

2023

专业
深度

欧洲动力电池投资机会分析

北京研精毕智信息咨询有限公司

CONTENTS 目录

- 动力电池产业链
- 欧洲动力电池产业规模
- 欧洲动力电池行业政策
- 中国企业投资研究
- 重点投资国家推荐



动力电池行业产业链

上游

上游金属及非金属材料

金属材料

锂资源

锰资源

钴资源

镍资源

非金属材料

三元前驱体

三元正极主流原材料之一，影响电池性能

磷酸铁资源

磷酸铁锂电池装机量增加激发磷酸铁产能

石墨资源

高端石墨需求增加
低端石墨市场竞争激烈

中游

中游动力电池组成部分

正极材料

高镍三元正极材料
磷酸铁锂正极材料

负极材料

石墨负极材料

电池隔膜

干法隔膜
湿法隔膜

电解液

电解质锂盐
溶剂
电解液添加剂

结构件

中国企业：方形电池
日韩企业：圆柱和软包

下游

下游动力电池主要生产商及配套车型

欧洲动力电池生产商



欧洲电车厂商



动力电池行业产业链各环节进入壁垒

上游

- **资源壁垒：**生产锂离子动力电池相关的矿产资源分布在欧洲稀缺；
- **资金壁垒：**上游产品价格波动大，对企业流动资金要求较大。

中游

- **技术壁垒：**对于新一代动力电池材料的研究，需要长时间的技术积累和试错成本。对于缺少核心领先技术的企业，市场中的技术壁垒愈来愈高；
- **客户认证壁垒：**下游动力电池厂商一般不会轻易更换中游动力电池材料供应商，且中游供应商多与下游厂商深度绑定，依据下游客户需求生产定制产品，市场地位稳定。对于新进入者来说，市场客户认证壁垒明显。

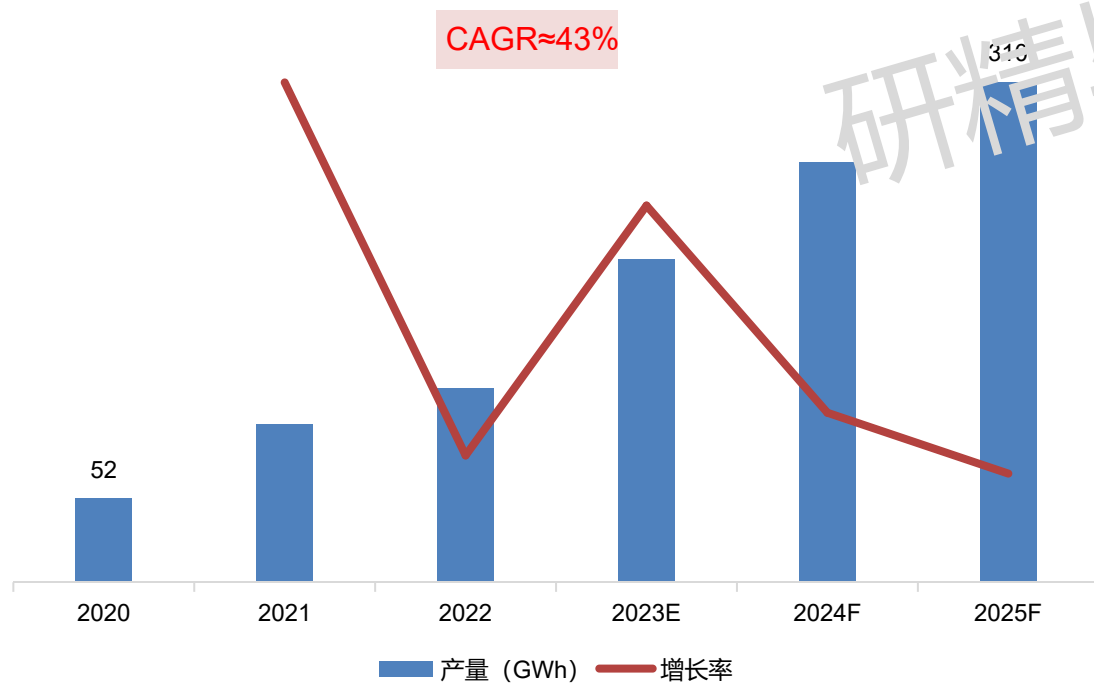
下游

- **客户认证壁垒：**由于下游整车企业对于动力电池的关键指标具有严格要求，整车企业一般不会轻易更换电池供应商。
- **技术壁垒：**电池组的成组工艺，电池内部结构设计和BMS 系统设计等核心技术具有较高的技术壁垒；
- **资金壁垒：**动力电池下游产线资金投入巨大，属于资金密集型行业，具有较高的资金壁垒。

