

磷酸铁锂正极材料价格跳涨，未来市场空间广阔



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——新能源行业动态点评（20210303）

❖ 事件

3月3日，wind显示，德方纳米和贝特瑞的磷酸铁锂正极材料分别跳涨0.35万元/吨和0.4万元/吨，国产磷酸铁锂正极材料均价上涨至4.85万元/吨。

❖ 点评

相较于三元正极材料，磷酸铁锂材料安全性以及成本优势突出。新能源汽车是未来发展的趋势，在电动车渗透率不断提升的今天，安全性成为至关重要的一环。磷酸铁锂的材料特性决定了其在安全性方面优于三元正极材料，搭载磷酸铁锂电池的电动汽车也罕有自燃事件出现。随着新能源汽车补贴退坡，成本控制成为各大车企的关键问题。LFP电池相较三元电池模块成本低10%左右，且上游原材料供给充足使得其仍有继续下降的空间，成本的优势也促使磷酸铁锂电池获得下游整车企业的青睐。

碳达峰、碳中和的提出，为磷酸铁锂电池在储能领域带来广阔空间。我国明确提出，到2030年国内二氧化碳排放量相较2005年下降65%以上，风电、太阳能发电总装机容量达到12亿千瓦以上，碳达峰与碳中和目标的达成必须要各类清洁能源的共同努力，新能源汽车、风力发电与光伏发电在其中扮演着重要的角色。在风电与光电并网中，储能电池是必不可少的。目前在储能领域，磷酸铁锂是最为广泛应用的材料。此外，在5G基站等领域磷酸铁锂也占有比较明显的优势。据我们估算，到2025年全球5G基站、新能源汽车以及可再生能源并网为磷酸铁锂提供的空间将超1万亿，国内市场空间也将达到6000亿元，市场空间十分广阔。

动力电池装机占比逐步提升，磷酸铁锂重获青睐。由于此前新能源汽车的补贴与续航里程挂钩，磷酸铁锂在这方面的劣势使得其市占率持续走低。2020年2月份，磷酸铁锂市占率更是低至12.8%，此后随着新能源汽车补贴退坡，磷酸铁锂市占率稳步提升。在工信部发布的《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2021年第1批）》中，LFP电池车型占比高达78%，除传统的专用车选择大幅选择搭载LFP电池外，在新能源乘用车中LFP电池占比也已经从此前最高的40%提升至50%。近日，有消息称小鹏P7将推出磷酸铁锂版车型，而在2月26日，特斯拉CEO马斯克也表示特斯拉将把一部分电动汽车由三元电池换为磷酸铁锂电池，再加上在中国占有绝对优势的大众集团在新能源汽车领域与国轩高科合作，而国轩高科也是主打磷酸铁锂电池的生产厂商。可以预见的是，未来将会有更多的车企选择搭载磷酸铁锂电池，重获市场青睐的磷酸铁锂电池将迎来更加广阔的市场空间。

❖ 投资建议

建议关注磷酸铁锂电池及正极材料生产商，相关标的：国轩高科、鹏辉能源、德方纳米、富临精工、湘潭电化等。

❖ **风险提示：**宏观经济波动风险，行业需求不及预期，政策执行不及预期。

📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
所属行业 | 电力设备与新能源
报告类别 | 行业动态
报告时间 | 2021/3/3

👤 分析师

黄博

证书编号：S1100519090001
huangbo@cczq.com

张天楠

证书编号：S1100520070001
zhangtianan@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号
中海国际中心15楼，
100034
上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120
深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明 C0004