来性能、成本、安全性等多方位的提高。持续看好积极拥抱新技术和竞争优势显著/格局优化的两条投资主线，具体包括：

- 1) 前期产业链去库存基本结束，即将开始新一轮补库，各环节有望进入排产量增阶段，同时需求向好将带来产品价格稳中有升，看好盈利水平触底或有望出现拐点环节。
- 2) 所处行业格局清晰且持续优化、产能加速布局推动份额持续提升、具备较强护城河的标的。
- 3) 各环节成本较低的企业，在价格波动以及行业竞争中更加具备优势。
- 4) 技术路线明确，拥有迭代逻辑较强产品的厂商；自身技术持续升级且具备领先优势、业务实力不断增强、多元化布局带来更多亮点的优质企业。
- 5) 具备国际化供应实力的厂商更加受益于全球电动化发展。
- 6) 复合集流体：具备成本、能量密度、安全性等多方面的优势，设备端、电池端、材料端共同发力，持续推动产业化应用，关键设备、工艺和材料端需求有望提升。

受益标的：宁德时代、天赐材料、科达利、尚太科技、璞泰来、宝明科技、东威科技、天奈科技、鼎胜新材、恩捷股份、星源材质、骄成超声、万顺新材、胜利精密、亿纬锂能、当升科技、容百科技、振华新材、中伟股份、诺德股份、德方纳米、鹏辉能源、华友钴业、宏发股份等。

4. 风险提示

- (1) 新能源汽车产业政策变化；
- (2) 新能源汽车需求不及预期；
- (3) 全球新能源汽车发展不及预期；
- (4) 供需格局恶化；
- (4) 上游原材料价格剧烈波动；
- (5) 技术路线改变，新技术发展不及预期；
- (6) 海外政策变动风险等。

分析师与研究助理简介

杨睿，华北电力大学硕士，专注能源领域研究多年，曾任民生证券研究院院长助理、电力设备与新能源行业首席分析师。2020年加入华西证券研究所，任电力设备与新能源行业首席分析师。2021年新浪财经金麒麟电力设备与新能源行业新锐分析师第一名。

李唯嘉，中国农业大学硕士，曾任民生证券研究院电力设备与新能源行业分析师，2020年加入华西证券研究所。2021年新浪财经金麒麟电力设备与新能源行业新锐分析师第一名团队成员。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出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。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。