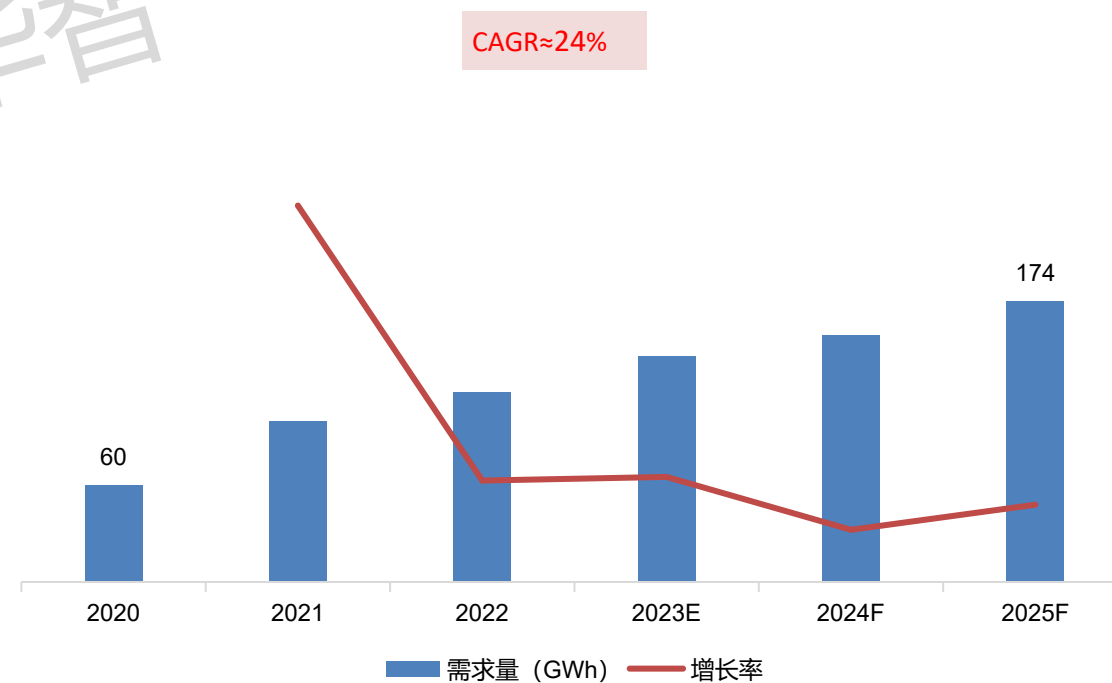
欧洲动力电池供需现状及增长趋势

- 过去几年，欧洲动力电池市场面临本土供应不足，需求旺盛的局面；
- 受欧盟和各个国家政策驱动，预计未来几年欧洲动力电池产量增速将快于需求增速；
- 欧洲正在积极提升本土动力电池的供应能力，以减少对外依赖。

