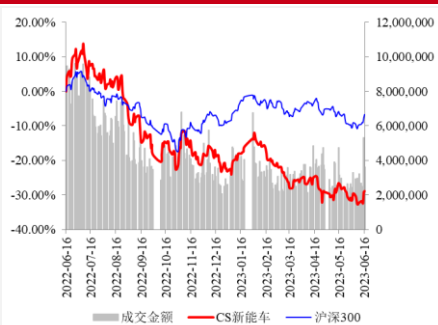




## 新能源车渗透率持续提升

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 新能源车板块上涨 4.99%，沪深 300 指数下跌 3.30%，跑赢沪深 300 指数 1.69 个百分点。其中涨幅居前的个股包括：三花智控 (+21.41%)、法拉电子 (+13.70%)、先导智能 (+12.12%)、汇川技术 (+12.12%) 和宏发股份 (+11.39%)；跌幅居前的个股包括：天华新能 (-3.11%)、中伟股份 (-2.06%)、孚能科技 (-1.76%)、盛新锂能 (-1.73%) 和天奈科技 (-1.38%)。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 20.01 倍，历史分位为 6.0%。
- **新能源车渗透率持续提升：**根据乘联会统计，6 月 1-11 日，全国乘用车市场零售销量达 42.5 万辆，同比去年同期下降 10%，较上月同期下降 25%，今年以来累计零售销量达 805.7 万辆，同比增长 3%；全国乘用车厂商批发销量达 44.1 万辆，同比去年同期下降 5%，较上月同期增长 11%，今年以来累计批发销量达 927.4 万辆，同比增长 10%。6 月 1-11 日，全国乘用车新能源市场零售销量达 16.0 万辆，同比去年同期增长 18%，较上月同期下降 4%，今年以来累计零售销量达 258.1 万辆，同比增长 39%；全国乘用车厂商新能源批发销量达 14.4 万辆，同比去年同期增长 18%，较上月同期增长 3%；今年以来累计批发销量达 292.7 万辆，同比增长 45%。6 月 1-11 日乘用车零售渗透率达到 38% 左右。
- **原材料价格小幅波动：**本周锂价小幅上涨，碳酸锂价格达 31.4 万元/吨，较上周同期增长 0.3%，氢氧化锂价格达 30.3 万元/吨，较上周同期增长 2.5%；硫酸钴价格亦小幅提升，本周价格为 4.0 万元/吨，较上周同期分别增长 3.4%；而硫酸镍价格维持不变。中游材料方面，除人造石墨价格小幅下降外，其他主材价格保持稳定。
- **新能源汽车下乡：**6 月 15 日，工信部、发展委、商务部、农业农村部和国家能源局组织开展 2023 年新能源汽车下乡活动，活动采取“线下+

云上”相结合的形式开展，线下主要包括启动仪式+优势地区系列巡展活动、特色地区示范活动，辅以各地主动开展的各项活动；“云上”活动由电商和互联网平台根据现场活动安排，搭建网络宣传专栏，开展“云上”促销、直播售车等活动，全程参与并持续开展新能源下乡活动，实现线下与“云上”的联动。参与活动车型共有 69 款，包含比亚迪海豚/宋 PLUS、AION Y/S 和五菱宏光 MINI EV 等热门车型。

- **投资建议：**整体来看，由于 2022 年 6 月开始减征乘用车购置税，高基数效应显著，6 月前两周整体车市同比下滑态势较为明显，但新能源车韧性十足，仍保持同比 18% 增长，并且零售渗透率达到 38% 左右，持续向上态势显著。后续来看，政策端新能源汽车下乡和各地消费刺激政策有望持续推动汽车需求复苏。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 新能源车板块上涨 4.99%，沪深 300 指数下跌 3.30%，跑赢沪深 300 指数 1.69 个百分点。其中涨幅居前的个股包括：三花智控(+21.41%)、法拉电子(+13.70%)、先导智能(+12.12%)、汇川技术(+12.12%)和宏发股份(+11.39%)；跌幅居前的个股包括：天华新能(-3.11%)、中伟股份(-2.06%)、孚能科技(-1.76%)、盛新锂能(-1.73%)和天奈科技(-1.38%)。

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 20.01 倍，历史分位为 6.0%。

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 乘用车周度销量

根据乘联会统计，6月1-11日，全国乘用车市场零售销量达42.5万辆，同比去年同期下降10%，较上月同期下降25%，今年以来累计零售销量达805.7万辆，同比增长3%；全国乘用车厂商批发销量达44.1万辆，同比去年同期下降5%，较上月同期增长11%，今年以来累计批发销量达927.4万辆，同比增长10%。

6月1-11日，全国乘用车新能源市场零售销量达16.0万辆，同比去年同期增长18%，较上月同期下降4%，今年以来累计零售销量达258.1万辆，同比增长39%；全国乘用车厂商新能源批发销量达14.4万辆，同比去年同期增长18%，较上月同期增长3%；今年以来累计批发销量达292.7万辆，同比增长45%。

