

推荐 (维持)

锂动态点评

风险评级：中风险

氢氧化锂价格仍有上涨空间

2021年5月12日

许建锋 (SAC 执业证书编号: S0340519010001)

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

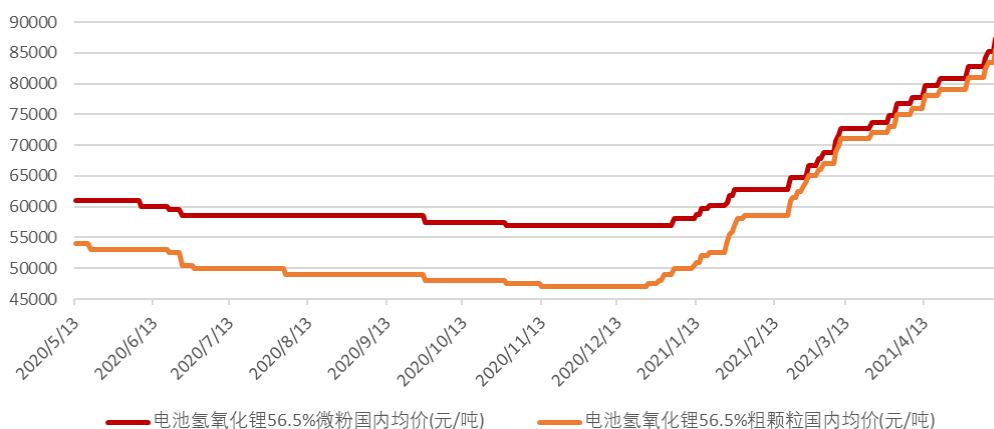
点评:

■ 氢氧化锂价格仍有上涨空间

价格: 5月11日电池级氢氧化锂56.5%微粉国内成交均价为87,250元/吨, 电池氢氧化锂56.5%粗颗粒国内均价为85,500元/吨, 分别较7日前成交均价+5.44%、+5.56%, 分别较30日前成交均价+12.22%、+12.50%, 分别较90日前成交均价+39.04%、+46.15%。氢氧化锂价格呈加速上升趋势, 主要是国内外高镍材料需求强烈, 国内电池级氢氧化锂厂家报价逐步提高, 市场成交价格也在逐渐上行, 氢氧化锂价格有望持续上升, ‘碳酸锂-氢氧化锂’价差将继续收窄。

目前氢氧化锂企业仍在执行前期订单, 价格体现出来的涨幅有限, 5月实际成交价较4月中枢有所提高。

表 1: 氢氧化锂价格



数据来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

供应: 目前氢氧化锂厂家主要供应旧订单, 市场外销有限, 部分厂家处于无货状态, 货源较为紧缺, 厂家开工率逐渐提高, 增加氢氧化锂产量以满足市场需求。

需求: 2021年4月欧洲六国(英法德挪威瑞典荷兰)新能源汽车销量11.55万辆, 同比增+353%, 季节因素扰动(3月销量环比接近翻倍), 环比-32%。海外新能源车型动力电池以高镍三元为主, 而622型镍钴锰酸锂三元正极材料则需要使用氢氧化锂。

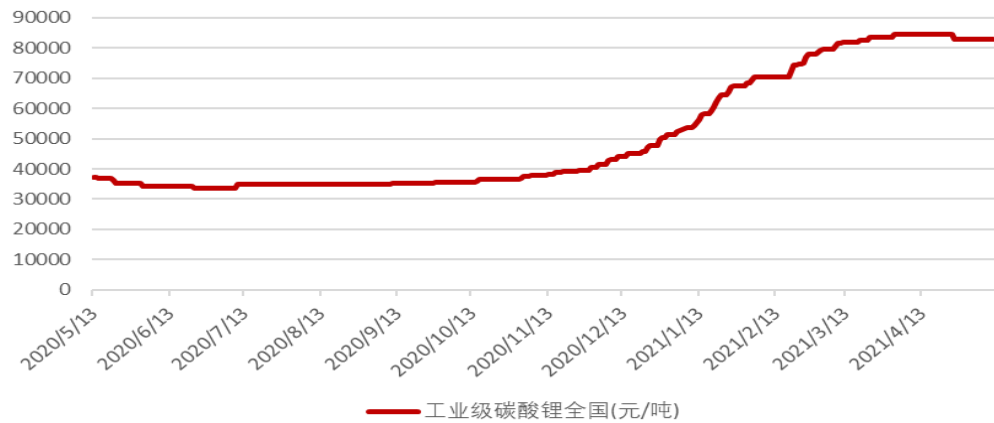
乘联会数据显示2021年4月, 国内新能源乘用车零售销量达到16.3万辆, 同比增192.8%, 环比下降12%。4月销量高于2月, 与1月持平, 并没有明显下降。

汽车芯片短缺问题是否影响新能源车产销量目前并不清晰, 需后续观察。在全球碳减排、产业需求拉动、及政策补贴背景下, 当前维持对新能源车产销持续向好的判断。

库存：今年3月之后，受需求拉动，氢氧化锂库存持续下行。

成本，毛利率：工业级碳酸锂价格走平，氢氧化锂成本上涨压力有一定缓解。氢氧化锂厂商报价、市场成交价上行，成本压上涨压力略有缓解，毛利率尚可，呈稳中有升走势。

表 2：工业级碳酸锂国内均价



数据来源：百川盈孚，东莞证券研究所

投资建议：预期氢氧化锂、锂辉石价格将持续上行，建议关注锂矿资源自给率高+拥有氢氧化锂产能标的，推荐赣锋锂业（002460）、雅化集团（002497）。

- **风险提示。**全球新能源汽车终端产销低预期，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