2020-2025年欧洲动力电池产量（GWh）及增长趋势



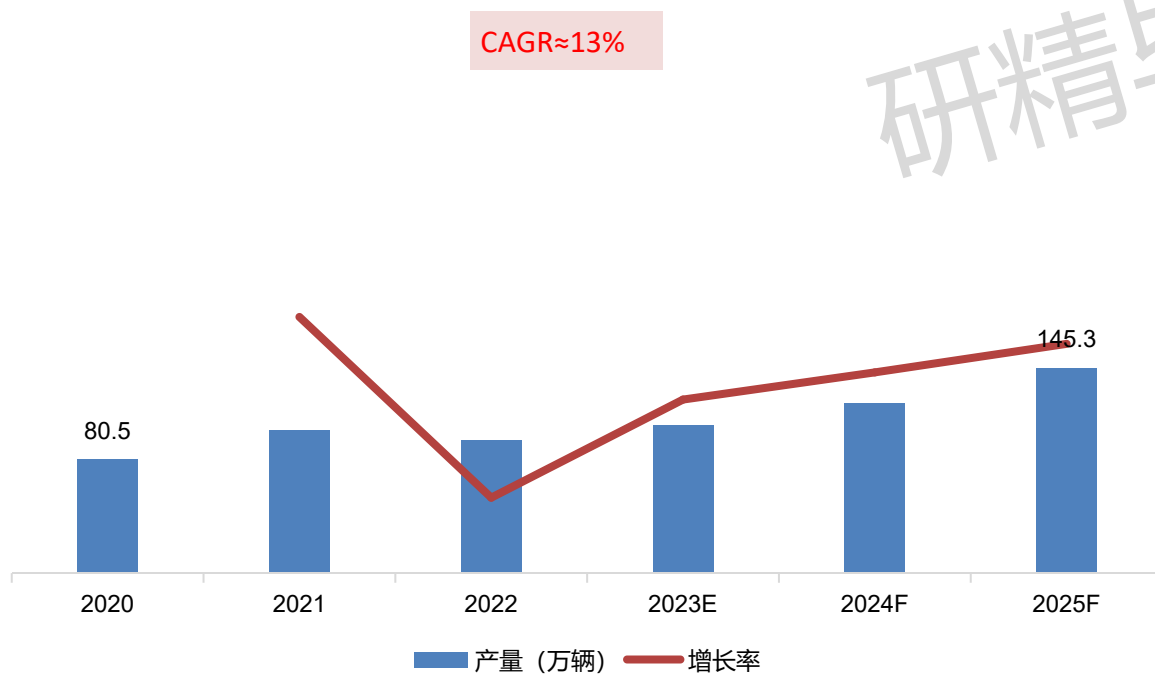
2020-2025年欧洲动力电池需求量（GWh）及增长趋势



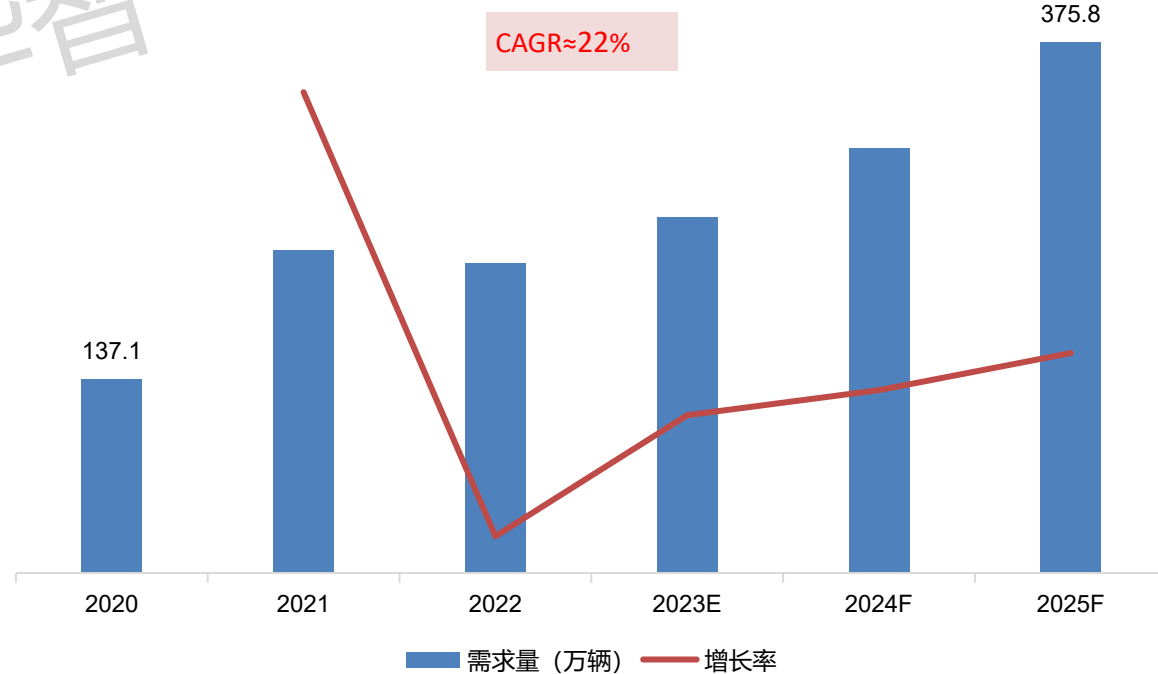
欧洲电动汽车供需现状及增长趋势

- 欧洲电动汽车市场需求强劲，产量不足，对外依存度高；
- 受人工和制造成本高等因素限制，欧洲电动汽车产业链发展尚不完善；
- 受欧盟严格的节能减排标准以及各国对新能源汽车消费政策的影响，欧洲新能源汽车渗透率将会进一步提升，市场将保持快速增长。

