



金属及材料行业点评报告： 新能源材料观点更新



稀土：新能源汽车快速发展，永磁电机对稀土的需求拉动作用逐步增强，预计 2025 年新能源汽车和风电两个领域的需求拉动占比或达到 35% 左右。工业电机领域，因减排需求，永磁电机的渗透率开始提升，目前渗透率仅约 3% 左右。稀土从周期金属升级为新能源金属。我国对全球稀土产业链掌控力强大，是为我国战略金属。

行业未来较长时间内量价齐升，行业壁垒极高，在国家管控下行业竞争格局继续改善。龙头公司北方稀土竞争优势突出，市占率持续提升，预计今年 17 倍左右市盈率。

价格上涨。氧化镨钕价格自 2020 年初历史低位 25 万元每吨，最高上涨至目前价格约 109 万元，处于震荡上行趋势。

锂：国内碳酸锂报价持续上涨，市场价格涨到 40 万元以上。从供应端看，2025 年之前碳酸锂都可能维持紧平衡的格局，2023 年及之前大概率维持供不应求状态。我们预计高锂价至少持续到 2023 年。股价经过前期剧烈调整之后，市盈率大幅下降，按照即期碳酸锂价格测算，锂公司普遍在 10 倍左右。关注三个角度：成长确定性（赣锋天齐等龙头）、利润增长的确定性（永兴材料等）、边际变化的相对确定性（盐湖类，以及江特电机、盛新锂能等），以及新进入矿业龙头紫金矿业。

铜箔：2022 年确定供应紧张的品种。市盈率 20 倍左右，中游板块中估值最低。市场规划扩张较多，但是否能否如期落地，效率和产品质量能否过关还有待检验。强烈推荐：嘉元/诺德，关注铜冠铜箔。

电池铝箔：(1) 行业供需格局持续趋紧：22-24 年电池箔供应缺口 -1.0/-1.3/-1.7 万吨，继 21 年底上调价格后，22 年中有进一步涨价预期；

(2) 行业壁垒高：

电池箔技术壁垒涉及合金熔铸、版型控制、加工精度等多个环节；(3) 竞争格局清晰：龙头公司鼎胜新材市占率 50%以上，新进入者尚处在由 0 至 1 的阶段，行业估值有望对标隔膜，维持“强烈推荐-A”评级。

铝塑膜：(1) 行业需求快速增长：比亚迪推出软包磷酸铁锂电池加速软包渗透率提升，未来三年行业复合增速 26%；(2) 国内技术研发多点突破，临近国产化拐点，预计今明两年出货量均有望翻倍增长：目前铝塑膜国产化率不足 25%，对标四大基材 90%以上国产化率，国产替代空间较大；

(3) 行业壁垒较高：有工艺、设备、材料等五大壁垒，且持续提升；(4) 竞争格局清晰：具备批量化生产铝塑膜的国内企业仅紫江企业和新纶新材两家，龙头优势明显；(5) 半固态电池量产催化估值提升：固态电池或为锂电池发展终态，而固态及半固态电池均需采用软包封装路线，从盈利水平及关联程度来看，铝塑膜是固态电池概念受益较大标的。

三元前驱体：龙头企业印尼镍项目纷纷落地，一体化布局带来的成本下降有望提升三元渗透率和行业集中度，重点关注印尼镍产能释放进度和成本情况。

4680 电池装车在即，预计年底特斯拉 4680 电池产能达 100GWh，另外美国新能源车政策支持力度提升，均对高镍三元的发展形成利好。推

荐华友钴业（印尼镍项目顺利投产）、格林美（美国市场带来较大增量）、中伟股份、芳源股份。

镍：供需格局从去年供应不足预计转向小幅过剩，结构上表现为 NPI 过剩而电解镍短缺。考虑到印尼政府 NPI 出口政策不确定性，以及全球 ESG 政策对 NPI 转产高冰镍带来潜在风险，供需或仍将以紧平衡为主，叠加库存历史性低位，镍价全年预计高位震荡。推荐华友钴业、盛屯矿业等。

钴：春节后消费带动钴盐价格上涨，进而带动钴系价格整体走强。关注钴板块公司向镍、前驱体和正极延伸产业链一体化布局。

风险提示：新能源需求不及预期，供应格局恶化，价格下跌等。

关键词：新能源 新能源汽车 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_37451

