

电气设备

2021 年 11 月 09 日

4680 电池驱动锂电产业链再升级

——行业点评报告

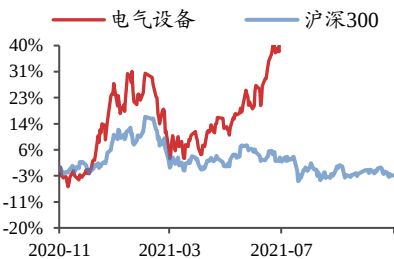
投资评级：看好（维持）

刘强（分析师）

liuqiang@kysec.cn

证书编号：S0790520010001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业周报-后周期成为主线，看好新技术趋势》-2021.11.7

《行业周报-回归长期成长，关注后周期》-2021.10.31

《行业点评报告-碳中和顶层设计政策落地，清洁能源发展力度加码》-2021.10.25

● 锂电池龙头再扩产，抢位布局 4680 电池技术

巨头扩产：近日宁德时代拟分别在厦门（建设期预计不超过 26 个月，80 亿建设锂离子电池生产线）、贵州（建设期预计不超过 18 个月，70 亿建设动力及储能电池生产线）投资建设电池生产基地项目。亿纬锂能同步公告大幅扩产，计划在荆门市掇刀区完成固定资产投资 305.21 亿元，建设年产 152.61 GWh 的荆门动力储能电池产业园项目。亿纬锂能子公司亿纬动力分别在荆门高新区投资建设 20GWh 乘用车用大圆柱电池生产线及辅助设施项目（投资约 32 亿元）、16GWh 方形磷酸铁锂电池生产线及辅助设施项目（投资约 30 亿元），固定资产投资总额约为 62 亿元。**4680 电池落地进程加快：**据松下透露，在技术上基本已准备好量产特斯拉 4680 电池，目前正在日本打造一条产线并进行试产，待技术完备之后将迈向大规模生产。预计特斯拉同步在安装设备，待进行 4680 电池的试生产。4680 大圆柱电池海内外应用进展正在加速。**4680 电池优势：（1）高能量密度，**采用高镍和硅基负极路线，硅基材料突破现有锂电材料能量密度的瓶颈，打造更高能量密度体系，适用于豪华电动车；**（2）快充更快，**通过全极耳技术优化大圆柱电芯结构设计，大幅降低阻抗，快充性能比常规单极耳电芯可实现 3 倍提升；**（3）CTC 技术降本，**将电芯直接集成到整车底盘，去掉模组和电池包，减少结构件、零部件使用，减重，降低部分原材料成本，提升单位质量能量密度。

● 2022 年行业发展渐入增速高峰，重点关注龙头公司及其产业链

重回成长的主线仍是特斯拉（创造需求）、宁德时代（电池是电动车产业链壁垒最高环节，延伸至比亚迪、亿纬锂能等龙头）、隆基股份（引领光伏创新）产业链。随着龙头公司新产品的逐步推出、产品力的提升，行业渗透率有望继续加速向上提升，我们预计 2022 年将是电动车行业发展的一个相对高峰点。电池环节未来一年受益上游价格边际松动、下游渗透率提升、以及产品创新，处于较好投资期。

● 4680 等产品创新驱动产业链升级，利好技术工艺领先的细分赛道龙头

重视龙头公司产品创新带来的成本下降，比如 4680 电池等。近期亿纬锂能 20GWh 大圆柱的扩产是行业的一个重大转折点，其从本质上可以提升高镍三元的使用，进而使得圆柱的成本充分降低（相较 2170 电池，同样能量密度前提下成本减少 10-20%），从而打开行业空间，大圆柱产业链受益：电池（亿纬锂能等）、壳体（科达利等）、高镍三元（当升科技等）、硅碳负极、添加剂等。

● 特斯拉比亚迪持续放量，关注相关产业链受益标的及其竞争格局的变化

比亚迪、特斯拉产品力提升，产业链机会明显；尤其是比亚迪，其产量 2022 年放量明显，在刀片电池、电池外供方面继续突破。比亚迪产业链充分受益：负极（中科电气等）、铝塑膜（紫江企业等）、隔膜（星源材质等）、扁线（金杯电工等）、充电（欣锐科技等）等。

● 风险提示：海外扩产加速，国内技术进步不及预期

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%～+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn