



锂电行业周报：锂电池回收率将进入快速爬升期



碳酸锂价格有望阶段持稳，新能源车涨价缓解成本压力。截至 3 月 27 日，钴精矿（华东）本周价格 31.1 美元/磅，较上周上涨 0.32%，锂盐方面，电池级氢氧化锂（>56.5%）均价为 49.39 万元/吨，电池级碳酸锂均价为 51.75 万元/吨，较上周持平。碳酸锂当前产量增量不明显，多为执行老客户订单，价格维持高区，对下游承受压力增加，后市电池级碳酸锂价格持稳或小幅调整。据报道，主要新能源车企近期都公告了几千元至几万元不等的涨价通知，以缓解上游原材料成本压力，我们依旧看好涨价后的新能源车终端需求。预计锂电池产业链一季度业绩将高增长，建议关注锂电板块一季报行情。

建议：新能源车产销量年初以来持续强势，但上游电池级碳酸锂供不应求，带动正极材料价格快速上涨，锂电池厂商盈利能力有所承压。继续推荐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) 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；2) 锂电池厂商：尽管电池级碳酸锂大幅提价，锂电池厂商盈利能力有所承压，但我们依旧看好全球汽车电动化进程，看好龙头电池企业市值成长空间，可适当逢低买入；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) 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; 5) 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; 6) 锂电铜箔赛道: 2022 年供给缺口确定性强, 头部企业有望优先受益。

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: 新能源 涨价 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_39798

