



动力电池与电气系统系列报告(89): 电池盈利将企稳并逐步修复 多领域锂电渗透加速



年初以来碳酸锂价格大幅上涨但电池价格传导滞后，叠加疫情对生产和运输的影响，大部分电池企业 22Q1 盈利能力承压。4-5 月开始，电池开始执行新一轮涨价；同时电解液、铜箔、碳酸锂等原材料价格开始有所回落，预计电池企业盈利将企稳修复，其中动力电池近期价格环比涨幅略高于家储、工具电池，预计 Q2-Q3 其恢复强度可能相对更明显。此外，如果疫情逐步缓解，锂电中游企业排产也将较快恢复。综上，预计 Q2-Q3 锂电池企业盈利能力有望企稳并逐步恢复。

电池盈利能力有望企稳并不断恢复。3 月以来电解液、铜箔、碳酸锂、硫酸镍等原材料价格开始有所回落，5 月电池成本环比 4 月已经小幅下降，并且 Q2 各类电池都陆续执行新一轮涨价，预计电池企业盈利有望企稳恢复，预计相比家储和电动工具电池，动力电池 Q2 盈利能力修复会相对更明显。需要注意的是，电池企业执行涨价是渐进过程，部分龙头整车企业执行近期的涨价可能要到 7 月左右，部分工具电池执行涨价也是在 5 月以后；而原材料由于长协与库存因素，实际使用的原材料成本降下来也会有所滞后。综上，锂电环节的盈利情况可能在目前低盈利状态企稳，并开始逐步恢复。

多维度的应用领域拓展拉动需求。近 5-6 年锂电池快速发展，其材料产业链更完善，其能量密度、循环寿命、倍率等性能也在快速提升，同时成本也在大幅下降，以宁德为例，其动力电池价格从 2014 年 2.89 元/Wh 快速下降至 2021 年 0.78 元/Wh，在此背景下，不同应用场景的无绳化/

锂电化正在加速，预计 2025 年全球锂电池需求有望超过 2.2TWh。

电池产业有可能基业长青。电池企业综合竞争要素多，需要对长流程的精密制造管理能力，也需要有强大的电化学体系支撑，近几年越来越多新型锂电材料涌现出来，如磷酸锰铁锂、硅碳负极、新型电解液添加剂、复合集流体、连续石墨化等。同时，电池产业需要深厚 know-how 与工艺积累。随着下游应用领域持续扩大，电池企业人员和产能规模也在快速扩张，巨大的资本开支要求电池企业拥有强壮的资产负债表及多样化的融资手段。此外，保障长期稳定供应和降成本需要比较全面的供应链布局，尤其资源端，这也对电池企业提出了更高的门槛和要求。电池企业的竞争已经进入综合要素竞争，头部企业的优势有望保持和延续。

投资建议。目前的低盈利水平可能不是常态，主流企业的盈利状况有望企稳并不断恢复，推荐与关注：宁德时代、亿纬锂能、蔚蓝锂芯、鹏辉能源、派能科技、欣旺达（电子）、国轩高科、孚能科技。

风险提示：上游供应瓶颈导致终端销售不及预期，终端需求不及预期、供给扩张过快影响盈利情况。

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_41665

