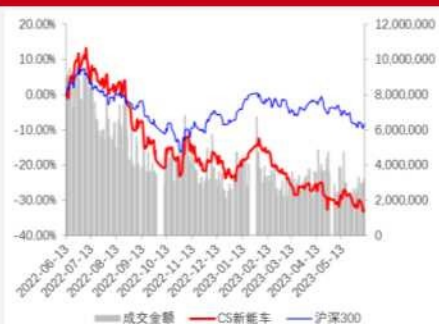




## 5 月新能源车产销稳步增长

行业评级：推荐

近一年该行业相对沪深 300 走势



### 分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

研 究 员 张儒成

投资咨询证书号 S0620522070002

电 话 025-58519169

邮 箱 rczhang@njzq.com.cn

- **本周行情回顾：**本周 CS 新能源车板块下跌 3.85%，沪深 300 指数下跌 0.65%，跑赢沪深 300 指数 3.20 个百分点。其中涨幅居前的个股包括：融捷股份（+5.47%）、孚能科技（+3.33%）、盛新锂能（+3.31%）、均胜电子（+2.66%）和天华新能（+2.48%）；跌幅居前的个股包括：亿纬锂能（-10.71%）、龙蟠科技（-10.16%）、科元亨（-10.10%）、先导智能（-9.99%）和容百科技（-9.50%）。从估值上看，CS 新能源车估值水平处于历史较低水平，行业整体 PE-TTM 为 19.7 倍，历史分位为 5.5%。
- **5 月汽车产销环比小幅增长：**根据中汽协统计，5 月汽车实现产销 233.3 万辆和 238.2 万辆，同比分别增长 21.1%和 27.9%，环比分别增长 9.4%和 10.3%。1-5 月，汽车实现产销 1068.7 万辆和 1061.7 万辆，同比均增长 11.1%。新能源车方面，5 月实现产销 71.3 万辆和 71.7 万辆，同比分别增长 53%和 60.2%，渗透率达到 30.1%。1-5 月，新能源车实现产销 300.5 万辆和 294 万辆，同比分别增长 45.1%和 46.8%。
- **原材料价格小幅上涨：**本周锂价小幅上涨，碳酸锂价格达 31.3 万元/吨，较上周同期增长 4.2%，氢氧化锂价格达 29.5 万元/吨，较上周同期增长 1.7%。材料环节主要受成本端锂价上涨影响，整体有所提升。其中正极环节三元 523 和磷酸铁锂价格小幅上涨，本周价格达到 22 万元/吨和 9.9 万元/吨，较上周同期上涨 2.3%和 1.0%。磷酸铁锂电解液价格亦小幅上涨，本周价格达到 3.23 万元/吨，较上周同期上涨 0.9%。其他主材价格保持稳定。
- **投资建议：**5 月国内车市稳步复苏，汽车产销均实现 20%以上同比增长，新能源车表现略好于整体，渗透率重回 30%，接近 2022 年年底水平。并且从单车带电量上看，虽然乘用车中插混（较纯电车型平均带电量较低）比例持续上升，但随着插混乘用车和纯电车型对纯电续航里程需求

日益提升，插混/纯电车型平均单车带电量分别从 2022 年初的 20kWh/50kWh 左右提升到目前的 25kWh/55kWh 左右，带动新能源车整体单车带电量呈现上升趋势。需求建议逢低关注盈利能力相对稳健的电池企业宁德时代和亿纬锂能，以及盈利有望率先见底的电解液企业天赐材料和新宙邦等。

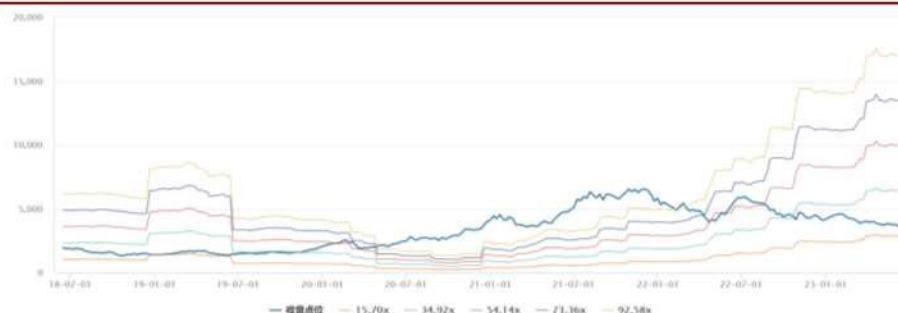
- **风险提示：**汽车销量不及预期；行业竞争超出预期；原材料价格波动超出预期。

