



新材料行业铜箔行业专题报告 (二)：需求空间广阔 轻薄化 “锐不可当”



投资要点:

锂电铜箔轻薄化趋势明显。铜箔的性能对于锂电池的性能有很大影响。新能源汽车行业提升续航能力等需求影响，锂离子电池向着更小、更轻、更高能量密度发展的同时，对锂电铜箔提出了同样的要求。近年来，高能量密度锂电池成为锂电池生产企业布局的重心，2018 年以来 6 μ m 锂电铜箔逐渐替代 8/10/12 μ m 锂电铜箔，早期主要是在动力领域渗透，之后数码领域头部企业也开始使用 6-7 μ m 铜箔。预计 2023-2024 年是全球锂电铜箔产能的集中释放期。

行业产能快速释放，但结构性仍紧缺。国内锂电铜箔市场整体呈现供过于求，未来两年产量持续扩大，行业总体上进入产能过剩状态。未来国内 6 μ m 动力领域锂电铜箔或将出现供需缺口。目前国内锂电铜箔行业已出现低端产能过剩，高端产能不足的现象，锂电铜箔行业已进入了由量转质的阶段，积极提升产品性能才是核心竞争力。2020 年之后，随着供需缺口的产生，各家锂电铜箔厂商的 6 μ m 锂电铜箔的实际产量将决定其行业地位。

超薄锂电铜箔市场潜力大，持续关注 6 μ m 及以下锂电铜箔企业发展。锂电 6 μ m 制造难度越高，使得企业可以享受更高的技术溢价，毛利率更高，技术溢价明显。在未来 2-3 年锂电铜箔整体产能过剩的大背景下，受益于铜箔轻薄化趋势，6 μ m 及以下铜箔产品结构性紧缺，相关企业加工费在此期间有望维持在高位，相关公司将受益于加工费预期提高，盈利持续改善。建议关注未来两年内新增投产的超薄锂电铜箔企业及 6 μ m 及以下铜箔产

品销售占比较高的龙头企业。

风险提示：铜箔行业竞争加剧导致加工费下滑；行业内相关企业产能扩张不及预期；铜箔技术变更的风险；下游消费增长不及预期。

关键词：新能源 新能源汽车 锂电池

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_47722

