



锂电池行业系列报告：亿纬锂能加码大圆柱电池 多厂商推进相关材料或受益



投资要点:

事件: 11月5日, 亿纬锂能公告称, 公司子公司湖北亿纬动力有限公司拟与荆门高新技术产业开发区管理委员会签订《合同书》, 分别在荆门高新区投资建设 20GWh 乘用车用大圆柱电池生产线及辅助设施项目、16GWh 方形磷酸铁锂电池生产线及辅助设施项目, 投资项目固定资产投资总额约为 62 亿元。

特斯拉在加拿大设立锂电设备厂加快 4680 电池生产, 电池厂商加速推进 4680 有望在明年逐步量产。根据特斯拉 Q3 交流会预计 2022 年初将交付首批搭载 4680 电池的汽车, 此外松下已经可以低成本量产特斯拉所需的 4680 电池芯, 此前在大阪工厂投资一条试验线计划将在 22 年 3 月开始试生产 4680 电池; 目前看仅有特斯拉工厂和松下明年起能逐步量产, 随着亿纬锂能本次公告拟投建 20GW 大圆柱电池, 22H1 开始建设, 预计 23 年达产, 我们认为到 23 年将有超过 150GW 的大圆柱电池可以投产, 对应可以满足超过 100 万辆特斯拉乘用车。

电池厂商的加速扩产布局下, 中上游锂电材料的需求也将持续旺盛, 4680 圆柱电池扩产带来部分材料的新机会。4680 电池的量产预期带动了部分追求更高能量密度的新型电池材料的市场化预期: 正极方面高镍依旧会是高端乘用车市场的主流; 负极方面, 硅碳负极将打破石墨负极的比容量天花板, 4680 的推广有望加速负极的含硅量, 硅碳负极有望进一步渗透; 电解液方面, 由于硅碳负极的导电性较差, LiFSI 因其较好的热和电化学稳

定性、更高电导率，有望加速替代六氟磷酸锂成为新型添加剂。

投资建议：关注新能源车行业高景气度下电池厂商产能持续扩张带来锂电产业链的增长机会，此外 4680 电池有望逐步明年开始量产配套特斯拉部分车型，关注 4680 大圆柱电池带来的高镍正极、硅碳负极、LiFSI 有望因 4680 的量产获得高增长的订单；高成本产能出清下关注成本和资源优势明显上游锂矿开采企业。关注在开采成本较低，拥有锂矿资源优质的相关上市公司，国内相关资源上市公司通过锂矿开采到锂盐生产销售一体化布局，相关一体化布局的上市公司凭借价格优势有望持续拓展市场份额；关注具备全产业链布局并具备下游一定客户合作优势的二线电池厂商有望获得高于市场增速的业绩和订单放量。

风险提示：新能源车产销量不及预期，锂电行业竞争加剧，产业链原料价格大幅波动，4680 电池产能推进和市场化不及预期。

关键词：新能源 特斯拉 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_29167

