



# 锂电铜箔行业深度研究报告： 技术迭代引领行业发展 供需 紧张重塑利润分配



锂电铜箔：负极集流体首选材料，产业链条短难以纵向降本锂电铜箔由于具有良好的导电性、良好的机械加工性能，质地较软、制造技术较成熟、成本优势突出等特点，因而成为锂离子电池负极集流体的首选，在锂电池成本占比 5%-10%。锂电铜箔产业链上游为大宗商品铜，下游为锂电池，产业链条短决定中游铜箔加工企业难以通过产业链纵向延伸以实现降本，因此头部企业加大研发力度，通过技术先发优势谋求发展。

发展趋势：“极薄化”技术迭代顺应锂电性能提升及降本趋势锂电铜箔厚度越薄，对应电池能量密度越高，我们测算得到 8um 锂电铜箔转向 4.5um 能够提升近 10%的电池能量密度，较为可观，铜箔“极薄化”技术迭代是顺应锂电池高能量密度与低成本趋势的重要一环。目前国内以宁德时代为首的头部企业已经全面转向 6um,且开始小批量应用 4.5um 产品，掌握极薄铜箔加工工艺的头部企业有望利用技术先发优势引领行业发展。

市场格局：竞争格局分散，市场竞争激烈

锂电铜箔市场格局较为分散，行业集中度明显低于其他锂电材料。2020 年锂电铜箔的 CR3 和 CR5 分别为 39.1%和 51.7%，而锂电 LFP 正极，负极，电解液的 CR5 均在 75%以上。

需求空间：动力+储能多翼齐飞，锂电铜箔需求腾飞 1) 动力电池：全球新能源汽车高速发展，全球中欧美三大新能源汽车市场需求共振，我们预计 2025 年全球销量有望超 2000 万辆，动力电池将成为锂电需求第一增长曲线；

2) 储能电池:全球能源革命方兴未艾,电化学储能市场进入高增通道,我们预计 2025 年储能装机规模有望达 200GWh,成为锂电池市场第二增长曲线。

根据我们的测算,预计 2021-2023 年全球锂电铜箔的需求为 34.6/49.2/67.3 万吨,市场需求空间巨大。

供给刚性:多重壁垒抑制产能扩张,供需缺口短期难以填补 1) 扩产周期长:锂电铜箔新建产能扩产周期长。根据头部企业新建项目来看,当前锂电铜箔新建产能的扩产周期基本在 2-3 年左右。

2) 资本支出大:根据嘉元科技 2020 年可转债项目及诺德股份 2020 年定增项目测算,锂电铜箔万吨固定资产投资在 6-7 亿元,换算为 1GWh 锂电池所需铜箔固定资产投资在 5000 万元左右,大于锂电其他细分环节。

3) 关键设备进口依赖:当前全球 70%以上的阴极辊来自日企,产能有限,同时虽然国内设备企业在加速阴极辊的国产替代,但极薄化锂电铜箔生产用阴极辊仍依赖于进口,设备的供给紧张进一步导致铜箔的扩产周期增加。

供需格局:2021 年起全球锂电铜箔进入供需紧平衡状态根据我们的测算,2021-2023 年全球锂电铜箔总产量为 36.8/49.7/65.9 万吨,总需求量为 34.6/49.2/67.3 万吨,供需缺口为 2.16/0.5/-1.43 万吨。

我们预计 2021 年开始全球锂电铜箔供需进入紧平衡状态,短期内具

备相对刚性的供给端将无法<sub>云报告</sub>满足动力电池需求快速上涨带来的缺口，其中6 $\mu$ m 及以下产能或为供需最为紧缺环节。

投资建议：建议关注具备极薄化铜箔批量生产能力且产能快速扩张的行业龙头企业：嘉元科技、诺德股份。

风险提示：新能源汽车终端市场销量不及预期；极薄铜箔渗透率不及预期；行业竞争加剧。

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\\_28149](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28149)

