

分析师：牟国洪
登记编码：S0730513030002
mough@ccnew.com 021-50586980

销量创历史新高，板块谨慎关注

——锂电池行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

发布日期：2022年09月14日

投资要点：

锂电池相对沪深300指数表现



资料来源：中原证券，Wind

相关报告

《锂电池行业月报：销量持续创同期新高，板块持续关注》 2022-08-15

《锂电池行业月报：销量创新高，板块持续关注》 2022-07-12

《锂电池行业半年度策略：锂电池行业2022年中期策略—高景气叠加产业链优势，关注四条主线》 2022-06-20

联系人：马敬琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

- 8月锂电池板块指数显著弱于沪深300指数。2022年8月，锂电池指数下跌10.90%，新能源汽车指数下跌13.48%，而同期沪深300指数下跌2.62%，锂电池指数显著弱于沪深300指数。
- 8月我国新能源汽车销售创同期历史新高。2022年8月，我国新能源汽车销售66.6万辆，同比增长107.48%，环比7月增长12.31%，8月月度销量占比27.95%，销量及月度占比持续创同期新高，增长主要与各地政府稳增长政策出台、消费者认同度显著提升等有关。2022年7月，我国动力电池装机24.18GWh，同比增长114.19%，其中三元材料占比40.68%；宁德时代、比亚迪和中创新航装机位居前三。
- 上游原材料价格上涨为主。截止2022年9月13日，电池级碳酸锂价格为50.3万元/吨，较8月初上涨4.14%，短期预计高位震荡；氢氧化锂价格为49.09万元/吨，较8月初价格持平，短期预计高位震荡。电解钴价格34.5万元/吨，较8月初上涨5.83%，短期总体高位震荡；钴酸锂价格42.5万元/吨，较8月初上涨1.18%；三元523正极材料价格33.45万元/吨，较8月初上涨2.61%；磷酸铁锂价格15.6万元/吨，较8月初持平，短期预计高位震荡。六氟磷酸锂价格为26.65万元/吨，较8月初上涨2.50%，短期预计高位震荡为主；电解液为6.80万元/吨，较8月初持平，短期预计高位震荡为主。
- 维持行业“强于大市”投资评级。截止2022年9月13日：锂电池和创业板估值分别为33.63倍和38.59倍，结合行业发展前景，维持行业“强于大市”评级。8月锂电池板块走势总体显著弱于主要指数表现，主要系市场风格变化、板块前期涨幅较大，以及海外政策预期有所变化。结合国内外行业动态、细分领域价格走势、月度销量及行业发展趋势，行业景气度总体持续向上。考虑合行业走势、目前市场风格及外部环境预期，短期建议谨慎关注板块投资机会，同时密切关注指数走势及市场风格。中长期而言，国内外新能源汽车行业发展前景确定，板块值得重点关注，同时预计个股业绩和走势也将出现分化，建议持续重点围绕细分领域龙头布局。

风险提示：行业政策执行力度不及预期；细分领域价格大幅波动；新能源汽车销量不及预期；行业竞争加剧；盐湖提锂进展超预期；系统风险。

内容目录

1. 行情回顾.....	3
2. 新能源汽车销量及行业价格跟踪.....	3
2.1. 我国新能源汽车销量高增长.....	3
2.2. 行业关键价格跟踪.....	4
2.3. 动力电池装机.....	8
2.4. 全球新能源乘用车及比亚迪新能源汽车销量.....	9
3. 行业与公司要闻.....	11
3.1. 行业动态与要闻.....	11
3.2. 公司要闻.....	12
4. 投资评级及主线.....	16
5. 风险提示.....	17

图表目录

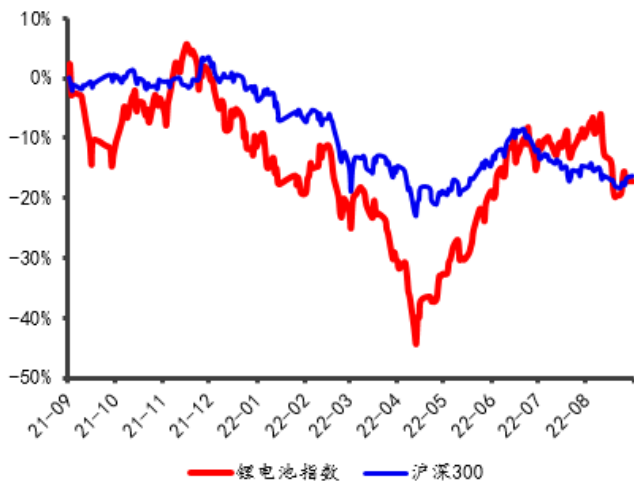
图 1: 锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 22.9.13).....	3
图 2: 新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 22.9.13).....	3
图 3: 2019-2022 年我国新能源汽车月度销量及增速.....	4
图 4: 2019-2022 年我国新能源汽车月度销量占比.....	4
图 5: 2019-2022 年我国纯电动新能源汽车月度销量及增速.....	4
图 6: 2019-2022 年我国纯电动新能源汽车月度销量占比.....	4
图 7: 2016-2022 年碳酸锂价格曲线.....	5
图 8: 2016-2022 年氢氧化锂价格曲线.....	5
图 9: 2016-2022 年电解钴价格曲线.....	6
图 10: 2016-2022 年钴酸锂价格曲线.....	6
图 11: 2016-2022 年硫酸钴价格曲线.....	6
图 12: 2016-2022 年三元前驱体价格曲线.....	6
图 13: 2016-2022 年三元和 LFP 价格曲线.....	7
图 14: 2016-2022 年六氟磷酸锂价格曲线.....	7
图 15: 2016-2022 年 DMC 价格曲线.....	7
图 16: 2016-2022 年电解液价格曲线.....	7
图 17: 2020-2022 年我国新能源汽车月度装机量及增速.....	8
图 18: 2018-2022 年乘用车装机占比.....	8
图 19: 2019-2022 年三元材料装机占比.....	8
图 20: 2022 年 7 月我国动力电池出货量 Top10.....	9
图 21: 全球新能源乘用车销量.....	10
图 22: 比亚迪新能源汽车月度销量及增速.....	11
图 23: 比亚迪新能源汽车月度销量占比.....	11
图 24: 锂电池板块 PE(TTM)对比.....	17
表 1: 行业要闻回顾.....	11
表 2: 公司要闻回顾.....	12

1. 行情回顾

2022年8月，锂电池板块指数下跌10.90%，新能源汽车指数下跌13.48%，而同期沪深300指数下跌2.62%。2022年8月走势显示：锂电池指数和新能源汽车指数走势显著弱于沪深300指数。

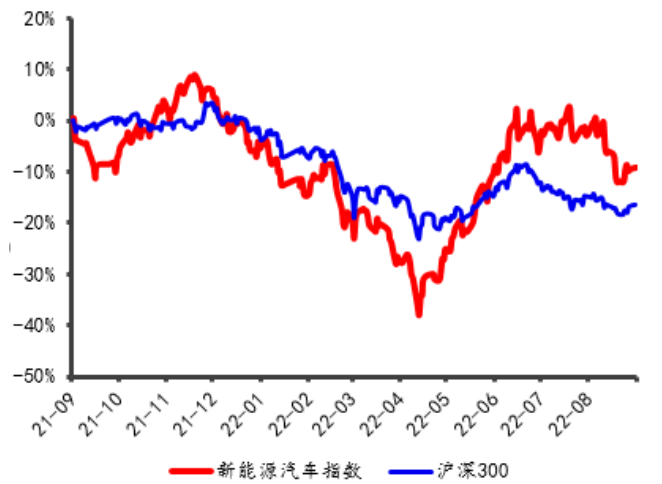
个股方面，2022年8月锂电池概念板块中上涨个股12只，下跌个股67只；剔除锂电池板块中概念个股后，2022年8月涨幅前5个股分别为国光电器、南都电源、蓝晓科技、德赛电池和利元亨，涨幅分别为34.20%、27.46%、19.49%、15.53%和15.13%；5月跌幅后五个股分别为先惠技术、湘潭电化、容百科技、中伟股份和科恒股份，跌幅分别为33.24%、28.46%、25.21%、24.80%和24.46%。

图 1：锂电池指数相对于沪深 300 表现(至 22.9.13)



资料来源：Wind，中原证券

图 2：新能源汽车指数相对于沪深 300 表现(至 22.9.13)



