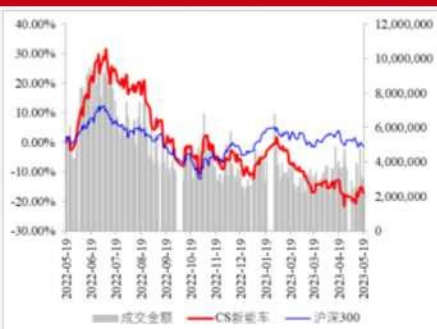




## 激励政策逐步推出，需求有望持续释放

行业评级：推荐

近一年该行业相对沪深 300 走势



- **本周行情回顾：**本周 CS 新能源车板块上涨 1.40%，沪深 300 指数上涨 0.17%，跑赢沪深 300 指数 1.23 个百分点。其中涨幅居前的个股包括：融捷股份（+11.03%）、特锐德（+10.19%）、三花智控（+10.13%）、天华新能（+9.77%）和盛新锂能（+8.57%）；跌幅居前的个股包括：杭可科技（-6.02%）、天奈科技（-5.82%）、科达利（-5.10%）、容百科技（-4.45%）和宁德时代（-3.35%）。
- **A 级车渗透率持续提升：**分级别来看，2023 年 4 月新能源乘用车市场，A00/A0/A/B/C 级车销量占比分别为 9%/15%/31%/28%/13%，其中 A 级车销量占比持续提升，销量结构日趋健康。渗透率方面，A00/A0/A/B/C 级车渗透率分别为 100%/51%/23%/31%/38%，整体乘用车渗透率达到 32%，较去年同期增加 5 个百分点，较上月下滑 2 个百分点。
- **正极在锂价推动下价格反弹：**本周锂价延续上周反弹态势，碳酸锂价格达 29.2 万元/吨，较上周同期增长 21%，氢氧化锂价格达 27.7 万元/吨，较上周同期增长 22%。正极材料在成本端碳酸锂价格上涨的推动下，价格继续反弹。其他主材价格保持平稳。
- **投资建议：**5 月以来，随着车企价格战造成的观望情绪有所缓解，叠加各地逐渐出台相关消费刺激政策，叠加国家明确推出新能源汽车下乡等激励政策，前期延后的新能源车消费需求有望逐步释放。根据乘联会统计，5 月上半月国内新能源车市场同环比均实现一定增长。原材料方面，电池环节去库压力已经逐步缓解，随着下游需求持续回暖，产业链排产有望持续环比迅速提升。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

研 究 员 张 儒 成  
投资咨询证书号 S0620522070002  
电 话 025-58519169  
邮 箱 rczhang@njzq.com.cn



出预期。

## 一、本周行情回顾

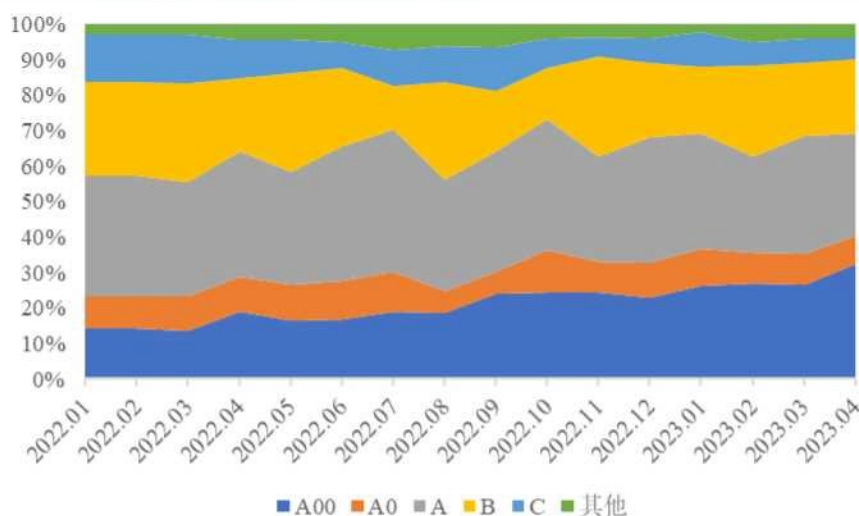
本周行情回顾：本周 CS 新能源车板块上涨 1.40%，沪深 300 指数上涨 0.17%，跑赢沪深 300 指数 1.23 个百分点。其中涨幅居前的个股包括：融捷股份（+11.03%）、特锐德（+10.19%）、三花智控（+10.13%）、天华新能（+9.77%）和盛新锂能（+8.57%）；跌幅居前的个股包括：杭可科技（-6.02%）、天奈科技（-5.82%）、科达利（-5.10%）、容百科技（-4.45%）和宁德时代（-3.35%）。

