



# 新能源汽车月报：市场持续 挖掘滞涨品种 钴价上涨引 发关注



核心要点:

上市公司业绩高增长，高估值可以被消化

截至 2021/11/30，近一年万得新能源汽车指数上涨 75.4%，然而估值 (PE,TTM) 仅上升 7.0%至 75.8 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 年新能源汽车销量高增长，产业链景气高涨，预计 2021 年中国新能源汽车产销量约 330 万辆，同比大幅增长约 140%，相关上市公司业绩表现值得期待，高估值可以被消化。晚些时候随着 2021 年度报告发布，新能源汽车板块估值有望进一步下探。

市场持续挖掘滞涨品种，钴价上涨引发关注

近来，钴行业、特斯拉供应链等前期滞涨品种活跃。锂、钴经常用来做对比参照，但是基本面情况还是有所不同的。投资逻辑上，锂的投资逻辑偏向需求端，即全球新能源汽车产销放量导致锂需求激增，供给增速跟不上需求增速；钴的投资逻辑偏向供给端，即钴供给长期受限，供需紧平衡下钴供给不稳定带来价格上涨机会。

钴价波动具有一定季节性，上半年需求旺季是春节后补库，下半年需求旺季是夏休后金九银十及圣诞备货，近期钴需求旺季支撑钴价易涨难跌、稳中有升、温和上涨。另一方面，钴供给受船期不确定、南非疫情影响，供给不稳定也对钴价形成支撑。预计钴价将会维持高位。

## 上市公司密集投建磷酸铁/磷酸铁锂产能

近来，包括云天化、兴发集团、川发龙蟒等磷化工企业纷纷投资建设磷酸铁/磷酸铁锂产能，由于磷矿开采、热法磷酸受管制，磷化工企业凭借掌控上游磷源，大举进军锂电材料领域。通常而言，1GWh 动力电池需要 2500 吨磷酸铁锂，或者 1 万吨磷酸铁锂可以供货 4GWh 动力电池，对比中国 2021 年 1-10 月磷酸铁锂动力电池产量仅 87.5GWh，未来磷酸铁/磷酸铁锂产能过剩风险隐现。

## 当升科技抢跑正极材料国际化赛道

当升科技与韩国 SK 签署战略合作协议，双方同意合资建设海外产能。当升科技是国内少数在国际化道路上领先的正极材料企业，此次战略合作标志着当升科技进入欧洲市场、韩国市场，有望借道 SKI 进入美国市场。

## 投资建议

建议关注锂电材料龙头公司，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，而锂矿供给刚性，受益于供需矛盾下产品价格飞涨，公司业绩弹性非常大！虽然前期涨幅巨大，但是其中仍有机会；传统车企是估值谷地，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: 4G 5G 新能源 新能源汽车 特斯拉 疫情

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\\_30996](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30996)