2020-2025年欧洲电动车产量（万辆）及增长趋势

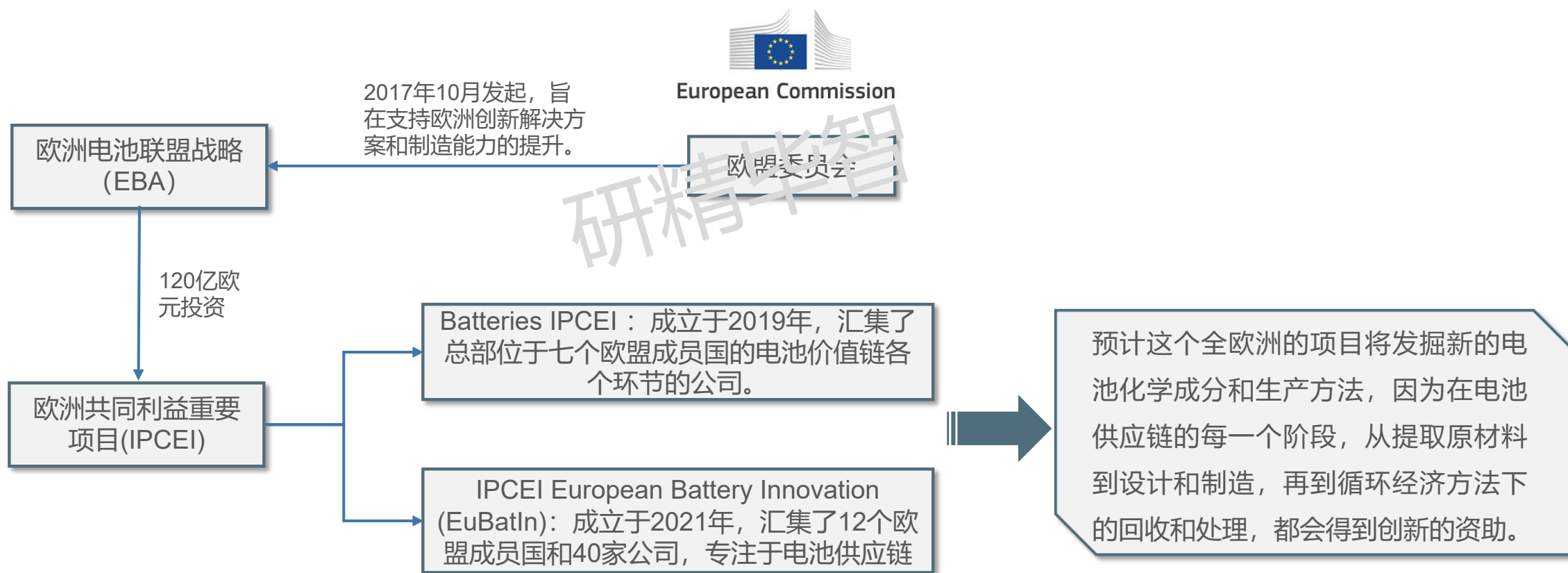


2020-2025年欧洲电动车需求量（万辆）及增长趋势



欧洲动力电池行业政策解读-促进电池生产

欧洲的战略重点是发展国内动力电池供应链：建立和巩固“欧洲电池联盟”；加大政府投资，扶持电池产业发展



欧洲动力电池行业政策解读-新电池法规

- ✓ 2020 年 12 月，欧盟委员会推出新电池法规(2020/353)提案，最终于 2022 年 1 月 1 日实施
- ✓ 欧盟将现行电池管控方式由“指令”上升为“法规”，以确保投放欧盟市场的电池在整个生命周期中都变得可持续、高性能和安全
- ✓ 欧洲新电池法规旨在促进电池价值链的循环经济并促进更有效地利用资源，最大程度地降低电池对环境的影响。



监管更全面

引入碳排放量、原材料供求、可再利用原材料使用比率等具体环保规定，同时要求自 2024 年 7 月 1 日开始，只有已建立碳足迹声明的可充电工业和电动汽车电池才能投放市场，新增碳足迹、再生原材料、电化学性能和耐久性、电池管理系统、安全性等要求，并对运营商的尽职调查和废旧电池的回收和处理提出新要求。



