落子欧洲，比亚迪刀片电池将出海“争锋”

——新能源行业动态点评（20210319）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **事件**

据上海证券报报道，比亚迪旗下的弗迪电池有限公司（下称“弗迪电池”），正在筹建海外第一个电池工厂。弗迪电池是去年 3 月比亚迪发布刀片电池时成立的子公司，主要负责比亚迪的动力电池业务。

❖ **点评**

刀片电池性能出众。比亚迪刀片电池的体积比能量密度比传统磷酸铁锂电池提升了 50%，成本下降 20%-30%，放电倍率大幅提升，寿命也达到了 8 年 120 万公里。其在能量密度上面已经能够和普通三元电池媲美，且安全性极高，这也使得多家车企有意使用比亚迪刀片电池。在去年 3 月发布刀片电池时，比亚迪就表示，几乎所有汽车品牌都在和比亚迪探讨基于刀片电池技术的合作方案。多次发生的电动汽车自燃事件，也让部分车企考虑使用比亚迪刀片电池技术作为替代方案。今年 2 月，比亚迪表示旗下刀片电池获得了现代汽车的定点。随着电动汽车安全性受到越来越多的关注，性能出众且安全性极高的刀片电池有望获得更多车企的青睐。

磷酸铁锂电池供不应求，市占率稳步提升。磷酸铁锂电池由于出色的安全性和低廉的成本，自去年下半年开始受到了市场的追捧，市场呈现供不应求的状态，磷酸铁锂正极材料从去年至今涨幅超过了 40%。受此影响，下游电池厂商纷纷与原材料供应商加大合作，宁德时代与德方纳米合资建厂，并入股了升华科技以保证原材料供应，德方纳米、升华科技等原材料厂商也均大规模扩大产能以满足激增的订单需求。从装机量来看，2021 年 2 月磷酸铁锂电池装机量为 2.2Gwh，同比大幅增长 28 倍，装机量占比也从去年同期的 12.8%快速提升至 36.8%。我们预计未来动力电池领域将会是三元与铁锂并行的格局，磷酸铁锂在安全性和成本端的优势有望使其在中低端电动车市场占据优势。

拓展海外市场，尽享行业发展红利。本次比亚迪的弗迪电池筹建海外第一个工厂是我国锂电产业链走向国际化的又一大突破。在此之前，宁德时代便远销海外，比亚迪在国内动力电池市场装机量排名第二，此番筹建海外市场不仅能够让更多国际车企尝试并使用磷酸铁锂电池，而且也能使公司竞逐国际市场，享受电动车行业快速发展的红利。我国锂电产业链在全球都占据比较优势，在电解液领域，天赐材料在欧洲布局扩建产能，新宙邦在波兰投建子公司；在隔膜领域，星源材质欧洲工厂正式启动，恩捷股份也在匈牙利投建湿法隔膜项目。预计未来还将有更多的企业扩展海外市场，共享行业快速发展带来的红利。

❖ **投资建议**

建议关注磷酸铁锂电池产业链，相关标的：比亚迪、宁德时代、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	2021/3/19

分析师

黄博
证书编号：S1100519090001
huangbo@cczq.com

张天楠
证书编号： S1100520070001
zhangtiannan@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