

稀有金属

锂盐厂季度业绩已经进入趋势上升期

锂盐厂季度业绩已经进入趋势上升期

赣锋锂业/盛新锂能/融捷股份等锂盐厂均发布同比大幅增长的一季度业绩预告，之前市场担忧的一季报低于预期的风险有望得到释放，行业景气度仍在持续提高。锂盐企业的订单周期决定在锂价上涨周期中，企业的平均售价会一直追赶现货价格，一季度锂盐企业季报利润可能是全年最低点。同时，氢氧化锂价格上涨晚于碳酸锂，氢氧化锂锂盐厂的业绩有望在二三季度得到充分的改善。

锂精矿价格即将进入高价区间，锂盐价格有望持续上行

我们回溯锂盐上一轮价格周期来看，当前碳酸锂 9 万元/吨售价对应锂精矿价格 750-800 美元/吨。同时我们发现在 2018H1-2019H1 锂价下跌趋势中，精矿价格受价格传导因素显著滞后锂盐价格 3-6 个月。同比上轮周期，我们预测此轮锂精矿价格或将上升至 700 美元/吨，今年 Q3 价格有望突破 800 美元/吨。同时，在需求的快速增长下碳酸锂仍然供不应求，随着精矿价格的快速上涨，部分采购散单原料小厂二季度生产成本将显著提高，锂盐价格有望持续上行。

资源类企业仍是较好选择

精矿价格上涨的直接获利者是资源自给率高的公司。天齐锂业拥有泰利森包销和 SQM 股权，资源自给率 100%，在价格上涨中最直接获利；融捷股份拥有甲基卡 134 号脉，目前开采能力 105 万吨/年，折合碳酸锂约 2-2.5 万吨；此外参股蓝科锂业的科达制造和云母提锂成本较为固定的永兴材料也值得关注。

氢氧化锂迎头赶上

本轮涨价中氢氧化锂涨价明显滞后于碳酸锂，随着下半年高镍三元的逐步推广，氢氧化锂价格有望继续上涨，甚至后来居上。氢氧化锂企业一季度业绩可能是 21 年全年最低，但环比大概率都有改善。我们推测赣锋锂业等锂盐厂精矿库存存在 6-12 个月，21 年销售均价有望逐季上升，而成本上升幅度会远小于价格上升幅度，利润有望逐季上升；继续推荐赣锋锂业。

风险提示：锂价涨幅不及预期；锂盐厂扩产不及预期；新冠疫情再次爆发风险。

证券研究报告

2021 年 04 月 19 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

杨诚笑

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517020002
yangchengxiao@tfzq.com

孙亮

分析师

SAC 执业证书编号：S1110516110003
sunliang@tfzq.com

田源

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517030003
tianyuan@tfzq.com

王小芃

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517060003
wangxp@tfzq.com

田庆争

分析师

SAC 执业证书编号：S1110518080005
tianqingzheng@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《稀有金属-行业研究周报:小金属:短期供给受限,推动碳酸锂价格上行》
2021-04-19
- 2 《稀有金属-行业点评:CME 首推氢氧化锂期货,迎接锂大金属时代》
2021-04-14
- 3 《稀有金属-行业专题研究:全球锂资源追踪 1:2020 锂矿综述—复苏之势确立,谁来拯救紧缺的锂精矿?》
2021-04-12

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com