调整电池管控范围

法规调整了欧盟对电池的管控范围，将电动汽车电池从工业电池中分离出来，作为单独一类进行管控，确定监管的电池类别包括便携式电池、汽车电池、电动汽车电池和工业电池四类，对于投放到欧盟市场上的所有电池提出了强制性要求。欧盟未来将只允许符合欧盟相关标准的产品在欧洲境内流通，最终目标是将欧盟电池标准确立为电池产业的国际标准。



建议电池回收配额

欧盟计划将进入欧盟市场的电池最低回收配额写入法律条款，即从 2027 年开始，安装在电动汽车中的电池需要申报其回收的钴、铅、锂和镍含量，预计 2030 年开始正式实行最低回收量配额，钴建议配额为 12%，铅为 85%，锂和镍的建议配额为 4%，2032 年开始钴、锂和镍的配额门槛将分别提高到 20%、10% 和 12%。

欧洲动力电池行业政策解读-促进矿产稳定供应

动力电池产业链上游主要是锂、锰、钴、镍等金属材料，促进这些金属矿产稳定供应，是欧洲构建本土动力电池产业链的一大关键。



欧洲原材料联盟(ERMA)

- ✓ 欧洲原材料联盟(ERMA)成立于2020年，是欧盟关键原材料行动计划的一部分。除了解决监管瓶颈和利益相关者参与外，它的重点是充当促进项目投资的途径。
- ✓ ERMA已宣布于2022年启动原材料投资基金。

欧洲议会

- ✓ 2021年11月，欧洲议会投票通过了关键原材料战略，重点是“开放战略自主”，即在采购关键原材料时获得替代品和竞争。
- ✓ 鼓励从欧盟成员国内部采购关键原材料，增加资源的回收和循环利用，以及对精炼和分离能力（包括锂）的投资。

欧洲电动汽车行业政策解读-碳中和目标

- ✓ 欧洲是碳中和领军者，欧洲计划2050年实现碳中和。由于汽车行业是当前碳排放增长最主要的领域之一。在汽车领域加快碳减排，对欧洲碳中和目标具有十分重要的意义。
- ✓ 当前欧洲汽车领域碳减排的主要措施是加快新能源电车行业的发展，同时逐步取消燃油车。

2018年11月

2019年12月

2021年7月

2030年

2035年

2050年

欧盟委员会首次提出“2050年碳中和”长期愿景。

欧盟委员会发布纲领性文件《欧洲绿色协议》（European Green Deal），明确政策框架，旨在促进欧洲绿色转型，最终实现2050年碳中和。

欧盟委员会提出《减碳55%》（Fit for 55）一揽子政策提案，旨在具体落实“2030年净排放减少55%”

到2030年，新注册燃油车将比2021年减少55%

到2035年将不再有新的燃油车注册

2050年欧洲实现碳中和

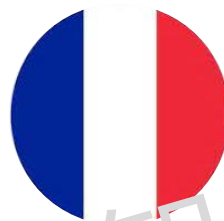
欧洲电动汽车行业政策解读-补贴政策

2022年以来欧洲主要国家调整新能源汽车购买补贴政策，补贴预算有所下降。



2023年起德国减少电动汽车补贴，具体规划是：

- ✓ 4万欧元以下纯电动汽车2022年补贴为6000欧元，2023年变为4500欧元，2024年补贴下降到3000欧元。
- ✓ 4万欧元至6.5万欧元电动汽车2022年补贴为5000欧元，2023年初降至3000欧元。
- ✓ 6.5万欧元以上电动汽车则没有补贴，而从2024年开始4.5万欧元以上的电动车也将取消补贴。



- ✓ 2024年7月之前为4.5万欧元以下纯电动汽车个人消费者提供6000欧元补贴，企业客户提供4000欧元补贴；2022年底降低之后分别变为个人5000欧元补贴，企业客户3000欧元补贴；价格在4.5万至6万欧元之间的电动车，补贴金额为2000欧元。
- ✓ 插电式混合动力汽车之前的1000欧元补贴完全取消。



