



电气设备

优于大市（维持）

证券分析师

彭广春

资格编号：S0120522070001

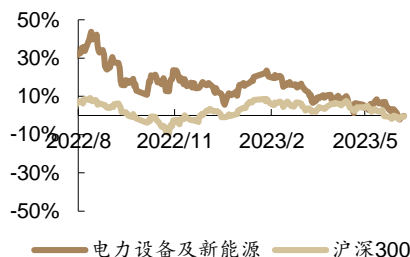
邮箱：penggc@tebon.com.cn

研究助理

赵皓

邮箱：zhaohao3@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

国内新能源车销量点评：5月产销回升，静待需求修复

投资要点：

- **5月新能源车产销回升。**中汽协数据显示，5月新能源汽车产量为71.3万辆，同比上升53%，环比上升11.4%；销量为71.7万辆，同比上升60.4%，环比上升12.7%。分车型看，纯电动汽车产销分别完成51.7万辆和52.2万辆，同比分别上升42.0%和50.4%；插电式混合动力汽车产销分别完成19.5万辆和19.4万辆，同比分别增长91.7%和94.4%。
- **比亚迪5月销量强势领先，长城销量环比上调显著。**5月份大部分车型销量环比回升，少部分车企小幅下降。比亚迪系列销量22.1万辆，同比上升94%，环比上升13.8%，强势领先夺得新能源车月度销冠。长城5月销量上调趋势显著，5月销售20.8万辆，同比上升87.3%，环比增加51.8%。吉利汽车销量25.8万辆，同比上升44.6%，环比下降9.1%；哪吒汽车销量11万辆，同比下降0.2%，环比下降0.8%。
- **公共充电桩增量有所回落，5月新增5.9万台。**5月新增公共充电桩5.9万台，新增数环比下降11.3%。联盟内成员单位总计上报公共充电桩208.4万台，其中直流充电桩87.7万台、交流充电桩120.7万台。
- **5月国内动力电池产量环比上升20.44%，LFP产量环比上升28.99%。**根据CABIA数据显示，5月我国动力电池产量共计56.6GWh，同比上升59%，环比上升20.44%。其中磷酸铁锂电池产量37.8GWh，占总产量67%，同比上升96.6%，环比上升28.99%；三元电池产量18.6GWh，占总产量32.9%，同比上升14.3%，环比上升5.8%。
- **5月LFP装机量优势持续显著，装机量超三元10.1GWh。**三元电池在5月的装机量为9.0GWh，环比上升12.8%，占比32.0%；磷酸铁锂电池装机量为19.2GWh，超过三元10.1GWh，环比上升11.8%，占比67.8%。受益于低成本、高安全、长循环寿命等诸多优势，磷酸铁锂成为比亚迪汉、比亚迪·秦、特斯拉Model 3/Model Y、宏光MINI EV等热门车型配套的主要动力电池类型，在下游整车厂需求的传导下这一差距有望进一步拉大。
- **宁德、比亚迪5月装车量合计占比超72%，蜂巢能源跌出前10名。**具体到企业层面，宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能、国轩高科位列国内5月动力电池企业装车量前五名，其中宁德时代装车量占比41.3%，装车量环比上升13.7%，仍保持龙头优势。比亚迪装车量占比达30.7%，环比上升18.6%。
- **投资建议：**建议关注：1) 各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、德方纳米、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等。2) 深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、派能科技、鹏辉能源等。3) 锂电材料环节其它基本面优质标的：中科电气、当升科技、新宙邦、星源材质、嘉元科技、格林美、多氟多等。4) 受益于全球电动化的零部件龙头：汇川技术、三花智控、宏发股份、科达利等。5) 产品驱动、引领智能的新势力：特斯拉、蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。
- **风险提示：**行业竞争加剧；原材料价格波动；全球新能源汽车产业政策不及预期。

内容目录

1. 5月新能源车产销回升，国产品牌表现强势	3
2. 充电桩增量总量提升，公共充电桩部分有所回落	4
3. 总量回暖，LFP持续领先优势	5
3.1. 5月国内动力电池产量：总量环比上升20.44%，LFP占比达67%.....	5
3.2. 5月国内动力电池装机量：总量回暖，LFP优势持续显著	6
3.3. 5月国内动力电池格局：宁德、比亚迪领跑行业	7
3.4. 5月国内平均单车带电量：环比下降1.7%	7
4. 风险提示	8

