



东亚前海：把握“左磷右锂”配置时机

事件

新能源汽车带动磷、锂两行业高度景气，资源端价格屡创新高。截至2022年7月6日，澳大利亚锂辉石以及国内磷矿石价格分别收报6375.0美元/吨以及1056.0元/吨，分别较年初上涨约154.5%以及63.7%。受资源端价格带动，当前市场正持续演绎“左磷右锂”行情。截至7月6日，Wind磷化工指数及锂矿指数分别较4月底上涨21.6%及42.5%。

点评

新能源汽车行业高度景气，2022年销量或持续高企。首先，国内经济正稳步复苏，新能源汽车刺激政策相继出台。6月国内PMI达50.2%，较上月提升0.6pct，创年内新高。新能源汽车刺激政策也陆续发布，其中2022年5月31日工信部等多部门联合发布关于2022年新能源汽车下乡活动的通知，为年内新能源汽车行业增长做出保障。其次，国内新能源汽车行业景气度正持续提升。截至2022年5月，国内新能源汽车销量同比增长105.7%，同比增速较4月提升60.8pct。据中汽协预测，2022年中国新能源汽车销量或达500万辆以上，较2021年仍保持高速增长。

磷酸铁锂电池优势凸显，未来或成动力电池主流方向。首先，相较于三元电池，磷酸铁锂电池具有安全性好、成本较低等优点；此外，经宁德时代与比亚迪对电池结构的创新，磷酸铁锂电池续航能力正大幅提升。其次，从当前的装车情况来看，磷酸铁锂电池正逐渐成为动力电池的主流趋势。2022年5月，国内三元电池装车8.30 GWh，同比增长59.0%，占比44.7%；磷酸铁锂电池装车10.23 GWh，同比增长126.5%，占比55.1%。

矿石增量受限，磷酸铁锂加速“磷”业行情。从供给端来看，近年来我国磷矿开采有所下降，以宜昌市为例，作为磷矿主要产地之一，2022年宜昌磷矿石开采指标限额为1000万吨，相比2016年1400万吨下滑了29%。需求端来看，当前磷酸铁锂需求量的高速增长或将为磷矿石需求打开新的空间。根据我们此前的测算，到2030年由磷酸铁锂所带来的磷矿石需求或达414.6万吨。在当前磷肥等传统需求持续旺盛，磷酸铁锂新需求逐步打开的情况下，磷矿石行业景气度或将加速提升。

下游行业高速增长，“锂”业迎来长期景气。从供给端来看，受澳大利亚前期边境封锁以及南美洲盐湖项目落地困难等影响，当前锂资源供给短期增量有限。需求方面，随着下游动力电池以及储能电池等领域的持续高速增长，全球锂资源需求或将大幅放量。根据伍德麦肯兹预测，2031年全球锂资源（LCE）需求或达301万吨，其中电池需求达286万吨，较2020年或有10倍以上增长。在下游行业持续增长的背景下，锂行业景气度或将持续高企。

投资建议

新能源汽车行业发展快速，磷酸铁锂电池占比提升，“左磷右锂”行情或持续演绎。相关标的：湖北宜化、兴发集团、天齐锂业、江特电机等。

风险提示

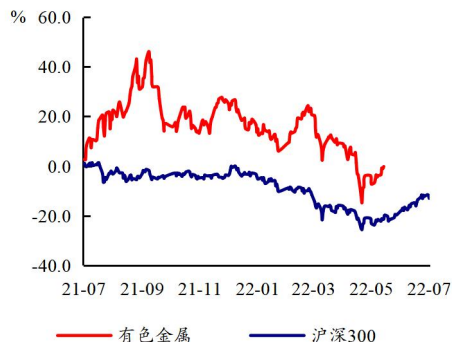
新能源汽车销量不及预期，全球磷肥需求大幅下降，锂资源项目进度超预期等。

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	李子卓
资格证书	S1710521020003
电子邮箱	lizz@easec.com.cn
联系人	高嘉麒
电子邮箱	gaojq700@easec.com.cn
联系人	丁俊波
电子邮箱	dingjb@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《东亚前海有色：镍价下行，高温合金行业盈利能力有望修复》2022.07.04
 《东亚前海有色：成长属性凸显，锂矿行业景气来临》2022.06.27
 《东亚前海有色：铝热传输材料景气高企，“麒麟”出世再引行业风口》2022.06.23
 《东亚前海有色：基建带动下或现供需缺口，价格拭“钼”以待》2022.06.20
 《东亚前海有色：美国CPI同比增速再创新高，黄金价格有望上行》2022.06.13

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，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），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C3、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C3、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。

分析师声明

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、竞争性因素以及东亚前海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具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

李子卓，东亚前海证券研究所高端制造首席分析师。北京航空航天大学，材料科学与工程专业硕士。2021年加入东亚前海证券，曾任新财富第一团队成员，五年高端制造行研经验。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

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。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海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。

东亚前海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。东亚前海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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>