- ✓ 英国政府的插电式混动汽车补贴政策已从2022年6月14日起正式取消。
- ✓ 目前仅有的3000英镑的纯电动车补贴，持续时间也有待观察。

欧洲电动汽车行业政策解读-税收政策

欧洲新能源汽车除享受补贴优惠，还享受一系列税收优惠政策。如登记税优惠政策、所有权税优惠政策、公司用车税优惠政策等，这些政策有力推动新能源汽车市场发展。

登记税优惠政策

- ✓ 登记税包括一系列一次性税种，包括注册费用及增值税等。据了解，注册费用一般会随着碳排放增加而增加，一般不超过几百欧。
- ✓ 很多国家如法国、西班牙、荷兰和挪威都有相应的新能源汽车税收减免政策，增值税一般为车价的15%-25%，挪威免除新能源汽车25%的增值税。相当于一台售价4万欧元的汽车优惠1万欧元。

所有权税优惠政策

- ✓ 所有权税（有时被译为保有税）是汽车所有者以年为周期缴纳的税。据了解，欧洲国家主要依据机动车碳排放、氮氧化物排放、噪声、发动机功率以及重量等制定相应税率。
- ✓ 普通乘用车平均每年需缴纳几百欧元左右。对于新能源汽车，大多数国家都有相应的减免政策，这使得保有新能源汽车的成本下降了。

公司用车税优惠政策

- ✓ 公司用车税是一种具有欧洲特色的税种。在很多国家，公司是新能源汽车市场主要购买者之一。
- ✓ 大部分欧洲国家都有新能源汽车公司用车税优惠，据测算，与同类型燃油车相比，新能源汽车每年公司用车税优惠可从几百欧元到几千欧元不等。

中国企业在欧洲投资动力电池产业现状



- ✓ 2022年4月，宁德时代德国图林根工厂正式获得8GWh电芯生产许可，第一批电芯预计在2022年年底前下线。
- ✓ 2022年8月，宁德时代公告称，公司拟在匈牙利德布勒森市投资匈牙利时代新能源电池产业基地项目，总投资额不超过73.4亿欧元（折合约人民币509亿元），建设100GWh动力电池系统生产线，已于2022年年内开工建设。



- ✓ 2021年6月，远景动力同法国雷诺战略合作，并宣布在杜埃建设法国第一家数字化、绿色的动力电池工厂。同年7月，远景动力同日产深化战略合作，在桑德兰建设英国首个动力电池超级工厂。
- ✓ 2022年6月，远景动力宣布将在西班牙纳瓦拉莱拉德拉马塔地区建设一座超级工厂，规划产30GWh，于2025年建成投产。



- ✓ 2022年6月，国轩高科启动了在德国哥廷根市规划的 20GWh 电池生产基地建设。



- ✓ 2022年9月9日，蜂巢能源宣布在德国勃兰登堡州的劳赫哈默地区建设面向欧洲市场的电芯工厂。



- ✓ 2022年3月，亿纬锂能与匈牙利德布勒森市政府的子公司签订意向书，拟向其购买目标地产，并在匈牙利建立动力电池厂。

- 目前中国动力电池行业前十的厂商几乎都已宣布海外建厂计划。
- 中国电池企业出海计划大都先聚焦电动车发展更快的欧洲市场，在欧洲车企客户的订单支持下率先出征欧洲市场。
- 尤其是2021年以后，中国企业在欧洲建厂的速度明显提速。

中国企业在欧洲投资动力电池关键因素分析

优势



- 中国电池生产技术优势明显（在电池安全性能、强度、续航能力、使用寿命、充放电功率、低温性能等方面已经具有优势）；
- 中国锂电设备配套能力强。

劣势



- 欧洲打算重建电池产业链，支持本土企业发展（欧洲电池联盟计划为本土企业发展提供更多资金支持）；
- 欧洲本土电池企业增多，行业竞争加剧。

风险



- 欧洲电池工业绿色壁垒高；探索绿色壁垒之下降低成本、扩大产能是参与市场竞争的关键

建议



- 探索符合要求的零碳电池产品；
- 追求电池生产的规模效应。

匈牙利动力电池产业投资分析-上中下游布局及政策支持

01.上游投资布局

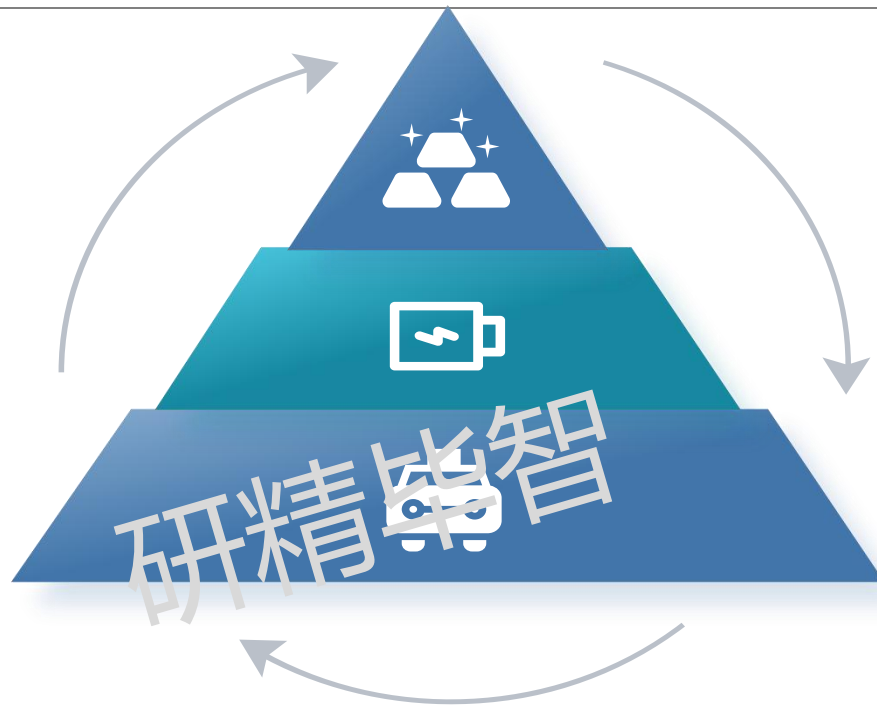
恩捷股份
EcoPro BM
W-Scope Corporation

02.中游投资布局

宁德时代
亿纬锂能
三星SDI
SK创新公司

03.下游投资布局

蔚来
宝马



政策支持

- ✓ 2016年，匈牙利政府制定了电动汽车发展规划：提出大幅提高电动车产量，要求在有条件的大型停车场安装充电桩，并通过制定法律法规推动扩建充电基础设施。
- ✓ 为鼓励居民购买和使用电动汽车，匈牙利政府为电动汽车行业提供大幅税收减免，降低消费者购买价格。匈牙利还规定持有绿色牌照的电动车享有诸多优惠，如免除多种机动车税费、可在布达佩斯等多座城市免费停车以及免费使用公共充电站等。
- ✓ 2022年10月，欧盟就“2035年起欧盟市场所有在售乘用车和轻型商用车二氧化碳排放量为零”的计划达成一致，匈牙利也积极响应该计划，该国部分主流车企已制定明确的燃油车退出时间表。

匈牙利动力电池产业投资风险分析

02 环保风险

厂址选建可能会带来生态破坏及环保问题，当地居民或组织因生态破坏及环保等问题带来的抗议运动，导致项目存在建设难以开工、建设未能按期完成或建设成本高于预期的风险。

03 政策风险

与“政治风险”强相关，政府招商补贴、项目出资等利好性政策可能因匈牙利国家采取的紧缩性财政政策而取消或者削减的资金型风险

01 政治风险

俄乌持续战争下出现俄罗斯与欧洲各国割裂局面，进而导致欧洲爆发能源危机，目前虽然欧洲各国已想方设法减少对俄罗斯能源的依赖，但没有完全取消对其依赖。

能源价格上升导致的通货膨胀、汇率下跌等问题可能会带来投资损失风险。

04 审核风险

项目投资需获得被投资公司股东大会以及投资企业所在国家和匈牙利政府及相关部门的审批或备案，各国相关手续办理流程及办理时间存在差异，且国家间审核标准存在差异化，由此可能会导致审核结果延迟或者审核不通过等情况，进而影响投资决策，出现因审核结果不确定性带来的项目风险。



