

电气设备

2022年01月18日

政策推动锂资源产能释放，高位后成长性有望理顺

——行业点评报告

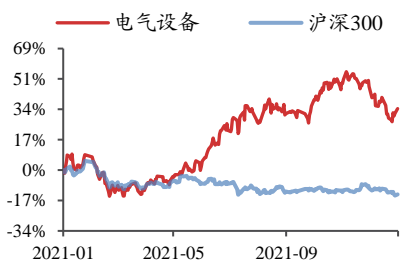
投资评级：看好（维持）

刘强（分析师）

liuqiang@kysec.cn

证书编号：S0790520010001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业周报-布局点确立，未来一年主线：核心成长、后周期、新技术》-2022.1.16

《行业周报-风险在释放，短期布局点》-2022.1.9

《行业周报-行业已到短期全面布局时间点，重视后周期》-2022.1.3

● 2022年预计锂价维持高位，政策支持加快国内锂资源产能释放

由于供需矛盾，锂价自2021年7月起持续上涨。截至目前，电池级碳酸锂价格为34-35万元/吨，工业级碳酸锂价格为32-33万元/吨，部分竞价销售价格达35.5-36.5万元/吨；氢氧化锂的报价约26-30万元/吨。近期碳酸锂价格持续提升一方面受西部地区天然气供应受限影响，另外一方面冬天温度较低影响盐湖提锂开采量。预计2022年供需矛盾在Q1集中体现，2022年Q1末供需矛盾有望缓解。预期2022年锂价格全年维持高位。

多个项目集中在2022H2建设投产。2023年锂价的表现需基于2022H2产能情况做进一步判断，2023年仍处于行业增长期，需求旺盛，供给扩张进度有待观察。政策面，工信部近日表示将充分发挥节能与新能源汽车部际联席会议机制作用，制定相应支持政策，同时，统筹提升关键资源保障能力，推动加快国内锂资源的开发（重点是青海、四川、江西等省市），中长期产能释放将带动锂价走低。

● 供需矛盾大、行业周期长，预计中周期碳酸锂价格维持在高位

供给端：2022年要重点关注盐湖、矿产项目的建成情况，现预计2022Q4产能会逐渐释放，全年锂供应为76-80万吨。供给端受制于锂盐新产能释放周期长（2-3年）以及全球最主要的优质资源已在上一轮瓜分完毕，锂公司或电池厂近期收购的锂资源多为原始矿，投产产出的存在一定不确定性。

需求端：但是未来几年新能源车渗透率快速提升，需求有超预期的可能性。我们预计2024年全球锂电池出货量有望达1300-1500GWh，以单GWh消耗碳酸锂700-800吨计量，预期2024年碳酸锂需求有望超过100万吨、2025年超过150万吨（锂电池1700-2000GWh出货量）。

中长期来看，受政策支持，叠加产能释放、成本下降，锂价将回归合理水平。

● 下游总体价格承受能力强，供需矛盾最紧张过后成长性理顺

下游企业对目前的锂价相对接受，市占率是目前电池厂和车企首要考虑的问题。从产业链反馈来看，下游企业已接受资源紧张的事实，现阶段价格已是次要问题，重要的是原材料保供，确保出货量，以避免在行业洗牌中被淘汰。

从锂盐厂反馈来看，已有整车厂、电池厂在和锂盐厂洽谈3年、甚至是5年的长单（锁量不锁价）。

从整个下游产业链来看，动力电池的价格承受能力最高，部分整车企业已经开始涨价，预期动力环节部分完成传导。储能市场容量大、增速快，很多企业不愿退出市场，但其产品毛利率较低，对价格较敏感，受锂价上涨影响最大。储能外其他边缘需求、中低端需求同步受影响。等价格高位回落，成长性将进一步凸显。我们重点推荐锂资源提前布局且2022年有望自供碳酸锂的电池厂：宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、国轩高科等。此外2022年Q1碳酸锂价格高位过后利好核心成长和后周期标的：恩捷股份、璞泰来、德方纳米、容百科技、当升科技、金杯电工等。

● **风险提示：**盐湖、矿产项目建成进展不及预期；需求增速超出预期

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn