



电气设备新能源行业：锂电 产业链数据跟踪与供需预测



投资摘要

中英美出台新政加速电动化进程，广州车展高续航超快充车型惊艳亮相近期工信部发布锂离子电池新行业指引，电池和材料性能要求再度强化。新的行业规范一方面有望推动磷酸铁锂低端产能出清、夯实龙头优势，另一方面有望推动高镍三元渗透率提升。美国众议院通过《重建美好未来法案》，电动车补贴由 7000 美元提升至最高 1.25 万美元，新能源刺激政策持续推进。11 月广州车展开幕新能源车型占比再创新高，各企业推出多款千公里长续航、800V 超快充、高算力电动车型，自主品牌发布多款高端车型，意图完善布局打造旗舰。

11 月国内新能源车向上势头依旧，欧美新能源车销量年底冲量车端：11 月国内新能源乘用车零售销量 37.8 万辆，同比+122%，环比+19%。11 月造车新势力表现亮眼，蔚来/小鹏/理想/哪吒四企业销量均破万且维持环比 20%以上高增长。11 月欧洲八国新能源车销量为 17.8 万辆，环比+20%，年底增长势头迅猛。11 月美国新能源车销量 6.0 万辆，同比+81%，环比+8%；新能源车渗透率达 5.6%。美国纯电市场中，11 月特斯拉在美销量为 3.4 万辆，份额达到 78.4%，福特、大众分列二三位；插电混动市场中，丰田占据 28.7%的份额。

电池端：铁锂电池装机环比下行，头部电池企业开始提价。10 月国内动力电池装机量 15.4GWh，环比-2%，其中磷酸铁锂电池装机量环比-12%，装机占比达 54.5%。预计在下游铁锂车型热销以及特斯拉标配版全线换装

铁锂的推动下，铁锂占比依旧有望维持高位。伴随新兴消费崛起以及单体带电量提升，消费电子锂电增速良好，电动工具和二轮车市场锂电化持续推进，消费锂电赛道具有国产替代、价格传导顺畅的特点，行业增长依旧可观。

材料端：限电影响逐步消除，坚定看好高镍化趋势。材料厂清库存叠加贸易商放货缓解供给压力，锂盐 11 月涨价放缓，但锂矿价格开始上扬，后市锂盐涨势预计仍将持续。三元正极多数价格持稳，部分型号受钴价影响上行，行业新规范推出后，高镍产品优势显著。磷酸铁锂原料价格回落，价格高位持稳。负极材料月初涨价后稳定，预计由于下游积极备货以及潜在的暂时停产情况，以及材料成本上行压力，负极价格存在进一步涨价可能性。电解液原料价格上涨动力不足，但供需失衡下价格暂时仍维持高位。

辅材及上游化工品：六氟供需紧张，行业开工率超九成，价格拉涨至 56 万元/吨以上。溶剂价格高位回调，下游刚需形成价格支撑。铜箔 9 月加工费略有上升，10 月、11 月价格趋稳。导电剂价格略有上涨。铝箔、铝塑膜、极耳等价格持稳。

投资建议：政策&供给持续优化，看好电池涨价盈利边际改善新能源车端销量持续旺盛，我们看好格局较好估值合理的龙头标的。建议关注：1) 部分动力电池持续顺价传导成本压力，盈利边际向好，推荐宁德时代、亿纬锂能；2) 消费锂电池国产替代，推荐国内电动工具电池龙头（蔚蓝锂芯）、消费 3C 锂电国内龙头（珠海冠宇）；3) 供求紧缺持续：高镍正极推荐容

百科技、隔膜产业链推荐恩捷股份和星源材质。

风险提示

政策变动风险；原材料价格大幅波动；电动车产销不及预期。

关键词: 4G 新能源 涨价 特斯拉 铝塑膜 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_31021