表 1：乘联会主要厂商 6 月周度零售与批发销量情况

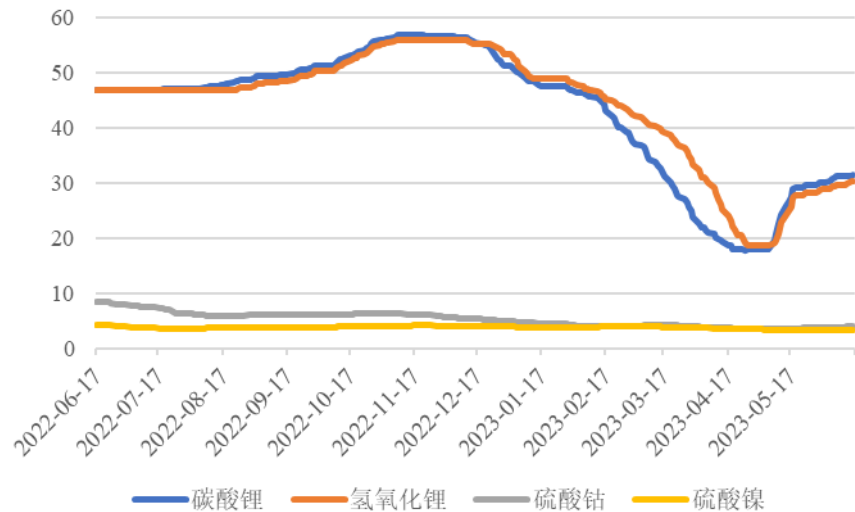
	零售		批发	
	1-4 日	5-11 日	1-4 日	5-11 日
2021	35238	41556	34978	38513
2022	34276	47896	33210	47548
2023	31130	42913	28875	46560
2023 年同比	-9%	-10%	-13%	-2%
环比	-42%	-14%	5%	13%

资料来源：乘联会，南京证券研究所

## 2.2 原材料价格

**上游资源：**本周锂价小幅上涨，碳酸锂价格达 31.4 万元/吨，较上周同期增长 0.3%，氢氧化锂价格达 30.3 万元/吨，较上周同期增长 2.5%；硫酸钴价格亦小幅提升，本周价格为 4.0 万元/吨，较上周同期分别增长 3.4%；而硫酸镍价格维持不变。

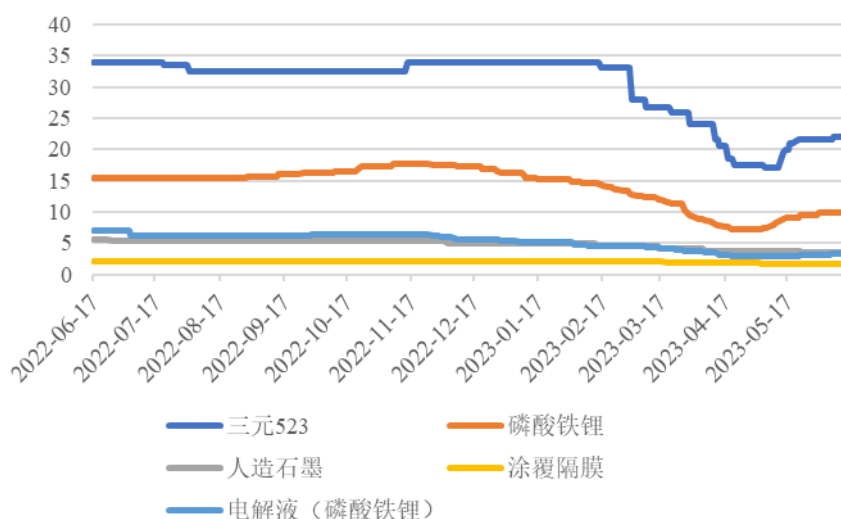
图 2：上游资源价格（万元/吨）



资料来源：Wind，南京证券研究所

**中游材料：**其中正极环节三元 523 和磷酸铁锂价格涨势趋稳，本周价格维持 22 万元/吨和 9.9 万元/吨。人造石墨价格小幅下降，本周价格达到 3.4 万元/吨，较上周同期下降 5.6%。其他主材价格保持稳定。

图 3：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 新能源汽车下乡

6月15日，工信部、发展委、商务部、农业农村部和国家能源局组织开展2023年新能源汽车下乡活动，活动采取“线下+云上”相结合的形式开展，线下主要包括启动仪式+优势地区系列巡展活动、特色地区示范活动，辅以各地主动开展的各项活动；“云上”活动由电商和互联网平台根据现场活动安排，搭建网络宣传专栏，开展“云上”促销、直播售车等活动，全程参与并持续开展新能源下乡活动，实现线下与“云上”的联动。参与活动车型共有69款，包含比亚迪海豚/宋 PLUS、AION Y/S 和五菱宏光 MINI EV 等热门车型。

#### 3.2 国轩高科美国建厂获准

据美国福克斯新闻报道，在经过长达数月的国家安全审查，美国联邦政府的外国投资委员会最终确定，国轩高科美国子公司 Gontion Inc.在密歇根州购买土地不属于《国防生产法》所涵盖的房产交易，准许继续推进。

Gontion Inc.在密歇根州购买土地主要系建设北美产能，此前美国密歇根州政府网站披露，国轩高科美国子公司 Gotion Inc.将在大急流域投资 23.64 亿美元建设生产基地。此番获准有望推动产能顺利落地，若能最终落地，或可满足 IRA 法案中电动车补贴中本土制造条件，配套车型进而能够享受高额补贴。



#### 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