



电动车三季报总结：电池盈利 稳健 中游盈利分化 龙头抗 压能力强



电动车 Q3 销量持续向上, 板块业绩实现同比高增长: 2022 年 Q1-Q3 国内和海外电动车分别销 457/264 万辆, 同比+110%/+27%, 超市场预期。

我们所选取的 100 家企业 2022 年 Q1-3 总体营收 20370.87 亿元, 同增 39.74%。实现归母净利润 1919 亿元, 同增 105.22%。上游业绩充分兑现, 中游环节盈利分化; 2022Q3 环比回升明显, 实现营收 8158.02 亿元, 同比增加 58.16%, 环比增加 33.03%; 实现归母净利润 744.95 亿元, 同比增加 123.12%, 环比增加 15.34%。

新能源汽车板块 2022 年 Q3 营收同比增幅亮眼, 上游供给紧张, 价格上涨盈利弹性大, 中游环节盈利分化, 电池价格传导顺利, 盈利水平稳中有升, 部分中游材料价格进入下行周期, 盈利承压, 整车端盈利能力逐渐恢复。2022Q1-3 扣非归母净利润同比增速排序依次为碳酸锂(674.97%)> 铝箔(443.21%)> 铁锂正极(359.33%)> 正极(224.14%)> 三元正极(167.92%)> 六氟磷酸锂及电解液(104.99%)> 锂电池中游(103.64%)> 电池(100.03%)> 负极(66.77%)> 锂电设备(65.75%)> 结构件(59.22%)> 隔膜(37.95%)> 三元前驱体(24.90%)> 汽车核心零部件(22.73%)> 铜箔(16.89%)> 整车(14.35%)> 添加剂(-57.53%); 2022Q3 扣非归母净利润环比增速排序为整车(149.07%)> 结构件(50.48%)> 电池(48.79%)> 铁锂正极(30.70%)> 锂电设备(28.16%)> 锂电池中游(18.50%)> 铝箔(12.71%)> 汽车核心零部件(7.49%)> 锂电池(1.94%)> 正极(-0.56%)> 隔膜(-0.69%)> 负

极(-6.82%)>三元正极(-9.84%)>碳酸锂(-9.87%)>三元前驱体(-15.41%)>六氟磷酸锂及电解液(-21.40%)>铜箔(-23.57%)>添加剂(-118.00%)。

2022 年 Q1-3 新能源汽车板块整体盈利能力亮眼，毛利率 18.61%，同比增 2.8pct。2022 年 Q1-3 板块整体毛利率为 18.61%，同比增加 2.8pct；归母净利率 8.54%，同比增 2.9pct；2022Q3 毛利率 18.70%，同比增加 2.3pct，环比减少 1.2pct；归母净利率 8.29%，同比增加 2.6pct，环比减少 1.3pct。2022 年 Q1-3 费用率 9.66%，同降 1.5pct；2022Q3 费用率 9.68%，同比降 1.8pct，环比增 0.3pct。

2022 年 Q1-3 新能源汽车板块净现金流分化，上游环节亮眼，中游环节承压，受备货需求影响存货显著增长。2022 年 Q3 末新能源汽车板块应收账款为 3,857.30 亿元，较 Q2 末增长 10.42%，较年初增长 35.00%；2022 年 Q3 末新能源汽车板块预收款为 1,310.32 亿元，较 Q2 末增长 17.26%，较年初增长 33.01%；2022 年 Q3 末新能源汽车板块存货为 4,939.63 亿元，较 Q2 末增长 13.54%，较年初增长 58.12%。现金流方面，2022 年 Q1-3 新能源汽车板块经营活动净现金流为 1,932.00 亿元，同比

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_48205