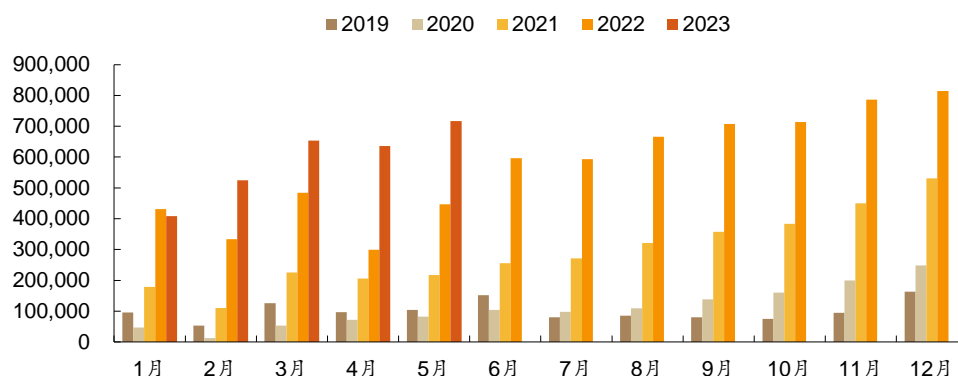
图表目录

图1：我国BEV月度销量（单位：辆）	3
图2：我国BEV销量月度占比	3
图3：我国5月热销新能源车型销量（单位：辆）及环比	4
图4：我国公共充电桩保有量（单位：台）及环比	4
图5：我国充电桩月度新增数（单位：台）	4
图6：我国公共类充电设施充电电量（单位：亿度）及环比	5
图7：我国随车配建私人充电桩保有量（单位：台）及环比	5
图8：我国5月动力电池产量情况（单位：GWh）	6
图9：我国2020年5月-2023年5月电池装机量情况（单位：GWh）	6
图10：我国5月动力电池分技术路线市场份额占比	7
图11：我国5月国内动力电池企业装车量前十名装车量（单位：GWh）及环比	7
图12：我国5月新能源汽车平均装车电量（单位：kWh）	8

1.5月新能源车产销回升，国产品牌表现强势

5月新能源车产销回升。中汽协数据显示,5月新能源汽车产量为71.3万辆,同比上升53%,环比上升11.4%;销量为71.7万辆,同比上升60.4%,环比上升12.7%。分车型看,纯电动汽车产销分别完成51.7万辆和52.2万辆,同比分别上升42.0%和50.4%;插电式混合动力汽车产销分别完成19.5万辆和19.4万辆,同比分别增长91.7%和94.4%。

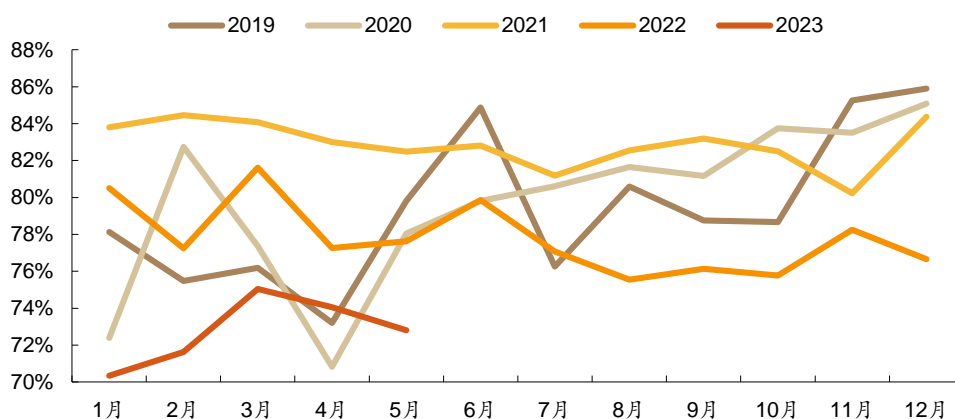
图1: 我国 BEV 月度销量 (单位: 辆)