资料来源：Wind，中原证券

2. 新能源汽车销量及行业价格跟踪

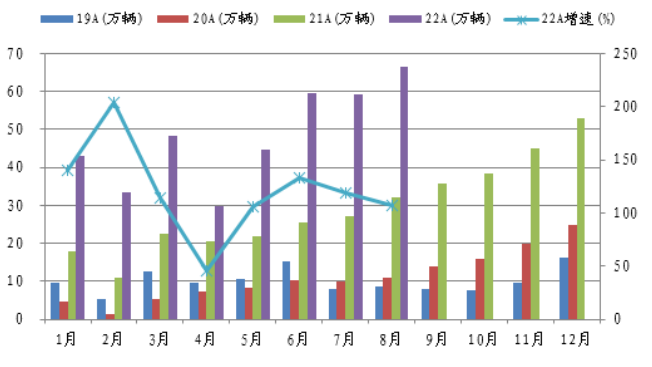
2.1. 我国新能源汽车销量高增长

2017年，我国新能源汽车合计销量76.78万辆，同比增长53.03%，合计占比2.65%；2018年销量大幅增至124.73万辆，同比大幅增长62.46%，合计占比4.47%，占比较2017年提升了1.80个百分点；2019年我国新能源汽车合计销120.61万辆，同比下降3.30%，合计占比4.68%，占比较2019年提升了0.23个百分点，但增速为近年来首次下降，销量总体不及预期，且呈现四季度旺季不旺现象，主要系补贴下调对市场产生较大影响；2020年我国新能源汽车合计销售132.26万辆，同比增长9.66%，略超市场预期，合计占比5.23%，月度销售呈现前低后高走势；2021年我国新能源汽车合计销售350.72万辆，同比增长165.17%，合计占比13.36%，月度销售占比总体持续提升。

2022年8月，我国新能源汽车销量66.31万辆，销量创同期月度新高，同比增长107.48%，环比2022年7月增长12.31%，2022年8月月度销量占比27.95%，占比持续维持高位，月度销售为连续12个月同比负增长后连续26个月同比正增长。结合我国复工复产进展8月新能

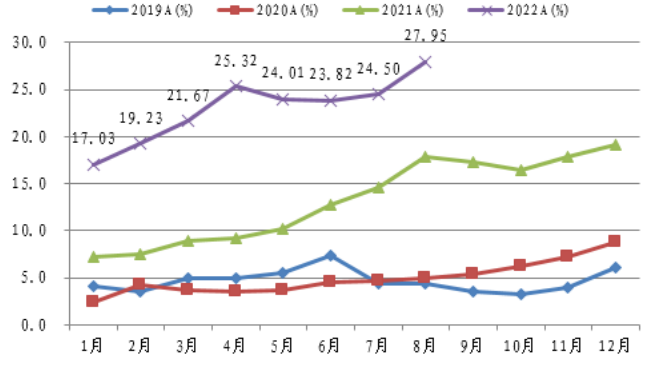
源产销总体符合预期，同比增长主要原因如下：一是各地政府稳增长政策出台；二是行业驱动力逐步过渡至强产品驱动，消费者对新能源汽车认同度持续提升。2022年1-8月我国新能源汽车合计销售385.0万辆，同比增长115.54%，合计占比22.85%。结合技术现状及行业发展趋势，预计我国新能源汽车燃料电池和锂电池两类技术将并存，伴随新能源汽车性价比的持续提升，预计2022年我国新能源汽车销售有望超前期预期达600万辆左右，但短期仍需关注行业供应链情况，总体预计2022年仍将保持两位数增长。

图 3：2019-2022 年我国新能源汽车月度销量及增速



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

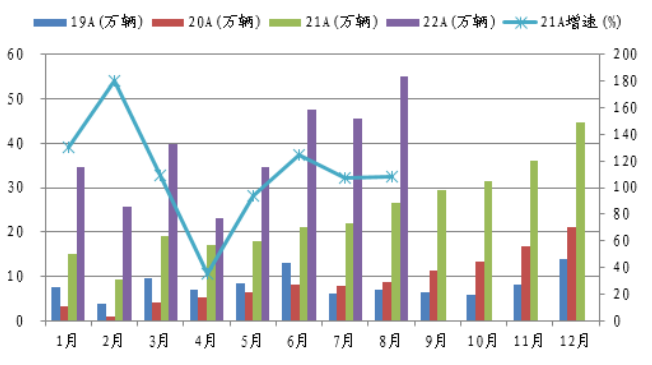
图 4：2019-2022 年我国新能源汽车月度销量占比



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

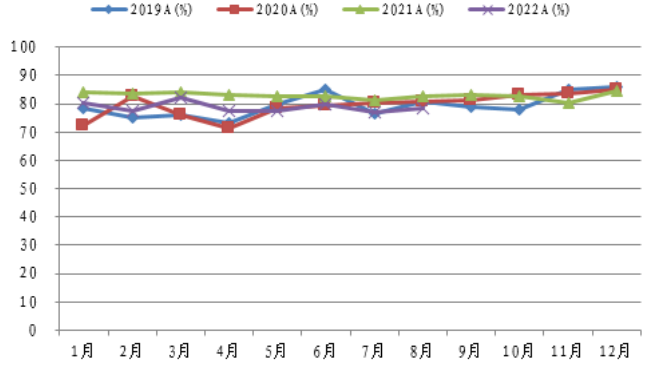
长期以来，我国新能源汽车坚持纯电动为主的发展战略。2017年全年纯电动合计销量64.78万辆，占比84.38%；2018年合计销量98.26万辆，同比增长51.69%，合计占比78.82%；2019年合计销量97.20万辆，同比下降1.08%，合计占比81.49%；2020年合计销量107.29万辆，同比增长11.02%，合计占比81.12%；2021年合计销售290.06万辆，同比增长170.36%，合计占比82.70%。2022年8月，我国纯电动新能源汽车销售55.2万辆，同比增长108.30%，环比2022年7月增长20.79%，8月纯电动销售占比78.38%。2022年1-8月我国新能源纯电动汽车合计销售306.50万辆，同比增长107.15%，合计占比78.83%。结合我国新能源汽车发展战略和历史占比，预计2022年我国纯电动占比仍将维持在80%左右。

图 5：2019-2022 年我国纯电动新能源汽车月度销量及增速



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

图 6：2019-2022 年我国纯电动新能源汽车月度销量占比



资料来源：工信部，中汽协，中原证券

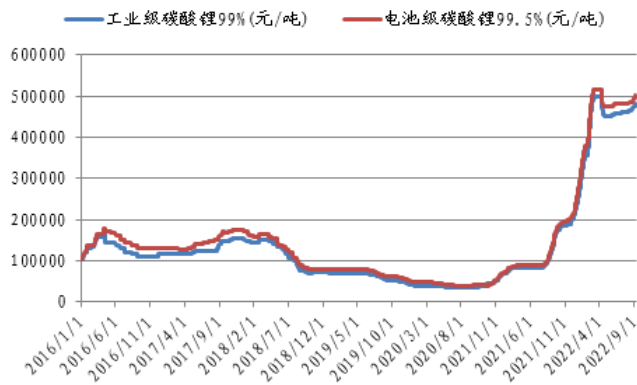
2.2. 行业关键价格跟踪

2017年，电池级碳酸锂价格总体高位运行，并在11月初达到17.6万元/吨高位；2018年电池级碳酸锂价格则大幅波动，由2018年初的17万元/吨回落至12月31日的7.90万元/吨，

全年大幅回落 53.53%；2019 年碳酸锂价格总体持续承压，由 2019 年初的 7.90 万元/吨回落至 12 月 31 日的 5.00 万元/吨，全年跌幅 36.71%；2020 年，碳酸锂价格走势先抑后扬，在 7 月初触底后持续回升至 12 月 31 日的 5.35 万元/吨；2021 年以来，碳酸锂价格总体大幅飘涨，其中电池级碳酸锂由年初的 5.35 万元/吨大幅涨至年底的 28.20 万元/吨，较 2021 年初上涨 427.10%。截止 2022 年 9 月 13 日，电池级碳酸锂价格为 50.30 万元/吨，较 2022 年 8 月初的 48.30 万元/吨上涨 4.14%。

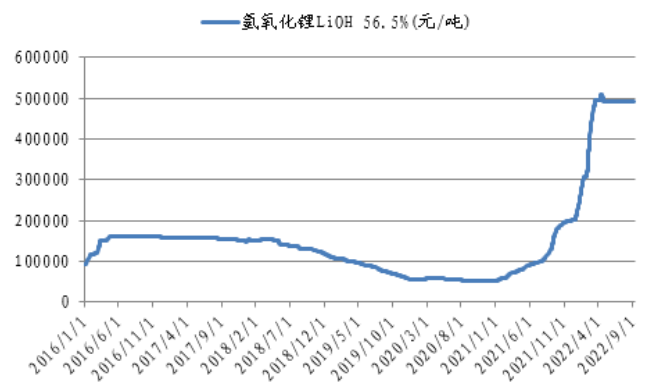
2017 年，氢氧化锂价格总体高位运行，2017 年最高价为 15.80 万元/吨；2018 年初价格为 15.3 万元/吨，12 月 31 日为 11.65 万元/吨，较 2018 年初显著回落 27.12%；2019 年，氢氧化锂价格走势总体趋势下跌，由 2019 年初的 11.15 万元/吨回落至 12 月 31 日的 5.63 万元/吨，2019 年跌幅 49.55%；2020 年氢氧化锂价格总体趋势为震荡下行；2021 年以来氢氧化锂价格大幅上涨，截止年底为 22.99 万元/吨，较 2021 年初的 5.30 万元/吨上涨 333.80%。截止 2022 年 9 月 13 日，电池级氢氧化锂价格为 49.09 元/吨，较 2022 年 8 月初价格持平。结合产能释放、企业生产成本、下游需求增速及行业发展趋势，预计短期电池级碳酸锂和氢氧化锂价格总体将维持高位震荡。

