



# 锂电产业链景气展望与投资 机会：成长如期 征途未尽



## 需求-新能源车：成长中继，可观增速仍将维持

2022 年全球新能源车延续爆发趋势，全球销量达到 1050 万辆左右，同比增长约 70%，展望 2023 年来看，行业仍处于成长中继期，仍有望维持可观增长。国内方面，2023 年国内市场面临补贴退坡的压力，但车企也通过降价来积极应对，从新增供给端来看，20 万元以上的市场新增供给仍不断增加，5-15 万成为新能源车尤其是插电混动车型快速爆发的细分市场，预计国内将维持 30%左右的增长。欧洲市场在 2022 年经历了供应链短缺的扰动，2023 年将明显缓解，同时特斯拉欧洲建厂带来积极的增量，支撑欧洲达到 20%以上的增速。美国市场增长趋势强劲，得益于油耗经济性政策考核与新车上市，预计 2023 年增速达到 60%-70%。综合来看，预计 2023 年全球新能源车产销达到 1350-1400 万辆，同比增长 35%-40%，对应动力电池出货量预计达到 831GWh，同比增长 35%左右，行业仍可维持可观增速。

## 需求-储能：产业拐点，大储、户储相继爆发

在光伏、风电发电量占比提升，锂电为代表的新型储能技术成本下降的背景下，储能产业正处于爆发期。其中美国大储、国内大储、国内工商业三大场景商业模式优化和经济性提升背景下，需求有望保持高增速，同时盈利能力短期有修复空间；户储板块在能源危机背景和 ToC 属性下行业的中高增速、企业的合理回报仍可实现。2022 年预计全球储能装机 45-50GWh、出货 90-100GWh，2023 年有望保持翻倍以上的增长；预计

2025 年全球储能装机量 300-400GWh、出货量或超过 500GWh，行业在 2022-2025 年的复合增速达到 80%-100%。

产业链-资源：锂资源关注自控可控，镍优选三元修复个股 2023 年实际锂盐供应增速约 26%，考虑到矿石价格高企和低品位锂资源开发带来的成本支撑，预计 2023 年锂盐价格中枢仍将维持高位。澳大利亚、加拿大对中资企业锂资源投资的明显收紧，海外锂资源不确定性的加大，也有望推动国内锂资源迎来战略重估。镍资源方面，镍行业过剩仍将持续，镍价中枢有望下行至 18000 美金左右。伴随新能源供给的进一步投放，硫酸镍原料结构中原生料占比有望进一步提升，电池用镍成本下降。钴矿供给增量达 3.9 万吨，大幅超过需求增量。钴供需将进一步过剩，钴价或仍呈现下行趋势，全年中枢预计在 25-28 万/吨。

产业链-电池材料：锂电以盈利为锚，关注新技术变化锂电中游制造业以盈利为锚进行排序，锂电池得益于材料降价、技术进步，非锂成本降幅在 5%左右，有望体现盈利弹性；全年来看碳酸锂紧平衡制约电池有效供给，预计电池厂可以应对降价压力，保持盈利能力相对稳定。材料环节中，隔

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\\_52438](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52438)

