



锂电行业 2022 年行业分析与 展望：电动化趋势不可阻挡 行 业持续向好



新能源汽车与化学储能拉动锂电池快速增长

2022 年前三季度，新能源车销量仍维持较高增速，目前上下游各环节库存处于良性消化当中，当前新能源车的渗透已经从政策驱动转向需求驱动，处于渗透率的快速提升期，同时叠加储能行业的快速增长，共同支撑了锂电池的下游需求。近期，小鹏、理想，埃安、蔚来等新能源车企也陆续发布全新的电动车产品，电动车车型逐步丰富，新产品推出有望在今年下半年持续拉动市场销量，新能源电动车产业链景气度有望持续，四季度将进入新能源车销售旺季，新能源车销量环比提升将带动电池需求进一步提升，同时，从三季度来看，电池原材料压力向开始向下游传导，电池行业的整体盈利能力已经开始企稳回升，盈利能力明显改善，10 月新能源行业整体销售数据依然表现强劲，从行业三季度业绩报告情况来看，行业景气度持续高位，下游需求旺盛，上游原材料价格企稳，电池头部企业盈利能力持续改善。建议关注锂电产业链各环节的头部企业。

行业跌幅处于市场中位数，整体估值处于相对低估截止 2022 年 11 月 3 日，申万行业分类 31 个一级子行业中，上涨行业一共 2 个，其中，涨幅居前的行业为煤炭 (+17.88%)、综合 (+3.62%)，跌幅居前的行业为传媒 (-34.04%)、食品饮料 (-33.10%)、美容护理 (-32.50%)。电力设备行业跌幅为-14.26%，整体好于行业整体中位数水平 (-18.62%)。申万电力设备行业的 6 个二级子行业中，上涨行业有光伏设其他电源设备 II (+1.23%)、其余子行业的跌幅情况为电网设备 (-18.01%)、风电设备

(-20.65%)、光伏设备 (-4.70%)、电机 II (-17.21%)、电池 (-30.62%)。申万电池行业的估值 PE (TTM) 为 33.41 倍，行业近五年估值的平均数为 59.72 倍，目前整体的估值水平在平均数之下，接近一倍标准差 26.44 倍附近，估值分位数 20%左右，行业整体估值处于相对低估的位置。

行业业绩维持较快增长，盈利能力企稳

2022 年 1-9 月，申万电池行业实现营业收入 5737.49 亿元，同比增长 94.17%，增速同比 2021 年 1-9 月增加 17.97 个百分点，环比 2022 年上半年增加 8.19 个百分点。

2022 年前三季度行业整体依旧保持了较高的增速，下游电动车与储能需求持续旺盛。

2022 年 1-9 月，申万电池行业毛利率为 19.87%，环比 2022 年上半年下降 0.40 个百分点，上游原材料价格上涨整体影响了行业的盈利能力，但 2022 年三季度行业整体毛利率水平下降幅度收窄，说明三季度行业的整体盈利能力出现一定改善。2022 年 1-9 月，申万电池行业净利率为 9.05%，环比 2022 年上半年提高 0.04 个百分点，在行业整体毛利率出现

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_48203

