

新型储能发展 锂盐需求新动能

——有色金属



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

市场回顾:

截止 4 月 23 日收盘, 有色金属板块上涨 3.36%, 相对沪深 300 指数领先 0.93pct。有色金属板块涨幅在申银万国 28 个板块中位列 6 位, 处于较好水平。从估值来看, 当前行业整体 37.77 倍水平, 处于历史中位。

子板块周涨跌幅: 新材料(5.16%), 工业金属(0.30%), 黄金 (2.59%), 稀有金属 (5.92 %);

- ◆ 股价涨幅前五名: 合盛硅业、中矿资源、格林美、联瑞新材、铂科新材。
- ◆ 股价跌幅前五名: 龙磁科技、龙宇燃油、金田铜业、西部超导、宏达股份。

投资策略及重点推荐:

黄金: 本周黄金价格震荡上行。本周美债收益率先涨后跌, 最终下探至 1.6%, 美债收益率持续回落使黄金受到支撑, 促使黄金价格上行。

铜: 宏观上, 经济数据整体延续改善, 整体偏乐观; 供应端: 蒙古国口岸重新开放, 铜精矿缓解部分供给压力, 南美关闭边境及秘鲁总统大选都或将给铜精矿供应带来干扰, 铜精矿供给偏紧局面可能仍然存在; 需求端: 电力相关板块表现偏弱, 精铜消费呈现旺季不旺特征。总体看, 宏观面和矿端对铜价有支撑, 但消费端偏弱将限制铜价上行高度, 终端电网工程及新能源汽车市场有望继续向好, 对铜消费或有较大拉动。

铝: LME 本周 2359 美元/吨, 本周上涨 0.9%, SHFE 本周 18355 元/吨, 本周上涨 1.9%。供给端: 抛储预期致进口窗口完全关闭, 挤出进口货物对国内市场的补充和冲击, 腾出空间消化抛储货物, 国内供应总量就变得相对可控。需求端: 消费驱动去库, 价格维持多头趋势, 但抛储预计在近期兑现, 会对短期铝价形成冲击, 现货表现有所转弱。

每周一谈: 新型储能发展 锂盐需求新动能

储能电池约占锂需求量的 1/3。 锂下游主要应用场景主要分为电池板块和传统需求板块, 锂电池三大核心板块来自于动力电池、储能电池、3C 消费类电池。

到 2025 年装机规模达 3000 万千瓦以上。 2021 年 4 月 21 日, 国家发改委、国家能源局对外发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见》。指出新型储能技术创新能力显著提高, 核心技术装备自主可控水平大幅提升, 在低成本、高可靠、长寿命等方面取得长足进步, 标准体系基本完善, 产业体系日趋完备, 市场环境和商业模式基本成熟, 装机规模达 3000 万千瓦以上。

利好上游锂盐行业。

投资组合: 赣锋锂业 天华超净 云铝股份 神火股份 紫金矿业 各 20%。

风险提示: 新能源汽车销量不及预期, 疫情再次爆发影响经济复苏;

评级

增持 (维持)

2021 年 04 月 24 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

行业基本资料

股票家数	126
行业平均市盈率	53.21
市场平均市盈率	20.47

行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

相关报告

- 1、《有色金属: 下游需求超预期 看好锂价继续上涨》2021-04-19
- 2、《有色金属: 欧洲电解铝行业碳中和实现路径》2021-04-12
- 3、《有色金属: 美国铝业低碳路径分析》2021-04-06

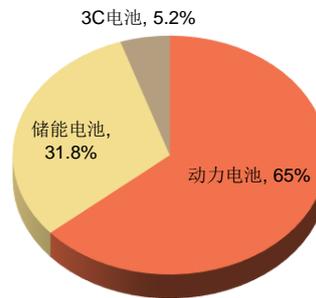
1. 每周一谈: 新型储能发展 锂盐需求新动能

1.1 储能对锂盐需求贡献

锂下游主要应用场景主要分为电池板块和传统需求板块, 锂电池三大核心板块来自于动力电池、储能电池、3C 消费类电池, 根据 2018 年 GGII 报告, 锂电池需求侧

中动力电池占据主导地位，后依次是储能和 3C 电池。传统工业需求行业主要应用于玻璃、陶瓷、冶金等，与宏观经济基本面相关性较高，近年来增长趋势稳定。

图1：2018 年锂电池下游核心市场应用占比



资料来源：GGII、申港证券研究所

1.2 发改委“加快推动新型储能发展指导意见”

2021 年 4 月 21 日，国家发改委、国家能源局对外发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》）。文件指出储能是支撑新型电力系统的重要技术和基础装备，对推动能源绿色转型、应对极端事件、保障能源安全、促进能源高质量发展、实现碳达峰碳中和具有重要意义。文中提出 2025 年和 2030 年两个阶段性目标。

第一阶段到 2025 年，要实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变。新型储能技术创新能力显著提高，核心技术装备自主可控水平大幅提升，在低成本、高可靠、长寿命等方面取得长足进步，标准体系基本完善，产业体系日趋完备，市场环境和商业模式基本成熟，装机规模达 3000 万千瓦以上。

