

德方纳米

铁锂行业领军者 多赛道布局铸就长期价值

- ❖ **深耕磷酸铁锂正极材料，磷酸锰铁锂+补锂剂打开全新增长空间。**公司专注于锂离子正极材料领域，核心产品为磷酸铁锂，新产品磷酸锰铁锂和补锂剂验证进展顺利，预计于2023年下半年开始放量。得益于新能源汽车高速发展，公司营业收入从2019年到2022年高速增长，CAGR达177.64%。2023年以来，公司业绩触底后反弹，秉承高质量发展路线，韧性较强。
- ❖ **铁锂正极性能优越，动力+储能加速下空间广阔。**对比三元材料，磷酸铁锂具有安全性高、成本低与循环寿命好的优点，在动力电池装机量占比持续提升，2023年6月达69.1%，在储能电池中占比达99.6%。受益于新能源汽车持续渗透和储能市场持续高景气，2025年全球磷酸铁锂正极材料需求预计达272万吨，复合增长率为42%。
- ❖ **高筑液相法技术壁垒，深度绑定核心电池厂商。**公司位居磷酸铁锂厂商第一梯队，2022年市占率排名第二，主要优势包括1)首创液相法，产出品的一致性和循环寿命上具有显著优势。2)宁德时代为公司的第一大客户，2022年销售占比达49%，未来有望受益于储能电池市场高速发展。3)公司大股东布局锂电池回收产业，回收的锂资源优先供应，助力公司控制生产成本。4)积极扩产，2023年有效产能有望达28.5万吨，2024年32.5万吨。
- ❖ **前瞻布局磷酸锰铁锂及补锂剂产品，筑牢产品护城河。**磷酸锰铁锂能够在磷酸铁锂基础上将电压提升至3.8-4.1V，能量密度提升10-20%，低温性能出色。补锂剂能够补偿锂离子电池充放电过程中的活性锂损失。公司新产品技术+进展双领先，积极扩产，预计2023年下半年放量。

内容目录

| | | |
|-----|---------------------------------------|----|
| 1 | 深耕磷酸铁锂正极材料，锰铁锂+补锂剂打造第二成长极 | 5 |
| 1.1 | 专注锂离子电池正极材料，磷酸盐系列为核心产品 | 5 |
| 1.2 | 股权结构稳定，创始人技术背景深厚 | 5 |
| 1.3 | 业绩触底后反弹，盈利能力有望企稳回升 | 7 |
| 2 | 铁锂正极性能优越，动力+储能加速下空间广阔 | 10 |
| 2.1 | 动力：新能源乘用车加速渗透，铁锂需求高增 | 10 |
| 2.2 | 储能：行业高景气，铁锂正极适配度高 | 13 |
| 2.3 | 空间：新能源汽车持续渗透+储能放量，2022-2025年CAGR可达42% | 15 |
| 2.4 | 竞争格局：头部梯队占比较大，集中度有望提升 | 16 |
| 3 | 高筑液相法技术壁垒，深度绑定核心电池厂商 | 16 |
| 3.1 | 产品：以液相法工艺为特色，筑实技术+成本壁垒 | 16 |
| 3.2 | 客户：绑定核心锂电池头部厂商，铁锂产能持续扩张 | 20 |
| 4 | 前瞻布局锰铁锂+补锂剂 开启第二成长曲线 | 22 |
| 4.1 | 磷酸锰铁锂：新型磷酸盐系正极材料，未来市场空间广阔 | 22 |
| 4.2 | 定位专精特新，有望率先实现大规模量产 | 24 |
| 4.3 | 补锂剂：补锂技术引领者，强化核心竞争力 | 26 |

图表目录

| | | |
|------|-------------------------------------|---|
| 图 1. | 公司发展历程 | 5 |
| 图 2. | 公司股权结构（截至 2023 年 6 月 30 日） | 6 |
| 图 3. | 2019 年 Q1-2023 年 Q2 公司营业收入及增长率（亿元） | 7 |
| 图 4. | 2019 年 Q1-2023 年 Q2 归母净利润及增长率（亿元） | 7 |
| 图 5. | 2019-2023 年 H1 公司毛利率与净利率 | 8 |
| 图 6. | 2019-2023 年 H1 公司磷酸铁锂收入、磷酸铁锂毛利及单吨毛利 | 8 |
| 图 7. | 2023 年 1-7 月订单金额（亿元） | 9 |

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/317111100046010000>