



新能源车行业周报：疫情影响 电车 25-28%产销 6 月销量有 望重回高增长



疫情影响 25-28% 电动车生产 4 月销量或下滑至 33-38 万辆，6 月有望重回高增长。上海疫情短期冲击新能源车产业链，特斯拉上汽等车企自 3 月底开始减产停产。随着上海市经信委发布《复工复产疫情防控指引》，汽车产业链逐步复工复产，我们预计 5 月中下旬开始逐步恢复，6 月开始新能源车产销量将继续重回高增长态势。整体看车企逐步投产，不过供应链和物流仍未回到疫情前水平，在此压力下车企产量仍将受到部分影响。上海疫情影响加剧下除了部分车企生产和供应链受损外，上海作为新能源车重要的消费地区，其 4-5 月消费也将大幅下滑，我们测算疫情对 4 月产销量影响 23.2%，对应产量 10.5-12.8 万辆，再考虑上海的消费影响 4.6-5% 的全国销量，实际对于 4 月份的销量影响合计月 25-28%（考虑到车企和上海消费有重叠），我们预计 4 月新能源乘用车销量预期 32.7-37.6 万辆。

Marion 一季度售价环比上升 69%，锂矿供应依旧短缺看好产业链利润逐步上移。4 月 22 日，MineralResources 公告一季度生产经营情况，MtMarionQ1 锂辉石精矿平均销售价格为 1952 美元/干公吨，环比上涨 69%。由于西澳锂矿短期内难有新增供应，在面临下游需求高增长的态势下，进入 2022 年后锂精矿价格有望开启补涨态势。我们认为中短期看锂盐在失去锂精矿便宜的长协价红利后加工企业的盈利能力将持续压缩，相反利润将往上游资源端持续上移，看好具备优质资源的矿企和矿石自供比例高的锂盐加工厂商。

投资建议：我们预计锂资源市场行情持续走强，本轮供给需求的错配

周期将超出预期，锂精矿和碳酸锂价格有望维持高位，在海外新增供给推进进度不及预期的情况下，因此我们更应关注在开采成本较低，拥有锂矿资源优质的相关上市公司，他们在价格上行中凭借较低的成本能获得更高的毛利，业绩弹性因此相对较大；此外国内相关资源上市公司通过锂矿开采到锂盐生产销售一体化布局，随着新能源车市场持续向好，终端需求车企寻求向上延伸直接和锂盐厂商签订供货协议来降低产业链成本，相关一体化布局的上市公司凭借价格优势有望持续拓展市场份额。此外关注新能源车行业高景气度下电池厂商产能持续扩张带来锂电产业链的增长机会。下游需求的推动也带动了中游电池材料厂商订单需求的旺盛，可以关注正极材料中高镍三元技术布局较深和海外业务扩张优势明显的龙头正极材料厂商以及供给仍处于紧缺状态的隔膜龙头厂商。

风险提示：新能源车产销量不及预期，锂电行业竞争加剧，新能源发电行业复苏不及预期，产业链原料价格大幅波动，新能源行业政策不及预期。

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_40992