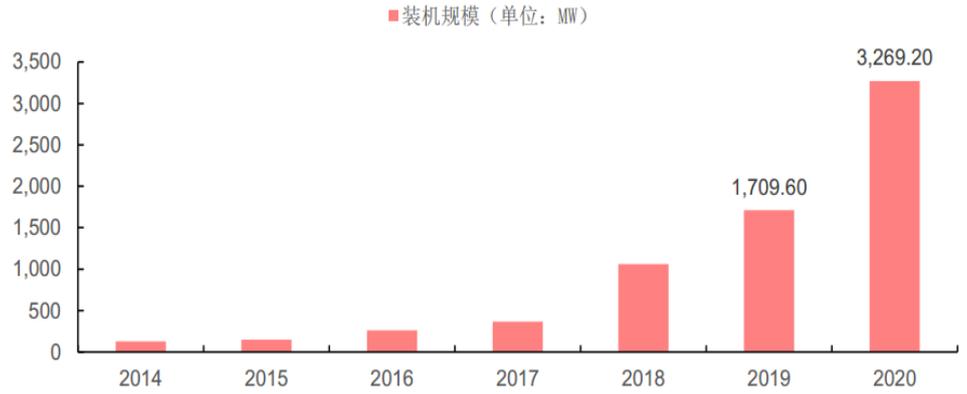
第二阶段到 2030 年，实现新型储能全面市场化发展。新型储能核心技术装备自主可控，技术创新和产业水平稳居全球前列，标准体系、市场机制、商业模式成熟健全，新型储能装机规模基本满足新型电力系统相应需求，成为能源领域碳达峰碳中和的关键支撑之一。

1.3 上游锂盐需求新动力

根据近期发布的《储能产业研究白皮书 2021》显示，2020 年全球电化学储能市场累计装机规模达到 3269.2MW，同比增长达 91.2%；

对比来看，电化学储能的净规模仅次于传统的抽水蓄能位居第二，而同比增速要远高于抽水蓄能的 4.9%，市场空间极为广阔。新型储能不论是从应用空间还是市场空间角度来看，均存在较高价值。

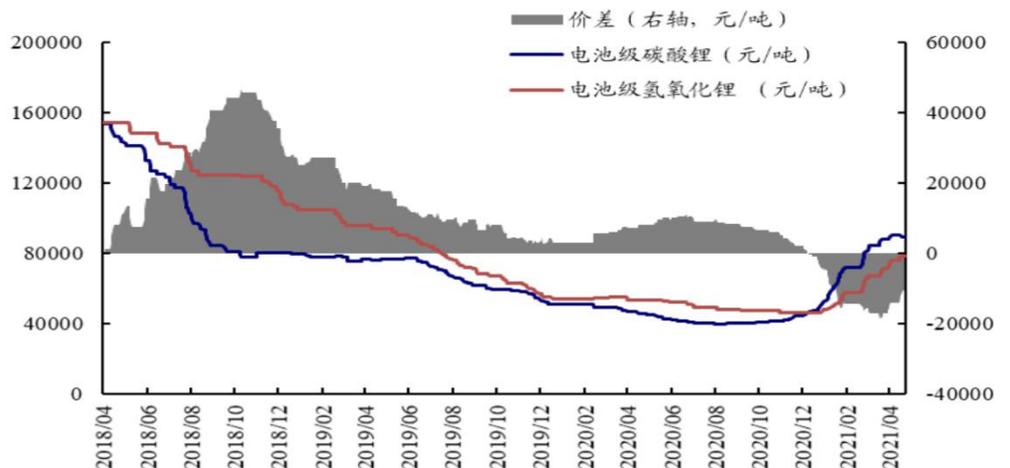
图2：全球电化学储能（新型储能）产业装机规模



资料来源:《储能产业研究白皮书 2021》、CNESA, 申港证券研究所

储能需求提升碳酸锂需求。储能主要需求为磷酸铁锂正极材料, 其上游需求为碳酸锂。目前, 国内碳酸锂价格高于氢氧化锂, 但是两者生产原料相同, 且可相互转化, 从历史价格和加工成本来看, 价差终将回落。

