



电气设备行业投资策略：锂电 供给端突破关键之年 重视后 周期和新技术



2022 年是锂电供给端突破关键之年，需重视后周期、新技术等方向我们认为未来一年是新能源汽车向上周期投资的第三阶段，锂电池产业链优质供给端有望实现突破，投资机会体现在以下几个方面。(1) 长期成长的壁垒高的环节：电池、隔膜、负极等；其中电池环节未来一年受益于上游价格边际松动、下游渗透率提升以及产品创新，处于较好投资期。(2) 2022 年景气度提升的后周期方向：储能、设备、辅料等；其中储能产业链同时受益碳中和以及清洁能源配套刚性需求。(3) 新技术有望实现突破的方向：4680 电池、LiFSI 等；这些龙头公司引领的产品创新有望带来成本持续下降、安全性提升，从而进一步打开锂电池未来成长空间。

一体化布局加强成本控制能力，后续集中度有望再度提升锂电池是产业链壁垒较高环节，从本质上易形成强者愈强趋势；随着国内产业链快速发展，中国龙头有望逐步提升全球市占率，形成全球寡头格局。过去一年，国内电池龙头进一步加快布局上游核心锂电材料甚至是最上游的锂、镍、钴等环节；2022 年后锂电龙头与材料厂商合资扩建的产能有望逐步量产，其原材料成本优势有望逐步兑现。结合最新的工信部对锂离子电池行业规范条件要求，能量密度的严格要求从源头上限制低效产能的扩产，而宁德时代、亿纬锂能以及国轩高科、欣旺达等强二线厂商现有量产产品均能满足此要求，因此新规有利于锂电池龙头持续发展；从产能释放前置条件看，能评、环评等因素也在优化产能投放。

龙头企业的一体化原材料成本优势结合新产能投放要求有助于头部厂

商市占率进一步提升。受益标的：宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、国轩高科等。

持续关注铜箔、隔膜等供需紧缺环节和新技术下竞争格局的变化 2022 年随着扩产逐步落地，锂电材料整体供需紧张有望逐步缓解。但部分环节扩产相对受限，需重点关注：（1）受限于海外设备，隔膜、铜箔；（2）受限于高能耗，负极石墨化环节；（3）受限于环评审批，PVDF、磷酸铁等材料。受益标的：恩捷股份、星源材质、中材科技、金杯电工等。2022 年随着 4680 电池、钠离子电池等新型电池研发中试加速，将显著影响锂电材料环节竞争格局：过去一年磷酸铁锂电池装机量占比快速提升，而 4680 电池有望再次树立高镍正极的能量密度优势，三元路线有望长期稳定在相对固定的市场份额，长远锂科、当升科技等公司受益。电解液方面，随着华鲁恒升等化工龙头的入局，DMC 等产品的供需紧张有望逐步缓解；随着高镍三元电池的占比提升和 LiFSI 大规模国产化带来的成本下降，预计 LiFSI 渗透率有望大幅提升。

风险提示：新能源车销量不及预期，扩产落地竞争加剧，资源端涨价

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_30006