斯洛伐克动力电池产业投资分析-上中下游布局及政策支持

01.上游投资布局

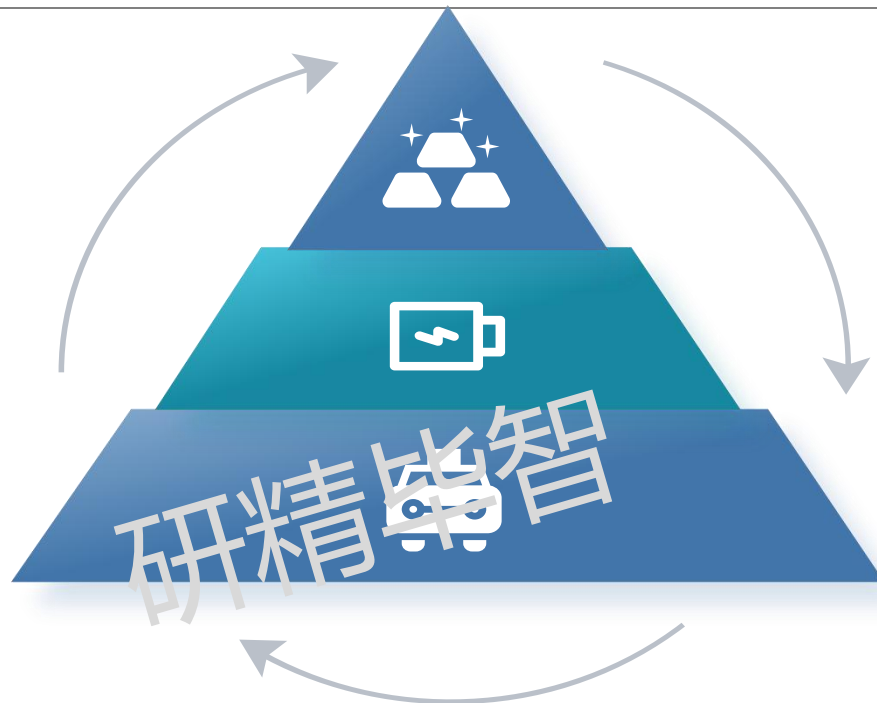
上游原材料当前主要依靠进口
暂无企业布局

02.中游投资布局

InoBat Auto
PSA 集团

03.下游投资布局

大众汽车 Stellantis
吉利沃尔沃 现代汽车
捷豹路虎



政策支持

✓ 2018年创建斯洛伐克电池联盟 (SBaA)

据SBaA称, 斯洛伐克电池行业的愿景是建立一个10 GWh的电池超级工厂, 用于生产电动汽车电池。

✓ 斯洛伐克成立国家电池中心项目

该中心重点关注斯洛伐克科学家认为他们最有可能取得成功的三个主要领域: 第一个领域将针对原材料和电极新材料的使用, 以提高电池质量; 第二个领域侧重于电池系统的管理; 第三个领域是开发最广泛使用的锂电池的回收工艺, 并提出再利用的解决方案。

斯洛伐克动力电池产业投资风险分析

斯洛伐克动力电池产业潜在的投资风险主要包括行业竞争加剧、人才短缺风险、关税和贸易壁垒风险

01

竞争加剧

由于对电动汽车的监管推动、能源系统脱碳、持续全球化以及全球汽车和能源行业的潜在整合，电池技术和电动汽车的竞争将会加剧。

02

人才短缺

从大环境看，斯洛伐克将需要重新聚焦并专注于电动汽车，实现从传统汽车产业到电动汽车产业的转化升级。在这个过程中整个电动汽车价值链都需要新的和特定的技能，专门从事高压操作系统、数据网络风险管理和人工智能等，短期内将会面临人才短缺的问题

03

关税和贸易壁垒

电池产业可能会受到关税和贸易技术壁垒的影响，可能无法通过采购和供应安排克服这些问题，因此可能存在一定的投资风险。

服务号	订阅号	联系方式
		电话：010-53322951 E-mail: info@xyz-research.com 官网: http://xyz-research.com 地址：北京市海淀区中关村E世界财富中心C座879

分析师声明

负责本研究报告的分析师在本报告中所采用的数据均来自合规渠道，报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

公司声明

本报告的著作权归北京精毕智信息咨询有限公司(简称为“研精毕智”)所有。本报告是研精毕智研究与统计成果，所载的观点、结论和建议仅代表行业基本状况，仅为市场及客户提供基本参考。

本报告调研方法主要是桌面研究、行业访谈等，结合公司内部逻辑算法，通过定量和定性分析分析，客观阐述行业的现状，科学预测行业未来的发展趋势。

我们力求报告内容客观、公正，但受到调研方法及调查资料收集范围的局限，本报告所述的观点、数据并不一定完全准确。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式篡改、复制和发布。如引用、转载需注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的引用和修改。

本研究报告仅供北京研精毕智信息咨询有限公司客户和经本公司授权机构的客户使用，未经授权私自刊载的机构以及其阅读和使用应慎重使用报告，本公司不承担由此所产生的相关风险和责任。