



# 新能源汽车行业月报：锂价暴涨创历史新高 宁德时代与赣锋锂业争夺抢锂



## 上市公司业绩高增长，高估值可以被消化

九月中下旬，新能源汽车板块普遍回调，考虑主要是季末流动性紧张所致，再者经历前期快速上涨市场存在畏高情绪。

截至 2021/9/30 收盘，近一年万得新能源汽车指数上涨 79.9%，然而估值 (PE,TTM) 反而下降 1.6%至 67.1 倍，估值变化不明显，主要是公司盈利显现。现阶段新能源汽板块估值较高，但是，我们认为 2021 年是新能源汽车景气高涨的一年，保守预计 2021 年中国新能源汽车产销量超 290 万辆，同比大幅增长超 110%，相关上市公司业绩表现值得期待，高估值可以被消化。随着 10 月季报密集披露，估值有望进一步下降。

## 三元+磷酸铁锂串联混装电池系统首度亮相

蔚来推出混装电池系统，把易发热的三元电池分配在电池系统的四角位置，一方面有利于三元电池散热，另一方面三元电池发热可以给予中间位置的磷酸铁锂电池热补偿，弥补磷酸铁锂电池低温性能差的缺点。混装电池系统还可以有效解决磷酸铁锂电池剩余电量估计精度差的缺点。预计混装电池系统将成为未来发展潮流。

锂价暴涨创历史新高，宁德时代与赣锋锂业争夺抢锂宁德时代对加拿大锂业上市公司 Millennial 提出收购要约，价格 3.77 亿加元，高于赣锋锂业此前报价 3.53 亿加元，赣锋锂业放弃加价，最终要约收购方确定为宁德时代。宁德时代还替 Millennial 向赣锋锂业支付 1000 万美元合作终止费。

宁德时代持续加大锂资源布局，反映锂供应紧缺。据悉，宁德时代先前已经参股加拿大 North American Lithium (2018 年)，参股澳大利亚锂矿供应商 Pilbara (2019 年)，参股加拿大 NeoLithium (2020 年)。就在 2021 年 9 月，宁德时代还通过天华时代间接参股非洲刚果（金）Manono 锂辉石矿山项目，预计 2023Q1 投产，Manono 矿区资源储量巨大，平均氧化锂含量 1.65%，品位较高，系近年规划投产的重量级项目。

此外，长假后的另一个重磅收购是紫金矿业宣布斥资 9.6 亿加元收购加拿大 NeoLithium，尽管锂价飞涨，锂资源也已经是水涨船高，然而紫金矿业作为矿业巨头当前时点不畏高价大手笔收购，反映紫金矿业很是认可锂行业。

### 投资建议

建议锂电材料龙头公司，随着行情纵深演绎，市场对其挖掘日渐深入；当下新能源汽车销售火爆带动需求激增，而锂、钴供给刚性，受益于产品价格飞涨，公司业绩弹性极大！虽然前期涨幅巨大，但是其中仍有机会；传统燃油车企是估值谷地，多年来市场几乎无视传统燃油车企积极转型新能源汽车，长远来看存在价值重估机会。维持行业“增持”评级。

### 风险提示

新能源汽车行业受政策影响大，景气波动剧烈；新能源汽车行业竞争加剧；动力电池行业竞争加剧。

关键词: 新能源 新能源汽车 锂电池

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_27873](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27873)