## 二、行业数据跟踪

### 2.1 乘用车

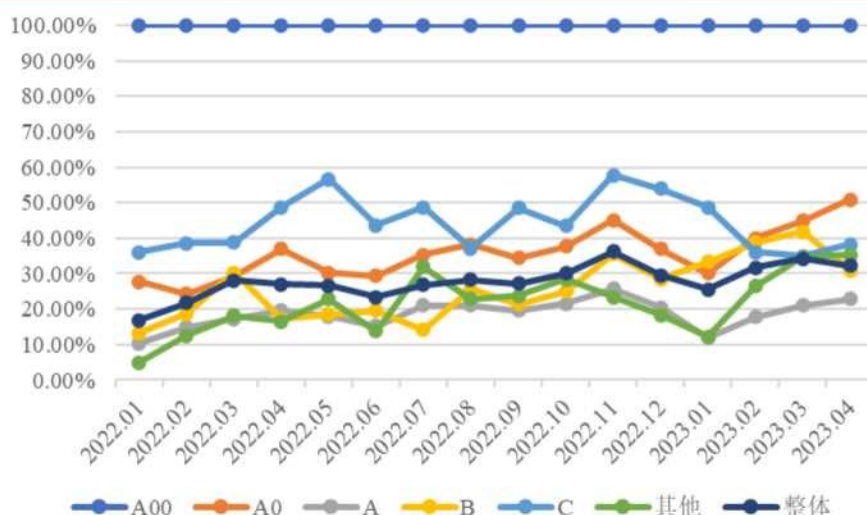
分级别来看，2023 年 4 月新能源乘用车市场，A00/A0/A/B/C 级车销量占比分别为 9%/15%/31%/28%/13%，其中 A 级车销量占比持续提升。渗透率方面，A00/A0/A/B/C 级车渗透率分别为 100%/51%/23%/31%/38%，整体乘用车渗透率达到 32%，较去年同期增加 5 个百分点，较上月下滑 2 个百分点。

图 1：分级别国内新能源乘用车销量占比



资料来源：乘联会，南京证券研究所

图 2：分级别国内新能源乘用车渗透率



资料来源：乘联会，南京证券研究所

根据乘联会统计，5月1-14日，乘用车市场零售70.6万辆，同比去年同期增长55%，较上月同期增长24%；今年以来累计零售660.2万辆，同比增长3%；全国乘用车厂商批发55.3万辆，同比去年同期增长30%，较上月同期增长19%；今年以来累计批发739.5万辆，同比增长8%。

