



电动车三季报总结之三- 电池：盈利底部 迎接量利 齐升



电池行业盈利底部，迎接量利齐升

财务：2021 年三季度行业实现营业收入 510.6 亿元，同比+80%，环比+20%，归母净利润 41.7 亿元，同比+57.7%，环比+0.5%。

三季度行业产能扩张加速，费用率稳中有降，资金占用能力大幅提升。

下游需求高增，行业满产满销，未来出货持续放量从下游需求来看，2021 年三季度国内新能源乘用车实现销量 90.4 万辆，同比+196%，环比+47%；全球范围内实现销量 161.2 万辆，同比+110%，环比+19%。从排产数据来看，2021 年三季度电池行业公司产能加速扩张，产量稳步爬坡，各电池厂排产环比提升 15%-30%。从资金流出端来看，2021 年三季度电池行业在建工程同比+107%，环比+33%，在行业需求高景气的形势下，电池行业内各公司扩张加速，带动未来出货持续高增。

传导机制理顺，盈利底部已现，未来量利齐升

受上游原材料涨价影响，2021 年三季度电池行业平均毛利率 23.2%，同比下降 2pct，环比下降 3pct；净利率 8.2%，环比 Q2 基本持平；10 月启动第一轮涨价，其中三元电池价格环比+6.5%，磷酸铁锂电池价格环比+4%，预计成本压力向上传导后，电池行业四季度毛利率将环比改善。

备货迎放量，经营能力持续提升

三季度存货周转天数 111 天，同比+21 天，环比+9 天，主要为应对原材料价格上涨和四季度需求旺季来临，增加库存备货；应收账款周转天

数 66 天，处于历史底部，行业资金需求增加、回款提速；产业链占用资金 804 亿元，环比+44%，受到上游原材料不断涨价影响，产业链资金占用能力为 63%，环比-10pct，但同比去年大幅提升 39pct，说明电池环节依然具备较强的议价能力。

整体来看，受益于下游新能源汽车需求强劲、电池厂产能产量加速提升，2021 年电池行业各公司前三季度归母净利润已大幅超过 2020 年全年，预计随着 10 月中旬锂电池价格启动第一轮涨价，电池单位盈利能力修复，规模优势下行业综合竞争力全球领先，具备广阔的成长空间，推荐电池龙头、亿纬锂能、比亚迪（汽车组覆盖），建议关注动力新星欣旺达、储能龙头派能科技。

风险提示

新能源车销量不及预期，原材料涨价压力超预期

关键词：新能源 新能源汽车 涨价 锂电池

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_29323

