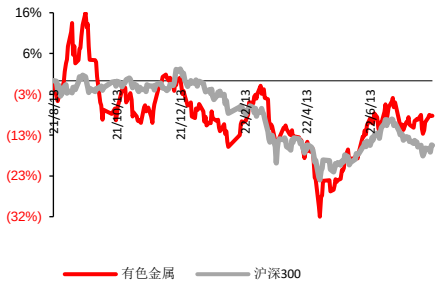
行业投资评级

强于大市

行业基本情况

收盘点位	4782.90
52 周最高	6203.60
52 周最低	3576.25

行业相对指数表现（相对值，%）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

研究所
分析师：李帅华
SAC 登记编号：S1340522060001
Email：lishuaihua@cnpsec.com

近期研究报告

1.《业绩超预期，下半年放量值得期待》-李帅华-2022/08/01

2.《行业持续高景气，巨龙扩产收益可期》-李帅华-2022/08/01

3.《锂价稳步提升，锂企业半年报业绩高增长》-李帅华-2022/07/31

锂行业周报 （2022.8.8-2022.8.14）

正极材料排产增加，锂盐价格继续上行

正文

供不应求，碳酸锂价格继续上涨。根据 SMM 统计周内电池级碳酸锂价格 47.6 万元/吨，较上周上涨 0.45 万元，电池级氢氧化锂为 46.75 万元/吨，较上周持平。供应：百川数据本周国内碳酸锂产量为 8482 吨，较上周增加 83 吨，氢氧化锂产量为 4632 吨，较上周增加 40 吨，各家企业基本接近满产。需求：三元和磷酸铁锂排产继续增加，由于前期原料库存不足，下游企业开始加大备货。

7 月新能源汽车产销超预期，行业韧性十足。根据中汽协数据，7 月国内新能源汽车的产量为 61.7 万辆，环比增长 9.6%，销量为 59.3 万辆，环比下降 0.5%。此前乘联会曾预计 7 月新能源汽车产销下降 10%左右，实际产销超预期，乘联会也将 2022 年全年新能源乘用车销量上调到 600 万辆，同比增长 81%，行业渗透率加速提升。

8 月正极材料排产增加，锂盐价格预计继续上行。根据 SMM 统计 8 月磷酸铁锂产量预计为 11.36 万吨，环比增长 20%，三元材料产量预计为 5.9 万吨，环比增长 8%。上市公司容百、当升等下半年出货量增速预计均在 50%以上，下游需求呈现快速发展势头。而 8 月碳酸锂产量预计为 3.3 万吨，环比增长 8%，氢氧化锂产量预计为 2.2 万吨，环比增长 11%，放量依旧有限，预计锂盐价格将继续上行。

锂公司业绩继续超预期，下半年值得期待。周内永兴、科达等锂企业纷纷公布 2022 半年报，永兴材料 2022H1 碳酸锂业务实现营收 30.2 亿元，同比增长 685%，归母净利润为 21.0 亿元，同比增长 1846%，碳酸锂销量 7380 吨，同比增长 35.46%。科达制造公告 2022H1 蓝科锂业营收为 52.6 亿元，净利润为 36.9 亿元，碳酸锂销量为 1.5 万吨，同比增长 101.7%。当前锂价高企，新能源行业景气度不断提升，预计锂企业下半年业绩将会更加亮眼。