图3: 碳酸锂、氢氧化锂价差



资料来源: wind, 申港证券研究所

2. 本周有色金属板块行情回顾

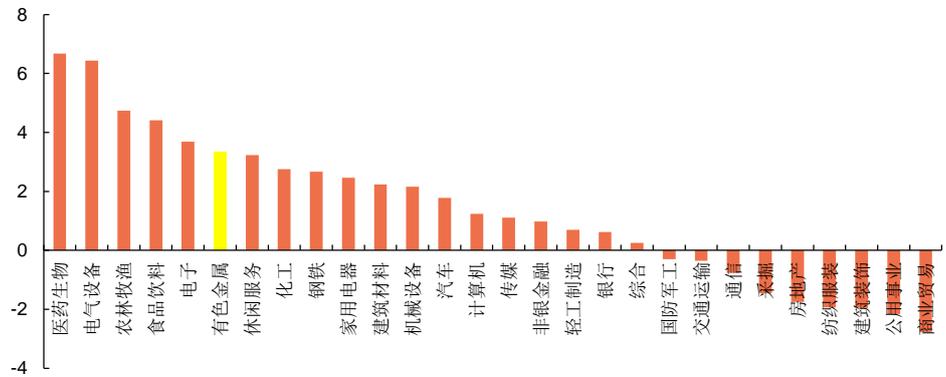
截止4月23日收盘, 有色金属板块上涨3.36%, 相对沪深300指数领先0.93pct。有色金属板块涨幅在申银万国28个板块中位列6位, 处于较好水平。从估值来看, 当前行业整体37.77倍水平, 处于历史中位。

子板块周涨跌幅: 新材料(5.16%), 工业金属(0.30%), 黄金(2.59%), 稀有金属(5.92%);

股价涨幅前五名：合盛硅业、中矿资源、格林美、联瑞新材、铂科新材。

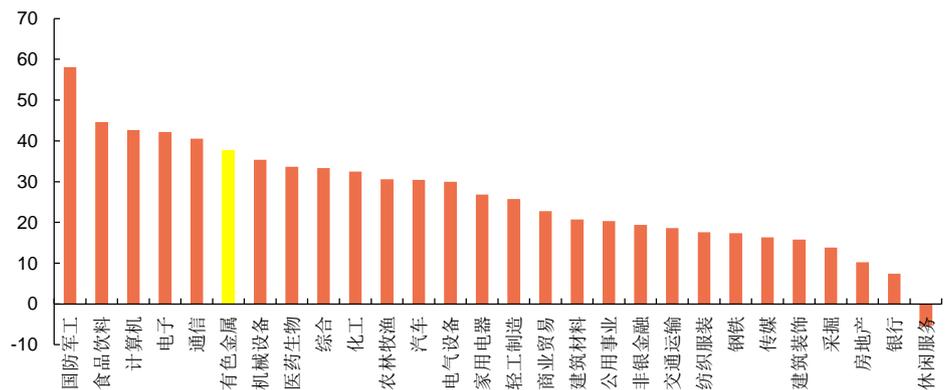
股价跌幅前五名：龙磁科技、龙宇燃油、金田铜业、西部超导、宏达股份。

图4：本周各板块涨跌幅（%）



资料来源：wind, 申港证券研究所

图5：各版块 PE(TTM) 对比



资料来源：wind, 申港证券研究所

3. 行业新闻及公司公告

3.1 行业新闻

全球首个锂期货即将亮相

据悉，芝商所(CME)将于5月3日推出氢氧化锂期货，锂是生产电池的重要金属材料之一，这一品种的推出有助于帮助相关行业的风险管理。此前，CME还推出了钴金属期货。

值得注意的还有，沉寂一段时间的商品市场近期重拾上涨势头，铜价逼近前期高点，原油也有爆发新一轮涨势的迹象，机构对于商品牛市的热情重燃。在这样的背景下，作为重要风险管理工具的期货市场显得愈加重要。

传统消费旺季到来 对铝价形成较强支撑

3.2 公司公告

【天山铝业】一季度实现归母净利润 8.19 亿元 同比增长 302%

【盛新锂能】一季度净利润同比增长 274% 锂盐、稀土产品销量上升

4. 投资策略及重点推荐

黄金：本周黄金价格震荡上行。本周美债收益率先涨后跌，最终下探至 1.6%，美债收益率持续回落使黄金受到支撑，促使黄金价格上行。

铜：宏观上，经济数据整体延续改善，整体偏乐观；供应端：蒙古国口岸重新开放，铜精矿缓解部分供给压力，南美关闭边境及秘鲁总统大选都或将给铜精矿供应带来干扰，铜精矿供给偏紧局面可能仍然存在；需求端：电力相关板块表现偏弱，精铜消费呈现旺季不旺特征。总体看，宏观面和矿端对铜价有支撑，但消费端偏弱将限制铜价上行高度，终端电网工程及新能源汽车市场有望继续向好，对铜消费或有较大拉动。

铝：LME 本周 2359 美元/吨，本周上涨 0.9%，SHFE 本周 18355 元/吨，本周上涨 1.9%。供给端：抛储预期致进口窗口完全关闭，挤出进口货物对国内市场的补充和冲击，腾出空间消化抛储货物，国内供应总量就变得相对可控。需求端：消费驱动去库，价格维持多头趋势，但抛储预计在近期兑现，会对短期铝价形成冲击，现货表现有所转弱。

表1：推荐组合

公司	权重
云铝股份	20%
神火股份	20%
天华超净	20%
赣锋锂业	20%
紫金矿业	20%

资料来源：wind，申港证券研究所

5. 风险提示

新能源汽车销量不及预期；

疫情再次爆发影响经济复苏；

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上