

标配（维持）

6月销量延续快速增长，渗透率环比上升

新能源汽车产业链跟踪点评

2023年7月13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：

近日中汽协公布国内2023年6月新能源汽车产销量及动力电池装车量数据。

点评：

6月新能源汽车销量延续快速增长，渗透率环比上升。6月国内新能源汽车产销分别完成78.4万辆和80.6万辆，同比分别增长32.8%和35.2%，环比分别增长9.96%和12.41%。其中，纯电动汽车销量57.3万辆，同比增长20.5%，环比增长9.8%；插电式混动汽车销量23.2万辆，同比增长93.0%，环比增长19.6%。1-6月，国内新能源汽车产销分别完成378.8万辆和374.7万辆，同比分别增长42.4%和44.1%。其中，纯电动汽车销量271.9万辆，同比增长31.9%；插电式混动汽车销量102.5万辆，同比增长91.1%。6月新能源汽车渗透率30.7%，环比提升0.6pct；1-6月渗透率28.3%，较1-5月提升0.6pct。6月新能源汽车出口7.8万辆，同比增长1.7倍，环比下降28.4%，占出口总量的20.4%；1-6月累计出口53.4万辆，同比增长1.6倍，占出口总量的25%。

6月磷酸铁锂电池装车量同比高速增长。全球方面，根据SNE数据，2023年1-5月全球动力电池装车量237.6GWh，同比增长52.3%。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36.3%、16.1%、13.9%、8.0%、5.2%，合计占比79.5%，同比提升3.3pct。在TOP10中，宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、亿纬锂能、欣旺达6家中国企业市占率合计62.7%，同比提升6.6pct。国内方面，6月，国内动力电池装车量32.9GWh，同比增长21.8%，环比增长16.5%。其中三元电池装车量10.1GWh，同比下降13%，环比增长11.6%，占总装车量30.6%，环比下降1.4pct；磷酸铁锂电池装车量22.7GWh，同比增长47.5%，环比增长18.7%，占总装车量69.1%，环比下降0.7pct。1-6月，国内动力电池累计装车量152.1GWh，同比增长38.1%。其中三元电池累计装车量48GWh，占比31.5%，同比增长5.2%；磷酸铁锂电池累计装车量103.9GWh，占比68.3%，同比增长61.5%。6月，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45.13%、27.38%、8.82%、4.51%、3.69%。1-6月，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43.40%、29.85%、8.26%、4.35%、3.98%。

投资建议：6月新能源汽车市场延续快速增长趋势，二季度销量逐月环比改善，月度渗透率持续上升。近期新能源汽车促消费政策接连发力，叠加车市进入下半年消费旺季，后续新能源汽车销量有望继续走高。随着动力电池环节去库周期基本结束，下游需求逐渐复苏，产业链整体价格企稳运行。当前板块估值处于近三年的历史底部，具备全球竞争力的头部优质企业配置价值渐显。建议关注盈利有望保持快速增长的电池环节：宁德时代（300750）、比亚迪（002594）、亿纬锂能（300014）；下游需求回暖带动业绩有望环比改善的头部材料企业：德方纳米（300769）、璞泰来（603659）、恩捷股份（002812）、新宙邦（300037）；电池技术迭代持续演绎背景下新技术带动需求增量环节：科达利（002850）；获政策力推的充电桩环节：国电南瑞（600406）、许继电气（000400）、麦格米特（002851）。

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；原材料价格大幅波动风险；充电基础设施建设不及预期风险。

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