重点推荐

我们建议关注：盛新锂能、藏格矿业，并维持覆盖公司的评级，盈利预测和目标价不变。

风险提示

宏观环境变化，需求不及预期，政策不确定性增长。

目录

1 板块行情 4
2 公司新闻跟踪 5
3 价格 6
4 库存 9
5 利润 10
6 风险提示 11

图表目录

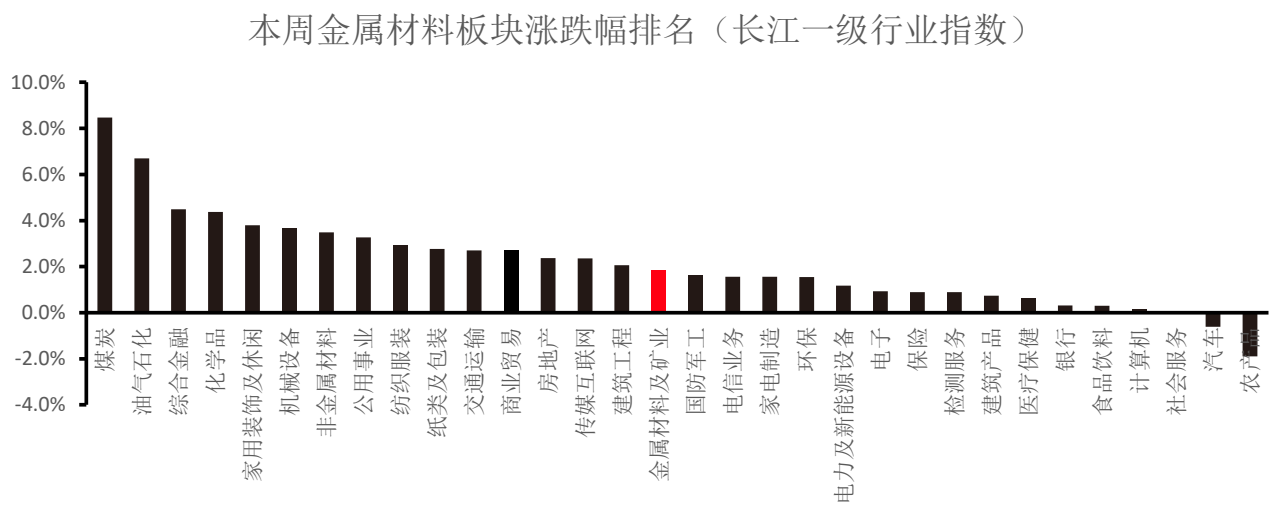
图表 1：本周，长江一级行业指数涨跌幅 4
图表 2：本周涨幅前 10 只股票 4
图表 3：本周跌幅前 10 只股票 4
图表 4：LME 铜价格(美元/吨) 6
图表 5；LME 铝价格(美元/吨) 6
图表 6：LME 锌价格(美元/吨) 6
图表 7：LME 铅价格(美元/吨) 6
图表 8：LME 锡价格(美元/吨) 7
图表 9：COMEX 黄金价格(美元/盎司) 7
图表 10：COMEX 白银价格(美元/盎司) 7
图表 11：NYMEX 铂价格(美元/盎司) 7
图表 12：NYMEX 钯价格(美元/盎司) 7
图表 13：LME 镍价格(美元/吨) 7
图表 14：长江有色金属网钴价格(元/吨) 8
图表 15：碳酸锂价格（元/吨） 8
图表 16：氢氧化锂锂价格（元/吨） 8
图表 17：长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨) 8
图表 18：磷酸铁锂价格(万元/吨) 8
图表 19：三元正极材料价格（万元/吨） 8
图表 20：全球交易所铜库存(吨) 9
图表 21：全球交易所铝库存(吨) 9
图表 22：全球交易所锌库存(吨) 9
图表 23：全球交易所铅库存(吨) 9
图表 24：全球交易所锡库存(吨) 9

图表 25：全球交易所镍库存(吨) 9
图表 26：全球交易所黄金库存(金盎司) 10
图表 27：全球交易所白银库存(金盎司) 10
图表 28：国内碳酸锂利润（万元/吨） 10
图表 29：国内电解铝利润（元/吨） 11

