

锂电池行业

推荐

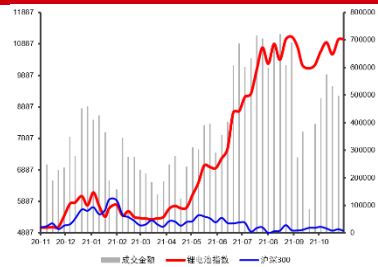
市场数据 (2021-11-18)

	行业指数涨幅
近一周	1.51%
近一月	2.05%
近三月	10.74%

重点公司

公司名称	公司代码	投资评级
宁德时代	300750.SZ	推荐
国轩高科	002074.SZ	推荐

行业指数走势图



数据来源: Wind, 国融证券研究与战略发展部

研究员

赵雅楠

执业证书编号: S0070521070001

电话: 010-83991713

邮箱: zhaoyan@grzq.com

相关报告

《美国基建法案正式获通过, 10月电动车销量再创新高》2021-11-08

《锂精矿价格再创新高, 中国盐湖提锂有望迎来大发展》2021-09-15

《8月电动车逆势增长, 铁锂电池维持高景气度》2021-09-13

《碳酸锂价格继续大涨, 国内锂资源迎来机会》2021-08-11

《海内外行业催化剂不断, 中美欧三大市场景气度持续高企》2021-07-12

新规意见稿约束铁锂扩产, 4680 电池

迎来市场关注

事件

- 11月18日, 国家工业和信息化部电子信息司对《锂离子电池行业规范条件(2021年本)》(征求意见稿)和《锂离子电池行业规范公告管理办法(2021年本)》(征求意见稿)进行公示。其中指出: 新建设的动力电池项目, 能量型动力电池项目单体能量密度应 $\geq 180\text{Wh/kg}$, 电池组能量密度应 $\geq 120\text{Wh/kg}$ 。

投资要点

- 新规意见稿引导企业减少盲目扩张, 对磷酸铁锂电池扩产项目会产生较大影响。** 目前主流的磷酸铁锂电池单体能量密度在 160Wh/kg 附近, 大部分产品尚无法满足规范要求的 180Wh/kg 的基础门槛, 但当前磷酸铁锂电池组能量密度普遍大于 140Wh/kg , 基本可以满足要求。这两条要求属于并列要求, 如果正式发布, 预计会对磷酸铁锂动力电池扩产项目产生较大的影响。目前三元电池单体能量密度普遍在 200Wh/kg 以上, 可以完全满足要求。今年以来, 在电动车+储能的双轮驱动下, 锂电池的需求大幅增长, 多家电池企业掀起了一轮又一轮几十GWh甚至上百GWh的扩产潮, 11月5日, 宁德时代公告拟分别投资70亿和80亿元, 建设贵州和厦门两个生产基地, 对应新增20GWh和25GWh, 宁德2025年规划产能预计要超过700GWh, 11月6日, 亿纬锂能拟投资305亿元建设152GWh的荆门动力电池生产基地, 公司未来规划也超过240GWh, 该意见稿的出台主要是为了引导企业减少单纯为扩大产能的制造项目, 希望鼓励和引导行业技术进步和规范发展。
- 磷酸铁锂电池强势复苏, 4680 电池有望加速发展。** 2019-2021年前三季度, 磷酸铁锂电池装机占比分别为32.5%、38.3%和48.7%, 复苏态势明显, 主要原因和这两年补贴退坡、铁锂电池成本低、安全性好等因素有关。特斯拉也表示将把Model 3和

Model Y 标准续航版车型将在全球范围内，全面切换成铁锂电池。三元电池今年以来装机萎靡，但特斯拉提出的 4680 大圆柱电池逐步受到市场关注，较 18650 和 21700 而言，优势体现在电池容量、生产成本和效率上，松下计划 2022 年 3 月开始试产，LG 化学、三星、宁德时代、亿纬锂能也有相关布局，4680 电池有望迎来加速发展。市场关于磷酸铁锂和三元电池技术路线的争论从未停止过，三元电池优点是能量密度高，耐低温，循环性能好，但安全性较磷酸铁锂要差，所以两种技术路线各有春秋。但从电池本身技术路线来看，是从磷酸铁锂-三元-半固态/固态-锂硫-锂空-锂金属电池的技术路线的演化，我们预计两种路线还是处在并驾齐驱的状态。

- **投资建议：**技术标准趋严，利好铁锂电池龙头企业，不利于中小型铁锂电池企业和跨界企业，建议关注锂电池龙头公司。另外意见稿对正负极材料企业预计也会产生一定影响，建议关注被低估的三元正极材料的企业和正负极材料龙头厂商。
- **风险因素：**电动车销量不达预期；行业竞争加剧；原材料价格继续上行；新能源汽车行业政策不确定性。

投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的6-12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

行业投资评级：以报告日后的6-12个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐 (Buy)：相对强于市场表现 20%以上；

推荐 (Outperform)：相对强于市场表现 5%~20%；

中性 (Neutral)：相对市场表现在-5%~+5%之间波动；

谨慎 (Underperform)：相对弱于市场表现 5%以下。

看好 (Overweight)：行业超越整体市场表现；

中性 (Neutral)：行业与整体市场表现基本持平；

看淡 (Underweight)：行业弱于整体市场表现。

免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

国融证券股份有限公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。