

锂：电动车主导锂需求，储能打造第二增长极

在新能源车和储能需求的拉动下，我们预计2023-2025年全球锂需求为102.7/123.6/148.9万吨LCE，增长29%/20%/20%，其中新能源车需求占比72%/72%/72%，储能需求占比13%/15%/17%。

新能源车锂需求继续保持高增长。我们预计2023年全年新能源汽车产销量将超过900万辆，同比增速超过30%，在受到高基数和各国补贴政策退出的影响下仍然保持高增长。新能源汽车的受众群体在逐步扩大，消费从过往的政策驱动转为市场驱动，渗透率也逐渐增加，根据乘联会数据，2022年世界新能源车渗透率已经达到13%水平，而2023年1-10月达到15.4%，其中中国渗透率达到30%，德国达到22%，但美国和日本仅有9%和3%，仍有较大提升空间。我们保持中性假设，预计2023-2025年新能源车锂需求为73.9/89.0/107.1万吨LCE，增长31%/20%/20%。

储能打造第二增长极。据高工产业研究院(GGII)预测，预计“十四五”储能锂电池的总出货量年复合增长将超过50%，到2025年，全球储能电池出货量将逼近500GWh。海外市场光储结合和独立储能电站发展加速，强制配储的背景下，国内市场进入新能源配储元年，全球电化学储能有望迎来爆发式增长，因此我们假设2023-2025年储能锂需求为13.7/18.9/25.5万吨LCE，增长70%/38%/35%。

图表46：2015-2025年全球锂需求（万吨LCE）

栏目	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
全球锂需求	18.8	22.9	26.4	33.3	37.0	58.0	79.7	102.7	123.6	148.9
同比	22%	22%	15%	26%	11%	57%	37%	29%	20%	20%
动力电池需求	5.6	7.7	12.0	17.8	20.2	37.7	56.4	73.9	89.0	107.1
同比	35%	38%	57%	48%	13%	86%	50%	31%	20%	20%
储能需求	0.1	0.2	0.4	0.3	0.5	3.3	8.0	13.7	18.9	25.5
同比	25%	50%	150%	-9%	57%	520%	140%	70%	38%	35%
消费电池需求	2.8	2.9	2.9	3.0	3.9	4.7	4.0	3.7	3.9	3.9
同比	6%	6%	1%	3%	27%	23%	-16%	-6%	4%	2%
电动自行车需求	0.8	1.0	1.2	1.6	1.6	2.4	1.9	1.9	2.0	2.1
同比	24%	29%	22%	29%	2%	47%	-20%	3%	3%	3%
传统需求	7.6	8.2	8.8	9.5	8.8	7.9	7.5	7.5	7.8	8.1
同比	8%	8%	8%	8%	-8%	-10%	-5%	0%	4%	4%
其他需求	2.0	3.0	1.0	1.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.1	2.3
同比	100%	50%	-67%	0%	100%	0%	0%	0%	7%	7%

资料来源：各公司公告、各公司官网、IDC、政府官网等，华福证券研究所整理