## 一、本周行情回顾

本周 CS 新能源车板块下跌 3.85%，沪深 300 指数下跌 0.65%，跑赢沪深 300 指数 3.20 个百分点。其中涨幅居前的个股包括：融捷股份（+5.47%）、孚能科技（+3.33%）、盛新锂能（+3.31%）、均胜电子（+2.66%）和天华新能（+2.48%）；跌幅居前的个股包括：亿纬锂能（-10.71%）、龙蟠科技（-10.16%）、科元亨（-10.10%）、先导智能（-9.99%）和容百科技（-9.50%）。

从估值上看，CS 新能源车估值水平处于历史较低水平，行业整体 PE-TTM 为 19.7 倍，历史分位为 5.5%。

图 1：CS 新能源车 PE-TTM



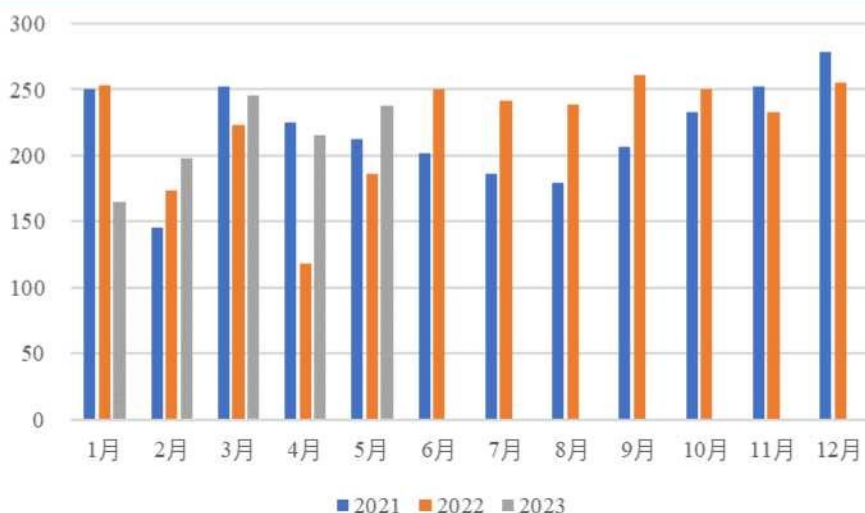
资料来源：Wind，南京证券研究所

## 二、行业数据跟踪

### 2.1 5 月汽车产销数据

根据中汽协统计，5 月汽车实现产销 233.3 万辆和 238.2 万辆，同比分别增长 21.1% 和 27.9%，环比分别增长 9.4% 和 10.3%。1-5 月，汽车实现产销 1068.7 万辆和 1061.7 万辆，同比均增长 11.1%。

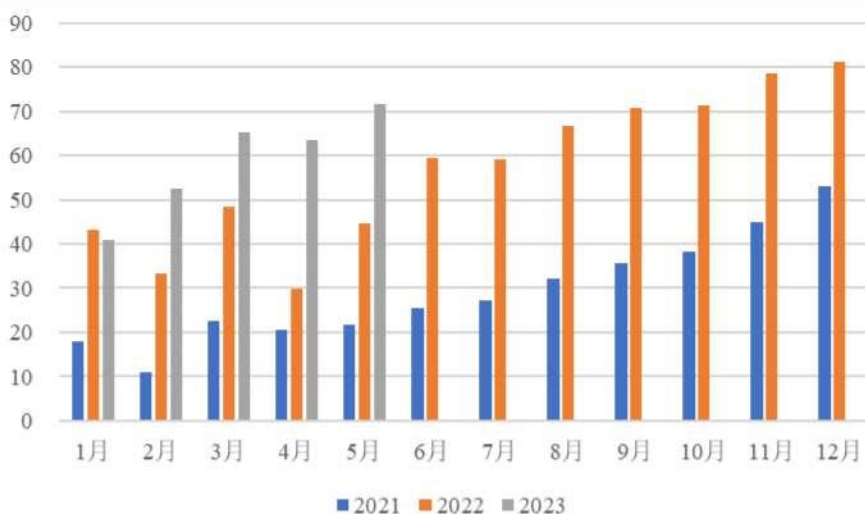
图 2：国内汽车月度销量（万辆）



资料来源：中汽协，南京证券研究所

新能源车方面，5月实现产销71.3万辆和71.7万辆，同比分别增长53%和60.2%，渗透率达到30.1%。1-5月，新能源车实现产销300.5万辆和294万辆，同比分别增长45.1%和46.8%。

