



新能源材料系列(五):硅碳负极产业化脚步临近



投资建议

硅碳负极材料具有能量密度高，放电平台合适等优点，是较具潜力的下一代锂电池负极材料。随着生产工艺成熟及配套产业链完善，我们判断 2022 年有望成为硅碳负极产业化元年。

理由

硅碳负极性能优异，产业化脚步开始临近。硅碳负极具有能量密度高，放电平台合适等优点，是较具潜力的下一代负极材料之一。过去几年受制于产品售价较高及配套产业链不成熟等原因，硅碳负极产业化进展不及预期。但 2021 年以来，特斯拉，宁德时代等企业相继开始量产使用硅碳负极的动力电池产品，部分负极企业也开始投资建设硅碳负极产线，我们判断 2022 年有望成为硅碳负极产业化元年。

动力及消费电池催化，硅碳负极需求量有望高增。我们预计 2025 年全球硅碳负极需求量有望达到 20 万吨，较 2020 年约万吨的需求将有明显提升。我们认为硅碳负极需求增长的主要驱动力在于硅碳负极在消费/动力电池中渗透率的提升。考虑到消费用硅碳负极技术较成熟，我们预计 2025 年渗透率有望达 50%，对应约 7 万吨硅碳负极需求；而对于动力用硅碳负极，受益于产业链配套逐步完善，我们预计 2025 年硅碳负极在圆柱动力电池/方形动力电池中渗透率有望达到 35%/20%，对应约 13 万吨硅碳负极需求。

硅碳负极需求增长，配套材料有望同步受益。随着硅碳负极需求量增长，我们认为与之配套使用的纳米硅粉，补锂剂，硅碳负极粘结剂，碳纳米管导电剂，新型电解液添加剂等产品需求同样将得到显著催化。我们判断到 2025 年，硅碳负极需求增长有望带动纳米硅粉/补锂剂/碳纳米管导电剂需求达到 2 万/2 万/32 万吨。

盈利预测与估值

我们维持相关覆盖公司盈利预测，目标价和评级不变，我们重点推荐杉杉股份，同时建议投资者关注新安股份，博迁新材（未覆盖），石大胜华（未覆盖），硅宝科技（未覆盖），回天新材（未覆盖）等产业链相关企业。

风险

硅碳负极产能投放不及预期，技术路线变革风险，新能源汽车渗透率不及预期。

关键词：新能源 新能源汽车 锂电池 碳纳米管 导电剂

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_39026