图 7：2016-2022 年碳酸锂价格曲线



资料来源：百川资讯，中原证券

图 8：2016-2022 年氢氧化锂价格曲线



资料来源：百川资讯，中原证券

2017 年以来，电解钴价格持续大幅提升，由年初的 27.5 万元/吨提升至年底的 55.25 万元/吨，较年初上涨 100.9%；2018 年以来，电解钴价格总体先扬后抑，2018 年初为 58.25 万元/吨，4 月以来最高价涨至 69.0 万元/吨后持续回调，至 12 月 31 日价格为 35.4 万元/吨，较 2018 年初大幅回落 39.33%，主要与行业供需格局和行业技术进步有关，特别是产能持续释放；2019 年上半年，电解钴价格总体持续回调，并在 7 月以来触底企稳，2019 年初价格为 35.4 万元/吨，7 月最低价格为 21.6 万元/吨，2019 年底回升至 26.5 万元/吨；2020 年，电解钴价格总体窄幅震荡；2021 年总体震荡向上，年底价格为 49.7 万元/吨。截止 2022 年 9 月 13 日，电解钴价格 34.50 万元/吨，较 2022 年 8 月初的 32.60 万元/吨上涨 5.83%，短期总体预计高位震荡。

由于钴是钴酸锂重要原材料且成本占比高，伴随电解钴价格提升，2017 年以来正极材料钴酸锂价格同样大幅提升，由 2017 年年初的 21.0 万元/吨提升至 12 月底的 42.5 万元/吨，较年初大幅增长 102.4%；2018 年以来则呈现先扬后抑走势，总体走势与电解钴趋同，4 月以来最

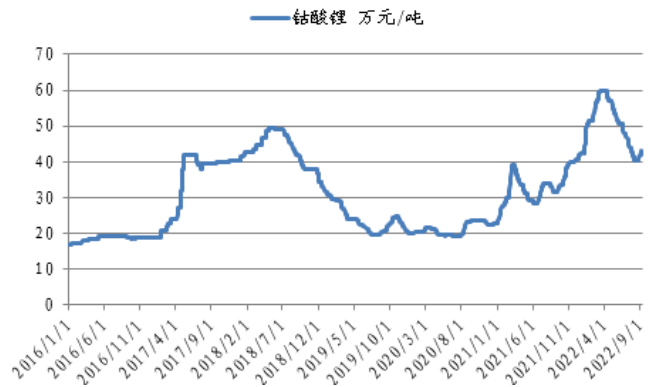
高价至 49.5 万元/吨，至 12 月 31 日价格为 29.6 万元/吨，较 2018 年初显著回落 30.35%，主要受电解钴价格持续回调影响。2019-2020 年钴酸锂价格走势与电解钴趋同，总体为区间震荡；2021 年以来总体震荡向上，2021 年 12 月 31 日价格为 42.8 万元/吨。截止 2022 年 9 月 13 日，钴酸锂价格为 43.0 万元/吨，较 2022 年 8 月初的 42.5 万元/吨上涨 1.18%，结合电解钴价格走势，预计钴酸锂价格短期总体高位震荡为主。

图 9：2016-2022 年电解钴价格曲线



资料来源：百川资讯，中原证券

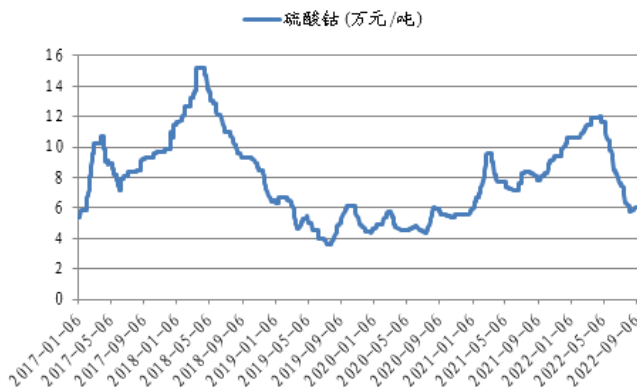
图 10：2016-2022 年钴酸锂价格曲线



资料来源：百川资讯，中原证券

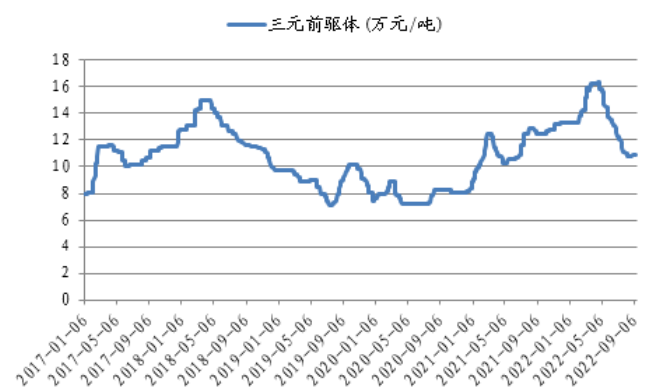
2018 年以来，硫酸钴价格总体先扬后抑，趋势总体与电解钴价格趋同。2022 年 9 月 13 日，硫酸钴价格为 6.0 万元/吨，较 2022 年 8 月初的 6.33 万元/吨回落 5.21%。三元前驱体主要原材料成本在于其中的钴，其价格趋势总体与硫酸钴价格趋同，2018 年以来价格走势先扬后抑。2022 年 9 月 13 日，三元前驱体价格为 10.85 万元/吨，较 2022 年 8 月初的 11.15 万元/吨回落 2.69%，结合钴价走势和硫酸钴价格走势，短期总体预计将逐步稳中略升。

图 11：2016-2022 年硫酸钴价格曲线



资料来源：Wind，中原证券

图 12：2016-2022 年三元前驱体价格曲线

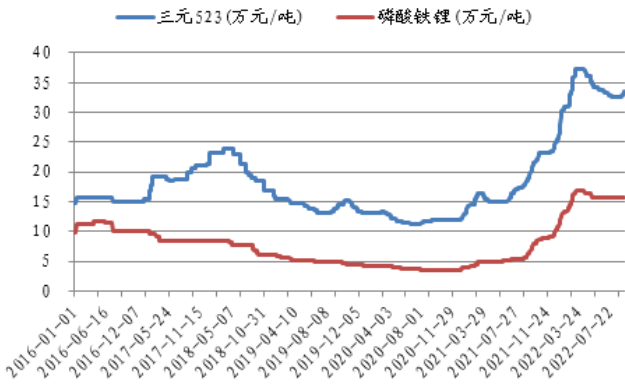


资料来源：Wind，中原证券

受前驱体价格走势影响，2018 年三元 523 正极材料价格总体先扬后抑，2019-2021 年走势总体与钴价趋同。2022 年 9 月 13 日，三元 523 正极材料价格为 33.45 万元/吨，较 2022 年 8 月初的 32.6 万元/吨上涨 2.61%，结合前驱体价格走势和行业需求，预计短期总体将高位震荡。而磷酸铁锂价格 2018 年以来总体趋势为区间震荡，2020 年底已呈现企稳向上特点；2021 年以来总体震荡向上，2021 年底价格为 10.70 万元/吨，较年初的 3.70 万元/吨上涨 189.2%。2022 年 9 月 13 日价格为 15.60 万元/吨，较 2022 年 8 月初的价格持平，结合行业下游需求和