1 板块行情

根据长江一级行业划分，有色金属行业本周涨幅为 1.8%，排名第 16。

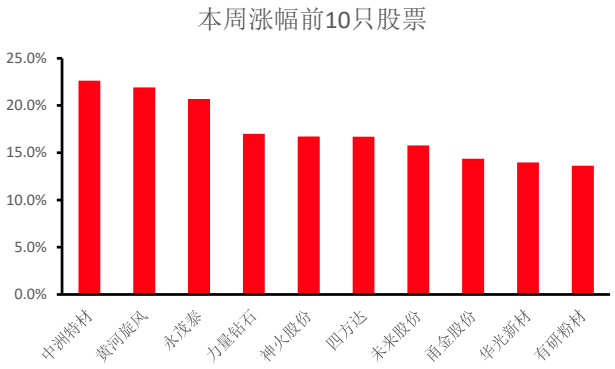
图表 1：本周，长江一级行业指数涨跌幅



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

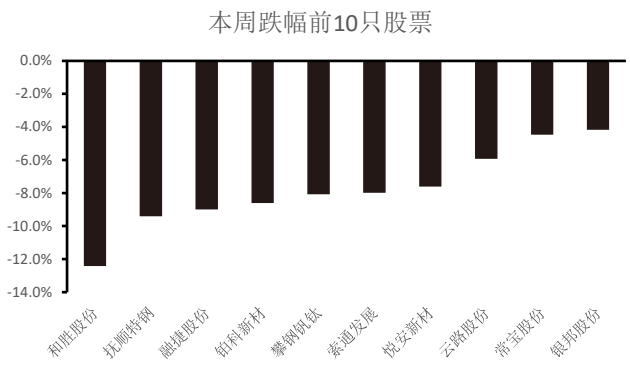
本周有色板块涨幅排名前 5 的是中洲特材、黄河旋风、永茂泰、力量钻石、神火股份；跌幅排名前 5 的是和胜股份、抚顺特钢、融捷股份、铂科新材、攀钢钒钛。

图表 2：本周涨幅前 10 只股票



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 3：本周跌幅前 10 只股票



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

2 公司新闻跟踪

永兴材料	**2022 年半年度报告** 报告期内，公司实现营业收入 641,423.25 万元，同比增长 110.51%；实现归属于上市公司股东净利润 226,343.58 万元，同比增长 647.64%；实现扣除非经常性损益后净利润 218,314.06 万元，同比增长 798.59%。2022 年 1-6 月份，公司实现碳酸锂销量 7,380 吨，同比增长 35.46%；实现营业收入 302,122.88 万元，同比增长 685.41%；归属于上市公司股东净利润 210,207.28 万元，同比增长 1846.05%。
科达制造	**2022 年半年度报告** 报告期内，公司实现营业收入 56.51 亿元，同比增长 23.98%；归属于上市公司股东净利润 21.21 亿元，同比增长 417.97%。2022 年 6 月，参股公司蓝科锂业 2 万吨/年电池级碳酸锂项目全线贯通，具备 1+2 万吨/年碳酸锂产能，碳酸锂日产量稳定在 100 吨以上。报告期内，蓝科锂业生产碳酸锂产品 15,253 吨，销售碳酸锂产品 15,004 吨，实现营业收入 52.58 亿元、净利润 36.85 亿元，为公司带来 17.9 亿元投资收益，对归属于上市公司股东净利润带来 16.06 亿元的正向影响。
西藏珠峰	**关于公司实控阿根廷孙公司解决合作经营合同纠纷的进展公告** 近日，公司、阿根廷锂钾与盛新锂能及萨尔塔勘探四方签署了《合作协议》等法律文件，就合作经营纠纷进行了和解。现就有关进展公告如下：UT 合作双方决定不再扩产至 5000t / a 产能，由萨尔塔勘探在本协议约定 UT 划定范围内独立运营并销售现有项目的所有产品，即 2500t / a 碳酸锂当量。公司与盛新锂能本着合作共赢的原则，分别指令阿根廷锂钾与萨尔塔勘探不再以仲裁等司法途径解决 UT 争议。
天齐锂业	**关于使用自有资金进行证券投资的公告** 公司及下属子公司拟使用最高额度不超过 1.5 亿港币（按照 2022 年 8 月 12 日中国外汇交易中心受权公布的汇率中间价折合人民币约 12,898.80 万元）的自有资金在香港 H 股二级市场购买四川能投发展股份有限公司（01713.HK）约 77,500,000 股股份；
寒锐钴业	**2022 年半年度报告** 公司实现营业收入 27.93 亿元，同比增长 34.28%，净利润 3.05 亿元，同比下降 14.22%，基本每股收益为 0.99 元。公司报告期内，期末资产总计为 80.83 亿元，营业利润为 4.28 亿元，应收账款为 3.99 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 6.40 亿元，销售商品、提供劳务收到的现金为 29.97 亿元。
吉翔股份	**2022 年半年度报告** 报告期内，公司营业收入 212,672.21 万元，同比增长 15.97%；归属于母公司净利润-3,007.32 万元，较上年同期下降 4,149.65 万元。2022 年上半年，公司锂产品业务实现收入 5,430.57 万元。

