



新能源汽车行业月报：新能源汽车板块估值大幅下降 至近一年最低水平



核心要点:

新能源汽车板块估值降至近一年最低水平

截至 2022/9/30，近一年万得新能源汽车指数下跌 12.5%，然而，估值（PE,TTM）大幅下降 44.8%至 37.0 倍，估值大幅下降主要是相关上市公司盈利显现。市场对于新能源汽车股票的刻板印象是估值高，其实，随着前期股价回调、业绩高增长兑现，估值已经大幅下降跌破 40 倍，目前估值处在近一年最低水平，建议积极关注。

特斯拉上海临港工厂扩产完成，供给释放，或驱使行业竞争加剧上海企事业单位环境信息公开平台显示，特斯拉上海临港工厂（一期）扩建项目已于 2022 年 9 月 19 日竣工，标志着特斯拉上海临港工厂产能进一步提高。另一方面，随着特斯拉德国柏林工厂产能爬坡，特斯拉德国柏林工厂会逐渐顶替上海临港工厂供货欧洲市场，特斯拉上海临港工厂也会更加专注于供货中国市场。随之中国市场上特斯拉供给释放，近期中国市场上特斯拉交付周期明显缩短，市场预期特斯拉存在降价促销动机。

特斯拉作为行业标杆，其产品定价也会影响其它新能源汽车企业的生存空间，鉴于中国市场上特斯拉供给释放，或降价促销加剧竞争，我们判断现阶段中国市场上新能源汽车企业竞争压力较大。

展望明年，2023 年起补贴会完全退出，但是，激烈竞争下多数新能源汽车企业对于涨价持谨慎态度，或将尽可能维持价格不变让利消费者。我

们判断，2023年中国市场新能源汽车销售火爆仍然有望延续的。

Pilbara 锂精矿拍卖价格再涨，点燃市场热情 9/20 澳大利亚锂矿供应商 Pilbara 举行第九次锂精矿线上拍卖，成交价 6988 美元/吨，相较上次上涨 10.0%。Pilbara 历次锂精矿线上拍卖对于锂价上涨推波助澜，本次拍卖相较上次拍卖价格又有明显上升，再次点燃市场热情。

当前时点临近冬季，四川锂矿即将冬歇，青海、西藏盐湖在冬季也会减产，同时南美洲则会进入雨季，智利、阿根廷盐湖摊晒受影响。这种情况下锂供给会减少，另一方面，每年四季度是全球新能源汽车产销旺季，导致供需错配进一步加剧。目前市场上锂价看涨气氛浓烈，不排除锂价再上台阶。

投资建议

随着业绩高增长兑现，新能源汽车板块高估值的情况已经有所缓解，建议持续关注。各细分板块中，锂行业受益于供需矛盾下锂价飞涨，相关上市公司业绩弹性非常大；我国锂电材料公司在全球新能源汽车供应链中

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_47220