图 3：国内新能源车月度销量（万辆）



资料来源：中汽协，南京证券研究所

## 2.2 乘用车周度销量

根据乘联会统计，5月1-31日，全国乘用车市场零售销量达175.9万辆，同比去年同期增长30%，较上月同期增长8%，今年以来累计零售销量达765.4万辆，同比增长4%；全国乘用车厂商批发销量达201.5万辆，同比去年同期增长27%，较上月



同期增长 13%，今年以来累计批发销量达 885.7 万辆，同比增长 11%。

5 月 1-31 日，全国乘用车新能源市场零售销量达 55.7 万辆，同比去年同期增长 55%，较上月同期增长 6%，今年以来累计零售销量达 240 万辆，同比增长 40%；全国乘用车厂商新能源批发销量达 67.1 万辆，同比去年同期增长 59%，较上月同期增长 11%；今年以来累计批发销量达 277.9 万辆，同比增长 47%。

表 1：乘联会主要厂商 5 月周度零售与批发销量情况

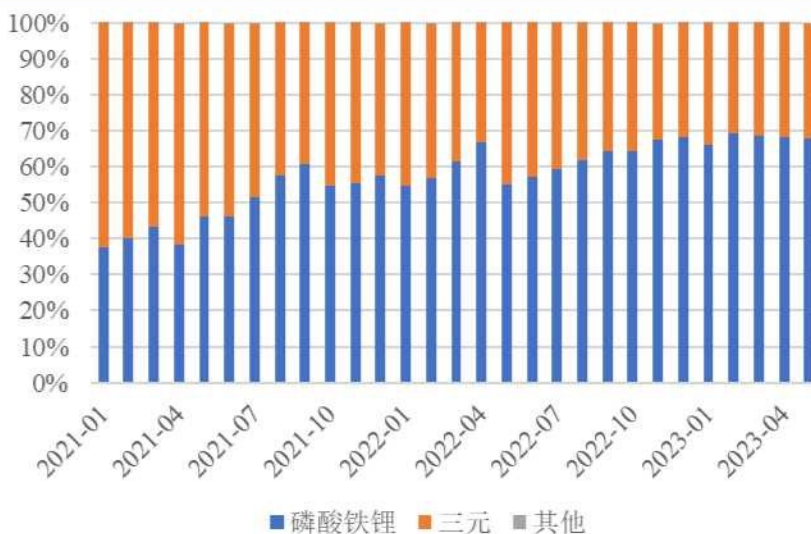
	零售					批发				
	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-28 日	29-31 日	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-28 日	29-31 日
2021	40015	41614	44714	71219	81427	33206	45252	51801	68080	74315
2022	32006	32949	41261	60166	63090	27776	33032	40257	86115	93581
2023	53558	47563	47627	50053	122317	27497	51675	54145	79062	178493
同比（2023）	67%	44%	15%	-17%	94%	-1%	56%	34%	-8%	91%
环比	46%	6%	-12%	-33%	57%	-1%	34%	-3%	-23%	62%

资料来源：乘联会，南京证券研究所

## 2.3 动力电池月度装机

根据中国汽车动力电池产业创新联盟统计，5 月国内动力电池装车量达 28.2GWh，同比增长 52.1%，环比增长 12.3%。其中三元电池装车量为 9.0GWh，占总装车量 32.0%，同比增长 8.7%，环比增长 12.8%；磷酸铁锂电池装车量为 19.2GWh，占总装车量 67.8%，同比增长 87.2%，环比增长 11.8%。