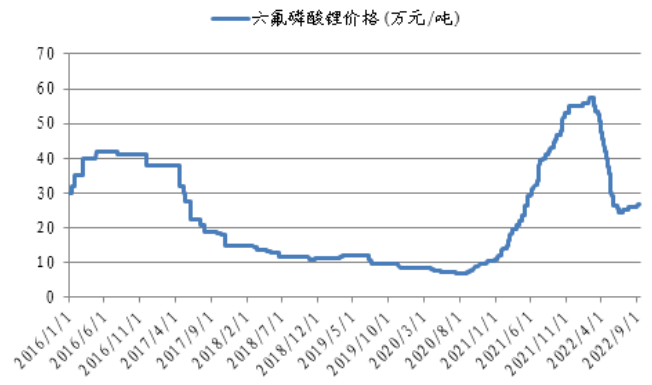
不同动力电池技术装机特点，短期预计总体将高位震荡。

图 13：2016-2022 年三元和 LFP 价格曲线



资料来源：百川资讯，中原证券

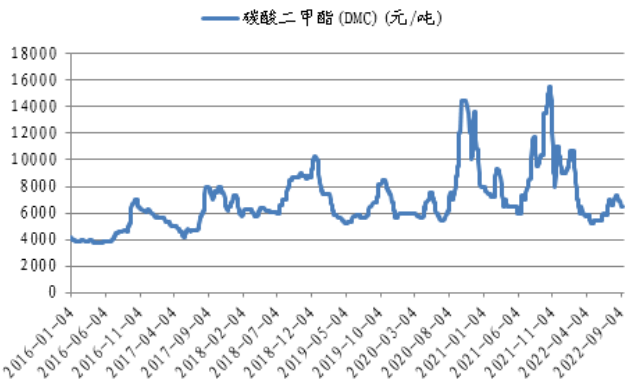
图 14：2016-2022 年六氟磷酸锂价格曲线



资料来源：百川资讯，中原证券

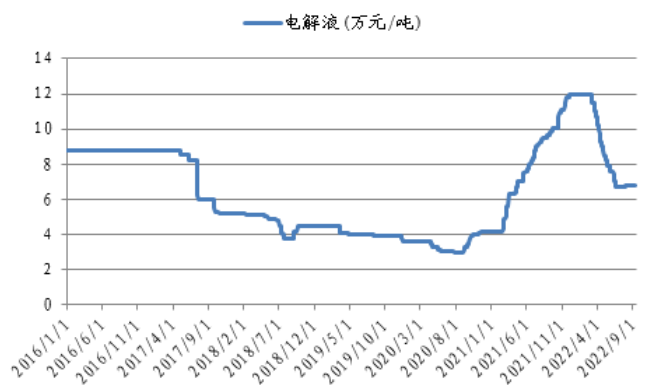
2017 年以来，六氟磷酸锂价格总体持续下滑，由 2017 年年初的 38.00 万元/吨下降至 2017 年年底的 14.75 万元/吨，大幅下滑原因在于我国六氟磷酸锂技术进展显著，且 2017 年以来行业产能显著释放。2018-2020 年，六氟磷酸锂价格总体趋势为震荡下行，但 2020 年 8 月触底后持续回升，2020 年底价格为 10.70 万元/吨；2021 年以来大幅上涨，年底价格为 55 万元/吨，较年初的 10.7 万元/吨上涨 414%。截止 2022 年 9 月 13 日价格为 26.65 万元/吨，较 2022 年 8 月初的 26.0 万元/吨上涨 2.50%，主要是需求总体向好，但伴随产能逐步释放及扩产预期，短期总体预计仍高位震荡为主。

图 15：2016-2022 年 DMC 价格曲线



资料来源：Wind，中原证券

图 16：2016-2022 年电解液价格曲线



资料来源：百川资讯，中原证券

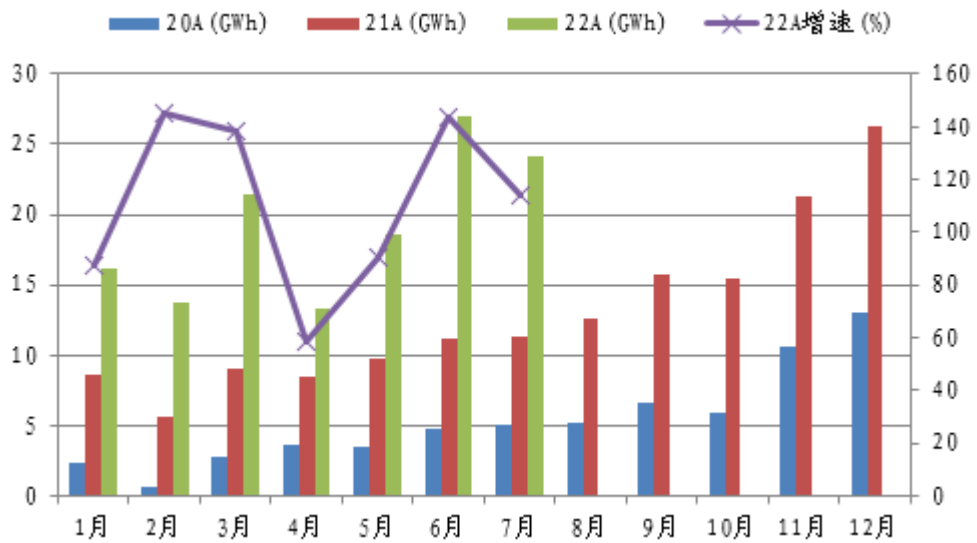
DMC 为电解液主要溶剂，受环保等因素影响，2018 年以来其价格趋势总体向上，2018 年初价格为 7300 元/吨，2018 年 12 月最高涨至 10300 元/吨。2022 年 8 月 12 日，DMC 价格为 7300 元/吨，较 2022 年 7 月初的 5800 元/吨上涨 25.86%，总体预计区间震荡。电解液价格主要取决于上游电解质、添加剂和溶剂价格，同时与行业竞争格局紧密相关，且不同应用领域产品价格区别较大。2018 年以来，电解液价格总体趋势向下，但 2020 年第三季度以来总体持续回升；2021 年以来总体大幅回升，年底价格为 12 万元/吨，较年初的 4.15 万元/吨上涨 189.2%。截止 2022 年 9 月 13 日价格为 6.80 万元/吨，较 2022 年 8 月初的 6.80 万元/吨持平，结合六氟磷酸锂价格走势，短期预计总体高位震荡为主。

2.3. 动力电池装机

2019年，我国新能源汽车动力电池装车量共计62.32GWh，同比增长8.65%；2020年合计装机63.63GWh，同比增长2.38%，装机增速略低于新能源汽车销售增速；2021年，我国动力电池装机155.02GWh，同比大幅增长143.63%。

2022年7月，我国新能源汽车动力电池装机量24.18GWh，同比增长114.19%，环比2022年6月下降10.45%。2022年1-7月，我国新能源汽车动力电池合计装机134.32GWh，同比增长110.61%。

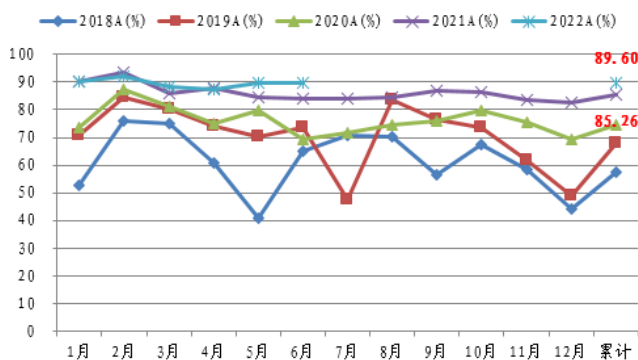
图 17：2020-2022 年我国新能源汽车月度装机量及增速



资料来源：中汽协，中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

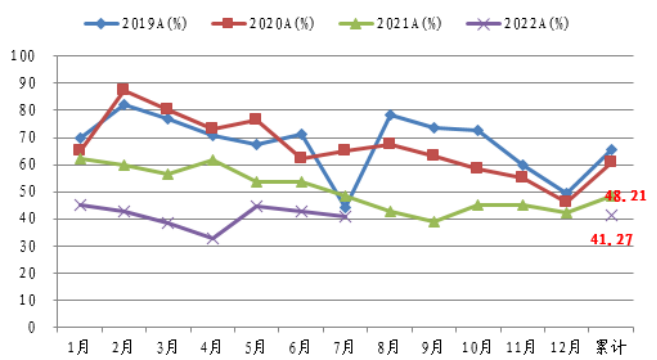
细分市场看：2019年乘用车合计市场占比67.63%，2020年占比为74.29%，2021年占比85.26%；2022年6月装机24.30GWh，占比89.95%，2022年1-6月合计占比89.60%。就材料体系而言：2019年三元材料合计装机40.86GWh，市场占比65.56%；2020年市场合计占比60.64%；2021年合计占比48.21%，占比较2020年大幅回落12.43个百分点；2022年7月，三元材料装机9.84GWh，装机占比40.68%，2022年1-7月合计占比41.27%。

图 18：2018-2022 年乘用车装机占比



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

图 19：2019-2022 年三元材料装机占比



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

2022年7月，我国新能源汽车市场共计37家动力电池企业实现装车配套，较去年同期减少8家。排名前3家、前5家、前10家动力电池企业装车量分别为19.0GWh、20.9GWh和23.2GWh，占总装车量比分别为78.5%、86.3%和95.9%，其中宁德时代以11.41GWh稳居行业第一，比亚迪和中创新航分别位居第二和第三。2022年1-7月，我国新能源汽车市场共计45家动力电池企业实现装车配套，较去年同期减少8家。排名前3家、前5家、前10家动力电池企业装车量分别为103.6GWh、113.5GWh和127.3GWh，占总装车量比分别为77.1%、84.2%和94.8%。

