



锂电池行业 2023 年年度策略：悲观预期出清 关注龙头确定性



投资要点

新能源车国内外共振，新车型投放叠加产业政策驱动行业进一步扩张。

在原材料价格上涨、疫情等不利因素下，国内新能源车市场依旧保持高速增长。明年随着众多新车型上市及新能源车接受度增加，市场需求有望实现进一步增长。欧美地区尽管面临宏观经济形势扰动，但新能源车发展势头不减，渗透率稳步上升。欧洲市场在碳排放政策及 2035 年禁售燃油车计划要求下，车企加快转型步伐。美国方面，特斯拉凭借高产品力依旧占据市场主体地位。随着 IRA 法案落地，电动车发展方向明确，本土福特、通用等车企起量叠加皮卡电动化带来的广阔市场，预计美国将成为下一个增长点。

锂电池企业在产业链利润分配上占优，新技术突破带动产业升级。22Q2 以来动力电池公司盈利空间显著修复，宁德时代、比亚迪、中创新航全球市占率均进一步提升，预期份额将进一步增长。明年锂资源供需紧平衡背景下，电池企业在行业利润分配中依旧有望保持优势地位，头部企业通过资源端布局提升盈利能力确定性。新技术将提升企业综合竞争力，从化学体系升级、电池包结构优化、新材料体系加速等方面给各家电池公司带来更多潜在驱动力，CTP 麒麟电池、钠电池等新技术将带动产业链持续升级。

关注中游材料盈利确定性，把握环节龙头反弹机遇。成本具备优势的龙头叠加供需关系确定性高的环节，其盈利能力将更具韧性，首推隔膜及

结构件环节。受上游设备限制及产线建设周期影响，预计明年隔膜环节优质产能依旧紧缺；结构件环节随着铝铜等原材料成本下降、下游客户结构优化，一、二线企业盈利差短期难以收窄，龙头盈利能力有望得到充分保障。其次推荐电解液环节，随着行业价格见底、格局持续优化，有望迎来盈利拐点。在产能扩张较快的正极、负极、铜箔环节，建议关注高镍化、磷酸锰铁锂、硅碳负极、PET 铜箔等新技术迭代带来机会，长期将是优化竞争格局，稳固龙头地位的关键利器。

投资建议：首推在产业链盈利分配占优的电池环节，推荐上游资源具备前瞻性布局，盈利能力充分保障的电池龙头宁德时代、亿纬锂能，建议关注国轩高科。中游环节推荐供需紧缺及盈利能力确定的隔膜及结构件环节龙头恩捷股份、科达利，建议关注价格见底后有望迎来盈利拐点的电解液龙头天赐材料（化工组覆盖）。负极、正极等产能扩张较快环节建议关注技术迭代机会，推荐盈利能力及技术领先行业的负极龙头璞泰来，市场地位快速上升的中科电气，高镍布局领先行业的容百科技及向资源端一体化布局的前驱体龙头中伟股份。

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_48770