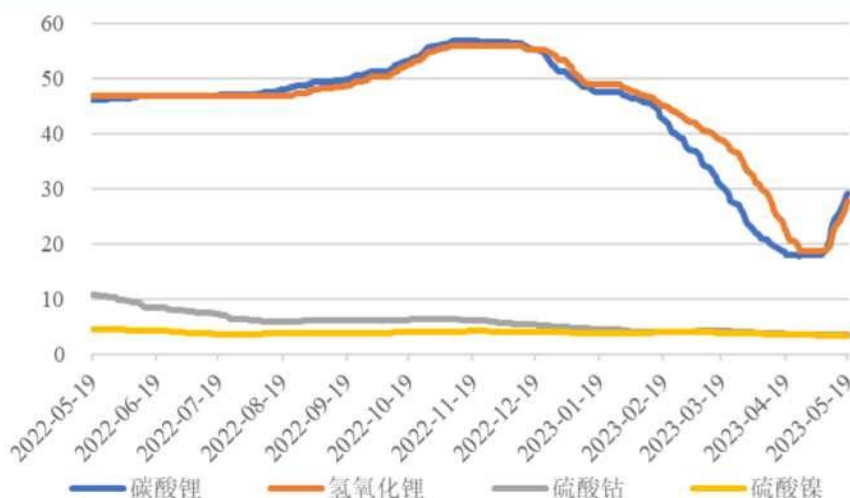
5月1-14日，新能源车市场零售21.7万辆，同比去年同期增长101%，较上月同期增长17%；今年以来累计零售206万辆，同比增长41%；全国乘用车厂商新能源批发19.3万辆，同比去年同期增长69%，较上月同期增长13%；今年以来累计批发210.8万辆，同比增长32%。

## 2.2 原材料价格

**上游资源：**本周锂价延续上周反弹态势，碳酸锂价格达29.2万元/吨，较上周同期增长21%，氢氧化锂价格达27.7万元/吨，较上周同期增长22%；硫酸钴和硫酸镍价格基本持平，价格分别为3.6万元/吨和3.3万元/吨，较上周同期分别增长3%和-1%。



图 3：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：**三元材料在成本端碳酸锂价格上涨的推动下，价格有所反弹，三元 523 价格本周价格达到 21 万元/吨，较上周同期上涨 24%。磷酸铁锂价格亦持续反弹，本周价格达到 9 万元/吨，较上周同期上涨 5%。其他主材价格相对趋稳。

图 4：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、行业动态

#### 3.1 充电桩

5月17日，国家发改委和国家能源局发布《关于加快推进充电基础设施建设更好

支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》，强调适度超前建设充电基础设施，优化新能源汽车购买使用环境，对推动新能源汽车下乡、引导农村地区居民绿色出行、促进乡村全面振兴具有重要意义。并提出创新农村地区充电基础设施建设运营维护模式，支持农村地区购买使用新能源汽车，强化农村地区新能源汽车宣传服务管理。适度超前建设充电基础设施，优化新能源汽车购买使用环境。

根据中国充电联盟统计，2023 年 1-4 月，充电基础设施增量为 88.2 万台，同比增长 79.3%，桩车增量比为 1: 2.5。其中公共充电桩 1-4 月全国增量为 22.7 万台，同比增长 167.7%；随车配建私人充电桩全国增量为 65.5 万台，同比增长 60.8%。整体来看，充电桩的增速均显著优于新能源车销量增长（42.8%），尤其是在国家加强公共充电基础设施布局建设的政策驱动下，后续公共充电桩有望充分受益。

### 3.2 政策激励

浙江省杭州市余杭区将于 5 月 18 日起的一个月内，开展汽车购车补贴活动，活动期间购买乘用车的个人，可申领最高 8000 元补贴，燃油车和新能源车均可参与。

成都市将于 2023 年 5 月 20 日至 7 月 20 日，面向全市开启 2023 年“蜀里安逸·车游四方”成都汽车消费奖励活动，资金规模 1 亿元。个人消费者在参与活动的汽车销售企业购买新能源家用乘用新车，可获得 8000 元/人的汽车消费奖励，共计 12500 个名额。

## 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客户私人投资建议。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 个月内该行业超越整体市场表现；
- 中 性：预计 6 个月内该行业与整体市场表现基本持平；
- 回 避：预计 6 个月内该行业弱于整体市场表现。

### 南京证券上市公司投资评级标准：

- 买 入：预计 6 个月内绝对涨幅大于 20%；
- 增 持：预计 6 个月内绝对涨幅为 10%-20%之间；
- 中 性：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%-10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内绝对涨幅为-10%及以下。

**请务必阅读正文之后的重要法律声明**