资料来源: 中汽协, 德邦研究所

纯电动车型仍为主流, 5月占比73%。5月, 纯电动车销量为52.2万辆, 占比73%, 占比略微下降。

图2: 我国 BEV 销量月度占比

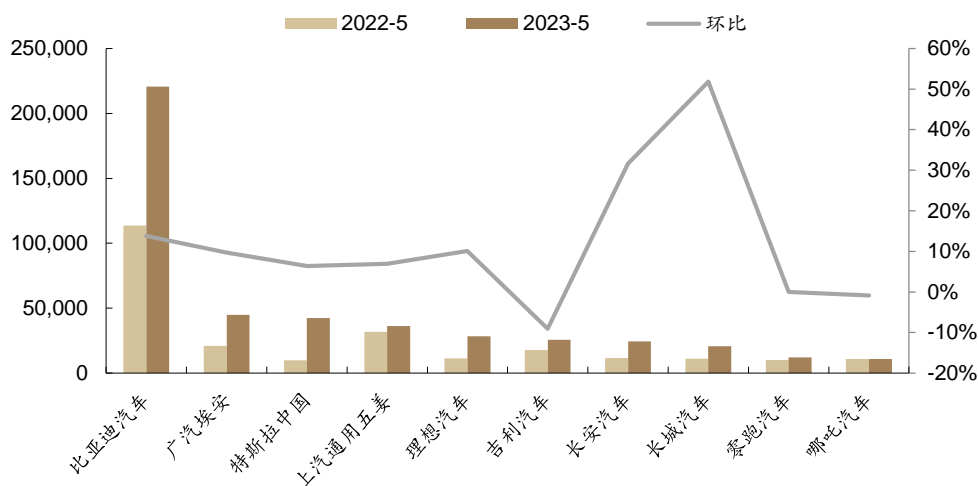


资料来源: 中汽协, 德邦研究所

比亚迪5月销量强势领先, 长城销量环比上调显著。5月份大部分车型销量环比回升, 少部分车企小幅下降。比亚迪系列销量22.1万辆, 同比上升94%, 环比上升13.8%, 强势领先夺得新能源车月度销冠。长城5月销量上调趋势显著, 5月销售20.8万辆, 同比上升87.3%, 环比增加51.8%。吉利汽车销量25.8万辆, 同比上升44.6%, 环比下降9.1%; 哪吒汽车销量11万辆, 同比下降0.2%, 环比下降0.8%。

国产品牌表现强势, 占主流地位。国产品牌方面, 比亚迪系列表现亮眼, 以绝对销量优势稳居第一。

图 3：我国 5 月热销新能源车型销量（单位：辆）及环比



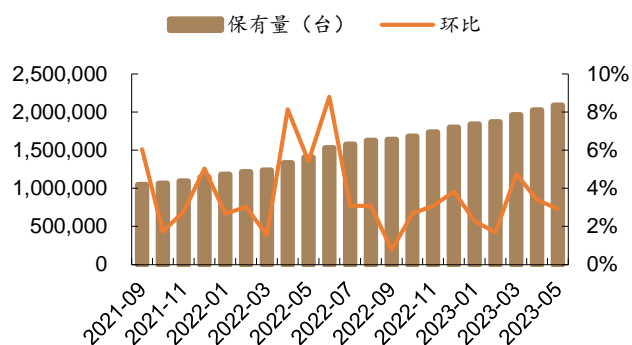
资料来源：乘联会，德邦研究所

2. 充电桩增量总量提升，公共充电桩部分有所回落

充电桩总增量有所提升。5 月充电桩新增总量为 26.5 万台，同比上升 9.7%，环比上升 6.1%。

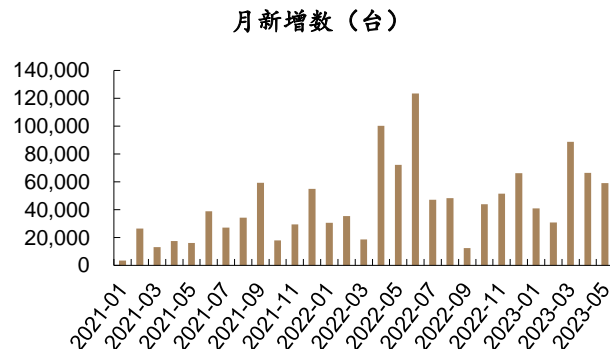
公共充电桩增量有所回落，5 月新增 5.9 万台。5 月新增公共充电桩 5.9 万台，新增数环比下降 11.3%。联盟内成员单位总计上报公共充电桩 208.4 万台，其中直流充电桩 87.7 万台、交流充电桩 120.7 万台。

