



新能源汽车：车型应接不暇 锂电产业供不应求



回顾：2021 年海内外需求共振放量。

国内：预计 2021 年销量达 348 万，A 级车市场崛起的元年，下沉市场逐步打开，非一线城市销量占比明显提升，认知驱动凸显。

欧美：交付受到 Tesla 影响每季度均呈现季度初走弱，季度末高增的趋势；渗透率来看，电动车缺芯影响有限，渗透率持续提升。

展望：2022 年国内市场多点开花，欧美市场纯电涌现。

国内：2021 年底-2022 年国内市场至少有 37 款新电动车型上市，中端纯电车型主打智能化、性价比和个性化，高端车型硬件配置大幅升级，长续航快充主导电池技术；欧美：欧洲纯电车型涌现，美国皮卡有望成为市场新增量，两者带动单车带电量显著提升。

整车：政策+车型共振，2022 年国内销量 550 万辆以上，全球需求预计落在 960 万辆附近。

政策端：全球三地共振，中国补贴贯穿全年，欧洲德法补贴延长，美国重建美好法案即将落地；车型端：传统车企大众、奔驰、宝马、通用等合资品牌纯电平台上量，新势力 Tesla 产能扩张，蔚来、小鹏、理想新车集中上市；传统车企高端品牌极氪、智己、赛力斯放量元年启动。全球开启电动浪潮，2021-25CAGR > 36%。

锂电产业链：全球锂电 2022 年总需求达 803GWh，2021~2025CAGR35.8%，高镍和铁锂增速领衔，锂资源供需紧平衡。

全球电动化大幕拉开，22 年小动力、消费锂电、电力系统储能、通信储能的电池需求分别为 78、95、81、16GWh，对应同比增速分别为 23%、7%、60%和 50%；2025 年全球电动车锂电采购需求为 1.367TWh，2021~2025CAGR42.7%，高于电动车销量增速 6.9pct；2025 年全球锂电总需求 1.848TWh，2021~2025CAGR36%；从电池占比来说，三元和铁锂占比共同挤占 LCO、LTO 和 LMO 的份额，2022 年铁锂同比增速 59%，超过三元 7pct。

投资建议：高镍、铁锂持续景气，上游资源紧平衡，隔膜、电池环节盈利有望提升。

2021-2023 年高镍增速达到 115%、83%和 61%，其次铁锂增速为 82%、59%和 38%，均快于锂电总需求同比增速，是最值得投资的两个细分赛道。行业产能和供给来看，隔膜、锂资源、铁锂正极紧平衡，存在业绩超预期的可能。

产业链来看，国内锂电供应链加速扩产，2021 年各环节产能环比均 +40%以上，主导全球供应，具备走向全球的可能。看好扩产迅速、市占率较高的锂电产业链龙头企业，电池环节亿纬锂能、国轩高科；隔膜恩捷股份、星源材质；正极材料及前驱体容百科技、当升科技、德方纳米、芳源股份、中伟股份、富临精工；负极璞泰来、贝特瑞、翔丰华、中科电气、杉杉股份；电解液天赐材料、新宙邦；上游资源天齐锂业、赣锋锂业、华友钴业等公司。

风险提示

新能源汽车销量不及预期；上游原材料大幅涨价超市场预期；美国重建美好计划取消。

关键词：新能源 新能源汽车 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_35861