3 价格

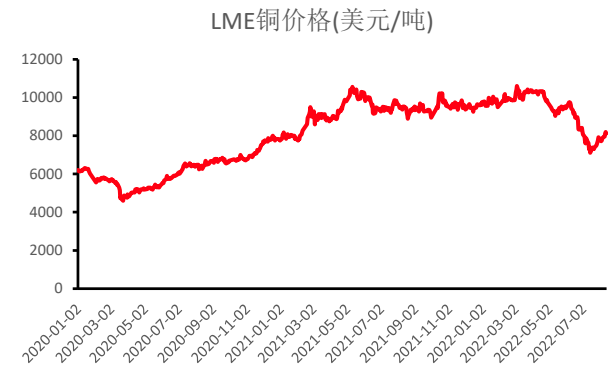
总结：基本金属、贵金属、新能源金属全面上涨。

基本金属方面：本周 LME 铜价上涨 2.82%，铝价上涨 0.50%，锌价上涨 4.02%，铅价上涨 4.50%，锡价上涨 3.97%。

贵金属方面：本周 COMEX 黄金上涨 1.48%，白银上涨 4.91%，钯金上涨 7.28%，铂金上涨 2.70%。

新能源金属方面：本周 LME 镍价上涨 5.12%，钴价上涨 6.29%，碳酸锂上涨 0.95%，氢氧化锂上涨 0.00%。

图表 4：LME 铜价格(美元/吨)

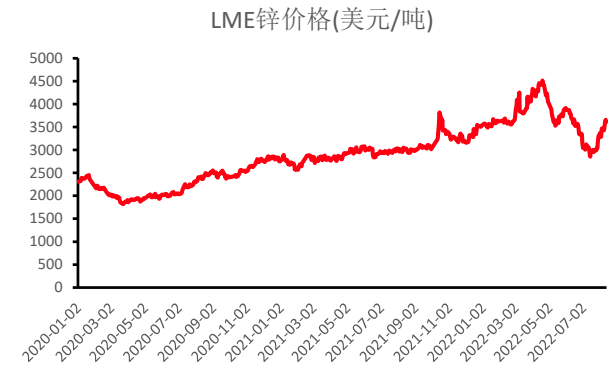


数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 5：LME 铝价格(美元/吨)

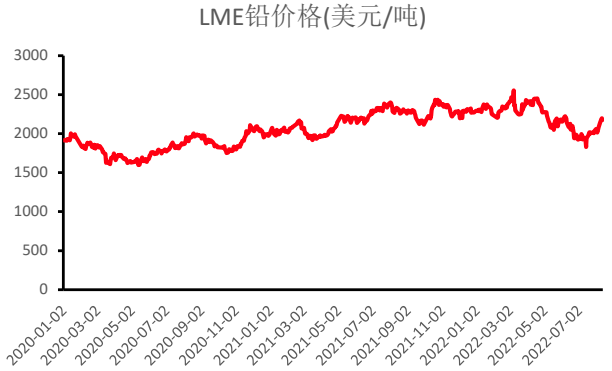
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 6：LME 锌价格(美元/吨)



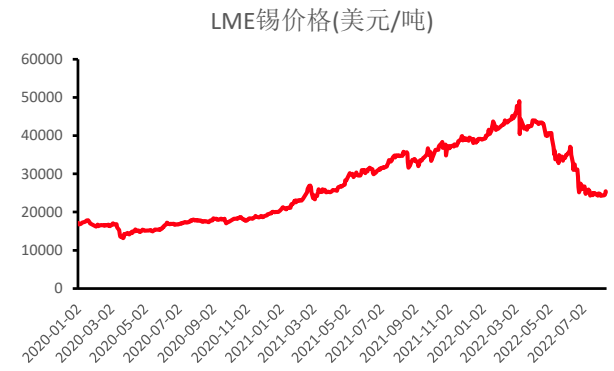
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 7：LME 铅价格(美元/吨)



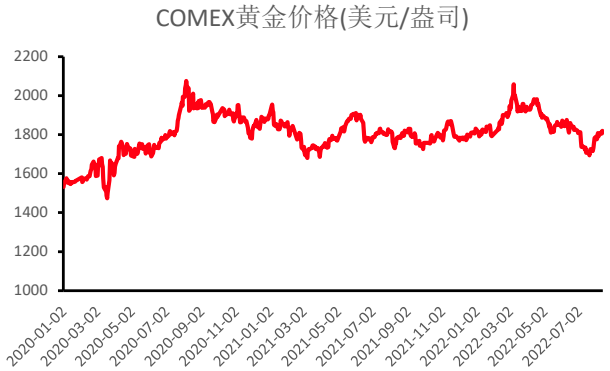
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 8：LME 锡价格(美元/吨)