图 20：2022 年 7 月我国动力电池出货量 Top10

序号	企业名称	装车量 (GWh)	占比
1	宁德时代	11.41	47.19%
2	弗迪电池 (比亚迪)	6.10	25.23%
3	中创新航	1.47	6.07%
4	国轩高科	1.14	4.70%
5	欣旺达	0.75	3.11%
6	蜂巢能源	0.59	2.44%
7	亿纬锂能	0.58	2.38%
8	瑞浦兰钧	0.54	2.23%
9	孚能科技	0.43	1.76%
10	塔菲尔新能源	0.20	0.84%

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

2.4. 全球新能源乘用车及比亚迪新能源汽车销量

统计显示：2019年，全球新能源乘用车销量近221万辆，同比增长10%，全球新能源乘用车市场渗透率也从2018年2.1%提升至2019年的2.5%。2021年，全球新能源乘用车销售650万辆，同比增长108%，增速为2012年以来的最高值。

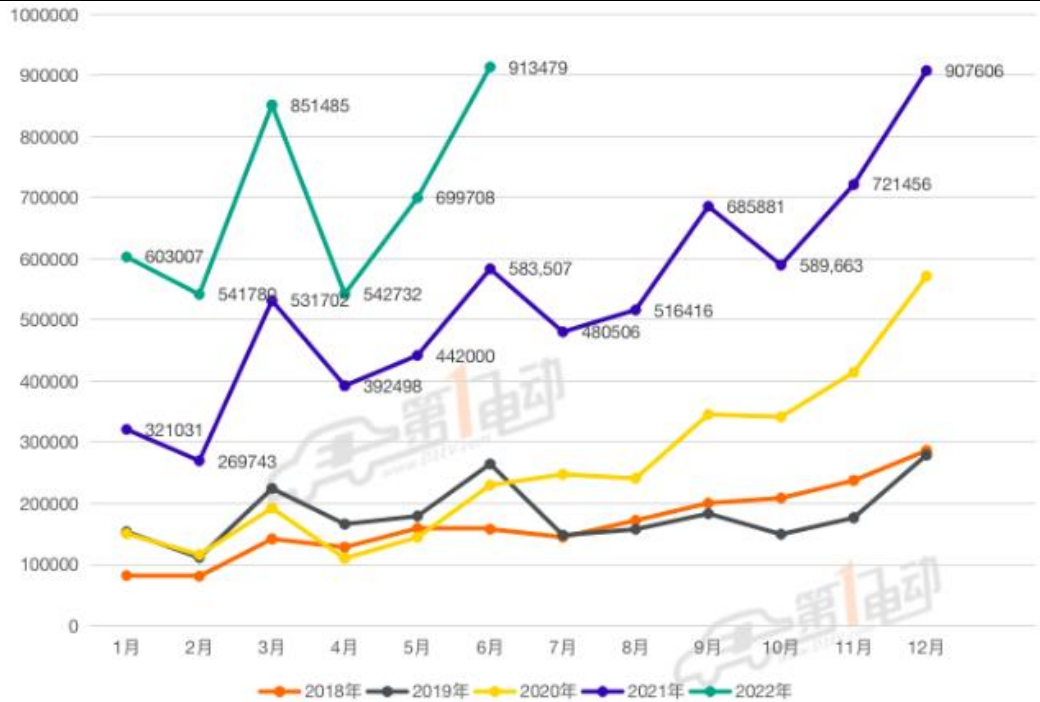
根据Clean Technica数据：2022年7月，全球新能源乘用车销量778,092辆，同比增长61.9%，环比下降14.8%，市占率达14%（较6月下降2个百分点）。其中纯电动车同比增长73%，插电式混合动力同比增长36%。

纵观7月TOP20车型畅销榜，比亚迪宋PLUS销量37,784辆，环比上涨18.9%，以领先宏光MINIEV 655辆的优势，首次夺得冠军，而宏光MINIEV销量37,129辆，环比下降19.7%，获得亚军；秦PLUS销量首次突破3万辆，环比上涨29.9%，首次夺得季军。在TOP20中，比亚迪车型占据6款，其中前十占5款，第11名是比亚迪唐（BEV+PHEV=11,816辆），再加上第21名的驱逐舰05（7,404辆）。全球前21名中有7个比亚迪，全球最畅销新能源车TOP21有三分之一是比亚迪。2022年1-7月，特斯拉Model Y销量34.5万辆，再次夺得冠军，宏光MINIEV销量24.5万辆，超越特斯拉Model 3夺得亚军，而特斯拉Model 3从6月第二下降至第三。

7月，比亚迪销量超16万辆，以较大的优势超越特斯拉夺冠，特斯拉由于产能的影响，7

月仅销量 5.2 万辆，环比下降 66.9%，获得亚军，大众销量 46,400 辆，超越上汽通用五菱夺得季军。上汽通用五菱销量超 4 万辆，环比下降 7.1%，跌落前三。TOP20 中，中国车企占据 11 席。其中，得益于 Aion 阵容的热销，广汽乘用车销量 25,094 辆，创历史纪录。吉利销量 24,599 辆，环比上涨 24.7%，排名跃升六位至第六。得益于小蚂蚁和 QQ 冰淇淋的热销，奇瑞销量 24,498 辆，环比上涨 6.4%，超越宝马位居第七。2022 年 1-7 月，比亚迪再次登上领奖台，销量突破 80 万辆再夺冠，特斯拉和上汽通用五菱分别位居第二和第三。

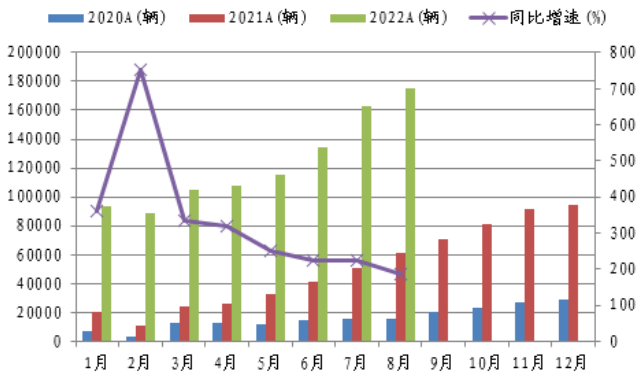
图 21：全球新能源乘用车销量



资料来源：EV Sales，第一电动研究院，中原证券

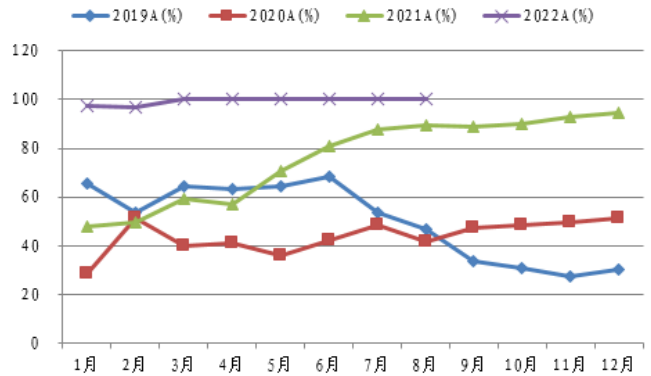
2022 年 7 月，比亚迪新能源汽车销售 174915 辆，同比大幅增长 184.84%，环比 2022 年 7 月增长 7.62%；2022 年 1-8 月合计销售 980231 辆，同比增长 267.84%。考虑疫情及国家补贴退坡影响，销量总体超市场预期，高增长一方面受益于比亚迪汉等销量持续大增及同期基数较低；其次是公司新能源发展战略成效显著，多款车上市；第三是低碳环保理念认同度大幅提升。值得注意的是，比亚迪 2022 年 4 月初公告显示：公司始终致力于打造低碳、环保的新能源汽车，用科技构建可持续发展的绿色明天；根据公司战略发展需要，公司自 2022 年 3 月起停止燃油汽车的整车生产；未来在汽车版块，本公司将专注于纯电动和插电式混合动力汽车业务；公司将继续进行燃油汽车零部件的生产和供应，为现有燃油汽车客户持续提供完善的服务和售后保障，以及全生命周期的零配件供应，确保无忧畅行。比亚迪新能源汽车销量在公司汽车销量中占比显示：2018 年月度占比总体持续提升，由 1 月的 17.31% 大幅提升至 12 月的 66.99%，其中 7 月占比首次超过 50%；2019 年以来，占比呈现先扬后抑走势，2019 年全年合计占比 49.74%；2020 年以来，比亚迪新能源汽车销售月度占比总体在 50% 以内，全年累计占比 44.43%。；2021 年以来月度占比总体持续大幅提升，全年合计占比 81.58%。2022 年 8 月占比为 100%，2022 年 1-8 月合计占比 99.49%。结合比亚迪战略布局及销量动态，总体预计 2022 年占比将超 99%。

