

推荐 (维持)

锂动态点评

风险评级：中风险

锂矿供需持续偏紧

2021年3月18日

许建锋 (SAC 执业证书编号: S0340519010001)

电话: 0769-22110925 邮箱: xujianfeng@dgzq.com.cn

点评:

■ 需求端:

新能源车产销两旺。随着补贴不断退坡,中国新能源车产销保持同比高增速,已从政策驱动过度至产品驱动,“碳中和”规划将加快新能源车渗透率提升。1-2月,中国新能源车产销量分别为31.76万辆、26.38万辆,分别同比+499.76%、+331.68%,2月产销量分别环比-35.96%、-37.92%;1-2月,中国动力电池装机量为14.24GW,同比+388.6%。欧洲,在“碳排放控制+高补贴”政策驱动下,欧洲八国(德、法、英、意、挪威、瑞典、西班牙、荷兰)2021年2月电动车总销量9.53万辆,同比增长66.2%,随着经济复苏及政策驱动,预期未来西欧新能源车仍将保持高增长。拜登竞选时曾提出的经济计划包括发展绿色能源产业,美国新能源车产量存在超预期可能。

碳中和驱动下,绿色电能替代火电将带来储量锂电需求。碳中和计划将驱动光伏、风电装机量高增长,同时带来储量锂电池需求。根据全国新能源消纳监测预警中心数据,2020年中国风电新增装机71.67GW,同比增长178.4%;光伏新增装机48.20GW,同比增长60.1%,其中2020年第四季度,中国风电新增装机56.25GW,同比增长360.3%;光伏新增装机30.10GW,同比增长113.2%。在碳中和驱动下,风电、光伏发电量占比将稳步提升,2020年中国风电、光伏累计发电量占比9.5%,较2019年提升0.9个百分点。风电、光伏装机量增长将带来储量锂电需求,目前储能设备以抽水储能技术路径为主,但磷酸铁锂电池具备更高的储能销量及更灵活的配置特点,未来随着磷酸铁锂经济性拐点出现,磷酸铁锂在储能设备应用将大幅增加。此外,5G基站在基站数量及功耗上均较4G基站大幅增加,对备用电池容量提出跟高要求。2020年1月26日,国新办举行发布会中工业和信息化部信息通信管理局局长赵志国表示2021年计划新建5G基站60万个。

供给端:

2021年锂矿新增供给有限。根据SMM数据,2021年3月17日锂辉石精矿(6%,CIF中国)价格为500美元/吨,刚能覆盖澳洲大部分锂矿现金成本,仍需跟高的价格才能刺激澳矿增加资本开支,从而增加产量;从锂矿产能建设周期看,产能建设、产能爬坡时间大约共需12个月-18个月。澳矿产量短期能大幅增长。盐湖方面,受疫情影响,南美盐湖扩张时间推迟,雅宝、SQM新增产能投产时间推迟至2021年末,FMC、Orocobre推迟至2022年。国内锂辉石矿在2021年有新增产能,但数量先对有限。国内盐湖方面,青海盐湖在2021年将贡献增量,西藏因环境保护及基础设施不便,扩产难度较大。

■ 投资建议:目前锂矿价格涨幅远落后于碳酸锂、氢氧化锂,由于锂盐下游需求旺盛,锂盐库存去化,2021年锂矿新增产量有限,预期锂矿供给偏紧将持续,价格涨幅将向锂矿端传导。建议关注锂矿资源自给率较高的标的,赣锋锂业(002460)、川能动力(000155)。

■ 风险提示。全球新能源汽车终端产销低预期,风电、光伏处理需求不及预期,锂矿供给释放超预期。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn