



# 锂电隔膜行业深度复盘报告： 隔膜赛道中国接棒 涂覆+出口 缔造盈利新平台



## 投资要点:

**行业发展背景:** 随着“碳达峰”“碳中和”被写入政府工作报告,绿色低碳产业在我国得到迅猛发展,新能源车渗透率得到飞速提升,锂电材料的技术研发也在不断创新。其中,锂电池隔膜主要影响电池的综合性能和安全性能。隔膜市场早期由日韩占据: 1) 日本旭化成作为隔膜龙头,拥有干、湿法两种隔膜技术; 2) 韩国两家隔膜龙头企业 SKI 与 W-Scope 的发展则各有差异。整体来看,隔膜行业的发展经历了多个阶段,大体路径为: 干法隔膜→湿法隔膜→涂覆隔膜→新材料隔膜,当前涂覆膜的渗透率正在不断提升。

**产品技术趋势:** 隔膜因材料的特殊性成为锂电池材料中技术壁垒最高的环节,其性能直接决定了电池的能量密度、使用寿命等参数。1) 制造工艺: 高性能带来了制造工艺的复杂性,目前包括干法、湿法两大主流工艺,其中湿法工艺适用于生产较薄的单层薄膜,技术门槛高,对设备工艺要求严格;干法工艺难度较低、成本优势显著,但产品稳定性较差,我国特有的隔膜干法双拉拥有自主知识产权; 2) 涂覆: 隔膜涂覆可提升隔膜安全性,进一步提升锂电池整体性能。涂覆浆料是隔膜涂覆的关键,主要由陶瓷颗粒、溶剂、粘结剂以及添加剂制成,目前隔膜涂覆技术较为成熟,国内主流厂商均拥有相关技术储备。

**价格走势复盘:** 1) 成本构成: 隔膜成本主要由原材料、折旧、能源、人工四大部分构成,其中原材料为成本的主要来源。聚烯烃作为最主要的

原材料，其价格受到原油价格的影响；2) 价格随供需波动：2020 年各大厂商产能迅速扩张，隔膜价格持续下降。但受益于下游动力电池需求旺盛，21 年以来隔膜价格呈现回暖趋势。

产业链现状：1) 市场空间：下游动力电池需求高涨，带动隔膜出货量快速提升。2021 年国内隔膜出货量达 78 亿平方米，其中湿法隔膜占比超 7 成。2) 竞争格局：集中度较高，2021 年 CR3 小幅下降至 53.4%，CR6 略升至 80.8%，海外厂商产能扩展缓慢，国内厂商竞争优势明显。3) 行业领先企业：恩捷股份（行业市占率第一）、星源材质（干法龙头、海外客户放量）、中材科技（隔膜业务加速拓展）、璞泰来（负极龙头，隔膜涂覆业务稳定上升）

投资建议：在当前全球电动车行业高景气发展的背景下，锂电材料行业也随之逐步走向成熟。我们认为，隔膜行业今后的发展将是良率、扩产周期及下游客户的竞争。建议关注行业核心主线：1) 隔膜涂覆产线一体化率增长较快的企业。涂覆膜能够有效提升锂电池的放电性能、安全性等，提升电池循环次数、延长使用寿命、增加充放电能力、提升闭孔温度等；2)

**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\\_50525](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50525)