图 4：我国公共充电桩保有量（单位：台）及环比



资料来源：EVCIPA，德邦研究所

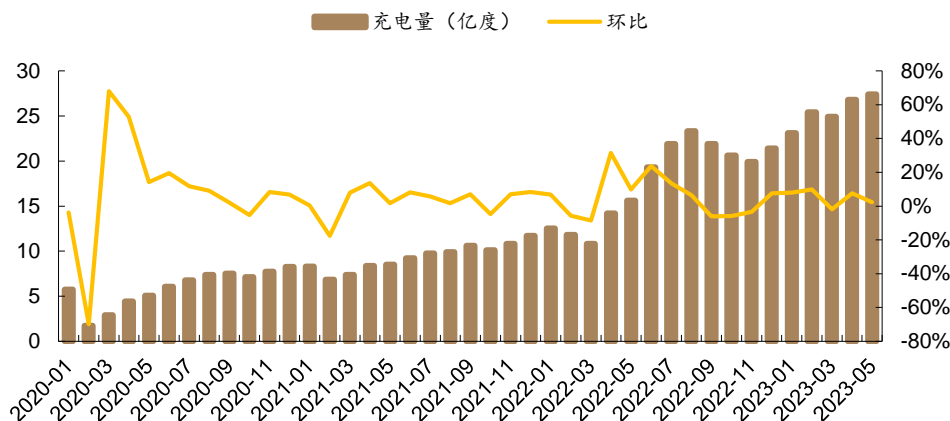
图 5：我国充电桩月度新增数（单位：台）



资料来源：EVCIPA，德邦研究所

充电总电量小幅上升，5 月同比增长 75.6%。2023 年 5 月全国公共类充电设施充电总电量约 27.4 亿度，较上月增加 0.6 亿度，同比增长 75.6%，环比增长 2.2%。

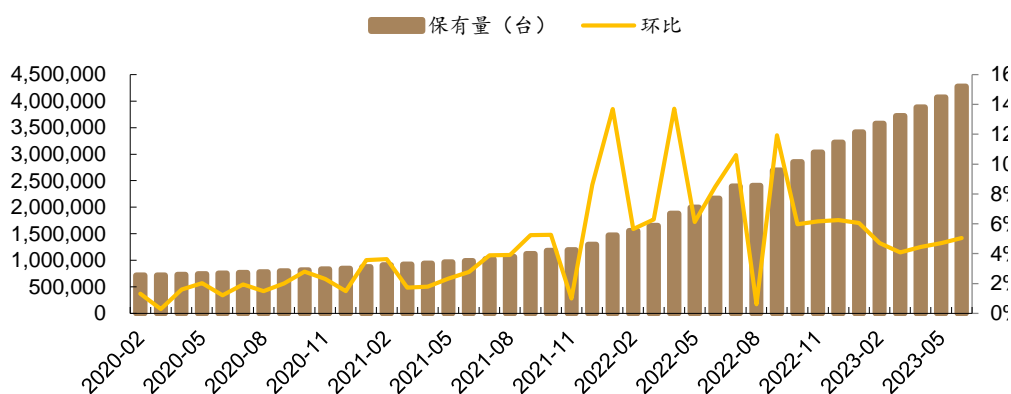
图 6：我国公共类充电设施充电电量（单位：亿度）及环比



资料来源：EVCIPA，德邦研究所

随车配建私人充电桩持续增长，5 月新增 20.6 万台。截至 2023 年 5 月，通过联盟成员内整车企业采样约 460.5 万辆车的私人充电基础设施配建情况，其中随车配建私人充电桩 427.1 万台。新增随车配建私人充电桩 20.6 万台，同比上升 21.7%。

