

Kinas industrielle forspring og illusionen om vestlig uafhængighed

Denne artikel analyserer tre centrale og forbundne temaer: elektrificering som et globalt og strukturelt supertema, Kinas stigende produktionsdominans samt vestens og USAs anerkendelse af afhængigheden af kinesiske forsyningskæder. Disse faktorer skaber tilsammen en strukturel medvind til udvalgte kinesiske industrigiganter samt en lavere geopolitisk risiko, end investorerne tidligere har tillagt kinesiske aktiver.



“

Disse faktorer skaber tilsammen en strukturel medvind til udvalgte kinesiske industrigiganter samt en lavere geopolitisk risiko, end investorerne tidligere har tillagt kinesiske aktiver.

Elektrificering er et strukturelt supertema

Elektricitet udgør nu cirka 20 pct. af det globale energiforbrug. Dette forventes at stige til ca. 40 pct. frem mod 2050 i takt med at transport, opvarmning og industri elektrificeres. Kunstig intelligens (AI) og datacentre accelererer denne tendens, hvor AI alene ventes at forbruge op mod 10 pct. af det amerikanske elektricitetsforbrug ved udgangen af dette årti¹.

Denne voldsomme energitransformation støder nu på store udfordringer. Det globale elnet så som transformerstationer og transmissionsledninger blev i vid udstrækning bygget efter Anden Verdenskrig, og vi har underinvesteret gennem mange år. Dette betyder, at der nu er lange leveringstider på f.eks. transformerstationer (2-3 år) og undersøiske kabler (op til 10 år)².

Når efterspørgslen stiger kraftigt på elbiler, datacentre, elektrificeret opvarmning og industrielle systemer, kan udbuddet ikke følge med, hvilket resulterer i lange leveringstider, prisstigninger og politisk indgriben. I dette miljø er adgangen til stabil og rigelig elektricitet en konkurrenceparameter. De store teknologivirksomheder etablerer derfor dedikeret kapacitet, herunder atomenergi, for at sikre strøm til deres AI-drevne datacentre.

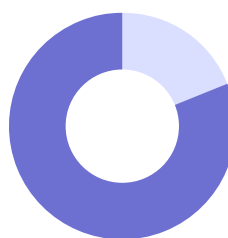
Kinas batteridominans

I takt med den stigende udbredelse af vedvarende energi, øges behovet for at kunne lagre elektricitet. Lithium-ion-batterier – overvejende LFP (lithium-jernphosphat) – ligner nu den vindende teknologi. I 2024 blev der globalt installeret omkring 1.500 GWh lithium-ion-batterier, hvoraf størstedelen gik

til elbiler og en voksende andel til lagring i elnettet. LFP-batteriet kan produceres uden dyre råvarer såsom nikkel eller kobolt. Desuden er sikkerheden høj og batteriet har lang levetid. I Kina, som er verdens største EV- og batterimarked, udgør LFP nu over 80 pct. af alle batterier til elbiler³. Og vestlige bilproducenter følger nu trop for at reducere omkostningerne. Kinas batteridominans er stor, da landet kontrollerer hovedparten af verdens produktion af katodematerialer og stort set har monopol på anoder, separatorer og elektrolytter. Resultatet er, at selv batterier, der samles i Europa eller USA, i praksis er baseret på kinesiske materialer. Med andre ord leder forsyningskædens arterier tilbage til Kina.

LFP SÆTTER DEN GLOBALE STANDARD FOR BATTERIER

- LFP: 81,2%
- Andre batterikemier: 18,8%



“

Kinas industrielle dominans har skabt en geopolitisk situation, hvor vestlig afkobling fra Kina er en illusion.

1 “Electrification Expected to Supercharge Investment Opportunities,” *Investment Executive*, May 28, 2024.

2 *The Energy Transition Has Brought on a New Energy Crisis*. 2022. PDF.

3 *Energy Storage: To Infinity and Beyond?* Thunder Said Energy, November 20, 2025, PDF (behind paywall).

Desuden forstærker strukturelle omkostningsfordele Kinas dominans. Kapitalomkostningerne ved at etablere en gigafabrik i Kina er ca. halveret ift. en tilsvarende i vesten. Hertil er arbejdskraft og elektricitet væsentligt billigere, hvilket giver de kinesiske producenter en vedvarende omkostningsfordel. Dette er forklaringen på, at Kina producerer LFP-celler til cirka 50USD/kWh, mens produktionsomkostningen er omkring 90-100 USD/kWh i vesten⁴.