图 4：分类型国内月度动力电池装机占比



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，南京证券研究所

单车带电量方面，5 月平均装车电量为 46.8kWh，环比 4 月下降 1.7%，较去年同

期提升 2.6%。整体来看，国内新能源车单车带电量呈现提升态势，主要系插混乘用车单车带电量显著提升，其中 5 月插混乘用车单车带电量达到 25.2kWh 左右，较去年同期的 20.7kWh，同比提升 21.7%。

图 5：国内新能源车单车带电量（kWh）

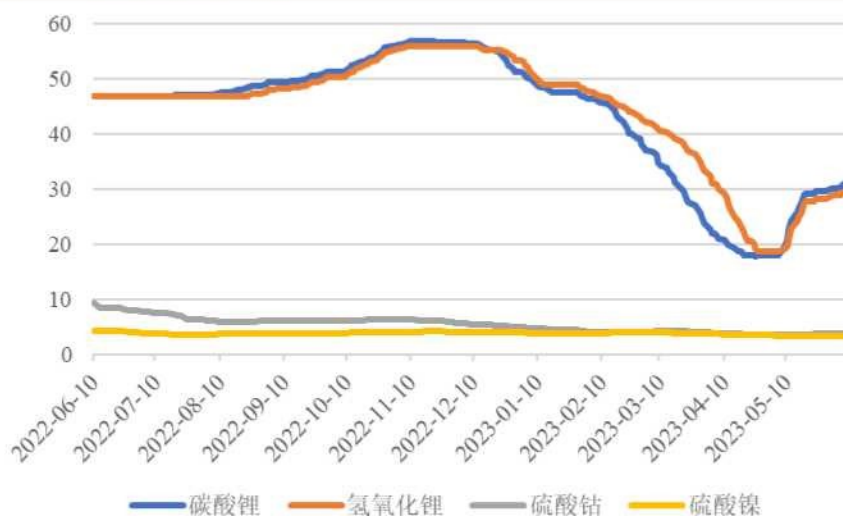


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，南京证券研究所

## 2.4 原材料价格

**上游资源：**本周锂价小幅上涨，碳酸锂价格达 31.3 万元/吨，较上周同期增长 4.2%，氢氧化锂价格达 29.5 万元/吨，较上周同期增长 1.7%；硫酸钴价格亦小幅提升，本周价格为 3.82 万元/吨，较上周同期分别增长 1.9%；而硫酸镍价格维持不变。

图 6：上游资源价格（万元/吨）



资料来源：Wind，南京证券研究所

**中游材料：**材料环节主要受成本端锂价上涨影响，整体有所提升。其中正极环节三元 523 和磷酸铁锂价格小幅上涨，本周价格达到 22 万元/吨和 9.9 万元/吨，较上周同期上涨 2.3%和 1.0%。磷酸铁锂电液价格亦小幅上涨，本周价格达到 3.23 万元/吨，较上周同期上涨 0.9%。其他主材价格保持稳定。

图 7：中游材料价格（万元/吨或元/平米）



资料来源：Wind，南京证券研究所

### 三、行业公司动态

#### 3.1 蔚来发布 23 年一季度财报数据

蔚来发布 2023 年一季度财报数据，公司一季度实现营收 106.8 亿元，同比增长 7.73%。截至一季度末，净亏损 47.4 亿元，较去年同期净亏损额增加 165.9%。销量端，公司今年一季度汽车交付量达 31041 辆，较去年同期增长 20.5%。同时在行业竞争加剧下，公司单车一季度单车均价为 29.7 万元，较去年同期下降 6.2 万元。

### 四、风险提示

汽车销量不及预期；行业竞争超出预期；原材料价格波动超出预期。



## 免责声明

本报告仅供南京证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对投资者私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“南京证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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。

### 南京证券行业投资评级标准：

- |   |    |  |
|---|----|--|
| 推 | 荐： | 预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上；     |
| 中 | 性： | 预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数涨幅在-10%~10%之间； |
| 回 | 避： | 预计 6 个月内该行业指数相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。     |

### 南京证券上市公司投资评级标准：

- |   |    |   |
|---|----|---|
| 买 | 入： | 预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；    |
| 增 | 持： | 预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在 5%~15%之间； |
| 中 | 性： | 预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数涨幅在-10%~5%之间； |
| 回 | 避： | 预计 6 个月内该上市公司股价相对沪深 300 指数跌幅在 10%以上。    |

**请务必阅读正文之后的重要法律声明**