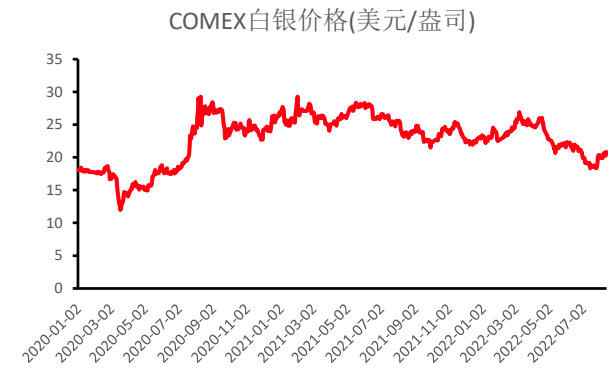
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 9：COMEX 黄金价格(美元/盎司)



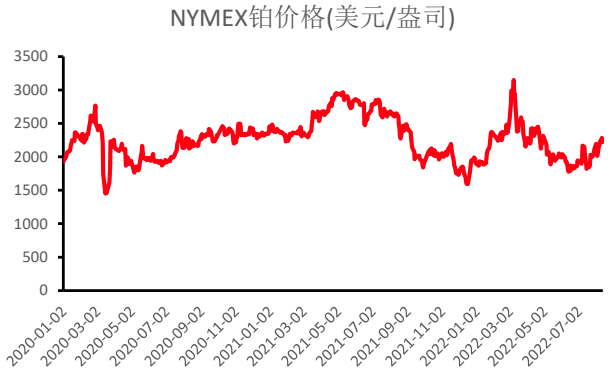
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 10：COMEX 白银价格(美元/盎司)



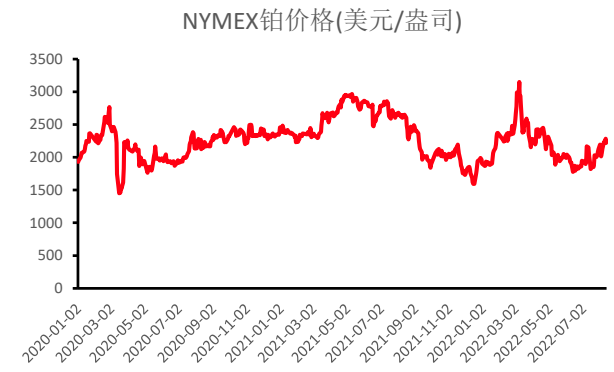
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 11：NYMEX 铂价格(美元/盎司)



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 12：NYMEX 钯价格(美元/盎司)



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

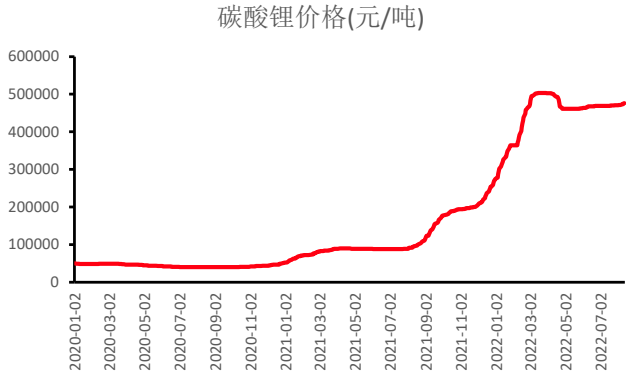
图表 13：LME 镍价格(美元/吨)

数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 14：长江有色金属网钴价格(元/吨)

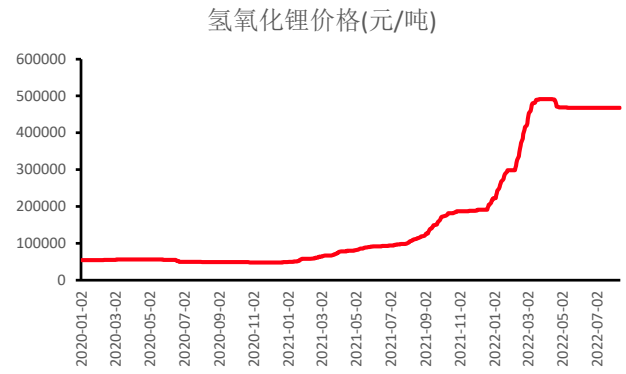
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 15：碳酸锂价格（元/吨）