På selskabsniveau kontrollerer CATL og BYD omkring to tredjedele af Kinas batterikapacitet, og deres skala styrker førerskabet yderligere. Den stærke indenlandske efterspørgsel og det tætte system af underleverandører muliggør massive investeringer i forskning og udvikling samt udbygning af yderligere kapacitet. Dette skaber en positiv

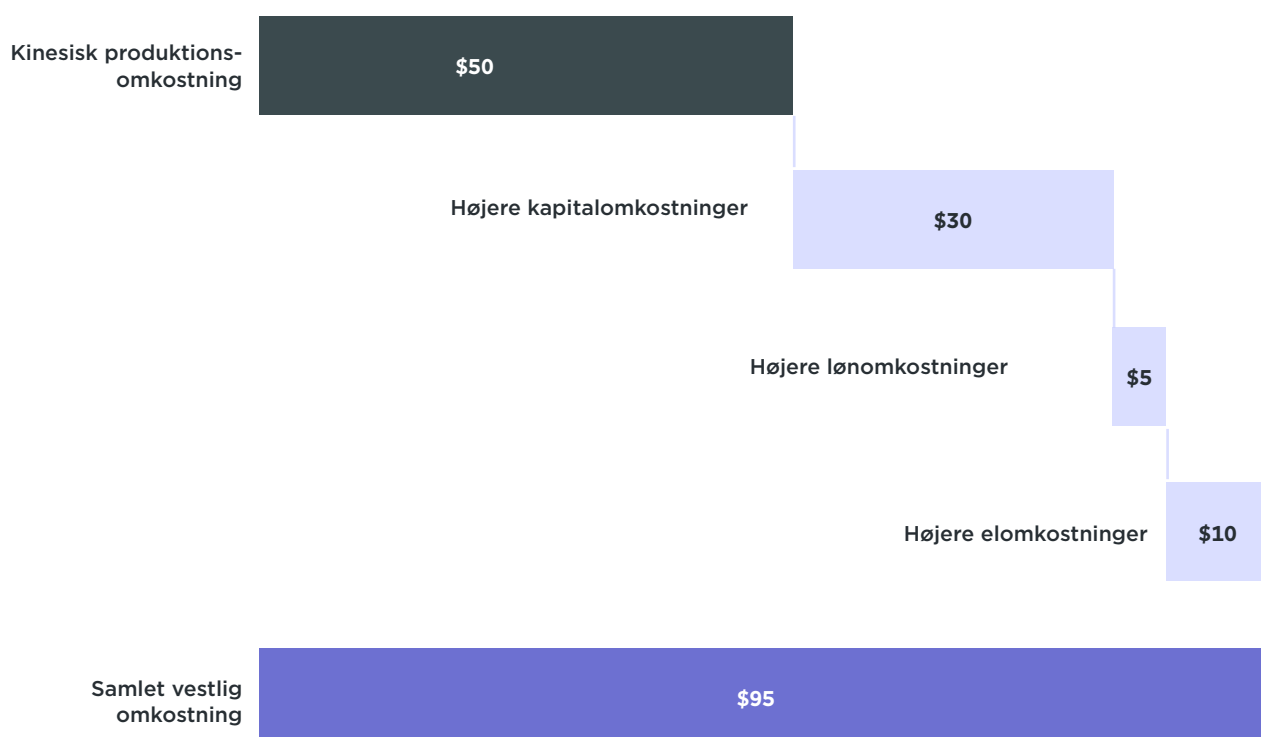
spiral af omkostningsreduktioner og fortsatte teknologiske fremskridt⁶.

Vestens accept af kinesisk afhængighed

Kina er i dag verdens eneste reelle "elektrostat", hvor over 30 pct. energiforbruget er elektrisk. Kina er globalt førende inden for elbiler, batterier, solenergi, højhastighedstog, robotter og droner.

Hvis nogen sektor burde være isoleret fra kinesisk afhængighed, er det forsvaret. Virkeligheden er det modsatte. Amerikanske forsvarsvirksomheder har åbent erkendt, at USA ikke kan gøre sig uafhængig af Kina. Dette skyldes, at over 95 pct. af sjældne jordarter forarbejdes i Kina, og disse materialer er uundværlige komponenter i alt fra F-35-fly og atomubåde til smartphones og MR-scannere⁷.

OMKOSTNING PR. KWH: KINA VS. VESTEN⁵



4 [Battery Gigafactory Capex Costs?, Thunder Said Energy](#), last updated June 11, 2025.

5 [Thundersaidenergy, Gigafab database 2025](#).

