



新能源汽车月报：锂价开启第三轮快速上涨 PILBARA 下修产量指引



核心要点:

新能源汽车板块估值高，但是上市公司业绩高增长，高估值可以被消化十二月新能源汽车股票普遍有所回调，热点散乱，主线逻辑缺失，考虑主要还是经历前期快速上涨，市场存在畏高情绪，叠加年末流动性影响。

截至 2021/12/31，近一年万得新能源汽车指数上涨 42.7%，然而估值 (PE,TTM) 下降 19.9%至 67.6 倍，估值明显下降，主要是公司盈利显现。

诚然现阶段新能源汽车板块估值较高，但是，我们认为 2021 年新能源汽车销量高增长（预计 2021 年中国新能源汽车产销量超 345 万辆，同比大幅增长超 150%），产业链景气高涨，相关上市公司业绩表现值得期待，高估值可以被消化。当前时点已经临近上市公司年报/一季报密集披露期，随着相关上市公司 2021 年度报告发布，业绩高增长得以兑现，新能源汽车板块估值有望进一步下探，投资价值凸显。

锂价开启第三轮快速上涨，Pilbara 下修产量指引十二月以来锂价启动第三轮快速上涨，考虑主要是盐湖季节性减产、海外锂供应不稳定，叠加下游春节备货。预计春节前后锂价涨势放缓，出现阶段性高点，但是仍将维持强势。

12/21Pilbara 公告生产经营情况，2021Q4 锂精矿产量 8.4-9.5 万吨（低于此前产量指引 9-11.5 万吨），2022 财年（2021Q3-2022Q2）锂辉

石精矿产量指引下修为 40-45 万吨（此前产量指引 46-51 万吨），主要是受劳动力短缺影响，产线调试及扩产建设都有所延误。Pilbara 被认为是 2022 年锂供给增量主力之一，尽管当前锂价高涨，但是 Pilbara 产量却意外不及指引，或预示疫情影响下澳洲锂矿供应短期内难有大幅增加。

丰田汽车宣布电动化战略

12/14 丰田汽车总裁丰田章男主持电动化战略说明会，一口气发布了 16 款电动汽车，包括纯电平台专属 bZ 系列 5 款，首发 bZ4X 计划 2022 年交付，可选装车顶太阳能发电，年发电量可供续航 1800km。丰田汽车规划至 2030 年在 BEV 路线上投资 4 兆日元(约合 350 亿美元)，在 HEV、PHEV、FCEV 路线上投资 4 兆日元，在电池领域投资 2 兆日元，至 2030 年在全球范围内发布电动汽车车型 30 款，雷克萨斯品牌在中国、北美、欧洲市场实现 100%纯电动化，全球范围内电动汽车销量 350 万辆。

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：新能源 新能源汽车 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_35779

