



化工： 特斯拉确认磷酸铁锂 磷化工板块受益



事件点评

2021年10月21日，特斯拉在三季报中表示，将在全球范围内对标续航版 Model3 和 ModelY 新能源电动汽车，改用磷酸铁锂电池。这一消息意味着磷酸铁锂的技术路线进一步得到了特斯拉的确认。同时，在此之前特斯拉也在其二季报中表示，未来特斯拉将逐步转向采用磷酸铁锂电池方案。

特斯拉转型有可能引领全球新能源汽车电池发展新方向。当前全球新能源汽车电池以三元电池为主，但是磷酸铁锂电池具有更好的安全性和稳定性，成本更低，具有一定的市场竞争力。随着特斯拉对磷酸铁锂的认可，有望在全球范围内引发磷酸铁锂热潮，其他汽车厂商也会纷纷寻求磷酸铁锂路线。

中国在磷酸铁锂方面具有优势。第一，中国是全球发展磷酸铁锂电池最早的国家之一，积累了大量的技术和人才储备；第二，中国磷酸铁锂电池市场发展远远领先于全球平均水平。2021年9月，磷酸铁锂电池产量为13.51GWh，占全部电池材料总产量的58.31%。磷酸铁锂路线在国内已经受到广泛认可。第三，中国拥有磷矿资源优势。Wind 数据显示，2020年中国磷矿资源储量占全世界的5%、产量占全世界的40%，完全可以满足发展磷酸铁锂所需的磷资源。磷酸铁锂产业有望成为中国最具有市场竞争力的产业之一。

磷酸铁锂发展空间广阔。就中国自身而言，我们预期到2025年磷酸

铁锂总需求量预计将突破 200 万吨，复合增长率将超 50%，是未来发展速度最快的产业之一。其中新能源汽车动力电池的磷酸铁锂需求预计超过 127 万吨，储能电池需求预计超过 73 万吨。如果全球的新能源汽车电池都开始转向磷酸铁锂，那么磷酸铁锂的市场空间会更大，发展速度会更快。

在磷酸铁锂的推动下，磷化工板块将会持续受益。目前传统磷化工企业正纷纷切入新能源赛道。例如湖北宜化宣布与宁德时代合作，成立合资子公司，共同生产磷酸铁等业务；新洋丰布局了 20 万吨磷酸铁的发展计划；川恒股份也和国轩集团宣布在磷系电池材料等方面合作。发展磷酸铁锂业务，一方面，有利于传统磷化工企业寻找新的业绩增长点，提升盈利能力；另一方面，有利于提升传统磷化工企业的估值。新能源汽车电池企业估值高，平均 PE 在 70 倍左右，远远高于磷化工平均 20 倍左右的估值。在业绩和估值双重提升的作用下，磷化工板块将迎来“戴维斯双击”，相关上市公司将持续受益。

投资建议

建议关注已经开始布局磷酸铁或磷酸铁锂业务的优质磷化工企业，包括湖北宜化、兴发集团、川恒股份、新洋丰等。

风险提示

安全环保政策变化、进出口政策调整、原材料价格上涨、能源电力供应不足、国际新冠疫情恶化。

关键词: 新能源 新能源汽车 特斯拉 环保 疫情 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_28097