图 22: 比亚迪新能源汽车月度销量及增速



资料来源: 公司公告, Wind, 中原证券

图 23: 比亚迪新能源汽车月度销量占比



资料来源: 公司公告, Wind, 中原证券

3. 行业与公司要闻

3.1. 行业动态与要闻

表 1: 行业要闻回顾

时间	来源	主要内容
8.12	广东省发改委	广东省发改委印发《广东省加快建设燃料电池汽车示范城市群行动计划(2022-2025年)》(下称《行动计划》), 到 2025 年示范期末, 实现推广 1 万辆以上燃料电池汽车目标。按照规划, “十四五”期间广东省布局建设 300 座加氢站, 其中示范城市群超 200 座。至此, 京津冀、上海和广东三大燃料电池汽车示范城市群发展目标都揭开了神秘面纱
8.15	特斯拉	特斯拉 CEO 埃隆·马斯克在推特上发文称, 特斯拉在中国上海的超级工厂第 100 万辆整车下线。截止目前, 特斯拉已经生产了超 300 万辆车, 其中上海工厂产量占三分之一。除了上海工厂, 特斯拉还在加利福尼亚州弗里蒙特、德克萨斯州奥斯汀、德国柏林附近的工厂生产汽车。特斯拉 7 月 21 日公布的 2022 财年第二季度财报显示, 其二季度汽车总产量为 258580 辆, 同比增长 25%。特斯拉还透露, 升级后的上海工厂产能已超 75 万辆, 已成为其全球第一大超级工厂 日前, 福布斯中国正式公布了《2022 中国创新力企业 50 强》榜单, 蜂巢能源凭借在新能源领域的创新实力成功入选
8.15	动力电池网	作为全国首家规模化投入换电车辆的物流企业, 京东物流首批换电新能源车投入实际运行。目前京东物流已在全国投放换电车辆, 预计至 2022 年底, 将投放 1000 台换电轻卡
8.17	动力电池网	36 氪报道称, 小米汽车已确定将采用宁德时代麒麟和比亚迪刀片电池方案。雷军此前表示, 小米汽车首款车将在 2024 年上半年交付
8.22	海南省	海南省政府印发了《海南省碳达峰实施方案》, 其中提出: 到 2025 年, 公共服务领域和社会运营领域新增和更换车辆使用清洁能源比例达 100%。到 2030 年, 全岛全面禁止销售燃油汽车。除特殊用途外, 全省公共服务领域、社会运营领域车辆全面实现清洁能源化, 私人用车领域新增和更换新能源汽车占比达 100%。这是中国首个宣布禁止销售燃油汽车的省份
8.22	证监会	日前, 证监会官网发布了零跑汽车发行境外上市外资股的批复公告。公告显示, 证监会核准浙江零跑科技股份有限公司(下称零跑)发行不超过 2.91 亿股境外上市外资股, 每股面值人民币 1 元, 全部为普通股。完成本次发行后, 零跑可到香港联合交易所主板上市
8.23	小鹏汽车	小鹏汽车发布 2022 年第二季度财报。二季度公司逆势保持强劲增长, 总收入 74.36 亿元, 同比增长 97.7%; 总交付 34422 辆, 同比增长 98%, 连续四个季度蝉联造车新势力交付冠军。同时截至二季度末, 公司现金储备达 413.39 亿元。 此外在配套基础设施方面, 截至 2022 年 8 月小鹏自营充电站已达 1000 座, 覆盖全国所有地级行政区和直辖市, 其中超充站 799 座, 目的地站 201 座。在研发投入方面 2018 年至 2022 年

- 第二季度末，小鹏汽车研发投入 12.65 亿元，累计研发投入超 110 亿元。进入下半年，小鹏汽车产品及体系全面发力，超快充全智能 SUV G9 开启预定 24 小时内订单达 22819 辆。公司预计，2022 年第三季度交付量介于 29000 辆至 31000 辆，营收介于 68 亿元至 72 亿元
- 8.28 宁德时代 继钠离子电池、麒麟电池等新产品之后，宁德时代首席科学家吴凯在世界新能源汽车大会上透露，宁德时代计划在 2023 年推出新一代电池电芯：凝聚态电池，其拥有安全性高、可靠性高、循环寿命好等特点
- 8.29 港交所 港交所公告：浙江零跑科技股份有限公司通过港交所上市聆讯，中金公司、花旗、摩根大通、建银国际为联席保荐人。这意味着，零跑汽车有望成为继“蔚小理”之后第四家登陆港交所的“造车新势力”。招股书显示，2021 年零跑汽车合计交付量达到 43748 辆，同比大幅增长 443.5%；今年 7 月交付 1.2 万辆，同比增长 177%；1 至 7 月累计交付 6.4 万辆，超越蔚来，在造车新势力排行中位列第四。2019 年至 2021 年，零跑汽车总收入分别约为 1.17 亿元、6.31 亿元和 31.32 亿元
- 8.31 丰田汽车 丰田汽车 8 月 31 日发布声明：宣布公司将在日本和美国投资高达 7300 亿日元（约合 56 亿美元）用于动力电池项目，并计划在 2024 年至 2026 年间开始生产电池，将其在日美的综合产能提高至 40GWh。在同一天，日本经济产业省提出了价值超过 240 亿美元的动力电池投资目标，以建立强大的电池制造基地，提高日本在电动汽车和能源存储等领域的竞争力
- SNE Research 根据韩国市场研究机构 SNE Research 数据显示：受中国新能源汽车销量下降影响，7 月全球动力电池装机量 39.7GWh，环比下降 12.2%，同比增长 1.8 倍多。全球动力电池装机量 TOP10 中仍有六家中国企业，市场占有率达 62.2%，相比 6 月份的 57.3%，上涨 4.9 个百分点，占据全球动力电池市场半壁江山。7 月宁德时代装机量 13.3GWh，环比下降 18.4%，市占率环比下降至 33.5%，但仍然稳居冠军宝座
- 胡润研究院 胡润研究院近日发布《2022 年中全球独角兽榜》，列出了全球成立于 2000 年之后估值 10 亿美元以上非上市公司。动力电池领域总部位于常州的新能源企业中创新航、蜂巢能源榜上有名，均进入全球百强。其中中创新航排名 57，估值 640 亿元；蜂巢能源排名 99，估值 460 亿元
- 第一电动汽车网 根据市场调研机构 EU-EVS 的数据，2022 年 8 月，欧洲 14 国（挪威、瑞典、芬兰、丹麦、英国、法国、爱尔兰、荷兰、德国、瑞士、西班牙、奥地利、葡萄牙、意大利）电动汽车（不含插混）销量 41,923 辆

资料来源：中原证券

3.2. 公司要闻

表 2：公司要闻回顾

领域	公司简称	时间	公告内容
锂电上游材料	江特电机	08.19	2022 年半年度报告：2022 年半年度实现营业收入 27.1 亿元，同比增加 98.58%；归属于上市公司股东的净利润 13.5 亿元，同比增加 643.50%；经营活动产生的现金流量净额 6.7 亿元，同比增加 1061.95%；基本每股收益 0.7908 元
	西藏矿业	08.25	2022 年半年度报告：2022 年半年度实现营业收入 12.2 亿元，同比增加 439.20%；归属于上市公司股东的净利润 4.8 亿元，同比增加 1018.30%；经营活动产生的现金流量净额 10.8 亿元，同比增加 558.02%；基本每股收益 0.9129 元
	合纵科技	08.30	2022 年半年度报告：2022 年半年度实现营业收入 15.1 亿元，同比增加 35.49%；归属于上市公司股东的净利润 0.99 亿元，同比增加 113.49%；经营活动产生的现金流量净额-2.2 亿元，同比增加 18.32%；基本每股收益 0.09 元
	雅化集团	08.30	2022 年前三季度业绩预告：业绩预告期间为 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 9 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润 346,232.35 万元至 366,232.35 万元，比上年同期增长 447.53%至 479.16%；基本每股收益 3.0040 元/股至 3.1775 元/股
	雅化集团	08.30	2022 年半年度报告：2022 年半年度实现营业收入 60.0 亿元，同比增加 182.64%；归