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 16：氢氧化锂锂价格（元/吨）

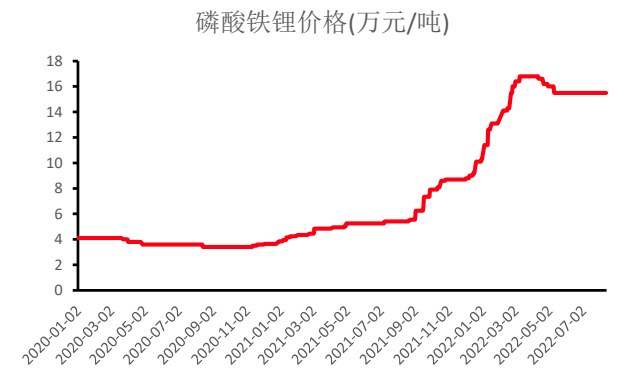


数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 17：长江有色金属网镁锭#1 价格(元/吨)

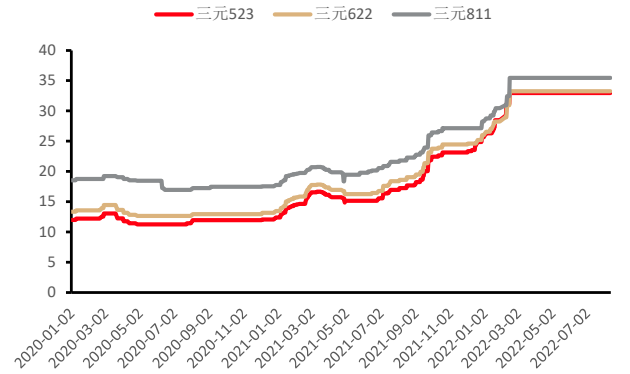
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 18：磷酸铁锂价格(万元/吨)



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 19：三元正极材料价格（万元/吨）



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

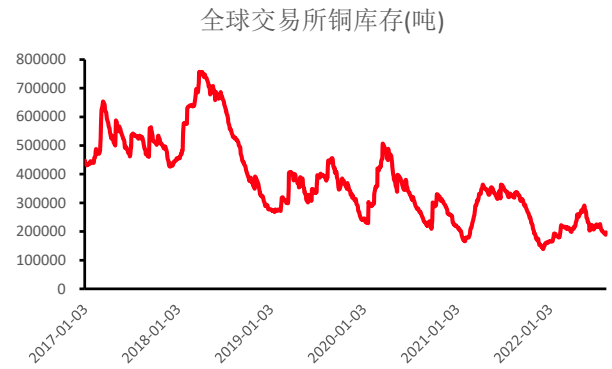
4 库存

总结：基本金属累库，贵金属去库。

基本金属方面：本周全球显性库存铜累库 4241 吨，铝累库 10789 吨，锌累库 3859 吨，铅累库 12503 吨，锡累库 34 吨，镍累库 638 吨。

贵金属方面：黄金去库 30.96 万金盎司，白银去库 206.27 万金盎司。

图表 20：全球交易所铜库存(吨)



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

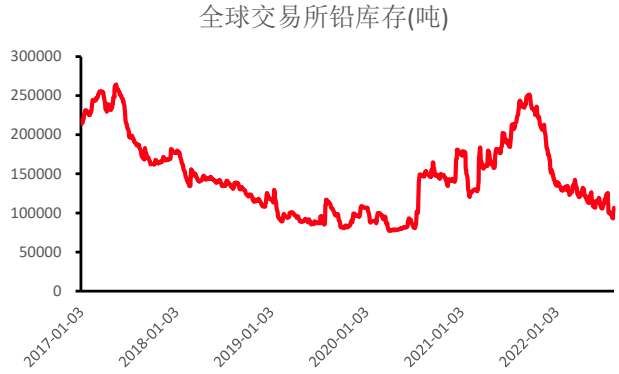
图表 21：全球交易所铝库存(吨)

