

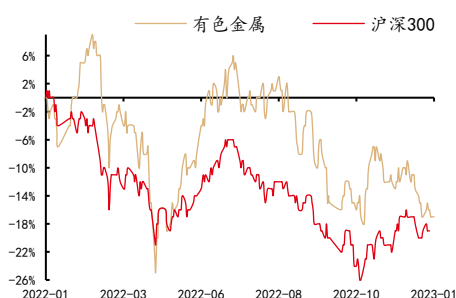
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4583.24
52 周最高	6015.64
52 周最低	4126.06

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，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

《全面放开叠加政策支持，需求淡季金属价格坚挺》 - 2023.01.08

利空出尽，锂板块拐点显现有望反弹

● 投资要点

利空基本出尽，锂盐过剩正常波动。根据 SMM 数据，2023 年 1 月国内碳酸锂产量预计为 3.3 万吨，环比下降 6%，消费量预计约为 3.8 万吨，环比下降 16%，国内碳酸锂过剩约 0.57 万吨，相比于 2022 年最高过剩 1.9 万吨，最高短缺 1.4 万吨，属于正常的短期上下游错配。虽然当前锂市场经历着春节放假和电动车传统淡季的双重压力，市场成交清淡，但我们认为目前行业利空基本已出尽，预计年后国内碳酸锂消费开始恢复至正常水平。

下游降价促销，高锂价得到巩固。在下游特斯拉、问界降价促销的带动下，新能源汽车销量有望继续保持高增长，中汽协预测 2023 年新能源汽车销量增速有望达到 35%，中国电动车百人会副理事长预计 2023 年新能源汽车销量有望接近 1000 万辆。随着节后补库以及新订单的放量，以及盐湖季节性减产尚未恢复，我们认为 2-3 月锂盐有望再度回到紧平衡状态。目前无锡盘 2023 年 4 月合约的期货价格在 40 万元/吨稳定横盘，锂价有望巩固在高水平。

风物长宜放眼量，锂板块的主基调仍是成长属性。自从 2022 年 7 月调整以来，锂企业估值已经接近历史低点，对应 2023 年估值基本在 6-10 倍左右。虽然短期上下游存在错配，但是事物总是螺旋式上升，风物长宜放眼量，锂板块在的新能源产业链主旋律仍然是成长，特别是近期 2022 年业绩预告陆续披露，2023 年业绩逐渐明朗，锂板块估值有望进一步提升。

自主可控重要性凸显，国内锂资源开发有望加速。前期加拿大要求中资企业剥离在加的锂矿资产，南美的锂三角阿根廷、玻利维亚和智利正在考虑建立“锂业 OPEC”等，海外锂资源开发不确定性增加。我国锂资源严重依赖进口，为维护锂资源自主可控，需加快国内资源的开发，让国内锂企业担当定海神针的作用，因此我们持续看好国内锂盐湖、锂云母、四川锂矿等企业，看好未来的成长。

● 投资建议

建议关注：国内锂行业龙头如天齐锂业、盐湖股份；中矿资源，未来 3 年产能扩张迅速；西藏矿业，扎布耶二期进展顺利；融捷股份、永兴材料、藏格矿业，国内锂资源开发的领头羊。

● 风险提示：

新能源汽车需求不及预期，储能需求不及预期，宏观环境变化，海外锂矿开发超预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

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。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

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。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048