图 7：我国随车配建私人充电桩保有量（单位：台）及环比



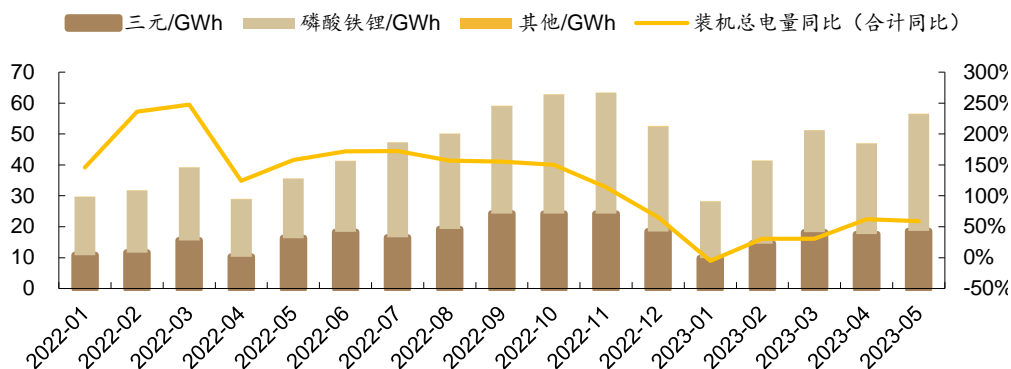
资料来源：EVCIPA，德邦研究所

3. 总量回暖，LFP 持续领先优势

3.1. 5 月国内动力电池产量：总量环比上升 20.44%，LFP 占比达 67%

5 月国内动力电池产量环比上升 20.44%，LFP 产量环比上升 28.99%。根据 CABA 数据显示，5 月我国动力电池产量共计 56.6GWh，同比上升 59%，环比上升 20.44%。其中磷酸铁锂电池产量 37.8GWh，占总产量 67%，同比上升 96.6%，环比上升 28.99%；三元电池产量 18.6GWh，占总产量 32.9%，同比上升 14.3%，环比上升 5.8%。

图 8：我国 5 月动力电池产量情况（单位：GWh）

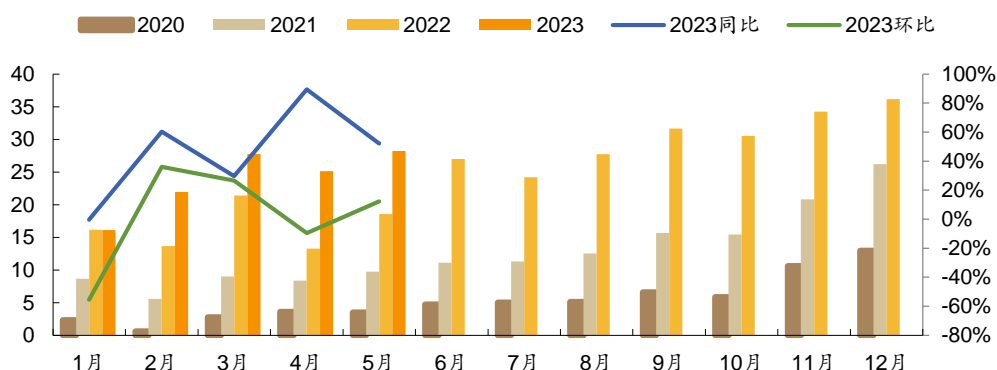


资料来源：CABIA，德邦研究所

3.2. 5 月国内动力电池装机量：总量回暖，LFP 优势持续显著

5 月国内动力电池装机量回暖，LFP 同比增长 87.2%。根据 CABIA 数据显示，5 月我国动力电池装机量为 28.2GWh，同比上升 52.1%，环比上升 12.4%。其中三元电池装机量 9.0GWh，同比上升 8.7%，环比上升 12.8%；磷酸铁锂电池装机量 19.2GWh，同比增长 87.2%，环比上升 11.8%。

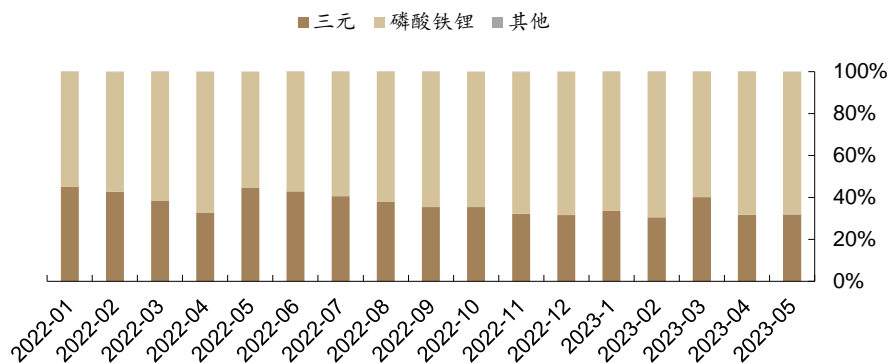
图 9：我国 2020 年 5 月-2023 年 5 月电池装机量情况（单位：GWh）



资料来源：CABIA，德邦研究所

5 月 LFP 装机量优势持续显著，装机量超三元 10.1GWh。三元电池在 5 月的装机量为 9.0GWh，环比上升 12.8%，占比 32.0%；磷酸铁锂电池装机量为 19.2GWh，超过三元 10.1GWh，环比上升 11.8%，占比 67.8%。受益于低成本、高安全、长循环寿命等诸多优势，磷酸铁锂成为比亚迪汉、比亚迪·秦、特斯拉 Model 3/Model Y、宏光 MINI EV 等热门车型配套的主要动力电池类型，在下游整车厂需求的传导下这一差距有望进一步拉大。

