



中金电动车研究：如果市场 见底 新能源汽车优选标的



行业近况

8 月底以来，锂电新能源车相关标的股价有所回落，部分材料核心标的回落至市盈率 20x 以下。当前时点，我们认为新能源车行业高景气度仍在持续，有望对板块的估值形成支撑。

评论

化工组：原材料回落趋势明确，建议关注技术新变化。我们认为 3Q22 后，大部分锂电材料价格有望从高点开始回落，电池企业毛利有望触底回升。同时，我们认为后续行业将从一味追求产能扩张向追求产能质量提升改变，在这个过程中我们认为需要持续关注技术微进步带来的行业变化。

汽车组：估值为锚，市场预期分化剧烈，关注隐含中长期指引的边际催化。虽然当前市场情绪仍受到多重因素压制，但保守角度来看，即使回归到整车制造销售的本质，当前估值水平的仍未充分反映我们对于新势力在中长期销量空间和盈利水平的预期。

电新组：产业链供需错配矛盾逐步缓和，关注利润重分配。我们认为一方面锂电池应用场景不断拓展，另一方面锂电池渐进式创新层出不穷，新技术在细分场景下优势明显，我们看好电池龙头企业依靠技术优势巩固各细分领域竞争优势，以及材料企业依靠技术先发优势持续扩张市场份额。

机械组：看好技术变革投资机遇，关注估值回落带来投资机遇。复合铜箔产业化进程加速，设备龙头东威科技订单饱满。我们预计复合铜箔在

动力电池应用有望于明年开始启动，膜材料厂商购置设备的需求将出现前置。

有色组：锂钴镍静待反转，稀土底部已现。下半年锂盐价格景气度提升，优选更具结构性成长能力的标的。钴：海内外钴价企稳回升，钴盐冶炼利润逐渐扭亏为盈，产业盈利与投资拐点将至。镍：建议继续关注钴镍一体化发展的标的。稀土价格筑底态势显现，我们认为 Q4 稀土价格有望转暖。

家电组：零配件子行业受益产业跨界，指数表现较好。传统家电企业具有核心的工业制造能力，新能源汽车行业具备广阔成长空间，家电企业利用积累的制造功力前瞻布局新能源汽车领域已成为较为共识的产业趋势。

估值与建议

建议关注：1) 新进入锂电产业链的化工龙头；2) 新能源车新势力及零部件企业；3) 电池及锂电材料龙头；4) 复合铜箔产业链；5) 锂钴镍稀土等上游材料；6) 家电跨界公司。

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_46444