数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 22：全球交易所锌库存(吨)

数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

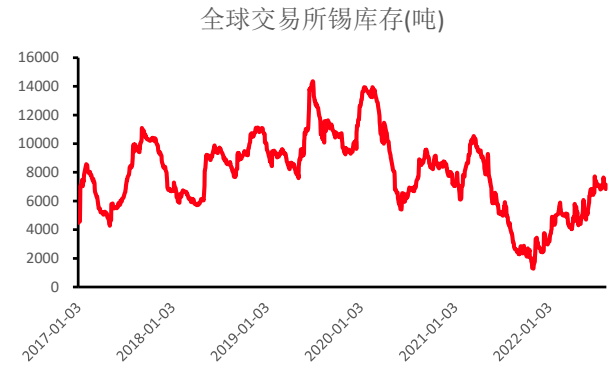
图表 23：全球交易所铅库存(吨)



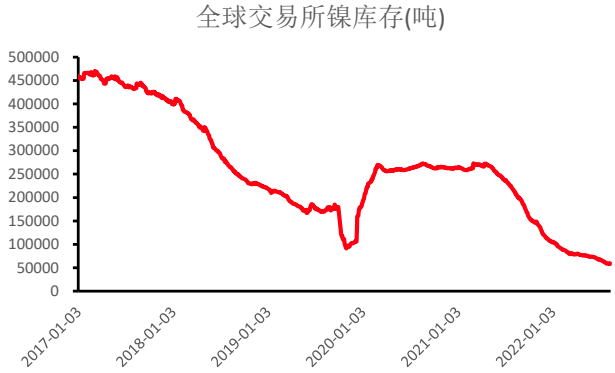
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 24：全球交易所锡库存(吨)

图表 25：全球交易所镍库存(吨)

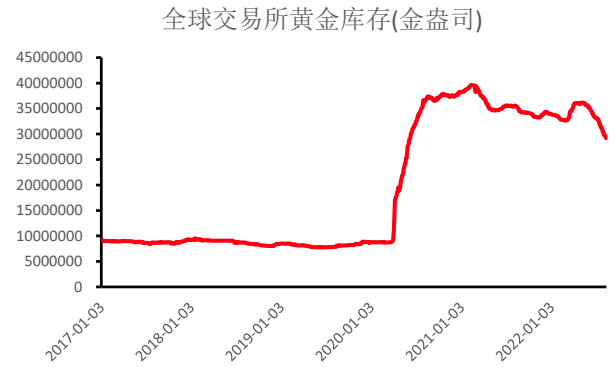


数据来源：Wind，中邮证券研究所整理



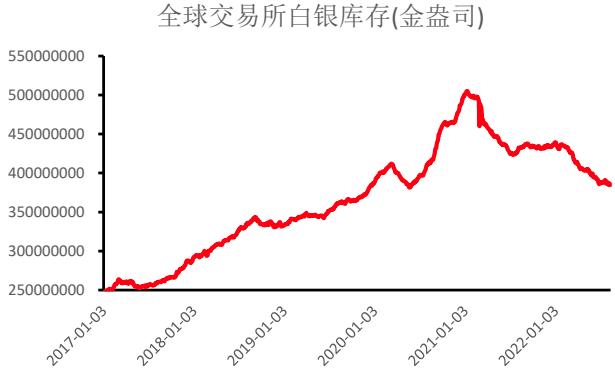
数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 26：全球交易所黄金库存(金盎司)



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 27：全球交易所白银库存(金盎司)