			属于上市公司股东的净利润 22.6 亿元, 同比增加 585.30%; 经营活动产生的现金流量净额 0.4 亿元, 同比增加 138.27%; 基本每股收益 1.9629 元
			2022 年半年度报告: 2022 年半年度实现营业收入 144.4 亿元, 同比增加 255.38%;
赣锋锂业	08.31		归属于上市公司股东的净利润 72.5 亿元, 同比增加 412.02%; 经营活动产生的现金流量净额 21.0 亿元, 同比增加 232.59%; 基本每股收益 3.60 元
			2022 年半年度报告: 2022 年半年度实现营业收入 143.0 亿元, 同比增加 508.05%;
天齐锂业	08.31		归属于上市公司股东的净利润 103.3 亿元, 同比增加 11937.16%; 经营活动产生的现金流量净额 70.6 亿元, 同比增加 834.59%; 基本每股收益 6.99 元
			2022 年半年度报告: 2022 年半年度实现营业收入 107.7 亿元, 同比增加 8.305%; 归属于上市公司股东的净利润 16.6 亿元, 同比增加 118.65%; 经营活动产生的现金流量净额 15.6 亿元; 基本每股收益 0.774 元
杉杉股份	08.12		
			关于董事、高管控制的企业增持股份计划实施进展公告: 截至 2022 年 8 月 12 日, 惟普控股因增资资金筹集未及时到位原因尚未增持公司股份, 后续将按照计划增持公司股份
石大胜华	08.13		
			2022 年半年度报告: 2022 年半年度实现营业收入 13.3 亿元, 同比增加 60.63%; 归属于上市公司股东的净利润 3.7 亿元, 同比增加 229.74%; 经营活动产生的现金流量净额 8.3 亿元, 同比增加 410.05%; 基本每股收益 0.32 元
星源材质	08.16		
			2022 年半年度报告: 2022 年半年度实现营业收入 9.4 亿元, 同比增加 9.25%; 归属于上市公司股东的净利润 0.8 亿元, 同比减少 28.09%; 经营活动产生的现金流量净额 1.5 亿元, 同比增加 324.70%; 基本每股收益 0.14 元
晶瑞电材	08.16		
			2022 年半年度报告: 2022 年半年度实现营业收入 99.2 亿元, 同比增加 5.99%; 归属于上市公司股东的净利润 18.7 亿元, 同比增加 1.33%; 经营活动产生的现金流量净额 4.3 亿元, 同比减少 59.79%; 基本每股收益 1.1152 元
中材科技	08.18		
			关于 5% 以上股东减持股份达到 1% 的公告: 截止至 2022 年 8 月 17 日, 北京启迪汇德创业投资有限公司通过集中竞价的方式合计减持其持有的公司股份 714,300 股, 占公司当前总股本的 0.67%, 剩余未减股份总数 5,648,981 股, 占公司当前总股本的 5.34%。
锂电关键材料	翔丰华	08.18	由于公司以简易程序向特定对象发行股票股份于 2022 年 7 月 18 日上市流通, 公司总股本由 100,000,000 股增加为 105,841,741 股, 使得北京启迪汇德创业投资有限公司持股比例由 6.36% 下降至 5.34%, 变动达到 1.02%
			2022 年半年度报告: 2022 年半年度实现营业收入 50.0 亿元, 同比增加 95.22%; 归属于上市公司股东的净利润 10.0 亿元, 同比增加 129.75%; 经营活动产生的现金流量净额 9.3 亿元, 同比增加 148.65%; 基本每股收益 1.35 元
			2022 年半年度报告: 2022 年半年度实现营业收入 135.1 亿元, 同比增加 68.45%; 归属于上市公司股东的净利润 4.2 亿元, 同比减少 37.80%; 经营活动产生的现金流量净额 -2.2 亿元, 同比减少 232.24%; 基本每股收益 0.1641 元
			2022 年半年度报告: 2022 年半年度实现营业收入 103.6 亿元, 同比增加 180.13%;
			归属于上市公司股东的净利润 29.1 亿元, 同比增加 271.32%; 经营活动产生的现金流量净额 24.3 亿元, 同比增加 237.59%; 基本每股收益 1.52 元
			2022 年半年度报告: 2022 年半年度实现营业收入 139.2 亿元, 同比增加 74.04%; 归属于上市公司股东的净利润 6.8 亿元, 同比增加 26.77%; 经营活动产生的现金流量净额 -15.1 亿元, 同比减少 4346.79%; 基本每股收益 0.14 元
			2022 年半年度报告: 2022 年半年度实现营业收入 77.8 亿元, 同比增加 443.22%; 归属于上市公司股东的净利润 35.1 亿元, 同比增加 1023.42%; 经营活动产生的现金流量净额 41.9 亿元, 同比增加 7584.584 基本每股收益 6.00 元
			2022 年半年度报告: 2022 年半年度实现营业收入 75.6 亿元, 同比增加 492.89%; 归属于上市公司股东的净利润 12.8 亿元, 同比增加 847.44%; 经营活动产生的现金流

		量净额-28.1 亿元，同比减少 310.21%；基本每股收益 7.98 元
光华科技	08.26	2022 年半年度报告：2022 年半年度实现营业收入 17.7 亿元，同比增加 52.00%；归属于上市公司股东的净利润 0.8 亿元，同比增加 174.66%；经营活动产生的现金流量净额-0.5 亿元，同比减少 89.05%；基本每股收益 0.2098 元
壹石通	08.26	2022 年半年度报告：2022 年半年度实现营业收入 29,385.46 万元，同比增加 79.36%；归属于上市公司股东的净利润 8,389.63 万元，同比增加 96.52%；经营活动产生的现金流量净额 3,270.74 万元；基本每股收益 0.92 元
壹石通	08.26	2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（注册稿）：本次发行对象不超过 35 名；本次发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次发行股票数量不超过本次向特定对象发行前公司总股本的 30%，即本次发行的股票数量不超过 54,649,302 股（含本数）；本次拟募集资金总额不超过 95,098.59 万元
天际股份	08.27	关于控股股东及一致行动人股份减持计划期限届满暨减持比例达 1%的公告：截至 2022 年 8 月 25 日，星嘉国际通过集中竞价和大宗交易方式累计减持公司股份数量 15,987,400 股，占公司总股本的 3.91%；汕头天际未实施减持。本减持计划减持期限已届满
天际股份	08.27	2022 年半年度报告：2022 年半年度实现营业收入 16.3 亿元，同比增加 116.25%；归属于上市公司股东的净利润 5.0 亿元，同比增加 145.18%；经营活动产生的现金流量净额 8.6 亿元，同比增加 296.49%；基本每股收益 1.2494 元
振华新材	08.27	2022 年半年度报告：2022 年半年度实现营业收入 544,017.66 万元，同比增加 161.09%；归属于上市公司股东的净利润 66,606.02 万元，同比增加 340.92%；经营活动产生的现金流量净额 15,232.73 万元，同比增加 825.89%；基本每股收益 1.504 元
国光电器	08.27	2022 年半年度报告：2022 年半年度实现营业收入 26.2 亿元，同比增加 19.89%；归属于上市公司股东的净利润 0.6 亿元，同比减少 42.02%；经营活动产生的现金流量净额 0.98 亿元，同比增加 176.49%；基本每股收益 0.14 元
富临精工	08.30	2022 年半年度报告：2022 年半年度实现营业收入 27.0 亿元，同比增加 152.15%；归属于上市公司股东的净利润 3.5 亿元，同比增加 120.67%；经营活动产生的现金流量净额-1.1 亿元；基本每股收益 0.3012 元
当升科技	08.30	2022 年半年度报告：2022 年半年度实现营业收入 91.1 亿元，同比增加 204.92%；归属于上市公司股东的净利润 9.1 亿元，同比增加 104.06%；经营活动产生的现金流量净额 0.2 亿元，同比增加 117.83%；基本每股收益 1.8010 元
长远锂科	08.30	2022 年半年度报告：2022 年半年度实现营业收入 76.3 亿元，同比增加 167.93%；归属于上市公司股东的净利润 7.6 亿元，同比增加 141.66%；经营活动产生的现金流量净额-7.4 亿元；基本每股收益 0.39 元
中伟股份	08.30	2022 年半年度报告：2022 年半年度实现营业收入 142.3 亿元，同比增加 70.30%；归属于上市公司股东的净利润 6.6 亿元，同比增加 35.41%；经营活动产生的现金流量净额-3.9 亿元，同比减少 22575.10%；基本每股收益 1.09 元
科恒股份	08.30	2022 年半年度报告：2022 年半年度实现营业收入 14.3 亿元，同比增加 117.21%；归属于上市公司股东的净利润 0.08 亿元，同比增加 123.16%；经营活动产生的现金流量净额 0.09 亿元，同比增加 114.40%；基本每股收益 0.0381 元
天华超净	08.30	日常经营重大合同的公告：2022 年 1 月 1 日至 2022 年 8 月 30 日期间，公司控股子公司宜宾市天宜锂业科创有限公司与同一交易对手成都巴莫科技有限责任公司已签署可确定合同金额的日常经营合同累计金额约为 193,113 万元人民币（不含税），占公司 2021 年度经审计营业收入的比例 50% 以上，达到公司日常经营重大合同的披露标准
沧州明珠	08.31	2022 年半年度报告：2022 年半年度实现营业收入 13.2 亿元，同比减少 2.29%；归