图 10：我国 5 月动力电池分技术路线市场份额占比

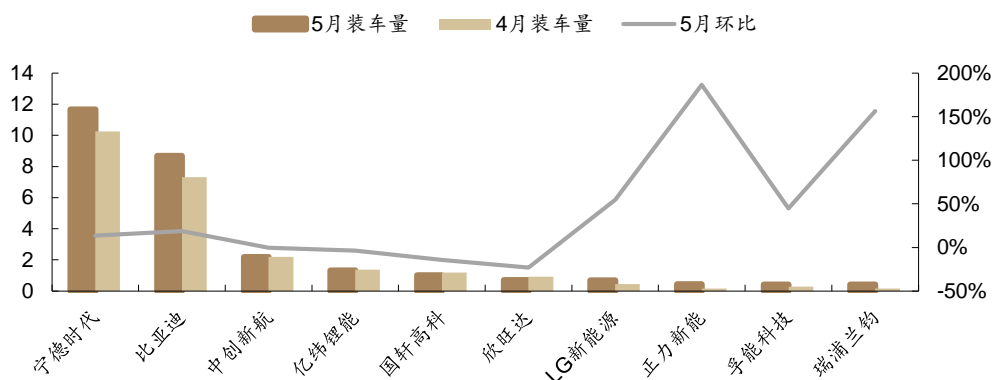


资料来源：CABIA，德邦研究所

3.3. 5 月国内动力电池格局：宁德、比亚迪领跑行业

宁德、比亚迪 5 月装车量合计占比超 72%，蜂巢能源跌出前 10 名。具体到企业层面，宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能、国轩高科位列国内 5 月动力电池企业装车量前五名，其中宁德时代装车量占比 41.3%，装车量环比上升 13.7%，仍保持龙头优势。比亚迪装车量占比达 30.7%，环比上升 18.6%。

图 11：我国 5 月国内动力电池企业装车量前十名装车量（单位：GWh）及环比

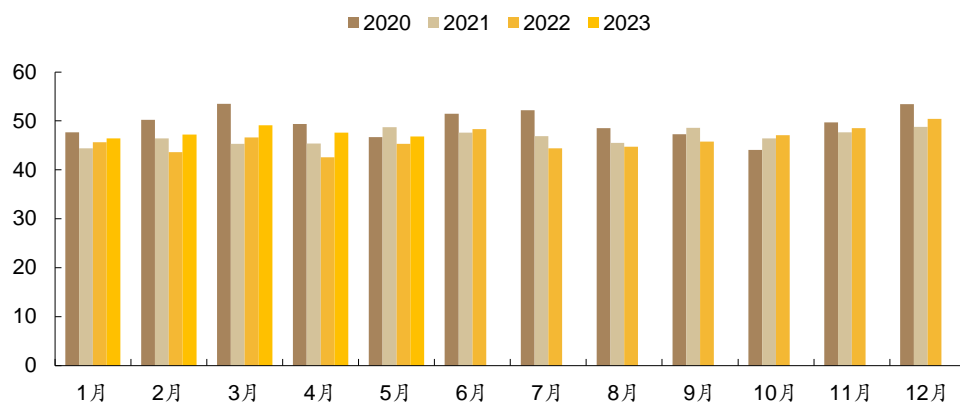


资料来源：CABIA，德邦研究所

3.4. 5 月国内平均单车带电量：环比下降 1.7%

5 月我国单车平均装车电量环比下降 1.7%。2023 年 5 月，我国新能源汽车按车型划分的平均装车电量 46.8kwh，环比下降 1.7%。其中纯电动乘用车和纯电动客车单车平均带电量分别为 55.3kWh/辆和 181.0kWh/辆，环比分别上升 1.4% 和 0.8%。

图 12：我国 5 月新能源汽车平均装车电量（单位：kWh）



资料来源：CABIA，德邦研究所

4. 风险提示

行业竞争加剧；原材料价格波动；全球新能源汽车产业政策不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

彭广春，同济大学工学硕士。曾任职于上汽集团技术中心动力电池系统部、安信证券研究中心、华创证券研究所，2019年新财富入围、水晶球第三，2022年加入德邦证券研究所，担任所长助理及电新首席。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。