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

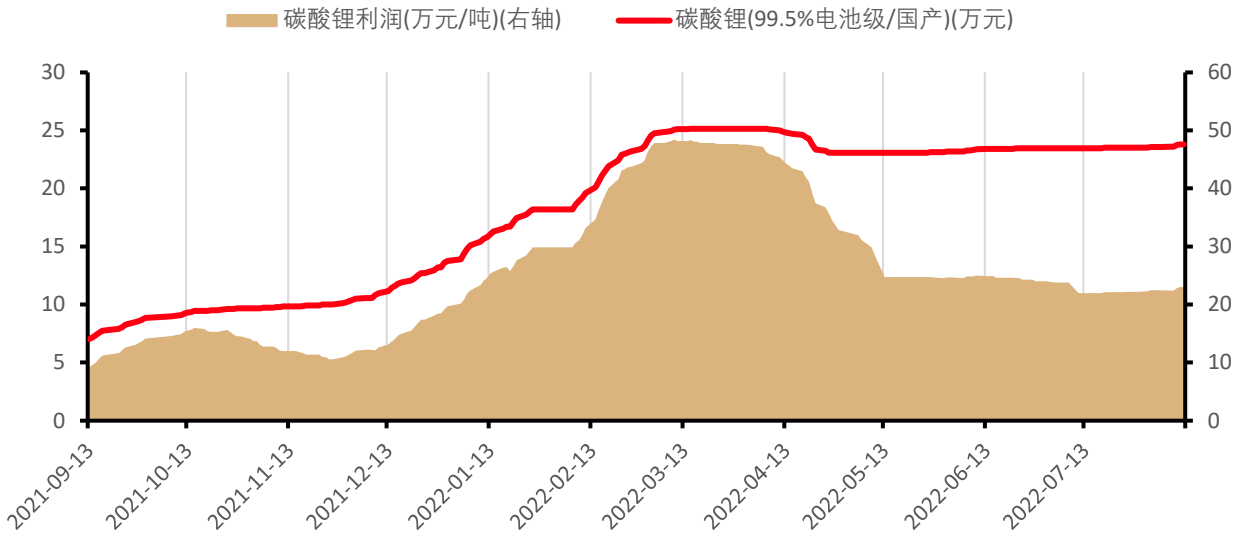
5 利润

总结：锂盐利润企稳回升，电解铝利润转亏为盈。

碳酸锂利润：目前国内碳酸锂利润在 11.50 万元/吨，锂盐利润企稳。

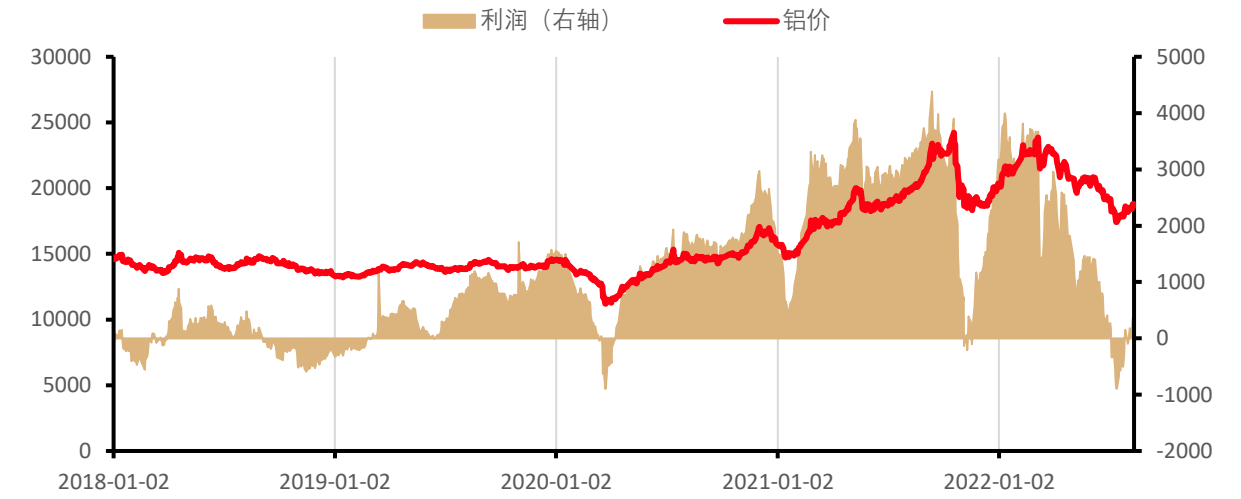
电解铝利润：目前国内电解铝利润为 276 元/吨，转亏为盈。

图表 28：国内碳酸锂利润（万元/吨）



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

图表 29：国内电解铝利润（元/吨）



数据来源：Wind，中邮证券研究所整理

6 风险提示

宏观环境变化，需求不及预期，政策不确定性增长。

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；

谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；

中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；

回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；

行业投资评级标准：

强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；

中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；

弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；

可转债投资评级标准：

推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10%以上；

谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；

中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；

回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5%以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券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计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。