



锂电行业周报：短期扰动不改行业基本面 产业链景气度持续



证券时报 e 公司: 近期网络平台出现恶意谣言公司已向公安机关报案。
宁德时代 2 月 13 日发布严正声明: 近期, 网络平台相继出现关于宁德时代被美国制裁、被剔除创业板权重指数、与特斯拉谈崩等一系列恶意谣言, 引发市场误解曲解, 影响企业声誉。谣言无事生非、毫无根据, 性质恶劣。为维护企业正当权益, 2 月 12 日, 公司已向公安机关正式报案, 将对造谣者依法追究法律责任。

高工锂电: 2021 年中国磷酸铁锂正极材料出货 47 万吨。GGII 预计 2022 年中国磷酸铁锂和磷酸铁市场将呈现以下特征: 1) 受碳酸锂涨价带动, 磷酸铁锂的价格有望突破 12 万元/吨; 2) 磷酸铁锂材料受动力和储能市场增长带动, 成为市场主流, 市场占比有望超 50%; 在动力锂电池市场, 磷酸铁锂电池占比有望超过 60%; 3) 磷酸铁锂和磷酸铁产能快速释放, 磷酸铁锂正极材料由优质产能不足, 变成磷酸铁锂产能过剩而原材料供应不足; 磷酸铁产能有望在 2022 年年中由不足转为过剩; 4) 部分磷酸铁锂产能将会因为缺乏原料而出清; 5) 磷酸铁锂正极材料行业集中度有望提升; 6) 磷酸铁锂材料和磷酸铁锂动力电池有望迎来大规模出口。

建议: 近期锂电板块有一定调整, 市场目前对新能源中游的担忧主要集中在:

1) 锂价, 本周碳酸锂锂价较上周继续上涨了 3.94%, 市场会担忧成本传导至终端影响需求; 2) 下游厂家的扩产计划目前来看仍是非常乐观的, 市场担忧当前部分环节行业竞争格局是否发生变化; 3) 而当前市场情绪不

佳的情况下，头部企业经营层面的传闻也加剧了情绪扰动。但下游新能源车交付能力不断释出，从需求端看全年高增态势有望延续，而由于行业自身的工艺、投产周期、客户验证等因素，竞争格局仍是相对稳定的。我们认为行业基本面并没有发生变化，长期看好产业链景气度。继续关注竞争格局较好的中游环节，看好具备成本优势和性能优势的龙头公司：1) 锂电池厂商：成本有望向下游主机厂传导，盈利预期拐点初现；2) 锂电铜箔赛道：供给缺口确定性强，头部企业有望优先受益；3) 竞争格局和盈利水平较好的隔膜赛道：头部隔膜企业毛利率近三年保持在40%以上，头部企业满产满销，刚性扩产周期下龙头优先受益需求市场的增长，随着海外电动化进程推进，企业海外客户结构占比提升有望进一步提升盈利；4) 正极&前驱体：产销增速可观，未来磷酸铁锂需求空间打开，三元正极高镍化趋势明确，龙头企业积极扩产，抢占高端前驱体市场份额；5) 电解液赛道：

随着电解液的扩产，市场对其周期性有所担心，头部公司受益于长协订单，2022年价格扰动的影响有所平抑，且通过加码新型锂盐业务进一步凸显成本和利润优势；6) 锂电设备：十四五高速成长期，动力电池开启第二次扩产潮，叠加海外需求快速增长，主要锂电池厂商加快在欧洲的布局，中国龙头锂电设备企业将获取新的需求增长点。

风险提示

新能源车产销不及预期、政策不及预期；订单新接或交付低于预期；技术更新的风险；市场竞争加剧风险；供应链短缺风险等。

关键词: 创业板 新能源 涨价 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_37537

