



新能源车行业周报：1 月新能源车表现韧性 海外风险加剧资源自供重要性



投资要点：

新能源车市淡季不淡，补贴退坡叠加春节因素并未影响终端需求火热。12月由于处于补贴退坡和终端车型涨价的关键时点上，因此21年12月销量远超实际需求，此次公布的7家车企销量环比仅下滑4%，超市场预期。此外对比21年1月和22年1月，由于春节要略早，因此22年1月相比去年受春节因素将更多，不过从市场数据对比来看，22年同比依旧大增227%，相比较21年1月新能源车市环比减少20%，1月份目前数据仅环比减少4%，在传统淡季依旧表现出强韧的需求渴望，市场对于新能源车一季度生产和销售出现环比大幅下滑的担忧可以逐步减弱，虽然产业链价格逐步传导终端车企逐步提价，但是并未影响个人消费需求的快速增长。

环保政治双重压力海外供给面临不确定性凸显原材料自供重要性。

环保政治双重压力 Jadar 项目终止，欧洲资源自供进程再度推迟。在欧洲 200GW 的电池产能规划愿景下，当下锂资源的供应并不能匹配其电池端的雄心，考虑到欧洲其他地区均存在环保压力，欧洲资源的主要供应依旧以澳洲和非洲潜在投产矿山为主，短期市场供需仍处于供不应求的态势。拉美左翼化浪潮下各国旨在促进大宗商品战略资源国有化，资源自供将是锂盐企业发展的主要推动力。

投资建议。锂电：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。高成本产能出清下关注成本和资源优势明显上游锂矿开采企业。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，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。

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。

关键词：新能源 涨价 环保

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_37164