		于上市公司股东的净利润 1.6 亿元, 同比减少 30.69%; 经营活动产生的现金流量净额 1.2 亿元, 同比增加 30.54%; 基本每股收益 0.1138 元	
石大胜华	08.31	2022 年半年度报告: 2022 年半年度实现营业收入 34.8 亿元, 同比减少 4.62%; 归属于上市公司股东的净利润 6.5 亿元, 同比增加 10.15%; 经营活动产生的现金流量净额 11.1 亿元, 同比增加 154.98%; 基本每股收益 3.21 元	
恩捷股份	08.31	2022 年半年度报告: 2022 年半年度实现营业收入 57.6 亿元, 同比增加 69.62%; 归属于上市公司股东的净利润 20.2 亿元, 同比增加 92.32%; 经营活动产生的现金流量净额 5.5 亿元, 同比增加 126.73%; 基本每股收益 2.26 元	
中国宝安	09.01	关于持股 5% 以上股东增持上市公司股份超过 1% 的公告: 公司于 2022 年 8 月 31 日收到股东深圳市承兴投资有限公司及其一致行动人深圳市鲲鹏新产业投资有限公司出具的《关于增持股份超过 1% 的告知函》, 承兴投资于 2022 年 8 月 24 日至 2022 年 8 月 31 日期间, 通过深圳证券交易所集中竞价交易系统累计增持公司股份 30,475,345 股, 增持股份数量占公司总股本的 1.1816%	
德方纳米	09.02	关于董事减持股份的预披露公告: 持有本公司股份 1,743,997 股 (占公司现有总股本的 1.00%) 的股东、公司董事 WANG CHEN 女士计划通过大宗交易和集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 435,000 股, 即公司总股本的 0.25%	
振华新材	09.03	2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书 (修订稿): 本次发行的对象不超过 35 名; 本次发行股票的数量按照募集资金总额除以发行价格确定, 且不超过 132,880,443 股 (含本数), 未超过本次发行前总股本 442,934,810 股的 30%; 本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币 600,000.00 万元 (含本数)	
富临精工	09.09	关于实际控制人减持股份的预披露公告: 直接持有本公司股份 133,099,072 股 (占公司总股本比例 10.92%) 的股东安治富先生计划自本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内, 以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份累计不超过 24,383,700 股 (占公司总股本比例 2.00%)	
蔚蓝锂芯	08.20	2022 年半年度报告: 2022 年半年度实现营业收入 38.0 亿元, 同比增加 23.29%; 归属于上市公司股东的净利润 3.5 亿元, 同比增加 3.49%; 经营活动产生的现金流量净额 0.2 亿元, 同比减少 46.55%; 基本每股收益 0.3388 元	
宁德时代	08.24	2022 年半年度报告: 2022 年半年度实现营业收入 11,297,125.79 万元, 同比增加 156.32%; 归属于上市公司股东的净利润 816,803.46 万元, 同比增加 82.17%; 经营活动产生的现金流量净额 1,868,234.30 万元, 同比减少 27.42%; 基本每股收益 3.5233 元	
雄韬股份	08.24	2022 年半年度报告: 2022 年半年度实现营业收入 17.0 亿元, 同比增加 17.11%; 归属于上市公司股东的净利润 0.7 亿元, 同比增加 196.19%; 经营活动产生的现金流量净额 1.3 亿元, 同比增加 648.92%; 基本每股收益 0.19 元	
锂电池及设备	德赛电池	08.25	2022 年半年度报告: 2022 年半年度实现营业收入 94.8 亿元, 同比增加 23.34%; 归属于上市公司股东的净利润 3.1 亿元, 同比增加 14.32%; 经营活动产生的现金流量净额 0.005 亿元, 同比减少 99.91%; 基本每股收益 1.0238 元
亿纬锂能	08.26	2022 年半年度报告: 2022 年半年度实现营业收入 149.3 亿元, 同比增加 127.54%; 归属于上市公司股东的净利润 13.6 亿元, 同比减少 9.08%; 经营活动产生的现金流量净额 18.1 亿元, 同比增加 441.07%; 基本每股收益 0.72 元	
欣旺达	08.26	2022 年半年度报告: 2022 年半年度实现营业收入 217.2 亿元, 同比增加 38.49%; 归属于上市公司股东的净利润 3.7 亿元, 同比减少 39.72%; 经营活动产生的现金流量净额 13.7 亿元, 同比增加 288.72%; 基本每股收益 0.22 元	
天能股份	08.27	2022 年半年度报告: 2022 年半年度实现营业收入 172.3 亿元, 同比增加 5.98%; 归属于上市公司股东的净利润 7.5 亿元, 同比增加 11.95%; 经营活动产生的现金流量净额 -15.7 亿元, 同比减少 3.29%; 基本每股收益 0.77 元	

国轩高科	08.27	2022 年半年度报告：2022 年半年度实现营业收入 86.4 亿元，同比增加 143.24%；归属于上市公司股东的净利润 0.6 亿元，同比增加 34.15%；经营活动产生的现金流量净额 0.9 亿元，同比增加 6.38%；基本每股收益 0.04 元
南都电源	08.30	2022 年半年度报告：2022 年半年度实现营业收入 56.3 亿元，同比减少 14.61%；归属于上市公司股东的净利润 5.3 亿元，同比增加 1323.25%；经营活动产生的现金流量净额 4.0 亿元，同比增加 326.57%；基本每股收益 0.61 元
鹏辉能源	08.30	2022 年半年度报告：2022 年半年度实现营业收入 40.6 亿元，同比增加 65.58%；归属于上市公司股东的净利润 2.4 亿元，同比增加 105.95%；经营活动产生的现金流量净额-1.2 亿元，同比减少 6.29%；基本每股收益 0.56 元
鹏辉能源	08.30	2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）：本次发行股票的发行对象不超过 35 名；本次向特定对象发行股票的数量按照本次募集资金总额除以发行价格确定，同时不超过本次发行前公司总股本的 15%，即 69,193,794 股（含本数）；本次募集资金总额不超过 450,000.00 万元（含本数）
珠海冠宇	08.31	2022 年半年度报告：2022 年半年度实现营业收入 57.4 亿元，同比增加 12.81%；归属于上市公司股东的净利润 0.6 亿元，同比减少 89.16%；经营活动产生的现金流量净额 8.0 亿元，同比增加 4.18%；基本每股收益 0.06 元
孚能科技	08.31	2022 年半年度报告：2022 年半年度实现营业收入 52.2 亿元，同比增加 495.48%；归属于上市公司股东的净利润-1.6 亿元；经营活动产生的现金流量净额-8.4 亿元；基本每股收益-0.15 元
孚能科技	09.02	2021 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书：本次发行对象不超过 35 名；本次发行股票数量不超过 14,000 万股（含），不超过本次发行前公司总股本的 30%；本次发行股票预计募集资金总额不超过 452,000 万元（含）

资料来源：中原证券，公司公告

4. 投资评级及主线

2013 年以来，锂电池板块估值总体与创业板相当，且估值总体自 2015 年 6 月以来总体持续下移，2017 年，锂电池和创业板估值均值分别为 44.36 和 50.51 倍；2018 年均值为 31.21 倍和 37.35 倍；2019 年均值为 29.54 倍和 39.16 倍。2020 年以来，板块估值持续显著提升，2020 年均值分别为 54.82 倍和 49.73 倍；2021 年均值分别为 85.20 倍和 51.10 倍；2022 年以来均值分别为 50.56 倍和 41.01 倍。截止 2022 年 9 月 13：锂电池和创业板估值分别为 33.63 倍和 38.59 倍，目前锂电池板块估值显著低于 2013 年以来 49.28 倍的行业中位数水平。基于新能源汽车行业发展前景、锂电池板块业绩增长预期及估值水平，维持锂电池行业“强于大市”投资评级。

图 24：锂电池板块 PE(TTM)对比



资料来源：Wind，中原证券

2022年8月，我国新能源汽车销量创历史新高，总体符合市场预期，同比增长主要与各地政府稳增长政策出台和行业驱动力逐步过渡至强产品驱动相关，特别是消费者对新能源汽车认同度持续提升相关。结合行业政策及特点，总体预计2022年我国新能源汽车销售仍将保持两位数增长。8月锂电池板块走势总体显著弱于主要指数表现，主要系市场风格变化、板块前期涨幅较大，以及海外政策预期有所变化。结合国内外行业动态、细分领域价格走势、月度销量及行业发展趋势，行业景气度总体持续向上。考虑合行业走势、目前市场风格及外部环境预期，短期建议谨慎关注板块投资机会，同时密切关注指数走势及市场风格。中长期而言，国内外新能源汽车行业发展前景确定，板块值得重点关注，同时预计个股业绩和走势也将出现分化，建议持续重点围绕细分领域龙头布局。

5. 风险提示

行业面临的主要风险包括：1) 行业政策执行力度不及预期；2) 细分领域价格大幅波动；3) 新能源汽车销量不及预期；4) 行业竞争加剧；5) 盐湖提锂进展超预期；6) 系统风险。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。