6 ["LFP Dominates, Anode Monopoly! In the First Half of the Year, China's Four Major Battery Materials Sweep the Globe," Plastmatch](#), August 18, 2025.

7 [Alex Ferrara, "Europe's Defence WakeUp Call: Why Innovation Can't Wait," Fortune](#), October 16, 2025.

“
**Kina er i dag verdens eneste
“elektrostat”, hvor elektricitet står
for mere end 30 pct. af det samlede
energiforbrug.**

Hundredvis af kinesiske virksomheder er i dag underleverandører af uundværlige komponenter til amerikanske våbensystemer, software, sensorer og testudstyr. Samtidig har Kina indført eksportkontrol på strategiske materialer som gallium og germanium, hvilket illustrerer landets afgørende rolle – en position, der i stigende grad også bruges som politisk løftestang.

Den vestlige og særligt den amerikanske politiske doktrin er derfor skiftet fra afkobling til strategisk risikominimering. Forsvars- og industri-virksomheder forsøger at etablere sekundære leverandørkæder, opbygger lagre og tilpasser deres kommunikation til den politiske dagsorden, men er dog tvunget til at opretholde tætte operationelle relationer til Kina.

Denne afhængighed reducerer samtidigt risikoen ved investering i kinesiske aktiver kraftigt, idet eventuelle vestlige sanktioner mod Kina vil lamme den vestlige forsvarsindustri, elektronik-virksomheder og hele energiomstillingen.

En ny strategisk virkelighed

Der eksisterer en voksende kløft mellem det politiske narrativ og den industrielle virkelighed. Elektrificering og AI driver strukturel efterspørgsel efter elektricitet og skaber samtidig et behov for udbygning af elnettet og energilagring. Kina har i dag verdens mest komplette og omkostnings-effektive økosystem til denne nye industrielle æra. De vestlige bestræbelser på at hjemtage produktion vil fortsætte, men samtidig har USA og vesten stiltiende accepteret, at forsvar og højteknologi er afhængige af Kina. Disse udviklingstendenser er selvforstærkende og cementerer Kinas centrale position.



Det mest sandsynlige scenarie over det kommende årti er derfor ikke, at de førende kinesiske virksomheder isoleres, men at de bliver markant større. For investorer, der tænker strukturelt frem for cyklisk, er der et attraktivt langsigtet potentiale i kinesiske virksomheder (og i bredere forstand emerging markets-virksomheder) med eksponering mod elektrificering, batteriteknologi og kritiske materialer.

“
**USA og vesten har stiltiende
accepteret, at forsvar og høj-
teknologi er afhængige af Kina.**

Læs en mere uddybende analyse om Kinas industrielle forspring og illusionen om vestlig uafhængighed i vores engelsksprogede whitepaper [”Manufacturing dominance and the illusion of Western de-risking”](#).

C WorldWide er investeret i selskaberne CATL og BYD via forskellige fonde.



**Investeringsforeningen
C WorldWide**

Dampfærgevej 26
2100 København

Tel.: +45 35 46 35 00
Web: cww.dk
Mail: cww@cww.dk

Dette er markedsføringsmateriale. Denne publikation er udarbejdet af C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (CWW AM). CWW AM er et dansk registreret selskab med adresse på Dampfærgevej 26, 2100 København, Danmark, med CVR-nummer 78420510. CWW AM er porteføljeforvalter for Investeringsforeningen C WorldWide.

Publikationen er alene ment som generel information og udgør ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud, ligesom den ikke skal betragtes som investeringsrådgivning eller som investeringsanalyse. De tilkendegivne holdninger er alene gældende på datoen for publikationen.

Publikationen er udarbejdet på baggrund af kilder, som CWW AM anser for at være pålidelige. Alle rimelige forholdsregler er taget for at sikre informationens korrekthed og nøjagtighed. Dog garanteres korrekthed og nøjagtighed ikke, og CWW AM påtager sig intet ansvar for eventuelle fejl eller udeladelser.

Alle tal er baseret på historiske afkast. Historiske afkast er ingen indikation for fremtidigt afkast. Afkast kan stige eller falde som følge af udsving i valutakurserne. Publikationen må ikke reproducere eller distribueres, hverken helt eller delvist, uden forudgående skriftlig tilladelse fra CWW AM.

Der henvises til prospektet for Investeringsforeningen C WorldWide og dokumentet med central information, inden der træffes en endelig investeringsbeslutning. Dokumenterne kan, sammen med et sammendrag af investorerrettigheder, findes på cww.dk.